

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	6191.73
52周最高	9824.03
52周最低	5387.54

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师: 王磊  
SAC 登记编号: S1340523010001  
Email: wanglei03@cnpsec.com  
分析师: 虞洁攀  
SAC 登记编号: S1340523050002  
Email: yujiapan@cnpsec.com  
分析师: 贾佳宇  
SAC 登记编号: S1340523070002  
Email: jiajiayu@cnpsec.com

近期研究报告

《智能电表渗透率加速提升，国内厂商乘势出海》 - 2024.02.18

电力设备行业报告 (2024.2.19-2024.2.23)

光伏产业链价格触底回升，比亚迪打响 10 万以内价格战

● 光伏

光伏需求向好，3 月排产预期高增。年初以来，受到 P 转 N 技术路线转型、春节假期等因素影响，下游电池片、组件排产需求持续走弱，导致组件大幅降价刺激的需求释放有所延期，预期进入 3 月之后，组件价格（现货+远期）底部确认，需求转好，组件企业排产大幅增加，3 月总排产预期达到 50GW（国内排产 45GW），带动产业链景气度显著提升。

产业链涨价已落地，光伏底部区域确认。回顾今年以来的价格走势，节前硅片备货推动 N 型硅料价格上涨，节后组件排产复苏，N 型电池率先释放涨价信号；3 月组件排产高增落地，胶膜积极备库采购粒子带动光伏级 EVA 价格回升，胶膜厂商也顺势向下游传导价格涨幅；组件端因下游需求向好，调升排产的同时试探性涨价 2 分/w，价格底部区间确立。

● 风电

2023 年国内新增风电吊装 77GW (+58%)，金风、远景、运达位列前三。近日，彭博新能源发布 2023 年中国风电新增吊装容量统计，2023 年国内陆上风电新增吊装 69.4GW (+59%)，海上风电新增 7.6GW (+48%)，海风、陆风均实现大幅增长。在整机厂商吊装容量方面，金风、远景位列前二，吊装容量分别为 15.67、14.84GW，份额均在 20% 左右，3-5 位的是运达、明阳、三一，份额分别为 13%、12%、10%。在海风装机方面，前三分别为明阳智能 (2.9GW)、电气风电 (1.6GW) 和远景能源 (1.1GW)。

● 新能源车

比亚迪新车上市起售价 7.98 万元，节后新能源车价格战再次拉开序幕。2 月 19 号，比亚迪发布新款秦 Plus DM-i 荣耀版，起售价 7.98 万元，和去年的冠军版相比价格再下降 2 万元，并且打出了“电比油低”的口号。之后，多家车企跟进：上汽通用五菱调整五菱星光插混车型 150km 售价从 10.58 万元至 9.98 万元；哪吒 X 降价 2.2 万元至 9.98 万元的售价；长安启源调整两款车至 7.39 万元的起售价。总结来看，本轮降价有以下特征：(1) 价格带集中在 5-10 万元之间，(2) 以混动车为主。我们认为最直接受到冲击的可能是 15 万元以内的燃油车。而这个价格带区间又以合资品牌居多，该价位区间之前具有合资品牌紧凑型轿车市场竞争激烈的特点，热销车型包括朗逸、轩逸、卡罗拉、雷凌、速腾等。本轮以插混车发起的新一轮降价，有望向竞争最为激烈的 10-15 万元价格带形成有力冲击，实现新能源车对全价格带的全面渗透，但同时 2024 年车市的竞争也将更为激烈。

● 风险提示：

各国政策变化；下游需求不及预期；新技术发展不及预期；产业链材料价格波动风险；行业竞争加剧风险。

**重点公司盈利预测与投资评级**

代码	简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2023E	2024E	2023E	2024E
300750.SZ	宁德时代	增持	160.5	7060.5	10.6	14.2	15.2	11.3
603659.SH	璞泰来	买入	17.4	371.8	2.0	2.9	8.5	6.0
002459.SZ	晶澳科技	增持	18.6	618.1	2.8	3.5	6.7	5.4
002276.SZ	万马股份	增持	8.6	88.7	0.6	0.8	14.0	11.1
002531.SZ	天顺风能	增持	9.8	175.4	1.0	1.4	9.5	7.2

资料来源：iFinD，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自 iFinD 机构的一致预测）

## 目录

1 行情回顾.....	5
1.1 板块行情.....	5
1.2 个股走势.....	6
2 光伏 .....	9
2.1 价格情况.....	9
2.2 行业分析.....	10
3 风电 .....	11
3.1 行业新闻.....	11
4 新能源车.....	13
4.1 公司公告及行业新闻.....	13
4.2 核心原材料价格.....	14
5 风险提示.....	16

## 图表目录

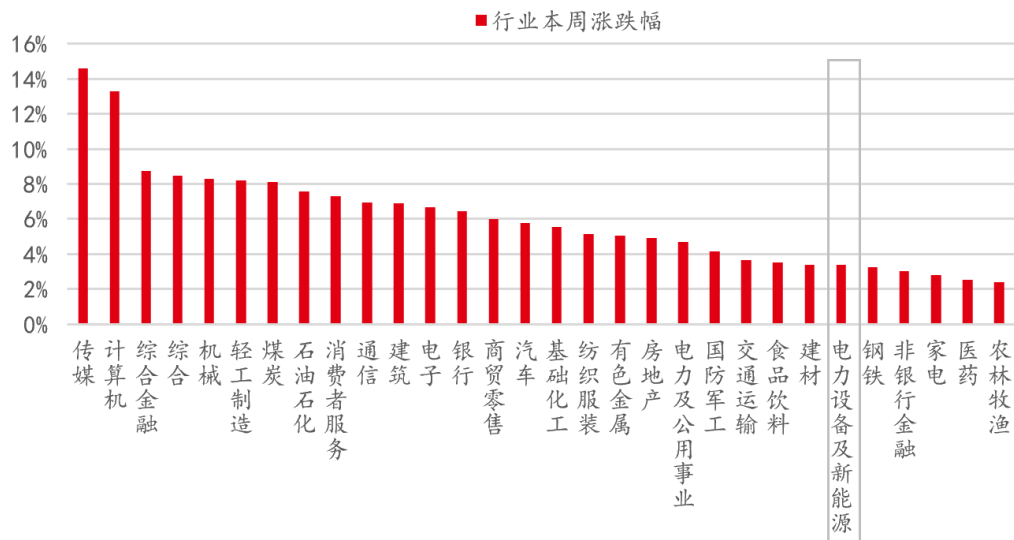
图表 1: 本周行业涨跌幅情况.....	5
图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况.....	5
图表 3: 光伏核心标的周涨跌幅.....	6
图表 4: 风电核心标的周涨跌幅.....	7
图表 5: 锂电核心标的周涨跌幅.....	8
图表 6: 光伏产业链价格涨跌情况.....	10
图表 7: 2023 年中国风电新增吊装容量统计 (GW) .....	11
图表 8: 锂电核心原材料价格及变化情况 .....	15

# 1 行情回顾

## 1.1 板块行情

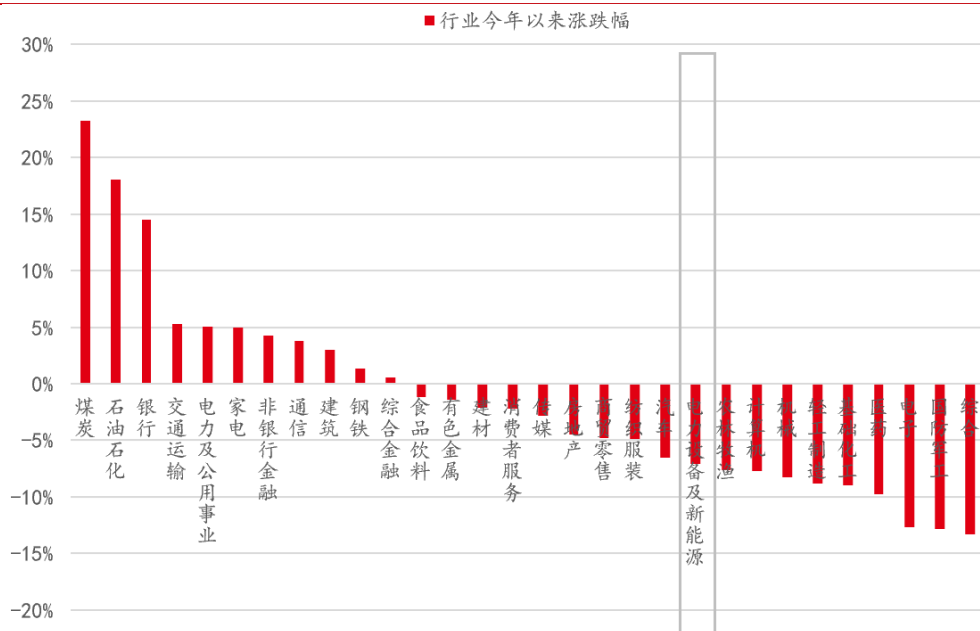
电力设备新能源板块（中信）本周（2/19-2/23）上涨 3.4%，今年以来下跌 7.1%。

**图表1：本周行业涨跌幅情况**



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表2：今年以来行业涨跌幅情况**



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

## 1.2 个股走势

光伏：本周光伏板块在产业链价格涨价预期的刺激下，迎来全面反弹，其中胶膜板块涨幅居前，topcon 电池片次之，硅片、硅料环节由于价格稳定涨幅较小。

图表3：光伏核心标的周涨跌幅

2024/2/23	证券代码	公司名	最新市值 (亿元)	上周收盘价 (元/股)	本周收盘价 (元/股)	周涨跌幅
组件	601012.SH	隆基绿能	1582	20	21	3.3%
	688599.SH	天合光能	540	24	25	3.0%
	002459.SZ	晶澳科技	618	18	19	5.8%
	688223.SH	晶科能源	855	8	9	3.4%
	300118.SZ	东方日升	176	15	15	2.0%
	300393.SZ	中来股份	99	9	9	3.3%
	002056.SZ	横店东磁	221	13	14	1.0%
硅片	002129.SZ	TCL中环	519	12	13	6.4%
	603185.SH	弘元绿能	183	27	27	1.1%
	601908.SH	京运通	93	4	4	1.9%
	600481.SH	双良节能	143	8	8	-1.0%
石英砂	603688.SH	石英股份	274	75	76	1.6%
	001269.SZ	欧晶科技	90	45	47	3.8%
硅料	600438.SH	通威股份	1184	26	26	1.3%
	688303.SH	大全能源	617	28	29	2.2%
	600089.SH	特变电工	761	15	15	2.9%
电池片	002865.SZ	钧达股份	149	58	66	12.8%
	600732.SH	爱旭股份	273	14	15	6.6%
胶膜	603806.SH	福斯特	504	24	27	14.7%
	688680.SH	海优新材	42	41	50	19.6%
	603212.SH	赛伍技术	61	12	14	14.5%
	603330.SH	天洋新材	25	5	6	14.9%
玻璃	601865.SH	福莱特	455	19	21	7.3%
	002623.SZ	亚玛顿	44	20	22	10.3%
逆变器	300274.SZ	阳光电源	1267	86	85	-0.3%
	688390.SH	固德威	190	112	110	-1.3%
	300763.SZ	锦浪科技	250	60	62	3.8%
	605117.SH	德业股份	345	74	80	8.8%
	688032.SH	禾迈股份	177	223	212	-4.8%
	688348.SH	昱能科技	98	86	88	1.9%
变流器	300648.SZ	星云股份	27	16	18	15.5%
	300693.SZ	盛弘股份	86	27	28	2.7%
	002335.SZ	科华数据	108	22	23	6.8%
	002518.SZ	科士达	131	21	22	7.8%
	300827.SZ	上能电气	86	23	24	3.9%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

风电：本周风电板块表现相对较弱，五洲新春因机器人板块预期回升涨幅较高。

图表4：风电核心标的周涨跌幅

2024/2/23	证券代码	公司名	最新市值 (亿元)	上周收盘价 (元/股)	本周收盘价 (元/股)	周涨跌幅
主机	002202.SZ	金风科技	277	7	7	1.1%
	601615.SH	明阳智能	226	9	10	9.8%
	688660.SH	电气风电	51	4	4	0.0%
	688349.SH	三一重能	310	27	26	-5.5%
	300772.SZ	运达股份	64	9	9	-0.8%
塔筒	002531.SZ	天顺风能	175	10	10	-1.2%
	002487.SZ	大金重工	134	20	21	3.3%
	300129.SZ	泰胜风能	79	9	8	-2.9%
	301155.SZ	海力风电	95	42	44	2.6%
铸锻件	603218.SH	日月股份	108	10	10	0.4%
	300443.SZ	金雷股份	62	19	19	1.5%
	603507.SH	振江股份	31	21	22	7.3%
	688186.SH	广大特材	31	14	14	7.1%
轴承	300850.SZ	新强联	85	23	24	2.4%
	300718.SZ	长盛轴承	45	14	15	10.9%
	603667.SH	五洲新春	61	13	17	30.0%
海缆	603606.SH	东方电缆	259	40	38	-5.5%
	600522.SH	中天科技	424	12	12	3.2%
	600487.SH	亨通光电	294	12	12	1.8%
	600973.SH	宝胜股份	55	4	4	5.3%
	002498.SZ	汉缆股份	122	4	4	2.5%
	605222.SH	起帆电缆	68	17	16	-1.5%
绝缘材料	002276.SZ	万马股份	89	8	9	4.3%
变流器	603063.SH	禾望电气	90	21	20	-1.4%
变压器	688676.SH	金盘科技	177	40	41	3.3%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**新能源车：**本周涨幅靠前的标的有翔丰华 (+13.9%)、丰元股份 (+12.7%)、德方纳米 (+11.3%)；跌幅靠前的标的有孚能科技 (-5.7%)、厦钨新能 (-5.6%)、杉杉股份 (-4.6%)。

**图表5：锂电核心标的周涨跌幅**

2024/2/23	证券代码	公司名	最新市 值	上周收盘价 (元/股)	本周收盘价 (元/股)	周涨跌幅
电池	300750.SZ	宁德时代	7060	163	161	+1.4%
	300014.SZ	亿纬锂能	739	35	36	+2.6%
	002074.SZ	国轩高科	345	19	19	+3.8%
	688567.SH	孚能科技	162	14	13	-5.7%
	300438.SZ	鹏辉能源	108	21	21	+4.1%
	300207.SZ	欣旺达	254	14	14	+0.7%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	86	7	7	+9.7%
正极	688005.SH	容百科技	149	32	31	+3.2%
	300073.SZ	当升科技	170	34	34	+2.1%
	688779.SH	长远锂科	113	6	6	+1.4%
	688778.SH	厦钨新能	141	35	33	+5.6%
	688707.SH	振华新材	76	14	15	+3.3%
	002805.SZ	丰元股份	32	10	11	+12.7%
	300769.SZ	德方纳米	116	37	42	+11.3%
	301358.SZ	湖南裕能	200	27	26	+4.0%
	688275.SH	万润新能	60	48	48	+0.9%
300919.SZ	中伟股份	307	46	46	+0.7%	
负极	603659.SH	璞泰来	372	17	17	+4.0%
	600884.SH	杉杉股份	255	12	11	+4.6%
	835185.BJ	贝特瑞	209	19	19	+0.8%
	001301.SZ	尚太科技	77	28	30	+5.4%
	300890.SZ	翔丰华	27	21	24	+13.9%
300035.SZ	中科电气	64	8	9	+4.1%	
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	434	43	44	+4.0%
	300568.SZ	星源材质	162	12	12	+3.0%
电解液	002709.SZ	天赐材料	371	18	19	+4.7%
	300037.SZ	新宙邦	322	44	43	+1.8%
铜箔	600110.SH	诺德股份	80	4	5	+3.2%
	688388.SH	嘉元科技	70	17	17	+1.0%
铝箔	603876.SH	鼎胜新材	83	9	9	+6.6%
	300057.SZ	万顺新材	43	4	5	+9.0%
结构件	002850.SZ	科达利	183	70	68	+2.8%
导电剂	688116.SH	天奈科技	70	20	20	+3.4%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所



## 2 光伏

### 2.1 价格情况

**硅料：**2 月硅料产量相对平稳，头部厂商的新产能均处于产量及质量爬坡过程，仅部分二线企业存在新产能释放，节前备货导致硅料价格有所反弹。

**硅片：**硅片企业博弈春节后需求复苏，整体排产相较下游电池、组件更高，同时积极进行硅料备货为需求释放做充足准备，当前硅片价格相对平稳，2 月硅片产出中 N 型达到 43GW，占比达到 73%，当前企业库存以 M10 N 为主，短期价格稳定为主。

**电池片：**电池片环节 2 月开工降幅较大，当前 P 型电池开工较低，盈利较差，厂商酝酿针对 P 性电池进行涨价；针对 topcon 电池片，高效产品厂商也在推动涨价落地。

**组件：**3 月组件排产复苏明显，乐观预期达到 50GW，部分厂商也正式下发涨价函，幅度在 2 分/w 左右，后续仍需观察下游对于涨价的接受态度。

**图表6: 光伏产业链价格涨跌情况**

	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅(%)	涨跌幅(¥/\$)
<b>多晶硅 (每千克)</b>					
多晶硅致密料(RMB)	71	56	68	-	-
<b>硅片 (每片)</b>					
单晶硅片-182mm/150μm(USD)	0.254	0.248	0.248	-	-
单晶硅片-182mm/150μm(RMB)	2.050	2.050	2.050	-	-
单晶硅片-210mm/150μm(USD)	0.373	0.349	0.349	-	-
单晶硅片-210mm/150μm(RMB)	3.000	2.800	2.800	-	-
<b>电池片 (每 w)</b>					
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(USD)	0.090	0.049	0.052	-	-
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(RMB)	0.390	0.380	0.380	-	-
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(USD)	0.053	0.050	0.052	-	-
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(RMB)	0.380	0.370	0.380	-	-
<b>单玻组件 (每 w)</b>					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.320	0.100	0.115	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.000	0.780	0.900	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.330	0.100	0.115	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.000	0.800	0.930	-	-
<b>双玻组件 (每 w)</b>					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.100	0.120	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.020	0.800	0.920	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.105	0.120	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.020	0.800	0.950	-	-

资料来源: InfoLink, 中邮证券研究所

## 2.2 行业分析

**光伏需求向好, 3月排产预期高增。**年初以来, 受到P转N技术路线转型、春节假期等因素影响, 下游电池片、组件排产需求持续走弱, 导致组件大幅降价刺激的需求释放有所延期, 进入3月之后, 组件价格(现货+远期)底部确认, 需求转好, 组件企业排产大幅增加, 3月总排产预期达到50GW(国内排产45GW), 带动产业链景气度显著提升。

**产业链涨价已落地, 光伏底部区域确认。**回顾今年以来的价格走势, 节前硅片备货推动N型硅料价格上涨, 节后组件排产复苏, N型电池率先释放涨价

信号；3月组件排产高增落地，胶膜积极备库采购粒子带动光伏级 EVA 价格回升，胶膜厂商也顺势向下游传导价格涨幅；组件端因下游需求向好，调升排产的同时试探性涨价 2 分/w，短期内价格有韧性，涨价长期趋势是否能够建立，还需观察后续下游接受情况与需求释放节奏。

### 3 风电

#### 3.1 行业新闻

2023 年国内新增风电吊装 77GW (+58%)，金风、远景、运达位列前三。近日，彭博新能源发布 2023 年中国风电新增吊装容量统计，2023 年国内陆上风电新增吊装 69.4GW (+59%)，海上风电新增 7.6GW (+48%)，海风、陆风均实现大幅增长。在整机厂商吊装容量方面，金风、远景位列前二，吊装容量分别为 15.67、14.84GW，份额均在 20%左右，3-5 位的是运达、明阳、三一，份额分别为 13%、12%、10%。在海风装机方面，前三分别为明阳智能 (2.9GW)、电气风电 (1.6GW) 和远景能源 (1.1GW)。

图表7：2023 年中国风电新增吊装容量统计 (GW)

排名	风电整机制造商	2023年新增吊装容量	2023年中国市场份额
1	金风科技	15.67	20%
2	远景能源	14.84	19%
3	运达股份	10.38	13%
4	明阳智能	9.02	12%
5	三一重能	7.76	10%
6	东方电气	5.78	8%
7	电气风电	4.61	6%
8	中船海装	3.59	5%
9	中国中车	3.32	4%
10	联合动力	1.78	2%
	其他 (含国外整机制造商)	0.31	0.4%

资料来源：彭博新能源财经，中邮证券研究所

数据来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/lv7zppoExPSD1laRc8iwSg>

**上海海上风电项目或将启动上网电价竞配。**2月19日,上海市发改委发布关于《上海市可再生能源项目竞争配置管理办法》,其中提出具备条件的海上风电等项目通过竞争配置形成上网电价,其他新型可再生能源项目上网电价原则上由价格主管部门制定,技术成熟后通过竞争配置方式形成。

数据来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/fi1H2m0PsZw0vINv8pZ14A>

**亨通中标申能海南 CZ2 项目海缆采购招标。**2月21日,大唐发布《申能海南 CZ2 海上风电示范项目 35kV 海缆、220kV 海缆与陆缆采购及敷设施工(标段 I)中标候选人公示》,亨通高压海缆与上海基础工程集团作为联合体成为第一中标候选人,投标报价为 9.76 亿元,将为申能海南 CZ2 一阶段 600MW 项目提供海缆/陆缆的采购及施工业务。

数据来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/aZRk5b6KzSLwB0eGqUh01w>

## 4 新能源车

### 4.1 公司公告及行业新闻

#### 公司公告

**龙蟠科技：**与 LG 签署《长期供货协议》，2024-2028 年合计销售 16 万吨磷酸铁锂正极材料。

数据来源：iFind

**中科电气：**公司近日与海外某国际知名车企旗下电池子公司签署《定点协议》，将为其定点供应锂电负极材料。

数据来源：iFind

#### 行业新闻

**全国首套电力储能电站用钠离子电池储能系统研制成功。**近日，由南方电网广西电网公司联合南方电网储能股份有限公司、溧阳中科海钠科技有限责任公司、中国科学院物理研究所等多家单位联合攻关的全国首套电力储能电站用钠离子电池储能系统成功研制。这标志着国内在大容量钠离子电池储能系统的研制方面取得了标志性突破，将有力推动钠离子储能行业发展

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/J9ZFtoAzboRBV0FXIBwFLQ>

**宁德时代神行超充电池全球量产首搭星纪元 ET：**2月20日，星途星纪元与宁德时代共同宣布，神行超充电池量产装车，全球首搭落地星纪元 ET，实现“充电 10 分钟，神行 400 公里”的超级快充速度”。

数据来源：[https://mp.weixin.qq.com/s/UZjQkzCaBs4z46PXn\\_EWeg](https://mp.weixin.qq.com/s/UZjQkzCaBs4z46PXn_EWeg)

**比亚迪推出秦 PLUS 荣耀版新车，7.98 万元起售。**2 月 19 日，比亚迪秦 PLUS、驱逐舰 05 荣耀版上市，官方指导价 7.98 万元起，开启电动车价格比同级别燃油车更低的时代，加速油转电的变革。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/QAjtNrlbwdeWsKL2iQYitQ>

## 4.2 核心原材料价格

**碳酸锂：**当前部分锂盐企业依然处于停产或恢复生产初期，节后市场，锂盐厂家普遍持观望态度，报价情绪不高。节后现货成交相对清淡，主要是由于需求端没有新增订单，仍然维持节前的排产水平。此外，节前已经准备好的原料也影响了节后的成交情况。在订单预期转好前，碳酸锂现货仍有下跌压力。

**正极：**三元正极方面，三元材料下游市场订单开始预期回暖，部分企业进行原料备库，硫酸镍需求较前期转暖，市场询价氛围升温，加之镍价近期大幅上调，对硫酸镍价格支撑走强。磷酸铁锂正极方面，本周价格暂稳，铁锂厂商挺价稳市情绪浓厚。

**负极：**下游动力电池、储能企业陆续恢复生产，但因其仍有部分库存待消耗，采购负极材料情绪偏弱，负极企业具体的装置负荷情况多根据下游客户订单量而定，以销定产，维持在 30%-40%之间。

**隔膜：**供应端，多数隔膜二三线及部分头部厂商在春节前后均有不同程度的减产、检修计划，2 月排产预计环比 1 月下滑 8%。

**电解液：**本周电解液价格较为稳定；原料端，六氟磷酸锂市场价格基本到达底部。

图表8：锂电核心原材料价格及变化情况

	上周末均价 (¥)	本周末均价 (¥)	涨跌幅 (%)	涨跌幅 (¥)
正极材料及原材料 (万元/吨)				
三元材料5系 (动力型)	12.20	12.20	0.0%	0.00
三元材料6系 (常规622型)	13.30	13.30	0.0%	0.00
三元材料8系 (811型)	15.95	15.95	0.0%	0.00
磷酸铁锂 (动力型)	4.35	4.35	0.0%	0.00
三元前驱体 (523型)	6.95	6.95	0.0%	0.00
三元前驱体 (622型)	7.75	7.75	0.0%	0.00
三元前驱体 (811型)	8.50	8.50	0.0%	0.00
电池级氢氧化锂	8.30	8.30	0.0%	0.00
电池级碳酸锂	9.81	9.75	-0.6%	-0.06
电池级正磷酸铁	1.07	1.04	-2.8%	-0.03
硫酸钴 (≥20.5%)	3.20	3.20	0.0%	0.00
电池级硫酸镍	2.68	2.78	3.7%	0.10
电池级硫酸锰	0.51	0.51	0.0%	0.00
负极材料及原材料 (万元/吨)				
天然石墨负极 (高端)	5.75	5.75	0.0%	0.00
石墨化加工费 (高端)	1.05	1.05	0.0%	0.00
石墨化加工费 (低端)	0.85	0.85	0.0%	0.00
人造石墨负极 (高端)	4.85	4.85	0.0%	0.00
人造石墨负极 (中端)	3.05	3.05	0.0%	0.00
隔膜 (元/平方米)				
7 μm/湿法基膜	1.05	1.05	0.0%	0.00
9 μm/湿法基膜	0.95	0.95	0.0%	0.00
16 μm/干法基膜	0.43	0.43	0.0%	0.00
水系/7 μm+2 μm/湿法涂覆隔膜	1.33	1.33	0.0%	0.00
水系/9 μm+3 μm/湿法涂覆隔膜	1.23	1.23	0.0%	0.00
电解液 (万元/吨)				
电解液 (三元/常规动力型)	2.88	2.88	0.0%	0.00
电解液 (磷酸铁锂)	1.85	1.85	0.0%	0.00
六氟磷酸锂 (国产)	6.65	6.65	0.0%	0.00
铜铝箔 (万元/吨)				
6 μm电池级铜箔加工费	2.20	2.20	0.0%	0.00
12 μm双面光铝箔加工费	1.60	1.60	0.0%	0.00
锂电池 (元/Wh)				
方形动力电芯 (磷酸铁锂)	0.38	0.38	0.0%	0.00
方形动力电芯 (三元)	0.48	0.48	0.0%	0.00

资料来源：鑫椏锂电，百川盈孚，中邮证券研究所

## 5 风险提示

**各国政策变化：**如果国内外各国家政策发生变化，可能会影响新能源行业下游需求或者产业链进出口情况。

**下游需求不及预期：**行业下游需求可能会受到宏观经济、国际政治等诸多因素影响，如下游需求不及预期，可能会影响产业链景气度和上市公司业绩。

**新技术发展不及预期：**行业的新技术新产品存在开发的不确定性，也可能出现技术路线变更的可能性。

**产业链材料价格波动风险：**新能源行业上下游成本价格关系紧密，如发生产业链价格波动，可能会导致行业利润的变化和下游需求的变化。

**行业竞争加剧风险：**行业可能存在新进入者增加的情况，导致行业竞争加剧。



## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

## 中邮证券研究所

### 北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

### 上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

### 深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048