

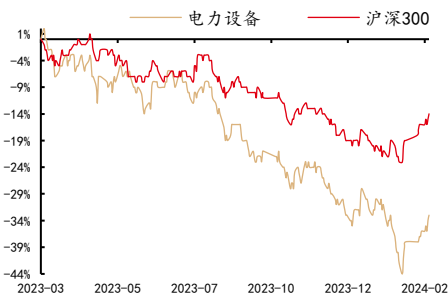
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	6429.26
52周最高	9819.88
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:yujiepan@cnpsec.com  
分析师:贾佳宇  
SAC 登记编号:S1340523070002  
Email:jiajiayu@cnpsec.com

近期研究报告

《本轮碳酸锂价格上涨怎么看?》 -  
2024.02.29

电力设备行业报告 (2024.2.26-2024.3.1)

地面电站装机超预期，碳酸锂迎来多日上涨

● 光伏

集中式+分布式共振，带动 23 年国内光伏装机高增。分类型来看，2023 年国内新增分布式装机 96.3GW，同比增长 88%，新增集中式装机 120GW，同比增长 231%，其中集中式装机在建设节奏复苏、大基地项目集中并网等因素的带动下实现超预期增长，23 年当年装机规模超出 18-22 年四年装机的总和，实现跨越式发展。

分布式：工商业装机快速起量，同比翻倍增长。2023 年分布式装机中，户用与工商业分别为 43.5、52.8GW，分别同比增长 72%、104%。考虑到 23 年下半年以来组件价格加速回落至 0.9 元/w 水平，分布式装机经济性提升显著，未来装机需求将逐步向南方各省转移，预期需求仍将维持高增。

● 风电

项目迎来密集开工，海风装机节奏迎来修复。2 月以来近 4GW 海风项目公布重大进展，3 月将逐步进入施工旺季，无论是开工端还是招标端的信息有望陆续释放海风装机节奏有望迎来显著修复，其中开工项目合计约 3GW，集中在浙江、海南、辽宁、广东等区域。

当前海风板块已隐含对于 24 年海风装机较悲观预期，项目陆续开工有望带动板块情绪向上修复，同时后续江苏军事问题、广东航道问题的解决也将成为重要的板块性催化，建议底部关注海风板块的，管桩天顺风能、泰胜风能、海力风电、大金重工，海缆东方电缆，绝缘料万马，锚链亚星锚链。

● 新能源车

碳酸锂期货、现货价格连续多日上涨。期货价格从 2 月 21 日以来连涨多日，从 9 万多上涨至 11 万多，涨幅 20% 左右。根据百川盈孚，碳酸锂现货价格从 2 月 26 日开始小幅持续上涨，从 9.75 万元涨至 3 月 1 日的 10.3 万元，涨幅超 5%，现货价格再次站上 10 万元。我们认为本轮价格上涨主要有以下几点催化：从供需关系来看：供给端，海外矿产减产力度大于预期，国内云母、盐湖矿存在因环保督查等因素的减产预期；需求端，下游电池环节 3 月排产景气度恢复好于预期。从未来预期来看，中央财经委员会第四次会议提出“推动消费品以旧换新”，汽车产业作为居民的大宗消费，市场对新能源车的政策存在较强预期。

新能源车企陆续发布 2 月销量，问界、理想表现突出淡季月销超 2 万辆。2 月受春节假期影响，主流车企销量普遍环比下降 40% 左右。其中销量表现比较亮眼的有问界和理想，淡季不淡，月销量分别 21142/20251 辆，1-2 月合计销量同比分别增加 577%/62%。去年推出的问界新 M7、理想 L7 产品力突出，爆款车拉动销量效应明显。

● 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	164.6	7238.6	10.6	14.2	15.6	11.6
603659.SH	璞泰来	买入	18.6	397.4	2.0	2.9	9.1	6.4
002459.SZ	晶澳科技	增持	18.9	625.9	2.8	3.5	6.8	5.4
002276.SZ	万马股份	增持	9.1	93.9	0.6	0.8	14.9	11.8
002531.SZ	天顺风能	增持	10.2	182.7	1.0	1.4	9.9	7.5

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 装机情况.....	10
3 风电 .....	12
3.1 行业分析.....	12
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

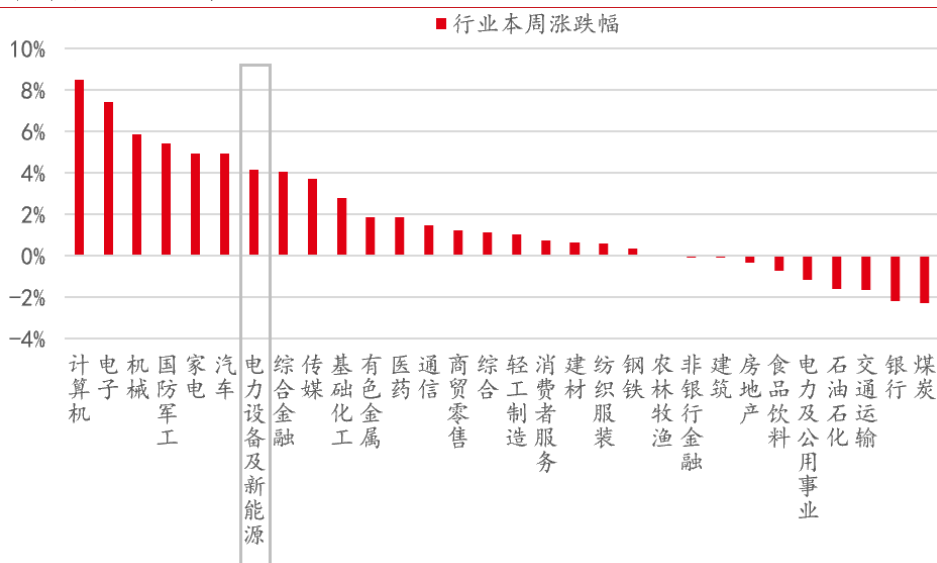
图表 1: 本周行业涨跌幅情况.....	5
图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况.....	5
图表 3: 光伏核心标的周涨跌幅.....	6
图表 4: 风电核心标的周涨跌幅.....	7
图表 5: 锂电核心标的周涨跌幅.....	8
图表 6: 光伏产业链价格涨跌情况.....	10
图表 7: 国内光伏新增装机结构 (GW) .....	11
图表 8: 国内分布式光伏新增装机结构 (GW) .....	11
图表 9: 主要新能源车企 2 月销量 (单位: 辆) .....	14
图表 10: 锂电核心原材料价格及变化情况 .....	15

# 1 行情回顾

## 1.1 板块行情

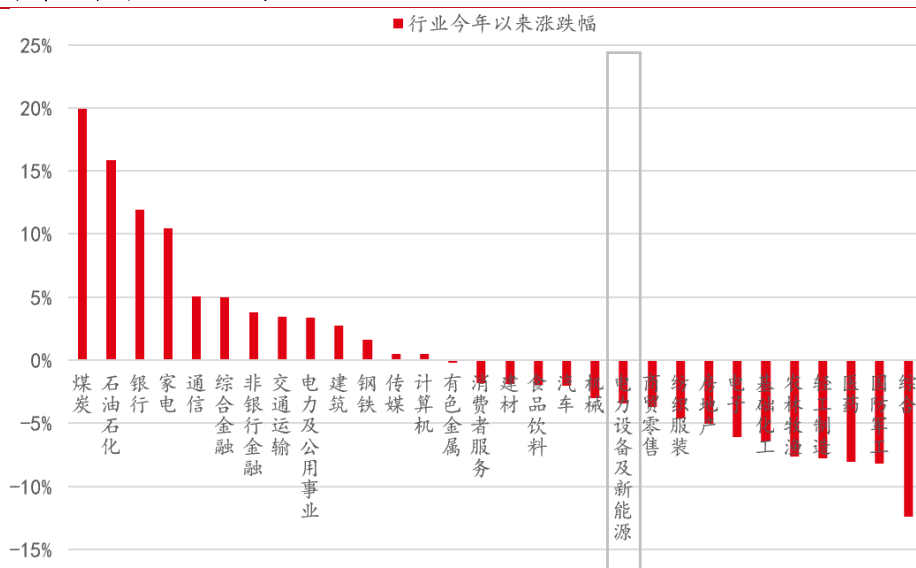
电力设备新能源板块（中信）本周（2/26-3/1）上涨 4.1%，今年以来下跌 3.4%。

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：本周光伏板块继续全面反弹，涨幅靠前标的包括科华数据（+13.8%）、盛弘股份（+10.8%）、双良节能（+10.7%）、横店东磁（+8.4%）。

图表3：光伏核心标的周涨跌幅

2024/3/1	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	1637	21	22	3.4%
	688599.SH	天合光能	549	25	25	1.8%
	002459.SZ	晶澳科技	626	19	19	1.2%
	688223.SH	晶科能源	882	9	9	3.2%
	300118.SZ	东方日升	185	15	16	5.0%
	300393.SZ	中来股份	101	9	9	1.8%
	002056.SZ	横店东磁	239	14	15	8.4%
硅片	002129.SZ	TCL中环	550	13	14	5.9%
	603185.SH	弘元绿能	193	27	28	5.1%
	601908.SH	京运通	96	4	4	3.4%
	600481.SH	双良节能	158	8	8	10.7%
石英砂	603688.SH	石英股份	289	76	80	5.7%
	001269.SZ	欧晶科技	95	47	49	5.9%
硅料	600438.SH	通威股份	1206	26	27	1.8%
	688303.SH	大全能源	625	29	29	1.3%
	600089.SH	特变电工	759	15	15	-0.2%
电池片	002865.SZ	钧达股份	157	66	69	5.6%
	600732.SH	爱旭股份	279	15	15	2.0%
胶膜	603806.SH	福斯特	521	27	28	3.3%
	688680.SH	海优新材	42	50	50	1.5%
	603212.SH	赛伍技术	61	14	14	0.6%
	603330.SH	天洋新材	25	6	6	0.3%
玻璃	601865.SH	福莱特	480	21	22	5.0%
	002623.SZ	亚玛顿	44	22	22	2.0%
逆变器	300274.SZ	阳光电源	1301	85	88	2.7%
	688390.SH	固德威	192	110	111	1.2%
	300763.SZ	锦浪科技	265	62	66	6.0%
	605117.SH	德业股份	371	80	86	7.5%
	688032.SH	禾迈股份	191	212	229	8.0%
	688348.SH	昱能科技	98	88	88	0.0%
变流器	300648.SZ	星云股份	28	18	19	4.7%
	300693.SZ	盛弘股份	95	28	31	10.8%
	002335.SZ	科华数据	123	23	27	13.8%
	002518.SZ	科士达	142	22	24	7.8%
	300827.SZ	上能电气	92	24	26	7.4%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

风电：本周风电板块涨幅靠前标的为三一重能（+8.3%）、中天科技（+7.7%）、禾望电气（+5.9%）、万马股份（+5.8%）。

图表4：风电核心标的周涨跌幅

2024/3/1	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	286	7	8	3.5%
	601615.SH	明阳智能	231	10	10	2.3%
	688660.SH	电气风电	53	4	4	3.4%
	688349.SH	三一重能	335	26	28	8.3%
	300772.SZ	运达股份	65	9	9	1.7%
塔筒	002531.SZ	天顺风能	183	10	10	4.2%
	002487.SZ	大金重工	140	21	22	4.5%
	300129.SZ	泰胜风能	74	8	8	-6.5%
	301155.SZ	海力风电	98	44	45	3.1%
铸锻件	603218.SH	日月股份	111	10	11	3.3%
	300443.SZ	金雷股份	65	19	20	3.7%
	603507.SH	振江股份	32	22	22	1.0%
	688186.SH	广大特材	32	14	15	2.1%
轴承	300850.SZ	新强联	90	24	25	5.4%
	300718.SZ	长盛轴承	47	15	16	5.0%
	603667.SH	五洲新春	61	17	17	-0.2%
海缆	603606.SH	东方电缆	268	38	39	3.3%
	600522.SH	中天科技	457	12	13	7.7%
	600487.SH	亨通光电	309	12	13	4.9%
	600973.SH	宝胜股份	56	4	4	2.8%
	002498.SZ	汉缆股份	125	4	4	2.5%
	605222.SH	起帆电缆	69	16	17	1.8%
绝缘材料	002276.SZ	万马股份	94	9	9	5.8%
变流器	603063.SH	禾望电气	95	20	22	5.9%
变压器	688676.SH	金盘科技	167	41	39	-5.2%

资料来源：iFind，中邮证券研究所

**新能源车：**本周锂电板块迎来普涨，主要受益于3月排产数据超预期和碳酸锂价格回升影响。

**图表5：锂电核心标的周涨跌幅**

2024/3/1	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	7239	161	165	2.5%
	300014.SZ	亿纬锂能	806	36	39	9.1%
	002074.SZ	国轩高科	355	19	20	2.9%
	688567.SH	孚能科技	164	13	13	0.7%
	300438.SZ	鹏辉能源	115	21	23	6.4%
	300207.SZ	欣旺达	267	14	14	5.2%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	92	7	8	7.0%
正极	688005.SH	容百科技	155	31	32	4.2%
	300073.SZ	当升科技	177	34	35	4.1%
	688779.SH	长远锂科	117	6	6	4.3%
	688778.SH	厦钨新能	148	33	35	5.5%
	688707.SH	振华新材	76	15	15	-0.1%
	002805.SZ	丰元股份	32	11	12	1.3%
	300769.SZ	德方纳米	121	42	43	4.3%
	301358.SZ	湖南裕能	209	26	28	4.7%
	688275.SH	万润新能	62	48	49	2.7%
	300919.SZ	中伟股份	321	46	48	4.5%
负极	603659.SH	璞泰来	397	17	19	6.9%
	600884.SH	杉杉股份	259	11	11	1.2%
	835185.BJ	贝特瑞	215	19	19	2.8%
	001301.SZ	尚太科技	79	30	30	2.6%
	300890.SZ	翔丰华	27	24	25	1.0%
	300035.SZ	中科电气	65	9	9	1.9%
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	446	44	46	2.8%
	300568.SZ	星源材质	167	12	12	2.6%
电解液	002709.SZ	天赐材料	397	19	21	6.9%
	300037.SZ	新宙邦	297	43	39	-7.9%
铜箔	600110.SH	诺德股份	83	5	5	3.9%
	688388.SH	嘉元科技	71	17	17	1.3%
铝箔	603876.SH	鼎胜新材	84	9	9	1.6%
	300057.SZ	万顺新材	44	5	5	2.5%
结构件	002850.SZ	科达利	198	68	73	7.9%
导电剂	688116.SH	天奈科技	75	20	22	7.4%

资料来源：iFind，中邮证券研究所



## 2 光伏

### 2.1 价格情况

**硅料：**硅料产量相对平稳，整体略有过剩，目前硅料整体库存约为 6-7 万吨，后续预计逐步增长。受益于拉晶端工艺能力的逐步提升，对于硅料品质的适应性在增强，因而价格相对较低、品质较差的硅料销售有所复苏，拉晶厂也在主动提升次级硅料的应用比例以缓解成本压力，若后续需求端无超预期表现，预计整体价格端将走弱。

**硅片：**2 月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；进入 3 月后，各家厂商排产仍然相对较高以抢占市场份，竞争态势加剧，由于排产持续高于下游电池、组件，导致库存水平不断提升，其中库存水平最高的 182N 硅片价格已开始松动。

**电池片：**电池片环节 2 月开工降幅较大，3 月需求快速复苏，电池片采购需求释放，电池出现阶段性供应紧张情况，引导厂商提升报价，后续价格走势仍依赖于观察组件价格的下游接受程度。

**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，目前下游对于涨价的接受度尚不明朗，表观需求回温速度稍慢，均价或维持在现有水平。

**图表6: 光伏产业链价格涨跌情况**

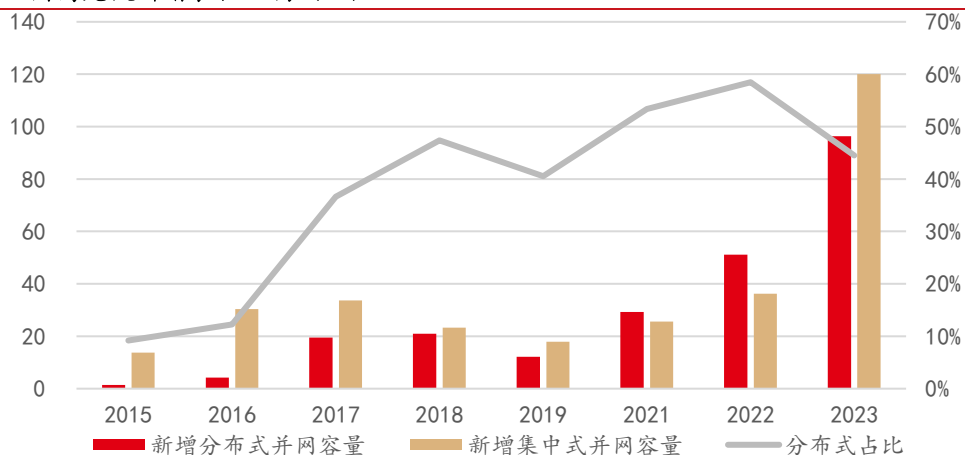
	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅(%)	涨跌幅(¥/\$)
<b>多晶硅 (每千克)</b>					
多晶硅致密料(RMB)	71	56	68	-	-
<b>硅片 (每片)</b>					
单晶硅片-182mm/150μm(USD)	0.254	0.248	0.248	-	-
单晶硅片-182mm/150μm(RMB)	2.050	2.050	2.050	-	-
单晶硅片-210mm/150μm(USD)	0.374	0.349	0.349	-	-
单晶硅片-210mm/150μm(RMB)	3.000	2.800	2.800	-	-
<b>电池片 (每 w)</b>					
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(USD)	0.090	0.050	0.052	-	-
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(RMB)	0.400	0.380	0.390	2.6	0.010
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)	0.390	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	0.800	0.900	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.330	0.100	0.115	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.000	0.820	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)	1.030	0.820	0.920	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.105	0.120	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.020	0.850	0.950	-	-

资料来源: InfoLink, 中邮证券研究所

## 2.2 装机情况

集中式+分布式共振, 带动 23 年国内光伏装机高增。分类型来看, 2023 年国内新增分布式装机 96.3GW, 同比增长 88%, 新增集中式装机 120GW, 同比增长 231%, 其中集中式装机在建设节奏复苏、大基地项目集中并网等因素的带动下实现超预期增长, 23 年当年装机规模超出 18-22 年四年装机的总和, 实现跨越式发展。

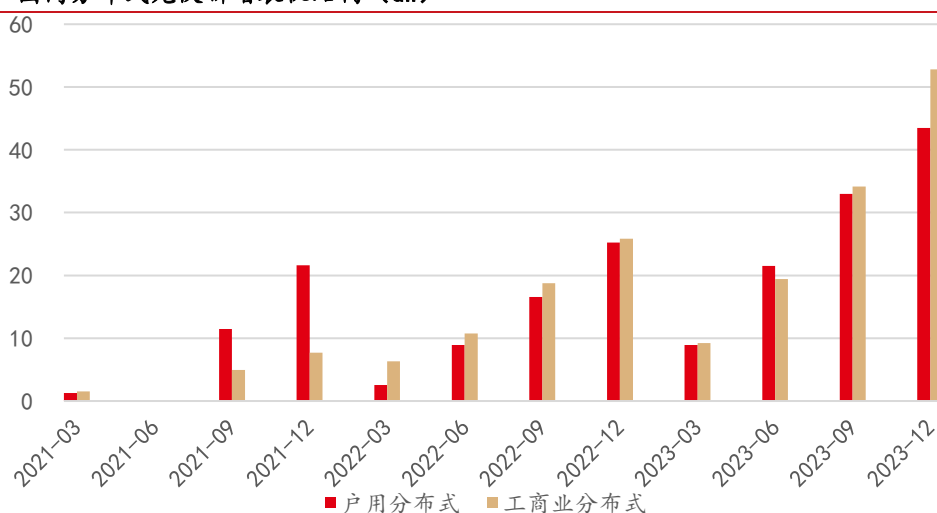
图表7：国内光伏新增装机结构（GW）



资料来源：国家能源局，中邮证券研究所

**分布式：工商业装机快速起量，同比翻倍增长。**2023 年分布式装机中，户用与工商业分别为 43.5、52.8GW，分别同比增长 72%、104%，在资本助推下，国内户用分布式装机持续高增，增速超预期，工商业装机持续保持高增，带动分布式装机快速起量。考虑到 23 年下半年以来组件价格加速回落，目前已经跌至 0.9 元/w 水平，分布式装机经济性提升显著，未来装机需求将逐步向南方各省转移，预期需求仍将维持高增。

图表8：国内分布式光伏新增装机结构（GW）



资料来源：国家能源局，中邮证券研究所

## 3 风电

### 3.1 行业分析

项目迎来密集开工，海风装机节奏迎来修复。2月以来近4GW海风项目公布重大进展，3月开始将逐步进入施工旺季，无论是开工端还是招标端的信息有望陆续释放海风装机节奏有望迎来显著修复。

#### ➤ 开工端：约3GW

**浙江：**2月26日，华能瑞安1号海风项目（308MW）正式开工；2月18日，苍南1号海上风电二期扩建工程（204MW）正式开工；

**辽宁：**2月27日，庄河市花园口海上风电场址II项目（180MW）正式开工；

**广东：**2月20日，节后复工，水电四局承制的三峡阳江青洲六（1000MW）海上风电塔筒项目（II标段）顺利开工；

**海南：**1月28日，中能GZ2（600MW）、大唐GZ3（600MW）海上风电项目集中开工；

#### ➤ 招中标情况：约1.6GW

**广西：**3月2日，防城港A场址第二阶段（289MW）主机中标公示，明阳中标一、二标段，远景中标三标段；

**海南：**2月27日，亨通&上海建工联合中标中能海南GZ2海上风电项目第一阶段（600MW）海缆采购及敷设；

**山东：**2月27日，山东海卫半岛南U厂址（450MW）发布EPC招标，计划开工时间为2024年4月，2024年9月30日前全容量并网；

**河北：**2月初，国电唐山乐亭月坨岛海上风电场（304MW）主机开标，明阳中标，交货期为2024年2月至2024年6月；

## 4 新能源车

### 4.1 公司公告及行业新闻

#### 公司公告

**天赐材料：**2023 年公司实现营收 155.06 亿元，同比-30.52%；实现归母净利润 19.08 亿元，同比-66.61%；实现扣非归母净利润 18.28 亿元，同比-67.00%。

数据来源：iFind

**珠海冠宇：**2023 年公司实现营收 114.51 亿元，同比+4.34%；实现归母净利润 3.42 亿元，同比+275.38%；实现扣非归母净利润 2.28 亿元，同比+1152.47%。

数据来源：iFind

#### 行业新闻

**苹果公司终止电动汽车项目。**2 月 28 日，据彭博社新闻报道，苹果将停止经历了长达十年的电动汽车研发计划，将团队转向生成式人工智能。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/w0HaH2A9yz2oSsCTkBasMg>

**比亚迪汉、唐荣耀版新车上市。**汉 DMi 起售价 16.98 万元，唐 DMi 起售价 17.98 万元，相比 2023 年的冠军版降价约 2-3 万元。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/cExt0IWG9yx5SWjTWRfH5w>

**比亚迪进军两轮车电池领域。**2 月 25 日，比亚迪旗下的弗迪电池宣布“经探讨决定，弗迪电池将把乘用车的研发成果应用到两轮车领域，加大两轮车的研发投入，协同各方正能量，开发出能上楼的安全电池。”

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/ueEf5yNWaIY01A-difho5Q>

**理想召开春节发布会，发布包括 MEGA 在内的多款新车。**3 月 1 日，理想汽车召开春季新品发布会，发布车型包括：（1）理想 MEGA，定位大型纯电 MPV，仅推出 1 款配置，售价 55.98 万元；（2）2024 款理想 L7，定位中大型增程式

SUV，共推出 3 款车型，售价 31.98/34.98/37.98 万元；(3) 2024 款理想 L8，定位中大型增程式 SUV，共推出 3 款车型，售价 33.98/36.98/39.98 万元；(4) 2024 款理想 L9，定位大型增程式 SUV，共推出 2 款车型，售价 42.98/45.98 元；

数据来源：[https://mp.weixin.qq.com/s/0d6LJLiFuai\\_6uQNBHTcXA](https://mp.weixin.qq.com/s/0d6LJLiFuai_6uQNBHTcXA)

**新能源车企陆续公布 2 月车企，问界、理想淡季不淡月销破 2 万辆。**从 2 月销量来看，比亚迪 12.23 万辆，问界和理想分别略超 2 万辆，蔚来略超八千，哪吒、零跑、极氪在六七千辆，小鹏销量低于 5 千。

**图表9：主要新能源车企 2 月销量（单位：辆）**

	比亚迪	问界	理想	蔚来	小鹏	哪吒	零跑	极氪
2024年1月	201493	32937	31165	10055	8250	10032	12277	12537
2024年2月	122311	21142	20251	8132	4545	6085	6566	7510
环比	-39%	-36%	-35%	-19%	-45%	-39%	-47%	-40%
同比	-37%	500%	22%	-33%	-24%	-40%	105%	38%
2024年1-2月	<b>323804</b>	<b>54079</b>	<b>51416</b>	<b>18187</b>	<b>12795</b>	<b>16117</b>	<b>18843</b>	<b>20047</b>
累计同比	-6%	577%	62%	-12%	14%	0%	334%	134%

资料来源：各家车企微信公众号，公司公告，中邮证券研究所

## 4.2 核心原材料价格

**碳酸锂：**本周碳酸锂现货价格小幅上涨，期货价格已连涨多日。本轮涨价主要刺激因素包括下游 3 月排产的回暖、海外锂矿的减产和国内因环保等问题导致江西云母矿的减产等。

**正极：**三元正极方面，硫酸镍因印尼出口量减少，国内 MHP 货源偏紧，导致硫酸镍现货市场供应量不足，价格上行。三元正极受原材料价格上涨而呈现小幅上涨。磷酸铁锂正极方面，价格同样因锂价上行而略有上涨。

**负极：**本周负极价格较为稳定，开工率维持在 30-40%。

**隔膜：**部分隔膜企业逐步从此前的检修及停产中恢复，行业排产有所回暖。

电解液：本周国内电解液产量较上周有所回升。

图表10：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	13.35	0.4%	0.05
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	4.37	0.5%	0.02
三元前驱体 (523型)	6.95	7.00	0.7%	0.05
三元前驱体 (622型)	7.75	7.90	1.9%	0.15
三元前驱体 (811型)	8.50	8.50	0.0%	0.00
电池级氢氧化锂	8.30	8.68	4.6%	0.38
电池级碳酸锂	9.75	10.50	7.7%	0.75
电池级正磷酸铁	1.04	1.04	0.0%	0.00
硫酸钴 (≥20.5%)	3.20	3.20	0.0%	0.00
电池级硫酸镍	2.78	2.88	3.6%	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	2.75	-4.3%	-0.13
电解液 (磷酸铁锂)	1.85	1.83	-1.4%	-0.03
六氟磷酸锂 (国产)	6.65	6.35	-4.5%	-0.30
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