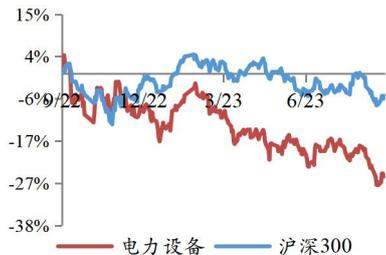


锂电排产提升光伏小幅涨价，关注快充液冷赛道

行业评级：增持

报告日期：2024-3-4

行业指数与沪深300走势比较



分析师：张志邦

执业证书号：S0010523120004

邮箱：zhangzhibang@hazq.com

联系人：牛义杰

执业证书号：S0010121120038

邮箱：niuyj@hazq.com

相关报告

- 《硅基负极，锂电材料升级的必经之路-新能源锂电池系列报告之九》2022-5-27
- 《隔膜壁垒高，涂覆一体化加速，龙头强二梯队降本增利弹性大-新能源锂电池系列报告之十一》2022-7-17
- 《磷酸锰铁锂性能优成本低，工艺改进产业加速-新能源锂电池系列报告之十二》2022-11-10
- 《增效进本安全高，全方位对比测算复合铜箔与传统铜箔-新能源锂电池系列报告之十三》2023-4-13
- 《锂电回收经济性凸显，渠道+工艺助力企业突围-新能源锂电池系列报告之十四》2023-4-16

主要观点：

电动车：碳酸锂期货大涨，短期供给收紧需求好转或推动锂价进一步反弹，建议关注锂电产业链盈利预期收敛及边际改善环节。供给端收紧的预期推升碳酸锂期货上涨，需求端材料厂3月排产环比大幅提升，且目前处于较低库存水平，在目前碳酸锂供应收紧的行情下，材料厂或将更积极进行原料备货，进而进一步提升碳酸锂期货价格预期。目前锂电产业链持仓低位，产业链盈利预期收敛+景气度边际好转或可带动估值修复，建议优先关注高壁垒的电池和高弹性的锂矿环节。

新技术：加快充电基础设施网络，快充体系有望加速渗透。中共中央政治局进行第十二次集体学习提出要以更大力度推动我国新能源高质量发展，要进一步建设好新能源基础设施网络，加快构建充电基础设施网络体系，支撑新能源汽车快速发展。2023年底以来，华为，小鹏，小米等高压快充车型陆续发布上市，预计高压快充车型有望迎加速渗透，持续催化高压快充产业链，我们建议关注**产业链刚需且弹性较大的液冷终端环节以及确定强的优质整装和核心零部件厂商。**

人形机器人：Open AI 官宣与 Figure 合作开发机器人的 AI 模型，3月产业链催化不断。

储能：国内大储预期好转，关注 PCS、变压器及温控环节。国家层面储能利好政策密集发布+机构预测24年装机高增+央国企带头合作成立储能公司，均有望修复市场对于国内大储需求、格局及盈利的预期。展望2024年，保障性并网项目竞争性配置+市场化并网占比提升+部分存量项目开始要求配储，均将带动国内储能配置比例提升，支撑国内储能规模高增。PCS环节价格基本维持稳定，量增有望带动规模效应提升，集中式大项目有望带动液冷占比进一步提升。美国有望进入降息通道，叠加并网政策缓解，ITC政策带动，延后项目已经落地，关注PCS、变压器及温控环节。

风电光伏：项目审批及招投标热度不减；三一重能业绩预告增长势头明显；海风项目陆续开工；光伏大会顺利召开；济南光伏展召开，热度增幅明显；多家光伏企业逆势扩产。

氢能：本周多地绿氢支持政策密集出台，各地区加快氢能产业规划和项目落地，为氢能车辆和运输提供优惠政策和基础设施，助力氢能产业链发展。年内风光项目启动亦将加快招标节奏，氢能板块投资将迎来窗口期，建议重点关注制氢、储运等环节。

● 风险提示：

新能源汽车发展不及预期；相关技术出现颠覆性突破；产品价格下降超出预期；产能扩张不及预期、产品开发不及预期；原材料价格波动。

1 本周观点：

新能源车：碳酸锂期货大涨，短期供给收紧需求好转或推动锂价进一步反弹

2月各车企公布交付数据，受产销时间有限低于去年同期水平；车企价格战仍是24年主旋律，智能化是关键

各车企公布2月份交付数据，比亚迪新能源车交付12.2万辆，同比+36%，环比-39%。新势力方面，蔚来交付0.81万辆，同比-33%，环比-19%；小鹏交付0.45万辆，同比-24%，环比-45%；理想交付2万辆，同比+22%，环比-35%；哪吒交付0.61万辆，同比+40%，环比-39%；问界交付2.1万辆，同比+503%，环比-36%。传统车企孵化品牌广汽埃安交付1.7万辆，同比-45%，环比-33%；零跑交付0.66万辆，同比+105%，环比-47%；极氪交付0.75万辆，同比+38%，环比-40%；岚图交付0.3万辆，同比+187%，环比-55%。

今年2月受春节假期影响较大，2月乘用车有效产销时间显著低于23年同期，仅有18个有效产销日，因此销量低于去年水平，春节过后，随着各车企陆续推出新车型叠加消费回暖，我们预计新能源车销量将稳步增长。根据乘联会估算，预计2月份新能源乘用车零售预计38.0万辆，环比-43.0%，渗透率约33.0%。我们认为车企价格战仍是今年新能源车市场主旋律，未来智能化或将成为各车企突出重围的关键所在。

碳酸锂期货大涨，短期供给收紧需求好转或推动锂价进一步反弹，长期看供需未发生反转

本周碳酸锂期货迎来上涨，现货跟随上涨态势。根据鑫椽数据，电池级碳酸锂3月1日均价10.5万元/吨，较上周前上涨7.7%；电池级氢氧化锂3月1日均价8.68万元/吨，较上周上涨4.6%。

从供给端来看，江西部分锂盐企业由于持续亏损暂缓开工或维持低开工率，此外近期环保审查叠加澳矿减产消息频出，供给端收紧的预期推升碳酸锂期货上涨。从需求端来看，材料厂需求预期好转，3月排产环比大幅提升，且材料厂目前处于较低库存水平，在目前碳酸锂供应收紧的行情下，材料厂或将更积极进行原料备货，进而进一步提升碳酸锂期货价格预期。但从全年供需角度来看，碳酸锂供给过剩预期恐难以扭转，电车价格战背景下锂电池大幅上涨压力较大，或限制本轮碳酸锂反弹涨幅。

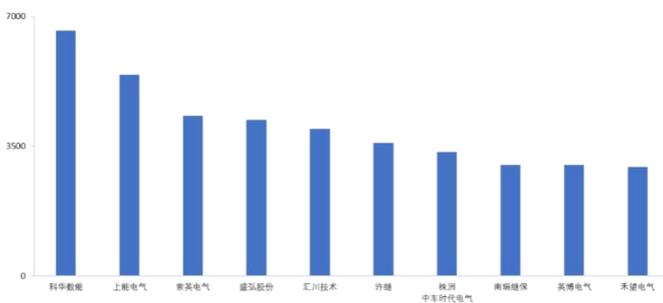
估值底先于现实底，边际变化值得关注，盈利预期收敛/淡季不淡或可带来边际改善。市场对锂电产业链的担忧，主要体现在需求和盈利能力两方面，下游需求淡季不淡，产业链排产验证含锂材料补库判断，降价情况仍需跟踪，部分稀缺环节降幅有望低于市场预期。估值底先于现实底，考虑到目前估值已经反映了基本面的演进节奏，锂电产业链持仓低位，或可反映盈利预期收敛/产业链边际变化，建议优先关注高壁垒的电池、加工费降幅或优于市场预期的高镍正极、高弹性的锂矿环节。

新技术：加快充电基础设施网络，快充体系有望加速渗透。中共中央政治局进行第十二次集体学习，习总书记强调能源安全事关经济社会发展全局，要以更大力度推动我国新能源高质量发展，要进一步建设好新能源基础设施网络，加快构建充电基础设施网络体系，支撑新能源汽车快速发展。2023年12月23日，蔚来在NIO DAY上发布行政旗舰车型ET9车型，搭载900V高电压平台，预计2025年一季度交付，同时发布640KW全液冷超充桩，有望2024投建。此外，华为M9、小鹏X9、小米等重磅高压快充车型亦即将发布上市，或将对高压快充产业链形成持续催化，我们预计高压快充车型有望迎加速渗透。我们建议关注产业链刚需且弹性较大的液冷终端环节以及确定强的优质整装和核心零部件厂商。

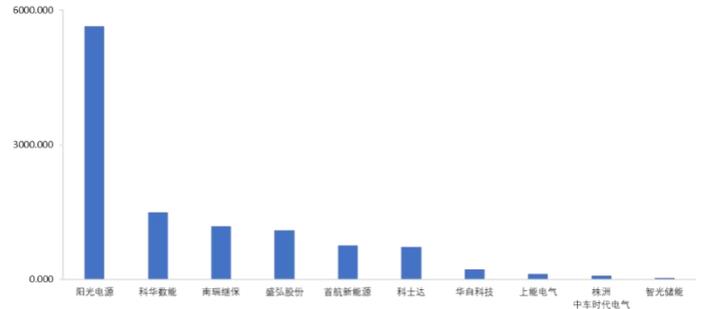
储能：国内大储预期好转，关注PCS、变压器及温控环节

CNESA公布2023年中国企业储能PCS出货量排名，阳光电源、科华数能分别登海外及国内市场榜首。近日，CNESA公布2023年度中国储能PCS供应商出货量排名。出货总量方面，中国PCS企业出货量PCS高增，同比增长96.6-100%。国内市场方面，科华数能提升至榜首，盛弘股份排名由第七位跃升至第四位，南瑞继保、禾望电气排名出现下滑。海外市场方面，阳光电源、科华数能、南瑞继保、盛弘股份和首航新能源位居前五。

图表 1 2023 年中国 PCS 企业国内市场出货量 Top10 (Mw) 图表 2 2023 年中国 PCS 企业海外市场出货量 Top10 (Mw)



资料来源：CNESA，华安证券研究所



资料来源：CNESA，华安证券研究所

2024 年我国新增并网储能项目规模有望达 34.5GW/85.4GWh，同比高增 74%。寻熵研究院、储能与电力市场于3月1日发布《2023年储能市场分析和2024年发展展望》报告，展望2024年，在各地“十四五”储能发展规划、示范项目、新能源配储政策以及市场机制改革的持续推动下，我国储能还将持续高速发展。根据寻熵研究院预测，2024年我国新增并网储能项目规模有望达到34.5GW/85.4GWh(基准场景)至43.4GW/107.1GWh(乐观场景)，对应实现74%~118%快速增长。

国家层面利好政策密集出台，或催化国内大储景气度提升。习近平总书记于2月29日中共中央政治局就新能源技术与我国的能源安全进行第十二次集体学习时强调，以更大力度推动我国新能源高质量发展；同时指出，要适应能源转型需要，

进一步建设好新能源基础设施网络，推进电网基础设施智能化改造和智能微电网建设，提高电网对清洁能源的接纳、配置和调控能力。国家发改委、国家能源局于2月27日联合发布《关于加强电网调峰储能和智能化调度能力建设的指导意见》，表示鼓励新能源企业通过自建、共建和租赁等方式灵活配置新型储能，结合系统需求合理确定储能配置规模，提升新能源消纳利用水平、容量支撑能力和涉网安全性能，落实煤电容量电价机制，健全储能价格形成机制等。国家发改委、国家能源局于3月1日发布的《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》指出，到2025年配电网具备5亿千瓦左右分布式新能源、1200万台左右充电桩接入能力；在具备条件地区推广车网协调互动和构网型新能源、构网型储能等新技术。国家层面储能政策于24Q1末密集出台，有望加速国内储能盈利机制理顺及项目建设进度，催化行业景气度提升。

央国企密集下场成立储能公司，国内市场洗牌或将再加速。据天眼查信息，中国电气装备集团储能科技有限公司于2月21日正式注册成立，经营范围包括储能技术服务、电池制造等，该公司由中国电气装备集团、宁德时代、平高集团、许继集团、山东电工、北京索英、中电博瑞技术等8家公司共同持股，参股公司多为央国企及行业头部企业。我们认为，该公司在产业链资源、项目管理经验、产品迭代及优化等方面优势明显，在国内市场价格、产能、渠道高度内卷背景下，有望进一步加快产业链优势资源整合，积极构建安全、稳定、可靠的“补链延链强链”，增强新型储能产业整体竞争力、创新力和国际影响力，促进国内储能市场竞争格局改善。

大储处于快速发展期，关注 PCS、变压器及温控环节。2023年中国和美国储能均受到外界因素干扰，碳酸锂价格下降过程中，国内大储建设节奏及系统集成商利润均受到影响，美国利率波动及并网排队亦干扰了美国大储建设节奏。展望2024年，保障性并网项目竞争性配置+市场化并网占比提升+部分存量项目开始要求配储，均将带动国内储能配置比例提升，支撑国内储能规模高增。PCS环节价格基本维持稳定，量增有望带动规模效应提升，集中式大项目有望带动液冷占比进一步提升。美国有望进入降息通道，叠加并网政策缓解，ITC政策带动，延后项目已经落地，关注 PCS、变压器及温控环节。

光伏：光伏大会顺利召开；济南光伏展召开，热度增幅明显；多家光伏企业逆势扩产

硅料价格上涨，硅片价格下跌

2/26-3/1 光伏产业链价格情况：

1) 硅料（硅业分会数据）：本周硅料价格整体再上涨，N型料均价7.21万元/吨，P型致密料均价6.07万元/吨，环比上涨2.36%，N型颗粒硅成交均价为6.10万元/吨，环比持平。

2) 硅片（硅业分会数据）：本周小幅下滑，P型182硅片（150 μ m）2.05元/片，周环比持平，N型182硅片（130 μ m）成交均价降至1.98元/片，周环比下跌1.98%。

3) 电池片（硅业分会数据）：本周价格持平，P型182电池片0.375元/W，N型TOPCon电池片0.46元/W，N/P价差维持在0.085元/W。

4) 组件（PV Infolink数据）：本周价格持平，TOPCon双玻0.96元/W，P型182双玻0.92元/W，美国P型组件31美分，欧洲P型组件12美分，澳洲P型组件11.5美分。

5) 光伏级EVA粒子（SMM数据）：均价12150元/吨，周环比+214元/吨。

6) 胶膜（SMM数据）：光伏胶膜本月经历了较为明显的价格变动，POE胶膜价格小幅度下降，EVA类胶膜酝酿涨价。POE胶膜（380g/平米）均价11.11元/平米，小幅度下降；EPE胶膜（380g/平米）均价7.96元/平米，周环比+0.175元/平米。

本周，组件价格已经初现涨价端倪，硅料价格持续上涨可能将进一步提高组件涨价的可能性；辅材价格依旧坚挺。

光伏行业2023年发展回顾与2024年形势展望研讨会顺利召开

2024年2月28日，由中国光伏行业协会主办的“光伏行业2023年发展回顾与2024年形势展望研讨会”上，国家能源局新能源与可再生能源司新能源处处长邢翼腾对光伏产业发展提出三点建议，一是坚持创新发展，不断增强产业链供应链韧性。二是要坚持系统观念，推动光伏发电更好融入新型电力系统。三是坚持问题导向，促进分布式光伏高质量发展。同时各地研究出台政策，谨防一刀切停止出现的情况发生，避免产生过度的收缩效应，促进行业平稳健康发展。

中国光伏行业协会名誉理事长王勃华作“2023年光伏行业发展回顾与2024年形势展望”报告，对2023年我国光伏产业链做了回顾，对我国光伏发展过程中遇到的问题进行了总结，并提出了未来的展望。

济南光伏展召开，热度增幅明显

2024年2月29日，2024第十九届中国（济南）国际太阳能利用大会暨第三届中国（山东）新能源与储能应用博览会在山东国际会展中心拉开帷幕。参展人数、企业规模、展品规模与往年相比增幅明显，分布式光伏市场仍然备受关注，光伏企业产业布局横向发展趋势明显。作为开年第一个光伏展会，济南光伏展的火爆表明2024年光伏装机市场依然热度不减，我们对2024年光伏装机依然维持较强预期。

开年以来，光伏龙头企业动作不断，产能再加码

2月25日晚间，爱旭股份公告称，公司董事会审议通过了关于投资建设济南一期年产10GW高效晶硅太阳能电池及组件项目（下称“济南一期项目”）的议案。根据此前公告了解到，2023年4月，爱旭股份与济南市政府签订了光伏项目战略合作协议，彼时该公司拟建设30GW高效晶硅电池项目及其配套30GW组件项目。

2月26日晚间，阿特斯公告，为快速提升N型先进产能规模及产品竞争力，增加市场占有率，公司计划在江苏省淮安市涟水县建设年产14GW切片+14GW电池+14GW组件新能源产业园项目。项目计划总投资为96.3亿元（含配套流动资金），分三期建设。

天合光能进入光伏玻璃市场。近日，甘河工业园区在西宁市民间投资提升促进行动暨 2024 招商引资攻坚年一季度重点项目签约活动上成功签约武钢森泰 50 万吨硬质材料和天合光能日产 2400 吨光伏玻璃及深加工等 2 个项目，总投资额达 104 亿元。

光伏产业链公司持续扩大投资，表明产业链依旧坚定看好光伏产业发展，我们认为，2024 年在经历了产业链价格急速下跌，技术快速迭代之后，或将重上健康发展轨道。

我们认为，硅料价格上涨，硅片价格下跌，叠加辅材价格出现震荡，可能传导至组件端价格出现小幅度波动。无论从展会热度、光伏大会中对未来展望、光伏龙头企业扩产节奏等角度来看，光伏产业依然处在强关注中，我们持续建议关注：辅材龙头、硅料环节、新技术、出海逻辑较为顺畅的组件及逆变器环节。

风电：项目审批及招投标热度不减；三一重能业绩预告增长势头明显；海风项目陆续开工

多地风电项目申报，多地风电项目招投标公示，风电行业热度不减

项目审批方面：

2 月 26 日，舟山市发改委发布《关于舟山浙能明阳能源有限责任公司普陀 6#2 区二期海上风电场项目核准的批复》。该项目拟安装 5 台单机容量为 10MW 风电机组，装机规模 50MW。

2 月 26 日，内蒙华电收到《呼和浩特市发展和改革委员会关于对金桥和林火力发电灵活性改造配套消纳新能源 480 兆瓦项目核准的批复》。该项目规划风电场装机容量为 480MW，总投资为 237799.68 万元。

2 月 28 日，甘肃张掖市发改委发布 2024 年重大项目清单。张掖市 2024 年重点建设风电项目 7 个，规模总计 900MW。其中，计划新开工项目 3 个，规模总计 200MW；续建项目 4 个，规模总计 700MW。

2 月 29 日，山东省济宁市嘉祥县与山东省财金新能源产业有限公司举行陆上风电项目投资开发合作协议签约仪式。此次签约陆上风电项目规划装机规模 30 万千瓦时，总投资约 18.5 亿元。

招投标方面：

2 月 27 日，中国电建集团福建省电力勘测设计院有限公司成功中标长乐外海 J 区 65 万千瓦海上风电项目前期工作技术咨询服务。

2 月 27 日，包头铝业燃煤自备电厂可再生能源替代达茂旗 1200 兆瓦新能源项目-风力发电机组及附属设备采购（一标段）、（二标段）中标候选人公示，明阳智能、远景能源、运达股份 3 家整机商入围。

2 月 27 日，中国能建电子采购平台发布《广西防城港项目 66kV 海底电缆设备招标中标候选人公示》的公告。公告显示，中标候选人：中航宝胜海洋工程电缆有限公司，110750026.36 元；中标候选人：宁波东方电缆股份有限公司，109500051.50 元；中标候选人：江苏亨通高压海缆有限公司，113000056.50 元。

2月27日,中能海南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);海上升压站设备采购及建安工程总承包(标段I)中标结果公示的公告,江苏亨通高压海缆有限公司&上海市基础工程集团有限公司联合体成功中标35kV海缆、220kV海缆与陆缆采购及敷设施工(标段I)。

2月28日,内蒙古华电腾格里外送基地审查采购结果公布。公告显示,中标人为中国国际工程咨询有限公司。招标公告显示,项目规模为162GW。

2月28日,中国能建发布广西防城港项目风电机组及其附属设备中标候选人公示,项目分为三个标段,规模共计289MW,明阳智能、远景能源、中船海装3家整机商入围。

2月29日,中国招标投标公共服务平台发布《东海大桥海上风电示范项目五台风电机组及附属设备采购中标候选人公示》的公告。公告显示,第一中标候选人:华锐风电科技(集团)股份有限公司,投标报价:5868.090000万元,容量为102MW。

本周是春节假期过后第二周,项目审批、项目招投标数量较一周前多,多地陆续出现的春节后项目签约依然可以预示风电装机热度依然维持,2024装机预期高涨。

三一重能公布2023年成绩单,业绩实现良好增长

2月25日,三一重能发布业绩快报,2023年实现营业总收入149.47亿元,同比上涨21.28%;归属于母公司股东的净利润20.03亿元,同比上涨21.55%。我们认为,在2023年风机产业链价格下行的情况下,三一重能业绩实现增长,这反映公司在业务开拓能力上取得了更大突破。

国内两大海上风电项目接连开工

2月26日,华能集团瑞安1号海上风电项目宣布开工。瑞安1号海上风电项目拟安装22台单机容量14.0兆瓦的海上风电机组,总装机容量308兆瓦。

2月27日,大连市庄河市花园口海上风电场址II项目宣布开工,该项目总装机容量为180兆瓦,拟安装17台10.5兆瓦风电机组。

我们认为,春节后出现的风电项目审批节奏加快、项目招投标结果公示增加、项目开工等情况表明2024年风电建设已经初见苗头,我们依然保持对2024年风电装机的乐观预期。随着国内主机厂商逐步走向“两海”,我们继续建议关注海缆、桩基、塔筒、具备强属性出海整机厂商等。

氢能:山东宣布免收氢能车高速费,内蒙古放松制氢项目区域限制

政策利好助推氢能产业链绿色转型,生物制造和CCUS技术成为新的增长点。2月29日,工业和信息化部等七部门发布关于加快推动制造业绿色化发展的指导意见,围绕石化化工、钢铁、交通、储能、发电等领域用氢需求,构建氢能制、储、输、用等全产业链技术装备体系。这一政策将有助于提高氢能技术的经济性和产业链的完备性。此外,生物制造和CCUS技术也将得到进一步发展,为氢能产业链的全面推进提供支持。

山东省发布免收氢能车辆高速费,助力氢能产业链发展。2月29日,山东省发布通知,自2024年3月1日起,对本省高速公路安装ETC套装设备的氢能车辆免收

高速公路通行费，试行 2 年。山东省是氢能重点省份，有“氢进万家”项目和济青氢能高速公路，以及完整的氢能产业链。免收高速费有利于降低氢能车的运营成本，刺激氢能运输车及加氢站需求。

佛山市南海区出台氢能产业千亿规划，助推氢能和氨氢融合装备制造产业集群建设。2 月 28 日，佛山市发布《佛山市南海区打造氢能和氨氢融合装备制造千亿产业集群实施方案（2024—2030 年）》，计划在 2030 年之前，将氢能和氨氢融合装备制造产业发展成总产值超过 1000 亿元、规模以上企业超过 100 家的千亿产业集群。佛山市是国内氢能车应用的核心城市之一，拥有全国最大的氢能公交车队，具有良好的氢能产业基础和市场需求，后续有望加速落地。

内蒙古放宽制氢项目建设条件，降低风光制氢门槛，助力氢能产业发展。2 月 26 日，内蒙古能源局等 4 部门联合发布《关于加快推进氢能产业发展的通知》，明确提出允许在化工园区外建设制氢项目和制氢加氢站，且可再生能源电解水制氢项目不需取得危险化学品安全生产许可。内蒙古是风光资源大省，风光电解水制氢成本低，取消制氢项目场地限制，可推动氢能普及。

人形机器人：Open AI 官宣与 Figure 合作开发机器人的 AI 模型，3 月产业链催化不断

OpenAI 官宣与人形机器人厂商 Figure 合作开发机器人的 AI 模型。2024 年 3 月 1 日，OpenAI 发文称正在和 Figure 合作开发下一代人形机器人的人工智能模型，将他们的多模态模型扩展到机器人感知、推理和交互。

宇树机器人发布视频，全新解锁多项技能。打破全尺寸人形速度世界记录 3.3m/s（以前的记录约 2.5m/s），视频显示机器人可以全身动态协调表演舞蹈科目三。

2 行业概览

2.1 产业链价格变化

正极材料：电解钴（ $\geq 99.8\%$ ）、电解镍（1#）、碳酸锂（电池级）、氢氧化锂（电池级）、三元前驱体（523型）、三元前驱体（622型）、三元622（常规）、磷酸铁锂（动力型）的价格较上周上升，磷酸铁（电池级）、三元前驱体（811型）、三元523（动力型）、三元811（动力型）的价格与上周持平。（1）金属钴镍方面，电解钴（ $\geq 99.8\%$ ）3月1日均价22.1万元/吨，较上周上涨1.8%；电解镍（1#）3月1日均价13.83元/吨，较上周上升5.3%；受印尼项目推进速度影响，供给端预期较为宽松，但是需求端没有明确增量，因此镍钴价格得不到足够支撑，预期未来会呈现震荡下行的走势。（2）电池级碳酸锂3月1日均价10.5万元/吨，较上周前上涨7.7%；电池级氢氧化锂3月1日均价8.68万元/吨，较上周上涨4.6%。（3）三元前驱体（523型）、三元前驱体（622型）3月1日均价分别为7万元/吨、7.9万元/吨，较上周分别上涨0.7%、1.9%。而三元前驱体（811型）3月1日均价为8.5万元/吨，与上周持平。（4）三元材料中，三元523（动力型）、三元811（动力型）3月1日均价分别为12.2万元/吨、15.95万元/吨，与上周持平。而三元622（常规）均价为13.35万元/吨，较上周上涨0.4%。（5）磷酸铁（电池级）3月1日均价为1.035万元/吨，与上周持平。动力型磷酸铁锂3月1日均价为4.37万元/吨，较上周上涨0.5%。

负极材料：市场无明显好转，材料厂商开工有所恢复。3月1日人造石墨（中端）均价3.05万元/吨，与上周持平；天然石墨（中端）均价3.85万元/吨，与上周持平。本周负极材料市场整体价格与上周持平。但是部分负极企业反馈称，企业对于后市持谨慎态度。目前负极企业主要希望依靠两种方式突破同质化竞争困局，一是积极开拓新市场，在销售方面发力，一是从工艺和原料方面入手，降低成本。原料端方面，原料煤焦油、低硫油浆价格持续推涨，各个针状焦企业积极挺涨，后市下游负极材料需求有向好预期，待针状焦企业库存消耗后，针状焦前期涨幅将会落实。低硫石油焦方面，目前下游负极材料需求向好，锦西石化价格上涨100元/吨，后续部分炼厂将会跟涨。

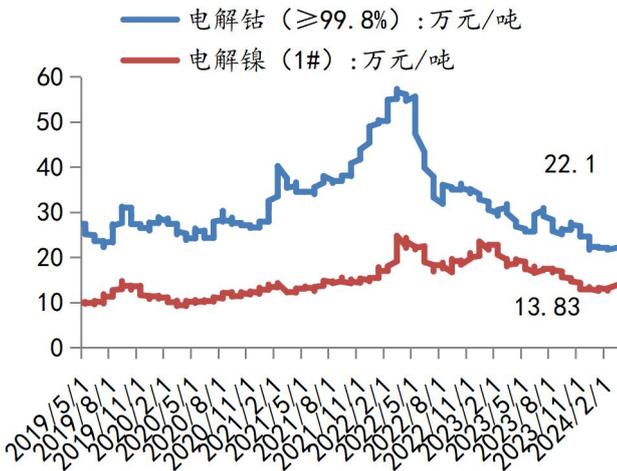
隔膜：湿法隔膜（9 μm ）和干法隔膜（16 μm ）价格稳定。3月1日干法隔膜（16 μm ）均价为0.425元/平方米，与上周持平；湿法隔膜（9 μm ）均价为0.95元/平方米，与上周持平。各家开工差异较大，头部企业相对开工率要高，个别下游厂商仍然在维持定量生产。

电解液：三元电解液、磷酸铁锂电解液、六氟磷酸锂价格较上周下跌，溶剂价格趋于稳定。三元电解液（圆柱/2600mAh）3月1日均价为2.3万元/吨，较上周下跌8.0%；磷酸铁锂电解液3月1日均价为1.825万元/吨，较上周下跌1.4%；六氟磷酸锂3月1日均价为6.35万元/吨，较上周下跌4.5%；电池级DMC价格为0.465万元/吨，与上周持平；电池级EC价格为0.51万元/吨，与上周持平；本周电解液市场呈现平稳向好的态势，各家出货量有小幅增加，大部分电解液企业有小幅增量，主要是因为储能板块有放量。六氟磷酸锂市场本周需求保持平稳，大多数厂商开工达不到满产状态，主要是六氟市场价格相对较低，厂家利润空间微薄，导致厂家开工意愿不强。溶剂和添加剂市场的开工率保持稳定，市场供应充足，价格无明显变

化。

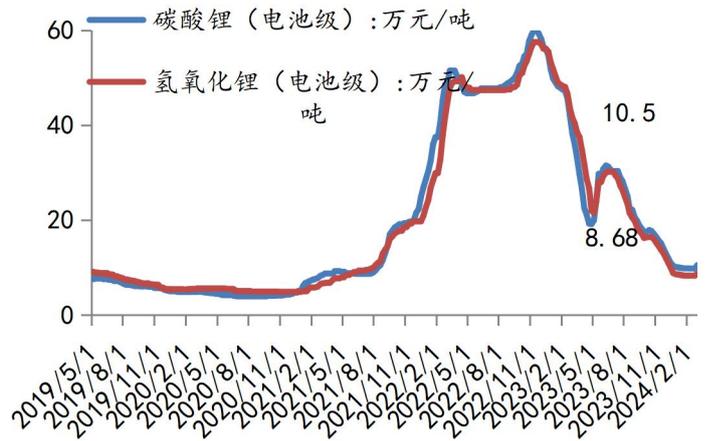
电芯：三元电芯价格稳定，磷酸铁锂电芯价格稳定。方形动力电芯（三元）3月1日均价为0.475元/Wh，与上周持平；方形动力电芯（磷酸铁锂）3月1日均价为0.38元/Wh，与上周持平。

图表3 钴镍价格情况



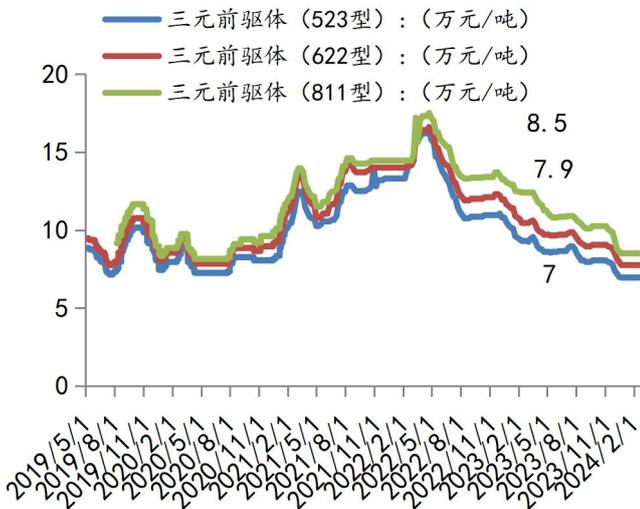
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表4 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



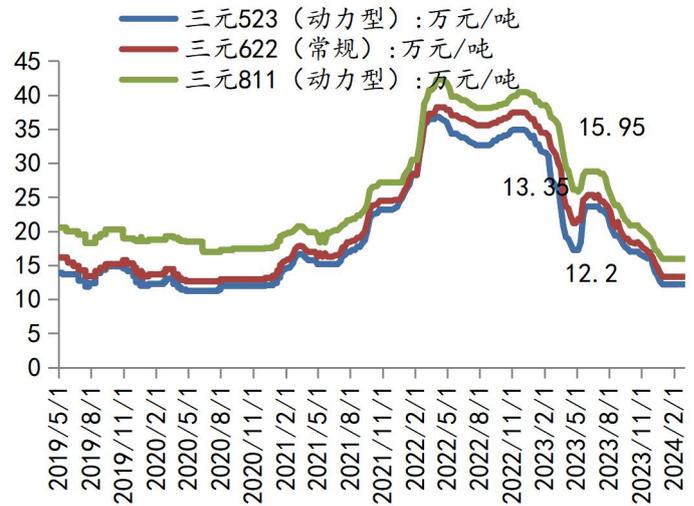
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表5 三元前驱体价格情况



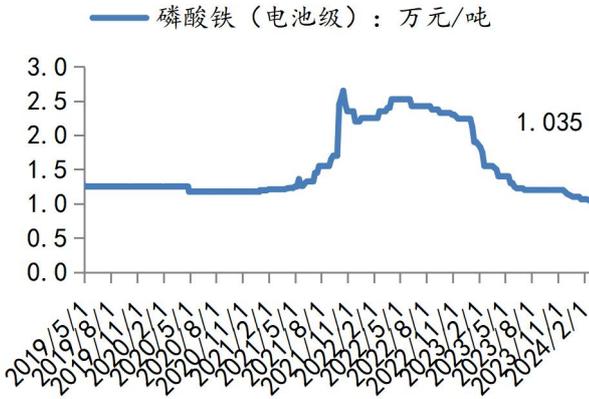
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表6 三元正极材料价格情况

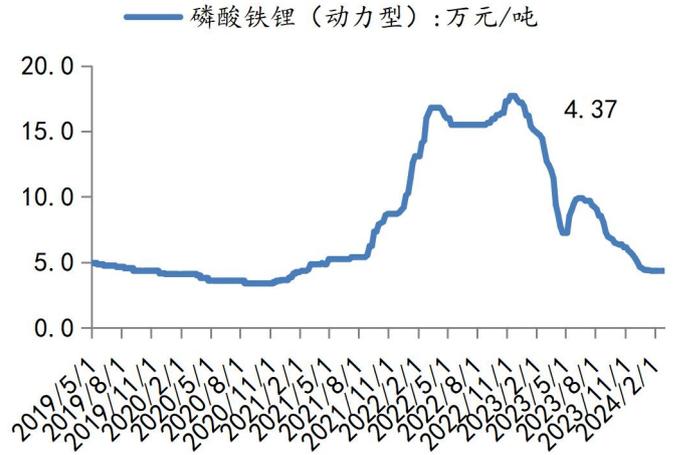


资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 7 磷酸铁价格情况



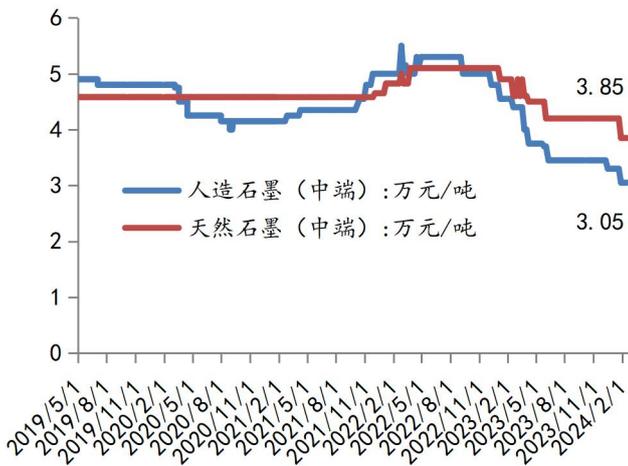
图表 8 磷酸铁锂价格情况



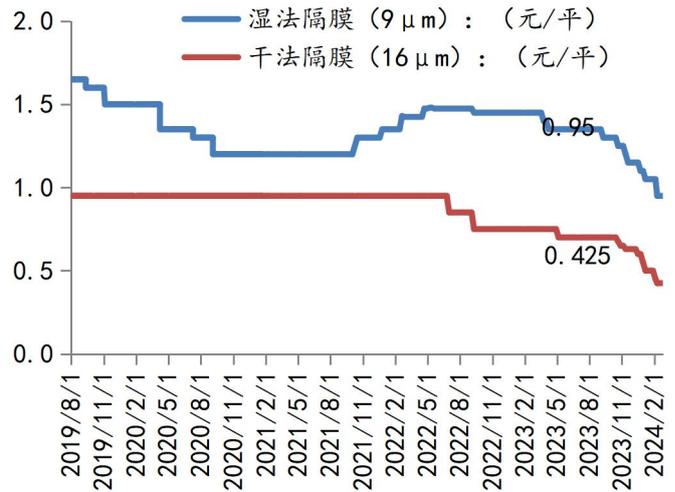
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 9 石墨价格情况



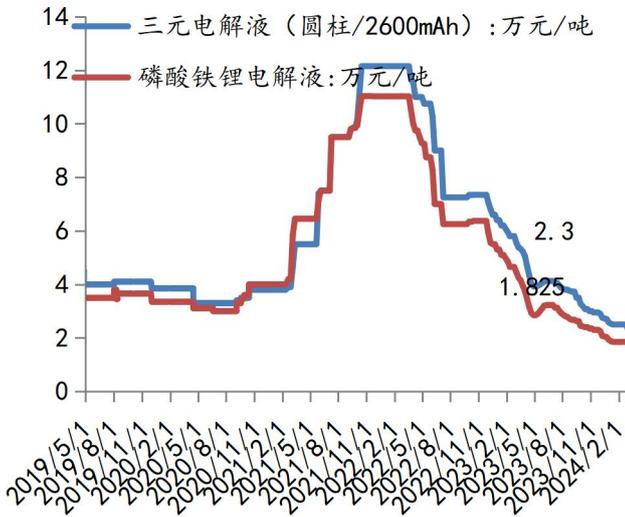
图表 10 隔膜价格情况



资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

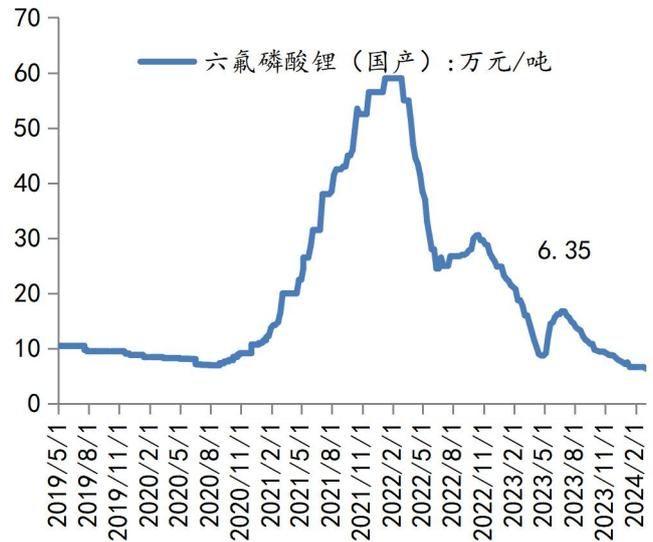
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 11 电解液价格情况



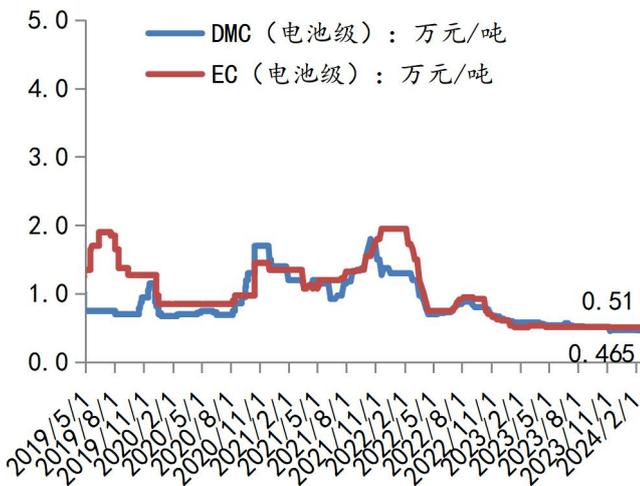
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 12 六氟磷酸锂价格情况



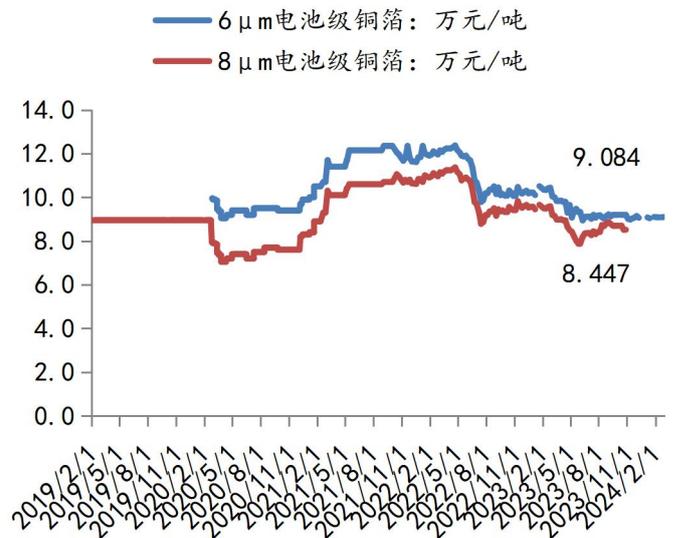
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 13 电解液溶剂价格情况



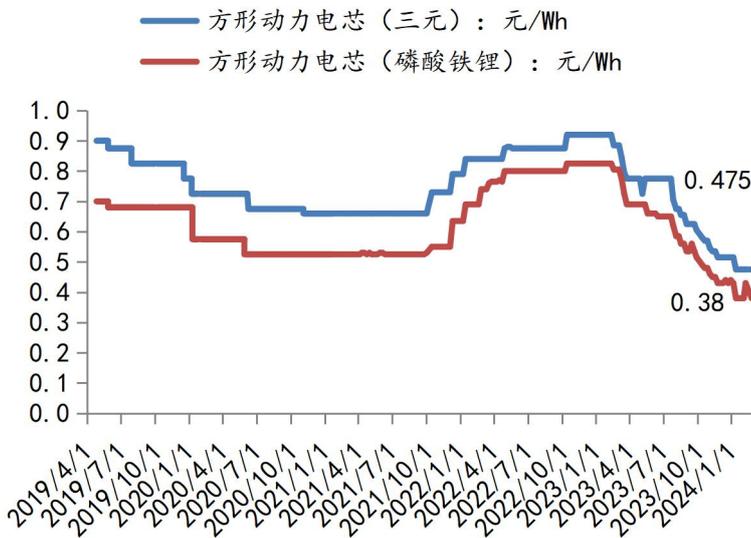
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 14 铜箔价格情况



资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 15 动力电池电芯价格情况



资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

2.2 产业链产销数据跟踪

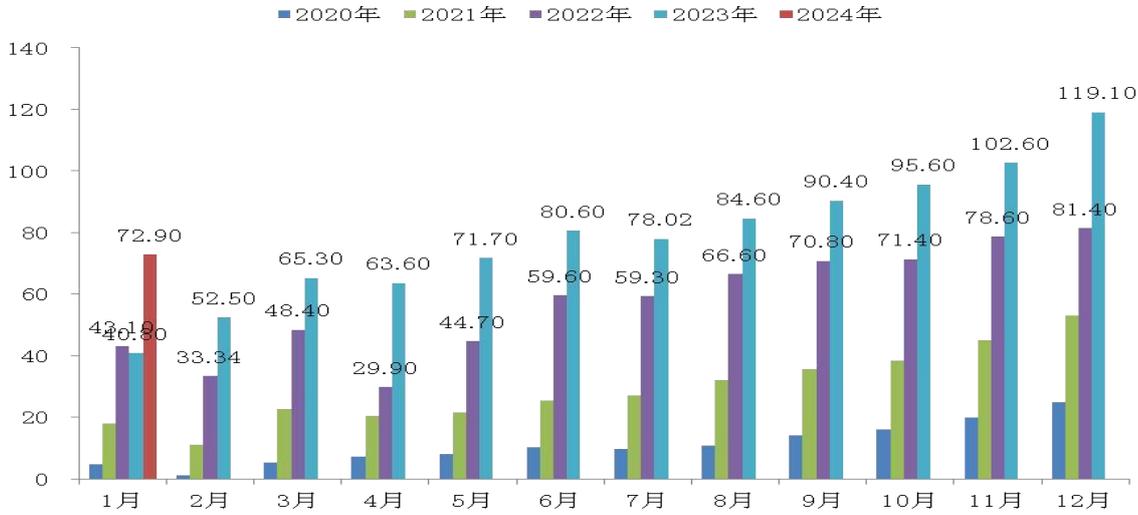
2024年1月我国新能源车销量72.9万辆，同比上升78.68%，环比下降38.79%。

2023年12月欧洲五国新能源汽车销量为19.47万辆，同比下降36.78%，环比上升14.00%。12月德国新能源汽车销量领跑四国，总销量为7.24万辆，同比下降58.40%，环比上升14.84%。

2024年1月我国动力电池产量、动力电池装机量同比增长较快。2024年1月我国动力电池产量65.2GWh，同比上涨131.21%，环比下降16.09%；2024年1月我国动力电池装机量32.3GWh，同比上涨100.62%，环比上涨32.57%。

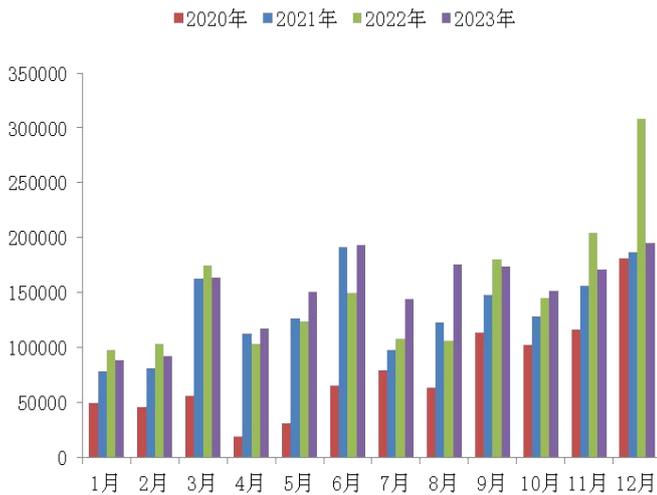
2023年10月我国四大电池材料出货量同比增速明显。
正极材料：2023年10月，三元正极出货量5.62万吨，同比下降5.6%，环比下降0.9%；磷酸铁锂正极出货量15.35万吨，同比增长34.2%，环比下降2.5%。
负极材料：2023年10月，人造石墨出货量13.13万吨，同比增长32.0%，环比则增长0.7%；天然石墨出货量3.28万吨，同比增长47.2%，环比增长0.7%。
隔膜：2023年10月，湿法隔膜出货量11.79亿平方米，同比增长17.9%，环比下降2.2%；干法隔膜出货量4.84亿平方米，同比增长92.8%，环比下降5.7%。
电解液：2023年10月出货量10.20万吨，同比增长54.0%，环比下降7.1%。

图表 21 我国新能源汽车销量（万辆）



资料来源：中汽协，华安证券研究所

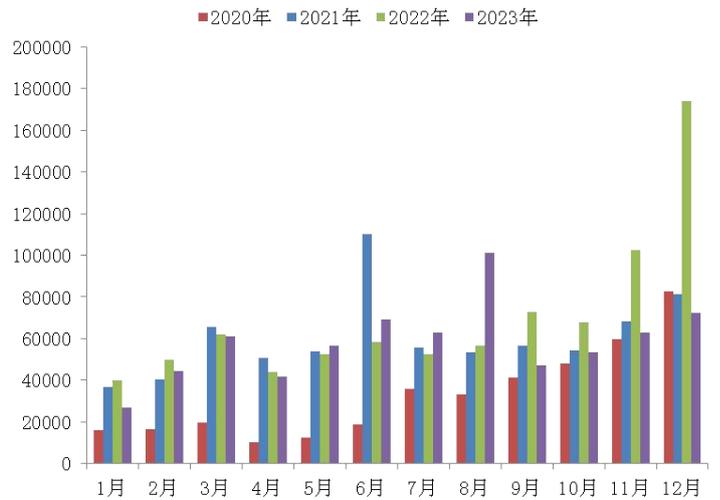
图表 22 欧洲五国新能源汽车销量（辆）



资料来源：华安证券研究所整理后统计

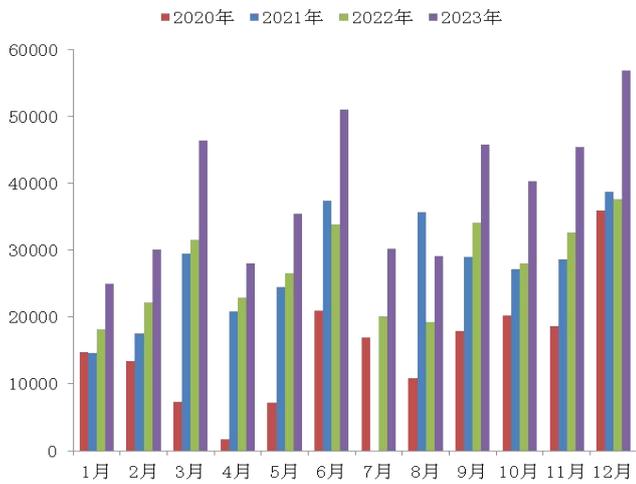
（注：五国为德、法、英、挪、意）

图表 23 德国新能源汽车销量（辆）



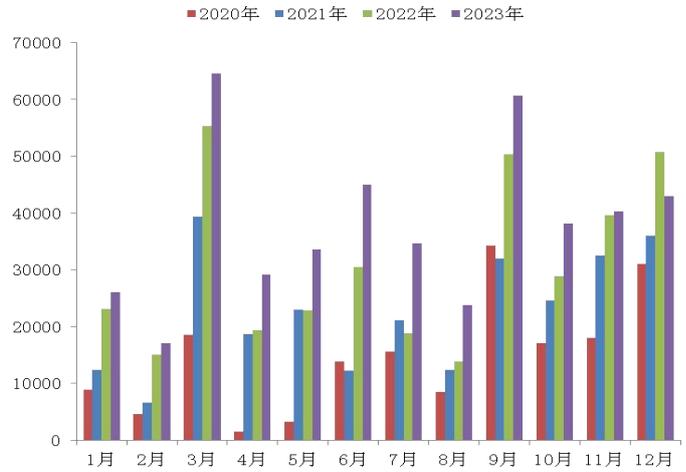
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 24 法国新能源汽车销量 (辆)



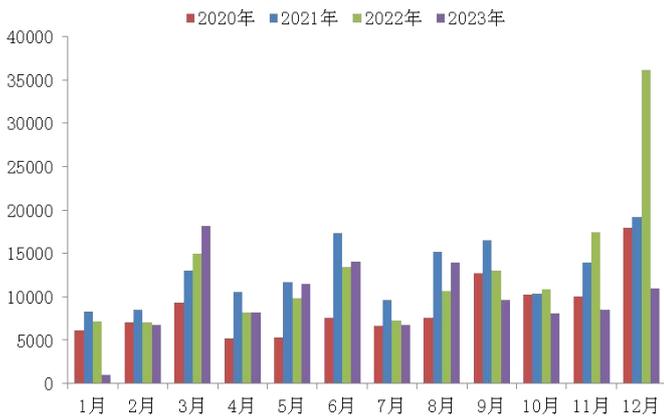
资料来源: CCFA, 华安证券研究所

图表 25 英国新能源汽车销量 (辆)



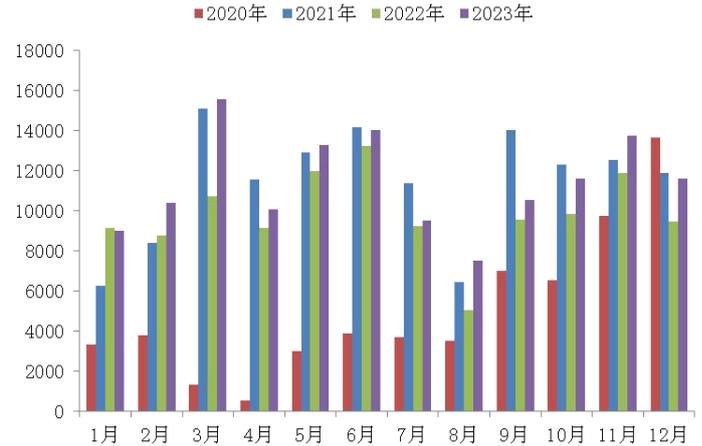
资料来源: SMMT, 华安证券研究所

图表 26 挪威新能源汽车销量 (辆)



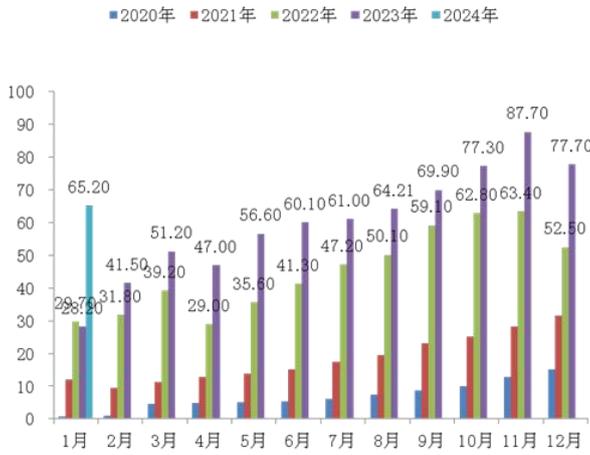
资料来源: OFV, 华安证券研究所

图表 27 意大利新能源汽车销量 (辆)



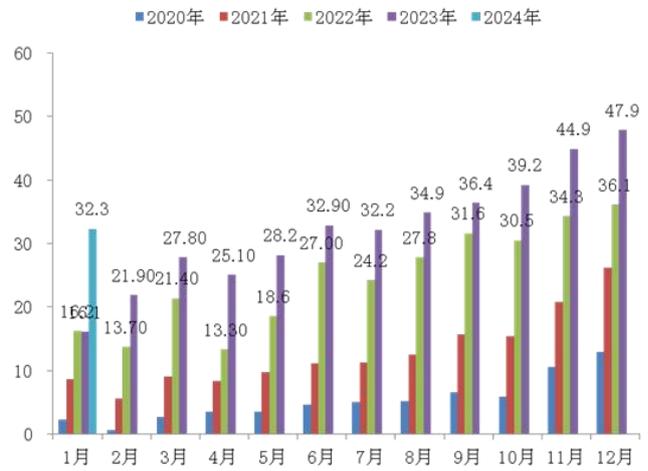
资料来源: UNRAE, 华安证券研究所

图表 28 我国动力电池产量情况 (GWh)



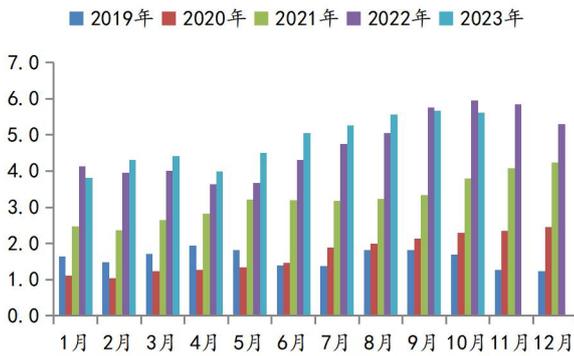
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 29 我国动力电池装机情况 (GWh)



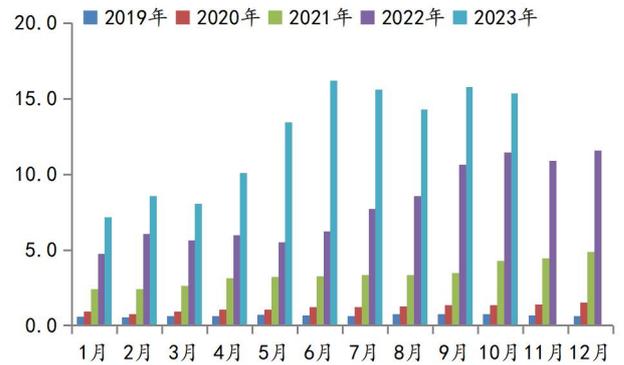
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 30 我国三元正极出货量情况 (万吨)



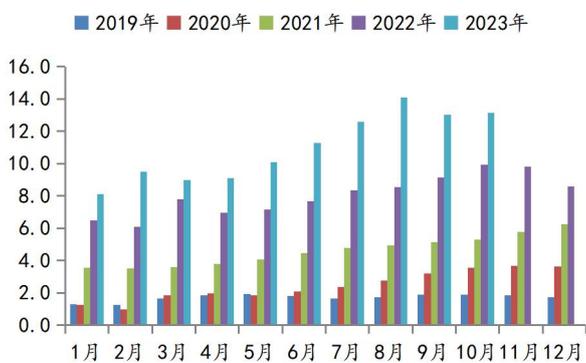
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 31 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



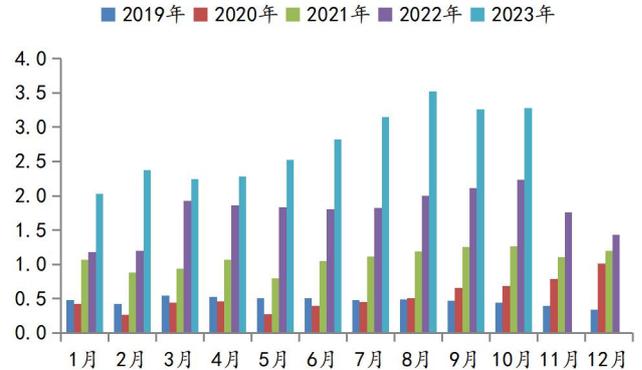
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 32 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



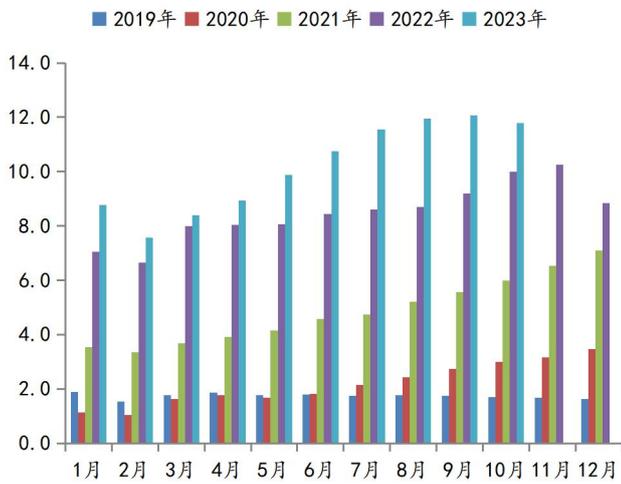
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 33 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



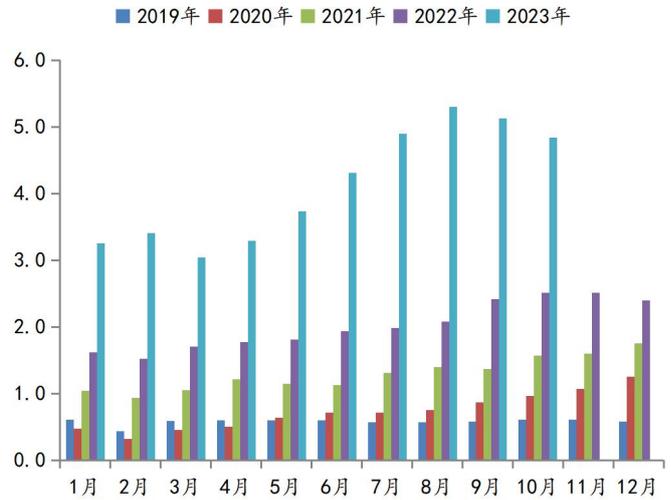
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 34 我国湿法隔膜出货量情况（亿平方米）



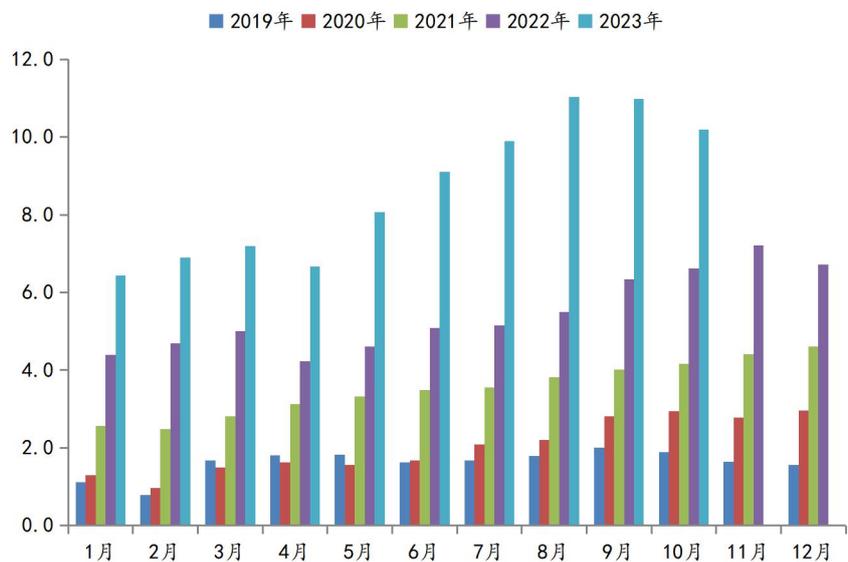
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 35 我国干法隔膜出货量情况（亿平方米）



资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 36 我国电解液出货量情况（万吨）



资料来源：真锂研究，华安证券研究所

2.3 重要公司公告

投融资

【正海磁极】烟台正海磁性材料股份有限公司于 2023 年 3 月 26 日召开五届董事会第十一次会议审议通过了《关于使用闲置自有资金购买理财产品的议案》，

同意公司申请 18 亿元自有资金额度用于购买理财产品，在上述额度内，资金可以循环滚动使用。

【多氟多】经中国证券监督管理委员会证监许可[2022]2962 号文核准，多氟多新材料股份有限公司获准向特定对象发行不超过 229,826,276 股新股，公司和主承销商中国国际金融股份有限公司根据发行方案和总体认购情况，最终确定向 14 名投资者发行人民币普通股（A 股）股票 122,324,159 股，每股面值 1 元，发行价为每股人民币 16.35 元，募集资金总额为 1,999,999,999.65 元，扣除与发行有关的费用人民币 11,963,476.94 元，实际募集资金净额为人民币 1,988,036,522.71 元。

权益变动

【特锐德】青岛特锐德电气股份有限公司于 2023 年 11 月 20 日召开第五届董事会第十六次会议和第五届监事会第十二次会议，会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份，用于实施员工持股计划或股权激励。本次用于回购的资金总额不低于人民币 1.5 亿元（含本数）且不超过人民币 3 亿元（含本数），回购价格上限为 25 元/股，回购期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。

【永东股份】山西永东化工股份有限公司于 2024 年 2 月 8 日召开第五届董事会第十一次临时会议，审议通过了《关于回购股份方案的议案》。同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份，并在未来适宜时机用于员工持股计划或股权激励。回购资金总额不低于人民币 3,000.00 万元（含），不超过人民币 6,000.00 万元（含），回购股份价格上限不高于 9.90 元/股（含）。回购实施期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起不超过 6 个月。

【欣旺达】欣旺达电子股份有限公司于 2024 年 2 月 7 日召开第六届董事会第四次会议、第六届监事会第四次会议审议通过了《关于再次回购公司股份方案的议案》，本次回购公司股份的方案尚需提交公司 2024 年第二次临时股东大会审议。根据《上市公司股份回购规则》、《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 9 号——回购股份》等相关规定，公司已于 2024 年 2 月 23 日披露董事会公告回购股份决议的前一个交易日（即 2024 年 2 月 8 日）登记在册的前十名股东和前十名无限售条件股东的名称及持股数量、比例情况。

【多氟多】经中国证券监督管理委员会证监许可[2022]2962 号文核准，公司获准向特定对象发行不超过 229,826,276 股新股，公司和主承销商中国国际金融股份有限公司根据发行方案和总体认购情况，最终确定向 14 名投资者发行人民币普通股（A 股）股票 122,324,159 股，每股面值 1 元，发行价为每股人民币 16.35 元，募集资金总额为 1,999,999,999.65 元，扣除与发行有关的费用人民币 11,963,476.94 元，实际募集资金净额为人民币 1,988,036,522.71 元。

【安纳达】2024 年 2 月 26 日，公司控股股东铜陵化学工业集团有限公司与万华化学集团电池科技有限公司签署了《股份转让协议》和《一致行动人协议书》，铜化集团拟通过协议转让方式将其持有的 32,683,040 股股份（占公司股份总数的 15.20%）转让给万华电池；铜化集团向万华电池转让安纳达 15.20% 股权完成后，铜化集团仍持有安纳达的 31,822,744 股股份，占安纳达全部股份总数的 14.7999%。

铜化集团、万华电池均为安纳达的股东，合计持有安纳达 64,505,784 股股份，占安纳达全部股份总数的 29.9999%。

【欣旺达】公司于 2024 年 2 月 7 日召开第六届董事会第四次会议、第六届监事会第四次会议审议通过了《关于再次回购公司股份方案的议案》，本次回购公司股份的方案尚需提交公司 2024 年第二次临时股东大会审议。

其他

【天华新能】苏州天华新能源科技股份有限公司积极践行中央政治局会议提出的“要活跃资本市场、提振投资者信心”及国常会提出的“要大力提升上市公司质量和投资价值，要采取更加有力有效措施，着力稳市场、稳信心”的指导思想，坚持“以投资者为本”的上市公司发展理念，为维护公司全体股东利益，公司采取措施切实推动“质量回报双提升”，增强投资者获得感，提升公司质量和投资价值。

【道通科技】公司 2023 年度实现营业收入 325,115.22 万元，较上年同期增长 43.50%；实现归属于母公司所有者的净利润 18,292.60 万元，较上年同期增长 79.28%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 36,762.28 万元，较上年同期增长 263.28%；公司 2023 年末总资产 557,301.65 万元，同比增长 6.49%；归属于母公司的所有者权益 321,889.32 万元，同比增长 5.68%。2023 年度，公司在保持传统诊断业务竞争优势、盈利能力稳定的情况下，进一步加大新能源业务研发投入，不断增强公司产品竞争力和品牌影响力。公司已于 2023 年度陆续发布 AC Compact 系列、AC Ultra 系列、DC Compact 系列、DC Fast 系列等充电桩产品，凭借突出的产品力和渠道优势，在北美、欧洲、亚太、中东、南美等市场不断取得突破，已成为中国充电桩企业出海的先锋，2023 年度公司充电桩相关业务营业收入约 5.6 亿元，同比增长 489%。

【欣旺达】公司发布了《质量回报双提升行动方案》，着重于聚焦主业，深耕锂电池领域，强化创新能力，提高产品质量和市场竞争能力，持续稳定现金分红并积极回购公司股份以提振市场信心，同时注重高质量的信息披露，以投资者为导向，不断提升公司的投资价值和国际市场竞争力，为公司的长远健康可持续发展做出努力。

【海目星】2024 年 2 月 7 日，公司召开第三届董事会第三次会议、第三届监事会第三次会议，审议通过了《关于〈海目星激光科技集团股份有限公司 2024 年限制性股票激励计划（草案）〉及其摘要的议案》等议案。

2.4 新股动态

无

风险提示：

新能源汽车发展不及预期。若新能源汽车发展增速放缓不及预期，产业政策临时性变化，补贴退坡幅度和执行时间预期若发生变化，对新能源汽车产销量造成冲击，直接影响行业发展。

相关技术出现颠覆性突破。若锂电池成本降幅不及预期，相关政策执行力度减弱，新技术出现颠覆性突破，锂电池产业链受损。

行业竞争激烈，产品价格下降超出预期。可能存在产品市占率下降、产品价格下降超出预期等情况。

产能扩张不及预期、产品开发不及预期。若建立新产能进度落后，新产品开发落后，造成供应链风险与产品量产上市风险。

原材料价格波动。原材料主要为锂、钴、镍等金属，价格波动直接影响盈利水平。

分析师与联系人简介

华安证券电力设备与新能源研究组：

张志邦：华安证券电新行业首席分析师，香港中文大学金融学硕士，5年卖方行业研究经验，专注于储能/新能源车/电力设备工控行业研究。

牛义杰：新南威尔士大学经济与金融硕士，曾任职于银行总行授信审批部，2年行业研究经验，覆盖锂电产业链。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先沪深300指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后沪深300指数5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深300指数。