

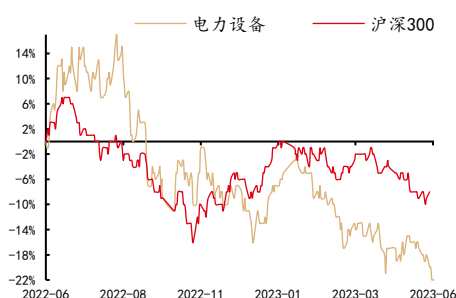
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	8415.26
52 周最高	12512.49
52 周最低	8325.79

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
研究助理:贾佳宇
SAC 登记编号:S1340122110010
Email:jiajiayu@cnpsec.com

近期研究报告

《国内电动车购置税减免政策有望再延续，欧洲销量持续改善》 -
2023.06.04

新能源行业周报

江苏大丰 800MW 海风海缆采购启动，国内外 5 月销量超预期

● 光伏

产业链价格：本周致密料成交均价跌至 10 万元/吨，周环比降幅继续超 15%，跌价期间硅片厂商计划降低开工率以控制库存规模，供需剪刀差持续扩大背景下，硅料价格有望加速回落，当前组件最低报价已触及 1.45 元/w，待产业链价格稳定，有望刺激新一轮需求爆发。

Topcon 爬产不及预期，溢价能力可持续。根据 SMM 消息，6 月电池片总排产量 47.31GW，其中 Topcon 排产 6.94GW，不及年初预期 9.5GW，Topcon 技术存在壁垒，良好的供需关系有助于溢价能力的维持。

全年来看，伴随硅料新增产能释放，产业链价格将整体呈现波动下行态势，价格回落刺激需求释放将是全年主线，建议关注具备期货定价属性、受益价格下行的组件环节，以及重点关注异质结、钙钛矿、电镀铜等新技术的进展。

● 风电

江苏大丰 800MW 海上风电项目海缆采购启动，江苏海风建设有望加速。据中国三峡电子采购平台 6 月 9 日消息，本次招标为江苏大丰 800MW 海上风电项目 35kV 集电线路海缆、220kV 送出海缆采购。由于江苏省内相关审批进展缓慢，本次项目海缆开启招标，预示着相关审批问题有望得到解决，江苏海风建设有望提速。

风电全年量增+盈利修复预期不断强化，建议重点关注零部件环节量利齐升机会，此外关注海风桩基、海缆等环节。

● 新能源车

产业链价格：截至本周五，电池级碳酸锂均价 31.5 万元/吨，较上周上涨 0.75 万元。本周国内碳酸锂价格涨势放缓，行情持续走平。周内现货成交尚可，但多为贸易商接货，下游材料厂仍刚需补库，多持观望态度。

销量数据：国内 5 月新能源乘用车批发销量 67.3 万辆，好于此前预期，同比+60%，环比+12%；零售销量 58 万辆，同比+61%，环比+11%；批发和零售差额 8.7 万辆，相比上月增加 0.7 万辆，库存放大，下游处于补库备库阶段，需求改善。欧洲销量持续改善，主要七国 5 月销量环比+31%，同比+25%；1-5 月合计销量同比+13%。23 年全年销量预期 340 万辆，同比+30%。

建议重点关注定价权更强盈利性更稳定的电池环节（宁德时代、亿纬锂能）和结构件环节（科达利），中游环节成本优势突出具有竞争力的（璞泰来、尚太科技、天赐材料、恩捷股份）、新技术（骄成超声、宝明科技）。

● 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	212.0	9321.9	10.6	14.2	20.0	14.9
603659.SH	璞泰来	买入	33.9	684.5	2.0	2.9	16.6	11.7
002459.SZ	晶澳科技	增持	37.0	1220.8	2.8	3.5	13.3	10.6
002276.SZ	万马股份	增持	12.0	124.1	0.6	0.8	19.6	15.6
002531.SZ	天顺风能	增持	15.6	280.8	1.0	1.4	15.1	11.5

资料来源：wind，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自 wind 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 行业新闻.....	10
3 风电	11
3.1 行业新闻.....	11
4 新能源车.....	12
4.1 公司公告及行业新闻.....	12
4.2 核心原材料价格.....	13
5 风险提示.....	16

图表目录

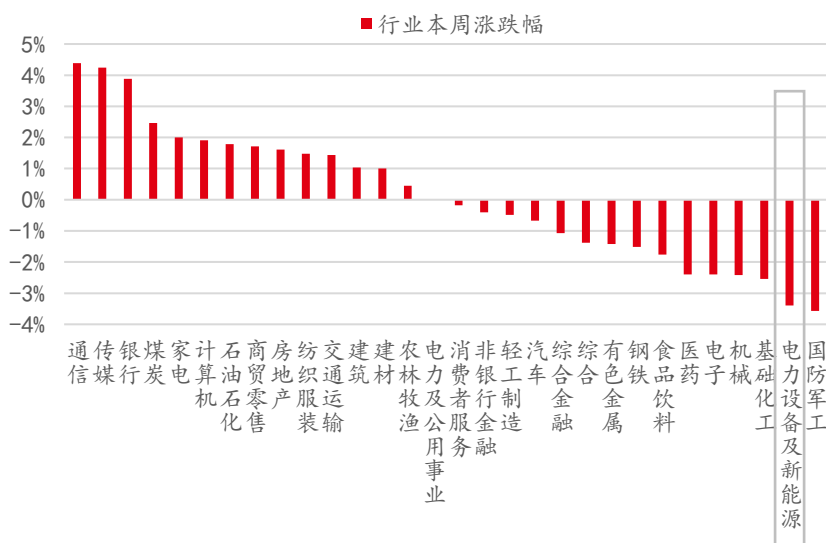
图表 1: 本周行业涨跌幅情况.....	5
图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况.....	5
图表 3: 光伏核心标的周涨跌幅.....	6
图表 4: 风电核心标的周涨跌幅.....	7
图表 5: 锂电核心标的周涨跌幅.....	8
图表 6: 光伏产业链价格涨跌情况.....	10
图表 7: 本周光伏龙头企业扩产信息.....	11
图表 8: 欧洲主要七国 5 月新能源车销量 单位: 辆.....	13
图表 9: 锂电核心原材料价格及变化情况.....	15

1 行情回顾

1.1 板块行情

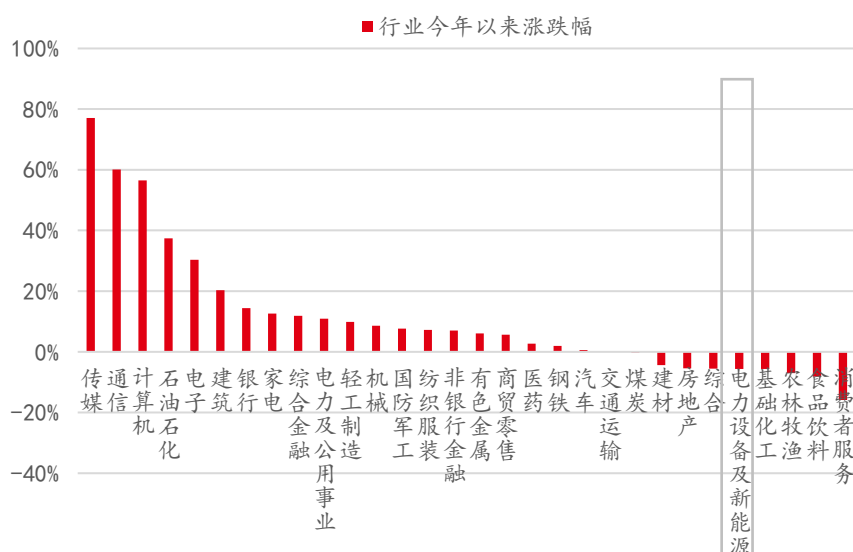
电力设备新能源板块（中信）本周（6/5 -6/9）下跌 3.4%，年初至今板块下跌 5.6%。

图表1：本周行业涨跌幅情况



资料来源：wind，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：wind，中邮证券研究所

1.2 个股走势

光伏：本周光伏板块涨跌互现，涨幅靠前标的包括爱旭股份（+10.6%）、钧达股份（+10.1%）、晶澳科技（+4.7%）、大全能源（+4.2%），跌幅靠前标的为亚玛顿（-8.5%）、福斯特（-7.8%）、昱能科技（-7.8%）、星云股份（-7.4%）。

图表3：光伏核心标的周涨跌幅

2023/6/9	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	2092	29	28	-5.6%
	688599.SH	天合光能	820	39	38	-2.7%
	002459.SZ	晶澳科技	1221	35	37	4.7%
	688223.SH	晶科能源	1271	13	13	1.7%
	300118.SZ	东方日升	273	24	24	0.6%
	300393.SZ	中来股份	146	14	13	-1.8%
	002056.SZ	横店东磁	274	18	17	-6.8%
硅片	002129.SZ	TCL中环	1177	36	36	0.4%
	603185.SH	弘元绿能	296	77	72	-6.4%
	601908.SH	京运通	138	6	6	-5.6%
	600481.SH	双良节能	234	12	13	3.0%
石英砂	603688.SH	石英股份	377	109	104	-4.0%
	001269.SZ	欧晶科技	115	86	84	-2.9%
硅料	600438.SH	通威股份	1433	34	32	-6.2%
	688303.SH	大全能源	952	43	45	4.2%
	600089.SH	特变电工	894	23	23	1.1%
电池片	002865.SZ	钧达股份	254	116	128	10.1%
	600732.SH	爱旭股份	495	34	38	10.6%
胶膜	603806.SH	福斯特	540	31	29	-7.8%
	688680.SH	海优新材	87	111	104	-6.5%
	603212.SH	赛伍技术	82	20	19	-7.1%
	603330.SH	天洋新材	44	11	10	-6.8%
玻璃	601865.SH	福莱特	608	32	30	-5.1%
	002623.SZ	亚玛顿	50	27	25	-8.5%
逆变器	300274.SZ	阳光电源	1540	108	104	-3.9%
	688390.SH	固德威	270	167	156	-6.2%
	300763.SZ	锦浪科技	378	101	95	-6.1%
	605117.SH	德业股份	533	133	124	-6.8%
	688032.SH	禾迈股份	295	515	527	2.3%
	688348.SH	昱能科技	185	251	232	-7.8%
变流器	300648.SZ	星云股份	47	35	32	-7.4%
	300693.SZ	盛弘股份	116	40	38	-4.9%
	002335.SZ	科华数据	170	39	37	-4.9%
	002518.SZ	科士达	223	39	38	-2.2%
	300827.SZ	上能电气	112	47	45	-4.7%

资料来源：wind，中邮证券研究所

风电：本周风电板块迎来回调，跌幅靠前标的为日月股份（-10.2%）、新强联（-10.0%）、恒润股份（-9.8%）、金盘科技（-7.6%）。

图表4：风电核心标的周涨跌幅

2023/6/9	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	411	11	11	-2.4%
	601615.SH	明阳智能	389	18	17	-5.3%
	688660.SH	电气风电	76	6	6	-5.6%
	688349.SH	三一重能	393	34	33	-1.5%
	300772.SZ	运达股份	91	13	13	-4.1%
塔筒	002531.SZ	天顺风能	281	16	16	-4.8%
	002487.SZ	大金重工	215	35	34	-2.5%
	300129.SZ	泰胜风能	102	12	11	-7.0%
	301155.SZ	海力风电	187	83	86	4.2%
铸锻件	603218.SH	日月股份	196	21	19	-10.2%
	300443.SZ	金雷股份	98	40	37	-7.0%
	603507.SH	振江股份	51	38	36	-6.0%
	688186.SH	广大特材	71	34	33	-2.6%
轴承	300850.SZ	新强联	119	40	36	-10.0%
	603985.SH	恒润股份	85	21	19	-9.8%
	300718.SZ	长盛轴承	51	18	17	-4.1%
	603667.SH	五洲新春	38	12	12	-2.7%
海缆	603606.SH	东方电缆	349	52	51	-2.3%
	600522.SH	中天科技	528	16	15	-1.4%
	600487.SH	亨通光电	343	15	14	-7.1%
	600973.SH	宝胜股份	66	5	5	-3.2%
	002498.SZ	汉缆股份	131	4	4	-3.2%
	605222.SH	起帆电缆	82	20	20	-4.6%
绝缘材料	002276.SZ	万马股份	124	12	12	-2.5%
变流器	603063.SH	禾望电气	119	28	27	-4.7%
变压器	688676.SH	金盘科技	118	30	28	-7.6%

资料来源：wind，中邮证券研究所

新能源车：本周新能源车板块主要个股普遍回撤。3只标的上涨，涨幅靠前的标的有鼎胜新材（+4.6%）、孚能科技（+3.3%）、中伟股份（+0.4%）；跌幅靠前的标的有亿纬锂能（-10.7%）、容百科技（-9.5%）、贝特瑞（-9.1%）。

图表5：锂电核心标的周涨跌幅

2023/6/9	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
电池	300750.SZ	宁德时代	9322	228	212	-7.2%
	300014.SZ	亿纬锂能	1199	66	59	-10.7%
	002074.SZ	国轩高科	456	27	26	-5.7%
	688567.SH	孚能科技	276	22	23	3.3%
	300438.SZ	鹏辉能源	213	49	46	-5.1%
	300207.SZ	欣旺达	292	17	16	-6.1%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	116	11	10	-5.3%
正极	688005.SH	容百科技	245	60	54	-9.5%
	300073.SZ	当升科技	242	50	48	-4.9%
	688779.SH	长远锂科	230	12	12	-2.3%
	688778.SH	厦钨新能	214	72	72	-0.1%
	688707.SH	振华新材	129	31	29	-5.7%
	002805.SZ	丰元股份	60	22	21	-2.7%
	300769.SZ	德方纳米	289	113	103	-8.4%
	688275.SH	万润新能	117	97	93	-4.4%
	300919.SZ	中伟股份	427	63	64	0.4%
	603659.SH	璞泰来	684	36	34	-4.5%
负极	600884.SH	杉杉股份	325	15	14	-5.1%
	835185.BJ	贝特瑞	268	27	24	-9.1%
	001301.SZ	尚太科技	173	67	66	-0.6%
	300890.SZ	翔丰华	43	42	40	-4.0%
	300035.SZ	中科电气	86	13	12	-8.3%
	002812.SZ	恩捷股份	824	93	92	-1.1%
隔膜	300568.SZ	星源材质	208	17	16	-3.6%
	002709.SZ	天赐材料	771	43	40	-6.2%
电解液	300037.SZ	新宙邦	350	48	47	-1.4%
	600110.SH	诺德股份	116	7	7	-5.2%
铜箔	688388.SH	嘉元科技	107	28	25	-9.0%
	603876.SH	鼎胜新材	167	34	36	4.6%
铝箔	300057.SZ	万顺新材	62	7	7	-6.2%
	002850.SZ	科达利	280	129	119	-7.6%
结构件	688116.SH	天奈科技	107	47	46	-2.5%
导电剂						

资料来源：wind，中邮证券研究所

2 光伏

2.1 价格情况

硅料：本周致密料成交均价跌至 10 万元/吨，周环比降幅超 15%，跌价趋势加速，硅料现货库存规模持续堆高，叠加需求环比萎缩，硅料头部企业竞争白热化，二三线以及新进入企业的生存压力加大。

硅片：硅料价格的急速下跌传导到硅片端，目前价格变动剧烈，虽然在 5 月有部分减产，但随着新产能的投入，6 月硅片产量预计环比维持，在供给过剩的环境下，硅片价格预期走弱。

电池片：跟随硅片调价，但需求表现相对良好，调降幅度小于硅片，目前 182perc 价格降至 0.84-0.86 元/w，210perc 价格仍然坚挺在 0.92-0.93 元/w，N 型方面，由于新进入厂商爬坡进度不及预期，topcon 电池片供给相对紧张，182topcon 价格为 0.95 元/w，相较 perc 仍有 0.1 元/w 溢价，溢价相对坚挺，伴随 n-p 成本差异缩小，topcon 盈利空间在逐步扩大。

组件：由于产业链价格处于快速回落过程中，国内项目延续观望，同时传导至海外项目，新签订单延迟，库存消纳速度并不如预期。组件环节价格也迎来明显调整，一线厂家价格也开始出现 1.54-1.58 元/w 价格，中后段厂家价格已出现 1.45 元/w 价格，6 月整体排产相比 5 月略微上升约 1GW。

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(¥/\$)
多晶硅（每千克）					
多晶硅致密料(RMB)	112	80	100	-15.3	-18
硅片（每片）					
单晶硅片-182mm/150μm(USD)	0.489	0.419	0.464	-7.6	-0.038
单晶硅片-182mm/150μm(RMB)	3.80	3.25	3.60	-7.7	-0.300
单晶硅片-210mm/150μm(USD)	0.734	0.631	0.644	-13.1	-0.097
单晶硅片-210mm/150μm(RMB)	5.70	4.90	5.00	-13	-0.75
电池片（每 w）					
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(USD)	0.198	0.109	0.112	-3.4	-0.004
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(RMB)	0.87	0.84	0.85	-4.5	-0.040
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(USD)	0.119	0.117	0.118	-6.3	-0.008
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(RMB)	0.93	0.92	0.92	-6.1	-0.060
单玻组件（每 w）					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.38	0.195	0.205	-2.4	-0.005
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.65	1.48	1.56	-2.5	-0.040
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.36	0.196	0.205	-2.4	-0.005
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.65	1.48	1.57	-2.5	-0.040
双玻组件（每 w）					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.37	0.198	0.21	-2.3	-0.005
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.68	1.50	1.58	-2.5	-0.040
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.37	0.20	0.21	-2.3	-0.005
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.68	1.49	1.59	-2.5	-0.040

资料来源：InfoLink，中邮证券研究所

2.2 行业新闻

头部光伏企业再度宣布扩产，凸显一体化趋势。本周通威股份、隆基绿能、晶澳科技分别宣布扩产计划，这是继5月晶科能源56GW垂直一体化后再次光伏头部企业扩产，一体化成为主流趋势。光伏行业一体化程度的加深，一方面是为了平抑硅料价格的剧烈波动，另一方面则是抓住N型迭代P型的技术窗口期。

图表7：本周光伏龙头企业扩产信息

公司	投资额（亿）	投产地点	项目
通威股份	105	成都	25GW 电池+20GW 组件
隆基绿能	125	西安	20GW 硅片+24GW 电池+配套项目
晶澳科技	60.2	鄂尔多斯	30GW 拉晶+10GW 硅片+10GW 组件

资料来源：wind，各公司公告，中邮证券研究所

Topcon 爬产不及预期，溢价能力可持续。根据 SMM 消息，6 月电池片总排产量 47.31GW。其中 PERC182&183 电池片排产近 38.5 亿片，约 29.37GW；PERC210 约 9.4 亿片，约 9.43GW；Topcon 电池片排产约为 8.5 亿片，约 6.94GW；HJT 排产约为 532MW 左右。与年初 9.5GW 预期相比，当前 Topcon 电池已进场设备产量释放低于预期产能释放进度，这反映了 Topcon 技术存在壁垒，N 型电池片良好的供需关系有利于维持溢价能力。

3 风电

3.1 行业新闻

江苏大丰 800MW 海上风电项目海缆采购启动，江苏海风建设有望加速。据中国三峡电子采购平台 9 日消息，江苏大丰 800MW 海上风电项目海缆采购启动招标，本次招标为江苏大丰 800MW 海上风电项目 35kV 集电线路海缆、220kV 送出海缆采购。由于江苏省内相关审批进展缓慢，本次项目海缆开启招标，预示着相关审批问题有望得到解决，江苏海风建设有望提速；

- **招标范围包括：**1) 35kV 集电线路电缆，采购长度 208.64km，首批次海缆交货时间为 2023 年 9 月 15 日前，最后批次交货时间为 2024 年 6 月 30 日前；2) 3×500mm²220kV 送出海缆，采购长度 61.4km，首批次交货期为 2023 年 8 月 31 日前，最后批次交货期为 2024 年 4 月 30 日前；3) 3×1000mm²220kV 送出海缆，采购长度 138.7km，首批次交货期为 2023 年 12 月 31 日前，最后批次交货期为 2024 年 4 月 30 日前；

4 新能源车

4.1 公司公告及行业新闻

公司公告

亿纬锂能：（1）拟向 PKL 购买土地，在马来西亚建设锂电池制造厂；（2）孙公司亿纬匈牙利拟投资不超过 99.7 亿元人民币投资建设大圆柱项目

数据来源：wind

恩捷股份：定增完成发行，发行价格 87.80 元/股，合计募资约 75 亿元。

数据来源：wind

丰元股份：全资子公司丰元锂能拟与个旧市政府签订投资协议，拟投资 12.5 亿建设 5 万吨锂电池高能正极材料一体化项目。

数据来源：wind

行业新闻

商务部：组织开展汽车促消费活动，强化购车优惠政策支持。商务部办公厅 6 月 8 日印发关于组织开展汽车促消费活动的通知，作了两项活动安排：“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季，活动时间为 2023 年 6-12 月。

数据来源：

<https://cj.sina.com.cn/articles/view/1726918143/66eeadff02001hlmf>

5 月国内新能源车销量：国内 5 月新能源乘用车批发销量 67.3 万辆，好于此前预期，同比+60%，环比+12%；零售销量 58 万辆，同比+61%，环比+11%；批发和零售差额 8.7 万辆，相比上月增加 0.7 万辆，库存放大，下游处于补库备库阶段，需求改善。

数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/TDIDKF_U4baiLHICurtTzg

5月欧洲新能源车销量：欧洲销量持续改善，主要七国5月销量环比+31%，同比+25；1-5月合计销量同比+13%。

图表8：欧洲主要七国5月新能源车销量 单位：辆

		2023年1月	2023年2月	2023年3月	23Q1	2023年4月	2023年5月
德国	EV	18,136	32,475	44,125	94,736	29,740	42,725
	PHEV	8,853	11,916	16,776	37,545	11,787	13,830
	合计	26,989	44,391	60,901	132,281	41,527	56,555
	环比	-84.5%	64.5%	37.2%	-61.6%	-31.8%	36.2%
	同比	-32.2%	11.6%	22.1%	-12.7%	-32.8%	28.9%
	新能源车渗透率	22.0%	22.0%	21.6%	21.7%	20.5%	22.9%
法国	EV	14,626	19,597	30,636	64,859	17,112	23,157
	PHEV	10,300	10,495	15,717	36,512	10,878	12,984
	合计	24,926	30,092	46,353	101,371	27,990	36,141
	环比	-36.9%	20.7%	54.0%	1.2%	-39.6%	29.1%
	同比	37.3%	65.8%	47.0%	39.1%	-11.2%	57.6%
	新能源车渗透率	22.3%	23.8%	25.4%	24.1%	21.4%	24.3%
英国	EV	17,294	12,310	46,626	76,230	20,522	24,513
	PHEV	9,109	4,723	17,933	31,765	8,595	9,025
	合计	26,403	17,033	64,599	108,035	29,117	33,538
	环比	-47.9%	-35.5%	279.0%	-9.2%	-54.9%	15.2%
	同比	12.4%	12.8%	17.0%	15.0%	112.8%	8%
	新能源车渗透率	20.0%	22.9%	22.4%	21.9%	21.9%	23.1%
瑞典	EV	4,203	6,124	12,577	22,904	6,928	11,657
	PHEV	3,401	3,841	5,540	12,782	4,549	5,975
	合计	7,604	9,965	18,117	35,686	11,477	17,632
	环比	-71.7%	31.0%	81.8%	-37.0%	-36.7%	53.6%
	同比	-27.7%	-5.3%	13.6%	-4.5%	-28.0%	86.9%
	新能源车渗透率	52.1%	54.0%	59.9%	56.4%	55.7%	61.9%
意大利	EV	3,342	4,914	8,195	16,451	3,996	6,213
	PHEV	6,136	5,615	7,337	19,088	6,055	7,056
	合计	9,478	10,529	15,532	35,539	10,051	13,269
	环比	-5.9%	11.1%	47.5%	12.0%	-35.3%	32.0%
	同比	3.9%	15.5%	46.6%	25.3%	-5.1%	54.3%
	新能源车渗透率	7.3%	8.0%	9.1%	8.2%	7.9%	8.8%
挪威	EV	1,237	6,183	16,811	24,231	7,471	10,773
	PHEV	182	521	837	1,540	703	1,092
	合计	1,419	6,704	17,648	25,771	8,174	11,865
	环比	-95.9%	372.4%	163.3%	-59.0%	-53.7%	45.2%
	同比	-80.3%	-6.9%	18.2%	-11.6%	-45.3%	44.9%
	新能源车渗透率	76.3%	90.1%	91.1%	89.9%	91.6%	88.9%
西班牙	EV	3,955	4,239	5,684	13,878	4,380	4,409
	PHEV	4,121	4,833	6,006	14,960	4,325	6,012
	合计	8,076	9,072	11,690	28,838	8,705	10,421
	环比	-8.0%	-89.3%	28.9%	16.2%	-4.0%	19.7%
	同比	49.4%	32.7%	70.4%	51.0%	31.7%	43.7%
	新能源车渗透率	10.6%	10.3%	10.1%	10.3%	9.9%	9.8%
欧洲七国总计	EV	62,793	85,842	164,654	313,289	90,149	123,447
	PHEV	42,102	41,944	70,146	154,192	46,892	55,974
	合计	104,895	127,786	234,840	467,521	137,041	179,421
	环比	-69.6%	21.8%	83.8%	-36.8%	-42.0%	30.9%
	同比	-7.7%	5.1%	25.0%	8.2%	14.0%	25.2%
	新能源车渗透率	17.8%	19.6%	21.6%	20.1%	19.3%	21.4%

资料来源：KBA, Automobile Propre, SMMT, OFV, Mobility Sweden, UNRAE, ANFAC, 中邮证券研究所

4.2 核心原材料价格

碳酸锂:本周国内碳酸锂价格涨势放缓,行情持续走平。周内现货成交尚可,但多为贸易商接货,下游材料厂仍刚需补库,多持观望态度。截止本周五,碳酸锂(电池级 99.5%)价格在 30.5-32.5 万元/吨,较上周价格上涨 0.75 万元/吨。从供应方面看,本周有部分锂辉石冶炼企业检修,产量微减;云母冶炼企业随着原料采购增加,产量提升;青海地区随着气温回升,碳酸锂季节性增量明显,行业整体供应有所增加,但低价货源多不对外出售,挺价意愿较强。需求方面,储能市场表现较好,增量延续;动力方面需求恢复相对缓慢,除了一些头部企业备库有明显回升外,多数企业仍较为谨慎,预计下周碳酸锂价格以震荡偏强运行。

正极:本周三元材料报价维稳运行。从市场层面来看,下游需求回暖对于材料厂商的生产有一定提振作用。市场整体博弈情绪浓厚,企业多数仍持观望态度。磷酸铁锂在成本支撑带动下价格也略有上扬,6 月份预计产销量将继续保持增长,但增幅却较难维持 5 月的高水平。

负极:本周负极材料市场无明显恢复,中低端产品报价继续小幅下调,高端产品报价则相对维稳。负极企业出货情况有所好转,但供给过剩现象仍未得到有效缓解,市场观望情绪依旧浓厚。需求方面,下游电池厂商订单有一定幅度的增长,部分头部企业供应商将更为受益,市场整体询单较多,但多以比价议价为主,成本较低厂商优势更为明显。

隔膜:本周隔膜市场反应不一,结构化差异突出,干法方面,受到比亚迪隔膜补库需求影响以及下游多家的需求持续增加,干法市场整体延续偏紧状态,厂家反馈交货紧张,但因客户结构的因素影响,部分干法厂商产能利用率也存在相对不足的情况。

电解液:本周电解液市场需求良好,业内企业明显看好六月份市场,市场出货量明显增加,市场活跃度增加,动力市场恢复相对缓慢,数码市场次之,储能市场明显向好;需求向好叠加原料小幅上涨,推动电解液价格向上微调。

图表9：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)	23.60	23.60	0.0%	0.00
三元材料6系 (常规622型)	25.30	25.30	0.0%	0.00
三元材料8系 (811型)	28.75	28.75	0.0%	0.00
磷酸铁锂 (动力型)	9.80	9.90	1.0%	0.10
三元前驱体 (523型)	8.60	8.65	0.6%	0.05
三元前驱体 (622型)	9.65	9.70	0.5%	0.05
三元前驱体 (811型)	10.80	10.85	0.5%	0.05
电池级氢氧化锂	29.25	30.00	2.6%	0.75
电池级碳酸锂	30.75	31.50	2.4%	0.75
电池级正磷酸铁	1.23	1.23	0.0%	0.00
硫酸钴 (≥20.5%)	3.75	3.83	2.0%	0.08
电池级硫酸镍	3.35	3.35	0.0%	0.00
电池级硫酸锰	0.62	0.62	0.0%	0.00
负极材料及原材料 (万元/吨)				
天然石墨负极 (高端)	5.95	5.95	0.0%	0.00
石墨化加工费 (高端)	1.20	1.20	0.0%	0.00
石墨化加工费 (低端)	1.00	1.00	0.0%	0.00
人造石墨负极 (高端)	5.35	5.10	-4.7%	-0.25
人造石墨负极 (中端)	3.70	3.45	-6.8%	-0.25
隔膜 (元/平方米)				
7 μm/湿法基膜	1.55	1.55	0.0%	0.00
9 μm/湿法基膜	1.35	1.35	0.0%	0.00
16 μm/干法基膜	0.70	0.70	0.0%	0.00
水系/7 μm+2 μm/湿法涂覆隔膜	1.90	1.90	0.0%	0.00
水系/9 μm+3 μm/湿法涂覆隔膜	1.75	1.75	0.0%	0.00
电解液 (万元/吨)				
电解液 (三元/常规动力型)	4.70	4.78	1.6%	0.08
电解液 (磷酸铁锂)	3.20	3.23	0.8%	0.02
六氟磷酸锂 (国产)	15.65	16.25	3.8%	0.60
铜铝箔 (万元/吨)				
6 μm电池级铜箔加工费	2.90	2.90	0.0%	0.00
12 μm双面光铝箔加工费	1.70	1.70	0.0%	0.00
锂电池 (元/Wh)				
方形动力电芯 (磷酸铁锂)	0.69	0.69	0.0%	0.00
方形动力电芯 (三元)	0.78	0.78	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
<p>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。</p> <p>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。</p>	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。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、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、山西等地设有分支机构。

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。中邮证券努力成为客户认同、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

电话：010-67017788

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

电话：18717767929

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

电话：15800181922

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