

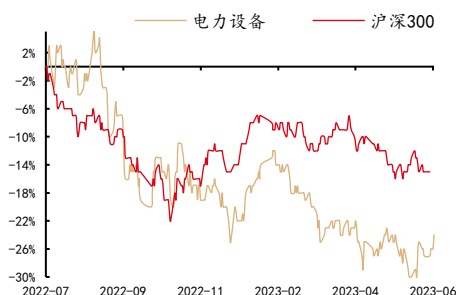
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	9021.42
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: yujiapan@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

《新能源装机持续高增，新能源车购置税减免延至 2027 年》 -
2023.06.25

新能源行业周报

CCER 有望加速重启，电池新技术取得新进展

● 光伏

2023 年 1-5 月，国内组件出口 88GW (+39%)，5 月单月组件出口 19GW (+32%)。其中欧洲市场在经历去库阶段后需求迎来修复，5 月单月出口 11.9GW (+34%)；亚太地区相对平稳，印度市场即使有 BCD 关税影响，但组件价格大幅下降进口需求也开始升温；受益组件价格回落，巴西、智利、沙特等集中式项目快速放量，支撑需求；南非受长期限电影响，推行分布式光伏税收减免，光伏装机需求快速增长。

CCER 年内重启，林业+绿电碳汇有望迎来重估。6 月 29 日，生态环境部在新闻发布会上表示，力争年内启动全国温室气体自愿减排交易市场，有望带来林业碳汇、可再生能源等项目价值的重估。根据能安院 SESI 的预测，CCER 现货存量估计不到 1000 吨，CCER 重启有望进一步发挥其支撑作用。

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

唐山临近海域规划海风 17.15GW。在 6 月 28 日召开全球海上风电大会上，唐山市提出强力推进海上风电产业链条化、规模化、智能化、集约化发展，唐山市临近海域海上风电规划 1715 万千瓦，将直接带动投资规模超 2000 亿。此前，在《唐山市海上风电发展规划（2022-2035 年）》中曾提出到 2035 年，累计新开工建设海上风电项目 7-9 个，装机容量 1300 万千瓦以上，规划容量的落地有望加速装机释放。

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

复合集流体、钠电池、磷酸锰铁锂取得新进展，电池新技术发展迈入新阶段。（1）复合集流体：近期双星新材、万顺新材分别公告取得复合集流体首张订单，实现产业从 0-1 突破；（2）钠离子电池：工信部第 372 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》公告 2 款搭载钠离子电池的车型，分别是宁德供应的奇瑞和孚能供应的江铃，意味着钠电池乘用车已符合量产标准；（3）磷酸锰铁锂：特斯拉国产 Model 3 改款车型将对电池包进行升级。基础款后轮驱动版的电量将从 60kWh 升级为 66kWh，采用宁德时代的 M3P 新型磷酸铁锂电池，改款车有望三季度推出。

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、湖南裕能、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	228.8	10058.3	10.6	14.2	21.6	16.1
603659.SH	璞泰来	买入	38.2	770.8	2.0	2.9	18.7	13.2
002459.SZ	晶澳科技	增持	41.7	1379.2	2.8	3.5	14.9	12.0
002276.SZ	万马股份	增持	12.1	125.4	0.6	0.8	19.9	15.7
002531.SZ	天顺风能	增持	15.2	274.5	1.0	1.4	14.8	11.3

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 出口情况.....	10
2.3 行业新闻.....	13
3 风电	13
3.1 行业新闻.....	13
4 新能源车.....	14
4.1 公司公告及行业新闻.....	14
4.2 核心原材料价格.....	15
5 风险提示.....	17

图表目录

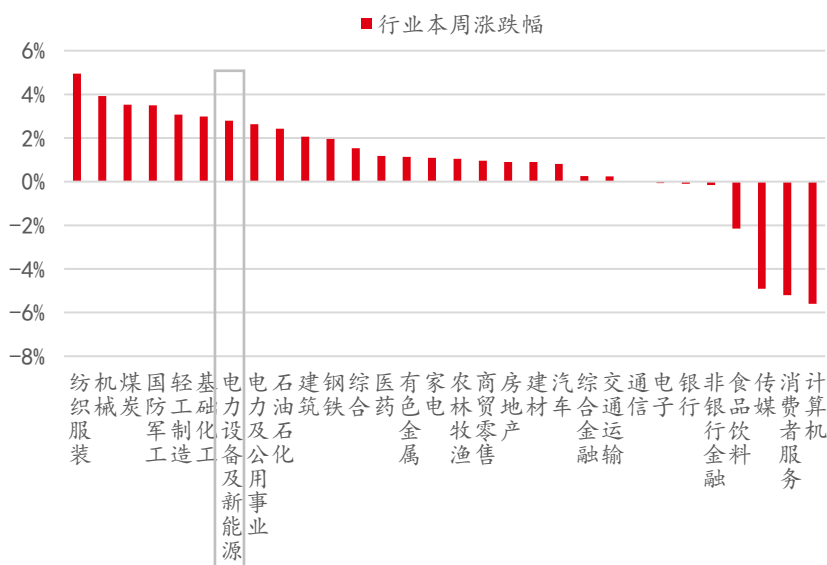
图表 1: 本周行业涨跌幅情况.....	5
图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况.....	5
图表 3: 光伏核心标的周涨跌幅.....	6
图表 4: 风电核心标的周涨跌幅.....	7
图表 5: 锂电核心标的周涨跌幅.....	8
图表 6: 光伏产业链价格涨跌情况.....	10
图表 7: 国内组件月度出口数据 (GW)	11
图表 8: 国内对欧洲组件出口数据 (GW)	11
图表 9: 国内对美洲组件出口数据 (GW)	12
图表 10: 国内对亚太组件出口数据 (GW)	12
图表 11: 锂电核心原材料价格及变化情况	16

1 行情回顾

1.1 板块行情

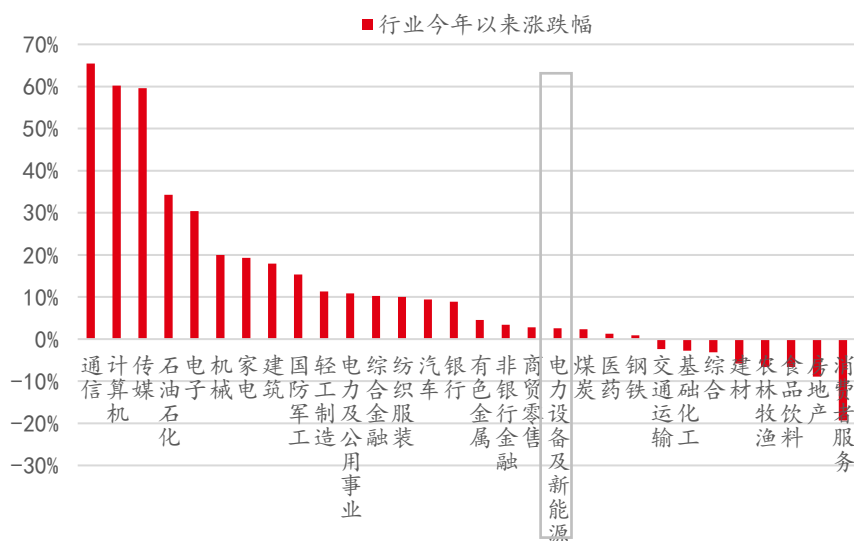
电力设备新能源板块（中信）本周（6/26-6/30）上涨 2.8%，年初至今板块上涨 2.5%。

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：本周光伏产业链价格基本触底，需求有望在三季度迎来释放，依托量增逻辑的辅材板块本周涨幅靠前，标的包括欧晶科技(+15.1%)、福斯特(+13.5%)、石英股份(+10.3%)、上能电气(+9.1%)。

图表3：光伏核心标的周涨跌幅

2023/6/30	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	2174	28	29	2.4%
	688599.SH	天合光能	926	42	43	0.9%
	002459.SZ	晶澳科技	1379	40	42	3.6%
	688223.SH	晶科能源	1406	13	14	5.3%
	300118.SZ	东方日升	292	24	26	7.6%
	300393.SZ	中来股份	153	13	14	5.3%
	002056.SZ	横店东磁	296	18	18	3.2%
硅片	002129.SZ	TCL中环	1342	32	33	3.1%
	603185.SH	弘元绿能	308	72	75	3.4%
	601908.SH	京运通	146	6	6	3.8%
	600481.SH	双良节能	262	13	14	4.2%
石英砂	603688.SH	石英股份	411	103	114	10.3%
	001269.SZ	欧晶科技	141	64	74	15.1%
硅料	600438.SH	通威股份	1545	34	34	0.1%
	688303.SH	大全能源	865	40	40	0.4%
	600089.SH	特变电工	867	22	22	0.4%
电池片	002865.SZ	钧达股份	346	147	153	3.5%
	600732.SH	爱旭股份	562	30	31	1.8%
胶膜	603806.SH	福斯特	693	33	37	13.5%
	688680.SH	海优新材	102	112	122	8.8%
	603212.SH	赛伍技术	92	19	21	8.2%
	603330.SH	天洋新材	48	10	11	6.7%
玻璃	601865.SH	福莱特	765	37	39	4.4%
	002623.SZ	亚玛顿	56	26	28	9.5%
逆变器	300274.SZ	阳光电源	1732	113	117	3.1%
	688390.SH	固德威	288	169	167	-1.3%
	300763.SZ	锦浪科技	413	102	104	2.2%
	605117.SH	德业股份	643	145	150	2.9%
	688032.SH	禾迈股份	296	360	355	-1.2%
	688348.SH	昱能科技	210	179	188	4.9%
变流器	300648.SZ	星云股份	48	31	32	2.9%
	300693.SZ	盛弘股份	114	37	37	-1.0%
	002335.SZ	科华数据	166	36	36	-0.3%
	002518.SZ	科士达	235	39	40	2.2%
	300827.SZ	上能电气	128	33	36	9.1%

数据来源：Wind，中邮证券研究所

资料来源：wind，中邮证券研究所

风电:本周风电板块涨幅靠前标的为禾望电气(+11.3%)、长盛轴承(+8.9%)、万马股份(+6.0%)、起帆电缆(+4.2%)，跌幅靠前标的为泰胜风能(-5.9%)、海力风电(-4.9%)、天顺风能(-4.2%)、大金重工(-3.2%)。

图表4：风电核心标的周涨跌幅

2023/6/30	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	404	11	11	-0.7%
	601615.SH	明阳智能	384	17	17	0.1%
	688660.SH	电气风电	74	6	6	1.1%
	688349.SH	三一重能	383	32	32	-0.6%
	300772.SZ	运达股份	90	13	13	-0.5%
塔筒	002531.SZ	天顺风能	275	16	15	-4.2%
	002487.SZ	大金重工	197	32	31	-3.2%
	300129.SZ	泰胜风能	90	10	10	-5.9%
	301155.SZ	海力风电	168	81	77	-4.9%
铸锻件	603218.SH	日月股份	196	20	19	-3.2%
	300443.SZ	金雷股份	93	37	35	-2.9%
	603507.SH	振江股份	52	37	36	-2.1%
	688186.SH	广大特材	70	32	33	2.2%
轴承	300850.SZ	新强联	123	37	37	0.2%
	603985.SH	恒润股份	92	20	21	3.7%
	300718.SZ	长盛轴承	66	20	22	8.9%
	603667.SH	五洲新春	49	15	15	-0.5%
海缆	603606.SH	东方电缆	337	48	49	2.4%
	600522.SH	中天科技	543	16	16	0.7%
	600487.SH	亨通光电	362	15	15	-1.9%
	600973.SH	宝胜股份	67	5	5	2.5%
	002498.SZ	汉缆股份	133	4	4	2.0%
	605222.SH	起帆电缆	86	20	21	4.2%
绝缘材料	002276.SZ	万马股份	125	11	12	6.0%
变流器	603063.SH	禾望电气	136	28	31	11.3%
变压器	688676.SH	金盘科技	129	30	30	0.4%

资料来源：wind，中邮证券研究所

新能源车：受复合集流体、磷酸锰铁锂等电池新技术取得突破的催化，本周新能源车板块迎来普涨，涨幅靠前的标的有万顺新材（+19.5%）、德方纳米（+13.4%）、璞泰来（+12.7%）；跌幅靠前的标的有尚太科技（-7.3%）、贝特瑞（-2.9%）、鼎胜新材（-2.1%）。

图表5：锂电核心标的周涨跌幅

2023/6/30	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	10058	225	229	1.7%
	300014.SZ	亿纬锂能	1238	59	61	2.6%
	002074.SZ	国轩高科	491	27	28	1.1%
	688567.SH	孚能科技	263	21	22	1.5%
	300438.SZ	鹏辉能源	222	47	48	2.6%
	300207.SZ	欣旺达	304	16	16	3.3%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	126	10	11	10.3%
正极	688005.SH	容百科技	244	51	54	6.7%
	300073.SZ	当升科技	255	49	50	2.6%
	688779.SH	长远锂科	217	11	11	1.9%
	688778.SH	厦钨新能	208	49	50	2.0%
	688707.SH	振华新材	136	30	31	2.8%
	002805.SZ	丰元股份	61	20	22	7.5%
	300769.SZ	德方纳米	308	97	110	13.4%
	688275.SH	万润新能	114	89	90	1.6%
	300919.SZ	中伟股份	404	59	60	2.8%
负极	603659.SH	璞泰来	771	34	38	12.7%
	600884.SH	杉杉股份	343	15	15	4.0%
	835185.BJ	贝特瑞	268	25	24	-2.9%
	001301.SZ	尚太科技	146	61	56	-7.3%
	300890.SZ	翔丰华	44	41	41	0.5%
	300035.SZ	中科电气	87	12	12	3.1%
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	942	93	96	3.1%
	300568.SZ	星源材质	220	17	17	3.6%
电解液	002709.SZ	天赐材料	793	41	41	1.5%
	300037.SZ	新宙邦	387	51	52	2.1%
铜箔	600110.SH	诺德股份	126	7	7	6.9%
	688388.SH	嘉元科技	115	25	27	6.1%
铝箔	603876.SH	鼎胜新材	169	20	19	-2.1%
	300057.SZ	万顺新材	76	7	8	19.5%
结构件	002850.SZ	科达利	310	126	132	5.3%
导电剂	688116.SH	天奈科技	106	44	46	5.2%

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 6.4 万元/吨，周环比继续下降 6%，最低报价跌至 5.6 万/吨，整体价格已进入底部区间。当前行业库存压力明显减轻，存在约 6-7 万吨现货库存。

硅片：M10 硅片价格处于底部区间，基本稳定，G12 硅片本周小幅下跌，整体来看，硅片价格基本企稳，当前风险点在于 7 月硅片厂商调高稼动率后行业库存发生变化，从而带来价格变化。

电池片：价格相对坚挺，电池片采购需求持稳，M10、G12 主流成交价格分别落在 0.7 元/瓦与 0.73 元/瓦的价格水平，盈利维持高位。Topcon 均价在 0.78 元/w，价差维持 8 分/w。

组件：本周组件价格区间持续扩大，部分厂商出现清库存的情况，单玻 182 组件最低价突破 1.3 元/w，价格区间向 1.3-1.4 元/w 区间靠拢。

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)	69	56	64	-5.9	-4.000
硅片（每片）					
单晶硅片-182mm/150μm(USD)	0.374	0.348	0.361	-	-
单晶硅片-182mm/150μm(RMB)	2.900	2.700	2.800	-	-
单晶硅片-210mm/150μm(USD)	0.528	0.502	0.515	-4.8	-0.026
单晶硅片-210mm/150μm(RMB)	4.100	3.900	4.000	-4.8	-0.200
电池片（每 w）					
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(USD)	0.190	0.089	0.091	-1.1	-0.001
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(RMB)	0.720	0.680	0.700	-2.8	-0.020
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(USD)	0.097	0.093	0.095	-1.0	-0.001
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(RMB)	0.750	0.700	0.730	-2.7	-0.020
单玻组件（每 w）					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.380	0.170	0.195	-2.5	-0.005
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.580	1.280	1.400	-2.1	-0.030
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.185	0.195	-2.5	-0.005
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.580	1.330	1.410	-2.1	-0.030
双玻组件（每 w）					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.370	0.175	0.200	-2.4	-0.005
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.690	1.320	1.430	-2.1	-0.030
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.370	0.185	0.200	-2.4	-0.005
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.680	1.380	1.440	-2.0	-0.030

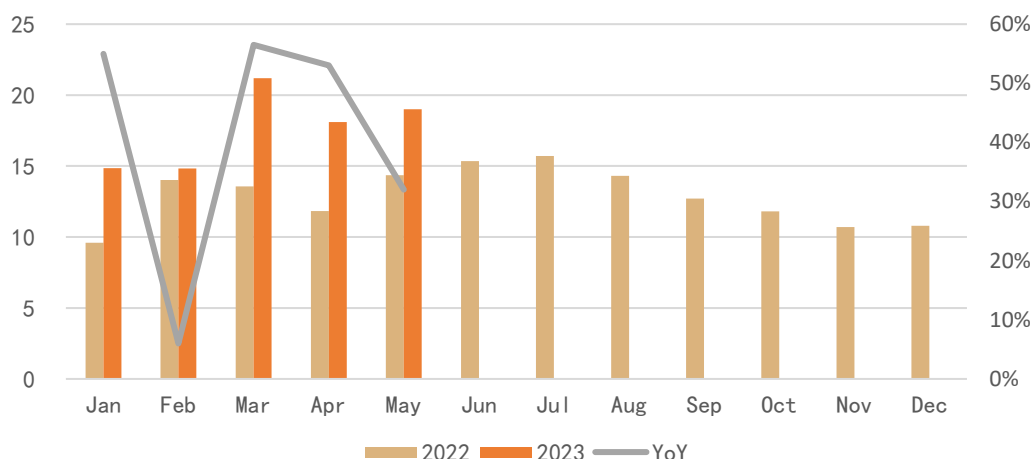
资料来源：InfoLink，中邮证券研究所

2.2 出口情况

2023 年 1-5 月，国内组件出口 88GW(+39%)，5 月单月组件出口 19GW(+32%)。

其中欧洲市场在经历去库阶段后需求迎来修复，5 月单月出口 11.9GW (+34%)；亚太地区相对平稳，印度市场即使有 BCD 关税影响，但伴随组件价格大幅下降进口需求也开始升温；受益组件价格回落，巴西、智利、沙特等集中式项目快速放量，支撑需求；南非受长电影响，推行分布式光伏税收减免，光伏装机需求快速增长。

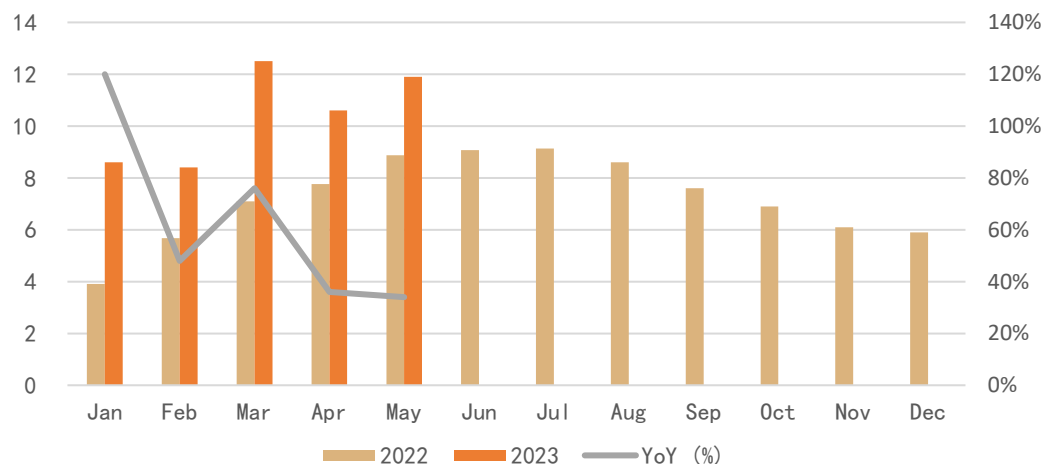
图表7：国内组件月度出口数据（GW）



资料来源：InfoLink，中邮证券研究所

欧洲：2023 年 1-5 月，组件对欧出口 51.9GW (+56%)，5 月单月组件出口 11.9GW (yoy+34%, mom+12%)。一季度拉货带来的库存累积问题有所缓解，5 月出货力道环比 4 月提升，但考虑到 22 年 5 月开始对欧组件出口的高基数，以及欧洲电价回落的影响，预期后续增速会有所回落。

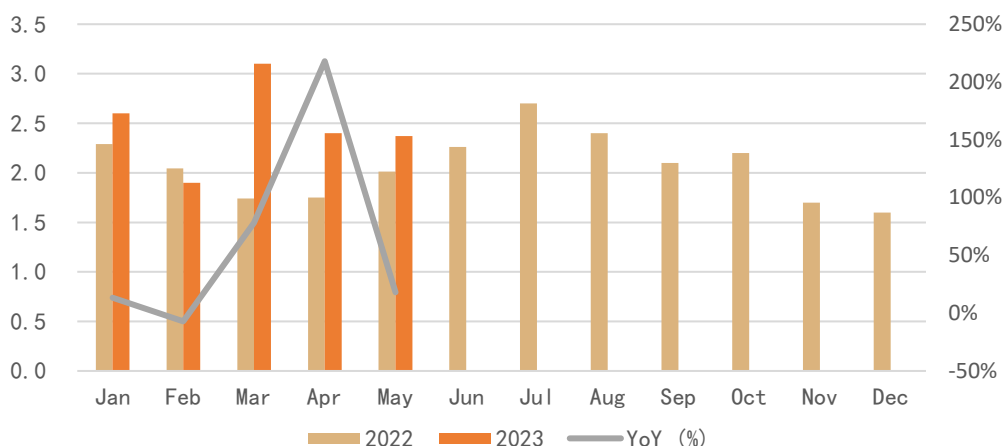
图表8：国内对欧洲组件出口数据（GW）



资料来源：InfoLink，中邮证券研究所

美洲（除美国）：2023 年 1-5 月，组件对美洲出口 12.4GW (+26%)，5 月单月组件出口 2.37GW (+18%)。组件价格回落，带来巴西、智利等地地面电站装机需求的明显增长，支撑美洲市场需求韧性。

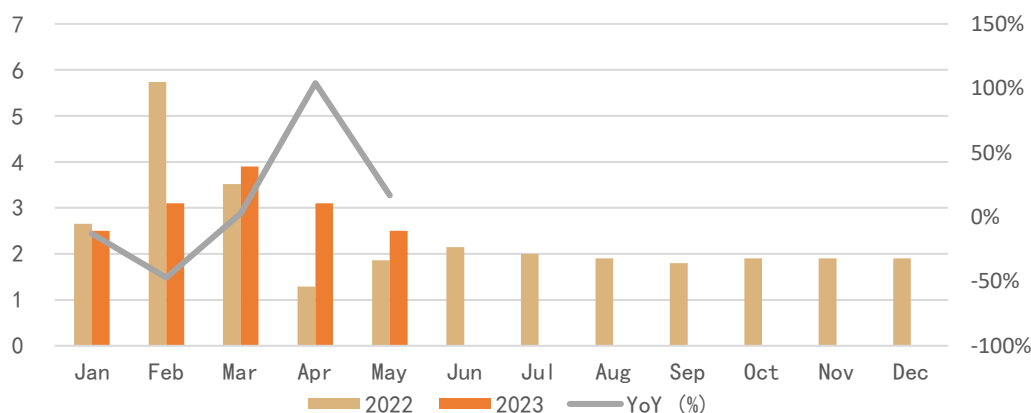
图表9：国内对美洲组件出口数据（GW）



资料来源：InfoLink，中邮证券研究所

亚太：2023 年 1-5 月，组件对亚太出口 15.2GW (+1%)，5 月单月组件出口 2.5GW (+17%)。亚太市场整体需求偏平稳，日本、澳洲等传统需求国家进入成熟阶段，印度由于 BCD 关税生效导致进口量明显萎缩，但组件价格回落带来需求升温，目前印度单月进口规模达到 0.4GW。

图表10：国内对亚太组件出口数据（GW）



资料来源：InfoLink，中邮证券研究所

中东：5 月进口 1.02GW 组件，其中沙特进口 0.54GW，占比超 50%，需求来源主要为地面电站项目，当地公共投资基金设定较高可再生能源目标，有望持续推动需求提升。

非洲：5 月进口 1.17GW 组件，主要需求方为南非，南非由于长期面临电力短缺问题，政府推出分布式光伏税收减免来鼓励光伏装机，1-5 月南非累积进口 2.6GW 组件，同比增长 4.5 倍。

2.3 行业新闻

CCER 年内重启，林业+绿电碳汇有望迎来重估。6月29日，生态环境部在新闻发布会上表示，力争年内启动全国温室气体自愿减排交易市场，有望带来林业碳汇、可再生能源、甲烷减排、节能增效等项目价值的重估。

CCER 推进进展：

- 3月30日，生态环境部发布《关于公开征集温室气体自愿减排项目方法学的函》，此前 CCER 项目备案于 2017 年 3 月暂停，此函发布释放重启信号；
- 5月30日，中关村林草碳汇创新国际论坛上，生态环境部气候司司长表示#争取年内重启 CCER，注入重启信心；
- 6月27日，全国统一的自愿减排注册登记系统和交易系统已完成初步验收，具备了上线运行的基本条件，基础软硬件准备基本就绪；
- 6月29日，生态环境部表示力争年内启动全国温室气体自愿减排交易市场，#全国性市场的建立与 CCER 项目重启相辅相成，有望同步推进；

CCER 重启意义：

2023 年将是全国碳市场第二个履约周期（2021-2022 年），此前由于配额减少，碳市场扩容，根据能安院 SESI 的预测，CCER 现货存量估计不到 1000 吨，CCER 重启有望进一步发挥其支撑作用。CCER 重启叠加林草保护，主要利好林业碳汇相关厂商。

3 风电

3.1 行业新闻

唐山临近海域规划海风 17.15GW。在 6 月 28 日召开全球海上风电大会上，唐山市提出强力推进海上风电产业链条化、规模化、智能化、集约化发展，唐山市临近海域海上风电规划 1715 万千瓦，将直接带动投资规模超 2000 亿。此前，在《唐山市海上风电发展规划（2022-2035 年）》中曾提出到 2035 年，累计

新开工建设海上风电项目 7-9 个，装机容量 1300 万千瓦以上，规划容量的落地有望加速装机释放。

4 新能源车

4.1 公司公告及行业新闻

公司公告

万顺新材：全资子公司广东万顺获得客户首张复合铜箔产品订单。

数据来源：wind

天赐材料：(1)开展德州天赐在德克萨斯州建设 20 万吨锂电池电解液项目，预期建设周期 30 个月。(2)拟投资不超过 2.8 亿美元设立摩洛哥全资子公司。(3)拟以 1.28 亿收购控股子公司浙江天硕 17.037%股权,持股比例变更为 100%。

数据来源：wind

行业新闻

特斯拉国产 model3 改款车有望采用新型磷酸铁锂电池。据 36 氪报道，特斯拉国产 Model 3 改款车型将对电池包进行升级。基础款后轮驱动版的电量将从 60kWh 升级为 66kWh，采用宁德时代的 M3P 新型磷酸铁锂电池，改款车有望三季度推出。

数据来源：<https://www.36kr.com/p/2322325451234945>

工信部公布 2 款钠离子电池新车型。工信部官网公布的第 372 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》出现了 2 款搭载钠离子电池的车型。一款是奇瑞汽车旗下的奇瑞牌，由宁德时代供应钠离子电池；一款是江铃汽车旗下羿驰牌，由孚能科技供应钠离子电池。

数据来源：

https://wap.miit.gov.cn/jgsj/zbys/qcgy/art/2023/art_57067ac4cbf04a24bcae590c43575e9e.html

小鹏 G6 上市，起售价 20.99 万元。6 月 29 日，小鹏 G6 正式上市发布，五款车型售价区间为 20.99-27.69 万元，于 7 月开启交付。搭载行业首个量产的全场景智能辅助驾驶，可实现智能避障、识别红绿灯、变道超车、跨楼层定位等。支持 800V 快充，最快 10 分钟可实现 300km 的高效补能。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/5u0730lmAMRGP0gNNw6Frw>

4.2 核心原材料价格

碳酸锂：本周国内碳酸锂价格弱势调整，由于下游前期补库充足，现阶段市场对于高价碳酸锂接受度不高，多谨慎观望或逢低采购为主，导致现货价格小幅下调。截止本周五，碳酸锂（电池级 99.5%）均价 30.25 万元/吨，较上周价格下跌 0.5 万元/吨。

正极：本周三元材料报价持稳运行。从市场层面来看，在头部企业产销增量带动下，三元材料 6 月产量环比增长约 10%，数码消费端本月多处交付期内，整体生产情况尚可，但集中交付后后续需求仍存在较大不确定性。磷酸铁锂方面，7 月份市场需求整体上还是以回暖为主，但速度缓慢。

负极：本周负极市场持稳运行，企业生产情况逐步好转，开工率水平缓慢回升，经过较长时间的去库过程，材料厂商库存高企状况有所缓解，供给端偏充裕状况下行业降本诉求较为强烈，头部厂商主要还是以成本与价格的竞争为市场竞争策略，市场博弈情绪较浓。需求方面，下游电池厂商订单持续缓慢增长，询价热情不减，预计 7 月需求端将进一步回暖。

隔膜：近期市场整体需求逐步提升，厂商生产维持合理水平，干湿法市场表现差异明显。随着头部厂商逐步在部分项目切换干法，导致干法市场需求大增，市场供应较为紧张，干法厂商维持满产满销状态，交货压力较大，下游主力大厂纷纷保障干法隔膜供应的稳定性，中低端电池厂商的干法隔膜供应已外溢到个别干法小厂，干法市场进入供不应求的现状。

电解液：本周电解液市场需求平稳，出货量小幅提升。价格方面，由于碳酸锂价格小幅下调，六氟磷酸锂价格跃跃欲试，电池厂有意想让电解液厂在价格方面让步，但从产业链的传到速度来看，目前碳酸锂小幅降价，暂时还未传导到电解液端，本周电解液价格基本稳定。

图表11：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)	9.90	9.70	-2.0%	-0.20
三元前驱体 (523型)	8.65	8.65	0.0%	0.00
三元前驱体 (622型)	9.70	9.70	0.0%	0.00
三元前驱体 (811型)	10.85	10.85	0.0%	0.00
电池级氢氧化锂	30.20	30.20	0.0%	0.00
电池级碳酸锂	30.75	30.25	-1.6%	-0.50
电池级正磷酸铁	1.23	1.23	0.0%	0.00
硫酸钴 (≥20.5%)	3.95	4.05	2.5%	0.10
电池级硫酸镍	3.35	3.38	0.7%	0.02
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)	5.10	5.10	0.0%	0.00
人造石墨负极 (中端)	3.45	3.45	0.0%	0.00
隔膜 (元/平方米)				
7μm/湿法基膜	1.55	1.55	0.0%	0.00
9μm/湿法基膜	1.35	1.35	0.0%	0.00
16μm/干法基膜	0.70	0.70	0.0%	0.00
水系/7μm+2μm/湿法涂覆隔膜	1.90	1.90	0.0%	0.00
水系/9μm+3μm/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)	4.78	4.78	0.0%	0.00
电解液 (磷酸铁锂)	3.23	3.23	0.0%	0.00
六氟磷酸锂 (国产)	16.25	16.75	3.1%	0.50
铜铝箔 (万元/吨)				
6μm电池级铜箔加工费	2.90	2.90	0.0%	0.00
12μm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)	0.65	0.65	0.0%	0.00
方形动力电芯 (三元)	0.78	0.78	0.0%	0.00

资料来源：鑫椤锂电，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