

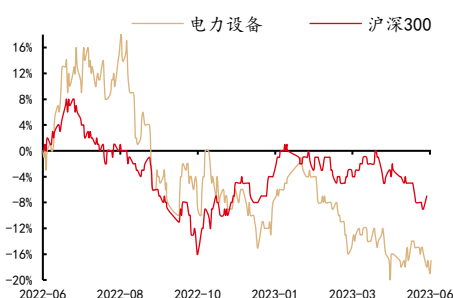
## 行业投资评级

强于大市|维持

## 行业基本情况

收盘点位	8797.19
52 周最高	12512.49
52 周最低	8517.05

## 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

《固态电池行业深度：产业化按下加速键，技术突破进行时》 -  
2023.06.03

## 新能源行业周报

### 广东 7+16GW 海风竞配项目出炉，电动车购置税减免政策有望延续

#### ● 光伏

**产业链价格：**本周致密料成交均价跌破 12 万元/吨，周环比降幅继续超 9%，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 1.5 元/w，待产业链价格稳定，有望刺激新一轮需求爆发。

**组件出口：**海外需求持续旺盛，国内组件出口同比快速增长。2023 年 1-4 月，国内实现组件出口 69GW (+41%)，其中 4 月实现组件出口 18GW (+53%)，维持出口高增速。针对欧洲市场，2023 年 1-4 月组件出口 40GW (+64%)，其中 4 月出口 10.6GW (+36%)，后续仍需持续观察欧洲市场组件库存消化情况。针对美洲（不含美国）市场，1-4 月组件出口 10GW (+28%)，组件价格回落刺激美洲地面电站装机需求释放，即使由于巴西分布式抢装导致 22 年同期高基数，仍然实现较快增长。

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

**广东 7GW+16GW 海风竞配项目出炉，海风步入高速发展新阶段。**根据风芒能源消息，近日，广东省发改委发布《广东省 2023 年海上风电项目竞争配置工作方案》，涵盖 7GW 省管+16GW 国管项目（第一批优选 8GW 国管项目），国内海风发展进入加速阶段，修复海风成长性预期。针对最重要的电价环节，方案明确上网电价不作为本轮竞配因素，执行广东省燃煤发电基准价，此前在福建、上海等地的竞配中曾报出低电价，直接影响项目盈利能力，不对电价做竞配，有望显著提升项目的收益率水平，保障开工建设热情与进度；在附加分环节，提出放弃省海风补贴的企业可最多获得 5 分，此项针对符合省补要求的 2022 年全容量并网项目，考虑到 2022 年并网项目以及涉及业主数量较少，此附加选项影响有限。

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 30.75 万元/吨，较上周上涨 1.4 万元。本周国内碳酸锂价格在博弈中上涨，周内市场现货供应偏紧，部分下游刚需补库，接受高位锂价。

**销量数据：**欧洲 4 国 5 月合计销量 7.5 万辆，同比+35%，环比+33%，渗透率 26.8%。1-5 月累计销量 31.9 万辆，同比+23%。欧洲地区销量持续复苏。

**国内政策端再获加持：**近期召开的国常会提到，为更大释放新能源汽车消费潜力，要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。原本于 23 年底结束的购置税免征政策有望再获延长，单车购车成本有望节省 1-2 万元。政策重磅加持，有望再度持续刺激消费。

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	228. 4	10042. 9	10. 6	14. 2	21. 6	16. 1
603659. SH	璞泰来	买入	35. 5	716. 5	2. 0	2. 9	17. 4	12. 3
002459. SZ	晶澳科技	增持	35. 4	1166. 4	2. 8	3. 5	12. 7	10. 2
002276. SZ	万马股份	增持	12. 3	127. 3	0. 6	0. 8	20. 1	16. 0
002531. SZ	天顺风能	增持	16. 4	294. 9	1. 0	1. 4	15. 9	12. 1

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
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.....	16
5 风险提示.....	19

## 图表目录

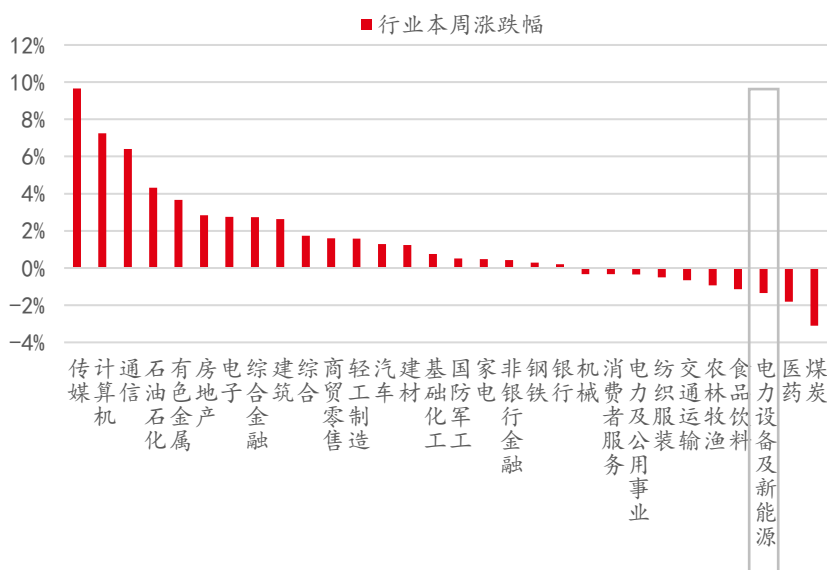
图表 1: 本周行业涨跌幅情况.....	5
图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况.....	5
图表 3: 光伏核心标的周涨跌幅.....	6
图表 4: 风电核心标的周涨跌幅.....	7
图表 5: 锂电核心标的周涨跌幅.....	8
图表 6: 光伏产业链价格涨跌情况.....	10
图表 7: 国内组件月度出口数据 (GW) .....	11
图表 8: 国内对欧洲组件出口数据 (GW) .....	11
图表 9: 国内对美洲组件出口数据 (GW) .....	12
图表 10: 国内对亚太组件出口数据 (GW) .....	12
图表 11: 锂电核心原材料价格及变化情况 .....	18

## 1 行情回顾

### 1.1 板块行情

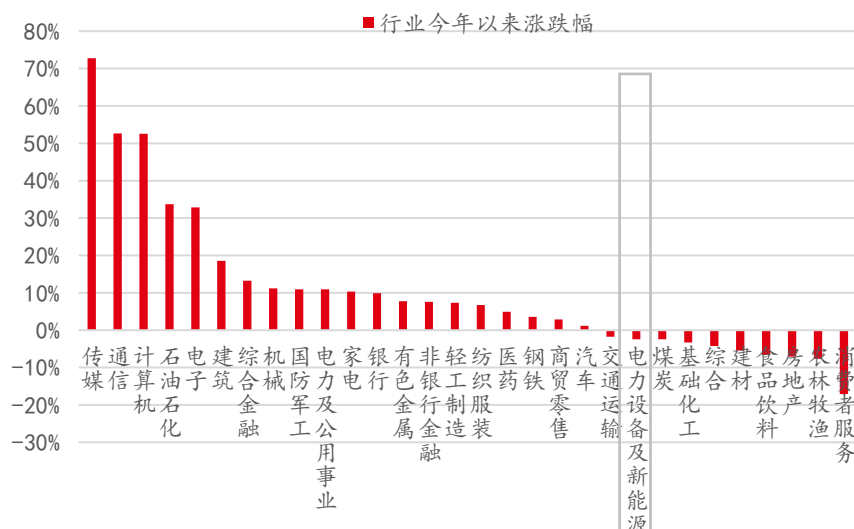
电力设备新能源板块（中信）本周（5/29 -6/2）下跌 1.3%，年初至今板块下跌 2.4%。

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：本周光伏板块明显回调，跌幅靠前标的包括天合光能（-19.4%）、晶澳科技（-12.1%）、TCL 中环（-11.3%）、钧达股份（-9.1%）。

图表3：光伏核心标的周涨跌幅

2023/6/2	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	2217	31	29	-7.1%
	688599.SH	天合光能	844	48	39	-19.4%
	002459.SZ	晶澳科技	1166	40	35	-12.1%
	688223.SH	晶科能源	1250	13	13	-4.3%
	300118.SZ	东方日升	271	25	24	-5.0%
	300393.SZ	中来股份	149	14	14	-4.2%
	002056.SZ	横店东磁	294	18	18	-2.1%
硅片	002129.SZ	TCL 中环	1173	41	36	-11.3%
	603185.SH	弘元绿能	316	80	77	-4.3%
	601908.SH	京运通	146	6	6	-2.6%
	600481.SH	双良节能	227	13	12	-8.5%
石英砂	603688.SH	石英股份	393	116	109	-6.3%
	001269.SZ	欧晶科技	118	91	86	-5.2%
硅料	600438.SH	通威股份	1527	36	34	-4.5%
	688303.SH	大全能源	914	39	43	9.4%
	600089.SH	特变电工	884	23	23	0.2%
电池片	002865.SZ	钧达股份	231	128	116	-9.1%
	600732.SH	爱旭股份	448	37	34	-6.5%
胶膜	603806.SH	福斯特	585	34	31	-6.4%
	688680.SH	海优新材	93	118	111	-6.0%
	603212.SH	赛伍技术	88	21	20	-3.0%
	603330.SH	天洋新材	48	11	11	-1.2%
玻璃	601865.SH	福莱特	636	33	32	-3.7%
	002623.SZ	亚玛顿	54	28	27	-2.0%
逆变器	300274.SZ	阳光电源	1603	114	108	-5.3%
	688390.SH	固德威	290	250	235	-6.0%
	300763.SZ	锦浪科技	402	105	101	-3.5%
	605117.SH	德业股份	571	146	133	-9.0%
	688032.SH	禾迈股份	289	523	515	-1.4%
	688348.SH	昱能科技	201	263	251	-4.4%
变流器	300648.SZ	星云股份	51	34	35	0.7%
	300693.SZ	盛弘股份	122	43	40	-7.3%
	002335.SZ	科华数据	179	38	39	0.9%
	002518.SZ	科士达	229	40	39	-1.6%
	300827.SZ	上能电气	116	50	47	-5.2%

资料来源：wind，中邮证券研究所

**风电：**本周风电板块受益广东竞配项目发布，海风板块表现较好，涨幅靠前的为泰胜风能（+8.3%）、中天科技（+3.8%）、亨通光电（+3.2%）、天顺风能（+2.6%）。

图表4：风电核心标的周涨跌幅

2023/6/2	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	420	11	11	-0.1%
	601615.SH	明阳智能	411	18	18	-2.1%
	688660.SH	电气风电	81	6	6	0.3%
	688349.SH	三一重能	399	34	34	-0.8%
	300772.SZ	运达股份	94	14	13	-0.4%
塔筒	002531.SZ	天顺风能	295	16	16	2.6%
	002487.SZ	大金重工	221	35	35	-2.1%
	300129.SZ	泰胜风能	110	11	12	8.3%
	301155.SZ	海力风电	180	86	83	-3.9%
铸锻件	603218.SH	日月股份	218	23	21	-7.5%
	300443.SZ	金雷股份	105	43	40	-6.5%
	603507.SH	振江股份	55	37	38	2.5%
	688186.SH	广大特材	73	35	34	-2.3%
轴承	300850.SZ	新强联	132	39	40	1.7%
	603985.SH	恒润股份	94	21	21	0.3%
	300718.SZ	长盛轴承	53	18	18	-4.0%
	603667.SH	五洲新春	39	12	12	-1.0%
海缆	603606.SH	东方电缆	357	52	52	-0.2%
	600522.SH	中天科技	536	15	16	3.8%
	600487.SH	亨通光电	369	15	15	3.2%
	600973.SH	宝胜股份	68	5	5	-1.6%
	002498.SZ	汉缆股份	135	4	4	-1.7%
	605222.SH	起帆电缆	86	21	20	-4.5%
绝缘材料	002276.SZ	万马股份	127	12	12	0.7%
变流器	603063.SH	禾望电气	125	30	28	-6.2%
变压器	688676.SH	金盘科技	128	32	30	-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迎来修复。19 只标的上涨，涨幅靠前的标的有丰元股份（+8.2%）、嘉元科技（+7.2%）、厦钨新能（+6.4%）；跌幅靠前的标的有璞泰来（-4.7%）、科达利（-3.4%）、新宙邦（-3.0%）。

图表5：锂电核心标的周涨跌幅

2023/6/2	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	9,799	220.00	228.44	3.8%
	300014.SZ	亿纬锂能	1,299	66.03	65.65	-0.6%
	002074.SZ	国轩高科	471	27.48	27.17	-1.1%
	688567.SH	孚能科技	258	21.19	21.95	3.6%
	300438.SZ	鹏辉能源	217	49.28	48.63	-1.3%
	300207.SZ	欣旺达	296	16.03	16.69	4.1%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	118	10.48	10.62	1.3%
正极	688005.SH	容百科技	262	59.70	60.13	0.7%
	300073.SZ	当升科技	249	51.01	50.20	-1.6%
	688779.SH	长远锂科	227	11.47	12.19	6.3%
	688778.SH	厦钨新能	216	68.00	72.38	6.4%
	688707.SH	振华新材	134	30.72	30.88	0.5%
	002805.SZ	丰元股份	60	20.37	22.05	8.2%
	300769.SZ	德方纳米	303	110.07	113.01	2.7%
	688275.SH	万润新能	120	96.23	97.23	1.0%
	300919.SZ	中伟股份	419	59.60	63.40	6.4%
负极	603659.SH	璞泰来	710	37.30	35.53	-4.7%
	600884.SH	杉杉股份	343	15.17	15.11	-0.4%
	835185.BJ	贝特瑞	291	27.44	26.66	-2.8%
	001301.SZ	尚太科技	170	66.06	66.85	1.2%
	300890.SZ	翔丰华	42	40.32	41.99	4.1%
	300035.SZ	中科电气	91	12.80	12.92	0.9%
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	817	95.24	93.92	-1.4%
	300568.SZ	星源材质	207	16.60	16.85	1.5%
电解液	002709.SZ	天赐材料	811	42.80	42.67	-0.3%
	300037.SZ	新宙邦	350	49.14	47.67	-3.0%
铜箔	600110.SH	诺德股份	119	6.91	6.99	1.2%
	688388.SH	嘉元科技	109	25.84	27.70	7.2%
铝箔	603876.SH	鼎胜新材	162	33.79	34.01	0.7%
	300057.SZ	万顺新材	64	7.26	7.26	0.0%
结构件	002850.SZ	科达利	298	133.53	129.00	-3.4%
导电剂	688116.SH	天奈科技	108	47.45	47.29	-0.3%

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破 12 万元/吨，周环比降幅超 9%，跌价趋势加速，硅料企业持续按周签单节奏，表明对于后市价格较为悲观，采购策略更为谨慎；个别硅料企业迫于库存压力，急于出货的心态增强，价格方面的让步幅度较大，考虑到下游降价预期较强，预计硅料价格仍将加速下跌。

**硅片：**本月以来，由于硅片库存逐步积累，叠加硅料降价预期渐强，中环 6 月 1 日继续大幅降低硅片报价，182 硅片价格调降至 3.8 元/片，本周成交均价也有大幅下滑。截止 5 月底，单晶硅片整体库存水平增长幅度有所放缓，总量约落在 15-16GW 左右，目前各硅片厂商已经陆续执行减产策略，预期实际影响将在六月中旬会更加明显。

**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 0.87-0.9 元/w，210perc 价格仍然坚挺在 0.98-0.99 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 1 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，5 月底国内项目仍旧观望，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 1.5 元/w 价格，6 月整体排产相比 5 月略微上升 1-2GW。

图表6：光伏产业链价格涨跌情况

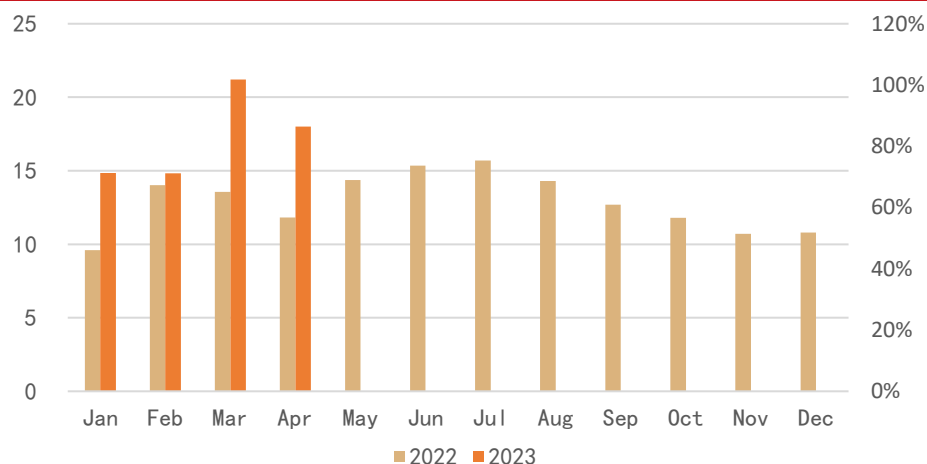
	现货价格（高/低/均价）			涨跌幅(%)	涨跌幅(¥/\$)
多晶硅（每千克）					
多晶硅致密料(RMB)	125	105	118	-9.2	-12.000
硅片（每片）					
单晶硅片-182mm/150μm(USD)	0.528	0.489	0.502	-6.2	-0.033
单晶硅片-182mm/150μm(RMB)	4.100	3.800	3.900	-6.0	-0.250
单晶硅片-210mm/150μm(USD)	0.760	0.721	0.741	-4.1	-0.032
单晶硅片-210mm/150μm(RMB)	5.900	5.600	5.750	-4.2	-0.250
电池片（每 w）					
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(USD)	0.205	0.115	0.116	-4.9	-0.006
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(RMB)	0.900	0.870	0.890	-3.3	-0.030
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(USD)	0.128	0.125	0.126	-2.3	-0.003
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(RMB)	0.990	0.950	0.980	-2.0	-0.020
单玻组件（每 w）					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.380	0.200	0.210	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.650	1.500	1.600	-1.8	-0.030
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.200	0.210	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.650	1.540	1.610	-2.4	-0.040
双玻组件（每 w）					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.370	0.205	0.215	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.680	1.520	1.620	-1.8	-0.030
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.370	0.205	0.215	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.680	1.560	1.630	-2.4	-0.040

资料来源：InfoLink，中邮证券研究所

## 2.2 出口情况

海外需求持续旺盛，国内组件出口同比快速增长。2023 年 1-4 月，国内实现组件出口 69GW，同比增长 41%，其中 4 月实现组件出口 18GW，同比增长 53%，维持出口高增速。

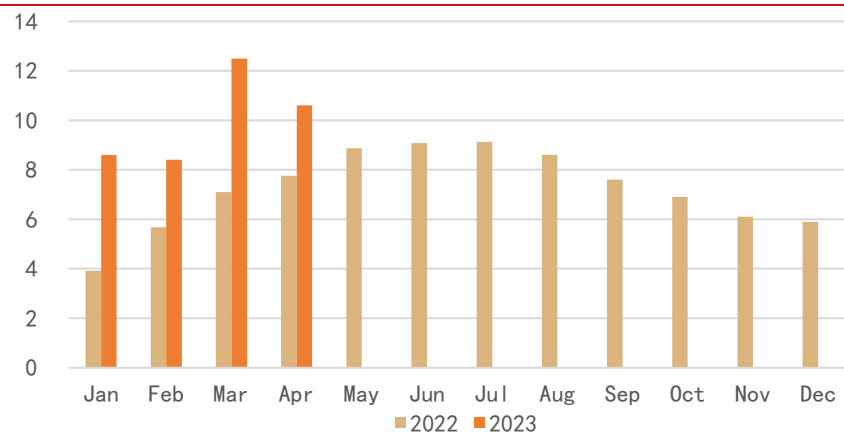
图表7：国内组件月度出口数据（GW）



资料来源：InfoLink，中邮证券研究所

**欧洲：光伏装机需求持续高景气，推动组件出口高增。**2023 年 1-4 月，国内实现对欧洲组件出口 40GW，同比增长 64%，其中 4 月实现组件出口 10.6GW，同比增长 36%，是最重要的组件出口地区，后续仍需持续观察欧洲市场组件库存消化情况。

图表8：国内对欧洲组件出口数据（GW）

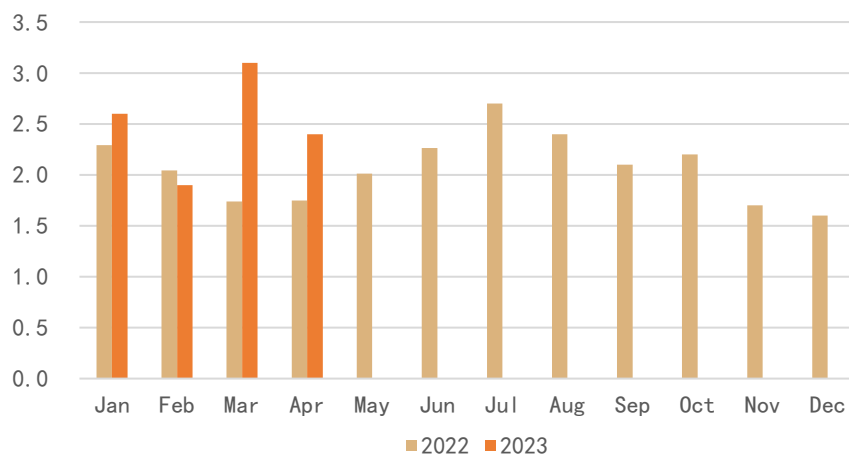


资料来源：InfoLink，中邮证券研究所

**美洲（除美国）：巴西装机需求仍有支撑，组件出口维持高位。**2023 年 1-4 月，国内实现对美洲组件出口 10GW，同比增长 28%。其中巴西为美洲地区最大光伏市场，4 月自国内组件进口量约为 1.47GW，1-4 月累计进口量达到 6.6GW，

同比增长 10%。除仍然存在大量待建屋顶分布式项目外，由于组件价格回落，地面电站项目需求也明显启动。

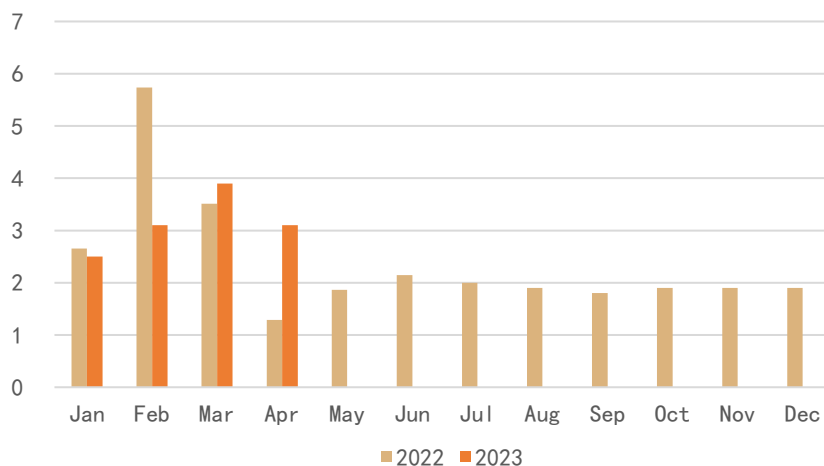
图表9：国内对美洲组件出口数据（GW）



资料来源：InfoLink，中邮证券研究所

**亚太：刨除印度 BCD 关税影响，其余亚太市场进口需求接近翻倍。**2023 年 4 月，亚太市场从国内进口 3.1GW 组件，同比增长 104%，若刨除印度地区的影响，4 月进口量约为 3GW，同比增长 97%，传统需求国家澳洲、日本等需求小幅提升，而巴基斯坦等新兴地区需求快速提升，带动亚太地区组件进口量同比接近翻倍增长。

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

### 3 风电

#### 3.1 行业新闻

广东 7GW+16GW 海风竞配项目出炉，海风发展步入高速发展新阶段。根据风芒能源消息，近日，广东省发改委发布《广东省 2023 年海上风电项目竞争配置工作方案》，涵盖 7GW 省管+16GW 国管项目，国内海风发展进入加速阶段，修复海风成长性预期；

- **配置方案要求：**针对最重要的电价环节，明确上网电价不作为本轮竞配因素，执行广东省燃煤发电基准价，此前在福建、上海等地的竞配中曾报出低电价，直接影响项目盈利能力，不对电价做竞配，有望显著提升项目的收益率水平，保障开工建设热情与进度；在附加分环节，提出放弃省海风补贴的企业可最多获得 5 分，此项针对符合省补要求的 2022 年全容量并网项目，考虑到 2022 年并网项目以及涉及业主数量较少，此附加选项影响有限；
- **项目情况：**省管海域包括 15 个项目，共计 7GW，包括湛江（徐闻东一、二）0.7GW、阳江（三山岛一至六）3GW、江门（川岛一二）0.8GW、珠海（高栏一二）1GW、汕尾（红海湾三五六）1.5GW；国管海域包括 15 个预选项目，共计 16GW，包括汕头 5GW、汕尾 4GW、揭阳 4GW、潮州 3GW，全部集中在粤东区域，后续会在 16GW 项目中优选 8GW 作为开展前期工作的示范项目；

## 4 新能源车

### 4.1 公司公告及行业新闻

#### 公司公告

**璞泰来:** 1) 拟投资 22 亿元在安徽芜湖建设年产 1.2 万吨硅基负极研发生产基地, 其中一期项目建设期 24 个月。2) 全资子公司四川紫宸拟在邛崃市天府新区新增投资 35 亿元建设年产 8 万吨负极材料和石墨化一体化项目, 预计 2025 年建成投产。3) 拟投资 1.12 亿元与李伟、邱庭举共同设立吉林紫宸, 公司占注册资本 75%, 旨在快速形成公司在坩埚及厢式板方面的自制与自供能力, 进一步加强公司负极材料一体化产业布局。4) 比亚迪股份有限公司等 21 家投资人以合计不超过 5.74 亿元向子公司嘉拓智能增资扩股, 各方合计持有嘉拓智能不超过 12.39% 的股权, 嘉拓智能本轮融资的整体投前估值 40 亿元。

数据来源: wind

**容百科技:** 与亿纬锂能签订《战略合作协议》, 双方将在电池和材料领域展开战略合作, 包括在高镍三元、磷酸锰铁锂正极材料等领域进行产品开发等。

数据来源: wind

**普利特:** 拟投资约 102 亿元在浏阳经济技术开发区投资建设年产 30GWh 钠离子及锂离子电池与系统生产基地项目。项目计划分三期建设: 一期投资约 30 亿元建设 12GWh 方型电池项目; 二期投资约 30 亿元建设 6GWh 圆柱电池项目; 三期投资约 42 亿元建设 12GWh 方型电池项目。一期计划于 2023 年底前启动建设。

数据来源: wind

#### 行业新闻

**主要新能源车企国内 5 月销量数据:** 比亚迪 240,220 辆, 同比增长 109%, 环比增长 14%。理想汽车 28,277 辆, 同比增长 146%, 环比增长 10%。哪吒汽车 13,029 辆, 同比增长 18%, 环比增长 17%。极氪汽车 8,678 辆, 同比增长 100%,

环比增长 7%。小鹏汽车 7,506 辆，同比下降 26%，环比增长 6%。蔚来汽车 6,155 辆，同比下降 12%，环比下降 7%。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/dKcIXfw0pneXurYsHsY0Fg>

#### 欧洲主要国家 5 月新能源车销量数据：

(1) 法国：5 月电动车 3.5 万辆，同比+33%，环比+26%。乘用车注册 14.6 万辆，同比+15%，环比+10%，电动车渗透率 24.3%。

(2) 挪威：5 月电动车 1.1 万辆，同比 17%，环比+40%。乘用车注册 1.3 万辆，同比+16%，环比+49%，电动车渗透率 86.0%。

(3) 瑞典：5 月电动车 1.8 万辆，同比+41%，环比+54%。乘用车注册 2.8 万辆，同比+8%，环比+38%，电动车渗透率 61.9%。

(4) 西班牙：5 月电动车 1.0 万辆，同比+54%，环比+22%。乘用车注册 9.2 万辆，同比+8%，环比+5%，电动车渗透率 11.3%。

数据来源：<https://pfa-auto.fr/marche-automobile/>

**国常会提出我国将延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。**6 月 2 日召开的国务院常务会议研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施。为更大释放新能源汽车消费潜力，会议提出要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。会议指出，要巩固和扩大新能源汽车发展优势，进一步优化产业布局，加强动力电池系统、新型底盘架构、智能驾驶体系等重点领域关键核心技术攻关，统筹国内国际资源开发利用，健全动力电池回收利用体系，构建“车能路云”融合发展的产业生态，提升全产业链自主可控能力和绿色发展水平。

数据来源：<https://news.cnstock.com/news/bwx-202306-5070768.htm>

**5 月 30 日，上海市发展改革委印发《上海市加大力度支持民间投资发展若干政策措施》：**文件提出，强化绿色发展领域民间投资支持。鼓励民间投资积极参与可再生能源和新能源发展项目，对可再生能源项目按程序给予 0.05 元/千瓦—0.3 元/千瓦时的资金支持。鼓励民营企业投建出租车充电示范站、共享充电桩示范小区、高水平换电站等示范项目，对充电设备给予 30%—50%的设备补贴，

对充电站点和企业给予 0.05—0.8 元/千瓦时的度电补贴，落实经营性集中式充电设施免收电力接入工程费等措施。

数据来源：

<https://api3.cls.cn/share/article/1364026?os=ios&sv=8.1.4&app=cailianpress>

**马斯克访华向产业链释放积极信号：**5 月 31 日，马斯克落地上海虹桥机场。访华期间，马斯克行程紧密，商务部部长王文涛、工信部部长金壮龙分别与马斯克会见，围绕新能源汽车、特斯拉在华发展等议题进行交流。此外，马斯克还与宁德时代董事长曾毓群会面，探讨了电池供应等方面问题。业内普遍认为，马斯克访华释放了追加在华投资、反对“脱钩断链”等信号，有望加速推动其新能源汽车等业务在华布局，并加快储能超级工厂项目建设，国内产业链将深度受益。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/40nF8xRoH-m-01ufb-H1qw>

**搭载宁德时代 CTP3.0 麒麟电池的极氪 001 千里续航套装在宁德时代总部完成交付：**2022 年 8 月，宁德时代与极氪智能科技联合官宣 CTP3.0 麒麟电池将首发落地极氪 001 车型，突破千里续航。6 月 1 日，载麒麟电池的极氪 001 在宁德时代总部完成交付，CLTC 综合工况续航里程 1032 公里，首次将纯电新能源车的续航里程推到 1000 公里级别，宁德时代董事长曾毓群和极氪智能科技 CEO 安聪慧出席交车仪式。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/1VWcm1nMX3Qg4xcrozs0A>

## 4.2 核心原材料价格

**碳酸锂：**本周国内碳酸锂价格在博弈中上涨，周内市场现货供应偏紧，部分下游刚需补库，接受高位锂价，带动实际成交价格小幅上涨，目前上下游处于深度博弈状态。截止本周五，碳酸锂（电池级 99.5%）价格在 29.5-32 万元/吨，较上周价格上涨 1.4 万元/吨。从供应方面看，本周上游原料锂云母供应量偏紧，江西部分云母冶炼企业由于成本和缺少原料的问题而减产或停产，锂盐厂开工率有所回落；青海地区随着气温回升，碳酸锂产量逐步提升，目前蓝科碳酸锂日产



量已提升至 100 吨以上，但低价货源多不对外出售，锂盐厂挺价意愿较强。需求方面，储能 6 月需求恢复明显，动力 6 月需求并无明显回暖，下游主要以刚需采购为主，对碳酸锂价格走势持观望态度，预计下周碳酸锂价格以震荡偏强运行。

**正极：**本周三元材料报价持稳运行。从市场层面来看，数码端厂商多以交付前期订单为主，开工情况尚可，动力端需求恢复则相对平缓，部分头部企业产量因下游订单分配而增量明显，多数企业产量环比波动较小。碳酸锂价格企稳 30 万每吨，材料厂商对于原料采购多持谨慎态度，市场博弈情绪较为浓厚。就后市来看，后续季末冲量动作下三元材料产量或有一定程度的增幅，但仍需视下游拿货情况而定。磷酸铁锂方面，5 月份下游需求良好，部分企业的老产线产能利用率有了较大的提升。6 月份虽然下游给的订单指引依然不错，但下游开始对价格有抵触情绪，所以正极厂担忧订单难以稳定。

**负极：**本周负极材料价格再次下调。供给方面：负极企业开工情况略有回升，但头部负极企业前期半成品及成品库存仍处于高位，出货情况分化，下游有储能客户的企业预期向好；需求方面，6 月电池厂商排产情况环比小幅增长，但采购心态依旧谨慎，随着大厂开始新一轮招标，负极价格博弈激烈异常。石墨化代工市场整体交投冷清，负极石墨化外委的量稀少，代工企业利润微薄，开工情况不佳，大多独立石墨化厂家仍处于停产阶段，新进入企业的低价订单难以为继，目前主流成交价报 0.95-1.1 万元/吨。

**隔膜：**近期下游动力大厂持续招投标以控制原材料成本，电池厂与材料厂商博弈仍然维持。但当下仍然以买方市场为主，材料价格将进一步承受压力。

**电解液：**本周电解液市场需求恢复明显，市场订单量明显增多，储能市场恢复良好，数码及动力市场平稳向好；在成本推动下，本周电解液价格小幅上调。

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)	24.90	25.30	1.6%	0.40
三元材料8系 (811型)	28.75	28.75	0.0%	0.00
磷酸铁锂 (动力型)	9.50	9.80	3.2%	0.30
三元前驱体 (523型)	8.60	8.60	0.0%	0.00
三元前驱体 (622型)	9.65	9.65	0.0%	0.00
三元前驱体 (811型)	10.80	10.80	0.0%	0.00
电池级氢氧化锂	28.00	29.25	4.5%	1.25
电池级碳酸锂	29.35	30.75	4.8%	1.40
电池级正磷酸铁	1.30	1.23	-5.8%	-0.08
硫酸钴 (≥20.5%)	3.70	3.75	1.4%	0.05
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	5.35	0.0%	0.00
人造石墨负极 (中端)	3.70	3.70	0.0%	0.00
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	4.70	0.0%	0.00
电解液 (磷酸铁锂)	3.10	3.20	3.2%	0.10
六氟磷酸锂 (国产)	14.75	15.65	6.1%	0.90
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