

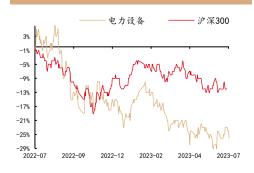
行业投资评级

强于大市 维持

行业基本情况

| 收盘点位 | 8750. 16 |
|--------|-----------|
| 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

《CCER 力争年内重启, 林业+绿电碳汇有望受益》 - 2023.07.04

新能源行业周报

CCER 管理办法发布,"双积分"政策修订设立积分 池制度

● 光伏

CCER 重启加速,管理办法征求意见稿发布。7月7日,生态环境部发布《温室气体自愿减排交易管理办法(试行)》征求意见稿,CCER市场重启迎来重要节点,管理办法中针对机构设置、方法学、项目/减排量核算周期等进行明确,针对新注册登记的项目,减排量起始计算时间点为我国提出双碳(2020年9月22日)之后,即登记后可一次性获得约3年的减排量收益。根据能安院SESI的预测,CCER现货存量估计不到1000万吨,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

23H1 国内风机合计中标 48. 6GW, 其中公开项目 38. 9GW, 与 22H1 基本持平。根据风芒能源的统计, 2023 年上半年, 国内风电整机商共中标 281 个项目合计 48. 6GW, 其中远景 (10. 7GW)、金风 (9. 2GW)、运达 (8. 4GW) 分列前三, CR3 达到 58. 3%, 此外, 三一重能 (5. 4GW)、明阳智能 (5. 2GW) 中标量也超过 5GW, 分列四、五位。

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

"双积分"政策修订,下调单车积分并新设积分池制度。工信部发布双积分新规则,将从 2023 年 8 月 1 日起实行。两项最大的变化为: (1) 新能源车型积分计算方法进行调整,新能源乘用车标准车型分值平均下调 40%左右,并调整了积分计算方法和分值上限。(2) 设立积分池以调节积分市场供需,车企可以结合市场变化和自身情况适时申请新能源汽车正积分收储和释放。本次修改有望更好应对积分供需失衡问题,稳定积分价格,并且对于传统燃油车企转型起到更好刺激作用。

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

| ma | 10 m | 练化 加速流向 | | 收盘价 | 总市值 | EPS(元) | | PE(倍) | |
|------------|------|----------------|--------|---------|-------|--------|-------|-------|--|
| 代码 | 简称 | 投责评级 | (元) | (亿元) | 2023E | 2024E | 2023E | 2024E | |
| 300750. SZ | 宁德时代 | 增持 | 222. 3 | 9770. 8 | 10. 6 | 14. 2 | 21. 0 | 15. 7 | |
| 603659. SH | 璞泰来 | 买入 | 38. 2 | 770. 4 | 2. 0 | 2. 9 | 18. 7 | 13. 2 | |
| 002459. SZ | 晶澳科技 | 增持 | 36. 2 | 1196. 0 | 2. 8 | 3. 5 | 13. 0 | 10. 4 | |
| 002276. SZ | 万马股份 | 增持 | 11.5 | 119. 2 | 0. 6 | 0.8 | 18. 9 | 14. 9 | |
| 002531. SZ | 天顺风能 | 增持 | 14. 4 | 259. 6 | 1.0 | 1.4 | 14. 0 | 10.7 | |

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 | |
| | 1.2 个股走势 | . 6 |
| 2 | 光伏 | . 9 |
| | 2.1 价格情况 | |
| | 2.2 行业新闻 | |
| 3 | 风电 | 11 |
| | 3.1 招中标情况 | |
| 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 | 15 |



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: | 2023 年上半年国内风电主机厂中标情况 | . 11 |
| 图表 8: | 锂电核心原材料价格及变化情况 | . 14 |

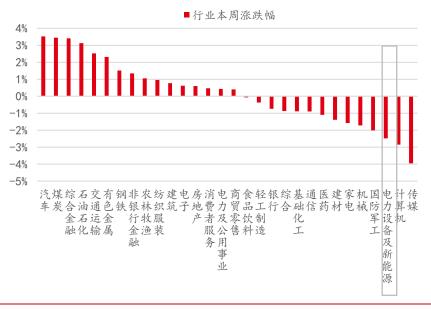


1 行情回顾

1.1 板块行情

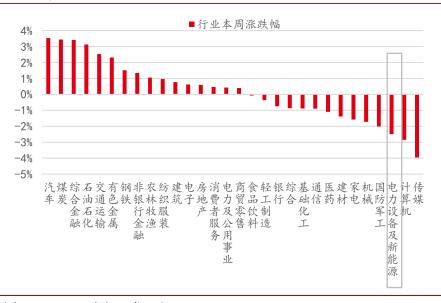
电力设备新能源板块(中信)本周(7/3-7/7)下跌 2.5%, 年初至今板块下 跌 0.2%。

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





1.2 个股走势

光伏:进入三季度后,光伏板块本周调整明显,除逆变器/变流器板块外, 其余板块均大幅回调,涨幅靠前标的包括上能电气(+11.4%)、科华数据(+8.0%)、 盛弘股份(+6.8%)、德业股份(+3.2%),跌幅靠前标的为钧达股份(-13.9%)、晶 澳科技(-13.3%)、天合光能(-11.3%)、晶科能源(-11.0%)。

图表3: 光伏核心标的周涨跌幅

| 2023/7/7 | 证券代码 | 公司名 | 最新市值 | 上周收盘价 | 本周收盘价 | 周涨跌幅 |
|---------------------------------|------------|----------|------|-------|-------|---------------------|
| 2023/1/1 | <u></u> | <u> </u> | (亿元) | (元/股) | (元/股) | /H //K // H |
| | 601012. SH | 隆基绿能 | 2074 | 29 | 27 | -4. 6% |
| | 688599. SH | 天合光能 | 821 | 43 | 38 | -11.3% |
| | 002459. SZ | 晶澳科技 | 1196 | 42 | 36 | −13. 3% |
| 组件 | 688223. SH | 晶科能源 | 1252 | 14 | 13 | −11. 0% |
| | 300118. SZ | 东方日升 | 283 | 26 | 25 | -3. 1% |
| | 300393. SZ | 中来股份 | 145 | 14 | 13 | -4. 9% |
| | 002056. SZ | 横店东磁 | 298 | 18 | 18 | 0. 6% |
| | 002129. SZ | TCL中环 | 1225 | 33 | 30 | -8. 7% |
| 硅片 | 603185. SH | 弘元绿能 | 286 | 52 | 49 | −4. 1% |
| 在月 | 601908. SH | 京运通 | 146 | 6 | 6 | -0. 2% |
| | 600481. SH | 双良节能 | 242 | 14 | 13 | -7. 4% |
| ナサル | 603688. SH | 石英股份 | 381 | 114 | 105 | -7. 4% |
| 石英砂 | 001269. SZ | 欧晶科技 | 131 | 74 | 68 | −7. 5% |
| | 600438. SH | | 1450 | 34 | 32 | -6. 1% |
| 硅料 | 688303. SH | | 845 | 40 | 40 | -2. 2% |
| | 600089. SH | | 852 | 22 | 22 | -1. 8% |
| ىلى مارد مارد مارد مارد مارد | 002865. SZ | | 297 | 153 | 131 | -13.9% |
| 电池片 | 600732. SH | 爱旭股份 | 526 | 31 | 29 | −6. 3% |
| | 603806. SH | | 656 | 37 | 35 | -5. 4% |
| 112 11世 | 688680. SH | 海优新材 | 93 | 122 | 111 | −9 . 1% |
| 胶膜 | 603212. SH | 赛伍技术 | 86 | 21 | 20 | -6. 3% |
| | 603330. SH | 天洋新材 | 46 | 11 | 11 | −4. 1% |
| 砂 场 | 601865. SH | 福莱特 | 710 | 39 | 36 | −6. 7% |
| 玻璃 | 002623. SZ | 亚玛顿 | 57 | 28 | 28 | 1. <mark>6</mark> % |
| · | 300274. SZ | 阳光电源 | 1717 | 117 | 116 | -0. 9% |
| | 688390. SH | 固德威 | 282 | 167 | 164 | -2. 0% |
| 逆变器 | 300763. SZ | 锦浪科技 | 383 | 104 | 97 | −7. 3% |
| | 605117. SH | 德业股份 | 664 | 150 | 154 | 3. <mark>2</mark> % |
| | 688032. SH | 禾迈股份 | 302 | 355 | 363 | 2. <mark>2</mark> % |
| | 688348. SH | 昱能科技 | 208 | 188 | 186 | -1. 2% |
| | 300648. SZ | 星云股份 | 46 | 32 | 31 | -3. 9% |
| | 300693. SZ | 盛弘股份 | 122 | 37 | 39 | 6. <mark>8</mark> % |
| 变流器 | 002335. SZ | 科华数据 | 179 | 36 | 39 | 8. 0 % |
| | 002518. SZ | 科士达 | 225 | 40 | 38 | -4. 2% |
| | 300827. SZ | 上能电气 | 143 | 36 | 40 | 11. <mark>4%</mark> |



风电:本周风电板块涨幅靠前标的为五洲新春(+13.1%)、金盘科技(+3.6%)、 大金重工(+2.1%)、电气风电(+0.9%), 跌幅靠前标的为广大特材(-5.8%)、日 月股份(-5.7%)、天顺风能(-5.4%)、泰胜风能(-5.4%)。

| 图表4: 风电 | 图表4: 风电核心标的周涨跌幅 | | | | | | | | | |
|-----------|-----------------|------|--------------|-------------|------------|--------------------|--|--|--|--|
| 2023/7/7 | 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 | | | | |
| | 002202. SZ | 金风科技 | 404 | 11 | 11 | 0. 2% | | | | |
| | 601615. SH | 明阳智能 | 375 | 17 | 17 | 2. 3% | | | | |
| 主机 | 688660. SH | 电气风电 | 75 | 6 | 6 | 0. 9% | | | | |
| | 688349. SH | 三一重能 | 373 | 32 | 31 | 2. 8% | | | | |
| | 300772. SZ | 运达股份 | 91 | 13 | 13 | 0. 8% | | | | |
| | 002531. SZ | 天顺风能 | 260 | 15 | 14 | 5. 4% | | | | |
| 14 公 | 002487. SZ | 大金重工 | 201 | 31 | 32 | 2. 1% | | | | |
| 塔筒 | 300129. SZ | 泰胜风能 | 85 | 10 | 9 | 5. 4% | | | | |
| | 301155. SZ | 海力风电 | 160 | 77 | 74 | 4. 6% | | | | |
| | 603218. SH | 日月股份 | 185 | 19 | 18 | 5. 7% | | | | |
| tt tin 14 | 300443. SZ | 金雷股份 | 111 | 35 | 34 | 3. 6% | | | | |
| 铸锻件 | 603507. SH | 振江股份 | 49 | 36 | 35 | 4. 7% | | | | |
| | 688186. SH | 广大特材 | 66 | 33 | 31 | - 5. 8% | | | | |
| | 300850. SZ | 新强联 | 120 | 37 | 36 | - 2. 6% | | | | |
| 轴承 | 603985. SH | 恒润股份 | 91 | 21 | 21 | - 1. 0% | | | | |
| 和人 | 300718. SZ | 长盛轴承 | 66 | 22 | 22 | - 0. 1% | | | | |
| | 603667. SH | 五洲新春 | 55 | 15 | 17 | 1 3. 1% | | | | |
| | 603606. SH | 东方电缆 | 330 | 49 | 48 | 2. 2% | | | | |
| | 600522. SH | 中天科技 | 533 | 16 | 16 | 1. 8% | | | | |
| 海缆 | 600487. SH | 亨通光电 | 353 | 15 | 14 | 2. 4% | | | | |
| | 600973. SH | 宝胜股份 | 66 | 5 | 5 | -0. 6% | | | | |
| | 002498. SZ | 汉缆股份 | 130 | 4 | 4 | 2. 5% | | | | |
| | 605222. SH | 起帆电缆 | 85 | 21 | 20 | 1. 8% | | | | |
| 绝缘材料 | 002276. SZ | 万马股份 | 119 | 12 | 12 | 5. 0% | | | | |
| 变流器 | 603063. SH | 禾望电气 | 132 | 31 | 30 | 3. 4% | | | | |
| 变压器 | 688676. SH | 金盘科技 | 134 | 30 | 31 | 3. 6% | | | | |



新能源车:本周新能源车板块涨幅靠前的标的有德方纳米(+5.1%)、振华新材(+3.8%)、万顺新材(+3.7%); 跌幅靠前的标的有亿纬锂能(-6.0%)、贝特瑞(-5.8%)、长远锂科(-4.9%)。

| 2023/7/7 | 证券代码 | 公司名 | 最新市值 | 上周收盘价 | | 周涨跌幅 |
|-------------|------------|------|------|-------|-------|---------------------|
| | | | (亿元) | (元/股) | (元/股) | |
| | 300750. SZ | 宁德时代 | 9771 | 229 | 222 | -2. 9% |
| | 300014. SZ | 亿纬锂能 | 1164 | 61 | 57 | −6. 0% |
| | 002074. SZ | 国轩高科 | 475 | 28 | 27 | −3. 4% |
| 电池 | 688567. SH | 孚能科技 | 266 | 22 | 22 | 1. <mark>0</mark> % |
| | 300438. SZ | 鹏辉能源 | 220 | 48 | 48 | -0. 6% |
| | 300207. SZ | 欣旺达 | 300 | 16 | 16 | -1.4% |
| | 002245. SZ | 蔚蓝锂芯 | 124 | 11 | 11 | -1.4% |
| | 688005. SH | 容百科技 | 243 | 54 | 54 | -0. 4% |
| | 300073. SZ | 当升科技 | 244 | 50 | 48 | -4. 1% |
| | 688779. SH | 长远锂科 | 207 | 11 | 11 | -4. 9% |
| | 688778. SH | 厦钨新能 | 200 | 50 | 47 | -4. 1% |
| 正极 | 688707. SH | 振华新材 | 142 | 31 | 32 | 3. <mark>8</mark> % |
| | 002805. SZ | 丰元股份 | 62 | 22 | 22 | 1. 6 % |
| | 300769. SZ | 德方纳米 | 324 | 110 | 116 | 5. 1% |
| | 688275. SH | 万润新能 | 111 | 90 | 88 | −2. 7% |
| | 300919. SZ | 中伟股份 | 388 | 60 | 58 | -3. 9% |
| | 603659. SH | 璞泰来 | 770 | 38 | 38 | 0. 0% |
| | 600884. SH | 杉杉股份 | 336 | 15 | 15 | -2. 0% |
| 5 In | 835185. BJ | 贝特瑞 | 253 | 24 | 23 | -5. 8% |
| 负极 | 001301. SZ | 尚太科技 | 139 | 56 | 54 | -4. 8% |
| | 300890. SZ | 翔丰华 | 46 | 41 | 42 | 3. 2% |
| | 300035. SZ | 中科电气 | 84 | 12 | 12 | -3. 5% |
| 厅吐 | 002812. SZ | 恩捷股份 | 898 | 93 | 92 | -1.7% |
| 隔膜 | 300568. SZ | 星源材质 | 212 | 17 | 17 | -3. 7% |
| 上 加公 | 002709. SZ | 天赐材料 | 777 | 41 | 40 | -2.1% |
| 电解液 | 300037. SZ | 新宙邦 | 368 | 52 | 49 | -5. 0% |
| わな | 600110. SH | 诺德股份 | 129 | 7 | 7 | 1. 7% |
| 铜箔 | 688388. SH | 嘉元科技 | 110 | 27 | 26 | -4. 4% |
| Les EE | 603876. SH | 鼎胜新材 | 164 | 19 | 19 | -3. 1% |
| 铝箔 | 300057. SZ | 万顺新材 | 79 | 8 | 9 | 3. 7% |
| 结构件 | 002850. SZ | 科达利 | 311 | 132 | 132 | -0. 4% |
| 导电剂 | 688116. SH | 天奈科技 | 101 | 46 | 44 | -4. 5% |



2 光伏

2.1 价格情况

硅料: 本周硅料价格正式迎来触底,根据硅业分会统计,6月国内多晶硅产量在12.15万吨,环比增幅为4.62%,6月前六家产量总计10.75万吨,占比88%,市场仍处于高度集中状态,预计后续价格有望持稳运行。

硅片: 硅片价格本周仍然迎来小幅回落,且 182、210 价差在逐步收窄,根据硅业分会统计,6月国内硅片产量 45.1GW,环比减少 5.65%,行业处于去库存阶段。进入下半年,硅片新增产能持续投产,石英坩埚限制拉晶产出的问题或将重现。

电池片:组件需求起量,电池片厂商在7月调高报价,M10均价上调1分钱,盈利维持高位。Topcon均价在0.78元/w,价差维持8分/w。由于组件价格持续回落,后续电池片环节定价压力或提升。

组件:本周组件持续出清库存,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。组件单月排产来到 45-47GW。



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 (毎千克) | | | | | | |
| 多晶硅致密料(RMB) | 69 | 55 | 64 | - | - | | | |
| 硅片(每片) | | | | | | | | |
| 单晶硅片-182mm/150μm(USD) | 0.361 | 0.348 | 0.354 | -1.9 | -0.007 | | | |
| 单晶硅片-182mm/150μm(RMB) | 2.800 | 2.700 | 2.750 | -1.8 | -0.050 | | | |
| 单晶硅片-210mm/150μm(USD) | 0.515 | 0.477 | 0.502 | -2.5 | -0.013 | | | |
| 单晶硅片-210mm/150μm(RMB) | 4.000 | 3.700 | 3.900 | -2.5 | -0.100 | | | |
| | | 电池片 (毎w) | | | | | | |
| 单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(USD) | 0.190 | 0.090 | 0.093 | 2.2 | 0.002 | | | |
| 型晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(RMB) | 0.730 | 0.700 | 0.710 | 1.4 | 0.010 | | | |
| ₽晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(USD) | 0.097 | 0.092 | 0.094 | -1.1 | -0.001 | | | |
| 戶晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(RMB) | 0.730 | 0.700 | 0.720 | -1.4 | -0.010 | | | |
| | | 单玻组件 (毎 w) | | | | | | |
| 182mm 单晶 PERC 组件(USD) | 0.380 | 0.165 | 0.190 | -2.6 | -0.005 | | | |
| 182mm 单晶 PERC 组件(RMB) | 1.580 | 1.250 | 1.360 | -2.9 | -0.040 | | | |
| 210mm 单晶 PERC 组件(USD) | 0.360 | 0.180 | 0.190 | -2.6 | -0.005 | | | |
| 210mm 单晶 PERC 组件(RMB) | 1.580 | 1.300 | 1.380 | -2.1 | -0.030 | | | |
| | | 双玻组件(每w) | | | | | | |
| 182mm 单晶 PERC 组件(USD) | 0.370 | 0.175 | 0.194 | -3.0 | -0.006 | | | |
| 182mm 单晶 PERC 组件(RMB) | 1.690 | 1.250 | 1.380 | -3.5 | -0.050 | | | |
| 210mm 单晶 PERC 组件(USD) | 0.370 | 0.180 | 0.194 | -3.0 | -0.006 | | | |
| 210mm 单晶 PERC 组件(RMB) | 1.680 | 1.350 | 1.400 | -2.8 | -0.040 | | | |

资料来源: InfoLink, 中邮证券研究所

2.2 行业新闻

CCER 重启加速,管理办法征求意见稿发布。7月7日,生态环境部发布《温室气体自愿减排交易管理办法(试行)》征求意见稿,政策主要内容如下:

- •方法学:由生态环境部统一征集遴选后发布,不再由各方法学开发者申请备案;
 - 交易机构及项目登记: 取消备案, 从分散交易变为统一交易;
 - 减排项目来源: 可再生能源、林业碳汇、甲烷减排、节能增效等;



- 项目范围: CCER 项目需在 2012 年 6 月 13 日之后, 纳入国家及地方碳市 场配额管理项目除外;
- 减排量范围: 申请登记的项目减排量应当产生于我国提出碳达峰碳中和 目标(2020年9月22日)之后,并且在项目申请登记之日前5年以内(即减排 量可以向前追溯5年,符合国际惯例);
- 既有减排量处理: 2017年3月14日前已经获得备案的减排量可继续使 用;

2023年将是全国碳市场第二个履约周期(2021-2022年),碳排放基准变严, 未来碳市场扩容,配额可能存在不小缺口,根据能安院 SESI 的预测, CCER 现货 存量估计不到 1000 万吨, CCER 重启有望进一步发挥其支撑作用。

3 风电

3.1 招中标情况

23H1 国内风机合计中标 48. 6GW, 其中公开项目 38. 9GW, 与 22H1 基本持 平。根据风芒能源的统计,2023年上半年,国内风电整机商共中标281个项目 合计 48. 6GW, 其中远景 (10. 7GW)、金风 (9. 2GW)、运达 (8. 4GW) 分列前三, CR3 达到 58.3%, 此外, 三一重能 (5.4GW)、明阳智能 (5.2GW) 中标量也超过 5GW, 分列四、五位。



图表7: 2023 年上半年国内风电主机厂中标情况

资料来源:风芒能源,中邮证券研究所



4 新能源车

4.1 公司公告及行业新闻

公司公告

格林美:和盘古钠电签订合作协议,在钠电池材料方面进行长期合作,有效期至2025年12月31日,双方预计采购正极材料的供需量约为1-1.5万吨/年。

数据来源: wind

行业新闻

工信部发布新修订的新能源车双积分制度。7月6日,工信部发布《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》,调整了新能源车型积分计算办法,从2023年8月1日起实行。《办法》将新能源乘用车标准车型分值平均下调40%左右,并相应调整了积分计算方法和分值上限。新增"新能源汽车积分池管理"一章,建立积分池管理制度。

数据来源: https://mp.weixin.qq.com/s/Mv0kA7nxqqtLXLwNFi4A7w

丰田发布固态电池新进展,充电 10 分钟续航 1200 公里。丰田表示已经在电池技术上取得了重大突破,能够将电池的重量、体积和成本减半,可以制造出续航里程为 1200 公里的固态电池,充电时间为 10 分钟或更短。据报道,该公司预计将在 2027 年开始为电动汽车生产固态电池。

数据来源: https://mp.weixin.qq.com/s/hHKuURP8zgGFmQLy9x5ZIw

证监会同意碳酸锂期货及期权注册。证监会同意广州期货交易所碳酸锂期货及期权注册。下一步,证监会将督促广州期货交易所做好各项工作,保障碳酸锂期货及期权的平稳推出和稳健运行。

数据来源: https://mp.weixin.qq.com/s/G4tehFZ9wxkUBe5NZ55svQ



4.2 核心原材料价格

碳酸锂:本周国内碳酸锂价格运行平稳,整体市场交投气氛颇显顺畅,7月初下游进入新一轮的补库周期,周内下游材料厂对碳酸锂的需求量有所上升,在此采购节点下锂盐厂挺价意愿强烈,因此碳酸锂现货价格稳中微涨。截止本周五,碳酸锂(电池级99.5%)价格30.35万元/吨,较上周价格上涨0.1万元/吨。从供应方面看,本周某盐湖企业产线检修,大部分锂盐企业生产正常,而青海地区随着气温回升,碳酸锂季节性增量明显,行业整体供应稳定。需求方面,本周下游材料厂恢复采购,市场询价增多,虽然目前下游对于高价原料接受度依旧有限,但短期内下游的集中式补库仍有望带动碳酸锂价格小幅反弹。

正极:本周三元材料报价震荡下行。从市场层面来看,海外需求提振下相关材料企业存在一定增量预期,国内动力端需求则相较维稳,碳酸锂价格上涨乏力及氢氧化锂价格走弱对于三元价格无法形成有效支撑,三元材料成本重心有所下移。就后市来看,材料厂商对数码端市场持谨慎态度,预计7月需求或有所回落。磷酸铁锂方面,需求端环比继续增长,但动力端增幅不甚乐观,仅微幅上涨,储能端相对亮眼,增幅较大。磷酸铁受磷酸、硫酸亚铁等原料上涨影响,生产成本有所上扬,部分企业想转移成本端压力而提涨价格,但受制于供应偏松,导致调涨难度较大。

负极:本周负极材料市场稳价运行。供应方面,6月份负极材料产量稳中回升,头部企业产能建设加速中,下游需求有所好转,7月排产小幅增加,一些中小负极企业表示目前订单情况稳定,但增量需求也多被头部企业瓜分。

隔膜:7月隔膜排产持续提升,随着头部厂商新增产能的陆续释放,产出水平持续提升。干法隔膜持续处于较为紧张的供应状态,随着下游厂商在储能领域甚至动力领域的逐步替代,以及电池厂商新建基地产能的释放,干法隔膜供不应求,干法产能的建设进度呈加速趋势。



电解液:本周电解液市场需求稳中向好,开工率及出货量皆稳中微增,市场活跃度持续增加,合理利润空间依然存在。价格方面,由于原料端价格下调,在成本推动下,本周电解液价格小幅下调。

| | | 1 1 1 | | |
|--------------------|---------------|--------|---------------|--------|
| | 上周末均价 | 本周末均价 | 涨跌幅 | 涨跌幅 |
| | (¥) | (¥) | (%) | (¥) |
| | 才料及原材料 | | | |
| 三元材料5系(动力型) | 23. 60 | 23. 10 | −2. 1% | -0. 50 |
| 三元材料6系(常规622型) | 25. 30 | 24. 40 | -3. 6% | -0. 90 |
| 三元材料8系(811型) | 28. 75 | 28. 45 | -1.0% | -0. 30 |
| 磷酸铁锂(动力型) | 9. 70 | 9. 70 | 0.0% | 0.00 |
| 三元前驱体(523型) | 8. 65 | 8. 85 | 2. 3% | 0. 20 |
| 三元前驱体(622型) | 9. 70 | 9. 80 | 1.0% | 0.10 |
| 三元前驱体(811型) | 10. 85 | 10. 90 | 0.5% | 0. 05 |
| 电池级氢氧化锂 | 30. 20 | 29. 40 | -2.6% | -0.80 |
| 电池级碳酸锂 | 30. 25 | 30. 35 | 0.3% | 0.10 |
| 电池级正磷酸铁 | 1. 23 | 1. 20 | -2.0% | -0. 03 |
| 硫酸钴 (≥20.5%) | 4. 05 | 4. 35 | 7. 4% | 0.30 |
| 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 |
| 负极木 | 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/平ス | 7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 |
| < 系/7μm+2μm/湿法涂覆隔膜 | 1. 90 | 1. 90 | 0.0% | 0.00 |
| <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. 70 | -1. 6% | -0. 08 |
| 电解液 (磷酸铁锂) | 3. 23 | 3. 13 | -3. 1% | -0. 10 |
| 六氟磷酸锂 (国产) | 16. 25 | 16 | -1.5% | -0. 25 |
| | 铜铝箔(万元 | | | |
| 6μm电池级铜箔加工费 | 2. 90 | 2. 90 | 0. 0% | 0.00 |
| 12 µ m双面光铝箔加工费 | 1. 70 | 1. 70 | 0. 0% | 0.00 |
| | 锂电池(元/ | | | |
| 方形动力电芯 (磷酸铁锂) | 0. 65 | 0. 65 | 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 |
|--|------|------|----------------------------|
| let al. I. Let Mr. John No. 11 New York Let A. | | 买入 | 预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上 |
| 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 | 股票评级 | 增持 | 预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间 |
| 对市场表现, 即报告发布日后 | 股票许级 | 中性 | 预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间 |
| 的6个月内的公司股价(或行业指数、可转债价格)的涨跌 | | 回避 | 预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下 |
| 幅相对同期相关证券市场基准 指数的涨跌幅。 | | 强于大市 | 预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上 |
| 市场基准指数的选取: A 股市 | 行业评级 | 中性 | 预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间 |
| 场以沪深 300 指数为基准;新 三板市场以三板成指为基准; | | 弱于大市 | 预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下 |
| 可转债市场以中信标普可转债 指数为基准:香港市场以恒生 | | 推荐 | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上 |
| 指数为基准;美国市场以标普 | 可转债 | 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 |
| 500 或纳斯达克综合指数为基 准。 | 评级 | 中性 | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间 |
| /庄。 | | 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。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。



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

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

北京

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