

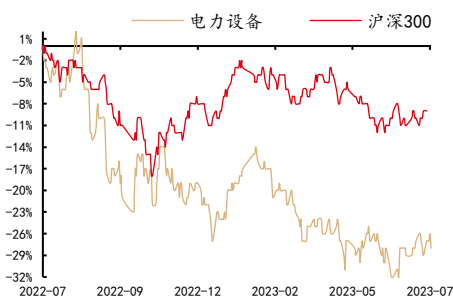
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	8908.22
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
分析师:贾佳宇
SAC 登记编号:S1340523070002
Email:jiajiayu@cnpsec.com

近期研究报告

《CCER 管理办法发布,“双积分”政策
修订设立积分池制度》 - 2023.07.09

新能源行业周报

异质结降镉路线清晰,6月电动车销量持续增长

● 光伏

迈为正式发布“降镉三部曲”,有望实现靶材成本大幅下降。阶段一:通过 PVD 设备优化,已将 100%镉基靶材的理论单耗已从近 20mg/W 降至 13.5mg/W,预计 2023 年末可进一步降至 12mg/W;阶段二:导入低镉叠层膜方案(50%无镉),镉基靶材理论单耗可降低至 6mg/W,转换效率与原全镉方案持平;阶段三:通过规模化镉回收,结合无镉靶材的逐步深入,镉耗量有望最终降至 1mg/W。

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

华能海南临高+大唐海南儋州 1.2GW 海风项目开标。根据风芒能源的统计,华能 600MW 海风项目要求风机单机容量 10MW 以上,平均报价 3575 元/kw,最低报价 3266 元/kw,最高报价 3840 元/kw。大唐儋州 1.2GW 项目(600MW)同样要求单机 10MW 以上,平均报价 3874 元/kw,最低报价 3790 元/kw,最高报价 4009 元/kw。

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

国内外 6 月新能源车销量持续增长,行业景气向好。乘联会数据,6 月国内新能源乘用车批发销量 76.1 万辆,环比+12%,同比+33%。零售销量 66.5 万辆,环比+15%,同比+25%。批发、零售销量均刷新月度销量新高。6 月单月批发渗透率 33.7%,连续三个月保持在 33%以上,相比 22 年同期增加约 7pcts。欧洲销量持续改善,主要七国 6 月销量同环比均增长近 25%;Q2 同比+25%,环比+16%。

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、德方纳米、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	228.3	10035.9	10.6	14.2	21.6	16.1
603659.SH	璞泰来	买入	39.5	796.4	2.0	2.9	19.4	13.6
002459.SZ	晶澳科技	增持	34.6	1143.7	2.8	3.5	12.4	9.9
002276.SZ	万马股份	增持	11.4	117.7	0.6	0.8	18.6	14.8
002531.SZ	天顺风能	增持	14.3	258.3	1.0	1.4	13.9	10.6

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.....	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 招中标情况.....	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

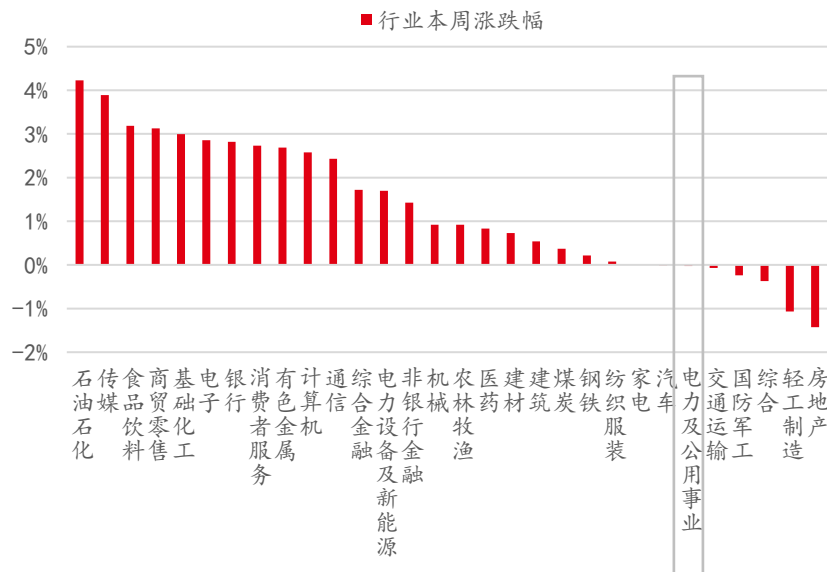
图表 1: 本周行业涨跌幅情况.....	5
图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况.....	5
图表 3: 光伏核心标的周涨跌幅.....	6
图表 4: 风电核心标的周涨跌幅.....	7
图表 5: 锂电核心标的周涨跌幅.....	8
图表 6: 光伏产业链价格涨跌情况.....	10
图表 7: 迈为股份 HJT-PVD 靶材单耗改善趋势 单位: mg/w	11
图表 8: 欧洲主要七国销量数据 单位: 辆	13
图表 9: 锂电核心原材料价格及变化情况	15

1 行情回顾

1.1 板块行情

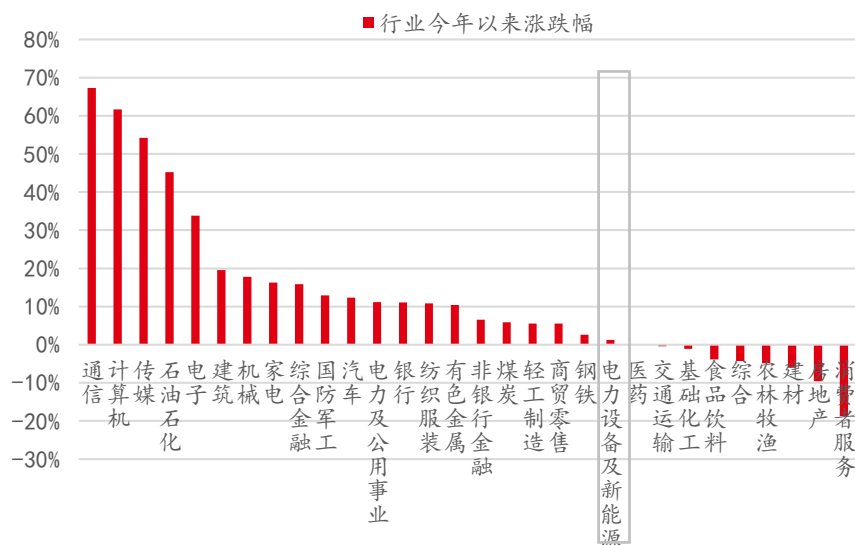
电力设备新能源板块（中信）本周（7/10-7/14）上涨 1.7%，年初至今板块上涨 1.3%。

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：本周涨幅靠前标的包括锦浪科技 (+12.4%)、赛伍技术 (+12.3%)、固德威 (+11.0%)、隆基绿能 (+9.8%)，跌幅靠前标的为钧达股份 (-7.9%)、海优新材 (-7.2%)、德业股份 (-7.2%)、晶澳科技 (-4.5%)。

图表3：光伏核心标的周涨跌幅

2023/7/14	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	2277	27	30	9.8%
	688599.SH	天合光能	811	38	37	-1.2%
	002459.SZ	晶澳科技	1144	36	35	-4.5%
	688223.SH	晶科能源	1250	13	13	-0.2%
	300118.SZ	东方日升	285	25	25	0.7%
	300393.SZ	中来股份	147	13	13	0.9%
	002056.SZ	横店东磁	291	18	18	-2.5%
硅片	002129.SZ	TCL中环	1235	30	31	0.8%
	603185.SH	弘元绿能	297	49	51	3.8%
	601908.SH	京运通	145	6	6	-0.3%
石英砂	600481.SH	双良节能	239	13	13	-1.5%
	603688.SH	石英股份	383	105	106	0.6%
硅料	001269.SZ	欧晶科技	130	68	68	-0.5%
	600438.SH	通威股份	1543	32	34	6.4%
	688303.SH	大全能源	860	40	40	1.7%
电池片	600089.SH	特变电工	890	22	23	4.5%
	002865.SZ	钧达股份	274	131	121	-7.9%
胶膜	600732.SH	爱旭股份	511	29	28	-2.8%
	603806.SH	福斯特	645	35	35	-1.7%
	688680.SH	海优新材	86	111	103	-7.2%
	603212.SH	赛伍技术	96	20	22	12.3%
玻璃	603330.SH	天洋新材	47	11	11	2.2%
	601865.SH	福莱特	687	36	35	-3.1%
逆变器	002623.SZ	亚玛顿	56	28	28	-1.1%
	300274.SZ	阳光电源	1691	116	114	-1.5%
	688390.SH	固德威	313	164	182	11.0%
	300763.SZ	锦浪科技	430	97	108	12.4%
	605117.SH	德业股份	616	154	143	-7.2%
	688032.SH	禾迈股份	303	363	363	0.1%
变流器	688348.SH	昱能科技	207	186	185	-0.3%
	300648.SZ	星云股份	45	31	31	-0.8%
	300693.SZ	盛弘股份	130	39	42	6.6%
	002335.SZ	科华数据	185	39	40	3.0%
	002518.SZ	科士达	230	38	39	2.4%
300827.SZ	上能电气	141	40	40	-1.6%	

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亨通光电(+10.6%)、明阳智能(+5.3%)、日月股份(+3.9%)、禾望电气(+3.7%)，跌幅靠前标的为广特材(-6.5%)、五洲新春(-6.3%)、振江股份(-5.0%)、长盛轴承(-4.9%)。

图表4：风电核心标的周涨跌幅

2023/7/14	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	412	11	11	2.0%
	601615.SH	明阳智能	395	17	17	5.3%
	688660.SH	电气风电	76	6	6	0.9%
	688349.SH	三一重能	379	31	31	0.4%
	300772.SZ	运达股份	92	13	13	0.7%
塔筒	002531.SZ	天顺风能	258	14	14	-0.5%
	002487.SZ	大金重工	198	32	31	-1.6%
	300129.SZ	泰胜风能	85	9	9	0.7%
	301155.SZ	海力风电	156	74	72	-2.6%
铸锻件	603218.SH	日月股份	192	18	19	3.9%
	300443.SZ	金雷股份	110	34	34	-0.6%
	603507.SH	振江股份	47	35	33	-5.0%
	688186.SH	广特材	61	31	29	-6.5%
轴承	300850.SZ	新强联	118	36	36	-1.5%
	603985.SH	恒润股份	95	21	22	3.6%
	300718.SZ	长盛轴承	63	22	21	-4.9%
	603667.SH	五洲新春	52	17	16	-6.3%
海缆	603606.SH	东方电缆	322	48	47	-2.2%
	600522.SH	中天科技	542	16	16	1.6%
	600487.SH	亨通光电	390	14	16	10.6%
	600973.SH	宝胜股份	66	5	5	0.0%
	002498.SZ	汉缆股份	131	4	4	0.8%
	605222.SH	起帆电缆	85	20	20	-0.1%
绝缘材料	002276.SZ	万马股份	118	12	11	-1.2%
变流器	603063.SH	禾望电气	137	30	31	3.7%
变压器	688676.SH	金盘科技	130	31	30	-3.2%

资料来源：wind，中邮证券研究所

新能源车：本周新能源车板块涨幅靠前的标的有德方纳米（+13.8%）、鹏辉能源（+7.0%）、万润新能（+5.5%）；跌幅靠前的标的有万顺新材（-8.0%）、诺德股份（-4.8%）、鼎胜新材（-4.7%）。

图表5：锂电核心标的周涨跌幅

2023/7/14	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	10036	222	228	2.7%
	300014.SZ	亿纬锂能	1178	57	58	1.2%
	002074.SZ	国轩高科	479	27	27	0.0%
	688567.SH	孚能科技	269	22	22	0.2%
	300438.SZ	鹏辉能源	236	48	51	7.0%
	300207.SZ	欣旺达	305	16	16	0.9%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	126	11	11	0.4%
正极	688005.SH	容百科技	236	54	52	-2.9%
	300073.SZ	当升科技	252	48	50	3.2%
	688779.SH	长远锂科	211	11	11	0.9%
	688778.SH	厦钨新能	202	47	48	1.4%
	688707.SH	振华新材	142	32	32	0.7%
	002805.SZ	丰元股份	62	22	22	0.0%
	300769.SZ	德方纳米	368	116	132	13.8%
负极	688275.SH	万润新能	117	88	93	5.5%
	300919.SZ	中伟股份	397	58	59	2.3%
	603659.SH	璞泰来	796	38	40	3.4%
	600884.SH	杉杉股份	343	15	15	2.3%
	835185.BJ	贝特瑞	254	23	23	0.2%
	001301.SZ	尚太科技	141	54	54	0.5%
	300890.SZ	翔丰华	44	42	41	-4.0%
隔膜	300035.SZ	中科电气	84	12	12	0.0%
	002812.SZ	恩捷股份	929	93	95	1.7%
电解液	300568.SZ	星源材质	219	17	17	3.0%
	002709.SZ	天赐材料	750	40	39	-3.4%
铜箔	300037.SZ	新宙邦	374	49	50	1.9%
	600110.SH	诺德股份	122	7	7	-4.8%
铝箔	688388.SH	嘉元科技	106	26	25	-3.4%
	603876.SH	鼎胜新材	156	19	18	-4.7%
结构件	300057.SZ	万顺新材	73	9	8	-8.0%
	002850.SZ	科达利	301	132	128	-3.0%
导电剂	688116.SH	天奈科技	100	29	29	-0.4%

资料来源：wind，中邮证券研究所

2 光伏

2.1 价格情况

硅料: 本周硅料低价区间有所抬升, 最低价格由 56 元/kg 升至 59 元/kg, 主流价格出现走强和看涨的迹象。考虑到拉晶厂商已调升稼动率, 对生产用料的刚性需求明显增加, 后续价格预计有较强支撑。

硅片: 硅片通过前期降低稼动率等方式, 已实现库存水平的修复, 目前约为 7-8 亿片 (折合 3-4 天), 叠加电池采购需求提升, 后续逐步酝酿涨势。

电池片: 组件需求起量, M10 报价继续企稳回升, 目前 M10&G12 价格均为 0.72 元/w。Topcon 均价稳定在 0.78 元/w, 价差维持 6 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, 成交价格区间持续缓降, 其中一线厂家新签订单价格 PERC 单玻组件约落在 1.3-1.35 元/w。展望后势, 8 月签单价格目前暂时约 1.28-1.3 元/w。

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	59	64	-	-
硅片 (每片)					
单晶硅片-182mm/150μm(USD)	0.357	0.345	0.351	-0.9	-0.003
单晶硅片-182mm/150μm(RMB)	2.850	2.750	2.800	1.8	0.050
单晶硅片-210mm/150μm(USD)	0.470	0.463	0.467	-7.0	-0.035
单晶硅片-210mm/150μm(RMB)	3.770	3.720	3.750	-3.8	-0.150
电池片 (每 w)					
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(USD)	0.190	0.091	0.095	2.2	0.002
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(RMB)	0.730	0.700	0.720	1.4	0.010
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(USD)	0.094	0.092	0.094	-	-
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(RMB)	0.730	0.700	0.720	-	-
单玻组件 (每 w)					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.380	0.160	0.185	-2.6	-0.005
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.380	1.250	1.330	-2.2	-0.030
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.173	0.185	-2.6	-0.005
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.400	1.280	1.350	-2.2	-0.030
双玻组件 (每 w)					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.370	0.170	0.190	-2.1	-0.004
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.400	1.280	1.350	-2.2	-0.030
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.370	0.175	0.190	-2.1	-0.004
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.420	1.300	1.370	-2.1	-0.030

资料来源: InfoLink, 中邮证券研究所

2.2 行业新闻

迈为正式发布“降钨三部曲”，有望实现靶材成本大幅下降。阶段一：通过 PVD 设备优化，已将 100%钨基靶材的理论单耗已从近 20mg/W 降至 13.5mg/W，预计 2023 年末可进一步降至 12mg/W；阶段二：导入低钨叠层膜方案（50%无钨），钨基靶材理论单耗可降低至 6mg/W，转换效率与原全钨基方案持平；阶段三：通过规模化钨回收，结合无钨靶材的逐步深入，钨耗量有望最终降至 1mg/W。

图表7：迈为股份 HJT-PVD 靶材单耗改善趋势 单位：mg/w


资料来源：迈为股份，中邮证券研究所

美国海关近期扣留中国组件产品。根据 ROTH Capital 的一份调查报告，美国海关依据“强迫劳动”指控，扣留了使用通威硅料制成的隆基组件，并禁止其进入美国市场，此前使用海外硅料的组件产品通关相对顺畅，扣留重启意味着组件通关过程仍有障碍。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/WnH7qc508B4ri8ml2aKZug>

3 风电

3.1 招中标情况

华能海南临高+大唐海南儋州 1.2GW 海风项目开标。根据风芒能源的统计，华能 600MW 海风项目要求风机单机容量 10MW 以上，平均报价 3575 元/kw，最低报价 3266 元/kw，最高报价 3840 元/kw。大唐儋州 1.2GW 项目（600MW）同样要求单机 10MW 以上，平均报价 3874 元/kw，最低报价 3790 元/kw，最高报价 4009 元/kw。

4 新能源车

4.1 公司公告及行业新闻

公司公告

国轩高科：23H1 预计实现归母净利润 1.5-2.0 亿元，同比增长 132%-210%；
预计实现扣非净利 0.3-0.42 亿元，同比增长 117%-124%。

数据来源：wind

天赐材料：23H1 预计实现归母净利润 11.6-13.6 亿元，同比下降 60%-53%；
预计实现扣非净利 11.42-13.42 亿元，同比下降 60%-54%。

数据来源：wind

行业新闻

国内 6 月新能源乘用车销量创月度新高。乘联会数据，6 月国内新能源乘用车批发销量 76.1 万辆，环比+12%，同比+33%。零售销量 66.5 万辆，环比+15%，同比+25%。批发、零售销量均刷新月度销量新高。6 月单月批发渗透率 33.7%，连续三个月保持在 33%以上，相比 22 年同期增加约 7pcts。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/uv2DqFmEtV5J-SGfEdukwQ>

欧洲销量持续改善，主要七国 6 月销量同环比均增长近 25%；Q2 同比+25%，环比+16%。

图表8：欧洲主要七国销量数据 单位：辆

	2023年1月	2023年2月	2023年3月	23Q1	2023年4月	2023年5月	2023年6月	23Q2	
德国	EV	18,136	32,475	44,125	94,736	29,740	42,725	52,988	125,453
	PHEV	8,853	11,916	16,776	37,545	11,787	13,830	15,930	41,547
	合计	26,989	44,391	60,901	132,281	41,527	56,555	68,918	167,000
	环比	-84.5%	64.5%	37.2%	-61.6%	-31.8%	36.2%	21.9%	26.2%
同比	-32.2%	11.6%	22.1%	-12.7%	-32.8%	28.9%	17.9%	7.9%	
新能源车渗透率	22.0%	22.0%	21.6%	21.7%	20.5%	22.9%	24.6%	22.9%	
法国	EV	14,626	19,597	30,636	64,859	17,112	23,157	37,348	77,617
	PHEV	10,300	10,495	15,717	36,512	10,878	12,984	17,976	41,838
	合计	24,926	30,092	46,353	101,371	27,990	36,141	55,324	119,455
	环比	-36.9%	20.7%	54.0%	1.2%	-39.6%	29.1%	29.1%	17.8%
同比	37.3%	65.8%	47.0%	39.1%	-11.2%	57.6%	63.4%	43.3%	
新能源车渗透率	22.3%	23.8%	25.4%	24.1%	21.4%	24.3%	29.0%	25.6%	
英国	EV	17,294	12,310	46,626	76,230	20,522	24,513	31,700	76,735
	PHEV	9,109	4,723	17,933	31,765	8,595	9,025	12,770	30,390
	合计	26,403	17,033	64,599	108,035	29,117	33,538	44,470	107,125
	环比	-47.9%	-35.5%	279.0%	-9.2%	-54.9%	15.2%	15.2%	-0.8%
同比	12.4%	12.8%	17.0%	15.0%	112.8%	112.8%	46.0%	47.6%	
新能源车渗透率	20.0%	22.9%	22.4%	21.9%	21.9%	23.1%	25.1%	23.5%	
瑞典	EV	4,203	6,124	12,577	22,904	6,928	11,657	10,956	29,541
	PHEV	3,401	3,841	5,540	12,782	4,549	5,975	5,798	16,322
	合计	7,604	9,965	18,117	35,686	11,477	17,632	16,754	45,863
	环比	-71.7%	31.0%	81.8%	-37.0%	-36.7%	53.6%	53.6%	28.5%
同比	-27.7%	-5.3%	13.6%	-4.5%	-28.0%	66.9%	16.8%	22.5%	
新能源车渗透率	52.1%	54.0%	59.9%	56.4%	55.7%	61.9%	59.2%	59.3%	
意大利	EV	3,342	4,914	8,195	16,451	3,996	6,213	6,159	16,368
	PHEV	6,136	5,615	7,337	19,088	6,055	7,056	7,539	20,650
	合计	9,478	10,529	15,532	35,539	10,051	13,269	13,698	37,018
	环比	-5.9%	11.1%	47.5%	12.0%	-35.3%	32.0%	32.0%	4.2%
同比	3.9%	15.5%	46.6%	25.3%	-5.1%	54.3%	3.3%	9.4%	
新能源车渗透率	7.3%	8.0%	9.1%	8.2%	7.9%	8.8%	9.7%	8.8%	
挪威	EV	1,237	6,183	16,811	24,231	7,471	10,773	12,801	31,045
	PHEV	182	521	837	1,540	703	1,092	1,354	3,149
	合计	1,419	6,704	17,648	25,771	8,174	11,865	14,155	34,194
	环比	-95.9%	372.4%	163.3%	-59.0%	-53.7%	45.2%	45.2%	32.7%
同比	-80.3%	-6.9%	18.2%	-11.6%	-45.3%	44.9%	5.7%	8.9%	
新能源车渗透率	76.3%	90.1%	91.1%	89.9%	91.6%	88.9%	90.9%	90.4%	
西班牙	EV	3,955	4,239	5,684	13,878	4,380	4,409	6,648	15,437
	PHEV	4,121	4,833	6,006	14,960	4,325	6,012	6,520	16,857
	合计	8,076	9,072	11,690	28,838	8,705	10,421	13,168	32,294
	环比	-8.0%	-89.3%	28.9%	16.2%	-4.0%	19.7%	26.4%	12.0%
同比	49.4%	32.7%	70.4%	51.0%	31.7%	43.7%	67.8%	48.7%	
新能源车渗透率	10.6%	10.3%	10.1%	10.3%	9.9%	9.8%	9.7%	10.3%	
欧洲七国总计	EV	62,793	85,842	164,654	313,289	90,149	123,447	158,600	372,196
	PHEV	42,102	41,944	70,146	154,192	46,892	55,974	67,887	170,753
	合计	104,895	127,786	234,840	467,521	137,041	179,421	226,487	542,949
	环比	-69.6%	21.8%	83.8%	-36.8%	-42.0%	30.9%	26.2%	16.1%
同比	-7.7%	5.1%	25.0%	8.2%	14.0%	25.2%	25.2%	24.8%	
新能源车渗透率	17.8%	19.6%	21.6%	20.1%	19.3%	21.4%	23.8%	21.7%	

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稳中下行，由于月初多数下游厂家进行补库，导致周内盐湖厂家放货而下游接货情绪不高，且部分低价订单导致市场观望情绪浓厚。从供应方面看，本周矿端企业生产正常，盐湖企业进入生产旺季，增量明显，行业整体供应较为充足。需求方面，本周下游材料厂采购意愿趋于谨慎，接货积极性不高，对于高价原料持观望态度，短期内下游以刚需采购为主，不会过度备库，而锂盐厂挺价意向较强，预计下周碳酸锂价格小幅震荡运行。

正极：本周三元材料报价稳中偏弱。从市场层面来看，下游需求恢复缓慢，7月目前仅部分头部企业保持增量预期，整体供应变化较小，后续若锂盐价格继续走低，或将带动三元材料价格进一步下调。就后市来看，预计短期三元市场持稳运行，产业链观望情绪仍较浓厚。本周碳酸锂价格略有走低，且市场看跌氛围升温，所以上下游心态偏谨慎。今年以来磷酸铁及磷酸铁锂企业竞争格局均发生较大变化，但二者变化方向则有所不同。磷酸铁市场呈现出新老企业同台竞技，老企业凭借技术优势、新势力则有成本优势，所以新势力占据了不小的市场份额。磷酸铁锂市场则呈现出强者恒强、集中度进一步提高的态势，新企业既无较深的技术积累、又无明显的成本优势，所以相比磷酸铁新势力更难。

负极：本周负极材料市场维稳运行。行业整体开工率有所回升，部分企业产能利用率可达六成以上，但行业整体供应仍偏富裕，负极市场竞争激烈程度依旧不减。需求方面，下游需求缓慢增长，动力端需求较为稳定，储能端则出现了一定幅度的增量，同时部分头部电池产商订单分配也使得材料企业内部出现分化，获得较多订单的中小企业有望迎来新的机遇。

隔膜：本周整体市场整体变化不大，生产厂商按需生产，由于上半年整体新增产能有限，部分产线仍处于调试及下游验证审核阶段，目前整体新增产能相对有限，随着部分下游厂商需求的提升，头部厂商整体产能利用率较高，干法隔膜由于下游的备库以及需求量的提升，交付略有紧张。价格方面，近期行业整体运行平稳，下游需求持续提升，随着下半年需求旺季的来临，短期内价格整体维持稳定。

电解液：本周电解液市场平稳，市场情绪稳定，开工率及出货量稳中微增，市场竞争持续激烈，为了更多的市场份额，部分电解液企业低价营销。价格方面，本周电解液价格基本平稳，无明显变化。

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)	23.10	23.10	0.0%	0.00
三元材料6系 (常规622型)	24.40	24.40	0.0%	0.00
三元材料8系 (811型)	28.45	28.45	0.0%	0.00
磷酸铁锂 (动力型)	9.70	9.70	0.0%	0.00
三元前驱体 (523型)	8.85	8.95	1.1%	0.10
三元前驱体 (622型)	9.80	9.85	0.5%	0.05
三元前驱体 (811型)	10.90	8.95	-17.9%	-1.95
电池级氢氧化锂	29.40	28.75	-2.2%	-0.65
电池级碳酸锂	30.35	30.25	-0.3%	-0.10
电池级正磷酸铁	1.20	1.20	0.0%	0.00
硫酸钴 (≥20.5%)	4.35	4.60	5.7%	0.25
电池级硫酸镍	3.38	3.38	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)	5.10	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)				
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)	3.13	3.13	0.0%	0.00
六氟磷酸锂 (国产)	16	15.6	-2.5%	-0.40
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)	0.65	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
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。 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。	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