

增持

——维持

证券研究报告/行业研究/行业动态

日期：2018年07月18日

行业：电气设备与新能源



# 电气设备与新能源周报：特斯拉正式落户上海，多晶硅料价格有所抬升

分析师：张涛

Tel: 021-53686152

E-mail: zhangtao@shzq.com

SAC证书编号：S0870510120023

研究助理：孙克遥

Tel: 021-53686135

E-mail: sunkeyao@shzq.com

SAC证书编号：S0870118050004

## ■ 行情回顾

上周（0709-0715）市场普涨，其中上证综指上涨3.06%，深证成指上涨4.66%，中小板指上涨5.55%，创业板指上涨5.01%，沪深300指数上涨3.79%，锂电池指数上涨5.19%，新能源汽车指数上涨2.33%，光伏指数上涨2.88%，风力发电指数上涨1.43%。

## ■ 市场价格

上周锂电池材料市场价格大部分保持稳定。碳酸锂价格表现稳定，电池级碳酸锂均价稳定在120,000元/吨左右。工业级碳酸锂价格维持在107,500元/吨。氢氧化锂价格维持在137,700元/吨的价位。磷酸铁锂市场价格保持在72,500元/吨附近。整体行情有所好转，7月份订单明显增多。电解钴价格则继续回落，下降至54万元/吨附近。三元锂材料（523）价格受原材料价格影响有所回调，维持在21.5万元/吨左右。硫酸镍方面，主流报价位于2.7-2.9万元/吨，出货量不错。硫酸锰价格继续持稳，主流报价6600-6800元/吨。光伏材料方面，上周多晶硅片价格维稳，底部价格有所抬升。上周市场上多晶硅片价格在2.3-2.45元/片，多晶电池片报价虽有所抬升，高位报价有1.07-1.1元/W。市场库存有一定积累，国内厂商多寄希望于下半年领跑者项目。

## ■ 行业动态

特斯拉正式落户上海！规划年生产50万辆纯电动整车；

6月动力电池装机总量2.87GWh 环比下降36.57%；

工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2018年第7批)》；

宁德时代投资2.4亿欧元建德国最大锂电池生产厂；

多晶硅料、硅片低价订单减少 均价些微拉升。

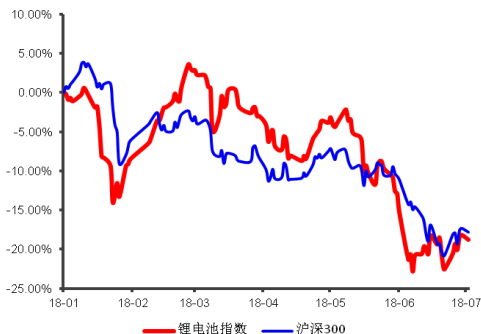
## ■ 投资建议

过渡期后车企将主推高续航、高能量密度的车型，行业集中度或进一步提升。动力蓄电池回收与梯次利用政策逐步完善，市场空间巨大，行业步入发展快车道。建议关注中报业绩良好的动力电池材料龙头企业，以及动力电池回收的相关标的。光伏行业景气度稍有回暖迹象，依旧处于大规模清洗阶段。技术实力强，成本低廉的企业将脱颖而出。我们维持行业“增持”评级。

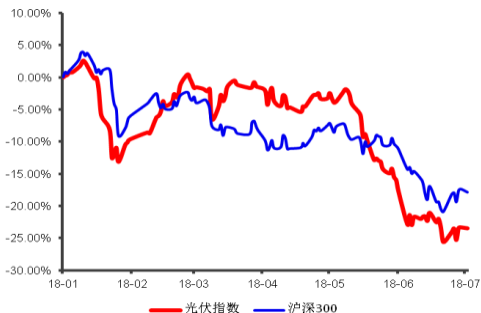
## ■ 风险提示

新能源车产销量不及预期，原材料价格波动，行业政策调整。

近6个月锂电指数与沪深300比较



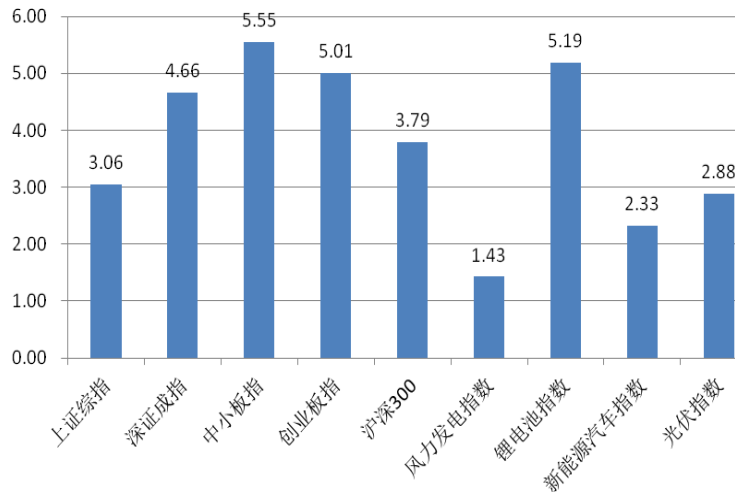
近6个月光伏指数与沪深300比较



## 一、上周行业回顾

上周(0709-0715)市场普涨,其中上证综指上涨3.06%,深证成指上涨4.66%,中小板指上涨5.55%,创业板指上涨5.01%,沪深300指数上涨3.79%,锂电池指数上涨5.19%,新能源汽车指数上涨2.33%,光伏指数上涨2.88%,风力发电指数上涨1.43%。

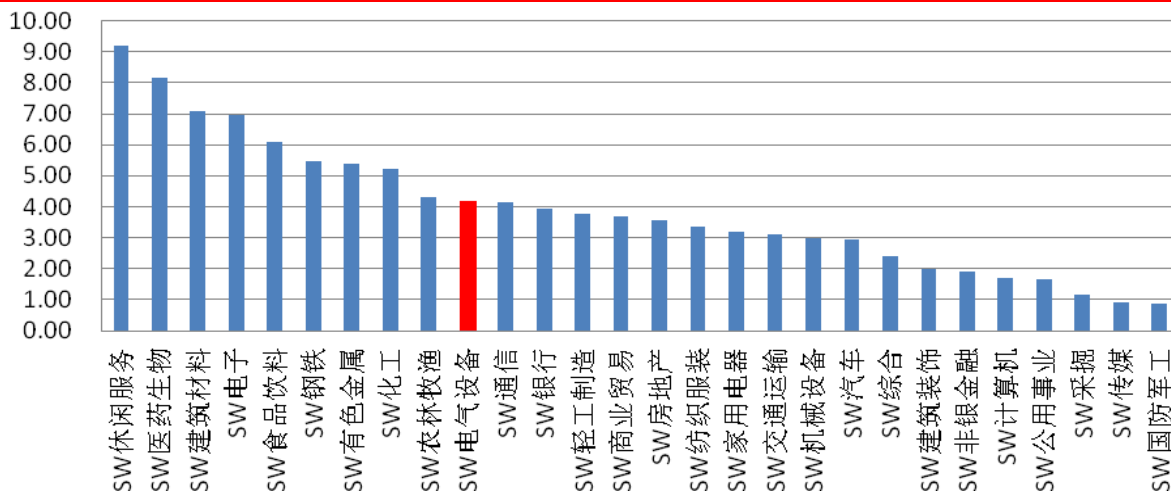
图1: 上周市场表现



数据来源: WIND, 上海证券研究所

上周申万各行业板块普涨,其中电气设备板块上涨4.17%,表现排在申万28个行业板块的第10位。

图2: 申万行业板块表现

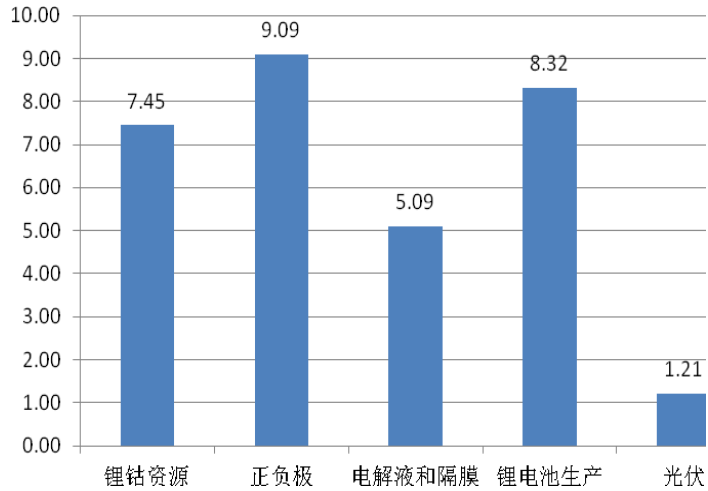


数据来源: WIND, 上海证券研究所

我们重点关注锂电新材料板块和光伏板块。整个锂电池板块上周表现较好。在细分板块方面,上周锂钴资源板块上涨7.45%,锂电正负极材料板块上涨9.09%,电解液和隔膜板块上涨5.09%,锂

电池生产板块上涨 8.32%，光伏板块上涨 1.21%。

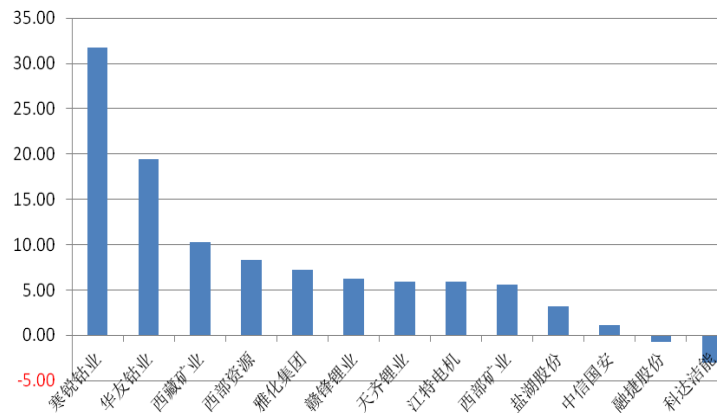
图 3： 上周锂电池、光伏细分板块表现



数据来源：WIND，上海证券研究所

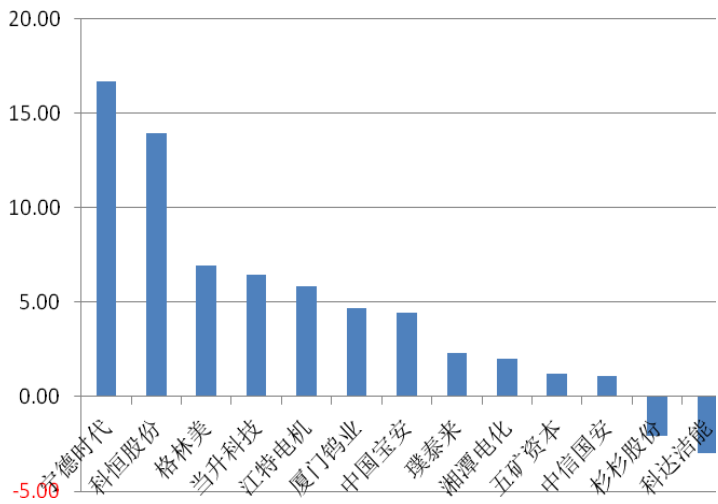
个股方面，上游**锂钴资源**板块上涨 7.45%，个股中涨幅较大的有寒锐钴业（31.79%）、华友钴业（19.38%）、西藏矿业（10.30%），跌幅较大的有科达洁能（-2.98%）、融捷股份（-0.71%）。**锂电正极材料**板块涨幅较大，上涨 9.09%，其中个股涨幅较大的有宁德时代（16.68%）、科恒股份（13.96%）、格林美（6.92%），跌幅较大的有科达洁能（-2.98%）、杉杉股份（-2.07%）。**锂电隔膜、电解液和铜箔**板块上涨 5.09%，个股中表现较好的有星源材质（13.74%）、胜利精密（9.27%）、新宙邦（8.53%），表现较差的有创新股份（-4.29%）、天际股份（-4.23%）。**锂电池生产**板块上涨 8.32%，其中涨幅较大的有宁德时代（16.68%）、成飞集成（8.24%）、多氟多（8.13%），跌幅较大的有猛狮科技（-5.21%）、坚瑞沃能（-5.46%）。**光伏（CS）**板块上涨 1.21%，个股涨幅靠前的有横店东磁（15.97%）、拓日新能（12.23%）、金晨股份（9.30%），跌幅靠前的有阳光电源（-3.44%）、太阳能（-2.99%）、隆基股份（-2.60%）。

图 4： 上周锂钴资源板块个股情况



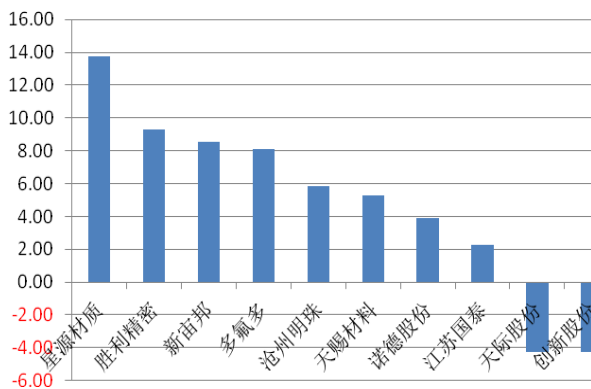
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 5： 上周锂电池正负极材料板块个股情况



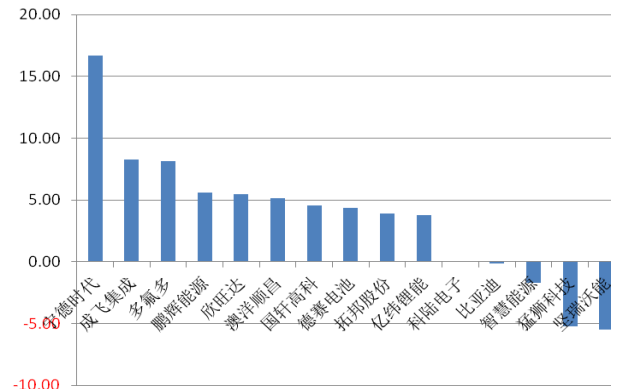
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 6： 上周锂电池电解液+隔膜板块个股情况



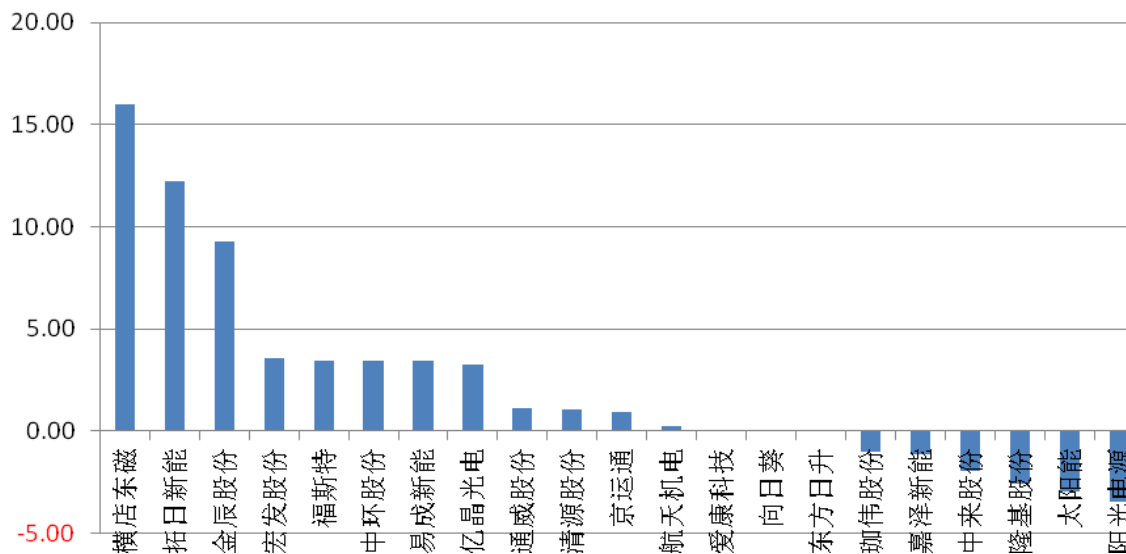
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 7： 上周锂电池生产板块个股情况



数据来源：WIND，上海证券研究所

图 8： 上周光伏板块个股情况



数据来源：WIND，上海证券研究所

## 二、行业主要材料价格及产量信息

根据百川资讯提供的原材料市场数据，上周锂电池材料市场价格大部分保持稳定。但部分动力电池企业以及主导的材料生产企业普遍表示生产情况出现回升，预计8月会有所突破。**锂原材料**方面，**碳酸锂**价格上周基本保持稳定，近几周以来一直延续了量升价跌的走势。今年碳酸锂市场供应增加明显，而下游需求却迟迟未启动时导致价格一路下跌的主因。上周电池级碳酸锂均价稳定在 120,000 元/吨左右。工业级碳酸锂价格维持在 107,500 元/吨。**氢氧化锂**市场均价基本维持在 137,700 元/吨的价位。

**正极材料**方面，上周**磷酸铁锂**市场价格持稳，位于 72,500 元/吨附近。整体行情较前几个月有所好转，主导企业表示7月份订单明显增多。**电解钴**报价位于 54 万元/吨附近，继续下调。**四氧化三钴**也呈下降趋势，主流价格维持在 41.5 万元/吨左右，较上周下调 2 万元/吨。下游需求不足，市场成交量不大。**三元锂材料**（523）价格受原材料降价影响也有所下跌，主流报价维持在 21.5 万元/吨左右，下调 0.2 万元/吨。NCM811 价格维持在 24 万元/吨附近。虽已进入7月，但来自电池下游的订单情况依旧较少，同时数码产品已进入传统淡季，三元材料市场暂无起势。**硫酸镍**方面，主流报价位于 2.7-2.9 万元/吨。**硫酸锰**价格继续持稳，主流报价 6600-6800 元/吨，继续保持稳定。

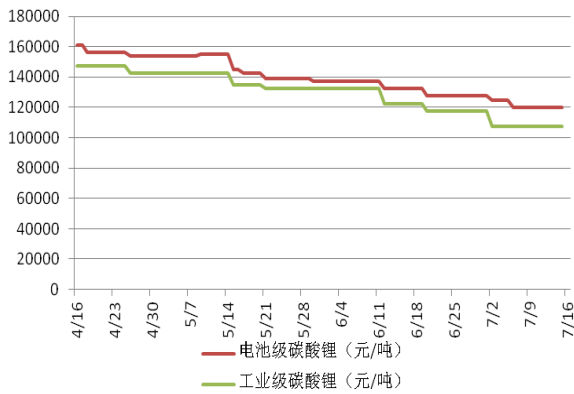
**负极材料**价格持稳，石墨类负极材料和钛酸锂负极材料的价格上周均保持稳定。国内负极材料低端产品报价 2.8-3.5 万元/吨，中

端产品 4.8-6.2 万元/吨，高端产品主流报价 7-10 万元/吨。

**电解液方面**，六氟磷酸锂进入 7 月以后价格基本持稳。

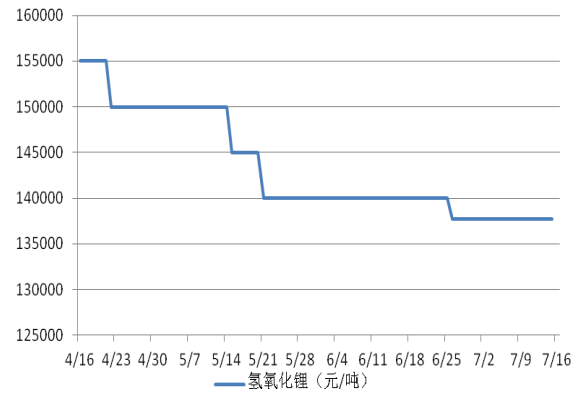
**隔膜方面**的市场价格较为稳定。2018 年 1-3 月以消耗库存为主，5-6 月份已将库存消耗完毕。目前开工率较高以补充库存。价格方面，上周干法隔膜产品价格 在 1.5-2.0 元/平，湿法主流产品价格 在 2.0 -3.0 元/平。

图 9：碳酸锂近三个月市场价格



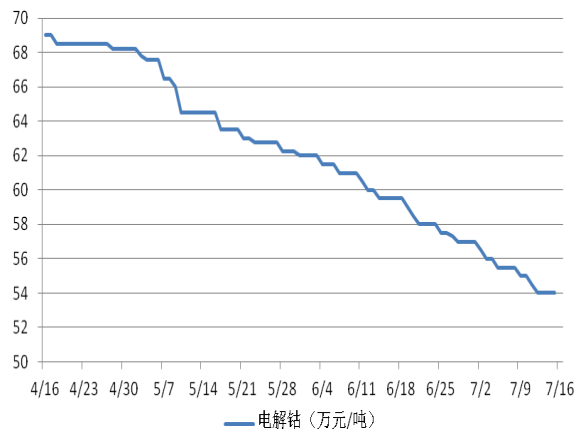
数据来源：百川资讯，上海证券研究所

图 10：近三个月氢氧化锂市场价格



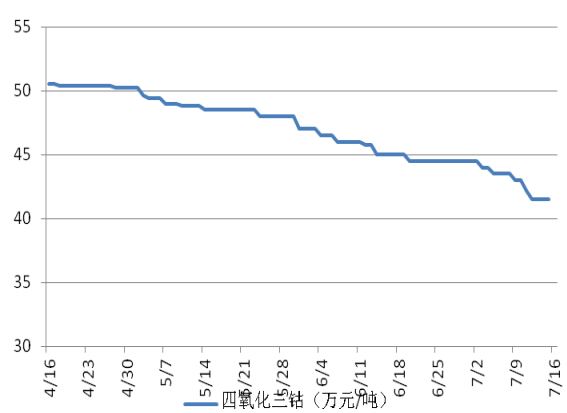
数据来源：百川资讯，上海证券研究所

图 11：电解钴近三个月市场价格



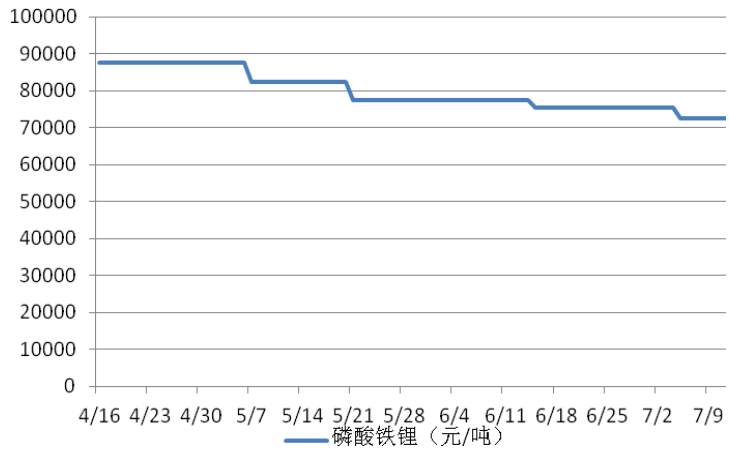
数据来源：百川资讯，上海证券研究所

图 12：近三个月四氧化三钴市场价格



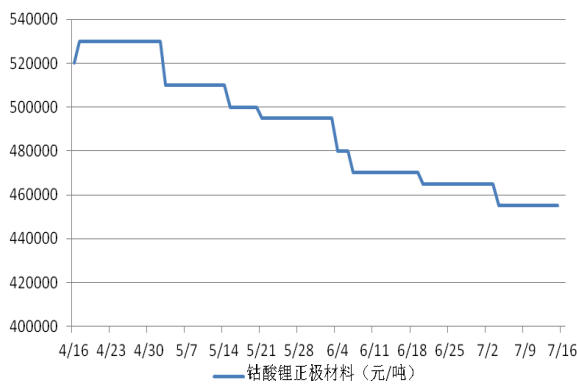
数据来源：百川资讯，上海证券研究所

图 13: 近三个月磷酸铁锂正极材料市场价格



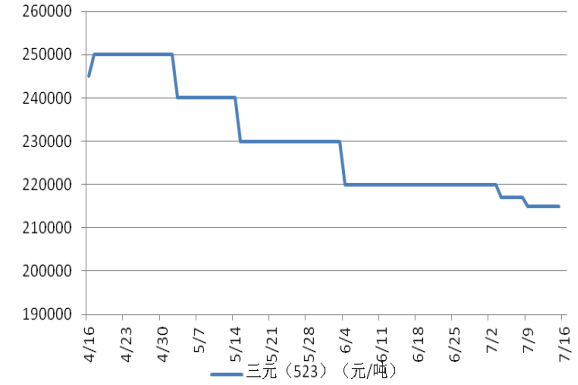
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 14: 近三个月钴酸锂正极材料市场价格



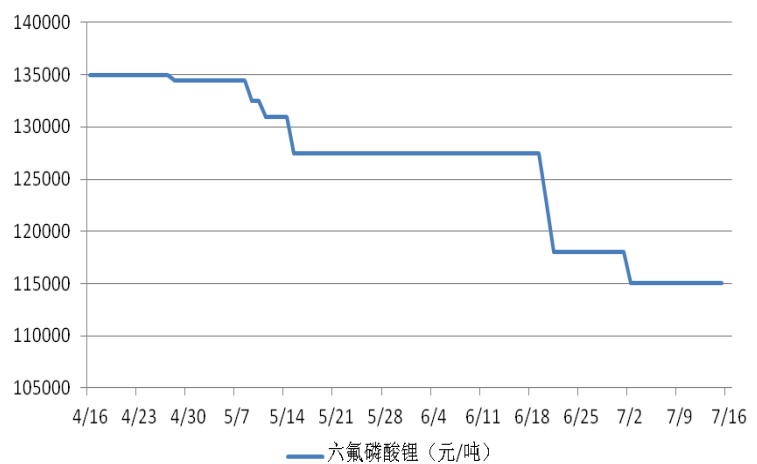
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 15: 近三个月三元正极 (523) 市场价格



数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 16: 近三个月六氟磷酸锂市场价格



数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

光伏材料方面, 上周光伏产品价格基本持稳。短期内国内市场

需求仍然不佳。下半年需求将主要来源于领跑者项目和村级扶贫项目。

图 17: 2018 年国内硅片出厂价格情况

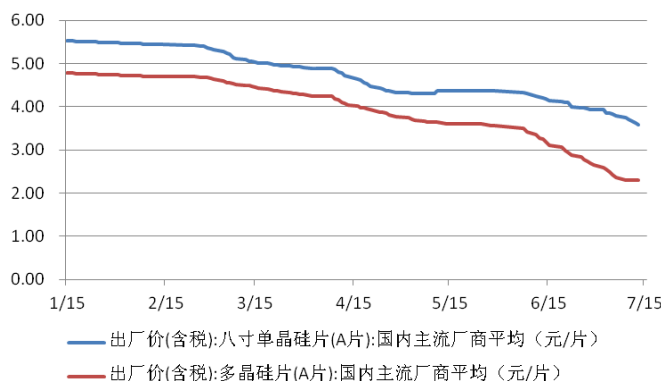
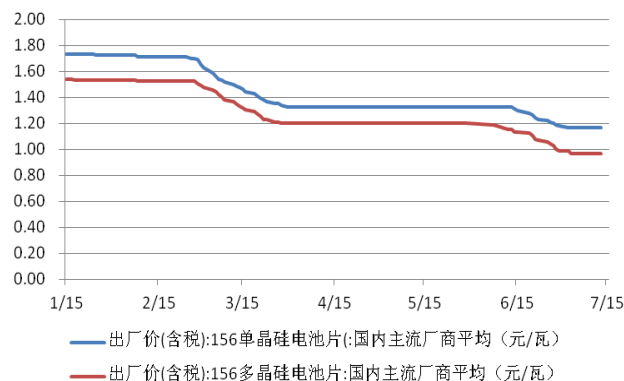


图 18: 2018 年国内电池片出厂价格情况



数据来源: WIND, 上海证券研究所

数据来源: WIND, 上海证券研究所

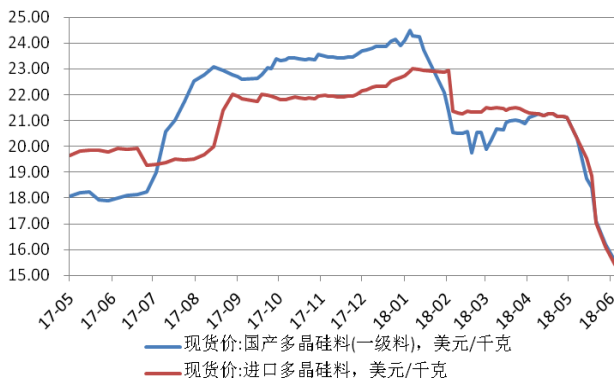
具体来看，**硅料方面**：上周多晶硅价格坚挺。随着目前下游多晶需求有所起色，多晶用料价格有所抬升，主流价格基本可以站到 80 元/公斤，高位价格到 83-85 元/公斤。随着国内外多晶硅企业陆续检修，多晶硅供应将会进一步受到影响，价格将有一定支撑。

**硅片方面**：上周多晶硅片价格稳中略有回升，上周市场多晶硅片价格在 2.3-2.45 元/片，但高位成交较少，主流成交价格基本维持上周水平，市场低位价格进一步回归正常水平，虽然目前多晶需求有抬升，但市场整体较为谨慎，对于提升产能开工率，厂商目前也多为观望中。单晶方面，目前单晶龙头企业开工率维持较高水平，价格与上周持稳，暂无调整。

**电池片方面**：上周多晶电池片报价虽有所抬升，高位报价有 1.07-1.1 元/W，但在下游组件价格仍继续下滑的情况下，多晶电池片实际成交上涨乏力，价格与上周价格基本持稳，主流成交价格维持在 1.03-1.05 元/W，目前多晶高效电池片需求情况较好。单晶方面，单晶常规电池片需求上周依旧疲软，价格虽在 1.08 元/W 左右但成交较少；单晶 PERC 电池片主流价格回落至 1.2-1.25 元/W 区间，市场上整体 PERC 需求一般，市场库存有一定积累，目前国内厂商多寄希望于下半年领跑者项目。

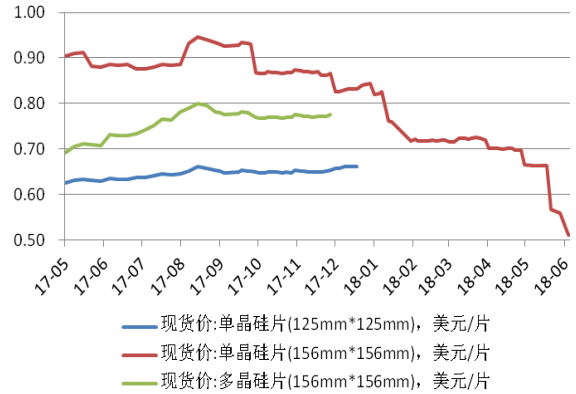
**组件方面**：组件方面，短期内国内市场上需求仍然不佳，尽管近期部分大型项目招标结果陆续出炉，但离实际组件排产出货仍有时间，下半年可见的需求主要来自领跑者项目和村级扶贫；海外市场，澳大利亚、墨西哥、日本等市场需求保持旺盛态势，但印度市场有所下滑，未来海外市场竞争还会进一步加剧。（数据来源：SOLARZOOM）

图 19: 近 12 个月硅料现货价格情况



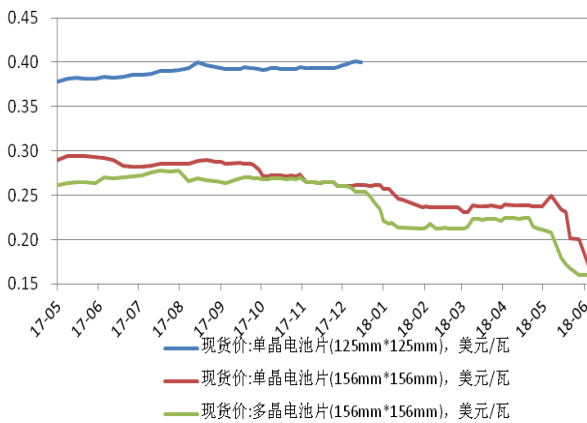
数据来源: WIND, 上海证券研究所

图 20: 近 12 个月硅片现货价格情况



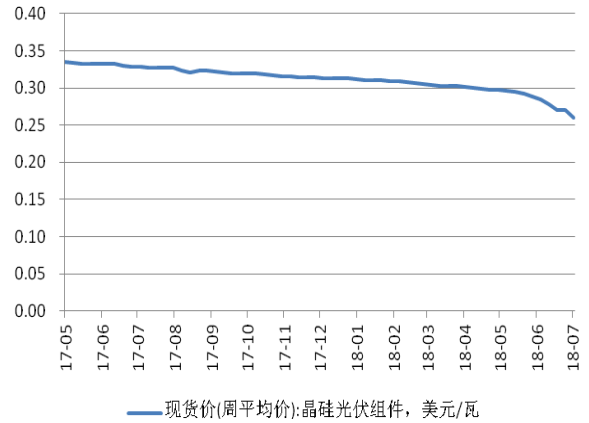
数据来源: WIND, 上海证券研究所

图 21: 近 12 个月电池片现货价格情况



数据来源: WIND, 上海证券研究所

图 22: 近 12 个月光伏组件现货价格情况



数据来源: WIND, 上海证券研究所

### 三、近期公司动态

表 1 上周锂电池+光伏上市公司重要公告

股票代码	公司名称	事件	具体内容
300750	宁德时代	2018年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降: 51.20% - 48.19%。扣除转让普莱德获得的处置受益影响的话, 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长: 31.43% - 39.56%。
300618	寒锐钴业	2018年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长: 282%-312%。
300457	赢合科技	2018年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 35% -55%。
000792	盐湖股份	2018年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润亏损: 125,000.00 万元至-- 105,000.00 万元。
300568	星源材质	2018年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长: 115.54%。
300648	星云股份	2018年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 20%--40%。
300655	晶瑞股份	2018年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润 比上年同期增长: 43.29% ~ 71.25%。
000762	西藏矿业	2018年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润, 比上年同期下降: 1.2%至 37.99%。
300340	科恒股份	2018年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润 比上年同期下降: 34.18%-42.41%。
300116	坚瑞沃能	2018年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润, 亏损 154,300.00 万元—154,800.00 万元。
300073	当升科技	2018年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润 比上年同期下降: 17.20% - 31.00%
300207	欣旺达	2018年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升 10%-40%。
300037	新宙邦	2018年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润 与上年同期持平: -10% — 10%。
300438	鹏辉能源	2018年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润 比上年同期增长: 55%-80%。
300619	金银河	2018年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润 比上年同期增长 10.00%-30.00%。

**业绩预告**

	002684	猛狮科技	2018 年半年度业绩预告修正	归属于上市公司股东的净利润 亏损: 27,000 万元 - 29,350 万元。
	601168	西部矿业	2018 年半年度业绩预告公告	预计 2018 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比, 将增加 31,600 万元, 同比增加 122% 左右。
股权质 押与质 押解除	002340	格林美	控股股东所持部分股权质押	控股深圳市汇丰源投资有限公司质押 39,300,000 股给国泰君安证券股份有限公司。本次质押占其所持持股比例的 8.28%。
	002340	格林美	控股股东部分股份解除质押	控股股东深圳市汇丰源投资有限公司质押给国泰君安证券股份有限公司的 37,000,000 股解除质押, 占其所持公司股份的 7.80%。
	002466	天齐锂业	控股股东部分股权质押	控股股东成都天齐实业(集团)有限公司将其持有的 350 万股公司股份质押给国金证券股份有限公司, 本次质押股份占其所持公司股份的 0.85%。
股权激 励	300750	宁德时代	限制性股票激励计划	本激励计划拟授予的限制性股票数量 3,083.53 万股, 占本激励计划草案公告时公司股本总额 217,243.70 万股的 1.42%。本激励计划首次授予的激励对象总人数为 1,776 人, 为公司公告本激励计划时在公司任职的中层管理人员及核心骨干员工。
	002074	国轩高科	回购公司股份激励骨干员工	预计回购股份数量不低于 800 万股, 约占公司目前已发行总股本的 0.7038% 以上。
对外担 保	002074	国轩高科	公司及全资子公司对外担保	公司为其全资子公司国轩高科(香港)提供不高于 30,000 万美元的担保, 用于向境外银行进行定期贷款。

数据来源: WIND, 上海证券研究所

#### 四、行业近期热点信息

锂电池方面:

##### 特斯拉正式落户上海! 规划年生产 50 万辆纯电动整车

7 月 10 日, 特斯拉正式落户上海。特斯拉已与上海临港管委会、临港集团共同签署了纯电动汽车项目投资协议, 将在临港地区独资建设集研发、制造、销售等功能于一体的特斯拉超级工厂, 正式推进特斯拉国产化进程。据悉, 该项目规划年生产 50 万辆纯电动整车, 是上海有史以来最大的外资制造业项目。

##### 6 月动力电池装机总量 2.87GWh 环比下降 36.57%

2018年6月,我国新能源汽车动力电池装机量约2.87Gwh,环比下降36.57%,同比增长33.58%;1-6月累计装机总量为15.45Gwh。

**从车辆细分类别来看**,2018年6月,我国新能源乘用车动力电池装机量为1.85Gwh,环比增长2.01%;新能源客车动力电池装机量为0.82Gwh,环比下降65.86%;新能源专用车动力电池装机量为0.2Gwh,环比下降35.48%。**从不同电池类型来看**,2.87Gwh装机总量中,三元动力电池装机量为1.81Gwh,占比63.01%;磷酸铁锂动力电池装机量为1.01Gwh,占比35.16%;锰酸锂动力电池装机量为0.04Gwh,占比1.38%;钛酸锂动力电池装机量为0.01Gwh,占比0.46%。**从不同电池企业来看**,宁德时代以1.08Gwh的装机量位列第一,占6月总装机量的37.77%。紧随其后的比亚迪为0.78Gwh,占比27.08%,排名第三的孚能科技为0.17Gwh,占比6.05%

整体来说,2018年上半年,我国新能源汽车动力电池装机量同比呈现增长趋势,增长达169.86%;在材料方面,三元动力电池和磷酸铁锂动力电池仍占据主导地位

### 工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2018年第7批)》

2018年7月10日,工业和信息化部在官方网站发布了第309批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。同时,本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2018年第7批)》,共包括110户企业的342个车型,其中纯电动产品共105户企业318个型号、插电式混合动力产品共9户企业16个型号、燃料电池产品共6户企业8个型号。

### 宁德时代投资2.4亿欧元建德国最大锂电池生产厂

宁德时代(CATL)与德国图林根州政府在柏林签署投资协议。根据协议内容,宁德时代将在图林根州埃尔福特市设立电池生产基地及智能制造技术研发中心。宁德时代当天发布公告称,该公司欧洲生产研发基地建设项目将分期进行,前两期项目预计投资金额2.4亿欧元。宁德时代此次投资将建成德国规模最大的锂电池生产厂。据悉,宁德时代图林根电池生产基地主要从事锂离子电池的研发与生产,计划于2021年投产,2022年将形成14吉瓦时(GWh)的产能,有望为当地提供约600个就业岗位。其产品将为宝马、大众、戴姆勒、捷豹路虎、PSA等全球知名车企配套。

### 长城宝马合资公司落户江苏 生产电动汽车

中国长城汽车股份有限公司与宝马(荷兰)控股公司正式签署了合资经营合同。合同规定,长城宝马建立合资公司,双方各持股50%。

新公司命名为光束汽车有限公司，注册资金 17 亿人民币，注册地址为江苏省张家港市，投资总额 51 亿元人民币。合资公司规划了标准年产能 16 万辆的国际先进整车工厂。这是宝马集团在全球范围内首个纯电动车合资项目。

### 动力电池“独角兽”宁德时代上半年业绩预降五成

宁德时代发布 2018 年半年度业绩预告，公司预计上半年实现净利润 88376.16 万元-93842.72 万元，与去年同期相比下滑 51.20% 至 48.19%。对于业绩下滑原因，宁德时代称，主要是上年同期转让了北京普莱德新能源电池科技有限公司的股权取得的处置收益影响。

### 光伏领域：

#### 0.1 元/度光伏补贴，连补 5 年！湖北物价局印发文件

湖北省物价局、湖北省能源局、湖北省人民政府扶贫开发办公室联合发布《省扶贫办关于光伏扶贫项目省级电价补贴政策有关事项的通知》。其中：对 2016 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日期间建成的光伏扶贫项目实行电价补贴。符合条件的光伏扶贫项目自并网发电之日起，依据其上网电量给予每千瓦时 0.1 元补贴，补贴时间为 5 年。

#### 宁夏下发“十三五”首批光伏扶贫项目计划：规模 57.88MW 企业不得投资入股

国家下达宁夏“十三五”第一批光伏扶贫项目共 306 个村级电站，总装机规模 9.967 万千瓦，扶贫对象为 310 个建档立卡贫困村的 23598 户建档立卡贫困户。此次实施规模为彭阳县 2.668 万千瓦、海原县 3.12 万千瓦，企业不得投资入股。

#### 多晶硅料、硅片低价订单减少 均价些微拉升

中上游硅料、硅片、电池片价格几乎已落底，而组件以现有开工率计算，仍属供应链中较供过于求的区段，即使海外需求稳健，也仍难以弥补中国国内政策转变后出现的巨大缺口，短期内各项组件价格仍将持续缓跌。

#### 美贸易摩擦光伏逆变器 10%关税分析：组串和集中式影响不一

7 月 10 日，美国宣布将对额外 2000 亿美元的中国商品加征 10% 的关税，其中包括逆变器、交流组件等。对此，业内人士分析，与“201”调查中光伏电池组件的关税相比，此次关税对整个市场的影响

可能很小。据估算，对住宅和工商业项目而言，系统成本将增加 1-2 美分/瓦，而对大型地面项目的影响不到 1 美分。

## 五、投资建议

过渡期后车企将主推高续航、高能量密度的车型，行业集中度或进一步提升。动力蓄电池回收与梯次利用政策逐步完善，市场空间巨大，行业步入发展快车道。建议关注中报业绩良好的动力电池材料龙头企业，以及动力电池回收的相关标的。光伏行业景气度稍有回暖迹象，依旧处于大规模清洗阶段。技术实力强，成本低廉的企业将脱颖而出。我们维持行业“增持”评级。

## 分析师承诺

张涛 孙克遥

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20% 以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10% 以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10% 以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何

机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。