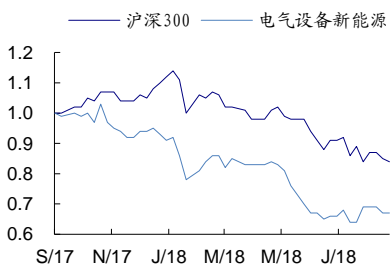


一年该行业与沪深300走势比较



行业周报

## 平价上网征求意见函下发, 新能源汽车8月销量实现环比增长

### 核心摘要

#### ●【新能源发电】政策预期逐步回暖, 利好风光产业链进一步平价

**平价上网意见函下放:** 2018年9月13日国家能源局综合司印发关于征求《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知》意见的函, 旨在通过深度引入市场机制, 促进已经具备技术条线和消纳能力的地区、以及具备优秀开发企业加快平价项目的开发建设, 推动产业的技术进步、效率提升和创新升级。我们预计第一阶段的风电平价项目将率先在河北推广, 同时内蒙地区将启动建设一批由能源局核准的外送平价风电项目; 第一批光伏平价项目将主要以工商业分布式、负荷需求较强或者增量配电网区域内的分布式光伏项目为主。

**风电:** 限电改善、风电利用小时数提高不仅提高了运营商的装机热情, 而且使部分地区的风电建设活动行政松绑, 预计风电产业在限电改善与装机容量自然增长将呈现出接近五年的周期性。2018-2019年的行业装机增长的前景将持续得到风电新增并网数据的事后验证。

**光伏:** 9月6日, 欧盟正式取消对华光伏产品双反, 预计带来8-9GW每年稳定增长。我们认为一方面光伏组件的双反取消、价格下降对安装行情的扩大依然存在较大激励, 特别是对于国内在欧洲以量补价战略的厂商弹性最大; 另一方面, 欧盟双反取消对产业链龙头作用弹性偏小, 不排除龙头为保证行业及市场地位或存在行业价格战可能。

#### ●【电车】8月销量环比增长, 农村探索推广电动车刺激需求

**乘联会口径:** 8月新能源乘用车销量8.4万辆, 环比增长18.6%; 中汽协口径: 8月份新能源汽车产销量分别为9.9万辆和10.1万辆, 环比增长10%和20.2%。新能源乘用车强势增长反映了在一线城市限行和限牌以及营运类刚性需求保证的基础上, 新车型带来的增量需求强劲, 市场驱动力切换初见成效。工信部加强农村新能源汽车基础设施建设的建议回复, 一方面表明A00等新能源汽车对低速电动车综合优势逐步凸显, 另一方面也为打开非限购城市需求提供指引。

#### ●投资建议

**【风电】**2018-2019年的行业装机增长的前景将持续得到风电新增并网数据的事后验证。建议重点关注制造龙头+运营新秀: 金风科技、天顺风能。

**【光伏】**建议关注运营端限电持续改善带来的三重业绩弹性, 建议重点关注太阳能、林洋能源。

**【电动车】**建议关注高镍化趋势下行业龙头, 同时关注软包等新技术路径, 建议关注当升科技、新宙邦。

#### ●风险提示

核心政策及行业变动的风险; 配额制最新版征求意见稿的变动、风电装机不及预期; 新能源汽车产销不及预期。

### 相关研究报告:

《行业重大事件快评——乘联会公布8月份新能源乘用车销量点评》——2018-09-12

《电气设备新能源月报——欧盟取消光伏双反, 工信部发布第9批新能源汽车推荐目录》——2018-09-10

《电气设备新能源周报——无需补贴光伏项目建设通知下发, 风电持续向好》——2018-09-03

《电气设备新能源周报——风电景气度向好, 电车成长性依旧》——2018-08-27

《行业重大事件快评: 广东省风电项目竞争配置办法(征求意见稿)点评》——2018-08-21

### 证券分析师: 方重寅

E-MAIL: fangchongyin@guosen.com.cn  
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980518030002

### 联系人: 居嘉骁

E-MAIL: jujiaxiao@guosen.com

### 联系人: 李恒源

E-MAIL: lihengyuan@guosen.com.cn

### 独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明。

## 内容目录

国信电新周报之行业综述.....	3
一周市场回顾.....	3
行业动态回顾.....	4
新能源发电及储能.....	4
新能源汽车“三电”产业链.....	5
工控及电力设备.....	6
公司重大公告回顾.....	6
新能源发电及储能.....	6
工控及电力设备.....	7
本周行业观点概要.....	7
实时价格跟踪.....	8
动力电池产业链.....	8
光伏产业链.....	11
国信证券投资评级.....	14
分析师承诺.....	14
风险提示.....	14
证券投资咨询业务的说明.....	14

## 图表目录

图 1: 一级行业涨跌幅 (%).....	3
图 2: 电气设备及新能源子行业涨跌幅 (%).....	3
图 5: 一周电池市场价格行业一览 (元/KWh).....	9
图 6: 正极市场价格一览 (万元/吨).....	9
图 7: 正极前驱体市场价格一览 (万元/吨).....	9
图 8: 负极市场价格一览 (万元/吨).....	10
图 9: 隔膜市场价格一览 (元/平方米).....	10
图 10: 电解液市场价格一览 (万元/吨).....	11
图 11: 六氟磷酸锂市场价格一览 (万元/吨).....	11
图 12: 镍、钴价格一览 (万元/吨).....	11
图 13: 金属锂、碳酸锂价格一览 (万元/吨).....	11
图 14: 国产原生多晶硅一级料出厂价 (含税, ¥/kg).....	12
图 15: 进口原生多晶硅经销价 (不含税, \$/kg).....	12
图 16: 多晶硅片出厂价(A片含税, ¥/片).....	12
图 17: 八寸单晶硅片出厂价(A片含税, ¥/片).....	12
图 18: 156多晶硅电池片出厂价 (含税, ¥/W).....	12
图 19: 156单晶硅电池片出厂价 (含税, ¥/W).....	12
图 20: 国内光伏组件价格一览 (\$/W).....	13
图 21: SOLARZOOM 光伏经理人指数 (周).....	13

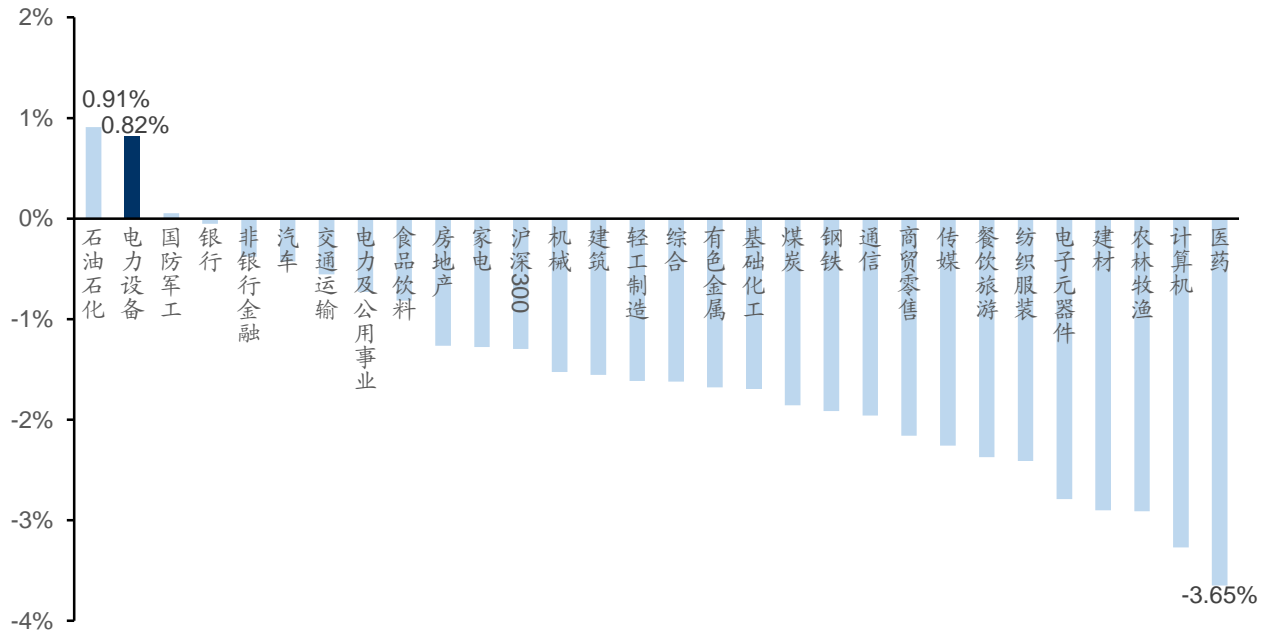
## 国信电新周报之行业综述

### 一周市场回顾

本周电气设备板块（CI005011）上涨 **0.82%**，沪深 300 下跌 **1.30%**，创业板下跌 **3.12%**。电气设备行业整体市盈率 TTM 24.5 倍，市净率 1.80 倍。

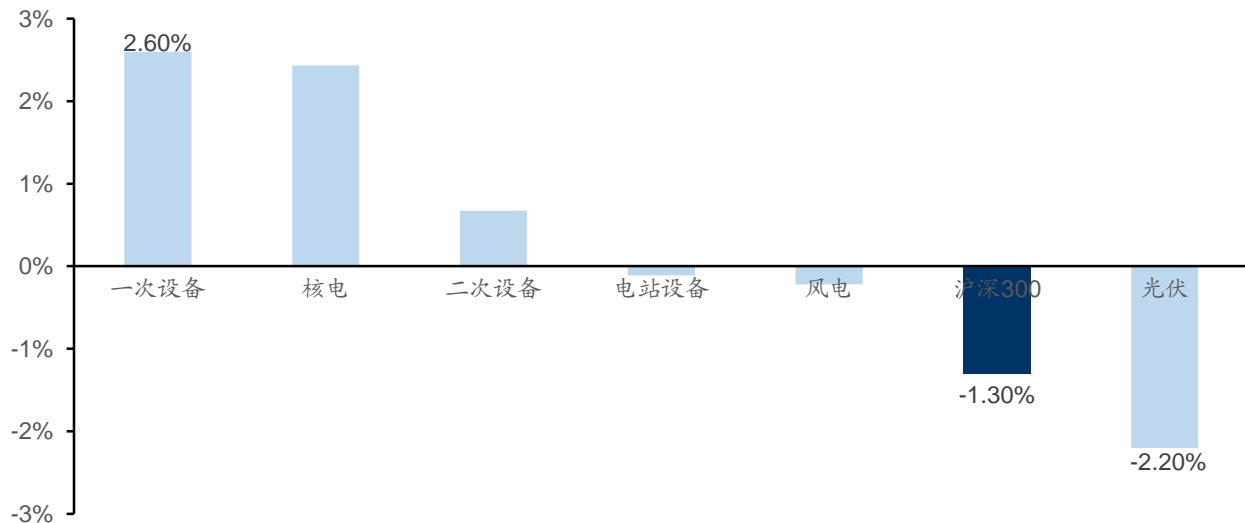
电新二级子版块中，涨幅前二的板块为：一次设备（**2.60%**）、核电（**2.43%**）。

图 1：一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 2：电气设备及新能源子行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

## 行业动态回顾

### 新能源发电及储能

#### 【光伏】国家能源局公布加快推进风电、光伏平价上网征求意见

国家能源局发布《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知》，提出在资源优良、建设成本低、市场条件好的地区，已基本具备与达到清洁能源排放水平煤电同价甚至不需要补贴的条件。风电、光伏项目的平价上网步伐将进一步加快。

#### 【光伏】浙江上半年光伏发电成为省内第二大电源

截至 8 月底，浙江省全社会口径新能源装机容量达到 1366.59 万千瓦，其中光伏 1064.3 万千瓦，同比增长 55.44%，分布式光伏装机容量居全国第一。据了解，浙江上半年光伏发电呈现快速增长态势，装机规模已经超过水电，成为省内第二大电源。

#### 【光伏】三元有机太阳能电池活性层形貌控制获新进展

近日，中国科学院研究所有机固体重点实验室研究员朱晓张课题组科研人员利用前期发展的噻吩并噻吩类光伏受体新材料 NITI (Adv. Mater. 2017, 29, 1704510)，合理选择二元体系，构筑了具有“分级结构”的三元活性层形貌，实现了光电转化效率的大幅提升，阐释了形貌对光电过程和器件参数的决定性影响。

#### 【光伏】到 2022 年全球 PERC 电池市场规模将达到 158 吉瓦

PERC 的市场份额增长将在 2022 年达到高位，然后趋于平稳。与此同时，P 型 PERC 技术很可能取代 p 型多晶技术。WisolPro 在一份报告中表示，到 2022 年，全球市场对 PERC 电池的需求将达到 158 吉瓦，高于 2018 年的 52 吉瓦，而可用容量最高将达到 168 吉瓦，高于 2018 年的 64 吉瓦。

#### 【光伏】2017 年全球光伏 EPC 企业十强出炉，中企占六席

日前，IHS Markit 发布的 2017 年全球光伏 EPC(工程总承包)企业排名，其中前十名中有六家中国企业（特变电工新疆新能源、合肥阳光电源、中国电建、北控企业清洁能源集团，信息产业电子第十一设计研究院、信义光能）、三家印度公司和一家欧洲企业。根据贸易机构 SolarPower Europe 的数据，2017 年全球新增光伏发电容量为 99.1 吉瓦，其中中国的份额为 53.3%。

#### 【光伏】国务院扶贫办要求光伏扶贫电站信息录入的通知

国务院扶贫办制定了《关于做好光伏扶贫电站信息录入准备工作有关事项的通知》，要求 630 前并网的光伏扶贫电站及时进行信息核对工作，10 月 31 前具备条件的省份需将扶贫电站相关数据接入全国光伏扶贫信息管理系统！

#### 【风电】上半年我国风电装机“井喷”，山东、江苏领跑全国

2018 年上半年，我国风电行业呈现迅猛增长态势。受到清洁能源消纳、风电保障性收购利用小时数等政策的影响，我国弃风现象得到好转。全国 26 省份风电设备平均利用小时数出现不同程度的上涨。另外，风电就近消纳优势得到凸显，山东、江苏、广东地区风电设备平均利用小时数增长引领全国。

#### 【风电】国家能源局：今明两年将核准 12 条特高压工程，促进清洁能源消纳

国家能源局印发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》国能发电力〔2018〕70号,《通知》指出,加快推进青海至河南特高压直流、白鹤滩至江苏、白鹤滩至浙江特高压直流等9项重点输变电工程建设,合计输电能力5700万千瓦。

### 【风电】山西：“十三五”末 风电装机 1400 万千瓦

山西省发布“十三五”综合能源发展规划(修编版)环境影响评价公众参与第一次公示。其中提到,壮大风力发电,到“十三五”末,风电装机容量为1400万千瓦;提升光伏发电,“十三五”末,太阳能发电力争达到1000万千瓦。

### 【储能】工信部：关于支持湖南动力储能电池产业发展的建议

9月14日,工信部对十三届全国人大一次会议周文对代表提出关于支持湖南省新能源动力储能电池产业发展的建议做出回复,建议重点聚焦车用动力电池,尽快突破研发制造、回收利用等领域关键核心技术;建议湖南动力储能电池企业按程序申报智能制造争取资金支持;暂不宜以向社会征收的方式另行设立产业发展基金,鼓励由社会资本发起设立新能源动力储能电池产业发展基金。

### 【储能】厦门未来新建住宅停车位要 100%建设或预留充电桩

根据《专项规划》,到2020年,厦门全市将在公交、客运、出租、物流等公共领域累计建成各类充电桩2.96万个,同时还将积极推进私人乘用车用户结合居民区与单位停车位配建充电桩,未来新建住宅配建停车位100%建设充电设施或预留建设条件。

## 新能源汽车“三电”产业链

### 【新能源汽车】30家被工信部点名企业盘点：已停产新能源汽车产品超12个月，注册总金额达4千亿

9月3日,工信部装备工业发展中心发布了《关于对拟上报<特别公示新能源汽车生产企业(第1批)>企业清单进行公示的通知》,点名停止生产新能源汽车产品12个月及以上的第1批企业,在这份名单中,有30家企业,包括华晨汽车集团、广汽本田、长安标致雪铁龙、重庆长安铃木等汽车生产企业赫然在列。

### 【新能源汽车】工信部：支持在有条件农村地区推广新能源汽车

工信部发布了《对十三届全国人大一次会议第3551号建议的答复》,表示赞同代表们提出的在有条件的农村地区大力推动新能源汽车替代传统能源汽车,为实现高效发展清洁发展提供支撑;并将在下一步积极配合相关部门,大力实施乡村振兴战略,探索在农村地区大力推广应用新能源汽车,充分利用区域水能、太阳能等资源,共同推动打造新能源“示范村”、新能源“示范镇”。

### 【新能源汽车】广东交通集团签署《战略合作框架协议》，推动自动驾驶发展

近日,广东交通集团、广州南沙开发区管委会、交通运输部公路科学研究院在北京签署了《战略合作框架协议》,三方将在自动驾驶测试基地和新型汽车检测基地、交通大数据中心和车路协同研发中心、智慧交通产业园、智慧城市建设等方面进行全面合作。

### 【新能源汽车】乘联会、中汽协公布8月份新能源汽车销量数据

2018年9月10日乘联会公布8月份全国乘用车市场数据,其中新能源汽车销量达到8.4万台,同比增长61.7%,环比增长18.6%。按车型结构划分,8月份纯电动A00级电动车的占比38%,低于A级电动车2个百分点。

9月11日中汽协公布8月份新能源汽车产销量数据：新能源汽车产销分别完成9.9万辆和10.1万辆，比上年同期分别增长39%和49.5%。其中纯电动汽车产销分别完成7.2万辆和7.3万辆，比上年同期分别增长24.2%和31.7%；插电式混合动力汽车产销分别完成2.7万辆和2.8万辆，比上年同期分别增长102.3%和130.8%。

### 【动力电池】突破能量密度，磷酸铁锂配套乘用车或“回暖”

近日，江西安驰新能源科技有限公司磷酸铁锂电池配套一汽吉林纯电动乘用车，能量密度达141.7wh/kg，续航里程301km。安驰科技配套一汽吉林的这款电池包单体电芯比能量180wh/kg，目前技术已经成熟，最快年底将大批量应用。无独有偶，目前国轩高科磷酸铁锂单体电芯比能量已达到180wh/kg，目前处于小批量供货阶段。磷酸铁锂动力电池能量密度在持续提升，其成本优势凸显，且安全性优势较明显，未来在乘用车领域仍会有一些应用。

### 【动力电池】北京市正在加快研究公用充电桩考核政策

北京市城市管理委员会首次回应“公用充电桩为何使用率低”的问题。相关负责人表示，使用率低并不意味着没有用，公用充电桩的重要作用在于为新能源车提供出行保障，发挥着“持枪站岗的护航作用”。目前，北京市正在研究公用充电桩考核奖励政策，引导、督促企业加强对公用充电桩的日常维护和管理，确保充电桩能够安全正常运行，降低故障发生率。

### 【动力电池】大众投资 Quantum Scape 1 亿美元，研发固态电池技术

当地时间9月14日，大众宣布美国外国投资委员会(CFIUS)已同意其向电池技术公司-Quantum Scape 投资1亿美元，并增加在 Quantum Scape 的股份，成为最大股东，并加入 Quantum Scape 董事会。通过该项投资，两家公司成立了合资公司，计划到2025年前将固态电池技术推向市场。

## 工控及电力设备

### 【工控】2018年仪器仪表产业发展峰会在北京召开

9月12日2018年仪器仪表产业发展峰会在北京丰大国际酒店隆重召开。著名经济学家曹远征、原环境保护部总工程师万本太、武汉大学卫星导航定位技术研究中心主任姜卫平、国防科工局军工项目审核中心有关专家、中国仪器仪表行业协会理事长吴朋，以及中国仪器仪表行业协会副理事长、会员代表共400多位嘉宾共同出席了本次会议。

## 公司重大公告回顾

### 新能源发电及储能

【隆基股份】全资子公司宁夏隆基乐叶科技有限公司投资约30.5亿元，建设年产5GW高效单晶电池项目。

【科陆电子】由科陆电子、顺洲建设、恒达电力、车电网组成的联合体预中标深圳巴士集团充电桩建设项目，项目总投资约为人民币1.6亿元。

【中利集团】公司进入中国移动通信有限公司2017年至2018年非骨架式带状光缆产品集中采购（第二批次）中标候选人。

【银星能源】公司3.1亿元收购银仪风电50%股权、陕西丰晟100%股权、陕西西夏51%股权。

【雄韬股份】与深圳电易投资有限公司签订《关于储能电池销售或出租战略合作协议》，涉及总价值不低于人民币 4.3 亿的购买承诺，协议有效期为三年。

【奥特迅】控股子公司作为联合投标人中标深圳巴士集团出租车充电桩建设项目设计采购施工（EPC）工程总承包（标段一）（二次）。

【珈伟股份】全资子公司国源电力拟以其持有的电站设备办理售后回租融资租赁业务，融资金额为人民币 5.1 亿元，租赁期限为 10 年，公司为其提供担保。

### 新能源汽车“三电产业链”

【汇川技术】公司及控股子公司自 2018 年 7 月 1 日至 2018 年 8 月 31 日累计获得各项政府补助资金共计 5305 千万元，均为与收益相关的政府补助。

【先导智能】先导智能中标宁德时代卷绕机设备，子公司泰坦新动力中标化成机及容量机设备，累计中标金额 9.1 亿元人民币。

【赢合科技】公司与联储润达、一村资本共同签订合伙协议，拟共同出资设立联储一村基金，总规模为 10 亿元，其中，公司认缴出资 5 亿元。

### 工控及电力设备

【智光电气】拟以人民币 1.56 亿元认购万联天泽管理的广州誉芯众诚投资合伙企业 30% 有限合伙人份额。构成关联交易。

【安控科技】拟与汇智成投资、海纳汇智投资共同投资设立海南安控智海科技有限公司，注册资本人民币 1,000 万元。出资人民币 510 万元，占 51%。

## 本周行业观点概要

### 【新能源发电】平价上网征求意见函下放，新能源政策预期逐步回暖

2018 年 9 月 13 日国家能源局综合司印发关于征求《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知》意见的函，文件释放以下几个积极信号：

- 1、符合条件的风电、光伏平价项目审批权下放到省（市、区）级能源主管部门；但跨区外送的风电项目除外。
- 2、各省组织建设风电、光伏平价项目必须保障项目电量优先收购、全额消纳，并设定限电率不得超过 5% 的红线，为平价项目的经济性保驾护航。但结合正在酝酿的可再生能源“配额制”政策对未来消纳比例的促进，预计未来符合平价项目建设的地区将越来越多。
- 3、平价项目不纳入能源局年度建设规模管理，表明平价项目不会占用十三五期间国家能源局公布的 2017-2020 年风电/光伏新增建设规模方案的额度，即新增核准风电 110GW（不包括海上风电、特高压基地、分散式），新增建设光伏 86.5GW（不包含分布式、跨区外送项目、扶贫项目）。纳入上述规模管理的项目均根据相关政策享受当地新能源标杆电价。
- 4、平价项目的建设不得影响存量新能源项目的消纳，对于限电地区依然严格控制新增建设规模。
- 5、无论是各省组织建设的平价项目还是纳入年度补贴规模管理的项目，必须获得电网公司承诺的电力送出和消纳条件。

国家能源局在此时发布对风电、光伏平价项目审批提出简政放权的意见，旨在通过深度引入市场机制，促进已经具备技术条线和消纳能力的地区、以及具备优秀开发企业加快平价项目的开发建设，推动产业的技术进步、效率提升和创新升级，促进我国非水可再生能源的发展，提高清洁能源供给结构和消纳比例。

综合考虑目前三北地区的弃风弃光限电率，各区域风电、光伏度电成本、火电标杆电价水平以及负荷需求，我们预计第一阶段的风电平价项目将率先在河北推广，同时内蒙地区将启动建设一批由能源局核准的外送平价风电项目；第一批光伏平价项目将主要以工商业分布式、负荷需求较强或者增量配电网区域内的分布式光伏项目为主。在目前十三五期间各地加快建设存量补贴项目的大背景下，国家对新能源平价项目额度的放开和限电率的明确保障，将为未来风电光伏新增并网带来增量需求。

**风电：**限电改善、风电利用小时数提高不仅提高了运营商的装机热情，而且使部分地区的风电建设活动行政松绑，预计风电产业在限电改善与装机容量自然增长将呈现出接近五年的周期性。2018-2019 年的行业装机增长的前景将持续得到风电新增并网数据的事后验证。

**光伏：**9月6日，欧盟正式取消对华光伏产品双反，预计带来 8-9GW 每年稳定增长。我们认为一方面光伏组件的双反取消、价格下降对安装行情的扩大依然存在较大激励，特别是对于国内在欧洲以量补价战略的厂商弹性最大；另一方面，欧盟双反取消对产业链龙头作用弹性偏小，不排除龙头为保证行业及市场地位或存在行业价格战可能。

### 【电车】8月销量环比增长，农村探索推广电动车刺激需求

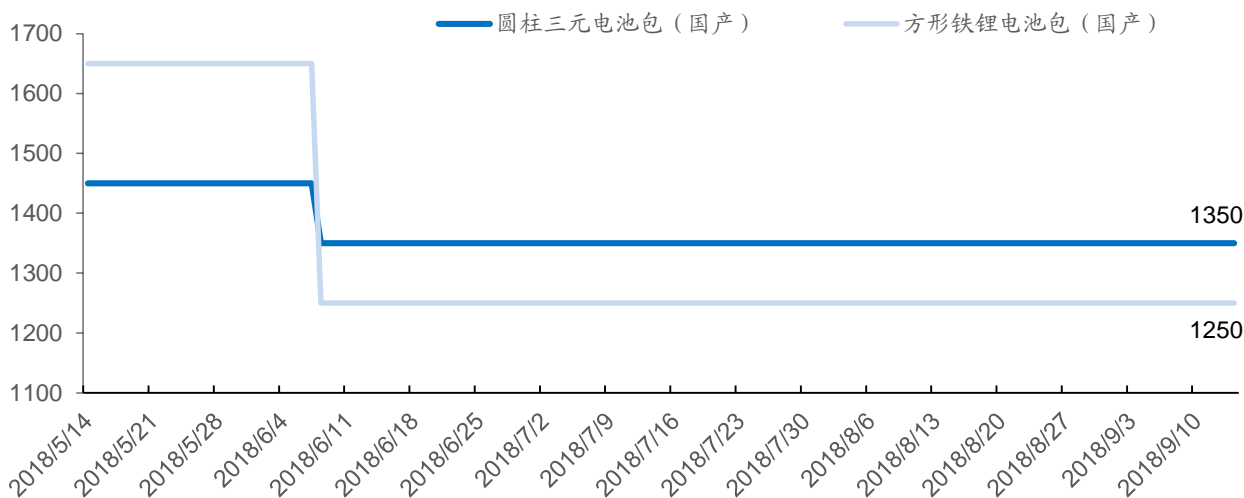
乘联会口径：8月新能源乘用车销量 8.4 万辆，环比增长 18.6%；中汽协口径：8月份新能源汽车产销量分别为 9.9 万辆和 10.1 万辆，环比增长 10%和 20.2%。新能源乘用车强势增长反映了在一线城市限行和限牌以及营运类刚性需求保证的基础上，新车型带来的增量需求强劲，市场驱动力切换初见成效。工信部加强农村新能源汽车基础设施建设的建议回复，一方面表明 A00 等新能源汽车对低速电动车综合优势逐步凸显，另一方面也为打开非限购城市需求提供指引。

## 实时价格跟踪

### 动力电池产业链

**电池：**锂电池市场整体处于上升通道。今年的 9 月虽不如往年的“旺季”行情那么明显，但环比 8 月份还是有所好转。随着年底逐渐临近，储能路灯市场订单开始增多，据企业反馈，近两年“新农村”建设大大带动了储能路灯的需求量，同比持续高速增长。动力电池方面，由于近一段时间以来钴、锂价格波动剧烈，考虑到来年的电池产品定价，大家近期对上游原材料价格关注度颇高，一方面试图了解哪些产品可以压低采购价，一方面担心钴价、锂价反弹影响未来规划，现主流动力电池组价格报 1.2-1.3 元/Wh。

图 3: 一周电池市场价格行业一览 (元/KWh)

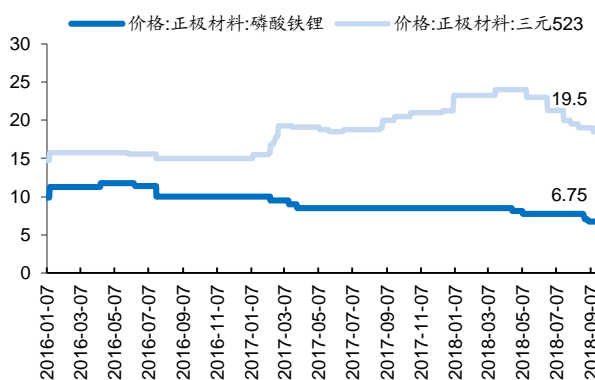


资料来源: CIAPS、国信证券经济研究所整理

**正极: 国内三元材料市场价格稳中有落。**截止 9 月 14 日, NCM523 动力型三元材料主流价在 17.5-18.5 万元/吨左右, NCM523 容量型三元材料报价在 16-16.8 万元/吨, 较上周下跌 5000 元/吨左右, 811 型主流价维持在 23 万元/吨。进入 9 月份以来, 数码三元材料的需求较前期略有好转, 不过一些材料厂家反映, 由于经历了两三个月的行业淡季, 一些锂电池厂家也有一些库存, 因此采购热情并不高。不过近期国内钴价渐稳, 材料厂家再度降价意愿不强烈, 短期内市场价格应以稳定为主。

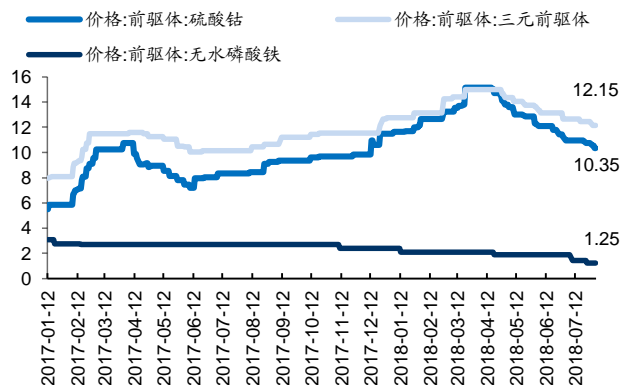
**三元前驱体: 市场整体交投热情有所回暖。**下游需求量较上周有所好转, 但改善幅度有限, 并未能达到市场预期。受此影响, 本周生产商虽欲上调报价, 但市场响应者寥寥。因此本周市场主流三元前驱体价格并未发生改变, 依旧报在 11.5-11.8 万元/吨之间。硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰等材料价格同样未发生变化, 分别为 9.2-9.5 万元/吨, 2.65-2.85 万/吨, 6600-6900 元/吨。不过值得注意的是, 由于近期包括钴、镍在内的多种金属原材料价格均走出了一定的反弹行情, 因此后期三元前驱体及硫酸盐的价格可能会在成本的推动下出现被动上涨的局面。此外, 据了解, 湖南邦普宁乡五期项目已于本月投产, 目前新增产能 1.5 万吨左右, 2019 年上半年有望满产。

图 4: 正极市场价格一览 (万元/吨)



资料来源: CIAPS、国信证券经济研究所整理

图 5: 正极前驱体市场价格一览 (万元/吨)

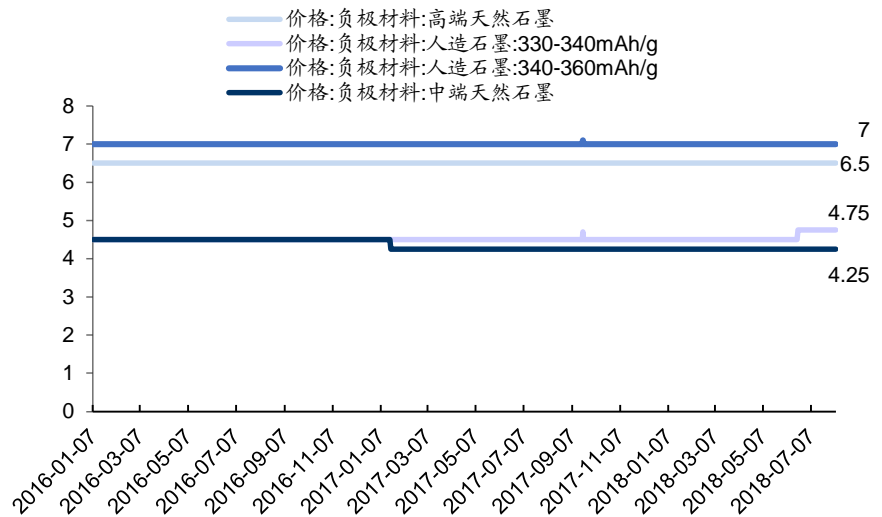


资料来源: CIAPS、国信证券经济研究所整理

**负极: 近期波动不大, 产品价格相对稳定。**现国内负极材料低端产品主流报 2.8-3.5 万元/吨, 中端产品主流报 4.5-6.1 万元/吨, 高端产品主流报 7-10 万元/

吨。近期多数负极厂家表示订单情况与上个月相比波动不大，但个别厂家表示11月份前后订单预期明显增长。据某负极材料厂家表示，公司目前负极材料月产量在300来吨，到11月份公司负极产量有望翻倍。受原料价格高企影响，今年负极材料厂家利润明显受挫，贝特瑞2018年上半年显示，公司负极材料营业收入8.67亿元，同比增长50.62%，主要得益于国际客户和硅基负极材料的订单增加，毛利率28.2%，同比-6.9pcts。据悉，天津锦美碳材科技发展有限公司在安徽宣城开发区内投资建设的负极材料项目，一期5000吨预计年底投产。

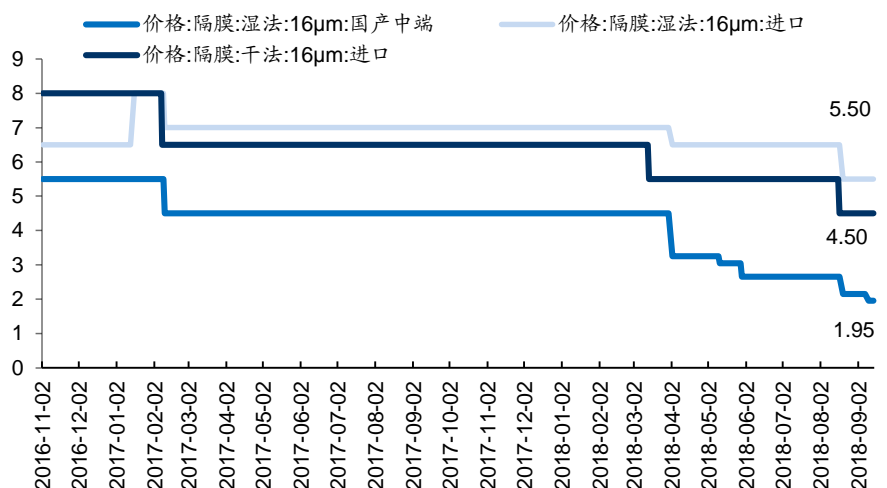
图6：负极市场价格一览（万元/吨）



资料来源：CIAPS、国信证券经济研究所整理

**隔膜：市场行情维稳。**部分企业表示9月份以来并未见明显好转迹象。目前对于大部分隔膜企业来说，由于主导企业投产产量较大，现主要工作是保证客户和供应量，出货价格都较低。现主流湿法基膜1.8-2.1元/平，干法双拉1-1.3元/平。

图7：隔膜市场价格一览（元/平方米）

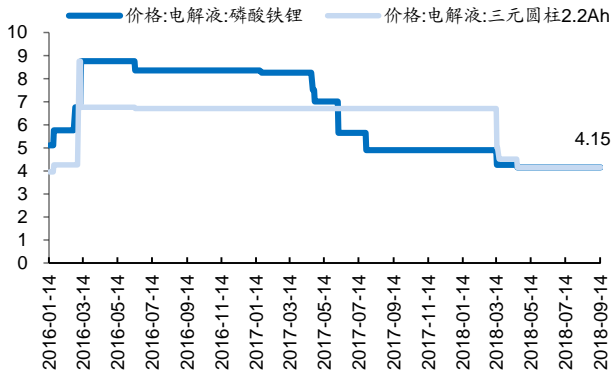


资料来源：CIAPS、国信证券经济研究所整理

**电解液：近期市场价格迎来今年以来的首次调涨。**电解液普遍涨幅在8%部分产品涨幅在15%左右。此次价格调涨主要是来自溶剂市场的强力支撑。供给不足，价格大幅拉升，在经过2个月左右时间的酝酿，终于在本月迎来破冰，价

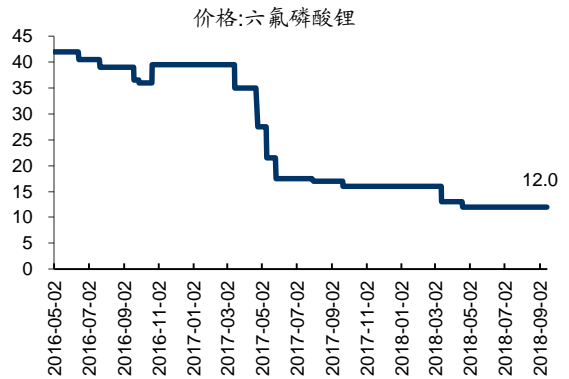
格正式调涨。现电解液价格主流报 3.5-4.5 万元/吨，高端产品价格价格在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2-2.5 万元/吨。本周溶剂市场供应仍不足，尽管石大胜华和山东海科已经开始陆续出货，但一时并不能缓解市场的需求缺口。价格方面依然高位坚挺，现 DMC 报 11000-12000 元/吨，DEC 报 14000-14800 元/吨。六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报 10-12 万元/吨，部分高报 15 万元/吨。

图 8: 电解液市场价格一览 (万元/吨)



资料来源: CIAPS、国信证券经济研究所整理

图 9: 六氟磷酸锂市场价格一览 (万元/吨)

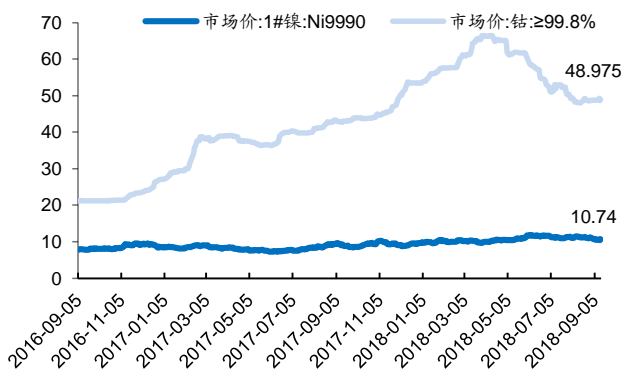


资料来源: CIAPS、国信证券经济研究所整理

**钴: 价格有所回升。**周内电解钴价格上涨至 47.2-49.6 万元/吨之间，涨幅约 1.65 万元左右。不过电解钴的价格并未带动四氧化三钴价格的上调，本周四氧化三钴价格依旧报在 34.5-35.5 万元/吨之间，因九月旺季需求好转幅度不及预期，生产商担忧上调报价将打压下游采购意愿。

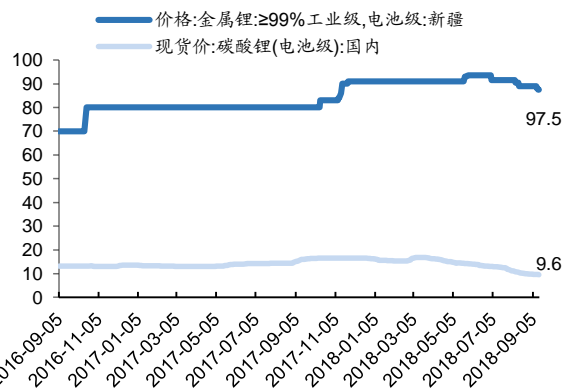
**碳酸锂: 市场弱稳为主。**电碳主流报价 8.5 万元/吨左右，工碳报 6.8-7.3 万元/吨，氢氧化锂报价仍在 12 万元/吨以上。根据以往价格走势来看，氢氧化锂报价一般持平或略低于电碳报价，造成目前这种价格差异主要原因还是氢氧化锂新扩产能暂未释放，市场供需不平衡所致。根据企业规划，我们预计今年底至明年初供需格局会逐渐转换，氢氧化锂高价现象将逐渐消失。

图 10: 镍、钴价格一览 (万元/吨)



资料来源: CIAPS、国信证券经济研究所整理

图 11: 金属锂、碳酸锂价格一览 (万元/吨)

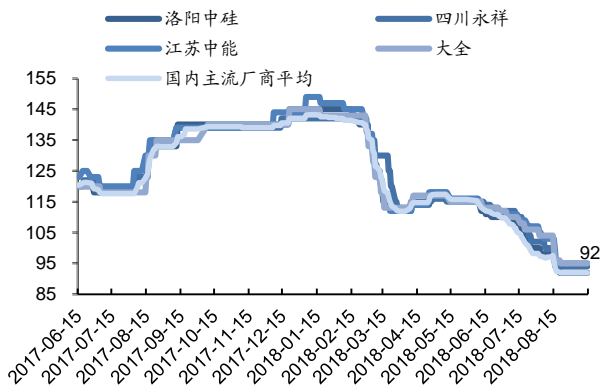


资料来源: CIAPS、国信证券经济研究所整理

### 光伏产业链

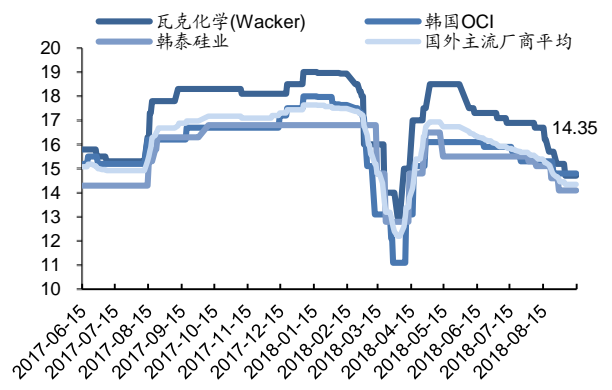
**国内外多晶硅价格平稳。**受 531 政策持续影响，9 月 10 日至 9 月 14 日，国内主流厂商多晶硅一级硅料平均价格为 92.00 ¥/kg (含税)，较上周涨跌幅为 0%；进口原生多晶硅经销价 14.35\$/kg (不含税)，较上周涨跌幅为 0%，国内企业多晶硅价格仍高于国外企业。

图 12: 国产原生多晶硅一级料出厂价 (含税, ¥/kg)



资料来源: Wind、PVNEWS、国信证券经济研究所整理

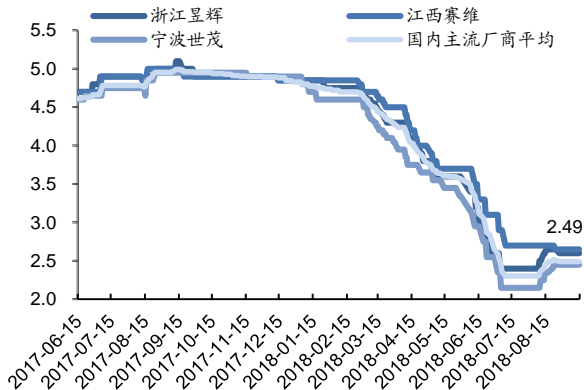
图 13: 进口原生多晶硅经销价 (不含税, \$/kg)



资料来源: Wind、PVNEWS、国信证券经济研究所整理

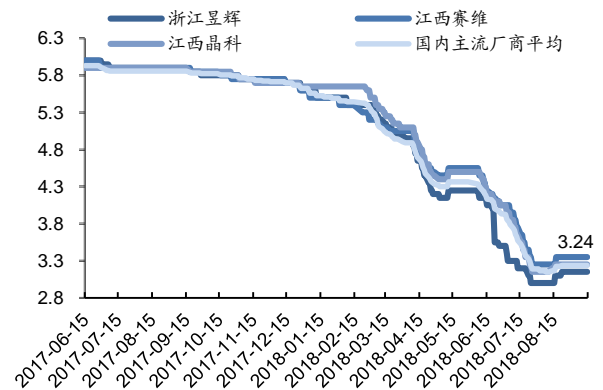
**硅片价格稳定。**9月10日至9月14日,受行业龙头调价影响,国内主流厂商多晶硅片出厂价为2.49元/片(含税),较上周涨跌幅为0%;八寸单晶硅片出厂价3.24元/片(含税),较上周涨跌幅为0%。

图 14: 多晶硅片出厂价(A片含税, ¥/片)



资料来源: Wind、PVNEWS、国信证券经济研究所整理

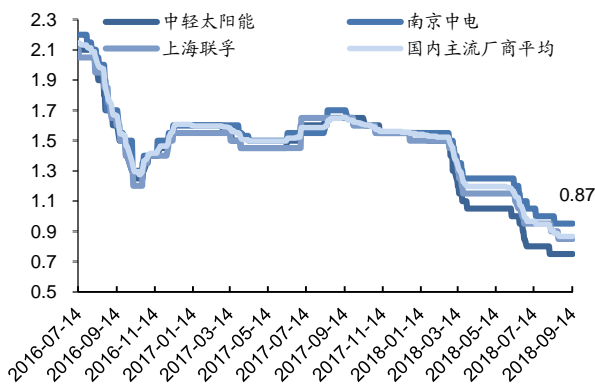
图 15: 八寸单晶硅片出厂价(A片含税, ¥/片)



资料来源: Wind、PVNEWS、国信证券经济研究所整理

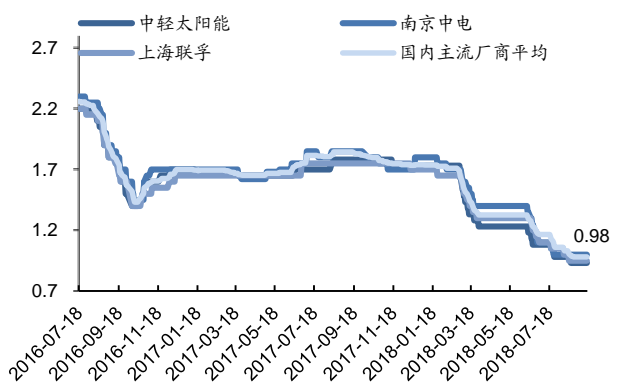
**电池片价格保持稳定。**9月10日至9月14日,受行业龙头调价影响,国内主流厂商156多晶硅电池片出厂价为0.87元/W(含税),较上周涨跌幅为0%;156单晶硅电池片出厂价0.98元/W(含税),较上周涨跌幅为0%。

图 16: 156多晶硅电池片出厂价(含税, ¥/W)



资料来源: Wind、PVNEWS、国信证券经济研究所整理

图 17: 156单晶硅电池片出厂价(含税, ¥/W)

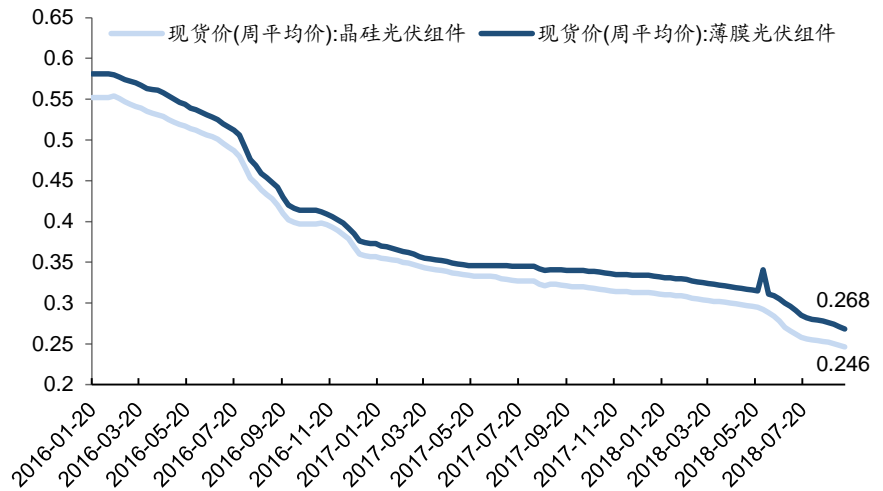


资料来源: Wind、PVNEWS、国信证券经济研究所整理

**组件价格下跌。**9月10日至9月14日,国内晶硅光伏组件现货价为0.246\$/W(1.69元/W),较上周涨跌幅为-0.8%;国内薄膜光伏组件现货价

0.268\$/W(1.84 元/W)，较上周涨跌幅为-1.1%。

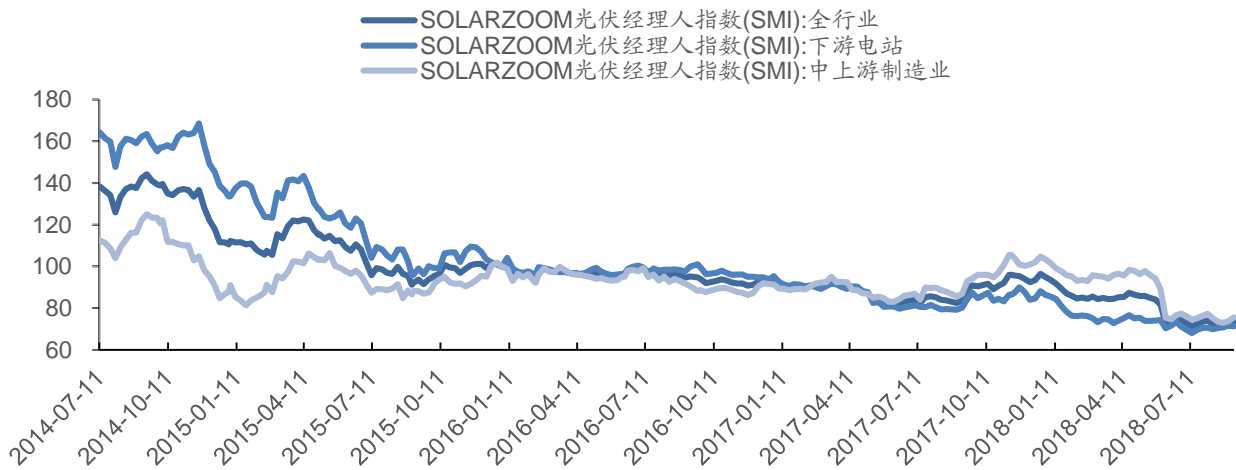
图 18: 国内光伏组件价格一览 (\$/W)



资料来源: Wind、SOLARZOOM, 国信证券经济研究所整理

一周光伏经理人指数连续回升。全行业指数 SOLARZOOM 光伏经理人指数延续上升趋势，市场对于光伏行业信心缓慢恢复，光伏行业整体景气程度不断趋好。其中，中上游制造业指数显著回调、光伏下游电站微跌，景气度处在回升周期。

图 19: SOLARZOOM 光伏经理人指数 (周)



资料来源: Wind、SOLARZOOM、国信证券经济研究所整理

## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032