

我国将推新能源汽车远期规划, 光伏竞价推进

——电力设备与新能源行业周报

2019年07月07日

看好/维持

电力设备与新能源

行业报告

投资摘要:

市场回顾:

过去一周内, 电力设备板块上涨 1.27%, 同期沪深 300 指数上涨 1.77%。

一周重要公告:

通威股份: 上半年归母净利润预增 55%-65%。

隆基股份: 子公司签订 18 亿元光伏比例采购合同。

通裕重工: 收到中国海装合计金额 3.62 亿元的 5MW 风机架和轮毂采购合同。

市场动态及观点:

新能源汽车: 首届世界新能源汽车大会召开, 中国表明支持新能源汽车发展, 向行业传递了国家支持新能源汽车长期发展的态度, 进一步稳定行业预期。市场数据方面看, 据高工锂电统计, 今年上半年新能源汽车生产约 60.9 万辆, 同比增长 60%, 动力电池装机 30.01GWh, 同比增长 93%, 6 月新能源汽车生产 12.9 万辆, 同比增长 95%, 动力电池装机 6.61GWh, 同比增长 131%。公安部上牌数据也表明, 今年上半年新能源汽车的保有量增长了 83 万辆。当前市场比较悲观, 但下半年往往销量超过上半年, 所以不排除下半年可能会出现一些超预期的可能。建议关注产业链细分环节优质标的中长期投资价值, 如: 正极材料头部企业当升科技、动力电池龙头宁德时代、充电运营市场龙头特锐德。燃料电池方面, 我们认为当前整个行业仍处于技术向商业应用转化的阶段, 在国家政策的推动下, 产业投资活动频繁, 产业链整体向好发展。

光伏: 据行业媒体统计, 目前国内申报的参与竞价的光伏项目合计 25GW 左右, 有省份因为消纳问题缩减了竞价项目申报量, 消纳能力成为限制规模的重要因素。产品方面, 国家电投最新平价项目高效单晶组件最低报价 1.87 元/瓦, 与多晶产品价差重回 0.2 元/W 以内, 单晶组件性价比提升, 单晶份额有可能进一步提升。下半年竞价项目和平价项目建设逐步展开, 海外持续高景气度, 我们预计 2019 年全球光伏市场需求约 120GW, 国内优秀供应商将同时享受海外市场持续增长的红利, 建议关注: 隆基股份、通威股份、中环股份。

风电: 中电联近日发布数据显示, 5 月国内风电新增装机 1.38GW, 同比增速 43.75%, 环比增速 91.7%, 抢装带来行业回暖的迹象已经显现, 我们认为高景气度有望维持到 2020 年底。产业链方面, 中游零部件优质企业享受行业高速增长的同时也在进入全球供应链, 钢价企稳下行利好成本改善。建议关注: 天顺风能、金雷股份、振江股份。

风险提示:

- 1) 补贴退坡引起新能源汽车销量下滑风险;
- 2) 光伏建设审批缓慢带来装机量不及预期的风险;

未来 3-6 个月行业大事:

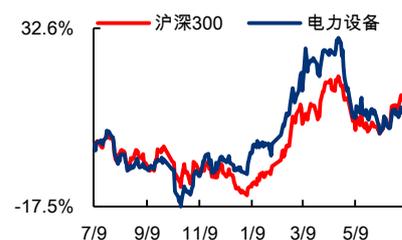
2019-12 《新能源汽车产业发展规划 (2021-2035 年)》初稿预计出炉

行业基本资料

占比%

股票家数	157	4.34%
重点公司家数	-	-
行业市值	12531.9 亿元	2.06%
流通市值	10167.49 亿元	2.27%
行业平均市盈率	32.03	/
市场平均市盈率	17.39	/

行业指数走势图



资料来源: wind、东兴证券研究所

分析师: 郑丹丹

021-25102903

zhengdd@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480519070001

分析师: 李远山

010-66554024

liysh@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480519040001

1. 市场回顾

截至2019年7月5日收盘,在过去一周内,电力设备板块上涨1.27%,同期沪深300指数上涨1.77%,电力设备行业相对沪深300指数跑输0.5个百分点。板块指数与沪深300指数的走势如图1所示。

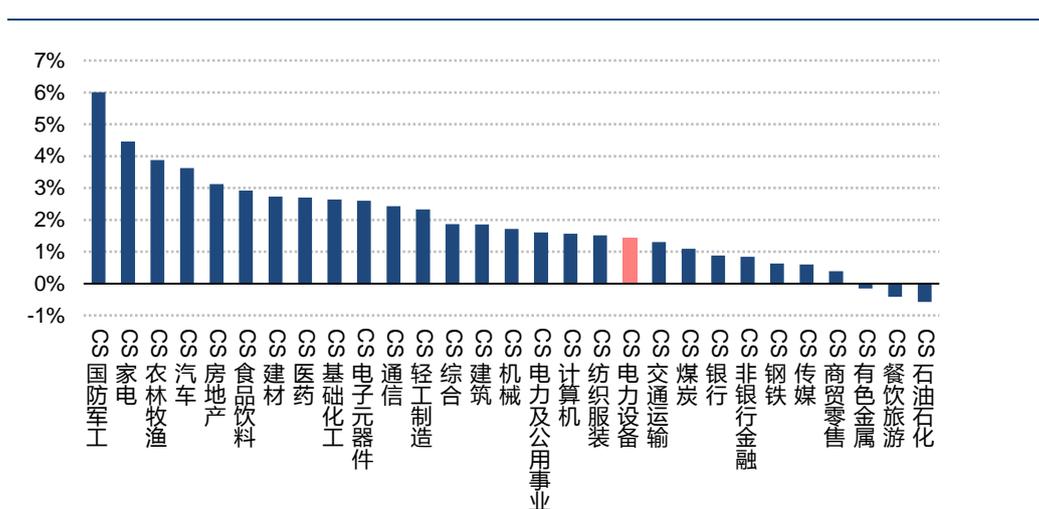
图1:电力设备行业指数 vs 沪深300指数



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

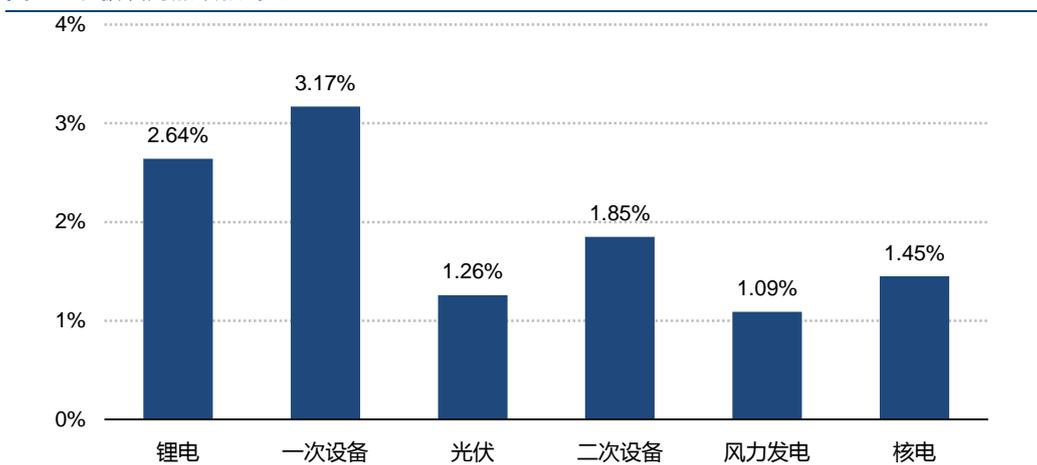
从板块排名来看,与其他板块相比,电力设备行业上周涨幅1.41%,在中信29个板块中位列第19位,总体表现位于中游,如图2所示。

图2:各板块周涨跌幅对比



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

从子板块方面来看,核电下跌2.65%,一次设备下跌2.93%,二次设备下跌2.66%,锂电下跌2.25%,风电下跌0.42%,光伏下跌2.53%,如图3所示。

图 3：子板块周涨跌幅对比


资料来源：Wind，东兴证券研究所

2. 行业动态

2.1 新能源汽车

工信部将牵头编制《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》

据工信部官网 2019 年 7 月 4 日报道，7 月 3 日，工信部在海南博鳌组织召开《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（下称《规划》）咨询委员会会议，力争 2019 年底前形成初稿。规划咨询委员会委员提出：要进一步提高规划站位，加强汽车与能源、交通、信息通信等相关产业融合发展的研究，明确内燃机汽车与新能源汽车协同发展路径，重视新能源汽车安全问题等意见和建议。

结合近期市场频发的自燃事件及相关部门处理措施，我们认为，《规划》将进一步提高对新能源汽车安全问题的重视。

四部委公布 2018 年双积分成绩

据工信部官网 2019 年 7 月 2 日报道，2018 年度中国境内 141 家乘用车企业共生产/进口乘用车 2313.91 万辆（含新能源乘用车，不含出口乘用车），行业平均整车整备质量为 1456 公斤，平均燃料消耗量实际值为 5.80 升/100 公里，燃料消耗量正积分为 992.99 万分，燃料消耗量负积分为 295.13 万分，新能源汽车正积分为 403.53 万分。

虽然 2018 年对积分不做要求，但 2019 有 12% 的积分要求，我们认为，随着今年双积分政策开始正式落地实施，传统车企在新能源领域布局有望加速推，同时，随之而来的积分交易有望改善新能源车企的利润和现金流状况，减少新能源车企对补贴的依赖。

新能源汽车保有量已达 344 万辆

据公安部官网 2019 年 7 月 4 日报道，截至 2019 年 6 月，全国新能源汽车保有量达 344 万辆，占汽车总量的 1.37%，与去年年底相比，增加 83 万辆，增长 31.87%；与去年同期相比，增加 145 万辆，增长 72.85%。其中，纯电动汽车保有量 281 万辆，占新能源汽车总量的 81.74%。

与去年底相比新能源汽车保有量增长了 83 万辆，意味着上半年销售和去年销售今年上半年上牌的新能源汽车合计为 83 万辆，虽然没有 2018 年上半年新能源汽车保有量的增长数据，但去年上半年新能源汽车的销量大致是 41.2 万辆，按照去年全年销量 125.62 万辆的销量，上半年只占全年的 1/3，往年上半年占比更少。基于此，我们认为今年全年新能源汽车的销量可能并不会太差，应该会在 150-180 万辆。

2.2 新能源发电

2030 年全球海上风电累计装机最高达 223GW

全球风能理事会（GWEC）表示，预计到 2030 年全球海上风电累计装机将增加 165 至 223GW，其中，中国和其他亚洲国家将在未来十年中处于增长的主力。（来源：同花顺财经）

全国首个竞争性配置海上风电项目现身

据上海市发改委官网报道，上海市发改委 7 月 2 日发布《关于公布 2019 年上海市海上风电建设方案的通知》，通知指出，2019 年上海市拟正式启动奉贤海上风电项目开发，项目位于杭州湾北侧海域，装机规模 20 万千瓦。

3. 一周重要公告

通威股份(2019-07-05): 预计公司 2019 年上半年实现归母净利润 5.05-5.97 亿元, 同比增长 55%-65%, 预计实现扣非归母净利润 4.89-5.78 亿元, 同比增长 55%-65%。主要原因是上半年公司太阳能电池累计出货量同比增长约 97%，目前公司电池片业务整体产能利用率已超过 110%。

亿纬锂能 (2019-06-29): 公司与上海瀚舜签订《新混合电推散货船项目合作协议》，为其 5400DWT 新混合电推散货船供应电池及电池管理系统。

隆基股份 (2019-07-04): 公司子公司（隆基乐叶等）与彩虹新能源签订光伏玻璃采购协议，预估合同总金额约 18 亿元人民币（含税），占公司 2018 年度经审计营业成本的约 10.54%。

通裕重工 (2019-07-05): 公司收到与中国海装签订的 5MW 风电主机架《采购合同》和 5MW 风电轮毂《采购合同》，合计金额 3.62 亿元。

4. 产业链价格走势

4.1. 新能源产业价格

锂电池: 根据 Wind 数据显示，本周锂电池市场价格保持稳定。目前 2000mAh 国产高端三元容量电芯 7 元/颗，2000mAh 三元国产中端锂电池 5.8 元/颗。

碳酸锂+氢氧化锂: 目前碳酸锂均价下降至 7.25 万元/吨的水平，均价较上周小幅下降。氢氧化锂价格在 8.20 万元/吨，较上周下降 0.2 万元/吨。

电解钴: 电解钴价格继续下调，现电解钴下降至 22.65 万元/吨，与上周相比下降了 1.1 万元/吨。

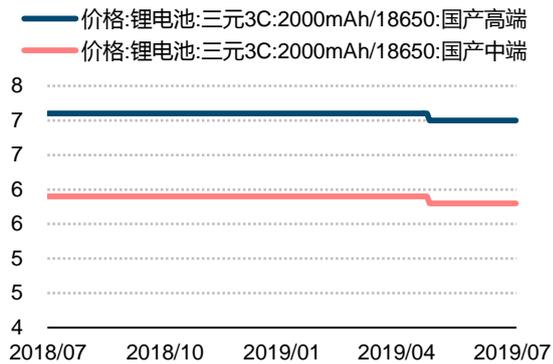
正极材料: 本周磷酸铁锂价格继续维持在 4.65 万元/吨。钴酸锂价格 20.5 万元/吨左右，与上周相

比下降 0.6 万元/吨。

负极材料：本周价格依然维持稳定，现国产中端天然石墨报 4.5 万元/吨，人造石墨 310-320mAh/g 报价 2.75 万元/吨，人造石墨:330-340mAh/g 报价 4.75 万元/吨，与上周相比无变化。

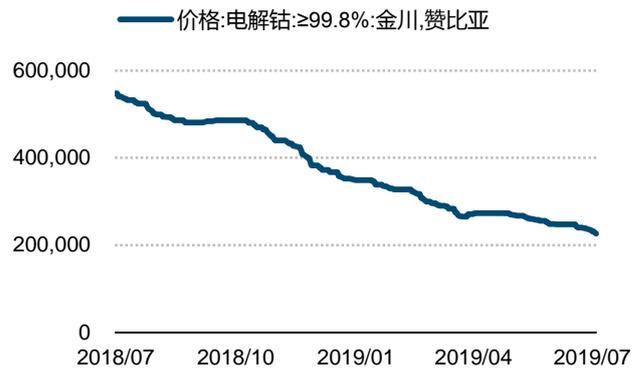
隔膜：5 微米/湿法基膜均价 3.4 元/平方米，9 微米/湿法基膜均价 1.65 元/平方米，14 微米/干法基膜均价 1.15 元/平方米，较上周均无变化。

图 4:车用动力电池价格走势（元/支）



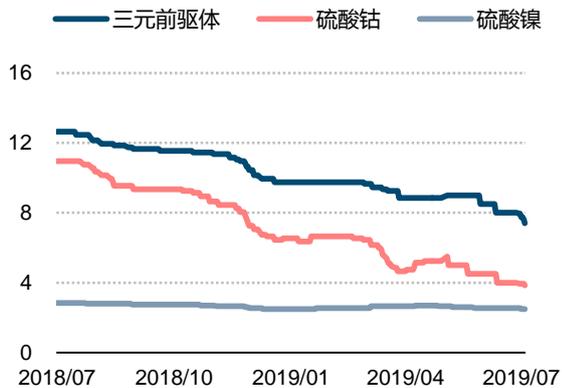
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 5:钴价格走势（元/吨）



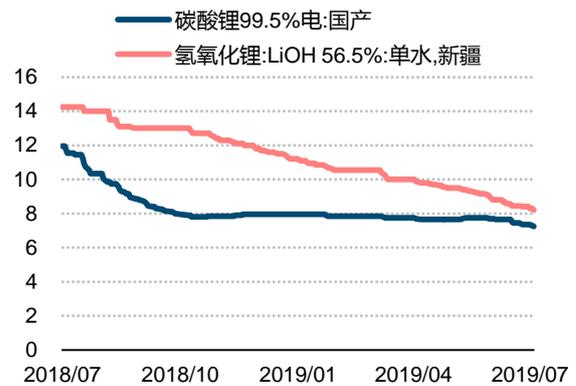
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 6:三元前驱体及原料价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，东兴证券研究所

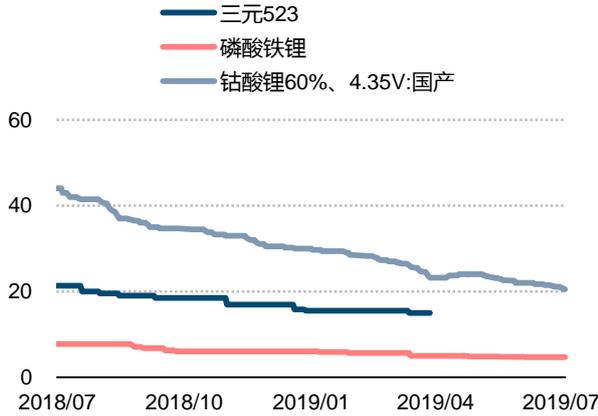
图 7:碳酸锂和氢氧化锂价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，东兴证券研究所

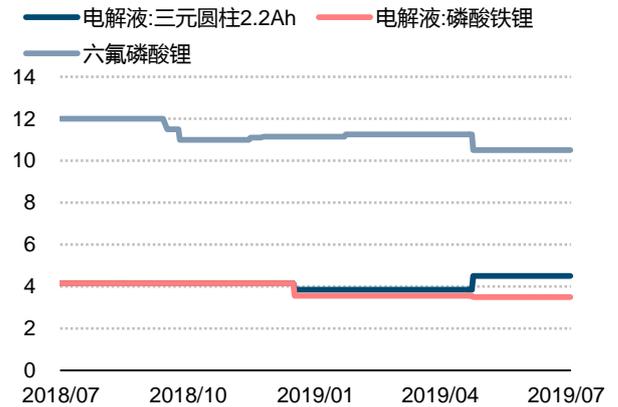
图 8:正极材料价格走势（万元/吨）

图 9:电解液及六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）



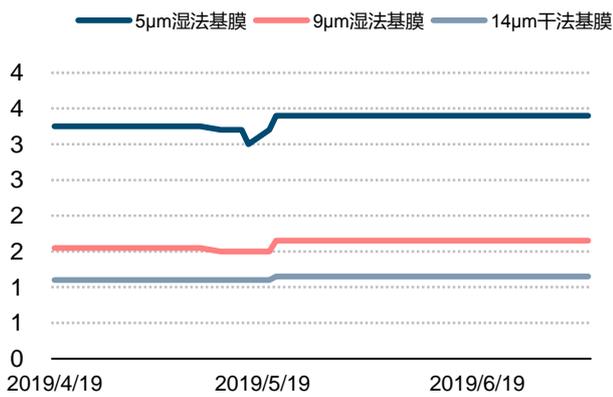
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 10:隔膜价格走势 (元/平方米)



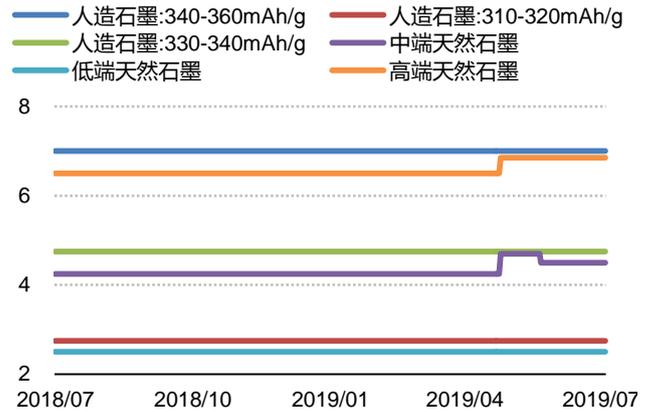
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 11:石墨负极材料价格走势 (万元/吨)



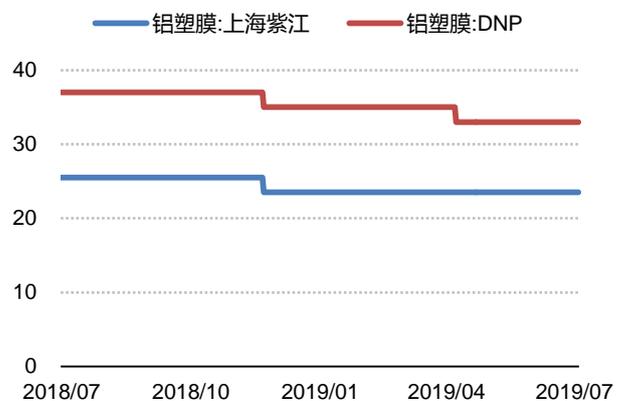
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 12:电池级铜箔格走势 (元/kg)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 13:铝塑膜价格走势 (元/平方米)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表 1：新能源产业链一周价格

	现货价格（高/低/均价）			涨跌幅（%）	涨跌幅（元）
锂电池					
三元 3C:2000mAh/18650: 国产高端	7	7	7	0.00	0.00
三元 3C:2000mAh/18650: 国产中端	5.8	5.8	5.8	0.00	0.00
三元 3C:1300mAh/18650: 国产	7.95	7.95	7.95	0.00	0.00
电解钴					
价格: 电解钴: ≥99.8%: 金川, 赞比亚	234500	226500	230500	-3.52	-8400.00
三元前驱体					
三元前驱体	7.95	7.4	7.69	-4.03	-0.31
硫酸钴	3.95	3.85	3.93	-1.78	-0.07
硫酸镍	2.55	2.5	2.51	-1.59	-0.04
碳酸锂+氢氧化锂					
碳酸锂 99.5%电: 国产	7.35	7.25	7.31	-0.96	-0.07
氢氧化锂: LiOH 56.5%: 单水, 新疆	8.4	8.2	8.3	-1.45	-0.12
正极材料					
三元 523	0	0	0	0.00	0.00
磷酸铁锂	4.65	4.65	4.65	0.00	0.00
钴酸锂 60%、4.35V: 国产	21.1	21.1	21.26	0.00	0.00
电解液					
电解液: 三元圆柱 2.2Ah	4.5	4.5	4.5	0.00	0.00
电解液: 磷酸铁锂	3.5	3.5	3.5	0.00	0.00
六氟磷酸锂	10.5	10.5	10.5	0.00	0.00
隔膜					
5 μm 湿法基膜	3.4	3.4	3.4	0.00	0.00
9 μm 湿法基膜	1.65	1.65	1.65	0.00	0.00
14 μm 干法基膜	1.15	1.15	1.15	0.00	0.00
负极材料					
人造石墨: 340-360mAh/g	7	7	7	0.00	0.00
人造石墨: 310-320mAh/g	2.75	2.75	2.75	0.00	0.00
人造石墨: 330-340mAh/g	4.75	4.75	4.75	0.00	0.00
中端天然石墨	4.5	4.5	4.5	0.00	0.00
低端天然石墨	2.5	2.5	2.5	0.00	0.00
高端天然石墨	6.85	6.85	6.85	0.00	0.00
铜箔					
电池级铜箔: 8 μm	89.5	89.5	89.5	0.00	0.00

铝塑膜

铝塑膜:上海紫江	23.5	23.5	23.5	0.00	0.00
铝塑膜:DNP	33	33	33	0.00	0.00

资料来源: Wind, 东兴证券研究所

4.2. 光伏产业价格

随着上半年一波装机高峰结束后，整体市场氛围再度进入稳定的局面。上游硅料依旧维持紧张的需求与看似供给不及的产能之间平衡维持，硅片部分也同时受到下游拉货力道加强与供给不及的现象，下游电池片与组件则是全球个别地区的淡旺季变化以及国内案场竞价后的需求定锚，市场再度回到观望大于运行采购的氛围。部分海外市场暂时进入告一段落的装机潮，后续需求动能仍仰赖个别地区启动拉货，国内市场则是依据案场竞价后的结果给予厂家决定跟进与否，期待第三季供需两端平衡足以继续稳定价格，进而带入第四季的旺季到来。

硅料：本周多晶硅料市场依旧是稳中见长的趋势，受到单晶用料需求渐增的影响，国内生产单晶用料的比例逐步提升，2019年上半年已经突破50%以上的比例，同时海外进口的高纯度单晶用料也随之起涨。多晶用料部分则因需求不比单晶用料强烈，供需两端相对平稳。目前海外价格上调区间至9.54-10.06USD/KG，均价上调至9.70USD/KG，全球均价微幅上调至9.44USD/KG。国内多晶用料修正区间至60-64RMB/KG，均价维持不变在63RMB/KG，单晶用料修正区间至74-78RMB/KG，均价维持不变在76RMB/KG。

硅片：本周硅片市场跟随上周价格维稳的格局。单晶硅片持续拉抬需求多于供给的状态，已经有电池片厂家开始考虑提高采购价格以巩固上游硅片的供给产能。多晶硅片市场则是与上游硅料的格局一般，虽有需求反馈到市场但是原本足以提供的产能就受限，因而整体价格尚可维持平衡的局面，能够上涨的空间也有限。目前海外市场单晶维持不变在0.405-0.415USD/Pc，大尺寸产品下调至0.460USD/Pc。多晶维持不变在0.246-0.255USD/Pc，黑硅产品维持不变在0.277USD/Pc。国内单晶维持不变在3.02-3.17RMB/Pc，大尺寸产品维持不变在3.35RMB/Pc。多晶维持不变在1.85-1.95RMB/Pc，黑硅产品维持不变在2.14RMB/Pc。

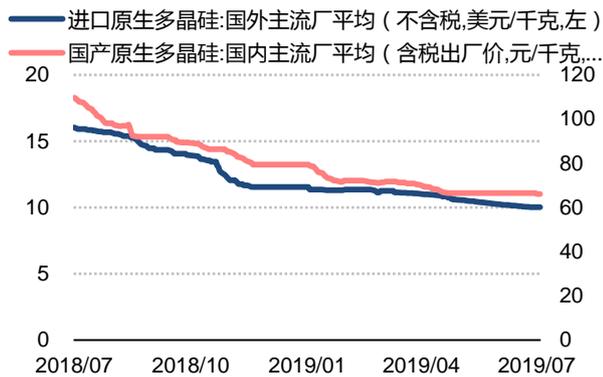
电池片：本周电池片市场价格涨跌互见，不论涨与跌都还算是合理的调整区间。随着进入全球第三季的淡季影响，下游组件厂家的拉货力道顺势放缓，不论单多晶，全系列产品类别都受到个别市场的影响下调整出货速度。目前海外一般多晶电池片修正区间至0.113-0.127USD/W，均价维持不变在0.118USD/W，一般单晶电池片修正区间至0.115-0.145USD/W，均价下调至0.120USD/W，高效单晶电池片修正区间至0.155-0.172USD/W，均价维持不变在0.162USD/W，特高效单晶电池(>21.5%)维持不变在0.148-0.190USD/W，均价上调至0.175USD/W。

国内一般多晶电池片修正区间至0.83-0.92RMB/W，均价维持不变在0.86RMB/W，高效多晶电池片下调至0.98RMB/W，一般单晶电池片维持不变在0.87-0.92RMB/W，均价下调至0.90RMB/W，高效单晶电池片修正区间至1.14-1.19RMB/W，均价维持不变在1.16RMB/W，特高效单晶(>21.5%)电池片修正区间至1.18-1.23RMB/W，均价维持不变在1.21RMB/W。双面高效单晶电池片维持不变在1.20-1.23RMB/W，均价下调至1.19RMB/W，双面特高效单晶(>21.5%)电池片修正区间至1.22-1.25RMB/W，均价下调至1.23RMB/W。

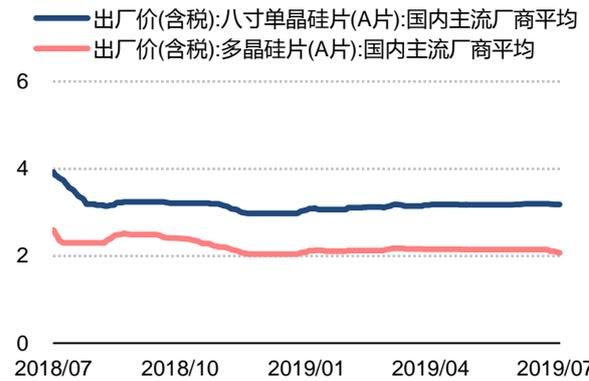
组件：本周组件市场价格对于海内外市场的差别相当明显，主要受到第三季部分地区的淡季到来与气候影响，海外市场价格波动特别显著。国内市场则是以观望态度居多，受到部分地区竞价结果出炉，

全年度需求涨幅不如预期看好，厂家们宁可选择以静制动，期待后续市场效应。目前海外 270W-275W 产品修正区间至 0.205-0.250USD/W，均价维持不变在 0.222USD/W，280W-285W 产品维持不变在 0.218-0.237USD/W，均价下调至 0.225USD/W，290W-295W 产品修正区间至 0.235-0.251USD/W，均价维持不变在 0.247USD/W，300W-305W 产品修正区间至 0.268-0.340USD/W，均价维持不变在 0.271USD/W，>310W 产品修正区间至 0.260-0.385USD/W，均价下调至 0.285USD/W。

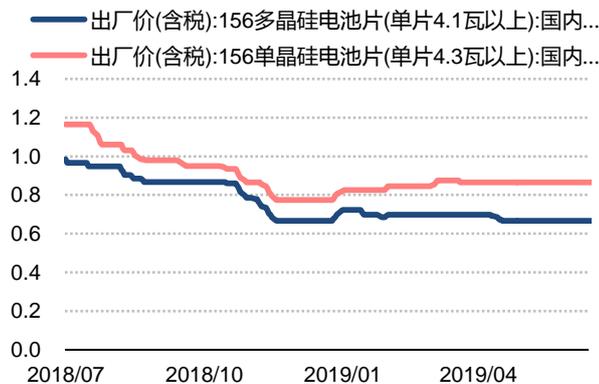
国内 270W-275W 产品维持不变在 1.68-1.75RMB/W，280W-285W 产品修正区间至 1.82-1.86RMB/W，均价维持不变在 1.83RMB/W，290W-295W 产品维持不变在 1.83-1.90RMB/W，300W-305W 产品维持不变在 1.95-2.10RMB/W，>310W 产品维持不变在 2.05-2.15RMB/W。来源：EnergyTrend

图 14:硅料价格走势


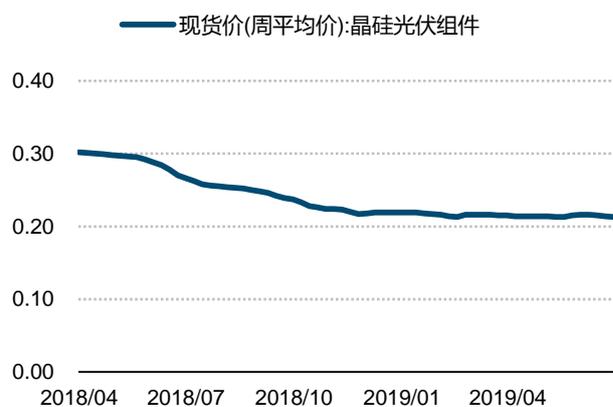
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 15:硅片价格走势（元/片）


资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 16:电池片价格走势（元/W）


资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17:组件价格走势(美元/W)


资料来源：wind，东兴证券研究所

表 2: 光伏产业链一周价格

	现货价格（高/低/均价）			涨跌幅（%）	涨跌幅（元）
硅料					
进口原生多晶硅:国外主流厂平均（不含税,美元/千克）	10.034	10.014	10.020	-0.22	-0.02

国产原生多晶硅:国内主流厂平均(含税出厂价,元/千克)	66.571	66.143	66.257	-0.47	-0.31
硅片					
八寸单晶硅片(A片):国内主流厂商平均(含税)	3.182	3.182	3.182	-0.47	-0.01
多晶硅片(A片):国内主流厂商平均(含税)	2.109	2.073	2.089	-2.21	-0.05
电池片					
156多晶硅电池片(单片4.1瓦以上):国内主流厂商平均(含税)	0.666	0.666	0.666	0.00	0.00
156单晶硅电池片(单片4.3瓦以上):国内主流厂商平均(含税)	0.865	0.865	0.865	0.00	0.00
组件					
现货价(周均价):晶硅光伏组件	-	-	0.213	-0.93	0.00

资料来源: Wind, 东兴证券研究所

5. 风险提示

- 1) 补贴退坡引起新能源汽车销量下滑风险;
- 2) 光伏建设审批缓慢带来装机量不及预期的风险;

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。