

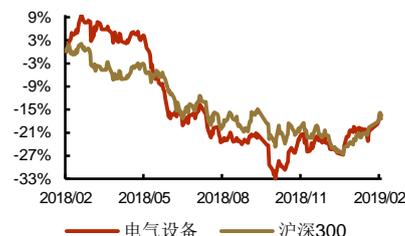
2019年1月动力电池装机同比增长281%，光伏产品价格小幅上涨

行业研究周报

开文明（分析师） 021-68865582 kaiwenming@xsdzq.cn 证书编号：S0280517100002	李远山（分析师） 010-83561326 liyuanshan@xsdzq.cn 证书编号：S0280518120001	刘华峰（联系人） 021-68865595 liuhuafeng@xsdzq.cn 证书编号：S0280116120013
--	--	--

推荐（维持评级）

行业指数走势图



● 市场行情:

截止2月15日，上证综指收盘为2682.39点，上涨2.45%；深证成指8125.63点，上涨5.75%，创业板指1357.84点，上涨6.81%。申万电气设备指数周涨幅为5.28%，在28个一级行业中排名第12位。

● 新能源汽车投资策略:

宁德时代与大众、宝马、戴姆勒、捷豹路虎、PSA、现代、本田等海外汽车巨头进行合作，并计划将德国工厂的产能从原计划的2022年14Gwh提升至2026年100Gwh。随着国外传统汽车巨头发力新能源汽车，跨国车企通过在华合资企业推出本土化的新能源车型，本土品牌车企加速布局新能源汽车，全球市场有望迎来电动车全球化共振浪潮。受益下游需求的快速增长，电池产业链龙头企业一季度出货量出现放量。新能源汽车行业面临补贴政策即将靴子落地带来的短期扰动，电池及四大材料价格有不同程度的下行压力，我们认为2019-2020年动力电池及材料行业洗牌将加速，拥有核心技术和优势客户渠道的企业才能获得长足的发展，市场集中度将迎来进一步提升。在产业链降本压力背景下，建议关注龙头企业。（1）整车环节：关注处于爆款周期的比亚迪。（2）电芯环节：关注市占率占据绝对优势的宁德时代。（3）材料环节：建议关注进入海外供应链的正极材料龙头企业当升科技；行业竞争格局好转且价格下跌空间相对有限的企业，如新宙邦。

● 新能源投资策略:

2019年一季度光伏需求向好，主要是海外市场的强力支撑，目前国内补贴政策尚未出台，我们认为光伏行业已经由“补贴+政策”驱动开始向“成本+市场”驱动，国内政策对全球行业的影响力大幅减弱，我们预测2019年国内装机约45GW，其中无补贴项目10-15GW，海外市场需求70-80GW。2019年一季度行业“淡季不淡”，产业链上以硅片为首小幅涨价。行业在经历2018年低谷及洗牌之后，行业龙头集中度进一步提高，建议关注中环股份、隆基股份、通威股份。2019年风电复苏确定性强，预计全年装机在25GW以上，风机机组招标“量价齐好”，叠加2019年钢价下行，产业中游制造业盈利能力得到大幅改善。同时国内整机厂商全球竞争力正在提升，零配件企业面向全球化。建议关注：金风科技、天顺风能。

风险提示：产能过度扩张，产品价格波动，政策变动风险

重点推荐标的业绩和评级

证券代码	股票名称	2019-02-17 股价	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002129.SZ	中环股份	9.38	0.21	0.21	0.4	44.67	44.67	23.45	强烈推荐
002594.SZ	比亚迪	51.67	1.49	1.09	1.51	34.68	47.4	34.22	推荐
002851.SZ	麦格米特	22.99	0.37	0.6	0.96	62.14	38.32	23.95	强烈推荐
300073.SZ	当升科技	29.7	0.57	0.71	0.99	52.11	41.83	30.0	强烈推荐
300124.SZ	汇川技术	24.33	0.64	0.73	0.9	38.02	33.33	27.03	强烈推荐
603305.SH	旭升股份	28.38	0.55	0.85	1.23	51.6	33.39	23.07	强烈推荐

资料来源：新时代证券研究所

相关报告

《特高压重启在即，设备龙头投资机会显现》2019-01-28

《2018年国内风电明显回暖，光伏补贴第二轮讨论结果出炉》2019-01-19

《2018年新能源汽车累计销售125.6万辆，2018光伏出口增长10%》2019-01-19

《二十年固定电价推进风电光伏平价上网，光伏价格“淡季不淡”》2019-01-12

《政策支持无补贴项目，助力风光平价最后一码》2019-01-10

目 录

1、 本周市场行情.....	3
2、 公司动态	4
3、 行业要闻	6
4、 电池材料市场.....	11
4.1、 电池	11
4.2、 正极材料	11
4.3、 负极材料	11
4.4、 电解液	11
4.5、 隔膜	12
5、 光伏材料市场.....	12
5.1、 硅料	12
5.2、 硅片	12
5.3、 电池片	12
5.4、 组件	13

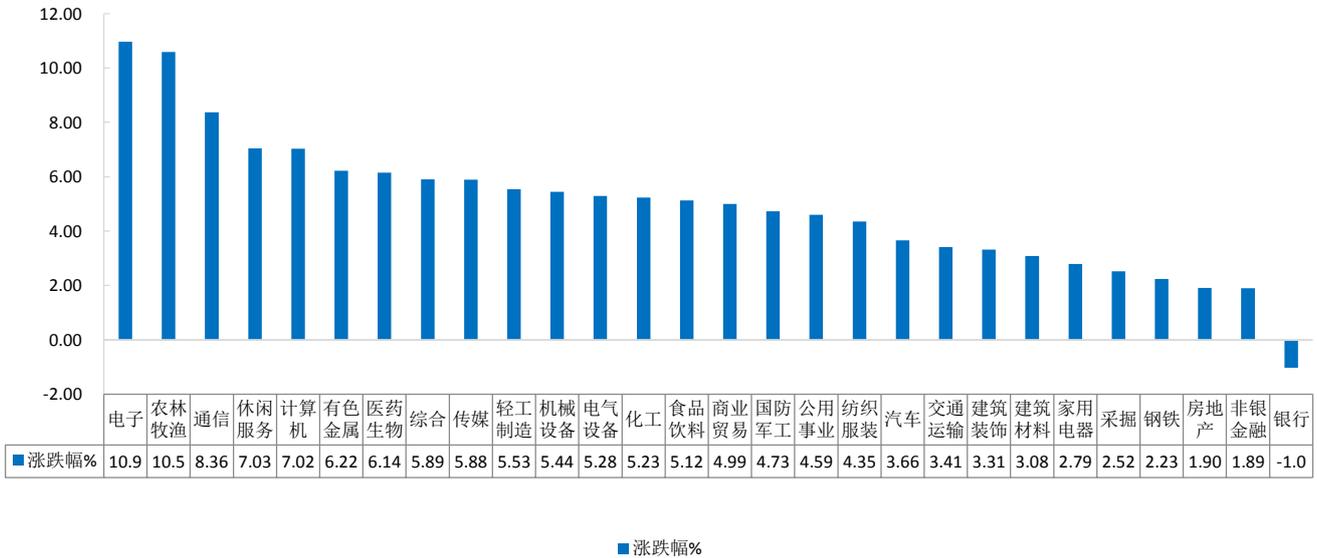
图表目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅 (%)	3
图 2: 比亚迪燃油车各车型销量变动 (辆)	4
图 3: 比亚迪纯电动车占总销量比重变动 (%)	4
图 4: 国内新能源汽车动力电池月度装机量 (GWh)	6
图 5: 宁德时代动力电池月度装机量 (GWh)	7
图 6: 比亚迪动力电池月度装机量 (GWh)	7
图 7: 三元电池、磷酸铁锂电池装机量 (GWh)	7
图 8: 推广目录中纯电动乘用车能量密度分布	8
图 9: 推广目录中纯电动乘用车续航里程分布	8
表 1: 细分行业涨跌幅 (%)	3

1、本周市场行情

截止 2 月 15 日，上证综指收盘为 2682.39 点，上涨 2.45%；深证成指 8125.63 点，上涨 5.75%，创业板指 1357.84 点，上涨 6.81%。申万电气设备指数周涨幅为 5.28%，在 28 个一级行业中排名第 12 位。

图1：申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：wind、新时代证券研究所

表1：细分行业涨跌幅（%）

行业	涨跌幅%						
	本周	18年初	17年初	16年初	15年初	14年初	13年初
新能源汽车指数	7.5531	6.7846	-36.6039	-44.3256	-49.4935	9.6475	56.1922
锂电池指数	8.3698	9.3248	-32.6438	-26.0670	-28.0480	92.8119	177.4151
工控自动化(申万)	8.8715	16.1673	-25.8028	-32.4702	-48.7663	4.7569	33.1867
风电设备(申万)	1.3345	22.4884	-35.4887	-35.3469	-51.8162	-26.2715	13.0925
光伏设备(申万)	5.1451	25.3790	-23.3086	-12.2609	-26.4290	3.5076	24.3363
电气设备(申万)	5.2890	13.4295	-26.2093	-32.4512	-44.0581	-10.2323	18.0857
电网自动化(申万)	3.5481	9.8097	-20.4924	-28.8868	-35.4435	-7.4172	4.7379
电机III(申万)	7.5477	3.0848	-39.1782	-46.9092	-58.8491	-19.7915	21.2391
计量仪表(申万)	6.5166	8.7929	-37.6076	-48.0503	-56.9980	-11.1130	24.2117
综合电力设备商(申万)	2.6935	10.1976	-20.3551	-29.9325	-47.4170	-47.4681	-5.0864
火电设备(申万)	8.5051	1.5957	-55.5809	-65.6991	-71.8984	-48.6679	-38.9075
储能设备(申万)	6.2380	9.4385	-15.2102	-39.1160	-46.3161	13.8043	60.0477
其它电源设备(申万)	5.3701	3.4058	-20.8735	-37.2805	-52.0957	-35.4372	-34.4279
高压设备(申万)	4.3820	9.1297	-29.6333	-38.0219	-53.7837	-40.5746	-14.9200
中压设备(申万)	9.3614	12.2475	-23.9986	-42.8393	-51.5670	-12.2867	20.3156
低压设备(申万)	1.1177	7.0033	-10.8942	-6.1464	-19.8299	28.4305	62.2483
电源设备(申万)	4.5843	17.8139	-25.4194	-27.8574	-41.7437	-14.2182	14.4440
线缆部件及其他(申万)	6.7341	11.3388	-31.4623	-38.3142	-42.5533	15.2332	50.0425

资料来源：wind、新时代证券研究所

2、公司动态

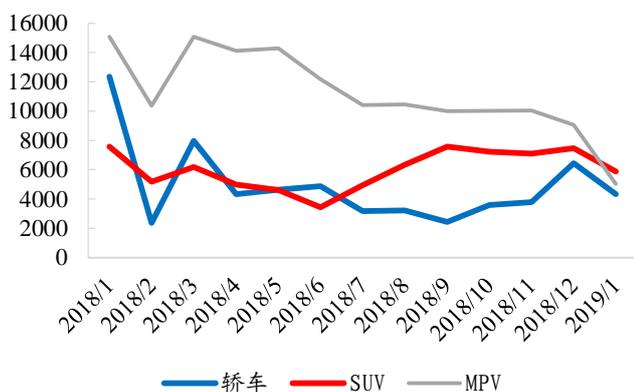
【比亚迪 2019 年 1 月销量公布】

比亚迪 2019 年 1 月销量公布,其中新能源汽车销量 28,668 辆,同比增长 291.11%,燃油汽车受整体车市影响,销量 15,252 辆,同比下滑 56.43%。2019 年 1 月比亚迪合计销量 43,920 辆,同比增长 3.74%。2019 年 1 月比亚迪纯电动汽车销量 16,219 辆,同比增长 38,516.67%,增长幅度大是因为 2018 年同期元 EV 系列、e5、e6 车型尚未开始大规模销售。2019 年 1 月比亚迪插混汽车销量 11,786 辆,同比增长 65.79%,王朝系列表现依然强劲。2019 年 1 月比亚迪 MPV 销量为 5,033 辆,同比下降了 66.60%,月销量过万的爆款宋 MAX 在 1 月份数据表现有所下滑。2019 年 2 月比亚迪官方公布了宋 Max2019 款照片,新车型在细节上做了改进,其配备了双色外后视镜、17 英寸峰型跃动双色运动轮毂以及新增了琥珀金车身颜色。考虑到 2019 年宋 MaxDM 和 EV 版本已进入第 316 批汽车《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品公示目录,将于 2019 年开启上市销售,宋 Max 销量后续仍值得期待。对比来看,同处国内新能源汽车第一梯队的北汽新能源 2019 年 1 月销量 4,512 辆,同比下降 43.66%。

此外,公司公布了 1 月份动力电池及储能电池装机总量为 1.55GWh。根据 GGII,比亚迪动力电池装机量 1.37GWh,2019 年 1 月动力电池装机总电量约 4.98GWh,公司市占率达到 27.5%。从装机台数来看,比亚迪主要为自身车型配套,达 28779 台,其余为北京华林、中联重科分别配套 78 台、1 台,均为专用车类型。

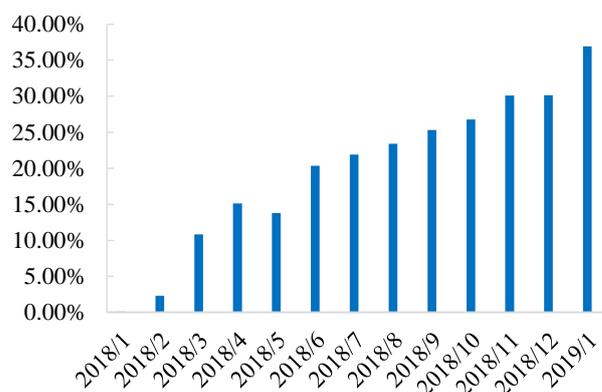
从比亚迪销量结构来看,2019 年 1 月的纯电动占比已经达到了 36.93%,不断提升。我们认为,2019 年伴随唐、元纯电版本的继续强劲和 e 网系列战略的推动,比亚迪纯电动车销量占比将不断提升。

图2: 比亚迪燃油车各车型销量变动(辆)



资料来源:公司公告,新时代证券研究所

图3: 比亚迪纯电动车占总销量比重变动(%)



资料来源:公司公告,新时代证券研究所

我们认为,随着 2019 年比亚迪车型迭代周期的继续,唐 EV600、宋 DM 改版、秦 proEV600、元 EV535 以及 e 网纯电系列的推出将继续带动比亚迪新能源汽车销量的增长。

【国轩高科与 BOSCH 签订《采购协议》】

2 月 13 日晚间,国轩高科对外公告称,公司全资子公司合肥国轩与 BOSCH 于近日在合肥签订了《采购协议》。合肥国轩作为 BOSCH 合格供应商,将为 BOSCH 提供锂离子电池、模组和电池包(零件、产品)等。本协议的签订标志着公司锂离子

电池产品质量和生产能力获得世界一流企业的认可，是公司在新能源动力电池领域上的又一里程碑，公司已具备为世界一流企业提供产品和服务的能力，将进一步提升公司在高端锂离子电池市场上的竞争力。

国轩高科以 3.09GWh 的装机电量位列 2018 年动力电池装机总电量排名第 3 位，仅次于宁德时代和比亚迪。主要为江淮汽车、北汽新能源、奇瑞商用车、新楚风汽车、汉腾汽车、安凯客车、中通客车、广通客车、中龙客车等整车企业配套动力电池。

从电池类型细分来看，2018 年新能源汽车方形动力电池装机总电量约 42.25GWh，占整体总装机电量的 74.1%。国轩高科以 2344MWh 的装机电量位列方形动力电池装机总电量排名第 3 位。2018 年新能源汽车圆柱动力电池装机总电量约 7.11GWh，占整体总装机电量的 12.5%。国轩高科以 749MWh 的装机电量位列圆柱动力电池装机总电量排名第 3 位。在软包动力电池方面，国轩高科在 2018 年制备的三元 811 软包样品已通过科技部中期检查，能量密度达 302Wh/kg，循环次数超过 1500 周。与之配套的 1Gwh 软包线，将于 2019 年 1 月具备生产能力。届时，国轩高科将在动力电池方形、圆柱和软包三大领域同时发力，进一步提升其在国内的动力电池市场份额和竞争力。

【正式签署合同！比亚迪将在巴西修建全球首条跨海云轨】

巴西当地时间 2 月 13 日，巴西巴伊亚州与比亚迪正式签署合同，将在巴西名城萨尔瓦多修建全球首条跨海云轨。萨尔瓦多位于巴西东北部的海滨地带，人口约 380 万，是巴西第四大城市，1549 年到 1763 年曾是巴西首都，文化底蕴深厚，旅游资源十分丰富。本次招标的轨道交通线路将跨海修建，须兼具治理城市拥堵和发展旅游两大功能，线路总长约为 20 公里，将连接萨尔瓦多市和西莫兹费尔霍市圣约翰岛，途径萨尔瓦多市中心区和沿海地带，以及萨尔瓦多市与西莫兹费尔霍市之间的山地地带。这意味着用于该线路的轨道交通产品须同时符合多项“极为严苛”的技术指标：极小的转弯半径，以适应萨尔瓦多市中心区的成熟社区，这将确保拆迁总量降至最低；超强的爬坡能力，以适应山地起伏的地形；运能适中且能灵活调整，为后期逐渐增大的人流量留有足够的调整空间。

萨尔瓦多云轨将用于替换已经运营 100 多年的铁路，工程将分为两期建设，一期约 4.6 公里，二期约 15.4 公里，预计分别在 2020 年年中和 2020 年年底建成通车。“云轨”属于中运力的轨道交通，搭载无人驾驶系统等多项高科技配置，由比亚迪组建 1,000 多人的研发团队，历时 5 年，累计投入 50 亿元，成功打造而成。云轨转弯半径仅为 45 米，爬坡能力可达 10%，编组灵活，单向运能为 1-3 万人/小时。此前，比亚迪已与中国多个城市，以及菲律宾、柬埔寨、埃及等国家就推广云轨达成合作。

【宁德时代将在德国建全球最大动力电池工厂】

据德国《经济新闻报》报道，中国宁德时代欧洲区总裁马蒂亚斯-岑特格拉夫近日在德国波鸿举行的汽车研讨会上宣布，宁德时代计划将德国工厂的产能从原计划的 2022 年 14Gwh 提升至 2026 年 100Gwh。届时，宁德时代的德国工厂将成为全球最大的电池生产基地。

宁德时代德国工厂是其进军全球的重要一环，而宁德时代大幅扩增产能的背后是则欧洲电动市场的快速崛起，到 2020 年几乎每家汽车制造商都将至少有一款电动车型上市。而仅宝马一家在 2018 年 7 月与宁德时代签下的订单就高达 40 亿欧元，其中有 15 亿欧元的订单将来自新建的德国工厂。事实上，宁德时代大幅扩产只是

欧洲动力电池产业崛起的一个缩影。LG、三星 SDI, SK 等国际电池巨头也纷纷选择在欧洲设立电池生产基地。

【光华科技奇瑞万达签署废旧动力电池回收处理合作协议】

光华科技与奇瑞万达签署了《关于废旧动力电池回收处理合作协议》。双方将在废旧电池回收处理以及循环再造动力电池材料等业务上开展合作。奇瑞万达将其符合光华科技回收标准的废旧电芯、模组、极片、退役动力电池包交由光华科技处置,共同建立废旧动力电池回收网络,保证废旧动力电池有序回收与规范处理。

奇瑞万达是奇瑞商用车(安徽)有限公司控股子公司。奇瑞商用车(安徽)有限公司成立于 2001 年,由奇瑞控股有限公司全额投资,注册资本 7.5 亿元人民币,总占地面积约 156 万平方米,总部位于安徽省芜湖市。公司建立了以规划、研发、制造、销售、服务为一体的全价值链经营模式,已形成包括:微车、卡车、大中型客车、专用车、动力总成等系列产品的汽车产业集团。公司在芜湖、开封、焦作、贵阳、鄂尔多斯等地区均建有工厂,具备年产 3000 台专用车、3 万台客车、15 万台乘用车、8 万台轻型卡车、30 万台微车,30 万台发动机、15 万台变速箱的生产能力,产品远销海外。

【恩捷股份发布 2018 年业绩快报】

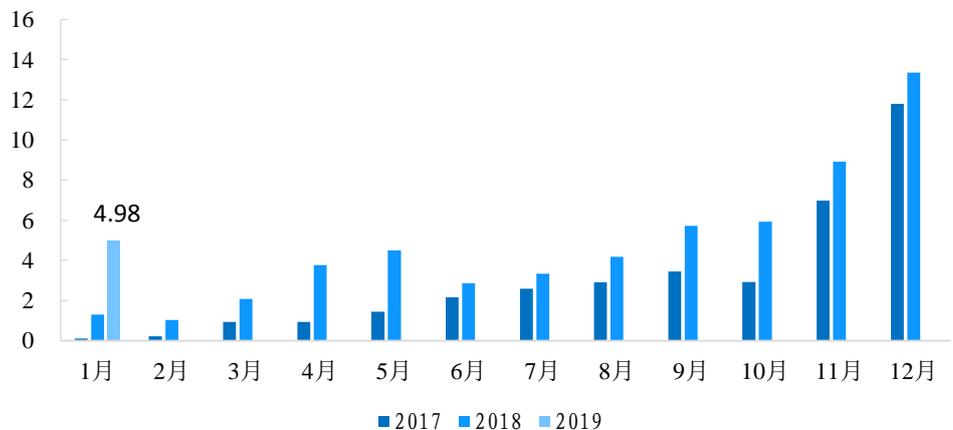
公司在报告期内完成重大资产重组,由于上海恩捷盈利能力较强,生产规模逐步扩大,使得公司 2018 年业绩大幅增加。2018 年,公司实现营业总收入 24.00 亿元,同比增长 96.70%;实现营业利润 6.89 亿元,同比增长 281.95%;实现利润总额 7.79 亿元,同比增长 331.10%;实现归属于上市公司股东的净利润 5.36 亿元,同比增长 243.65%。

3、行业要闻

【GGII: 1 月动力电池装机量约 4.98GWh, 同比增长 281%】

高工产业研究院(GGII)通过最新发布的《动力电池字段数据库》统计显示,2019 年 1 月动力电池装机总电量约 4.98GWh,同比增长 281%,2019 年首月迎来高增长。

图4: 国内新能源汽车动力电池月度装机量 (GWh)



资料来源: 高工锂电、新时代证券研究所

从装机量企业来看,动力电池龙头市占率稳固,强者恒强。装机总电量排名前十动力电池企业合计约 4.45GWh,占整体的 89%,其中宁德时代装机量为 2.17GWh,

同比增长 241%，市占率达 44%；比亚迪装机量为 1.37GWh，同比增长 1034%，市占率达 28%。

图5: 宁德时代动力电池月度装机量 (GWh)

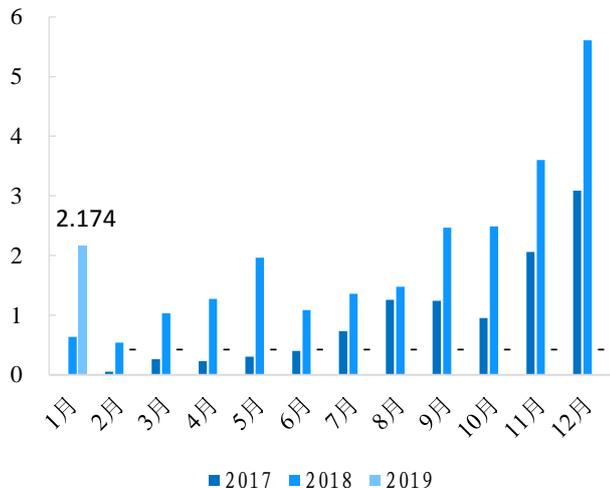
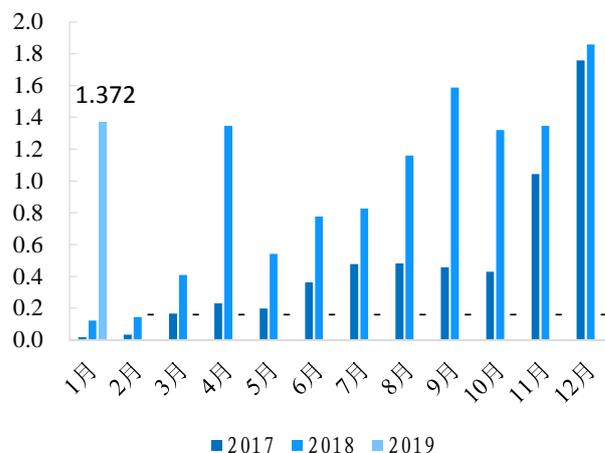


图6: 比亚迪动力电池月度装机量 (GWh)



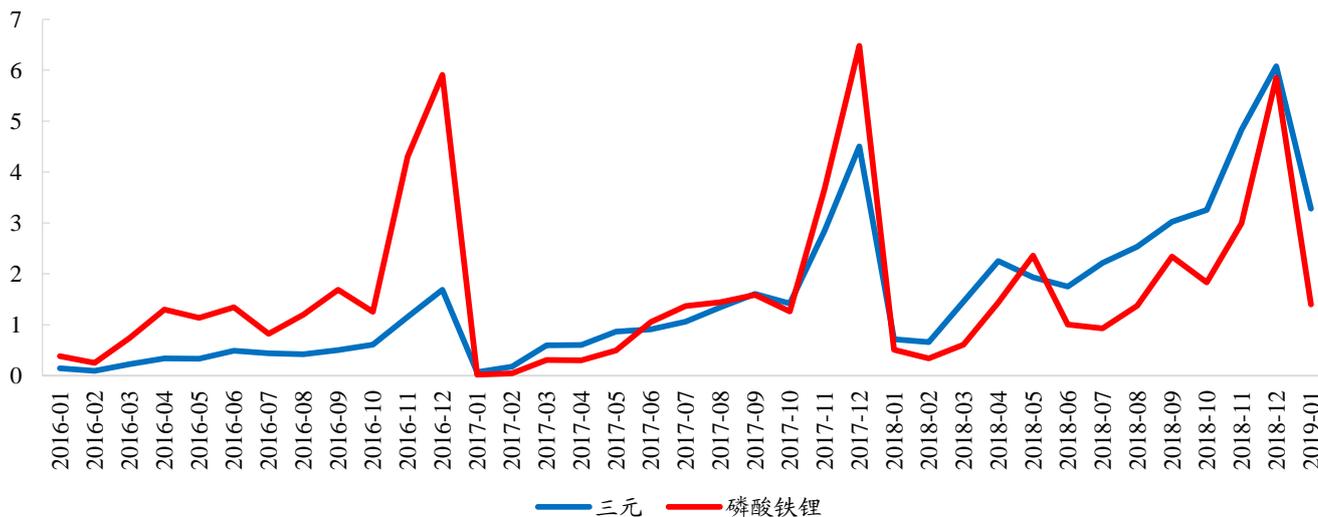
资料来源: 高工锂电、新时代证券研究所

资料来源: 高工锂电、新时代证券研究所

从车辆细分类别来看，乘用车装机占比持续提升。2019年1月新能源乘用车电池装机电量约 3.53GWh，同比增长 411%，占比为 71%；客车电池装机电量约 1.24GWh，同比增长 171%，占比为 25%；专用车电池装机电量约 0.21GWh，同比增长 32%，占比为 4%。

从不同电池类型来看，三元电池占比持续提升。2019年1月磷酸铁锂电池装机电量约 1.40GWh，同比增长 174%，占比为 28%；三元电池装机电量约 3.28GWh，同比增长 356%，占比为 66%；锰酸锂电池装机电量约 0.04GWh，同比下降 36%；钛酸锂电池装机电量约 0.05GWh，同比增长 229%。

图7: 三元电池、磷酸铁锂电池装机量 (GWh)



资料来源: 高工锂电、新时代证券研究所

从不同电池形状来看，方形电池占比稳固。2019年1月方形电池装机电量约 4.03GWh，同比增长 353%，占比为 81%；软包电池装机电量约 0.40GWh，同比增长 152%，占比为 8%；圆柱电池装机电量约 0.55GWh，同比增长 113%，占比为 11%。

资料来源: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36216-.html>

【工信部 2019 年第 1 批新能源汽车推荐目录】

2019 年 2 月 14 日, 工业和信息化部在官方网站发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2019 年第 1 批)》, 共包括 49 户企业的 106 个车型, 其中纯电动产品共 48 户企业 98 个型号、插电式混合动力产品共 7 户企业 8 个型号。

为应对即将到来的新补贴政策, 2019 年第一批推广目录亮点颇多。高能量密度和高续航里程车型占比持续提升。帝豪某车型电池系统能量密度达到 182.44Wh/kg, 续航里程达到 450km; 传祺某车型电池系统能量密度达到 170Wh/kg, 续航里程达到 510km。

从能量密度角度看, 高能量密度趋势明显。2019 年第 1 批纯电动乘用车能量密度 140Wh/kg 以上的占比高达 91%, 160Wh/kg 以上的占比增长至 30%。

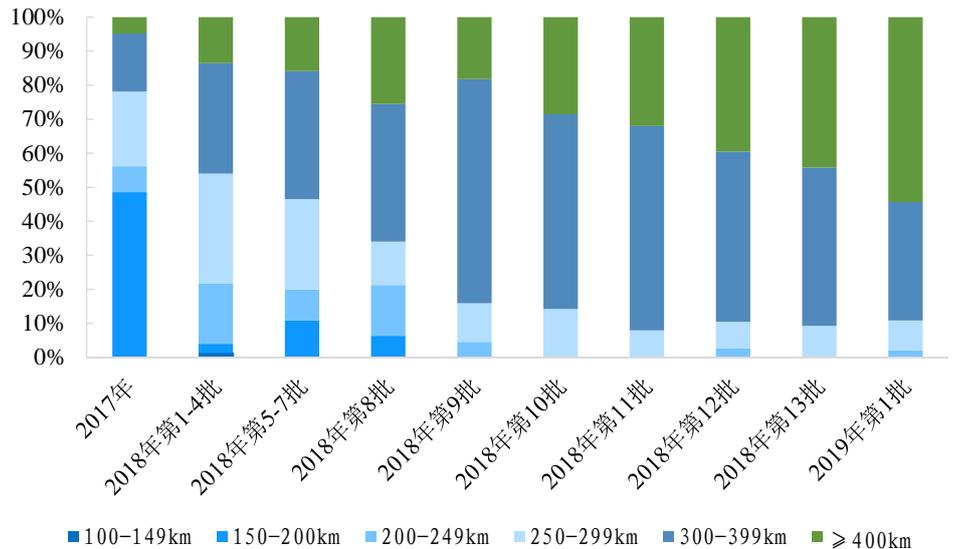
图8: 推广目录中纯电动乘用车能量密度分布



资料来源: 工信部、新时代证券研究所

从续航里程角度看, 高续航里程趋势明显。受低续航里程车型数目减少以及高续航里程车型数目增加的影响, 2019 年第 1 批目录的纯电动乘用车平均续航里程大幅提升。目前的车型是 400 公里以上占比达 54%, 300-399 公里的占比达 35%。考虑到未来的新能源积分作用减弱, 未来的高续航里程的车型会有增长。

图9: 推广目录中纯电动乘用车续航里程分布



资料来源：工信部、新时代证券研究所

资料来源：http://news.cnev.cn/Info_120181.html

【工信部 2019 年第 1 批新能源汽车推荐目录】

据工信部网站 2 月 12 日消息，工信部、国家机关事务管理局、国家能源局近日联合印发《关于加强绿色数据中心建设的指导意见》，意见明确加快高耗能设备淘汰，指导数据中心科学制定老旧设备更新方案，建立规范化、可追溯的产品应用档案，并与产品生产企业、有相应资质的回收企业共同建立废旧电器电子产品回收体系。在满足可靠性要求的前提下，试点梯次利用动力电池作为数据中心削峰填谷的储能电池。推动产品生产、回收企业加快废旧电器电子产品资源化利用，推行产品源头控制、绿色生产，在产品全生命周期中最大限度提升资源利用效率。

到 2022 年，数据中心平均能耗基本达到国际先进水平，新建大型、超大型数据中心的电能使用效率值达到 1.4 以下，高能耗老旧设备基本淘汰，水资源利用效率和清洁能源应用比例大幅提升，废旧电器电子产品得到有效回收利用。

资料来源：<http://www.evhui.com/83864.html>

【GGII: 2018 年中国电解液出货 14 万吨同比增长 27%】

高工产研锂电研究所(GGII)调研显示，2018 年中国电解液出货量 14 万吨，同比增长 27.3%。电解液出货量增长的原因：1)国内动力电池出货量达 65GWh，同比增长达 46%，带动动力型电解液出货量上升；2)以新宙邦、国泰华荣等为代表的企业对日韩的出口量保持稳定增长。

从产值来看，2018 年国内电解液产值为 63.6 亿元，同比下降 3.1%，电解液价格大幅下滑，导致产值增速低于出货量增速。

资料来源：<http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36203-.html>

【GGII: 2018 年中国正极材料总产值 535 亿】

高工产研锂电研究所(GGII)调研数据显示，2018 年中国正极材料总产值 535 亿元，同比增长 22.7%；总出货量为 27.5 万吨，同比增长 28.5%。其中，NCM 材料出货量 13.68 万吨，同比增幅 57.06%；LFP 材料出货量 5.84 万吨，同比小幅降低

1.2%；LCO 出货量同比增长 20%；LMO 材料出货量同比增长 15%。

资料来源：<http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36215-.html>

【BNEF 重磅发布 2018 年全球风电整机制造商市场份额排名】

彭博新能源财经日前发布的数据显示，2018 年全球新增陆上及海上风电装机容量分别为 45.4GW 及 4.3GW，新增风电装机遍及 53 个国家。其中中国继续领跑全球风电市场，2018 年中国市场新增装机总容量为 21GW（包含 19.3GW 的陆上及 1.7GW 的海上风电装机），全球市场占比 42%。

资料来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20190215/962738.shtml>

【2018 年我国六大区域风电数据：中东南部与“三北”地区平分秋色！】

2018 年，是风电告别连续两年的装机颓势，反转迈向快速发展的一年。截至 2018 年底，我国风电当年新增并网容量 2059 万千瓦，累计并网总容量达 1.84 亿千瓦，同比增长 12.5%。根据能源局发布的 2018 年风电运行数据显示——2018 年全国风电平均利用小时数 2095 小时，同比增加 147 小时；平均弃风率 7%，同比下降 5 个百分点，弃风限电状况明显缓解，达到了三年同期最低水平。

资料来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20190215/962766.shtml>

【山西省推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知】

近日，山西省能源局发布《关于推进山西省风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》，提出：1) 请各市推进不需要补贴的风电、光伏发电平价上网试点项目；2) 优化投资环境，积极支持平价上网项目和低价上网项目的建设；3) 严格落实试点项目消纳条件和接网工程建设责任。

资料来源：

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190211/961701.shtml?tdsourcetag=s_pcqq_aiomsg

【2018 光伏发电市场环境监测结果出炉：五地区红色】

为推动光伏发电建设运营环境不断优化，引导企业理性投资，促进光伏产业健康有序发展，根据《国家能源局关于建立市场环境监测评价机制引导光伏产业健康有序发展的通知》（国能发新能〔2017〕79 号），现将全国 2018 年度光伏发电市场环境监测评价结果予以公布。

资料来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190214/962701.shtml>

【国资委：电力央企每月上报光伏装机量、发电量等统计指标】

2 月 12 日，国资委办公厅网站发布通知称，为进一步做好企业财务快报工作，结合企业财务报表格式修订情况，对中央企业财务快报进行了调整，提及发电企业主要经营指标表要增加“光伏装机容量”“光伏发电量”等统计指标。这是光伏装机容量、发电量首次列入统计。

资料来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190213/962289.shtml>

4、 电池材料市场

4.1、 电池

价格方面，主流 2500mAh 数码圆柱电芯 6.1-6.4 元/颗，动力电池包 1.1-1.2 元/wh，部分中低端产品已有 1 元/wh 以下报价。年后数码电池市场还未正式启动，广东地区开工时间较晚一些。动力电池方面，2019 年主流厂家并未出现大规模的停减产现象，仅由于春节因素有所降量。其中，CATL 因产线搬迁原因产能受到一定影响，预计将持续至 3 月份，其余产能均保持满产状态。

4.2、 正极材料

三元材料方面：春节假期结束，本周国内三元材料企业陆续恢复生产。主流大厂由于春节企业并未停产，本周已经开始出货，不过多以满足年前订单为主，年后市场新增订单有限。价格方面来看，本周三元正极材料报价并未变化，NCM523 动力型三元材料报价仍为 15.5 万元/吨，而 811 型主流价格则维持 20 万/吨不变。

三元前驱体方面：三元前驱体市场人气同样一般，亮点难寻，本周常规 523 型前驱体价格报在 9.6-9.9 万/吨之间。硫酸钴方面，本周价格持稳，目前报 6.5-6.8 万/吨。受节日期间镍价上涨影响，本周硫酸镍价格表现出一定的上涨意愿，部分生产商试探性调涨 500 元-1000 元/吨，不过下游响应者寥寥，整体来看，市场报价依旧徘徊于 2.5 万/吨附近。硫酸锰价格不变，报 0.67-0.7 万/吨。

钴方面：本周电解钴价格报在 32-33 万/吨之间，均价较节前下滑 1 万元左右。就目前来看，由于国内期钴与国外 MB 钴价均未脱离下行趋势，短期电解钴价格恐延续弱势。四氧化三钴方面，市场表现平淡，目前价格报在 25-26 万/吨之间。

磷酸铁锂方面：磷酸铁锂春节期间表现平稳，厂家表示 2019 年明显好于 2018 年同期水平，主要是电池厂没有出现停减产现象，磷酸铁锂厂家也得以保持较高的开工率水平。价格方面，主流价 5.3-5.8 万/吨，不过由于补贴退坡预期存在，大家已做好价格继续下探的打算。

碳酸锂方面：年后碳酸锂市场价格基本稳定。电池级碳酸锂主流价 8 万/吨，电池级氢氧化锂 10.3-10.8 万/吨。近期资本市场有涨价消息出现，经核实生产企业并无涨价意向，且由于进口矿价近段时间一直处于下跌通道，企业对未来表现并不乐观，难言涨价。

4.3、 负极材料

负极材料市场生产厂家虽然均处于生产状态，但是节奏相对缓慢，出货方面也尚未进入状态，下游市场均在年前有备货，目前并没有进出集中采购阶段。产品价格方面尚没有变化，现国内负极材料低端产品主流报 2.3-3.1 万元/吨，中端产品主流报 4.5-5.8 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。但是就目前的原料市场来看，低硫焦价格存在下滑隐忧，主要是石墨电极价格持续走跌，盈利能力大幅下滑。再者，国产针状焦价格也是明稳暗跌。按照惯例，电池厂家均会要求材料降价，再加上行业竞争等因素，鑫椏资讯预计第一季度国内负极材料价格部分规格会有窄幅走跌风险。鑫椏资讯预计下周负极材料企业将陆续恢复正常状态，但是整个 2 月份负极材料产量将会是全年低谷期。

4.4、 电解液

本周电解液市场处于缓慢复苏阶段，部分厂家已经开始接单，开始订单量均不

太大。产品价格方面维持节前状态，现国内电解液价格主流报 3.4-4.5 万元/吨，高端产品价格报在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。鑫椏资讯预计下周市场活跃度将会提升，订单量也会有所增加。原料市场方面，开年来的原料市场表现不错，六氟磷酸锂价格节前报价普遍调涨，节后涨价将会陆续落到实处，目前新单成交基本要在 10 万以上，但是一些厂家年前备有一定库存，尚可维持一段时间。现六氟磷酸锂报价普遍在 10-12 万元/吨，部分高报 13-15 万元/吨。溶剂市场暂稳，现 DMC 报 9500-10500 元/吨，DEC 报 15200-15800 元/吨，EC 报 14000-14500 元/吨。

4.5、隔膜

年后隔膜市场有降价倾向。企业表示电池厂已主动沟通新一年的价格，目前综合考虑的让价幅度在 0.1-0.2 元/平，目前 9um 中端湿法基膜报价 1.8 元/平，用量较大且稳定的企业价格可以低至 1.5 元/平以下，高端 9um 湿法基膜价格 3-3.5 元/平。隔膜行业对企业资金实力的要求越来越高，固定投入过大以及账期过长都对企业的资金运用提出挑战，未来企业之间的竞争除了技术、规模以外，充足的现金流也相当重要。

来源：CIAPS

5、光伏材料市场

根据集邦咨询旗下新能源研究中心集邦新能源网 EnergyTrend 分析，虽然本周订单多在春节前就签订完成，但受惠于硅片在春节前调涨价格，本周价格呈现补涨行情，使春节后的市场开出红盘。上游的硅料与硅片受惠于这波行情，价格小幅向上调整；电池与组件的涨幅则仍取决于个别产品。观察后续整体市场走势，海外多晶依旧有来自印度与日本的需求支撑，而高效单晶产品需求虽然在中国国内暂告一段落，但随着单晶产品性价比越来越受到市场青睐，预期后势仍然看好，且有助于对于提高整体太阳能市场产品水平。

5.1、硅料

受到节后补涨格局影响，大陆国内单多晶用料价格皆有微幅调涨。目前中国国内多晶用硅料价格小涨至 71~77RMB/KG，均价上扬至 74RMB/KG；单晶用硅料价格调整至 78~85RMB/KG，均价上扬至 80RMB/KG。海外硅料价格则是维持不变在 8.20~9.50USD/KG。

5.2、硅片

本周硅片市场延续春节前涨价效应，市场上的散单成交价格仍高于均价。目前大陆国内单晶硅片价格维持不变在 3.05~3.25RMB/Pc，多晶硅片价格区间维持在 2.05~2.15RMB/Pc，均价上调至 2.15RMB/Pc，黑硅片价格上调至 2.30RMB/Pc。海外市场的单晶硅片价格区间维持在 0.385~0.428USD/Pc，均价上扬至 0.406USD/Pc；多晶硅片价格则是调整至 0.277~0.295USD/Pc，均价上扬至 0.280USD/Pc，黑硅片价格则是上调至 0.310USD/Pc。

5.3、电池片

本周电池环节依旧是仅有特定产品因特定市场需求而涨价、其他产品持平的状态，第一季需求明显偏高的高效单晶与一般多晶产品都有价格上调的态势。目前大

陆国内一般多晶电池价格上调至 0.89~0.92RMB/W，均价上扬至 0.90RMB/W。一般单晶电池价格上调至 1.01~1.08RMB/W，高效单晶电池价格维持在 1.21~1.28RMB/W，特高效单晶(>21.5%)电池价格上调至 1.32~1.35RMB/W，均价上调至 1.33RMB/W。海外一般多晶电池价格上调至 0.115~0.145USD/W，均价上调至 0.118USD/W；一般单晶电池价格维持在 0.155~0.160USD/W，高效单晶电池价格维持在 0.165~0.175USD/W，特高效单晶(>21.5%)电池价格维持在 0.175~0.180USD/W。双面电池行情价格则是上调至 1.33~1.39RMB/W。

5.4、组件

组件与电池片环节的氛围相同，而价格的调整都是属于补涨。开工率高的一线厂依旧订单畅旺，而未开工的中小厂只能维持观望。目前中国国内一般多晶(270W~275W)组件价格维持在 1.78~1.85RMB/W，高效多晶(280~285W)组件价格维持在 1.83~1.93RMB/W，均价上调至 1.89RMB/W。一般单晶(290~295W)组件价格维持在 1.83~1.96RMB/W，高效单晶(300~305W)组件价格维持在 2.15~2.30RMB/W，特高效单晶(>310W)组件价格则是上调至 2.30RMB/W 以上的价位。

海外一般多晶组件价格维持在 0.212~0.270USD/W，均价上调至 0.219USD/W；高效多晶组件价格维持在 0.218~0.275USD/W，均价上调至 0.234USD/W，一般单晶组件价格则是上调至 0.252~0.360USD/W，高效单晶组件价格上调至 0.278~0.380USD/W，特高效单晶(>310W)组件价格上调至 0.290USD/W 的价位。

来源:EnergyTrend

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

开文明，上海交通大学学士，复旦大学世界经济硕士，2007-2012年历任光大证券研究所交通运输行业分析师、策略分析师、首席策略分析师，2012-2017年历任中海基金首席策略分析师、研究副总监、基金经理。

李远山，西安交通大学学士，清华大学核能科学与工程硕士，曾就职于环保部核与辐射安全中心从事核安全审评研究工作，2016年加入新时代证券研究所，负责电力设备新能源行业研究。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层	邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>