

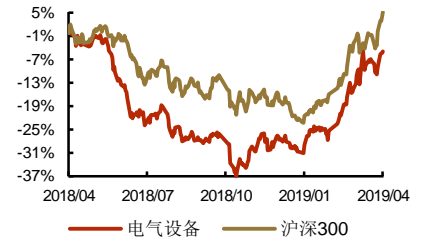
# 核电重启预期不断加强，2019年光伏新政有望近期出台

行业研究周报

开文明（分析师） 刘华峰（联系人） 孟可（联系人）  
021-68865582 021-68865595 证书编号：S0280118090006  
kaiwenming@xsdzq.cn liuhuafeng@xsdzq.cn  
证书编号：S0280517100002 证书编号：S0280116120013

## 推荐（维持评级）

### 行业指数走势图



### ● 市场行情:

申万电气设备指数周涨幅为 4.43%，在 28 个一级行业中排名第 21 位。

### ● 新能源汽车投资策略:

2019年Q1特斯拉交付6.3万辆电动车，其中Model3为5.09万辆，ModelS和X为1.21万辆，交付量同比增长110%，环比下降31%；特斯拉产量为7.71万辆，其中Model3产量为6.30万辆，平均每周产量略低于5000辆，较2018年下半年产量有所下降。受补贴下降以及在途数量较高的原因，短期交付数据有所下滑。但中长期看，起售标准版Model3将刺激额外的需求；在中国设厂将显著降低国内Model3价格；发布ModelY车型完善产品品类，扩大客户范围。作为电动车标杆企业，随着一系列相对低价产品的扩张，特斯拉产销有望重回增长，继续引领全球电动车发展。中高端电动车鲶鱼效应渐显，有利于后续国内新能源汽车市场平价加速以及整体性能提升，从而带动需求的进一步增长。在外有强劲对手内有退坡压力下，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。推荐标的：（1）整车环节：处于爆款周期的比亚迪。（2）零部件环节：特斯拉产业链标的，如旭升股份。（3）电芯环节：市占率占据绝对优势的宁德时代。（4）材料环节：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。（5）上游环节：具有成本和资源优势的天齐锂业。

### ● 新能源投资策略:

2019年光伏新政政策有望近期出台，我们预计政策明确后，国内市场将重新启动，下半年有望迎来新一轮装机高峰。同时叠加海外市场需求的强力支撑，全球需求有望创新高。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。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，推荐标的：中环股份、隆基股份、通威股份。2019年风电复苏确定性强，我们预计全年装机在25GW以上，风机机组招标“量价齐好”，产业盈利能力有望改善。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。推荐标的：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	2019-04-04 股价	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002129.SZ	中环股份	10.79	0.21	0.22	0.42	51.38	49.05	25.69	强烈推荐
002466.SZ	天齐锂业	37.44	1.88	1.75	1.86	19.91	21.39	20.13	强烈推荐
002594.SZ	比亚迪	55.19	1.49	1.09	1.51	37.04	50.63	36.55	推荐
002851.SZ	麦格米特	37.3	0.37	0.65	0.96	100.81	57.38	38.85	强烈推荐
300073.SZ	当升科技	27.87	0.57	0.72	0.98	48.89	38.71	28.44	强烈推荐
300124.SZ	汇川技术	28.85	0.64	0.73	0.9	45.08	39.52	32.06	强烈推荐
603305.SH	旭升股份	31.57	0.55	0.73	1.08	57.4	43.25	29.23	强烈推荐

资料来源：新时代证券研究所

### 相关报告

- 《2019年新能源汽车补贴政策终落地，强者恒强加速行业变革》2019-03-30
- 《新能源汽车补贴政策落地，行业内部洗牌将加速》2019-03-26
- 《政策与技术共振，燃料电池进入导入期》2019-03-25
- 《燃料电池开启2019元年，静待新能源汽车补贴新政落地》2019-03-23
- 《特斯拉发布ModelY，国网2019年第一次信息化设备招标完成》2019-03-16

## 目 录

1、 本周市场行情.....	3
2、 公司动态 .....	4
3、 行业要闻 .....	7
4、 电池材料市场.....	11
4.1、 正极材料 .....	11
4.2、 负极材料 .....	12
4.3、 隔膜 .....	12
4.4、 电解液 .....	12
5、 光伏材料市场.....	14
5.1、 硅料 .....	14
5.2、 硅片 .....	14
5.3、 电池片 .....	14
5.4、 组件 .....	14

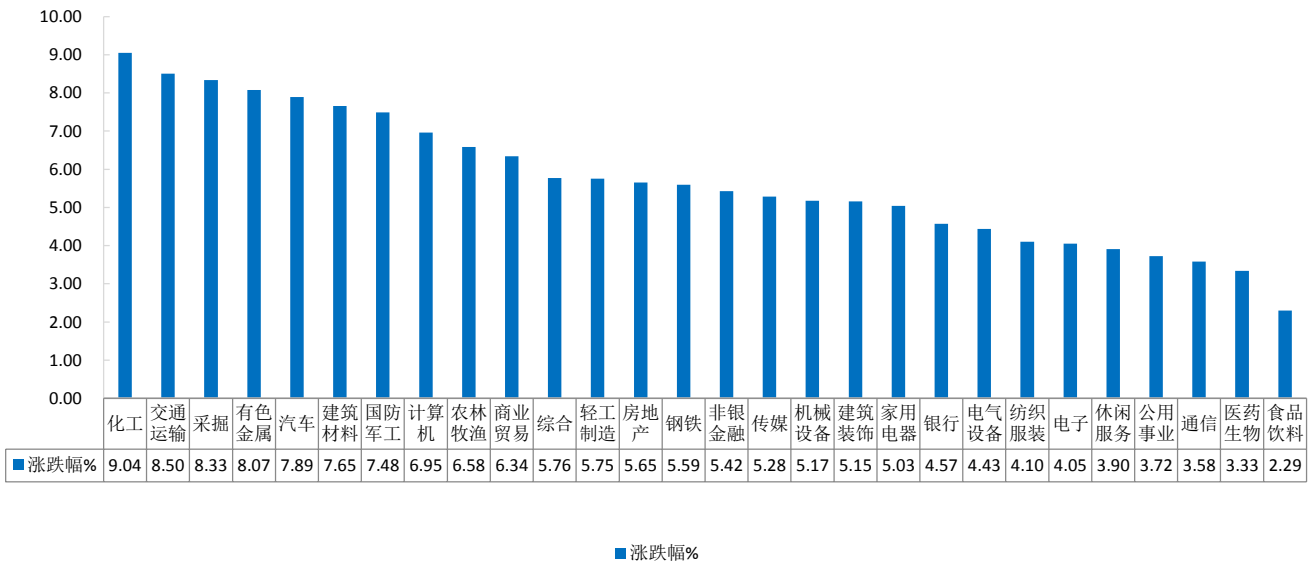
## 图表目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅 (%) .....	3
表 1: 细分行业涨跌幅 (%) .....	3

## 1、本周市场行情

截止4月4日，上证综指收盘为3246.57点，上涨5.04%；深证成指10145.80点，上涨5.14%，创业板指1777.26点，上涨4.94%。申万电气设备指数周涨幅为4.43%，在28个一级行业中排名第21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	19年初	18年初	17年初	16年初	15年初	14年初
新能源汽车指数	5.8614	33.3854	-20.8115	-30.4567	-36.9120	36.9615	95.1008
锂电池指数	5.2178	36.0008	-16.2085	-8.0269	-10.4913	139.8592	245.1062
工控自动化(申万)	7.3083	43.6117	-8.2738	-16.5163	-36.6624	29.5056	64.6519
风电设备(申万)	-1.1746	50.1913	-20.8984	-20.7245	-40.9186	-9.5965	38.6703
光伏设备(申万)	6.5153	48.8594	-8.9462	4.1704	-12.6510	22.8920	47.6215
电气设备(申万)	4.4343	37.0265	-10.8584	-18.3989	-32.4204	8.4422	42.6513
电网自动化(申万)	4.9105	33.1904	-3.5637	-13.7454	-21.6982	12.2955	27.0386
电机III(申万)	6.2231	39.4888	-17.6993	-28.1605	-44.3168	8.5337	64.0540
计量仪表(申万)	4.0226	37.5822	-21.0970	-34.3030	-45.6186	12.4087	57.0812
综合电力设备商(申万)	3.6625	30.7776	-5.4809	-16.8470	-37.5968	-37.6574	12.6393
火电设备(申万)	11.5852	54.2082	-32.5779	-47.9359	-57.3457	-22.0850	-7.2701
储能设备(申万)	2.6337	26.5949	-1.9179	-29.5714	-37.9002	31.6452	85.1381
其它电源设备(申万)	4.0103	39.0234	6.3813	-15.6771	-35.5953	-13.1988	-11.8419
高压设备(申万)	3.3537	27.7828	-17.6058	-27.4282	-45.8841	-30.4173	-0.3776
中压设备(申万)	4.4802	32.6753	-10.1672	-32.4366	-42.7527	3.6762	42.2118
低压设备(申万)	5.0989	18.5484	-1.2802	3.9798	-11.1800	42.2874	79.7540
电源设备(申万)	4.0315	41.9760	-10.1239	-13.0619	-29.7961	3.3745	37.9150
线缆部件及其他(申万)	3.1261	36.0191	-16.2697	-24.6404	-29.8192	40.7768	83.3022

资料来源：wind、新时代证券研究所

## 2、公司动态

### 【恩捷股份发布关于全资子公司云南德新纸业有限公司收购深圳清松金泽科技开发有限公司股权的公告】

2019年4月1日恩捷股份发布关于全资子公司云南德新纸业有限公司收购深圳清松金泽科技开发有限公司股权的公告。公告显示，恩捷股份全资子公司云南德新纸业有限公司以2000万元的价格收购深圳清松100%的股权，以开拓其全息防伪电化铝业务。

### 【三花智控发布关于股份回购的进展公告】

2019年4月1日三花智控发布关于股份回购的进展公告。公告显示截至2019年3月31日，公司通过股份回购专用账户以集中竞价交易方式累计回购股份13,943,153股，约占回购股份方案实施前公司总股本的0.6544%，最高成交价为16.63元/股，最低成交价为12.31元/股，成交总金额为198,818,401.66元（不含交易费用）。

### 【科陆电子发布关于经营合同中标的公告】

2019年4月1日科陆电子发布关于经营合同中标的公告。公告显示公司控股子公司苏州科陆东自电气有限公司为中标人，中标广东电网有限责任公司的“广东电网有限责任公司2019年10kV SF6全绝缘断路器柜自动化成套设备、10kV真空断路器柜（移开式）自动化成套设备框架招标项目”，中标金额约人民币1,434.5万元，中标产品为10KV SF6全绝缘断路器柜（户内环网柜25KA永磁）自动化成套设备。

### 【天齐锂业发布关于签订《长期供货协议》及《谅解备忘录》的公告】

2019年4月1日天齐锂业发布关于签订《长期供货协议》及《谅解备忘录》的公告。公告显示，天齐锂业的全资子公司Tianqi Lithium Kwinana Pty Ltd分别与SK Innovation Co., Ltd.和EcoPro BM Co., Ltd签订了Strategic supply agreement（简称“长期供货协议”），两份《长期供货协议》约定的单一年度氢氧化锂产品基础销售数量合计约占TLK位于澳洲奎纳纳地区的氢氧化锂建设项目达产后年产能的20%-25%。此外，公司还与SKI签订了一份《谅解备忘录》，就电池供应链及相关技术研发等事项进行了约定，其有效期为两年，本次签订的《谅解备忘录》属于意向性文件。

### 【东风汽车公布2019年3月份产销数据快报】

2019年4月1日东风汽车公布2019年3月份产销数据快报。报告显示，2019年3月份公司基本型乘用车销量161辆，比去年同期增加2023.53%。商用客车销量426辆，比去年同期减少19.47%。货车销售9790辆，比去年同期增加39.98%。

### 【上汽集团公布2018年年报】

2019年4月1日上汽集团公布2018年年报。报告期内，公司实现整车销售705.2万辆，同比增长1.8%，高出总体市场增速5.6个百分点；其中，乘用车销售616.2万辆，同比下降0.4%，商用车销售88.9万辆，同比增长19.8%（不含微车的一般商用车同比增长22.8%）；国内市场占有率达到24.1%，同比大幅提升1个百分点。公司实现营业总收入9021.94亿元，同比增长3.62%；实现归属于上市公司股东的净利润360.09亿元，同比增长4.65%。

**【亿纬锂能发布 2019 年第一季度业绩预告】**

2019 年 4 月 2 日亿纬锂能发布 2019 年第一季度业绩预告。2019 年一季度公司归属于上市公司股东的净利润大约在 16330.56 万元至 18557.45 万元之间，比上年同期增长幅度大约在 120%至 150%之间。造成 2019 年一季度业绩比上年同期增长的主要原因是公司成功拓展三元圆柱电池非车用市场、公司动力电池业务产能有序释放等。

**【中国西电发布 2018 年年报】**

2019 年 4 月 2 日中国西电发布 2018 年年报。报告期内公司 2018 年实现营业收入 137 亿元，同比下降 3.23%；归属于上市公司股东净利润 5.69 亿元，同比下降 36.66%；基本每股收益 0.11 元，同比下降 36.57%。

**【宇通客车发布 2018 年年报】**

2019 年 4 月 2 日宇通客车发布 2018 年年报。报告期内公司 2018 年实现营业收入 317 亿元，同比增长 1.75%；归属与上市公司股东的净利润 23 亿元，同比下降 4.44%；基本每股收益 1.01 元，同比下降 28.21%。

**【科恒股份发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书】**

2019 年 3 月 26 日科恒股份发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书。报告书显示公司计划通过发行股份以及支付现金的方式购买誉辰自动化和诚捷智能 100.00%的股权。其中购买誉辰自动化的交易价格为 45,000 万元，科恒股份将以发行股份方式支付交易对价的 65.00%，发行价格为 16.03 元/股，以现金方式支付其各自所获交易对价的 35.00%。购买诚捷智能的交易价格为 65,000 万元以发行股份方式支付交易对价的 70.00%，发行价格为 16.03 元/股，以现金方式支付交易对价的 30.00%。

**【欣旺达发布 2019 年一季度业绩预告】**

2019 年 4 月 2 日欣旺达发布 2019 年一季度业绩预告。2019 年一季度公司预计归属于上市公司股东的净利润在 12103.5 万元至 15561.64 万元之间，比去年同期上升大约 5%至 35%。

**【欣旺达发布关于子公司收到供应商定点通知书的公告】**

2019 年 4 月 2 日欣旺达发布关于子公司收到供应商定点通知书的公告。公告显示，公司旗下全资子公司欣旺达电动汽车电池有限公司参与了雷诺-日产联盟组织的电动汽车电池采购活动，并于近日收到了雷诺日产发出的供应商定点通知书，相关车型未来七年（2020-2026）的需求预计达 115.7 万台，该产品采用公司自主研发的动力电芯方案和动力电池系统解决方案。

**【科士达发布关于对外投资设立储能业务合资公司的公告】**

2019 年 4 月 3 日科士达发布关于对外投资设立储能业务合资公司的公告。公告显示公司拟以自有资金出资 9,800 万元与宁德时代新能源科技股份有限公司（证券代码：300750）合作合资设立宁德时代科士达新能源科技有限公司（暂定名），以开发、生产及销售储能系统 PCS、特殊储能 PACK、充电桩及“光储充”一体化相关产品。公司将持有该合资公司 49%的股权。

**【林洋能源发布关于重大经营合同中标的公告】**



2019年4月3日林洋能源关于重大经营合同中标的公告。公告显示于公司近日参与了“广东电网有限责任公司2019年电能表、计量表箱、低压集抄等营销类设备框架招标活动”（项目编号：0002200000043956）。广东电网有限责任公司于2019年3月28日在中国南方电网公司阳光电子商务平台公告了“广东电网有限责任公司2019年电能表、计量表箱、低压集抄等营销类设备框架招标中标候选人公示”，公示期于2019年4月1日结束，公司成为上述项目的中标人之一，共中7个标包，分别为负荷管理终端、配变监测计量终端、低压集抄终端设备、0.2S级三相多功能电能表、三相多功能电能表（1级、0.5S级高压电能表）、单相智能电能表、三相智能电能表，中标总金额为15,312万元。

### 【三花智控发布2018年年报】

2019年4月3日三花智控发布2018年年报。报告期内公司实现营业收入108.36亿元，同比增长13.10%；实现营业利润15.46亿元，同比上升5.03%；归属于上市公司股东的净利润12.92亿元，同比上升4.56%。按照产品划分，制冷空调电器零部件业务营业收入为94.04亿元，同比上升12.34%；汽车零部件业务营业收入为14.32亿元，同比上升18.33%。

### 【比亚迪发布关于2015及以前年度、2016年度、2017年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核和2017年度、2018年度补助资金预拨审核情况公示的公告】

2019年4月3日比亚迪发布关于2015及以前年度、2016年度、2017年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核和2017年度、2018年度补助资金预拨审核情况公示的公告。公告显示根据国家工业和信息化部于2019年4月2日发布的《关于2015及以前年度、2016年度、2017年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核和2017年度、2018年度补助资金预拨审核情况的公示》，比亚迪股份有限公司的控股子公司比亚迪汽车工业有限公司、比亚迪汽车工业有限公司南京分公司、比亚迪汽车工业有限公司杭州分公司、比亚迪汽车工业有限公司长沙分公司、比亚迪汽车有限公司2015及以前年度、2016年度、2017年度新能源汽车推广应用补助资金清算通过审核金额合计为人民币692,764万元；公司控股子公司比亚迪汽车工业有限公司及比亚迪汽车有限公司2017年度、2018年度补助资金预拨通过审核金额合计为人民币200,190万元。

### 【宇通客车发布2019年3月份产销数据快报】

2019年4月3日宇通客车2019年3月份产销数据快报。快报显示2019年3月份公司客车生产量为4333辆，比去年同期增长37.69%。销售量为4237辆，比去年同期增长23.46%。

### 【澳洋顺昌发布关于签署战略合作协议的公告】

2019年4月4日澳洋顺昌发布关于签署战略合作协议的公告。公告显示公司旗下控股子公司江苏天鹏电源有限公司于2019年4月3日与江苏大艺机电工具有限公司就天鹏电源为江苏大艺开发、制造和供应三元圆柱锂电池合作事项签署了《战略采购合作协议书》。江苏大艺有意向在2019年、2020年和2021年累计向天鹏电源采购各类形三元圆柱锂电池1.5亿只。

### 【汇川技术发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案】

2019年4月4日汇川技术发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案。预案显示汇川技术拟作价24.87亿元分别向赵锦荣、朱小弟、王建军发行股份及支付现金购买其合计持有的贝思特100%股权。其中，汇川技术先以支付现金

方式购买交易对方合法持有的贝思特 51% 股权，以发行股份方式购买交易对方合法持有的贝思特 49% 股权。本次交易完成后，贝思特将成为汇川技术的全资子公司。

### 3、行业要闻

#### 【山东发文修订电力辅助服务市场运营规则，对调峰、AGC 交易出清限价作出调整】

2019 年 3 月 26 日，山东能源监管办印发《关于修订山东电力辅助服务市场运营规则(试行)的通知》，对调峰、AGC 交易的出清限价作出调整。调整之后调峰方面有偿调峰出清价最高上限：降出力调峰暂按 150 元/MWh 执行，停机调峰暂按 270 元/MWh 执行；调频方面，试运行初期设置 AGC 出清价最高上限，暂按 6 元/MW 执行。而在此之前，山东调峰出清价上限分别为，降出力调峰 100 元/MWh、停机调峰 180 元/MWh，AGC 上限为 4 元/MW。

资料来源：

<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190326/971211.shtml>

#### 【国网陕西发布 2019 年第二批物资集中规模招标采购项目招标公告】

2019 年 4 月 2 日国家电网公司电子商务平台发布了国网陕西省电力公司 2019 年第二批物资集中规模招标采购项目 招标公告（招标编号：2019-SNGW-02），涉及配变自动化控制装置、防雷设备、线路在线监测装置、电能量计量采集系统(厂站端)、一体化电源系统、通信电源成套设备、UPS 电源(不间断电源)、在线监测系统、数据采集仪、通信网关、隔离设备、RFID 电子标签等物资。

资料来源：

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190402/972537.shtml>

#### 【工信部装备工业司网站一口气发布 4 份新能源汽车补贴清算终审车辆信息表】

2019 年 4 月 2 日，工信部装备工业司网站发布 4 份新能源汽车补贴清算终审车辆信息表，以及 1 份补贴资金预拨审核情况，总审核补贴资金 310 亿。其中近 196 亿是 2015 及以前年度、2016 年度、2016 年度补充、2017 年度补充申报的补贴清算终审。另有 2017、2018 年补贴 134 亿，属于预拨，最终能不能都拿到手，要看具体推广车辆的补贴清算情况。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/kol/89222>

#### 【华人运通发布三智战略，首款车型 2020 年底正式量产】

2019 年 4 月 2 日，华人运通智能汽车战略布局正式发布。继 Concept H、Concept-A 之后，概念车 Concept-U 首次亮相，华人运通“三智”战略完整呈现，通过对“车、路、城”同步考量，从“H-整车开发、U-车路协同、A-互联共享”三个维度做立体探索，打造智能汽车新世代品类。团队、合作伙伴、工厂等方面的稳步推进，也为华人运通制造高品质智能汽车奠定了坚实基础。此外，华人运通创始人兼董事长丁磊宣布旗下汽车品类于 2019 年夏天发布，产品将于 2020 年底正式量产。

资料来源:

<https://www.d1ev.com/news/qiye/89219>

### 【中国继续暂停对原产于美国的汽车及零部件加征关税】

据财政部网站 2019 年 3 月 31 日消息, 国务院关税税则委员会发布公告称, 从 2019 年 4 月 1 日起, 对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税。暂停加征关税措施截止时间另行通知。

资料来源:

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/89165>

### 【比亚迪 e1 正式开启预售, 预售价 6-8 万元】

2019 年 4 月 1 日比亚迪 e1 正式开启预售, 官方公布的补贴后预售价为 6-8 万元。同时比亚迪官方还推出了“e1 创·首发智行版”, 补贴后售价为 7.99 万元, 限量 999 辆。目前下订还可以享受一系列“首发来电计划”。比亚迪 e1 是 e 网的首款车型, 基于此前的经典车型 FO 打造, 且都使用了撞色设计, 视觉效果年轻活泼。配置方面, 新车可选装前组合灯、后组合灯、左右后保险杠装饰条、轮毂、无后摄像头、无倒车雷达、鲨鱼鳍天线等。内饰也同样标配了比亚迪的可旋转大屏, 配备 DiLink 车载系统, 并且支持 OTA 升级。而在动力方面, 新车将搭载一台最大功率为 45kW (61PS) 的永磁同步电机。工况续航里程达到 305km, 官方公布的 30%-80% 快速充电时间为半个小时。

资料来源:

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/89162>

### 【发改委发布三代核电首批项目试行上网电价】

2019 年 4 月 1 日发改委发布三代核电首批项目试行上网电价。通知指出, 广东台山一期核电项目试行价格按照每千瓦时 0.4350 元执行; 浙江三门一期核电项目试行价格按照每千瓦时 0.4203 元执行; 山东海阳一期核电项目试行价格按照每千瓦时 0.4151 元执行, 试行价格从项目投产之日起至 2021 年底止。

资料来源:

<http://finance.ifeng.com/c/7IWQXaiKMbe>

### 【核电重启确认! 生态环境部副部长称今年会有核电项目陆续开工】

2019 年 4 月 1 日, 生态环境部副部长、国家核安全局局长刘华在中国核能可持续发展论坛上介绍, 今年会有核电项目陆续开工建设。我国现有运行和在建核电机组 56 台, 机组数量已达到世界第三位。中国将在确保安全前提下, 继续发展核电。按照此前国家提出的核电发展目标, “十三五”期间, 全国核电将投产约 3000 万千瓦、开工 3000 万千瓦以上, 2020 年装机达到 5800 万千瓦。以此预计, 每年将要开工 6-8 台核电机组。

资料来源:

<http://finance.sina.com.cn/roll/2019-04-01/doc-ihxyzm2242557.shtml>

### 【特斯拉一季度交付量不及预期 环比下降 31%】



2019年4月4日,美国电动车企业特斯拉正式公布今年第一季度的交付数据。数据显示,特斯拉在今年前三个月共交付6.3万辆电动车,其中Model3为5.09万辆,ModelS和X为1.21万辆。此前市场预期,Model3在一季度的交付量为5.175万。虽然一季度特斯拉交付量较去年同期增加110%,但环比减少了31%。特斯拉表示,第一季度共生产6.295万辆Model3,但强调公司在北美的Model3库存依然非常低,理由是Model3在北美再次成为最畅销的中型高档轿车,销量比亚军高出60%。

资料来源:

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1629845629336578282&wfr=spider&for=pc>

### 【特斯拉:自动驾驶取得重大进展 4月19日公布】

2019年4月19日特斯拉将召开投资者日活动,届时将公布一系列相关动态。虽然没有具体说会公布哪些内容,但是特斯拉还是表示,举办这个活动以便众投资者深入了解公司的自动驾驶技术和未来路线图,更重要的是,他们在自动驾驶上取得了重大进展。据悉,投资者将可以通过试驾亲身体验特斯拉的Autopilot软件,包括目前仍在积极开发中的功能和特性。投资者还将有机会直接与伊隆·马斯克(Elon Musk)、工程副总裁斯图尔特·鲍尔斯(Stuart Bowers)、硬件工程副总裁彼得·班农(Pete Bannon)和AI高级总监安德烈·卡帕斯(Andrej Karpathy)面对面交流。现阶段特斯拉面临的最大问题是,产能跟不上交付难题。上个月,当特斯拉最终以3.5万美元的价格推出标准款Model 3时,它承诺将在2至4周内交货给买家。到目前为止,我们还没有看到特斯拉交付任何标准Model 3的证据,但这家汽车制造商已经交付了许多同期推出的“标准Plus版”Model 3。

资料来源:

<http://finance.sina.com.cn/stock/relnews/us/2019-04-04/doc-ihvhiewr3022341.shtml>

### 【中国汽车流通协会:3月汽车消费指数65.4 消费需求减弱】

2019年4月3日,中国汽车流通协会官网发布2019年3月份“汽车消费指数”:2019年3月汽车消费指数为65.4,消费需求减弱。预计4月份销量较3月份有所下降,市场表现平淡。从构成汽车消费的分指数来看,3月份,需求分指数、入店分指数、购买分指数分别为66.1、68.8、73.4。上述数据表示消费者在4月份入店看车意愿降低,实际购买意愿不高。对此,中国汽车流通协会分析认为,经济下行压力较大,消费者对大额支出较为谨慎,购车意愿不高;4月份增值税正式下调,3月下旬豪华车厂商率先下调指导价,合资与自主厂商跟进下调指导价,但经销商实际成交价未变,消费者存在观望情绪。此外,部分地区7月份开始实行国六标准,导致部分消费者持币观望。预计4月份市场表现平淡,销量与3月份相比呈现下降趋势。

资料来源:

[http://www.cs.com.cn/cj/hyzz/201904/t20190403\\_5936123.html](http://www.cs.com.cn/cj/hyzz/201904/t20190403_5936123.html)

### 【IHS:2019年全球光伏装机将达129GW 美国重回全球第二】

根据IHS Markit的数据,全球光伏市场将从2018年的个位数增长反弹至2019年的25%,达到129GW的光伏装机量。IHS称这种复苏的增长主要来自中国以外的市场,包括一些预计2019年将增长43%的国家。2018年底组件价格下跌导致增

加需求，包括西班牙、越南在内的一些国家项目截止日期为 2019 年，进一步刺激了 2019 年市场的繁荣。

资料来源：

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190404/973139.shtml>

### 【约 1.6GW “十三五” 第二批光伏扶贫项目计划将于近日下发】

“十三五” 第二批光伏扶贫项目计划将于近期下发，规模约为 1.6GW，这将是最后一批光伏扶贫电站。目前该名单已经通过国务院扶贫办审核，经财政部会签后即可下发。日前，财政部、国家发展改革委、国家能源局、国务院扶贫办联合下发了《关于公布可再生能源电价附加资金补助目录（光伏扶贫项目）的通知》，包含了更正后的第一批光伏扶贫补贴目录 3.85GW 以及第二批光伏扶贫补贴目录 3.19GW。

资料来源：

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190404/972928.shtml>

### 【质量堪忧！国务院扶贫办关于村级光伏扶贫电站发电情况的通报】

4 月 1 日，国务院扶贫办开发指导司发布了《关于村级光伏扶贫电站发电情况的通报》，通过利用国家电网营销系统实测电量统计数据对已纳入第一批国家财政补助目录的村级光伏扶贫电站开展了发电能力评估工作，评估对象包含 15695 座村级光伏扶贫电站，评估时间范围为自项目并网至 2018 年 11 月 30 日。

据光伏們了解，光伏电站的实际发电量一般高于理论发电量。但文件中评估结果显示，发电能力低于 80% 的电站有 3103 座，占比 19.8%，涉及 13 个省（市、区）；发电能力低于 70% 的电站有 1761 座，占比 11.2%，涉及 12 个省（市、区）；发电能力低于 60% 的电站有 959 座，占比 6.1%，涉及 12 个省（市、区）。

通报提到，造成发电能力较低的主要原因是建设质量不合格、运维主体责任未落实、运维管理不到位等。

由此可以看出，光伏扶贫电站还需要后续的严格监管来保障其扶贫价值。另外，据光伏們了解，尽管 2019 年光伏扶贫补贴由财政部单独划拨，不占用 30 亿的补贴总规模，但新增容量并不会太多。

资料来源：

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190402/972540.shtml>

### 【国家税务总局：光伏电力月销售额 10 万以下免税】

为配合国家能源发展战略，促进光伏产业健康发展，现将国家电网公司所属企业购买分布式光伏发电项目电力产品发票开具及税款征收有关问题公告如下：

一、国家电网公司所属企业从分布式光伏发电项目发电户处购买电力产品，可由国家电网公司所属企业开具普通发票。

国家电网公司所属企业应将发电户名称（姓名）、地址（住址）、联系方式、结算时间、结算金额等信息进行详细登记，以备税务机关查验。

二、光伏发电项目发电户销售电力产品，按照税法规定应缴纳增值税的，可由国家电网公司所属企业按照增值税简易计税办法计算并代征增值税税款，同时开具普通发票；按照税法规定可享受免征增值税政策的，可由国家电网公司所属企业直接开具普通发票。

根据《财政部国家税务总局关于光伏发电增值税政策的通知》（财税〔2013〕66号），自2013年10月1日至2015年12月31日，国家电网公司所属企业应按发电户销售电力产品应纳税额的50%代征增值税税款。

主管税务机关应当与国家电网公司所属企业签订《委托代征协议书》，明确委托代征相关事宜。

三、本公告所称发电户，为《中华人民共和国增值税暂行条例》及实施细则规定的“其他个人和不经常发生应税行为的非企业性单位”。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190402/972467.shtml>

#### 【印度发布第七次风电招标公告 目标 1.2 吉瓦】

2019年3月28日印度发布第七次风电招标公告，目标是到2022年3月底实现风电装机容量60吉瓦的目标。印度负责组织所有国家级太阳能和风能招标的印度太阳能公司SECI已经发布了第七次招标，在全国范围内分配累积容量为1.2吉瓦的风能项目。招标的规格很可能与过去几个月发布的规格相同。SECI最近在2月完成了1.2千兆瓦容量的招标。这次招标是经过四轮延期之后进行的首次风电容量招标。

资料来源：

<http://news.bjx.com.cn/html/20190328/971745.shtml>

#### 【国家电投乌兰察布 600 万千瓦风电项目中标结果出炉】

2019年4月3日国家电投内蒙古公司乌兰察布风电基地一期600万千瓦示范项目中标结果出炉。项目一至项目五标段的中标人分别为：上海电气、金风科技、中国海装、明阳智能、东方风电。

资料来源：

<http://news.bjx.com.cn/html/20190403/972829.shtml>

## 4、 电池材料市场

电芯市场延续两极分化格局，数码电芯需求旺盛，价格保持坚挺，主流2500mAh三元容量电芯6.1-6.4元/颗。动力电池经过年初的抢装潮之后，由于汽车市场大环境较差以及补贴退坡导致的消费者观望影响，需求一直比较低迷，Pack厂给的订单不够，中小厂仅维持不到一半的开工率，现铁锂电芯0.7元/wh，三元电芯0.9元/wh，价格缓步走低。

### 4.1、 正极材料

**三元材料方面：**虽然近期钴价有所回升，但是并未带动三元材料价格反弹。本周国内三元材料价格有所下调，NCM523动力型三元材料报在13.8-14万/吨之间，NCM523数码型三元正极材料报在13.2-13.8万/吨之间，NCM622型三元材料报在16-16.3万/吨之间。虽然当前市场已经进入4月份的传统旺季，但是从下游的实际采购情况来看，需求好转迹象并不明显，特别是动力市场，表现不及预期。

**三元前驱体方面：**三元前驱体方面，本周价格保持稳定，常规 523 型三元前驱体依旧报在 8.7-9 万/吨之间。硫酸钴方面，本周价格有所回升，市场主流报价在 4.6-4.9 万/吨之间，下游需求明显有所好转，持货商涨价意愿较浓，后市硫酸钴价格有望回归至 5 万/吨以上。硫酸镍与硫酸锰价格本周继续持稳，分别报 2.45-2.65 万/吨及 0.72-0.75 万/吨。

**钴方面：**本周国内电解钴价格跟随外媒回升，周四报至 26.5-28.5 万/吨之间，市场活跃度改善。四氧化三钴价格同步回升，本周报至 16.8-18.6 万/吨之间，下游采购意愿升温，带动需求好转。

**磷酸铁锂方面：**磷酸铁锂变化不大，近段时间仍存在低价抛库存现象，价格压的较低，一般电池厂采购过来用作储能项目，主流产品价格 4.8-5.1 万/吨不变。虽然目前磷酸铁锂表现仍然低迷，但企业普遍表示行业已度过最痛苦的时期，预计下半年开始需求将逐渐回升，产销量得到恢复。

**碳酸锂方面：**碳酸锂市场基本稳定，受青海某盐湖提锂企业检修影响，工业级碳酸锂供应紧张，部分贸易商出现小幅提价现象，现主流工碳 6.75-7.25 万/吨，主流电碳 7.8-8.3 万/吨不变。据了解，受国内碳酸锂价格一直处于低位徘徊影响，进口锂矿价格一直处于下行通道，矿山与盐湖的博弈仍在延续。

## 4.2、负极材料

近期负极材料市场平稳运行，产品价格大稳小调，多数厂家价格平稳过渡，也有部分厂家表示，自春节后产品价格陆续下调近个百分点。现国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.8 万元/吨，中端产品主流报 4.4-5.7 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。本周最大热点依然是海外针状焦价格波动，本周菲利普 66 负极用针状焦价格调涨终于尘埃落定，本次调涨是负极用 HBA-0 和 GHBA-0 价格调涨 250 美金，现在 HBA-0 报 2500 美元/吨，GHBA-0 报 2000 美元/吨。其他规格产品价格暂稳。国内针状焦价格本周暂稳，低硫焦价格同样趋稳。目前多数负极材料厂家表示生产情况尚可，预计近期不会有明显的增量，主要是补贴政策落地后，车厂下调全面预期。

## 4.3、隔膜

本周隔膜市场无明显变化，各家出货情况尚可，并未受到新能源补贴政策出台影响；3-4 月数码隔膜市场需求逐步回暖，有转入旺季趋势；动力隔膜市场则相对冷清。据隔膜生产企业了解，现在隔膜行业内仍然有打价格战的现象，一些隔膜生产企业为了获得订单通过降价吸引下游客户，长远来看这必定会造成企业账期加长、毛利下降。

产品价格趋稳价格方面比较稳定，高端 5 μm 湿法数码基膜报 3-3.5 元/平方米；中端产品方面，近期 14 μm 干法基膜报价为 1.1 元/平方米；9 μm 湿法基膜报价 1.4-1.7 元/平方米；水系单层湿法氧化铝涂覆隔膜均价为 2.5-3.5 元/平方米；水系单层干法氧化铝涂覆隔膜均价为 2.5 元/平方米；水系 PVDF 涂覆隔膜均价为 4-5 元/平方米。

## 4.4、电解液

近期电解液市场表现尚可，产品价格相对稳定，现国内电解液价格主流报 3.3-4.4 万元/吨，高端产品价格在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。本周最大看点是溶剂市场，尤其是 EC 价格，周涨幅 14%。现 DMC 报 7500-8000

元/吨，DEC 报 12000-13000 元/吨，EC 报 12000 元/吨。六氟磷酸锂代表性企业报价调涨 10%左右，报 11.5 万左右。现六氟磷酸锂价格主流报 10-11.5 万元/吨，高报 13 万元/吨。

来源：CIAPS



## 5、光伏材料市场

### 5.1、硅料

本周多晶硅料市场氛围受到预期心理影响，价格持续下探，一线级别大厂纷纷思考提前启动检修计划以应对目前低需求的市场。目前国内多晶用料价格下修至60~65RMB/KG，均价下调至63RMB/KG，单晶用料价格下修至74~78RMB/KG，均价下调至75RMB/KG。海外价格下修至8.50~11.50USD/KG，均价下调至9.90USD/KG。

### 5.2、硅片

本周硅片市场受税制调整与海外价格稳定的态势，整体价格变化在所有环节之中波动最小。目前国内单晶硅片价格区间维持在3.05~3.15RMB/Pc，多晶硅片价格则是修正区间至1.95~2.08RMB/Pc，黑硅产品价格维持在2.10RMB/Pc。海外市场单晶硅片价格维持在0.405~0.425USD/Pc，多晶硅片价格则是下修至0.258~0.270USD/Pc，均价下调至0.264USD/Pc；黑硅产品价格维持在0.300USD/Pc。

### 5.3、电池片

本周电池片市场价格继续缓跌，多晶产品受到印度部分项目延迟到四月底开标与日本预计今年要并网的项目所影响，市场上开始传闻多晶即将缺货的讯息蔓延，海内外虽然陆续都有风声传闻下游开始预备未来的用料，但是真正反应于市场的时间点至少需要在两到三周以上。目前国内一般多晶电池片价格下调至0.77~0.87RMB/W，均价下调至0.81RMB/W，一般单晶电池片价格维持在0.95~1.03RMB/W，均价下调至0.97RMB/W，高效单晶电池片价格下修至1.20~1.23RMB/W，均价则是下调至1.21RMB/W，特高效单晶(>21.5%)电池片价格下调至1.17~1.28RMB/W，均价维持在1.23RMB/W。

海外一般多晶电池片价格维持在0.115~0.130USD/W，一般单晶电池片价格维持在0.125~0.135USD/W，高效单晶电池片价格修正区间至0.155~0.170USD/W，均价维持在0.158USD/W，特高效单晶(>21.5%)电池片价格则是维持在0.158~0.190USD/W，均价下调至0.174USD/W。双面电池片行情价格则是维持在1.24~1.30RMB/W。

### 5.4、组件

本周组件市场随产品与各地区需求影响而对应修正价格，国内市场受到税制调整则是全面小幅调降以反应实际市场状况，海外市场产品则是跌多涨少，因需求不同而此起彼伏。目前国内一般多晶(270W~275W)组件价格下修至1.71~1.78RMB/W，均价下调至1.75RMB/W，高效多晶(280~285W)组件价格下修至1.80~1.86RMB/W，均价下调至1.82RMB/W，一般单晶(290~295W)组件价格下修至1.80~1.92RMB/W，均价下调至1.85RMB/W，高效单晶(300~305W)组件价格下修至1.90~2.00RMB/W，均价下调至1.97RMB/W，特高效单晶(>310W)组件价格修正区间至2.05~2.12RMB/W，均价下调至2.08RMB/W。

海外一般多晶组件价格维持在0.210~0.275USD/W，均价上调至0.225USD/W，高效多晶组件价格下修至0.218~0.239USD/W，均价下调至0.227USD/W，一般单晶组件价格下修至0.246~0.350USD/W，均价下调至0.2470USD/W，高效单晶组件

价格下修至 0.268~0.350USD/W，均价下调至 0.283USD/W，特高效单晶组件价格上调至 0.280~0.365USD/W，均价上调至 0.285USD/W。

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。

## 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同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

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，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

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

## 联系我们

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼 邮编：100086  
 上海：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：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼 邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>