

新能源行业周报：

2018 年锂电隔膜出货量上涨

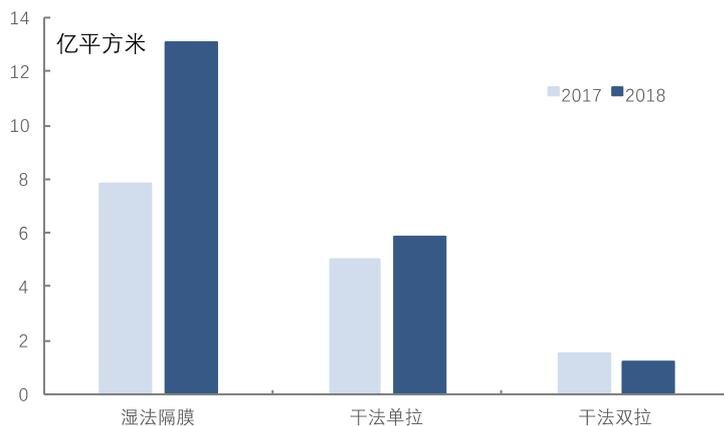
本周热点

- **锂电隔膜出货量上涨，但产值下降：**根据高工产研锂电研究所数据，2018年中国锂电池隔膜出货量20.2亿平米，同比增长39.7%，支撑隔膜产量增长的主要原因是1) 2018年新能源汽车产量122万辆，同比增长50%，带动国内动力电池产销同比增长超过45%；2) 隔膜国产化率进一步提升，从2017年90%上升到2018年93%。国内隔膜继续抢占进口隔膜在国内的市场；3) 出口量持续增加，随着国内隔膜技术逐步提升，隔膜出口比例加大，如上海恩捷、星源材质等出口量增加。

从隔膜市场产值来看，2018年中国锂电隔膜产值（只统计基膜）40.3亿元，同比下降9.64%。产值增速远小于产量增速，主要因为：1) 隔膜价格呈现价格下行趋势，2018年湿法隔膜及干法单拉隔膜价格降幅超过40%。2) 电池企业受到终端客户的降低成本压力，倒逼隔膜企业降价，以降低隔膜的毛利。一线湿法隔膜企业的毛利从2016年的40%~55%下降到2018年的30%~45%，一线干法单拉隔膜企业的毛利从2016年40%~65%下降至2018年的35%~50%。

从各类隔膜细分上来看，湿法隔膜出货量13.1亿平米，同比增长66.4%。主要原因是高能量密度动力电池需求增长、国内数码电池中高端比例上升，对湿法隔膜需求上升。干法隔膜出货量7.06亿平方米，同比增长7.8%，增速远小于湿法。

图：不同生产工艺隔膜出货量 2017 年 vs 2018 年



数据来源：高工锂电，莫尼塔研究

研究部

陈秋祺

qiuqichen@cebm.com.cn

程枫

fcheng@cebm.com.cn



目录

| | |
|--------------------|---|
| 1. 市场行情回顾 | 4 |
| A 股板块表现 | 4 |
| 2. 行业数据跟踪 | 5 |
| 2.1 锂电池产业链 | 5 |
| 2.2 光伏发电 | 6 |
| 3. 行业要闻 | 7 |
| 3.1 新能源发电 | 7 |
| 3.2 新能源汽车产业链 | 7 |

图表目录

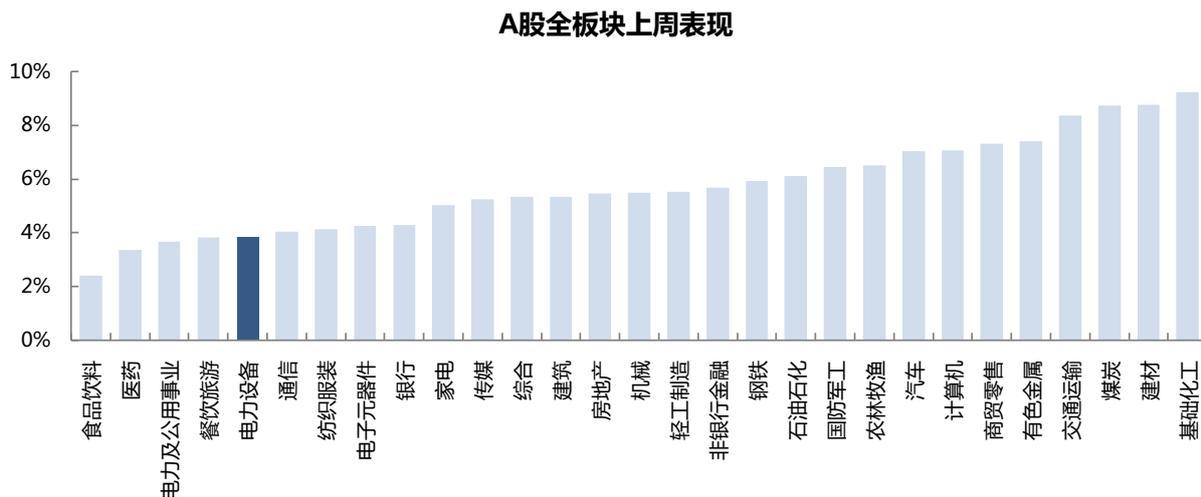
| | |
|------------------------|---|
| 图 1: A 股全板块一周表现 | 4 |
| 图 3: 新能源概念板块一周表现 | 4 |
| 图 4: 新能源个股涨幅前十 | 4 |
| 图 3: 个股涨幅前五的公司 | 5 |
| 图 10: 正极材料价格走势 | 5 |
| 图 11: 负极材料价格走势 | 5 |
| 图 12: 电解液价格走势 | 6 |
| 图 13: 隔膜价格走势 | 6 |
| 图 16: 多晶硅价格走势 | 6 |
| 图 17: 硅片价格走势 | 6 |
| 图 16: 电池片价格走势 | 6 |
| 图 17: 光伏组件价格走势 | 6 |

1. 市场行情回顾

A股板块表现

3月29日-4月4日，所有板块中，食品饮料、医药、电力及公用设备领涨；基础化工、建材、煤炭领跌。沪深300指数上涨5%，电力设备板块上涨4%。

图 1：A股全板块一周表现



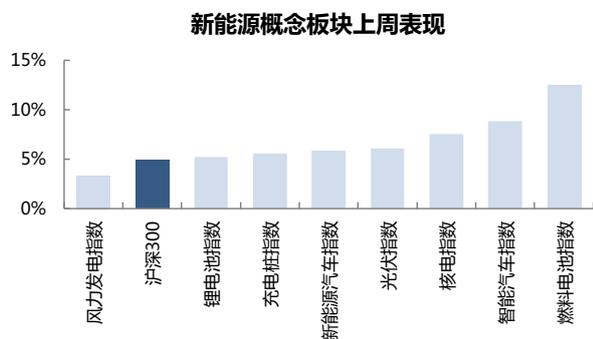
来源：wind，莫尼塔研究

新能源板块个股表现

新能源板块中，子版块周表现均有所上涨。风电、锂电池、充电桩、新能源车、光伏、智能汽车、燃料电池板块周涨幅分别为3%、5%、6%、6%、6%、8%、9%、12%。

板块涨幅前十的个股分别为汇金通、美锦能源、厚朴股份、寒锐钴业、德威新材、石大胜华、协鑫集成、安泰科技、茂硕电源和天原集团。

图 2：新能源概念板块一周表现



来源：Wind，莫尼塔研究

图 3：新能源个股涨幅前十

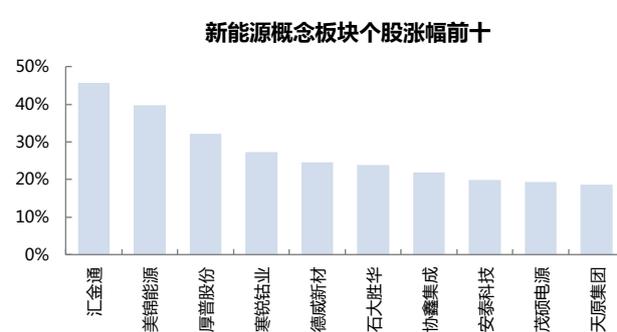


图 4：个股涨幅前五的公司

| 公司名称 | 股票代码 | 涨幅 | 所属概念 | 公司业务介绍 |
|------|-----------|-----|---------------|---|
| 汇金通 | 603577.SH | 46% | 光伏/风电/核电/电力设备 | 公司是生产输电线路角钢塔、钢管塔、变电站构架等电力输送设备的高新技术企业。公司具有国内最高电压等级750KV输电线路铁塔生产许可证以及国家电网公司特高压铁塔产品供应资质。公司作为完全独立发展的民营铁塔企业代表，相对于国有背景的铁塔企业虽成立较晚，但凭借现代化的管理，先进的技术装备，灵活的市场开拓战略，在业内取得了良好的声誉，获得了较快发展。同时公司与国家电网、山东鲁能集团等大型客户建立了长期稳定的业务合作关系。 |
| 美锦能源 | 000723.SZ | 40% | 氢燃料电池 | 公司原是以生产经营开关、变压器等电力一次设备为主的国有控股上市公司，2007年2月28日公司实施了重大资产置换，将原来的电气类资产及负债置换出至美锦集团，美锦集团持有的山西美锦焦化有限公司90%的股权置入。主要经营范围变更为：焦化厂生产、煤矿、煤层气的开发、投资、批发零售焦炭。主要产品为焦炭、煤焦油、煤研石、粗苯、煤气、冶金焦等。公司是国内首家采用JN43-98D型500MM宽炭化室焦炉生产新技术，包括焦炉自动化控制、机械化启闭装煤孔盖、机械加煤的除尘煤车、尾焦回收、煤气净化、平煤回收等一系列先进技术。 |
| 厚普股份 | 300471.SZ | 32% | 充电桩 | 公司主营业务立足于清洁能源的高端设备制造及相应的能源工程咨询、设计、施工，包括但不限于CNG/LNG车用加气站成套设备、船用天然气供气设备、系统及其核心零部件的研发、生产和集成，井口天然气净化及液化处理装备的研发、生产和集成，加氢站成套设备、核心部件及系统、充电装置及分布式能源相关装备，同时具备了“清洁能源+互联网+云计算+大数据分析”一体化智慧能源系统开发与能源互联网运营维护的业务能力。 |
| 寒锐钴业 | 300618.SZ | 27% | 新能源车 | 公司是拥有三家实业公司、两家国际贸易公司的跨国企业集团。业务涵盖钴矿开采、冶炼、钴粉及其他钴基粉体研发、生产和销售，具有自主研发和创新能力，并持有自主品牌的高新技术企业。公司积极践行“走出去”的国家战略，在非洲刚果(金)投资设立了迈特矿业子公司，从事钴、铜矿资源的开发和产品深加工，形成了从矿产开发、冶炼，直至钴中间产品和钴粉生产的完整产业链。公司在包括韩国、日本、德国、瑞士、以色列、印度、美国等多个国家和地区建立了营销网络，自主商标在全球多个主要工业国家注册，已经成为中国和世界钴粉产品的主要供应商之一。 |
| 德威新材 | 300325.SZ | 25% | 氢燃料电池 | 公司是一家专业从事线缆用高分子材料的研发、生产和销售的国家级高新技术企业。公司拥有多条瑞士BUSS公司制造的全封闭自动造粒生产线。主要生产XLPE绝缘材料、内外屏蔽材料、汽车线束绝缘材料、弹性体材料、UL系列材料及通用PVC材料等系列，覆盖了绝缘材料、屏蔽材料、护套材料等；是国内线缆用高分子材料行业产品种类最为丰富的企业之一。公司产品广泛应用于电力(火力、风力、核电)、汽车、船舶、铁路、家电、通信、建筑等多个领域。公司的技术创新能力在国内线缆用高分子材料领域中处于领先地位。凭借强大的技术实力，公司形成了以技术创新能力为主要内容的核心竞争优势，是国内线缆用高分子材料行业响应需求型技术创新能力较强的企业之一，是国内少数达到引导需求型技术创新层次的企业之一。公司在世界上首先采用化学共混法生产出聚酰胺弹性体材料，具有设备投资少、工艺操作简洁、产率高、能耗低、符合绿色环保等特点，对于提升我国高速铁路、航空线缆技术水平具有重要意义，该技术目前已获得国家专利局发明专利受理，属于世界领先。 |

来源：Wind，莫尼塔研究

2. 行业数据跟踪

2.1 锂电池产业链

截至4月4日，锂电池正极材料、负极材料、电解液价格与上周持平。正极材料：三元材料和磷酸铁锂价格报15万元/吨和4.95万元/吨。负极材料：人造石墨：340-360mAh/g、310-320mAh/g、330-340mAh/g价格分别报7万元/吨、2.75万元/吨和4.75万元/吨。高端天然石墨报6.5万元/吨。电解液：三元圆柱2.2Ah和磷酸铁锂分别报3.85万元/吨和3.55万元/吨。

图 5：正极材料价格走势

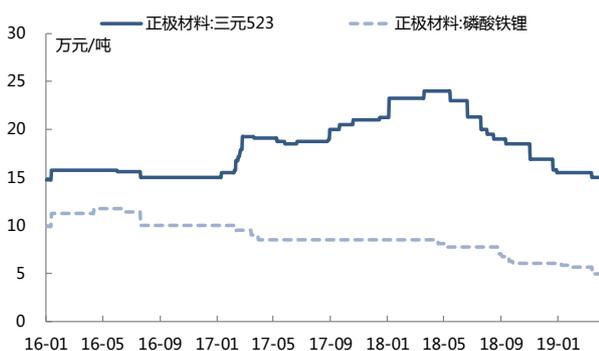
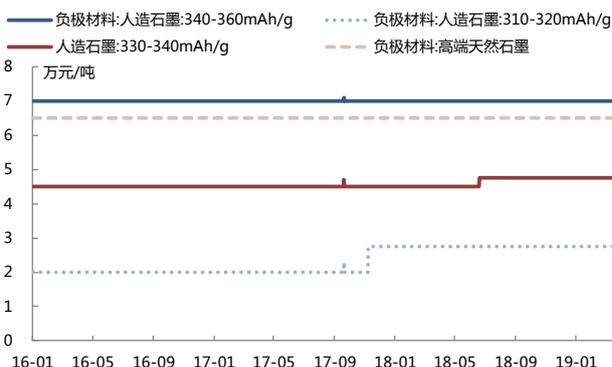


图 6：负极材料价格走势



来源：Wind，莫尼塔研究

图 7：电解液价格走势

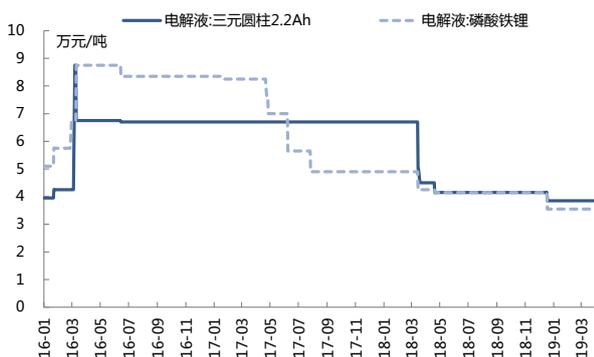
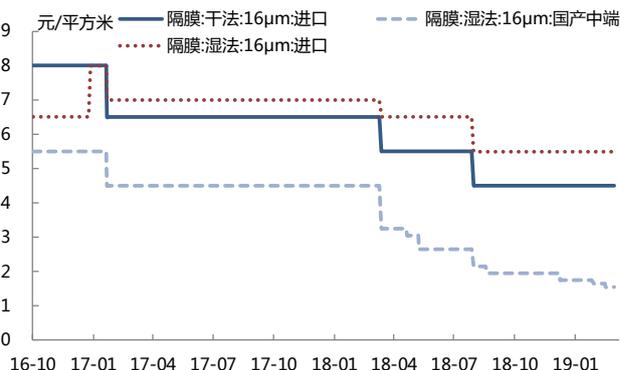


图 8：隔膜价格走势



来源：Wind，莫尼塔研究

2.2 光伏发电

截至4月3日，国产多晶硅、进口多晶硅价格分别下降1.4%和0.5%，报69.86元/kg和11美元/kg。国产多晶硅片微幅下跌0.2%至2.15元/片；国产八寸单晶硅片价格上涨1.1%至3.18元/片。156单晶硅电池片和156多晶硅电池片价格与上周持平，分别报0.87元/瓦和0.7元/瓦。

截至3月22日当周，光伏组件价格较上周维持稳定，晶硅光伏组件和薄膜光伏组件分别报0.22美元/瓦和0.24美元/瓦。

图 9：多晶硅价格走势

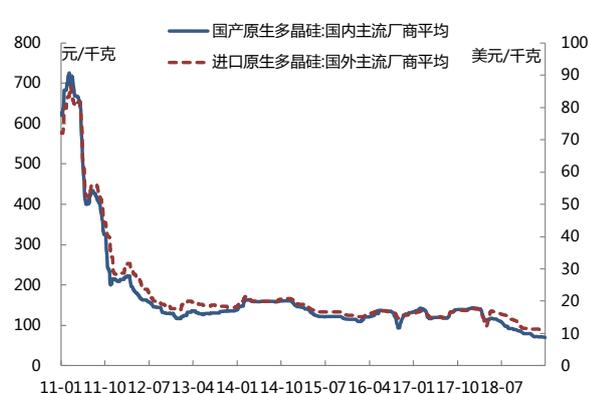


图 10：硅片价格走势

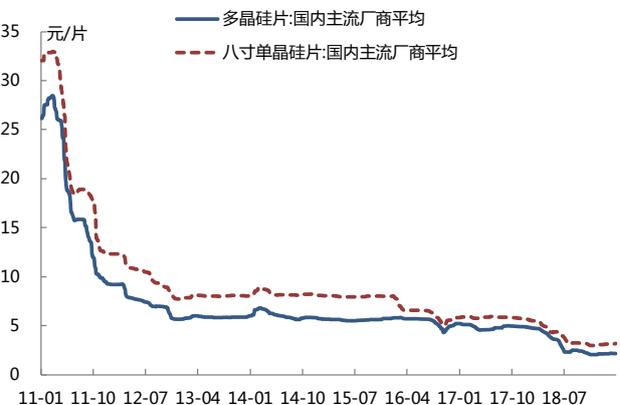


图 11：电池片价格走势

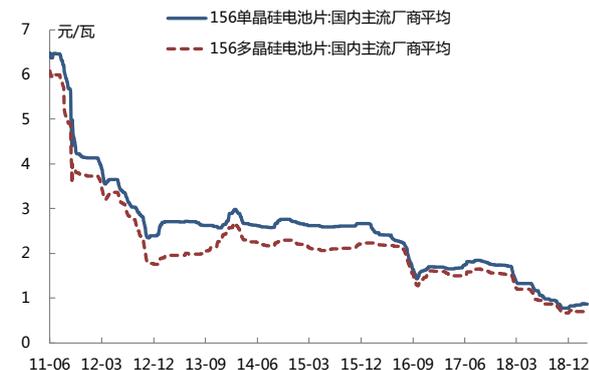
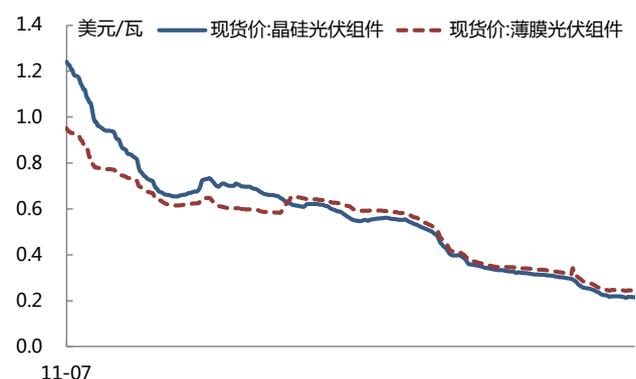


图 12：光伏组件价格走势



来源：Wind，莫尼塔研究

3. 行业要闻

3.1 新能源发电

【GWEC：未来五年将会有300吉瓦以上的新增装机】GWEC发布了第14期《全球风电发展报告》。最新市场展望显示，未来五年全球风电新增装机将超过300吉瓦。值得关注的新兴风电市场包括印度尼西亚、菲律宾、泰国、越南、阿根廷、哥伦比亚和秘鲁。随着全球化的推进，海上风电正进入加速发展阶段，GWEC预计在未来五年会有40吉瓦的新增装机（每年约占新增风电总装机量的15%）。GWEC认为推动全球风电行业进一步发展的三个因素是：企业商业模式的改变，新兴市场的企业电力采购协议，以及市场对不同能源资源附加值的强调。

【IHS：2019年全球光伏装机将达129GW】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。IHS认为中国是世界上最大的光伏市场，但目前前景仍然高度不确定。在2018年装机量达到4500万千瓦后，2019年有望增长2%。IHS Markit最新的光伏安装跟踪数据显示，大部分安装将在下半年进行。

【金沙江上游最大水电站成功截流】中国电建水电七局承建的200米以上级特高双曲拱坝水电枢纽工程——金沙江叶巴滩水电站于3月30日顺利实现大江截流，转入正式施工期。叶巴滩水电站是川藏两地经济社会发展的重大项目，也是国家“西电东送”接续能源基地和西南水电建设的重大项目。电站建成后，每年可向华中东四省（河南、湖北、湖南、江西）输送大量清洁电能，每年可减少二氧化碳、二氧化硫、粉尘等排放约1000万吨。

【海南州多能互补示范工程40万千瓦风电项目172台风机顺利投产发电】3月28日，由黄河水电工程建设分公司负责建设管理的青海海南州多能互补集成优化示范工程40万千瓦风电项目172台风机顺利投产发电。40万千瓦风电项目安装182台单机容量2.2兆瓦的风力发电机组（其中1台风机限功率1.8兆瓦运行），通过14条35千伏集电线路接入切吉东330千伏升压站，设计年利用小时数2058小时，设计年发电量8.24亿千瓦时。

【1-2月份的新增电力装机数据】中电联近日发布了《2019年1-2月份电力工业运行简况》，公布的1、2月份的新增电力装机数据。全国基建新增装机容量同比减少，其中太阳能发电和火电新增装机减少较多。1-2月份，全国基建新增发电生产能力1189万千瓦，比上年同期少投产1179万千瓦。其中，水电27万千瓦、火电548万千瓦、核电125万千瓦、风电141万千瓦、太阳能发电349万千瓦。水电、火电、风电和太阳能发电比上年同期少投产41、52、371和739万千瓦，核电比上年同期多投产125万千瓦。

3.2 新能源汽车产业链

【科恒股份子公司签署膜电极项目协议，涉及氢燃料电池领域】继公告拟30亿元投建锂电新项目后，科恒股份再次涉足氢燃料电池新能源领域。4月3日晚间，科恒股份公告，公司全资子公司深圳市浩能科技有限公司与苏州擎动动力科技有限公司签署了《膜电极项目战略合作协议》，就双方在膜电极项目设备研发、业务开展等达成了框架性协议。

据科恒股份介绍，浩能科技是研发、制造和销售新能源制造装备以及提供有关技术服务的企业，拥有较强的技术研发实力以及较低成本制造优势。而擎动科技是一家氢燃料电池核心组件膜电极的制造商，具有丰富的市场开发、商业运营、生产管理的经验。根据合作协议，擎动科技在后续所有配套设备均优先采购浩能科技设备，相关研发项目也指定浩能科技配套服务。浩能科技也优先配合擎动科技项目进行研发配合，响应擎动科技研发需求，作为优先服务客户。双方将优势互补，共同

研发膜电极涂布设备，提升两家公司在各自领域的市场竞争力。

【补贴7000万 海南发展新能源汽车再出招】计划在2030年实现全岛电动化的海南省，正在密集研究配套推广方案，不时有优惠政策出台。近日，海南省财政厅表示，将全力支持海南发展新能源汽车，一方面继续实施新能源汽车财政税收激励政策，另一方面安排了2019年新能源购车补贴资金7000万元。据了解，在税收政策方面，海南省财政厅全面落实国家新能源汽车免征车辆购置税、免征车船税政策，与一辆10万元、1.6-2.0升的传统燃油车相比，同等价位的新能源汽车可减少车辆购置税约8500元，每年减少车船税360元。

【欣旺达成雷诺日产动力电池供应商，未来七年预计配套115.7万台电动汽车】4月2日，欣旺达发布公告称，其全资子公司欣旺达电动汽车电池有限公司参与了雷诺（Renault）-日产（Nissan）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开发的动力电芯方案和动力电池系统解决方案。公告显示，雷诺日产是目前世界主要汽车制造公司之一，本次公司被选定为雷诺日产供应商，是公司在电动汽车电池业务方面的重要进展，有利于增强欣旺达在电动汽车电池领域的综合竞争实力。公司将尽快安排与雷诺日产协商并签署相关合同，合同签订和合同条款尚存在不确定性，具体内容以最终签署的合同为准。

【比亚迪获墨西哥100MWh电池储能订单】近日，比亚迪与墨西哥能源基金组织Pireos Capital签署了100MWh电池储能系统合作方案，并正式启动这一墨西哥工商业领域规模最大的“光伏+储能”新能源项目群。此次签订的100MWh订单规模，相当于墨西哥约30000户家庭一天的用电总量。双方计划在12个月内完成超过一半的合约装机量，目前正在积极地与各大新能源工程安装商进行接洽。

【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31日消息，国务院关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。

【驱动电机：2月装机量超6万台，环比回落45.8%】根据工信部整车出厂合格证核算，2019年2月，我国新能源汽车配套电机装机量为60394台，环比回落45.83%，同比增长48.40%。分车辆类型来看，其中新能源乘用车共计配套装机57946台，同比增长49.94%；新能源客车共计配套装机2207台，同比增长97.76%；新能源专用车共计配套装机241台，同比降低74.25%。从配套车辆类型来看，鉴于目前新能源乘用车是新能源汽车主力产品，故配套电机来看，乘用车配套占比最高，2月来看，占比高达96%，其次为新能源客车，占比仅为3.65%，新能源专用车领域由于2月产量继续下滑，电机配套占比仅0.4%，创出新低。从配套电机类型看，永磁同步电机保持主流电机类型地位，市场份额超过98%。

【中汽协常务副会长董扬：解决电动车充电难 无需“一车一桩”】董扬预计，根据新能源汽车的销量，私人交流充电设施保有量将在48万，公共充电设施在11万—12万左右，新增公共充电站1.07万，到2019年底公共充电设施将达到41.5万，私人充电设施达到94.5万。整体来看，2019年私人电动汽车的数量与私人充电设施数量将达到2:1。

【工信部终审审核通过310亿新能源车补贴】日前，工信部根据相关要求，开展了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工作。文件显示，共涉及新能源汽车国补资金310.3亿元。2019年新能源补贴政策显示，对于有运营里程要求的车辆将实行预拨付，但若从注册登记日起2年内运行不满足2万公里将不予补助，预拨付资金也将在清算时扣回。就公示结果看，2017-2018年补助资金预拨审核情况是，专家组核定车辆数为105.2871万辆，拟预拨金额为134.4亿元。

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

上海（总部）

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚
银行大厦7楼702室。邮编：200120

北京

地址：北京市东城区东长安街1号东方广场
E1座18层1803室。邮编：100738

纽约

Address: 295 Madison Avenue, 12FL
New York, NY 10017 USA

业务咨询: sales.list@cebm.com.cn