

晶科和协鑫投资乐山单多晶基地，发改委推进增量配电改革

行业研究周报

开文明（分析师）

021-68865582

kaiwenming@xsdzq.cn

证书编号：S0280517100002

刘华峰（联系人）

021-68865595

liuhuafeng@xsdzq.cn

证书编号：S0280116120013

孟可（联系人）

证书编号：S0280118090006

● 市场行情：

申万电气设备指数周涨幅为 3.18%，在 28 个一级行业中排名第 9 位。

● 新能源汽车投资策略：

上海车展期间推出多款重磅新能源汽车，全球电动化加速中；同时 13 家中国品牌车企联合推出中国车企 C-V2X（基于蜂窝技术的车联网通信，目前主要基于 LTE 网络）商用路标，即在 2020 年下半年到 2021 上半年量产支持 C-V2X 的汽车，从而带动中国车联网产业和新能源汽车进入快车道。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：

晶科 150 亿乐山投建 25GW 单晶拉棒、切方项目，保利协鑫 60 亿乐山投建 6 万吨多晶硅基地。国家能源局下达十三五第二批光伏扶贫项目总装机规模 1.67GW。随着政策落地，国内需求无忧，不确定性消除。国内需求逐步启动，带动需求向上；部分省份平价项目申报超预期，黑龙江单省申报的平价项目超 1.55GW。国内叠加海外市场景气向上，2019 年全球光伏装机量有望创新高，我们预计国内 2019 年新增装机规模可达 40-45GW 以上。海外市场需求仍在蓬勃发展（美国抢装周期、欧洲市场复苏、新兴市场加速成长），我们预计 2019 年全球新增装机规模可达 120GW 以上。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 年新增集中式陆上风电和海上风电项目全部通过竞争方式配置并确定电价。竞争性配置能够进一步发掘市场潜力，加速风电进入平价上网时代。2019 年风电复苏确定性较强，我们预计全年装机在 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。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

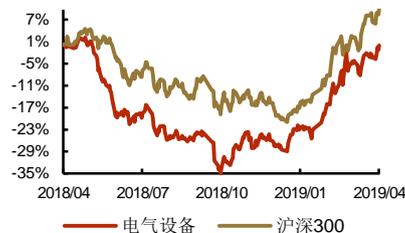
重点推荐标的的业绩和评级

| 证券代码 | 股票名称 | 2019-04-19 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|---------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | | 2017 | 2018E | 2019E | 2017 | 2018E | 2019E | |
| 002129.SZ | 中环股份 | 11.1 | 0.21 | 0.22 | 0.42 | 52.86 | 50.45 | 26.43 | 强烈推荐 |
| 002466.SZ | 天齐锂业 | 35.08 | 1.88 | 1.75 | 1.86 | 18.66 | 20.05 | 18.86 | 强烈推荐 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 60.13 | 1.49 | 1.09 | 1.51 | 40.36 | 55.17 | 39.82 | 推荐 |
| 002851.SZ | 麦格米特 | 32.54 | 0.37 | 0.65 | 1.06 | 87.95 | 50.06 | 30.7 | 强烈推荐 |
| 300073.SZ | 当升科技 | 27.5 | 0.57 | 0.72 | 0.98 | 48.25 | 38.19 | 28.06 | 强烈推荐 |
| 300124.SZ | 汇川技术 | 28.25 | 0.64 | 0.73 | 0.9 | 44.14 | 38.7 | 31.39 | 强烈推荐 |
| 603305.SH | 旭升股份 | 30.71 | 0.55 | 0.73 | 1.08 | 55.84 | 42.07 | 28.44 | 强烈推荐 |

资料来源：新时代证券研究所

推荐（维持评级）

行业指数走势图



相关报告

《风光发电平价上网征求意见稿出炉，3 月新能源汽车销量同增 85%》2019-04-13

《风电竞争性配置开启，光伏 30 亿补贴落地》2019-04-12

《核电重启预期不断加强，2019 年光伏新政有望近期出台》2019-04-06

《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

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、 正极材料 | 11 |
| 4.2、 负极材料 | 11 |
| 4.3、 电解液 | 12 |
| 4.4、 隔膜 | 12 |
| 5、 光伏材料市场..... | 13 |
| 5.1、 硅料 | 13 |
| 5.2、 硅片 | 13 |
| 5.3、 电池片 | 13 |
| 5.4、 组件 | 13 |

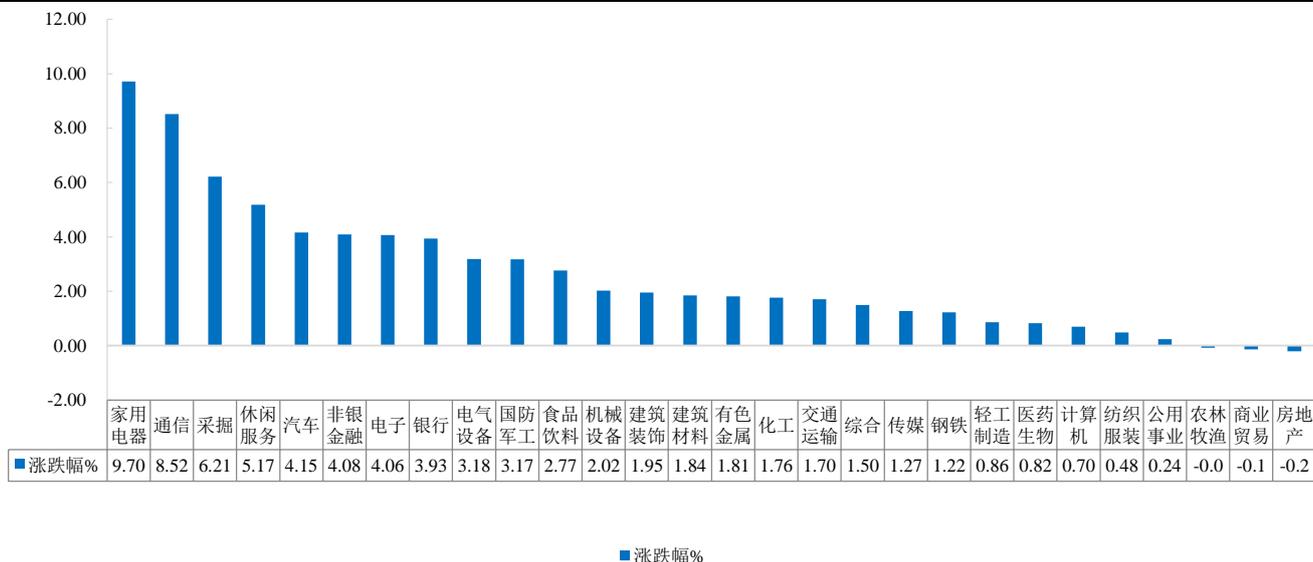
图表目录

| | |
|--------------------------|---|
| 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19日，上证综指收盘为3270.80点，上涨0.63%；深证成指10418.24点，上涨2.82%，创业板指1715.80点，上涨1.18%。申万电气设备指数周涨幅为3.18%，在28个一级行业中排名第9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 | 7.0937 | 44.7529 | -14.0628 | -24.5300 | -31.5354 | 48.6338 | 111.7279 |
| 锂电池指数 | 4.8157 | 40.0440 | -13.7174 | -5.2926 | -7.8303 | 146.9900 | 255.3658 |
| 工控自动化(申万) | 5.0311 | 43.5752 | -8.2971 | -16.5375 | -36.6785 | 29.4727 | 64.6101 |
| 风电设备(申万) | 1.3007 | 42.5726 | -24.9109 | -24.7458 | -43.9156 | -14.1824 | 31.6361 |
| 光伏设备(申万) | 4.5076 | 53.0371 | -6.3908 | 7.0940 | -10.1996 | 26.3409 | 51.7644 |
| 电气设备(申万) | 3.1852 | 39.9590 | -8.9507 | -16.6525 | -30.9741 | 10.7630 | 45.7042 |
| 电网自动化(申万) | 0.6103 | 33.1536 | -3.5903 | -13.7693 | -21.7198 | 12.2645 | 27.0035 |
| 电机III(申万) | 6.9356 | 50.9485 | -10.9378 | -22.2584 | -39.7422 | 17.4503 | 77.5320 |
| 计量仪表(申万) | 0.0812 | 33.1154 | -23.6587 | -36.4360 | -47.3842 | 8.7592 | 51.9813 |
| 综合电力设备商(申万) | 1.5004 | 52.2845 | 10.0631 | -3.1721 | -27.3344 | -27.4050 | 31.1632 |
| 火电设备(申万) | 16.0419 | 85.1432 | -19.0527 | -37.4916 | -48.7891 | -6.4548 | 11.3320 |
| 储能设备(申万) | 3.9727 | 29.6053 | 0.4144 | -27.8966 | -36.4235 | 34.7756 | 89.5405 |
| 其它电源设备(申万) | 3.3864 | 40.6750 | 7.6451 | -14.6753 | -34.8301 | -12.1676 | -10.7945 |
| 高压设备(申万) | -1.8171 | 24.7819 | -19.5408 | -29.1325 | -47.1550 | -32.0514 | -2.7171 |
| 中压设备(申万) | 2.9011 | 39.2256 | -5.7321 | -29.1010 | -39.9264 | 8.7947 | 49.2328 |
| 低压设备(申万) | 1.5784 | 17.9028 | -1.8178 | 3.4136 | -11.6636 | 41.5125 | 78.7751 |
| 电源设备(申万) | 4.1218 | 46.2984 | -7.3877 | -10.4152 | -27.6588 | 6.5217 | 42.1137 |
| 线缆部件及其他(申万) | 4.8577 | 41.5168 | -12.8854 | -21.5944 | -26.9825 | 46.4669 | 90.7111 |

资料来源：wind、新时代证券研究所

2、公司动态

【保变电气发布关于签订青海-河南特高压直流输电工程换流变商务合同的公告】

2019年4月16日保变电气发布关于签订青海-河南特高压直流输电工程换流变商务合同的公告。公告显示本次合同金额约18.24亿元，地点位于青海省海南藏族自治州共和县海南换流站，主要内容为海南换流站28台换流变压器。预计该合同的签订将对公司当期和未来业绩产生积极影响。

【中国能建葛洲坝电力公司签约张北新能源微电网项目】

2019年4月11日中国能建葛洲坝电力公司与张北绿巨人新能源发展有限公司签订张北云计算基地绿色数据中心新能源微电网示范项目EPC承包合同。合同总金额约为人民币13.35亿元，合同总工期为395天。该项目是国家发展改革委、国家能源局联合公布的第一批28个新能源微电网示范项目之一，也是本批次中规模最大、依托的应用场景最好、最早具备开工条件的项目。项目包含太阳能发电、风力发电在内的多能互补可再生能源电源开发建设，微电网区域内的输、变、配电网建设，配套的储能系统建设，以及综合能源协调管控中心建设等。

【融捷股份发布关于全资子公司融达锂业矿山复工复产的进展公告】

2019年4月16日融捷股份发布关于全资子公司融达锂业矿山复工复产的进展公告。公告显示，甘孜州政府和融达锂业签署了建立锂资源开发利益共享机制的协议，其中约定“在融达锂业环保安全整改通过验收的前提下，公司与甘孜州政府将尽力促成甲基卡矿山于2019年4月15日前恢复生产”。

截至2019年4月15日，融达锂业正按协议约定，按当地政府相关工作程序，积极进行复产前的安全环保维修整改等相关工作，恢复生产具体时间待当地政府工作程序安排和通知。

【汇川技术发布2018年年报】

2019年4月16日汇川技术发布2018年年度报告。报告显示，报告期内公司实现营业总收入587,435.78万元，较上年同期增长22.96%；实现营业利润128,270.59万元，较上年同期增长8.08%；实现利润总额128,366.36万元，较上年同期增长6.77%；实现归属于上市公司股东的净利润116,689.84万元，较上年同期增长10.08%；公司基本每股收益为0.71元，较上年同期增长9.23%。报告期内公司营业收入增长较快的主要原因为公司的通用自动化、轨道交通等业务收入取得较快增长。

【当升科技发布关于锂电新材料产业基地项目的进展公告】

2019年4月17日当升科技发布关于锂电新材料产业基地项目的进展公告。公告显示，公司与百利科技正式签署了《当升科技锂电新材料产业基地项目第一阶段年产2万吨锂电正极材料智能工厂设计、采购、施工工程总承包（EPC一体化）合同》，合同标的为当升科技锂电新材料产业基地项目第一阶段年产2万吨锂电正极材料智能工厂的设计、采购、施工工程总承包（EPC一体化），总金额为人民币9.45亿元。

【麦格米特发布2018年年度报告】

2019年4月17日麦格米特发布2018年年度报告。报告期内公司实现营业收入239,365.47万元,同比增长60.17%,营业利润为26,645.07万元,同比增长55.39%,归属于上市公司股东的净利润为20,209.97万元,同比增长72.66%。其中受公司实施2017年度限制性股票激励计划形成的股份支付以及2018年重大资产重组的影响,期间费用增加3,665.20万元。剔除上述影响因素,营业利润为30,310.27万元,同比增长64.39%,归属于上市公司股东的净利润为23,690.51万元,同比增长82.29%。

业绩增长的主要原因为公司新能源汽车、智能卫浴、智能焊机、变频家电、工业显示等业务持续快速增长。

【石大胜华发布2019年一季度报告】

2019年4月18日石大胜华发布2019年一季度报告。报告显示,报告期内公司实现营业收入11.38亿元,同比减少9.26%。公司归属于上市公司股东的净利润为1.35亿元,同比增长100.96%,扣除非经常性损益后的净利润为1.33亿元,同比增长88.16%。

【拓日新能发布2018年年报】

2019年4月18日拓日新能发布2018年年报。报告显示,报告期内公司各分部营业总收入214,410.5万元,分部间合并抵消102,336.04万元,抵消后合并营业收入实现112,074.46万元,比上年同期下降26.02%;归属于上市公司股东的净利润8,891.24万元,比上年同期下降45.51%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润7,531.63万元,较上年同期下降48.39%;经营活动产生的现金流量净额6,792.29万元,较上年同期上升49.35%。

【通威股份发布2018年年报】

2019年4月18日通威股份发布2018年年报。报告显示,报告期内,公司实现营业收入2,753,517.03万元,同比增长5.53%;在面临“531”光伏新政、渔业环保去网箱、非洲猪瘟等对行业的重大冲击下,实现归属于上市公司股东的净利润201,874.60万元,同比增长0.51%。

【捷顺科技子公司与特锐德旗下公司签署战略合作框架协议】

2019年4月18日捷顺科技宣布,2019年4月17日,公司控股子公司深圳市顺易信息科技有限公司与特锐德子公司特来电新能源有限公司签署了《全国战略合作框架协议》,依托双方基础设施网络和汽车充电系统的优势,采用互联网思维,拟开展业务包括但不限于停车场资源共享共建、充电系统投资建设、充电运营以及停车系统运营和管理、电子支付、互联网金融及新能源汽车相关产业链,旨在智慧城市和新能源汽车推广领域展开强强合作,实现双方共赢。

【骆驼股份一季度净利润升25.95%至1.598亿元】

2019年4月18日骆驼股份发布2019年第一季度报告,实现营业总收入22.64亿元,同比增长14.85%;归属于上市公司股东的净利润1.598亿元,同比增长25.95%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.14亿元,同比增长2.31%;基本每股收益0.19元。

【星源材质发布一季度业绩报告】

2019年4月18日星源材质发布一季度业绩报告。报告显示,公司报告期内,

归属于母公司所有者的净利润为 7618.85 万元，较上年同期减 14.81%；营业收入为 1.62 亿元，较上年同期减 5.74%；基本每股收益为 0.4 元，较上年同期减 14.89%。

【欣旺达发布 2018 年年报】

2019 年 4 月 18 日欣旺达发布 2018 年年度业绩报告。报告显示，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 7.01 亿元，较上年同期增 28.99%；营业收入为 203.38 亿元，较上年同期增 44.81%；基本每股收益为 0.48 元，较上年同期增 11.63%。

3、行业要闻

【浙江省发改委发布关于公开征求《浙江省培育氢能产业发展的若干意见（征求意见稿）》意见的通知】

2019 年 4 月 15 日浙江省发改委发布关于公开征求《浙江省培育氢能产业发展的若干意见（征求意见稿）》意见的通知。征求意见稿显示，浙江省力争到 2022 年氢燃料电池及整车产业环节取得突破，氢能产业总产值规模超百亿元；氢能供给基础设施网络加快布局，建成加氢站（含加氢功能的综合供能站）30 座以上；试点示范工作取得初步成效，氢燃料电池汽车在公交、物流等领域形成示范推广，累计推广氢燃料电池汽车 1000 辆。

到 2030 年，氢能产业链条基本完备，基本形成氢能装备和核心零部件产业体系。氢燃料电池电堆、关键材料、零部件和动力系统集成核心技术接近国际先进，部分技术达到国际领先；制氢、储（输）氢、加氢及配套设施网络较为完善，氢能 在乘用车、船舶、分布式能源、社会消费等应用领域量化推广，成为具有影响力的氢能产业高地和应用示范先行区。

资料来源：http://www.zjdpc.gov.cn/art/2019/4/15/art_7_1756758.html

【全国首家储能电站与新能源企业市场化交易在青海启动，预计交易电量 50-100 万千瓦时】

2019 年 4 月 15 日鲁能集团青海分公司、国电龙源青海分公司、国投新能源投资有限公司就共享储能调峰电力市场辅助服务签订合同。三方约定于 4 月 21 日至 30 日将富余光伏与共享储能开展试点交易，其间预计完成交易电量 50-100 万千瓦时。此举标志着全国首家储能电站与新能源企业间的市场化交易正式启动，成为储能技术在促进新能源消纳方面的首次规模化应用。

资料来源：<https://news.smm.cn/news/100888567>

【比亚迪宋 Pro、E-SEED GT 概念车及 e2 亮相 2019 上海车展】

2019 年 4 月 16 日比亚迪在上海车展上带来了旗下的家族产品，其中比较重点的宋 Pro 车型将首次亮相。同时，比亚迪全新跑车 E-SEED GT 概念车和全新两厢轿车 e2 也一同亮相与展台。

宋 Pro 是比亚迪旗下全新 A+级 SUV，新车依旧会推出燃油、DM 以及 EV 三种动力行驶。新车预计在年中上市，新能源版本（DM、EV）的售价预计会在 20-25 万元。

此前在 2019 年比亚迪春季新品发布会上，比亚迪曾表示在今年的上海车展上，将发布一款全新的跑车，今天如约而至。不过新车并没有以“汉”命名，而是以“E-SEED GT”命名，现在处于概念车状态。

比亚迪 e2 是基于比亚迪 e 平台打造，是继 e1 之后 e 网旗下的又一款新产品，预计第 2 季度末或者第 3 季度初上市。

资料来源：<http://www.cheshen.cn/article/detail/38057.htm>

【13 家车企发布重磅发展路标：明年下半年或开始量产 C-V2X 汽车】

2019 年 4 月 15 日上海车展期间，13 家中国品牌车企联合进行了一个影响未来汽车市场重大发布：推出中国车企 C-V2X（基于蜂窝技术的车联网通信，目前主要基于 LTE 网络）商用路标，即在 2020 年下半年到 2021 上半年量产支持 C-V2X 的汽车。

据悉，这 13 家发声的车企包括上汽、广汽、东风、长安、一汽、北汽、江淮、长城、东南、众泰、江铃、BYD、宇通。工信部科技司技术创新处赵策处长等多位重磅嘉宾，见证了此次路标发布。

这次 C-V2X 汽车商用量产路标的发布，标准着我国企业在车路协同的智慧交通领域，再次向前踏出坚实的一步，也体现出 C-V2X 的价值得到车企的广泛认同。

资料来源：http://www.sohu.com/a/308313176_610727

【发改委表示进一步推进电力现货市场建设试点工作的指导性意见将于近期出台】

2019 年 4 月 18 日国家发改委政策研究室主任兼新闻发言人袁达介绍，今年以来，发改委聚焦当前现货市场试点面临的重点问题，研究起草了进一步推进电力现货市场建设试点工作的指导性意见，拟于近期出台。目前，广东、山西、甘肃的现货市场正在开展模拟试运行，为下一步扩大电力现货交易积累经验和完善系统。

此外，发改委将有力推动增量配电改革试点落地。2016 年 11 月以来，国家发展改革委、国家能源局分三批在全国范围内开展了 320 个增量配电业务改革试点。改革试点有效激发了社会资本投资增量配电项目的积极性，促进了配电网建设发展，在推动提高配电网运营效率、改善供电服务质量等方面进行了积极探索。为加快推进试点工作，今年以来，发改委陆续出台了《关于进一步推进增量配电业务改革的通知》和《增量配电业务改革试点项目进展情况通报（第二期）》，进一步明确相关政策，有效解决试点推进过程中的关键问题，对改革试点项目的投产时间作出明确要求，督促地方加大推进力度。从目前情况看，试点工作取得积极进展，已投运试点项目超过 60 个，并有 28 个试点项目已开工建设，改革试点初见成效。

资料来源：<http://finance.sina.com.cn/roll/2019-04-18/doc-ihvhiqax3652366.shtml>

【粤江电力 AGC 储能调频招标，广东市场加速跃进】

2019 年 4 月 16 日韶关粤江发电有限公司发布 330MW 机组 AGC 储能调频招标公告，广东 AGC 储能辅助调频项目再添新名单。本项目通过招标方式确定投资运营方，即投标人为本项目的投资运营主体，通过合同能源管理的方式与招标人分享项目的收益。招标文件要求投标人具备国内至少一项大容量（5MW 及以上）储能系统业绩（在建或投产）或具有与电厂进行合同能源管理的储能 5MW 及以上系统业绩（在建或投产），业绩类型为投资运营或 EPC 总承包。

粤江发电成立于 1997 年，其实际大股东为广东省能源集团（粤电集团）。近期以来，广东能源集团旗下已陆续有粤电云河、汕尾红海湾电厂、湛江中粤能源和茂名臻能热电等储能项目投运或启动招标。

资料来源: <http://www.escn.com.cn/news/show-727764.html>

【沈阳要求新增网约车出租汽车全部采用纯电动新能源汽车】

据辽宁日报 2019 年 4 月 18 日消息,沈阳市将以纯电驱动新能源汽车为主要战略方向,强化政策引领和市场培育,适度超前建设智能高效充电基础设施网络,加快推进新能源汽车推广应用。今年沈阳市将启动建设新能源汽车交易中心项目,并要求新增网约车出租汽车全部采用纯电动新能源汽车。

沈阳市明确提出,新增网约车出租汽车,要全部采用纯电动新能源汽车,鼓励巡游出租汽车更新为纯电动车辆;更新和新增的公务用车,及用于公务使用的租赁车辆,除特殊需要外,全部采用纯电动新能源汽车;在公交车领域,适合建充电基础设施的公交场站,新增或更新的公交车要全部采用纯电动车辆,新建公交场站需同步建充电设施;在物流及环卫领域,大力推广和应用纯电动新能源汽车,新增分时租赁车辆全部采用新能源纯电动汽车。按照计划,沈阳市明年将实现 2 万辆新能源汽车的推广应用,并遵循车桩相随、适度超前、智能高效的原则,配套建设充(换)电站 200 座、充电桩 2.1 万个。

资料来源: <http://finance.ifeng.com/c/7lyPf76usx3>

【国家发改委表示将研究推进全面放开经营性发用电计划】

据人民网 2019 年 4 月 18 日消息,国家发改委政策研究室主任兼新闻发言人袁达表示,2019 年以来,发改委持续稳步推进电力体制改革,取得了新的成效,突出表现在电力市场化交易不断扩大、有力推动增量配电改革试点落地、电力现货市场试点工作平稳推进等 3 个方面。

资料来源: <http://finance.ifeng.com/c/7lyMzgGSQXC>

【晶科 150 亿乐山投建 25GW 单晶拉棒、切方项目,保利协鑫 60 亿乐山再造 6 万吨多晶硅基地】

2019 年 4 月 16 日下午乐山全域开放投资推介会暨项目签约仪式在成都举行,现场进行了集中签约。此次中外知名企业四川行活动,乐山市共签约项目 23 个,协议总金额 388.1 亿元。晶科、协鑫两大龙头企业的签约,将标志着乐山市建设千亿“绿色硅谷”迈出新的步伐。

据悉,此次“2019 中外知名企业四川行”活动中,乐山市共签约一产项目 1 个,投资金额 8 亿元;二产项目 13 个,投资金额 284.8 亿元;三产项目 9 个,投资金额 95.3 亿元。投资额 10 亿元及以上的项目 7 个,投资额 20 亿元及以上的项目 3 个,投资额 50 亿元及以上的项目 3 个。其中,投资 150 亿元的晶科能源 25GW 单晶拉棒、切方项目,投资 50 亿元的北京伟光汇通公司研溪古镇项目,投资 13.7 亿元的浙江宇通智慧科技公司智能交通及新能源汽车充电设施建设项目等 4 个项目,将于 4 月 17 日参加全省的集中签约仪式。

资料来源: <http://www.china-epc.org/news/2019-04-18/35134.html>

【国家发改委拟推严禁各地出台新的汽车限购规定?官方回应:正在了解情况】

2019 年 4 月 17 日,网上流传一篇发改委发布的关于征求对《推动汽车、家电、消费电子产品更新消费促进循环经济发展实施方案(2019-2020 年)(征求意见稿)》的意见函。针对汽车类消费,意见函提出了几点建议。《征求意见稿》指出,严禁各地出台新的汽车限购规定。针对已实施汽车限购的地方,应加快由限制购买向引

导使用转变,2019年和2020年车牌增量指标数量在2018年的基础上分别增加50%、100%。取消对无车家庭购车的限制,对小客车更新指标的申请不得设置数量限制。

2019年4月18日国家发改委召开例行发布会,发布宏观经济数据。会上针对《进一步扩大汽车、家电、消费电子产品更新消费促进循环经济发展实施方案2019-2020年(征求意见稿)》做出了回应,相关人员表示目前正在了解相关情况,所有政策的出台都是经过反复论证、充分征求有关方面意见。

资料来源: <https://www.d1ev.com/news/zhengce/89995>

【2019上海车展:江淮汽车将新能源汽车作为核心业务 公布其新能源车型计划】

2019年4月16日,第十八届上海车展隆重启幕,江淮汽车发布了其第八代技术、第三代系列新能源产品,展示迭代研发、开放合作、加速产业化运营的科研成果。并于发布会现场带来全新纯电动SUV车型iEVS4,售价12.95-15.95万元。

资料来源: <https://www.d1ev.com/carnews/xinche/89862>

【华为首次全面回应汽车业务:不造车,四大方面帮助造好车】

2019年4月17日,在上海车展第二日举行的汽车关键技术论坛上,华为轮值董事长徐直军进行近半个小时的演讲,详述了华为在汽车出行领域的业务布局,并详细回应了“华为造车”相关的传闻,算是华为在近期最全面面对“造不造车,在汽车行业怎么干?”这一问题的完整回应。

徐直军指出了华为在汽车方面主要在做的几件事,主要是在四个方面的汽车解决方案,分别是:链接:提供4G、5G的通信模块;计算平台:计算大脑,用于自动驾驶、模拟仿真等;华为云:提供名为八爪鱼的自动驾驶训练平台;智能终端生态和车结合:实现全场景智能生活,这方面主要指消费者业务和汽车生态打通。总结起来,华为在智能网联电动汽车市场,主要是基于ICT技术,成为面向智能网联汽车的“增量部件供应商”。最后他总结出三句话:华为不造车,聚焦ICT技术,帮助车企造好车。

资料来源: <https://www.d1ev.com/news/qiye/89928>

【洛阳钼业获GIC Private增持866.1万股H股 持H股升至5.17%】

2019年4月17日,洛阳钼业获GIC Private Limited场内增持866.1万股H股,每股均价约3.4279港元,总价约2968.90万港元。增持完成后,GIC Private Limited持有好仓权益的H股股份数目2.0352亿股,占已发行的有投票权的H股股份的5.17%。

资料来源: <http://hk.eastmoney.com/a/201904181100533623.html>

【大股东T.Rowe Price第一季度抛售92%特斯拉(TSLA.US)股票】

2019年4月18日金融数据提供商Refinitiv最新数据显示,特斯拉(TSLA.US)大股东、美国投资基金管理公司T. Rowe Price在今年第一季度抛售了所持特斯拉股票的92%。但值得注意的是,Refinitiv此次仅统计了该基金公司的部分基金,T. Rowe Price集团旗下管理的其他基金也有可能持有特斯拉的股票。

这并非该基金管理公司首次大举抛售特斯拉股票。去年年底至今年3月31日,“T. Rowe Price全球增长股票基金”抛售了所持四分之一的特斯拉股票,而该集团

旗下另一只“增长股票基金”抛售了所持特斯拉全部股票，“蓝筹增长基金”则在第一季度减持了82%的特斯拉股票。

资料来源: <http://finance.ifeng.com/c/7lyiAqh6IOT>

【重磅! 1.67GW, 15省区, 第二批光伏扶贫项目计划下发】

国家能源局、国务院扶贫办正式关于下达“十三五”第二批光伏扶贫项目计划, 本次共下达15个省(区)、165个县光伏扶贫项目, 共3961个村级光伏扶贫电站, 总装机规模1.67GW, 帮扶对象为3859个建档立卡贫困村的301773户建档立卡贫困户。

通知要求, 建立建设进度月报制度。请各省级扶贫、能源主管部门提升信息化管理水平, 依托国务院扶贫办全国光伏扶贫信息监测中心组织有关市(县)按月报送电站建设进度, 并督促加快建设, 早日投产运营。

此外, 明确项目建设时限。为发挥电站扶贫效益, 助推脱贫攻坚, 本次下达的光伏扶贫项目原则上应在2019年底前全容量建成并网, “十三五”第一批光伏扶贫项目须在2019年6月30日(含)前全容量建成并网。未按期建成并网的项目视为自动放弃, 不再纳入国家光伏扶贫目录。

资料来源: <https://solar.ofweek.com/2019-04/ART-260009-8440-30321117.html>

【2019年澳大利亚有望新增2GW屋顶光伏装机容量】

2019年4月15日, 绿色能源市场发布的3月可再生能源报告中表示, 澳大利亚的家用和商用光伏电站正以前所未有的速度在发展中, 并有望在2019年增加2GW的屋顶光伏装机容量。根据澳大利亚清洁能源协会(简称CEC)发布的2019年澳大利亚清洁能源报告显示, 该国的屋顶光伏装机容量在2018年底超过了8.1GW。

CEC表示澳大利亚在2019年第一季度安装了超过480MW的小型屋顶光伏装机容量, 这与2018年第一季度相比提高了46%。在未来十年, 这480MW将产生价值至少8.5亿澳元(6.1亿美元)的储蓄。

据绿色能源市场公司称, 由于其太阳能退税计划, 维多利亚州的装机量得到了迅速增长, 超过了以传统模式为主的昆士兰州和新南威尔士州的2019年第一季度。

资料来源: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190417/975361.shtml>

【电价巨变! 陆上风电下调6分 海上风电下调5分!(国家发改委价格司意见)】

4月16日, 国家发改委价格司组织召开了“2019年风电上网电价政策讨论会”。华能、华电、大唐、国家能源、国家电投、三峡集团、华润电力、金风、远景、明阳等多家能源企业参加。有消息称, 会议讨论结果为: I、II、III、IV类陆上风资源区2019年即将出台的“指导性电价”, 分别为0.34元/千瓦时、0.39元/千瓦时、0.43元/千瓦时、0.52元/千瓦时, 相比2018年分别下降0.06元、0.06元、0.06元、0.05元。此外, 2019年海上风电电价也可能由2018年的近海风电项目标杆上网电价0.85元/千瓦时, 潮间带风电项目标杆上网电价0.75元/千瓦时。

会议同时对核准风电项目做了相关规定: 要求2018年底前核准的风电项目于2020年底前完成并网工作, 否则将重新参与竞价。意味着目前国内存量高补贴风电项目必须两年内做完, 风电“抢装”已来。

资料来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20190417/975277.shtml>

4、 电池材料市场

截止到4月中旬,电芯市场仍然表现一般。整车厂表示二季度以来下游订单有所增加,不过主流电池厂由于一季度大规模补库导致库存偏高,现在仍以消耗库存为主,开工率并不高,预计至5月份将逐渐迎来动力电池生产旺季。现主流三元电芯0.9元/wh,三元电池模组1.1元/wh。数码电池方面稳定为主,市场预计在下半年进入淡季后有跌价的可能,现主流2500mAh三元容量电芯6.1-6.4元/颗。

4.1、 正极材料

三元材料方面:4月虽然已经过半,但是市场预计的抢装潮并未出现,因此下游需求端依旧表现平平。受此影响,本周三元材料价格延续稳定势头,周内NCM单晶523型三元材料报15-15.5万/吨,NCM单晶622型三元材料报17-17.3万/吨,NCM811报20-21万/吨。扩产方面,宁德厦钨镍钴锰正极材料加工项目一期已于近日竣工并投料生产,全部达产后有望新增1万吨高镍三元材料。

三元前驱体方面:由于市场需求平平且钴价重新转入稳势,本周三元前驱体价格并未回升,目前报在8.7-9万/吨之间,较上周持稳。硫酸钴本周报在5.1-5.4万/吨之间,较上周小涨0.1万元。随着下游补货潮的结束,国内硫酸钴市场需求状况重新转差,后续价格预计将转入平稳态势。硫酸镍与硫酸锰价格本周继续维稳,分别报2.5-2.7万/吨及0.68-0.71万/吨。

钴方面:本周MB钴价继续回升,不过国内钴价并未跟涨,周内电解钴主流报价在26.8-28万/吨之间,较上周变化不大。三氧化二钴价格本周有所回升,主要受下游需求推动,周内报19-20万/吨,较上周上涨1万元。

磷酸铁锂方面:磷酸铁锂市场尚未见好转。企业表示车用铁锂市场表现一般,补贴政策虽已推出,但传导至原料市场需要时间;储能市场表现不错,不过相较于去年的高速增长来看,目前为止储能方面的需求基本与去年持平。现磷酸铁锂主流价4.6-5.1万/吨,正磷酸铁1.2-1.3万/吨。

锰酸锂方面:本周锰酸锂市场基本维持稳定。电动车新国标的实施对锰酸锂市场影响较大,截至4月中旬,下游仍无法预估新国标的执行力度,多处于观望状态,导致锰酸锂需求表现一般,观望期有望持续至下个月。另外,5月份开始锰酸锂将进入传统旺季,在叠加效应下,5月份锰酸锂市场有望明显转好。现动力型价格维持在4.7-5.2万元/吨,数码电池高端容量型锰酸锂主流报价3.6-4.3万元/吨,低端容量型锰酸锂主流报价3.1-3.6万元/吨。

碳酸锂方面:碳酸锂市场稳为主,企业对后市价格走势出现分歧。目前正极材料的生产还处于爬坡阶段,对碳酸锂的需求相对平稳;另一方面,盐湖地区工碳略有缺货,导致企业有抬价意愿。整体看碳酸锂的供需面相对较为平衡,不存在大涨大跌的基础,预计涨跌幅将会控制在0.2万/吨上下。现电碳主流价7.6-7.8万/吨,工碳6.5-7万/吨,电池级氢氧化锂(未研磨)8.8-9.3万/吨。

4.2、 负极材料

近期负极市场相对平稳。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。

4.3、电解液

近期电解液市场平稳运行，产品价格趋稳，现国内电解液价格普遍在 3.3-4.4 万元/吨，高端产品价格一般在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。产销情况各家尚可，主要生产厂家的订单稳中有升，也有部分厂家表示订单情况一般，回款压力较大，对于一些回款情况不佳的用户控制发货量。原料市场，本周原料市场波动不大，现 DMC 报 8000 元/吨左右，DEC 报 12000-13000 元/吨，EC 报 12000 元/吨。现六氟磷酸锂价格主流报 10-11.5 万元/吨，高报 13 万元/吨。

4.4、隔膜

本周下游动力市场表现一般，据隔膜企业反映，出货量和下游需求都比较稳定，预计 5 月将迎来动力电池生产旺季，需求将会增加。据了解今年仍有多家隔膜企业扩产，产能也在逐步释放当中。国内隔膜产品价格稳定，数码方面：5 μ m 湿法基膜报价 3-3.5 元/平方米；5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 4-4.5 元/平方米；7 μ m 湿法基膜报价为 2-2.5 元/平方米；7 μ m+2 μ m+1 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.8-3.5 元/平方米。动力方面：14 μ m 干法基膜报价为 1-1.2 元/平方米；9 μ m 湿法基膜报价 1.4-1.7 元/平方米；9 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.5-3 元/平方米。

来源：CIAPS

5、光伏材料市场

5.1、硅料

本周多晶硅料市场价格开始呈现涨跌互见的紊乱局面，价格区间逐渐缩小，但是均价几乎维持不变，种种迹象显示市场价格开始表达出供给与需求间的讯息不对等，价格的变动或许在不同的交易对象与内容都会影响市场价格走势。目前国内多晶用料修正区间至 59~65RMB/KG，均价维持在 63RMB/KG，单晶用料上涨至 73~76RMB/KG，均价上调至 75RMB/KG。海外价格下修至 8.88~11.29USD/KG，均价下调至 9.79USD/KG。

5.2、硅片

本周硅片市场反应与上游硅料一致地呈现价格涨跌互见，多晶市场的需求多于供给，但是价格并没有反应在供需不均的问题上，主因乃是可以提供产能的厂家原本就是缺乏的状态。单晶部分则是持平维稳，但是部分电池片厂家开始转换大尺寸硅片的应用，因而两者的价差同时混入交易价格内，导致单晶看似涨价的局面。目前海外市场单晶硅片价格维持在 0.405~0.425USD/Pc，多晶硅片价格下修至 0.250~0.260USD/Pc，均价下调至 0.253USD/Pc，黑硅产品下调至 0.280USD/Pc。国内单晶硅片价格上涨至 3.02~3.15RMB/Pc，均价上调至 3.08RMB/Pc，多晶硅片价格则是维持在 1.90~2.00RMB/Pc，均价下调至 1.94RMB/Pc，黑硅产品上调至 2.13RMB/Pc。

5.3、电池片

本周电池市场价格海外持续维稳，而国内受到上游连动影响，也是出现涨跌互见格局，325W(一般多晶)及 300-305W(高效单晶)用的电池片供不应求，造成另类缺货现象，主要也是供应海外新兴市场为主。目前海外一般多晶电池片价格维持在 0.115~0.129USD/W，一般单晶电池片下修至 0.121~0.128USD/W，均价下调至 0.125USD/W，高效单晶电池片价格修正区间至 0.155~0.160USD/W，均价维持在 0.158USD/W，特高效单晶(>21.5%)电池片价格维持不变在 0.156~0.185USD/W，均价维持不变在 0.174USD/W。

国内一般多晶电池片价格上涨至 0.81~0.86RMB/W，均价上调至 0.85RMB/W，一般单晶电池片下修至 0.90~0.95RMB/W，均价下调至 0.93RMB/W，高效单晶电池片价格维持在 1.13~1.20RMB/W，均价上调至 1.16RMB/W，特高效单晶(>21.5%)电池片价格修正区间至 1.18~1.32RMB/W，均价维持在 1.22RMB/W。双面电池片价格维持在 1.18~1.27RMB/W。

5.4、组件

本周组件市场价格算是维稳格局，整体价格走势也受到上游影响，不论海内外都有涨跌互见的局面。目前海外一般多晶(270W~275W)组件价格上涨至 0.205~0.255USD/W，均价上调至 0.225USD/W，高效多晶(280W~285W)组件价格上涨至 0.230~0.247USD/W，均价上调至 0.233USD/W，一般单晶(290W~295W)组件价格修正区间至 0.231~0.251USD/W，均价维持在 0.247USD/W，高效单晶(300W~305W)组件价格下修至 0.271~0.285USD/W，均价下调至 0.277USD/W，特高效单晶(>310W)组件价格修正区间至 0.281~0.365USD/W，均价维持在 0.285USD/W。

国内一般多晶组件价格修正区间至 1.68~1.75RMB/W，均价维持不变在 1.71RMB/W，高效多晶组件价格上涨至 1.80~1.86RMB/W，均价上调至 1.83RMB/W，一般单晶组件价格上涨至 1.83~1.90RMB/W，均价上调至 1.87RMB/W，高效单晶组件价格上涨至 2.05~2.10RMB/W，均价上调至 2.07RMB/W，特高效单晶组件价格修正区间至 2.10~2.20RMB/W，均价维持在 2.15RMB/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 | 郝颖 销售总监 |
| | 固话：010-69004649 |
| | 邮箱：haoying1@xsdzq.cn |
| 上海 | 吕筱琪 销售总监 |
| | 固话：021-68865595 转 258 |
| | 邮箱：lyyouqi@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：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/>