

4月动力电池装机量同比增长44%，财政部支持新能源公交车推广

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（分析师）

021-68865595

liuhuafeng@xsdzq.cn

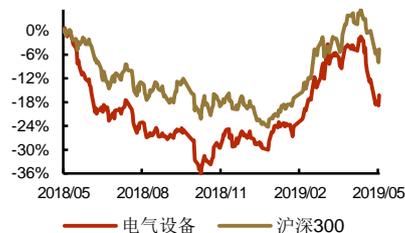
证书编号：S0280519030001

孟可（联系人）

证书编号：S0280118090006

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跌幅为4.46%，在28个一级行业中排名第19位。

● 新能源汽车投资策略：

四部委发文支持新能源公交推广应用，通过降税、保留新能源公交车地补等方式，降低了新能源公交车的使用成本；从2020年开始，采取“以奖代补”方式重点支持新能源公交车运营。加上部分省市自主制定新能源替换时间表，有利于促进新能源公交的推广，将进一步促进新能源公交渗透率。

2019年4月我国新能源汽车生产约10.6万辆，同比增长23%，环比下降1%；动力电池装机总电量约5.41GWh，同比增长44%，环比增长6%。宁德时代装机量4.85万台，装机总电量2.56GWh，市场份额47.3%，排名第一；比亚迪装机量2.96万台，装机总电量1.67GWh，市场份额30.9%，排名第二。二者市场份额合计占比78%。补贴退坡后第一个月影响逐步显现，新能源汽车产量/动力电池装机量环比增长变慢，需求端压力较大。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）电芯环节：市占率占据绝对优势的宁德时代。（3）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。（4）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：

光伏：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。风电：2019年Q1，全国新增风电装机容量478万千瓦，其中海上风电12万千瓦，累计并网装机容量达到1.89亿千瓦；全国平均弃风率4.0%，同比下降4.5pct。全国弃风电量和弃风率持续“双降”。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”。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	2019-05-12 股价	EPS			PE			投资评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002129.SZ	中环股份	9.54	0.22	0.42	0.68	43.36	22.71	14.03	强烈推荐
002466.SZ	天齐锂业	28.5	1.75	1.86	2.85	16.29	15.32	10.0	强烈推荐
002594.SZ	比亚迪	52.26	1.09	1.51	1.94	47.94	34.61	26.94	推荐
002851.SZ	麦格米特	30.87	0.65	1.06	1.36	47.49	29.12	22.7	强烈推荐
300073.SZ	当升科技	23.87	0.72	0.91	1.28	33.15	26.23	18.65	强烈推荐
300124.SZ	汇川技术	24.02	0.73	0.9	1.17	32.9	26.69	20.53	强烈推荐

资料来源：新时代证券研究所

相关报告

- 《光伏电价政策发布，国网2019年I批次用电信息采集设备招标》2019-05-06
- 《特斯拉发布自动驾驶芯片，电储能设施不得计入输配电定价成本》2019-04-28
- 《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》2019-04-20
- 《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

目 录

1、 本周市场行情.....	3
2、 公司动态	4
3、 行业要闻	5
4、 电池材料市场.....	9
4.1、 正极材料	9
4.2、 负极材料	9
4.3、 电解液	9
4.4、 隔膜	10
5、 光伏材料市场.....	11
5.1、 硅料	11
5.2、 硅片	11
5.3、 电池片	11
5.4、 组件	11

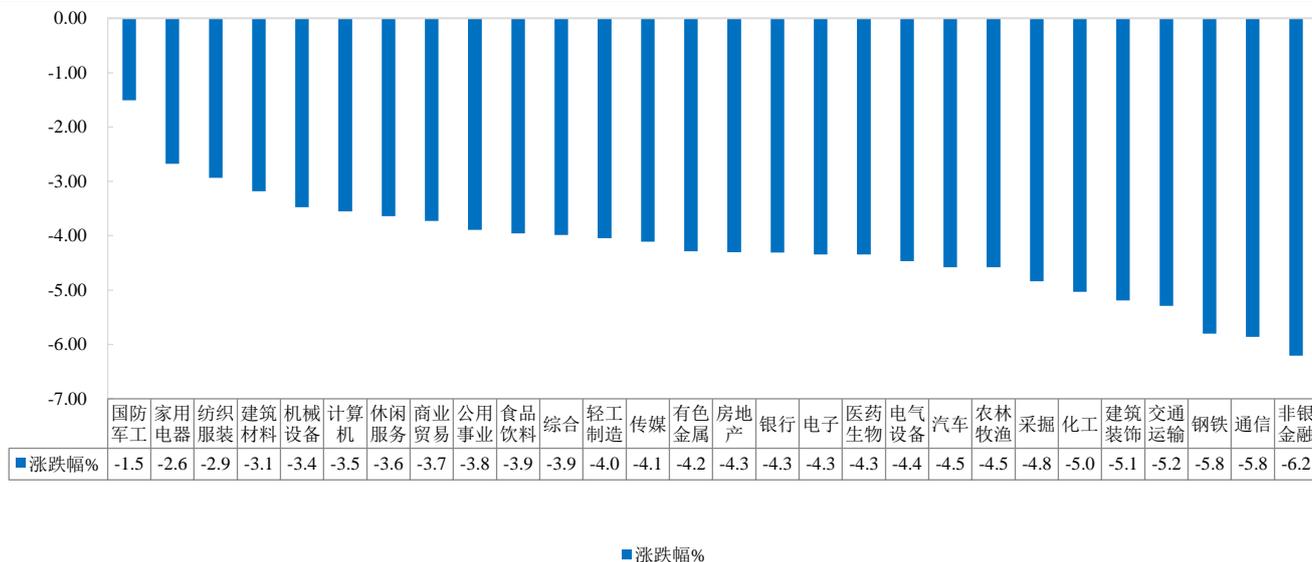
图表目录

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5月10日，上证综指收盘为2939.21点，下跌4.52%；深证成指9235.39点，下跌4.54%，创业板指1533.87点，下跌5.54%。申万电气设备指数周跌幅为4.46%，在28个一级行业中排名第19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	-4.6888	18.5617	-29.6121	-38.1853	-43.9232	21.7404	73.4185
锂电池指数	-4.9061	17.8882	-27.3679	-20.2759	-22.4121	107.9147	199.1448
工控自动化(申万)	-4.3767	21.3856	-22.4698	-29.4367	-46.4649	9.4626	39.1695
风电设备(申万)	-2.5738	24.5821	-34.3860	-34.2418	-50.9926	-25.0112	15.0256
光伏设备(申万)	-1.6217	35.5860	-17.0653	-5.1182	-20.4397	11.9340	34.4584
电气设备(申万)	-4.4697	18.9738	-22.6025	-29.1495	-41.3238	-5.8446	23.8576
电网自动化(申万)	-5.2542	12.6739	-18.4186	-27.0319	-33.7596	-5.0023	7.4698
电机Ⅲ(申万)	-8.6247	20.6173	-28.8337	-37.8796	-51.8502	-6.1498	41.8592
计量仪表(申万)	-5.6603	14.0937	-34.5676	-45.5191	-54.9028	-6.7821	30.2637
综合电力设备商(申万)	-6.6340	23.3174	-10.8728	-21.5904	-41.1566	-41.2138	6.2138
火电设备(申万)	-8.1289	49.1613	-34.7845	-49.6399	-58.7417	-24.6350	-10.3049
储能设备(申万)	-5.7077	9.0479	-15.5128	-39.3333	-46.5077	13.3981	59.4765
其它电源设备(申万)	-5.1601	25.9784	-3.6008	-23.5894	-41.6386	-21.3437	-20.1140
高压设备(申万)	-5.1825	6.9758	-31.0221	-39.2451	-54.6959	-41.7475	-16.5992
中压设备(申万)	-4.6593	14.3462	-22.5776	-41.7705	-50.6614	-10.6467	22.5652
低压设备(申万)	-4.5453	0.7230	-16.1241	-11.6549	-24.5353	20.8925	52.7256
电源设备(申万)	-3.5115	26.5537	-19.8869	-22.5057	-37.4221	-7.8547	22.9337
线缆部件及其他(申万)	-4.8591	17.4494	-27.7007	-34.9287	-39.4004	21.5576	58.2774

资料来源：wind、新时代证券研究所

2、公司动态

【宇通客车发布关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告】

2019年5月7日宇通客车发布公告称,公司于近日收到郑州市财政局转支付的国家新能源汽车推广补贴款11.76亿元。本次收到的款项将直接冲减应收账款,对公司现金流产生积极的影响。公司同时披露4月份产销数据快报,当月产量为5186辆,同比增长40.62%;销量为5622辆,同比增长83.55%。

【宇通客车发布4月份产销数据快报】

2019年5月7日,郑州宇通客车4月份产销数据快报公布。数据显示,4月份生产量汽车5186辆,同比增40.62%,本年累计销量15708辆,同比增11.41%;4月份汽车销量5622辆,同比增83.55%,本年累计销量16201辆,同比增24.44%。

【朗新科技发布发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)摘要(修订稿)】

2019年5月6日朗新科技发布发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)摘要(修订稿)。报告书显示本次交易朗新科技采用发行股份的方式购买易视腾科技96%的股权和邦道科技50%的股权,交易价格为37.53亿元,合计发行股份246,905,253股,占本次交易对价总额的100%。

【东风汽车发布4月份产销数据快报】

2019年5月6日东风汽车发布4月份产销数据快报。报告显示,2019年4月份,公司实现汽车销售16094辆,同比增长22%;1-4月,累计实现汽车销售54362辆,同比增长21%。其中,4月东风轻卡实现销量13570辆,同比增长16%;1-4月累计实现销售47726辆,同比增长27%。主力车型在1-4月累计销售持续强势增长,东风多利卡累计销售27261辆,同比增长39%;东风途逸累计销售3805辆,同比增长83%;东风福瑞卡累计销售6739辆,同比增长24%。

【科陆电子中标广东电网1.5亿元设备框架项目】

2019年5月9日科陆电子:关于收到中标通知书的公告。公告显示,报告期内公司实现营业收入13.37亿元,同比减少19.89%,归属于上市公司股东的净利润1.11亿元,同比减少83.14%,归属于上市公司股东的扣非后净利润为8213.29万元。

【上汽集团发布4月份产销快报】

2019年5月10日上汽集团发布4月份产销快报,1-4月累计产量为198万辆,同比下降19.61%;累计销量为199万辆,同比下降16.8%。

具体来看,上汽集团其三大合资品牌均集体下滑。其中,上汽大众2019年4月销售14.3万辆,同比下滑10.5%;1-4月累计销售61.1万辆,同比下滑9.2%。上汽通用4月销售12.5万辆,同比下滑26.7%;1-4月累计销售55.2万辆,同比下跌16.6%。上汽通用五菱4月销售10.5万辆,同比下滑30.7%;1-4月累计销售53.5万辆,同比下跌26.5%。

【比亚迪发布2019年4月份销量快报】

2019年5月10日比亚迪发布2019年4月份销量快报。报告显示,2019年4月份公司新能源汽车和燃油汽车合计销售37839辆,其中新能源车销售24011辆,较去年同期的13918辆增长123.13%;燃油车销售13828辆,较去年同期的23445辆减少44.85%。此外报告还披露公司2019年4月份新能源汽车动力电池及储能电

池装机总量约为 1.625GWh，本年累计装机总量约为 5.591GWh。

【光华科技发布 2019 年一季度业绩报告】

2019 年 4 月 30 日光华科技发布 2019 年一季度业绩报告。报告显示，报告期内公司实现营业收入 3.91 亿元，同比增长 9.34%；归属于上市公司股东的净利润 1441 万元，同比下降 46.37%；扣非后归属于上市公司股东的净利润为 700.08 万元，同比减少 73.04%；基本每股收益 0.04 元。

【恩捷股份发布 2019 年一季度业绩报告】

2019 年 4 月 30 日恩捷股份发布 2019 年一季度业绩报告。报告显示，报告期内公司实现营业收入 6.56 亿元，同比增长 52.33%；归属于上市公司股东的净利润 2.12 亿元，同比增长 164.89%；扣非后归属于上市公司股东的净利润为 1.80 亿元，同比增长 800.43%；基本每股收益 0.448 元。

3、行业要闻

【国家电网公布输变电项目 2019 年第二次变电设备（含电缆）招标采购推荐的中标候选人】

2019 年 5 月 7 日国家电网发布公告称公司输变电项目 2019 年第二次变电设备（含电缆）招标采购评标工作已经结束。公司依据《中华人民共和国招标投标法实施条例》、《招标公告和公示信息发布管理办法》对中标候选人公示的规定，将评标委员会推荐的中标候选人予以公示，公示期 3 日。中标候选人包括特变电工、思源电气、国电南瑞、许继电气等公司。

资料来源：

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190507/978942.shtml>

【±800 千伏青海—河南特高压驻马店换流站土建开工】

2019 年 5 月 5 日，±800 千伏青海—河南特高压直流工程驻马店换流站主控楼基坑开挖完毕，开始进行基础施工工作，该站土建工程正式开工。

±800 千伏青海—河南特高压工程是世界首条专为清洁能源外送建设的特高压输电大通道。驻马店换流站是该工程两座换流站之一，位于河南省驻马店市上蔡县。

主控楼施工是驻马店换流站建设中的关键节点。作为该站建设管理单位，国网河南省电力公司建设分公司提前策划主控楼关键路径，统筹安排桩基、道路施工，克服连续阴雨天气等困难，使主控楼提前具备开建条件，为换流站后续电气安装工程有序进行打下基础。

资料来源：

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190507/978743.shtml>

【海南省率先取消新能源车补贴，6 月 26 日执行，过渡期不足两个月】

近日，海南省发布公告称，自今年 6 月 26 日起，在海南省购买上牌的新能源汽车将不再享受地方购置补贴，新能源公交车和燃料电池汽车除外，也就意味着在 6 月 25 日之后购买新能源车型将不在获得海南地方的补贴。但在 2019 年 3 月 26 日至 6 月 25 日过渡期购买上牌车辆将继续给予地方补贴。另外，对有运营里程要求的车辆，在满足里程要求的同时获得国家清算资金后才会给予地方购置补贴。

早在去年中旬，有关新能源补贴政策的讨论就被推上风口浪尖，部分省市在原有的基础上退坡 20%，并且对新能源补贴车型也做了重新界定。截止目前，全国共有 20 多个省市出台了新能源补贴政策，其补贴金额均在锐减。而这次海南省在新能源补贴政策方面更是一步到位，有条件的取消新能源补贴政策，并且无论是政策的落地时间还是执行力度，海南省一直处于全国前列，甚至被外界称之为“新能源政策高地”，究其原因与海南省的地理位置和能源现状有关。

值得一提的是，海南是全国第一个提出自 2010 年起禁售燃油车的省份，同时也从相关的条例上面能看得出，从 2019 年 3 月 1 日就开始逐步实施禁售燃油车的举措。

资料来源：

http://auto.qingdaonews.com/ev/content/2019-05/07/content_20348225.htm

【4 月动力电池装机量 5.41GWh 同比增长 44%】

高工产业研究院（GGII）统计显示，2019 年 4 月我国新能源汽车生产约 10.6 万辆，同比增长 23%，环比下降 1%；动力电池装机总电量约 5.41GWh，同比增长 44%，环比增长 6%。宁德时代装机量 4.85 万台，装机总电量 2.56GWh，市场份额 47.3%，排名第一；比亚迪装机量 2.96 万台，装机总电量 1.67GWh，市场份额 30.9%，排名第二。二者市场份额合计占比 78%。装机总电量排名前十动力电池企业合计约 5.07GWh，约占整体的 94%。

资料来源：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1632888929339607813&wfr=spider&for=pc>

【吉利缤越 PHEV 正式亮相将于 2019 年 5 月底上市】

日前，吉利发布了缤越 PHEV 车型。该车外观在燃油版的基础上进行了细微改动，是吉利 BMA 架构下的首款插电混动小型 SUV，采用 1.5T+7DCT+三元锂电池组成的插电式混动系统，纯电综合续航 60km，0-100km/h 加速时间为 6.9 秒，将于 5 月底正式上市销售。

动力方面，缤瑞 PHEV 将采用由 1.5T 燃油发动机与三元锂电池组成的插电式混动系统。整个驱动系统的最大功率为 258Ps（190kW），峰值扭矩为 415N·m。传动系统匹配的是 7 速双离合变速箱，为新车带来 6.9 秒的 0-100km/h 加速时间。该车还配备了容量为 11.3kWh 的三元锂电池，能够为该车提供 60km 的纯电续航能力，并且在 6.6kW 功率的充电桩上，仅需 1.5 小时即可充电完成。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/90915>

【财政部发布《支持新能源公交车推广应用的通知》】

财政部日前发布关于支持新能源公交车推广应用的通知。《通知》规定，从 2019 年开始，新能源公交车辆完成销售上牌后提前预拨部分资金，满足里程要求后可按程序申请清算。在普遍取消地方购置补贴的情况下，地方可继续对购置新能源公交车给予补贴支持。落实好新能源公交车免征车辆购置税、车船税政策。通知从 2019 年 5 月 8 日起实施，2019 年 5 月 8 日至 2019 年 8 月 7 日为过渡期，补贴标准按《通知》关于过渡期的规定执行。

资料来源:

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1632953909293446250&wfr=spider&for=pc>

【第 24 批免购置税新能源车目录发布，领途 K-ONE\哪吒 N01\比亚迪 S2 等 319 款车型入选】

2019 年 4 月 30 日，工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第二十四批）》，319 款新能源汽车入选。其中，纯电动车乘用车 95 款，客车 105 款，货车 13 款，专用车 85 款；插电式混合动力乘用车 14 款，客车 3 款，专用车 1 款；燃料电池客车 2 款，专用车 1 款。另外，工信部还发布撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型名单，涉及撤销第 16 批共 71 款新能源车。

资料来源:

<https://www.d1ev.com/news/shuju/90663>

【建设方案已下发省网公司 国网泛在电力物联网建设进度超预期】

据上证报记者多方求证，国家电网有限公司的泛在电力物联网 2019 年建设方案最近已下发至省网公司，2019 年将开展 57 项任务中的 27 项重点任务。更需关注的是，国网公司董事长寇伟近日在相关会议上表示，要将金融业务深度嵌入泛在电力物联网建设，有力服务“三型两网”（“三型”即枢纽型、平台型、共享型；“两网”即坚强智能电网和泛在电力物联网）世界一流能源互联网企业建设。

资料来源:

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190425/976881.shtml>

【平价项目报送，这几个省份已在“行动”！】

经统计，目前已有山西、河南、黑龙江已公示报送名单。

河南：其中拟建风电平价上网项目 11 个，共计 110 万千瓦；光伏发电平价上网项目 4 个，共计 27.4 万千瓦；分布式发电市场化交易试点项目 13 个，共计 36.19 万千瓦。

陕西：1 个 10 万千瓦平价风电、23 个 204 万千瓦平价光伏项目，合计 214 万千瓦。

黑龙江：共有 52 个、总装机容量 735.51 万千瓦的项目具备平价上网条件。其中涉及风电项目 41 个，装机容量 528.51 万千瓦；光伏项目 11 个，装机容量 207 万千瓦。

资料来源:

<https://solar.ofweek.com/2019-05/ART-260009-8120-30325475.html>

【2018 电力辅助服务情况分析：装机容量共 13.25 亿千瓦】

5 月 6 日，国家能源局通报了 2018 年度电力辅助服务有关情况，2018 年，全国除西藏外 31 个省（区、市、地区）参与电力辅助服务补偿的发电企业共 4176 家，装机容量共 13.25 亿千瓦，补偿费用共 147.62 亿元，占上网电费总额的 0.83%（详见附件）。

从电力辅助服务补偿总费用来看，补偿费用最高的三个区域依次为西北、东北和华北区域，西北区域电力辅助服务补偿费用占上网电费总额比重最高，为 3.17%，华中区域占比最低，为 0.23%。

资料来源：

<https://solar.ofweek.com/2019-05/ART-260009-8420-30324899.html>

【2021 年欧洲光伏年新增装机容量将达到 20GW】

据 Wood Mackenzie 近日发布的研究报告显示，预计 2019 年欧洲光伏年新增装机容量将增长 69%，达到 16.9GW，到 2021 年将增至 20GW。报告指出，法国的光伏发电目标是到 2023 年达到 20GW，而意大利的目标是到 2030 年达到 50GW。预计竞争性拍卖将继续推动公用事业规模光伏发电装机的增长。法国和德国在 2019 年至 2024 年期间有 19GW 的新增光伏装机容量招标计划。意大利也将启动陆上风电和太阳能联合拍卖。西班牙目前正在开发约 10GW 的无补贴项目。2019 年欧洲主要光伏市场的公用事业规模系统的平均成本预计为 0.87 美元/Wdc。到 2024 年，欧洲光伏系统成本预计将平均下降 25%。

资料来源：

<https://solar.ofweek.com/2019-05/ART-260009-8420-30325145.html>

【国家能源局又将对海上风电电价做出大调整！】

5 月 8 日，国家能源局组织召开 2019 年风电建设管理办法征求意见座谈会，对上个月新出台“最严”海上风电政策的征求意见情况进行再讨论。

国家能源局将对之前发布的《关于 2019 年风电、光伏发电建设管理有关要求的通知（征求意见稿）》有所调整，关于海上风电部分如下：

- 1、各省负责根据本省“十三五”海上风电规划、企业承诺的海上项目投产时间，梳理 2020 年底并网投产和在建海上风电项目规模，以及 2021 年将投产海上风电项目规模。
- 2、对于 2018 年已核准海上风电项目，必须在 2021 年底之前建成并网，才可以确保 0.85 元/千瓦时高额电价补贴。

资料来源：

<http://news.bjx.com.cn/html/20190510/979558.shtml>

【中广核新能源内蒙古兴安盟 3GW 平价风电项目获核准】

继国家电投 6GW 乌兰察布项目招标之后，风电行业再迎重大利好，中广核新能源内蒙古兴安盟 3GW 平价风电项目刚刚获得核准。

随着特高压线路的陆续投产，三北地区地区消纳得到明显改善，三北地区平价风电项目陆续开展，有望成为未来风电建设的主要增量地区。上次，国家电投启动内蒙古乌兰察布风电基地一期 6GW 示范项目招标，对行业刺激明显。本次中广核新能源内蒙古兴安盟 3GW 平价风电项目获得核准，对行业进一步刺激，整个风电行业向好发展。

资料来源：

<http://news.bjx.com.cn/html/20190510/979661.shtml>

4、 电池材料市场

近段时间锂电池市场两极分化比较严重，数码及小动力市场极为火爆，车用动力电池市场则相对冷清。据了解，三四月份作为数码电池的传统旺季，工具类倍率型电池的需求也较好，部分小容量产品甚至出现断货现象，现主流 2500mAh 三元容量电芯 6.1-6.4 元/颗不变。车用动力电池方面，据 Pack 厂反馈，3 月份订单情况并不好，预计 4 月份实际产量仍然会低于预期，同时全年目标也已进行一定幅度的下调。车厂表示，补贴的退坡最终将由车厂自己承担，不可能通过涨价的方式传导给消费者，未来随着补贴的完全退出，铁锂电池也将重新纳入考虑范畴。

4.1、 正极材料

三元材料方面：三元材料一季度统计产量 4.27 万吨，同比增长 44.9%，环比增长 3.03%。同比环比都保持增长可以看到三元材料需求方面比较稳健。具体来看，厦钨新能源和长远锂科的新建项目投产之后释放情况较好，提振作用较大。

三元前驱体方面：一季度三元前驱体统计产量 5.79 万吨，同比增长 77.3%，环比增长 13.7%。受三元材料需求量增长带动，前驱体产量增速较快，除此之外，出口量的大幅增加也是三元前驱体供应大增的主要原因。企业方面，邦普、格林美、中伟三家增量都较为明显。

钴方面：本周电解钴价格报在 23.8-25 万/吨之间，均价较上周下跌 1 万元；外媒标准级 MB 钴价报 13.3-14.25 美元/磅，较上周持稳。周内钴市交投意愿有所改观，不过询价者居多，实际成交仍然偏差。三氧化二钴方面，本周报价为 16.5-18.5 万/吨，较上周下滑 1 万元。

磷酸铁锂方面：跨年过后磷酸铁锂遭到电池厂压价，一季度末主流成交价已跌至 5 万/吨以下，下滑明显。不过，在原材料碳酸锂和正磷酸铁已跌至成本线之后，磷酸铁锂继续让利的空间已经非常小。

碳酸锂方面：一季度碳酸锂统计产量 2.03 万吨，同比下滑 6.02%，环比下滑 22.3%。受碳酸锂价格持续低迷影响，不少厂家选择在今年春节期间停产检修，而去年同期却保持正常生产状态，这也是一季度碳酸锂产量较低的主要原因。价格方面，碳酸锂价格自 2018 年二季度进入下跌通道以来，持续下跌半年之久，后一直维持平衡状态，不少外采矿的碳酸锂厂家微利运行，难涨难跌。

4.2、 负极材料

负极材料一季度统计产量 6.2 万吨，同比增长 49.3%，环比增长 4.2%。负极材料产量在春节期间逆势增长，主要是龙头企业贝特瑞和杉杉出口订单增长以及备货所致。

受原料石油焦、针状焦等从高位下探，以及石墨化加工价格走低，负极材料在今年迎来下跌，未来或仍有小跌空间。

4.3、 电解液

一季度电解液产量 4.08 万吨，同比增长 70%，环比下跌 9.5%。电解液的增长主要还是来自龙头企业的扩产，如天赐、新宙邦、国泰华荣、杉杉等同比增长都接近 100%，带动总量大幅提升。价格方面，电解液近半年以来都比较稳定，主要原因是已跌至生产厂家的成本价附近，很难有让利空间。

4.4、隔膜

隔膜一季度产量 5.59 亿平，同比增长 53.1%，环比下跌 10.1%。隔膜的增长主要来自两方面，一方面如恩捷等企业大规模扩产，同比增长超过 100%，另一方面如捷力、金力、纽米等产能调试完成后实现爬坡所致。价格方面，相较于产量的不断增长，隔膜价格却在 2018 年下半年以来出现剧烈下跌，过于集中的产能投放导致市场低价竞争激烈，目前同比跌幅已超过 50%。

来源：CIAPS

5、光伏材料市场

5.1、硅料

本周多晶硅料市场价格依旧保持缓慢加温的格局上扬，五月大厂进入检修阶段，整体供给量维持在 2.2 万吨左右，相较于上个月少 20% 产能，受到下游未来的需求逐步上扬与产能受限影响，估计未来价格走势仍是看好。目前国内多晶用料修正区间至 60~65RMB/KG，均价维持在 64RMB/KG，单晶用料修正区间至 72~78RMB/KG，均价维持在 76RMB/KG。海外价格修正区间至 9.00~10.22USD/KG，全球均价受汇率影响下调至 9.59USD/KG。

5.2、硅片

本周硅片市场的价量尚未产生变动，节前新政的出台上未真正的扩散到市场端，估计未来几周会有涨价讯息传出。目前海外市场单晶维持在 0.415~0.425USD/Pc，多晶维持在 0.250~0.270USD/Pc，黑硅产品维持在 0.280USD/Pc。国内单晶维持在 3.00~3.17RMB/Pc，多晶维持在 1.90~2.00RMB/Pc，黑硅产品维持在 2.13RMB/Pc。

5.3、电池片

本周电池市场价格海外市场相对稳定，国内市场受到新政效应，部分厂家开始启动议价进程。由于此次落地的新政内容给予性价比高的产品有相对优势，而目前市场最高效产品与最低价产品仍有一定的差距，估计未来市场选择的产品内容会由实际的供需状况而定，相对于海外市场的稳定拉货，单多晶产品各有所属市场青睐，目前尚未见到积极备货的迹象。目前海外一般多晶电池维持在 0.115~0.129USD/W，一般单晶电池维持在 0.121~0.128USD/W，高效单晶维持在 0.155~0.165USD/W，特高效单晶电池(>21.5%)维持在 0.155~0.180USD/W。

国内一般多晶电池上调区间至 0.83~0.87RMB/W，均价下调至 0.86RMB/W，一般单晶电池维持在 0.90~0.95RMB/W，高效单晶电池修正区间至 1.15~1.20RMB/W，均价上调至 1.17RMB/W，特高效单晶(>21.5%)修正区间至 1.18~1.25RMB/W。双面电池行情价格维持在 1.21~1.26RMB/W。

5.4、组件

本周组件市场价格持续维稳，海外市场的美国似乎有持续加温的迹象，透过第三地发货到美国的数量逐渐提升，价格也随之影响。国内近期发布新政内容的指标项目落地，估计还需要 2~3 周才会发酵至组件端。目前海外 270W~275W 多晶组件修正区间至 0.205~0.260USD/W，均价维持在 0.225USD/W，280W~285W 多晶组件修正区间至 0.218~0.230USD/W，均价维持在 0.230USD/W，290W~295W 单晶组件维持在 0.231~0.251USD/W，300W~305W 单晶组件维持在 0.268~0.350USD/W，>310W 单晶组件修正区间至 0.283~0.375USD/W，均价维持在 0.285USD/W。

国内 270W~275W 多晶组件维持在 1.70~1.75RMB/W，280W~285W 多晶组件维持在 1.80~1.85RMB/W，290W~295W 单晶组件维持在 1.83~1.90RMB/W，300W~305W 单晶组件维持在 2.05~2.10RMB/W，>310W 单晶组件维持在 2.10~2.20RMB/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。

刘华峰，华中科技大学学士及硕士，曾就职于上海电气从事燃气轮机研发工作，2016年加入新时代证券，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/>