

4 月光伏组件出口量同比增长 117%，新能源汽车销量 9.7 万辆

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

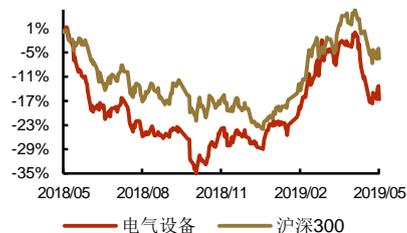
证书编号：S0280519030001

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涨幅为 1.92%，在 28 个一级行业中排名第 5 位。

● 新能源汽车投资策略:

2019 年 4 月，新能源汽车产销分别完成 10.2 万辆和 9.7 万辆，分别同比增长 25.0% 和 18.1%。其中纯电动汽车产销分别完成 8.2 万辆和 7.1 万辆，分别同比增长 28.2% 和 9.6%；插混汽车产销分别完成 2.0 万辆和 2.6 万辆，分别同比增长 13.6% 和 50.9%。补贴退坡后第一个月影响逐步显现，新能源汽车销量环比出现下滑，需求端压力较大。新能源汽车产业链存在一定的降价压力，在此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：2019 年 Q1 国内光伏装机增速同比大幅下降，在国家加快推进平价上网且电价调整等政策尚未明确的情况下，全国光伏新增并网装机 520 万千瓦，同比下降 46%。随着政策落地，我们预计光伏景气度边际向上，国内需求有望迎来释放期。由于受美国多种贸易保护措施影响，目前我国光伏产品出口美国越来越难。在欧盟市场恢复自由贸易后，随着市场需求的增长，对其出口将快速增长；日本市场新法案对未建项目并网期限定在 2020 年 9 月底之前，预计 2019~2020 年会出现抢装潮；新兴市场墨西哥、澳大利亚、土耳其、阿联酋等国将对我国光伏产品出口产生拉动效应。海外市场需求快速成长带动光伏组件出口大增，2019 年 1-4 月，我国光伏组件总出口量达到约 20.6GW，同比增长 81%。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 年风电复苏确定性较强，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	2019-05-18 股价	EPS			PE			投资评级
		2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E		
002129.SZ	中环股份	9.73	0.22	0.42	0.68	44.23	23.17	14.31	强烈推荐
002466.SZ	天齐锂业	27.86	1.75	1.86	2.85	15.92	14.98	9.78	强烈推荐
002594.SZ	比亚迪	50.22	1.09	1.51	1.94	46.07	33.26	25.89	推荐
002706.SZ	良信电器	5.63	0.33	0.41	0.52	17.06	13.73	10.83	推荐
002851.SZ	麦格米特	30.88	0.65	1.06	1.36	47.51	29.13	22.71	强烈推荐
300073.SZ	当升科技	22.88	0.72	0.91	1.28	31.78	25.14	17.88	强烈推荐
300124.SZ	汇川技术	23.6	0.73	0.9	1.17	32.33	26.22	20.17	强烈推荐

资料来源：新时代证券研究所

相关报告

- 《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》2019-05-12
- 《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

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.....	10
4.1、 正极材料	10
4.2、 负极材料	11
4.3、 电解液	11
4.4、 隔膜	11
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	12

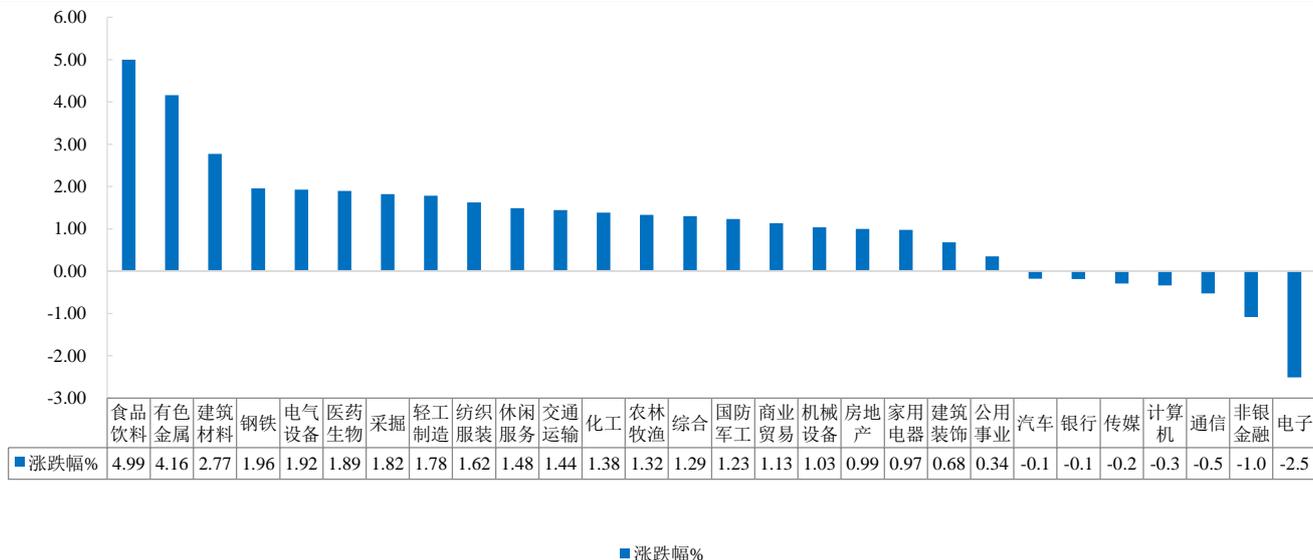
图表目录

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17日，上证综指收盘为2882.30点，下跌1.94%；深证成指9000.19点，下跌2.55%，创业板指1478.75点，下跌3.59%。申万电气设备指数周涨幅为1.92%，在28个一级行业中排名第5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	-4.0492	13.7609	-32.4622	-40.6884	-46.1939	16.8108	66.3963
锂电池指数	-2.9894	14.3640	-29.5391	-22.6592	-24.7315	101.6993	190.2021
工控自动化(申万)	1.3190	22.9866	-21.4472	-28.5060	-45.7587	10.9064	41.0051
风电设备(申万)	1.7834	26.8040	-33.2159	-33.0690	-50.1185	-23.6739	17.0770
光伏设备(申万)	3.6211	40.4957	-14.0621	-1.6824	-17.5587	15.9873	39.3273
电气设备(申万)	1.9252	21.2642	-21.1125	-27.7855	-40.1941	-4.0319	21.3830
电网自动化(申万)	2.4038	15.3824	-16.4575	-25.2779	-32.1673	-2.7187	10.0532
电机III(申万)	2.3852	23.4943	-27.1363	-36.3979	-50.7017	-3.9113	45.2428
计量仪表(申万)	1.1434	15.3982	-33.8195	-44.8961	-54.3871	-5.7163	31.7532
综合电力设备商(申万)	-0.4049	22.8180	-11.2337	-21.9079	-41.3949	-41.4518	5.7837
火电设备(申万)	1.1664	50.9012	-34.0238	-49.0524	-58.2604	-23.7559	-9.2587
储能设备(申万)	0.0011	9.0491	-15.5119	-39.3327	-46.5071	13.3993	59.4782
其它电源设备(申万)	4.4758	31.6169	0.7138	-20.1694	-39.0264	-17.8231	-16.5385
高压设备(申万)	0.0731	7.0540	-30.9717	-39.2007	-54.6628	-41.7050	-16.5383
中压设备(申万)	0.9314	15.4112	-21.8565	-41.2282	-50.2019	-9.8144	23.7068
低压设备(申万)	0.6408	1.3684	-15.5866	-11.0888	-24.0517	21.6672	53.7042
电源设备(申万)	2.3682	29.5507	-17.9896	-20.6705	-35.9402	-5.6725	21.0802
线缆部件及其他(申万)	2.1537	19.9790	-26.1436	-33.5272	-38.0953	24.1756	61.6862

资料来源: wind、新时代证券研究所

2、公司动态

【汇川技术发布关于获得政府补助的公告】

2019年5月14日汇川技术发布公告称,公司于近日收到增值税即征即退政府补助金和科研项目等政府补助金,共计4668.69万元。本次收到的款项均与收益相关,占公司2018年度经审计的归属于上市公司股东净利润的4.00%。其中增值税即征即退政府补助资金为3057.28万元,政府科研项目补助资金及其他政府补助资金为1611.41万元。

【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5月15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,2019年5月14日公司接到康定市政府通知,同意公司的全资子公司融达锂业康定甲基卡锂辉石矿山于2019年5月16日开工。

【隆基股份发布关于签订重大采购合同的公告】

2019年5月16日隆基股份发布关于签订重大采购合同的公告。报告书显示公司全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司、浙江隆基乐叶光伏科技有限公司、泰州隆基乐叶光伏科技有限公司、银川隆基乐叶光伏科技有限公司、滁州隆基乐叶光伏科技有限公司、大同隆基乐叶光伏科技有限公司、隆基(香港)贸易有限公司、隆基(古晋)私人有限公司与福莱特玻璃集团股份有限公司、安徽福莱特光伏玻璃有限公司、浙江嘉福玻璃有限公司、福莱特(越南)有限公司于2019年5月15日在西安签订了关于光伏玻璃的采购协议。2019年7月1日至2021年12月31日期间合计采购光伏玻璃数量为16,160万平米。预估合同总金额约42.5亿元(含税),占公司2018年度经审计营业成本的约25%。

【福莱特发布关于签订重大销售合同的公告】

2019年5月16日福莱特发布关于签订重大销售合同的公告。报告显示,公司及公司全资子公司浙江嘉福玻璃有限公司、安徽福莱特光伏玻璃有限公司、福莱特(越南)有限公司与隆基乐叶光伏科技有限公司、浙江隆基乐叶光伏科技有限公司、泰州隆基乐叶光伏科技有限公司、银川隆基乐叶光伏科技有限公司、滁州隆基乐叶光伏科技有限公司、大同隆基乐叶光伏科技有限公司、隆基(香港)贸易有限公司、隆基(古晋)私人有限公司于2019年5月15日在西安签署了光伏镀膜玻璃销售合同,就卖方向买方销售光伏玻璃事宜达成合作意向,预估合同销售量合计16,160万平米,总金额约42.5亿元(含税)。

【力帆股份发布2019年4月产销快报公告】

2019年5月16日力帆股份发布2019年4月产销快报公告。公告显示,公司2019年4月份生产传统乘用车、新能源汽车、摩托车、摩托车发动机、通用汽油机的数量分别为2273辆、198辆、47698辆、112085台、29305台,同比分别变化-68.86%、-32.88%、-35.42%、-27.06%以及-37.06%;销售传统乘用车、新能源汽车、摩托车、摩托车发动机以及通用汽油机的数量分别为3466辆、218辆、44323辆、60628台以及30189台,同比分别减少57.98%、19.56%、34.22%、40.56%以及22.19%。

3、行业要闻

【中汽协：2019年4月新能源汽车销售9.7万辆 同比增长18.1%】

5月13日，中汽协发布2019年4月汽车行业产销数据。

从全球汽车主要市场看，美国、欧洲、日本、印度等国4月产销均低于同期销量水平。中国整体汽车产业来看，2019年4月，汽车产销同比降幅扩大，产销量分别完成205.2万辆和198万辆，比上月分别下降19.8%和21.4%，比上年同期分别下降14.5%和14.6%，同比降幅比上月分别扩大11.7和9.4个百分点。

2019年4月，新能源汽车产销分别完成10.2万辆和9.7万辆，比上年同期分别增长25.0%和18.1%。其中纯电动汽车产销分别完成8.2万辆和7.1万辆，比上年同期分别增长28.2%和9.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成2.0万辆和2.6万辆，比上年同期分别增长13.6%和50.9%；燃料电池汽车产销分别完成9辆和7辆，比上年同期分别下降84.5%和87.5%。

资料来源：

<http://finance.eastmoney.com/a/201905141121831528.html>

【特斯拉向Maxwell发出最终收购要约 收购价超16亿元】

5月14日消息，据国外媒体报道，虽然电动汽车厂商特斯拉的资金状况并不乐观，但其还是在进行相关的收购。今年2月份特斯拉宣布计划收购电池厂商Maxwell，目前也已向后者发出了最终的收购要约。

按照最终的收购要约，特斯拉收购Maxwell交易的价值就超过2.35亿美元(约合人民币16.16亿元)，如果两家公司没有进一步延长期限或者提前终止，最终的收购要约截至5月15日。

特斯拉发出的最终收购要约显示，他们考虑了之前所发出了用特斯拉普通股交换Maxwell所有流通股的要约，如果在要约截止日前完成收购，Maxwell的每股普通股股票还有权获得0.0193股的特斯拉普通股股票，连同部分现金代替特斯拉普通股。

资料来源：

<http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37416-.html>

【苗圩主持召开节能与新能源汽车产业发展部际联席会议】

2019年5月14日，节能与新能源汽车产业发展部际联席会议在京召开，联席会议召集人、工业和信息化部部长苗圩主持会议并讲话，发展改革委、科技部、财政部、公安部、生态环境部、住房城乡建设部、交通运输部、商务部、应急管理部、国资委等会议专题研究了新能源汽车安全问题，工业和信息化部副部长辛国斌介绍了新能源汽车安全形势和已开展工作，与会代表深入讨论了《加强新能源汽车产业安全监管重点工作和部门分工》，并对下一阶段工作提出了意见建议。

会议指出，发展新能源汽车是党中央、国务院做出的重大战略决策。中央各部门以及地方各级党委、政府务实推进产业发展，我国新能源汽车产业在全球范围内形成了一定的先发优势。当前新能源汽车产业还处于爬坡过坎的关键阶段，对于各种发展中的问题，要正确对待、积极应对，通过高质量发展推动问题的解决。

会议强调，安全是事关新能源汽车产业持续健康发展的第一要务。新能源汽车

安全涉及的内容多、环节多，要高度重视，采取坚决有效措施，抓早抓小、抓紧抓好，加快建立全面的安全保障体系，提升新能源汽车安全水平。

会议要求，面对当前新能源汽车产业发展形势，下一步，各成员单位要各司其职、协调联动、多措并举，坚持“一手抓安全，一手抓发展”，加强安全隐患排查，加大对企业生产一致性监督检查和召回管理工作力度，强化信息共享和联合惩戒，加快完善新能源汽车整车、动力电池和充电基础设施安全标准，提升新能源汽车全生命周期的质量安全水平；同时，还要不断提高新能源汽车产业创新能力、优化发展环境、增强发展韧性，推动产业高质量、可持续发展。20个联席会议成员单位有关同志参加会议。

资料来源：

<http://news.sina.com.cn/o/2019-05-14/doc-ihvhiqax8601592.shtml>

【第4批目录乘用车：全部车型满足新政要求，20车型可获全额补贴】

日前，工信部公布2019年第4批新能源汽车推荐目录，238款车型入选，其中新能源客车117款，占比49%；新能源乘用车51款，占比21%；新能源专用车70款，占比30%。

51款新能源乘用车中纯电动45款，另有6款插电式混合动力，其中5款来自吉利，另外一款为现代伊兰特。

2019年补贴政策明确要求，纯电动乘用车动力电池能量密度补贴门槛为125Wh/kg，对125(含)-140Wh/kg的车型按0.8倍补贴，140(含)-160Wh/kg的车型按0.9倍补贴，160Wh/kg及以上的车型按1倍补贴。

本批45款纯电动乘用车全部符合2019年补贴新政要求。其中125(含)-140Wh/kg的有4款，可获得0.8倍补贴；140(含)-160Wh/kg有20款，可获得0.9倍的补贴；160Wh/kg及以上有20款，可获得1倍的补贴。

这意味着，有20款纯电动乘用车满足全额补贴的要求，占比44.44%。其中能量密度最高为182.44Wh/kg，来自吉利几何A车型，续航里程500km，百公里耗电量13.5kWh/100km，整车能耗提高31.7%按1倍补贴，按照2019年标准可以拿到2.5万元的补贴。

资料来源：

<http://www.gg-ev.com/asdisp2-65b095fb-27700-.html>

【宁德时代与沃尔沃签约亿元订单 助推北欧汽车巨头电动化】

2019年5月15日宁德时代与沃尔沃签订动力电池合作协议。宁德时代成为沃尔沃电动汽车电池全球合作伙伴之一，为其下一代电动车型及极星车型提供可靠动力。

根据协议，此份亿元订单约定了宁德时代将在全球范围内，为沃尔沃即将推出的汽车开发平台SPA2平台，以及已广获认可的CMA平台供应全平台电池模组。

资料来源：

<http://finance.sina.com.cn/roll/2019-05-15/doc-ihvhiwews2066845.shtml>

【工信部印发2019年智能网联汽车标准化工作要点：全面开展自动驾驶相关

标准研制】

2019年5月15日工信部在其官网发布2019年智能网联汽车标准化工作要点，工作要点指出，要系统布局技术领域，加快重点标准制修订，包括稳步推动先进驾驶辅助系统(ADAS)标准制定，全面开展自动驾驶相关标准研制等。工作要点要求，要落实标准体系建设指南，动态完善标准体系，分以下三个方面：

贯彻落实《国家车联网产业标准体系建设指南(智能网联汽车)》，加快基础通用和行业急需标准制定，加强标准关键技术和试验验证工作，及时开展标准宣贯与实施，确保各类标准项目有序推进。

开展标准体系建设工作总结和绩效评估，及时总结标准体系建设成果、经验及问题，持续优化完善标准体系，适时调整标准项目优先级及工作安排，确保标准体系建设持续支撑产业发展。

切实贯彻《C-V2X标准合作框架协议》，按照“友好合作、专业分工、优势互补、协同推进”原则，研究制定汽车通信应用层相关标准，配合做好道路基础设施、智能交通管理平台等相关标准制定，协同推进车联网标准体系建设。

资料来源：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1633590522502032681&wfr=spider&for=pc>

【国家发展改革委、国家能源局发布关于建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知】

为促进可再生能源开发利用，国家发展改革委、国家能源局在2019年5月15日联合印发通知，决定对各省级行政区域设定可再生能源电力消纳责任权重，建立健全可再生能源电力消纳保障机制。

国家能源局有关负责人15日表示，建立健全可再生能源电力消纳保障机制的目的是促使各省级区域优先消纳可再生能源，加快解决弃水弃风弃光问题，同时促使各类市场主体公平承担消纳责任，形成可再生能源电力消费引领的长效发展机制；对于推动我国能源结构调整，构建清洁低碳、安全高效的能源体系具有重要意义。

通知明确，可再生能源电力消纳责任权重是指按省级行政区域对电力消费规定应达到的可再生能源电量比重，包括可再生能源电力总量消纳责任权重和非水电可再生能源电力消纳责任权重。通知还明确了政府部门、电网企业、各类市场主体的责任。

通知指出，各省级能源主管部门会同经济运行管理部门负责督促未履行消纳责任的市场主体限期整改，对未按期完成整改的市场主体依法依规予以处理，将其列入不良信用记录，予以联合惩戒。

据悉，根据通知，各省级能源主管部门对照2018年消纳责任权重开展自我核查，2019年模拟运行并对市场主体进行试考核，自2020年1月1日起全面进行监测评价和正式考核。

资料来源：

http://www.dzwww.com/xinwen/guoneixinwen/201905/t20190515_18727876.htm

【张北 1000 千伏特高压变电站工程开工】

2019年5月10日，由北京送变电有限公司承担施工的张北500千伏开关站升

压扩建为 1000 千伏变电站工程正式开工。

张北—雄安 1000 千伏特高压交流输变电工程是提升张家口地区可再生能源送出消纳能力，满足河北南网负荷增长需要，保障雄安新区清洁电力供应的重要工程。张北 500 千伏开关站升压扩建为 1000 千伏变电站是该工程的重要组成部分。

据了解，扩建后的张北 1000 千伏变电站占地面积 15.88 公顷，总建筑面积 12296 平方米。本期建设 300 万千伏安主变压器 2 组、1000 千伏出线 2 回、500 千伏出线 5 回，远景规模 300 万千伏安主变压器 4 组、1000 千伏出线 8 回、500 千伏出线 14 回。工程计划于 2020 年 8 月竣工。

资料来源：

http://www.indaa.com.cn/xwzx/yw_dw/201905/t20190515_1695455.html

【国家发展改革委发布关于降低一般工商业电价的通知】

2019 年 5 月 15 日国家发改委发布关于降低一般工商业电价的通知，为贯彻落实《政府工作报告》关于一般工商业平均电价再降低 10% 的要求，重大水利工程建设基金征收标准降低 50% 形成的降价空间(市场化交易电量除外)，全部用于降低一般工商业电价。

资料来源：

<http://news.sina.com.cn/c/2019-05-15/doc-ihvhiqax8934306.shtml>

【大众在华建工厂扩充电动车产能 一年后或超越特斯拉】

全球最大的汽车制造商大众 2019 年 5 月 14 日表示，正在中国建设两座工厂，总产能 60 万辆，新车将基于名为 MEB 的专用电动汽车平台打造。这两家工厂分别位于上海安亭和广东佛山，将在德国 Zwickau 工厂开业的几个个月后投产，Zwickau 工厂产能最高 33 万辆，预计年底前开始生产。

目前，大众的 Zwickau 工厂正在逐步升级转型为纯电动工厂。大众方面此前曾表示，Zwickau 工厂对于大众的电动车制造计划来说仅仅是一个开始，全球范围内的 16 个大众工厂都将陆续采取与 Zwickau 工厂相同的转变方式。

如果计划顺利执行，那么大众汽车的产能可能会超越特斯拉。特斯拉唯一一家汽车装配工厂位于加利福尼亚州 Fremont，产能约 50 万辆。其上海郊区的工厂预计将于今年年底前投产，初期每年生产 25 万辆汽车。

资料来源：

<http://finance.sina.com.cn/roll/2019-05-15/doc-ihvhiqax8934306.shtml>

【大众或成立电池回收中心 望通过电池回收降低成本】

电动汽车的普及，也会导致电池材料的供应越来越紧张，因此大众希望利用回收废弃电池来降低成本。对此，大众表示：“随着电动汽车的普及，从废弃电池中回收金属要比从地球开采这些金属便宜得多”。一些废弃电动汽车电池还可以重新用于其他用途，如远程充电或家庭储能。大众研发的移动快速充电站可储存 360 千瓦时能量，单次最多可供 4 辆汽车充电，最大输出功率达 100 千瓦。

回收机制方面，大众指出，未来将对回收的电池加以分析和分类，对于未达到使用寿命的电池，会在移动充电站等地方进行二次使用，类似于用电池组为手机充

电。若电池无法再利用，将被粉碎，研磨成粉末，这样一来，其中有价值 and 稀有的原材料，如锂、钴、锰和镍等可得到提取和分拣，以便生产新电池。

目前，大众集团萨尔茨基特(Salzgitter)零部件工厂有望成为电池回收业务中心。明年，该工厂的年回收能力将达到 1200 吨，大约覆盖 3000 辆电动汽车。大众集团表示：“从长远来看，大众汽车希望回收废弃电池组中约 97% 的原材料，现在，这一比例只有约 53%，萨尔茨基特工厂有望让大众汽车废弃电池原材料的回收率进一步提升至 72% 左右。”

在全球市场上，新能源汽车市场不断扩大，动力电池的回收规模也有望扩大，据国际能源署预测，到 2030 年全球电动汽车数量将从当今的 200 万辆增加至 1.4 亿辆。同时，德国贝伦贝格银行分析师 Asad Farid 表示，除了新增电动汽车，大功率快速充电技术让电池淘汰率增加了 400%。这就意味着不出 10 年时间，所有快速充电电动汽车都需要更换新的电池组。贝伦贝格银行预计仅仅到 2022 年，就会有 26.2 万吨的车载锂电池面临回收。

资料来源：

<http://www.homenev.com/a/topic/2019/0514/1931.html>

【2019 年一季度全国新能源电力消纳评估分析】

风电装机平稳增长。一季度，全国风电新增并网装机 478 万千瓦，与上年同比增长 19%，速度有所提升。截至 3 月底，全国累计并网风电装机 1.89 亿千瓦，其中海上风电累计 375 万千瓦。风电开发布局加快向中东部和南方地区转移。一季度，中东部和南方地区新增风电并网装机 257 万千瓦，占全国的 54%，风电开发重心持续向消纳条件较好的地区转移。截至 3 月底，中东部和南方地区合计装机 5407 万千瓦，占比与上年底相比提升 0.6 个百分点至 28.6%，建设布局持续优化。

光伏装机增速同比大幅下降。一季度，在国家加快推进平价上网且电价调整等政策尚未明确的情况下，全国光伏新增并网装机 520 万千瓦，同比下降 46%。至 3 月底，全国光伏累计并网装机 1.8 亿千瓦，其中分布式光伏约 5340 万千瓦，占比提升至 29.8%，山东、江苏、河北、浙江、安徽、河南 6 省装机均超过 1000 万千瓦。

新能源发电量与占比大幅提升，清洁替代能力不断增强。一季度，全国风电发电量 1041 亿千瓦时，同比增长 6.3%，光伏发电量 440 亿千瓦时，同比增长 25.5%。新能源合计发电量 1481 亿千瓦时，占全部发电量的比重达到 8.8%，新能源清洁替代作用不断增强。

弃电率和利用小时数均同比下降，新能源消纳压力减缓。一季度，受风光资源条件影响，全国风电、光伏平均利用小时同比分别减少 36、9 小时。全国弃风电量 43.5 亿千瓦时，同比大幅减少 47.9 亿千瓦时，弃风率 4.0%，同比下降 4.5 个百分点；弃光电量 12.4 亿千瓦时，同比减少 3.8 亿千瓦时，弃光率 2.7%，同比下降 1.7 个百分点，新能源消纳情况整体向好。其中，三北地区消纳情况持续好转，华中、华东无弃风弃光，南方个别地区因极端天气和局部网架原因出现了微量的弃风弃光。

资料来源：

<http://power.in-en.com/html/power-2318650.shtml>

【4 月份国内组件出口激增 117%，光伏企业 1 季度营收大增】

根据最新的海关数据，2019年4月，国内光伏组件出口量约为5.7GW，同比增长117%，环比下降9%。1~4月份的总出口量约为20.6GW，同比增长81%。

虽然国内1季度的光伏新增装机仅有520万，与去年同期相比下降46%，但由于海外业务的大幅增长，主要光伏企业的营业收入和利润都有大幅的增长。

资料来源：

<https://news.solarbe.com/201905/15/307168.html>

【商务部：欧盟对华光伏玻璃发起反倾销反补贴日落复审调查】

5月14日，欧盟官方网站发布公告，正式对华光伏玻璃发起反倾销反补贴措施日落复审调查，以审查是否延长正在实施的反倾销反补贴措施。

欧委会发布的公告称，在对来自中华人民共和国的太阳能玻璃进口实施的反倾销措施即将到期的通知发布后，欧盟委员会根据2016年6月8日欧洲议会和理事会条例（EU）2016/1036第11（2）条关于防止来自非欧盟成员国的倾销进口产品的要求。

资料来源：

<https://solar.ofweek.com/2019-05/ART-260008-8120-30327612.html>

4、 电池材料市场

近期锂电池市场表现不好，主要是下游需求一般。小动力方面，电动自行车新国标的的影响还在持续，Pack企业表示订单跟之前比差不多减少了一半，特别是一二线城市影响较大。新能源车方面，部分车厂表示目前的订单完成量不及预期，年度指标有所下调；同时，受国六即将实施影响，燃油车市场剧烈波动，间接影响了新能源车的销量，或将持续至6月底。现2500mAh三元容量电芯6-6.3元/颗，2500mAh三元小动力电芯6.4-6.7元/颗，三元车用电芯0.9元/wh。

4.1、 正极材料

三元材料方面：本周国内三元材料市场延续不温不火格局，材料价格整体表现偏稳，部分型号有小幅回落行情。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。就目前来看，国内三元材料的单晶化越来越明显，受下游需求变化所致，国内不少厂家开始转线生产单晶镍55型材料。

三元前驱体方面：本周三元前驱体价格小幅回落，主要是受原材料价格下跌所累，目前常规523型报在8.6-8.9万/吨，小跌0.1万元。硫酸钴方面，本周价格下滑明显，市场主流报价为4.6-4.9万/吨，较上周下滑0.5万元。然而，由于前驱体厂家普遍存在一定的原料库存，硫酸钴价格的持续回落并未促使下游入市备货，相反不少企业担心硫酸钴价格进一步下滑，从而转入观望，导致市场供过于求态势愈发明显。硫酸镍方面，本周市场价格小跌0.05万/吨，目前报在2.45-2.65万/吨之间，主要是由于镍价下滑影响。硫酸锰价格平稳，报0.68-0.71万/吨不变。

钴方面：本周国内外钴金属价格双双下滑，国内电解钴报在26.8-28万/吨之间，较上周下滑1万余元。受钴价下滑影响，本周三氧化二钴价格报至18.2-19.2万/吨，跌幅0.8万/吨。

磷酸铁锂方面：磷酸铁锂市场弱稳为主，主流价4.7-5万/吨，成交价小幅下调。

4月份以来主导电池厂开工率较高，已达到去年高峰期的9成，受此带动主要的铁锂厂家产量逐渐满产。同时也应该看到，量虽增长，但价却不高，企业普遍处于薄利状态。另外，2019年以来个别头部企业受制于下游客户对供应商的切换，导致减产严重，至今未恢复。

碳酸锂方面：本周碳酸锂价格探涨，目前工碳6.7-7.1万/吨上涨0.2万/吨，且大多不收账期，市场货源紧俏。企业表示，由于部分正极材料企业改变原料采购策略，从原来的电池级碳酸锂开始转向使用品味较高的工业级碳酸锂，导致今年以来工碳需求明显好转。受此影响，电碳市场也有探涨意图，现暂以7.6-7.8万/吨维稳。氢氧化锂变化不大，电池级（粗粉）8.8-9万/吨。

4.2、负极材料

近期负极市场持稳运行，产品价格相对稳定，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4.3-5.7万元/吨，高端产品主流报7-9万元/吨。现排名靠前的负极厂家产量增量明显，但中小企业却表现平平，主要以老客户订单为主，且老客户订单增量不明显，产品价格方面也是压力较大，下游用户存强烈的降价诉求。一些为尽快回笼资金，缩短账期，在价格上面会做出让步。

4.3、电解液

近期电解液市场淡稳运行，产品价格并没有因为溶剂价格的飙涨而带动，依然表现的不温不火。现国内电解液价格普遍在3.3-4.4万元/吨，高端产品价格7万元/吨左右，低端产品报价在2.3-2.8万元/吨。动力电池市场的高集中度，让材料市场也表现出冷暖不一。数码市场相对平稳的主基调不变。原料市场方面，近期溶剂EC是电解液行业最大看点，上规模的2家供应商也是一再刷新定价，现DMC报8500元/吨左右，DEC报12000-13000元/吨，EC报14000-17000元/吨。现六氟磷酸锂表现平稳，现市场价格主流报10-11万元/吨，高报13万元/吨。

4.4、隔膜

本周隔膜市场表现尚可；据隔膜企业反映，现在电池厂开始新一轮谈价。据了解，现阶段万向高端电池产品采用恩捷隔膜，未来将确定扩大使用范围。产品价格仍有阴跌，数码方面：5 μ m湿法基膜报价3-3.4元/平方米；5 μ m+2 μ m+2 μ m湿法涂覆隔膜报价为3.9-4.4元/平方米；7 μ m湿法基膜报价为2-2.4元/平方米；7 μ m+2 μ m+1 μ m湿法涂覆隔膜报价为2.7-3.4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1.4-1.6元/平方米；9 μ m+2 μ m+2 μ m湿法涂覆隔膜报价为2.4-3元/平方米。

原料市场方面价格比较稳定，干法隔膜专用聚丙烯价格约9500-11000元/吨，湿法隔膜专用聚乙烯价格约30000-33000元/吨；中美贸易战对原料价格会有一些影响，但是波动有限。

来源：CIAPS

5、光伏材料市场

5.1、硅料

本周多晶硅料市场价格维稳，随着需求逐渐加温与预期下个月检修复线进度，预期市场价格将会以稳定中朝上升曲线发展。海外用料部分仍是关注国内动向为主，尚无过多的交易变化。目前国内多晶用料修正区间至 59~65RMB/KG，均价维持在 64RMB/KG，单晶用料维持在 72~78RMB/KG。海外价格受到汇率波动影响，价格修正区间至 9.00~10.05USD/KG，均价下调至 9.65USD/KG，全球均价受汇率影响下调至 9.45USD/KG。

5.2、硅片

本周硅片市场的价量依旧维持平盘，新政的出台尚未扩散到市场端，强劲的需求仍未反应到市场价格。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。国内单晶修正区间至 3.02~3.17RMB/Pc，均价维持在 3.12RMB/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

本周电池市场价格维稳，虽有需求拉动，但还不致影响整体市场价格。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，政策出台带动多晶的需求，不论一二线厂家都是逼近满载供应，单晶阵营也是表现出色，海外标案持续以单晶需求为主，短期大量的合约带动单晶需求，以目前市场最高效产品与最低价产品的热门程度而言，估计未来市场选择的产品会相当一致性。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(>21.5%)维持在 0.155~0.180USD/W。

国内一般多晶电池维持在 0.83~0.87RMB/W，一般单晶电池维持在 0.90~0.95RMB/W，高效单晶电池维持在 1.15~1.20RMB/W，特高效单晶(>21.5%)维持在 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

本周光伏组件市场持续维稳，国内全系列产品没有过多变化，主要是无明显需求带动，海外市场则是意外地单晶跌多晶涨的局面，单晶跌价可以理解为需求尾端的延续，多晶则因为供给端逐渐稀少，可以供货厂家也受到限制。目前国内一般多晶(270W~275W)组件价格维持在 1.78~1.85RMB/W，高效多晶(280~285W)组件价格修正区间至 1.83~1.88RMB/W，一般单晶(290~295W)组件价格修正区间至 1.83~1.94RMB/W，高效单晶(300~305W)组件价格修正区间至 2.05~2.10RMB/W，特高效单晶(>310W)组件价格修正区间至 2.10~2.22RMB/W。

海外一般多晶组件价格维持在 0.210~0.275USD/W，均价意外地上调至 0.224USD/W，高效多晶组件价格维持在 0.218~0.275USD/W，均价下调至 0.230USD/W，一般单晶组件价格维持在 0.242~0.263USD/W，高效单晶组件价格修正区间至 0.263~0.350USD/W，均价下调至 0.278USD/W，特高效单晶组件价格修正区间至 0.278~0.375USD/W，均价下调至 0.280USD/W。

本周组件市场价格持续维稳，不论海内外都没有过多价格变动的迹象，通常组件动能都是最后受到政策的激励影响，估计到6月才会发酵至组件端。目前海外270W~275W多晶组件维持在0.205~0.260USD/W，280W~285W多晶组件维持在0.218~0.230USD/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0.283~0.380USD/W，均价维持在0.285USD/W。

国内270W~275W多晶组件修正区间至1.68~1.75RMB/W，均价维持在1.72RMB/W，280W~285W多晶组件修正区间至1.80~1.86RMB/W，均价维持在1.83RMB/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

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/>