

2019SNEC 光伏展在沪举办，发改委出台政策推动汽车产业电动化

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

liuhuaafeng@xsdzq.cn

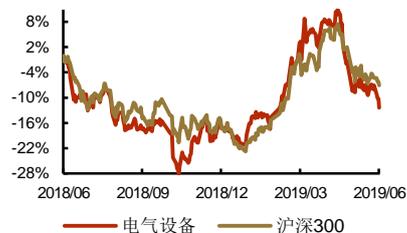
证书编号：S0280519030001

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 2.70%，在 28 个一级行业中排名第 25 位。

● 新能源汽车投资策略:

2019 年 6 月 6 日，发改委印发《推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案（2019-2020 年）》。加快新一代车用动力电池研发和产业化，提升电池能量密度和安全性，逐步实现电池平台化、标准化，降低电池成本。引导企业创新商业模式，推广新能源汽车电池租赁等车电分离消费方式，降低购车成本。方案规定各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消；鼓励地方对无车家庭购置首辆家用新能源汽车给予支持；鼓励有条件的地方在停车费等方面给予新能源汽车优惠，探索设立零排放区试点。补贴退坡后政策面继续鼓励新能源汽车发展，在充电、路权、停车等环节给予一定优惠，同时广深地区已开启增加车牌投放量，后续其他地区有望出台类似政策，政策对新能源汽车力度较大，我们预计 2019 年全国新能源汽车销量在 150-160 万辆。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:

国家能源局发布《关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，明确了 2019 年风电、光伏的管理政策，至此，2019 年国内风电、光伏政策基本发布完毕，整体预期平稳，政策基调为稳中求进。《通知》中正式确认光伏 30 亿补贴用于 2019 年度新增项光伏项目（7.5 亿用于户用光伏，22.5 亿用于竞价项目）。除光伏扶贫、户用光伏外，其余需要国家补贴的光伏发电项目原则上均由地方通过竞争配置方式组织项目、国家通过竞价排序确定补贴名单。相比 4 月 12 日发布的征求意见稿，本次《通知》明确光伏的竞价项目针对 2019 年新建光伏发电项目，即只有 2019 年新建的需要国家补贴的光伏发电项目（除光伏扶贫、户用光伏外）才可以参与补贴竞价。中性预期下，我们预计全年新增装机 40-45GW，与 2018 年基本持平。我们预计 2019 年海外光伏新增大概率超过 80GW，全球新增光伏装机 120GW 左右。随着政策的发布，下半年国内需求将陆续启动，新增装机有望呈环比上升态势。另一方面，制造业技术进步和产业链整合开始进入收获期，我们看好拥有规模优势和成本优势的龙头企业，光伏行业推荐标的：中环股份、隆基股份、通威股份。风电行业推荐标的：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	2019-06-07 股价	EPS			PE			投资评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002129.SZ	中环股份	9.4	0.22	0.42	0.68	42.73	22.38	13.82	强烈推荐
002466.SZ	天齐锂业	25.42	1.75	1.86	2.85	14.53	13.67	8.92	强烈推荐
002594.SZ	比亚迪	49.37	1.09	1.51	1.94	45.29	32.7	25.45	推荐
002851.SZ	麦格米特	17.46	0.65	1.06	1.36	26.86	16.47	12.84	强烈推荐
300073.SZ	当升科技	22.15	0.72	0.91	1.28	30.76	24.34	17.3	强烈推荐
300124.SZ	汇川技术	22.45	0.73	0.9	1.17	30.75	24.94	19.19	强烈推荐

资料来源：新时代证券研究所

相关报告

《2019 年风电光伏项目建设方案发布，国产 Model3 开启预订》2019-06-01

《风电、光伏管理办法正式出台，行业发展稳中求进》2019-05-31

《20.76GW 第一批平价项目公布，1-4 月全社会用电量增速放缓》2019-05-25

《国内首批平价上网项目公布，全球新能源步入平价上网时代》2019-05-22

《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》2019-05-18

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

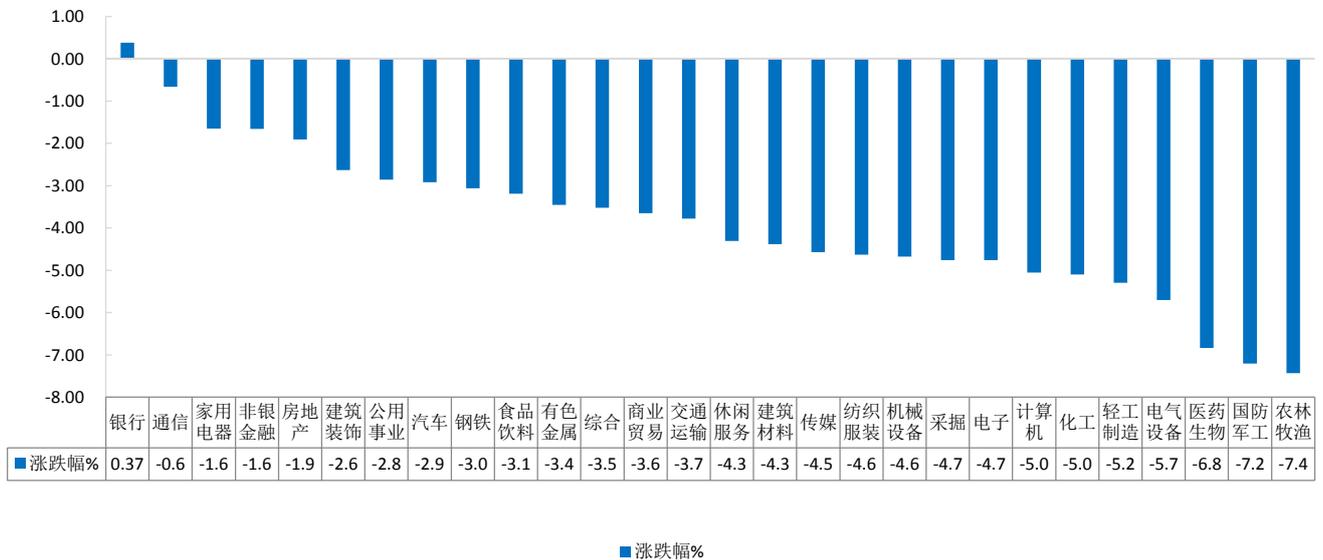
图表目录

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 6 月 6 日，上证综指收盘为 2827.80 点，下跌 2.45%；深证成指 8584.94 点，下跌 3.79%，创业板指 1416.06 点，下跌 4.56%。申万电气设备指数周跌幅为 2.70%，在 28 个一级行业中排名第 25 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	-4.9752	5.3033	-37.4834	-45.0979	-50.1941	8.1265	54.0255
锂电池指数	-5.2639	8.3654	-33.2349	-26.7158	-28.6795	91.1198	174.9806
工控自动化(申万)	-1.2016	15.6760	-26.1166	-32.7557	-48.9830	4.3139	32.6235
风电设备(申万)	-4.3711	21.0992	-36.2204	-36.0801	-52.3626	-27.1077	11.8099
光伏设备(申万)	-4.4722	32.8080	-18.7645	-7.0622	-22.0698	9.6406	31.7035
电气设备(申万)	-5.7037	10.5886	-28.0574	-34.1430	-45.4592	-12.4805	15.1282
电网自动化(申万)	-4.1589	7.8739	-21.8940	-30.1404	-36.5815	-9.0493	2.8915
电机III(申万)	-3.8306	14.5884	-32.3909	-40.9847	-54.2569	-10.8408	34.7685
计量仪表(申万)	-3.1066	8.4107	-37.8268	-48.2327	-57.1491	-11.4253	23.7754
综合电力设备商(申万)	-1.4989	14.9722	-16.9042	-26.8966	-45.1387	-45.1920	-0.9740
火电设备(申万)	-6.4690	23.5073	-46.0008	-58.3012	-65.8376	-37.5969	-25.7314
储能设备(申万)	-1.8317	1.6160	-21.2709	-43.4679	-50.1533	5.6697	48.6078
其它电源设备(申万)	-2.2661	15.9507	-11.2740	-29.6715	-46.2840	-27.6046	-26.4728
高压设备(申万)	-2.2026	0.9629	-34.8993	-42.6601	-57.2424	-45.0218	-21.2870
中压设备(申万)	-2.1166	4.1164	-29.5041	-46.9799	-55.0754	-18.6405	11.6001
低压设备(申万)	-2.5872	-2.5434	-18.8442	-14.5200	-26.9826	16.9720	47.7727
电源设备(申万)	-6.3860	17.9625	-25.3254	-27.7664	-41.6702	-14.1100	14.5883
线缆部件及其他(申万)	-4.0080	11.2711	-31.5040	-38.3517	-42.5882	15.1632	49.9514

资料来源：wind、新时代证券研究所

2、公司动态

【隆基股份发布与通威股份有限公司签订战略合作协议的公告】

2019年6月4日隆基股份发布与通威股份有限公司签订战略合作协议的公告。公告称公司公司与通威股份签订战略合作协议，双方就高纯晶硅、硅片合作事项达成合作意向。通威股份战略入股隆基股份宁夏银川 15GW 单晶硅棒和切片项目，入股后持有该项目 30% 股权；隆基股份按照对等金额战略入股通威股份包头 5 万吨高纯晶硅项目，入股后持有该项目 30% 股权。

【宇通客车发布 2019 年 5 月产销快报】

2019 年 6 月 4 日宇通客车发布 2019 年 5 月产销快报。产销快报显示公司 2019 年 5 月一共生产 4312 辆汽车，较去年同期减少 40.57%；销售 4678 辆汽车，较去年同期减少 39.57%。

【中通客车发布 2019 年 5 月产销数据自愿性披露公告】

2019 年 6 月 6 日中通客车发布 2019 年 5 月产销数据自愿性披露公告。公告显示公司 2019 年 5 月一共生产 1208 辆汽车，较去年同期增加 24.19%；销售 1132 辆汽车，较去年同期增加 18.62%。

【江铃汽车发布 2019 年 5 月产销数据自愿性披露公告】

2019 年 6 月 6 日江铃汽车发布 2019 年 5 月产销数据自愿性披露公告。公告显示公司 2019 年 5 月一共生产 23111 辆汽车，较去年同期减少 7.05%；销售 21516 辆汽车，较去年同期减少 7.44%。

【蓝海华腾发布关于对外投资收购杭州蓝海永辰科技有限公司部分股权的公告】

2019 年 6 月 5 日蓝海华腾发布关于对外投资收购杭州蓝海永辰科技有限公司部分股权的公告。公告显示公司拟以自有资金人民币 510.00 万元收购杭州蓝海永辰科技有限公司 51% 股权且后续有条件收购剩余 49% 股权，以实现双方发挥协同效应和互补效应，推动公司向造纸自动化设备领域的战略延伸。

【比亚迪发布关于公司控股股东完成增持公司股份的公告】

2019 年 6 月 6 日比亚迪发布关于公司控股股东完成增持公司股份的公告。公告显示公司控股股东王传福拟以集中竞价等法律法规允许的方式增持公司股份 100 万股 A 股，占其所持公司 A 股总股数的比例为 0.19%，占公司总股比例 0.04%，增持时间为自增持计划预披露公告发布的日起六个月内(如遇法律法规规定的窗口期，则不得增持)。截至目前，公司控股股东王传福已完成次增持计划。

【亿纬锂能发布关于参股公司在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的公告】

2019 年 6 月 6 日亿纬锂能发布关于参股公司在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的公告。公告显示惠州亿纬锂能股份有限公司近日接到参股公司深圳麦克韦尔股份有限公司的通知，全国中小企业股份转让系统有限责任公司向麦克韦尔出具了《关于同意深圳麦克韦尔股份有限公司股票终止在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》(股转系统函【2019】2328 号)，麦克韦尔股票(证券代码: 834742，证券简称: 麦克韦尔)自 2019 年 06 月 05 日起终止在全国中小企业股份转让系统挂牌。

【国轩高科发布关于全资子公司与华为签订采购合作协议的公告】

2019年6月6日国轩高科发布关于全资子公司与华为签订采购合作协议的公告。公告显示公司全资子公司合肥国轩与华为于近日签订《锂电供应商采购合作协议》，双方将利用各自所在行业优势，开展锂电领域的战略合作。华为将需求产品的技术规格要求提交给合肥国轩，并对合肥国轩提供的产品进行评测；合肥国轩根据华为技术规格要求，选择合适的合格产品稳定供应华为。本次签署的《锂电供应商采购合作协议》仅为双方基于开展战略合作而签署的框架性合作协议，双方将在锂电池储能应用领域开展深入合作。本次合作有利于进一步扩大公司锂电池业务领域，丰富公司动力锂电池产品结构，对公司本年度经营业绩产生一定积极影响。

3、行业要闻

【雄安—石家庄 1000 千伏交流特高压投运 世界首个特高压双回环网诞生】

2019年6月4日雄安-石家庄 1000 千伏交流特高压输变电工程完成 72 小时试运行，正式投入运行。该条特高压工程的投运标志着世界首个特高压双回环网诞生。

雄安-石家庄 1000 千伏特高压交流输变电工程与已建成的锡盟-山东、蒙西-天津南、榆横-潍坊等特高压工程共同构成了华北电网特高压交流环网。

据悉，雄安-石家庄 1000 千伏特高压交流输变电工程于 2017 年 7 月获得河北省发改委核准，2018 年 3 月开工建设，新建同塔双回输电线路 2×222.6 千米，途经保定、石家庄、衡水、邢台 4 市 13 县（市、区），扩建雄安、石家庄特高压变电站，总投资 34.4 亿元。

此外，该工程也是国家电网试点推行“先签后建”（即开工前完成通道拆迁补偿协议签订及合规性手续办理）工作的示范工程，开工前完成了核准、环评批复、水保批复、安全报备、质监注册等全部开工要件办理和 220 份路径协议及通道清理协议签订工作。

资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/MULZn9kOpKWbzzEf3bAiDg>

【华能集团将控股协鑫新能源，成为全球第二大光伏投资商】

2019年6月4日，保利协鑫与协鑫新能源联合发布公告，公告称：

保利协鑫之全资子公司杰泰环球有限公司与中华人民共和国国有企业中国华能集团有限公司之附属公司中国华能集团香港有限公司订立合作意向协议。内容有关可能出售协鑫新能源之股本中 9727594875 股普通股，相当于本联合公告日期协鑫新能源之全部已发行股份约 51%。

杰泰为保利协鑫全资附属公司，拥有协鑫新能源的 62.28% 权益。6月3日、4日协鑫新能源停牌，6月5日9时将正式开始交易。

此次交易完成之后，华能集团将控股协鑫新能源，成为仅次于国家电力投资集团的全球第二大光伏电站投资企业。

资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/9ZjUxHHv5yXK5Kj4U2NTYA>

【SNEC2019 光伏展开幕，2000 多家企业参展】

SNEC2019 国际太阳能光伏与智慧能源大会 2019 年 6 月 3 日在沪举行。本次展会的主题是“为了一个地球”。

展览会占地 20 万平方米,有来自全球 95 个国家和地区共 2000 多家企业参展, 其中国际展商比例占 30%。全球新能源 500 强企业和行业龙头企业纷纷报名参展。新兴市场的墨西哥、巴西等国家也组织了由政府机构、行业组织、专家与企业家共同参与的代表团参加 SNEC2019 全程活动。参展方包括无锡尚德、韩华、晶澳等太阳能电池组件生产商、系统集成商; 华为、阳光电源等逆变器、自动控制器等主要配套发电器件生产商; 杜邦、3M 等太阳能材料生产商以及各类检测机构。

资料来源:

<https://news.sina.cn/2019-06-04/detail-ihvhiqay3467351.d.html?from=wap>

【日产预计电动汽车销量将激增 2022 年推 12 款新能源车型】

日产最近表示,到 2022 年,日产汽车将推出 12 款电动化或纯电动汽车,同时可能会推出新的定制电动汽车平台,或推出新款或重新设计的内燃机平台的电动版车型。

“我们将开发更广泛的产品组合”日产欧洲电动车总监加雷斯邓斯莫尔(Gareth Dunsmore)表示。“我们将把电气化普及到内燃机汽车中。”虽然一些即将上市的汽车将是纯电动汽车,日产打算利用其“e-power”技术,让人们在没有里程焦虑的情况下,感受到电动汽车的优势所在。e-power 系统使用一个小型节能内燃机为电池组提供车载充电。但是只有电机为汽车提供动力。邓斯莫尔表示,超小型 Note e-power 在日本取得了“惊人的成功”,称其为“柴油杀手”。

日产相关人员表示,随着政府二氧化碳排放法规限制传统内燃汽车的产量,人们对电动汽车和电动解决方案的热情可能会加速。“就独特的驾驶体验而言,大多数人没有太多选择。我们的 e-power 可以把其中的一些带回来,在那里你可以得到以前在 ICE engines 里得到的加速度。这有助于电动汽车得到更广泛的接受。”日产表示:“总体而言,我们仍需要扩大电动汽车市场。”“即使在电动汽车增长迅速的地方,它仍然只占市场的一小部分。”也就是说,有了 e-power,日产可以在旗下许多汽车上迅速地扩展电气化,比如 Qashqai 或 X-Trail。尽管美国市场增长“相对缓慢”,但中国和欧洲的电气化运动正在迅速发展,每一个新车型的开发都是技术的下一步展望。

资料来源:

<https://www.d1ev.com/news/qiye/92440>

【驱动电机: 4 月装机量 11.6 万台,乘用车配套装机同比增长 40%】

根据工信部整车出厂合格证核算,2019 年 4 月,我国新能源汽车配套电机装机量为 115769 台,环比基本与上月持平,同比增长 27%。

分车辆类型来看,其中新能源乘用车共计配套装机 108633 台,同比增长 40%;新能源客车共计配套装机 5267 台,同比降低 42%;新能源专用车共计配套装机 1869 台,同比降低 52%。新能源客车和新能源专用车产量的同比下滑导致电机装机水平走低。

2019 年 4 月装机量排名,比亚迪作为领先的新能源乘用车领先企业,电机装机量继续保持领先地位。精进电动在第三方电机供应商领域表现优异,为吉利、广汽等企业提供电机配套,同时为小鹏、前途等新造车品牌提供配套,由于配套车企

车型数量较多且吉利4月产量领先，故排名仅在比亚迪之后。

北汽新能源同样为自主品牌乘用车进行配套，4月产量排名新能源乘用车第二位，但由于其仅自主配套，而精进电动为多家车企配套，故电机供应商排名位居其次。今年来看，比亚迪、精进电动、北汽新能源三家在电机装机领域的领先优势明显。其它上榜的新能源乘用车自主配套企业还包括奇瑞新能源和长安汽车。另外，丰田汽车零部件由于卡罗拉双擎E+和雷凌双擎E+的产量提升，首次进入榜单。

目前，造车新势力品牌纷纷进入量产阶段且产能逐渐提升，第三方电机供应商配套占比情况也日益增加。

具体配套车企车型方面，比亚迪完全为自家品牌车型提供配套，4月来看，产量排名靠前的车型为比亚迪E5和唐，其中比亚迪唐由比亚迪汽车工业有限公司和长沙市比亚迪汽车有限公司两家兄弟单位共同配套。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/news/shuju/92342>

【投标报价 58398.796 万元 国网 2019 年张北-雄安、驻马店-南阳特高压第二次设备中标候选人】

日前国家电网有限公司 2019 年张北-雄安、驻马店-南阳特高压工程第二次设备招标采购一变压器（招标编号：0711-19OTL06712001）评标工作已经结束。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，现将评标委员会推荐的中标候选人予以公示，公示期 3 日。中标的主要公司有西安合融电力设备有限公司、金冠电气股份有限公司等。

资料来源：

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190604/984260.shtml>

【河北电力成立泛在电力物联网研究实验室】

2019 年 5 月 31 日，国网河北省电力有限公司与西安交通大学举行共建“泛在电力物联网能源与数据研究应用实验室”签约揭牌仪式，并签署《泛在电力物联网能源与数据研究应用实验室建设合作协议》，标志着双方合作步入了一个崭新的阶段。

泛在电力物联网能源与数据研究应用实验室由双方共同建设，重点开展泛在电力物联网背景下的综合能源服务、智慧用能、数据智能化关键技术研究，构建产学研深度融合的科研成果转换新体系，为能源电力转型升级及公司泛在电力物联网建设技术引领示范提供支撑。下一步，双方将以此为契机，共同把握“聚焦河北特色、突出雄安引领、着眼正定实践”三个方向，围绕“以泛在电力物联网综合能源技术研究为核心，以泛在电力物联网数据价值挖掘应用为重点，以泛在电力物联网技术在雄安、正定示范区的落地实施为突破”三个着力点，将实验室打造成为能源与大数据技术研究开发基地、研究成果转化与应用基地、人才交流与培养基地、资源交互与共享基地，推动双方在设备、数据、成果等方面共享优势资源，共同引领电力能源领域的技术研发和产业发展，形成“校企协同、互利共赢”的合作典范，开创新创新驱动、共同发展的崭新局面。

资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/ACtgHZ7Z1NTRAmI3FH-JwQ>

【南方能监局提早谋划第二批增量配电业务改革试点落地】

国家能源局南方监管局 2019 年 6 月 3 日消息，南方能源监管局切实推进第二批增量配电业务改革试点取得电力业务许可，依法经营。南方能源监管局与三省(区)发展改革委进行了一次全面的沟通，对第二批每个试点项目的情况进行摸底，根据每个项目的情况进行分析，针对每个试点项目不同的情况制定专门的推进方案。据悉，国家发展改革委、国家能源局先后三批次批复同意广东、广西、海南三省(区)27 个项目纳入全国增量配电业务试点。

资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/iO-Ruk9UJuGtFRUuXo2IDA>

【佛山：27 家单位组成氢能联盟，将推出 3 批氢能产业联盟标准】

2019 年 5 月 30 日，佛山市氢能产业标准联盟成立。接下来，联盟将推出首批 3 项氢能产业联盟标准，通过标准化助力佛山氢能产业快速健康发展。据悉，联盟以佛山市质量和标准化研究院、佛山绿色发展研究院为联合秘书处。

该联盟首批成员共 27 家，包括佛山市飞驰汽车制造有限公司、广东广顺新能源动力科技有限公司等企业，及生产制造氢能燃料电池、加氢站、氢气储运、氢能运用检测机构、科研机构、高校等多个单位

资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/Krx6CS1ztcJAwvsO6TIUFQ>

【发改委：大幅降低新能源汽车成本 积极推进 5G 手机商业应用】

2019 年 6 月 6 日，发改委印发《推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案（2019-2020 年）》。加快新一代车用动力电池研发和产业化，提升电池能量密度和安全性，逐步实现电池平台化、标准化，降低电池成本。引导企业创新商业模式，推广新能源汽车电池租赁等车电分离消费方式，降低购车成本。优化产品准入管理，避免重复认证，降低企业运行成本。

积极推进 5G 手机商业应用。鼓励 5G 手机研制和上市销售。加强人工智能、生物信息、新型显示、虚拟现实等新一代信息技术在手机上的融合应用。推动办公、娱乐等应用软件研发，增强手机产品应用服务功能。

增加 4K 超高清视频内容供给，创新电视互动节目。全面实现彩电网络化服务，加快推进彩电智能化应用，增强双向人机交互功能。鼓励有条件的广播电视台及互联网电视平台开播 4K 超高清节目，支持终端厂商及内容服务商创作 8K 内容，开展 5G+8K 内容传输试验。

方案指出，积极推动农村车辆消费升级。对农村居民报废三轮汽车并购买 3.5 吨及以下货车或者 1.6 升及以下排量乘用车，有条件的地方可商供货企业给予适当支持，积极发挥商会、协会作用组织开展“汽车下乡”促销活动，促进农村汽车消费。

资料来源：

<https://api3.cls.cn/share/article/353920?os=android&sv=7.1.7>

4、 电池材料市场

4.1、 正极材料

三元材料方面：本周国内三元材料价格变化不大，目前 NCM523 动力型三元材料报 13.5-13.8 万/吨，NCM622 动力型三元材料报 15.3-15.5 万/吨，NCM811 型三元材料报 19.5-20.5 万/吨。步入 6 月后，国内新能源行业步入消费淡季，三元材料需求有减量趋势。动力市场方面表现尤为弱势，在国六排放标准以及补贴过渡期即将结束等因素的影响下，不少电池厂都有减少三元材料采购量的计划，后市恐将拖累材料价格走低。

三元前驱体方面：本周常规 523 型三元前驱体报至 8.1-8.4 万/吨，较上周下滑 0.3 万元，下游需求逐渐转弱成为拖累价格下跌的主要因素。目前看生产企业议价能力依然较弱，短期三元前驱体价格依然预计仍将有所下调。本周硫酸钴价格坚挺，主流报价持平于 4.1-4.4 万/吨之间，然下游询价意愿不强，市场呈现有价无市格局。为了应对市场需求的转差，已有企业选择减产去库存，短时利好价格。硫酸镍与硫酸锰方面，本周价格维持稳定，分别报在 2.4-2.6 万/吨及 0.68-0.71 万/吨之间。

钴方面：电解钴方面，本周国内外钴价双双走低，国内报至 23.5-25.9 万/吨之间，较上周下滑 0.4 万/吨，外媒 MB 钴价跌幅同样不小，市场情绪整体偏空。本周三氧化二钴价格跌幅不大，主要得益于数码市场的良好表现，目前市场主流报价在 17-18 万/吨之间，较上周小跌 0.2 万元。

锰酸锂方面，本周价格下调 500 元/吨。低容量型报 3-3.4 万元/吨，市场主要成交在 3.1-3.2 万元/吨；高容量型报 3.6-4.1 万元/吨，市场主要成交集中在 3.9 万元/吨；动力型报 4.6-5.1 万元/吨。部分企业反馈数码 3C 市场旧账难收，导致 5 月份销量下降，整体需求不佳。动力市场表现依旧维稳。

磷酸铁锂方面：磷酸铁锂下游市场出现一些分化，一方面，储能应用市场在近期开始出现爆发，订单较多，企业表示今年储能的订单较去年晚了两个月左右；另一方面，车用铁锂电池市场有转弱趋势，主导厂家计划 6 月做技术改造，预计铁锂采购量将减半。

碳酸锂方面：碳酸锂市场偏弱运行。企业反馈下游市场需求不及预期，特别是三元材料需求表现不好。价格方面，目前碳酸锂相对较稳一些，而氢氧化锂一直处于补跌行情中，现主流工碳 6.7-7.1 万/吨，电碳 7.5-7.7 万/吨，氢氧化锂（电池粗粉级）8.5-8.7 万/吨。

4.2、 负极材料

近期负极材料市场平稳过渡，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。目前负极的原料价格趋于稳定，石墨化代工价格也处于平稳期，对于一些利润不就不丰的企业来讲，降价空间真的非常有限。值得一提的是，近期负极炭化代工市场处于紧张状态，一些代工企业表示订单已经来不及接单。

4.3、 电解液

近期电解液市场表现尚可，产品价格相对稳定，溶剂在市场上引起的风浪多数还是要靠电解液厂家自身来消化。现国内电解液价格普遍在 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。对于 6 月份市场预期，

多数中小厂家表示波动不大，大厂也表示不会有太大增量。原料市场，溶剂价格高位持稳，尤其是EC价格。现MC报9000元/吨左右，DEC报12000-13000元/吨，EC报15000-18000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12.6万元/吨。

4.4、隔膜

进入6月份，新能源车市场仍然较差，隔膜企业因此会受到影响，预计隔膜6月销量将走弱。市场价格比较稳定，数码价格方面：5 μ m湿法基膜报价3-3.8元/平方米；5 μ m+2 μ m+2 μ m湿法涂覆隔膜报价为3.9-4.7元/平方米；7 μ m湿法基膜报价为2-2.6元/平方米；7 μ m+2 μ m+2 μ m湿法涂覆隔膜报价为2.7-3.8元/平方米。动力价格方面：14 μ m干法基膜报价为1-1.3元/平方米；9 μ m湿法基膜报价1.4-1.9元/平方米；9 μ m+2 μ m+2 μ m湿法涂覆隔膜报价为2.8-3.5元/平方米。

原料市场价格稳定，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。

来源：CIAPS

5、光伏材料市场

5.1、硅料

本周多晶硅料市场价格持续维稳，厂家们持续观望市场多于进行议价动作。有听闻本月报价喊涨，预计展会过后整体市况会更加明朗化。检修复产方面：5月检修产能逐渐回归复产，供给尚且顺畅无虞。目前国内多晶用料维持不变在60~65RMB/KG，单晶用料维持不变在72~78RMB/KG。海外价格修正区间至9.62~10.02USD/KG，全球均价受汇率影响上调至9.53USD/KG。

5.2、硅片

本周硅片市场需求依旧吃紧，虽有产能加码开出，抢货状况仍是此起彼落。除单晶价格酝酿喊涨，多晶部分也因需求大于供给，预计价格跟涨。目前海外市场单晶维持不变至0.415~0.43USD/Pc，多晶修正区间至0.246~0.27USD/Pc，均价维持不变在0.253USD/Pc，黑硅产品维持不变在0.282USD/Pc。大陆国内单晶维持不变在3.02~3.17RMB/Pc，多晶维持不变在1.86~2RMB/Pc，黑硅产品维持不变在2.15RMB/Pc。

5.3、电池片

本周电池市场对于价格的期待多于实际成交。单晶部分已有大厂率先喊涨，后续市场跟进意味浓厚。印度市场的组件国产自制需求与日本市场对于老旧案场年底前的并网要求，使得多晶产品的拉货动能持续不断。目前海外一般多晶电池维持不变在0.115~0.129USD/W，一般单晶电池维持不变在0.121~0.128USD/W，高效单晶维持不变在0.155~0.165USD/W，特高效单晶电池(>21.5%)维持不变在0.155~0.178USD/W。大陆国内一般多晶电池维持不变在0.88~0.9RMB/W，一般单晶电池维持不变在0.9~0.95RMB/W，高效单晶电池维持不变在1.15~1.20RMB/W，特高效单晶(>21.5%)维持不变在1.18~1.25RMB/W。双面电池行情价格区间价格维持不变，仍处在在1.23~1.29RMB/W之间。

5.4、组件

本周组件市场价格也是观望多于实际成交。随着新政陆续说明市场规则，可以感受到整体国内市场处于立即上工的氛围。海外市场的美国受到贸易战影响，报价听闻反弹至0.4USD/W的高价。目前海外270W~275W产品维持不变在0.21~0.26USD/W，280W~285W产品维持不变在0.218~0.227USD/W，290W~295W产品维持不变在0.231~0.251USD/W，300W~305W产品维持不变在0.268~0.348USD/W，>310W产品修正区间至0.278~0.4USD/W，均价维持不变在0.285USD/W。国内尚未受到海外价格影响，270W~275W产品维持不变在1.7~1.75RMB/W，280W~285W产品维持不变在1.8~1.85RMB/W，290W~295W产品维持不变在1.83~1.9RMB/W，300W~305W产品维持不变在2.05~2.1RMB/W，>310W产品维持不变在2.1~2.2RMB/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/>