

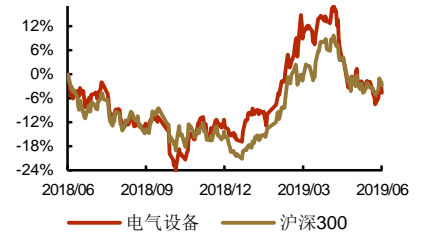
5月新能源汽车销售同比增速回落至1.8%，容百科技即将上会审核

行业研究周报

开文明（分析师） 刘华峰（分析师） 孟可（联系人）
021-68865582 021-68865595 证书编号：S0280118090006
kaiwenming@xsdzq.cn liuhuafeng@xsdzq.cn
证书编号：S0280517100002 证书编号：S0280519030001

推荐（维持评级）

行业指数走势图



● 市场行情:

截止6月14日，上证综指收盘为2881.97点，上涨1.92%；深证成指8810.13点，上涨2.62%，创业板指1453.96点，上涨2.68%。申万电气设备指数周涨幅为3.14%，在28个一级行业中排名第9位。

● 新能源汽车投资策略:

2019年5月，新能源汽车产销分别完成11.2万辆和10.4万辆，分别同比增长16.9%和1.8%。其中纯电动汽车产销分别完成9.4万辆和8.3万辆，分别同比增长21.7%和1.4%。2019年5月，我国新能源汽车动力电池装机量约5.68GWh，同比增长25.71%，环比增长4.95%。补贴退坡影响逐步显现，同时在传统汽车降价压力下，新能源汽车销量同比增速回落至1.8%，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:

当前海外市场需求继续保持旺盛，全年海外新增装机预计在80-90GW以上。目前一线企业Q3订单基本排满，部分订单交期延至Q4，在产能无法供应的情况下，晶科等一线企业开始寻求代工。国内需求开始启动，这里面主要包括两块：一是需要抢630的项目（有指标未并网的项目及扶贫项目），二是户用光伏开始抢装（全年规模3.5-4GW，户用光伏的渠道修复好于预期），反映到价格上，表现为多晶组件的价格开始有上涨迹象。我们预测2019年国内装机约40-45GW，全球市场需求120-130GW。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；同时随着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，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	2019-06-15 股价	EPS			PE			投资评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002129.SZ	中环股份	9.59	0.22	0.42	0.68	43.59	22.83	14.1	强烈推荐
002466.SZ	天齐锂业	25.91	1.75	1.86	2.85	14.81	13.93	9.09	强烈推荐
002594.SZ	比亚迪	49.35	1.09	1.51	1.94	45.28	32.68	25.44	推荐
002851.SZ	麦格米特	17.77	0.65	1.06	1.36	27.34	16.76	13.07	强烈推荐
300073.SZ	当升科技	23.52	0.72	0.91	1.28	32.67	25.85	18.38	强烈推荐
300124.SZ	汇川技术	23.0	0.73	0.9	1.17	31.51	25.56	19.66	强烈推荐
300215.SZ	电科院	6.06	0.17	0.24	0.32	35.65	25.25	18.94	强烈推荐

资料来源：新时代证券研究所

相关报告

- 《2019SNEC 光伏展在沪举办，发改委出台政策推动汽车产业电动化》2019-06-07
- 《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

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	11
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

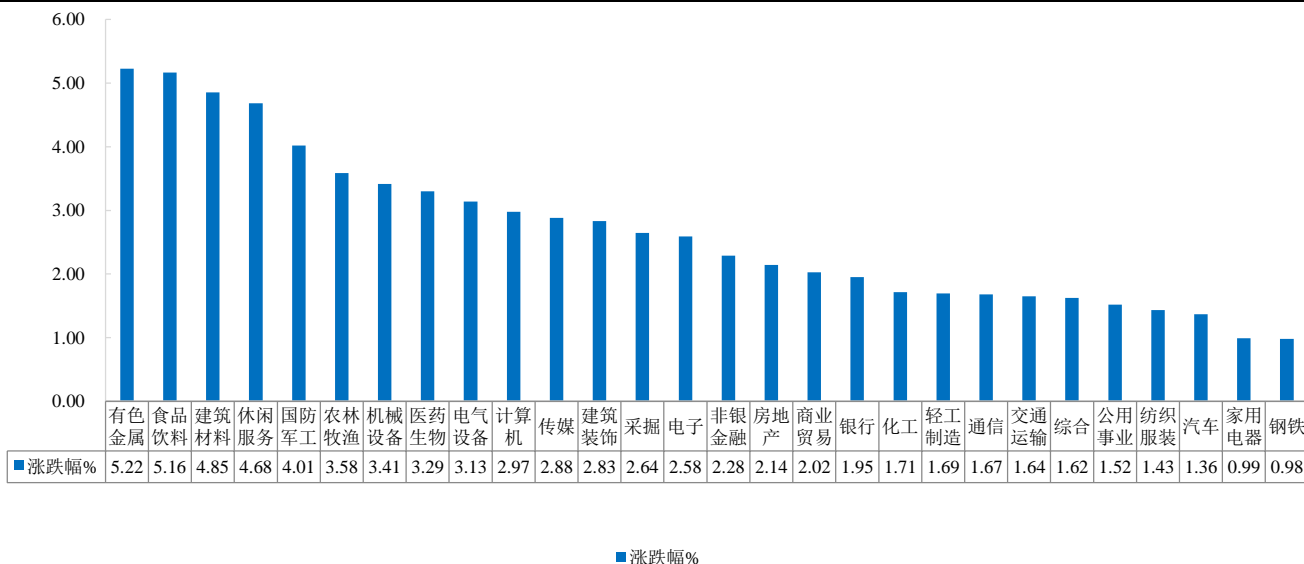
图表目录

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6月14日，上证综指收盘为2881.97点，上涨1.92%；深证成指8810.13点，上涨2.62%，创业板指1453.96点，上涨2.68%。申万电气设备指数周涨幅为3.14%，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	3.4138	8.8982	-35.3492	-43.2237	-48.4938	11.8177	59.2837
锂电池指数	3.0964	11.7209	-31.1676	-24.4467	-26.4711	97.0377	183.4951
工控自动化(申万)	3.6488	16.7805	-25.4111	-32.1137	-48.4958	5.3099	33.8898
风电设备(申万)	1.5105	20.4283	-36.5737	-36.4343	-52.6266	-27.5115	11.1904
光伏设备(申万)	1.6310	30.9762	-19.8849	-8.3441	-23.1446	8.1284	29.8870
电气设备(申万)	3.1383	14.0593	-25.7995	-32.0761	-43.7475	-9.7339	18.7414
电网自动化(申万)	3.5239	9.9471	-20.3930	-28.7979	-35.3628	-7.3014	4.8689
电机III(申万)	3.3425	15.2362	-32.0087	-40.6510	-53.9983	-10.3368	35.5304
计量仪表(申万)	2.5166	7.6609	-38.2568	-48.5908	-57.4454	-12.0379	22.9192
综合电力设备商(申万)	2.4969	16.7595	-15.6125	-25.7602	-44.2858	-44.3400	0.5654
火电设备(申万)	4.5361	21.9762	-46.6702	-58.8182	-66.2612	-38.3705	-26.6521
储能设备(申万)	7.0351	5.8548	-17.9868	-41.1097	-48.0740	10.0776	54.8068
其它电源设备(申万)	2.9611	15.6035	-11.5397	-29.8821	-46.4449	-27.8213	-26.6930
高压设备(申万)	2.1760	0.8730	-34.9572	-42.7111	-57.2804	-45.0708	-21.3571
中压设备(申万)	3.3223	5.9457	-28.2654	-46.0484	-54.2861	-17.2110	13.5609
低压设备(申万)	1.1813	-2.9329	-19.1684	-14.8615	-27.2743	16.5046	47.1822
电源设备(申万)	3.1012	21.6208	-23.0095	-25.5263	-39.8613	-11.4464	18.1420
线缆部件及其他(申万)	3.7536	12.5919	-30.6909	-37.6199	-41.9067	16.5302	51.7313

资料来源：wind、新时代证券研究所

2、公司动态

【卧龙电驱收到德国采埃孚股份公司新能源汽车电机供应商定点的公告】

卧龙电气驱动集团股份有限公司于近期与德国采埃孚股份公司（ZF Friedrichshafen AG）签订定点函，公司将为 ZF 公司提供新能源汽车电机及其零部件。本定点函所对应的车型在其生命周期内销售预估金额为 22.59 亿元，具体以下单金额为准。ZF 公司成立于 1915 年，是一家为乘用车、商用车和工业技术提供出行系统方案的全球性技术企业，拥有 14.9 万名全球员工，在 40 个国家拥有约 230 个生产基地，是全球最大的汽车供应商之一。其主要业务最近三年发展状况正常，具备正常的履约能力；其与本公司及下属子公司不存在产权、资产和人员等方面的关联关系。

根据披露的 ZF 公司 2018 年年报，公司 2018 年末总资产为 270.32 亿欧元，净资产 74.41 亿欧元，2018 年度实现营业收入 369.29 亿欧元，净利润 9.65 亿欧元。

本次定点供应的电机是新能源汽车驱动系统的核心部件，ZF 公司对供应商的技术、品质、保证体系等方面要求极高。该合同的签署是公司推进新能源汽车电机业务全球战略的重要里程碑，有利于推动公司与全球知名汽车生产厂商或其供应商建立坚实的业务关系。

【金辰股份发布关于子公司注册成立的公告】

营口金辰机械股份有限公司于 2019 年 2 月 25 日召开第三届董事会第九次会议，审议通过了《关于投资设立控股子公司的议案》，同意公司与自然人王玉明共同设立苏州辰拓先进制造技术装备有限公司（暂定名称），新设公司注册资本 1000 万元，公司以货币出资 700 万元，占注册资本的 70%。

【重庆小康工业集团股份有限公司发布 2019 年 5 月份产销快报】

小康股份发布 2019 年 5 月销量，SUV 销量 6,770 辆，同比下降 17.93%，其他车型 11,656 辆。同比下降 19.20%。发动机销量 36,487，同比下降 21.87%。

【鹏辉能源关于取得装备承制单位资格证书的公告】

广州鹏辉能源科技股份有限公司近日收到中央军委装备发展部颁发的《装备承制单位资格证书》，注册类别：B 类装备承制单位。本次获得《装备承制单位资格证书》，标志着公司的科研能力以及技术水平等方面均达到了有关采购标准，具备在证书许可范围内承揽相关业务的资格，对公司开拓相关装备市场业务具有重要意义。

【比亚迪 2019 年度第五期超短期融资券发行结果公告】

比亚迪股份有限公司 2019 年度第五期超短期融资券期限 30 天，起息日为 2019 年 6 月 5 日，兑付日为 2019 年 7 月 5 日，计划发行总额人民币 10 亿元，实际发行总额人民币 10 亿元，发行利率 2.80%。

【吉利汽车发布 2019 年 5 月销量】

吉利汽车公告，2019 年 5 月销量（包括本集团拥有 50% 权益之合资公司所销售领克品牌汽车的销量）为 90,309 部，较去年同期减少 27%，环比减少 13%，这是由于公司持续降低经销商的库存所致。相应的零售销量于期内按年及按月均取得稳定增长，反映了集团产品终端市场需求的改善。2019 年 5 月，公司销售了 10,155

辆新能源汽车。

【上汽集团发布 2019 年 5 月产销快报】

上汽集团 6 月 10 日晚披露 5 月份产销快报，公司五月产量 41.23 万辆，销量 48.09 万辆；本年累计产量 239.26 万辆，同比下滑 21.57%；累计销量 247.08 万辆，同比下滑 16.70%。

【长安汽车关于全资子公司在上海联合产权交易所公开挂牌增资进展的自愿性信息披露公告】

2018 年 10 月 22 日，重庆长安汽车股份有限公司之全资子公司重庆长安新能源汽车科技有限公司在上海联合产权交易所公开挂牌，拟通过公开挂牌增资扩股引入不少于 3 家战略投资者。公司于 2019 年 6 月 11 日向上海联合产权交易所申请暂时终止本次公开挂牌增资事项。后续，公司将进一步优化新能源汽车科技公司混改方案，择机引入社会资本，增强新能源汽车科技公司核心竞争力，稳步推进公司新能源战略“香格里拉计划”。

【大洋电机发布 2019 年半年报业绩预告】

公司预计 2019 年上半年盈利 26,000 万元 - 31,500 万元，比上年同期增长：134.65% - 184.28%。公司全资子公司北京佩特来电器有限公司于 2019 年 5 月 9 日与 Dana Electric Holdings BVBA 签署《股权转让协议》，北京佩特来将其持有的北京佩特来电机驱动技术有限公司 50% 的股权以人民币 32,600 万元的价格转让给 DEH。本次股权转让于 2019 年 6 月 6 日完成交割，且北京佩特来已于 2019 年 6 月 11 日收到本次股权转让的股权转让款 32,600 万元。基于上述情况，公司对本次股权转让确认 21,627.40 万元投资收益，计入 2019 年半年度损益，导致公司 2019 年半年度归属于上市公司股东的净利润同比大幅增长。

【吉利汽车与 LG 化学设立合营公司】

吉利汽车(00175)发布公告，附属上海华普国润与 LG 化学订立合营协议，订约各方同意成立合营公司，主要从事生产及销售电动汽车电池。合营公司的注册资本将为 1.88 亿美元，并将由上海华普国润及 LG 化学各出资 50%。

公告称，成立合营公司将利用订约双方在制造新能源汽车电池方面的实力、资源及专业知识，从而将确保集团未来获得电动汽车电池的 stable 供应。

【珠海恩捷第二期锂电池隔膜项目取得批准备案的公告】

云南恩捷新材料股份有限公司控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司之全资子公司珠海恩捷新材料科技有限公司取得珠海市发展和改革局下发的《广东省企业投资项目备案证》，项目总投资额人民币 11 亿元，项目资本金为人民币 4 亿元，土建投资为人民币 1.3 亿元，设备投资为人民币 9 亿元，建设内容为新增土地 64584.3 平方米，扩建 4 条高性能锂电池隔膜湿法生产线、12 条涂布生产线及生产配套。

3、行业要闻

【中汽协：5月新能源汽车销售 10.4 万辆，同比增速回落至 1.8%】

6月12日，中汽协发布2019年5月汽车行业产销数据。5月来看，汽车行业产销整体下降的趋势没有有效缓解，产销同比降幅有所扩大，产销量分别完成184.8万辆和191.3万辆，比上月分别下降9.9%和3.4%，比上年同期分别下降21.2%和16.4%，同比降幅比上月分别扩大6.7和1.8个百分点。2019年1-5月累计来看，汽车产销分别完成1023.7万辆和1026.6万辆，产销量比上年同期均下降13%，降幅比1-4月分别扩大2和0.8个百分点。

新能源汽车方面，同比增速出现回落。5月，新能源汽车产销分别完成11.2万辆和10.4万辆，比上年同期分别增长16.9%和1.8%。其中纯电动汽车产销分别完成9.4万辆和8.3万辆，比上年同期分别增长21.7%和1.4%；插电式混合动力汽车生产完成1.8万辆，比上年同期下降4.2%，销售完成2.1万辆，比上年同期增长2.2%；燃料电池汽车产销分别完成316辆和315辆，比上年同期分别增长104.3倍和8.0倍。

资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/aCBpsPsF2i2-tMB6X1K2hw>

【5月动力电池装机量 5.68GWh，同比增长 25.71%】

动力电池应用分会研究部统计数据显示，2019年5月我国新能源汽车动力电池装机量约5.68GWh，同比增长25.71%，环比增长4.95%。

从车辆类型来看，新能源乘用车配套的动力电池装机量约3.98GWh，同比增长119.78%，环比下降1.92%；新能源客车配套的动力电池装机量约0.93GWh，同比下降61.21%，环比增长8.7%；新能源专用车配套的动力电池装机量约0.76GWh，同比增长149.97%，环比增长55.16%。从同比和环比来看，本月只有专用车“双比”增长，专用车市场在逐渐回升。

从动力电池种类来看，2019年5月配套的三元动力电池装机量约3.7GWh，同比增长92.07%，环比下降1.75%，这一现象受乘用车市场产量下滑所致，市场占有率较上月下降了近5个百分点；相反，本月磷酸铁锂装机量为1.85GWh，市场占有率较上月增长近3个百分点，其原因主要配套在专用车领域的磷酸铁锂电池在增长。从动力电池企业排名来看，2019年5月，宁德时代以2.38GWh夺得第一，占比41.96%，市场占有率环比下降近2个百分点；比亚迪装机量为1.07GWh位列第二，占比18.84%，市场占有率环比下降近12个百分点；国轩高科紧随其后，装机量约0.51GWh，占比9.04%，与宁德时代和比亚迪不同的是，国轩高科本月市场占有率环比增长近4个百分点。这一现象说明只要其他电池企业技术实力雄厚，还可以继续扩大市场占有率。

资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/pFHBQcxZIJuX3s0-2hnyvw>

【乘联会发布 2019 年 5 月汽车市场数据】

2019年5月狭义乘用车零售158.2万台，同比下降12.5%，相对于今年1-4月累计同比-11.9%降幅基本持平，同比降幅较上月收窄。

5月狭义乘用车零售环比4月增长4.8%，这是历年5月的环比表现最强的，且是在5月初休假4天的基础上取得的改善。这主要是国六实施的去库存力度的超强贡献取得一定的效果。

近两个月国六标准实施的消息仍逐步落地，部分地区政府的正式文件公开时间距7月实施仅有不足50天的时间。厂商促销力度空前加大，目前购车最划算，尤其是供应商伙伴、企业员工购、经销商员工购、亲友购、老客户营销等都出现深度折扣。目前最困难的是经销商，因为担心无法消化国五库存，渠道价格也逐步混乱。5月的各地车展集中爆发，配合国五清库，终端价格没有底线，导致零售环比上涨。

5月国六区域清库力度加大的同时，各主机厂为尽可能完成企业年度目标，部分品牌增加了国五车型在国五区域的批车计划，部分国五区域的国五车型的激励政策甚至高于国六区域。区域价格差异带来跨区流动复杂，终端区域市场秩序复杂。

5月的轿车零售同比下滑13.2%，SUV零售同比下滑9.6%，车市需求相对均衡性低迷。5月豪华车零售同比增长9.4%，主流合资品牌零售下降5.2%，自主品牌零售下降26.5%。由于豪华车的欧六优势和需求较强，豪华品牌引领消费升级表现很好。

5月狭义乘用车批发154.2万台，同比下降16.9%，厂家库存下降6.9万台，渠道库存下降8.4万台。渠道库存下降幅度大，主要是由于面对国六实施的地域突发政策，厂家及时缓解经销商进货压力，实现加速消化库存的全民总动员。

5月狭义乘用车生产147.1万台，环比4月下降8.7%，同比去年5月下降23.2%。由于国六实施的零部件企业供给侧瓶颈严重，国五车型减产但国六供给不足导致狭义乘用车总体产量下降较大。

5月新能源乘用车市场批发实现9.7万台的良好销量水平，环比4月增长5.8%，同比增长5.4%。这是新能源乘用车逐步摆脱政策依赖的较好体现。今年1-5月的全国新能源狭义乘用车销量44.2万台，同比增长58.0%。

近期新能源新车的推出较多，续航里程、外观设计、配置提升等进步明显，推动补贴过渡期的较好增量。

5月纯电动乘用车的A级车增量最强，占比达到纯电动乘用车的57%。插混细分市场逐步覆盖到A0级和MPV等细分市场，比亚迪、吉利等插混市场快速布局，合资车企逐步成为插混市场的核心主力。

资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/Fukssyf97t1pvOF9UMw35Q>

【河南四配售电企业将获电力业务许可证】

河南能监办发布了《关于拟准予润奥供电股份有限公司等企业行政许可的公示》，拟准予润奥供电股份有限公司、南阳中关村配售电有限责任公司、郑州航空港兴港电力有限公司、河南嵩基售电有限公司电力业务许可（供电类）。至此，河南的增量配电试点获得了实质性的进展。

在前三批国家发改委公布的增量配电业务改革试点中，河南一共占据了22个席位，在全国各省份中排在第一位。目前，河南的增量配电试点首批试点6个，第二批试点7个，第三批试点9个。从目前公开的信息来看，河南第一批增量配电试点新乡市现代煤化工循环经济产业园区、郑州航空港经济综合实验区、登封新区东

区、洛阳市洛龙工业园区（洛龙高新区）、濮阳县产业集聚区、南阳市中关村科技产业园均已确定业主，第二批试点中已经有开封市汴东产业集聚区、永城市永煤矿区 2 家试点确定了业主信息，第三批试点中有 2 家焦作西部产业集聚区、红旗渠经济技术开发区确定了业主信息。

资料来源：

<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190612/985553.shtml>

【新款现代 NEXO 氢燃料车亮相 CES 亚洲展】

2019 年 6 月 11 日，CES ASIA 2019 在上海正式启幕。现代汽车展示了 Mobility 战略启动两年来的技术成果，包括氢能源技术创新与未来移动领域的场景应用的战略成果，NEXO 车型也在国内正式亮相。

现代汽车展示了 Mobility 战略启动两年来的技术成果，包括氢能源技术创新与未来移动领域的场景应用的战略成果，NEXO 车型也在国内正式亮相。

NEXO 概念车首次亮相于 2018 年，其搭载的氢燃料电池 NEDC 工况下的最长续航里程达到 800 公里，并且可实现零下 30℃ 的冷启动，整个系统耐用性可达 10 年/16 万公里。而氢能源的应用，使 NEXO 可以实现 99.9% 的颗粒物、细粉尘和空气污染物净化。行驶一小时，即可净化约 26.9kg 的空气。

据相关数据显示，相比前一代 ix35 燃料电池车，车载电池容量由 100 千瓦降至 95 千瓦，动力从 124 千瓦时提升到 135 千瓦时。车身重量再次减轻，因此 0 至 96 公里的加速时间从 12.5 秒降至 9.5 秒。

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190611-70494.html>

【一季度印度光伏增长放缓，新增 1.7GW 的光伏装机容量】

根据 Mercom India Research 的最新统计数据，该国的光伏装置规模在 2019 年的前三个月同比下降了 49%；而屋顶光伏产品的数量急剧减少，因为安装商难以在印度大选之前得到项目批准。

Mercom India Research 在其最新的 2019 年第一季度印度光伏市场报告中给出了最新数据：印度第一季度新增了 1.74 吉瓦的光伏发电装机容量，比去年同期的 3.4 吉瓦下降了 49%，但比 2018 年第四季度增加了 4%。

在整个第一季度中，光伏占有新增产能的 32%，全国总装机容量在 3 月底时达到了 30 吉瓦。累计屋顶光伏装机容量达到 3.5 吉瓦，占 1 月至 3 月期间新建光伏的 15%，屋顶光伏装置在连续四个季度增长后，年度同比下降 33%。

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190611-70494.html>

【国家能源局召开推进新一轮农网改造升级电视电话会议】

2019 年 6 月 6 日，国家能源局召开推进新一轮农网改造升级电视电话会议，总结 2016 年以来农网改造升级实施情况，动员部署今年农网改造升级任务，提出工作要求。国家能源局党组成员、副局长蔡成元出席会议并讲话。

2016 年开始实施“十三五”新一轮农网改造升级以来，各地区各企业高度重

视，加大工作力度，农网改造升级取得了较大成效。聚焦脱贫攻坚，政策上、资金上、措施上倾斜支持“三区三州”深度贫困地区。助力乡村振兴，实施了小城镇中心村农网改造升级和农村机井通电工程，改善了农村生产生活条件。促进形成强大国内市场，农村供电可靠性和供电能力进一步提升，农村用电量和生活用电量快速提高，促进了农村消费。推进守边固边和军民融合，农网改造升级范围进一步延伸到边疆地区、边境地区，扩大到军民融合新领域。

农网改造升级是重要的民生工程，关系到脱贫攻坚、乡村振兴，关系到千家万户农民群众的切身利益，同时也是扩大投资、促进经济平稳增长的重要举措。

资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/7dXHhac0VIXConxbYYkQMw>

【2019年5月全国电动汽车充电基础设施运行情况发布】

截止2019年5月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩40.1万台，其中交流充电桩22.9万台，直流充电桩17.1万台、交直流一体充电桩0.05万台。2019年较2019年4月公共类充电桩增加9658台，从2018年6月到2019年5月，月均新增公共类充电桩为11205台，2019年5月同比增长50.5%。

截止到2019年5月，全国充电运营企业运营充电桩数量超过1万台的共有7家，分别为：特来电13.1万台、国网8.8万台、星星充电8.3万台、依威能源2.1万台、上汽安悦1.7万台、中国普天1.4万台、车电网1万台，合计市占率为90.8%。

资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/qlg7nCK51GilasxQOzlv6A>

【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>

【双面组件不受美国201条款关税限制，制造商将大幅受益】

近日，根据美国贸易代表办公室(USTR)的裁定，双面太阳能组件的进口已被排除在“201”关税条款之外，这类产品在进口美国时将免除25%的关税费用。

双面电池技术是近年来光伏企业一项重点突破的技术之一，和常规电池相比，这类电池主要增加了双面浆料印刷和硼元素掺杂(如旋涂、印刷高温推进和固态源扩散等)等工艺。其特点是双面皆可吸收射光线，从而提升电池和组件的发电量。

在上述裁决中，美国贸易代表办公室强调，没有排除72片或更大规模的产品，以及那些没有母线或网格的产品，且未来也不再考虑对这些产品的免税。

但是，该裁决的确免除了以下两种产品的“201”关税，包括：输出功率为250

瓦~900 瓦的柔性玻璃纤维太阳能组件，以及那些由光学薄膜填充的、个体电池之间距离为 10 毫米的产品。

资料来源：

https://mp.weixin.qq.com/s/aAVnM2xVxobg2d-lac_OTg

【国家能源局：2018 年度全国可再生能源电力发展监测评价】

2018 年度全国可再生能源电力发展监测评价报告出炉，截至 2018 年底，全国可再生能源发电装机容量 7.29 亿千瓦，占全部电力装机的 38.4%，其中光伏发电装机 1.75 亿千瓦；2018 年，包含水电在内的全部可再生能源电力实际消纳量为 18158.97 亿千瓦时，占全社会用电量比重为 26.5%，同比持平。2018 年，在规定光伏发电最低保障收购年利用小时数的地区中，有四个省（区、市）达到光伏发电最低保障收购年利用小时数要求，有七个省（区、市）未达到要求。

资料来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190610/985233.shtml>

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有所松动，目前单晶 523 型三元材料报在 14.8-15 万/吨之间，较上周下滑 0.35 万/吨，单晶 622 型三元材料报在 16.8-17 万/吨之间，较上周下滑 0.25 万/吨，NCM523 数码型三元材料价格平稳，暂报 13.2-13.5 万/吨，较上周持平。受主流电池厂家减产因素影响，目前国内 523 及 622 型三元材料的需求量均出现不同程度下滑，仅 811 型三元材料的订单仍在缓慢增长。

三元前驱体方面：三元前驱体方面，本周常规 523 型三元前驱体报在 8-8.3 万/吨之间，较上周下跌 0.1 万元。受上游原材料价格下滑及下游需求转弱影响，短期三元前驱体价格仍有进一步下滑趋势。本周硫酸钴价格报在 4-4.3 万/吨之间，较上周下滑 0.1 万元。硫酸钴价格逼近成本线，冶炼厂亏损出货，无奈减产，后续供应压力有望小幅缓解。硫酸镍与硫酸锰价格延续平稳势头，报 2.4-2.6 万/吨及 0.68-0.71 万/吨不变。

钴方面：本周国内电解钴价格报在 23.4-25.8 万/吨之间，较上周小跌 0.1 万元，外媒 MB 钴价加速下跌，继续向国内靠拢。四氧化三钴价格本周跌幅不大，目前报在 16.8-17.8 万/吨之间，相对三元材料而言，钴酸锂材料市场需求表现平稳。

锰酸锂方面，本周锰酸锂价格基本维持平稳。低容量型报 3-3.4 万元/吨，高容量型报 3.6-4.1 万元/吨，动力型报 4.6-5.1 万元/吨。市场需求分化明显。据个别厂家反馈，数码 3C 市场进入传统淡季以来需求愈发清淡，下周低端容量型锰酸锂价格预计稍有所下调。动力型市场订单充足，市场依旧保持旺盛。

磷酸铁锂方面：磷酸铁锂变化不大。最近市场上出现一些低价处理库存品现象，由于价格较低，对产成品价格造成一定冲击。企业反馈近段时间储能市场需求一直比较好，48V 启动电源预计也将有较好的增量，今年铁锂的用量相对有保证。现主流价 4.6-4.9 万/吨。

碳酸锂方面：碳酸锂市场基本稳定。企业反馈下游需求有些萎靡迹象，部分正极厂因消耗库存原因开始减少了一些采购量，不过考虑到成本因素碳酸锂企业的生产不会随便减少，实际供需情况仍需观察。目前看 6-7 月份下游正极厂的生产情况不会太好，碳酸锂将受到一定价格下行压力。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。据某小型负极材料生产厂家表示，近期公司出货情况稳中有升，价格无明显起伏，跟大公司相比，不具备资金优势也不具备技术优势，但灵活好操作，盯准一些小的细分市场精耕细作，同样能赚到自己相对满意的利润。各家大厂本月生产增量普遍不显著。进入 6 月份原料针状焦市场供应企业再加入新成员，平顶山宝舜和平顶山兴宇均顺利产出生焦产品。综合来看，近期负极市场稳会是市场主基调。

4.3、电解液

近期电解液市场表现尚可，产品价格相对稳定，但一些前期价格触底，在原料成本的不断加码下，部分厂家价格窄幅调涨，据某电解液厂家表示，进入 6 月份，

公司电解液价格普遍调涨 1000-2000 元/吨, 但实际成交仍有难度。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。原料市场, 溶剂价格高位持稳, 尤其是 EC 价格。现 DMC 报 7500 元/吨左右, DEC 报 14500 元/吨左右, EC 报 17000-20000 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

隔膜市场偏弱运行。目前数码隔膜需求已开始进入淡季行情, 而动力膜也未能如愿放量, 短期难有太好表现。恩捷珠海二期隔膜项目获批准备案, 拟扩建 4 条高性能锂电池隔膜湿法生产线、12 条涂布生产线及生产配套。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。

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之间带有喊涨的氛围，单晶用料由于供给量尚未完全到位，以致实际需求大于眼前供给，价格因而获得支撑稳住。多晶用料部分虽然库存水位偏低，但是供给量尚可承接实际需求量，反而价格的稳定性优于单晶用料。目前国内多晶用料维持在 60~65RMB/KG，单晶用料维持在 72~78RMB/KG。海外价格修正至 9.50~10.01USD/KG，均价受汇率影响修正至 9.67USD/KG，全球均价受汇率与整体价格变化影响下调至 9.43USD/KG。

5.2、硅片

本周硅片市场依旧是需求大于供给，特别是单晶存水位趋近于零，但是对于下游电池片厂家也是持续观望，等待最佳时机出手购入，价格起涨的氛围持续发酵，市场不到最后关头都不会下单拉货。多晶部分则没有过多话题延烧，依旧是需求存在但是供给总是无法到位的意味，所以价格还是得以支撑。目前海外市场单晶修正至 0.415~0.425USD/Pc，均价维持在 0.420USD/Pc，大尺寸价格为 0.475USD/Pc。多晶修正至 0.244~0.250USD/Pc，均价维持在 0.253USD/Pc，黑硅产品稍微下调至 0.280USD/Pc。国内单晶修正在 2.97~3.15RMB/Pc，均价维持在 3.12RMB/Pc，大尺寸价格为 3.25RMB/Pc。多晶修正至 1.86~1.95RMB/Pc，均价维持在 1.91RMB/Pc，黑硅产品维持在 2.15RMB/Pc。

5.3、电池片

本周电池市场价格受到上游缺货影响，虽有充裕的需求拉货与产能扩增两者相互较劲，价格依旧得以维稳。单晶部分先前大厂喊涨的风效似乎没有带动市场，或许与先前提及的平衡有关连，仅有个别产品稍有小涨。国内多晶扩大价格范围，估计与市场间议价空间变大有关连。目前海外一般多晶电池片维持在 0.115~0.129USD/W，一般单晶电池片修正至 0.118~0.160USD/W，均价维持在 0.125USD/W，高效单晶电池片修正至 0.155~0.170USD/W，均价维持在 0.162USD/W，特高效单晶电池(>21.5%)修正至 0.157~0.178USD/W，均价维持在 0.174USD/W。

国内一般多晶电池片修正至 0.86~0.95RMB/W，均价维持在 0.89RMB/W，一般单晶电池片修正至 0.92~0.95RMB/W，均价维持在 0.93RMB/W，高效单晶电池片修正至 1.15~1.21RMB/W，均价小幅上调至 1.18RMB/W，特高效单晶(>21.5%)电池片修正至 1.18~1.25RMB/W，均价维持在 1.22RMB/W。双面电池行情价格修正至 1.24~1.32RMB/W。

5.4、组件

本周组件市场价格依旧持续为稳观望成分居多，毕竟价格反应最终才会轮到组件喊涨，估计电池片喊涨后一到两周才是组件的反应周期。海外市场的美国报价修正为 0.370USD/W，主要先前报价是包含运货到付的价格。目前海外 270W~275W 产品修正至 0.205~0.260USD/W，均价维持在 0.220USD/W，280W~285W 产品维持在 0.218~0.227USD/W，290W~295W 产品维持在 0.231~0.251USD/W，300W~305W 产品修正至 0.268~0.345USD/W，均价维持在 0.271USD/W，>310W 产品修正至 0.270~0.370USD/W，均价维持在 0.285USD/W。

国内 270W~275W 产品维持在 1.71~1.75RMB/W，280W~285W 产品修正至 1.80~1.85RMB/W，均价维持在 1.83RMB/W，290W~295W 产品修正至 1.85~1.90RMB/W，均价微幅上调至 1.88RMB/W，300W~305W 产品维持在 2.05~2.10RMB/W，>310W 产品维持在 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/>