

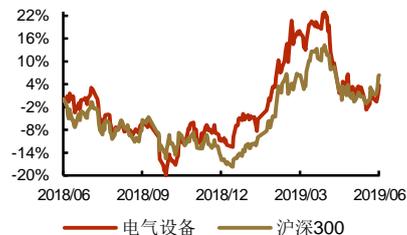
# 2019年1-5月全国发电量同比增长3.3%，比亚迪S2正式上市

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:

申万电气设备指数周涨幅为3.31%，在28个一级行业中排名第21位。

● 新能源汽车投资策略:

根据CIAPS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%。新能源汽车销量方面，5月新能源汽车产销分别完成11.2万辆和10.4万辆，同比分别增长16.9%和1.8%。6月份将迎来补贴政策的切换，我们预计6-7月短期内销量会有所承压，相关具体的补贴政策的有望出台。在外资进入、补贴退坡和新能源汽车安全事故不断出现的多重压力下，我们认为2019-2020年整个新能源汽车产业链洗牌将加速，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：市占率保持第一以及动力电池有望加速外供的比亚迪。（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：锂价处于底部区间，2020年有望反转，具有成本和资源优势的天齐锂业。

● 新能源投资策略:

受海外市场的强力支撑，2019年一季度光伏需求向好，我们认为光伏行业已经由“补贴+政策”驱动开始向“成本+市场”驱动，国内政策对全球行业的影响大幅减弱，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。2019年度风电投资监测预警结果出炉，吉林移出红色预警区域变为绿色区域。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”，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	2019-06-22 股价	EPS			PE			投资评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002129.SZ	中环股份	9.89	0.22	0.42	0.68	44.95	23.55	14.54	强烈推荐
002466.SZ	天齐锂业	25.98	1.75	1.86	2.85	14.85	13.97	9.12	强烈推荐
002594.SZ	比亚迪	50.55	1.09	1.51	1.94	46.38	33.48	26.06	推荐
002851.SZ	麦格米特	18.99	0.65	1.06	1.36	29.22	17.92	13.96	强烈推荐
300073.SZ	当升科技	24.61	0.72	0.91	1.28	34.18	27.04	19.23	强烈推荐
300124.SZ	汇川技术	24.06	0.73	0.9	1.17	32.96	26.73	20.56	强烈推荐
603305.SH	旭升股份	25.23	0.73	1.08	1.39	34.56	23.36	18.15	强烈推荐

资料来源：新时代证券研究所

相关报告

- 《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》2019-06-15
- 《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

## 目 录

1、 本周市场行情.....	3
2、 公司动态 .....	4
3、 行业要闻 .....	7
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

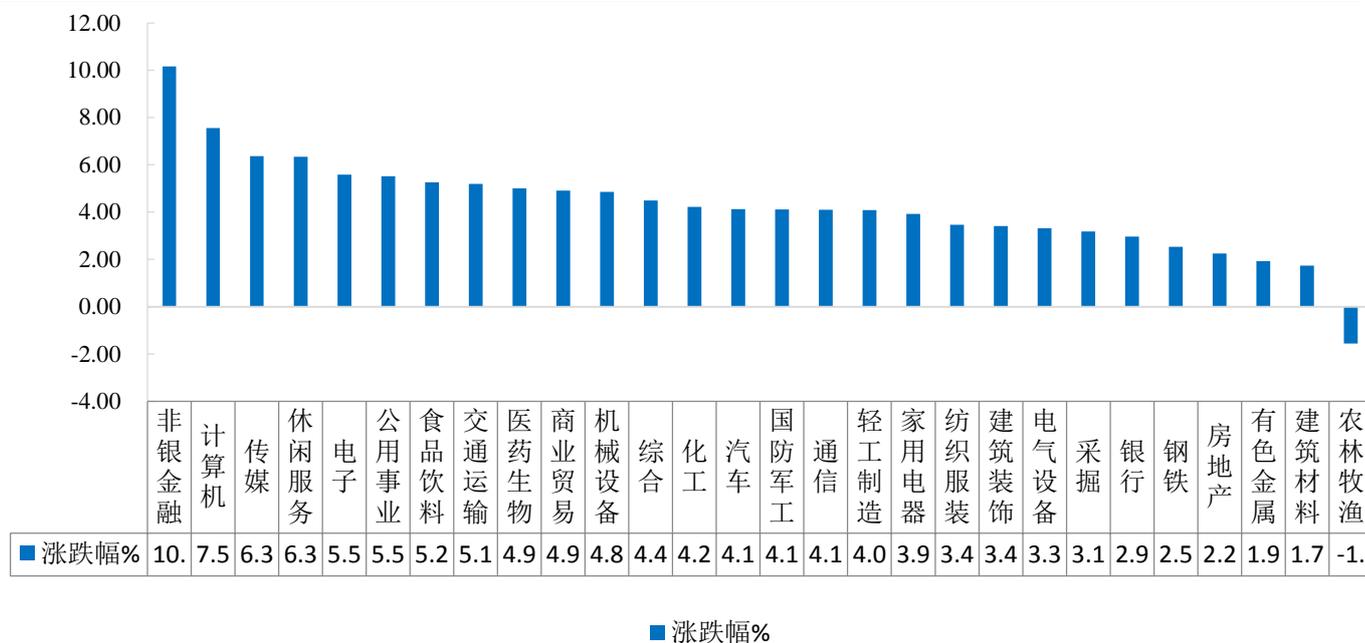
## 图表目录

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6月21日，上证综指收盘为3001.98点，上涨4.16%；深证成指9214.27点，上涨4.59%，创业板指1523.81点，上涨4.80%。申万电气设备指数周涨幅为3.31%，在28个一级行业中排名第21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	2019年初	2018年初	2017年初	2016年初	2015年初	2014年初
新能源汽车指数	3.9494	13.1990	-32.7958	-40.9813	-46.4597	16.2338	65.5744
锂电池指数	3.5634	15.7020	-28.7148	-21.7544	-23.8509	104.0590	193.5972
工控自动化(申万)	4.6982	22.2670	-21.9068	-28.9243	-46.0761	10.2575	40.1801
风电设备(申万)	5.2311	26.7280	-33.2559	-33.1091	-50.1484	-23.7196	17.0069
光伏设备(申万)	3.3662	35.3852	-17.1881	-5.2587	-20.5575	11.7682	34.2593
电气设备(申万)	3.3120	17.8370	-23.3420	-29.8265	-41.8844	-6.7442	22.6741
电网自动化(申万)	4.0970	14.4516	-17.1315	-25.8807	-32.7146	-3.5035	9.1654
电机III(申万)	2.7396	18.3932	-30.1460	-39.0251	-52.7381	-7.8804	39.2433
计量仪表(申万)	4.7978	12.8262	-35.2945	-46.1243	-55.4038	-7.8177	28.8167
综合电力设备商(申万)	5.0054	22.6037	-11.3886	-22.0442	-41.4971	-41.5540	5.5991
火电设备(申万)	5.5130	28.7007	-43.7302	-56.5478	-64.4012	-34.9729	-22.6085
储能设备(申万)	-0.8194	4.9874	-18.6588	-41.5923	-48.4995	9.1757	53.5383
其它电源设备(申万)	5.2929	21.7223	-6.8576	-26.1708	-43.6103	-24.0010	-22.8129
高压设备(申万)	3.9888	4.8966	-32.3628	-40.4260	-55.5764	-42.8797	-18.2202
中压设备(申万)	3.0839	9.2130	-26.0532	-44.3845	-52.8763	-14.6579	17.0630
低压设备(申万)	4.8227	1.7484	-15.2702	-10.7556	-23.7670	22.1232	54.2803
电源设备(申万)	2.7147	24.9224	-20.9195	-23.5046	-38.2287	-9.0424	21.3492
线缆部件及其他(申万)	3.6948	16.7519	-28.1301	-35.3151	-39.7603	20.8357	57.3374

资料来源：Wind，新时代证券研究所

## 2、公司动态

### 【德赛电池关于惠州电池拟签署项目投资建设协议书的公告】

为了全面落实公司的战略规划,进一步完善公司的业务布局,推动中型锂电池业务及其他新型业务电池的快速发展,公司控股子公司惠州市德赛电池有限公司拟与惠州仲恺高新技术产业开发区管理委员会签署《投资建设协议书》,投资建设德赛电池物联网电源高端智造项目,项目建成后将生产经营锂离子封装电池等产品。该项目计划投资总额为26亿元,其中固定资产投资不低于18亿元。本次惠州电池投资建设德赛电池物联网电源高端智造项目,是为了推进落实公司的战略规划,促进公司业务更好的发展,拓展公司的发展空间,进一步提升公司的综合竞争力,符合公司的长远规划,有助于提高公司持续经营能力,促进公司可持续发展。

### 【比亚迪股份有限公司2019年第一期绿色债券发行结果公告】

比亚迪于2018年5月9日召开的公司2018年第一次临时股东大会审议通过《关于授权公司董事会决定发行债务融资工具的议案》。本公司于2018年11月23日收到国家发展和改革委员会出具的《国家发展改革委关于深圳市比亚迪股份有限公司发行绿色债券核准的批复》(发改企业债券[2018]162号),同意公司发行绿色债券不超过60亿元。公司于2019年6月11日完成2019年第一期比亚迪股份有限公司绿色债券簿记建档发行。本期债券期限为5年期,在债券存续的第3个计息年度末附设发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权,本次发行募集资金人民币100,000万元,扣除发行费用人民币400万元后剩余募集资金人民币99,600万元,已于2019年6月17日全部到达募集资金专用账户。

### 【华明装备关于全资子公司收购贵州长征电气有限公司的进展公告】

华明电力装备股份有限公司于2018年8月11日召开第四届董事会第二十三次会议,审议通过了《关于全资子公司收购贵州长征电气有限公司100%股权的议案》,公司全资子公司上海华明电力设备制造有限公司拟以现金方式收购贵州长征天成控股股份有限公司持有的贵州长征电气有限公司100%股权,收购总价为39,800万元。

截止2018年10月,天成控股已将其持有的长征电气80%的股权办理工商过户到上海华明,长征电气的法定代表人已变更为肖毅。

因天成控股持有的长征电气20%股权被多家法院冻结一直无法完成工商过户,因此上海华明与天成控股于2019年5月31日签订了《上海华明电力设备制造有限公司与贵州长征天成控股股份有限公司关于贵州长征电气有限公司100%股权之收购协议之补充协议》(简称“《补充协议》”)。根据《补充协议》约定,本次交易的标的股权调整为天成控股所持有的长征电气80%股权(即天成控股实缴出资额9,120万元),收购价款合计调整为人民币31,840万元(即原收购价款总额人民币39,800万元\*80%)。

近日,上海华明已向非关联第三方收购了长征电气剩余20%股权,并取得了新的《营业执照》。截止目前,上海华明已持有长征电气100%股权,并办理完成了工商过户手续,长征电气的法定代表人已变更为肖毅。

### 【浙江晶盛机电股份有限公司关于签订重大合同的公告】

公司与上机数控签订的上述单晶炉设备销售合同，金额合计 55,385.60 万元，占公司 2018 年度经审计营业收入的 21.84%，预计对公司本年及以后年度经营业绩产生积极影响（最终以公司经会计师审计的定期报告为准）。

上述合同的签订，进一步证明了公司的全自动单晶炉产品依靠领先的技术优势，在下游客户中拥有十分重要的地位，具有很强的竞争优势和影响力；通过与国内大型光伏企业的合作，将进一步强化公司的行业领先地位，进一步做大先进产能的市场规模，推动下游平价上网进程，有利于公司的稳健可持续发展。

#### 【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%。

#### 【明阳智能关于重大项目预中标的提示性公告】

明阳智慧能源集团股份公司于近期参与了“华能汕头勒门（二）海上风电场”（招标项目编号：HNZB2019-03-2305-01）的投标。华能国际电力股份有限公司广东分公司于 2019 年 6 月 17 日发布《华能汕头勒门（二）海上风电场项目风力发电机组及附属设备采购中标候选人公示》，公司成为上述项目的中标方，中标总金额约为人民币 260,064 万元。本次中标金额约 260,064 万元，占公司 2018 年度经审计营业收入约 37.68%。本次中标将对公司 2019 年经营业绩产生积极影响；本次中标不会影响公司正常生产经营。

#### 【深圳市赢合科技股份有限公司关于获得中国证券监督管理委员会核准公开发行公司债券批复的公告】

深圳市赢合科技股份有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会《关于核准深圳市赢合科技股份有限公司向合格投资者公开发行公司债券的批复》（证监许可[2019]991 号），对公司公开发行公司债券事宜批复如下：一、核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 6 亿元的公司债券。二、本次公司债券采用分期发行方式，首期发行自中国证监会核准发行之日起 12 个月内完成；其余各期债券发行，自中国证监会核准发行之日起 24 个月内完成。

#### 【比亚迪拟发行 15 亿元债券】

比亚迪股份(01211.HK)公布，公司 2019 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第一期）为首期发行，拟发行规模不超过 15 亿元，基础发行规模为人民币 5 亿元，可超额配售不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元）。本期债券分为两个品种，品种一基础期限为 2 年，品种二基础期限为 3 年。

#### 【特变电工 2019 年股票期权激励计划首次授予登记完成的公告】

2019 年 2 月 21 日，公司 2019 年第五次临时董事会会议、公司 2019 年第一次临时监事会会议审议通过了《<特变电工股份有限公司 2019 年股票期权激励计划（草案）>及其摘要》、《特变电工股份有限公司 2019 年股票期权激励计划实施考核管理办法》及《关于提请股东大会授权董事会办理公司 2019 年股票期权激励计划有关事项的议案》等议案。2019 年 3 月 18 日公司 2019 年第三次临时股东大会审议通过了上述议案。

2019 年 5 月 8 日，公司 2019 年第十次临时董事会会议、2019 年第四次临时监事会会议审议通过了《关于调整公司 2019 年股票期权激励计划首次授予激励对象

名单及授予数量的议案》、《关于公司 2019 年股票期权激励计划向激励对象首次授予股票期权的议案》等议案，公司向 2,026 名激励对象首次授予 29,183 万份股票期权，并确定本次股票期权激励计划的授予日为 2019 年 5 月 8 日，行权价格为 7.64 元/份。

在授予日后，由于部分激励对象已离职或因个人原因自愿放弃参与公司股票期权激励计划，2019 年 5 月 21 日经公司 2019 年第十一次临时董事会会议、2019 年第五次临时监事会会议审议通过，公司 2019 年股票期权激励计划首次授予的激励对象人数由 2,026 人调整为 2,023 人，首次授予股票期权数量由 29,183 万份调整为 29,142 万份。公司 2019 年股票期权激励计划首次授予的股票期权已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司完成相关登记手续。

#### 【方正电机关于控股股东签订《股份转让意向协议》的公告】

浙江方正电机股份有限公司（以下简称“方正电机”、“公司”或“上市公司”）控股股东、实际控制人张敏先生（以下简称“甲方”）于 2019 年 6 月 19 日与卓越汽车有限公司（以下简称“乙方”）签订了《股权转让意向协议》，乙方看好上市公司目前从事业务的发展前景，拟通过包括但不限于受让目标公司股份、取得目标公司股份之表决权等方式取得上市公司的控制权。双方同意，乙方拟通过协议方式收购目标公司不少于 1,800 万股股份。乙方本次收购目标股份拟采取现金收购方式，股份转让的具体价格由双方届时签署正式的股份转让协议进行约定。

#### 【洛阳钼业关于收购 BHRNewwoodDRCHoldingsLtd100%股份的进展公告】

洛阳栾川钼业集团股份有限公司已于 2019 年 1 月 18 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）及公司网站上刊登了《洛阳栾川钼业集团股份有限公司关于收购 BHR Newwood DRC Holdings Ltd 100%股份的公告》，披露了公司拟通过 CMOC Limited 自 BHR Newwood Investment Management Limited 处购买其所持 BHR Newwood DRC Holdings Ltd100%的股份，从而获得 BHR 通过 BHR DRC 间接持有的 Tenke Fungurume Mining S.A.(DRC) 24%的权益的相关事宜。

经公司与 BHR 及其上层投资人协商一致，拟将上述交易结构变更为由公司通过香港全资子公司 CMOC Limited 之全资子公司 CMOC BHR Limited 自 BHR 股东处购买其所持 BHR100%的股份，从而获得 BHR 通过 BHR DRC 间接持有的 TFM 24%的权益。

#### 【国轩高科股关于调整公开发行 A 股可转换公司债券方案的公告】

国轩高科股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 12 月 7 日、2018 年 12 月 24 日分别召开第七届董事会第二十一次会议、2018 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于公司公开发行 A 股可转换公司债券方案的议案》及其他相关议案。

2019 年 6 月 20 日，公司召开第七届董事会第二十四次会议，审议通过了《关于调整公开发行 A 股可转换公司债券方案的议案》。为推进本次公开发行 A 股可转换公司债券工作的顺利进行，结合公司实际情况，决定将本次公开发行 A 股可转换公司债券的发行规模从不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元）调整为不超过人民币 18.5 亿元（含 18.5 亿元），并相应调整募集资金投向，公开发行 A 股可转换公司债券方案的其他内容不变。

#### 【天齐锂业关于确定配股公开发行证券比例及配股数量的公告】

天齐锂业股份有限公司分别于2019年4月11日和2019年4月23日召开了第四届董事会第二十八次会议和2018年度股东大会，审议通过了关于公司2019年度配股公开发行证券（以下简称“本次配股”）的相关议案。

根据公司2018年度股东大会的授权，经与保荐机构协商，公司于2019年6月20日召开第四届董事会第三十次会议审议通过了《关于确定公司配股公开发行证券数量的议案》，就本次配股具体事项予以进一步明确，现公告如下：

本次配股以实施本次配股方案的股权登记日收市后的A股股份总数为基数，按照每10股配售3股的比例向全体股东配售。若以公司截至《天齐锂业股份有限公司2019年度配股公开发行证券预案（修订稿）》出具日的总股本1,141,987,945股为基数测算，本次可配售股份数量为342,596,383股。配售股份不足1股的，按深圳证券交易所及中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的有关规定处理。本次配股实施前，若因公司送红股、资本公积转增股本或其他原因引起总股本变动的，本次配售股份数量按照变动后的总股本进行相应调整。

### 3、行业要闻

#### 【发改委：1-5月全国发电量同比增长3.3% 全社会用电量2.8万亿千瓦时】

6月17日，国家发展改革委举行例行新闻发布会，国家发改委新闻发言人孟玮出席发布会发布宏观经济运行情况并回答记者提问。

能源方面，孟玮首先通报了电力运行情况。从发电端看，1-5月，全国发电量同比增长3.3%，增速较去年同期回落5.2个百分点。1-5月，水电、核电、风电、太阳能发电同比分别增长12.8%、24.3%、5.6%和11.9%。从用电端看，1-5月，全国全社会用电量2.8万亿千瓦时，同比增长4.9%，增速较去年同期回落4.9个百分点。其中，一产、二产、三产和居民生活用电量同比分别增长5.2%、2.7%、9.6%和10.3%，三产和居民生活用电继续保持较快增长。分地区看，全国29个省（区、市）用电量正增长，其中，西藏、内蒙古、广西保持两位数增长。受工作日减少一天、去年同期高温天气基数较高等因素影响，5月当月全社会用电量同比增长2.4%，增速较4月回落3.4个百分点。

资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/Pn5exKUNaWPj9vs0trPZQw>

#### 【补贴后售价8.98万元起，比亚迪S2正式上市】

6月17日，比亚迪纯电动汽车S2正式上市，新车定位小型SUV，共计推出悦、智、耀、创四款车型，补贴后售价8.98万元-10.98万元之间。新车基于比亚迪全新e平台而来，将在e网渠道下进行销售，定位略低于“王朝系列”车型。搭载与元EV相同的永磁同步驱动电机，NEDC综合续航里程可以达到305公里。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/93043>

#### 【工信部发布《关于开展新能源汽车安全隐患排查工作的通知》】

为切实加强新能源汽车安全管理，促进新能源汽车产业健康可持续发展，保障社会公共安全和人民生命财产安全，工业和信息化部装备工业发展中心于6月17日发布《关于开展新能源汽车安全隐患排查工作的通知》，促请各新能源汽车生产

企业对本公司生产的新能源汽车开展安全隐患排查工作。

《通知》指出，重点对已售车辆、库存车辆的防水保护、高压线束、车辆碰撞、车载动力电池、车载充电装置、电池箱、机械部件和易损件开展安全隐患排查工作。同时，企业应当检查安全监控系统功能是否符合国家标准要求，确保企业监控平台应当落实7×24小时全天值班制度，设置故障处理联系人。并要求各新能源汽车生产企业于2019年10月底前完成新能源汽车安全隐患排查工作，形成书面报告。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/93058>

### 【德国5月电动车销量：三菱欧蓝德PHEV逆袭得冠，Model 3跌出前五】

根据EV Sales网站公布的德国电动车销量数据，继前四个月取得良好成绩之后，德国5月份电动车注册量继续攀升，共售出7,899辆，其中纯电动汽车销量同比暴增100%，而插电式混合动力汽车的销量也同比攀升33%。上个月，德国电动车市场占有所有新车销量的份额为2.4%，其中纯电动车市场份额为1.4%。

单从5月份的畅销程度来看，三菱欧蓝德PHEV意外地斩获月度最佳销量奖，这要得益于其5月份957辆的创纪录销量，该纪录同时也是德国市场插电混动车型取得的最好月度成绩，这款日本SUV似乎是唯一一款能够追上最畅销纯电动车销量的PHEV。

宝马i3上月销量也创下了新纪录，凭借878辆的成绩位列第二；此外宝马旗下另一款车型也跃入了月度Top5的行列，225 Active Tourer上月共售出450辆，位列第五名。雷诺Zoe（上月售出875辆）以3辆的微弱差距屈居宝马i3之后，排在第三名。上月引人注意的另一款车型便是排在第四名的Smart Fortwo EV，该款车5月售出495辆，创下14个月以来的最好成绩。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/news/shichang/93157>

### 【沃尔沃与英伟达合作，开发自动驾驶AI系统】

6月18日，瑞典汽车制造商沃尔沃宣布，将与美国芯片制造商英伟达(NVDA.US)合作开发自动驾驶卡车的人工智能平台。此项合作协议将持续数年，双方技术人员分别位于瑞典哥德堡和加州。

沃尔沃表示，此次合作的重点在于开发一种灵活、可伸缩的自动驾驶系统，该系统计划将首先用于商业试点计划，然后再运用于沃尔沃集团的商用汽车。未来或利用英伟达的端到端人工智能平台进行培训、仿真和车内计算，最终设计出的系统能够安全处理公共道路和高速公路上的全自动驾驶。

英伟达首席执行官黄廷森则表示，人工智能和机器人技术的最新突破带来了智能和自动化的新水平，以应对所面临的交通挑战。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/news/qiye/93164>

### 【容百科技6月19日科创板首发申请过会】

据上交所网站6月10日消息，宁波容百新能源科技股份有限公司、深圳光峰科技股份有限公司、杭州安恒信息技术股份有限公司、乐鑫信息科技(上海)股份

有限公司、上海微创心脉医疗科技股份有限公司 5 家企业将在 6 月 19 日正式会上，5 家企业的融资规模总计 50.22 亿元。

其中，容百科技成立于 2013 年 9 月，注册资金 3.98 亿元，经营范围为锂电池材料、动力电池相关产业，主要产品包括 NCM523、NCM622、NCM811、NCA 等系列三元正极材料及其前驱体。三元正极材料主要用于锂电池的制造，并主要应用于新能源汽车动力电池、储能设备和电子产品等领域。公司与宁德时代、比亚迪、LG 化学、天津力神、孚能科技、比克动力等国内外主流锂电池厂商建立了良好的合作关系，并通过持续的技术优化和产品迭代稳定与深化客户合作。

此次容百科技计划在科创板上市的发行股票数量不超过 4500 万股，且占发行后总股本的比例不低于 10%，拟融资金额 16.00 亿元，募投资金主要用于两个方面：拟投入 12 亿元募集资金建设 2025 动力型锂电材料综合基地(一期)；拟投入 4 亿元募集资金用于补充营运资金。公司保荐机构为中信证券。资料显示，公司是 3 月 22 日首批获得上交所受理的 9 家企业之一，5 月 1 日和 5 月 24 日分别完成了两轮审核问询。

资料来源：

<http://www.100ppi.com/news/detail-20190619-1466615.html>

### 【盟固利动力电池二期项目开工建设，产能预计达 6GWh】

2019 年 6 月 18 日，荣盛盟固利（以下简称“盟固利”）动力电池二期项目正式开工建设。据悉，盟固利二期项目规划产能为 6GWh，计划于明年 6 月建成投产。

据了解，天津工厂一期 3GWh 动力电池项目已于 2018 年 10 月投产。随着二期项目建成投产，盟固利天津工厂动力电池产能将达到 9GWh，据其规划的 15GWh 产能又近一步。一期投产，二期开工，三期项目也已经在紧锣密鼓地筹备中。据盟固利相关负责人介绍，公司计划今年 10 月启动三期动力电池项目的建设，力争到 2020 年年底，公司投产产能将达到 13.5GWh。根据公司未来五年发展规划，除天津工厂外，盟固利还将新建三个动力电池生产基地，力争五年内实现投产产能不低于 30GWh。

动力电池应用分会数据显示，今年 1-5 月，盟固利新能源汽车动力电池装机量达到 116.80MWh，较去年同期的 64.57MWh，同比增长了 80.89%。值得注意的是，目前盟固利装机量主要以新能源客车和专用车为主，如今年 1-5 月，新能源客车装机量就达到 100MWh，占据其总装机量的 85.62%。从今年 1-5 月配套车企来看，主要为北京福田、安凯汽车、金龙、申龙、宇通、中通、重汽等客车企业。

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190620-71113.html>

### 【电池级氢氧化锂即将迎来新国标】

2019 年 6 月 18 日，由全国有色金属标准化技术委员会组织，在江西宜春召开了“《电池级单水氢氧化锂》等五项有色金属标准工作会议”，其中对《电池级氢氧化锂》的国家标准编制展开了讨论和拟定。

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190620-71083.html>

### 【德国政府将向三家电池联盟资助 10 亿欧元，加速动力电池发展】

德国政府将向三家电池联盟资助 10 亿欧元的资金。这笔资金将减少车企对亚洲供应商的依赖，加强欧洲车企和电池生产商抗衡宁德时代、LG 化学和三星等亚洲竞争对手的能力。为电动车发展打造一条区域供应链，有利于德国完成欧盟降低碳排放及减少化石燃料消耗的目标。

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190620-71085.html>

## 4、 电池材料市场

### 4.1、 正极材料

**三元材料方面：**进入 6 月份以后，国内动力电池市场需求迅速下滑，数码市场由于需求量相对稳定，成为各家三元材料企业争夺重点，竞争较为激烈。受此影响，近期国内三元材料价格不断下调，其中 523 型三元材料下滑幅度尤为明显。截止本周五，国内镍 55 型三元材料已经报至 12-12.5 万/吨之间，较上周下滑 0.5 万/吨，NCM523 数码型三元材料报至 13-13.2 万/吨之间，较上周下滑 0.25 万/吨，单晶 622 型三元材料报在 16.8-17 万/吨之间，较上周持平。

**三元前驱体方面：**本周国内三元前驱体价格跌势不改，523 型三元前驱体报在 7.8-8.1 万/吨之间，较上周下跌 0.2 万/吨。然而，三元前驱体价格的下调并未带动下游需求端的逐步回暖，市场整体有价无市格局。硫酸钴方面，虽然近期屡有冶炼厂减产消息放出，但是利好有限。在下游需求减弱的影响下，国内硫酸钴市场供应过剩局面并未得到改善，硫酸钴价格延续低迷格局，目前报在 4-4.3 万/吨之间，较上周持稳。硫酸镍与硫酸锰价格变化不大，分别报 2.4-2.6 万/吨及 0.68-0.71 万/吨。

**钴方面：**新能源市场萎靡表现拖累钴市情绪，本周国内电解钴价格下滑明显，目前报在 23.3-25.3 万/吨之间，较上周下滑 0.3 万/吨，然而下游观望情绪浓重，拖累市场成交。四氧化三钴方面，在近期钴价持重归跌势的影响下，下游企业看跌意愿加重，因此采购热情有所下降，持货商只得降价出货。本周国内四氧化三钴主流价格报在 16.3-17.3 万/吨之间，较上周下滑 0.5 万/吨。

**锰酸锂方面，**本周锰酸锂市场价格稍有下调。低容量型报 3-3.3 万元/吨，高容量型报 3.5-4 万元/吨，动力型报 4.5-5 万元/吨。因数码 3c 市场进入传统淡季，低容量型产品价格比拼较为明显，高容量型产品因需求不旺，导致价格下跌。电动自行车和电动工具市场需求相对维稳。

**磷酸铁锂方面：**本周铁锂市场走弱，主要是电池厂停工减量导致需求下滑影响。粗略统计来看，6 月磷酸铁锂生产量环比将下降 1/3 左右，这种情况大概率会延续至 7 月份，具体仍需看下游市场恢复情况而定。现主流价 4.6-4.9 万/吨，账承 3+6。

**碳酸锂方面：**本周电碳及氢氧化锂小降，工碳基本稳。企业普遍反馈价格已无利润空间，降价意愿不强，除部分小厂或贸易商周转资金抛货因素外，主流成交价格没有太大变化。实际来看，今年碳酸锂的应投项目放量情况低于预期，碳酸锂的供应并没有太多过剩，加上国内价格已低于国际价格，导致不少企业加大出口力度。现主流工碳 6.7-7.1 万/吨，电碳 7.4-7.6 万/吨，氢氧化锂（电池粗粉级）8.4-8.6 万/吨。

## 4.2、负极材料

近期负极材料市场向稳，产销尚可，跟其他材料比起来，负极材料本月在主要锂电企业减产造成的影响相对较小。价格方面波动不大，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。本月负极材料大厂产量均没有明显增长，部分厂家产品甚至有小幅下滑，中小厂家普遍订单变化不大，尤其是以数码用户为主的厂家。本周原料市场大稳小调，低硫焦价格仍有小幅下挫。针状焦相对稳定，但是进口针状焦下半年仍有调涨预期。

## 4.3、电解液

近期电解液市场表现一般，产品价格持稳，但是下游用户对于价格的接受程度从来都是只有更低没有最低，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。受近期动力电池市场不够景气，数码市场即将迎来淡季等因素的影响下，部分厂家对本月的产量预期不乐观。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

本周隔膜市场需求偏弱；据了解国内一些电池厂在减产，隔膜厂也随之受到影响开始减产，如恩捷、中锂等。东丽杜邦公司称，他们将开拓聚酰亚胺薄膜，并且新开发了一种可以用在软性印刷基板的共挤 PI 薄膜产品。目前，该产品已经在爱知县的东海工厂投产，并开始对下游客户进行送样，预计在 2019 年度内投入市场。价格方面比较稳定，数码价格：5 $\mu$ m 湿法基膜报价 3-3.8 元/平方米；5 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价为 3.9-4.7 元/平方米；7 $\mu$ m 湿法基膜报价为 2-2.6 元/平方米；7 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ 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 $\mu$ m 干法基膜报价为 1-1.3 元/平方米；9 $\mu$ m 湿法基膜报价 1.4-1.9 元/平方米；9 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ 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相较于上周确实有价格松动迹象，下游对于单晶用料的需求持续加温，单晶硅片厂甚至传言卖到缺料零库存现象，市场主流报价的下限也逐步提升，低价的资源愈见减少，若是单晶用料的持续畅旺缺货存在着，间接也会影响到市场选择转换多晶用料的可能性，但是此一说法的成立仍需要关注下游市场的选择而定。多晶用料需求如同单晶一样畅旺，但是价格倒是可以维稳，主要乃是多晶用料的供应量相较于单晶稳定。目前海外价格修正区间至 9.51~10.02USD/KG，均价维持在 9.67USD/KG，全球均价维持在 9.43USD/KG。国内多晶用料维持在 60~65RMB/KG，单晶用料修正区间至 73~77RMB/KG，均价维持在 76RMB/KG。

### 5.2、硅片

本周硅片市场缺货现象未见起色，虽然调整工艺以增加切片数，增加幅度有限而缓不济急，特别是生产高效电池片使用的低阻片。多晶部分持续以供需平衡状态运行，整体市场波动算是合理现象。目前海外市场单晶维持在 0.415~0.425USD/Pc，大尺寸产品维持在 0.475USD/Pc。多晶维持在 0.244~0.250USD/Pc，黑硅产品维持在 0.280USD/Pc。国内单晶修正区间在 3.02~3.17RMB/Pc，均价维持在 3.12RMB/Pc，大尺寸产品上调至 3.35RMB/Pc。多晶维持在 1.86~1.95RMB/Pc，黑硅产品下调至 2.14RMB/Pc。

### 5.3、电池片

本周电池片市场价格众说纷纭，喊涨与喊跌的都大有人在，如此现象给予外界看待整体市场更加扑朔迷离。单晶部分依旧是供需两端之间的价格拉锯，虽有大量供给与实际需求，真正成交的价格仍是最后关头才会见真章。国内多晶也是酝酿喊涨，但是也有期待下个月海外拉货力道放缓，趁此期间捡得便宜，也是坚守着各自的期待价格。本周美国政府公告 201 条款相关豁免产品类别，其中特别引起关注的双面产品，未来对于海外电池片的供应链将是形成利多的消息，估计后续会跟进海外双面电池片产品相关的报价内容。目前海外一般多晶电池片修正区间至 0.113~0.129USD/W，均价维持在 0.118USD/W，一般单晶电池片维持在 0.118~0.160USD/W，高效单晶电池片维持在 0.155~0.170USD/W，特高效单晶电池片(>21.5%)维持在 0.157~0.178USD/W。

国内一般多晶电池片修正区间至 0.84~0.95RMB/W，均价维持在 0.89RMB/W，一般单晶电池片修正区间至 0.92~0.94RMB/W，均价维持在 0.93RMB/W，高效单晶电池片修正区间至 1.15~1.22RMB/W，均价维持 1.18RMB/W，特高效单晶(>21.5%)电池片修正区间至 1.18~1.24RMB/W，均价维持在 1.22RMB/W。双面高效单晶电池片行情价格为 1.23~1.25RMB/W，均价维持在 1.25RMB/W，双面特高效单晶(>21.5%)电池片修正区间至 1.24~1.31RMB/W，均价维持在 1.26RMB/W。

### 5.4、组件

本周组件市场价格整体持续为稳局面，海外市场虽有变化也仅限于个别地区小幅调整的影响。目前海外 270W~275W 产品维持在 0.205~0.260USD/W，均价小幅上调至 0.222USD/W，280W~285W 产品调整区间至 0.218~0.237USD/W，均价小幅上调至 0.226USD/W，290W~295W 产品维持在 0.231~0.251USD/W，300W~305W

产品维持在 0.268~0.345USD/W，>310W 产品修正区间至 0.270~0.385USD/W，均价小幅上调至 0.290USD/W。

国内 270W~275W 产品修正区间至 1.68~1.75RMB/W，均价维持在 1.72RMB/W，280W~285W 产品修正区间至 1.80~1.86RMB/W，均价维持在 1.83RMB/W，290W~295W 产品维持在 1.85~1.90RMB/W，300W~305W 产品修正区间至 2.01~2.08RMB/W，均价维持在 2.07RMB/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	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕筱琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	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/>