

# 动力电池白名单取消，隆基股份下调海外单晶硅片价格

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 liuhuaifeng@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跌幅为 1.83%，在 28 个一级行业中排名第 22 位。

### ● 新能源汽车投资策略:

宝马集团宣布将加快电动产品扩张计划，将在 2023 年前实现 25 款新能源车型的布局，比原计划提前两年实现；这 25 款新能源车型中超过一半将是纯电动车。结合稍早之前，丰田宣布将“2030 计划”提前 5 年至 2025 年，目标是混合动力、插电式混合动力、纯电动车、燃料电池车的年销量达到 550 万辆。宝马、丰田等整车标杆企业纷纷加快新能源汽车扩张计划，全球电动化浪潮加速进行时。蔚来汽车主动召回 4803 辆 ES8，动力电池安全隐患引发社会关注；工信部已开展新能源汽车安全隐患排查，工信部要求企业严格排查新能源汽车安全隐患就是在给新能源汽车产业链上的企业打预防针，同时也是一个警醒，要求电池企业和主机厂将产品安全放在首位，产品质量占优的企业有望提升市场份额。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:

7 月欧洲开始进入夏季假期，项目建设放缓；越南市场 630 抢装结束；国内市场在上半年抢装结束后迎来一个短暂的空窗期，之后有望迎来平价和竞价项目的装机需求。根据 Wood Mackenzie 预计，2019 年美国市场装机需求可能超过 13GW，同增 25%，在一定程度上对冲 7-8 月欧洲假期和国内 630 结束带来的需求下滑。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 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	2019-06-28 股价	EPS			PE			投资评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002129.SZ	中环股份	9.76	0.22	0.42	0.68	44.36	23.24	14.35	强烈推荐
002466.SZ	天齐锂业	25.28	1.75	1.86	2.85	14.45	13.59	8.87	强烈推荐
002594.SZ	比亚迪	50.72	1.09	1.51	1.94	46.53	33.59	26.14	推荐
002851.SZ	麦格米特	19.77	0.65	1.06	1.36	30.42	18.65	14.54	强烈推荐
300073.SZ	当升科技	22.97	0.72	0.91	1.28	31.9	25.24	17.95	强烈推荐
300124.SZ	汇川技术	22.91	0.73	0.9	1.17	31.38	25.46	19.58	强烈推荐
300215.SZ	电科院	6.27	0.17	0.24	0.32	36.88	26.13	19.59	强烈推荐

资料来源：新时代证券研究所

### 相关报告

- 《2019 年 1-5 月全国发电量同比增长 3.3%，比亚迪 S2 正式上市》2019-06-22
- 《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

## 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.....	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

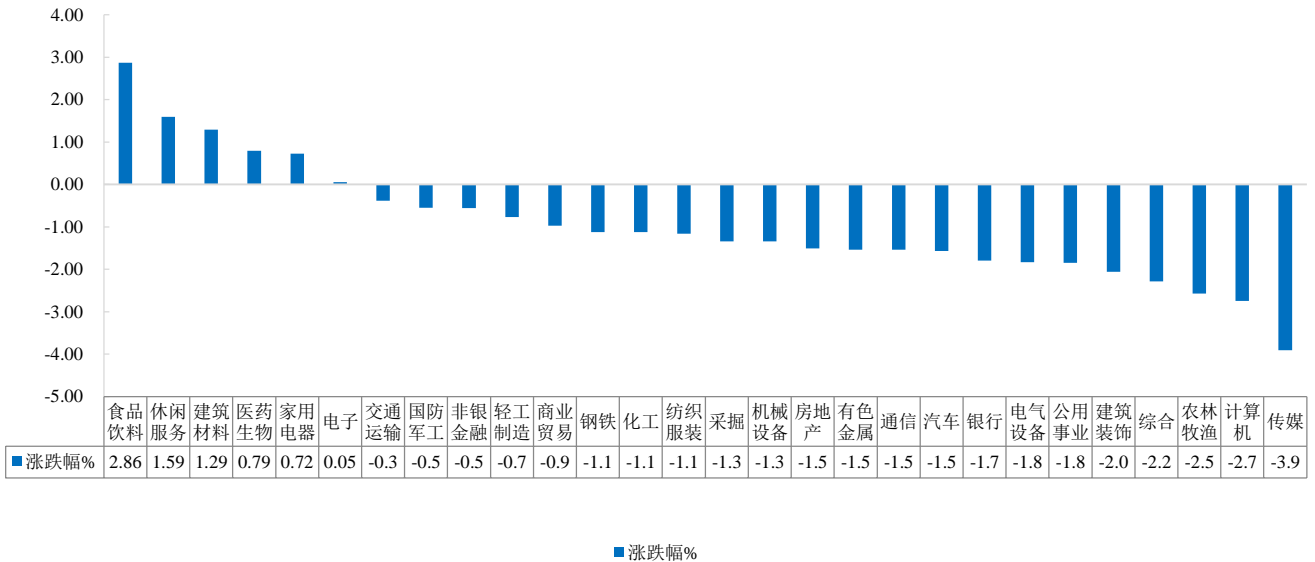
## 图表目录

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28日，上证综指收盘为2978.88点，下跌0.77%；深证成指9178.31点，下跌0.39%，创业板指1511.51点，下跌0.81%。申万电气设备指数周跌幅为1.83%，在28个一级行业中排名第22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	-2.4384	10.4388	-34.4345	-42.4204	-47.7652	13.3996	61.5371
锂电池指数	-2.2536	13.0945	-30.3213	-23.5178	-25.5671	99.4602	186.9806
工控自动化(申万)	-3.6510	17.8031	-24.7580	-31.5193	-48.0449	6.2320	35.0622
风电设备(申万)	1.7189	28.9063	-32.1086	-31.9593	-49.2915	-22.4084	19.0181
光伏设备(申万)	-1.0259	33.9962	-18.0377	-6.2307	-21.3725	10.6216	32.8819
电气设备(申万)	-1.8349	15.6748	-24.7486	-31.1141	-42.9508	-8.4554	20.4232
电网自动化(申万)	-1.8544	12.3293	-18.6682	-27.2552	-33.9623	-5.2929	7.1410
电机III(申万)	-3.1450	14.6697	-32.3429	-40.9428	-54.2245	-10.7775	34.8642
计量仪表(申万)	-2.1431	10.4082	-36.6812	-47.2789	-56.3595	-9.7933	26.0559
综合电力设备商(申万)	-2.9564	18.9791	-14.0083	-24.3489	-43.2267	-43.2819	2.4772
火电设备(申万)	-3.6946	23.9456	-45.8092	-58.1532	-65.7164	-37.3754	-25.4679
储能设备(申万)	-1.5658	3.3435	-19.9324	-42.5068	-49.3059	7.4662	51.1342
其它电源设备(申万)	0.3417	22.1383	-6.5393	-25.9185	-43.4175	-23.7413	-22.5491
高压设备(申万)	-1.3585	3.4716	-33.2816	-41.2353	-56.1799	-43.6557	-19.3312
中压设备(申万)	-4.0114	4.8320	-29.0195	-46.6155	-54.7667	-18.0813	12.3671
低压设备(申万)	-2.4836	-0.7787	-17.3746	-12.9721	-25.6603	19.0902	50.4486
电源设备(申万)	-0.9381	23.7505	-21.6613	-24.2222	-38.8082	-9.8957	20.2108
线缆部件及其他(申万)	-3.4303	12.7470	-30.5955	-37.5340	-41.8267	16.6907	51.9402

资料来源: wind、新时代证券研究所

## 2、公司动态

### 【文山电力关于调整一般工商业用电价格的公告】

云南文山电力股份有限公司收到文山州发展和改革委员会《关于降低一般工商业电价的通知》（文发改价格〔2019〕281号）。为贯彻落实国务院《政府工作报告》关于一般工商业电价平均再降低10%的有关部署，降低小微企业的用电负担，进一步释放改革红利。文山电网的一般工商业目录电价降低0.046元每千瓦时，电价调整从抄见2019年4月1日电量起执行。按上述一般工商业用电价格调整后，可能对公司的经营产生一定的影响。经公司初步测算，预计减少公司2019年度营业收入约1900万元人民币。

### 【一汽轿车股份有限公司关于设立全资子公司的公告】

根据一汽轿车股份有限公司整体战略布局的规划以及与中国第一汽车股份有限公司进行重大资产重组的需要，公司拟以自有资金人民币5,000万元投资设立全资子公司。名称暂定为一汽奔腾轿车有限公司，具体以市场监督管理机关最终登记的名称为准，注册资本5,000万元人民币。本次投资已经公司2019年6月24日召开的第八届董事会第七次会议审议通过。

### 【宁波杉杉股份有限公司对外投资提示性公告】

宁波杉杉股份有限公司通过全资子公司永杉国际有限公司与福瑞控股有限公司签署了《股份买卖协议》，永杉国际拟以每股0.10澳元，总价25,136,124.90澳元，折合人民币约120,248,707.91元的价格受让福瑞控股所持有的全部Altura 251,361,249股股份，占其已发行股份的11.83%。日前，本次股份转让已办理完成股份过户登记手续。

标的公司是一家澳大利亚股票交易所（ASX）上市公司，Altura公司旗下拥有100%所有权的Pilgangoora项目是位于澳大利亚西部皮尔巴拉地区的世界级硬岩石锂矿项目，Altura公司拥有Pilgangoora项目位于澳大利亚西部皮尔巴拉地区的硬岩石锂矿的探矿权和采矿权（目前采矿权的到期日为2037年8月25日），该项目锂矿开发潜力巨大，其锂辉石开采技术已经非常成熟，能够满足动力电池的需求，开采纯度高，符合车用动力电池对材料一致性的要求。

公司受让Altura 11.83%股份后，将对其以“以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金额资产”进行会计处理。

### 【比亚迪完成2019年面向合格投资者公开发行可续期公司债券(第一期)发行结果公告】

比亚迪股份有限公司获准面向合格投资者公开发行面值总额不超过50亿元的可续期公司债券。本次债券采用分期发行方式，比亚迪股份有限公司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。本期债券发行规模不超过15亿元，其中基础发行规模为5亿元，可超额配售不超过10亿元（含10亿元）。本期债券分为两个品种，品种一简称为“19亚迪Y1”，债券代码为112918，品种二简称为“19亚迪Y2”，债券代码为112919。其中品种一基础期限为2年，以每2个计息年度为1个周期，在每个周期末，发行人有权选择将本品种债券期限延长1个周期（即延长2年），或选择在该周期末到期全额兑付本品种债券；品种二基础期限为3年，以每3个计息年度为1个周期，在每个周期末，发行人有权选

择将本品种债券期限延长 1 个周期（即延长 3 年），或选择在该周期末到期全额兑付本品种债券。本期债券发行价格为每张 100 元，采取网下面向合格投资者询价配售的发行方式。

本期债券发行时间自 2019 年 6 月 21 日的 9:00-17:00 和 2019 年 6 月 24 日的 9:00-15:00，品种一实际发行规模人民币 5 亿元，最终票面利率 6.20%；品种二无实际发行规模。

### 【中天科技关于全资子公司签订首个海上风电总包合同的公告】

江苏中天科技股份有限公司之全资子公司中天科技集团海洋工程有限公司与华能射阳新能源发电有限公司签署了《华能射阳新能源发电有限公司射阳海上南区 H1#30 万千瓦风电项目风机基础施工及风机安装施工工程（标段 II）建设工程施工合同》，合同金额为 525,642,960.23 元人民币。

### 【深圳市英威腾电气股份有限公司关于第一期员工持股计划完成非交易过户的公告】

深圳市英威腾电气股份有限公司于 2019 年 4 月 19 日、5 月 8 日分别召开了第五届董事会第十三次会议及 2019 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于〈深圳市英威腾电气股份有限公司第一期员工持股计划（草案）〉及其摘要的议案》等相关议案，同意公司实施第一期员工持股计划，本次员工持股计划通过非交易过户等法律法规允许的方式获得公司回购专用证券账户所持有的部分公司股份 321 万股。

2019 年 6 月 24 日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司下发的《证券过户登记确认书》，公司回购专用证券账户所持有的部分股份已于 2019 年 6 月 21 日通过非交易过户至“深圳市英威腾电气股份有限公司一期员工持股计划”名下，过户数量 3,210,000 股，占公司目前总股本的比例为 0.43%。

### 【恩捷股份关于收到政府补贴的公告】

根据《浦东新区人民政府关于印发〈浦东新区“十三五”期间促进总部经济发展财政扶持办法〉的通知》（浦府【2017】132 号），云南恩捷新材料股份有限公司（以下简称“公司”）的控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司（以下简称“上海恩捷”）于近日收到上海市浦东新区世博地区开发管理委员会拨付的浦东新区经济发展财政扶持资金人民币 3,381.65 万元。该项政府补助为现金形式，与公司日常经营活动有关，但不具备可持续性。

### 【宁德时代关于对欧洲生产研发基地项目增加投资的公告】

宁德时代新能源科技股份有限公司于 2018 年 7 月 9 日召开第一届董事会第二十六次会议审议通过了《关于建设欧洲生产研发基地的议案》，同意在欧洲建设动力电池生产研发基地，预计投资金额为 2.4 亿欧元。现根据海外业务发展状况和市场需求的变化，为进一步深化公司全球化战略产业布局，公司第二届董事会第四次会议于 2019 年 6 月 25 日审议通过了《关于对欧洲生产研发基地项目增加投资的议案》，同意扩大对欧洲生产研发基地项目的投资规模，增加后项目投资总额将不超过 18 亿欧元。

### 【宁德时代关于公开发行公司债券方案的公告】

宁德时代新能源科技股份有限公司（以下简称“公司”）第二届董事会第四次会议于 2019 年 6 月 25 日审议通过了《关于公开发行公司债券方案的议案》等议案，为满足公司业务需求，优化财务结构，公司拟面向合格投资者公开发行总额不



超过人民币 100 亿元（含 100 亿元）的公司债券，前述事项尚需提交公司股东大会审议批准。本次公开发行的公司债券期限为不超过 5 年（含 5 年），可以为单一年限品种，也可以是多种期限的混合品种。

#### 【厦门钨业关于获得政府补助的公告】

公司及控股子公司自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 25 日，共计收到政府补助 6,939.21 万元，其中与资产相关的 2,072.39 万元，与收益相关的 4,866.82 万元。

#### 【北汽蓝谷新能源科技股份有限公司关于子公司获得政府补助的公告】

北汽蓝谷新能源科技股份有限公司（以下简称“公司”）子公司北京新能源汽车股份有限公司青岛分公司（以下简称“青岛分公司”）于近日收到莱西市财政局《关于拨付北京新能源汽车股份有限公司青岛分公司新能源产业发展扶持资金的通知》（西财办[2019]146 号）和拨付的新能源汽车产业扶持资金 14,384.94 万元。

根据《企业会计准则第 16 号—政府补助》等相关规定，政府补助分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。与资产相关的政府补助，是指企业取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助。与收益相关的政府补助，是指除与资产相关的政府补助之外的政府补助。青岛分公司获得的以上政府补助拟定为与收益相关的政府补助。

#### 【上海鸣志电器股份有限公司关于公司与全资子公司共同出资在越南设厂并立项的公告】

为实现公司长期发展战略，进一步满足公司拓展国际市场以及应对国际经济环境变化的需要，抓住国家“一带一路”政策的发展机遇，上海鸣志电器股份有限公司（以下简称“公司”）拟与公司全资子公司 LIN ENGINEERING INC.，（以下简称“美国 LIN”）共同出资，在越南投资建设年产 400 万台混合式步进电机生产基地项目。

2019 年 6 月 26 日，公司召开了第三届董事会第六次会议，审议通过了《关于公司对外投资设立越南子公司的议案》，同意公司与公司全资子公司美国 LIN 共同出资 2,200 万美元，在越南海防市设立子公司 MOONS' Industries (Vietnam) CO., LTD.【中文名称：鸣志工业（越南）有限公司】。鸣志越南将主要从事控制电机及其他相关产品的研发、制造、销售及出口（具体名称和经营范围以最终注册审批核准内容为准）。

同日，公司与公司全资子公司美国 LIN 签订了《共同出资协议书》。根据协议约定，公司将以现金方式出资 1,980 万美元，持有新设公司投资总额和注册资本的 90% 的股权；美国 LIN 将以以现金方式出资 220 万美元，持有新设公司投资总额和注册资本的 10% 的股权。

本次对外投资尚须在境内办理商务、外汇审批以及在越南办理注册登记等相关手续。本次投资属于董事会审议权限，无需提请公司股东大会审议。。

### 3、行业要闻

#### 【隆基股份单晶硅片国内价格不变，海外下调 2.41%】

由于国内单晶硅片紧缺，部分中小单晶硅片企业上调了单晶硅片的价格，调整幅度在 0.05 元/片，但隆基和中环尚未明确定价策略。由于目前投资企业都在做国内竞价投标，预计 7 月上旬竞价结果就会出来。7 月下旬、8 月上旬可能会有大量

项目开始招标。在目前单、多晶价差较大的情况下，隆基、中环不进行价格调整，应该更有利于整个单晶市场的占比。

隆基公布了最新的单晶硅片价格，国内价格保持不变，海外下调 2.41%，这是汇率变动造成。在国内单晶硅片供应十分紧张的情况下，隆基此举有利于单晶保持的较好性价比和市场占有率。

资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/RBK47LeVOLVgMdU5gqavPQ>

### 【甘肃、山东签署陇东至山东±800 千伏特高压直流工程战略合作框架协议】

从国家电网甘肃省电力公司获悉，甘肃和山东两省政府合力陇东至山东±800 千伏特高压直流工程建设，双方于日前签署战略合作框架协议。双方将本着优势互补、互利共赢、共同发展的原则，抢抓国家深入推进西部大开发的有利时机，加强两省能源战略合作，联合推进陇东—山东特高压直流工程规划建设。并在涉及电力市场空间、清洁电力占比、配套电源开发、工作机制等多方面达成一致意见，为陇东至山东±800 千伏特高压直流工程加快可研、设计、立项等后续工作有效推进提供坚强保障。

陇东至山东±800 千伏特高压直流工程是甘肃省继 800 千伏祁韶特高压直流输电工程之后建设的又一条能源外送大通道。2017 年投运的 800 千伏祁韶特高压直流工程将甘肃河西风电、光伏能源直送湖南，实现甘肃新能源大规模外送，有力带动了甘肃河西地区乃至全省经济发展。按照规划，该工程将从甘肃庆阳起始，途经陕西、山西、河南，最终到达山东，输送距离长达 1000 余公里。陇东至山东±800 千伏特高压直流工程将对陇东煤电、风电、光伏新能源打捆外送山东，规划输电容量达 800 万千瓦，这是甘肃能源大省向能源强省转型的重要支撑，该工程将陇东能源基地电力送往山东，对于助力甘肃革命老区和全省脱贫致富，将资源优势转化为经济优势，推动山东省能源结构优化调整，缓解山东大气污染有重要意义。

2018 年以来，国家电网甘肃省电力公司积极开展陇东直流前期工作，与甘肃省发改委、山东省能源局及山东省电力公司共同成立前期协调推进工作组，配合国网经研院完成陇东换流站现场选所工作，委托相关咨询单位完成《甘肃陇东交直流电网发展规划及电力外送方案》研究并通过专家组评审。本次甘肃山东两省达成合作协议，为两省充分发挥各自资源、资金、技术、市场等优势，进一步扩大能源战略合作，实现优势互补、互惠共赢创造了良好的条件。

资料来源：

[https://mp.weixin.qq.com/s/yxvPAF6reozSHsm2QC2t\\_A](https://mp.weixin.qq.com/s/yxvPAF6reozSHsm2QC2t_A)

### 【工信部废除动力电池白名单】

为进一步贯彻落实党中央、国务院关于转变政府职能和深化“放管服”改革的精神，经研究，工业和信息化部决定自 2019 年 6 月 21 日起废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》（工业和信息化部公告 2015 年第 22 号），第一、第二、第三、第四批符合规范条件企业目录同时废止。

资料来源：

<http://www.miit.gov.cn/n1146295/n1652858/n1652930/n4509607/c7012039/content.html>

### 【中国首例“特高压+5G”基站在安徽落成】

随着位于安徽省宣城市境内的特高压古泉换流站 5G 网络上下行速率顺利完成测试，并达到设计要求，中国首座“特高压+5G”基站建设宣告成功。

特高压古泉换流站是目前世界上电压等级最高的特高压输电工程——“昌吉—古泉±1100 千伏特高压直流输电线路工程”的落点。特高压古泉换流站 5G 网络建设工程也是中国第一例特高压变电站与 5G 技术结合的泛在电力物联网建设工程。

由国网安徽信通公司、安徽电信、华为公司技术人员最新进行的特高压古泉换流站 5G 上下行速率测试结果显示，古泉站以基站为中心，十几个典型位置无线传输通道的下行速率峰值达到 800Mb/s，平均超过 570Mb/s；上行速率峰值达到 160Mb/s，平均超过 100Mb/s，全部满足设计要求。

古泉站站内设备密集度高、电磁环境复杂，对 5G 设备的信号强度和抗干扰性要求较高，同时有着很高的安全生产要求，这一工程完工并顺利通过各项性能指标测试，标志着在特高压变电站内进行 5G 网络建设的可行性得到了验证。

资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/DJv7sOKN-a6n5Tqd2npiUg>

### 【储能领域重量级新成员“铁塔能源”正式揭牌成立】

2019 年 6 月 26 日，中国铁塔股份有限公司全资子公司——铁塔能源有限公司，在京正式揭牌成立并进行产品发布。据悉，铁塔能源有限公司主要依托中国铁塔动力电池的备电使用经验、规模采购优势、专业化维护能力和可视、可管、可控的智能监控系统，以高能效动力电池为载体，主要面向金融、交通、医疗、低速电动车客户群体及一般工商业用户提供备电、发电、充电、换电、储能等电力保障和能源服务，打造全国性的电力保障与能源服务专业化公司。

资料来源：

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190626/988805.shtml>

### 【能源局通过《电化学储能电站监控系统与电池管理系统通信协议》等储能标准】

国家能源局批准新一批 297 项行业标准，其中包含《DL/T 1989-2019 电化学储能电站监控系统与电池管理系统通信协议》《NB/T 31016-2019 电池储能功率控制系统变流器技术规范》、以及《NB/T 10193-2019 固体氧化物燃料电池术语》《DL/T 637-2019 电力用固定型阀控式铅酸蓄电池》等。

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190626-71374.html>

### 【北京取消纯电动汽车市级财政补助】

北京市科委、北京市经信局、北京市财政局、北京市城管委、北京市交通委今天发布关于调整《北京市推广应用新能源汽车管理办法》相关内容的通知，明确自 6 月 26 日起取消对纯电动汽车的市级财政补助。

通知称，为落实财政部、工信部、科技部、发改委《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，做好新能源汽车推广应用工作，对《北京市推广应用新能源汽车管理办法》进行调整，其中第三条修改为：本市鼓励购买和使用



新能源汽车，对纯电动汽车（纯电动公交车、纯电动环卫车、行政事业单位使用财政性资金购买的纯电动汽车除外）按照中央与地方 1:0.5 比例安排市级财政补助。自 6 月 26 日起，取消对纯电动汽车的市级财政补助。燃料电池汽车按照中央与地方 1:0.5 比例安排市级财政补助。如中央政策调整，本市相应政策按照中央政策另行制定。

通知有效期至 2020 年 12 月 31 日。《关于调整完善北京市新能源汽车推广应用财政补助政策的通知》自今天起废止。

资料来源：

<http://tech.ifeng.com/c/7npRtVsA44W>

### 【电池级氢氧化锂即将迎来新国标】

6 月 26 日下午，中国氢能联盟在山东潍坊潍柴集团发布《中国氢能源及燃料电池产业白皮书》。科技部原部长、中国科学院院士徐冠华，山东省副省长凌文，中国工程院原副院长干勇等领导参加了活动。据介绍，该白皮书是我国第一个全面系统阐述氢能源及燃料电池产业的白皮书。

白皮书指出，氢能定将成为中国能源体系的重要组成部分。预计到 2050 年，氢能在中国能源体系中的占比约为 10%，氢气需求量接近 6000 万吨，年经济产值超过 10 万亿元；全国加氢站达到 1 万座以上，交通运输、工业等领域将实现氢能普及应用，燃料电池车产量达到每年 520 万辆。

从中长期来看，白皮书预计 2020 年至 2025 年间，我国氢能产业产值将达到 1 万亿元，氢能源车数量达到 5 万辆，加氢站数量 200 万座；2026 至 2035 年产值达到 5 万亿元，加氢站数量 1500 座，实现燃料电池车 1500 万辆。

资料来源：

<http://finance.sina.com.cn/stock/relnews/cn/2019-06-26/doc-ihytcerc9514780.shtml>

### 【滴滴再次牵手广汽集团，将围绕无人驾驶等方面展开合作】

6 月 26 日，滴滴出行与广汽集团签署了《深化合作框架协议》，滴滴出行董事长兼 CEO 程维、滴滴出行网约车执行总裁陈熙等，广汽集团董事长曾庆洪、总经理冯兴亚、副总经理王丹出席签约仪式。继 2018 年 4 月滴滴与广汽签署战略合作协议之后，双方再次携手，在车辆推广及定制化、汽车运营、网约车、无人驾驶等领域形成更为深入的全方位战略合作。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/news/qiye/93678>

### 【宝马电动化战略提速 提前两年完成新能源布局】

6 月 25 日，宝马集团在“宝马集团#NEXTGen 未来峰会”上宣布将加快电动产品扩张计划：宝马将在 2023 年前实现 25 款新能源车型的布局，比原计划提前两年实现；这 25 款新能源车型中超过一半将是纯电动车。

宝马集团目标到 2019 年底，新能源汽车累计销量突破 50 万辆。宝马还将在两年内把纯电动量产车型的数量提升到 5 款，除了到目前为止已销售超过 15 万辆的 BMW i3 外，纯电动 MINI 将于今年在英国牛津工厂启动生产，2020 年，纯电动 BMW iX3 将在中国沈阳工厂投产；2021 年，BMW iNEXT 和 BMW i4 将分别在德

国丁格芬工厂和慕尼黑工厂投产。

资料来源:

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1637370956353655811&wfr=spider&for=pc>

### 【证实动力电池安全隐患 蔚来 ES8 召回“警示录”】

6月27日,国家市场监督管理总局公告信息,上海蔚来汽车有限公司自即日起,主动召回部分搭载了2018年4月2日到2018年10月19日期间生产的动力电池包的蔚来ES8电动汽车,共计4803辆。

市场监管总局介绍,本次召回范围内车辆使用的动力电池包搭载了规格型号为NEV-P50的模组,模组内的电压采样线束存在走向不当的情况,可能被模组上盖板挤压,导致被挤压的电压采样线束表皮绝缘材料磨损,极端情况下可能造成线束绝缘层烧损从而引起电池包热失控和起火,存在安全隐患。

资料来源:

<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37948-.html>

## 4、 电池材料市场

### 4.1、 正极材料

**三元材料方面:**本周国内三元材料市场依旧表现冷清,在动力电池企业订单大减后,大量动力型三元材料涌入数码市场,导致当前数码市场呈现出较为严重的供应过剩格局。部分材料企业出于快速出清库存的考虑,近期不断下调价格以求成交,不过在数码市场渐入淡季的情况下,实际市场成交并不理想。价格方面,本周国内各型号三元材料价格普降,其中镍55型三元材料报在11.3-11.8万/吨之间,较上周下跌0.7万/吨;NCM523动力型三元材料报在12.5-13万/吨之间,较上周下跌0.9万/吨,NCM523数码型三元材料报在12-12.5万/吨之间,较上周下滑0.85万/吨;NCM622动力型三元材料报在14-14.5万/吨之间,较上周下滑0.7万/吨。

**三元前驱体方面:**虽然本周价格变化不大,但是需求端并无起色,目前常规523型三元前驱体报在7.8-8.1万/吨之间。由于三元前驱体仅有三元材料这一唯一下游,因此在三元材料企业开工率逐步回暖之前,预计市场需求难见回暖。硫酸钴方面,本周价格小跌0.2万/吨左右,目前市场主流报价在3.8-4.1万/吨之间。硫酸钴市场由于本就供应过剩,因此在近期下游需求下滑后,硫酸钴市场过剩局面有进一步恶化趋势,短期价格恐延续阴跌行情。受市场疲弱行情影响,本周硫酸锰价格同样有所下调,目前主流报价在0.65-0.68万/吨之间,较上周下滑0.3万/吨。硫酸镍市场虽然需求端同样表现萎靡,不过供应商挺价意愿较强,因此价格相对抗跌,目前市场报价在2.4-2.6万/吨之间,较上周持稳。

**钴方面:**本周国内电解钴价格报在22.9-24.3万/吨之间,较上周下滑0.7万/吨,下游需求谨慎,成交不多。四氧化三钴方面,随着数码市场淡季的逐渐到来,下游拿货意愿逐渐转淡,四氧化三钴价格也随之不断下调,目前市场报在16-17万/吨之间,较上周下滑0.3万/吨。

**锰酸锂方面,**本周锰酸锂市场依旧维持平稳。动力电池厂家减产并未对三元掺锰市场造成任何影响。小动力市场订单饱和,动力型锰酸锂价格维持在4.6-5.1万元/吨。数码市场,现厂家多数表示,账期订单接单意愿不强,基本做现金客户为主。大容量型锰酸锂报价在3.6-4.1万元/吨,低端容量型锰酸锂价格报价在3-3.4

万元/吨。价格维持弱稳，不排除7月份价格继续下滑的可能。

**磷酸铁锂方面：**4月以来磷酸铁锂产销刚有起色，即遭遇6月砍单，部分企业的扩产如贝特瑞、裕能等都很难如期释放。中小企业回款压力大，屡屡出现低价抛货现象，也对整个铁锂的价格体系形成很大压力。目前主流价格4.6-4.9万/吨，含税承兑。

**碳酸锂方面：**从供需来看，主导厂家天齐、赣锋的检修工作已经结束，天气也逐渐转热，盐湖产量正处高峰期，在正极材料企业大范围减量情况下，短期的供给过剩不可避免，7-8月份将是碳酸锂价格承压期。具体来看，由于赣锋、容汇、瑞福等企业氢氧化锂的大规模放量，今年氢氧化锂的降价压力明显大于碳酸锂。本周氢氧化锂报8.3-8.5万/吨，降0.1万/吨；电碳工碳价格暂持稳。

## 4.2、负极材料

6月份，国内负极材料市场价格相对平稳，产量出现分化，大厂普遍出现小幅下滑，小厂出货平稳，但竞争压力加大，主要是大厂为保证出货量，部分产量开始流向中小电池厂家，尤其是数码和小型动力市场。使得本来做中小规模电池厂家感到竞争压力加剧。一些对市场预期较为悲观的表示，如果龙头动力电池厂家减产情况延续时间较长，将对目前的负极价格造成冲击。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。就目前来看，预计7月动力电池市场行情较淡的走势将延续，且数码市场也将进入淡季。

## 4.3、电解液

近期电解液市场表现一般，6月主流电池厂家减产在电解液市场同样出现了连锁反应，产品价格虽然还没有出现下滑，但是数据市场的竞争却在加剧，部分厂家表现预计下月的价格压力会比较大。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。原料市场，溶剂价格高位持稳，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9.5-11万元/吨，高报12.6万元/吨。

## 4.4、隔膜

本周隔膜市场弱势震荡，全国整体总产量持续下跌，较上月跌幅达20%。据了解，受补贴退坡影响电池需求总体下降，整体隔膜市场跟跌明显，厂家整体开工率较低，其中主导企业开工率已低于50%。

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确实反映当下市场对于产品选择需求度的不同而有所涨跌，对于单晶用料的需求依然畅旺，使得上游的单晶用料逐步拉抬价格进而转向卖方靠拢，间接也开始影响到单晶用料供应链的布局变化，如此一来迫使多晶用料的产能下降，虽然本周的实际价格是下跌，估计后续会反映至市场实际成交价格。海外单晶细碎料则伴随国内单晶用料需求上涨而跟进涨价。目前海外价格上调区间至 9.53~10.05USD/KG，均价上调至 9.69USD/KG，全球均价维持不变在 9.43USD/KG。国内多晶用料下调区间至 59~64RMB/KG，均价下调至 63RMB/KG，单晶用料修正区间至 74~77RMB/KG，均价维持不变在 76RMB/KG。

### 5.2、硅片

本周硅片市场出现价格调整以应对海内外不同市场的变化。单晶部分适逢月底例行报价，受汇率与需求度不同的因素，两大单晶硅片厂都只作海外价格调整，国内不受影响。多晶部分则持续受供需之间拉扯，价格仅作微幅调整修正，涨跌幅的变化依旧在可以预期范围内。目前海外市场单晶下调区间至 0.405~0.415USD/Pc，大尺寸产品下调至 0.465USD/Pc。多晶修正区间至 0.246~0.255USD/Pc，黑硅产品下调至 0.277USD/Pc。国内单晶维持不变在 3.02~3.17RMB/Pc，大尺寸产品维持不变在 3.35RMB/Pc。多晶修正区间至 1.85~1.95RMB/Pc，均价下调至 1.90RMB/Pc，黑硅产品维持不变在 2.14RMB/Pc。

### 5.3、电池片

本周电池片市场价格随着专业电池大厂的定锚变化，国内电池片产品价格全面下调。海外市场尚未感受到下调价格的威胁，估计下周有机会跟进市场。虽然单晶电池片今年预测占有率提高，主要原因乃是下游系统商的 LCOE 计算模式有利于高功率产品，特别是双面产品，倘若再考量到今年新兴国家的装置量预期成长，竞标制以及低成本的平价上网与中国今年的口号相近不远，所以近期多晶其实热度不输单晶。目前海外一般多晶电池片维持不变在 0.113~0.129USD/W，一般单晶电池片维持不变在 0.118~0.160USD/W，高效单晶电池片维持不变在 0.155~0.170USD/W，特高效单晶电池(>21.5%)维持不变在 0.157~0.178USD/W。

国内一般多晶电池片修正区间至 0.84~0.92RMB/W，均价下调至 0.86RMB/W，高效多晶电池片则为 1.09RMB/W，一般单晶电池片下调区间至 0.87~0.92RMB/W，均价下调至 0.91RMB/W，高效单晶电池片下调区间至 1.14~1.20RMB/W，均价下调至 1.16RMB/W，特高效单晶(>21.5%)电池片修正区间至 1.18~1.22RMB/W，均价下调至 1.21RMB/W。双面高效单晶电池片下调区间至 1.20~1.23RMB/W，均价下调至 1.22RMB/W，双面特高效单晶(>21.5%)电池片修正区间至 1.23~1.27RMB/W，均价下调至 1.24RMB/W。

### 5.4、组件

本周组件市场价格反映与上游电池端相距不远，海外市场依旧维稳，国内市场则有部份产品价格松动。目前海外 270W~275W 产品维持不变在 0.205~0.260USD/W，280W~285W 产品维持不变在 0.218~0.237USD/W，290W~295W 产品维持不变在 0.231~0.251USD/W，300W~305W 产品维持不变在



0.268~0.345USD/W, >310W 产品维持不变在 0.270~0.385USD/W。

国内 270W~275W 产品维持不变在 1.68~1.75RMB/W, 280W~285W 产品修正区间至 1.80~1.85RMB/W, 均价维持不变在 1.83RMB/W, 290W~295W 产品修正区间至 1.83~1.90RMB/W, 均价下调至 1.86RMB/W, 300W~305W 产品修正区间至 1.95~2.10RMB/W, 均价维持不变在 2.07RMB/W, >310W 产品修正区间至 2.05~2.15RMB/W, 均价下调至 2.13RMB/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/>