

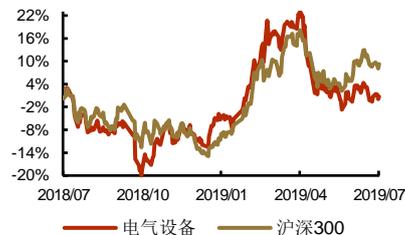
比亚迪与丰田联合开发电动车，特斯拉上海工厂最早于11月投产

行业研究周报

开文明（分析师） 刘华峰（分析师） 丁亚（联系人）
021-68865582 021-68865595 dingya@xsdzq.cn
kaiwenming@xsdzq.cn liuhuafeng@xsdzq.cn 证书编号：S0280119060013
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 0.05%，在 28 个一级行业中排名第 16 位。

● 新能源汽车投资策略:

2019 年补贴政策实施后，主机厂和电池厂都针对新补贴政策推出了升级产品，最直接的现象就是新能源乘用车车型电池系统能量密度和续航里程大幅提升，高镍 811 应用车型明显增多。2019 年第 6 批推荐目录中系统能量密度超过 170Wh/kg 的车型有 3 款，搭载 NCM811 电池的车型在逐步增多，续航里程也有进一步升级。这表明新能源乘用车产品升级效果显著，仍在向高能量密度、高续航方向倾斜，高端乘用车领域尤为明显。2019 年 7 月 19 日比亚迪与丰田签订合同，双方就联合开发电动车达成合作，将共同开发轿车和低底盘 SUV 的纯电动车型，车型使用丰田品牌，计划于 2025 年前投放中国市场；双方亦将共同开发上述车型等所需的动力电池。结合之前丰田与宁德时代就新能源车电池达成合作，这表明国内电池供应商在全球领域的竞争力十足；同时比亚迪与丰田合作车型开发，国际间车企强强联合趋势尽显。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:

光伏方面，下半年光伏增长趋势明确。根据中电联数据，2019 年上半年国内新增光伏装机 11.64GW，国内随着下半年竞价项目、平价项目的启动，全年新增装机预计达到 40-45GW，海外市场随着欧洲夏季假期结束等因素，需求也会很快回升，全球新增装机预计 120-130GW。越过 7-8 月份的淡季，产业链将迎来明显的景气回升。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。

风电方面，2019 年风电复苏确定性高。根据中电联数据，2019 年上半年国内新增风电装机 9.09GW，同比增长 20.72%。我们预计全年装机在 28GW 左右，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	2019-07-19 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	25.4	1.75	1.86	2.85	14.51	13.66	8.91	强烈推荐
002594.SZ	比亚迪	53.93	1.09	1.51	1.94	49.48	35.72	27.8	推荐
002851.SZ	麦格米特	19.75	0.65	1.06	1.36	30.38	18.63	14.52	强烈推荐
300073.SZ	当升科技	25.95	0.72	0.91	1.28	36.04	28.52	20.27	强烈推荐
300124.SZ	汇川技术	23.54	0.73	0.9	1.17	32.25	26.16	20.12	强烈推荐
300215.SZ	电科院	6.52	0.17	0.24	0.32	38.35	27.17	20.38	强烈推荐

资料来源：新时代证券研究所

相关报告

- 《工信部发布双积分修正案，光伏发电项目国家补贴竞价结果出炉》2019-07-13
- 《光伏竞价项目落地，未来需求即将启动》2019-07-11
- 《发改委发文促进储能技术发展，特斯拉上海工厂将于年底投产》2019-07-06
- 《动力电池白名单取消，隆基股份下调海外单晶硅片价格》2019-06-29
- 《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

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、 电池	10
4.2、 正极材料	11
4.3、 负极材料	11
4.4、 电解液	12
4.5、 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

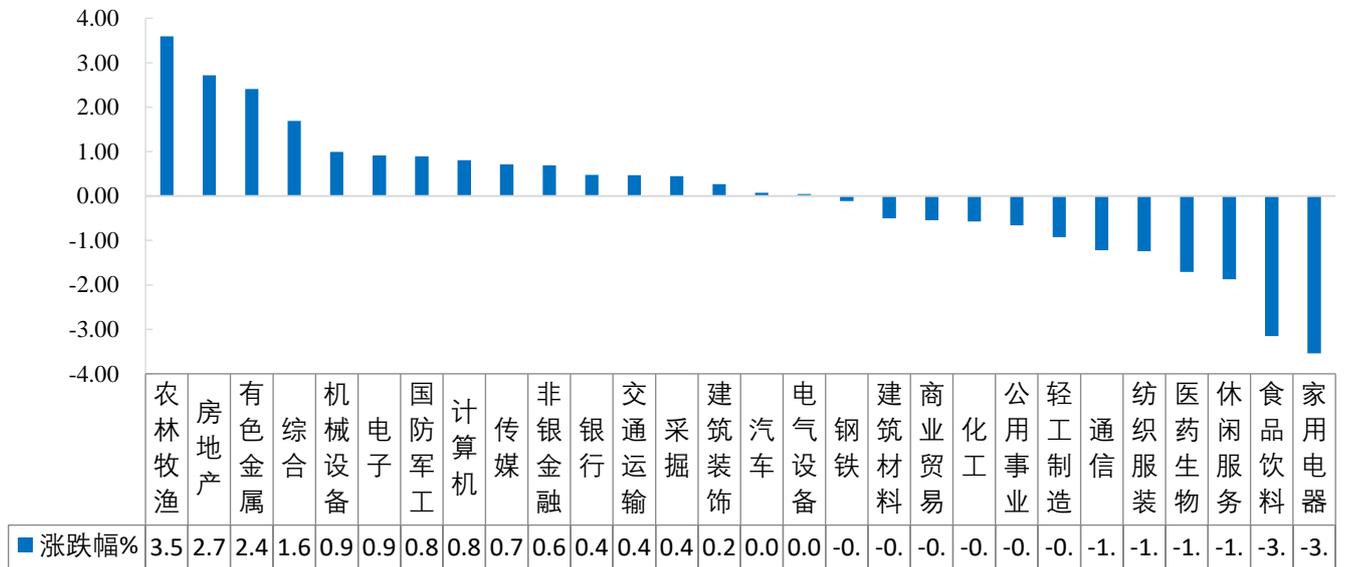
图表目录

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7月19日，上证综指收盘为2924.20点，下跌0.22%；深证成指9228.55点，上涨0.16%，创业板指1541.98点，上涨1.58%。申万电气设备指数周涨幅为0.05%，在28个一级行业中排名第16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	-0.3006	8.8031	-35.4056	-43.2732	-48.5388	11.7202	59.1447
锂电池指数	0.8809	14.6227	-29.3798	-22.4843	-24.5613	102.1555	190.8585
线缆部件及其他(申万)	1.1212	13.5164	-30.1218	-37.1077	-41.4297	17.4870	52.9772
低压设备(申万)	-1.1540	-1.0960	-17.6388	-13.2504	-25.8981	18.7093	49.9674
中压设备(申万)	-2.3448	1.0261	-31.5965	-48.5537	-56.4089	-21.0554	8.2876
高压设备(申万)	0.4602	0.7359	-35.0456	-42.7890	-57.3385	-45.1454	-21.4640
其它电源设备(申万)	-0.4435	17.0640	-10.4221	-28.9963	-45.7683	-26.9095	-25.7668
储能设备(申万)	-1.4065	6.0342	-17.8477	-41.0099	-47.9860	10.2643	55.0692
火电设备(申万)	-0.1322	16.3072	-49.1488	-60.7321	-67.8292	-41.2348	-30.0611
光伏设备(申万)	2.7652	34.0918	-17.9792	-6.1638	-21.3164	10.7005	32.9767
风电设备(申万)	-1.9916	26.7024	-33.2694	-33.1226	-50.1585	-23.7350	16.9832
综合电力设备商(申万)	0.8593	16.2310	-15.9944	-26.0962	-44.5380	-44.5919	0.1102
计量仪表(申万)	-1.9477	4.1505	-40.2700	-50.2671	-58.8330	-14.9060	18.9113
工控自动化(申万)	0.5190	16.8709	-25.3534	-32.0612	-48.4560	5.3914	33.9933
电网自动化(申万)	-1.2565	7.6989	-22.0207	-30.2538	-36.6844	-9.1969	2.7246

资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、公司动态

【良信电器关于获得上海市高新技术成果转化项目扶持资金的公告】

根据上海市人民政府《上海市促进高新技术成果转化的若干规定》（沪府发〔2004〕52号）、上海市人民政府《关于实施上海中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020年）若干配套政策的通知》（沪府发〔2006〕12号）、《高新技术成果转化专项资金扶持办法》（沪财企〔2006〕66号）等文件精神，上海良信电器于近日收到上海市财政局拨付的2018年度高新技术成果转化项目扶持资金389.70万元。

【比亚迪关于与丰田汽车公司合作开发电动车及动力电池的公告】

比亚迪股份有限公司与丰田汽车公司于2019年7月19日签订合约，双方就联合开发电动车达成合作，将共同开发轿车和低底盘SUV的纯电动车型，车型使用丰田品牌，计划于2025年前投放中国市场；双方亦将共同开发上述车型等所需的动力电池。

本次合作旨在通过结合双方在电动车和电池领域的技术优势和研发经验，超越竞争关系的束缚，寻求共同发展，共同开发纯电动车型，共同促进纯电动车型的普及和行业发展，为消费者提供更具吸引力的纯电动车产品。

【中电兴发关于全资子公司签订智慧城市PPP项目EPC合同的公告】

安徽中电兴发全资子公司北京中电兴发就赫章县智慧赫章建设政府和社会合作(PPP)项目EPC总承包工程签订了合同协议书,合同金额为人民币666,504,470.00元。工程承包范围包括雪亮工程、平安城市、城市智慧交通等前端感知设施建设;中心机房系统、UPS及柴油发电机机房系统、会议室会议系统等基础设施的建设;数据资源仓库、数据支撑平台、地理信息软件、等智慧应用系统需求调研分析、系统软件平台供应及开发、部署调试、培训、维保等工作;建筑及装饰工程;新建机房土建、装修及配套设施设备系统工程;智慧赫章应用中心、应急指挥中心装修及其配套设施设备系统工程。建设工期24个月。

【多氟多关于拟对外投资设立扶贫产业基金的公告】

多氟多化工股份有限公司与中证焦桐基金管理有限公司等多家机构拟在河南省兰考县设立“中证焦桐(兰考)扶贫产业基金”(已取得名称预核准通知书,以下简称“兰考扶贫基金”),基金规模首期规模拟为2亿元。其中,中证焦桐为兰考扶贫基金的普通合伙人、基金管理人;公司作为兰考扶贫基金的有限合伙人,拟以自有资金出资5,000万元。目前,基金管理人中证焦桐正在与其他意向参与方就出资参与兰考扶贫基金事宜进行沟通推进。

【中环股份发布2019年半年度业绩预告】

公司预计2019年1月1日至2019年6月30日间,归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比上升44%-60%,盈利43,000万元-48,000元。

业绩变动的原因是:1、公司通过严格成本费用控制、有效实施精益化管理,内部经营管理及智能制造的不断提升、优势产能的不断释放,有效降低了经营成本,持续保持盈利能力;2、随着光伏行业单晶化进程加速,公司发挥单晶产品议价优势,盈利能力稳步提升。同时公司通过持续优化产品结构、集中优势客户资源,在全球光伏硅片市场实现全面领先。

【隆基股份发布 2019 年半年度业绩预告】

预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 19.61 亿元到 20.91 亿元，与上年同期相比，同比增加 50%到 60%。扣除非经常性损益事项后，预计 2019 年上半年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 19.41 亿元到 20.71 亿元，与上年同期相比，同比增加 55%到 65%。

本期业绩预增的主要原因：2019 年上半年，在海外市场需求快速增长的拉动下，光伏行业整体保持健康发展的态势。公司积极适应市场变化，调整营销策略，主要产品单晶硅片和组件销量同比大幅增长；组件产品海外销售占比快速提升，销售区域进一步扩大，海外收入增长明显。受益于公司技术工艺水平的进一步提升，生产成本持续降低，主要产品毛利率同比明显上升。

【东方日升发布 2019 年半年度业绩预告】

预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 279.28%-307.83%，盈利：46,500 万元-50,000 万元。预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 20,000 万元，主要为计入当期损益的政府补助等。扣除非经常性损益后的净利润预计为 26,500 万元至 30,000 万元。

业绩变动原因说明：1、与去年同期相比，本期公司光伏电池片及组件产量增加、相关光伏产品实现的销售收入增加，相应销售利润增加。2、与去年同期相比，非经常性损益对公司净利润的影响金额增加。本期非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 20,000 万元，主要为公司获得的政府补助。

【麦格米特发布 2019 年半年度业绩预告】

公司预计 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日间，归属于上市公司股东的净利润同比增长 110% - 160%，盈利 13,682.77 万元 - 16,940.57 万元，上年同期盈利 6,515.60 万元。

业绩预增原因是公司以电力电子及相关控制技术为基础，依靠强大的研发实力和技术储备、持续多年的较高强度研发投入，不断延伸并融合协同，实现了同一技术平台上的产品多领域应用。同时公司秉承稳健经营的理念，在销售规模不断扩大的情况下合理控制成本费用，取得了较好的运营成果。此外，公司在 2018 年下半年完成对深圳市麦格米特驱动技术有限公司、深圳市麦格米特控制技术有限公司、浙江怡和卫浴有限公司三家标的公司的少数股权收购，也是本期归属于上市公司股东的净利润增长的原因之一。

【中材科技关于签署湖南中锂增资协议的公告】

中材科技股份有限公司拟与长园集团股份有限公司及莘县湘融德创企业管理咨询中心共同向湖南中锂新材料有限公司增资，合计增资金额为 11.37 亿元，其中公司出资 9.97 亿元，长园集团出资 0.26 亿元，湘融德创出资 1.14 亿元。增资后，公司将持有湖南中锂 60% 股权，湖南中锂成为公司之控股子公司；长园集团持有湖南中锂 30% 股权，湘融德创持有湖南中锂 10% 股权。

【金风科技关于为澳洲 MooraboolNorth 风电项目公司提供担保的进展公告】

2018 年 8 月 24 日，新疆金风科技股份有限公司第六届第十九次会议审议通过《关于公司为澳洲 Moorabool North 风电项目公司融资提供担保及澳洲 Moorabool North 风电项目公司开展利率掉期和外汇套期保值业务的议案》，同意金风科技为

其全资子公司金风国际控股（香港）有限公司下属全资 Moorabool North 风电项目公司融资提供连带责任担保，担保金额不超过 2.6 亿澳元、担保期限不超过 64 个月。

目前，公司已确定担保方式为母公司提供担保，风电项目公司已与相关银行签署融资协议，金额不超过 2.44 亿澳元，金风科技作为 Moorabool North 风电项目公司的母公司，就上述融资事项与相关银行签订担保协议，提供不超过 2.44 亿澳元的连带责任担保，期限不超过 24 个月（含 24 个月）。

【浙江金利华电气股份有限公司 2019 年半年度业绩预告】

公司预计 2019 年 1 月 1 日-2019 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润比上年同期好转，亏损 1-100 万元。

公司报告期内出现亏损，但亏损金额较去年同期有所下降，主要原因为玻璃绝缘子业务仍处于亏损状态但亏损金额同比下降，陶瓷绝缘子业务对公司整体净利润的贡献同比上升，文化板块业务营业收入及利润保持稳定；报告期内，预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 146.24 万元。

【融钰集团股份有限公司 2019 年半年度业绩预告】

公司预计 2019 年 1 月 1 日-2019 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降，亏损 1192-1342 万元。

受宏观经济影响，公司的各业务板块的营业收入规模较上年同期下降；公司于上半年开始加强内部管控，管理费用出现下降趋势，但上半年管理费用依然较大；公司融资规模与上年末基本持平，导致融资成本较大。

3、行业要闻

【北京出台纯电动出租车更新奖励新政：最高补贴 7.38 万元】

7 月 17 日，北京市财政局、市交通委发布《关于对出租汽车更新为纯电动车资金奖励政策的通知》，对符合本市纯电动出租汽车更新要求的出租汽车经营者将给予一次性政府资金奖励。根据纯电动出租汽车生产环节电池采购价格，每辆车奖励上限为 7.38 万元，低于奖励上限的按实际电池采购价格确定，同时电池资产是归出租汽车经营者所有。奖励期限为自新政发布之日起至 2020 年 12 月 31 日。

此次更新为纯电动出租汽车的车辆包括以下三类：（1）本市 2018-2020 年到期报废的巡游出租汽车；（2）使用车辆奖励指标购置的纯电动巡游出租汽车；（3）经市政府批准更新的其他巡游出租汽车。

同时，新政表示更换的纯电动出租车要满足以下技术条件：（1）车辆续航里程原则上不低于 300 公里，具备充换电兼容技术，以快速更换电池为主；（2）提供车辆电池 8 年或 60 万公里质保（以先到为准），且质保期内电池满电电量不低于 80%；（3）车辆电池与充换电站技术相匹配；（4）符合北京市出租汽车地方标准要求。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/95231>

【16 家锂电池企业被纳入 2018 年度重点新材料补助目录】

近日，工信部发布《关于开展 2018 年度重点新材料首批次应用保险补偿机制试点工作的通知》，将 2018 年重点新材料首批次应用保险补偿机制试点工作拟补助项目进行了公示。据统计，共有 16 家锂电池企业被纳入其中，这 16 家锂电企业的投保新材料有三种类型，分别是锂电池隔膜、正极材料、铜箔领域。包括多氟多、杉杉能源、桑顿新能源、中锂新材料等等。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/95008>

【河北雄安新区：2020 年底前公交等运营车辆实现新能源化】

7 月 15 日，雄安新区管委会发布《关于划定雄安新区移动源污染物低排放控制区的通告》提出，雄安新区在全国率先建立移动源污染物低排放控制区，进一步减少移动源污染排放，根本改善大气环境质量。

为优化能源消费结构，自通告发布之日起，新区范围内新购置非道路移动机械和重型运输车辆，如有新能源车型，必须购置新能源车型。明年 1 月 1 日起，新区范围内建设工程使用（含新区范围外的物料运输）的重型柴油车不得低于国五排放标准，且满足《柴油车污染物排放限值及测量方法（自由加速法及加载减速法）》中排放限值要求。明年年底前，新区范围内运营的公共汽车、环卫、通勤、轻型物流配送等车辆，应全部实现新能源化。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/94924>

【工信部发布第 321 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》】

据工业和信息化部消息，7 月 15 日，工业和信息化部在官方网站发布了第 321 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。申报本批《公告》的汽车、摩托车生产企业共计 463 户，新产品共计 2023 个。同时，本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019 年第 6 批）》，共包括 66 户企业的 240 个车型，其中纯电动产品共 65 户企业 215 个型号、插电式混合动力产品共 11 户企业 19 个型号、燃料电池产品共 6 户企业 6 个型号，这是今年以来燃料电池上榜最多的一个月。

资料来源：

<https://libattery.ofweek.com/2019-07/ART-36001-8120-30398590.html>

【增加起火数据 特斯拉二季度安全报告】

近日，特斯拉发布了 2019 年第二季度的新版 Autopilot 安全报告，并增加了车辆起火事件的相关数据。数据显示，算上开启 Autopilot 功能产生的事故，特斯拉发生交通事故的频率是 327 万英里/次（约为 523 万公里/次）。进一步统计，关闭 Autopilot 功能但开启主动安全功能发生交通事故的频率是 219 万英里/次（约为 350 万公里/次）；关闭 Autopilot 功能且关闭主动安全功能发生交通事故的频率是 141 英里/次（约为 226 万公里/次）。这表示，Autopilot 和主动安全功能都在对交通安全起到积极作用。特斯拉强调，对比之下，美国高速公路安全管理局（NHTSA）最新统计数据显示，美国所有车辆发生交通事故的频率是 49.8 万英里/次（约为 80 万公里/次），远远高于特斯拉。特斯拉还表示，Model X、Model S 和 Model 3 三款车型，在美国相关安全测试中的伤损概率都是最低的。

资料来源：

<https://www.autohome.com.cn/news/201907/939767.html>

【特斯拉上海工厂的建设进度超过常规预期 年底将具备车辆下线能力】

7月17日，特斯拉在上海举行了高层见面会，就特斯拉在中国的发展运营情况与媒体进行沟通。澎湃新闻记者从会上获悉，目前特斯拉上海工厂的建设进度超过常规预期，今年年底会具备车辆下线的能力。特斯拉全球副总裁陶琳称，上海工厂一期生产的Model 3车型将采用全球的供应链，但供应链在不断优化当中，会在全球范围内寻找合适的合作伙伴，以提升上海工厂的效率。她还告诉澎湃新闻记者，经过三到四轮的招聘，目前上海工厂团队已经成形，还在持续扩大中。

资料来源：

<http://www.inpai.com.cn/news/new/20190718/26279.html>

【东丽拟在欧洲建设车载电池隔膜工厂 投资额2亿欧元】

据《日本经济新闻》7月16日报道，日本材料厂商东丽将在匈牙利建设纯电动汽车(EV)用锂离子电池核心零部件——隔膜的工厂。这将是欧洲首座此类工厂，总投资额为2亿欧元，力争2021年7月投入运行。欧洲今后将引进全球最严格的环保政策，纯电动汽车有望普及加速。目前中国是全球最大纯电动汽车市场，但随着零部件供应链的充实，欧洲市场的存在感有望提高。

东丽将生产的是被称为隔膜(绝缘材料)的特殊薄膜。在电池内部，隔膜处在正极和负极之间，起到防止起火的作用，是左右电池安全性和寿命的零部件。据悉，东丽是第一家在欧洲建立隔膜生产基地的企业。

资料来源：

<http://www.itdcw.com/news/dczk/0G9104P92019.html>

【阿根廷推出分布式光伏税收抵免措施】

阿根廷政府针对分布式光伏项目推出了税收抵免激励措施，系统装机最高可达2MW。阿根廷表示这一激励措施对中小型企业、工商业等具有很大的吸引力。

具体来说，每装机1KW，可获得15000比索(约合360.2美元)的税收抵免证明，每次装机最高可获得100比索的抵免。税收抵免由相关方自己通过远程处理平台就可完成，不需要中介机构。政府指出，自3月份以来共收到了250多份申请，总装机约为9MW。

资料来源：

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190717/993505.shtml>

【巴基斯坦发布光伏准入标准：涉及组件、逆变器等光伏产品】

近日，巴基斯坦商务部发布法定监管令S.R.O.604(I)/2019。该法令中明文规定了光伏产品及部件商品的准入要求。具体而言，一是要求太阳能光伏产品进口需符合相关过程性程序；二是详细列出了相关光伏产品及部件商品的强制性标准；三是对进口光伏产品的装运前检验公司的检验资质、检验产品类别进行了限制。

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190719-72695.html>

【美国马萨诸塞州将储能系统纳入清洁峰值标准体系】

据报道，马萨诸塞州为了促进峰值期间使用清洁能源，推出了一个可以提供更多支持的清洁峰值标准（CPS），使商业和工业（C&I）储能系统提供商 Stem 公司积极进入该州储能市场。该公司与私募股权公司 Syncarpha Capital Partnership 合作开发了一个 28.2MWh 大型储能项目，并与一个大型太阳能发电设施共址部署。

Stem 公司表示，其开发的人工智能驱动软件平台将商业和工业（C&I）储能系统集成到虚拟发电厂中。为了实现到 2025 年部署装机容量为 1GW 的储能目标，以及在峰值期间使用可再生能源的标准，马萨诸塞州的清洁峰值标准（CPS）已向储能行业开放，该标准是一种相对较新的政策工具，可以增加用于满足峰值需求可再生能源份额。虽然其标准基准较低，但仍然被称为一种具有历史性意义的政策标准。

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190717-72552.html>

【国家能源局公布上半年户用光伏项目信息：指标已用 2.23 GW 山东占 28%】

据统计，截至 2019 年 6 月底，可纳入 2019 年国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 222.69 万千瓦，其中：《通知》印发（5 月 28 日）前建成并网项目 175.28 万千瓦，《通知》印发后新建并网项目 47.41 万千瓦。

资料来源：

<http://m.solarzoom.com/article-128116-1.html>

【河北省公布 2019 年光伏发电国家补贴竞价项目信息】

河北省 2019 年光伏发电国家补贴竞价项目 55 个、117.9787 万千瓦，其中，普通光伏电站项目 22 个、108.47 万千瓦，工商业分布式光伏发电项目 33 个、9.5087 万千瓦。省发改委、国网河北省电力有限公司、国网冀北电力有限公司等单位敦促各市发展改革委抓紧组织相关企业开展项目备案。全部项目应于 2019 年 7 月 31 日前完成备案工作。其中，普通光伏电站项目由省发展改革委备案，工商业分布式光伏发电项目由市、县行政审批部门备案；电网公司应协调、督促相关企业加快项目建设，力争按期全容量建成并网。对于逾期未全容量建成并网的，每逾期一个季度并网电价补贴降低 0.01 元/千瓦时；在申报投产所在季度后两个季度内仍未建成并网的，取消项目补贴资格。

资料来源：

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190719/994154.shtml>

【全美近 1000 家光伏企业向国会联名申请延长 ITC】

来自全美光伏产业链近 1000 家企业联名致函国会，要求延长第 48 条和第 25D 条款中太阳能投资税收抵免(ITC)。美国 ITC 计划在 2019 年开始逐步减少，从 2019 年的 30% 减少到 2020 年的 26%，2021 年 22%，2022 年 10%。ITC 是在 2005 年的能源政策行动中由共和党主导的国会通过的。ITC 政策延长可以继续为美国创造众多就业岗位，推动创新，促进太阳能产业发展。

资料来源：

<http://m.solarzoom.com/article-128148-1.html>

【隆基、协鑫、晶澳、通威、东方日升等 15 家光伏企业入选工信部第四批绿色工厂名单】

7月18日，工信部公示了第四批绿色制造名单，其中隆基、协鑫、晶澳、通威、东方日升、英利等15家光伏企业入选绿色工厂名单。

资料来源：

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190719/994085.shtml>

【福建部分新能源项目免办确认手续】

福建省工信厅发布《关于做好发电企业并网运行条件确认工作的通知》，进一步简化发电企业并网运行条件确认工作。

《通知》规定，对经能源主管部门核准（备案）且接入35KV及以下配电网的光伏、风电、生物质能等新能源发电项目免于办理发电企业并网条件确认手续，由电网经营企业在严格做好发电项目并网运行安全检查的前提下，直接受理并开展相关并网服务。

除免于办理发电企业并网运行条件确认手续的发电项目外，所有接入福建电网的发电项目均应办理发电企业并网运行条件确认手续。在取得工信部门并网运行条件确认意见后，发电项目方可开展机组启动验收工作。未取得工信部门并网运行条件确认的发电项目，电网经营企业不得与发电企业签订并网调度协议和购售电合同。

资料来源：

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190719/994115.shtml>

【国家能源局印发电力系统防灾害指导意见：风电场要对高风险风机进行重点监测和防护】

7月18日，国家能源局印发《关于电力系统防范应对台风灾害的指导意见》的通知，通知要求落实发电设施防台措施，风电场要对高风险风机进行重点监测和防护。通过优化电力规划、提高电力系统防台相关标准、建设局部坚强电网、提高用户配电设施抗灾能力等方式来提高整个电力系统防灾水平。

资料来源：

<http://news.bjx.com.cn/html/20190719/993942.shtml>

4、 电池材料市场

4.1、 电池

目前数码市场可以说严重受到动力电池冲击，各种拆包动力电池充斥市场，凭借更高的一致性、更低的价格使得常规数码电池几无立足之地，报价混乱。动力电池方面，企业停减产现象持续，有区别的是，铁锂电池减产情况继续加剧，而三元电池有小幅度的恢复，整体仍较差。现2500mAh三元容量电芯5.9-6.2元/颗，2500mAh三元小动力电芯6.3-6.6元/颗；铁锂动力电池模组0.76-0.8元/wh，三元动力电池模组0.9-0.95元/wh。

4.2、正极材料

三元材料方面：本周国内三元材料价格维持下行格局，目前 NCM523 动力型三元材料报在 11.7-12 万/吨之间，较上周下滑 0.9 万/吨；NCM523 数码型三元材料报在 11.3-11.5 万/吨之间，较上周下滑 0.9 万/吨左右；NCM622 型三元材料报在 13.3-13.5 万/吨之间，较上周下滑 0.8 万/吨左右。受下游动力电池企业需求不佳影响，近期部分三元材料企业仍维持低开工率，部分企业急于出清库存回笼资金，不断下调材料报价以求成交，导致近期三元材料价格持续走跌。不过，值得注意的是，近期市场需求量下滑的材料型号主要是 5 系及 6 系三元材料，811 型三元材料的需求量仍在持续增加，除容百、巴莫等企业以外，也有不少三元材料企业计划于三季度量产 811 型三元材料。

三元前驱体方面：本周市场主流报价较上周下滑 0.2 万/吨左右，主流 523 型材料报在 7-7.3 万/吨附近，下游三元材料企业大多维持按需少量采购，因此市场成交稍显萎靡。硫酸钴价格跌跌不休，本周市场主流报价已经跌至 3.5-3.8 万/吨附近，较上周下滑 0.2 万/吨左右，不过实际成交寥寥，市场呈现有价无市格局。硫酸镍方面，近期市场需求端并无回暖迹象，但是在电解镍价格暴涨的推动下，本周硫酸镍价格仍然有所上涨。生产商挺价出货意愿强烈，目前市场主流报价在 2.4-2.6 万/吨之间，较上周上涨 0.15 万/吨。硫酸锰方面，本周市场报价在 0.66-0.68 万/吨之间，较上周持稳。

钴方面：本周电解钴价格有所回升，目前市场报价在 22.2-23.2 万/吨之间；钴价近期的回升主要还是得益于周边金属的利好，实际下游需求缺乏亮点。四氧化三钴本周价格延续跌势，目前报在 15-15.5 万/吨之间，较上周回落 0.6 万/吨左右。

锰酸锂方面：本周锰酸锂市场氛围较淡。低端容量型锰酸锂主流报价虽然维持在 3-3.3 万元/吨，但市场不乏低价成交，部分客户报价在 2.9 万元/吨左右。高端容量型锰酸锂价格也有明显下调，市场报 3.5-3.8 万元/吨。动力型锰酸锂报 4.5-5 万元/吨。因行业淡季，市场需求总体下降，且原材料工业级碳酸锂价格下跌，不少电池厂逼锰酸锂厂家下调产品售价。预计锰酸锂价格还有继续下行的可能。

磷酸铁锂方面：7 月份磷酸铁锂减产情况依然在延续。主导厂家复产情况不及预期，个别厂家甚至扩大减产规模，整体来看淡于 6 月。另外，受上游原料红磷暴涨影响，近段时间以来热法磷酸价格大幅上调，未来或影响磷酸铁价格上涨，增加铁锂厂家成本，需密切关注。现主流磷酸铁锂报 4.5-4.8 万/吨，下调 0.1 万/吨。

碳酸锂方面：本周工业级碳酸锂主流报 6.2-6.5 万元/吨，电池级碳酸锂报 7-7.3 万元/吨，氢氧化锂报 7.8-8.1 万元/吨。受正极材料减产的影响，碳酸锂和氢氧化锂市场成交惨淡。且短期并无明显好转迹象，供应不减的情况下，价格预计难以企稳。

4.3、负极材料

近期负极材料市场表现尚可，产品尚无明显波动，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。据悉，部分业内人士表示，受动力电池市场行情遇冷，主流大厂大规模扩建投产，中端负极原料价格走跌等因素影响，预计在第四季度前后，国内负极材料市场或将出现价格战。短期看，主流价格不会出现大幅震荡。下游市场方面，7 月份动力电池市场延续上个月走势，数码市场也开始进入淡季，因此，部分负极厂家本月下调产量预期。

4.4、电解液

近期电解液市场走势平平，产品价格经受考验，主要是下游市场不够景气所致。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。对于第三季度的市场一些厂家不看好，将预期在不断往后推。原料市场方面，近期受黄磷市场货紧价扬走势影响，部分六氟磷酸锂厂家对市场存调涨预期。现市场价格主流报 9-10.5 万元/吨，高报 12.6 万元/吨。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。

4.5、隔膜

本周隔膜市场气氛冷清。价格方面比较稳定，数码价格：5 μm 湿法基膜报价 3-3.8 元/平方米；5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 3.9-4.7 元/平方米；7 μm 湿法基膜报价为 2-2.6 元/平方米；7 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.8 元/平方米。动力价格方面：14 μm 干法基膜报价为 1-1.3 元/平方米；9 μm 湿法基膜报价 1.4-1.9 元/平方米；9 μm+2 μm+2 μm 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维稳前进，大部分的产能都已交付先前订单为主，临时性的订单反倒没有过多成交。新旧产能转换部分已经逐渐进入稳定状态，**目前市场上流通之硅料以新产能之贡献为多，主要是以新产能替代老旧产能以维持现金成本的最佳化。**目前海外价格修正区间至 9.51~10.03USD/KG，均价下调至 9.67USD/KG，全球均价则是上升至 9.39USD/KG。国内多晶用料维持不变在 60~63RMB/KG，单晶用料维持不变在 74~78RMB/KG。

5.2、硅片

本周硅片市场产品差异有别，**单晶市场依旧是供不应求，主要原因乃是下游电池片厂为巩固自己的料源稳定而产生之预期心理。**多晶产品则有随着淡季到来而价格松动变化，原先弱需求现象非但没有支撑价格，反而导致整体价格下修。目前海外市场单晶 156.75mm 产品维持不变在 0.415USD/Pc，158.75mm 产品维持不变在 0.455USD/Pc，161.75mm 以上尺寸产品维持不变在 0.460USD/Pc。多晶硅片修正区间至 0.240~0.242USD/Pc，黑硅产品下调至 0.270USD/Pc。国内单晶上调区间至 3.05~3.13RMB/Pc，大尺寸产品维持不变在 3.35RMB/Pc。多晶调整区间至 1.85~1.87RMB/Pc，铸锭单晶产品下调至 1.92RMB/Pc，黑硅产品下调至 2.10RMB/Pc。

5.3、电池片

本周电池片市场单晶 PERC 产品库存依旧持续上升，价格也随着持续下滑，**市场预期电池片仍有空间可以下调，信息不对等的状态下反倒让电池片厂家成为淡季下之受害者，受到上下游的冷淡对待电池片厂家，许多原先重启产能的中小厂又要再度面临是否关线的抉择。**目前海外一般多晶电池片维持不变在 0.113~0.127USD/W，一般单晶电池片维持不变在 0.115~0.145USD/W，高效单晶电池片维持不变在 0.155~0.172USD/W，特高效单晶电池(>21.5%)维持不变在 0.148~0.190USD/W。

国内一般多晶电池片修正区间至 0.81~0.84RMB/W，均价下修至 0.83RMB/W，高效多晶电池片下调至 0.87RMB/W，一般单晶电池片修正区间至 0.82~0.85RMB/W，均价下调至 0.84RMB/W，高效单晶电池片修正区间至 1.05~1.07RMB/W，均价下调至 1.06RMB/W，特高效单晶(>21.5%)电池片修正区间至 1.12~1.15RMB/W，均价下调至 1.14RMB/W。双面高效单晶电池片维持不变在 1.16RMB/W，双面特高效单晶(>21.5%)电池片上调至 1.20RMB/W。

5.4、组件

本周组件市场依旧是处于被动状态交易，基本上组件厂家非得到最后一刻才会下单交易，**受到终端系统市场拉货力道逐渐递减，间接迫使组件厂家的交货周期开始缩短至最小极限，同时也将生产压力转嫁至上游电池片厂。**目前海外 270W~275W 产品维持不变在 0.205~0.250USD/W，280W~285W 产品维持不变在 0.218~0.235 USD/W，但是均价下调至 0.223USD/W，290W~295W 产品维持不变在 0.235~0.251 USD/W，300W~305W 产品修正区间至 0.268~0.335USD/W，均价维持不变在 0.271USD/W，>310W 产品修正区间至 0.253~0.395USD/W，均价维持不变在 0.280USD/W。

国内 270W~275W 产品修正区间至 1.68~1.75RMB/W, 均价下调至 1.71RMB/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 产品维持不变在 1.83~1.90RMB/W, 300W~305W 产品维持不变在 1.90~2.08RMB/W, >310W 产品维持不变在 1.95~2.15RMB/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	吕苒琪 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/>