

美国对华光伏组件双反第五轮复审终裁出炉，特斯拉交付量创新高

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 1.98%，在 28 个一级行业中排名第 3 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，短期内由于需求高增长后回落，产业链上下游电池和组件环节出现了一定的价格回落，特别是 PERC 电池由于产能释放较快面临的价格压力较大，单晶硅片环节则仍然保持供应紧张的态势。但整体来看，由于补贴周期末期的抢装以及全球范围内平价上网的到来，未来几年增长趋势明确。预计国内和海外市场将于 9 月份开始陆续启动，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：隆基股份、中环股份、通威股份。

风电方面，2019 年风电复苏确定性强，需求仍然旺盛，6 月份风机招标价格首次突破 3500 元/kw，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。随着下半年前期低价订单逐步交付完毕，四季度将会全面迎来盈利拐点。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.....	12
4.1、 电池.....	12
4.2、 正极材料	12
4.3、 负极材料	13
4.4、 电解液	13
4.5、 隔膜	13
5、 光伏材料市场.....	14
5.1、 硅料	14
5.2、 硅片	14
5.3、 电池片	14
5.4、 组件	15

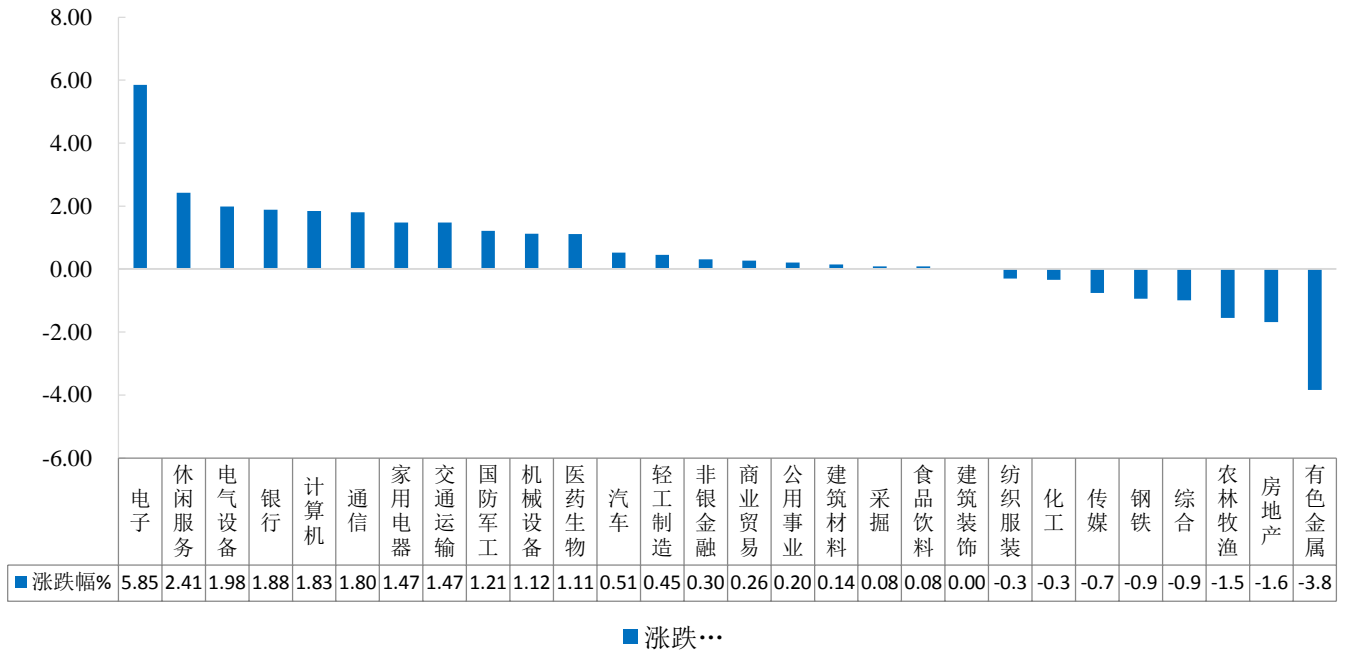
图表目录

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26日，上证综指收盘为2944.54点，上涨0.70%；深证成指9349.00点，上涨1.31%，创业板指1561.86点，上涨1.29%。申万电气设备指数周涨幅为1.98%，在28个一级行业中排名第3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	-0.8414	7.8877	-35.9490	-43.7505	-48.9718	10.7802	57.8057
锂电池指数	-0.7968	13.7093	-29.9425	-23.1019	-25.1624	100.5446	188.5408
线缆部件及其他(申万)	-0.6487	12.7800	-30.5751	-37.5157	-41.8097	16.7249	51.9848
低压设备(申万)	2.4263	1.3037	-15.6405	-11.1456	-24.1002	21.5895	53.6060
中压设备(申万)	0.4222	1.4526	-31.3077	-48.3364	-56.2248	-20.7221	8.7449
高压设备(申万)	1.6732	2.4214	-33.9588	-41.8317	-56.6247	-44.2276	-20.1499
其它电源设备(申万)	1.4841	18.8013	-9.0927	-27.9425	-44.9634	-25.8247	-24.6652
储能设备(申万)	3.0455	9.2635	-15.3458	-39.2134	-46.4019	13.6223	59.7918
火电设备(申万)	-1.3692	14.7147	-49.8451	-61.2698	-68.2697	-42.0394	-31.0187
光伏设备(申万)	4.4931	40.1168	-14.2939	-1.9476	-17.7811	15.6744	38.9515
风电设备(申万)	-1.4874	24.8178	-34.2619	-34.1174	-50.8999	-24.8694	15.2432
综合电力设备商(申万)	1.3822	17.8376	-14.8333	-25.0747	-43.7714	-43.8260	1.4940
计量仪表(申万)	0.0446	4.1970	-40.2434	-50.2449	-58.8146	-14.8680	18.9644
工控自动化(申万)	2.9218	20.2856	-23.1724	-30.0761	-46.9500	8.4707	37.9084
电网自动化(申万)	1.3812	9.1865	-20.9437	-29.2904	-35.8099	-7.9426	4.1434

资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、公司动态

【隆基股份关于签订重大采购合同的公告】

根据公司战略规划和经营计划，为保证光伏铝边框的稳定供应，与供应商建立长期友好合作关系，公司全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司、浙江隆基乐叶光伏科技有限公司、泰州隆基乐叶光伏科技有限公司、银川隆基乐叶光伏科技有限公司、滁州隆基乐叶光伏科技有限公司、大同隆基乐叶光伏科技有限公司、隆基（香港）贸易有限公司、隆基（古晋）私人有限公司分别与江苏爱康科技股份有限公司、营口昌泰铝材有限公司于2019年7月22日在西安签订了关于光伏铝边框的采购协议。

根据当前市场价格预估，公司全资子公司与爱康科技签订的合同总金额约25.90亿元（含税），占公司2018年度经审计营业成本的约15.15%；与昌泰铝材签订的合同总金额约27.34亿元（含税），占公司2018年度经审计营业成本的约15.99%。

【洛阳钼业重大资产购买实施情况报告书】

2018年12月4日，洛阳钼业通过香港全资子公司洛钼控股与自然资源基金的全资子公司NSR签署股权购买协议，以495,000,000美元加上标的集团期间净收益作为对价从NSR处购买其持有的NSRC100%的股权，从而通过NSRC间接持有IXM 100%的股权。

截至2019年7月24日，收购已通过国家市场监督管理总局反垄断局、韩国、土耳其、巴西、美国、欧盟、俄罗斯相关主管部门反垄断批准，上市公司根据交易对方提供的期间净收益预估数，通过洛钼控股已支付交易对方交易对价扣除首付款后的剩余金额221,000,000美元，NSRC 100%的股权已于2019年7月24日转让给洛钼控股。

【中环股份关于参与竞拍东方环晟光伏(江苏)有限公司40%股权的进展公告】

近日，公司收到北京产权交易所出具的《通知书》，确认公司为东方环晟40%股权转让项目的受让方，受让价格为挂牌底价48,019.00万元。公司已依据北交所的相关规定，与交易对方东方电气签订《股权转让协议》。

【中环股份关于天津津智国有资本投资运营有限公司并购公司控股股东51%股权的进展公告】

天津中环半导体股份有限公司于2019年1月5日在指定信息披露媒体披露了《关于天津津智国有资本投资运营有限公司并购公司控股股东51%股权的提示性公告》，由天津津智国有资本投资运营有限公司并购天津市人民政府国有资产监督管理委员会所持天津中环电子信息集团有限公司51%股权。

近日，公司收到控股股东中环集团通知，上述事项已完成工商变更登记手续，并取得新的企业法人营业执照。

【璞泰来关于向控股子公司溧阳月泉开展融资租赁提供保证担保的公告】

为拓宽公司融资渠道，优化筹资结构，上海璞泰来新能源科技股份有限公司控股子公司溧阳月泉电能源有限公司与永赢金融租赁有限公司签署《融资租赁合同》，融资总额为人民币50,000,000.00元，租赁期限36个月。公司与永赢租赁签署《保证合同》，为本次融资租赁业务提供保证担保。

【国轩高科关于为全资子公司提供对外担保的公告】

为拓宽融资渠道,优化融资结构,公司全资子公司合肥国轩根据实际经营需要,拟以部分设备资产分别与中广核国际融资租赁有限公司开展售后回租融资租赁业务,融资额度不超过2亿元(含2亿元),期限24个月;与海通恒信国际租赁股份有限公司开展售后回租融资租赁业务,融资额度不超过2亿元(含2亿元),期限30个月;与平安国际融资租赁有限公司开展售后回租融资租赁业务,融资额度不超过2亿元(含2亿元),期限36个月;与江苏金融租赁股份有限公司开展售后回租融资租赁业务,融资额度不超过1亿元(含1亿元),期限36个月。上述融资租赁业务均由公司提供连带责任担保。

【太阳能发布2019年半年度业绩快报】

报告期公司实现营业总收入20.43亿元,较去年同期增加2.65%;实现利润总额5.01亿元,较去年同期增加6.20%;实现归属上市公司股东的净利润4.53亿元,较去年同期增加2.75%。公司业绩增加的主要原因是电站业务板块本期投产装机容量增加。

【海兴电力关于实际控制人发生变更的提示性公告】

杭州海兴电力科技股份有限公司于2019年7月24日接到公司实际控制人周良璋先生、李小青女士的通知,双方经友好协商,已办理离婚手续,解除婚姻关系。周良璋先生、李小青女士共同控制关系解除,并就离婚财产分割事宜做出相关安排,上述事项导致了公司实际控制人发生了变化,公司控股股东未发生变化。

本次变动前,周良璋先生、李小青女士,分别持有控股股东浙江海兴控股集团股份有限公司股份比例为35.30%和27.30%,为公司实际控制人。

本次变动后,周良璋先生持有海兴控股股份比例为35.30%,李小青女士持有海兴控股股份比例为27.30%,周君鹤先生持有海兴控股股份比例为37.40%,根据海兴控股《公司章程》约定,周君鹤先生将其持有27.40%的股份表决权授予周良璋先生,周良璋先生拥有62.70%的海兴控股表决权,为海兴控股实际控制人,并为公司实际控制人。

【德赛电池发布2019年半年度业绩快报】

报告期内公司实现营业总收入73.28亿元,同比增长16.09%;营业利润2.93亿元,同比增长33.04%;利润总额2.94亿元,同比增长33.76%;归属于上市公司股东的净利润1.70亿元,同比增长27.68%;基本每股收益0.8297元,同比增长27.69%;加权平均净资产收益率较上年同期增加0.15个百分点。

报告期内经营业绩增长的主要原因为:1)报告期内公司主营业务发展良好,客户需求增加导致销售增长;2)二级控股子公司惠州新源业务聚焦、亏损减少;3)汇兑原因致财务费用有所下降。

【锦浪科技关于全资子公司收购资产并完成工商登记的公告】

宁波锦浪新能源科技股份有限公司于2019年7月10日,公司第二届董事会第六次会议及第二届监事会第四次会议审议通过了《关于全资子公司对外投资的议案》,同意公司全资子公司宁波锦浪智慧能源有限公司以现金方式购买宁波禾恒电子科技有限公司和李树成持有的宁波横河新能源投资有限公司100%股权,股权收购价格为人民币1,450万元,资金来源为自有资金。

2019年7月16日，公司收到了横河投资关于完成工商变更登记的通知。横河投资已完成相关工商变更登记，并取得了慈溪市市场监督管理局换发的《营业执照》。

【泰胜风能关于柳志成等五人签署一致行动人协议的公告】

上海泰胜风能装备股份有限公司的实际控制人柳志成、黄京明、夏权光、张福林、张锦楠五人组成一致行动人核心管理团队。柳志成等上述五人通过签署《一致行动人协议》对公司进行共同控制。本次协议的有效期为2019年7月20日起至2020年7月19日止。

【双一科技发布2019年半年度报告】

2019年，公司持续聚焦新材料和新能源产业领域，充分发挥复合材料成型和规模化生产的优势，秉承“满足客户需求，超越客户期望”的服务理念，提供给客户复合材料成型工艺一体化的解决方案，坚持为客户创造价值。随着全球风电市场的稳步发展及国内市场风电“抢装”，报告期内，公司实现营业收入35,629.16万元，较上年同期增长51.92%，归属于上市公司股东的净利润7,000.12万元，较上年同期增长58.89%。

结合国内外市场，公司在未来会继续扩张产能。报告期内，公司盐城子公司已取得64亩土地证，现已开工建设厂房，预计在2019年底完成厂房建设；公司武城分公司5号、6号车间已开工建设，两间车间建筑面积2万余平方米，预计2019年底建设完成并投入使用。

【星源材质：关于与欣旺达惠州动力签订保供框架协议的公告】

深圳市星源材质科技股份有限公司（乙方）于2019年7月19日与欣旺达惠州动力新能源有限公司（甲方）本着互惠互利、长期合作的原则，经友好协商，就采购锂离子电池隔膜产品事宜签署《保供框架协议》。乙方同意向甲方销售锂电池隔膜产品，甲方同意购买乙方生产的锂电池隔膜。乙方承诺在2019年至2023年协议期间，保证向甲方供应10亿平方米锂电池隔膜。本协议签订后，双方的具体交易以甲方出具的加盖甲方合同专用章订单为准，该订单涵盖具体数量、规格、交货时间、价格、验收等信息。乙方承诺交期为订单下达之日起20天内，按照甲方要求的供应量和供应频次开始交付，具体以甲方订单为准。本协议有效期为五年，自2019年06月06日起至2023年06月05日。协议期满前3个月内，双方可就协议续签事宜进行磋商。

【通威股份发布8月电池片定价】

7月25日，通威太阳能官网发布8月份电池片定价，其中单晶PERC、多晶以及铸锭单晶电池均出现不同幅度的跌价。据公告显示，金刚线切多晶电池0.85元/瓦；多晶黑硅电池0.90元/瓦；156.75尺寸单晶PERC电池1元/瓦；158.75尺寸单晶PERC电池1.03元/瓦；铸锭单晶PERC电池0.95元/瓦。

3、行业要闻

【特斯拉谜题:交付量创新高 Q2仍亏4亿美元】

7月25日，特斯拉发布2019年第二季度及上半年财报。数据显示，特斯拉今年上半年营业收入为108.91亿美元，同比增长46.97%，归属于普通股股东的净利润为-111.05亿美元，同比收窄22.2%。今年第二季度，特斯拉营收为63.5亿美元，

与去年同期的 40.02 亿美元增长 58.67%；净亏损为 4.08 亿美元，相较于去年同期和第一季度均有所收窄。不过，截至第二季度结束，特斯拉现金及现金等价物总额达到了 50 亿美元。这一方面是特斯拉在第二季度产生了 6.14 亿美元的自由现金流(经营现金流减去资本支出)，另一方面是其在第二季度末获得了 50 亿美元的现金和现金等价物。具体来看，二季度 Model 3 产量为 72531 辆，同比增长 154%；交付量为 77634 辆，同比增长 321%。Model S 和 Model X 产量为 14517 辆，同比下降 41%；交付量为 17722 辆，同比下降 21%。

资料来源：

<http://www.gg-ev.com/asdisp2-65b095fb-27837-.html>

【发力三合一动力总成系统，恒大造车再扩版图】

7 月 23 日，恒大集团与德国 hofer 动力总成集团在斯图加特签订战略合作协议，双方在德国合资成立的恒大德国 hofer 动力科技公司正式揭牌。恒大集团董事局主席许家印、德国 hofer 集团创始人兼首席执行官 JohannHOFER 携双方高管出席活动。德国 hofer，创建于 1980 年，是国际顶尖的三合一动力总成设计及生产企业，在德国、美国、英国、意大利、奥地利等国家拥有 15 个研究机构及 4 个合作生产基地，拥有超 800 名科研专家和专业工程师团队，长期与奔驰、宝马、奥迪、大众、捷豹、兰博基尼、菲亚特克莱斯勒等全球知名车企合作。

基于在汽车领域数十年的深厚功底，德国 hofer 产品代表世界最高水准。根据公开资料，其驱动系统电机最高转速达 18000 转/分钟，较行业主流产品高 20%，在同功率前提下产品体积较行业主流产品小 20%，为整车带来更强的加速性能、更持久的续航能力以及更大的座舱空间。

根据协议，恒大持有合资公司 67% 股份，德国 hofer 持股 33%，合资公司拥有德国 hofer 在动力总成领域的最前沿技术及最顶尖研发制造团队，开发应用全球最领先的三合一动力总成核心技术，并在中国打造全球最先进的研发生产基地，JohannHOFER 亲自担任合资公司董事长。

资料来源：

<http://www.gg-ev.com/asdisp2-65b095fb-27834-.html>

【美国对华光伏组件双反第五轮复审终裁结果出炉】

7 月 25 日，美国对华晶体硅光伏电池组件双反税率第五轮复审冲裁结果公布，本次征税范围为 2016 年 12 月 1 日至 2017 年 11 月 30 日期间出口自美国的光伏产品。

在本次终裁结果中，包括正泰、晶澳、晶科、东方日升等在内的 23 家企业获得了单独的税率，其中正泰税率最低，为 2.67%，东方日升税率为 4.79%。其余 21 家企业税率均为 4.06%。公告指出，本行政复议适用美国商务部关于全国范围内实体条件审查的政策。在这一政策下，除非一方特别要求或商业自行发起对该实体的审查，否则中国范围内的实体不会受到审查。由于没有一方要求对中国范围内的实体进行审查，而我们又没有主动对该实体进行审查，该实体不受审查，且该实体的倾销幅度(即 238.95%)不受此审查结果的影响。

资料来源：

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190726/995778.shtml>

【吉林2年内将无新增光伏项目】

吉林省能源局印发《吉林省能源局转发国家能源局关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，委婉的指出：吉林省消纳空间已满，2019年-2020年风电、光伏将无新增装机容量！

在2019年的第一批平价光伏项目申报以及竞价光伏项目申报中，吉林省均未上报任何光伏项目。“十三五”第二批光伏扶贫项目计划吉林也没有新增指标，也意味着如果严格按照国家政策，2019~2020年吉林除了500兆瓦领跑基地及户用光伏将无任何新建光伏项目。

资料来源：

<http://m.solarzoom.com/article-128238-1.html>

【鼓励加氢站建设，成都补短板实施方案发布】

7月22日，成都市人民政府办公厅印发《成都市加快重点项目建设开展基础设施等重点领域补短板三年行动实施方案》，提出在2019-2021年重点实施1151个补短板项目，总投资为25618亿元，其中清洁能源和低碳城市是此次实施方案的重点任务之一。

实施方案提出，在未来三年内将加快在成都郫都区、龙泉驿区等氢燃料电池汽车示范运营区域配套建设加氢站，探索建设加氢、加油（加气）、充电综合能源站。并且着力构筑智能电网，推广建设智能变电站，加快部署配电自动化系统。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/95473>

【LG化学投资5000亿韩元在韩国新建电池材料工厂】

韩国电池制造商LG化学于7月25日表示，已同意投资5000亿韩元（4.2403亿美元）在韩国建立一家工厂，生产锂离子电池正极材料。据了解，位于韩国东南部龟尾市的新工厂明年将破土动工，新工厂将为韩国创造约1,000个国内就业岗位。该公司一位官员表示，2022年末开始生产正极材料。

该公司目前在韩国拥有两处正极材料生产工厂，并在中国建立了一家工厂。该公司是全球领先的电动汽车电池制造商之一，其客户包括通用汽车和大众汽车集团。LG化学公司总裁Jeong Ho-young指出，LG化学的目标是将其独立生产正极材料的能力从当前的20%提高到35%。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/news/qiye/95657>

【印度着手对中越韩三国征收铝和镀锌扁平轧材的临时反倾销税】

近日，印度贸易救济总局(DGTR)公布对来自中国、越南和韩国进口的铝和镀锌扁平轧材产品的反倾销调查的初步调查结果，表示来自中国，越南和韩国进口的铝和镀锌扁平轧材在印度倾销，对国内市场产生损害，建议在调查完成之前对从中国，越南和韩国进口的相关产品征收临时反倾销税。

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190722-72765.html>

【南网综合能源增资扩股，智光电气、特变电工入局】

7月25日，智光电气发布公告，为进一步深化与南网能源公司在综合能源服务领域的业务合作，公司参与了南网能源公司在北京产权交易所挂牌的《南方电网综合能源有限公司增资项目》，经竞标谈判，公司最终以货币资金15,966.060624万元向南网能源公司增资，占其增资后注册资本的3.56%。与此同时，特变电工也发布投资公告，公司最终以货币资金22,244.848440万元向南网能源公司增资，占其增资后注册资本的4.96%。

在本轮南网能源公司增资扩股项目中，智光电气、特变电工增资价格为1.48元/股。除这两家民企外，还有绿色能源混改股权投资基金（广州）合伙企业（有限合伙）及广东省广业绿色基金管理有限公司两家机构参与增资。本轮增资扩股之后，南网能源注册资本金将由20亿元提高到30.30亿元。南方电网持股比例也由此前的76.5%，降至50.49%。

资料来源：

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190726/995537.shtml>

【昆士兰州计划部署10个可再生能源项目和100MW储能系统】

据外媒报道，澳大利亚昆士兰州为实施“Renewables 400”计划选择了10个拟议项目进行部署。这是昆士兰州供电计划中11.6亿澳元（8.1亿美元）投资的一部分，该计划由该州州长Anastacia Palaszczuk提议推出，旨在帮助稳定电价，并实现到2030年采用50%可再生能源目标，并使能源多样化，推动经济增长，为当地提供更多的工作岗位。

昆士兰州选择的这10个项目，包括两个独立的风力发电场，五个太阳能+储能项目，以及三个集成多个发电源的项目。未来将部署装机容量400MW可再生能源发电设施和装机容量为100MW储能系统。

资料来源：

<http://m.solarzoom.com/article-128452-1.html>

【预投200亿美元，澳政府支持建设10GW光伏储能项目】

澳大利亚当局支持开发一处或为全球历史上最大的光伏兼储能项目。上周末，北领地第一任部长Michael Gunner证实，北领地政府已批准了一个10GW光伏兼20-30GWh储能大型混合项目的计划。这一计划建在北澳大利亚中部Tennant Creek的项目的预计投资额为200亿美元。

计划是新加坡公司SunCable的心血结晶，SunCable希望利用该计划支持新加坡这一亚洲城市国家的电力系统并限制对进口天然气的过度依赖。开发商计划修建一条3800km的高压直流海底电缆，用于将项目大部分发电输送到新加坡，这可以满足新加坡20%的电力需求。此外，公司还计划将这一大型项目并入澳大利亚自有电网以便为北领地首府达尔文和其他地区供电。

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190724-72958.html>

【2020年下半年韩国有望开发2.1GW光伏漂浮项目】

根据韩国贸易工业能源部7月19日发布的消息，在新万金(Saemangeum)的水

面上将建造一座装机 2.1GW 的光伏漂浮电站，该项目预计在明年上半年之前结束环境影响评价、公共水面使用等相关许可，预计明年下半年正式开工。

韩国方面表示，本次的新万金项目将是 2018 年全球光伏漂浮电站总装机(仅 1.3GW)的 1.6 倍。该项目预计将带来 4.6 万亿韩元的民间投资，计划安装超过 500 万块组件，并有 160 多万人次的参与建设。

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190723-72842.html>

【宝马与联通合作布局 5G 自动驾驶，2021 年量产 iNEXT】

7 月 19 日宝马在北京研发中心发布 5G 时代自动驾驶战略，将于中国联通（5G 网络）、腾讯（高性能数据驱动开发平台）和四维图新（高精度地图）合作，共同布局未来出行。同时宣布 iNEXT 概念车将在 2021 年量产，并搭载成熟的 L3 级别自动驾驶系统，同时开始 L4 级别高度自动化驾驶系统车队测试。

2021 年，BMW iNEXT 量产时将根据法规许可向客户提供 L3 级自动驾驶，并在技术上支持 L4 级自动驾驶，也就是说留有升级 L4 级自动驾驶的余地。它还将应用第五代 BMW eDrive 电力驱动技术，综合续航里程达 600 公里，同时还支持 5G 网络的全面互联，并带来全新的设计理念。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/news/qiye/95289>

【布局燃料电池，东风与多方签署战略合作】

7 月 25 日晚，东风汽车发布公告称，为了推动氢燃料电池汽车的开发及推广应用，公司与襄阳市人民政府、国家电投集团科学技术研究院有限公司、武汉理工大学在襄阳就各方在氢领域装备研发与制造、氢能交通应用示范与推广等方面的合作签了《战略合作协议》。

根据协议，三方将联合开展氢燃料电池汽车的车型开发与推广，大力推动氢能及燃料电池技术在公交、物流等场景的广泛应用。中央研究院负责氢燃料电池电堆及系统的研发；东风汽车负责氢燃料电池汽车整车的开发；武汉理工负责为氢燃料电池汽车开发提供技术支持和人才保障。各方在襄阳市联合设立协同创新平台，通过融合创新发展，推动氢能技术在交通等领域的应用。

资料来源：

<https://www.autohome.com.cn/news/201907/941128.html#pvareaid=102624>

【三菱、京瓷与 SPCG 合资企业将开拓泰国屋顶光伏市场】

据泰国媒体报道，该国光伏公司 SPCG 与日本三菱日联融资租赁（MUL）、京瓷（Kyocera）以及泰国 PEA Encom 近日已签署了谅解备忘录，共同出资 300 亿泰铢成立一家集制造和安装屋顶光伏系统于一体的合资企业。这一合作将有助于提升 SPCG 在泰国屋顶光伏市场的能力，并带来更多发展机遇。

据悉，合资公司将于 7 月 31 日成立，SPCG 与三菱 MUL 将分别持有 35% 的股份，PEA Encom 占股 20%，剩下的 10% 则由京瓷（Kyocera）持有。SPCG 公司的 CEO 表示，合资企业每年屋顶光伏系统的产能可达 500MW，首先将为公司既有的客户（大约 1000 家工厂）服务。SPCG 还透露，泰国政府近日将宣布用净计量

(net-metering) 政策来推动可替代能源的使用。这项政策将会导致公共部门安装更多的屋顶光伏系统，私人公司也可以将余电卖给电网，因此政府不需要依靠光伏补贴就可以刺激私人 and 公共部门的光伏装机。

资料来源:

<https://www.energytrend.cn/news/20190726-73078.html>

【宁夏发改委征集 2020 年自治区战略性新兴产业，光伏产业榜上有名】

7 月 22 日，宁夏财政厅和发改委联合征集 2020 年自治区战略性新兴产业，其中包括发展风能、太阳能等新能源产业，重点支持风力发电机组、零部件、风电场相关系统与装备、风力发电技术服务；太阳能产品、生产装备、发电技术服务、智能电网设备及系统。

资料来源:

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190723/994717.shtml>

【山东发布能源领域首批重点项目目录：电网侧储能、压缩空气储能等入选】

山东能源局 7 月 23 日公布第一批重点技术、产品和设备目录，其中包含磷酸铁锂电池电网侧储能产品、先进压缩空气储能发电技术、中高温相变蓄热储能技术以及锂离子储能电池关键技术研究及产业化等多个储能技术、电池材料项目项目入选。

资料来源:

<https://www.energytrend.cn/news/20190725-73025.html>

【甘肃能源监管办大力推动电储能辅助服务市场建设】

2019 年 7 月 18 日，甘肃能源监管办组织召开辅助服务市场建设电储能专题研讨会，进一步完善甘肃省电力辅助服务市场规则，建立电储能参与调峰调频市场机制。会上，甘肃能源监管办解读了国家发展改革委等 4 部委联合发布的《关于促进储能技术与产业发展的指导意见 2019-2020 年行动计划》，介绍了省内电力辅助服务市场规则修订情况，为储能参与辅助服务市场创造条件。国网甘肃省电力公司介绍了储能参与调峰、调频辅助服务市场运营的设置，储能企业对相关内容进行询问并表达了诉求，与会各方进行了充分的沟通，并达成共识。

甘肃能源监管办党组书记、监管专员仇毓宏在讲话中指出，储能是解决甘肃新能源大规模集中上网问题的重要途径，是甘肃提高新能源消纳占比的重要举措。储能的发展，需要政策和市场共同的支持。国家能源局批建的 720 兆瓦时储能项目，在全国具有示范意义。有关各方要进一步解放思想、强化担当意识，在充分学习其他地区经验的同时，立足甘肃电力实际和特点，用足用好现有政策，大胆创新，研究出台有利于储能高质量发展的市场化规则，形成甘肃经验，在推进储能发展应用的同时，促进甘肃新能源消纳工作更上新台阶。

资料来源:

<http://m.solarzoom.com/article-128461-1.html>

4、电池材料市场

4.1、电池

锂电池市场淡季延续。车企反馈，近段时间新能源车订单还是未见好转，根据排产规划，预计行情将至少持续至8月中旬。另根据电池厂排产规划，6-7月份电池产量都处于较低水平，不过装机数据受6月抢装影响呈现畸高，预计7月数据将呈现较大程度的下滑。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：在经过一个月的低开工率以及甩货行情之后，近期国内三元材料企业的库存货源水平有所降低。降库存压力减弱之后，三元材料企业挺价意愿逐渐转强，推动三元材料价格走出一波小幅反弹行情。截止本周五，国内NCM523动力型三元材料报在12-12.5万/吨之间，较上周小涨0.5万/吨，NCM数码523型三元材料报在11.8-12万/吨之间，较上周小涨0.5万/吨。

三元前驱体方面：本周小涨0.1万/吨左右，目前523型三元前驱体报在7.1-7.3万/吨之间，此前硫酸镍价格的迅速反弹是导致本周三元前驱体价格小幅回升的主要原因。硫酸镍方面，随着镍价的冲高回落，本周硫酸镍价格重新转稳，目前市场报价在2.4-2.6万/吨。硫酸钴方面，受钴价跌势放缓以及硫酸钴供应压力减弱影响，近期国内硫酸钴企业表现出一定的调涨意愿，不过下游接货意愿较低，因此实际市场成交情况并不理想，目前硫酸钴主流报价仍维持在3.5-3.8万/吨之间，较上周持平。硫酸锰价格本周持稳，目前报在0.66-0.68万/吨。

钴方面：本周电解钴价格报在21.8-22.8万/吨之间，较上周小跌0.4万/吨。虽然近期钴市需求端表现仍不理想，但是市场整体悲观情绪有所修复，部分观点甚至认为钴价已经跌无可跌，后市有望重新反弹。四氧化三钴本周价格企稳，目前报在15-15.5万/吨之间。

锰酸锂方面：本周锰酸锂市场依旧低迷。低端容量型锰酸锂主流报价在2.9-3.2万元/吨，高端容量型锰酸锂市场报3.4-3.7万元/吨，动力型锰酸锂报4.5-4.8万元/吨。动力型锰酸锂价格和磷酸铁锂价格已基本持平，三元掺锰需求降低。锰酸锂企业挺价意愿较浓，因需求不振，价格较难企稳。

磷酸铁锂方面：磷酸铁锂弱稳。近段时间，黄磷涨价事件仍在延续，目前热法磷酸主流报价在7K左右，磷酸铁厂家基本都不能接受，现在是有库存的用库存，没库存的停工减量。目前，行业整体处于淡季，需求量不大，尚可维持。待低价库存品消耗完后，未来磷酸铁锂的成本上涨将成必然。现主流磷酸铁锂报4.5-4.8万/吨，含税承兑。

碳酸锂方面：本周碳酸锂价格延续跌势。三元材料、磷酸铁锂等厂家开工率无明显改善，总体市场需求不振。工业级碳酸锂报6.2-6.4万元/吨，电池级碳酸锂报6.7-7.1万元/吨，电池级氢氧化锂报7.6-7.9万元/吨，市场价格持续阴跌，但依然有价无市，鲜有成交。

4.3、负极材料

近期负极材料市场尚可，产品价格主流主持，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。近期负极材料厂家仍表示情况一般，市场还仍处于淡季，动力市场急刹车，数码市场进入淡季，不仅大厂表示日子难过，小厂也出现减量现象。价格方面表面平稳，内里却也是暗潮汹涌，电池厂家的低价诉求主题是不变的主旋律。短期来看，目前的市场情况仍将要延续一段时间。

4.4、电解液

近期电解液市场表现一般，各家出货情况没有明显增长，产品价格方面依然有来自下游和同行的压力。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。据某电解液厂家表示，目前公司订单是数码市场为主，但目前淡季效应已经凸显，价格方面虽然暂时没有变化，但是压力较大。原料市场，目前六氟磷酸锂市场大厂出现明显减产现象，价格明稳暗降，新进入厂家在刷新市场低价，主流厂家价格处于窄幅调整阶段，尽管有来自原料市场的有力支持，但在行业景气度较低的情况下，大家都没有调涨的底气。现市场价格主流报 9-10.2 万元/吨，高报 12 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 16000-20000 元/吨。

4.5、隔膜

本周国内隔膜市场维持低迷气氛，交投依然清淡，全国整体总产量持续下跌，隔膜厂家库存偏高，但整体报价基本稳定。其中，数码价格：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

本周整体市场仍然处于淡季周期，整体市场状况未见起色。上游硅料海内外各有调整变化，硅片依旧是单多晶市况相左，电池片价格持续下探，估计8月过后看看是否有变化，组件虽然不如电池片的市况差，若是实力不足的厂家仍然面临存亡抉择的风险。展望未来几周的供需变化，如果能够于三季度末逆转局势，或许对于产业整体供应链还算可以接受，否则不景气的局面延续并扩大化，对于整体市场都不算好事。

5.1、硅料

本周硅料市况依旧冷清疲软，除了淡季影响交易机会之外，例行的检修进行也些微影响供给状况，但不至于改变价格走势，**预计检修影响供给状况在三季度末期会出现一波变化，或许供需不平衡的状况会再次出现。**海外市场供给量也出现短缺，虽不影响价格波动，随着市场景气小幅调整也是必然现象。目前海外价格修正区间至 9.50~10.00USD/KG，均价下调至 9.66USD/KG，全球均价则是下调至 9.33USD/KG。国内多晶用料修正区间至 59~62RMB/KG，均价下调至 60RMB/KG，单晶用料维持不变在 74~78RMB/KG。

5.2、硅片

本周硅片市场依旧是单晶维稳多晶续跌，**部份多晶厂为维持营运周转，价格不惜往现金成本贴近，甚至开始利用八月订单的降价吸引客户**，单晶产品则是维持平衡的局面，虽然下游电池片持续下跌，两大硅片厂依旧维持不变的态势。目前海外市场单晶 156.75mm 产品上调至 0.417USD/Pc，158.75mm 产品维持不变在 0.445USD/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 0.238~0.239USD/Pc，黑硅产品下调至 0.267USD/Pc。国内单晶维持不变在 3.05~3.13RMB/Pc，大尺寸产品维持不变在 3.35RMB/Pc。多晶维持不变在 1.85~1.87RMB/Pc，铸锭单晶产品下调至 1.90RMB/Pc，黑硅产品下调至 2.08RMB/Pc。

5.3、电池片

本周电池片市场仍然是高效产品库存过多引领价格持续下修，**厂家们为减少产线断续开启带来的成本损耗仍在持续生产，停产比例变化也不如预期，估计这波产能带来的库存需要 1~2 个月消化。**多晶部分则没有受到过度波及，主要也是本身产能就不多，影响市场价格的力道有限。目前海外一般多晶电池片维持不变在 0.113~0.127USD/W，均价下修至 0.116USD/W，一般单晶电池片修正区间至 0.115~0.140USD/W，均价维持不变在 0.120USD/W，高效单晶电池片修正区间至 0.150~0.170USD/W，均价下修至 0.160USD/W，特高效单晶电池(>21.5%)修正区间至 0.150~0.190USD/W，均价下修至 0.174USD/W。

国内一般多晶电池片维持不变在 0.81~0.84RMB/W，高效多晶电池片下调至 0.86RMB/W，一般单晶电池片维持不变在 0.82~0.85RMB/W，高效单晶电池片修正区间至 0.98~1.05RMB/W，均价下调至 1.02RMB/W，特高效单晶(>21.5%)电池片修正区间至 1.05~1.12RMB/W，均价下调至 1.09RMB/W。双面高效单晶电池片下调至 1.10RMB/W，双面特高效单晶(>21.5%)电池片下调至 1.18RMB/W。

5.4、组件

本周组件市场持续维稳转向于观望市场的局面，大厂订单依旧稳定持续出货，对于接单能力较薄弱的中小厂就只能各凭本事存活。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 0.218~0.235USD/W，290W~295W 产品维持不变在 0.235~0.251USD/W，300W~305W 产品维持不变在 0.268~0.335USD/W，>310W 产品维持不变在 0.253~0.395USD/W。

国内 270W~275W 产品维持不变在 1.68~1.75RMB/W，280W~285W 产品维持不变在 1.80~1.85RMB/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/>