

锂电池市场初见好转苗头，光伏过后有望迎景气回升

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 liuhuaifeng@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:

截止8月2日，上证综指收盘为2867.84点，下跌2.60%；深证成指9136.46点，下跌2.27%，创业板指1556.75点，下跌0.33%。申万电气设备指数周跌幅为2.08%，在28个一级行业中排名第8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。超过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年风电复苏确定性强。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	股票	2019-07-19			EPS			PE			投资
		代码	名称	股价	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		

相关报告

- 《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》2019-07-20
- 《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》2019-07-20
- 《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

资料来源：新时代证券研究所

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

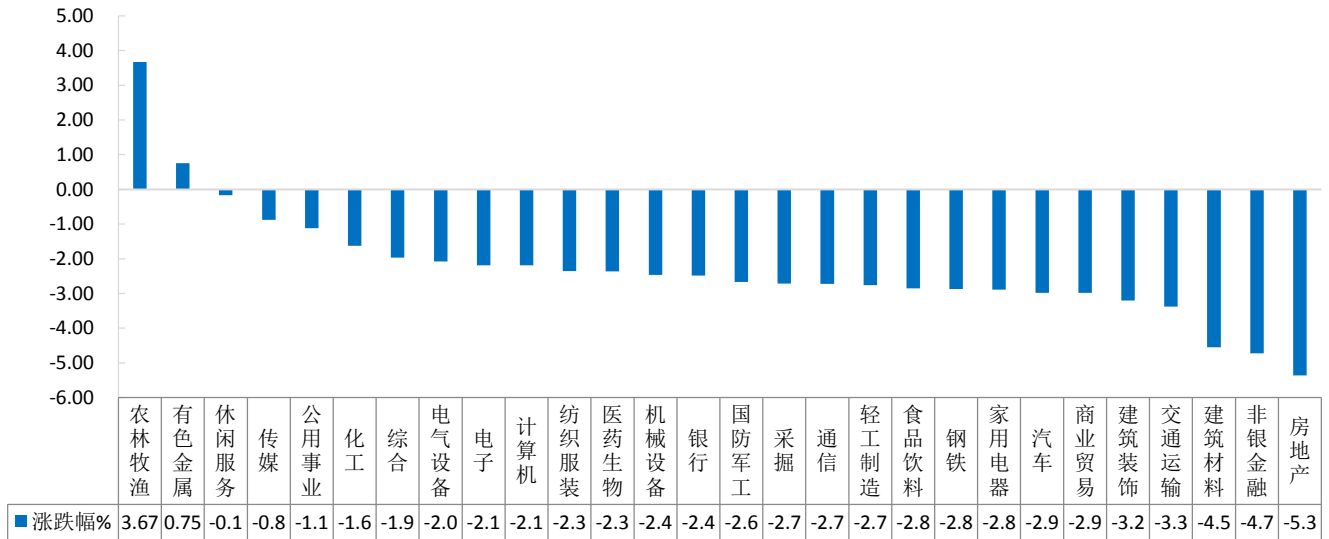
图表目录

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 8 月 2 日，上证综指收盘为 2867.84 点，下跌 2.60%；深证成指 9136.46 点，下跌 2.27%，创业板指 1556.75 点，下跌 0.33%。申万电气设备指数周跌幅为 2.08%，在 28 个一级行业中排名第 8 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	-2.9392	4.7167	-37.8316	-45.4038	-50.4716	7.5241	53.1675
锂电池指数	-1.0996	12.4590	-30.7128	-23.9475	-25.9853	98.3395	185.3681
线缆部件及其他(申万)	-2.7624	9.6646	-32.4929	-39.2418	-43.4171	13.5005	47.7864
低压设备(申万)	0.1039	1.4089	-15.5529	-11.0533	-24.0214	21.7158	53.7656
中压设备(申万)	-3.4335	-2.0308	-33.6662	-50.1103	-57.7278	-23.4441	5.0111
高压设备(申万)	-2.3580	0.0063	-35.5160	-43.2033	-57.6474	-45.5427	-22.0328
其它电源设备(申万)	-1.0260	17.5825	-10.0254	-28.6818	-45.5281	-26.5858	-25.4381
储能设备(申万)	-1.9966	7.0820	-17.0360	-40.4270	-47.4721	11.3538	56.6014
火电设备(申万)	1.4390	16.3654	-49.1234	-60.7125	-67.8131	-41.2054	-30.0261
光伏设备(申万)	-0.7042	39.1300	-14.8974	-2.6381	-18.3601	14.8598	37.9730
风电设备(申万)	-4.6842	18.9711	-37.3412	-37.2034	-53.1998	-28.3887	9.8450
综合电力设备商(申万)	-5.2017	11.7081	-19.2634	-28.9721	-46.6962	-46.7480	-3.7854
计量仪表(申万)	-2.0153	2.0971	-41.4476	-51.2476	-59.6446	-16.5837	16.5669
工控自动化(申万)	-1.2814	18.7443	-24.1569	-30.9721	-47.6297	7.0808	36.1413
电网自动化(申万)	-3.0204	5.8886	-23.3315	-31.4261	-37.7487	-10.7232	0.9979

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

2、公司动态

【中环股份发布关于举行新品发布会的提示性公告】

天津中环半导体股份有限公司将于2019年8月16日在天津丽思卡尔顿酒店召开“中环股份新品发布会”，发布的新产品涉及百余项已申报专利（已部分受理）及自有知识产权技术，通过重大技术突破实现新产品迭代，为全产业链客户贡献价值，进一步提升光伏行业的竞争力，推动全球光伏产业平价上网。

预计新产品将对公司经营业绩产生积极影响，可能对目前光伏行业发展速度、竞争格局产生重大影响，影响程度取决于未来市场规模、开拓力度等因素，敬请广大投资者注意投资风险。

【ST新梅发行股份购买资产事项获得证监会通过】

2019年8月1日，中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）上市公司并购重组审核委员会（以下简称“并购重组委”）召开2019年第35次工作会议，对上海新梅置业股份有限公司（以下简称“公司”）重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易事项进行了审核。根据会议审核结果，公司本次发行股份购买资产事项获得有条件通过。

根据《上市公司重大资产重组管理办法》、《关于完善上市公司股票停复牌制度的指导意见》等相关规定，经公司向上海证券交易所申请，公司股票自2019年8月2日（星期五）开市起复牌。

【天齐锂业发布2019年半年度业绩快报】

报告期内，公司实现营业总收入258,954.00万元，同比减少21.28%。主要系：2018年1-6月公司锂化工产品的售价仍处于相对高位，自2018年下半年开始，随着行业供需格局调整，锂化工产品价格发生较为明显的回调，导致2019年1-6月锂化工产品的销售收入较上年同期下降较为明显。

报告期内，实现归属于上市公司股东的净利润20,561.76万元，同比减少84.30%，主要原因是：（1）前述锂化工品售价下降影响；（2）2019年1-6月因并购贷款增加导致利息支出较上年同期大幅增加。

报告期末，公司总资产为4,673,888.82万元，较期初数增加4.72%，主要原因系在建工程增加所致；公司归属于上市公司股东的所有者权益为1,014,217.40万元，较期初数增加0.06%，主要原因系经营积累增加。

【良信电器发布2019年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入945,474,416.24元，较上年同期增长17.84%；归属于上市公司股东净利润154,961,404.73元，较上年同期增长23.06%。增长的主要原因是公司进一步加强了市场推广及品牌建设，加快技术升级和新产品研发，不断打造提升组织管理能力，升级信息化管理手段，提升内部运营管理效率。

【捷佳伟创关于获得政府补助的进展公告】

2019年7月11日，深圳市捷佳伟创新能源装备股份有限公司在巨潮资讯网披露了《关于获得政府补助的公告》（公告编号：2019-028），根据《财政部 国家税务总局关于软件产品增值税政策的通知》（财税【2011】100号）规定，公司将获得软件产品增值税即征即退政府补助共计20,387,196.29元。2019年7月12日公

司收到上述部分补助资金 16,738,191.07 元。

近日，公司已收到剩余补助资金 3,649,005.22 元。公司将严格按照《企业会计准则》的规定对上述补贴进行相应的会计处理，有关本次补贴的具体会计处理及最终对公司损益的影响以审计机构年度审计确认后的结果为准，敬请广大投资者注意投资风险。

【向日葵关于向全资子公司增资并转让光伏业务相关资产的公告】

根据浙江向日葵光能科技股份有限公司战略规划，为适应公司未来业务发展及资产整合需要，实现业务板块化管理，提升公司经营效率，公司拟以建筑物类固定资产、土地使用权、现金的方式向全资子公司浙江向日葵聚辉新能源科技有限公司合计增资 21,800 万元人民币（其中以建筑物类固定资产、土地使用权作价出资 21,764.84 万元人民币，现金出资 35.16 万元人民币），增资后聚辉新能源注册资本由 1,000 万元人民币增至 22,800 万元人民币。同时，公司拟将光伏业务相关资产转让给聚辉新能源。

【恩捷股份关于全资子公司红塔塑胶 BOPP 薄膜改扩建项目的公告】

为配合云南省玉溪市政府及玉溪高新技术产业开发区管理委员会对玉溪市高新区南片区定位调整及区域发展规划要求，按照玉溪市政府及玉溪高新区管委会实施“退二进三”的政策，云南恩捷新材料股份有限公司的全资子公司云南红塔塑胶有限公司拟将现有的 BOPP 薄膜生产项目搬迁至云南省玉溪高新技术产业开发区九龙片区，并在该片区内投资建设 7 万吨 BOPP 薄膜改扩建项目，项目规划将原有的 2 条 BOPP 薄膜生产线搬迁至新厂址，并新增 1 条 BOPP 薄膜生产线及配套设备等，项目总投资为人民币 36,000 万元，资金通过自有资金与自筹资金等方式解决。

【东旭光电关于为子公司提供担保的公告】

东旭光电科技股份有限公司于 2019 年 7 月 30 日召开第九届董事会第二次会议，审议通过了《关于同意公司控股子公司湖南东旭德来电子科技有限公司向中国工商银行长沙南门口支行申请银行贷款并为之提供担保的议案》。

为了支持子公司的发展，董事会同意公司控股子公司湖南东旭德来电子科技有限公司向中国工商银行长沙南门口支行申请银行贷款 25,000 万元，期限二年，并由公司为上述银行贷款提供连带责任保证担保，由湖南东旭德来另一股东为公司提供反担保。

【金雷股份发布 2019 年半年度报告】

报告期内公司实现营业总收入 492,363,110.64 元，同比增长 70.08%；归属于上市公司股东的净利润 80,709,498.91 元，同比增长 101.43%。

公司“年产 8000 支 MW 级风电主轴铸锻件项目”的建设已接近尾声，下半年预计可实现投产。届时，公司将完全具备从原材料制备到成品包装的全流程生产能力，从根本上夯实市场地位，呈现一体化战略为公司带来的经济效益。

【宏发股份发布 2019 年半年度报告】

报告期内公司实现营业总收入 3,406,628,963.82 元，同比增长 1.53%；归属于上市公司股东的净利润 354,754,960.48 元，同比下降-3.42%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.34 亿元，比去年同期减少了 2.96%。报告期内，公司效率指标人均销售回款 33 万元，较上年同期增长 8%。

报告期内，电力继电器、高压直流、工控、密封继电器等产品较快增长，信号继电器、低压开关保持平稳增长，功率继电器海外市场需求增长稳定。公司始终围绕“坚定方向、夯实基础、量力而行、稳健发展”的工作指导思想，积极应对外部形势的复杂变化，扎实推进各项工作。

【新纶科技关于公司全资子公司对外借款及公司担保的公告】

深圳市新纶科技股份有限公司于2019年7月29日第四届董事会第四十八次会议审议通过了《关于公司全资子公司对外借款及公司担保的议案》，公司全资子公司新纶复合材料科技（常州）有限公司拟向孚能科技（赣州）股份有限公司申请不超过7000万元人民币借款，并以现有设备设立抵押担保，新纶科技以持有新复材10%的股权为上述借款提供质押担保。

【多氟多发布2019年半年度业绩快报】

报告期公司实现营业总收入197,267.95万元，较上年同期增长15.17%；营业利润9,890.78万元，较上年同期下降49.11%；利润总额11,798.17万元，较上年同期下降40.07%；归属于上市公司股东的净利润8,331.50万元，较上年同期下降36.32%，环比2019年第一季度该指标下降幅度有所收窄。

主要原因：公司各板块业务有一定波动，报告期营业收入的增长主要来源于锂电池业务。公司积极调整锂电池用户结构，开发了奇瑞、海马等一批新用户，客户需求增加致动力锂电池业务收入增长、盈利能力提升。

报告期营业利润较上年同期减少9,546.38万元，主要系氟化盐传统业务量价均低于上年同期，主要产品毛利率下降，盈利能力降低；公司加大研发投入力度，加强人才培养和储备、技术研发平台等软硬件方面的建设，研发费用同比增长；汇兑原因致财务费用上升；计提信用减值损失、资产减值损失增加，综合原因导致利润下滑。

3、行业要闻

【四川重点支持乐山多晶硅发展，明确多晶硅输配电价】

近日四川省发改委、四川省经信委、四川能监办、四川省能源局联合下发《关于落实精准电价政策支持特色产业发展有关事项的通知（川发改价格〔2019〕318号）》，明确精准电价政策支持的范围。符合国家产业政策、环保政策和节能减排政策的电解铝、多晶硅、大数据、新型电池、电解氢等纳入精准电价政策支持范围。根据区域发展战略和特色产业布局，重点支持乐山多晶硅、广元电解铝、雅安大数据、遂宁锂电、攀西钒钛等发展，高质量打造符合我省实际的特色产业集聚区、优势区。

明确精准电价政策的输配电价。遵循“管住中间、放开两头”原则分类明确输配电价，电解铝、多晶硅（2018年9月1日前投产的）输配电价参照存量输配电价政策执行；多晶硅（2018年9月1日及以后投产、不含停产整顿复产项目）输配电价执行单一制0.105元/千瓦时。

资料来源：

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190802/997287.shtml>

【印度北方邦允许为太阳能项目租赁农业用地】

印度北方邦政府最近通过了一项法案，农业用地现在可以用于太阳能发电，从而提高在国家可再生能源项目的投资潜力。此项 2019 年 UP-Revenue Code (Amendment) Bill，取代了修改 Uttar Pradesh 税法的法令，并通过对第 80 条的修订，简化了将农业用地转为非农用地的过程。

根据该条例，该州的农业土地所有者可以根据其申请中为同一目的收到的批准将其转换为工业，商业或住宅用途。在其他用途中，土地也可以由业主出租用于农业目的或在该州建立太阳能项目。用于农业用途的土地出租的最长期限为 15 年。如果两个实体都打算延长该持续时间。在土地上建立太阳能项目的最长期限已定为 30 年。

资料来源：

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190802/997168.shtml>

【海南出台充电设施建设运营管理办法，最高补贴 100 万元】

7 月 29 日，海南省出台的《海南省电动汽车充电基础设施建设运营暂行管理办法》明确，对外运营的充电基础设施，必须接入海南省电动汽车充电基础设施信息管理平台统一管理。对外运营并接入省级平台的充电基础设施，将给予建设补贴和运营补贴。

建设补贴，对外运营并接入省级平台的充电基础设施，以每个充电桩的额定功率为基数，按照 2020 年前（含 2020 年）每千瓦 200 元、2021-2025 年每千瓦 100 元，补贴上限 2020 年前不超过设备投资额的 15%、2021-2025 年不超过 10%。按属地原则，补贴费用省、市（县）各承担 50%。

运营补贴，对外运营并接入省级平台的充电基础设施，运营阶段按充电电量，给予运营度电补贴，暂定补贴期限至 2025 年。2020 年前补贴标准 0.2 元每千瓦时，2021-2025 年补贴标准 0.1 元每千瓦时；按照安装额定功率为基数，每个充电桩（站）补贴上限为每千瓦不超过 200 元每年。按属地原则，补贴费用省、市（县）各承担 50%。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/news/shichang/96191>

【滴滴与英国石油成立合资公司，布局新能源车充电网络】

滴滴出行与能源企业 BP（英国石油）宣布成立合资公司，共同在中国建设开发和运营新能源车充电桩站，为滴滴车主和社会车主提供高效、便利的充电服务。

目前，BP 在广州建设的首个桩站已经接入滴滴旗下的小桔充电平台并进行试运营。成立合资公司之后，充电桩建设和运营将进一步提速。此次合作是滴滴旗下车主服务品牌小桔车服以租车为主线，深度打造汽车、养车、能源“三大引擎”的战略落地。小桔充电将通过大数据和流量赋能合作伙伴，共同提升充电行业水平和车主充电体验，同时降低车主使用成本。

BP 集团下游业务首席执行官涂帆（Tufan Erginbilgic）表示：“中国是世界最大的新能源车市场，在商业模式的创新与规模化应用方面，提供了巨大的机遇，因此我们认为这是应对这个快速变化市场的绝佳合作。”滴滴出行董事长兼 CEO 程维表示，双方将充分发挥各自优势，共同完善充电网络建设，推动中国新能源汽车普及和发展，为车主提供更好的用车服务。

资料来源:

<https://www.d1ev.com/news/qiye/96115>

【现代摩比斯投 22 亿元建氢燃料汽车配件厂】

近日, 据韩国媒体报道, 现代汽车集团旗下零部件供应商现代摩比斯将会投资 3800 亿韩元 (约合 22 亿元人民币) 在韩国蔚山市建立燃料电池汽车配件厂。尽管现代摩比斯并没有对外公布投资细节, 但有迹象表明新的投资计划将为现代汽车集团发展燃料电池汽车提供有力支持。

据了解, 现代摩比斯当前在韩国已经拥有了一家电动汽车配件工厂, 负责生产用于纯电动汽车和混合动力汽车的驱动电机和电池模块等。而新的燃料电池汽车配件工厂将主要为现代汽车集团供货, 支持后者在 2020 年实现年产 4 万辆氢燃料电池汽车的计划, 并在 2030 年将年产能提升至 50 万辆。

资料来源:

<https://www.d1ev.com/news/qiye/96015>

【氢能利好, 2000 万氢能汽车项目入选交通部重点节能低碳项目】

近日, 交通部发布了《交通运输行业重点节能低碳技术推广目录(2019 年度)》, 目录有效期至 2021 年 6 月 30 日, 时长近 3 年。在 7 月初, 交通部曾对《目录》进行公示, 此次是正式公布入选项目。

在公示清单中共有 38 个项目入选, 在正式公布的《目录》中也是 38 个项目。其中道路运输 6 项, 公路领域 15 项, 船舶运输 3 项, 航道领域 2 项, 港口领域 12 项。

新能源领域相关方面, 有 6 个项目列入《目录》, 包括了新能源汽车、分布式发电、新能源船舶等多个方面。此前交通部在 2017 年也曾公布《交通运输行业重点节能低碳技术推广目录(2016 年度)》, 对比 2016 年度的《目录》注重天然气项目, 2019 年度《目录》在新能源方面体现明显的电动化趋势。

资料来源:

<https://www.d1ev.com/kol/95999>

【陕西最大单体光伏发电项目并网投运】

陕西省最大单体光伏发电技术领跑基地项目日前在铜川市宜君县顺利并网投运。据了解, 这一项目总投资 40 亿元, 分为 1 号隆基和 2 号天合两个项目, 是我国首批 3 个光伏技术领跑者基地项目之一。铜川光伏发电技术领跑基地项目由国网铜川供电公司承担接入系统工程建设, 共新建 110 千伏线路 60 千米, 新立杆塔 178 基, 完成 2 个变电站的电气设备安装、调试等工作。

铜川光伏发电技术领跑基地项目建成后, 年发电量约 7 亿千瓦时, 年可减排二氧化碳约 58.8 万吨、二氧化硫约 1.8 万吨、氮氧化物约 0.9 万吨, 节约标准煤 24 万吨。项目的实施对推动清洁能源发展, 助力铜川能源转型具有重要意义。

资料来源:

<http://m.solarzoom.com/article-128754-1.html>

【1.47GW, 沙特发布 2019 年第二轮光伏招标公告】

沙特可再生能源开发办公室（REPDO）第二轮 6 个可再生能源项目的建议邀请书（RFPs）已全部发布。本次的 6 个光伏项目总装机容量将达 1.47GW，分成两类，A 类(Category A)为小型项目，共 70MW；B 类(Category B)为大型项目，共 1.4GW。

今年 6 月，已经有 60 家公司通过了 REPDO 的资格预审，其中包含 28 家沙特本土的公司。可点击：[沙特 1.5GW 招标，协鑫特变晶科等 60 家公司入围第二轮](#)。继 7 月 18 日发布了 4 个 B 类光伏项目的 RFP 后，8 月 1 日又发布了 2 个 A 类光伏项目的 RFP。B 类项目的提案需在 2019 年 11 月 18 日前提交，A 类项目的截止日期为 2019 年 12 月 3 日。所有 REPDO 招标的项目都是 100% 的 IPPs(独立发电商)，但是可以获得 20-25 年的电力购买协议（PPAs）。此外，沙特国家可再生能源计划第 3 轮还将有 6 个项目在今年第四季度开始招标。

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190802-73556.html>

【目标 500 亿，成都市 2019-2023 年氢能产业发展规划出台】

8 月 1 日，记者从成都市氢能暨新能源汽车产业推进工作领导小组办公室获悉，近日印发的《成都市氢能产业发展规划（2019—2023 年）》提出，到 2023 年，成都全市氢能产业力争实现主营业务收入超过 500 亿元，建设全国知名的氢能产业高端装备制造基地。

成都目前已聚集氢能产业链企业及院所 50 余户，覆盖氢气制备、储运、加注和检测，燃料电池及整车（机）研发制造等主要环节。下一步，成都将以燃料电池汽车、动车、有轨电车、无人机等为牵引，大力发展氢能、燃料电池关键零部件及系统集成，有序发展氢源供给设备，带动氢能产业成链发展、集群发展。

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190802-73538.html>

【上网电价 2.4 美分/KWh，突尼斯 500MW 光伏招标现非洲最低报价】

据非洲媒体报道，突尼斯能源矿业与可再生能源部近期发布了一系列的独立发电商（IPPs）项目的招标。其中包含至少 5 座光伏电站，分别是位于突尼斯东南部的 Tataouine(200MW)光伏电站，北部的 Kairouan(100MW)，西南部的 Gafsa(100MW)，中部的 Sidi Bouzid(100MW)，西部的 Tozeur(100MW)。

对于每一个项目，IPPs 都对电力销售价格提出了建议，其中最有趣的是来自挪威的 Scatec Solar，该公司希望开发装机容量为 200MW 的 Tataouine 光伏项目。Scatec Solar 提议以 2.4 美分/KWh 的价格向突尼斯电力与天然气公司出售电力。突尼斯能源部相关人士表示，Scatec Solar 提出的价格是非洲有记录以来的最低价，也是世界上最低价格之一。

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190801-73533.html>

【合作国家电网，四大地产商涉足充电桩】

7 月 28 日，国家电网与恒大集团合资成立的国网恒大智慧能源服务有限公司正式揭牌，并与碧桂园、万科和融创三家地产巨头签订服务合作协议。国网恒大聚焦社区智慧充电服务，合作前期主要集中在推进社区充电桩的建设、引入智慧能源

服务系统上。

国网恒大成立于今年6月21日，注册资本为1.8亿元，国网电动汽车服务有限公司和恒大高科技集团有限公司分别持股50%。恒大表示，已研发出智慧科技充电云平台，可在不改造社区配电网、保证居民生活用电的情况下，通过接入国网能源控制系统实现智能控制与智能调度，做到社区电力削峰填谷、有序充电。

资料来源：

<https://www.autohome.com.cn/news/201907/941316.html#pvareaid=102624>

【投资2000万美元，Earthtech成立韩国首家电动汽车电池回收公司】

据外媒报道，Earthtech公司将成为韩国首家进军电动汽车电池回收业务的公司，该公司最新建设了一个专业设施，用于拆卸电动汽车以及回收废旧电池。

第一期工程预计将于2020年3月完成。据报道，Earthtech公司每年可以拆卸5000辆电动汽车，处理2000吨废旧电动汽车电池。此外，Earthtech公司还表示，其将投资240亿韩元（约合2000万美元）建设该公司，而且也是该地首个此类设施。在该工厂内，拆卸下来的废旧电池将首先接受性能测试，然后根据自身条件和剩余容量，准备用于固定能源存储系统。如果测试表明该电池已经没有再利用的可能性，电力存储系统中电池内部的锂、镍、钴和其他贵金属等原材料也会被回收。Earthtech公司还没有确定电池内每一种可回收材料的回收率。此外，该公司还会开展各种电动汽车电池的研究和商业项目。

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190731-73405.html>

【华为、阳光、锦浪持续领跑前三！2019年上半年中国逆变器出口数据出炉】

2019年上半年中国光伏逆变器出口再度加速，中国光伏“出海”已成大势所趋。根据进出口海关数据显示，上半年中国逆变器出口额约为13.5亿美元，光伏逆变器出口金额前20家企业占比逼近50%大关。

从企业方面来看，华为、阳光电源和今年进入A股市场的锦浪科技持续引领2019年上半年逆变器出口热潮，稳坐光伏企业逆变器出口头三把交椅！前五强企业出口金额占比为36.44%，头部企业出口集中度进一步提升。随着传统光伏市场趋于稳定甚至出现下滑，逆变器企业在传统市场中的竞争加剧。与此同时，受国内市场政策的波动影响，中国逆变器厂商出海步伐加速，具备成本优势的中国企业越来越多参与到海外市场的竞争中。

依国别来看，前五国出口金额占比50%。其中荷兰、德国、韩国排名稳中有升，荷兰市场超过出口局势摇摆不定的美国市场，登顶榜首。越南市场经过上半年630抢装，其出口金额占比已有下行趋势。同时企业出口国家分布进一步分散化，未来海外新兴市场与复苏的欧洲市场已成企业角力要点。

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190803-73755.html>

【又一个世界纪录！汉能高效硅异质结太阳能电池转换率再创新高】

2019年8月2日，汉能HIT事业部与成都珠峰永明科技有限公司（“珠峰永明”）联合宣布，经德国哈梅林太阳能研究所（ISFH）认证，由双方合作的成都研

发中心研发的高效硅异质结电池技术（“SHJ 技术”）冠军电池片，全面积（M2，244.52cm²）光电转换效率达到 24.85%，不仅刷新了其保持的中国纪录，更超过了由日本 Kaneka 公司保持的原世界纪录，成为 6 寸硅片 SHJ 电池新的世界冠军！

SHJ 技术被称为极具竞争力的下一代太阳能技术。基于这种技术生产的组件，具有极好的耐候性，使用寿命可达 30 年以上，同时还具有转换效率高、性能稳定、无光衰、无电势诱导衰减（PID）、高温下功率输出高等诸多优点，广泛应用在移动能源、发电绿色科技建筑、地面电站、分布式电站、垂直安装、渔光互补、农光互补等项目上。

据介绍，汉能 HIT 事业部从成立到创造世界纪录，仅用了两年半时间，且完全拥有产线生产及交钥匙工程的知识产权。此次创纪录的汉能 SHJ 电池，采用隆基高质量 n 型硅片为底材，融合汉能全球领先的薄膜太阳能技术，用非晶硅氧和硅碳合金薄膜作为钝化层，以微晶硅氧合金材料作为窗口层，显著提高了开路电压和短路电流，实现 SHJ 电池转换效率的稳步突破。同时，汉能 SHJ 电池所采用的 ITO 材料透明导电膜和丝网印刷电极，成本低、易采购，在降低量产成本、开拓市场等方面有着非常明显的优势。

资料来源：

<http://m.solarzoom.com/index.php/article/128799>

【贵州发文重点推进 92 个光伏项目、两项关键光伏技术】

日前贵州省发布《贵州省十大千亿级工业产业振兴行动实施方案》，方案明确指出：大力发展太阳能发电。坚持集中开发与分散开发并举、电能优先消纳和就近消纳为主的原则，大力开发利用太阳能资源，推动光伏发电项目建设。积极推进高效、双面及双玻光伏组件在贵州地区应用，提高土地的节约集约综合效率。推广应用太阳能光伏瓦片组件技术成果，利用工业园区、农业观光园、城市综合体等有利条件，发展分布式光伏发电项目，推进太阳能发电多元化发展。并且明确 92 个光伏发电重点项目，和屋顶分布式光伏发电技术、太阳能光伏瓦片组件技术成果推广应用两项光伏关键技术。

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190731-73425.html>

4、 电池材料市场

4.1、 电池

锂电池市场已见好转苗头。根据多家电池企业排产计划，8 月份电池产量将有明显恢复，一方面是前 2 个月低排产背景下库存已消化的差不多了，另一方面为 9 月旺季做准备，提高生产量。数码市场需求量相对平稳，受 B 品动力电池冲击价格继续小降。现 2500mAh 三元容量电芯 5.7-6 元/颗，2500mAh 三元小动力电芯 6.1-6.4 元/颗，均降价 0.2 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：进入 8 月份以后，下游动力市场表现出一定的回暖势头，不过好转幅度较为有限，未能推动材料价格继续走高。因此本周国内三元材料市场报价

以平稳为主，目前 NCM523 动力型三元材料报在 12-12.5 万/吨之间，较上周持平；NCM523 数码型三元材料报 11.8-12 万/吨，较上周持平。扩产方面，湘潭电化计划于广西百色投建新能源项目，涵盖三元材料产能 2 万吨，磷酸铁锂正极 3 万吨，锰酸锂正极 5 万吨。

三元前驱体方面：本周国内硫酸钴价格跟随电解钴价格回升，下游三元前驱体企业询价意愿明显有所增强，不过实际采购量依然不多。周内部分钴盐持货商试探性报高价出货无果，市场硫酸钴主流报价仍徘徊于 3.6-3.9 万/吨之间。受硫酸钴价格回升推动，本周三元前驱体价格小幅走高，常规 523 型三元前驱体报价在 7.2-7.5 万/吨之间，较上周小涨 0.15 万/吨。硫酸镍与硫酸锰价格本周持稳，报价分别为 2.4-2.6 万/吨及 0.66-0.68 万/吨。四氧化三钴方面，本周市场报价在 15-15.5 万/吨之间，较上周持平。

钴方面：本周电解钴报价在 22.8-23.8 万/吨之间，较上周上涨 1 万/吨，电解镍报价在 11.34-11.53 万/吨之间，较上周上涨 0.24 万/吨。近期钴镍价格的回升行情更并非由需求端回暖推动。不过目前看市场整体情绪较乐观，资金面推动下，钴镍价格仍有进一步回升可能，受此影响，后市三元材料价格或将被动上涨。

锰酸锂方面：本周高容量型锰酸锂价格高价稍有所下调，低容量型锰酸锂价格因已接近成本线，价格维稳。高容量型锰酸锂报 3.4-3.6 万元/吨，低容量型锰酸锂报 2.9-3.2 万元/吨，动力型锰酸锂报 4.5-4.8 万元/吨。小动力市场需求维稳，数码及大动力需求依旧不振，预计 8 月中下旬开始逐步回暖。

磷酸铁锂方面：磷酸铁锂市场向好。据了解，主导电池厂的铁锂电池排产已逐步恢复，高于预期。另外，7 月份这波黄磷涨价事件接近尾声，黄磷价格近期已明显回落，热法磷酸价格也已跌破 6000 元/吨，但相较于涨价前仍然偏高，磷酸铁企业成本出现一定增加。现主流磷酸铁锂（143 克容、2.45 压实）报 4.5-4.8 万/吨，部分高克容高压实产品报 5 万/吨。

碳酸锂方面：本周碳酸锂价格继续阴跌。截止到目前为止，工业级碳酸锂报 5.9-6.2 万元/吨，电池级碳酸锂报 6.4-6.8 万元/吨，电池级氢氧化锂报 7.4-7.7 万元/吨。多数客户目前依旧看空锂盐市场价格，厂家库存压力大，且正极市场需求无明显改善，多以按需采购为主，总体氛围清淡。

4.3、负极材料

7 月负极材料市场延续 6 月走势，大厂受近 2 个月动力市场需求锐减影响，库存量开始攀升，部分厂家本月有所减产。产品价格方面平稳，内里却也是暗潮汹涌，电池厂家的低价诉求是不变的主旋律。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，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。预计市场淡季至少持续至 8 月中旬。

4.4、电解液

近段时间电解液价格又有松动趋势。下游需求持续低迷时间过长，对市场信心打击较大。现电解液价格普遍在 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。目前 EC 供应已经不那么紧张，溶剂价格也逐步回落，企业预计真正的回暖将在 9 月。现市场价格六氟磷酸锂主流报 9-10 万元/吨，

高报 12 万元/吨。溶剂价格下调，现 DMC 报 7000 元/吨左右，DEC 报 14500 元/吨左右，EC 报 14500-18500 元/吨。

4.5、隔膜

本周国内隔膜市场弱势盘整，各厂家开工率相对低迷，但整体报价比较稳定。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

本周整体市场涨跌互有，各环节之间的供需状况也影响整体报价风向。上游硅料海外高低价差拉大，国内市况相对持稳，硅片的故事依旧环绕着单多晶两样情剧情发展下去，电池片价格的滑落也是持续上演，组件环节各产品间的故事发展也相当多样，涨跌之间各有产品独领风骚，不同的区域上演的戏码也不尽相同。展望未来市场的发展依旧不见利多风向引领，各个环节企业存活的诀窍则有赖市场分散风险策略是否奏效。

5.1、硅料

本周多晶硅料海内外市场依旧是涨跌互见，国内多晶用料价格虽有小幅跌价，但属于预期范围内，单晶用料部分则没有过多变化，价格可以挺住不受下游市场影响，但有逐渐向涨价一方靠拢的意味。海外市场的高低价格则呈现一涨一跌，主要与例行检修与供给量短少有关。目前海外价格修正区间至 9.00~10.03USD/KG，均价下调至 9.39USD/KG，全球均价则是下调至 9.24USD/KG。国内多晶用料修正区间至 56~62RMB/KG，均价下调至 59RMB/KG，单晶用料维持不变在 74~78RMB/KG。

5.2、硅片

本周硅片市场单晶依旧维持不变，虽然市场上需求仍是多过供给，市场上也没有过多的现料可以供应，但是为了维持与多晶硅片保有价差，短期内涨价的机率不高。多晶市场则是预期小幅调降，主要原因仍是供给少而需求也不大，两者因素结合在一起就成为现今市场上的价格走势。目前海外市场单晶 156.75mm 产品微幅调降至 0.416USD/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 0.237~0.238USD/Pc，黑硅产品下调至 0.265USD/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。多晶修正区间至 1.84~1.87RMB/Pc，黑硅产品下调至 2.06RMB/Pc。

5.3、电池片

本周电池片市场继续呈现全面下修的局面，国内对于低价产品下修幅度反而减缓，市场上货源较多的高效产品价格滑落最明显。海外市场部分则是全面下修，市场需求产品类别较为分散，全系列产品价格修正的范围较为广泛，库存水位部分仍然持续向上垫高，主要也是疲软的需求导致。目前海外一般多晶电池片修正区间至 0.105~0.127USD/W，均价下修至 0.111USD/W，一般单晶电池片修正区间至 0.110~0.125USD/W，均价下修至 0.115USD/W，高效单晶电池片修正区间至 0.145~0.170USD/W，均价下修至 0.158USD/W，特高效单晶电池(>21.5%)修正区间至 0.128~0.190USD/W，均价下修至 0.170USD/W。

国内一般多晶电池片维持不变在 0.81~0.84RMB/W，高效多晶电池片维持不变在 0.86RMB/W，一般单晶电池片维持不变在 0.82~0.88RMB/W，高效单晶电池片修正区间至 0.95~1.03RMB/W，均价下调至 1.01RMB/W，特高效单晶(>21.5%)电池片修正区间至 1.00~1.08RMB/W，均价下调至 1.05RMB/W。双面高效单晶电池片下调至 1.05RMB/W，双面特高效单晶(>21.5%)电池片下调至 1.10RMB/W。

5.4、组件

本周组件市场出现高低价差较多的混乱局面,主要原因乃是中小厂报价范围较弹性,藉此争取较多的订单,部分一线大厂目前尚未受到这股降价压力,估计后续若是市场尚未有起色,降价风潮是会随波向大厂扩散。目前海外 270W~275W 产品维持不变在 0.205~0.250USD/W, 均价下调至 0.220USD/W, 280W~285W 产品维持不变在 0.218~0.235USD/W, 均价下调至 0.220USD/W, 290W~295W 产品维持不变在 0.235~0.251USD/W, 300W~305W 产品修正区间至 0.265~0.330USD/W, 均价下调至 0.268USD/W, >310W 产品修正区间至 0.271~0.405USD/W, 均价上调至 0.290USD/W。

国内 270W~275W 产品修正区间至 1.63~1.75RMB/W, 均价维持不变在 1.71RMB/W, 280W~285W 产品修正区间至 1.78~1.85RMB/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 产品修正区间至 1.90~2.07RMB/W, 均价下调至 2.05RMB/W, >310W 产品修正区间至 1.95~2.13RMB/W, 均价维持不变在 2.10RMB/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/>