

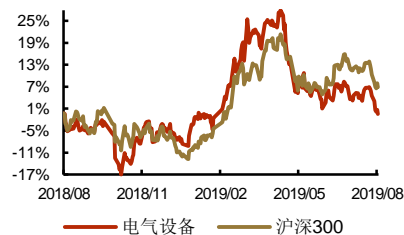
# 7月动力电池装机量环比下降近三成，发改委出台电力现货市场建设意见

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:

申万电气设备指数周跌幅为 4.47%，在 28 个一级行业中排名第 20 位。

## ● 新能源汽车投资策略:

根据乘联会数据，2019 年 7 月新能源乘用车零售销量 6.88 万台，同比下降 4.2%，环比 6 月下降 48%。这是由于 6 月底的补贴退坡所造成的。根据高工锂电数据，2019 年 7 月我国新能源汽车生产约 7.4 万辆，同比下降 6%，环比下降 43%；动力电池装机总电量约 4.70GWh，同比增长 40%，环比下降 29%。2019 年补贴过渡期结束首月，动力电池装机量环比下降近三成，补贴大幅退坡的阵痛影响开始发酵。8 月电池企业开工率有所提升，但整体仍属于触底行情。我们认为部分龙头企业过渡期后主力车型未进行涨价或涨价力度不大，新能源汽车车市有望在 9 月迎来比较明显的景气回升，全年销售有望达到 150 万辆，同比增长 19.43%。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，需求的恢复比预期要慢，受此影响，产业链整体价格承压，多晶硅与电池片价格有一定压力，单晶硅片价格则保持稳定。目前海外需求稍好，国内需求预计到九月份才能有明显拉动。越过 7-8 月份的淡季，产业链将迎来明显的景气回升，全年增长仍然乐观。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 年风电复苏确定性较强。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

股票	2019-07-19	EPS	PE	投资					
证券代码	名称	股价	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	评级
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

- 《叠瓦：正在崛起的新兴组件技术》2019-08-07
- 《锂电池市场初见好转苗头，光伏过后有望迎景气回升》2019-08-03
- 《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

## 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.....	14
4.1、 电池.....	14
4.2、 正极材料 .....	14
4.3、 负极材料 .....	15
4.4、 电解液 .....	15
4.5、 隔膜 .....	15
5、 光伏材料市场.....	16
5.1、 硅料 .....	16
5.2、 硅片 .....	16
5.3、 电池片 .....	16
5.4、 组件 .....	16

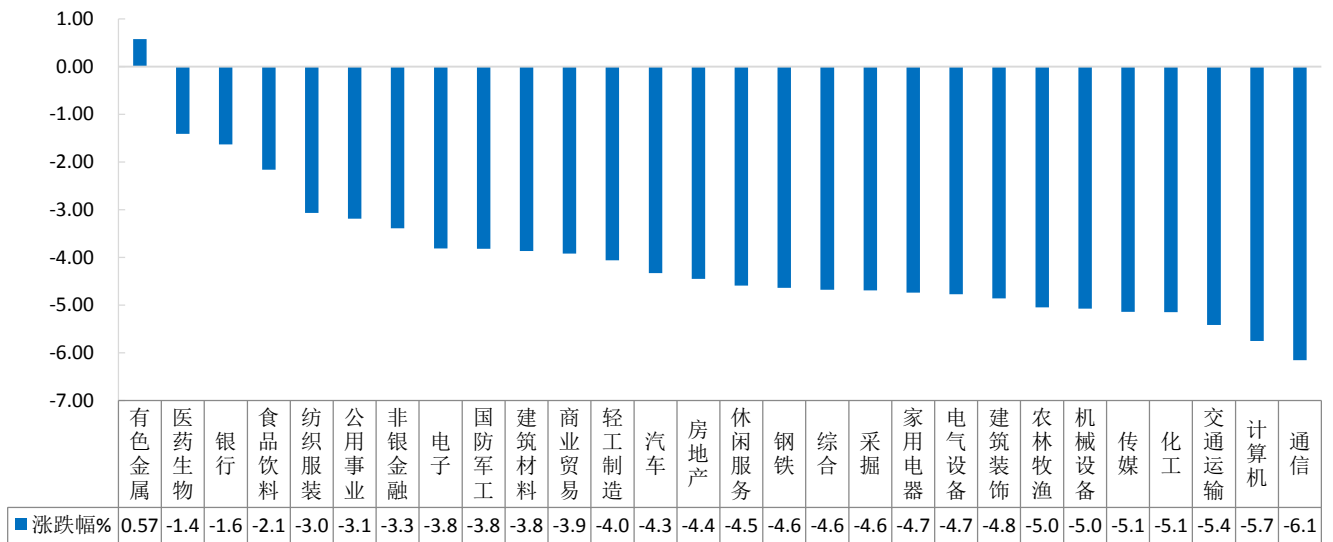
## 图表目录

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 9 日，上证综指收盘为 2774.75 点，下跌 3.25%；深证成 8795.18 点，下跌 3.74%，创业板指 1507.71 点，下跌 3.15%。申万电气设备指数周跌幅为 4.47%，在 28 个一级行业中排名第 20 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	-4.8466	-0.3585	-40.8447	-48.0498	-52.8720	2.3129	45.7441
锂电池指数	-4.7875	7.0750	-34.0300	-27.5885	-29.5288	88.8439	171.7060
线缆部件及其他(申万)	-4.8419	4.3548	-35.7615	-42.1836	-46.1568	8.0049	40.6307
低压设备(申万)	-4.6980	-3.3553	-19.5202	-15.2320	-27.5908	15.9976	46.5417
中压设备(申万)	-4.9353	-6.8659	-36.9400	-52.5725	-59.8141	-27.2224	-0.1716
高压设备(申万)	-5.5505	-5.5445	-39.0952	-46.3558	-59.9982	-48.5653	-26.3603
其它电源设备(申万)	-5.6564	10.9315	-15.1147	-32.7159	-48.6093	-30.7384	-29.6556
储能设备(申万)	-4.7670	1.9774	-20.9909	-43.2669	-49.9761	6.0455	49.1363
火电设备(申万)	-2.2833	13.7084	-50.2850	-61.6096	-68.5481	-42.5479	-31.6238
光伏设备(申万)	-4.4161	32.9859	-18.6556	-6.9377	-21.9654	9.7875	31.8800
风电设备(申万)	-1.9369	16.6667	-38.5549	-38.4198	-54.1063	-29.7757	7.7173
综合电力设备商(申万)	-6.3358	4.6305	-24.3787	-33.4722	-50.0734	-50.1219	-9.8813
计量仪表(申万)	-5.3985	-3.4146	-44.6086	-53.8795	-61.8232	-21.0869	10.2741
工控自动化(申万)	-6.4914	11.0362	-29.0801	-35.4530	-51.0293	0.1298	27.3038
电网自动化(申万)	-4.3109	1.3238	-26.6366	-34.3823	-40.4323	-14.5718	-3.3561

资料来源：Wind，新时代证券研究所

## 2、公司动态

### 【振江股份 2019 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 645,389,888.63 元，较上年同期增长 73.44%；归属于上市公司股东的净利润-21,088,364.64 元，较上年同期减少-155.11%。利润大幅下滑的主要原因如下：

1、随着募投项目逐步建设完成，公司各项投入均明显增加，各项固定费用增长较快，其中固定资产折旧增加 1,725.44 万元，同比增长 81.14%，经营规模扩大引致员工薪酬支出增长 4,783.49 万元，同比增长 73.24%；以及财务费用—利息支出增长 1,788.16 万元，同比增长 183.92%。

2、为保持员工稳定性，在公司自动化设备增加、自动化程度提高、资产折旧摊销大幅提高的情况下，人员工资短期未实现有效下降，引致单位产品的人工成本维持在较高水平。

3、因公司固定费用增加，公司盈亏平衡点对应的产品收入大幅增加。但由于涂装等部分关键工序暂未完工进而影响实际产能，加之新客户 Enercon 因物流调度等原因调整提货计划，公司 2019 年上半年风电设备收入未能实现与固定费用相匹配的增长，风电设备产品产能利用率较低，导致单位产品分摊的固定费用大幅上升，风电设备产品毛利率显著下滑。

4、由于前期新客户开拓及新产品开发导致的报废产品增多，报废产品发生生产成本 1,064.09 万元；

5、公司上半年理财收益减少 1,645.26 万元，较 2018 年同期减少 85.94%；公司实施的第一期股权激励计划，报告期内股权支付费用 409.56 万元。

6、公司新业务光热设备产品及为国内风电客户新开发的定子段项目由于还处于新产线调配阶段，生产效率未达最优化导致暂时处于负毛利状态。

### 【星源材质 2019 年半年度报告】

报告期内，随着公司控股子公司合肥星源湿法隔膜产能逐步释放，同时得益于公司通过持续加大新客户开拓力度并继续加深与原有客户的合作关系，实现了公司锂离子电池隔膜产品销量的快速增长，公司锂离子电池隔膜销量为 15,266.97 万平方米，同比增长 35.90%；同时涂覆比例进一步提升。同时，随着产能的提升、工艺技术的提升以及公司成本管控持续推进，公司单位成本的成本持续下降；但是，因受新能源汽车补贴退坡影响及锂离子电池行业降本压力的影响，隔膜产品价格有所下降，从而对公司 2019 年上半年整体业绩增长幅度产生了一定影响。

整体来看，公司经营业绩有一定程度的增长，公司 2019 年上半年实现营业总收入 35,287.31 万元，较上年同期增长 11.09%；营业利润 10,875.15 万元，较上年同期增加 2.61%；利润总额 20,628.07 万元，较上年同期增加 14.00%；归属于上市公司股东的净利润 17,170.23 万元，较上年同期增加 12.33%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9,035.35 万元，较上年同期增长 7.27%。

### 【长园集团关于中锂新材增资事项的进展公告】

中材科技股份有限公司以现金 997,476,949.71 元、长园集团以现金 26,249,072.36 元、莘县湘融德创企业管理咨询中心（有限合伙）以现金 113,747,335.79 元对湖南中锂新材料有限公司进行增资，详见公司于 2019 年 7 月

16日在上海证券交易所网站披露的《关于对中锂新材增资且引入中材科技对中锂新材增资的公告》（公告编号：2019084）。

2019年8月6日，中锂新材完成了本次增资的工商变更手续，常德市工商行政管理局向中锂新材出具《备案通知书》及《营业执照》，中锂新材的股权变更情况如下：中材科技出资50,036.466万元，持有中锂新材60%股权；长园集团出资25,018.233万元，持有中锂新材30%股权；湘融德创出资8,339.411万元，持有中锂新材10%股权。公司将根据会计准则规定，确认终止合并中锂新材财务报表的时间。

#### 【隆基股份关于签订重大采购合同的公告】

根据公司单晶硅片战略规划，为保证原材料多晶硅料的稳定供应，公司全资子公司银川隆基硅材料有限公司、宁夏隆基硅材料有限公司、保山隆基硅材料有限公司、丽江隆基硅材料有限公司、华坪隆基硅材料有限公司与新疆大全新能源股份有限公司于2019年8月6日在西安签订了多晶硅料采购合同。

参照中国有色金属工业协会硅业分会公布的2019年7月最后一周的多晶致密料均价测算，预估合同总金额约76.46亿元人民币（不含税），占公司2018年度经审计的营业成本约45%，本合同不属于特别重大采购合同，无需提交董事会审议。

#### 【隆基股份关于签订重大销售合同的公告】

根据战略规划和经营计划，公司与山西潞安太阳能科技有限责任公司（以下简称“潞安太阳能”）于2019年8月9日签订了硅片销售合同。2020年1月至2022年12月期间公司向潞安太阳能销售单晶硅片数量合计210,000万片，每月实际销售数量以当月本合同的补充协议所确定的数量为准。在本长单销售合同下，双方应在当月协商确定次月产品单价并签订次月本合同的补充协议（合同金额以每月补充协议确定的数量和单价为准）。

根据PV InfoLink于2019年8月7日公告的光伏产品市场平均价格测算（单晶硅片-180um 3.12元/片），预估本次合同总金额约57.98亿元（不含税），占公司2018年度经审计营业收入的约26.37%，本合同不属于特别重大销售合同，无需提交公司董事会审议。

#### 【多氟多关于控股子公司收到国家新能源汽车推广补贴的公告】

根据《财政部关于下达2019年节能减排补助资金预算（第二批）的通知》（财建[2019]187号）和《邢台市财政局关于下达2019年节能减排补助资金预算的通知》（邢市财环资[2019]29号），多氟多化工股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司河北红星汽车制造有限公司近日收到邢台县科技和信息化局转支付的国家新能源汽车推广补贴款人民币2,476.00万元，其中2015年度新能源汽车补助清算资金人民币106.00万元，2016年度补助清算资金人民币41.00万元，2017年度、2018年度补助预拨资金人民币2,329.00万元。

#### 【露笑科技关于全资子公司签订碳化硅长晶成套设备定制合同的公告】

露笑科技股份有限公司近日收到全资子公司内蒙古露笑蓝宝石有限公司与国宏天宇科技发展有限公司签订的《碳化硅长晶成套设备定制合同》，合同总金额1.26亿元人民币。合同占公司2018年度经审计营业收入的4.17%，若本次合同能顺利实施，将对公司未来经营业绩产生积极影响。

#### 【洛阳钼业为全资子公司提供担保的公告】

洛钼控股为满足企业运营资金需求,拟向银行申请贷款。为支持洛钼控股发展,降低融资成本,公司与作为各家贷款银行之代理行的香港上海汇丰银行有限公司(The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited)签署担保协议,为洛钼控股提供不超过8.5亿美元的担保,担保期限为自洛钼控股相关债务期满之日起两年。

公司2017年年度股东大会于2018年5月25日审议通过了《关于增加对直接或间接全资子公司提供经营性贷款担保授权及延长授权期限的议案》,公司为直接或间接全资子公司提供最高不超过人民币150亿元(或等值外币)的经营性贷款担保额度,该等额度可滚动循环使用,额度有效期自股东大会批准之日起至2019年年度股东大会召开之日止,同时授权董事会于前述额度范围内决定并处理公司为直接或间接全资子公司提供经营性贷款担保的相关事宜;公司第五届董事会第三次会议于2018年10月29日审议通过了《关于授权相关人士为直接或间接全资子公司提供经营性贷款担保的议案》,授权董事长李朝春先生或首席财务官吴一鸣女士具体负责并处理公司为直接或间接全资子公司提供不超过人民币150亿元(或等值外币)经营性贷款担保的相关事宜,该等额度可滚动循环使用,授权期限至2019年年度股东大会召开之日。

### 【长园集团关于出售控股子公司长园维安股权的公告】

由具有证券期货业务资格的资产评估机构对标的公司股权进行整体评估并出具评估基准日为2019年2月28日的《资产评估报告》,各方参考《资产评估报告》载明的评估价值,协商确定标的公司上海长园维安电子线路保护有限公司100%股权的估值为45,000万元人民币,长园集团本次出让的标的公司77.7342%股权作价34,978万元人民币。2019年8月5日,长园集团与上海材料研究所、上海科技创业投资有限公司等主体在上海签署《关于上海长园维安电子线路保护有限公司之股权转让协议》。

### 【东尼电子关于对外投资设立全资子公司的公告】

根据浙江东尼电子股份有限公司战略发展的需要,公司拟以自有资金人民币2,000万元投资设立全资子公司即湖州东尼化工有限公司。

本次投资设立全资子公司湖州东尼化工有限公司,符合公司的长远发展战略,将有利于提高公司对外投资能力,优化公司产业布局,增强公司核心竞争力,提升公司整体盈利水平,对公司具有积极的战略意义。由于标的公司尚未开展具体业务,目前尚无法预测该项投资可能对公司未来财务状况和经营成果的影响。

### 【澳洋顺昌2019年半年度报告】

2019年上半年,受国内外经济形势影响,公司业务面临挑战。公司按照既定的战略及经营计划,积极做好各项业务的生产经营管理,谨慎应对整体经济的不确定性变化。从营业收入总体情况来看,锂电池业务保持同比增长,LED业务下滑幅度较大。2019年1-6月,公司实现营业总收入162,324.75万元,较上年同期下降18.13%;实现营业利润5,851.23万元,同比下降79.25%;净利润5,753.01万元,同比下降76.35%;归属于上市公司股东的净利润2,530.41万元,比上年同期下降84.56%。

### 【天顺风能关于与濮阳县人民政府签署项目投资协议的公告】

天顺风能(苏州)股份有限公司于2019年8月6日与濮阳县人民政府就公司在濮阳县投资建设天顺风能(濮阳)风电叶片项目签订了《天顺风能(濮阳)风电叶片项目投资协议书》,本项目年产风电叶片预计为600套,预计总投资约5亿元,

其中固定资产投资约 2 亿元。

项目将在河南省濮阳市濮阳县产业集聚区内进行选址，项目用地满足“六通一平”，即给水、排水、通电、通路、通讯、通天然气或煤气以及场地平整的条件。宗地准确位置、实际面积以国有土地使用权出让合同为准。

### 【胜利精密关于签订《关于苏州捷力新能源材料有限公司之股权转让框架协议》的公告】

2019 年 8 月 4 日，公司召开的第四届董事会第二十三次会议以 6 票同意，0 票反对，0 票弃权审议通过《关于拟出售苏州捷力新能源材料有限公司 100% 股权的议案》，并于同日公司与恩捷股份签署了《关于苏州捷力新能源材料有限公司之股权转让框架协议》，双方就拟以现金的方式出让公司持有的苏州捷力 100% 股权事宜达成初步意向：以 2019 年 6 月 30 日的财务数据为交易基准日，本次交易恩捷股份支付的交易总额约为 20.20 亿元人民币，包括以 9.50 亿元人民币对价受让本次交易股权和苏州捷力欠胜利精密的不超过 10.70 亿其他应付款总额。

## 3、行业要闻

### 【越南海关出新规规避中国光伏产品借道出口】

据越南媒体《hanoitimes》引用越南统计局数据，1-7 月，越南出口 1451.3 亿美元，同比大增 7.5%；进口 1433.4 亿美元，同比大增 8.3%。7 个月的进出口总额为 2884.7 亿美元。

为了避免某些企业借道越南，出口美国。越南工业贸易部，最近发布了“越南制造”（原产地）的标准。越南制造，可以是：原产于越南的农产品和资源；最终在越南完工的产品，根据国际 HS 代码标准，必须至少包括 30% 越南本地附加值。也就是说，100% 海外进口原料，必须在越南新增 30% 的附加值，才能以越南制造的标签出口。

越南近日在政府官方网站表示，已发现了数十份伪造的产品原产地证书，以及一些公司试图逃避美国关税的非法转移行为，产品涉及纺织品、水产品、农产品、瓷砖、蜂蜜、铁、钢、铝和压制木材等。随着中美贸易战的继续，预期 2019 年下半年，越南对美出口，或将继续暴增。同期，越南对 Made in Vietnam 的原产地管理，会更加严格。

资料来源：

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190809/998728.shtml>

### 【两部委印发《关于深化电力现货市场建设试点工作的意见》的通知】

近日，国家发展改革委办公厅国家能源局综合司印发《关于深化电力现货市场建设试点工作的意见》的通知，据通知要求：建立促进清洁能源消纳的现货交易机制。非水可再生能源相应优先发电量应覆盖保障利用小时数。各电力现货试点地区应设立明确时间表，选择清洁能源以报量报价方式，或报量不报价方式参与电力现货市场，实现清洁能源优先消纳。

资料来源：

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190808/998396.shtml>

### 【世界上首个以服务光伏发电为主的特高压工程河南段组塔】

近日，青海—河南±800千伏特高压直流输电工程(简称“青豫直流”工程)河南段首基铁塔在河南省方城县组立试点，标志着该工程河南段全线进入铁塔组立阶段。

“青豫直流”工程起于青海省海南藏族自治州共和县，止于河南省驻马店市上蔡县。该工程建成投运后，每年可向河南省输送清洁电能400亿千瓦时，约占该省全社会用电量的十分之一，对于满足负荷紧张区域用电需求及大气污染防治等具有重要意义。该工程包括换流站工程、线路工程等，河南段途经南阳、平顶山、驻马店3市10县区，其中线路工程全长374.575公里，新建铁塔785基，换流站配套接地极线路全长105.1公里，新建铁塔293基。该输电线共跨特高压线路3条、110千伏至500千伏线路58条，跨越铁路6次，跨越高速公路10次。

据国家电网有限公司介绍，该工程将是世界上首个以服务光伏发电为主、全清洁能源打捆外送的特高压工程。工程计划2020年河南段线路全线贯通。

资料来源：

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190805/997560.shtml>

### 【乘联会点评7月车市：过度透支潜力不在，未来生死未卜】

8月9日下午，全国乘用车信息联合会召开了7月份汽车市场研讨会，会上发布了有关7月乘用车市场分析报告。报告显示，7月狭义乘用车销售148.54万辆，同比下降5.0%，环比下降15.9%，1-7月乘用车累计销售1143.97万辆，同比减少8.8%。新能源汽车方面，7月新能源乘用车零售销量6.88万台，同比下降4.2%，环比6月下降48%。这是由于6月底的补贴退坡所造成的。

资料来源：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1641472301716389127&wfr=spider&for=pc>

### 【7月动力电池装机量解析：乘用车动力电池装机量环比“腰斩”】

高工产业研究院(GGII)通过最新发布的《动力电池月度数据库》统计显示，2019年7月我国新能源汽车生产约7.4万辆，同比下降6%，环比下降43%；动力电池装机总电量约4.70GWh，同比增长40%，环比下降29%。

从7月各细分车型的电池装机电量来看，新能源乘用车与专用车环比严重下滑，而新能源客车仍然保持高调上涨态势。作为新能源汽车的增长主力，新能源乘用车7月电池装机量“腰斩”下滑，环比降幅54%。可以看到的是，后补贴时代开始让乘用车市场陷入短期“焦虑”状态。新能源专用车下滑更为严重，环比下降83%。而新能源客车则呈现逆势上扬的趋势，环比增长达109%。新能源客车能够临阵“救场”的原因在于，在5月8日发布的《关于支持新能源公交车推广应用的通知》中，明确指出新能源客车补贴过渡期于8月5日结束，这也带动了新能源客车“抢装”潮的延续。一旦过渡期结束不排除新能源客车电池装机量将呈现断崖式下滑。

资料来源：

<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38437-.html>

### 【工信部发布第7批新能源车型推荐目录】

8月6日，工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2019年第7批)》，



共包括 94 户企业的 273 个车型入围。由于有部分车型发生变更或扩展的配置，为此本文只统计了 228 款符合 2019 年国家补贴技术要求的新能源车型。在 228 款车型中，新能源客车 81 款，占比 35.5%；新能源专用车 100 款，占比 43.9%；新能源乘用车 47 款，占比 20.6%。

从技术路线来看，搭载磷酸铁锂电池车型有 151 款，占比 66.2%；三元电池车型有 70 款，占比 30.7%；锰酸锂电池车型 8 款；多元复合锂电池车型 3 款、锂离子电池车型 3 款、超级电容车型 1 款、钛酸锂电池车型 1 款。总体来看，补贴过渡期结束之后，主机厂和电池企业基本上都已经完成了产品升级，新产品几乎都能满足 2019 年的新能源补贴技术要求。

在新能源乘用车领域，三元电池的占比依然最高达 89%。其中本批次乘用车电池系统能量密度最高达 170wh/kg，是由广汽丰田申报的 IA5 车型，搭载宁德时代生产的三元电池系统。这意味着宁德时代已经正式开始为丰田汽车提供配套，预计后期比亚迪也有望为丰田的合资车型上提供配套。

在新能源客车领域，除了非快充类纯电动车型之外，本批次目录还有 4 款快充纯电动客车入围，快充倍率都在 3C 以上，全部满足 2019 年补贴技术要求可享受 0.8 倍补贴系数。

在新能源专用车领域，动力电池技术路线较为多元化但磷酸铁锂电池占比最高。

总体来看，在动力电池配套方面，新能源客车和乘用车领域的电池配套较为集中，与当前动力电池装机电量排名较为一致。而新能源专用车车型的配套电池企业数量较多，竞争较为激烈。

资料来源：

<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38425-.html>

### 【流通协会发布 2019 年 7 月汽车保值率 丰田再次夺魁】

8 月 7 日消息，近日，中国汽车流通协会发布《2019 年 7 月中国汽车保值率报告》称，7 月二手车车源量环比回升，新车市场部分低价政策瓜分 C 端消费者。

总体来看，2019 年 7 月全月二手车车源量为 88.5 万台，较上月 86.5 万台略有上升。主流车型价格下降，原因一是受新车市场波及；二是 C 端对价格仍然敏感；小型车和紧凑型车价格上涨，仍然是二手车市场的主力。其中自主品牌份额较大。

合资品牌方面，二手车价格普遍下降，仅本田、大众保值率上升。分别较上月上涨 0.5%、0.2%。保值率前三名依次是丰田（74.4%）、本田（73.8%）、奔驰（69.4%）；自主品牌方面，前十名依旧是“老面孔，在“淘汰赛”中生存下来的品牌，正是产品力较出色的品牌。前三名被宝骏（64.4%）、长安（59.8%）、哈弗（59.1%）获得。

报告中称，新能源二手车交易量低，除了换代快的原因外，还缺乏处置渠道。插电式混动车型 7 月份保值率为 45.5%，较上月下降 0.3%；纯电动车型 7 月份保值率为 34.2%，较上月下降 0.7%。

从各品牌角度来看，排名前三的依旧是，特斯拉，保值率为 60.9%。比亚迪唐 DM 与宝马 5 系插电式混动分列二三位，保值率依次为 50.8%、47.0%。报告中指出，新能源车价格仍较高，用户期望的使用周期远高于换代周期。新车交付时，需

将“残值管理”工作提前。

资料来源:

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=news&id=9942>

### 【滴滴出行宣布自动驾驶业务独立，滴滴 CTO 张博任 CEO】

滴滴出行 8 月 5 日宣布，旗下自动驾驶部门升级为独立公司，专注于自动驾驶研发、产品应用及相关业务拓展。滴滴出行 CTO 张博兼任自动驾驶新公司 CEO，原顺为基金执行董事孟醒出任 COO，贾兆寅和郑建强分别担任美国研发团队和中国研发团队的负责人。

资料来源:

<https://www.d1ev.com/news/qiye/96333>

### 【通用/本田合作开展电池电芯技术研究】

通用汽车已与本田汽车开展电池电芯和其他电动车零部件的研发合作。巴拉表示，从工程设计角度看，该合作将为通用节省大笔费用并产生规模效益。

除了零部件方面的合作，通用旗下的自动驾驶部门 Cruise 还与本田联手，双方希望研发一款创新型自动驾驶车辆，用以缓解交通拥堵。通用表示，新款车辆定位于全球市场，将会是一款高产量车型。

此次与本田汽车在电池电芯及其他汽车零部件方面的合作，也展现出通用敞开心扉的态度。通用希望合作各方能够充分利用各自优势。通用明确表示，未来愿意接纳更多的合作伙伴，在新能源及自动驾驶方面展开深入交流。

资料来源:

<https://www.d1ev.com/news/qiye/96307>

### 【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>

### 【人民币汇率破“7”，利好中国光伏企业出口】

8 月 6 日早间，离岸人民币兑美元汇率继续下跌，盘中一度跌至 7.1399，跌幅超过 0.5%。相比 A 股大跌的行情来说，人民币对美元汇率大跌利好了出口企业，对中国光伏企业来说，出口利润增加和产品竞争力变强了。

如果人民币长期保持在 7 以上，对出口企业来说利好明显。不过短期来看，中

国出口企业也面对着客户压价的压力，同时部分中国出口企业为趁机扩大海外市场份额，会选择主动降价占领市场。从这方面来看，中国出口竞争比较激烈的领域，人民币汇率破“7”，面对的降价压力，并不算特别的利好。比如对户用光伏出口产品来说，本来金额就小，竞争压力更大了。

光伏组件企业由于本来利润较低，增加 1.5% 汇率收入对组件企业的出口利好较大。组件企业增加对外出口，同时也可以带动逆变器企业的出口，这对整个光伏行业来说都是比较好的消息。

资料来源：

<http://m.solarzoom.com/index.php/article/128931>

### 【华能集团与华为签署战略合作协议，加强智能光伏、售配电、综合能源服务等领域合作】

8月8日，中国华能集团有限公司与华为技术有限公司在深圳签署战略合作协议。中国华能副总经理王文宗，华为公司高级副总裁侯金龙出席签约仪式。

双方同意建立长期合作伙伴关系，共同推动互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合，实现优势互补、互惠互利、共同发展的目标。

双方将发挥各自优势，在智能光伏电站、智慧电厂、智慧煤矿、智慧供应链、工业互联网、云数据中心、关键基础设施网络安全等领域展开全面合作，共同打造开放创新、技术领先的智慧云平台，加强在售配电及综合能源服务等领域的深度合作。

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190809-74072.html>

### 【澳洲批准建设混合能源工程，包括 150MW 光伏项目、130MW/400MWh 电池储能和氢能中心】

南澳一项颇具雄心的项目计划已经获得了州政府的发展批准——该项目计划将风能、太阳能、电池储能和绿色氢能源相结合，形成一个全天候混合式能源发电设施。

澳洲 Neoen Crystal Brook 能源公园 (Neoen Australia Crystal Brook Energy Park) 计划在皮里港东南 23 公里处和南澳大利亚同名城镇以北 3 公里处，安装一个高达 125MW 的风力发电、150MW 的太阳能发电和 130MW/400MWh 的锂离子电池储能设施。在州政府的可行性研究结果公布之前，该项目还建议就地或在皮里港增加 50MW 的制氢装置。

在周二发布的一份声明中，Neoen 表示其“下一代”清洁能源计划已经得到州政府批准。Neoen 表示，Crystal Brook 项目中的锂离子储能设施将更加强大，其储能容量将是 Hornsdale Tesla “大型电池”的近四倍。

这项耗资 5 亿美元的项目还将以“澳洲最高”风力涡轮机为特色，风力涡轮机的高度为 240m，而这也引起了当地社区的一些反对。去年，Neoen 直接回应当地社区和皮里港委员会的反馈，将该项目拟用的涡轮机数量削减了“50%以上”，达到 26 台。

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190808-74035.html>

### 【发改委出台电力现货市场建设意见，鼓励储能设施参与辅助服务市场】

8月7日，发改委印发《关于深化电力现货市场建设试点工作的意见》（以下简称《意见》）。中长期交易可以实物合同、差价合同等一种或多种形式签订。中长期双边交易形成的电量合同，可由交易双方自行分解为分时曲线。中长期交易实物合同，其分解曲线应在满足电网安全约束的前提下予以执行。对于优先发电、优先购电，根据市场建设进展纳入中长期交易。推动形成中长期交易价格与现货市场价格科学合理的互动机制。

《意见》中强调了坚持以市场为主导，发挥市场对价格的决定作用，同时也强调根据实际情况因地制宜，鼓励各地差异化的现货市场建设方案。配合电力现货试点，积极推进电力辅助服务市场建设，实现调频、备用等辅助服务补偿机制市场化。建立电力用户参与承担辅助服务费用的机制，鼓励储能设施等第三方参与辅助服务市场。

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190807-73957.html>

### 【梅耶博格与牛津光伏签署 HJT 电池订单，产线可升级至钙钛矿技术】

梅耶博格技术股份有限公司于8月8日宣布，已收到其战略合作伙伴牛津光伏有限公司的首笔 HJT 异质结生产线订单，此生产线包括一些必要的改造，可升级至钙钛矿异质结叠层技术。升级订单将于今年稍后执行。目前的合同金额约为 2000 万瑞士法郎，牛津光伏的初始产能可达到 100 兆瓦，并计划于 2020 年年底将叠层太阳能电池片的生产能力扩大至 250 兆瓦。

牛津光伏首席执行官 Frank Averdung 谈到：“首笔订单的签署，标志着我们成功地踏上了成为世界首家钙钛矿异质结叠层太阳能电池片制造商的旅程。我们很高兴与全球领先的光伏设备和技术供应商梅耶博格合作。以梅耶博格的专业知识作为后盾，我们钙钛矿异质结叠层太阳能电池片的产业化步伐将进一步加快。”

梅耶博格公司首席执行官 Hans Brändle 表示：“牛津光伏公司拥有领先的叠层电池片技术，梅耶博格拥有将高效率光伏工艺产业化的能力，我们已经形成了理想的伙伴关系，推进其产业化进程，领跑下一代光伏技术。”

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190809-74071.html>

### 【每年超 1GW，乌克兰总统通过新立法支持太阳能行业发展】

新当选的乌克兰总统通过了新的立法，旨在通过采取特殊关税措施促进国内太阳能发展。喜剧演员 Volodymyr Zelensky 于四月份通过总统选举获得了乌克兰的最高职位。他于周二签署了一项新法律，规定了私人住宅生产太阳能的条件。乌克兰在夏季修订了法律文本，确保达到 30kW 的屋顶和外墙光伏项目能够按照所谓的绿色上网电价售电。法律规定了至 2030 年私人住宅有望获得的各种价格。价格是根据规模以及技术构成形式（独立光伏、风电或两者兼而有之）来确定的。

乌克兰公用事业项目市场前景正在获得国际层面的认可。乌克兰总统也送上了对国内光伏行业的祝福。当前项目包括 Scatec Solar 公司的一系列太阳能项目。Scatec Solar 于去年七月表示，Acciona 和 UDP Renewables 可再生能源项目正在建

设之中，装机量达到 336MW。

根据 IRENA 的数据，去年，东欧国家的光伏装机量为 2GW。但 Wood Mackenzie 预计，东欧将在 2019-2024 年间开发 6.6GW 项目。这家咨询公司的预测显示，至最后一年，乌克兰应该已成为数个全球太阳能“增长引擎”中的一员，因为乌克兰每年都会建设 1GW 以上项目。

接受采访的地面电站开发商看到了乌克兰从上网电价转向无管制拍卖的潜力，而有人则预计乌克兰会采取相反的做法。五月下旬，在和 PV Tech 的访谈中，TIU Canada 首席执行官 Michael Yurkovich 称赞了乌克兰强大的辐照水平和产业根基，同时也指出了乌克兰存在的电网拥堵问题。

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190809-74071.html>

### 【政府投资 2980 万美元，纽约电力管理局筹建 20MWh 电池储能系统】

据悉，纽约电力管理局(NYPA)董事会批准了 2980 万美元投资，用于资助这个装机容量为 20MW 的储能项目，该项目将建在纽约富兰克林县一个变电站附近，其储能容量为 20MWh，持续放电时间为 1 小时。

纽约州电力管理局(NYPA)董事会副主席 Eugene Nicandri 表示，该项目将展示电网规模电池储能系统的应用，是一个鼓励该州用户积极采用储能系统的绝佳机会。纽约市电力局目前正在与一家电池储能系统供应商进行合作谈判，预计今年 10 月开始部署，并于 2020 年 6 月完工。纽约市电力局表示，该项目部署的选址具有战略意义：纽约北部地区拥有 650MW 风力资源，所在地附近的圣劳伦斯水电站项目自 1958 年运营以来一直提供可再生能源。Nicandri 所提到的输电限制是指这些重要的发电资源的电力无法全部向下游输送。

纽约州已发布其可再生能源目标，到 2030 年，该州 70% 电力来自可再生能源，并部署装机容量为 3000MW 储能系统来实现这一目标。

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190806-73882.html>

### 【佛山市拟对 2019~2020 年光伏发电项目补贴 0.3 元/千瓦时】

从佛山市发改局官网获悉，《佛山市分布式光伏发电项目资金管理办法(2019-2020 年)》(第二次征求意见稿)正在公开征求公众意见，拟对 2019~2020 年佛山市光伏发电项目按实际发电量补助 0.3 元/千瓦时。本办法自印发之日起实施。

据悉，此前佛山市发改局广泛征集了部门意见、公众意见，在汇总各方意见的基础上，对征求意见稿进行了修改完善。此次修改提高了补助幅度，拟对 2019~2020 年在佛山市利用工业、商业、交通、公共机构、居民家庭等各类型建筑物和构筑物投资建成且符合国家、省、市光伏项目管理办法要求的分布式光伏发电项目，按实际发电量补助 0.3 元/千瓦时(其中市级补助 0.06 元/千瓦时、区级补助 0.24 元/千瓦时)，自项目建成的次月 1 日起连续补助 3 年。

申报时限、项目建成时间以供电部门出具的《分布式光伏发电项目并网验收意见单》的并网验收日期为准，自项目建成的次年起，依据当年第一季度发布的申报通知，按照“一年度一申报”原则逐年提出申报，未在规定期限内申报视为主动放弃补助资金。

资料来源:

<https://www.energytrend.cn/news/20190805-73771.html>

## 4、 电池材料市场

### 4.1、 电池

锂电池市场局部好转。其中，数码电池订单本月开始明显增多，部分企业表示订单已经接到九月份。动力电池方面，分化挺明显，大部分企业并未较7月份有明显变化，仍然处于淡季行情，仅主导企业生产恢复较多一些。整体维持我们之前判断：锂电池市场8月份属于触底行情。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；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：**本周前半周三元材料价格仍能保持稳定，NCM523动力型三元材料仍报在12-12.5万/吨之间，NCM523数码型三元材料报在11.8-12万/吨之间。然而，后半周受钴镍价格暴涨影响，市场心态出现分歧，部分材料企业逐步上调报价出货，然而下游电池企业响应寥寥，难见成交；也有不少材料企业直接暂停报价，观望等待市场行情转稳。整体来看，本周三元材料市场成交清淡，三元材料企业由于议价能力相对较弱，在近期钴镍价格的暴涨行情之中表现极其被动。

**三元前驱体方面：**本周三元前驱体市场与三元材料市场表现较为类似，不过由于其在整个产业链中更靠近钴镍等上游材料，因此前半周价格就已经有所反弹，常规523型三元前驱体报至7.3-7.6万/吨之间，较上周小涨0.1万/吨；后半周市场情绪看涨跌不一，报价较为紊乱，成交不多。硫酸钴方面，本周持货商挺价意愿极强，频频报出4万/吨以上的高价出货，下游前驱体企业无力跟涨，维持刚需采购，成交不多。后半周，由于期钴及MB钴价双双上行，市场看涨情绪愈发强烈，冶炼厂索性停止对外报价，导致市场成交更加冷清。硫酸镍方面，本周市场报价亦跟随镍价上行，周初报2.45-2.65万/吨，较上周小涨0.05万元；硫酸锰价格持稳，报0.66-0.68万/吨。四氧化三钴价格持稳，报15-15.5万/吨。

**钴方面：**本周电解钴价格报26.6-28万/吨，较上周上涨4万元，电解镍报价在12.56-12.68万/吨之间，较上周上涨1.185万元。本周钴镍价格暴涨的诱因均为海外矿山供应压力的趋近预期，资金因素则在其中起到的推波助澜的左右。后市而言，钴镍价格仍有进一步的上涨可能，然而，对于中游材料企业而言，无论是暴涨还是暴跌行情，都是材料企业“不能承受之重”。

**锰酸锂方面：**本周锰酸锂价格基本维持平稳。低容量型锰酸锂报2.9-3.2万元/吨，高压实锰酸锂报3.4-3.6万元/吨，高容量型锰酸锂（克容120以上）报4.3-4.6万元/吨，小动力型锰酸锂（循环500-1000周）报4-4.8万元/吨。高压实、高容量型锰酸锂基本有价无市，总体市场氛围偏淡。

**磷酸铁锂方面：**磷酸铁锂市场本周基本稳定，热法磷酸价格回归平稳，目前主流维持在5800元/吨，仍然较7月前价格上涨了1000元/吨。受此影响，磷酸铁厂家成本明显上升，不过仍难对下游进行传导。磷酸铁锂方面，近段时间碳酸锂价格持续下跌，本周报价小幅下调0.1万/吨，现主流报4.4-4.7万/吨。

**碳酸锂方面：**本周锂盐价格继续维持下跌状态。工业级碳酸锂报 5.7-6.1 万元/吨，电池级碳酸锂报 6.2-6.6 万元/吨，电池级氢氧化锂报 7.3-7.6 万元/吨。碳酸锂价格已基本接近锂辉石矿提纯的成本价，部分客户认为价格已触底，但从目前预期正极材料 8 月需求来看，月底前市场依然维持清淡，预计碳酸锂价格或暂难企稳。

### 4.3、负极材料

近期负极材料市场表现尚可，但是动力电池市场的需求仍不理想，各家产销量仍处于今年以来的低位。产品价格方面主流报价相对稳定，但是中小厂家的成交重心却在遭遇考验。现国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.6 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。主流大厂在动力电池市场产量下滑的影响下，负极产量也在不成程度上收到影响，中小厂家在数码淡季的影响下，产量也收到影响，但行业常态大家都能理解。目前负极大厂为应对更为激烈的市场竞争，开始自身降本，对各个生产代工环节压价，尤其是石墨化和原料。预计今年的负极材料价格仍有下行空间。

### 4.4、电解液

近期电解液市场表现不温不火，动力电池市场需求平平，数码市场处于淡季，原料价格稳中有跌。因为一些前期价格有所调整的厂家，8 月份前后价格有所下滑，调整幅度在 2000 元/吨左右，现国内电解液价格普遍在 3.2-4.4 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。原料市场方面，溶剂市场暂稳，尤其是溶剂 EC 在淡季市场上不再是高不可攀，现主流在 1.25-1.5 万元/吨，其他价格暂稳现 DMC 报 7000 元/吨左右，DEC 报 14500 元/吨左右。但是在原料溶剂市场供应紧张及下游市场旺季即将来临的 9 月，后市溶剂市场多数仍看涨。六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报 9-10.2 万元/吨，高报 12 万元/吨。

### 4.5、隔膜

本周国内隔膜市场稳中有提升，市场底部基本夯实，且随电池需求回暖，开工率小幅回升。整体报价比较稳定。其中，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

本周整体市场依旧是消极期待多于积极采购交易的局面。上游硅料海外价格受到汇率波动影响下滑，国内价格仍然维持平稳走势，硅片的走势变化没有过多意外，电池片价格的滑落也是无穷下探底线，组件则算是趋于平稳的产品环节。展望未来市场的发展，国内的地面项目开始招标采购，虽然价格压得相当贴近成本，买卖双方仍有机会达成共识，海外市场仍然处于稳定均衡发展的现象，各地区国家随着标案落实与建设到位，估计下个月初有机会止跌回升。

### 5.1、硅料

本周多晶硅料海内外市场变化不一，国内多晶用料价格持续维稳，部分交易虽有降价但已经缩小议价差距，上下游彼此之间仍是维持平衡状态。海外市场受到汇率大幅波动影响，整体价格向下修正。目前海外价格修正区间至 8.85~9.86USD/KG，均价下调至 9.21USD/KG，全球均价则是下调至 9.08USD/KG。国内多晶用料维持不变在 56~62RMB/KG，单晶用料维持不变在 74~78RMB/KG。

### 5.2、硅片

本周硅片市场变化不大，单晶依旧维稳不动，多晶部分稍向下修，但是整体幅度也不大，虽有中小厂降价抛货的动作，但是不改整体市场价格变化。目前海外市场单晶 156.75mm 产品维持不变在 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 0.231~0.235USD/Pc，黑硅产品下调至 0.260USD/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 1.82~1.85RMB/Pc，黑硅产品维持不变在 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，市场对于价格最低点的预期似乎有踩煞车止跌现象，对于多晶电池片的跌幅也就不再期望扩大，但是需求方面依旧是疲软无力，看不到一线曙光。目前海外一般多晶电池片修正区间至 0.104~0.123USD/W，均价下修至 0.108USD/W，一般单晶电池片修正区间至 0.105~0.115USD/W，均价下修至 0.110USD/W，高效单晶电池片修正区间至 0.131~0.150USD/W，均价下修至 0.140USD/W，特高效单晶电池(>21.5%)修正区间至 0.125~0.190USD/W，均价下修至 0.155USD/W。

国内一般多晶电池片修正区间至 0.80~0.84RMB/W，均价下修至 0.83RMB/W，高效多晶电池片下调至 0.85RMB/W，一般单晶电池片修正区间至 0.81~0.86RMB/W，均价下修至 0.84RMB/W，高效单晶电池片修正区间至 0.93~0.97RMB/W，均价下调至 0.95RMB/W，特高效单晶(>21.5%)电池片修正区间至 0.96~1.04RMB/W，均价下调至 1.02RMB/W。双面高效单晶电池片下调至 0.98RMB/W，双面特高效单晶(>21.5%)电池片下调至 1.05RMB/W。

### 5.4、组件

本周组件市场呈现稳定不动的局面，主要乃是不确定的需求影响整体交易时间点，对于市场是买方大于卖方的现况倒是修养身息的好时机，对于国内地面项目的启动时程即将到来，组件厂家们宁可等待货比三家好过目前冲动的采购。目前海外



270W~275W 产品修正区间至 0.205~0.248USD/W，均价下调至 0.218USD/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 0.265~0.330USD/W，>310W 产品修正区间至 0.257~0.405USD/W，均价维持不变在 0.290USD/W。

国内 270W~275W 产品维持不变在 1.63~1.75RMB/W，280W~285W 产品维持不变在 1.78~1.85RMB/W，290W~295W 产品维持不变在 1.83~1.90RMB/W，300W~305W 产品维持不变在 1.90~2.07RMB/W，>310W 产品维持不变在 1.95~2.13RMB/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/>