

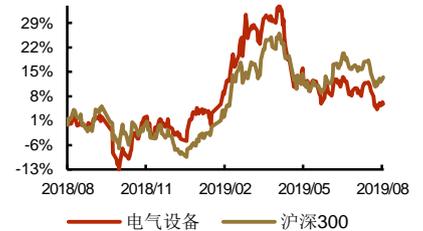
7月新能源汽车销量同比降低4.7%，光伏产业链价格拐点将至

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涨幅为 1.47%，在 28 个一级行业中排名第 16 位。

新能源汽车投资策略:

根据中汽协数据，2019 年 7 月，新能源汽车产销分别为 8.4/8 万辆，分别同比下降 6.9%/4.7%。其中纯电动汽车产销分别为 6.5/6.1 万辆，分别同比下降 4.8%和同比增长 1.6%；插电式混合动力汽车产销分别为 2/1.9 万辆，分别同比下降 13.2%/20.6%。年内首次月度产销数据出现下滑，主要原因是：

(1) 6 月补贴过渡期结束，大部分购车需求提前在 6 月释放；(2) 国五国六切换期内，国五车辆的性价比对于非限购城市车主而言更具吸引力。目前，国五国六的切换已经基本完成，对于新能源汽车的影响也基本结束，按照以往前低后高的基本走势，新能源汽车在下半年会保持稳定增长。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，下半年光伏增长趋势明确，国内平价、竞价项目由于政策启动较晚，7、8 月份仍在前期准备阶段，预计 9 月份国内需求会逐步启动，四季度迎来装机高峰。事实上，经历了 7 月份以来需求的阶段性下行，目前价格已接近底部，产业内对于价格的预期已经不再悲观。9 月份国内外需求将陆续启动，光伏产业链价格有望迎来拐点。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

证券代码	股票名称	2019-08-16 股价	EPS			PE			投资评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002129.SZ	中环股份	10.9	0.22	0.42	0.68	49.55	25.95	16.03	强烈推荐
002466.SZ	天齐锂业	23.44	1.75	1.86	2.85	13.39	12.6	8.22	强烈推荐
002594.SZ	比亚迪	51.07	1.09	1.51	1.94	46.85	33.82	26.32	推荐
002851.SZ	麦格米特	20.31	0.65	1.06	1.36	31.25	19.16	14.93	强烈推荐
300073.SZ	当升科技	22.68	0.72	0.91	1.28	31.5	24.92	17.72	强烈推荐
300124.SZ	汇川技术	22.43	0.73	0.9	1.17	30.73	24.92	19.17	强烈推荐
300215.SZ	电科院	6.36	0.17	0.24	0.32	37.41	26.5	19.88	强烈推荐

资料来源：新时代证券研究所

相关报告

- 《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》2019-08-11
- 《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

目 录

1、 本周市场行情.....	3
2、 公司动态	4
3、 行业要闻	5
4、 电池材料市场.....	8
4.1、 电池.....	8
4.2、 正极材料	8
4.3、 负极材料	9
4.4、 电解液	9
4.5、 隔膜	9
5、 光伏材料市场.....	10
5.1、 硅料	10
5.2、 硅片	10
5.3、 电池片	10
5.4、 组件	10

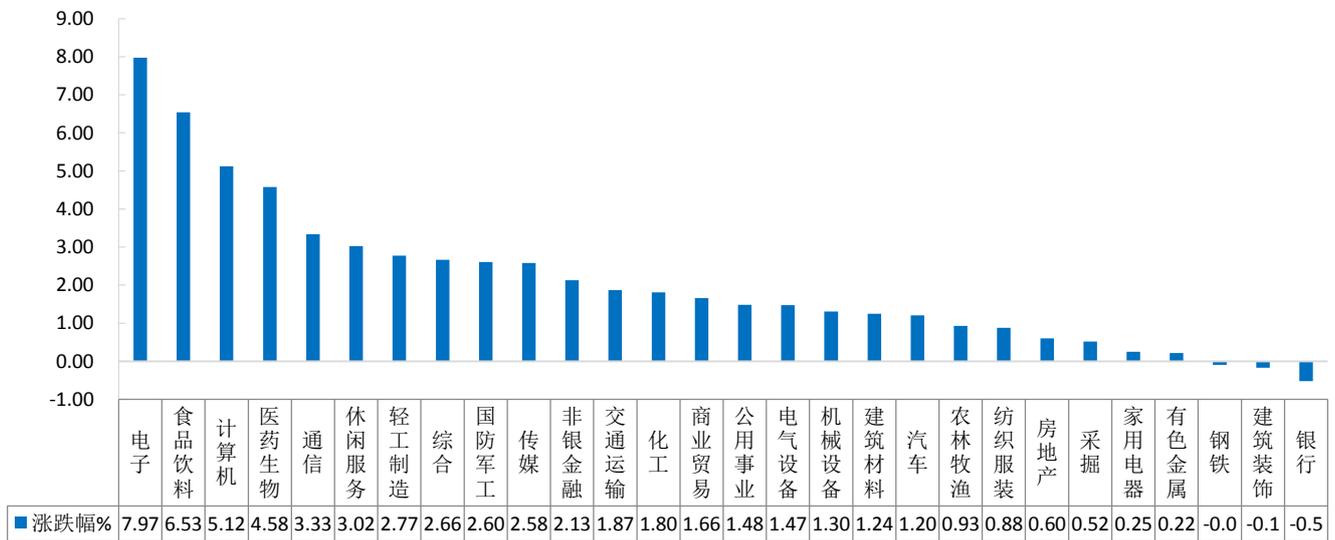
图表目录

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 2019 年 8 月 17 日，上证综指收盘为 2823.82 点，上涨 1.77%；深证成指 9060.92 点，上涨 3.02%；创业板指 1567.99 点，上涨 4.00%。申万电气设备指数周涨幅为 1.47%，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	1.9243	1.5589	-39.7064	-47.0502	-51.9651	4.2817	48.5486
锂电池指数	1.8730	9.0805	-32.7944	-26.2323	-28.2089	92.3809	176.7950
线缆部件及其他(申万)	2.3532	6.8104	-34.2499	-40.8231	-44.8897	10.5465	43.9400
低压设备(申万)	0.0190	-3.3369	-19.5049	-15.2159	-27.5771	16.0196	46.5695
中压设备(申万)	0.5659	-6.3388	-36.5832	-52.3041	-59.5867	-26.8105	0.3933
高压设备(申万)	0.6551	-4.9257	-38.6962	-46.0044	-59.7361	-48.2283	-25.8779
其它电源设备(申万)	7.7037	19.4773	-8.5755	-27.5325	-44.6503	-25.4027	-24.2365
储能设备(申万)	2.6802	4.7106	-18.8733	-41.7463	-48.6353	8.8878	53.1334
火电设备(申万)	2.4110	16.4499	-49.0864	-60.6840	-67.7897	-41.1627	-29.9752
光伏设备(申万)	0.1557	33.1930	-18.5290	-6.7928	-21.8439	9.9584	32.0853
风电设备(申万)	1.0222	17.8593	-37.9268	-37.7903	-53.6371	-29.0579	8.8185
综合电力设备商(申万)	0.7780	5.4446	-23.7903	-32.9546	-49.6850	-49.7339	-9.1802
计量仪表(申万)	1.3496	-2.1111	-43.8610	-53.2570	-61.3080	-20.0219	11.7624
工控自动化(申万)	0.3237	11.3955	-28.8506	-35.2441	-50.8708	0.4539	27.7159
电网自动化(申万)	2.4421	3.7983	-24.8450	-32.7798	-38.9776	-12.4856	-0.9959
电源设备(申万)	1.4452	21.0155	-23.3927	-25.8970	-40.1606	-11.8871	17.5540

资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、公司动态

【北汽蓝谷关于子公司购买换电站配套电池暨关联交易的公告】

北汽蓝谷新能源科技股份有限公司子公司北京新能源汽车营销有限公司拟以现金不超过人民币 11799.1 万元（含增值税）向北京普莱德新能源电池科技有限公司分批次合计购买约 1500 套快换锂离子动力电池系统作为集装箱式乘用车换电系统的配套设备。因公司董事、经理马仿列先生兼任普莱德董事，本次交易构成关联交易。

【云南恩捷新材料股份有限公司关于收到政府补贴的公告】

云南恩捷新材料股份有限公司的下属公司江西省通瑞新能源科技发展有限公司于 2019 年 8 月 15 日收到《高安市人民政府办公室抄告单》（高府办抄字【2019】459 号）、《高安市人民政府办公室抄告单》（高府办抄字【2019】519 号），高安市人民政府同意按照相关部门对江西通瑞 1-4 号基膜（隔膜）生产线进口设备价款总额的共同验收认定，并根据高分子纳米材料项目投资合作协议及其补充协议约定，按江西通瑞 1-4 号基膜（隔膜）生产线进口设备价款总额的相应比例即 162,957,592.21 元借款部分转为项目扶持资金。本次政府补贴不具有可持续性。

【亿纬锂能发布 2019 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业总收入 252,971.45 万元，与上年同期相比增长 34.30%，归属于母公司股东的净利润 50,050.58 万元，比上年同期增长 215.23%，扣除非经常性损益的净利润为 49,064.45 万元，同比增长 231.31%。

【容百科技发布 2019 年半年度报告】

报告期内，公司完成销量 13,091 吨，同比增加 92%；正极销量 11,164 吨，同比增长 87%，其中高镍完成 9,790 吨，同比增加 201%，常规系列完成 1,374 吨，同比减少 48%；前驱体销量 1417 吨，同比上升 44%。报告期内，公司实现营业收入 194,855.87 万元，同比增加 45.12%，扣除非经常性损益后的净利润为 102,72.34 万元，同比下降 3.09%。

【旭升股份发布 2019 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 50,308.33 万元，同比增加 2.15%；营业利润 10,177.20 万元，同比下降 34.57%；归属于上市公司股东的净利润 8,478.52 万元，同比下降 36.14%；经营活动产生的现金流量净额为 20,462.48 万元，同比增加 19.54%。

【科达利关于投资建设福建动力锂电池精密结构件一期项目的公告】

公司现拟使用自有资金 2.5 亿元通过全资子公司福建科达利精密工业有限公司（以下简称“福建科达利”）实施福建动力锂电池精密结构件一期项目。项目投资总额不超过人民币 2.5 亿元（最终项目投资总额以实际投资为准），资金来源全部为公司自有资金。项目建设期：约 12 个月（最终以实际建设情况为准）。

【科达利发布 2019 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 117,261.59 万元，较上年同期增长 46.67%；归属于上市公司股东的净利润为 8,025.24 万元，较上年同期增长 259.17%；资产总额为 373,770.00 万元，较上年度末增长 5.65%；归属于上市公司股东的净资产为 233,357.20 万元，较上年度末增长 1.67%。

【胜利精密关于拟出售控股子公司部分股权的公告】

苏州胜禹材料科技股份有限公司（以下简称“胜禹股份”）是苏州胜利精密制造科技股份有限公司（以下简称“胜利精密”或“公司”）的控股子公司。截至本公告出具之日，公司持有胜禹股份 5,947 万股，占胜禹股份总股本的 45.04%。公司拟向王韩希出售胜禹股份 2,000 万股无限售条件股份；并给予王韩希在股权转让合同生效后 12 个月内，选择购买公司持有胜禹股份 1,320 万股的权利。转让后胜禹股份控股股东变更为王韩希，胜禹股份不再纳入公司合并报表范围。

【中环股份关于新品发布的公告】

天津中环半导体股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 8 月 16 日在天津丽思卡尔顿酒店召开“协众力 共创新 图破立”——2019 年中环股份新品发布会，全球首发“夸父”系列 M12，为 12 英寸超大钻石线切割太阳能单晶硅正片，面积 44,096mm²、对角线 295mm、边长 210mm，相较于 M2 面积增加 80.5%。

【通威股份发布 2019 年半年度报告】

报告期内，实现营业收入 1,612,432.79 万元，同比增长 29.39%；实现归属于上市公司股东净利润 145,070.63 万元，同比增长 58.01%，其中扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 138,554.09 万元，同比增长 55.69%。

【阳光电源发布 2019 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 446,246.05 万元，同比增长 14.56%；营业成本为 321,459.83 万元，同比增长 16.79%；销售费用 32,611.67 万元，同比增长 12.89%；管理费用 15,020.95 万元，同比下降 2.74%；经营活动产生的现金流量净额-64,533.57 万元，同比上升 69.91%；归属于上市公司股东的净利润 33,259.88 万元，同比下降 13.15%。

【福斯特发布 2019 年半年度报告】

报告期内，受海外光伏装机需求增长的影响，公司共计销售光伏封装胶膜 35,543.79 万平米，比上年同期增长 29.77%；背板产品共计销售 2,468.36 万平米，比上年同期增长 30.41%。报告期内，营业收入 297,860.10 万元，较上年同期增长 36.08%。归属于上市公司股东的净利润 39,814.11 万元，较上年同期增长 77.23%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 30,406.38 万元，较上年同期增长 56.69%。

【日月股份发布 2019 年半年度报告】

2019 年 1-6 月公司实现营业收入 153,654.66 万元，同比上升 50.04%，实现净利润 21,469.05 万元，同比增长 81.75%，实现扣非净利润 20,693.05 万元，同比增长 96.40%，经营活动产生净现金流量 22,653.62 万元，同比增长 163.50%。2019 年上半年，公司主要原材料价格处于震荡回落态势，由于海外订单和大型化产品比重增加，导致产品销售价格整体上有一定幅度上升，公司严格控制期间费用，导致公司净利润增长幅度远大于销售收入增长幅度，实现了增收即增效的良好经营局面。

3、行业要闻

【中汽协：补贴过渡期结束，7 月新能源汽车销售 8 万辆，同比降低 4.7%】

8 月 12 日，中汽协发布 2019 年 7 月汽车行业产销数据。7 月来看，汽车产销

同比降幅继续收窄，产销量分别完成 180 万辆和 180.8 万辆，比上月分别下降 5% 和 12.1%，比上年同期分别下降 11.9% 和 4.3%，同比降幅比上月分别缩小 5.4 和 5.3 个百分点。2019 年 1-7 月累计来看，汽车产销分别完成 1393.3 万辆和 1413.2 万辆，产销量比上年同期分别下降 13.5% 和 11.4%，产销量降幅比 1-6 月分别收窄 0.2 和 1 个百分点。

从 7 月产销数据完成情况看，产销呈现同比下降，虽然整体降幅继续收窄，但是行业产销整体下降态势没有根本改变。7 月进入传统汽车销售淡季，环比呈现下降。本月份 SUV 和客车同比呈现增长，其余车型均呈下降。此外，受上月新能源补贴退坡过渡期结束的影响，本月新能源乘用车销量出现大幅下滑，直接影响新能源车整体增速。从 1-7 月产销情况来看，汽车产销整体仍处于低位运行。随着国六车型的不断增多，企业促销力度会有所减小，消费者观望情绪有望得到改善。

新能源汽车方面，年度首次出现同比下降。7 月，新能源汽车产销分别完成 8.4 万辆和 8 万辆，比上年同期分别下降 6.9% 和 4.7%。其中纯电动汽车生产完成 6.5 万辆，比上年同期下降 4.8%，销售完成 6.1 万辆，比上年同期增长 1.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成 2 万辆和 1.9 万辆，比上年同期分别下降 13.2% 和 20.6%。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/news/shuju/96747>

【充电联盟：截至 7 月全国充电桩保有量 105.1 万台，同比增长 71.9%】

8 月 12 日，中国电动充电基础设施促进联盟（下文简称：充电联盟）发布 2019 年 7 月充电桩运营数据。数据显示，截至 2019 年 7 月，充电联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 44.7 万台；通过联盟内成员整车企业采样约 91.3 万辆车的车桩相随信息，其中随车配建充电设施 60.5 万台。累计来看，截至 2019 年 7 月，全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为 105.1 万台，同比增长 71.9%。公共充电桩方面，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 44.7 万台，其中交流充电桩 26 万台、直流充电桩 18.7 万台、交直流一体充电桩 549 台。2019 年 7 月较 2019 年 6 月公共类充电桩增加 3.5 万台。从 2018 年 8 月到 2019 年 7 月，月均新增公共类充电桩约 1.4 万台，2019 年 7 月同比增长 62.5%。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/news/shuju/96845>

【实联集团 12.5 亿投建储能锂电池项目】

8 月 14 日，实联集团与江苏宿迁经济技术开发区举行储能电池项目签约仪式。据了解，储能电池项目由实联长宜集团旗下实联长宜淮安科技有限公司负责投建，总投资约 12.5 亿，主要建设一个锂电池电芯生产基地，项目全部投产后，可实现年销售额 18 亿元。项目后期将以储能用电芯为核心，以智能化专用锂电池生产设备为基础，全力打造现代化、数字化、智能化的新能源产业园。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/news/qiye/97174>

【北京 2020 年底 4.5 吨以下轻型电动物流车比例将达 90%】

近日，北京市发布的《北京市新能源物流配送车辆优先通行工作实施方案》明确，自 2019 年四季度起，北京市将通过分季度提升纯电动货车持证比例和实施差

别化通行措施，实现“到 2020 年底，除冷链运输车辆外，通过办理货车通行证方式允许日间通行五环以内道路的 4.5 吨以下轻型物流车中，纯电动货车比例达到相关要求”。

其中，2019 年四季度新能源货车比例占货车通行证比例将达到 25%，2020 年一季度该比例达到 50%，2020 年二季度达到 65%，2020 年三季度达到 80%，2020 年四季度达到 90%。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/news/qiye/97077>

【国家能源局官方发布：户用光伏指标仅剩 0.8GW】

根据各省级能源主管部门、电网企业报送信息，经国家可再生能源信息管理中心梳理统计，2019 年 7 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 48.39 万千瓦。截至 2019 年 7 月底，全国累计纳入 2019 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 269.72 万千瓦。

资料来源：

<http://m.solarzoom.com/article-129317-1.html>

【东方日升预计乌克兰市场 2019 年年底累计出货量近 1GW】

2019 年 8 月 13 日，宁海，东方日升新能源股份有限公司（以下简称“东方日升”）对其在乌克兰光伏市场的年度表现做出了预测，预计截止到 2019 年年底，东方日升在乌克兰市场的累计出货量近 1GW。

资料来源：

https://www.pv-tech.cn/news/Risen_expects_Ukraine_to_have_a_cumulative_shipment_of_nearly_1GW

【0.38 元/kWh! 晶科、正泰、华能、中广核等中标白城光伏领跑者奖励项目】

白城市人民政府发布 2019 年光伏发电领跑奖励激励基地竞争优选工作方案，据公告显示申报电价为 0.38 元/kWh! 晶科、正泰、华能、中广核、中节能中标白城光伏领跑者奖励项目。

资料来源：

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190816/1000474.shtml>

【转换效率 20%! 隆基澳洲发布组件新品 Hi-MO X】

8 月 12 日，代表着“未来科技”的隆基组件新品 Hi-MO X 在墨尔本面向澳大利亚市场重磅发布，“超密赋能、科技至美”的 Hi-MO X 一经亮相便受到澳洲市场的高度关注。

Hi-MO X 是一款采用叠瓦技术匠心智造的高效 PERC 组件产品，正面转化效率达 20%，组件功率可以达到 350W（60 型）。与其他光伏组件相比，Hi-MO X 消除了焊带遮光和电池片间距带来的功率损耗问题，特殊的串并联电路设计，使其在大面积阴影遮挡时的发电表现显著优于全串联设计的常规组件。

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190815-74377.html>

【2019年7月电力生产放缓，光伏发电加快】

国家统计局消息，电力生产放缓，7月份，核电和太阳能发电加快。其中，发电6573亿千瓦时，同比增长0.6%，增速较上月回落2.2个百分点；日均发电212.0亿千瓦时，比上月增加17.5亿千瓦时。1—7月份，发电4.0万亿千瓦时，同比增长3.0%。

分品种看，7月份，火电、风电增速由正转负，水电略有放缓，核电、太阳能发电加快。其中，火电、风电分别下降1.6%和10.8%，上月分别增长0.1%和11.9%；水电增长6.3%，增速比上月放缓0.6个百分点；核电、太阳能发电分别增长18.2%和13.2%，分别加快0.4和5.8个百分点。

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190815-74350.html>

4、 电池材料市场

4.1、 电池

锂电池市场变化不大，除主导厂家外，大部分电池厂暂未见明显好转。自6月份动力电池企业大幅减产以来，这波淡季行情已经持续近3个月，有些超出预期，产量持续低迷情况下，厂家单位生产成本压力不小。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：本周国内三元材料价格普遍上涨，NCM523动力型三元材料报在13.7-14万/吨之间，较上周上涨1.6万/吨；NCM523数码型三元材料报在13-13.3万/吨之间，较上周上涨1.3万/吨左右。不过本周三元材料价格的上涨行情并非由下游需求回暖所驱动，而是受到了上游钴镍等金属原材料价格上涨的拉动。实际本周三元材料市场成交零星，仅有少数电池厂刚需入市采购。

三元前驱体方面：本周三元前驱体价格较上周上涨0.5万/吨左右，目前523型三元前驱体报在7.8-8.1万/吨之间，不过价格的上涨同样缺乏下游需求支撑。随着三元前驱体价格的大幅上调，本周不少三元材料企业转入观望，希望等待后市行情确定后再考虑是否采购库存原料。硫酸钴方面，本周持货商普遍表现惜售，频频报出5.5万/吨以上的硫酸钴出货价格，下游畏高观望为主，采购意愿不强，周内硫酸钴市场成交不多，成交价格多在4.2-4.5万/吨之间。硫酸镍价格本周涨幅相对较小，目前仅报在2.55-2.75万/吨之间，较上周小涨0.1万/吨。硫酸锰价格本周持稳，报0.66-0.68万/吨。四氧化三钴方面，持货商同样提价惜售，市场货源不多，少量成交价格在16-16.5万/吨之间，较上周上涨1万/吨。

钴方面：本周电解钴价格报25.8-27.8万/吨，较上周下滑0.5万/吨，电解镍报在12.62-12.74万/吨之间，较上周小涨0.06万/吨。本周钴、镍价格上涨势头均有所放缓，未来价格走势仍显扑朔迷离，下游材料企业难定后市，虽然被动调整产品报价，但是在原材料采购方面普遍表现谨慎，预计短期市场需求难见回暖。

锰酸锂方面：锰酸锂市场8月开始逐步回暖，市场需求较前期有明显好转。虽然价格依旧维持低位，但订单量有明显增加。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。

磷酸铁锂方面：磷酸铁锂没有太大行情出现。本周开始黄磷价格已基本恢复正常水平，磷酸铁企业开始正常采购生产。受碳酸锂一直跌价带动，铁锂成交价在上周开始小幅度的松动，更多的属于让利行为，影响不大。现主流报 4.4-4.7 万/吨。

碳酸锂方面：碳酸锂价格继续维持低位运行。本周价格下跌趋势稍有放缓，主要是碳酸锂价格目前已临近成本线，且正极材料市场 8 月预期较 7 月好，本周三元材料价格普遍大幅上调，暂能支撑碳酸锂价格。但目前不管是碳酸锂还是氢氧化锂，市场皆存在不少库存，在需求无法快速恢复且增长的情况下，预计锂盐价格依旧承压。目前工业级碳酸锂报 5.6-6 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 7.2-7.5 万元/吨。

4.3、负极材料

近期负极材料市场平稳过渡，产品价格相对稳定。今年以来在原料针状焦、石油焦及石墨化代工价格陆续下滑，再加上 6 月份以来动力电池市场的突然大规模减产，让负极材料价格从年初到现在一直处于阴跌的状态。尤其是低端产品价格下跌的最早也力度最大，高端产品价格一直相对稳定，但自进入三季度，来自电池厂家的降价诉求越发强烈，预计负极材料价格仍将会有窄幅下调。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。下游市场方面，目前动力电池市场在缓慢恢复中，代表动力电池厂家开工率较上月有所提升。

4.4、电解液

近期电解液市场相对平稳，各家情况没有明显变化，产品价格趋于稳定。现国内电解液价格普遍在 3.2-4.4 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。动力电池市场恢复速度相对缓慢，各家心理预期仍在往后推。原料市场方面，溶剂市场暂稳，现主流在 1.25-1.5 万元/吨，DMC 报 7000 元/吨左右，DEC 报 14500 元/吨左右。六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报 9-10 万元/吨，高报 12 万元/吨。

4.5、隔膜

本周国内隔膜市场弱势盘整，整体开工率还是偏低，企业对后市偏悲观一些，但整体报价比较稳定。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

本周整体市场没有意外的发展，买卖之间观望等待的氛围依旧相当浓厚。整个产业链环节之间或有些许价格变动，但是不致影响后续市场价格走势。展望未来市场的发展，不论海内外仍旧无法看到明确的需求订单开出，随着时间逐渐步入秋季以及受到时间压迫的项目陆续开工，相信最艰难的时刻即将结束，止跌反弹的时间点即将到来。

5.1、硅料

本周多晶硅料价格受到持续观望市场动态的氛围，价格没有过多的变化，海外市场受到汇率持续贬值影响，整体价格向下修正。目前海外价格修正区间至 8.81~9.82USD/KG，均价下调至 9.14USD/KG，全球均价则是下调至 9.03USD/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

本周硅片市场依然没有过多变化，单晶仍是长单加持下，没有过多散单影响价格变化，先前市场传出缺货现象也不复见。多晶则被认可已经跌到现金成本水位，没有过多的下调空间，加上需求也不高，整体价格得以维稳。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。多晶硅片维持不变在 0.231~0.235USD/Pc，黑硅产品维持不变在 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 1.82~1.83RMB/Pc，黑硅产品维持不变在 2.06RMB/Pc。

5.3、电池片

本周电池片市场似乎看到止跌回稳的现象，市场上对于价格的跌势看来也有一致的共识，就是低于现金成本水平的产品是不会发生的，所以整体价格反倒是没有任何变化，虽然如此，中小厂也是透过减产或者降低产能利用率来应对目前低迷的价格走势。目前海外一般多晶电池片维持不变在 0.104~0.123USD/W，一般单晶电池片维持不变在 0.105~0.115USD/W，高效单晶电池片维持不变在 0.131~0.150USD/W，特高效单晶电池(>21.5%)维持不变在 0.125~0.190USD/W。

国内一般多晶电池片维持不变在 0.80~0.84RMB/W，高效多晶电池片维持不变在 0.85RMB/W，一般单晶电池片维持不变在 0.81~0.86RMB/W，高效单晶电池片维持不变在 0.93~0.97RMB/W，特高效单晶(>21.5%)电池片维持不变在 0.96~1.04RMB/W。双面高效单晶电池片维持不变在 0.98RMB/W，双面特高效单晶(>21.5%)电池片维持不变在 1.05RMB/W。

5.4、组件

本周组件市场大致上维持与上游相同看法的氛围，偶有零星产品类别小跌之外，主要产品的价格则没有过多变化。目前海外 270W~275W 产品维持不变在 0.205~0.248USD/W，280W~285W 产品修正区间至 0.216~0.220USD/W，均价下调至 0.219USD/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 产品维持不变在 0.257~0.405USD/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 产品修正区间至 1.90~2.05RMB/W，均价下调至 2.04RMB/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	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@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/>