

9月新能源汽车有望景气回升，静待光伏旺季行情出现

行业研究周报

开文明（分析师）

021-68865582

kaiwenming@xsdzq.cn

证书编号：S0280517100002

刘华峰（分析师）

021-68865595

liuhuafeng@xsdzq.cn

证书编号：S0280519030001

丁亚（联系人）

dingya@xsdzq.cn

证书编号：S0280119060013

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 4.53%，在 28 个一级行业中排名第 6 位。

● 新能源汽车投资策略：

根据中汽协，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%。受 6 月补贴过渡期结束叠加国五国六切换期的原因，7 月出现年内首次月度产销数据下滑的情况。8 月来看，新能源汽车需求并未出现明显好转。考虑到 9、10 月是汽车旺季叠加 2020 年补贴退坡因素；同时考虑到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，能源局公布 2019 年上半年新增光伏装机 11.4GW，累计装机 185.59GW，下半年光伏增长趋势明确。随着本周国电投招标结果出炉及光伏玻璃酝酿涨价，本周光伏市场行情已有一定反映。我们坚定看好下半年需求及产业链景气度回升，并于上周明确提示产业链价格拐点降至。预计 9 月份开始国内外需求将陆续启动，四季度产业链景气度达到全年高点，龙头企业将迎来量价齐升的局面。我们看好拥有规模优势和成本优势的龙头企业，继续推荐：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

重点推荐标的业绩和评级

| 证券代码 | 股票名称 | 2019-08-25 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|---------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | | 2018 | 2019E | 2020E | 2018 | 2019E | 2020E | |
| 002129.SZ | 中环股份 | 11.61 | 0.22 | 0.42 | 0.68 | 52.77 | 27.64 | 17.07 | 强烈推荐 |
| 002466.SZ | 天齐锂业 | 23.3 | 1.75 | 1.86 | 2.85 | 13.31 | 12.53 | 8.18 | 强烈推荐 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 48.89 | 1.09 | 1.51 | 1.94 | 44.85 | 32.38 | 25.2 | 推荐 |
| 002851.SZ | 麦格米特 | 20.65 | 0.65 | 1.06 | 1.36 | 31.77 | 19.48 | 15.18 | 强烈推荐 |
| 300073.SZ | 当升科技 | 23.07 | 0.72 | 0.91 | 1.28 | 32.04 | 25.35 | 18.02 | 强烈推荐 |
| 300124.SZ | 汇川技术 | 22.5 | 0.73 | 0.9 | 1.17 | 30.82 | 25.0 | 19.23 | 强烈推荐 |
| 300215.SZ | 电科院 | 6.62 | 0.17 | 0.24 | 0.32 | 38.94 | 27.58 | 20.69 | 强烈推荐 |

资料来源：新时代证券研究所

相关报告

《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》2019-08-18

《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

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..... | 8 |
| 4.1、 正极材料 | 8 |
| 4.2、 负极材料 | 9 |
| 4.3、 电解液 | 9 |
| 4.4、 隔膜 | 10 |
| 5、 光伏材料市场..... | 11 |
| 5.1、 硅料 | 11 |
| 5.2、 硅片 | 11 |
| 5.3、 电池片 | 11 |
| 5.4、 组件 | 11 |

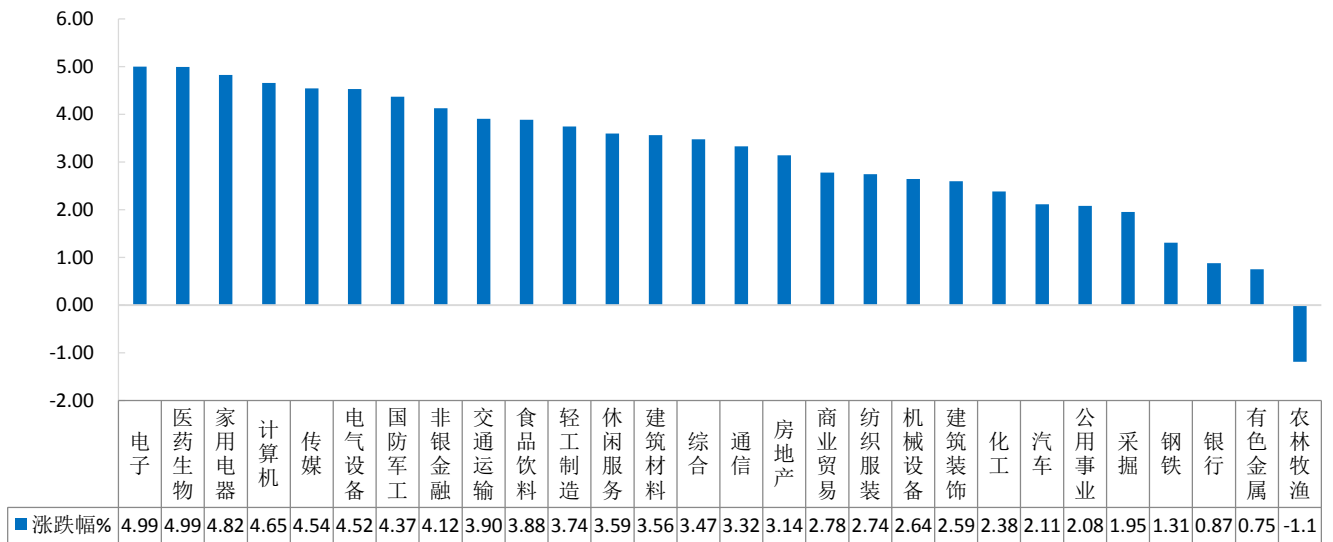
图表目录

| | |
|--------------------------|---|
| 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 23 日，上证综指收盘为 2897.43 点，上涨 2.61%；深证成指 9362.55 点，上涨 3.33%；创业板指 1615.56 点，上涨 3.03%。申万电气设备指数周涨幅为 4.53%，在 28 个一级行业中排名第 6 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 | 2.4014 | 3.9977 | -38.2585 | -45.7786 | -50.8117 | 6.7858 | 52.1158 |
| 锂电池指数 | 2.5037 | 11.8116 | -31.1117 | -24.3853 | -26.4114 | 97.1977 | 183.7253 |
| 线缆部件及其他(申万) | 3.9885 | 11.0706 | -31.6274 | -38.4628 | -42.6917 | 14.9556 | 49.6811 |
| 低压设备(申万) | 0.8253 | -2.5392 | -18.8406 | -14.5162 | -26.9794 | 16.9771 | 47.7792 |
| 中压设备(申万) | 2.4768 | -4.0190 | -35.0124 | -51.1228 | -58.5857 | -24.9978 | 2.8799 |
| 高压设备(申万) | 2.0608 | -2.9664 | -37.4329 | -44.8916 | -58.9064 | -47.1614 | -24.3504 |
| 其它电源设备(申万) | 1.9520 | 21.8095 | -6.7909 | -26.1180 | -43.5699 | -23.9466 | -22.7576 |
| 储能设备(申万) | 2.8076 | 7.6504 | -16.5956 | -40.1108 | -47.1932 | 11.9449 | 57.4327 |
| 火电设备(申万) | 1.1642 | 17.8057 | -48.4937 | -60.2262 | -67.4147 | -40.4777 | -29.1600 |
| 光伏设备(申万) | 9.3355 | 45.6272 | -10.9232 | 1.9086 | -14.5476 | 20.2236 | 44.4162 |
| 风电设备(申万) | 7.3790 | 26.5562 | -33.3464 | -33.1998 | -50.2160 | -23.8230 | 16.8482 |
| 综合电力设备商(申万) | 7.5552 | 13.4111 | -18.0326 | -27.8892 | -45.8836 | -45.9362 | -2.3186 |
| 计量仪表(申万) | 8.5576 | 6.2659 | -39.0569 | -49.2569 | -57.9968 | -13.1777 | 21.3265 |
| 工控自动化(申万) | 2.3482 | 14.0113 | -27.1799 | -33.7235 | -49.7172 | 2.8127 | 30.7148 |
| 电网自动化(申万) | 0.3209 | 4.1314 | -24.6038 | -32.5641 | -38.7817 | -12.2047 | -0.6782 |
| 电源设备(申万) | 6.4736 | 28.8496 | -18.4334 | -21.0998 | -36.2868 | -6.1830 | 25.1640 |

资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、公司动态

【恩捷股份发布 2019 年半年度报告】

2019 年上半年，公司湿法锂电池隔膜收入持续增长，报告期内公司实现营业收入 137,810.85 万元，比上年同期增长 41.44%。报告期内膜类产品营业收入为 111,619.21 万元，占公司营业总收入的 80.99%。受益于新能源汽车行业持续快速发展，报告期内公司湿法隔膜出货量 3.5 亿平方米，市场份额继续保持行业领先。湿法隔膜业务收入 83,232.24 万元。报告期内上海恩捷营业收入 8.33 亿元，同比增长 80.02%，上海恩捷净利润 4.08 亿元，同比增长 84.25%。

【宁德时代发布 2019 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业总收入 2,026,384.42 万元，与去年同期相比增长了 116.50%，归属于上市公司股东的净利润为 210,243.51 万元，同比增长 130.79%。报告期内，公司动力电池系统销售收入 1,689,180.48 万元，较上年同期增长 135.01%；公司储能系统销售收入为 23,991.31 万元，较上年同期增长 369.55%；公司锂电池材料销售收入为 230,898.62 万元，较去年同期增长 32.14%。

【许继电气发布 2019 年半年度报告】

2019 年上半年，在公司董事会的决策部署下，公司管理层坚持“对外以客户为中心、对内以效益为中心”经营理念，外拓市场，内强管理，推动各项工作稳步提升。上半年实现营业收入 305,448.78 万元，同比增加 14.97%；实现归属于母公司股东的净利润 17,352.30 万元，同比增加 31.48%。

【天齐锂业关于与 LG 化学签订《长期供货协议》的公告】

2019 年 8 月 22 日，天齐锂业股份有限公司全资子公司 Tianqi Lithium Kwinana Pty Ltd（以下简称“TLK”）与 LG Chem, Ltd 签订了 Supply Agreement（以下简称“《长期供货协议》”或协议）。本次签订的《长期供货协议》约定 TLK 向 LG 化学销售氢氧化锂，销售单价由双方协商确定；销售数量包括基础数量和额外数量，额外数量将由买方根据自身需求发出通知后与卖方协商确定，金额以最终实际结算为准。其中，单一年度氢氧化锂产品基础销售数量不低于 TLK 位于澳洲奎纳纳地区的氢氧化锂建设项目达产后年产能的 15%。

【杉杉股份发布 2019 年半年度报告】

2019 年上半年，公司实现营业收入 444,133.34 万元，同比增长 3.58%；实现归属于上市公司股东的净利润 21,899.08 万元，同比下降 52.97%；剔除投资收益、政府补助等非经常性损益，公司实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 16,166.84 万元，同比下降 46.60%。公司锂电池材料业务在保证风险可控的前提下，实现总销售量 41,518 吨，同比增长 43.78%，主要系负极业务和电解液业务销售量同比增长所致；主营业务收入 348,517.32 万元，同比增长 4.11%，归属于上市公司股东的净利润 18,330.90 万元，同比下降 35.10%，主要系正极业务归属于母公司净利润同比下降所致。

【格林美发布 2019 年半年度报告】

报告期内，在钴金属价格下行的严重不利市场环境下，公司通过提前布局，扩大新能源材料销量，优化再生资源业务，实现营业收入 620,403.88 万元，利润总额 52,251.97 万元，归属于上市公司股东净利润 41,360.19 万元

【隆基股份关于“隆基转债”赎回的第一次提示性公告】

隆基绿能科技股份有限公司（以下简称“公司”）的股票自2019年7月9日至2019年8月19日连续30个交易日内有20个交易日收盘价格不低于“隆基转债”当期转股价格的130%（24.26元/股），根据公司《公开发行可转换公司债券募集说明书》的约定，已触发可转换公司债券（以下简称“可转债”）的赎回条款。2019年8月19日，公司第四届董事会2019年第十一次会议审议通过了《关于提前赎回“隆基转债”的议案》，决定行使“隆基转债”的提前赎回权，对赎回登记日登记在册的“隆基转债”全部赎回。

【东方日升发布2019年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入605,585.99万元，比上年同期增长27.59%；归属于上市公司股东的净利润为48,490.88万元，比上年同期增长295.52%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润28,053.04万元，比上年同期增长125.33%。截至报告期末，公司光伏组件年产能为9.1GW，产能分布于浙江宁波、江苏金坛、河南洛阳、内蒙古乌海、墨西哥等生产基地。公司“江苏金坛5GW高效单多晶光伏电池、组件项目”二期2GW高效电池、组件项目已于2019年6月份陆续投入生产。此外，“义乌5GW高效单多晶组件项目”一期工程的高效组件项目将按既定计划投产，“年产2.5GW异质结高效太阳能电池与组件生产项目”正在有序推进中。

【中环股份发布2019年半年度报告】

报告期内，实现营业总收入794,154.19万元，较上年同期增长22.91%，经营性现金流量净额85,215.59万元，较上年同期增长57.67%，含汇票的经营性现金流净额198,125.83万元，较上年同期增长113.80%，归属于上市公司股东的净利润45,214.51万元，较上年同期增长50.69%；报告期末总资产为4,506,003.15万元，较期初增长5.53%；归属于上市公司股东的净资产为1,369,594.55万元，较期初增长2.78%。

【迈为股份发布2019年半年度报告】

2019上半年，公司坚持以太阳能电池丝网印刷成套设备为主营产品，充分发挥自身的技术优势，持续保持在丝网印刷设备领域的市场领先地位。得益于近年来我国光伏行业的良性发展，从硅材料到光伏应用产品的产业链渐趋平衡。同时，公司凭借先进的技术优势、周到的服务能力，公司产品的市场占有率逐步提升。报告期内，公司实现收入62,107.17万元，同比增长74.20%；实现归属于上市公司股东的净利润12,389.27万元，较上年同期上升38.4%

【天顺风能发布2019年半年度报告】

报告期内，公司各项业务稳健发展，实现营业收入247,719.06万元，同比增加53.26%；实现归属上市公司股东净利润33,402.55万元，同比增加38.42%。报告期内，公司风塔及相关产品生产量22.24万吨，同比增加43.39%；销售量20.38万吨，同比增加21.74%。此外，为顺应国内风电产业发展趋势，强化风塔主业竞争优势，公司在山东鄄城投资建设塔筒工厂，计划年产能10万吨，预计将于今年底完工投产。报告期内，公司发电业务板块上网电量56,796.10万千瓦时，实现销售收入27,805.35万元，销售收入同比增长78.84%。截至半年报披露日，公司2019年新增并网容量为215MW，累计并网容量680MW，在手已核准项目199.4MW。

【金风科技发布2019年半年度报告】

报告期内，公司营业收入为人民币 1,573,329.65 万元，同比增加 42.65%；实现归属母公司净利润为人民币 118,449.96 万元，同比减少 22.58%。报告期内，公司风力发电机组及零部件销售收入为人民币 1,163,917.69 万元，同比上升 45.26%；2019 年 1-6 月实现对外销售容量 3,190.75MW，同比上升 50.37%，其中 2.5S 机组销售容量明显增加，销售容量占比由去年同期的 11.19% 增至 20.68%。

【林洋能源发布 2019 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 16.68 亿元，同比增长 3.37%，净利润 4.19 亿元，归属于上市公司股东的净利润 4.18 亿元，同比增长 5.30%。报告期内，国网智能电表及用电信息采集终端在 2019 年第一批招标需求显著增长，公司成功中标金额约 2.4 亿元，同比增长 62%；同时，南网各区域电能表及采集终端框架招标中，合计中标金额约 3.79 亿元，同比增长 57%。报告期内，公司新能源板块业务充分发挥自身优势，积极应对行业变化，实现销售收入 8.1 亿元，其中电费收入 7.37 亿元，同比增长 11.2%。截止 2019 年 6 月 30 日，公司开发建设已并网运行的各类光伏电站装机容量约 1.5GW。为进一步巩固在分布式光伏电站的领先地位，公司积极储备各类分布式电站资源，且在手储备项目达 1.6GW 以上。报告期内，公司 N 型高效电池、组件产能达到 400MW，电池量产平均转换效率 > 21.8%，双面因子 > 85%，首年衰减率小于 1%，取得 TUV 和 CQC 等产品认证，并已启动电池从 N-PERT 转为 TopCON 的技术升级，升级完成后电池平均转换效率可达 23%。

3、行业要闻

【工信部：将支持有条件的地方建立燃油车禁行区试点】

日前，工信部发布了对《关于研究制定禁售燃油车时间表加快建设汽车强国的建议》的答复。工信部回复称，“我部正会同发展改革委等相关部门，结合技术发展进程及产业发展实际，对禁售传统燃油汽车等有关问题进行研究，我国将支持有条件的地方建立燃油汽车禁行区试点，在取得成功的基础上，统筹研究制定燃油汽车退出时间表。”

另外，工信部还指出，下一步工信部将抓紧研究制定《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》，积极发挥规划的引领作用，推动我国新能源汽车产业实现高质量发展。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/97533>

【发改委公布铅蓄电池回收管理办法征求意见稿，2025 年底回收率要达到 60% 以上】

8 月 14 日，发改委发布关于《铅蓄电池回收利用管理暂行办法（征求意见稿）》公开征求意见的公告。公告显示，国家将实行铅蓄电池回收目标责任制，制定发布铅蓄电池规范回收率目标。到 2025 年底，规范回收率要达到 60% 以上，国家根据行业发展情况适时调整回收目标。

铅蓄电池生产企业（含进口商，下同），通过自行回收、与社会回收利用企业合作等方式，承担完成回收目标的责任，每年于 3 月底前提交上年度目标完成情况报告。鼓励铅蓄电池生产企业和废旧铅蓄电池回收利用企业等组成联合体完成回收目标责任。

资料来源:

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/97081>

【将于南京生产，LG 为国产 Model 3 供应电池】

日前据外媒报道, LG 将为特斯拉上海工厂生产的 Model 3、Model Y 供应 21700 电池, 但同时特斯拉可以选择其他供应商; 而且根据此前消息称, LG 将在 2020 年投资 1.2 万亿韩元 (约合人民币 72.6 亿元) 扩建位南京的电池生产线。根据消息称, 特斯拉已与 LG 达成协议, LG 将为特斯拉上海工厂生产的 Model 3、Model Y 供应 21700 电池; 但消息称该协议并不是特斯拉与 LG 的独家供应协议, 也就是特斯拉还可以从其他供应商采购电池。此外, 据称特斯拉与宁德时代的谈判还未结束, 双方正在讨论技术规范, 不过 LG 在电池方面的能够更加灵活地满足特斯拉在技术方面的要求。

资料来源:

<https://www.d1ev.com/news/qiye/97731>

【比亚迪推新电池: 体积能量密度升 50%, 寿命 120 万公里, 成本降 30%】

比亚迪将于明年 5-6 月份推出的全新一代铁锂电池, 体积比能量密度将提升 50%, 寿命长达 8 年 120 万公里, 成本还可以节约 30%。8 月 21 日晚间, 比亚迪公布中报业绩。8 月 22 日上午, 比亚迪董事会主席、总裁王传福携高管出席业绩交流会, 透露了上述消息。

资料来源:

<https://www.d1ev.com/kol/97623>

【国家电网: 1-7 月累计消纳新能源同比增长 15.3%】

今年 1-7 月份, 国家电网经营区域累计消纳新能源电量 3460 亿千瓦时, 同比增长 15.3%, 其中风光电量 2949.2 亿千瓦时, 利用率达到 96.3%, 同比提高 2.5 个百分点。

据介绍, 为了积极服务新能源消纳, 国家电网制定并实施促进新能源消纳 22 项措施, 包括电网建设、调度运行、市场交易、技术创新等多个方面。在满足新能源高比例接入需要方面, 公司攻克虚拟同步机技术, 逐步实施 ±500 千伏柔性直流电网、低碳冬奥智能电网、电动汽车智能互动充电等工程, 有效提升了电网安全稳定运行水平。

资料来源:

<http://www.pvmen.com/article/10849.html>

【累计装机 185.59GW, 2019 年上半年中国光伏发电建设运行情况】

截至 2019 年 6 月底, 全国光伏发电累计装机 18559 万千瓦, 同比增长 20%, 新增 1140 万千瓦。其中, 集中式光伏发电装机 13058 万千瓦, 同比增长 16%, 新增 682 万千瓦; 分布式光伏发电装机 5502 万千瓦, 同比增长 31%, 新增 458 万千瓦。

从新增装机布局来看, 2019 年上半年, 华北地区新增装机 329.5 万千瓦, 占全国的 28.9%; 东北地区新增装机 26.0 万千瓦, 占全国的 2.3%; 华东地区新增装机

228.4 万千瓦，占全国的 20.0%；华中地区新增装机 135.9 万千瓦，占全国的 11.9%；西北地区新增装机 342.8 万千瓦，占全国的 30.1%；华南地区新增装机 76.8 万千瓦，占全国的 6.7%。

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190823-74728.html>

【2019 年东方日升巴西出货量或达 500MW】

近日，东方日升宣布，公司在巴西分销市场稳固提高，项目市场也有所突破，陆续签订 COREMAS III 31.5MW 高效单晶 375W 组件和 42MW 330/335W 多晶组件订单，东方日升预计，今年在巴西市场的出货量目标将突破 500MW。近年来，巴西光伏市场发展迅猛。根据巴西应用经济研究所 (Ipea) 今年 5 月公布的数据，2016 年至 2018 年巴西太阳能发电量增长了 10 倍。在巴西全国能源构成中，太阳能占比由 0.1% 增长至 1.4%，新安装太阳能电池板 4.1 万个，光伏市场潜力巨大。

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190823-74714.html>

【印度政府发布新的屋顶光伏政策，激励电力分配公司安装 18 GW 光伏项目】

新能源和可再生能源部 (MNRE) 已发布实施其并网屋顶光伏 (PV) 计划第二阶段的业务指南。总体而言，将在该计划的第二阶段建立 22 GW 的屋顶光伏项目。该计划的目标是到 2022 年安装 38GW 的屋顶光伏，其中 4 GW 将用于住宅部门，34 GW 将用于其他部门，如政府，商业，工业和教育部门。该计划还旨在促进国内光伏电池和组件的制造。

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190822-74665.html>

【2030 年美国光伏装机容量有望达到 220GW】

根据数据和分析公司 GlobalData 的最新报告，预计到 2030 年，可再生能源（不含水电）将占美国总装机容量的 30%，高于 2018 年的 15%。报告中预测，到 2030 年，美国海上风电装机容量有望达到 11.7 吉瓦，期间复合年增长率高达 62%；陆上风电装机容量将达到 185.5 吉瓦，复合年增长率为 5%；光伏装机容量为 220 吉瓦，复合年增长率为 10%。报告中还预计，生物能源，地热和太阳能热发电将在预测期内以 3% 的年复合增长率增长。

资料来源：

<https://www.energytrend.cn/news/20190822-74662.html>

4、 电池材料市场

4.1、 正极材料

三元材料方面：本周国内三元材料价格维持平稳，NCM523 动力型三元材料报在 13.7-14 万/吨，NCM 数码型三元材料报在 13-13.3 万/吨之间，NCM811 型三元材料报 19-19.3 万/吨。本周国内三元材料市场成交些许向好，主要是受下游数码市场逐渐转入旺季所拉动，下游动力市场需求端仍表现乏力，仅部分龙头电池厂订单有所恢复。

三元前驱体方面：本周三元前驱体价格继续上调，目前 523 型三元前驱体报 8.4-8.7 万/吨之间，较上周上涨 0.6 万元左右。周内前驱体厂家挺价意愿较强，频频报出 9 万/吨以上的出货价格，下游刚需采购为主，成交不多。硫酸钴方面，本周市场主流报价在 4.7-5 万/吨之间，较上周上涨 0.5 万/吨；本周硫酸钴下游出现了一定的补库存需求，这使得硫酸钴价格得以继续上调。目前看硫酸钴厂家挺价意愿较强，短期硫酸钴价格预计维持强势。硫酸镍方面，本周市场主流报价在 2.7-2.9 万/吨之间，较上周上涨 0.15 万/吨；本周硫酸镍价格的上涨行情主要由前期原料成本上涨所带动，实际下游需求端亮点难寻。硫酸锰方面，本周价格持稳，报 0.66-0.68 万/吨。

钴方面：本周电解钴价格报 25.5-27.7 万/吨，较上周变化不大；电解镍价格报在 12.28-12.4 万/吨之间，较上周小跌 0.34 万元。虽然本周国内钴、镍价格均表现上涨动能不足，但是回落趋势亦不明显，就目前市场心态来看，预计短期正极材料价格仍能维持易涨难跌行情。

得益于数码市场的逐渐回暖，本周钴酸锂市场表现不错，市场成交日益增多，价格报至 21.5-22 万/吨之间，较上周上涨 1.5 万元。钴酸锂市场的回暖行情亦带动四氧化三钴价格的持续回升，本周国内四氧化三钴价格报在 17.8-18.3 万/吨，较上周上涨 1.8 万元。

锰酸锂方面：本周锰酸锂市场价格继续维稳。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。数码市场已慢慢走出淡季，市场需求开始回暖，下游采购积极性提高，整体市场氛围较 7 月有明显好转。

磷酸铁锂方面：磷酸铁锂市场最近比较平稳。值得一提的是，虽然 8 月份主导厂家恢复了铁锂电池的生产，但到目前为止，实际恢复程度低于其月初的预估值，预计 8 月份铁锂产量有望恢复至今年一季度水平。价格方面，供需双方相对平稳，后期估计仍会按照碳酸锂降价幅度进行适当的让利性降价。现主流报 4.4-4.7 万/吨。

碳酸锂方面：本周碳酸锂价格继续承压下跌。目前工业级碳酸锂报 5.4-5.7 万元/吨，电池级碳酸锂报 6.1-6.5 万元/吨，电池级氢氧化锂报 7.1-7.4 万元/吨。价格下跌虽放缓，但趋势暂未改变。三元正极材料价格上调后，市场基本有价无市，材料厂采购意愿不高，短期市场需求无太大改善。且碳酸锂、氢氧化锂成品库存继续积压，下周价格或继续下行。

4.2、负极材料

近期负极材料市场仍处于过渡期，价格主流持稳，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。下游动力电池市场表现仍不如人意，但一些厂家开始有复产现象，业内普遍认为 9 月下旬以后市场将会回暖迹象明显；也有些悲观人士表示预计在 10 月份以后才能走出阴霾。负极材料市场近 2 个月左右的冷淡在整个负极产业链上都得到了体现，本月负极的原料供应商和石墨化工商均表示收到了行业环境的影响。

4.3、电解液

近期电解液市场表现一般，产品价格低位持稳。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。

各家订单情况表现不一，客户结构以动力为主的订单依然不理想，以数码为主的订单情况尚可。原料市场本周趋于稳定，溶剂市场现主流在 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。

4.4、隔膜

本周隔膜市场窄幅下行，市场氛围显凝重，这主要是因为下游需求不佳，尤其是动力电池对隔膜的需求。据反映，各厂的开工率近期暂不会提高。就目前市场心态来看，预计隔膜价格会持续阴跌。其中，数码价格：5 μ m 湿法基膜报价 2.9-3.7 元/平方米；5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 3.8-4.6 元/平方米；7 μ m 湿法基膜报价为 1.9-2.5 元/平方米；7 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.6-3.7 元/平方米。动力价格方面：14 μ m 干法基膜报价为 1-1.2 元/平方米；9 μ m 湿法基膜报价 1.4-1.8 元/平方米；9 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.4 元/平方米。

来源：CIAPS

5、光伏材料市场

本周整体市场依旧维持前几周观望多于积极交易的行情。产业链各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，止跌的迹象已经相当明显，至于反弹的时间点是否即将到来，有赖后续各个区域市场的需求开出而定，启动越晚对于年底的抢装潮压力愈增，同时价格的不确定性也会愈大。

5.1、硅料

本周多晶硅料价格依旧维持价格稳定与供需两端平衡状态，除了海外市场受到汇率持续贬值影响，整体价格向下修正，国内市场则是以既定订单生产交货，也没有额外的供给与需求变化。产能利用率部分，随着大厂陆续开出新产能与检修产能归队，预期 9 月份的供给量会多于 8 月份。目前海外价格修正区间至 8.80~9.80USD/KG，均价下调至 9.12USD/KG，全球均价则是下调至 9.01USD/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

本周硅片市场依旧维持稳定市场的走势，多晶受限于贴近现金成本价格，已经无可再跌，单晶虽有稳定需求加持，但是仅限于一线大厂的稳定长单，中小厂仍有销售的压力在身。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。多晶维持不变在 1.82~1.83RMB/Pc，黑硅产品维持不变在 2.06RMB/Pc。

5.3、电池片

本周电池片市场延续上周止跌，呈现回稳的现象，至少已经不再跌无可跌。海内外市场中，除国内特高效产品修正区间之外，没有过多的变化。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%)电池片修正区间至 0.95~1.02RMB/W，均价维持不变在 1.02RMB/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%)电池片修正区间至 1.03RMB/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，除海外特高效产品修正区间之外，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 产品维持不变在 0.216~0.220USD/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 0.242~0.405USD/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 1.90~2.05RMB/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/>