

锂电池需求好转，风电光伏景气度回升

新能源行业周报

分析师：王合绪

执业证书编号：S0890510120008

电话：021-20321303

邮箱：wanghexu@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20321006

相关研究报告

◎ 投资要点：

◆ **行情回顾**。上周（9月9日-9月12日）上证指数上涨1.05%，深证成指上涨0.98%，创业板指上涨1.08%，沪深300上涨0.60%，锂电池指数上涨3.31%，新能源汽车指数上涨3.22%，风力发电指数上涨4.63%，光伏指数上涨3.61%，整体表现较好，远超市场整体表现。

◆ **数据追踪**。锂电池方面，受供给影响，钴价大幅上涨，需求不起色难以支持持续上涨；锂盐市场行情弱势整理运行，钴价大幅上涨；此外硫酸镍价格总体呈上升趋势；上周正极材料市场整体需求有所改善，负极材料、隔膜和电解液市场保持平稳。风电方面，玻纤价格进一步下滑，树脂和板材则企稳；发电量方面，2019年1-7月我国风电累计发电量2393亿KWh，同比增长9.8%；我国风电并网装机容量1027万千瓦，同比上涨3.0%，下半年设备抢装明显。光伏方面，上游硅料硅片均稳步上涨，行业拐点显现，叠加需求增加，电池片保持稳定。

◆ **行业新闻**。锂电池方面，动力电池装车量前8月增长近66%，宁德时代居首；恒大有意在平度市和莱西市分别建设整车厂和电池厂；福特计划今年在欧推出8款电动汽车，到2024年再推9款；湖北省制定新能源公交车推广应用实施方案。风电方面，工信部将持续支持光伏企业申报经费补助；华能集团与中船集团携手开拓海上风电市场。光伏方面，工信部持续扶持光伏企业。

◆ **公司大事**。东旭光电发布新产品；易成新能收购神马集团；深高速收购包头南风。

◆ **投资建议**。锂电池建议布局上游关键材料（负极石墨烯材料）相关企业，中游具有关键技术以及布局大型车企供应链中的锂电池龙头，以及下游新能源汽车中涉及政府公共交通订单和出租车订单的车企。风电建议关注布局上游全产业链的叶片制造商，因下半年风电设备抢装而订单加大的风电设备制造商。光伏建议布局因光伏设备抢装而订单旺盛的电池片厂商，下游客户资源丰富和技术优势明显的EPC系统集成业务商。

◆ **风险提示**：新能源车产销量不及预期，锂电行业竞争加剧，新能源发电行业复苏不及预期，产业链原料价格大幅波动，新能源行业政策不及预期。

内容目录

1. 板块行情回顾	4
2. 行业数据	7
2.1. 锂电池	7
2.1.1. 原材料：锂盐跌势放缓，钴价持续上升	7
2.1.2. 电池正极：数码电池正极价格上涨，动力电池持续下滑	8
2.1.3. 电池负极：价格保持稳定	9
2.1.4. 隔膜：价格保持稳定	10
2.1.5. 电解液：价格保持稳定	10
2.2. 风电	11
2.2.1. 玻璃纤维：国内价格持续下滑	11
2.2.2. 树脂：大幅下滑后价格企稳	11
2.2.3. 20mm 中板：大幅下滑后价格企稳	12
2.2.4. 风电发电量及装机量：同比上升，抢装明显	12
2.3. 光伏	13
2.3.1. 硅料：供给缩紧，价格小幅回升	13
2.3.2. 硅片：需求和成本双驱动，价格上涨	13
2.3.3. 电池片：下游订单强劲，价格回升	14
2.3.4. 组件：国内高开工率，价格平稳	14
2.3.5. 光伏玻璃：价格涨幅不一	14
3. 行业资讯及事件	15
3.1.1. 锂电池	15
3.1.2. 风电	16
3.1.3. 光伏	16
3.2. 上市公司大事整理	16
3.2.1. 锂电池	17
3.2.2. 风电	17
3.2.3. 光伏	17
4. 投资建议	17
4.1. 锂电池/新能源汽车：龙头车企布局+政策持续加码，布局锂电产业链和新能源车企	17
4.2. 风力发电：设备抢装，布局叶片和风电设备厂商	18
4.3. 光伏：订单回升，布局电池片厂商和 EPC 系统集成商	19

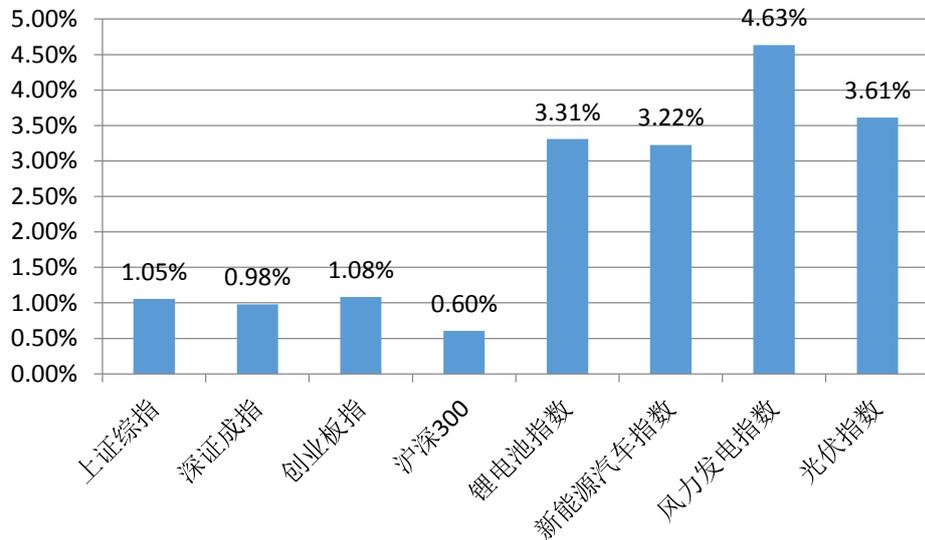
图表目录

图 1: 上周市场表现 (%)	4
图 2: 上周锂电细分板块市场表现 (%)	4
图 3: 上周风电细分板块市场表现 (%)	5
图 4: 镍矿价格走势 (万元/吨)	8
图 5: 钴矿价格走势 (万元/吨)	8
图 6: 锂矿价格走势 (万元/吨)	8
图 7: 三元 5 系正极材料价格走势 (万元/吨)	9
图 8: 磷酸铁锂正极材料价格走势 (万元/吨)	9
图 9: 近三月钴酸锂正极材料价格走势 (元/kg)	9
图 10: 近三月锰酸锂正极材料价格走势 (元/kg)	9
图 11: 天然石墨材料价格走势 (万元/吨)	10
图 12: 近三月隔膜价格走势 (万元/吨)	10
图 13: 电解液价格走势 (万元/吨)	11
图 14: 月度进口玻璃纤维价格走势 (美元/吨)	11
图 15: 国内玻璃纤维价格指数走势	11
图 16: 华东地区环氧氯丙烷价格走势 (元/吨)	12
图 17: 华东地区环氧树脂价格走势 (元/吨)	12
图 18: 20mm 中板价格走势 (元/吨)	12
图 19: 风电当月发电量 (亿 kwh)	13
图 20: 风电年度累计发电量 (亿 kwh)	13
图 21: 风电当月装机容量 (亿 kwh)	13
图 22: 风电年度累计装机容量 (亿 kwh)	13
表 1: 锂电池上周涨幅前 10	5
表 2: 锂电池上周跌幅前 10	6
表 3: 风电上周涨幅前 10	6
表 4: 风电上周跌幅前 10	6
表 5: 光伏上周跌幅前 10	7
表 6: 光伏上周跌幅前 10	7
表 7: 光伏产业链产品上周价格	14

1. 板块行情回顾

上周(9月9日-9月12日)上证指数上涨1.05%，深证成指上涨0.98%，创业板指上涨1.08%，沪深300上涨0.60%，锂电池指数上涨3.31%，新能源汽车指数上涨3.22%，风力发电指数上涨4.63%，光伏指数上涨3.61%，整体表现较好。

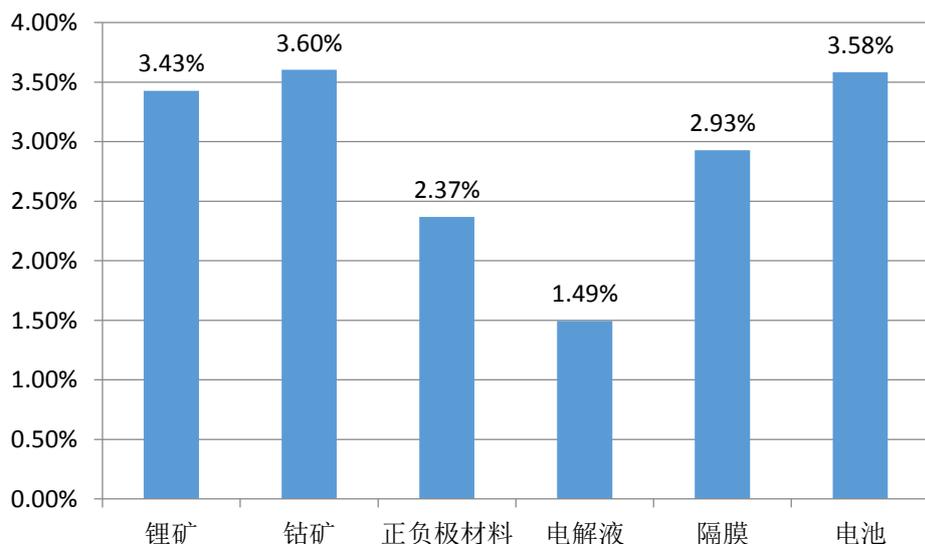
图1：上周市场表现(%)



资料来源：wind、华宝证券研究创新部

细分板块方面，上周锂资源板块平均上涨3.43%，钴资源板块平均上涨3.60%，正负极板块平均上涨2.37%，电解液板块平均上涨1.49%，隔膜板块平均上涨2.93%，电池板块平均上涨3.58%。

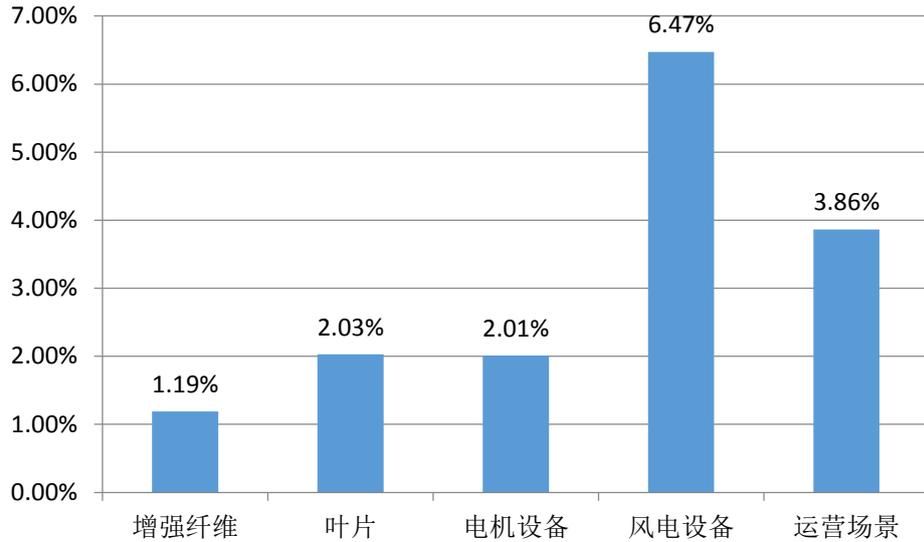
图2：上周锂电细分板块市场表现(%)



资料来源：wind、华宝证券研究创新部

增强纤维板块平均上涨1.19%，叶片板块平均上涨，风电主机板块平均上涨2.01%，风力发电板块平均上涨6.47%，场景运营板块平均上涨3.86%。

图 3：上周风电细分板块市场表现 (%)



资料来源：wind、华宝证券研究创新部

个股方面，上周锂电池板块涨幅位居前列的是国轩高科 (12.85%)，雄韬股份 (11.57%)，当升科技 (11.19%)，寒锐钴业 (10.44%)，坚瑞沃能 (8.70%)，跌幅较大的则是嘉元科技 (-4.39%)，容百科技 (-2.86%)，超华科技 (-1.57%)，杭可科技 (-1.43%)，多氟多 (-0.84%)；上周风电板块涨幅位居前列的是天能重工 (12.85%)，东方能源 (11.57%)，银星能源 (11.19%)，泰顺风能 (10.44%)，双一科技 (8.70%)，跌幅较大的则是九鼎新材 (-4.39%)，中国巨石 (-2.86%)，禾望电气 (-1.57%)，阿科力 (-1.43%)，节能风电 (-0.84%)；上周光伏板块涨幅位居前列的是振江股份 (16.10%)，中来股份 (15.78%)，安彩高科 (13.88%)，易成新能 (13.36%)、天业通联 (10.59%)，跌幅较大的则是兆新股份 (-2.03%)，协鑫集成 (-1.85%)，晶盛机电 (-1.68%)，航天机电 (-0.58%)，晶瑞股份 (-0.44%)。

表 1：锂电池上周涨幅前 10

代码	公司	细分板块	上周涨跌幅	月度涨跌幅	19 年涨跌幅
002074.SZ	国轩高科	电池	12.85%	17.14%	26.32%
002733.SZ	雄韬股份	电池	11.57%	14.52%	133.95%
300073.SZ	当升科技	正负极	11.19%	17.66%	-1.49%
300618.SZ	寒锐钴业	钴矿	10.44%	15.38%	26.06%
300116.SZ	坚瑞沃能	电池	8.70%	8.70%	10.29%
300750.SZ	宁德时代	电池	8.54%	7.93%	5.90%
300409.SZ	道氏技术	锂矿	8.06%	16.19%	2.46%
603799.SH	华友钴业	钴矿	7.29%	10.37%	19.96%
300477.SZ	合纵科技	电池	6.60%	11.82%	16.17%
002812.SZ	恩捷股份	隔膜	4.92%	6.04%	10.07%

资料来源：wind、华宝证券研究创新部

表 2：锂电池上周跌幅前 10

代码	公司	细分板块	上周涨跌幅	月度涨跌幅	19 年涨跌幅
688388.SH	嘉元科技	电池	-4.39%	-1.01%	0.67%
688005.SH	容百科技	正负极	-2.86%	-1.05%	-10.96%
002288.SZ	超华科技	电池	-1.57%	9.65%	10.86%
688006.SH	杭可科技	电池	-1.43%	0.75%	-4.10%
002407.SZ	多氟多	电解液	-0.84%	8.53%	31.95%
600139.SH	西部资源	锂矿	-0.80%	3.32%	23.10%
300037.SZ	新宙邦	隔膜	-0.62%	7.88%	7.79%
300568.SZ	星源材质	隔膜	-0.50%	9.47%	34.78%
000049.SZ	德赛电池	电池	-0.42%	3.88%	34.77%
000839.SZ	中信国安	电池	0.00%	9.46%	20.18%

资料来源：wind、华宝证券研究创新部

表 3：风电上周涨幅前 10

代码	公司	细分板块	上周涨跌幅	月度涨跌幅	19 年涨跌幅
300569.SZ	天能重工	发电设备	12.85%	31.66%	109.40%
000958.SZ	东方能源	运营场景	11.57%	23.42%	108.02%
000862.SZ	银星能源	发电设备	11.19%	14.95%	115.54%
300129.SZ	泰胜风能	发电设备	10.44%	16.28%	62.90%
300690.SZ	双一科技	增强纤维	8.70%	10.87%	57.67%
600416.SH	湘电股份	运营场景	8.54%	6.92%	37.79%
600458.SH	时代新材	运营场景	8.06%	18.87%	49.37%
601615.SH	明阳智能	发电设备	7.29%	22.34%	101.30%
600290.SH	华仪电气	主机板块	6.60%	12.81%	-1.29%
300169.SZ	天晟新材	发电设备	4.92%	11.94%	14.02%

资料来源：wind、华宝证券研究创新部

表 4：风电上周跌幅前 10

代码	公司	细分板块	上周涨跌幅	月度涨跌幅	19 年涨跌幅
002201.SZ	九鼎新材	增强纤维	-4.39%	0.77%	294.47%
600176.SH	中国巨石	增强纤维	-2.86%	6.97%	-7.39%
603063.SH	禾望电气	运营场景	-1.57%	15.86%	59.90%
603722.SH	阿科力	增强纤维	-1.43%	6.37%	18.58%
601558.SH	ST 锐电	主机板块	-0.84%	0.86%	5.41%
601016.SH	节能风电	运营场景	-0.80%	6.61%	13.27%
000400.SZ	许继电气	主机板块	-0.62%	5.43%	1.00%
601619.SH	嘉泽新能	运营场景	-0.50%	8.02%	-6.48%
002204.SZ	大连重工	发电设备	-0.42%	1.98%	22.31%
300004.SZ	南风股份	叶片	0.00%	0.64%	32.31%

资料来源：wind、华宝证券研究创新部

表 5: 光伏上周跌幅前 10

代码	公司	上周涨跌幅	月度涨跌幅	19 年涨跌幅
603507.SH	振江股份	16.10%	22.4299	-9.7822
300393.SZ	中来股份	15.78%	24.4023	54.2917
600207.SH	安彩高科	13.88%	15.1261	26.2673
300080.SZ	易成新能	13.36%	24.7212	54.2529
002459.SZ	天业通联	10.59%	20.3608	67.3835
603105.SH	芯能科技	10.15%	14.9520	-35.4148
300554.SZ	三超新材	10.05%	19.2887	6.7372
000862.SZ	银星能源	9.62%	13.8739	113.5135
002129.SZ	中环股份	9.15%	16.8353	76.1855
601137.SH	博威合金	7.59%	24.1888	86.9275

资料来源: wind、华宝证券研究创新部

表 6: 光伏上周跌幅前 10

代码	公司	上周涨跌幅	月度涨跌幅	19 年涨跌幅
002256.SZ	兆新股份	-2.03%	-1.7241	-3.3898
002506.SZ	协鑫集成	-1.85%	2.9173	27.0000
300316.SZ	晶盛机电	-1.68%	2.5830	39.8413
600151.SH	航天机电	-0.58%	8.8115	34.0909
300655.SZ	晶瑞股份	-0.44%	25.2826	57.0935
002665.SZ	首航节能	-0.28%	9.4512	27.7580
601012.SH	隆基股份	-0.25%	1.9892	100.8422
600522.SH	中天科技	0.11%	7.6739	11.4165
002617.SZ	露笑科技	0.16%	12.0521	72.8643
601619.SH	嘉泽新能	0.23%	7.2682	-7.1315

资料来源: wind、华宝证券研究创新部

2. 行业数据

2.1. 锂电池

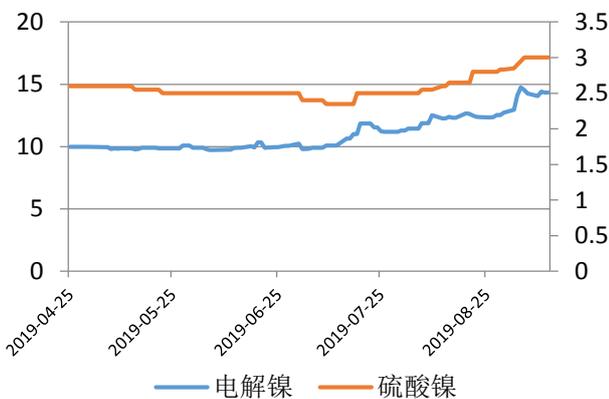
2.1.1. 原材料: 锂盐跌势放缓, 钴价持续上升

上周锂盐市场行情弱势整理运行, 碳酸锂市场跌势放缓, 氢氧化锂下探整理。具体来看, 上周工业级碳酸锂市场主流成交价格集中在 5-5.3 万元/吨, 均价水平下滑至 5.15 万元/吨, 较上周均价下滑 0.2 万元/吨, 上周工业级碳酸锂市场行情水平维持弱势运行, 市场低价货源仍旧较多, 市场成交重心陆续下滑, 市场货源供应水平仍旧较为充裕, 下游压价情绪明显, 低价成交偏多, 带动市场主流商谈走低; 上周电池级碳酸锂市场同步下滑为主, 市场主流成交价格水平集中在 5.9-6.2 万元/吨, 均价水平下滑至 6.05 万元/吨, 较上周下滑 0.1 万元/吨, 国内电池级碳酸锂市场需求仍旧低迷, 大厂客户维持刚需, 小厂仍旧出货乏力, 市场成交疲软; 上周氢氧化锂市场延续跌势, 工业级氢氧化锂主流成交价格集中在 6.2-6.4 万元/吨之间, 均价水平下滑至 6.35 万元/吨, 电池级氢氧化锂(粗粒)价格集中在 6.6-7.1 万元/吨之间, 均价水平下滑至 6.85 万元/吨左右, 电池级氢氧化锂(微粉)成交价格集中在 7.8-8.1 万元/吨, 均价水平下滑至 7.9 万元/吨, 市场供应量水平处于高位, 但是需求未见好转下, 市场成交价逐渐降低; 上周金属锂市场维持稳定, 市场主流成交价格水平集中在 62-64 万元/吨, 均价水平稳定在 63 万元/吨。

上周部分生产商氯化钴、碳酸钴库存不足，钴矿的价格依然小幅上涨，但下游需求并未承接市场的供应端，未来难以保持前段时间的疯涨状态。钴矿成本的上涨导致了市场后续的一系列变化，之前金属钴市场低迷，钴价低于 20 万元/吨导致钴企普遍亏损，嘉能可的减产和其他钴企的纷纷涨价都是属于对低钴价的企业应激行为。随着钴价再次接近 30 万元大关，已经有足够边际利润的钴企业很难将价格转嫁到下游客户身上。而下游需求新能源汽车以及电子产品在 19 年市场表现疲软，随着新能源相关政策的出台以及 5g 手机的下半年推出，未来在金属钴的需求上仍有上行空间，但短期内很难体现，因此钴涨速放缓势成必然，未来钴市将在相对较长时间内小幅平稳上涨。

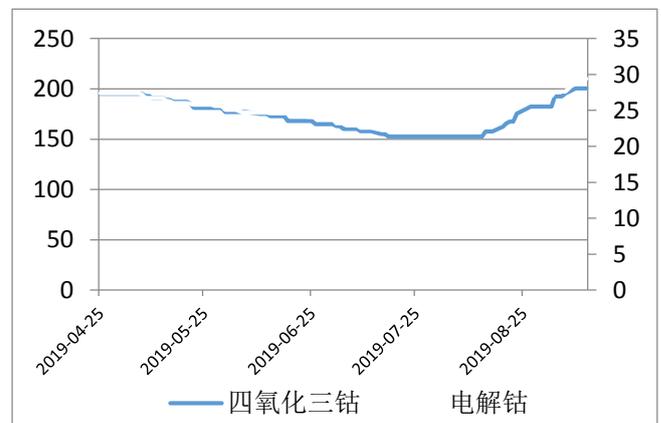
上周硫酸镍原料市场价格高位运行，硫酸镍成本面支撑利好，硫酸镍价格总体呈上升趋势，电镀级硫酸镍厂家稳定出货，下游厂商刚需备货，需求稳定，较上周变化不大，电池级硫酸镍需求疲软，总体成交量仍没有明显的提升。下游三元前驱体市场复苏缓慢，印尼提前禁矿出口文件签署消息传出之后，镍价刷新高位拉动硫酸镍价格，前驱体厂商遭遇硫酸镍价格暴涨的压力，接受程度有限，市场成交寥寥。虽然近期我国新能源汽车产业面临补贴退坡、成本提升等不利影响，但动力电池厂商对未来新能源汽车产业发展的信心却并未减少。

图 4：镍矿价格走势（万元/吨）



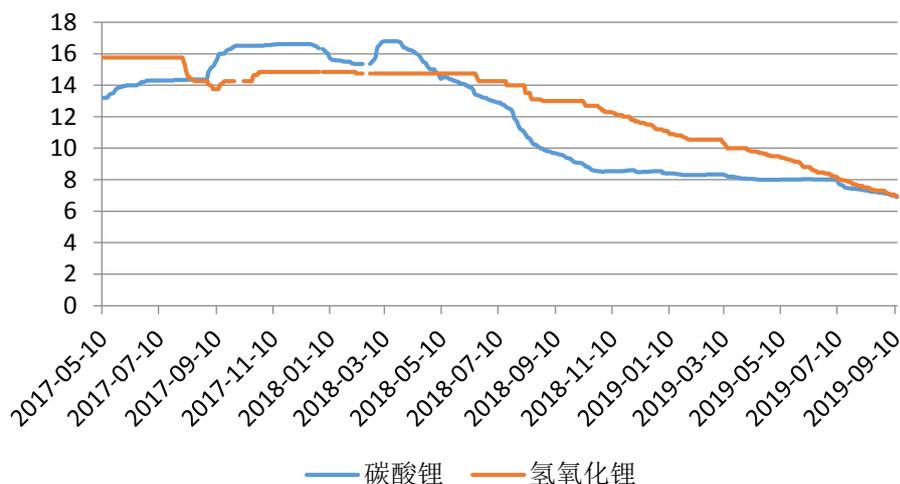
资料来源：wind、华宝证券研究创新部

图 5：钴矿价格走势（万元/吨）



资料来源：wind、华宝证券研究创新部

图 6：锂矿价格走势（万元/吨）



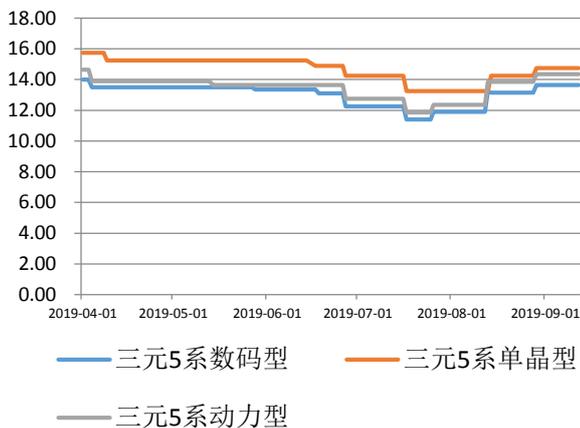
资料来源：wind、华宝证券研究创新部

2.1.2. 电池正极：数码电池正极价格上涨，动力电池持续下滑

上周正极材料市场整体需求有所改善，数码市场需求旺季，钴酸锂及锰酸锂市场需求较

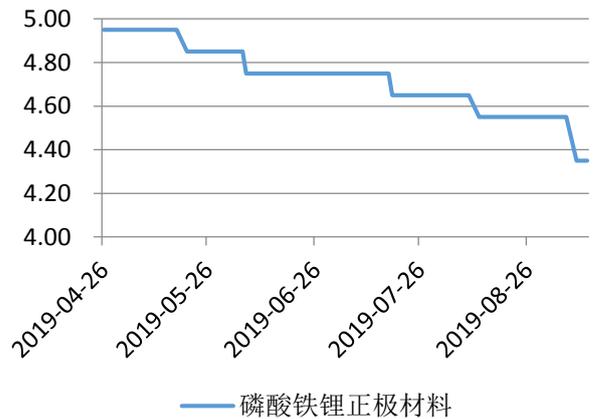
好，但三元动力电池仍未起量，上游原料钴镍价格上涨仍未企稳，正极材料企业备货意愿强烈，市场预计中秋节后需求起量，企业当前稳定出货为主，价格方面，三元材料和钴酸锂市场价格受钴价上涨影响，厂家报价上涨，具体来看，三元材料现市场报价 13.9 万元/吨，较上周市场价格上调 0.2 万元/吨，上周三元材料市场需求逐渐回暖，数码三元需求较为稳健，当前材料大厂按原材料成本公式报价，下游电池厂降本压力明显，双方艰难博弈，预计近期三元材料市场稳中有升，价格继续上涨。钴酸锂市场报价在 21 万元/吨左右，较上周市场价格上涨 0.2 万元/吨，钴酸锂市场价格小幅上涨，数码市场旺季来临，钴酸锂需求较好，四钴价格持续上涨，助推钴酸锂市场价格上涨，市场担忧钴价上涨过快，助推数码三元替代钴酸锂，预计近期钴酸锂价格或将继续上涨。磷酸铁锂市场平均报价在 4.8 万元/吨左右，较上周市场价格持平，磷酸铁锂市场需求表现明显，下游电池厂对磷酸铁锂需求明显，预计九月份下半月采购会增量，材料厂稳定出货为主，原料碳酸锂价格处于下行区间，铁锂价格仍承压运行。上周锰酸锂市场需求平稳，数码市场需求增量，容量型锰酸锂需求增加，市场竞争激烈，低价货源冲击市场不断，原料碳酸锂价格处于下跌区间，动力型锰酸锂市场需求尚可，价格承压运行，预计近期锰酸锂市场需求稳定，交易价格重心下行，现普通锰酸锂主流报价在 2.8-3.6 万元/吨，高端报价在 4.2-5.2 万元/吨。

图 7：三元 5 系正极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：wind、华宝证券研究创新部

图 8：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）



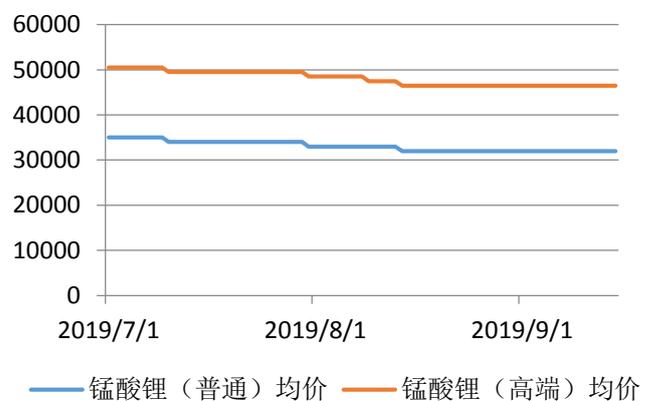
资料来源：wind、华宝证券研究创新部

图 9：近三月钴酸锂正极材料价格走势（元/kg）



资料来源：百川资讯、华宝证券研究创新部

图 10：近三月锰酸锂正极材料价格走势（元/kg）



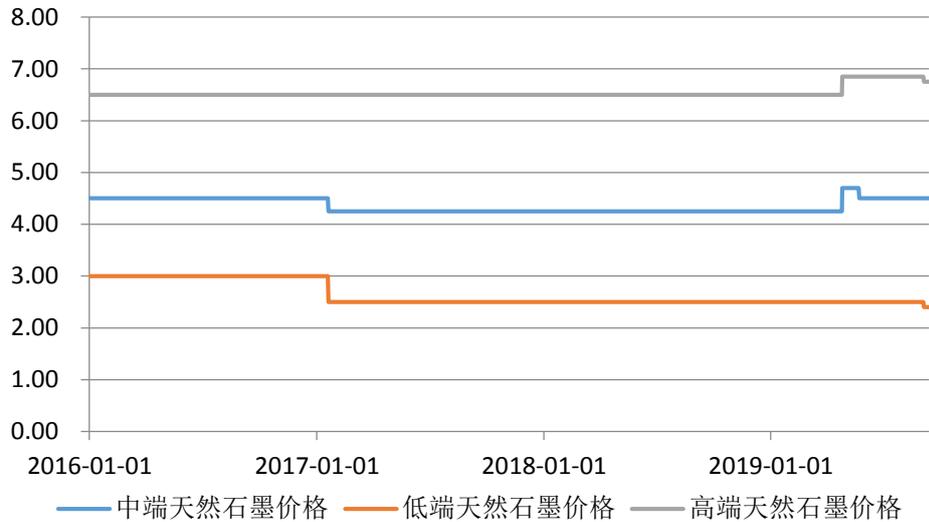
资料来源：百川资讯、华宝证券研究创新部

2.1.3. 电池负极：价格保持稳定

主要负极材料生产企业均表示本月订单情况明显回升，且认为下月会是今年市场需求的

一个小高峰，产品价格方面近三个月已趋于稳定，现国内负极材料低端产品平均报价 2.4 万元/吨，中端产品平均报价 4.5 万元/吨，高端产品平均报价 7.75 万元/吨。

图 11：天然石墨材料价格走势（万元/吨）

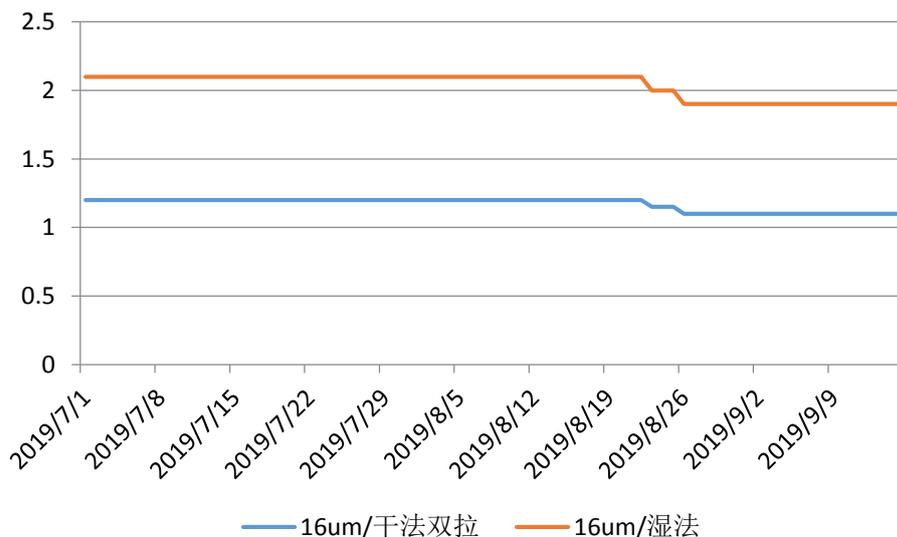


资料来源：wind、华宝证券研究创新部

2.1.4. 隔膜：价格保持稳定

上周隔膜市场保持平稳，湿法隔膜主流产品价格 在 1.6-2.2 元/平。干法隔膜主流产品价格 在 1.0-1.2 元/平。上游原料近期小幅上涨，隔膜市场需求回暖，较上周略有提升，目前隔膜行业产能利用率在 40%左右，下游龙头电池企业排产有所增加，但大部分二线厂家表现仍不太好，虽有好转，但恢复程度仍不及预期，排产回暖计划已延迟至 10 月，受补贴退坡影响，磷酸铁锂电池需求增加明显，目前已基本恢复至高峰期水平。

图 12：近三月隔膜价格走势（万元/吨）



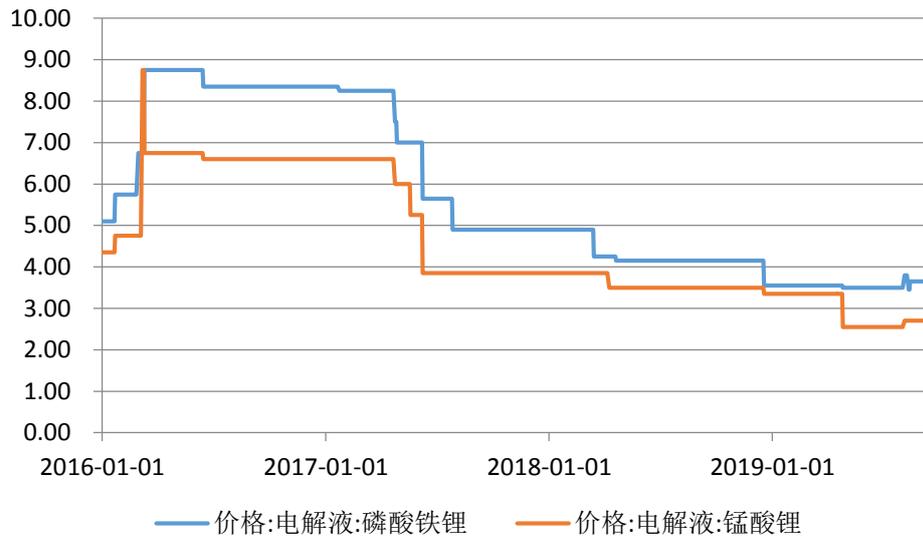
资料来源：百川资讯、华宝证券研究创新部

2.1.5. 电解液：价格保持稳定

上周电解液市场价格保持平稳，均价稳至 39000 元/吨。上游 DMC 溶剂缺货价格上涨，下游动力电池市场继续好转，9 月开始主导企业排产明显增加，下游需求将会有所回暖，目

前市场主流价格维持稳定。

图 13: 电解液价格走势 (万元/吨)



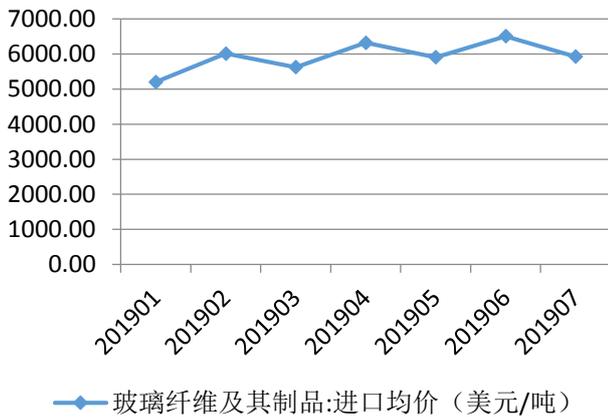
资料来源: wind、华宝证券研究创新部

2.2. 风电

2.2.1. 玻璃纤维: 国内价格持续下滑

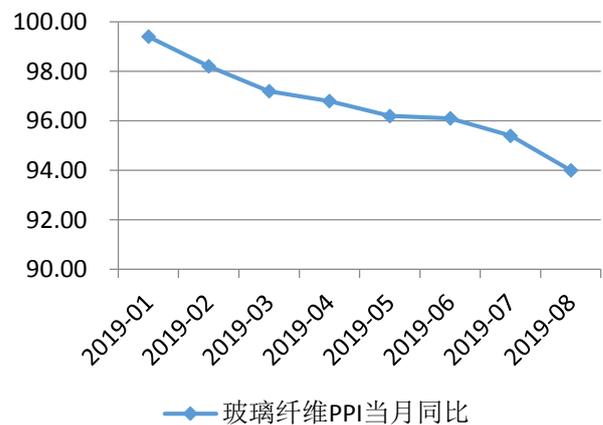
作为风电叶片最主要的原材料, 随着泰山玻纤等国内企业产能进一步扩大, 国内玻纤价格指数进一步下滑。

图 14: 月度进口玻璃纤维价格走势 (美元/吨)



资料来源: 海关总署、华宝证券研究创新部

图 15: 国内玻璃纤维价格指数走势

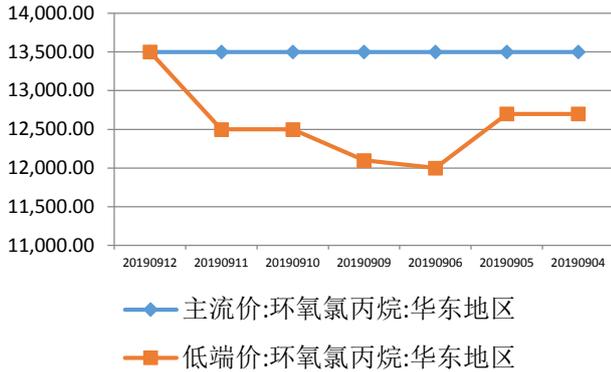


资料来源: 国家统计局、华宝证券研究创新部

2.2.2. 树脂: 大幅下滑后价格企稳

上周, 风电叶片的主要原材料之一环氧树脂的价格出现小幅上涨, 价格在 17000 元/吨-18000 元/吨, 环氧氯丙烷的价格也出现小幅回升, 上周五报 13500 元/吨。

图 16: 华东地区环氧氯丙烷价格走势 (元/吨)



资料来源: wind、华宝证券研究创新部

图 17: 华东地区环氧树脂价格走势 (元/吨)

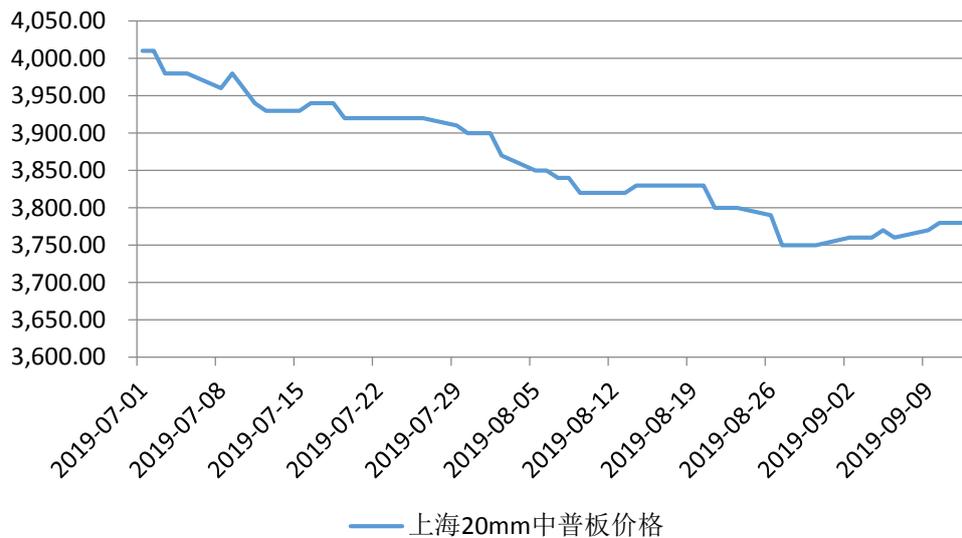


资料来源: wind、华宝证券研究创新部

2.2.3. 20mm 中板: 大幅下滑后价格企稳

作为风电塔架的制作钢板, 20mm 中普板的价格在 19 年持续下跌后出现企稳, 上周上海 20mm 中板价格在 3760 元/吨至 3780 元/吨。

图 18: 20mm 中板价格走势 (元/吨)



资料来源: wind、华宝证券研究创新部

2.2.4. 风电发电量及装机量: 同比上升, 抢装明显

据国家能源局统计, 2019 年 7 月我国风电发电量为 249 亿 kwh, 同比下降 5.3%, 1-7 月累计完成风电发电量为 2393 亿 kwh, 同比增长 9.5%。

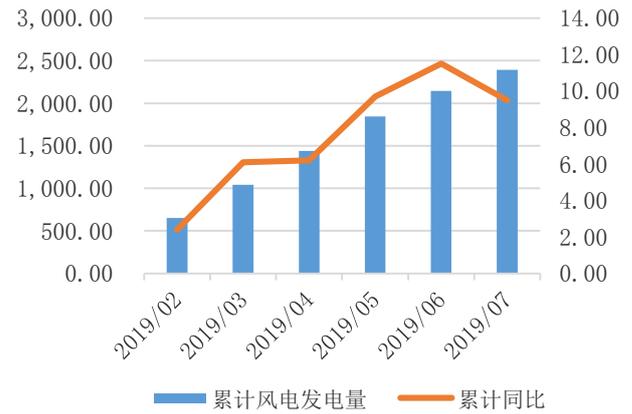
2019 年 7 月我国风电装机容量为 215.9 亿 kwh, 同比下降 5.3%, 1-7 月累计完成风电发电量为 1027 亿 kwh, 同比增长 3.0%。

图 19: 风电当月发电量 (亿 kwh)



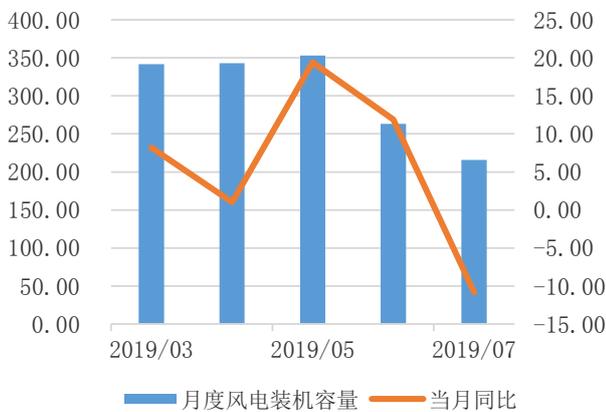
资料来源: 国家能源局、华宝证券研究创新部

图 20: 风电年度累计发电量 (亿 kwh)



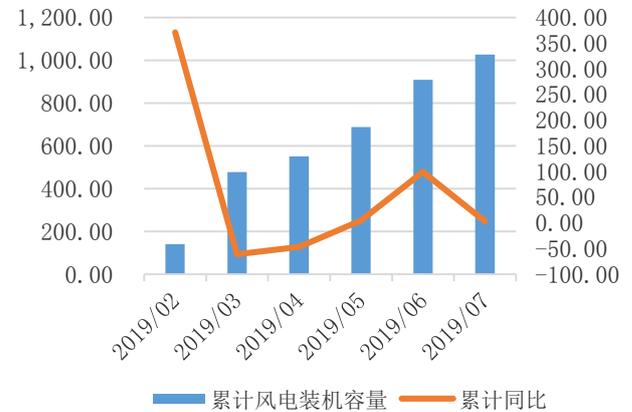
资料来源: 国家能源局、华宝证券研究创新部

图 21: 风电当月装机容量 (亿 kwh)



资料来源: 国家能源局、华宝证券研究创新部

图 22: 风电年度累计装机容量 (亿 kwh)



资料来源: 国家能源局、华宝证券研究创新部

2.3. 光伏

2.3.1. 硅料: 供给缩紧, 价格小幅回升

上周硅料市场持续看旺, 除了多晶用硅料价格小幅上涨外, 单晶用料的供需状态也略为紧张。海外价格受惠于中国国内的需求增加也相应上涨, 海外多晶用硅料价格上涨至每公斤 6.8 元美金, 后势还有上涨空间。国内部分则是多数订单已经签到九月底至十月初, 因此尽管目前报价较高, 但在没有太多现货的情况下, 高价实际成交的数量较少, 预期在月底新签订单时有望明显上涨。目前上游的多晶硅料、硅片出现涨势, 主要在于国内供应多晶用硅料的数家企业进行检修, 加上十月初的假期有备货需求, 以及市场确实正在回温, 种种因素让目前的价格仍继续看涨。

2.3.2. 硅片: 需求和成本双驱动, 价格上涨

上周国内多晶硅片在需求提升以及硅料上涨的双重因素下, 价格小幅上涨, 多数成交在每片 1.81-1.85 元人民币之间。上周除了均价上涨外, 低价部分也有所抬高, 尽管高价部分目前尚无跟涨, 但在目前市场供应较为紧张的情况下, 预期后续价格仍是会继续往上攀升。海外部分则因为一月一议的关系, 目前价格维持在每片 0.236 元美金左右。单晶部分, 大厂价格基本维持, 部分二线厂受市况影响, 实际成交价格多在每片 3.05-3.08 元之间。铸锭单晶部分, 目前国内主流价格落在 2.7-2.75 元之间, 海外价格小幅下滑到 0.35-0.355 美元。

2.3.3. 电池片：下游订单强劲，价格回升

受到组件厂面临降价压力的影响，电池片在上周虽将报价向上提升每瓦 0.03 元人民币，但大多仍是持平成交。然而上周开始，电池厂订单能见度持续提升，已有部分订单出现上涨，上周成交区间拉大，大多落在每瓦 0.90-0.93 元人民币之间。且随着旺季即将到来，电池厂接单情况佳，部分厂家已将本月订单接满，因此短期内价格仍然看涨。从近期的招投标来看，多晶在四季度的中国内需仍有望占到 3-4 成的份额，因此近期多晶电池片较旺盛的买气有望延续，上周整体价格出小幅攀升，但成交价依旧落在每瓦 0.81-0.82 元人民币上下。

2.3.4. 组件：国内高开工率，价格平稳

近期海外需求维持稳定，因此四季度需求是否能如预期中旺盛仍需要仰赖中国内需的回升。但近期随着中国内需回温的时程较晚，一直维持较高开工率的组件环节库存水位偏高，投标价格积极，近期国内的主流价格已来到每瓦 1.85-1.9 元人民币。多晶组件价格则较为平稳，落在每瓦 1.7 元人民币上下。在国内单晶 PERC 组件价格出现显著下跌的同时，海外组件的跌价也转趋明显，市场价格陆续跌破每瓦 0.26 元美金。

2.3.5. 光伏玻璃：价格涨幅不一

上周 3.2mm 镀膜玻璃市场价格出现上涨，然而涨价程度不一，采购量大的一线厂商方面并未出现太大的波动。然而整体而言，市场新成交之主流价格上涨至 27.5-29 元/平方米，较上一周光伏玻璃均价涨幅超 1.8%。

表 7：光伏产业链产品上周价格

项目	高点	低点	均价	涨跌幅(%)	涨跌幅(\$)
硅料					
多晶硅多晶用(USD)	6.9	6.7	6.8	1.5	0.1
多晶硅单晶用(USD)	8.6	8.5	8.6	--	--
多晶硅菜花料(RMB)	61	58	59	1.7	1
多晶硅致密料(RMB)	78	73	75	--	--
硅片					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.24	0.24	0.24	--	--
多晶硅片-金刚线(RMB)	1.85	1.81	1.83	0.5	0.01
铸锭单晶-158.75mm(USD)	0.36	0.35	0.36	-1.4	-0.005
铸锭单晶-158.75mm(RMB)	2.75	2.7	2.75	--	--
单晶硅片-180μm(USD)	0.41	0.4	0.41	--	--
单晶硅片-180μm(RMB)	3.17	3.03	3.12	--	--
单晶硅片-G1158.75mm(USD)	0.45	0.45	0.45	--	--
单晶硅片-G1158.75mm(RMB)	3.52	3.4	3.47	--	--
电池片					
多晶电池片-金刚线-18.7%(USD)	0.12	0.1	0.11	--	--
多晶电池片-金刚线-18.7%(RMB)	0.84	0.8	0.82	1.2	0.01
单晶 PERC 电池片-21.5%+(USD)	0.18	0.12	0.12	--	--
单晶 PERC 电池片-21.5%+(RMB)	0.95	0.9	0.91	1.1	0.01
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(USD)	0.18	0.12	0.12	--	--

单晶 PERC 电池片 -21.5%+双面(RMB)	0.95	0.9	0.92	--	--
单晶 PERC 电池片 -21.5%+G1158.75mm(USD)	0.13	0.12	0.12	--	--
单晶 PERC 电池片 -21.5%+G1158.75mm(RMB)	0.98	0.92	0.93	--	--
组件					
275/330W 多晶组件(USD)	0.33	0.22	0.22	--	--
275/330W 多晶组件(RMB)	1.78	1.68	1.7	--	--
310/370W 单晶 PERC 组件(USD)	0.44	0.25	0.26	-0.4	-0.001
310/370W 单晶 PERC 组件(RMB)	1.94	1.8	1.87	-0.5	-0.01
光伏玻璃					
光伏玻璃 3.2mm 镀膜(RMB)	29	27	28	1.8	0.5

资料来源: PVinfolink、华宝证券研究创新部

3. 行业资讯及事件

3.1.1. 锂电池

动力电池装车量前 8 月增长近 66%，宁德时代居首。中国汽车工业协会(简称“中汽协”)发布的数据显示，8 月，我国动力电池产量共计 6.7GWh，同比下降 0.4%，1-8 月，我国动力电池产量累计 55.8GWh，同比累计增长 44.9%。8 月，我国动力电池装车量共计 3.5GWh，同比下降 17.1%。1-8 月，动力电池装车量累计 38.2GWh，同比累计增长 65.7%。其中，8 月，三元电池产量 4.6GWh，同比增长 20.8%；磷酸铁锂电池产量 2.1GWh，同比下降 26.9%；前 8 个月，三元电池产量累计 36.3GWh，同比累计增长 80.2%；磷酸铁锂电池产量累计 17.4GWh，同比累计下降 2.3%。今年 1-8 月，我国动力电池装车量累计 38.2GWh，同比累计增长 65.7%。动力电池企业装车量排名为宁德时代、比亚迪、合肥国轩、力神电池、亿纬锂能、时代上汽、孚能科技、中航锂电、比克电池、卡耐新能源。

中汽协：新能源汽车 8 月产销环比小幅增长同比依然下降。9 月 11 日，中汽协发布了 8 月份汽车产销数据。根据中汽协统计，8 月，新能源汽车产销环比小幅增长，同比依然下降。当月产销完成 8.7 万辆和 8.5 万辆，环比增长 2.9%和 6.4%，同比下降 12.1%和 15.8%。在新能源汽车主要品种中，纯电动汽车产销比上月呈较快增长，插电式混合动力汽车下降依然明显。

全国充电桩保有量已达 108 万台。9 月 11 日，中国电动汽车充电基础设施促进联盟发布的 2019 年 8 月充电桩运营数据显示，截至 2019 年 8 月，全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为 108 万台，同比增长 67.8%。从运营商角度来看，目前我国换电运营商主要为奥动新能源和蔚来两家，其中奥动新能源运营 160 座，蔚来运营 85 座。据了解，2019 年 1-8 月，充电基础设施增量为 27.2 万台，同比增加 37.4%，公共类充电基础设施与随车配建充电设施稳定增长。

恒大有意和平度市和莱西市分别建设整车厂和电池厂。9 月 11 日，中国恒大集团有意在青岛下辖的平度市和莱西市分别建设整车厂和电池厂。平度是青岛下辖县级市，新能源汽车成为双方合作载体。7 月 2 日，平度市政府在答复网友提问时称，目前正与中国恒大积极对接新能源汽车项目，近期有望签约。7 月 24 日，平度市发改委人士在一次政府会议上称，已为恒大国能新能源汽车项目储备 2500 亩土地。同为青岛县级市，莱西市对接中国恒大新能源汽车电池项目。《半岛都市报》8 月 23 日报道当地政府工作成果时提及该项目，称其“一期投资 100 亿元，占地面积 1200 亩，电池年产能 10GWh”。

福特计划今年在欧推出 8 款电动汽车，到 2024 年再推 9 款。9 月 11 日消息，据外媒报道，福特汽车公司表示，今年将在欧洲推出 8 款电动汽车，预计到 2022 年底，其欧洲乘用车销售的大部分将是混合动力汽车或纯电动汽车。另外，除了今年推出的 8 款电动汽车，福特

计划到 2024 年在欧洲再推出 9 款电动汽车。

湖北省制定新能源公交车推广应用实施方案。为贯彻落实国家四部委《关于支持新能源公交车推广应用的通知》精神，加快新能源汽车在湖北省公交领域的推广应用，省交通运输厅、财政厅、经信厅、发改委联合制定实施方案。在 2020 年至 2022 年全省新能源公交车发展总体目标中强调继续以年度新增、更新公交车工作为契机，按一定比例逐年实施新能源公交车推广应用，努力推动湖北省公交车的新能源化，到 2022 年末，实现全省公交车中新能源公交车占 85% 以上。其中 2020 年各城市新增与更换公交车中新能源车比重达到 75%，2021 年达到 80%，2022 年达到 85%。

双积分管理办法再次征求意见。9 月 11 日，工业和信息化部发布了关于修改《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》的决定（征求意见稿），反馈意见时间截至 10 月 11 日。

3.1.2. 风电

工信部将持续支持光伏企业申报经费补助。9 月 12 日，工信部在发布的《对十三届全国人大二次会议第 6283 号建议的答复》中表示，关于加速光伏标准化建设制定奖励标准方面，下一步，工信部将持续支持光伏领域符合条件的企事业单位按程序申报国际标准制定经费补助。鼓励社会资本以市场化方式设立标准化专项基金，探索建立标准创新融资增信制度，形成市场化、多元化投入机制，支持标准化创新发展。

华能集团与中船集团携手开拓海上风电市场。9 月 3 日，中国华能集团有限公司与中国船舶工业集团有限公司在华能集团总部签署战略合作协议。华能集团党组书记、董事长舒印彪，党组成员、副总经理王敏，中船集团党组书记、董事长雷凡培，党组成员、副总经理钱建平出席签字仪式。王敏、钱建平分别代表双方在协议书上签字。根据协议，双方将本着相互支持、优势互补、平等互利、合作共赢的原则，重点在风电、海上核电、智能微电网和分布式能源、综合能源服务等领域开展战略互惠合作。

3.1.3. 光伏

工信部：持续扶持光伏企业。工信部 12 日发布的《对十三届全国人大二次会议第 6283 号建议的答复》中表示，关于加速光伏标准化建设制定奖励标准，下一步，工信部将持续支持光伏领域符合条件的企事业单位按程序申报国际标准制定经费补助。鼓励社会资本以市场化方式设立标准化专项基金，探索建立标准创新融资增信制度，形成市场化、多元化投入机制，支持标准化创新发展。

光伏玻璃销售价格持续上涨。据行业网站数据，上周 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价为 27.5 元/m²，较上一周均价上涨 1.2 元/m²，涨幅 4.6%。自 2018 年底以来，因需求旺盛，光伏玻璃供应一直处于紧缺状态，其价格也不断上涨。公开数据显示，2018 年 11 月光伏玻璃销售均价约为 20 元/平米；今年 8 月，这一数字已经刷新至 26 元/平米。短短 9 个月，光伏玻璃均价上涨幅度高达 30%。

世界能源大会召开，光伏产业发展备受瞩目。9 月 9 日-9 月 12 日，第 24 届世界能源大会在阿联酋阿布扎比国家展览中心召开，来自全球约 150 个国家的近 50 位能源部长、超过 500 位首席执行官及近万名来自国家政府、企业、学术机构等能源相关领域的代表参加会议。隆基股份总裁李振国先生应邀参会，出席大会世界能源领袖峰会，并在“光伏的承诺”对话环节发言。

3.2. 上市公司大事整理

3.2.1. 锂电池

东旭光电：9月10日晚间，东旭光电发布自愿性信息披露公告称，公司控股子公司碳源汇谷于当日召开新品发布会，发布公司最新研制成功并商业化应用的石墨烯基叉车锂离子电池三个系列共9款产品。发布会上，碳源汇谷与深圳虹天扬、益创新能源、上海渊深科技分别签署了《石墨烯基叉车锂离子电池产品销售及合作协议》，涉及预销售总量不低于3000台(套)。

力帆股份：9月12日晚，力帆股份披露的产销快报显示，8月传统乘用车销量为197辆，同比下降96.87%；1-8月，传统乘用车销量为2.16万辆，同比下降68.94%。新能源汽车方面，8月销量为231辆，同比下滑78.87%；前8个月共售出1675辆，同比下降66.12%。

寒锐钴业：持有寒锐钴业2311.2011万股（占本公司总股本比例为8.60%）的股东江苏拓邦投资有限公司计划以大宗交易或集中竞价的交易方式减持公司股份，减持期间自本公告披露后六个月内，减持数量不超过480万股。

欣旺达：股东北信瑞丰计划拟自公告之日起六个月内以大宗交易方式或者自公告之日起15个交易日之后的六个月内通过集中竞价的方式减持数量合计不超过30,654,538股，减持比例合计不超过公司总股本剔除公司回购专用账户中的股份数量后的股份总数的2%。

科恒股份：科恒股份拟以发行股份及支付现金的方式购买誉辰自动化100.00%股权以及诚捷智能100.00%股权，二者交易价格分别为4.5亿元和6.5亿元。

3.2.2. 风电

九州电气：公司收到宜国发项目管理有限公司《中标通知书》，确认中标哈尔滨市轨道交通2号线一期工程外部供电设备、材料采购项目，中标总金额为3,729万元。

深高速：发布公告显示，于12日与江苏金智、卖方、卖方担保人及项目合作方签订股权转让协议，将以代价人民币1元向卖方收购合共100%包头南风股权，其中，深高速将支付人民币0.67元、江苏金智将支付人民币0.33元。交易完成后，深高速及江苏金智将分别持有包头南风67%及33%股权。

3.2.3. 光伏

隆基股份：根据战略规划和经营计划，公司与海宁正泰新能源科技有限公司、浙江正泰太阳能科技有限公司、杭州民泰进出口贸易有限公司（以下统称“甲方”）于2019年9月9日签订了硅片销售框架合同。

正泰电器：根据战略规划和经营计划，公司全资子公司浙江正泰新能源开发有限公司之全资子公司海宁正泰新能源科技有限公司、浙江正泰太阳能科技有限公司、杭州民泰进出口贸易有限公司与隆基绿能科技股份有限公司于2019年9月9日签订了硅片采购框架合同。

易成新能：公司于2019年9月11日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）核发的《关于核准河南易成新能源股份有限公司向中国平煤神马能源化工集团有限责任公司等发行股份购买资产的批复》。

4. 投资建议

4.1. 锂电池/新能源汽车：龙头车企布局+政策持续加码，布局锂电产业链和新能源车企

8月电动车整体销量环比持平，其中乘用车环比有所回升。8月电动车合格证初步统计7.1万辆，同环比-26%/-3%，其中乘用车6.7万辆，同比-21%/+15%；商用车0.4万辆，同环比-64%/-72%。由于8月7日公交车新能源切换过渡期将结束，7月商用车抢装，透支8月需求。而乘用车销量同比虽下滑，但环比已小幅回暖，预计9月将继续改善。在经历了新能源汽车政府补贴的过渡期后，市场的需求在19年表现疲软，在经历了7月厂商订单触底反弹后，8月份开始国内各主流电池厂的开工率均有所回暖，目前国内主流电池厂商9月份排产已达到上半年高点水平，为四季度车企抢装做准备。

价格方面，锂电池原料端锂矿持续下滑，钴矿大幅反弹，其余材料均有望企稳。由于市场不及预期，锂矿的价格进一步下滑，短期内很难见底，将会持续下滑；与之相反的则是钴矿，近期金属钴的价格大幅反弹，由于长期市场需求不足，金属钴供给进一步收缩，在嘉能可可能减产的预期下金属钴的价格将会在下半年保持回升；正极材料方面，市场需求逐渐好转，但动力三元恢复进度缓慢，数码市场旺季带动钴酸锂，数码三元，锰酸锂需求向好，下游磷酸铁锂动力电池厂开工逐渐增加，预计9月下旬市场需求明显价格方面，在钴镍原料价格上涨提振下，预计后续三元材料市场价格将会继续上涨，受金属钴价格持续上涨带动，预计下周钴酸锂价格将继续上涨；负极材料方面，由于部分厂商石墨材料开始逐渐开始量产供给，预计后期负极材料企稳并小幅下滑；电解液和隔膜方面，目前隔膜和电解液行业产能利用率在40%左右，下游龙头电池企业排产有所增加，但大部分二线厂家表现仍不太好，虽有好转，但恢复程度仍不及预期，排产回暖计划已延迟至10月。

政府大力开展电动车推广，龙头企业布局新能源领域，可催化锂电池领域触底回升，带动需求向好。9月11日，工信部发布了关于修改《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》的决定，公共领域车辆电动化将加速，预计新能源汽车积分在21-23年将逐年提高，预计双积分所产生的电动车需求将会逐年增加，此外个省市都在贯彻落实新能源汽车公共交通推广政策，湖北和北京先后出台了支持出租车和公交车由新能源汽车替代的相关政策，公共领域车辆电动化加速。此外大众、宝马、戴姆勒、丰田等均将中国作为最重要的电动化市场，中国核心零部件、锂电池、锂电材料都在进入全球电动车供应链，部分中国锂电池供应商将获得额外订单，推动产业链企业业绩和盈利进一步提升。

投资建议：建议布局上游关键材料（负极石墨烯材料）相关企业，中游具有关键技术以及布局大型车企供应链中的锂电池龙头企业，以及下游新能源汽车中涉及政府公共交通订单和出租车订单的车企。

4.2. 风力发电：设备抢装，布局叶片和风电设备厂商

价格方面，风电设备原材料价格持续下滑，降低风电设备制造成本，提升风电设备制造产业链盈利性。随着国内众多玻璃纤维企业产能逐步投放，玻纤价格持续下滑，此外随着钢铁价格的下降，塔架的主要原材料20mm中普板的价格自19年上半年来大幅下降，上周价格企稳但处于低位，原材料价格的下滑使得风电设备及组装产业链上的企业成本得到缓解。

19年风电设备发电量和装机量进一步增长，行业政策预期稳定，看好下半年持续抢装，行业开工渐入旺季，行业景气度进一步提升。7月风电新增发电容量1.18GW，同比下降39%，1-7月风电新增发电容量10.27GW，同比增长9.5%。根据微观企业反映，行业开工渐入旺季，企业备货热情高涨，行业装机将呈现逐步上升的态势。但随着5月底国家能源局发布《关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，风电2019年建设工作方案落地，预计下半年为确保十三五规划的完成，各省市将会加大风电装机量，行业景气度将会进一步提升。

投资建议：建议关注布局玻纤隔膜，叶片上游全产业链的叶片企业，因下半年风电设备抢装而订单加大的风电设备制造商。

4.3. 光伏：订单回升，布局电池片厂商和 EPC 系统集成商

价格方面，受供给端趋紧，电池片和多晶硅料价格小幅上涨，叠加下游需求回升，光伏旺季将至。根据 PVinfolink 公布的光伏产业链周数据，上周国内多晶硅片在需求提升以及硅料上涨的双重因素下，价格小幅上涨，多晶电池片因下游订单持续上周环比上涨 1.2%，产业链上材料价格上升体现出下游需求订单的提升，光伏行业旺季将至。

投资建议：建议布局因光伏设备抢装而订单旺盛的电池片厂商，下游客户资源丰富和技术优势明显的 EPC 系统集成业务商。

感谢胡鸿宇对本报告的支持

风险提示及免责声明

★市场有风险，投资须谨慎。

★本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

★本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。

★在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

★本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。

★本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

★本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

★根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。