

锂电需求未升，电池材料先涨，风电光伏持续回暖

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16日-9月20日）上证指数上涨3.65%，深证成指上涨3.69%，创业板指上涨3.03%，沪深300上涨4.75%，锂电池指数上涨1.74%，新能源汽车指数上涨2.00%，风力发电指数上涨2.99%，光伏指数上涨2.08%，整体弱于市场表现。

◆ **数据追踪**。锂电池方面，虽供给持续减少，但需求没有起色，钴价持续小幅上涨；因供给过剩，锂盐市场行情依旧下行；此外硫酸镍价格增速放缓，但市场看涨情绪强烈，预计后市会持续小幅上扬；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1-8月我国风电累计发电量2393亿KWh，同比增长10.8%；我国风电并网装机容量1027万千瓦，同比上涨3.0%，下半年设备抢装持续。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，电池片价格保持稳定，然而上游库存压力较大，四季度需求将会直接体现价格走势。

◆ **行业新闻**。锂电池方面，出征2019国际太阳能展览会，宁德时代储能解决方案亮相美国市场。风电方面，8月风电发电增速由负转正。光伏方面，工信部开展智能光伏试点示范，光伏储能应用等获优先支持；前八月户用光伏装机容量超335万千瓦。

◆ **公司大事**。特锐德中标风电2亿项目；天业通联定增收购晶澳太阳能获证监会通过；永福股份中标孟加拉光伏EPC项目。

◆ **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.....	10
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.....	11
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，延续上涨态势.....	13
2.3.3. 电池片：下游订单强劲，价格回升.....	13
2.3.4. 组件：库存压力影响单晶组件价格小幅下滑.....	13
2.3.5. 光伏玻璃：价格平稳.....	14
3. 行业资讯及事件	14
3.1.1. 锂电池.....	15
3.1.2. 风电.....	15
3.1.3. 光伏.....	16
3.2. 上市公司大事整理.....	16
3.2.1. 锂电池.....	16
3.2.2. 风电.....	16
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.....	17
4.3. 光伏：订单回升，布局电池片厂商和 EPC 系统集成商.....	18

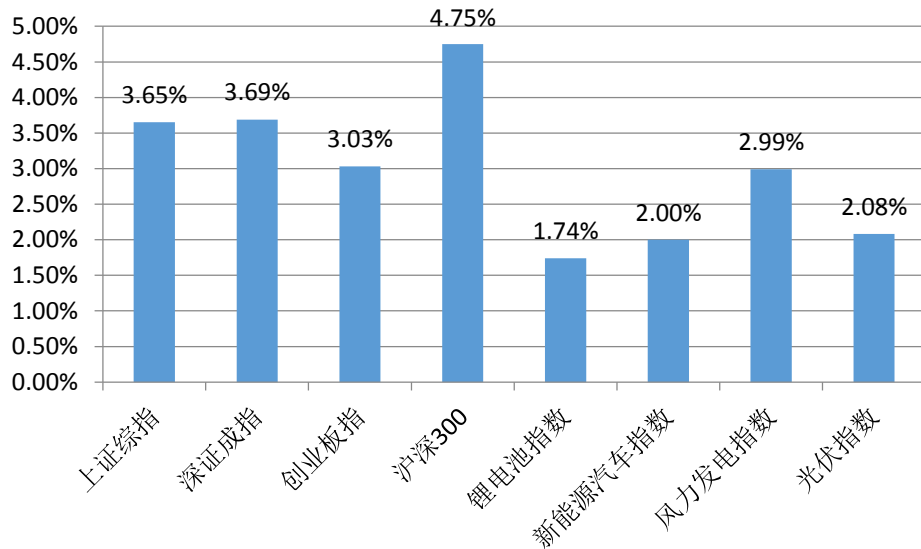
图表目录

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/吨)	9
图 10: 近三月锰酸锂正极材料价格走势 (元/吨)	9
图 11: 天然石墨材料价格走势 (万元/吨)	9
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)	10
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)	11
图 17: 华东地区环氧树脂(E-51)价格走势 (元/吨)	11
图 18: 20mm 中板价格走势 (元/吨)	12
图 19: 风电当月发电量 (亿 kWh)	12
图 20: 风电年度累计发电量 (亿 kWh)	12
图 21: 风电当月装机容量 (万 kw)	13
图 22: 风电年度累计装机容量 (万 kw)	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16日-9月20日）上证指数上涨3.65%，深证成指上涨3.69%，创业板指上涨3.03%，沪深300上涨4.75%，锂电池指数上涨1.74%，新能源汽车指数上涨2.00%，风力发电指数上涨2.99%，光伏指数上涨2.08%，整体弱于市场表现。

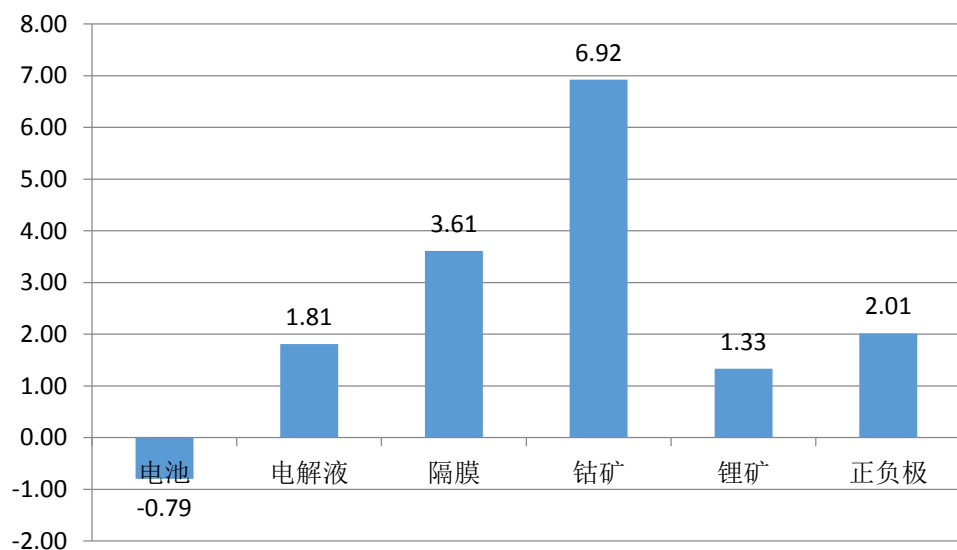
图 1：上周市场表现（%）



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1.33%，钴资源板块平均上涨6.92%，正负极板块平均上涨2.01%，电解液板块平均上涨1.81%，隔膜板块平均上涨3.61%，电池板块平均下跌0.79%。

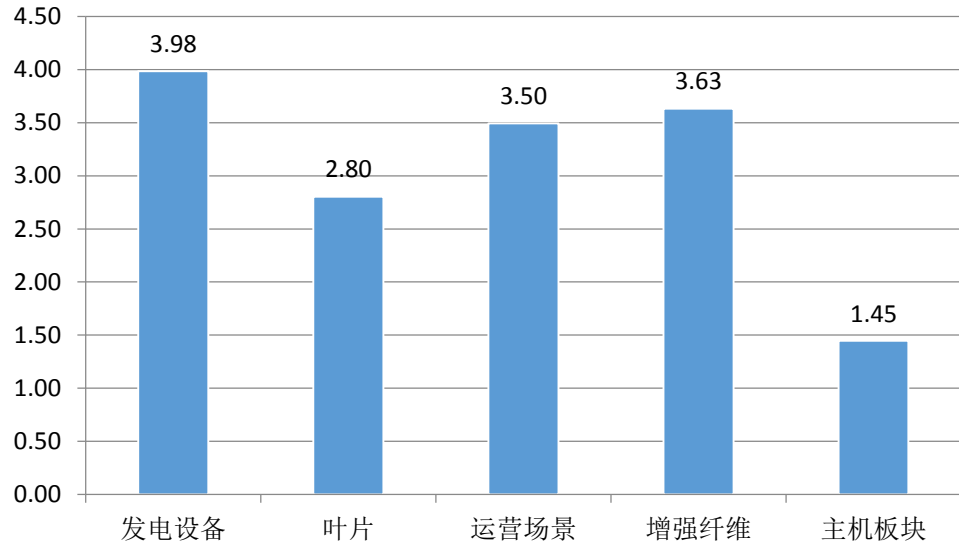
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

增强纤维板块平均上涨3.63%，叶片板块平均上涨2.80%，风电主机板块平均上涨1.45%，风力发电板块平均上涨3.98%，场景运营板块平均上涨3.50%。

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金岭矿业 (15.85%)，格林美 (7.37%)，江苏国泰 (5.40%)，德赛电池 (4.18%)，当升科技 (3.78%)，跌幅较大的则是坚瑞沃能 (-8.57%)，恩捷股份 (-6.84%)，宁德时代 (-4.32%)，厦门钨业 (-3.68%)，新宙邦 (-2.35%)；上周风电板块涨幅位居前列的是银星能源 (21.02%)，运达股份 (7.86%)，中钢国际 (7.84%)，明阳智能 (7.44%)，禾望电气 (6.96%)；跌幅较大的则是天晟新材 (-9.87%)，湘电股份 (-3.15%)，华仪电气 (-2.19%)，天能重工 (-2.03%)，阿科力 (-0.09%)。上周光伏板块涨幅位居前列的是银星能源 (21.02%)，精功科技 (12.82%)，福斯特 (9.39%)，天龙光电 (7.50%)，锦浪科技 (5.79%)；跌幅较大的则是中来股份 (-6.11%)，捷佳伟创 (-4.72%)，横店东磁 (-4.67%)，博威合金 (-2.18%)，中利集团 (-1.78%)。

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
000655.SZ	金岭矿业	钴矿	15.85	1.56	54.30
002340.SZ	格林美	钴矿	7.37	5.68	21.91
002091.SZ	江苏国泰	电解液	5.40	1.47	1.96
000049.SZ	德赛电池	电池	4.18	19.98	55.66
300073.SZ	当升科技	正负极	3.78	11.63	-6.54
300568.SZ	星源材质	隔膜	3.61	3.20	27.07
002497.SZ	雅化集团	锂矿	3.32	1.78	-5.00
600961.SH	株冶集团	钴矿	3.30	9.67	20.45
300409.SZ	道氏技术	锂矿	3.27	10.59	-2.48
300438.SZ	鹏辉能源	电池	3.26	18.68	11.31

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
300116.SZ	坚瑞沃能	电池	-8.57	9.42	11.03
002812.SZ	恩捷股份	电池	-6.84	10.25	14.44
300750.SZ	宁德时代	电池	-4.32	0.64	-1.26
600549.SH	厦门钨业	钴矿	-3.68	9.72	19.04
300037.SZ	新宙邦	隔膜	-2.35	9.09	9.01
300618.SZ	寒锐钴业	钴矿	-1.73	16.37	27.13
002074.SZ	国轩高科	电池	-1.56	9.46	18.04
002460.SZ	赣锋锂业	锂矿	-0.46	9.93	5.22
000762.SZ	西藏矿业	锂矿	-0.25	-0.14	6.23
300477.SZ	合纵科技	电池	-0.12	9.05	13.29

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
000862.SZ	银星能源	发电设备	21.02	9.91	106.08
300772.SZ	运达股份	发电设备	7.86	13.80	62.51
000928.SZ	中钢国际	增强纤维	7.84	-3.28	24.59
601615.SH	明阳智能	发电设备	7.44	23.50	103.21
603063.SH	禾望电气	运营场景	6.96	9.89	51.65
000958.SZ	东方能源	运营场景	6.70	18.96	100.50
600192.SH	长城电工	运营场景	6.50	3.02	29.29
300690.SZ	双一科技	增强纤维	6.35	2.29	45.46
600483.SH	福能股份	运营场景	5.16	4.81	7.81
600176.SH	中国巨石	增强纤维	4.29	-0.12	-13.53

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
300169.SZ	天晟新材	发电设备	-9.87	9.72	11.75
600416.SH	湘电股份	运营场景	-3.15	7.82	38.95
600290.SH	华仪电气	主机板块	-2.19	5.42	-7.76
300569.SZ	天能重工	发电设备	-2.03	42.01	125.87
603722.SH	阿科力	增强纤维	-0.09	8.60	21.08
300185.SZ	通裕重工	主机板块	0.52	-0.54	14.84
601558.SH	ST 锐电	主机板块	0.78	-3.45	0.90
002201.SZ	九鼎新材	增强纤维	0.91	5.33	312.32
300129.SZ	泰胜风能	发电设备	1.00	11.96	56.84
000791.SZ	甘肃电投	运营场景	1.16	1.88	7.60

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
000862.SZ	银星能源	21.02	9.91	106.08
002006.SZ	精功科技	12.82	6.55	-11.91
603806.SH	福斯特	9.39	6.69	70.47
300029.SZ	天龙光电	7.50	6.50	45.14
300763.SZ	锦浪科技	5.79	9.92	6.26
300751.SZ	迈为股份	5.39	9.35	31.49
300655.SZ	晶瑞股份	4.97	36.70	71.42
600438.SH	通威股份	4.36	-4.78	70.27
000040.SZ	东旭蓝天	4.15	6.67	-23.93
601619.SH	嘉泽新能	4.02	1.75	-11.91

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
300393.SZ	中来股份	-6.11	15.09	42.74
300724.SZ	捷佳伟创	-4.72	9.56	21.14
002056.SZ	横店东磁	-4.67	7.83	37.27
601137.SH	博威合金	-2.18	16.32	75.09
002309.SZ	中利集团	-1.78	3.25	-16.19
002459.SZ	天业通联	-1.47	9.02	51.61
300317.SZ	珈伟新能	-0.94	1.49	1.28
002665.SZ	首航节能	-0.55	1.83	18.86
300118.SZ	东方日升	-0.50	17.21	137.19
600537.SH	亿晶光电	-0.25	-0.30	18.26

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

2. 行业数据

2.1. 锂电池

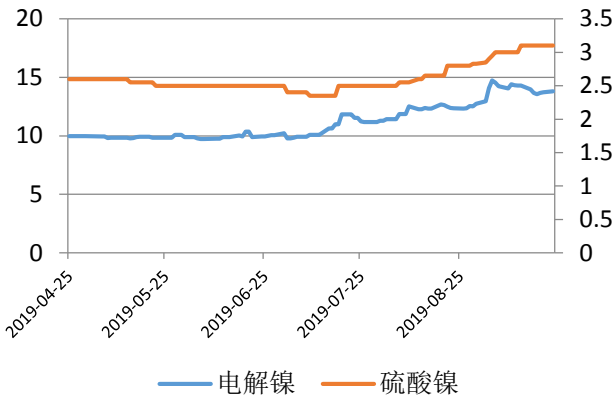
2.1.1. 原材料：锂盐跌势放缓，钴价持续上升

上周碳酸锂价格继续走低。磷酸铁锂或将迎来“小旺季”提振工业级碳酸锂需求，但因碳酸锂市场库存以及产量较大，市场供过于求，价格难以维稳。电池级碳酸锂需求依旧低迷，总体市场氛围清淡。氢氧化锂方面，据了解，因近期高镍三元价格涨幅较大，电池厂家 9 月高镍三元订单或减少，氢氧化锂市场需求继续减少，且库存高企，价格继续承压。上周，电池级碳酸锂报 5.9-6.2 万元/吨，电池级氢氧化锂报 6.6-6.9 万元/吨，均持续下滑。

随着八月底嘉能可等钴矿可能减产的消息逐渐消化，上周钴价小幅上行保持平稳增速，由于下游需求并未能承接市场的供应端，未来难以保持前段时间的疯涨状态，9 月份的小幅上行的态势将是常态。上周钴价报在 29.1-31.1 万元/吨之间，小涨 0.1 万元。

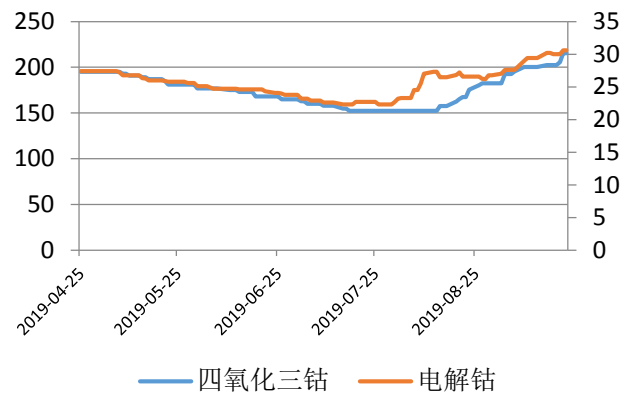
上周镍价格涨势有所放缓，市场价格小幅回落，但是市场整体看涨情绪仍然高昂，受此影响，上游钴镍盐价格有望延续强势，下游三元材料价格或被动上涨。电解镍价格报 13.6-14.1 万元/吨，较上周出现小幅回落，硫酸镍价格报 3.1 万元/吨，和上一周持平。

图 4：镍矿价格走势（万元/吨）



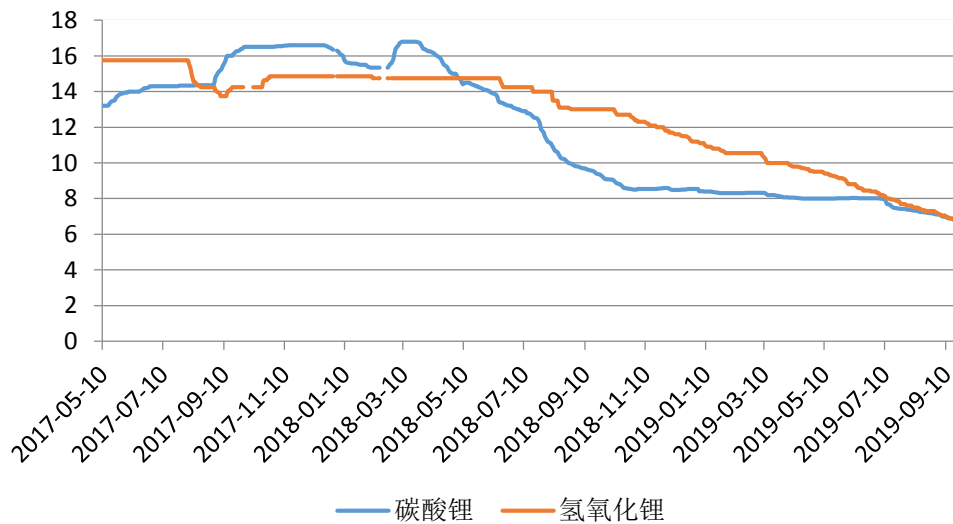
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

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

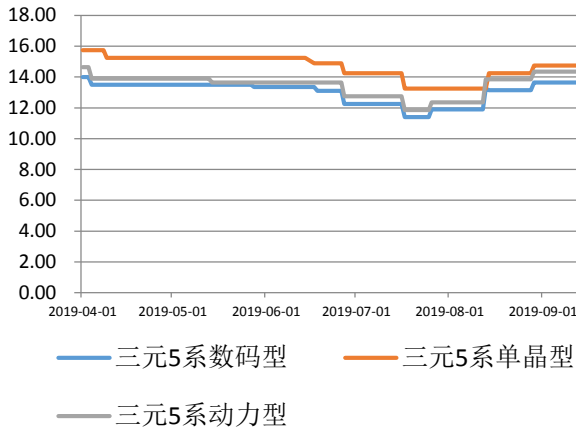
2.1.2. 电池正极：数码电池正极价格上涨，动力电池持续下滑

上周国内三元材料市场好转情况略不及预期，上游三元前驱体价格小幅上涨，但是动力下游需求表现尤显平淡以至于三元正极材料价格并未增长。受此影响，上周三元材料价格未能跟随前驱体价格继续走高。目前动力型三元材料报在 14.7-15 万元/吨，数码型三元材料报在 14-14.3 万元/吨之间，单晶型三元材料报在 20-20.5 万元/吨之间，均较上周持平。

磷酸铁锂市场平均报价在 4.35 万元/吨左右，较上一周市场价格持平，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 10 月初采购会增量，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。钴酸锂市场价格小幅上涨，上周价格持续上行，数码市场旺季来临，钴酸锂需求较好，四价钴价格持续上涨，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。

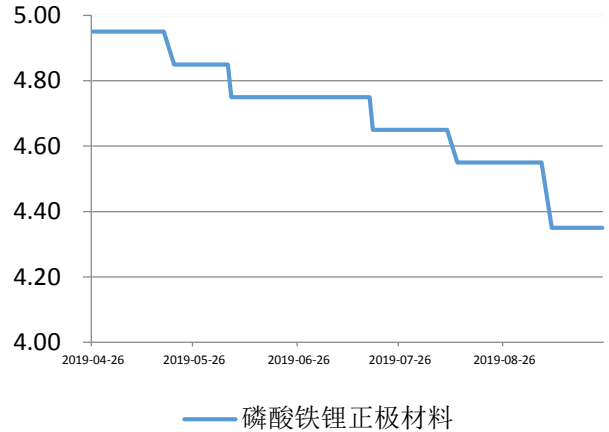
上周锰酸锂市场需求平稳，数码市场需求增量，容量型锰酸锂需求增加，市场竞争激烈，低价货源冲击市场不断，原料碳酸锂价格处于下跌区间，动力型锰酸锂市场需求尚可，价格承压运行，预计近期锰酸锂市场需求稳定，交易价格重心下行，现普通锰酸锂主流报价在 2.8-3.6 万元/吨，高端报价在 4.2-5.2 万元/吨。

图 7：三元 5 系正极材料价格走势（万元/吨）



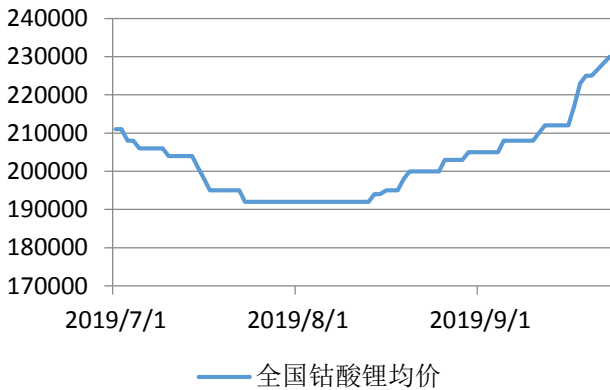
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 8：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）



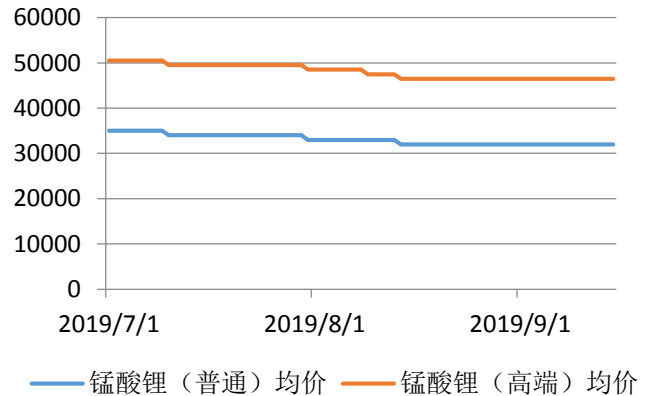
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 9：近三月钴酸锂正极材料价格走势（元/吨）



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/吨）

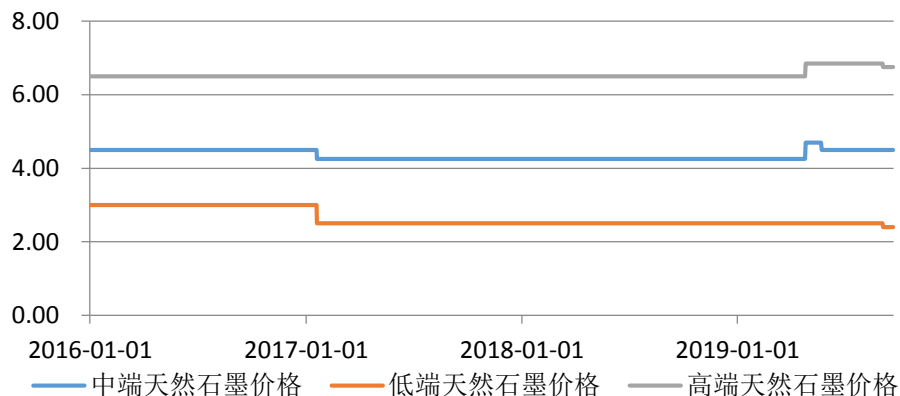


资料来源：百川资讯，华宝证券研究创新部

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）

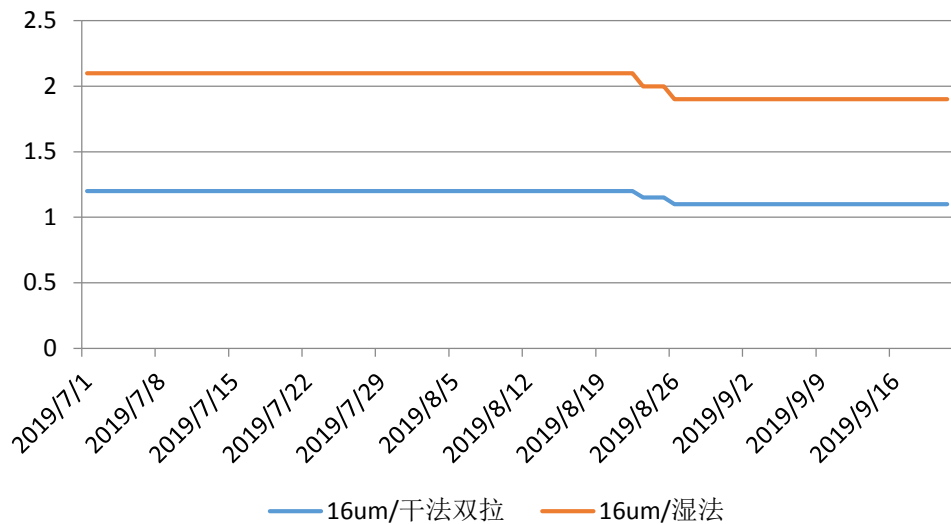


资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

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）

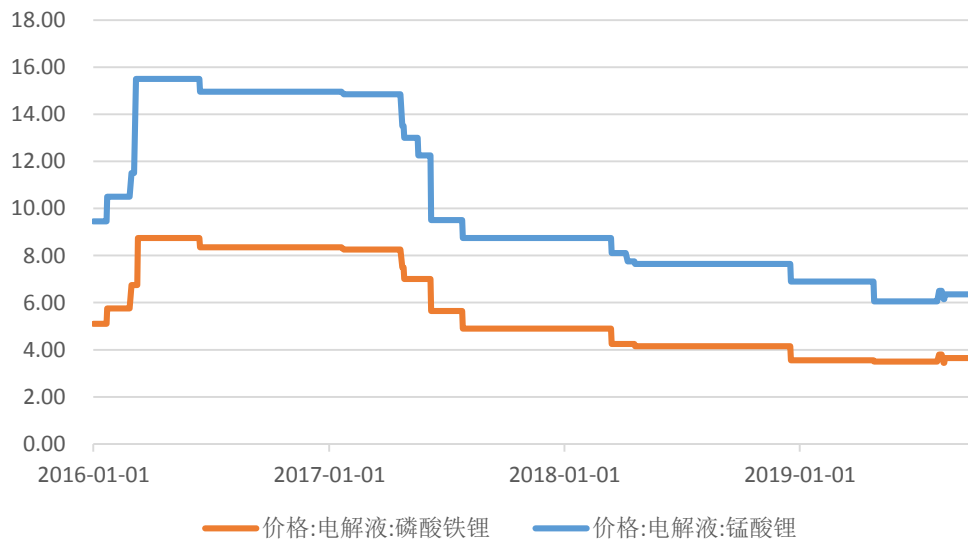


资料来源：百川资讯，华宝证券研究创新部

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）

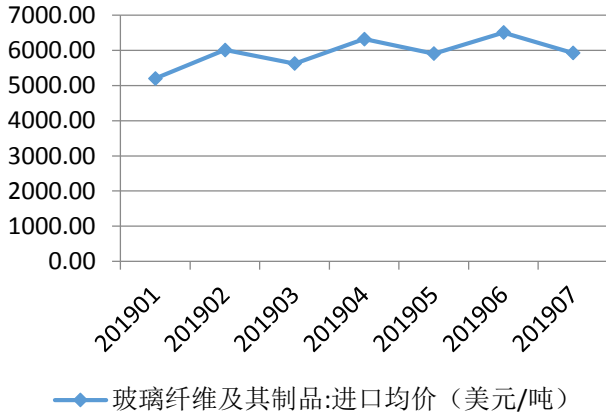
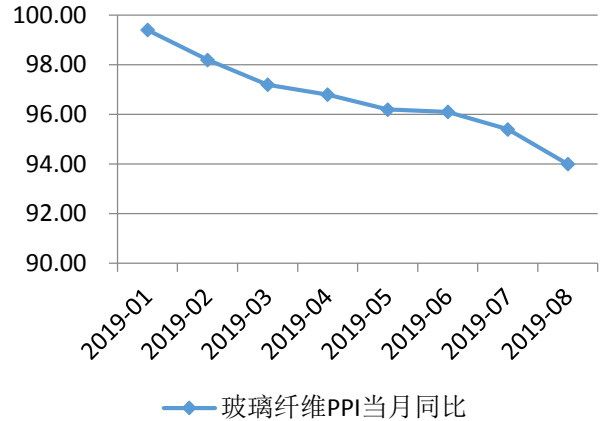


图 15：国内玻璃纤维价格指数走势



资料来源：海关总署，华宝证券研究创新部

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持续小幅上涨，其原料环氧氯丙烷的价格在上周逐渐企稳，上周五报 15000 元/吨，但是环氧树脂的价格依旧涨至 20000 元/吨，较上一周有 500 元的涨幅。

图 16：华东地区环氧氯丙烷价格走势（元/吨）

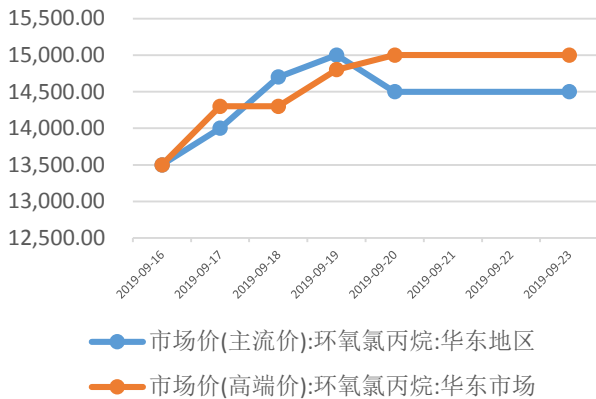
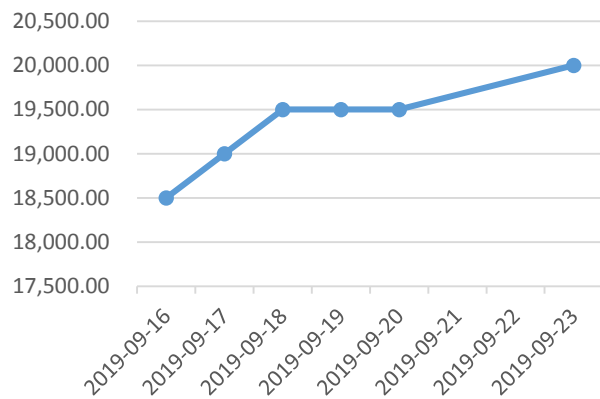


图 17：华东地区环氧树脂(E-51)价格走势（元/吨）



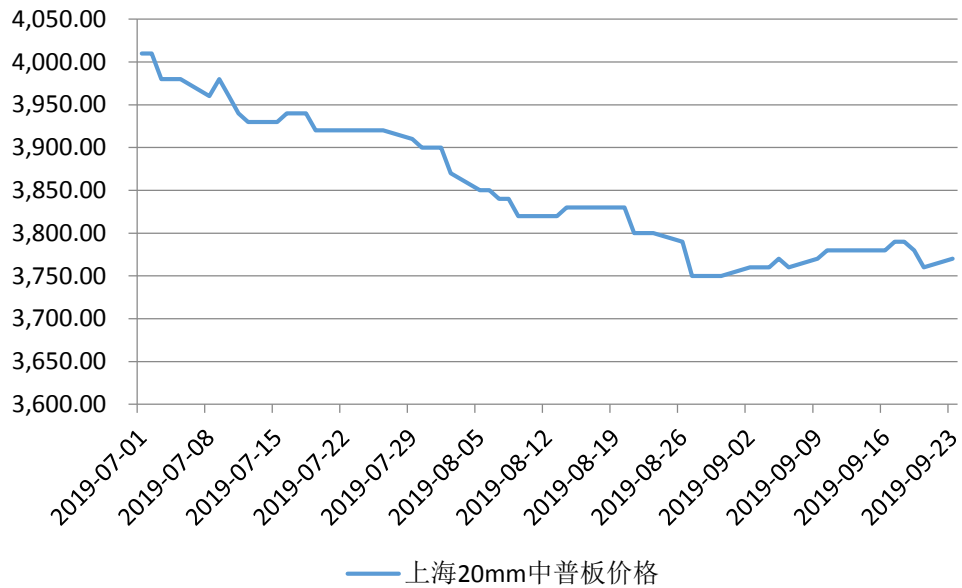
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

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 3770 元/吨。

图 18: 20mm 中板价格走势 (元/吨)



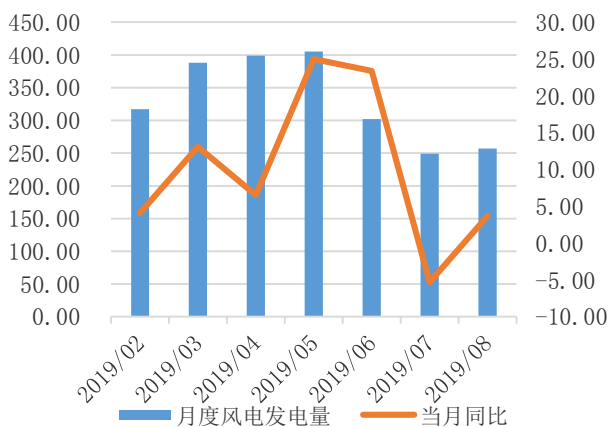
资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

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 8 月我国风电发电量为 257 亿 kwh, 同比增长 3.1%, 1-8 月累计完成风电发电量为 2651 亿 kwh, 同比增长 10.8%。

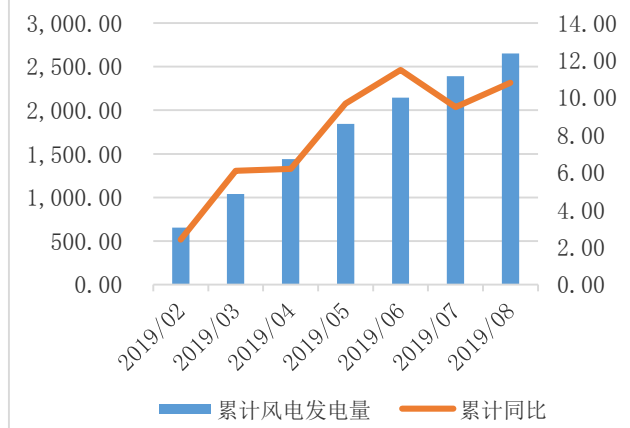
2019 年 8 月我国风电装机容量为 82 万 kw, 同比增加 2 万 kw, 1-8 月累计完成风电发电量为 1109 万 kw, 同比减少 3 万 kw, 基本保持持平。

图 19: 风电当月发电量 (亿 kWh)



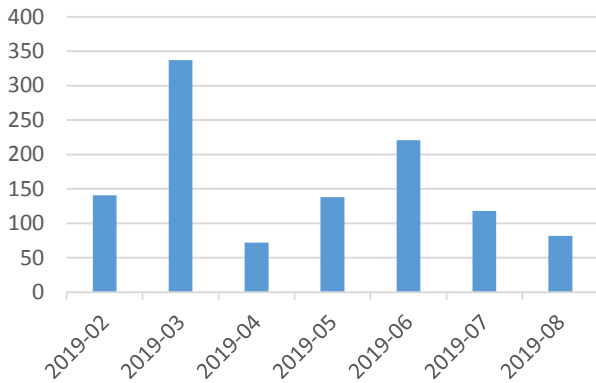
资料来源: 国家能源局, 华宝证券研究创新部

图 20: 风电年度累计发电量 (亿 kWh)



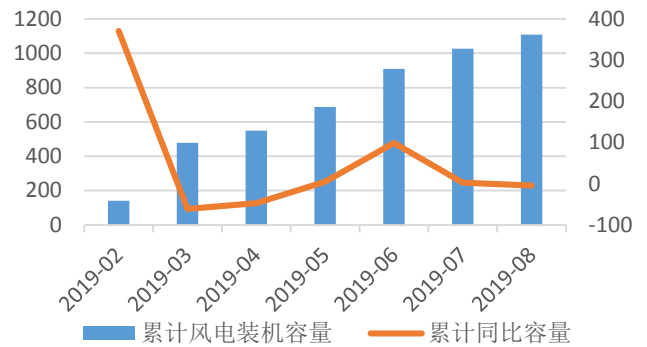
资料来源: 国家能源局, 华宝证券研究创新部

图 21：风电当月装机容量（万 kw）



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（万 kw）



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

上周多晶用硅料持续紧张，价格继续上涨。主流价格在睽违两个半月后重新站回每公斤 60 元人民币，同时间低价与高价也一同上涨。由于部分企业检修，再加上龙头硅料企业的多晶用硅料订单不虞，到 10 月初价格依旧看涨，这波涨幅启动时间与速度都快于预期。但由于 10 月的硅料供应量将增加不少，因此供需的紧张度在 10 月中之后应会有所舒缓，价格是否能续涨仍有变数。单晶部分则是维持一贯的稳定，预期价格变化应该会是在十月初之后。海外价格在需求以及汇率的拉扯影响下，多晶用硅料价格持续上涨，上周落在每公斤 6.8-7 元美金之间，随着国内需求畅旺，到 9 月底前还有上涨的空间。单晶则因为整体供需还算平衡，海外主流价格变化并不大，但仍有部分成交价格持续追高。

2.3.2. 硅片：需求和成本双驱动，延续上涨态势

上周国内多晶硅片延续前一周的态势，在需求提升以及硅料上涨的双重因素下，价格稳步上涨，目前多数成交落在每片 1.82-1.85 元人民币之间，大厂的价格则多在区间中较高的价格。接下来因为预期硅料还会继续上涨，多晶硅片的价格也会跟着水涨船高。目前看来，到 10 月初前不仅低价会垫高，高价部分也会有所提升。单晶部分则是除了两大龙头的价格较为稳定外，其余二线单晶硅片厂皆已经降价，整体价格主要落在每片 3.06-3.1 元人民币之间。虽然如此，下周两大厂的报价目前看来仍以平盘开出的机率较大。海外部分的价格上周则没有变化。

2.3.3. 电池片：下游订单强劲，价格回升

由于下周即将要进入 10 月新订单的价格洽谈期间，加上电池片环节仍有库存尚待消化，因此上周价格比起上周并没有太大的波动，常规尺寸的单晶 PERC 电池片大多落在每瓦 0.90-0.93 元人民币之间成交、多晶电池片也维稳在每瓦 0.81-0.82 元人民币上下。四季度国内的项目中，单晶的比重仍将高于多晶，但由于能供应多晶电池片的厂家较少，造成多晶电池片供应较紧张的氛围。目前预估四季度中国内需还是能有超过 14GW 的体量，因此十一长假过后不论单晶或多晶电池片需求都将持续看涨。然而，从近期组件的开标价格能感受到单晶 PERC 组件的跌势还未结束，在四季度组件价格压力大的情况下，势必难以接受电池端出现太大的涨幅，因此预估节前电池片价格暂时还将处于买卖双方拉锯的态势。另外，单、多晶硅片接下来的价格走势也将对电池片订价出现影响。

2.3.4. 组件：库存压力影响单晶组件价格小幅下滑

近期海外需求持续稳定，四季度整体需求是否能如预期中旺盛需等待中国内需的提升。目前组件端依旧有库存及价格压力，从近一周以来的开标价格也能看出组件厂报价仍然积极，国内的 PERC 组件主流价格已来到每瓦 1.83-1.9 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。另外，上周与下周先后有印度、美国展两大海外光伏展先后开展，也让市场对于明年美国、印度两大重点海外市场情势格外关注。

2.3.5. 光伏玻璃：价格平稳

上周 3.2mm 镀膜玻璃市场价格保持平稳，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保持不变。

表 7：光伏产业链产品上周价格（注：--为持平）

项目	高点	低点	均价	涨跌幅(%)	涨跌幅(\$)
硅料					
多晶硅多晶用(USD)	7	6.8	6.9	1.5	0.1
多晶硅单晶用(USD)	8.65	8.5	8.6	--	--
多晶硅菜花料(RMB)	63	59	60	1.7	1
多晶硅致密料(RMB)	78	73	75	--	--
硅片					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.238	0.235	0.236	--	--
多晶硅片-金刚线(RMB)	1.85	1.82	1.84	--	--
铸锭单晶-158.75mm(USD)	0.355	0.35	0.355	--	--
铸锭单晶-158.75mm(RMB)	2.75	2.7	2.7	--	--
单晶硅片-180μm(USD)	0.41	0.4	0.405	--	--
单晶硅片-180μm(RMB)	3.17	3.03	3.12	--	--
单晶硅片-G1158.75mm(USD)	0.45	0.445	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)	0.122	0.103	0.105	--	--
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)	0.175	0.119	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)	0.175	0.119	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)	0.127	0.123	0.124	--	--
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	0.216	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	0.257	--	--
310/370W 单晶 PERC 组件(RMB)	1.93	1.8	1.86	-0.5	-0.01
光伏玻璃					
光伏玻璃 3.2mm 镀膜(RMB)	29	27	28	--	--

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。

葑全新能源猛砸80亿，将建12.5GWh电池厂。江苏葑全新能源动力科技有限公司(简称“葑全新能源”)与青岛莱西夏格庄签订新能源汽车动力锂电池项目。该项目主要以新能源汽车动力锂电池为主要产品，项目总投资约为80.7亿元，包括研发中心、办公及展示中心、智能仓储中心以及智能生产基地，分为三期建设，将累计建设12.5GWh产能的电池工厂。

出征2019国际太阳能展览会，宁德时代储能解决方案亮相美国市场。在此次展会上，宁德时代将展出包括电芯、电池柜、家庭储能产品在内的一系列储能系统解决方案。为更好地适应美国市场的本土需求，进一步提升服务效率，宁德时代将与包括集成商在内的美国客户建立紧密合作关系，如通过集成商将公司储能产品集成至大型可再生能源电站或工商业/家庭储能系统。

汽车玻璃商信义香港1GWh锂电池产线。继香港珠宝企业力世纪(00860)试图进入动力电池回收领域后，又一家港企在锂电池行业大动手脚。9月18日，信义香港(08328)发布公告称，将于2020年前，将此前募集的未动用金额1.41亿港元(约合1.28亿元人民币)，其中1.31亿港元(约合1.19亿元人民币)，用于兴建年产能达1GWh的新锂电池生产线，980万港元用于偿还现时锂电池生产设施尚未清偿的资金开支。

FCA打造700辆电动汽车组成的车队，在意大利测试V2G技术。菲亚特-克莱斯勒汽车公司(FiatChryslerAutomobiles, FCA)将在欧洲组建一支由多达700辆电动汽车组成的实验车队，以测试车到电网(V2G)技术，该技术可以允许电网使用存储在电动汽车电池中的能源，以满足用电高峰期的需求。

3.1.2. 风电

西门子歌美飒将收购Senvion大部分业务。9月16日，曾经位列全球第九大风机制造商的卢森堡公司Senvion宣布，已经与全球第二大风电厂商西门子歌美飒签订了一份“独家

但暂无法律效力”的协议。根据协议，西门子歌美飒将收购 Senvion 盈利能力相对最佳的风机服务业务和陆上风机业务。具体的收购细节将在 9 月底之前全部敲定。

8 月风电发电增速由负转正。8 月份，发电 6682 亿千瓦时，同比增长 1.7%，增速比上月加快 1.1 个百分点；日均发电 215.6 亿千瓦时，比上月增加 3.6 亿千瓦时。1—8 月份，发电 4.7 万亿千瓦时，同比增长 2.8%；其中风电增长 13.7%，增速由负转正，上月下降 10.8%。

3.1.3. 光伏

国家能源局：前八月户用光伏装机容量超 335 万千瓦。9 月 16 日，国家能源局对今年前八个月户用光伏项目信息予以公布。据国家可再生能源信息管理中心梳理的统计数据，截至 2019 年 8 月底，我国累计纳入 2019 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量已达 335.71 万千瓦。

宜家集团收购美国两大光伏项目。IngkaGroup 与哥本哈根基础设施合作伙伴(CIP)达成协议，将收购犹他州和德克萨斯州两个太阳能光伏项目 49% 的股份。该项目总装机容量为 403MW，是美国规模较大的太阳能光伏项目之一。

工信部开展智能光伏试点示范光伏储能应用等获优先支持。9 月 20 日，工信部官网公布《工业和信息化部办公厅住房和城乡建设部办公厅交通运输部办公厅农业农村部办公厅国家能源局综合司国务院扶贫办综合司关于开展智能光伏试点示范的通知》(下称《通知》)。《通知》称，为推动光伏产业高质量发展，鼓励智能光伏产业技术进步和扩大应用，按照《智能光伏产业发展行动计划(2018-2020 年)》(工信部联电子〔2018〕68 号)有关工作部署，现组织开展智能光伏试点示范工作。

化学所在有机光伏电池的室内光应用方面取得进展。最近，在国家自然科学基金委和中国科学院的支持下，中科院化学研究所高分子物理与化学实验室侯剑辉团队深入研究并发展了有机光伏电池在室内光下的应用。该团队设计合成了新型非富勒烯受体 IO-4Cl，与聚合物给体 PBDB-TF 混合，获得了吸收光谱与室内光源相匹配的光活性层。使用 2700K 的 LED 灯作为光源，在 1000lux 辐照强度下，1cm² 电池的开路电压达到 1.10V，实现了 26.1% 的能量转换效率。

亚马逊公布最新气候计划，到 2040 年实现零碳排放。国际太阳能光伏网讯：近日，亚马逊首席执行官 Jeff Bezos 公布了该公司最新的气候计划。计划到 2024 年亚马逊 80% 的能源使用来自可再生能源，到 2040 年实现零碳排放。

谷歌完成史上最大的一笔可再生能源交易。国际太阳能光伏网讯：近日，谷歌首席执行官 Sundar Pichai 宣布了该公司历史上最大的一笔企业可再生能源收购交易，包括 18 项新能源交易在内的 1600MW 协议。

3.2. 上市公司大事整理

3.2.1. 锂电池

无

3.2.2. 风电

特锐德：特锐德 9 月 17 日晚间公告，近日，公司陆续中标大唐、国电投、华润等风电项目，中标总额约 2 亿元，除税后约占公司最近一期经审计销售收入的 3%，合同的履行将对公司未来经营业绩产生积极影响。

上海电气：9月18日，上海电气在2019中国国际工业博览会上正式发布名为“星云智汇”的工业互联网平台，其已初步形成风电智能运维、火电远程运维和机床维保等行业解决方案。

3.2.3. 光伏

天业通联：9月19日晚间，据证监会官网披露的并购重组委2019年第40次会议审核结果公告显示，天业通联发行股份购买光伏巨头晶澳太阳能有限公司(以下简称“晶澳太阳能”)的方案获有条件通过。

永福股份：9月23日晚间公告称，公司与全资子公司福州新创机电设备有限公司组成的联合体，于2019年9月20日与HDFC签订了《孟加拉迈门辛50MWac光伏项目EPC总承包合同》，合同金额约为6374.38万美元(不含税)。

中来股份：安彩高科和苏州中来光伏新材股份有限公司拟在河南省安阳市共同设立合资公司，投资建设年产2GW高效光伏组件项目，主营电池组件的研发、生产与销售。其中中来股份出资1.6亿，占比80%。

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，同环比-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，钴矿大幅反弹后延续上升趋势，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。

投资建议：建议布局上游关键材料(正负极材料)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。8 月风电新增发电容量 1.18GW，同比下降 39%，1-8 月风电新增发电容量 11.09GW，同比增长 8.0%，环比也小幅上涨。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 年建设工作方案落定，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，该部分企业毛利率较高，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，单晶和多晶电池片因下游订单持续上周环比上涨 1.1% 和 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。

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。