

锂电池四季度排产增加，风电光伏需求回暖

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23日-9月30日）上证指数下跌3.37%，深证成指下跌4.40%，创业板指下跌4.55%，沪深300下跌3.08%，锂电池指数下跌4.85%，新能源汽车指数下跌5.49%，风力发电指数下跌4.01%，光伏指数下跌5.89%，由于整体市场表现疲软，因此上周新能源板块表现较差。

◆ **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，锂盐市场下行趋势不变；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，上游硅料硅片价格均稳步上涨，行业拐点显现，叠加需求增加，电池片价格保持稳定，随着7月份国家能源局正式公布2019年光伏发电竞价项目，项目建设下半年逐渐起步，四季度将会迎来光伏旺季。

◆ **行业新闻**。锂电池方面，中德锂电池安全运输工作组会议在宁波举行；国产特斯拉10月14日投产。风电方面，国内最大海上风电机组下线，我国迈入海上风电开发先进行列；国投电力乌兰察布陆上风电项目开工，将为北京冬奥会提供绿色能源。光伏方面，第二届中国储能西部论坛在青海西宁开幕。

◆ **公司大事**。亿纬锂能拟出资5.25亿美元与SKI建设20~25GWh动力电池产能；许继电气实控人许继集团中标三峡如东海上风电柔性直流输电项目换流阀设备采购项目

◆ **投资建议**。锂电池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，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。光伏建议布局因上游硅料供需不平衡，存在涨价预期的硅料原料商，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：锂盐跌势持续，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：价格保持小幅上行趋势	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，延续上涨态势	13
2.3.3. 电池片：国庆备货不及往年，价格和上周持平	13
2.3.4. 组件：海外需求增长温和，多晶组件小幅回落	14
2.3.5. 光伏玻璃：价格平稳	14
3. 行业资讯及事件	15
3.1. 行业资讯	15
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	16
4. 投资建议	16
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	16
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：旺季将至，布局硅料厂商和电池片厂商	17

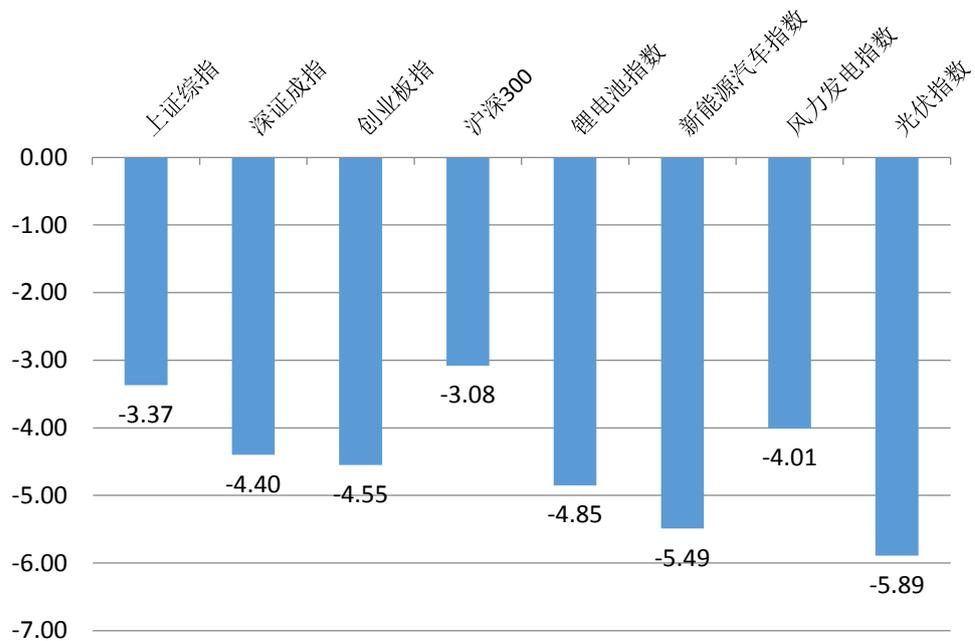
图表目录

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 (万元/吨)	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(E-51)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 (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23日-9月30日）上证指数下跌3.37%，深证成指下跌4.40%，创业板指下跌4.55%，沪深300下跌3.08%，锂电池指数下跌4.85%，新能源汽车指数下跌5.49%，风力发电指数下跌4.01%，光伏指数下跌5.89%，由于整体市场表现疲软，上周新能源板块表现较差。

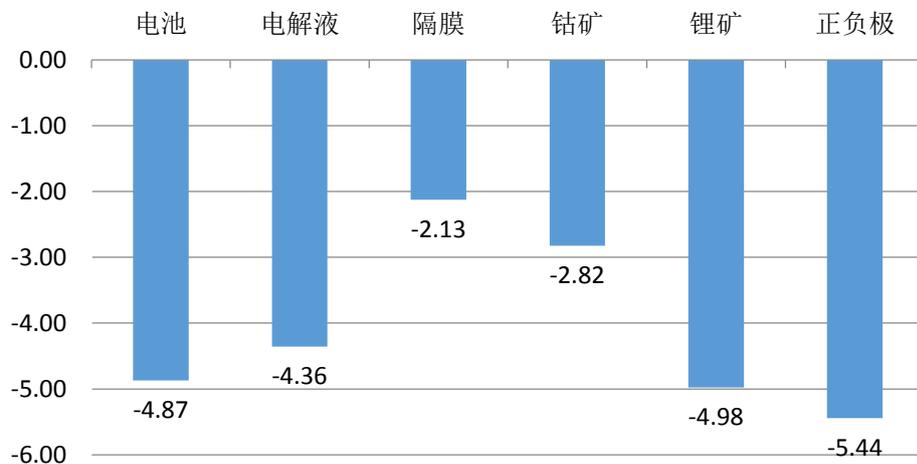
图1：上周市场表现（%）



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下跌4.98%，钴资源板块平均下跌2.82%，正负极板块平均下跌5.44%，电解液板块平均下跌4.36%，隔膜板块平均下跌2.13%，电池板块平均下跌4.87%。

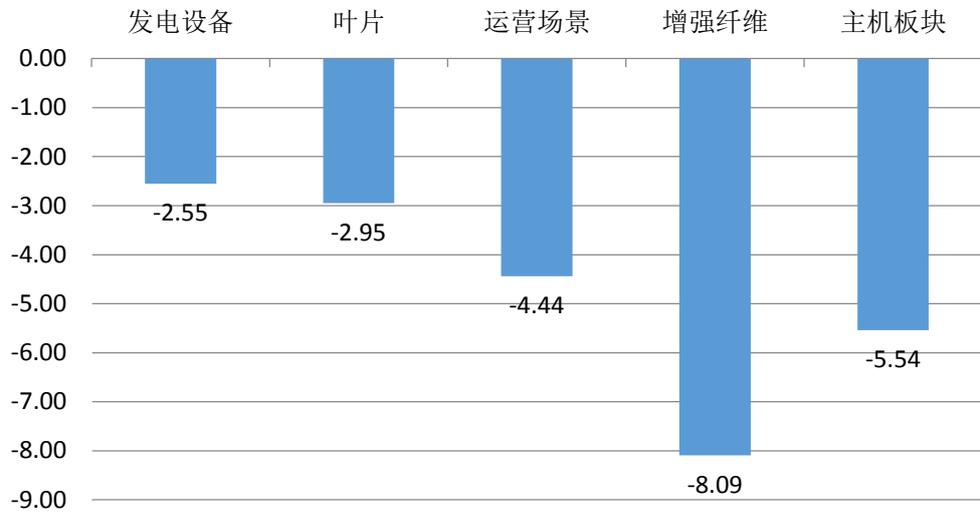
图2：上周锂电细分板块市场表现（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

增强纤维板块平均下跌 8.09%，叶片板块平均下跌 2.95%，风电主机板块平均下跌 5.54%，发电设备板块平均下跌 2.55%，场景运营板块平均下跌 4.44%。

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坚瑞沃能（向湖州快驴供应电芯），恩捷股份（子公司收到政府补贴 1.95 亿元），天齐锂业（与瑞典供应商签署长期供货协议），璞泰来（向激励对象授予 55 万限制性股票），寒锐钴业（钴板块整体表现较好），跌幅较大的则是容百科技（科创板整体表现不佳），杭可科技（科创板整体表现不佳），嘉元科技（科创板整体表现不佳），国轩高科（前期涨幅过高），雄韬股份（所属氢能源板块暴跌）；上周风电板块涨幅位居前列的是天能重工（预中标 9.25 亿元采购），运达股份（中标 7 亿元风电项目），东方能源，湘电股份，天顺风能；跌幅较大的则是九鼎新材（借壳前期涨幅过高），阿科力（高管减持），华仪电气，银星能源（游资股补跌），时代新材（因业绩披露高管遭上交所批评）。上周光伏板块涨幅位居前列的是迈为股份，晶盛机电（多晶硅料价格反弹），协鑫集成，福斯特，科华恒盛；跌幅较大的则是芯能科技（业绩变脸，高管连续减持），天龙光电（公司银行账户遭冻结，受上交所问询），通威股份（限售股 10 月上市流通），露笑科技（所属工业大麻板块大跌），康跃科技。

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
300116.SZ	坚瑞沃能	电池	20.41	28.26	30.15
002812.SZ	恩捷股份	电池	3.83	11.35	15.59
002466.SZ	天齐锂业	电解液	3.03	18.52	-6.57
603659.SH	璞泰来	正负极	1.47	1.73	8.87
300618.SZ	寒锐钴业	钴矿	1.24	10.12	20.30
603799.SH	华友钴业	钴矿	-0.22	7.30	16.63
002460.SZ	赣锋锂业	锂矿	-1.78	8.20	3.57
600961.SH	株冶集团	钴矿	-1.84	9.43	20.19
300568.SZ	星源材质	隔膜	-2.13	1.66	25.17
300073.SZ	当升科技	正负极	-2.16	8.16	-9.45

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
688005.SH	容百科技	正负极	-14.94	-17.70	-25.94
688006.SH	杭可科技	电池	-13.33	-10.98	-15.27
688388.SH	嘉元科技	电池	-12.42	-13.83	-12.37
002074.SZ	国轩高科	电池	-11.09	1.13	9.06
002733.SZ	雄韬股份	电池	-10.63	-4.18	95.75
002288.SZ	超华科技	电池	-10.29	1.32	2.44
002407.SZ	多氟多	电解液	-9.28	-0.23	21.30
000049.SZ	德赛电池	电池	-8.39	10.64	43.54
600490.SH	鹏欣资源	钴矿	-7.27	-7.27	0.88
002176.SZ	江特电机	电池	-7.21	-1.97	-32.03

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	13.19	41.57	125.16
300772.SZ	运达股份	发电设备	8.89	20.51	72.10
000958.SZ	东方能源	运营场景	0.81	15.99	95.49
600416.SH	湘电股份	运营场景	0.57	6.17	36.82
002531.SZ	天顺风能	叶片	-0.29	7.72	58.43
000836.SZ	富通鑫茂	叶片	-1.28	7.22	-0.77
601619.SH	嘉泽新能	运营场景	-2.36	3.76	-10.17
300129.SZ	泰胜风能	发电设备	-2.95	8.91	52.56
002080.SZ	中材科技	叶片	-3.16	0.97	70.88
600176.SH	中国巨石	增强纤维	-3.22	-0.73	-14.06

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	-16.32	-11.42	246.76
603722.SH	阿科力	增强纤维	-11.34	-0.46	10.97
600290.SH	华仪电气	主机板块	-10.81	-2.46	-14.66
000862.SZ	银星能源	发电设备	-9.79	1.26	89.86
600458.SH	时代新材	运营场景	-9.57	6.96	34.40
300690.SZ	双一科技	增强纤维	-9.36	-4.65	35.59
600192.SH	长城电工	运营场景	-8.94	-3.96	20.53
300169.SZ	天晟新材	发电设备	-7.48	2.63	4.54
002204.SZ	大连重工	发电设备	-7.10	-7.37	11.10
600096.SH	云天化	增强纤维	-6.88	-2.84	2.59

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

表 5：光伏上周涨幅前 10（%）

代码	公司	上周涨跌幅	月度涨跌幅	19 年涨跌幅
300751.SZ	迈为股份	6.96	14.54	37.72
300316.SZ	晶盛机电	6.36	9.89	49.80
002506.SZ	协鑫集成	4.68	8.75	34.20
603806.SH	福斯特	1.57	7.33	71.49
002335.SZ	科华恒盛	-2.30	-1.33	24.96
601619.SH	嘉泽新能	-2.36	3.76	-10.17
601222.SH	林洋能源	-2.66	7.45	2.11
002006.SZ	精功科技	-2.68	3.06	-14.80
600089.SH	特变电工	-2.69	-1.22	-1.85
002623.SZ	亚玛顿	-3.34	1.02	-9.20

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
603105.SH	芯能科技	-14.17	1.37	-43.04
300029.SZ	天龙光电	-11.98	-3.33	31.75
600438.SH	通威股份	-11.83	-13.04	55.50
002617.SZ	露笑科技	-11.16	-1.47	52.01
300391.SZ	康跃科技	-10.86	-3.64	-9.65
603507.SH	振江股份	-10.39	7.98	-20.43
300317.SZ	珈伟新能	-9.80	-5.76	-5.96
000862.SZ	银星能源	-9.79	1.26	89.86
601865.SH	福莱特	-8.74	-2.78	253.30
600151.SH	航天机电	-8.73	4.92	29.29

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

2. 行业数据

2.1. 锂电池

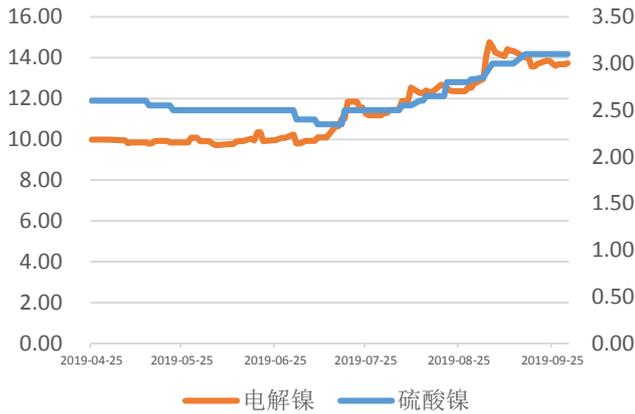
2.1.1. 原材料：锂盐跌势持续，钴价持续上升

上周碳酸锂价格继续走低，下行趋势不变。电池级碳酸锂需求依旧低迷，总体市场氛围清淡，且碳酸锂产量基本维持在高位，价格持续走低。氢氧化锂方面，据了解，因近期高镍三元电池价格涨幅较大，电池厂家三季度高镍三元电池订单或减少，氢氧化锂市场需求继续减少，且库存保持在高位，价格继续承压，继续下滑。上周，电池级碳酸锂报 6.05 万元/吨，电池级氢氧化锂报 6.65 万元/吨，均持续下滑。

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，随着三四季度钴酸锂市场的需求复苏，未来钴价依旧保持小幅上行。上周钴价报在 31 万元/吨，相比上一周涨幅 0.4 万元。

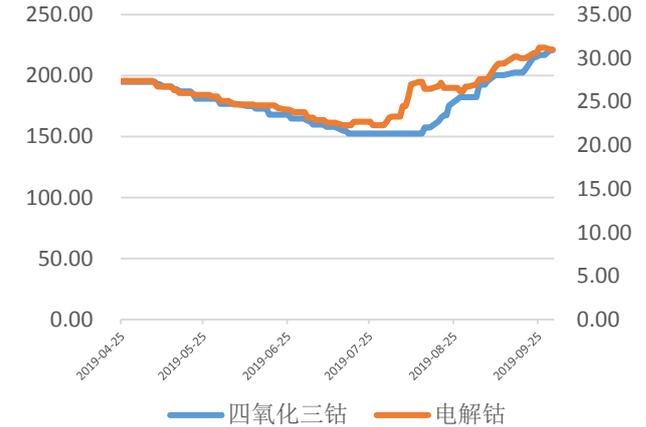
上周镍价格涨势有所放缓，市场价格小幅回落，但是市场整体看涨情绪仍然高昂，受此影响，上游钴镍盐价格有望延续强势，下游三元材料价格或被动上涨，但是由于三元材料下游需求难以支持，价格上涨难以持续。电解镍价格报 13.6-13.8 万元/吨，较上一周周出现小幅回落，硫酸镍价格报 3.1 万元/吨，和上一周持平。

图 4：镍矿价格走势（万元/吨）



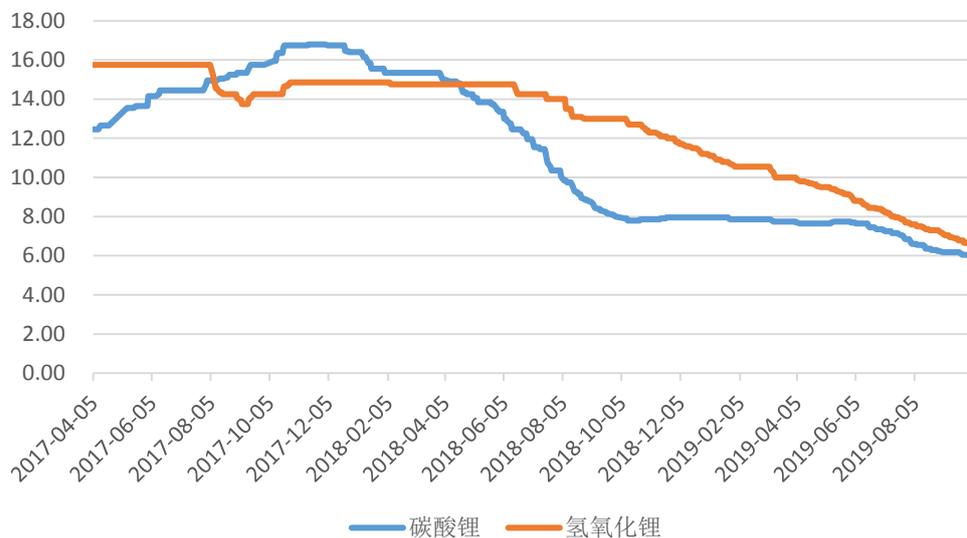
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

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

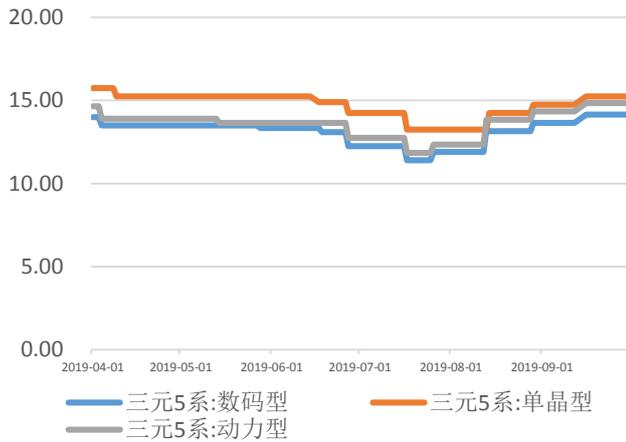
上周国内三元材料市场逐渐趋于平稳，上游三元前驱体价格小幅上涨，但是动力下游需求表现尤显平淡，下游企业开工仍在恢复中，以至于三元正极材料价格并未增长。受此影响，上周三元材料价格未能跟随前驱体价格继续走高，目前动力型三元材料报在 14.85 万元/吨左右，数码型三元材料报在 14-14.3 万元/吨之间，单晶型三元材料报在 20-20.5 万元/吨之间，均较上周持平。

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 3.2

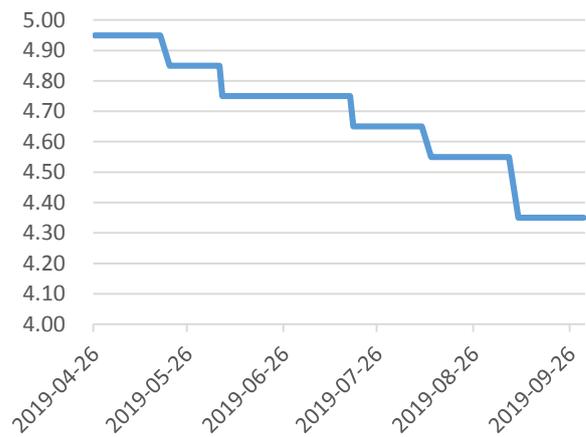
万元/吨左右，高端报价在 4.65 万元/吨左右。

图 7：三元 5 系正极材料价格走势（万元/吨）



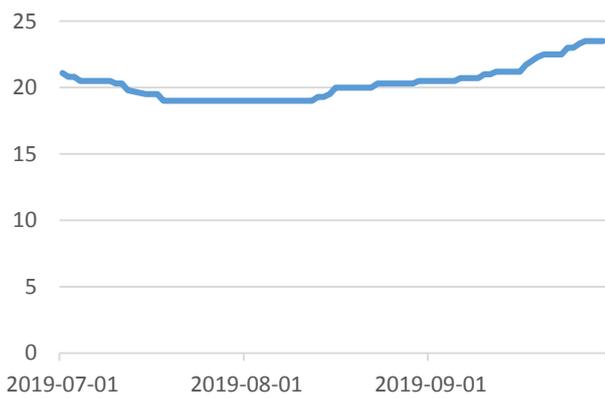
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 8：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）



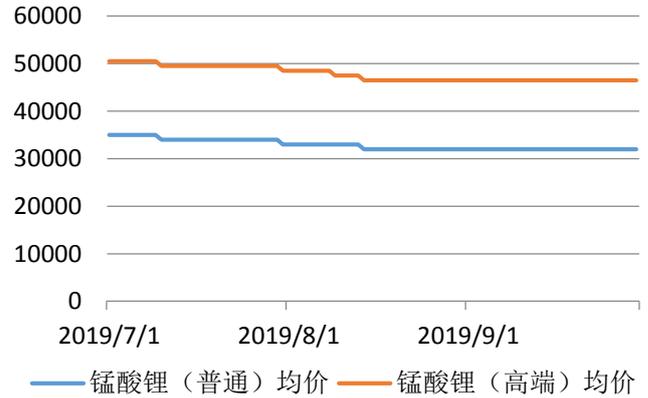
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 9：近三月钴酸锂正极材料价格走势（万元/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/kg）

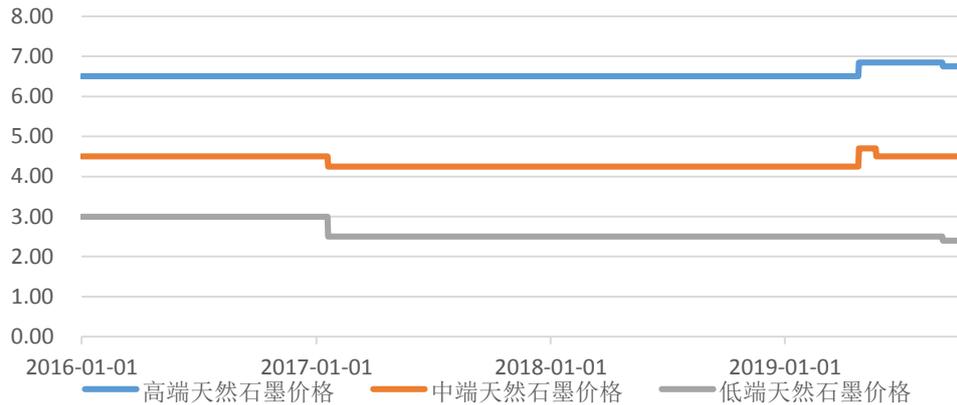


资料来源：百川资讯，华宝证券研究创新部

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，且认为四季度会是今年市场需求的的一个小高峰，大厂订单呈现出上涨趋势，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)

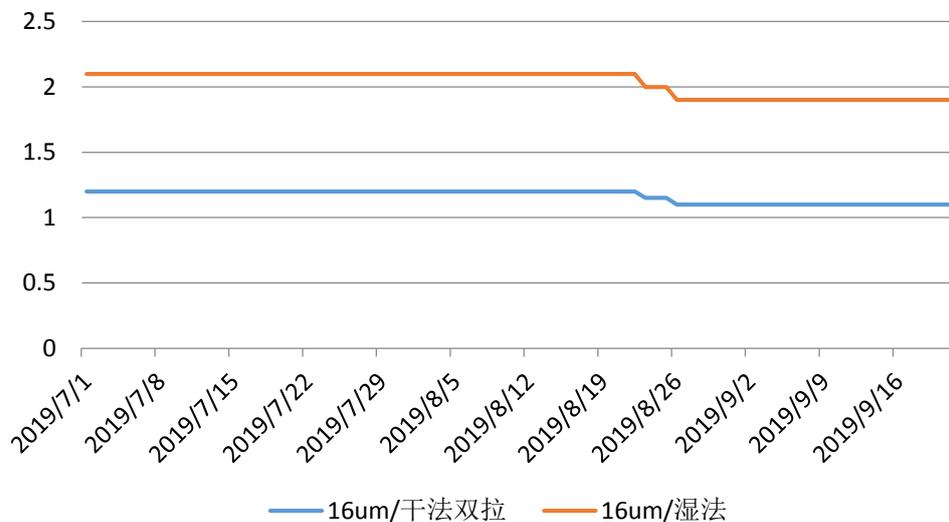


资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

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, 达到 80%左右, 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, 国内主流电池厂十月隔膜采购量将会上调。

图 12: 近三月隔膜价格走势 (万元/吨)

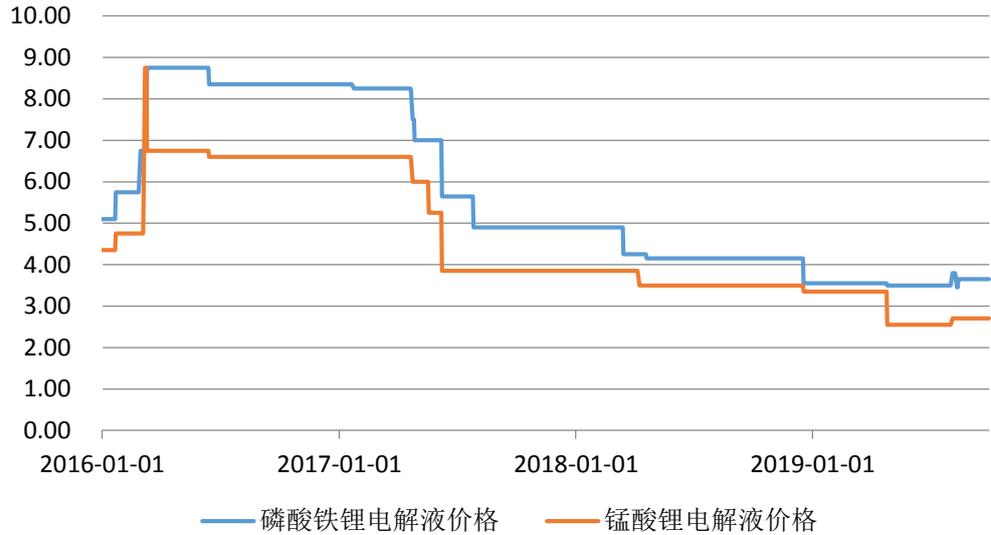


资料来源: 百川资讯, 华宝证券研究创新部

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, 锰酸锂电解液均价稳至 3.65 万元/吨, 磷酸铁锂电解液均价稳至 2.7 万元/吨。上游 DMC 溶剂缺货价格上涨, 下游动力电池市场继续好转, 国庆长假来临, 近期成交放缓, 但随着主流电池厂商订单排产增加, 各家对 10 月份锂电市场的信心十足, 三四季度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)



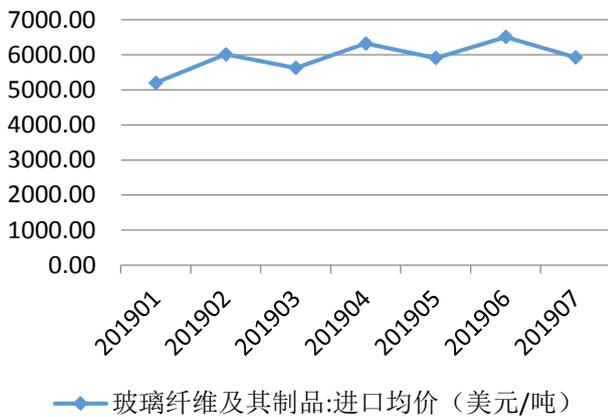
资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

2.2. 风电

2.2.1. 玻璃纤维: 国内价格持续下滑

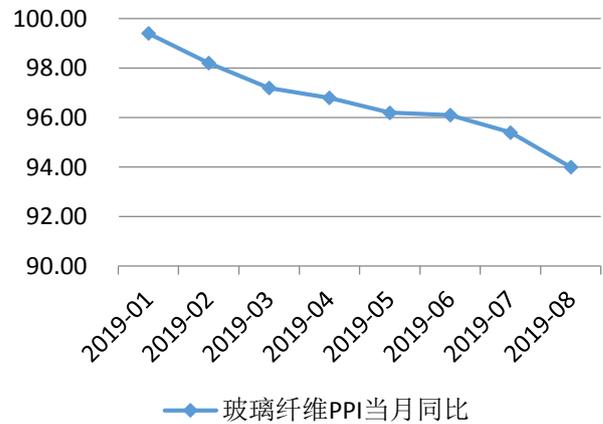
作为风电叶片最主要的原材料, 随着泰山玻纤等国内企业产能进一步扩大, 国内玻纤价格指数进一步下滑。

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

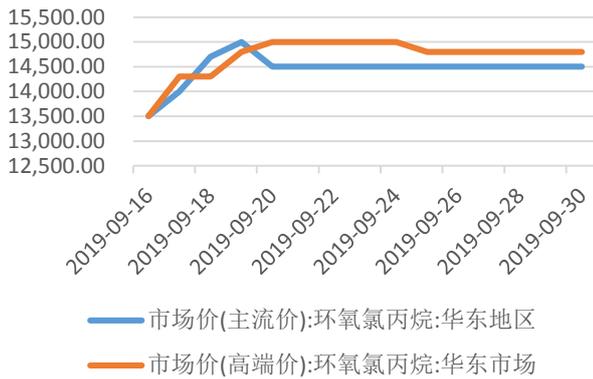


资料来源: 国家统计局, 华宝证券研究创新部

2.2.2. 树脂: 价格保持小幅上行趋势

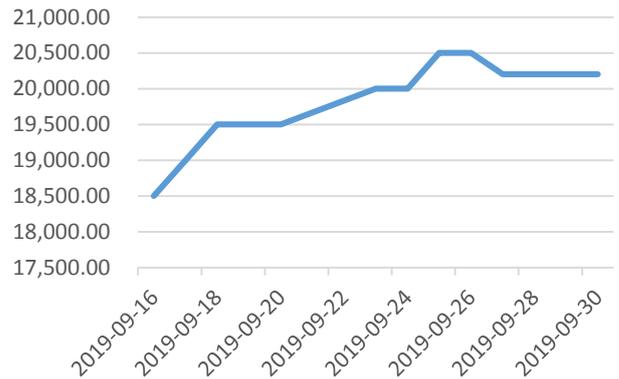
上周, 风电叶片的主要原材料之一环氧树脂的价格在经历了小幅上涨后趋于平稳, 其原料环氧氯丙烷的价格则在上一周开始企稳, 上周报价在 14800 元/吨, 但是环氧树脂的价格则在上一周的上涨后趋于平稳, 报价在 20200 元/吨, 较上一周有 200 元的涨幅。

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(E-51)价格走势 (元/吨)

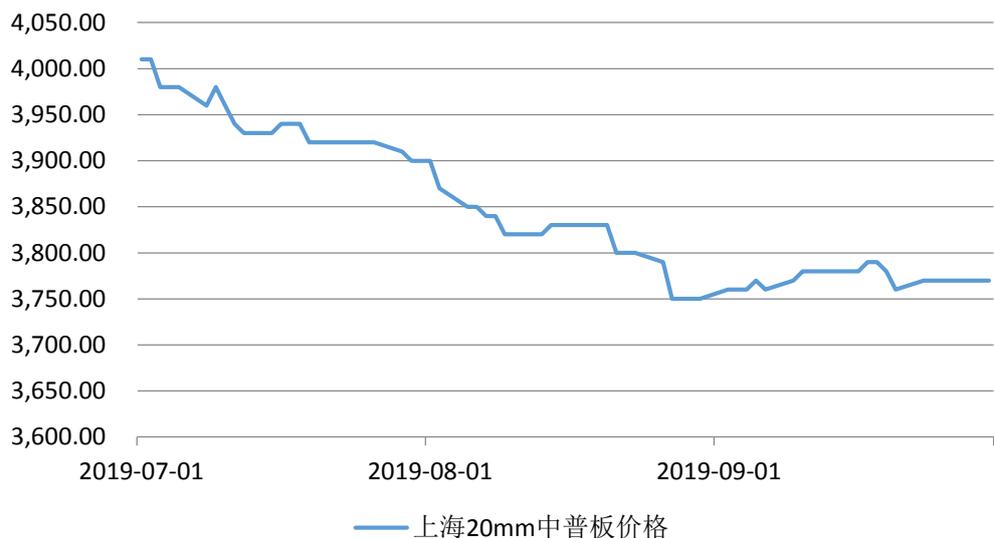


资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

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 9 月逐渐企稳, 上周上海 20mm 中板价格在 3760 元/吨-3770 元/吨。

图 18: 20mm 中板价格走势 (元/吨)



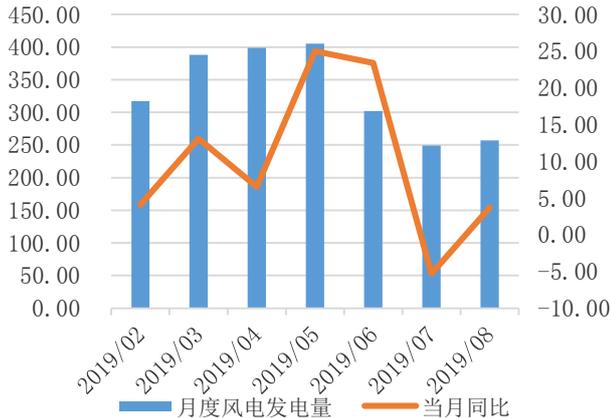
资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

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%。

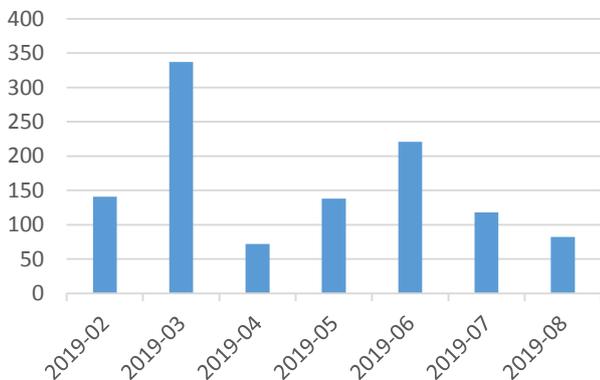
2019 年 8 月我国风电装机容量为 82 万 kw, 同比增加 2 万 kw, 1-8 月累计完成风电发电量为 1109 万 kw, 同比减少 3 万 kw, 基本保持持平。

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 21: 风电当月装机容量 (万 kw)



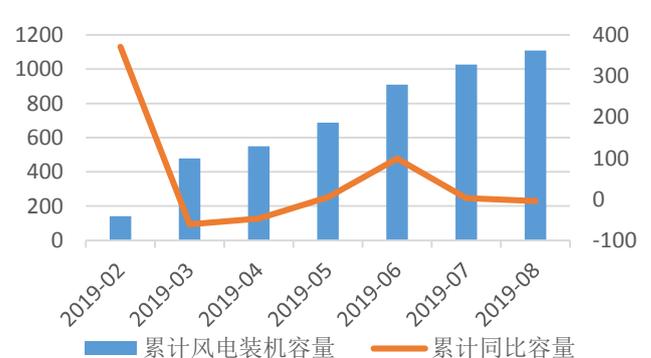
资料来源: 国家能源局, 华宝证券研究创新部

图 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 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

上周硅料依旧僵持, 部分企业的价格小幅变化。整体来看单晶用料仍是持平, 多晶用硅料依旧紧张, 部分企业观望节后市场气氛, 因此虽然成交不多, 价格却有往 60 元以上前进的态势。

2.3.2. 硅片: 需求和成本双驱动, 延续上涨态势

尽管多晶电池片需求可能转弱, 上周国内多晶硅片持续往上抬价格, 低价、均价、高价同步上涨, 尤其高价部分拉升较为明显, 均价则是回到每片 1.85 元人民币, 这波涨势除了反映需求外, 硅料的涨价也让多晶硅片必须往上, 但节后的需求能否持续仍需观察, 目前看来部分多晶电池片询单有减缓的迹象, 节后可能开始对多晶硅片的需求出现影响。上周多晶硅片价格差距拉大, 成交落在每片 1.83-1.87 元人民币之间, 部分龙头企业价格更高。单晶部分则是两大龙头价格不变, 但二线价格续降, 十月将是单晶硅片需求是否回升的关键, 如需求增长价格才有望维持目前水平, 不然大厂价格可能也会开始松动往下。铸锭单晶部分, 目前国内主流价格维持在每片 2.7-2.75 元人民币之间, 海外价格每片 0.35-0.355 元美金。

2.3.3. 电池片: 国庆备货不及往年, 价格和上周持平

由于下游组件端的需求还不明朗, 因此本年度的十一长假备货潮并不如往年旺盛, 上周

电池片价格维持,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。通威 25 日公布的十月官宣价格也与九月价格持平,自 8-10 月以来官宣价格都未出现变动。然而,即使四季度中国内需仍有不小的比重会使用多晶产品,但目前看来十月多晶电池片的询单却不如日前火热,即便海外有多晶需求大国印度作支撑,但国内市场尚未回温仍是影响需求的关键。十月的单、多晶电池片的价格走势仍需等待节后中国的中端需求能否如预期开始拉动。

2.3.4. 组件：海外需求增长温和，多晶组件小幅回落

自印度展会以来,印度的需求已经略有回温,让多晶产品的需求得到一定的支撑。但整体而言,9-12 月间的海外需求只能说是稳定增温,难以出现快速增长,四季度整体需求是否能如预期中旺盛需等待中国内需的增长。目前组件端的消化情况不佳,因此组件厂持续积极报价,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 1.69-1.7 元人民币上下。受到国内组件价格明显下降影响,海外组件报价仍不时听到微幅向下的趋势,整体海外终端需求也呈现较观望的态势,使得明年上半年的订单能见度目前难以明朗。

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)	7.1	6.8	7	1.45	0.1
多晶硅单晶用(USD)	8.7	8.5	8.6	--	--
多晶硅菜花料(RMB)	63	59	60	--	--
多晶硅致密料(RMB)	78	73	75	--	--
硅片					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.243	0.235	0.238	0.85	0.002
多晶硅片-金刚线(RMB)	1.87	1.83	1.85	0.54	0.01
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	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)	0.12	0.103	0.105	--	--
多晶电池片-金刚线-18.7%(RMB)	0.84	0.8	0.82	--	--
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	--	--
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(USD)	0.173	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)	1.92	1.8	1.84	-1.08	-0.02
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. 行业资讯

3.1.1. 锂电池

重庆天力源锂电池项目投产可日产 50 万只锂电池。SMM9 月 30 日讯: 近日, 重庆天力源新能源科技有限公司日产 50 万支锂离子电池生产项目在乌杨工业园区正式实现投产。

日产与法国电力合作 V2G 技术以抵消车辆成本促进电动汽车普及。盖世汽车讯据外媒报道, 日产(Nissan)与法国电力公司(EDFGroup)签署了一项合作协议, 以加速电动移动出行方式的普及, 特别是通过电动汽车智能充电以加速普及。此次合作协议适用于英国、法国、比利时和意大利。双方合作协议的重点是将两家研发和掌握的技术结合起来, 研发智能充电解决方案(车到电网, V2G)。智能充电是指以高效、低成本的方式优化电动汽车充放电的技术。

中德锂电池安全运输工作组会议在宁波举行。由德国合作机构(GIZ)联合全国危险货物道路运输服务联盟联合主办, 金洋化工物流、戴姆勒、GBKUMKO 联合支持的中德锂电池安全运输工作组会议 9 月 23 日在宁波举行。来自交通运输部公路科学研究院, 危险品货运企业, 宁德时代、比亚迪等锂电池生成企业, 德国戴姆勒、大众汽车等汽车企业以及相关行业协会大约 70 位代表参加了会议。

国产特斯拉 10 月 14 日投产! 玻璃、动力电池供应商已就绪。据外媒 electrek 报道, 特斯拉上海工厂已经生产了 Model3 的白车身(BodyinWhite), 预计将于 10 月 14 日全面生产。

3.1.2. 风电

国内最大海上风电机组下线, 我国迈入海上风电开发先进行列。9 月 25 日上午, 在福建三峡海上风电国际产业园区, 10MW、8MW 海上风电机组陆续下线。这是我国自主研发的、单机容量亚太地区最大、全球第二大的海上风电机组, 是我国海上风电发展的重要里程碑, 标志着我国已掌握海上风电大容量机组研发制造的关键核心技术, 迈入海上风电开发世界先进行列。

全球单体最大陆上风电项目开工, 将为北京冬奥会提供绿色能源。新华社呼和浩特 9 月 26 日消息, 国家电投乌兰察布风电基地一期 600 万千瓦示范项目 26 日在内蒙古自治区乌兰察布市四子王旗进入工程施工阶段, 标志着全球单体最大陆上风电项目正式开工, 建成后每年可向京津冀供电近 200 亿千瓦时, 将为 2022 年北京冬奥会提供绿色能源。

2019 中国新能源产业发展高峰论坛在江苏举行。中新网 9 月 29 日电近日, 2019 中国新能源产业发展高峰论坛在江苏宜兴举行。本次论坛以“聚焦新未来”为主题, 众多与会者围绕“平价上网”及“变革与合作”等主题对行业现状和未来生态展开深入研讨, 并邀请到多位行业优秀领袖上台分享经验和感悟, 共话新能源行业新发展。

石油集团 Eni 与 Mainstream 签署协议欲大力推进可再生能源。国际新能源网讯: 近日,

意大利石油集团 Eni 与 MainstreamRenewablePower 公司签署了一项合作协议，将在全球范围内开发大型项目。他们将竞标新一轮的英国海上风电租赁项目。两家公司表示，他们将首先把重点放在英国的海上风电开发，以及非洲和东南亚的项目上。

3.1.3. 光伏

第二届中国储能西部论坛在青海西宁开幕。第二届中国储能西部论坛 25 日在青海西宁开幕。业内人士称要探索可再生能源配置储能市场与商业模式，力推中国西部可再生能源发展成“高地”。

奥地利政府批准利好清洁能源计划并取消太阳能税。9 月 23 日，奥地利政府批准了清洁能源计划，各政党同意从明年到 2022 年每年拨出 3600 万欧元，作为绿色电力计划的一部分，为太阳能和储能项目提供资金。此外，政府还取消了对屋顶安装太阳能电池板的住户征收太阳能税。根据之前的规定，太阳能家庭可以免费使用 25MWh 自产太阳能，但在光伏系统使用期间，每消耗一次 kWh，须缴纳 0.015 欧元的税。

湖北 1-8 月太阳能发电 38.34 亿千瓦时，增长 14.43%。9 月 23 日，湖北省发改委电力调度处公布了八月份全省电力运行情况。其中，太阳能发电 38.34 亿千瓦时，增长 14.43%。

3.2. 上市公司大事整理

3.2.1. 锂电池

亿纬锂能：9 月 26 日，亿纬锂能发布公告称，公司或子公司亿纬亚洲拟与 SK 革新株式会社签署《合资经营合同》，以现金出资 5.25 亿美元合资建设 20~25GWh 动力电池产能，以积极推进公司在新能源电池领域的发展。

坚瑞沃能：9 月 26 日发布公告称，公司子公司拟向湖州快驴供应不高于 300 万颗 32650 型电芯。

3.2.2. 风电

许继电气：9 月 27 日晚间公告，控股股东许继集团为三峡如东海上风电柔性直流输电示范项目换流阀设备采购项目部分标段的中标人，中标金额为 3.75 亿元。该项目是我国首个海上风电柔性直流送出项目。许继集团本次中标的相关产品与业务将由公司提供，合同的履行将会对公司未来经营业绩产生积极影响。

金风科技：金风科技中标长乐外海海上风电场 A 区 100MW 海上风电项目，金额为 62808.48 万元。

3.2.3. 光伏

森源电气：9 月 27 日，森源电气发布公告称，拟支付现金购买河南森源集团有限公司（简称：森源集团）和河南森源重工有限公司（简称：森源重工）持有的河南森源城市环境科技服务有限公司（简称：森源城市环境）100%股权。

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在9月份排产达19年最高点后，10月份排产环比增长约10%，为四季度车企抢装做准备，我们继续看好锂电产业四季度市场回升。

价格方面，锂电池原料端锂矿延续下跌趋势，钴矿大幅反弹后趋于平稳，其余材料价格均保持稳定。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，四季度考虑到西藏和青海气温问题部分锂矿减产，锂矿价格难以大幅下滑；与之相反的则是钴矿9月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上涨趋势；正极材料方面，市场需求逐渐好转，但动力三元因下游新能源汽车销量不及预期恢复进度缓慢，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，预计四季度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保持上扬趋势；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，预计后期负极材料能够保持稳定；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，达到80%左右，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网约车订单的车企。

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，提升风电设备制造业产业链盈利性。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，9月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：旺季将至，布局硅料厂商和电池片厂商

价格方面，受供给端趋紧，硅片和硅料价格小幅上涨，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，单晶和多晶电池片在经历了9月的上涨态势后逐渐趋于平稳，

产业链上材料价格上升体现出下游需求订单的提升，四季度光伏市场需求逐渐释放，光伏行业旺季将至。

投资建议：建议布局因上游硅料供需不平衡，存在涨价预期的硅料原料商，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。