

新能源汽车9月产销同比降3成

——电力设备与新能源行业周报

2019年10月14日

看好/维持

电力设备与新能源 行业报告

投资摘要:

市场回顾

在过去一周内,电力设备板块上涨2.27%,同期沪深300指数上涨2.55%。

一周重要公告

当升科技海门三期0.8万吨新产能项目预计年底投产;金雷股份拟非公开发行不超0.48亿股募资不超5亿元;中环股份和亿纬锂前三季度盈利大幅预增。

行业周观点

新能源汽车9月销量8万辆,同比下滑34.2%,9月动力电池装机量3.95GWh,同比下降31%,我们认为新能源汽车行业处于降低补贴依赖的过程中,看好其长期成长空间。

陆上与海上风电项目招投标有序展开,建设维持较高景气度,产业链方面,风电叶片、风机主轴、塔筒等环节需求旺盛,我们判断本轮高景气度将持续到2020年。长期来看,随着优质厂商进入全球供应链,其业绩释放有望带来超越国内风电行业平均值的增速。

光伏产业受益出口拉动,继续看好竞争格局较好的硅片环节与出口比例大的组件环节。

本周推荐组合:中环股份、天顺风能、东方电缆、运达股份、金雷股份。

风险提示

补贴退坡或致新能源汽车产销不达预期;光伏和风电的去补贴化进程或不达预期;供应链瓶颈或致风电装机并网不达预期。

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)			P/E			评级
	18A	19E	20E	18A	19E	20E	
中环股份	0.23	0.42	0.64	56.04	30.69	20.14	强烈推荐
天顺风能	0.26	0.38	0.47	27.35	18.71	15.13	强烈推荐
东方电缆	0.34	0.50	0.74	36.06	24.52	16.57	强烈推荐
运达股份	0.41	0.46	0.77	47.56	42.39	25.32	推荐
金雷股份	0.49	0.80	1.25	32.16	19.70	12.61	推荐

资料来源: Wind, 东兴证券研究所

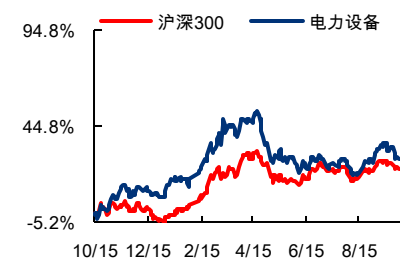
未来3-6个月行业大事:

2019.12 《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》初稿预计出炉

行业基本资料

		占比%
股票家数	164	4.46%
重点公司家数	-	-
行业市值	13697.82 亿元	2.21%
流通市值	10989.24 亿元	2.42%
行业平均市盈率	32.25	/
市场平均市盈率	17.26	/

行业指数走势图



资料来源: wind, 东兴证券研究所

分析师: 郑丹丹

021-25102903

zhengdd@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480519070001

分析师: 李远山

010-66554024

liy sh@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480519040001

研究助理: 张阳

010-66554016

zhangyang_yjs@dxzq.net.cn

目 录

1. 市场趋势观察.....	4
1.1 新能源汽车 9 月产销同比下滑 3 成.....	4
1.2 动力电池 9 月装机同比下滑幅度扩大.....	4
1.3 电新领域公司半数以上在 10 月最后 3 天披露三季报.....	5
2. 市场走势回顾.....	6
3. 行业动态.....	7
3.1 新能源汽车.....	7
3.2 新能源发电.....	8
3.3 电力设备.....	8
4. 一周重要公告.....	9
5. 产业链价格走势.....	10
5.1 新能源汽车锂电价格动态.....	10
5.2 光伏产业链价格动态.....	14
6. 风险提示.....	16

表格目录

表 1: 电新行业上市公司 2019 年三季报披露日期一览 (截至 2019.10.12 统计)	1
表 2: 锂电产业链一周价格统计.....	1
表 3: 光伏产业链一周价格统计.....	1

插图目录

图 1: 国内新能源汽车销量统计.....	
图 2: 2019 年 1-9 月新能源汽车累计销量结构.....	
图 3: 动力电池装机量统计 (GWh)	
图 4: 宁德时代和比亚迪合计市场份额下降 (左轴: GWh)	
图 5: 电力设备行业指数 vs 沪深 300 指数.....	
图 6: A 股各板块周涨跌幅对比.....	
图 7: 电新各子板块周涨跌幅对比.....	
图 8: 车用动力电池价格走势 (元/支)	1
图 9: 钴价格走势 (元/吨)	1
图 10: 三元前驱体及原料价格走势 (万元/吨)	1
图 11: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势 (万元/吨)	1
图 12: 三元 5 系正极材料价格走势 (万元/吨)	1

图 13: 高镍三元正极材料价格走势 (万元/吨)	1
图 14: 正极材料价格走势 (万元/吨)	1
图 15: 电解液及六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)	1
图 16: 隔膜价格走势 (元/平方米)	1
图 17: 石墨负极材料价格走势 (万元/吨)	1
图 18: 电池级铜箔格走势 (元/kg)	1
图 19: 铝塑膜价格走势 (元/平方米)	1
图 20: 硅料价格走势.....	1
图 21: 硅片价格走势 (元/片)	1
图 22: 电池片价格走势 (元/W)	1
图 23: 组件价格走势 (美元/W).....	1

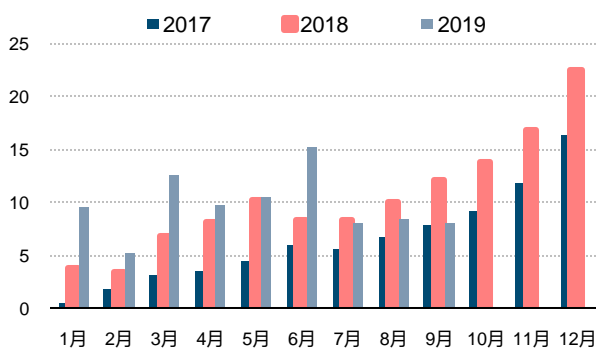
1. 市场趋势观察

1.1 新能源汽车9月产销同比下滑3成

2019年10月14日中汽协在官网发布9月国内新能源汽车产销数据，2019年9月国内新能源汽车产销分别完成8.9万辆和8万辆，比上年同期分别下降29.9%和34.2%。如图1所示。上月降幅不大的纯电动车型也出现较大幅度下滑，9月纯电动产销分别完成7.4万辆和6.3万辆，比上年同期分别下降26.1%和33.1%。插电式混合动力汽车维持较大降幅，产销分别完成1.5万辆和1.7万辆，比上年同期分别下降44.1%和38.4%。

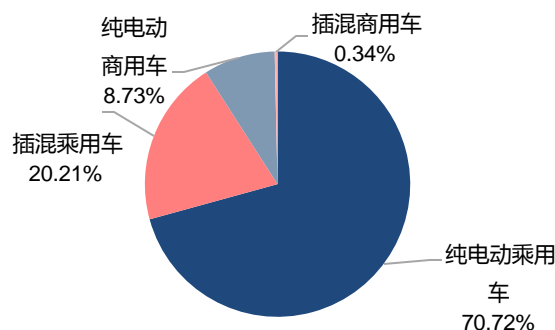
全年累计数据看，前三季产销同比增速已经降至2成。1-9月，新能源汽车产销分别完成88.8万辆和87.2万辆，比上年同期分别增长20.9%和20.8%。其中纯电动汽车产销分别完成71.7万辆和69.2万辆，比上年同期分别增长29.2%和27.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成17.0万辆和17.9万辆，比上年同期分别下降5.4%和0.8%；燃料电池汽车产销分别完成1315辆和1251辆，比上年同期分别增长7.7倍和7.6倍。

图1：国内新能源汽车销量统计



资料来源：中汽协，东兴证券研究所

图2：2019年1-9月新能源汽车累计销量结构



资料来源：中汽协，东兴证券研究所

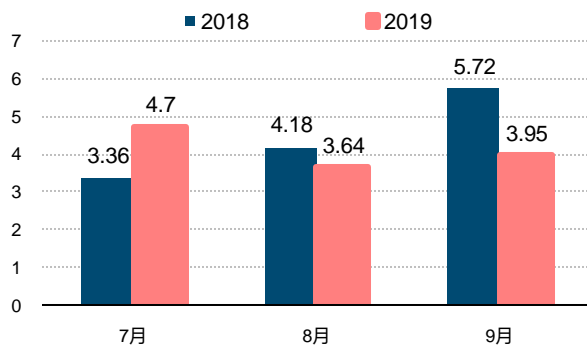
2019年1-9月销售的87.2万辆新能源汽车中有79.45%都是纯电动车型（如图2所示），9月单月销量中纯电动车型的占比也达到78.75%，9月开始，占比偏大的纯电动车型的销量开始出现较大幅度的下滑是新能源汽车销量同比降幅扩大的主要原因。对比来看，8月新能源汽车销量8.5万辆，同比下滑15.8%，其中纯电动车型销量6.9万辆，同比下滑仅6%。

9月新能源汽车销量不仅同比出现下滑，环比也出现下滑。展望四季度，我们担忧，新能源汽车月度产销数据出现同比下降的风险不能完全排除；同时认为，产业链对补贴的依赖将进一步降低，市场洗牌将进一步加快。基于对能源政策、科技进步、产业化进程的研究，我们长期看好新能源汽车产业的发展前景。

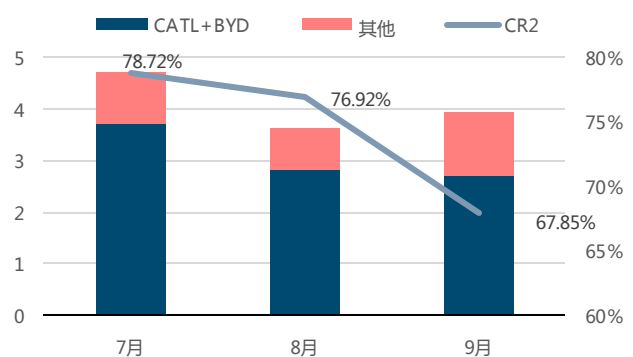
1.2 动力电池9月装机同比下滑幅度扩大

2019年10月10日高工产业研究院在其公众号“新产业智库”发布文章，文章数据显示2019年9月动力电池装机3.95GWh，同比下降31%，环比增长9%。动力电池装机增速维持了8月以来的负增长，且9月增速同比下降的幅度较8月更大。如图所示。

结构方面，行业格局出现一些变化。宁德时代和比亚迪的动力电池装机量均出现同比下滑，9月宁德时代装机量2.21GWh，同比下降9%（8月+67%），比亚迪9月装机量0.47GWh（8月-71%）。两家寡头企业合计占有的市场份额连续2个月下滑，已经从7月的78.72%下滑到9月的67.85%。如图4所示。

图3：动力电池装机量统计（GWh）


资料来源：GGII，东兴证券研究所

图4：宁德时代和比亚迪合计市场份额下降（左轴：GWh）


资料来源：GGII，东兴证券研究所

宁德时代和比亚迪减少的市场份额被部分二线动力电池厂商占据。高工锂电数据显示，2019年8月和9月，欣旺达动力电池装机量分别为0.034GWh、0.13GWh，同比增长4537%、2329%，8月和9月纬锂能动力电池装机量分别为0.052GWh、0.089GWh，同比增长89%、239%，9月中航锂电以0.26GWh的装机量排名第三，同比增速275%。部分二线动力电池厂商近期市场份额增长较快。

1.3 电新领域公司半数以上在10月最后3天披露三季报

我们梳理了电力设备与新能源板块公司披露三季报的时间点，主要集中在10月25日至10月31日。具体情况如表1所示。

表1：电新行业上市公司2019年三季报披露日期一览（截至2019.10.12统计）

三季报预计披露日期	公司
10/15-/10/19	7家：蓝海华腾、森源电气、星源材质、正海磁材、尚纬股份、西部矿业、江苏神通
10/20-10/24	29家：科远智慧、保变电气、林洋能源、新宙邦、东方日升、多氟多、科士达、通合科技、双一科技、恩捷股份、天业通联、金杯电工、新雷能、亚玛顿、中电电机、天齐锂业、长缆科技、良信电器、拓日新能、粤水电、江特电机、沧州明珠、科华恒盛、天龙光电、通达股份、杭锅股份、雄韬股份、ST远程、茂硕电源
10/25-10/28	53家：海陆重工、英威腾、科力尔、南都电源、科新机电、大烨智能、华明装备、精达股份、思源电气、岷江水电、方正电机、新时达、合康新能、骆驼股份、佳电股份、福莱特、正泰电器、通威股份、长高集团、安科瑞、炬华科技、福斯特、海得控制、南风股份、弘讯科技、寒锐钴业、信捷电气、协鑫集成、英搏尔、杭电股份、华西能源、东方电缆、精功科技、亿

纬锂能、宁德时代、金风科技、特锐德、融捷股份、新联电子、阳光电源、振江股份、太阳电缆、天能重工、科泰电源、摩恩电气、坚瑞沃能、运达股份、智慧能源、越博动力、鹏辉能源、万马股份、中来股份、吉鑫科技

10/29-/10/31

129家：*ST 猛狮、亿晶光电、天赐材料、雪人股份、圣阳股份、日月股份、湘电股份、中科电气、长园集团、珈伟新能、科力远、动力源、温州宏丰、易事特、凯发电气、道氏技术、红相股份、安靠智电、华瑞股份、江苏雷利、金智科技、鼎汉技术、汇川技术、节能风电、新宏泰、华友钴业、禾望电气、海兴电力、平高电气、赣锋锂业、奥特迅、迪贝电气、鸣志电器、中利集团、京运通、盛弘股份、雅化集团、格林美、中环股份、广电电气、当升科技、福能股份、风范股份、晶盛机电、西藏城投、杉杉股份、金雷股份、永兴材料、国电南自、中核科技、长城电工、欣旺达、科达利、百利电气、宝光股份、清源股份、洛阳钼业、科林电气、置信电气、嘉泽新能、涪陵电力、富瑞特装、泰豪科技、卧龙电驱、亿嘉和、中闽能源、国轩高科、英可瑞、兆新股份、大洋电机、智光电气、科陆电子、西藏矿业、东方电子、太阳能、金辰股份、双杰电气、和顺电气、台海核电、中国核电、ST 新梅、德方纳米、特变电工、上海电气、东方电气、麦格米特、璞泰来、国电南瑞、明阳智能、久立特材、北京科锐、美锦能源、泰胜风能、金冠股份、鲁亿通、光一科技、科大智能、比亚迪、电科院、中恒电气、汉缆股份、向日葵、中能电气、九洲电气、旷达科技、东方锆业、隆基股份、积成电子、天顺风能、华仪电气、神力股份、首航节能、*ST 盐湖、爱康科技、ST 锐电、浙富控股、众业达、应流股份、中超控股、ST 天成、东方精工、中国西电、中广核技、洛凯股份、白云电器、宝胜股份、宏发股份、四方股份、南洋股份

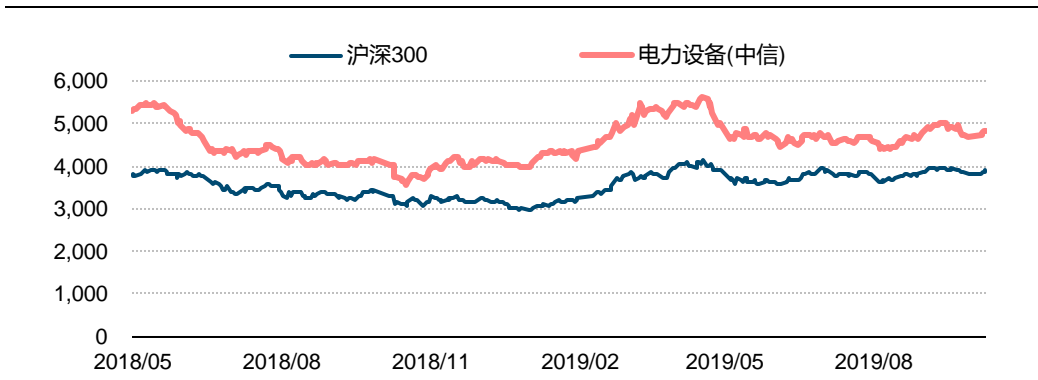
资料来源：Wind，东兴证券研究所

2. 市场走势回顾

截至2019年10月11日收盘，在过去一周内，电力设备（CI005011.WI）板块上涨2.27%，同期沪深300指数上涨2.55%，电力设备行业相对沪深300指数跑输0.27个百分点。板块指数与沪深300指数的走势如图5所示。

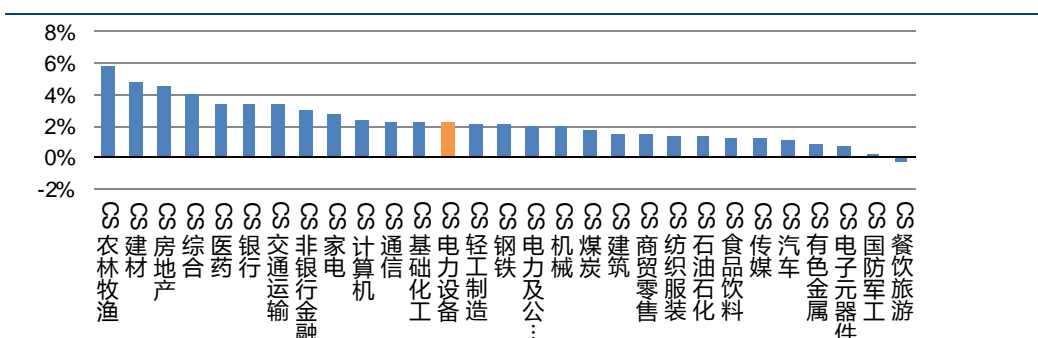
从板块排名来看，与其他板块相比，电力设备行业上周上涨2.20%，在中信29个板块中位列第13位，总体表现位于中游，如图6所示。从子板块方面来看，核电上涨3.22%，风电上涨2.40%，一次设备上涨2.34%，光伏上涨1.88%，二次设备上涨1.79%，锂电池上涨1.42%，如图7所示。

图 5: 电力设备行业指数 vs 沪深 300 指数



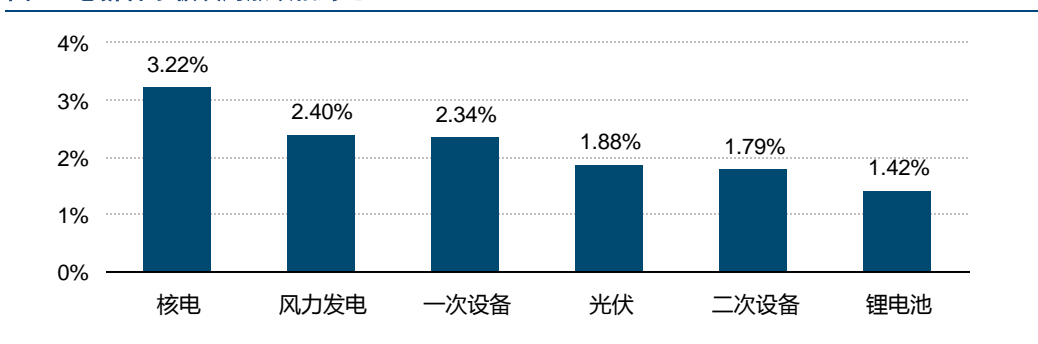
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 6: A 股各板块周涨跌幅对比



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 7: 电新各子板块周涨跌幅对比



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

3. 行业动态

3.1 新能源汽车

市场监督管理总局发布《关于进一步规范新能源汽车事故报告的补充通知》

10月9日，市场监管总局质量发展局关于进一步规范新能源汽车事故报告的补充通知。要点如下，一、生产者获知其生产、销售或进口的新能源汽车在中国市场发生冒烟、起火事故的，应在事故发生后12小时内（如造成人员伤亡或重大社会影响的，应在事故发生后6小时内）向市场监管总局质量发展局报告事故基本信息；二、生产者在新能源汽车火灾事故发生后，应主动排查同型号、同批次或使用同样零部件的车辆是否存在火灾安全隐患。三、市场监管总局缺陷产品管理中心将根据生产者事故信息报告情况，组织新能源汽车事故调查协作网的专家开展车辆火灾事故深度调查与分析、缺陷风险评估与判定等工作。四、新能源汽车因车辆失控或意外加速等导致交通事故的，生产者应参照上述时限要求及时向市场监管总局质量发展局报告。

我们认为，新能源汽车的安全问题越来越受到重视，本次市场监督管理总局建立新能源汽车事故报告制度，有助于政府和市场更充分地掌握新能源汽车事故信息，从而更好地推动新能源汽车行业发展。此外，新能源汽车将不会单纯地追逐续航和使用寿命，安全问题是一切性能的基础和前提，未来一段时间内电池、锂电材料的技术发展方向将向解决安全问题倾斜。

戴森放弃造车计划

据腾讯新闻10月12日报道，戴森公布因为“无法找到可行的商业化方案”而放弃造车计划，并遣散造车团队。

我们认为，新能源汽车整车制造环节资本投入大，具有较高门槛，目前整车环节的投资逐渐回归理性，我们期待行业朝着更有序的方向发展。

3.2 新能源发电

风电项目招投标持续展开

据微信公众号“每日风电”报道，国电贵港白花山风电项目、华能广西岑溪青山坪项目、华能汕头海门（场址二场址三）海上风电场项目等9个风电项目于近日开标，规模共计1009.7MW，风机厂商中标总价超58亿元。东方风电中标中国华电集团四川、广西、宁夏等多地风电机组采购项目，中标规模372.5MW。华润高邮临泽镇共计318.4MW风电项目机组开始采购招标。

风电项目招投标有序开展，将对风电行业带来强需求，我们预计本轮风电行业高景气度将持续到2020年底。

3.3 电力设备

国家电网发布《泛在电力物联网白皮书 2019》

国家电网官网显示，2019年10月14日，国家电网有限公司在京召开发布会，发布《泛在电力物联网白皮书 2019》（下称《白皮书》）。《白皮书》重点解读了泛在电力物联网推动构建分布式光伏服务、综合能效服务、电动汽车服务、能源电商服务、数据商业化服务、线上产业链金融及电工装备服务七个方面生态的建设模式、服务内容。今年，国家电网公司明确了泛在电力物联网57项建设任务、25项综合示范工程和160项自行拓展建设任务。泛在电力物联网已在助力国家治理现代化、满足人民美好生活用能需要等方面发挥作用。公司通过推动清洁能源发电全息感知、智能分析、精准预测，有力支撑各类清洁能源接入，提升清洁能源消纳水平。

我们认为，随着泛在电力物联网建设推进，国家电网在改善新能源发电消纳、支持新能源汽车发展、

构建综合能源体系等方面，将发挥更为积极的作用，利好相关产业发展。

4. 一周重要公告

金雷股份 (2019-10-01): 推出非公开发行股票预案，拟发行不超过 47,611,360 股，募集不超过 5 亿元资金，扣除发行费用后将全部用于海上风电主轴与其他精密传动轴建设项目。

当升科技 (2019-10-01): 1) 募投项目江苏当升三期工程 1.8 万吨锂电正极材料产能，已完成 0.8 万吨产能的工程建设和设备安装，此部分产能投产时间明确为 2019 年 12 月 31 日；2) 另外 1 万吨产能建设地点变更至公司常州锂电新材料产业基地，与前期披露的常州锂电新材料产业基地一期项目第一阶段 2 万吨高镍多元材料产能建设合并实施，该部分产能建设主体将由子公司江苏当升变更至全资子公司常州当升，建成时间确定为 2020 年 6 月 30 日；3) 江苏当升负责建设的 0.8 吨产能预计投入募集资金不超过 44,717.26 万元，其余募集资金 7 亿元将调整用于常州当升 1 万吨产能建设。

格林美 (2019-10-08): 公司与嘉能可签订粗制氢氧化钴采购协议，2020 年采购 1.32 万吨，2021-2024 年每年采购 1.2 万吨。

国轩高科 (2019-10-08): 截至 2019 年 10 月 8 日，公司实控人李缜先生共持有公司股份 1.35 亿股，占公司总股本的 11.86%，累计质押的股份数量为 0.82 亿股，质押股票数量占其所持有公司股票总数的 60.55%，占公司总股本的 7.18%。

中环股份 (2019-10-08): 公司发布 2019 年度前三季度业绩预告，1-9 月预计盈利 6.82-7.12 亿元，同比增长 60.20%-67.25%，其中 7-9 月盈利 2.30-2.60 亿元，同比增长 82.89%-106.74%。

中恒电气 (2019-10-09): 公司中标国网恒大第三代交流充电桩项目，2019 年 11 月 30 日需交付 200 套试产产品，预计 2020 年需求量约为 3 万台，未来五年需求量约为 30 万台。

英威腾 (2019-10-09): 公司实际控制人拟减持公司股份不超过 0.15 亿股，占公司总股本比例 2.00%，占其持有本公司股份比例 13.31%。

亿纬锂能 (2019-10-09): 公司上调前三季度业绩预期，修正后业绩为，预计前三季度实现盈利 11.38-11.71 亿元，同比增长 200.58%-209.29%，此前预计增长 133.79%-151.21%。其中预计三季度实现盈利 6.38-6.71 亿元，同比增长 190%-205%，此前预计增长 75%-105%。

凯发电气 (2019-10-10): 全资子公司 RPS 与德国铁路联邦集团签署了金额为 3,736.71 万欧元（约合人民币 2.91 亿元）的刚性悬挂接触网系统销售合同，执行期限为 2019.10.1~2024.3.7。

雪人股份 (2019-10-10): 退出合吉利产业并购基金，退伙全部认缴份额 1.512 亿元，退回的实缴合伙份额本金为 1.45 亿元，享有合伙收益 9,670.88 万元。截至 2019 年 9 月 25 日，已收到上述全部投资合伙本金及合伙收益共计 2.417088 亿元。

和顺电气 (2019-10-10): 前三季盈利 230.544 万元~240.15 万元，同比增长 6.2~6.5 倍。其中，非经常性损益金额预计约 225 万元。

东方日升 (2019-10-10): 前三季盈利 7.65 亿元~8.15 亿元，同比增长 2.62~2.86 倍；"扣非"后

盈利 5.25 亿元~5.75 亿元。

恩捷股份 (2019-10-10)：前三季盈利 2.00 亿元~2.35 亿元，同比增长 23.97%~45.66%。其中，锂电隔膜业务归属上市公司股东净利润预计为 5.44 亿元~5.75 亿元。

中国核电 (2019-10-11)：1) 漳州核电 1、2 号机组取得建造许可证；2) 2019 年前三季累计商运发电量 1012.06 亿 kWh，同比增长 19.14%。

比亚迪 (2019-10-11)：2019 年 9 月新能源汽车动力电池及储能电池装机容量约 0.797GWh，本年度累计装机总量约 10.553GWh。

安科瑞 (2019-10-11)：前三季盈利 0.859 亿元~1.015 亿元，同比增长 10%~30%。

雪人股份 (2019-10-11)：(修正) 前三季盈利 0.50 亿元~0.56 亿元，同比增长 2.65~3.08 倍。

5. 产业链价格走势

5.1 新能源汽车锂电价格动态

锂离子电池：本周锂电池市场价格保持稳定。目前数码 18650 三元/国产/2500mAh 5.85 元/颗，小动力 18650 三元/国产/2500mAh 6.25 元/颗。

锂与钴：目前**碳酸锂**均价稳定在 6.05 万元/吨的水平；**氢氧化锂**价格在 6.6125 万元/吨，较上周下降 0.08 万元/吨；**电解钴**价格上涨至 29 万元/吨，较上周上涨 0.33 万元/吨。

正极材料：磷酸铁锂价格继续维持在 4.35 万元/吨；钴酸锂价格稳定在 23.75 万元/吨。

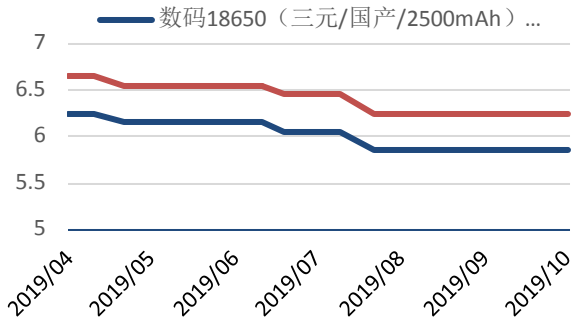
负极材料：本周价格依然维持稳定，现国产中端天然石墨报 4.5 万元/吨，人造石墨 310-320mAh/g 报价 2.55 万元/吨，人造石墨:330-340mAh/g 报价 4.7 万元/吨，与上周相比无变化。

隔膜：5 微米/湿法基膜均价 3.2 元/平方米，9 微米/湿法基膜均价 1.6 元/平方米，14 微米/干法基膜均价 1.15 元/平方米，水系 5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜 4.15 元/平方米，水系 7 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜 3.25 元/平方米，水系 9 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜 3.12 元/平方米。

其他：8 μm **铜箔**价格近期平稳；**铝塑膜**价格近期平稳。

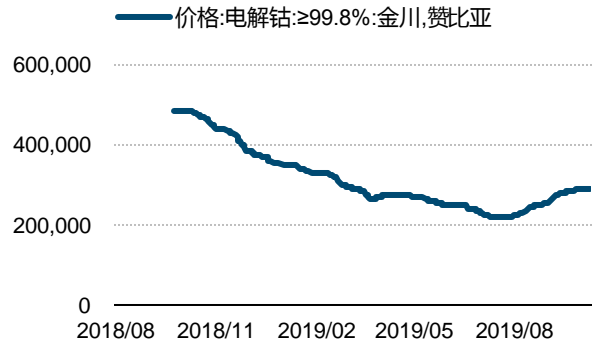
相关价格走势统计如图 8 至图 19，以及表 2 所示。

图 8: 车用动力电池价格走势 (元/支)



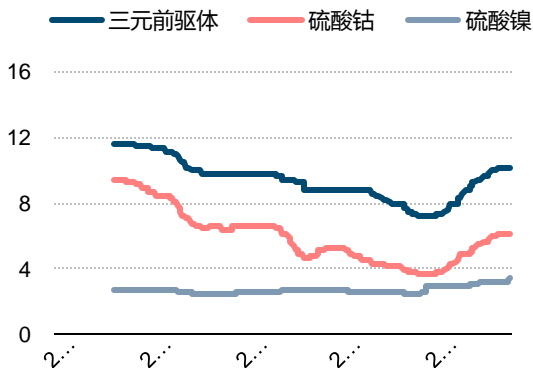
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 9: 钴价格走势 (元/吨)



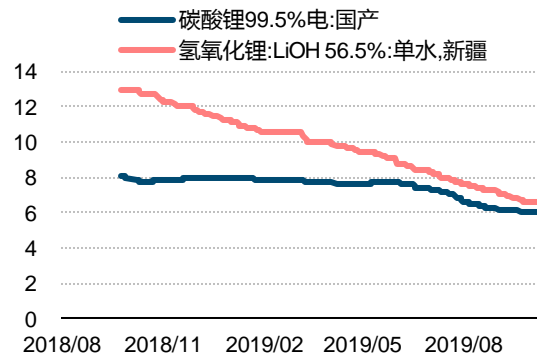
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 10: 三元前驱体及原料价格走势 (万元/吨)



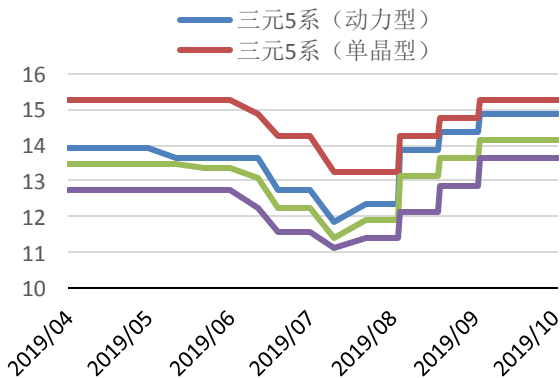
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 11: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



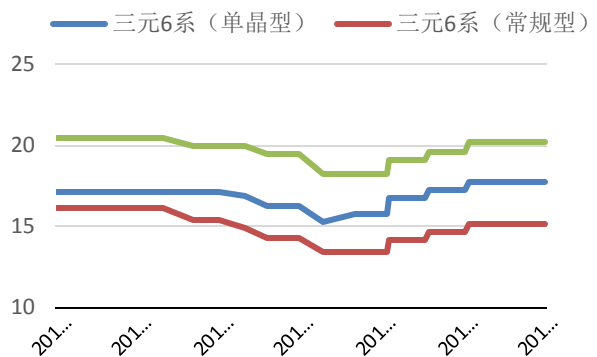
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 12: 三元 5 系正极材料价格走势 (万元/吨)



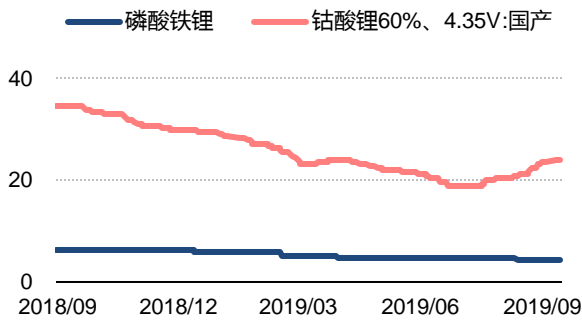
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 13: 高镍三元正极材料价格走势 (万元/吨)



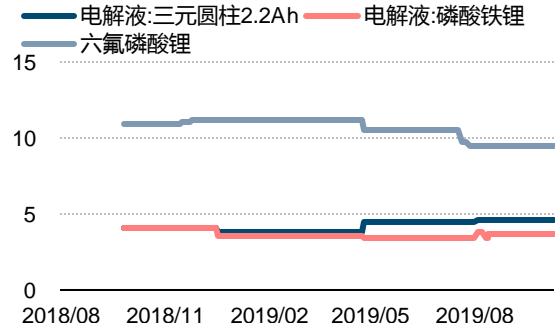
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 14: 正极材料价格走势 (万元/吨)



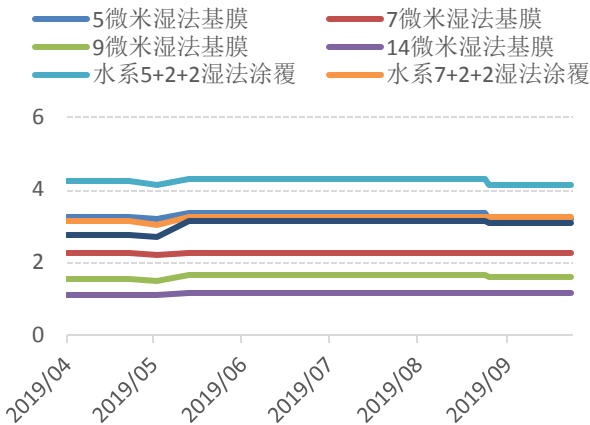
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 15: 电解液及六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)



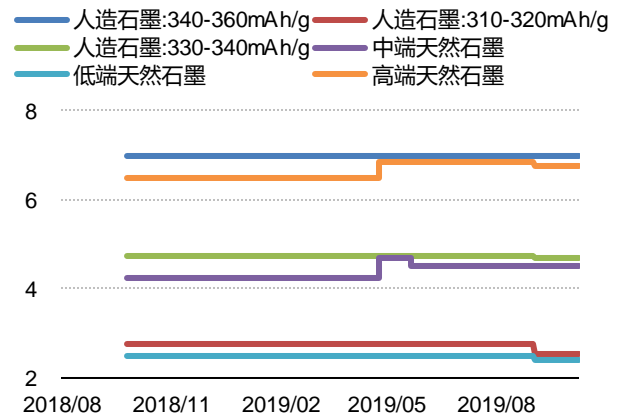
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 16: 隔膜价格走势 (元/平方米)



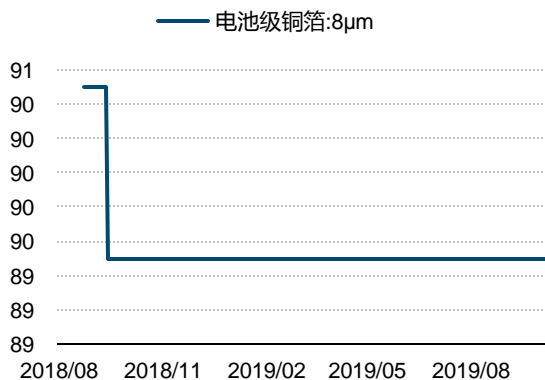
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 东兴证券研究所

图 17: 石墨负极材料价格走势 (万元/吨)



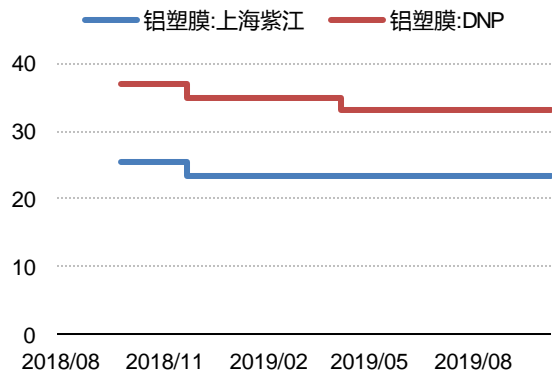
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 18: 电池级铜箔走势 (元/kg)



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 19: 铝塑膜价格走势 (元/平方米)



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

表 2：锂电产业链一周价格统计

	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (元)
锂离子电池					
数码 18650 三元/国产/2500mAh (元/颗)	5.85	5.85	5.85	0.00	0
小动力 18650 三元/国产/2500mAh (元/颗)	6.25	6.25	6.25	0.00	0
电解钴					
价格:电解钴:≥99.8%:金川,赞比亚 (元/吨)	290000	290000	290000	1.16	3333.33
三元前驱体					
三元前驱体 (万元/吨)	10.15	10.15	10.15	1.41	0.14
硫酸钴 (万元/吨)	6.15	6.15	6.15	2.32	0.14
硫酸镍 (万元/吨)	3.45	3.18	3.36	5.98	0.20
碳酸锂+氢氧化锂					
碳酸锂 99.5%电:国产 (万元/吨)	6.05	6.05	6.05	0.00	0.00
氢氧化锂:LiOH 56.5%:单水,新疆 (万元/吨)	6.65	6.6	6.6125	-1.20	-0.08
正极材料					
三元材料 5 系 (动力型) (万元/吨)	14.85	14.85	14.85	0.00	0.00
三元材料 5 系 (单晶型) (万元/吨)	15.25	15.25	15.25	0.00	0.00
三元材料 5 系 (数码型) (万元/吨)	14.15	14.15	14.15	0.00	0.00
三元材料 5 系 (镍 55 型) (万元/吨)	13.65	13.65	13.65	0.00	0.00
三元材料 6 系 (单晶 622 型) (万元/吨)	17.75	17.75	17.75	0.00	0.00
三元材料 6 系 (常规 622 型) (万元/吨)	15.15	15.15	15.15	0.00	0.00
三元材料 8 系 (811 型) (万元/吨)	20.25	20.25	20.25	0.00	0.00
磷酸铁锂 (万元/吨)	4.35	4.35	4.35	0.00	0.00
钴酸锂 60%、4.35V:国产 (万元/吨)	23.75	23.75	23.75	0.00	0.00
电解液					
电解液:三元圆柱 2.2Ah (万元/吨)	4.65	4.65	4.65	0.00	0.00
电解液:磷酸铁锂 (万元/吨)	3.65	3.65	3.65	0.00	0.00
六氟磷酸锂 (万元/吨)	9.5	9.5	9.5	0.00	0.00
隔膜					
5μm 湿法基膜 (元/平方米)	3.20	3.20	3.20	0.00	0.00
7μm 湿法基膜 (元/平方米)	2.30	2.30	2.30	0.00	0.00
9μm 湿法基膜 (元/平方米)	1.60	1.60	1.60	0.00	0.00
14μm 干法基膜 (元/平方米)	1.15	1.15	1.15	0.00	0.00
水系 5μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜 (元/平方米)	4.15	4.15	4.15	0.00	0.00
水系 7μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜 (元/平方米)	3.25	3.25	3.25	0.00	0.00
水系 9μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜 (元/平方米)	3.12	3.12	3.12	0.00	0.00
负极材料					

人造石墨:340-360mAh/g (万元/吨)	7	7	7	0.00	0.00
人造石墨:310-320mAh/g (万元/吨)	2.55	2.55	2.55	0.00	0.00
人造石墨:330-340mAh/g (万元/吨)	4.7	4.7	4.7	0.00	0.00
中端天然石墨 (万元/吨)	4.5	4.5	4.5	0.00	0.00
低端天然石墨 (万元/吨)	2.4	2.4	2.4	0.00	0.00
高端天然石墨 (万元/吨)	6.75	6.75	6.75	0.00	0.00
铜箔					
电池级铜箔:8 μ m (元/kg)	89.5	89.5	89.5	0.00	0.00
铝塑膜					
铝塑膜:上海紫江 (元/平方米)	23.5	23.5	23.5	0.00	0.00
铝塑膜:DNP (元/平方米)	33	33	33	0.00	0.00

资料来源：Wind，中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

5.2 光伏产业链价格动态

本周整体市场价格延续节前走势，上游硅料单晶维稳多晶缓涨，海外市场则随汇率变动改变，硅片与电池片两段环节则是维持不动，组件则是依据产品需求度不同而有涨跌互见的现象。展望未来第四季度的发展，中国国内的户用项目与竞价项目同时纳入有时间限制并网的压力，海外市场仍然维持既有的发展进度开出需求，估计全球已经开始进入所谓的旺季时节。

硅料：本周多晶硅料价格看似持平却有向上发展的趋势，海外市场仅受到汇率变化影响，国内单晶用料依旧维稳不动，多晶用料受到需求逐渐加温与供给不足影响，价格开始松动并且向上突破。目前海外价格修正区间为 9.01~9.88USD/KG，均价上调至 9.27USD/KG，全球均价则是上调至 9.13USD/KG。国内单晶用料修正区间至 74~78RMB/KG，均价维持不变在 76RMB/KG，多晶用料维持不变在 61~64RMB/KG。

硅片：本周硅片价格维稳不动。目前海外市场单晶 156.75mm 产品维持不变在 0.395~0.421USD/Pc，大尺寸 158.75mm 产品也是维持不变在 0.445~0.455USD/Pc，161.75mm 以上尺寸维持不变在 0.460USD/Pc。多晶硅片上调区间至 0.234~0.238USD/Pc，黑硅产品维持不变在 0.260USD/Pc，铸锭单晶则为 0.339~0.343USD/W。国内 156.75mm 单晶维持不变在 3.02~3.15RMB/Pc，大尺寸 158.75mm 产品维持不变在 3.30~3.40RMB/Pc，161.75mm 尺寸维持不变在 3.45RMB/Pc。多晶维持不变在 1.82~1.86RMB/Pc，黑硅产品维持不变在 2.06RMB/Pc。

电池片：本周电池片市场价格也跟进上游维稳不动，年假过后的返工之际，尚未出现急迫的需求产生。目前海外一般多晶电池片维持不变在 0.102~0.123USD/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，特高效单晶电池片(>21.5%)维持不变在 0.121~0.178USD/W。

国内一般多晶电池片维持不变在 0.82~0.85RMB/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 0.82~0.85RMB/W，高效单晶电池片维持不变在 0.91~0.95RMB/W，特高效单晶(>21.5%)电池片维持不变在 0.95~1.00RMB/W。双面高效单晶电池片维持不变在 0.96RMB/W，双面特高效单晶(>21.5%)电池片维持不变在 1.01RMB/W。

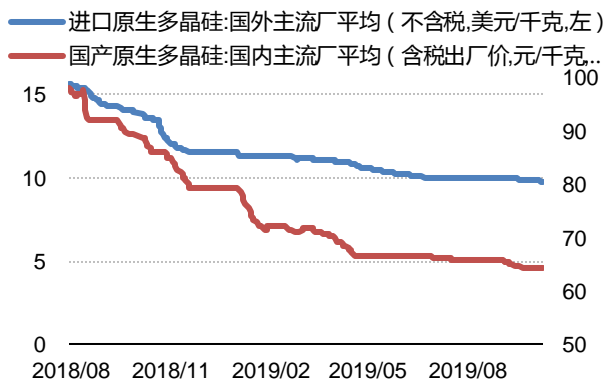
组件：本周组件市场价格依旧涨跌互见，主要是单晶跌多多晶缓涨，估计与市场需求走向有关连，

随着国内户用截止日与竞价补贴项目相继开出，对于多晶产品需求由此可知。目前海外 270W~275W 产品修正区间至 0.206~0.248USD/W，均价维持不变在 0.210USD/W，280W~285W 产品修正区间至 0.213~0.220USD/W，均价维持不变在 0.216USD/W，290W~295W 产品维持不变在 0.235~0.251USD/W，300W~305W 产品修正区间至 0.265~0.315USD/W，均价维持不变在 0.268USD/W，>310W 产品修正区间至 0.253~0.410USD/W，均价维持不变在 0.290USD/W。

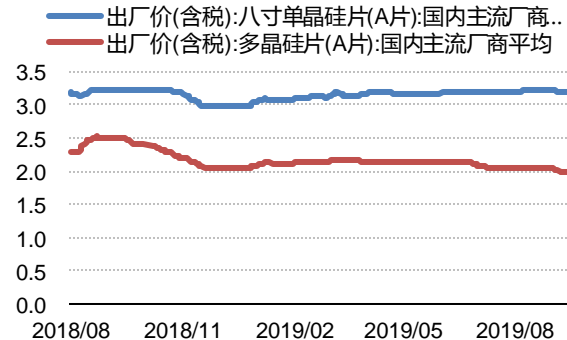
国内 270W~275W 产品修正区间至 1.65~1.75RMB/W，均价维持不变在 1.72RMB/W，280W~285W 维持不变在 1.76~1.85RMB/W，290W~295W 产品修正区间至 1.80~1.90RMB/W，均价下调至 1.85RMB/W，300W~305W 产品修正区间至 1.87~2.03RMB/W，均价下调至 1.95RMB/W，>310W 产品修正区间至 1.90~2.13RMB/W，均价下调至 1.95RMB/W。

上述价格数据来源于 EnergyTrend。

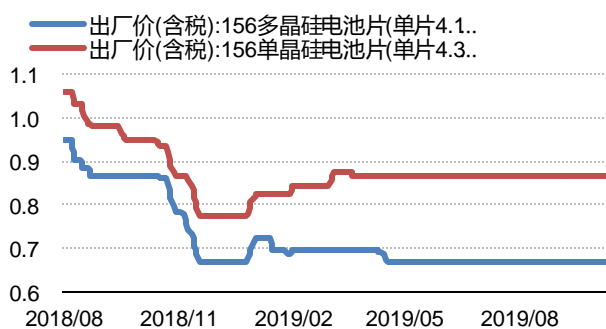
相关价格走势统计如图 20 至图 23、表 3 所示。

图 20: 硅料价格走势


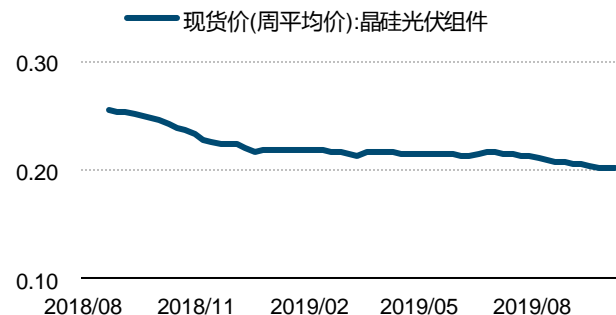
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 21: 硅片价格走势 (元/片)


资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 22: 电池片价格走势 (元/W)


资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 23: 组件价格走势 (美元/W)


资料来源: wind, 东兴证券研究所

表 3: 光伏产业链一周价格统计

	现货价格（高/低/均价）			涨跌幅（%）	涨跌幅（元）
硅料					
进口原生多晶硅：国外主流厂平均（不含税，美元/千克）	9.824	9.784	9.799	-0.72	-0.07
国产原生多晶硅：国内主流厂平均（含税出厂价，元/千克）	64.286	64.286	64.286	0.00	0.00
硅片					
8寸单晶硅片（A片）：国内主流厂商平均（含税，元/片）	3.182	3.182	3.182	0.00	0.00
多晶硅片（A片）：国内主流厂商平均（含税，元/片）	1.982	1.982	1.982	-0.16	0.00
电池片					
156多晶硅电池片（单片4.1瓦以上）：国内主流厂商平均（含税，元/W）	0.666	0.666	0.666	0.00	0.00
156单晶硅电池片（单片4.3瓦以上）：国内主流厂商平均（含税，元/W）	0.865	0.865	0.865	0.00	0.00
组件					
现货价（周均价）：晶硅光伏组件（美元/W）	-	-	0.200	-0.50	0.00

资料来源：Wind，东兴证券研究所

6. 风险提示

补贴退坡或致新能源汽车产销不达预期；光伏和风电的去补贴化进程或不达预期；供应链瓶颈或致风电装机并网不达预期。

分析师简介

分析师：郑丹丹

华北电力大学学士、上海交通大学硕士、曼彻斯特大学 MBA（金融方向），2019 年 5 月加入东兴证券研究所，任电力设备与新能源行业首席分析师，此前曾服务于浙商证券、华泰证券及华泰联合证券、ABB 公司。曾于多项外部评选中上榜，如：金融界网站 2018、2016、2015“慧眼识券商”分析师（电气设备行业）评选，今日投资 2018“天眼”中国最佳证券分析师（电气设备行业）评选，《证券时报》2017 金翼奖最佳分析师（电气设备行业）评选，第一财经 2016 最佳卖方分析师（电气设备行业）评选，以及中国证券业 2013 年金牛分析师（高端装备行业）评选。曾带领团队参与编写《中国电池工业年鉴》2016 版与 2017 版；受邀担任瑞典绿色交通大会 2018 年度演讲嘉宾。

分析师：李远山

西安交通大学学士，清华大学核能科学与工程硕士，曾就职于环保部核与辐射安全中心从事核安全审评研究工作，2016 年加入新时代证券研究所，2019 年加入东兴证券研究所，负责电力设备新能源行业研究。

研究助理简介

研究助理：张阳

中国人民大学经济学硕士，2019 年加入东兴证券研究所，从事电力设备新能源行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。