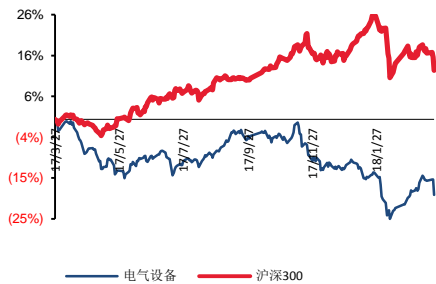


工业 资本货物

消费引领新能源车结构分化，“引进+输出”打开中外合作新局面

■ 走势对比



相关研究报告：

《绿色发展价格机制促进储能发展，双积分交易启动加速消费崛起》-2018/07/08

《工控持续受益内需驱动，新能源车消费盛宴前奏吹响》-2018/07/01

证券分析师：邵晶鑫

电话：010-88695226

E-MAIL: shaojx@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518020001

证券分析师：刘晶敏

电话：010-88321616

E-MAIL: liujm@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190516050001

证券分析师：周涛

电话：010-88321940

E-MAIL: zhoutao@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517120001

联系人：赵水平

E-MAIL: zhaosp@tpyzq.com

报告摘要

投资观点。本周市场出现反弹，沪深300上涨3.79%，上证综指上涨3.06%，深证综指上涨4.46%，电力设备与新能源各细分板块本周也均出现不同幅度上涨。细分来看，储能、锂电池板块涨幅居前分别为7.64%、5.19%，光伏板块上涨幅度较小仅为1.33%。6月新能源车销量达8.4万辆，整体符合预期，高品质引领结构分化，A00级车型占比急剧下滑，消费趋势愈加明显。特斯拉国产化再超预期，CATL德国建厂彰显实力，对内引进鲶鱼特斯拉，对外输出利器CATL，打开新能源车领域中外合作新局面。中游6月动力电池装机2.87GWh，上半年累计装机已达15.45GWh，上半年库存已基本消化完毕，将转入备库存阶段，中游开工率将开始逐步攀升。整体看，新能源车发展大方向依然十分明确，我们坚定看好新能源车消费元年到来以及其背后的中游崛起。本周光伏风电板块依然弱于大盘，从光伏各产品价格来看，中上游有稳住止跌的迹象，硅料环节由于厂商检修期的陆续开始，供应逐步减少，价格维稳。但是展望三季度，由于630后中国内需仅剩领跑者、扶贫项目支撑，而海外各国大多呈现稳定态势，未能补上中国需求急冻的缺口，三季度的组件价格走势不容乐观。风电方面行业装机复苏和弃风改善的逻辑依然没有变，我们建议下半年优先布局运营端，19年优先布局制造端。工控储能方面，近期工控企业汇川技术与英威腾公布的中期业绩预喜印证了我们前期的判断，工业自动化业务的稳定增长是两家公司业绩增长的重要原因。我们看好助力高端制造的运动控制类产品，将在速度、精度要求较高的应用领域保持快速增长。在我国电力体制改革深入实施背景下，随着储能技术进步与成本下降，“储能+”应用领域打开，储能商业化有望提前进入爆发期。

新能源汽车。6月新能源车销量符合预期，特斯拉国产化再超预期，CATL德国建厂彰显实力，消费崛起趋势已基本确立，继续看好新能源车消费元年开启以及其背后的中游崛起。6月新能源车销量达8.4万辆，同比增长42.9%，其中乘用车销量达7.2万辆，同比增长74%，环比下降22%，主要受车型上市后渠道铺货与地方补贴目录影响所致，整体符合预期，无需悲观。同时高品质车型引领结构转变，6月份A00级车占比从5月的62%下降到33%，A级车占比则从5月的

26%提升到 41%，补贴新政对高续航引导的效果已开始体现。随着 Q3 汽车销售旺季到来，且潜在爆款车型进一步投放市场并完成渠道铺货，下半年销量有望迎来强劲增长。车企层面，特斯拉正式确定在上海临港建设新厂，规划年产 50 万辆纯电动整车，成为首家外商独资车企；长城、宝马正式联姻，将发展新能源车，随着优质外资车企不断涌入国内市场，将进一步加剧国内市场竞争。中游方面，CATL 在德国建厂，直接配套欧洲客户，彰显大国重器强大实力。6 月动力电池装机 2.87GWh，上半年累计装机已达 15.45 Gwh，上半年库存已基本消化完毕，将转入备库存阶段，同时伴随 300 公里以上续航车型对电池需求的大幅增长，中游开工率将开始逐步攀升。整体看，新能源车发展大方向依然十分明确，我们坚定看好新能源车消费元年提前到来以及其背后的中游崛起。重点推荐标的：**宁德时代、天赐材料、璞泰来、新宙邦、杉杉股份、当升科技、创新股份、三花智控、宏发股份。**

新能源发电。本周光伏风电板块依然弱于大盘，从光伏各产品价格来看，中上游有稳住止跌的迹象，硅料环节由于厂商检修期的陆续开始，供应逐步减少，价格维稳。硅片和电池片环节，海外需求开始逐步释放，给予一定的需求支撑，特别是多晶方面。但是展望三季度，由于 630 后中国内需仅剩领跑者、扶贫项目支撑，而海外各国大多呈现稳定态势，未能补上中国需求急冻的缺口，三季度的组件价格走势不容乐观。风电方面行业装机复苏和弃风改善的逻辑依然没有变，我们建议下半年优先布局运营端，19 年优先布局制造端。推荐标的：**金风科技、天顺风能。**

工控储能：近期工控企业公布的中期业绩预告或快报印证了我们前期的判断，汇川技术预计上半年净利润同比增长 10%~20%、英威腾同比增长 8.09%，其中，工业自动化业务的稳定增长是两家公司业绩增长的重要原因。需求回暖+进口替代+产业升级，将构成工控板块长期向好的逻辑，我们看好助力高端制造的运动控制类产品，将在速度、精度要求较高的应用领域保持快速增长。推荐行业领军企业**汇川技术**，细分龙头**英威腾**及技术平台型公司**麦格米特、长园集团**。储能方面，国家发改委近日发布《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的意见》，我们在前期深度报告中已指出，市场化电价机制的确立，将给储能的发展带来真正的飞跃。意见表明在用户侧将“峰谷价差”作为撬动储能应用的一个重要支点，同时将主导权和灵活性交予地方政府。此外，意见指明电动汽车提供储能服务、推行居民峰谷电价的方向。在我国电力体制改革深入实施背景下，随着储能技术进步与成本下降，“储能+”应用领域打开，储能商业化有望提前进入爆发期。推荐标的：行业龙头**阳光电源**、卡位调频市场的

科陆电子，打造铅蓄电池产业链闭环的**南都电源**。

电力设备：根据中电联发布 1-5 月份全国电力工业统计数据，1-5 月份，全国电源工程完成投资 726 亿元，同比下降 5.4%；电网工程完成投资 1414 亿元，同比下降 21.2%。电网投资从高速发展向高质量发展转变态势明显，更加偏向于配、用电侧。看好售电侧和增量配电网放开带来的结构性投资机会。继续推荐**国电南瑞**。

风险提示。宏观经济下行风险、新能源车销量不及预期、电改不及预期、新能源政策不及预期。

目录

一、 板块行情回顾	6
二、 行业观点及投资建议	6
(一) 新能源汽车:	6
(二) 新能源发电:	12
(三) 工控储能:	12
(四) 电力设备:	14
三、 数据跟踪	14

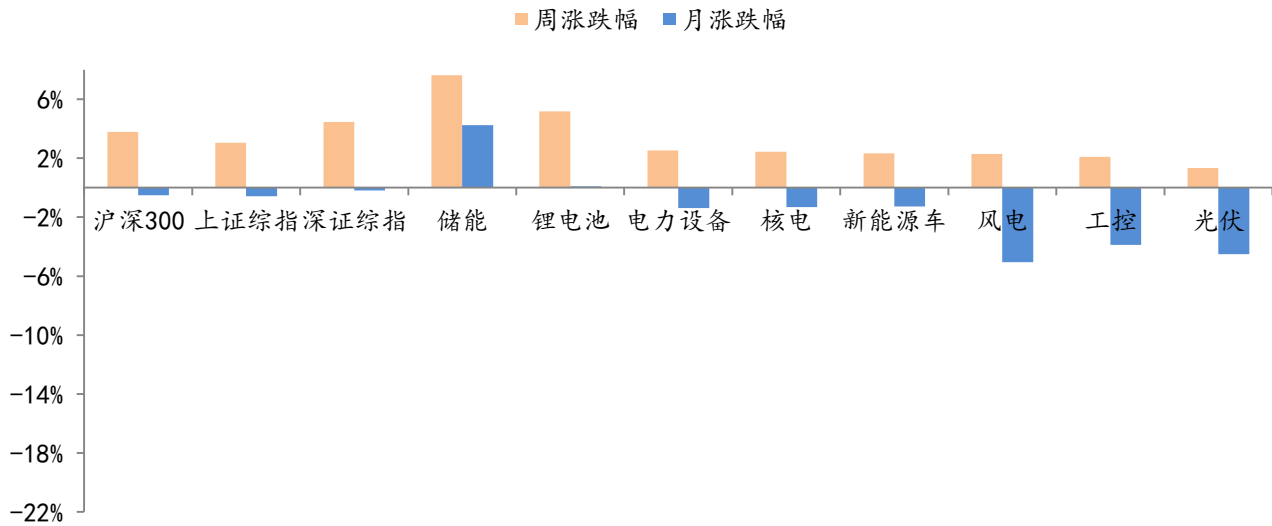
图表目录

图表 1: 本周电力设备新能源板块表现一览	6
图表 2: 新能源车细分板块表现	6
图表 3: 新能源汽车历史走势 (自 2017.01.03 开始)	7
图表 4: 新能源车推荐目录按车型分布情况	7
图表 5: 新能源汽车月销量情况 (万辆)	8
图表 6: 新能源乘用车月销量情况 (万辆)	9
图表 7: 新能源乘用车 6 月销量结构	9
图表 8: 6 月动力电池装机按车型分布	10
图表 9: 6 月动力电池按类型分布	10
图表 10: 中国制造业 PMI	12
图表 11: 锂电价格数据周跟踪 (截至 2018 年 7 月 13 日)	15
图表 12: 磷酸铁锂价格跟踪	16
图表 13: 电解液&6F 价格跟踪	16
图表 14: 负极材料价格跟踪	16
图表 15: 隔膜价格跟踪	16
图表 16: 光伏价格一览	17
图表 17: 多晶硅料价格走势	18
图表 18: 硅片价格走势	18
图表 19: 电池片价格走势	18
图表 20: 组件价格走势	18
图表 21: 电网基本建设投资完成额 (亿元)	19
图表 22: 电源基本建设投资完成额 (亿元)	19
图表 23: 长江有色铜市场铜价走势 单位: 元/吨	20

一、板块行情回顾

本周市场出现反弹，沪深300上涨3.79%，上证综指上涨3.06%，深证综指上涨4.46%，电力设备与新能源各细分板块本周也均出现不同幅度上涨。细分来看，储能、锂电池板块本周分别上涨7.64%、5.19%，其次为电力设备、核电、新能源车、风电、工控板块，分别上涨2.52%、2.45%、2.33%、2.29%、2.11%，本周光伏板块上涨幅度较小，为1.33%。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

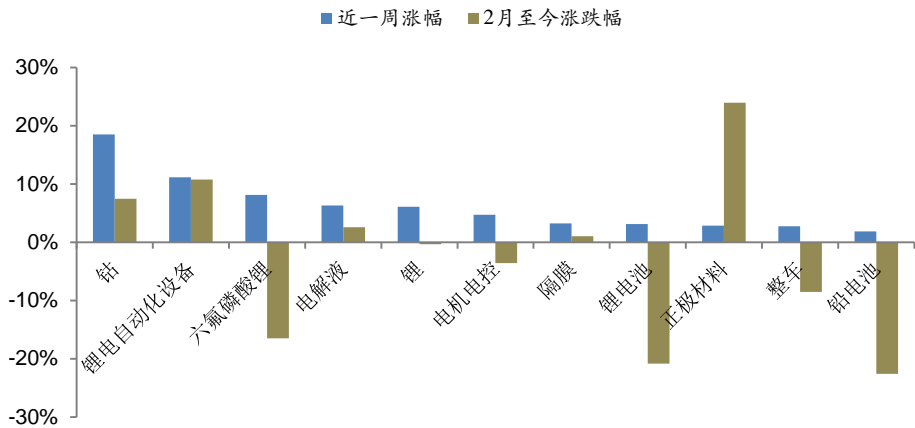
二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

➤ 本周复盘

本周新能源车板块表现转好，各细分板块均出现不同程度上涨。具体来看，整车板块本周涨幅达2.75%；中游环节中，锂电设备、六氟磷酸锂、电解液分别上涨12.21%、8.13%、6.30%，其次为电机电控、锂电池、隔膜板块，涨幅分别为4.67%、3.78%、3.19%，正极材料与铅电池板块本周涨幅则分别为2.79%与1.57%；上游资源板块方面，钴板块本周上涨高达18.47%，锂板块本周上涨6.08%。

图表2：新能源车细分板块表现



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 备注: 近一周指近5个交易日

图表3: 新能源汽车历史走势 (自2017.01.03开始)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

➤ **本周大事:**

1. 工信部发布2018年第七批新能源车推荐目录, 共包括110户企业的342个车型

本周工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2018年第七批)》, 110户企业的342个车型入选, 包括49款乘用车, 其中纯电动45款, 插混4款; 客车163款, 其中纯电动146款, 插混12款, 燃料电池5款; 专用车130款, 其中纯电动127款, 燃料电池3款。

图表4: 新能源车推荐目录按车型分布情况

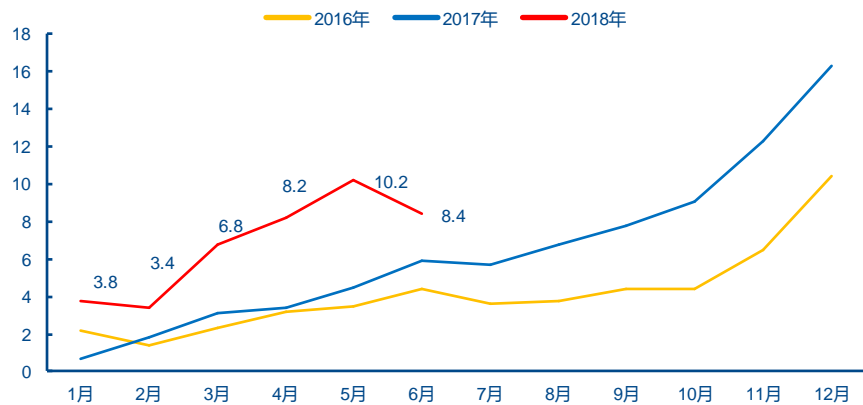
大类	动力	09-15 目录	16 年全年	17-18 年前 4 批	18 年新 5 批	18 年新 6 批	18 年新 7 批
乘用车	纯电动	266	166	435	294	46	45
	插混	53	48	62	54	6	4
	燃料电池	7	1				
乘用车汇总		326	215	497	348	52	49
客车	纯电动	1603	1208	1638	910	160	146
	插混	680	346	406	240	18	12
	燃料电池	3	4	24		5	5
客车汇总		2286	1558	2068	1150	183	163
专用车	纯电动	796	424	1141	479	118	127
	插混		1				
	燃料电池						3
专用车汇总		796	425	1141	479	118	130
总计		3408	2198	3706	1977	353	342

资料来源：工信部，太平洋研究院整理

2. 中汽协：6月新能源汽车产销分别完成8.6万辆和8.4万辆，同比分别增长31.7%和42.9%

本周中汽协公布6月份新能源车产销情况，6月新能源汽车产销分别完成8.6万辆和8.4万辆，同比分别增长31.7%和42.9%；上半年新能源汽车产销分别完成41.3万辆和41.2万辆，同比分别增长94.9%和111.5%；

图表 5：新能源汽车月销量情况（万辆）

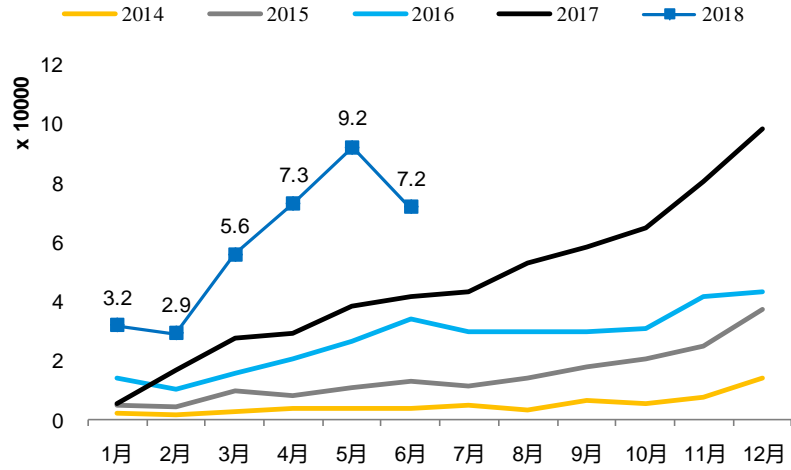


资料来源：中汽协，太平洋研究院整理

3. 乘联会：6月新能源乘用车销售7.2万辆，同比增长74%，环比下降22%

根据乘联会数据，6月新能源车乘用车销量达7.2万台，同比增长74%，环比5月下滑22%左右，其中纯电动约5万辆，同比增长56%，插混约2.2万辆，同比增长135%。上半年新能源乘用车累计销量达到35万台，同比增长123%。

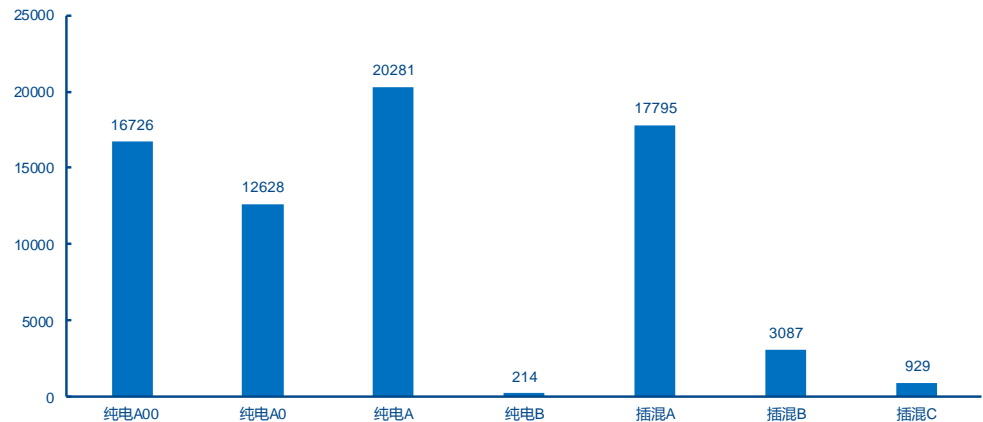
图表 6: 新能源乘用车月销量情况 (万辆)



资料来源: 乘联会, 太平洋研究院整理

6月纯电动中的A00级销量1.67万辆, 同比减少25%, A00级纯电动销量占比从5月的62%下降到33%, A0级纯电动销量占比从5月的12%提升到25%, A级纯电动销量占比从5月的26%提升到41%。

图表 7: 新能源乘用车 6 月销量结构



资料来源: 乘联会, 太平洋研究院整理

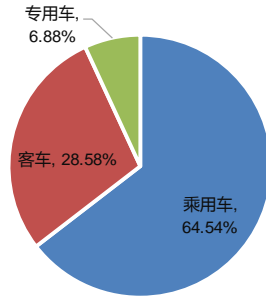
4. 6月动力电池装机2.87GWh, 同比增长33.58%, 环比下降36.57%

根据中国电源协会动力电池分会数据, 6月我国新能源汽车动力电池装机量约2.87Gwh, 环比下降36.57%, 同比增长33.58%;1-6月累计装机总量为15.45Gwh。6月乘用车动力电池装机量为1.85Gwh, 环比增长2.01%;新能源客车动力电池装机量0.82Gwh, 环比下降65.86%;新能源专用车动力电池装机量为0.2Gwh, 环比下降35.48%。

从电池类型来看, 6月份三元装机量为1.81Gwh, 占比63.01%;磷酸铁锂装机量为

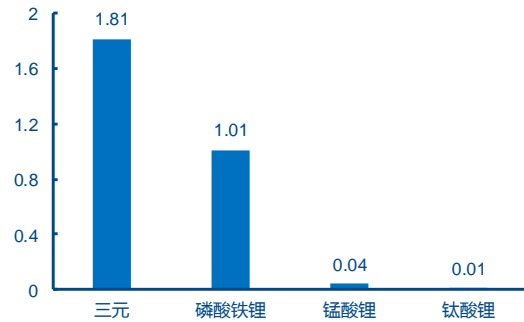
1.01Gwh，占比35.16%；锰酸锂动力电池装机量为0.04Gwh，占比1.38%；钛酸锂动力电池装机量为0.01Gwh，占比0.46%。

图表8：6月动力电池装机按车型分布



资料来源：动力电池分会，太平洋研究院整理

图表9：6月动力电池按类型分布



资料来源：动力电池分会，太平洋研究院整理

5. 中国充电联盟：6月新增公共类充电桩5520个，总计达27.18万个

根据中国充电联盟官方发布的数据，截至2018年6月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩271751个，其中交流充电桩119445个、直流充电桩87956个、交直流一体充电桩64350个。2018年6月较2018年5月新增公共类充电桩5520个。

6. 上海发布《上海市清洁空气行动计划（2018-2022年）》，指出2018-2020年，新能源汽车推广数量分别不低于4.3万辆、5万辆、6万辆

7月11日，上海市发布《上海市清洁空气行动计划(2018-2022年)》，指出加快建设城市绿色交通运输体系，减少移动源污染排放。《计划》要求，2018-2020年，新能源汽车(标准车)推广数量分别不低于4.3万辆、5万辆、6万辆。新增、更新公务用车中新能源汽车比例大于80%。

7. 交通运输部发布《关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见》

意见指出要推广应用新能源和清洁能源汽车，加大新能源和清洁能源车辆在城市公交、出租汽车、城市配送、邮政快递、机场、铁路货场、重点区域港口等领域应用；配合有关部门开展高速公路服务区、机场场内充电设施建设；到2020年底前，城市公交、出租车及城市配送等领域新能源车保有量达到60万辆，重点区域的直辖市、省会城市、计划单列市建成区公交车全部更换为新能源汽车。

8. 特斯拉将在临港独资建设超级工厂

特斯拉公司与上海临港管委会、临港集团共同签署了纯电动车项目投资协议。根据协议，特斯拉将在临港地区独资建设集研发、制造、销售等功能于一体的特斯拉超级工厂（Gigafactory 3），该项目规划年生产50万辆纯电动整车。

9. 宁德时代将在德国设立电池生产基地

宁德时代本周与德国图林根州政府签署投资协议，将在当地埃尔福特市设立电池生产基地及智能建造技术研发中心。宁德时代图林根电池生产基地将分两期建设，主要从事锂离子电池的研发与生产，计划于2021年投产，2022年达产后将形成14GWh的产能。

10. 智能网联、新能源车布局依然火热

长城、宝马正式签署合资经营合同，将共同投资51亿元成立合资公司光束汽车开展新能源车研发与生产等业务；

奇点汽车和浪潮签署战略合作框架协议，将在人工智能、自动驾驶等方面展开合作；

神州租车拟认购五龙电动车22%股权（5.4亿港元）以及6亿港元可换股债券，将成为其最大股东；

大陆集团与滴滴出行正式签署战略合作协议，将通过多种形式在智能网联车和定制新能源车方面开展项目合作；

蔚来与博世签署战略合作协议，将在自动驾驶、电控等领域展开重点合作。

➤ 投资建议

6月新能源车销量符合预期，特斯拉国产化再超预期，CATL德国建厂彰显实力，消费崛起趋势已基本确立，继续看好新能源车消费元年开启以及其背后的中游崛起。6月新能源车销量达8.4万辆，同比增长42.9%，其中乘用车销量达7.2万辆，同比增长74%，环比下降22%，主要受车型上市后渠道铺货与地方补贴目录影响所致，整体符合预期，无需悲观。同时高品质车型引领结构转变，6月份A00级车占比从5月的62%下降到33%，A级车占比则从5月的26%提升到41%，补贴新政对高续航引导的效果已开始体现。随着Q3汽车销售旺季到来，且潜在爆款车型进一步投放市场并完成渠道铺货，下半年销量有望迎来强劲增长。车企层面，特斯拉正式确定在上海临港建设新厂，规划年产50万

辆纯电动整车，成为首家外商独资车企；长城、宝马正式联姻，将发展新能源车，随着优质外资车企不断涌入国内市场，将进一步加剧国内市场竞争。中游方面，6月动力电池装机2.87GWh，上半年累计装机已达15.45 Gwh，上半年库存已基本消化完毕，将转入备库存阶段，同时伴随300公里以上续航车型对电池需求的大幅增长，中游开工率将开始逐步攀升。整体看，新能源车发展大方向依然十分明确，我们坚定看好新能源车消费元年提前到来以及其背后的中游崛起。重点推荐标的：宁德时代、天赐材料、璞泰来、新宙邦、杉杉股份、当升科技、创新股份、三花智控、宏发股份。

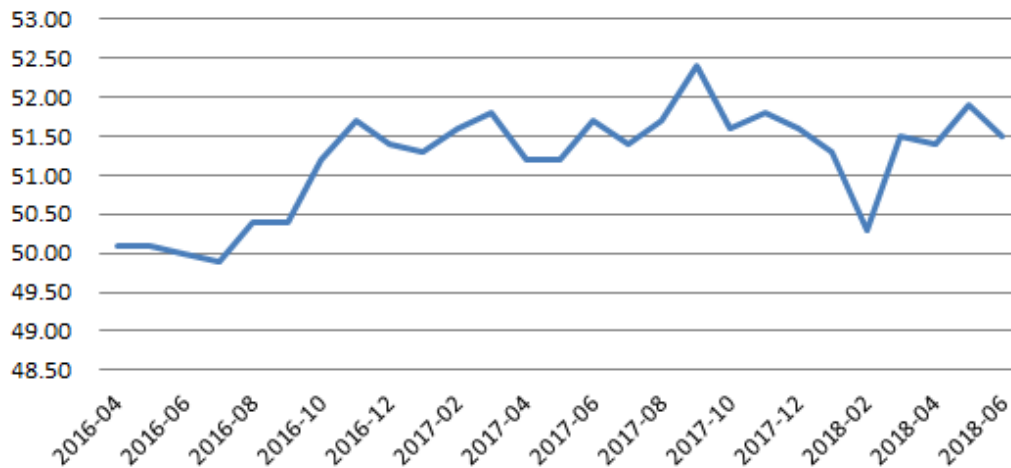
(二) 新能源发电：

本周光伏风电板块依然弱于大盘，从光伏各产品价格来看，中上游有稳住止跌的迹象，硅料环节由于厂商检修期的陆续开始，供应逐步减少，价格维稳。硅片和电池片环节，海外需求开始逐步释放，给予一定的需求支撑，特别是多晶方面。但是展望三季度，由于630后中国内需仅剩领跑者、扶贫项目支撑，而海外各国大多呈现稳定态势，未能补上中国需求急冻的缺口，三季度的组件价格走势不容乐观。风电方面行业装机复苏和弃风改善的逻辑依然没有变，我们建议下半年优先布局运营端，19年优先布局制造端。推荐标的：金风科技、天顺风能。

(三) 工控储能：

统计局公布数据，6月份PMI为51.5%，比上月回落0.4个百分点，仍高于上半年均值0.3个百分点，继续位于临界点以上，制造业总体继续保持扩张态势。制造业基本面总体向好。

图表10：中国制造业PMI



资料来源：wind，太平洋研究院整理

值得强调的是，创新驱动的产业如装备制造业、高新技术产业发展势头良好，高耗能行业增速回落，制造业产业结构整体得到改善，新旧动能转换顺畅，新动能对经济的贡献作用增强。装备制造业、高技术产业PMI分别高于制造业整体水平0.9和2.7个百分点。高耗能行业PMI为50.1%，逼近荣枯线，低于制造业整体水平1.4个百分点，且连续4个月回落。消费品行业PMI为51.8%，高于制造业整体水平0.3个百分点，对经济有较好的拉动作用。

我们维持年初以来判断，国内内需增长潜力、消费拉动是本轮工控回暖的核心。需求回暖+进口替代+产业升级，将构成工控板块长期向好的逻辑。我们看好助力高端制造的运动控制类产品，将在速度、精度要求较高的应用领域保持快速增长。近期工控企业公布的中期业绩预告、快报印证了我们的判断，汇川技术预计上半年净利润为4.72亿元~5.14亿元，同比增长10%~20%；英威腾发布半年度业绩快报，实现净利润同比增长8.09%（考虑到去年转让固高科技的非经常性损益影响，扣非净利润预计增长达到50%）。其中，工业自动化业务的稳定增长是两家公司业绩增长的重要原因。继续推荐行业领军企业汇川技术，细分龙头英威腾及技术平台型公司麦格米特、长园集团。

储能方面，国家发改委发布《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的意见》，文件指出，当前我国生态文明建设正处于压力叠加、负重前行的关键期，要运用市场化手段完善资源环境价格机制，实现生态环境成本内部化。在健全促进节能环保的电价机制方面，《意见》提出完善差别化电价政策、峰谷电价形成机制以及部分环保行业用电支持政策，主要包括：

（一）完善差别化电价政策。全面清理取消对高耗能行业的优待类电价以及其他各种不合理价格优惠政策。鼓励各地探索建立基于单位产值能耗、污染物排放的差别化电价政策，推动清洁化改造。各地出台的差别电价、阶梯电价政策应及时报国家发展改革委备案。

（二）完善峰谷电价形成机制。加大峰谷电价实施力度，运用价格信号引导电力削峰填谷。省级价格主管部门可在销售电价总水平不变的前提下，建立峰谷电价动态调整机制，进一步扩大销售侧峰谷电价执行范围，合理确定并动态调整峰谷时段，扩大高峰、低谷电价价差和浮动幅度，引导用户错峰用电。鼓励市场主体签订包含峰、谷、平时段价格和电量的交易合同。利用峰谷电价差、辅助服务补偿等市场化机制，促进储能发展。利用现代信息、车联网等技术，鼓励电动汽车提供储能服务，并通过峰谷价差获得收益。完善居民阶梯电价制度，推行居民峰谷电价。

(三) 完善部分环保行业用电支持政策。2025年底前，对实行两部制电价的污水处理企业用电、电动汽车集中式充换电设施用电、港口岸电运营商用、海水淡化用电，免收需量（容量）电费。

我们在前期深度报告中已指出，市场化电价机制的确立，将给储能的发展带来真正的飞跃。此次意见的发布，从电价的角度体现了国家层面对于储能的支持方向和路径。意见表明在用户侧将“峰谷价差”作为撬动储能应用的一个重要支点，同时将主导权和灵活性交予地方政府。近期可以看到，在江苏等峰谷价差较明显等地，用户侧储能已呈现多点开花之势。我们认为，各地峰谷价差有望迎来大范围的修订与调整，储能利用峰谷价差套利的可行区域将逐渐增加。

此外，意见指明电动汽车提供储能服务、推行居民峰谷电价的方向。在我国电力体制改革深入实施背景下，随着储能技术进步与成本下降，“储能+”应用领域打开，储能商业化有望提前进入爆发期。推荐行业龙头**阳光电源**、卡位调频市场的**科陆电子**，打造铅蓄电池产业链闭环的**南都电源**。

(四) 电力设备：

根据中电联发布1-5月份全国电力工业统计数据，1-5月份，全国电源工程完成投资726亿元，同比下降5.4%；电网工程完成投资1414亿元，同比下降21.2%。电网投资从高速发展向高质量发展转变态势明显，更加偏向于配、用电侧。新电改拉开帷幕后，按照“放开两头，管住中间”的体制框架，售电侧放开、输配单价改革、增量配电网放开有序推进，我们预计2018年电改有望取得新突破，看好售电侧放开和增量配电网放开带来的结构性投资机会。继续推荐**国电南瑞**。

三、数据跟踪

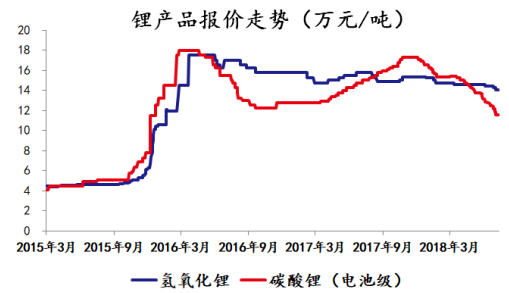
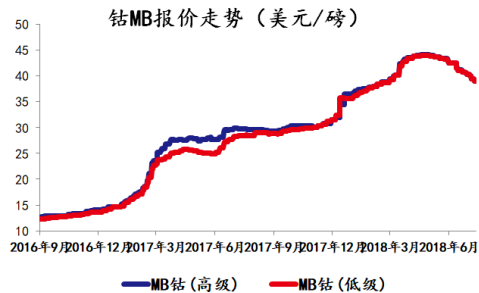
■ 新能源汽车：国内钴产品价格基本稳定

钴：本周钴MB价格跌破39美元/磅，国内钴产品价格总体较为稳定。本周国外钴MB价格下调幅度较大，截止到7月13日，低级与高级价格均下调至38.98美元/磅。国内钴产品方面，氧化钴、四氧化三钴、电钴、硫酸钴、氯化钴、钴精矿、碳酸钴本周价格稳定不变，仅钴粉本周价格大幅下调一次至62.25万元/吨。前驱体方面，三元523/622前驱体价格同样稳定不变，分别维持12.50、13.40万元/吨，四氧化三钴则维持42.5万元/吨。正极材料方面，钴酸锂、三元523/622正极材料本周价格依旧维持稳定。

图表11：锂电价格数据周跟踪（截至2018年7月13日）

钴产品		周涨跌幅	月涨跌幅	7月13日	7月12日	7月11日	7月10日	7月9日	7月6日	7月5日	
MB钴(高级)	美元/磅	-2.38%	-6.25%	38.98	38.98	38.98	39.43	39.43	39.43	39.93	
MB钴(低级)		-2.38%	-6.07%	38.98	38.98	38.98	39.43	39.43	39.43	39.93	
钴精矿		0.00%	-4.17%	34.50	34.50	34.50	34.50	34.50	34.50	34.50	
氧化钴	万元/吨	-2.41%	-6.90%	40.50	40.50	40.50	40.50	40.50	40.50	41.50	
四氧化三钴		-2.30%	-7.61%	42.50	42.50	42.50	42.50	42.50	42.50	43.00	
电解钴99.95%		-2.75%	-10.92%	53.00	53.00	53.00	53.00	53.00	53.00	53.00	
钴粉		-5.32%	-11.07%	62.25	62.25	65.75	65.75	65.75	65.75	65.75	
钴酸锂		0.00%	-5.26%	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00	
硫酸钴		-1.75%	-6.25%	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25	11.35	
氯化钴		0.00%	-7.02%	13.25	13.25	13.25	13.25	13.25	13.25	13.25	
碳酸钴		0.00%	-2.63%	27.75	27.75	27.75	27.75	27.75	27.75	27.75	
三元材料523		0.00%	-4.93%	20.25	20.25	20.25	20.25	20.25	20.25	20.25	
三元材料622		0.00%	-7.61%	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25	
三元前驱体523		-0.40%	-5.30%	12.50	12.50	12.50	12.50	12.50	12.50	12.50	
三元前驱体622		-1.11%	-2.55%	13.40	13.40	13.40	13.40	13.40	13.40	13.55	
锂产品											
碳酸锂(电池级)		万元/吨	-2.53%	-9.41%	11.55	11.55	11.55	11.55	11.55	11.55	11.55
氢氧化锂	-1.40%		-2.43%	14.05	14.05	14.05	14.05	14.05	14.05	14.05	
镍盐											
硫酸镍	万元/吨	0.00%	1.83%	2.78	2.78	2.78	2.78	2.78	2.78	2.78	

来源：中华商务网、WIND，备注：所有价格均为平均价格



资料来源：中华商务网、Wind，太平洋研究院整理

动力电池市场近段时间有向好趋势。比亚迪、CATL、国轩等订单饱满，在七月份几乎满产生产。第二梯队的企业虽然实际订单未有明显增加，但是询单量向好，企业预计8月份将明显放量，故陆续开始加大开工率备货中。数码及小动力电池方面，淡季因素影响，近段时间电芯价格处于下跌通道，不过由于成本下降幅度更大，所以尚可接受，现主流2500mAh圆柱产品6.4-6.7元/颗。（鑫椏资讯）

磷酸铁锂：近段时间磷酸铁锂需求尚可，主要是原料碳酸锂持续降价，下游客户要求铁锂跟降所致。根据现有订单来看，7月份磷酸铁锂生产情况将有明显好转。磷酸铁锂价格有所下调，主流价格6.8万/吨，储能级价格6.5万/吨。

负极材料：近期负极材料市场多数企业表现尚可，产品价格持稳。现国内负极材料低

端产品主流报2.8-3.5万元/吨，中端产品主流报4.8-6.2万元/吨，高端产品主流报7-10万元/吨。现主流负极材料厂家产量稳中有升，普遍看好八九月份订单量。另外，虽然下游市场压价情绪强烈，但原料价格的持续走强让负极材料厂家很难有让步空间。

隔膜：本周锂电隔膜市场表现向好，价格维持平稳。下游动力电池企业逐渐进入旺季，对隔膜的采购量得到的快速释放。而数码三季度下旬迎来淡季。干法双拉价格1.3-1.5元/平，干法单拉价格1.5-2.0元/平，湿法基膜主流产品价格2.3-3.0元/平，陶瓷涂布隔膜价格为4.5-6.0元/平。

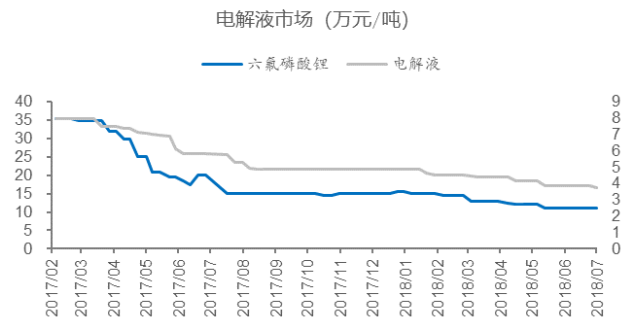
电解液：近期电解液市场淡稳运行，产品价格低位。现电解液价格主流报3.4-4.1万元/吨，高端产品价格7万元/吨左右，低端产品报价在2-2.5万元/吨。在电解液价格一再刷新底线的情况下，一些“脂肪”不够厚的厂家在订单选择上更为谨慎，对于一些要求一再降价的厂家不再接单，其产量出现明显的下滑。本月数码市场淡季已经尤为明显，动力电池市场虽然呈现增长趋势，但增量却不如人意，预计八九月市场才能全面启动。原料市场方面，六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报10-12万元/吨，部分高报15万元/吨。

图表12：磷酸铁锂价格跟踪



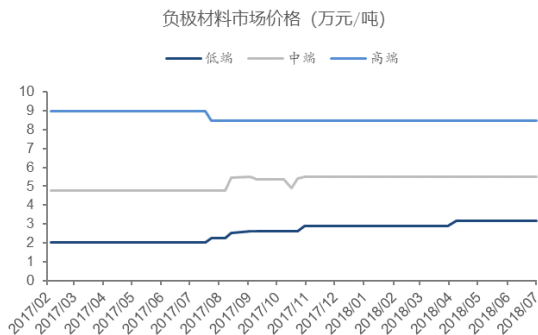
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

图表13：电解液&6F价格跟踪



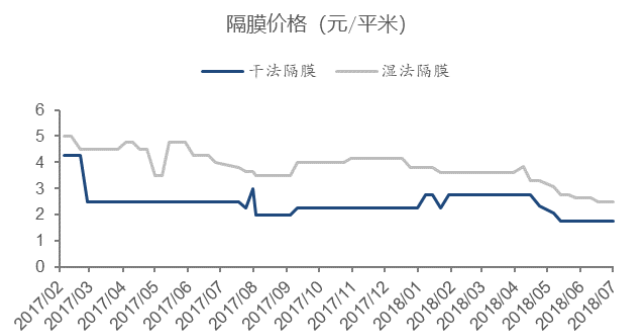
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

图表14：负极材料价格跟踪



资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

图表15：隔膜价格跟踪



资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

■ 光伏：

图表 16：光伏价格一览

PV InfoLink	现货价格 (高 / 低 / 均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)	下周价格预测
多晶硅 (kg)						
多晶硅 一级料 (USD)	11.2	10.0	10.2	--	--	😬
多晶硅 菜花料 (RMB)	85	78	80	2.6	2.00	😬
多晶硅 致密料 (RMB)	99	91	93	--	--	😬
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.340	0.318	0.320	--	--	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	2.450	2.300	2.400	0.8	0.020	😬
单晶硅片 - 180μm (USD)	0.455	0.445	0.453	--	--	😬
单晶硅片 - 180μm (RMB)	3.400	3.250	3.350	--	--	😬
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.6% (USD)	0.136	0.133	0.135	-0.7	-0.001	😬
多晶电池片 - 金刚线 - 18.6% (RMB)	1.100	1.020	1.050	1.0	0.010	😬
单晶电池片 - 20% (USD)	0.160	0.155	0.158	-1.3	-0.002	😬
单晶电池片 - 20% (RMB)	1.150	1.100	1.110	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.2% (USD)	0.183	0.165	0.178	-1.1	-0.002	😬
单晶PERC电池片 - 21.2% (RMB)	1.300	1.150	1.220	-0.8	-0.010	😬
组件 (W)						
275W 多晶组件 (USD)	0.380	0.260	0.271	-1.5	-0.004	😬
275W 多晶组件 (RMB)	2.100	2.000	2.060	-0.5	-0.010	😬
280W 单晶组件 (USD)	0.380	0.290	0.295	-3.3	-0.010	😬
280W 单晶组件 (RMB)	2.220	2.150	2.200	--	--	😬
300W 单晶PERC组件 (USD)	0.430	0.308	0.315	-1.6	-0.005	😬
300W 单晶PERC组件 (RMB)	2.350	2.200	2.300	-1.3	-0.030	😬

11-Jul-18

 😬 > 3%
 😬 0~3%
 😬 0%
 😬 0~3%
 😬 > -3%

资料来源：PV INFOLINK，太平洋研究院整理

多晶硅：本周硅料价格基本持平，并且由于不论海内外、一二线硅料厂的检修、减产幅度都加大，因此整体市场的供应逐步减少，低价的部分也因此些微垫高。目前看来多晶的需求有回温现象，拉货力道平稳，也将菜花料的价格稍微拉升，回到每公斤78-85元人民币之间。致密料则因二线硅料厂供应不足，且一线大厂价格坚挺，低价也略为升高，但均价仍保持在每公斤93元人民币上下。海外硅料市场则是买卖双方共识不高，价格还在僵持，因此保持在每公斤10美元上下。

硅片：硅片价格本周也几乎持平，单晶的价格基本无调整，虽然七月多晶需求回升，但单晶硅片也有一定的需求支撑。而多晶硅片方面，多数企业的库存已回到合理水位，因此均价方面些微上升，大厂之间的交易尚无明显涨价，但小型电池厂已经感受到调价氛围，整体来看多晶硅片价格在七月下旬有回弹的可能。在硅片价格变动不

大的情况下，且目前已经在每片1元人民币的价差范围内。后续单多晶的需求发展将视下游电池片、组件的报价而定。

电池片：由于整体供应链的快速跌价，海外终端需求已不再观望，电池片、组件海外订单又再有些许提升。在近期开工率并未出现额外变动的情况下，电池片供需亦较为平衡。

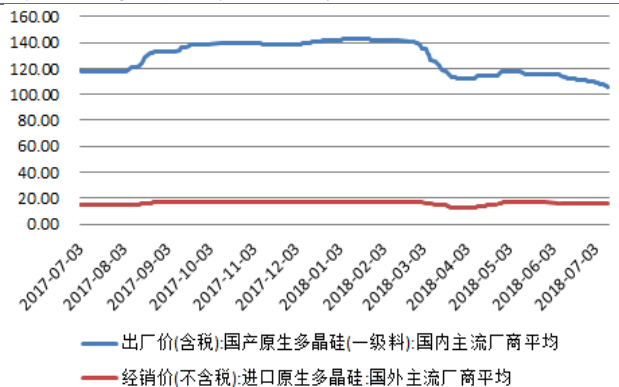
常规单晶电池片价格仍因较疲软的需求微幅滑落，单晶PERC电池片则预期下个月开始国内应用领跑者的订单会更明显的拉货，近期价格跌幅已明显收敛，价格大多落在每瓦1.2 - 1.25元人民币、0.175 - 0.18元美金。然而，由于七月整体PERC电池片仍属供过于求、且预期单晶硅片本月仍会微幅下降，厂商不愿有过多库存在手，部分以较低价格出售的PERC电池片订单跌破每瓦1.2元人民币、0.17元美金。

多晶电池片市况同中上游硅料、硅片，由于需求稳定，低价订单减少的情况下小幅推升了整体均价。近期一线电池片厂价格大多落在每瓦1.03 - 1.07元人民币、海外均价仅因为汇率而出现些微波动，整体价格仍持稳在0.133-0.136元美金上下。

组件：近期国内陆续有大型项目的集采开标，单晶PERC 300W、310W组件开标价格大多落在每瓦2.2 - 2.3元人民币，均价明显比先前五月底开标的领跑者组件每瓦2.5-2.8元人民币的区间低了不少。

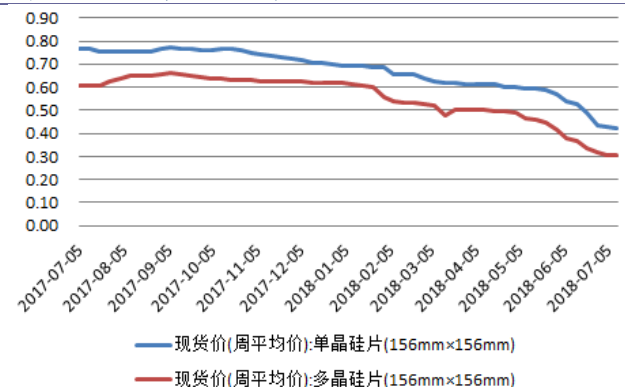
整体看来，中上游硅料、硅片、电池片价格几乎已落底，而组件以现有开工率计算，仍属供应链中较供过于求的区段，即使海外需求稳健，也仍难以弥补中国国内政策转变后出现的巨大缺口，短期内各项组件价格仍将持续缓跌。

图表17：多晶硅料价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

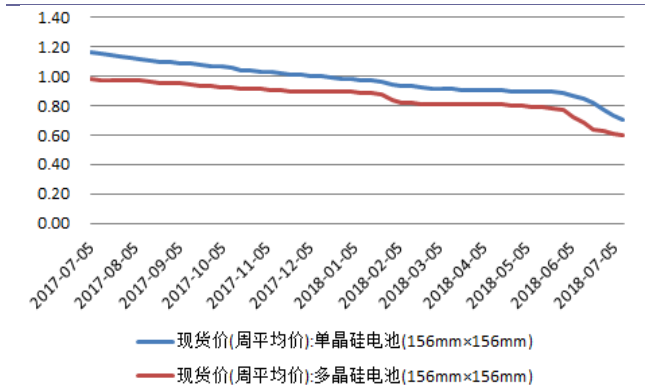
图表18：硅片价格走势



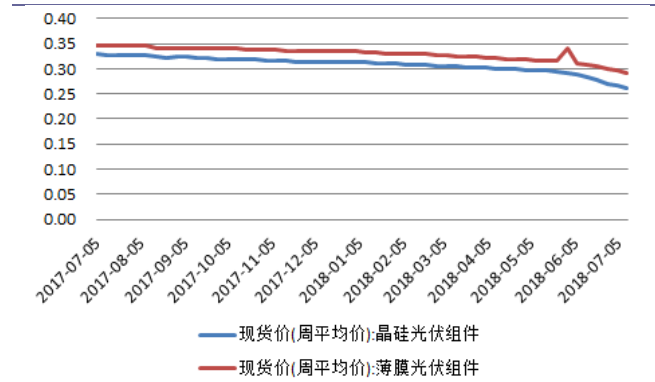
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表19：电池片价格走势

图表20：组件价格走势



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

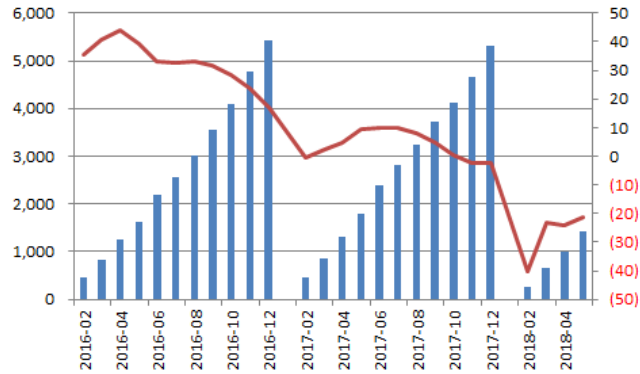


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

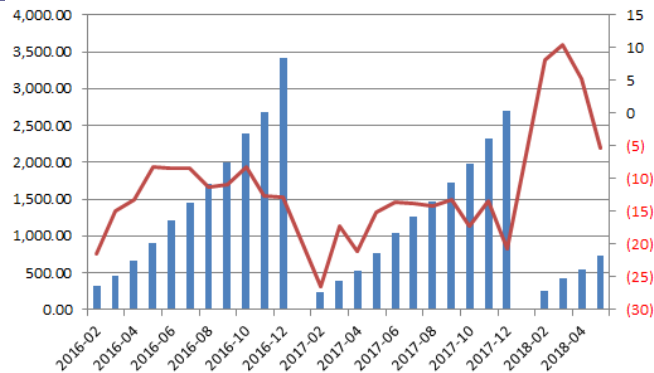
根据中电联发布数据, 1-5月份, 全国电源工程完成投资726亿元, 同比下降5.4%。其中, 水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的69.8%, 比上年同期提高3.9个百分点; 1-5月份, 全国电网工程完成投资1414亿元, 同比下降21.2%。

图表 21: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



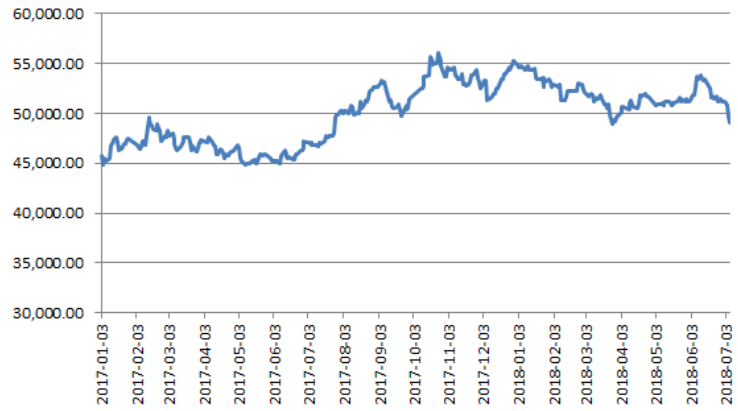
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 22: 电源基本建设投资完成额 (亿元)



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 23：长江有色铜市场铜价走势 单位：元/吨



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告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。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和個人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。