

电气设备新能源

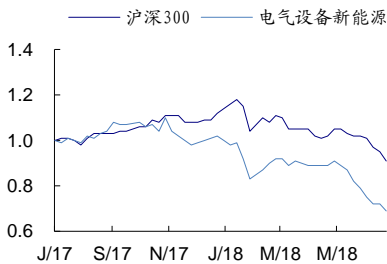
电气设备新能源周报

超配

(维持评级)

2018年07月16日

一年该行业与沪深300走势比较



相关研究报告:

《电力设备新能源投资策略——光伏政策加码,风电、电车持续向好》——2018-07-02
 《电气设备新能源周报——新能源发电关注下游运营,新能源车免税目录助跑消费市到来》——2018-07-02
 《电气设备新能源周报——新能源发电关注下游运营,新能源车免税目录助跑消费市到来》——2018-06-25
 《电气设备新能源周报——光伏政策面偏紧,新能源汽车抢装超预期》——2018-06-19
 《关注新能源运营商&一季报总结:限电改善下的高弹性》——2018-05-07

证券分析师:方重寅

E-MAIL: fangchongyin@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980518030002

联系人:居嘉骁

E-MAIL: jujiaxiao@guosen.com

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,其结论不受其它任何第三方的授意、影响,特此声明。

行业周报

电车政策切换月过渡平滑,风电半年发电量和招标数据向好

核心摘要

● 一周市场行情

本周电气设备板块(CI005011)上涨2.80%,沪深300上涨3.75%,创业板上涨4.88%。电气设备行业整体市盈率TTM 26.8倍,市净率2.00倍。

电新二级子版块中,涨幅前二的板块为:电站设备(4.81%)、二次设备(3.11%)。

● 行业动态回顾

光伏:《湖北省光伏扶贫电站建设验收规范》正式发布;甘肃省“十三五”第一批光伏扶贫村级电站部分项目提前并网发电;苹果建立3亿美元清洁能源基金投资中国可再生能源。

风电:中国电建与金风科技签署阿根廷355MW风电项目总承包合同;大唐新能源1-6月风电发电量同比增长30.42%、华能新能源同比增长14.8%、龙源电力同比增长21.55%;上半年东北全网风电发电量同比增长22.37%,弃风电量同比下降62.48%,目前东北已有12座火电站完成灵活性改造;国内首个大功率海上风电试验风场附件兴化湾海上风电场一期完成安装,总容量77MW,目前进入调试环节;河南二季度新开工风电项目1.07GW;青海海西州1.95GW风电项目电网接入送出工程开工;华锐风电与美国超导达成和解,赔付3.83亿元。

储能:江苏镇江储能电站北山站成功并网;英国最大的电池储能设施已建成。

新能源汽车:特斯拉将在上海独资建厂,年产能50万辆;英国宣布新电动车计划,欲在2040年实现汽车零排放。

动力电池产业链:第7批新能源汽车推广应用推荐车型目录出炉,高比能电池增加明显;东风将造国内首款全燃料电池汽车。

工控及电气设备:7月8日,智能工厂产业链国际合作联盟战略研讨会在北京成功举办。由和利时、华为、川仪股份、新松机器人等一批拥有智能工厂技术方案的优秀企业倡议组建的智能工厂产业链国际合作联盟正式成立。

● 公司重大公告回顾

【易事特】与小黄狗环保科技有限公司就智能垃圾分类回收设备采购项目签署了战略合作协议,预计三年累计合作订单约30亿元(含税)。

【中环股份】子公司中环领先拟向其全资子公司内蒙领先增资9亿元,子公司天津环欧拟以资产出资向其全资子公司天津领先增资约4.5亿元。

【亚玛顿】拟将持有的南京竞弘新能源100%股权出售给天津富欢企业管理咨询有限公司,使其间接持有普安县中弘新能源100%股权及其向下所拥有的普安县楼下50MWp农业光伏发电项目资产。

【中天科技】拟收购公司控股股东中天科技集团之全资子公司江东电子材料100%股权,收购价格为人民币4.07亿元。

【安控科技】北京安控科技与北京航天测控技术于2018年7月11日签署了《战略合作协议》,双方经深入研究,决定形成战略合作伙伴关系,积极发挥各自技术引领和产业引导

的骨干作用，重点在市场开拓、项目合作、技术创新等方面进行深度合作。

【梦网集团】全资子公司深圳市梦网科技与杭州三体视讯、杭州三体科技于近日签署了《投资协议》。梦网科技向三体视讯投资 0.125 亿元，认购三体视讯新增注册资本约 333 万元，占增资完成后三体视讯注册资本的 25%。

【金风科技】公司与圈子公司金风国际控股拟对南非控股子公司就其在南非总容量 153MW 的两个风电项目提供工程总包与运维合同提供履约担保，标志着公司在南非市场的订单正式启动交付进程。

● 本周行业观点概要

光伏：530 政策影响持续，由于需求总量被人为控制，制造端将持续供过于求，价格及利润率短期承压。下游运营及 EPC 将受益于成本下降。另外，考虑到第七批可再生能源补贴目录已下发，后续运营商现金流也将改善。同时，今年以来的限电持续改善也为运营商的盈利能力带来持续改善。建议重点关注太阳能，阳光电源，林洋能源。

风电：1.第七批风光项目补贴和前六批补贴资金均将在数周内到位，未来无需担心前七批补贴资金，运营商现金流将大幅改善；2.可再生能源配额制第二版征求意见稿将于近期发布，预计存量和增量（包括 19-20 潜在新增核准）风电均按最初核准的标杆电价给补贴，中央财政认可该方案；风电 2017-2020 规划新增的 110GW 核准项目均将给予补贴，除上述规模之外，国家也鼓励平价项目建设。3.国内运营商陆续发布上半年发电量数据，同比增幅在 15-30%，预计同比发电利润增速达到 20-60%，继续带动装机需求增长。4.1-6 月国内风电设备招标容量达到 16GW，同比增长 10%。抢装趋势日益明显。建议重点关注制造龙头+运营新秀：金风科技、天顺风能。

新能源汽车：新政执行第一个月车型过渡平滑，静待下半年消费市开启。2018 年 7 月 11 日，中汽协公布了 2018 年 6 月国内汽车产销数据，其中 6 月份新能源汽车产销量为 8.4 万辆，同比增长 42.9%环比下降 17.5%；而 7 月 10 日乘联会公布了 2018 年 6 月份乘用车市场数据，6 月份国内新能源乘用车销售 7.17 万辆，同比增长 74%环比下降 22%，考虑到 6 月传统燃油车零售增速-5%，新能源成为拉动车市增速的重要力量。我们认为 6 月份新能源汽车（乘用车）销量均在预期水平，6 月份 A00 级车型销量仅 1.67 万辆，抢装后效应明显；而纯电动 A0 级和 A 级车环比增长 39%和 8%，车型结构在抢装结束后过渡平滑，需求方面随着补贴逐步退出静待下半年真正消费市开启。

由于 2018 年政策过渡期抢装超预期，在政策支持及自主掌握产品规划的前提下，2018 年 1-5 月份自主品牌的新能源汽车积分比例达到 21.5%，大幅领先于合资品牌的 0.7%。同时，在进口车企普遍为 0 分新能源积分的情况下，国外车企也将逐步发展新能源车型以满足中国市场政策准入门槛的刚性需要，未来可期在双积分逐步代替补贴成为重要激励手段之后，各车企（尤以合资、海外车企）将大力发展新能源市场。近期随着 CATL 与宝马订单曝光、比亚迪携手长安、特斯拉超级工厂落户上海等，外资与合资品牌进军中国市场速度加快。

动力电池产业链：中游电池行业订单向好，材料价格整体仍处下行趋势。全产业链生产趋于理性，生产节奏较去年逐步回归正常，行业自下而上逐步由积压库存—应对补贴政策—大幅释放库存的生产节奏转向订单化生产节奏。第一梯队比亚迪、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，但询单量向好；材料端，三元正极、钴、碳酸锂价格继续下探，隔膜、电解液短期稳定运行。

● 本周电新行业新股一览

芯能科技（603105）拟上市：公司是一家通过硅片制造业务，开始逐步尝试和布局分布式太阳能电站投资业务与太阳能组件制造业务。其中，2017 年组件业务营收 3.70 亿（占比 40%），毛利 0.85 亿（占比 39%）；光伏发电营收 1.18 亿（占比 13%），毛利 0.61 亿（占比 28%）。

江苏新能（603693）已上市：公司的主营业务为新能源发电项目电力销售，目前主要包括风能发电、生物质能发电和光伏发电三个板块。其中，2017 年风电营收 7.54 亿（占比 53%），毛利 4.77 亿（占比 83%）。

● 风险提示

政策及行业变动的风险；配额制第二版征求意见稿的变动、风电装机不及预期；新能源汽车产销不及预期。

内容目录

国信电新周报之行业综述.....	4
一周市场回顾.....	4
行业动态回顾.....	5
新能源发电及储能.....	5
新能源汽车“三电”产业链.....	7
工控及电力设备.....	8
公司重大公告回顾.....	8
新能源发电及储能.....	8
新能源汽车“三电产业链”.....	9
工控及电力设备.....	9
本周行业观点概要.....	9
近期电新行业新股一览.....	11
本周上市新股回顾——芯能科技（603105）.....	11
实时价格跟踪.....	11
动力电池产业链.....	11
光伏产业链.....	14
国信证券投资评级.....	17
分析师承诺.....	17
风险提示.....	17
证券投资咨询业务的说明.....	17

图表目录

图 1: 一级行业涨跌幅 (%).....	4
图 2: 电气设备及新能源子行业涨跌幅 (%).....	4
图 3: 合资车企距离 2019 年 10%积分要求差距较大.....	10
图 4: 进口车企国内新能源积分一览 (0 分车企居多).....	10
图 5: 2018 年 1-5 月各车企新能源汽车积分占比.....	10
图 6: 2017 年各车企新能源汽车积分占比分化严重.....	10
图 7: 2017 年公司营收拆解 (亿).....	11
图 8: 2017 年公司毛利拆解 (亿).....	11
图 11: 一周电池市场价格行业一览 (元/KWh).....	12
图 12: 正极市场价格一览 (万元/吨).....	12
图 13: 正极前驱体市场价格一览 (万元/吨).....	12
图 14: 负极市场价格一览 (万元/吨).....	13
图 15: 隔膜市场价格一览 (元/平方米).....	13
图 16: 电解液市场价格一览 (万元/吨).....	14
图 17: 六氟磷酸锂市场价格一览 (万元/吨).....	14
图 18: 镍、钴价格一览 (万元/吨).....	14
图 19: 金属锂、碳酸锂价格一览 (万元/吨).....	14
图 20: 国产原生多晶硅一级料出厂价 (含税, ¥/kg).....	15
图 21: 进口原生多晶硅经销价 (不含税, \$/kg).....	15
图 22: 多晶硅片出厂价(A 片含税, ¥/片).....	15
图 23: 八寸单晶硅片出厂价(A 片含税, ¥/片).....	15
图 24: 156 多晶硅电池片出厂价 (含税, ¥/W).....	15
图 25: 156 单晶硅电池片出厂价 (含税, ¥/W).....	15
图 26: 国内光伏组件价格一览 (\$/W).....	16
图 27: SOLARZOOM 光伏经理人指数 (周).....	16

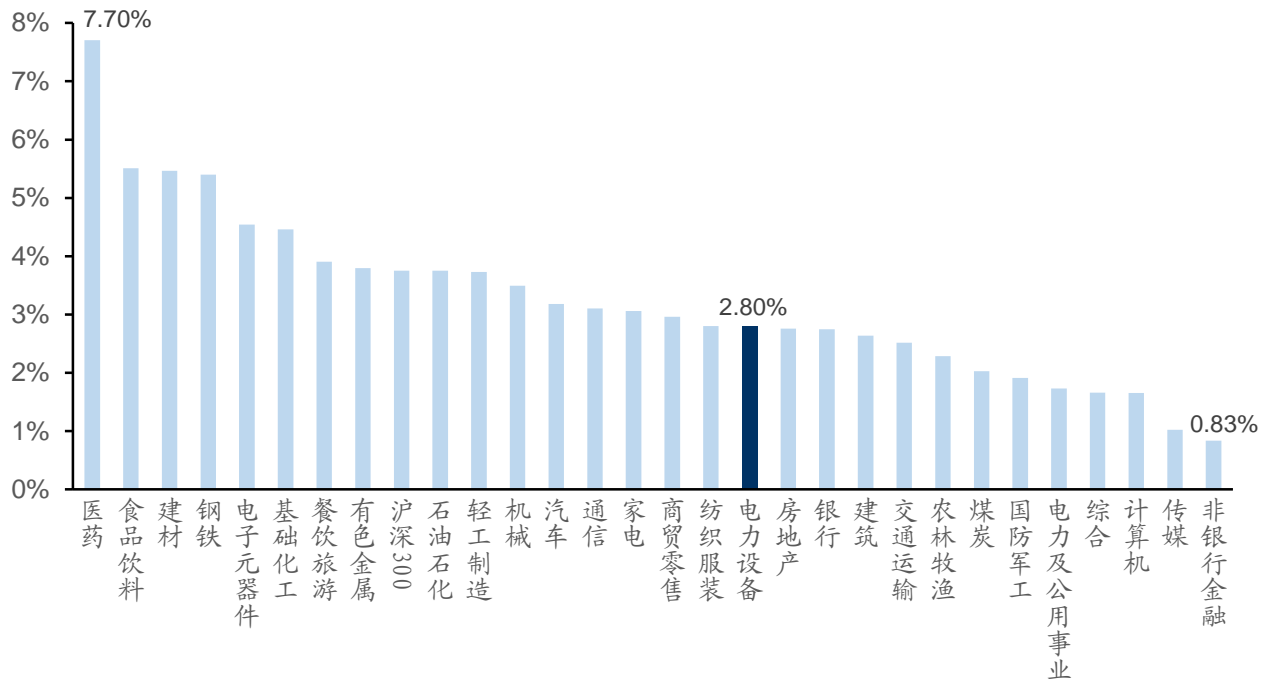
国信电新周报之行业综述

一周市场回顾

本周电气设备板块（CI005011）上涨 **2.80%**，沪深 300 上涨 **3.75%**，创业板上涨 **4.88%**。电气设备行业整体市盈率 TTM 26.8 倍，市净率 2.00 倍。

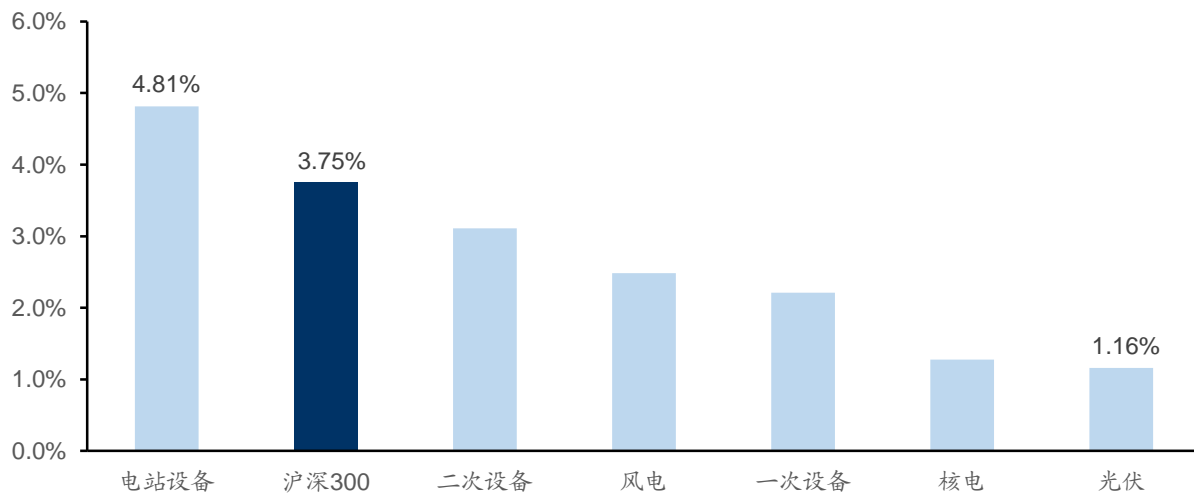
电新二级子版块中，涨幅前二的板块为：电站设备（**4.81%**）、二次设备（**3.11%**）。

图 1：一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 2：电气设备新能源子行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

行业动态回顾

新能源发电及储能

【光伏】《湖北省光伏扶贫电站建设验收规范》正式发布

2018年6月30日,《湖北省光伏扶贫电站建设验收规范》在全国团体标准信息平台正式发布。国能日新作为起草单位与行业精英企业一同完成全部验收规范的起草和制定工作。规范的正式推出标志着湖北省光伏扶贫电站建设验收有了新的指导规范,有了规范化的建设验收标准。

网址: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180709/911360.shtml>

【光伏】甘肃省“十三五”第一批光伏扶贫村级电站部分项目提前并网发电

古浪县西靖镇感恩新村、阳光新村和黑松驿镇黑松驿村3座村级光伏扶贫电站全部并网发电,标志着全省“十三五”第一批村级光伏扶贫电站已开始并网发电。目前,“十三五”第一批总装机42.85万千瓦的767个光伏扶贫村级电站已基本全面开工,预计年底可实现并网发电,扶持对象为1431个建档立卡贫困村、7.4万户建档立卡贫困户。

网址: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180710/911716.shtml>

【光伏】2017、2018财年印度太阳能发电容量达24.5GW

2017、2018财年印度的太阳能发电容量达到24.5GW,其中87%是公用事业规模的太阳能发电,其余是屋顶和离网系统。过去一个财政年度的公用事业规模太阳能装机容量为9.1GW,超过所有其他能源总和。热电容量增加约为4.6吉瓦,新增风电场容量1.7GW。截至2018年3月底,印度有近8.2GW的太阳能项目正在筹备中。

网址: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180711/912135.shtml>

【光伏】苹果建立3亿美元清洁能源基金投资中国可再生能源

7月13日,苹果公司宣布,在中国推出首个全新的投资基金,寻求可再生能源领域的投资机会。据介绍,这只中国清洁能源基金由苹果和10家苹果的供应商一道参与。未来4年内,苹果和10家供应商将共同向该基金投资近3亿美元,该基金将在中国投资和开发总计超过1GW的可再生能源,这相当于近100万个家庭的用电量。

网址: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180713/912700.shtml>

【光伏】上半年西班牙可再生能源发电占45.8%

今年1-6月,可再生能源产量占西班牙电力总量的45.8%,同比增长8.5%。西班牙风电场的产量同比增长10.4%,达27779GWH,相当于总发电量的22.6%。因此,风电是电力的主要能源,其次是核能占20.6%以及水电占16.9%。上半年,太阳能发电占全国发电量的4.6%。

网址: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180713/912799.shtml>

【光伏】宁夏下发“十三五”首批光伏扶贫项目计划,规模达57.88MW,企业不得投资入股

宁夏“十三五”第一批光伏扶贫项目计划县(区)分别为固原市彭阳县、西吉县、原州区和中卫市海原县,此次下达的光伏扶贫县为彭阳县、海原县。“十三五”

第一批光伏扶贫项目由县利用政府性资金投资建设，其产权归村集体所有，全部收益用于扶贫。各县根据财力可能筹措资金建设，包括各级财政资金、东西协作、定点帮扶和社会捐赠资金。光伏扶贫电站不得负债建设，企业不得投资入股。

网址: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180713/912673.shtml>

【风电】中国电建与金风科技签署阿根廷 355MW 风电项目总承包合同

近日，中国电建国际公司与金风国际控股（香港）有限公司（以下简称“金风国际”）在阿根廷首都布宜诺斯艾利斯签署阿根廷罗马布兰卡一期、二期、三期和六期（Loma Blanca I/II/III/VI）及米娜玛（Miramar）共 355MW 风电项目群 EPC 总承包合同。该风电项目群共分为 5 期，其中罗马布兰卡风电群位于阿根廷南部丘布特省，总装机 256MW；米娜玛风电项目位于布宜诺斯艾利斯省南部，总装机 99MW。

网址 <http://news.sina.com.cn/c/2018-07-12/doc-ihfefkqr0406605.shtml>

【风电】上半年东北全网风电发电量同比增长 22.37%，弃风电量同比下降 62.48%

1~6 月，东北新能源发电量 377.33 亿千瓦时，同比增长 30.24%，占各类电源总发电量的 15.32%，提高了 2.24 个百分点。其中，风电发电量 330.71 亿千瓦时，同比增长 22.37%，光伏发电量 46.62 亿千瓦时，同比增长 143.57%。东北全网新能源弃电量大幅下降，弃电量 18.72 亿千瓦时，同比减少 62.22%，其中弃风电量为 18.19 亿千瓦时，同比减少 62.48%，弃光电量 0.53 亿千瓦时，同比减少 50.62%；东北全网新能源弃电率 4.73%，同比减少近 10 个百分点。网址: <http://news.bjx.com.cn/html/20180710/911646.shtml>

【风电】国内首个大功率海上风电试验风场附件兴化湾海上风电场一期完成安装

福建兴化湾海上风电一期装机规模 77.4 兆瓦，安装 14 台风电机组，是全球首个国际化大功率海上风电试验风场，也是涵盖国际国内品牌最多的海上风电试验风场。14 台风电机组来自 GE、金风、海装、太重、明阳、东方、上海电气、湘电等八家国内外主流风机厂商。

网址: <http://news.bjx.com.cn/html/20180703/909876.shtml>

【储能】英国最大的电池储能设施已建成

英国最大的电池储能设施已经完工。它的总容量为 49.9GW，位于 Bishop's Stortford 附近的 Stocking Pelham。该设施由 27 个逆变器和 15 万个锂离子电池组成，通过 132KV 电网连接与附近的 400KV 变电站相连。BSR 声称，与使用集装箱的设计相比，项目的占地面积减少多达 50%。

网址: <http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20180709/911446.shtml>

【储能】江苏镇江储能电站北山站成功并网

7 月 10 日，山东电工电气承建的电网侧充电储能项目北山站一次性充电成功，标志国网首座最大容量电网侧充电储能电站示范工程成功并网。北山站建设规模为 16MW/32MWh，站址位于 35kV 北山变电站外北侧空地，镇江综合保税区内，采用全预制舱布置形式，通过双回 10kV 线路接入 110kV 银山变 10kV 侧。

网址: <http://shupeidian.bjx.com.cn/news/20180713/912572.shtml>

新能源汽车“三电”产业链

【新能源汽车】中德开展多层次全方位合作 共同推动智能网联汽车发展

7月9日,在中国国务院总理李克强与德国总理默克尔共同见证下,中华人民共和国工业和信息化部部长苗圩与德意志联邦共和国经济和能源部、联邦交通和数字基础设施部代表在德国首都柏林共同签署《关于自动网联驾驶领域合作的联合意向声明》。

网址: <http://www.evpartner.com/news/7/detail-37678.html>

【新能源汽车】英国宣布新电动车计划, 欲在 2040 年实现汽车零排放

英国于当地时间7月9日宣布了一项“零污染之路”(Road to Zero)计划,以减少汽车尾气排放。其中英国承诺到2030年,新车销量中的一半将是混合动力车或电动汽车。该项计划首次阐述了英国如何在2040年终止“传统”汽油、柴油汽车和货车的销售,但并未完全禁止所有的汽油和柴油车。到2030年,英国至少一半新车和40%的货车都必须实现超低排放,即每公里碳排放不得超过50克,包括纯电动汽车、插电式混合动力车以及使用氢等新燃料的汽车。

网址: <http://www.evpartner.com/news/7/detail-37668.html>

【新能源汽车】特斯拉将在上海独资建厂, 年产能 50 万辆

7月10日,Elon Musk 抵达中国上海与上海临港管委会、临港集团共同签署了纯电动车项目投资协议。根据协议,特斯拉公司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50万辆纯电动汽车,是上海有史以来最大的外资制造业项目。上海将积极支持特斯拉公司在上海设立集研发、制造、销售等功能于一体的特斯拉子公司和电动车研发创新中心,推动创新技术成果转化,加快全球化发展进程,助推上海高端制造业发展。

网址: <http://www.evpartner.com/news/33/detail-37637.html>

【动力电池】西藏珠峰 2500 吨 LCE 锂盐湖矿项目建成

西藏珠峰参股45%的NNEL公司锂盐湖矿项目已完成2500吨LCE(碳酸锂当量)产能所需蒸发池建设,并已于4月开始往蒸发池注水晒卤,预计2018年底会有第一批产出。

网址: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-33592-.html>

【动力电池】东风将造国内首款全燃料电池汽车

国家科学技术部正式公布《国家重点研发计划“新能源汽车”重点专项拟立项的2018年度项目公示清单》,经过三轮专业评审、两轮专家现场审核,由东风汽车集团有限公司牵头承担的《全功率燃料电池乘用车动力系统平台及整车开发》榜上有名。据了解,该项目由东风公司技术中心牵头,执行周期为3年,将获得中央5236万元财政经费支持。

网址: <http://libattery.ofweek.com/2018-07/ART-36001-8120-30248751.html>

【动力电池】第 7 批推荐目录出炉, 高比能电池增加明显

7月10日,国家工信部发布新能源汽车推广应用推荐车型目录(2018年第7批),共包括342款车型。其中新能源乘用车49款,新能源客车163款,新

能源专用车 130 款。本批推荐目录的 342 款新能源车型中，磷酸铁锂电池配套 181 款车型，占比达 53%；三元电池配套 101 款，占比为 30%。目录中纯电动车型的电池系统能量密度均在 115wh/kg 以上。其中，电池系统能量密度在 140wh/kg 及以上的车型占比为 54%；而电池系统能量密度达到 160wh/kg 的车型有 9 款，高比能电池增加明显。

网址: <http://libattery.ofweek.com/2018-07/ART-36001-8420-30248401.html>

工控及电力设备

【工控】我国智能工厂产业链国际合作联盟成立

7 月 8 日，由北京和利时集团主办，中国仪器仪表学会协办的智能工厂产业链国际合作联盟战略研讨会在北京成功举办。由和利时、华为、川仪股份、新松机器人等一批拥有智能工厂技术方案的优秀企业倡议组建的智能工厂产业链国际合作联盟正式成立。会上，多位业内专家强调，单打独斗的时代已经过去，国内企业应互为支撑，抱团走出去，才能开拓更广阔的国际市场。

网址: <http://www.gkong.com/item/news/2018/07/94238.html>

公司重大公告回顾

新能源发电及储能

【阳光电源】同意为曹县曹阳新能源发电子公司提供担保，子公司为曹县 80MW 分布式光伏发电扶贫 PPP 项目的实施主体，向齐鲁银行历下分行申请不超过 3 亿元的贷款。

【易事特】与小黄狗环保科技有限公司就智能垃圾分类回收设备采购项目签署了战略合作协议，预计三年累计合作订单约 30 亿元（含税）。

【中恒电气】子公司中恒节能与小桔新能源就电动汽车充电设备及服务的购销事宜签订了《小桔&中恒充电设备采购协议》，中恒节能向小桔新能源出售充电设备，签约采购金额约 3,034 万元

【金风科技】全资子公司金风国际拟对南非的控股子公司 Goldwind 4RE SA Proprietary Limited 就其为南非 Golden Valley 风电项目、Excelsior 风电项目的工程总包与运维合同项下履约义务提供担保，两项目担保金额合计不超过 15.18 亿元。

【中环股份】子公司中环领先拟向其全资子公司内蒙领先增资 9 亿元，子公司天津环欧拟以资产出资向其全资子公司天津领先增资约 4.5 亿元。

【晶盛机电】决定使用自有资金 1 亿元增资控股子公司杭州中为光电技术有限公司。

【亚玛顿】拟将持有的南京竞弘新能源 100% 股权出售给天津富欢企业管理咨询有限公司，使其间接持有普安县中弘新能源 100% 股权及其向下所拥有的普安县楼下 50MWp 农业光伏发电项目资产。

【隆基股份】子公司灵武市隆桥光伏新能源在宁夏灵武市马家滩镇投资建设的 228MW 光伏发电项目于 2018 年 6 月 29 日并网运行。。

【协鑫集成】公司拟以自有资金 5.61 亿元投资睿芯基金，交易完成后，公司将持有睿芯基金 25.38% 份额。

新能源汽车“三电产业链”

【中天科技】拟收购公司控股股东中天科技集团之全资子公司江东电子材料100%股权，收购价格为人民币4.07亿元。

【新纶科技】公司将长江新纶100%股权转让给上海临港产业区经济发展有限公司，转让价格以评估值0.83亿元为基础，预计交易金额介于0.78亿元到0.83亿元之间，

【汇川技术】2018年5-6月累计获得各项政府补助资金共计0.42亿元，获得的政府补助中，增值税即征即退政府补助资金0.37亿元，政府科研项目补助资金及其它政府补助资金0.05亿元。。

工控及电力设备

【众业达】为全资子公司汕头众业达和上海泰高开关的合计不超过1亿元的借款、保函等连带责任担保，其中，为汕头众业达提供担保最高额不超过0.4亿元，为上海泰高提供担保最高额不超过0.6亿元。

【安控科技】北京安控科技与北京航天测控技术于2018年7月11日签署了《战略合作伙伴协议》，双方经深入研究，决定形成战略合作伙伴关系，积极发挥各自技术引领和产业引导的骨干作用，重点在市场开拓、项目合作、技术创新等方面进行深度合作。

【梦网集团】全资子公司深圳市梦网科技与杭州三体视讯、杭州三体科技于近日签署了《投资协议》。梦网科技向三体视讯投资0.125亿元，认购三体视讯新增注册资本约333万元，占增资完成后三体视讯注册资本的25%。

本周行业观点概要

【新能源发电】第七批&第六批补贴数周内将落地，光伏产业链短期承压利好下游运营

风电：1.第七批风光项目补贴和前六批补贴资金均将在数周内到位，未来无需担心前七批补贴资金，近七成风电项目将按时收到补贴，运营商现金流将大幅改善；2.可再生能源配额制第二版征求意见稿将于近期发布，预计存量和增量（包括19-20潜在新增核准）风电均按最初核准的标杆电价给补贴，中央财政认可该方案；风电2017-2020规划新增的110GW核准项目均将给予补贴，除上述规模之外，国家也鼓励平价项目建设。3.国内运营商陆续发布上半年发电量数据，同比增幅在15-30%，预计同比发电利润增速达到20-60%，继续带动装机需求增长。4.1-6月国内风电设备招标容量达到16GW，同比增长10%。抢装趋势日益明显。建议重点关注制造龙头+运营新秀：金风科技、天顺风能。

光伏：530政策影响持续，由于需求总量被人为控制，制造端仍将持续供过于求，价格及利润率短期承压。下游运营及epc将受益于成本下降。另外，考虑到第七批可再生能源补贴目录已下发，后续运营商现金流也将改善。同时，今年以来的限电持续改善也为运营商的盈利能力带来持续改善。建议重点关注太阳能，阳光电源，林洋能源。

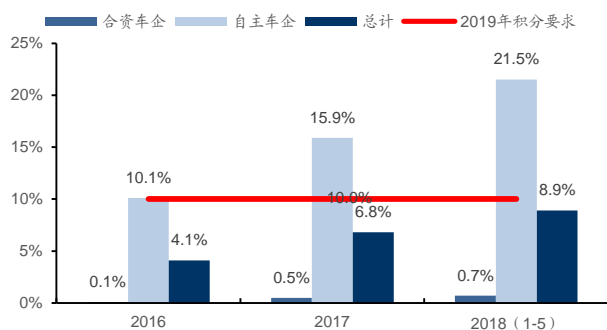
【新能源汽车】政策切换月过渡平滑，外资合资加快进军中国市场

新政执行第一个月车型过渡平滑，静待下半年消费市场开启。2018年7月11日，中汽协公布了2018年6月国内汽车产销数据，其中6月份新能源汽车产销量为8.4万辆，同比增长42.9%环比下降17.5%；而7月10日乘联会公布了2018

年6月份乘用车市场数据，6月份国内新能源乘用车销售7.17万辆，同比增长74%环比下降22%，考虑到6月传统燃油车零售增速-5%，新能源成为拉动车市增速的重要力量。我们认为6月份新能源汽车（乘用车）销量均在预期水平，6月份A00级车型销量仅1.67万辆，抢装后效应明显；而纯电动A0级和A级车环比增长39%和8%，车型结构在抢装结束后过渡平滑，需求方面随着补贴逐步退出静待下半年真正消费市开启。

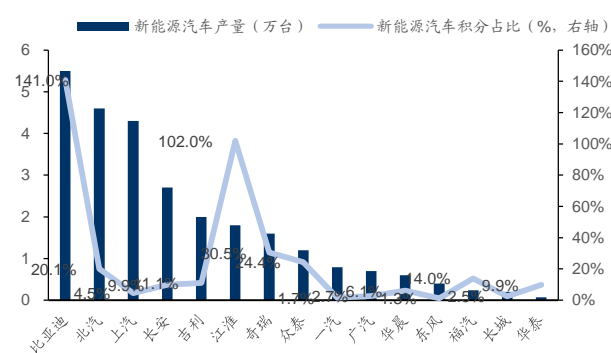
由于2018年政策过渡期抢装超预期，在政策支持及自主掌握产品规划的前提下，2018年1-5月份自主品牌的新能源汽车积分比例达到21.5%，大幅领先于合资品牌的0.7%。同时，在进口车企普遍为0分新能源积分的情况下，国外车企也将逐步发展新能源车型以满足中国市场政策准入门槛的刚性需要，未来可期在双积分逐步代替补贴成为重要激励手段之后，各车企（尤以合资、海外车企）将大力发展新能源市场。近期随着CATL与宝马订单曝光、比亚迪携手长安、特斯拉超级工厂落户上海等，外资与合资品牌进军中国市场速度加快。

图3：合资车企距离2019年10%积分要求差距较大



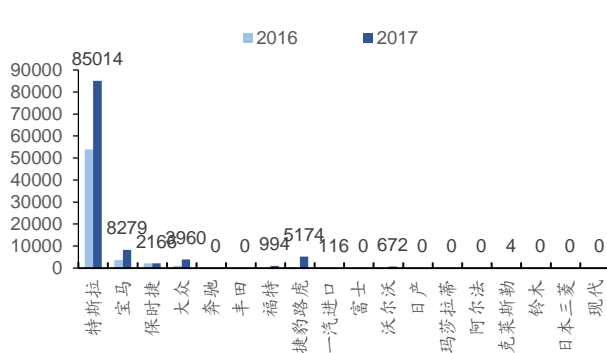
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图5：2018年1-5月各车企新能源汽车积分占比



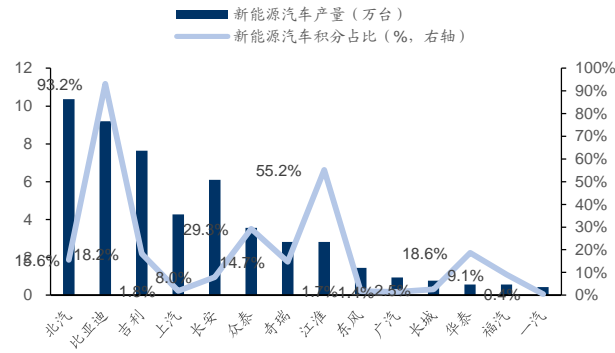
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图4：进口车企国内新能源积分一览（0分车企居多）



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图6：2017年各车企新能源汽车积分占比分化严重



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

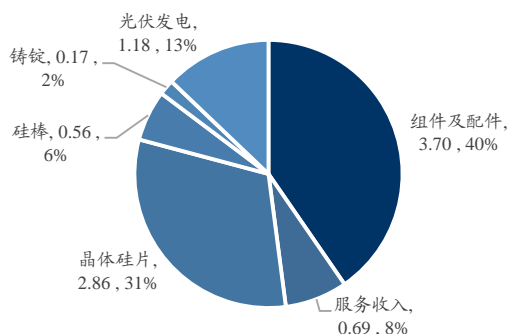
中游电池行业订单向好，材料价格整体仍处下行趋势。全产业链生产趋于理性，生产节奏较去年逐步回归正常，行业自下而上逐步由积压库存—应对补贴政策—大幅释放库存的生产节奏转向订单化生产节奏。第一梯队比亚迪、CATL、国轩等订单饱满，在七月份几乎满产生产，第二梯队的企业虽然实际订单未有明显增加，但订单量向好；材料端，三元正极、钴、碳酸锂价格继续下探，隔膜、电解液短期稳定运行。

近期电新行业新股一览

本周上市新股回顾——芯能科技（603105）

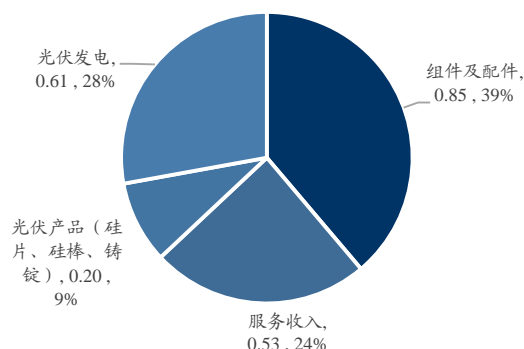
公司是一家通过硅片制造业务，开始逐步尝试和布局分布式光伏电站投资业务与太阳能组件制造业务。其中，2017年组件业务营收3.70亿（占比40%），毛利0.85亿（占比39%）；光伏发电营收1.18亿（占比13%），毛利0.61亿（占比28%）。

图 7：2017 年公司营收拆解（亿）



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 8：2017 年公司毛利拆解（亿）



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

公司募集资金主要用于浙江省海宁市 100MW 分布式光伏发电项目（募投 2.84 亿）、桐乡科联新能源 30MW 分布式光伏发电项目（募投 8517 万）以及 300MW 光伏电站运维服务项目（募投 500 万）。募投的分布式光伏发电项目具有前期投资大、利润率水平高和现金流入稳定等特点，公司通过增加自持电站可实现纵向产业战略布局，提高公司整体盈利能力；运维项目则是基于浙江省嘉兴市五县两区已建成或正在新建的分布式光伏电站业务的基础上，结合云计算、大数据、移动应用、节能等方面的最新技术，为线下所覆盖企业的电力设施日常维护和运营提供智能化的支撑服务。

表 1：芯能科技（603105）主要财务指标

	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018-03-31
每股收益	0.61	0.20	0.28	0.03
每股收益(扣除)	0.62	0.27	0.26	
每股净资产	1.08	2.18	2.47	2.50
每股现金流	1.93	-0.56	0.17	-0.18
每股经营性现金流	0.30	-0.38	0.45	-0.05
ROE(%)	57.45	11.56	12.13	1.06
销售净利率(%)	7.47	6.76	12.43	12.35
销售毛利率(%)	16.44	21.17	23.44	38.38

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

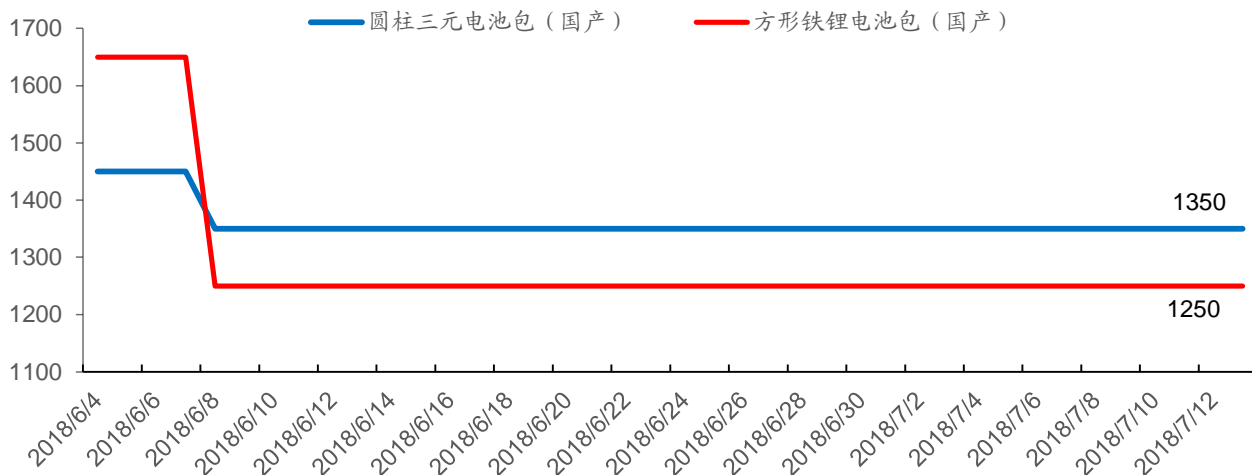
实时价格跟踪

动力电池产业链

电池：市场近段时间有向好趋势。第一梯队比亚迪、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。

图 9：一周电池市场价格行业一览（元/KWh）

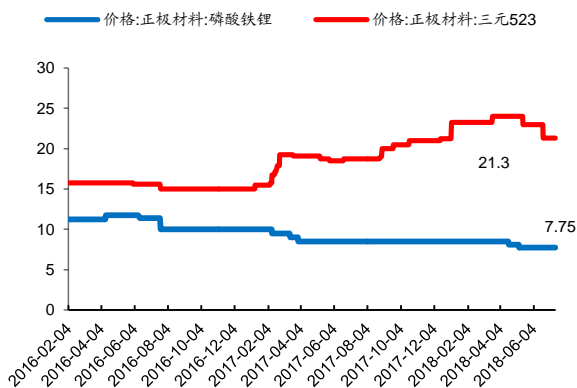


资料来源：CIAPS、国信证券经济研究所整理

正极：国内三元材料市场价格继续小幅下跌，NCM523 动力型三元材料主流价在 20.5--21 万元/吨，NCM523 容量型三元材料报价在 18.6-19 万元/吨，较上周下跌 0.5 万元/吨左右，NCM811 三元材料报价维持在 24 万元/吨左右。虽已进入 7 月，但来自电池下游的订单情况依旧较少，除 CATL 厂开工率有所提升外，其他电池厂家总体维持去年同期水平，个别厂家还有下降。而数码已进入了传统淡季，小型电动工具等订单情况也不理想，7 月份三元材料市场暂无好转迹象。今年以来，由于下游锂电池开工率较高的集中在个别几家，这也导致材料厂家之间竞争激烈，另外下游回款速度较慢，也是 6 月份一些材料厂家产量缩减的主要原因之一。

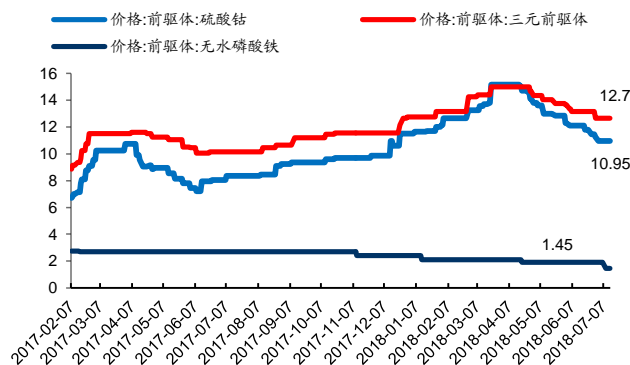
三元前驱体：主流报价 12.5-12.8 万元/吨，价格暂稳，上半年三元前驱体产量同比增长 35%以上，五月份环比略减，七月初第一梯队情况稍好，部分中小企业订单寥寥，市场分化越演愈烈。硫酸钴方面，主流报价 10.7-11.2 万元/吨，由于钴价仍在下跌，因此价格仍成下行通道。硫酸镍、硫酸锰市场继续保持稳定，主流报价分别为 2.7-2.8 万元/吨、6600-6800 元/吨。

图 10：正极市场价格一览（万元/吨）



资料来源：CIAPS、国信证券经济研究所整理

图 11：正极前驱体市场价格一览（万元/吨）

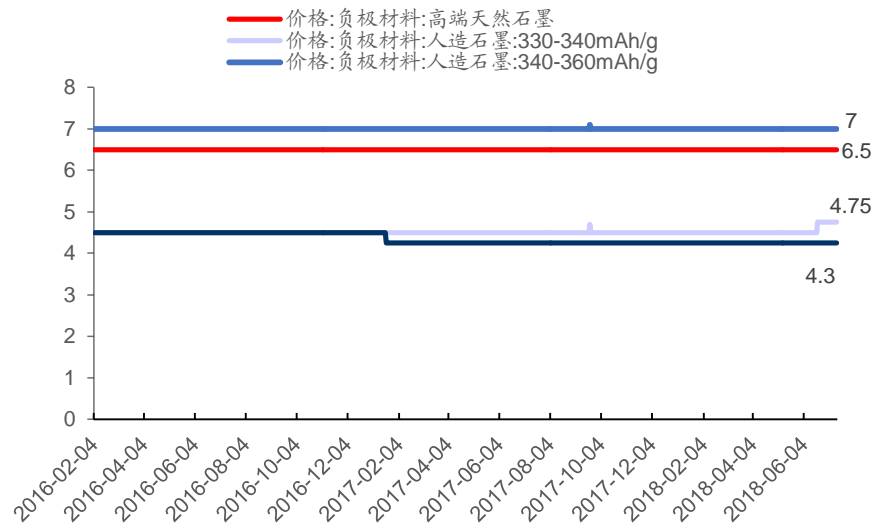


资料来源：CIAPS、国信证券经济研究所整理

负极：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。本周国内低硫焦价格调涨 600 元/吨，国内针状焦价格高企。下游市场方面，中国汽车工业协会(中汽协)公布了 2018 年 6 月份国内汽车产销数据。其中，6 月份新能源汽车产销量分别为 8.6 万辆和 8.4 万辆，分别同比增长 31.7%和 42.9%。

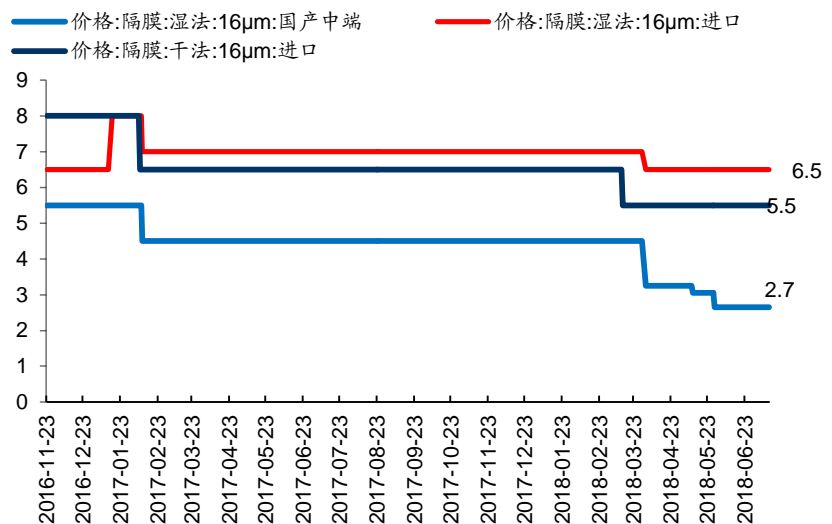
图 12: 负极市场价格一览(万元/吨)



资料来源: CIAPS、国信证券经济研究所整理

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 在 2.3-3.0 元/平, 陶瓷涂布隔膜价格为 4.5-6.0 元/平。锂电池隔离膜市场需求大, 且毛利润高达到 30%~40%, 相应市场进入者也众多, 市场竞争激烈。目前, 锂电池隔离膜市场已经出现产能过剩的现象。

图 13: 隔膜市场价格一览(元/平方米)

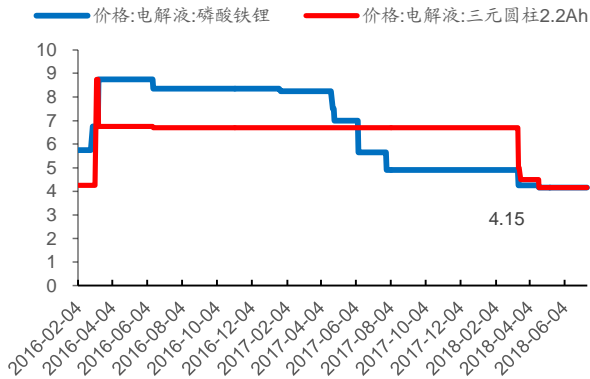


资料来源: CIAPS、国信证券经济研究所整理

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, 高端产品价格在 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

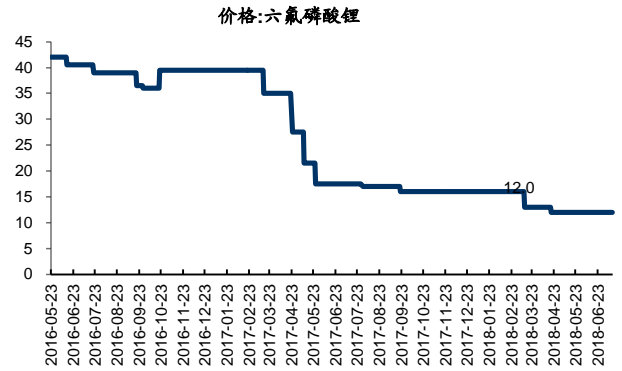
慎，对于一些要求一再降价的厂家不再接单，其产量出现明显的下滑。本月数码市场淡季已经尤为明显，动力电池市场虽然呈现增长趋势，但增量却不如人意，预计八九月市场才能全面启动。原料市场方面，本月溶剂市场价格任性调涨，尤其是DMC本月调涨1000元/吨左右。现DMC报7600-8000元/吨，现DEC报13300-14000元/吨。六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报10-12万元/吨，部分高报15万元/吨。

图 14: 电解液市场价格一览 (万元/吨)



资料来源: CIAPS、国信证券经济研究所整理

图 15: 六氟磷酸锂市场价格一览 (万元/吨)

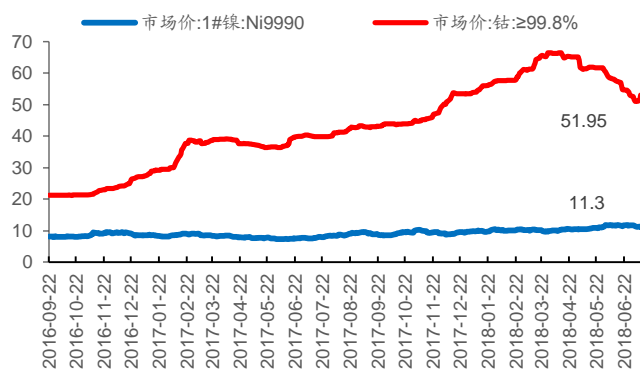


资料来源: CIAPS、国信证券经济研究所整理

钴: 电解钴主流报价 51.5-55 万元/吨，较上周下跌 8000 元/吨。三氧化二钴方面，下游需求不足，市场成交量不大，主流报价 41-42 万元/吨，较上周下调 1 万元/吨。

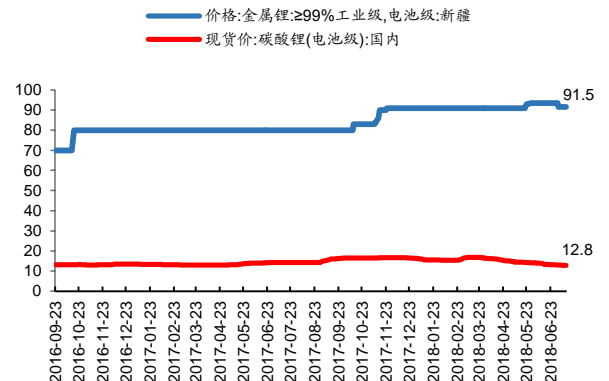
碳酸锂: 碳酸锂近期量升价跌。受市场价格下滑情绪影响，主流厂家都保持了降价走量的操作模式，电碳主流价 11.3-11.8 万/吨，工碳在 9.5-10 万/吨。不过，企业反映近段时间下游需求已有起色，出货量开始增加，是否能持续尚难下定论。今年碳酸锂市场供应量增加明显，而下游需求迟迟未启动，也是导致价格一路走低的主因。

图 16: 镍、钴价格一览 (万元/吨)



资料来源: CIAPS、国信证券经济研究所整理

图 17: 金属锂、碳酸锂价格一览 (万元/吨)

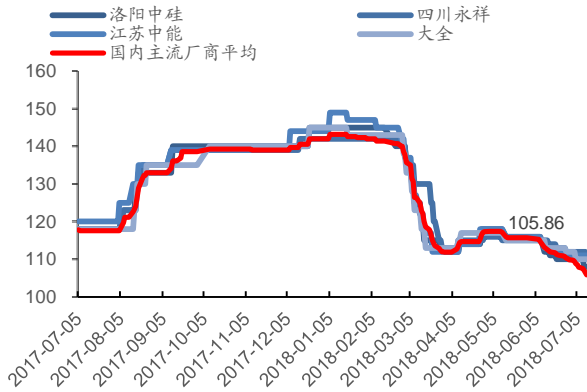


资料来源: CIAPS、国信证券经济研究所整理

光伏产业链

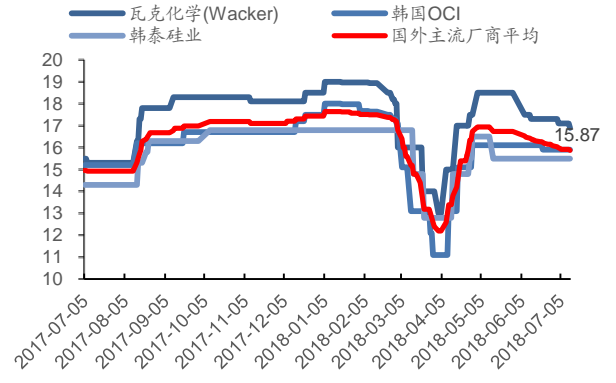
国内多晶硅价格下探，国外多晶硅价格稳定。受 531 政策持续影响，7 月 9 日至 7 月 13 日，国内主流厂商多晶硅一级硅料平均价格为 105.86¥/kg (含税)，较上周涨跌幅为-1.9%；进口原生多晶硅经销价 15.87\$/kg (不含税)，较上周涨跌幅为-0.3%。国内企业多晶硅价格仍高于国外企业。

图 18: 国产原生多晶硅一级料出厂价(含税, ¥/kg)



资料来源: Wind、PVNEWS、国信证券经济研究所整理

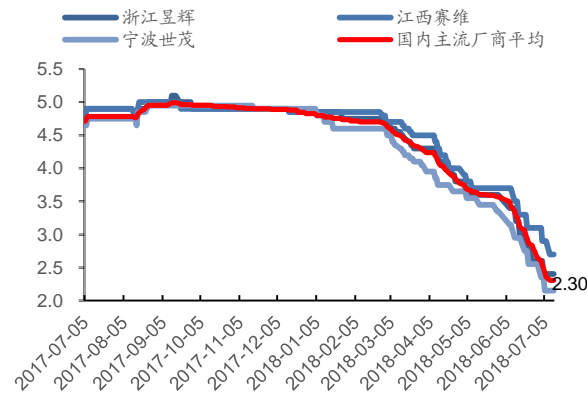
图 19: 进口原生多晶硅经销价(不含税, \$/kg)



资料来源: Wind、PVNEWS、国信证券经济研究所整理

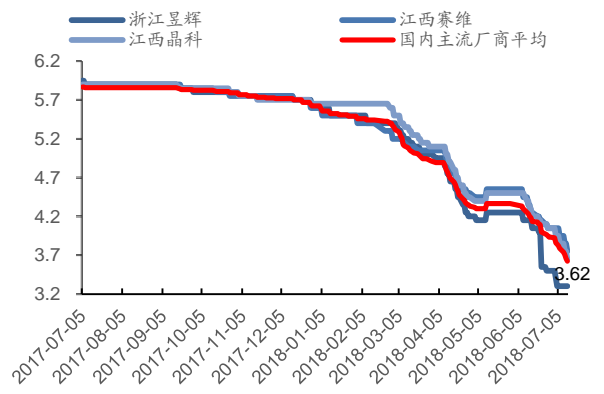
硅片价格下跌迅速。7月9日至7月13日,受行业龙头调价影响,国内主流厂商多晶硅片出厂价为 2.30 元/片(含税),较上周涨跌幅为-2.5%;八寸单晶硅片出厂价 3.62 元/片(含税),较上周涨跌幅为-4.5%。

图 20: 多晶硅片出厂价(A片含税, ¥/片)



资料来源: Wind、PVNEWS、国信证券经济研究所整理

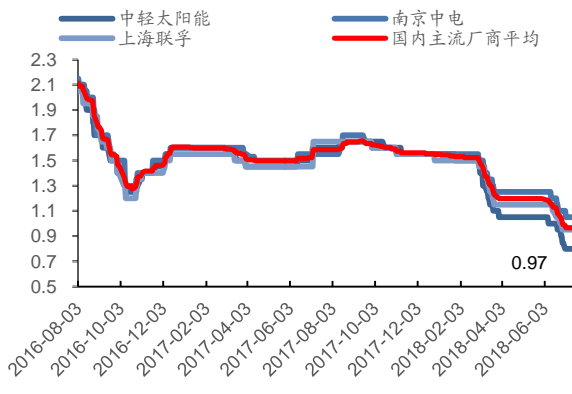
图 21: 八寸单晶硅片出厂价(A片含税, ¥/片)



资料来源: Wind、PVNEWS、国信证券经济研究所整理

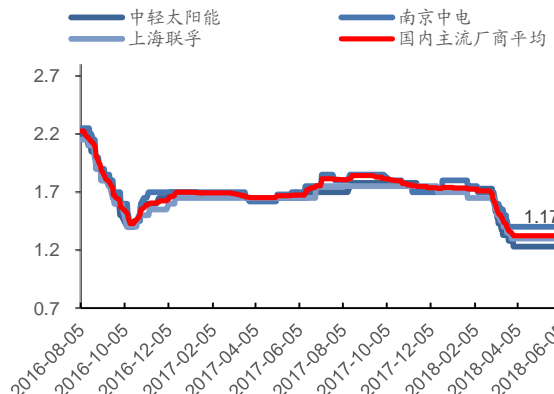
单、多晶电池片价格下跌较快。7月9日至7月13日,受行业龙头调价影响,国内主流厂商 156 多晶硅电池片出厂价为 0.97 元/W(含税),较上周涨跌幅为 0%;156 单晶硅电池片出厂价 1.17 元/W(含税),较上周涨跌幅为 0%。

图 22: 156 多晶硅电池片出厂价(含税, ¥/W)



资料来源: Wind、PVNEWS、国信证券经济研究所整理

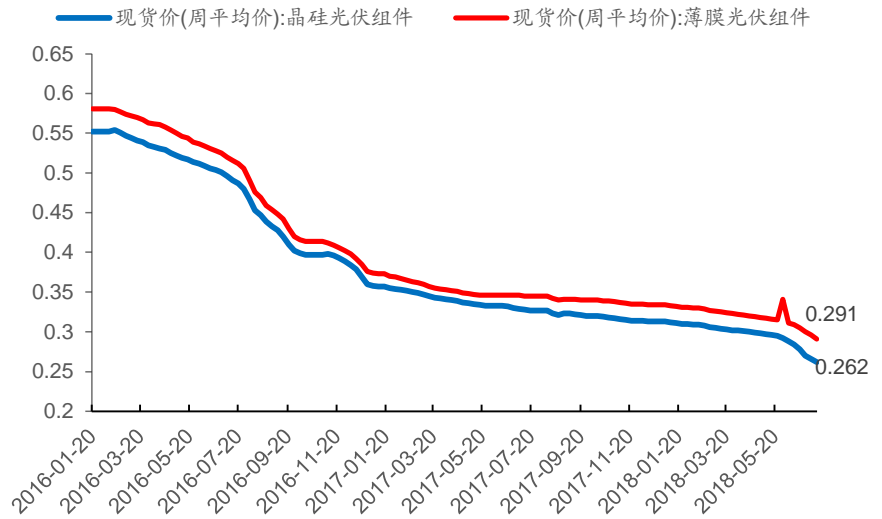
图 23: 156 单晶硅电池片出厂价(含税, ¥/W)



资料来源: Wind、PVNEWS、国信证券经济研究所整理

组件价格企稳。7月9日至7月13日，国内晶硅光伏组件现货价为0.262\$/W(1.77元/W)，较上周涨跌幅为-1.5%；国内薄膜光伏组件现货价0.291\$/W(1.97元/W)，较上周涨跌幅为-1.7%。

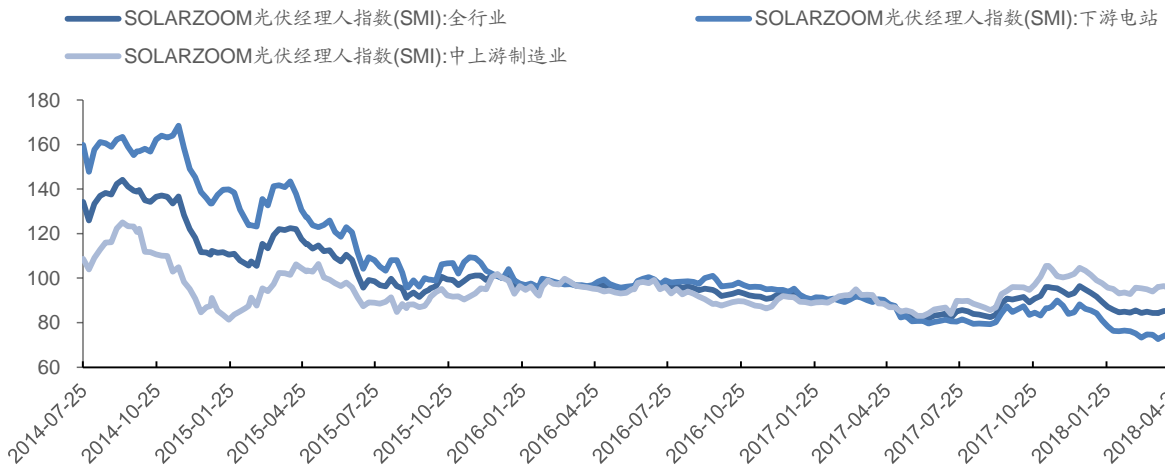
图 24: 国内光伏组件价格一览 (\$/W)



资料来源: Wind、SOLARZOOM, 国信证券经济研究所整理

一周光伏经理人指数下探触底。全行业指数 SOLARZOOM 光伏经理人指数下探触底，市场对于光伏行业预期修正，光伏行业整体景气程度触底。其中，中上游制造业指数、光伏中下游电站回调显著，景气度预期触底。

图 25: SOLARZOOM 光伏经理人指数 (周)



资料来源: Wind、SOLARZOOM、国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032