

投资评级：推荐（维持）
报告日期：2018年07月15日
分析师

杨超 0755-83663214

Email:yichao@cgws.com

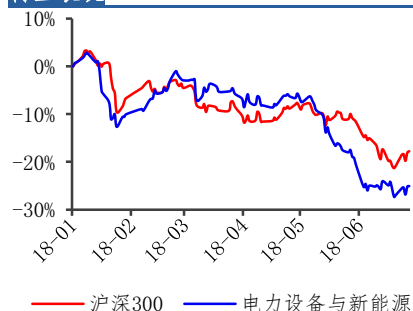
执业证书编号:S1070512070001

联系人（研究助理）：

马晓明 021-31829702

Email:maxiaoming@cgws.com

从业证书编号:S1070116080094

行业表现


数据来源：贝格数据

相关报告

<<双积分交易启动 电动车升级逐渐验证>> 2018-07-08

<<电动车升级消费崛起 光伏产业链持续降价>> 2018-07-01

<<宁德时代 IPO 申请获批 单晶需求旺盛价格坚挺>> 2018-05-20

电动车全球合作频繁 多晶硅料价格止跌趋稳

——电力设备与新能源行业周报
重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
杉杉股份	0.88	1.08	22.06	17.97
新纶科技	0.37	0.57	34.08	21.94
通威股份	0.65	0.97	9.79	6.49
创新股份	1.98	2.78	20.32	14.46

资料来源：长城证券研究所

核心观点

- 新能源汽车：**本周要点：1）中汽协数据显示6月份电动车产销量分别为8.6万辆和8.4万辆，环比下降10.6%和17.5%，缓冲期结束后，抢装效应趋缓；2）2018年第7批推荐目录发布，各车型均朝向高续航与高能量密度方向发展，高端车型释放加速，电动车性能提升趋势明显；3）7月各大整车厂均动作频繁，如特斯拉落户上海临港计划年产50万辆特斯拉纯电动汽车、长城汽车与宝马投资51亿设立光束汽车、宁德时代与宝马达成40亿欧元电池采购意向等。我们推荐：1）进入主流供应链的中游龙头企业：推荐关注宁德时代、创新股份（湿法隔膜）、璞泰来（负极材料）、天赐材料（电解液）、杉杉股份（正、负极材料）等；2）未来锂电池以经济性和高能量密度胜出，推荐关注当升科技（高镍三元正极）、高端三元电池企业亿纬锂能、猛狮科技；3）新纶科技（软包电池铝塑膜）。
- 光伏：**1）本周中美贸易战再度升级，特朗普政府发布了一份关于对价值2000亿美元的中国商品的征收10%的进口关税清单，其中包括逆变器和AC组件。我国逆变器企业2017年全球总出货量超过67GW，占全球逆变器企业出货量的68%，出口额为14.9亿美元，美国占比23.35%，即3.38亿美元。华为、阳光电源与特变电工等企业将会受到一定程度影响，但是中国集中式逆变器产品价格更低，价格优势仍然存在；2）上游硅料厂商纷纷停产后，本周硅料与硅片价格基本持平，电池片、组件因为下游需求依然疲软，仍然处于供过于求的去库存阶段，价格继续下压。光伏产业经过531新政洗礼后，小厂商纷纷停产后上游原材料已经实现供需平衡，价格止跌企稳，下游由于低质产品出货不够顺畅，导致价格依然下行。在这一过程中，我们发现：1）龙头企业主动降价体现其制造成本压缩能力和硅料议价能力，小厂商在这一过程中将会面临发电成本过高的压力，从而不得不停工，有助于整个行业去产能；2）高效产品不断凸显，降低光伏发电成本，加速推动平价上网进程；3）补贴总额度减少，缓解可再生能源基金缺口压力，并且补贴集中于高效产品，帮助优质企业覆盖研发成本。
- 风电：**我们认为行业在经历2017年的底部调整，距离2019年电价调整越来越近，企业开工动力提升，同时光伏指标受到限制，我们看好下半年及明年全年风电放量行情。原因是：1）随着成本下降和利用小时数的上升，风电投资的收益率维持稳定；2）风电招标、核准及在手订单量将会趋于

收敛；3）弃风率有望持续好转。我们认为行业复苏带来龙头企业盈利改善，推荐关注金风科技、天顺风能。

- **工控：**2016年三季度开始的本轮工控复苏，主要是受益于宏观经济回暖带动下游需求增长，偏周期性。预计2018年工控行业将持续增长，更偏成长性，主要驱动力结构上将发生变化：1）自动化渗透率提升替代人力，以及用户差异化的需求将倒逼的装备制造向高端演化，本轮增长将更偏成长性；2）全球工控行业将逐步从制造型过渡为服务型，我国企业具备高性价比、定制能力强及售后响应快等优势，企业进口替代的进程将会加速。我们持续看好两类企业：1）专注于细分市场，研发能力与技术壁垒较强，能够高效的将客户需求转化为产品，充分参与全球化竞争的企业，推荐关注信捷电气、英威腾；2）国内细分行业龙头，在全球化工控行业转型浪潮中，能够从产品提供商向系统服务商布局的平台型企业，推荐关注汇川技术、宏发股份。
- **风险提示：**新能源汽车发展不及预期、风电装机增速不及预期、弃风率下降不及预期、政策性风险、系统性风险。

目录

1. 投资建议.....	5
2. 板块行情.....	7
3. 行业新闻.....	8
4. 公司新闻.....	10
5. 产业数据.....	12

图表目录

图 1: 申万行业涨跌幅比较.....	7
图 2: 涨幅前十的股票.....	8
图 3: 跌幅前十的股票.....	8
图 4: 新能源汽车月度销量数据（万辆）.....	13
图 5: 多晶硅料价格走势（美元/千克）.....	13
图 6: 硅片价格走势（美元/片）.....	13
表 1: 细分板块涨跌幅.....	7
表 2: 本周锂电价格.....	12

1. 投资建议

■ 新能源汽车：过渡期结束抢装趋缓 三季度电动车升级将至

中汽协数据,6月份电动车产销量分别为8.6万辆和8.4万辆,同比分别增长31.7%和42.9%,环比下降10.6%和17.5%。乘联会数据,新能源乘用车产量为7.3万辆,其中纯电动乘用车5.2万辆,环比下降32%,插电式混合动力乘用车2.1万辆,环比上升14%;新能源商用车产量为1.2万辆。结构上来看,A00级乘用车占比由5月61.5%下降到33.6%,主要系5月抢装透支6月A00车需求,也是导致纯电乘用车6月下降的主要原因;相反,A0及以上乘用车占比由12.45%上升到25.33%,乘用车消费属性逐渐显现,高端车型产销量占比的提升不断验证消费升级趋势。

2018年第7批推荐目录于本周发布,1)能量密度方面:平均电池能量密度变化不大,由5月140.52wh/kg上升到142.54wh/kg,但是能量密度高于160wh/kg的车型数量为9款,而第6批仅3款。这9款车均为纯电动汽车且其中7款为乘用车,带领电动车不断追求高能量密度;2)分车型看:乘用车能量密度在160wh/kg以上的有7款,获得1.2倍补贴,占比16%,140-160wh/kg区间则有25款,获得1.1倍补贴,占比56%;146款纯电动客车中,7款能量密度在115-135wh/kg,剩余139款车型能量密度在135wh/kg以上。12款能量密度高于150wh/kg,数量高于第六批出现的7款。整体纯电动汽车能量密度不断上升,追求高补贴倍数;3)续驶里程方面:乘用车400km以上有16款,获得最高5万元补贴;客车则有13款达到续航500km,交5月续驶里程小幅提升;4)单车带电量方面:50kWh以上有83款,占比64%,30-50kWh23款,剩余5款低于30kWh,与第6批变化程度不大;5)整体来看:第7批目录中,各车型均朝向高续航与高能量密度方向发展,纷纷追求高额补贴,高端车型释放加速,电动车性能提升趋势明显。

动力电池方面,受缓冲期抢装高增长需求透支,6月电动车装机2.87GWh,环比下降36.57%。其中,乘用车装机1.85GWh,环比小幅增长2.01%,叠加销量下降导致单车带电量上升,提升续驶里程;客车装机0.82GWh,环比下降65.86%,缓冲期后客车补贴吸引力较小,因此降幅明显;专用车装机0.2GWh,环比下降35.48%,专用车缓冲期后补贴数量虽然高于缓冲期,但是依然低于17版补贴,因此上半年装机量不足。从电池类型上看,三元装机1.81GWh,占比63.01%,铁锂1.01GWh,占比35.16%,锰酸锂与钛酸锂装机0.04GWh和0.01GWh,分别占比1.38%和0.46%。从电池企业来看,宁德时代依然占据绝对优势,装机1.08GWh,比亚迪0.17GWh,与宁德时代共占比64.85%,孚能科技进入前三,占比由5月5.5%上升到6.05%。前三位电池厂商市场占有率由5月62.7%上升到70.9%,集中度不断提升,电池厂商产能逐步释放。

本周新能源汽车车厂行动频繁,特斯拉落户上海临港,建设特斯拉超级工厂,计划年产50万辆特斯拉纯电动汽车;车企合资潮也在双积分政策下不断被催化,长城汽车与宝马正式签署合资经营合同,在江苏省张家港市投资51亿设立光束汽车,计划构建年产能16万辆的国际先进工厂;宁德时代与宝马达成40亿欧元电池采购意向,其中25亿将来自于宁德时代中国厂。在6月缓冲期结束后,7月各大整车厂均动作频繁,电池厂产能出清市占率提升,龙头企业订单充足,我国新能源汽车国际化合作日益频繁,种种迹象表明市场开始起量,三季度中游产能出清后,竞争格局逐渐清晰化,四季度将是电动车腾飞之时,整个产业将在盛夏中迎来回暖。

我们认为2018年新能源车中游环节扩产能将集中释放,各环节产能过剩的格局不可避免,产业将朝着以高能量密度为核心的方向升级,企业的分化将更加显著,而龙头企业

将在分化中加速崛起。针对各环节来看，1) 锂电池供需过剩格局将进一步加剧，高端锂电池将更受青睐；2) 湿法隔膜扩产落地加速进口替代，预计将维持量升价微跌的格局；3) 正极材料处于产业集中度提升的过程，龙头企业将吸引更多的客户；4) 负极和电解液价格处于底部，竞争格局清晰，边际上向好的空间较大，或将出现量升价稳的趋势。

因此我们推荐：1) 进入主流供应链的中游龙头企业：推荐关注宁德时代、创新股份（湿法隔膜）、璞泰来（负极材料）、天赐材料（电解液）、杉杉股份（正、负极材料）等；2) 未来锂电池以经济性和高能量密度胜出，推荐关注当升科技（高镍三元正极）、高端三元锂电池企业亿纬锂能、猛狮科技；3) 新纶科技（软包电池铝塑膜）。

■ 光伏：贸易战火擦伤光伏逆变器 上游原料价格止跌企稳

本周中美贸易战再度升级，特朗普政府发布了一份关于对价值 2000 亿美元的中国商品的征收 10% 的进口关税清单，其中包括逆变器和 AC 组件。我国逆变器企业 2017 年全球总出货量超过 67GW，占全球逆变器企业出货量的 68%，出口额为 14.9 亿美元，美国占比 23.35%，即 3.38 亿美元。华为、阳光电源与特变电工等企业将会受到一定程度影响，但是中国集中式逆变器产品价格更低，即使征收关税，价格优势仍然存在。

在上游硅料厂商纷纷停产后，本周硅料与硅片价格基本持平，硅料均价保持在 93 元/kg 左右，单晶硅片价格分别保持在 3.35 元/片和 2.4 元/片；电池片、组件因为下游需求依然疲软，仍然处于供过于求的去库存阶段，价格继续下压，单晶 PERC 电池价格在 1.2-1.25 元/w，多晶电池片则价格企稳，在 1.03-1.05 元/w。组件价格持续下探，目前单多晶组件价格约 2.3 和 2.06 元/w。光伏产业经过 531 新政洗礼后，小厂商纷纷停产后上游原材料已经实现供需平衡，价格止跌企稳，下游由于低质产品出货不够顺畅，导致价格依然下行。在这一过程中，我们发现：1) 龙头企业主动降价体现其制造成本压缩能力和硅料议价能力，小厂商在这一过程中将会面临发电成本过高的压力，从而不得不停工，有助于整个行业去产能；2) 高效产品不断凸显，降低光伏发电成本，加速推动平价上网进程；3) 补贴总额度减少，缓解可再生能源基金缺口压力，并且补贴集中于高效产品，帮助优质企业覆盖研发成本。4) 防止同质化产品过多生产，降低项目开发成本，路条以及并网压力将得以缓解。

我们认为：1) 经过持续的调整，当前的产业链的价格已经趋稳，在没有新产能投放之前，价格或将于 7~8 月筑底；2) 下半年国内的新增需求有限，领跑者计划、光伏扶贫及海外需求将成为支撑 2018 年光伏需求的主要成分；3) 行业景气度下行，企业处于大规模的清洗阶段，三季度或将成为光伏行业的至暗时刻；4) 在本轮洗牌中，具备低成本、高效率的企业最终将走出来，享受平价上网后的广阔空间。

■ 风电：拐点已过 复苏将近

我们认为行业在经历 2017 年的底部调整，距离 2019 年电价调整越来越近，企业开工动力提升，同时光伏指标受到限制，我们看好下半年及明年全年风电放量行情。原因是：1) 随着成本下降和利用小时数的上升，风电投资的收益率维持稳定；2) 风电招标、核准及在手订单量将会趋于收敛；3) 弃风率有望持续好转。我们认为行业复苏带来龙头企业盈利改善，推荐关注金风科技、天顺风能。

■ 工控：复苏延续尚需观察 关注细分龙头及平台型企业

我们认为，2016 年三季度开始的本轮工控复苏，主要是受益于宏观经济回暖带动下游需求增长，更偏周期性。预计 2018 年工控行业将持续增长，主要驱动力结构上将发生变化：1) 自动化渗透率提升替代人力，以及用户差异化的需求将倒逼的装备制造向高端演化，

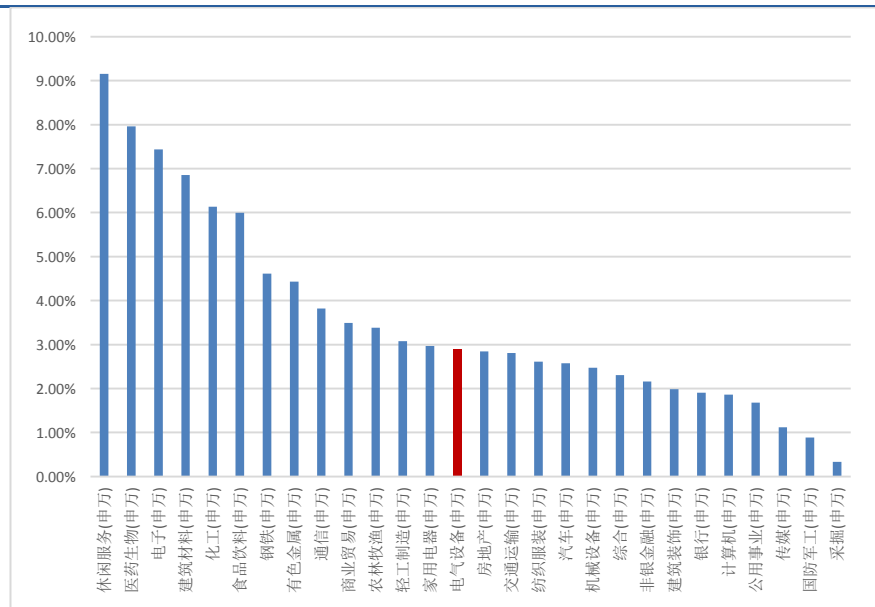
本轮增长将更偏成长性；2) 全球工控行业将逐步从制造型过渡为服务型，我国企业具备高性价比、定制能力强及售后响应快等优势，企业进口替代的进程将会加速。

我们持续看好两类企业：1) 专注于细分市场，研发能力与技术壁垒较强，能够高效的将客户需求转化为产品，充分参与全球化竞争的企业，推荐关注信捷电气、英威腾；2) 国内细分行业龙头，在全球化工控行业转型浪潮中，能够从产品提供商向系统服务商布局的平台型企业，推荐关注汇川技术、宏发股份。

2. 板块行情

本周电气设备（申万）指数收报 3977.16 点，本周上涨 111.75 点，涨幅为 2.89%，在申万指数中的表现居中。本周沪指收报 2831.18 点，全周上涨 83.96 点，涨幅为 3.06%；深成指收报 9326.97 点，全周上涨 415.63 点，涨幅为 4.66%；创业板指收报 1618.46 点，全周上涨 77.15 点，跌幅为 5.01%。

图 1: 申万行业涨跌幅比较



资料来源: Wind 长城证券研究所

表 1: 细分板块涨跌幅

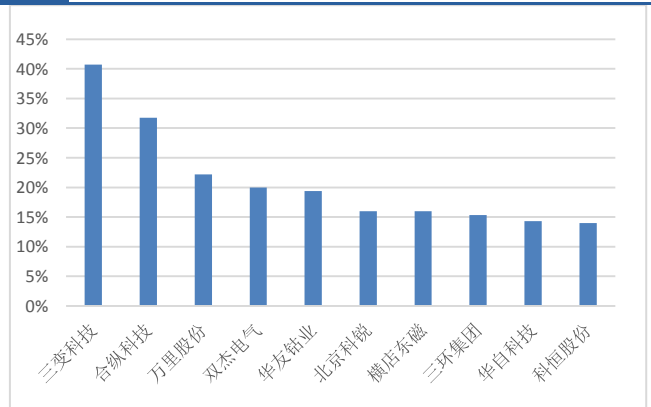
证券代码	证券简称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	18年初至今
857335.SI	储能设备(申万)	7.64%	-31.57%	-17.48%
857342.SI	中压设备(申万)	5.20%	-39.77%	-28.23%
884039.WI	锂电池指数	5.19%	-15.29%	-21.25%
399006.SZ	创业板指	5.01%	-12.55%	-7.66%
399001.SZ	深证成指	4.66%	-8.87%	-15.52%
857321.SI	电网自动化(申万)	3.98%	-29.92%	-20.74%
850741.SI	电机III(申万)	3.90%	-19.99%	-21.93%
857343.SI	低压设备(申万)	3.33%	-6.76%	-13.25%
000001.SH	上证综指	3.06%	-10.25%	-14.39%
884114.WI	充电桩指数	2.76%	-33.33%	-19.91%
884076.WI	新能源汽车指数	2.33%	-27.05%	-23.30%
857332.SI	风电设备(申万)	2.29%	-30.76%	-38.73%

证券代码	证券简称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	18年初至今
857341.SI	高压设备(申万)	2.22%	-49.21%	-38.36%
857322.SI	工控自动化(申万)	2.10%	-9.53%	-5.66%
857336.SI	其它电源设备(申万)	1.80%	-34.87%	-15.51%
857344.SI	线缆部件及其他(申万)	1.47%	-39.12%	-32.60%
857333.SI	光伏设备(申万)	1.33%	-20.12%	-33.07%
857323.SI	计量仪表(申万)	0.96%	-36.37%	-34.04%
857334.SI	火电设备(申万)	0.75%	-32.92%	-13.99%
857331.SI	综合电力设备商(申万)	0.40%	-24.71%	-18.05%

资料来源: Wind 长城证券研究所整理

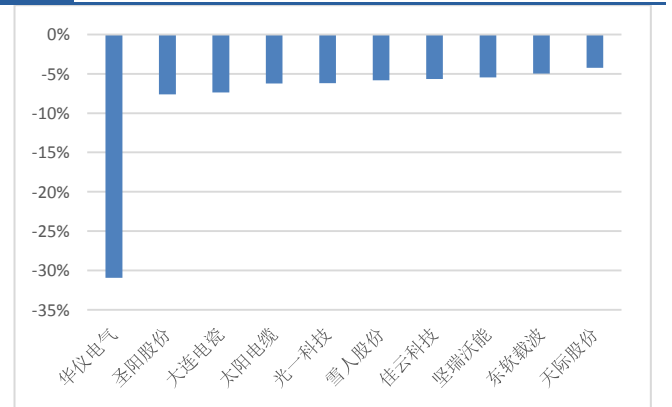
板块内涨幅前十位的股票分别为三变科技、合纵科技、万里股份、双杰电气、华友钴业、北京科锐、横店东磁、三环集团、华自科技和科恒股份；跌幅前十位的股票分别为华仪电气、圣阳股份、大连电瓷、太阳电缆、光一科技、雪人股份、佳云科技、坚瑞沃能、东软载波和天际股份。

图 2: 涨幅前十的股票



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 3: 跌幅前十的股票



资料来源: Wind 长城证券研究所

3. 行业新闻

■ 发改委: 鼓励各地积极探索可再生能源强制配额和绿证交易制度等绿色价格政策

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》，意见指出，健全促进节能环保的电价机制。在推进上述改革任务的同时，鼓励各地积极探索生态产品价格形成机制、碳排放权交易、可再生能源强制配额和绿证交易制度等绿色价格政策，对影响面大、制约因素复杂的政策措施可先行试点，摸索经验，逐步推广。

■ 南方电网 1-6 月水电发电量 1513 亿千瓦时 发展特高压全力促进清洁能源消纳

今年 1~6 月，全网水电发电量 1513 亿千瓦时，同比增加 75 亿千瓦时。其中，云南主力电厂水电全额消纳，广西水电全额消纳。广州电力交易中心组织跨省区市场化交易电量 113.1 亿千瓦时，其中，云南成交的 75.2 亿千瓦时电量都是水电。

■ 6 月: 电力、热力生产和供应业生产者出厂价格同比下降 0.9%

2018年6月份,全国工业生产者出厂价格同比上涨4.7%,环比上涨0.3%。工业生产者购进价格同比上涨5.1%,环比上涨0.4%。上半年,工业生产者出厂价格比去年同期上涨3.9%,工业生产者购进价格上涨4.4%。

■ 苏州发布充电服务费标准 电动汽车最高 2.04 元/千瓦时

对纯电动汽车(7座以下)充电服务价格按充电电度收取,最高价格2.04元/千瓦时。对纯电动客车(12m)充电服务价格按充电电度收取,最高价格1.56元/千瓦时。自2018年7月10日起执行。

■ 乘联会: 6月新能源乘用车销售 7.17 万辆, 较上月下跌 22%

7月10日,根据乘联会厂家数据,6月新能源乘用车销售7.17万辆,环比5月下降22%,同比增长74%。1-6月新能源乘用车销量达35万辆,同比增长1.2倍。

■ 中汽协: 6月新能源汽车销售 8.4 万辆, 同比增长 42.9%

7月11日,中汽协发布2018年6月份汽车产销数据。新能源汽车部分,6月份产销量分别为8.6万辆和8.4万辆,同比增长分别为31.7%和42.9%。

■ 充电联盟: 6月新增公共充电桩 5520 个, 同比增长 58.4%

7月11日,中国充电联盟官方发布的数据显示,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。

■ 史无前例! 中德七大汽车合作项目集中落地

7月9日,在两国总理的共同见证下,华晨集团和宝马集团、宝马集团与长城汽车、戴姆勒和清华大学、蔚来汽车和博世、宁德时代与德国图林根州政府、大众中国、江淮汽车集团和西雅特在内的多个企业以及中德政府相关部门间达成了合作协议或谅解备忘录并签约。据了解,汽车项目占了此次中德签约项目的1/3。

■ 奥迪与华为签署战略合作, 到 2020 年前有望推出 5G 自动驾驶汽车

7月10日,奥迪与华为于德国柏林共同签署了战略合作谅解备忘录。根据备忘录内容,双方将在智能网联汽车领域开展深入合作,并将联手推动汽车自动驾驶和数字化服务的发展。而到2020年前,由双方联手打造的5G自动驾驶汽车有望推出。此次战略合作谅解备忘录的签署,正是积极响应了中德两国总理共同发起的两国企业广泛合作的倡议。

■ 特斯拉中国工厂将在上海临港落户

据一财报道,上海市政府和特斯拉公司(Tesla)已签署合作备忘录。特斯拉(上海)有限公司和特斯拉(上海)电动汽车研发创新中心也同步揭牌。

■ 交通部: 到 2020 年底前公共领域新能源车保有量达到 60 万辆

7月10日,交通部发布《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,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。

■ 第 7 批新能源汽车推荐目录发布, 前途/哪吒/威马/汉腾等 342 款车型入榜

7月10日，工信部发布第309批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2018年第7批）》，共包括110户企业的342个车型，其中纯电动产品共105户企业318个型号、插电式混合动力产品共9户企业16个型号、燃料电池产品共6户企业8个型号。

■ 长城宝马正式签署合资经营合同 成立新合资公司“光束汽车”

合同规定，长城宝马建立合资公司，双方各持股50%。新公司命名为光束汽车有限公司，注册资金17亿人民币，注册地址为江苏省张家港市，投资总额达51亿元人民币。

■ 中德签署《关于自动网联驾驶领域合作的联合意向声明》

国务院总理李克强在柏林总理府与德国总理默克尔共同主持第五轮中德政府磋商。磋商后，在两国领导人见证下，工业和信息化部部长苗圩与德国联邦经济和能源部、联邦交通和数字基础设施部代表共同签署了《关于自动网联驾驶领域合作的联合意向声明》。

■ 富士康成立人工智能公司 开发实现工厂生产自动化的AI技术

富士康7月11日在硅谷成立了一家新公司——工业人工智能系统(Industrial AI System)，开发用于实现工厂生产自动化的人工智能技术。成立这家新公司，正值富士康寻求应对全球智能手机销售放缓、劳工工资上涨和人们不愿意从事制造业等问题的策略之际。

■ 美对我国光伏逆变器、交流组件和非锂电池提出征税10%

7月10日晚，美国宣布将对额外2000亿美元中国商品加征10%的关税，并公布了一份长达近200页、涉及6000余种商品的清单，以报复中国对美国出口高达500亿美元的关税。

■ 国家能源局：6月份全社会用电量5663亿千瓦时 同比增长8.0%

6月份，全社会用电量5663亿千瓦时，同比增长8.0%。分产业看，第一产业用电量65亿千瓦时，同比增长9.4%；第二产业用电量4037亿千瓦时，同比增长6.6%；第三产业用电量892亿千瓦时，同比增长13.2%；城乡居民生活用电量669亿千瓦时，同比增长9.4%。

■ 6月动力电池装机总量2.87GWh 环比下降36.57%

动力电池应用分会研究部分析数据显示，2018年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。

■ 5大智能制造项目落户临沂经开区 投资52.5亿

7月12日下午，中国机械工业百强企业、汽车工业三十强企业信息发布会临沂经济技术开发区智能制造项目签约仪式举行，标志着5大智能制造项目落户经开区。

4. 公司新闻

■ **国轩高科：**公司拟以自有资金回购公司部分社会公众股股份用于后期对公司骨干员工进行股权激励计划或员工持股计划，每股回购价格不超过25元，回购总金额最高不超过人民币2亿元。

■ **晶盛机电：**公司中标内蒙古中环光伏材料有限公司可再生能源太阳能电池用单晶硅材料产业化工程四期改造项目设备采购第二批第一包。本次签订的全自动单晶炉设备合同金额合计85,824.00万元，占公司2017年度经审计营业收入的44.04%。

- **晶盛机电**：浙江晶盛机电股份有限公司于 2018 年 7 月 11 日收到中环领先半导体材料有限公司委托招标代理机构天津市泛亚工程机电设备咨询有限公司发出的中标通知书，合计中标金额合计 40,285.10 万元，具体金额以双方后续签订的合同为准。
- **欣旺达**：2018 年上半年，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 20,033.53 万元~25,497.22 万元，比上年同期上升：10%~40%。
- **特锐德**：2018 年上半年，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 10,226.78 万元~12,272.14 万元，比上年同期增长：0%~20%。
- **易事特**：公司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，小黄狗向公司提供“智能垃圾分类回收设备”设计方案，由公司根据小黄狗提供的设计方案生产、制造“智能垃圾分类回收设备”，并向小黄狗销售“智能垃圾分类回收设备”，预计三年累计合作订单总金额约为人民币 30 亿元（含税），具体以实际订单或最终协商结果为准。
- **双杰电气**：2018 年上半年，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润约 16,413.00 万元~16,931.00 万元，比上年同期增长：850%~880%。
- **当升科技**：2018 年上半年，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润约 10,000 万元~12,000 万元，比上年同期下降：17.20%~31.00%。
- **新宙邦**：2018 年上半年，公司预计实现净利润 11,425.84 万元~13,964.92 万元，与上年同期持平：-10%~10%
- **晶盛机电**：浙江晶盛机电股份有限公司于 2018 年 7 月 12 日召开第三届董事会第二十次会议，审议通过《关于增资控股子公司的议案》，同意使用自有资金人民币 10,000.00 万元增资控股子公司杭州中为光电技术有限公司。
- **英威腾**：2018 年上半年，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 9827.92 万元，比上年同期增长：8.09%。
- **合纵科技**：2018 年上半年，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润约 5,369 万元~6,040 万元，比上年同期变动 60%~80%。
- **国电南瑞**：公司监事会召集人张建伟先生，以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式，合计增持了 12,000 股公司 A 股股份，占公司总股本的 0.002%，增持均价为 15.01 元/股。
- **安凯客车**：2018 年上半年，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润亏损：13600 万元~15000 万元。
- **星源材质**：2018 年上半年，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 15,285.34 万元，比上年同期增长：34.87%。
- **中通客车**：2018 年上半年，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 2700 万元~3300 万元。
- **阳光电源**：2018 年上半年，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 36913 万元~40600 万元，比上年同期增长约 0%~10%。
- **中来股份**：2018 年上半年，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 5,300 万元~8,500 万元，比上年同期增长：-65.55%~-44.76%。

- **易成新能**：2018 年上半年，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 7,000 万元~7,500 万元，比上年同期增长：131.86%~134.14%
- **汇川技术**：2018 年上半年，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 47,160.43 万元~51,447.74 万元，比上年同期增长：10%~20%。
- **金冠电气**：2018 年上半年，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 7,100 万元~8,050 万元，比上年同期增长：120.34%~149.82%。
- **宁德时代**：2018 年上半年，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 88,376.16 万元~93,842.72 万元，比上年同期增长：51.20%~48.19%

5. 产业数据

■ 锂电池

主流 2500mAh 圆柱产品 6.4-6.7 元/颗。

■ 正极材料

三元材料：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。

三元前驱体：主流报价 12.5-12.8 万元/吨，价格暂稳；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。

钴方面：电解钴主流报价 51.5-55 万元/吨，较上周下跌 8000 元/吨。四氧化三钴方面，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。

磷酸铁锂：主流价格 6.8 万/吨，储能级价格 6.5 万/吨。

碳酸锂：电碳主流价 11.3-11.8 万/吨，工碳在 9.5-10 万/吨。

■ 负极材料

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，国内低硫焦价格调涨 600 元/吨。

■ 隔膜

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。

■ 电解液

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。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。

表 2: 本周锂电价格

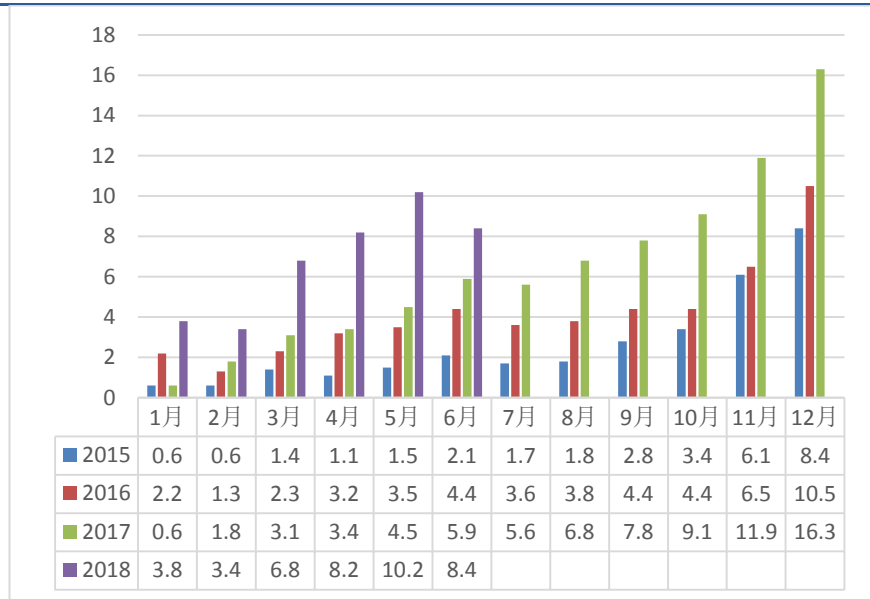
品名	规格	价格	单位
三元材料(数码)	523 型	18.6-19	万元/吨

品名	规格	价格	单位
磷酸铁锂	动力型	6.5~7.0	万元/吨
人造负极材料	345~355mAh/g	6~8	万元/吨
电解液	铁锂用	3.8~4.2	万元/吨
隔膜	国产 16 μ m 湿法	2.5~2.8	元/平
容量圆柱锂电池	2500mAh	6.4~6.8	元/支

资料来源: 鑫椏资讯 长城证券研究所整理

■ 新能源汽车产销数据

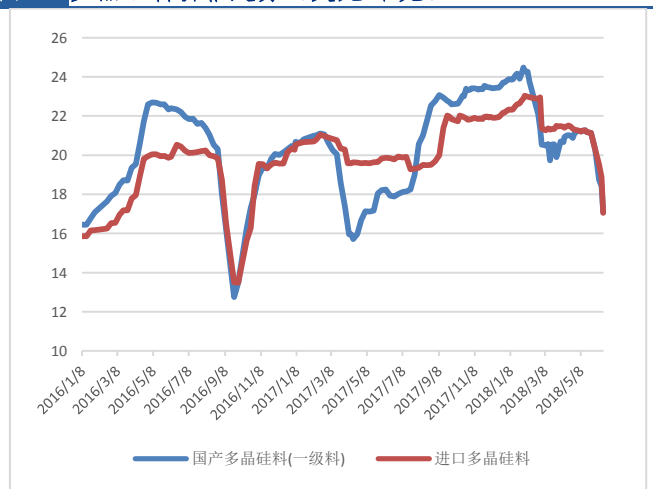
图 4: 新能源汽车月度销量数据 (万辆)



资料来源: Wind 长城证券研究所

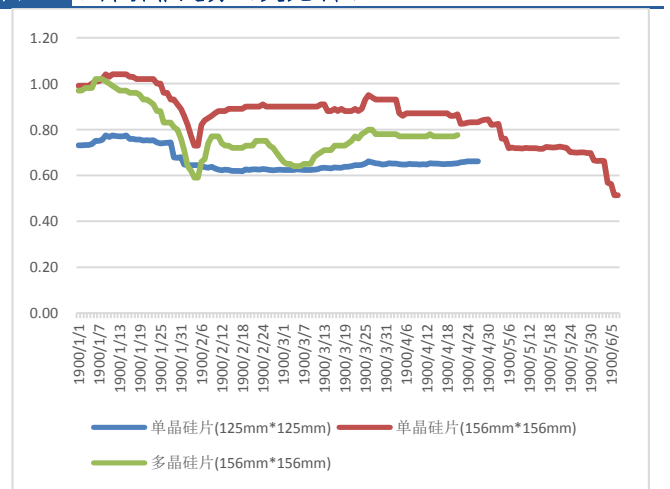
■ 光伏产品价格

图 5: 多晶硅料价格走势 (美元/千克)



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 6: 硅片价格走势 (美元/片)



资料来源: Wind 长城证券研究所

研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：

强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上

行业评级：

推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>