

# 行业周报：钴锂短期调价影响中游，硅料价格再次反弹

电气设备

## 行业观点

新能源车：钴锂价格短期调整，持续看好下游需求对上中游拉动

- ◆ **上游**：本周钴锂跌、镍锰稳。电钴（华南）后半周降价 1.5%。碳酸锂降价 1.5%，硫酸镍、硫酸锰价格稳定。上游短期虽有调整，但持续看好三季度下游销量对上游拉动作用。
- ◆ **中游**：1) 锂电，数码类仍有降价压力，动力类企业蓄势待发。2) 正极，三元前驱体降价 1.5%，三元 523 正极降价 2-7%，主要受上游降价以及市场观望影响。磷酸铁锂正极价格稳定，符合我们之前 7 月开始需求较佳的预判。3) 负极，价格稳定，符合我们之前乐观判断。4) 隔膜，价格存在下行压力。5) 电解液，价格低位徘徊，电解液企业盈利压力仍在。三季度中游需求蓄势待发，持续关注中游材料龙头。
- ◆ **下游**：1) 北京地补政策 1:0.5；广州地补政策，纯电 1:0.5，插混 1:0.3。2) 第 310 批新能源车公示，富锂锰基电池技术路线首次出现。

光伏：硅料再次反弹，硅片价稳，单多晶电池同价，组件存压

- ◆ **上游**：1) 硅料，价格小幅反弹。菜花料/致密料本周均价 83/93 元/kg，+4%/0%，短期维持对硅料价格的乐观判断。2) 硅片，多晶/单晶硅片均价 2.40/3.35 元/片，0%/0%，单多晶硅片价差仍小于 1 元/片。在硅料价格稳定情况下，短期预计硅片降价幅度有限。
- ◆ **中游**：1) 电池，多晶/单晶/单晶 PERC 电池价格分别为 1.05/1.07/1.22 元/瓦，0%/-4%/0%。仅常规单晶电池降价，原因在于需求疲软。短期对电池价格持乐观判断，长期看好 PERC 对常规的取代。2) 组件，多晶/单晶/单晶 PERC 组件价格为 2.02/2.18/2.3 元/瓦，-2%/-1%/0%，跌幅持续收窄。7 月下旬预计价格偏弱。
- ◆ **下游**：中电联公布中国 2018 上半年光伏新增装机 25.81GW。三季度持续关注海外市场及国内领跑者、扶贫对需求拉动。

风电：看好下游运营商上半年业绩超预期，关注风机与叶片龙头

- ◆ **产业链**：看好下游风电运营企业上半年业绩超预期表现，持续关注中游风机、叶片环节龙头。
- ◆ **集中式**：关注集中式进入竞价时代后，产业链盈利水平变化。
- ◆ **分散式**：竞价上网豁免期限内，持续看好分散式市场潜力。
- ◆ **海上风电**：6MW 机组将成海上风电主流，2 年后升级到 8MW。

工控&核电：

- ◆ **工控**：工业互联网政策近期密集落地期，看好万亿市场。
- ◆ **核电**：中核集团和中核建实施重组，构建中国核电巨无霸，看好未来装机重启带动产业链成长。

重点推荐：

- ◆ **锂电**：当升科技、星源材质、新宙邦、璞泰来、创新股份；
- ◆ **电机**：方正电机、卧龙电气；**电控**：汇川技术；
- ◆ **风电**：中材科技、金风科技；**光伏**：晶盛机电；
- ◆ **工控**：汇川技术、信捷电气；**核电**：中国核电。

**风险提示**：新能源车销量不及预期，新能源发电装机不及预期，电力设备投资不及预期，材料及产品价格下跌超预期，宏观经济发展不及预期。

维持

买入

黎韬扬

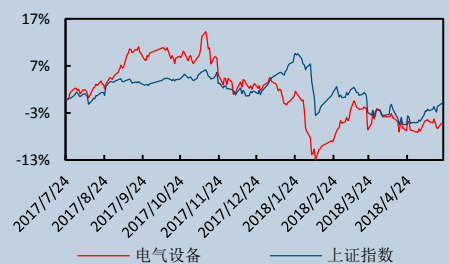
litaoyang@csc.com.cn

010-85130418

执业证书编号：S1440516090001

发布日期：2018 年 07 月 23 日

市场表现



相关研究报告

## 目录

一周行情回顾 .....	3
本周电力设备与新能源板块上涨 0.42% .....	3
本周股票涨跌幅前五的公司 .....	3
新能源汽车：钴锂价格短期调整，持续看好下游需求对上中游拉动.....	5
新能源汽车行业追踪 .....	5
动力电池价格情况追踪 .....	5
行业动态 .....	7
公司公告 .....	8
光伏：硅料再次反弹，硅片价稳，单多晶电池同价，组件存压.....	11
光伏行业追踪 .....	11
全球光伏市场 .....	11
国内光伏市场 .....	12
行业动态 .....	14
公司公告 .....	15
风电核电：看好下游运营商上半年业绩超预期，关注风机与叶片龙头.....	16
风电行业动态 .....	16
公司公告 .....	16
核电行业动态 .....	16
公司公告 .....	17
工控&电气设备 .....	18
工控行业动态 .....	18
公司公告 .....	18
电气设备行业追踪 .....	19
电气设备行业动态 .....	19
公司公告 .....	20
风险分析 .....	21

## 图表目录

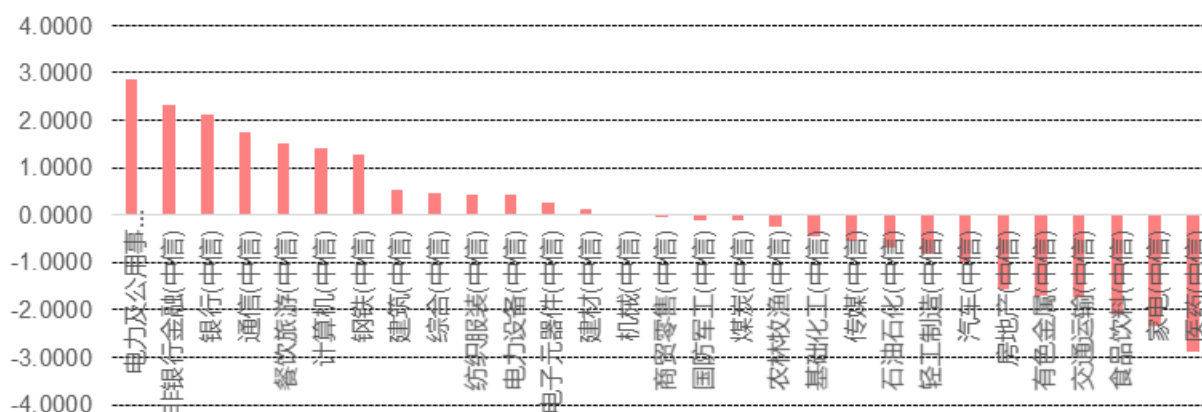
图表 1: 中信一级行业本周涨跌幅统计 (%) .....	3
图表 2: 中信电力设备与新能源板块本周涨跌幅统计 (%) .....	3
图表 3: 电力设备与新能源板块本周涨跌幅前五的股票涨跌幅统计 (%) .....	4
图表 4: 本周锂电材料价格一览 .....	7
图表 5: 海外多晶硅及硅片价格走势 .....	11
图表 6: 海外电池及组件价格走势 .....	11
图表 7: 多晶硅现货合约价格 (单位: 元/千克) .....	12
图表 8: 硅片现货合约价格 (单位: 元/片) .....	12
图表 9: 电池片现货合约价格 (单位: 元/瓦) .....	12
图表 10: 组件现货合约价格 (单位: 元/瓦) .....	12
图表 11: 光伏多晶硅价格走势 .....	13
图表 12: 光伏硅片价格走势 .....	13
图表 13: 光伏电池片价格走势 .....	14
图表 14: 光伏组件价格走势 (单位: 美元/瓦) .....	14

## 一周行情回顾

### 本周电力设备与新能源板块上涨 0.42%

截止 7 月 20 日，上证综指 2829.27 点，下跌 0.07%，成交 6770.39 亿；深证成指 9251.48 点，下跌 0.81%，成交 9536.92 亿；创业板 1609.55 点，下跌 0.55%，成交 3615.24 亿。

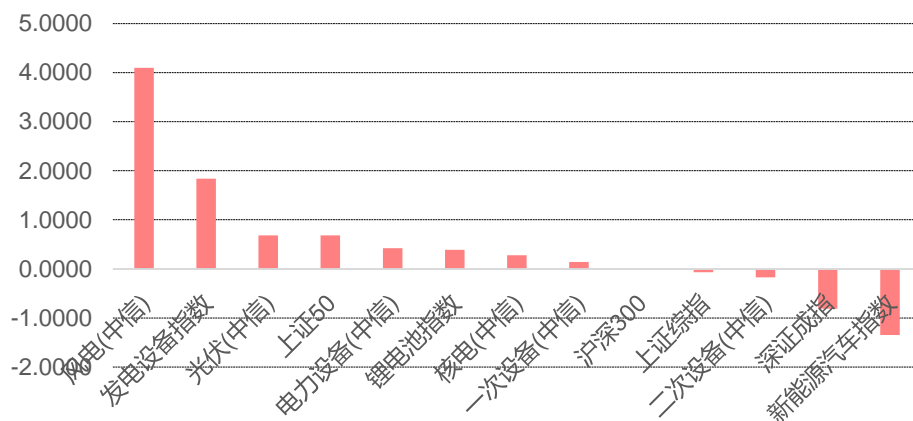
图表1： 中信一级行业本周涨跌幅统计（%）



资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

中信电力设备指数 4371.91 点，上涨 0.42%，在中信个一级行业中排名第 11 名。细分板块来看，本周风电、发电设备、光伏、电力设备、锂电池、核电、一次设备板块分别上涨 4.09%、1.84%、0.69%、0.42%、0.39%、0.28%、0.13%。新能源汽车、二次设备分别下跌 1.34%、0.17%。

图表2： 中信电力设备与新能源板块本周涨跌幅统计（%）

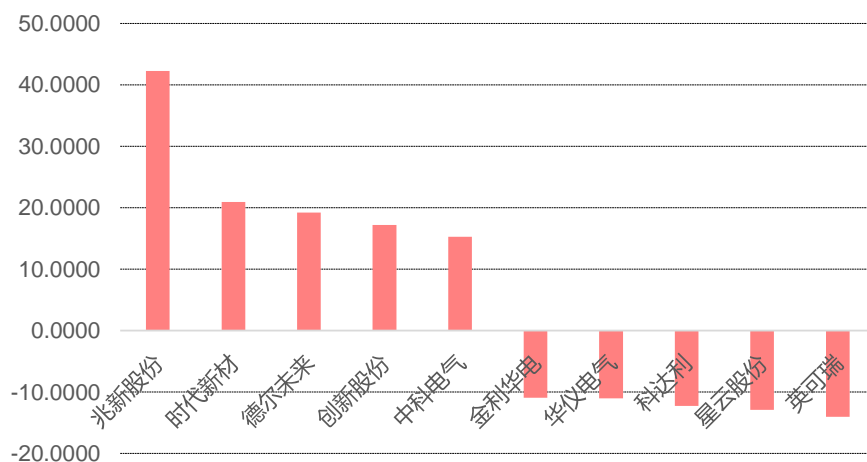


资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

### 本周股票涨跌幅前五的公司

涨幅居前五个股票为兆新股份、时代新材、德尔未来、创新股份、中科电气；跌幅居前五个股票为英可瑞、星云股份、科达利、华仪电气、金利华电。

图表3： 电力设备与新能源板块本周涨跌幅前五的股票涨跌幅统计（%）



资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

## 新能源汽车：钴锂价格短期调整，持续看好下游需求对上中游拉动

### 新能源汽车行业追踪

本周新能源汽车指数收于 2090.00 点，下跌 1.34%；锂电池指数收于 3704.94 点，上涨 0.39%。

退补压力下，电池成本压力逐渐显现。出于价格、供货、研发等多角度，为实现优势互补，消化产能，动力电池企业与新能源车企逐渐展开多种模式的深度绑定合作。7 月 17 日，宁德时代发公告称，鉴于公司与华晨宝马是长期战略合作关系，双方为进一步深化合作，华晨宝马拟向公司购买电池产能建设项目，采购动力电池产品，并同意在双方约定条件得到满足的情况下华晨宝马有权选择向公司进行股权投资，双方于 2018 年 7 月 17 日签署了《战略合作协议》。7 月 19 日，宁德时代与广汽集团在广州签署《时代广汽动力电池有限公司合资经营合同》、《广汽时代动力电池系统有限公司合资经营合同》，双方计划在广州共同出资设立时代广汽动力电池有限公司和广汽时代动力电池系统有限公司。此前，宁德时代与东风汽车合资成立东风时代（武汉）电池系统有限公司，注册资本 1 亿元，由宁德时代和东风电动车辆股份有限公司各持股 50%。该公司将主要从事研发、生产和销售新能源汽车动力电池系统。

在此之前，比亚迪和长安汽车签署全面战略合作协议，双方拟联合投资 50 亿元人民币成立以新能源动力电池生产、销售为主营业务的合资公司。双方将共同在动力电池与整车的匹配、动力电池的产业应用等方面做出积极的探索，联手打造全球领先的汽车动力电池产业化平台。除了与长安联手，比亚迪还与长城、北汽、广汽等主机厂达成了动力电池方面的合作，而且包括车和家、零跑汽车在内的多家新造车势力都有意与比亚迪就电池业务展开合作。

除了比亚迪和宁德时代，还有多家国内主流动力电池企业与汽车企业达成战略合作。例如欣旺达与奇瑞汽车设立合资公司，国轩高科与北汽新能源结成战略合作关系，银隆新能源与中车时代签订协议，骆驼股份与唐骏汽车签订战略合作框架协议，天津力神与东风实业签署协议。

### 动力电池价格情况追踪

#### 锂电池：数码电池市场淡季因素影响明显

本周主流 2500mAh 圆柱产品 6.3-6.6 元/颗，较前期继续下滑 0.1 元/颗。原料价格可能在未来一段时间内持续下跌。动力电池方面产量增长幅度并不明显，中小动力电池厂订单仍然以稳定为主，短期难看到大行情。（资料来源：中国化学与物理电源行业协会）

#### 正极材料：三元材料市场加速下跌，磷酸铁锂市场稳定，碳酸锂仍然偏弱

**三元材料：** NCM523 动力型三元材料主流价在 19--20 万元/吨，NCM523 容量型三元材料报价在 18-18.5 万元/吨，较上周下跌 0.5-1.5 万元/吨。近期前驱体和碳酸锂价格的下跌，是导致三元材料价格下跌的主要原因。另外，三元材料市场分化明显，主导厂家满产，中小企业无单观望，加之回款速度影响，导致产能缩减，市场观望气氛加重，导致三元材料价格进一步下跌。三元前驱体方面，主流报价 12.3-12.6 万元/吨，较上周下调 2000 元/吨，市场观望氛围较浓，中小企业销量不佳。硫酸钴方面，主流报价 10.5-11 万元/吨，较上周下调 2000 元/吨，有部分小厂家报价较低，基本在 10.2 万元/吨左右，目前价格仍呈下行通道，出货量一般。硫酸镍方面，虽

然有外媒称目前金属镍供应短缺，不过高镍市场并没有如预期那么好，另外前驱体厂家常规 523 型订单也没有明显增加，因此短时间内硫酸镍价格或将继续持稳，目前**硫酸镍**主流报价 2.7-2.9 万元/吨，较上周持平。**硫酸锰**方面，继续保持稳定，主流报价 6600-6800 元/吨。（资料来源：中国化学与物理电源行业协会）

**磷酸铁锂**：主流价格 6.8 万/吨。CATL 方面加大了采购力度，其余二梯队厂家订单变化不明显。7 月份铁锂的订单情况环比有所好转。（资料来源：中国化学与物理电源行业协会）

**碳酸锂**：电碳主流价格 11-11.5 万/吨，工碳主流价 9.2-9.7 万/吨。随着碳酸锂价格下滑，近 2 个月以来进口锂精矿价格也累计下跌了近 100 美元/吨，跌幅近 10%，远低于碳酸锂跌幅，整体看碳酸锂企业利润下滑比较严重。

**钴**：电解钴主流报价 50.8-54 万元/吨，较上周下跌 7000 元/吨。**三氧化二钴**方面，市场冷清，价格持续下行，主流报价 39-40 万元/吨，较上周下调 2 万元/吨，**不过有企业报价坚挺，价格维持 42 万元/吨左右**。（资料来源：中国化学与物理电源行业协会）

#### 负极材料：出货稳中有升，产品价格持稳

本周负极上下游呈不同走势，上游原材料市场行情向好，但下游石墨电极和负极厂家接货意愿不高，观望情绪加重。下游动力市场开工率有所提升，主要负极材料厂家增量有限。据鑫椏资讯统计，2018 年 6 月国内在统计的 16 家负极材料企业总产量约 1.7 万吨，环比增长约 6.3%。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。（资料来源：中国化学与物理电源行业协会）

#### 隔膜：市场整体弱稳

数码电池进入淡季，需求下滑，价格下跌；受动力电池价格压力影响，动力隔膜企业以走量为主，利润甚至低于数码隔膜产品。总体来看，供应仍然过剩的前提下，**隔膜价格仍以阴跌为主**。（资料来源：中国化学与物理电源行业协会）

#### 电解液：市场淡稳运行

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。原料市场本周持稳，DMC 本周价格没再继续上涨，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。数码产品进出淡季，其对应电解液厂家订单减少，而动力电池对应的电解液厂家因其价格策略，订单出现增长。（资料来源：中国化学与物理电源行业协会）

**图表4：本周锂电材料价格一览**

锂电材料种类	材料类别	本周价格	价格单位	周变动	月变动	年变动
电芯	动力18650 2Ah国产高端	7.10	元/支	0%	0%	3%
	动力18650 2Ah国产中端	5.90	元/支	0%	0%	7%
正极	三元523 湖南杉杉	20.00	万元/吨	-6%	-13%	7%
	LFP 斯特兰	7.75	万元/吨	0%	0%	-9%
电解液	三元 圆柱2.2Ah	4.15	万元/吨	0%	0%	-38%
	LFP -	4.15	万元/吨	0%	0%	-27%
隔膜	湿法 16um国产中端	2.65	元/平米	0%	0%	-41%
	湿法 16um进口	6.50	元/平米	0%	0%	-7%
	干法 16um进口	5.50	元/平米	0%	0%	-15%
负极	天然石墨 中端	4.25	万元/吨	0%	0%	0%
	人造石墨 容量350Ah/g	7.00	万元/吨	0%	0%	0%
前驱体	三元前驱体	123.00	元/千克	-2%	-8%	26%
	金属钴 最高价	545.00	元/千克	0%	-3%	28%
钴矿	硫酸钴20.5% min	106.00	元/千克	-3%	-10%	32%
	四氧化三钴	385.00	元/千克	-5%	-11%	12%
	金属锂99.9% min	915.00	元/千克	0%	-2%	14%
锂矿	电池级碳酸锂 含量>99.5%	107.50	元/千克	-6%	-14%	-26%
	单水氢氧化锂	140.00	元/千克	-2%	-2%	-11%
硫酸镍	硫酸镍Ni22% min ; Co0.4% max	28.00	元/千克	0%	0%	0%
其他	六氟磷酸锂 电解液锂盐	12.00	万元/吨	0%	0%	-31%
	铜箔 8um赣州逸豪	91.50	元/千克	0%	0%	6%

资料来源: wind, 中国化学与物理电源行业协会, 亚洲金属网, 中信建投证券研究发展部

## 行业动态

- 新能源汽车保有量达 199 万辆，全国全面启用新能源汽车专用号牌：**7月16日，公安部交管局官方微信发布数据显示，截至6月底，新能源汽车保有量达199万辆，其中纯电动汽车162万辆，占新能源汽车总量的81.4%，新能源货车24万辆，占新能源汽车总量的12.1%。全国全面启用新能源汽车专用号牌。
- 工信部公示 2017 年重点新材料首批应用保险补偿试点拟补助项目：**7月17日，工信部根据《工信部、财政部、保监会关于开展重点新材料首批应用保险补偿机制试点工作的通知》，将2017年重点新材料首批应用保险补偿机制试点工作拟补助项目进行公示。投保新材料涉及镍钴锰酸锂三元材料、碳纤维复合芯导线、高性能锂电池隔膜、电子胶有机硅材料、负极材料、电子浆料、高纯晶体六氟磷酸锂、碳化硅外延片、高性能碳纤维等，报送和生产单位共计244家。
- 工信部:第 310 批新车公示：**7月17日，工信部公示了申报第310批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，申报新能源汽车产品的共有118户企业的428个型号，其中纯电动产品共114户企业409个型号、插电式混合动力产品共8户企业13个型号、燃料电池产品共5户企业6个型号。其中新能源乘用车总计48款，包括纯电动乘用车44款，插电式混合动力乘用车4款。新能源客车总计163款，包括纯电动客车135款，插电式混合动力客车9款，燃料电池客车4款，纯电动客车底盘15款。纯电动客车是新能源客车市场主流产品。
- 国家新能源汽车质检中心正在筹建：**经国家认证认可监督管理委员会批复，武汉市正式筹建首个国家新能源汽车质量监督检验中心。国家新能源汽车质检中心依托中国汽车技术研究中心有限公司筹建,占地50亩，

投入近十亿元,将建设涵盖新能源汽车整车、系统与总成、零部件涉及安全、节能、环保、整车、电磁兼容在内的各大关键检测项目,可开展新能源汽车试验验证、技术创新、标准研究、质量监督、质量仲裁等全面技术服务。

- **北京备案小目录确定取消,新能源汽车监控平台上线:** 7月18日,北京市科委新能源与新材料处处长许心超在北京市新能源汽车指数暨新能源汽车质量安全监控平台数据发布会表示,北京将此前的事先‘备案制’转向利用新能源汽车监控平台加强事中、事后监管,是调整新能源汽车市场管理的有益尝试。
- **北京发布新能源汽车地补政策:** 7月19日,北京市财政局、北京市科委、北京市经信委发布了关于调整完善北京市新能源汽车推广应用财政补助政策的通知。补贴标准是对新能源汽车(纯电动汽车、燃料电池汽车)按照中央与地方1:0.5比例安排市级补助,对私人购买新能源小客车不作运营里程要求,对其他类型新能源汽车,在车辆运营满2万公里后,给予市级补助。新能源环卫车、新能源公交车、行政事业单位使用财政性资金购买的新能源汽车,不享受本市财政补助。汽车生产企业申请中央和本市财政补助总额最高不超过车辆销售价格的60%。如补助总额高于车辆销售价格的60%,按车辆销售价格60%扣除中央补助后计算本市财政补助金额。
- **广州发布新能源汽车地补政策:** 7月19日,广州市发改委发布《广州市推动新能源汽车发展的若干意见》,规定在该市推广应用新能源汽车,取得中央财政购车补贴资金后,经审核给予地方财政购车补贴资金(含省级奖补资金)。除燃料电池汽车按照不超过国家补贴1:1的比例给予地方补贴外,对续航里程及电池能量密度符合要求的纯电动汽车按照不超过国家补贴1:0.5的比例给予地方补贴,对插电式混合动力(含增程式)汽车按照不超过国家补贴1:0.3的比例给予地方补贴,且国家补贴和地方补贴资金总额最高不超过车辆销售价格(国家补贴+地方补贴+消费者支付金额)的60%。
- **韩国LG化学20亿美元电池项目落户南京:** 近日,总投资20亿美元的LG化学动力电池项目,签约落户南京江宁滨江开发区。该项目计划于今年10月开工建设,2019年10月开始实现量产,于2023年实现全面达产。
- **秘鲁高原能源金属公司发现大型锂矿资源:** 加拿大矿业公司高原能源金属公司的子公司Macusani Yellowcake周一称,该公司在Puno地区的Falchani硬岩矿床中发现了250万吨高品位锂资源和1.24亿磅铀资源。该公司的总经理表示,目前还不清楚锂资源中有多少最终会被列为可开采的储量。

## 公司公告

【比亚迪】2018年7月12日发布的《关于李娟等人冒用比亚迪名义开展相关业务的声明》为不实报道。李娟及网传的“陈振宇”非比亚迪在职或离职员工,也不是比亚迪董事、监事或高级管理人员,比亚迪从未授权上述人员以比亚迪名义从事经营活动、代表比亚迪签署合同,其所用印章系伪造。

【诺德股份】关于壹佰金融公司40%的股权转让,公司严格按照政策、法规和监管的要求,按照上市公司管理规范,交易过程依法、合规、透明,是正常的商业交易行为,不存在违规及接受利益输送情形。公司参股期间,壹佰金融经营一切正常。近日壹佰金融平台出现风险,公司始料不及。但诺德股份参股壹佰金融期间,没有形成不良资产。

【宁德时代】公司与华晨宝马汽车有限公司是长期战略合作关系,双方为进一步深化合作,华晨宝马拟向

公司购买电池产能建设项目，采购动力电池产品，并同意在双方约定条件得到满足的情况下华晨宝马有权选择向公司进行股权投资，公司、公司控股股东宁波梅山保税港区瑞庭投资有限公司、公司实际控制人曾毓群、李平与华晨宝马于 2018 年 7 月 17 日签署《战略合作协议》。

**【卧龙电气】**经财务部门初步测算，预计 2018 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为 27,464 万元左右，与上年同期相比将增加 14,479 万元，同比增加 111.51%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 27,555 万元左右，与上年同期相比将增加 15,288 万元，同比增加 124.63%。

**【厦门钨业】**公司预计 2018 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 33,401.15 万元左右，同比下降 26.27%。

**【长高集团】**国家电网公司电子商务平台公布了“国家电网有限公司输变电项目 2018 年第六次变电设备(含电缆)招标采购中标公告”。湖南长高高压开关集团股份公司全资子公司湖南长高电气有限公司、湖南长高高压开关有限公司、湖南长高成套电器有限公司、湖南雁能森源电力设备有限公司，分别在组合电器、隔离开关、开关柜等三大类产品招标中中标。

**【长城汽车】**公司中期业绩（归属于上市公司股东的净利润）预计约为人民币 367,971.86 万元，与上年同期相比将增加人民币 125,996.32 万元，同比增加 52.07%。

**【金冠电气】**由于本次重大资产重组涉及的工作量较大，相关工作尚未全部完成，现经向深圳证券交易所申请，公司股票继续停牌，并预计继续停牌时间不超过 1 个月。

**【科士达】**公司董事会将对不符合激励条件的激励对象已获授但尚未解锁的 547,000 股限制性股票进行回购注销，回购价格为 7.375 元/股。本次回购注销完成后，公司注册资本将由 588,551,794 股减少至 588,004,794 股。

**【胜利精密】**公司董事会于近日收到公司财务负责人王成先生提交的书面辞职报告，其因个人原因申请辞去公司财务负责人职务，辞职后将不再担任公司任何职务。

**【必康股份】**公司原计划争取于 2018 年 7 月 19 日前披露符合相关规定的发行股份购买资产预案（或报告书），但鉴于本次交易涉及的工作量较大，中介机构的尽职调查工作尚未完成，交易方案尚需进一步论证和完善。根据目前进展情况，公司预计无法于 2018 年 7 月 19 日前披露本次发行股份购买资产预案（或报告书）。经向深圳证券交易所申请，公司股票自 2018 年 7 月 19 日（星期四）开市起继续停牌，并预计在 8 月 19 日开市起复牌（如遇非交易日则顺延）。

**【宁德时代】**公司与广州汽车集团股份有限公司于 2018 年 7 月 19 日在广州签署《时代广汽动力电池有限公司合资经营合同》、《广汽时代动力电池系统有限公司合资经营合同》，双方计划在广州共同出资设立时代广汽动力电池有限公司和广汽时代动力电池系统有限公司（暂定名，最终以工商行政管理部门核定为准）。

**【当升科技】**公司于 2012 年 12 月 28 日申请的“一种球形羟基氧化钴的制备方法”发明专利，已于近期获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书。

**【西部资源】**公司接到公司控股股东四川恒康发展有限责任公司的通知，四川恒康正在筹划公司控股权转让事宜，拟将其持有的本公司股份转让给湖南隆沃文化科技产业有限公司，交易价格、交易方式等具体方案仍

在协商中。若本次股份转让完成后，公司控股股东及实际控制人将发生变更。

**【鸿特科技】**公司董事会于今日收到公司独立董事徐红伟先生的书面辞职报告。徐红伟先生因个人原因申请辞去公司独立董事及董事会各专门委员会委员职务，辞职后将不再担任公司任何职务。

**【启明信息】**公司正在筹划重大事项，该事项可能涉及重大资产重组，标的公司属于汽车电子行业。目前，该重大事项仍处于筹划阶段，存在较大不确定性。公司将尽快确定是否进行上述重大事项，待确定后向深圳证券交易所申请公司股票停牌并转入重大资产重组程序。

**【合纵科技】**2018年7月20日召开的第四届董事会第四十三次会议审议通过了《关于清算并注销控股子公司的议案》，会议同意注销公司控股子公司北京合纵科沃尔电力科技有限公司，并授权公司管理层依法办理相关清算、注销事宜。

**【创新股份】**因个人家庭原因，李海霞女士申请辞去公司董事会秘书职务。李海霞辞职后不再担任公司其它职务。辞职后，相关工作将由董事长陈玲媚女士暂时代为履行。

**【比亚迪】**公司子公司广州比亚迪中标广州一汽等单位的“2018年3138台纯电动客车招标项目”及“2018年1672台纯电动客车招标项目”。中标金额分别为370,784.16万元人民币及181,361.96万元人民币。

**【科陆电子】**公司筹划发行股份购买资产事项，该事项尚存在较大不确定性。本次交易涉及的尽职调查等相关准备工作尚未全部完成。鉴于该事项仍存在较大不确定性，为确保信息披露的公平性，维护广大投资者利益，避免公司股价异常波动，公司股票自2018年7月20日（星期五）开市起继续停牌。

**【先导智能】**公司和新海宜科技集团股份有限公司签署了《战略合作协议》。双方同意着眼于长远发展战略，在新能源汽车、新能源电池、通信等领域开展全方位合作，打造互惠互利、合作共赢、可持续发展的战略合作伙伴关系。

**【创新股份】**公司拟调整本次重大资产重组整体方案，不收购YAN MA持有的上海恩捷3.25%股权，调整后的重组方案如下：创新股份拟通过发行股份的方式购买Paul Xiaoming Lee、李晓华等合计持有的上海恩捷90.08%股权并募集不超过8亿元的配套资金。上海市浦东新区市场监督管理局核准了上海恩捷的工商变更申请，公司已持有上海恩捷90.0783%股权。

**【创新股份】**公司全资子公司无锡恩捷新材料取得江苏省无锡锡山开发管委会《江苏省投资项目备案证》。项目总投资22亿元，其中项目基建3.3亿元，设备16.7亿元，铺底流动资金2亿元。项目建成达产产能为锂电池隔膜基膜5.2亿平方米/年，锂电池涂覆膜3亿平方米/年；可实现产值15亿元/年，税收1亿元/年。

## 光伏：硅料再次反弹，硅片价稳，单多晶电池同价，组件存压

### 光伏行业追踪

海外需求稳健，上游硅片库存管控已见成效，硅片本周价格回稳；下游电池、组件部分依旧是大厂小厂两样情的表现。

**硅料：**多晶硅片的开工率从上周开始提升，使多晶用硅料的需求回暖。国内多晶用硅料维持在 RMB 80~85/KG 的水平，单晶用硅料仍然维持 RMB 90~100/KG。

**硅片：**硅片本周库存水位达到近一个月以来的最低点，甚至出现供不应求的情况，但价格并未明显回升。

**电池片：**目前国内一般单晶电池和高效单晶的价格分别保持在 RMB1.05~1.15/W，RMB1.20~1.28/W。多晶电池部分，一线大厂的常规多晶电池的价格站稳 RMB1.05~1.10/W，单、多晶电池的价格开始出现重迭。

**组件：**本周组件市场受市场需求拉动基本稳定。

### 全球光伏市场

海外价格基本与上一周持平，订单稳定执行中。

图表5：海外多晶硅及硅片价格走势

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	12.52	9.75	11.020	↓-0.11	↓-0.99%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	10.70	7.35	8.830	↓-0.08	↓-0.9%
PV Grade PolySilicon in China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price			↓	%
PV Grade PolySilicon Outside China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price			↓	%
Unit: USD/Kg		more	Last Update: 2018-07-18		
Definition of PV Grade: Poly silicon chunk with high purity can be directly produced to Solar PV Ingots / Bricks					
Definition of 2nd Grade: Poly silicon chunk must be mixed with high purity polysilicon, when producing Solar PV Ingots / Bricks.					
PolySilicon Price In China: The Price is surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
156 mm Multi Solar Wafer	0.36	0.28	0.306	- 0	- 0%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.36	0.29	0.311	- 0	- 0%
156 mm Mono Solar Wafer	0.46	0.40	0.422	↓-0.003	↓-0.71%
156 mm Mono Wafer Outside China	0.46	0.40	0.427	↓-0.001	↓-0.23%
156 mm Multi Wafer Outside China	Visit here for more detail wafer price information				
156mm DiamondWire Poly Wafer	Visit here for more detail wafer price information				
156 mm N-Mono Wafer	Visit here for more detail				
Unit: USD		more	Last Update: 2018-07-18		
Wafer Prices In China: The Prices are surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.					

图表6：海外电池及组件价格走势

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price Per Watt	0.18	0.12	0.131	- 0	- 0%
Non China Poly Cell Per Watt	0.18	0.12	0.131	- 0	- 0%
Poly PERC Cell Per Watt	0.18	0.13	0.145	↓-0.003	↓-2.03%
Non China Poly PERC Cell Per Watt	0.18	0.14	0.154	↓-0.003	↓-1.91%
Mono PERC Cell Per Watt	0.21	0.15	0.155	↓-0.003	↓-1.9%
Non China Mono PERC Cell Per Watt	0.21	0.15	0.165	↓-0.005	↓-2.94%
156 mm Multi Solar Cell	0.84	0.54	0.604	- 0	- 0%
156 mm Mono Solar Cell	1.08	0.62	0.693	↓-0.01	↓-1.42%
China Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Non (TW or CN) Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Unit: USD		more	Last Update: 2018-07-18		
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Poly Solar Module	0.40	0.23	0.258	↓-0.004	↓-1.53%
Poly Module in China	0.30	0.23	0.246	↓-0.008	↓-3.15%
Poly High Eff / PERC Module	0.44	0.26	0.305	↓-0.007	↓-2.24%
Mono High Eff / PERC Module	0.54	0.27	0.327	↓-0.009	↓-2.68%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.35	0.27	0.286	↓-0.011	↓-3.7%
ThinFilm Solar Module	0.42	0.25	0.285	↓-0.006	↓-2.06%
US Multi Solar Module	Visit here for more detail module price information				
Mono Silicon Solar Module	Visit here for more detail module price information				
India Poly Module	Visit here for more detail module price information				
Unit: USD / Watt		more	Last Update: 2018-07-18		

资料来源: Pvinfosights, 中信建投证券研究发展部

资料来源: Pvinfosights, 中信建投证券研究发展部

## 国内光伏市场

- 本周多晶硅需求回暖。

**图表7：多晶硅现货合约价格（单位：元/千克）**

项目	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅	85	76	80	0%

资料来源：EnergyTrend，中信建投证券研究发展部

- 本周多晶硅片价格持稳。

**图表8：硅片现货合约价格（单位：元/片）**

项目	高点	低点	均价	涨跌幅
金刚线切多晶硅片 (156.75mm x 156.75mm)	2.50	2.40	2.450	0%
单晶硅片 (156.75mm x 156.75mm)	3.37	3.20	3.300	0%

资料来源：EnergyTrend，中信建投证券研究发展部

- 本周电池厂采以持平报价策略应对市场，价格崩跌暂歇，但供应结构仍无变化。

**图表9：电池片现货合约价格（单位：元/瓦）**

项目	高点	低点	均价	%涨跌幅
高效金刚线切多晶电池片	1.10	0.98	1.070	1.9%
单晶 PERC 电池片	1.28	1.20	1.230	0%
单晶电池片	1.15	1.05	1.120	0%

资料来源：EnergyTrend，中信建投证券研究发展部

- 组件价格下跌。本周一般多晶组件的价格在市场需求支持下可维持平。

**图表10：组件现货合约价格（单位：元/瓦）**

项目	高点	低点	均价	%涨跌幅
多晶组件	2.25	1.90	2.100	5%
高效多晶组件	2.35	2.20	2.300	2.22%
单晶组件	2.30	2.25	2.300	0%
高效单晶组件	2.50	2.35	2.400	0%

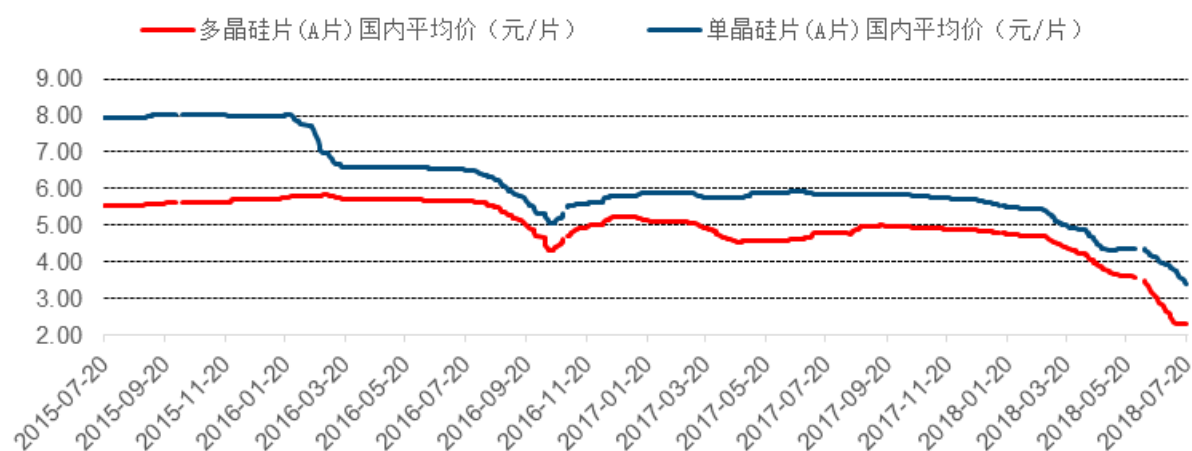
资料来源：EnergyTrend，中信建投证券研究发展部

图表11：光伏多晶硅价格走势



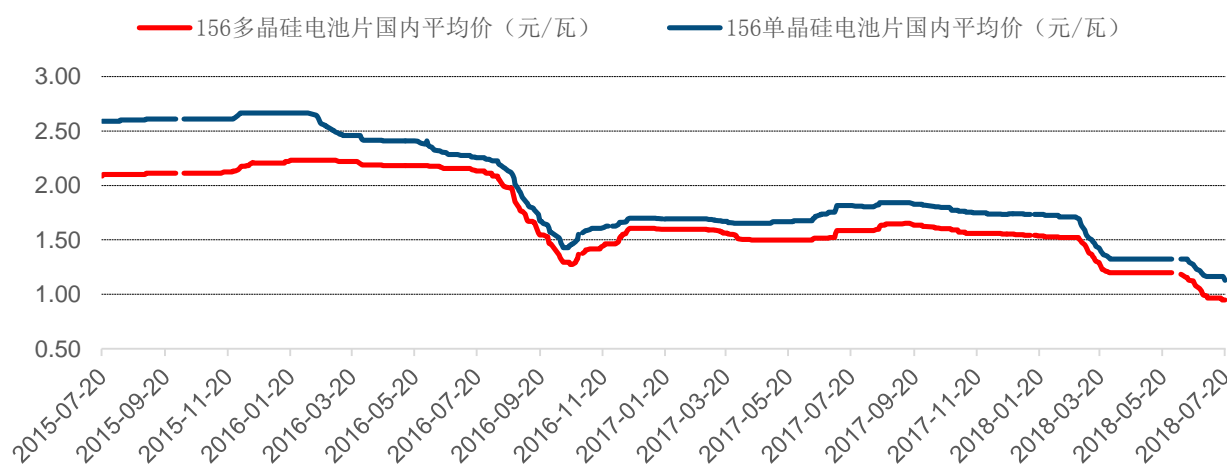
资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

图表12：光伏硅片价格走势



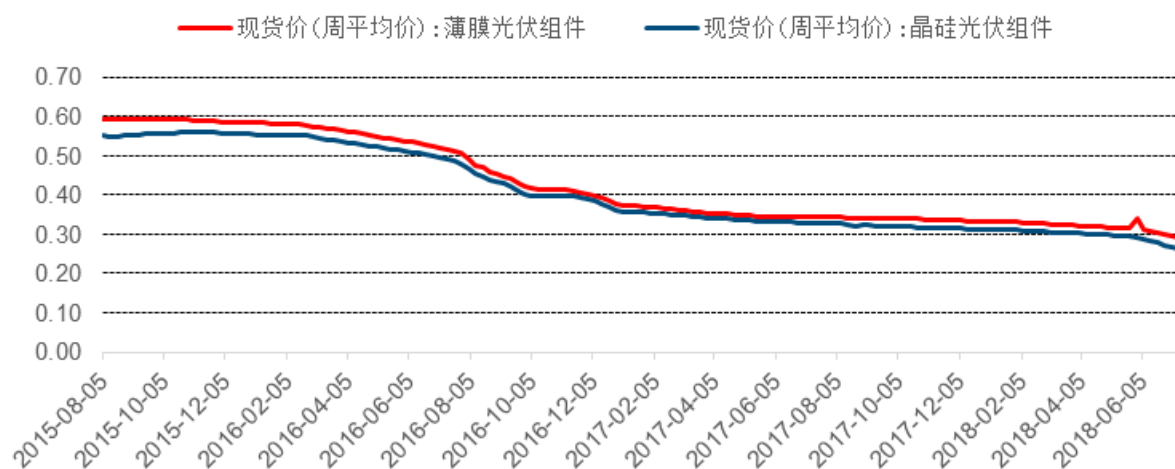
资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

图表13： 光伏电池片价格走势



资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

图表14： 光伏组件价格走势 (单位：美元/瓦)



资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

## 行业动态

- **6月份全国各省光伏电站利用小时数出炉 内蒙古蝉联第一**：木联能i光伏大数据产品“光伏运行对标”中已发布2018年6月各重点省份的利用小时数，本月内蒙古平均利用小时数为143小时，超过宁夏，蝉联第一。(solarzoom)
- **多家光伏上市公司卖电站资产改善流动性**：自“5·31”光伏新政实施以来，光伏企业纷纷调整策略、应对变局。记者发现，从6月1日至今，有多家光伏上市公司发布了转让旗下电站资产的公告。在业内看来此

举并非巧合，表明光伏企业已开始未雨绸缪留足现金以备不测。（北极星太阳能光伏网）

## 公司公告

**【中来股份】**苏州中来光伏新材股份有限公司于近日接到公司控股股东、实际控制人张育政女士、林建伟先生函告，获悉张育政、林建伟所持有本公司的部分股份被补充质押。

**【隆基股份】**隆基绿能科技股份有限公司宣布关于签订重大销售合同的公告，合同类型为单晶组件销售合同，合同金额约 6 亿美元，履约时间为 2019 年-2022 年。买方是美国一家主要的地面电站开发商，公司在充分征求买方意见后，考虑到商业机密原因，目前无法披露买方的基本信息。

**【京运通】**北京京运通科技股份有限公司公布 2017 年年度权益分派实施公告，每股分配比例为 A 股每股现金红利 0.06 元，股权登记日为 7 月 25 日，除权日和现金红利发放日为 7 月 26 日。

**【易成新能】**孙毅先生申请辞去担任的公司董事长等职务。董事陈文来先生被选举为为公司第四届董事会董事长。此外，程裂萍女士因个人原因申请辞去公司副总裁职务；刘旗先生因个人原因，申请辞去公司职工代表监事、监事会主席的职务；张镭先生、张楠楠先生因个人原因申请辞去其担任的公司第四届监事会非职工代表监事职务。

**【易成新能】**公司 2018 年 1-6 月非经常性损益金额约为 2.44 亿元，主要内容为：重大资产出售形成投资收益约 2.38 亿元、政府补贴和即征即退的增值税等其他非经常性损益约 0.06 亿元。

## 风电核电：看好下游运营商上半年业绩超预期，关注风机与叶片龙头

### 风电行业动态

- **各风电运营商陆续公布上半年运营情况，风电发电量均同比稳定增长：**大唐新能源、新天绿色能源、华电福新、华能新能源、龙源电力、中闽能源 2018H1 风电发电量分别同比增长 30.42%、21.76%、25.4%、14.8%、21.55%、37.33%。
- **中电联：1-6 月风电发电量 1917 亿千瓦时、平均利用 1143 小时、完成投资 190 亿元：**1-6 月份，全社会用电量累计增速同比提高，第二产业用电较快增长；工业用电量较快增长，制造业日均用电量连续两个月创历史新高；除水电外的其它类型发电设备利用小时均同比增加；全国跨区、跨省送出电量快速增长；新增发电生产能力同比增加，其中太阳能发电占比近一半。（北极星风力发电网）
- **23 个风电项目 总投资 955 亿元！2018 年福建海洋强省重大项目建设实施方案印发：**福建省发改委近日发布《关于印发 2018 年福建海洋强省重大项目建设实施方案的通知》，其中包括 23 个重大在建、前期风电项目。（北极星风力发电网）

### 公司公告

【金风科技】新疆金风科技股份有限公司关于 H 股配股申请于 7 月 17 日获得中国证监会行政许可申请受理单。

### 核电行业动态

- **烟台台海玛努尔核电设备有限公司承制的华龙一号示范项目——防城港核电 3 号机组主管道于 7 月 20 日成功发运：**该套主管道主材采用 X2CrNi19.10（控氮）不锈钢材质，与其他三代锻造主管道相比，其成分控制的特殊性，使得、固溶热处理保温温度及保温时间要求极为严格。台海核电通过、技术攻关，最终成为国内唯一一家 X2CrNi19.10（控氮）材料方案完成评定并实现工程供货的厂家。
- **田湾核电 5 号机组顺利安“芯”：**2018 年 7 月 16 日下午 16:50 分，田湾 5 号顺利安“芯”！随着田湾核电 5 号机组压力容器顺利完成翻转、就位，国内 M310 堆型的收官之作——田湾 5、6 号机组正式拉开了主设备安装的序幕，为后续首台蒸汽发生器引入和主管道焊接奠定了基础。
- **华龙一号海外首堆暨巴基斯坦卡拉奇 2 号核电机组一体化堆顶结构载荷试验在四川什邡的科新机电圆满完成：**7 月 19 日，来自中国核动力研究设计院设计所、设备制造厂、采购部、技开处等多个部门单位的科研、工程、采购人员齐聚在试验车间，见证了载荷试验全程。此次试验共进行了 1 次静载荷试验和 1 次动载荷试验，从更加严苛的工况条件检验了一体化堆顶结构的强度，确保了未来使用中的安全。
- **中国核工业集团有限公司 7 月 19 日发布消息，经中央批准，中核集团与中国核工业建设集团有限公司实施重组：**2018 年 1 月 31 日，国务院国资委官方消息称，经国务院批准，同意中核建与中核集团实施重组，中核建整体无偿划转进入中核集团，不再作为国资委履行出资人职责的企业。

## 公司公告

**【台海核电】**由公司一级全资子公司烟台台海核电承制的中广核“华龙一号”示范项目——防城港核电二期工程3号机组主管道在烟台台海核电成功完成验收、发运工作。

**【上海电气】**上海电气集团股份有限公司正筹划收购保利协鑫能源控股有限公司下属江苏中能硅业科技发展有限公司51%股权，交易方式初步确定为发行股份及支付现金购买资产。

**【久立特材】**浙江久立特材科技股份有限公司近日接到控股股东久立集团股份有限公司函告，获悉久立集团所持有本公司的部分股份办理了解除质押

## 工控&电气设备

### 工控行业动态

- **AI 工业机器人现状：人机协同仍将大行其道：**据相关统计数据显示，2013 至 2016 年期间，我国国产工业机器人销售数量仅一年便增长 31%左右，去年国内工业机器人销量更是突破 10 万台，其应用也延伸至医疗、汽车、教育以及科学考察等领域。但可以看到的是，目前国内的工业机器人仍存在诸多技术问题尚待解决，越来越多的企业也开始转向与人工智能(AI)技术进行结合。AI 工业机器人，已经逐渐成为行业主流。在国内，AICRobo(爱啃萝卜)无疑是行业当中的领先者之一。这家成立于 2015 年的深圳企业，围绕如何将自主移动技术进行商业化，仅用了一年多的时间就达成了与京东的合作试点，并在近期即将迎来量产。日前，AICRobo(爱啃萝卜)创始人兼 CEO 余元博接受证券时报·创业资本汇记者专访时表示，目前国内诸多工业机器人企业仍处于 50-60 分左右的水准，而在 AI 机器人当下的阶段，要实现完全的无人化仍有很多困难，人机协作将是未来一段时间内的主题。(中国工控网)
- **全球集成电路设备市场将达 627 亿美元：**近日，SEMI(国际半导体产业协会)在年度 SEMICON West 展览会上发布年中预测报告，该报告指出 2018 年全球集成电路半导体制造设备的销售额预计增加 10.8%，达到 627 亿美元，超过去年创下的 566 亿美元的历史高位；同时预计半导体设备市场 2019 年将会创下新纪录，预计增长 7.7%，达到 676 亿美元。在全球各个国家和地区市场表现来看，SEMI 预测，2018 年，韩国将连续第二年保持最大的设备市场地位；而中国大陆排名将上升，首次位居第二。值得一提的是，中国大陆将以 43.5% 的增长率领先，日本为 32.1%，欧洲地区为 11.6%，北美地区为 3.8%，韩国则为 0.1%。SEMI 预测到 2019 年，中国将取代韩国跻身榜首。(中国工控网)
- **中国工业机器人销量连创新高·检测认证刻不容缓：**近日，中国机器人产业联盟发布了 2017 年中国工业机器人市场统计数据，数据显示，中国工业机器人市场高速发展，销量增速达到历史新高，年销量连续第五年位居世界首位。而国产工业机器人应用领域继续扩大，已涉及国民经济 39 个行业大类和 110 个行业中类。与机器人产业发展速度形成鲜明对比的是——在我国，机器人标准缺失、滞后、系统性不足等问题已日益凸显。(中国工控网)

### 公司公告

【汇川技术】2018 年 7 月 16 日，公司、兴业银行深圳盐田支行与中国中投证券有限责任公司就募集资金专户签署了《募集资金三方监管协议》。

【科士达】深圳科士达科技股份有限公司董事会于 2018 年 7 月 17 日收到公司证券事务代表陶晶女士提交的书面辞职报告，陶晶女士因个人原因申请辞去公司证券事务代表职务，上述辞职报告自递交公司董事会之日起生效。陶晶女士辞职后，不再担任公司任何其他职务。

【英威腾】公司拟回购不高于人民币 10000.00 万元，下限不低于人民币 4000.00 万元。主要用于员工激励计划和员工持股计划。回购将在未来 6 个月内完成。

【鸣志电器】新永恒公司计划减持公司股份不超过 5,752,500 股，即不超过公司总股本的 1.383%。减持拟通过集中竞价、大宗交易两种方式进行。

【英威腾】公司于 2018 年 7 月 20 日首次以集中竞价方式实施回购股份，回购股份数量 1,667,500 股，占公司总股本的 0.22%，购买股份最高成交价为 6.06 元/股，购买股份最低成交价为 5.89 元/股，支付的总金额 9,999,803 元（含交易费用）。

## 电气设备行业追踪

河北省组织申报智能电网相关装备技术等三大专项高技术产业化项目。河北省将围绕《河北省战略性新兴产业发展三年行动计划》中的新能源与智能电网装备、新能源汽车与智能网联汽车、高端装备制造三大专项，组织实施一批高技术产业化项目。新能源与智能电网装备专项的申报方向有 4 类，即光伏光热发电装备、风力发电装备、智能电网装备、先进储能装备。（北极星输配电网）

山东开启需求响应市场试点，储能设施等参与调峰可获得补贴。近日，山东省经信委会同山东省物价局制定印发了《关于开展电力需求响应市场试点工作的通知》（鲁经信电力〔2018〕244 号），将通过经济激励政策，采用负荷管控措施，调节电网峰谷负荷，削峰填谷缓解供需矛盾。交易需求申报响应量和补偿价格，其中补偿价格为每响应 1 千瓦负荷需要的补偿费用，最高暂不超过 30 元。储能设施和非工业用户中央空调应具备单独控制条件。7 月 13 日，省经济和信息化委会同国网山东省电力公司组织召开了电力需求响应市场试点宣贯电视会议，会上指出，今年暂按 150 万千瓦（含 50% 响应储备）需求响应量组织实施，7 月底前完成试点用户确认工作。（北极星输配电网）

含储能、动力电池等 14 个项目，山东省发布 2018 年节能环保产业重点项目导向计划。日前山东省经信委发布了《2018 年山东省节能环保产业重点项目导向计划》的通知，该“导向计划”项目确定 152 个项目列为 2018 年山东省节能环保产业重点项目导向计划，包括多个储能项目以及动力电池相关项目，如余热回收利用高效储能移动供热项目、石墨烯及超级铅碳储能（动力）电池生产项目、储能锂离子电池生产与封装项目等。（北极星输配电网）

重磅！发改委、能源局积极推进电力市场化交易，全面放开部分重点行业电力用户发用电计划实施方案。国家发展改革委 国家能源局《关于积极推进电力市场化交易 进一步完善交易机制的通知》，为促进清洁能源消纳，支持电力用户与水电、风电、太阳能发电、核电等清洁能源发电企业开展市场化交易。抓紧建立清洁能源配额制，地方政府承担配额制落实主体责任，电网企业承担配额制实施的组织责任，参与市场的电力用户与其他电力用户均应按要求承担配额的消纳责任，履行清洁能源消纳义务。（北极星输配电网）

## 电气设备行业动态

- **2017 年全球电力投资超 7500 亿美元：**7 月 17 日，国际能源署 IEA 表示，2017 年全球电力投资连续第二年超过石油和天然气投资，是由于电网支出增加，但可再生能源投资在经过多年增长后出现下滑。去年全球能源投资总额为 1.8 万亿美元，比 2016 年下降 2%。电力投资超过 7500 亿美元，而石油和天然气供应则投资 7160 亿美元。IEA 的年度世界能源投资报告称，电力行业的支出是由电网投资推动的，因为它正朝着更加电气化的方向发展。由于太阳能、风能和电动汽车的兴起，许多国家不得不在升级或建设新的电网方面投入更多资金，以平衡供需波动。IEA 表示，尽管可再生能源产量不断增加，但去年能源效率和可再生能源投资在经过几年的增长后出现 3% 的下滑，今年可能进一步下滑。（中国工控网）
- **统计局：2018 年 6 月份规模以上工业增加值增长 6.0% 电力、热力生产和供应业增长 9.2%：**2018 年 6 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.0%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比 5 月份

回落 0.8 个百分点。从环比看，6 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.36%。1-6 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.7%，增速较 1-5 月份回落 0.2 个百分点。分三大门类看，6 月份，采矿业增加值同比增长 2.7%，增速较 5 月份回落 0.3 个百分点；制造业增长 6.0%，回落 0.6 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 9.2%，回落 3 个百分点。（北极星输配电网）

- **山西省 2018 年省重点工程项目拟增列名单的公示：**山西省发改委关于 2018 年省重点工程项目拟增列名单的公示，其中电网建设项目涉及包括偏关智慧能源风力发电有限公司智慧能源偏关 99.5MW 风电项目等 6 项输变电工程。（北极星输配电网）
- **总投资 32.5 亿元 四川宜宾启动 2018-2025 电网规划：**根据宜宾社会经济发展方向，宜宾启动新一轮电网规划，历时三个多月，开展了 2018 年-2025 年 220 千伏及以下电网滚动规划工作，总投资 32.5 亿元，为全市经济社会发展提供可靠保障。根据规划，至 2025 年 220kV 及以下电网将总投资约 32.5 亿元。其中，规划新建 220kV 变电站 4 座，将分别助力成贵高铁、渝昆高铁、川南城际铁路的建设，为长宁县及周边区域 110kV 变电站提供可靠电源支撑，满足临港开发区及岷江新区的发展需求。规划新建 110kV 变电站 12 座，主要为城市负荷供电及 35kV 电网的支撑电源点。宜宾市城区主要发展方向在南部新区、临港开发区、岷江新区等，这些城市新区电网现状薄弱，无法满足新城区的经济社会发展需求，本次规划经过可靠负荷预测及计算分析，在各新城区均衡变电站布点。规划新扩建 35kV 变电站 29 座，主要为乡镇布局电源点。近年来，农村经济发展迅速，家用电器用电增加，现有电网常出现重载或超载现象。为让广大群众用上放心用电，该公司提出“一乡一站（35kV 变电站）”的原则，针对贫困村的电网发展、民生改善设立专项，贫困地区农村电网改造实现全覆盖。（北极星输配电网）

## 公司公告

【卧龙电气】经财务部门初步测算，预计 2018 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为 27,464 万元左右，与上年同期相比将增加 14,479 万元，同比增加 111.51%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 27,555 万元左右，与上年同期相比将增加 15,288 万元，同比增加 124.63%。

【金冠电气】由于本次重大资产重组涉及的工作量较大，相关工作尚未全部完成，现经向深圳证券交易所申请，公司股票继续停牌，并预计继续停牌时间不超过 1 个月。

【长园集团】长园集团股份有限公司于 2018 年 7 月 17 日收到公司股东山东科兴药业有限公司的告知函：科兴药业将所持有的公司无限售流通股 11,200,000 股（占公司总股本 0.85%）质押给中国民生银行股份有限公司深圳分行，质押期限为一年。

【正泰电器】浙江正泰电器股份有限公司公布关于公司 2017 年限制性股票第一次解锁暨上市的公告，本次解锁股票数量：817.875 万股，本次解锁股票上市流通时间：2018 年 7 月 24 日。

【合纵科技】公司第四届董事会第四十三次会议审议通过了《关于清算并注销控股子公司的议案》。此举将降低管理成本，不会对公司本年度及未来合并报表产生实质性的影响。

## 风险分析

1. 新能源车销量不及预期；
2. 新能源发电装机不及预期；
3. 工业自动化发展不及预期；
4. 电力设备投资不及预期。

## 分析师介绍

## 报告贡献人

**黎韬扬**：北京大学硕士，军工行业首席分析师。2015-2017 年新财富军工行业第一名团队核心成员。

**王革**：中科院电气工程硕士，国内第一批单晶 HIT 电池产业化团队核心成员，4 年光伏电池研发和产业化经验，1 年公司管理经验，2 年证券行业研究经验。2018 年加入中信建投证券研究发展部。wanggezgs@csc.com.cn

**赵越**：清华大学工学博士，电力设备与新能源行业分析师，2017 年加入中信建投证券研究部。13401121891 zhaoyuezgs@csc.com.cn

## 研究服务

### 社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

### 机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

### 保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

周瑞 010-85130749 zhourui@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

### 北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

李雪梅 lixuemeizgs@csc.com.cn

### 私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaopian@csc.com.cn

### 上海地区销售经理

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

### 深广地区销售经理

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

## 评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

## 重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

## 中信建投证券研究发展部

### 北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）  
电话：(8610) 8513-0588  
传真：(8610) 6560-8446

### 上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）  
电话：(8621) 6882-1612  
传真：(8621) 6882-1622

### 深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）  
电话：(0755) 8252-1369  
传真：(0755) 2395-3859