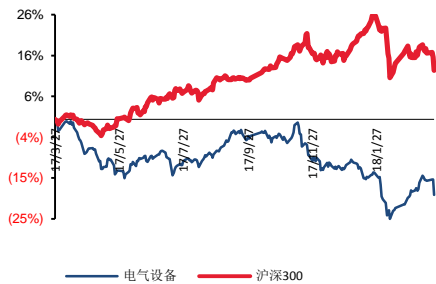


工业 资本货物

## 北汽全面新能源化战略坚定，风光补贴强度不变提振信心

### ■ 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。**本周市场延续震荡走势，但整体呈现上涨状态。细分来看，本周风电板块涨幅依然最大，上涨4.16%。新能源汽车方面，北汽集团自主品牌全面新能源化彰显下游车企新能源战略坚定，工信部再次明确2020年200万的目标，新能源车大发展趋势不断得到强化，中游向好逻辑逐步清晰，继续看好新能源车消费元年开启以及其背后的中游崛起。新能源发电消息层面释放配额制政策将年内出台，补贴强度20年不变的利好消息带给市场一定的信心，风电光伏均继续上涨。其中，风电1-6月份全国基建新增发电生产能力753万千瓦，比上年同期多投产152万千瓦，同时风电上半年发电量和平均利用小时数都有明显的增速，再次印证风电行业装机复苏和弃风改善的逻辑，我们依旧建议下半年优先布局运营端，19年优先布局制造端。光伏方面，本周隆基硅片降价超预期，给各产业链价格的后期走势带来影响，多晶前期需求旺盛的局势也或将扭转，单多晶的竞争更加激烈。

**新能源汽车。**北汽集团自主品牌全面新能源化彰显下游车企新能源战略坚定，工信部再次明确2020年200万的目标，新能源车大发展趋势不断得到强化，中游向好逻辑逐步清晰，继续看好新能源车消费元年开启以及其背后的中游崛起。本周工信部发布污染防治攻坚战三年行动计划，再次明确2020年200万的新能源车销售目标，工信部的表态表明了从国家战略层面对新能源车产业的支持力度将进一步得到强化。北汽集团自主品牌从2018年7月31日起在北京率先停止传统燃油车的生产，后续将逐步实现自主品牌全面新能源化，这一举措将会强化市场对新能源车发展的信心。本周工信部等七部委发文，正式开启动力电池回收试点，并公示了第一批电池回收企业白名单，靴子落地，将加速动力电池回收实现大规模商业化，有利于新能源车产业链实现健康发展。本周钴、锂价格出现进一步下跌，电池等中游产业端需求或呈短期疲软态势，但目前电池行业库存已基本消化完毕，开工率已开始爬坡，且补贴政策对高续航车型的推动效果将在下半年集中体现，同时随着汽车销售旺季的到来，新能源车下半年销量有望迎来强劲增长，对电池需求也将大幅提升。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、宏发股份、三花智控、法拉电子**。建议关注标的：**新宙邦、杉杉股份、当升科技、创新股份**。

**新能源发电**。本周新能源消息层面释放配额制政策将年内出台，补贴强度 20 年不变的利好消息带给市场一定的信心，风电光伏均继续上涨。风电方面，1-6 月份，全国基建新增发电生产能力 753 万千瓦，比上年同期多投产 152 万千瓦。同时风电上半年发电量和平均利用小时数都有明显的增速，其中发电量同比增长 28.6%，平均利用小时数增加 159 小时。再次印证风电行业装机复苏和弃风改善的逻辑，我们依旧建议下半年优先布局运营端，19 年优先布局制造端。关注标的：**金风科技、天顺风能、节能风电、中材科技**。光伏方面，本周隆基硅片降价超预期，给各产业链价格的后期走势带来影响，多晶前期需求旺盛的局势也或将扭转，单多晶的竞争更加激烈。由于下半年光伏受政策影响装机增速恐有一定下降，行业目前仍处于比较低迷的状态，但是由于平价时间节点的加速，行业有望在年末或者明年年初迎来拐点。我们长期看好龙头公司在洗牌之后的利润率和市场占有率的双重提升。关注标的：**隆基股份、通威股份、阳光电源、正泰电器**。

**工控储能**。从上半年统计数据来看，我国工业经济延续向好态势，上半年全国规模以上工业增加值同比增长 6.7%，其中制造业增长 6.9%，消费支出继续发挥着我国经济平稳运行“稳定器”的作用。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: .....	10
(三) 工控储能: .....	10
(四) 电力设备: .....	12
三、 数据跟踪 .....	13

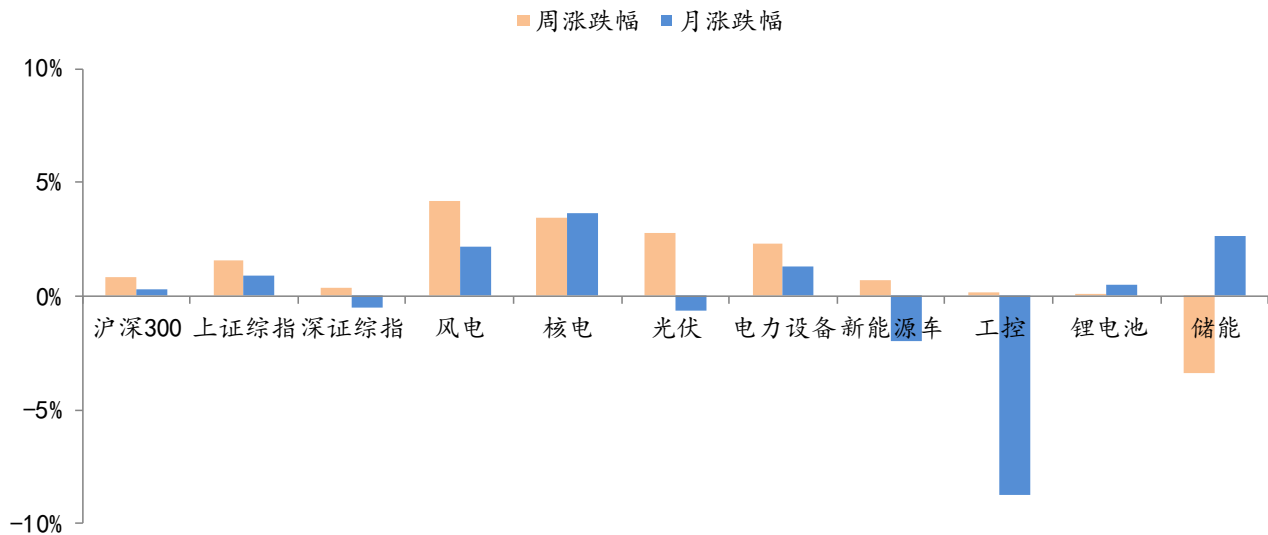
## 图表目录

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 .....	7
图表 3: 新能源汽车历史走势 (自 2017.01.03 开始) .....	7
图表 4: 中国 GDP 增速 .....	10
图表 5: 锂电价格数据周跟踪 (截至 2018 年 7 月 27 日) .....	13
图表 6: 磷酸铁锂价格跟踪 .....	15
图表 7: 电解液&6F 价格跟踪 .....	15
图表 8: 负极材料价格跟踪 .....	15
图表 9: 隔膜价格跟踪 .....	15
图表 10: 光伏价格一览 .....	16
图表 11: 多晶硅料价格走势 .....	17
图表 12: 硅片价格走势 .....	17
图表 13: 电池片价格走势 .....	18
图表 14: 组件价格走势 .....	18
图表 15: 电网基本建设投资完成额 (亿元) .....	18
图表 16: 电源基本建设投资完成额 (亿元) .....	19
图表 17: 长江有色铜市场铜价走势 单位: 元/吨 .....	19

## 一、板块行情回顾

本周市场延续震荡走势，但整体呈现上涨状态，沪深300上涨0.81%，上证综指上涨1.57%，深证综指上涨0.36%，电力设备与新能源主要细分板块本周也出现不同程度上涨，仅储能板块出现下跌。细分来看，本周风电板块涨幅依然最大，上涨4.16%，其次为核电、光伏、电力设备板块，分别上涨3.47%、2.77%、2.30%，新能源车、工控、锂电池板块分别微涨0.67%、0.14%、0.01%，储能板块本周则出现下跌，其跌幅达3.37%。

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

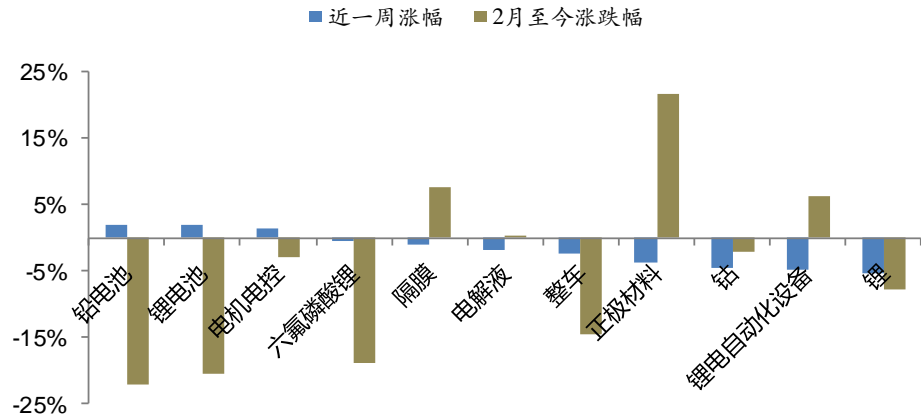
## 二、行业观点及投资建议

### (一) 新能源汽车：

#### ➤ 本周复盘

本周新能源车板块整体表现依然欠佳，下游整车环节、中游锂电材料方面、上游资源环节均出现了不同程度的下跌。具体来看，下游整车板块本周继续下跌2.49%；中游环节中，电池方面，铅电池与锂电池分别上涨2.06%与2.05%，电机电控也出现了1.53%涨幅，而材料方面，六氟磷酸锂、隔膜、电解液、正极材料则分别下跌0.42%、1.01%、1.78%、3.74%，锂电设备本周跌幅也达到4.75%；上游资源板块方面，本周钴与锂板块也出现较大幅度下跌，其跌幅分别达4.57%与5.37%。

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. 工信部联合科技部、生态环境部、交通运输部、商务部等7部门发布了《关于做好新能源汽车动力蓄电池回收利用试点工作的通知》

通知明确京津冀地区、山西省、上海市、江苏省、浙江省、安徽省、江西省、河南省、湖北省、湖南省、广东省、广西壮族自治区、四川省、甘肃省、青海省、宁波市、厦门市及中国铁塔股份有限公司为试点地区和企业开展新能源汽车动力蓄电池回收利用工作，提出要加强与试点地区和企业经验交流与合作，促进形成跨区域、跨

行业的协作机制，确保动力蓄电池高效回收利用和无害化处置。

## 2. 工信部发布《坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划》

计划明确提出要推广新能源汽车，2020年新能源汽车产销量达到200万辆左右。联合交通运输部等部门，加快推进城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆采用新能源或清洁能源汽车，重点区域达到80%。

## 3. 工信部发布符合《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》企业名单（第一批）

工信部本周将拟公告的符合《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》企业名单（第一批）予以公示，第一批名单中的企业包括衢州华友钴新材料、赣州豪鹏、荆门格林美、湖南邦普、广州光华。

## 4. 18年1-6月新能源乘用车积分比例达9.3%，较17年同期提升5.6%

据乘联会数据显示，今年1-6月新能源乘用车积分比例达9.3%，较17年1-6月的3.7%提升5.5个百分点，上半年自主品牌的新能源汽车积分比例达到23%，较17年全年的15.9%也有了大幅提升。

## 5. 山东、佛山等地方政府相继出台政策，推动新能源车产业发展

山东调整2018年度公车配备更新计划，将全部采购新能源汽车；

佛山市从11月1日起，更新或新增的网约车均须使用新能源车辆；

浙江绍兴发布《绍兴市区2018年新能源汽车推广应用财政补助办法》，新能源汽车按中央财政补贴标准的50%给予补助，充电设施项目按充电设备实际投资额的20%给予补助；

昆明印发《关于实施工业攻坚三年行动计划的意见（2018—2020年）》，指出力争通过3年攻坚，新能源汽车整车制造产能达到50万辆；统筹规划充电基础设施，加大新能源汽车市场推广。

## 6. 江铃集团与宁德时代签订战略合作协议，将在多个重点车型开展战略合作

7月25日，宁德时代与江铃集团签订了战略合作协议，根据协议，双方将在多个重点车型开展战略合作，并就进一步深化长期战略合作达成意向。7月，宁德时代相继与

东风汽车、华晨宝马、广汽、江铃开展了战略合作。

#### 7. 北汽自主品牌计划7月31日前，在北京地区全面停止传统燃油车的生产

北汽集团董事长徐和谊表示，7月31日前北汽自主品牌在北京地区将全面停止燃油车的生产。未来，北汽将在2020年在北京地区全面停售燃油车，2025年在全国全面停售燃油车。

#### 8. 合众新能源、丰田发布新能源车发展规划

本周合众新能源公布了未来3年的战略规划“阿基米德计划1.0”，在新车型方面，除了哪吒N01量产车和哪吒Eureka 01概念车之外，还将分别于2019年、2020年推出内部代号为EP30、EP40的2款新车。未来3年内，将共计投放3款纯电动车型。

丰田汽车公布2020年在华生产销售纯电动车的计划，最早2018年内将发售广汽丰田新款SUV“ix4”车型，2019年销售在华生产的插电混动车型。预计2030年丰田电动车销量将超550万辆。

#### 9. 自动驾驶发展迅猛，产业版图不断扩大

百度与戴姆勒宣布在自动驾驶和车联网等领域深化战略合作，未来双方将建立更加紧密的合作关系，推动全球自动驾驶产业的快速发展；自2017年7月公布以来，百度Apollo生态已联合了119家来自汽车和技术领域的全球合作伙伴，包括奔驰、宝马等知名车企；

谷歌母公司无人驾驶汽车部门分拆出来的子公司Waymo已经与沃尔玛、AutoNation、Avis、DDR Corp、Element Hotel五家公司合作，将为五家公司提供自动驾驶车辆服务；

#### ► 投资建议

北汽集团自主品牌全面新能源化彰显下游车企新能源战略坚定，工信部再次明确2020年200万的目标，新能源车大发展趋势不断得到强化，中游向好逻辑逐步清晰，继续看好新能源车消费元年开启以及其背后的中游崛起。本周工信部发布污染防治攻坚战三年行动计划，再次明确2020年200万的新能源车销售目标，工信部的表态表明了从国家战略层面对新能源车产业的支持力度将进一步得到强化。北汽集团自主品牌从2018年7月31日起在北京率先停止传统燃油车的生产，后续将逐步实现自主品牌全面新能源化，这一举措将会强化市场对新能源车发展的信心。本周工信部等七部委发文，

正式开启动力电池回收试点，并公示了第一批电池回收企业白名单，靴子落地，将加速动力电池回收实现大规模商业化，有利于新能源车产业链实现健康发展。本周钴、锂价格出现进一步下跌，电池等中游产业端需求或呈短期疲软态势，但目前电池行业库存已基本消化完毕，开工率已开始爬坡，且补贴政策对高续航车型的推动效果将在下半年集中体现，同时随着汽车销售旺季的到来，新能源车下半年销量有望迎来强劲增长，对电池需求也将大幅提升。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、宏发股份、三花智控、法拉电子**。建议关注标的：**新宙邦、杉杉股份、当升科技、创新股份**。

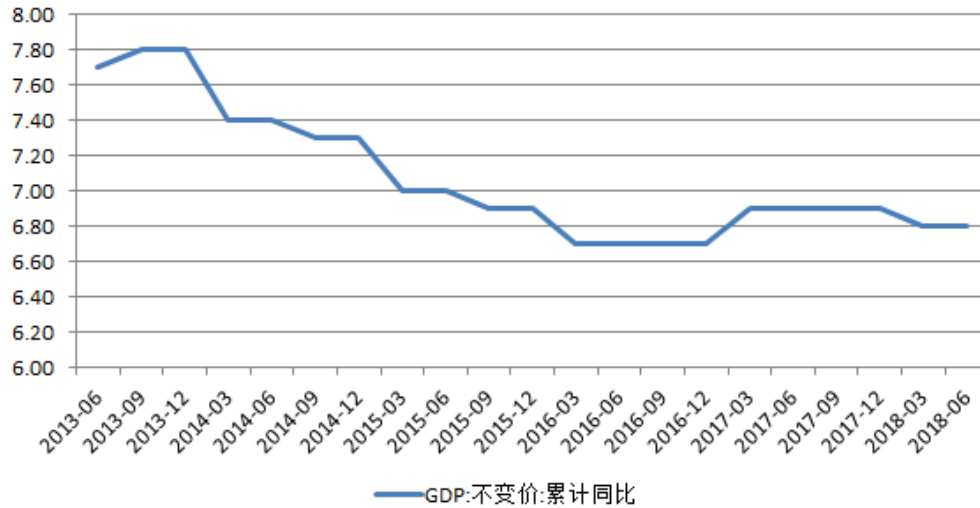
## (二) 新能源发电：

本周新能源消息层面释放配额制政策将年内出台，补贴强度20年不变的利好消息带给市场一定的信心，风电光伏均继续上涨。风电方面，1-6月份，全国基建新增发电生产能力753万千瓦，比上年同期多投产152万千瓦。同时风电上半年发电量和平均利用小时数都有明显的增速，其中发电量同比增长28.6%，平均利用小时同期增加159小时。再次印证风电行业装机复苏和弃风改善的逻辑，我们依旧建议下半年优先布局运营端，19年优先布局制造端。关注标的：**金风科技、天顺风能、节能风电、中材科技**。光伏方面，本周隆基硅片降价超预期，给各产业链价格的后期走势带来影响，多晶前期需求旺盛的局势也或将扭转，单多晶的竞争更加激烈。由于下半年光伏受政策影响装机增速恐有一定下降，行业目前仍处于比较低迷的状态，但是由于平价时间节点的加速，行业有望在年末或者明年年初迎来拐点。我们长期看好龙头公司在洗牌之后的利润率和市场占有率的双重提升。关注标的：**隆基股份、通威股份、阳光电源、正泰电器**。

## (三) 工控储能：

从上半年统计数据来看，我国工业经济延续向好态势，上半年全国规模以上工业增加值同比增长6.7%，其中制造业增长6.9%。上半年我国GDP为418961亿元，同比增长6.8%。经济增速在0.2个百分点的狭窄波动区间运行了12个季度，经济“韧劲十足”。

图表4：中国GDP增速



资料来源: wind, 太平洋研究院整理

值得强调的是，消费对经济增长的贡献率达到78.5%，比上年同期提高14.2个百分点。“消费支出”继续发挥着我国经济平稳运行“稳定器”、“压舱石”的作用，保持了近年来中国经济增长主引擎的水平。而代表技术进步、转型升级和技术含量比较高的相关产业和产品增长较快，比如工业领域高技术产业增加值、装备制造业和战略性新兴产业的增加值增长速度都比较快，分别增长11.6%、9.2%和8.7%，明显快于全部规模以上工业增加值的增速，智能家电、工业机器人等都保持比较快的增长。

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，并通过峰谷电价差获得收益。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：钴、锂价格大幅下跌

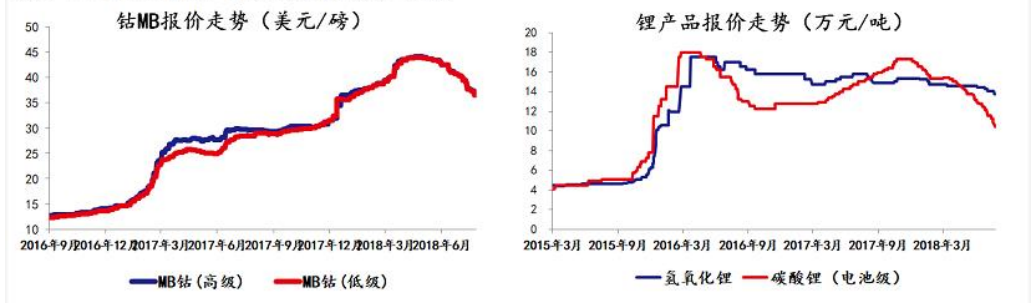
**钴：**本周钴MB价格大幅下调，国内钴产品价格跟跌。本周国外钴MB价格出现较大幅度下调，跌破37美元/磅，截止到7月27日，低级与高级价格均下调至36.55美元/磅。国内钴产品方面，氧化钴、钴粉本周价格均下调1次，分别达37.5、61万元/吨，钴精矿、电钴、硫酸钴、氯化钴则下调2次，分别来到27.75、52.25、10.6、12.65万元/吨，碳酸钴本周价格则维持不变。前驱体方面，三元523与622前驱体价格分别下调至12.25/12.9万元/吨，四氧化三钴下调至40万元/吨。正极材料方面，三元523与622正极本周价格持稳，分别维持20与21.25万元/吨，钴酸锂则下调1次来到41万元/吨。

**锂：**本周碳酸锂价格连续下调。本周电池级碳酸锂价格下调4次，来到10.45万元/吨，氢氧化锂则下调1次至13.75万元/吨。

图表5：锂电价格数据周跟踪（截至2018年7月27日）

钴产品	周涨跌幅	月涨跌幅	7月27日	7月26日	7月25日	7月24日	7月23日	7月20日	7月19日
MB钴(高级)	-2.79%	-10.04%	36.55	36.55	36.55	37.35	37.35	37.35	37.60
MB钴(低级)	-2.53%	-10.04%	36.55	36.55	36.55	37.15	37.15	37.15	37.50
钴精矿	-13.28%	-22.38%	27.75	29.50	29.50	29.50	32.00	32.00	32.00
氧化钴	-3.85%	-10.71%	37.50	37.50	37.50	38.50	38.50	38.50	39.00
四氧化三钴	-2.44%	-10.11%	40.00	40.00	40.00	40.00	40.50	40.50	41.00
电解钴99.95%	-1.42%	-7.52%	52.25	52.50	53.00	53.00	53.00	53.00	53.00
钴粉	-2.01%	-12.23%	61.00	61.00	62.25	62.25	62.25	62.25	62.25
钴酸锂	-5.75%	-11.35%	41.00	41.00	41.00	41.00	43.50	43.50	43.50
硫酸钴	-3.64%	-10.17%	10.60	10.60	10.85	10.85	11.00	11.00	11.00
氯化钴	-2.69%	-8.33%	12.65	12.65	12.90	12.90	13.00	13.00	13.00
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%	-4.76%	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
三元材料622	0.00%	-3.41%	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25
三元前驱体523	-2.00%	-5.77%	12.25	12.35	12.45	12.45	12.45	12.45	12.50
三元前驱体622	-3.73%	-5.15%	12.90	13.40	13.40	13.40	13.40	13.40	13.40
<b>锂产品</b>									
碳酸锂(电池级)	-7.11%	-15.38%	10.45	10.55	10.55	10.65	10.75	10.85	11.25
氢氧化锂	-2.14%	-4.51%	13.75	13.75	13.75	13.75	14.05	14.05	14.05
<b>镍盐</b>									
硫酸镍	-0.90%	0.92%	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	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

锂电池市场变化不大。按往年，这段时间应该是呈现数码电池冷冻而动力电池火热的行情，可今年来看，数码电池确实不太好，价格在近段时间也跌了一些，而动力电池却并没有火热起来。根据动力电池企业排产情况来看，近期虽较上半年要好一些，但远未达到去年同期水平。现主流数码2500mAh圆柱产品6.3-6.6元/颗，动力电池包1.3元/wh。（鑫椏资讯）

**磷酸铁锂：**磷酸铁锂市场较稳定，主流价格6.8万/吨。今年以来大家普遍反馈储能市场的订单增长比较明显，不过由于体量不大，对市场整体拉动效果不明显。

**负极材料：**近期负极材料市场表现尚可，出货普遍稳中有升，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。本周原料价格继续走高，低硫焦价格调涨，但下游石墨电极和

负极厂家接货意愿不高，尤其是负极材料厂家普遍观望或者消化库存为主。下游动力电池市场开工率有所提升，主要负极材料厂家出现不同程度的增量，但是增幅有限。据鑫椽资讯统计，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%。

**隔膜：**本周锂电隔膜市场整体弱稳，价格方面，上半年隔膜市场受下游开工影响比较低迷，下游也借此机会压低隔膜售价，近期价格趋于平稳，目前市场干法双拉价格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。

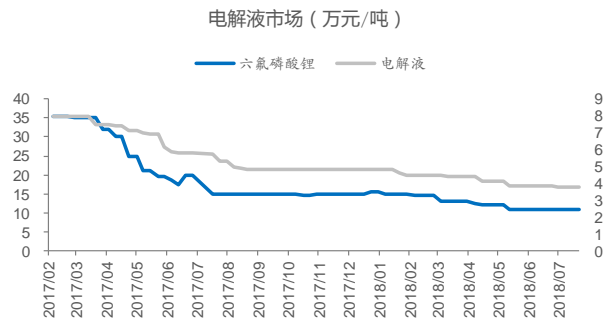
**电解液：**近期电解液市场平稳运行，产品价格低位持稳。现电解液价格主流报3.4-4.1万元/吨，高端产品价格7万元/吨左右，低端产品报价在2-2.5万元/吨。六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报10-12万元/吨，部分高报15万元/吨。短期来看，电解液市场波动不大。

图表6：磷酸铁锂价格跟踪



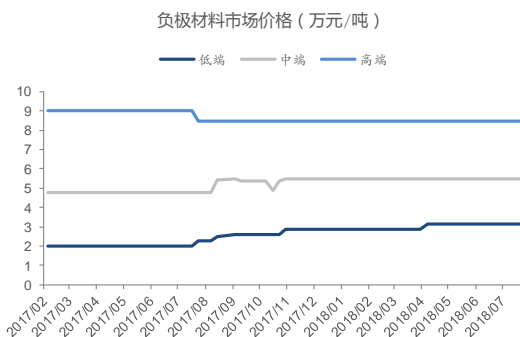
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

图表7：电解液&6F价格跟踪



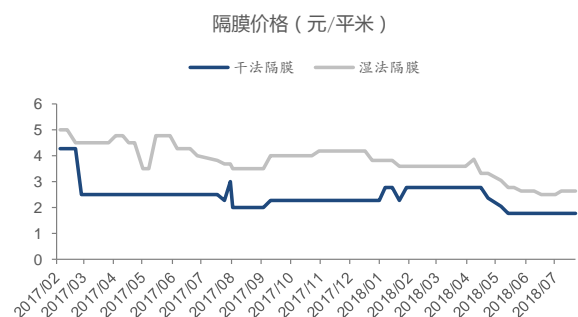
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

图表8：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9：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 10：光伏价格一览

 InfoLink	现货价格 (高 / 低 / 均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)	下周价格预测
<b>多晶硅 (kg)</b>						
多晶硅 一级料 (USD)	11.2	9.5	10.2	--	--	😬
多晶硅 菜花料 (RMB)	90	84	86	3.6	3.00	😬
多晶硅 致密料 (RMB)	99	95	96	3.2	3.00	😬
<b>硅片 (pc)</b>						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.330	0.322	0.325	1.6	0.01	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	2.550	2.400	2.500	4.2	0.10	😬
单晶硅片 - 180 $\mu$ m (USD)	0.405	0.395	0.405	-10.0	-0.05	😬
单晶硅片 - 180 $\mu$ m (RMB)	3.200	3.150	3.150	-6.0	-0.20	😬
<b>电池片 (W)</b>						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.6% (USD)	0.136	0.133	0.135	--	--	😬
多晶电池片 - 金刚线 - 18.6% (RMB)	1.100	1.030	1.050	--	--	😬
单晶电池片 - 20% (USD)	0.158	0.150	0.156	--	--	😬
单晶电池片 - 20% (RMB)	1.100	1.050	1.070	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.2% (USD)	0.183	0.165	0.178	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.2% (RMB)	1.300	1.150	1.220	--	--	😬
<b>组件 (W)</b>						
275W 多晶组件 (USD)	0.370	0.260	0.265	-0.7	-0.002	😬
275W 多晶组件 (RMB)	2.100	1.980	2.020	--	--	😬
280W 单晶组件 (USD)	0.370	0.280	0.285	-2.7	-0.008	😬
280W 单晶组件 (RMB)	2.180	2.050	2.130	-2.3	-0.050	😬
300W 单晶PERC组件 (USD)	0.420	0.300	0.305	-2.6	-0.008	😬
300W 单晶PERC组件 (RMB)	2.350	2.200	2.300	--	--	😬

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

25-Jul-18

资料来源：PV INFO LINK，太平洋研究院整理

**多晶硅：**本周硅料价格在需求持续稳定、且现货略显紧张的情况下，继续向上攀升。国内的菜花料均价已经达到每公斤86元人民币的水平，而致密料的价格在稳定了三周之后，再度上涨到每公斤96元人民币。菜花料、致密料的本周低价都比上周的均价略高，整体硅料市场呈现量缩价涨的趋势，按照七月初的统计来看，八月的硅料供给可能更少，价格可能有所支撑。

但受到隆基再度调降价格的影响，单多晶硅片的需求可能产生变化，同时硅料厂是否要在好不容易起涨的价格上再度让步，都是决定八月价格的因素。目前看来八月硅料供应不多，但截止本周成交的订单也还不多，下游采购目前仍在观望硅片价格是否会连带影响硅料价格产生变化。海外方面，需求持续增温，但价格尚未有明显变动。

**硅片：**本周硅片价格较为戏剧化，在隆基尚未公布价格前，多晶硅片阵营有鉴于

市场需求旺盛，已开始抬高报价至每片2.4-2.55元人民币。但隆基在下午公布新价格后，多晶的涨价空间可能又要全面回吐。

隆基本次一般片报价为每片3.15元人民币 / 0.395元美金，此价格超出了市场预期，不仅是因为硅料价格已经缓涨，另一方面是单晶一般片的价格已经跌破3.2元人民币以及0.4美元的关卡。

隆基的新报价让市场上单、多晶硅片的一般片价差缩小到每片0.65元人民币 / 0.07元美金。照此市况，许多八月多晶硅片订单可能又需重议。尽管部分下游订单难以转换，仍旧需要使用多晶硅片，然而一旦价差缩小至此，九月之后的单多晶需求有望再度反转。同时多晶硅片的价格可能将再面临新一波下杀，也将连带影响上游的硅料市况以及多晶硅片企业复工的可能性。

**电池片：**本周适逢硅片释出新价格前夕，近日各项电池片价格暂时呈现观望态势，静待硅片公布后才能开始新一轮的价格洽谈，故本周价格持稳在多晶每瓦1.03 - 1.07元人民币、海外0.133-0.136元美金；单晶PERC每瓦1.15-1.3元人民币、0.17-0.18元美金上下的水平。

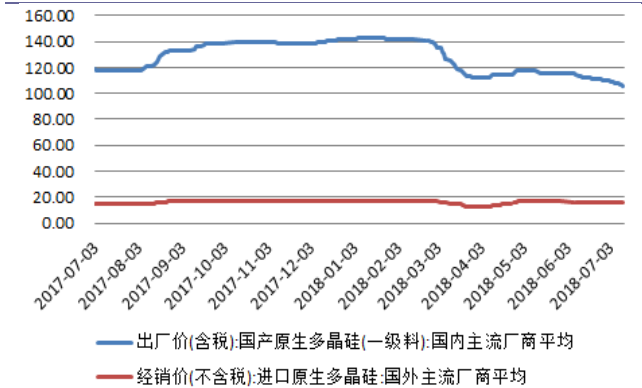
而单晶硅片本次公布的跌幅高于各界原先预期，不仅让近期已逐渐企稳的常规单晶、单晶PERC电池片可能又将相应跌价以反应硅片跌幅，单晶产品价格的下滑也将对近期因供应紧张而开始酝酿上涨的多晶电池片价格带来明显压力。上周已在中国内需市场达到常规单、多晶电池片同价的市况可能进一步演变成常规单晶电池片价格明显低于常规多晶电池片，并逐渐开始影响终端市场的单多晶产品选型风向。

**组件：**观察近期组件价格走势，中国市场价格在多晶每瓦2-2.1元人民币、单晶PERC 2.2-2.35元人民币的水平下已较为平稳，海外组件价格则持续微幅下滑。

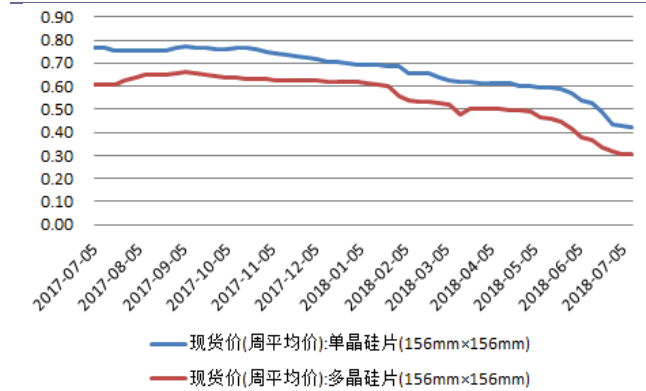
目前组件市场上最大的不确定性因素仍是印度的保障措施调查结果。据了解，印度保障措施调查可能会在八月出现更进一步的结论，故印度电站投资方为规避额外的税率风险，都希望能尽早拿到原先预期的订单量。而由于时程已近、加上中上游市场价格仍显混乱，近期组件的买卖双方因应印度保障措施额外在印度囤货的意愿及力道仍相当有限。

图表11：多晶硅料价格走势

图表12：硅片价格走势

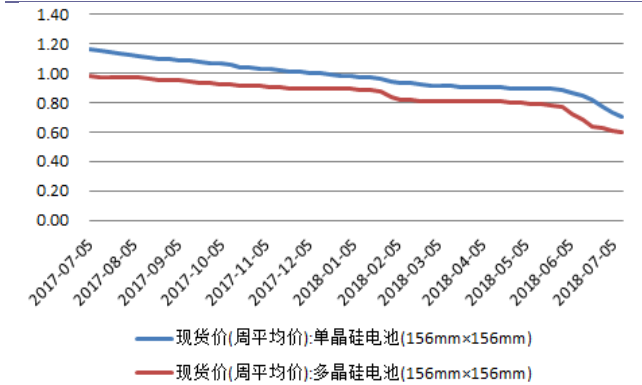


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



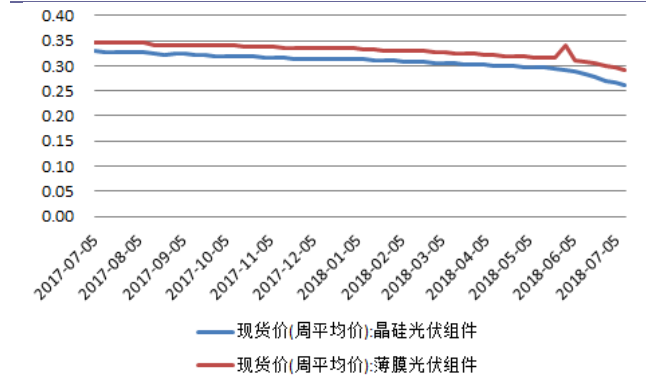
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表13: 电池片价格走势



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表14: 组件价格走势

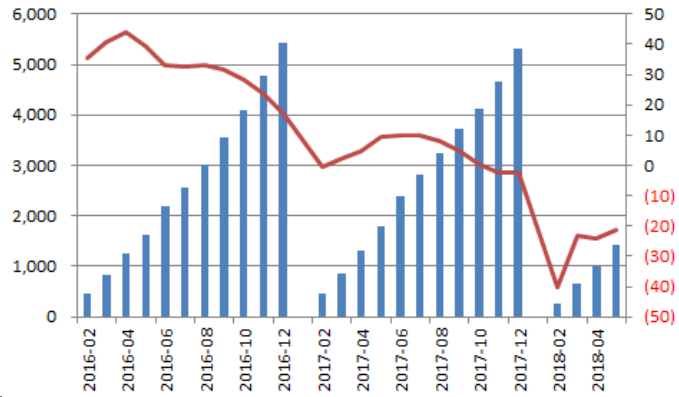


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

### ■ 电力设备:

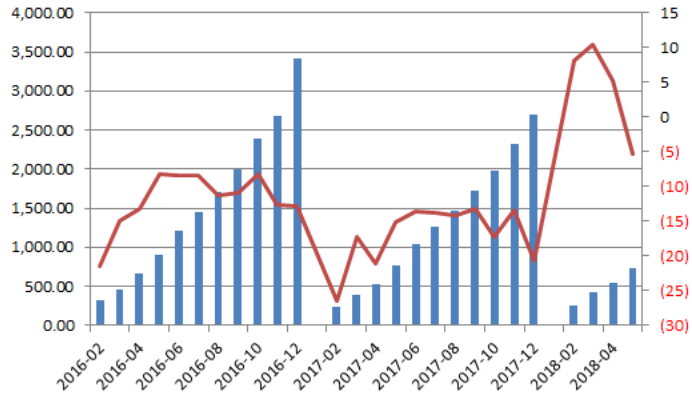
根据中电联发布数据, 1-5月份, 全国电源工程完成投资726亿元, 同比下降5.4%。其中, 水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的69.8%, 比上年同期提高3.9个百分点; 1-5月份, 全国电网工程完成投资1414亿元, 同比下降21.2%。

图表 15: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



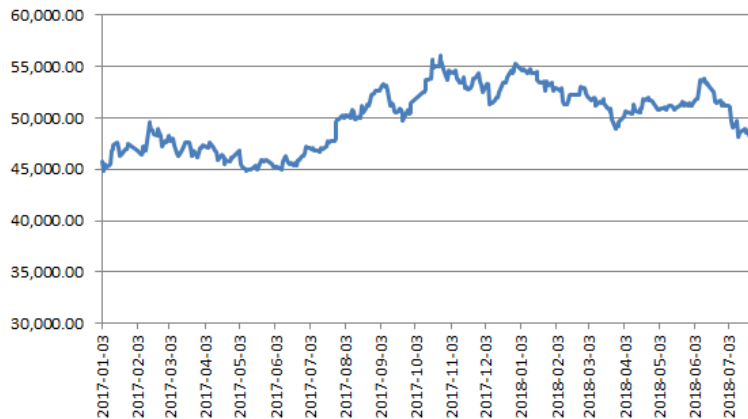
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 16: 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 17: 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个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。