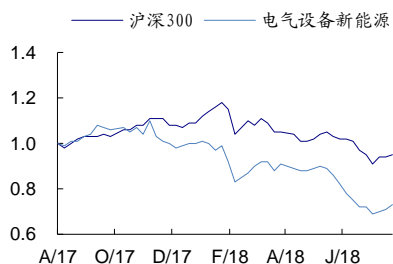


电气设备新能源
电气设备新能源周报
超配

(维持评级)

2018年07月30日

一年该行业与沪深300走势比较

相关研究报告:

《电气设备新能源周报——动力电池市场逐步回暖,风电利用小时数持续超预期增长》——2018-07-24
 《电气设备新能源周报——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》——2018-07-16
 《电气设备新能源周报——双积分逐步落地,倒逼车企提档加速》——2018-07-09
 《电气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

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: jujiexiao@guosen.com

联系人:李恒源

E-MAIL: lihengyuan@guosen.com.cn

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

配额制或将年内出台,动力电池市场逐步回暖但低于预期

核心摘要
●【新能源发电】上半年风电利用小时数超预期,配额制有望年内出台

配额制: 国家能源局近日明确,不区分存量、增量资产,可再生能源补贴强度维持20年不变。国家能源局分管领导是在征求意见期间作出上述表态的,该文件有望将在2018年年内出台,且同步出台“绿证”。2018年至2020年为过渡期,配额制将兜底新能源发电最小装机容量并促进限电改善,同时,绿证的引入将一定程度上缓解可再生能源补贴压力。2020年之后,新能源将迎来平价时代,强制配额与绿证将共同保障中国可再生能源的使用比例。

风电: 中电联发布数据2018年上半年风电利用小时数1143小时,同比增长16.15%,增速较2017年的7.3%提高超过8.8个百分点,反映2018年弃风限电改善和风电运营商业绩反弹呈现加速态势。限电改善、风电利用小时数提高不仅提高了运营商的装机热情,而且使部分地区的风电建设活动行政松绑,预计风电产业在限电改善与装机容量自然增长将呈现出接近五年的周期性。2018-2019年的行业装机增长的前景将持续得到风电新增并网数据的事后验证。建议重点关注制造龙头+运营新秀:金风科技、天顺风能。

光伏: 531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。

●【电车】中游电池订单向好但低于预期,材料价格仍处下行趋势

数码市场淡季来临,动力市场逐步回暖但低于预期。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。

●风险提示

核心政策及行业变动的风险;配额制最新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.....	3
一周市场回顾.....	3
行业动态回顾.....	4
新能源发电及储能.....	4
新能源汽车“三电”产业链.....	5
工控及电力设备.....	6
公司重大公告回顾.....	6
新能源发电及储能.....	6
新能源汽车“三电产业链”.....	7
工控及电力设备.....	7
本周行业观点概要.....	7
近期电新行业新股一览.....	8
下周拟上市新股——捷佳伟创（300724.SZ）.....	8
实时价格跟踪.....	9
动力电池产业链.....	9
光伏产业链.....	12
国信证券投资评级.....	15
分析师承诺.....	15
风险提示.....	15
证券投资咨询业务的说明.....	15

图表目录

图 1: 一级行业涨跌幅 (%).....	3
图 2: 电气设备及新能源子行业涨跌幅 (%).....	3
图 3: 2017 年公司营收拆解 (亿).....	8
图 4: 2017 年公司毛利拆解 (亿).....	8
图 5: 一周电池市场价格行业一览 (元/KWh).....	9
图 6: 正极市场价格一览 (万元/吨).....	10
图 7: 正极前驱体市场价格一览 (万元/吨).....	10
图 8: 负极市场价格一览 (万元/吨).....	10
图 9: 隔膜市场价格一览 (元/平方米).....	11
图 10: 电解液市场价格一览 (万元/吨).....	11
图 11: 六氟磷酸锂市场价格一览 (万元/吨).....	11
图 12: 镍、钴价格一览 (万元/吨).....	12
图 13: 金属锂、碳酸锂价格一览 (万元/吨).....	12
图 14: 国产原生多晶硅一级料出厂价 (含税, ¥/kg).....	12
图 15: 进口原生多晶硅经销价 (不含税, \$/kg).....	12
图 16: 多晶硅片出厂价(A 片含税, ¥/片).....	12
图 17: 八寸单晶硅片出厂价(A 片含税, ¥/片).....	12
图 18: 156 多晶硅电池片出厂价 (含税, ¥/W).....	13
图 19: 156 单晶硅电池片出厂价 (含税, ¥/W).....	13
图 20: 国内光伏组件价格一览 (\$/W).....	13
图 21: SOLARZOOM 光伏经理人指数 (周).....	14

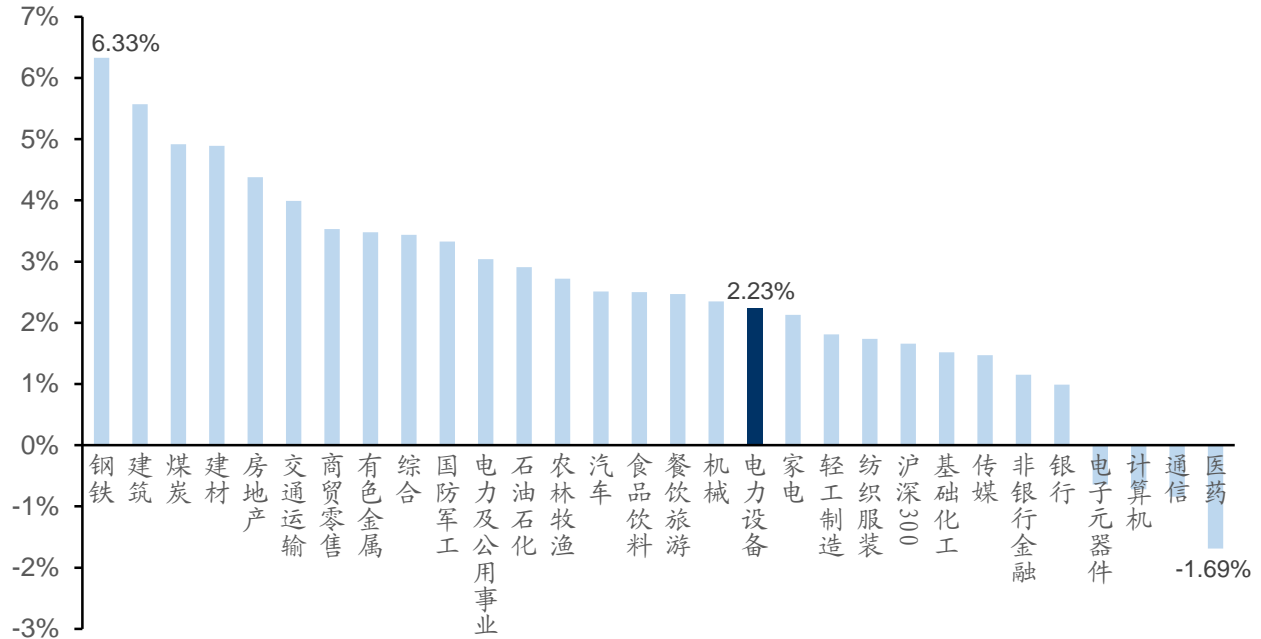
国信电新周报之行业综述

一周市场回顾

本周电气设备板块（CI005011）上涨 **2.23%**，沪深 300 上涨 **1.66%**，创业板下跌 **0.63%**。电气设备行业整体市盈率 TTM 27.4 倍，市净率 2.05 倍。

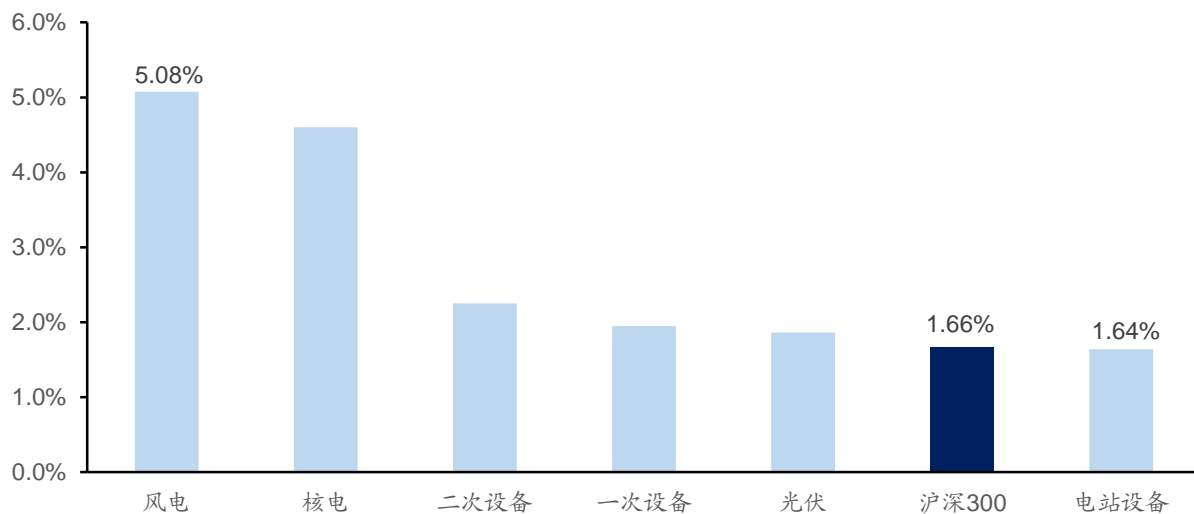
电新二级子版块中，涨幅前二的板块为：风电（**5.08%**）、核电（**4.60%**）。

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】解除对分布式发电系统的限制，墨西哥大力推动清洁能源发展

墨西哥联邦电力委员会（墨电委）近日解除了对分布式发电系统的限制，允许中小型光伏发电系统接入国家电网，并将多余电力出售给墨电委，墨电委通过电力补偿或现金支付等方式向用户购买。由此，即使是私人屋顶上安装的小型光伏系统所发的多余电力，也可以通过国家电网传输给有需要的用户。

【光伏】甘肃 2018 上半年新能源消纳同比增 33.56%

今年上半年，甘肃新能源累计发电量 161.83 亿千瓦时，同比增加 40.67 亿千瓦时，增长率 33.56%。其中，风电发电量 116.83 亿千瓦时，同比增长 32.97%；光伏发电量 45.00 亿千瓦时，同比增长 35.13%。弃风电量 30.14 亿千瓦时，同比减少 39.09%，弃风率 20.51%，同比降低 15.52 个百分点；弃光电量 5.86 亿千瓦时，同比降低 39.58%，弃光率 11.52%，同比降低 11.04 个百分点。甘肃新能源消纳成效显著，完成“双升双降”任务。

【光伏】允许联合体招标，三峡新能源格尔木 500MW、渭南 100MW 光伏应用领跑者 EPC 招标

三峡新能源青海省格尔木 500MW 光伏发电应用领跑者项目 EPC 总承包已由项目审批/核准/备案机关批准，项目资金来源为其他资金，招标人为三峡新能源格尔木清能发电有限公司，允许联合体招标。

【光伏】苏州市人民政府发布《进一步促进苏州光伏产业持续健康发展的若干意见》征求意见稿

征求意见稿重点内容：“2018~2020 年期间建成的分布式发电项目按实际发电效果：已纳入国家补贴的，除享受国家补贴外，再给予项目应用单位或个人 0.05 元/千瓦时补贴；未纳入国家补贴的项目，给予项目应用单位或个人 0.37 元/千瓦时补贴。所有项目从并网之日起补贴三年，资金由苏州供电公司先行垫付，在发放国补时直接配套，每月再与财政结算。（责任部门：市经信委、市财政局、苏州供电公司，各市、区人民政府、管委会）”。

【光伏】四部委：扩大财政支持北方清洁取暖城市试点范围

财政部联合生态环境部、住房城乡建设部、国家能源局发布《关于扩大中央财政支持北方地区冬季清洁取暖城市试点的通知》，试点申报范围扩展至京津冀及周边地区大气污染防治传输通道“2+26”城市、张家口市和汾渭平原城市。

【光伏】加拿大政府要求北美自由贸易协定审查美国光伏关税

加拿大已要求北美自由贸易协定第 20 章审查美国对进口太阳能电池和组件征收的保障关税。加拿大在面临 30% 太阳能关税的国家名单中，政府称，征收关税违反了北美自由贸易协定(NAFTA)的规定。

【风电】国家林草局：东北、内蒙古严禁风电场使用重点林区

国家林业和草原局 27 日在官网发布关于从严控制矿产资源开发等项目使用东北、内蒙古重点国有林区林地的通知，通知要求，划定勘查、开采矿藏和风电场项目禁止建设区域，严禁风电场项目使用重点林区林地。通知自 7 月 13 日起执行，有效期至 2023 年 7 月 30 日。。

【风电】广西发改委核准 5 个风电项目，总装机 280MW

广西发改委发布公告核准 5 个风电项目，共计装机 280MW，总投资约 24 亿元。分别为：平桂大平风电场、永福永安风电场二期、隆林斗烘坡风电场、宁明桐棉风电场、田林浪平风电场。

【风电】广东省打赢蓝天保卫战行动方案（2018-2020 年）印发：2020 年风电装机达 650 万千瓦

广东省环境保护厅印发了《广东省打赢蓝天保卫战行动方案(2018-2020 年)(征求意见稿)》，方案明确要合理增加接收西电，鼓励西南富余水电参与本省电力市场交易，到 2020 年全省接收西电规模达到约 4000 万千瓦。推进清洁能源项目、分布式能源系统和智能电网建设，到 2020 年，核电、风电、光伏发电机组装机容量分别达到 1600 万千瓦、650 万千瓦、500 万千瓦。建设深圳、梅州（五华）、阳江、清远等抽水蓄能电站。

【储能】宁夏 2019 年战略性新兴产业专项开始申报，重点支持智能电网设备、高端储能等

宁夏自治区发改委日前发布《关于组织实施 2019 年自治区战略性新兴产业专项的通知》，通知指出，专项支持的重点领域包括：风能、太阳能等新能源产业，重点支持智能电网设备及系统、高端储能应用；新一代信息技术产业。

【储能】国网天津国家 863 计划课题——光伏储能微电网示范工程通过验收

国家科技部在天津组织召开“国家 863 计划课题——光伏微电网核心设备与控制系统研制及示范应用”验收会。国网天津电力公司负责的中新天津生态城中央大道光伏微电网示范工程，在经过现场考察、听取汇报、试验见证、资料审阅及质询后，高水平通过验收。

新能源汽车“三电”产业链**【新能源汽车】山东省级机关配备更新公车全部采购新能源汽车**

从现在起，山东省级机关及公共机构配备更新各类公务用车，除特殊工作要求的车辆外，凡有新能源汽车的，全部采购新能源汽车。新能源汽车推广应用是保护生态环境的重要内容，也是推进山东省新旧动能转换的重要举措。省机关事务管理局在全省生态环境保护大会召开后立即召开专项工作会议，调整了 2018 年度公务用车配备更新计划，配备更新车辆将全部采购新能源汽车。

【新能源汽车】西安发布通告，拟对高排放老旧汽车实施禁限行管控

为减少机动车污染物排放，改善环境空气质量，保障人民群众身体健康，西安市公安局会同市环保局拟定了《西安市公安局西安市环境保护局关于禁限行高排放老旧汽车的通告(征求意见稿)》。限行的高排放老旧汽车包括：2008 年 8 月 1 日前注册登记的汽油(天然气)汽车和 2013 年 7 月 1 日前注册登记的柴油汽车。

【新能源汽车】济南发布智能网联汽车道路测试管理办法

济南发布了《济南市智能网联汽车道路测试管理办法(试行)》。办法指出，测试车辆是指申请用于道路测试的智能网联汽车，包括乘用车、商用车和专用车。测试车辆应在封闭道路、场地等特定区域进行充分的实车测试，符合国家行业相关标准，省、市级政府发布的测试要求以及测试主体的测试评价规程，具备进行道路测试的条件。

【动力电池】LG 化学 20 亿美元南京建厂

韩国 LG 化学总投资 20 亿美元电池项目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 月实现量产，于 2023 年实现全面达产。项目达产后，预计年产动力电池 32GWh。

【动力电池】青海首个电网侧储能项目落地

格尔木美满 16MW/64MWh 储能电站项目开工，标志着由国网青海省电力公司主导实施的首个电网侧储能项目正式在格尔木市落地。本期电网侧储能项目建设规模为 16 兆瓦，容量 64 兆瓦时。通过储能与光伏、风电结合，可有效防止弃光弃风。项目投运后，可以为电网运行提供调峰、调频、备用、黑启动、需求侧响应等多种服务，促进海西地区电网削峰填谷，有效缓解海西电网压力。

【动力电池】CATL 获华晨宝马超 8 亿订单

华晨宝马拟向公司购买电池产能建设项目，采购 8.15 亿元的动力电池产品；同时，华晨宝马将向公司长期采购指定型号的动力电池产品，初始预付款为 28.525 亿元。除此外，宁德时代同意在后续实施境内或境外股权融资时，华晨宝马有权对公司进行股权投资，该项投资上限金额为 28.525 亿元。宁德时代与华晨宝马的合作，有望从单独的动力电池采购进一步上升至公司股权领域的合作。

工控及电力设备

【工控】工信部：欢迎外资企业参与中国制造 2025

国新办就 2018 年上半年工业通信业发展情况举行发布会。工业和信息化部运行监测协调局副局长黄利斌在发布会上表示，欢迎和期待广大外资企业积极参与《中国制造 2025》，并将创造更有吸引力的投资环境。在《中国制造 2025》的制定过程中，根据世贸规则和我国入世承诺进行了严格的合规评估，相关内容符合我国在世贸框架下的义务。制定和实施类似的战略规划，也是包括美国在内的世界各国的通行做法，国家将出台相关政策欢迎广大外资企业积极参与《中国制造 2025》。

公司重大公告回顾

新能源发电及储能

【科华恒盛】公司董事会审议通过《关于投资设立公司全资子公司的议案》，同意以自有资金 3000 万元投资设立全资子公司南通承宏云计算有限公司。

【易事特】取得国家知识产权局颁发的发明专利证书 2 项，技术均属于与公司 UPS、EPS 电源产品、逆变器、机电一体化无刷双馈电机高压变频调速节能系统等产品密切相关的核心技术。

【中环股份】董事会于近日收到公司董事、总经理秦玉茂先生书面辞职报告。秦玉茂先生因个人原因不再担任公司董事、总经理、董事会战略与投资委员会委员职务，离职后将不再担任公司任何职务。

【爱康科技】公司拟为临朐祥泰向金融机构申请总计不超过 6000 万元综合授信提供担保，公司控股股东江苏爱康实业为本次不超过 6000 万元的担保提供反担保。

【隆基股份】子公司银川隆基、宁夏隆基、保山隆基和丽江隆基与新特能源和新疆新特晶体硅 7 月 27 日签订长单多晶硅料采购合同，预估合同总金额约 80.24 亿。

【京运通】就全资子公司九江芯硕、南通运泰与华润租赁签署的《售后回租赁合同》，分别与华润租赁签署了保证和质押合同，为主合同 I、主合同 II 所负全部债务提供不可撤销的连带责任保证，并以所持有的九江芯硕、南通运泰 100% 股权提供质押担保。

【东方日升】公司拟为子公司仙桃楚能与江苏金融租赁股份有限公司开展融资租赁业务提供不超过 2.3 亿的综合授信额度提供连带责任保证担保，保证期限为主债务履行期届满之日起 24 个月。

新能源汽车“三电产业链”

【坚瑞沃能】拟以孙公司陕西沃特玛净资产为基础，作价 1.23 亿进行增资，以公司对陕西沃特玛的 2 亿债权进行增资，同时公司另外认缴 1.74 亿，合计增资额为 3.74 亿。

【先导智能】与安徽泰能新能源科技有限公司签订了采购锂电池智能生产整线的《设备销售合同》，合同含税金额为 5.36 亿。

【汇川技术】控股子公司江苏经纬轨道确定为苏州市轨道交通 5 号线工程车辆牵引系统采购项目的中标人，合同金额 4.2 亿。

工控及电力设备

【汇川技术】董事会收到公司副总裁姚兵先生递交的书面辞职报告，姚兵先生因个人原因申请辞去公司副总裁职务，离职后姚兵先生不再担任公司任何职务。

【信捷电气】监事会收到职工代表监事董诗军先生的辞职报告，董诗军先生因个人原因提出辞去公司职工代表监事的职务。

本周行业观点概要

【新能源发电】上半年风电利用小时数超预期增长，配额制有望年内出台

配额制：财经网报道，国家能源局近日明确，不区分存量、增量资产，可再生能源补贴强度维持 20 年不变。国家能源局分管领导是在征求意见期间作出上述表态的。同时，财新网记者获悉，该文件有望将在 2018 年年内出台，且同步出台“绿证”。2018 年至 2020 年为过渡期，配额制将兜底新能源发电最小装机容量并促进限电改善，同时，绿证的引入将一定程度上缓解可再生能源补贴压力。2020 年之后，新能源将迎来平价时代，强制配额与绿证将共同保障中国可再生能源的使用比例。

风电：中电联 1-6 月风电数据点评：中电联发布数据 2018 年上半年风电利用小时数 1143 小时，同比增长 16.15%，增速较 2017 年的 7.3% 提高超过 8.8 个百分点，反映 2018 年弃风限电改善和风电运营商业绩反弹呈现加速态势。回溯 2013 年全国风电利用小时数为 2080 小时，较 2012 年的 1890 小时同比增长 10%，同比增速更是较 2012 年的 -1.6% 提高超过 11 个百分点，带动 2014 年行业装机大幅增长 44% 达到 23.2GW。限电改善、风电利用小时数提高不仅提高了运营商的装机热情，而且使部分地区的风电建设活动行政松绑，预计风电产业在限电改善与装机容量自然增长将呈现出接近五年的周期性。2018-2019 年的行业装机增长的前景将持续得到风电新增并网数据的事后验证。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】中游电池行业订单向好但低于预期，材料价格整体仍处下行趋势

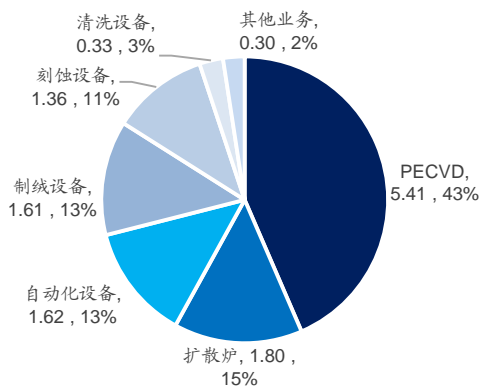
中游电池行业订单向好但低于预期，材料价格整体仍处下行趋势。数码市场淡季来临，动力市场逐步回暖但低于预期。全产业链生产趋于理性，生产节奏相较去年逐步回归正常，行业自下而上逐步由积压库存—应对补贴政策—大幅释放库存的生产节奏转向订单化生产节奏。第一梯队比亚迪、CATL、国轩等订单饱满，在七月份几乎满产生产，第二梯队的企业虽然实际订单未有明显增加，但询单量向好；材料端，三元正极、钴、碳酸锂价格继续下探，隔膜、电解液短期稳定运行。

近期电新行业新股一览

下周拟上市新股——捷佳伟创（300724.SZ）

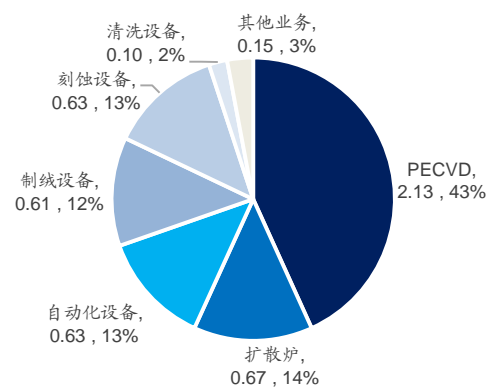
公司是光伏设备及绿色能源产业专用设备制造商，产品涵盖原生多晶硅料生产设备、硅片加工设备、晶体硅电池生产设备等。2017年，捷佳伟创在中国半导体设备行业十强单位中销售收入排名第三，设备类销售收入占国内太阳能电池设备(含晶硅材料加工生长设备和晶硅太阳能电池芯片制造设备)销售收入的29.66%，占国内半导体设备(含集成电路设备、太阳能电池设备、LED设备等)出口交货值的37.74%。其中，2017年PECVD营收5.41亿（占比43.5%），毛利2.13亿（占比43.2%）；扩散炉营收1.80亿（占比14.5%），毛利0.67亿（占比13.6%）。

图 3: 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 4: 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太阳能电池片设备制造生产线建设、晶体硅太阳能电池片智能制造车间系统产业化项目、研发检测中心建设项目以及营销与服务网络建设项目，拟使用本次公开发行股票募集资金金额 10.48 亿元。

表 1: 捷佳伟创（300724.SZ）主要财务指标

	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018-03-31
每股收益	0.17	0.49	1.06	0.31
每股收益(扣除)	0.16	0.46	1.02	0.29
每股净资产	2.5	2.99	3.89	3.95
每股现金流	0.17	1.06	0.11	-0.18

每股经营性现金流	0.24	0.99	0.49	0.12
ROE(%)	6.92	17.86	30.76	7.72
销售净利率(%)	11.48	14.16	20.44	19.69
销售毛利率(%)	30.52	35.33	39.61	37.41

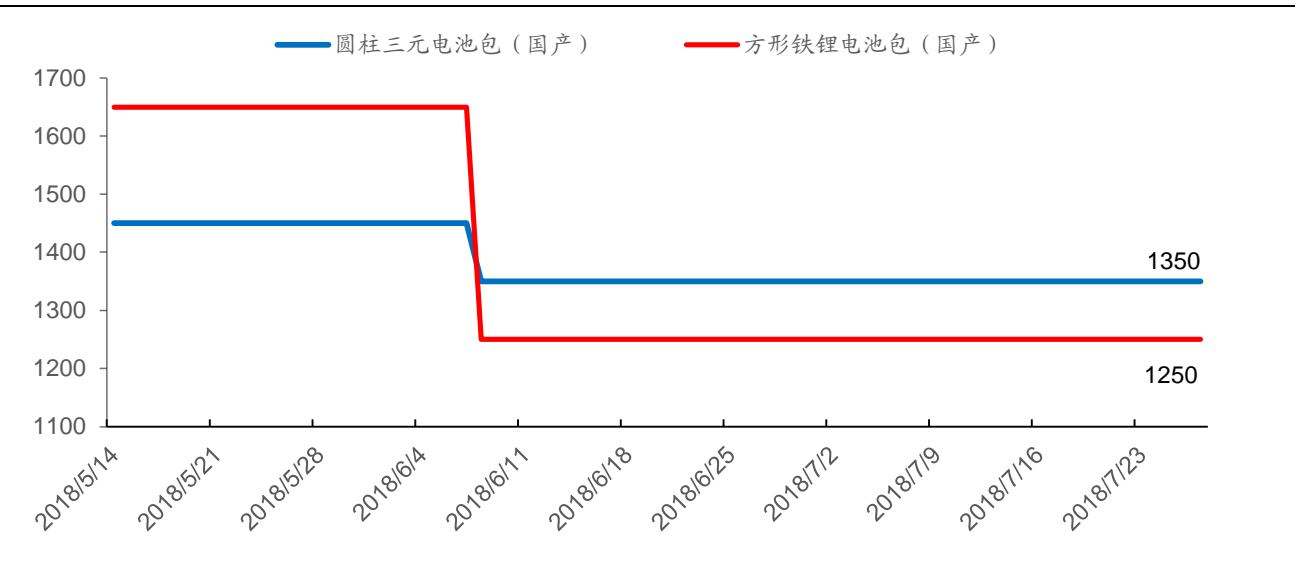
资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

实时价格跟踪

动力电池产业链

电池：数码市场低于预期，动力市场不温不火。根据动力电池企业排产情况来看，近期虽较上半年有所提高，但远未达到去年同期水平，考虑到从下单到产出周期，可以预见的是8月份动力电池行情或将延续萎靡，全年目标值或将低于预期。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。

图5：一周电池市场价格行业一览（元/KWh）

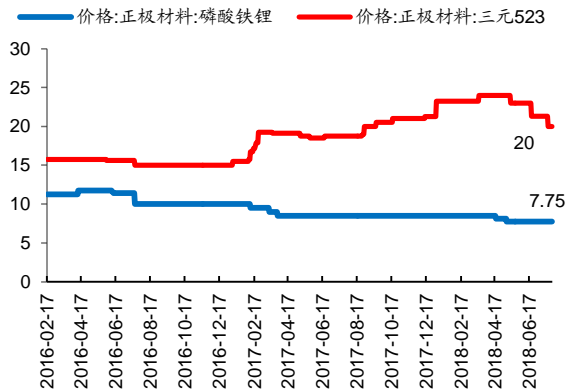


资料来源: CIAPS、国信证券经济研究所整理

正极：三元材料继续弱势下跌。NCM523 动力型三元材料主流价在 19 万元/吨左右，NCM523 容量型三元材料报价在 17.5-18 万元/吨，较上周下跌 0.5 万元/吨左右。7 月份下游需求情况依旧不理想，不少中小材料厂家除了少量订单外，一些产线都处于停工状态，产量减少明显，第一梯队的订单仍处于满产情况。回款压力大，仍是目前材料厂家最为头疼的事。今年上半年三元材料产量（统计 21 家）共 6.17 万吨，同比增长 31.9%，但与 2017 年下半年相比，减少 1.9%。而从下半年来看，各厂家扩产和新上速度仍较快，如振华、厦钨、天津玉汉尧、林奈等等。

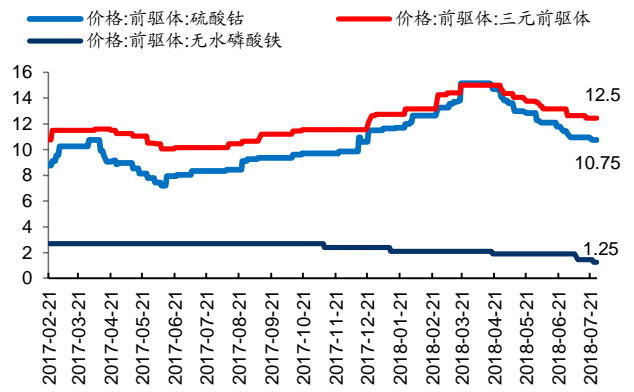
三元前驱体：523 型主流报价 12-12.3 万元/吨，较上周下调 3000 元/吨，生产方面较为正常，销售方面，小颗粒三元前驱体情况较好。硫酸钴方面，主流报价 10.3-10.8 万元/吨，下调 2000 元/吨，价格仍下行，出货量没有大的起色，不过询单向好。硫酸锰方面，虽然原材料价格上涨，不过还没有传导到硫酸锰的价格，主要是因为下游不接受涨价，目前主流报价仍保持在 6600-6800 元/吨。硫酸镍方面，价格持稳，主流报价 2.7-2.9 万元/吨。

图 6: 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

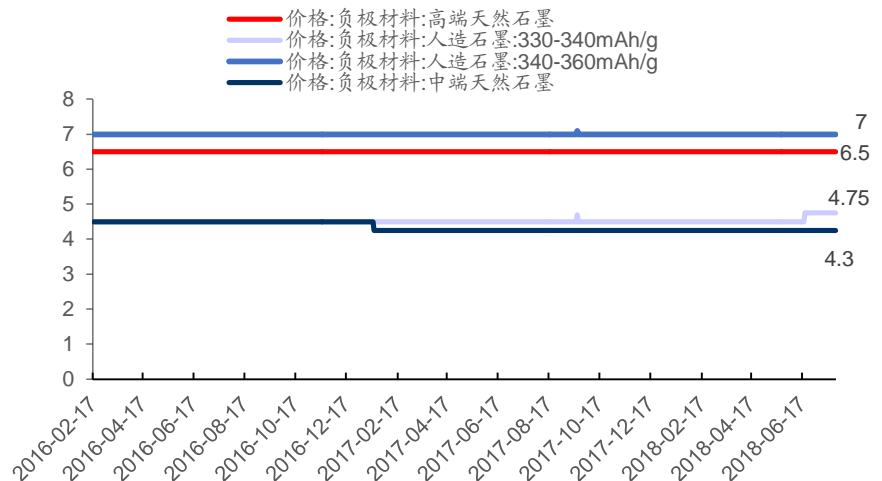
图 7: 正极前驱体市场价格一览 (万元/吨)



资料来源: CIAPS、国信证券经济研究所整理

负极: 市场需求稳定。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。

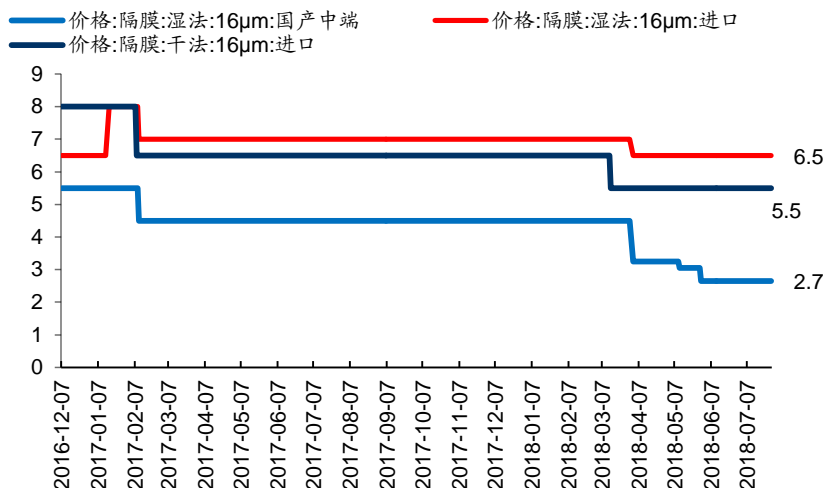
图 8: 负极市场价格一览 (万元/吨)



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价格在 2.3-3.0 元/平, 陶瓷涂布隔膜价格为 4.5-6.0 元/平。

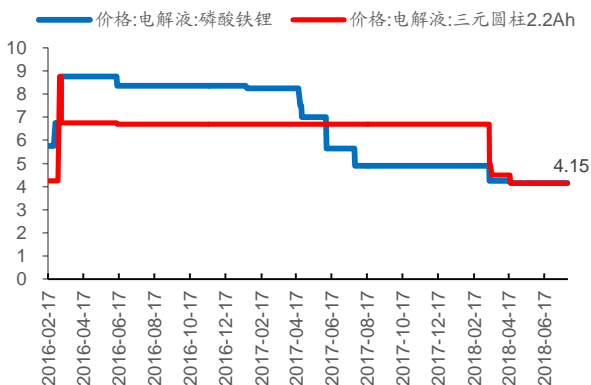
图 9: 隔膜市场价格一览 (元/平方米)



资料来源: CIAPS、国信证券经济研究所整理

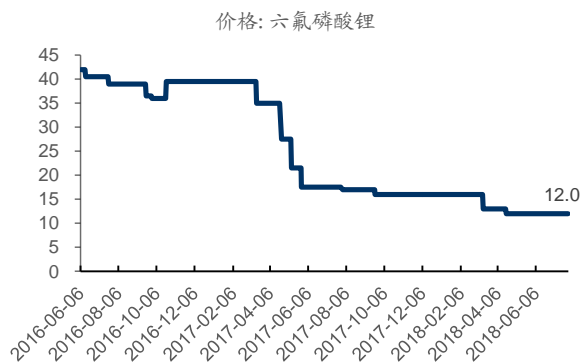
电解液: 市场维稳, 产品价格低位持稳。 现电解液价格主流报 3.4-4.1 万元/吨, 高端产品价格一般在 7 万元/吨左右, 低端产品报价在 2-2.5 万元/吨。近期溶剂市场进展局面仍将持续, 8 月份石大胜华开始检修, 海科检修进行时, 因此, 目前溶剂市场的货源紧张局面将延续到 9 月份。现 DMC 报 7700-8200 元/吨, 现 DEC 报 13300-14000 元/吨。六氟磷酸锂价格低位持稳, 现主流报 10-12 万元/吨, 部分高报 15 万元/吨。短期来看, 电解液市场波动不大。

图 10: 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 11: 六氟磷酸锂市场价格一览 (万元/吨)

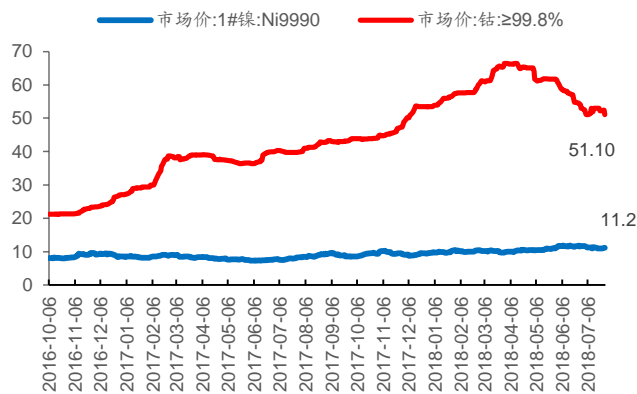


资料来源: CIAPS、国信证券经济研究所整理

钴: 电解钴主流报价 49.5-53 万元/吨, 较上周下调 1 万元/吨。四氧化三钴方面, 主流报价 39-40 万元/吨, 价格暂稳, 国内市场依然较为冷清, 出口情况较好, 据了解厂家出口价 43-45 万元/吨。

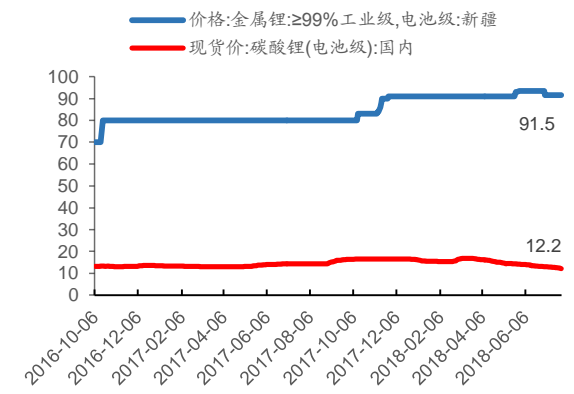
碳酸锂: 市场仍然弱势。 当前企业反馈主要还是下游需求未如预期释放所致, 短期内难言好转。现电碳主流价格 10.3-10.8 万/吨, 工碳主流价 8.5-9 万/吨, 氢氧化锂相对稳定, 主流价 12 万/吨。

图 12: 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 13: 金属锂、碳酸锂价格一览(万元/吨)

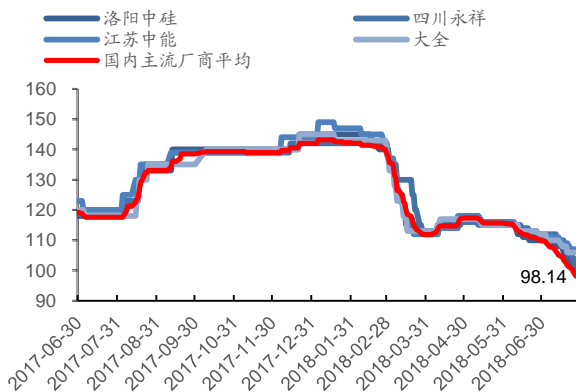


资料来源: CIAPS、国信证券经济研究所整理

光伏产业链

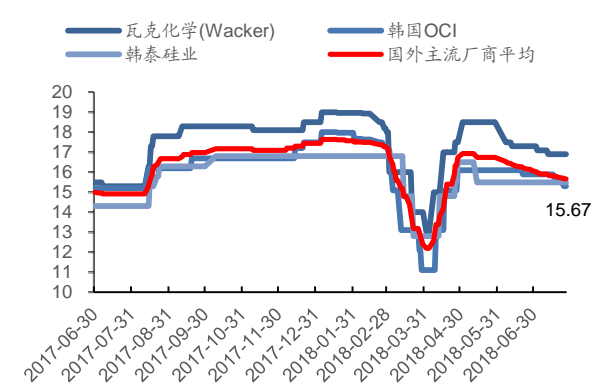
国内多晶硅价格下探, 国外多晶硅价格稳定。受 531 政策持续影响, 7 月 23 日至 7 月 27 日, 国内主流厂商多晶硅一级硅料平均价格为 98.14 ¥/kg(含税), 较上周涨跌幅为-3.4%; 进口原生多晶硅经销价 15.67\$/kg(不含税), 较上周涨跌幅为-0.5%, 国内企业多晶硅价格仍高于国外企业。

图 14: 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

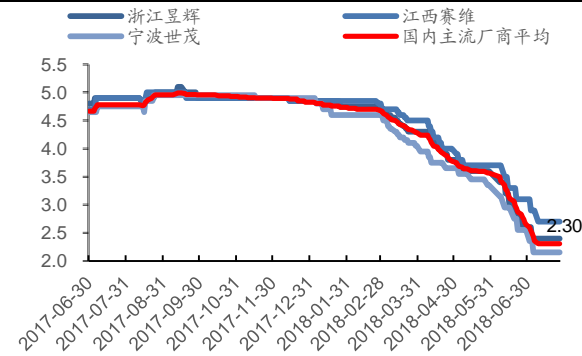
图 15: 进口原生多晶硅经销价(不含税, \$/kg)



资料来源: Wind、PVNEWS、国信证券经济研究所整理

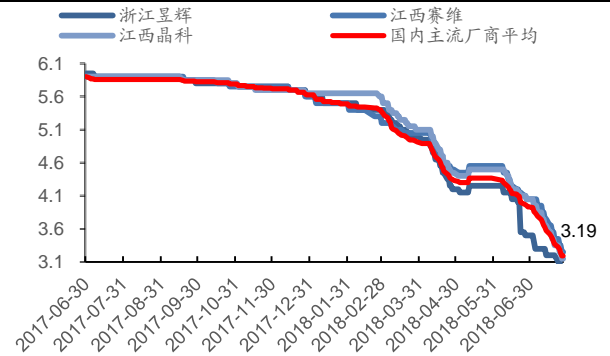
单晶硅片价格下跌迅速。7 月 23 日至 7 月 27 日, 受行业龙头调价影响, 国内主流厂商多晶硅片出厂价为 2.30 元/片(含税), 较上周涨跌幅为 0%; 八寸单晶硅片出厂价 3.19 元/片(含税), 较上周涨跌幅为-5.3%。

图 16: 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

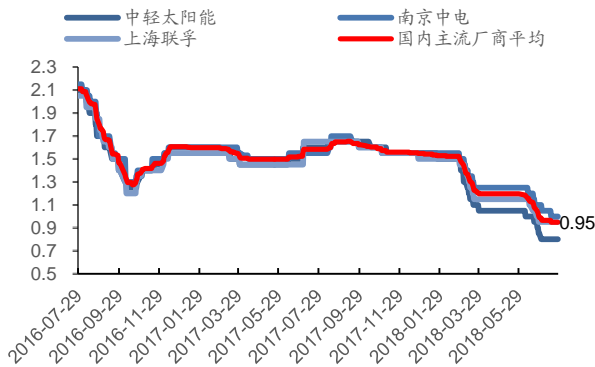
图 17: 八寸单晶硅片出厂价(A片含税, ¥/片)



资料来源: Wind、PVNEWS、国信证券经济研究所整理

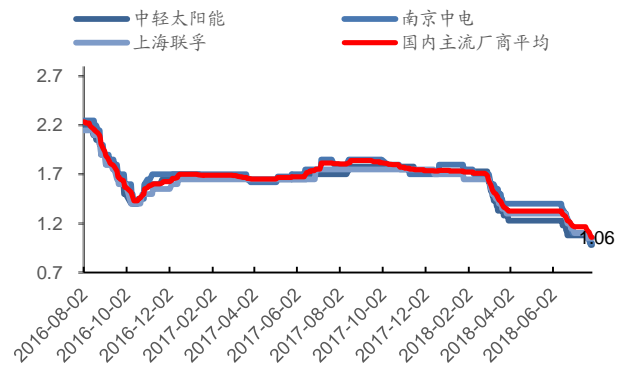
单晶电池片价格下跌较快。7月23日至7月27日，受行业龙头调价影响，国内主流厂商156多晶硅电池片出厂价为0.95元/W(含税)，较上周涨跌幅为0%；156单晶硅电池片出厂价1.06元/W(含税)，较上周涨跌幅为-6.2%。

图 18: 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

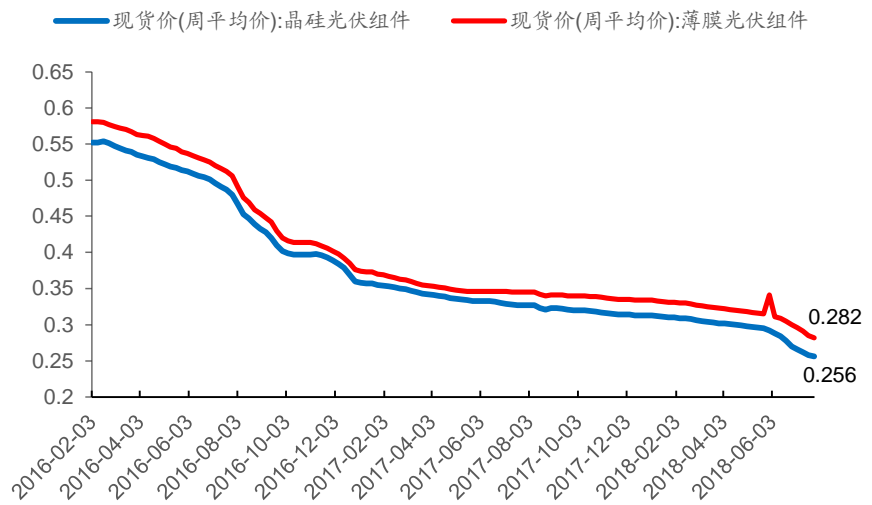
图 19: 156 单晶硅电池片出厂价 (含税, ¥/W)



资料来源: Wind、PVNEWS、国信证券经济研究所整理

组件价格微跌。7月23日至7月27日，国内晶硅光伏组件现货价为0.256\$/W(1.64元/W)，较上周涨跌幅为-0.8%；国内薄膜光伏组件现货价0.282\$/W(1.81元/W)，较上周涨跌幅为-1.1%。

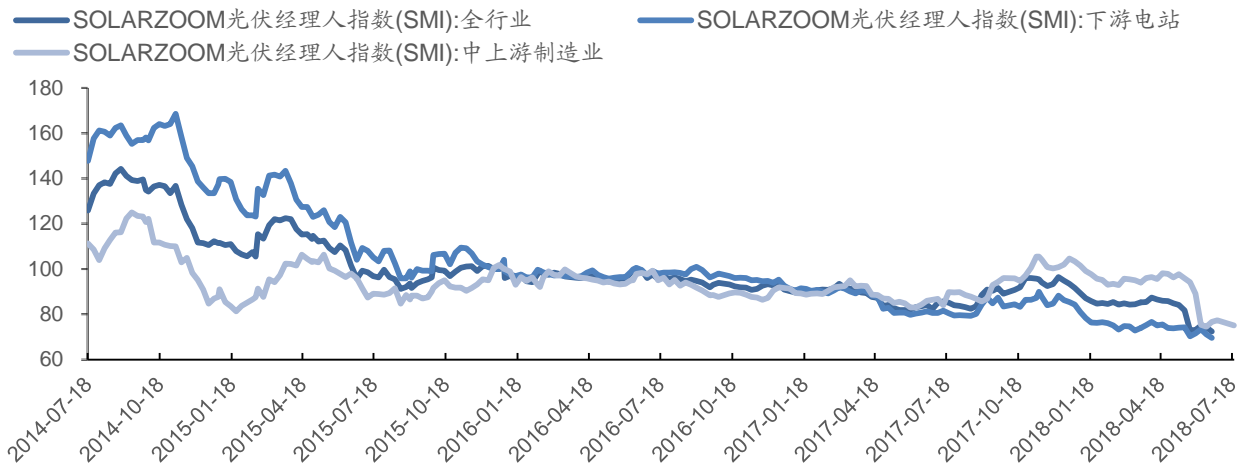
图 20: 国内光伏组件价格一览 (\$/W)



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持续下探。全行业指数 SOLARZOOM 光伏经理人指数下探势头持续，市场对于光伏行业预期修正，光伏行业整体景气程度维持低位。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 21: 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