

**投资评级：推荐（维持）**
**报告日期：2018年07月29日**
**分析师**

杨超 0755-83663214

Email:yichao@cgws.com

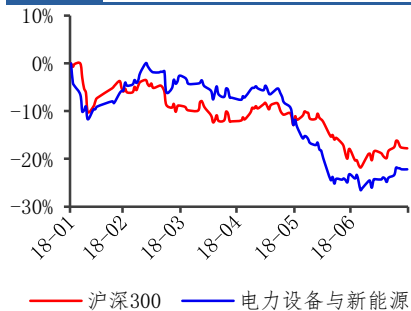
执业证书编号:S1070512070001

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**

&lt;&lt;宁德时代深化下游客户合作 电力市场化交易助新能源消纳&gt;&gt; 2018-07-22

&lt;&lt;电动车全球合作频繁 多晶硅料价格止跌趋稳&gt;&gt; 2018-07-15

&lt;&lt;双积分交易启动 电动车升级逐渐验证&gt;&gt; 2018-07-08

# 单晶硅片再度降价 配额制出台值得期待

**——电力设备与新能源周报**
**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	21.44	17.47
璞泰来	1.48	1.93	36.18	27.75
宁德时代	1.46	1.94	52.09	39.20
新纶科技	0.37	0.57	32.08	20.82
隆基股份	1.49	1.89	10.69	8.43
金风科技	1.09	1.31	12.92	10.75

资料来源：长城证券研究所

**核心观点**

- 新能源汽车：** 1) 本周工信部等七部委联合发布《关于做好新能源汽车动力电池回收利用试点工作的通知》，明确京津冀、上海、广东等 19 个省市市区为试点，在商业模式、产业规模和规划、回收利用体系建设等方面加强建设力度。动力电池平均寿命为 5 年，2014 年至 2018 年 6 月我国动力电池累计装机 97.76GWh，我们预计 2020 年将至少有 30GWh 动力的电池需要回收。2) 交通部印发《贯彻落实〈中共中央国务院关于支持海南全面深化改革开放的指导意见〉的实施方案》。我们认为新能源汽车租赁模式将在海南得到大力发展：1) 海南旅游业发达，但是季节性较强，盲目提升汽车保有量将导致严重浪费，通过汽车租赁调节旅游季节的供需变化将帮助海南汽车也有序发展；2) 新能源汽车保养、运营、维护成本更低，租赁费用将得到进一步降低，提高其对用车者的吸引力；3) 新能源汽车零排放，环境友好，对于当地旅游业有重要的保护意义。我们认为随着新能源汽车技术进步、成本降低以及环保性持续被认可，电动车将逐步由政策驱动过渡到需求驱动。我们继续维持对行业的推荐：1) 进入全球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）、新纶科技（软包电池铝塑膜）。

- 光伏：** 1) 本周隆基股份继续降低其单晶硅片价格，180μm 单晶 P 型硅片价格 3.15 元/片，相比年初报价已降低 42%，单多晶硅片价差缩减至 0.65 元/片，单多晶组件价差缩减至 0.11 元/W。若单晶硅片价格继续下降，或将导致单晶电池低于多晶电池价格，单晶市场份额有望持续提升。2) 隆基与新特能源以及新特晶体硅签订了长单多晶硅料计 91,080 吨的采购合同，折算总金额约 80.24 亿元人民币。公司此前计划在于 2018-2020 年底分别形成单晶硅片产能 28GW、36GW、45GW，不断进行产能扩张以应对价格下降对毛利的冲击。在单晶硅片不断压缩价格这一过程中，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月基本维持稳定；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：**根据《财经》新闻报道，能源局表态将不区分存量、增量资产，可再生能源补贴强度维持20年不变，同时，配额制也可能将加速出台，与此前引入的绿证交易制度共同支持可再生能源的发展。根据《财经》的报道，保障利用小时之内的国家补贴20年不变，保障利用小时数之外基础电价部分鼓励市场化交易，补贴强度同样保持20年不变，新能源运营商可以先通过出售绿证获得收益，收益与原补贴总额之间的差额由可再生能源基金补足。我们认为配额制方案已研究多年，2018年3月已发布征求意见稿，随着可再生能源补贴压力的增大，配额制的出台有望加速，政策值得市场期待。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.....	11
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.....	13

# 1. 投资建议

## ■ 新能源汽车：动力电池回收开始试行 海南分时租赁市场巨大

本周工信部等七部委联合发布《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》，明确京津冀、上海、广东等 19 个省市自治区为试点，在商业模式、产业规模和规划、回收利用体系建设等方面加强建设力度。动力电池平均寿命为 5 年，2014 年至 2018 年 6 月我国动力电池累计装机 97.76GWh，我们预计 2020 年将至少有 30GWh 动力的电池需要回收。动力电池回收可以采取先梯次后再生利用的模式，整车厂商具有渠道优势，负责回收废弃动力电池；电池厂对电池进行检修加工，进行储能电池二次利用；最后材料厂将完全报废电池拆解，提取钴等贵金属后供应电池厂，进行再生产。梯次利用环节相对简单，检修打包后即可进行储能应用，拆解再生产环节相对困难，需要材料厂商拥有完善的分离工艺、成本控制能力以及污染处理能力。根据《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），衢州华友钴新材料有限公司、赣州市豪鹏科技有限公司、邢台市格林美新材料有限公司、湖南邦普循环科技有限公司、广东光华科技股份有限公司进入名单，另外天齐股份以及盛屯矿业也在积极布局电池回收业务。

交通运输部印发《贯彻落实〈中共中央国务院关于支持海南全面深化改革开放的指导意见〉的实施方案》。海南省在深化交通运输改革开放的过程中，将加大对新能源汽车和节能环保汽车的推广应用，积极引导新能源汽车用于出租汽车和小微型汽车租赁服务，确保到 2019 年年底新增及更换的公交车中新能源公交车比重达到 80%。推进快递包装的减量化、绿色化、循环再生，推动建立海南特色快递业包装治理体系，形成绿色生活方式和消费模式。海南省土地面积 3.54 万平方公里，与台湾土地面积相当，2017 年汽车保有量为 190 万台，不足台湾的十分之一，按照两省 GDP 比例调整后，海南汽车保有量还有至少 4 倍的提升空间。我们认为新能源汽车租赁模式将在海南得到大力发展：1）海南旅游业发达，但是季节性较强，盲目提升汽车保有量将导致严重浪费，通过汽车租赁调节旅游季节的供需变化将帮助海南汽车也有序发展；2）新能源汽车保养、运营、维护成本更低，租赁费用将得到进一步降低，提高其对用车者的吸引力；3）新能源汽车零排放，环境友好，对于当地旅游业发展有重要的保护意义。

我们认为随着新能源汽车技术进步、成本降低以及环保性持续被认可，电动车将逐步由政策驱动过渡到需求驱动。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。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）、新纶科技（软包电池铝塑膜）。

## ■ 光伏：单晶硅片再度降价 平价上网渐行渐进

1）本周隆基股份继续降低其单晶硅片价格，180um 单晶 P 型 M2 硅片价格 3.15 元/片，相比年初报价已降低 42%，单多晶硅片价差缩减至 0.65 元/片，单晶组件价格小幅高于多晶组件价格 0.11 元/W。若单晶硅片价格在下降或将导致单晶电池低于多晶电池价格，单晶市场份额有望持续提升。2）隆基与新特能源以及新特晶体硅签订了长单多晶硅料计 91,080 吨的采购合同，折算总金额约 80.24 亿元人民币。公司此前计划在于 2018-2020 年

底分别形成单晶硅片产能 28GW、36GW、45GW，不断进行产能扩张以应对价格下降对毛利的冲击。在单晶硅片不断压缩价格这一过程中，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 月基本维持稳定；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：配额制出台有望加速 持续看好风电反转

根据《财经》新闻报道，能源局表态将不区分存量、增量资产，可再生能源补贴强度维持 20 年不变，同时，配额制也可能将加速出台，与此前引入的绿证交易制度共同支持可再生能源的发展。根据《财经》的报道，保障利用小时之内的国家补贴 20 年不变，保障利用小时数之外基础电价部分鼓励市场化交易，补贴强度同样保持 20 年不变，新能源运营商可以先通过出售绿证获得收益，收益与原补贴总额之间的差额由可再生能源基金补足。我们认为配额制方案已研究多年，2018 年 3 月公布征求意见稿至今接近半年，随着可再生能源补贴压力的增大，配额制的出台有望加速，政策值得市场期待。

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

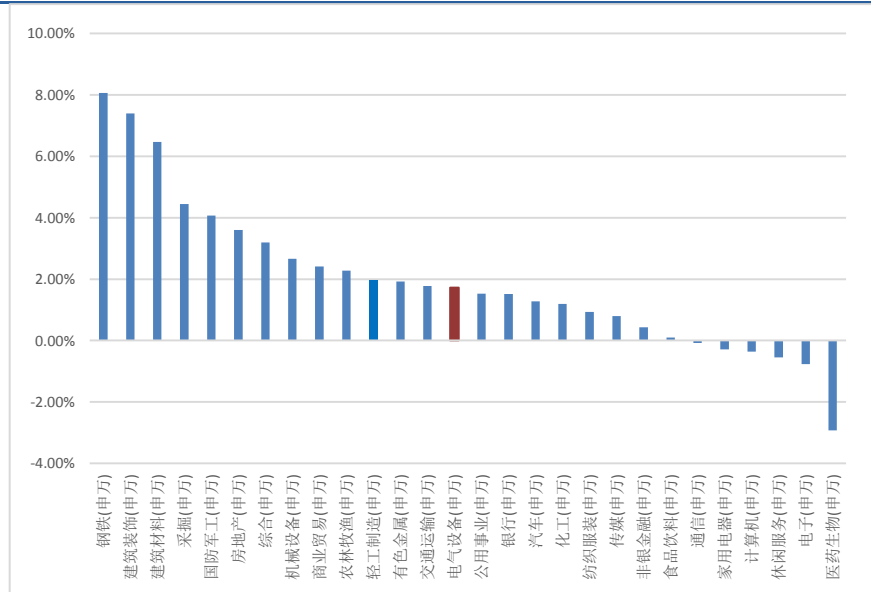
我们认为，2016 年三季度开始的本轮工控复苏，主要是受益于宏观经济回暖带动下游需求增长，更偏周期性。预计 2018 年工控行业将持续增长，主要驱动力结构上将发生变化：1) 自动化渗透率提升替代人力，以及用户差异化的需求将倒逼的装备制造向高端演化，本轮增长将更偏成长性；2) 全球工控行业将逐步从制造型过渡为服务型，我国企业具备高性价比、定制能力强及售后响应快等优势，企业进口替代的进程将会加速。

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 4058.58 点，本周上涨 68.80 点，涨幅为 1.72%，在申万指数中的表现居中。本周沪指收报 2873.59 点，全周上涨 44.32 点，涨幅为 1.57%；深成指收报 9295.93 点，全周上涨 44.45 点，跌幅为 0.48%；创业板指收报 1594.57 点，全周下跌 14.98 点，跌幅为 0.93%。

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

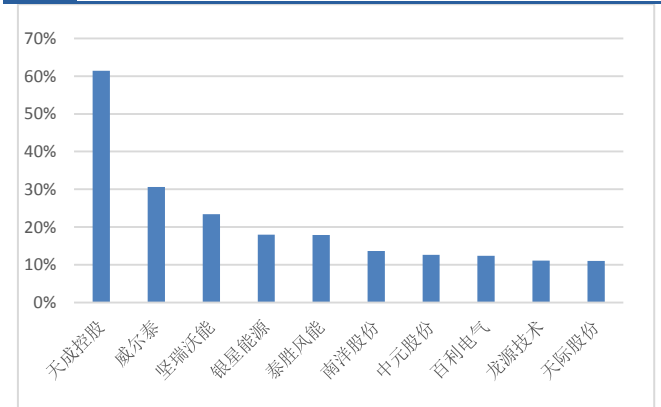
证券代码	证券简称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	18年初至今
857341.SI	高压设备(申万)	4.92%	-46.38%	-34.92%
857344.SI	线缆部件及其他(申万)	4.54%	-36.29%	-29.46%
857342.SI	中压设备(申万)	4.28%	-36.89%	-24.80%
857332.SI	风电设备(申万)	4.05%	-25.58%	-34.15%
857321.SI	电网自动化(申万)	3.00%	-28.23%	-18.83%
857323.SI	计量仪表(申万)	2.72%	-33.90%	-31.48%
857333.SI	光伏设备(申万)	2.47%	-17.14%	-30.57%
850741.SI	电机III(申万)	2.29%	-18.07%	-20.06%
000001.SH	上证综指	1.57%	-8.91%	-13.11%
857336.SI	其它电源设备(申万)	1.40%	-32.95%	-13.01%
857331.SI	综合电力设备商(申万)	1.39%	-23.60%	-16.84%
884114.WI	充电桩指数	1.15%	-33.27%	-19.83%
857322.SI	工控自动化(申万)	0.94%	-13.42%	-9.72%
857334.SI	火电设备(申万)	0.68%	-32.26%	-13.14%
884076.WI	新能源汽车指数	0.67%	-27.55%	-23.82%
399001.SZ	深证成指	0.48%	-9.17%	-15.80%
884039.WI	锂电池指数	0.01%	-14.95%	-20.94%
857343.SI	低压设备(申万)	-0.31%	-6.79%	-13.28%
399006.SZ	创业板指	-0.93%	-13.84%	-9.02%

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)	-2.80%	-32.22%	-18.26%

资料来源: Wind 长城证券研究所整理

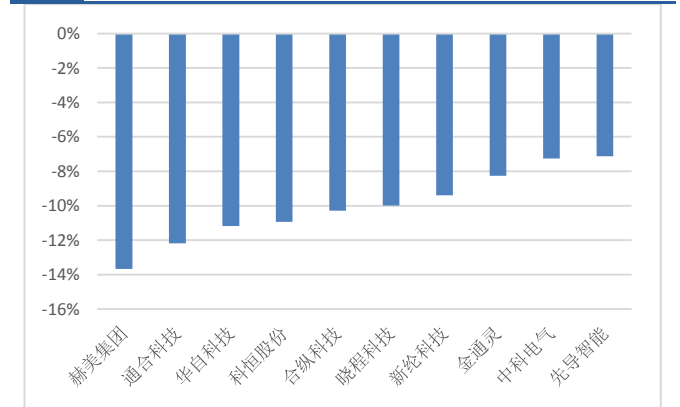
板块内涨幅前十位的股票分别为天成控股、威尔泰、坚瑞沃能、银星能源、泰胜风能、南洋股份、中元股份、百利电气、龙源技术和天际股份; 跌幅前十位的股票分别为赫美集团、通合科技、华自科技、科恒股份、合纵科技、晓程科技、新纶科技、金通灵、中科电气和先导智能。

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

#### ■ 江苏 2018 年 8 月份电力集中竞价交易结果公示

江苏电力交易中心日前发布了《2018 年 8 月份江苏省电力集中竞价交易结果公示》，本次交易共有 53 家发电企业、64 家售电公司及 90 家电力用户参与集中竞价交易申报。本次交易共成交电量 34.21 亿千瓦时,成交价格 381 元/兆瓦时,其中售电公司成交 24.44 亿千瓦时,一类用户成交 9.77 亿千瓦时。发电企业边际机组报价 379 元/兆瓦时,购方(售电公司及电力用户)边际报价 383 元/兆瓦时。

#### ■ 中国新能源商用车 6 月上牌量排行榜: 全部为纯电动车型, 3 款物流车上榜

2018 年 6 月, 中国新能源商用车(包括新能源客车及新能源专用车)上牌总量为 12452 辆,出自 93 家生产企业,其中上牌量超过 200 辆的生产企业为 18 家,上牌总量占比 76%。

#### ■ 德国: 可再生能源发电量首超煤炭

据彭博社报道, 德国能源与水工业协会(BDEW)发布最新报告称, 统计数据显示, 截至今年 6 月底, 在德国电力结构中, 可再生能源发电量第一次超过燃煤发电。其中, 风能、太阳能、水能和生物质能发电合计在德国电力组合中所占的比例达 36.3%, 而硬煤和褐煤发电的比例合计为 35.1%。从具体数据上看, 今年上半年, 德国可再生能源总发电量达到 1180 亿千瓦时, 而煤炭发电量为 1140 亿千瓦时。

#### ■ 浙江绍兴市: 2018 年新能源汽车补贴--按中央 1: 0.5 标准执行

浙江绍兴近日发布了《绍兴市区 2018 年新能源汽车推广应用财政补助办法》。办法指出, 此次财政补助对象为从绍兴市区注册的汽车销售企业购买新能源汽车的个人或单位用户,

以及通过招投标方式购买新能源公交车的公交公司；补贴标准为新能源汽车的财政补贴按中央财政补贴标准的 50% 给予补助,在绍兴市区投资建设充电设施项目的,按充电设备实际投资额的 20% 给予补助。

#### ■ 孚能科技：在镇江建设新能源汽车电池项目

孚能科技与镇江经济技术开发区签署合作协议,项目占地约 580 亩,计划建设年产 20GWh 新能源汽车动力电池项目,每年可满足约四十万台新能源车的配套动力电池使用。孚能方面称,项目将分两期建成投产,一期建设年产 10GWh 动力电池生产线和孚能科技产业研究院,预计于 2019 年 7 月 31 日建成,2020 年一期达产;二期新增年产 10GWh 动力电池产能将于 2020 年启动,并于 2022 年达产,镇江新区表示,这是该地区目前投资强度最大、亩均税收最高的先进制造业项目。

#### ■ 隆基股份宣布单晶硅片再降 2 毛

7 月 25 日隆基再次下调 180  $\mu\text{m}$  厚度低阻单晶硅片价格,每片降低 0.2 元,国内价格降至 3.15 元,海外价格降至 0.395 美元,这也是 2018 年以来,隆基股份第十次降价。

#### ■ 七部门联合发布动力蓄电池回收利用试点工作通知,

工信部联合科技部、生态环境部、交通运输部、商务部等 7 各部门发布了《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》。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。

#### ■ 内蒙古再降电价：蒙西电网一般工商业电价降 1.8 分 蒙东电网同价后再降 1.5 分

北极星售电网获悉,内蒙古发改委日前发布了《关于电力行业增值税税率调整相应降低我区一般工商业电价有关事项的通知》,自 2018 年 5 月 1 日起,内蒙古西部电网一般工商业目录电价每千瓦时降低 1.8 分;对内蒙古东部电网一般工商业用电进一步实施同网同价,同价后每千瓦时再降低 1.5 分。

#### ■ 光伏补贴 2018 年或超 700 亿元 占可再生能源补贴比重升至 46%

7 月 26 日,“光伏行业 2018 年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会”在北京召开。据国家发改委能源研究所研究员测算,2017 年可再生能源补贴需求约 1250 亿元(不含税),其中太阳能发电占比 43%,而 2015 年的占比为 31%。2017 年光伏发电补贴需求约 530 亿元,预计 2018 年超 700 亿元,占总的补贴资金 46%,超过风电和生物质补贴。

#### ■ 宁德时代与江铃汽车签订战略合作协议

7 月 25 日,江铃集团与宁德时代签订战略合作协议。此次签约,明确了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。

#### ■ 七部委确定 17 省和地区及中国铁塔展开动力电池回收利用试点工作

7 月 25 日,工信部等七部委联合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,经研究,确定京津冀地区、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。

#### ■ 销量大幅提升,2018 年 1-6 月新能源乘用车积分比例达 9.3%

2017年1-12月新能源汽车积分比例占比达6.8%，2018年1-6月这一比例达到9.3%，这是很好的表现。由于18年1-6月的新能源车销量大幅提升，18年1-6月新能源汽车积分比例较17年1-6月的3.7%提升5.5个百分点。17年自主品牌的新能源汽车积分比例达到15.9%，18年1-6月达到23%大幅领先于合资品牌，这也是自主品牌自主掌握产品规划和政策支持的结果。未来自主品牌的新能源仍有巨大的潜力，但政策推动未来合资品牌也会加速推动新能源车的产销提升。

#### ■ 200万产销目标已定，深圳针对物流电动化再下“铁腕指令”

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》，尽管正文有关新能源汽车的“戏份”不多，但可谓字字珠玑。计划提到，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%。

#### ■ 日本机床订单增长超过预期 2018年上半年增长26.1%

2017年，日本机床协会会员企业订单总量同比增长31.6%，达到1.6456万亿日元，创历史新高，属10年来的首次。日本因雷曼危机(2008年，美国第4大投资银行雷曼兄弟由于投资失利，在谈判收购失败后宣布申请破产保护，引发了全球金融海啸)，2019年的机床订单额降至0.41189万亿日元，而2017年机床订单能达到2009年四倍水平，得益于良好的内外需拉动。

#### ■ 工信部：上半年工业增速6.7%

7月24日，国新办举办2018年上半年工业通信业发展情况新闻发布会。会上，工信部介绍称，上半年全国规模以上工业增加值同比增长6.7%，工业产能利用率为76.7%；信息传输、软件和信息技术服务业增加值同比增长30.4%。

#### ■ 交通部：要求海南明年年底新能源公交车比重达8成

交通运输部印发《贯彻落实〈中共中央国务院关于支持海南全面深化改革开放的指导意见〉的实施方案》(简称《实施方案》)。根据《实施方案》，海南将推进交通枢纽小微型汽车租赁服务及停车设施建设，鼓励旅游景点发展汽车分时租赁和互联网租赁自行车。

#### ■ 工信部：支持海南建设“国家级新能源汽车全域应用示范区”

7月26日晚上，工信部与海南省政府在海口签署推进海南全面深化改革开放战略合作协议。双方将在石化行业扩大对外开放、清洁能源汽车推广应用、智能网联汽车发展和文昌航天城建设等方面深化合作。

#### ■ 工信部：拟公告符合动力电池综合利用条件第一批企业名单

7月27日，工信部就《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)征求意见。名单中的企业包括衢州华友钴新材料有限公司、赣州市豪鹏科技有限公司、荆门市格林美新材料有限公司、湖南邦普循环科技有限公司、广州光华科技股份有限公司。

## 4. 公司新闻

- **天业通联:** 秦皇岛天业通联重工股份有限公司与晶澳太阳能有限公司的实际控制人签署了《重大资产重组意向协议》，对公司以发行股份方式购买晶澳太阳能 100%的股权相关事宜达成合作意向。公司将以非公开发行的 A 股股票等合法方式向标的资产股东支付标的资产的交易价款。
- **国轩高科:** 为了进一步建立健全公司长效激励机制，有效地将股东利益、公司利益、核心团队利益相结合，推进公司长远发展，公司拟以自有资金回购公司部分社会公众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。
- **德赛电池:** 2018 年上半年，公司预计实现营业总收入 63.10 亿元，同比增长 35.17%，归属于上市公司股东的净利润 1.33 亿元，同比增长 16.49%。
- **信捷电气:** 2018 年上半年，公司预计实现营业总收入 28,231.26 万元，同比增长 27.11%，归属于上市公司股东的净利润 99,860.95 万元，同比增长 7.25%。
- **中材科技:** 2018 年上半年，公司预计实现营业总收入 4,745,891,786.04 元，同比增长 5.97%，归属于上市公司股东的净利润 384,393,569.36 元，同比增长 2.91%。
- **华西能源:** 华西能源工业股份有限公司于 2018 年 7 月 24 日与东莞市炜业投资有限公司、绿色动力环保集团股份有限公司共同签署了《支付现金收购股权框架协议》，公司拟将所持广东博海听能环保有限公司全部 49%的股权转让给绿色动力环保集团股份有限公司，如本次股权转让完成，公司将不再持有广东博海听能股权。
- **金杯电工:** 2018 年上半年，公司实现营业收入 220,099.10 万元，较去年同期增长 37.89%，归属于上市公司股东的净利润 7,263.94 万元，较去年同期增长 13.62%。
- **先锋电子:** 2018 年上半年，公司实现营业收入 134,182,053.74 元，较去年同期减少 0.54%，归属于上市公司股东的净利润 12,652,906.70 元，较去年同期减少 22.87%。
- **隆基股份:** 公司子公司银川隆基硅材料有限公司、宁夏隆基硅材料有限公司、保山隆基硅材料有限公司和丽江隆基硅材料有限公司与新特能源股份有限公司和新疆新特晶体硅高科技有限公司于 2018 年 7 月 27 日签订了长单多晶硅料采购合同。能源股份有限公司和新疆新特晶体硅高科技有限公司于 2018 年 7 月 27 日签订了长单多晶硅料采购合同。
- **北方华创:** 2018 年上半年，公司预计实现营业收入 1,394,741,305.78 元，较去年同期增长 33.44%，归属于上市公司股东的净利润 119,005,628.91 元，较去年同期增长 125.44%。
- **融捷股份:** 2018 年上半年，公司预计实现营业收入 189,706,187.38 元，较去年同期增长 101.45%，归属于上市公司股东的净利润 766,402,473.98 元，较去年同期增长 -0.41%。
- **先导智能:** 无锡先导智能装备股份有限公司于近日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 亿元。合同含税总金额为 5.36 亿元，占公司 2017 年度经审计营业收入的 24.62%。

- **汇川技术:** 经纬轨道与苏州市轨道交通集团有限公司、南京中车浦镇城轨车辆有限责任公司就上述项目签署了《苏州市轨道交通 5 号线工程车辆牵引系统采购项目合同》，合同金额为人民币 419,700,000 元，约占公司 2017 年度经审计营业收入的 8.79%。公司将根据项目的实施进度分期确认收入，预计大部分收入将在 2019 年至 2021 年分期进行确认，实际确认的进度视交付车辆进度和项目验收进度而定。
- **平高电气:** 1) 经财务部门初步测算，预计报告期内实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（35,021 万元）相比，将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润-12,257 万元到-14,008 万元。2) 公司全资子公司河南平高通用电气有限公司、控股子公司上海天灵开关厂有限公司分别收到国网上海市电力公司招投标管理中心的中标通知书，在“总部统一组织监控，省公司具体实施”国网上海市电力公司 2018 年第二批协议库存招标采购项目中中标，中标金额分别为 0.34 亿元、1.49 亿元。
- **科远股份:** 2018 年上半年，公司实现营业收入 25,377.77 万元，同比增长 6.90%；实现归属于上市公司股东的净利润 5,452.46 万元，同比增长 10.52%。

## 5. 产业数据

### ■ 锂电池

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。

### ■ 正极材料

三元材料：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。

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，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。

钴方面：电解钴主流报价 49.5-53 万元/吨，较上周下调 1 万元/吨。三氧化二钴方面，主流报价 39-40 万元/吨，价格暂稳。出口价 43-45 万元/吨。

磷酸铁锂：主流价格 6.8 万/吨。

碳酸锂：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。。

### ■ 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。

### ■ 隔膜

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

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。溶剂方面，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。

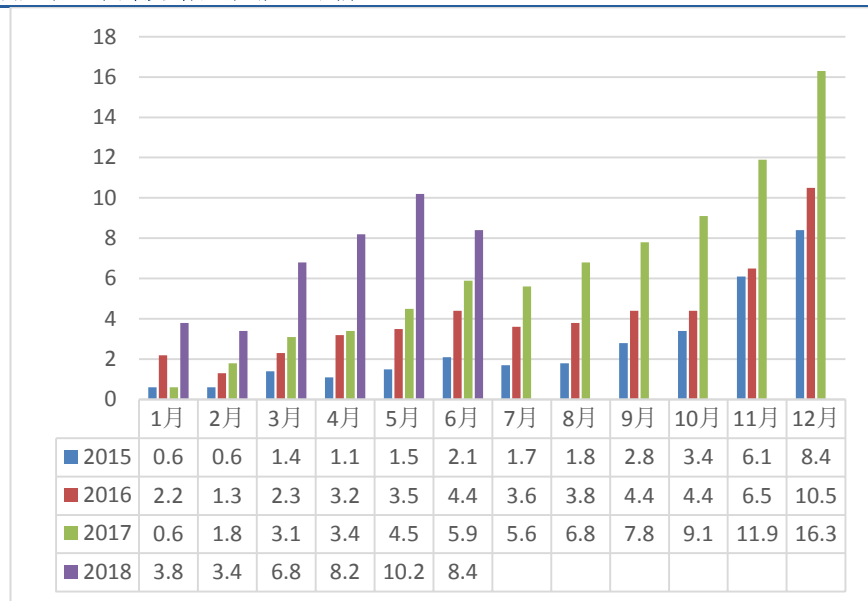
表 2: 本周锂电价格

品名	规格	价格	单位
三元材料（数码）	523 型	18-18.5	万元/吨
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	3.5-4	万元/吨
隔膜	国产 16um/湿法	2.5-2.8	元/平方米
容量圆柱锂电池	2500mAh	6.3-6.7	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

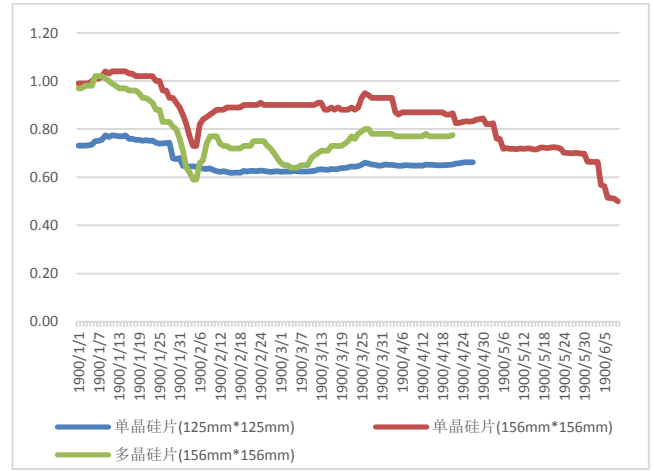
### ■ 光伏产品价格

图 5: 多晶硅料价格走势（美元/千克）

图 6: 硅片价格走势（美元/片）



资料来源: Wind 长城证券研究所



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>