



工业 资本货物

2018-08-05

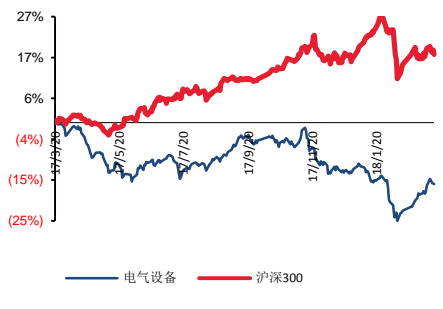
行业周报

看好/维持

电气设备

## 短期压力不改长期向好趋势，跨界布局新能源彰显产业信心

### ■ 走势对比



### 报告摘要

**投资观点：**本周受美国对华商品加税等因素影响市场情绪，大盘与板块表现均欠佳，上证综指下跌 4.63%，深证综指下跌 7.07%，电力设备与新能源各细分板块本周均出现较大幅度下跌。具体来看，工控与风电跌幅最大，分别为 9.09% 与 7.28%，核电、新能源车、光伏跌幅分别为 5.26%、6.37%、6.49%。新能源汽车推广目录与免税政策为新能源车发展继续护航，跨界并购彰显市场信心。上半年中游电池与材料产量增速低于新能源车的产销增速，部分企业半年报业绩略低于预期，但短期压力不改长期向好趋势，目前行业库存已基本消化完毕，中游的开工率开始爬坡，在下半年高续航里程车型销量提升背景下，对中游电池与材料需求也将大幅提升。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。风电、光伏板块跟随大盘有较大幅度的下跌，但从行业角度来看，风电方面上半年的数据向好，支撑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。工控储能方面，装备制造业、高技术产业、消费品行业均高于制造业整体水平。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。储能方面，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。

### 相关研究报告：

《北汽全面新能源化战略坚定，风光补贴强度不变提振信心》  
-2018/07/29

《中电联数据印证风电良好发展势头 新能源车中下游强强联合共谋未来》-2018/07/22

### 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

**新能源汽车：**推广目录与免税政策为新能源车发展继续护航，跨界并购彰显市场信心，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。本周工信部发布今年第八批新能源车推荐目录，其中包含 111 家企业的 385 款车型，总数比第七批环比增长 12.6%，市场新添更多新能源车型供给，有助于下半年新能源车销售旺季到来后进一步放量。工信部本周还发布了第十九批新能源车免税目录，同时财政部也公告称将对新能源车船免征车船

税，免税政策将与补贴政策形成互补，促进新能源车继续高速发展。近期跨界并购新能源车业务较为频繁，包括万通地产收购星恒电源、远景能源收购 AESC、恒大收购法拉第未来股份等，彰显市场对新能源车产业发展信心，但外界资本涌入同时也将加剧行业竞争。中游方面，今年上半年中游电池与材料产量增速均低于新能源车的销量增速，原因主要在于上半年主要以去库存为主，此外，从已披露的部分企业半年报来看，上半年电解液、隔膜等环节经历的价格战也大大减弱了企业盈利能力，但随着行业库存已基本消化完毕，中游的开工率开始爬坡，并且中游材料价格也已基本企稳，在下半年高续航车型销量提升背景下，对中游需求也将大幅提升。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：**本周受中美贸易战加剧的影响，风电光伏板块均随大盘有着较大幅度的下跌。从行业角度来看，风电方面，上半年的数据向好，支撑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，本周印度正式宣布对中国、马来西亚及其他已开发国家的太阳能电池（无论是否封装为组件）征收 25% 的保障关税，并且不包含后期可能征收的反倾销税。该政策会对我国产品的出口产生一定的影响，产业链价格或将继续下挫。再加之下半年国内光伏受 531 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：**7 月财新 PMI 录得 50.8，连续两个月下滑，显示制造业扩张速度放缓，存在下行压力。但目前仍保持较高水平，财新 PMI 连续 14 个月站稳荣枯线上方（中采 PMI 已连续 24 个月位于荣枯线上方），表明经济总体继续保持扩张势头。装备制造业、高技术产业、消费品行业均高于制造业整体水平。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，国家发改委近日发布《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：**1-6 月份，全国电网工程完成投资 2036 亿元，同比下降 15.1%，尽管同比增速低迷，但单月数据有所增长，考虑到今年国家电网投资计划完成额为 4989 亿元，下半年电网投资增速可期，继续看好电网投资重心从输电向配电的转移。推荐**国电南瑞**。

**风险提示。**宏观经济下行风险、新能源汽车政策不及预期、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: .....	12
(三) 工控储能: .....	12
(四) 电力设备: .....	14
三、 数据跟踪 .....	14

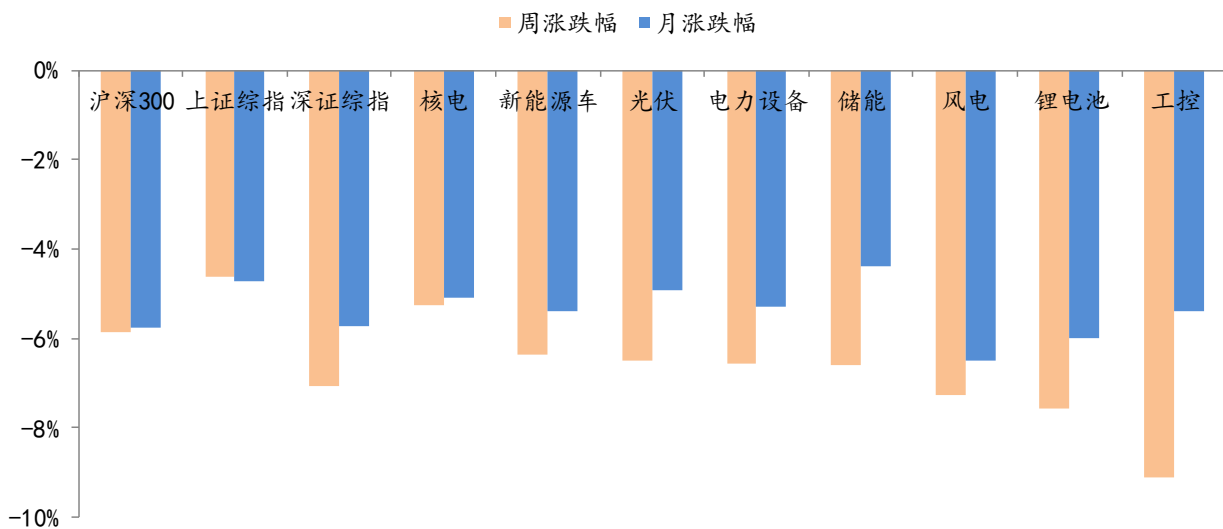
## 图表目录

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: 新能源车推荐目录按车型分布情况 .....	8
图表 5: 第 19 批免税目录车型分布 .....	8
图表 6: 2018 年 1-6 月新能源车进口情况 .....	9
图表 7: 2018 年 1-6 月新能源车出口情况 .....	9
图表 8: 6 月全球新能源车销量 TOP10 .....	9
图表 9: 2018 年上半年正极材料产量情况 .....	10
图表 10: 中国 GDP 增速 .....	12
图表 11: 锂电价格数据周跟踪 (截至 2018 年 8 月 3 日) .....	14
图表 12: 磷酸铁锂价格跟踪 .....	16
图表 13: 电解液&6F 价格跟踪 .....	16
图表 14: 负极材料价格跟踪 .....	16
图表 15: 隔膜价格跟踪 .....	16
图表 16: 光伏价格一览 .....	17
图表 17: 多晶硅料价格走势 .....	19
图表 18: 硅片价格走势 .....	19
图表 19: 电池片价格走势 .....	19
图表 20: 组件价格走势 .....	19
图表 24: 电源基本建设投资完成额 (亿元) .....	20
图表 25: 长江有色铜市场铜价走势 单位: 元/吨 .....	20

## 一、板块行情回顾

本周受美国对华商品加税等因素影响市场情绪，沪深板块均出现了大幅下跌，沪深300下跌5.85%，上证综指下跌4.63%，深证综指下跌7.07%，电力设备与新能源各细分板块本周也出现较大幅度下跌。具体来看，跌幅按从小到大依次为：核电<新能源车<光伏<电力设备<储能<风电<锂电池<工控，跌幅分别为5.26%、6.37%、6.49%、6.57%、7.28%、7.58%、9.09%。

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

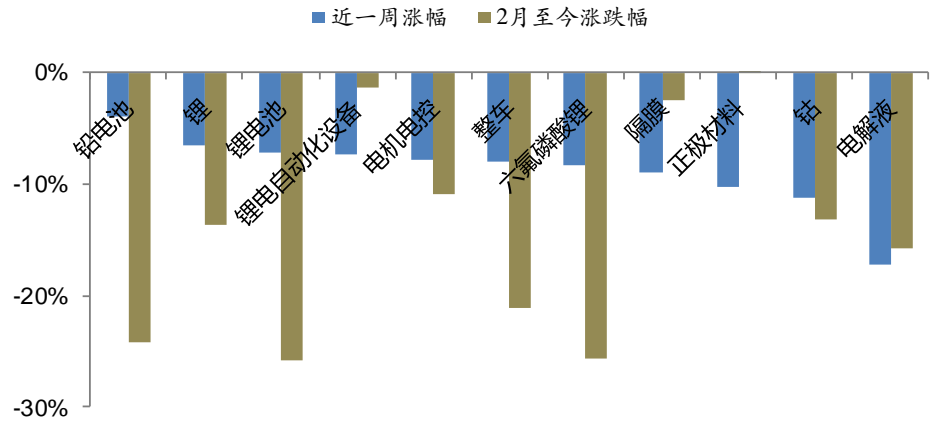
## 二、行业观点及投资建议

### (一) 新能源汽车：

#### ➤ 本周复盘

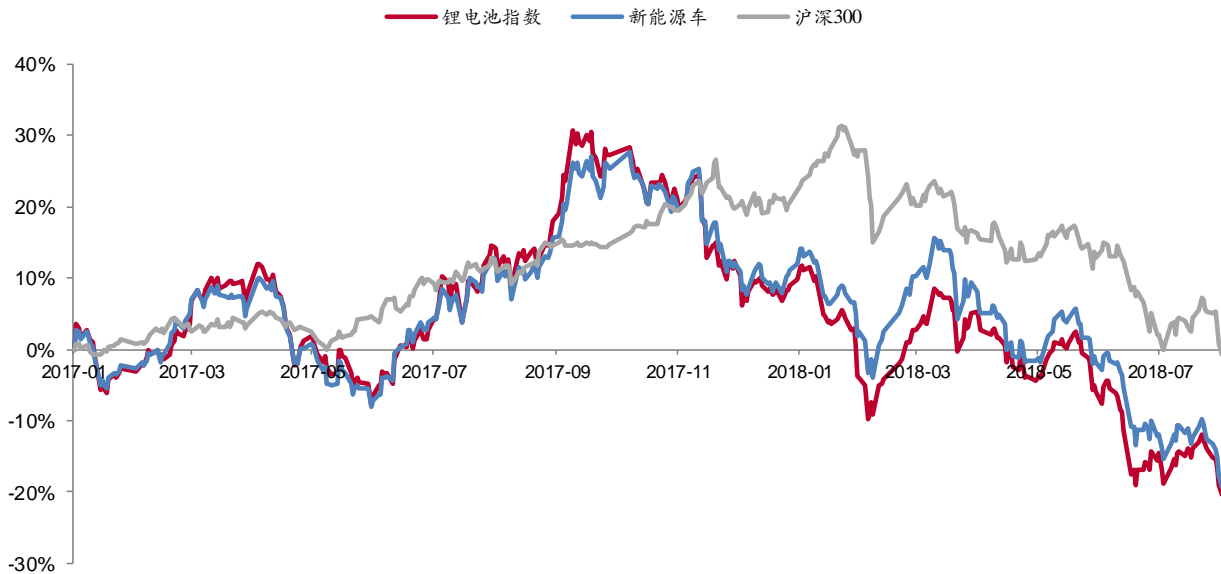
本周新能源车板块整体表现与大盘一致，出现大幅下跌，各细分板块均出现了不同程度的下跌。具体来看，下游整车板块本周跌幅达7.93%。中游环节中，本周电池材料跌幅较大，电解液板块跌幅达17.25%，其次为正极材料、隔膜、六氟磷酸锂板块，跌幅分别达10.28%、9.0%、8.39%；电池方面，铅电池与锂电池分别下跌3.97%、7.19%；锂电设备与电机电控本周的跌幅也分别达7.33%、7.78%。上游资源板块方面，本周钴板块跌幅也较大，下跌11.22%，锂板块则下跌6.46%。

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. 工信部发布2018年第8批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》，共包括111家企业的385款车型上榜

本周工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2018年第8批）》，111户企业的385个车型入选，包括52款乘用车，其中纯电动48款，插混4款；客车152款，其中纯电动128款，插混9款，燃料电池15款；专用车181款，其中纯电动177款，燃料电池4款。

图表 4：新能源车推荐目录按车型分布情况

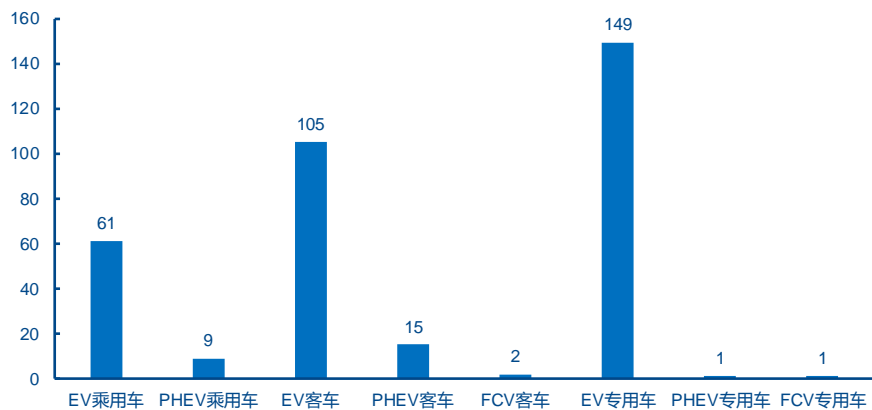
大类	动力	16 年全年	17-18 年前 4 批	18 年新 5 批	18 年新 6 批	18 年新 7 批	18 年新 8 批
乘用车	纯电动	166	435	294	46	45	48
	插混	48	62	54	6	4	4
	燃料电池	1					
乘用车汇总		215	497	348	52	49	52
客车	纯电动	1208	1638	910	160	146	128
	插混	346	406	240	18	12	9
	燃料电池	4	24		5	5	15
客车汇总		1558	2068	1150	183	163	152
专用车	纯电动	424	1141	479	118	127	177
	插混	1					
	燃料电池					3	4
专用车汇总		425	1141	479	118	130	181
总计		2198	3706	1977	353	342	385

资料来源：工信部，太平洋研究院整理

## 2. 工信部发布了《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第十九批），共343款新能源车入选

本周工信部发布了《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第十九批）公告，包含纯电动乘用车61款，纯电动客车105款，纯电动专用车149款，插混乘用车9款，插混客车15款，插混专用车1款，燃料电池客车2款，燃料电池专用车1款。

图表 5：第 19 批免税目录车型分布



资料来源：工信部，太平洋研究院整理

## 3. 财政部发布关于节能新能源车船享受优惠政策车船税的通知，纯电动商用车、插电式(含增程式)混合动力汽车、燃料电池商用车等免征车船税

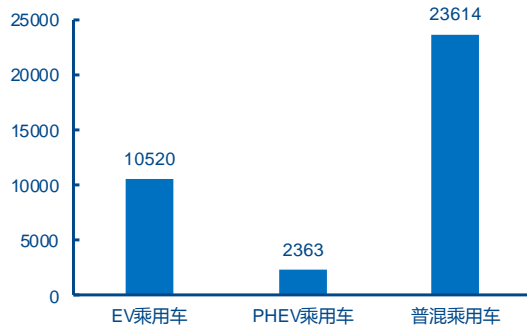
本周财政部发布《关于节能/新能源车船享受车船税优惠政策的通知》，对新能源车船免征车船税，免征车船税的新能源汽车是指纯电动商用车、插电式（含增程式）

混合动力汽车、燃料电池商用车。纯电动乘用车和燃料电池乘用车不属于车船税征税范围，对其不征车船税。

**4. 中国海关：2018年上半年新能源汽车进口达到3.65万台，同比增长30%，出口达到4万台，同比增长73%**

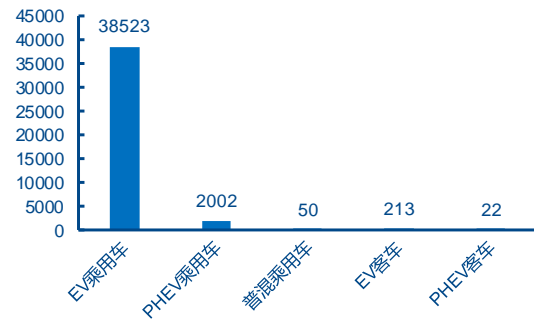
根据中国海关统计，2018年上半年新能源汽车进口达到3.65万台，同比增长30%，其中纯电动乘用车1.05万台，插混乘用车0.24万台，普混乘用车2.36万台；新能源车出口达到4.08万台，同比增长73%，其中纯电动乘用车3.85万台，插混乘用车0.2万台，客车0.02万台。

图表6：2018年1-6月新能源车进口情况



资料来源：海关总署，太平洋研究院整理

图表7：2018年1-6月新能源车出口情况

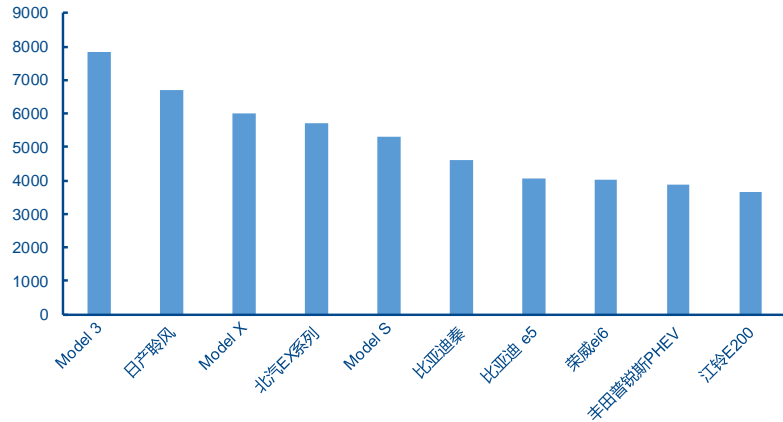


资料来源：海关总署，太平洋研究院整理

**5. 6月全球新能源乘用车销量达15.8万辆，同比增长53.41%**

根据EV sales公布的数据，6月全球新能源乘用车销售15.8万辆，车型销量前三名依次Model 3、日产聆风、Model X，销量分别为7856/6704/6003辆。今年上半年全球新能源乘用车累计销售75.84万辆，同比增长69%。

图表8：6月全球新能源车销量TOP10



资料来源: EV Sales, 太平洋研究院整理

### 6. 2018年上半年上海新能源汽车推广达2.16万辆，同比增长69.1%

上海市经信委发布公告表示，2018年上半年，上海市新能源汽车推广量达21604辆。其中纯电动新能源汽车占比28.2%，相比2017年同期的12779辆推广量，同比增长了69.1%。

### 7. 山西发布《关于印发山西省打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》

《通知》指出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、轻型物流配送车辆使用新能源或清洁能源汽车，全省使用比例达到80%；全省机场、铁路货场等新增或更换作业车辆主要使用新能源或清洁能源汽车。加大资金补贴力度。2020年底前，11个设区市城市建成区公交车、出租车、环卫车全部更换为新能源汽车。同时2019年7月1日起，重点区域提前实施机动车国六排放标准。

### 8. 上半年正极材料产量约12.6万吨，同比增长11.5%

根据中国电源协会统计数据，上半年正极材料产量约12.6万吨，同比增长11.5%，其中三元材料产量约6.18万吨，同比增长31.9%，磷酸铁锂产量约2.2万吨，同比下降19.6%。

图表 9: 2018 年上半年正极材料产量情况

日期	三元材料	磷酸铁锂	钴酸锂	锰酸锂
2017H1	46830	27740	27200	12000
2017H2	62930	32610	30020	15000
2018H1	61750	22310	27540	15000

资料来源: 鑫椏资讯, 太平洋研究院整理

### 9. 北京万通地产、远景能源跨界并购动力电池业务

远景能源宣布收购日产汽车旗下动力电池业务AESC，收购重组后，收购重组后，日产将拥有新公司20%的股权，与远景能源共同推动储能产业数字化升级。该协议涵盖日产在美国田纳西州和英国的电池工厂，预计收购将于明年3月完成。

万通地产发布公告称拟以现金作价31.7亿元收购星恒电源合计78.284%股权，交易完成后，万通地产将增加新能源电池业务。

### 10. 小鹏汽车正式宣布完成签约总额40亿元人民币的B+轮融资

小鹏汽车宣布完成签约总额40亿元人民币的B+轮融资，并获得春华资本、晨兴资本以及小鹏汽车董事长兼CEO何小鹏的联合领投。这是新造车势力中，2018年迄今为止最大的单轮融资。本次B+轮融资协议完成后，小鹏汽车整个B轮融资达到62亿元，累计融资额已超过100亿元，目前，小鹏汽车估值近250亿元。

#### ➤ 投资建议

推广目录与免税政策为新能源车发展继续护航，跨界并购彰显市场信心，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。本周工信部发布今年第八批新能源车推荐目录，其中包含111家企业的385款车型，总数比第七批环比增长12.6%，市场新添更多新能源车型供给，有助于下半年新能源车销售旺季到来后进一步放量。工信部本周还发布了第十九批新能源车免税目录，同时财政部也公告称将对新能源车船免征车船税，免税政策将与补贴政策形成互补，促进新能源车继续高速发展。近期跨界并购新能源车业务较为频繁，包括万通地产收购星恒电源、远景能源收购AESC、恒大收购法拉第未来股份等，彰显市场对新能源车产业发展信心，但外界资本涌入同时也将加剧行业竞争。中游方面，今年上半年中游电池与材料产量增速均低于新能源车的销量增速，原因主要在于上半年主要以去库存为主，此外，从已披露的部分企业半年报来看，上半年电解液、隔膜等环节经历的价格战也大大减弱了企业盈利能力，但随着行业库存已基本消化完毕，中游的开工率开始爬坡，在下半年高续航车型销量提升背景下，对中游需求也将大幅提升。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。

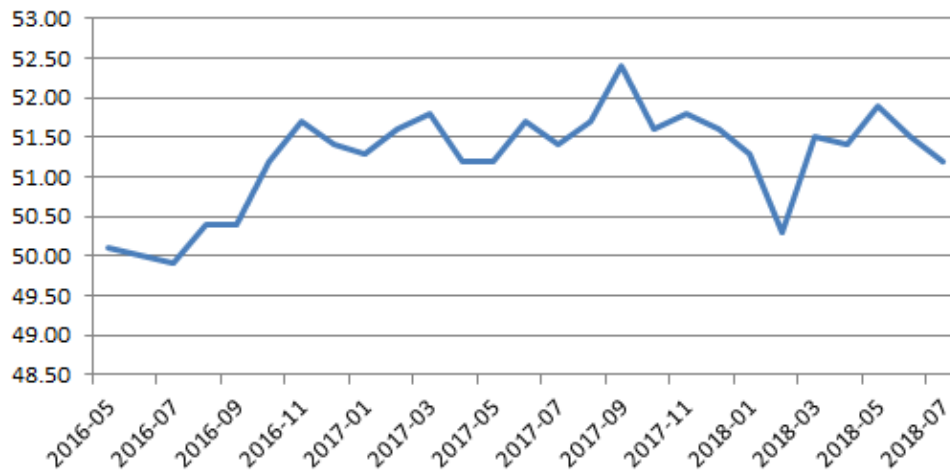
## (二) 新能源发电：

本周受中美贸易战加剧的影响，风电光伏板块均随大盘有着较大幅度的下跌。从行业角度来看，风电方面，上半年的数据向好，支撑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，本周印度正式宣布对中国、马来西亚及其他已开发国家的太阳能电池（无论是否封装为组件）征收25%的保障性关税，并且不包含后期可能征收的反倾销税。该政策会对我国产品的出口产生一定的影响，产业链价格或将继续下挫。再加之下半年国内光伏受531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：

2018年7月，中国制造业扩张速度继续放缓，下行压力日益显现。8月1日公布的7月财新PMI录得50.8，较6月微降0.2个百分点，连续两个月下滑，显示制造业景气持续回落。这一趋势与统计局制造业PMI一致（国家统计局公布的7月制造业PMI为51.2，较6月下降0.3个百分点，为今年以来次低）。

图表10：中国GDP增速



资料来源：wind，太平洋研究院整理

同时应该注意到，经济总体继续保持扩张势头，中采PMI已连续24个月位于荣枯线

上方。新旧动能转换进一步加快，7月份，装备制造业PMI和高技术产业PMI分别高于制造业整体水平0.8和1.4个百分点，都处于较高水平；消费品行业PMI上升0.6个百分点至52.4%，高于制造业整体水平1.2个百分点。

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：

1-6月份，全国电网工程完成投资2036亿元，同比下降15.1%，尽管同比增速低迷，但单月数据有所增长，今年国家电网投资计划完成额为4989亿元，下半年电网投资增速可期，继续看好电网投资重心从输电向配电的转移。推荐**国电南瑞**。

### 三、数据跟踪

#### ■ 新能源汽车：钴价继续上涨

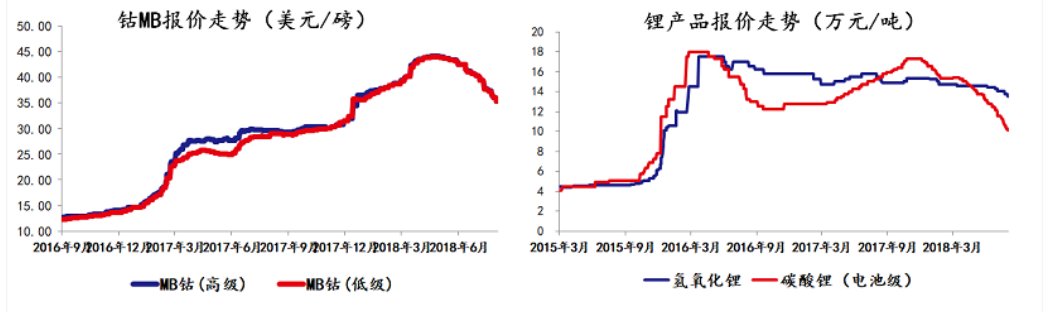
**钴：**本周**钴MB**价格**跌破36美元/磅**，国内钴产品大范围**跟跌**。本周国外**钴MB**价格继续大幅度下调，截止到8月3日，低级与高级价格均下调至35.38美元/磅。国内钴产品方面，价格也出现大范围跟跌，**钴精矿**、**氧化钴**、**钴粉**、**碳酸钴**本周价格均出现一次下调，价格分别来到25.75、37、60.25、26.75万元/吨，**硫酸钴**价格下调2次至10.25万元/吨，**电钴**价格则下调3次至50.75万元/吨，**氯化钴**价格暂时维持12.65万元/吨。前驱体方面，**三元523前驱体**价格下调至12.2万元/吨，**622前驱体**维持12.9万元/吨，**四氧化三钴**下调至39万元/吨。正极材料方面，**三元523**与**622正极材料**价格分别下调至19与20.5万元/吨，**钴酸锂**则**跌破40万元/吨**，来到39.25万元/吨。

**锂：**本周**碳酸锂**价格继续下调。本周**电池级碳酸锂**价格下调2次，来到10.15万元/吨，**氢氧化锂**则下调1次至13.5万元/吨。

图表11：锂电价格数据周跟踪（截至2018年8月3日）

钴产品		周涨跌幅	月涨跌幅	8月3日	8月2日	8月1日	7月31日	7月30日	7月27日	7月26日	
MB钴(高级)	美元/磅	-3.21%	-12.33%	35.38	35.38	35.38	36.10	36.10	36.10	36.55	
MB钴(低级)		-3.21%	-12.33%	35.38	35.38	35.38	35.98	35.98	35.98	36.55	
钴精矿		-12.71%	-25.36%	25.75	25.75	27.75	27.75	27.75	27.75	29.50	
氧化钴	万元/吨	-1.33%	-10.84%	37.00	37.50	37.50	37.50	37.50	37.50	37.50	
四氧化三钴		-2.50%	-10.34%	39.00	39.50	39.50	39.50	39.50	40.00	40.00	
电解钴99.95%		-4.25%	-6.88%	50.75	51.00	51.75	51.75	52.25	52.25	52.50	
钴粉		-3.21%	-8.37%	60.25	60.25	60.25	60.25	61.00	61.00	61.00	
钴酸锂		-4.27%	-12.78%	39.25	40.00	40.00	40.25	41.00	41.00	41.00	
硫酸钴		-5.53%	-10.48%	10.25	10.55	10.55	10.55	10.60	10.60	10.60	
氯化钴		-1.94%	-4.53%	12.65	12.65	12.65	12.65	12.65	12.65	12.65	
碳酸钴		-3.60%	-3.60%	26.75	27.75	27.75	27.75	27.75	27.75	27.75	
三元材料523		-5.00%	-8.43%	19.00	19.75	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	
三元材料622		-3.53%	-5.75%	20.50	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25	
三元前驱体523		-2.01%	-2.79%	12.20	12.20	12.20	12.20	12.20	12.25	12.35	
三元前驱体622		-3.73%	-4.80%	12.90	12.90	12.90	12.90	12.90	12.90	13.40	
锂产品											
碳酸锂(电池级)		万元/吨	-3.79%	-14.35%	10.15	10.25	10.25	10.25	10.25	10.45	10.55
氢氧化锂	-1.82%		-5.26%	13.50	13.50	13.75	13.75	13.75	13.75	13.75	
镍盐											
硫酸镍	万元/吨	0.00%	-0.90%	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	

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。数码电池仍然处于淡季氛围，生产厂家方面有降价压力，不过付诸实际的降幅并不大，主流数码2500mAh圆柱产品6.3-6.6元/颗；根据测算，三元材料较前期高点已回落超过20%，而隔膜、电解液等品种也不同程度的下跌，相对来说电芯厂在近段时间的利润水平还算较为丰厚。动力电池方面，主导厂家在7月份以来保持了满产生产，而实际供货的电芯能量密度也有所提升，车厂表示电芯均能满足补贴要求，而价格方面，主流动力电池包仍然在1.3元/wh，短期内变化不大。（鑫椏资讯）

**磷酸铁锂：**磷酸铁锂市场略有向好。企业表示进入8月份以后铁锂的需求量还算不错，前期由于部分电池企业拖欠货款而未发的货物也将在8月份补发，预计整体出货量将较7月份有明显好转。就下游而言，随着铁锂价格的进一步下探，磷酸铁锂电池的性价比越来越突出，今年以来在储能市场已有较突出的表现，而随着碳酸锂价格继续下滑，

业内预计未来将冲击低速车市场等铅酸电池市场份额，对铁锂材料的长期发展仍然有信心。

**负极材料：**近期负极材料市场波动不大，产品价格为原料的力挺下保持稳定。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。近期各负极材料厂家表现不一，中小规模的负极材料厂家出货情况一般，主要是数码市场全面进入淡季所致，大规模负极材料生产厂家产量稳中有升，主要是动力电池市场需求在缓慢释放。

**隔膜：**隔膜市场整体仍弱势。实际上需求方面隔膜还算不错，不过受产能过剩影响价格始终起不来。现干法双拉价格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。

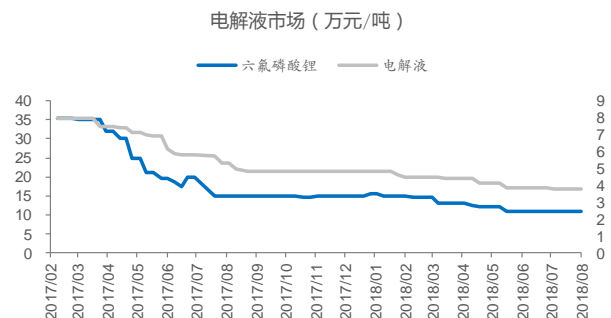
**电解液：**近期电解液市场不温不火，各家生产情况不一，产品价格低位持稳。现电解液价格主流报3.4-4.1万元/吨，高端产品价格在7万元/吨左右，低端产品报价在2-2.5万元/吨。近期电解液市场的热点是溶剂，溶剂价格一方面调涨趋势明显，另外一方面供应量不足，有部分常厂家已经因为买不到货影响生产。六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报10-12万元/吨，部分高报15万元/吨。短期来看，电解液市场波动不大。

图表12：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13：电解液&6F价格跟踪

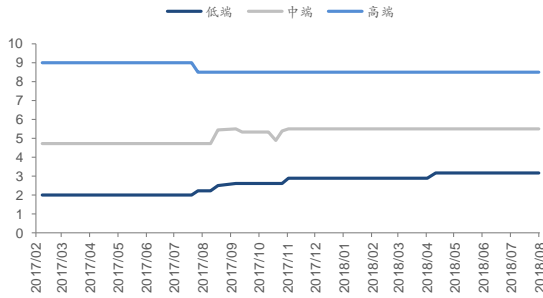


资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

图表14：负极材料价格跟踪

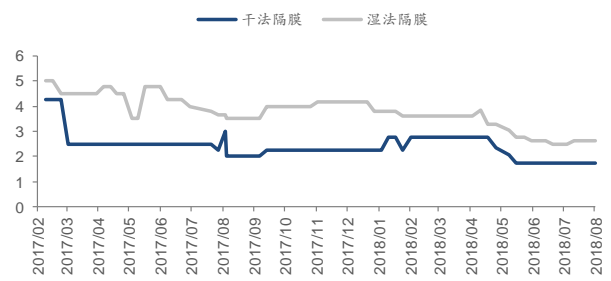
图表15：隔膜价格跟踪

负极材料市场价格 (万元/吨)



资料来源：鑫椏资讯，太平洋研究院整理

隔膜价格 (元/平米)



资料来源：鑫椏资讯，太平洋研究院整理

## ■ 光伏：

图表 16：光伏价格一览

PV 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	9.6	10.2	--	--	😬
多晶硅 菜花料 (RMB)	93	86	88	2.3	2.00	😬
多晶硅 致密料 (RMB)	99	92	96	--	--	😬
<b>硅片 (pc)</b>						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.330	0.320	0.325	--	--	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	2.550	2.400	2.500	--	--	😬
单晶硅片 - 180μm (USD)	0.450	0.390	0.405	--	--	😬
单晶硅片 - 180μm (RMB)	3.400	3.120	3.150	--	--	😬
<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)	1.080	1.030	1.050	--	--	😬
单晶电池片 - 20% (USD)	0.146	0.138	0.145	-7.1	-0.011	😬
单晶电池片 - 20% (RMB)	1.050	1.010	1.040	-2.8	-0.030	😬
单晶PERC电池片 - 21.2% (USD)	0.179	0.150	0.165	-7.3	-0.013	😬
单晶PERC电池片 - 21.2% (RMB)	1.150	1.120	1.150	-5.7	-0.070	😬
<b>组件 (W)</b>						
275W 多晶组件 (USD)	0.350	0.255	0.260	-1.9	-0.005	😬
275W 多晶组件 (RMB)	2.030	1.950	2.000	-1.0	-0.020	😬
280W 单晶组件 (USD)	0.350	0.265	0.270	-5.3	-0.015	😬
280W 单晶组件 (RMB)	2.100	2.030	2.050	-3.8	-0.080	😬
300W 单晶PERC组件 (USD)	0.405	0.287	0.300	-1.6	-0.005	😬
300W 单晶PERC组件 (RMB)	2.350	2.200	2.280	-0.9	-0.020	😬

1-Aug-18

资料来源：PV INFO LINK，太平洋研究院整理

**多晶硅：**本周多晶菜花料略显紧张，因此价格持续小幅上涨，中国国内价格落在每公斤86~93元人民币之间，上周的均价再度成为本周的底价。

单晶致密料方面，虽然料源受到检修的影响也不甚充裕，但在单晶产品价格下降对终端订单的刺激尚未发酵前，单晶硅料的需求仅能保持在一般的水平，本周致密料的价格也在需求不强的情况下保持不动。而隆基主动调降硅片价格后，可能也会对致密料的价格带来压力。

海外硅料本周呈现小涨的态势，尽管还是以每公斤10美元左右的价格在议价，但低价已经有上升的趋势。

**硅片：**本周硅片均价全面维持，但高、低价部分别有所变化。影响价格的变数有几个，包含多数单晶硅片厂商的主流价格已经跟不上隆基的调价，因此隆基的价格几乎就是底价，部分已签订单在这次也不像过往跟随调价，多数还是维持前期价格。单晶的价格因此在市场上拉开较大差距，但预期到了八月中下旬，其他单晶厂商还是会被迫降价，抑或进一步再减产。

而多晶部分虽然受到单晶降价的压力，但是由于目前市场的供需稳定，因此部分厂商依旧抬高报价，成交价也维持在原本的水位。另一个变数就是汇率的变化，海外价格在汇率的影响下，美金成交价甚至较上周微幅向下修正，因此随着汇率的变化，海外价格可能不会看到上涨。同时，随着单、多晶产品需求的变化，多晶在八月中下旬一样可能又要面临一波下杀的压力。

**电池片：**上周单晶硅片大幅降价，带动单晶PERC电池片价格再度跳水，从上周每瓦1.15-1.3元人民币跌至本周1.12-1.15元人民币上下的水平。另外，中国国内生产之电池片在海外受到美、欧等地的贸易战限制，出口目标市场选择性较少，也使得近期中国本土生产之PERC电池片与台湾PERC电池片价格拉开差距。目前中国本土生产之PERC电池片海外售价约在每瓦0.15-0.16元美金、台湾则仍坚守在每瓦0.175-0.18元美金，价差明显。

常规单晶、单晶PERC电池片的下降对原先正酝酿涨价的多晶电池片产生压力，加上印度甫公布开始对中国、马来西亚、以及其他已开发国家课征25%保障措施税率，大大冲击多晶电池片市场。

过去印度市场不仅是多晶电池片、组件最大的海外市场，另外，印度市场对低效电池片接受度高，使得大量的低效电池片有市场可以消纳。如今印度市场开始课税，让低效电池片销售更显困难，影响多晶电池片价格开始微幅走弱，国内主流价格小幅下跌至每瓦1.04-1.05元人民币上下，且预期8月多晶电池片可能都将维持缓跌态势。

在本次印度掀起的贸易战中，最大的受益者除了印度本土制造商之外、就是马来西亚以外的第三地产能，25%的税率正式公布之后，泰国、越南等地的电池片即刻上涨，

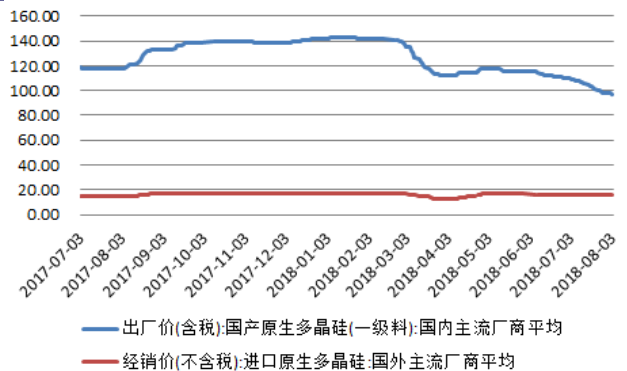
目前报价都往每瓦0.143元美金以上向上攀升。

**组件：**单晶硅片的调价、以及印度开始课税造成印度需求后市不明朗，都让组件价格继续缓跌。

观察近期组件价格走势，常规多晶组件市场价格已来到每瓦2元人民币、低于2元人民币的价格亦相当常见，常规单晶市场上讨论度依然不高，价格持续往常规多晶靠拢。单晶PERC组件则因应硅片的调价再有下跌，价格持续缓步下降。

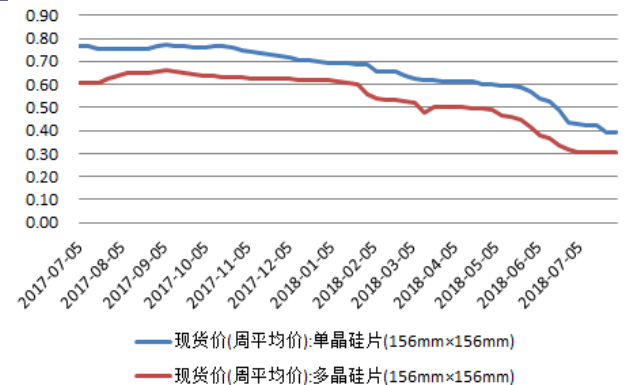
海外价格随国内价格持续下降，近期常规多晶275W组件价格大多落在每瓦0.26到0.275元美金、单晶PERC组件则大多落在每瓦0.287-0.305元美金之间。

图表17：多晶硅料价格走势



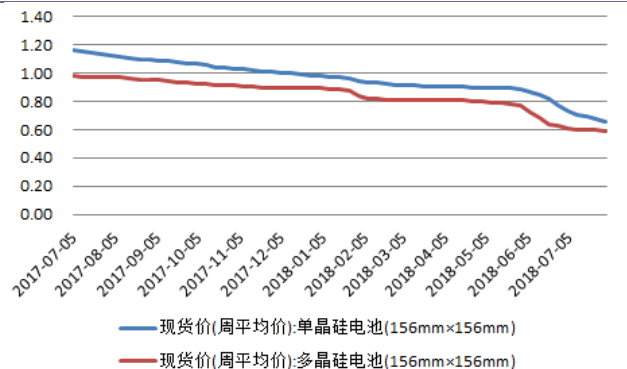
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表18：硅片价格走势



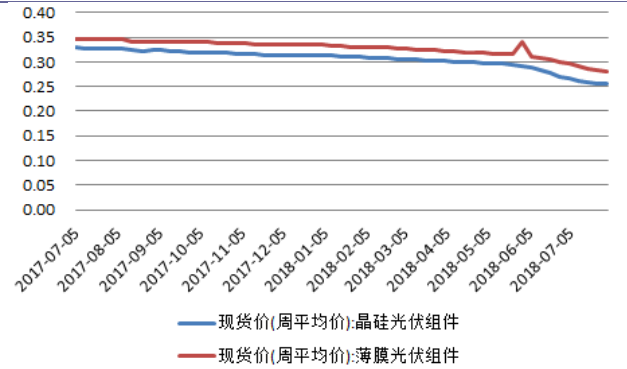
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表19：电池片价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表20：组件价格走势



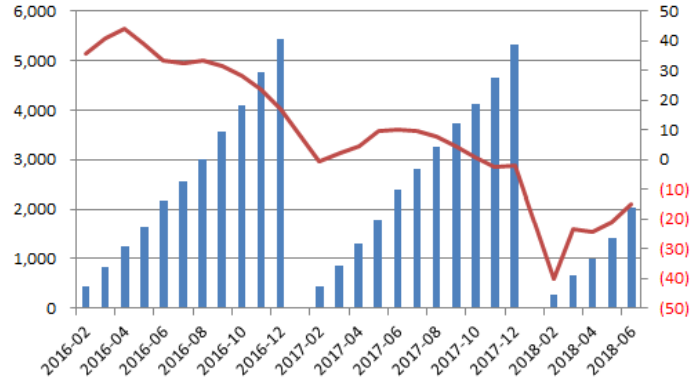
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

### ■ 电力设备：

1-6月份，全国电网工程完成投资2036亿元，同比下降15.1%，尽管同比增速低迷，但单月数据有所增长，今年国家电网投资计划完成额为4989亿元，下半年电网投资增

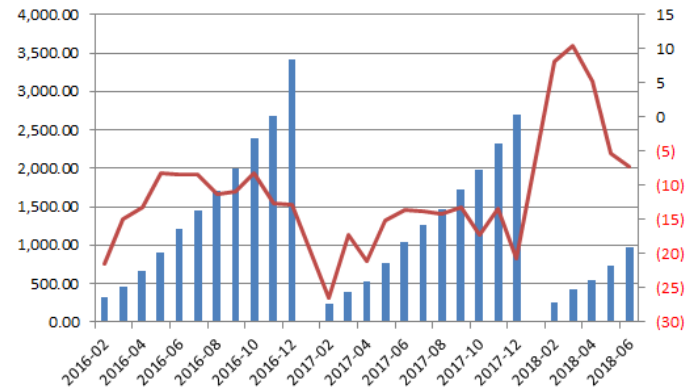
速可期，继续看好电网投资重心从输电向配电的转移。

图表 23: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



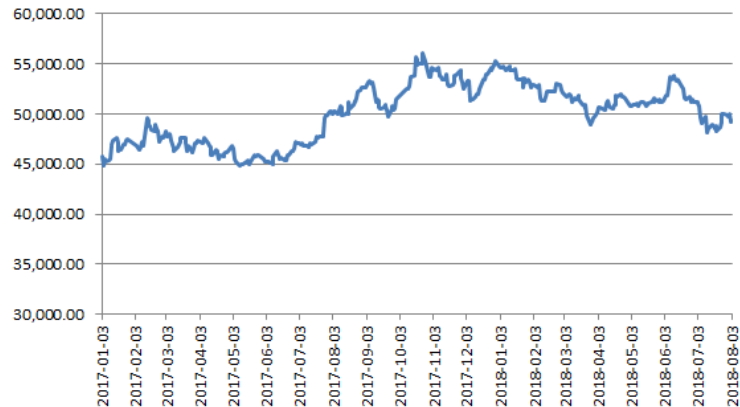
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 221: 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 222: 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	张小永	18511833248	zhangxiaoyong@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
广深销售副总监	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	zhafll@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

广深销售

杨帆

13925264660

yangf@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。