

**投资评级：推荐（维持）**
**报告日期：2018年08月05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

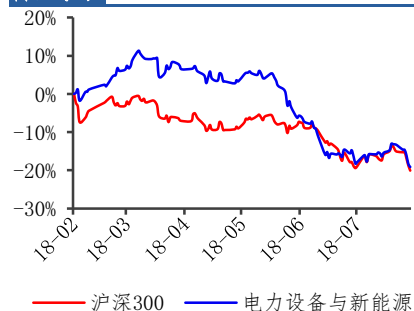
Email:maxiaoming@cgws.com

从业证书编号:S1070116080094

蔡紫豪 0755-83667984

Email:caizihao@cgws.com

从业证书编号:S1070118070018

**行业表现**


数据来源：贝格数据

**相关报告**

&lt;&lt;单晶硅片再度降价 配额制值得期待&gt;&gt;

2018-07-29

&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

## 高镍三元供不应求 海上风电机会呈现

**——电力设备与新能源行业周报**
**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	19.67	16.03
璞泰来	1.48	1.93	35.34	27.10
宁德时代	1.46	1.94	47.67	35.88
新纶科技	0.37	0.57	29.27	19.00
隆基股份	1.49	1.89	9.95	7.84
金风科技	1.09	1.31	11.75	9.78

资料来源：长城证券研究所

**核心观点**

- 新能源汽车：**随着6月补贴政策切换，7月动力电池订单开始增多，一线电池厂商积极备货，为整车厂高能量密度、长续航里程车型释放做好准备，三季度电动车销量有望提升，带动上游材料厂商加快排产进度。1)从装机量来看，2018年前6个月前5家企业装机量12.13GWh，占比77.8%；前20家企业装机量14.68GWh，占比94.2%，产能利用率虽不足30%，但一线企业通过高端产能不断蚕食市场份额，二三线企业的低端产能面临被淘汰的危机，产能出清进度良好；2)从价格上看，除负极材料价格稳定外，正极材料、电解液和隔膜材料价格均处于不同程度的下降通道中；3)从电池类型上看，高镍三元电池占比持续上升，2018年一季度国内三元材料产量31670吨，同比增长64.26%。其中常规NCM型号占比78%，NCM622型号占比14%，NCM811/NCA占比8%。NCM811产量大幅激增，呈现出严重供不应求的状态。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：**1)印度财政部税务局7月30日晚宣布自7月30日开始对中国、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，税率在19年下半年和20年上半年将调整为20%和15%；2)8月2日，美方宣布拟对7月11日从中国进口的约2000亿美元商品加征的关税税率由10%提高到25%。本次关税提升将蚕食我国产品利润，对我国光伏逆变器以及AC组件产生较大影响。3)自“531”新政实行已两个月，光伏产业正在经历严重洗牌，硅料环节价格已经出现回暖，其他环节价格目前还在下降通道。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:** 海上风电具备以下优势:1) 风能资源丰富,近海风能可供开发资源达5亿千瓦,可开发利用小时数高;2) 近海风电的投资是陆上风电的1.5~2倍,受益于风电的技术进步和规模化效应,投资成本和运维成本正处于成本快速下降通道;3) 不占土地面积,靠近负荷中心有利于电力消纳;4) 海上风带你上网标杆电价较高,近海风电标杆上网电价为0.85元/kWh,潮间带风电标杆上网电价为0.75元/kWh。我们在维持2018~2019年风电复苏判断的基础上,认为海上风电将进入规模化发展的阶段。推荐关注金风科技、东方电缆。
- **工控:** 7月份我国制造业采购经理指数(PMI)为51.2%,环比下降0.3%高于50%的荣枯线,PMI连续两个月环比回落且都低于去年同期,21个行业中12个行业环比下降,6个行业低于50%,显示当前制造业景气程度面临承压。工控行业与PMI呈高度正相关性。2016年受益于地产和基建的回升,PMI指数出现回暖,对应自动化市场增速开始反弹。从过去十年我国所经历的两波宏观回暖来看,工控需求复苏一般延续时间在2年左右。若按本轮新复苏周期从2016年8月启动估算,则今年三季度是重要时间窗口。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。
- **风险提示:** 新能源汽车发展不及预期、新能源装机增速不及预期、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.....	6
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) .....	14
图 6: 硅片价格走势 (美元/片) .....	14
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：高镍电池供不应求 三季度电动车景气度回升

随着 6 月补贴政策切换，7 月动力电池订单开始增多，一线电池厂商积极备货，为整车厂高能量密度、长续航里程车型释放做好准备，三季度电动车销量有望提升，带动上游材料厂商加快排产进度：1) 从装机量来看，2018 年前 6 个月前 5 家企业装机量 12.13GWh，占比 77.8%；前 20 家企业装机量 14.68GWh，占比 94.2%，产能利用率虽不足 30%，但一线企业通过高端产能不断蚕食市场份额，二三线企业的低端产能面临被淘汰的危机，产能出清进度良好，验证我们前期对行业景气度上升的预期；2) 从价格上看，除负极材料价格不变外，正极材料、电解液和隔膜材料价格均处于不同程度的下降通道中；3) 从电池类型上看，高镍三元电池占比持续上升，2018 年一季度国内三元材料产量 31670 吨，同比增长 64.26%。其中常规 NCM 型号占比 78%，NCM622 型号占比 14%，NCM811/NCA 占比 8%。NCM811 产量大幅激增，呈现出严重供不应求的状态。

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：外部美印双双提高进口关税 内部新政影响下半年装机

印度财政部税务局 7 月 30 日晚宣布：自 7 月 30 日开始，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，税率在 19 年下半年和 20 年上半年将调整为 20% 和 15%。印度是全球继中国之后的第二大光伏装机大国，17 年装机 18.3GW，其中我国出口印度的组件 8.83GW。目前印度本土产能约 6GW 左右，难以满足未来新增需求量。本次征收保障关税可能导致越南、泰国等东南亚国家光伏组件价格低于我国组件完税价，我国光伏组件出口或将受到影响。

8 月 2 日，美方宣布拟对 7 月 11 日从中国进口的约 2000 亿美元商品加征的关税税率由 10% 提高到 25%。在我们 7 月的周报中分析，我们认为 10% 进口关税对我国光伏逆变器竞争力影响相对有限，但是本次 25% 的关税将蚕食我国产品利润，对我国光伏逆变器以及 AC 组件产生较大影响。

自“531”新政实行已两个月，光伏产业正在经历加速洗牌，硅料环节价格已经虽已出现回暖，其他环节价格目前仍处于下降通道。产业链价格下滑导致低效产能不断出清，高效产能利润空间也在不断压缩，但高效产能的市场份额在不断提升。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：弃风现象持续好转 海上风电将进入规模化发展期

根据能源局统计，2018 年上半年风电新增装机 7.94GW，截止 6 月底累计风电并网容量达到 171.6GW。1~6 月全国风电发电量 1917 亿千瓦时，同比增长 28.7%；平均利用小时数 1143 小时，同比增加 159 小时。新疆（28.9%）和甘肃（20.5%）地区处于红色预警区域，新增并网容量为 0。其他除内蒙古以外的地区，江苏（92 万千瓦）、青海（85 万千瓦）、河南（66 万千瓦）、山西（59 万千瓦）、宁夏（54 万千瓦）等地新增并网容量居前 5 位，但是弃风率都极低，今年上半年我国风电行业弃风限电现象明显好转。弃风率与新增并网容量呈现负相关关系，表明我国风电装机的结构的供需结构匹配良好。

海上风电具备以下优势：1) 风能资源丰富，近海风能可供开发资源达 5 亿千瓦，可开发利用小时数高；2) 近海风电的投资是陆上风电的 1.5~2 倍，受益于风电的技术进步和规模化效应，投资成本和运维成本正处于成本快速下降通道；3) 不占土地面积，靠近负荷中心有利于电力消纳；4) 海上风带你上网标杆电价较高，近海风电标杆上网电价为 0.85 元/kWh，潮间带风电标杆上网电价为 0.75 元/kWh。我们在维持 2018~2019 年风电复苏判断的基础上，认为海上风电将进入规模化发展的阶段。推荐关注金风科技、东方电缆。

### ■ 工控：7 月制造业 PMI 回落景气度承压 三季度成工控复苏观察时间窗口

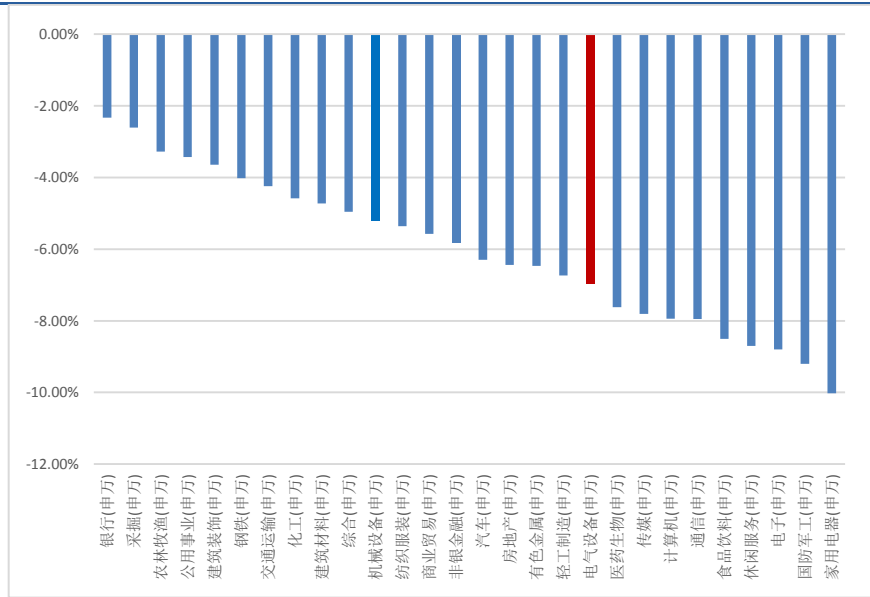
7 月份我国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.2%，环比下降 0.3% 高于 50% 的荣枯线，PMI 连续两个月环比回落且都低于去年同期，21 个行业中 12 个行业环比下降，6 个行业低于 50%，显示当前制造业景气程度面临承压。工控行业与 PMI 呈高度正相关性。2016 年受益于地产和基建的回升，PMI 指数出现回暖，对应自动化市场增速开始反弹。从过去十年我国所经历的两波宏观回暖来看，工控需求复苏一般延续时间在 2 年左右。若按本轮新复苏周期从 2016 年 8 月启动估算，则今年三季度是重要时间窗口。

我们预计 2018 年工控行业增长的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，驱动将更偏成长性；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转变的平台型企业，推荐汇川技术、宏发股份。

## 2. 板块行情

本周电气设备 (申万) 指数收报 3776.15 点，本周下跌 282.46 点，跌幅为 6.96%，在申万指数中的表现居中。本周沪指收报 2740.44 点，全周下跌 133.15 点，跌幅为 4.63%；深成指收报 8602.12 点，全周下跌 693.81 点，跌幅为 7.46%；创业板指收报 1481.61 点，全周下跌 122.96 点，跌幅为 7.08%。

图 1: 申万行业涨跌幅比较



资料来源: Wind 长城证券研究所

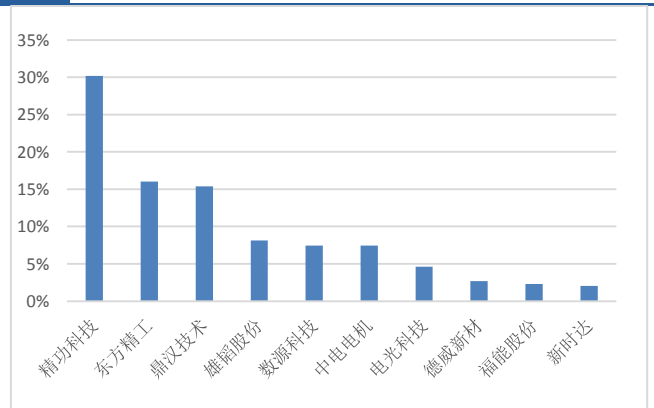
表 1: 细分板块涨跌幅

证券代码	证券简称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	18年初至今
857334.SI	火电设备(申万)	-1.15%	-32.75%	-13.76%
857331.SI	综合电力设备商(申万)	-1.72%	-24.85%	-18.19%
857336.SI	其它电源设备(申万)	-4.37%	-36.65%	-17.82%
000001.SH	上证综指	-4.63%	-13.13%	-17.14%
857341.SI	高压设备(申万)	-5.77%	-50.24%	-39.60%
884114.WI	充电桩指数	-5.89%	-37.20%	-24.55%
857344.SI	线缆部件及其他(申万)	-6.22%	-40.94%	-34.61%
850741.SI	电机III(申万)	-6.30%	-24.00%	-25.85%
884076.WI	新能源汽车指数	-6.37%	-32.16%	-28.67%
857333.SI	光伏设备(申万)	-6.49%	-22.30%	-34.89%
857335.SI	储能设备(申万)	-6.59%	-37.06%	-24.10%
857323.SI	计量仪表(申万)	-6.69%	-38.17%	-35.91%
399006.SZ	创业板指	-7.08%	-19.94%	-15.46%
857332.SI	风电设备(申万)	-7.28%	-30.92%	-38.88%
857321.SI	电网自动化(申万)	-7.34%	-34.28%	-25.67%
399001.SZ	深证成指	-7.46%	-15.95%	-22.09%
884039.WI	锂电池指数	-7.58%	-21.39%	-26.93%
857342.SI	中压设备(申万)	-8.09%	-42.45%	-31.42%
857322.SI	工控自动化(申万)	-9.09%	-21.92%	-18.58%
857343.SI	低压设备(申万)	-12.62%	-17.75%	-23.48%

资料来源: Wind 长城证券研究所整理

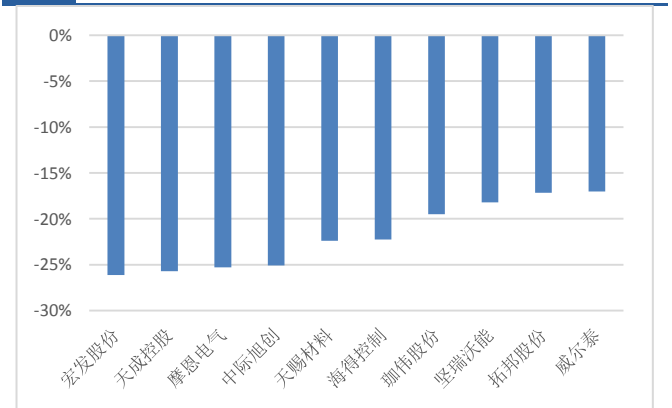
板块内涨幅前十位的股票分别为精功科技、东方精工、鼎汉技术、雄韬股份、数源科技、中电电机、电光科技、德威新材、福能股份和有时达; 跌幅前十位的股票分别为宏发股份、天成控股、摩恩电气、中际旭创、天赐材料、海得控制、珈伟股份、坚瑞沃能、拓邦股份和威尔泰。

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

#### ■ 工信部: 第十九批免征车辆购置税的新能源汽车车型目录

工信部 31 日公布第十九批免征车辆购置税的新能源汽车车型目录, 本批次目录包括 343 款车型, 其中纯电动汽车 315 款; 插电式混合动力汽车 25 款, 燃料电池汽车 3 款。

#### ■ 特斯拉: 欧洲建厂计划已进入谈判阶段

特斯拉在欧洲建厂的计划目前已经进入初步谈判阶段, 并且目前已经和德国两个省的官员开始了初步谈判, 计划新建厂房用于电动车装配及电池生产。此外, 特斯拉在荷兰也展开了相关的谈判。马斯克上个月称, 特斯拉最早将在今年底正式对外公布欧洲建厂的地址, 德国将是一个“优先选择”。

#### ■ 保时捷: Taycan 动力细节发布 续航超过 500km

保时捷首款纯电动汽车 Taycan 的动力细节已经曝光。Taycan 是在 70 周年庆典上, 保时捷正式的首款纯电动量产车, 其意义为英姿飒爽的年轻骏马。Taycan 基于 Mission E 纯电动概念车打造, 两台电动机采用高压锂离子供电, 能够提供超过 500 公里续航, 快充功能下, 需要约 15 分钟可供电 400 公里。

#### ■ 中电联: 上半年东、中部光伏新增装机占全国 73.8%

中国电力企业联合会发布 2018 年上半年全国电力供需形势分析预测报告: 截至 6 月底, 全国 6000 千瓦及以上电厂发电装机容量 17.3 亿千瓦、同比增长 6.2%, 增速同比回落 0.7 个百分点。其中, 水电 3.0 亿千瓦、火电 11.1 亿千瓦、核电 3694 万千瓦、并网风电 1.7 亿千瓦。

#### ■ 工信部: 《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》(第十九批)

工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》(第十九批), 江淮汽车、北汽新能源、比亚迪、东风汽车、知豆电动汽车等多家企业共计 343 款车型入选, 其中包含 3 款燃料电池汽车。

#### ■ 2018 年二季度锂电材料市场规模 187.2 亿元 同比增长 22.9%

GGII 调研数据显示, 2018 年二季度锂电材料市场规模 187.2 亿元, 同比增长 22.9%。受益于动力电池需求增加, 锂电池正极材料、负极材料、电解液出货量同比出现不同程度

增长，增幅为 13.7%、11.1%、23.4%、5.7%，市场规模增速大于出货量增速，主要因为钴酸锂、三元材料价格虽较 Q1 环比有所下滑，但同比仍属于增长态势。

#### ■ 能源局：上半年风电并网运行情况：内蒙古、青海、宁夏等 6 省区新增较多

2018 年 1-6 月，全国新增风电并网容量 794 万千瓦，到 6 月底累计风电并网容量达到 1.716 亿千瓦；1-6 月，全国风电发电量 1917 亿千瓦时，同比增长 28.7%；平均利用小时数 1143 小时，同比增加 159 小时；1-6 月，全国弃风电量 182 亿千瓦时，同比减少 53 亿千瓦时。

#### ■ 印度：7 月 30 日起正式开始对太阳能电池征收 25% 保障性关税

印度财政部税务局正式宣布：根据印度贸易救济总局(DGTR)提出的最终建议，自 7/30 开始即日起对中国、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。依印度财政部的公告，将根据进口货品的价值课征以下关税，若后续有反倾销税，此关税将课征扣除反倾销税之后的税率。

#### ■ 能源局：上半年弃光率 3.6%

国家能源局 7 月 30 日在京举行新闻发布会，1) 截至 2018 年 6 月底，我国可再生能源发电装机达到 6.8 亿千瓦，同比增长 13%；其中，水电装机 3.4 亿千瓦(全口径统计，其中抽水蓄能 2919 万千瓦)，风电装机超过 1.7 亿千瓦、光伏发电装机超过 1.5 亿千瓦、生物质发电装机 1634 万千瓦。2) 全国弃风电量 182 亿千瓦时，同比减少 53 亿千瓦时，弃风率 8.7%，同比下降 5 个百分点。弃光电量 30 亿千瓦时，同比减少 7 亿千瓦时，弃光率 3.6%，同比下降 3.2 个百分点。

#### ■ 中国新能源乘用车今年上半年全球市场占比达到 50%

2018 年 1-6 月份，全球新能源乘用车销量达到 72 万台，同比增速达到 32%。其中中国销量达到 35 万台，同比增长 60%。18 年 6 月是中国新能源车政策调整的时点，销量增长暂时放缓也是政策与市场的双驱动的效果。而 6-7 月部分上市的新品的价格更务实，看来有逐步摆脱补贴政策的独立发展态势。

#### ■ 2018 年上半年新能源汽车进口 3.6 万、出口 4 万

根据中国海关统计，2018 年上半年，中国汽车进口增速-13%，而汽车出口增长 24%。其中新能源汽车的进出口表现均较好，上半年进口达到 3.65 万台，同比增长 30%，上半年新能源汽车出口达到 4 万台，同比增长 73%。新能源汽车对车市实现高质量增长的增长拉动有一定贡献。

#### ■ 广东电网公司：暂停垫支所有可再生能源项目补贴资金 等待财政资金下拨后转付

广东省电网公司开会明确“对于该公司所属范围内的可再生能源项目(包括风力发电、生物质发电、光伏发电)，自通知日起，在未收到国家下拨的补贴资金前，每月按燃煤机组标杆上网电价(含脱硫、脱硝、除尘)支付电费，暂停垫支补贴资金，待收到财政下拨的补贴资金后再做转付”。目前该通知还未下发，但已通过会议传达文件内容。

#### ■ 全球 6 月新能源乘用车销量排行：特斯拉第一，比亚迪第二，上汽荣威第三

6 月份，特斯拉 Model 3 销量接近 8 千辆，首次问鼎冠军。随着 7 月份即将到来的交付高峰，加之北汽新能源 EC 系列因不再享受政府补贴优势不再，预计特斯拉将会在接下来的几个月继续蝉联。北汽 EC 系列的升级款 EC3 将于今年第三季度上市，或许第四季度可以看到特斯拉 Model 3 与北汽 EC3 激烈的角逐。

### ■ 财政部：新能源汽车免征车船税，节能汽车减半征收

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。

### ■ 工信部：核查企业产能，整车企业 8 月 15 日前需上报完毕

工信部发布《关于报送汽车产能数据的通知》，为进一步落实“放管服”要求，规范汽车生产秩序，服务和引导产业布局发展，防范无序扩张和低水平重复建设，工业和信息化部拟建立产能监测和信息发布机制，及时汇总、发布相关产能信息，引导汽车产业合理有序发展。为此，工业和信息化部委托我中心开展汽车产能调查工作。2018 年 8 月 15 日前报送各企业及生产单位截至 2018 年 8 月建成产能（含新能源汽车）情况。

### ■ 马斯克：特斯拉将向中国贷款 20 亿美元建厂，年产约为 25 万辆

特斯拉 CEO 马斯克表示，特斯拉上海超级工厂的建造成本预计为 20 亿美元。特斯拉无意增加股本。将通过内部产生的现金流来偿还未来债务。

### ■ 工信部：8 月 17 日前完成首批车船税减免优惠车型目录申报

工信部装备工业发展中心发布了《关于开展〈享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录〉申报工作的通知》，通知提到，纯电动乘用车和燃料电池乘用车不属于车船税征税范围，不需申报。其他新能源车型，《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》和《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》可同时申报，只需填报一次，第一批《目录》申报截至 2018 年 8 月 17 日。

### ■ 大众：因电池问题或将召回 12.4 万辆电动汽车

德国《经济周刊》有报道称，大众集团最近可能要面临召回 12.4 万辆电动汽车，原因是在大众电动车所使用的电池中发现了镉，该材料是一种致癌金属。

### ■ 比亚迪：宣布加入 CharIN 联盟 推动充电系统全球标准化

比亚迪近日宣布加入 Charging Interface Initiative 联盟 (CharIN)。这是一个电动车行业主要参与者的开放联盟，它提出了联合充电系统 (CCS 充电系统)，目前多为欧洲车企所采用。CharIN 组织联盟的其他成员还有 ABB、特斯拉、宝马、FCA、福特、通用汽车、大众集团、戴姆勒、丰田等。比亚迪此次的加入，旨在推动电动车充电系统全球标准化。为比亚迪进入欧洲市场更方便。

### ■ 国家统计局：我国制造业 7 月依旧保持稳步增长

7 月 31 日，国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会联合发布数据，7 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.2%，比 6 月回落 0.3 个百分点，高于 50% 的荣枯线，制造业继续保持增长态势。

### ■ 西门子：与工控速派签署战略合作协议

7 月 31 日，西门子工厂自动化工程有限公司 (SFAE) 与工控速派 (北京) 科技服务有限公司 (后以“工控速派”简称) 在北京西门子大厦，就工业服务签署战略合作协议。通过合作，西门子将进一步完善其服务平台，更好地覆盖用户需求，巩固优势地位。而且，双方还将借助对方资源，将物联网更好地应用到工业服务当中，共同开辟面向未来的康庄大道。

## 4. 公司新闻

- **国轩高科:** 公司全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司拟以自有资金 15,000 万元与安徽金通智汇新能源汽车投资管理合伙企业(有限合伙)、安徽省高新技术产业投资有限公司、安庆市同庆产业投资有限公司、上海隆华汇股权投资基金合伙企业(有限合伙)签署安徽金通新能源汽车基金(一期)合伙企业(有限合伙)合伙协议,拟合作设立一家有限合伙企业形式的股权投资基金——安徽金通新能源汽车基金(一期)合伙企业(有限合伙)。
- **杉杉股份:** 2018 年上半年,公司预计实现营业总收入 428,591.20 万元,同比增长 11.25%;预计实现归属于上市公司股东净利润 46,492.59 万元,同比增长 37.13%。
- **金龙汽车:** 2018 年上半年,公司实现营业总收入 90.29 亿元,同比增长 57.23%;实现归属于上市公司股东净利润 0.79 亿元,同比增长 106.41%。
- **天赐材料:** 2018 年上半年,公司预计实现营业总收入 941,806,646.87 元,同比增长 0.71%;预计实现归属于上市公司股东净利润 444,905,752.79 元,同比增长 151.67%。
- **新宙邦:** 2018 年上半年,公司实现营业总收入 986,315,684.12 元,同比增长 25.10%;实现归属于母公司股东的净利润 120,689,173.94 元,同比下降 4.93%。
- **赣锋锂业:** 江西赣锋锂业股份有限公司为适应公司发展的需要,增强全资子公司的资本实力,实现公司做大做强目标,同意以自有资金对全资子公司江西赣锋电池科技有限公司增资 20,000 万元人民币,对宁都县赣锋锂业有限公司增资 39,000 万元人民币。
- **多氟多:** 2018 年上半年,公司预计实现营业总收入 1,712,771,476.81 元,同比增长 11.15%;预计实现归属于上市公司股东净利润 130,828,985.71 元,同比下降 13.26%。
- **奥特佳:** 奥特佳拟通过发行股份及支付现金的方式购买国电赛思 100%的股权,交易金额初定为 72,800 万元;同时,奥特佳拟通过询价方式向其他不超过 10 名特定投资者发行股份募集配套资金,募集配套资金总额不超过 43,680 万元;
- **中来股份:** 苏州中来光伏新材股份有限公司全资子公司泰州中来光电科技有限公司于近日收到中国电能成套设备有限公司下发的《中标通知书》,中标 144.2MWN 型单晶组件。
- **道氏技术:** 道氏技术拟向远为投资和新华联控股发行股份购买其合计持有的佳纳能源 49%的股权,拟向王连臣和董安钢发行股份、向魏晨支付现金购买其合计持有的青岛昊鑫 45%的股权;本次交易完成后,佳纳能源和青岛昊鑫将成为道氏技术的全资子公司。本次交易前佳纳能源的股东全部权益作价 270,000.00 万元,本次交易的佳纳能源 49%股权交易价款为人民币 132,300.00 万元。本次交易前青岛昊鑫的股东全部权益作价 40,000.00 万元,本次交易的青岛昊鑫 45%股权交易价款为人民币 18,000.00 万元。
- **多氟多:** 公司非公开发行股票进行年产 10,000 吨动力锂电池高端新型添加剂项目、30 万套/年新能源汽车动力总成及配套项目的投资,本次发行的募集资金总额为人民币 704,999,978.76 元,扣除发行费用人民币 6,512,220.09 元,募集资金净额为人民币 698,487,758.67 元。

- **亿纬锂能:** 1) 惠州亿纬锂能股份有限公司与 DaimlerAG 签订了《供货合同》，在本合同签署生效之日起至 2027 年 12 月 31 日期间，向戴姆勒提供零部件的供应锂离子动力电池范围内的零部件、备用配件、组件、聚合物和/或系统。2) 2018 年上半年，公司实现营业总收入 188,362.88 万元，同比增长 40.15%；实现归属于母公司股东的净利润 15,877.35 万元，同比下降 1.72%。
- **德赛电池:** 2018 年上半年，公司实现营业收入 6,312,715,775.55 元，同比增长 35.22%；实现归属于上市公司股东的净利润 133,370,249.21 元，同比增长 16.49%。
- **隆基股份:** 本次配股拟以实施本次配股方案的股权登记日收市后的 A 股股份总数为基数，按照每 10 股配售不超过 3 股的比例向全体股东配售。若以公司 2018 年 6 月 30 日的总股本 2,791,679,915 股为基数测算，本次可配售股份数量总计不超过 837,503,974 股。本次配股募集资金总额不超过 39 亿元，投资于宁夏乐叶年产 5GW 高效单晶电池项目、滁州乐叶年产 5GW 高效单晶组件项目以及补充流动资金。

## 5. 产业数据

### ■ 锂电池

主流数码 2500mAh 圆柱产品 6.3~6.6 元/颗；主流动力电池包仍然在 1.3 元/wh，短期内变化不大。

### ■ 正极材料

三元材料：NCM523 动力型三元材料主流价在 18.5~19 万元/吨左右，NCM523 容量型三元材料报价在 17-18 万元/吨，低价位的较上周下跌 0.5 万元/吨，811 型主流价维持在 24-25 万元/吨水平。

三元前驱体：523 型主流报价 11.8~12.2 万元/吨，较上周下调 2000 元/吨，不过市场供需较稳。硫酸钴方面，目前主流报价 9.9~10.4 万元/吨，价格下调 2000 元/吨。销售方面，下游采购谨慎，成交量不大。硫酸镍方面，主流报价 2.65~2.85 万元/吨，价格较上周下调 500 元/吨。硫酸锰保持稳定，主流报价 6600-6800 元/吨。

钴方面：电解钴主流报价 48.3~51.6 万元/吨，较上周下调 1.2 万元/吨。三氧化二钴方面，主流报价 38~39 万元/吨，价格下调 1 万元/吨，市场需求依然冷清。

碳酸锂：现电碳主流价格 10~10.5 万/吨，部分企业低价已报至 10 万以下；工碳主流价 8.2~8.7 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，价格与上周持平。

### ■ 隔膜

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 2.3~3.0 元/平，陶瓷涂布隔膜价格为 4.5~6.0 元/平，与上周价格持平。

### ■ 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，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。

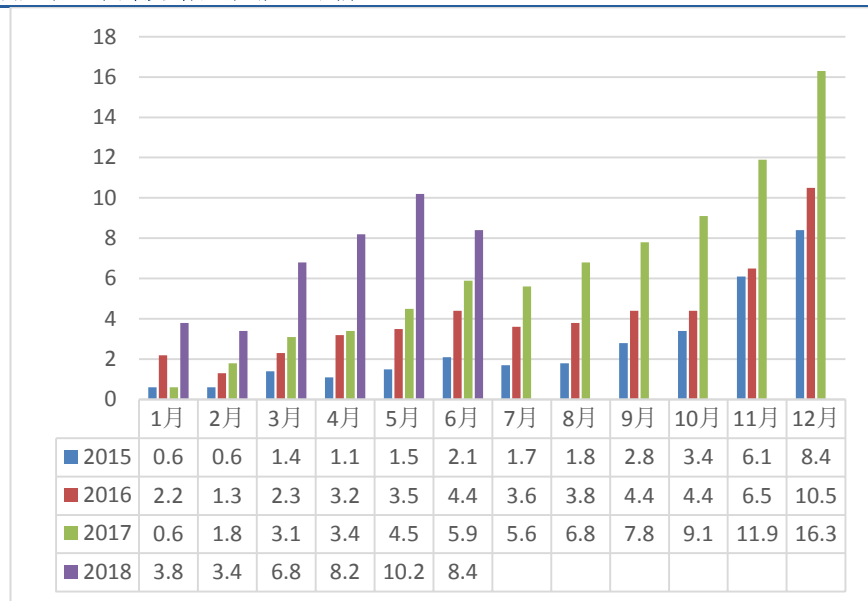
表 2: 本周锂电价格

品名	规格	价格	单位
三元材料（数码）	523 型	17.5-18	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)



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 6: 硅片价格走势 (美元/片)



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>