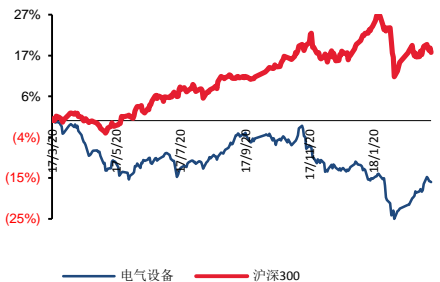


工业 资本货物

7月新能源车销量逆势平稳增长 彰显真实消费需求

■ 走势对比



报告摘要

投资观点：本周沪深板块出现反弹，沪深300上涨2.71%，上证综指上涨2.00%，深证综指上涨2.01%，除了光伏与新能源车板块小幅下跌外，电力设备与新能源主要细分板块本周也出现上涨。7月新能源车销量逆势实现平稳增长，结构上也进一步向真实消费需求倾斜，苹果、壳牌等布局新能源车彰显全球大势，继续看好新能源车消费元年开启以及其背后的中游崛起。本周受印度关税影响，光伏下游产品价格继续走弱，需求方面观望气氛浓厚。同时，由于上周单晶硅片的降价，导致本周单晶电池片价格低于多晶，呈倒挂局面，这一现象将会削弱前期多晶需求走强的局面，并且给多晶施加了较强的后期降价压力。工控储能方面，PMI数据显示制造业扩张速度放缓，存在下行压力（7月财新PMI录得50.8，连续两个月下滑）。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。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。

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：7月新能源车销量逆势实现平稳增长，结构上也进一步向真实消费需求倾斜，苹果、壳牌等布局新能源车彰显全球大势，继续看好新能源车消费元年开启以及其背后的中游崛起。本周中汽协公布7月新能源车销量达8.4万辆，同比增长47.7%，环比基本持平；乘联会方面的数据显示，7月新能源乘用车销量达7.2万辆，同比增长65%，环比6月基本持平，其中纯电动同比增长46%，插电同比增长129%。整体来看，近两个月新能源车销量呈现增长平缓但基数增大的趋势，且符合私人消费的中高端品质车型呈现持续走强趋势。7月蔚来ES8实现了1331辆的销量，表明造车新势力的新车已得到消费者初步认可与关注，下半年作为新势力的集中交付期，届时将会面临消费者的进一步检验，近期荣威MARVEL X等潜在热销车型即将上市，将进一步丰富新能源车市场销售车型，推动下半年销售旺季实现新能源车进一步放量。本周丰田纺织、壳牌等国际知名企业相继宣布布局新能源车产业，科技巨头苹果或将在本月完成小批量样车交付，其划时代产品有望在一到两年实现量产交付，新能

源车已成为全球不可逆转的趋势。中游方面，虽然受数码市场淡季影响，整体开工率爬坡缓慢，但在下半年高续航车型销量提升背景下，对中游需求料将大幅提升，中游向好逻辑基本清晰。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：本周风电表现良好，从行业基本面来看，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，本周受印度关税影响，下游产品价格继续走弱，需求方面观望气氛浓厚。同时，由于上周单晶硅片的降价，导致本周单晶电池片价格低于多晶，呈倒挂局面，这一现象将会削弱前期多晶需求走强的局面，并且给多晶施加了较强的后期降价压力。本周GTM Research下调今年全球太阳能需求，从此前预测的103.5GW下降至85.2GW。中国市场需求下滑给全球需求带来较大的冲击，今年的光伏市场竞争将空前激烈，行业目前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：PMI数据显示制造业扩张速度放缓，存在下行压力（7月财新PMI录得50.8，连续两个月下滑）。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，国家发改委已发布《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:	11
(三) 工控储能:	12
(四) 电力设备:	14
三、 数据跟踪	14

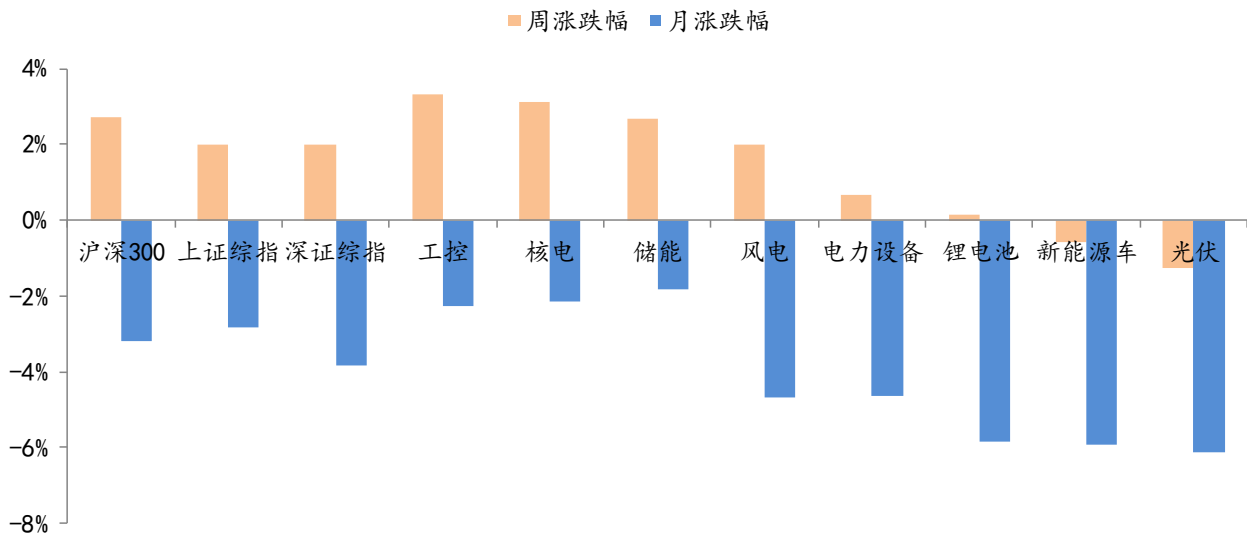
图表目录

图表 1: 本周电力设备新能源板块表现一览	错误!未定义书签。
图表 2: 新能源车细分板块表现	错误!未定义书签。
图表 3: 新能源汽车历史走势 (自 2017.01.03 开始)	错误!未定义书签。
图表 4: 新能源车推荐目录按车型分布情况	错误!未定义书签。
图表 5: 第 19 批免税目录车型分布	错误!未定义书签。
图表 6: 2018 年 1-6 月新能源车进口情况	错误!未定义书签。
图表 7: 2018 年 1-6 月新能源车出口情况	错误!未定义书签。
图表 8: 6 月全球新能源车销量 TOP10	错误!未定义书签。
图表 9: 2018 年上半年正极材料产量情况	错误!未定义书签。
图表 10: 中国 GDP 增速	错误!未定义书签。
图表 11: 锂电价格数据周跟踪 (截至 2018 年 8 月 3 日)	错误!未定义书签。
图表 12: 磷酸铁锂价格跟踪	错误!未定义书签。
图表 13: 电解液&6F 价格跟踪	错误!未定义书签。
图表 14: 负极材料价格跟踪	错误!未定义书签。
图表 15: 隔膜价格跟踪	错误!未定义书签。
图表 16: 光伏价格一览	16
图表 17: 多晶硅料价格走势	18
图表 18: 硅片价格走势	18
图表 19: 电池片价格走势	18
图表 20: 组件价格走势	18
图表 24: 电源基本建设投资完成额 (亿元)	错误!未定义书签。
图表 25: 长江有色铜市场铜价走势 单位: 元/吨	错误!未定义书签。

一、板块行情回顾

本周沪深板块出现反弹，沪深300上涨2.71%，上证综指上涨2.00%，深证综指上涨2.01%，除了光伏与新能源车板块小幅下跌外，电力设备与新能源主要细分板块本周也出现上涨。具体来看，本周工控、核电、储能板块涨幅位居前列，分别上涨3.33%、3.12%、2.68%，风电、电力设备与锂电池板块分别上涨1.98%、0.66%、0.16%，新能源车与光伏板块则分别下跌0.57%与1.27%。

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

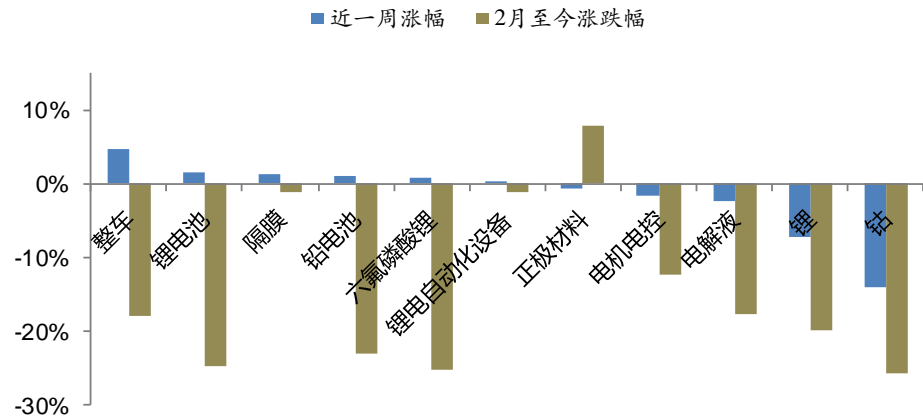
二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

(二) 本周复盘

本周新能源车各细分板块分化较为明显，上游的资源板块跌幅较大。具体来看，下游整车板块本周出现较大的涨幅，上涨4.63；中游环节中，本周电池方面表现较好，锂电池与铅电池板块分别上涨1.50%与1.11%，材料方面，隔膜与六氟磷酸锂板块分别上涨1.42%、0.78%，正极材料、电解液板块则分别下跌0.54%与2.34%，本周锂电设备板块上涨0.39%，机电电控板块下跌1.71%。上游资源板块方面，本周依然出现较大幅度下跌，锂板块下跌7.15%，钴板块跌幅高达13.99%。

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

(三) 本周大事:

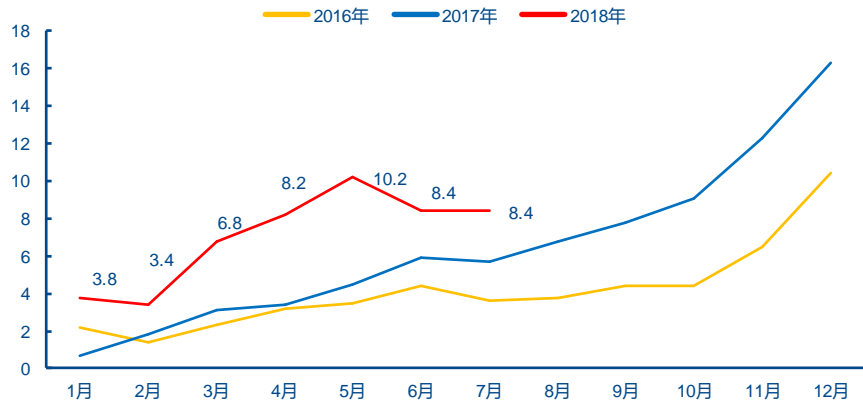
1. 中汽协: 7月新能源汽车销售8.4万辆 同比增长47.7%

根据中汽协数据,7月我国新能源汽车产销分别是9万辆和8.4万辆,同比增长53.6%和47.7%,其中新能源商用车产销为1.1万辆和1万辆,同比下降10%和10.5%。

2018年1-7月,新能源汽车累计产销量分别是50.4万辆和49.6万辆,相比去年同期增长85%和97.1%,其中,纯电动汽车今年1-7月累计完成产销38.2万辆和37.3万辆,同比增长71%和82.4%;而插电混合动力汽车累计产销分别是12.2万辆和12.3万辆,同比

增长148.9%和160.9%。

图表 4: 新能源车月度销量 (万辆)

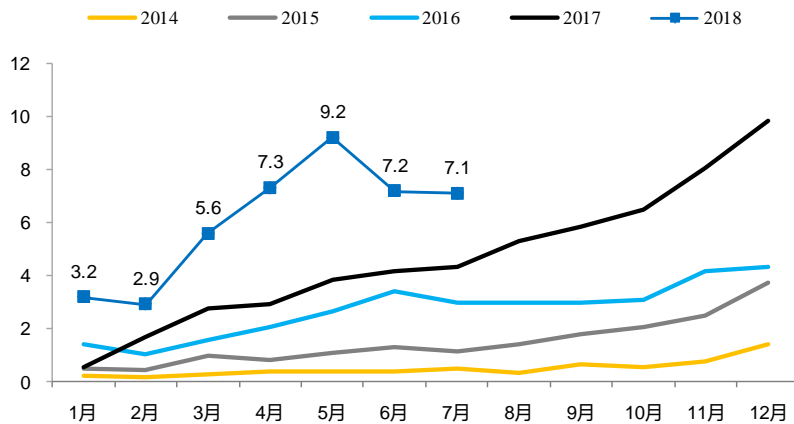


资料来源: 中汽协, 太平洋研究院整理

2. 乘联会: 7月新能源乘用车销售7.1万辆, 同比增长65%

根据乘联会数据, 7月新能源乘用车销售7.1万辆, 同比增长65%, 环比6月下降1.15%。1-7月新能源乘用车销量达42.3万辆, 同比增长111%。

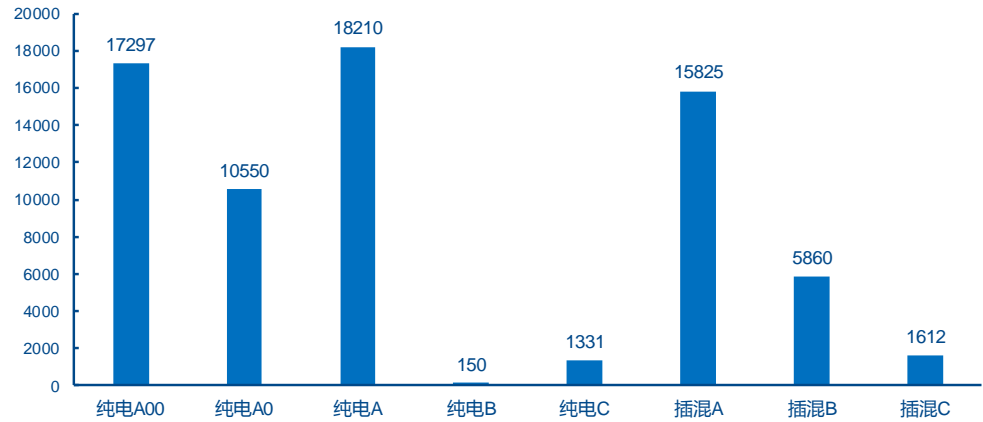
图表 5: 新能源乘用车月度销量 (万辆)



资料来源: 乘联会, 太平洋研究院整理

7月新能源乘用车销量中, 纯电动销量达47538辆, 同比增长46%, 其中A00级销量17297辆, 同比减少436%, A0级销量10550辆, 同比增长436%, A级销量18210辆, 同比增长100%; 插混本月销量达23297辆, 同比增长129%。

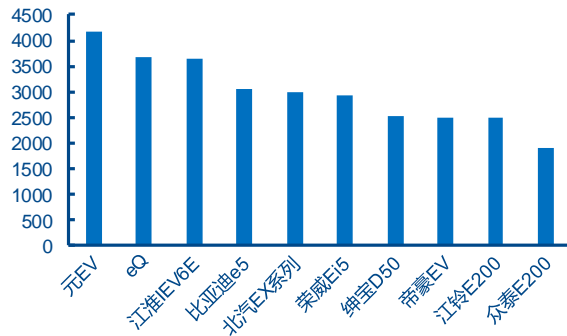
图表 6: 7月新能源乘用车销量按车型分布



资料来源：乘联会，太平洋研究院整理

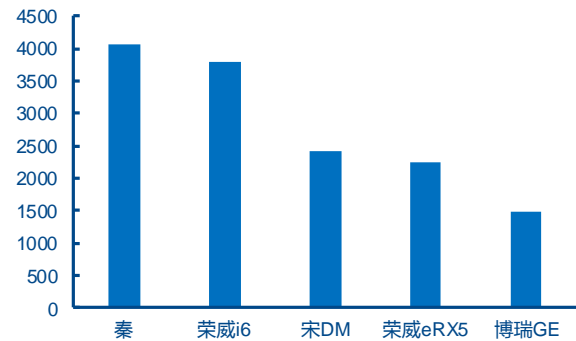
从车型看，比亚迪元EV、奇瑞eQ、江淮IEV6E占据了7月纯电动前三席，比亚迪秦、荣威ei6、比亚迪宋DM则成为插混的前三位。值得注意的是，本月出现了蔚来ES8的销量数据，销量达到了1331辆。

图表7：7月纯电动乘用车销量TOP10



资料来源：乘联会，太平洋研究院整理

图表8：7月插混乘用车销量TOP10



资料来源：乘联会，太平洋研究院整理

3. 充电联盟：7月新增公共充电桩3026个，同比增长52.1%

根据中国充电联盟数据，截至2018年7月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩274777个，其中交流充电桩120713个、直流充电桩90482个、交直流一体充电桩63582个。2018年7月6月新增公共类充电桩3026个。

4. 山东、江西等地相继出台政策，利好新能源车发展

宁波发布《关于宁波市2018年新能源汽车推广应用地方财政资金补助政策的通知》，将按照中央财政补助标准1:0.5给予地方补助，其中新能源专用车和货车每辆补贴最高不超过1.6万元；

山东发布《关于印发山东省打赢蓝天保卫战作战方案暨2013—2020年大气污染防治规划三期行动计划（2018—2020年）的通知》，指出凡是财政资金购买的公交车、公务用车及市政、环卫车辆优先采用新能源车，力争到2020年实现全覆盖。

江西宜春市出台《江西省宜春市锂电新能源产业发展规划实施方案》，将加快锂电新能源产业发展，预计到2020年锂电新能源产业实现营收1000亿元；

5. 东风汽车发布绿色2022计划

绿色2022计划包括6个方面：绿色研发、绿色产品、绿色供应、绿色制造、绿色销售、资源循环再利用。到2022年，东风汽车有限公司将推进电驱动化车销售占比30%，这个电驱动化车包括包括电动车及e-Power技术车型。为了达成这一目标，东风汽车有限公司将在之后的几年投放电动车20款，导入e-Power技术，并且在三年内推进电动化关键零部件100%国产化

6. 蔚来将于9月在美提交IPO招股书

据亿欧汽车报道，蔚来将于今年9月在美提交S1文件，承销商列表包含美银美林、瑞信、花旗、德银等知名投行。如果流程顺利，蔚来最快将于今年年底到明年一季度在纽交所上市。据悉，蔚来方面希望通过IPO募集到超过20亿美元的资金，最终市值或将高达370亿美元

7. 丰田纺织、壳牌等公司跨界布局新能源车

丰田纺织宣布进入车载电池领域，开发的锂离子电池将在2020年上半年投入市场，且将成为雷克萨斯LC500h标配；

壳牌公司正在引领一轮资金达3100万美元对Ample公司的A轮融资，借助其发展充电桩相关业务进军电动车领域；

苹果或将很快推出新能源汽车，本月底小批量送样；

8. 荣威MARVEL X、前途K50等一批新能源车车型将于近期上市

上汽荣威MARVEL X将于今年8月31日成都车展上市

广汽丰田ix EV将于8月底上市；

合加汽车新能源汽车战略升级，发布32款纯电动新能源环卫车；

开瑞K60EV将于8月8日正式上市，续航351km；

广汽三菱首款插电式混合动力SUV祺智将于8月11日在广州等八城市联合上市，动力电池供应商将由万向更换为宁德时代；

威马公布首款量产车EX5的详细配置，新车提供三种三元电池包规格，NEDC综合工况续航里程分别为300km、400km、460km，补贴后售价9.90~21.63万元，EX5已于4月20日上市，将于下半年开始交付；

前途汽车的电动跑车K50公布售价：补贴后全国统一售价68.68万，各地不同的补贴，前途汽车补差价，终身免费质保、终身免费保养、终身免费流量、终身免费道路救援。

(四) 投资建议

7月新能源车销量逆势实现平稳增长，结构上也进一步向真实消费需求倾斜，苹果、壳牌等布局新能源车彰显全球大势，继续看好新能源车消费元年开启以及其背后的中游崛起。本周中汽协公布7月新能源车销量达8.4万辆 同比增长47.7%，环比基本持平；乘联会方面的数据显示，7月新能源乘用车销量达7.2万辆，同比增长65%，环比6月基本持平，其中纯电动同比增长46%，插混同比增长129%。整体来看，近两个月新能源车销量呈现增长平缓但基数增大的趋势，且符合私人消费的中高端品质车型呈现持续走强趋势。7月蔚来ES8实现了1331辆的销量，表明造车新势力的新车已得到消费者初步认可与关注，下半年作为新势力的集中交付期，届时将会面临消费者的进一步检验，近期荣威MARVEL X等潜在热销车型即将上市，将进一步丰富新能源车市场销售车型，推动下半年销售旺季实现新能源车进一步放量。本周丰田纺织、壳牌等国际知名企业相继宣布布局新能源车产业，科技巨头苹果或将在本月完成小批量样车交付，其划时代产品有望在一到两年实现量产交付，新能源车已成为全球不可逆转的趋势。中游方面，虽然受数码市场淡季影响，整体开工率爬坡缓慢，但在下半年高续航车型销量提升背景下，对中游需求料将大幅提升，中游向好逻辑基本清晰。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。

(五) 新能源发电：

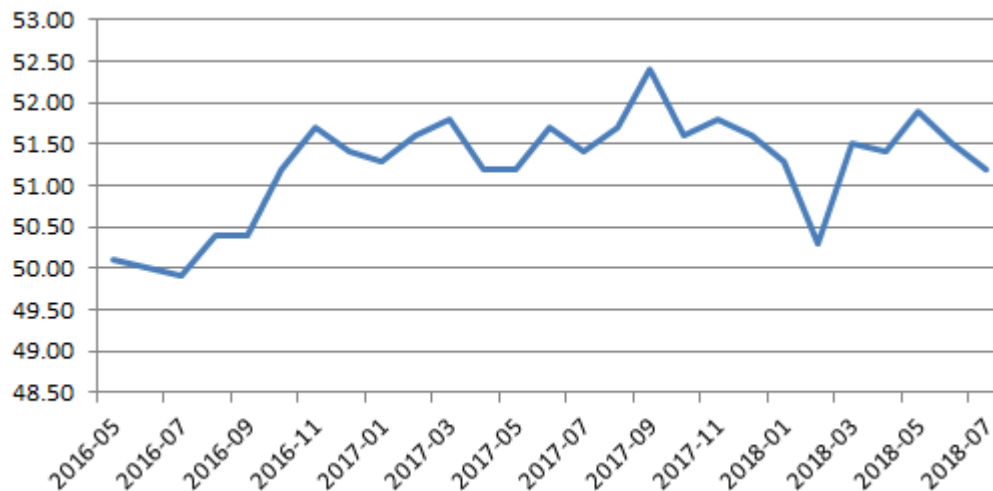
本周风电表现良好，从行业基本面来看，上半年的数据向好，支撑行业装机复苏

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，本周受印度关税影响，下游产品价格继续走弱，需求方面观望气氛浓厚。同时，由于上周单晶硅片的降价，导致本周单晶电池片价格低于多晶，呈倒挂局面，这一现象将会削弱前期多晶需求走强的局面，并且给多晶施加了较强的后期降价压力。本周GTM Research下调今年全球太阳能需求，从此前预测的103.5GW下降至85.2GW。中国市场的需求下滑给全球需求带来较大的冲击，今年的光伏市场竞争将空前激烈，行业目前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**。

(六) 工控储能：

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9：中国制造业PMI指数



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。

（二）完善峰谷电价形成机制。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。

科陆电子发布2018年中报，在流动性趋紧的宏观经济环境下，公司立足智能电网主业，坚定积极拓展储能等新能源业务的战略发展方向，逐步剥离光伏电站等资产，

大力推进各业务板块工作，由于投资收益同比减少，且投资项目同比增加造成融资规模增加、财务费用上升，导致业绩同比有所下降，实现营业收入197,157.89万元，同比增长29.25%，归属于母公司所有者的净利润6,462.21万元，同比下降52.05%。储能业务已从前期总体规模较小的孵化阶段进入爆发增长阶段，中标的大量合同已陆续进入收入确认期。公司储能系统设施营业收入同比增加18,745.90万元，增幅717.23%，截止目前，公司直接提供整体设备的储能调频项目已达10个，建设规模合计120MW/60MWh，上半年公司新签约188MWh储能合同。

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**。

(七) 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：

近段时间锂电池市场较为稳定。数码电池方面，虽需求仍处淡季行情，但随着9月旺季即将到来，厂家降价意愿并不明显，主流数码2500mAh圆柱产品6.3-6.6元/颗。储能市场方面，目前小型路灯主流使用的仍然是库存沃特玛系列铁锂圆柱电池，算下来成本仅1.2元/Ah，远低于正常企业生产的电池，对正常的市场秩序形成一定冲击。动力电池方面，车厂需求相对稳定，同时车厂表示今年动力电池的降价幅度低于预期，现主流三元动力电池包在1.3元/wh。（鑫椏资讯）

钴：本周钴MB价格跌破35美元/磅，截止到8月10日，低级与高级价格均下调至34.98美元/磅。国内钴产品方面，电解钴主流报价47.8-51.1万元/吨，较上周下调5000元/吨。四氧化三钴方面，主流报价37-38万元/吨，较上周下跌1万元/吨。

锂：本周碳酸锂价格继续下调，现电碳主流价格9.8-10.3万/吨。

正极材料：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，811型主流价维持在24-25万元/吨水平。三元前驱体方

面，价格暂稳，523型主流报价11.8-12.3万元/吨。

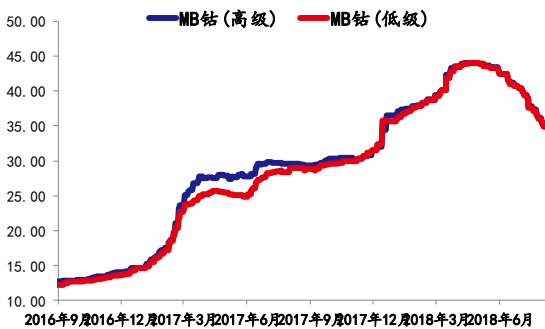
磷酸铁锂：磷酸铁锂市场弱稳为主，主流价格6.5-7万/吨。从排产情况来看，8月份产销情况将较7月有一定增长，但仍低于去年同期水平。目前，磷酸铁锂的行业集中度相较去年来说有了显著增长，根据鑫椽资讯统计，行业CR6(前6家)已经超过80%，预计未来这一趋势将更加明显。

负极材料：近期负极材料市场持稳运行，产品价格相对稳定。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。目前负极材料市场不论是大厂，还是小厂最头疼的问题还是回款，回款难几乎是目前锂电产业链企业都必须面对的问题，负极材料企业同样不例外，一些负极材料厂家在面对一些回款困难的客户选择减少发货量，控制风险。下游方面，动力电池市场除个别代表企业外，其他家开工率多数不够理想。数码市场淡季效应十分显著，需求量明显下滑。

隔膜：近期隔膜市场未见好转。根据企业反馈，目前动力电池厂家的回款越来越差，隔膜企业更倾向于做数码电池客户，逐渐筛选掉一些回款、资质差的动力电池客户。就目前排产情况看，8月份隔膜的生产情况与7月份相当，略好于6月份，但远差于去年同期水平。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。

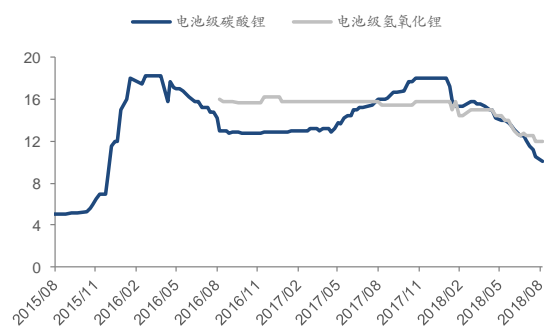
电解液：近期电解液市场最大的看点依然是溶剂，近期在货源不足的强有力支持下，价格继续走高，本周部分厂家DMC价格报9000元/吨左右。六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报10-12万元/吨，部分高报15万元/吨。短期来看，电解液市场波动不大。

图表10：钴MB报价走势（美元/磅）



资料来源：Metal Bulletin, 太平洋研究院整理

图表11：锂产品报价走势（万元/吨）

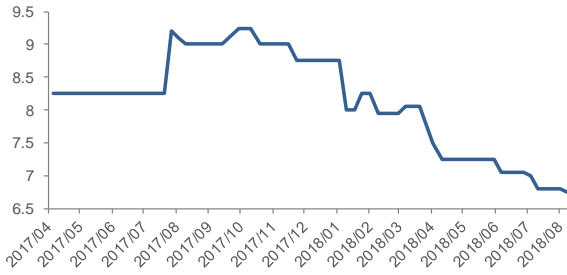


资料来源：鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

图表12：磷酸铁锂价格跟踪

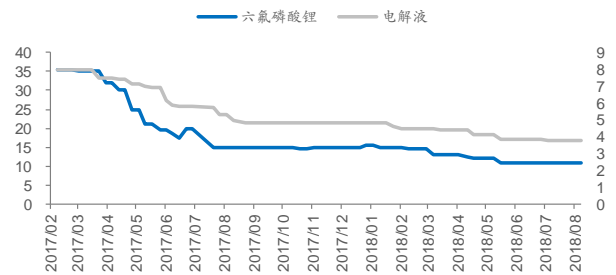
图表13：电解液&6F价格跟踪

磷酸铁锂价格 (万元/吨)



资料来源: 鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

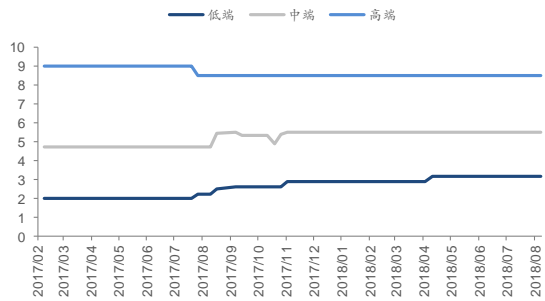
电解液市场 (万元/吨)



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

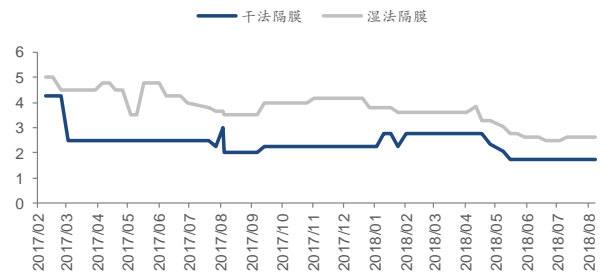
负极材料市场价格 (万元/吨)



资料来源: 鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

图表 15: 隔膜价格跟踪

隔膜价格 (元/平米)



资料来源: 鑫椽资讯, 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	
多晶硅 (kg)							
多晶硅 一级料 (USD)	11.5	10.4	10.5	2.9	0.30	👍	
多晶硅 菜花料 (RMB)	93	86	89	1.1	1.00	👍	
多晶硅 致密料 (RMB)	99	92	96	--	--	😎	
硅片 (pc)							
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.330	0.322	0.325	--	--	👍	
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	2.550	2.420	2.500	--	--	😎	
单晶硅片 - 180 μ m (USD)	0.420	0.395	0.405	--	--	😎	
单晶硅片 - 180 μ m (RMB)	3.280	3.120	3.150	--	--	😎	
电池片 (W)							
多晶电池片 - 金刚线 - 18.6% (USD)	0.135	0.132	0.134	-0.7	-0.001	😞	
多晶电池片 - 金刚线 - 18.6% (RMB)	1.050	1.020	1.030	-1.9	-0.020	😞	
单晶电池片 - 20% (USD)	0.146	0.138	0.145	--	--	😞	
单晶电池片 - 20% (RMB)	1.050	1.000	1.020	-1.9	-0.020	😞	
单晶PERC电池片 - 21.2% (USD)	0.175	0.150	0.165	--	--	😞	
单晶PERC电池片 - 21.2% (RMB)	1.150	1.120	1.150	--	--	😞	
组件 (W)							
275W 多晶组件 (USD)	0.350	0.255	0.259	-0.4	-0.001	😞	
275W 多晶组件 (RMB)	2.030	1.950	2.000	--	--	😞	👍 >3%
280W 单晶组件 (USD)	0.350	0.263	0.268	-0.7	-0.002	😞	👍 0~3%
280W 单晶组件 (RMB)	2.080	2.020	2.040	-0.5	-0.010	😞	😎 0%
300W 单晶PERC组件 (USD)	0.405	0.287	0.300	--	--	😞	😞 0~3%
300W 单晶PERC组件 (RMB)	2.350	2.200	2.250	-1.3	-0.030	😞	😞 >-3%
8-Aug-18							

资料来源: PV INFOLINK, 太平洋研究院整理

多晶硅: 受到八月国内硅料厂商检修幅度进一步扩大的影响, 本周多晶菜花料仍略显紧张, 国内价格维持小幅上涨。单晶致密料则是拉货力道略显减弱, 但在检修的影响下, 现货不多, 价格依旧维稳。

另一方面, 海外市场受到大陆国内价格持续上涨的带动, 海外硅料整体价格也出现了接近3%的上涨, 虽然买卖双方对于价格的共识不高, 但是市场的成交订单已经多落在每公斤10.5美元上下, 较低价格的硅料已不复见。

硅片: 硅片在本周仍是均价全面维持, 但高、低价部分别有所变化的局面。单晶硅片方面, 中环上周宣布180 μ m厚度常规单晶硅片价格每片3.16元人民币、低阻单晶硅片每片3.23元人民币、高效低阻单晶硅片每片3.28元人民币, 而其他单晶硅片厂商则是难以跟上隆基的调价, 因此近期单晶硅片价格已趋于稳定, 预期近期内难有波动。

多晶硅片部分, 虽然单晶硅片价格持续下修, 但由于目前市场需求稳定, 让多晶硅片的底价有所小幅提升。而七月底隆基的“有感降价”让单、多晶硅片维持在每片0.65元人民币、0.08元美金的史上最小价差, 中下游的产品风向已逐渐发生变化, 多

晶硅片的价格压力预计在八月底会逐渐显现。

电池片：本周国内单晶电池片价格大多落在每片1 - 1.02元人民币的区间，已低于价格落在每片1.02 - 1.05元人民币的多晶电池片。“单晶电池片比多晶便宜”的现象也开始影响到八月的订单，多晶电池片的需求已开始转弱。短期内，多晶为了维持订单量，价格将持续小幅下修。

海外电池片部分，由于提供常规单晶电池片的厂商较少，近期价格仍维持。然而，多晶电池片受到印度保障措施的影响，呈现两极现象，台湾多晶电池片价格转趋弱势，近期价格来到每瓦0.132 - 0.135元美金。而免受关税的地区例如泰国，电池片价格则是立即上涨，近期约在每瓦0.14元美金。

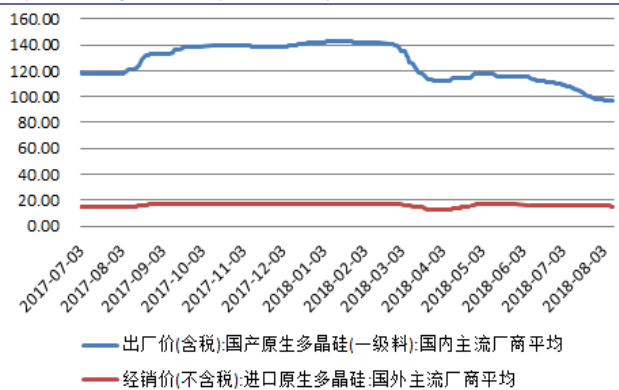
PERC电池片新产能一路陆续释放，整体报价缓步走弱，静待中国领跑者需求开出之后，PERC电池片订单总量才能较有支撑。

组件：随着长期以来单、多晶硅片的价格战争，终端市场已能更快的由产品的性价比做出需求的转变，使得单、多晶风向的转换期逐渐变短。

加上印度保障措施税开始课征之后，印度市场价格仍处在买卖双方博弈的阶段，需求暂时转为观望，拉低了多晶组件的热度。

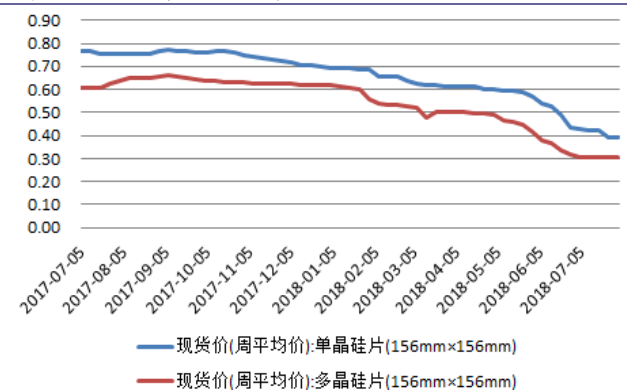
展望后续，预期领跑者的需求将于八月底开始缓步提升，届时60pc 310W以上的单晶PERC组件将与300W组件出现更明显的价差，也驱使300W组件后续价格持续下滑。

图表17：多晶硅料价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

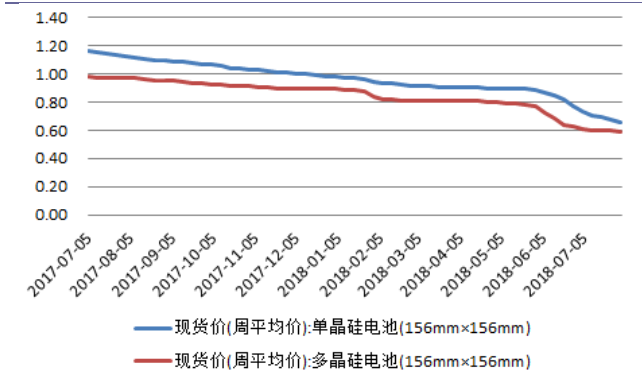
图表18：硅片价格走势



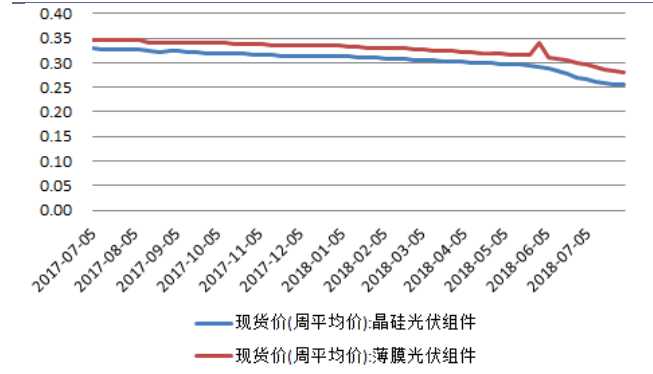
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表19：电池片价格走势

图表20：组件价格走势



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

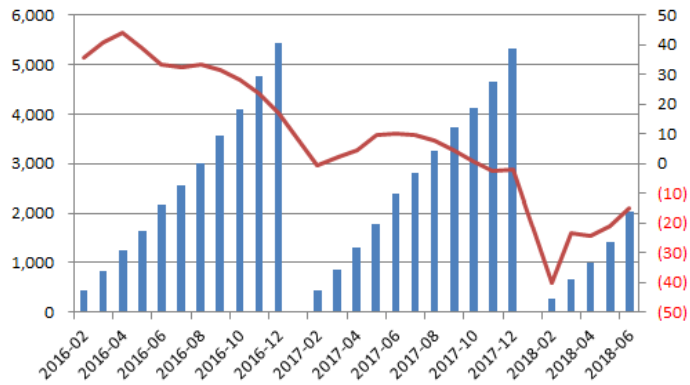


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

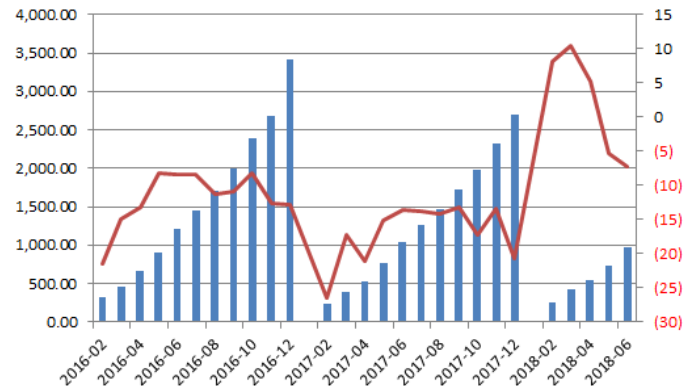
1-6月份,全国电网工程完成投资2036亿元,同比下降15.1%,尽管同比增速低迷,但单月数据有所增长,今年国家电网投资计划完成额为4989亿元,下半年电网投资增速可期,继续看好电网投资重心从输电向配电的转移。

图表 21: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



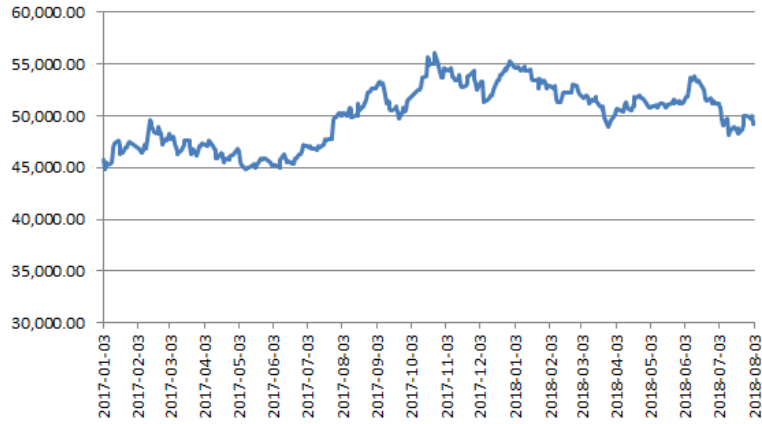
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 22: 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 23: 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	zhaf1@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。