

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年08月19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

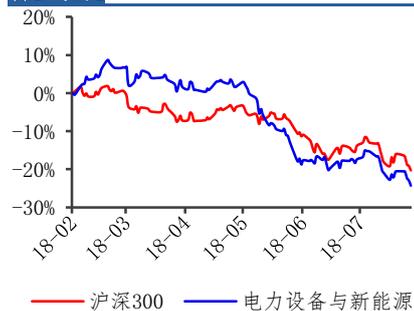
Email:maxiaoming@cgws.com

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;电动车产销量平稳过渡 静待爆款车型放量&gt;&gt; 2018-08-12

&lt;&lt;高镍三元供不应求 海上风电机会呈现&gt;&gt; 2018-08-05

&lt;&lt;单晶硅片再度降价 配额制值得期待&gt;&gt; 2018-07-29

## 造车新势力步伐加快 光伏产业链价格继续微降

——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
新宙邦	0.85	1.05	26.13	21.06
新纶科技	0.38	0.59	28.40	18.56
璞泰来	1.44	1.86	32.78	25.35
星源材质	1.20	1.71	28.13	19.84
宏发股份	1.06	1.32	19.11	15.41
金风科技	1.08	1.30	10.84	9.03

资料来源：长城证券研究所

**核心观点**

- 新能源汽车：**本周新能源新兴车企也开始加快步伐：特斯拉计划私有化、蔚来汽车申请在纽交所上市、恒大法拉第未来（中国）举行揭牌仪式、小鹏汽车宣布 G3 将于年底量产并启动交付等新闻。我们认为，上半年过渡期提供给整车厂战略与技术的缓冲期，下半年以高续航、高能量密度为特征的高端车型将密集发布，将新能源汽车的驱动由政策转向消费，2018 年也将成为消费崛起的元年。造车新势力需抢占市场以应对国内补贴退坡、海外优质电动车、以及资金实力雄厚转型的传统车企的压力，否则将被市场所淘汰。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：**从价格来看：1) 近期多数硅料厂商进行检修，供给有限，下游需求疲软，导致本周硅料价格持稳；2) 单、多晶电池片价格倒挂现象消失，主要是单晶性价比突出，叠加海外多晶电池需求减弱导致库存积压，双重压力影响多晶价格下降。我们认为：1) 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；2) 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；3) 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。推荐关注隆基股份、通威股份。
- 风电：**7 月风电发电量比上月增速提高 13.3 个百分点，主要是因为风力资源丰富地区的风况较好。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。今年风电行业出现明显复苏的趋势，在目前限电改善下西北市场弹性和分散式风电将进入爆发增长通道，将加速下半年的行业复苏，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：**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) .....	14
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
表 3: 本周光伏产业链价格.....	14

# 1. 投资建议

## ■ 新能源汽车：造车新势力步伐加快 静待爆款车型驱动消费崛起

本周新能源新兴车企也开始加快步伐：1) 马斯克于当地时间 8 月 13 日通过公司博客向全体员工发了一份公开信，强调沙特阿拉伯主权财富基金将会为特斯拉私有化提供资金，同时高盛已确认为特斯拉私有化提供财务顾问。为了缓解资金压力、短期业绩压力以及现金流恶化导致的做空压力，马斯克决定将特斯拉私有化；2) 蔚来汽车 8 月 14 日向美国证监会提交招股书，申请在纽交所上市，计划融资 18 亿美元。截止 7 月末，蔚来汽车交付 481 辆 ES8，还有 17000 个已付定金的订单计划于未来 6-9 个月完成订单交付；3) 8 月 14 日，恒大法拉第未来（中国）举行揭牌仪式，公司集团副总裁彭建军表示，公司计划在中国建设五大研发生产基地，十年后年产能计划达到 500 万辆，车型涵盖高端、中端及入门级；4) 8 月 15 日，小鹏汽车高管团队宣布小鹏 G3 将于年底量产并启动交付，到 2019 年底，小鹏汽车将累计募集约 300 亿元资金。

新能源汽车生产属于重资产行业，从原创设计到生产完成的周期至少 4 年时间，这期间资金占用严重，且之后的电动车产品还需要得到消费认可才能获得资金回笼，新兴车企没有充足的资金来源难以渡过“烧钱”环节，因此在资本市场上较为活跃，争相获得金主支持。我们认为，上半年过渡期提供给整车厂战略与技术的缓冲期，下半年以高续航、高能量密度为特征的高端车型将密集发布，将新能源汽车的驱动由政策转向消费，2018 年也将成为消费崛起的元年。造车新势力需抢占市场以应对国内补贴退坡、海外优质电动车、以及资金实力雄厚转型的传统车企的压力，否则将被市场所淘汰。

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：产业链价格持续微降 三季度行业需求压力较大

从产业链价格来看：1) 本周硅料价格结束了缓慢上涨的态势，虽然近期多数硅料厂商进行检修，硅料供给有限，但是下游需求疲软，导致本周硅料价格持稳，预计价格横盘继续保持；2) 本周单、多晶电池片价格倒挂现象消失，主要因为上周单晶电池价格低于多晶，多晶为维持订单量而降低价格，叠加印度、土耳其等地对多晶电池需求较弱，多晶电池库存积压，导致其价格下降。根据我们测算，达到平价上网的组件价格应该在 1.46 元/W 左右，单晶 280W 组件价格自年初到现在已经降低 26%，达到 2 元/W，距离平价上网还有约 25% 左右价格空间需要压缩。

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) 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；2) 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；3) 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。推荐关注隆基股份、通威股份。

### ■ 风电：7月发电量增速加高 海上风电渐入佳境

7月风电发电量比上月增速提高 13.3%，主要是因为风力资源丰富地区的风况较好。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。今年风电行业出现明显复苏的趋势，在目前限电改善下西北市场弹性和分散式风电将进入爆发增长通道，将加速下半年的行业复苏，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。

广东省首个海上风电项目全部并网发电，该项目建成投产后预计每年可节约标煤 8.66 万吨、减排二氧化碳 20.67 万吨。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) 海上风电带上网标杆电价较高，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、泰胜风能、东方电缆。

### ■ 工控：复苏延续尚需观察 关注细分龙头及平台型企业

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。

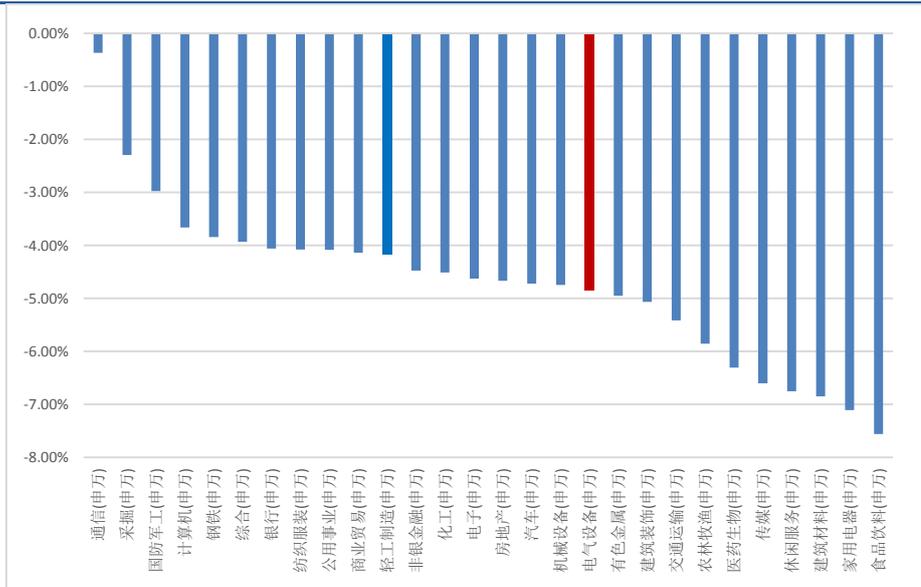
我们预计 2018 年工控行业将持续增长，主要驱动力结构上将发生变化：1) 自动化渗透率提升替代人力，以及用户差异化的需求将倒逼的装备制造向高端演化，本轮增长将更偏成长性；2) 全球工控行业将逐步从制造型过渡为服务型，我国企业具备高性价比、定制能力强及售后响应快等优势，企业进口替代的进程将会加速。

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 3633.66 点，本周下跌 185.24 点，跌幅为 4.85%，在申万指数中的表现靠后。本周沪指收报 2668.97 点，全周下跌 126.34 点，跌幅为 4.52%；深成指收报 8357.04 点，全周下跌 456.45 点，跌幅为 5.18%；创业板指收报 1434.31 点，全周下跌 77.40 点，跌幅为 5.12%。

图 1: 申万行业涨跌幅比较



资料来源: Wind 长城证券研究所

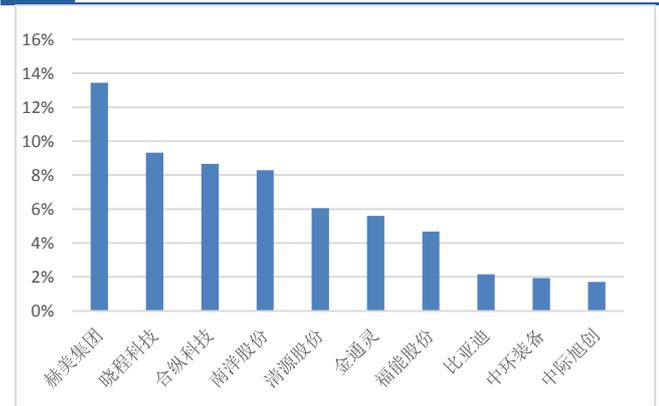
表 1: 细分板块涨跌幅

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)	-0.50%	-32.90%	-13.95%
857344.SI	线缆部件及其他(申万)	-1.03%	-40.07%	-33.65%
857336.SI	其它电源设备(申万)	-1.75%	-36.81%	-18.02%
857323.SI	计量仪表(申万)	-2.02%	-40.11%	-37.92%
850741.SI	电机III(申万)	-2.51%	-25.27%	-27.08%
857322.SI	工控自动化(申万)	-2.51%	-21.35%	-17.99%
857343.SI	低压设备(申万)	-2.76%	-17.17%	-22.93%
857341.SI	高压设备(申万)	-3.22%	-50.26%	-39.63%
857335.SI	储能设备(申万)	-3.27%	-37.49%	-24.62%
857342.SI	中压设备(申万)	-3.57%	-43.57%	-32.77%
857333.SI	光伏设备(申万)	-3.92%	-26.29%	-38.24%
857321.SI	电网自动化(申万)	-4.01%	-35.49%	-27.04%
884076.WI	新能源汽车指数	-4.13%	-35.33%	-32.01%
884114.WI	充电桩指数	-4.20%	-39.81%	-27.69%
857331.SI	综合电力设备商(申万)	-4.22%	-35.00%	-29.24%
000001.SH	上证综指	-4.52%	-15.40%	-19.30%
884039.WI	锂电池指数	-5.04%	-25.24%	-30.50%
399006.SZ	创业板指	-5.12%	-22.50%	-18.16%
399001.SZ	深证成指	-5.18%	-18.35%	-24.31%
857332.SI	风电设备(申万)	-5.89%	-33.71%	-41.34%

资料来源: Wind 长城证券研究所整理

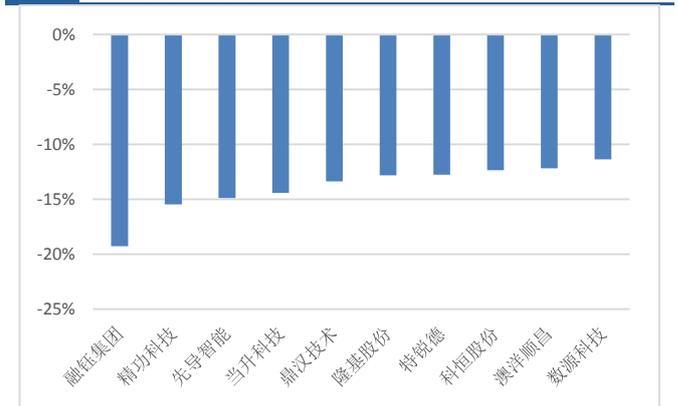
板块内涨幅前十位的股票分别为赫美集团、晓程科技、合纵科技、南洋股份、清源股份、金通灵、福能股份、比亚迪、中环装备和中际旭创；跌幅前十位的股票分别为融钰集团、精功科技、先导智能、当升科技、鼎汉技术、隆基股份、特锐德、科恒股份、澳洋顺昌和数源科技。

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

#### ■ 晶科能源: 组件出货 2.79GW 总营收 60.6 亿

2018 年 8 月 14 日, 晶科能源公布了 2018 年第二季度财务报告。二季度晶科能源总营收为人民币 60.6 亿元(9.159 亿美元), 比 2018 年第一季度增长 32.7%, 比 2017 年第二季度减少 23.5%。

#### ■ 统计局: 2018 年 7 月份能源供给形势总体平稳 风电增速加快

7 月份, 规模以上工业原煤生产增速回落, 煤炭进口大幅增加; 原油生产有所下降, 进口增速由负转正, 原油加工量增长加快; 天然气生产加快, 进口持续高速增长; 电力生产继续较快增长。

#### ■ 广东省: 首个海上风电项目全部并网发电

联合动力珠海桂山海上风电项目实现全部并网发电。该项目是广东省第一个海上风电项目, 采用联合动力 UP3000-108 型海上风电机组, 风电场址水深 8-11 米, 是真正意义上的海上风电项目工程。

#### ■ 宝马: 今年 1 至 7 月全球电动汽车销量超 7 万辆, 同比增 40.6%

7 月份, 宝马集团全球汽车销量继续增长, 创历史同期新高, 宝马品牌、MINI 以及劳斯莱斯品牌共售出 181,051 辆新车, 实现 0.2% 的微增; 今年前 7 个月, 宝马集团全球销量为 1,423,565 辆, 较去年同期攀升 1.6%。

#### ■ 蔚来: 向美提交招股书 计划最多融资 18 亿美元

8 月 14 日凌晨, 蔚来汽车在美国证券交易委员会提交 F-1 招股书文件, 计划最多融资 18 亿美元。截至 2018 年 6 月 30 日的 6 个月中, 蔚来实现总营收 695.1 万美元 (4599.1 万人民币), 其中汽车销售收入 671 万美元 (4439.9 万人民币), 全面亏损 5.26 亿美元 (34.79 亿元)。

#### ■ 阿特斯: 上半年组件出货 3.07GW

全球顶尖组件供应商近日接连公布了其第二季度财务报告, 8 月 14 日阿特斯对外公布了其 2018 年第二季度财报。财报显示 2018 年第二季度太阳能组件出货量为 1.7GW, 环比增

长 23.7%；营收 6.56 亿美元（约合人民币 45.3 亿元），环比下降 53.8%。毛利率为 24.5%，相比 2018 年第一季度的毛利率 10.1% 增长 1 倍左右。

#### ■ 印度：上半年新增光伏装机 6GW 累计装机 23.022GW

2018 年上半年，印度光伏新增装机量 6GW，其中第一季度为 4.6GW，为 2016 年以来季度最高值。截止 2018 年 6 月 30 日，印度累计光伏装机量 23.022GW。

#### ■ 新疆：7 月风电发电量 36.1 亿千瓦时 弃风率下降 8.7 个百分点

8 月 14 日，新疆发改委通报 7 月份风电运行情况：7 月自治区风电运行情况保持良好，设备利用小时数和发电量同比增加，累计弃风电量和弃风率实现持续“双降”。以下为具体数据：

#### ■ 长城宝马：项目落户张家港市 国产 MINI 呼之欲出

在长城汽车、宝马授权代表以及江苏省相关政府领导的共同见证下，长城汽车方面与张家港市人民政府在江苏省南京市签订了整车合资项目投资协议，此举也意味着合资公司“光束汽车”正式在张家港市落户。

#### ■ 恒大法拉第：未来正式揭牌计划十年后年产能 500 万辆

8 月 14 日下午，恒大法拉第未来智能汽车（中国）集团揭牌仪式在恒大中心正式举行。公司计划在中国华东、华西、华南、华北和华中地区，建设五大研发生产基地。并计划十年后，年产能达到 500 万辆，FF91、FF81 等多系列多车型产品面向全球市场，覆盖高端、中端及入门级，打造互联网智能出行生态，全面满足快速增长的不同市场需求。

#### ■ 特斯拉：在纽约推出新型“城市超级充电站”

特斯拉的超级充电桩（Supercharger）网络在近期取得了里程碑式的进展，其超级充电网络的目的是实现电动汽车长途旅行。此外，特斯拉还推出了一款名为“城市超级充电桩”（Urban Supercharger）的新版本，旨在满足城市电动汽车的充电需求。现在，特斯拉已经通过其新型“城市超级充电站”扩大其在纽约市的充电基础设施。

#### ■ 福特：子公司与阿里云签署合作备忘录，在华启动车联云平台

北京时间 8 月 14 日消息，福特智能出行有限责任公司旗下子公司 Autonomic 与阿里巴巴旗下阿里云于中国上海签署合作备忘录，计划在中国推出由 Autonomic 打造的车联云平台（TMC）——全球最前沿的服务车联网领域的交通出行解决方案。

#### ■ 博世推出新款充电器 获得全球大多数市场和标准认证

8 月 13 日，博世（Bosch）推出 EV400 系列插电式电动汽车充电器。新款 240 伏 2 级充电器电流限制可调，电流范围为 12 至 32 安培，有 25 英尺长的电缆还有 1 类 J1772 或 2 类 IEC 充电连接头选项。

#### ■ 拨款 3.1 亿元 英政府支持日产研发新电池

英国 BBC 报道，英国政府特别拨出一笔资金，专项用于日产电动货运车项目，用以支持该汽车制造商进行全新的电池组研发生产，期望借此拓展纯电动货运车的续航里程。该项目由可持续发展公司 Ceres 领导，旨在开发一种用于商用汽车的紧凑型高功率密度固体氧化物燃料电池。日产希望新电池技术能帮助汽车制造商实现商用车电气化。

#### ■ 能源局：7 月全社会用电量 6484 亿千瓦时 同比增长 6.8%

7 月份，全社会用电量 6484 亿千瓦时，同比增长 6.8%。分产业看，第一产业用电量 72 亿千瓦时，同比增长 7.9%；第二产业用电量 4557 亿千瓦时，同比增长 4.6%；第三产业用电量 1031 亿千瓦时，同比增长 11.2%；城乡居民生活用电量 824 亿千瓦时，同比增长 14.6%。

#### ■ 发改委：预计全年降成本 1.1 万亿元以上 电价降成本 821 亿元

国家发改委新闻发言人兼经济运行调节局局长赵辰昕在新闻发布会上表示，今年我国又推出了一大批新举措，预计全年降成本 1.1 万亿元以上。其中，在降低企业非税负担方面，国家发改委价格司巡视员张满英表示，预计可减轻企业负担超过 1500 亿元，目前已出台措施涉及金额超过 1200 亿元，也就是说任务的 80% 已经完成。

#### ■ 德国：上半年新增光伏装机量 1.34GW 累计装机超 44GW

截止 6 月底，德国累计光伏装机 44.32GW。德国光伏市场的主要推动力是德国的《可再生能源法案》(RenewableEnergySourcesAct)。去年，德国约 39% 的发电量由可再生能源提供，其中光伏占比 7%，小于 750KW 的中等光伏电站可以得到为期 20 年的 FIT 保障，超过 750KW 的由市场招标决定。

#### ■ 江苏省：《江苏省危险废物处置收费管理办法（征求意见稿）》

为进一步加强危险废物处置收费管理，规范危险废物处置收费行为，依据《中华人民共和国价格法》《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》《医疗废物管理条例》《江苏省固体废物污染环境防治条例》等规定，省物价局会同相关主管部门制定了《江苏省危险废物处置收费管理办法(征求意见稿)》。现公开向社会各界广泛征求意见，欢迎提出意见和建议。公开征求意见时限为：2018 年 8 月 15 日-30 日。

#### ■ 上海：2018 年（第三批）节能减排专项资金安排计划，补助资金 1.59 亿

16 日，上海市下达 2018 年（第三批）节能减排专项资金安排计划，按照《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法》等规定，安排经审核通过的 2016 年第四季度至 2018 年第一季度上海市再生能源和新能源发展(风电项目)补助资金 15955.61644 万元。

#### ■ 2018 年上半年光伏组件出货排名出炉

随着二季度财报陆续出炉，上半年组件出货量统计排名：晶科出货 4.8GW 稳居 2018 上半年全球组件排名龙头，后续依序是晶澳、隆基乐叶、阿特斯、天合光能、韩华 Q-Cells、东方日升、协鑫集成、尚德、中利腾晖。

#### ■ 2018 年上半年太阳能电池片出货排名出炉

回顾 2018 上半年历经了需求冷清的一季度、以及 630 需求不如预期的二季度，且整体市场行情于“531”公布后急转直下。上半年电池片厂家出货排名依序为通威、爱旭、茂迪、展宇、平煤，与 2017 年排名相比已出现转变。

#### ■ 宁德时代：预计明年推出高镍电池 811

韩国电池制造商 LG 化学与 SKInnovation 预计今年将推出用于电动汽车的低钴含量和高能量密度的 NCM811 电池。但是，就在最初宣布几个月后，这些计划被推迟了。现在，中国电池制造商将首先尝试引入 NCM811 正极技术以获得竞争优势。不仅比亚迪计划明年推出用于电动汽车的 NCM811 电池，宁德时代也有同样的目标和计划。

#### ■ Uber：二季度亏损近 9 亿美元 无人驾驶业务最“烧钱”

全球最大的出行平台 Uber 在刚刚过去的第二季度中继续出现 8.91 亿美元的大幅亏损,但这一亏损额相比去年同期的 11 亿美元已经有所缩窄。根据彭博社获得的一份 Uber 财务数据显示,第二季度 Uber 实现收入 28 亿美元,同比大幅增长 63%。

#### ■ 上海:经信委发布二手新能源汽车相关操作流程

17 日,上海市经信委发布了《上海市二手新能源汽车相关操作流程的通知》,消费者受让二手新能源汽车流程包括审核意向用户购车资格、安装充电设施、审核《电动汽车充电设施安装登记证明》、发放二手新能源汽车确认凭证、完成车辆转让、变更等 5 个阶段。

#### ■ 丰田:计划扩大天津工厂产能 或将新增一至两个装配厂

据四名公司内部知情人士透露,丰田汽车在中国港口城市天津的年产能可能增加 12 万辆,作为一项中期战略组成部分。随着中日关系改善,这项战略正在加快推进。这四位消息人士称,丰田汽车把天津年产能提高约四分之一的计划,将为其把中国市场年销量提高逾 50% 至 200 万辆奠定基础。

#### ■ 广东:新建住宅必须配建充电设施或预留安装 否则不得办理验收备案

广东省住建厅转发《广东省人民政府关于加快新能源汽车产业创新发展的意见》(简称《意见》)。《意见》要求,新建住宅配建停车位必须 100% 建设充电设施或预留建设安装条件。而广东省住建厅明确表示,对于不满足充电设施配建要求的新建住宅,各级住房城乡建设主管部门不得办理验收备案手续。

#### ■ 发改委:积极推动智能汽车产业发展 营造良好产业环境

国家发改委就供给侧结构性改革有关工作情况举行新闻发布会。会上,国家发展改革委产业协调司副司长蔡荣华表示,下一步,将积极推动智能汽车产业发展。为加快推进我国智能汽车创新发展,发改委组织编制了智能汽车创新发展战略,前段时间还面向社会各界公开征求了意见。下一步将积极推动这个战略尽快出台,努力打造有利于智能汽车发展的生态系统和环境。与此同时,将抓紧出台汽车产业投资管理的相关规定,进一步深化改革、简政放权,加强事中事后监管,为产业发展营造良好环境。

#### ■ 泰国最大规模电动车交付 比亚迪助力泰国能源转型

16 日,比亚迪 101 辆电动车 e6 在曼谷交付,这是泰国最大规模电动车交付纪录。当天,泰国公司 Rizen Energy 还与比亚迪签署了 1000 台 e6 合作协议。

## 4. 公司新闻

■ **赣锋锂业:**1)江西赣锋锂业股份有限公司及全资子公司赣锋国际与 LG Chem, Ltd. 签订《供货合同》,约定自 2019 年 1 月 1 日起至 2022 年 12 月 31 日,由公司及赣锋国际向 LG 化学销售氢氧化锂产品共计 47,600 吨,价格依据市场价格变化调整。2)公司全资子公司赣锋国际以自有资金 8530 万美元在荷兰投资设立一家全资子公司 Ganfeng Holding Corp.; 荷兰赣锋成立后,将以 6030 万美元的价格收购 Sociedad Quimicay Minerade Chile S. A 持有的 MineraExar50% 的股权,并授权公司经营层全权办理本次交易的相关事宜。

■ **安凯汽车:**2018 年上半年,公司实现营业收入 5,448,916,378.34 元,同比增长 14.54%; 实现归属于上市公司股东的净利润-230,152,697.18 元,同比减少 548.20%。

- **诺德股份:** 诺德投资股份有限公司全资子公司深圳明德商业保理有限公司出售所持有 100% 股权; 以 1,000 万元转让至深圳市昱辰科技有限公司和自然人杨淇迪。本次交易完成后, 昱辰科技将持有明德保理 99% 股权, 杨淇迪持有明德保理 1% 股权。明德保理将不再纳入公司合并报表范围。
- **创新股份:** 市公司向 PaulXiaoming 等人购买其持有的上海恩捷 90.08% 股权, 同时向不超过 10 名特定投资者询价非公开发行股票募集配套资金, 募集资金总额不超过 80,000.00 万元, 且募集资金拟发行的股份数量不超过本次发行前总股本的 20%, 即不超过 54,580,000 股 (取两者融资金额的孰低值)。本次募集的配套资金将用于珠海恩捷隔膜 1 期年产量达 41,666.67 万平方米的 5 条湿法生产线建设和支付本次交易的交易费用。
- **科华恒盛:** 厦门科华恒盛股份有限公司基于公司“云基”发展战略, 为客户提供全方位的定制化解决方案, 积极与大型互联网公司及金融客户接洽, 现公司收到阿里巴巴 (中国) 有限公司采购部发出的《JN12 数据中心项目需求意向函》及 JN12《数据中心项目园区 (建设项目管理委托) 需求意向函》。
- **先导智能:** 2018 年上半年, 公司实现营业收入 144,029.50 万元, 同比增长 131.32%; 实现归属于上市公司股东的净利润 32,689.25 万元, 同比增长 82.64%。
- **阳光电源:** 2018 年上半年, 公司实现营业收入 389,536.22 万元, 同比增长 10%; 实现归属于上市公司股东的净利润 38,297.34 万元, 同比增长 3.75%。
- **中环股份:** 中环股份拟向国电科环发行股份购买其持有的国电光伏 90% 股权, 同时向包括中环集团在内的不超过 10 名特定投资者发行股份募集配套资金用于国电光伏有限公司厂房及公辅设施的修复与维护、支付本次交易的中介机构费用、交易税费、人员安置费用等并购整合费用, 募集配套资金总额不超过 41,616 万元。
- **科大智能:** 2018 年上半年, 公司实现营业收入 124,564.33 万元, 同比增长 35.23%; 实现归属于上市公司股东的净利润 11,549.90 万元, 同比增长 15.22%。
- **沧州明珠:** 2018 年上半年, 公司实现营业收入 1,495,707,128.25 元, 同比减少 8.52%; 实现归属于上市公司股东的净利润 123,379,764.91 元, 同比减少 56.70%。
- **正泰电器:** 2018 年上半年, 公司实现营业收入 11,902,315,980.10 元, 同比减少 20.16%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1,782,538,245.83 元, 同比减少 41.87%。
- **璞泰来:** 2018 年上半年, 公司实现营业收入 1,377,696,364.17 元, 同比减少 44.34 %; 实现归属于上市公司股东的净利润 257,063,708.12 元, 同比减少 31.29%。
- **汇川技术:** 2018 年上半年, 公司实现营业收入 2,472,708,273.75 元, 同比减少 27.66%; 实现归属于上市公司股东的净利润 496,117,938.07 元, 同比减少 15.72%。

## 5. 产业数据

### ■ 锂电池

现主流数码 2500mAh 圆柱产品 6.3-6.6 元/颗; 流三元动力电池包在 1.3 元/wh。

### ■ 正极材料

三元材料：NCM523 动力型三元材料主流价在 18-19 万元/吨左右，NCM523 容量型三元材料报价在 16.8-17.2 万元/吨，811 型主流价在 23 万元/吨，较上周末下跌 0.5-0.8 万元/吨。

三元前驱体：523 型主流价格 11.6-11.9 万/吨，较上周下跌 0.2 万/吨，硫酸钴方面，主流价格 9.3-9.8 万/吨，较上周下跌 0.4 万/吨，主要受钴价下挫带动；硫酸镍基本在 2.65-2.85 万/吨维持稳定；硫酸锰方面，现主流价格 6600-6800 元/吨。

钴方面：电解钴价格继续下滑至 47-50.3 万/吨，较上周下跌 0.8 万/吨。受此影响，四氧化三钴回落至 35-36 万/吨。

磷酸铁锂：主流价 6.5-7 万/吨。

碳酸锂：现电碳主流价 9.3-9.8 万/吨，部分企业抛货价格更低，工碳主流价 7.8-8.3 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

部分企业报价已不足 2 元/平。

### ■ 电解液

现 DMC 报 8800-9200 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。

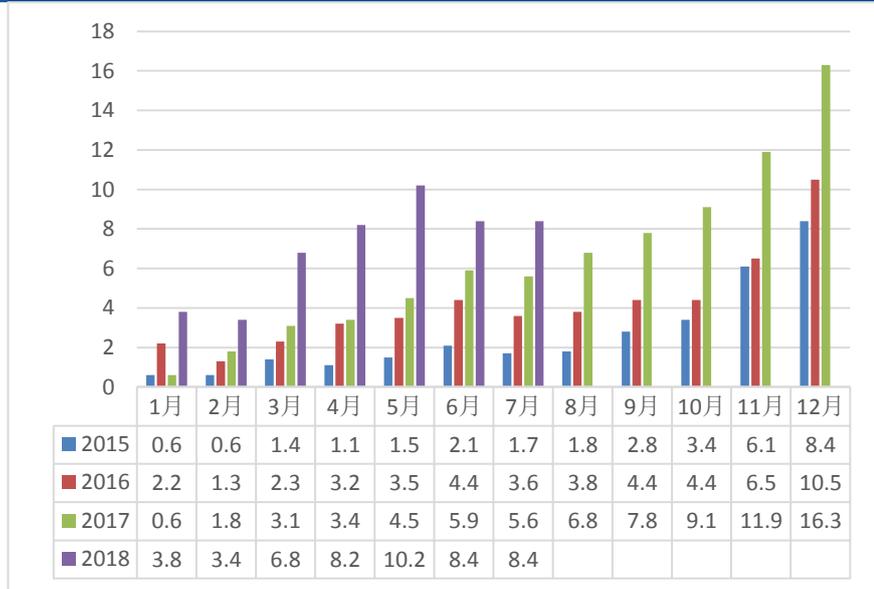
**表 2: 本周锂电价格**

品名	规格	价格	单位
三元材料（数码）	523 型	16.8-17.2	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

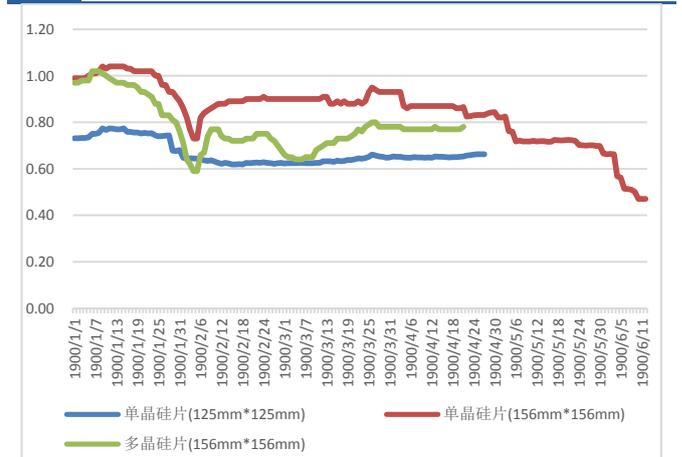
■ 光伏产品价格

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

表 3: 本周光伏产业链价格

项目	均价	涨跌幅 (\$)	涨跌幅 (%)
多晶硅料 (kg)			
多晶硅菜花料 (RMB)	89	--	--
多晶硅致密料 (RMB)	96	--	--
多晶硅一级料 (USD)	10.5	--	--
硅片 (pc)			
多晶硅片-金刚线 (USD)	0.322	-0.003	-0.9%
多晶硅片-金刚线 (RMB)	2.500	--	--
单晶硅片-180um(USD)	0.405	--	--
单晶硅片-180um(RMB)	3.150	--	--
电池片 (W)			
多晶电池片-金刚线-18.6%(USD)	0.130	-0.004	-3.0%

项目	均价	涨跌幅 (\$)	涨跌幅 (%)
多晶电池片-金刚线-18.6%(RMB)	1.000	-0.030	-2.9%
单晶电池片-20%(USD)	0.140	-0.005	-3.4%
单晶电池片-20%(RMB)	1.020	--	--
单晶 PERC 电池片-21.2%(USD)	0.160	-0.005	-3.0%
单晶 PERC 电池片-21.2%(RMB)	1.100	-0.050	-4.3%
组件 (W)			
多晶组件-275W(USD)	0.257	-0.002	-0.8%
多晶组件-275W(RMB)	1.980	-0.020	-1.0%
单晶组件-280W(USD)	0.265	-0.003	-1.1%
单晶组件-280W(RMB)	2.000	-0.040	-2.0%
单晶 PERC-300W(USD)	0.300	--	--
单晶 PERC-300W(RMB)	2.230	-0.020	-0.9%

资料来源: Pvinfolink 长城证券研究所整理

### 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>