

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年08月26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

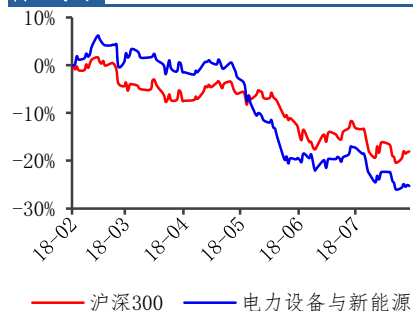
从业证书编号:S1070116080094

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

<<造车新势力步伐加快 光伏产业链价格继续微降>> 2018-08-19

<<电动车产销量平稳过渡 静待爆款车型放量>> 2018-08-12

<<高镍三元供不应求 海上风电机将呈现>> 2018-08-05

锂电池装机稳定增长 软包渗透率持续提升

——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	1.06	26.09	20.82
新纶科技	0.39	0.59	29.44	19.26
璞泰来	1.43	1.85	33.52	25.88
星源材质	1.20	1.71	25.22	17.79
宏发股份	1.05	1.30	19.71	15.91
金风科技	1.08	1.30	11.91	9.89

资料来源：长城证券研究所

核心观点

- 新能源汽车：**7月动力电池装机 3.7GWh，同比增长 52.47%，环比增长 26.71%，趋势向好主要原因是：1)7月新能源汽车产量环比上升 15.75%；2)单车带电量为 41.11 千瓦时，同比增加 1.1%，环比增加 21.08%。缓冲期结束后，A00 级电动车抢装结束，但在低线城市和分时租赁市场依然拥有较为广泛空间，7月的产销量有所回升。铁锂电池由于价格低于三元，无补贴的情况下更为适合 A00 级车型的电池技术；而补贴方向依然指向高镍三元电池，高端车型将配套高镍电池在一线城市继续领跑，成为新能源汽车长期的引导方向。我们预计未来乘用车电池技术类型将有所分化，铁锂电池可能在乘用车数据占比逐渐上升，但是鉴于 A00 带电量较低，铁锂在乘用车带电量占比上升程度有限。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：**据光伏们的消息称，欧委会已经正式拒绝了欧盟光伏双反调查申请人 EU ProSun 关于发起日落复审的申请，目前的 MIP 措施和双反税将在 2018 年 9 月 3 日到期以后取消，恢复自由贸易。假如该消息得到验证，我们认为：1) 如果 MIP 措施取消，对我国光伏实际影响不大，因为天合、晶澳、晶科、隆基、尚德、阿特斯、昱辉等三十家厂商已于 2015~2017 年先后退出了 MIP 协议，实际仍继续维持 MIP 协议的大厂已经不多；2) 双反税对于我国光伏产品出口欧洲抑制效果较为严重，如果双反税取消，将有助于提升我国光伏产品在欧洲地区的竞争力。欧洲平均 0.22 和 0.125 欧元/kWh 的居民和工业电价（约合 1.65 和 0.94 元/kWh），我国光伏组件已经可以实现欧洲用电侧平价上网，有望激发欧洲光伏产品需求。我们认

为行业大规模洗牌阶段刚刚开始，下半年国内新增需求有限的情况下，企业纷纷调整了扩产、投产以及检修的规划。如果本次双反税能够如预期取消，能够缓解国内光伏企业现金流和库存上的压力，也使得 531 新政后供需面的快速变迁得到暂时的好转。我们认为：1) 上游硅料和硅片价格接近底部区域，低效产能成本区间已接近现金区域，当前价格下滑空间有限；2) 组件端价格下滑幅度弱于上游，预计下半年仍有下降空间小；3) 在中国低价产品冲击下，海外产能将进一步得到出清，尤其是在欧洲市场；4) 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：**国家能源局发布 1~7 月份全国电力工业统计数据，7 月新增风电发电装机容量 2.03GWh，同比增长 46.04%，环比增长 65.04%；平均利用小时数 1292 小时，同比增长 8.62%，环比增长 9.43%。7 月风电平均利用小时数与装机量增速双双上升，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.....	7
3. 行业新闻.....	8
4. 公司新闻.....	11
5. 产业数据.....	15

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)	16
图 5: 多晶硅料价格走势 (美元/千克)	16
图 6: 硅片价格走势 (美元/片)	16
表 1: 细分板块涨跌幅.....	7
表 2: 本周锂电价格.....	15
表 3: 本周光伏产业链价格.....	16

1. 投资建议

■ 新能源汽车：锂电池装机增速良好 软包电池渗透率继续提升

7月动力电池装机3.7GWh，同比增长52.47%，环比增长26.71%，主要是7月新能源汽车产量环比上升15.75%所致。单车带电量为41.11千瓦时，同比增加1.1%，环比增加21.08%。单车带电量同比小幅上升主要是A0级乘用车在7月同比上涨较快，导致电动车销量增速略快于装机量增速。

分车型来看，纯电动乘用车装机量为2.31GWh，占比62.61%，同比上升127.31%，纯电动乘用车单车带电量48.95KWh，同比增长65.70%，环比增长39.49%；纯电动客车装机0.64GWh，同比减少23.15%，与销量增速保持一致，单车带电量209.56KWh，同比增长38.47%，环比减少2.57%；值得关注的是，专用车单车平均带电量71.26KWh，主要原因是缓冲期后专用车的补贴按照单车带电量的累退幅度小于缓冲期内补贴累退幅度，激发高带电量专用车型销售；客车装机量同比减少，主要是按照能量密度和节油率指标要求的补贴退坡降幅较大引致。

从电池类型来看，磷酸铁锂装机1.95GWh，占比52.78%，同比增长51.48%；NCM装机1.71GWh，占比46.34%，同比增长80.05%；锰酸锂装机20.57MWh，占比0.56%，同比下降84.07%；钛酸锂12.12MWh，占比0.33%。相比6月，乘用车中铁锂电池占比由8.70%提升到7月的34.59%，我们认为A00级乘用车占比回升，而低续航里程车型补贴下降导致铁锂电池性价比显现，因此铁锂电池增量大部分在A00车型中。

从电池结构来看，7月3.70GWh的锂电总装机量中，方形电池以2.61GWh占比70.74%，同比增长81.02%；软包电池装机量为593.66MWh，位居第二，占比16.06%，同比增长50.75%；圆柱电池装机量为487.61MWh，占比13.19%，同比减少16.79%。软包电池装机量已连续四个月超过圆柱电池，未来发展趋势良好。我们认为，在追求高能量密度的背景下，圆柱形电池的成组效率较低，预计未来方形和软包渗透率仍将提升。

分车企来看，宁德时代（1.51GWh），比亚迪（8.75GWh），力神（2.77GWh）、孚能科技（2.13GWh）和国轩高科（1.02GWh）装机位列前五，CR5为80.5%，环比增长3.65%，市场集中度进一步提升。缓冲期过后，A00级电动车抢装结束，但是其在低线城市和分时租赁市场依然拥有较为广泛的应用空间，7月产销有所回升，铁锂电池由于价格低于三元，在无补贴的情况下成为更为适合A00级车型的电池技术；而补贴方向依然指向高镍三元电池，高端车型将配套高镍电池在一线城市继续领跑，成为新能源汽车长期的引导方向。我们预计未来乘用车电池技术类型将有所分化，铁锂电池可能在乘用车领域占比逐渐上升，但是鉴于A00带电量较低，铁锂在乘用车领域占比上升程度有限。

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：MIP与双反或将取消 欧洲光伏市场有望转好

根据光伏们确认，欧委会已经正式拒绝了欧盟光伏双反调查申请人 EU ProSun 关于发起日落复审的申请，目前的 MIP 措施和双反税将在 2018 年 9 月 3 日到期以后取消，恢复自由贸易。正式的公告已经在欧盟内部排期，预计会在 9 月 3 日之前公布。

欧盟自 2013 年 6 月 5 日起开始对中国进口太阳能相关产品课征临时性反倾销税，2015 年展期 24 个月。2017 年 3 月 3 日，欧盟委员会发布公告称，对原产于或托运自中国的晶体硅光伏组件及关键零部件作出双反日落复审终裁，裁定若取消双反措施，涉案产品的倾销及补贴对欧盟产业的损害会继续或再度发生，因此决定继续维持对涉案产品的双反措施，对华涉案产品双反措施将延长实施 18 个月。至今欧盟对中国太阳能板的双反税已 5 年，现行制度于 2018 年 9 月到期。

我们认为：1) 如果 MIP 措施取消，对我国光伏实际影响不大，因为天合、晶澳、晶科、隆基、尚德、阿特斯、昱辉等三十家厂商已于 2015~2017 年先后退出了 MIP 协议，实际仍继续维持 MIP 协议的大厂已经不多；2) 双反税对于我国光伏产品出口欧洲抑制效果较为严重，如果双反税取消，将有助于提升我国光伏产品在欧洲地区的竞争力，叠加欧洲平均 0.22 和 0.125 欧元/kWh 的居民和工业电价（约合 1.65 和 0.94 元/kWh），我国光伏组件已经可以实现欧洲用电侧平价上网，有望激发欧洲光伏产品需求。

我们认为行业大规模洗牌阶段刚刚开始，下半年国内新增需求有限的情况下，企业纷纷调整了扩产、投产以及检修的规划。如果本次双反税能够如期取消，能够缓解国内光伏企业现金流和库存上的压力，也使得 531 新政后供需面的快速变迁得到暂时的好转。我们认为：1) 上游硅料和硅片价格接近底部区域，低效产能成本区间已接近现金区域，当前价格下滑空间有限；2) 组件端价格下滑幅度弱于上游，预计下半年仍有下降空间小；3) 在中国低价格产品冲击下，海外产能将进一步得到出清，尤其是在欧洲市场；4) 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 月装机增速加快 利用小时数继续攀升

国家能源局发布 1~7 月份全国电力工业统计数据，7 月新增风电发电装机容量 2.03GWh，同比增长 46.04%，环比增长 65.04%，好于 6 月环比增速 37 个百分点；平均利用小时数 1292，同比增长 8.62%，环比增长 9.43%。7 月风电平均利用小时数与装机量增速双双上升，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。

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、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。

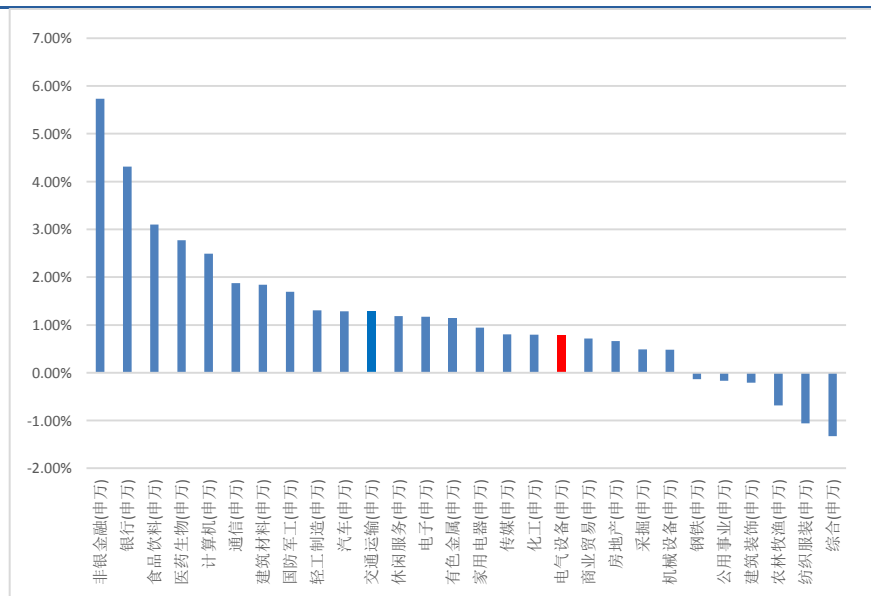
我们预计 2018 年工控行业将持续增长,主要驱动力结构上将发生变化:1) 自动化渗透率提升替代人力,以及用户差异化的需求将倒逼的装备制造向高端演化,本轮增长将更偏成长性;2) 全球工控行业将逐步从制造型过渡为服务型,我国企业具备高性价比、定制能力强及售后响应快等优势,企业进口替代的进程将会加速。

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 3,662.82 点,本周上涨 28.59 点,涨幅为 0.79%,在申万指数中的表现居中。本周沪指收报 2,729.43 点,全周上涨 60.46 点,涨幅为 2.27%;深成指收报 8,484.74 点,全周上涨 127.70 点,涨幅为 1.53%;创业板指收报 1,450.09 点,全周上涨 15.79 点,涨幅为 1.10%。

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

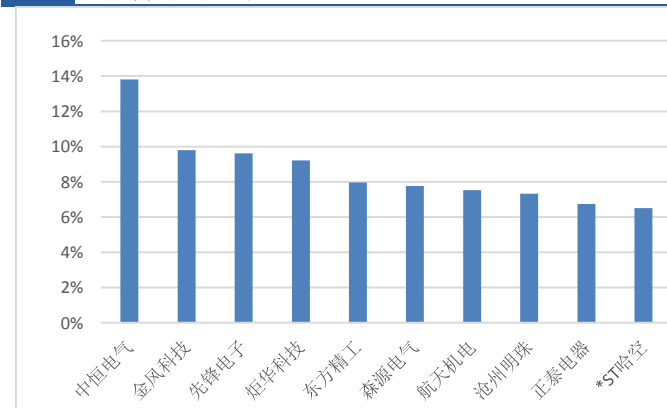
证券代码	证券简称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	18年初至今
857332.SI	风电设备(申万)	4.47%	-32.36%	-40.15%
857343.SI	低压设备(申万)	3.48%	-14.62%	-20.56%
000001.SH	上证综指	2.27%	-13.48%	-17.47%
857336.SI	其它电源设备(申万)	1.57%	-36.61%	-17.77%
399001.SZ	深证成指	1.53%	-17.10%	-23.15%
857342.SI	中压设备(申万)	1.49%	-43.89%	-33.15%

证券代码	证券简称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	18年初至今
857322.SI	工控自动化(申万)	1.15%	-21.29%	-17.92%
857323.SI	计量仪表(申万)	1.11%	-40.23%	-38.04%
399006.SZ	创业板指	1.10%	-21.65%	-17.26%
857341.SI	高压设备(申万)	1.00%	-50.49%	-39.90%
857335.SI	储能设备(申万)	0.72%	-38.02%	-25.26%
857331.SI	综合电力设备商(申万)	0.59%	-35.32%	-29.60%
857334.SI	火电设备(申万)	0.57%	-32.73%	-13.75%
857333.SI	光伏设备(申万)	0.54%	-28.11%	-39.75%
884114.WI	充电桩指数	0.47%	-39.53%	-27.35%
884076.WI	新能源汽车指数	0.27%	-35.16%	-31.83%
884039.WI	锂电池指数	0.09%	-25.17%	-30.44%
857321.SI	电网自动化(申万)	-0.45%	-36.29%	-27.95%
857344.SI	线缆部件及其他(申万)	-0.66%	-41.60%	-35.34%
850741.SI	电机III(申万)	-3.62%	-29.15%	-30.87%

资料来源: Wind 长城证券研究所整理

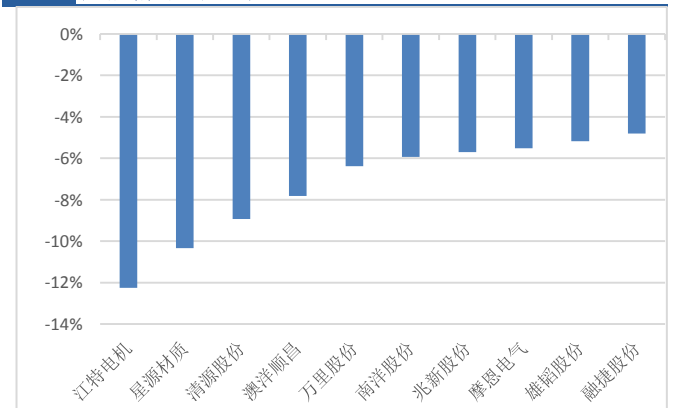
板块内涨幅前十位的股票分别为中恒电气、金风科技、先锋电子、炬华科技、东方精工、森源电气、航天机电、沧州明珠、正泰电器和*ST哈空；跌幅前十位的股票分别为江特电机、星源材质、清源股份、澳洋顺昌、万里股份、南洋股份、兆新股份、摩恩电气、雄韬股份和融捷股份。

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

■ 中电联: 2018 年 1-7 月份电力工业运行简况

1-7 月份,全社会用电量累计增速同比提高,第三产业和城乡居民生活用电保持快速增长;工业和制造业用电量同比增长,但增速均低于全社会用电量;除化工行业,其他高载能行业当月用电增速均实现正增长;发电装机容量增速放缓,当月水电发电量增速环比提高;全国各类型发电设备利用小时均同比增加,并网风电设备利用小时创近 6 年新高;全国跨区、跨省送出电量同比增长;全国基建新增发电生产能力同比降低,其中核电和风电同比增加。

■ 能源局：1~7月新增风电发电装机容量 946 万千瓦

8月20日，国家能源局发布1-7月份全国电力工业统计数据。1-7月，新增风电发电装机容量 946 万千瓦，较同期增加 216 万千瓦。

■ 格力：电工电子两大基地落户南京 布局光伏逆变项目

8月18日，格力电工（南京）有限公司项目在南京市江宁滨江开发区正式投产，投产仪式上，总投资 12 亿元的格力新元电子项目同时签约，落户江宁滨江开发区。这是格力电器继手机、芯片等业务后，布局多元化的又一步。

■ 长城汽车：发布欧拉品牌及新能源规划 2025年前推 12 款车型

8月20日，在长城新能源战略发布会暨欧拉品牌发布会上，长城汽车正式对外公布新能源汽车战略规划。2025年前，长城将基于五个车型平台推出包括纯电动车、插电混合动力车和燃料电池车共计 12 款产品，12 款车型产品分别为 3 款小型纯电动车、1 款跨界车型纯电动车、2 款紧凑型纯电动车、4 款中大型插电混动车和 2 款大型纯电动/燃料电池车。

■ 松下：将向本田供应锂离子电池 用于可更换电池组

松下公司将向本田汽车有限公司供应车用锂离子电池。该电池的多个单元组合成一个“可更换电池组”，将用于本田的踏板电动两轮车（电动摩托车）和紧凑型四轮电动汽车。

■ 金龙汽车：携手百度、SB Drive 在日本推进无人驾驶技术应用

金龙汽车控股子公司厦门金龙联合汽车工业有限公司与 SB Drive、百度日本公司在北京市签订了《战略合作谅解备忘录的》。三方将相互合作，争取在 2018 年底或 2019 年初之前阿波龙小批量供应日本运营，并探索在日本构建以阿波龙为核心产品的无人驾驶运营平台。

■ 国内最大规模储能调频项目 科陆电子 30MW 华润海丰项目正式开工

8月22日，由华润电力(海丰)有限公司与深圳市科陆电子科技股份有限公司合作的 30MW 储能辅助调频项目正式开工。该项目合同协议双方于今年 5 月签署，项目是为华润海丰公司百万机组配置 30MW/14.93MWh 储能辅助调频系统，建成后将是继内蒙古上都电厂储能 AGC 辅助调频项目后国内最大规模的储能调频项目。

■ 全球首条特高压穿越长江综合管廊贯通 创多项第一

8月21日，淮南-南京-上海 1000 千伏交流特高压输变电工程苏通 GIL 综合管廊工程正式贯通。淮南-南京-上海 1000 千伏交流特高压输变电工程是国务院大气污染防治行动计划重点建设的 12 条输电通道之一，是华东特高压主网架的重要组成部分。建成后，淮南-南京-上海工程将与已投运的皖电东送淮南-皖南-上海工程一起，形成贯穿皖、苏、浙、沪负荷中心的华东特高压交流环网，这也是世界首个特高压交流双环网，将大幅提高华东电网接纳区外来电能力，提升电网安全运行水平，对于促进华东地区和江苏省经济社会可持续发展、进一步提升我国电力技术水平具有重要意义。

■ 长城牵手北汽 自主车企再兴“合纵连横”

8月7日，长城汽车、北汽集团、国投招商投资管理有限公司签署战略合作框架协议。根据协议，三方通过战略合作形成战略资源共享和互补，降低研发资金、人力和时间成本，通过在车型平台、动力系统和新技术的共享合作，优化产品结构，提升双方产品竞争力。

■ 特朗普又对欧盟汽车税“开火” 美欧停战协议或作废

在汽车税问题上，美国特朗普政府内部再次发出自相矛盾的信号。当地时间 21 日，在美国商务部部长罗斯表态将推迟针对汽车税的“232 调查”报告之后几个小时，美国总统特朗普在一场公开集会上亲口表示，“要对从欧盟进口到美国的每辆汽车征收 25% 的关税。”

■ 周产 5000 辆的代价：特斯拉 86% Model 3 需“回炉返工”

美国媒体 Business Insider 获得的内部文件显示，特斯拉在 6 月最后一周达到其关键生产目标，但单周生产的 5000 辆 Model 3 汽车中有 4300 多辆需要返工。据内部文件显示，在 6 月 23 日这一周，特斯拉返工了 4300 多辆 Model 3。每辆车平均需要 37 分钟返工。这意味着特斯拉当周 Model 3 的首次合格率约为 14%，即只有 14% 的车辆不需要返工。Oliver Wyman 的顾问 Ron Harbour 表示：“有竞争力的工厂的首次合格率在 80% 以上。平均工厂的范围大约在 65%-80% 之间。”

■ 续航 350km/售价 10 万内 欧拉 R1 内饰首发

8 月 20 日，长城汽车在河北保定长城新能源战略发布会暨欧拉品牌发布会，活动现场，厂家开放了欧拉 R1 概念车内饰。据悉，新车定位微型车，未来量产后将搭载 125Nm/35kW 的永磁同步电机，动力电池系统能量密度为 160Wh/kg，总电量 33kWh，NEDC 续航里程达 350km。新车将于明年 1 月上市，售价在 10 万元以内。

■ 欧盟对华光伏双反将于 9 月 3 日到期后取消

根据各方消息，欧委会已经正式拒绝了欧盟光伏双反调查申请人 EUProSun 关于发起日落复审的申请，目前的 MIP 措施和双反税将在 2018 年 9 月 3 号到期以后取消，恢复自由贸易。正式公告已经在欧盟内部排期，预计会在 9 月 3 日之前公布。

■ 发改委：未完成一般工商业电价降幅 10% 地区 所需资金由省级电网收入调剂解决

北极星售电网获悉，国家发改委日前发布了特急《关于降低一般工商业目录电价有关事项的通知》，通知中称，各地要确保将已经部署的 8 项降低一般工商业电价的政策措施，以及结合本地实际自行采取的降低一般工商业电价的政策措施落实到位，全部用于降低一般工商业电价。本次降幅主要采取三项措施：（1）一般工商业目录电价降幅未达到 10% 的，可将省级电网经营区内首个监管周期平均电量增速超过预测电量增速带来的降价空间用于降低一般工商业目录电价。（2）各地使用以上降价空间后，一般工商业目录电价降幅仍未达到 10%，可将省级电网经营内 2017 年 1 月~2018 年 7 月间因用电量增速超过预测电量增速已经产生的超收收入用于降低一般工商业目录电价。（3）各地采取以上措施后，一般工商业目录电价降幅还未达到 10% 的，可由电网企业通过内部调剂的方式弥补省电力公司的资金缺口，或在下一轮配电价监管周期统筹平衡。

■ 三峡集团在粤百万千瓦海上风电基地又有新项目核准

北极星风力发电网讯：8 月 21 日，三峡新能源阳江西沙扒 40 万千瓦海上风电项目喜获核准，为推动三峡集团广东阳江“百万千瓦级”海上风电基地建设注入强劲新动能。该项目是集团在广东省目前装机规模最大的海上风电项目，也是集团在广东省核准的第三个海上风电项目。

■ 新能源进口乘用车 7 月上牌数排行：Model S 斩获冠军

根据交强险上牌量数据，2018 年 7 月，进口新能源乘用车上牌数为 2785 辆，环比下跌 39.22%。2018 年上半年累计上牌量为 1.75 万辆。7 月上牌量冠军依然来自特斯拉，Model

S 与 Model X 分列一、三位，但上牌量较上月下跌不少，6 月因关税影响而出现的提起集中消费现象已然消退。

■ 李彦宏挥师重庆，百度与长安迈入自动驾驶“量产时代”

第一电动网获悉，8 月 23 日，长安汽车与百度战略合作协议签约仪式在重庆举行。当天，双方宣布就自动驾驶、车联网等范畴签署战略合作协议。未来，双方将就自动驾驶车型逐步实现量产落地、车联网业务整合等多个层面继续深化合作。

■ 海南省：2030 年全面实现清洁能源化

北极星储能网获悉，海南省今日发布征求《海南省清洁能源汽车发展规划》意见的通知。《规划》以完成 2030 年全域汽车清洁能源化为总目标，实施公共服务领域先行、社会运营领域引领、私人使用领域为主的具体路线，以 2020 年、2025 年、2030 年为三个重要时间节点。其中，公共服务领域力争 2020 年实现清洁能源化；社会运营领域力争 2025 年实现清洁能源化；私人领域车辆以增量严控、存量引导更替为主线，力争 2030 年实现清洁能源化。

■ 电科院：2018 年第四批物资类（含储能变流器、集装箱储能系统等）中标公告

中国电力科学研究院有限公司 2018 年第四批物资类招标项目的中标候选人公示活动已经结束，近日已发布中标人名单公告，许继电气、盛弘电气等中标储能变流器、集装箱储能系统、液流电池、能源互联网等项目。

■ 比亚迪：将在重庆璧山投资建设动力电池生产项目 项目总投资 100 亿元

8 月 23 日中午，智博会重要项目集中签约活动在市国际博览中心登陆大厅东序厅举行。在市长唐良智，市委常委、常务副市长吴存荣等市领导，以及比亚迪股份有限公司董事长王传福的助签下，区长秦文敏代表区人民政府，与比亚迪股份有限公司副总裁、电池事业群 CEO 何龙就动力电池年产 20GWh 产业项目签订投资合作协议。

■ 中日将统一电动汽车充电标准

日本负责普及电动汽车快速充电标准“CHAdeMO”的 CHAdeMO 协会 8 月 22 日宣布，将与中国业界团体制定新的标准。不仅仅是乘用车，支持巴士和卡车的高功率充电标准也在 2020 年确定。如果中国和日本能够统一标准，市场占有率将超过 9 成，有望成为电动汽车充电规格的国际标准。CHAdeMO 协会将于 28 日与推广中国“GB/T”标准的“中国电力企业联合会”在北京签订备忘录，共同制定输出功率超过 500 千瓦的技术标准。这是目前已经普及的充电器的 10 倍。此外还将统一连接充电器和汽车的连接器以及充电控制软件的技术规格。

■ 大众汽车：明年将推共享电动汽车服务

大众汽车宣布将于 2019 年第二季度在柏林推出共享电动汽车服务，届时会投放近 1500 辆电动汽车在柏林街头。预计在两年内，柏林的共享电动汽车数量将增加到 2000 辆。到 2020 年，将在德国其他城市、欧洲其他地区以及北美的部分地区推出该共享服务。

4. 公司新闻

- **赣锋锂业**：2018 年上半年，公司实现营业收入 2,331,805,272.32 元，同比上升 43.47%；实现归属于上市公司股东的净利润 837,068,911.22 元，同比上升 37.82%。

- **南都电源:** 2018年上半年,公司实现营业收入4,129,964,481.70元,同比上升11.04%;实现归属于上市公司股东的净利润301,130,534.91元,同比上升93.11%。
- **蓝海华腾:** 2018年上半年,公司实现营业收入17,718.37万元,同比下降39.81%;实现归属于上市公司股东的净利润1,208.19万元,同比下降82.94%。
- **林洋能源:** 2018年上半年,公司实现营业收入16.13亿元,同比增长3.37%,归属于上市公司股东的净利润3.97亿元,同比增长17.79%。
- **奥特佳:** 2018年上半年,公司实现营业收入22.20亿元,同比下降17.43%;归属于上市公司股东的净利润2.35亿元,同比增长27.18%。
- **置信电气:** 2018年上半年,公司实现营业收入17.88亿元,同比下降31.66%,归属于母公司净利润-8,229.53万元,同比下降220.55%,每股收益-0.06元。
- **多氟多:** 1) 2018年上半年,公司实现营业收入1,695,671,098.82元,同比增长10.78%;实现归属于上市公司股东的净利润130,828,985.71元,同比减少13.26%。2) 多氟多拟与江苏省邳州高新技术产业开发区管理委员会、邳州市高新技术产业园经发建设有限公司、上海龙创汽车设计股份有限公司、共青城博嘉星耀投资合伙企业(有限合伙)签订《新能源汽车一期项目合作协议》,共同投资设立江苏多多新能源汽车有限公司,从事高速车代工和低速电动车生产。
- **思源电气:** 2018年上半年实现营业收入17.51亿元,同比减少6.44%;实现归属于上市公司股东净利润13,465万元,同比减少7.10%。
- **和顺电气:** 公司在广东电网有限责任公司2018-2019年交流充电桩、直流充电桩等电动汽车充电装置框架招标项目被本次评标委员会推荐为中标候选人,中标公示的主要内容为:(1)30KW-60KW非车载直流充电桩,标包号为包1;(2)120KW-360KW非车载直流充电桩,标包号为包5;(3)一机多桩型非车载充电桩,标包号为包2。根据中标数量及报价测算,预计公司此次合计中标金额约为5,371万元。
- **晶盛机电:** 1) 2018年上半年,公司实现营业收入12.44亿元,同比增长53.79%;归属于上市公司股东的净利润2.85亿元,同比增长101.20%;2) 公司拟通过全资子公司晶盛机电日本株式会社在日本设立境外合资公司,用于开展机械装备、管件零部件的制造、销售、进出口贸易等业务,投资总金额不超过70,000万日元。合资公司拟注册资本10,000万日元,其中首期出资100万日元;3) 浙江晶盛机电股份有限公司拟以自有资金投资设立控股子公司,用于开展半导体抛光材料研发制造及销售等业务。公司持有晶研半导体71%股权,ACE纳米化学株式会社持有晶研半导体19%股权,英特国际有限公司持有晶研半导体10%股权。
- **特锐德:** 公司作为第一中标候选人预中标青岛市地铁8号线工程交流0.4kV开关柜采购项目、青岛市地铁8号线交流40.5kV开关柜采购项目,中标总金额合计12113.2536万元。本次地铁项目中标是公司继2018年5月中标“青岛市地铁1号线工程交流40.5kV开关柜及继电保护装置、SVG装置采购项目”(金额9477万元)后的再次中标,今年以来公司在地铁项目累计中标金额约2.16亿元。
- **汇川技术:** 公司拟通过发行股份和支付现金相结合的方式购买资产,标的资产为深圳市汇川控制技术有限公司49%的股权,本次交易双方无法就标的公司的交易估值、业绩承诺及补偿等核心条款达成一致,同时鉴于近期国内经济、证券市场环境等发生较大变化,经审慎考虑,公司决定终止本次发行股份购买资产事项。

- **江特电机:** 2018年上半年,公司实现营业收入 1,668,969,326.58 元,同比增长 63.49%;归属于上市公司股东的净利润 305,159,142.70 元,同比增长 391.57%。
- **天赐材料:** 2018年上半年,公司实现营业收入 941,806,646.87 元,同比增长 0.71%;归属于上市公司股东的净利润 445,998,496.95 元,同比增长 152.29%。
- **万马股份:** 2018年上半年,公司实现营业收入 41.88 亿元,同比增长 30.73%,完成;归属于上市公司股东的净利润 3,892.81 万元,同比减少下降 31.93%。
- **信捷电气:** 2018年上半年,公司实现营业收入 2.82 亿元,同比增长 27.03,归属于上市公司股东的净利润 0.67 亿元,同比增长 5.06%。
- **亚星客车:** 2018年8月22日,公司收到扬州市财政局转支付的上述国家新能源汽车推广补贴款第一批清算资金 10,438 万元。
- **海兴电力:** 2018年上半年,公司实现营业收入 1,177,695,581.54 元,同比减少 12.32%,实现归母净利润 162,573,240.70 元,同比减少 40.13%。
- **创新股份:** 2018年上半年,公司营业收入为 51,161.91 万元,同比减少 6.47%;实现归属于上市公司股东的净利润为 4,209.98 万元,同比减少 35.67%。
- **科华恒盛:** 2018年上半年,公司实现营业收入 1,380,776,227.79 元,同比增长 58.04%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 62,336,830.63 元,同比增长 18.18%。
- **新时达:** 2018年上半年,公司实现营业收入 18.20 亿元,同比增长 12.14%;实现归属于上市公司股东的净利润 2,348.15 万元,同比下降 76.33%。
- **科士达:** 2018年上半年,公司实现营业收入 1,159,407,910.05 元,同比增长 7.86%;实现归属于上市公司股东的净利润 153,852,269.49 元,同比增长 3.44%。
- **鹏辉能源:** 广州鹏辉能源科技股份有限公司与东风汽车股份有限公司在河南签订了《关于新能源汽车产业的战略合作框架协议》鹏辉能源将积极配合东风股份的电池需求,共同推进新能源汽车行业的深耕研究,以乘用车、微面车及物流车为突破口,进行新能源汽车动力电池系统范围内的零部件、备用配件、组件以及各种市场运用领域的持续供货。
- **宁德时代:** 2018年上半年,公司实现营业收入 9,359,580,668.12 元,同比增长 48.69%;实现归属于上市公司股东的净利润 910,954,288.00 元,同比减少 49.70%。
- **杉杉股份:** 2018年上半年,公司实现营业收入 4,287,890,060.46 元,同比增长 11.31%;实现归属于上市公司股东的净利润 465,609,403.84 元,同比增加 37.33%。
- **江苏国泰:** 2018年上半年,公司实现营业收入 16,622,131,887.7 元,同比增长 2.86%;实现归属于上市公司股东的净利润 432,500,087.92 元,同比增加 17.29%。
- **道氏技术:** 2018年上半年,公司实现营业收入 1,677,420,961.11 元,同比增长 287.04%;实现归属于上市公司股东的净利润 140,714,701.68 元,同比增加 105.97%。
- **许继电气:** 2018年上半年,公司实现营业收入 2,656,859,126.96 元,同比减少 18.43%;实现归属于上市公司股东的净利润 131,979,840.73 元,同比减少 17.75%。

- **易事特:** 2018年上半年,公司实现营业收入 2,989,228,300.14 元,同比减少 13.40%;实现归属于上市公司股东的净利润 363,386,100.48 元,同比增加 14.47%。
- **中环股份:** 2018年上半年,公司实现营业收入 6,461,245,301.29 元,同比减少 53.24%;实现归属于上市公司股东的净利润 300,045,198.83 元,同比增加 9.49%。
- **中来股份:** 2018年上半年,公司实现营业收入 1,211,665,848.01 元,同比减少 22.90%;实现归属于上市公司股东的净利润 66,367,863.50 元,同比增加 56.87%。
- **天顺风能:** 2018年上半年,公司实现营业收入 1,616,373,851.54 元,同比减少 29.88%;实现归属于上市公司股东的净利润 241,317,962.98 元,同比增加 0.19%。
- **英威腾:** 2018年上半年,公司实现营业收入 1,035,136,151.82 元,同比增加 17.05%;实现归属于上市公司股东的净利润 96,268,656.87 元,同比增加 5.88%。
- **金冠股份:** 2018年上半年,公司实现营业收入 431,972,649.43 元,同比增加 109.47%;实现归属于上市公司股东的净利润 70,893,841.02 元,同比增加 120.01%。
- **融捷股份:** 2018年上半年,公司实现营业总收入 189,706,187.38 元,同比增加 101.45%;归属于上市公司股东的净利润-3,138,320.28 元,同比减少 600.26%。
- **巨化股份:** 2018年上半年,公司实现营业收入 80.80 亿元,同比增长 24.44%;实现归属上市公司股东的净利润 10.57 亿元,同比增长 101.04%。
- **厦门钨业:** 1)2018年上半年,公司实现合并营业收入 86.64 亿元,同比增长 40.17%;实现归属上市公司股东的净利润 3.34 亿元,同比下降 26.27%。2)公司拟与福建三钢闽光股份有限公司(以下简称“三钢闽光”)签订《长期采购协议》,由公司及其下属公司向三钢闽光及其下属公司采购硫酸铵等化工产品
- **通光线缆:** 公司全资子公司江苏通光光缆有限公司、江苏通光强能输电线科技有限公司,于近日参与了国家电网有限公司输变电项目 2018 年第八次线路装置性材料招标采购一光缆及光缆附件、国家电网有限公司输变电项目 2018 年第八次线路装置性材料招标采购一导地线、国家电网有限公司 2018 年山东-河北环网工程(临沂-石家庄段)1000kV 线路工程导地线集中招标活动,2018 年 8 月 23 日,国家电网公司电子商务平台网发布了相关推荐的中标候选人公示。公司此次中标金额约占 2017 年经审计营业收入总额的 13.48%。
- **国电南自:** 1)2018年上半年公司实现营业收入 16.44 亿元,比上年同期下降 23.93%;归属于母公司所有者的净利润-2,773 万元,比上年减少 6,678 万元。2)为顺应利率市场化的趋势,扩大直接融资比例,补充生产经营流动资金,公司拟在银行间市场交易商协会注册中期票据,发行规模为不超过人民币 4 亿元,期限为不超过 2 年。
- **金风科技:** 2018年上半年,公司营业收入为人民币 1,102,967.19 万元,同比增加 12.10%;实现归属母公司净利润为人民币 152,997.86 万元,同比增加 35.05%。
- **东方日升:** 2018年上半年,公司实现营业收入 474,651.65 万元,比上年同期降低 17.85%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 12,449.54 万元,比上年同期降低 53.42%。
- **北方华创:** 2018年上半年,公司实现营业收入 139,474.13 万元,比上年同期增加 33.44%;实现归属于上市公司股东的净利润 11,900.56 万元,比上年同期增长 125.44%。

- **协鑫集成**: 2018 年上半年, 公司实现营业收入 608,307.54 万元, 同比下降 4.71%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2,558.10 万元, 同比增长 6.53%。
- **长园集团**: 2018 年上半年, 公司实现营业收入 353,636.15 万元, 同比增长 14.42%, 归属上市公司股东净利润 114,015.2 万元, 同比大幅增长 330.72%。

5. 产业数据

■ 锂电池

现主流数码 2500mAh 圆柱产品 6.3-6.6 元/颗。

■ 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。

三元前驱体: 523 型主流价格 11.6-11.9 万/吨, 硫酸钴方面, 主流价格 9.3-9.8 万/吨; 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: 电解钴价格回落至 46.6-49.6 万/吨, 较上周下跌约 0.5 万/吨; 四氧化三钴回落至 34.5-35.5 万/吨, 整体下跌势头不减。

磷酸铁锂: 主流价 6.5-7 万/吨。

碳酸锂: 现电碳主流价 9.0-9.5 万/吨, 部分低价已下探至 9 万以下, 工碳主流价 7.5-8 万/吨。

氢氧化锂: 主流在 12-13.5 万/吨均有报价。

■ 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。本周大庆石化低硫焦下滑 900 元/吨, 报 7800 元/吨。针状焦价格依然坚挺, 但若石墨电极价格持续下滑, 势必要影响国内针状焦价格的走势。

■ 隔膜

现主流湿法基膜 2-2.3 元/平, 干法双拉 1-1.3 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。

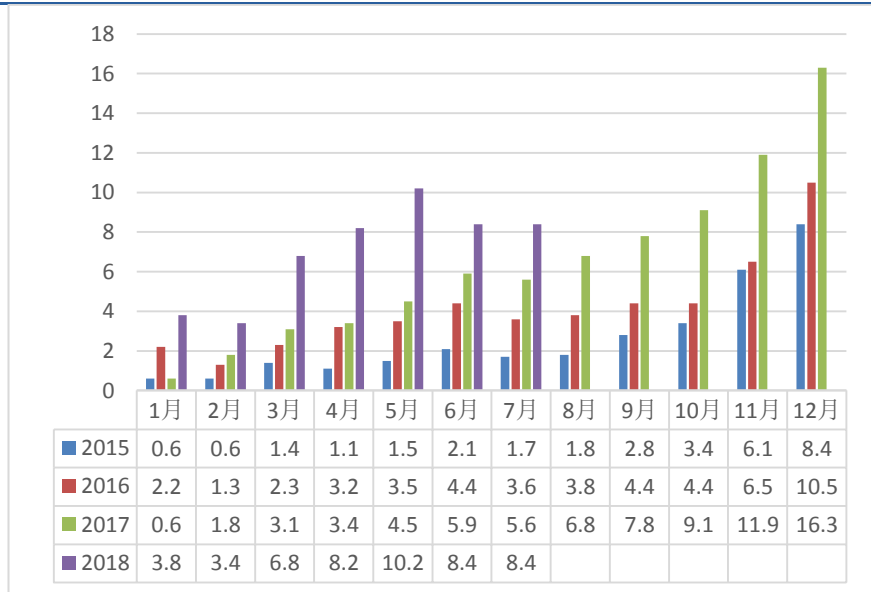
表 2: 本周锂电价格

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	2.0-2.3	元/平方米
容量圆柱锂电池	2500mAh	6.3-6.7	元/支

资料来源: 鑫椽资讯 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

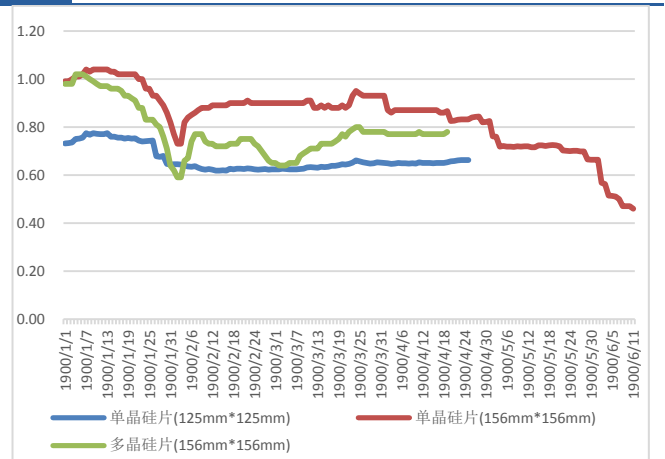
■ 光伏产品价格

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)	85	-4.000	-4.5%
多晶硅致密料 (RMB)	96	--	--
多晶硅一级料 (USD)	10.6	0.100	1.0%
硅片 (pc)			
多晶硅片-金刚线 (USD)	0.320	-0.002	-0.6%
多晶硅片-金刚线 (RMB)	2.450	-0.050	-2.0%
单晶硅片-180um(USD)	0.405	--	--

项目	均价	涨跌幅 (\$)	涨跌幅 (%)
单晶硅片-180um(RMB)	3.150	--	--
电池片 (W)			
多晶电池片-金刚线-18.6%(USD)	0.123	-0.007	-5.4
多晶电池片-金刚线-18.6%(RMB)	0.950	-0.050	-5.0%
单晶电池片-20%(USD)	0.140	--	--
单晶电池片-20%(RMB)	1.000	-0.020	-2.0%
单晶 PERC 电池片-21.2%(USD)	0.160	--	--
单晶 PERC 电池片-21.2%(RMB)	1.100	--	--
组件 (W)			
多晶组件-275W(USD)	0.255	-0.002	-0.8%
多晶组件-275W(RMB)	1.940	-0.040	-2.0%
单晶组件-280W(USD)	0.260	-0.005	-1.9%
单晶组件-280W(RMB)	1.980	-0.020	-1.0%
单晶 PERC-300W(USD)	0.295	-0.005	-1.7%
单晶 PERC-300W(RMB)	2.200	-0.030	-1.3%

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>