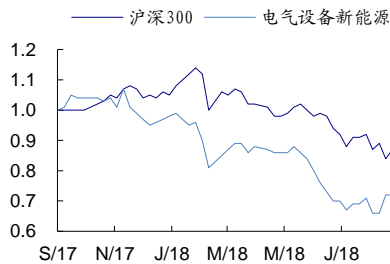


**一年该行业与沪深300走势比较**

**相关研究报告:**

《行业重大事件快评：广东省风电项目竞争配置办法（征求意见稿）点评》——2018-08-21  
 《电气设备新能源周报——风电向好趋势不变，电动车市场切换期平稳过渡》——2018-08-20  
 《电气设备新能源月报——电动车成长性依旧？风电持续向好》——2018-08-14  
 《电气设备新能源周报——配额制有望年内出台，第8批新能源汽车推荐目录发布》——2018-08-06  
 《电气设备新能源——2018年半年报电新板块业绩前瞻》——2018-07-30

**证券分析师：方重寅**

E-MAIL: fangchongyin@guosen.com.cn  
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980518030002

**联系人：居嘉骁**

E-MAIL: jujiaxiao@guosen.com

**联系人：李恒源**

E-MAIL: lihengyuan@guosen.com.cn

**独立性声明:**

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，其结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

**行业周报**

# 风电景气度向好，电车成长性依旧

**核心摘要**
**●【风光】广东省公布海上和陆上项目竞争配置办法（征求意见稿）**

**风电:** 2018年8月20日广东省能源局新能源产业处公布海上和陆上项目竞争配置办法（征求意见稿），我们认为，这一版征求意见稿即保护了开发商的投资积极性，又使得整机龙头企业的竞争优势明显突出，利于设备市场的优胜劣汰。如果全国范围效仿类似的政策思路，将利于风电全产业链的健康发展。

限电改善、风电利用小时数提高不仅提高了运营商的装机热情，而且使部分地区的风电建设活动行政松绑，预计风电产业在限电改善与装机容量自然增长将呈现出接近五年的周期性。

**光伏:** 531政策影响持续，由于需求总量被人为控制，制造端将持续供过于求，价格及利润率短期承压。下游运营及epc将受益于成本下降。另外，考虑到第七批可再生能源补贴目录已下发，后续运营商现金流也将改善。同时，今年以来的限电持续改善也为运营商的盈利能力带来持续改善。建议重点关注太阳能，阳光电源，林洋能源。

**●【电动车】中游电池行业订单向好，行业成长性依旧**

全产业链生产趋于理性，生产节奏相较去年逐步回归正常，行业自下而上逐步向订单化生产节奏。行业中长期成长性依旧，低渗透率和平价预期带来未来2-3年行业爆发性成长；短期行业处于市场驱动力切换期，补贴新政后车市整体过渡平稳，车型结构优化和消费市场开启有待三四季度验证，同时退补预期以及产业链以量补价将是关注重点。

**●投资建议**

**【风电】**2018-2019年的行业装机增长的前景将持续得到风电新增并网数据的事后验证。建议重点关注制造龙头+运营新秀：金风科技、天顺风能。

**【光伏】**建议关注运营端限电持续改善带来的三重业绩弹性，建议重点关注太阳能，林洋能源。

**【电动车】**建议关注高镍化趋势下行业龙头，同时关注软包等新技术路径，建议重点关注当升科技、新宙邦，建议关注新纶科技。

**●风险提示**

核心政策及行业变动的风险；配额制最新版征求意见稿的变动、风电装机不及预期；新能源汽车产销不及预期。

## 内容目录

国信电新周报之行业综述.....	3
一周市场回顾.....	3
行业动态回顾.....	4
新能源发电及储能.....	4
新能源汽车“三电”产业链.....	5
工控及电力设备.....	6
公司重大公告回顾.....	6
新能源发电及储能.....	6
工控及电力设备.....	6
本周行业观点概要.....	7
实时价格跟踪.....	7
动力电池产业链.....	7
光伏产业链.....	10
国信证券投资评级.....	13
分析师承诺.....	13
风险提示.....	13
证券投资咨询业务的说明.....	13

## 图表目录

图 1: 一级行业涨跌幅 (%).....	3
图 2: 电气设备及新能源子行业涨跌幅 (%).....	3
图 5: 一周电池市场价格行业一览 (元/KWh).....	8
图 6: 正极市场价格一览 (万元/吨).....	8
图 7: 正极前驱体市场价格一览 (万元/吨).....	8
图 8: 负极市场价格一览 (万元/吨).....	9
图 9: 隔膜市场价格一览 (元/平方米).....	9
图 10: 电解液市场价格一览 (万元/吨).....	10
图 11: 六氟磷酸锂市场价格一览 (万元/吨).....	10
图 12: 镍、钴价格一览 (万元/吨).....	10
图 13: 金属锂、碳酸锂价格一览 (万元/吨).....	10
图 14: 国产原生多晶硅一级料出厂价 (含税, ¥/kg).....	11
图 15: 进口原生多晶硅经销价 (不含税, \$/kg).....	11
图 16: 多晶硅片出厂价(A片含税, ¥/片).....	11
图 17: 八寸单晶硅片出厂价(A片含税, ¥/片).....	11
图 18: 156多晶硅电池片出厂价 (含税, ¥/W).....	11
图 19: 156单晶硅电池片出厂价 (含税, ¥/W).....	11
图 20: 国内光伏组件价格一览 (\$/W).....	12
图 21: SOLARZOOM 光伏经理人指数 (周).....	12

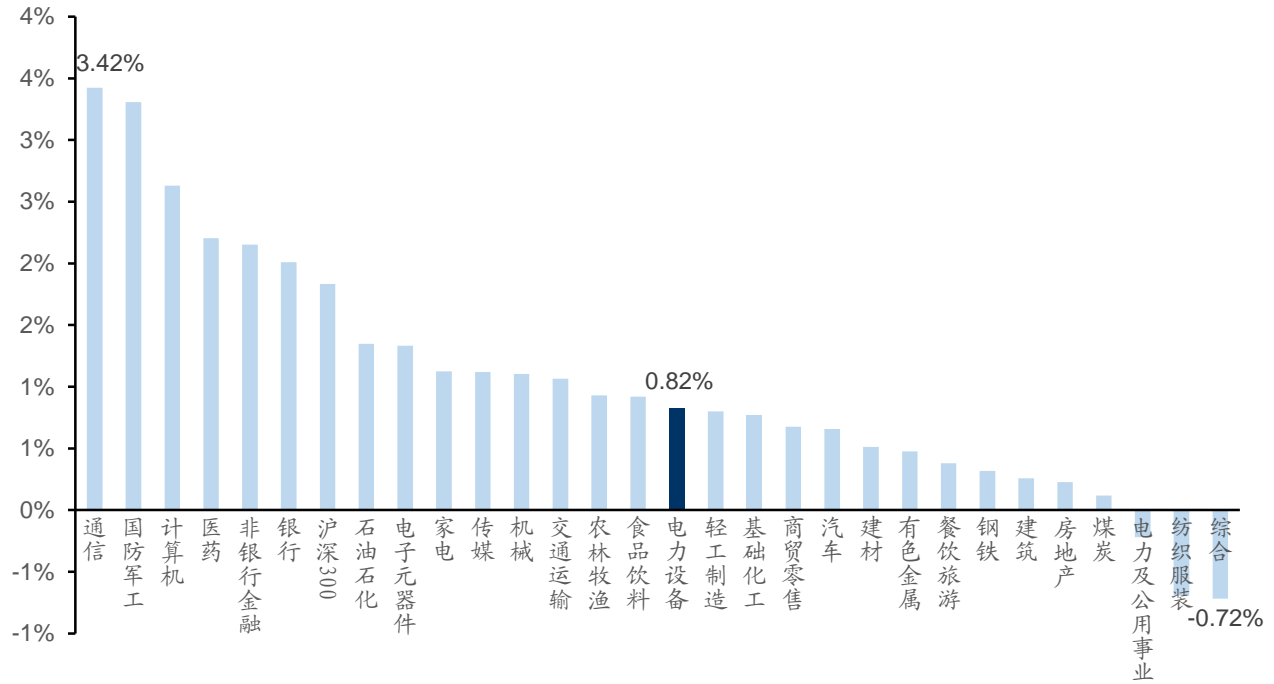
## 国信电新周报之行业综述

### 一周市场回顾

本周电气设备板块（CI005011）上涨 **0.82%**，沪深 300 上涨 **1.83%**，创业板上涨 **1.23%**。电气设备行业整体市盈率 TTM 24.8 倍，市净率 1.81 倍。

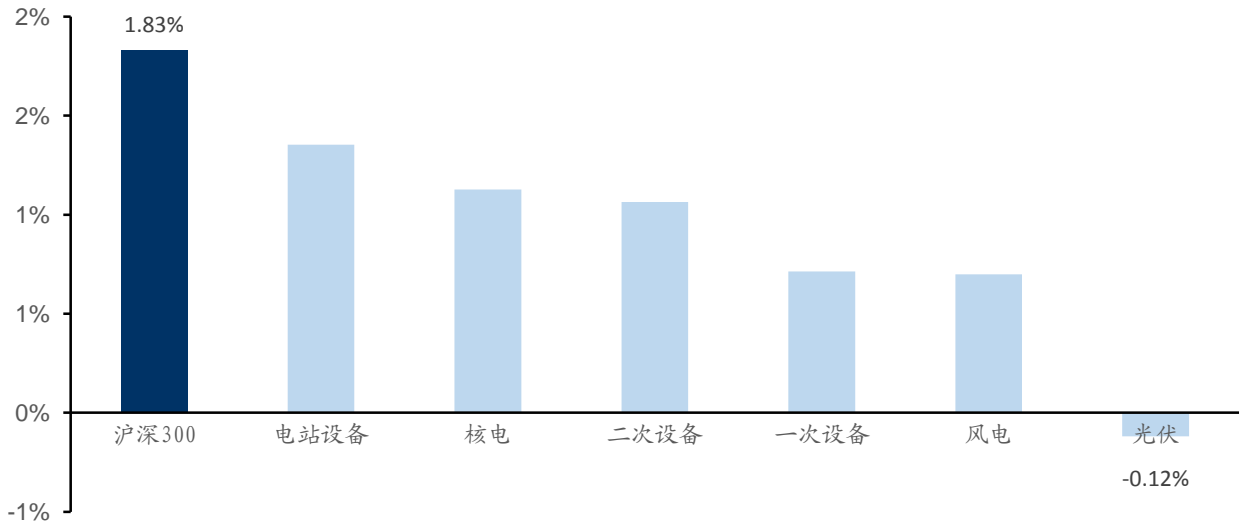
电新二级子版块中，涨幅前二的板块为：核电（**2.95%**）、电站设备（**2.14%**）。

图 1：一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 2：电气设备新能源子行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

## 行业动态回顾

### 新能源发电及储能

#### 【光伏】光伏行业密集座谈 首批无补贴光伏示范项目申报有望启动

国家能源局近期连续召集光伏行业协会、企业和专家座谈，听取各方对光伏行业发展的意见，并形成了一份《光伏发电平价上网示范项目建设工作方案》草案，将修订后发布。届时，首批没有补贴的光伏示范项目申报也将正式启动。

#### 【光伏】2017 年全球能源投资总额比降 2%

根据国际能源机构《2018 年世界能源投资报告》，2017 年全球能源投资总额为 1.8 万亿美元，同比下降了 2%。其中逾 7500 亿美元投在电力部门，715 亿美元投在石油和天然气供应上。由国有企业推动的全球能源投资在过去五年中的份额增加到了 40%以上。

#### 【光伏】青海太阳能发电累计上网电量已超 450 亿千瓦时

截至 7 月末，青海新能源装机量达到 1208 万千瓦，占青海电网总装机的 43.5%。1 至 7 月，青海新增并网新能源装机容量 255 万千瓦。总装机 2778 万千瓦中，太阳能、风电装机分别为 961 万千瓦和 247 万千瓦，水电装机为 1191 万千瓦，火电装机为 379 万千瓦。青海太阳能发电累计上网电量已超 450 亿千瓦时。

#### 【光伏】安徽光伏扶贫装机量 220.54 万千瓦，居全国第一

截至今年 6 月底，安徽省光伏扶贫工程项目累计建成并网装机容量达 220.54 万千瓦，居全国第一，年增收入约 20 亿元，将惠及 40 多万贫困户。按全省平均光照条件测算，安徽省已建成光伏扶贫工程项目年发电约 21 亿千瓦时左右。

#### 【光伏】2018 上半年全球新增大型太阳能项目装机容量同比下降 20%

今年上半年，全球新增超过 4 兆瓦光伏装机容量已从 2017 年上半年的约 20GW 降至约 16GW，同比下降 20%。总体而言，太阳能园区的累计容量已达到约 160GW，其中大部分部署在中国(56.8GW)，美国(31.0GW)，印度(21.3GW)，英国(6.7GW)和德国(5GW)。

#### 【光伏】能源局拟调整“十三五”新能源装机目标，光热发电恐需调整

国家能源局下发通知，拟滚动调整新能源规划目标。光伏行业截至 2018 年 6 月底，全国光伏发电装机容量达到 15451 万千瓦，早在去年已经完成规划目标。光热发电在“十三五”的装机规划为 5GW，目前不足 2GW，离目标差距较大。

#### 【风电】全国各地来看 2018 海上风电表现强劲

近来，我国海上风电发展速度表现强劲，装机规模连续 5 年快速增长，已跃居全球第三。截止到 2018 年 6 月底，我国海上风电累计并网装机容量 270 万千瓦，主要集中在上海(30 万千瓦)、江苏(225 万千瓦)、福建(14 万千瓦)等省市。

#### 【风电】内蒙古：1-7 月风电发电量 363.08 亿千瓦时，同比增长 21.31%

截至 7 月底，全区 6000 千瓦及以上发电厂装机容量 1.21 亿千瓦，同比增长 4.33%。其中，风电装机 2791.74 万千瓦，同比增长 6.94%；太阳能装机 872.74 万千瓦，同比增长 23.41%。全区 6000 千瓦及以上发电厂累计完成发电量 2799.55 亿千瓦时，同比增长 12.73%。其中，风电发电 363.08 亿千瓦时，同比增长 21.31%；太阳能发电 73.39 亿千瓦时，同比增长 12.54%。

### 【风电】风电“领跑者”来袭，风电竞争性项目到底该如何配置已有标准细则

近日，广东省发改委印发《广东省发展改革委陆上风电项目竞争配置办法》(征求意见稿)，《广东省发展改革委海上风电项目竞争配置办法》(征求意见稿)。该文件是国内首个风电竞争性配置评分指标及标准，该办法的出台或许将在风电行业打造出一批“领跑者”项目。

### 【储能】海南省：2030 年全面实现清洁能源化、发展分布式储能等项目

海南省近日发布征求《海南省清洁能源汽车发展规划》意见的通知。截至 2017 年，海南省累计建成分散式充电桩 2881 个(其中公共充电桩 2323 个)，换电站 3 座，总体车桩比例从 8:1 提升到 5:1，初步具备新能源汽车环岛出行条件。

### 【储能】新型固态电池充满电仅需 1 小时

德国尤利希研究中心专家日前开发出一种新型固态电池，充电率比现有文献记录的固态电池高出十倍。新电池组件由磷酸盐化合物制成，材料经过化学和机械性能的最佳匹配，实现了电池持续良好的可通性。

## 新能源汽车“三电”产业链

### 【新能源汽车】部分车型按国补 1: 0.2 执行，合肥市将调整新能源车地补政策

合肥发布《关于进一步做好我市新能源汽车推广应用工作的通知(征求意见稿)》，通知提到，2020 年底前，市建成区公交车全部更换为新能源汽车，对购买符合条件的纯电动乘用车，按照中央财政补助标准 1:0.5 的比例给予地方配套补助；其他规格新能源汽车上按中央财政补助标准 1:0.2 的比例给予地方配套补助。

### 【新能源汽车】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的 CHAdeMO 协议会 8 月 22 日宣布，将与中国的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。

### 【新能源汽车】未来三年内上海将进一步鼓励引导私人用户购买纯电动汽车

上海市新能源汽车推进办公室主任刘建华表示，目前上海新能源汽车用户中私人用户占 63%，车型以插电式混合动力车型为主；未来上海将进一步鼓励私人用户购买纯电动汽车，希望到 2020 年新能源汽车用户中私人用户占比提升至 65%，车型中纯电动车占比提升至 45%。

### 【动力电池】新型二维柔性锂电池负极材料研制成功

8 月 22 日，中国科学院生物能源与过程研究所消息，青岛能源所黄长水研究员带领的碳基材料与能源应用研究组首次设计合成了氟取代的石墨炔二维碳材料，应用于锂离子电池负极，显示出优异的电化学储能性能。相关成果已在线发表于《能源与环境科学》上。

### 【动力电池】18650 动力电芯供不应求，价格却下降 15%

目前容量在 2400mAh 以上的 18650 电芯供不应求，但是价格相比年初却下降了 10%-15%(三元 18650 电芯年初价格 1.3-1.4 元/瓦时，现在 1.2-1.3 元/瓦时)。甚至有个别企业表示，公司产品已经缺货。原因是成本下降及议价能力差。

### 【动力电池】2025 年 EV 电池二次使用市场将增长至 42 亿美元

根据伦敦研究咨询小组 Circular Energy Storage 的最新报告，今年全球使用寿命

命到期的锂离子电池市场预计将价值 13 亿美元。预计到 2025 年电池回收市场将增长到 35 亿美元，二次使用电池市场将达到 42 亿美元。

### 工控及电力设备

**【工控】我国将完善人工智能产业发展政策体系，与制造业深度融合将成重点**

我国将完善人工智能产业发展政策体系，今年的主要任务是推动人工智能与实体经济深度融合，近期将制定出台人工智能与实体经济融合指导意见。人工智能与制造业深度融合将成重中之重，将加快基础设施建设，实施人工智能重大科技项目，建设高水平人工智能创新基地和开放平台，打造一批优势产业集群。

## 公司重大公告回顾

### 新能源发电及储能

**【圣阳股份】**拟发行股份购买中民新能宁夏同心有限公司 100% 股权事项，根据目前掌握的情况，本次交易预计构成重大资产重组，涉及关联交易。

**【福斯特】**拟投资 11.8 亿元人民币于年产 2.5 亿平方米白色 EVA 胶膜技改项目等 2 个项目。

**【航天机电】**拟转让所持上海神舟新能源发展有限公司 100% 股权、上海太阳能科技有限公司 70% 股权及甘肃上航电力运维有限公司 25% 股权。

**【茂硕电源】**二级子公司茂硕新能源拟将其持有的台州南瑞新能源有限公司 100% 股权转让给天能中投，交易总价为 2790 万元。

**【易事特】**全资子公司南京新能源拟投资 6 亿建设新能源汽车充电桩设备研发制造、IDC 整体机房研发制造、储能、智能微电网等智慧能源及大数据项目

**【晶盛机电】**拟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 7 亿日元，拟注册资本 1 亿日元，其中首期出资 100 万日元。

**【晶盛机电】**拟以自有资金投资设立控股子公司晶研半导体，持有 71% 股权，用于开展半导体抛光材料研发制造及销售等业务。

### 新能源汽车“三电产业链”

**【比亚迪】**拟采用分期发行方式，发行规模不超过 40 亿元债券，基础发行规模为人民币 10 亿元，可超额配售不超过人民币 30 亿元（含 30 亿元）。

**【汇川技术】**因交易各方未能在核心交易条款上达成一致意见，终止购买汇川控制技术有限公司 49% 的股权。

**【多氟多】**拟与江苏省邳州高新区管委会、邳州高新建、上海龙创、博嘉星耀共同投资设立江苏多多新能源汽车有限公司。公司占注册资本的 41%。

### 工控及电力设备

**【新时达】**获得发明专利：“一种参数界面的显示控制方法及装置”、“电梯电缆的寿命检测装置及检测方法”、“电梯用电缆”、“一体式电容感应式按键面板及其按键识别方法”。

**【智光电气】**拟采取分期发行的方式，首期发行面值 5 亿元债券，其中基础发行规模为 1 亿元，可超额配售不超过 4 亿元（含 4 亿元）。

## 本周行业观点概要

### 【风光】广东省公布海上和陆上项目竞争配置办法（征求意见稿）

**风电：**2018年8月20日广东省能源局新能源产业处公布海上和陆上项目竞争配置办法（征求意见稿），我们认为，这一版征求意见稿即保护了开发商的投资积极性，又使得整机龙头企业的竞争优势明显突出，利于设备市场的优胜劣汰。如果全国范围效仿类似的政策思路，将利于风电全产业链的健康发展。

限电改善、风电利用小时数提高不仅提高了运营商的装机热情，而且使部分地区的风电建设活动行政松绑，预计风电产业在限电改善与装机容量自然增长将呈现出接近五年的周期性。

**光伏：**531政策影响持续，由于需求总量被人为控制，制造端仍将持续供过于求，价格及利润率短期承压。下游运营及epc将受益于成本下降。另外，考虑到第七批可再生能源补贴目录已下发，后续运营商现金流也将改善。同时，今年以来的限电持续改善也为运营商的盈利能力带来持续改善。建议重点关注太阳能，阳光电源，林洋能源。

### 【电动车】中游电池行业订单向好，行业成长性依旧

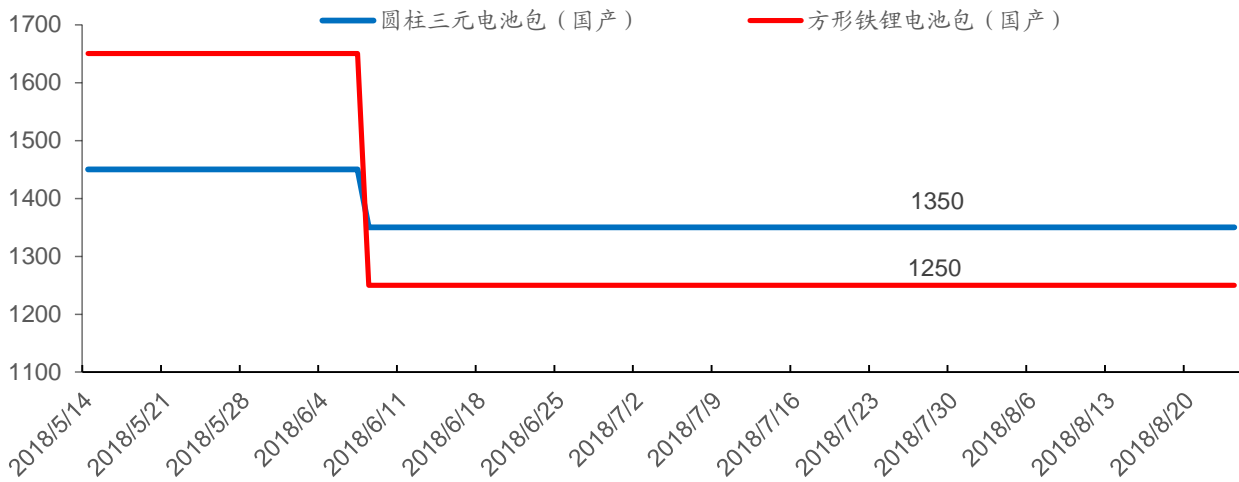
全产业链生产趋于理性，生产节奏较去年逐步回归正常，行业自下而上逐步向订单化生产节奏。行业中长期成长性依旧，低渗透率和平价预期带来未来2-3年行业爆发性成长；短期行业处于市场驱动力切换期，补贴新政后车市整体过渡平稳，车型结构优化和消费市开启有待三四季度验证，同时退补预期以及产业链以量补价将是关注重点。

## 实时价格跟踪

### 动力电池产业链

**电池：市场相对平稳。**数码和小动力方面，企业普遍反馈相较于去年来说还没感觉到旺季到来，主要原因是3C新国标将在明年实施，江浙地区小动力PACK企业观望氛围比较浓，而数码电池这两年也一直走下坡路，整体需求在下滑；值得注意的是，今年储能领域其实增长不错，但是受沃特玛电池库存冲击，吞噬了不少原有的市场增长空间，现主流数码2500mAh圆柱产品6.3-6.6元/颗。动力电池方面未见有明显变化，除主导两厂满产状态外，亿纬等二梯队企业开工率有所提升，不过车厂账期仍然较长，压力较大。

图 3: 一周电池市场价格行业一览 (元/KWh)

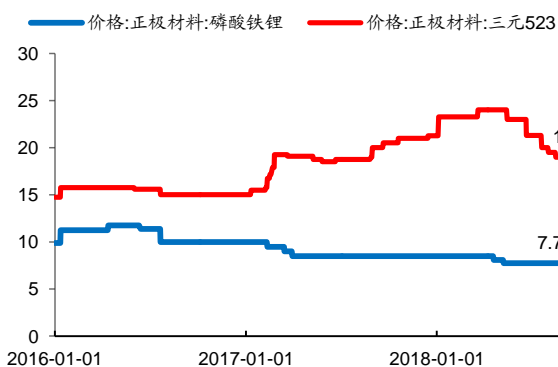


资料来源: CIAPS、国信证券经济研究所整理

**正极: 三元材料市场价格暂稳。**截止周五, 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。8 月份已过去一大半, 动力市场迟迟未出现明显的增长势头, 而数码市场目前正值淡季, 因此市场上除了主导厂家都是老客户订单, 生产饱和外, 其他总体成交低迷, 产量不见起色。目前不少中大企业也根据自身资金风险评估后, 筛选下游客户, 不敢轻易放量。

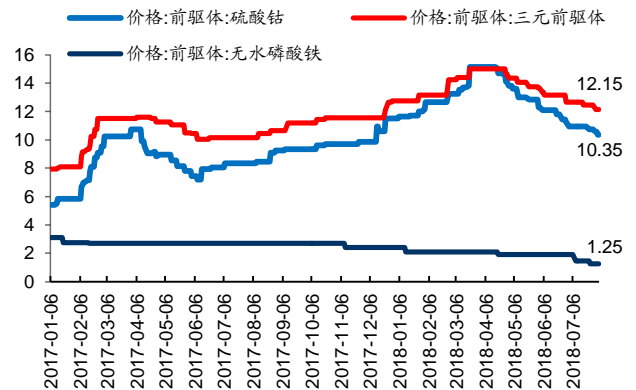
**三元前驱体: 价格弱稳为主。**523 型主流价格 11.6-11.9 万/吨。企业表示, 由于数码市场回暖力度低于预期, 原来预计 8 月底开始市场能逐渐稳定, 目前看来困难较大。硫酸钴方面, 主流价格 9.3-9.8 万/吨, 未来价格下行的压力不小。硫酸镍维持稳定在 2.65-2.85 万/吨, 硫酸锰 6600-6800 元/吨。

图 4: 正极市场价格一览 (万元/吨)



资料来源: CIAPS、国信证券经济研究所整理

图 5: 正极前驱体市场价格一览 (万元/吨)

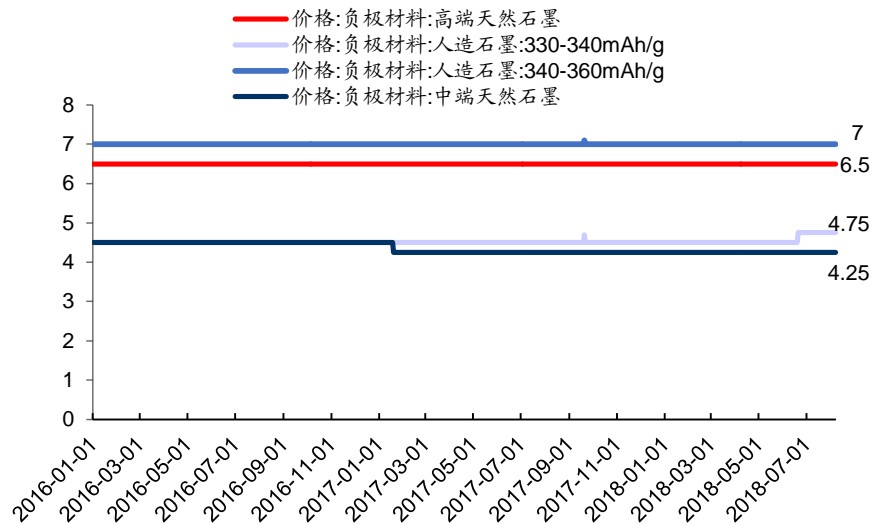


资料来源: CIAPS、国信证券经济研究所整理

**负极: 市场整体稳定。**动力电池市场虽然没有大幅上升, 但回升的苗头已经凸显。产品价格方面相对稳定, 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。近期负极材料市场关注的是原料市场的动向, 石墨电极价格大幅涨跌, 近期国内石墨电极价格下跌 36%左右, 对于原料针状焦及石墨电极的采购速度明显放缓, 最先做出反应的就是低硫焦价格, 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, 势必影响国内针状焦价格的走势, 整个原料市场目前处于一个非常微妙的时候。

期。

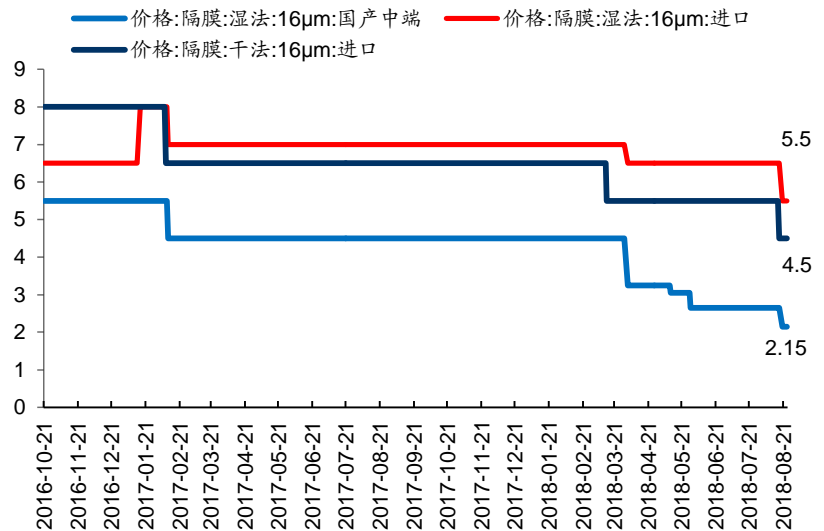
图 6: 负极市场价格一览 (万元/吨)



资料来源: CIAPS、国信证券经济研究所整理

**隔膜: 隔膜价格持续下降。**除了湿法隔膜价格持续下跌之外, 企业表示现在主流的电池厂账期拖欠时间已快接近半年, 甚至部分厂家给出商业承兑, 在前车之鉴影响下, 大部分厂家不接受商承。尽管如此, 隔膜整体产量仍然偏高, 企业不敢轻易停减产, 否则隔膜的单位成本更高。现主流湿法基膜 2-2.3 元/平, 干法双拉 1-1.3 元/平。

图 7: 隔膜市场价格一览 (元/平方米)

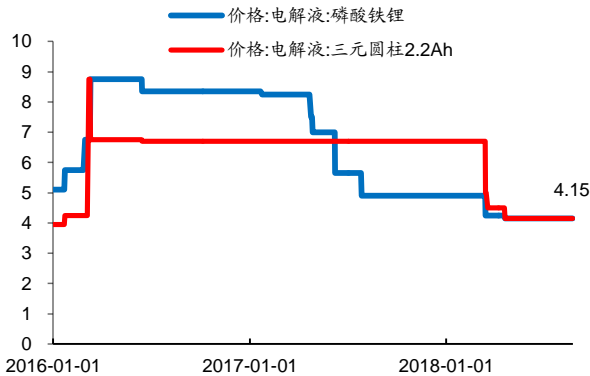


资料来源: CIAPS、国信证券经济研究所整理

**电解液: 市场表现平平, 溶剂市场供应紧张。**部分厂家虽然产量可观, 但盈利情况却令人心酸。现电解液价格主流报 3.4-4.1 万元/吨, 高端产品价格一般在 7 万元/吨左右, 低端产品报价在 2-2.5 万元/吨。溶剂价格继续高位运行, 但本周一场大雨让山东海科泡进了水里, 出产品日期被延后, 石大胜华检修也仍未结束, 其他地区的溶剂生产企业也有不成程度的停产。这让整个溶剂市场供应处于紧张状态, 部分厂家接单明显受限。但目前对电解液厂家来看, 除了自身成本的增加貌似没有任何好处, 但若这种情况延续, 电解液价格或将存调涨预期。现 DMC 报 8800-9200 元/吨, DEC 报 13300-14000 元/吨。六氟磷酸锂价格低位

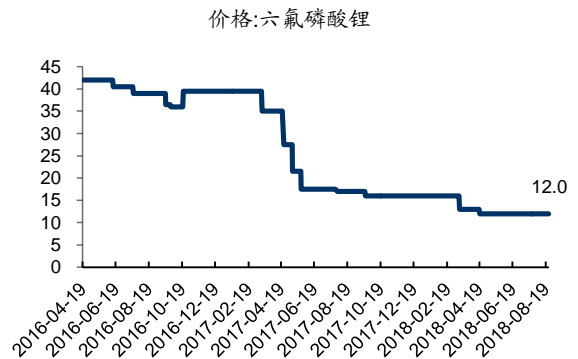
持稳，现主流报 10-12 万元/吨，部分高报 15 万元/吨。

图 8: 电解液市场价格一览 (万元/吨)



资料来源: CIAPS、国信证券经济研究所整理

图 9: 六氟磷酸锂市场价格一览 (万元/吨)

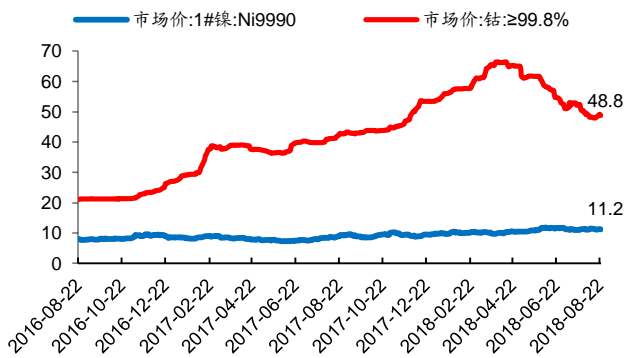


资料来源: CIAPS、国信证券经济研究所整理

**钴:** 电解钴本周价格回落至 46.6-49.6 万/吨, 较上周下跌约 0.5 万/吨, 四氧化三钴报 34.5-35.5 万/吨, 整体下跌势头不减。企业表示今年下游需求较差, 现只能寄希望于 9 月份传统旺季带动行情止跌。

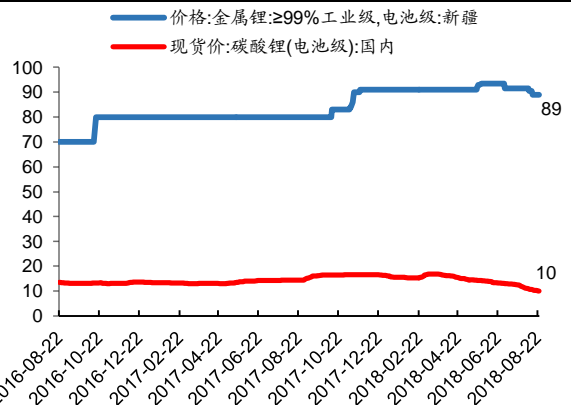
**碳酸锂:** 价格继续下挫, 电碳主流价 9.0-9.5 万/吨, 部分低价已下探至 9 万以下, 工碳主流价 7.5-8 万/吨。据了解, 由于今年盐湖、锂云母、回收锂等各渠道放量, 导致工业级碳酸锂充斥市场, 也是目前降价的主力, 电池级碳酸锂一直被动跟降。另一方面, 氢氧化锂的新增产量预计要到今年底才能陆续出来, 短期供应相对平衡, 价格也较为坚挺, 主流在 12-13.5 万/吨均有报价。

图 10: 镍、钴价格一览 (万元/吨)



资料来源: CIAPS、国信证券经济研究所整理

图 11: 金属锂、碳酸锂价格一览 (万元/吨)

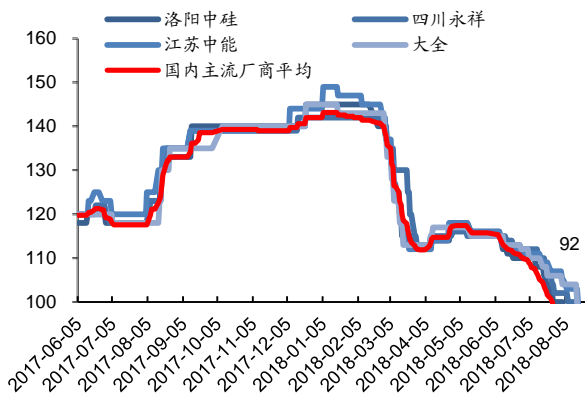


资料来源: CIAPS、国信证券经济研究所整理

### 光伏产业链

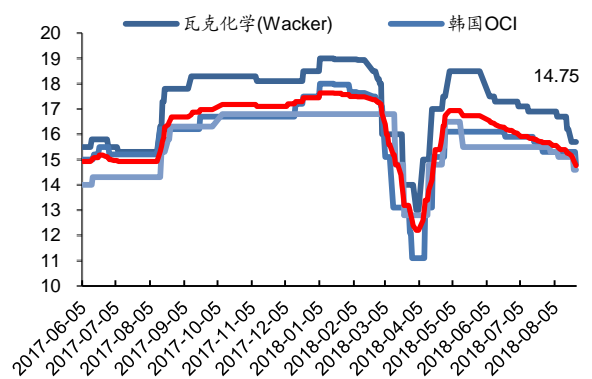
国内外多晶硅价格小幅下行。受 531 政策持续影响, 8 月 20 日至 8 月 24 日, 国内主流厂商多晶硅一级硅料平均价格为 92.00 ¥/kg (含税), 较上周涨跌幅为 -0.5%; 进口原生多晶硅经销价 14.75\$/kg (不含税), 较上周涨跌幅为 -3.3%, 国内企业多晶硅价格低于于国外企业。

图 12: 国产原生多晶硅一级料出厂价 (含税, ¥/kg)



资料来源: Wind、PVNEWS、国信证券经济研究所整理

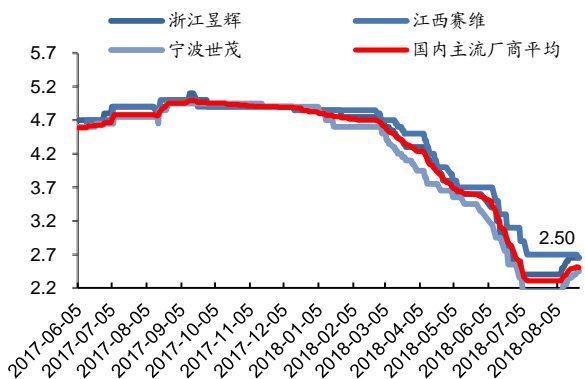
图 13: 进口原生多晶硅经销价 (不含税, \$/kg)



资料来源: Wind、PVNEWS、国信证券经济研究所整理

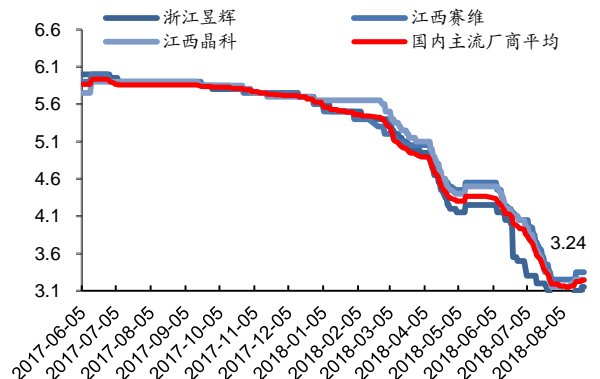
多晶硅片价格上升, 单晶硅片价格微升。8月20日至8月24日, 受行业龙头调价影响, 国内主流厂商多晶硅片出厂价为 2.50 元/片 (含税), 较上周涨跌幅为 4%; 八寸单晶硅片出厂价 3.24 元/片 (含税), 较上周涨跌幅为 0.6%。

图 14: 多晶硅片出厂价(A 片含税, ¥/片)



资料来源: Wind、PVNEWS、国信证券经济研究所整理

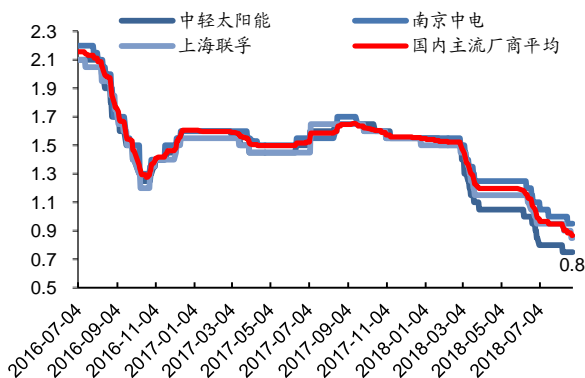
图 15: 八寸单晶硅片出厂价(A 片含税, ¥/片)



资料来源: Wind、PVNEWS、国信证券经济研究所整理

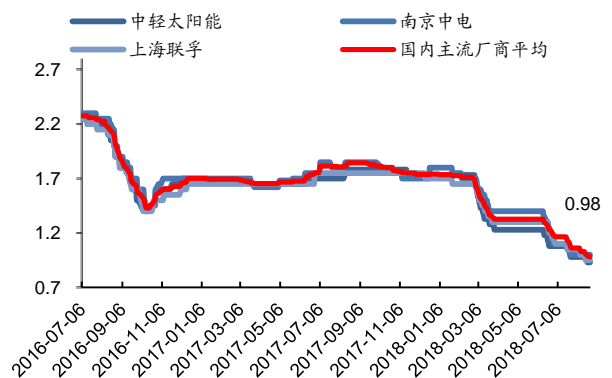
电池片价格下跌。8月20日至8月24日, 受行业龙头调价影响, 国内主流厂商 156 多晶硅电池片出厂价为 0.87 元/W (含税), 较上周涨跌幅为 -2.2%; 156 单晶硅电池片出厂价 0.98 元/W (含税), 较上周涨跌幅为 -4.9%。

图 16: 156 多晶硅电池片出厂价 (含税, ¥/W)



资料来源: Wind、PVNEWS、国信证券经济研究所整理

图 17: 156 单晶硅电池片出厂价 (含税, ¥/W)

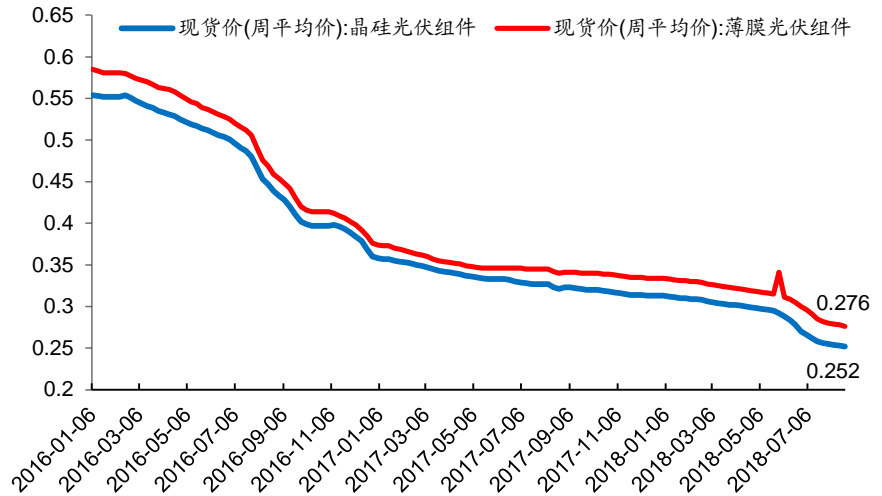


资料来源: Wind、PVNEWS、国信证券经济研究所整理

组件价格微跌。8月20日至8月24日, 国内晶硅光伏组件现货价为 0.252\$/W(1.71 元/W), 较上周涨跌幅为 -0.4%; 国内薄膜光伏组件现货价

0.276\$/W(1.88 元/W)，较上周涨跌幅为-0.7%。

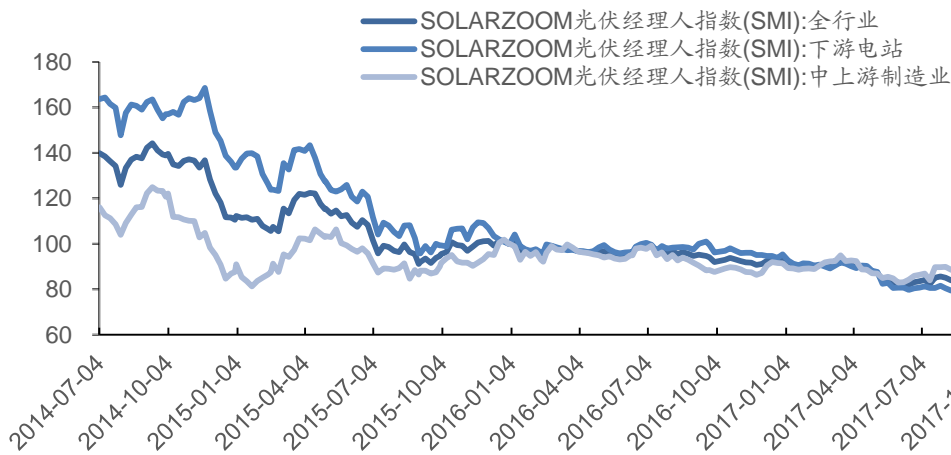
图 18: 国内光伏组件价格一览 (\$/W)



资料来源: Wind、SOLARZOOM, 国信证券经济研究所整理

一周光伏经理人指数继续下探。全行业指数 SOLARZOOM 光伏经理人指数下探势头延续，市场对于光伏行业信心依旧疲软，光伏行业整体景气程度仍维持低位。其中，中上游制造业指数下调、光伏下游电站微升，景气度在底部徘徊。

图 19: SOLARZOOM 光伏经理人指数 (周)



资料来源: Wind、SOLARZOOM、国信证券经济研究所整理

## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层  
邮编：518001 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032