

电气设备

欧盟取消对中国光伏双反和 MIP, Marvel X 开始预售、驱动力切换

核心推荐组合: 金风科技、天顺风能、当升科技、新宙邦、宏发股份

新能源发电:

风电: 自然资源部、中国工商银行计划未来五年将提供 1000 亿元融资额度, 促进海上风电等海洋经济高质量发展。本周自然资源部、中国工商银行联合印发《关于促进海洋经济高质量发展的实施意见》(以下简称《实施意见》)。《实施意见》提出, 中国工商银行将力争未来五年为海洋经济发展提供 1000 亿元融资额度, 支持一批重大涉海项目建设, 促进海洋经济由高速增长向高质量发展转变, 其中离岸式海上风电场也包括在内。我国海上风电资源丰富, 在《风电发展“十三五”规划》发布之后, 各地积极响应支持海上风电发展。这次工商银行和自然资源部联合印发的《关于促进海洋经济高质量发展的实施意见》有望为我国海上风电发展提供资金支持, 进一步促进我国海上风电健康发展。建议关注风机装备制造金风科技、天顺风能; 受消纳改善影响弹性较大的风电运营企业龙源电力、大唐新能源和节能风电, 和福建省风电运营龙头福能股份。

光伏: 隆基股份公布上半年业绩, 海外销售大幅增长, 但毛利率有所承压, 持续的高研发投入有助于公司继续扩大技术优势。欧盟正式公告取消中国进口光伏产品双反和 MIP, 欧洲市场订单或将洗牌, 531 新政影响有望得到缓解。隆基股份发布半年报, 收入同比增长 59.36%, 其中上半年公司海外组件销售量达到 0.687GW, 是去年上半年出货量的 18 倍。然而上半年公司毛利率 22.63%, 同比下降 12.49%, 毛利率承压。公司上半年研发支出达到 7.19 亿元, 同比增长 62%。公司积极拓展海外渠道, 持续高研发投入有助于公司摆脱对国内市场的依赖, 保持技术领先、降低生产成本。同时据凤凰财经网新闻, 在 8 月 31 日, 欧盟委员会提前宣布, 决定在 9 月 3 日午夜结束欧盟对中国太阳能电池和组件的反倾销和反补贴措施。我国光伏产能成本较低, 且技术先进, 在双反和 MIP 取消后, 我国光伏产品有望凭借价格优势占领欧洲市场。欧洲市场的放开有望缓解国内装机装机大幅下滑所带来的不利影响。建议长期关注成本优势明显, 技术优势领先的龙头企业, 隆基股份和通威股份。

核电: CAP1400 启动 FCD 前同行评估暨工程推演, 确保 CAP1400 示范工程开工后顺利推进。近期, CAP1400 示范工程启动 FCD 前同行评估暨工程推演, 旨在对 CAP1400 示范工程 FCD 准备及 FCD 后续工作进行一次全方位、全范围、细致深入地评估和检测, 对存在的风险进行分析, 查明问题, 改进方法, 进一步加强项目管理和风险管控。CAP1400 型压水堆核电机组是我国在 AP1000 基础上消化、吸收再升级的功率更大的非能动大型先进压水堆核电机组。随着 AP1000 的并网, 三代核电技术路线已经打通, 这为后续项目核准提供了技术支持。这次同行评估暨工程推演将为 CAP1400 示范项目的核准开工和顺利推进创造有利条件。后续新机组核准的放开有望真正让行业从停滞转为逐步启动, 核电产业链公司在核准放开后订单兑现才能稳定, 迎来业绩持续增长, 产业链迎来真正的拐点。建议关注核电主设备供应商东方电气、上海电气; 核电基础设施建设施工方中国核建; 核级阀门龙头江苏神通; 核级主泵龙头和核级屏蔽材料供应商应流股份; 核电阀门制造商中核科技; A 股核电运营唯一标的中国核电。

新能源汽车: Marvel X 开始预售, 随着优质供给不断增加, 新能源汽车需求驱动力逐步往市场化切换。8 月 30 日, 荣威光之翼 Marvel X 公布售价并开始预售, 共推出两个版本, 分别为后驱版和全驱版, 补贴后售价 26.88-30.88 万元。Marvel X 为纯电动中型 SUV, 科技感极强, 配置丰富, 全系标配 LDP 车道偏离纠正、LDW 车道偏离预警、BSD 后视镜盲区监测、DOW 开门警示、RCTA 倒车后方盲区监测、SAS 智能车速辅助等, 以及 19.4 英寸的中控操作大屏, 配合全新专属互联网汽车 AliOS 智能系统, 各方面性能配置远超前同价位豪华车车型。Marvel X 以入门级豪华车价格, 带来百万级豪华车用车体验。过去主流乘用车企业对新能源汽车投入较为谨慎, 资本和技术实力较弱的车企反而成为市场的供应者, 供给端一直缺乏优质车型。近年来, 随着政府规划并出台双积分长效机制, 主流车企开始加大投入, 随着以 Marvel X 为代表的优质供给不断增加, 新能源汽车需求驱动力逐步往市场化切换。继续推荐问鼎全球的电池龙头宁德时代、受益高镍化趋势的当升科技、锂电中游新贵璞泰来、优秀制造企业宏发股份, 继续关注具备差异化研发能力的新宙邦以及技术与成本双重领先的创新股份。

电力设备: 前七月电网投资继续下滑, 电力现货市场征求意见: 据中电联数据显示, 前七月电网投资累计达 2347 亿元, 同比下滑 16.6%, 下滑趋势有

增持 (维持)

行业走势



作者

分析师 王磊

执业证书编号: S0680518030001

邮箱: wanglei1@gszq.com

分析师 孟兴亚

执业证书编号: S0680518030005

邮箱: mengxingya@gszq.com

联系人 吴星煜

邮箱: wuxingyu@gszq.com

相关研究

- 1、《电气设备: 7 月单月风电装机同比增长 49%, 宁德时代营收高增长》2018-08-26
- 2、《电气设备: 三门一号实现满功率运行, 蔚来向美 SEC 递交招股书》2018-08-19
- 3、《电气设备: 新能源汽车再度进入配置区间, 核电标准化工作加速推进》2018-08-12



一定收窄，我们预计全年增速偏平。同时近期南方电力现货市场规则征求意见，我们认为伴随电力现货市场的逐步铺开，我国电力交易向市场化方向继续迈进，专业的第三方售电公司或者扮演更多引导服务的角色，产生新的商机。推荐方面，重点推荐定增低压电器业务稳增长，户用光伏龙头**正泰电器**、中报业绩优秀的**国电南瑞**、低压电器业务持续高增长的**良信电器**。

风险提示：新能源装机需求不及预期，新能源发电政策不及预期，新能源汽车政策不及预期，宏观经济不及预期。

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
002202	金风科技	买入	0.86	1.10	1.27	1.44	14.15	11.06	9.58	8.45
002531	天顺风能	买入	0.26	0.33	0.48	0.64	15.35	12.09	8.31	6.23
300037	新宙邦		0.75	0.88	1.09	1.37	28.37	24.18	19.52	15.53
300073	当升科技	增持	0.57	0.65	0.90	1.16	41.35	36.26	26.19	20.32
002812	创新股份		1.15	1.89	2.63	3.25	34.78	21.16	15.21	12.31
300750	宁德时代	买入	1.79	1.17	1.34	1.80	36.59	55.98	48.88	36.39
603659	璞泰来	增持	1.04	1.51	1.91	2.45	44.98	30.98	24.49	19.09
600885	宏发股份	买入	0.92	0.99	1.19	1.46	22.09	20.53	17.08	13.92

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

内容目录

一、本周核心观点	4
1.1 新能源发电	4
1.1.1 风电	4
1.1.2 光伏	4
1.1.3 核电	5
1.2 新能源汽车	5
1.3 电力设备	6
二、核心推荐标的	7
三、产业链价格动态	9
3.1 光伏产业链	9
3.2 新能源车产业链四大主材	10
3.2.1 市场价格	10
四、一周重要新闻	12
4.1 新闻概览	12
4.2 行业资讯	13
4.3 公司新闻	18
风险提示	24

图表目录

图表 1: 2017, 2018 年上半年公司发电量对比, 单位: 亿千瓦时	4
图表 2: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2018-8-29	9
图表 3: 新能源材料价格涨跌情况	11

一、本周核心观点

1.1 新能源发电

1.1.1 风电

福能股份 2018 年上半年公司发电量高速增长，收入同比增长 56%，扣非后归母净利润同比增长 60.47%。2018 年上半年，公司并表口径完成发电量 87.55 亿千瓦时，同比增长 101.11%；完成上网电量 83.20 亿千瓦时，同比增加 99.05%，其中晋江气电发电量同比增加 63.5%，上网电量同比增加 63.7%，鸿山热电发电量同比增加 19.2%，上网电量同比增加 19.7%。公司上半年总收入达到 38.36 亿元，同比增长 55.8%，归母净利润为 4.07 亿元，同比增长 37.85%，由于去年同期公司通过出售太阳电缆股票获得 0.5 亿元非经常性收益，今年公司扣非后归母净利润同比增长 60.47%。

图表1: 2017, 2018年上半年公司发电量对比, 单位: 亿千瓦时

电力公司	类型	2018年上半年		2017年上半年		同比增长	
		发电量	上网电量	发电量	上网电量	发电量	上网电量
新能源公司	风电	8.69	8.52	8.54	8.36	1.8%	1.9%
	光伏	0.18	0.17	-	-	-	-
晋江气电	天然气	13.64	13.36	8.34	8.16	63.5%	63.7%
	风电	0.44	0.43	0.42	0.41	4.8%	4.9%
六枝电厂	燃煤	32.31	30.18	-	-	-	-
鸿山热电	燃煤	31.27	29.76	26.23	24.87	19.2%	19.7%
龙安热电	燃煤	0.96	0.73	-	-	-	-

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

自然资源部、中国工商银行计划未来五年将提供 1000 亿元融资额度，促进海上风电等海洋经济高质量发展。本周自然资源部、中国工商银行联合印发《关于促进海洋经济高质量发展的实施意见》（以下简称《实施意见》）。《实施意见》提出，中国工商银行将力争未来五年为海洋经济发展提供 1000 亿元融资额度，并推出一揽子多元化涉海金融服务产品，服务一批重点涉海企业，支持一批重大涉海项目建设，促进海洋经济由高速增长向高质量发展转变，其中离岸式海上风电场也包括在内。我国海上风电资源丰富，在《风电发展“十三五”规划》发布之后，各地积极响应支持海上风电发展。2017 年 3 月 20 日，海南省发布的《海南省能源发展“十三五”规划》表示争取到 2020 年，争取投产东方近海风电装机共 35 万千瓦，同时拓宽融资渠道，降低市场准入门槛，积极引导民间资本参与海上风电的开发利用。江苏省发布的《江苏省“十三五”能源发展规划》表示到 2020 年，海上风电累计并网 350 万千瓦，保持全国领先水平。广东省在 2018 年发布了《广东省海上风电发展规划（2017-2030 年）》表示到 2020 年底，广东省计划开工建设海上风电装机容量 12GW 以上，其中建成投产 2GW 以上；到 2030 年，广东省计划建成投产海上风电装机容量约为 30GW 以上。这次工商银行和自然资源部联合印发的《关于促进海洋经济高质量发展的实施意见》有望为我国海上风电发展提供资金支持，有助于进一步促进我国海上风电健康发展。

建议关注风机龙头金风科技，和风塔龙头天顺风能；受消纳改善影响弹性较大的风电运营企业龙源电力、大唐新能源和节能风电，和福建省风电运营龙头福能股份。

1.1.2 光伏

隆基股份公布上半年业绩，海外销售大幅增长，但毛利率有所承压，持续的高研发投入

有助于公司继续扩大技术优势。上半年公司收入 100.02 亿元，同比增长 59.36%，归母净利润 13.07 亿元，同比增长 5.73%，扣非后归母净利润 12.54 亿元，同比增长 1.75%，公司经营性现金流达到 11.69 亿元，同比增长 925.81%。上半年公司硅片出货量达到 15.44 亿片，产能利用率约为 82%，其中 7.86 亿片自用，7.58 亿片外销；公司组件出货量达到 3.012GW，基本满产，其中 2.637GW 外销，0.375GW 自用。公司海外组件出货量大幅增长，2018 年上半年公司海外组件销售量达到 0.687GW，是去年上半年出货量的 18 倍。受行业竞争加剧和 531 光伏新政双层影响，上半年公司毛利率 22.63%，同比下降 12.49%，毛利率承压。公司持续扩大研发投入，上半年研发支出达到 7.19 亿元，同比增长 62%。公司目前单晶 perc 电池转换效率最高达到 23.6%，60 型高效单晶 perc 组件转换效率达到 20.66%，60 型单晶 PERC 半片组件功率突破 360 瓦，均刷新了世界记录，研发水平处于行业领先水平。上半年光伏新政对行业影响较小，下半年国内需求不确定性较大，但公司积极拓展海外销售渠道，降低公司产品对国内市场的依赖。同时持续高研发投入有助于公司继续提高产品销量，降低生产成本。

欧盟正式公告取消中国进口光伏产品双反和 MIP，优质低价国产组件有望挺进欧洲，欧洲市场订单或将洗牌，531 新政影响有望得到缓解。据凤凰财经网新闻，在 8 月 31 日，欧盟委员会提前宣布，决定在 9 月 3 日午夜结束欧盟对中国太阳能光伏电池和组件的反倾销和反补贴措施。最低进口价格（MIP）措施将在 9 月 3 日午夜正式到期。声明中提到，“在考虑了生产者以及使用或进口太阳能电池板的人的需求之后，委员会认为让这些措施失效符合欧盟的整体利益。该决定还考虑了欧盟新的可再生能源目标。” MIP 承诺于 2013 年 12 月生效，为期三年，其中包括中国进口晶硅太阳能电池和组件的最低进口价格和进口量。该协议是作为欧盟与中国之间的妥协进行谈判并生效，用以取代反倾销和反补贴税。自欧盟对我国光伏电池片和组件执行 MIP 以来，欧洲市场光伏产品主要由东南亚等地产能供给。我国光伏产能成本较低，且技术先进，在双反和 MIP 取消后，我国光伏产品有望凭借价格优势占领欧洲市场。根据 SolarPower Europe 预计，2018 年欧洲装机在 11.22~13.69GW，欧洲市场的放开有望缓解国内装机装机大幅下滑所带来的不利影响。

建议长期关注成本优势明显，技术优势领先的龙头企业，**隆基股份**和**通威股份**。

1.1.3 核电

CAP1400 启动 FCD 前同行评估暨工程推演，确保 CAP1400 示范工程开工后顺利推进。近期，CAP1400 示范工程启动 FCD 前同行评估暨工程推演，旨在对 CAP1400 示范工程 FCD 准备及 FCD 后续工作进行一次全方位、全范围、细致深入地评估和检测，对存在的风险进行分析，查明问题，改进方法，进一步加强项目管理和风险管控。今年以来 AP1000 项目陆续陆续并网，AP1000 的技术路线也在逐步得到证实。CAP1400 型压水堆核电机组是我国在 AP1000 基础上消化、吸收再升级的功率更大的非能动大型先进压水堆核电机组。这次同行评估暨工程推演将为 CAP1400 核准开工和顺利推进创造有利条件。同时随着 AP1000 的并网，三代核电技术路线已经打通，这为后续项目核准提供了技术支持。后续新机组核准的放开有望真正让行业从停滞转为逐步启动，核电产业链公司在核准放开后订单兑现才能稳定，迎来业绩持续增长，产业链迎来真正的拐点。

推荐方面，建议关注核电主设备供应商**东方电气**、**上海电气**业绩与核电重启息息相关的核电基础建设施工方**中国核建**；核级阀门龙头**江苏神通**；核级主泵龙头和核级屏蔽材料供应商**应流股份**；核电阀门制造商**中核科技**；A 股核电运营唯一标的**中国核电**。

1.2 新能源汽车

Marvel X 开始预售，随着优质供给不断增加，新能源汽车需求驱动力逐步往市场化切

换。8 月 30 日，荣威光之翼 Marvel X 公布售价并开始预售，共推出两个版本，分别为后驱版和全驱版，补贴后售价 26.88-30.88 万元。Marvel X 为纯电动中型 SUV，科技感极强，配置丰富，全系标配 LDP 车道偏离纠正、LDW 车道偏离预警、BSD 后视镜盲区监测、DOW 开门警示、RCTA 倒车后方盲区监测、SAS 智能车速辅助等，以及 19.4 英寸的中控操作大屏，配合全新专属互联网汽车 AliOS 智能系统，各方面性能配置远超前同价位豪车车型。Marvel X 以入门级豪华车价格，带来百万级豪华车用车体验。过去主流乘用车企业对新能源汽车投入较为谨慎，资本和技术实力较弱的车企反而成为市场的供应者，供给端一直缺乏优质车型。近年来，随着政府规划并出台双积分长效机制，主流车企开始加大投入，随着以 Marvel X 为代表的优质供给不断增加，新能源汽车需求驱动力逐步往市场化切换。

推荐方面，继续推荐问鼎全球的电池龙头**宁德时代**、受益高镍化趋势的**当升科技**、锂电中游新贵**璞泰来**、优秀制造企业**宏发股份**，继续关注具备差异化研发能力的**新宙邦**以及技术与成本双重领先的**创新股份**。

1.3 电力设备

前七月电网投资继续下滑，后续重点或在配网：据中电联数据显示，前七月电网投资累计达 2347 亿元，同比下滑 16.6%，下滑趋势有一定收窄。基于国内电网投资在下半年集中投资的特点，我们认为全年投资增速仍有望回归稳中有升的状态，而后续**配网投资**将成为电网的主要增长点，在新能源占比逐步提升的大背景下，我们认为坚强的配网不可或缺。

我国首个电力现货市场交易规则问世：南方能监局日前发布了《关于征求南方（以广东起步）电力现货市场系列规则》，标志着我国首个电力现货市场交易规则正式问世。作为首批 8 个电力现货市场试点地区之一，南方（以广东起步）电力现货市场建设一直走在全国前列，此次率先提出电力现货市场规则符合市场预期。规则对中长期交易、现货电能量交易、调频市场交易、市场结算、信息披露、市场准入退出管理和信用管理等 8 个方面提出详细说明，我们认为伴随电力现货市场的逐步铺开，我国电力交易向市场化环节继续迈进，专业的第三方售电公司或者扮演更多引导服务的角色，产生新的商机。

推荐方面，重点推荐中报业绩优秀的**国电南瑞**、低压电器业务持续高增长的**良信电器**、低压电器业务稳增长，户用光伏龙头**正泰电器**。

二、核心推荐标的

宁德时代：宁德时代与 ATL 一脉相承，创新是公司底层基因。ATL 时代苹果严苛要求帮助公司管理体系优化，与宝马合作完成了管理体系向汽车级要求升级，一开始就站在了国内企业难以企及的高度。公司以差异化竞争战略导向，重视人才，搭建顶尖的研发团队，投入巨资，完成从原材料到工艺设备的高度技术掌控，与优质车企形成广泛深度绑定，实现成本与技术双重领先。在国际竞争中，公司的竞争优势根植于中国的产业集群，欧美锂电产业已经出局，日本由于封闭供应链体系已显颓势，韩国的产业集群基础相对薄弱，叠加有利的需求条件，公司将成长为全球龙头。

当升科技：受益高镍化趋势，单吨盈利有望大幅提升，实现利润高速增长。高镍正极技术难度大，掺杂包覆及参数控制均需要大量的工艺经验积累以及与电池厂的配套开发，先行者具备先发优势，有望重塑行业格局，实现市场集中度的提升。公司高镍产品已经于 17 年底投产，考虑客户的试验认证时间，预计下半年开始批量出货，同时行业领先的动力电池企业在三四季度开始突破高镍电池量产，亦将有望成为股价的催化因素。

璞泰来：技术与资本完美对接，内生与外延并举。公司深度绑定 ATL 与宁德时代，通过内生与外延不断培育新业务增长极，形成业务板块协，将跟随龙头公司进入稳步扩张期。

新宙邦：高镍化趋势下，具备差异化研发能力的电解液企业竞争优势强化。高镍动力电池配套的电解液技术难度显著增加。电池企业的电解液研发人员配置较少，研发能力较弱，需与电解液企业展开深度合作，公司具备电解液差异化研发能力以及多种核心添加剂生产能力及专利，有望在产业链普遍降价压力下维持相对稳定的盈利能力。

宏发股份：新能源汽车高压直流继电器行业龙头，也是全球继电器行业龙头，对制造业体系理解深刻且自动化生产水平高。通用继电器回暖、汽车继电器出货量持续增长为业绩形成重要支撑；先进制造相关标的。

金风科技：金风科技作为国内风机整机行业的龙头企业，市场占有率在逐步提升。2017 年在新增装机的市占率已经达到 29%。金风科技上半年实现营收 110.30 亿元，同比增长 12.10%，实现归母净利润 15.30 亿元，同比增长 35.05%，公司扣非后归母净利润 14.26 亿元，同比增长 30.38%。国内风电场利用小时数的提升有望继续增厚公司盈利能力。随着 2018 年风电行业有望迎来反弹，金风大量在手订单有望得到释放，加速业绩释放速度。

天顺风能：天顺风能是目前国内风塔行业中的领先企业，获得了 Vestas 和 GE 合格供应商的资格认证。凭借优势的海外渗透率，天顺风能的海外业务占比 60%，业务发展稳定。天顺风能上半年实现营收 16.16 亿元，同比增长 29.88%，实现归母净利润 2.41 亿元，同比增长 0.19%，主要原因是公司在去年上半年获得的政府补贴和理财收益较多，今年这部分收入减少所致。扣除非经常性损益后，公司扣非后归母净利润 2.23 亿元，同比增长 15.87%。今年公司的叶片板块或将成为新的利润增长点。随着国内风电行业的好转，天顺风能在国内的市占比也有望提升。

节能风电：节能风电的前身是中国节能和中国节能子公司北京国投节能公司共同出资组建的中国节能风力发电投资有限公司，是 A 股最纯风电发电上市公司。截至 2017 年末，公司并网装机容量达到 2.33GW，其中公司在河北累计并网装机 693.5MW，新疆累计并网 600MW，甘肃累计并网 748.5MW。公司风场资源主要集中在三北地区，消纳改善空间较大。节能风电 2018 年第一季度发电量同比增长 51.03%，相比 2017 年同比增长率提高 20.84 个百分点。公司一季度实现营业收入 6.11 亿元，同比增加 41.44%；净利润 2.25 亿元，同比增加 91.49%。在三北风电消纳持续改善的过程中，公司发电量有望继续提

升。

创新股份：在基膜环节已形成成本领先优势，同时在涂覆环节具备差异化研发能力，国内一超地位已经基本奠定，逐步进入全球扩张期。基膜环节重资产，有一定规模效应，依赖于设备及工艺环节经验积累，形成的成本优势难以被竞争对手复制，可长期享受超额收益。涂覆环节轻资产，附加值体现在涂覆浆料的研发能力以及涂覆工艺上，差异化研发能力为公司海外扩张奠定基础。

隆基股份：光伏单晶硅片、组件龙头公司。随着未来公司硅片、组件的产能大幅度提升，作为行业的龙头公司，具备足够强的行业议价能力和风险抵御能力。公司的技术积累与沉淀可以使得在产业链不断降价的同时保证其高于同业的利润率，高效单晶 PERC 组件将是公司今年重点要看的看点。

东方电气：公司是老牌电力设备制造商，与上海电气、哈尔滨电气并列国内三大电力设备主机制造商，处于火电设备市场第一梯队。公司主要的核电产品包括核岛部分的压力容器，蒸汽发生器、控制棒驱动机构和堆内构件；常规岛设备的汽轮机、发电机、汽水分离再热器等。产品覆盖目前国内所有核电技术，包括二代改进型、三代（EPR、AP1000），自主三代（CAP1400、华龙一号）。2017 年收入 308 亿元，归母净利润 6.73 亿元，同比增长 137%。若核电后续核准放开，公司核电业务有望迎来高速增长，业绩得到进一步提升。

三、产业链价格动态

3.1 光伏产业链

图表 2: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2018-8-29

	现货价格			涨跌幅	涨跌幅
	(高/低/均价)			(%)	(\$)
多晶硅					
多晶硅 一级料(USD/kg)	11.5	10.4	10.6	--	--
多晶硅 菜花料(RMB/kg)	88	82	85	--	--
多晶硅 致密料(RMB/kg)	99	92	96	--	--
硅片					
多晶硅片-金刚线(USD/pc)	0.318	0.310	0.315	-1.6	-0.005
多晶硅片-金刚线(RMB/pc)	2.400	2.300	2.350	-4.1	-0.100
单晶硅片-180μm(USD/pc)	0.420	0.390	0.405	--	--
单晶硅片-180μm(RMB/pc)	3.280	3.050	3.150	--	--
电池片					
多晶电池片-金刚线-18.6%(USD/W)	0.120	0.118	0.120	-2.4	-0.003
多晶电池片-金刚线-18.6%(RMB/W)	0.980	0.930	0.940	-1.1	-0.010
单晶电池片-20%(USD/W)	0.140	0.130	0.140	--	--
单晶电池片-20%(RMB/W)	1.030	0.980	1.000	--	--
单晶 PERC 电池片-21.2%(USD/W)	0.165	0.145	0.160	--	--
单晶 PERC 电池片-21.2%(RMB/W)	1.100	1.050	1.080	-1.8	-0.020
组件					
275W 多晶组件(USD/W)	0.350	0.245	0.254	-0.4	-0.001
275W 多晶组件(RMB/W)	1.950	1.880	1.930	-0.5	-0.010
280W 单晶组件(USD/W)	0.350	0.255	0.259	-0.4	-0.001
280W 单晶组件(RMB/W)	2.000	1.930	1.970	-0.5	-0.010
300W 单晶 PERC 组件(USD/W)	0.405	0.260	0.293	-0.7	-0.002
300W 单晶 PERC 组件(RMB/W)	2.200	2.060	2.180	-0.9	-0.020

资料来源: PVInfoLink, 国盛证券研究所

3.2 新能源车产业链四大主材

3.2.1 市场价格

1、锂电池

主流 2500mAh 圆柱产品-元/颗。

2、正极材料

NCM523 动力型三元材料主流价在 18-19 万元/吨以内，NCM523 容量型三元材料报价在 16.8-17.2 万元/吨，NCM811 三元材料报价在 23 万元/吨。

3、三元前驱体

523 型主流报价 11.5-11.8 万元/吨，价格稳定。硫酸钴方面，主流报价 9.2-9.5 万元/吨，硫酸镍方面，主流报价 2.65-2.85 万元/吨，硫酸锰市场继续保持稳定，主流报价 6600-6800 元/吨。

4、负极材料

现国内负极材料价格低端产品主流报 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。

5、电解液

现电解液产品价格主流在 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。

6、钴

电解钴主流报 46.6-49.6 万元/吨，较上周下降 4000 元/吨。四氧化三钴方面，主流报价 34.5-35.5 万元/吨。

7、磷酸铁锂

现主流价 6.3-6.8 万/吨。

8、碳酸锂

现电池级碳酸锂报价在 8.8-9.3 万/吨，工业级碳酸锂 7.3-7.8 万/吨。

9、隔膜

本周湿法基膜主流产品价格 2.0-2.3 元/平。

10、六氟磷酸锂

现主流报 10-12 万元/吨，部分高报 15 万元/吨。

11、DMC、DEC

现 DMC 报 11000-12000 元/吨，现 DEC 报 13300-14000 元/吨。

——来源：中国化学与物理电源行业协会

12、本周新能源材料价格涨跌情况

图表 3: 新能源材料价格涨跌情况

种类	8 月 31 日	单位	月度变化 (取下限)
主流 2500mAh 圆柱产品	-	元/Wh	-
NCM523 三元正极材料-动力型	18 -19	万元/吨	0.00%
NCM523 三元正极材料-容量型	16.8-17.2	万元/吨	0.00%
NCM811 三元材料	23	元/吨	0.00%
三元前驱体	11.5-11.8	万元/吨	-0.86%
硫酸钴	9.2-9.5	万元/吨	-1.08%
硫酸镍	2.65-2.85	万元/吨	0.00%
硫酸锰	6600-6800	元/吨	0.00%
电解钴	46.6-49.6	万元/吨	-0.85%
四氧化三钴	34.5-35.5	万元/吨	-1.43%
电池级碳酸锂	8.8-9.3	万元/吨	-5.38%
工业级碳酸锂	7.3-7.8	万元/吨	-6.41%
氢氧化锂	-	万元/吨	-
人造石墨类负极材料-国产低端	2.8-3.5	万元/吨	0.00%
人造石墨类负极材料-国产中端	4.8-6.2	万元/吨	0.00%
人造石墨类负极材料-国产高端	7.0-10.0	万元/吨	0.00%
低硫焦-抚顺二厂	-	元/吨	-
低硫焦-大庆石化	-	元/吨	-
天然石墨-195	-	元/吨	-
球化石墨	-	元/吨	-
国产针状焦	-	元/吨	-
进口针状焦	-	美元/吨	-
干法双拉隔膜	-	元/平	-
干法单拉隔膜	1-1.3	元/平	-
湿法基膜	2-2.3	元/平	-
陶瓷涂布隔膜	-	元/平	-
电解液-主流	3.4-4.1	万元/吨	-
电解液-高端	7	万元/吨	-
电解液-低端	2-2.5	万元/吨	-
六氟磷酸锂	10.0-12.0	万元/吨	0.00%
DMC 溶剂	8800-9200	元/吨	0.00%

资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 国盛证券研究所

四、一周重要新闻

4.1 新闻概览

新能源汽车

行业资讯:

- 1、高工锂电：高镍电池有望迎来扩产高峰
- 2、高工锂电：锂电真的会成为低速电动汽车未来的发展趋势吗？
- 3、北极星储能网：2018 年上半年全球新增投运电化学储能项目 697.1MW 中国占比 14.4%
- 4、北极星储能网：2018 年全球锂电池增速维稳 动力电池将是最大驱动引擎
- 5、北极星储能网：需求下滑遭遇供给增加 碳酸锂价格步入低谷
- 6、北极星储能网：2018 年 7 月中国锰酸锂产量 0.5 万吨 环比上涨 5%

公司新闻:

- 1、1.8 亿入股孚能科技 寒锐钴业 H1 营收净利翻两番
- 2、国轩高科 H1 动力电池营收 22 亿
- 3、中标宁德时代 3.64 亿元设备订单 科恒股份加注锂电设备
- 4、正极材料业务营收 15.6 亿 当升科技 33.5 亿投建年产 5 万吨正极产能
- 5、盐湖股份半年度亏损 11.8 亿 5 万吨/年电池级碳酸锂产能在建
- 6、航天长峰与中国铁塔签订梯级锂电池设备及相关服务买卖合同
- 7、比亚迪预期下半年盈利提升 动力电池业务已“开放”
- 8、蔚来汽车更新 IPO 招股书 最高股价 8.25 美元
- 9、东风日产总投资 98.51 亿元电动汽车项目落地武汉
- 10、丰田、日产等车企将联手参与锂离子动力电池回收
- 11、外媒：软银放弃在蔚来汽车 IPO 中购买股份
- 12、丰田电动化提速，2025 年所有车型设电动化选项

新能源发电

太阳能

行业资讯:

- 1、欧盟对华光伏双反将于 9 月 3 日到期后取消
- 2、2018 全球光伏市场展望：年底组件价格降幅为 29%-36%，需求降至 85.2GW
- 3、400 亿可再生能源补贴资金已获财政部签发 企业“救命钱”将到位
- 4、成本更低、寿命更长 双面双玻组件或成市场新宠
- 5、2018 上半年大型发电集团光伏发电交易电量 37 亿千瓦时 市场化率 23.4%
- 6、多晶终端需求走弱 硅片价格明显松动 高效单晶电池片持续下调价格
- 7、山东、福建等多地明确 531 未并网项目不再纳入中央补贴

公司新闻:

- 1、协鑫集成：公司 2018 年上半年实现营业收入 608,307.54 万元
- 2、特变电工：上半年营业收入 186 亿元，净利润 17.9 亿元，扣除非经常性损益归母净利润 13.3 亿元
- 3、汉能薄膜上半年净利增 30 倍 称关联交易已降至零
- 4、隆基股份：2018 年上半年，公司实现营业收入 100.02 亿元，同比增长 59.36%

风电

行业资讯:

- 1、《河北省打赢蓝天保卫战三年行动方案》: 加大可再生能源消纳力度 优先可再生能源发电上网。
- 2、风电经历两年低潮期 上半年弃风率降至 8.7%创新低
- 3、能源局: 将推动风电与取暖用户直接交易 积极推进可再生能源取暖工程
- 4、自然资源部、中国工商银行: 五年提供 1000 亿元融资额度 促进海上风电等海洋经济高质量发展
- 5、通过反垄断审查! 我国最大风电企业并购事件终落定
- 6、中电联: 2018 上半年风电累计上网电量 829 亿千瓦时 平均交易电价最低 0.3726 元/千瓦时

公司新闻:

- 1、振江股份: 公司实现营业收入 372,110,405.97 元, 较去年同期减少 23.61%
- 2、湘电股份: 报告期内, 公司实现营业收入 28.3 亿, 同比减少 40.67%
- 3、泰胜风能: 报告期内共实现营业收入 4.4 亿元, 同比下降 38.34%
- 4、福能股份: 实现营业收入 38.36 亿元, 同比增长 55.80%
- 5、华电国际: 2018 上半年实现净利润 9.86 亿元 成功扭亏为盈
- 6、金雷风电: 上半年中国市场占有率达到 25.48% 净利润同比下降 58.79%
- 7、华仪电气: 上半年风电营收 3.57 亿元 完成 6MW 海上风机概念设计、签订 32 万千瓦风电场开发协议!
- 8、吉电股份: 拟 7.43 亿元收购上海成瑞七家风电公司 100%股权
- 9、央企重磅人事 | 三峡集团换帅
- 10、国电电力上半年实现净利润 17.95 亿元 风电控股装机 570.71 万千瓦

核电

行业资讯:

- 1、三门核电 2 号机组首次并网成功
- 2、中国散裂中子源通过国家验收
- 3、人事 | 杨亚同志任国家电投副总经理、总会计师、党组成员
- 4、核电提速民营企业挤入: 海核能源卡位原材料投资铀矿
- 5、中国核电签署对外服务“大单” 将与中核工程联手开展 K2/K3 机组的调试工作

公司新闻:

- 1、中核科技: 公司实现营业收入 5.5 亿元, 同比增长 63.2%。
- 2、中国核建: 上半年营业收入 227.81 亿元 同比增长 20.84%
- 3、应流股份: 报告期内营业收入达 8.25 亿元, 同比增长 13.98%
- 4、纽威股份: 报告期内实现营业收入 13.9 亿元, 同比增长 18.73%
- 5、上海电气: 报告期内公司实现营业收入 512.74 亿元, 较上年同期上升 24.38%
- 6、东方电气: 公司实现营业总收入为人民币 165.42 亿元, 较上年同期增长 7.57%

4.2 行业资讯

新能源汽车

1、高工锂电: 高镍电池有望迎来扩产高峰

近年来, 高能量密度的三元电池需求大增。钴是三元电池中的重要原材料, 但其资源稀缺, 2017 年以来价格不断上行。在成本压力和补贴倒逼的背景下, 动力电池“降钴增镍”成为发展趋势。2019 年下半年镍钴锰 811 型电池将大幅放量。根据工信部《汽车产业中长期发展规划》要求, 到 2020 年新能源汽车动力电池单体比能量达到 300Wh/kg 以上, 力争实现 350Wh/kg, 系统比能量力争达到 260Wh/kg, 成本降至 1 元/Wh 以下。到 2025 年, 新能源汽车占汽车产销 20%以上, 动力电池系统比能量达到 350Wh/kg。目前高镍

正极材料有效产能有限。考虑到产能爬坡及出口等因素，未来高镍材料有望迎来扩产高峰，2018年至少达到12万吨的扩产量。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-34231-.html>

2、高工锂电：锂电真的会成为低速电动汽车未来的发展趋势吗？

近年来，受相关政策和技术的影 响，低速电动车锂电化备受行业关注，据相关媒体了解到，现已有部分低速电动车企业正在尝试全锂电化动力产品。从技术开发到产品设计，从价格匹配到市场开拓，投入了大笔资金，其目的就是在整个产业全盘锂电之时，实现品牌的提前占位。但是，锂电是否是低速电动车发展的未来？时至今日，争议不断。据相关资料统计，2017年所有低速电动车销量中，铅酸和锂电的比例是9:1，也就是说，卖出去的100辆电动车中，只有1辆是锂电车，可见当前低速电动车市场中，消费者对铅酸依赖程度之高。然而，所有事情并不是绝对，虽然，当下受到市场、技术、成本、政策、理念等一系列因素影响，导致市场接受程度低，但是相较于以前而言，起码有10%的市场突破。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-34190-.html>

3、北极星储能网：2018年上半年全球新增投运电化学储能项目697.1MW 中国占比14.4%

截至2018年6月底，全球已投运电化学储能项目的累计装机规模为3623.7MW，占比为2.1%，相比2017年底上升0.4个百分点。中国已投运电化学储能项目的累计装机规模为490.2MW，占比为1.6%，相比2017年底上升0.3个百分点。2018年上半年，全球新增投运电化学储能项目装机规模697.1MW，同比增长133%，相比2017年底增长24%。从地域分布上看，英国的新增投运项目装机规模最大，为307.2MW，占比为44%，同比增长441%；从应用分布上看，辅助服务领域的新增投运项目装机规模最大，为354.2MW，占比为51%，同比增长344%；从技术分布上看，锂离子电池装机规模的最大，为690.2MW，占比为99%，同比增长142%。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20180831/924918.shtml>

4、北极星储能网：2018年全球锂电池增速维稳 动力电池将是最大驱动引擎

2011年以来，由于能源技术变革以及新兴科技的带动下，全球锂离子电池产量进入飞速增长期，2012年到2015年增速均超过50%。2015年全球锂电池产量100.75GWh，同比增长39.45%；2017年，锂离子电池主要应用市场增速放缓，增速只有16.85%，但受益于新能源汽车行业景气带动的动力电池繁荣，预计2018年全球锂电池增速维稳，产量有望达到155.82GWh，市场规模将到达2313.26亿元。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20180829/924313.shtml>

5、北极星储能网：需求下滑遭遇供给增加 碳酸锂价格步入低谷

百川资讯数据显示，目前工业碳酸锂报价区间集中在7.5万元-8.5万元/吨，均价为7.95万元/吨，较高峰15万元/吨下跌幅度达88.68%；电池级碳酸锂价格在9万元-9.5万元/吨之间，均价为9.25万元/吨，较高峰17万元/吨下跌幅度达45.59%。

业内人士认为，价格持续下滑的原因，一是受下游需求量的影响。今年动力电池市场整体疲倦，电池企业生产积极性不高，正极材料厂相应削减产量，导致碳酸锂需求下降。同时，随着三元电池向高镍方向发展，对碳酸锂的需求也造成一定影响；二是上游锂矿产能开始集中释放，供给大于需求。同时，小厂碳酸锂价格便宜冲击市场，导致碳酸锂价格出现下滑。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20180827/923537.shtml>

6、北极星储能网：2018年7月中国锰酸锂产量0.5万吨 环比上涨5%

2018年7月中国锰酸锂产量0.5万吨，环比上涨5%。7月中国锰酸锂市场供应增长主要来自广西及山东地区，需求方面表现较为平稳：数码市场正直淡季，需求较为清淡；动力电池市场三元材料掺杂锰酸锂的需求仍在，但近两月动力电池市场平稳过度，未出现显著需求增量。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20180828/923938.shtml>

新能源发电

太阳能

1、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。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180824/923432.shtml>

2、2018 全球光伏市场展望: 年底组件价格降幅为 29%-36%, 需求降至 85.2GW

日前,第三方研究机构 GTM research 发布了 2018 年全球光伏需求预测报告,报告指出,2018 年全球光伏需求将下降至 85.2 吉瓦,低于此前预期的 103.5GW。2018 年中国的光伏需求预期从 48.2 吉瓦下降至 28.8 吉瓦。中国 2018 年至 2022 年之间光伏安装容量降至 141 GW。

GTM 预测,受中国 531 光伏新政的影响,2018 年第三季度将是全球光伏需求自 2015 年以来的最低季度水平,而在第四季度美国将迎来今年最强劲的季度安装,光伏需求将增长 42%。随着中国市场的放缓,供应过剩的加剧,组件价格将加速下降。一些市场(尤其是欧洲)的安装量将会增加,不过效果要到 2019 年以后才能实现。而在美国和印度等进口关税较高的国家,组件价格较低的优势不明显。开发商将尽可能延迟组件采购,以利用 2018 年底预期的 29%-36%的价格下降。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180828/923838.shtml>

3、400 亿可再生能源补贴资金已获财政部签发 企业“救命钱”将到位

日前,已有企业收到内蒙古电力公司关于第七批可再生能源电价附加补助资金结算开具发票的通知。据了解,400 亿可再生能源补贴已获财政部长签发,或将于近期下发至各电网公司,并由各省电网公司向相关企业支付。

据了解,这 400 亿元是 2018 年包括 1-6 月征收到位的可再生能源电价附加基金,该补贴资金或将均分至进入 1-7 批补贴目录的可再生能源项目,但尚未得知详细的分配方案。不过,根据上述电力公司的通知,列入第七批可再生能源电价附加补助资金目录的发电项目,结算周期为 2017 年 12 月 21 日 0 点至 2018 年 8 月 20 日 24 点。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180828/923905.shtml>

4、成本更低、寿命更长 双面双玻组件或成市场新宠

“在第三批领跑者项目中,双面双玻组件成为标的新宠,占总中标量约 2.6GW,占比达 52%,在技术领跑者 3 个基地 6 个标段中更是有 4 个标段申报了双面技术。”多位光伏业内人士说,“不管是应用领跑者还是技术领跑者,双面组件的角色越来越无法取代,2018 年或许是双面双玻组件大幅增长的元年。”

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180829/924157.shtml>

5、2018 上半年大型发电集团光伏发电交易电量 37 亿千瓦时 市场化率 23.4%

2018 年上半年,全国全社会用电量累计 32291 亿千瓦时,同比增长 9.43%,电网企业销售电量 26189 亿千瓦时,同比增长 10.99% (来源于中电联行业统计数据)。全国电力市场交易电量(含发电权交易电量)合计为 7520 亿千瓦时(来源于中电联电力交易信息共享平台数据,以下同),市场交易电量占全社会用电量比重为 23.3%,占电网企业销售电量比重为 28.7%。其中,省内市场交易电量合计 5937 亿千瓦时,占全国市场交易电量的 78.9%,省间(含跨区)市场交易电量合计 1485 亿千瓦时,占全国市场交易电量的 19.7%,南方电网、蒙西电网区域发电权交易电量合计 99 亿千瓦时。与 2017 年上半年同期相比,全国市场交易电量增长 30.6%,占全社会用电量的比重提高 3.8 个百

分点，其中，省内市场交易电量同比增长 26.1%，省间市场交易电量同比增长 41.2%。

2018 年上半年，大型发电集团（指参加中电联电力交易信息共享平台的 11 家中央及地方大型发电企业集团，本季度不含神华集团，以下同）合计市场交易电量 4927 亿千瓦时（不含发电权交易），占大型发电集团上网电量的 32.2%，占全国市场交易电量的 65.5%；其中，省间（含跨区）市场交易电量合计 826 亿千瓦时，占其市场交易电量的 16.8%，占全国省间（含跨区）市场交易电量的 55.7%。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180830/924664.shtml>

6、多晶终端需求走弱 硅片价格明显松动 高效单晶电池片持续下调价格

根据集邦咨询旗下新能源研究中心集邦新能源网（EnergyTrend）分析，本周市场上的政策讯息相当多，且都可能影响市场交易状况。这些政策讯息包括：印度将 Safeguard 的听证会时间延后、欧盟 MIP 将于 9 月 3 日结束、中美 301 贸易战第二波列表加入太阳能产品、中国能源局开始讨论无补贴电站的政策等。整体来看，上游硅料价格维持平盘向上，硅片透过减产来应对较弱之需求，电池、组件的价格则因产品类型而有不同的价格下修。本周价、量大致维持稳定，关键在于供需双方是否能对价格取得共识。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180830/924624.shtml>

7、山东、福建等多地明确 531 未并网项目不再纳入中央补贴

近日，国网福建省电力公司、国网福建财务部、国网福建营销部印发通知。明确通知：

1、2018 年 1 月 1 日以前备案、且纳入补贴管理的全额上网项目，在 630 之前投运执行 2017 年电价。630 之后投运的执行 823 文件电价。1 月 1 日后备案的全额上网项目，在 531 前投运的执行 2018 年标杆电价。

2、2018 年 1 月 1 日后备案，531 之后投运的项目、且没有纳入规模管理的项目，不再纳入中央补贴。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180831/924863.shtml>

风电

1、河北省打赢蓝天保卫战三年行动方案：加大可再生能源消纳力度 优先可再生能源发电上网。

北极星风力发电网获悉，近日，河北省印发《河北省打赢蓝天保卫战三年行动方案》，方案要求加大可再生能源消纳力度，优先保障可再生能源发电上网，基本解决弃风、弃光问题，积极开展地热、风电、光伏和生物质能源利用试点项目建设。在具备资源条件的地方，鼓励发展县域生物质热电联产、生物质成型燃料锅炉及规模化生物质天然气。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20180827/923693.shtml>

2、风电经历两年低潮期 上半年弃风率降至 8.7%创新低

近日，据国家能源局发布的最新数据显示，今年 1 月份至 7 月份，我国新增风电发电装机容量 946 万千瓦，同比增长了 216 万千瓦，同比增长近 23%；风电设备平均利用小时数 1292 小时，同比增长 174 小时。今年上半年全国弃风率降至 8.7%，同比下降了 5%，创下近年来的新低。

业内人士认为，2018 年弃风率将维持 2017 年改善的态势。中短期来看，弃风率下降在改善存量装机盈利的同时，也将提升核准装机开工积极性，进而增加未来新增装机规模；长期来看，电价下调与政策规划将进一步提升风电景气度，夯实未来年均装机中枢。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20180828/923883.shtml>

3、能源局：将推动风电与取暖用户直接交易 积极推进可再生能源取暖工程

中国国家能源局总经济师郭智近日在河北雄安新区表示，推进清洁取暖规划的落实要坚持因地制宜，采用宜电则电、宜煤则煤的供暖方式，循序渐进地推动北方地区冬季清洁取暖工作。国家能源局将从推动风电与取暖用户直接交易，提升天然气供应能力，积极推进生物质、地热、太阳能等可再生能源取暖等方面，推进清洁能源利用。率先在京津冀及周边地区取得明显成效，督促地方政府做好新旧供暖方式的衔接，确保群众温暖过冬。

<http://news.bjx.com.cn/html/20180828/923852.shtml>

4、自然资源部、中国工商银行：五年提供 1000 亿元融资额度 促进海上风电等海洋经济高质量发展

北极星风力发电网获悉，自然资源部、中国工商银行近日联合印发《关于促进海洋经济高质量发展的实施意见》（以下简称《实施意见》）。《实施意见》提出，中国工商银行将力争未来五年为海洋经济发展提供 1000 亿元融资额度，并推出一揽子多元化涉海金融服务产品，服务一批重点涉海企业，支持一批重大涉海项目建设，促进海洋经济由高速增长向高质量发展转变。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20180829/924378.shtml>

5、通过反垄断审查！我国最大风电企业并购事件终落定

在国资委对外公布两家公司将重组整一年后，神华集团和国电集团的合并终于尘埃落定。

8 月 29 日，中国神华(601088.SH)、国电电力(600795.SH)均发布公告称，国家能源集团和国电集团此前在合并协议中约定的集团合并交割条件，已全部满足。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20180829/924283.shtml>

6、中电联：2018 上半年风电累计上网电量 829 亿千瓦时 平均交易电价最低 0.3726 元/千瓦时

2018 年上半年，全国全社会用电量累计 32291 亿千瓦时，同比增长 9.43%，电网企业销售电量 26189 亿千瓦时，同比增长 10.99%(来源于中电联行业统计数据)。全国电力市场交易电量(含发电权交易电量)合计为 7520 亿千瓦时(来源于中电联电力交易信息共享平台数据，以下同)，市场交易电量占全社会用电量比重为 23.3%，占电网企业销售电量比重为 28.7%。其中，省内市场交易电量合计 5937 亿千瓦时，占全国市场交易电量的 78.9%，省间(含跨区)市场交易电量合计 1485 亿千瓦时，占全国市场交易电量的 19.7%，南方电网、蒙西电网区域发电权交易电量合计 99 亿千瓦时。与 2017 年上半年同期相比，全国市场交易电量增长 30.6%，占全社会用电量的比重提高 3.8 个百分点，其中，省内市场交易电量同比增长 26.1%，省间市场交易电量同比增长 41.2%。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20180831/924821.shtml>

核电及其他能源

1、三门核电 2 号机组首次并网成功

2018 年 8 月 24 日 17 时 22 分，中核集团三门核电 2 号机组首次并网成功。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20180827/923476.shtml>

2、中国散裂中子源通过国家验收

8 月 23 日，国家重大科技基础设施中国散裂中子源项目通过国家验收，投入正式运行，并将对国内外各领域的用户开放。这一设施将为诸多领域的基础研究和高新技术开发提供强有力的研究平台。国家发展和改革委员会组织的验收委员会专家认为，中国散裂中子源的各项指标均达到或优于批复的验收指标。装置整体设计先进，研制设备质量精良，靶站最高中子效率和 3 台谱仪综合性能达到国际先进水平。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20180827/923524.shtml>

3、人事 | 杨亚同志任国家电投副总经理、总会计师、党组成员

2018年8月27日上午，国家电力投资集团有限公司召开领导班子扩大会议，通报了中组部关于杨亚同志任国家电力投资集团有限公司副总经理、总会计师、党组成员的决定。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20180828/924001.shtml>

4、核电提速民营企业挤入：海核能源卡位原材料投资铀矿

海核能源宣布，将对国际矿业行业中少有的垂直一体化矿产公司加拿大铀矿生产商、澳大利亚铀矿选冶技术矿产公司以及中亚、非洲等铀矿山开采公司进行战略投资。在未来的5年内，海核能源将继续对全球优质铀矿资源、先进核能技术研发，核能设备制造，核电基础设施建设等环节进行持续投资，同时为全球核能领域的优秀企业提供系统全面的投融资金融服务。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20180828/923877.shtml>

5、中国核电签署对外服务“大单” 将与中核工程联手开展 K2/K3 机组的调试工作

2018年8月24日，中国核电与中核工程在北京正式签署合同，金额达4.5亿元，双方就巴基斯坦卡拉奇核电站 K2/K3 机组联合调试和试运行管理项目达成合作共识。这是中国核电签署的对外服务创纪录“大单”，后续中国核电将组织中核运行、福清核电等成员单位，与中核工程以“联合调试”的创新模式共同开展 K2/K3 机组的调试工作，这标志着中国核电技术服务专业化平台建设工作取得实质性进展。

双方将利用资源优势和调试经验互补，为中核集团海外“华龙一号”核电工程早日竣工贡献力量。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20180830/924492.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1、1.8 亿入股孚能科技 寒锐钴业 H1 营收净利翻两番

寒锐钴业(300618)发布 2018 年半年报，公司上半年实现营收 15.02 亿元，同比增长 204.42%；归属于上市公司股东的净利润 5.29 亿元，同比增长 288.97%。寒锐钴业表示，公司业绩增长主要原因是上半年三元动力电池市场需求大增拉动上游钴产品销售量价齐升，成为公司盈利的主要动力。同时新募投项目产能进一步释放助推公司钴产品产销量稳步增长。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-34237-.html>

2、国轩高科 H1 动力电池营收 22 亿

国轩高科(002074)2018 年半年度报告显示，1-6 月公司实现营收 26.07 亿元，同比增长 8.76%；归属于上市公司股东的净利润 4.66 亿元，同比增长 4.57%。其中，动力电池板块营收 22.05 亿元，同比增长 8.71%。

业绩正向变动主要原因：一是，磷酸铁锂与三元产品均获得研发进展，在新能源乘用车领域实现了磷酸铁锂与三元电池并驾齐驱的局面。二是，公司在乘用车、商用车、专用车、储能的市场拓展形成突破。三是精细化、流程化管理改进成果显著。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-34234-.html>

3、中标宁德时代 3.64 亿元设备订单 科恒股份加注锂电设备

8月28日，科恒股份(300340)发布公告称，公司全资子公司浩能科技近期陆续收到宁德时代(300750)中标通知，中标项目主要包括涂布机、辊轧、分切设备等。截至目前，公司近期收到宁德时代中标通知累计金额 3.64 亿元。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-34219-.html>

4、正极材料业务营收 15.6 亿 当升科技 33.5 亿投建年产 5 万吨正极产能

8 月 27 日,当升科技(300073)发布 2018 半年报,公司上半年实现营收 16.3 亿元,同比增长 95.22%,扣非净利润为 1.06 亿元,同比增长 114.99%。其中,锂电正极材料业务收入 15.6 亿元,同比增长 103.44%,实现扣非净利润 8461.68 万元,同比增长 183.31%,成为公司净利增长支柱。

作为国内领先的正极材料企业,当升科技在 2017 年实现业绩大增之后,再次在 2018 上半年实现营收净利翻番,主要是受益于三元动力电池需求快速增长拉动公司正极材料产销增长助推业绩上升。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-34199-.html>

5、盐湖股份半年度亏损 11.8 亿 5 万吨/年电池级碳酸锂产能在建

8 月 30 日晚间,盐湖股份发布 2018 年半年度报告,上半年公司实现营收 78.37 亿元,同比增长 54.71%,实现归属于上市公司股东的净利润-11.80 亿元,下降 125.75%。

关于业绩亏损的原因,盐湖股份表示:一是金属镁一体化项目受原材料价格上涨、去年年底大量在建工程转固及装置运行负荷低等因素影响,导致产品单位生产成本较高,折旧及财务费用较去年同期大幅增加,亏损数较去年同期增幅较大;二是海纳 PVC 一体化项目受安全事故影响,导致部分化工装置停车,上半年亏损;三是综合利用一、二期受天然气供应量不足影响,单系列运行,上半年亏损。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20180831/924856.shtml>

6、航天长峰与中国铁塔签订梯级锂电池设备及相关服务买卖合同

8 月 29 日晚间,航天长峰发布公告称,近日公司控股子公司航天柏克(广东)科技有限公司(以下简称“航天柏克”或卖方)与中国铁塔股份有限公司(以下简称“中国铁塔”或买方)签署《中国铁塔股份有限公司梯级锂电池设备及相关服务采购合同》,买方(中国铁塔)同意向卖方购买、卖方(航天柏克)同意向买方出售梯级锂电池设备和服务。合同设备采购数量 300MWh,总价为 20532 万元(含税)。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20180830/924704.shtml>

7、比亚迪预期下半年盈利提升 动力电池业务已“开放”

比亚迪 29 日晚发布 2018 年半年报,营业收入和净利润分别为 541.51 亿元、4.79 亿元,分别同比增长 20.23%和下降 72.19%。对于 2018 年前三季度,比亚迪预计净利润约为 12.8 亿元~16.8 亿元。中国汽车工业协会公布数据显示,比亚迪在新能源汽车和新能源乘用车领域的市场份额分别为 18.3%、20.3%。除了汽车业务之外,比亚迪手机部件及组装业务收入 203.97 亿元,同比增长 11.85%。

比亚迪董事长王传福表示:“比亚迪汽车业务将迎来新一轮成长周期,下半年新能源汽车盈利能力将得到显著提升。”比亚迪在半年报中也预计,2018 年下半年新能源汽车等战略新兴产业将迎来更大的发展空间。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20180830/924546.shtml>

8、蔚来汽车更新 IPO 招股书 最高股价 8.25 美元

美国当地时间 8 月 28 日,蔚来汽车提交更新版 IPO 招股书。更新版招股说明书显示,预计首次公开发行股价将介于 6.25 美元至 8.25 美元之间,共发行 1.6 亿股美国存托股票,最多可融资 15.2 亿美元。另据美国 IPO 研究公司 IPO Boutique.com 网站公布的信息显示,蔚来汽车可能将于 9 月 12 日在纽约证券交易所挂牌。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20180829/924311.shtml>

9、东风日产总投资 98.51 亿元电动汽车项目落地武汉

为实现 2022 年前在华销售 260 万辆电动汽车的目标,日产对中国的产能需求十分迫切。

早在本月中旬便有消息称,日产将在华建立一座新工厂,可以促使公司产能提高 30%。8 月 21 日,湖北省发改委已正式同意“东风汽车集团股份有限公司在武汉市建设乘用车扩建项目”。

公开资料显示,此次项目建设地点在湖北省武汉经济技术开发区凤凰工业园,分为 2 期。该项目总投资 98.51 亿元(含外汇 22899 万美元),资金来源全部为企业自筹,其中,东

风公司占股 66.86%。项目建设期为 2019 年 1 月-2022 年 12 月。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20180829/924307.shtml>

10、丰田、日产等车企将联手参与锂离子动力电池回收

据海外媒体报道,8 月 25 日,丰田、日产等日系车企联合宣布计划从 10 月份开始回收、处理报废车的锂离子动力电池。与当前整车企业个别委托专业拆解和再生利用网点处理相比,新体系实施后废旧车辆的运输费和维护费将有所减少。随着电动车等新能源车的普及进一步加快,整车企业联手参与锂电池回收利用有利于提高处理效率。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20180828/923925.shtml>

11、外媒:软银放弃在蔚来汽车 IPO 中购买股份

月 30 日,《华尔街日报》援引知情人士的消息称,日本软银集团已经决定不在蔚来汽车的首次公开募股(IPO)中进行投资。今年 4 月份,有报道称,软银正在与蔚来汽车进行商谈,拟在后者的美国 IPO 中购入约 2 亿美元的股份。

至于软银集团为何放弃原有的投资计划,《华尔街日报》指出,目前尚不清楚。其中一名知情人士支出户,目前软银正密切关注电动汽车领域,但是尚未决定支持哪家公司。

——链接: <https://www.d1ev.com/news/ziben/75977>

12、丰田电动化提速,2025 年所有车型设电动化选项

“丰田将于 2020 年首先在中国正式引进自主研发的量产型 EV,之后向全球推广丰田和雷克萨斯两个品牌的产品。然后,计划到 21 世纪 20 年代前半期在全球推出 10 多款 EV。”这是丰田汽车在 2018 电动化技术交流会上表示的信息。

丰田表示,到 2025 年前后所有在售车型将设定电动化选项,不断扩大普锐斯、MIRAI 这种电动专用车的产品阵容,同时为所有车型设定电动化车型选择,届时,“只配备传统发动机的燃油发动机专用车型将变为零”。

——链接: <https://www.d1ev.com/news/qiye/76009>

新能源发电

太阳能

1、协鑫集成:公司 2018 年上半年实现营业收入 608,307.54 万元

报告期内,公司实现组件出货量 2.34GW,其中半片、MBB、双面、双玻、PERC 等新品占比持续提升。

公司 2018 年上半年实现营业收入 608,307.54 万元,实现净利润 3,851.81 万元,其中归属于上市公司股东的净利润 2,558.10 万元。

——数据来源:Wind

2、特变电工:上半年营业收入 186 亿元,净利润 17.9 亿元,扣除非经常性损益归母净利润 13.3 亿元

2018 年上半年,国内外经济环境仍然复杂严峻,发电装机容量增速降低、电源电网建设投资减少、新能源发电规模控制、补贴电价下降及竞价上网时间提前,公司所处行业市场竞争进一步加剧。同时,在“质量第一、效益优先”的高质量发展理念引领下,供给侧结构性改革、产业结构调整进一步深化,“三去一降一补”政策执行力度进一步加大,“一带一路”沿线市场机遇持续增多,给公司的经营发展带来新的机遇。

2018 年上半年,公司实现营业收入 1,860,556.35 万元,净利润 178,916.57 万元,归属于上市公司股东的净利润 142,482.10 万元,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 133,388.09 万元;与 2017 年上半年相比分别增长 3.21%、4.59%、4.58%、3.45%。

——数据来源:Wind

3、汉能薄膜上半年净利增 30 倍 称关联交易已降至零

8月30日晚间，汉能薄膜发布的中期业绩报告显示，上半年实现营业收入204.15亿港元，同比增长615%；净利润73.29亿港元，同比增长30倍。

汉能薄膜称，业绩大幅上升主要源自上游分部签订的多个产业园项目与新增客户，实现装备产线的大量交付。

汉能薄膜还在中报中表示，与汉能控股及其关联公司的关联交易已降至零。

根据2017财年业绩报告，汉能薄膜去年实现营业收入61.47亿港元，同比增长约37%，其中，关联交易收入为10.63亿元，约占总收入的17%。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180831/924816.shtml>

4、隆基股份：2018年上半年，公司实现营业收入100.02亿元，同比增长59.36%
2018年上半年，在光伏行业平价上网趋势的推动下，行业主要产品价格均出现了不同程度的下滑，根据PV InfoLink机构统计，自2018年1月上旬至7月上旬，单晶硅片价格降幅达到37%，单晶组件价格降幅达到20%。受行业产品价格波动及国内5.31新政的影响，给公司经营带来一定难度。报告期内，公司认真分析行业变化和市场形势，以客户需求 and 价值为导向，在市场营销、技术创新及内部管理等方 面不断创新求变，顺应市场需求，取得了良好的经营业绩。2018年上半年，公司实现营业收入100.02亿元，同比增长59.36%，实现归属于母公司的净利润13.07亿元，同比增长5.73%，实现综合毛利率22.62%。

——数据来源：Wind

风电

1、振江股份：公司实现营业收入372,110,405.97元，较去年同期减少23.61%

2018年上半年，公司面临的国内外宏观经济形势复杂多变：国内方面，光伏行业“5.31新政”，给近年来高速发展的国内光伏产业产生较大不利影响；“中美贸易战”进一步影响了外向型企业的发展。此外，报告期内，钢材为主的原材料价格始终保持高位，钢材采购单价相比去年同期增长17.67%，导致公司采购成本增加；同时，公司部分客户产品线升级，交货计划有所调整，引致上半年收入同比下降。报告期内，公司实现营业收入372,110,405.97元，较去年同期减少23.61%，归属于上市公司股东的净利润38,265,850.30元，较去年同期减少44.65%。随着公司相关客户产品升级调整的完成，订单量和交货计划逐步恢复正常，公司目前在手订单量充足，截至报告期末，公司风电设备在手订单约1.7亿元，光伏设备在手订单约1.5亿元。

——数据来源：Wind

2、湘电股份：报告期内，公司实现营业收入28.3亿，同比减少40.67%

报告期内，公司实现营业收入28.3亿，同比减少40.67%。公司2018年1-9月累计净利润将可能出现亏损情况，其主要原因是湖南湘电动力有限公司刚成立，有关资质正在办理中，另外风电交货期主要集中在下半年，公司上半年销售收入较去年同期下降，且生产原材料上涨导致毛利率下降；再则高效电机推广清算补助资金预计年底到位。

——数据来源：Wind

3、泰胜风能：报告期内共实现营业收入4.4亿元，同比下降38.34%

本报告期，公司总体经营情况平稳，订单充足，由于风电内销业务及海上风电业务受市场竞争加剧、项目交期拖延等不利因素的叠加影响，本报告期该两业务板块较上年同期有较大下降。

公司报告期内共实现营业收入44,183.15万元，比上年同期减少27,467.83万元，同比

下降 38.34%；其中：从主要产品角度来看，陆上风电类产品实现收入 36,971.20 万元，同比下降 30.87%；海上风电类产品实现收入 374.45 万元，同比下降 97.44%；海洋工程类产品实现收入 6,064.39 万元，同比增长 137.98%。从销售区域角度来看，内销产品实现收入 14,081.40 万元，同比下降 72.31%；外销产品实现收入 30,101.75 万元，同比增长 44.73%。海上风电产品实现收入大幅下降的主要原因是大部分订单交货期安排在下半年。

——数据来源：Wind

4、福能股份：实现营业收入 38.36 亿元，同比增长 55.80%

2018 年上半年，在国内整体经济趋稳向好的环境下，公司继续围绕“优化电力业务结构，整合提升纺织业务”的工作主线，以全面深化提质增效为主题，扎实推进重点项目建设、市场营销、降本增效，各项工作取得显著成效。报告期内，公司实现营业收入 38.36 亿元，同比增长 55.80%，实现归属于上市公司股东的净利润 4.07 亿元，同比增长 37.85%。

——数据来源：Wind

5、华电国际：2018 上半年实现净利润 9.86 亿元 成功扭亏为盈

华电国际 2018 年上半年实现营业总收入为 415.37 亿元，同比增长约 13.34%；营业成本为 363.88 亿元，同比增长约 8.88%；归属于母公司股东的净利润为 9.86 亿元，去年亏损 2.12 亿元，今年转为盈利，成功扭亏为盈。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20180829/924212.shtml>

6、金雷风电：上半年中国市场占有率达到 25.48% 净利润同比下降 58.79%

金雷风电上半年实现营业收入 2.89 亿元，同比下降 13.83%；实现归属于上市公司股东的净利润 4006.91 万元，同比下降 58.79%。

上半年，金雷风电自由锻件订单产量稳步提升。随着公司募投项目建设陆续投产，各工序产能陆续释放，上半年实现主营收入 26,453.26 万元，销量 27,134.1 吨。在保持主营业务稳步发展的同时，产业链相关领域的延伸也得到了推进，目前子公司风场项目已进入 2018 年度山东省风电开发方案，并已获得市发改委核准，各项工作正在有序推进中。新上的 8000 支 MW 级风电主轴铸锻件项目也在积极推进实施中。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20180829/924220.shtml>

7、华仪电气：上半年风电营收 3.57 亿元 完成 6MW 海上风机概念设计、签订 32 万千瓦风电场开发协议！

华仪电气 8 月 27 日公布 2018 年半年度报告，报告期内公司加速推进新机型研发工作，重点开发市场机型 3.4MW、2.5MW 系列化产品研发。积极加大营销团队建设，稳步推进自营风电场项目建设，鸡西平岗风电场完成上网电量 5422 万千瓦时；鸡西恒山风电场项目基本完成机组吊装工作。继续加大区域风资源的开发和跟踪力度，报告期内签订了河南、云南等地 32 万千瓦风电场开发协议，将推动公司的风机销售和风电场自营业务的发展。报告期内，公司风电产业共实现主营业务收入 35766.11 万元，较上年同期下降 4.45%。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20180829/924165.shtml>

8、吉电股份：拟 7.43 亿元收购上海成瑞七家风电公司 100%股权

吉电股份日前公告称，根据新能源发展战略，吉电股份拟以现金 74,300 万元人民币收购上海成瑞七家风电公司 100%股权及其衍生权益。从而加快公司电源结构调整，实现新能源跨区域规模化发展，提升上市公司盈利能力和抗风险能力。

——数据来源：Wind

9、央企重磅人事 | 三峡集团换帅

2018 年 8 月 30 日下午，中国长江三峡集团有限公司召开中层以上管理人员大会。

中共中央组织部副部长高选民宣布了中央关于中国长江三峡集团有限公司董事长、党组书记调整的决定：雷鸣山同志任中国长江三峡集团有限公司董事长、党组书记，免去其水利部副部长、党组成员职务；免去卢纯同志的中国长江三峡集团有限公司董事长、党组书记职务。上述职务任免按有关法律和章程办理。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20180831/924780.shtml>

10、国电电力上半年实现净利润 17.95 亿元 风电控股装机 570.71 万千瓦

国电电力 2018 上半年实现营业收入 311.79 亿元，同比增长 8.47%；实现归属于上市公司股东的净利润 17.95 亿元，同比增长 6.02%。

截至 2018 年 6 月 30 日，公司控股装机容量 5323.49 万千瓦。其中：火电机组 3351.2 万千瓦，占总装机的 62.95%；水电机组 1380.38 万千瓦，占总装机的 25.93%；风电机组 570.71 万千瓦，占总装机的 10.72%；太阳能光伏 21.2 万千瓦，占总装机的 0.4%。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20180831/924955.shtml>

核电及其他能源

1、中核科技:公司实现营业收入 5.5 亿元，同比增长 63.2%

报告期内，随着国内一批大型炼化一体化项目的开工，石油化工阀门需求较前期有所增加。为此，公司在密切关注重点客户项目动态的基础上，积极开拓民营市场。通过承接恒力石化、浙江石化等大型项目订单，较好地支撑了公司半年度经营指标的完成。上半年，公司实现营业收入 5.5 亿元，同比增长 63.2%。

——数据来源：Wind

2、中国核建：上半年营业收入 227.81 亿元 同比增长 20.84%

中国核工业建设股份有限公司（中国核建）发布 2018 年半年度报告：2018 年上半年，公司的生产经营工作延续去年的良好势头，这反映出近年来转型升级、改革创新、提质增效等一系列综合措施逐渐呈现效果。上半年营业收入完成同比增长 20.84%，归属于上市公司股东净利润增长 13.74%，新签合同额人民币 483 亿元，同比增加近 50%。从合同类型上看，新签 PPP 建安合同增加 17 倍，占工业与民用新签合同的 21%，EPC 合同增长 47%，反映出股份公司逐渐适应市场要求，新兴业务模式开始较快成长。任务储备 1200 亿元，同比增长 16.40%，为后续稳定增长奠定了基础。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20180829/924248.shtml>

3、应流股份:报告期内营业收入达 8.25 亿元，同比增长 13.98%

报告期内，公司通过外延式收购，取得了天津航宇 60%的股权，新增了高端铝合金铸件的生产能力，能够满足航空航天和新能源汽车等行业客户对高端轻量化零件的需求

2018 年上半年，公司实现营业收入 825,217,744.76 元，实现归属母公司股东的净利润 56,957,959.85 元。2018 年上半年，工矿机械、油气装备行业持续复苏，两机领域的典型产品开始批量交货，公司营业收入同比增长 13.98%，归属母公司股东净利润较去年同期增长了 1.65%。

——数据来源：Wind

4、纽威股份:报告期内实现营业收入 13.9 亿元，同比增长 18.73%

报告期内，面对复杂的经济形势和行业环境，以及新常态下的各种机遇和挑战，公司积极采取应对措施，顺应环境变化，坚持自主创新之路，完善科学和可持续的技术研发体系，紧紧围绕年度目标任务，把握各能源与化工行业的发展动态，及时调整营销策略，紧跟兴旺产业、规避有风险的行业，同时发挥公司在生产技术和产品质量以及制造能力上的优势，进一步扩大公司产品的市场占有率，以保证公司业务的稳健增长；除此之外，公司不断改善内部的管理模式，在企业内部大力推行信息化、自动化，加大成本管控，提高工作质量与效率，降低公司运营成本，并且持续深入内部挖潜，提质增效，增强公

司发展的内生动能。

公司持续发挥在市场、生产、质量、技术、品牌、渠道和人力资源等方面的综合竞争优势，以中高端为支柱，通过内涵增长和外延扩张的方式，进一步扩大阀门产业规模，保持产销量在国内领先地位，持续提升产品的国内和国际市场份额，优化产品结构，促进产业升级，实现公司的持续快速健康发展。

报告期内，公司实现营业收入 138,878.91 万元，比上年 116,971.49 万元，增加 18.73%；实现利润总额 13,955.05 万元，比上年 12,446.15 万元，增加 12.12%；归属于上市公司母公司股东的净利润为 11,507.74 万元，比上年 10,182.35 万元，增加 13.02%。

——数据来源：Wind

5、上海电气：报告期内公司实现营业收入 512.74 亿元，较上年同期上升 24.38%

2018 年上半年，上海电气进入新一轮的战略发展中，我们以“创新年”和“落实年”为主题，以解决当前制约集团发展的关键性和瓶颈性问题为抓手，进一步解放思想和转变观念，集团上下形成了有动力、有压力、有活力的良性运行状态，年初确定的各项重点工作稳步推进，保持了公司平稳发展势头。报告期内公司实现营业收入 512.74 亿元，较上年同期上升 24.38%；归属于母公司股东的净利润为人民币 17.66 亿元，较上年同期上升 13.02%。

报告期内，公司实现新增订单人民币 665.3 亿元，较上年同期上升 20.8%；公司新增订单中：新能源及环保设备占 11.5%，高效清洁能源设备占 11.4%，工业装备占 34.2%，现代服务业占 42.9%。截止报告期末，公司在手订单为人民币 2260.9 亿元(其中：未生效订单人民币 1045.8 亿元)，较上年同期基本持平；公司在手订单中：新能源及环保设备占 14.5%，高效清洁能源设备占 40.0%，工业装备占 5.6%，现代服务业占 39.9%。

——数据来源：Wind

6、东方电气：公司实现营业总收入为人民币 165.42 亿元，较上年同期增长 7.57%

报告期内，按中国企业会计准则计算，公司实现营业总收入为人民币 165.42 亿元，较上年同期增长 7.57%；归属上市公司股东净利润为人民币 5.14 亿元，较上年同期增长 5.81%；实现每股收益为人民币 0.17 元；营业综合毛利率为 18.12%，较上年同期下降 0.99 个百分点。

报告期内，公司完成发电设备产量 1178.01 万千瓦，同比减少 29.3%。其中水轮发电机组 9 组/37.36 万千瓦，同比减少 60.0%，汽轮发电机 47 台/1118.5 万千瓦，同比减少 27.3%，风电 94 套/22.15 万千瓦，同比减少 38.0%。电站锅炉 25 台/1047 万千瓦，同比减少 7.6%，电站汽轮机 53 台/1242.3 万千瓦，同比增长 20.9%。

——数据来源：Wind

风险提示

新能源装机需求不及预期，新能源发电政策不及预期，新能源汽车政策不及预期，宏观经济不及预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街 35 号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 10 层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 101 层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com