

电气设备

上游钴价企稳，电动车静待政策落地，关注光伏需求边际改善  
-电力设备新能源第36周周报

评级：增持（维持）

分析师：邹玲玲

执业证书编号：S0740517040001

Email: zoull@r.qlzq.com.cn

联系人：花秀宁

Email: huaxn@r.qlzq.com.cn

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				评级
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
新宙邦	21.	0.7	0.87	1.11	1.44	29	24	19	15	买入
金风科技	12.	0.8	1.10	1.35	1.59	15	11	9	8	买入
新纶科技	11.	0.1	0.39	0.63	0.93	74	29	18	12	买入
隆基股份	13.	1.8	0.92	1.20	1.45	8	15	11	9	买入
国电南瑞	16.	0.7	0.84	1.01	1.15	20	19	16	14	买入

投资要点

■ 新能源汽车：上游钴价企业，电动车静待政策落地

泰达论坛提出2019年新能源车销量望达150万辆。近日召开的泰达国际论坛，透露出以下重要信息：**1、财政部经济建设司副司长提出：2018年，我国新能源汽车销量将达到150万辆；**2、中国科学院院士欧阳明高提出：**a) 电池安全问题需引起高度重视，建议电动车行业实行新车年检制度；b) 双积分作为补贴退坡后的承接方式和手段，力度和影响力暂时还不够，2021年需要制定合理的分值，对补贴退坡实现有效承接。c) 全面开放竞争下，电动车格局在2020年后将有全方位变化；**3、工信部装备工业司副司长表示：工信部将明确下一阶段双积分管理制度，新能源汽车积分技术指标等内容，为行业企业提供稳定的发展预期。

7月新能源车销量平稳，8月销量环比或将稳定增长，下半年行业渐回暖。据中汽协7月新能源汽车产销9万/8.4万辆，同比分别+53.6%/47.7%，环比变动+5.5%/-0.9%，1-7月累计49.6万辆；我们预计8月销量环比或将稳定增长。据起点研究，7月动力电池装机3.34Gwh，同比+28.4%，环比+16.6%，装机排名前三分别为CATL\比亚迪\力神，分别装机1.36\0.82\0.24Gwh，市占率分别为40.7%\24.6%/7.3%，合计占比72.6%，龙头效应凸显，且CATL装机份额再次提升；我们预计，下半年升级后的车型，商用车将接棒销量，且面临19年补贴再退坡Q4仍会抢装，随着需求量逐渐提升，以及锂电中游排产进入旺季，中游业绩将逐渐转好。

**中游钴资源价格企稳：**8月31日，据英国金属导报，MB低等级钴报价平稳，高等级钴报价企稳回升：**32.9(+0.35)-34(+0.45)美元/磅**，钴报价企稳。根据草根调研，一方面是近期3C对电池需求回升，下游钴酸锂在加大采购使得需求提升，另一方面，正极材料厂商资源端库存相对较低；有望带来上游钴资源的反弹。

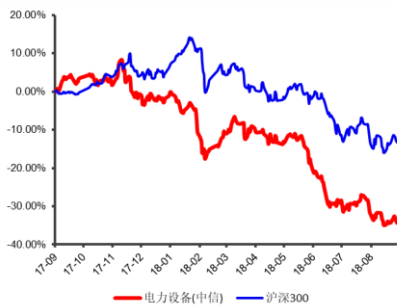
**2018年中报业绩发布，盈利仍向上游钴、锂及龙头集中：**1) 盈利向上游资源集中，正极及负极材料端增长较好；2) 电池/负极/正极龙头份额提升，盈利增长较好；3) 毛利率上：钴及锂资源端为50%以上；电池龙头CATL上半年毛利率为32.67%，环比2017H2略有下滑1.73%；电解液由于价格大幅下降导致毛利率大幅下滑至25%左右；

■ **投资建议：**市场近期调整幅度较大，板块估值有所消化，当前新能源汽车补贴退坡的幅度尚不确定，建议静待政策落地。短期行业景气度逐月回暖，长期成长空间广阔。建议从竞争格局，盈利能力强的爆款车及全球锂电巨头产业链龙头进行配置。**短期重点关注：**新宙邦、璞泰来、宁德时代、新纶科技。**长期重点看好：**宁德时代、璞泰来、三花智控、新宙邦、天赐材料、华友钴业、当升、杉杉、先导智能、新纶科技、星源材质、创新股份；

基本状况

上市公司数	156
行业总市值(百万元)	1063510
行业流通市值(百万元)	801228

行业-市场走势对比



相关报告

- <<出货高增，海外亮眼，龙头本色尽显>>2018.08.31
- <<钢价影响业绩释放，风电主轴出货加速>>2018.08.29
- <<发电提升盈利能力，制造影响业绩释放>>2018.08.29

### ■ 新能源发电:

(1) **风电: 招标量、装机量、龙头业绩同时验证国内装机反转, 全球风电提速。**国内装机反转获多重数据验证: 1) 2018H1 国内公开招标量为 16.7GW, 同增 6.2%, Q2 招标量 9.2GW, 接近历史最高水平, 同时近三个月以来, 2.0MW 机组月投标均价环比降幅趋缓至 0.55%; 2) 7 月装机数据也验证了这一结论, 7 月份, 风电新增 1.93GW, 同比增加 49%, 1-7 月风电新增 9.46GW, 同增 30%; 3) 风机龙头 2018H1 归母净利同增 35%, 风机对外销售量同增 11.7%。我们预计 2018 年国内风电行业将反转, 新增装机或达 25GW, 同增 66%, 主要原因是: 1) 弃风限电改善将进一步拉动装机热情, 2018H1 全国弃风率为 8.7%, 同比降低 5PCT, 1-7 月风电利用小时数为 1292 小时, 同增 16%; 2) 目前三北解禁回暖、分散式多点开花、海上风电放量逐步兑现。此外, 维斯塔斯二季度新增 3.4GW 订单, 同增 43%, 显示全球风电需求提速, 风电反转呈现出国内外共振的现象。长远看, 近期政策表明平价上网项目受到鼓励, 经我们测算发现, 对于不弃风的集中式风电和 50%自用的分散式风电, 1-2 年内分别有 79%、92%的地区可以基本实现平价; 风电平价后, “结构调整修复、电价下调抢装、平价驱动” 三阶段逻辑将推动行业长景气周期。当前风电板块估值水平处于底部水平, 叠加行业反转逐步兑现, 重点推荐**金风科技**(风机龙头)、**天顺风能**(风塔龙头)。

(2) **光伏: 平价进程受“531 新政”影响有望加速, 欧盟双反取消, 首个光伏去补贴项目获批复, 531 之后行业首现多重利好, 关注行业需求好转。**“531 新政”发布后, 我们将 2018 年国内的需求由 55.9GW 调整至 35.6GW, 考虑上半年 24.3GW 的新增装机, 下半年国内需求约为 11.3GW, 因此海外市场成为光伏下半年的关注点。此时欧洲双反和 MIP 将于 9 月 3 日取消, 这将增加欧洲地区平价需求。国内来看, 我们认为本次政策核心是控补贴规模, 并明确表示各地可自行安排各类不需要补贴的项目。受“531 新政”影响, 当前光伏系统成本已经落入 4-5 元/W 区域, 经过我们前期测算, 对于不弃光的集中式光伏和 50%自用的工商业分布式光伏, 目前已经有 35%、71%的地区可以实现平价, 1-2 年内分别有 90%、97%的地区可以基本实现平价, 平价进程加速。正是由于平价进程加速, 近期能源局批复了全国首个光伏去补贴项目——山东东营河口区去补贴的光伏项目, 并指出对此类不需要国家补贴的项目, 由各省自行组织即可, 这将为当前国内需求低迷的情绪带来好转。长远来看, 这次洗牌之后龙头的市占率会明显提升。重点推荐:**隆基股份**(全球单晶龙头)、**通威股份**(多晶硅、电池片扩产迅速)、**正泰电器**(低压电器龙头、布局光伏板块)和**阳光电源**(光伏逆变器龙头)。

■ **8 月制造业 PMI51.3, 处于枯荣线上。据国家统计局, 7 月工业机器人销量 1.37 万台, 同比+6.3%, 环比略下滑; 8 月制造业 PMI51.3, 仍处于枯荣线之上。**从固定资产投资看, 制造业总体/通用设备/专用设备/汽车/3C, 1-7 月固定资产投资完成额累计同比增速分别为 7.3%/8.1%/12.2%/6.7%/17%, 其中通用及专用设备保持较好增速, 而汽车及 3C 均有所回落; 结构上看, 行业仍处于制造业升级态势中, 从长期看, 未来“产业升级+工程师红利+国产替代”将从内生驱动行业稳定发展; 国内工控企业凭借产品及服务性价比, 对下游客户快速响应能力, 提供综合的行业解决方案, 进一步实现进口替代。**短期重点推荐: 国电南瑞**(业绩较好); 长期推荐: 麦格米特、汇川技术。

■ **风险提示:** 宏观经济下行风险、新能源汽车政策不及预期、新能源汽车销量不及预期、电改不及预期、新能源政策及装机不及预期。

## 内容目录

行情概览.....	- 4 -
本周核心观点.....	- 4 -
新能源汽车：2019年新能源车销量望达150万辆.....	- 4 -
新能源发电.....	- 10 -
电力设备及工控.....	- 19 -
重点覆盖标的.....	- 20 -
行业新闻.....	- 21 -
新能源汽车.....	- 21 -
电力设备.....	- 22 -
新能源.....	- 23 -
公司公告.....	- 24 -
新能源汽车.....	- 24 -
电力设备.....	- 26 -
新能源.....	- 27 -
风险提示.....	- 28 -

## 行情概览

- 申万行业分类：电气设备周涨跌幅：-0.7555%，相对涨跌幅：-0.5518%。

图表 1：板块涨跌幅前五概览

行业周涨幅前五				行业周跌幅前五			
代码	名称	最新	涨跌幅	代码	公司	最新	涨跌幅
603861.SH	白云电器	11.40	21.79%	002366.SZ	台海核电	10.01	-16.02%
002580.SZ	圣阳股份	5.87	13.98%	002212.SZ	南洋股份	10.68	-11.30%
002545.SZ	东方铁塔	6.32	13.67%	603556.SH	海兴电力	14.32	-9.14%
601012.SH	隆基股份	13.60	9.32%	300360.SZ	炬华科技	7.30	-8.06%
300207.SZ	欣旺达	9.46	9.11%	300118.SZ	东方日升	6.23	-7.98%

来源：wind，中泰证券研究所

## 本周核心观点

新能源汽车：上游钻价企业，电动车静待政策落地

图表 2：新能源汽车板块涨跌幅前五概览（截止 8.31）

新能源汽车涨幅前五（周度）				新能源汽车涨幅前五（月度）				新能源汽车涨幅前五（年度）			
代码	名称	最新	涨跌幅	代码	名称	最新	涨跌幅	代码	名称	最新	涨跌幅
002580.SZ	圣阳股份	5.87	14.0%	002427.SZ	尤夫股份	8.88	38.3%	300750.SZ	宁德时代	65.50	80.9%
300207.SZ	欣旺达	9.46	9.1%	002611.SZ	东方精工	5.35	12.2%	300568.SZ	星源材质	30.68	16.0%
300198.SZ	纳川股份	3.48	7.7%	603806.SH	福斯特	22.68	7.5%	002411.SZ	必康股份	28.24	6.3%
600482.SH	中国动力	19.00	6.1%	300207.SZ	欣旺达	9.46	7.0%	300037.SZ	新宙邦	21.28	2.9%
002427.SZ	尤夫股份	8.88	5.6%	002594.SZ	比亚迪	44.46	5.6%	300207.SZ	欣旺达	9.46	-1.3%
新能源汽车跌幅前五（周度）				新能源汽车跌幅前五（月度）				新能源汽车跌幅前五（年度）			
002733.SZ	雄韬股份	9.51	-7.4%	300198.SZ	纳川股份	3.48	-41.8%	300116.SZ	坚瑞沃能	2.04	-73.2%
600366.SH	宁波韵升	4.86	-7.1%	300340.SZ	科恒股份	13.83	-28.5%	002427.SZ	尤夫股份	8.88	-72.2%
002686.SZ	亿利达	6.05	-7.1%	002245.SZ	澳洋顺昌	4.60	-27.7%	002418.SZ	康盛股份	3.10	-65.2%
002089.SZ	新海宜	3.67	-6.9%	603799.SH	华友钴业	49.90	-27.6%	300432.SZ	富临精工	7.04	-59.5%
002611.SZ	东方精工	5.35	-6.1%	300073.SZ	当升科技	23.57	-25.3%	300340.SZ	科恒股份	13.83	-56.9%

来源：wind，中泰证券研究所

- 泰达论坛提出 2019 年新能源车销量望达 150 万辆。**2018 年 8.31-9.2 召开泰达国际论坛，透露出以下重要信息：1、财政部经济建设司副司长提出：2018 年，我国新能源汽车销量将达到 150 万辆；2、中国科学院院士欧阳明高提出：a) 电池安全问题需引起高度重视，建议电动车行业实行新车年检制度；b) 双积分作为补贴退坡后的承接方式和手段，**力度和影响力暂时还不够，2021 年需要制定合理的分值，对补贴退坡实现有效承接。**c) 全面开放竞争下，电动车格局在 2020 年后将有全方位变化；3、工信部装备工业司副司长表示：工信部将明确下一阶段双积分管理制度，新能源汽车积分技术指标等内容，为行业企业提供稳定的发展预期。
- 7 月新能源车销量平稳，8 月销量环比或将稳定增长，下半年行业渐回暖。**据中汽协 7 月新能源汽车产销 9 万/8.4 万辆，同比分别+53.6%/47.7%，环比变动+5.5%/-0.9%，1-7 月累计 49.6 万辆；我们预计 8 月销量环比或将稳定增长。据起点研究，7 月动力电池装机 3.34Gwh，同比+28.4%，环比+16.6%，装机排名前三分别为 CATL\比亚迪\力神，分别装机 1.36\0.82\0.24Gwh，市占率分别为 40.7%\24.6%/7.3%，合计占比 72.6%，龙头效应凸显，且 CATL 装机份额再次提升；我们预计，下半年升级后的车型，商用车将接棒销量，且面临 19 年补贴再退坡 Q4 仍会抢装，随着需求量逐渐提升，以及锂电中游排产进入旺季，中游业绩将逐渐转好。



**中游钴资源价格企稳:** 8月31日,据英国金属导报,MB低等级钴报价平稳,高等级钴报价企稳回升: **32.9 (+0.35)-34 (+0.45) 美元/磅**,钴报价企稳。根据草根调研,一方面是近期3C对电池需求回升,下游钴酸锂在加大采购使得需求提升,另一方面,正极材料厂商资源端库存相对较低;有望带来上游钴资源的反弹。

**2018年中报业绩发布,盈利仍向上游钴、锂及龙头集中:** 1)盈利向上游资源集中,正极及负极材料端增长较好; 2)电池/负极/正极龙头份额提升,盈利增长较好; 3)毛利率上:钴及锂资源端为50%以上;电池龙头CATL上半年毛利率为32.67%,环比2017H2略有下滑1.73%;电解液由于价格大幅下降导致毛利率大幅下滑至25%左右;

- **投资建议:** 市场近期调整幅度较大,板块估值有所消化,当前新能源汽车补贴退坡的幅度尚不确定,存在一定不确定性, **建议静待政策落地**。短期行业景气度逐月回暖,长期成长空间广阔。建议从竞争格局,盈利能力强的爆款车及全球锂电巨头产业链龙头进行配置。**短期重点关注:** 新宙邦、璞泰来、宁德时代、新纶科技。**长期重点看好:** 宁德时代、璞泰来、三花智控、新宙邦、天赐材料、华友钴业、当升、杉杉、先导智能、新纶科技、星源材质、创新股份;

**图表 3: 板块重点公司 2018 年中报业绩汇总**

代码	简称	营收	同比增速	扣非归母净利润	同比
002341.SZ	新纶科技	15.02	66.3%	1.38	147.1%
603799.SH	华友钴业	67.83	79.0%	15.03	125.5%
300073.SZ	当升科技	16.30	95.2%	1.06	115.0%
300450.SZ	先导智能	14.40	131.3%	3.26	100.2%
002460.SZ	赣锋锂业	23.32	43.5%	6.93	69.5%
300457.SZ	赢合科技	9.91	34.5%	1.57	47.9%
002466.SZ	天齐锂业	32.89	36.2%	12.86	38.6%
002050.SZ	三花智控	55.90	15.2%	6.74	37.4%
300750.SZ	宁德时代	93.60	48.7%	6.97	36.6%
300568.SZ	星源材质	3.18	28.8%	0.84	34.9%
300124.SZ	汇川技术	24.73	27.7%	4.58	25.6%
603659.SH	璞泰来	13.78	44.3%	2.21	22.2%
600884.SH	杉杉股份	42.88	11.3%	3.03	18.6%
300014.SZ	亿纬锂能	18.84	40.2%	1.48	-10.8%
300037.SZ	新宙邦	9.86	25.1%	1.02	-13.3%
600885.SH	宏发股份	33.55	10.8%	3.44	-13.7%
002196.SZ	方正电机	5.95	9.5%	0.40	-23.7%
002074.SZ	国轩高科	26.07	8.8%	2.64	-28.9%
002812.SZ	创新股份	5.12	-6.5%	0.34	-42.0%
300340.SZ	科恒股份	11.85	58.6%	0.30	-47.8%
002709.SZ	天赐材料	9.42	0.7%	0.10	-94.3%

来源: wind, 中泰证券研究所

**图表 4: 板块重点公司盈利预测及估值 (截止 2018.9.2)**

代码	名称	当前市值	净利 (亿元)				2017年PE	2018年PE	2019年PE	2020年PE
			2017	2018E	2019E	2020E				
002466.SZ	天齐锂业	417.53	21.45	26.79	34.62	42.96	19	16	12	10
002460.SZ	赣锋锂业	334.25	14.69	19.51	24.15	28.46	23	17	14	12
603799.SH	华友钴业	414.04	18.96	29.00	35.00	43.19	22	14	12	10
300750.SZ	宁德时代	1422.95	38.78	30.57	40.01	51.25	37	47	36	28
300014.SZ	亿纬锂能	114.46	4.03	4.62	6.31	7.81	28	25	18	15
002074.SZ	国轩高科	149.92	9.60	9.60	12.00	12.23	16	16	12	12
600884.SH	杉杉股份	184.92	8.96	8.91	13.12	16.83	21	21	14	11
300073.SZ	当升科技	102.94	2.50	2.60	3.70	5.40	41	40	28	19
603659.SH	璞泰来	202.42	4.51	6.05	7.94	10.00	45	33	26	20
300568.SZ	星源材质	58.91	1.07	1.80	3.46	4.10	55	33	17	14
002812.SZ	创新股份	189.57	6.37	7.50	12.00	12.19	30	25	16	16
002709.SZ	天赐材料	82.40	3.05	2.20	6.10	9.17	27	37	14	9
300037.SZ	新宙邦	80.74	2.80	3.30	4.06	5.03	29	24	20	16
002341.SZ	新纶科技	128.60	1.73	4.53	7.22	10.67	75	28	18	12
300450.SZ	先导智能	204.99	5.37	9.60	12.70	15.00	38	21	16	14
300457.SZ	赢合科技	93.70	2.21	3.26	4.57	5.92	42	29	20	16
300340.SZ	科恒股份	29.34	1.36	2.30	3.72	2.65	22	13	8	11
002050.SZ	三花智控	266.52	12.36	14.89	17.44	20.83	22	18	15	13
600885.SH	宏发股份	151.34	6.85	6.80	7.30	8.85	22	22	21	17
002196.SZ	方正电机	28.43	1.32	1.48	1.83	2.52	21	19	16	11
300124.SZ	汇川技术	433.85	10.60	12.79	15.88	20.09	41	34	27	22
平均估值								24	19	15

来源: wind, 中泰证券研究所

备注: 部分公司采用 wind 一致预期;

### ■ 电池材料价格跟踪

1) **钴价格企稳:** 据英国金属导报, 8月31日, MB低等级钴报价平稳, 高等级钴报价企稳回升: **32.9(+0.35)-34(+0.45)美元/磅**。周涨跌幅上, MB钴(高级)均价33.45美元/磅(周跌幅0.45%), MB钴(低级)报均价33.30美元/磅(周跌幅0.15%)。

2) **碳酸锂价格下跌:** 碳酸锂报价8.50万元/吨(周跌幅6.08%), 氢氧化锂报价稳定13万元/吨, 六氟磷酸锂报价不变, 维持11.50万元/吨。

3) **三元前驱体材料本周价格保持稳定:** 三元材料523报价18.35万元/吨不变; 三元材料622报价20.25万元/吨不变; 三元前驱体523报价11.60; 三元前驱体622报价12.45;

4) **镍盐本周价格不变:** 硫酸镍报价2.68万/吨;

5) **电解液价格保持稳定:** 电解液报价3.5-4万/吨;

6) **隔膜价格保持稳定:** 国内湿法隔膜16um报价2-2.3元/平。

7) **负极材料部分价格略有下滑:** 中端负极材料价格报价下滑至4.6-6.2万/吨,

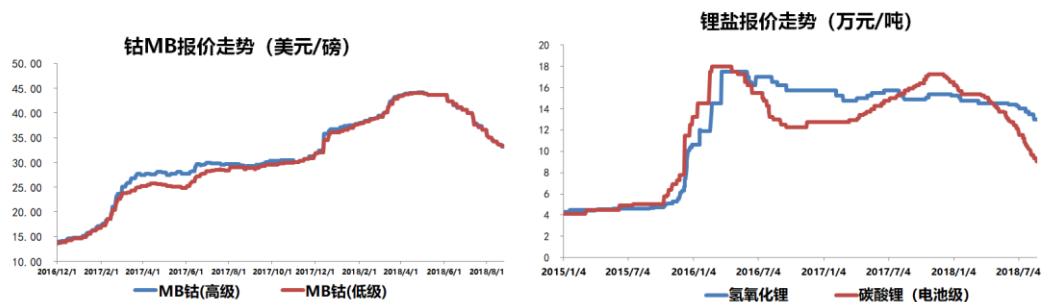
图表 5: 电池上游产品价格跟踪 (截止 2018.08.31)

## 【中泰电新】锂电上游产品价格跟踪

日期: 2018/8/31

钴产品 (MB钴价格每周三周五更新)		周涨跌幅	月涨跌幅	8月31日	8月30日	8月29日	8月28日	8月27日	8月24日	8月23日
MB钴(高级)	美元/磅	-0.45%	-9.58%	33.45	33.05	33.05	33.20	33.20	33.20	33.20
MB钴(低级)		-0.15%	-8.89%	33.30	33.30	33.30	33.35	33.35	33.35	33.45
钴精矿		0.00%	-14.41%	23.75	23.75	23.75	23.75	23.75	23.75	23.75
MB硫酸钴(升水/贴水)										
氯化钴	万元/吨	0.00%	-8.00%	34.50	34.50	34.50	34.50	34.50	34.50	34.50
四氧化三钴		0.00%	-10.13%	35.50	35.50	35.50	35.50	35.50	35.50	36.00
电解钴99.95%		0.00%	-5.31%	49.00	49.00	49.00	49.00	49.00	49.00	49.00
钴粉		-5.45%	-13.69%	52.00	52.00	53.50	53.50	53.50	55.00	55.50
钴酸锂		-0.67%	-8.07%	37.00	37.00	37.25	37.25	37.25	37.25	37.25
硫酸钴 (中华商务网)		0.00%	-9.48%	9.55	9.55	9.55	9.55	9.55	9.55	9.75
硫酸钴20%min (亚洲金属网)		0.00%	-9.01%	9.28	9.28	9.28	9.28	9.28	9.28	9.28
硫酸钴20.5%min (亚洲金属网)		0.00%	-8.81%	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53
氯化钴		-1.73%	-10.28%	11.35	11.35	11.35	11.55	11.55	11.55	11.55
碳酸钴		0.00%	-3.60%	26.75	26.75	26.75	26.75	26.75	26.75	26.75
三元材料523		0.00%	-8.25%	18.35	18.35	18.35	18.35	18.35	18.35	18.35
三元材料622		0.00%	-4.71%	20.25	20.25	20.25	20.25	20.25	20.25	20.25
三元前驱体523		0.00%	-4.92%	11.60	11.60	11.60	11.60	11.60	11.60	11.75
三元前驱体622		0.00%	-3.49%	12.45	12.45	12.45	12.45	12.45	12.45	12.45
三元前驱体811		0.00%	-7.75%	11.90	11.90	11.90	11.90	11.90	11.90	11.90
<b>锂盐</b>										
碳酸锂 (电池级)	万元/吨	-6.08%	-17.07%	8.50	8.50	8.50	8.75	9.05	9.05	9.05
氢氧化锂		0.00%	-5.45%	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00
六氟磷酸锂		0.00%	0.00%	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50
<b>镍盐</b>										
硫酸镍	万元/吨	0.00%	-2.73%	2.68	2.68	2.68	2.68	2.68	2.68	2.68
<b>锂电材料</b>										
三元正极材料523型	万元/吨	0.00%	0.00%	16.8-17.2	16.8-17.2	16.8-17.2	16.8-17.2	16.8-17.2	16.8-17.2	16.8-17.2
磷酸铁锂正极材料 (非纳米级)	万元/吨	0.00%	0.00%	6.3-6.8	6.5-7.0	6.5-7.0	6.5-7.0	6.5-7.0	6.5-7.0	6.5-7.0
人造负极材料 (345-355mAh/g)	万元/吨	0.00%	0.00%	6-8	6-8	6-8	6-8	6-8	6-8	6-8
电解液 (铁锂用)	万元/吨	0.00%	0.00%	3.5-4.0	3.5-4.0	3.5-4.0	3.5-4.0	3.5-4.0	3.5-4.0	3.5-4.0
隔膜 (国产16um/湿法)	元/平米	0.00%	-18.87%	2.0-2.3	2.0-2.3	2.0-2.3	2.0-2.3	2.0-2.3	2.0-2.3	2.0-2.3
容量圆柱锂电池 (2000mAh)	元/支	0.00%	0.00%	6.3-6.7	6.3-6.7	6.3-6.7	6.3-6.7	6.3-6.7	6.3-6.7	6.3-6.7

来源: 中华商务网、Metal Bulletin、WIND、鑫罗资讯, 备注: 所有价格均为平均价格



来源: 中华商务网、Metal Bulletin、WIND、鑫罗资讯, 备注: 所有价格均为平均价格

图表 6: 电芯价格-18650 产品

日期	2000mAh (元/颗)	2500mAh (元/颗)	动力型 2000mAh (元/颗)
2017/11/11	5.5-5.6	6.5	5.7-5.8
2018/1/26	5.5-5.6	6.5-6.8	5.7-5.8
2018/2/3	5.5-5.6	6.5-6.8	5.7-5.8
2018/2/10	5.5-5.6	6.5-6.8	5.7-5.8
2018/3/10	5.5-5.6	6.5-6.8	5.7-5.8
2018/4/7	5.5-5.6	6.6-6.9	5.7-5.8
2018/4/28	5.5-5.6	6.6-6.9	5.7-5.8
2018/5/5	5.5-5.6	6.6-6.9	5.7-5.8
2018/5/12	5.5-5.6	6.6-6.9	5.7-5.8
2018/5/19	5.5-5.6	6.6-6.9	5.7-5.8
2018/6/30	5.5-5.6	6.5-6.8	5.7-5.8
2018/7/7	5.5-5.6	6.4-6.7	5.7-5.8
2018/7/14	5.5-5.6	6.4-6.7	5.7-5.8
2018/7/21	5.5-5.6	6.3-6.6	5.7-5.8
2018/8/11	5.5-5.7	6.3-6.6	5.7-5.9
2018/8/18	5.5-5.7	6.3-6.6	5.7-5.9
2018/8/25	5.5-5.7	6.3-6.6	5.7-5.9
2018/8/31	5.5-5.7	6.3-6.6	5.7-5.9

来源: 中国化学与物理电源行业协会, 中泰证券研究所

图表 7: 隔膜价格

时间	干法隔膜-价格 (元/平米)	湿法隔膜-价格 (元/平米)	进口隔膜-价格 (元/平米)
2017/11/4	2-2.5	3.8-4.5	6.0-8.0
2017/11/11	2-2.5	3.8-4.5	7.0-8.0
2018/1/12	2-2.5	3.3-4.3	7.0-8.0
2018/1/19	2-2.5	3.3-4.3	7.0-8.0
2018/1/26	2-2.5	3.2-4.0	7.0-8.0
2018/4/14	2-2.5	3.2-4.0	7.0-8.0
2018/4/21	2-2.5	3.2-4.0	7.0-7.5
2018/5/12	1.3-2.3	2.8-3.3	7.0-7.5
2018/5/19	1.3-2.0	2.5-3.0	7.0-7.5
2018/6/2	1.3-1.5	2.3-3.0	7.0-7.5
2018/6/23	1.3-1.5	2.3-3.0	7.0-7.5
2018/6/30	1.5-2.0	2.0-3.0	7.0-7.5
2018/7/7	1.5-2.0	2.0-3.0	7.0-7.5
2018/7/14	1.5-2.0	2.3-3.0	7.0-7.5
2018/7/21	1.5-2.0	2.3-3.0	7.0-7.5
2018/8/3	1.5-2.0	2.3-3.0	7.0-7.5
2018/8/11	1.5-2.0	2.3-3.0	7.0-7.5
2018/8/18	1.5-2.0	2	7.0-7.5
2018/8/25	1.5-2.0	2-2.3	7.0-7.5
2018/8/31	1.5-2.0	2-2.3	7.0-7.5

来源: 中国化学与物理电源行业协会, 中泰证券研究所



图表 8: 负极材料价格

	负极材料市场—价格			负极材料主要原料市场												
	(万元/吨)			大庆石化			抚顺二厂报		大港石化		天然石墨		球化石墨		针状焦	
	低端负极材料	中端负极材料	高端负极材料	大庆石化	抚顺二厂报	大港石化	天然石墨现-195	球化石墨	针状焦	进口针状焦(美元/吨)						
2017/11/4	2.6-3.2	4.8-6.2	7-10	4875	5300	2250	4400-5000	17000-23000	25000-32000	1500-4000						
2017/11/25	2.6-3.2	4.8-6.2	7-10	4875	5000	2450	4400-5000	17000-23000	25000	1500-4000						
2017/12/15	2.6-3.2	4.8-6.2	7-10	4875	5000	2550	4400-5000	17000-23000	22000	1500-4000						
2017/12/22	2.6-3.2	4.8-6.2	7-10	4975	5100	2550	4400-5000	17000-23000	20000-22000	1800-4000						
2018/1/5	2.6-3.2	4.8-6.2	7-10	6325	6400	3250	4400-5000	17000-23000	20000-23000	1800-4000						
2018/1/12	2.6-3.2	4.8-6.2	7-10	7725	7800	3400	4400-5500	17000-23000	20000-23000	1800-4000						
2018/1/19	2.6-3.2	4.8-6.2	7-10	7725	8300	3400	4400-5500	17000-23000	20000-27000	1800-4000						
2018/1/26	2.6-3.2	4.8-6.2	7-10	9125	9200	3600	4400-5500	17000-23000	21000-27000	1800-4000						
2018/3/10	2.6-3.2	4.8-6.2	7-10	8425	8500	4100	4400-5500	17000-23000	21000-27000	1800-4000						
2018/3/17	2.6-3.2	4.8-6.2	7-10	8425	8500	3600	4400-5500	17000-23000	21000-27000	1800-4000						
2018/4/14	2.8-3.5	4.8-6.2	7-10	8425	8500	3600	4400-5500	17000-22000	21000-27000	1800-4000						
2018/4/21	2.8-3.5	4.8-6.2	7-10	6925	7000	3600	4400-5500	17000-22000	21000-27000	1800-4000						
2018/7/14	2.8-3.5	4.8-6.2	7-10	6925	7000	3600	4400-5500	17000-22000	21000-27000	1800-4000						
2018/7/21	2.8-3.5	4.8-6.2	7-10	6925	7000	3600	4400-5500	17000-22000	21000-27000	1800-4000						
2018/8/11	2.8-3.5	4.8-6.2	7-10	6925	7000	3600	4400-5500	17000-22000	21000-27000	1800-4000						
2018/8/18	2.8-3.5	4.8-6.2	7-10	8700	7000	3600	4400-5500	17000-22000	21000-27000	1800-4000						
2018/8/25	2.8-3.5	4.8-6.2	7-10	7800	7000	3600	4400-5500	17000-22000	21000-27000	1800-4000						
2018/8/31	2.8-3.5	4.6-6.2	7-10	7800	7000	3600	4400-5500	17000-22000	21000-27000	1800-4000						

来源: 中国化学与物理电源行业协会, 中泰证券研究所

## 新能源发电

- 新能源发电本周复盘:** 本周新能源发电中的光伏板块回暖, 其中光伏设备(申万): 857333.SI 上涨 64.12 至 5,277.67, 涨幅为 1.23%; 风电设备(申万): 857332.SI 下跌-157.85 至 4,987.89, 跌幅为-3.07%。本周光伏板块上涨主要原因是能源局批复了山东东营去补贴的光伏项目。

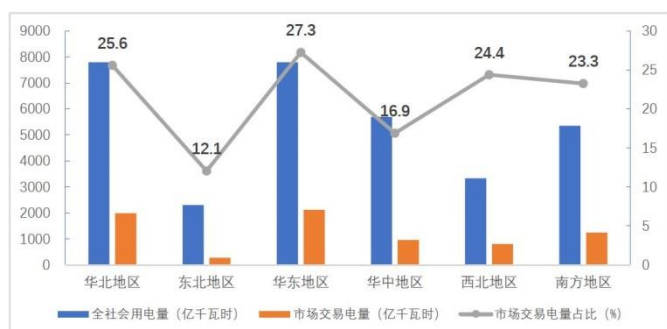
图表 9: 新能源发电涨跌幅前五名概览(截止 2018.9.1)

新能源发电涨幅前五(周度)				新能源发电涨幅前五(月度)				新能源发电涨幅前五(年度)			
代码	名称	最新	涨跌幅	代码	名称	最新	涨跌幅	代码	名称	最新	涨跌幅
601012.SH	隆基股份	13.60	9.32%	002006.SZ	精功科技	6.24	13.87%	002506.SZ	协鑫集成	4.71	10.30%
600438.SH	通威股份	6.40	8.84%	603806.SH	福斯特	22.68	7.49%	300125.SZ	易世达	16.42	-7.91%
002218.SZ	拓日新能	2.87	5.90%	300080.SZ	易成新能	5.02	2.66%	601877.SH	正泰电器	22.79	-10.19%
300274.SZ	阳光电源	6.82	3.65%	002643.SZ	万润股份	8.15	3.30%	002610.SZ	爱康科技	2.10	-11.39%
300125.SZ	易世达	16.42	3.47%	002506.SZ	协鑫集成	4.71	1.73%	603806.SH	福斯特	22.68	-12.22%
新能源发电跌幅前五(周度)				新能源发电跌幅前五(月度)				新能源发电跌幅前五(年度)			
代码	公司	最新	涨跌幅	代码	公司	最新	涨跌幅	代码	公司	最新	涨跌幅
603063.SH	禾望电气	7.25	-11.26%	300118.SZ	东方日升	6.23	-41.78%	002323.SZ	*ST百特	1.31	-80.79%
300118.SZ	东方日升	6.23	-7.98%	002323.SZ	*ST百特	1.31	-34.17%	600290.SH	华仪电气	3.70	-71.94%
300554.SZ	三超新材	23.81	-7.35%	300690.SZ	双一科技	18.39	-26.09%	300317.SZ	珈伟股份	5.48	-64.92%
601908.SH	京运通	4.07	-7.29%	600290.SH	华仪电气	3.70	-27.02%	300274.SZ	阳光电源	6.82	-63.38%
300317.SZ	珈伟股份	5.48	-7.28%	603063.SH	禾望电气	7.25	-31.15%	300129.SZ	泰胜风能	3.17	-59.70%

来源: Wind, 中泰证券研究所

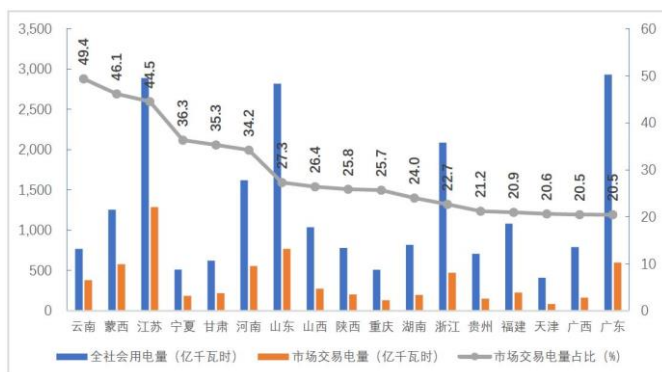
- 市场交易电量占全社会用电量比重为 23.3%。** 2018 年上半年, 全国全社会用电量累计 32291 亿千瓦时, 同比增长 9.43%, 电网企业销售电量 26189 亿千瓦时, 同比增长 10.99%。全国电力市场交易电量(含发电权交易电量)合计为 7520 亿千瓦时, 市场交易电量占全社会用电量比重为 23.3%, 占电网企业销售电量比重为 28.7%。其中, 省内市场交易电量合计 5937 亿千瓦时, 占全国市场交易电量的 78.9%, 省间(含跨区)市场交易电量合计 1485 亿千瓦时, 占全国市场交易电量的 19.7%, 南方电网、蒙西电网区域发电权交易电量合计 99 亿千瓦时。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%。

图表 10: 2018 年上半年区域电网市场交易电量图



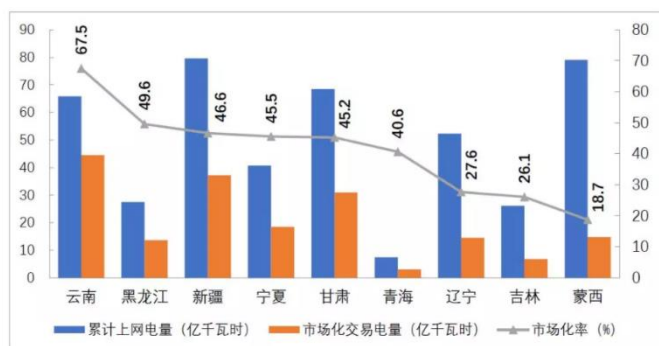
来源: 中电联, 中泰证券研究所

图表 11: 2018 年上半年分省区售电量市场化率图



来源: 中电联, 中泰证券研究所

- 大型发电集团风电市场化率 23.9%。**2018 年上半年，大型发电集团风电机组累计上网电量 829 亿千瓦时，占其总上网电量的 5.4%；风电市场交易电量 198 亿千瓦时，市场化率为 23.9%，其中跨区跨省交易电量约 90 亿千瓦时，占其市场交易电量比重 45.5%。2018H1，大型发电集团参加风电市场交易的省份共有 16 个，其中市场交易电量最多的三个省份是云南、新疆和甘肃，分别为 44.5 亿千瓦时、37.1 亿千瓦时和 31.0 亿千瓦时，平均交易电价(含跨省跨区送出交易电量电价)分别为 0.4418 元/千瓦时、0.4400 元/千瓦时和 0.3726 元/千瓦时。风电市场化率居前几位的省份依序为：云南(67.5%)、黑龙江(49.6%)、新疆(46.6%)、宁夏(45.5%)、甘肃(45.2%)。

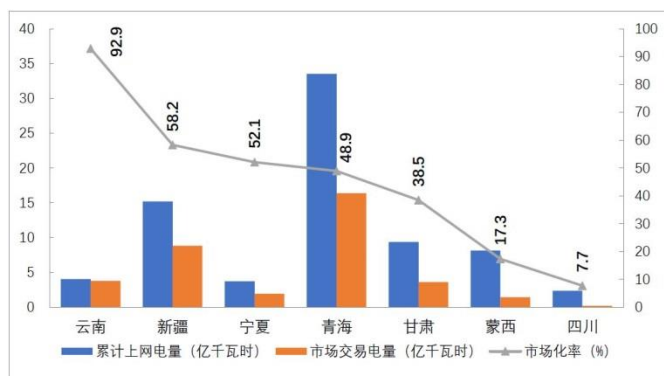
**图表 12: 18H1 大型发电集团风电市场交易电量**


来源：中电联，中泰证券研究所

**图表 13: 17 年-18Q2 风电市场交易电价走势图**


来源：中电联，中泰证券研究所

- 大型发电集团光伏市场化率 23.9%。**2018 年上半年，大型发电集团光伏发电累计上网电量 157 亿千瓦时，占其总上网电量的 1.0%；市场交易电量 37 亿千瓦时，市场化率为 23.4%，其中跨区跨省交易电量 10 亿千瓦时，占其市场交易电量的 28.1%。2018 年上半年，大型发电集团光伏发电参与市场交易的省份一共有 14 个，其中交易电量最多的三个省份是青海、新疆和甘肃，分别为 16.4 亿千瓦时、8.8 亿千瓦时和 3.6 亿千瓦时，平均交易电价(含跨省跨区外送交易)分别为 0.8065 元/千瓦时、0.7114 元/千瓦时和 0.7863 元/千瓦时。光伏发电市场化率居前几位的省份依序为：云南(92.9%)、新疆(58.2%)、宁夏(52.1%)、青海(48.9%)。

**图表 14: 18H1 大型发电集团光伏发电市场交易电量**


来源：中电联，中泰证券研究所

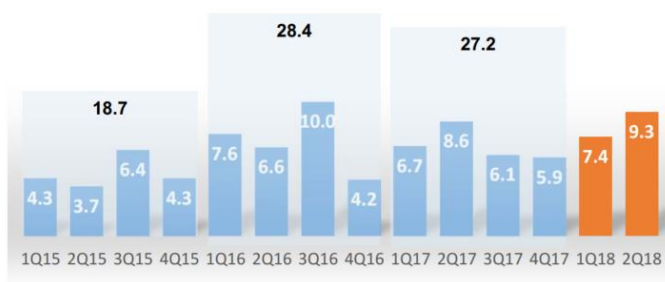
**图表 15: 17 年-18Q2 光伏市场交易电价走势图**


来源：中电联，中泰证券研究所

## 风电

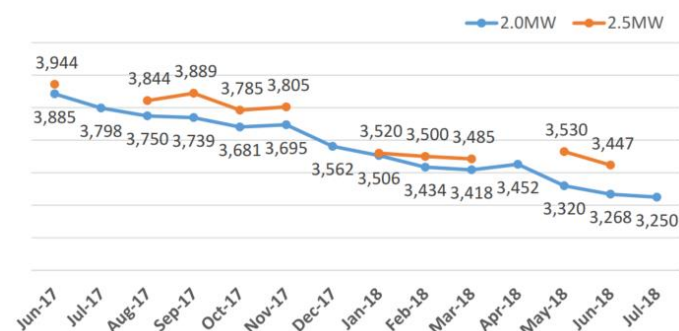
- 二季度国内风电招标量接近历史最高水平，风电反转持续验证。**金风科技数据显示，2018H1 国内公开招标量为 16.7GW，同比增长 6.2%；二季度单季度招标量 9.2GW，同比增加 8.14%，环比增加 25.68%，接近历史最高水平。其中海上风电招标 2.5GW，同增 20.7%，占比 15%；南方项目招标 6.5GW，占比 38.9%，北方项目 10.2GW，占比 61.2%。在招标价格方面，2.0MW 级别机组 2018 年 7 月投标均价为 3,250 元/千瓦。近三个月以来，2.0MW 机组月投标均价环比降速已从 3.82% 下降至 0.55%，显示投标价格进一步下探空间有限。从招标量的高增长和招标价格降幅趋缓可以看出，国内风电市场明显反转。

图表 16: 年度公开招标容量 (GW)



来源：金风科技，中泰证券研究所

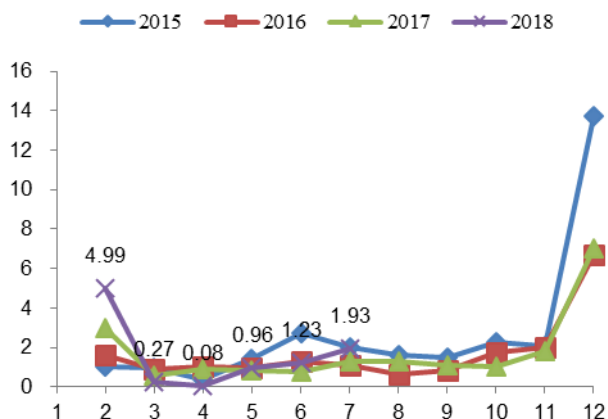
图表 17: 月度公开投标均价 (元/kW)



来源：金风科技，中泰证券研究所

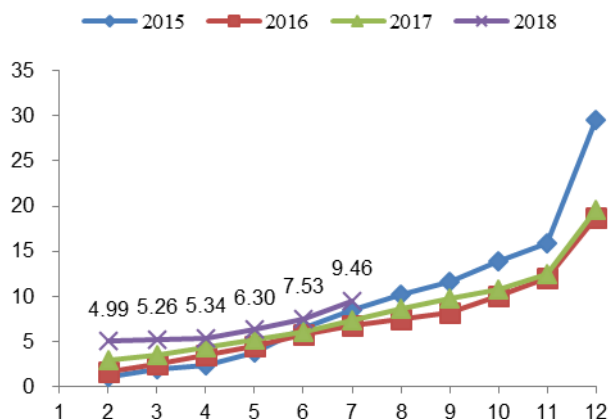
- 维斯塔斯二季度新增 3.4GW 订单，同增 43%，全球风电需求提速。**维斯塔斯 (Vestas Wind Systems A/S) 发布 2018 年第二季度财务报告，显示第二季度收入与去年持平，新增订单量强劲。其中，第二季度新增订单量 3.8 GW，较去年同期增长 43%，订单储备量达到历史最高水平，加上第一季度的新订单量，维斯塔斯上半年的新增订单量达到了 5.4 GW。其中，2 MW 平台的新增订单量为 1.3 GW，4 MW 平台的新增订单量为 4.1 GW。订单高增长的主要原因是 2018 年上半年里，风电在很多市场稳固了其作为成本最低的能源形式的地位，刺激了全球的需求。
- 1-7 月风电新增装机 9.46GW，同增 30%，行业反转逻辑持续验证。**中电联数据显示，1-7 月风电新增装机 9.46GW，较去年增加 2.16GW，同比增长 30%，行业反转逻辑持续验证。其中，7 月份，风电新增装机容量 1.93GW，同比增加 49%。

图表 18: 风电月度新增装机 (GW)



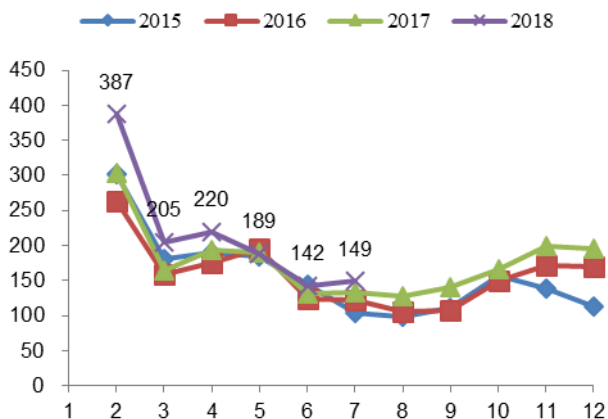
来源: 中电联, 中泰证券研究所, 注: 2月代表1-2月总量

图表 19: 风电月度新增装机累计 (GW)



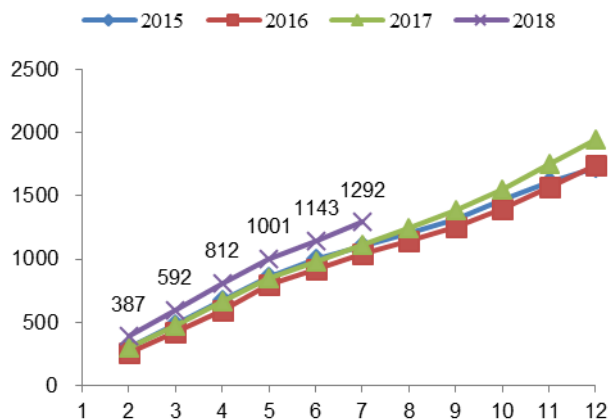
来源: 中电联, 中泰证券研究所, 注: 2月代表1-2月总量

图表 20: 风电月度利用小时数 (小时)



来源: 中电联, 中泰证券研究所, 注: 2月代表1-2月总量

图表 21: 风电月度利用小时数累计 (小时)

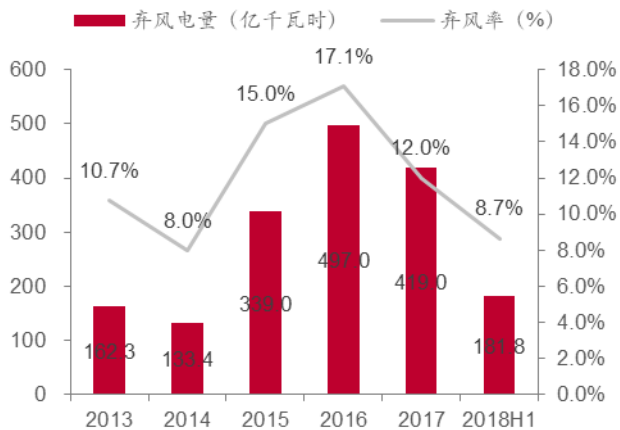


来源: 能源局, 中泰证券研究所, 注: 2月代表1-2月总量

- 弃风限电改善常态化, 风电收益率提升驱动投资热情。**上半年, 全国风电平均利用小时数 1143 小时, 同比增加 159 小时; 弃风率 8.7%, 同降 5.3PCT; 1-7 月风电利用小时数为 1292 小时, 较去年增加 174 小时, 同增 16%, 弃风限电整体状况继续得到缓解。与此同时, 能源局、发改委多次强调 2020 年前在全国范围内有效解决弃水弃风弃光问题, 且特高压为风电消纳提供广阔空间, 三北地区弃风限电改善将成为未来几年主题。

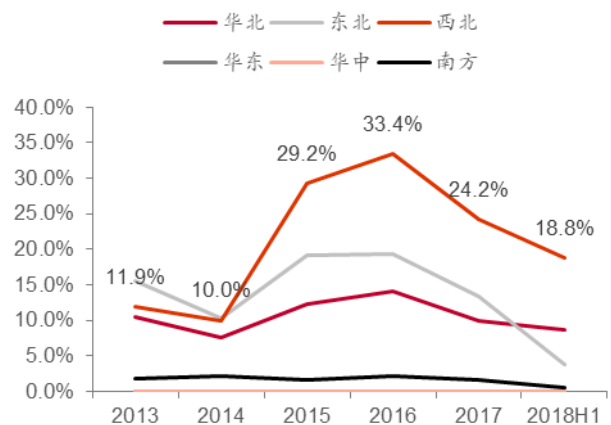


图表 22: 2018H1 弃风率为 8.7%，同比降低 5PCT



来源：能源局，中泰证券研究所

图表 23: 2018H1 西北地区弃风率为 18.8%



来源：能源局，中泰证券研究所

图表 24: 三北复苏、中东部常态化趋势明显 (万千瓦)

指标名称	2018H1	2017H1	同比	指标名称	2018H1	2017H1	同比
<b>华东</b>	<b>141.0</b>	<b>55.0</b>	<b>156%</b>	<b>南方</b>	<b>69.0</b>	<b>52.0</b>	<b>33%</b>
上海	0.0			广东	13.0	8.0	63%
江苏	92.0	29.0	217%	广西	39.0	29.0	34%
浙江	9.0	6.0	50%	海南	1.0		
安徽	14.0	1.0	1300%	贵州	3.0		
福建	26.0	19.0	37%	云南*	13.0	15.0	-13%
<b>西北</b>	<b>150.0</b>	<b>135.0</b>	<b>11%</b>	<b>华中</b>	<b>160.0</b>	<b>194.0</b>	<b>-18%</b>
西藏	0.0			江西	39.0	52.0	-25%
陕西	11.0	41.0	-73%	河南	66.0	58.0	14%
甘肃	0.0			湖北	31.0	32.0	-3%
青海	85.0	64.0	33%	湖南	16.0	20.0	-20%
宁夏	54.0			重庆	0.0	5.0	-100%
新疆	0.0	30.0	-100%	四川	8.0	27.0	-70%
<b>华北</b>	<b>239.0</b>	<b>136.3</b>	<b>75%</b>	<b>东北</b>	<b>34.0</b>	<b>26.0</b>	<b>31%</b>
北京	0.0	0.3	-100%	辽宁	14.0		
天津	23.0			吉林	5.0		
河北	46.0	58.0	-21%	黑龙江	15.0	26.0	-42%
山西	59.0	25.0	136%	<b>全国</b>	<b>793.0</b>	<b>598.3</b>	<b>33%</b>
山东	20.0	39.0	-49%	三北	<b>423.0</b>	<b>297.3</b>	<b>42%</b>
内蒙古	91.0	14.0	550%	中东部	<b>370.0</b>	<b>301.0</b>	<b>23%</b>

来源：能源局，中泰证券研究所

- **三北复苏、中东部常态化趋势明显，风电反转逐步验证。**1-6 月三北地区新增并网容量 4.23GW，同增 42%；中东部（不含云南）新增装机 3.57GW，同增 25%，这表明弃风限电改善带来的三北复苏（2017 年三北红六省解禁三个省份）、以及中东部常态化已经被装机数据验证。此外，目前分散式多点开花、海上风电放量，2018 年风电行业将反转，新增装机或达 25GW，

同增 66%。

**图表 25: 2018 年风电新增装机或超 25GW (单位: GW)**

项目	2016	2017	2018E	说明
红六省	4.81	1.57	4.60	内蒙古 (2.00)、宁夏 (2.00)、黑龙江 (0.6) 解禁
中东部 (不含云南)	10.65	11.44	15.44	35%增长
云南	3.25	0.82	0.40	云南没有指标
分散式	0.00	0.00	3.09	河南 (2.08)、河北 (1.01)
海上风电	0.59	1.20	1.50	25%增长
<b>全国风电新增合计</b>	<b>19.30</b>	<b>15.03</b>	<b>25.03</b>	

来源: 能源局, 中泰证券研究所

- **三阶段逻辑助力风电长景气周期开启。**我们认为由于三阶段的逻辑, 风电将迎来长景气周期:

(1) **2018 年: 内部结构调整修复带来行业反转。**2015 年以来, 由于三北弃风限电的影响, 风电新增装机向中东部转移, 同时中东部建设周期拉长致使风电新增装机在 2016、2017 年连续下滑, 这是内部结构调整带来的阵痛, 随着内部结构调整的修复, 2018 年行业将迎来反转。

(2) **2019-2020 年: 标杆电价下调带来的抢装行情。**据金风科技统计, 截止 2016 年底, 我国已核准未建设的风电项目容量合计 84.0GW (非限电区 78GW), 其中 2016 年新增核准 32.4GW; 同时, 2017 年 7 月 28 日, 国家能源局公布 2017 年将新增核准项目 30.7GW, 因此到 2017 年底核准未建风电项目为 114.6GW。根据国家能源局的风电电价调整方案, 上述项目均需要在 2020 年前开工建设, 以获得 0.47-0.60 元/千瓦时的上网电价, 否则上网电价将被调整为 0.40-0.57 元/千瓦时。

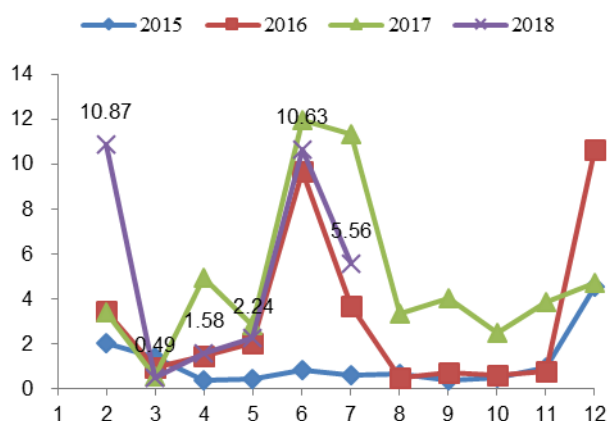
(3) **2021 年-: 平价上网之后的能源转型需求。**按照十三五规划, 2020 年之后, 风电实现平价上网, 风电与光伏将作为能源转型的主力, 新增装机空间将被进一步打开。

- **投资建议:** 2018 风电行业迎来反转, 且 2019-2020 年维持高景气, 并在 2020 年平价上网之后新增装机空间被进一步打开, 行业增长趋势确定。与此同时, 风电行业竞争格局明朗, 龙头业绩可期, 我们继续看好。重点推荐各细分环节的龙头标的: **金风科技** (风机龙头、风电场高增长), **天顺风能** (风塔龙头、风电场和叶片业务放量), **泰胜风能** (风塔龙头、布局海上风电), **金雷风电** (风电主轴龙头, 上游延伸主轴铸锻件)。

## 太阳能

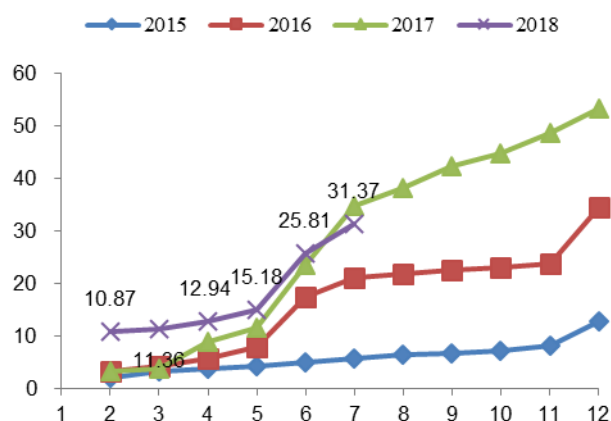
- 能源局批复了全国首个去补贴光伏项目——山东东营河口区去补贴的光伏项目。**近日，国家能源局下发了《关于无需国家补贴光伏发电项目建设有关事项的函》，批复了山东东营河口区去补贴的光伏项目，并指出对此类不需要国家补贴的项目，各地可按照国家有关可再生能源政策，结合电力市场化改革，在落实土地和电网接纳条件的前提下，自行组织，并将项目情况及时抄送我局。这明确表明，对于此类“去补贴”光伏项目，审批权限直接下放到省能源局。据智汇光伏报道，该项目：1) 并不是分布式光伏项目，而是利用东营河口区的盐碱地建设的地面光伏电站；项目规模约为 300MW。2) 所发电量并不是以脱硫煤电价卖给电网公司，而是直接供给附近工业园区的化工企业使用，交给电网企业过网费。
- 欧盟正式公告取消中国进口光伏产品双反和 MIP。**8 月 31 日，欧盟委员会在发表的声明中表示，将结束欧盟自 2013 年起对中国对太阳能光伏电池和组件征收的反倾销和反补贴措施。因此，最低进口价格 (MIP) 措施将在 9 月 3 日午夜正式到期。我们认为双反税率取消后，面对欧洲平均 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)，当前市场上的组件价格将激发出较大的光伏平价装机需求，将为现存的上千家下游安装应用企业极大增厚利润、增加就业岗位。
- 1-7 月太阳能新增装机 31.37GW，同降 10%。**中电联数据显示，1-7 月全国太阳能基建新增发电生产能力 31.37GW，比上年同期少投产 3.55GW，同比降低 10%，其中 7 月份，太阳能新增装机 5.56GW，同比降低 51%。1-7 月，全国太阳能发电设备平均利用小时 741 小时。

图表 26: 光伏月度新增装机 (GW)



来源: 中电联, 中泰证券研究所, 注: 2月代表1-2月总量

图表 27: 光伏月度新增装机累计 (GW)



来源: 中电联, 中泰证券研究所, 注: 2月代表1-2月总量

- 弃光率同比降低 3.2PCT，弃光限电改善。**上半年光伏发电量 823.9 亿千瓦时，同比增长 59%；弃光率 3.6%，同比下降 3.2 个百分点。弃光主要集中在新疆和甘肃，其中，新疆 (不含兵团) 弃光电量 13.5 亿千瓦时，

弃光率 20%，同比下降 6.1 个百分点；甘肃弃光电量 5.9 亿千瓦时，弃光率 11%，同比下降 11 个百分点。

■ **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。**

Energy Trend 数据显示，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 毛衣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。

硅料：本周中国国内硅料市场虽然大致稳定，但仍因部分厂家未签订 9 月订单而有不稳的气氛。9 月份仍有企业在进行检修，打算等市场明朗化之后再签订单；另一方面，也有个别厂家 8 月份因突发事件而检修，9 月得补发 8 月份的延后订单。9 月份新增检修企业有 4 家，而目前正在检修的企业则有 4 家逐渐恢复生产，因此预计 9 月份国内产量大约与 8 月份持平，市场运行也将维持相对平稳的走势。目前大陆国内多晶用硅料维持 RMB83<sup>-</sup>92/KG，高价部分略微提升。单晶用硅料依旧维持不变在 RMB90<sup>-</sup>98/KG 的价位。海外硅料则维持 US\$10.3<sup>-</sup>13.5/KG 的价位。

硅片：因多晶的终端需求走弱，多晶硅片大厂本周已开始感受到库存压力，价格也明显有松动现象。供给端开始考虑透过减产来应对。单晶硅片的供给量仍然控制得宜，但下个月也考虑开始下调产能利用率。目前单晶硅片的价格仍维持 RMB3.05<sup>-</sup>3.26/Pc，多晶则以 RMB2.28<sup>-</sup>2.35/Pc 为合理成交价格，黑硅产品价格则下调至 RMB2.60/Pc。海外市场的单晶硅片价格依旧维持 US\$0.400<sup>-</sup>0.425/Pc，多晶则是稍微下调至 US\$0.304<sup>-</sup>0.320/Pc，黑硅产品的价格也降至 US\$0.360/Pc。

电池片：本周电池的价格持续下调，特别是高效单晶，无论海内外市场一致下降。9 月欧洲 MIP 结束后预计会展开新一轮价格竞争。因中国大陆产的电池亦可供给欧洲市场，将对台厂造成更大压力。另外，印度 Safeguard 听证会延至 9 月 19 日的印度展会期间，不确定性的因素持续增加。单晶 PERC 电池持续降价，目前大陆国内一般单晶价格在 RMB1.02<sup>-</sup>1.10/W，高效单晶则是落在 RMB1.08<sup>-</sup>1.21/W。多晶常规电池价格为 RMB0.93<sup>-</sup>0.97/W。海外的常规单晶价格在 US\$0.124<sup>-</sup>0.140/W，高效单晶的价格则下调至 US\$0.161<sup>-</sup>0.165/W、均价降至 US\$0.163/W。多晶电池价格维持在 US\$0.118<sup>-</sup>0.155/W，但均价降至 US\$0.121/W。

组件：本周中国大陆国内的组件市场持稳，诸多厂家的产能利用率很高，但市场需求仍未到最高点。目前中国国内常规多晶(270W<sup>-</sup>275W)价格维持 RMR1.85<sup>-</sup>1.93/W，高效多晶(280<sup>-</sup>285W)则是在 RMB1.80<sup>-</sup>2.00/W。常规单晶(290<sup>-</sup>295W)、高效单晶(300<sup>-</sup>305W)的价位分别是 RMB1.90<sup>-</sup>2.20/W 与 RMB2.10<sup>-</sup>2.25/W。海外市场的部分产品价格稍微下调，常规多晶价格 US\$0.228<sup>-</sup>0.285/W，均价掉到 US\$0.265/W。高效多晶价格在 US\$0.245<sup>-</sup>0.285/W，均价掉到 US\$0.273/W。常规单晶、高效单晶的价格分别为 US\$0.249<sup>-</sup>0.400/W 和 US\$0.276<sup>-</sup>0.415/W，但高效单晶组件的均价掉到 US\$0.300/W。

图表 28: 太阳能现货合约价格

产业链	项目	单位	08-29	08-22	08-15	08-08	08-01	07-25	07-18
多晶硅	多晶用料	RMB/kg	86.000	86.000	86.000	86.000	85.000	85.000	80.000
	单晶用料		95.000	95.000	95.000	98.000	98.000		
硅片 (156mmX156mm)	特高效多晶硅片	RMB/Wafer							
	金刚线切多晶片		2.350	2.450	2.450	2.450	2.450	2.400	2.450
	单晶硅片		3.179	3.180	3.180	3.180	3.250	3.250	3.300
电池片 <sup>a</sup>	高效砂浆切多晶 电池片	RMB /W							
	高效金刚线切多 晶电池片		0.960	0.960	0.980	0.980	1.060	1.070	1.070
	高效单晶电池片		1.150	1.180	1.160	1.180	1.118	1.230	1.230
	单晶电池片		1.040	1.040	1.060	1.060	1.120	1.120	1.120
组件 <sup>b</sup>	270W 多晶组件	RMB /W	1.900	1.900	1.900	1.950	2.000	2.100	2.100
	280W 多晶组件		1.950	2.000	2.000	2.000	2.000	2.150	2.150
	290W 单晶组件		1.960	2.000	2.000	2.100	2.150	2.180	2.180
	300W 单晶组件		2.150	2.150	2.150	2.250	2.350	2.350	2.350

来源: Energy Trend, 中泰证券研究所, a) 高效金刚线切多晶电池片转换效率 >18.4%, 单晶电池片转换效率 >20.0%, 单晶 PERC 电池片转换效率 >21.0%;

b) 多晶组件主流瓦数 270W, 高效多晶组件主流瓦数 280W, 单晶组件主流瓦数 285W, 高效单晶组件主流瓦数 300W。

- 2018 年国内光伏需求下调至 35GW, 海外市场需求约 50GW, 全年需求在 85GW 左右。由于光伏新政控制了普通地面电站和分布式光伏项目的规模, 我们将 2018 年国内的需求调整至 35.6GW。同时海外市场需求约 50GW, 全球 2018 年需求在 85GW, 可以保证头部企业的产能消化。

图表 29: 2018 年光伏新增装机拆分 (GW)

项目	2018 年光伏新增装机拆分		
	2017	2018	2018-调整
普通集中式、集中式扶贫、地面分布式	27.4	19.9	7.0
领跑者基地	4.5	6.0	6.0
已建成但未获得指标的电站	3.5	0.0	0.0
工商业屋顶分布式	10.0	15.0	6.0
工商业屋顶分布式-无补贴	0.0	0.0	2.0
户用屋顶分布式	2.0	5.0	4.0
村级扶贫电站、户用扶贫	1.5	4.9	4.9
全部自发用地面分布式	0.5	0.5	0.5
输电通道配套项目	1.2	1.2	1.2
示范项目	2.5	2.5	2.5
市场化交易试点项目	0.0	0.9	1.5
<b>合计</b>	<b>53.1</b>	<b>55.9</b>	<b>35.6</b>

来源: 能源局, 中泰证券研究所



- **投资建议：**当前时间点不应过于悲观，而且长远来看，这次洗牌之后龙头的市占率会明显提升，重点推荐：**通威股份**（多晶硅和电池片扩产迅速）、**隆基股份**（全球单晶龙头）、**阳光电源**（光伏逆变器龙头，布局户用分布式）、**正泰电器**（光伏电站放量，布局户用光伏业务），关注：**福斯特**（EVA 胶膜龙头）、**林洋能源**（中东部分布式龙头）、**中来股份**（光伏背板龙头，N 型电池放量）。

### 电力设备及工控

- **8 月制造业 PMI51.3，仍处于枯荣线之上。**据国家统计局，7 月工业机器人销量 1.37 万台，同比+6.3%，环比略下滑；1-7 月累计同比增长 21%，增速放缓；8 月制造业 PMI51.3，仍处于枯荣线之上。从固定资产投资看，制造业总体/通用设备/专用设备/汽车/3C，1-7 月固定资产投资完成额累计同比增速分别为 7.3%/8.1%/12.2%/6.7%/17%，其中通用及专用设备保持较好增速，而汽车及 3C 均有所回落；结构上看，行业仍处于制造业升级态势中，从长期看，未来“产业升级+工程师红利+国产替代”将从内生驱动行业稳定发展；国内工控企业凭借产品及服务性价比，对下游客户快速响应能力，提供综合的行业解决方案，进一步实现进口替代。  
**重点关注：麦格米特、汇川技术、宏发股份、国电南瑞。**

- **重点公司业绩汇总：**

**图表 30：板块重点公司 2018 年中报业绩汇总**

代码	简称	营收	同比增速	扣非归母净利润	同比
300124.SZ	汇川技术	24.73	27.7%	4.58	25.6%
002851.SZ	麦格米特	10.31	63.4%	0.51	22.0%
603416.SH	信捷电气	2.82	27.0%	0.58	2.8%

来源：wind，中泰证券研究所

## 重点覆盖标的

图表 31: 重点覆盖标的

细分板块	股票简称	推荐逻辑
新能源汽车	新宙邦	深耕锂电池电解液领域，客户结构优异面向海外，受益于全球锂电龙头放量。
	三花智控	新能源汽车热管理零部件全球龙头，供应特斯拉打造标杆效应，并成为戴姆勒、沃尔沃、蔚来汽车的核心供应商，未来随热泵技术推出市场空间打开，受益全球新能源车销量增长。
	新纶科技	电子、新能源材料平台，收购千洪电子构建胶膜及模切垂直一体化，收购 T&T 布局铝塑膜，并有望同凸版集团在电子材料领域持续合作。随着产能释放，发展进入快车道。
	璞泰来	CATL 核心供应商，“负极+锂电设备+隔膜涂覆+铝塑膜”等业务打造锂电领域龙头公司。
	宁德时代	全球锂电池龙头，管理层卓识远见，产业链布局前瞻，凭借强大和领先的研发团队保持技术领先，有望凭借优质产品性能+成本优势在全球动力锂电市场占领重要份额， <b>长期看好</b> 。
	创新股份	湿法隔膜全球龙头，快速扩产形成规模优势，成本控制能力强，是国内主流电池厂核心供应商，涂覆膜技术先进助力海外客户开拓，新投资涉足软包铝塑膜行业，带来新增长点。
	星源材质	干法隔膜全球龙头，干湿法隔膜及涂覆技术积淀深厚，是国内唯一供应 LG 化学干法的厂商。海外客户持续开拓，随着产能释放，业绩高增。
	当升科技	公司深耕三元正极材料领域，技术引领市场，海内外客户积极卡位，在三元高镍趋势下，产品结构升级调整。随着高镍产能释放，业绩有望保持高增。
新能源	天赐材料	公司作为全球电解液龙头企业，“优质客户+研发能力+成本竞争力”，纵向布局上游碳酸锂+6F+氢氟酸+硫酸，横向布局正极材料，产业链一体化促使公司锂电材料的平台效应凸显。
	金风科技	全球风电整机龙头，风机产品系列丰富、在手订单刷新历史新高，“两海”战略实施顺利（海上风电+海外市场），风电场业务发力。
	隆基股份	单晶全球龙头，产能扩张稳步推进，出货量高增，海外业务拓展顺利，营运能力提升，行业洗牌期间市场份额提升。
	通威股份	子公司永祥股份的多晶硅生产成本以及通威太阳能的电池片的非硅成本都处于行业较低的水平，公司携成本优势稳步推进产能扩张，致力于成为电池片和多晶硅环节的龙头企业。
	正泰电器	低压电器龙头，光伏电站业务发力，受益于弃光限电改善。
	天顺风能	风塔龙头，海外业务强劲，风电叶片项目落地，风电场运营开拓顺利，打造新能源设备、新能源开发和金融服务三大事业部。
电力设备&工控	阳光电源	全球光伏逆变器龙头，产能充足，光伏电站业务持续发力，同时储能、电极电控等业务有望近期发力。
	国电南瑞	中报业绩超预期，作为电力自动化龙头，整合后集团销量提升，配网、信通业务增长较好。配网增量变化，调度或将开启新一轮的更新替代，公司未来有望保持业绩稳定增长。
	麦格米特	电力电子领域技术积淀深厚，通过搭建三大技术平台，形成以“智能家电、工业电源、工业自动化”跨领域多业务布局，平台化下，研发驱动内生增长潜力大，未来三年业绩复合增速有望达 30%以上。
	汇川技术	公司管理层优异，以“小业务—强平台—大公司”成长模式，成为工控领军，未来将受益智能制造升级。公司立足“为客户提供机电一体化解决方案”，战略上大力布局新能源汽车动力总成，我们认为公司凭借其研发、服务、制造等本土化优势，有能力在乘用车电控领域及动力总成领域成为行业领军者。
	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、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。

来源：中泰证券研究所

## 行业新闻

## 新能源汽车

- **日本 2050 年禁售燃油车 推动日系车全球 xEV 化**  
8 月 31 日，中国汽车产业论坛（泰达）国际论坛中日汽车产业对话会在天津召开。在会议上，日本经济产业省提出，到 2050 年，日本汽车厂商在全球销售的乘用车都将实现电动化，即不再销售新的纯内燃机车型，而是推动供应全球的日系车实现 xEV 化，即只销售纯电动汽车、插电式混合动力车、混合动力车以及燃料电池车。日本的禁售燃油车计划虽然雄心勃勃，但并非世界第一个提出该方案的国家。今年早些时候，印度电力部启动了一项计划，目标是到 2030 年，电动汽车在印度国内的市场份额达到 30% 以上。（来源：第一电动网）
- **第 31 届 EVS 大会及展览会将在日本神户国际会展中心举行**  
2018 年 9 月底第 31 届 EVS 大会及展览会将在日本神户国际会展中心 1、2、3 展馆举行，届时将聚集全球国家政界、企业界、科技界、工程技术界和人文科学界的领袖人物、知名企业家、学者、教授、工程技术人员，探索产业高端及前沿技术的研发与创新，并为国际电动车产业经济技术合作与交流搭建平台。EVS 31 展览会是 EV 领域最大的国际展览会之一，全面展示了最先进的技术和机器。它受到公众的广泛关注，是公司展示最新技术和研究成果的理想场所。（来源：光伏亿家）
- **中标宁德时代 3.64 亿元设备订单 科恒股份加注锂电设备**  
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。作为当前全球出货量最大的动力电池企业，宁德时代近期发布了新一轮的设备招标需求，包括大族激光、浩能科技、海目星、先导智能、新嘉拓、赢合科技、珠海泰坦、誉辰自动化等一大批装备企业将有望受益。（来源：高工锂电网）
- **电池质量不达标 通用推迟在华电动车生产计划**  
今日，通用汽车公司计划在中国市场增加电动汽车产量的计划遇阻，因这家汽车生产商认定原本打算使用的中国产电池在测试时未能达到其自身性能及安全标准。通用汽车原本计划下个月启动插电式混合动力版别克 Velite6 的生产，这款汽车是本土版的 Volt。但由 A123Systems 提供的电池未能达到通用汽车自身质量标准，令上述生产计划被推迟。电动汽车电池是非常复杂的配件，无法轻易更换，这意味着 Velite6 的投产时间将面临长时间推迟。若缺少电池，通用可能无法实现中国政府要求的电动车占当年汽车总产量约 3%-4% 的目标。中国电动车政策为外国车企制造了一个两难困境：他们必须承诺生产电动车，并使用中国产的电池组，但又不能牺牲其全球标准。（来源：高工锂电网）
- **北京停车场将配建超 10% 充电桩车位**  
近日，北京市城市管理委和市交通委联合印发《关于加强停车场内充电设施建设和管理的实施意见》，要求对辖区内尚未建设充电设施且

向社会开放使用的既有停车场(含限时开放停车场),按照不低于10%车位比例配建充电桩,每个停车场至少划定1个充电专用泊位;同时规定燃油车不得占用电动汽车专用泊位,交警可依据北京市停车条例对此类情况开展执法。(来源:汽车工业协会)

#### ■ 北京市出台新规:引导燃油车避免占用电动汽车充电车位

近日,北京市城市管理委和市交通委联合印发《关于加强停车场内充电设施建设和管理的实施意见》,要求对辖区内尚未建设充电设施且向社会开放使用的既有停车场(含限时开放停车场),按照不低于10%车位比例配建公用充电设施;引导燃油车避免占用电动汽车充电车位。停车场是充电基础设施建设的重要依托,充电基础设施是停车场建设的必要内容。《意见》主要对停车场内充电设施建设、充电设施的日常使用管理和充电设施安全管理等内容进行了明确。(来源:第一电动网)

#### ■ 丰田、日产等车企将联合回收锂电池

据外媒报道,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。(来源:高工锂电网)

## 电力设备

#### ■ 南方电力现货市场系列规则征求意见

北极星售电网获悉,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。《规则》形成了“1+8”模式的电力现货市场规则体系。“1”是指《广东电力市场运营基本规则》,共19章231条,是整个市场规则体系的基础,是相关实施细则的编制依据。“8”是指以基本规则为基础,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个方面制定的实施细则。(来源:北极星售电网)

#### ■ 发改委:2023年西部地区新增发电装机将达1878万千瓦

国家发展改革委召开西部大开发进展情况新闻发布会。目前西部累计开工能源重点工程41项;到2023年,西部地区新增发电装机将达1878万千瓦。

目前,一批国家重要的能源基地已经建成,金沙江观音岩等一批水电站、风电项目建成投产,西气东输、西电东送等一批具有重要影响的能源工程相继竣工,最后一批无电人口用电问题得到有效解决。一批小城镇公益设施建设项目全面启动,农村的水、电、路、气等基础设施不断完善。农村电网改造升级工程全面实施。要进一步推动电力、油气、信息等骨干网络建设,加强西北、西南陆路进口油气通道和配套干线管网建设,完善西气东输京陕线和川气东送为主的天然气骨干



管网建设。要推动建设陕北——湖北特高压直流，青海——河南特高压直流等电力通道建设。（来源：北极星电力网）

#### ■ 国家能源集团与国电合并通过反垄断审查 国电集团将注销

8月29日，中国神华、国电电力均发布公告称，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。合并后，中国神华控股股东和实际控制人不会发生变化。国电电力控股股东变更为国家能源集团。根据此前的公告，国家能源集团因此次重组，承继取得国电集团直接及间接持有国电电力46.09%的股份。（来源：北极星太阳能光伏网）

## 新能源

#### ■ 国家能源局：无需国家补贴光伏项目各地自行实施

2018年8月30日，国家能源局印发《关于无需国家补贴光伏发电项目建设有关事项的函》，对不需要国家补贴的光伏发电项目，各地可按照国家有关可再生能源政策，结合电力市场化改革，在落实土地和电网接纳条件的前提下自行组织实施，并将项目情况及时抄送国家能源局。（来源：北极星太阳能光伏网）

#### ■ 诺德股份年产10000吨动力锂电铜箔投产

8月30日，锂电铜箔巨头诺德股份（600110）旗下子公司青海诺德新材料有限公司（一期）年产10000吨动力用锂电铜箔项目投产盛典隆重举办。该项目是诺德股份投建的年产40000吨动力用锂电铜箔项目的一部分，于2016年6月青洽会期间开工，整个项目规划为四期，主打5-9 $\mu$ m高端动力用锂电铜箔，由青海诺德负责实施。本次投产的一期项目共计4条生产线，每台生产线设置12台生箔机，主打6 $\mu$ m高端动力用锂电铜箔，可实现8 $\mu$ m与6 $\mu$ m两款产品的柔性切换，具体生产1200mm、1380mm、1550mm三款幅宽产品。诺德股份可根据客户需求，把上述产品分切成其需要尺寸。（来源：高工锂电网）

#### ■ 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

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》。《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。（来源：北极星风力发电网）

#### ■ 未来五年英国或将部署9000MWh电池储能项目

日前，NextEnergy Solar Fund（NESF）公司日前宣布收购了在英国伯克希尔郡Salcey农场与白金汉郡Pierces农场两个公用事业规模的太阳能发电和电池储能设施。这两个项目合计将提供功率为7.2MW太阳能发电设施以及功率为1MW电池储能系统，可以通过频率响应和电网平衡服务实现产品多样化。在接下来的五年中，仅在英国就可以部署高达9,000MWh的电池储能容量。（来源：中国储能网）

#### ■ 欧对华光伏双反或9月3日后取消



从中国机电产品进出口商会太阳能光伏产品分会证实，欧委会近日已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，意味着目前的对华光伏最低限价（MIP）和“双反”措施在 9 月 3 日到期后取消的可能性很大。业内人士认为，该信息将对正处政策“严冬”的国内光伏产业链带来一定提振。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，截至目前欧盟对华太阳能产品“双反”实施 5 年，现行制度于 2018 年 9 月到期。（来源：北极星太阳能光伏网）

#### ■ 内蒙古 2020 年底前全区燃煤电厂全部完成超低排放改造

日前，内蒙古发布了《关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的实施意见》，2020 年年底前，基本完成火电、钢铁、有色、建材、焦化、热力生产及供应等重点行业无组织排放治理任务，挥发性有机物排放总量下降比例达到国家考核要求，重点工业大气污染源全部安装烟气排放自动监控设施。2018 年年底前，乌海及周边地区所有火电燃煤机组完成超低排放改造；2020 年年底前，全区其他具备改造条件的燃煤电厂全部完成超低排放改造。（来源：北极星电力网）

## 公司公告

### 新能源汽车

- **纳川股份**：福建纳川管材科技股份有限公司于 2018 年 8 月 20 日在中国证监会指定的创业板信息披露网站发布了《关于预中标公示的提示性公告》（公告编号：2018-132）。公司于近日收到采购人连州市住房和城乡建设局、采购代理机构广东省工程监理有限公司发来的《中标通知书》。通知书确认福建纳川管材科技股份有限公司（牵头人）与安徽省交通航务工程有限公司、广州市公用事业规划设计院组成的联合体为“连州市 PPP 模式整县推进村镇污水处理设施建设项目（第二次）”的中标单位。
- **江淮汽车**：截至 2018 年 8 月 30 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 151,560,746 元人民币（不含公司前期已披露政府补贴）。根据《企业会计准则第 16 号—政府补助》的相关规定，公司及控股子公司对上述补助资金在 2018 年度确认为其他收益并计入当期损益，上述政府补助将对公司 2018 年度的利润产生积极影响。
- **上汽集团**：发布 2018 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 457,178,484,075.73 元，比上年同期增加 17.19%；归母净利润 18,981,863,413.56 元，同期增 18.95%；归母扣非净利润 17,261,582,640.05 元，同比增加 10.12%。
- **中通客车**：发布 2018 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 2,401,345,517.82 元，比上年同期增加 5.37%；归母净利润 30,562,017.46 元，同期-50.36%；归母扣非净利润-5,359,594.21 元，同比-131.38%
- **格林美**：发布 2018 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 7,026,384,337.01 元，比上年同期增加 63.92%；归母净利润 411,216,823.02 元，同期 50.83；归母扣非净利润 419,064,827.22 元，同比 60.45%

- **纳川股份**: 持有本公司股份 53,331,000 股 (占公司总股本的 5.17%) 的股东陈月清女士计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内, 拟通过证券交易所集中竞价的方式减持本公司股份不超过 10,315,485 股 (即不超过公司总股本的 1%)。
- **宁波韵升**: 发布关于回购注销限制性股票激励计划授予股票的公告。以 4.18 元/股的价格回购注销限制性股票激励计划已解锁股票数量为 12,461,044 股, 以 4.98 元/股的价格回购注销限制性股票激励计划未解锁股票数量为 950,400 股, 同时, 激励对象将返还已解锁并已出售所获得的收益 4,180,437.89 元。本次回购注销完成后, 公司总股本从 1,002,525,165 股减至 989,113,721 股。
- **宁德时代**: 发布关于向激励对象首次授予限制性股票的公告。2018 年 8 月 30 日为授予日, 以 35.15 元/股的价格向 1,670 名激励对象授予 2,283.07 万股限制性股票。
- **比亚迪**: 发布 2018 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 541.51 亿元, 比上年同期减少 20.23%; 归母净利润 4.79 亿元, 同减 72.19%; 归母扣非净利润-6.73 亿元, 同比减少 160.35%。EPS0.13, ROE0.71%。
- **天齐锂业**: 发布 2018 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 32.89 亿元, 比上年同期增加 36.24%; 归母净利润 13.09 亿元, 同增 41.71%; 归母扣非净利润 12.86 亿元, 同比增加 38.57%。EPS1.15, ROE13.76%。
- **通合科技**: 发布 2018 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 0.68 亿元, 比上年同期增加 3.58%; 归母净利润 0.03 亿元, 同增 150.53%; 归母扣非净利润 0.002 亿元, 同比增加 102.54%。EPS0.0220, ROE0.74%。
- **鹏辉能源**: 发布 2018 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 9.62 亿元, 比上年同期增加 20.95%; 归母净利润 1.56 亿元, 同增 61.78%; 归母扣非净利润 1.05 亿元, 同比增加 17.54%。EPS0.55, ROE7.44%。
- **科恒股份**: 发布 2018 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 11.85 亿元, 比上年同期增加 58.64%; 归母净利润 0.37 亿元, 同减 38.98%; 归母扣非净利润 0.30 亿元, 同比减少 47.75%。EPS0.31, ROE2.58%。
- **双杰电气**: 发布 2018 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 7.87 亿元, 比上年同期增加 67.70%; 归母净利润 1.65 亿元, 同增 855.26%; 归母扣非净利润 0.51 亿元, 同比增加 219.21%。EPS0.51, ROE12.29%。
- **东方精工**: 发布 2018 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 22.65 亿元, 比上年同期增加 115.95%; 归母净利润 2.07 亿元, 同增 53.84%; 归母扣非净利润 1.91 亿元, 同比增加 338.75%。EPS0.11, ROE2.66%。
- **江淮汽车**: 发布 2018 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 237.09 亿元, 比上年同期减少 6.34%; 归母净利润 1.63 亿元, 同减 52.58%; 归母扣非净利润-4.37 亿元, 同比减少 326.83%。EPS0.09, ROE1.17%。
- **纳川股份**: 发布 2018 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 6.16 亿元, 比上年同期增加 16.45%; 归母净利润 0.25 亿元, 同减 6.86%; 归母扣非净利润 0.24 亿元, 同比减少 12.22%。EPS0.0244, ROE1.52%。
- **国轩高科**: 发布 2018 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 26.07 亿元, 比上年同期增加 8.76%; 归母净利润 4.66 亿元, 同减 4.57%; 归母扣非净利润 2.64 亿元, 同比减少 28.90%。EPS0.41, ROE5.58%。

- **宇通客车**：发布 2018 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 120.17 亿元，比上年同期增长 29.03%；归母净利润 6.16 亿元，同比下降 23.42%；归母扣非净利润 5.19 亿元，同比下降 29.57%。
- **华友钴业**：发布 2018 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 67.83 亿元，比上年同期增长 79.05%；归母净利润 15.08 亿元，同比增 123.38%；归母扣非净利润 15.03 亿元，同比增 125.50%。
- **方正电机**：发布 2018 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 5.95 亿元，比上年同期增长 9.52%；归母净利润 0.44 亿元，同比下降 21.77%；归母扣非净利润 0.40 亿元，同比下降 23.68%。
- **当升科技**：发布 2018 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 16.30 亿元，比上年同期增长 95.22%；归母净利润 1.13 亿元，同比下降 22.16%；归母扣非净利润 1.06 亿元，同比增长 114.99%。

### 电力设备

- **汇川技术**：持本公司股份 350,000 股（占本公司总股本比例 0.0210%）的股东李瑞琳先生计划在本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式合计减持本公司股份不超过 87,500 股（占本公司总股本比例 0.0053%）。
- **合纵科技**：发布 2018 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 10.31 亿元，同比增长 63.30%；归属于上市公司股东的净利润 0.59 亿元，同比增长 75.06%；归母扣非净利润 0.53 亿元，同比增加 73.44%。EPS0.18，ROE3.01%。
- **中国西电**：发布 2018 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 57.19 亿元，同比下降 6.96%；归属于上市公司股东的净利润 2.54 亿元，同比减少 57.19%；归母扣非净利润 2.01 亿元，同比减少 64.17%。EPS0.05，ROE1.313%。
- **金智科技**：关于国家电网公司配网项目中标的公告。近日，国家电网公司电子商务平台发布了国家电网有限公司 2018 年第三次配网物资协议库存招标采购中标结果公告，公司作为相关项目中标单位，预计中标金额为 778.23 万元。
- **蓝海华腾**：首次实施回购公司股份的公告。公司拟使用自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于后期实施股权激励计划或员工持股计划。回购资金总金额不超过人民币 3,000 万元且不低于 1,000 万元，回购股份的价格不超过人民币 18.00 元/股。回购股份期限为自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 6 个月。
- **鸣志电器**：发布 2018 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 8.93 亿元，比上年同期增长 12.59%；归母净利润 0.79 亿元，同比增 3.76%；归母扣非净利润 0.64 亿元，同比下降 12.12%。
- **福能股份**：发布 2018 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 38.36 亿元，比上年同期增长 55.80%；归母净利润 4.07 亿元，同比增 37.85%；归母扣非净利润 4.03 亿元，同比增 60.47%。

- **国电南瑞**：发布 2018 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 105.58 亿元，比上年同期增长 20.09%；归母净利润 13.52 亿元，同比增 50.77%；归母扣非净利润 10.70 亿元，同比增 222.20%。
- **平高电气**：日前，国家电网公司电子商务平台发布了“国家电网有限公司输变电项目 2018 年第八次变电设备（含电缆）招标采购中标公告”、“国家电网有限公司输变电项目 2018 年第三次整站招标采购中标公告”、“国家电网有限公司 2018 年第三次配网物资协议库存招标采购中标结果公告”，河南平高电气股份有限公司、公司相关子公司及控股股东平高集团有限公司为相关项目中标单位，预计中标金额合计约为 5.24 亿元。

### 新能源

- **上海电气**：发布 2018 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 51,273,997,000 元，比上年同期增加 24.38%；归母净利润 1,766,023,000 元，同期增 13.02%；归母扣非净利润 1,412,752,000 元，同比增加 22.54%。
- **隆基股份**：发布 2018 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 10,001,972,858.94 元，比上年同期增加 59.36%；归母净利润 1,306,984,765.73 元，同期增 5.73%；归母扣非净利润 1,254,372,837.93 元，同比增加 1.75%。
- **东方日升**：持股 5%以上股东李宗松先生被动减持前，持有公司股份数量为 92,460,883 股，占公司总股本的 10.22%；上述被动减持后，李宗松先生持有公司股份数量为 89,499,883 股，占公司总股本的 9.90%。
- **禾望电气**：发布 2018 年半年度报告。上半年公司实现营业收入 2.96 亿元，同比减少 31.46%，归属于上市公司股东的净利润 0.39 亿元，同比减少 68.09%；归母扣非净利润 0.14 亿元，同比减少 87.68%。EPS0.09，ROE1.65%。
- **应流股份**：发布 2018 年半年度报告。上半年公司实现营业收入 8.25 亿元，同增 13.98%，归属于上市公司股东的净利润 0.57 亿元，同比增加 1.65%；归母扣非净利润 0.45 亿元，同比减少 10.89%。EPS0.13，ROE1.93%。
- **台海核电**：发布 2018 年半年度报告。上半年公司实现营业收入 9.72 亿元，同减 7.57%，归属于上市公司股东的净利润 4.37 亿元，同比增加 2.60%；归母扣非净利润 4.04 亿元，同比减少 4.69%。EPS0.5，ROE14.68%。
- **清源股份**：发布 2018 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 3.41 亿元，比上年同期下降 7.69%；归母净利润 864.18 万元，同比下降 64.11%；归母扣非净利润 543.59 万元，同比下降 75.70%。
- **湘电股份**：发布 2018 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 28.29 亿元，比上年同期下降 40.67%；归母净利润亏损 2.21 亿元；归母扣非净利润亏损 2.30 亿元。
- **泰胜风能**：发布 2018 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 4.42 亿元，比上年同期下降 38.34%；归母净利润 0.12 亿元，同比下降 89.06%；归母扣非净利润 318.44 万元，同比下降 96.35%。

- **中核科技**：发布 2018 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 5.46 亿元,比上年同期增长 62.23%;归母净利润 0.28 亿元,同比增 1107.60%;归母扣非净利润 0.23 亿元,同比增 653.01%。
- **太阳能**：发布 2018 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 19.90 亿元,比上年同期下降 13.85%;归母净利润 4.41 亿元,同比增 12.24%;归母扣非净利润 4.29 亿元,同比增 17.38%。

### 风险提示

- 宏观经济下行风险、政策不及预期、新能源汽车销量及新能源装机不及预期、行业竞争加剧导致价格大幅下跌风险。



**投资评级说明:**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6-12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6-12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%-15%之间
	持有	预期未来 6-12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%+5%之间
	减持	预期未来 6-12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6-12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6-12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%+10%之间
	减持	预期未来 6-12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注: 评级标准为报告发布日后的 6-12 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 (另有说明的除外)。		

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司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。

市场有风险, 投资需谨慎。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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。