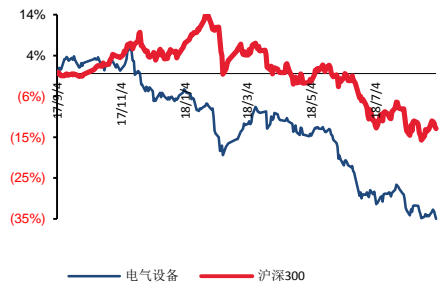


工业 资本货物

新能源汽车或将迎来配置时点 电网投资增速有望企稳回升

■ 走势对比



报告摘要

投资观点：本周除了储能、光伏、电力设备板块上涨外，其余所有板块均下跌。新能源汽车将迎来配置时点，核心理由为下游产销旺季到来且全球电动化趋势明确、碳酸锂在三元电池领域的出货量预计比上半年将有大幅增长、上游MB钴报价已企稳回升或将迎来反弹。下半年电网投资增速有望企稳回升，国家能源局印发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，今明两年有望核准12条特高压工程。继续看好电网投资重心从输电向配电的转移。

相关研究报告：

证券分析师：张文臣

电话：010-88321731

E-MAIL: zhangwc@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518010005

证券分析师：刘晶敏

电话：010-88321616

E-MAIL: liujm@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190516050001

证券分析师：周涛

电话：010-88321940

E-MAIL: zhoutao@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517120001

联系人：赵水平

E-MAIL: zhaosp@tpyzq.com

新能源汽车：新能源汽车将迎来配置时点，核心理由为下游产销旺季到来且全球电动化趋势明确、碳酸锂在三元电池领域的出货量预计比上半年将有大幅增长、上游MB钴报价已企稳回升或将迎来反弹。本周工信部发布了新能源车推广目录2018年第9批，共包括108户企业的288个车型，其中纯电动车共有269辆，占比93.4%，较2018年第8批占比提升1.7pct，达到历史高值，电池能量密度和续航里程均大幅提高。7月份全球电动车注册量达到了14.5万辆，同比增长62%，其中特斯拉Model 3销量达14600辆，蝉联月度冠军，日产聆风和比亚迪秦分别位居第二第三；1-7月全球电动汽车销量同比劲增68%至90.6万辆，汽车的电动化已成为全球发展趋势。主流车企继续加码新能源汽车，吉利80亿电池项目落户洪湖，有望2020年投产；上汽通用与宁德时代签署战略合作协议；比亚迪全球开发者大会，发布D++开放生态；新能源汽车发展将进一步加速。多款新能源车紧密发布上市，梅赛德斯-奔驰发布首款量产电动SUV汽车EQC，比亚迪宣布秦Pro和长安全新逸动EV将分别于9月20日和10月18日正式上市，威马将于本月底开始大规模交付，将丰富新能源车市场销售车型，推动下半年销售旺季实现新能源车快速放量。中游方面，数码电池需求增加明显，中游整体开工率开始提升，在下半年高续航车型销量提升背景下，对中游需求料将大幅提升，中游向好逻辑基本清晰。整体看新能源车发展大方向依然十分明确，我们坚定看好新能源车消费元年提前到来以及其背后的中游崛起。重点推荐标的：当升科技、创新股份、星源材质、杉杉股份、新宙邦、宁德时代、亿纬锂能、华友钴业、寒锐钴业。

新能源发电：风电光伏半年报已经披露完毕，风电板块营收和利润同比增长明显，从行业基本面来看，上半年的数据向好，支撑行业装机复苏和弃风改善的逻辑，我们依旧建议下半年优先布局运营端和设备制造端。**关注标的：金风科技、天顺风能、禾望电气、中材科技。**光伏从半年报来看营收同比增加明显，但是净利润同比增长不明显，说明企业盈利能力有所下降，本周价格方面依然全面下跌，中国等市场的需求下滑给全球需求带来较大的冲击，今年的光伏市场竞争将空前激烈，行业目前处于比较低迷的状态，但是由于平价时间节点的加速，行业有望在年末或者明年年初迎来拐点。我们长期看好龙头公司在洗牌之后的利润率和市场占有率的双重提升。**关注标的：隆基股份、通威股份、阳光电源、正泰电器。**

工控储能：8月PMI指标较7月份有所回暖，已连续25个月位于荣枯线上方，新旧动能转换进一步加快。我们维持年初以来判断，内需增长潜力+进口替代空间+产业升级诉求，将构成工控板块长期向好的逻辑。我们看好助力高端制造的运动控制类产品，将在速度、精度要求较高的应用领域保持快速增长。继续推荐行业领军企业汇川技术及技术平台型公司**麦格米特**。储能方面，国家发改委已发布《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的意见》，我们在前期深度报告中已指出，市场化电价机制的确立，将给储能的发展带来真正的飞跃。在我国电力体制改革深入实施背景下，随着储能技术进步与成本下降，“储能+”应用领域打开，储能商业化有望提前进入爆发期。推荐标的：卡位调频市场的**科陆电子**，打造铅蓄电池产业链闭环的**南都电源**。

电力设备：下半年电网投资增速有望企稳回升，国家能源局印发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，今明两年有望核准12条特高压工程。继续看好电网投资重心从输电向配电的转移，推荐**国电南瑞**。

风险提示。宏观经济下行风险、新能源汽车政策不及预期、电改不及预期、新能源政策不及预期。

目录

一、 板块行情回顾	5
二、 行业观点及投资建议	5
(一) 新能源汽车:	5
(二) 新能源发电:	10
(三) 工控储能:	11
(四) 电力设备:	12
三、 数据跟踪	13

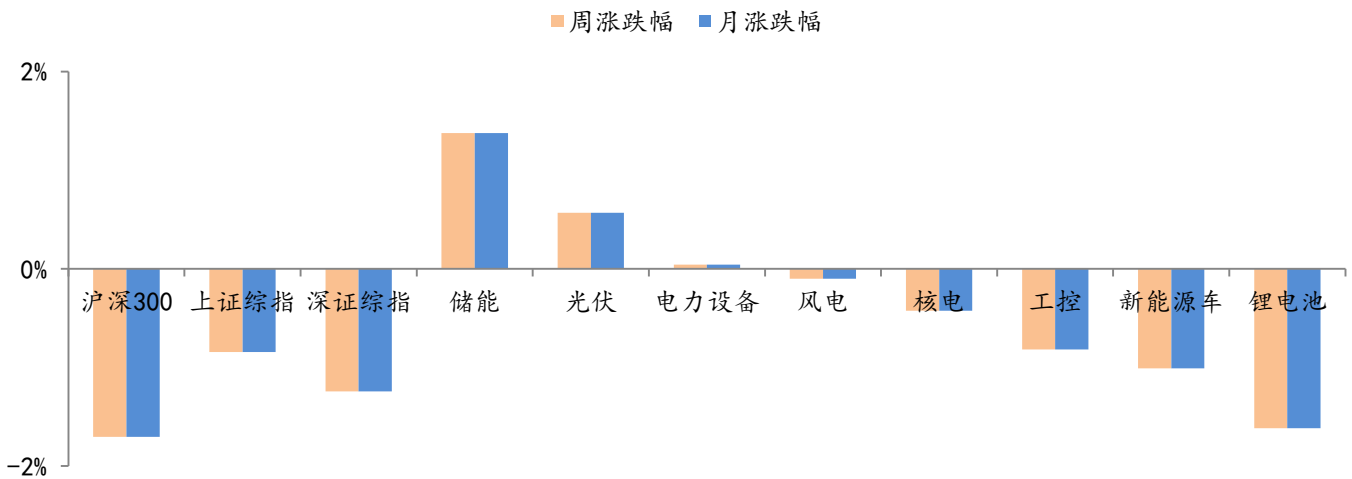
图表目录

图表 1: 本周电力设备新能源板块表现一览	错误!未定义书签。
图表 2: 新能源车细分板块表现	错误!未定义书签。
图表 3: 新能源汽车历史走势 (自 2017.01.03 开始)	错误!未定义书签。
图表 4: 中国制造业 PMI 指数	错误!未定义书签。
图表 5: 锂电价格数据周跟踪 (截至 2018 年 8 月 31 日)	错误!未定义书签。
图表 6: 磷酸铁锂价格跟踪	错误!未定义书签。
图表 7: 电解液&6F 价格跟踪	错误!未定义书签。
图表 8: 负极材料价格跟踪	错误!未定义书签。
图表 9: 隔膜价格跟踪	错误!未定义书签。
图表 10: 光伏价格一览	15
图表 11: 多晶硅料价格走势	17
图表 12: 硅片价格走势	17
图表 13: 电池片价格走势	17
图表 14: 组件价格走势	17
图表 15: 电网基本建设投资完成额 (亿元)	错误!未定义书签。
图表 16: 电源基本建设投资完成额 (亿元)	错误!未定义书签。
图表 17: 长江有色铜市场铜价走势 单位: 元/吨	错误!未定义书签。

一、板块行情回顾

本周沪深板块继续下跌，沪深300下跌1.71%，上证综指下跌0.84%，深证综指下跌1.24%，除了储能、光伏、电力设备板块上涨外，其余所有板块均下跌。具体来看，本周储能、光伏和电力设备板块分别上涨1.38%、0.57%和0.04%；锂电池、新能源车与工控跌幅居前，分别下跌1.62%、1.01%与0.82%；核电和风电板块分别下跌0.43%和0.10%。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

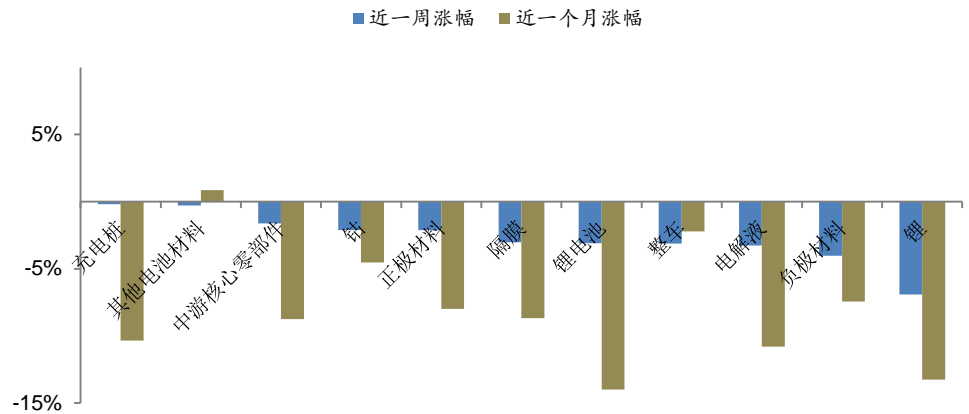
二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

➤ 本周复盘

本周新能源车各细分板块表现均较差，全线下跌，锂板块跌幅较大。具体来看，充电桩板块本周表现相对较好，跌幅仅为0.19%；中游核心零部件跌幅为1.63%；锂电池板块和整车板块分别下跌3.10%和3.12%；电池材料方面，其他电池材料、正极材料、隔膜、电解液和负极材料分别下跌0.28%、2.12%、3.02%、3.28%和4.03%；上游资源板块方面，本周依然出现较大幅度下跌，锂板块下跌6.91%，钴板块下跌2.12%。

图表2：新能源车细分板块表现



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 备注: 近一周指近5个交易日

图表3: 新能源汽车历史走势 (自2017.01.03开始)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

➤ **本周大事:**

1. 工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录 (2018年第9批)》

工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录 (2018年第9批)》，共包括108户企业的288个车型，其中纯电动产品共101户企业269个型号、插电式混合动力产品共7户企业9个型号、燃料电池产品共8户企业10个型号；

其中2018年第9批推荐车型中纯电动车共有269辆，占比93.4%，较2018年第8批占比提升1.7pct，纯电动车占比继续提升达到历史高值，其中EV乘用车为44辆，EV客车

118辆，EV专用车107辆；

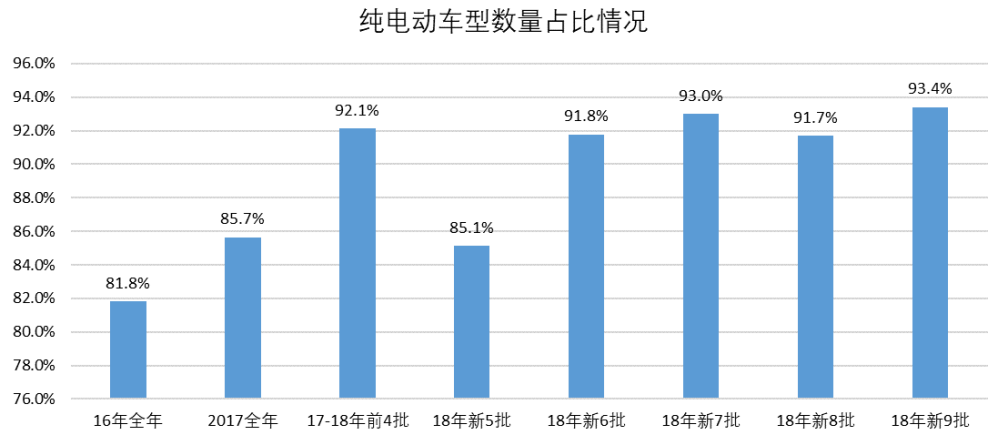
从电池能量密度来看，2018年9批电池能量密度大幅提高，大于150Wh/kg的车型高达25种，其中EV乘用车三元电池材料中能量密度大于150Wh/kg的车型占比为27%，较2018年8批提升10pct，EV客车占比为8%，较2018年8批提升2pct，EV专用车三元电池材料能量密度大于150Wh/kg的车型占比为9%，较2018年8批提升4pct；在补贴下行，市场驱动下新能源车电池能量密度、容量和续航里程都进一步提高。

图表4：新能源车推广目录车型情况

大类	动力	09-15目录	16年全年	2017全年	17-18年前4批	18年新5批	18年新6批	18年新7批	18年新8批	18年新9批
乘用车	纯电动	266	166	361	74	294	46	45	47	44
	插混	53	48	43	19	54	6	4	4	7
	燃料电池	7	1							
乘用车汇总		326	215	404	93	348	52	49	51	51
客车	纯电动	1603	1208	1421	217	910	160	146	128	118
	插混	680	346	399	7	240	18	12	9	2
	燃料电池	3	4	19	5		5	5	15	7
客车汇总		2286	1558	1839	229	1150	183	163	152	127
专用车	纯电动	796	424	988	154	479	118	127	178	107
	插混		1							0
	燃料电池			3	7			3	4	3
专用车汇总		796	425	991	161	479	118	130	182	110
总计		3408	2198	3234	483	1977	353	342	385	288

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表5：新能源车推广目录纯电动车占比情况



资料来源：工信部，太平洋研究院整理

2. 工信部公布新能源车重大信息

工信部9月5号公示了符合《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》企业名单（第一批），共有华友钴新材、豪鹏科技、格林美、湖南邦普和光华科技5家企业入选；

9月4日，工信部根据相关规定，对《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（以

下简称《目录》)实施动态管理。经统计,2017年7月《目录》(第十一批)发布后,截至2018年8月底无产量或进口量的车型共计272款,拟从《目录》撤销;

工信部发布了关于对拟上报《特别公示新能源汽车生产企业(第1批)》企业清单进行公示的通知,共计30家新能源汽车企业由于12个月及以上未生产新能源汽车产品,被工信部特别公示,名单覆盖乘用车及商用车企业,华晨汽车、广汽本田、长安标致雪铁龙、长安铃木等整车厂也在其中;

3. 7月份全球电动车注册量达到了14.5万辆,同比增长62%

7月份全球电动车注册量达到了14.5万辆,同比增长62%,其中特斯拉Model 3销量达14600辆,蝉联月度冠军,日产聆风和比亚迪秦分别位居第二第三;前7月全球电动汽车销量同比劲增68%至90.6万辆,特斯拉、比亚迪、北汽新能源继续稳居前三位,宝马继续排位第四,上汽荣威超越大众和日产,排名第五;

4. 吉利80亿电池项目落户洪湖,2020年投产

吉利新能源动力电池项目是洪湖市今年新招商引资的重点项目,项目选址为新滩经合区二期用地,规划总用地800亩,项目总投资80亿元,建设电池及模组生产线和研发中心、综合办公楼、物流配选中心等。项目分两期实施建设,计划2018年完成选址和前期工作,2020年建成投产,预计总产值约130亿元;

吉利汽车在动力电池领域的布局一直在扩大。2016年4月,投资20.5亿、产能150万Kwh的吉利汽车金华动力电池项目开工;2017年5月,吉利汽车总投资128亿元(包括新能源汽车电池包)的汽车产业链项目签约落户宁波杭州湾新区,并于2018年3月动工。显然,随着李书福“2020年吉利90%为新能源车”这一目标的临近,吉利正在为此不断强化电池等配套设施的布局;

5. 上汽通用与宁德时代签署战略合作协议

上汽通用汽车与宁德时代在上海签署战略合作协议。据介绍,未来双方将携手在汽车电池技术领域开展积极探索,并就上汽通用汽车下一代新能源电池的研发进行深度合作,此举为上汽通用汽车的新能源战略注入了全新动力,将进一步助推企业新能源车型的快速发展;

6. LG化学斥资16.3亿美元在波兰建电池工厂

LG化学斥资16.3亿美元在波兰建电池工厂，该工厂将雇佣2500人，为100000个电池组生产足够的电池，这意味着该电池厂每年的产能将达几千兆瓦时；LG化学公司副总裁Chang-Beom Kang表示，为满足欧洲以及全球汽车生产商的需求，公司选择波兰作为最具竞争力的生产地点

7. 比亚迪全球开发者大会 发布D++开放生态

以“开放·创未来”为主题的比亚迪全球开发者大会在深圳隆重举行，正式发布比亚迪D++开放生态。结合此前发布的DiLink智能网联系统和加入D++生态的众多开发者，意味着比亚迪超级智能出行生态体系已经构架完成，标志着比亚迪从封闭走向开放；同时，比亚迪与360正式签订战略合作协议，从智能汽车角度，共同探讨信息安全与网络安全；

比亚迪宣布秦Pro将于9月20日正式上市，根据此前官方公布的预计售价，燃油版自动挡车型（1.5T）预计为11万元起，DM版补贴后预计为18万元起；

8. 拜腾南京工厂占地面积约1200亩

拜腾南京工厂占地面积约1200亩，目前已完成整体土地平整及地基建设工作，根据计划，2018年底前，该工厂核心建筑均将封顶，一期项目计划 2019年底前竣工投产，并实现年产10万辆整车的产能；

9. 亨通集团与武汉签署战略合作框架协议

亨通集团与武汉签署战略合作框架协议，亨通集团将按在武汉设立亨通新能源汽车配套产业华中地区总部，并将在电源研发、大功率充电设施研发和生产、车联网和充电运营平台等方面开展全面的技术和项目合作；

10. 多家车企发布新车计划

零跑汽车首款量产车型零跑S01定位智能纯电动Coupe，百公里加速6.9s，最大续航里程达到460公里，补贴前售价不超过20万，将于明年第一季度量产上市，目前已开启二期预订活动；

网上车市从美国汽车媒体获悉，特斯拉将推出第二代Roadster，搭载三台电动机，配备200kwh的锂离子电池组，0-100km/h加速在1.9秒内完成，最高时速被限制在400km/h；此外，新车充满电后能行驶1000km，起售价20万美元（折合人民币约137万），

预计将于2020年正式亮相；

梅赛德斯-奔驰发布了首款量产电动SUV汽车EQC，搭载韩国LG的锂电池组，其容量为80kWh，综合工况续航450km，预计明年一季度欧洲投产后，将快速导入中国生产，并搭载国产电芯；

长安全新逸动EV将于10月18日上市，新车在NEDC综合工况下续航里程达405公里，60km/h等速状态续航里程可达460公里，此前官方公布的预售价格为11.99-12.99万元；

➤ 投资建议

新能源汽车将迎来配置时点，核心理由为下游产销旺季到来且全球电动化趋势明确、碳酸锂在三元电池领域的出货量预计比上半年将有大幅增长、上游MB钴报价已企稳回升或将迎来反弹。本周工信部发布了新能源车推广目录2018年第9批，共包括108户企业的288个车型，其中纯电动车共有269辆，占比93.4%，较2018年第8批占比提升1.7pct，达到历史高值，电池能量密度和续航里程均大幅提高。7月份全球电动车注册量达到了14.5万辆，同比增长62%，其中特斯拉Model 3销量达14600辆，蝉联月度冠军，日产聆风和比亚迪秦分别位居第二第三；1-7月全球电动汽车销量同比劲增68%至90.6万辆，汽车的电动化已成为全球发展趋势。主流车企继续加码新能源汽车，吉利80亿电池项目落户洪湖，有望2020年投产；上汽通用与宁德时代签署战略合作协议；比亚迪全球开发者大会，发布D++开放生态；新能源汽车发展将进一步加速。多款新能源车紧密发布上市，梅赛德斯-奔驰发布首款量产电动SUV汽车EQC，比亚迪宣布秦Pro和长安全新逸动EV将分别于9月20日和10月18日正式上市，威马将于本月底开始大规模交付，将丰富新能源车市场销售车型，推动下半年销售旺季实现新能源车快速放量。中游方面，数码电池需求增加明显，中游整体开工率开始提升，在下半年高续航车型销量提升背景下，对中游需求料将大幅提升，中游向好逻辑基本清晰。整体看新能源车发展大方向依然十分明确，我们坚定看好新能源车消费元年提前到来以及其背后的中游崛起。重点推荐标的：**当升科技、创新股份、星源材质、杉杉股份、新宙邦、宁德时代、亿纬锂能、华友钴业、寒锐钴业。**

(二) 新能源发电：

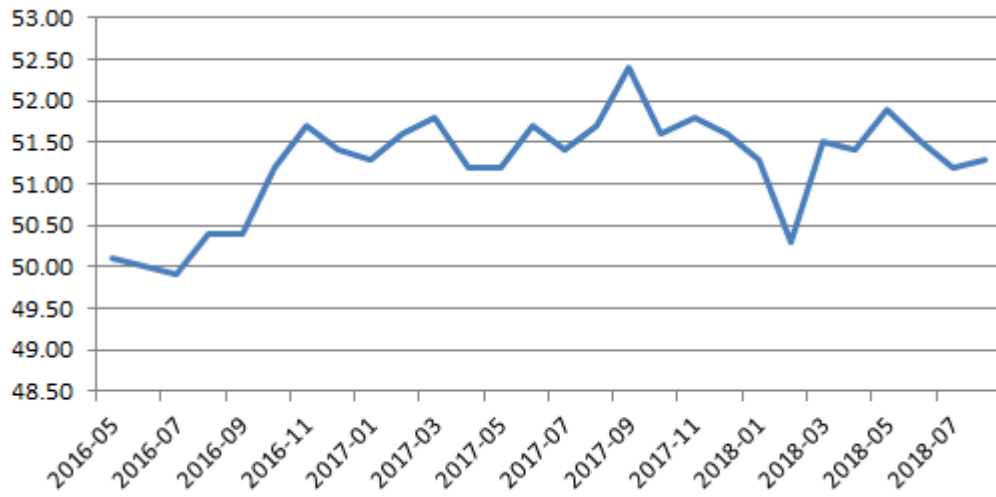
风电光伏半年报已经披露完毕，风电板块营收和利润同比增长明显，从行业基本面来看，上半年的数据向好，支撑行业装机复苏和弃风改善的逻辑，我们依旧建议下半年优先布局运营端和设备制造端。关注标的：**金风科技、天顺风能、禾望电气、中**

材科技。光伏从半年报来看营收同比增加明显，但是净利润同比增长不明显，说明企业盈利能力有所下降，本周价格方面依然全面下跌，中国等市场的需求下滑给全球需求带来较大的冲击，今年的光伏市场竞争将空前激烈，行业目前处于比较低迷的状态，但是由于平价时间节点的加速，行业有望在年末或者明年年初迎来拐点。我们长期看好龙头公司在洗牌之后的利润率和市场占有率的双重提升。关注标的：**隆基股份、通威股份、阳光电源、正泰电器**。

(三) 工控储能：

8月制造业PMI 51.3，预期51.0，前值51.2，较上个月的低位有所回升，已连续25个月位于荣枯线上方，制造业整体仍位于景气区间内平稳扩张。

图表6：中国制造业PMI指数



资料来源：wind，太平洋研究院整理

高技术制造业维持景气，新旧动能转换进一步加快。本月高技术制造业PMI上升至54.3，医药制造、专用设备制造、计算机通信电子设备制造等行业PMI都位于55以上的较高景气区间。新动能对经济的拉动效果愈加重要，产业结构优化持续推进。企业规模分化缩窄。大型企业PMI为52.1，环比回落0.3%；中小企业PMI分别为50.4和50.0，在连续两个月低于临界点后，重回荣枯线上，反映出近期政府对中小企业的定向扶持初见成效。

尽管当前大盘行情彰显了贸易战预期、内需不足等隐忧情绪，我们维持年初以来判断，内需增长潜力+进口替代空间+产业升级诉求，将构成工控板块长期向好的逻辑。我

们看好助力高端制造的运动控制类产品，将在速度、精度要求较高的应用领域保持快速增长。继续推荐行业领军企业汇川技术及技术平台型公司麦格米特。

储能方面，国家发改委发布《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的意见》，文件指出，当前我国生态文明建设正处于压力叠加、负重前行的关键期，要运用市场化手段完善资源环境价格机制，实现生态环境成本内部化。在健全促进节能环保的电价机制方面，《意见》提出完善差别化电价政策、峰谷电价形成机制以及部分环保行业用电支持政策，主要内容包括：

(一) 完善差别化电价政策。全面清理取消对高耗能行业的优待类电价以及其他各种不合理价格优惠政策。

(二) 完善峰谷电价形成机制。利用峰谷电价差、辅助服务补偿等市场化机制，促进储能发展。利用现代信息、车联网等技术，鼓励电动汽车提供储能服务，并通过峰谷价差获得收益。完善居民阶梯电价制度，推行居民峰谷电价。

(三) 完善部分环保行业用电支持政策。2025年底前，对实行两部制电价的污水处理企业用电、电动汽车集中式充换电设施用电、港口岸电运营商用、海水淡化用电，免收需量（容量）电费。

我们在前期深度报告中已指出，市场化电价机制的确立，将给储能的发展带来真正的飞跃。此次意见的发布，从电价的角度体现了国家层面对于储能的支持方向和路径。意见表明在用户侧将“峰谷价差”作为撬动储能应用的一个重要支点，同时将主导权和灵活性交予地方政府。近期可以看到，在江苏等峰谷价差较明显等地，用户侧储能已呈现多点开花之势。我们认为，各地峰谷价差有望迎来大范围的修订与调整，储能利用峰谷价差套利的可行区域将逐渐增加。

在我国电力体制改革深入实施背景下，随着储能技术进步与成本下降，“储能+”应用领域打开，储能商业化有望提前进入爆发期。推荐卡位调频市场的科陆电子，打造铅蓄电池产业链闭环的南都电源。

(四) 电力设备：

1-7月份，全国主要发电企业电源工程完成投资1238亿元，同比下降1.4%；电网工程完成投资2347亿元，同比下降16.6%。同比增速低迷，今年国家电网投资计划完成额为4989亿元，下半年电网投资增速有望企稳回升。国家能源局近日印发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，要求加快推进白鹤滩至江苏、白鹤滩至浙江特高压直流等9项重点输变电工程建设，包括12条特高压工程，合计输电能力

5700万千瓦，将于今明两年给予审核。

继续看好电网投资重心从输电向配电的转移，推荐国电南瑞。

三、数据跟踪

■ 新能源汽车：

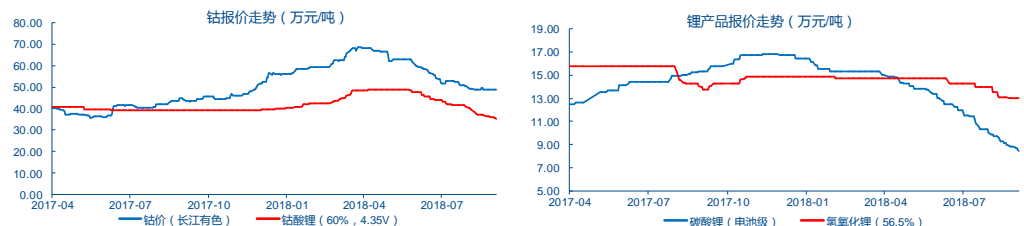
钴：本周钴价相对保持平稳状态，截至9月7日，电解钴价格维持49.4万元/吨不变；长江有色钴价为49万元/吨，上涨0.25万元/吨，周涨幅0.51%；钴酸锂价格为35万元/吨，下降1万元/吨，周跌幅为2.78%；四氧化三钴价格维持35万元/吨不变；硫酸钴价格维持9.65万元/吨不变；氯化钴和碳酸钴价格保持不变，分别为11.35和21.75万元/吨。

锂：本周碳酸锂价格继续下调，截至9月7日，现电池级碳酸锂价格为8.45万元/吨，下跌0.45万元/吨，周跌幅3.98%；氢氧化锂价格维持13万元/吨不变。

图表7：锂电价格数据周跟踪（截至2018年9月7日）

钴产品	周涨跌幅	月涨跌幅	9月7日	9月6日	9月5日	9月4日	9月3日	8月31日	8月30日
金属钴（最低价）	0.00%	-2.71%	46.70	46.70	46.70	46.70	46.70	46.70	46.70
金属钴（最高价）	0.00%	-3.30%	49.80	49.80	49.80	49.80	49.80	49.80	49.80
氯化钴	0.00%	-7.35%	11.35	11.35	11.35	11.35	11.35	11.35	11.35
四氧化三钴	0.00%	-9.09%	35.00	35.00	35.00	35.00	35.00	35.00	35.00
电解钴（99.98%）	0.00%	-0.20%	49.40	49.40	49.40	49.40	49.40	49.40	49.40
钴粉（200目）	-7.21%	-12.71%	51.50	51.50	52.50	53.50	54.50	55.50	56.50
钴价（长江有色）	0.51%	-0.51%	49.00	49.00	48.75	48.75	48.75	48.75	48.75
钴酸锂（60%，4.35V）	-2.78%	-13.58%	35.00	35.50	35.70	36.00	36.00	36.00	36.50
硫酸钴（21%）	0.00%	-4.93%	9.65	9.65	9.65	9.65	9.65	9.65	9.65
碳酸钴（45%）	0.00%	-10.31%	21.75	21.75	21.75	21.75	21.75	21.75	21.75
三元材料523	0.00%	-2.56%	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00
三元前驱体523	-0.86%	-4.96%	11.50	11.60	11.60	11.60	11.60	11.60	11.70
锂产品									
碳酸锂（电池级）	-3.98%	-14.21%	8.45	8.55	8.65	8.70	8.75	8.80	8.85
氢氧化锂（56.5%）	0.00%	-7.14%	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00
镍盐									
硫酸镍	0.00%	-1.79%	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75

资料来源：长江有色网，Wind，备注：所以价格均为平均价格



资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

锂电池市场弱势格局有所收敛，电芯市场出现回暖。企业表示数码电池出货量较8月份明显增长，但主要是新产品带来的电芯需求，由于市场普遍在等待美国2000亿美元关税政策的落地，出口领域的产商都推迟了备货。从动力电池情况来看，主导厂家

在逐渐扩大产能，宁德时代在西宁和宁德工厂均由不同程度的提高产量，材料和设备采购量明显加大，比亚迪青海工厂也开始释放产量，预计年底能投放出2-3GW三元电池。

(鑫椽资讯)

正极材料：NCM523动力型三元材料主流价在18-19万元/吨左右，NCM523容量型三元材料报价在16.8-17.2万元/吨，811型主流价维持在23万元/吨水平。三元前驱体方面价格平稳，523型主流报价11.5-11.8万元/吨。近期海外钴出现小幅反弹，国内钴价和碳酸锂市场有些止跌企稳的迹象，数码订单9月份开始增加，旺季来临。

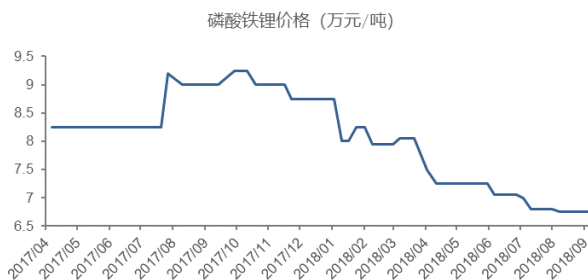
磷酸铁锂：磷酸铁锂市场需求比较不错，价格平稳，主流报价6.3-6.8万/吨。近段时间铁锂的下游需求较为不错，动力和储能领域都呈现增长态势，主导铁锂生产企业都有增产迹象，预计9月份整体产量将有不小增长。

负极材料：负极材料市场持稳运行。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4.6-6.1万元/吨，高端产品主流报7-10万元/吨。目前重点负极材料生产厂家均表现慢速增长的势头，但个别厂家表示由于9月份以后比亚迪、CATL等均有增长计划，其订单量也会有较大增长。

隔膜：近期隔膜市场未见好转，供过于求现象明显。部分新进入产商投放产能加剧供应过剩加剧价格下跌，使得企业经营压力巨大，但另一方面若不生产的话企业则亏损更严重，因此只能通过扩大生产规模压低单位成本来进行竞争。现干法双拉价格1-1.3元/平，湿法基膜主流产品价格在1.8-2.1元/平。

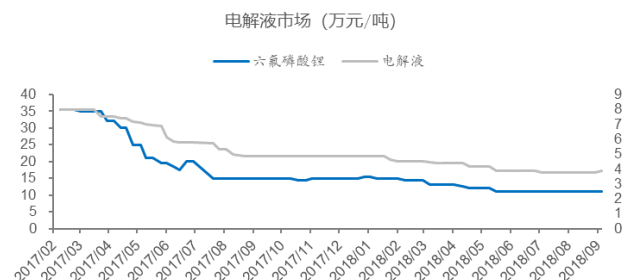
电解液：近期电解液由于货源短缺，价格继续走高。现电解液价格主流报3.5-4.3万元/吨，高端产品价格在7万元/吨左右，低端产品报价在2-2.5万元/吨。由于近期溶剂供应严重不足导致部分厂家处于缺货状态，对溶剂价格形成强有力支撑。虽本周石大胜华和山东海科仍大量货源供应市场，但溶剂供应仍显不足，不少电解液企业因为溶剂供应不足而无法接单。本周部分厂家DMC价格报11000-12000元/吨，DEC报14000-14800元/吨；六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报10-12万元/吨，部分高端报价15万元/吨。

图表8：磷酸铁锂价格跟踪



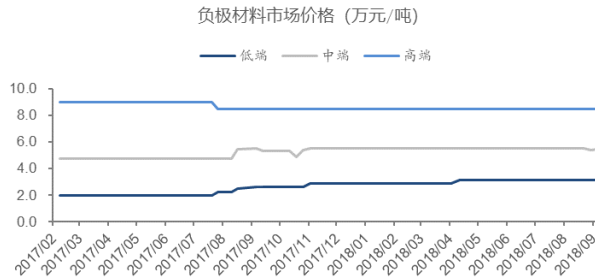
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

图表9：电解液&6F价格跟踪



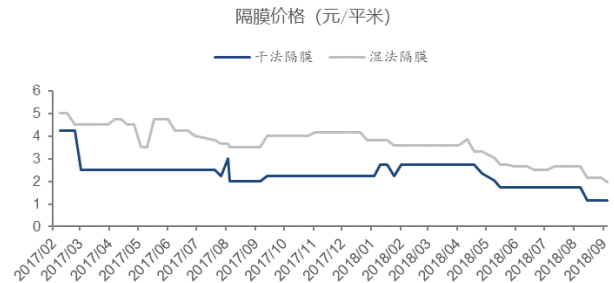
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

图表 10: 负极材料价格跟踪



资料来源: 鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

图表 11: 隔膜价格跟踪



资料来源: 鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

■ 光伏:

图表 12: 光伏价格一览

PV InfoLink	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)	下周价格预测
	多晶硅 (kg)					
多晶硅 一级料 (USD)	11.0	10.4	10.6	--	--	😬
多晶硅 菜花料 (RMB)	88	82	85	--	--	😬
多晶硅 致密料 (RMB)	98	90	91	-5.2	-5.000	😬
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.312	0.305	0.310	-1.6	-0.005	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	2.350	2.300	2.300	-2.1	-0.050	😬
单晶硅片 - 180μm (USD)	0.415	0.390	0.405	--	--	😬
单晶硅片 - 180μm (RMB)	3.160	3.050	3.150	--	--	😬
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.6% (USD)	0.118	0.111	0.115	-4.2	-0.005	😬
多晶电池片 - 金刚线 - 18.6% (RMB)	0.930	0.890	0.920	-2.1	-0.020	😬
单晶电池片 - 20% (USD)	0.138	0.130	0.138	-1.4	-0.002	😬
单晶电池片 - 20% (RMB)	0.980	0.940	0.950	-5.0	-0.050	😬
单晶PERC电池片 - 21.4% (USD)	0.165	0.140	0.145	-9.4	-0.015	😬
单晶PERC电池片 - 21.4% (RMB)	1.100	1.050	1.080	--	--	😬
组件 (W)						
275W 多晶组件 (USD)	0.350	0.240	0.250	-1.6	-0.004	😬
275W 多晶组件 (RMB)	1.930	1.870	1.910	-1.0	-0.020	😬
285W 单晶组件 (USD)	0.350	0.255	0.257	-0.8	-0.002	😬
285W 单晶组件 (RMB)	1.980	1.930	1.950	-1.0	-0.020	😬
300W 单晶PERC组件 (USD)	0.405	0.260	0.285	-2.7	-0.008	😬
300W 单晶PERC组件 (RMB)	2.200	2.060	2.150	-1.4	-0.030	😬

5-Sep-18

资料来源: PV INFOLINK, 太平洋研究院整理

😬 > 3%
😬 0~3%
😬 0%
😬 0~3%
😬 > -3%

多晶硅：硅料市场虽然还是在观望的状态，但部分企业已经开始签订九月硅料订单。本周单晶致密料的成交价多落在每公斤90~92元人民币之间，相较之前的价格略为下滑，虽然仍有高价成交的情况，但预计后续的成交价格将会落在每公斤90元人民币上下。目前从下游市场观察，由于领跑者的拉货效应尚未出现，因此单晶的需求依旧没有明显起色，也连带让上游的硅料企业较为保守看待后市，预估价格可能持续缓步走跌。

多晶菜花料虽然仍有不小的压力，但目前价格保持在每公斤85元人民币左右，后续价格将视多晶硅片价格是否继续下跌，导致多晶硅片企业减产而变化。

海外硅料市场则陷入无量无价的情况，海外的硅料实际成交仍少。高点报价虽有下修，但整体价格基本维持。。

硅片：本周多晶硅片价格持续下修，国内成交价下滑到每片2.3元人民币，海外则多在每片0.31元美金左右。但由于上游菜花料价格持稳，因此多晶硅片企业对于降价的幅度也有所保留。

目前符合市场需求的高效硅片的价格差异不大。多数一线大厂的成交价不低于2.3元人民币。由于多晶需求持续看弱，且硅片企业已经处在亏损状况下，部分大厂已经计划逐渐下调开工率，以量制价维持在目前的价格水平。

海外多晶硅片本周也已经来到每片0.31元美金，部分成交更跌破0.31元。海外硅片厂与国内企业状况相同，由于已经处于亏损状态，若价格持续下修，都将减量生产，因此价格在短期内可能缓跌后持平。单晶方面，国内整体需求没有太多变化，海外则有所减少，但价格仍维持前期报价。

电池片：多晶需求持续低迷，本周转换效率18.6%及以上的价格由上周每瓦0.93-0.95元人民币跌至0.9-0.93元人民币，二线厂甚至出现低于0.9元人民币的价格。海外多晶电池片则受到欧洲组件价格大幅下降的影响，本周跌幅明显，价格来到每瓦0.11-0.118元美金之间。且越来越多组件厂商只需采买转换效率18.7%或18.8%以上的电池片，让18.6%及18.8%价格拉开差距。

若多晶电池片跌势持续，在硅片也无太多降价空间、而印度需求难以明朗的情况下，多晶电池片开工率可能在九月末进一步下修。

国内单晶PERC电池片需求略有回温，价格已见止稳，本周价格与上周持平。海外市场部分，欧洲最低价格限制（MIP）终止后出现了明显变化，海外单晶PERC电池片的成交价格直接靠拢原先大陆厂家每瓦0.14-0.145元美金的价格，台湾厂家由于成本较高，目前报价仍持平上周每瓦0.16-0.163元美金的报价，但几无成交。

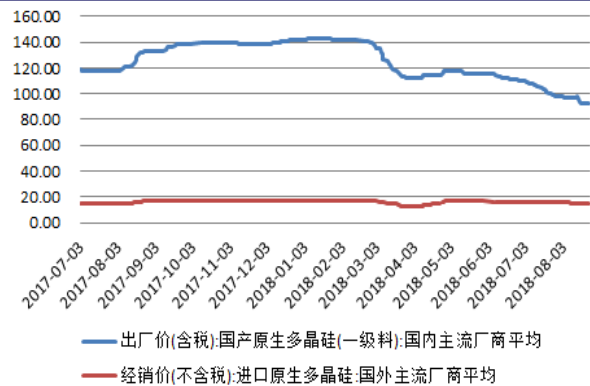
MIP终止等于宣布了欧洲市场未来电池片、组件价格将几乎等同于其他市场，台湾及部分东南亚等价格降幅有限的厂家逐渐流失欧洲订单，开工率也陆续开始下调。此番欧洲电池片需求的重新洗牌对台湾电池片厂影响巨大，未来台湾电池片厂在淡季之时开工率可能都非常低迷。

组件：国内组件价格已较为平稳，近期维持缓跌态势，常规多晶组件落在1.88-1.92元人民币，单晶组件则主要落在2.08-2.12元人民币。

欧洲MIP终止后，欧洲市场成为国内组件的新战场，国内组件厂家的报价来到每瓦0.21-0.22欧元（换算约0.24-0.255元美金），大幅低于原先欧洲市场约0.23-0.24欧元的价格。欧洲市场之单晶PERC组件亦跌幅明显，东南亚、大陆厂家报价跌至每瓦0.28-0.30元美金。

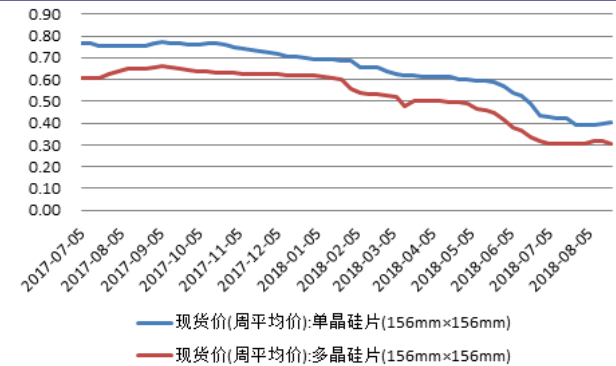
而其他市场部分，PERC组件价格随电池片持续走低，300W、305W单晶PERC组件价格落在每瓦0.26-0.29元美金，而市场上310W单晶组件也开始增多，价格落在每瓦0.275-0.3元美金。

图表13：多晶硅料价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

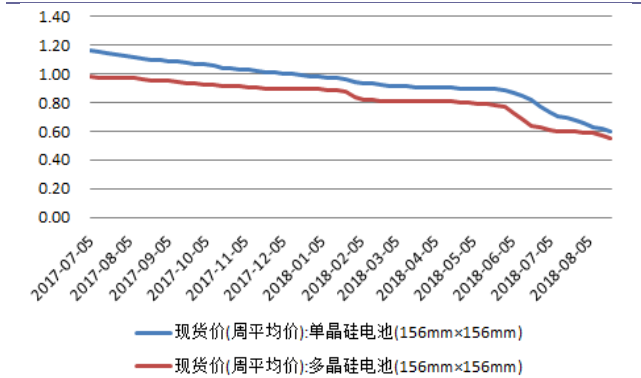
图表14：硅片价格走势



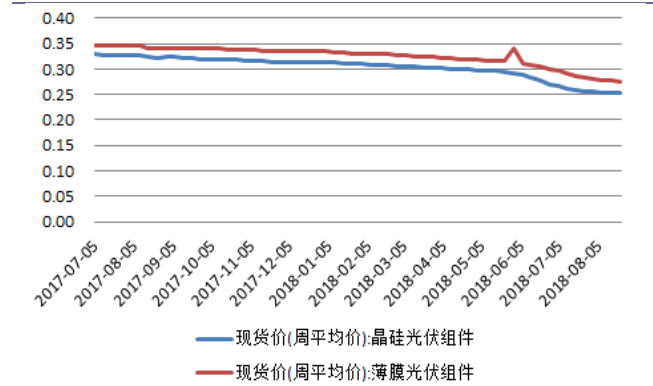
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表15：电池片价格走势

图表16：组件价格走势



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

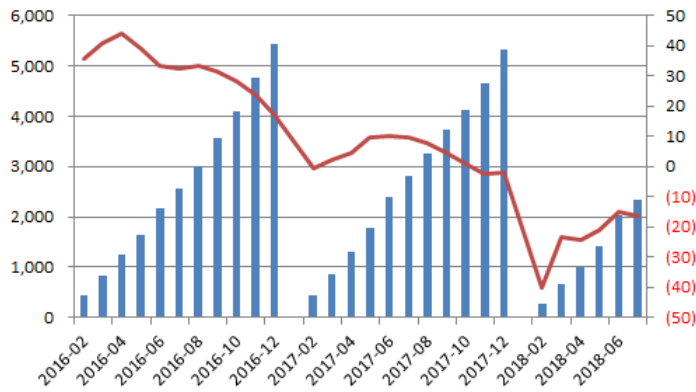


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

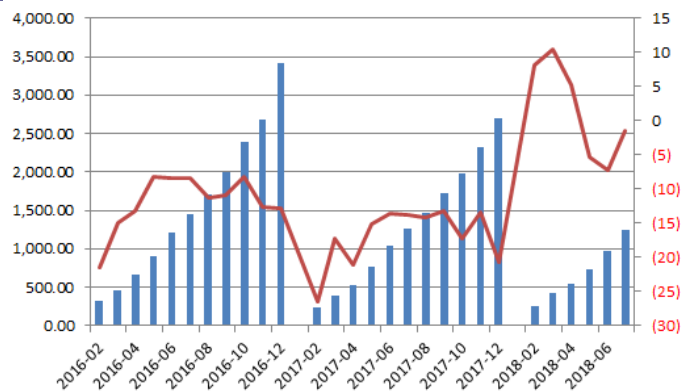
1-7月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资1238亿元, 同比下降1.4%; 电网工程完成投资2347亿元, 同比下降16.6%。

图表 17: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



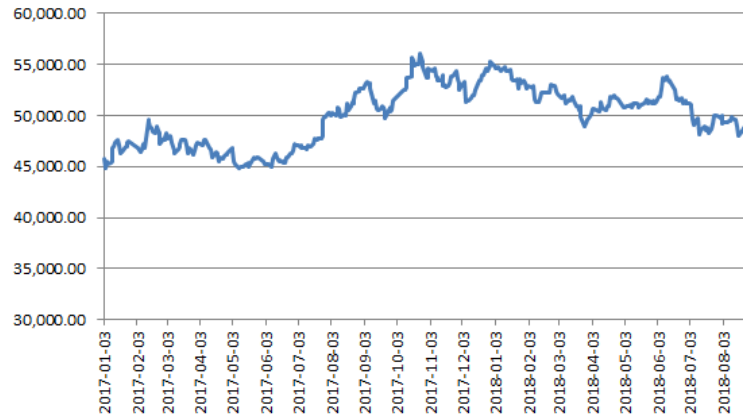
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 18: 电源基本建设投资完成额 (亿元)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 19：长江有色铜市场铜价走势 单位：元/吨



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com

广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。