

# 行业周报：看多钴和正极，欧洲光伏明年装机预计大增

## 行业观点

### 新能源车：上游钴、镍价稳，短期看好钴、三元正极环节

- ◆ **上游**：本周钴、锂、镍跌。电钴（华南）价格稳定，但硫酸钴降价 2%。碳酸锂（电池级）降价 1%。硫酸镍降价 2%。持续关注 9 月需求回暖对上游拉动作用。
- ◆ **中游**：1) 锂电，数码类、动力类需求转旺。2) 三元正极价格稳定，三元前驱体价格稳定，磷酸铁锂价格稳定。3) 负极，价格稳定。4) 隔膜，价格跟随各企业订单变动。5) 电解液涨价，受溶剂涨价传导影响。短期看好正极环节，主要因为上游钴价格有企稳迹象，下游需求转旺，正极环节可能出现加库存动作，预计产业链需求转旺。
- ◆ **下游**：1) 第 9 批推荐目录动力电池能量密度最高达 166.2 Wh/kg；2) 8 月动力电池装机总量 4.17GWh。

### 光伏：产业链降价不断，欧洲装机预期大增利好中国

- ◆ **上游**：1) 硅料，菜花料/致密料均价 85/91 元/kg，0%/-5%。致密料降价明显，主要因为下游领跑者对单晶的拉动还未明显出现。2) 硅片，多晶/单晶硅片均价 2.30/3.15 元/片，-2%/0%，价差 0.85 元/片。多晶硅片仍在降价，多晶硅片企业处于亏损状态，下游需求仍然偏弱。
- ◆ **中游**：1) 电池，多晶/单晶/单晶 PERC 电池价格分别为 0.92/0.95/1.08 元/瓦，-2%/-5%/0%。单晶 PERC 电池海外报价 0.145 美元/瓦，降价 9%，回归至中国大陆产品价格同等水平。欧洲市场上，台湾电池将被大陆电池取代。
- ◆ 2) 组件，多晶/单晶/单晶 PERC 组件价格为 1.91/1.95/2.15 元/瓦，-1%/-1%/-1%。
- ◆ **下游**：欧洲市场光伏产品降价让下游电站运营受益，进而刺激需求，预计 19 年装机增 40%，利好中国大陆光伏出口。

### 风电：持续关注中游风机龙头及下游海上、分散式风电市场

- ◆ **上游**：环氧树脂价稳，钢材微涨 0.22%，铜降 0.91%。
- ◆ **中游**：持续看好中游风机龙头全年高成长。
- ◆ **下游**：1) 关注集中式进入竞价时代后，产业链盈利水平变化；2) 持续看好竞价上网豁免期限内，分散式市场爆发；3) 持续看好海上风电爆发，6MW 机组将成海上风电主流。

### 工控&核电

- ◆ **工控**：工业互联网前期政策密集落地期，看好万亿市场。
- ◆ **核电**：看好未来装机重启带动产业链成长。

### 重点推荐：

- ◆ **锂电**：星源材质、璞泰来、当升科技、创新股份、新宙邦。
- ◆ **电机**：方正电机、卧龙电气。**电控**：汇川技术。
- ◆ **光伏**：硅料环节、单晶硅片环节、正泰电器、阳光电源。
- ◆ **风电**：金风科技、中材科技。
- ◆ **工控**：汇川技术、信捷电气。
- ◆ **核电**：中国核电。

**风险提示**：新能源车销量不及预期，新能源发电装机不及预期，工业自动化发展不及预期，电力设备投资不及预期。

## 电气设备

维持

买入

黎韬扬

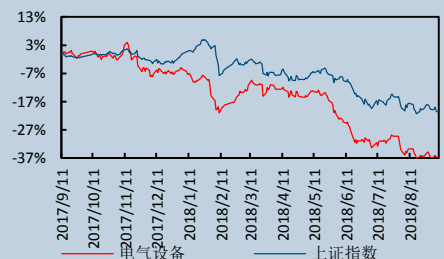
litaoyang@csc.com.cn

010-85130418

执业证书编号：S1440516090001

发布日期：2018 年 09 月 10 日

### 市场表现



### 相关研究报告

## 目录

一周行情回顾 .....	3
本周电力设备与新能源板块上涨 0.04% .....	3
本周股票涨跌幅前五的公司 .....	3
新能源汽车：上游钴、镍价稳，短期看好钴、三元正极环节 .....	5
新能源汽车行业追踪 .....	5
动力电池价格情况追踪 .....	5
行业动态 .....	7
公司公告 .....	8
光伏：产业链降价不断，欧洲装机预期大增利好中国 .....	10
光伏行业追踪 .....	10
行业动态 .....	13
公司公告 .....	14
风电核电：持续关注中游风机龙头及下游海上、分散式风电市场 .....	15
风电行业追踪 .....	15
公司公告 .....	15
核电行业追踪 .....	15
公司公告 .....	16
工控&电气设备 .....	17
工控行业动态 .....	17
公司公告 .....	17
电气设备行业动态 .....	17
公司公告 .....	17
风险分析 .....	19

## 图表目录

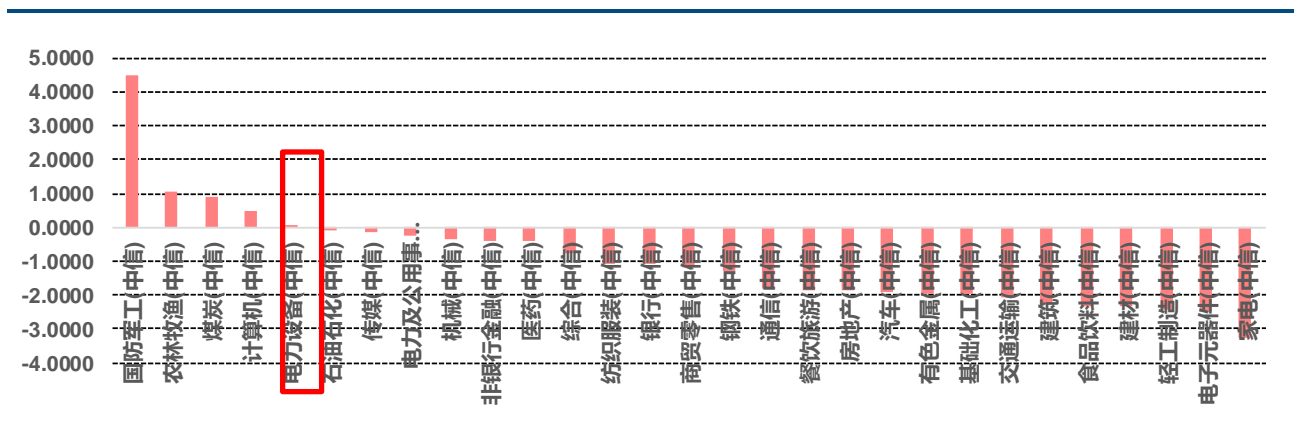
图表 1: 中信一级行业本周涨跌幅统计 (%) .....	3
图表 2: 中信电力设备与新能源板块本周涨跌幅统计 (%) .....	3
图表 3: 电力设备与新能源板块本周涨跌幅前五的股票涨跌幅统计 (%) .....	4
图表 4: 本周锂电材料价格一览 .....	7
图表 5: 本周光伏产业链价格一览 .....	11
图表 6: 光伏多晶硅价格走势 .....	12
图表 7: 光伏硅片价格走势 .....	12
图表 8: 光伏电池片价格走势 .....	13
图表 9: 光伏组件价格走势 (单位: 美元/瓦) .....	13

## 一周行情回顾

### 本周电力设备与新能源板块上涨 0.04%

截止 9 月 7 日，上证综指 2702.30 点，下跌 0.84%，成交 5459.02 亿；深证成指 8322.36 点，下跌 1.69%，成交 7452.96 亿；创业板 1425.23 点，下跌 0.69%，成交 2467.48 亿。

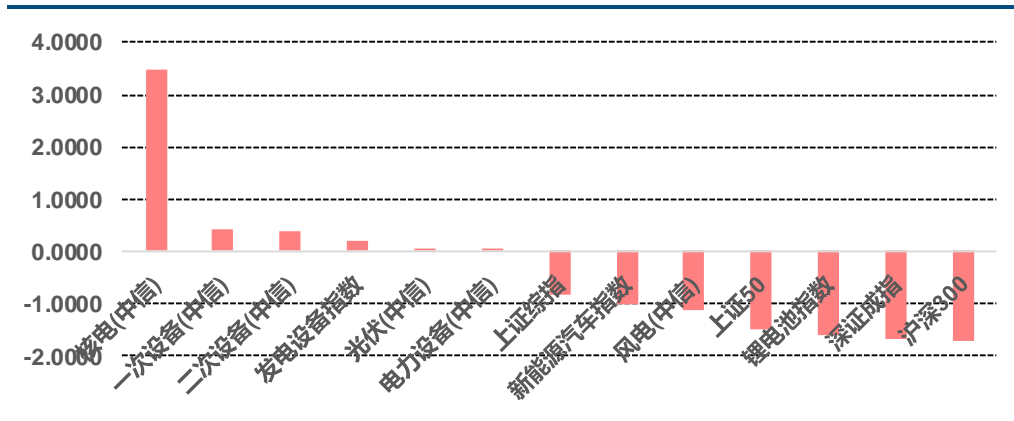
图表1： 中信一级行业本周涨跌幅统计（%）



资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

中信电气设备 4043.85 点，上涨 0.04%，在中信 29 个一级行业中排名第 5。细分板块来看，本周核电、一次设备、二次设备、发电设备、光伏板块分别上涨 3.50%、0.41%、0.38%、0.18%、0.05%，新能源汽车、风电、锂电池板块分别下跌 1.01%、1.13%、1.62%。

图表2： 中信电力设备与新能源板块本周涨跌幅统计（%）

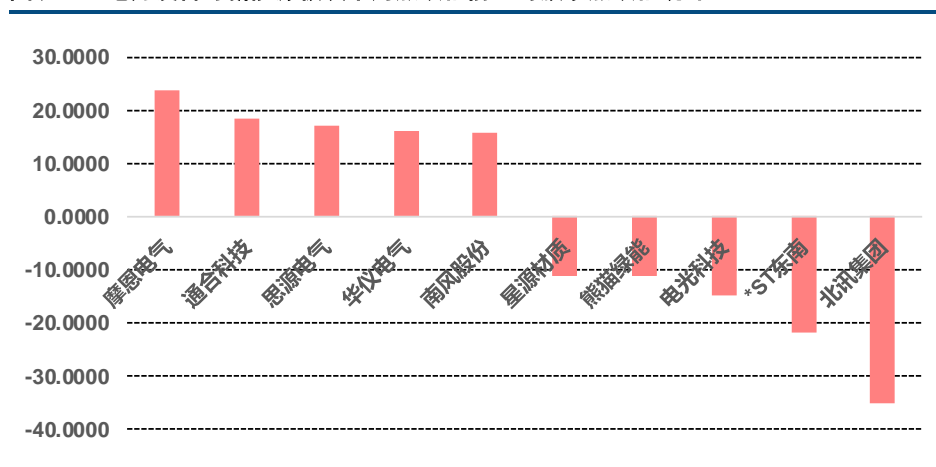


资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

### 本周股票涨跌幅前五的公司

涨幅居前五个股票为摩恩电气、通合科技、思源电气、华仪电气、南风股份；跌幅居前五个股票为北讯集团、\*ST 东南、电光科技、熊猫绿能、星源材质。

图表3： 电力设备与新能源板块本周涨跌幅前五的股票涨跌幅统计（%）



资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

## 新能源汽车：上游钴、镍价稳，短期看好钴、三元正极环节

### 新能源汽车行业追踪

本周新能源汽车指数收于 1840.77 点，下跌 1.01%；锂电池指数收于 3180.28 点，下跌 1.62%。

9 月 6 日，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。

同日，工信部同时发布了《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第一批），包括上汽大众、上汽通用、东风汽车、广汽本田、吉利汽车、长安福特在内的多家企业的产品入选这份目录，范围涵盖乘用车、轻型商用车、柴油重型商用车、插电式混合动力乘用车、纯电动商用车等各式节能汽车和新能源汽车。

### 动力电池价格情况追踪

#### 锂电池：电芯市场有所回暖

数码电池方面，企业表示出货量较 8 月份增加不少，不过，受贸易战影响，近期数码领域的新增需求主要来源于一些新产品带来的电芯需求，而涉及到出口领域的一些老的产品线，如移动电源、蓝牙音响等都推迟了备货，普遍等待 2000 亿关税政策的具体落地情况；价格方面，厂家报价较坚挺，主流 2500mAh 圆柱产品仍然在 6.3-6.6 元/颗。动力电池方面，主导厂家在逐渐扩大产能中，如 CATL 在 西宁和 宁德 工厂均不同程度提高产量，对材料的采购量明显加大，而 比亚迪 青海 工厂也已开始逐渐释放产量，预计到年底能投放出 2-3Gwh 三元电池。

#### 正极材料：三元材料市场价格继续稳定

**三元材料：**截止本周五，NCM523 动力型三元材料主流价在 18-19 万元/吨左右，NCM523 容量型三元材料报价在 16.8-17.2 万元/吨，811 型主流价在 23 万元/吨。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，而市场三元材料厂家反馈，数码的订单在 9 月份开始增加，一波旺季已来临。

三元前驱体价格并未发生变化，主流 523 型价格依旧稳定在 11.5-11.8 万元/吨之间。由于消费旺季到来，目前市场对于后市表现较为乐观，挺价意愿稍强，因此只要钴价不会出现太大降幅，三元前驱体价格近期大概率继续持稳，甚至有望回升。硫酸盐方面，本周亦表现稳定，硫酸镍维持 2.65-2.85 万元/吨不变，硫酸锰报在 6600-6900 元/吨。硫酸钴市场，本周各企业观点小有分歧，主流企业依旧报在 9.2-9.5 万元/吨之间，观点也是稳中盼涨居多；另有部分中小型生产商小幅下调报价以求成交，跌幅在 0.1-0.2 万元左右。

**磷酸铁锂：**生产情况有所好转。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，随着 C 家和 B 家新产能投放，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。价格方面，大厂方面供货价格较为平稳，主流报价 6.3-6.8 万元/吨，部分小厂随行就市，库存产品报价甚至低于 6 万元/吨。

**碳酸锂：**市场价格持续阴跌，电碳主流报价已到 8.5 万/吨左右，工碳报 7-7.5 万/吨。随着碳酸锂价格下探，进口精矿价格也进入下跌通道，不过从下滑比例上来看，精矿下跌幅度低于碳酸锂下跌幅度，也就意味着碳酸

锂的利润空间在持续压缩。企业预计，随着成本压力突显，厂家降减产现象将陆续出现，而矿石价格届时将迎来一轮补跌行情。

**钴：**本周电解钴价格继续徘徊于 46.6-46.9 万/吨之间，四氧化三钴价格报在 34.5-35.5 万元/吨之间，较上周并未发生任何变化。此前刚果方面公布上半年钴产量同比大增 37.6%，供应端的巨大增量使得后市钴价将更加依赖于需求端的表现。

#### **负极材料：市场表现尚可，产品价格相对稳定**

现国内负极材料低端产品主流报 2.8-3.5 万元/吨，中端产品主流报 4.6-6.1 万元/吨，高端产品主流报 7-10 万元/吨。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，其订单量也会水涨船高。但多数中小负极材料厂家表示日子并不好过，主要是按照往年惯例 9 月份应该是迎来数码旺季的时候，但今年的情况却不乐观，数码厂家迟迟不见上量，动力电池厂同样是仅个别厂家“吃肉”，多数厂家连“汤”都没喝上。

#### **隔膜：市场行情较差**

主要是价格下滑太严重。目前市场供过于求现象比较明显，在此背景下，部分新进入的厂家仍然硬着头皮投放产能，导致压价现象明显。某企业表示，前期在设备上的投入非常大，如果不生产的话将会亏损严重，只能通过扩大生产规模压低单位成本来进行竞争。现主流湿法基膜 1.8-2.1 元/平，干法双拉 1-1.3 元/平。

#### **电解液：涨价声音强烈**

在溶剂价格持续走高且供应不足的情况，电解液不仅生产成本增加 2000-3000 元/吨，且不少厂家因为溶剂供应不足而无法接单。因此，自进入 9 月份部分电解液厂家开始上调产品价格，涨幅在 5%-10%。但也有部分厂家表示，涨价仍在跟下游用户商谈中。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。溶剂供应仍显不足，本周石大胜华和山东海科仍大量货源供应市场。现 DMC 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，部分高报 15 万元/吨。

（资料来源：中国化学与物理电源行业协会）



**图表4：本周锂电材料价格一览**

材料种类	材料规格	本周价格	价格单位	10月	9月	8月
电芯	201850	24000	元/支	0%	0%	3%
	201850	24000	元/支	0%	0%	5%
正极	2003	150	元/吨	0%	-3%	-5%
	14	65	元/吨	-4%	-13%	-21%
电解液	200	45	元/吨	0%	0%	-3%
	14	45	元/吨	0%	0%	-5%
隔膜	156	25	元/米	0%	-19%	-52%
	156	55	元/米	0%	-15%	-21%
	16	100	元/米	0%	0%	0%
	16	45	元/米	0%	-18%	-31%
负极	7000	45	元/吨	0%	0%	0%
	8000	70	元/吨	0%	0%	0%
铜箔	2000	150	元/元	-1%	-3%	4%
	3000	480	元/元	0%	-3%	11%
铝	1000	95	元/元	-3%	-8%	2%
	1000	360	元/元	0%	-4%	-4%
锂	3000	800	元/元	0%	-3%	11%
	4000	850	元/元	-4%	-14%	-45%
电解液	1000	130	元/元	0%	-4%	-5%
	1000	210	元/元	0%	-2%	6%
其他	1000	120	元/吨	0%	0%	-2%
	1000	95	元/元	0%	-1%	-5%

资料来源: wind, 中国化学与物理电源行业协会, 亚洲金属网, 中信建投证券研究发展部

## 行业动态

- 马斯克放弃私有化特斯拉之后，做空者卖空量下降：**自特斯拉 CEO 马斯克放弃私有化计划以来，卖空者减少了对特斯拉的卖空量，对特斯拉的空头寸降至四个月来的最低水平。S3 Partners 的数据显示，尽管特斯拉仍是股市中做空最多的公司之一，但近几天来，做空该公司的押注有所下降。（第一电动）
- 宝马发布 iNext 电动车设计草图，其概念车将于本月陆续亮相全球五座城市：**据外媒报道，宝马近年来一直在大肆宣传其 iNext 电动车，该款车型即将上市。作为新一代的电动车，该车型将对标特斯拉 Model 3 车型。（第一电动）
- 科技部首度披露氢燃料技术路线图，将成十三五重点项目：**8月31日-9月2日，2018 中国汽车产业发展（泰达）国际论坛在天津举行。论坛现场，科学技术部高新技术发展及产业化司副司长续超前进行了主题演讲。他透露，在十三五末期及十四五期间，科技部将聚焦两大领域，第一是车载氢燃料技术的研发，强化动力电池技术的提升。第二，聚焦自动驾驶、智能交通等领域的体系能力建设。（第一电动）
- 上汽通用与宁德时代签署战略合作协议，合作研发下一代电池：**9月3日，上汽通用汽车与宁德时代在上海签署战略合作协议，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。（第一电动）
- 工信部公示停产 12 个月及以上新能源汽车生产企业（第 1 批）拟上报清单：**9月3日，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。（第一电动）



- **长安汽车全盘接管，铃木全面退出中国！**：9月4日，长安汽车与铃木正式达成协议，长安汽车收购铃木所持有的全部长安铃木股权，此举标志着铃木汽车正式退出了中国市场。（第一电动）
- **工信部拟撤销 272 款新能源汽车免购置税资格**：9月4日，工信部装备工业发展中心根据《关于免征新能源汽车车辆购置税的公告》（公告 2017 年第 172 号）和《中华人民共和国工业和信息化部 财政部 国家税务总局公告》（公告 2018 年 17 号）相关要求，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。（第一电动）
- **欧洲最大！LG 化学斥资 16.3 亿美元在波兰建电池工厂**：波兰国家机构 ARP 最近证实，LG 化学公司将于今年在波兰开设欧洲最大的电动车电池工厂。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。（第一电动）
- **工信部工作组讨论七项锂电池标准**：本次会议启动了《锂离子电池和电池组安全使用指南》等 3 项新标准的制定工作，并对 GB31241-2014 英文版、玩具、童车、平衡车领域的 7 项电池标准进行了讨论。（高工锂电）
- **皮尔巴拉矿业公司将于 9 月中旬向中国出口锂精矿**：总部位于珀斯的锂开发商皮尔巴拉矿业公司，将很快开始从 Pilgangoora 锂钽项目，向西澳大利亚黑德兰港运送锂精矿，第一批货物预计将于 9 月 14-21 日运往中国。（高工锂电）
- **国家能源集团将开展退役电池储能系统项目开发**：国家能源集团旗下低碳清洁能源研究院（NICE）和美国南方研究公司（Southern Research）正在合作进行一个项目，将退役的电动汽车动力电池改造为办公室或工厂的储能系统。（高工锂电）
- **储能及电动汽车的需求提振美国锂矿开发**：储能及电动汽车对电池的需求不断增长，促使美国企业考虑在内华达州和其他地区开设锂矿，可能会在未来几年内增加美国的锂产量，增幅为 2 到 3 倍。（高工锂电）
- **新能源汽车补贴政策将怎么调？多部委发声定方向**：日前，2018 中国汽车产业发展（泰达）国际论坛在天津召开，国家工业和信息化部、财政部、科学技术部、生态环境部和发改委等部委相关主管部门多位领导，对现行新能源汽车和动力电池产业发展相关政策进行了解读，并就未来新能源汽车和动力电池产业政策制定方向作了分析。电池中国网对相关发言进行了梳理，以供参考。（OFweek 锂电网）

## 公司公告

【**星源材质**】发布关于“星源转债”回售的提示性公告，以 100.1479 元/张回售。

【**中科电气**】湖南中科电气股份有限公司近日接到控股股东暨实际控制人余新、李爱武夫妇之余新女士的通知，获悉余新女士将其前期质押的部分公司股份办理了解除质押手续，共计 600 万股。

【**天赐材料**】控股股东徐金富先生于近日将其持有的公司部分股份 287.15 万股（占总股本的 0.8454%）补充质押给广发证券。

【**光华科技**】广东光华科技股份有限公司被列入全国第一批共 5 家符合《新能源汽车废旧动力蓄电池综合

利用行业规范条件》企业名单中。

**【英博尔】**公司将募集资金投资项目“新能源汽车控制系统建设项目”实施主体由公司增加为公司及公司全资子公司珠海鼎元新能源汽车电气研究院有限公司，并以 2,100 万元募集资金对鼎元研究院进行增资。

**【光华科技】**9 月 5 日，工信部公布《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）》，公司被列入全国第一批共 5 家符合《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》企业名单中。

**【亿纬锂能】**截至 9 月 5 日，减持计划时间已过半，高级管理人员李沐芬女士尚未通过任何方式减持公司股份。

**【科恒股份】**公司拟使用 880 万元收购唐芬（实际控制人万国江之配偶）持有的江苏阿尔法药业有限公司 0.85%的股权。

**【天齐锂业】**公司发布建设“天齐锂业遂宁安居区年产 2 万吨碳酸锂工厂项目”的公告，预计于 2020 年 5 月底投产。

**【先导智能】**公司与格力智能签订的合同含税总金额为 11.2502 亿元。

## 光伏：产业链降价不断，欧洲装机预期大增利好中国

### 光伏行业追踪

本周硅料、硅片、电池片、组件价格均有下降。

#### 硅料

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。(PVInfoLink)

#### 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。(PVInfoLink)

#### 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。(PVInfoLink)

### 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。

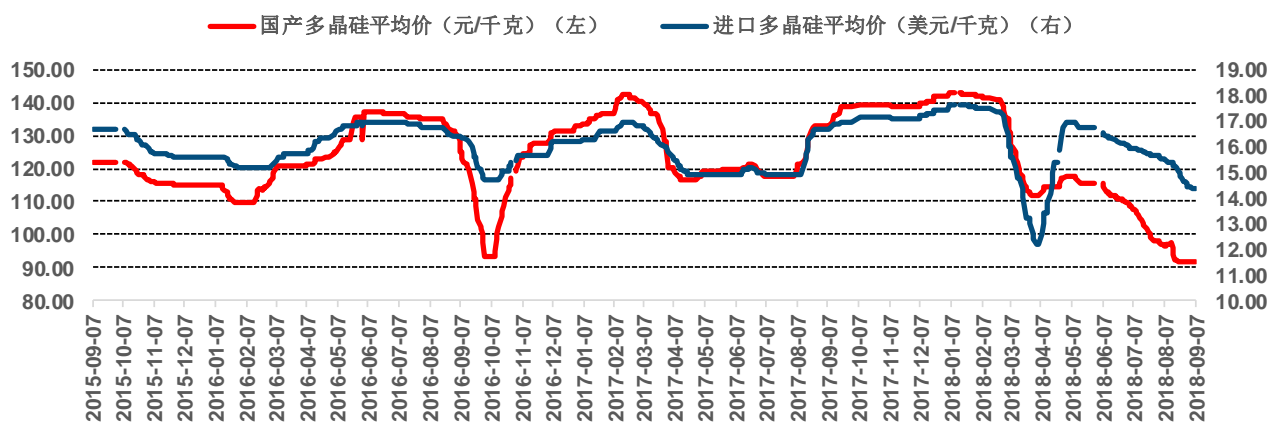
而其他市场部分,PERC 组件价格随电池片持续走低,300W、305W 单晶 PERC 组件价格落在每瓦 0.26-0.29 元美金,而市场上 310W 单晶组件也开始增多,价格落在每瓦 0.275-0.3 元美金。(PVInfoLink)

图表5: 本周光伏产业链价格一览

	高	低	均	周跌幅	月跌幅
一级硅料	11	104	106	-	-
二级硅料	8	82	8	-	-
硅片	98	90	91	-52%	-5
多晶硅片全线	0312	0305	0310	-16%	-005
单晶硅片180n	230	230	230	-21%	-02
单晶硅片180n	045	030	045	-	-
单晶硅片180n	316	300	315	-	-
多晶硅片全线88	0118	0111	0115	-42%	-005
多晶硅片全线88	090	080	090	-21%	-02
单晶硅片20	013	013	013	-14%	-002
单晶硅片20	090	090	090	-50%	-05
单晶PERC电池片212	016	014	015	-94%	-005
单晶PERC电池片212	110	100	100	-	-
25W多晶组件	030	020	020	-16%	-004
25W多晶组件	190	180	190	-10%	-000
28W多晶组件	030	025	025	-08%	-002
28W多晶组件	190	190	190	-10%	-000
30W单晶PERC组件	045	026	025	-27%	-008
30W单晶PERC组件	220	200	210	-14%	-000

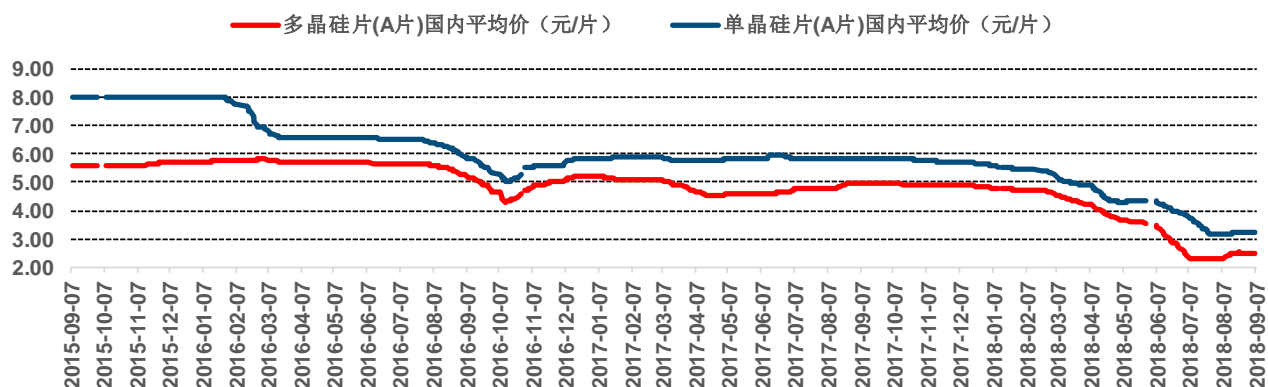
资料来源:PVInfoLink, 中信建投证券研究发展部

图表6: 光伏多晶硅价格走势

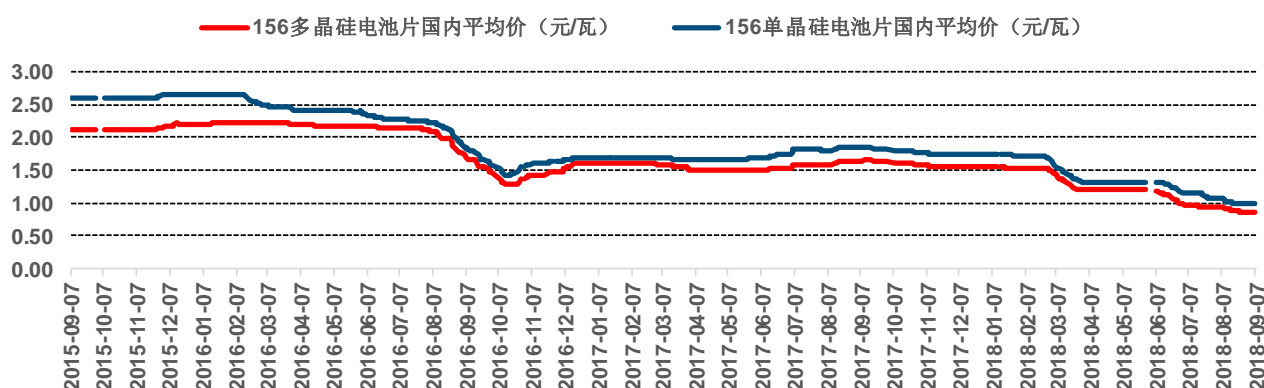


资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

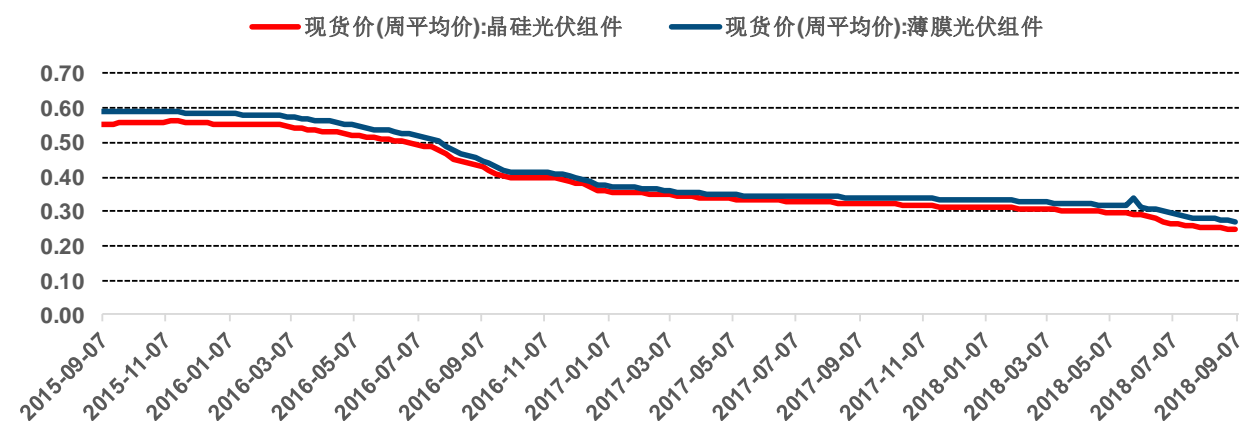
图表7: 光伏硅片价格走势



资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

**图表8： 光伏电池片价格走势**


资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

**图表9： 光伏组件价格走势 (单位: 美元/瓦)**


资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

## 行业动态

- 商务部就欧盟终止对华光伏产品反倾销和反补贴措施发表谈话:** 8月31日, 欧委会宣布, 欧盟对华光伏产品反倾销和反补贴措施将于9月3日到期后终止。商务部新闻发言人就此发表谈话。商务部称, 中方欢迎欧盟终止对华光伏双反措施。中欧光伏贸易争端逐步得到解决, 是在双方高层关注下, 政府和业界共同努力的结果, 是通过磋商成功解决贸易摩擦的典范。欧盟终止对华光伏双反措施, 将使中欧光伏贸易恢复到正常市场状态, 为双方业界合作提供更加稳定和可预期的商业环境, 真正实现双方产业的互利共赢。(第一电动)
- 河北发改委: 6月1日后投运的分布式光伏发电项目不享受国补!**: 近日, 河北省发改委网站显示“按照《国家发展改革委 财政部 国家能源局关于2018年光伏发电有关事项的通知》(发改能源〔2018〕823号), 今年6月1日及以后投运的分布式光伏发电项目, 不纳入国家认可规模管理范围, 不能享受国家补贴政策,



上网电价按当地脱硫煤标杆上网电价执行。”（光伏们）

## 公司公告

**【科士达】**公司 2017 年限制性股票激励计划第一个解锁期解锁条件成就，本次可解锁的限制性股票激励对象共计 417 人，可解锁的限制性股票数量为 3,527,600 股，占目前公司总股本的 0.599%。

**【科士达】**公司第四届董事会同意公司及纳入合并报表的下属子公司在保证日常经营运作的前提下，在不超过 80,000 万元的额度内使用自有资金购买短期理财产品，在上述额度内，资金可以滚动使用。

**【通威股份】**2018 年第二次临时股东大会决议通过了《关于变更部分募集资金用途的议案》，拟将“合肥太阳能二期 2.3GW 高效晶硅电池片项目”的部分预计节余募集资金变更为“年产 3.2GW 高效晶体硅太阳能电池项目”使用，不足部分将由公司自筹解决。

**【林洋能源】**公司首次实施股票回购，回购股份数量为 610.70 万股，占总股本的 0.35%，支付的总金额为 0.29 亿元（不含佣金、过户费等交易费用）。

**【特变电工】**本次公司为新能源公司担保金额为人民币 68,974.00 万元，截至目前公司为新能源公司累计担保余额为人民币 14,703.01 万元，不含本次担保。

**【隆基股份】**公司控股股东李振国先生计划自 2018 年 6 月 7 日起未来三个月内增持公司股份，增持股份数量不少于 100 万股，不多于 200 万股。本次增持计划已实施完毕，本次增持未导致公司控股股东及实际控制人发生变化。



## 风电核电：持续关注中游风机龙头及下游海上、分散式风电市场

### 风电行业追踪

**本周风电上游原材料价格跟踪：**1) 钢材价格微涨，中厚板涨幅 0.22%；2) 环氧树脂价格持平；3) 铜微降 0.91%。

**BP 发布《BP 技术展望（2018 年）》，预计 2050 年前风能将成为最低价的新增电力来源：**该报告旨在探讨至 2050 年技术改变能源生产与消费方式的潜力，汲取了过去三年来由 BP 和八所大学及研究机构的伙伴所共同开展的一系列研究成果。这些研究运用基础分析和能源系统模型相结合的方法，对长期趋势提供了见解。（北极星风力发电网）

**新光圆成举债撬动超 80 亿收购引质疑 控股股东董事长：资金都在准备中：**以房地产开发和商业经营为主营业务的新光圆成，如今拟收购港股的风力发电传动设备的供应商中国高速传动设备集团有限公司（以下简称中国传动）部分股权。（北极星风力发电网）

**因风机质量问题 支付金额减少 5500 万元！华锐风电与甘肃电投诉讼一案结果出炉：**华锐风电与甘肃电投鼎新风电有限责任公司诉讼一案得到和解，结果为甘肃电投鼎新风电原本应支付华锐风电 1.7 亿元，但因风机质量问题，支付金额减少 5500 万元。（北极星风力发电网）

### 公司公告

**【金风科技】**公司 A 股配股申请获得证监会受理。

**【嘉泽新能】**鉴于标的公司中盛光电能源股权被冻结，公司拟终止重大资产重组事项。

**【华能新能源】**公司发布八月发电量，2018 年 8 月完成风电发电量 9.80 亿度，同比下跌 11.7%；1-8 月累计完成风电发电量 154.02 亿度，同比增长 13.7%。

**【龙源电力】**公司发布八月发电量，2018 年 8 月完成风电发电量 23.48 亿度，同比增长 2.46%；1-8 月累计完成风电发电量 260.20 亿度，同比增长 20.74%。

### 核电行业追踪

**“华龙一号”卡拉奇 K3 项目反应堆压力容器吊装就位：**卡拉奇 K3 项目反应堆压力容器由中国核动力研究院自主研发设计，反应堆压力容器的顺利吊装就位，标志着卡拉奇 3 号机组全面进入了设备安装阶段。9 月 4 日上午 11 时 36 分起，反应堆压力容器正式开启吊装就位操作。为保证 K3 项目反应堆压力容器顺利吊装就位，核动力院专门派出设计代表不远万里赶赴现场，为整个安装过程保驾护航。凭借着现场各方细致全面的前期准备，通过精心操作和协调配合，经过翻转、提升、拆除、吊运、就位等步骤，反应堆压力容器一次吊装就位，稳稳落入堆坑之中。（北极星电力网）

**技术达国际领先，中核集团龙鳞系统安全级显示单元通过专家鉴定：**9 月 1 日，中核集团自主研发华龙一号核电厂安全级 DCS——龙鳞系统重要设备安全级显示单元（SVDU）正式通过中国核能行业协会组织的专家

鉴定。作为维护机组安全的核级安全显示设备，该产品具备“数字化、高可靠、一体式”的特点，总体技术达到国内先进水平，部分关键技术指标国际领先。（北极星电力网）

**沃尔核材：与中国核电工程签订供货合同：**沃尔核材晚间公告，公司与中国核电工程有限公司签署了供货合同，合同范围包括“田湾核电站 5、6 号机组”两台百万千瓦级核电机组的 K1 类电缆终端热缩套管设备采购包的设计、设备、文件、运输和技术服务。（北极星电力网）

**华龙一号燃料组件关键结构材料 N36 首批工程化产品通过鉴定：**9 月 2 日，中核集团自主研发的核燃料组件关键结构材料——锆合金 N36 首批次工程化包壳管材通过产品合格性鉴定。这为 N36 锆合金实现工程化应用奠定了基础。实现 N36 锆合金批量化工程应用，将为我国三代核电技术华龙一号工程提供关键材料保障。（北极星电力网）

## 公司公告

**【台海核电】**补充披露 2018 年半年报，预计 2018 年 1-9 月归母净利润为 4.80 亿至 5.60 亿元，同比下降 26.65% 至 14.42%。

**【台海核电】**以公司现有总股本 867,057,350 股基数，向全体股东每 10 股派 1.170000 元人民币现金。

**【中国核电】**公司发行可转债决议及授权事宜的有效期为公司股东大会审议通过之日起十二个月。为保持公司审计工作的连续性，同意继续聘请天健会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2018 年度审计机构。

## 工控&电气设备

### 工控行业动态

**国家能源局废止 2 项储能相关标准：**9 月 5 日，国家能源局发布 2018 年 9 号文件，废止 204 项能源领域推荐性行业标准，中止 99 项能源领域推荐性行业标准计划的公告。其中，储能产业相关推荐性行业标准有 2 项，推荐性行业标准计划 9 项。（中国工控网）

**全球电力需求将增长 57% 至 38700TWh：**根据彭博新能源财经预测，到 2050 年全球电力需求预计将达到约 38,700 太瓦时（TWh），较之 2017 年的 25,000 太瓦时增长 57%，并推动对发电能力的重大新投资。（中国工控网）

### 公司公告

**【英威腾】**公司控股子公司深圳市英威腾交通技术确定为深圳地铁 B 包 9 号线西延长线工程地铁车辆电气系统采购项目中标人。近日，交通技术与中车长春轨道客车股份有限公司签订了《采购框架协议》及《采购订单》。

### 电气设备行业动态

**国家能源局：今明两年将核准 12 条特高压工程：**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》，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。项目包括了 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。（国家能源局）

**发改委、能源局发文！推进电力交易机构规范化建设 非电网企业资本股比应不低于 20%：**国家发展改革委，国家能源局发布《关于推进电力交易机构规范化建设的通知》。（北极星输配电网）

**能源局发文！恶意违反电力市场交易规则列入严重失信的不得予以信用修复：**近日，国家能源局综合司发布关于《能源行业市场主体信用信息修复管理办法(试行)》和《能源行业市场主体信用信息异议处理办法(试行)》公开征求意见的通知。（北极星输配电网）

### 公司公告

**【金冠股份】**公司发出关于召开股东大会审议筹划重组停牌期满申请继续停牌的补充公告。

**【长园集团】**关于股东减持公司股份暨权益变动的提示性公告，到沃尔核材一致行动人周和平先生等通过大宗交易方式或二级市场集中竞价方式共计减持长园集团股票 4615 万股，占长园集团总股本的 3.48%。

**【合纵科技】**公司发布限售解禁公告，解禁数量为 2153 万股，占公司总股本的 3.70%。实际可上市流通为 1676 万股，占公司总股本的 2.88%。本次解除限售股份上市流通日期为 2018 年 9 月 6 日（星期四）。

**【特变电工】**本次公司为新能源公司担保金额为人民币 68,974.00 万元，截至目前公司为新能源公司累计担保余额为人民币 14,703.01 万元，不含本次担保。

【长鹰信质】天鹰 BZK-005E 中高空远程无人机系统已获得中央军委装备发展部军品出口立项,天鹰 BZK-005E 的生产、国际军贸业务拓展等相关工作由天宇长鹰负责。

## 风险分析

1. 新能源车销量不及预期；
2. 新能源发电装机不及预期；
3. 电力设备投资不及预期；
4. 工业自动化发展不及预期；
5. 材料及产品价格下跌超预期；
6. 宏观经济发展不及预期。

## 分析师介绍

## 报告贡献人

**黎韬扬**：北京大学硕士，军工行业首席分析师。2015-2017 年新财富军工行业第一名团队核心成员。

**王革** 中科院电气工程硕士，4 年光伏电池研发和产业化经验，1 年公司管理经验，2 年证券行业研究经验。2018 年加入中信建投证券研究发展部。wanggezgs@csc.com.cn

**赵越** 清华大学工学博士，电力设备与新能源行业研究员，2017 年加入中信建投证券研究部。zhaoyuezgs@csc.com.cn

**张鹏** 清华大学工学博士，电力设备与新能源行业研究员，2018 年加入中信建投证券研究部。zhangpengyf@csc.com.cn

## 研究服务

### 机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

### 保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

### 北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

### 社保销售组

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

### 私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

### 上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

### 深广销售组

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

## 评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

## 重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

## 中信建投证券研究发展部

### 北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B  
座 12 层（邮编：100010）  
电话：(8610) 8513-0588  
传真：(8610) 6560-8446

### 上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大  
厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）  
电话：(8621) 6882-1612  
传真：(8621) 6882-1622

### 深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心  
B 座 22 层（邮编：518035）  
电话：(0755) 8252-1369  
传真：(0755) 2395-3859