

电气设备

电动车短期反弹有动力，新能源平价时代到来

-电力设备新能源第38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

研究助理：花秀宁

Email: huaxn@r.qlzq.com.cn

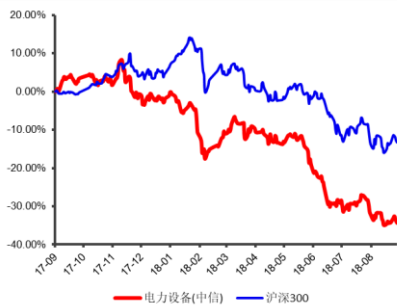
重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				评级
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
新宙邦	21.7	0.74	0.87	1.11	1.44	29	25	20	15	买入
宁德时代	65.9	1.79	1.34	1.68	2.27	37	49	39	29	增持
星源材质	27.7	0.56	1.22	1.8	2.49	50	23	15	11	买入
金风科技	11.4	0.84	1.10	1.35	1.59	14	10	8	7	买入
隆基股份	12.7	1.81	0.92	1.20	1.45	7	14	11	9	买入

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

投资要点

■ 新能源汽车：销量企稳，板块短期具反弹动力

销量上：8月销量10.1万辆，环比20.9%增长较好。1-8月累计销量达60.1万辆（去年同期32万），同比增长88.0%。我们判断18年最后4个月，新能源汽车销量将由升级后的车型以及商用车拉动。此外，面临2019年补贴将再退坡，2018Q4将持续抢装，我们通过拆分新能源车目前的销量结构，乘用车销量有望达到90万辆，其中混动大概占比28%~30%左右；纯电中，A00级车占比预计为45%左右，车型升级非常明朗；18年全年销量有望超100万辆。

板块前期调整充分，估值低位：新能源汽车板块整体估值在25倍左右，估值分化明显，上游估值16倍左右；锂电池环节，剔除宁德时代50倍左右外，整体估值21倍，其中璞泰来32倍，新宙邦25倍左右。参考历史板块因大盘调整，销量较差大幅向下调整到板块估值相对低位时（2018.2, 2017.6），在短期销量数据较好，板块政策上工信部对人大代表3551号关于加强农村新能源汽车基础设施建设的建议的回复，提振板块情绪，板块有反弹动力。

全球视野下，新能源汽车长期空间广阔。在双积分制度下，国内新能源汽车发展逐步从政策驱动转向市场化，国内外一流主机厂新车型也将于2019年起大量投放，届时或有爆款车型，拉动消费者真实需求。中国已形成全球最完善的锂电及材料供应链产业集群，动力锂电及材料具备全球竞争力，将受益于全球新能源汽车市场。

政策层面：据工信部对人大会议第3551号建议回复：简要如下：1、关于打造新能源示范村的建议，工信部赞同代表们提出的在有条件的农村地区大力推动新能源汽车替代传统能源汽车，为实现高效发展清洁能源提供支撑。2、关于出台农村地区新能源汽车相关补贴政策的建议。我们认为1、财政已逐步建立起系统化的政策体系，针对新能源汽车财政补贴仍然遵循统筹规划，不会针对农村地区新能源汽车进行专门补贴。考虑到农村地区的购买力（通常购买10万以内车型），A00级车型或将部分替代低速电动车。2、从2018年最新补贴政策看，在持续提高技术门槛，补贴倾向于高续航里程，高能量密度车型，如果政策去支持A00级以下车型将于原来政策相悖，从上述表述中看，财政部将积极配合工业和信息化部，落实好现有政策基础上，并进一步完善新能源汽车推广应用支持政策。从短期看，该政策的情绪效应强于提升板块基本面效应。

投资建议：新能源汽车销量企稳回升，Q4抢装基本面有支撑，近期板块调整充分，整体估值25倍左右，看好短期反弹行情。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。短期重点关注优质龙头：新宙邦、星源材质、璞泰来、宁德时代、亿纬锂能、先导智能（设备招标开启）。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；

■ 新能源发电：

(1) 新能源平价时代到来。9月13日，国家能源局下发了《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知（征求意见稿）》（以下简称“通知”）。经过我们测算，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；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。此次能源局推动平价项目可以理顺平价项目的建设流程，加快平价项目的放量。

(2) 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 归母净利润同增 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%，8 月某龙头运营公司弃风率 2.90%，同降 4.77 PCT；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，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）。

(3) 光伏：平价进程受“531 新政”影响有望加速，531 之后行业首现欧盟取消双反、首个无补贴项目等多重利好，7 月分布式装机环比增长，显示平价需求明显出现，上修国内 2018 年新增装机至 40GW，关注行业需求好转。“531 新政”发布后，我们将 2018 年国内的需求下修了约 20GW，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 取消，这将增加欧洲地区平价需求，带来部分边际改善。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，而平价进程受“531 新政”影响有望加速，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。此外 7 月分布式新增 3.22GW，环比增加 46.36%，显示分布式领域的平价需求已经明显出现，加上 1-7 月光伏新增 31.37GW，我们将 2018 年国内的需求由 35.6GW 调整至 40GW，关注行业需求好转。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）。

■ 电力设备及工控：

(1) 8 月工业机器人 1.4 万辆，同比+9%。据国家统计局，8 月工业机器人销量 1.41 万台，同比+9%，环比略有提升；1-8 月累计 10.2 万辆，同比增长 19.4%，增速持续放缓；8 月制造业 PMI 51.3，仍处于枯荣线之上。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。**

配网投资或提速，短期关注特高压领域。9 月 7 日，国家能源局下发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，将在今明两年核准 9 个重点输变电线路，项目包括了 12 条特高压工程，合计输电能力 5700 万千瓦。在基建稳增长情况下，智能电网建设中配网投资作为关键，有望提速。短期特高压领域相关企业将受益于该政策。重点推荐**国电南瑞**，关注许继电气等。

■ 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：销量企稳，板块短期具反弹动力.....	- 4 -
新能源发电：能源局加快推进风电、光伏发电平价上网.....	- 13 -
电力设备及工控：工业机器人 8 月销量 1.4 万辆，同比+9%.....	- 21 -
重点覆盖标的.....	- 22 -
行业新闻.....	- 23 -
新能源汽车.....	- 23 -
电力设备.....	- 25 -
新能源.....	- 25 -
公司公告.....	- 26 -
新能源汽车.....	- 26 -
电力设备.....	- 27 -
新能源.....	- 28 -
风险提示.....	- 29 -

行情概览

■ 申万行业分类：电气设备周涨跌幅：+0.5296%，相对涨跌幅：+1.6212%。

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
002451.SZ	摩恩电气	6.66	-8.52%	002359.SZ	北讯集团	7.85	-34.69%
300491.SZ	通合科技	17.24	3.92%	300568.SZ	星源材质	27.73	1.87%
002028.SZ	思源电气	12.87	-24.74%	603861.SH	白云电器	9.63	-6.69%
600290.SH	华仪电气	4.11	-4.42%	002460.SZ	赣锋锂业	28.59	4.76%
300393.SZ	中来股份	15.30	-10.05%	002466.SZ	天齐锂业	34.94	4.49%

来源：wind，中泰证券研究所

本周核心观点

新能源汽车：销量企稳，板块短期具反弹动力

图表 2：新能源汽车板块涨跌幅前五概览（截止 9.16）

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
002089.SZ	新海宜	4.30	16.8%	600482.SH	中国动力	22.53	18.6%	300750.SZ	宁德时代	65.90	82.0%
002427.SZ	尤夫股份	10.43	16.8%	002427.SZ	尤夫股份	10.43	17.5%	002411.SZ	必康股份	28.24	6.3%
300450.SZ	先导智能	25.05	8.4%	002089.SZ	新海宜	4.30	17.2%	300037.SZ	新宙邦	21.74	5.1%
002454.SZ	松芝股份	5.08	8.1%	603026.SH	石大胜华	21.61	7.8%	300568.SZ	星源材质	27.73	4.8%
600418.SH	江淮汽车	5.25	8.0%	300450.SZ	先导智能	25.05	7.7%	600104.SH	上汽集团	29.35	-3.3%
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）			
002664.SZ	信质电机	15.55	-30.2%	002664.SZ	信质电机	15.55	-31.9%	300116.SZ	坚瑞沃能	2.12	-72.2%
300207.SZ	欣旺达	8.21	-8.7%	300207.SZ	欣旺达	8.21	-13.2%	002427.SZ	尤夫股份	10.43	-67.4%
300116.SZ	坚瑞沃能	2.12	-7.4%	300568.SZ	星源材质	27.73	-9.6%	002418.SZ	康盛股份	3.27	-63.3%
600066.SH	宇通客车	14.04	-5.3%	002192.SZ	融捷股份	15.96	-9.4%	300340.SZ	科恒股份	13.36	-58.4%
002426.SZ	胜利精密	3.20	-4.5%	600066.SH	宇通客车	14.04	-7.3%	300432.SZ	富临精工	7.54	-56.6%

来源：wind，中泰证券研究所

■ 短期板块有反弹动力：

1) 销量上：8月销量 10.1 万辆，环比 20.9% 增长较好。据中汽协，8月新能源汽车产销数据 9.9 万/10.1 万辆，同比分别增长 39.0% 和 49.5%，环比分别增长 9.9% 和 20.9%，新能源乘用车产销量为 8.8 万/9.0 万辆，其中纯电动乘用车产销 6.1 万/6.2 万辆，插电式混合动力乘用车产销 2.7 万/2.8 万辆；新能源商用车产销为 1.1 万/1.1 万辆，其中纯电动商用车产销 1.1 万辆/1.1 万辆。**1-8 月累计销量达 60.1 万辆**（去年同期 32 万），同比增长 88.0%。

我们判断 18 年最后 4 个月，新能源汽车销量将由升级后的车型以及商用车拉动。此外，面临 2019 年补贴将再退坡，2018Q4 将持续抢装，我们通过拆分新能源车目前的销量结构，乘用车销量有望达到 90 万辆，其中混动大概占比 28%-30% 左右；纯电中，A00 级车占比预计为 45% 左右，车型升级非常明朗；18 年全年销量有望超 100 万辆。

2) 板块前期调整充分，估值低位：新能源汽车板块整体估值在 25 倍左右，估值分化明显，上游估值 16 倍左右；锂电池环节，剔除宁德时代 50 倍左右外，整体估值 21 倍，其中璞泰来 32 倍，新宙邦 25 倍左右。

参考历史板块因大盘调整，销量较差大幅向下调整到板块估值相对低位时（2018.2, 2017.6），在短期销量数据较好，板块政策上工信部对人大代表 3551 号关于加强农村新能源汽车基础设施建设的建议的回复，提振板块情绪，板块有反弹动力。

3) 利空层面：当前市场预期新能源汽车补贴将在 2019 年退坡 30% 以上，前期调整已经对此充分调整，若该政策调整幅度超预期下调，或将在板块反弹后形成一定情绪上压力。

- **全球视野下，新能源汽车长期空间广阔。**在双积分制度下，国内新能源汽车发展逐步从政策驱动转向市场化，国内外一流主机厂新车型也将于 2019 年起大量投放，届时或有爆款车型，拉动消费者真实需求。中国已形成全球最完善的锂电及材料供应链产业集群，动力锂电及材料具备全球竞争力，将受益于全球新能源汽车市场。

图表 3：板块重点公司盈利预测及估值（截止 2018.9.15）

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	399.03	21.45	25.71	32.02	40.26	19	16	12	10
002460.SZ	赣锋锂业	318.75	14.69	19.44	24.12	28.04	22	16	13	11
603799.SH	华友钴业	413.46	18.96	29.00	35.00	40.81	22	14	12	10
300750.SZ	宁德时代	1431.64	38.78	29.15	36.53	49.28	37	49	39	29
300014.SZ	亿纬锂能	120.45	4.03	4.62	6.31	7.81	30	26	19	15
002074.SZ	国轩高科	157.77	9.60	9.60	12.00	11.77	16	16	13	13
600884.SH	杉杉股份	181.33	8.96	8.91	13.12	16.83	20	20	14	11
300073.SZ	当升科技	103.37	2.50	2.60	3.70	5.40	41	40	28	19
603659.SH	璞泰来	203.98	4.51	6.05	7.93	9.97	45	34	26	20
300568.SZ	星源材质	53.24	1.07	1.80	3.46	4.10	50	30	15	13
002812.SZ	创新股份	196.44	6.37	7.50	12.00	12.19	31	26	16	16
002709.SZ	天赐材料	79.55	3.05	2.20	6.10	9.14	26	36	13	9
300037.SZ	新宙邦	82.49	2.80	3.30	4.06	5.02	29	25	20	16
002341.SZ	新纶科技	132.40	1.73	4.53	7.22	10.67	77	29	18	12
300450.SZ	先导智能	220.86	5.37	9.60	12.70	15.00	41	23	17	15
300457.SZ	赢合科技	95.12	2.21	3.25	4.57	5.98	43	29	21	16
300340.SZ	科恒股份	28.34	1.36	2.30	3.72	2.65	21	12	8	11
002050.SZ	三花智控	258.47	12.36	14.71	17.39	20.83	21	18	15	12
600885.SH	宏发股份	145.60	6.85	6.80	7.30	8.85	21	21	20	16
002196.SZ	方正电机	27.81	1.32	1.48	1.83	2.52	21	19	15	11
300124.SZ	汇川技术	435.01	10.60	12.79	15.90	20.14	41	34	27	22
平均估值								25	19	16

来源：wind，中泰证券研究所

备注：部分公司采用 wind 一致预期；

- **政策层面：据工信部对人大会议第 3551 号建议回复：**简要如下：1、关于打造新能源示范村的建议，工信部赞同代表们提出的在有条件的农村地区大力推动新能源汽车替代传统能源汽车，为实现高效发展清洁发展提供支撑。2、关于出台农村地区新能源汽车相关补贴政策的建议，回复为：财政部认为：一是不宜针对农村地区推广新能源汽车出台专门购置补贴政策，防止重复支持；二是农村新能源商用车运营相比传统燃油车运营在节能减排、经济性等方面均具有较大优势，应当从市场的角度出发，引导新能源汽车推广使用；三是中央财政安排的基础设施奖补资金由地方统筹使用，建议由地方结合自身实际，统筹用于加快农村地区基础设施建设。下一步，财政部将积极配合工业和信息化部，落实好现有

政策，并进一步完善新能源汽车推广应用支持政策。

我们的观点：1、财政已逐步建立起系统化的政策体系，针对新能源汽车财政补贴仍然遵循统筹规划，不会针对农村地区新能源汽车进行专门补贴。考虑到农村地区的购买力（通常购买10万以内车型），A00级车型或将部分替代低速电动车。2、从2018年最新补贴政策看，在持续提高技术门槛，补贴倾向于高续航里程，高能量密度车型，如果政策去支持A00级以下车型将于原来政策相悖，从上述表述中看，财政部将积极配合工业和信息化部，落实好现有政策基础上，并进一步完善新能源汽车推广应用支持政策。从短期看，该政策的情绪效应强于提升板块基本面效应。

- **投资建议：**经过市场前期调整，板块估值有所消化，当前新能源汽车补贴退坡已有预期，但退坡幅度尚有不确定性。短期行业景气度逐月回暖，长期成长空间广阔，看好短期反弹行情。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。短期重点关注优质龙头：新宙邦、璞泰来、先导智能（设备招标开启）、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；

■ 国内外锂电池厂商动态：

- **LG化学2020年产能提升至90Gwh：**据线缆网报道，韩国电动汽车电池生产商LG化学日前宣布，将其2020年产量目标从原来的70GWh增加至90GWh。同时据外媒报道，LG化学公司将于今年在波兰开设工厂，该工厂将雇佣2500人，LG化学计划为弗罗茨瓦夫市附近的新工厂投资16.3亿美元。（线缆网）
- **孚能科技：**C轮融资已完成，并筹得了10亿多美元的资金。7月，孚能科技在中国镇江建立了新的生产基地，年产能为20GWh；公司在欧洲生产中心的可行性研究和选址评估均已完成，该工厂计划在2021年为欧洲主要汽车工厂提供支持。（财经网）
- **宁德时代（CATL）已开始供应软包三元电池：**CATL向东风日产轩逸供应薄片型高效能三元锂离子电池，该款电池为三元软包电池。（电动汽车资源网）

■ 新能源汽车销量跟踪（中汽协口径）：

9月11日，中汽协发布2018年8月新能源汽车产销数据，产销分别为9.9万/10.1万辆，同比分别增长39.0%/49.5%，环比分别增长9.9%/20.9%。新能源乘用车产销量为8.8万/9.0万辆，其中纯电动乘用车产销6.1万/6.2万辆，插电式混合动力乘用车产销2.7万/2.8万辆；新能源商用车产销为1.1万/1.1万辆，其中纯电动商用车产销1.1万辆/1.1万辆。1-8月新能源汽车累计销量达60.1万辆，去年1-8月累计32.0万辆，同比增长88.0%。

1) **销量环比增长较好，符合预期：**产销总量上：继6.11补贴新政正式实施后，由于过渡期抢装透支了部分A00级车需求，6月销量环比下降17.5%，7月销量逐渐企稳，8月新能源车市回暖迹象显著。考虑到8月电池装机环比增24.9%（据中国电池网），该数据先于销量数据，整体符合预期。销量节奏上，我们判断18年最后4个月，新能源汽车销量将由升级后的车型以及商用车拉动。此外，面临2019年补贴将再退坡，2018Q4将持续抢装，全年销量望超100万辆。

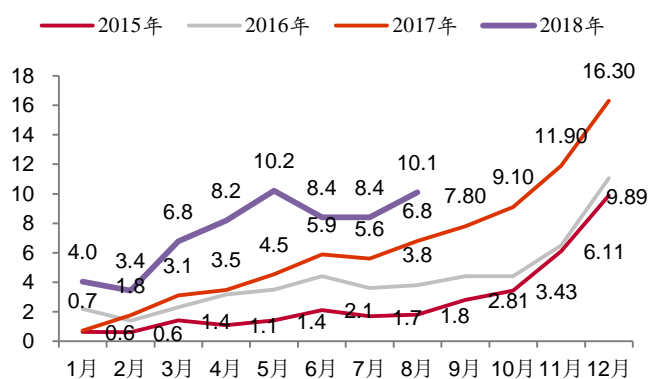
2) 乘用车保持稳健增长, 插混占比提升至 28%。据中汽协, 8 月新能源乘用车销量 9.0 万辆, 同比增长 63.7%, 其中纯电动乘用车销量 6.2 万辆, 同比增 42.4%, 环比增 24.3%; 插混乘用车销量 2.8 万辆, 同比增长 146.9%, 环比增长 18.1%, 占新能源车销量占比由 5 月的 18.6% 逐月提升至 8 月的 27.7%, 主要系在双积分制下, 一方面插电混动是降低油耗及获得新能源汽车积分的抓手; 另一方面, 在里程焦虑情况下, 混合动力车型作为过渡具有竞争优势, 使得插混乘用车环比继续保持增长。

图表 4: 8 月新能源汽车产销量数据—中汽协口径 (万辆)

销量							
日期	新能源车合计	EV 乘用车	PHEV 乘用车	乘用车合计	EV 商用车	PHEV 商用车	商用车合计
2018 年 8 月	10.1	6.2	2.8	9.0	1.1	0.0	1.1
1-8 月累计	60.1	37.2	15	52.2	7.5	0.4	7.9
产量							
日期	新能源车合计	EV 乘用车	PHEV 乘用车	乘用车合计	EV 商用车	PHEV 商用车	商用车合计
2018 年 8 月	9.9	6.1	2.7	8.8	1.1	0.0	1.1
1-8 月累计	60.7	37.8	14.8	52.6	7.7	0.4	8.1

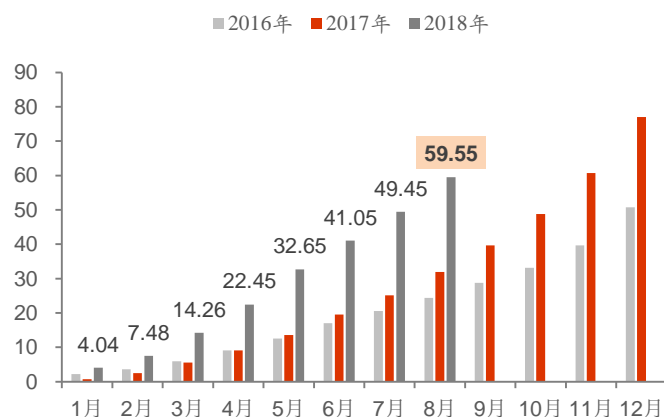
来源: 中汽协, 中泰证券研究所

图表 5: 新能源汽车单月销量 (万辆)



来源: 中汽协, 中泰证券研究所

图表 6: 新能源汽车月度累计销量 (万辆)



来源: 中汽协, 中泰证券研究所

图表 7: 2018 年 8 月新能源汽车销量明细及对比

车型	2018 年 7 月		2018 年 8 月		同比	环比	2017 年 1-8 月		2018 年 1-8 月		同比
	销量	销量占比	销量	销量占比			销量	销量占比	销量	销量占比	
乘用车合计	7.4	88.10%	9.0	89.11%	63.7%	22.3%	26.4	82.34%	52.2	86.86%	98.0%
EV 乘用车	5.0	59.52%	6.2	61.39%	42.4%	24.3%	21.0	65.49%	37.2	61.90%	77.2%
PHEV 乘用车	2.3	27.38%	2.8	27.72%	146.9%	18.1%	5.4	16.86%	15.0	24.96%	180.1%
商用车合计	1.0	11.90%	1.1	10.89%	-11.9%	10.9%	5.7	17.79%	7.9	13.14%	40.7%
EV 商用车	1.0	11.90%	1.1	10.89%	-8.4%	11.4%	5.0	15.61%	7.5	12.48%	48.3%
PHEV 商用车	0	0.00%	0	0.00%	-58.4%	-7.2%	0.7	2.18%	0.4	0.67%	-27.2%
新能源车合计	8.4	100.00%	10.1	100.00%	49.5%	20.9%	32.0	100.00%	60.1	100.00%	88.0%

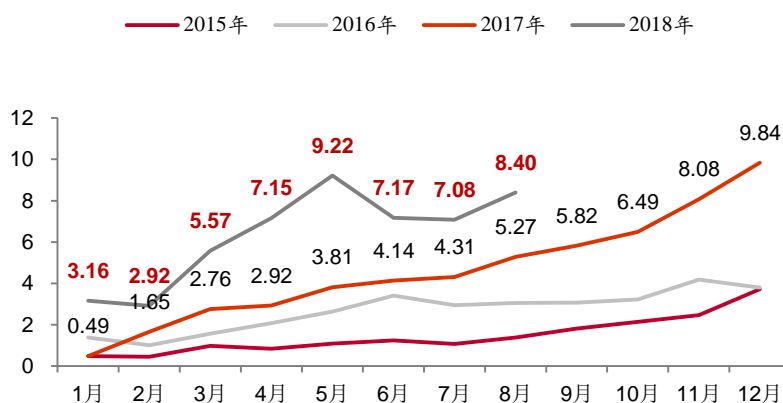
来源：中汽协，中泰证券研究所

■ 乘联会口径：新能源汽车乘用车数据跟踪

据乘联会数据，2018年8月新能源汽车乘用车销售8.42万辆，同比增长60%，环比增长19%，其中，纯电动/插混销量5.82/2.60万辆，同比+38%/+147%，环比+23%/+12%，占比分别为69%和31%。

- **A00级销量回暖，但车型升级趋势明确。**据乘联会，2018年8月，新能源汽车乘用车销售8.42万辆，同比+60%，环比+19%，成为拉动车市增速和增量核心动力。8月纯电中A00级车销量2.2万辆，同比-20%，环比+28%有所回暖，抢装期需求透支带来的影响弱化；A0级及以上车型保持高增，其中A0/A级车销量1.15/2.3万辆，同比+340%/+105%，环比+9%/+28%；A0级以上车型18年1-8月销量累计16.7万辆，占比由17年的34%提升至46%（A级车单月占比40%），主要系区域市场的拉动。我们判断后市高性价比车型的推出将助力车型结构持续改善，车型升级趋势明朗。

图表 8：新能源乘用车单月销量（万辆）



来源：乘联会，中泰证券研究所

图表 9：新能源乘用车不同车型销量（辆）

车型	17-8月	18-7月	18-8月	18累计	本月同比	本月环比	18年累计同比
纯电动	A00	27580	17297	22093	195838	-20%	28%
	A0	2605	10550	11457	54022	340%	9%
	A	11392	18210	23332	109631	105%	28%
	B	562	150	59	922	-90%	-61%
	C		1331	1296	2627		-3%
纯电动合计	42139	47538	58237	363040	38%	23%	79%
插电混动	A	9168	15825	15573	116326	70%	-2%
	B	1339	5860	8251	20804	516%	41%
	C	0	1612	2165	7186		34%
插电混动合计	10507	23297	25989	144316	147%	12%	183%
新能源乘用车合计	52646	70835	84226	507356	60%	19%	100%

来源：乘联会，中泰证券研究所

图表 10：新能源乘用车不同车型销量占比

车型	17-8月	18-7月	18-8月	16年	17年	17年累计	18年累计
纯电动	A00	65%	36%	38%	45%	69%	66%
	A0	6%	22%	20%	18%	7%	15%
	A	27%	38%	40%	39%	23%	26%
	B	1%	0%	0%	1%	1%	0%
	C	0%	3%	2%	0%	0%	1%
纯电动合计 (%)	80%	67%	69%	76%	81%	80%	72%
插电混动	A	87%	68%	60%	51%	83%	76%
	B	13%	25%	32%	48%	18%	25%
	C	0%	7%	8%	0%	0%	5%
插电混动合计 (%)	20%	33%	31%	24%	19%	20%	28%
新能源乘用车总计	52646	70835	84226	328864	555793	253527	507356

来源：乘联会，中泰证券研究所

■ 电池材料价格跟踪

1) 钴价格持续回升：据英国金属导报，9月14日，MB低等级钴与高等级钴报价继续小幅提高，分别为：MB钴（低级）33.35(0)-34.1(+0.1)美元/磅，MB钴（高级）33.45(+0.15)-34.35(+0.15)美元/磅。周涨跌幅上，MB钴（低级）均价33.73美元/磅（**周涨幅0.24%**），MB钴（高级）报均价33.90美元/磅（**周涨幅0.74%**）。

2) 碳酸锂本周价格下跌：碳酸锂报价8.25万元/吨（**周跌幅2.94%**），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) 三元材料价格稳中有落：三元材料523报价18.25万元/吨（**周跌幅0.54%**）；三元材料622报价20.25万元/吨不变；三元前驱体523报价11.60万元/吨；三元前驱体622报价12.45万元/吨；

4) 镍盐价格不变：硫酸镍报价2.63万/吨；

5) 溶剂价格坚挺，电解液价格继续调涨：溶剂DMC自6月以来，上涨大概60%（均价7200元/吨涨至11500元/吨），DEC本周价格坚挺；电解液在成本端价格上涨下，均价企稳上调报价3.5-4.5万/吨（上周末3.5-4.3万/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) 负极材料产品价格相对稳定：中端负极材料价格最低报价略有下滑，报价范围4.5-6.1万/吨。

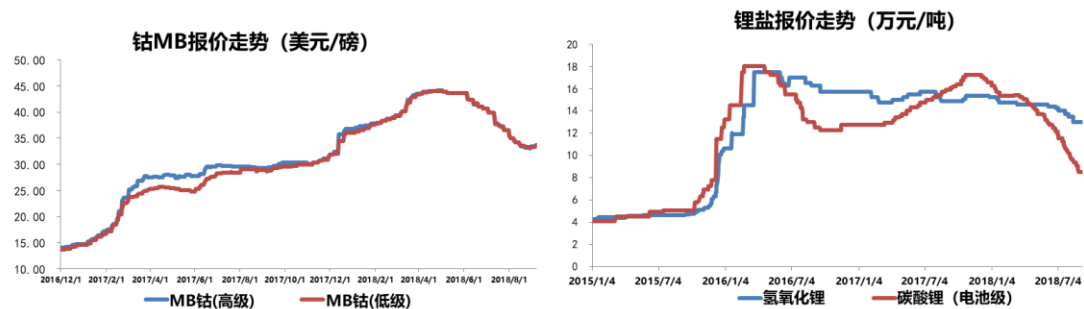
图表 11: 电池上游产品价格跟踪 (截止 2018.09.14)

【中泰电新】锂电上游产品价格跟踪

日期: 2018/9/14

钴产品 (MB钴价格每周三五更新)	周涨跌幅	月涨跌幅	9月14日	9月13日	9月12日	9月11日	9月10日	9月7日	9月6日
MB钴(高级)	0.74%	-1.11%	33.90	33.75	33.75	33.65	33.65	33.65	33.55
MB钴(低级)	0.24%	-1.60%	33.73	33.68	33.68	33.65	33.65	33.65	33.40
钴精矿	0.00%	-2.06%	23.75	23.75	23.75	23.75	23.75	23.75	23.75
MB硫酸钴(升水/贴水)									
氧化钴	0.00%	-2.82%	34.50	34.50	34.50	34.50	34.50	34.50	34.50
四氧化三钴	0.00%	-6.58%	35.50	35.50	35.50	35.50	35.50	35.50	35.50
电解钴99.95%	0.00%	0.00%	49.00	49.00	49.00	49.00	49.00	49.00	49.00
钴粉	0.00%	-11.34%	52.75	52.75	52.75	52.75	52.75	52.75	52.75
钴酸锂	-0.69%	-6.54%	35.75	36.00	36.00	36.00	36.00	36.00	36.00
硫酸钴 (中华商务网)	0.00%	-6.00%	9.40	9.40	9.40	9.40	9.40	9.40	9.40
硫酸钴20%min (亚洲金属网)	0.00%	-4.26%	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%	-4.15%	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53
氯化钴	0.00%	-3.81%	11.35	11.35	11.35	11.35	11.35	11.35	11.35
碳酸钴	0.00%	-18.69%	21.75	21.75	21.75	21.75	21.75	21.75	21.75
三元材料523	-0.54%	-3.95%	18.25	18.35	18.35	18.35	18.35	18.35	18.35
三元材料622	0.00%	-1.22%	20.25	20.25	20.25	20.25	20.25	20.25	20.25
三元前驱体523	0.00%	-3.33%	11.60	11.60	11.60	11.60	11.60	11.60	11.60
三元前驱体622	0.00%	-1.58%	12.45	12.45	12.45	12.45	12.45	12.45	12.45
三元前驱体811	0.00%	-5.93%	11.90	11.90	11.90	11.90	11.90	11.90	11.90
锂盐									
碳酸锂 (电池级)	-2.94%	-13.61%	8.25	8.25	8.25	8.25	8.50	8.50	8.50
氢氧化锂	0.00%	-3.70%	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
镍盐									
硫酸镍	0.00%	-1.87%	2.63	2.63	2.63	2.63	2.63	2.63	2.63
锂电材料									
三元正极材料523型	-3.53%	-3.53%	16.0-16.8	16.0-16.8	16.0-16.8	16.0-16.8	16.0-16.8	16.8-17.2	16.8-17.2
磷酸铁锂正极材料 (非纳米级)	0.00%	-2.96%	6.3-6.8	6.3-6.8	6.3-6.8	6.3-6.8	6.3-6.8	6.3-6.8	6.3-6.8
人造负极材料 (345-355mAh/g)	0.00%	0.00%	6-8	6-8	6-8	6-8	6-8	6-8	6-8
电解液 (铁锂用)	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)	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)	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 12: 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
2018/9/7	5.5-5.7	6.3-6.6	5.7-5.9
2018/9/14	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 13: 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
2018/9/7	1.0-1.3	1.8-2.1	7.0-7.5
2018/9/14	1.0-1.3	1.8-2.1	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 14: 负极材料价格

	负极材料市场—价格 (万元/吨)			负极材料主要原料市场						
	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	大港石化	天然石墨现-195	石墨 球化石墨	针状焦 针状焦	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	17000-22000	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
2018/9/7	2.8-3.5	4.6-6.1	7-10	7800	7000	3600	4400-5500	17000-22000	21000-27000	1800-4000
2018/9/14	2.8-3.5	4.5-6.1	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：能源局加快推进风电、光伏发电平价上网

- 新能源发电本周复盘：**本周新能源发电表现疲软，其中光伏设备（申万）：857333.SI 下跌 140.02 至 5,167.75，跌幅为 2.64%；风电设备（申万）：857332.SI 下跌 92.93 至 4,890.02，跌幅为 1.86%。本周新能源板块下跌主要原因是受大盘的影响，上证综指本周下跌 0.76%。

图表 15：新能源发电涨跌幅前五名概览（截止 2018.9.15）

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
600416.SH	湘电股份	7.08	3.96%	002643.SZ	万润股份	9.35	14.72%	002506.SZ	协鑫集成	4.65	8.90%
600875.SH	东方电气	7.58	2.43%	300317.SZ	珈伟股份	6.20	13.14%	002643.SZ	万润股份	9.35	-10.95%
300217.SZ	东方电热	2.53	2.02%	600290.SH	华仪电气	4.11	11.08%	002610.SZ	爱康科技	2.10	-11.39%
601727.SH	上海电气	5.12	1.99%	600416.SH	湘电股份	7.08	7.27%	000027.SZ	深圳能源	5.26	-11.77%
002506.SZ	协鑫集成	4.65	1.75%	000862.SZ	银星能源	3.55	7.25%	603806.SH	福斯特	22.65	-12.33%
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
300316.SZ	晶盛机电	11.97	-11.33%	002006.SZ	精功科技	5.72	-8.33%	002323.SZ	*ST百特	1.31	-80.79%
300393.SZ	中来股份	15.30	-10.05%	002056.SZ	横店东磁	6.24	-7.42%	600290.SH	华仪电气	4.11	-68.83%
002006.SZ	精功科技	5.72	-9.49%	300700.SZ	岱勒新材	30.45	-7.16%	300274.SZ	阳光电源	6.82	-63.38%
002056.SZ	横店东磁	6.24	-5.17%	300125.SZ	易世达	15.34	-6.58%	300317.SZ	珈伟股份	6.20	-60.31%
601012.SH	隆基股份	12.79	-4.91%	601877.SH	正泰电器	21.39	-6.14%	300129.SZ	泰胜风能	3.19	-59.45%

来源：Wind，中泰证券研究所

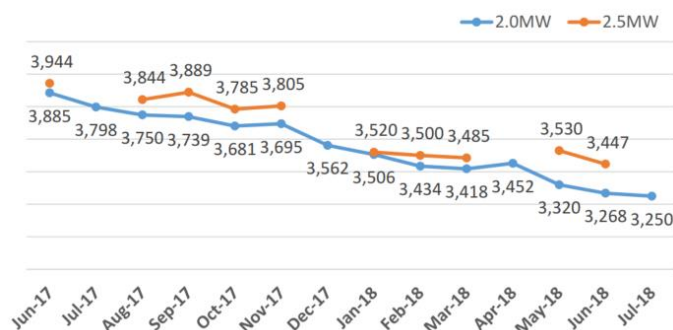
- 能源局加快推进风电、光伏发电平价上网。**9月13日，国家能源局下发了《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知（征求意见稿）》（以下简称“通知”）。通知指出，国家能源局对符合各省（区、市）可再生能源建设规划、落实并网消纳条件、符合有关监测预警管理要求的项目不再实施年度建设规模管理。
- 经过我们测算，对于不弃风的集中式风电和 50%自用的分散式风电，1-2 年内分别有 79%、92%的地区可以基本实现平价；而受“531 新政”影响，当前光伏系统成本已经落入 4-5 元/W 区域，对于不弃光的集中式光伏和 50%自用的工商业分布式光伏，目前已经有 35%、71%的地区可以实现平价，1-2 年内分别有 90%、97%的地区可以基本实现平价，平价进程加速。此次能源局推动平价项目可以理顺平价项目的建设流程，加快平价项目的放量。

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)

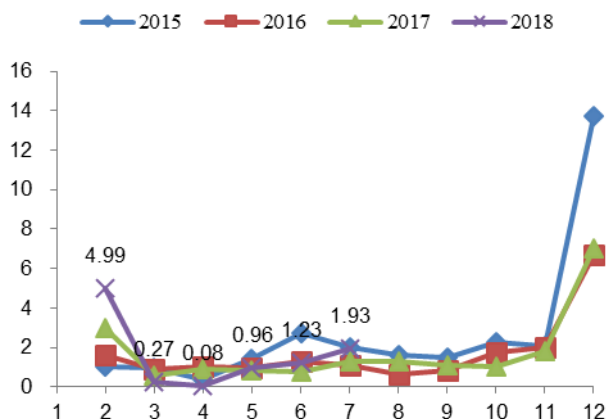

来源：金风科技，中泰证券研究所

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

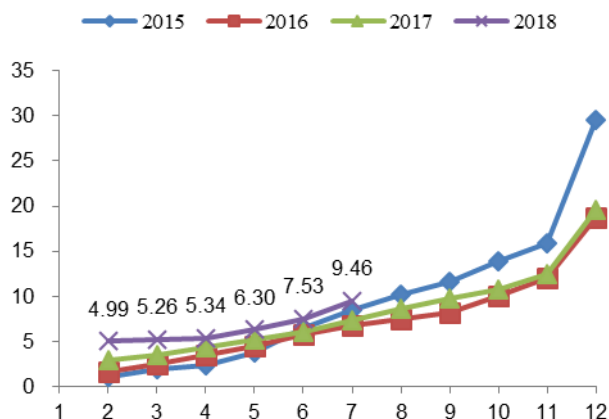
- 维斯塔斯二季度新增 3.4GW 订单，同增 43%，全球风电需求提速。**维斯塔斯 (Vestas Wind Systems A/S) 发布 2018 年第二季度财务报告，显示第二季度收入与去年持平，新增订单量强劲。其中，第二季度新增订单量 3.8 GW，较去年同期增长 43%，订单储备量达到历史最高水平，加上第一季度的新订单量，维斯塔斯上半年的新增订单量达到了 5.4 GW。其中，2 MW 平台的新增订单量为 1.3 GW，4 MW 平台的新增订单量为 4.1 GW。订单高增长的主要原因是 2018 年上半年里，风电在很多市场稳固了其作为成本最低的能源形式的地位，刺激了全球的需求。
- 1-7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



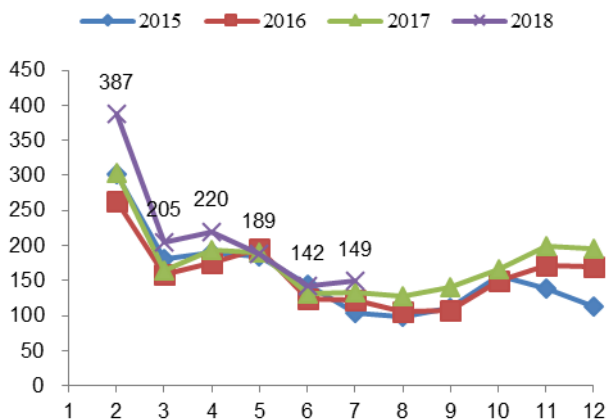
来源: 中电联, 中泰证券研究所, 注: 2月代表1-2月总量

图表 19: 风电月度新增装机累计 (GW)



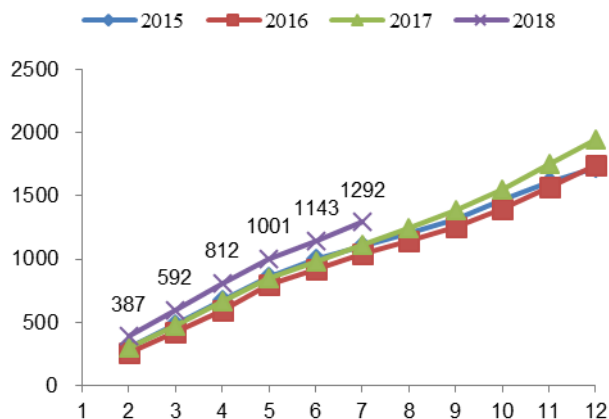
来源: 中电联, 中泰证券研究所, 注: 2月代表1-2月总量

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

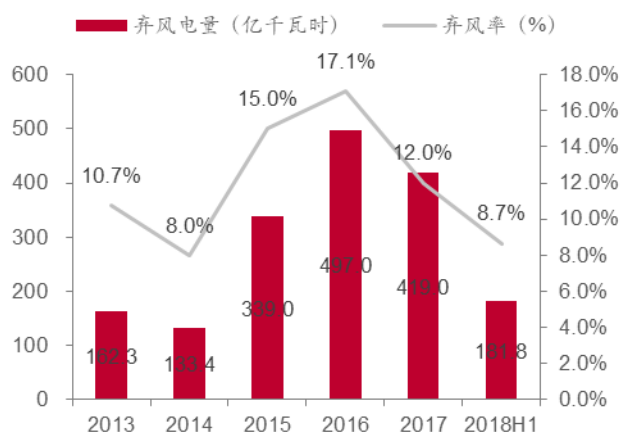
图表 21: 风电月度利用小时数累计 (小时)



来源: 能源局, 中泰证券研究所, 注: 2月代表1-2月总量

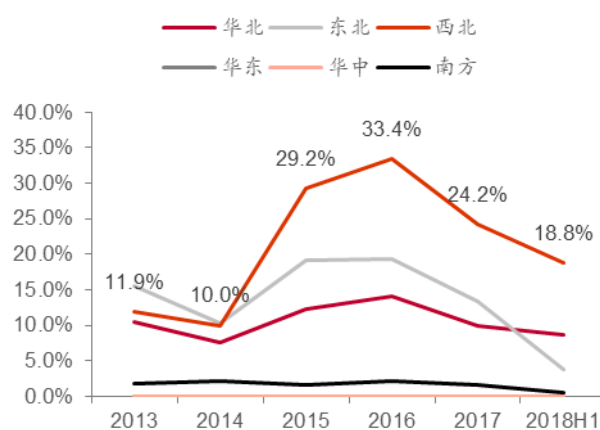
- 弃风限电改善常态化, 风电收益率提升驱动投资热情。**上半年, 全国风电平均利用小时数 1143 小时, 同比增加 159 小时; 弃风率 8.7%, 同降 5.3PCT; 1-7 月风电利用小时数为 1292 小时, 较去年增加 174 小时, 同增 16%, 弃风限电整体状况继续得到缓解。与此同时, 能源局、发改委多次强调 2020 年前在全国范围内有效解决弃水弃风弃光问题, 且特高压为风电消纳提供广阔空间, 三北地区弃风限电改善将成为未来几年主题。

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
华东	141.0	55.0	156%	南方	69.0	52.0	33%
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%
西北	150.0	135.0	11%	华中	160.0	194.0	-18%
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%
华北	239.0	136.3	75%	东北	34.0	26.0	31%
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%	全国	793.0	598.3	33%
山东	20.0	39.0	-49%	三北	423.0	297.3	42%
内蒙古	91.0	14.0	550%	中东部	370.0	301.0	23%

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
全国风电新增合计	19.30	15.03	25.03	

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。

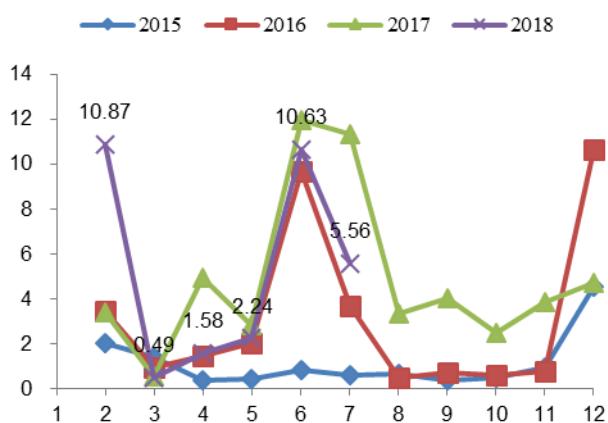
(3) **2021 年-: 平价上网之后的能源转型需求。**按照十三五规划, 2020 年之后, 风电实现平价上网, 风电与光伏将作为能源转型的主力, 新增装机空间将被进一步打开。

- **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

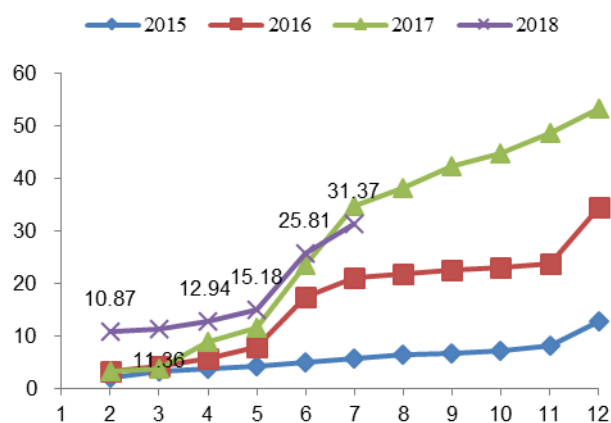
- 2018 年上半年光伏发电市场环境监测评价结果出台。**9 月 10 日，国家可再生能源信息管理中心发布《关于发布 2018 年上半年光伏发电市场环境监测评价结果的通知》，甘肃（嘉峪关、武威、张掖、酒泉、敦煌、金昌）等地及新疆维吾尔自治区被评为红色。与 2017 年光伏发电市场环境监测评价结果相比，宁夏、甘肃除一类地区外其他地区的评价结果由红色转为橙色，四川、山东的评价结果由绿色转为橙色。
- 1-7 月太阳能新增装机 31.37GW，同降 10%。**中电联数据显示，1-7 月全国太阳能基建新增发电生产能力 31.37GW，比上年同期少投产 3.55GW，同比降低 10%，其中 7 月份，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。发改委能源研究所数据显示，7 月份分布式光伏新增 3.22GW，较 6 月的 2.20GW 环比增加 46.36%，同时表示光伏补贴会持续退坡，明年补贴价格还会降，最多到 2021 年实现平价上网，取消补贴。现在一些项目已经具备去补贴的条件。

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。
- 第四季度领跑者影响初现，高效单晶组件开始有询单。**Energy Trend 数据显示，本周国际市场的价格因政策的变动导致价格下滑，中国大陆国内市场的价格止跌，但整体而言仍维持需求不振的景象。上游硅料因需求无法支撑导致价格小幅下修，硅片厂家持续下调产能利用率以稳定价格。电池、组件环节则因各区域对于需求的时间点发酵有所不同而使价格变化不同调，估计这种冷热不一的情况会持续一小段时间。

硅料: 本周硅料价格因供需衔接不良而造成暂时性的价格下降, 预计后续需求开出就会有所变动。大陆国内停产检修企业已由 8 月份的 12 家恢复至目前的 9 家, 且产量会逐步恢复至满产。在需求尚未见到明显的支撑下, 硅料价格上涨空间有限。目前大陆国内多晶用硅料价格介于 RMB83-88/KG, 单晶用料小降至 RMB90-95/KG 的价位。海外硅料价格则无过多变化, 目前价格区间维持 US\$10.3-12.3/KG, 均价依旧维持 US\$11.5/KG。

硅片: 本周海内外硅片的价格均呈现持稳氛围。多晶硅片大厂开始下调产能利用率至 60%以下, 寄望调整产出以控制价格; 单晶部分则未做任何调整。目前单、多晶硅片的价格分别维持 RMB2.90-3.25/Pc 与 RMB 2.25-2.30/Pc, 黑硅产品价格也维持在 RMB2.50/Pc。海外市场的单晶硅片价格依旧维持 US\$0.400-0.425/Pc, 多晶价格则是稍微下调至 US\$0.285-0.310/Pc, 黑硅产品的价格则是维持 US\$0.350/Pc。

电池片: 受到欧洲 MIP 结束议题发酵, 大陆电池的需求询问度提升, 整体开工率和库存水位都有改善, 但仍出现竞价现象。目前大陆国内一般单晶电池的价格在 RMB1.00-1.06/W, 高效单晶则是在 RMB1.07-1.18/W。常规多晶电池价格小幅滑落至 RMB0.91-0.95/W。海外市场上的常规单晶电池价格在 US\$0.117-0.138/W, 高效单晶的价格则下调至 US\$0.152-0.160/W, 均价下调至 US\$0.159/W。多晶电池的价格亦下降到 US\$0.109-0.140/W, 均价降至 US\$0.111/W。

组件: 本周大陆国内组件虽需求不振, 但受成本制约, 价格大致持稳。高效单晶组件已开始有询单, 估计与第四季领跑者项目的建设有关。目前中国国内常规多晶价格维持 RMB1.80-1.90/W, 高效多晶也是在 RMB1.80-1.90/W 的价格。常规单晶则是 RMB1.83-1.90/W 的价位, 高效单晶在 RMB2.10-2.20/W, 均价在 2.15RMB/W。海外市场价格受到欧洲与印度政策的变化持续全面下调, 常规多晶价格 US\$0.225-0.260/W, 均价下调至 0.244USD/W。高效多晶则是 US\$0.241-0.280/W, 均价掉到 0.244USD/W。常规单晶的价格为 US\$0.247-0.400/W, 均价掉到 0.260USD/W。高效单晶的价格为 US\$0.275-0.415/W, 均价掉到 US\$0.275/W。

图表 28: 太阳能现货合约价格

产业链	项目	单位	09-12	09-05	08-29	08-22	08-15	08-08	08-01
多晶硅	多晶用料	RMB/kg	86.000	86.000	86.000	86.000	86.000	86.000	85.000
	单晶用料		93.000	95.000	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		2.300	2.300	2.350	2.450	2.450	2.450	2.450
	单晶硅片		3.150	3.150	3.179	3.180	3.180	3.180	3.250
电池片 ^a	高效砂浆切多晶电 池片	RMB /W							
	高效金刚线切多晶 电池片		0.930	0.950	0.960	0.960	0.980	0.980	1.060
	高效单晶电池片		1.130	1.130	1.150	1.180	1.160	1.180	1.118
	单晶电池片		1.020	1.020	1.040	1.040	1.060	1.060	1.120
组件 ^b	270W 多晶组件	RMB /W	1.860	1.860	1.900	1.900	1.900	1.950	2.000
	280W 多晶组件		1.900	1.900	1.950	2.000	2.000	2.000	2.000
	290W 单晶组件		1.900	1.900	1.960	2.000	2.000	2.100	2.150
	300W 单晶组件		2.150	2.150	2.150	2.150	2.150	2.250	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 年国内光伏需求调整至 40GW, 海外市场需求约 50GW, 全年需求在 90GW 左右。由于 1-7 月光伏新增 31.37GW 以及无补贴项目的出现, 我们将 2018 年国内的需求由 35.6GW 调整至 40GW。同时海外市场需求约 50GW, 全球 2018 年需求在 90GW, 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	6.4
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
全部自发自用地面分布式	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
合计	53.1	55.9	40.0

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：工业机器人 8 月销量 1.4 万辆，同比+9%

- **8 月工业机器人 1.4 万辆，同比+9%**。据国家统计局，8 月工业机器人销量 1.41 万台，同比+9%，环比略有提升；1-8 月累计 10.2 万辆，同比增长 19.4%，增速持续放缓；8 月制造业 PMI 51.3，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。**
- **配网投资或提速，短期关注特高压领域**。9 月 7 日，国家能源局下发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，将在今明两年核准 9 个重点输变电线路，项目包括了 12 条特高压工程，合计输电能力 5700 万千瓦。在基建稳增长情况下，智能电网建设中配网投资作为关键，有望提速。短期特高压领域相关企业将受益于该政策。重点推荐**国电南瑞**，关注许继电气等。

重点覆盖标的

图表 30: 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。
	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， 长期看好 。
	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。
	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和积淀深厚，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。
	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。
	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。
新能源	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。
	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。
电力设备&工控	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

- **大众向电池技术公司投资 1 亿美元成为大股东，计划到 2025 年推出固态电池。**据外媒报道，当地时间 9 月 14 日，大众宣布美国外国投资委员会（CFIUS）已同意其向电池技术公司 - QuantumScape 投资 1 亿美元，并增加在 QuantumScape 的股份，成为最大股东，此外，大众还将加入 QuantumScape 董事会。QuantumScape 是斯坦福大学（Stanford University）的衍生公司。通过该项投资，两家公司成立了合资公司，计划到 2025 年前将固态电池技术推向市场。
- **吉利 80 亿电池项目落户荆州**
近日，吉利 80 亿动力电池项目落户湖北荆州市洪湖新滩经济合作区，将建设电池及模组生产线和研发中心、综合办公楼、物流配送中心等，预计 2018 年完成选址和前期工作，并在 2020 年建成投产。此外，吉利有一个“蓝色吉利行动”，即 2020 年产销量达到 200 万辆，其中新能源产品占比达到 90% 的目标；同时，还要实现 2020 年百公里 5 升平均油耗限值的目标。（来源：第一电动网）
- **中汽协：8 月新能源汽车销售 10.1 万辆，同比增长 49.5%**
中汽协发布 2018 年 8 月份汽车产销数据。新能源汽车部分，8 月份产销量分别为 9.9 万辆和 10.1 万辆，同比增长分别为 39% 和 49.5%。产量情况，新能源乘用车产量为 8.8 万辆，其中纯电动乘用车 6.1 万辆，插电式混合动力乘用车 2.7 万辆；新能源商用车产量为 1.1 万辆，其中纯电动商用车 1.1 万辆，插电式混合动力商用车产量为 0。销售情况，新能源乘用车销量为 9 万辆，其中纯电动乘用车 6.2 万辆，插电式混合动力乘用车 2.8 万辆；新能源商用车的销量为 1.1 万辆，其中纯电动商用车 1.1 万辆，插电式混合动力商用车销量为 0。（来源：第一电动网）
- **公安部：整治非法出租车 无限期停止滴滴顺风车**
交通运输部办公厅、公安部办公厅联合印发关于进一步加强网络预约出租汽车和私人小客车合乘（简称“顺风车”）安全管理的紧急通知。根据两部门的要求，各地需对从事或申请从事网约车服务的驾驶员一律进行背景核查，确保网约车驾驶员符合条件，从即日起至年底前，加快清理网约车平台上不合规的车辆和驾驶员。另外，自即日起至 12 月 31 日，在全国范围组织开展打击非法从事出租汽车经营的专项整治行动。通知也提出，“要实行随机派单机制，禁止驾驶员选择乘客，允许乘客选择驾驶员。”对于此前顺风车过度社交化问题，通知要求，应要加强乘客信息保护，关闭顺风车平台社交功能，屏蔽乘客信息，防止泄露个人隐私。目前，滴滴顺风车与嘀嗒顺风车的社交功能已几乎取消。（来源：中国储能网）
- **丰田披露全固态电池技术 计划 2020 年起实现商业化**
日本丰田汽车公司披露了其全固态电池的框架，并计划于 2020 年起实现商业化。凭借该技术，丰田将全固态电池的能量输出密度（按照体积）提高至约 2.5kW/L。同时，成功将能量密度提高至 400Wh/L，比 2010 年左右生产的锂离子（Li-ion）电池的能量密度高一倍。丰田全固

态电池的性能远低于现有的先进锂离子电池。然而，丰田目前正在努力实现全固态电池的商业化，使其性能远高于先进锂离子电池。该公司计划将基于该技术的全固态电池进行小批量生产，并于本世纪 20 年代初实现商业化。至于该电池批量生产的目标，该公司计划之后再实现。（来源：北极星电力网）

■ 蔚来纽交所挂牌上市 开盘每股报价 6.26 美元

美国当地时间 9 月 12 日上午，蔚来（NIO.NYSE）正式在纽交所挂牌上市，开盘报价 6.26 美元。根据蔚来招股说明书，其计划将募集的资金将用于研发、销售、营销以及建设制造设施和供应链。IPO 之后，李斌将拥有 14.5% 的股份，并通过 C 类股拥有 48.3% 的投票权。腾讯及相关实体持有的 B 类股票将占蔚来的 12.9%，投票权占比为 21.5%。（来源：第一电动网）

■ 美国固态电池制造商 Solid Power 获 A 轮 2000 万美元融资

位于美国科罗拉多州的汽车和飞机固态电池制造商 Solid Power Inc. 日前获得 2000 万美元融资。根据周一的声明，A 轮融资的投资者包括 Sanoh Industrial Co. 和现代汽车公司，三星电子公司和 Solvay SA 的风险投资部门。这笔融资是来自在 Solid Power 宣布与宝马公司达成协议，开发电动汽车用固态电池之后约九个月。Solid Power 预计将于今年完成建设，并将于 2019 年全面投入运营。该工厂将能够生产每年约 10 兆瓦时的电池容量。（来源：高工锂电网）

■ 省市按中央 50% 补贴 云南发布新能源政策

9 月 11 日，云南省政府发布《云南省加快新能源汽车推广应用工作方案》，表示要加快云南省新能源汽车推广应用，快速提高新能源汽车保有量，打造好“绿色能源牌”。方案提出，云南省财政按照中央财政同期补贴标准，对省内上牌的新能源汽车配套补贴 25%，州、市财政再配套补贴 25%，并计划 2018 年云南省推广新能源汽车 5 万辆，使全省新能源汽车保有量占全省汽车总量的 1%。（来源：第一电动网）

■ 浙江中车新能源科技有限公司揭牌成立

2018 年 9 月 12 日，我国超级电容领域的领军企业，中国中车集团旗下宁波中车新能源科技有限公司与集盛星泰（北京）科技有限公司，双剑合璧组建浙江中车新能源科技有限公司，并举行揭牌仪式。浙江中车新能源的成立，标志着我国国产超级电容的技术实力和应用规模已跃居全球前列，对提升我国在该领域的全球话语权，推进风电、轨交等相关领域核心器件国产化应用和技术升级具有重大意义。（来源：第一电动网）

■ 获复星战略投资 捷威动力剑指中国动力电池前三

9 月 14 日，复星与捷威动力在上海复星艺术中心共同主办“绿色中国星行动*新能源汽车产业论坛暨复星投资捷威战略发布会”。会上宣布，复星正式投资捷威动力，并将复星生态系统内的资源全面赋能捷威动力。（来源：高工锂电）

■ 鹏辉能源：9 月底为上汽通用五菱供圆柱电池

近日，鹏辉能源表示，去年因为补贴情况而导致应收账款延期情况，今年公司为改善现金流压力，对动力电池客户做严格的风险评估，重点开发了信用好的客户。高工锂电了解到，目前鹏辉能源已经开发了东风股份、上汽通用五菱等新客户。其中为上汽通用五菱提供圆柱电

池方案，预计在本月底量产供货。目前，鹏辉能源根据客户多样化需求，建立了较全面的动力电池材料体系，能量密度逐年提升，量产磷酸铁锂动力电池单体电芯能量密度目前为 170Wh/Kg，计划明年达到 180 Wh/Kg，2020 年达到 200 Wh/Kg；量产三元材料动力电池单体电芯能量密度目前为 230 Wh/Kg，计划明年达到 260-280 Wh/Kg，2020 年达到 300 Wh/Kg。（来源：高工锂电）

■ 印度第二大电池制造商 AR 拟建锂电池组装厂

印度第二大传统电池制造商 Amara Raja Batteries Ltd 将建造一座锂离子电池组装厂，以作为开拓印度电动汽车动力电源市场计划的一部分。据称，到 2030 年，印度电动汽车动力电源市场规模将增长到 3000 亿美元。该电池制造商正在南部安得拉邦建立一个 100 兆瓦时的装配厂，该公司正在与印度钦奈的印度理工学院密切合作。（来源：高工锂电）

电力设备

■ 麦格理资本将为韩国 210MWh 储能项目提供资金

日前，投资机构麦格理集团（Macquarie Group）子公司麦格理资本韩国公司（Macquarie Capital Korea）与韩国槐山郡政府签署了一份谅解备忘录（MoU），为其太阳能发电和电池储能项目提供资金，同时它还对据称是韩国规模最大一个储能项目进行投资。谅解备忘录的项目是在韩国中部忠清北道槐山郡部署的一个 16MW 太阳能发电设施和 35MWh 电池储能系统。该项目完成部署之后每年可以为 7,700 个家庭供电。该项目收入将由 100 户当地居民分享，25 年后移交给当地居民。麦格理资本韩国公司还宣布了该项目的 EPC 公司。此外，麦格理资本韩国公司还在韩国世亚集团（SeAH Group）五家钢铁制造商的工厂投资部署储能项目。该公司声称，总容量 175MWh 综合储能项目将是韩国最大规模储能项目。（来源：中国储能网）

■ 能源局印发可再生能源发电利用统计报表制度

为进一步贯彻落实《国务院办公厅关于加强能源预测预警工作的意见》（国办发〔2008〕2号），加强能源形势监测分析和预测预警工作，能源局自 2015 年开始实施《可再生能源发电利用统计调查制度》。根据工作需要，我们对《统计调查制度》进行了修订，已经国家统计局批准（国统制〔2018〕84号）。能源局要求各单位认真组织实施，严格按照《统计调查制度》的要求，真实、准确、完整地做好各项统计数据报送工作。（来源：北极星太阳能光伏网）

■ 国务院：任命林山青为国家能源局副局长

今日，人力资源社会保障部发布了国家国务院任免国家工作人员：任命林山青为国家能源局副局长。国家能源局原副局长王晓林今年年初落马后，能源局一正四副配置一直有所空缺。此次调任原自然资源部党组成员林山青为国家能源局副局长，则再一次恢复了“一正四副”配置。（来源：北极星电力网）

新能源

■ 合肥出台政策重奖鼓励光伏企业“产销研”

近日，合肥市政府第15次常务会议审议通过《关于进一步促进光伏产业持续健康发展的意见》。到2020年，合肥市光伏企业整体实力和并网规模位居全国前列：全市累计并网各类光伏电站1.78万个，容量超2GW；建成世界一流光伏制造基地和创新应用桥头堡。（来源：北极星电力网）

■ 国家能源局公布加快推进风电、光伏平价上网征求意见

国家能源局发布《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知》，风电、光伏项目的平价上网步伐将进一步加快！通知中称，鼓励各地区结合增量配电网试点、分布式发电市场化交易试点、电力直接交易等开展风电、光伏发电与用户直接交易的试点工作，交易电价由发电项目与电力用户自主协商确定，同时按有关规定向电网企业缴纳过网费。（来源：国家能源局）

公司公告

新能源汽车

- **亿纬锂能**：2018年前三季度业绩预告。前三季度，预计实现归母净利润32,378.00万元-33,550.00万元，同比增长0.20%-3.83%。
- **星源材质**：关于“星源转债”开始转股的提示性公告。深圳市星源材质科技股份有限公司于2018年3月7日公开发行了480万张可转换公司债券，每张面值100元，发行总额48,000万元。
- **格林美**：发布关于持股5%以上股东被动稀释至5%以下的提示性公告及非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书。经中国证监会核准，公司于2018年8月向4名特定对象非公开发行人民币普通股336,263,734股，2018年9月5日，公司在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成了本次非公开发行新股上市的登记工作，新增股份将于2018年9月13日上市，本次非公开发行新股上市后，公司总股本由发行前的3,815,910,339股增加至发行后的4,152,174,073股。发行价格：5.46元/股。募集资金总额：1,835,999,987.64元，募集资金净额：1,805,950,187.82元。
- **华友钴业**：华友投资于近日将其质押给申万宏源证券有限公司用于股票质押式回购交易业务的13,300,000股公司无限售流通股（占公司总股本的1.60%）解除质押，质押解除后，华友投资持有本公司股份154,031,933股，占公司总股本的18.56%；其中已累计质押112,280,000股，占其所持公司股份总数的72.89%，占公司总股本的13.53%。
- **纳川股份**：张晓樱女士共持有公司股份95,240,280股，占公司总股本的9.23%，累计质押股份76,239,997股，占其持有公司股份总数的80.05%，占公司总股本的7.39%。
- **赢合科技**：深圳市赢合科技股份有限公司于2018年9月11日与LG Chem, Ltd. 签订了《采购协议》，LG化学向公司采购19台卷绕机（含J/R下料机）。规定入库时间不迟于2019年2月1日，届时交付至LG南京工厂。

- **先导智能:** 无锡先导智能装备股份有限公司及全资子公司珠海泰坦新动力电子有限公司近期陆续收到主要客户宁德时代新能源科技股份有限公司中标通知。先导智能的中标项目为卷绕机设备, 泰坦新动力的中标项目为化成机及容量机设备, 以上设备主要用于新能源电池的生产加工。截至目前, 先导智能及泰坦新动力收到宁德时代中标通知累计 914,690,548 元, 其中先导智能收到 565,430,000 元, 泰坦新动力收到 349,260,548 元。
- **特锐德:** 近日, 中国招标投标公共服务平台 (<http://www.cebpubservice.com>) 及中国招标投标网 (<http://www.infobidding.com>) 陆续公告了漕宝路停车场充电设施整治维护二期配套充电设备采购项目、天山停车场新能源公交车充电设施整治维护三期配套充电设备采购项目及南京公用能源有限公司 2018 年新能源公交充电设备采购招标项目中标公示, 青岛特锐德电气股份有限公司及参股公司上海东浩兰生特来电新能源科技有限公司中标上述项目, 中标总金额预计 3978.98 万元。
- **新海宜:** 公司控股子公司海汇投资拟以自有资金 1 亿元与安徽金通智汇新能源汽车投资管理合伙企业(有限合伙)、安徽省三重一创产业发展基金有限公司、安庆市同庆产业投资有限公司、合肥国轩高科动力能源有限公司、滁州市城市建设投资有限公司、滁州市苏滁现代产业园建设发展有限公司、滁州市同创建设投资有限责任公司、安庆龙科置业有限责任公司、铜陵大江投资控股有限公司合作设立安徽金通新能源汽车一期基金合伙企业(有限合伙), 基金规模拟为人民币 16.1617 亿元。
- **东方精工:** 公司收到恒生指数有限公司通知, 根据恒生指数有限公司 2018 年 8 月 10 日发布的《基准指数及主题指数检讨结果》, 公司股票(证券简称: 东方精工, 证券代码: 002611)在 2018 年第二季度的成份股检讨中被纳入恒生沪深港通大湾区综合指数, 并于 2018 年 9 月 10 日起生效。
- **创新股份:**
 - (1) 关于投资设立全资子公司的公告。公司根据公司发展规划, 为便于募投项目“新增年产 30 亿个彩印包装盒改扩建项目”的管理和考核, 保障公司募投项目的顺利进行, 公司拟以自有资金人民币 30,000 万元(其中包括人民币 256,728,400.33 元及募集资金 43,271,599.67 元)投资设立全资子公司。
 - (2) 关于控股子公司上海恩捷对其全资子公司无锡恩捷进行增资的公告。为了拓展无锡恩捷新材料科技有限公司生产经营规模, 增强资金实力以提升市场拓展能力和竞争力, 同意公司控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司以自有资金 58,800 万元向其全资子公司无锡恩捷进行增资。增资完成后, 无锡恩捷注册资本由 1,200 万元增加至 60,000 万元。

电力设备

- **科华恒盛:** 关于回购注销部分限制性股票的减资公告。本次终止股权激励计划拟回购注销 342 名激励对象合计持有的已授予尚未解除限售的限制性股票 788 万股, 其中 690 万股为首次授予的限制性股票, 回购价格为 17.93 元/股; 98 万股为预留部分授予的限制性股票, 回购价格为 18.16 元/股。公司本次回购限制性股票支付回购款共计 14,151.38 万元, 资金来源为自有资金。
- **英威腾:** 公司大股东黄申力先生因对一宗借贷合同的债务 2,500 万涉及担保纠纷, 其直接持有的本公司部分股份被杭州市江干区人民法院司法保全。黄申力先生并非该合同的唯一担保方。截至本公告披露日, 大股东黄申力先生持有公司股份数量 127,664,882 股, 占公司总股本的比例 16.93%。黄申力先生所持有公司股份累计被司法冻结的数量 890 万股, 占其所持公司股份的比例 6.97%, 占公司总股本的比例 1.18%。
- **万马股份:** 近日, 国家电网公司通过其国家电网电子商务平台发布了《国网电力公司 2018 年第三次配网物资协议库存招标采购项目中标候选人名单》, 浙江万马股份有限公司为中标人之一。公司在浙江、天津、山东等 6 个省均有中标电力电缆产品, 中标金额合计 29,558.17 万元(含税), 折合不含税金额为 25,481.18 万元, 占公司 2017 年度经审计营业收入的 3.44%。
- **科陆电子:** 董事会近日收到董事艾民先生、王健先生提交的书面辞职报告。艾民先生因个人原因申请辞去公司第六届董事会董事职务, 同时一并辞去审计委员会委员和战略委员会委员职务, 艾民先生辞职后将不在公司担任任何职务。王健先生因个人原因申请辞去公司董事职务, 同时一并辞去薪酬与考核委员会委员职务, 王健先生辞职后将不在公司担任任何职务。
- **汇川技术:** 公司及控股子公司自 2018 年 7 月 1 日至 2018 年 8 月 31 日累计获得各项政府补助资金共计 53,052,693.85 元, 均为与收益相关的政府补助, 占公司 2017 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 5.00%。获得的政府补助中, 增值税即征即退政府补助资金为 40,795,564.28 元, 政府科研项目补助资金及其它政府补助资金为 12,257,129.57 元。

新能源

- **中来股份:** 关于回购注销限制性股票的减资公告。公司回购注销已授予但尚未解除限售的限制性股票共计 2,378,000 股。本次回购注销完成后, 公司总股本由 240,994,681 股变更为 238,616,681 股。
- **岱勒新材:** 发布关于部分首次公开发行限售股上市流通提示性公告。本次限售股上市流通数量为 25,242,000 股, 占公司总股本的 30.63%。实际可上市流通股份的数量为 23,593,500 股, 占公司总股本比例为 28.63%。可上市流通日期为 2018 年 9 月 13 日。
- **隆基股份:** 关于全资子公司签订年产 5GW 高效单晶电池项目投资协议的公告。合同类型及金额: 年产 5GW 高效单晶电池项目投资协议, 本项目由隆基绿能科技股份有限公司全资子公司宁夏隆基乐叶科技有

限公司投资约 30.5 亿元。项目的实施将有利于公司依托银川区位优势，充分发挥公司成本和高效电池核心技术优势，进一步提升公司高效单晶电池产能，保障市场高效单晶产能供给。

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。