

行业周报：钴及电解液涨价，领跑者支撑单晶 PERC 后续价稳

行业观点

新能源车：钴、电解液涨价，持续看多钴、电解液环节

- ◆ **上游：**本周钴价微涨、镍价稳、锂价跌。电钴（华南）价格微涨、硫酸钴价格稳定。碳酸锂（电池级）降价 1%。硫酸镍价格稳定。短期对钴价乐观，看好下游需求回暖的拉动。
- ◆ **中游：**1) 锂电，数码类、动力类需求转旺。2) 三元正极价格下降 2%，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) 电解液持续涨价，溶剂仍然供不应求。短期看好三元正极及电解液环节。
- ◆ **下游：**1) 8 月新能源车销量 10.1 万辆，同比增 49.5%，数据良好；2) 蔚来汽车美国上市大涨带动国内产业链股价上涨；3) 特斯拉三季度销量有望达 5 万辆接近预期。

光伏：单晶 PERC 电池涨价，看好下半月领跑者对单晶需求拉动

- ◆ **上游：**1) 硅料，菜花料/致密料均价 85/90 元/kg，0%/-1%。2) 硅片，多晶/单晶硅片均价 2.25/3.15 元/片，-2%/0%，价差 0.9 元/片，预计多晶硅片需求还会更弱，单晶硅片由于领跑者支撑需求会转强。
- ◆ **中游：**1) 电池，多晶/单晶/单晶 PERC 电池价格分别为 0.91/0.95/1.13 元/瓦，-1%/0%/3%。单晶 PERC 电池由于领跑者需求导致涨价，后续价格预计稳中有升。2) 组件，多晶/单晶/单晶 PERC 组件价格为 1.90/1.94/2.13 元/瓦，-0.5%/-0.5%/-1%。价格微跌。
- ◆ **下游：**国家能源局印发了《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）》。

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：**中厚板跌 0.55%，铜涨 1.15%，环氧树脂（黄山）持平。
- ◆ **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&电力设备

- ◆ **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。
- ◆ **电力设备：**特高压进入新一轮建设周期，年均市场容量超千亿。

重点推荐：

- ◆ **锂电：**新宙邦、星源材质、璞泰来、当升科技、创新股份。
- ◆ **电机：**方正电机、卧龙电气。**电控：**汇川技术。
- ◆ **光伏：**硅料环节、单晶硅片及电池环节、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。
- ◆ **电力设备：**许继电气、平高电气、国电南瑞

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

王革

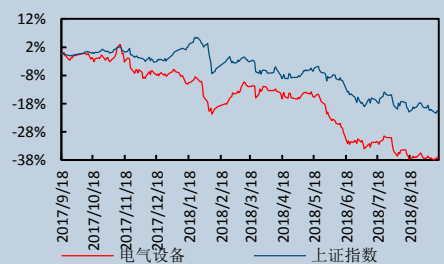
wanggezgs@csc.com.cn

010-86451496

执业证书编号：S1440518090003

发布日期：2018 年 09 月 17 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 0.16%	3
本周股票涨跌幅前五的公司	3
新能源汽车：钴、电解液涨价，持续看多钴、电解液环节.....	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：单晶 PERC 电池涨价，看好下半月领跑者对单晶需求拉动.....	11
光伏行业追踪	11
行业动态	14
公司公告	15
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.....	16
风电行业追踪	16
公司公告	16
核电行业追踪	16
公司公告	17
工控&电气设备	18
工控行业动态	18
公司公告	18
电气设备行业动态	18
公司公告	18
风险分析	19

图表目录

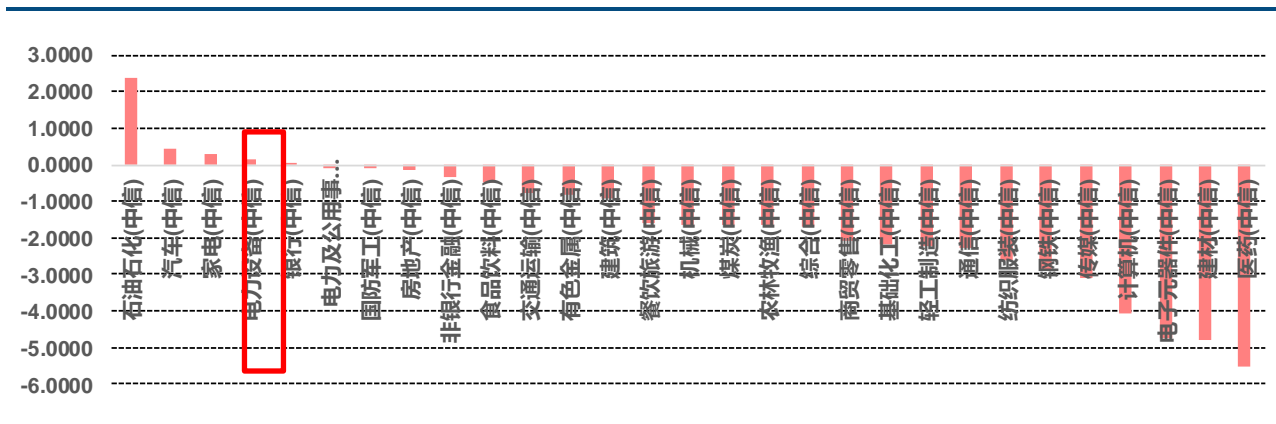
图表 1: 中信一级行业本周涨跌幅统计 (%)	3
图表 2: 中信电力设备与新能源板块本周涨跌幅统计 (%)	3
图表 3: 电力设备与新能源板块本周涨跌幅前五的股票涨跌幅统计 (%)	4
图表 4: 本周锂电材料价格一览	7
图表 5: 本周光伏产业链价格一览	12
图表 6: 光伏多晶硅价格走势	13
图表 7: 光伏硅片价格走势	13
图表 8: 光伏电池片价格走势	14
图表 9: 光伏组件价格走势 (单位: 美元/瓦)	14

一周行情回顾

本周电力设备与新能源板块上涨 0.16%

截止 9 月 14 日，上证综指 2681.64 点，下跌 0.76%，成交 5106.50 亿；深证成指 8113.88 点，下跌 2.51%，成交 6877.32 亿；创业板 1366.57 点，下跌 4.12%，成交 2225.16 亿。

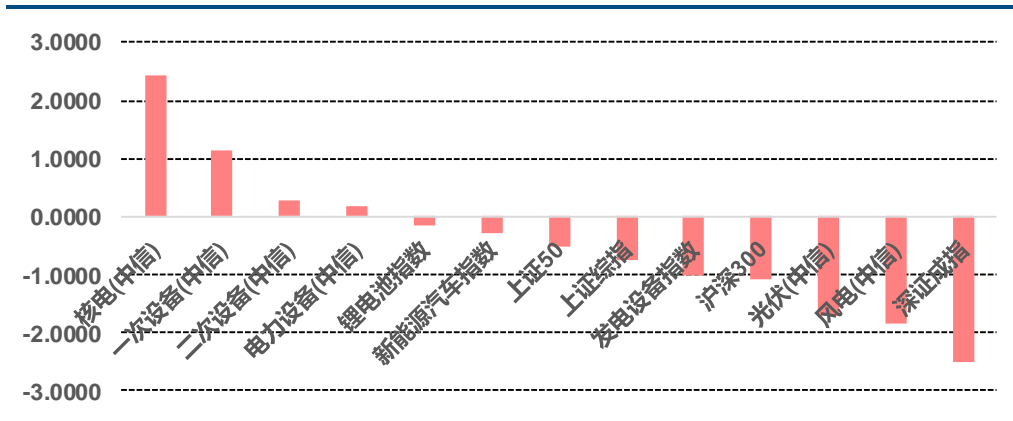
图表1： 中信一级行业本周涨跌幅统计（%）



资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

中信电气设备 4050.47 点，上涨 0.16%，在中信 29 个一级行业中排名第 4。细分板块来看，本周核电、一次设备、二次设备、电力设备、锂电池板块分别 2.43%、1.14%、0.27%、0.16%，锂电池、新能源汽车、发电设备、光伏、风电板块分别下跌 0.16%、0.27%、1.02%、1.72%、1.85%。

图表2： 中信电力设备与新能源板块本周涨跌幅统计（%）

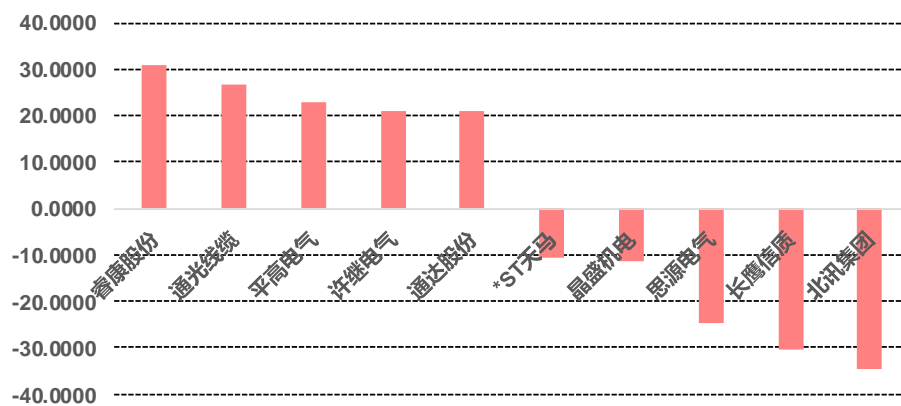


资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

本周股票涨跌幅前五的公司

涨幅居前五个股票为睿康股份、通光线缆、平高电气、许继电气、通达股份；跌幅居前五个股票为北讯集团、长鹰信质、思源电气、昌盛机电、*ST 天马。

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：钴、电解液涨价，持续看多钴、电解液环节

新能源汽车行业追踪

本周新能源汽车指数收于 1835.77 点，下跌 0.27%；锂电池指数收于 3175.27 点，下跌 0.16%。

乘联会公布 8 月份全国新能源乘用车销量数据，中汽协公布 8 月份全国新能源汽车总体产销情况。

根据中汽协数据，8 月份新能源汽车实现销量 10.1 万辆，环比增加 20.9%，同比增加 49.5%。其中，新能源乘用车销量 9.0 万辆，环比增加 22.3%，同比增加 63.7%；新能源商用车销量 1.1 万辆，环比增长 10.9%，同比减少 11.9%。从 1-8 月份累计销量来看，新能源汽车总量为 60.1 万辆，同比增加 88%；新能源乘用车为 52.2 万辆，同比增加 98%；新能源商用车为 7.9 万辆，同比增加 40.7%。

根据乘联会公布的数据，8 月份新能源乘用车合计月度销量超过 8.4 万台，同比增长 59.7%，单月环比增长 18.9%，上升势头强劲。其中插电混动乘用车同比增长 147%，达到 25989 辆，占总数的 31%；纯电动乘用车同比增长 38%，达到 58237 辆，占总数的 69%。插电混动延续了强劲的增长趋势，但纯电动乘用车仍占新能源乘用车总数的三分之二以上。

蔚来汽车 9 月 12 日上午 9 点正式在纽交所挂牌上市，开盘报价 6.26 美元，次日盘中一度涨逾 90%，最终收涨 75.76%，市值已经超越了长城汽车。14 日美股小幅高开，蔚来汽车一度刷新上市以来新高至 13.8 美元，但随后股价跳水，一度跌超 20%。

动力电池价格情况追踪

锂电池：市场整体处于上升通道

今年的 9 月虽不如往年的“旺季”行情那么明显，但环比 8 月份还是有所好转。随着年底逐渐临近，储能路灯市场订单开始增多，据企业反馈，近两年“新农村”建设大大带动了储能路灯的需求量，同比持续高速增长。动力电池方面，由于近一段时间以来钴、锂价格波动剧烈，考虑到来年的电池产品定价，大家近期对上游原材料价格关注度颇高，一方面试图了解哪些产品可以压低采购价，一方面担心钴价、锂价反弹影响未来规划，现主流动力电池组价格报 1.2-1.3 元/Wh。

正极材料：三元材料市场价格稳中有落

三元材料：截止本周五，NCM523 动力型三元材料主流价在 17.5-18.5 万元/吨左右，NCM523 容量型三元材料报价在 16-16.8 万元/吨，较上周下跌 5000 元/吨左右，811 型主流价维持在 23 万元/吨。进入 9 月份以来，数码三元材料的需求较前期略有好转，不过一些材料厂家反映，由于经历了两三个月的行业淡季，一些锂电池厂家也有一些库存，因此采购热情并不高。不过近期国内钴价渐稳，材料厂家再度降价意愿不强烈，短期内市场价格应以稳定为主。

三元前驱体方面，本周市场整体交投热情有所回暖，下游需求量较上周有所好转，不过其改善幅度有限，并未能达到市场预期。受此影响，本周生产商虽欲上调报价，但是市场响应者寥寥，最终只得作罢。因此本周市场主流三元前驱体价格并未发生改变，依旧报在 11.5-11.8 万元/吨之间。硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰等材料价格

同样未发生变化，分别为 9.2-9.5 万元/吨，2.65-2.85 万/吨，6600-6900 元/吨。不过值得注意的是，由于近期包括钴、镍在内的多种金属原材料价格均走出了一定的反弹行情，因此后期三元前驱体及硫酸盐的价格可能会在成本的推动下出现被动上涨的局面。此外，据了解，湖南邦普宁乡五期项目已于本月投产，目前新增产能 1.5 万吨左右，2019 年上半年有望满产。

磷酸铁锂：市场变化不大。除几家主导厂家生产量有所增加以外，中小厂生产情况基本稳定，现主流报价在 6.3-6.8 万元/吨，部分低于 6 万元/吨的报价多以库存品为主，未成为主流。

碳酸锂：市场弱稳为主，电碳主流报价 8.5 万元/吨左右，工碳报 6.8-7.3 万元/吨，氢氧化锂报价仍在 12 万元/吨以上。根据以往价格走势来看，氢氧化锂报价一般持平或略低于电碳报价，造成目前这种价格差异主要原因还是氢氧化锂新扩产能暂未释放，市场供需不平衡所致。根据企业规划，我们预计今年底至明年年初供需格局会逐渐转换，氢氧化锂高价现象将逐渐消失。

钴：周内电解钴价格上涨至 47.2-49.6 万元/吨之间，涨幅约 1.65 万元左右。不过电解钴的价格并未带动四氧化三钴价格的上调，本周四氧化三钴价格依旧报在 34.5-35.5 万元/吨之间，因九月旺季需求好转幅度不及预期，生产商担忧上调报价将打压下游采购意愿。

负极材料：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 4.5-6.1 万元/吨，高端产品主流报 7-10 万元/吨。近期多数负极厂家表示订单情况与上个月相比波动不大，但个别厂家表示 11 月份前后订单预期明显增长。据某负极材料厂家表示，公司目前负极材料月产量在 300 来吨，到 11 月份公司负极产量有望翻倍。受原料价格高企影响，今年负极材料厂家利润明显受挫，贝特瑞 2018 年上半年显示，公司负极材料营业收入 8.67 亿元，同比增长 50.62%，主要得益于国际客户和硅基负极材料的订单增加，毛利率 28.2%，同比-6.9pcts。据悉，天津锦美碳材科技发展有限公司在安徽宣城开发区内投资建设的负极材料项目，一期 5000 吨预计年底投产。

隔膜：市场变化不大

企业表示 9 月份以来并未见明显好转迹象。目前对于大部分隔膜企业来说，由于主导企业投扩产量较大，现主要工作是保证客户和供应量，出货价格都较低。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：市场首次调涨，普遍涨幅在 8%

此次价格调涨主要是来自溶剂市场的强力支撑。供给不足，价格大幅拉升，在经过 2 个月左右时间的酝酿，终于在本月迎来破冰，价格正式调涨。现电解液价格主流报 3.5-4.5 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。

本周溶剂市场供应仍不足，尽管石大胜华和山东海科已经开始陆续出货，但一时并不能缓解市场的需求缺口。价格方面依然高位坚挺，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

锂电材料种类	材料类别	本周价格	价格单位	周变动	月变动	年变动
电芯	动力18650 2Ah国产高端	7.10	元/支	0%	0%	3%
	动力18650 2Ah国产中端	5.90	元/支	0%	0%	5%
正极	三元523 湖南杉杉	18.50	万元/吨	-3%	-5%	-8%
	LFP 斯特兰	6.75	万元/吨	0%	-13%	-21%
电解液	三元 圆柱2.2Ah	4.15	万元/吨	0%	0%	-38%
	LFP -	4.15	万元/吨	0%	0%	-15%
隔膜	湿法 16um国产中端	1.95	元/平米	-9%	-26%	-57%
	湿法 16um进口	5.50	元/平米	0%	-15%	-21%
	干法 16um国产中高端	0.00	元/平米	0%	0%	0%
	干法 16um进口	4.50	元/平米	0%	-18%	-31%
负极	天然石墨 中端	4.25	万元/吨	0%	0%	0%
	人造石墨 容量350Ah/g	7.00	万元/吨	0%	0%	0%
前驱体	三元前驱体	113.00	元/千克	-2%	-5%	2%
	金属钴 最高价	498.00	元/千克	0%	1%	11%
钴矿	硫酸钴20.5% min	91.50	元/千克	0%	-6%	2%
	四氧化三钴	340.00	元/千克	-1%	-4%	-6%
	金属锂99.9% min	875.00	元/千克	-2%	-2%	9%
锂矿	电池级碳酸锂 含量>99.5%	83.00	元/千克	-2%	-13%	-47%
	单水氢氧化锂	130.00	元/千克	0%	-1%	-7%
硫酸镍	硫酸镍Ni22% min ; Co0.4% max	27.00	元/千克	0%	-2%	6%
其他	六氟磷酸锂 电解液锂盐	12.00	万元/吨	0%	0%	-29%
	铜箔 8um赣州逸豪	89.50	元/千克	-1%	-1%	-7%

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

- 日本电装领投 ThinCI6500 万美元, 助力自动驾驶发展:** 据外媒报道, 市值 481 亿美元的日本电装公司 (DENSO Corporation) 也是全球最大汽车技术和零部件供应商之一, 正寻找新方法支持未来移动出行解决方案的发展, 以彻底改变社会的出行方式。为此, 当地时间 9 月 6 日, 电装公司子公司 NSITEXE 宣布投资 ThinCI 公司。(第一电动)
- 特斯拉 Roadster 曝光, 预计 2020 年上市:** 近日, 特斯拉将推出第二代 Roadster。新车外观方面采用家族式设计语言, 内部为四座式布局。动力方面, 将搭载三台电动机, 配备 200kwh 的锂离子电池组。新款特斯拉 Roadster 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。(第一电动)
- 乘联会: 8 月新能源乘用车销售 8.4 万辆:** 月 11 日, 根据乘联会厂家数据, 8 月新能源狭义乘用车批发销售 8.4 万辆, 同比增长 6 成; 1-8 月新能源乘用车销量达 50 万辆, 同比增长 1 倍。在历经补贴政策调整后, 新能源发展呈现稳定较强特征, 8 月传统燃油车零售增速-7%, 新能源车实现 60% 高增长, 新能源车成为拉动车市增速和增量核心动力。(第 1 电动)
- 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》(简称“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”。(第 1 电动)

- **蔚来纽交所挂牌上市，每股报价 6.26 美元/总市值约 60 亿美元：**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。截至发稿，蔚来总市值筹资约 60 亿美元。（第 1 电动）
- **奥迪中国在无锡获得公共道路及高速公路自动驾驶测试牌照：**9 月 14 日，奥迪中国在无锡正式获得了公共道路及高速公路自动驾驶测试牌照（L4 级）。（第 1 电动）
- **特斯拉上海公司注册资本猛增至 46.7 亿，新增新能源车及零部件制造：**9 月 9 日，电车资源获悉，特斯拉（上海）有限公司的注册资本已由 1 亿元猛增至 46.7 亿元。同时，特斯拉上海公司经营范围进一步扩大，新增电动汽车及零部件、电池、储能设备、光伏产品领域内的生产、销售、维修及其他售后服务，以及电池隔膜、电池管理系统、电机管理系统、电控集成、驱动电机、车用 DC/DC、大功率电子器件（TGBT）等新能源汽车关键零部件制造等内容。（电动汽车资源网）
- **云南今年计划推广 5 万辆新能源汽车 高峰期可走公交车道：**9 月 12 日，云南省人民政府办公厅近日公开发布了《云南省加快新能源汽车推广应用工作方案》，云南省 2018 年计划在全省推广 5 万辆新能源汽车。（电动汽车资源网）
- **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(Toyota Motor Corp)近日披露了其全固态电池的框架，并计划于本世纪 20 年代初实现商业化。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。（高工锂电）
- **美国 CFIUS 同意大众投资 QuantumScape 研发固态电池技术：**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。（OFweek 锂电网）

公司公告

【天齐锂业】发布重大资产购买进展公告，智利自由竞争保护法院公示受理公司与 FNE 签订并提交的《庭外协议》，并拟于 2018 年 9 月 13 日举行听证会就《庭外协议》内容进行审查。

【当升科技】公司近期一部分限售股份将上市流通，本次解除限售股份数量为 20,410,624 股，占总股本的 4.67%；实际市流通数量为 14,652,119 股，占总股本的 3.36%，可上市流通时间为 2018 年 9 月 17 日（周一）。

【当升科技】公司近期获得“一种氯化钴溶液的制备方法”发明专利。

【亿纬锂能】公司发布 2018 年第三季度业绩预告。预计归母净利润为 16,500.65 万元 - 17,672.65 万元，同比上升 82.11% - 95.05%。

【亿纬锂能】公司实际控制人刘金成先生持有本公司股份 25,382,147 股，占公司总股本的 2.97%。刘金成先生所持公司股份仍处于质押状态的股份数量为 5,059,900 股，占其持有公司股份总数的 19.93%，占公司总股本的 0.59%。

【亿纬锂能】发布第四次临时股东大会决议公告，审议通过了《关于子公司开展融资租赁业务的议案》，《关

于取消前期部分担保事项并对子公司提供担保的议案》。

【新纶科技】为保障公司 TAC 功能性光学薄膜材料项目顺利实施，公司拟投入募集资金 20,000 万元对全资子公司新恒东薄膜材料有限公司进行增资，本次增资后新恒东注册资本变更为 45,000 万元。

【创新股份】公司取消重大资产重组的募集配套资金，将利用自有资金和自筹资金完成资产重组。

【创新股份】公司将其全资子公司无锡恩捷新材料科技有限公司 100% 股权以人民币 1200 万元转让给上海恩捷。

【创新股份】公司先拟以自有资金人民币 3 亿元投资设立全资子公司云南红创包装有限公司（已取得云南省工商行政管理局核准）。

【创新股份】公司拟将公司名称由“云南创新新材料股份有限公司”变为“云南恩捷新材料股份有限公司”，证券简称由“创新股份”变为“恩捷股份”。

【创新股份】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 5.88 亿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 0.12 亿元增加至 6 亿元。

【川化股份】林云监事出任公司第七届监事会主席。张丹女士被选举为公司第七届监事会职工监事。

【格林美】公司发布非公开发行股票上市公告书，此次发行数量 3.36 亿股，发行后股本总额 41.52 亿股，发行价格 5.46 元/股，募集资金总额 18.36 亿元。

【格林美】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，本次非公开发行新股登记上市后，公司总股本由 3,815,910,339 股增加至 4,152,174,073 股，深圳中植持有公司股份数量不变，但持股比例被动稀释至 4.94%，使其不再是公司持股 5% 以上股东。

【格林美】公司控股股东、实际控制人及董事、监事、高级管理人员均未参与本次非公开发行认购，本次非公开发行前后，公司控股股东、实际控制人及董事、监事和高级管理人员持股数量均未发生变动。

【东方电热】控股子公司签订增资协议：绍兴东方投资总额变更为 1 亿元人民币，注册资本增加至 4,300 万人民币，其中增资部分由 CANDLEFORD 以境外现汇出资 1,300 万元人民币，增资部分在 2018 年 12 月 31 日前缴清。

【先导智能】公司近期陆续收到宁德时代中标通知，累计中标卷绕机、化成机、容量机 9.15 亿元。

【先导智能】公司办理了相关工商变更登记手续及《公司章程》的备案，并于近日取得了无锡市工商行政管理局换发的新《营业执照》。

【赢合科技】财务数据更正为：截止 2017 年 12 月 31 日，赢合控股未经审计总资产为 4,359.16 万元，净资产为 3,305.66 万元，2017 年度实现营业收入 0 万元，净利润-40.44 万元。

【赢合科技】LG 化学向公司采购 19 台卷绕机（含 J/R 下料机）。

【**星源材质**】公司持股 5%以上股东减持股份计划时间过半未减持公司股份。

【**璞泰来**】公司以现金 26,200 万元人民币收购了宁波鹏丰持有的溧阳月泉 66.67% 股份（对应认缴出资额 20,000 万元）。

【**新宙邦**】发布第四届董事会第十二次会议审议通过了《关于聘任公司董事会秘书的议案》，《关于变更公司审计部负责人的议案》。

【**国轩高科**】发布关于控股股东部分股权解除质押回购交易的公告，珠海国轩持有本公司股份 2.8 亿股，占公司总股本的 24.84%。本次解除质押回购后，珠海国轩累计质押股票数量合计 1.4 亿股，质押股票数量占其所持有公司股票总数的 49.64%，占公司总股本 12.33%。

光伏：单晶 PERC 电池涨价，看好下半月领跑者对单晶需求拉动

光伏行业追踪

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。

硅料

本周硅料市场呈现少量成交的状态，虽然部分硅片厂选择下修开工率希望让硅料降价，但基本上本周成交价格依旧持平，价格的拉锯还在持续。单晶致密料的价格约莫落在每公斤 90 元人民币上下，由于九月开始单晶用料的供货量甚至高于多晶用料，因此在供应充足的情况下，致密料价格可能还有下修的空间，维持此前预估的缓跌态势。

多晶方面价格，虽然国内与海外料有一定价差，但整体价格基本持平，并且多晶料的供需也是处于较平衡的状态，目前硅片端下修开工率的影响还不明显，预估仍需一到二周的时间，菜花料价格才可能会有较明显降幅。海外硅料市场再度陷入僵局，海外硅片厂开工率极低，卖方开始下修报价，但实际成交仍少。卖方库存压力出现，预期后续价格会往买方的要求每公斤 10 元美金移动。(PVInfoLink)

硅片

本周多晶硅片价格持续缓跌，国内成交均价下滑到每片 2.25 元人民币，海外则在每片 0.305 元美金左右。而随着下游电池片价格跌跌不休，下周硅片价格预估继续调整。目前由于菜花料价格持稳，硅片价格又持续下滑，因此部分多晶硅片企业已经开始调整开工率，同时预期下半月多晶硅片的需求可能会更弱。海外多晶硅片本周也开始陆续调整价格，目前仍能维持在每片 0.3 元美金以上，基本上短期内应该在每片 0.3 元左右有所支撑。台湾的多晶硅片厂则持续下修产出，基本上开工率都在 30% 以下。单晶方面，价格仍维持前期报价。(PVInfoLink)

电池片

国内领跑者需求自九月起持续加温，由于领跑者中 P 型单晶 PERC 组件需求集中在 310W 的档位，使得转换效率的 21.5% 以上的高效电池片供应略显紧张，价格开始反弹，价格由上周每瓦 1.1 元人民币上升至本周 1.13 元人民币，且已有 1.15 元人民币的价格开始成交，为目前各项电池片产品中唯一能见价格反弹的区块。

而普通单晶 PERC 21.2-21.4% 档位的需求则持平，然而厂商为生产更多 21.5% 以上的高效电池片，在产能全开的情况下将使得 21.2-21.4% 电池片的供应居高不下，后续价格不容乐观。

而目前海外单晶 PERC 电池片的成交价格大约落在每瓦 0.14-0.145 元美金的价格，但台湾厂家由于成本较高，难以直接靠拢目前市场价格，报价仍僵持在每瓦 0.16 元美金上下，几无成交。

多晶需求持续低迷，本周转换效率 18.6% 及以上的价格落在每瓦 0.9-0.93 元人民币，然而，一线组件大厂的采购目标价大多落在每瓦 0.88 元人民币上下，电池厂在多晶电池片库存水位较高的情况下已逐渐开始妥协，市场开始出现每瓦 0.88 元人民币的成交价，且由于短期内难以见到多晶需求回温，价格可能进一步下探，电池片

的跌价也将倒逼上游价格持续向下。(PVInfoLink)

组件

印度目前需求状况仍难明朗，故多晶需求仍较为疲软，组件价格近期维持缓跌态势。

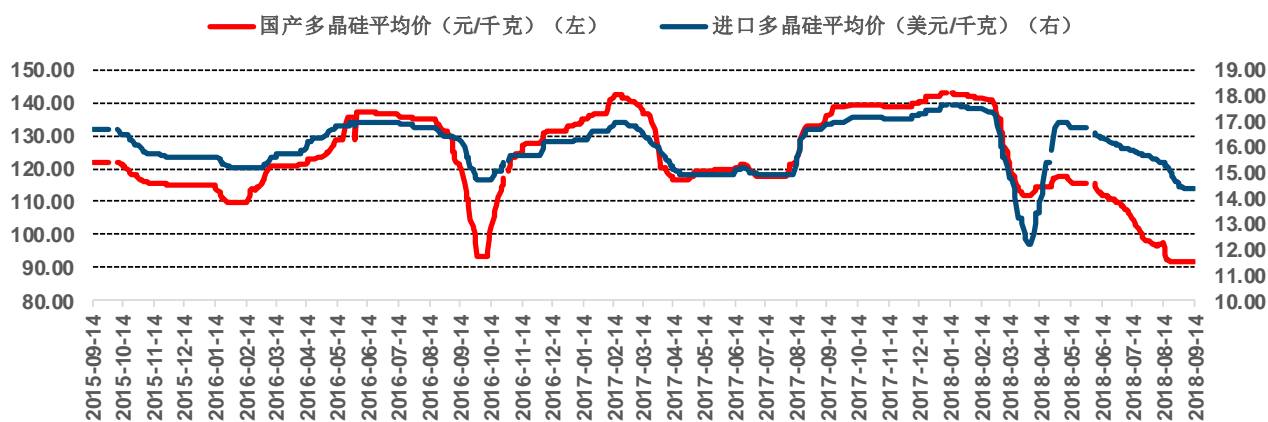
单晶方面，近期领跑者 60 片 310W 的拉货开始增温，也带起了单晶组件走向更高效率的风向。部分四季度或明年的订单也开始要求提供 310W 的组件。在目前高效电池片供应仍在爬坡的情况下，四季度 310W 组件也将供应紧张，价格将与 300W 及 305W 组件拉开差距。(PVInfoLink)

图表5：本周光伏产业链价格一览

	现货价格			周涨跌幅	周涨跌幅 (USD/RMB)
	高	低	均		
一级料(USD)	10.8	10.2	10.5	-0.90%	-0.1
硅料					
菜花料(RMB)	88	82	85	-	-
致密料(RMB)	98	88	90	-1.10%	-1
硅片					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.307	0.302	0.305	-1.60%	-0.005
多晶硅片-金刚线(RMB)	2.300	2.230	2.250	-2.20%	-0.05
单晶硅片-180 μ m(USD)	0.415	0.390	0.405	-	-
单晶硅片-180 μ m(RMB)	3.160	3.050	3.150	-	-
电池片					
多晶电池片-金刚线-18.6%(USD)	0.114	0.109	0.113	-1.70%	-0.002
多晶电池片-金刚线-18.6%(RMB)	0.920	0.890	0.910	-1.10%	-0.01
单晶电池片-20%(USD)	0.138	0.130	0.138	-	-
单晶电池片-20%(RMB)	0.980	0.940	0.950	-	-
单晶PERC电池片-21.2%(USD)	0.160	0.140	0.145	-	-
单晶PERC电池片-21.2%(RMB)	1.100	1.050	1.080	-	-
组件					
275 W 多晶组件(USD)	0.350	0.240	0.248	-0.80%	-0.002
275 W 多晶组件(RMB)	1.930	1.870	1.900	-0.50%	-0.010
280 W 单晶组件(USD)	0.350	0.250	0.253	-1.60%	-0.004
280 W 单晶组件(RMB)	1.980	1.930	1.940	-0.50%	-0.010
300 W 单晶PERC组件(USD)	0.405	0.260	0.293	-1.10%	-0.003
300 W 单晶PERC组件(RMB)	2.150	2.050	2.130	-0.90%	-0.020

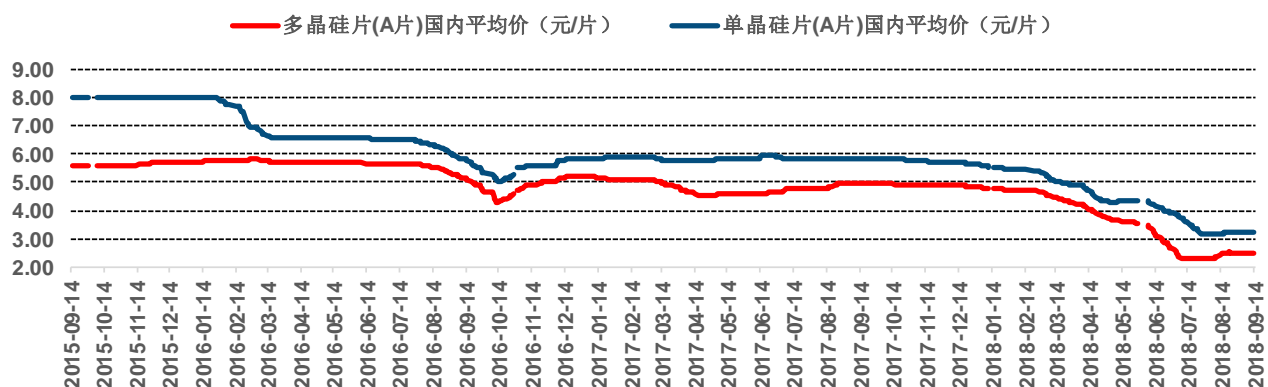
资料来源:PVInfoLink, 中信建投证券研究发展部

图表6: 光伏多晶硅价格走势



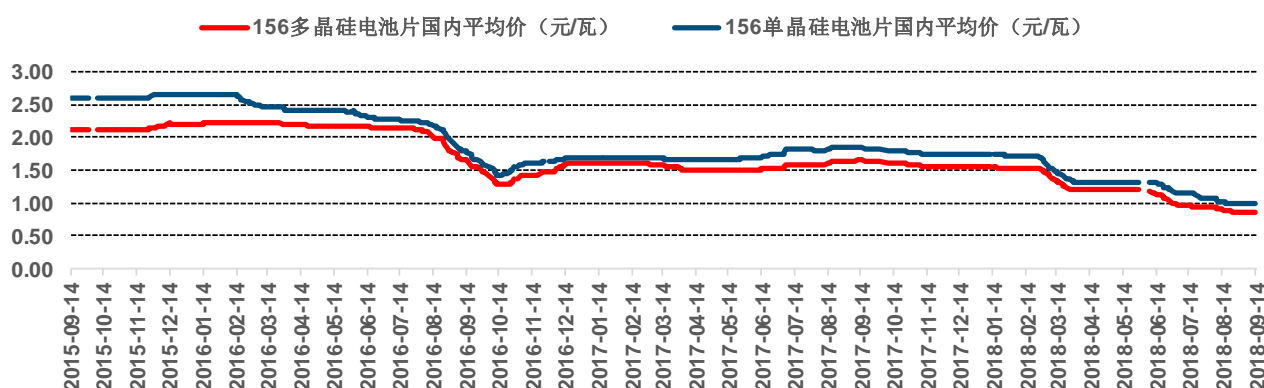
资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

图表7: 光伏硅片价格走势



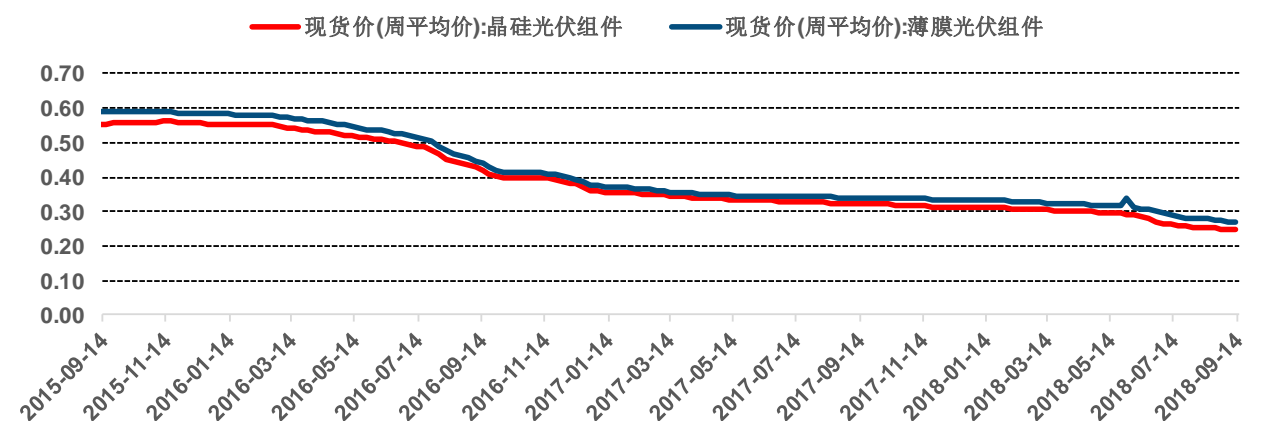
资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

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

- **发改委能研所透露 6 个重大信息: 光伏补贴退坡最晚至 2021 年:** 在上海召开的中国质量认证中心护卫者品牌发布会暨光伏行业制造商入住京东洽谈会上, 国家发展和改革委员会能源研究所对外公开了几个重要信息, 包括补贴会持续退坡, 明年补贴价格还会降, 最多到 2021 年实现平价上网, 取消补贴。(索比光伏)
- **2018 上半年光伏发电市场环境监测评价结果发布:** 为推动光伏发电建设运营环境不断优化, 引导企业理性投资, 促进光伏产业健康有序发展, 根据《国家能源局关于建立市场环境监测评价机制引导光伏产业健康有序发展的通知》(国能发新能〔2017〕79 号), 国家可再生能源信息管理中心负责开展全国光伏发电市场环境监测评价具体工作, 统计发布动态监测数据。(索比光伏)
- **印度开征进口太阳能税 国内反应褒贬不一:** 本周, 印度最高法院裁定对进口太阳能电池和组件征收 25% 保

障税。对于依赖进口的太阳能开发商而言，最高法院的命令从 2018 年 7 月 30 日起追溯有效将意味着在 7 月 30 日至今之间进口约 1000 兆瓦的太阳能组件将额外增加 50 亿印度卢比(7200 万美元)成本。这种财务负担将减缓总计 16,000 兆瓦的项目开发。(solarzoom)

公司公告

【林洋能源】发布关于使用闲置募集资金进行现金管理的进展公告，购买产品中银保本理财—人民币按期开放，起息日期：2018 年 9 月 7 日，到期日期：2018 年 10 月 15 日，产品预期年化收益率：2.85%，认购金额：0.2 亿元人民币。

【科士达】鉴于原股权激励计划激励对象张小青等 23 人因个人原因离职，公司董事会将对上述人员合计持有的已获授但尚未解锁的 54.7 万股限制性股票进行回购注销，回购价格为 7.375 元/股。

【科士达】公司部分限制性股票回购注销完成，公司股份总数由 588,551,794 股减少至 588,004,794 股。

【易成新能】左涛先生因个人原因申请辞去其担任的公司第四届董事会副董事长、董事职务，同时一并辞去战略委员会职务，辞职后将不在公司担任任何职务。王昕晨先生因个人原因申请辞去其担任的公司第四届董事会副董事长、董事职务，同时一并辞去战略委员会职务，辞职后将不在公司担任任何职务。

【隆基股份】发布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，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。

【东尼电子】购买公司位于湖州市织里镇中华东路 88 号、大港路 1555 号的土地使用权及其地上建筑物，转让金额为 1.12 亿元。

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) 钢材价格微跌，中厚板跌幅 0.44%；2) 环氧树脂价格黄山市场持平，山东市场涨 0.55%；3) 铜涨 1.15%。

因台风、降雨等气候因素影响，8 月份风电增速比上月回落 24.1 个百分点，同比增长 0.6%。（中国电力知识库）

上半年我国风电装机“井喷” 山东、江苏领跑全国：2018 年上半年，我国风电行业呈现迅猛增长态势。受到清洁能源消纳、风电保障性收购利用小时数等政策的影响，我国弃风现象得到好转。全国 26 省份风电设备平均利用小时数出现不同程度的上涨。另外，风电就近消纳优势得到凸显，山东、江苏、广东地区风电设备平均利用小时数增长引领全国。（北极星风力发电网）

中国电建签订欧洲最大路基风电场项目 EPC 合同：记者从中国电力建设集团有限公司获悉，近日，在乌克兰首都基辅，中国电建与挪威 NBT 公司正式签订了乌克兰西瓦什 250 兆瓦风电项目 EPC 合同。西瓦什 250 兆瓦风电项目由挪威 NBT 公司投资，欧洲复兴开发银行牵头融资，中国电建与福建公司组成联营体共同作为 EPC 承包商。该项目位于乌克兰南部赫尔松地区锡瓦什湖畔，装机容量 250 兆瓦，采用 64 台 Nordex 3.9 兆瓦风机，适用欧盟标准。项目预计于 2018 年 10 月 10 日实现融资关闭，正式开工，2019 年 12 月 31 日完工。该项目建成后将成为欧洲最大的路基风电场。（国家能源局）

公司公告

【嘉泽新能】鉴于标的公司中盛光电股权被冻结，虽经相关各方努力但仍不能解冻，无法符合重大资产重组的相关规定，公司无法在规定期限内发出召开股东大会的通知。为维护公司及各方的利益，拟终止本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项。

【东方电缆】2018 年初至今宁波东方电缆股份有限公司已连续中标广东省的海缆及施工项目，为更好的开拓市场，配套服务业主，公司拟在广东阳江投资设立“阳江东方海缆技术有限公司”，公司持有其 100% 的股权。

【东方电缆】宁波东方电缆股份有限公司全资子公司江西东方电缆有限公司拟将其所持有的 3.6 万平方米（折合 54.14 亩）闲置工业用地使用权以评估价格 1479.73 万元转让给江西霖峰商务服务有限公司。

核电行业追踪

我国自主核电站“神经中枢”运行良好 已在国内 9 台新机组应用：从中国广核集团获悉：我国自主核电站“神经中枢”——和睦系统在广东阳江核电站 5 号机组实现首次应用以来，运行状况良好。据中国广核集团总经理张善明介绍，和睦系统已在国内 9 台新机组实现应用，为我国核电建设节约资金近 30 亿元，有力支持了我国核电发展。据了解，数字化仪控系统（DCS）好比核电站的“神经中枢”，关乎核电站的运行安全。长期以来，只有少数发达国家掌握这项技术。2010 年 10 月份，中广核下属广利核公司研制成功我国首个拥有完全自主知识产权的核级 DCS 平台和睦系统，攻克核电数字化仪控研发领域关键核心技术。（北极星电力网）

田湾核电站 4 号机组按计划应在 2019 年 3 月前开始发电：俄罗斯原子能集团公司总经理阿列克谢·利哈乔夫向记者表示，俄罗斯在中国参建的田湾核电站 4 号机组按计划应在 2019 年 3 月前开始发电。他表示，机组开始工作的时间应在 2019 年 2 月底之前。据悉田湾核电站是俄中经济合作的重大项目。2007 年 1 号和 2 号机组启动。田湾核电站一期工程每年将生产 150 亿千瓦时以上的电力。（北极星电力网）

首台国产化 AP1000 屏蔽主泵制造成功：9 月 11 日，由沈阳鼓风机集团核电泵业有限公司（以下简称沈鼓核电）和哈电集团哈尔滨电气动力装备有限公司共同承制的首台 AP1000 屏蔽电机主泵在沈鼓核电顺利完成全部产品试验和试验后拆检工作，试验数据显示主泵各项性能参数均满足主泵设计规范要求的要求，整体拆检各项指标均满足相关要求。（北极星电力网）

“华龙一号”全球首堆泵房进水节点实现：9 月 11 日 18 点 50 分，随着进水钢闸门提升完成，海水顺利进入泵房，标志着“华龙一号”全球首堆福清核电 5 号机组泵房进水节点提前实现。泵房进水分为两阶段进行，第一阶段完成鼓网间及常规岛循环水系统及辅助冷却水系统等边界的进水工作，第二阶段实现海水进入重要厂用水系统泵前，为接下来泵组带载试验做好准备。泵房进水节点的实现为后续核岛电气厂房送冷风、核回路冲洗、冷试等节点打下了坚实基础。（北极星电力网）

公司公告

【台海核电】台海集团累计持有公司股份 379,021,283 股，占公司股份总数的 43.71%。台海集团所持有的公司股份累计被质押的数量为 342,140,000 股，占其持有公司股份总数的 90.27%，占公司股份总数的 39.46%；其所持有的公司股份累计被司法冻结的数量为 28,890,900 股，占其所持有公司股份总数的 7.62%，占公司股份总数的 3.33%。

工控&电气设备

工控行业动态

工信部正式公布《2018 年人工智能与实体经济深度融合创新项目名单》：涉及多个电力相关项目：信部日前公布《2018 年人工智能与实体经济深度融合创新项目名单》，名单包括人工智能在电力机器人中的研究与应用、电网智能巡检机器人关键技术研发及产业化、水电站水下检修与流道检测机器人研究、基于逆向三维数字技术的核电站智能运维系统研发等电力相关项目。（北极星电力网）

公司公告

【英威腾】黄申力先生所持公司的部分股份被司法冻结，其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%。大股东黄申力先生为公司实际控制人及董事长总裁，此次司法冻结不会影响公司的生产经营。

【英威腾】公司子公司光伏科技拟增资 3,000 万元，注册资本由 3,000 万元增加至 6,000 万元。公司以自有资金增资人民币 2,250 万元，增资完成后，公司持有光伏科技 75% 股权比例不变。

电气设备行业动态

河西走廊 750 千伏第三回线加强工程启动：9 月 6 日，河西走廊 750 千伏第三回线加强工程建设暨张掖输变电工程开工动员大会在甘肃省张掖市举行。（北极星输配电网）

公司公告

【长鹰信质】董事会同意公司以不超过 1,500 万元人民币自有资金参与台土告字[2018]053 号地块竞拍。

【长鹰信质】公司第一大股东长鹰天启所持公司的股票已触及平仓线，存在平仓风险。

【长园集团】股东藏金壹号的投资人发生变化，藏金壹号持有长园集团的股份数量 78,035,629 股，占上市公司总股本的 5.89%，未发生变化。

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

王革：电力设备与新能源团队负责人。中科院电气工程硕士，国内第一批单晶 HIT 电池产业化团队核心成员，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。

报告贡献人

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 zhaopian@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