

投资评级：推荐（维持）
报告日期：2018年09月16日
分析师

杨超 0755-83663214

Email:yichao@cgws.com

执业证书编号:S1070512070001

联系人（研究助理）：

马晓明 021-31829702

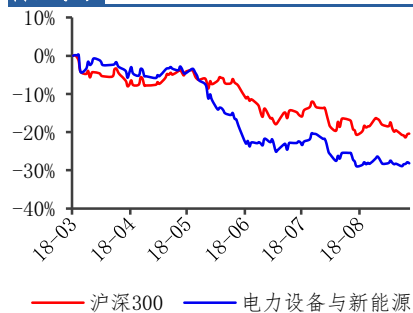
Email:maxiaoming@cgws.com

从业证书编号:S1070116080094

蔡紫豪 0755-83667984

Email:caizihao@cgws.com

从业证书编号:S1070118070018

行业表现


数据来源：贝格数据

相关报告

<<锂电池装机稳定增长 软包渗透率持续提升>> 2018-08-26

<<造车新势力步伐加快 光伏产业链价格继续微降>> 2018-08-19

<<电动车产销量平稳过渡 静待爆款车型放量>> 2018-08-12

8月电动车产销数据持续向好 平价新能源项目不受规模限制

——电力设备与新能源行业周报
重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
新宙邦	0.85	1.07	25.62	20.39
新纶科技	0.39	0.60	29.36	19.18
璞泰来	1.42	1.84	33.17	25.59
星源材质	1.20	1.71	22.79	16.08
宏发股份	1.04	1.29	18.72	15.16
金风科技	1.08	1.29	10.64	8.84

资料来源：长城证券研究所

核心观点

■ **新能源汽车**：9月11日，中汽协发布2018年8月份汽车产销数据，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%。分车型来看：1）纯电乘用车中，A00与A级车占比持续上升，分别为37.94%和40.06%，但是A00级车同比下降8.05%，环比上升27.73%，主要是补贴退坡后A00在高线城市吸引力下降，在低线城市和分时租赁市场依然前景优良所致；A级车销量势头良好，同比增长135.21%，环比增长28.13%，主要是缓冲期后续航在300公里以上的纯电乘用车补贴不降反升，增加了车型性价比。2）插混乘用车中，C级车销量优秀，环比增长34.31%，虽然补贴退坡，但是高端车型持续放量，乘用车消费属性不断显现。我们预计，短期“金九银十”将会是新能源汽车产业高增长的黄金时期，四季度将会迎来丰收，中长期考虑到明年补贴大概率继续退坡，高镍电池将会带领新能源汽车追逐高补贴额度，高端车型有望持续释放。我们推荐：1）进入主流供应链的中游龙头企业：推荐关注宁德时代、创新股份（湿法隔膜）、璞泰来（负极材料）、天赐材料（电解液）、杉杉股份（正、负极材料）等；2）未来锂电池以经济性和高能量密度胜出，推荐关注当升科技（高镍三元正极）、新纶科技（软包电池铝塑膜）。

■ **新能源发电**：9月13日，国家能源局综合司下发了《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。征求意见稿表示：1）在资源优良、建设成本低、市场条件好的地区，已基本具备与达到清洁排放水平的煤电同价，甚至不需要补贴的条件，该类项目由省级能源主管部门自行组织实施，国家能源局不再对此类项目实施年度建设规模管理；2）能够实现平价上网的新能源电力将得到优先上网，并优先与省级电网签订长期售电合同；3）弃风弃光限电严重的地区将不再安排新的平价上网项目，其他消纳条件较好的地区鼓励建设平价上网项目。对于风电，不限电的情况下，在风力资源优秀以及火电上网电价较低的地区，已经可以实现发电侧平价上网，且随着市场弃风限电现象持续好转（截止2018年第一季度，全国平均弃风率仅8.5%），风电平价上网已经不远；对于光伏，“531”新

政催化行业洗牌，帮助全行业降本，虽然在短期导致小厂商伤亡惨重，大厂商利润摊薄，但是长期来看有助于光伏产业快速实现平价上网。另外，特高压大规模的投建将有助于新能源发电的消纳，将有助于新能源发电的消纳，进一步降低弃风弃光现象，增加新能源投资回报率，助推新能源发电早日实现平价上网。因此，我们认为本次征求意见稿在鼓励全行业降本增效，脱离国家补贴方面，具有积极的作用。

- **光伏:** 本周光伏产业链价格持续向下调整,各环节都出现不同程度的降价,但是 21.5%上的单晶 PERC 电池价格呈现上升状态,主要是领跑者计划需求拉动价格上升,呈现暂时性价格分化,长期来看价格依然处于下降通道。我们发现: 1) 龙头企业主动降价体现其制造成本压缩能力和硅料议价能力,小厂商在这一过程中将会面临发电成本过高的压力,从而不得不停工,有助于整个行业去产能; 2) 高效产品不断凸显,降低光伏发电成本,加速推动平价上网进程; 3) 补贴总额度减少,缓解可再生能源基金缺口压力,并且补贴集中于高效产品,帮助优质企业覆盖研发成本。4) 防止同质化产品过多生产,降低项目开发成本,路条以及并网压力将得以缓解。我们认为: 1) 下半年国内的新增需求有限,领跑者计划、光伏扶贫及海外需求将成为支撑 2018 年光伏需求的主要成分; 2) 行业景气度下行,企业处于大规模的清洗阶段,三季度或将成为光伏行业的至暗时刻; 3) 在本轮洗牌中,具备低成本、高效率的企业最终将走出来,享受平价上网后的广阔空间。推荐关注隆基股份、通威股份。
- **风险提示:** 新能源汽车发展不及预期、新能源装机增速不及预期、弃风率下降不及预期、政策性风险、系统性风险。

目录

1. 投资建议.....	5
2. 板块行情.....	6
3. 行业新闻.....	8
4. 公司新闻.....	11
5. 产业数据.....	13

图表目录

图 1: 申万行业涨跌幅比较.....	7
图 2: 涨幅前十的股票.....	8
图 3: 跌幅前十的股票.....	8
图 4: 新能源汽车月度销量数据（万辆）.....	14
图 5: 多晶硅料价格走势（美元/千克）.....	14
图 6: 硅片价格走势（美元/片）.....	14
表 1: 细分板块涨跌幅.....	7
表 2: 本周锂电价格.....	13
表 3: 本周光伏产业链价格.....	14

1. 投资建议

■ 新能源汽车：8月产销数据良好 静待四季度旺季来临

9月11日，中汽协发布2018年8月份汽车产销数据。整体来看，乘用车放量明显，商用车增速持续下滑。从数据来看，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%。其中，乘用车产销8.8和9.0万辆，同比分别增长51.72%和63.64%；商用车产销1.10和1.13万辆，同比下降21.51%和12.84%。8月产销数据环比提升明显，主要是乘用车放量所致，纯电乘用车产量6.1万辆，同比增长35.56%，环比增长7.02%，插混乘用车产量2.7万辆，同比增长107.69%，环比增长22.73%。

分车型来看，根据乘联会销量数据：1) 纯电乘用车中，A00与A级车占比持续上升，分别为37.94%和40.06%，但是A00级车同比下降8.05%，环比上升27.73%，主要是补贴退坡后A00在高线城市吸引力下降，在低线城市和分时租赁市场依然前景优良所致；A级车销量势头良好，同比增长135.21%，环比增长28.13%，主要是缓冲期后续航在300公里以上的纯电乘用车补贴不降反升，增加了车型性价比。我们认为随着未来补贴继续退坡，更高级车型将会不断放量并搭载高能量密度电池追求高额补贴，低端车型将搭载价格较低的电池实现无补贴下的经济性，但是未来电池水平的整体提升也会使得低端车型续航里程呈现上升态势。2) 插混乘用车中，C级车销量优秀，环比增长34.31%，虽然补贴退坡，但是高端车型持续放量，乘用车消费属性不断显现。

自年初起，新能源汽车基本处于产量大于销量的状态，8月产销数据反转，说明下游市场已经开始回暖，厂商排产进度进一步优化，中游电池厂与原材料厂龙头企业同时基本处于满产状态。我们预计，“金九银十”将会延续往年新能源汽车产业高增长的黄金时期，四季度将会迎来丰收。中长期考虑到明年补贴大概率继续退坡，高镍电池将会带领新能源汽车追逐高补贴额度，高端车型有望持续释放。

针对各环节来看，1) 锂电池供需过剩格局将进一步加剧，高端锂电池将更受青睐；2) 湿法隔膜扩产落地加速进口替代，预计将维持量升价微跌的格局；3) 正极材料处于产业集中度提升的过程，龙头企业将吸引更多的客户；4) 负极和电解液价格处于底部，竞争格局清晰，边际上向好的空间较大，或将出现量升价稳的趋势。我们推荐：1) 进入主流供应链的中游龙头企业：推荐关注宁德时代、创新股份(湿法隔膜)、璞泰来(负极材料)、天赐材料(电解液)、杉杉股份(正、负极材料)等；2) 未来锂电池以经济性和高能量密度胜出，推荐关注当升科技(高镍三元正极)、新纶科技(软包电池铝塑膜)。

■ 新能源发电：不需要补贴的光伏、风电不受规模限制

9月13日，能源局综合司下发《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：1) 在资源优良、建设成本低、市场条件好的地区，已基本具备与达到清洁排放水平的煤电同价，甚至不需要补贴的条件，该类项目由省级能源主管部门自行组织实施，国家能源局不再对此类项目实施年度建设规模管理；2) 能够实现平价上网的新能源电力将得到优先上网，并优先与省级电网签订长期售电合同；3) 弃风弃光限电严重的地区将不再安排新的平价上网项目，其他消纳条件较好的地区鼓励建设平价上网项目。

对于风电，不限电的情况下，在风力资源优秀(7m/s以上)以及火电上网电价较低(0.3元/度左右)的地区，已经可以实现发电侧平价上网，且随着市场弃风限电现象持续好转(截止2018年第一季度，全国平均弃风率仅8.5%)，风电平价上网已经不远；光伏方面，“531”新政催化行业洗牌，帮助全行业降本，虽然在短期导致小厂商伤亡惨重，大厂商

利润摊薄，但是长期来看有助于光伏产业快速实现平价上网。另外，特高压大规模的投建将有助于新能源发电的消纳，进一步降低弃风弃光现象，增加新能源投资回报率，助推新能源发电早日实现平价上网。因此，我们认为本次征求意见稿在鼓励全行业降本增效，脱离国家补贴方面，具有积极的作用。

✓ 光伏：高效电池价格小幅抬升 平价上网渐行渐近

本周光伏产业链价格持续向下调整，各环节都出现不同程度的降价，但是 21.5% 上的单晶 PERC 电池价格呈现上升状态，主要是领跑者计划需求拉动价格上升，呈现暂时性价格分化，长期来看价格依然处于下降通道。我们发现：1) 龙头企业主动降价体现其制造成本压缩能力和硅料议价能力，小厂商在这一过程中将会面临发电成本过高的压力，从而不得不停工，有助于整个行业去产能；2) 高效产品不断凸显，降低光伏发电成本，加速推动平价上网进程；3) 补贴总额度减少，缓解可再生能源基金缺口压力，并且补贴集中于高效产品，帮助优质企业覆盖研发成本。4) 防止同质化产品过多生产，降低项目开发成本，路条以及并网压力将得以缓解。

我们认为：1) 下半年国内的新增需求有限，领跑者计划、光伏扶贫及海外需求将成为支撑 2018 年光伏需求的主要成分；2) 行业景气度下行，企业处于大规模的清洗阶段，三季度或将成为光伏行业的至暗时刻；3) 在本轮洗牌中，具备低成本、高效率的企业最终将走出来，享受平价上网后的广阔空间。推荐关注隆基股份、通威股份。

✓ 风电：风电复苏趋势明确 海上风电机会初现

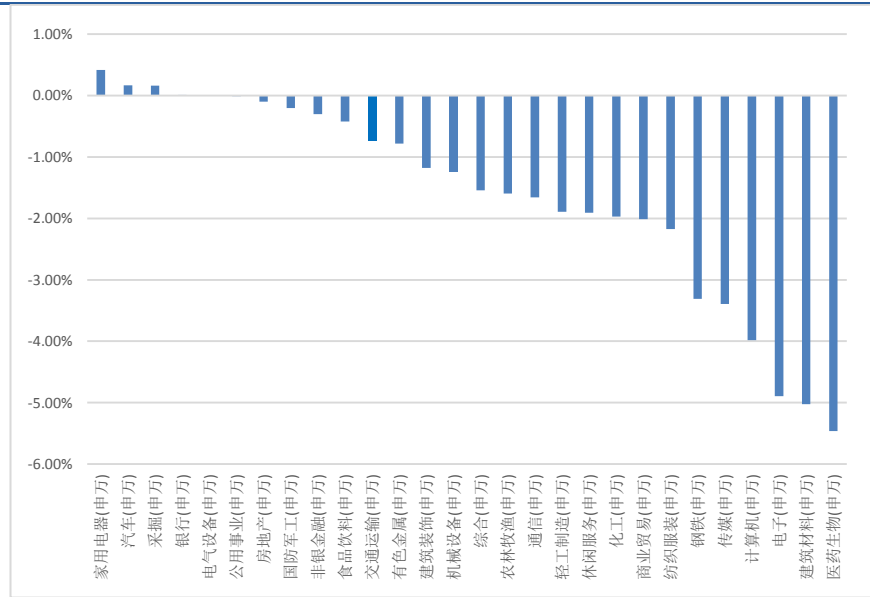
我们看好下半年及明年全年风电放量行情。原因是：1) 随着成本下降和利用小时数的上升，风电投资的收益率维持稳定；2) 风电招标、核准及在手订单量将会趋于收敛；3) 弃风率有望持续好转。今年风电行业出现明显复苏的趋势，在目前限电改善下西北市场弹性和分散式风电将进入爆发增长通道，将加速下半年的行业复苏，行业复苏带来龙头企业盈利改善，推荐关注金风科技、天顺风能。

海上风电具备以下优势：1) 风能资源丰富，近海风能可供开发资源达 5 亿千瓦，可开发利用小时数高；2) 近海风电的投资是陆上风电的 1.5~2 倍，受益于风电的技术进步和规模化效应，投资成本和运维成本正处于成本快速下降通道；3) 不占土地面积，靠近负荷中心有利于电力消纳；4) 海上风电带上网标杆电价较高，近海风电标杆上网电价为 0.85 元/kWh，潮间带风电标杆上网电价为 0.75 元/kWh。我们在维持 2018~2019 年风电复苏判断的基础上，认为海上风电将进入规模化发展的阶段。推荐关注金风科技、东方电缆。

2. 板块行情

本周电气设备（申万）指数收报 3,657.8 点，本周下跌 0.20 点，跌幅为 0.01%，在申万指数中的表现较好。本周沪指收报 2,681.64 点，全周下跌 20.66 点，跌幅为 0.76%；深成指收报 8,113.88 点，全周下跌 208.48 点，跌幅为 2.51%；创业板指收报 1,366.57 点，全周下跌 58.66 点，跌幅为 4.12%。

图 1: 申万行业涨跌幅比较



资料来源: Wind 长城证券研究所

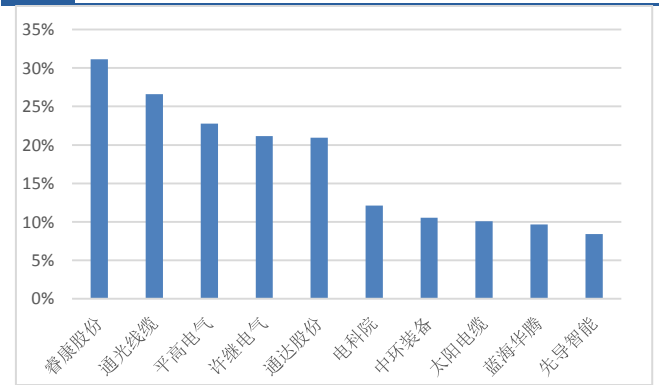
表 1: 细分板块涨跌幅

证券代码	证券简称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	18年初至今
857341.SI	高压设备(申万)	4.32%	-48.12%	-37.03%
857331.SI	综合电力设备商(申万)	2.16%	-33.11%	-27.19%
857344.SI	线缆部件及其他(申万)	1.98%	-41.18%	-34.88%
857335.SI	储能设备(申万)	1.95%	-36.48%	-23.39%
857342.SI	中压设备(申万)	1.21%	-42.75%	-31.79%
857323.SI	计量仪表(申万)	0.45%	-40.58%	-38.40%
884114.WI	充电桩指数	0.32%	-39.48%	-27.30%
850741.SI	电机III(申万)	0.12%	-30.61%	-32.29%
884039.WI	锂电池指数	-0.16%	-27.12%	-32.25%
857334.SI	火电设备(申万)	-0.19%	-32.90%	-13.96%
857322.SI	工控自动化(申万)	-0.25%	-24.56%	-21.33%
884076.WI	新能源汽车指数	-0.27%	-36.78%	-33.53%
857321.SI	电网自动化(申万)	-0.54%	-33.62%	-24.92%
000001.SH	上证综指	-0.76%	-14.99%	-18.91%
857336.SI	其它电源设备(申万)	-0.98%	-39.24%	-21.17%
857332.SI	风电设备(申万)	-1.86%	-35.72%	-43.12%
857343.SI	低压设备(申万)	-2.48%	-18.92%	-24.56%
399001.SZ	深证成指	-2.51%	-20.72%	-26.51%
857333.SI	光伏设备(申万)	-2.64%	-28.74%	-40.28%
399006.SZ	创业板指	-4.12%	-26.16%	-22.03%

资料来源: Wind 长城证券研究所整理

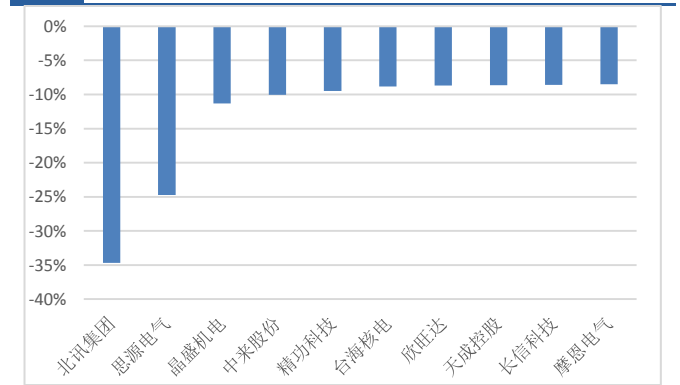
板块内涨幅前十位的股票分别为睿康股份、通光线缆、平高电气、许继电气、通达股份、电科院、中环装备、太阳电缆、蓝海华腾、先导智能；跌幅前十位的股票分别为北讯集团、思源电气、晶盛机电、中来股份、精功科技、台海核电、欣旺达、天成控股、长信科技、摩恩电气。

图 2: 涨幅前十的股票



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 3: 跌幅前十的股票



资料来源: Wind 长城证券研究所

3. 行业新闻

■ 特斯拉: 三成资金到位 提速在华工厂落地

9月7日, 特斯拉(上海)有限公司工商注册信息发生变更。上海市工商行政管理局官网显示, 特斯拉(上海)有限公司注册资本已从1亿元增至46.7亿元。本次经营范围的扩大, 意味着特斯拉上海公司不再仅是一家技术类公司, 已经开始真正涉足新能源汽车制造。

■ 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。

■ 美国: 8 月电动汽车销 3.6 万辆、同比增幅 120%, 特斯拉独占半数以上份额

电车汇消息: 据外媒 InsideEVs 统计, 8 月份美国共售出 36,380 辆电动汽车, 相比去年 8 月 16,514 辆和上月 29,514 辆销量成绩, 美国电动汽车市场再次实现同比 120%、环比 23% 的高幅增长。截至 2018 年 8 月底, 美国电动汽车市场已交付 190,046 辆, 已经接近 2017 全年 200,221 辆销量。

■ 小鹏汽车: 加州自动驾驶路测牌照再添新成员

电车汇消息: 近日, 美国加州交通管理局 (DMV) 的文件显示, 小鹏汽车位于北美的 XMotors.ai 宣布获得了当地的自动驾驶路测牌照。

■ 三星: 发布电动汽车电池 20 个模块续航达 600 到 700 公里

电车汇消息: 9 月 15 日消息, 据国外媒体报道, 在本周开始的德国法兰克福车展上, 三星发布了全新的电动汽车电池, 将 20 个电池模块组合起来, 续航里程可以达到 600-700 公里。

■ 广东: 进一步扩大对外开放 外商可独资制造新能源汽车

电车汇消息: 广东省人民政府发布了《广东省进一步扩大对外开放积极利用外资若干政策措施(修订版)》, 措施提到, 将全面落实《外商投资准入特别管理措施(负面清单)(2018 年版)》, 在新能源汽车制造领域, 支持设立外商独资企业。

■ 中汽协：8月新能源汽车销售 10.1 万辆，同比增长 49.5%

9月11日，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%。

■ 充电联盟：8月新增公共充电桩 3959 个，同比增长 50%

9月11日，中国充电联盟官方发布的数据显示，截至2018年8月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩27.9万个，通过联盟内成员整车企业采样车桩相随信息数据53万条，公共桩和私人桩共计约80.9万个。

■ 中国汽车动力电池产业创新联盟：8月动力电池产量 6.69GWh

9月11日，中国汽车工业协会汽车行业信息发布会召开，会议同期发布的数据为：2018年动力电池产量数据及2018年8月动力电池企业生产集中度水平。从产量来看，8月，我国动力电池产量共计6.69GWh，三元电池和磷酸铁锂电池产量占据绝对主体地位，其中三元电池产量3.78GWh，占产量总比56.51%，磷酸铁锂电池产量2.83GWh，占产量总比42.35%。

■ 乘联会：8月新能源乘用车销 8.4 万辆

电车汇消息：今日乘联会公布8月新能源厂家数据，8月新能源狭义乘用车批发销售84226辆，同比增长6成，环比增幅18%，实现5月峰值后的再度拉升。

■ 铃木：退出中国后将与丰田合作在印度推电动汽车

车汇消息：据外媒报道，日前铃木推出中国之后有了新的动作。9月7日，日本铃木汽车公司董事长铃木修（Osamu Suzuki）表示，该公司将于十月开始在印度测试电动车原型样车。并且铃木将于丰田汽车一起合作，铃木计划2020年新车能在印度量产。

■ LG 化学：上调 2020 年电池产能目标至 90GWh

电车汇消息：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，增长约29%。

■ 华龙一号海外首堆堆内构件完成首次入堆

北极星核电网讯：9月5日，华龙一号海外首堆项目暨巴基斯坦卡拉奇2号核电机组再次迎来全新的项目进展——被誉为“华龙”“龙骨”的关键设备堆内构件缓缓落入压力容器，实现了反应堆一回路两大设备的精密配合，完成了堆内构件的首次入堆。

■ 蔚来汽车：美股上市最高募集资金 15.18 亿美元

据“独角兽早知道”消息，蔚来汽车于9月11日盘后定价，9月12日美股上市，证券代码“NIO”，最高募集资金15.18亿美元，预计发布1.6亿ADS，发行价格区间为6.25至8.25美元。据悉，投资银行摩根士丹利、高盛、摩根大通担任蔚来汽车首次公开募股的联席主承销商，美银美林、德意志银行、花旗集团、瑞士信贷、瑞银集团将担任联席副承销商。

■ 宝沃：2018-2022 新车计划 将生产更多新能源衍生车型

电车汇消息:宝沃官方公布了2018-2022年期间的新产品计划。宝沃将坚持每年发布两款以上新车型,其中包括多款SUV产品及相应的新能源衍生车型,后续宝沃品牌轿车产品也计划在2022年推出。

■ 三亚: 新能源网约车准入标准征求意见 纯电续航不低于250km

电车汇消息:三亚市道路运输管理处发布了《三亚市道路运输管理处关于征求新能源车从事网约车经营的准入标准(试行)意见的通告》,通告表示三亚市道路运输管理处拟将新能源车从事网约车经营的准入标准(试行)设定为:纯电动新能源车辆轴距不小于2600毫米,续航里程不得低于250公里;插电式新能源车车辆电动力续航里程不得低于50公里。

■ 比亚迪: 总投资120亿 30GWh动力电池项目落户西安

电车汇消息:9月9日上午,西安云轨示范线项目开工暨比亚迪30GWh动力电池项目签约仪式在新安高新区举行。资料显示,比亚迪在西安年产30GWh动力电池项目计划总投资120亿元,建成后将成为动力电池行业中的又一“超级工厂”。

■ 斑马网络: 完成首轮超16亿元融资, 全面开放战略正式开启

9月13日下午,互联网汽车方案提供商斑马智行宣布获得超16亿元的首轮融资。本轮融资由国投创新领投,云锋基金、尚颀资本跟投,是斑马网络成立以来的首次融资。斑马网络CEO郝飞表示,此轮融资主要用于顶尖人才的引进和前瞻性技术研发,以推进各业务线迅速扩张和生态开放,继续扩大斑马网络的领先优势。

■ 宝马电池合作伙伴Solid Power 融资2000万美金 其全固态电池或取代锂离子电池

盖世汽车讯 据外媒报道,全固态电池(ASSB)开发商Solid Power公司宣布完成A轮融资,融得2000万美金。该轮融资将让该公司扩大生产规模至年产能达几兆瓦小时电池,生产设施将于2018年底全面建成,并于2019年全面投入运营。

■ 孚能科技: 获10亿多美金融资 将在欧洲设电池生产中心

电车汇消息:据外媒报道,孚能科技(赣州市与法拉塞斯新能源(美国法拉塞斯新能源有限公司(Farasis Energy)合资企业)宣布,其C轮融资已完成,并筹得了10亿多美元的资金。筹得的资金将用于加速扩张其全球汽车电池生产基础设施。

■ 工信部: 支持在有条件农村地区推广新能源汽车

电车汇消息:近日工信部发布了《对十三届全国人大一次会议第3551号建议的答复》,对方运舟等7名人大代表提出的关于加强农村新能源汽车基础设施建设的建议给出答复。工信部表示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;并将在下一步积极配合相关部门,大力实施乡村振兴战略,探索在农村地区大力推广应用新能源汽车,充分利用区域水能、太阳能等资源,共同推动打造新能源“示范村”、新能源“示范镇”。

■ 京东汽车商城: 与欧拉品牌正式签署合作协议

电车汇消息:近日,在成都车展欧拉ORA旗下首款车型iQ的上市发布会上,京东汽车商城与欧拉品牌正式签署了合作协议

■ 能源局: 鼓励结合增量配电网、电力直接交易等开展风电、光伏发电直接交易试点

北极星售电网讯:北极星售电网获悉,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。

■ 工信部: 回复关于支持湖南动力储能电池产业发展的建议

北极星储能网讯:9月14日,工信部对十三届全国人大一次会议周文对代表提出关于支持湖南省新能源动力储能电池产业发展的建议做出回复,建议重点聚焦车用动力电池,尽快突破研发制造、回收利用等领域关键核心技术;建议湖南动力储能电池企业按程序申报智能制造争取资金支持;建议通过适当扩大峰谷电价价差、合理设定低谷时段等方式,充分发挥价格信号引导电力消费,起草《动力电池生产者责任延伸制度实施方案》,推动动力电池回收利用责任向产业链前端延伸。另外,暂不宜以向社会征收的方式另行设立产业发展基金,鼓励由社会资本发起设立新能源动力储能电池产业发展基金。

■ 工信部: 进一步加大对核心芯片等关键汽车电子产品产业化支持力度

9月13日,工信部电子信息司副司长乔跃山在表示,工信部电子信息司将继续推动针对汽车电子新技术、新产品的试点示范应用,组织汽车电子相关标准、规范的研制,共同打造技术创新、测试验证、公共服务、产品孵化等一系列平台,进一步加大对核心芯片、智能传感器等关键汽车电子产品产业化支持力度,加快形成产业上下游互动机制,推动我国汽车电子产业快速、健康发展。

■ 奇瑞控股: 通过增资扩股引入战略投资者

电车汇消息:“奇瑞股份”9月13日宣布,公司及公司控股股东“奇瑞控股”近期拟通过在产权交易所公开挂牌、广泛征集意向投资方的方式实施增资,由投资方以现金出资认购奇瑞控股、奇瑞股份新增注册资本/股份;同时,奇瑞控股的非控股股东将通过前述公开挂牌程序所确定的最终交易方转让少量奇瑞控股股权。上述增资及股权转让事项已经奇瑞股份、奇瑞控股于2018年9月12日召开的董事会会议及股东大会审议通过,且已取得芜湖市人民政府批复。公司近期将在安徽长江产权交易所实施预挂牌/挂牌程序。

■ Lithos Energy 推第四代高压液冷电池组 能量密度更高安全性更佳

盖世汽车讯:据外媒报道,Lithos Energy公司宣布推出第四代高压液冷电池组,该电池组可提供更高的能量密度、更高的安全性并可快速实现大批量生产。Lithos第四代电池技术现在已应用于Lithos最新推出的高压电池组中。该技术较之前技术有显著的改进,与前几代电池相比,能量增加了23%。

■ 大众: 全新途锐将于9月19日上市 新增插电混动系统

大众品牌旗下SUV包含途锐、途昂以及途观等多款车型,其中途锐定位旗舰产品并完成更新换代。网通社从大众汽车官方获悉,全新途锐将于9月19日上市。

4. 公司新闻

- **特锐德:**公司于近到兰州倚能电力(集团)有限公司签发的《中标通知书》,确认公司中标兰区人工智能云计算产业基地电力设施配套工程,中标金额合计8402.34万元。
- **亿纬锂能:**2018年第三季度,公司预计实现归属于上市公司股东的净利润16,500.65万元~17,672.65万元,比上年同期增长82.11%-95.05%。

- **南洋股份:**公司之全资子公司“天融信网络”拟以自有资金 2,000 万元人民购“湖北泰跃”或目标公司新发行股份 1,546,666 股。本次投资完成后，天融信网络持有湖北泰跃 6.25% 权，湖北泰跃成为天融信网络的参股公司。
- **赢合科技:**近日，公司与“联储润达”、“一村资本”共同签订《无锡联储一村投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》及《关于〈无锡联储一村投资合伙企业（有限合伙）合伙协议〉补充协议》，拟共同出资设立无锡联储一村投资合伙企业（有限合伙）。
- **猛狮科技:**公司与“中建材蚌埠”于 2018 年 9 月 11 日签署了《资产购买框架协议》，公司拟向中建材蚌埠及其关联方发行股份购买其拥有的从事绿色能源科技产品的应用研究与生产以及光伏电站运营维护等相关业务公司的股权及与之相关的全部权益。
- **赢合科技:**公司于 2018 年 9 月 11 日与“LG 化学”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）。
- **特锐德:**公司及参股公司“上海特来电”中标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，中标总金额预计 3978.98 万元。
- **先导智能:**公司全资子公司“泰坦新动力”近期陆续收到主要客户“宁德时代”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。
- **鸿特科技:**公司全资子公司“台山鸿特”以 3205 万元人价格竞得中标位于台山市水步镇文华 8 号之一、宗地编号为 JCR2018-116（台山 21）的地块。
- **光一科技:**公司于 2018 年 9 月 13 日披露了《关于控股股东与战略投资者签署协议的公告》，公司控股股东“光一投资”及实际控制人龙昌明先生与上“东源汇信”签署《合作协议》。
- **万马股份:**公司近期在国网 2018 年第三次配网物资协议库存招标采购项目中，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 元（含税），折合不含税金额为 25,481.18 万元，占公司 2017 年审计营业收入的 3.44%。
- **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%。
- **东方电缆:**1) 公司与“三峡新能源”、“福船投资”、“华盛避雷器”拟共同出资组建东方海洋工程有限公司(工商名称预核准已通过)。2) 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。
- **南洋股份:**公司全资子公司“天融信”之全资子公司“天融信网络”拟以自有资金 2,000 万元人民购“湖北泰跃”或目标公司新发行股份 1,546,666 股。本次投资完成后，天融信网络持有湖北泰跃 6.25% 权，湖北泰跃成为天融信网络的参股公司。

- **隆基股份:**公司全资子公司宁夏隆基乐叶于 2018 年 9 月 13 日与银川经济技术开发区管理委员会签订了项目投资协议,就公司在银川投资建设年产 5GW 高效单晶电池项目达成合作意向。
- **保变电气:**2018 年 9 月 13 日,公司中标乌东德电站送电广东广西特高压多端直流示范工程直流主设备 1 个标包,共计 14 台柔直变压器(HY、LY 型),预计从 2019 年 7 月至 2020 年 3 月陆续交付。
- **华西能源:**公司与“深圳万兆能源”、澳大利亚里昂基础设施建设投资有限公司于 2018 年 9 月 13 日签署了《澳洲 630MW 光伏项目组件采购框架协议》,协议总金额 2.5 亿美元(折合人民币约 17.12 亿元)、约占公司 2017 年度经审计营业总收入的 41.41%。

5. 产业数据

■ 锂电池

主流动力电池组价格报 1.2-1.3 元/Wh,较上周持平。

■ 正极材料

三元材料: 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 型主流价在 23 万元/吨。

三元前驱体: 主流价格 11.5-11.8 万元/吨, 硫酸钴方面, 主流价格 9.2-9.5 万元/吨; 硫酸镍基本在 2.65-2.85 万元/吨维持稳定; 硫酸锰方面, 现主流价格 6600-6900 元/吨。

钴方面: 电解钴上涨至 47.2-49.6 万元/吨, 涨幅约 1.65 万元/吨左右; 三氧化二钴报价在 34.5-35.5 万元/吨维持稳定。

磷酸铁锂: 主流价 6.3-6.8 万/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: 现电碳主流价为 8.5 万/吨左右, 工碳主流价 6.8-7.3 万/吨, 氢氧化锂报价仍在 12 万元/吨以上。

■ 负极材料

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。

■ 隔膜

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

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。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。

表 2: 本周锂电价格

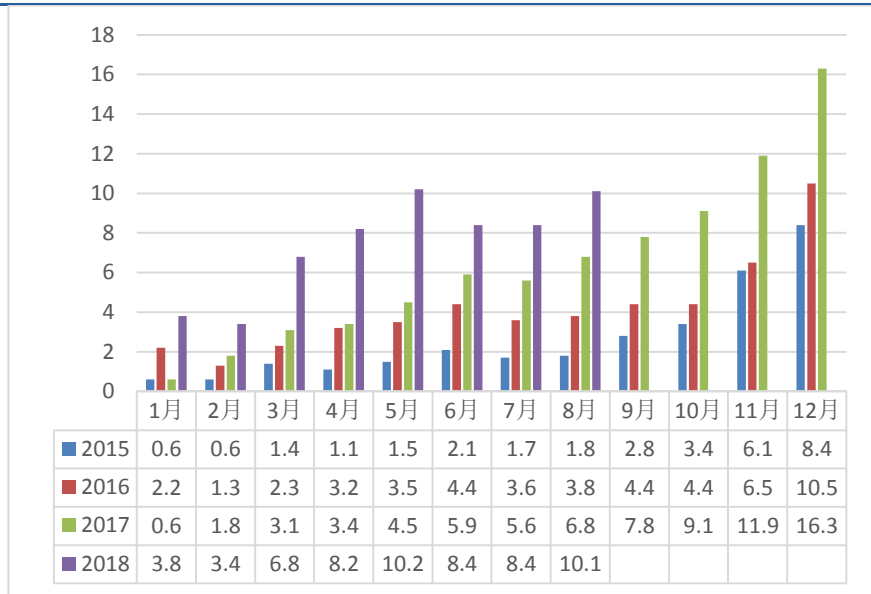
品名	规格	价格	单位
三元材料(数码)	523 型	16-16.8	万元/吨

品名	规格	价格	单位
磷酸铁锂	动力型	6.3-6.8	万元/吨
人造负极材料	345-355mAh/g	6-8	万元/吨
电解液	铁锂用	3.5-4	万元/吨
隔膜	国产 16um/湿法	2.0-2.3	元/平方米
容量圆柱锂电池	2500mAh	6.3-6.7	元/支

资料来源: 鑫椏资讯 长城证券研究所整理

■ 新能源汽车产销数据

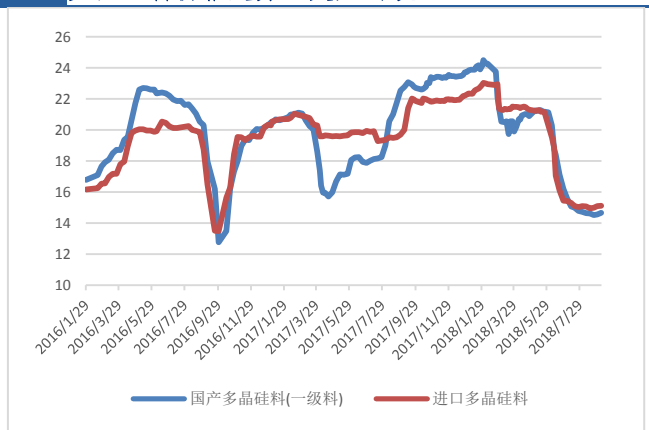
图 4: 新能源汽车月度销量数据 (万辆)



资料来源: Wind 长城证券研究所

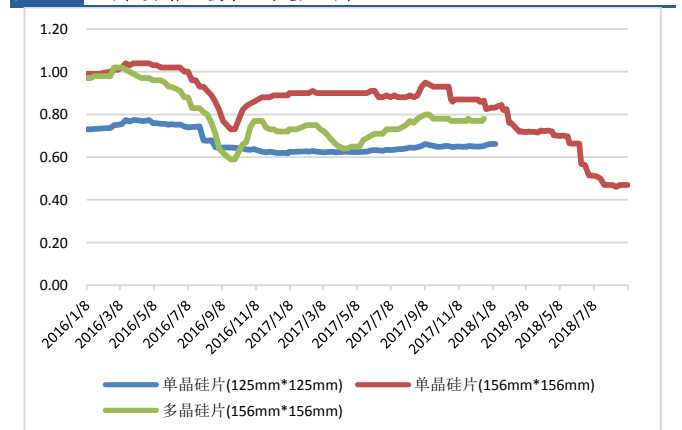
■ 光伏产品价格

图 5: 多晶硅料价格走势 (美元/千克)



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 6: 硅片价格走势 (美元/片)



资料来源: Wind 长城证券研究所

表 3: 本周光伏产业链价格

项目	均价	涨跌幅 (\$)	涨跌幅 (%)
多晶硅料 (kg)			
多晶硅菜花料 (RMB)	85	--	--

项目	均价	涨跌幅 (\$)	涨跌幅 (%)
多晶硅致密料 (RMB)	90	-1.000	-1.1%
多晶硅一级料 (USD)	10.5	-0.100	-0.9%
硅片 (pc)			
多晶硅片-金刚线 (USD)	0.305	-0.005	-1.6%
多晶硅片-金刚线 (RMB)	2.250	-0.050	-2.2%
单晶硅片-180um(USD)	0.405	--	--
单晶硅片-180um(RMB)	3.150	--	--
电池片 (W)			
多晶电池片-金刚线-18.6%(USD)	0.113	-0.002	-1.7%
多晶电池片-金刚线-18.6%(RMB)	0.910	-0.010	-1.1%
单晶电池片-20%(USD)	0.138	--	--
单晶电池片-20%(RMB)	0.950	--	--
单晶 PERC 电池片-21.4%(USD)	0.145	--	--
单晶 PERC 电池片-21.4%(RMB)	1.080	--	--
单晶 PERC 电池片-21.5%以上(RMB)	1.130	0.030	2.7%
组件 (W)			
多晶组件-275W(USD)	0.248	-0.002	-0.8%
多晶组件-275W(RMB)	1.900	-0.010	-0.5%
单晶组件-285W(USD)	0.253	-0.004	-1.6%
单晶组件-285W(RMB)	1.940	-0.010	-0.5%
单晶 PERC-300W(USD)	0.282	-0.003	-1.1%
单晶 PERC-300W(RMB)	2.130	-0.020	-0.9%

资料来源: Pvinfolink 长城证券研究所整理

研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，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接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：

强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上

行业评级：

推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>