

行业周报：研发加扣比例提升利好行业，短期看多单晶电池环节

行业观点

新能源车：看多钴、正极、电解液、溶剂环节

- ◆ **上游：**本周钴价稳、镍价稳、锂价跌。电钴（华南）价格小幅回落 1%、硫酸钴价格稳定。碳酸锂（电池级）降价 1%。硫酸镍价格稳定。短期持续对钴价乐观，看好下游需求回暖拉动。
- ◆ **中游：**1) 锂电，数码类、动力类需求转旺，价格稳定。数码类前 8 个月累计销量同比下滑近两成。2) 三元正极价格相对稳定，523 前驱体价格下跌 1%，磷酸铁锂价格松动。3) 负极，价格稳定。4) 隔膜，价格跟随各企业订单变动。5) 电解液仍有涨价现象，溶剂及添加剂有结构性短缺。短期看好三元正极、电解液、溶剂环节。
- ◆ **下游：**1) 2019 年新能源汽车补贴可能再下降 30%；2) 比克表示其在高镍 811 电池市场占比达到 50% 左右。

光伏：单晶及 PERC 电池涨价，持续看多单晶电池环节

- ◆ **上游：**1) 硅料，菜花料/致密料均价 84/90 元/kg，-1%/0%。2) 硅片，多晶/单晶硅片均价 2.23/3.15 元/片，-1%/0%。继续看好近期及四季度领跑者对单晶硅料、硅片的需求拉动。
- ◆ **中游：**1) 电池，多晶/单晶/单晶 PERC 电池价格分别为 0.91/0.96/1.1 元/瓦，-1%/1%/2%。单晶电池涨价归因于需求短期好转，可以持续看多。2) 组件，多晶/单晶/单晶 PERC 组件价格为 1.88/1.93/2.10 元/瓦，-1%/-0.5%/-1%。价格持续微跌。
- ◆ **下游：**台湾电池企业茂迪与 300 多名外籍员工提前解约，大陆冲击效应开始出现。

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 0.44%，铜涨 1.36%，环氧树脂涨 0.27%。
- ◆ **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：

- ◆ **行业：**研发加扣比例提升利好电力设备与新能源行业。
- ◆ **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

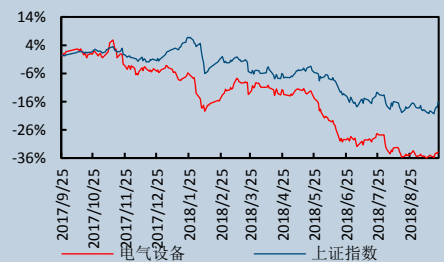
wanggezgs@csc.com.cn

18813299546

执业证书编号：S1440518090003

发布日期：2018 年 09 月 25 日

市场表现



相关研究报告

目录

一周行情回顾	3
本周电力设与新能源板块上涨 2.22%	3
本周股票涨跌幅前五的公司	3
新能源汽车：看多钴、正极、电解液、溶剂环节.....	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：单晶及 PERC 电池涨价，持续看多单晶电池环节.....	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	15
工控&电气设备	17
工控行业动态	17
电气设备行业动态	17
公司公告	17
风险分析	19

图表目录

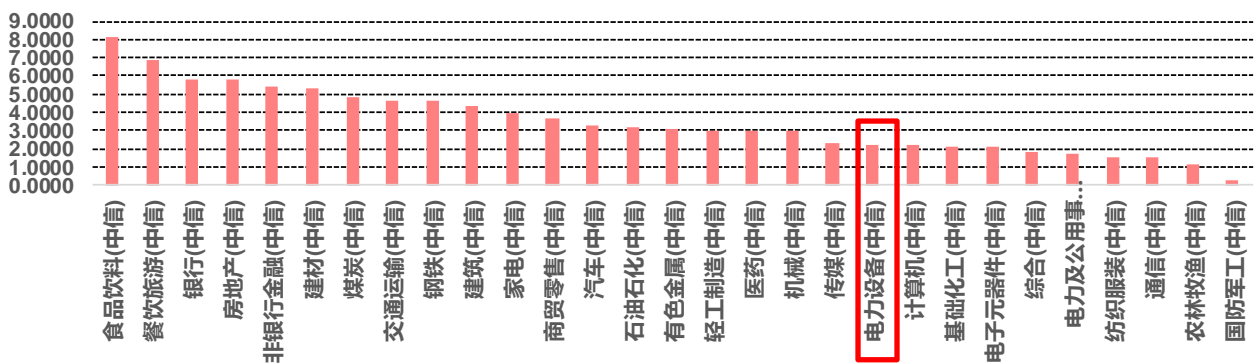
图表 1: 中信一级行业本周涨跌幅统计 (%)	3
图表 2: 中信电力设备与新能源板块本周涨跌幅统计 (%)	3
图表 3: 电力设备与新能源板块本周涨跌幅前五的股票涨跌幅统计 (%)	4
图表 4: 本周锂电材料价格一览	7
图表 5: 本周光伏产业链价格一览	11
图表 6: 光伏多晶硅价格走势	12
图表 7: 光伏硅片价格走势	12
图表 8: 光伏电池片价格走势	13
图表 9: 光伏组件价格走势 (单位: 美元/瓦)	13

一周行情回顾

本周电力设与新能源板块上涨 2.22%

截止 9 月 21 日，上证综指 2798.48 点，上涨 4.32%，成交 5939.24 亿；深证成指 8409.18 点，上涨 3.64%，成交 7582.55 亿；创业板 1411.12 点，上涨 3.26%，成交 2210.78 亿。

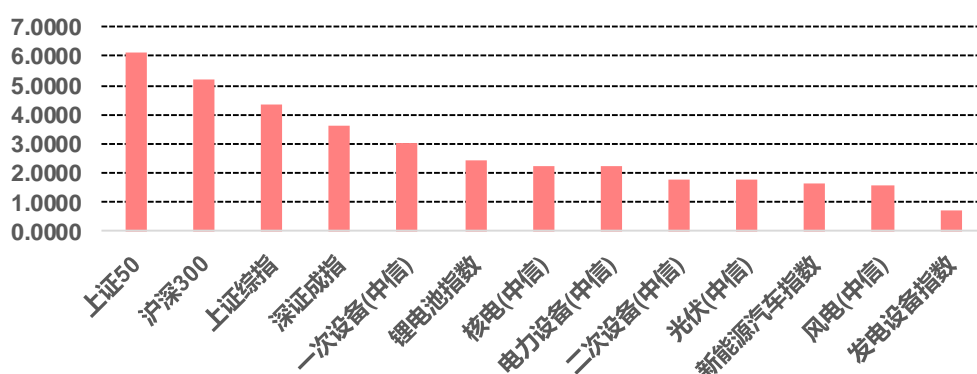
图表1： 中信一级行业本周涨跌幅统计（%）



资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

中信电气设备 4140.36 点，上涨 2.22%，在中信 29 个一级行业中排名第 20。细分板块来看，本周一次设备、锂电池、核电、电力设备、二次设备、光伏、新能源汽车、风电、发电设备分别上涨 3.02%、2.42%、2.24%、2.22%、1.75%、1.74%、1.66%、1.57%、0.74%。

图表2： 中信电力设备与新能源板块本周涨跌幅统计（%）

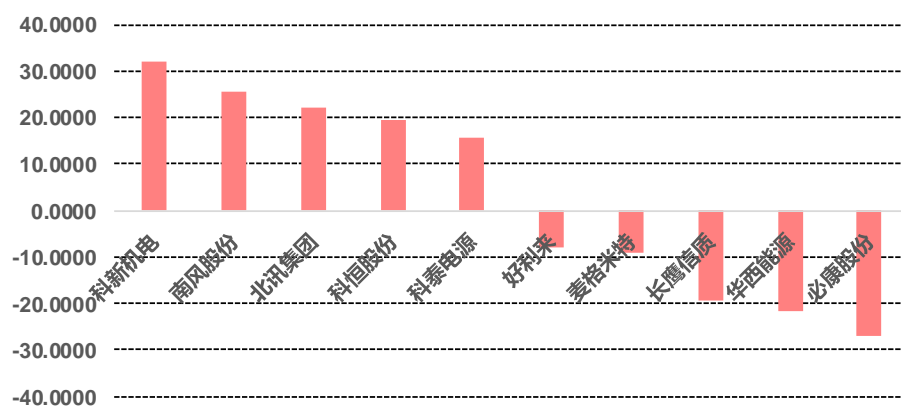


资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

本周股票涨跌幅前五的公司

涨幅居前五个股票为科新机电、南风股份、北讯集团、科恒股份、科泰电源；跌幅居前五个股票为必康股份、华西能源、长鹰信质、麦格米特、好利来。

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：看多钴、正极、电解液、溶剂环节

新能源汽车行业追踪

本周新能源汽车指数收于 1866.22 点，上涨 1.66%；锂电池指数收于 3252.00 点，上涨 2.41%。

9 月 17 日，工信部在官方网站公示了申报第 312 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》（以下简称《公告》），申报新能源汽车产品的共有 121 户企业的 294 个型号，其中纯电动产品共 114 户企业 262 个型号、插电式混合动力产品共 12 户企业 21 个型号、燃料电池产品共 5 户企业 11 个型号，其中新能源乘用车总计 51 款，包括纯电动乘用车 37 款，插电式混合动力乘用车 14 款。

8 月份纯电动乘用车实现装机量 2.64GWh，占新能源汽车总装机量的 63.39%，已经成为拉动动力电池需求的绝对主力。

动力电池价格情况追踪

锂电池：市场稳好格局为主

数码电池方面，整体需求较去年有明显下滑，根据中国信通院数据，1-8 月份国内手机市场出货量 2.66 亿部，同比下降达到 17.7%，可见一斑。不过，由于原材料下滑较多，而数码电池价格一直坚持，对于电芯厂家来说近段时间经营利润较为不错，现主流 2500mAh 圆柱产品 6.3-6.7 元/颗。

动力电池方面，出货情况稳中有增，主导电池厂表示产品供不应求，故而报价方面较为坚挺，合同价仍维持上半年价格执行，现报 1.2-1.3 元/Wh。

正极材料：三元材料市场依旧较弱

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，811 型主流价维持在 23 万元/吨。不过据市场反映，广东不少地区由于价格战“水深火热”，不少低钴的三元材料产品价格较低，一些企业报价跌破 15 万元/吨。目前大部分材料厂家接单谨慎，主要考虑电池厂家回款的风险，因此对产量有一定的抑制作用。

三元前驱体方面，本周市场交投情况一般，未较上周继续好转，“旺季不旺”行情引人忧虑。受此悲观情绪影响，本周市场三元前驱体价格有所下调，主流 523 型暂报 11.4-11.7 万/吨，跌幅 0.1 万元。不过考虑到当前原材料价格走稳且生产商有意挺价，我们预计后市三元前驱体价格持续下行的可能不大。硫酸盐方面，本周主流价格平稳，硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰分别报在 9.2-9.5 万元/吨，2.65-2.85 万元/吨，6600-6900 元/吨之间。硫酸锰价格后市有小幅上扬可能，当前市场已有部分散单成交价在 7000 元/吨之上。

磷酸铁锂：由于碳酸锂价格持续下跌，电池厂对铁锂的压价意愿明显，目前主流报价 6-6.5 万元/吨，实际大的订单合同价低于 6 万元/吨。受动力电池生产量过度集中影响，目前磷酸铁锂 Top5 企业的市场占有率近 80%，中小企业生存压力相当大。

碳酸锂：价格持续阴跌，现电碳主流价 8.0-8.5 万元/吨，部分厂家报价已低于 8 万元/吨；工碳报 6.5-7.0 万元/吨。据鑫椏资讯了解，部分企业为保证出货量主动压价出货，导致碳酸锂价格一直难以稳定，不过考虑到目前价位已接近一些企业的成本价，因此短期都将以小幅阴跌为主。

钴：虽然本周国内期钴有所回落，但电解钴价格表现坚挺，稳定在 47.2-49.6 万元/吨之间。四氧化三钴同样发挥稳定，报 34.5-35.5 万元/吨不变。当前钴市整体需求平平，因企业仍在消化自身库存。后续可关注国庆节前下游备货情况，需求好转方有望提振价格。

负极材料：市场相对平稳

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。据某负极材料厂家表示，由于中秋和国庆长假即将来临，公司加紧生产备货，产量较上个月有一定增长。本周原料低硫焦价格继续走跌，大庆石化低硫焦下调 500 元报 6200 元/吨。针状焦价格继续高位持稳，没有下滑的迹象。就整个市场供需情况来看，预计 2018 年针状焦价格将表现坚挺。另外，数码市场的旺季不旺让一些中小规模的负极材料厂家尤为难受，汇款状况不佳，竞争激烈，利润空间窄等这些均是问题，使得一些厂家选择适合自己的路来走，比如做代工，以缓解目前的困境。

隔膜：市场弱稳为主

经过前期大幅度降价后，对于中小企业来说目前成本压力较大，主流价格走势趋于理性。现湿法基膜 1.8-2.1 元/平，干法双拉 1-1.3 元/平。市场角度来看，隔膜的总体闲置产能仍然较大，随着主导企业的进一步扩产，未来集中度将继续提升。

电解液：市场仍有陆续调涨

主要是前期没能调涨的厂家开始调高售价。整个电解液产品的涨幅在 5%-15%，据悉，此次调涨最为明显的是应用于圆柱类产品的电解液，普遍涨幅超过 8%。现电解液价格主流报 3.5-4.5 万元/吨，高端产品价格 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.1-2.6 万元/吨。本周溶剂主要供应厂家石大胜华和山东海科均开始供货，但今年 EC 短期状况不会缓解。预计后市溶剂会成为电解液市场的痛点。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

材料名称	规格	单位	本周价格	上周价格	周变	月变	年变
电芯	200Ah	2Ah/100Ah	7.0	7.0	0%	0%	3%
	200Ah	2Ah/100Ah	5.9	5.9	0%	0%	3%
正极	三元	吨	180	180	0%	-5%	-8%
	磷酸铁	吨	60	60	-1%	-14%	-22%
电解液	三元	吨	4.5	4.5	0%	0%	-3%
	磷酸铁	吨	4.5	4.5	0%	0%	-1%
隔膜	湿法	吨	1.5	1.5	0%	-2%	-5%
	干法	吨	5.0	5.0	0%	-1%	-2%
	干法	吨	1.0	1.0	0%	0%	0%
负极	石墨	吨	4.5	4.5	0%	-1%	-3%
	人造石墨	吨	4.5	4.5	0%	0%	0%
铜箔	8μm	吨	11.0	11.0	-1%	-5%	2%
	6μm	吨	4.8	4.8	0%	1%	1%
铝	12μm	吨	9.5	9.5	0%	-1%	-2%
	8μm	吨	3.0	3.0	-1%	-4%	-6%
	6μm	吨	8.5	8.5	0%	-2%	0%
铜箔	8μm	吨	8.5	8.5	-2%	-1%	-4%
	6μm	吨	1.0	1.0	0%	-1%	-1%
电解液	三元	吨	2.0	2.0	0%	-2%	0%
	磷酸铁	吨	2.0	2.0	0%	-2%	0%
其他	正极	吨	1.5	1.5	-4%	0%	-3%
	隔膜	吨	0.5	0.5	-1%	-1%	-1%

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

- 北京热门地段将增千余充电桩，电动汽车发展再添动力：**近日，北京市发改委新批复 31 个公用充电桩项目，东城王府井百货大楼、朝阳家乐福四元桥店、海淀龙芯产业园等多个人流集中地段，都将新添新能源汽车的公用充电桩。（第一电动）
- 法拉利宣布约六成新车将使用混合动力：**法拉利汽车公司 18 日宣布，到 2022 年，该公司约 60% 的车型将配备混合动力发动机，其余车型使用普通的内燃发动机，以适应全世界日益严格的排放标准。（第一电动）
- 丰田宣布调整管理层，瓦伦斯坦被任命为集团副总裁：**北京时间 9 月 19 日消息，据国外媒体报道，里奇·瓦伦斯坦（Rich Valenstain）于当地时间 9 月 18 日被任命为丰田集团副总裁，负责丰田汽车北美公司(TMNA)的营收管理和产品盈利事务。（第 1 电动）
- 刚果拟将钴等金属作为战略资源，并对生产商征税：**刚果民主共和国（Democratic Republic of Congo）的

一名政府官员表示，刚果民主共和国预计将在 10 月底之前颁布一项确定战略金属的法令。(OFweek 锂电网)

- **第 20 批免征车辆购置税目录发布 685 款车型入选：**工信部和国家税务总局联合发布公告，公布了《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录(第二十批)》，共有 685 款新能源汽车入选。(电动汽车资源网)
- **鹏辉能源 58 亿锂电池及 PACK 项目开工：**9 月 17 日，鹏辉能源(300438)位于常州基地的锂离子动力电池及系统项目开工。该项目总投资 58 亿元，具体实施 10GWh 锂离子动力电池和 5GWh 锂离子动力电池 PACK 项目。(高工锂电)

公司公告

【天赐材料】公司拟将投资建设年产 30 万吨硫磺制酸项目变更为投资建设年产 40 万吨硫磺制酸项目。

【天赐材料】首次授予限制性股票第三个解锁期解锁条件已达成。

【天赐材料】由于产品应用市场发生变化，公司决定终止项目 150t/a,5-二氰基-2-三氟甲基咪唑锂的建设。本次变更后，2300t/a 新型锂盐项目的计划投入募集资金由 17,313 万元变更为 14,004 万元。

【赢合科技】公司控股股东王维东将其所持有的本公司部分股份办理了解除质押手续，解除质押股数 889.4 万股，占其所持股份比例的 6.72%。

【宁德时代】2018 年限制性股票激励计划完成：本激励计划首次授予的激励对象总人数为 1,628 人，授予的限制性股票数量为 2,258.04 万股。

【天齐锂业】公司取得发明专利证书：金属锂电池负极片的回收方法。

【新宙邦】公司同意以控股子公司福建海德福新材料有限公司(以下简称“福建海德福”)为项目实施主体，投资建设年产 15,000 吨高性能氟材料项目。项目实施地点在福建省邵武市金塘工业园区，项目预计总投资约 10 亿元人民币。

【赣锋锂业】2018 年 9 月 18 日，公司及赣锋国际与 LG 化学签订《供货合同之补充合同》，因客户需求量增加签订本补充合同，约定自 2019 年 1 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日，公司及赣锋国际增加向 LG 化学销售氢氧化锂和碳酸锂产品共计 45,000 吨，具体品种按客户要求发货，价格条件与《供货合同》保持一致。

【赣锋锂业】公司全资子公司赣锋国际在荷兰投资设立一家全资子公司，荷兰赣锋成立后，将以 6030 万美元的价格收购智利化工矿业公司持有的阿根廷 Minera Exar 公司 50% 的股权。

【比亚迪】比亚迪股份有限公司 2018 年 9 月 25 日发行总额：人民币 16 亿元债务。

【格林美】格林美股份有限公司与宁德市人民政府、福安市人民政府、青拓集团有限公司，于 2018 年 9 月 18 日签署了《关于建设动力电池材料与循环经济产业园等项目的投资框架协议》。

【东方电热】公司董事会聘任张庆忠先生、解钟先生、解娟女士、韦秀萍女士、孙汉武先生担任公司副总

经理；聘任罗月芬女士担任公司财务总监。本次聘任事项完成后，公司第三届董事会聘任的副总经理冷泉芳先生任期届满离任，不再担任副总经理职务，但仍将在公司担任其他重要职务。

光伏：单晶及 PERC 电池涨价，持续看多单晶电池环节

光伏行业追踪

光伏价格：欧洲及国内需求带动国内单晶产品增温。

硅料

本周硅料价格在议价上略有松动，但变化不大。国内单晶料的主流价格还是维持在每公斤 90 元人民币左右，菜花料在部分企业价格报低的带动下，整体成交价稍微下滑，但差异也不大。

近期国内单晶电池片的需求明显回升，因此硅料原本缓跌的态势可能会有所保留。且随着中秋、十一长假的来临，预计会有一波需求提前发生，如要见到硅料的降价可能要再等到十一假期之后。而下游多晶产品价格虽然持续下滑，但预估菜花料的价格也要在十月才会有较明显变动。海外部分，卖方持续放软报价，因此价格继续下修，实际成交价就在每公斤 10 美金左右。(PVInfoLink)

硅片

多晶硅片价格持续下跌，国内成交均价下滑到每片 2.23 元人民币，海外则在每片 0.29 元美金左右。本周海外跌价超乎预期，原认为硅片厂会降低开工率来控制价格，但目前的减产效应仍不明显，因此本周海外价格直接跌破每片 0.3 元美金。

目前不论海内外，硅片均价以下的价格区间仍在拉大，出现了部分较低价的成交。观察应是有企业因应市况提前抛货，但由于此价格在目前的硅料价格水平下难持续，因此认为在硅料价格没有明显下修前，硅片价格已经触底，低价成交也会随着开工率下修而随之减少。下周将观察单晶硅片在月底是否会调整价格，但由于本周开始下游的单晶产品需求变旺，因此目前认为价格调整的可能性较小。(PVInfoLink)

电池片

受到欧洲市场的电池片选择重新分配的影响，近期国内与海外 PERC 电池片呈现两样情的局面。本周国内整体单晶产品的市况持续增温，不止领跑者需要的高效单晶 PERC 电池片维持缓涨局面，普通 PERC 电池片、常规单晶电池片的需求也出现回升，21.5% 以上的单晶 PERC 电池片成交价格来到 1.15 元人民币上下，也有少量 1.17 元人民币的价格开始成交。

普通单晶 PERC 21.2-21.4% 档位则因为 300W / 305W 组件的需求转佳，近日价格出现小幅反弹，成交价回到每瓦 1.1-1.12 元人民币上下。海外价格则受到欧洲组件厂持续议价的压力，虽需求不差，但价格仍微幅下调。常规单晶电池片在市场上的供应厂家已非常稀少，故若出现部分较集中的订单，常规单晶制造商亦能感觉到市况有所升温。

多晶转换效率 18.6% 及以上的需求依然低迷，市场库存持续累积，价格仍呈现缓跌局面，大多落在每瓦 0.88-0.91 元人民币。而在台湾方面，因顿失欧洲市场，使得多晶电池片难以消纳，价格仍缓步向下。(PVInfoLink)

组件

整体而言，近期国内组件价格已较为持稳，然海外组件的跌价仍在持续。

单晶方面，不仅国内的领跑者需求持续拉动 60 片 310W 的高效组件拉货，欧洲订单渐由过去东南亚供应转回由国内产能提供，近期 300W 组件需求转佳，另外也使得越南组件开工率明显下滑，但国内一线组件厂商产能依然持续维持在高水位。

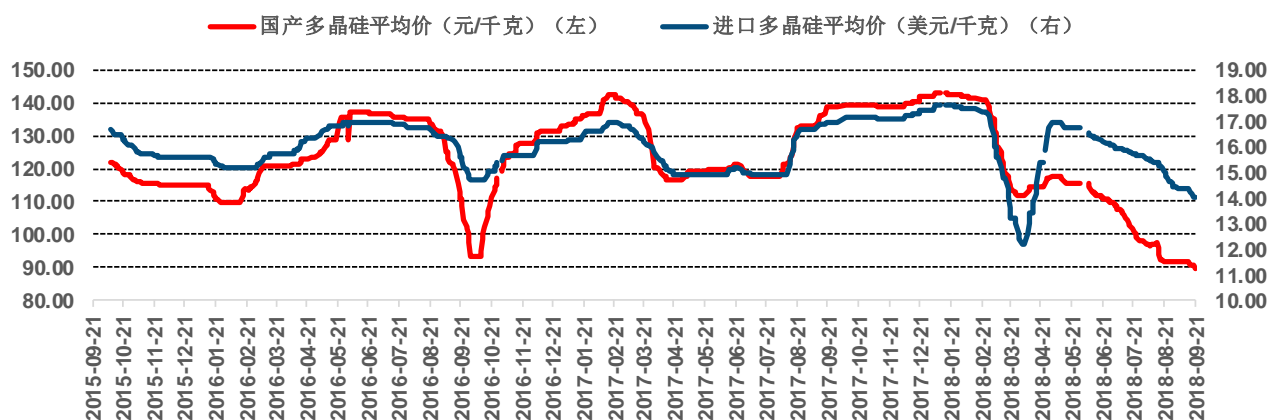
多晶部分，270W 档位的较低效多晶组件由于先前跌价较多，近期热度也稍有回升，但力道仍不足以带动多晶需求止稳。（PVInfoLink）

图表5：本周光伏产业链价格一览

	高	低	均	周跌幅	周跌幅 (USD/RMB)
一级硅料(USD)	105	10	102	-29%	-03
二级硅料(RMB)	8	8	84	-12%	-1
三级硅料(RMB)	8	8	9		
多晶硅片全绒(USD)	030	025	029	-49%	-0015
多晶硅片全绒(RMB)	220	210	220	-09%	-002
单晶硅片180n(USD)	045	030	045	-	-
单晶硅片180n(RMB)	310	300	310	-	-
多晶硅片全绒188(USD)	0112	0108	0112	-09%	-0001
多晶硅片全绒188(RMB)	090	080	090	-11%	-001
单晶硅片20n(USD)	0138	0130	0138	-	-
单晶硅片20n(RMB)	098	090	096	11%	001
单晶硅片212(USD)	016	014	0141	-28%	-0004
单晶硅片212(RMB)	110	100	110	19%	002
25W多晶组件(USD)	030	020	029	-32%	-0008
25W多晶组件(RMB)	190	180	180	-11%	-000
28W单晶组件(USD)	030	025	029	-12%	-0003
28W单晶组件(RMB)	190	190	190	-05%	-000
30W单晶组件(USD)	045	020	028	-14%	-0004
30W单晶组件(RMB)	210	200	210	-14%	-000

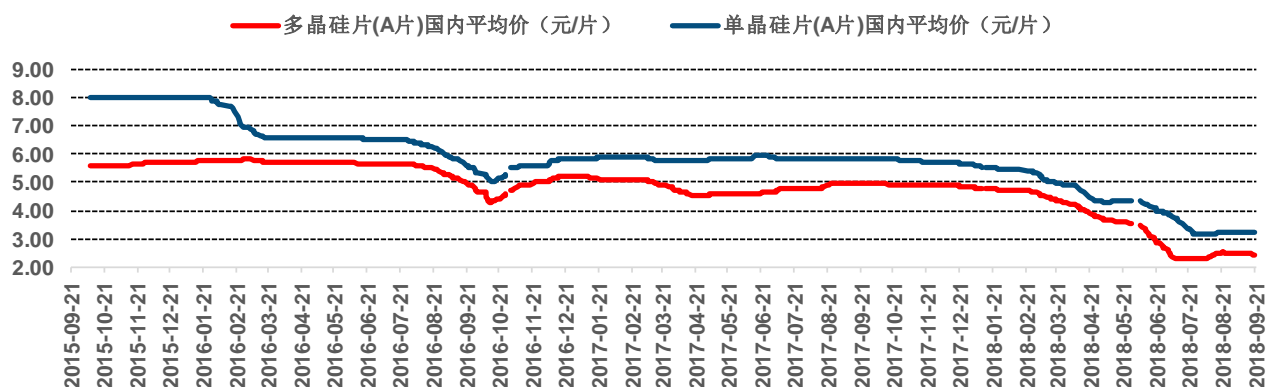
资料来源:PVInfoLink, 中信建投证券研究发展部

图表6: 光伏多晶硅价格走势



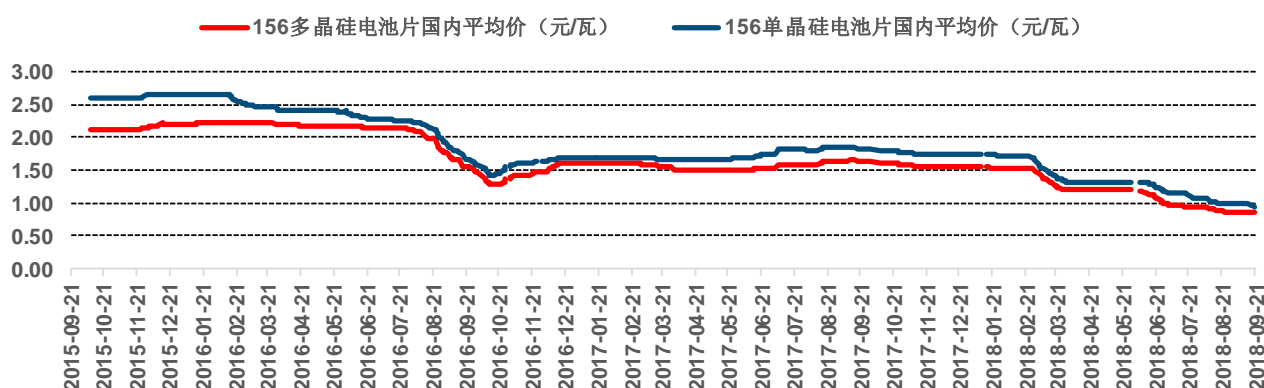
资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

图表7: 光伏硅片价格走势



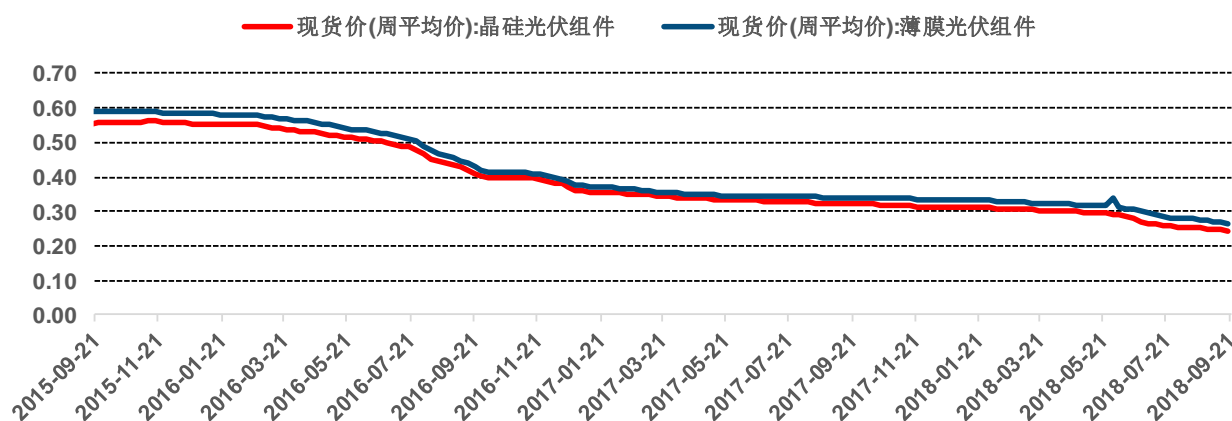
资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

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

- 正式出台! 浙江省地方光伏补贴: 户用 0.42 元/kWh、工商业 0.2 元/kWh:** 浙江省发改委等 6 部门发布《关于浙江省 2018 年支持光伏发电应用有关事项的通知》: 省内光伏发电项目所发电量, 2018 年继续实行电量省补贴政策, 补贴标准为 0.1 元/千瓦时, 与国家建设指标脱钩; 家庭屋顶光伏发电项目:2018 年-12 月 31 日并网的家庭屋顶光伏, 对 2018 年的发电量“自发自用、余电上网”模式的分布式光伏项目按照 0.32 元/度补贴;全额上网模式按照 0.7/度补贴。该批家庭屋顶光伏发电项目有限纳入国家下达我省 2019 年分布式光伏发电规模。工商业分布式光伏发电项目: 2018 年 5 月 31 日前备案, 2018 年 6 月 1 日-7 月 31 日并网的工商业分布式光伏发电项目, 按照 0.1 元/度进行补贴。(北极星太阳能光伏网)
- 来了! 美国将对中国逆变器征 10%关税 2019 年 1 月 1 日加至 25%:** 据 PV-magazine 报道, 特朗普宣布, 美国将通过 301 条款对价值约 2000 亿美元的中国进口产品征收关税, 其中包括光伏逆变器和非锂电池。(北

极星太阳能光伏网)

- **中国将对 600 亿美元美国进口产品征税 (含硅料、硅棒、硅片等):** 根据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则, 经国务院批准, 国务院关税税则委员会决定对原产于美国的 5207 个税目、约 600 亿美元商品, 加征 10% 或 5% 的关税, 自 2018 年 9 月 24 日 12 时 01 分起实施。如果美方执意进一步提高加征关税税率, 中方将给予相应回应, 有关事项另行公布。在这 600 亿美元 5207 个税目的商品中, 硅胶、白炭黑、单晶硅、多晶硅、硅片及大量基础聚合物被包含在内! (北极星太阳能光伏网)

公司公告

【通威股份】控股股东通威集团质押给农业银行的 5550 万股解除质押, 同时将同等数量股份继续质押。通威集团质押股份总数占公司总股本的 40.14%, 占其持有公司股份总数的 76.53%。

【正泰电器】每股分配现金红利 0.2 元, 股权登记日 9 月 26 日。

【隆基股份】更正半年报中“十二、关联方及关联交易”中“6、关联方应收应付款项”大庆市辉庆新能源有限公司、蒲城隆基生态农业光伏新能源有限公司等关联方往来余额遗漏; 大连连城数控机器股份有限公司等关联方往来余额统计错误。

【隆基股份】公司及全资子公司银川隆基硅材料有限公司为隆基乐叶在民生银行股份有限公司西安分行的综合授信额度 2 亿元提供连带责任保证担保; 公司为隆基乐叶在交通银行股份有限公司陕西省分行申请的 1.5 亿元综合授信额度 (敞口 1.275 亿元) 敞口部分提供保证担保。

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：环氧树脂涨 0.27%，中厚板跌 0.44%，铜涨 1.36%。

内蒙古全区 1-8 月风电发电量 387.02 亿千瓦时 同比增长 17.06%。（北极星风力发电网）

总装机 209.9MW 广西发改委批复核准 4 个风电项目：北极星风力发电网获悉，广西发改委批复核准 4 个风电项目，总装机 209.9MW，总投资近 17.16 亿元（171626 万元）。（北极星风力发电网）

29 个项目、150 万千瓦！备选项目 21 个、107 万千瓦！《陕西省 2018 年风电开发建设方案》正式印发：近日，陕西省发改委正式印发陕西省 2018 年风电开发建设方案。通知提出，2018 年陕西省核准了 29 个 150 万 kW 的风电项目，并要求在今年年底前开工，否则指标作废。为了防止部分项目在年底前无法开工导致指标浪费，另外核准了 21 个 107 万 kW 的备选项目。（北极星风力发电网）

直径 164 米！西门子歌美飒 8MW 海上机型“上新” 还有亚太版！：近日，西门子歌美飒在丹麦 Østerild 测试风场安装并调试了第一台 SG 8.0-167 DD 直驱型海上试验风机。（北极星风力发电网）

公司公告

【金风科技】安邦集团、安邦人寿、安邦养老不再持有公司 A 股股份，和谐健康及其一致行动人安邦集团合计持有公司 533,074,849 股股份（A+H），占比 14.99%，合计持股比例不变

【金风科技】公司全资子公司风投资控股有限公司投资参股的江西金力永磁科技股份有限公司于 2018 年 9 月 21 日在深圳证券交易所创业板上市。截止本公告披露日，本公司合计持有金力永磁 60,000,000 股份，约占其发行前总股本的 16.1367%，占其发行后总股本的 14.512%。

核电行业追踪

AP1000 全球首堆——三门核电 1 号机组具备商运条件：2018 年 9 月 21 日凌晨 3 点 57 分，中核集团旗下三门核电 1 号机组顺利完成 168 小时满功率连续运行考核，机组具备投入商业运行条件，中核集团旗下上市公司中国核电运行核电机组将达到 19 台，控股在役装机容量将增至 16716 兆瓦。（北极星电力网）

核安全局颁发《宁德核电厂 5、6 号机组场址选择审查意见书》：根据《中华人民共和国核安全法》及相关核安全法规，核安全局对福建宁德核电有限公司提交的《宁德核电厂 5、6 号机组厂址安全分析报告》及相关文件进行了核安全技术审查，未发现场址存在影响宁德核电厂 5、6 号机组安全且不能采取工程措施解决的颠覆性因素，因此决定颁发《宁德核电厂 5、6 号机组场址选择审查意见书》（国核安证字第 1825 号）。（北极星电力网）

公司公告

【中国核电】公司控股投资的 AP1000 全球首堆三门核电 1 号机组预计将于 2018 年 9 月 21 日完成 168 小时满功率连续运行考核，具备商业运行条件。

【台海核电】烟台台海核电于近日收到 2018 工业转型升级资金首台（套）重大技术装备保险、2018 科技基地建设资金共计补偿政府补贴 999 万元。

【台海核电】公司一级全资子公司烟台台海玛努尔核电设备有限公司于近日收到政府补贴 999 万元。

工控&电气设备

工控行业动态

国家能源局综合司关于征求《发电企业安全生产风险管控体系建设导则（火电分册，征求意见稿）》意见的函：涉及多个电力相关项目。（中国工控网）

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）

电气设备行业动态

重磅全文！《“一带一路”电力综合资源规划研究》：绿色电力合作路线图发布：本报告是“一带一路”绿色发展项目发布的第一份报告，分析和预测了在未来经济发展的巨大潜力下，“一带一路”沿线国家对电力的强劲需求。报告建议，在“一带一路”沿线国家的电力规划中需要采用“综合资源规划”，把电力供应侧与需求侧有机地结合起来，满足社会经济发展对电力的需求，减少电源过度开发造成的社会资源浪费。（北极星输配电网）

工信部：第二批服务型制造示范名单公示 涉及电力设备制造、电力需求侧管理、煤改电等：工信部日前发布《第二批服务型制造示范名单公示》，名单包括 33 个示范企业、50 个示范项目、31 个示范平台及 6 个示范城市。涉及电力设备制造、智慧电力物联、煤改电、电力需求侧管理、智能制造等。（北极星电力网）

世界首个柔性直流电网将为延庆送电，延庆冬奥场馆将 100%使用清洁能源供电：记者从今天上午开幕的“能源转型”高端论坛上获悉，张北可再生能源柔性直流电网试验示范工程正在建设当中，更环保、更稳定的柔性直流电将通过延庆送入北京。2020 年建成后，该电网将为张家口和延庆的冬奥场馆提供 100%清洁能源供电。（北极星输配电网）

公司公告

【良信电器】董事会同意公司在不影响公司正常经营及发展的情况下，可使用不超过 50,000 万元人民币的自有资金购买保本型或低风险型金融机构理财产品（在上述额度内，资金可滚动使用）。

【良信电器】陈平先生共持有本公司股份 4438 万股，占公司总股本的 5.65%，本次质押股份 1390 万股，占公司总股本的 1.77%，本次解除质押股份 7,95 万股，占公司总股本的 1.01%。

【合纵科技】截至本担保公告日，公司及其控股子公司对外担保总额约为 146,000 万元人民币，占公司最近一期经审计的归属于母公司所有者权益人民币 162,599 万元的 89.79%。

【合纵科技】近日公司取得了北京市工商行政管理局换发的新版《营业执照》，公司注册资本由 3.2 亿股已增加至 5.8 亿股。

【金冠股份】非公开发行部分限售股份解除限售：本次限售股份解禁数量为 18,637,349 股，占公司股本总数的 6.40%；本次实际可上市流通数量为 10,069,040 股，占公司股本总数的 3.46%。

【长鹰信质】公司控股子公司天宇长鹰研制的某大型无人机近日在我国西北某试验靶场顺利完成了模拟实战环境下的导弹、炸弹打靶试验。该型无人机可广泛应用于陆地和海洋环境下的侦察、监视、中继和攻击，具有高安全性、高自主化和全天候、全地域等特点。

【长鹰信质】公司发布关于股价异动及第一大股东质押股份触及平仓线进展的公告，第一大股东长鹰天启持有公司股份的 26%，目前已全部质押，平仓价 20 元，目前虽已触及平仓线，但经与质权人及实际资金融出方沟通，目前没有平仓计划。

【正泰电器】每股分配现金红利 0.2 元，股权登记日 9 月 26 日。

【平高电气】公司控股股东平高集团与国网浙江电力公司签订一批输配变电项目合同，总金额 16.70 亿元。

【长园集团】2018 年 1 月 1 日至 2018 年 8 月 31 日，公司（包括子公司）共收到政府补助 11,117.51 万元，全部为与收益相关的政府补助，将计入其他收益。

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 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