

# 行业周报：销量已破百万，看好锂电池及中游材料龙头

## 行业观点

### 新能源车：钴价持续偏弱，看好锂电池及材料龙头

- ◆ **上游：**本周钴价跌、锂价稳、镍价跌。电钴（华南）平、电钴（金川）跌 1%、硫酸钴跌 6%。碳酸锂（电池级）平。硫酸镍跌 2%。钴价预期仍偏弱，碳酸锂相对稳定。
- ◆ **中游：**1) 锂电，继续看好锂电企业因原材料降价后导致盈利水平的恢复。2) 正极，前驱体降价，三元正极价格稳定，磷酸铁锂价格稳定。3) 负极，价格稳定。4) 隔膜，短期降价压力较小。5) 电解液，价格稳定，上游六氟磷酸锂价稳。近期看好锂电池、四大材料龙头。
- ◆ **下游：**1) 1-11 月，新能源汽车累计产销分别完成 105.4 万辆和 103 万辆，全年预计 120 万辆。2) 小鹏 G3 正式上市，补贴后售价 13.58 万元起。3) 蔚来 ES6 和蔚来 ES8 六座版两款车型，补贴前起售价分别为 35.8/45.6 万元。

### 光伏：电池组件涨价，看好电池及组件龙头

- ◆ **上游：**1) 硅料，菜花料/致密料均价 74/80 元/kg，-1%/0%。2) 硅片，多晶/单晶硅片均价 2.06/3.05 元/片，0%/0%。硅料硅片价格相对稳定。
- ◆ **中游：**1) 电池，多晶/单晶/单晶 PERC 电池国内价格分别为 0.88/0.98/1.2 元/瓦，0%/0%/0%，海外多晶电池涨价 3%，海外单晶电池涨价 1%。海外报价上浮印证海外需求旺盛。2) 组件，多晶/单晶/单晶 PERC 组件价格为 1.86/1.93/2.15 元/瓦，0%/0%/2%，单晶 PERC 组件涨价说明市场对高效产品需求更旺盛。
- ◆ **下游：**1) 2018 全年美国光伏装机预计 11.1GW，同比小幅增长。2) 四川能源局表示，光伏等可再生能源项目应优先纳入相应电网规划。

### 风电：发电量增速回落，上游继续降价，看好中游改善

- ◆ **上游：**铜涨 0.23%，中厚板跌 0.51%，环氧树脂跌 4.09%。
- ◆ **中游：**西门子歌美飒获俄罗斯 Kola 风电场 57 台 3MW 的风机订单；维斯塔斯获印度 EPC 订单，将提供 126 台 2MW 风机。
- ◆ **下游：**华能新能源、中广核新能源 11 月风力发电量同比增长率分别为-14.6%和 6.0%，增速回落。陕西自“十二五”以来共 83 个风电项目，总 4720.6MW 未开工。

### 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：**锂电龙头、璞泰来、天赐材料、星源材质、当升科技。
- ◆ **电机：**方正电机、卧龙电气。**电控：**汇川技术。
- ◆ **光伏：**硅料龙头、硅片龙头、捷佳伟创、阳光电源。
- ◆ **风电：**金风科技。
- ◆ **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 12 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下跌 1.17% .....	3
本周股票涨跌幅前五的公司 .....	3
新能源汽车：钴价持续偏弱，看好锂电池及材料龙头.....	4
新能源汽车行业追踪 .....	4
动力电池价格情况追踪 .....	4
行业动态 .....	6
公司公告 .....	7
光伏：电池组件涨价，看好电池及组件龙头 .....	9
光伏行业追踪 .....	9
行业动态 .....	12
风电核电：发电量增速回落，上游继续降价，看好中游改善.....	13
行业追踪 .....	13
行业动态 .....	14
公司公告 .....	14
工控&电气设备 .....	15
行业动态 .....	15
公司公告 .....	15
风险分析 .....	16

## 图表目录

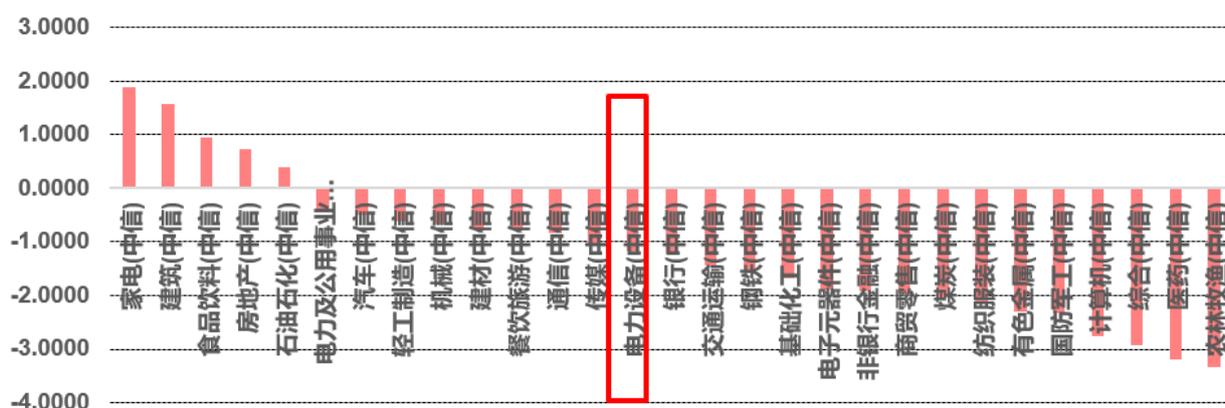
图表 1: 中信一级行业本周涨跌幅统计 (%) .....	3
图表 2: 中信电力设备与新能源板块本周涨跌幅统计 (%) .....	3
图表 3: 电力设备与新能源板块本周涨跌幅前五的股票涨跌幅统计 (%) .....	4
图表 4: 本周锂电材料价格一览 .....	6
图表 5: 本周光伏产业链价格一览 .....	10
图表 6: 光伏多晶硅价格走势 .....	11
图表 7: 光伏硅片价格走势 .....	11
图表 8: 光伏电池片价格走势 .....	12
图表 9: 光伏组件价格走势 .....	12

## 一周行情回顾

### 本周电力设备与新能源板块下跌 1.17%

截止 12 月 14 日，上证综指 2593.74 点，下跌 0.47%，成交 5296.716 亿；深证成指 7629.65 点，下跌 1.35%，成交 7487.957 亿；创业板 1310.46 点，下跌 2.28%，成交 2299.418 亿。

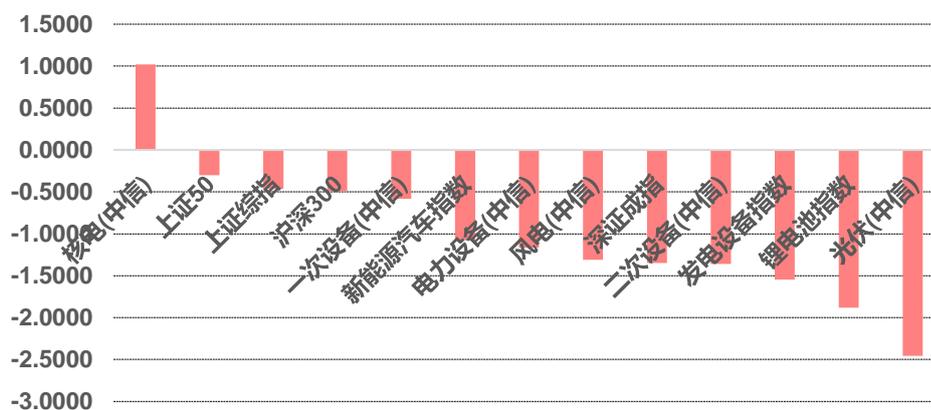
图表1： 中信一级行业本周涨跌幅统计（%）



资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

中信电气设备 4097.42 点，下跌 1.17%，在中信 29 个一级行业中排名第 14。细分板块来看，本周核电上涨 1.02%，一次设备、新能源车、风电、二次设备、发电设备、锂电池、光伏板块分别下跌 0.58%、1.08%、1.31%、1.36%、1.55%、1.88%、2.46%。

图表2： 中信电力设备与新能源板块本周涨跌幅统计（%）

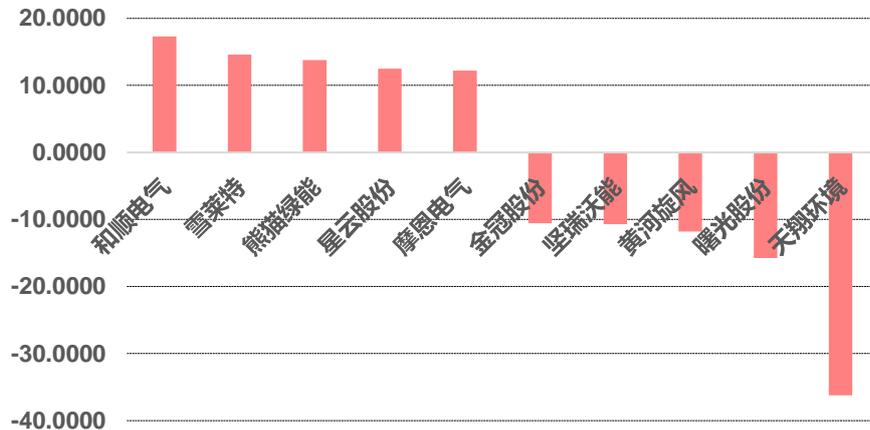


资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

### 本周股票涨跌幅前五的公司

涨幅居前五的股票为和顺电气、雪莱特、熊猫绿能、星云股份、摩恩电气；跌幅居前五的股票为天翔环境、曙光股份、黄河旋风、坚瑞沃能、金冠股份。

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：钴价持续偏弱，看好锂电池及材料龙头

### 新能源汽车行业追踪

本周新能源汽车指数收于 1716.56 点，下跌 1.08%；锂电池指数收于 3051.84 点，下跌 1.88%。

12 月 11 日，中汽协发布 2018 年 11 月份汽车产销数据。新能源汽车部分，11 月份产销量分别为 17.3 万辆和 16.9 万辆，同比增长分别为 36.9% 和 37.6%。

### 动力电池价格情况追踪

#### 锂电池

中美贸易战对电池行业的影响在年底愈加明显，数码及小动力厂家表示近段时间外贸订单几乎停滞，全年外贸销售额下滑已成定局。另一方面，随着国产电芯性能进一步提升，进口电芯的性价比越来越低，除了下游客户指定需要使用三星、LG 电池以外，Pack 厂已普遍采用国产电芯，现主流 2500mAh 圆柱电芯 **6.2-6.5 元/颗**。动力电池方面，宁德时代、比亚迪等电池厂进一步扩大海外市场布局，近日 CATL 在美国底特律子公司正式成立，这是继德国、法国、日本之后，CATL 布局全球的第四个子公司；与此同时，比亚迪除了在海外大肆建立电动汽车制造工厂外，也正考虑在欧洲建立电池工厂。龙头企业立足国内市场，复制成功经验，在国际化的路径上已踏出坚实一步。

#### 正极材料

**三元材料：**本周国内三元材料市场价格基本稳定，但销售情况没有好转迹象，现已进入年底，不少锂电池厂家的需求减少，一些材料厂家反馈，预计今年一些锂电池厂家春节会提前放假。由于今年锂电池行情总体不如预期，一些材料厂家的扩产计划也显得较为谨慎，而今年新上量的三元材料厂家对市场投放力度也较为有限。截止本周五，NCM523 动力型三元材料主流价在 **16-17 万元/吨左右**，NCM523 容量型三元材料报价在 **15.0-15.2 万元/吨**，单晶 523 三元材料主流价在 **17-18 万元/吨**，811 型主流价在 **22-23 万元/吨**。

**三元前驱体：**受年底因素影响，本周三元前驱体市场需求有所转差，带动三元前驱体价格下滑，目前常规 523 型前驱体报 **9.8-10.1 万/吨**，**跌幅 0.2 万元**。硫酸钴价格继续下调，本周市场成交价已普遍跌至 7 万/吨以下，持货商挺价无力，短期市场成交低迷。硫酸镍与硫酸锰价格则一如既往表现平稳，报价分别持稳于 **2.4-2.6 万/吨**及 **0.67-0.7 万/吨**。

**磷酸铁锂：**磷酸铁锂市场变化不大，主流价 **5.8-6.3 万/吨**。近段时间动力电池企业生产开始逐渐降量，整体看属于正常调整。生产企业方面，主导厂家对未来仍然较为乐观，不过在明年的规划方面，成本压缩空间较小，部分正磷酸铁厂家表示价格太低已经没有利润，再加上账期越拖越长，年底计划停工讨债为主。

**氢氧化锂：**氢氧化锂市场价格继续下滑，现电池级主流价 **10.7-11.2 万/吨**，而工业级氢氧化锂已下探至 **9 万/吨以下**。企业表示，氢氧化锂与碳酸锂之间的价差过大，随着年底部分厂家新增产能投产，市场供应增多，氢氧化锂价格承压，未来一段时间氢氧化锂有继续降价趋势。另一方面，碳酸锂价格则较为平稳，主流价 **7.8-8.5 万/吨**，盐湖方面库存量较低，对碳酸锂价格形成支撑。

**钴：**钴价方面，本周电解钴价格止跌企稳，市场报价为 **36-37.5 万/吨**，较上周小跌 **0.5 万元**。不过外媒 MB 钴价却呈现加速下行趋势，本周高等级 MB 钴报 **29.9-31.4 美元/磅**，较上周**下调 1.2 美元**。三氧化二钴方面，本周下跌 **1 万/吨**，报 **27-28 万/吨**。

#### 负极材料：市场持稳运行，产品价格稳定

近期负极材料市场持稳运行，出货情况部分厂家有所回落，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 **4.5-5.8 万元/吨**，高端产品主流报 **7-9 万元/吨**。

业内人士透露，近期动力电池厂家产品较九十月份有所下滑，主要是下游补贴的不确定性让大家谨慎生产，并没有放量生产。但是中小厂家表示出货稳定，没有明显起伏。

石墨化市场相对平稳，代工价格还没有明显起伏，现国内石墨化代工价格在 **2-2.2 万元/吨**，部分高报 **2.5 万元/吨左右**。负极材料各原料价格稳定，但针状焦货源紧张的局面仍没有改善。现国内低硫焦价格主流报 **5900 元/吨左右**，针状焦生焦价格在 **1.6 万元/吨左右**。

#### 隔膜：市场仍偏弱势

隔膜市场仍然偏弱势，主流湿法基膜 **1.5-2 元/平**，干法基膜 **1-1.5 元/平**。今年以来，隔膜生产企业压力较大，抛开价格大跌毛利下滑以外，主流隔膜企业的账期都较 2017 年增加近 1 个月，如沧州明珠从 2 个半月增加到 3 个半月，星源则从 4 个月增加至 5 个月之久。账期的拉长严重影响了企业的现金流，这也是隔膜企业今年过得异常艰难的主要原因。

#### 电解液：市场持稳运行

近期电解液市场持稳运行，产品价格变化不大，现国内电解液价格主流报 **3.4-4.6 万元/吨**，高端产品价格价格在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 **2.3-2.8 万元/吨**。临近年底，各家出货没有明显增长，目前的主要工作依然是回款。原料市场本周相对稳定，现六氟磷酸锂价格在 **9.5 万元/吨左右**；溶剂价格同样没有太大变化，现 DMC 报 **10000-11000 元/吨**，DEC 报 **15200-15800 元/吨**，EC 报 **14000-14500 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%	0%
	动力18650	2Ah国产中端	5.90	元/支	0%	0%	2%
正极	三元523	湖南杉杉	16.90	万元/吨	0%	0%	-20%
	LFP	斯特兰	6.05	万元/吨	0%	0%	-29%
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	0%	0%	-57%
	湿法	16um进口	5.50	元/平米	0%	0%	-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%	0%	-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		100.00	元/千克	0%	-12%	-14%
	金属钴 最高价		380.00	元/千克	-1%	-14%	-30%
钴矿	硫酸钴20.5%min		65.00	元/千克	-3%	-21%	-37%
	四氧化三钴		275.00	元/千克	-4%	-14%	-27%
	金属锂99.9%min		825.00	元/千克	0%	-1%	-9%
锂矿	电池级碳酸锂 含量>99.5%		79.50	元/千克	0%	1%	-53%
	单水氢氧化锂		116.00	元/千克	-1%	-4%	-22%
硫酸镍	硫酸镍Ni22%min; Co0.4%max		24.50	元/千克	-2%	-6%	-8%
其他	六氟磷酸锂	电解液锂盐	11.15	万元/吨	0%	1%	-30%
	铜箔	8um赣州逸豪	89.50	元/千克	0%	0%	-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

- 一期湿法隔膜投产 星源材质“超级涂覆工厂”的常州谋略：**湿法隔膜市场将再度掀起一场新的风云之争。12月8日，常州星源新能源材料有限公司一期项目投产仪式在江苏常州盛大举行。该项目由锂电 G20 成员企业星源材质(300568)投建，总投资达 30 亿元，其中一期投资 20 亿元，共设计 8 条线，项目达产后可形成年产 8 亿 m<sup>2</sup> 的高性能湿法锂离子电池隔膜产能。
- 原料供应保障进一步巩固 当升科技 NCM811 已批量供货：**12月6日，当升科技(300073)发布公告称，公司控股股东矿冶集团与金川集团签署了《战略合作框架协议》。双方将将在矿产资源投资开发与运营、技术创新与成果转化、业务合作及产业整合等领域，开展多层次、全方位的战略合作。在产品研发方面，当升科技已于 2017 年完成高镍 NCM811 的量产工艺开发并已推向市场。目前对国内外的重点客户均已进行送

样测试认证，部分已完成认证，其中 NCM811 目前已经大批量供货，出货量正在进一步增大。动力 NCA 材料目前已完成中试工艺定型，容量和循环保持率具有明显优势，预计今年年内批量推向市场。

- **宁德时代美国子公司正式成立，发力全球第二大电动车市场：**美国当地时间 12 月 6 日，全球领先的锂离子动力电池制造商宁德时代(简称“CATL”)美国子公司在底特律市正式成立。作为美国本土的首个办事处，宁德时代美国子公司将加强与本土汽车制造商的联系，并基于新的合作，为客户开发适应于其需求的产品和服务，提供更多本地化服务。这是继德国、法国、日本之后，宁德时代全球市场建立的第四个子公司。(第一电动网)
- **乘联会：11 月新能源乘用车销量达 13.6 万台 年度销量预测再次调高：**新能源乘用车方面，11 月销量达到 13.6 万台，环比增长 10.4%，同比增长 55.9%。其中插混同比增加 87%，纯电动增长 65%。1-11 月新能源乘用车累计批发 88.6 万台。乘联会表示，11 月新调高的新能源乘用车销量达 99 万的年度预测目前看来比较乐观。(第一电动网)
- **四部委联手提升充电保障能力 解决新能源汽车发展短板：**12 月 10 日，发改委、国家能源局、工信部、财政部联合印发了《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》，力争用 3 年时间大幅提升充电技术水平、充电设施产品质量等。
- **美国官员：中国对美国产汽车的进口关税将降至 15%：**据外媒报道，一名特朗普政府官员表示，中国已经同意将对美国产车辆征收的关税从 40%降到 15%，为两大经济体之间的新一轮谈判奠定基础。但是，美国目前尚未收到降税的相关文件以及降税的具体时间安排。(第一电动网)
- **戴姆勒计划 2030 年购买 200 亿欧元电池，生产电动汽车：**据外媒报道，当地时间 12 月 11 日，德国豪华车制造商戴姆勒表示，随着该公司准备批量生产插电式混合动力车以及纯电动汽车，计划到 2030 年购买价值逾 200 亿欧元（227.5 亿美元）的电池。(第一电动网)
- **11 月动力电池装机 8.91GWh 宁德时代独占四成：**2018 年 11 月，我国新能源汽车动力电池装机量约 8.91GWh，环比增长 50.16%，同比增长 28.14%。2018 年 1-11 月累计装机量约为 43.59GWh。(锂电网)
- **三星 165 亿增资天津动力电池项目：**据新华社消息，三星拟对天津工厂新增投资 24 亿美元（约合人民币 165 亿元），建设全球领先的动力电池生产线和车用 MLCC（多层陶瓷电容器）工厂等新项目，同时将调整部分产品结构。(高工锂电)
- **星云股份 2018 年共获比亚迪 1.15 亿订单：**12 月 13 日，星云股份(300648)公告显示，截至本公告披露日，公司及控股子公司星云综合能源连续十二个月内与比亚迪及其子公司签署设备采购合同，金额累计约 1.15 亿元，占公司 2017 年度经审计主营业务收入的 37.25%。

## 公司公告

【天齐锂业】天齐锂业和全资子公司天齐锂业智利与交易对方 Nutrien 及其 3 个全资子公司 Inversiones RAC Chile S.A.、Inversiones El Boldo Limitada 和 Inversiones PCS Chile Limitada 签署《协议》，拟以 65 美元/股的价格，以现金方式购买交易对方持有的 SQM 6256 万股 A 类股（约占 SQM 公司总股本的 23.77%）。

【**光华科技**】公司发行 24930 万元可转债，每张面值 100 元，共计 249.3 万张，按面值发行。

【**光华科技**】公开发行可转换公司债券 24930 万元。

【**天赐材料**】公司以债权转股权及货币出资的方式对全资子公司九江天赐进行增资人民币 14800 万元。其中债权转股权的增资金额为人民币 7600 万元，货币出资的增资金额为人民币 7200 万元，全部增资计入九江天赐注册资本。

【**天赐材料**】控股子公司中天鸿锂取得国家知识产权局颁发的 4 件实用新型专利证书。

【**星源材质**】持股 5% 以上股东减持股份计划期限届满未减持公司股份。

【**恩捷股份**】公司控股子公司上海恩捷锂电池隔离膜生产线技术改造项目获批投资（补助）资金 3375 万元。本次政府补助不具有可持续性。

【**恩捷股份**】公司 2018 年第八次临时股东大会决议审议通过了《关于公司及下属公司向银行申请综合授信额度的议案》、《关于公司控股子公司以其全资子公司股权质押进行贷款的议案》、《关于公司及下属公司间提供担保的议案》。

【**英威腾**】截至 2018 年 12 月 7 日，黄申力先生共持有公司股份 123,682,166 股，占公司总股本的 16.40%。黄申力先生累计质押其持有的该公司股份共计 8,825 万股，占其持有该公司股份总数的 71.35%，占公司总股本的 11.70%；公司实际控制人黄申力拟 15 个交易日后的连续 6 个月内，减持不超 2263 万股，占公司总股本 3%；此外，董事杨林拟减持不超 754 万股，占公司总股 1%。

【**英威腾**】西安英威腾签署《股权转让协议》，拟将 100% 股权以人民币 3500 万元的价格转让给厦门钨业。公司持有西安英威腾 55% 的股权，公司将获得转让款人民币 1925 万元，转让完成之后公司不再持有西安英威腾股权。

【**赢合科技**】深圳市赢合科技股份有限公司于 2018 年 12 月 11 日召开了第三届董事会第二十次会议，审议通过了《关于 2017 年限制性股票激励计划首次授予的限制性股票第一个解除限售期解除限售条件成就的议案》，本次符合解除限售条件的激励对象共计 68 人，可申请解除限售股票数量为 1,344,300 股，占公司总股本的 0.36%。

【**赢合科技**】深圳市赢合科技股份有限公司于 2018 年 12 月 11 日召开了第三届董事会第二十次会议及第三届监事会第十七次会议，会议分别审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》，公司本次拟回购注销的限制性股票共计 207,200 股，占公司总股本的 0.06%。

【**北汽蓝谷**】公司于 2018 年 12 月 12 日召开九届二次董事会，审议通过了《关于日常关联交易的议案》，同意公司及子公司 2018 年与关联方发生交易金额不超过人民币 1,858,900 万元的日常关联交易。

【**北汽蓝谷**】北汽蓝谷新能源科技股份有限公司九届二次董事会审议通过《关于北京高端智能生态工厂建设项目立项的议案》，项目一期预计总投资额为 25 亿元。规划总产能 12 万辆，分期实施，一期规划 5 万辆产能。

【**星云股份**】截至本公告披露日，公司及控股子公司连续十二个月内与比亚迪及其子公司签订合同金额累计达到 114,730,494.88 元，占公司 2017 年度经审计主营业务收入的 37.25%。

【宁德时代】2018年第三次临时股东大会审议通过了《关于修订公司章程的议案》、《2018年第三次临时股东大会决议公告》、《关于董事会换届选举暨提名第二届董事会独立董事候选人的议案》、《关于董事会换届选举暨提名第二届董事会非独立董事候选人的议案》、《关于监事会换届选举暨提名第二届监事会非职工代表监事候选人的议案》。

【赣锋锂业】江西赣锋锂业股份有限公司的“赣锋转债”将于2018年12月21日支付2017年12月21日至2018年12月20日期间的利息0.30元（含税）/张。

【星源材质】公司公布了创业板非公开发行A股股票申请文件反馈意见的回复（修订稿）。

【川能动力】公司第七届董事会第六次会议审议通过了《四川省新能源动力股份有限公司关于修改<公司章程>的议案》、《四川省新能源动力股份有限公司关于与四川能投鼎盛锂业有限公司开展锂辉石精矿贸易业务的议案》、《四川省新能源动力股份有限公司关于与联力环保新能源有限公司开展工业产品贸易业务的议案》、《四川省新能源动力股份有限公司关于与四川能投化学新材料有限公司开展钨碳催化剂贸易业务的议案》、《四川省新能源动力股份有限公司关于增加股东大会临时提案的议案》。

---

## 光伏：电池组件涨价，看好电池及组件龙头

### 光伏行业追踪

#### 硅料

本周致密料价格坚守，海内外大厂基本都将价格守在每公斤80元人民币左右。在年底前，不论大小厂，成交价格有望都维持在目前每公斤79-82元人民币之间的水平。菜花料部分，本周价格则是些微滑落，小幅下修到每公斤74元人民币上下。预估在年底前主流价格会降到目前的低点。致密料、菜花料两者价差会回到每公斤8元人民币。海外部分，价格依旧保持。

#### 硅片

本周硅片价格基本维持平盘，尽管国内一线大厂部份提升了价格，但多数硅片厂仍保持价格，目前多晶硅片价格多落在每片2.05-2.1元之间。而由于小方锭、切片代工报价仍低，因此多晶硅片续涨的可能性较低。多晶的需求预计在接近年底时还是较弱，预估价格在年底前应只能维持在目前水平。海外多晶硅片价格以及单晶硅片本周基本没有变化。

#### 电池片

随着年底的抢装潮进入尾声，多晶电池片的拉货进入最后的高峰。且由于先前许多电池片厂已陆续下调或放弃多晶电池片的制造，使得11-12月多晶电池片算是供需平衡，在上周上涨后，本周国内转换效率18.7%+的电池片价格维持在每瓦0.88元人民币上下。

海外则因为国内产出之电池片大多已被国内需求消化，在海外组件较难购足足够的电池片的情况下，海外

多晶电池片价格明显拉抬，台厂成交价来到每瓦 0.106-0.112 元美金，第三地厂商对印度等地的报价则是 0.115 元美金也能够成交。然而，在年底抢装潮结束后，海外需求是否足够支撑多晶热度续航目前仍不明朗，多晶电池片在下个月订单能见度不佳的情况下，虽然价格能够上涨，但开工率依然维持在较低迷的水平。

单晶 PERC 订单续热，本周国内价格维持在上周水平。海外 PERC 电池片也面临供应短缺，价格仍在上涨，转换效率 21.2%-21.4% 的普通 PERC 电池片价格来到 0.15-0.156 元美金、21.5%+ 的 PERC 单面电池片 0.155-0.16 元美金。而台湾市场需求稳定，台湾单晶 PERC 电池片价格仍小幅拉抬，目前价格落在每瓦 0.168-0.175 元美金。

## 组件

组件部分，虽本周数间一线大厂的高效单晶组件一同上涨每瓦 0.05 元人民币，但由于高效电池片、组件产能年底前大多早已被预订完毕，故市场实际并未有太大影响。随气候逐步转冷、以及年底将近，欧、美需求已陆续停摆，而国内北部、西北部地区的项目安装也已经陆续开始停工，十二月下旬开始市场需求可能将逐渐转弱。虽然淡季又将再度降临，但目前一线垂直整合大厂一季度订单能见度较高，也由于明年一季度订单更加集中于一线大厂手中，二线厂的开工率可能仍须在淡季作出调整。

（资料来源：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			
硅料	一级料(USD)	9.5	8.7	9	--	--
	菜花料(RMB)	77	75	75	-1.30%	-1
	致密料(RMB)	85	82	83	-2.40%	-2
硅片	多晶硅片-金刚线(USD)	0.280	0.273	0.275	-1.10%	-0.003
	多晶硅片-金刚线(RMB)	2.150	2.080	2.100	-1.40%	-0.03
	单晶硅片-180μm(USD)	0.390	0.388	0.390	--	--
	单晶硅片-180μm(RMB)	3.100	3.000	3.050	-1.60%	-0.05
	多晶电池片-金刚线-18.6%(USD)	0.108	0.102	0.105	-0.90%	-0.001
电池片	多晶电池片-金刚线-18.6%(RMB)	0.870	0.830	0.860	--	--
	单晶电池片-20%(USD)	0.129	0.125	0.128	-1.50%	-0.002
	单晶电池片-20%(RMB)	0.980	0.930	0.950	--	--
	单晶PERC电池片-21.4%(USD)	0.158	0.144	0.146	--	--
	单晶PERC电池片-21.4%(RMB)	1.160	1.120	1.140	1.80%	0.02
组件	275 W 多晶组件(USD)	0.330	0.217	0.226	-0.40%	-0.001
	275 W 多晶组件(RMB)	1.900	1.800	1.860	--	--
	280 W 单晶组件(USD)	0.350	0.238	0.241	-0.40%	-0.001
	280 W 单晶组件(RMB)	1.960	1.920	1.930	--	--
	300 W 单晶PERC组件(USD)	0.400	0.260	0.264	-0.40%	-0.001
	300 W 单晶PERC组件(RMB)	2.150	2.000	2.100	--	--

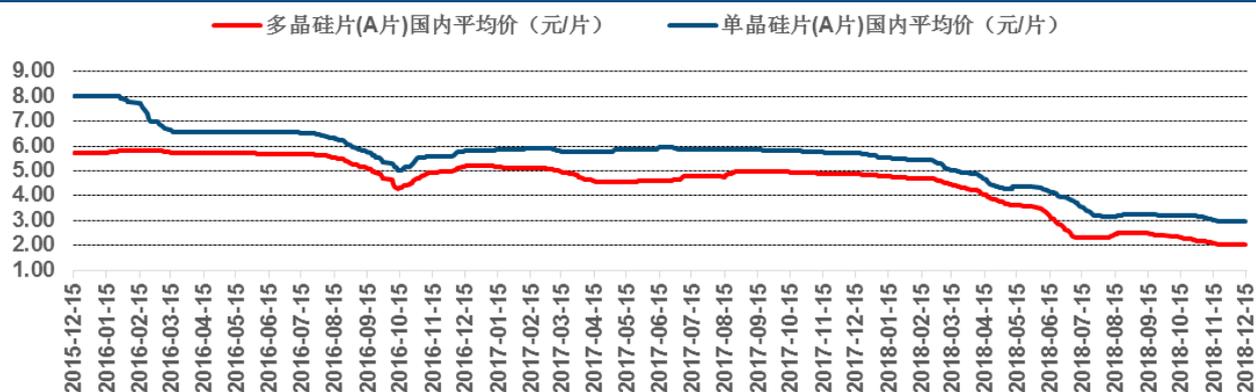
资料来源:PVInfoLink, 中信建投证券研究发展部

图表6: 光伏多晶硅价格走势

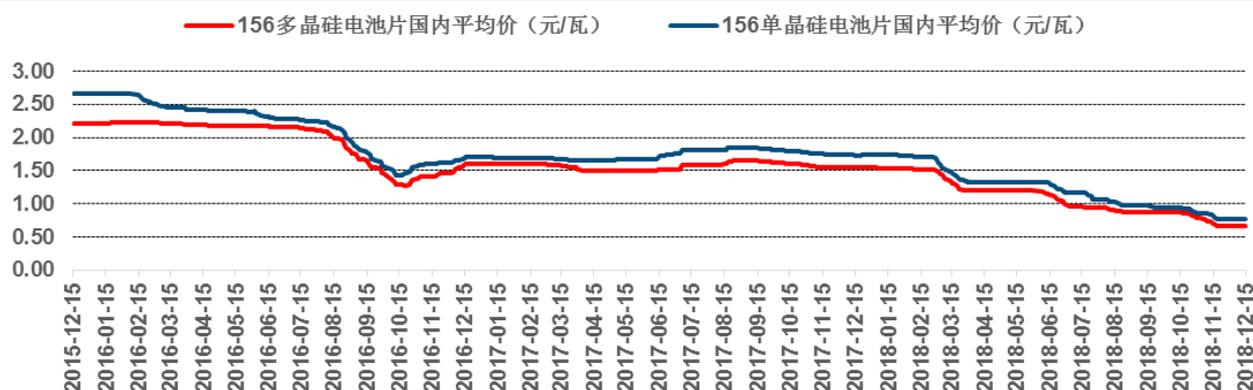


资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

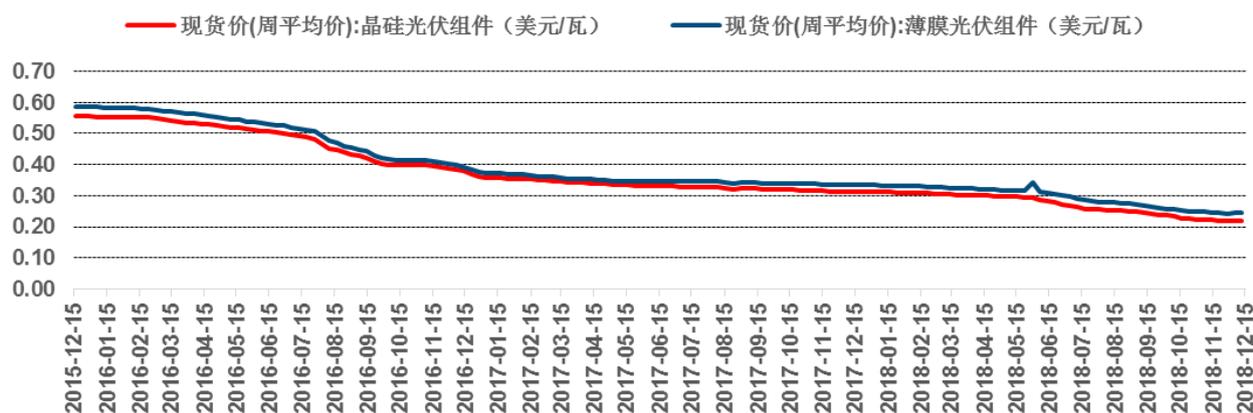
图表7: 光伏硅片价格走势



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**


资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

## 行业动态

**日本 2MW 以上的光伏项目 FIT 削减延迟六个月:** 日前, 日本经济产业省宣布, 对超过 2 兆瓦且在 2012 年至 2014 年之间批准的项目, 上网电价降低至 21 日元/千瓦时 (约 0.19 美元) 将从 2019 年 9 月开始, 而不是按原计划从 3 月开始实施。但是, 对于容量小于 2 兆瓦的核准项目, 没有延期。(北极星电力网)

**协鑫集成拟募资 50 亿进军半导体 第二主业正式落地:** 12 月 7 日晚间, 协鑫集成发布了非公开发行股票预案, 公司拟向不超过 10 名对象非公开发行不超过 10.12 亿股股票, 募集资金不超过 50 亿元, 用于投资大尺寸再生晶圆半导体项目、C-Si 材料深加工项目、半导体晶圆单晶炉及相关装备项目以及补充流动资金。

**允许企业参与光伏扶贫! 河北印发收益分配实施办法:** 近日, 河北省扶贫开发办公室印发了《河北省光伏扶贫收益分配实施办法》(冀扶办〔2018〕74 号), 提出了企业投资建设集中式扶贫电站、政府全额投资建设村

级扶贫电站和政府全额投资建设户用屋顶分布式光伏扶贫电站三种方式。与今年 3 月国家能源局、国务院扶贫办联合印发的《光伏扶贫电站管理办法》(国能发新能〔2018〕29 号)相比,无疑让光伏企业看到了更多参与机会。(索比光伏网)

**中环、通威、协鑫、阿特斯、晶澳等名企布局内蒙 总投资近 500 亿:**近日,内蒙古自治区印发了《内蒙古自治区人民政府关于印发自治区新兴产业高质量发展实施方案(2018—2020 年)的通知》,该文件的项目汇总中,以中环、通威、协鑫、阿特斯、晶澳等为代表的光伏名企纷纷布局了单、多晶硅项目以及高效电池片,总投资达到近 500 亿元左右;与此同时,这部分企业也将获得内蒙古自治区的资金奖励,最高不超过 500 万元。(北极星电力网)

**山东全省跟进!年底前完成 630 前并网户用项目追补工作:**继河北保定之后,国网山东省电力公司也于近日下发通知,落实国家发改委、财政部、国家能源局《关于 2018 年光伏发电有关事项说明的通知》(发改能源〔2018〕1459 号)文件精神,对 5 月 31 日(含)之前已备案、开工建设,且在 2018 年 6 月 30 日(含)之前并网投运的合法合规的户用自然人分布式光伏发电项目,电价调整为全额上网每千瓦时 0.75 元、自发自用余电上网每千瓦时 0.37 元。同时文件要求,各单位要于 12 月 31 日前完成 2018 年 6 月至 11 月电量补贴追补工作。(索比光伏网)

## 公司公告

**【易成新能】**重大资产重组,将于 2018 年 12 月 11 日(星期二)开市起继续停牌。

**【中环股份】**发行公司债券,本期债券名称为“天津中环半导体股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)”,发行规模不超过 10 亿元。

**【阳光电源】**经公司董事会讨论决定,屠运武先生不再担任副总裁职务,仍在公司担任其他管理职务,同时公司聘任顾亦磊、邓德军先生为公司副总裁。

**【隆基股份】**发布 2018 年度配股公开发行证券申请文件反馈意见的回复(修订稿)。

**【特变电工】**特变电工股份有限公司 2018 年第八次临时股东大会审议通过了关于公司注册发行人民币 50 亿元优质主体企业债券的议案。

**【东尼电子】**2017 年限制性股票激励计划第一期解锁暨上市,本次解锁股票数量:112.9 万股,本次解锁股票上市流通时间:2018 年 12 月 20 日。

---

## 风电核电:发电量增速回落,上游继续降价,看好中游改善

### 行业追踪

本周风电上游原材料价格跟踪:铜涨 0.23%,中厚板跌 0.51%,环氧树脂跌 4.09%。

陕西发布《关于陕西省“十二五”以来风电和光伏发电项目信息的公示》，据《公示》中“陕西省‘十二五’以来风电未开工项目信息表”显示，陕西自“十二五”以来共 83 个项目，总 4720.6MW 未开工，其中 13 个项目或推迟到 2019 年核准，则无法申请国家可再生能源补贴。

二连浩特市发布 11 月份风电运营数据：11 月份，二连市风电发电量 4905.266 万千瓦时，同比下降 25.2%，环比增长 12%，限发电量 449.174 万千瓦时，等效发电小时约 224 小时。

锡林郭勒盟发布 1-11 月份风电运营数据：1-11 月风电发电量 77.95 亿千瓦时，同比增长 10.96%；设备等效利用小时约 2221 小时，较上年同期增加 155 小时。

河南省发布 11 月份风电运营数据：11 月风电发电 55645 万千瓦时，同比增长 67.66%。

湖北省发布 1-11 月份风电运营数据：1-11 月，风力发电 58.25 亿千瓦时，增长 30.45%。

甘肃省发布 11 月份风电运营数据：11 月风电发电 14.81 亿千瓦时，同比增长 4.66%；1-11 月累计风力发电 210.86 亿千瓦时，同比增长 25.88%；1-11 月风电等效利用小时数 1627 小时，同比增加 315 小时，增长 24.01%。风电装机 1282.13 万千瓦，与去年同期持平。

华能新能源发布 11 月发电情况：11 月公司完成风电发电量为 2,055,902.6 兆瓦时，较 2017 年同期下降 14.6%；1-11 月累计风电发电量为 20,825,566.6 兆瓦时，较 2017 年同期增长 9.1%。

中广核新能源发布 11 月发电情况：11 月中国风电项目售电量 192.6 吉瓦时，同比增长 6.0%；1-11 月中国风电项目售电量 2204.0 吉瓦时，同比增长 28.2%。

## 行业动态

大唐苏电新能源签订首份分散式风电开发协议：12 月 10 日，大唐苏电新能源与江苏万茂纺织有限公司签订首份分散式风电开发协议，协议规划建设总容量为 7.5MW。（北极星电力网）

中广核新能源 1-11 月累计售电量 117.14 亿千瓦时 中国风电项目增加 28.2%：北极星风力发电网获悉，中广核新能源公告称，根据初步统计，2018 年 11 月完成售电量 991.5 吉瓦时，同比减少 3.6%。其中，中国风电项目增加 6.0%，中国太阳能项目增加 24.2%。（北极星电力网）

中核集团最大 40 万千瓦风电项目落地甘肃玉门：12 月 12 日，中核集团位于甘肃省玉门市 40 万千瓦风电项目获核准，该项目是目前为止集团公司获核准最大风电项目。项目计划投资 31 亿元，建成后，集团在甘肃地区风电装机总量将达到近 80 万千瓦，将为甘肃省产业经济发展注入强劲动力。同时，也将进一步巩固中核集团在西北地区陆上风电基地的优势地位，发展壮大集团公司清洁能源产业。（北极星电力网）

## 公司公告

【东方电缆】公司中标“华能江苏大丰 300 兆瓦海上风电项目 35kV 海底光电复合电缆及附属设备项目”，中标金额约 3.46 亿元，预计 2019 年执行完毕。

【东方电缆】公司拟在宁波北仑开发区穿山半岛峙南区块（郭巨白洋线南）新征 450 亩土地新建“高端

海洋能源装备电缆系统项目”，项目总投资约 15 亿元，投资所需资金全部由公司自筹解决。

【**东方电缆**】非公开发行股份解禁上市，解禁股份数 7161 万股，上市日期 12 月 18 日。

【**天顺风能**】12 月 10 日公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份，回购数量为 353.47 万股，约占公司总股本的 0.2%。其中，最高成交价为 4.41 元/股，最低成交价为 4.26 元/股，成交总金额为 1545.13 万元（不含交易费用）。

【**台海核电**】公司控股股东台海集团同意中核香港产业基金拟以港币 15 亿元的价格认缴台海集团新增注册资本人民币 2790.69 万元。本次增资完成后，台海集团注册资本由人民币 3,000 万元增加至人民币 5790.69 万元。

【**台海核电**】现因项目建设需要，公司拟与台海集团签署重大合同补充协议，增加提供容器锻件等产品，预计增加 22 亿元，总金额不超过 58.5 亿元。

## 工控&电气设备

### 行业动态

**福建建宁 220 千伏变电站项目开工建设：**近日，福建三明市建宁县 220 千伏饶山变电站开工建设，标志着建宁的电网网架将有一个跨越式发展。（北极星电力网）

### 公司公告

【**金冠股份**】公司控股股东、实际控制人徐海江（乙方）与洛阳古都（甲方）在河南省洛阳市签订了《合作意向协议》，乙方受让股份数不低于上市公司总股本的 12%且不超过 14.9%；乙方协调相关方表决权委托至甲方，放弃上市公司 15%表决权，承诺全力配合改组上市公司董事会，保证甲方成为上市公司的控股股东。

【**正泰电器**】公司控股股东正泰集团股份有限公司与公司实际控制人南存辉先生通过大宗交易方式分别将其所持有的 2390 万股和 1000 万股公司股份转让给正泰集团股份有限公司部分员工、公司部分经销商与供应商持股计划。本次权益变动后公司控股股东及实际控制人未发生变化。

【**中科电气**】发布 2018 年限制性股票激励计划(草案)，本激励计划拟授予的限制性股票数量为 2,000.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 51,800.61 万股的 3.86%。

【**国电南瑞**】发布 2018 年限制性股票激励计划(草案)激励对象名单。

【**汇川技术**】公司第四届监事会第八次会议审议通过了《关于回购注销离职激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票的议案（与第三期股权激励计划相关）》。

【**长园集团**】公司股东深圳市藏金壹号投资企业（有限合伙）出具了《关于一致行动人取消减持公司股份计划的告知函》，基于其资金需求已通过其他途径解决，所以决定取消原减持计划，截至本公告披露日，藏金壹号及其一致行动人共持有公司股票 1.7 亿股，占公司总股本 13%，藏金壹号及其一致行动人为公司第一大股东。

【卧龙电气】公司 2018 年第三次临时股东大会决议通过了关于变更公司名称的议案、关于修订《公司章程》的议案。

## 风险分析

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

## 分析师介绍

## 报告贡献人

## 研究服务

**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。wanggezgs@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

### 保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@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

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

### 私募业务组

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 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

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

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 xuejiao@csc.com.cn

许敏 021-68821600-828 xuminzgs@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 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 0755-82521369 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/或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