

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年12月16日

分析师

分析师：马晓明 S1070518090003

☎ 021-31829702

✉ maxiaoming@cgws.com

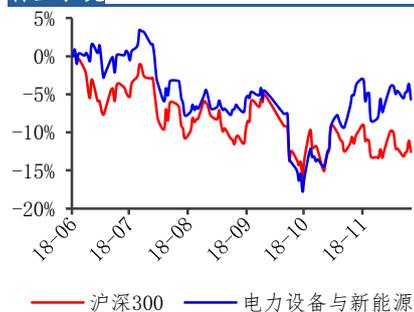
联系人（研究助理）：蔡紫豪

S1070118070018

☎ 0755-83667984

✉ caizihao@cgws.com

行业表现



数据来源：贝格数据

相关报告

<<整车、锂电企业齐加速 光伏电池片价格小幅上涨>> 2018-12-01

<<六氟磷酸锂价格短期上扬 特斯拉降价倒逼国内车企加速>> 2018-11-25

<<新能源车锂电池装机量增长稳定 配额制第三版征求意见稿发布>> 2018-11-17

## 11月电动车产销持续增长 PERC 电池价格坚挺

——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
宏发股份	0.96	1.18	24.12	19.78
金风科技	1.02	1.22	10.71	8.95
隆基股份	0.90	1.11	20.86	16.92
璞泰来	1.37	1.77	35.01	26.97

资料来源：长城证券研究所

核心观点

- 新能源汽车：**根据中汽协数据，2018年11月新能源汽车产销量分别为17.3万辆和16.9万辆，同比增长41.80%和42.02%，环比增长19.31%和21.58%，产销量依然处于较快增长状态。乘用车方面，1)根据乘联会数据，A00级乘用车销量5.16万辆，保持上月水平，在乘用车中占比依然保持25%左右；纯电A0、A级车较为亮眼，销量分别为1.58和3.35万辆，同比增长4.04和1.96倍，环比增长14.33%和25.34%，高端车型占比提升明显，乘用车车型结构进一步优化，乘用车逐渐由政策市场转向消费市场。2)扣除掉纯电A00和A0级车型数据后，纯电ABC级车销量3.72万辆，同比增长2.03倍，环比增长28.43%，增速远好于插混乘用车增速，消费者对于纯电的接受度明显提升；客车方面，根据GGII的数据，本月纯电客车销售1.19万辆，同比下滑34.09%，主要是去年年末抢装引起客车产销大幅上升；专用车方面，销量为2.24万辆，同比下降39.76%，同样因为去年同期抢装引起的高基数问题导致增速下滑。
- 本周新造车势力的快速发展再次成为市场焦点：**1)小鹏G3于12日上市，其补贴后全国统一售价在13.58万到16.48万，带电约47度，工况续航约351公里；2)14日，国务院关税税则委员会决定从2019年1月1日起，对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税3个月，特斯拉继而下调中国区Model S和Model X两款车型的售价；3)蔚来于12月15日发布ES6，带电量70或84度，工况续航约410或510公里，使用了NCM811材料将电池包能量密度提升至170Wh/kg，补贴后价格在25.8~35万元左右，预计将于2019年6月开始交付。
- 中期来看：**1)锂电池已进入全球竞争时代，龙头CATL份额有望继续扩增，国内高端锂电池企业如孚能科技、亿纬锂能有望脱颖而出；2)中游去库存基本完成，中期内上游资源的让利，将会弥补补贴退坡带来的产业链利润下滑。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、恩捷股份（湿法隔膜）、璞泰来（负极材料）、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）。
- 光伏：**国家能源局综合司发布《关于光伏发电领跑基地奖励激励有关事项

的通知》，对于严格落实要求、按期投产且验收合格的基地（含二期）在后续领跑基地竞争优选中给予优先考虑或适当加分；对 2017 年光伏发电基地给予 3 个共 150 万千瓦等量规模连续建设作为奖励激励。由于第三批领跑者项目技术门槛更高，单晶 PERC 路线是必选方案，而高效 PERC 电池供不应求，导致很多项目进度缓慢。本次以光伏建设规模作为奖励，将刺激领跑者项目按期建设并网，也有望推动高效单晶 PERC 电池价格进一步上升，加快电池企业对高效 PERC 产线的改造进度。

- 价格方面：1) 本周海外光伏电池片价格小幅上升，主要是海外地区临近新年逐渐停工，我们认为 12 月产业链价格保持平稳，国内外短期需求保持良好状态，产业的短期反弹时点与力度取决于政策颁布时机和降补强度；2) 高性能 PERC 组件供不应求，价格处于上升态势，由于 PERC 技术只需要在原有的生产线上加装两套装备：背面钝化处理以及激光开槽设备，所以目前电池片生产商均在进行 PERC 升级。对于 PERC 技术，我们认为会更有利于单晶技术路线的效率提升，在此背景下，看好单晶替代多晶的趋势会进一步延续，推荐关注隆基股份。
- 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.....	10
5. 产业数据.....	11

## 图表目录

图 1: 申万行业涨跌幅比较.....	6
图 2: 涨幅前十的股票.....	7
图 3: 跌幅前十的股票.....	7
图 4: 新能源汽车月度销量数据 (万辆) .....	12
图 5: 多晶硅料价格走势 (美元/千克) .....	13
图 6: 硅片价格走势 (美元/片) .....	13
表 1: 细分板块涨跌幅.....	7
表 2: 本周锂电价格.....	12
表 3: 本周光伏产业链价格.....	13

# 1. 投资建议

## ■ 新能源汽车：11月电动车产销持续高增长 造车新势力动作频出抢占市场

根据中汽协数据，2018年11月新能源汽车产销量分别为17.3万辆和16.9万辆，同比增长41.80%和42.02%，环比增长19.31%和21.58%，产销量依然处于较快增长状态。其中，乘用车和商用车分别销售14和2.9万辆，同比增长68.67%和-19.44%，环比增长15.70%和61.11%，商用车自缓冲期结束后连续6个月同比下降，而乘用车同比增速长期保持在60%到70%之间，且占比也提升至81%的较高水平。

乘用车方面，1) 根据乘联会数据，A00级乘用车销量5.16万辆，保持上月水平，在乘用车中占比依然保持25%左右；纯电A0、A级车较为亮眼，销量分别为1.58和3.35万辆，同比增长4.04和1.96倍，环比增长14.33%和25.34%，高端车型占比提升明显，乘用车车型结构进一步优化，乘用车逐渐由政策市场转向消费市场。2) 扣除掉纯电A00和A0级车型数据后，纯电ABC级车销量3.72万辆，同比增长2.03倍，环比增长28.43%，增速远好于插混乘用车增速，消费者对于纯电的接受度明显提升；客车方面，根据GGII的数据，本月纯电客车销售1.19万辆，同比下滑34.09%，主要是去年年末抢装引起客车产销大幅上升；专用车方面，销量为2.24万辆，同比下降39.76%，同样因为去年同期抢装引起的高基数问题导致增速下滑。

本周新造车势力的快速发展再次成为市场焦点：1) 小鹏G3于12日上市，上市24小时内即获得1573辆订单，其补贴后全国统一售价在13.58万到16.48万，带电约47kWh，工况续航约351公里。其产品定位于年轻消费群体，拥有自动泊车、手机远程操控、自动变道辅助等智能化功能，并且可以在超充模式下30分钟内完成80%的电量补给，因此其性价比较高，有望在中端乘用车市场大放异彩。2) 14日，国务院关税税则委员会决定从2019年1月1日起，对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税3个月，特斯拉继而下调中国区Model S和Model X两款车型的售价，Model S 75D降低11%到74.23万元，Model X降幅为7.5%到84.96万元。由于特斯拉10月销量下滑严重，马斯克已于11月22日降价12%-26%，本次贸易摩擦缓解后，特斯拉继续做出降价对策，进一步加快中国市场的扩张。由于Model S和Model X属于纯电C级车，11月该车型国内销量占乘用车销量的2.55%，且畅销车型Model 3在国内还未进行销售，因此本次降价对国内新能源汽车的冲击不大。3) 蔚来于12月15日发布ES6，带电量70或84度，工况续航约410或510公里，使用了NCM811材料将电池包能量密度提升至170Wh/kg，补贴后价格在25.8~35万元左右，预计将于2019年6月开始交付。另外，ES8车型可以在2019年二季度到三季度升级电池容量到84度，有效的解决了之前备受诟病的里程焦虑问题。

中期来看：1) 锂电池已进入全球竞争时代，龙头CATL份额有望继续扩增，国内高端锂电池企业如孚能科技、亿纬锂能有望脱颖而出；2) 中游去库存基本完成，中期内上游资源的让利，将会弥补补贴退坡带来的产业链利润下滑。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、恩捷股份（湿法隔膜）、璞泰来（负极材料）、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）。

## ■ 光伏：电供暖助力光伏发电消纳 高端产品持续供不应求

国家能源局发布《关于做好2018-2019年采暖季清洁供暖工作的通知》，文件表示：1) 各地需要积极扩大可再生能源供暖规模，将太阳能供暖与其它清洁供暖方式科学搭配，因地制宜发展“太阳能+”供暖；2) 在“煤改电”方面，要先保障供电再实施改造，逐

步扩大蓄热式、热泵型电供暖比重。电采暖优势明显：1) 电力曲线存在“夏高冬低”的现象，电力部门鼓励冬季用电，以平衡电力供需问题；2) 电采暖的电热转换效率更高，同时智能温度控制可以对采暖过程实施有效调节，节能效果更好；3) 大型蓄热式电锅炉可实现电网削峰填谷和缓解弃风弃光现象，促进新能源消纳，而热泵式设备电热转换效率高（一般超过2），节电能力更强。

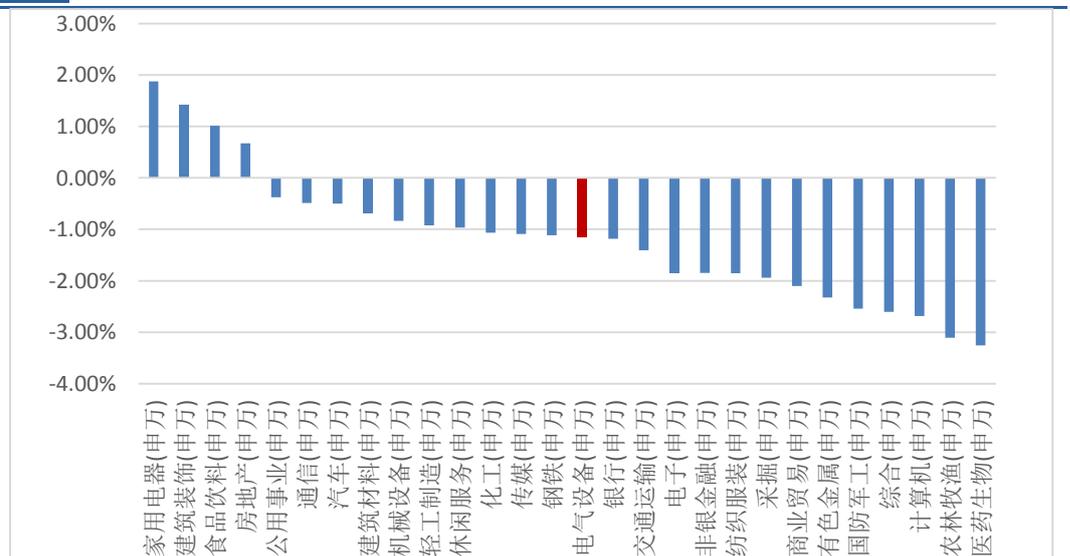
近日，国家能源局综合司发布《关于光伏发电领跑基地奖励激励有关事项的通知》，对于严格落实要求、按期投产且验收合格的基地（含二期）在后续领跑基地竞争优选中给予优先考虑或适当加分；对2017年光伏发电基地给予3个共150万千瓦等量规模连续建设作为奖励激励。领跑者项目不受“531”新政影响，是下半年光伏需求的主要力之一，企业不能按时完成并网将受到中标电价降低、纳入黑名单或国家信用体系失信名单的惩罚，领跑者项目的按时完工对行业信心支撑以及企业运营意义重大。由于第三批领跑者项目技术门槛更高，单晶PERC路线是必选方案，而高效PERC电池供不应求，导致很多项目进度缓慢，高效PERC电池的需求也主要由领跑者项目带动。本次以光伏建设规模作为奖励，将刺激领跑者项目按期建设并网，也有望推动高效单晶PERC电池价格进一步上升，加快电池企业对高效PERC产线的改造进度。

价格方面：1) 本周海外光伏电池片价格小幅上升，主要是海外地区临近新年逐渐停工，我们认为12月产业链价格保持平稳，国内外短期需求保持良好状态，产业的短期反弹时点与力度取决于政策颁布时机和降补强度；2) 高性能PERC组件供不应求，价格处于上升态势，由于PERC技术只需要在原有的生产线上加装两套装备：背面钝化处理以及激光开槽设备，所以目前电池片生产商均在进行PERC升级。对于PERC技术，我们认为会更有利于单晶技术路线的效率提升，在此背景下，看好单晶替代多晶的趋势会进一步延续，推荐关注隆基股份。

## 2. 板块行情

本周电气设备（申万）指数收报3630.03点，本周下跌42.59点，跌幅为1.16%，在申万指数中的表现居中。沪指收报2593.74点，全周下跌12.15点，跌幅为0.47%；深成指收报7629.65点，全周下跌104.24点，跌幅为1.35%；创业板指收报1310.46点，全周下跌30.56点，跌幅为2.28%。

图 1：申万行业涨跌幅比较



资料来源: Wind 长城证券研究所

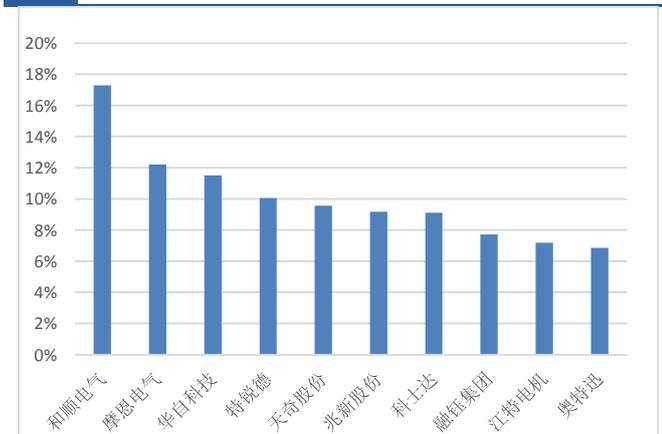
表 1: 细分板块涨跌幅

证券代码	证券简称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	18年初至今
857343.SI	低压设备(申万)	0.97%	3.00%	-17.75%
850741.SI	电机III(申万)	0.83%	0.24%	-36.94%
884114.WI	充电桩指数	0.72%	2.04%	-28.28%
857342.SI	中压设备(申万)	0.31%	0.01%	-28.79%
857335.SI	储能设备(申万)	0.22%	0.74%	-19.65%
857331.SI	综合电力设备商(申万)	0.02%	0.49%	-27.08%
857321.SI	电网自动化(申万)	-0.18%	2.60%	-24.78%
000001.SH	上证综指	-0.47%	0.21%	-21.57%
857322.SI	工控自动化(申万)	-0.89%	0.69%	-31.29%
884076.WI	新能源汽车指数	-1.08%	0.29%	-37.85%
399001.SZ	深证成指	-1.35%	-0.68%	-30.89%
857336.SI	其它电源设备(申万)	-1.51%	-0.98%	-21.08%
857332.SI	风电设备(申万)	-1.65%	-0.41%	-44.54%
884039.WI	锂电池指数	-1.88%	-0.47%	-34.88%
857341.SI	高压设备(申万)	-1.98%	0.41%	-33.43%
857344.SI	线缆部件及其他(申万)	-2.01%	-0.15%	-39.19%
399006.SZ	创业板指	-2.28%	-1.42%	-25.23%
857323.SI	计量仪表(申万)	-2.84%	1.49%	-39.88%
857333.SI	光伏设备(申万)	-2.99%	1.50%	-36.26%
857334.SI	火电设备(申万)	-5.16%	-2.70%	-52.33%

资料来源: Wind 长城证券研究所整理

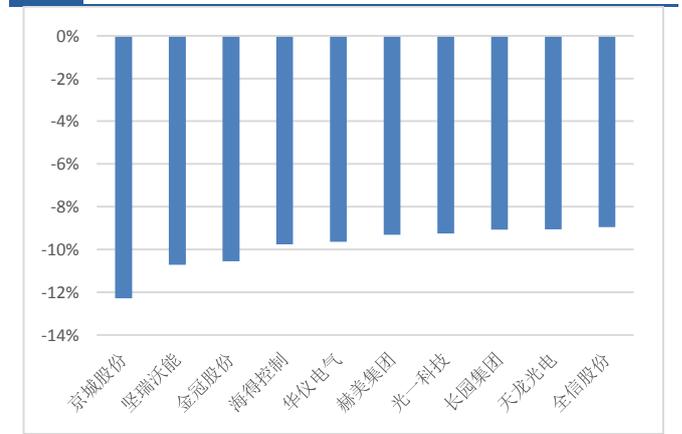
板块内涨幅前十位的股票分别为和顺电气、摩恩电气、华自科技、特锐德、天奇股份、兆新股份、科士达、融钰集团、江特电机和奥特迅；跌幅前十位的股票分别为京城股份、坚瑞沃能、金冠股份、海得控制、华仪电气、赫美集团、光一科技、长园集团、天龙光电和全信股份。

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

#### ■ 深圳：2.15MW/7.2MWh 梯次利用储能电站项目设备及安装

北极星储能网获悉，近日佛山综合能源有限公司正在对深圳市 2.15MW/7.2MWh 梯次利用动力电池储能电站项目设备采购及安装进行招标，拟在深圳工业园区内利用 B 品电池或电动车退役电池构建储能系统建设储能电站，实现削峰填谷的功能，为工业园区业主节约电费，为电网提供辅助服务。

#### ■ GGII：11 月动力电池装机量约 8.91GWh

高工产业研究院(GGII)通过最新发布的《动力电池字段数据库》统计显示，2018 年 11 月我国新能源汽车生产约 19.2 万辆，同比增长 33%，1-11 月共计生产约 99.4 万辆，同比增长 62%。11 月动力电池装机总电量约 8.91GWh，同比增长 28%。1-11 月动力电池装机总电量约 43.63GWh，同比增长 77%。

#### ■ 三星：165 亿增资天津动力电池项目

高工锂电：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。此次投资新建的动力电池初期主要应用于储能系统、电动汽车和电动工具，后期将根据市场需求，增加其他应用领域电池生产线。

#### ■ 国家能源局：下发 1.5GW 光伏领跑者基地奖励通知

北极星太阳能光伏网讯：国家能源局综合司发布《关于光伏发电领跑基地奖励激励有关事项的通知》，对于严格落实要求、按期投产且验收合格的基地（含二期）在后续领跑基地竞争优选中给予优先考虑或适当加分；对 2017 年光伏发电基地给予 3 个共 150 万千瓦等量规模连续建设作为奖励激励。

#### ■ 江淮大众：研发中心在安徽合肥开建

EV 晨报：12 月 10 日，江淮大众新能源乘用车项目研发中心在安徽合肥正式开工，该研发中心是国内首家设立核心研发中心的中外合资汽车企业，这是继 2016 年 9 月江淮汽车与大众汽车签署合资合作谅解备忘录以及 11 月 28 日大众汽车集团（中国）、江淮汽车及西雅特在西班牙签署三方谅解备忘录之后的又一项新进展。

#### ■ 乘联会：11 月新能源乘用车销量达 13.6 万台

第一电动：12 月 10 日，乘联会发布月度数据。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。

#### ■ 河北明确户用光伏 531 前申请即可领取，过渡补贴开始下发

北极星太阳能光伏网：日前河北省电网公司下发了新的补贴结算通知，过渡补贴开始下发。通知中明确写明，将 2018 年 5 月 31 日（含）前申请且 2018 年 6 月 30 日（含）并网的户用自然人光伏发电项目纳入国家规范管理范围。

#### ■ 甘肃下达 2019 年第一批财政专项扶贫资金 78.3 亿元，优先保障光伏扶贫

北极星太阳能光伏网：甘肃 2019 年第一批财政专项扶贫资金计划通过，扶贫资金共 783002 万元，此次扶贫资金使用重点是：紧扣当年脱贫攻坚任务，将优先保障完成光伏扶贫在内的年度脱贫攻坚任务需要的扶贫项目。

#### ■ 德国：准备 10 亿欧元开建电池生产基地

电车汇：德国经济和能源部部长阿尔特迈尔宣布将大范围采取促进措施，加快电池生产基地建设。经济部将在政府预算内划拨 10 亿欧元用于资助此类项目。计划 2019 年一季度确定具体投资方案，每个联合体将提供 1000 至 2000 个就业岗位，2021 年开始正式投产。

#### ■ 现代汽车集团宣布长期路线图 464 亿元发展燃料电池系统

电车汇：当地时间 12 月 11 日，现代汽车集团宣布其长期路线图“燃料电池电动车 2030 展望”（FCEV Vision 2030）计划。该集团重申将通过利用集团在燃料电池技术方面的全球领先地位，加速氢燃料社会发展。

#### ■ 戴姆勒：斥 230 亿美元购买汽车电池 大规模生产电动汽车

电车汇：戴姆勒周二表示：到 2030 年，将收购价值逾 200 亿欧元（230 亿美元）的电池，准备大规模生产混合动力和电动汽车；公司正在扩大电池研究能力，并致力于下一代电池，以减少对钴等昂贵稀土矿物的依赖。

#### ■ 比亚迪：发布 IGBT “中国芯”

EV 晨报：12 月 10 日，比亚迪在宁波发布了 IGBT4.0 技术，成为中国第一家实现车规级 IGBT 大规模量产、也是唯一一家拥有 IGBT 完整产业链的车企。据了解，此次比亚迪推出的 IGBT4.0，在诸多关键技术指标上都优于当前市场主流产品。

#### ■ 北汽蓝谷：将投资 25 亿在北京高端智能生态工厂建设项目

电车汇消息：12 月 13 日北汽蓝谷公告称，董事会同意北京高端智能生态工厂建设项目的立项申请，项目一期预计总投资额 25 亿元。项目拟选址地块位于北京经济技术开发区，规划总产能 12 万辆，其中一期规划 5 万辆产能，一期建设周期计划为完成审批后 27 个月。

#### ■ 广西：印发科技创新支撑产业发展方案 着力夯实新能源汽车等领域技术

电车汇消息：日前，广西壮族自治区人民政府印发关于《广西科技创新支撑产业高质量发展三年行动方案（2018—2020 年）》的通知。方案明确组织重大产业科技攻关。新能源汽车等领域技术发展是重点。

#### ■ 北京 2018 第 20 批环保车型目录发布 共计列入新能源汽车 24 款

电车汇消息：12 月 11 日，北京市生态环境局发布了《2018 年度第二十批符合环保排放标准车型目录的公告》，其中发布的“2018 年度第二十批电动车”目录中共计列入 24 款新能源汽车。

#### ■ 长城浙江年产 10 万辆整车项目获批 将投产 SUV 与电动车

电车汇消息：从浙江发改委了解到，长城汽车将斥资 20 亿于浙江平湖新建年产 10 万辆整车项目，规划年产 5 万辆新能源乘用车、3 万辆 SUV 车型以及 2 万辆皮卡。

#### ■ 新疆 2018 年第三充电设施建设运营商名单公布 共 8 家企业在列

电车汇消息：新疆维吾尔自治区发布了《自治区发展改革委关于发布自治区 2018 年第三批电动汽车充电设施建设运营的公告》，公告公布了满足充电设施建设和运营准入条件的企业名单，新疆盈科亿通新能源技术有限公司等八家企业在列。

#### ■ 德国与玻利维亚签署协议 合作开发锂资源

据英国路透社 12 月 12 日报道，德国与南美洲的玻利维亚于 12 日签署了一项工业用锂的合作协议，开发锂矿资源，减少对于亚洲市场的依赖。玻利维亚属南美洲所谓“锂三角”中的一部分，拥有近四分之一的世界锂资源。

## 4. 公司新闻

- **海陆重工**：公司按照财政部于 2018 年 6 月 15 日颁布的《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》要求，按照该文件规定的一般企业财务报表格式编制公司的财务报表，应收票据、固定资产清理等科目进行调整。
- **长青集团**：公司与延津政府签署《延津县产业集聚区南区集中供热项目投资协议书》，启动延津县产业集聚区南区集中供热项目建设，本项目概算投资总额约为 1.2 亿元人民币项目资金来源为公司自筹。
- **通裕重工**：通裕重工股份有限公司于近日收到了公司与江苏银行股份有限公司常州分行签署的《最高额保证合同》，公司为控股子公司常州海杰冶金机械制造有限公司在江苏银行常州分行办理的融资事项提供担保。
- **东方电缆**：宁波东方电缆股份有限公司收到华能招标有限公司的《中标通知书》，确认东方电缆为华能江苏大丰 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单位，中标金额约 34,550 万元人民币。
- **力帆股份**：力帆股份发布 11 月产销快报，本月新能源车产销分别为 1138 台和 1364 台，销量同比增长 21.14%；本年累计产销分别为 8529 台和 8472 台，同比增长分别为 60.86% 和 77.46%
- **双杰电气**：根据公司与长丰县人民政府、华夏幸福产业新城（长丰）发展有限公司签订的《入区协议书》，公司拟在安徽省合肥市市长丰产业新城产业园出资设立全资子公司双杰电气（合肥）有限公司，注册资本金拟定为 2 亿元，由双杰电气持股 100%。
- **思源电气**：思源电气股份有限公司计划投资 2.5 亿元在常州市设立制造变压器设备的全资子公司，公司通过本项投资，将实现输配电主要产品线全覆盖，可以为国内外客户提供高质量全套技术解决方案和交钥匙用电工程。
- **东方电缆**：宁波东方电缆股份有限公司拟在宁波北仑开发区穿山半岛峙南区块新建“高端海洋能源装备电缆系统项目”，项目总投资 150,518.00 万元，其中建设投资为 120,030.00 万元，投资所需资金全部由公司自筹解决。
- **北讯集团**：北讯集团股份有限公司与南京大唐泰科投资管理有限公司于 2018 年 12 月 11 日签署了战略合作框架协议，该协议旨在在依托大唐泰科及关联方与北讯集团双方的资源优势，实现强强联合，促进双方在 5G、物联网等领域的发展，实现共赢。
- **理工环科**：公司全资子公司江西博微新技术有限公司中标平高电气第一批采购项目的包 1-20 至 1-29 共 10 个包，两个中标合计金额为 4,098.10 万元，占公司最近一期经审计的营业总收入 84,185.34 万元的 4.87%。

- **南玻 A:** 中国南玻集团股份有限公司拟为全资子公司吴江南玻玻璃有限公司、吴江南玻华东工程玻璃有限公司合计等值为 20,000 万元人民币的融资额度提供不可撤销连带责任担保, 以及为控股子公司宜昌南玻显示器件有限公司等值为 3,040 万元人民币的融资额度提供不可撤销连带责任担保。
- **万里股份:** 公司根据财务部修订要求对财务报表应收票据、研发费用等相关科目进行列报调整, 并对可比会计期间的比较数据进行了调整并按照《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》要求编制财务报表。
- **乾照光电:** 江西乾照拟向金融机构申请不超过人民币 100,000 万元的项目融资贷款, 由江西乾照以其主要资产(包括但不限于土地、房产、设备)为上述项目贷款提供抵押担保, 并由乾照光电提供连带责任保证担保。
- **动力源:** 北京动力源科技股份有限公司拟在河北省雄安新区设立全资子公司: 雄安动力源科技有限公司, 注册资本 5,000 万人民币, 经营业务包括电力电子、储能产品等。
- **宁德时代:** 宁德时代新能源科技股份有限公司拟通过控股子公司时代广汽在广州投资建设动力电池项目, 项目投资总额为人民币 42.26 亿元, 建设期限约 24 个月。
- **星源材质:** 深圳市星源材质科技股份有限公司发布 2018 年业绩预告, 预计本报告期内归母净利润为 20,080.46 万元-21,051.59 万元, 比上年同期增长 88%-97%。
- **科陆电子:** 深圳市科陆电子科技股份有限公司近日收到平高集团有限公司发来的《中标通知书》, 确认其为平高集团 2018-2019 年储能项目设备类采购第一批中标人, 中标金额约人民币 8,311 万元。

## 5. 产业数据

### ■ 锂电池

数码电池表现延续弱势。数码电芯方面, 主流 2500mAh 圆柱产品 6.2-6.5 元/颗。

### ■ 正极材料

三元材料: 市场价格稳定, 需求减少, 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 三元材料报价在 17-18 万元/吨; 811 型主流价维持在 22-23 万元/吨。

三元前驱体: 市场主流 523 型前驱体报价在 9.8-10.1 万/吨, 跌幅 0.2 万元。硫酸钴: 价格继续下调, 市场报在 7 万/吨以下, 短期市场成交低迷。硫酸镍与硫酸锰价格保持稳定, 分别报 2.4-2.6 万/吨及 0.67-0.7 万/吨。

钴方面: 本周电解钴价格止跌企稳, 市价报在 36-37.5 万/吨之间, 均价较上周小跌 0.5 万元。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: 本周下跌 1 万/吨, 目前报在 27-28 万/吨。

磷酸铁锂: 市场变化不大, 主流价 5.8-6.3 万/吨。

锂源: 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, 工业级氢氧化锂已下探至 9 万/吨以下; 碳酸锂价格较平稳, 主流电池级碳酸锂价格稳定在 7.8-8.5 万/吨。

### ■ 负极材料

近期负极材料市场持稳运行，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。

石墨化：市场相对平稳，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。

针状焦：资源紧张局面尚未改善，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

隔膜市场仍偏弱势，主流湿法基膜 1.5-2 元/平，干法基膜 1-1.5 元/平。

### ■ 电解液

近期价格相对稳定，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；

锂盐：现六氟磷酸锂报在 9.5 万元/吨，相对稳定

溶剂：近期价格趋稳，现 DMC 报 10000-11000 元/吨，DEC 报 15200-15800 元/吨，EC 报 14000-14500 元/吨。

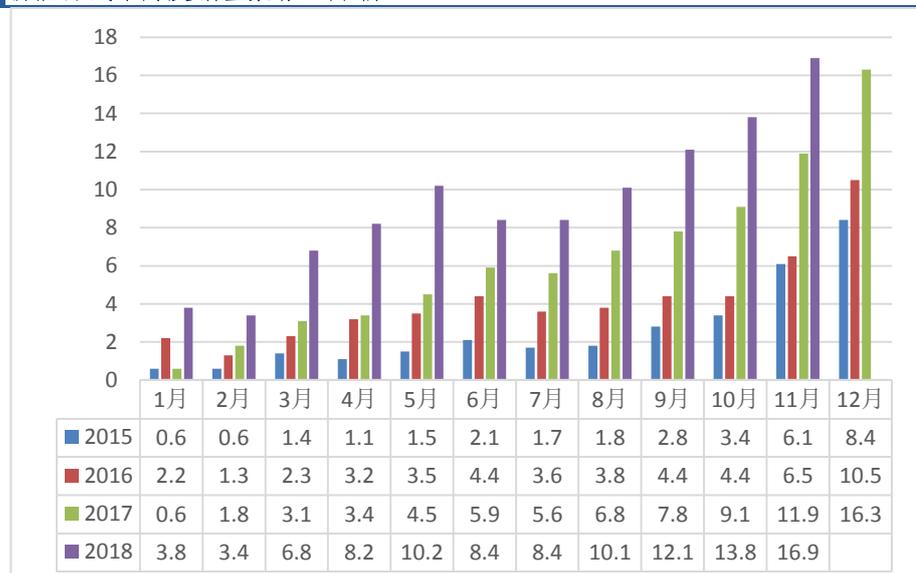
表 2: 本周锂电价格

品名	规格	价格	单位
三元材料（数码）	523 型	15-15.2	万元/吨
磷酸铁锂	动力型	5.8-6.3	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	1.8-2.1	元/平方米
容量圆柱锂电池	2500mAh	6.2-6.5	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

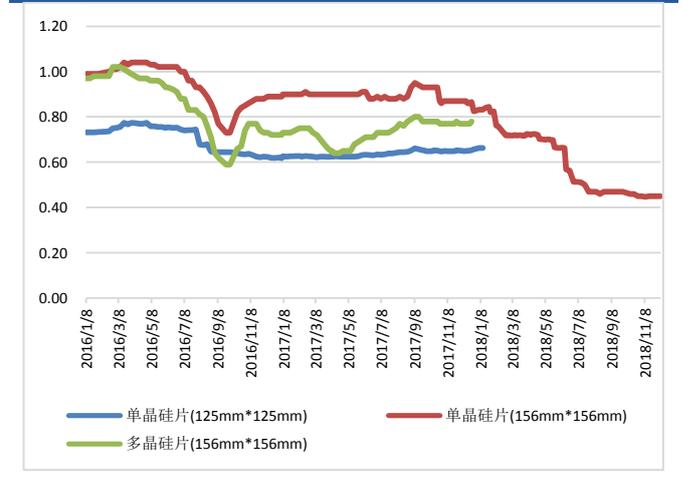
■ 光伏产品价格

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)			
多晶硅一级料 (USD)	9.0	--	--
多晶硅菜花料 (RMB)	74	-1.000	-1.3
多晶硅致密料 (RMB)	80	--	--
硅片 (pc)			
多晶硅片-金刚线 (USD)	0.266	--	--
多晶硅片-金刚线 (RMB)	2.060	--	--
单晶硅片-180um(USD)	0.390	--	--
单晶硅片-180um(RMB)	3.050	--	--
电池片 (W)			
多晶电池片-金刚线-18.6%(USD)	0.109	0.003	2.8
多晶电池片-金刚线-18.6%(RMB)	0.880	--	--
单晶电池片-20%(USD)	0.128	--	--
单晶电池片-20%(RMB)	0.980	--	--
单晶 PERC 电池片-21.4%(USD)	0.152	0.002	1.3
单晶 PERC 电池片-21.4%(RMB)	1.200	--	--
单晶 PERC 电池片-21.5%以上(USD)	0.160	0.002	1.3
单晶 PERC 电池片-21.5%以上(RMB)	1.250	--	--
单晶 PERC 电池片-21.5%双面(USD)	0.165	--	--
单晶 PERC 电池片-21.5%双面(RMB)	1.280	--	--
组件 (W)			
多晶组件-275W(USD)	0.225	--	--
多晶组件-275W(RMB)	1.860	--	--
单晶组件-285W(USD)	0.239	--	--
单晶组件-285W(RMB)	1.930	--	--

项目	均价	涨跌幅 (\$)	涨跌幅 (%)
单晶 PERC-300W(USD)	0.263	--	--
单晶 PERC-300W(RMB)	2.150	0.050	2.4
310W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.281	0.006	2.2
310W 单晶 PERC 组件 (RMB)	2.250	0.050	2.3

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，若给您造成不便，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>