



投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018 年 07 月 22 日

分析师

杨超 0755-83663214

Email:ychao@cgws.com

执业证书编号:S1070512070001

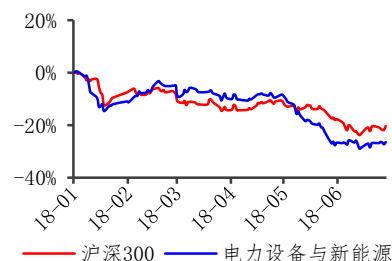
联系人（研究助理）：

马晓明 021-31829702

Email:maxiaoming@cgws.com

从业证书编号:S1070116080094

行业表现



数据来源：贝格数据

相关报告

<<电动车全球合作频繁 多晶硅料价格止跌趋稳>> 2018-07-15

<<双积分交易启动 电动车升级逐渐验证>> 2018-07-08

<<电动车升级消费崛起 光伏产业链持续降价>> 2018-07-01

宁德时代深化下游客户合作 电力市场化交易助新能源消纳

——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
杉杉股份	0.88	1.08	22.40	18.29
天赐材料	2.10	2.20	17.42	16.60
璞泰来	1.48	1.93	38.28	29.36
宁德时代	1.46	1.94	62.28	46.87
新纶科技	0.37	0.57	35.77	23.03
隆基股份	1.49	1.89	10.13	7.98
金风科技	1.09	1.31	12.72	10.63

资料来源：长城证券研究所

核心观点

■ **新能源汽车：**宁德时代上半年电池出货 6.58GWh，占比达 42.24%，公司已经成为全球锂电芯龙头。本周公司继续加大与国内外车企合作深度：1）华晨宝马将斥资 8.15 亿元购买宁德时代电池产能项目，并预付 28.525 亿元长期采购指定型号动力电池；2）与广汽集团设立合资公司时代广汽（电池）与广汽时代（BMS），加深动力电池与系统管理的合作程度。目前，宁德时代已经与上汽集团、北汽集团、东风电动车、华晨宝马以及广汽集团等大型车企建立深度合作。我们认为宁德时代在产业链合作的广度和深度上都在持续突破，绑定下游客户为其提供定制化电池系统服务，提高下游车企对自身依赖性，帮助其市场份额不断提升。我们看好全球电动车、中国锂电芯的未来格局，产业链上下游协同企业将共同成长，推荐关注：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）等。

■ **新能源发电：**7 月 18 日，发改委、能源局两部委联合发布《关于积极推进电力市场化交易 进一步完善交易机制的通知》，明确了电力商品化属性，推进电力价格市场化，降低电力价格。新能源在保障利用小时数内的部分被全额收购，之外的部分参与电力市场交易，配额制将保证新能源电力得到优先消纳，对于新能源行业产生积极作用：发电侧方面，新能源发电具有边际成本优势，在保障利用小时数之外的部分进行价格竞争将有较强的竞争力，将有利于新能源电力消纳，缓解弃风弃光现象，增加新能源投资收益，刺激新能源投资；用电侧方面，电力价格市场化后，电价将进一步下降，有利于电力用户降低成本。

■ **光伏：**中电联数据，2018 上半年光伏新增装机 25.81GW，同比上涨 6.52%。光伏们数据，2018 年 6 月份全国新增光伏装机规模超过 10GW，与 1~5 月装机规模相仿，其中分布式光伏约 2.2GW，集中式光伏约 8GW。531

新政有效的控制了电价调整节点之前的新增光伏装机增速,为接下来有序控制规模增长奠定了基础。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支撑2018年光伏需求;2)经过持续的调整,当前的产业链的价格已经趋稳,在没有新产能投放之前,价格或将维持稳定;3)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;4)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。

■ **风电:**中电联数据,2018年1-6月风电新增装机7.53GW,同比增长25.29%,全国6000千瓦及以上风电厂发电量1917亿千瓦时,同比增长28.6%,增速比上年同期提高7.7个百分点。风电企业电源工程完成投资190亿元,同比下降7.8%。整体来看,上半年风电企业弃风限电情况有所好转;装机量与发电量增速均在25%以上,投资额同比小幅下降,成本降低有助于风电平价上网进程加速。我们认为行业在经历2017年的底部调整,距离2019年电价调整越来越近,企业开工动力提升,同时光伏指标受到限制,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。我们认为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。

■ **工控:**2016年三季度开始的本轮工控复苏,主要是受益于宏观经济回暖带动下游需求增长,偏周期性,根据历史宏观复苏经验来看,今年度是验证周期高点的时间窗口。我们认为工控行业的增长正在由周期性向成长性切换,主要驱动力结构上将发生变化:1)自动化渗透率提升替代人力,以及用户差异化的需求将倒逼的装备制造向高端演化,本轮增长将更偏成长性;2)全球工控行业将逐步从制造型过渡为服务型,我国企业具备高性价比、定制能力强及售后响应快等优势,企业进口替代的进程将会加速。我们持续看好两类企业:1)专注于细分市场,研发能力与技术壁垒较强,能够高效的将客户需求转化为产品,充分参与全球化竞争的企业,推荐关注信捷电气、英威腾;2)国内细分行业龙头,在全球化工控行业转型浪潮中,能够从产品提供商向系统服务商布局的平台型企业,推荐关注汇川技术、宏发股份。

■ **风险提示:**新能源汽车销量不及预期、风电装机增速不及预期、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.....	7
4. 公司新闻.....	9
5. 产业数据.....	10

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）.....	12
图 6: 硅片价格走势（美元/瓦）.....	12
表 1: 细分板块涨跌幅.....	7
表 2: 本周锂电价格.....	11

1. 投资建议

■ 新能源汽车：宁德时代加速下游绑定 全球化趋势势不可挡

宁德时代上半年电池出货 6.58GWh，占比达 42.24%，公司已经成为中国“芯”龙头。本周公司继续加大与国内外车企合作深度：1) 华晨宝马将斥资 8.15 亿元购买宁德时代电池产能项目，并预付 28.525 亿元长期采购指定型号动力电池；同时，华晨宝马未来有权以不超过 28.525 亿元投资宁德时代的再融资项目；2) 与广汽集团设立合资公司时代广汽(电池)与广汽时代(BMS)，加深动力电池与系统管理的合作程度。目前，宁德时代已经与上汽集团、北汽集团、东风电动车、华晨宝马以及广汽集团等大型车企建立深度合作。我们认为宁德时代在产业链合作的广度和深度上都在持续突破，绑定下游客户为其提供定制化电池系统服务，提高下游车企对自身依赖性，帮助其市场份额不断提升。我们看好全球电动车、中国锂电芯的未来格局，产业链上下游协同企业将共同成长。

我们认为 2018 年新能源车中游环节扩产产能将集中释放，各环节产能过剩的格局不可避免，产业将朝着以高能量密度为核心的方向升级，企业的分化将更加显著，而龙头企业将在分化中加速崛起。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：电力市场化交易加速 助力新能源发电消纳

7 月 18 日，发改委、能源局两部委联合发布《关于积极推进电力市场化交易 进一步完善交易机制的通知》，明确了电力商品化属性，推进电力价格市场化，降低电力价格。新能源在保障利用小时数内的部分被全额收购，之外的部分参与电力市场交易，配额制将保证新能源电力得到优先消纳，对于新能源行业产生积极作用：发电侧方面，新能源发电具有边际成本优势，在保障利用小时数之外的部分进行价格竞争将有较强的竞争力，将有利于新能源电力消纳，缓解弃风弃光现象，增加新能源投资收益，刺激新能源投资；用电侧方面，电力价格市场化后，电价将进一步下降，有利于电力用户降低成本。

■ 光伏：6 月我国光伏装机增长良好 下半年全球装机靠海外需求

中电联数据，2018 上半年光伏新增装机 25.81GW，同比上涨 6.52%。光伏们数据，2018 年 6 月份全国新增光伏装机规模超过 10GW，与 1~5 月装机规模相仿，其中分布式光伏约 2.2GW，集中式光伏约 8GW。531 新政有效的控制了电价调整节点之前的新增光伏装机增速，为接下来有序控制规模增长奠定了基础。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支撑 2018 年光伏需求；2) 经过持续的调整，当前的产业链的价格已经趋稳，在没有新产能投放之前，价格或将维持稳定；3) 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；4) 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。

■ 风电：新增装机符合预期 行业复苏即将加速

中电联数据，2018 年 1-6 月风电新增装机 7.53GW，同比增长 25.29%，全国 6000 千瓦及以上风电厂发电量 1917 亿千瓦时，同比增长 28.6%，增速比上年同期提高 7.7 个百分点。风电企业电源工程完成投资 190 亿元，同比下降 7.8%。整体来看，上半年风电企业弃风限电情况有所好转；装机量与发电量增速均在 25%以上，投资额同比小幅下降，成本降低有助于风电平价上网进程加速。我们认为行业在经历 2017 年的底部调整，距离 2019 年电价调整越来越近，企业开工动力提升，同时光伏指标受到限制，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。我们认为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。

■ 工控：复苏延续尚需观察 关注细分龙头及平台型企业

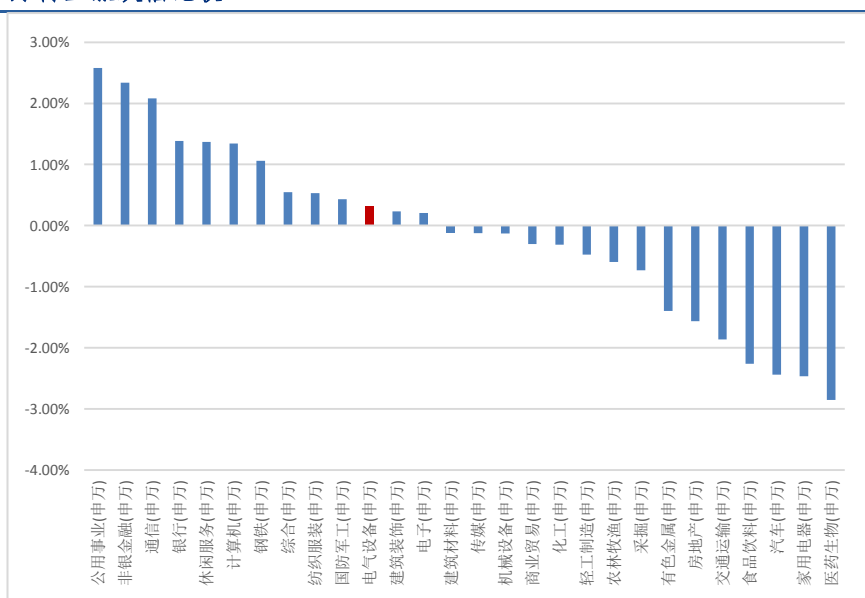
我们认为，2016 年三季度开始的本轮工控复苏，主要是受益于宏观经济回暖带动下游需求增长，更偏周期性。预计 2018 年工控行业将持续增长，主要驱动力结构上将发生变化：1) 自动化渗透率提升替代人力，以及用户差异化的需求将倒逼的装备制造向高端演化，本轮增长将更偏成长性；2) 全球工控行业将逐步从制造型过渡为服务型，我国企业具备高性价比、定制能力强及售后响应快等优势，企业进口替代的进程将会加速。

我们持续看好两类企业：1) 专注于细分市场，研发能力与技术壁垒较强，能够高效的将客户需求转化为产品，充分参与全球化竞争的企业，推荐关注信捷电气、英威腾；2) 国内细分行业龙头，在全球化工控行业转型浪潮中，能够从产品提供商向系统服务商布局的平台型企业，推荐关注汇川技术、宏发股份。

2. 板块行情

本周电气设备（申万）指数收报 3989.77 点，本周上涨 12.61 点，涨幅为 0.32%，在申万指数中的表现居中。本周沪指收报 2829.27 点，全周下跌 1.91 点，跌幅为 0.07%；深成指收报 9251.48 点，全周下跌 75.49 点，跌幅为 0.81%；创业板指收报 1609.55 点，全周下跌 8.92 点，跌幅为 0.55%。

图 1：申万行业涨跌幅比较



资料来源：Wind 长城证券研究所

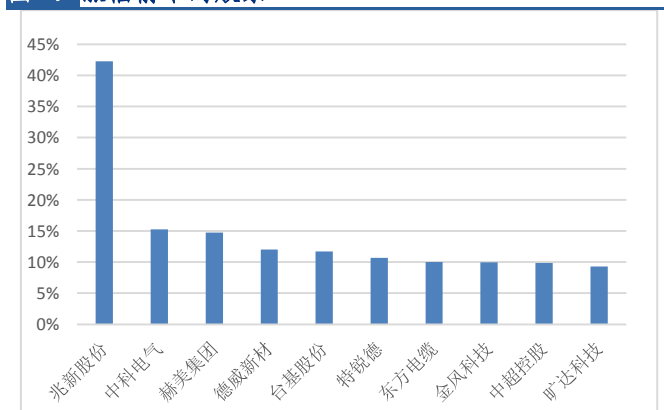
表 1: 细分板块涨跌幅

证券代码	证券简称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	18 年初至今
857332.SI	风电设备(申万)	2.73%	-28.87%	-37.06%
884039.WI	锂电池指数	0.39%	-14.96%	-20.94%
857323.SI	计量仪表(申万)	0.10%	-36.31%	-33.97%
857334.SI	火电设备(申万)	0.01%	-32.92%	-13.98%
000001.SH	上证综指	-0.07%	-10.31%	-14.45%
857331.SI	综合电力设备商(申万)	-0.22%	-24.88%	-18.23%
857341.SI	高压设备(申万)	-0.38%	-49.41%	-38.59%
399006.SZ	创业板指	-0.55%	-13.03%	-8.17%
857336.SI	其它电源设备(申万)	-0.58%	-35.25%	-15.99%
857344.SI	线缆部件及其他(申万)	-0.76%	-39.59%	-33.12%
399001.SZ	深证成指	-0.81%	-9.61%	-16.20%
857342.SI	中压设备(申万)	-0.87%	-40.29%	-28.86%
857333.SI	光伏设备(申万)	-0.99%	-20.91%	-33.73%
884114.WI	充电桩指数	-1.05%	-34.03%	-20.75%
850741.SI	电机Ⅲ(申万)	-1.21%	-20.95%	-22.87%
884076.WI	新能源汽车指数	-1.34%	-28.03%	-24.33%
857335.SI	储能设备(申万)	-1.57%	-32.65%	-18.77%
857321.SI	电网自动化(申万)	-1.79%	-31.17%	-22.15%
857343.SI	低压设备(申万)	-2.58%	-9.16%	-15.48%
857322.SI	工控自动化(申万)	-4.94%	-14.00%	-10.32%

资料来源: Wind 长城证券研究所整理

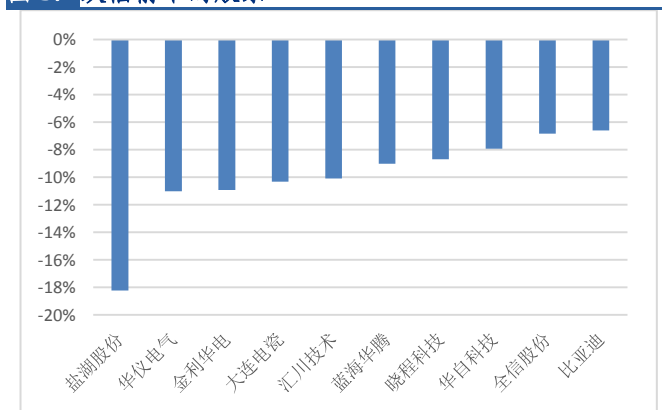
板块内涨幅前十位的股票分别为兆新股份、中科电气、赫美集团、德威新材、台基股份、特锐德、东方电缆、金风科技、中超控股和旷达科技；跌幅前十位的股票分别为盐湖股份、华仪电气、金利华电、大连电瓷、汇川技术、蓝海华腾、晓程科技、华自科技、全信股份和比亚迪。

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

■ 国家统计局: 6 月份太阳能发电增长 21.1% 加快 6.3 个百分点

6 月份,规模以上工业原煤、电力生产增速有所放缓,原油、天然气生产平稳,原油加工量增长较快。原煤产量同比增长 1.7%,增速比上月回落 1.8 个百分点。1-6 月份,原煤产量 17.0 亿吨,同比增长 3.9%。新能源发电增速明显加快,电源结构继续优化。分发电类型看,核电同比增长 19.3%,比上月加快 4.2 个百分点;风电恢复两位数增长,增长 11.4%,加快 4.7 个百分点;太阳能发电增长 21.1%,加快 6.3 个百分点。1-6 月份,新能源发电量占全部发电的 10.8%,比重比去年同期提高 1.0 个百分点。

■ 2017 年全国全社会用电量 6.3 万亿千瓦时 同比增长 6.6%

截至 2017 年底,全国全口径发电装机容量 17.8 亿千瓦、同比增长 7.6%;其中,非化石能源发电装机容量 6.9 亿千瓦,占总发电装机容量的比重为 38.7%,同比提高 2.1 个百分点。全国新增发电装机容量 13372 万千瓦,其中,新增非化石能源发电装机 8988 万千瓦,均创历年新高。全年新增水电装机 1287 万千瓦,其中,抽水蓄能 200 万千瓦;新增并网风电装机 1952 万千瓦,其中,东、中部地区占 58.9%,同比提高 8.8 个百分点;新增并网太阳能发电装机 5338 万千瓦,同比增加 2167 万千瓦,82.4%的新增装机集中在东、中部地区,同比提高 19.6 个百分点。新增煤电装机 3855 万千瓦、同比减少 142 万千瓦。

■ 公安部:新能源汽车保有量达 199 万辆,全国全面启用专用号牌

7 月 16 日,公安部交管局官方微信发布数据显示,截至 6 月底,新能源汽车保有量达 199 万辆,其中纯电动汽车 162 万辆,占新能源汽车总量的 81.4%,新能源货车 24 万辆,占新能源汽车总量的 12.1%。全国全面启用新能源汽车专用号牌。

■ 国家发改委、能源局:《关于积极推进电力市场化交易 进一步完善交易机制的通知》

7 月 18 日,国家发改委、国家能源局两部委联合发布《关于积极推进电力市场化交易 进一步完善交易机制的通知》,2018 年选择煤炭、钢铁、有色、建材等部分重点行业电力用户,率先全面放开发用电计划试点,进一步扩大交易规模,完善交易机制,形成新的改革突破口和着力点。

■ 工信部第 310 批新车公示:蔚来/威马/红星等 118 家企业 428 款新能源车型进入

7 月 17 日,工信部在官方网站公示了申报第 310 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品,申报新能源汽车产品的共有 118 家企业的 428 个型号,其中纯电动产品共 114 家企业 409 个型号、插电式混合动力产品共 8 家企业 13 个型号、燃料电池产品共 5 家企业 6 个型号。

■ 工信部公示 2017 年重点新材料首批应用保险补偿试点拟补助项目

7 月 17 日,工信部根据《工信部、财政部、保监会关于开展重点新材料首批应用保险补偿机制试点工作的通知》(工信部联原〔2017〕222 号),将 2017 年重点新材料首批应用保险补偿机制试点工作拟补助项目进行公示。投保新材料涉及镍钴锰酸锂三元材料、碳纤维复合芯导线、高性能锂电池隔膜、电子胶有机硅材料、负极材料、电子浆料、高纯晶体六氟磷酸锂、碳化硅外延片、高性能碳纤维等,报送和生产单位共计 244 家。

■ 深圳于 9 月 1 日起将全市全面供应国 VI 车用柴油

国务院打赢蓝天保卫战三年行动计划要求珠三角 2019 年 7 月 1 日起推广国 6 柴油,近日,深圳市经贸信息委深圳市公开征求《深圳市人民政府关于全面推广使用国 VI 车用柴油的通告(征求意见稿)》意见的公告,把这一举措提前到了 2018 年 9 月 1 日。

■ 中电联:2018 年 1-6 月份电力工业运行简况

www.baogaoba.xyz 獨家收集 每天更新 免費分享

请参考最后一页评级说明及重要声明

1-6 月份，全社会用电量累计增速同比提高，第二产业用电较快增长；工业用电量较快增长，制造业日均用电量连续两个月创历史新高；四大高载能行业用电均实现正增长，合计用电增速低于工业；发电装机容量增速同比回落，新能源发电量保持快速增长；除水电外的其它类型发电设备利用小时均同比增加；全国跨区、跨省送出电量快速增长；新增发电生产能力同比增加，其中太阳能发电占比近一半。

■ 北京发布 2018 年新能源车补贴政策:按中央 1:0.5 补助

7 月 19 日，北京市财政局发布相关文件指出，北京市对新能源汽车（纯电动汽车、燃料电池汽车）按照中央与地方 1:0.5 比例安排市级补助，相关技术要求参照《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补助政策的通知》（财建〔2018〕18 号）执行。对私人购买新能源小客车不作运营里程要求，对其他类型新能源汽车，在车辆运营满 2 万公里后，给予市级补助。新能源环卫车、新能源公交车、行政事业单位使用财政性资金购买的新能源汽车，不享受北京市财政补助。

■ 与广汽合资后，宁德时代已与这些企业完成了绑定合作

7 月 19 日晨间，广汽集团发布公告，公司与宁德时代拟于 7 月 19 日在广州签署《合资经营合同》，双方计划在广州共同出资成立广汽时代动力电池系统有限公司和时代广汽动力电池有限公司。双方致力于共同设立并经营具有市场竞争力的动力电池产品公司。

■ 广东电网关于做好分布式光伏补贴相关工作的通知

广东电网有限责任公司部门文件（广电市部[2018]115 号）印发《关于做好分布式光伏补贴相关工作的通知》。《通知》表示，目前，新增并网投运的分布式光伏项目存在着不能纳入国家补贴目录的风险，具体的政策实施方案还待下一步明确，为做好光伏并网服务、补贴结算等方面工作，降低业务风险。

■ 广州发布新能源汽车地补政策，纯电动按国补 1:0.5，插电混动按国补 1:0.3

广州市发改委发布《广州市推动新能源汽车发展的若干意见》，规定在该市推广应用新能源汽车，取得中央财政购车补贴资金后，经审核给予地方财政购车补贴资金（含省级奖补资金）。除燃料电池汽车按照不超过国家补贴 1:1 的比例给予地方补贴外，对续航里程及电池能量密度符合要求的纯电动汽车按照不超过国家补贴 1:0.5 的比例给予地方补贴，对插电式混合动力（含增程式）汽车按照不超过国家补贴 1:0.3 的比例给予地方补贴，且国家补贴和地方补贴资金总额最高不超过车辆销售价格（国家补贴+地方补贴+消费者支付金额）的 60%。

■ 马斯克旗下 Hyperloop 将在贵州建中国首条超级高铁

据俄罗斯卫星网报道，马斯克旗下超级高铁公司（Hyperloop Transportation Technologies, HTT）将在中国贵州省铜仁市建设一条 10 公里长的超级高铁线路。该项目融资将通过公私合作的形式进行，同时，铜仁市文化旅游开发投资集团计划投资 50% 的资金。

4. 公司新闻

- **国轩高科:** 为了进一步建立健全公司长效激励机制，有效地将股东利益、公司利益、核心团队利益相结合，推进公司长远发展，公司拟以自有资金回购公司部分社会公众股份用于后期对公司骨干员工进行股权激励计划或员工持股计划，每股回购价格不超过 25 元，回购总金额最高不超过人民币 2 亿元。

- **特锐德:** 1) 2018 年上半年, 公司实现营业收入 26.37 亿元, 同比增长 0.70%; 实现归属于母公司所有者的净利润 1.23 亿元, 同比增长 20.10%; 2) 公司拟与控股子公司特锐德控股有限公司共同投资设立特锐德融资租赁(上海)有限公司。合资公司注册资本为 10 亿元人民币, 分 10 年缴付。其中, 公司认缴出资 7.5 亿元, 出资占比 75%; 香港子公司认缴出资 2.5 亿元, 出资占比 25%。
- **沧州明珠:** 公司投资建设“年产 10,500 万平方米湿法锂离子电池隔膜项目”; 建设主体为沧州明珠锂电隔膜有限公司; 建设周期为 24 个月; 建设内容为建设年产 10,500 万平方米湿法锂离子电池隔膜生产线, 主要包括 3 条湿法隔膜生产线、厂房和配套设施以及工艺设备投资; 项目建设总投资约为 59,200 万元; 项目建设资金来源为募集资金。上述产能全部投产。
- **宁德时代:** 1) 鉴于公司与华晨宝马汽车有限公司是长期战略合作关系, 双方为进一步深化合作, 华晨宝马拟向公司购买电池产能建设项目, 采购动力电池产品, 并同意在双方约定条件得到满足的情况下华晨宝马有权选择向公司进行股权投资, 公司、公司控股股东宁波梅山保税港区瑞庭投资有限公司、公司实际控制人曾毓群、李平与华晨宝马于 2018 年 7 月 17 日签署《战略合作协议》; 2) 宁德时代新能源科技股份有限公司与广州汽车集团股份有限公司拟于 2018 年 7 月 19 日在广州签署《时代广汽动力电池有限公司合资经营合同》、《广汽时代动力电池系统有限公司合资经营合同》, 双方计划在广州共同出资设立时代广汽动力电池有限公司和广汽时代动力电池系统有限公司。
- **隆基股份:** 公司全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司与美国某公司于 2018 年 7 月 17 日在美国签署了组件销售高效单晶组件约 6 亿美元合同, 2019 年至 2022 年乐叶光伏向美国公司累计出货单晶组件约 6 亿美元。
- **新海宜:** 新海宜科技集团股份有限公司参股公司陕西通家汽车股份有限公司之全资子公司陕西华道汽车销售有限公司与协鑫智慧新能源交通科技发展(苏州)有限公司在陕西省西安市签订了《关于纯电动物流车购买协议书》, 各方基于平等自愿、共同发展的原则, 就协鑫新能源向陕西华道采购电牛 2 号智汇版、电牛 3 号及系列车型的有关事项达成合作。
- **比亚迪:** 广州市比亚迪汽车销售有限公司收到分别来自广东省机电设备招标中心有限公司及广州市国科招标代理有限公司发来的《中标通知书》, 确定广州市比亚迪汽车销售有限公司成为上述投标项目一和投标项目二的中标单位, 中标金额分别为 370,784.16 万元人民币及 181,361.96 万元人民币。
- **创新股份:** 云南创新新材料股份有限公司全资子公司无锡恩捷新材料科技有限公司取得江苏省无锡锡山开发管委会《江苏省投资项目备案证》项目建成达产产能为锂电池隔膜基膜 5.2 亿平方米/年, 锂电池涂覆膜 3 亿平方米/年; 可实现产值 15 亿元/年, 税收 1 亿元/年。

5. 产业数据

■ 锂电池

主流 2500mAh 圆柱产品 6.3-6.6 元/颗, 较上周下降 0.1 元/颗。

■ 正极材料

三元材料：NCM523 动力型三元材料主流价在 19--20 万元/吨，NCM523 容量型三元材料报价在 18-18.5 万元/吨，较上周下跌 0.5-1.5 万元/吨。

三元前驱体：主流报价 12.3-12.6 万元/吨，较上周下调 2000 元/吨，市场观望氛围较浓，中小企业销量不佳。硫酸钴方面，主流报价 10.5-11 万元/吨，较上周下调 2000 元/吨。硫酸镍方面，主流报价 2.7-2.9 万元/吨，较上周持平。硫酸锰方面，继续保持稳定，主流报价 6600-6800 元/吨。

钴方面：电解钴主流报价 50.8-54 万元/吨，较上周下跌 7000 元/吨。四氧化三钴方面，主流报价 39-40 万元/吨，较上周下调 2 万元/吨。

磷酸铁锂：主流价格 6.8 万/吨。

碳酸锂：电碳主流价格 11-11.5 万/吨，工碳主流价 9.2-9.7 万/吨。

■ 负极材料

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 4.8-6.2 万元/吨，高端产品主流报 7-10 万元/吨。

■ 隔膜

隔膜产品价格仍以阴跌为主，湿法隔膜价格在 2.5~2.8 元/平。

■ 电解液

主流报 3.4-4.1 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 7600-8000 元/吨，现 DEC 报 13300-14000 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。

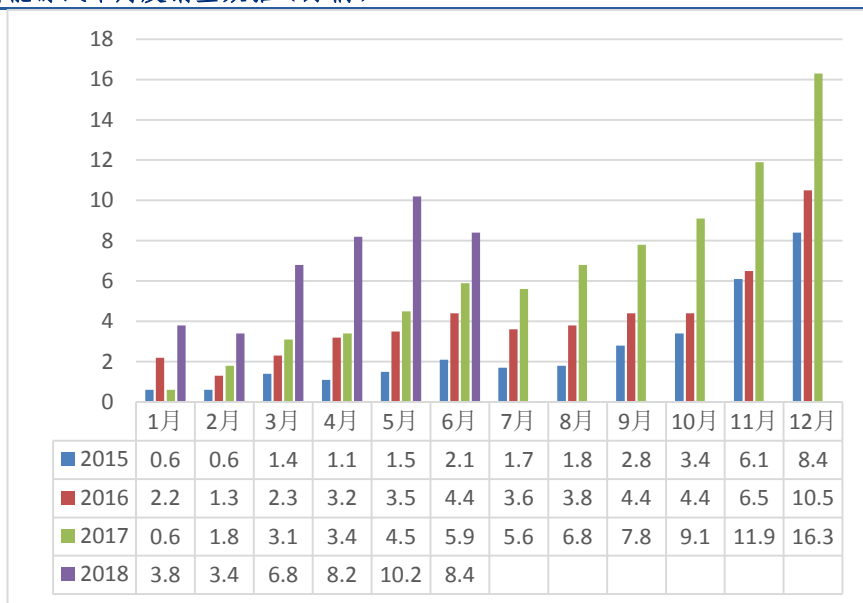
表 2: 本周锂电价格

品名	规格	价格	单位
三元材料（数码）	523 型	18-18.5	万元/吨
磷酸铁锂	动力型	6.5-7.0	万元/吨
人造负极材料	345-355mAh/g	6-8	万元/吨
电解液	铁锂用	3.8-4.2	万元/吨
隔膜	国产 16um/湿法	2.5-2.8	元/平方米
容量圆柱锂电池	2500mAh	6.4-6.8	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

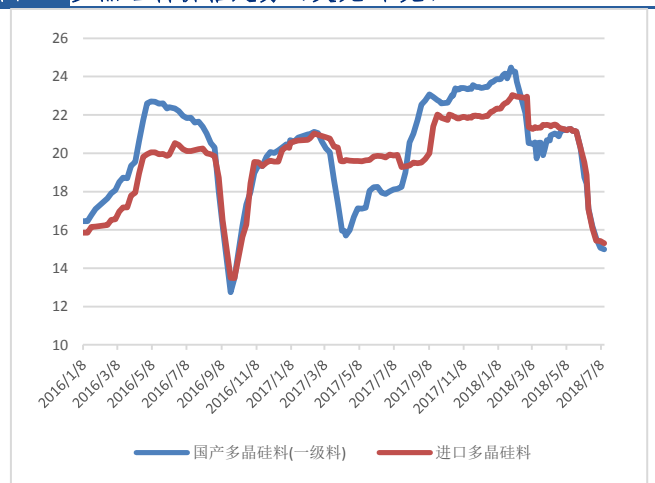
图 4: 新能源汽车月度销量数据 (万辆)



资料来源: Wind 长城证券研究所

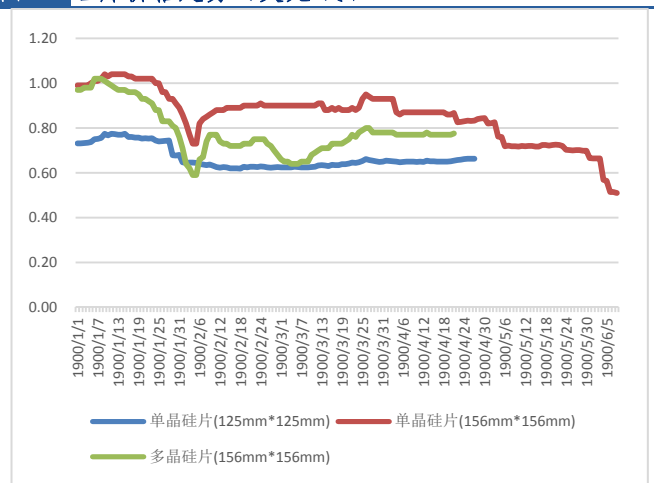
■ 光伏产品价格

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/瓦)



资料来源: Wind 长城证券研究所

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>

