

行业周报：镍涨利好正极产业链，光伏 异质结是下一个风口正获验证

行业观点

新能源车：硫酸镍大涨，看好正极产业链涨价前景带来业绩弹性

- ◆ **上游：**本周钴跌、锂跌、镍大涨。电钴（华南）0%、电钴（金川）-1.8%、硫酸钴 0%。碳酸锂（电池级）-0.7%。硫酸镍 13.6%。
- ◆ **中游：**1) 锂电，动力电池减产在延续。2) 正极，三元前驱体小涨 0.1 万元/吨，三元正极小涨 0.5 万元/吨，磷酸铁锂受黄磷涨价影响存涨价压力。3) 负极，近期价稳。4) 隔膜价稳。5) 电解液价稳。
1) LG 化学投资五千亿韩元，在韩国新建锂电池正极材料厂。
2) 蜂巢能源与清华大学开展电池安全设计合作。3) 电网侧储能入选山东首批能源领域重点目录。
- ◆ **下游：**1) 新能源商用车积分管理方案研讨会在京召开。2) IHS Markit 最新报告认为欧洲到 2021 年电动车保有量将达到 2018 年底的三倍。

光伏：山煤钧石共建量产基地，异质结是下一个风口正获验证

- ◆ **上游：**1) 硅料，菜花料/致密料均价 58/76 元/kg，0%/0%，硅料价格维持稳定。2) 硅片，多晶/单晶硅片均价 1.85/3.12 元/片，-0.5%/0%。硅片价格变化不大。
- ◆ **中游：**1) 电池，多晶/单晶 PERC 单面/单晶 PERC 双面电池，国内价格为 0.84/1.00/1.03 元/瓦，-1.2%/-2.9%/-1.9%，PERC 电池片的库存持续积压，整体需求状况低迷。通威太阳能官网发布 8 月份电池片定价，其中单晶 PERC、多晶以及铸锭单晶电池均出现不同幅度的跌价；2) 组件，多晶/单晶 PERC310W 组件，国内价格为 1.71/2.03 元/瓦，0%/-1.0%，国内需求未明显增温，国内组件需求需至九月才能够明显的拉动。山煤国际公告与钧石共建 10GW 异质结电池产线，异质结风口再近。
- ◆ **下游：**上半年印度新增发电产能 7.8GW，太阳能占 3.5GW；美国对华光伏组件双反第五轮复审终裁结果出炉。

风电：上半年风电装机新增 9.1GW，继续看好风电行业

- ◆ **上游：**铜跌 0.92%，中厚板涨 0.25%，环氧树脂价格维持稳定，继续看好原材料价格稳定对上游零部件企业盈利的稳定作用。
- ◆ **中游：**总规模 110MW 灌阳风电正江岭风电场机组全部并网发电。
- ◆ **下游：**1) 国家能源局发布《1-6 月份全国电力工业统计数据》1-6 月我国新增风电装机 9.1GW；2) 国电电力上半年新增风电装机 12.6 万千瓦，发电量 69.07 亿千瓦时；3) 新疆自治区上半年弃风率 16.9%。

重点推荐：

- ◆ **锂电：**宁德时代、格林美、星源材质、亿纬锂能。
- ◆ **光伏：**硅料龙头、隆基股份、捷佳伟创、迈为股份。
- ◆ **风电：**中材科技、东方电缆。

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

研究助理 刘烁

liushuo@csc.com.cn

010-86451012

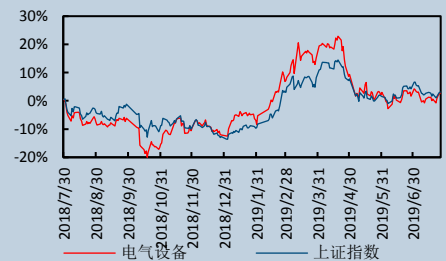
研究助理 张鹏

zhangpengyf@csc.com.cn

010-86451312

发布日期：2019 年 07 月 29 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上涨 1.76%	3
本周股票涨跌幅前五的公司	3
新能源汽车：硫酸镍大涨，看好正极产业链涨价前景带来业绩弹性.....	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：山煤钧石共建量产基地，异质结是下一个风口正获验证.....	8
光伏行业追踪	8
行业动态	11
公司公告	12
风电核电：上半年风电装机新增 9.1GW，继续看好风电行业.....	12
风电行业追踪	12
核电公告	13
风险分析	13

图表目录

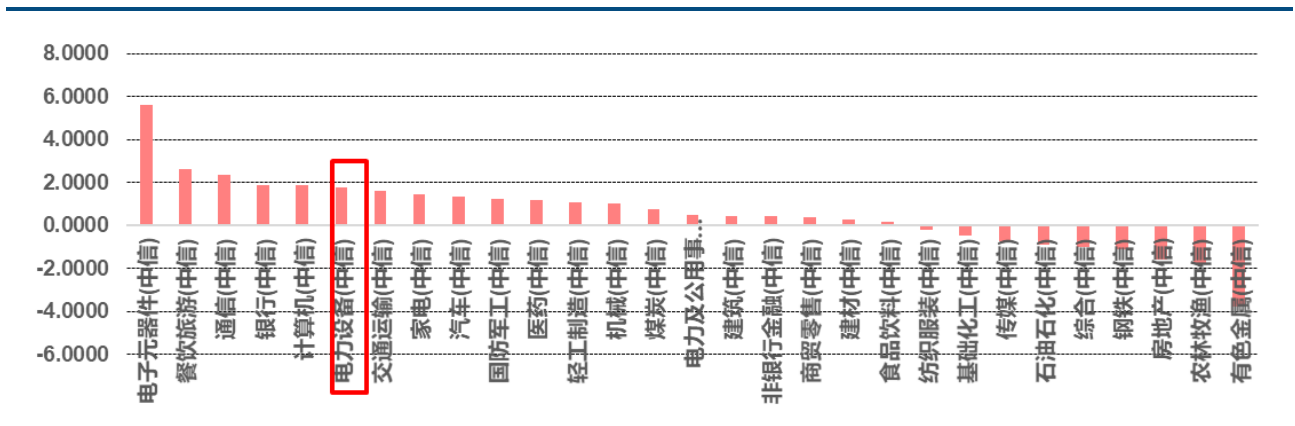
图表 1: 中信一级行业本周涨跌幅统计 (%)	3
图表 2: 中信电力设备与新能源板块本周涨跌幅统计 (%)	3
图表 3: 电力设备与新能源板块本周涨跌幅前五的股票涨跌幅统计 (%)	4
图表 4: 本周锂电材料价格一览	6
图表 5: 本周光伏产业链价格一览	9
图表 6: 光伏多晶硅价格走势	10
图表 7: 光伏硅片价格走势	10
图表 8: 光伏电池片价格走势	11
图表 9: 光伏组件价格走势 (单位: 美元/瓦)	11

一周行情回顾

本周电力设备与新能源板块上涨 1.76%

截止 7 月 28 日，上证综指 2,944.54 点，上涨 0.70%，成交 8,653.56 亿；深证成指 9349.00 点，上涨 1.31%，成交 10,237.10 亿；创业板 1,561.86 点，上涨 1.29%，成交 3,415.61 亿。

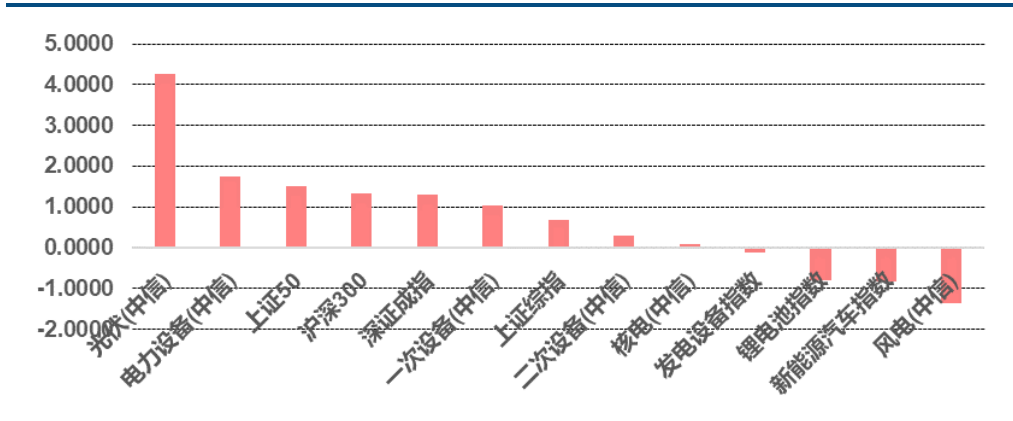
图表1： 中信一级行业本周涨跌幅统计（%）



资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

中信电气设备 4,692.56 点，上涨 1.76%，在中信 29 个一级行业中排名第 6。细分板块来看，本周光伏、电力设备、一次设备、二次设备、核电板块分别上涨 4.25%、1.76%、1.04%、0.30%、0.10%，发电设备、锂电池指数、新能源汽车指数版块分别下降 -0.10%、-0.80%、-0.84%、-1.37%。

图表2： 中信电力设备与新能源板块本周涨跌幅统计（%）

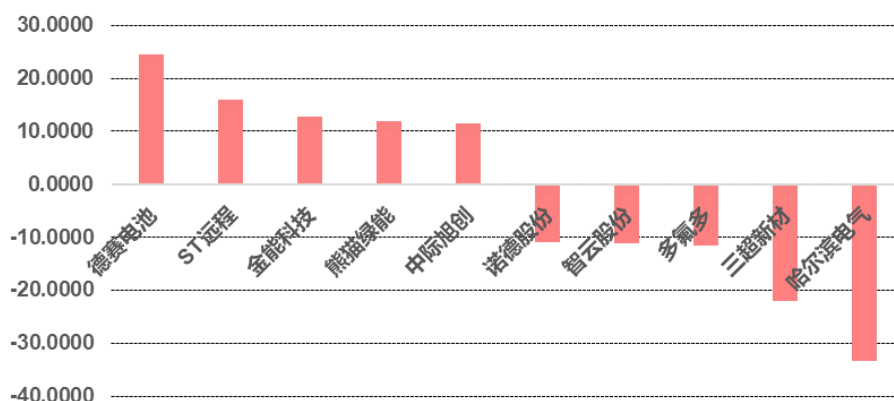


资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

本周股票涨跌幅前五的公司

涨幅居前五的股票为德赛电池、ST 远程、金能科技、熊猫绿能、中际旭创；跌幅居前五的股票为诺德股份、智云股份、多氟多、三超新材、哈尔滨电气。

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：硫酸镍大涨，看好正极产业链涨价前景带来业绩弹性

新能源汽车行业追踪

本周新能源汽车指数收于 1,769.04 点，下跌 0.84 %；锂电池指数收于 3,283.19 点，下跌 0.80%。

动力电池价格情况追踪

锂电池：市场淡季延续

车企反馈，近段时间新能源车订单还是未见好转，根据排产规划，预计行情将至少持续至 8 月中旬。另根据电池厂排产规划，6-7 月份电池产量都处于较低水平，不过装机数据受 6 月抢装影响呈现畸高，预计 7 月数据将呈现断崖滑坡。现 2500mAh 三元容量电芯 5.9-6.2 元/颗，2500mAh 三元小动力电芯 6.3-6.6 元/颗；铁锂动力电池模组 0.76-0.8 元/wh，三元动力电池模组 0.9-0.95 元/wh。

正极材料：三元材料企业挺价意愿逐渐转强

三元材料：在经过一个月的低开工率以及甩货行情之后，近期国内三元材料企业的库存货源水平有所降低。降库存压力减弱之后，三元材料企业挺价意愿逐渐转强，推动三元材料价格走出一波小幅反弹行情。截止本周五，国内 NCM523 动力型三元材料报在 12-12.5 万/吨之间，较上周小涨 0.5 万/吨，NCM 数码 523 型三元材料报在 11.8-12 万/吨之间，较上周小涨 0.5 万/吨。

三元前驱体价格本周小涨 0.1 万/吨左右，目前 523 型三元前驱体报在 7.1-7.3 万/吨之间，此前硫酸镍价格的迅速反弹是导致本周三元前驱体价格小幅回升的主要原因。硫酸镍方面，随着镍价的冲高回落，本周硫酸镍价格重新转稳，目前市场报价在 2.4-2.6 万/吨。硫酸钴方面，受钴价跌势放缓以及硫酸钴供应压力减弱影响，近期国内硫酸钴企业表现出一定的调涨意愿，不过下游接货意愿较低，因此实际市场成交情况并不理想，目前硫酸

钴主流报价仍维持在 3.5-3.8 万/吨之间，较上周持平。硫酸锰价格本周持稳，目前报在 0.66-0.68 万/吨。

磷酸铁锂：近段时间，黄磷涨价事件仍在延续，目前热法磷酸主流报价在 7K 左右，磷酸铁厂家基本都不能接受，现在是有库存的用库存，没库存的停工减量。目前，行业整体处于淡季，需求量不大，尚可维持。待低价库存品消耗完后，未来磷酸铁锂的成本上涨将成必然。现主流磷酸铁锂报 4.5-4.8 万/吨，含税承兑。

碳酸锂：本周碳酸锂价格延续跌势。三元材料、磷酸铁锂等厂家开工率无明显改善，总体市场需求不振。工业级碳酸锂报 6.2-6.4 万元/吨，电池级碳酸锂报 6.7-7.1 万元/吨，电池级氢氧化锂报 7.6-7.9 万元/吨，市场价格持续阴跌，但依然有价无市，鲜有成交。

钴：本周电解钴价格报在 21.8-22.8 万/吨之间，较上周小跌 0.4 万/吨。虽然近期钴市需求端表现仍不理想，但是市场整体悲观情绪有所修复，部分观点甚至认为钴价已经跌无可跌，后市有望重新反弹。四氧化三钴本周价格企稳，目前报在 15-15.5 万/吨之间。

负极材料：材料市场尚可

产品价格主流主持，现国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.8 万元/吨，中端产品主流报 4.3-5.7 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。近期负极材料厂家仍表示情况一般，市场还仍处于淡季，动力市场急刹车，数码市场进入淡季，不仅大厂表示日子难过，小厂也出现减量现象。价格方面表面平稳，内里却也是暗潮汹涌，电池厂家的低价诉求主题是不变的主旋律。短期来看，目前的市场情况仍将延续一段时间。

隔膜：市场维持低迷气氛

本周国内隔膜市场维持低迷气氛，交投依然清淡，全国整体总产量持续下跌，隔膜厂家库存偏高，但整体报价基本稳定。其中，数码价格：5 μ m 湿法基膜报价 3-3.8 元/平方米；5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 3.9-4.7 元/平方米；7 μ m 湿法基膜报价为 2-2.6 元/平方米；7 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.8 元/平方米。动力价格方面：14 μ m 干法基膜报价为 1-1.3 元/平方米；9 μ m 湿法基膜报价 1.4-1.9 元/平方米；9 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.8-3.5 元/平方米。

电解液：市场表现一般

各家出货情况没有明显增长，产品价格方面依然有来自下游和同行的压力。现国内电解液价格普遍在 3.3-4.4 万元/吨，高端产品价格一般在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。据某电解液厂家表示，目前公司订单是数码市场为主，但目前淡季效应已经凸显，价格方面虽然暂时没有变化，但是压力较大。原料市场，目前六氟磷酸锂市场大厂出现明显减产现象，价格明稳暗降，新进入厂家在刷新市场低价，主流厂家价格处于窄幅调整阶段，尽管有来自原料市场的有力支持，但在行业景气度较低的情况下，大家都没有调涨的底气。现市场价格主流报 9-10.2 万元/吨，高报 12 万元/吨。溶剂价格高位持稳，现 DMC 报 7500 元/吨左右，DEC 报 14500 元/吨左右，EC 报 16000-20000 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	本周锂电材料价格一览				
			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	7.00	元/支	0%	0%	-1%
	动力 18650	2Ah 国产中端	5.80	元/支	0%	0%	-2%
正极	三元 523	湖南杉杉	15.00	万元/吨	0%	0%	0%
	LFP	斯特兰	4.55	万元/吨	0%	-2%	-41%
电解液	三元	圆柱 2.2Ah	4.50	万元/吨	0%	0%	8%
	LFP	-	3.50	万元/吨	0%	0%	-16%
隔膜	湿法	16um 国产中端	1.55	元/平米	0%	0%	0%
	湿法	16um 进口	5.50	元/平米	0%	0%	0%
	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%	0%
负极	天然石墨	中端	4.50	万元/吨	0%	0%	6%
	人造石墨	容量 350Ah/g	7.00	万元/吨	0%	0%	0%
前驱体	三元前驱体		72.50	元/千克	1%	-7%	-41%
	金属钴 最高价		275.00	元/千克	0%	0%	0%
钴矿	硫酸钴 20.5%min		37.00	元/千克	3%	-8%	-65%
	四氧化三钴		146.50	元/千克	0%	-12%	-62%
	金属锂 99.9%min		655.00	元/千克	-2%	-9%	-28%
锂矿	电池级碳酸锂	含量>99.5%	68.50	元/千克	-4%	-7%	-34%
	单水氢氧化锂		77.00	元/千克	-3%	-8%	-45%
硫酸镍	硫酸镍 Ni22%min ; Co0.4%max		25.75	元/千克	0%	4%	-6%
其他	六氟磷酸锂	电解液锂盐	9.75	万元/吨	-7%	-7%	-19%
	DMC	电解液溶剂	5.60	元/千克	0%	-3%	-20%
	铜箔	8um 赣州逸豪	89.50	元/千克	0%	0%	-2%

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

■ **国家能源局：截至6月底累计建成充电桩100.2万个**：7月25日，国家能源局在京召开新闻发布会，介绍2019年上半年能源形势等情况。国家能源局发展规划司司长李福龙介绍，近年来，电力在我国终端能源消费中的比重不断提高。上半年，全国累计完成电能替代量约980亿千瓦时，占全社会用电量的2.9%。截至6月底，累计建成充电桩100.2万个，我国已建成全球最大规模的电动汽车充电设施网络。（第一电动）

■ **LG化学投资5000亿韩元在韩国新建电池材料工厂**：据外媒报道，韩国电池制造商LG化学于7月25日表示，已同意投资5000亿韩元（4.2403亿美元）在韩国建立一家工厂，生产锂离子电池正极材料。（第一电动）

■ **注册资本70亿 蔚来汽车在北京成立科技有限公司**：据天眼查数据显示，7月24日，蔚来汽车科技有限公司成立，法定代表人为蔚来汽车创始人李斌，注册资本70亿，注册地址为北京市北京经济技术开发区。（第一电动）

- **滴滴出行 13.75 万股股份将被转让 整体估值 550 亿美元：**7 月 24 日，记者从上海联合产权交易所获悉，滴滴出行 13.75 万股股份将被转让，但并未披露转让股份在总股本中的占比及出售价格。（第一电动）
- **国能电池承认欠薪，另有 12 亿应收账款未收回：**电车汇消息：7 月 22 日，北京国能电池科技股份有限公司发布通知，承认由于受新能源行业影响，公司当前有 12 亿应收账款尚未收回，导致部分已离职员工的补偿金、工资和报销款没有及时兑付。并就补偿金、工资和报销款问题做出了相应承诺。（Ofweek 锂电网）
- **恒大健康拟 1.78 亿元进一步收购卡耐新能源 9.589% 股权：**恒大健康（00708）公布，于 2019 年 7 月 26 日，该公司的全资附属公司恒大新能源科技集团有限公司作为买方与深圳市邦亚电子科技有限公司作为卖方订立内容有关收购事项的股份买卖协议，买方同意按总代价人民币 1.78 亿元向卖方收购目标公司的 9.5890% 股权。（电池网）
- **成都加快氢燃料电池汽车示范运营区域配套建设加氢站：**成都市大力推广清洁能源，构建低碳城市发展路径。加快构建绿色低碳能源体系，推动低碳城市建设取得新的成效。加快在郫都区、龙泉驿区等氢燃料电池汽车示范运营区域配套建设加氢站，探索建设加氢、加油（加气）、充电综合能源站。（电池网）
- **海口新能源汽车充电基础设施项目开工 投资 1.44 亿建桩 2221 个：**该项目总计建设充电桩数量 2221 个，其中直流桩 766 个、交流桩 1455 个，建设总功率 5.6 万千瓦，总投资额 1.44 亿元，建成后可以满足 11105 台电动汽车充电需求。（电池网）
- **北京取消纯电动汽车市级财政补助 燃料电池汽车按中央与地方 1:0.5 比例补助：**自 6 月 26 日起，北京取消对纯电动汽车的市级财政补助。燃料电池汽车按照中央与地方 1:0.5 比例安排市级财政补助。如中央政策调整，北京市相应政策按照中央政策另行制定。（电池网）
- **特斯拉 半年亏 11.1 亿美元：**财报显示，今年二季度特斯拉营收 63.5 亿美元，同比增长 58.67%、环比增长 39.87%。而在盈利方面，二季度净亏损为 4.08 亿美元，同比收窄 43.18%、环比下降 41.88%。同时，今年上半年特斯拉营收为 108.91 亿美元，同比增长 46.97%，归属于普通股股东的净利润亏损 11.1 亿美元，同比收窄 22.2%。（同花顺财经）

公司公告

【杉杉股份】杉杉股份有限公司 发布 2019 年股票期权激励计划（草案），计划拟向激励对象授予的股票期权数量为 6,600 万份，占本激励计划草案公告时公司股本总额（1,122,764,986 股）的 5.88%。

【大洋电机】鲁楚平先生已将其部分所质押的公司股权共计 124,790,400 股份解除质押。

【光华科技】广东光华科技股份有限公司于 2019 年 7 月 25 日召开了第三届董事会第二十七次会议，审议通过了《关于投资电子化学品绿色化提质增效改扩建项目的议案》，同意公司投资电子化学品绿色化提质增效改扩建项目，项目总投资为人民币 19,378.16 万元，其中建设投资为 16,503.16 万元，铺底流动资金为 2,875.00 万元。

【国轩高科】国轩高科股份有限公司全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司拟以 2018 年年末累计未分配利润向本公司分配现金红利 120,000,000.00 元

光伏：山煤钧石共建量产基地，异质结是下一个风口正获验证

光伏行业追踪

硅料

本周硅料在单晶部分，基本还是延续上周的价格没有太大变化，但小料部分主流价格有些微调降。但由于整体市场单晶用料还是较为紧张，加上部分新进单晶硅片厂可能会追高单晶用硅料价格，因此预估单晶用硅料价格在八月仍是持平或有望再回升一到两块。目前仍有部分订单尚未签订完成，尤其在多晶用料的供应充足下，价格可能还会下滑，因此买卖双方还在拉锯中，月底前陆续成交的合约，价格可能还会小幅降价。目前八月检修的企业不多，整体国内市场在数个企业检修后，以及各厂调适单晶比例的过程中，基本都满开，因此八月的整体供应还是偏多。本周单多晶用硅料的价差仍维持在每公斤 18 元人民币。多晶用硅料价格皆在每公斤 60 元人民币以下，主流价格落在 57~58 元左右。

海外硅料价格受到大陆国内波动影响，以及海外硅料供应充足，单晶用硅料价格微幅跌价，多晶则因为成交不多，基本还是维持前期水平。(PVInfoLink)

电池片

PERC 电池片的库存持续积压，加上近期 PERC 电池片价格大多到了每瓦 1 元人民币上下、且短期内难有起色，因此部份电池片厂家开始调低开工率，以控制库存水位。然而，在目前整体需求状况仍比较低迷的情况下，低于 1 元人民币的订单逐渐增多，八月电池片价格依然不乐观。

多晶电池片受到单晶 PERC 大幅降价影响，价格短期内仍然呈现缓跌趋势，市场上常规多晶电池片成交价跌至每瓦 0.83-0.85 元人民币，且由于部分电池片厂商将单晶 PERC 产线小幅转回多晶，使得多晶电池片供应可能增多，因此短期内价格仍然偏弱看待。(PVInfoLink)

组件

国内需求还未明显增温，组件厂在欲多巩固订单的情况下，近期报价较为凌乱，招投标、开标的价格区间大，其中每瓦 2 元人民币甚至以下的 PERC 组件报价逐渐增多，三季度整体组件价格持续微幅下跌。

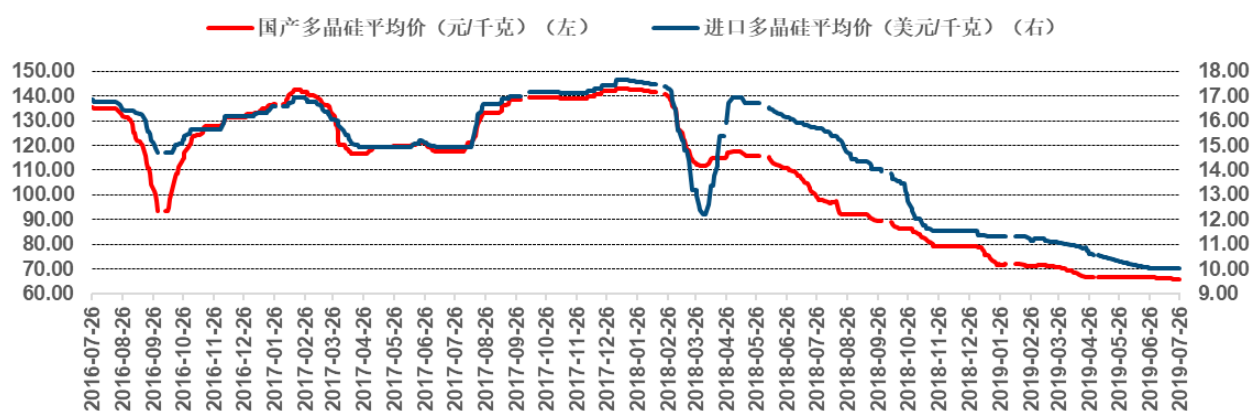
算上前置作业时间，国内组件需求可能需至九月才能够明显的拉动，届时不仅国内需求有望快速回升，也将开始步入海外市场旺季，因此目前仍预期四季度将是今年需求最旺盛的时刻，整体供应链在 9-10 月也有望出现跌深反弹的情形。(PVInfoLink)

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	多晶硅 多晶用 (USD)	6.9	6.5	6.8	--	--
	多晶硅 单晶用 (USD)	9	8.9	8.95	-0.60%	-0.05
	多晶硅 菜花料 (RMB)	59	57	58	--	--
	多晶硅 致密料 (RMB)	78	74	76	--	--
硅片	多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.252	0.250	0.250	-0.80%	-0.002
	多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.880	1.830	1.850	-0.50%	-0.01
	单晶硅片 - 180 μ m (USD)	0.420	0.410	0.415	--	--
	单晶硅片 - 180 μ m (RMB)	3.170	3.080	3.120	--	--
电池片	多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.128	0.109	0.111	-0.90%	-0.001
	多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.860	0.820	0.840	-1.20%	-0.01
	单晶电池片 - 20% (USD)	0.129	0.125	0.128	--	--
	单晶电池片 - 20% (RMB)	0.990	0.970	0.980	--	--
	单晶 PERC 电池片 - 21.5%+ (USD)	0.175	0.135	0.140	-1.40%	-0.002
	单晶 PERC 电池片 - 21.5%+ (RMB)	1.150	0.970	1.000	-2.90%	-0.03
	单晶 PERC 电池片 - 21.5%+ 双面 (USD)	0.175	0.138	0.140	-1.40%	-0.002
	单晶 PERC 电池片 - 21.5%+ 双面 (RMB)	1.150	1.020	1.030	-1.90%	-0.02
组件	275W 多晶组件 (USD)	0.330	0.215	0.220	--	--
	275W 多晶组件 (RMB)	1.780	1.690	1.710	--	--
	285W 单晶组件 (USD)	0.350	0.238	0.239	--	--
	285W 单晶组件 (RMB)	1.960	1.920	1.930	--	--
	305W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.400	0.260	0.277	--	--
	305W 单晶 PERC 组件 (RMB)	2.200	2.100	2.150	--	--
	310W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.430	0.260	0.270	--	--
	310W 单晶 PERC 组件 (RMB)	2.080	1.940	2.030	-1.00%	-0.020

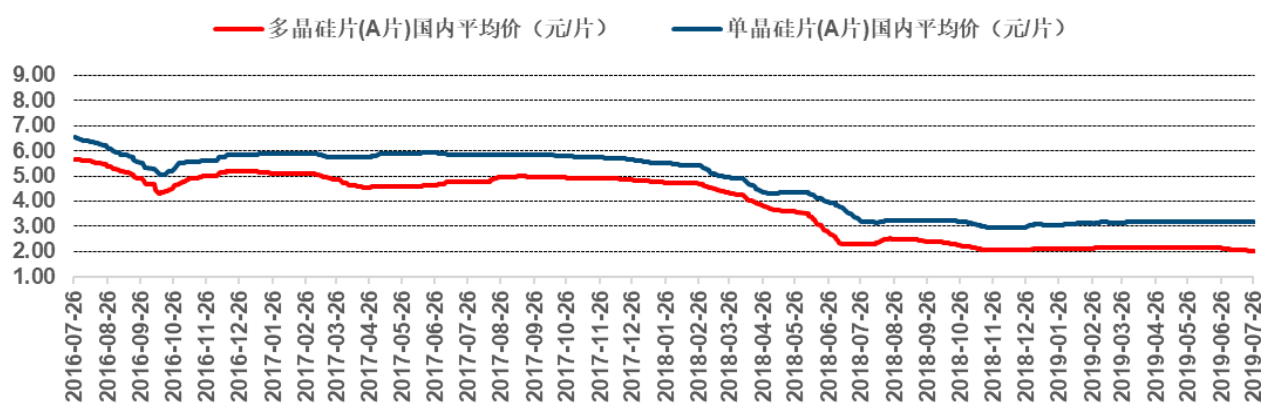
资料来源:PVInfoLink, 中信建投证券研究发展部

图表6: 光伏多晶硅价格走势



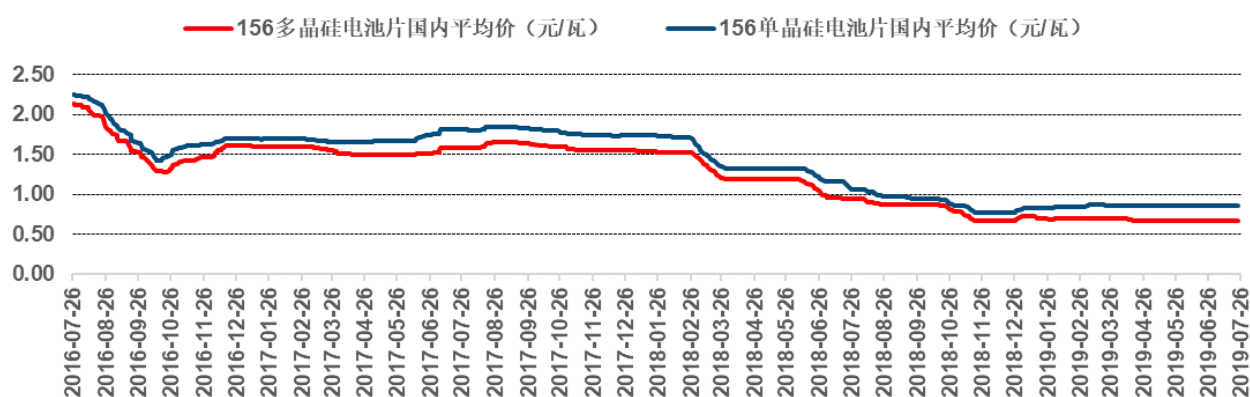
资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

图表7: 光伏硅片价格走势



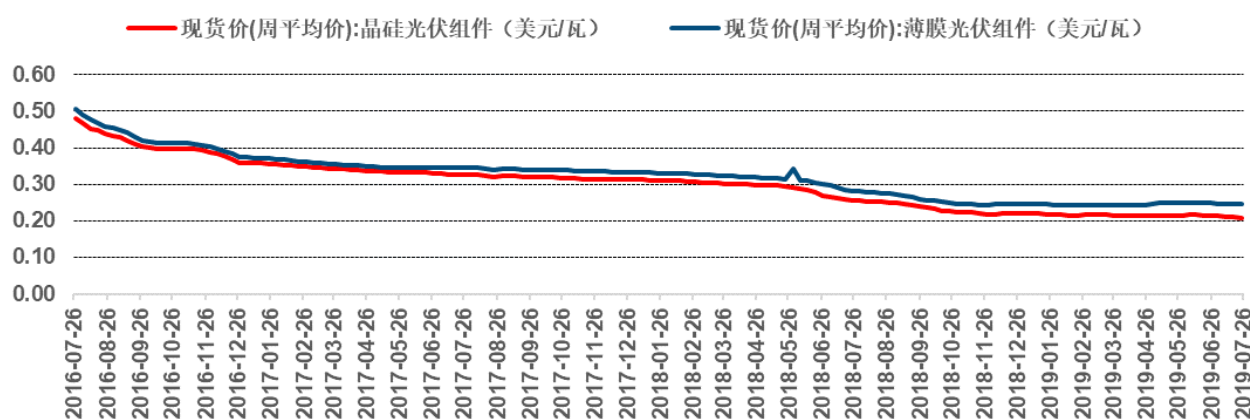
资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

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

■ **单晶钙钛矿太阳能电池转换效率已达 21.9%:** 在各界研究团队的努力下, 钙钛矿太阳能电池的转换效率已经超越目前市面上常见的太阳能电池, 但它们仍有不耐水汽、高温与紫外光等难题, 离大规模商业化还有一段距离, 最近沙特阿拉伯科学家或许已找出解决办法, 他们研发出耐用、且转换效率达 21.9% 的单晶钙钛矿电池。(北极星太阳能光伏网)

■ **蒙东电网 71 亿元可再生能源补贴下发:** 财政部财建〔2019〕275 号《财政部关于下达可再生能源电价附加补助资金预算的通知》文件下达地方电网可再生能源补贴 81 亿, 其中光伏补贴 310.8 亿元。在 81 亿元的可再生能源补贴中, 内蒙古独占 71 亿元, 全部为内蒙古电力(集团)有限责任公司辖区范围内的可再生能源项目。(北极星太阳能光伏网)

■ **上半年印度新增发电产能 7.8GW 太阳能占 3.5GW**：今年上半年，太阳能发电技术对印度新增发电能力的贡献最大。在 2019 年 1 月至 6 月期间增加的 7.8 吉瓦新增产能中，太阳能占 3.5 吉瓦。具体来说，1-6 月印度新增发电容量 7.8 吉瓦，较之去年下半年同比增长 59%，但是较之去年同期增长 39%。通常来说，每年上半年新增产能都会出现大幅增长，因为这一时期的前三个月是印度财政年度的最后一个季度，项目开发商在每个月财政年度结束之前都会竞相委托任何待定项目。（北极星太阳能光伏网）

■ **156.75 单晶 PERC 电池片 1 元/W 通威公示 8 月报价**：7 月 25 日，通威太阳能官网发布 8 月份电池片定价，其中单晶 PERC、多晶以及铸锭单晶电池均出现不同幅度的跌价。据公告显示，金刚线切多晶电池 0.85 元/瓦；多晶黑硅电池 0.90 元/瓦；156.75 尺寸单晶 PERC 电池 1 元/瓦；158.75 尺寸单晶 PERC 电池 1.03 元/瓦；铸锭单晶 PERC 电池 0.95 元/瓦。（北极星太阳能光伏网）

■ **正泰 2.67%，晶科、晶澳等 4.06%，美国对华光伏组件双反第五轮复审终裁结果出炉**：日前，美国对华晶体硅光伏电池组件双反税率第五轮复审冲裁结果公布，本次征税范围为 2016 年 12 月 1 日至 2017 年 11 月 30 日期间出口自美国的光伏产品。在本次终裁结果中，包括正泰、晶澳、晶科、东方日升等在内的 23 家企业获得了单独的税率，其中正泰税率最低，为 2.67%，东方日升税率为 4.79%。其余 21 家企业税率均为 4.06%。

公司公告

【**隆基股份**】隆基绿能科技股份有限公司全资子公司分别与江苏爱康科技股份有限公司、营口昌泰铝材有限公司签订长单采购合同，合同采购量合计分别为 4,710 万套和 4,970 万套，根据当前市场行情预估合同总金额分别约 25.90 亿元人民币（含税）和 27.34 亿元人民币（含税），本测算不构成价格承诺。

【**日出东方**】发布半年预告，预计公司 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为人民币 1500 万元左右。

【**拓日新能**】深圳市拓日新能源科技股份有限公司于近日接到股东喀什东方股权投资有限公司函告，获悉喀什东方将其持有本公司的 6,500 万股解除质押及 5,800 万股再质押。

【**中环股份**】天津中环半导体股份有限公司拟将参股公司新疆协鑫新能源材料科技有限公司 3% 股权通过产权交易中心公开挂牌转让，转让后公司对新疆协鑫持股比例将由 30% 变更为 27%。

【**东方日升**】2019 年 7 月 26 日，中国证券监督管理委员会第十八届发行审核委员会 2019 年第 92 次发行审核委员会工作会议对东方日升新能源股份有限公司公开发行可转换公司债券的申请进行了审核。根据审核结果，公司本次公开发行可转换公司债券的申请未获得通过。

风电核电：上半年风电装机新增 9.1GW，继续看好风电行业

风电行业追踪

本周风电上游原材料价格跟踪：铜下跌 0.92%，中厚板涨 0.25%，环氧树脂价格维持稳定。

48个项目总176万千瓦！商丘公示2019年分散式风电项目储备：北极星风力发电网获悉，近日河南省商丘市发布《商丘市“十三五”分散式风电项目申请表》，商丘发改委表示，商丘2019年分散式风电项目储备正在进行公示，总48个项目175.82万千瓦。（北极星风电网）

1-6月我国新增风电装机9.1GW 国家能源局发布《1-6月份全国电力工业统计数据》：国家能源局发布《1-6月份全国电力工业统计数据》。据国际能源网/风电头条整理，1-6月，我国6000千瓦及以上电厂风电装机容量19269万千瓦，同比增长12.2万千瓦；新增风电装机容量909万千瓦，同比增加99万千瓦。（北极星风电网）

国电电力：上半年新增风电装机12.6万千瓦 发电量69.07亿千瓦时：北极星风力发电网获悉，国电电力近日发布公告，公司2019年1-6月累计完成发电量1710.29亿千瓦时，上网电量1615.06亿千瓦时，较同期分别增加3.15%和2.64%。（北极星风电网）

总规模110MW 灌阳风电正江岭风电场机组全部并网发电：近日，灌阳风电正江岭风电场30台风电机组全部并网发电，加上此前已并网发电的码头风电场25台机组，灌阳风电并网投产机组已达55台，装机规模总计11万千瓦。（北极星风电网）

又降12个百分点 新疆自治区上半年弃风率16.9%！：日前，新疆自治区发改委发布风电上半年运行数据，2019年6月，新疆自治区弃风电量7.9亿千瓦时，较去年同期减少34.2%；弃风率16.3%，同比下降10.3个百分点。分区域看，博州地区、巴州风电消纳情况良好，弃风率分别为6.1%、3.8%；昌吉州、阿勒泰地区风电消纳形势不容乐观，弃风率分别为26.3%、31.3%，远高于全区平均水平。（北极星风电网）

上半年风电投资同比增长54.8%！中电联发布2019年1-6月份电力工业运行简况：北极星风力发电网获悉，中电联日前发布2019年1-6月份电力工业运行简况。其中，1-6月份，全国6000千瓦及以上风电厂发电量2145亿千瓦时，同比增长11.5%，增速比上年同期回落17.1个百分点；全国并网风电设备平均利用小时1133小时，比上年同期降低10小时；风电投资294亿元，同比增长54.8%。（北极星风电网）

核电公告

【中国核电】据国家能源局网站消息，截止6月底，中国核能电力股份有限公司旗下福建漳州核电项目已获得核准。

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。wanggezgs@csc.com.cn

研究助理 刘烁：电力设备与新能源行业研究员，北京大学理学博士，2017 年加入中信建投证券研究部。liushuo@csc.com.cn

研究助理 张鹏：电力设备与新能源行业研究员，清华大学工学博士，2018 年加入中信建投证券研究部。zhangpengyf@csc.com.cn

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403- zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

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

杨洁 010-86451428 yangjiezgs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -86451347 gaoxue@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

诺敏 010-85130616 nuomin@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

薛姣 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

王定润 wangdingrun@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@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

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