

行业周报：宁德时代与丰田建立全面合作，隆基半年业绩超预期

行业观点

新能源车：硫酸镍大涨，看好前驱体涨价前景对龙头盈利改善

- ◆ **上游：**本周钴跌、锂跌、镍跌。电钴（华南）-0.9%、电钴（金川）5.1%、硫酸钴 0%。碳酸锂（电池级）-0.7%。硫酸镍 6.2%。
- ◆ **中游：**1) 锂电，动力电池减产在延续，但三元电池有小幅恢复。2) 正极，三元前驱体价跌，三元正极价跌，磷酸铁锂价跌。3) 负极，近期价稳。4) 隔膜价稳。5) 电解液价稳。
- ◆ **下游：**1) 宁德时代和丰田在 NEV 动力电池领域建立全面合作伙伴关系。2) 北京市针对出租汽车更新为符合要求纯电动车将设立资金进行奖励。

光伏：隆基半年报预告超预期，后续看好国内需求启动

- ◆ **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 1.86/3.12 元/片，-0.5%/0%。多晶硅片部分，海外价格仍小幅下滑，国内主流价格变化不大；隆基与越南电池签署 13.1 亿片单晶硅片供货合同，看好龙头企业发展；隆基发布半年业绩预告，净利润预计同比增加 50%~60%，超预期。
- ◆ **中游：**1) 电池，多晶/单晶 PERC 单面/单晶 PERC 双面电池，国内价格为 0.85/1.03/1.05 元/瓦，-1.2%/-3.7%/-1.9%，PERC 电池片供过于求仍然得不到缓解，价格再有下滑；中来股份发布半年报，归母净利润同比增加 70.16%，继续看好光伏高效电池发展。2) 组件，多晶/单晶 PERC310W 组件，国内价格为 1.71/2.05 元/瓦，0%/0%，组件价格保持不变。
- ◆ **下游：**8 省市上半年户用光伏公示信息出炉，2019 年下半年指标不足 2GW。

风电：风电行业复苏，看好未来海上风电发展

- ◆ **上游：**铜涨 1.64%，中厚板跌 0.25%，环氧树脂涨 0.92%，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：**协合新能源和浙江运达风电订立采购合同，拟人民币 2.92 亿元采购风力发电设备。
- ◆ **下游：**国家能源局印发《关于电力系统防范应对台风灾害的指导意见》的通知，通知要求落实发电设施防台措施，风电场要对高风险风机进行重点监测和防护。

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

010-86451496

发布日期：2019年07月22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分别上涨 0.35%、下跌 0.30%.....	3
本周股票涨跌幅前五的公司	4
新能源汽车：硫酸镍大涨，看好前驱体涨价前景对龙头盈利改善.....	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
光伏：隆基半年报预告超预期，后续看好国内需求启动.....	8
光伏行业追踪	8
行业动态	11
公司公告	12
风电核电：风电行业复苏，好看未来海上风电发展	12
风电行业追踪	12
公司公告	13
核电行业追踪	13
公司公告	13
工控&电气设备	14
公司公告	14
风险分析	15

图表目录

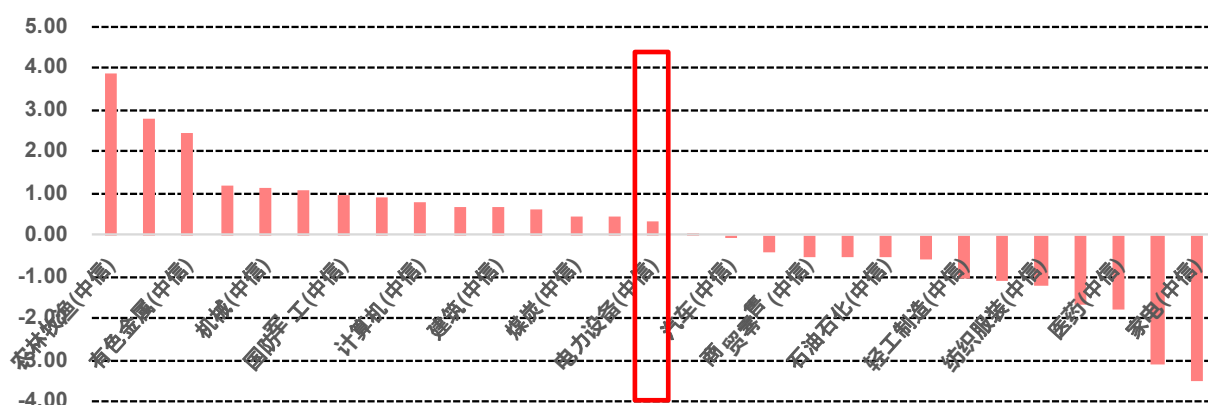
图表 1: 中信一级行业本周涨跌幅统计 (%)	3
图表 2: 中信电力设备与新能源板块本周涨跌幅统计 (%)	3
图表 3: 电力设备与新能源板块本周涨跌幅前五的股票涨跌幅统计 (%)	4
图表 4: 本周锂电材料价格一览	6
图表 5: 本周光伏产业链价格一览	9
图表 6: 光伏多晶硅价格走势	9
图表 7: 光伏硅片价格走势	10
图表 8: 光伏电池片价格走势	11
图表 9: 光伏组件价格走势 (单位: 美元/瓦)	11

一周行情回顾

本周电力设备与新能源板块分别上涨 0.35%、下跌 0.30%

截止 7 月 19 日，上证综指 2924.2 点，下跌 0.217%，成交 7676.23 亿；深证成指 9228.55 点，上涨 0.165%，成交 11018 亿；创业板指 1541.98 点，上涨 1.575%，成交 3742.10 亿。

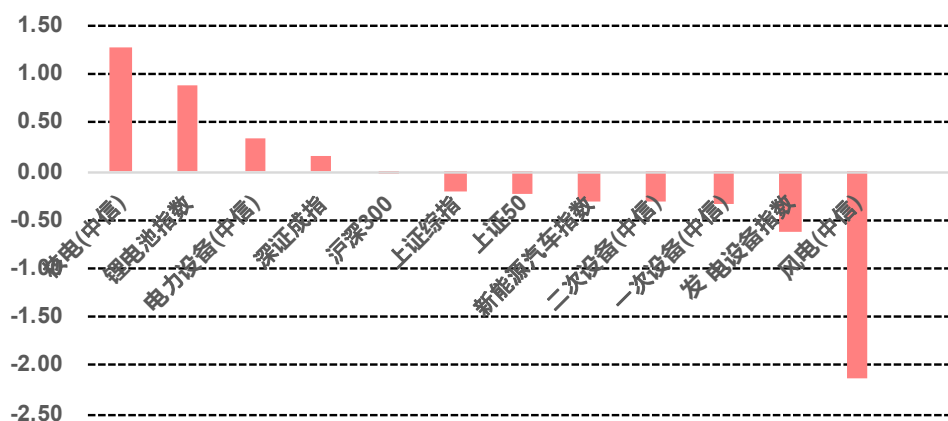
图表1： 中信一级行业本周涨跌幅统计（%）



资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

中信电气设备 4585.69 点，上涨 0.35%，在中信 12 个一级行业中排名第 3。细分板块来看，本周核电、锂电池、电力设备分别上涨 1.28%，0.88%，0.35%，新能源汽车、二次设备、一次设备、发电设备、风电分别下跌 0.30%，0.30%，0.34%，0.61%，2.12%。

图表2： 中信电力设备与新能源板块本周涨跌幅统计（%）

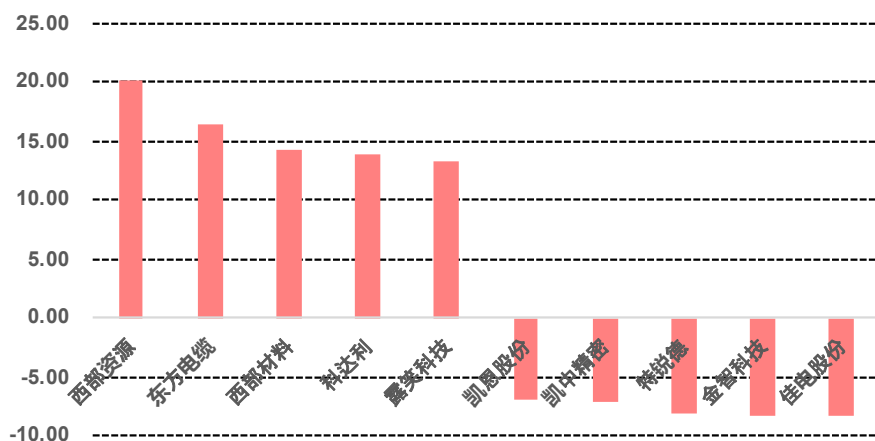


资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

本周股票涨跌幅前五的公司

涨幅居前五的股票为西部资源、东方电脑、西部材料、科达利、露笑科技；跌幅居前五的股票为凯中精密、特锐德、金智科技、佳电股份。

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：硫酸镍大涨，看好前驱体涨价前景对龙头盈利改善

新能源汽车行业追踪

本周新能源汽车指数收于 1,769.65 点，下跌 0.30%；锂电池指数收于 3,279.09 点，上涨 0.88%。

动力电池价格情况追踪

锂电池：市场本月表现低于预期

目前数码市场可以说严重受到动力电池冲击，各种拆包动力电池充斥市场，凭借更高的一致性、更低的价格使得常规数码电池几无立足之地，报价混乱。动力电池方面，企业停减产现象持续，有区别的是，铁锂电池减产情况继续加剧，而三元电池有小幅度的恢复，整体仍较差。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：三元材料价格维持下行格局

三元材料：本周国内三元材料价格维持下行格局，目前 NCM523 动力型三元材料报在 11.7-12 万/吨之间，较上周下滑 0.9 万/吨；NCM523 数码型三元材料报在 11.3-11.5 万/吨之间，较上周下滑 0.9 万/吨左右；NCM622 型三元材料报在 13.3-13.5 万/吨之间，较上周下滑 0.8 万/吨左右。受下游动力电池企业需求不佳影响，近期部分三元材料企业仍维持低开工率，部分企业急于出清库存回笼资金，不断下调材料报价以求成交，导致近期三元材料价格持续走跌。不过，值得注意的是，近期市场需求量下滑的材料型号主要是 5 系及 6 系三元材料，811 型三元材料的需求量仍在持续增加，除容百、巴莫等企业以外，也有不少三元材料企业计划于三季度量产 811 型

三元材料。

三元前驱体：本周市场主流报价较上周下滑 0.2 万/吨左右，主流 523 型材料报在 7-7.3 万/吨附近，下游三元材料企业大多维持按需少量采购，因此市场成交稍显萎靡。硫酸钴价格跌跌不休，本周市场主流报价已经跌至 3.5-3.8 万/吨附近，较上周下滑 0.2 万/吨左右，不过实际成交寥寥，市场呈现有价无市格局。硫酸镍方面，近期市场需求端并无回暖迹象，但是在电解镍价格暴涨的推动下，本周硫酸镍价格仍然有所上涨。生产商挺价出货意愿强烈，目前市场主流报价在 2.4-2.6 万/吨之间，较上周上涨 0.15 万/吨。硫酸锰方面，本周市场报价在 0.66-0.68 万/吨之间，较上周持稳。

锰酸锂：本周锰酸锂市场氛围较淡。低端容量型锰酸锂主流报价虽然维持在 3-3.3 万元/吨，但市场不乏低价成交，部分客户报价在 2.9 万元/吨左右。高端容量型锰酸锂价格也有明显下调，市场报 3.5-3.8 万元/吨。动力型锰酸锂报 4.5-5 万元/吨。因行业淡季，市场需求总体下降，且原材料工业级碳酸锂价格下跌，不少电池厂逼锰酸锂厂家下调产品售价。预计锰酸锂价格还有继续下行的可能。

磷酸铁锂：7 月份磷酸铁锂减产情况依然在延续。主导厂家复产情况不及预期，个别厂家甚至扩大减产规模，整体来看淡于 6 月。另外，受上游原料红磷暴涨影响，近段时间以来热法磷酸价格大幅上调，未来或影响磷酸铁价格上涨，增加铁锂厂家成本，需密切关注。现主流磷酸铁锂报 4.5-4.8 万/吨，下调 0.1 万/吨。

碳酸锂：本周锰酸锂市场氛围较淡。低端容量型锰酸锂主流报价虽然维持在 3-3.3 万元/吨，但市场不乏低价成交，部分客户报价在 2.9 万元/吨左右。高端容量型锰酸锂价格也有明显下调，市场报 3.5-3.8 万元/吨。动力型锰酸锂报 4.5-5 万元/吨。因行业淡季，市场需求总体下降，且原材料工业级碳酸锂价格下跌，不少电池厂逼锰酸锂厂家下调产品售价。预计锰酸锂价格还有继续下行的可能。**钴：**本周电解钴价格有所回升，目前市场报价在 22.2-23.2 万/吨之间；钴价近期的回升主要还是得益于周边金属的利好，实际下游需求缺乏亮点。四氧化三钴本周价格延续跌势，目前报在 15-15.5 万/吨之间，较上周回落 0.6 万/吨左右。

负极材料：市场表现尚可，产品尚无明显波动

负极材料市场表现尚可，产品尚无明显波动，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。据悉，部分业内人士表示，受动力电池市场行情遇冷，主流大厂大规模扩建投产，中端负极原料价格走跌等因素影响，预计在第四季度前后，国内负极材料市场或将出现价格战。短期看，主流价格不会出现大幅震荡。下游市场方面，7 月份动力电池市场延续上个月走势，数码市场也开始进入淡季，因此，部分负极厂家本月下调产量预期。

隔膜：市场气氛冷清

本周隔膜市场气氛冷清；价格方面比较稳定，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。公告显示，中材科技拟与长园集团共同向湖南中锂增资，合计增资金额为 11.37 亿元，其中公司出资 9.97 亿元，长园集团出资 0.26 亿元，湘融德创出资 1.14 亿元。增资后，中材科技将持有湖南中锂 60%股权，湖南中锂成为中材科技之控股子公司；长园集团持有湖南中锂 30%股权，湘融德创持有湖南中锂 10%股权。

电解液：市场走势平平，产品价格在经过考验

电解液市场走势平平，产品价格在经受考验，主要是下游市场不够景气所致。现国内电解液价格普遍在 3.3-4.4 万元/吨，高端产品价格在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。对于第三季度的市场一些厂家不看好，将预期在不断往后推。原料市场方面，近期受黄磷市场货紧价扬走势影响，部分六氟磷酸锂厂家对市场存调涨预期。现市场价格主流报 9-10.5 万元/吨，高报 12.6 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 17000-20000 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	0.00	万元/吨	0%	0%	0%
	LFP	斯特兰	4.55	万元/吨	-2%	-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	0.00	元/平米	0%	0%	0%
	湿法	16um进口	0.00	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	0.00	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		72.00	元/千克	1%	-8%	-41%
	金属钴 最高价		228.00	元/千克	0%	-5%	-58%
钴矿	硫酸钴20.5%min		36.00	元/千克	0%	-12%	-66%
	四氧化三钴		146.50	元/千克	-4%	-13%	-62%
	金属锂99.9%min		670.00	元/千克	-2%	-7%	-27%
锂矿	电池级碳酸锂 含量>99.5%		71.00	元/千克	-1%	-5%	-35%
	单水氢氧化锂		79.50	元/千克	-1%	-6%	-43%
硫酸镍	硫酸镍Ni22%min ; Co0.4%max		25.75	元/千克	6%	4%	-8%
其他	六氟磷酸锂	电解液锂盐	10.50	万元/吨	0%	0%	-13%
	DMC	电解液溶剂	5.60	元/千克	0%	-3%	-15%
	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

6月我国新能源车销售 10.4 万辆 动力电池产量 6.4GWh: 1-6月，新能源汽车产销分别完成 61.4 万辆和 61.7 万辆，比上年同期分别增长 48.5%和 49.6%。其中纯电动汽车产销分别完成 44.5 万辆和 44.0 万辆；插电式混合动力汽车产销分别完成 11.7 万辆和 12.3 万辆；燃料电池汽车产销分别完成 1170 辆和 1102 辆。（电池网）

中汽协: 6月，新能源汽车产销分别完成 13.4 万辆和 15.2 万辆，比上年同期分别增长 56.3%和 80.0%。其中纯电动汽车产销分别完成 10.1 万辆和 11.5 万辆，比上年同期分别增长 96.1%和 123.6%；插电式混合动力汽车

生产完成 1.9 万辆，比上年同期下降 9.9%，销售完成 2.2 万辆，比上年同期增长 1.5%；燃料电池汽车产销分别完成 508 辆和 484 辆，比上年同期分别增长 9.8 倍和 14.6 倍。(电池网)

本轮 Perc 电池价格下跌的多米诺骨牌效应：从 6 月底开始，Perc 电池片开始了一轮猛烈而迅速的价格下滑，以 PVinfolink 的价格信息为基准，其 6 月 19 日前单瓦 Perc 电池片价格为 1.2 元，而现在单瓦 Perc 电池片的价格为 1.07 元，每瓦下跌 0.13 元，降幅 10.83%，而且听闻部分厂商已经曝出 1.03 元的价格。(北极星太阳能光伏)

第 322 批公示新能源专用车分析：磷酸铁锂市场持续火热，惊现两款电动微型车：电车资源获悉，工信部 7 月 17 日公示申报第 322 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 98 户企业的 334 个型号，其中纯电动产品共 95 户企业 310 个型号、插电式混合动力产品共 7 户企业 10 个型号、燃料电池产品共 9 户企业 14 个型号。两款微型车分别来自东风汽车股份以及江西昌河汽车。东风汽车：该车的外观大小尺寸为 3470×1270×1935mm，总质量为 1000kg，额定质量为 285kg。采用了河南锂动电源的磷酸铁锂蓄电池，搭载江西精骏电控生产的 TZ180X05F 电机，最高车速为 80km/h。东风汽车：外观大小尺寸为 3400×1575×1690/1730mm，总质量为 1505kg，额定质量为 780/715kg。采用了苏州安靠电源的磷酸铁锂蓄电池，搭载北汽福田汽车生产的 FTTB006 永磁同步电机，最高车速为 71 km/h。(电车资源)

工信部正酝酿研究针对燃料电池的新补贴政策：工信部正联合其他部委，酝酿研究针对燃料电池的新补贴政策。相关补贴思路并不像之前那样补贴到整车厂，而是考虑补贴生产核心部件的厂家，尤其是拥有核心技术的企业将获得更有力的政策支持。氢能属于政策主导型行业，政策对于产业发展起着重要的指引作用。此前，氢能定将成为中国能源体系的重要组成部分，预计到 2050 年，氢能在中国能源体系中的占比约为 10%，氢气需求量接近 6000 万吨，年经济产值超过 12 万亿元；全国加氢站达到 1 万座以上，交通运输、工业等领域将实现氢能普及应用，燃料电池车产量达到每年 520 万辆，固定式发电装置 2 万台/年，燃料电池产能 550 万套/年。(电车资源)

慕尼黑工业大学研发一纳米大小铂颗粒 比目前燃料电池催化剂性能高一倍：德国慕尼黑工业大学的一个跨学科研究小组制造出了用于燃料电池催化过程的铂纳米颗粒，该新型催化剂的尺寸得到了优化，与目前已实现工业化的最佳工艺制成的铂颗粒相比，其性能增加了一倍。实验证实了研究人员的理论预测。Garlyyev 表示：“我们制出的催化剂效果是目前市场上最好的催化剂的两倍”但是，由于目前铂的含量只减少了 50%，仍不足以实现商业化应用，必须减少 80%。除了此种球状铂纳米颗粒，研究人员还希望研究形状更复杂、但是催化活性更高的铂纳米颗粒。而计算机模型是建模的理想选择，但是 andarenka 表示：“更复杂的形状需要更复杂的合成方法。(第一电动)

公司公告

【星源材质】深圳市星源材质科技股份有限公司于 2019 年 7 月 19 日与欣旺达惠州动力新能源有限公司就采购锂离子电池隔膜产品事宜签署《保供框架协议》。星源材质承诺在 2019 年至 2023 年协议期间，保证向欣旺达供应 10 亿平方米锂电池隔膜。

【天赐材料】徐金富先生于近日将其持有的公司部分股份 34,516,800 股（占公司总股本的 6.2950%）质押给中国银河证券股份有限公司进行股票质押式回购交易，同时，徐金富先生将其持有的公司部分股份 31,440,000 股（占公司总股本的 5.7338%）办理了质押式回购交易提前购回手续。

【川能动力】四川省新能源动力股份有限公司关于控股股东限售股份解除限售的提示性公告：解除四川能投限售条件股份，本次解除限售股份数量为 3.328 亿股，占公司总股本的 26.20%。

【科恒股份】关于申请综合授信额度的公告：向中信银行股份有限公司江门分行申请并使用综合授信额度人民币贰亿陆仟万元，期限一年，以公司的自有资。

【英可瑞】关于完成工商变更登记的公告：变更后认缴注册资本总额为 1.43 亿元、限售条件流通股：出资额 0.79 亿元，出资比例 55.23%；无限售条件流通股：出资额 0.64 亿元，出资比例 44.77%。

光伏：隆基半年报预告超预期，后续看好国内需求启动

光伏行业追踪

硅料

本周硅料价格基本没有变化，多数订单在月初皆签订完成，单晶用料供应仍较为紧张，因此部分合约已经洽谈至 8 月。整体来看，8 月单晶用硅料价格仍小幅看涨，多晶用硅料价格则仍是看跌。目前单多晶用硅料的价差约每公斤 18 元人民币。多晶用硅料整体价格还是在每公斤 60 元人民币以下，主流价格落在 57-59 元左右。海外硅料价格在本周也没有变化，多晶用价格在每公斤 7 元美金以下，单晶维持在 9 元美金左右。(PVInfoLink)

硅片

多晶硅片部分，海外价格仍小幅下滑，国内出现部分低价，但主流价格变化不大，惟下周价格可能在二线企业的杀价带动下，出现变化。目前多晶的需求仍旧疲弱，本周多晶硅片均价维持每片 1.86 元人民币。海外略降为每片 0.252 元美金。铸锭单晶的报价，158.75mm 的国内参考价为每片 2.85-2.9 元人民币，海外则为 0.37-0.375 元美金。(PVInfoLink)

电池片

七月到八月上旬的终端需求难有起色，PERC 电池片供过于求仍然得不到缓解，库存压力渐增，因此尽管上周已有明显跌幅，本周依然再次出现了每瓦 0.04-0.05 元人民币的下跌，且由于价格更显混乱，成交价区间拉大至每瓦 0.99-1.05 元人民币，低于 0.99 元人民币的价格也有传闻。海外价格也同步下探至每瓦 0.135-0.145 元美金。

低于 0.98 元人民币的价格水平已触及旧 PERC 产线的成本水位，旧 PERC 产线面临损益两平点的保卫战，若价格再下有探，可能会有部分较小、或较旧的 PERC 产线出现减产的情形。

下周及下下周又将步入新一个月价格的谈判期间，在组件厂外采需求仍然不强、且电池片整体库存水位较高的情况下，下周价格仍将小幅下跌，但跌幅可能因为逐渐逼近较旧的 PERC 产线成本线而收敛至 3% 以内。多晶电池片也受到单晶 PERC 大幅降价影响，价格小幅向下，市场上常规多晶电池片均价格来到每瓦 0.84-0.85 元人民币。(PVInfoLink)

组件

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，在 7-8 月整体需求出现小幅空窗的情况下，组件厂订单仍不饱满。故除了国内价格下滑以外，海外市场也出现部分订单开始小幅降价，市场上每瓦 0.26-0.27 元美金的成交区间逐渐增多。

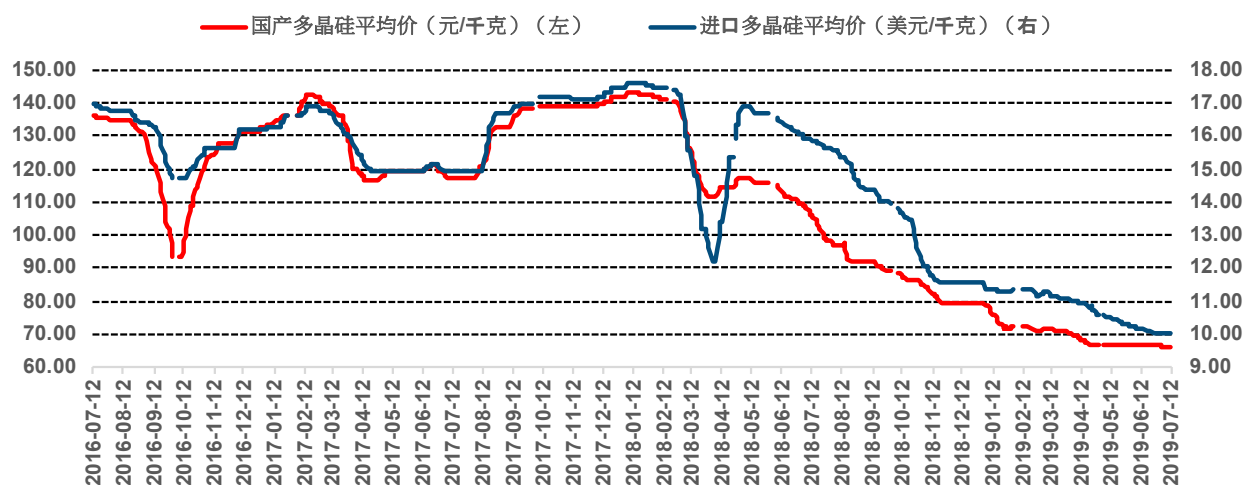
然而，九月不仅国内需求有望快速回升，也将开始步入海外市场旺季，目前仍预期整体需求将在八月底缓步回升，因此近期即使需求出现空窗，海外组件并不会出现大幅度的跌价。(PVInfoLink)

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)	9.05	8.95	9	--	--
	菜花料(RMB)	60	57	58	--	--
	致密料(RMB)	79	74	76	--	--
硅片	多晶硅片-金刚线(USD)	0.253	0.251	0.252	-0.40%	-0.001
	多晶硅片-金刚线(RMB)	1.880	1.840	1.860	--	--
	单晶硅片-180 μ m(USD)	0.415	0.410	0.415	--	--
	单晶硅片-180 μ m(RMB)	3.170	3.080	3.120	--	--
	多晶电池片-金刚线-18.6%(USD)	0.128	0.110	0.112	-2.60%	-0.003
电池片	多晶电池片-金刚线-18.6%(RMB)	0.870	0.840	0.850	-1.20%	-0.01
	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-21.5%(USD)	0.175	0.135	0.142	-3.40%	-0.005
	单晶PERC电池片-21.5%(RMB)	1.150	0.990	1.030	-3.70%	-0.04
	275 W 多晶组件(USD)	0.330	0.215	0.220	--	--
组件	275 W 多晶组件(RMB)	1.780	1.690	1.710	--	--
	310 W 单晶PERC组件(USD)	0.430	0.260	0.270	--	--
	310 W 单晶PERC组件(RMB)	2.100	1.950	2.050	--	--

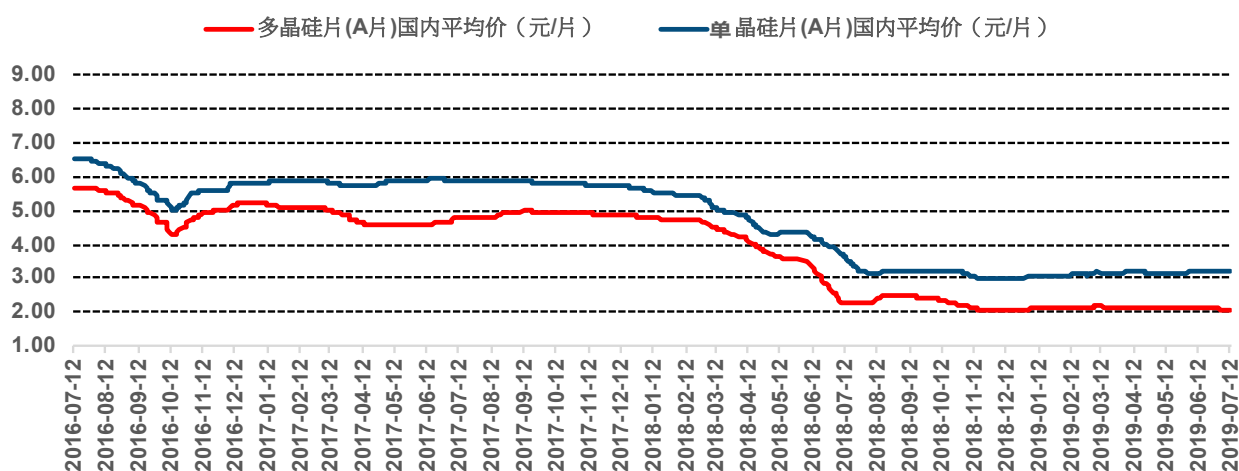
资料来源:PVInfoLink, 中信建投证券研究发展部

图表6： 光伏多晶硅价格走势



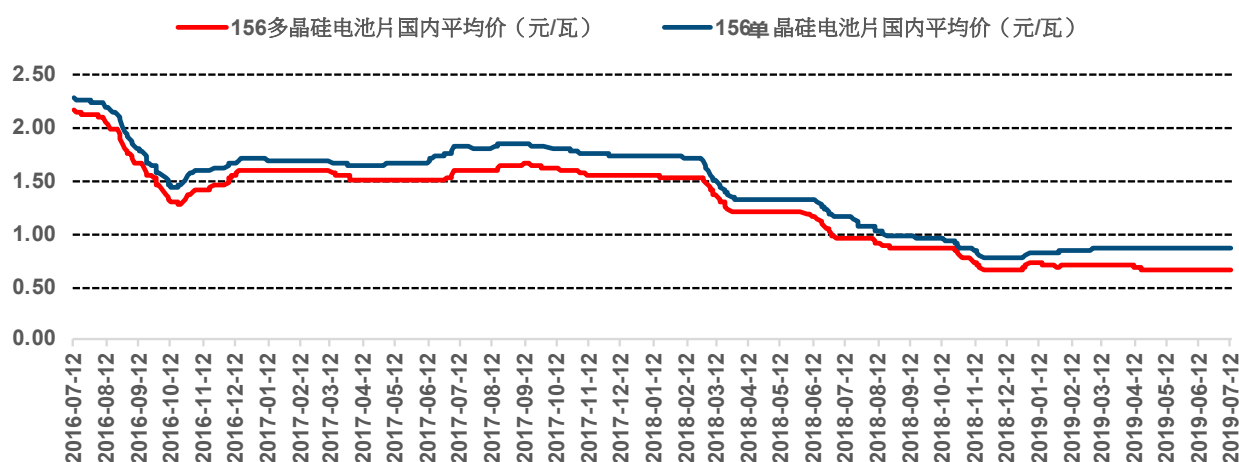
资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

图表7: 光伏硅片价格走势



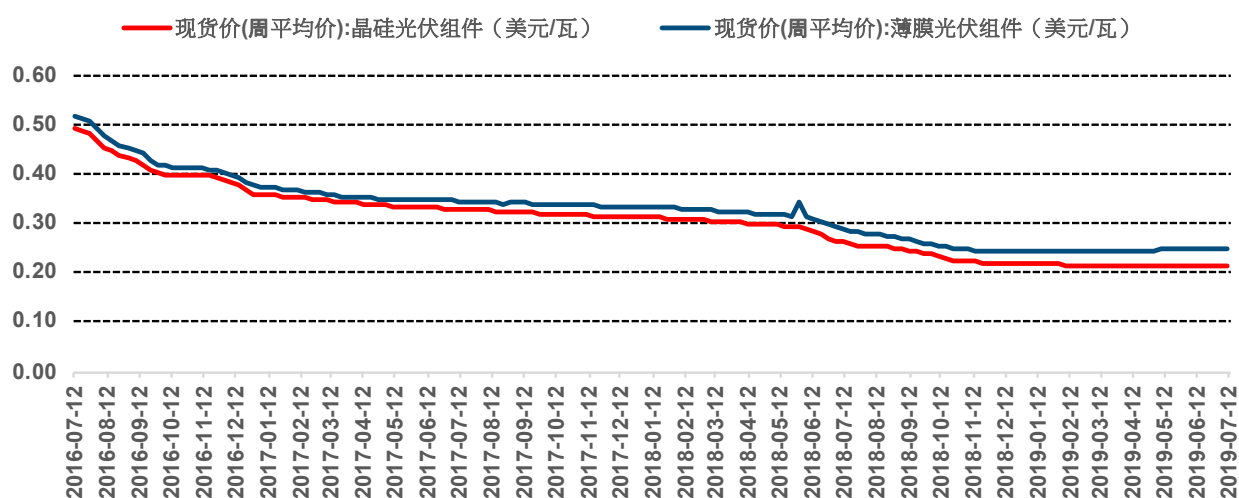
资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

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

6442 万元 甘肃省财政厅下达定西市 2019 年光伏扶贫省级基建资金: 甘肃省财政厅下达定西市 2019 年光伏扶贫省级预算内基建资金 6442 万元, 专项用于贫困县光伏扶贫项目建设。此次下达 2019 年光伏扶贫资金, 要求各县区要严格按照有关文件精神和要求, 提前谋划项目建设, 切实加快预算执行进度, 管好用好财政专项扶贫资金, 严格执行绩效管理有关规定和项目建设要求, 确保资金精准高效使用。(索比光伏网)

光伏给力! 把海水转化为淡水! 为全球提供一半的电力: Solar Water Solutions 研究出了一款不需要大型处

理厂房，只需要一个集装箱就可以实现二氧化碳零排放，将海水转变成饮用水和农业用水的光伏发电系统。要想把海水转变为淡水必须消耗大量能源，还会引起环境污染，因此实现这一转化是非常困难的。但是上述系统的出现，对促进环保节能、解决水资源紧缺是一项很好的尝试。该系统配套使用的是逆渗透系统，过滤器可以去除细菌、病毒及其他污染物，一个集装箱每天能产出 3500L 的淡水。（索比光伏网）

非洲多哥将通过 IFC 资金建设 90MW 光伏电站：多哥将通过 IFC 提供的资金建造 90MW 的光伏电厂，生产的电力将卖给多哥电力公司（CEET）。多哥的目标是到 2030 年全面实现电气化，Scaling Solar 符合政府的这一战略，同时为了实现上述目标，多哥将依赖可再生能源，并将使可再生能源在电力结构的占比达到 50%。（北极星太阳能光伏网）

乌克兰议会决定地面小型光伏电站重享绿色电价：6月3日，人民议员 LevPidlisetsky、AlexanderDombrovsky、OlgaBelkova 和 AlexeiRyabchin 注册了第 10357 号法律草案，总结了 5 月份出台的法律草案的版本。第 10357 号法案保证了功率在 30 千瓦以下的地面光伏电站获得“绿色”电价。（索比光伏网）

公司公告

【易成新能】关于收购股权完成工商变更登记备案的公告：完成了收购许昌华晶 100%的股权的工商变更登记手续，并取得了许昌市市场监督管理局换发的企业法人营业执照。

【捷佳伟创】关于获得政府补助的进展公告：将获得软件产品增值税即征即退政府补助共计 0.2 亿元，政府补助资金中 0.167 亿元已拨付至公司账户，剩余未收到部分。

风电核电：风电行业复苏，好看未来海上风电发展

风电行业追踪

本周风电上游原材料价格跟踪：铜涨 2.0%，中厚板下跌 0.246%，环氧树脂价格维持稳定。

Equinor 和 Sunrise Wind 分别签署纽约州海上风电开发协议：美国纽约州于昨日 7 月 18 日与挪威石油公司 Equinor 和 Sunrise Wind 分别签订了两份主要海上风电项目开发协议，后者是丹麦 Ørsted 和美国公用事业公司 Eversource 的合资企业。这两个项目的总容量为 1.7GW，计划于 2024 年完工。（北极星风力电网）

国家电投清洁能源装机占比突破 50% 2035 年目标提升为 75%：7 月 19 日，国家电力投资集团（下称国家电投）召开“绿动未来”媒体日暨社会责任报告发布会。会上，国家电投宣布，截至 6 月 30 日，公司电力总装机容量约 1.45 亿千瓦，其中，清洁能源装机 7263 万千瓦，占比 50.14%。国家电投提供的数据显示，截至目前，其光伏装机达 1645.7 万千瓦，位居全球第一。另拥有核电装机达 697.5 万千瓦；海上风电容量 822 万千瓦；水电装机 2394.6 万千瓦。（北极星风力发电网）

森源电气向风电领域转型 新签 8.3 亿元风电总包项目：公司与淮安中恒新能源有限公司(下称“淮安中恒”)签署了《淮安中恒 99MW 风电场项目工程 EPC 总承包合同》，合同金额为 8.3 亿元。根据双方协议，本次项目完工日期为 2019 年 12 月 31 日。（北极星风力发电网）

公司公告

【天顺风能】关于控股股东部分股份质押的公告：国信证券解除质押上海天神，股数为 881 万股。

【中材科技】中材科技股份有限公司关于签署湖南中锂增资协议的公告：增资金额为 11.37 亿元，其中公司、长园集团、湘融德创出资 9.97 亿元，0.26 亿元，1.14 亿元。增资后，公司将成为公司之控股子公司，持有湖南中锂 60% 股权；长园集团持有湖南中锂 30% 股权，湘融德创持有湖南中锂 10% 股权。

核电行业追踪

探索实施核能供热 山东打造全国首个核电综合利用城市：为加快推进冬季清洁取暖,以核能发电为基础,海阳核电积极探索实施核能供热,于 2018 年 8 月启动了海阳核电一期工程抽汽供热项目研究。该工程计划分两步实施,第一步,利用现有核电厂区辅助蒸汽裕量为海阳核电施工生活区、专家村及周边市政提供 70 万平方米供热需求;第二步,通过汽轮机抽汽为海阳市政供热,逐步匹配海阳市 450 万平方米供热需求。(北极星电力网)

“外冠”合冕 华龙一号全球首堆外穹顶封顶完成：7 月 14 日,华龙一号全球首堆示范工程再传捷报,福清核电 5 号机组外穹顶封顶混凝土浇筑完成,至此华龙一号全球首堆高度达到 73.98 米,成为福清核电现场“新地标”。这为该机组热试、装料奠定了坚实基础,也为后续华龙一号机组建设积累了宝贵经验。(北极星电力网)

中法联合体中标 ITER 实验堆核心设备安装工程,中核集团工程总承包能力实现国际领跑：中核集团收到 ITER 组织中标通知书,由中国核电工程有限公司牵头,核工业西南物理研究院、中国核工业二三建设有限公司参与,携手中科院等离子体物理研究所、法国法马通公司等单位组成国际联合体,以工程总承包形式正式中标在法国建设的国际热核聚变实验堆 (ITER) TAC1 安装标段。(北极星电力网)

俄罗斯 Brest-300 快堆将于年底获得建造许可证：Rosatom 旗下核燃料子公司 TVEL 计划于 2019 年底前开始在谢韦尔斯克 (Seversk) 厂址建设 Brest-300 铅冷快堆,并拟于 2026 年实现该反应堆投运。目前,该项目资金已由俄罗斯政府拨付。此外, TVEL 公司还计划于 2021 年开始建设一座新燃料制造厂,以为 Brest-300 反应堆生产核燃料,该制造厂拟于 2023 年投产。(北极星电力网)

公司公告

【台海核电】关于控股股东签署《投资意向书》的公告：烟台源禾股权投资、中桐基金管理（深圳）、中俄能源合作投资、中俄地区合作发展投资分别投资 10 、 10 、 15 、 15 亿元人民币。

【台海核电】关于对烟台市台海集团有限公司的监管函：公司所持上市公司部分已质押，股份分别被司法冻结，合计 338,366,114 股，占上市公司总股份的 39.02% 。

工控&电气设备

公司公告

【良信电器】上海良信电器股份有限公司，于近日收到上海市财政局拨付的 2018 年度高新技术成果转化项目扶持资金 389.70 万元。

【长园集团】2019 年第五次临时股东大会决议公告：1)通过委托贷款融资的议案、2)向 17 长园债担保人提供反担保措施的议案、3)涉及重大事项，5%以下股东的表决情况。

【良信电器】关于取得专利证书的公告：断路器触头保护装置、小型断路器操作机构、断路器机械联锁的快拆装置、电动操作装置的脱扣连动机构的改良结构、断路器互感器安装结构，有效期为 10 年。

【良信电器】关于实际控制人股权质押及解除质押的公告：兴业证券解除质押樊剑军、丁发晖，各股数 4.848 百万股。

【良信电器】关于控股股东部分股份质押的公告：青岛银行股份解除质押青岛德锐投资，股数 0.423 亿股。

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

报告贡献人

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

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 yangjiezs@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

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

许敏 021-68821600-828 xuminzgs@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/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