



电气设备

【联讯电新周报】风电反转逻辑持续验证，海上风电将有优异表现

2018年07月22日

投资要点

增持(维持)

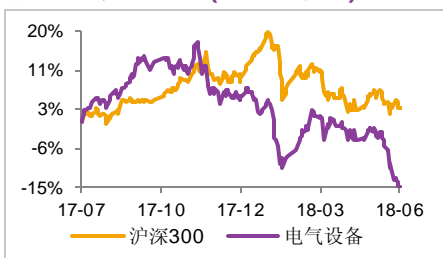
分析师：韩晨 CFA

执业编号：S0300518070003
电话：021-51759955
邮箱：hanchen@lxsec.com

分析师：夏春秋 CFA

执业编号：S0300517050001
电话：021-51782230
邮箱：xiachunqiu@lxsec.com

行业表现对比图(近 12 个月)



资料来源：聚源

相关研究

《【联讯电新 2018 年度中期投资策略】新能源加速平价，新能源汽车步入新发展阶段》2018-06-12

《【联讯电新周报】风电处于估值底部，现长期投资机会》2018-07-01

《【联讯电新周报】下跌孕育机遇，重点关注风电与电动车高端产业链》2018-07-09

《【联讯电新周报】光伏价格企稳，风电与电动车长期价值可期》2018-07-15

行情回顾：风电板块涨幅居前，新能源车板块略有回调

电气设备板块报收 4371.91，上涨 0.42%。上证综指报收 2829.27，下跌 -0.07%；深证成指报收 9251.48，下跌 -0.81%；沪深 300 指数报收 3492.89，上涨 0.01%；创业板指数报收 1609.55，下跌 -1.52%。子板块方面，电站设备板块下跌 -0.75%；输变电设备板块下跌 -0.01%；风电板块上涨 4.09%，涨幅最大；光伏板块上涨 0.69%；核电板块上涨 0.28%；新能源车板块下跌 -1.83%，跌幅最大。

投资建议

电气设备上周小幅上涨，涨幅高于沪深 300 指数，同期上涨综指下跌 0.07%。其中风电板块上涨 4.09%，涨幅最大，光伏板块企稳上涨 0.69%，我们继续**推荐风电、新能源车、工控子板块**，并**建议关注光伏龙头企业低位反弹机会**。

新能源：本周光伏板块出现反弹，产业链中上游价格企稳回升，多晶需求较旺，价格或仍将上涨，单晶 PERC 需求逐步释放，价格亦企稳。组件端受供需影响，价格仍在下行同道中。建议关注龙头公司，**推荐隆基股份，中环股份，晶盛机电，正泰电器**。

风电板块继续上涨，中电联数据 2018 年上半年新增装机 7.53GW，同比增长 25%，反转逻辑进一步得到验证。我们建议积极配置风电板块，持续重点**推荐天顺风能，金风科技**。

近期海上风电项目开工及招标量增长较快，相关产业链公司业绩将出现明显上涨，**推荐受益最显著的海缆公司东方电缆**。

新能源车：宁德时代与广汽建立合资公司。双方将在动力电池领域共同组建两家合资公司。其中，“广汽时代动力电池系统有限公司（暂定）”主要从事动力电池系统的开发、生产及销售，动力电池专业技术领域内的技术开发等业务。合资公司由广汽集团持股 51%、宁德时代持股 49%。而“时代广汽动力电池有限公司（暂定）”则从事锂离子电池、动力电池、超大容量储能电池的开发、生产、销售以及提供相关售后和技术咨询服务。合资公司由宁德时代持股 51%、广汽集团持股 49%。宁德时代与车企开展广泛合作以推进锂电池研发和拓展，我们继续看好新能源车长周期向上的机会，首选材料端龙头企业，**推荐杉杉股份，当升科技，中科电气，星源材质，创新股份**。

电力设备：传统电力设备受到电站和电网投资增速下滑影响，短期投资机会有限。细分板块中，工控行业在我国工业化进程加快，产业升级，步入智能制造装备快速成长期的大背景下，有着巨大的潜力。国内工业自动化企业在成本、定价、分销、细分市场扩展、个性化服务等方面具备灵活性上的比较优势，逐渐在 OEM 细分领域取得优势，进口替代将带来巨大市场空间，建议关注工



控领先公司，推荐信捷电气、汇川技术。

◇ 本周组合

东方电缆、天顺风能、晶盛机电、杉杉股份、当升科技、信捷电气

风险提示

行业发展不及预期；政策落地不及预期；市场竞争激烈，导致价格下降。



目 录

一、行情回顾	4
二、新能源	6
三、新能源汽车	9
四、电力设备	11
五、风险提示	14

图表目录

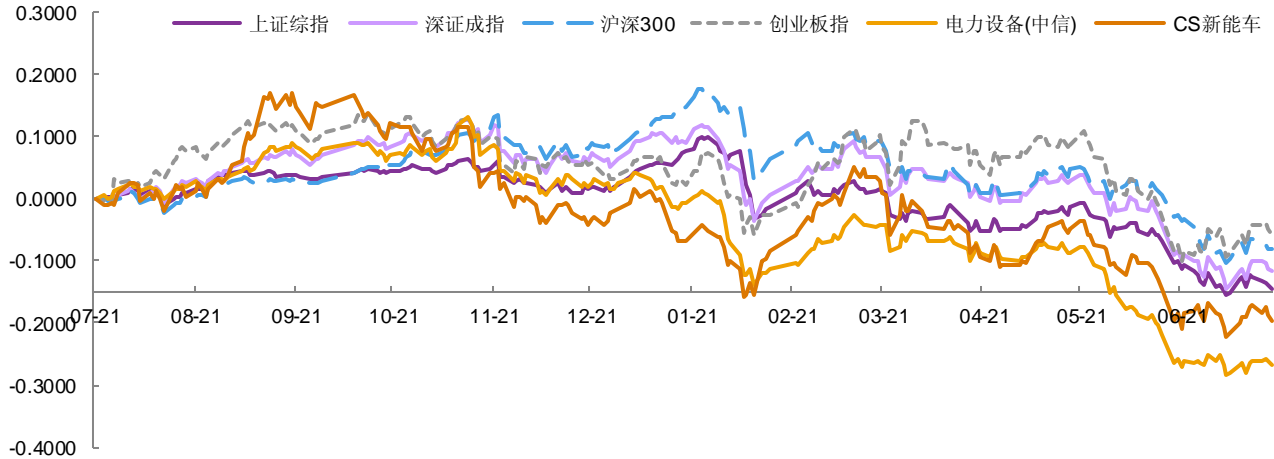
图表 1: 近 12 个月行业相对走势	4
图表 2: 主要板块周涨跌幅	4
图表 3: 电力设备子板块一周涨跌幅	5
图表 4: 上周涨跌幅前五股票	5
图表 5: 本周换手率前 10 个股	5
图表 6: 光伏经理人指数	6
图表 7: 多晶硅料价格走势	7
图表 8: 硅片价格走势	7
图表 9: 电池价格走势	7
图表 10: 组价价格走势	7
图表 11: 多晶硅片、电池价格走势	7
图表 12: 单晶硅片、电池价格走势	7
图表 13: 上市公司动态	8
图表 14: 锂电池产业链数据	10
图表 15: 上市公司动态	10
图表 16: 铜价格走势	12
图表 17: 铝价格走势	12
图表 18: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)	12
图表 19: 取向硅钢价格走势 (元/吨)	12
图表 20: 中厚板价格走势 (美元/吨)	13
图表 21: 上市公司动态	13



一、行情回顾

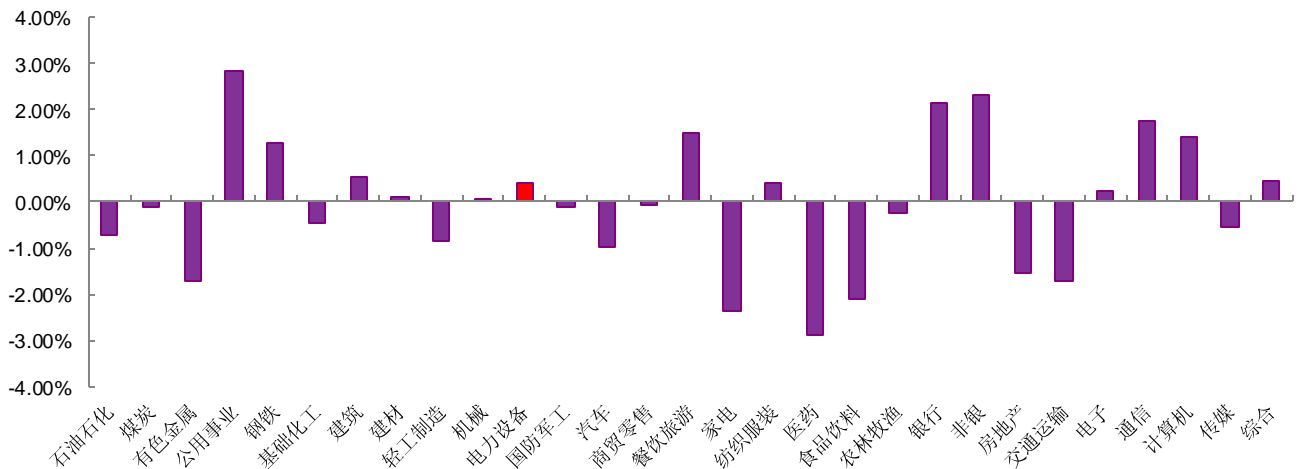
上周,电气设备板块报收 4371.91, 上涨 0.42%。上证综指报收 2829.27, 下跌-0.07%; 深证成指报收 9251.48, 下跌-0.81%; 沪深 300 指数报收 3492.89, 上涨 0.01%; 创业板指数报收 1609.55, 下跌-1.52%。

图表1: 近 12 个月行业相对走势



资料来源: Wind, 联讯证券

图表2: 主要板块周涨跌幅

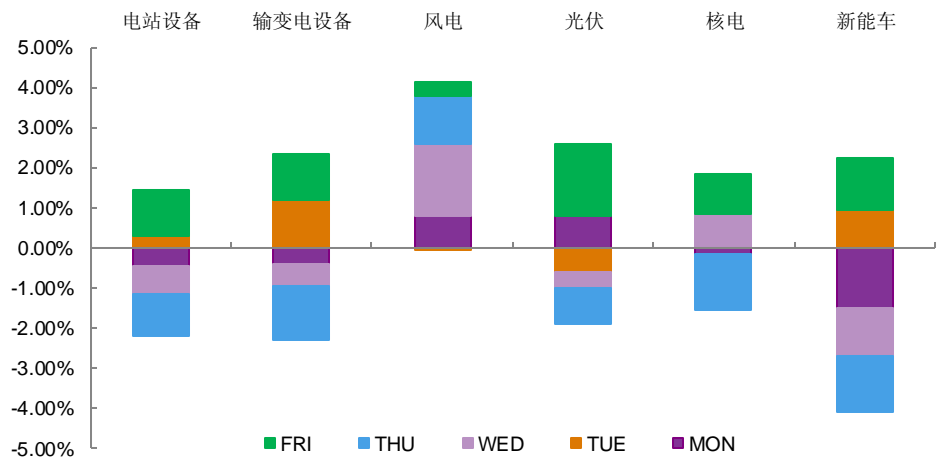


资料来源: 中信指数, 联讯证券

子板块方面, 电站设备版块下跌-0.75%; 输变电设备版块下跌-0.01%; 风电版块上涨 4.09%, 涨幅最大; 光伏版块上涨 0.69%; 核电版块上涨 0.28%; 新能源车版块下跌 -1.83%, 跌幅最大。



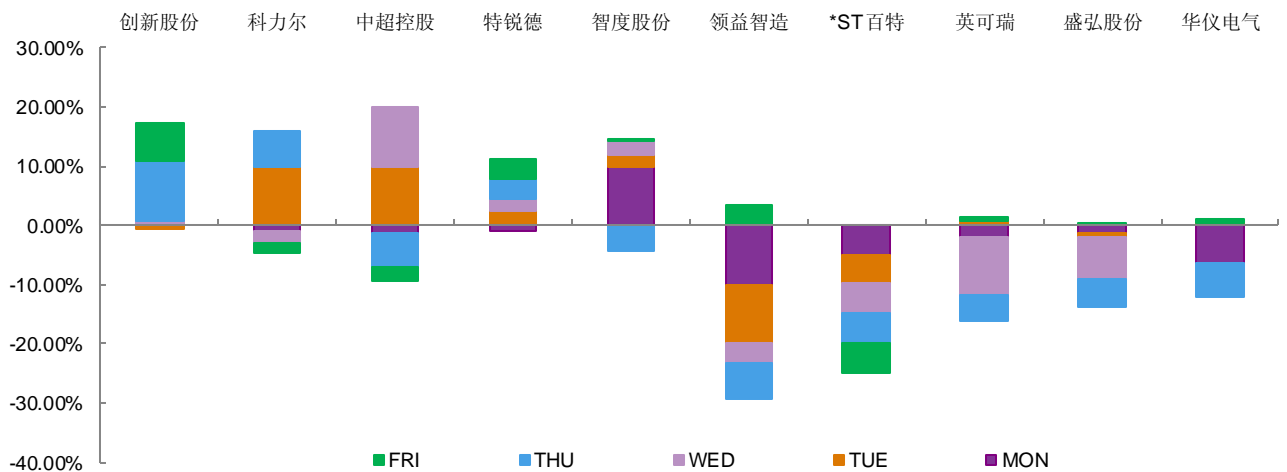
图表3： 电力设备子板块一周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券

个股方面，本周涨幅前五依次是创新股份(17.19%)、科力尔(11.09%)、中超控股(9.86%)、特锐德(10.68%)、智度股份(10.02%)；本周跌幅前五依次是领益智造(-23.74%)、*ST 百特(-22.55%)、英可瑞(-14.01%)、盛弘股份(-12.58%)、华仪电气(-11.01%)。

图表4： 上周涨跌幅前五股票



资料来源: Wind, 联讯证券

图表5： 本周换手率前 10 个股

股票代码	公司名称	周换手率 (%)	本周涨跌幅 (%)	本周成交量 (万手)
002112.SZ	三变科技	+95.24%	-3.59%	173.96
300477.SZ	合纵科技	+74.14%	4.04%	211.18
300062.SZ	中能电气	+69.10%	1.70%	130.83
300490.SZ	华自科技	+47.43%	-7.92%	43.10
600290.SH	华仪电气	+43.20%	-11.01%	227.61
002622.SZ	融钰集团	+32.40%	-2.98%	271.99



股票代码	公司名称	周换手率 (%)	本周涨跌幅 (%)	本周成交量 (万手)
603819.SH	神力股份	+31.82%	-2.06%	17.85
002451.SZ	摩恩电气	+30.49%	0.79%	125.95
300484.SZ	蓝海华腾	+28.06%	-9.02%	26.34
300444.SZ	双杰电气	+27.82%	-4.58%	82.84

资料来源: Wind, 联讯证券

二、新能源

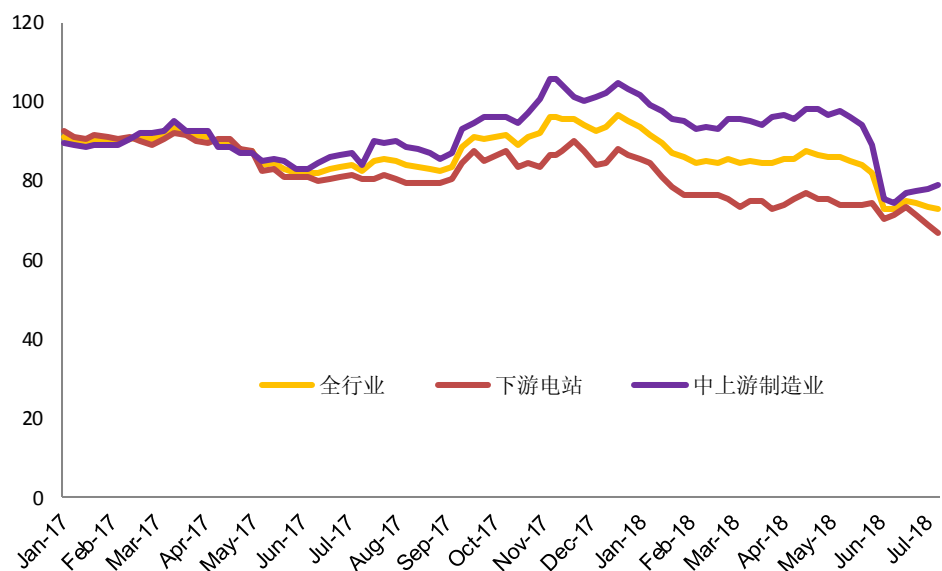
中电联发布 2018 年上半年电力工业运行简况

1-6 月份, 全国基建新增发电生产能力 52.11GW, 比上年同期多投产 1.55GW。其中, 水电 2.49GW、火电 15.15GW、核电 1.13GW、风电 7.53GW、太阳能发电 25.81GW。水电比上年同期少投产 3.15GW, 火电、核电、风电和太阳能发电分别比上年同期多投产 94、4、152 和 219 万千瓦。光伏新增装机在总新增装机量中占比近半, 而风电新增装机同比上升 25%, 装机量显著回升。

1. 数据

多晶硅料: 11.2 美元/kg, 硅料价格企稳并有所反弹, 海外需求也有明显回升。未来一段时间随着供给持续收缩, 硅料价格仍有一定的反弹空间。**硅片:** 单多晶价格均与上周持平, 多晶硅片仍有上涨可能, 而单晶价格将取决于隆基月底是否进行调价。**电池片:** 维持在 0.13 美元/W 附近, 常规单晶价格继续下跌, 但是单晶 PERC 随着需求的逐步释放价格较为平稳。**组件:** 多晶价格维持在 2-2.1 元/W, 目前多晶需求较常规单晶旺盛, 价格已然企稳, 常规单晶后期受需求萎缩的影响, 价格或继续呈现小幅下跌态势。

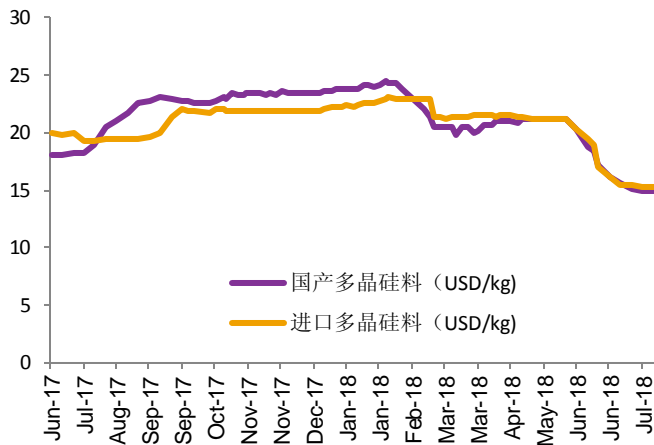
图表6: 光伏经理人指数



资料来源: Solarzoom, 联讯证券

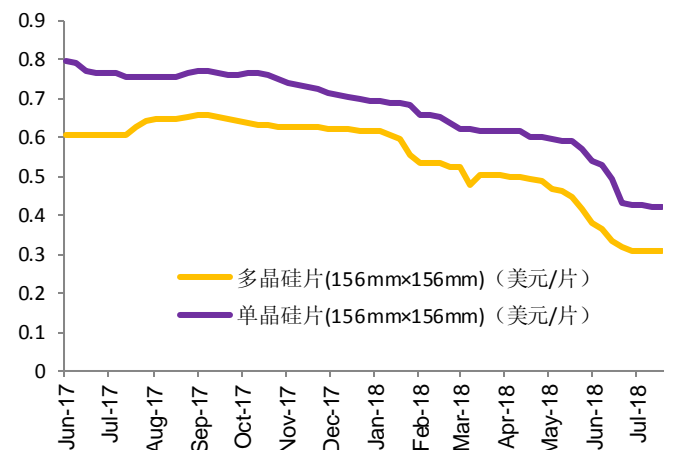


图表7：多晶硅料价格走势



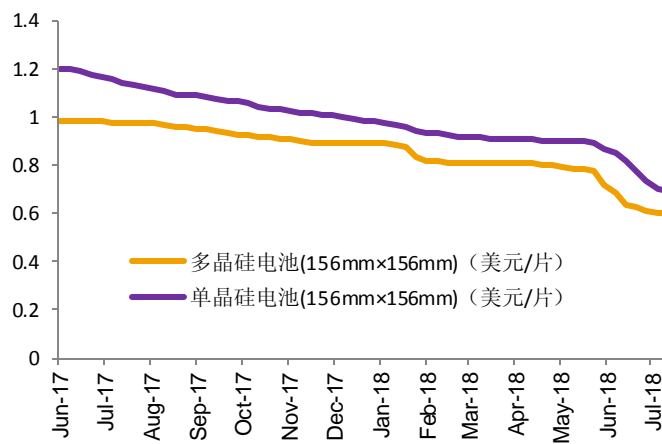
资料来源: Wind, 联讯证券

图表8：硅片价格走势



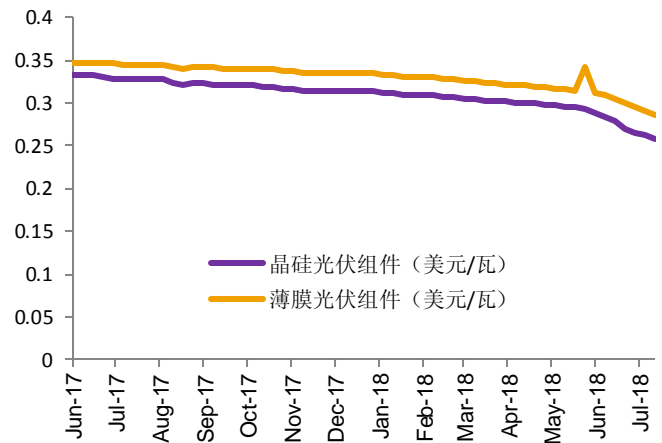
资料来源: Wind, 联讯证券

图表9：电池价格走势



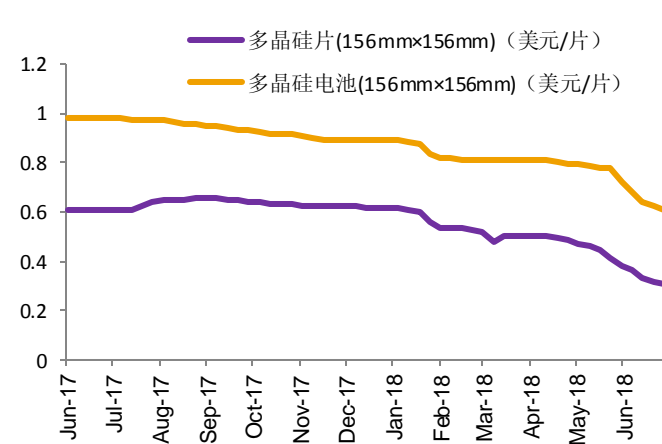
资料来源: Wind, 联讯证券

图表10：组件价格走势



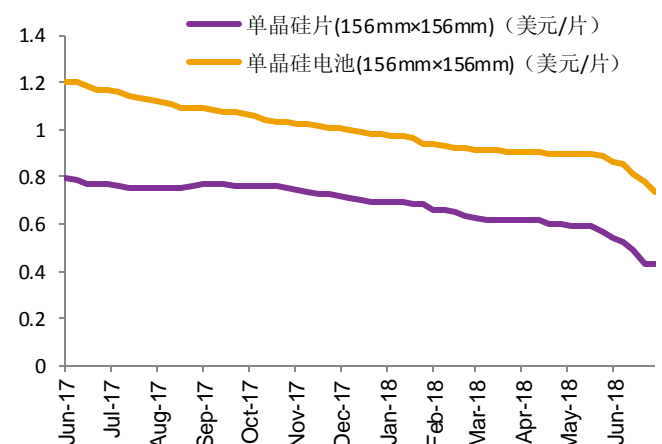
资料来源: Wind, 联讯证券

图表11：多晶硅片、电池价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

图表12：单晶硅片、电池价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券



2.重点公司动态

图表13: 上市公司动态

公司名称	公司动态
中来股份	控股股东、实际控制人部分股份补充质押，张育政女士和林建伟先生合计质押股份 114,400,858 股，占其二人直接持有本公司股份总数的 78.09%，占公司股份总数的 47.47%。
东方日升	2018 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降：41.49% -59.77%，盈利：11,000 万元 - 16,000 万元
易成新能	2018 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：131.86%—134.14%，盈利：7,000 万元—7,500 万元
易成新能	董事长辞职暨选举新任董事长、监事辞职及补选监事
隆基股份	与美国签订单晶组件销售合同，约 6 亿美元

资料来源：公司公告，联讯证券

3.重要行业新闻

广东电网：531 后并网的分布式光伏项目存在没有国家补贴的风险

<http://solar.in-en.com/html/solar-2312010.shtml>

甘肃省发布光伏扶贫实施细则

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1606497246169842810&wfr=spider&for=pc>

福建省发布《2018 年福建海洋强省重大项目建设实施方案》，涉及风电项目 18 个

<http://3g.163.com/dy/article/DMVGKH880514C30V.html>

12 个风电项目增列为 2018 年山西省重点工程

<http://news.bjx.com.cn/html/20180716/912977.shtml>

中广核与央企扶贫基金打造 160.83 万千瓦清洁能源产业扶贫平台

<http://news.bjx.com.cn/html/20180716/912921.shtml>

中电联：2018 上半年光伏新增装机超 25GW

<http://news.bjx.com.cn/html/20180719/914363.shtml>



三、新能源汽车

宁德时代再次拓展“朋友圈”，与广汽集团签署《合资经营合同》

双方将在动力电池领域共同组建两家合资公司。其中，“广汽时代动力电池系统有限公司（暂定）”主要从事动力电池系统的开发、生产及销售，动力电池专业技术领域内的技术开发等业务。合资公司注册资本 1 亿元人民币，由广汽集团持股 51%、宁德时代持股 49%。而“时代广汽动力电池有限公司（暂定）”则从事锂离子电池、动力电池、超大容量储能电池的开发、生产、销售以及提供相关售后和技术咨询服务。合资公司注册资本 10 亿元人民币，宁德时代持股 51%、广汽集团持股 49%。

早在去年 6 月份，上汽集团与宁德时代就以类似的方式成立了上汽时代动力与时代上汽动力两家合资公司。今年 7 月 6 日，东风汽车与宁德时代成立东风时代（武汉）电池系统有限公司，注册资本 1 亿元，双方各持股一半。

本周 7 月 17 日，宁德时代与华晨宝马签署战略合作协议。为保障长期供货的产品生产能力，华晨宝马向公司购买电池产能建设项目，项目金额为人民币 8.15 亿元。该项目将用于为华晨宝马或其指定关联方生产和供应指定产品。具体由双方另行签署《项目购买协议》。同时，华晨宝马将向宁德时代长期采购指定型号的动力电池产品，并为此向公司支付人民币 28.525 亿元的初始预付款。具体由双方另行签署《长期采购协议》。

宁德时代三元高能量密度的路线符合乘用车长期发展的主流趋势，车企与宁德时代合作，可以获得更加稳定、持续的电池供应。而对于宁德时代而言，与主机厂进行合作，则可以将自身的电池技术优势与车企的技术经验积累相结合，加快产品的升级优化以更符合新能源汽车的发展需要。

1.数据

最近一周，材料端价格有所下降。正极方面，三元 523 型下跌 1.4 万元/吨，钴酸锂价格下跌 1.25 万元/吨，前驱体价格下跌 2000 元/吨，中高端干法隔膜价格稳定维持在 1.75 元/平方米左右，湿法隔膜维持在 2.65 元/平方米左右。



图表14: 锂电池产业链数据

	规格	现价	周变化	月变化	近期均价			备注
					18年6月	18年5月	18年4月	
前驱体	三元前驱体	12.45	-0.2	-0.2	13.09	14.05	14.84	万元/吨
正极	三元 523 型	20	-1.4	-1.5	22.10	23.75	24.50	万元/吨
	三元 111 型	24.5	0	0	25.10	27.50	28.25	万元/吨
	磷酸铁锂	7.85	0	0	7.85	8.08	8.88	万元/吨
	钴酸锂	41.25	-1.25	-3.25	46.80	49.56	50.50	万元/吨
负极	天然石墨 (中端)	4.25	0	0	4.25	4.25	4.25	万元/吨
	人造石墨 (中端)	4.75	0	0	4.60	4.50	4.50	万元/吨
隔膜	湿法 16um (国产中端)	2.65	0	0	2.65	3.10	3.25	元/平方
	湿法 16um (进口)	6.5	0	0	6.50	6.50	6.50	元/平方
	干法 16um (国产中高端)	1.75	0	0	1.75	1.88	2.25	元/平方
	干法 16um (进口)	5.5	0	0	5.50	5.50	5.50	元/平方
电解液	三元 2.2Ah	4.15	0	0	4.15	4.15	4.33	万元/吨
	磷酸铁锂	4.15	0	0	4.15	4.15	4.20	万元/吨
电芯	动力 18650 2Ah (国产中端)	5.9	0	0	5.90	5.90	5.90	元/个
	动力 18650 2.9Ah (松下)	14.25	0	0	14.25	14.25	14.25	元/个
	容量 18650 2Ah (国产中端)	5.45	-0.2	-0.2	5.65	5.65	5.65	元/个
	容量 18650 2.9Ah (松下)	14.35	0	0	14.35	14.35	14.35	元/个
	容量 18650 3Ah (三星)	16.75	0	0	16.35	16.25	16.25	元/个
	动力三元软包 (国产中端)	2.75	0	0	2.75	2.75	2.75	元/kWh
其他	六氟磷酸锂	12	0	0	12.00	12.00	12.50	万元/吨
	铜箔 8um	9.15	0	0	9.15	9.15	9.40	万元/吨
	铝箔 16um	2.35	-0.05	-0.05	2.40	2.40	2.40	万元/吨
	铝塑膜 (凸版)	30.5	0	0	30.50	30.50	30.50	元/平方

资料来源: CIAPS, 联讯证券

2.重点公司动态

图表15: 上市公司动态

公司名称	公司动态
通合科技	公司拟对常程、沈毅、陈玉鹏、西安霍威卓越电子科技合伙企业(有限合伙)发行股份购买资产对不超过五名特定投资者发行股份募集配套资金
宁德时代	公司与广汽集团拟于 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。
当升科技	于 2012 年 12 月 28 日申请的“一种球形羟基氧化钴的制备方法”发明专利，已于近期获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书
比亚迪	广州市比亚迪汽车销售有限公司中标 2018 年 3138 台纯电动客车招标项目、2018 年 1672 台纯电动客车招标项目，中标金额分别为 370,784.16 万元人民币及 181,361.96 万元人民币
宁德时代	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
沧州明珠	年产 10,500 万平方米湿法锂离子电池隔膜项目全部投产
天赐材料	终止实施第二期限限制性股票激励计划



公司名称	公司动态
特锐德	归属于上市公司股东的净利润 122,819,207.96 元，上年同期 102,267,756.92 元，同比增长 20.10%
科士达	公司注册资本将由 588,551,794 股减少至 588,004,794 股

资料来源：公司公告，联讯证券

3.重要行业新闻

国内首家电网侧储能电站 **AGG** 联网试验成功；本田与松下考虑合作研发摩托车用便携式电池

http://www.sohu.com/a/241659963_362030

北京新能源汽车地补新政，按国补 1:0.5 补助

<http://news.bitauto.com/hao/wenzhang/862589>

工信部第 310 批新车公示：118 家企业 428 款新能源车型进入

http://www.sohu.com/a/242042569_526255

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

<http://auto.sina.com.cn/news/hy/2018-07-20/detail-ihfqtahh7582360.shtml>

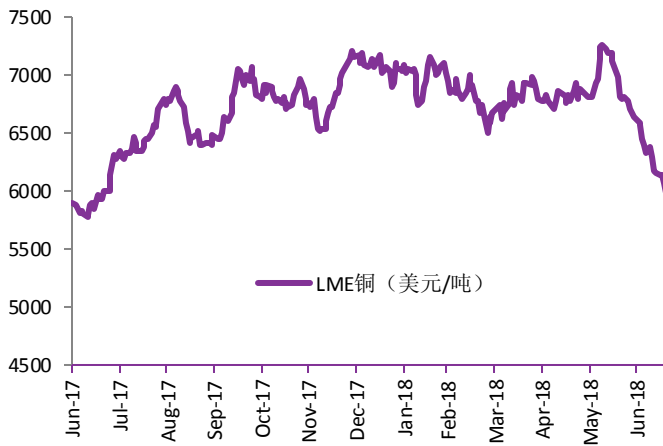
四、电力设备

1.数据

上周，铜价继续下跌，LME 铜现货结算价为 5982 美元/吨；铝价波动下跌，LME 铝现货结算价为 2062 美元/吨。硅钢价格平稳，较上周并无变动，武钢 30Q120:0.3*970*C 价格仍为 14100 元/吨。

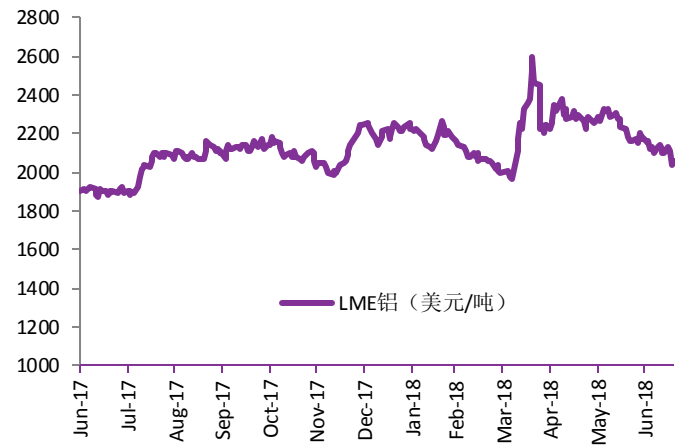


图表16: 铜价格走势



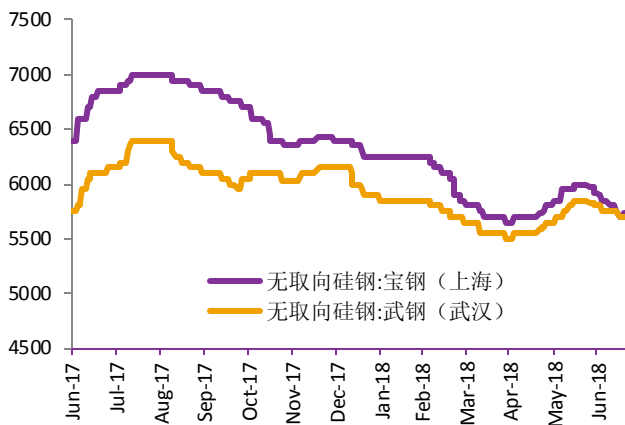
资料来源: LME, 联讯证券

图表17: 铝价格走势



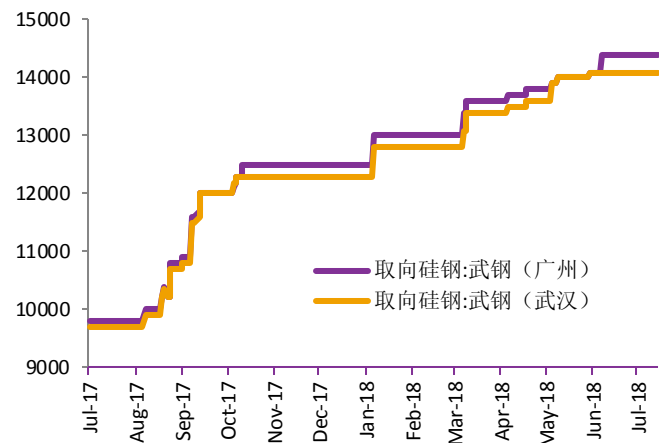
资料来源: LME, 联讯证券

图表18: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 联讯证券

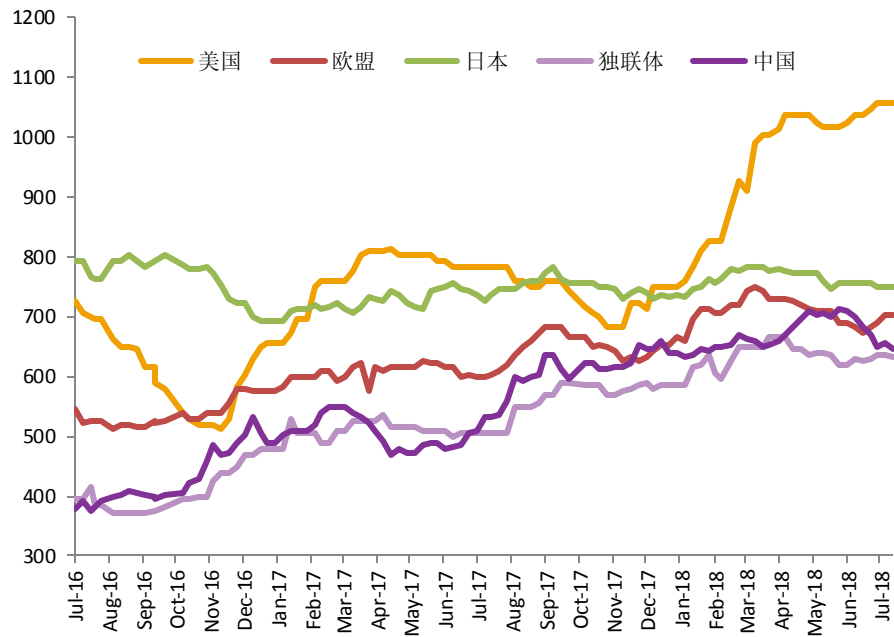
图表19: 取向硅钢价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 联讯证券



图表20： 中厚板价格走势（美元/吨）



资料来源: Wind, 联讯证券

2.重点公司动态

图表21： 上市公司动态

公司名称	公司动态
中超控股	2018 年度业绩预告修正，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：50% -100%盈利：6,348.96 万元 - 8,465.28 万元
宝胜股份	全资子公司收到第三方认证机构必维(BV)国际检验集团的通知，航空质量管理体系 AS9100D 成功通过认证此项，认证的通过是日新传导进入航空航天线缆市场的必备条件
鸣志电器	关于持股 5%以上股东减持计划的预披露公告
明星电缆	发布 2018 年半年报及 2018 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单
东方电缆	公司中标三峡新能源广东省阳江市阳西沙扒 300MW 海上风电项目 35kV 海缆设备采购及敷设施工项目，中标金额约 17,996 万元。
思源电气	中标国家电网公司相关项目，中标总金额约为 47,135 万元
平高电气	中标国家电网有限公司输变电项目 2018 年第六次变电设备（含电缆）
金智科技	国家电网公司输变电项目集采中标，公司累计中标金额 8,117.555 万元。
卧龙电气	2018 半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润为 27,464 万元左右，与上年同期相比将增加 14,479 万元，同比增加 111.51%

资料来源：公司公告，联讯证券

3.重要行业新闻

发改委、能源局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

http://www.sohu.com/a/240142843_99895902



五、风险提示

行业发展不及预期；政策落地不及预期；市场竞争激烈，导致价格下降。



分析师简介

韩晨：2018年6月加入联讯证券，现任电力设备与新能源行业首席分析师，证书编号：S0300518070003。

夏春秋：2016年8月加入联讯证券，现任电力设备与新能源行业分析师，证书编号：S0300517050001。

研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层

传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com