



2018年07月29日

增持(维持)

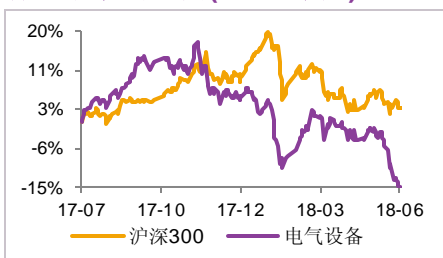
分析师：韩晨 CFA

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

《【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》2018-07-22

电气设备

【联讯电新周报】配额制年内或将出台，风光板块长期发展向好

投资要点

◇ **行情回顾：电气设备板块涨幅好于大盘，新能源汽车仍处于回调中**

电气设备板块报收 4472.48，上涨 2.3%。上证综指报收 2873.59，上涨 1.57%；深证成指报收 9295.93，上涨 0.48%；沪深 300 指数报收 3521.23，上涨 0.81%；创业板指数报收 1594.57，上涨 1.01%。子版块方面，电站设备版块上涨 1.84%；输变电设备版块上涨 2.34%；风电版块上涨 2.98%；光伏版块上涨 2.12%；核电版块上涨 4.6%，涨幅最大；新能源车版块下跌-1.53%，跌幅最大。

◇ **投资建议**

电气设备上周上涨 2.3%，涨幅高于上证综指和沪深 300 指数，在各行业中涨幅居前。其中风电版块上涨 2.98%，连续第三周上涨，光伏版块上涨 2.12%，配额制年内或将出台的消息刺激风光板块持续反弹。我们继续**推荐风电、新能源车高镍版块、工控子版块，并建议关注光伏龙头企业低位反弹机会。**

新能源：本周光伏板块继续反弹，上游硅料价格继续上涨，隆基宣布降价后单多晶需求将出现分化，后续产业链价格反弹带来的阶段性投资机会值得关注。**推荐晶盛机电，隆基股份，中环股份，正泰电器。**

风电版块继续上涨，前期超跌优质股在新近利好的刺激下持续反弹。我们建议积极配置风电版块，持续重点**推荐东方电缆，天顺风能，金风科技。**

新能源车：受宁德时代回调影响，板块下跌 1.53%。我们继续看好新能源车长周期向上的机会，首选材料端具备高增长潜质的龙头企业，**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：核电版块今年利好频出，核电重启有望年内实现，建议积极关注板块反转机会。工控方面，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、隆基股份、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	3
二、新能源	5
三、新能源汽车	8
四、电力设备	9
五、风险提示	11

图表目录

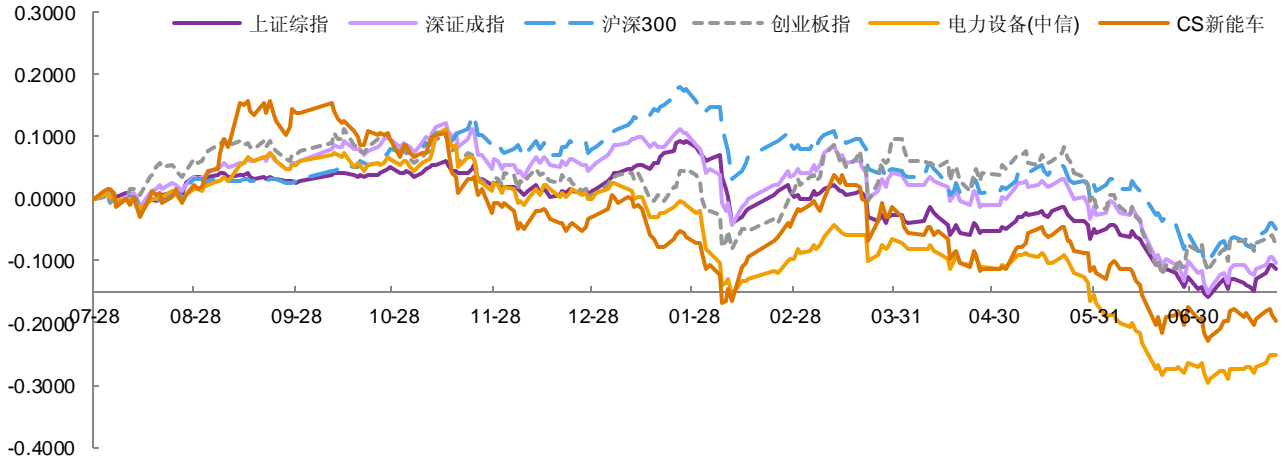
图表 1: 近 12 个月行业相对走势	3
图表 2: 主要板块周涨跌幅	3
图表 3: 电力设备子板块一周涨跌幅	4
图表 4: 上周涨跌幅前五股票	4
图表 5: 本周换手率前 10 个股	4
图表 6: 光伏经理人指数	6
图表 7: 多晶硅料价格走势	6
图表 8: 硅片价格走势	6
图表 9: 电池价格走势	7
图表 10: 组价价格走势	7
图表 11: 多晶硅片、电池价格走势	7
图表 12: 单晶硅片、电池价格走势	7
图表 13: 上市公司动态	7
图表 14: 锂电池产业链数据	8
图表 15: 上市公司动态	9
图表 16: 铜价格走势	9
图表 17: 铝价格走势	9
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



一、行情回顾

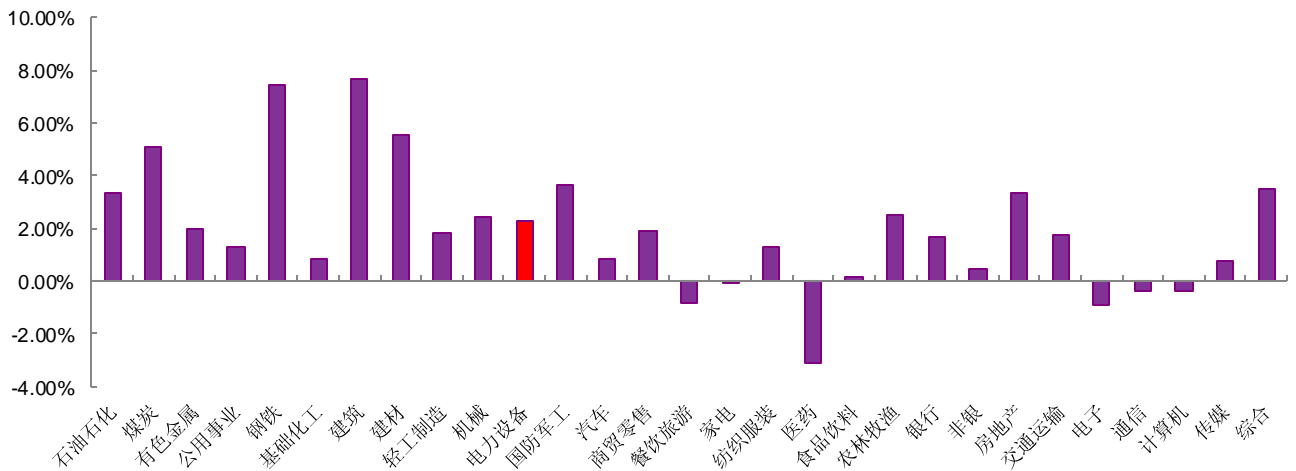
上周,电气设备板块报收 4472.48, 上涨 2.3%。上证综指报收 2873.59, 上涨 1.57%; 深证成指报收 9295.93, 上涨 0.48%; 沪深 300 指数报收 3521.23, 上涨 0.81%; 创业板指数报收 1594.57, 上涨 1.01%。

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

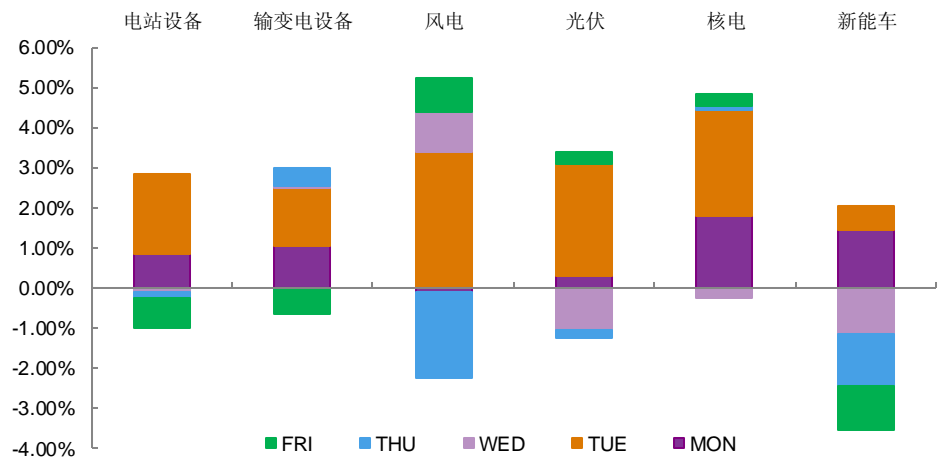


资料来源: 中信指数, 联讯证券

子版块方面, 电站设备版块上涨 1.84%; 输变电设备版块上涨 2.34%; 风电版块上涨 2.98%; 光伏版块上涨 2.12%; 核电版块上涨 4.6%, 涨幅最大; 新能源车版块下跌 -1.53%, 跌幅最大。



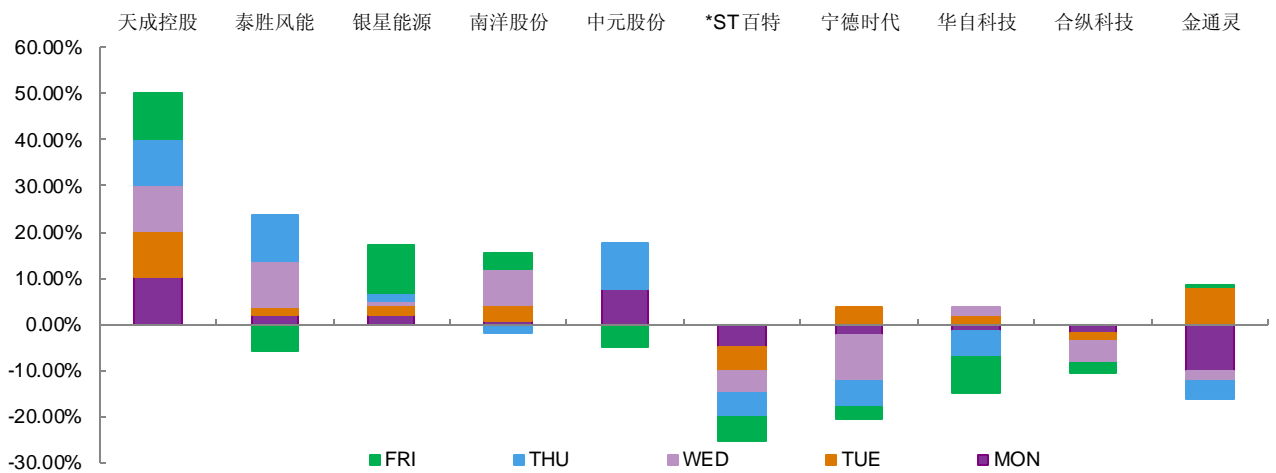
图表3： 电力设备子板块一周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券

个股方面, 本周涨幅前五依次是天成控股(61.44%)、泰胜风能(17.91%)、银星能源(18.01%)、南洋股份(13.68%)、中元股份(12.66%); 本周跌幅前五依次是*ST 百特(-22.81%)、宁德时代(-16.36%)、华自科技(-11.19%)、合纵科技(-10.3%)、金通灵(-8.25%)。

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)
002580.SZ	圣阳股份	+69.49%	0.64%	207.29
300491.SZ	通合科技	+62.89%	-12.18%	32.22
600112.SH	天成控股	+60.29%	61.44%	307.01
002112.SZ	三变科技	+49.09%	-6.55%	89.67
002184.SZ	海得控制	+39.09%	1.33%	53.12
300490.SZ	华自科技	+38.92%	-11.19%	35.36
300477.SZ	合纵科技	+36.13%	-10.30%	102.91
002606.SZ	大连电瓷	+32.76%	2.83%	131.66



股票代码	公司名称	周换手率 (%)	本周涨跌幅 (%)	本周成交量 (万手)
600290.SH	华仪电气	+29.57%	3.39%	155.81
300062.SZ	中能电气	+29.07%	0.50%	55.04

资料来源: Wind,联讯证券

二、新能源

可再生能源配额制年内或将出台

今年 3 月,国家能源局向社会公布了《可再生能源电力配额考核办法(征求意见稿)》,根据该文件,未来国家将对各省级行政区规定最低的可再生能源电力消费比重,能源主管部门按年度制定各省可再生能源电力配额指标,不达标的相关行政区域和市场主体将受到惩罚。

此外,与配额制一同引入的,还有可再生能源电力证书制度,亦即绿证。对配额不达标的市场主体来说,意味着可以通过购买绿证来完成配额。未来,绿证制度将与可再生能源基金相结合,共同支持新能源电力。2018 年-2020 年为过渡期,绿证的引入将一定程度上缓解可再生能源补贴压力,2020 年之后,新能源将迎来平价时代,强制配额与绿证将共同保障中国可再生能源的使用比例。

能源局同时要求,此前划定的西北限电区域的保障利用小时数各地方政府要严格执行,保障利用小时数之内的国家补贴 20 年不变,保障利用小时数之外基础电价部分鼓励市场化交易,补贴强度同样保持 20 年不变,新能源运营商可以先通过出售绿证获得收益,收益与原补贴总额之间的差额由可再生能源基金补足。

这种做法一方面缓解了新能源补贴缺口压力,另一方面能够一定程度上缓解企业因补贴拖欠形成的现金流压力,同时能源局方面也强调中东部不限电区域将不设最低保障利用小时数,新能源电力全额收购,补贴强度维持 20 年不变。

我们认为,此前,市场对补贴下调忧心忡忡。但此次再度确认 20 年补贴强度保持不变,将有效缓解此类担忧。并且绿证的引入将缓解项目业主的现金流压力,提高项目的回报率,有效促进新能源各类项目的投资。

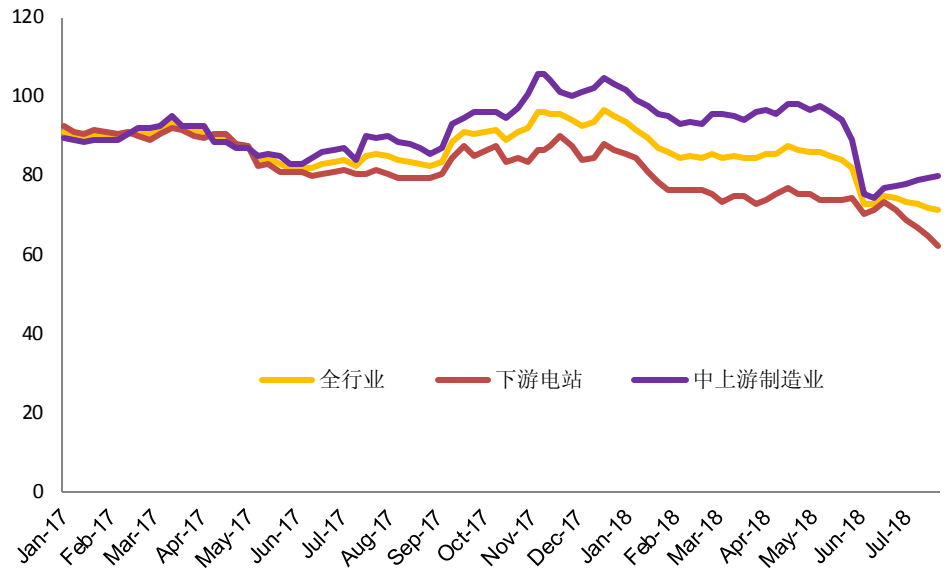
1.数据

多晶硅料: 本周硅料价格继续反弹,菜花料均价达到每公斤 86 元,致密料价格继续上扬至每公斤 96 元人民币。尽管赛维和国电晶阳两家复产,但检修企业仍有十家,涉及产能接近 10 万吨/年。预计 8 月份硅料供应将持续偏紧,价格仍将有所支撑。**硅片:** 本周隆基宣布下调 180 μm 厚度低阻单晶硅片价格至 3.15 元人民币/0.95 美元。此举让市场上单多晶硅片价差进一步收窄,9 月份之后的单多晶需求或将进一步反转。**电池片:** 维持在 0.13 美元/W 附近,由于本周硅片出现降价,电池片价格尚需时间作出反应,后续电池片价格或出现跟跌局面。**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。

光伏经理人中上游制造业指数继续回暖,但受制于下游电站指数继续走低,全行业指数出现下滑。“5.31”新政影响犹在,目前行业密切关注上游产品涨价的可持续性以及组件端价格下降的空间。未来行业走势取决于年底前是否有新的调整政策出台。

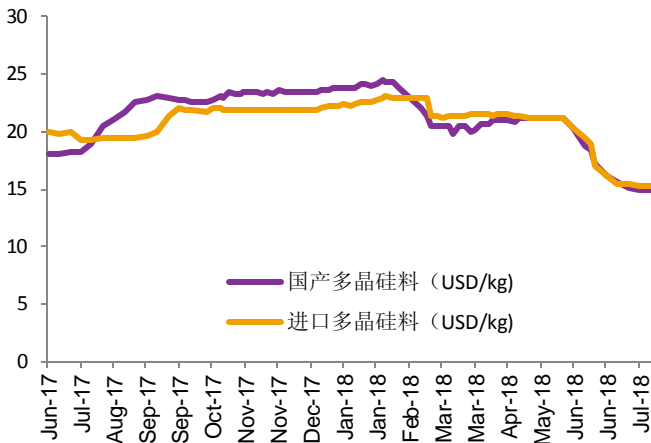


图表6: 光伏经理人指数



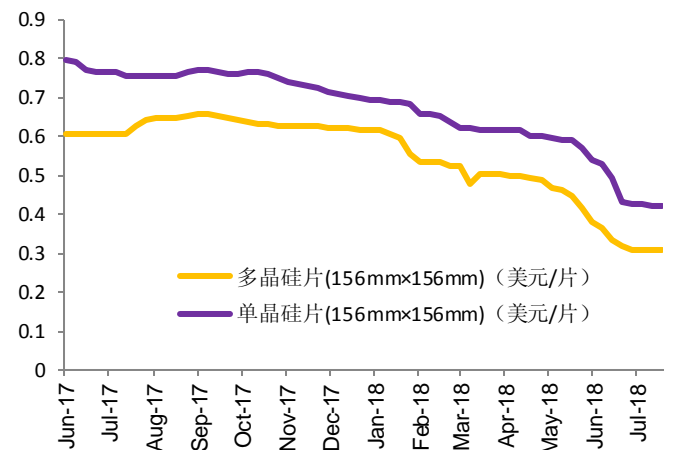
资料来源: Solarzoom, 联讯证券

图表7: 多晶硅料价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

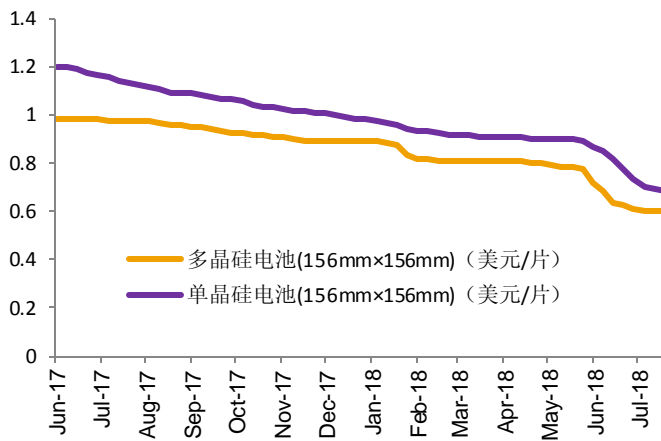
图表8: 硅片价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

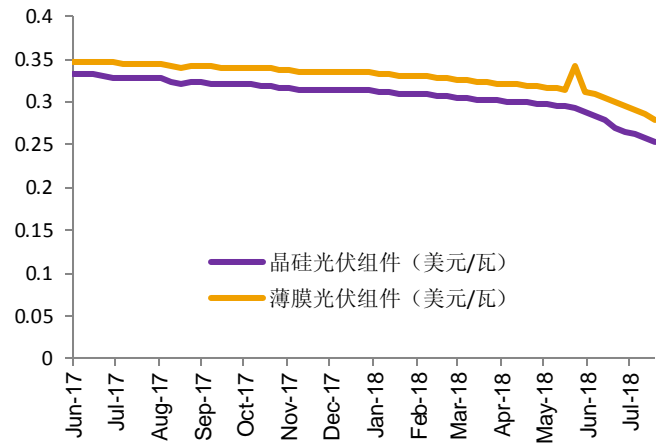


图表9: 电池价格走势



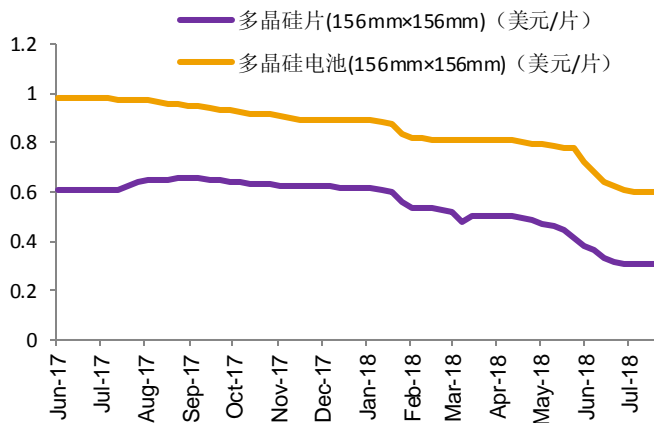
资料来源: Wind, 联讯证券

图表10: 组件价格走势



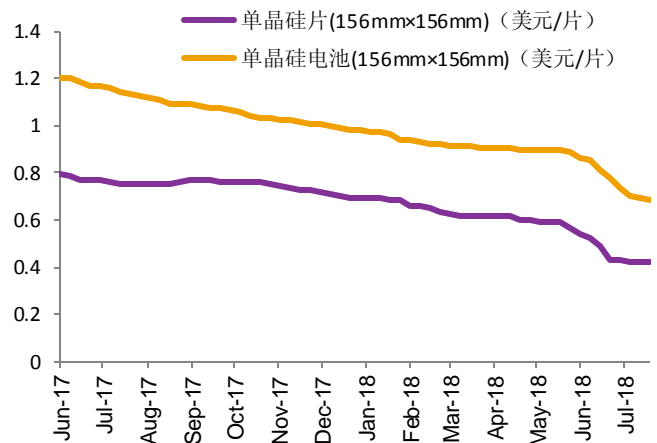
资料来源: Wind, 联讯证券

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
日月股份	关于公司监事徐建民增持公司股份计划实施完成的公告
向日葵	2018年7月26日,公司以人民币54,446万元的价格将持有的浙江优创光能科技有限公司100%股权出售给优创创业,本次交易后,公司将不再持有优创光能的股份。本次交易对方优创创业为公司实际控制人吴建龙控制的其他企业,本次交易构成关联交易
隆基股份	签订重大采购合同
中利集团	关于继续推进重大资产重组暨股票复牌的公告

资料来源: 公司公告, 联讯证券

3.重要行业新闻

国家能源局敲定光伏发展方向: 平价上网、分布式市场化交易、企业减负



<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180726/916091.shtml>

内蒙古锡盟作废 25 个风电项目备案，规模总计 164 万千瓦

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1606744370611971838&wfr=spider&for=pc>

三、新能源汽车

1.数据

本周，三元前驱体价格下跌 3000 元/吨，其他材料价格保持稳定。钴酸锂维持 41.25 万元/吨，六氟价格稳定在 12 万元/吨。正负极、隔膜以及电解液价格均与上周持平。

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	12.15	-0.3	-0.5	13.09	14.05	14.84	万元/吨
正极	三元 523 型	20	0	-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	0	-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	-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	-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
科士达	中标上海市电力公司 2018 年第二批协议库存招标采购项目, 中标金额 1,907.30 万元
猛狮科技	汉江投资拟以人民币 6,000 万元对湖北猛狮增资; 楚业发展拟以人民币 3,000 万元对湖北猛狮增资
易事特	取得“一种电源系统的驱动信号的质量检测方法和装置; 一种无刷双馈电机”两项发明专利证书
天齐锂业	同意其全资子公司 Talison Lithium Pty Ltd 化学级锂精矿继续扩产
坚瑞沃能	目前公司面临严峻的债务危机和经营困难, 大规模债务逾期致使公司及沃特玛大量银行账户被冻结、大量经营性资产被查封, 生产经营受到严重影响, 在手的订单无法正常执行。
科士达	取得建筑工程施工许可证, 表明广东科士达在仲恺 35 号小区建设二期厂房、宿舍及地下室工程符合施工条件, 准予施工。
多氟多	上半年实现营收 17.13 亿元, 同比增 11.15%; 净利润 1.31 亿元, 同比下滑 13.26%。

资料来源: 公司公告, 联讯证券

3.重要行业新闻

上汽集团荣登 500 强第 36 位, EVCARD 作为共享化一环显特长

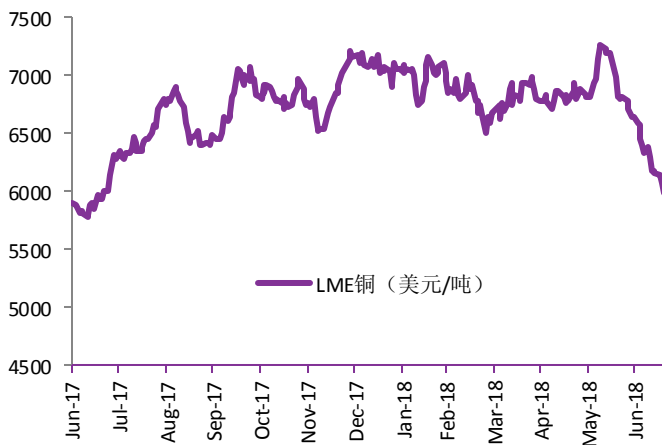
<http://industry.caijing.com.cn/20180727/4492635.shtml>

四、电力设备

1.数据

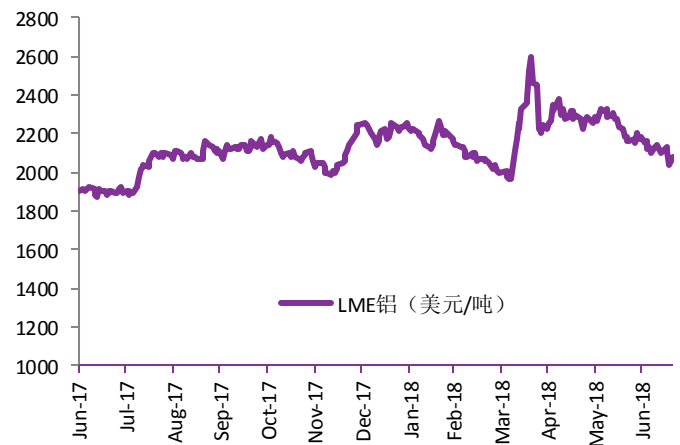
上周, 铜价出现反弹, LME 铜现货结算价为 6251.5 美元/吨; 铝价震荡下跌, LME 铝现货结算价为 2055 美元/吨。硅钢价格平稳, 较上周并无变动, 武钢 30Q120:0.3*970*C 价格仍为 14100 元/吨。

图表16: 铜价格走势



资料来源: LME, 联讯证券

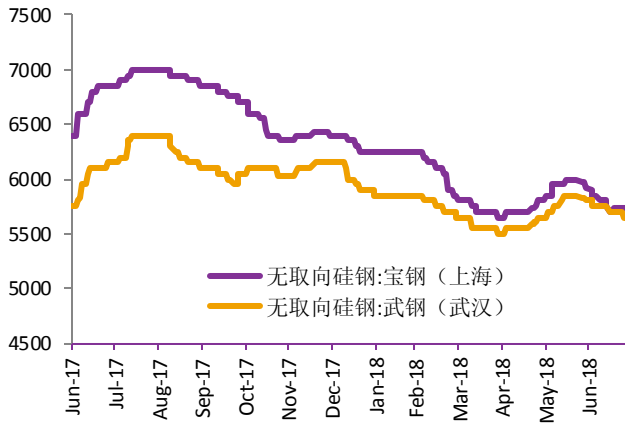
图表17: 铝价格走势



资料来源: LME, 联讯证券

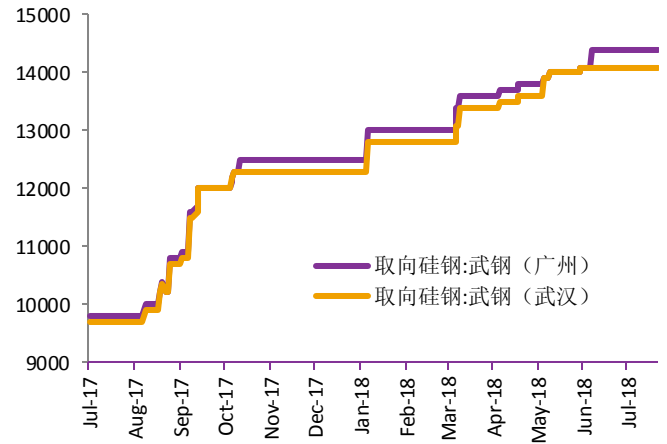


图表18: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)



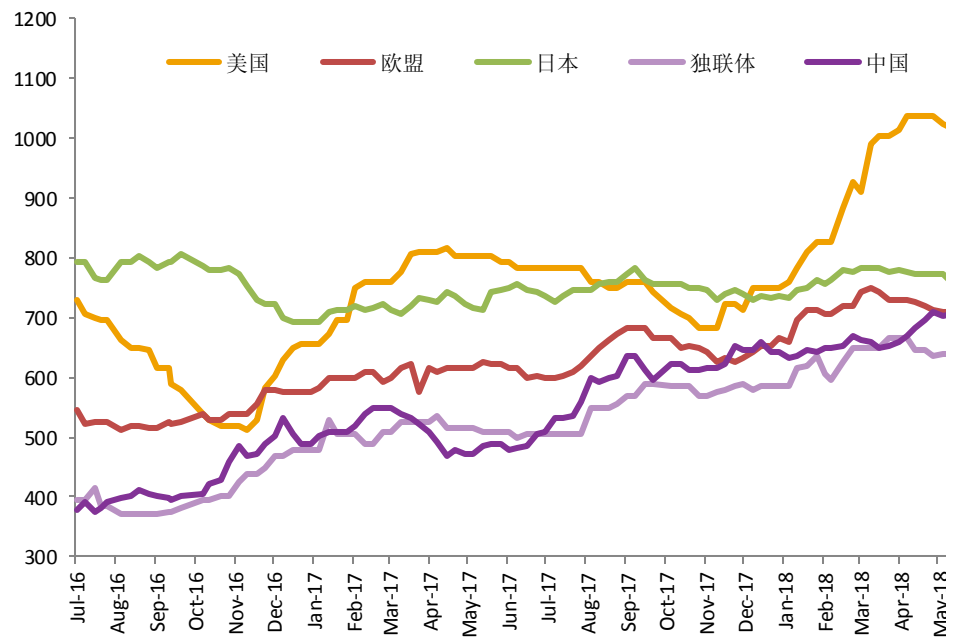
资料来源: Wind, 联讯证券

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
华西能源	出资 650.3 万欧元收购德国 JL Goslar GmbH 公司 51%的股权
太阳电缆	公司首次公开发行前已发行股份本次解除限售的数量为 712,584 股, 占公司股份总数量为 0.1313%
思源电气	上半年归属于母公司所有者的净利润为 1.33 亿元, 较上年同期减 8.12%; 营业收入为 17.27 亿元, 较上年同期减 7.75%; 基本每股收益为 0.18 元, 较上年同期减 5.26%。
汇川技术	董事会于 2018 年 7 月 25 日收到公司副总裁姚兵先生递交的书面辞职报告。姚兵先生因个人原因申请辞去公司副总裁职务, 离职后姚兵先生不再担任公司任何职务

资料来源：公司公告，联讯证券

3.重要行业新闻

四川省发布清理规范非电网转供电环节收费有关事项的征求意见稿

<http://industry.caijing.com.cn/20180727/4492635.shtml>

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