



电力设备与新能源

【联讯电新周报】加快推进风光平价上网，新能源汽车数据超预期

2018年09月16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

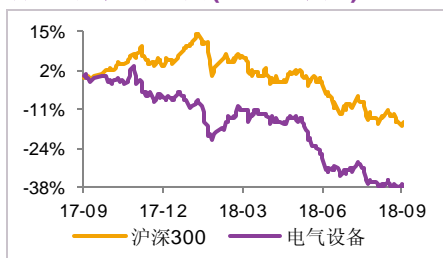
分析师：夏春秋 CFA

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

《【联讯电新周报】锂电装机表现良好，风电龙头中报符合预期》2018-08-27

《【联讯电新周报】光伏板块释放利好，新能源车现买入时点》2018-09-03

《【联讯电新周报】国家推进输变电工程建设，持续看好风电板块》2018-09-10

行情回顾：特高压板块低位大幅反弹，新能源汽车行情回暖

本周，电气设备板块报收 4050.47，上涨 0.16%。上证综指报收 2681.64，下跌-0.76%；深证成指报收 8113.88，下跌-2.51%；沪深 300 指数报收 3242.09，下跌-1.08%；创业板指数报收 1366.57，下跌-4.12%。子板块方面，电站设备板块上涨 1.68%；输变电设备板块上涨 0.73%；风电板块下跌-1.85%，跌幅最大；光伏板块下跌-1.72%；核电板块上涨 2.43%，涨幅最大；新能源车板块上涨 0.91%。

投资建议

电气设备本周上涨 0.16%，表现优于上证综指和沪深 300 指数。其中风电板块下跌 1.72%，跌幅最大。核电板块上涨 2.43%，特高压板块出现大幅反弹。新能源汽车板块同样回暖。

新能源：国家能源局就加快推进风电、光伏平价上网有关工作征求意见。9 月 13 日，国家能源局下发了《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知（征求意见稿）》（以下简称“通知”）。通知指出，国家能源局对符合各省（区、市）可再生能源建设规划、落实接网消纳条件、符合有关监测预警管理要求的项目不再实施年度建设规模管理。持续重点**推荐东方电缆，天顺风能，金风科技，晶盛机电，隆基股份，中环股份，正泰电器。**

新能源车：8 月新能源乘用车产销数据超市场预期，乘联会口径销量达 8.4 万辆，同比增长 59.7%，环比增长 18.8%。同时在蔚来美股上市大涨的催化下，本周新能源车板块出现回暖。我们认为未来数月行业排产仍将环比改善，继续看好低位介入的机会。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：上周末能源局发布的特高压投资政策也顺势引爆板块行情，相关工程开工将推动设备企业业绩迎来大幅修复，推荐龙头标的：**特变电工、许继电气、国电南瑞**，建议关注平高电气。

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	10
五、风险提示	12

图表目录

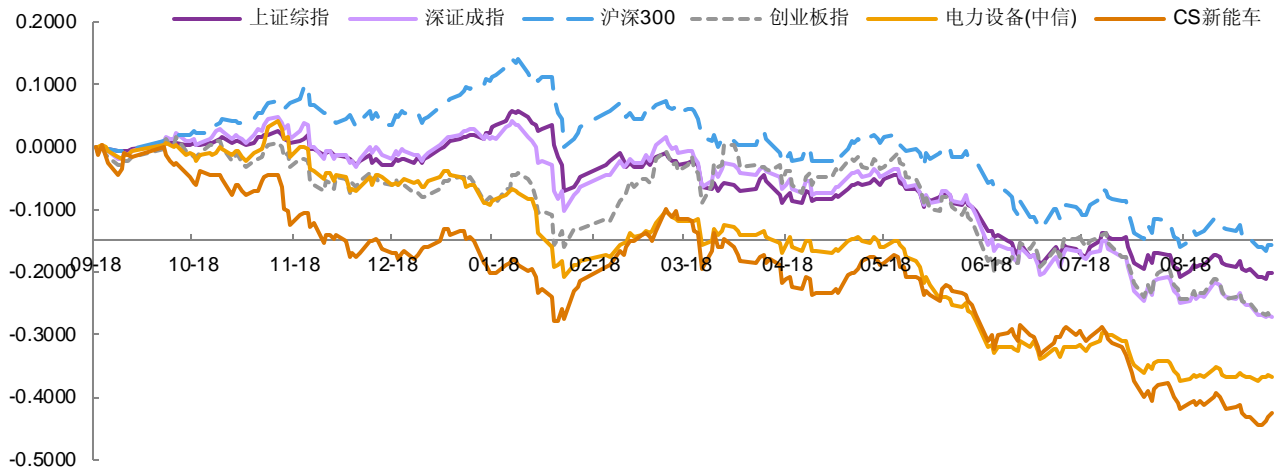
图表 1: 近 12 个月行业相对走势	3
图表 2: 主要板块周涨跌幅	3
图表 3: 电力设备子板块一周涨跌幅	4
图表 4: 上周涨跌幅前五股票	4
图表 5: 本周换手率前 10 个股	4
图表 6: 光伏经理人指数	6
图表 7: 多晶硅料价格走势	6
图表 8: 硅片价格走势	6
图表 9: 电池价格走势	7
图表 10: 组价价格走势	7
图表 11: 多晶硅片、电池价格走势	7
图表 12: 单晶硅片、电池价格走势	7
图表 13: 上市公司动态	7
图表 14: 锂电池产业链数据	8
图表 15: 上市公司动态	9
图表 16: 铜价格走势	10
图表 17: 铝价格走势	10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



一、行情回顾

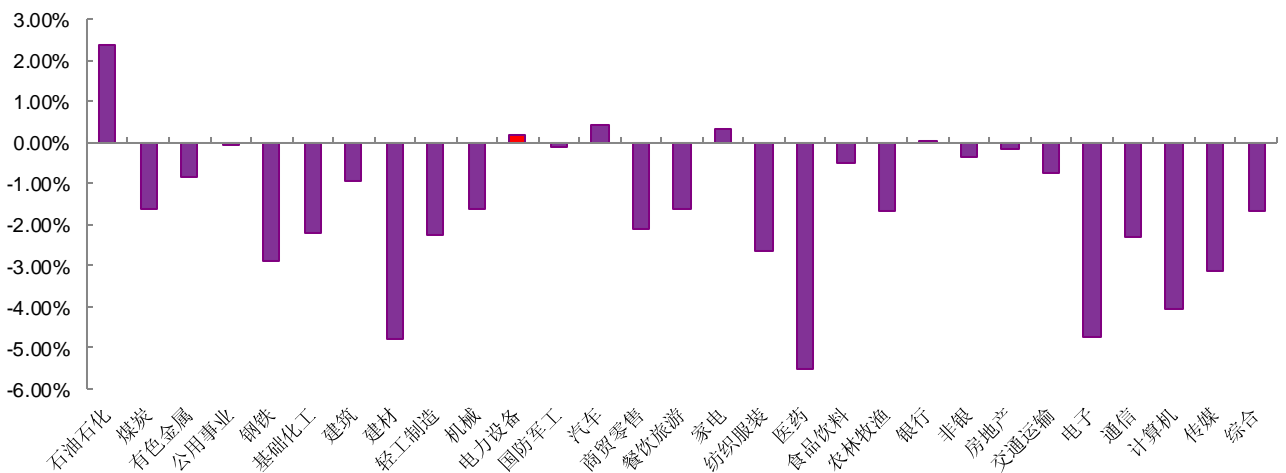
上周,电气设备板块报收 4050.47, 上涨 0.16%。上证综指报收 2681.64, 下跌-0.76%; 深证成指报收 8113.88, 下跌-2.51%; 沪深 300 指数报收 3242.09, 下跌-1.08%; 创业板指数报收 1366.57, 下跌-4.12%。

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

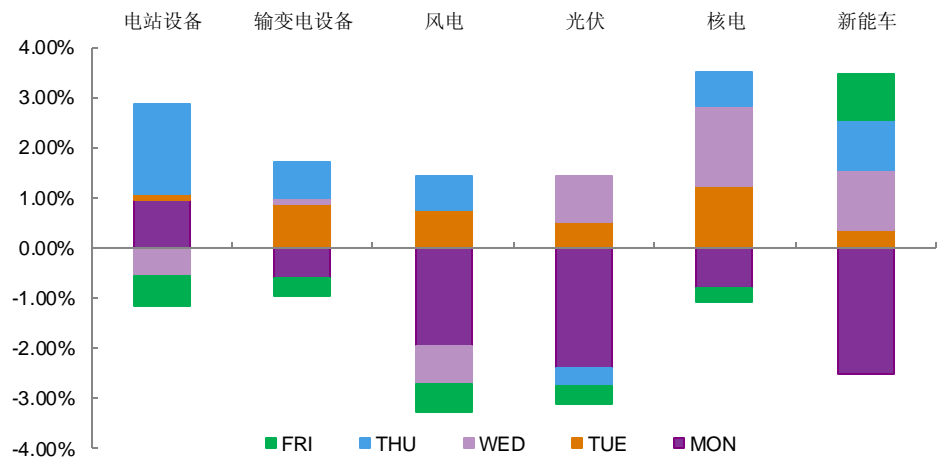


资料来源: 中信指数, 联讯证券

子板块方面, 电站设备版块上涨 1.68%; 输变电设备版块上涨 0.73%; 风电版块下跌-1.85%, 跌幅最大; 光伏版块下跌-1.72%; 核电版块上涨 2.43%, 涨幅最大; 新能源车版块上涨 0.91%。



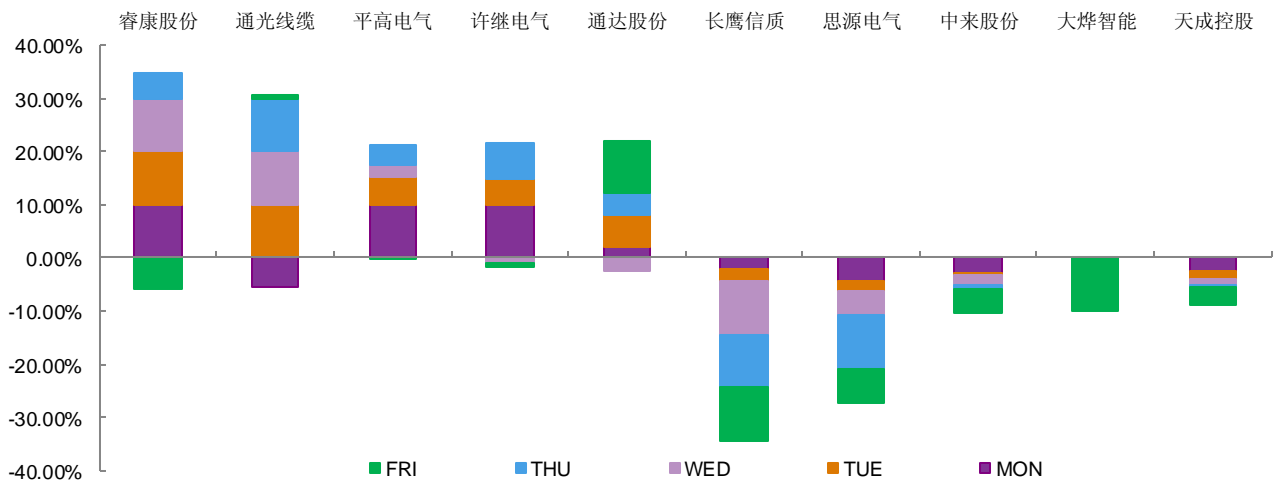
图表3: 电力设备子板块一周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券

个股方面, 本周涨幅前五依次是睿康股份(31.13%)、通光线缆(26.6%)、平高电气(22.78%)、许继电气(21.13%)、通达股份(20.93%); 本周跌幅前五依次是长鹰信质(-30.24%)、思源电气(-24.74%)、中来股份(-10.05%)、大烨智能(-9.97%)、天成控股(-8.62%)。

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)
603988.SH	中电电机	+36.53%	14.44%	64.17
002580.SZ	圣阳股份	+32.49%	13.98%	96.91
300491.SZ	通合科技	+30.96%	5.74%	15.87
300490.SZ	华自科技	+21.05%	-6.67%	19.12
300308.SZ	中际旭创	+20.34%	-2.09%	43.71
600112.SH	天成控股	+20.10%	-2.07%	102.36
603577.SH	汇金通	+19.89%	0.00%	15.42



股票代码	公司名称	周换手率 (%)	本周涨跌幅 (%)	本周成交量 (万手)
603628.SH	清源股份	+18.36%	1.18%	16.31
300140.SZ	中环装备	+16.88%	4.62%	41.41
300274.SZ	阳光电源	+15.95%	3.65%	169.99

资料来源: Wind, 联讯证券

二、新能源

国家能源局就加快推进风电、光伏平价上网有关工作征求意见

9月13日,国家能源局下发了《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知(征求意见稿)》(以下简称“通知”)。通知指出,国家能源局对符合各省(区、市)可再生能源建设规划、落实接网消纳条件、符合有关监测预警管理要求的项目不再实施年度建设规模管理。

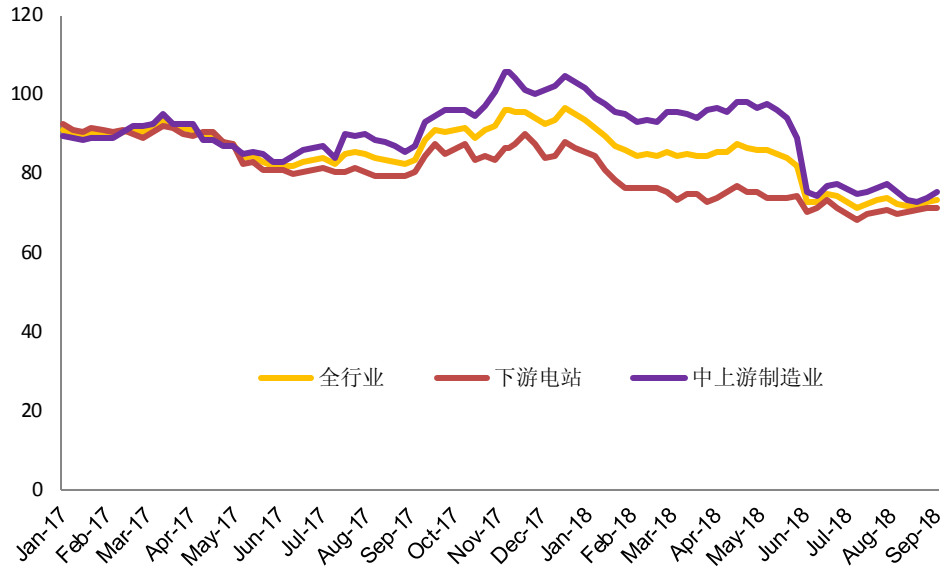
我们认为,“通知”的核心要点是“鼓励平价项目+加强监测管理”。“5.31”新政之后,能源局制定了“控制光伏规模+鼓励平价项目”的政策方向,此次“通知”的下发进一步明确未来两年风电光伏行业的方针目标,即在保障消纳的前提下鼓励各地开展平价项目的建设,最终逐步实现平价上网。“通知”明确指出,风电、光伏发电监测预警或评价为红色地区不再新增平价项目,而绿色地区则在落实消纳条件的基础上自行开展平价项目的建设。

1.数据

多晶硅料: 本周硅料市场呈现少量成交的状态,虽然部分硅片厂选择调开工率以让硅料降价,但基本上本周成交价格依旧持平,价格的拉锯还在持续。单晶致密料的价格约在每公斤90元人民币上下。**硅片:** 本周多晶硅片价格持续缓跌,国内成交均价下滑到每片2.25元人民币,海外则在每片0.305美元左右。而随着下游电池片价格持续下跌,下周硅片价格预估继续调整。目前由于菜花料价格持稳,硅片价格又持续下滑,因此部分多晶硅片企业已经开始调整开工率,同时预期下半月多晶硅片的需求可能会更弱。海外多晶硅片本周也开始陆续调整价格,目前仍能维持在每片0.3美元以上,基本上短期内应该在每片0.3元左右有所支撑。**电池片:** 国内领跑者需求自九月起持续升温,由于领跑者中P型单晶PERC组件需求集中在310W的档位,使得转换效率的21.5%以上的高效电池片供应略显紧张,价格开始反弹,价格由上周每瓦1.1元人民币上升至本周1.13元人民币,且已有1.15元人民币的价格开始成交,为目前各项电池片产品中唯一能见价格反弹的区块。而目前海外单晶PERC电池片的成交价格大约落在每瓦0.14-0.145美金的价格,但台湾厂家由于成本较高,难以直接靠拢目前市场价格,报价仍僵持在每瓦0.16元美金上下。**组件:** 印度目前需求状况仍难明朗,故多晶需求仍较为疲软,组件价格近期维持缓跌态势。单晶方面,近期领跑者60片310W的拉货开始增温,也带起了单晶组件走向更高效率的风向。部分四季度或明年的订单也开始要求提供310W的组件。在目前高效电池片供应仍在爬坡的情况下,四季度310W组件也将供应紧张,价格将与300W及305W组件拉开差距。

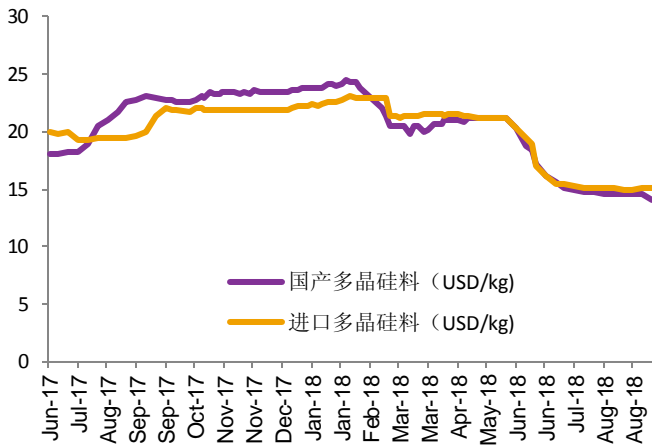


图表6: 光伏经理人指数



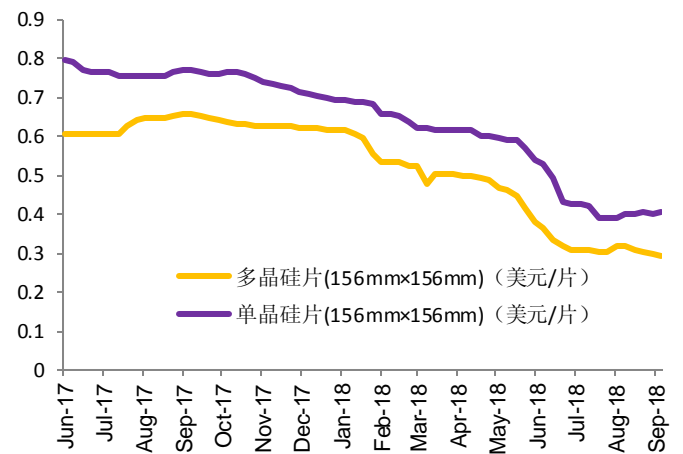
资料来源: Solarzoom, 联讯证券

图表7: 多晶硅料价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

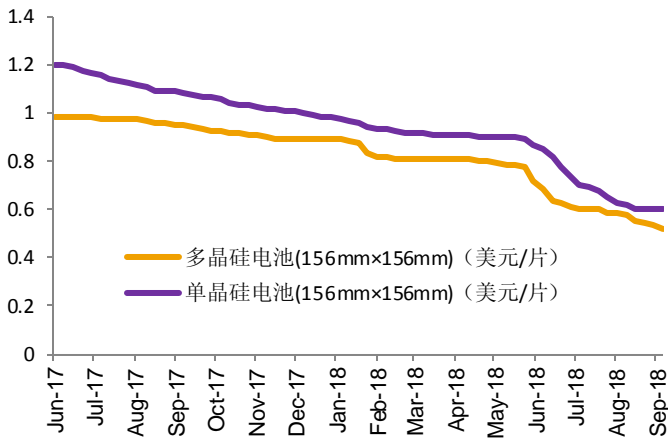
图表8: 硅片价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

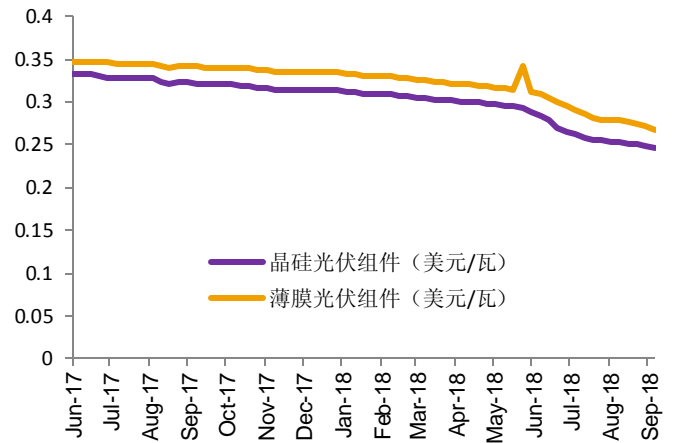


图表9: 电池价格走势



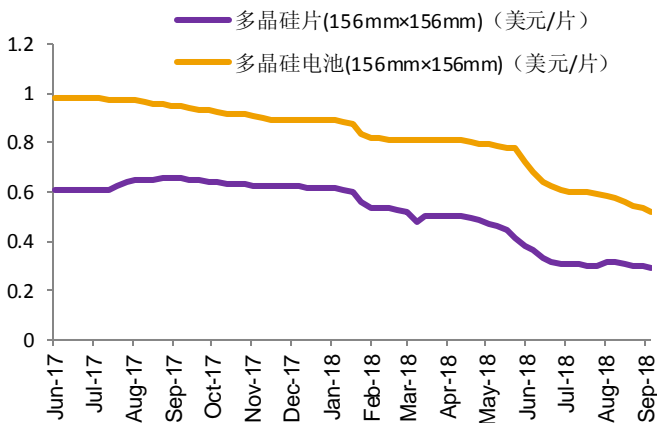
资料来源: Wind, 联讯证券

图表10: 组件价格走势



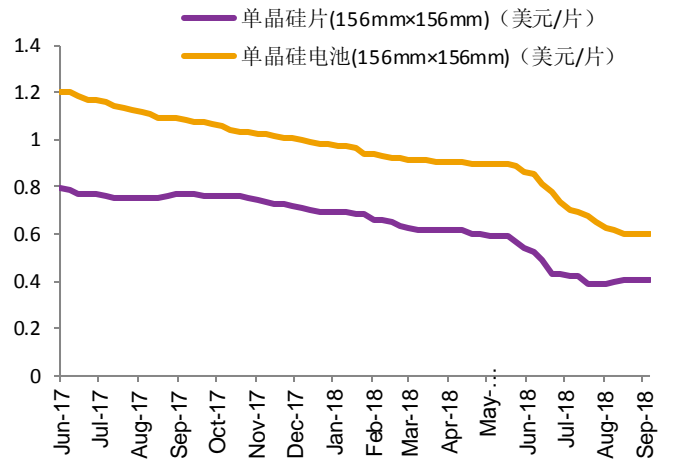
资料来源: Wind, 联讯证券

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
道明光学	全资子公司浙江道明光电科技有限公司获得“一种超声波焊接模头组件”、“一种隧道折叠反光环”专利
银星能源	公司 31,249.22 万元收购中铝宁能持有的银仪风电 50%股权、中铝宁能持有的陕西丰晟 100%股权、以下简称陕西西夏 51%股权

资料来源: 公司公告, 联讯证券

3.重要行业新闻

美国加州通过法案, 要求 2045 年实现 100%清洁电

<http://www.escn.com.cn/news/show-559292.html>



吉林省物价局：省内领跑者基地项目按照中标申报电价水平执行上网电价

http://www.sohu.com/a/252590333_703050

国务院扶贫办发布要求光伏扶贫电站信息录入的通知

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1597245352623244931&wfr=spider&for=pc>

全国光伏扶贫信息监测中心成立

<http://www.escn.com.cn/news/show-559180.html>

合肥市政府发布储能补贴政策，光伏储能系统充电量 1 元/千瓦时补贴

<http://solar.in-en.com/html/solar-2316229.shtml>

财政部拨付 40 亿元光伏扶贫补贴

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180913/927599.shtml>

国家能源局关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知

<https://www.epcnn.com/sg/1799.html>

国家林业和草原局发布关于规范风电项目建设使用林地的通知

<http://www.forestry.gov.cn/main/153/20180911/151327516479544.html>

三、新能源汽车

1.数据

本周，三元 523 型价格下跌 6000 元/吨，三元 111 型下跌 5000 元/吨。钴酸锂价格降至 36.5 万元/吨。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8月	18年7月	18年6月	
前驱体	三元前驱体	11.65	0	0	11.81	12.48	13.09	万元/吨
正极	三元 523 型	17.9	-0.6	-0.6	18.80	20.73	22.10	万元/吨
	三元 111 型	22.5	-0.5	-0.5	23.60	24.50	25.10	万元/吨



	磷酸铁锂	6.9	0	0	7.66	7.85	7.85	万元/吨
	钴酸锂	36.5	-0.5	-0.5	38.80	42.38	46.80	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	4.75	4.75	4.60	万元/吨
隔膜	湿法 16um（国产中端）	1.95	0	-0.2	2.35	2.65	2.65	元/平方
	湿法 16um（进口）	5.5	0	0	6.30	6.50	6.50	元/平方
	干法 16um（国产中高端）	1.45	0	0	1.57	1.75	1.75	元/平方
	干法 16um（进口）	4.5	0	0	4.90	5.50	5.50	元/平方
电解液	三元 2.2Ah	4.15	0	0	4.15	4.15	4.15	万元/吨
	磷酸铁锂	4.15	0	0	4.15	4.15	4.15	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	5.45	5.55	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	16.75	16.75	16.35	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	12.00	万元/吨
	铜箔 8um	8.95	-0.1	-0.1	9.09	9.15	9.15	万元/吨
	铝箔 16um	2.4	0	0	2.38	2.38	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
天齐锂业	公司与遂宁市安居区人民政府签署《投资协议书》，双方就公司在遂宁市安居区化工产业园区“新建年产2万吨碳酸锂工厂”项目达成合作共识，项目计划总投资约15亿元人民币。
当升科技	公司于2013年12月30日申请的“一种氯化钴溶液的制备方法”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。
格林美	发行新增股份336,263,734股预计将于2018年9月13日在深圳证券交易所上市，发行价格：5.46元/股
汇川技术	获得各项政府补助资金共计53,052,693.85元
东方精工	公司股票在2018年第二季度的成份股检讨中被纳入恒生沪深港通大湾区综合指数，并于2018年9月10日起生效

资料来源：公司公告，联讯证券

3.重要行业新闻

比亚迪 H1 新能源车销量第一

<http://www.escn.com.cn/news/show-557718.html>

多家日本汽车制造商合资成立电池回收企业



<http://www.escn.com.cn/news/show-559429.html>

比亚迪 30GWh 动力电池项目签约西安

<http://www.evpartner.com/news/3/detail-39169.html>

丰田 2020 年起实现全固态电池商业化

<http://www.escn.com.cn/news/show-559966.html>

特斯拉经营乏味将新增锂电隔膜等，中国注册公司资本增至 46.7 亿

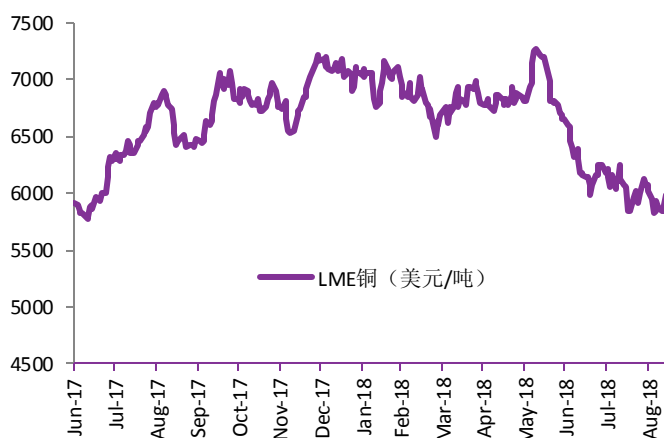
<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1611035468212617717&wfr=spider&for=pc>

四、电力设备

1. 数据

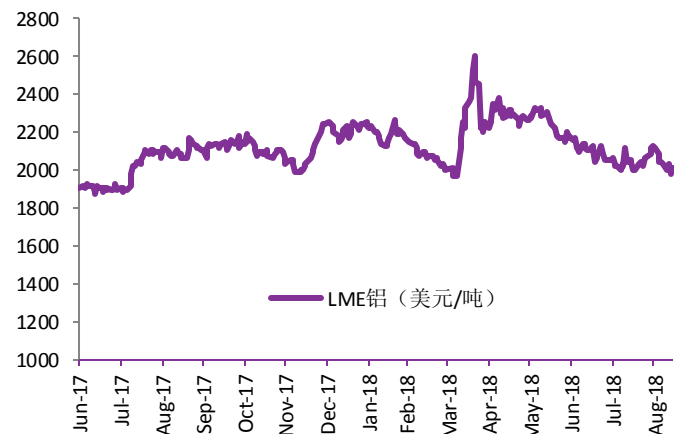
本周铜价略有上涨，LME 铜现货结算价为 5946.5 美元/吨；LME 铝现货结算价为 2015.5 美元/吨，较上周略有下降。硅钢价格平稳，较上周并无变动，武钢 30Q120:0.3*970*C 价格仍为 14000 元/吨。

图表 16: 铜价格走势



资料来源: LME, 联讯证券

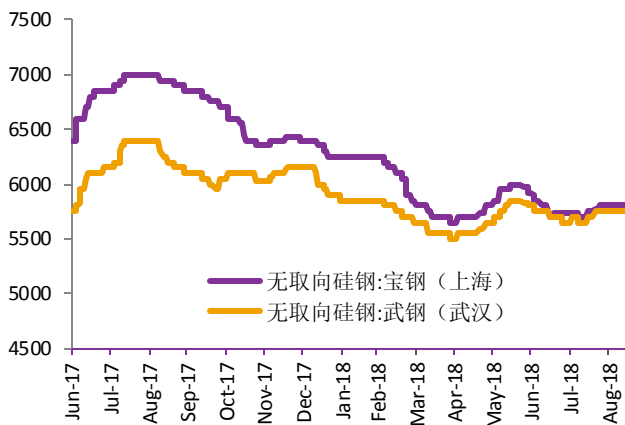
图表 17: 铝价格走势



资料来源: LME, 联讯证券

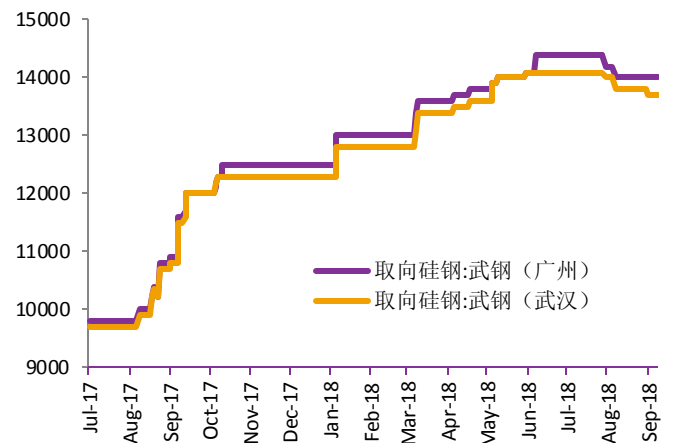


图表18: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)



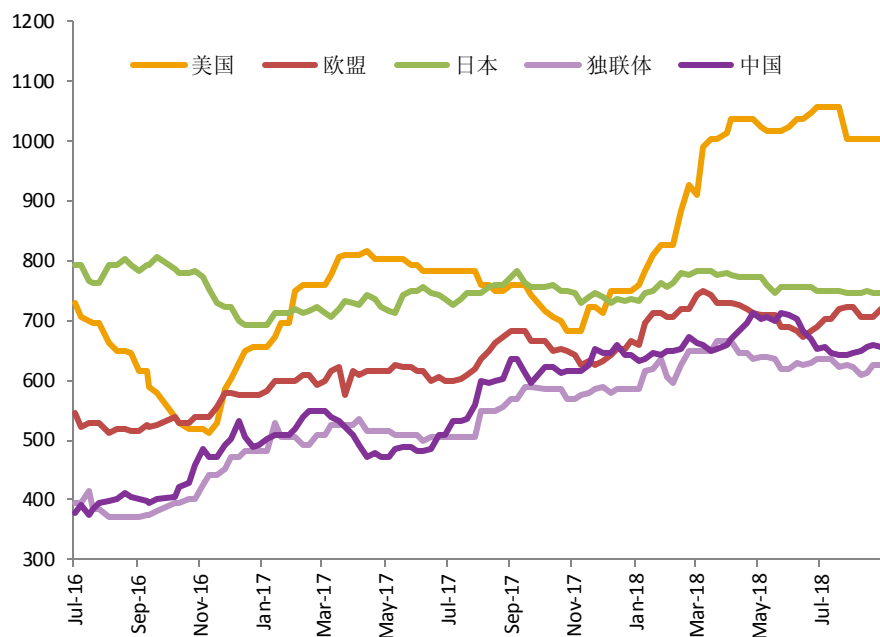
资料来源: Wind, 联讯证券

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
龙源技术	公司收到科学技术部高技术研究发展中心下发的中央财政拨款人民币 263.52 万元, 形式为现金。
奥特迅	深圳巴士集团充电桩建设项目中, 公司子公司鹏电跃能将以联合体牵头单位身份在本项目中承担建设总协调; 本公司承担资金、技术支持、设备提供
特锐德	公司中标兰区人工智能云计算产业基地电力设施配套工程, 中标金额合计 8402.34 万元



公司名称	公司动态
中能电气	公司董事会于 2018 年 9 月 10 日收到公司董事周纯杰先生的书面辞职申请。周纯杰先生因个人原因申请辞去公司第四届董事会董事及董事会专门委员会相关职务，辞职后将不在公司任职。
亿纬锂能	公司发布第三季度业绩预报，归母净利比上年同期增长 82.11% - 95.05%
雄韬股份	与深圳电易投资有限公司签订《关于储能电池销售或租的战略合作协议》
特锐德	公司及参股公司上海特来电中标充电设备采购项目，中标总金额预计 3978.98 万元
智光电气	公司拟以现金出资的方式向控股子公司-广州智光自动化有限公缴增资人民币 3000 万元，其他自然人股东自筹现金按各持股权比例同比例认缴增资，本次增资完成后，智光自动化注册资本为人民币 5000 万元，公持有智光自动化 75%股权
科陆电子	中标深圳巴士集团出租车充电桩建设项目设计采购施工（EPC）工程总承包（标段三）（二次）项目
科陆电子	董事艾民先生、王健先生因个人原因申请辞去公司董事职务
科陆电子	将公司持有的参股公司地上铁租车（深圳）有限公司 193.0589 万元出资额以人民币 1,757.2222 万元的价格转让给深圳市新创绿能投资有限公司
万马股份	中标国网 2018 年第三次配网物资协议库存招标采购项目，中标金额合计 29,558 元（含税）

资料来源：公司公告，联讯证券

3.重要行业新闻

国家能源局今明两年将核准 7 条特高压工程

<https://www.nengapp.com/news/detail/1123537>

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，同济大学工学硕士，2018年5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，美国德州农工大学经济学硕士，2016年8月加入联讯证券研究院，现任电力设备与新能源行业研究员。证书编号：S0300517050001。

研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@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