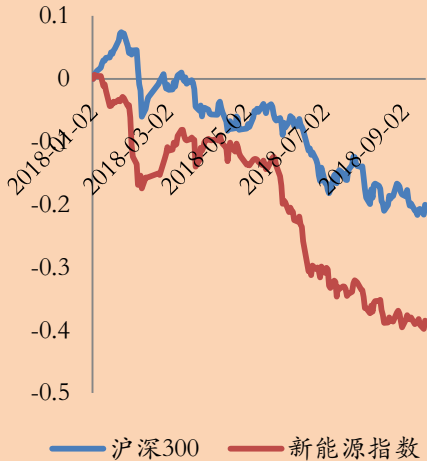




行业评级：增持

报告日期：2018-09-19



吴海滨

0551-65161837

wllvswb@163.com

S0010512090001

联系人

徐程晨

0551-65161830

xucc1990@126.com

特高压启动新一轮建设期 新能源汽车销售旺季到来

□ 行业动态：

国家能源局印发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》国能发电力〔2018〕70号，《通知》指出，为加大基础设施领域补短板力度，将在今明两年核准9个重点输变电线路。

中汽协发布2018年8月份汽车产销数据。新能源汽车部分，8月份产销量分别为9.9万辆和10.1万辆，同比增长分别为39%和49.5%。

多晶硅料价格稳定，多晶硅片、电池片、组件价格继续微跌；单晶硅料价格下跌，高效单晶电池片供应略显紧张价格反弹

三元正极材料继续下跌，负极材料、电解液、隔膜价格稳定

□ 板块表现：

上周上证综指下跌0.76%，沪深300下跌1.08%，各行业涨跌幅中电气设备在特高压利好消息及新能源汽车旺季启动下逆市上涨0.46%。子板块中，高压设备、储能设备、动力电池板块表现较好。

□ 主要观点：

上周国家能源局下发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，将在今明两年核准9个重点输变电线路，这也符合当前加大基础设施领域补短板力度，稳定有效投资的政策。根据政策，今明两年将核准14条输变电线路，这也是继“十二五”规划后又一次特高压集中核准开工潮，预计总投资在2100亿元左右，变电站、换流站等设备投入在40%-50%，预计投资至少840亿元。根据工程核准开工进度，今年年底到2020年初是设备招标的高峰期，预计2019-2020年是业绩确认的高点。我们重点推荐国电南瑞、许继电气、特变电工。国电南瑞实现集团资产注入后在特高压直流换流阀、直流控制保护系统等方面具有很高的市场占有率，同时配网自动化及电网信通业务持续发力，保证公司业绩增长。许继电气和特变电工分别在特高压换流阀和变压器有较高的市场份额，也将受益于本次特高压开工潮。

我们保持对风电行业的推荐评级。从中报业绩来看，一方面出现两极分化，另一方面电站运营业绩改善更为明显。我们认为，2017年，装机需求基本见底，景气周期以及来临。产业链中最核心的价值环节即风机、塔筒及一些建筑安装，风机方面市占率第一，盈利能力第一，业绩弹性也较大的金风科技，从半年报来看，公司在行业运营和建设转暖的背景下实现风机和风电运营利润的快速增长，我们继续看好其未来业绩；塔筒方面，看好技术优势突出，订单饱满的天顺风能。

8月新能源汽车产销量数据继续保持高速增长。从产销数据来看，8月销量已超过产量，进入销售旺季，我们预计相应的动力电池产业链产量将释放。而且以往新能源汽车的产销9月开始进入旺季，中游电池厂商的产能利用情况在下半年也逐渐改善，我们认为强者恒强，三元电池主流厂商率先获益，推荐宁德时代、亿纬锂能。

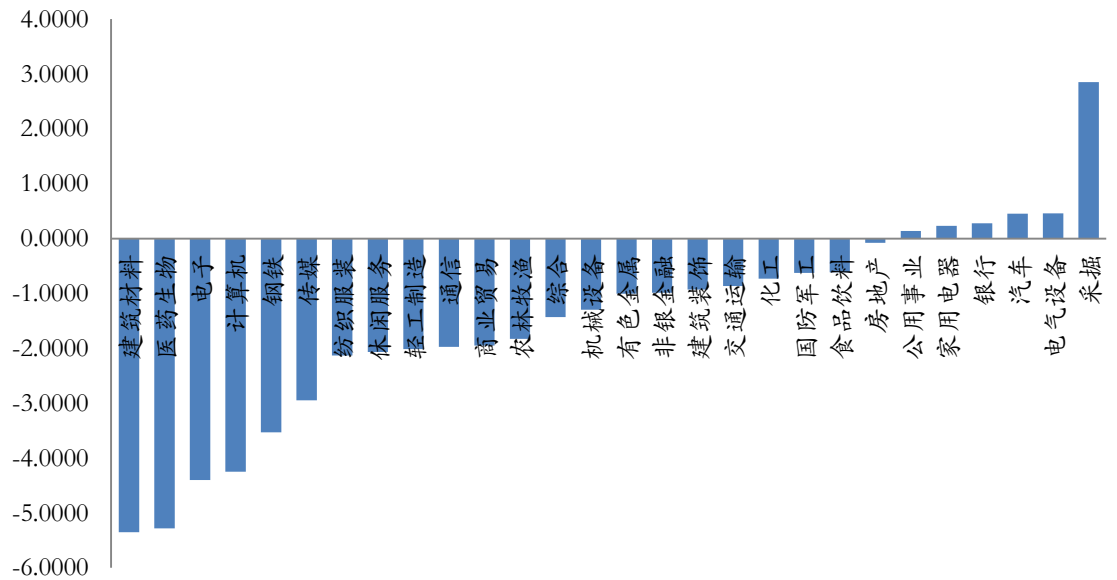
目录

1、 一周市场表现.....	3
1.1 板块表现.....	3
1.2 个股表现.....	4
2、 行业动态	4
光伏板块一周行情.....	4
国家能源局：加快推进风电、光伏发电平价上网.....	5
首台国产化 AP1000 屏蔽主泵制造成功	5
大全退出硅片制造业务	5
特高压工程新一轮核准潮将开启	6
锂电池材料一周行情	6
8 月公用充电桩保持快速增长 单位桩用电量继续提升.....	7
复星战略投资捷威.....	7
8 月新能源汽车产销数据保持高速增长	7
3、 企业动态	8
4、 主要观点	8

1、一周市场表现

1.1 板块表现

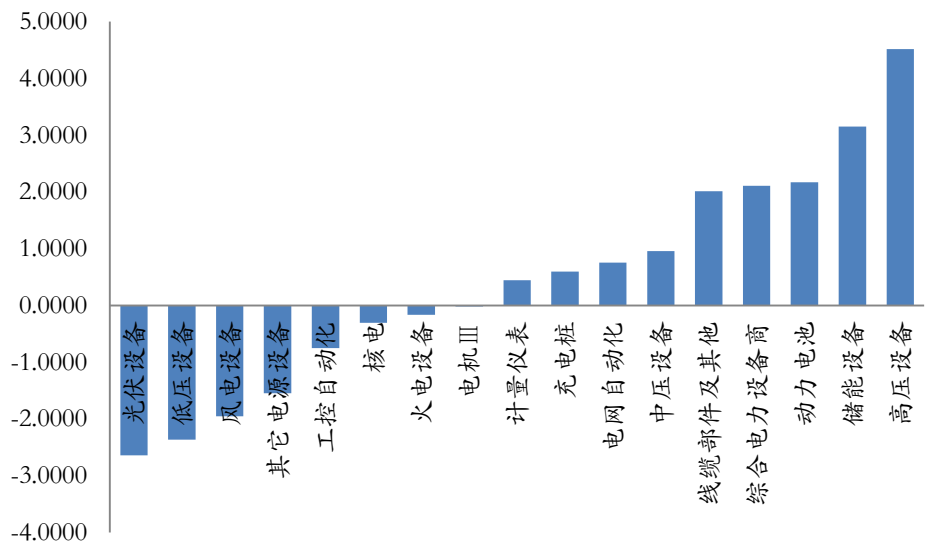
图表 1 9.10-9.14 申万各一级行业涨跌幅



资料来源：wind，华安证券研究所

上周上证综指下跌 0.76%，沪深 300 下跌 1.08%，各行业涨跌幅中电气设备在特高压利好消息及新能源汽车旺季启动下逆市上涨 0.46%。子板块中，高压设备、储能设备、动力电池板块表现较好。

图表 2 8.27-8.31 电气设备子板块行情

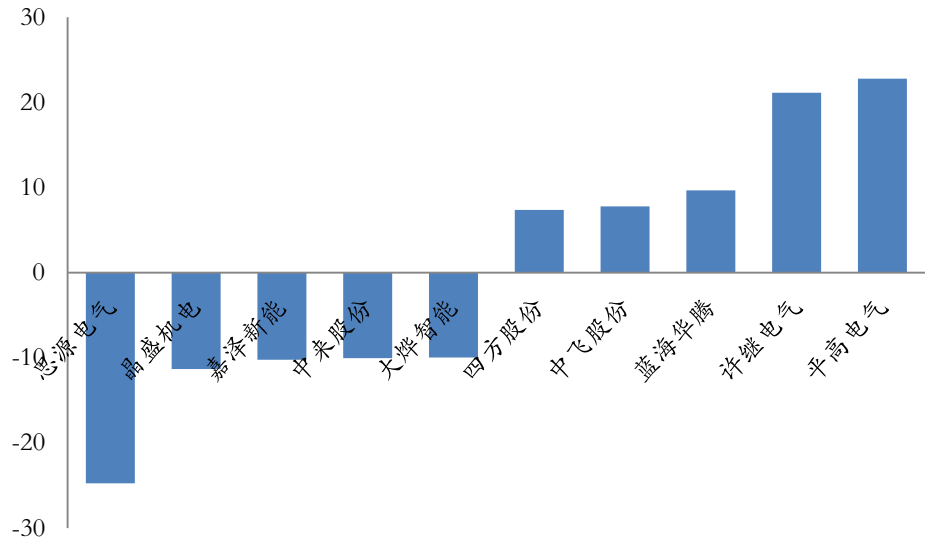


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 个股表现

上周电气设备板块涨幅前五的企业为平高电气、许继电气、蓝海华腾、中飞股份、四方股份。

图表 3 电气设备板块上周涨跌幅前五的上市公司



资料来源：wind，华安证券研究所

2、行业动态

□ 新能源

● 光伏板块一周行情

多晶硅料价格稳定，多晶硅片、电池片、组件价格继续微跌；单晶硅料价格下跌，高效单晶电池片供应略显紧张价格反弹

图表 4 上周光伏多晶硅、硅片、组件价格指数走势图

统计	产品	本周平均价格	较上周涨跌
Wind	多晶硅 (美元/千克)	10.78	-0.36
	多晶硅片 (156mm*156mm, 美元/片)	0.29	-0.01
	单晶硅片 (156mm*156mm, 美元/片)	0.41	0.01
	单晶电池片 (156mm*156mm)	0.14	0
	多晶电池片 (156mm*156mm)	0.14	0
	晶硅光伏组件 (美元/瓦)	0.25	0
	薄膜光伏组件 (美元/瓦)	0.27	0
PV infolink	多晶硅 一级料 (美元/kg)	10.5	-0.100
	多晶硅 菜花料 (元/kg)	85	0
	多晶硅 致密料 (元/kg)	90	-1.000
	多晶硅片-金刚线 (美元/片)	0.305	-0.005
	多晶硅片-金刚线 (元/片)	2.250	-0.050
	单晶硅片-180μm (美元/片)	0.405	0

单晶硅片-180 μ m (元/片)	3.150	0
多晶硅电池片-金刚线-18.6% (美元/瓦)	0.113	-0.002
多晶硅电池片-金刚线-18.6% (元/瓦)	0.910	-0.010
单晶电池片-20% (美元/瓦)	0.138	0
单晶电池片-20% (元/瓦)	0.950	0
单晶 PERC 电池片-21.4% (美元/瓦)	0.145	0
单晶 PERC 电池片-21.4% (元/瓦)	1.080	0
275W 多晶组件 (美元/瓦)	0.248	-0.002
275W 多晶组件 (元/瓦)	1.900	-0.010
285W 单晶组件 (美元/瓦)	0.253	-0.004
285W 单晶组件 (元/瓦)	1.940	-0.010
300W 单晶 PERC 组件 (美元/瓦)	0.282	-0.003
300W 单晶 PERC 组件 (元/瓦)	2.130	-0.020

资料来源：PV infoLink, wind

● 国家能源局：加快推进风电、光伏发电平价上网

国家能源局发布《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知》，通知明确，接入公共电网在本省级电网区域消纳的风电、光伏发电项目，如无需国家可再生能源发展基金补贴，由各省级能源主管部门协调落实有关政策后组织建设。上网电价按当地燃煤机组标杆上网电价或作为可再生能源发电补贴基准的其他常规能源平均上网电价执行。

风电、光伏发电监测预警或评价为红色地区已安排建设的平价上网示范项目外，不再专门安排新的平价上网项目；橙色地区鼓励选取资源条件较好的已核准（备案）项目开展平价上网工作，绿色地区在落实消纳条件的基础上自行开展平价上网项目建设。

风电、光伏项目总建设前，要与电网充分衔接，做好项目消纳条件的论证工作，存在弃风弃光问题的地区，项目建设应严格控制，不应加剧本地区新能源消纳的困难。电网企业要加大对无补贴项目的支持力度，并作好项目的并网送出工程建设。确保配套电网送出工程与项目同步投产，同时优化调度运行方式，充分挖掘系统消纳潜力，确保全额消纳项目所发电量。

● 首台国产化 AP1000 屏蔽主泵制造成功

9月11日，由沈阳鼓风机集团核电泵业有限公司和哈电集团哈尔滨电气动力装备有限公司共同承制的首台 AP1000 屏蔽电机主泵在沈鼓核电顺利完成全部产品试验和试验后拆检工作，试验数据显示主泵各项性能参数均满足主泵设计规范要求，整体拆检各项指标均满足相关要求。本次主泵试验的成功，标志着国内企业已全面具备了 AP1000 屏蔽电机主泵的国产化制造能力，为后续 CAP 系列电站主泵国产化供货提供了有力保障。

● 大全退出硅片制造业务

根据大全新能源官网显示，其将于本月结束太阳能硅片制造业，以应对“多晶硅硅片日益严峻的市场条件”，公司将专注于其核心多晶硅制造业务。

大全新能源表示，终止该业务的决定预计将导致 2018 年第三季度产生 2160 万美元(1870 万欧元)的固定资产减值和重组费用，其中包括 2000 万美元的长期资

产减值和 160 万美元的员工遣散费。

□ 电力

● 特高压工程新一轮核准潮将开启

国家能源局印发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》国能发电力〔2018〕70号,《通知》指出,为加大基础设施领域补短板力度,发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫等方面的重要作用,加快推进青海至河南特高压直流、白鹤滩至江苏、白鹤滩至浙江特高压直流等9项重点输变电工程建设,合计输电能力5700万千瓦。

□ 新能源汽车

● 锂电池材料一周行情

三元正极材料继续下跌,负极材料、电解液、隔膜价格稳定

图表 5 锂电池原材料一周价格情况

品名	2018-9-6	2018-9-13	涨跌	单位
磷酸铁锂	7.25	7.25	0	万元/吨
三元材料(523型)	19.8	19.2	-0.6	万元/吨
钴酸锂	38	37.5	-0.5	万元/吨
锰酸锂	5-7.5	5-7.5	0	万元/吨

本周正极材料市场价格下滑,钴酸锂现市场报价在37.5万元/吨左右,较上周下调0.5万元/吨,下游需求两极分化,钴酸锂市场供应集中度提升,大厂订单稳中有升,小厂出货艰难只得低价出货以求回款,市场交易价格受上游钴锂原材料价格下滑影响进一步下跌。三元材料市场市场价格小幅下滑,三元材料523市场报价19.2万元/吨,部分企业小幅波动下调至19万元/吨,正极市场交易与接单普遍饱受回款问题煎熬,动力正极市场尤甚,近期大厂订单有所回暖,但新投产项目较多,市场供过于求竞争激烈,交易价格小幅下滑。另一方面,磷酸铁锂市场需向好,交易量有所回升,但是市场价格一直承压运行,受原材料之一碳酸锂价格下滑影响,需求方持续压价,若后续碳酸锂价格持续下滑,磷酸铁锂价格也会受到波及,市场价格窄幅调整。市场平均报价在7.25万元/吨左右,成交价在6-7万元。锰酸锂市场占比小,市场交易气氛尚可,容量型锰酸锂需求较为平稳,部分大厂表示动力型锰酸锂订单较好,主要用于三元掺杂。现市场低端报价在5-5.6万元/吨,高端报价6.5-7.5万元/吨。

电解液: 价格维稳运行,价格方面稳至42000元/吨,电解液产能相继释放,电解液价格维稳主要受成本支撑影响,上游原料溶剂碳酸二甲酯受严格环保政策、厂家检修、自然灾害等因素影响,供应极为紧张,市场一货难求,导致电解液成本上升,且电解液行业进入阶段性产销旺季,下游需求尚可,市场成交量尚可。

隔膜: 价格维稳运行。干法隔膜主流报价1.8-2.3元/平;湿法基膜主流产品价格3.3-3.7元/平。目前仍有多个隔膜项目正在建设中,隔膜产能相继释放,隔膜行业竞争激烈,隔膜行业竞争较为激烈,未来隔膜价格仍有进一步下降的可能,国内一线品牌仍在扩产中,高端产能完全释放后,借助规模效应,有望以量补价,企业通过提升技术降低生产成本,盈利水平或将回升。受新能源汽车补贴下滑影响,随着技术、资金等方面的因素,企业间差距逐渐拉大,将有部分企业在激烈的行业竞争中被淘汰出局,国内龙头企业开始开拓海外客户,高端市场依然供需偏紧,业内普遍预计,下半年隔膜市场会大为好转,下游动力电池市场需求将有所增加,目前下游锂电池需求尚可,隔膜的市场成交量尚可。预计短期内隔膜价格维稳运行。

资料来源:百川资讯

● 8月公用充电桩保持快速增长 单位桩用电量继续提升

公共充电基础设施整体情况，截至2018年8月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩27.9万个，其中交流充电桩12.3万个、直流充电桩9.3万个、交直流一体充电桩6.3万个。2018年8月较2018年7月新增公共类充电桩3959个。从2017年9月到2018年8月，月均新增公共类充电桩约7728个，2018年8月同比增长50.0%。公共充电基础设施充电电量流向，据充电联盟统计，全国充电电量主要集中在珠三角、长三角以及中西部三个区域，其中北京主要以私人乘用车为主；广东、江苏、陕西、湖北、山东、福建、四川、湖南、上海的电量流向主要以公交车等专用车辆为主，乘用小客车为辅。全国充电总电量约2.43亿kWh，较上月增长2.6千万kWh。

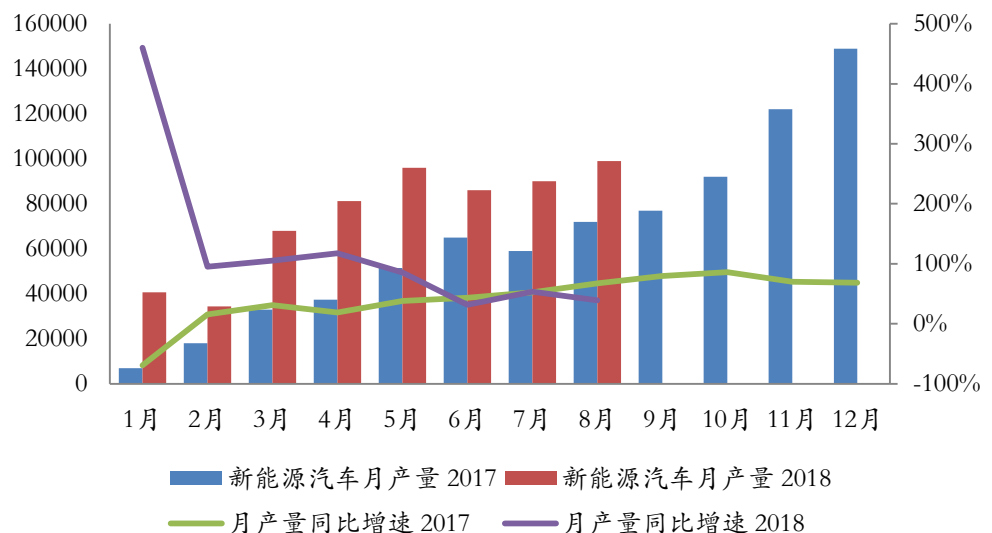
● 复星战略投资捷威

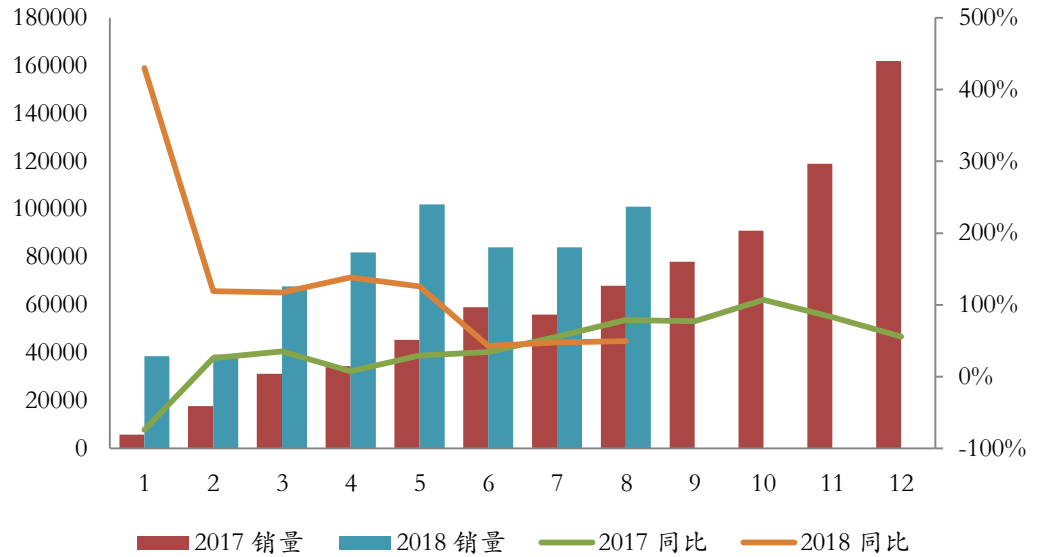
9月14日，复星与捷威动力在上海复星艺术中心共同主办“绿色中国星行动*新能源汽车产业论坛暨复星投资捷威战略发布会”。会上宣布，复星正式投资捷威动力，并将复星生态系统内的资源全面赋能捷威动力。

此次发布会上，捷威动力发布了全新的战略目标，五年内进入国内动力电池前三之列。

● 8月新能源汽车产销数据保持高速增长

9月11日，中汽协发布2018年8月份汽车产销数据。新能源汽车部分，8月份产销量分别为9.9万辆和10.1万辆，同比增长分别为39%和49.5%。车型方面，乘用车产销量8.8万辆和9万辆，环比增长11.5%和22.3%，同比增长52.2%和63.7%，商用车产销量1.1万辆，同比下降17.6%和11.9%。从产销数据来看，8月销量已超过产量，进入销售旺季，我们预计相应的动力电池产业链产量将释放。





3、企业动态

公司	公告
科陆电子	1、拟公开发行债券 10 亿元 2、与车电网、顺洲建设等组成的联合体中标深圳巴士集团出租车充电桩建设项目 EPC 项目（标段三） 3、以 1757 万元转让持有地上铁租车的 193.0589 万元出资额
奥特迅	与子公司鹏电跃能、抚州环宇组成的联合体中标深圳巴士集团出租车充电桩建设项目 EPC 项目（标段一）
特锐德	中标兰州新区人工智能云计算产业基地电力设施配套工程，金额 8402 万元
隆基股份	全资子公司宁夏隆基乐叶于 2018 年 9 月 13 日与银川经济技术开发区管理委员会签订了项目投资协议，就公司在银川投资建设年产 5GW 高效单晶电池项目达成合作意向。
嘉泽新能	鉴于标的公司中盛光电股权被冻结，为维护公司及各方的利益，拟终止本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项。
银星能源	公司拟以 31,249.22 万元收购控股股东中铝宁能持有的银仪风电 50% 股权、陕西丰晟 100% 股权、陕西西夏 51% 股权
中环股份	公开发行可续期公司债券获得证监会核准
台海核电	公司控股股东台海集团部分股份被司法冻结
中飞股份	收到国家国防科技工业局颁发的《武器装备科研生产许可证》
亿纬锂能	预计第三季度实现归母净利润 1.65 亿元-1.77 亿元，同比增长 82.11%-95.05%
科大智能	非公开发行股票申请获得证监会审核通过
保变电气	中标乌东德电站送电广东广西特高压多端直流示范工程柔直变压器项目

4、主要观点

国家能源局下发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，将在今明两年核准 9 个重点输变电线路，这也符合当前加大基础设施领域补短板力度，稳定有效投资的政策。根据政策，今明两年将核准 14 条输变电线路，这也

是继“十二五”规划后又一次特高压集中核准开工潮，预计总投资在 2100 亿元左右，变电站、换流站等设备投入在 40%-50%，预计投资至少 840 亿元。根据工程核准开工进度，今年年底到 2020 年初是设备招标的高峰期，预计 2019-2020 年是业绩确认的高点。我们重点推荐国电南瑞、许继电气、特变电工。国电南瑞实现集团资产注入后在特高压直流换流阀、直流控制保护系统等方面具有很高的市场占有率，同时配网自动化及电网信通业务持续发力，保证公司业绩增长。许继电气和特变电工分别在特高压换流阀和变压器有较高的市场份额，也将受益于本次特高压开工潮。

我们保持对风电行业的推荐评级。从中报业绩来看，一方面出现两极分化，另一方面电站运营业绩改善更为明显。我们认为，2017 年，装机需求基本见底，景气周期以及来临。产业链中最核心的价值环节即风机、塔筒及一些建筑安装，风机方面市占率第一，盈利能力第一，业绩弹性也较大的金风科技，从半年报来看，公司在行业运营和建设转暖的背景下实现风机和风电运营利润的快速增长，我们继续看好其未来业绩；塔筒方面，看好技术优势突出，订单饱满的天顺风能。

8 月新能源汽车产销量数据继续保持高速增长。从产销数据来看，8 月销量已超过产量，进入销售旺季，我们预计相应的动力电池产业链产量将释放。而且以往新能源汽车的产销 9 月开始进入旺季，中游电池厂商的产能利用情况在下半年也逐渐改善，我们认为强者恒强，三元电池主流厂商率先获益，推荐宁德时代、亿纬锂能。

信息披露

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。