



电气设备

【联讯电新周报】政策持续性可期，板块回调不改长期向上趋势

2018年11月25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

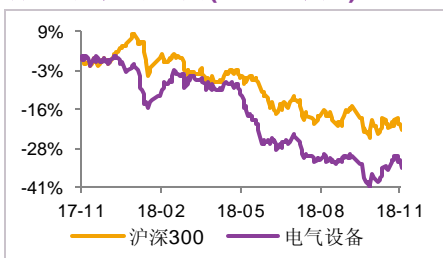
分析师：夏春秋 CFA

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】光伏获政策持续支持，新能源车 10 月产销稳步提升》2018-11-12

《【联讯电新新能源专题之一】配额制明年将执行，确保新能源消纳，稳定装机需求》2018-11-15

《【联讯电新周报】配额制临近，新能源板块迎新机遇》2018-11-19

行情回顾：板块随大盘下跌，风电板块回调

上周，电气设备板块报收 3976.39，下跌-5.19%。上证综指报收 2579.48，下跌-3.72%；深证成指报收 7636.7，下跌-5.28%；沪深 300 指数报收 3143.48，下跌-3.51%；创业板指数报收 1308.74，下跌-6.74%。子板块方面，电站设备版块下跌-4.48%；输变电设备版块下跌-5.58%；风电版块下跌-6.14%，跌幅最大；光伏版块下跌-4.35%；核电版块下跌-3.25%，跌幅最小；新能源车版块下跌-5.8%。

投资建议

本周电气设备板块下跌 5.19%，跌幅大于同期上证综指和沪深 300 指数。其中风电版块下跌 6.14%，回调明显。光伏版块下跌 4.35%，新能源汽车版块下跌 5.8%。

新能源：光伏方面，配额制征求意见稿第三次发布，明确配额制明年执行，及前期政策持续对于光伏行业进行支持，明年新增装机目标有望提升，对于前期调整充分的光伏龙头企业，未来市场份额有望提升，业绩将企稳反弹。**推荐**中环股份，晶盛机电，隆基股份，正泰电器。

风电方面，10 月份新增装机同比增长 86%，2019 年全年装机或超预期。弃风率持续保持较低水平，风电行业持续向好迹象明显，海上风电近期加速核准、开工新项目。行业底部回升确定性高，此外上游钢材成本的降低有望进一步提升龙头企业业绩弹性。持续重点**推荐**东方电缆，天顺风能，金风科技。

新能源车：特斯拉国内降价约 20%左右，抢占国内电动车市场。10 月锂电总装机量达到 6.1GWh，增长的主要动力来自 EV 乘用车，月装机量达到 3.78GWh，同比增长高达 168.14%。2018 年前 10 个月累计锂电装机 35.64GWh，增速高达 90.15%。其中，增长的最主要动力是 EV 乘用车市场，该市场装机量同比增长了 11GWh，增幅高达 124.51%，未来乘用车市场将成为新能源汽车主要市场，高端产品将会获得更多市场份额。此外，新能源汽车补贴调整政策仍未落地，抢装预期仍在，未来动力电池将形成强者恒强的净值格局。**推荐**杉杉股份，恩捷股份，当升科技，中科电气，星源材质。

电力设备：特高压板块建设提速，相关设备公司已进入收获期，开始陆续中标国网大单。推荐受益龙头标的：**平高电气、特变电工、许继电气、国电南瑞。**

本周组合

东方电缆、天顺风能、金风科技、中环股份、晶盛机电、杉杉股份、恩捷股份、信捷电气

风险提示



行业增速不及预期的风险；特高压核准不及预期的风险；政策不确定性的风险



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	10
五、风险提示	13

图表目录

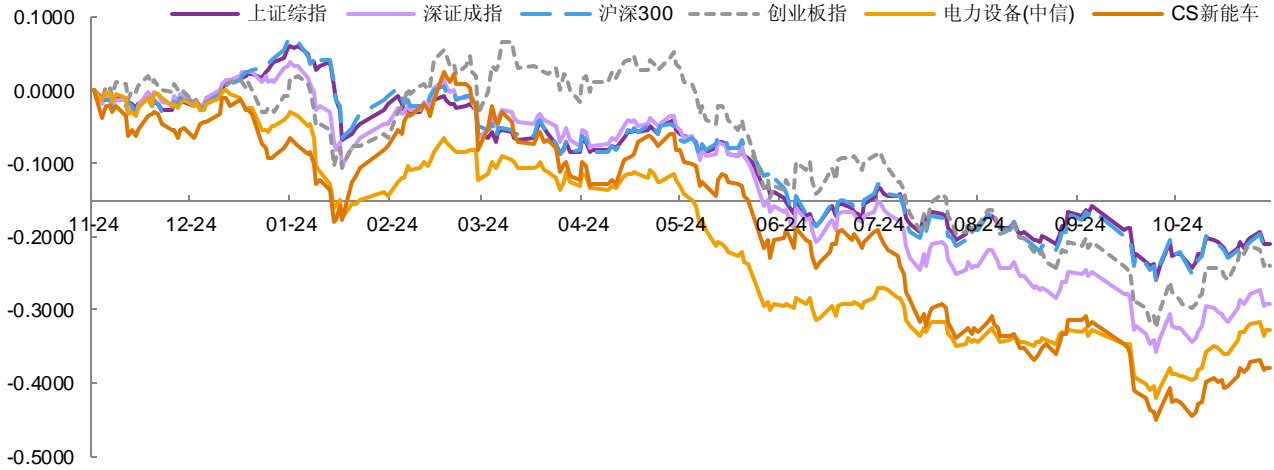
图表 1: 近 12 个月行业相对走势	4
图表 2: 主要板块周涨跌幅	4
图表 3: 电力设备子板块一周涨跌幅	5
图表 4: 上周涨跌幅前五股票	5
图表 5: 本周换手率前 10 个股	5
图表 6: 光伏经理人指数	7
图表 7: 多晶硅料价格走势	7
图表 8: 硅片价格走势	7
图表 9: 电池价格走势	8
图表 10: 组价价格走势	8
图表 11: 多晶硅片、电池价格走势	8
图表 12: 单晶硅片、电池价格走势	8
图表 13: 上市公司动态	8
图表 14: 锂电池产业链数据	9
图表 15: 上市公司动态	10
图表 16: 铜价格走势	11
图表 17: 铝价格走势	11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



一、行情回顾

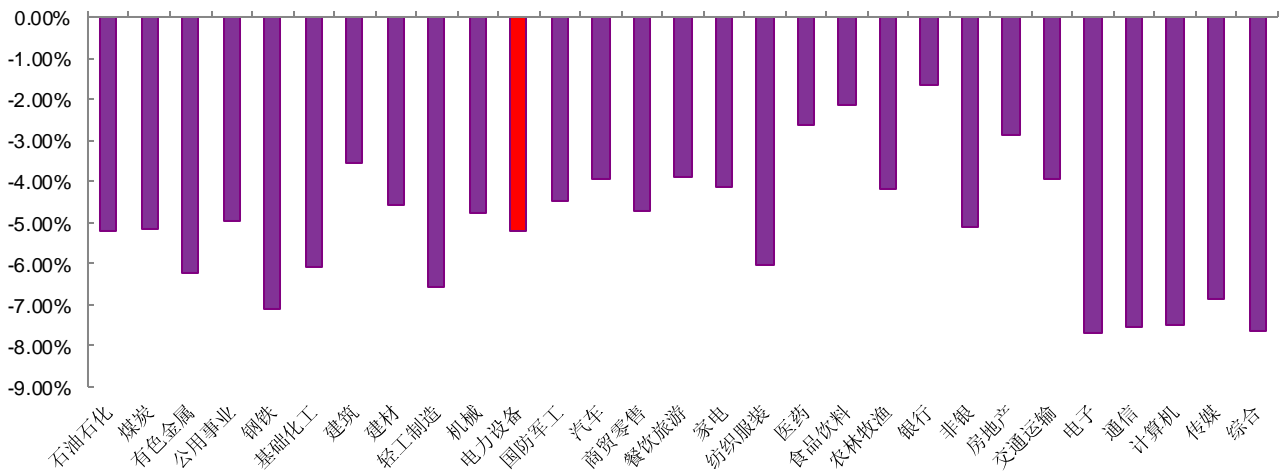
上周,电气设备板块报收 3976.39,下跌-5.19%。上证综指报收 2579.48,下跌-3.72%;深证成指报收 7636.7,下跌-5.28%;沪深 300 指数报收 3143.48,下跌-3.51%;创业板指数报收 1308.74,下跌-6.74%。

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

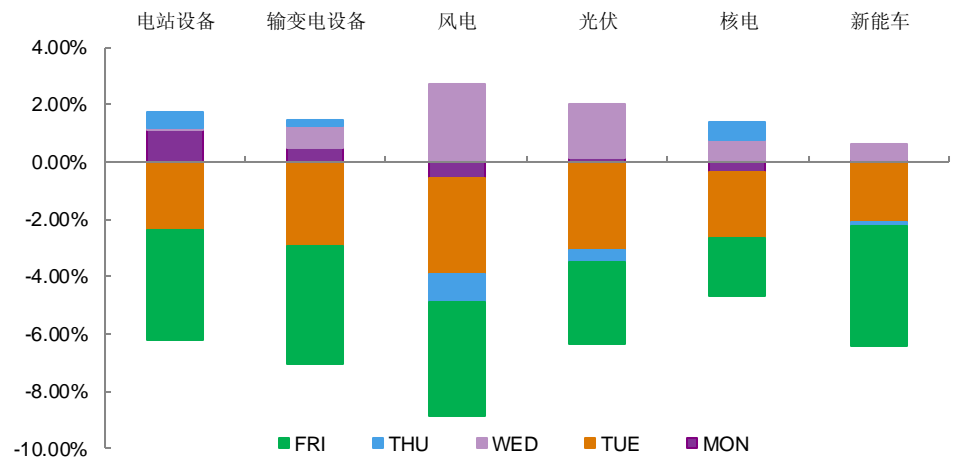


资料来源: 中信指数, 联讯证券

子板块方面, 电站设备版块下跌-4.48%; 输变电设备版块下跌-5.58%; 风电版块下跌-6.14%, 跌幅最大; 光伏版块下跌-4.35%; 核电版块下跌-3.25%, 跌幅最小; 新能源车版块下跌-5.8%。



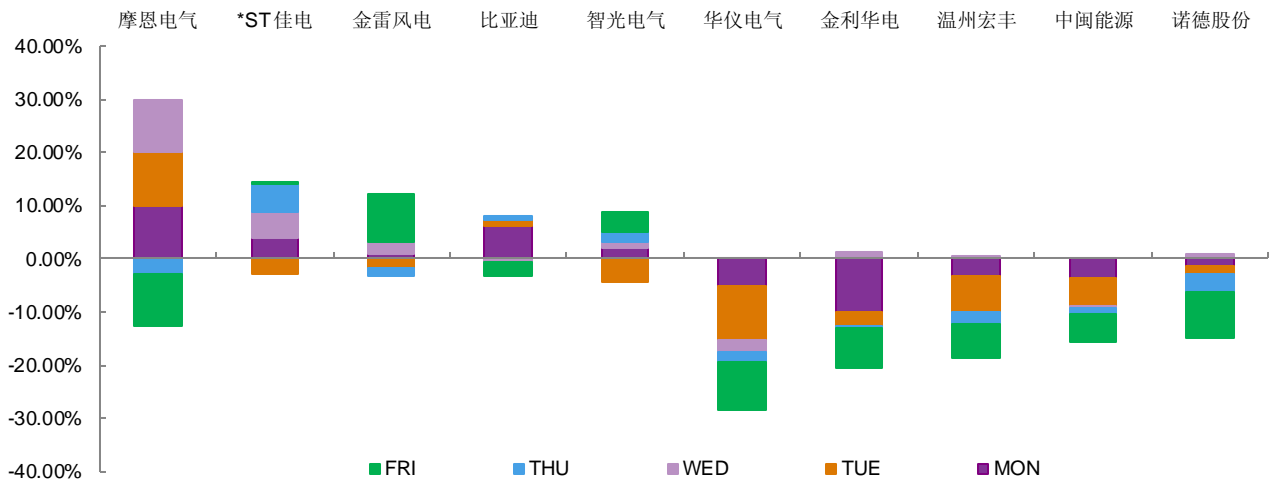
图表3： 电力设备子板块一周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券

个股方面, 本周涨幅前五依次是摩恩电气(16.54%)、*ST 佳电(11.6%)、金雷风电(8.96%)、比亚迪(4.75%)、智光电气(4.07%); 本周跌幅前五依次是华仪电气(-25.64%)、金利华电(-18.45%)、温州宏丰(-17.32%)、中闽能源(-14.78%)、诺德股份(-13.67%)。

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)
600290.SH	华仪电气	+79.58%	-25.64%	419.28
300018.SZ	中元股份	+73.78%	-12.33%	255.23
002451.SZ	摩恩电气	+70.53%	16.54%	293.67
002606.SZ	大连电瓷	+60.57%	2.29%	243.89
300069.SZ	金利华电	+47.90%	-18.45%	44.26
300283.SZ	温州宏丰	+40.22%	-17.32%	85.65
002112.SZ	三变科技	+40.17%	-6.24%	73.84
300491.SZ	通合科技	+37.78%	-11.81%	19.36



股票代码	公司名称	周换手率 (%)	本周涨跌幅 (%)	本周成交量 (万手)
002058.SZ	威尔泰	+37.15%	-6.05%	53.29
002359.SZ	北讯集团	+36.98%	-9.71%	261.82

资料来源: Wind, 联讯证券

二、新能源

中国光伏行业年度大会在合肥召开

2018年11月22日,中国光伏行业年度大会暨智慧能源创新论坛在合肥皇冠假日酒店隆重召开。中国光伏行业协会副理事长兼秘书长王勃华在大会上介绍了2018年1-10月我国光伏发展情况。

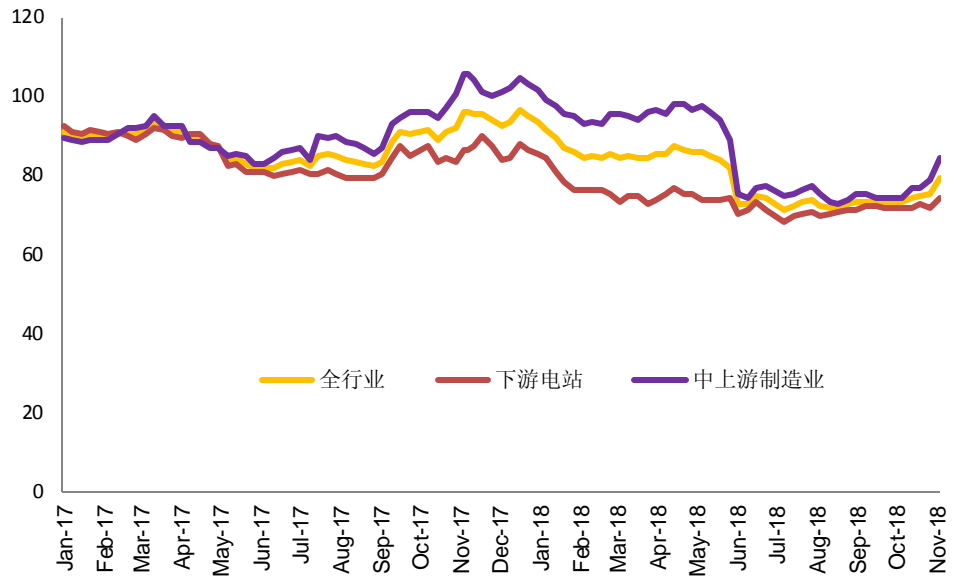
王勃华表示,制造端1-9月产能利用情况分化明显,体量大的企业全年利用率保持在70%以上,体量小的不到50%。国内市场情况,国内1-10月份新增装机约36GW,累计装机超过165GW,集中式下降约四成。前三季度分布式仅有2%的增长。预计到2022年,组件成本可降低为1元/W。预计2022年仍会有30%左右的下降,主要表现在技术方面。

1.数据

据 PVInfoLink 数据显示,硅料: 本周硅料价格持稳,市场新成交数量不多。预计下周将开始12月的价格洽谈,随着市场的库存慢慢出现,预估低价可能会再往下,均价方面则视大厂间的博弈状况,基本可能仍是以拖待降的方式,因此12月的合约可能会延续一两周来进行议价。海外部分也保持稳定,成交主要在每公斤8.3-9美元之间。**硅片:** 本周国内多晶硅片的成交价微降,目前一线主流价格在每片2.05元人民币,高低价之间的差异并不大。海外部分则因为汇率调整、以及更贴近人民币报价的因素,价格也呈现下修的情况。下周陆续进行12月的价格议价,预计海外价格还可能往下成交。国内部分则看法较为保守,仍需观察硅料价格。单晶硅片目前需求较好,价格基本不变。**电池片:** 本周高效单晶PERC随应用领跑者续热,中国国内价格部分,21.5%+的单面PERC电池片持续一片难求,因缺货缘故,市场上部分厂家小有上涨,但市场均价仍维持在1.2元人民币的水平;双面高效电池片本周则仍是高档持稳在每瓦1.25元人民币;转换效率21.4%及以下的单晶PERC电池片价格本周也未有变化。**组件:** 受到领跑者拉货影响,高效PERC组件可能一路供应紧张至农历年前,故预期短期内领跑者所需的单面、双面310W PERC组件海内外都有需求支撑,价格稳定。

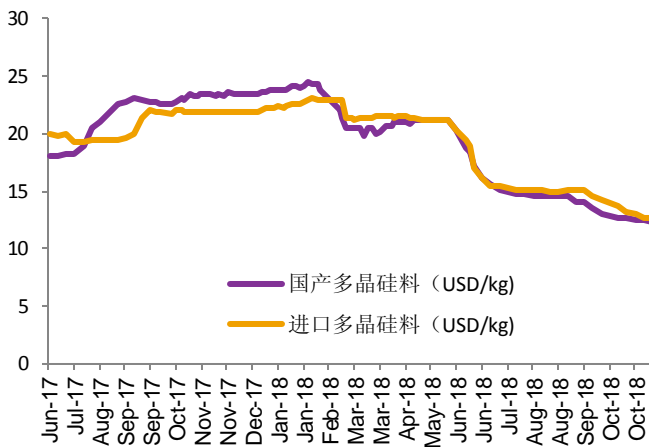


图表6: 光伏经理人指数



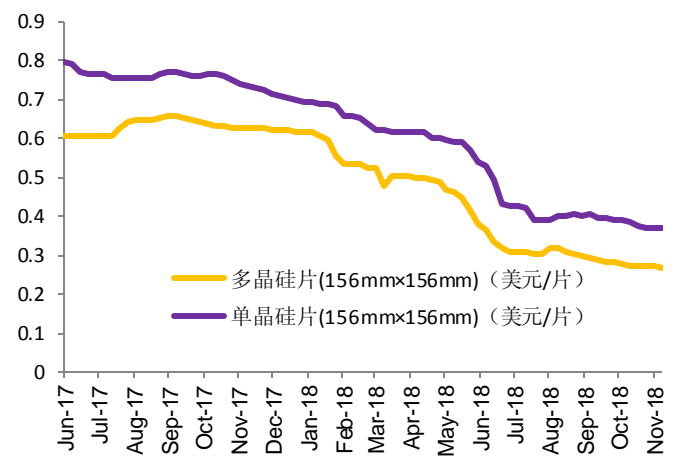
资料来源: Solarzoom, 联讯证券

图表7: 多晶硅料价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

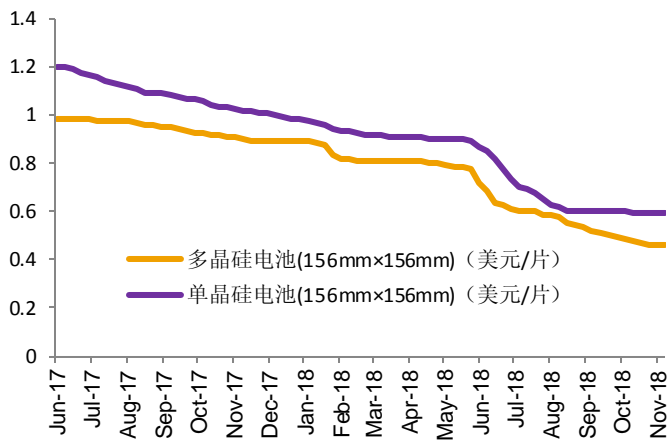
图表8: 硅片价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

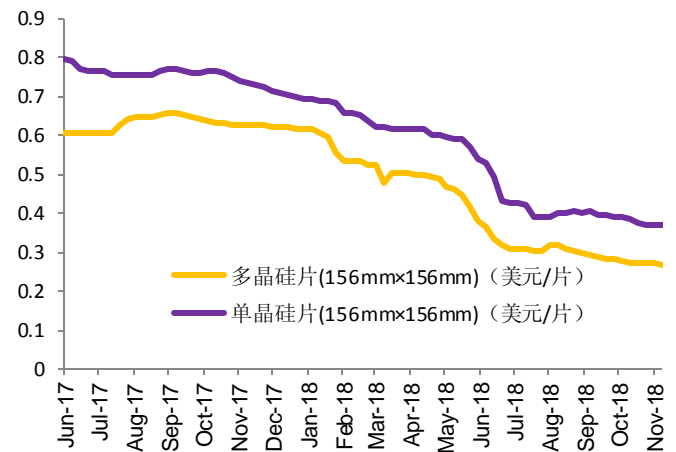


图表9: 电池价格走势



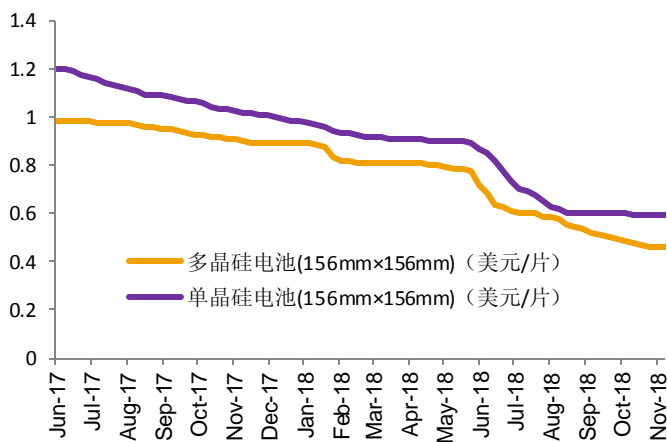
资料来源: Wind, 联讯证券

图表10: 组价价格走势



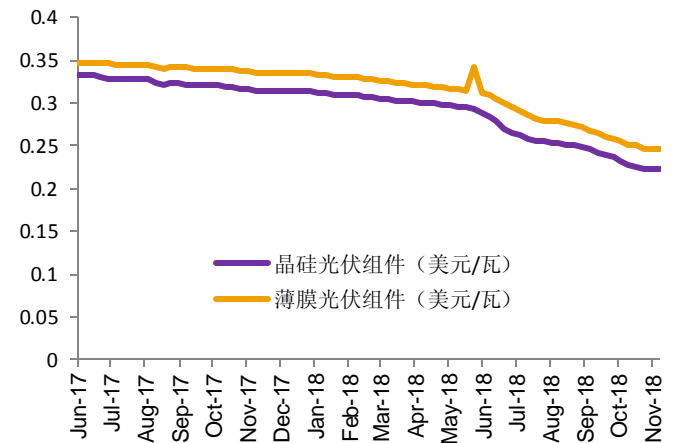
资料来源: Wind, 联讯证券

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	公司全资子公司 龙游道明和华威新材料于近期分别收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书和实用新型专利证书。
林洋能源	公司预中标项目国家电网有限公司 2018 年第二次电能表及用电信息采集设备招标采购项目。
易事特	公司近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书 2 个。
国电南自	公司董事会于近日收到公司副总经理严平先生的书面辞职报告。因个人原因, 严平先生向本届董事会提出申请, 辞去公司副总经理职务。
东方电子	子公司威思顿公司近日收到国家电网有限公司中标结果的公示, 确定威思顿公司为国家电网有限公司 2018 年第二次电能表及用电信息采集设备招标项目的中标人, 共中标 7 个包, 中标金额共计 28,572.90 万元。
中电兴发	公司全资子公司北京中电兴发于近日取得美国专利局颁发的发明专利证书, 专利名称:智能监测装置和方法。

资料来源: 公司公告, 联讯证券



3.重要行业新闻

广东又一超大型海上风电场项目核准前公示，规模 60 万千瓦。

http://www.sohu.com/a/276450263_408441

发改委同意四川省、青海省开展可再生能源就近消纳综合试点。

<http://www.gtja.com/cos/finance/detail/593370829123183.html>

前三季度光伏装机数据出炉，新增装机同比下降 19.7%，鲁浙豫苏四省分布式装机占全国 49.1%。

http://www.sohu.com/a/276557191_703050

广东省连续核准批复 5 个海上风电项目，规模共计 1781.5MW，总投资超过 335 亿元。

<http://dy.163.com/v2/article/detail/E16548A90514C30V.html>

可再生能源电力配额制将于 2019 年 1 月 1 日执行

<http://finance.sina.com.cn/chanjing/cyxw/2018-11-20/doc-ihmutuec1802472.shtml>

三、新能源汽车

1.数据

本周，三元正极价格持续下跌，523 型下跌 8000 元/吨，111 型下跌 1 万元/吨；前驱体价格继续下跌 2000 元/吨，钴酸锂价格继续下跌 1 万元/吨。铝塑膜价格下跌 2 元/平方。

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10月	18年9月	18年8月	
前驱体	三元前驱体	10.95	-0.2	-0.5	11.47	11.60	11.81	万元/吨
正极	三元 523 型	16.6	-0.8	-1.3	17.90	18.05	18.80	万元/吨
	三元 111 型	21.5	-1	-1	22.50	22.63	23.60	万元/吨
	磷酸铁锂	61.5	0	0	24.60	6.59	7.66	万元/吨
	钴酸锂	32.5	-1	-1.65	34.43	36.63	38.80	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	4.75	万元/吨
隔膜	湿法 16um（国产中端）	1.95	0	0	1.95	1.95	2.35	元/平方
	湿法 16um（进口）	5.5	0	0	5.50	5.50	6.30	元/平方
	干法 16um（国产中高端）	1.45	0	0	1.45	1.45	1.57	元/平方
	干法 16um（进口）	4.5	0	0	4.50	4.50	4.90	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）	5.35	-0.1	-0.1	5.45	5.45	5.45	元/个
	容量 18650 2.9Ah（松下）	14.75	0	0	14.75	14.35	14.35	元/个



	容量 18650 3Ah (三星)	16.75	0	0	16.75	16.75	16.75	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	11.1	0	0.1	11.00	11.63	12.00	万元/吨
	铜箔 8um	8.95	0	0	8.95	8.98	9.09	万元/吨
	铝箔 16um	2.4	0	0	2.40	2.40	2.38	万元/吨
	铝塑膜 (凸版)	28.5	-2	-2	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
安科瑞	公司于近日取得中华人民共和国局颁发的发明专利证书 1 份, 取得的专利具体情况如下: 发明名称: 一种不接地供电系统用的绝缘监测方法。
恒顺众昇	公司与其它三方签订了《成立中交青岛开发建设有限公司的协议书》, 共同投资设立中交青岛开发建设有限公司, 本次对外投资事项构成了关联交易。
尚纬股份	公司于 2018 年 11 月 21 日收到四川省科学技术厅、四川省财政厅、国家税务总局四川省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。

资料来源: 公司公告, 联讯证券

3.重要行业新闻

日产电动车本土化决心: 电池/电机等主要零部件在华生产。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/81534>

享受补贴不退坡最惠待遇, 氢燃料电池汽车剑指 100 万辆目标。

http://www.sohu.com/a/276678642_607810

广东省发布《广东省新能源汽车动力蓄电池回收利用试点企业名单 (第一批)》

http://www.gdei.gov.cn/ywfl/jnhxhjj/201811/t20181114_130866.htm

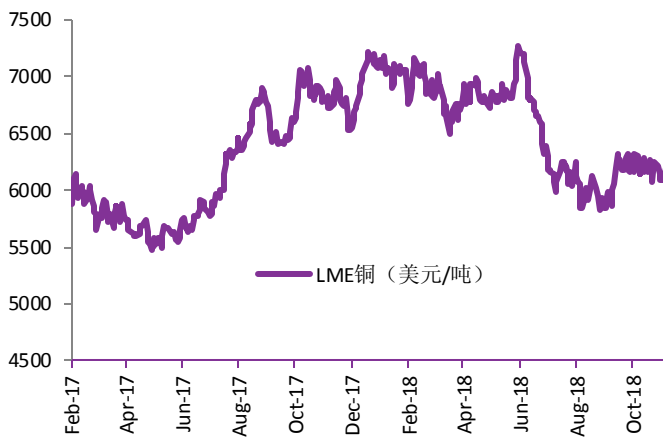
四、电力设备

1.数据

最近一周, 铜价略有反弹, LME 铜现货结算价为 6246 美元/吨; 铝价继续走低, LME 铝现货结算价为 1941.5 美元/吨。硅钢价格平稳, 较上周并无明显变动, 武刚 (广州) 取向硅钢价格仍为 14100 元/吨, 宝钢无取向硅钢价格 5450 元/吨。

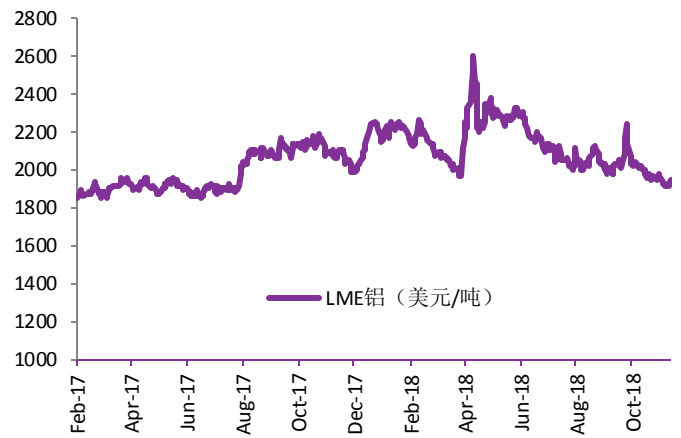


图表16: 铜价格走势



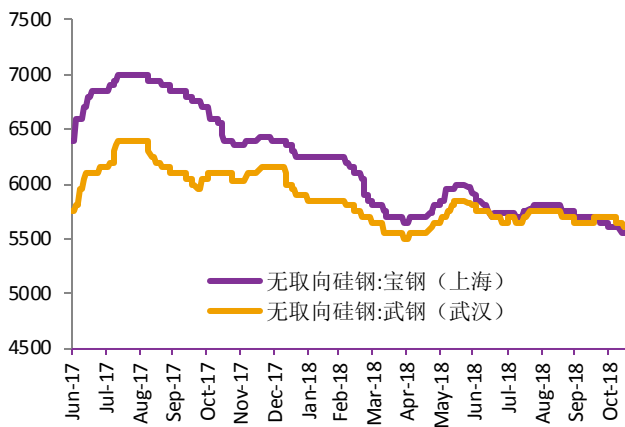
资料来源: LME, 联讯证券

图表17: 铝价格走势



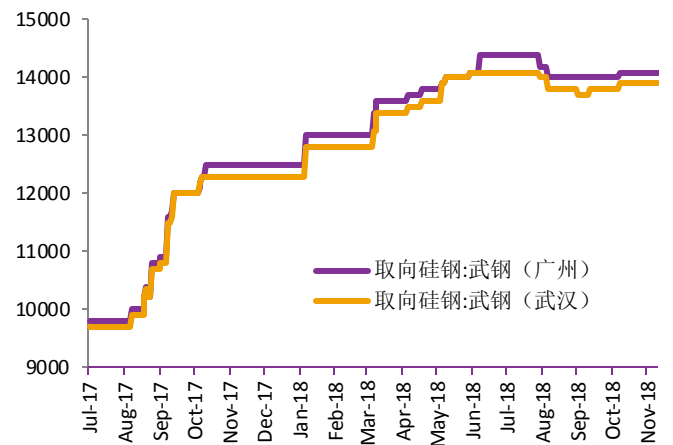
资料来源: LME, 联讯证券

图表18: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 联讯证券

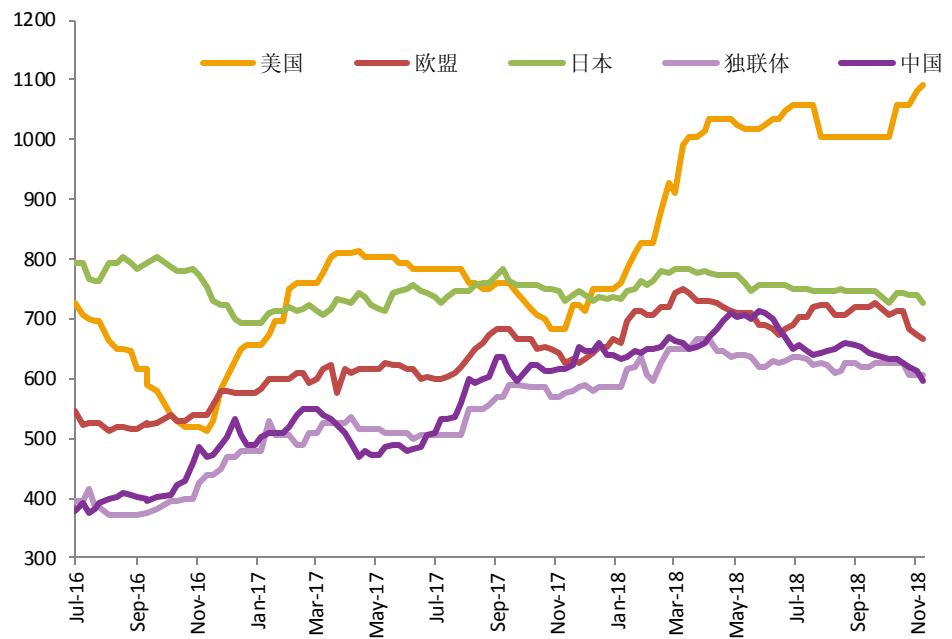
图表19: 取向硅钢价格走势 (元/吨)



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
上海电气	公司预计要变更募集资金投资项目，收购吴江市太湖工业废弃物处理有限公司 100%股权项目、收购宁波海锋环保有限公司 100%股权项目。
蓝海华腾	同意公司注销全资子公司安徽蓝海华腾和锦州蓝海华腾。
科林电气	中标国家电网有限公司 2018 年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动，中标产品为 2 级单相费控智能电能表，中标金额 8,320.68 万元。
光一科技	公司为“国家电网有限公司 2018 年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动”中标单位，公司中 2 个包，中标金额为人民币 5,721.25 万元。
平高电气	公司控股股东平高集团与国网甘肃省电力公司等单位签订一批输配变电项目合同，此批项目合同总金额为 15.44 亿元。平高集团此批签订合同的相关主设备将由公司及下属子公司提供。
通达股份	本公司为乌东德电站送电广东广西特高压多端直流示范工程线路材料的中标候选人，中标物资为 800kV 钢芯铝绞线。上述中标物资总价值共计人民币 10681.5632 万元，约占公司 2017 年度营业收入的 6.51%。
中电电机	公司拟出资 10 万元港币设立中电电机（香港）有限公司，公司出资比例为 100%。
金冠股份	子公司能瑞自动化收到了国家电网有限公司发出的《国家电网公司招标活动中标通知书》中标总金额：11162.466525 万元，占公司 2017 年营业收入的 15.06%。
科陆电子	公司为 1 级三相智能电能表、2 级单相智能电能表、集中器/采集器、专变采集终端 4 个分标的中标人，预计中标总金额约为人民币 18,559.36 万元。
炬华科技	公司为“2018 年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动”中标单位，共中 4 个包，合计总数量 858,000 只，总金额为 20,186.9348 万元。
风范股份	中标乌东德电站送电广东广西特高压多端直流示范工程线路材料项目，合计中标金额约 2.99 亿元，约占公司 2017 年经审计的营业收入的 13.54%。



公司名称	公司动态
新联电子	公司为“国家电网有限公司 2018 年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动”中标单位，其中 2 个包，中标的总金额为 6062.97 万元。

资料来源：公司公告，联讯证券

3.重要行业新闻

配网自动化将快速增长，2020 年实现配电网自动化 90%覆盖率的目标

<http://www.chyxx.com/industry/201811/692793.html>

江毅出任国家电投总经理

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1617666502858111496&wfr=spider&for=pc>

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
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