



行业评级：增持

报告日期：2018-12-04



吴海滨

0551-65161837

wllvswb@163.com

S0010512090001

徐程晨

0551-65161830

xucc1990@126.com

S0010518070003

特高压新线路核准 高压设备迎来开工潮

□ 行业动态：

11月29日，张北—雄安1000千伏特高压交流输变电工程项目获得河北省发改委核准批复，该工程将为张家口新能源电力外送、雄安新区实现电能供应清洁化打下良好基础。紧接着驻马店—南阳1000千伏交流特高压输变电工程已于近期获得河南省发改委核准。该工程是青海—河南±800千伏特高压直流输电工程配套工程。

多晶硅料略有下降，硅片、组件价格平稳，PERC电池片供不应求价格全面起涨

动力电池需求旺盛，但受钴价格下滑影响三元材料价格继续下降

□ 板块表现：

上周上证综指上涨0.34%，沪深300上涨0.93%，各行业涨跌幅中电气设备上涨2.71%，大幅领先大盘。子板块中，动力电池、光伏设备、低压设备表现较好。

□ 主要观点：

明年新能源汽车补贴将进一步退坡，网传方案是普遍下调40%，通过测算我们认为对主机厂的电池成本而言将下降10.67%-13.33%，对电池厂来说仍存降价压力，但影响弱于今年，三元电池可能因为高镍正极材料的供不应求而短期承压，但一方面国内新能源汽车在规划和新能源汽车积分指标实施等政策推动下仍将保持高速增长，另一方面海外车企电动汽车车型和产能的释放，主流电池厂可以通过以量补价换来增长空间。从三季报和年报业绩预告来看，主流电池厂摆脱了去年的困境，实现了不同程度的增长；根据行业协会调查，主流动力电池企业当前生产也较为饱满。我们推荐宁德时代。

截至10月份，风电新增装机量达到1447万千瓦，同比增长30.18%，装机情况继续保持好转势头。我们认为未来两年，受益于配额制实施、特高压输电、补贴调整的抢装以及海上风电快速成长，风电装机将持续好转，同时上游原材料价格调整有利于行业毛利率的改善，预计行业买入新的发展周期。我们推荐金风科技和天顺风能。

9月份，国家能源局下发的《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》提出9项输变电线路，总计12条特高压输电线路，有望激活特高压新一轮开工潮。预计此次开工潮带来至少1400亿元的总投资，560亿元的设备投资，2019-2020年是业绩确认的高点。10月-11月已有3条线路通过核准，特高压新一轮开工潮有望来临。我们推荐市占率高的国电南瑞、许继电气、平高电气。

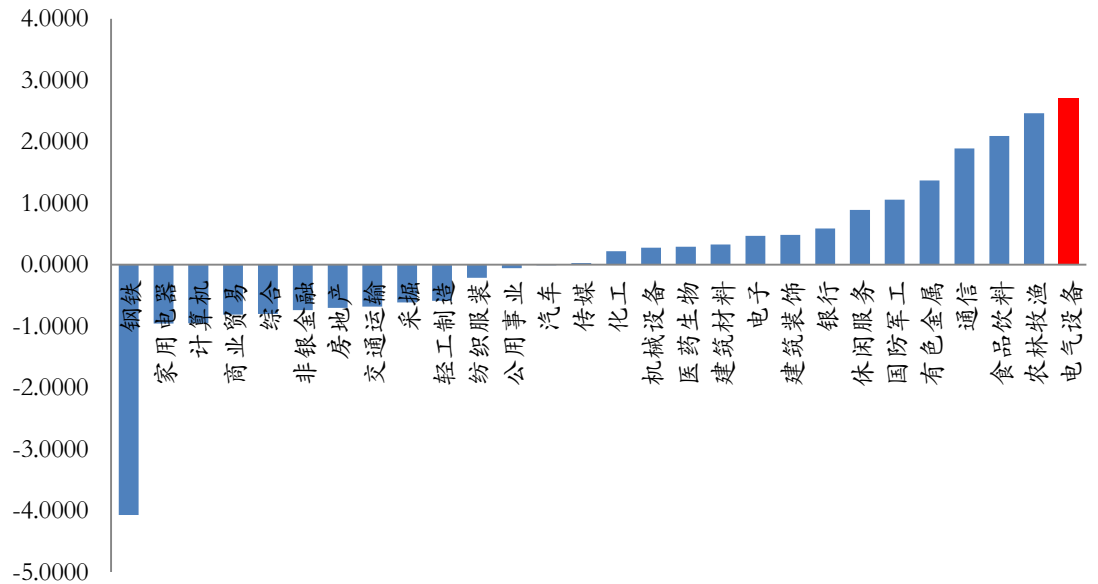
目录

1、 一周市场表现.....	3
1.1 板块表现.....	3
1.2 个股表现.....	3
2、 行业动态.....	4
光伏板块一周行情.....	4
财政部等六部委调整进口税收政策 部分光伏设备可享进口免税.....	5
能源局下发新一批输变电工程后 第 2、3 条特高压线路获核准.....	5
1-10 月电力运行简况.....	5
锂电池材料一周行情.....	6
四部门联合印发《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》.....	6
三星 SDI 紧盯中国市场.....	7
3、 企业动态.....	7
4、 主要观点.....	8

1、一周市场表现

1.1 板块表现

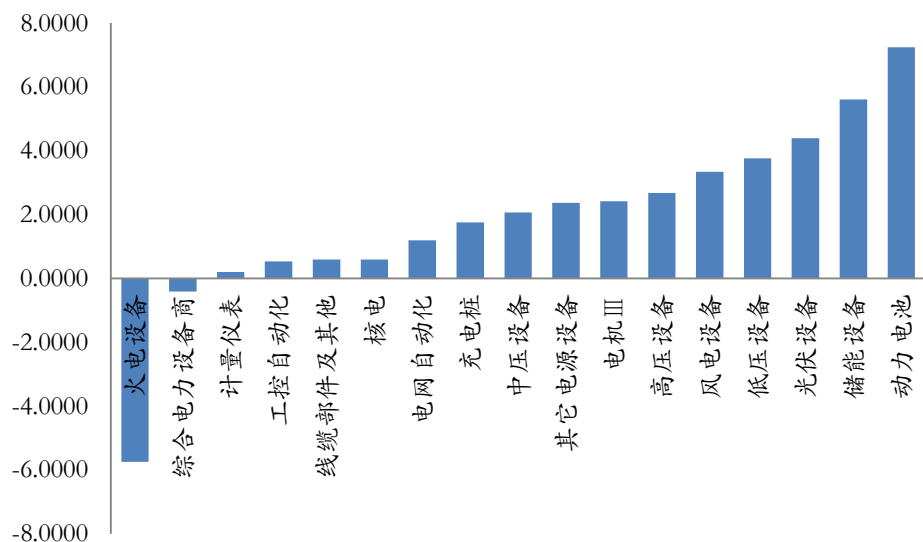
图表 1 11.26-11.30 申万各一级行业涨跌幅



资料来源：wind，华安证券研究所

上周上证综指上涨 0.34%，沪深 300 上涨 0.93%，各行业涨跌幅中电气设备上涨 2.71%，大幅领先大盘。子板块中，动力电池、光伏设备、低压设备表现较好。

图表 2 11.26-11.30 电气设备子板块行情



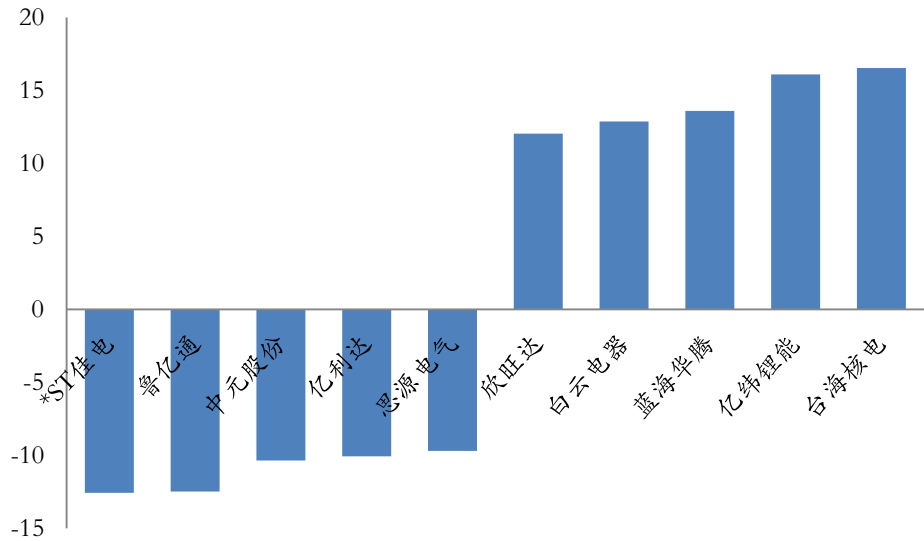
资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 个股表现

上周电气设备板块涨幅前五的企业为台海核电、亿纬锂能、蓝海华腾、白云

电器、欣旺达。

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

多晶硅料略有下降，硅片、组件价格平稳，PERC 电池片供不应求价格全面起涨

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)	9.53	-0.03
	多晶硅片 (156mm*156mm, 美元/片)	0.27	0
	单晶硅片 (156mm*156mm, 美元/片)	0.37	0
	晶硅光伏组件 (美元/瓦)	0.22	0
	薄膜光伏组件 (美元/瓦)	0.24	0
PV infoLink	多晶硅一级料 (USD)	9.0	0
	多晶硅 菜花料 (RMB)	75	0
	多晶硅 致密料 (RMB)	82	0
	多晶硅片-金刚线 (USD)	0.266	-0.002
	多晶硅片-金刚线 (RMB)	2.050	0
	单晶硅片-180μm (USD)	0.390	0
	单晶硅片-180μm (RMB)	3.050	0
	多晶电池片-金刚线-18.6% (USD)	0.105	0.002
	多晶电池片-金刚线-18.6% (RMB)	0.860	0
	单晶电池片-20% (USD)	0.128	0
	单晶电池片-20% (RMB)	0.980	0

单晶 PERC 电池片-21.4% (USD)	0.150	0.004
单晶 PERC 电池片-21.4% (RMB)	1.180	0.030
单晶 PERC 电池片-21.5% (RMB)	1.230	0.030
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面 (RMB)	1.250	0
275W 多晶组件 (USD)	0.225	0
275W 多晶组件 (RMB)	1.860	0
285W 单晶组件 (USD)	0.239	0
285W 单晶组件 (RMB)	1.930	0
300/305W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.263	0
300/305W 单晶 PERC 组件 (RMB)	2.100	0

资料来源：PV infoLink, wind

● 财政部等六部委调整进口税收政策 部分光伏设备可享进口免税

26日，财政部、发改委 工信部、海关总署、税务总局、能源局六部委联合下发《关于调整重大技术装备进口税收政策有关目录的通知》。

通知明确，《国家支持发展的重大技术装备和产品目录（2018年修订）》和《重大技术装备和产品进口关键零部件、原材料商品目录（2018年修订）》自2019年1月1日起执行，符合规定条件的国内企业为生产相关装备或产品而确有必要进口的商品，免征关税和进口环节增值税。

光伏领域，受益企业落在光伏设备企业。从2019年起，国内太阳能电池生产设备企业生产PECVD等设备所需的零部件、原材料将免征关税和进口环节增值税。

□ 电力

● 能源局下发新一批输变电工程后 第2、3条特高压线路获核准

11月29日，张北—雄安1000千伏特高压交流输变电工程项目获得河北省发改委核准批复，该工程将为张家口新能源电力外送、雄安新区实现电能供应清洁化打下良好基础。紧接着驻马店—南阳1000千伏交流特高压输变电工程已于近期获得河南省发改委核准。该工程是青海—河南±800千伏特高压直流输电工程配套工程。

● 1-10月电力运行简况

1-10月份，全国全社会用电量56552亿千瓦时，同比增长8.7%，增速比上年同期提高2.0个百分点。当月用电增速环比回落；工业和制造业用电延续平稳较快增长态势；四大高载能行业用电均实现正增长，黑色金属冶炼行业累计增速实现两位数增长；发电装机容量增速同比回落，非化石能源发电量保持较快增长；各类型发电设备利用小时均同比增加，并网风电设备利用小时为近年新高；全国跨区、跨省送出电量同比增长；全国基建新增装机容量同比减少，其中太阳能发电和火电新增装机减少较多，全国电网工程完成投资3814亿元，同比下降7.6%。

□ 新能源汽车

● 锂电池材料一周行情

动力电池需求旺盛，但受钴价格下滑影响三元材料价格继续下降

图表 5 锂电池原材料一周价格情况

品名	2018-9-20	2018-9-27	涨跌	单位
磷酸铁锂	6.7	6.7	0	万元/吨
三元材料 (523 型)	18	17.5	-0.5	万元/吨
钴酸锂	35.7	35.1	-0.6	万元/吨
锰酸锂	4.5-7	4.3-6.8	-0.2	万元/吨

本周正极材料市场价格下调，三元材料市场市场价格下滑，现三元材料 523 市场报价 17.5 万元/吨，较上周价格下调 0.5 万元/吨，部分企业交易价格在 16-17 万元/吨，近期三元材料市场价格频繁下跌，主要是受上游原料钴价格下滑影响，需求方面，龙头企业需求依旧旺盛，订单充足，相对高镍三元材料，常规动力 523 需求有所减弱。钴酸锂现市场报价在 35.1 万元/吨左右，较上周价格下调 0.6 万元/吨，受上游钴原料价格持续下跌影响，市场价格传导下跌，低电压钴酸锂的市场需求逐渐减弱，目前主流大厂的高电压钴酸锂需求尚可，而小型企业需求一般，预计到年底钴酸锂市场需求不会有反弹。磷酸铁锂市场出货稳定，龙头企业需求旺盛，临近年底，下游备货意愿不强，市场整体需求会有所减少。市场平均报价在 6.7 万元/吨左右，较上周价格持平，实际成交价应该在 6-6.5 万元/吨左右。锰酸锂市场需求平稳，消费电子市场进入淡季，需求减弱，市场价格在区间内窄幅波动调整。现普通锰酸锂报价在 4.3-5.1 万元/吨，高端报价在 5.8-6.8 万元/吨。

负极材料市场总体稳定，动力类负极主流价格有所下滑，消费类负极市场持稳。目前，高端负极主流价格在 6.5-9 万元/吨左右，中端负极主流价格在 4-6 万元/吨，低端负极主流价格在 2-3.5 万元/吨。2019 年补贴或退坡 40%，新能源汽车及动力电池产业链承受资金考验。主机厂与电池厂新订单谈判陷入僵持，整个上游材料产品未来价格较大可能下跌。石墨化产能供应充足，市场价格稳定，随着新产能逐渐投产，特别是负极自有大型石墨化产能上马之后，预计未来石墨化供应面将较宽松。另外，2019 年国内针状焦产能将有较大提高，随着部分企业产品质量与稳定性进一步提高，负极企业在加工和原料方面的制约将会进一步降低。

电解液：电解液价格维稳运行，价格方面稳至 45000 元/吨，国内磷酸铁锂电解液整体产能过剩，产能利用率低，行业竞争较为激烈，上游原料六氟磷酸锂价格小幅上行，原料溶剂价格仍然高位运行，碳酸锂价格近期维稳运行，电解液厂家开工正常，价格维稳运行，目前电解液下游动力电池行业需求一般，市场成交量一般。后市预测：预计短期内电解液价格上行 1000 元/吨。

隔膜：隔膜市场价格维稳运行，目前湿法隔膜主流价格在 2.0-2.4 元/平方米，干法隔膜主流价格在 1.1-1.5 元/平方米。锂电池隔膜新增产能相继释放，行业竞争越发激烈，隔膜企业通过提升隔膜生产技术，提高隔膜产品质量，降低生产成本，提高产品盈利率，国外隔膜价格较国内降幅小，高端湿法涂覆隔膜需求加速提升，部分企业开始布局高端隔膜及海外市场，并已批量向部分海外电池企业供货。由于资金与技术方面的差距，部分企业被淘汰出局，龙头企业强者恒强形势维持，上游原料聚乙烯价格较为疲软，鉴于新能源汽车行业景气，隔膜产业未来市场依然广阔。目前下游需求较为疲软，市场成交量一般。预计短期内隔膜价格维稳运行。

资料来源：百川资讯

● 四部门联合印发《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》

国家发展和改革委员会、国家能源局、工业和信息化部 and 财政部联合下发“关于《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》的通知”。通知中提到要加大峰谷电价实施力度，引导充电基础设施参与电力削峰填谷，降低电力使用成本，鼓励新能源汽车提供储能服务，并通过峰谷价差获得收益。开展电动汽车充放电试点，探索分布式发电、储能与电动汽车充放电技术的结合，促进清洁能源消纳。目标：力争用 3 年时间大幅提升充电技术水平，提供充电设施产品质量，加快完善充电标准体系，全面优化充电设施布局，显著

增强充电网络互联互通能力，快速升级充电运营服务品质，进一步优化充电基础设施发展环境和产业格局作为行动计划目标。

● 三星 SDI 紧盯中国市场

近日，有接近三星 SDI 业内人士向第一财经记者称，三星 SDI 将可能在华进行针对微型乘用车的电池布局，推出能量密度达到 300Wh/kg 的第五代产品，盯上 2020 年中国新能源汽车补贴退出之后的市场。第一财经记者向三星 SDI 方面求证时，该企业对此不置可否。不过，三星 SDI 在其第三季度财报上提到：“从中长期来看，随着 2020 年中国市场将解除新能源补贴，将有效扩张三星 SDI 在华市场的开拓，并为利润的增大提供巨大贡献，我们将对市场的新动向做好准备。”

3、企业动态

公司	公告
特锐德	公司决定将部分应收账款债权转让给控股股东德锐投资，转让的应收账款账面原值为 406,313,246.20 元，经双方友好协商，转让价格为 406,313,246.20 元。
森源电气	公司拟发行可转换公司债券募集资金总额为不超过人民币 16.00 亿元（含 16.00 亿元），用于核用电 1E 级中低压开关柜及元器件产业化项目和工业智能装备（工业机器人）及智能工厂物流（AGV）产业化项目
横店东磁	拟使用自有资金以集竞价交易的方式进行回购公司股份，回购资金总额不低于人民币 15,000 万元（15,000 万元）、不超过人民币 30,000 万元（含 30,000 万元）。回购股份的价格为超过 10 元/股
平高电气	与国网山东省电力公司签订一批输配变电项目合同，此批项目合同总金额为 16.92 亿元
福能股份	拟投资建设莆田石城海上风电项目，建设规模为 200MW，主要建设单机规模 6MW 以上海上风力发电机组，一座 220KV 陆上升压站。预计总投资为 36.9 亿元，其中项目资本金占项目总投资的比例不低于 20%。
天顺风能	拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购金额不低于人民币 2,500 万元（含），且不超过人民币 5,000 万元（含）
嘉泽新能	拟非公开发行股票募集资金总额（含发行费用）为不超过 256,000.00 万元，用于 250MW 风电项目建设
亿纬锂能	1、公司与 StoreDot Ltd. 签订了《战略合作框架协议书》，就大规模生产安全的“超高速可充电电池”建立合作关系。 2、2017 年业绩预报，预计实现归母净利润 53647.52 万元-58487.89 万元，同比增长 33%-45%
方正电机	拟以 2660 万元转让广西三立 100% 股权
百利电气	通过集中竞价交易方式首次回购股份数量 714,125 股，占公司目前总股本的 0.088%。成交的最低价格 5.00 元/股，成交的最高价格 5.20 元/股，支付的总金额 3,665,301.75 元
良信电器	通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，回购股份数量为 60,000 股，占公司目前总股本的 0.008%，最高成交价为 5.99 元/股，最低成交价为 5.98 元/股，支付总金额为 359,100.00 元
双杰电气	1、实际控制人及一致行动人和特定股东拟减持数量合计不超过 39,648,300 股，占公司总股本比例 6.77% 2、与长丰县人民政府、华夏幸福于合肥市长丰县人民政府签订《入区协议书》，

4、 主要观点

明年新能源汽车补贴将进一步退坡，网传方案是普遍下调 40%，通过测算我们认为对主机厂的电池成本而言将下降 10.67%-13.33%，对电池厂来说仍存降价压力，但影响弱于今年，三元电池可能因为高镍正极材料的供不应求而短期承压，但一方面国内新能源汽车在规划和新能源汽车积分指标实施等政策推动下仍将保持高速增长，另一方面海外车厂电动汽车车型和产能的释放，主流电池厂可以通过以量补价换来增长空间。从三季报和年报业绩预告来看，主流电池厂都摆脱了去年的困境，实现了不同程度的增长；根据行业协会调查，主流动力电池企业当前生产也较为饱满。我们推荐宁德时代。

截至 10 月份，风电新增装机量达到 1447 万千瓦，同比增长 30.18%，装机情况继续保持好转势头。我们认为未来两年，受益于配额制实施、特高压输电、补贴调整的抢装以及海上风电快速成长，风电装机将持续好转，同时上游原材料价格调整有利于行业毛利率的改善，预计行业买入新的发展周期。我们推荐金风科技和天顺风能。

9 月份，国家能源局下发的《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》提出 9 项输变电线路，总计 12 条特高压输电线路，有望激活特高压新一轮开工潮。预计此次开工潮带来至少 1400 亿元的总投资，560 亿元的设备投资，2019-2020 年是业绩确认的高点。10 月-11 月已有 3 条线路通过核准，特高压新一轮开工潮有望来临。我们推荐市占率高的国电南瑞、许继电气、平高电气。

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。