



电气设备与新能源

【联讯电新周报】新能源板块持续上扬，期待光伏政策出台

2018年12月09日

投资要点

增持(维持)

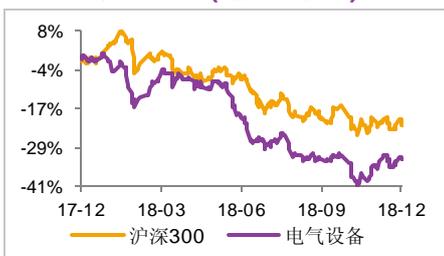
分析师：韩晨 CFA

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】配额制临近，新能源板块迎新机遇》2018-11-19

《【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》2018-11-26

《【联讯电新周报】电动车趋势向好，风光获政策持续支持》2018-12-02

行情回顾：板块全线上扬，光伏领涨

上周，电气设备板块报收 4145.78，上涨 2.56%。上证综指报收 2605.89，上涨 0.68%；深证成指报收 7733.89，上涨 0.68%；沪深 300 指数报收 3181.56，上涨 0.28%；创业板指数报收 1341.02，上涨 0.87%。子板块方面，电站设备版块上涨 1.96%；输变电设备版块上涨 1.75%；风电版块上涨 0.87%，涨幅最小；光伏版块上涨 3.72%，涨幅最大；核电版块上涨 2.89%；新能源车版块上涨 2.26%。

投资建议

本周电气设备板块上涨 2.56%，涨幅显著高于同期上证综指和沪深 300 指数。其中光伏版块上涨 3.72%，涨幅最大；风电版块上涨 0.87%，新能源汽车版块大涨 2.26%。

新能源：光伏，明年光伏政策有望于近期出台，预计政策中的装机规模将好于“531”政策，补贴会有利于高参数组件，最终有利于光伏行业集中度进一步提升。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，上周，全国首份风电“竞价”标准细则正式发布，广东省能源局印发《广东省海上风电项目竞争配置办法（试行）》和《广东省陆上风电项目竞争配置办法（试行）》。宁夏“竞价”细则也紧随其后发布，标志各省细则将陆续发布，风电明年将正式进入竞价时代，后续项目核准，开工进度将会进入正常节奏。海上风电近期加速核准、开工新项目。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：据 GGII 统计显示，2018 年 11 月我国新能源汽车生产约 19.2 万辆，同比增长 33%，1-11 月共计生产约 99.4 万辆，同比增长 62%。11 月动力电池装机总电量约 8.91GWh，同比增长 28%。1-11 月动力电池装机总电量约 43.63GWh，同比增长 77%。上游方面，进入 10 月后，金属钴的价格由 48 万元/吨下降至目前的 35 万元/吨左右，降幅约 27%，有利于中游原材料成本下降。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竞争格局。**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：从基建补短板 and 新能源电力消纳的国家战略角度，特高压建设确定性强。我们认为特高压相关线路核准建设提速，将极大程度上利好相关设备公司，推荐受益龙头标的：**国电南瑞、平高电气、特变电工、许继电气。**

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	11
五、风险提示	13

图表目录

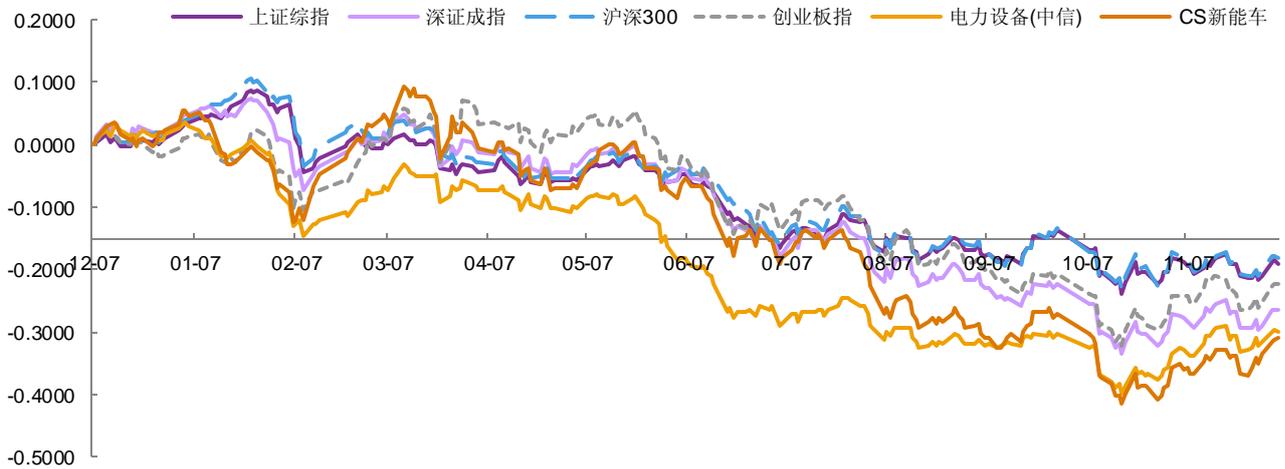
图表 1: 近 12 个月行业相对走势	4
图表 2: 主要板块周涨跌幅	4
图表 3: 电力设备子板块一周涨跌幅	5
图表 4: 上周涨跌幅前五股票	5
图表 5: 本周换手率前 10 个股	5
图表 6: 光伏经理人指数	7
图表 7: 多晶硅料价格走势	7
图表 8: 硅片价格走势	7
图表 9: 电池价格走势	8
图表 10: 组件价格走势	8
图表 11: 多晶硅片、电池价格走势	8
图表 12: 单晶硅片、电池价格走势	8
图表 13: 上市公司动态	8
图表 14: 锂电池产业链数据	10
图表 15: 上市公司动态	10
图表 16: 铜价格走势	11
图表 17: 铝价格走势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

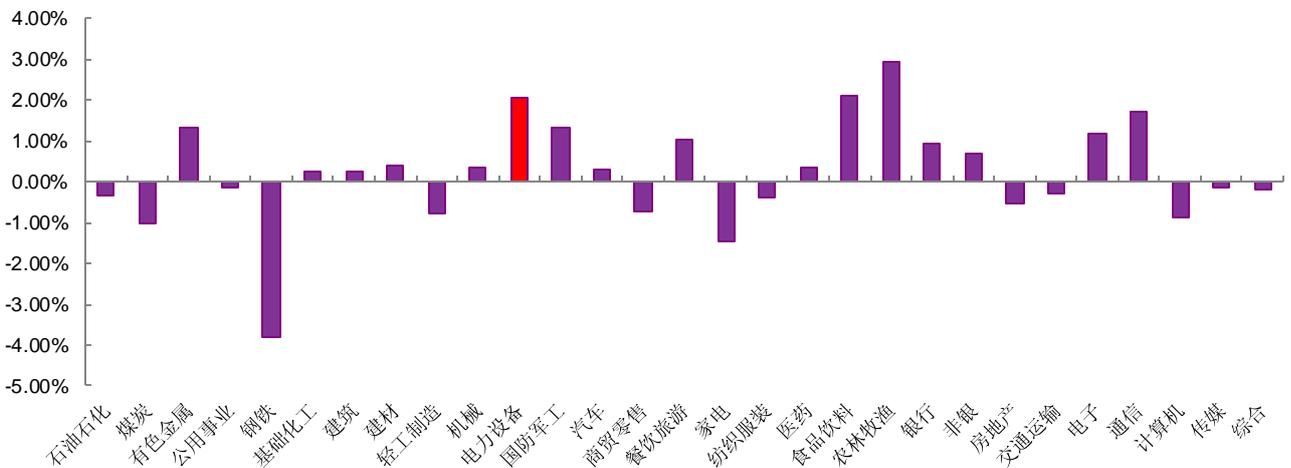
上周,电气设备板块报收 4145.78, 上涨 2.56%。上证综指报收 2605.89, 上涨 0.68%; 深证成指报收 7733.89, 上涨 0.68%; 沪深 300 指数报收 3181.56, 上涨 0.28%; 创业板指数报收 1341.02, 上涨 0.87%。

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

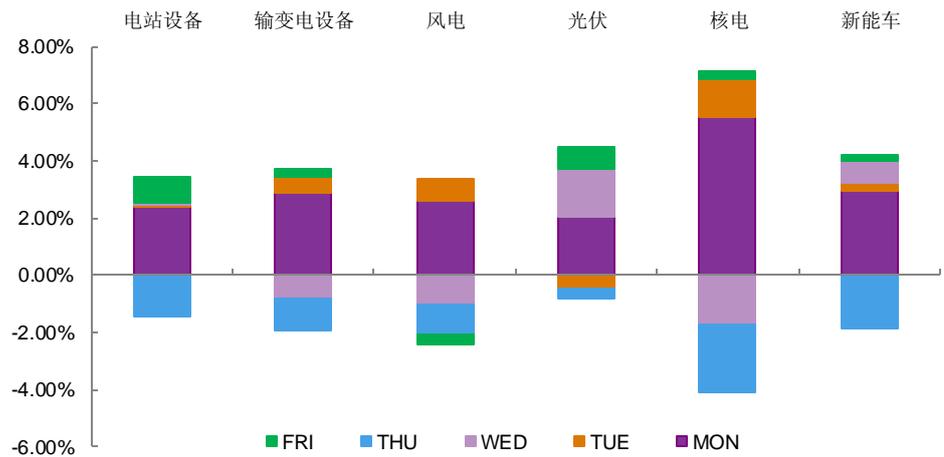


资料来源: 中信指数, 联讯证券

子板块方面, 电站设备版块上涨 1.96%; 输变电设备版块上涨 1.75%; 风电版块上涨 0.87%, 涨幅最小; 光伏版块上涨 3.72%, 涨幅最大; 核电版块上涨 2.89%; 新能源车版块上涨 2.26%。



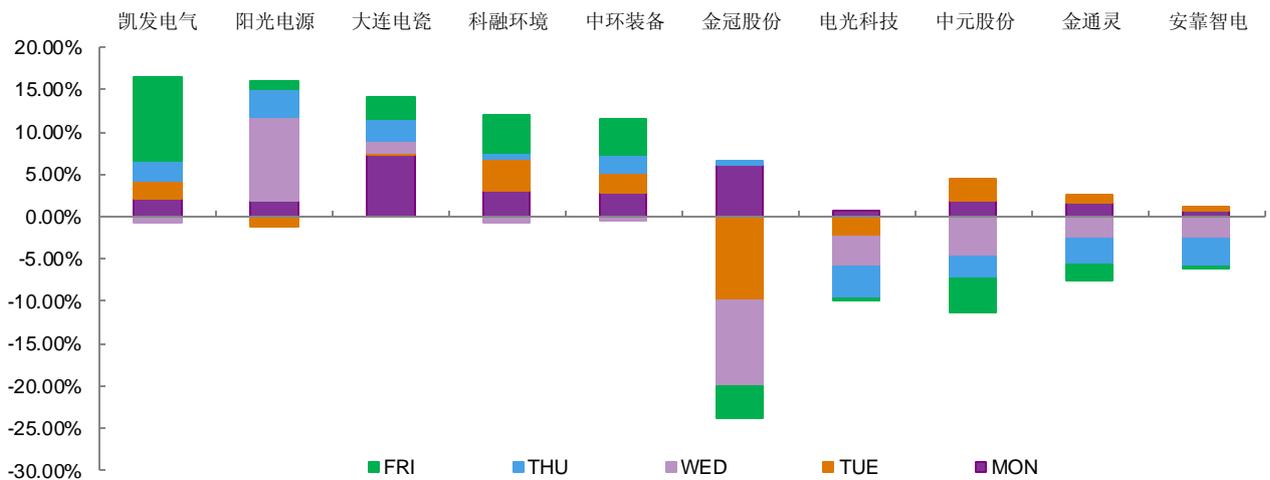
图表3： 电力设备子板块一周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券

个股方面, 本周涨幅前五依次是凯发电气(16.52%)、阳光电源(15.17%)、大连电瓷(14.77%)、科融环境(11.67%)、中环装备(11.68%); 本周跌幅前五依次是金冠股份(-16.88%)、电光科技(-8.98%)、中元股份(-6.75%)、金通灵(-5.1%)、安靠智电(-4.93%)。

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)
300370.SZ	安控科技	+71.47%	-15.70%	505.53
300510.SZ	金冠股份	+64.98%	-16.88%	113.45
002184.SZ	海得控制	+64.59%	-13.23%	87.76
300356.SZ	光一科技	+59.13%	13.33%	218.05
002451.SZ	摩恩电气	+53.39%	5.57%	222.33
600290.SH	华仪电气	+41.73%	2.41%	219.87
300484.SZ	蓝海华腾	+41.59%	-1.82%	38.98
002606.SZ	大连电瓷	+40.49%	14.77%	163.53



股票代码	公司名称	周换手率 (%)	本周涨跌幅 (%)	本周成交量 (万手)
000806.SZ	银河生物	+33.70%	2.45%	235.36
300600.SZ	瑞特股份	+32.75%	10.58%	21.63

资料来源: Wind,联讯证券

二、新能源

全国首份风电“竞价”标准细则正式发布

近日,广州市发展改革委转发广东省能源局关于印发《广东省海上风电项目竞争配置办法(试行)》和《广东省陆上风电项目竞争配置办法(试行)》的通知。该办法拟定对海陆风电通过竞争配置、综合评分排序确定投资主体和上网电价,对参与广东省海陆风电项目投资主体竞争企业的企业能力、设备先进性、技术方案、已开展前期工作、接入消纳条件、申报电价七大要素为标准进行“竞价”,设定权重,综合评分。对于海上风电,在国家规定的广东省海上风电上网电价基础上,上网电价降低1分/千瓦时及以内的,每降低0.05分/千瓦时,得1分。上网电价降低1分/千瓦时以上至2分/千瓦时,超出1分/千瓦时的部分,每降低0.1分/千瓦时,得1分。上网电价降低2分/千瓦时以上,超出2分/千瓦时的部分,每降低2分/千瓦时,得1分。对于陆上风电,在国家规定的广东省陆上风电上网电价基础上,上网电价降低1分/千瓦时及以内的,每降低0.05分/千瓦时,得1分。上网电价降低1分/千瓦时以上至2分/千瓦时,超出1分/千瓦时的部分,每降低0.1分/千瓦时,得1分。上网电价降低2分/千瓦时以上,超出2分/千瓦时的部分,每降低2分/千瓦时,得1分。。

我们认为,继国家能源局印发《国家能源局关于2018年度风电建设管理有关要求的通知》之后,该文件是国内首个风电竞争性配置评分指标及标准,切实可行地落实了地方风电项目到底该如何配置,对于其他省(市)风电竞争性配置也能起到一定的借鉴作用。相比之前的征求意见稿,此次陆上风电的竞价方法要好于此前只设两档的加分模式,和海上风电类似,电价降低超过2分/千瓦时,降价对加分影响有限,从而不会导致恶性竞价,对于行业发展利好。

1.数据

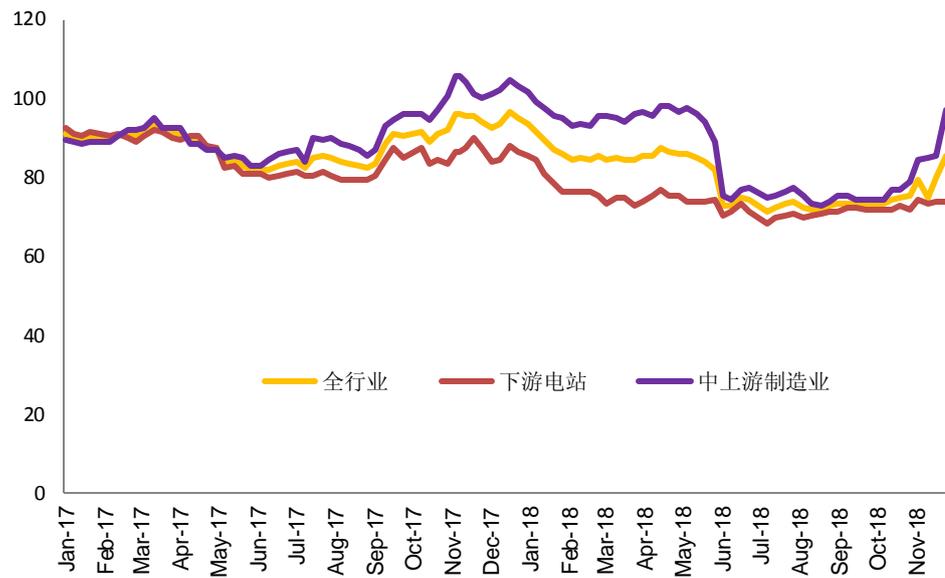
据 PVInfoLink 数据显示,硅料:12月菜花料价格大概率保持稳定,而单晶部分由于海外贸易价格略低于国内价格,加上单晶的集中度较高,以及后续供应会持续增加,预估12月致密料价格还会有几块钱的下修,致密料与菜花料的价差会再度缩小。目前海外部分,价格保持稳定,然而成交明显增加,显示12月市场需求并没有进一步下滑,甚至有所反弹,成交价格仍在每公斤8.3-9美元之间。**硅片:**本周海外的多晶硅片价格,因为汇率关系持续下降,目前订单价格多在每片0.265-0.268美元之间,但由于整体需求稳定,因此12月初价格下行空间有限。另一方面,由于多晶的需求转旺,加上电池片已经有所涨价,硅片端也试图抬价。单晶硅片目前需求较好,12月价格基本不变。**电池片:**PERC电池片直至12月依旧供不应求,在海内外全面一片难求的情势下,21.5%以上的双面单晶PERC电池片报价从11月的每瓦1.25元人民币上涨至1.28元人民币,21.5%以上的单面单晶PERC电池片报价上涨更是明显,从先前的每瓦1.2元人民币上涨至1.25元人民币上下。虽然PERC电池片报价明显抬升,但实际成交价仍在买卖双方拉锯,尚未达到报价的水平。在高效电池片依旧稀缺的情况下,预期后续有望以报价水平成交。海外价格也一同起涨,尤其台湾市场适逢年底拉货潮,需求火热,单晶PERC电池片价格站上每瓦0.168-0.172元美金。不仅单晶PERC需求火热,多晶也因为先前开工率持



续下降而使得近期供应略为紧张，电池厂纷纷抬高 12 月的多晶电池片报价，国内报价来到每瓦 0.88 元人民币上下、海外价格则希望涨至 0.107 元美金以上。**组件：**虽电池片起涨抬升组件成本，但年底组件价格早已谈定，短期内已不会出现太多变动。目前看来明年 1 月有领跑者的递延需求、以及农历年前的备货潮，订单应不会太冷清。然而，预期农历年后需求还是将明显转弱，从近期组件厂的报价来看，明年一季度组件价格仍将缓步下跌。

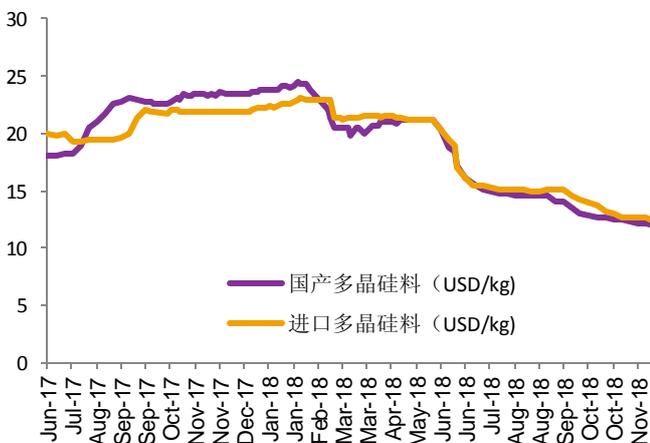
光伏经理人指数近期明显回升，特别是中上游制造业指数，显示光伏行业近期整体回暖。年底相关政策的陆续出台或将刺激行业触底反弹。

图表6： 光伏经理人指数



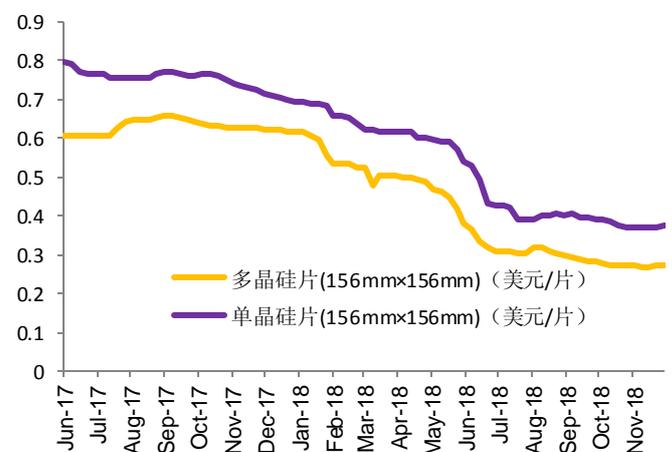
资料来源: Solarzoom, 联讯证券

图表7： 多晶硅料价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

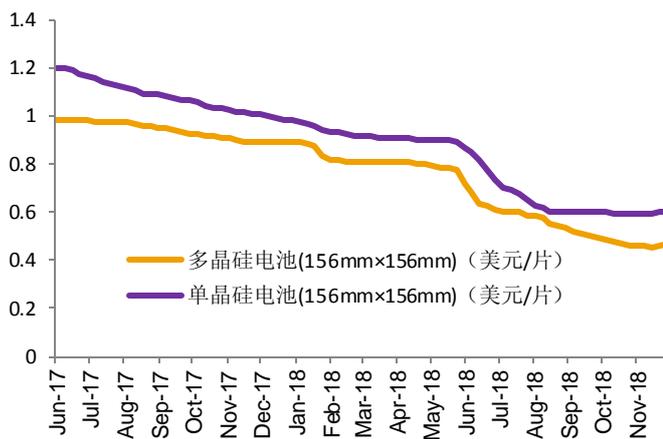
图表8： 硅片价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

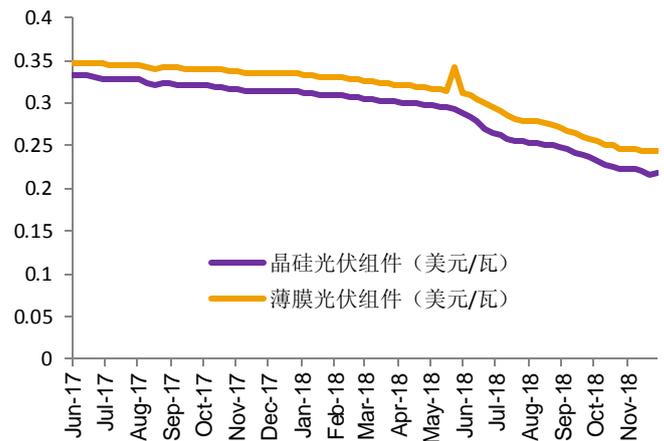


图表9: 电池价格走势



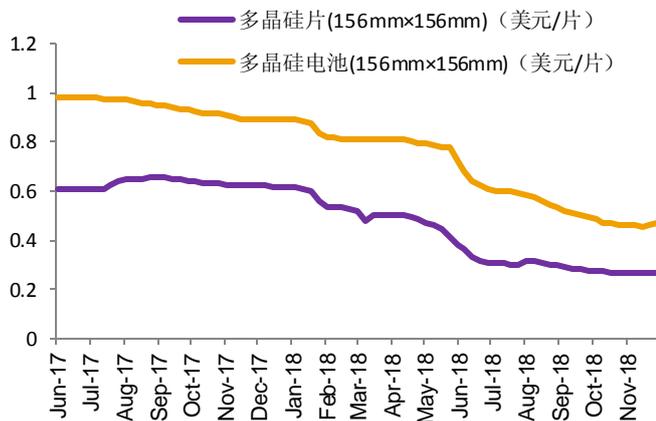
资料来源: Wind, 联讯证券

图表10: 组件价格走势



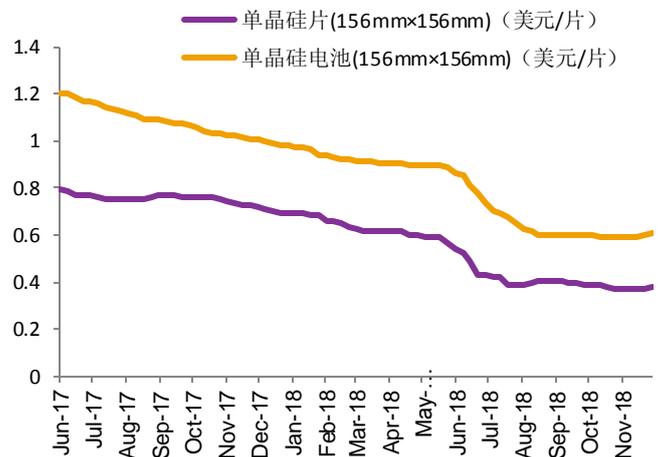
资料来源: Wind, 联讯证券

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
特锐德	公司及全资子公司川开电气有限公司、控股子公司乐山一拉得电网自动化有限公司为评标委员会推荐的相关项目中标候选人, 中标总金额预计约 1.93 亿元。
协鑫集成	拟非公开发行股票进军半导体行业
国电南瑞	拟实施 2018 年限制性股票激励计划

资料来源: 公司公告, 联讯证券

3.重要行业新闻

全国首份风电“竞价”标准细则正式发布, 广东省能源局印发海上风电及陆上风电竞争配置办法。

<http://news.bjx.com.cn/html/20181204/946066.shtml>



中广核阳江帆石海上风电场项目核准前公示，总装机 1000MW。

<http://gas.in-en.com/html/gas-2323536.shtml>

湖北省发改委近日连续核准批复 6 个风电项目，共计 42.9 千瓦，总投资达 325688.47 万元。

<http://www.sxcoal.com/news/4583084/info>

中广核平潭海上风电项目首批风机明年并网发电。

http://www.sohu.com/a/279688706_263546

国家能源局批准 5 项光伏发电行业标准

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181206/946977.shtml>

三、新能源汽车

1. 数据

本周，前驱体价格下跌 3000 元/吨，钴酸锂价格继续下跌 2 万元/吨，报价 29.75 万元/吨。产业链其他环节价格相对稳定。



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11月	18年10月	18年9月	
前驱体	三元前驱体	10.15	-0.3	-0.3	11.05	11.47	11.60	万元/吨
正极	三元 523 型	16.5	-0.1	-0.1	17.10	17.90	18.05	万元/吨
	三元 111 型	21.5	0	0	22.10	22.50	22.63	万元/吨
	磷酸铁锂	61.5	0	0	61.50	24.60	6.59	万元/吨
	钴酸锂	29.75	-2	-2	33.21	34.43	36.63	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	1.95	元/平方
	湿法 16um (进口)	5.5	0	0	5.50	5.50	5.50	元/平方
	干法 16um (国产中高端)	1.45	0	0	1.45	1.45	1.45	元/平方
	干法 16um (进口)	4.5	0	0	4.50	4.50	4.50	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)	5.35	0	0	5.41	5.45	5.45	元/个
	容量 18650 2.9Ah (松下)	14.75	0	0	14.75	14.75	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	11.15	0	0	11.07	11.00	11.63	万元/吨
	铜箔 8um	8.95	0	0	8.95	8.95	8.98	万元/吨
	铝箔 16um	2.4	0	0	2.40	2.40	2.40	万元/吨
	铝塑膜 (凸版)	28.5	0	0	29.70	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
金冠股份	公司全资子公司南京能鑫电子技术开发有限公司与北京顺丰速运有限公司经友好协商于近期签订了《战略框架协议》，就乙方为甲方北京区提供新能源车辆公共充电桩服务相关事宜作出约定。
和顺电气	关于公司董事兼副总经理减持股份的预披露公告
坚瑞沃能	股票存在暂停上市风险的提示性公告
富瑞特装	关于对子公司富瑞深冷增资的公告

资料来源: 公司公告, 联讯证券

3.重要行业新闻

宁德时代 74 亿扩建电池项目, SK17 亿收购灵宝华鑫。

<http://chuneng.ne21.com/>

法拉第未来发布声明: 公司正面临严峻现金流危机, 将进一步采取停薪留职措施。



<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1618973728413934561&wfr=spider&for=pc>

刚果征收钴 10%税率，明年三元电池降本压力骤增。

http://www.sohu.com/a/279948277_120044724

从 11 月 22 日起，特斯拉官网宣布将在中国的产品售价下调，特斯拉 10 月在华销售仅 211 辆。

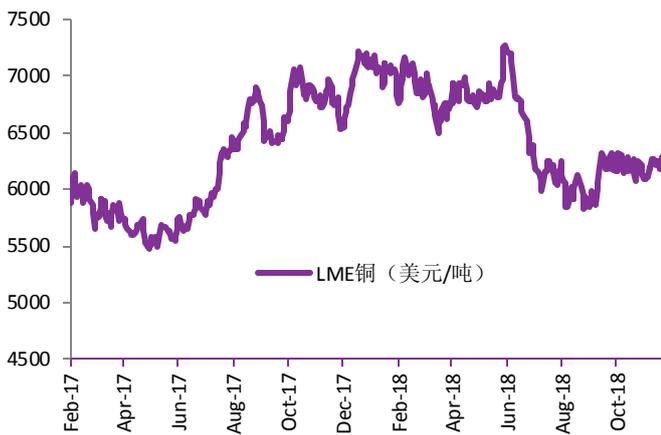
http://www.sohu.com/a/278143325_188468

四、电力设备

1.数据

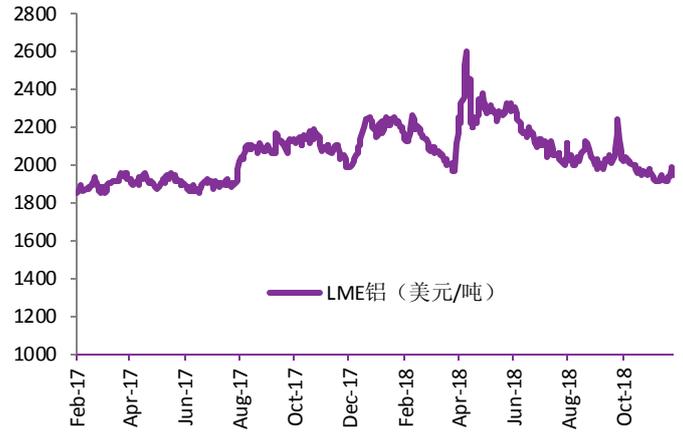
最近一周，铜价小幅下滑，LME 铜现货结算价为 6112 美元/吨；铝价保持稳定，LME 铝现货结算价为 1945 美元/吨。硅钢价格保持稳定，武刚（广州）取向硅钢价格仍为 14100 元/吨，宝钢无取向硅钢价格 5400 元/吨。

图表16: 铜价格走势



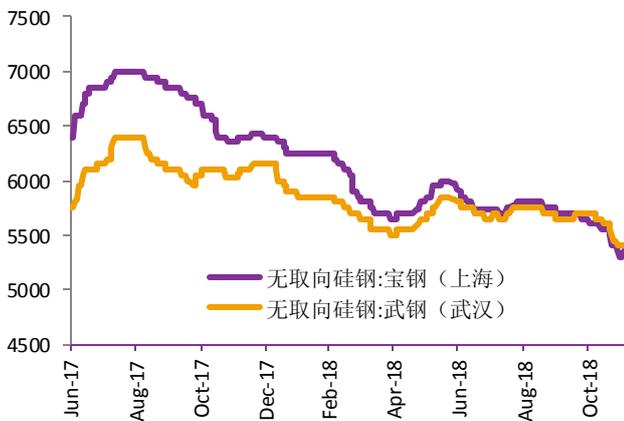
资料来源: LME, 联讯证券

图表17: 铝价格走势



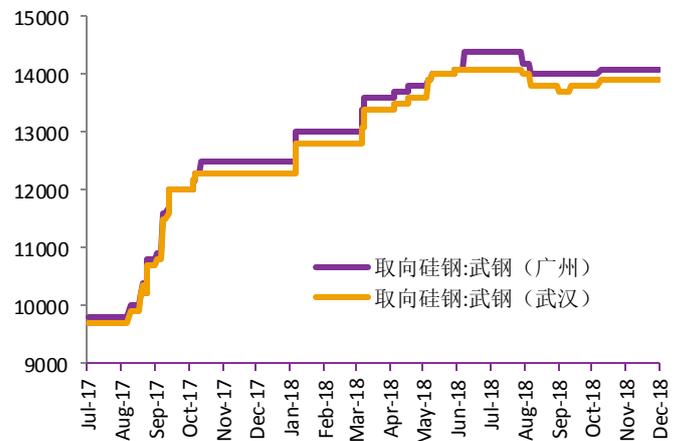
资料来源: LME, 联讯证券

图表18: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 联讯证券

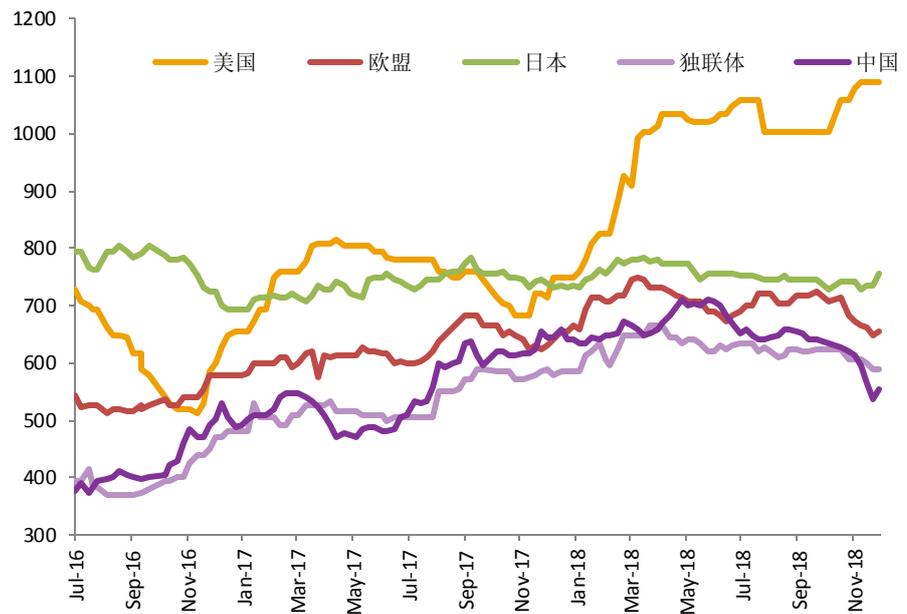
图表19: 取向硅钢价格走势 (元/吨)



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
智光电气	公司综合能源大服务工业互联网平台（第一期）于 2018 年 11 月 30 日正式上线。智光电气分别与全国电机能效提升产业联盟、上海科泰电源股份有限公司、江苏大烨智能电气股份有限公司签订战略合作协议。
天龙光电	董事会近日收到公司董事、副总经理王思远先生及吕明汀先生递交的书面辞职报告。
北京双杰	公司与长丰县人民政府、华夏幸福产业新城（长丰）发展有限公司于合肥市长丰县人民政府签订《入区协议书》，拟在安徽省合肥市长丰产业新城产业园内投资双杰电气集团第二总部暨智能电网高端装备研发制造基地项目。
和顺电气	公司及控股子公司自 2018 年 1 月 1 日至本公告披露之日累计收到各项政府补助资金共计人民币 1,720,564.85 元。
宝胜股份	公司于近日收到国家电网各分局中标通知书，确认宝胜股份参与投标的国家电网各分局建设项目中标标段。宝胜股份本次中标总金额为 60,458 万元人民币。
中超控股	江苏中超控股股份有限公司以及全资子公司中标国家电网项目，本次中标金额共计 80,916.49 万元，中标金额占公司 2017 度经审计营业总收入的 10.91%

资料来源：公司公告，联讯证券

3.重要行业新闻

国家发改委、能源局制定清洁能源消纳计划（2018-2022）。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181130/945555.shtml>

国网基建部下发《关于全面应用输变电工程三维设计及建设工程数据中心德意见》，输变电工程将进入 BIM 三维数据时代。

http://www.360doc.com/content/18/0925/17/53664972_789592629.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，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