



行业评级：增持

报告日期：2019-1-23



吴海滨

0551-65161837

wllvswb@163.com

S0010512090001

徐程晨

0551-65161830

xucc1990@126.com

S0010518070003

海外光伏需求旺盛

行业动态：

截至2018年底，全社会用电量68449亿千瓦时，同比增长8.5%。并网风电累计18426万千瓦，增长12.4%。并网太阳能发电17463万千瓦，同比增33.9%。从发电端来看，截至2018年，并网太阳能174.63GW。其中，2018年太阳能新增装机44.38GW。

调研数据显示，2018年中国动力电池出货量为65GWh，同比增长46%。出货量继续保持高速增长态势。

海外多晶硅片小幅涨价，国内产业链整体价格稳定

回款为主正极材料价格继续下降，三元材料趋于稳定，负极材料、电解液、隔膜价格稳定

板块表现：

上周上证综指上涨1.65%，沪深300上涨2.37%，各行业涨跌幅中电气设备小幅增长0.04%，涨幅明显弱于大盘。子板块中，低压设备和光伏设备表现较好。

主要观点：

近期国家能源局等部门多次强调加速推进氢能及燃料电池汽车产业化，当前对燃料电池汽车的补贴政策到2020年前不退坡。2018年燃料电池汽车产销1527辆，同比增长接近27%。相比纯电动汽车，燃料电池汽车具有高续航里程、短燃料补充时间的优势，随着技术进步和规模效应带来成本的下降，燃料电池汽车也有望实现如纯电动汽车的爆发路径。

近期的风电、光伏无补贴平价上网政策提出平价项目不受规模建设限制，同时为促进平价上网和保证消纳提出降低非技术成本、全额上网等支持性政策，使得市场对于2019年及未来的风电和光伏新增装机量有了更多的期待。其中光伏方面，叠加531政策后产品价格大幅下跌触发的海外市场装机规模超预期增长，行业回暖可期。我们推荐通威股份、隆基股份。风电方面，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，预计行业进入新的发展周期。我们推荐金风科技和天顺风能。

2018年四季度国家电网先后发布了四条特高压线路的设备招标，线路核准后一个月开始招标进程表现了特高压推广的决心。电网投资是基建投资的一个重要领域，2019年有望通过激活特高压新一轮开工潮来引领电网投资的提升。预计2018年9月国家能源局的开工潮带来至少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。我们推荐市占率高的国电南瑞、许继电气、平高电气。在配网方面，国家强调加快增量配网试点的落地进度，预计有利于维持对配网自动化设备的需求稳定，叠加快高压建设，我们推荐国电南瑞。

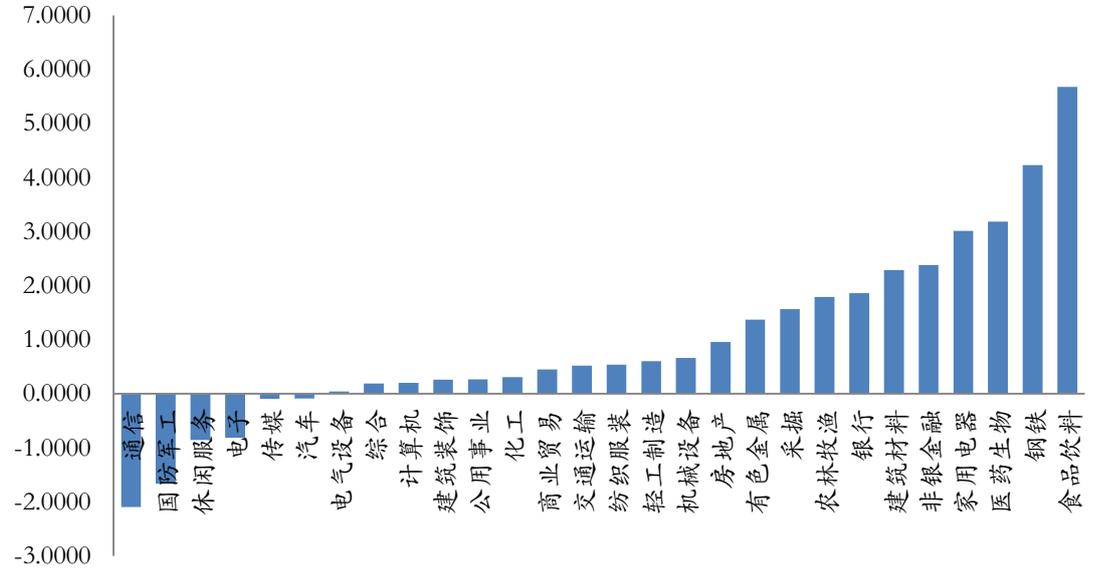
目录

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
晶澳太阳能拟作价 75 亿元借壳天业通联回 A 股.....	5
2018 年新能源发电量及装机量统计.....	5
发改委价格司召开 2019 年光伏上网电价政策座谈会.....	5
商务部对美韩进口多晶硅双反进行复审调查.....	5
中广核矿业收购中广核国际铀产品销售股权.....	5
我国核电建设新项目审批进一步推进.....	6
陕北-湖北特高压工程获核准.....	6
锂电池材料一周行情.....	6
电动汽车百人会论坛再强调燃料电池汽车产业化.....	6
2018 年动力电池出货 65GWH.....	7
2018 年充电桩建设保持高速增长.....	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

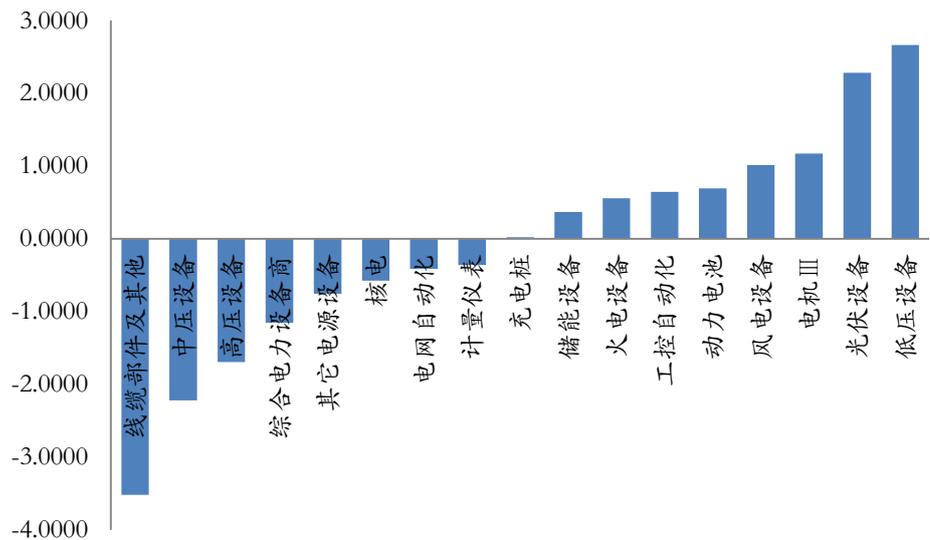
图表 1 1.14-1.18 申万各一级行业涨跌幅



资料来源：wind，华安证券研究所

上周上证综指上涨 1.65%，沪深 300 上涨 2.37%，各行业涨跌幅中电气设备小幅增长 0.04%，涨幅明显弱于大盘。子板块中，低压设备和光伏设备表现较好。

图表 2 1.14-1.18 电气设备子板块行情



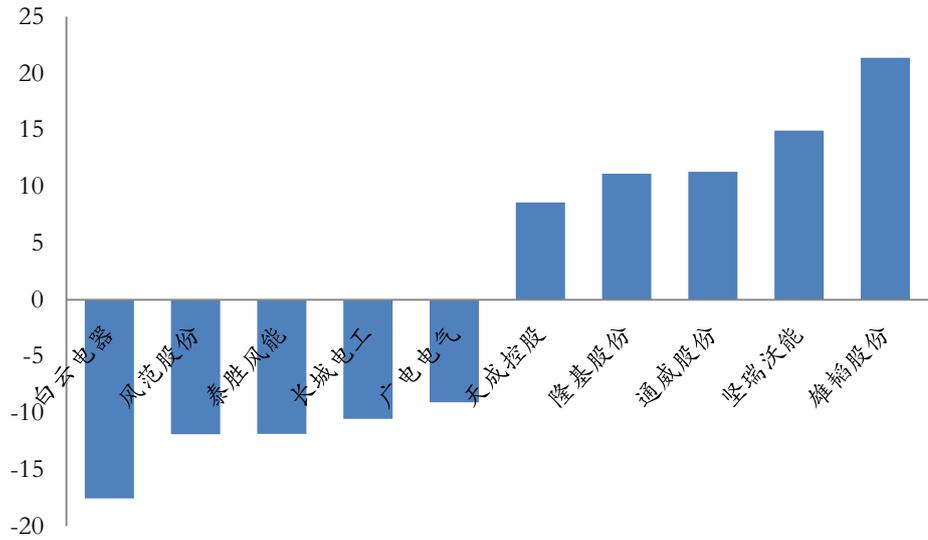
资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 个股表现

上周电气设备板块涨幅前五的企业为雄韬股份、坚瑞沃能、通威股份、隆基

股份、天成控股。

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

海外多晶硅片小幅涨价，国内产业链整体价格稳定

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)	8.95	-0.06
	多晶硅片 (156mm*156mm, 美元/片)	0.27	0
	单晶硅片 (156mm*156mm, 美元/片)	0.38	0
	晶硅光伏组件 (美元/瓦)	0.22	0
	薄膜光伏组件 (美元/瓦)	0.25	0
PV infoLink	多晶硅一级料 (USD)	8.9	0
	多晶硅 菜花料 (RMB)	71	0
	多晶硅 致密料 (RMB)	78	0
	多晶硅片-金刚线 (USD)	0.274	0.006
	多晶硅片-金刚线 (RMB)	2.060	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-18.7% (USD)	0.112	0
	多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB)	0.890	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-21.5%+ (USD)	0.164	0

单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	1.290	0
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面 (USD)	0.167	0
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面 (RMB)	1.300	0
275W 多晶组件 (USD)	0.218	-0.001
275W 多晶组件 (RMB)	1.780	-0.020
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)	2.150	0
310W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.281	0
310W 单晶 PERC 组件 (RMB)	2.250	0

资料来源：PV infoLink，集邦新能源网，wind

● 晶澳太阳能拟作价 75 亿元借壳天业通联回 A 股

天业通联今日早间发布公告，公司拟向华建兴业出售截至评估基准日之全部资产与负债，拟出售资产的预估值为 12.7 亿元。此外，公司拟向晶泰福、其昌电子等发行股份购买晶澳太阳能 100% 股权，标的资产的预估值为 75 亿元。

● 2018 年新能源发电量及装机量统计

1 月 18 日国家能源局发布《2018 年全国电力工业统计数据》，数据显示，截至 2018 年底，全社会用电量 68449 亿千瓦时，同比增长 8.5%。并网风电累计 18426 万千瓦，增长 12.4%。并网太阳能发电 17463 万千瓦，同比增长 33.9%。从发电端来看，截至 2018 年，并网太阳能 174.63GW。其中，2018 年太阳能新增装机 44.38GW。

● 发改委价格司召开 2019 年光伏上网电价政策座谈会

1 月 18 日下午，国家发改委价格司就 2019 年光伏发电上网电价政策召开了座谈会。十几家光伏企业代表参加了此次讨论，就电价政策草案提出了各自的意见。多家机构提交的建议方案综合来看，各类项目的补贴强度退坡超过 40%（西藏地区地面项目除外），三类资源区集中式电站招标上限电价分别为 0.4、0.45、0.55 元/千瓦时；自发自用余电上网的工商业分布式电价为 0.1—0.12 元/千瓦时（具体标准另定）；全额上网模式分布式按当地资源区的集中电站招标上限价格执行；自然人居民分布式光伏全电量补贴 0.15-0.18 元/千瓦时。此外提出按季度小幅降低电价。

● 商务部对美韩进口多晶硅双反进行复审调查

1 月 18 日，商务部连发两份公告，对原产于美国的进口太阳能级多晶硅反补贴措施及对美国的进口太阳能级多晶硅反补贴措施进行期终复审调查。

● 中广核矿业收购中广核国际铀产品销售股权

中广核矿业近期完成向母公司中国铀业收购于英国的中广核国际铀产品销售公司 100% 股权。国际销售公司是当前全球最活跃的天然铀贸易商之一，年销量约 1000 吨-2000 吨天然铀，是中广核矿业的 2 至 3 倍。本次交易将整合中广核矿业天然铀成本低、资金充沛的优势及国际销售公司销售渠道多元化的优势，实现 1+1 > 2 的整合目标，助力公司业绩增长。

● 我国核电建设新项目审批进一步推进

我国核电建设新项目审批进一步推进，目前有四台核电机组正在送审阶段，均采用融合后的华龙一号技术。项目分别是中国核工业集团漳州核电一期项目 1 号、2 号机组；中国广核集团惠州太平岭核电一期项目 1 号、2 号机组。

□ 电力

● 陕北-湖北特高压工程获核准

1 月 15 日，能见独家获悉，陕北—湖北±800 千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准，工程静态投资 178.41 亿元。

□ 新能源汽车

● 锂电池材料一周行情

回款为主正极材料价格继续下降，三元材料趋于稳定，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	2019.1-10	2019-1-17	涨跌	单位
磷酸铁锂	6.0	5.9	-0.1	万元/吨
三元材料 (523 型)	15.7	15.7	0	万元/吨
钴酸锂	30	29.7	-0.3	万元/吨
锰酸锂	3.8-6.1	3.7-6	-0.1	万元/吨

负极材料市场保持稳定，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。多数企业进入年终备货阶段，将与下游锂电池企业协同进行，也有部分企业计划本月提前休假。2019 年相关部门对于新能源车安全性关注较高，相应政策将会有所倾斜，主流材料供应将发生一定转变，但新规细节尚未出台，企业年度计划将推迟实施。

电解液：价格维稳运行，价格方面稳至 45000 元/吨，国内电解液整体产能过剩，上游原料溶剂碳酸二甲酯价格下滑，六氟磷酸锂价格维持稳定，成本方面对电解液价格的影响不大，且下游需求平稳，电解液价格维持稳定，企业开工情况正常，电解液企业通过规模经济、提升生产技术等方式，降低电解液的生产成本。中低端产能被逐步清出，行业集中度提升，市场成交量一般。后市预测：预计短期内电解液价格稳至 45000 元/吨。

隔膜：市场价格维稳运行，目前湿法隔膜主流价格在 1.8-2.4 元/平方米，干法隔膜主流价格在 1.0-1.4 元/平方米。国内锂电池湿法隔膜新增产能相继释放，随着产能的增加，规模效应逐渐凸显，低端产能过剩，高端产能不足，部分企业扩产高端隔膜，并在布局中高端隔膜市场的同时开拓海外市场，上游原料聚烯烃价格稳中盘整，下游需求一般，湿法隔膜价格暂稳，市场成交量一般。国内干法隔膜整体产能过剩，隔膜业务盈利能力降低，下游电池企业回款滞后，隔膜企业资金压力较大，由于高投入高技术门槛，隔膜市场新增参与者减少。目前干法隔膜下游需求一般，价格暂稳，市场成交量一般。

资料来源：百川资讯

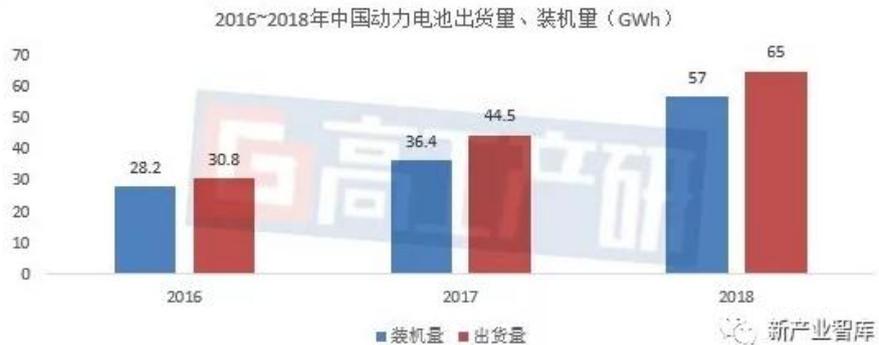
● 电动汽车百人会论坛再强调燃料电池汽车产业化

2019 年 1 月 11-13 日中国电动汽车百人会 2019 年度论坛上，万钢主席再次强调加速推进氢能及燃料电池汽车产业化，重点解决膜电极、空压机和储氢等核心技术问题。中国科学院院士、中国电动汽车百人会执行副理事长欧阳明高认为

燃料电池汽车产业化进程比纯电动汽车汽车产业化晚 10 年左右，目前中国燃料电池产业链较薄弱，但产业化态势全球最佳，预计今后五到十年有望达到与目前我国锂离子电池行业国际地位相当的水平。同时苏浙粤等地方密集布局，从现状调研、财政补贴、产业规划多角度推动氢能于燃料电池产业发展。

● 2018 年动力电池出货 65Gwh

调研数据显示，2018 年中国动力电池出货量为 65GWh，同比增长 46%。出货量继续保持高速增长态势，主要受下游新能源汽车产量同比增长 49% 带动，2018 年中国新能源汽车产量 122 万辆，同比增长 50.5%。



2018 年对应的动力电池市场规模为 820 亿元，同比增长 13%，增速远小于出货量增速，主要系 2014 年以来动力电池价格保持年均 20% 左右的下滑速度，2018 年底容量型动力电池均价为 1.15~1.3 元/Wh，较 2017 年底降幅超过 20%。动力电池企业数量骤减，从 2017 年 135 家减少至 90 家，减少的动力电池企业主要进行转型、暂停动力业务、开发低速车等市场为出路。

● 2018 年充电桩建设保持高速增长

2018 年全年，充电基础设施新增 33.1 万台，相比于 2017 年全年的 24.2 万台，增长 36.8%，新能源增量车桩比近 3:1（2018 年纯电动汽车销售 98.4 万辆），公共类充电基础设施稳定增长。截止 2018 年底，全国充电基础设施累计数量为 77.7 万台，同比增速为 74.2%。

3、 企业动态

公司	公告
中来股份	2018 年业绩预告: 预计归母净利润 15000 万元-20000 万元, 同比下降 41.99%-22.65%
隆基股份	1、 预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润为 26.61 亿元到 27.61 亿元, 与上年同期相比, 同比减少 25.36%到 22.55% 2、 大股东计划增持不低于公司总股本 1%且不超过 4.99%的股份
江苏神通 智慧能源	公司董事、监事、高级管理人员股份减持计划预披露, 减持比例不超过总股本 1.31% 预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润约在 25,000 万元到 34,000 万元之间, 同比增长约 389%到 566%
节能风电	截至 2018 年末, 公司并网装机容量为 261.47 万千瓦。2018 年公司累计完成上网电量 576,485 万千瓦时, 增幅为 21.73%; 实现营业总收入 23.76 亿元, 较上年增长 26.96%; 归属于上市公司股东的净利润 5.15 亿元, 较上年增长 29.11%
嘉泽新能	预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 26,000 万元-28,000 万元, 与上年同期的 16,496.28 万元相比, 同比增长 57.61%-69.74%

九洲电气	2018 年业绩预告: 预计归母净利润 4000 万元-6000 万元, 同比下降 60.04%-40.06%
方正电机	2018 年业绩预告: 预计归母净利润亏损 33000 万元-41000 万元, 同比下降 349%-410%
置信电气	预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润将减少 2.09 亿元到 2.29 亿元, 同比减少 87%到 96%

4、 主要观点

近期国家能源局等部门多次强调加速推进氢能及燃料电池汽车产业化, 当前对燃料电池汽车的补贴政策到 2020 年前不退役。2018 年燃料电池汽车产销 1527 辆, 同比增长接近 27%。相比纯电动汽车, 燃料电池汽车具有高续航里程、短燃料补充时间的优势, 随着技术进步和规模效应带来成本的下降, 燃料电池汽车也有望实现如纯电动汽车的爆发路径。

近期的风电、光伏无补贴平价上网政策提出平价项目不受规模建设限制, 同时为促进平价上网和保证消纳提出降低非技术成本、全额上网等支持性政策, 使得市场对于 2019 年及未来的风电和光伏新增装机量有了更多的期待。其中光伏方面, 叠加 531 政策后产品价格大幅下跌触发的海外市场装机规模超预期增长, 行业回暖可期。我们推荐通威股份、隆基股份。风电方面, 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, 预计行业进入新的发展周期。我们推荐金风科技和天顺风能。

2018 年四季度国家电网先后发布了四条特高压线路的设备招标, 线路核准后一个月开始招标进程表现了特高压推广的决心。电网投资是基建投资的一个重要领域, 2019 年有望通过激活特高压新一轮开工潮来引领电网投资的提升。预计 2018 年 9 月国家能源局的开工潮带来至少 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。我们推荐市占率高的国电南瑞、许继电气、平高电气。在配网方面, 国家强调加快增量配网试点的落地进度, 预计有利于维持对配网自动化设备的需求稳定, 叠加特高压建设, 我们推荐国电南瑞。

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。