

硅片价格上调，光伏延续高景气度



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——电气设备行业周报（20190224）

❖ 川财周观点

本周，继保利协鑫、中环股份上调硅片价格后，隆基股份宣布上调单晶硅片价格至 3.15 元人民币（0.395 美元），涨幅 3.28%。自 531 政策以来，国内光伏产业链价下调幅度较大，受此影响，在海外需求增加的背景下，光伏产业链呈现淡季不淡的现象。随着光伏成本进一步下降，预计海外需求将持续增长，维持较高景气度。受 531 政策影响，我国新增产能投产进度放缓，部分厂商变更扩产计划，2019 年新增产能或将低于此前预期。供给端的变化叠加厂商对高效产品需求的提升，预计 2019 年上半年光伏行业高景气度有望延续。建议关注光伏产业链优质上市公司，相关标的：隆基股份、通威股份、阳光电源。

❖ 市场综述

本周上证综指涨幅为 4.54%，电气设备指数涨幅为 5.90%，涨幅高于上证综指 1.36 个百分点，新能源指数涨幅为 5.54%，涨幅高于上证综指 1.00 个百分点。

❖ 公司动态

中际旭创（300308）：发布 2018 年业绩快报；长高集团（002452）：发布 2018 年业绩快报；金风科技（002202）：发布 2018 年业绩快报；航天机电（600151）：获得政府补助；隆基股份（601012）：投资建设 1GW 单晶电池项目；安科瑞（300286）：发布 2018 年业绩快报。

❖ 行业动态

1、隆基上调单晶硅片价格（北极星电力网）；2、河南省公布“十二五”以来风电项目信息（北极星电力网）；3、中电投黄河海西乌兰茶卡盐湖 49.5 兆瓦风电项目水土保持设施自主验收通过（北极星电力网）；4、上海电气中标国家电投广东揭阳 200MW 海上风机订单（北极星电力网）；5、洛阳钼业 5 亿收购 IXM，全球钴资源话语权进一步加强（北极星电力网）；6、国家标准《微电网工程设计标准》发布 2019 年 6 月起实施（北极星电力网）。

❖ **风险提示：** 新能源新增装机容量不达预期、新能源汽车销量低于预期。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 能源/电气设备
报告时间 | 2019/2/24

👤 分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
021-68595107
suncan@cczq.com

👤 联系人

赵旭
证书编号：S1100117090010
010-66495941
zhaoxu@cczq.com

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

正文目录

一、川财周观点	4
二、市场行情回顾	4
2.1 板块涨跌幅	4
2.2 个股表现	5
三、行业动态	6
3.1 公司公告	6
3.2 行业资讯	7
风险提示	9

图表目录

图 1: 本周行业涨跌幅对比.....	5
表格 1. 电力设备相关个股涨跌幅前五.....	5
表格 2. 新能源相关个股涨跌幅前五.....	5
表格 3. 新能源汽车相关个股涨跌幅前五.....	6
表格 4. 公司公告.....	6
表格 5. 行业要闻.....	7

一、川财周观点

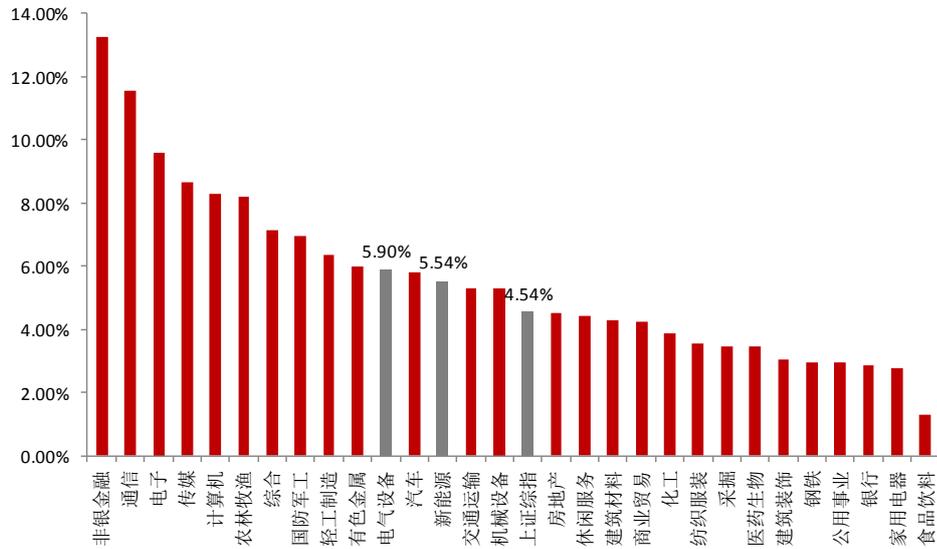
本周，继保利协鑫、中环股份上调硅片价格后，隆基股份宣布上调单晶硅片价格至 3.15 元人民币（0.395 美元），涨幅 3.28%。自 531 政策以来，国内光伏产业链价下调幅度较大，受此影响，在海外需求增加的背景下，光伏产业链呈现淡季不淡的现象。随着光伏成本进一步下降，预计海外需求将持续增长，维持较高景气度。受 531 政策影响，我国新增产能投产进度放缓，部分厂商变更扩产计划，2019 年新增产能或将低于此前预期。供给端的变化叠加厂商对高效产品需求的提升，预计 2019 年上半年光伏行业高景气度有望延续。建议关注光伏产业链优质上市公司，相关标的：隆基股份、通威股份、阳光电源。

二、市场行情回顾

2.1 板块涨跌幅

本周上证综指涨幅为 4.54%，电气设备指数涨幅为 5.90%，涨幅高于上证综指 1.36 个百分点，新能源指数涨幅为 5.54%，涨幅高于上证综指 1.00 个百分点。

图 1：本周行业涨跌幅对比



资料来源：Wind，川财证券研究所

2.2 个股表现

目前，纳入我们统计的电力设备、新能源、新能源汽车子板块上市公司数量分别为 174 家、81 家、144 家。

本周板块个股涨跌幅排行榜如下：电力设备板块风范股份涨幅最高，为 53.33%，跌幅最高为鸣志电器 4.31%；新能源板块中来股份涨幅居首，为 33.93%，跌幅最高为金雷股份 3.12%；新能源汽车板块中兴通讯涨幅最高为 21.04%，跌幅最高为新纶科技 10.03%。

表格 1. 电力设备相关个股涨跌幅前五

涨幅榜前五名	本周涨跌幅	市值 (亿元)	跌幅榜前五名	本周涨跌幅	市值 (亿元)
风范股份	53.33%	109	鸣志电器	-4.31%	58
中来股份	33.93%	54	亿晶光电	-3.12%	44
杭电股份	23.18%	46	金雷股份	-3.12%	33
隆基股份	22.88%	809	吉鑫科技	-2.77%	28
长园集团	20.40%	81	正泰电器	-2.66%	551

资料来源：Wind，川财证券研究所

表格 2. 新能源相关个股涨跌幅前五

涨幅榜前五名	本周涨跌幅	市值 (亿元)	跌幅榜前五名	本周涨跌幅	市值 (亿元)
--------	-------	---------	--------	-------	---------

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

中来股份	33.93%	54	金雷股份	-3.12%	33
隆基股份	22.88%	809	亿晶光电	-3.12%	44
海得控制	14.25%	25	吉鑫科技	-2.77%	28
银星能源	14.24%	52	太阳能	-2.14%	110
航天机电	13.74%	69	天晟新材	-1.86%	17

资料来源: Wind, 川财证券研究所

表格 3. 新能源汽车相关个股涨跌幅前五

涨幅榜前五名	本周涨跌幅	市值(亿元)	跌幅榜前五名	本周涨跌幅	市值(亿元)
中兴通讯	21.04%	1108	新纶科技	-10.03%	134
中国海城	18.00%	39	赢合科技	-3.17%	103
中信国安	17.03%	167	正泰电器	-2.66%	551
五矿资本	16.33%	342	当升科技	-1.72%	127
大洋电机	15.87%	104	国电南瑞	-1.11%	896

资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、行业动态

3.1 公司公告

中际旭创(300308): 发布 2018 年业绩快报; 长高集团(002452): 发布 2018 年业绩快报; 金风科技(002202): 发布 2018 年业绩快报; 航天机电(600151): 获得政府补助; 隆基股份(601012): 投资建设 1GW 单晶电池项目; 安科瑞(300286): 发布 2018 年业绩快报。

表格 4. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
中际旭创	中际旭创: 发布 2018 年业绩快报	公司发布 2018 年业绩快报, 预计 2018 年收入为 51.39 亿元, 同比增长 118.03%, 归属母公司所有者净利润为 6.22 亿元, 同比增长 238.14%。
长高集团	长高集团: 发布 2018 年业绩快报	公司发布 2018 年业绩快报, 预计 2018 年收入为 9.93 亿元, 同比减少 29.85%, 归属母公司所有者净利润亏损 1.20 亿元, 同比同期盈利 6090 万元。
金风科技	金风科技: 发布 2018 年业绩快报	公司发布 2018 年业绩快报, 预计 2018 年收入为 287 亿元, 同比增长 14.33%, 归属母公司所有者净利润为 32.13 亿元, 同比增长 5.30%。
航天机电	航天机电: 获得政府补助	截至公告 2 月 23 日之前, 公司及分子公司累计获得的政府补助 2822 万元, 其中 216 万元计入递延收益, 759 万元计入其他收益, 1847 万元计入营业外收入。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

隆基股份	隆基股份：投资建设 1GW 单晶电池项目	公司拟在马来西亚砂捞越州古晋市投资建设年产 1GW 单晶电池项目，预计总投资额约为 8.4 亿元，其中建设投资 6.09 亿元，流动资金 2.31 亿元。预计 2019 年 9 月该项目达到设计产能，项目达产后预计将实现年均营业收入约 10 亿元，年均净利润约 0.96 亿元。
安科瑞	安科瑞：发布 2018 年业绩快报	公司发布 2018 年业绩快报，预计 2018 年收入为 4.58 亿元，同比增长 13.306%，归属母公司所有者净利润为 9704 万元，同比增长 2.61%。

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 行业资讯

1、隆基上调单晶硅片价格（北极星电力网）；2、河南省公布“十二五”以来风电项目信息（北极星电力网）；3、中电投黄河海西乌兰茶卡盐湖 49.5 兆瓦风电项目水土保持设施自主验收通过（北极星电力网）；4、上海电气中标国家电投广东揭阳 200MW 海上风机订单（北极星电力网）；5、洛阳钼业 5 亿收购 IXM，全球钴资源话语权进一步加强（北极星电力网）；6、国家标准《微电网工程设计标准》发布 2019 年 6 月起实施（北极星电力网）。

表格 5. 行业要闻

新闻标题	主要内容
隆基上调单晶硅片价格	多晶硅片龙头保利协鑫、单晶硅片龙头中环股份分别上调多晶硅片、单晶硅片的价格。刚刚，单晶硅片龙头隆基宣布上调单晶硅片价格至 3.15 元人民币（0.395 美元），价格涨幅 3.28%。
河南省公布“十二五”以来风电项目信息	2019 年 2 月 21 日，河南省又公布了《“十二五”以来风电项目信息公示》。《公示》显示：公示风电项目为在核准有效期内仍未开工的项目（含分散式风电项目），已按国家要求由项目业主逐一做出承诺，项目业主应按照承诺的开工、并网时间如期开工建设并建成并网。据北极星风力发电网统计，迄今为止，河南省存量风电总容量大约为 415 万千瓦，其中仅分散式就有 185 万千瓦。
中电投黄河海西乌兰茶卡盐湖 49.5 兆瓦风电项目水土保持设施自主验收通过	中电投黄河海西乌兰茶卡盐湖 49.5 兆瓦风电项目水土保持设施自主验收通过。验收组认为，中电投黄河海西乌兰茶卡盐湖 49.5 兆瓦风电项目实施过程中落实了水土保持方案及批复文件要求，完成了水土流失预防和治理任务，水土流失防治指标达到水土保持方案确定的目标值，符合水土保持设施验收的条件。验收组一致同意中电投黄河海西乌兰茶卡盐湖 49.5 兆瓦风电项目水土保持设施通过验收。
上海电气中标国家电投广东揭阳 200MW 海上风机订单	近日，国家电投 2019 年度第四批集中招标结果揭晓。上海电气风电集团中标国家电投广东揭阳神泉（标段一）200MW 海上风电项目。该项目将采用上海电气 7MW 海上风机，这是目前中国海上风电市场上功率最大的商业化运行的海上风机。该订单为上海电气在广东风电市场的首单，实现了在新兴海上风电市场的突破。
洛阳钼业 5 亿收购 IXM，全球钴资源话语权进一步加强	洛阳钼业发布公告表示，公司香港全资子公司 CMOC Limited 自 New Silk Road Commodities Limited 处购买其持有的 New Silk Road Commodities SA 100% 的股权，洛钼控股将以 4.95 亿美元，加上标的集团期间净收益作为对价，从而通过 NSRC 间接持有 IXM B.V. 100% 股权。TFM 通过位于刚果境内的 Tenke Fungurume 铜钴矿从事铜、

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

钴矿石的勘探、开采、加工和销售业务，主要产品为电解铜和氢氧化钴初级产品。上述交易已于 2016 年 11 月 17 日完成交割，至此，洛钼已经实现了对上述刚果铜钴业务的控制，间接持有 TFM56%的股权。

国家标准《微电网工程设计标准》近日住建部公开了，国家标准《微电网工程设计标准》获批的相关信息，据了解该标准编号为 GB/T51341-2018，是由住房和城乡建设部标准定额研究所组织中国计划出版社出版发行，将于 2019 年 6 月 1 日起实施。

资料来源：北极星电力网，中电联，国家统计局，国家发改委，川财证券研究所

风险提示

新能源新增装机不达预期

相关政策发布后对风电、光伏企业的利好有待进一步确认，风电、光伏新增装机容量存在不达预期的可能。

新能源汽车销量低于预期

受目录重审和补贴退坡的影响，新能源汽车全年销量有可能低于 70 万量，持续关注后续产销量数据。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0003