

# 光伏产业链价格有望触底回升，动力电池排产低迷

## ——跨市场电力设备新能源行业双周报（20190817）

行业周报

### ◆板块观点：

**新能源汽车：**7月电动车产销环比下跌明显。8月12日，中汽协发布数据，2019年7月，国内新能源汽车销量8.0万辆，同比-4.7%，环比-47.5%。总体来看，受到上月抢装冲量的影响，7月份新能源汽车产销量环比下降明显。根据GGII的数据，2019年7月，国内动力电池装机量为4.70Gwh，同比+40%，环比-29%。另外，动力电池环节的排产未见明显好转。中长期来看，继续维持我们在年度策略中的观点，国内降补+全球化竞争双重压力下，关注具备全球竞争力的龙头企业。

**新能源发电：**2019年7月，我国组件出口规模达到5.3GW，同比+29.3%，环比-7.8%，海外市场需求仍维持较高景气度；当前国内竞价以及平价市场项目尚未启动，而中游PERC电池片产能持续投放影响，电池片环节当前价格仍处于历史低位，组件价格亦出现一定下调，预计9月将止跌回升，建议关注产业链上游以及中游光伏设备龙头；**风电方面，**风电上游公司陆续发布中报业绩，零部件公司大都录得同比大幅增长，主机厂仍在消化去年低价订单；下游运营商受风资源不佳的影响，7月风电发电量普遍同比大幅下降，预计去年下半年高基数将持续影响发电量同比增速；运营商普遍指引19年资本开支同比将大幅上升，下半年即将迎来风场投运的高峰期，建议继续关注上游主机厂的盈利复苏；同时下游运营商存在估值修复空间，建议关注低估值龙头标的。

### ◆本周建议关注组合

新能源方面，我们建议关注**福莱特、信义光能、通威股份、龙源电力、华能新能源、新天绿色能源、金风科技、明阳智能与天顺风能**；新能源汽车方面，我们建议关注**当升科技、恩捷股份、璞泰来、宁德时代**。

### ◆风险分析：

新能源汽车产销不及预期，光伏装机不及预期，风电装机不及预期。

## 买入（维持）

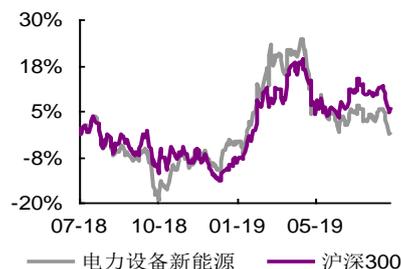
### 分析师

**殷磊**（执业证书编号：S0930515070001）  
021-52523802  
[yinl@ebcn.com](mailto:yinl@ebcn.com)

**马瑞山**（执业证书编号：S0930518080001）  
021-52523850  
[mars@ebcn.com](mailto:mars@ebcn.com)

**唐雪雯**（执业证书编号：S0930518070001）  
021-52523825  
[tangxw@ebcn.com](mailto:tangxw@ebcn.com)

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

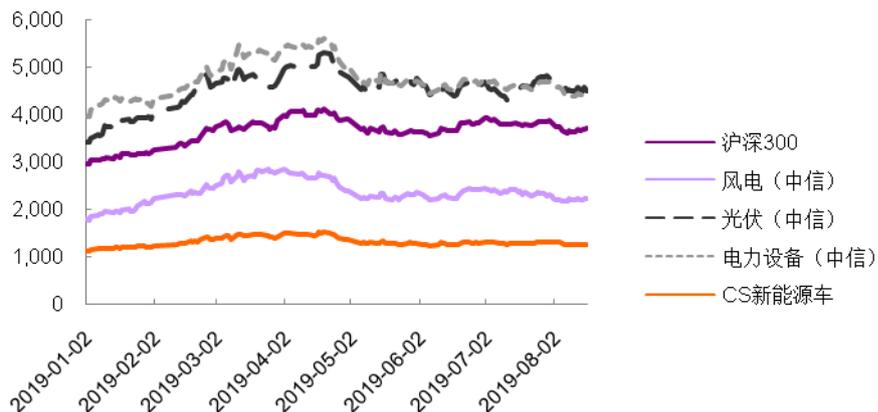
## 目 录

1、 行业概览 .....	3
2、 新能源车板块 .....	3
2.1、 板块表现回顾 .....	3
2.2、 重点数据跟踪 .....	4
3、 新能源发电 .....	5
3.1、 板块表现回顾 .....	5
3.2、 重点数据跟踪 .....	6
4、 电力设备与工控板块 .....	7
4.1、 板块表现回顾 .....	7
4.2、 重点数据跟踪 .....	7
5、 重点公司公告 .....	8
6、 风险分析 .....	9

## 1、行业概览

8月5日-8月16日两周内，沪深300指数下跌1.0%，电力设备与新能源行业板块下跌3.2%，落后大盘2.2个百分点。子板块中，一次设备下跌4.2%，二次设备下跌2.9%，风电上涨0.5%，光伏下跌4.8%，新能源汽车下跌1.9%。

图 1：2019 年初至今电力设备板块指数



资料来源：Wind

表 1：电力设备子板块估值与涨跌幅

名称	市盈率 PE(TTM)	近两周涨跌幅	月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
一次设备(中信)	39	-4.2%	-6.0%	0.8%
二次设备(中信)	34	-2.9%	-4.6%	0.9%
风电(中信)	33	0.5%	-2.2%	21.8%
光伏(中信)	37	-4.8%	-5.9%	31.2%
新能源汽车(中信)	20	-1.9%	-2.4%	5.7%

资料来源：Wind，根据 2019 年 8 月 16 日股价计算

表 2：近两周电力设备行业公司涨跌幅情况

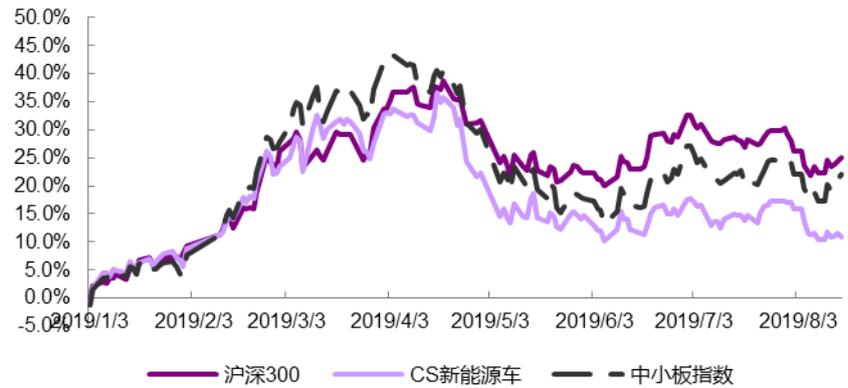
涨幅前五公司	涨幅 (%)	跌幅前五公司	跌幅 (%)
中恒电气	25.0%	北讯集团	-18.8%
易世达	22.8%	蓝海华腾	-18.2%
亿纬锂能	13.3%	三超新材	-16.6%
好利来	12.0%	科融环境	-15.3%
星源材质	10.4%	捷佳伟创	-14.5%

资料来源：Wind

## 2、新能源车板块

### 2.1、板块表现回顾

图 2：新能源汽车指数较年初涨跌幅



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

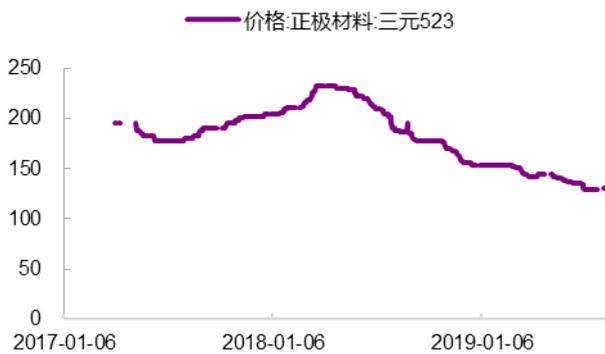
表 3：近两周新能源汽车板块涨跌幅情况

涨幅前五公司	涨幅 (%)	跌幅前五公司	跌幅 (%)
亿纬锂能	13.3%	蓝海华腾	-18.2%
南都电源	5.5%	诺德股份	-10.6%
科泰电源	1.2%	特锐德	-8.2%
/	/	江特电机	-7.4%
/	/	沧州明珠	-7.3%

资料来源：Wind

## 2.2、重点数据跟踪

图 3：2017 年以来 523 三元正极材料价格 (元/千克)



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 4：2017 年以来磷酸铁锂正极材料价格 (万元/吨)



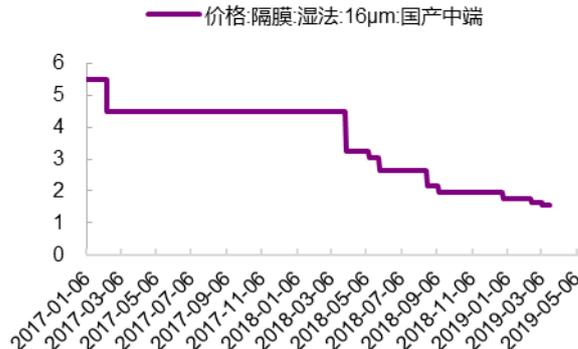
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 5：2017 年以来三元前驱体价格（万元/吨）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 6：2017 年以来湿法隔膜价格（元/平方米）

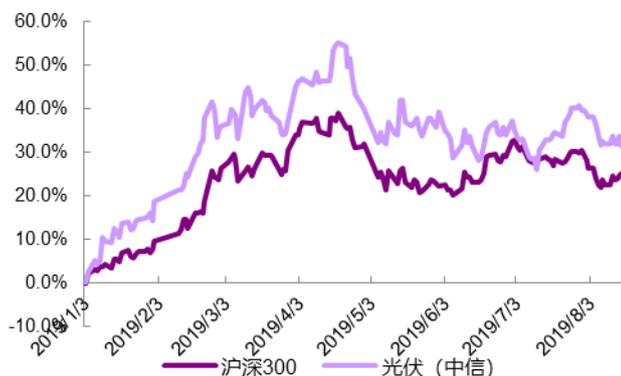


资料来源：Wind，光大证券研究所整理

### 3、新能源发电

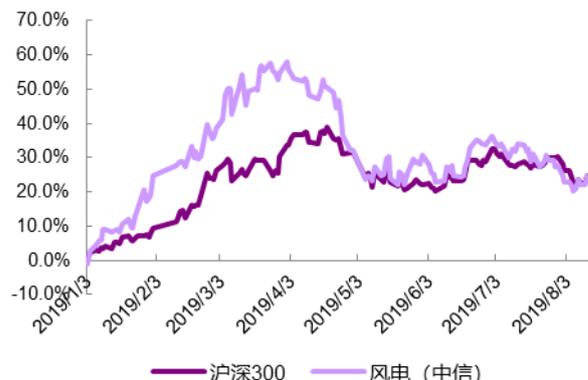
#### 3.1、板块表现回顾

图 12：光伏指数较年初涨跌幅情况



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 13：风电指数较年初涨跌幅情况



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

表 4：近两周光伏公司涨跌幅情况

涨幅前五公司	涨幅 (%)	跌幅前五公司	跌幅 (%)
首航节能	4.7%	三超新材	-16.6%
福斯特	4.3%	捷佳伟创	-14.5%
晶盛机电	1.9%	金辰股份	-8.5%
/	/	通威股份	-8.2%
/	/	东方日升	-7.7%

资料来源：Wind

表 5：近两周风电公司涨跌幅情况

涨幅前五公司	涨幅 (%)	跌幅前五公司	跌幅 (%)
金雷风电	10.1%	振江股份	-13.9%
ST 锐电	5.5%	华仪电气	-11.4%
日月股份	4.0%	禾望电气	-7.6%

东方电缆	1.9%	东方电气	-5.6%
天顺风能	0.4%	江苏新能	-5.6%

资料来源: Wind

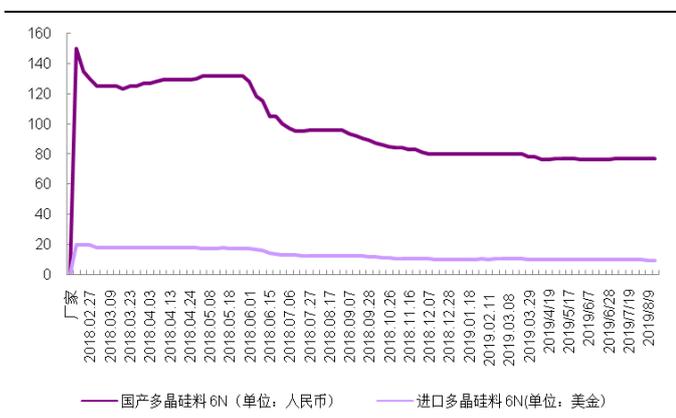
表 6: 近两周港股重点公司涨跌幅情况

涨幅前五公司	涨幅 (%)	跌幅前五公司	跌幅 (%)
大唐新能源	4.1%	保利协鑫	-26.5%
福莱特玻璃	4.0%	国电科环	-20.0%
超威动力	2.8%	中国高速传动	-19.4%
/	/	哈尔滨电气	-15.2%
/	/	华电福新	-10.3%

资料来源: Wind

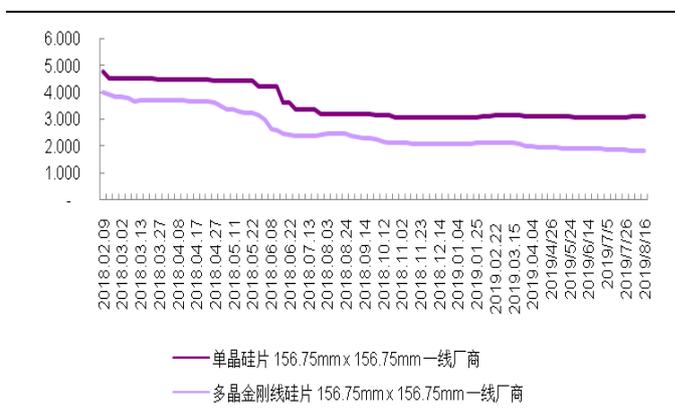
### 3.2、重点数据跟踪

图 14: 2018 年至今多晶硅料走势



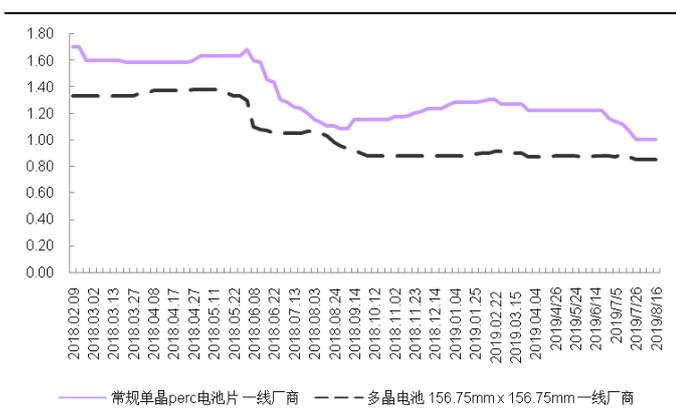
资料来源: Solarzoom

图 15: 2018 年至今硅片价格走势 (单位: 元/片)



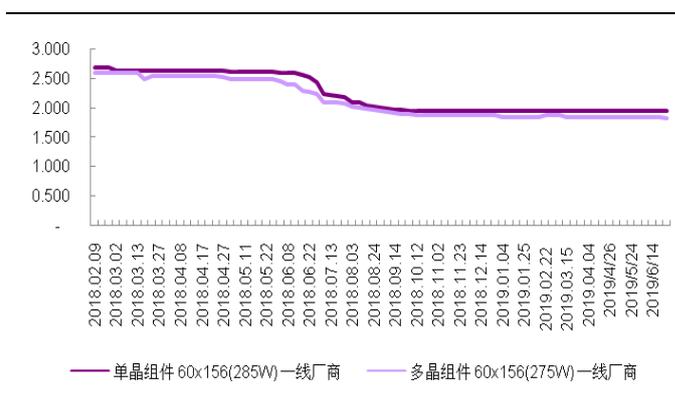
资料来源: Solarzoom

图 16: 2018 年至今电池片价格走势 (单位: 元/瓦)



资料来源: Solarzoom

图 17: 2018 年至今组件价格走势 (单位: 元/瓦)

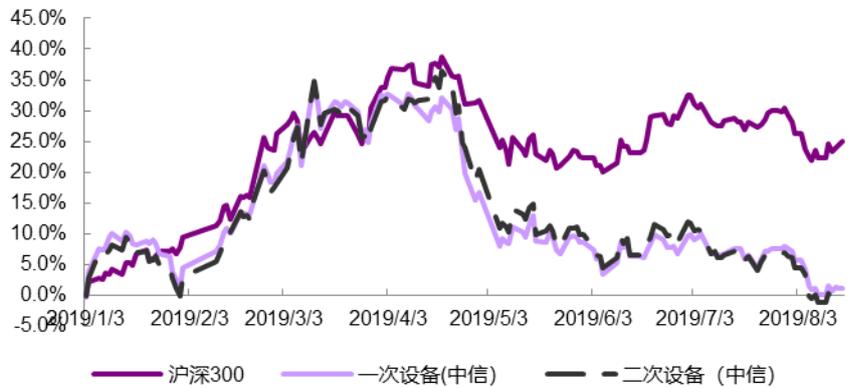


资料来源: Solarzoom

## 4、电力设备与工控板块

### 4.1、板块表现回顾

图 7：年初至今电力设备指数涨跌幅情况



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

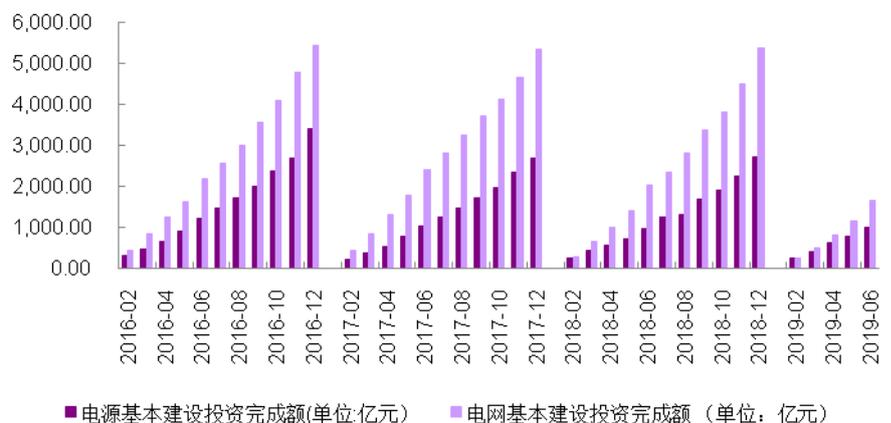
表 7：近两周电力设备板块涨跌幅前五公司

涨幅前五公司	涨幅 (%)	跌幅前五公司	跌幅 (%)
中恒电气	25.0%	北讯集团	-18.8%
易世达	22.8%	科融环境	-15.3%
好利来	12.0%	通达动力	-10.0%
星源材质	10.4%	洛凯股份	-10.3%
伊戈尔	9.3%	摩恩电气	-10.3%

资料来源：Wind

### 4.2、重点数据跟踪

图 8：2016 年至今电网与电源建设投资累计完成额



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 9：主要原材料铜价格涨跌情况



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 10：主要原材料铝价格涨跌情况



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

## 5、重点公司公告

表 8：重点上市公司公告

证券代码	证券名称	事件大类	发生日期	事件摘要
603218.SH	日月股份	披露中报	20190818	2019 年中报正式披露, 上半年实现营收 15.37 亿元, 同比增长 50%; 净利为 2.15 亿元, 同比增长 81.75%。基本每股收益 0.41 元。
968.HK	信义光能	披露中报	20190807	2019 年中报正式披露, 纯利按年下跌 21.5%至 9.53 亿元, 每股盈利 12.07 仙, 派中期息每股 5.5 仙。收益按年减少 4.3%至 39.97 亿元, 毛利按年跌 11.6%至 15.72 亿元, 毛利率减少 3.3 个百分点至 39.3%, 主要是由于太阳能玻璃及太阳能发电场业务的毛利率收窄。
3800.HK	保利协鑫	披露中报	20190806	2019 年中报正式披露, 收益 100.01 亿元(人民币, 下同), 同比跌 9.3%; 公司拥有人应占期内亏损 9.97 亿元(2018 年度同期盈利 3.82 亿元), 每股亏损 5.51 分。不派息。
451.HK	协鑫新能源	披露中报	20190806	2019 年中报正式披露, 收入和净溢利分别上升约 17%至约人民币 31.7 亿元和约 19%至约人民币 4.1 亿元。扣除已出售资产后, 公司电力销售量达 4,577 百万千瓦时, 较去年同期上升约 22%。
002184.SZ	海得控制	披露中报	20190817	2019 年中报正式披露, 营业总收入 8.4 亿元, 同比去年 10.68%, 净利润为 523.85 万元, 同比去年 111.67%, 基本 EPS 为 0.02 元, 平均 ROE 为 0.57%
002546.SZ	新联电子	披露中报	20190817	2019 年中报正式披露, 营业总收入 2.89 亿元, 同比去年 1.63%, 净利润为 6804.03 万元, 同比去年 4.49%, 基本 EPS 为 0.08 元, 平均 ROE 为 2.36%
002879.SZ	长缆科技	披露中报	20190817	2019 年中报正式披露, 营业总收入 3.57 亿元, 同比去年 14.65%, 净利润为 7415.03 万元, 同比去年 1.64%, 基本 EPS 为 0.38 元, 平均 ROE 为 4.92%
300593.SZ	新雷能	披露中报	20190817	2019 年中报正式披露, 营业总收入 3.62 亿元, 同比去年 81.33%, 净利润为 2774.12 万元, 同比去年 32.17%, 基本 EPS 为 0.17 元, 平均 ROE 为 4.62%
600192.SH	长城电工	披露中报	20190817	2019 年中报正式披露, 营业总收入 8.18 亿元, 同比去年-6.96%, 净利润为 970.53 万元, 同比去年-16.3%, 基本 EPS 为 0.02 元, 平均 ROE 为 0.5%
600770.SH	综艺股份	披露中报	20190817	2019 年中报正式披露, 营业总收入 2.47 亿元, 同比去年-1.75%, 净利润为 1237.37 万元, 同比去年-82.48%, 基本 EPS 为 0.01 元, 平均 ROE 为 0.36%
603806.SH	福斯特	披露中报	20190817	2019 年中报正式披露, 营业总收入 29.79 亿元, 同比去年 36.08%, 净利润为 3.98 亿元, 同比去年 77.23%, 基本 EPS 为 0.76 元, 平均 ROE 为 7.05%

002664.SZ	长鹰信质	披露中报	20190816	2019年中报正式披露,营业总收入12.2亿元,同比去年-8.58%,净利润为1.33亿元,同比去年-1.88%,基本EPS为0.33元,平均ROE为6.01%
002850.SZ	科达利	披露中报	20190816	2019年中报正式披露,营业总收入11.73亿元,同比去年46.67%,净利润为8025.24万元,同比去年259.17%,基本EPS为0.38元,平均ROE为3.47%
300014.SZ	亿纬锂能	披露中报	20190816	2019年中报正式披露,营业总收入25.3亿元,同比去年34.3%,净利润为5.01亿元,同比去年215.23%,基本EPS为0.56元,平均ROE为9.92%
300185.SZ	通裕重工	披露中报	20190816	2019年中报正式披露,营业总收入17.86亿元,同比去年3.06%,净利润为1.18亿元,同比去年8.11%,基本EPS为0.04元,平均ROE为2.28%
603050.SH	科林电气	披露中报	20190816	2019年中报正式披露,营业总收入4.92亿元,同比去年19.81%,净利润为2619.34万元,同比去年6.69%,基本EPS为0.16元,平均ROE为2.5%
002851.SZ	麦格米特	披露中报	20190815	2019年中报正式披露,营业总收入16.6亿元,同比去年61.06%,净利润为1.62亿元,同比去年148.07%,基本EPS为0.35元,平均ROE为9.45%
300274.SZ	阳光电源	披露中报	20190815	2019年中报正式披露,营业总收入44.62亿元,同比去年14.56%,净利润为3.33亿元,同比去年-13.15%,基本EPS为0.23元,平均ROE为4.23%
600438.SH	通威股份	披露中报	20190815	2019年中报正式披露,营业总收入161.24亿元,同比去年29.39%,净利润为14.51亿元,同比去年58.01%,基本EPS为0.37元,平均ROE为9.31%
603693.SH	江苏新能	披露中报	20190813	2019年中报正式披露,营业总收入7.4亿元,同比去年-0.9%,净利润为1.39亿元,同比去年-19.25%,基本EPS为0.23元,平均ROE为3.12%

资料来源:公司公告,光大证券研究所整理

## 6、风险分析

- 1、弃风、弃光的改善不达预期,能源局将控制新增装机指标,避免新能源的消纳进一步恶化;
- 2、光伏电站建设成本下降进度低于预期,无法对冲补贴下滑的影响,使得电站运营收益率大幅下降,将影响投资运营商的投资积极性;
- 3、新能源车补贴大幅退坡,若车企无法在车型及定价方面做出有效应对,短期内将抑制新能源车的产销量增速;
4. 特高压、泛在电力互联网建设推进不及预期,导致相关企业订单增长和收入确认规模不及预期。

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明:** A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师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, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与, 也不, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

## 联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼