

投资评级：优于大市

证券分析师

韩伟琪

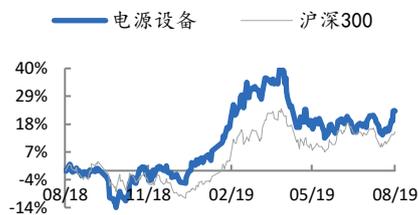
 资格编号：S0120518020002
电话：021-68761616-6160
邮箱：hanwq@tebon.com.cn

联系人

冯俊

 电话：021-68761616-6361
邮箱：fengjun@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究所

相关研究

风电招标再创纪录 光伏行情即将启动

新能源行业周报

投资要点：

- **每周复盘。**上周电源设备(申万)指数上涨 6.47%，其中核电指数(Wind)上涨 3.73%，风电设备(申万)指数上涨 7.38%，光伏设备(申万)指数上涨 9.34%。受 LPR 相关消息的影响，新能源板块各指数主要跟随大盘上涨，但涨幅超出大盘，特别是光伏板块，市场普遍认为下半年光伏装机量将迎来爆发，光伏行业相关标的受到各路资金的追捧。
- **核电：华龙一号海外首堆进展顺利。**中国核动力研究设计院设备制造厂承制的华龙一号卡拉奇 K3 和福清核电 6 号机组一体化堆顶结构设备，目前已经顺利通过验收，全部完成装车，将分别发运至上海港和福清核电厂现场。华龙一号是我国具有独立知识产权的三代核电堆型，目前国内外首堆建设进展均较为顺利。我们看好该技术在国内外的推广，建议关注核电阀门龙头——中核科技，核电运营两大巨头——中国核电、中广核电力(H)。
- **风电：1-8 月份风电招标量已达 25.82GW。**据每日风电的统计，截至 2019 年 8 月 22 日，国内风电招投标项目已超过 180 个，总计容量达 25.82GW，涉及风电整机制造商 15 家，其中，金风科技以 5175.4MW 中标总容量排名第一，中标总价超 195 亿元。我国风电已进入平价转型的关键期，国内风电市场招投标火热，建议关注风电主机长跑冠军——金风科技。
- **光伏：2019 年上半年新增装机 11.4GW。**据能源局统计，截至 2019 年 6 月底，全国光伏发电累计装机 185.59GW，同比增长 20%，新增 11.4GW。根据能源局官方预测，2019 年全年我国光伏装机规模约 40-45GW。从产业链上游环节判断，下半年光伏行情即将启动，建议关注光伏单晶龙头——隆基股份，光伏逆变器龙头——阳光电源。
- **风险提示：**新能源政策执行不及预期，核电项目建设不及预期。

板块及个股周度表现

电源设备(申万)	6,684.02	周涨跌幅 (%)	6.47		
成交量(万手)	5,370	周振幅 (%)	8.80		
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)
300593.SZ	新雷能	37.28	300116.SZ	坚瑞沃能	-4.26
300274.SZ	阳光电源	21.00	002364.SZ	中恒电气	-2.46
300317.SZ	珈伟新能	19.26	300153.SZ	科泰电源	-0.61
300118.SZ	东方日升	15.52	002665.SZ	首航节能	0.00
600438.SH	通威股份	14.25	601558.SH	ST 锐电	0.00

资料来源：Wind，德邦研究所

目 录

1. 行业资讯.....	4
1.1 能源局：2019 年 1-7 月份全国电力工业统计数据.....	4
1.2 能源局：2019 年上半年光伏发电建设情况.....	4
1.3 每日风电：1-8 月中国风电整机商中标情况统计.....	4
1.4 华龙一号卡拉奇 K3 及福清 6 号机组一体化堆顶结构设备启运.....	4
1.5 三门 AP1000 换料获批.....	5
2. 重要公告.....	5
3. 行业数据.....	6
3.1 硅价概况.....	6
3.2 数据一览.....	6

图表目录

图 1 硅料价格趋势	6
图 2 硅片价格趋势	6
图 3 电池片价格走势	7
图 4 组件价格走势	7
图 5 光伏 2019 年上半年装机数据同比下滑	7
图 6 风机招标价格触底回升	7
图 7 20mm 中厚板价格下跌	8
图 8 风电 2019 年上半年装机量增速下滑	8

1. 行业资讯

1.1 能源局：2019年1-7月份全国电力工业统计数据

8月19日，国家能源局发布1-7月份全国电力工业统计数据。全国1-7月份累计全社会用电量40652亿千瓦时，同比增长4.6%。6MW以上发电厂的累计装机容量中，水电装机308.45GW，同比增长1.7%；火电装机1159.81GW，同比增长4.0%；核电装机46.99GW，同比增长23.6%；风电装机194.29GW，同比增长11.9%。

（来源：能源局）

1.2 能源局：2019年上半年光伏发电建设情况

截至2019年6月底，全国光伏发电累计装机18559万千瓦，同比增长20%，新增1140万千瓦。其中，集中式光伏发电装机13058万千瓦，同比增长16%，新增682万千瓦；分布式光伏发电装机5502万千瓦，同比增长31%，新增458万千瓦。

2019年上半年，全国光伏发电量1067.3亿千瓦时，同比增长30%；弃光电量26.1亿千瓦时，同比减少5.7亿千瓦时；弃光率2.4%，同比下降1.2个百分点，实现弃光电量和弃光率“双降”。弃光主要集中在西藏、新疆、甘肃和青海，其中，西藏弃光电量2.1亿千瓦时，同比减少1.7亿千瓦时，弃光率25.7%，同比下降26.6个百分点；新疆（含兵团）弃光电量7.7亿千瓦时，同比减少6.1亿千瓦时，弃光率10.6%，同比下降9个百分点；甘肃弃光电量4.3亿千瓦时，同比减少1.6亿千瓦时，弃光率6.9%，同比下降4个百分点；青海弃光电量5.2亿千瓦时，同比增加3.1亿千瓦时，弃光率6.3%，同比上升3个百分点。

从新增装机布局来看，2019年上半年，华北地区新增装机329.5万千瓦，占全国的28.9%；东北地区新增装机26.0万千瓦，占全国的2.3%；华东地区新增装机228.4万千瓦，占全国的20.0%；华中地区新增装机135.9万千瓦，占全国的11.9%；西北地区新增装机342.8万千瓦，占全国的30.1%；华南地区新增装机76.8万千瓦，占全国的6.7%。

（来源：能源局）

1.3 每日风电：1-8月中国风电整机商中标情况统计

统计周期：(2019.01.01-2019.08.22)

统计项目总数：180+

项目总规模：25823.6MW

涉及整机商数量：15家

其中，金风科技以5175.4MW中标总容量排名第一，中标总价超195亿元。

（来源：每日风电）

1.4 华龙一号卡拉奇K3及福清6号机组一体化堆顶结构设备启运

中国核动力研究设计院设备制造厂承制的华龙一号卡拉奇K3和福清核电6号机组

一体化堆顶结构设备，分别于7月25日至26日和8月1日至2日顺利通过了中原对外公司和院采购部组织的出厂验收。

截止8月16日，两个机组的一体化堆顶设备已全部完成装车，采购方分别对两个机组的设备进行了监装和发运见证，目前设备已整装待发，将分别发运至上海港和福清核电厂现场。

(来源：中国核能)

1.5 三门 AP1000 换料获批

据国家核安全局最新消息，三门核电有限公司《关于恳请批复〈三门核电1、2号机组换料大纲〉(1版)的请示》(三门核核安发〔2019〕254号)已获得批准。

据中核北方核燃料元件有限公司信息显示，国内首条 AP1000 核燃料组件生产线为三门核电1号机组生产的64组首次换料 AP1000 燃料组件装箱工作正式开始。AP1000 核燃料组件生产线从立项到正式生产运行历程11年。

三门核电1号机组首次换料64组 AP1000 核燃料于2016年12月生产完成，2019年4月顺利通过三门核电有限公司组织的现场文件验收和实物检查验收，2019年6月，首批运输容器到厂。

三门核电1号机组首次换料 AP1000 燃料组件采用国内设计制造的国产化运输容器进行装运，初次交付的国产化运输容器在现场使用中的一些问题，在中核北方、中核包头、容器设计方、制造方等的协商交流下，对首批容器进行了各种试验，识别并确认了问题所在，讨论维修方案，对维修后的拆装清洁度进行了分步逐项检查确认，对维修后容器进行反复的装、卸、开、关等试验，对道路运输试验后的情况进行检查验证。经两个多月的准备，顺利完成了从燃料生产线到三门核电站的模拟运输，具备正式装箱的条件。

此批组件预计8月底正式启运发往三门核电站。

美国同类机组仍处于在建状态

(来源：中国核能)

2. 重要公告

【天顺风能】半年报，公司上半年实现营业收入24.77亿元，同比增加53.26%；实现归母净利润3.34亿元，同比增长38.42%。报告期内，公司风塔及相关产品生产量22.24万吨，同比增加43.39%；销售量20.38万吨，同比增加21.74%。报告期内，公司发电业务板块上网电量56,796.10万千瓦时，实现销售收入27,805.35万元，销售收入同比增长78.84%。截至半年报披露日，公司2019年新增并网容量为215MW，累计并网容量680MW，在手已核准项目199.4MW。

【金风科技】半年报，公司上半年实现营业收入157.33亿元，同比增长42.65%，归母净利润11.82亿元，同比减少22.58%。报告期内，公司风机收入为116.39亿元，同比增加45.26%，机组销售容量3.19GW，同比上升50.37%。但由于受到去年下半年低价订单的影响，公司风机销售的毛利率仅11.39%，同比减少9.7个百分点，导致公司利润下滑。

【中国核电】半年报，公司上半年实现营业收入 219.88 亿元，同比增长 22.66%，归母净利润 25.98 亿元，同比增长 0.74%。公司 2019 年上半年归母净利润涨幅不及营业收入涨幅的主要原因：一是三门 2 号机组于 2018 年 11 月投入商运。2019 年上半年三门 2 号机组因设备缺陷进行小修，未有发电收入，但与 2 号机组相关的折旧、管理费用、财务费用等仍需计入当期损益影响；二是由于市场化电量增加以及福建地区电网调峰致部分机组降功率较多影响；三是由于部分机组增值税返还降档影响。

【中广核电力】中期业绩，上半年营收 265.22 亿元，同比增长 15.3%，归母净利润 50.22 亿元，同比增长 10%。公司收入的增长主要来自于去年新机组投运带来的上网电量的增加。

【中环股份】半年报，公司上半年收入 79.41 亿元，同比增长 22.91%；归母净利润 4.52 亿元，同比增长 50.69%。公司业绩改善主要得益于产能增加，海外市场需求高涨，销售规模随之扩大。

3. 行业数据

3.1 硅价概况

本周国内单晶用多晶致密料价格区间在 7.4-7.7 万元/吨，均价维持在 7.57 万元/吨；铸锭用多晶疏松料成交价格区间在 5.5-5.9 万元/吨，均价维持在 5.75 万元/吨不变。

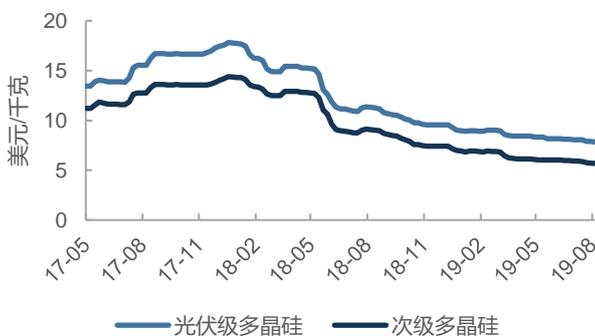
本周多晶硅市场继续持稳运行，单晶用料和铸锭用料整体均维持上周价格走势，成交相对清淡，大多以执行前期订单为主。本周多晶硅硅料价格持稳的主要原因在于，一方面铸锭用料价格已持续跌破几乎全部多晶硅企业的生产成本数周，目前价格无继续降价的空间，故持稳运行；另一方面单晶用料因下游订单充足、为保质保量完成订单，故继续选择稳定合作的供应商，需求尚有保障，且供应端未有增量，故市场价格可持稳。

(来源：硅业分会)

3.2 数据一览

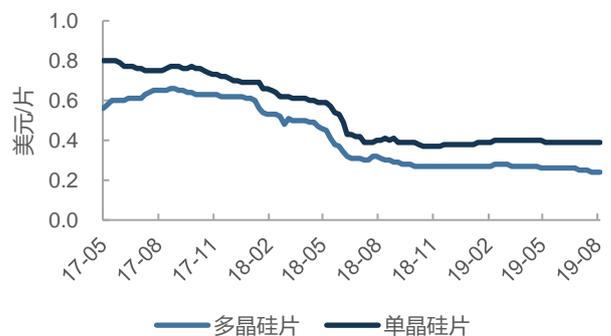
本周硅料价格小幅下调，硅片、电池片、组件价格继续平稳。

图 1 硅料价格趋势



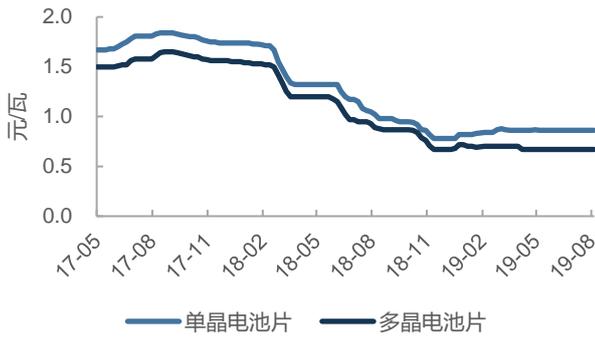
资料来源：Wind，德邦研究

图 2 硅片价格趋势



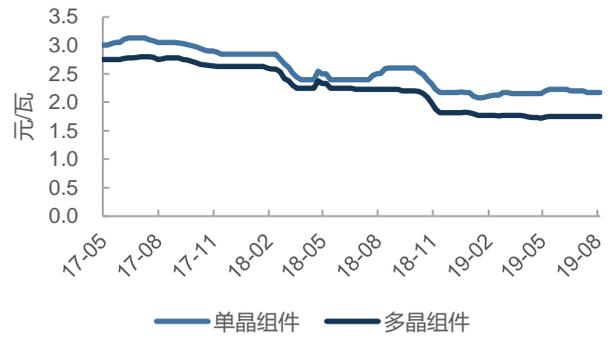
资料来源：Wind，德邦研究

图3 电池片价格走势



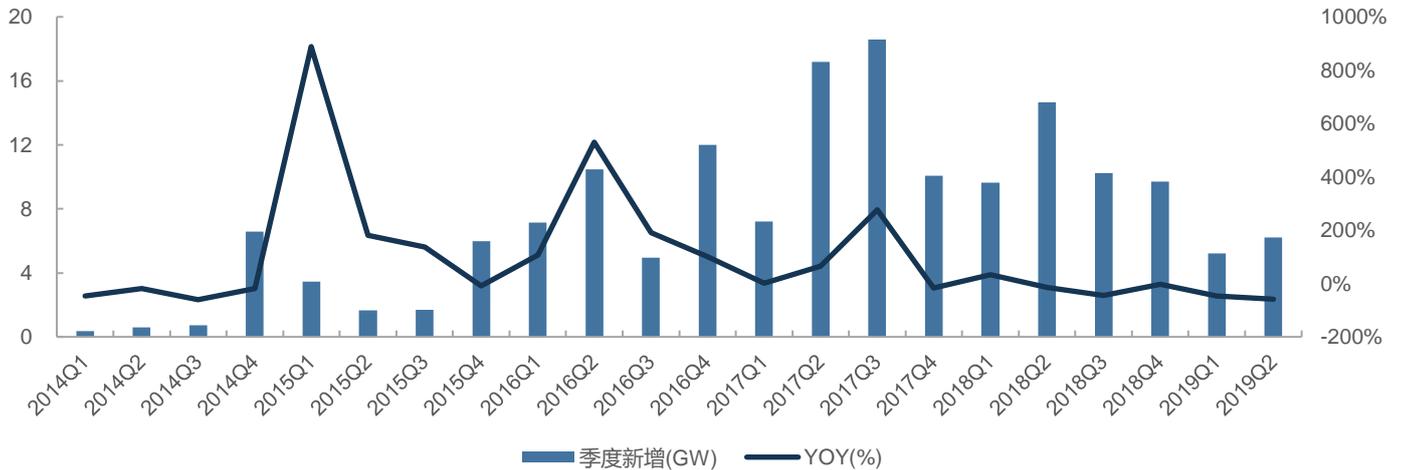
资料来源: Wind, 德邦研究所

图4 组件价格走势



资料来源: Wind, 德邦研究所

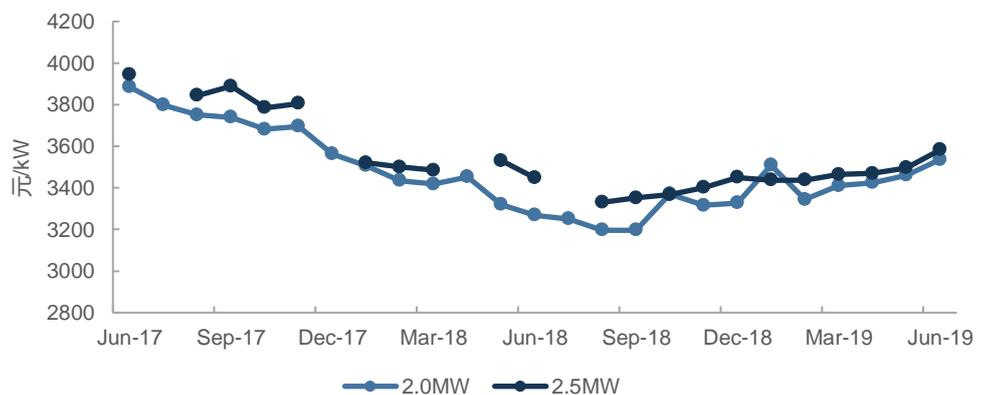
图5 光伏2019年上半年装机数据同比下滑



资料来源: wind, 国家能源局, 德邦研究所

2019年上半年, 风电主机招标价格触底回升。

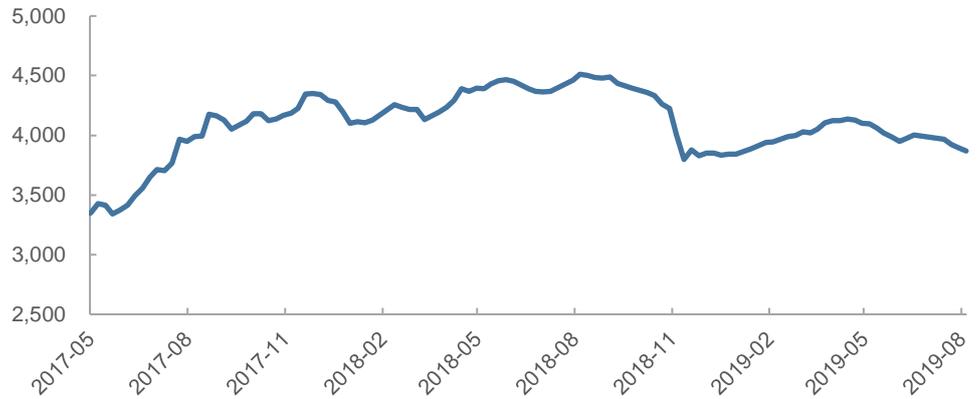
图6 风机招标价格触底回升



资料来源: 金风科技, 德邦研究所

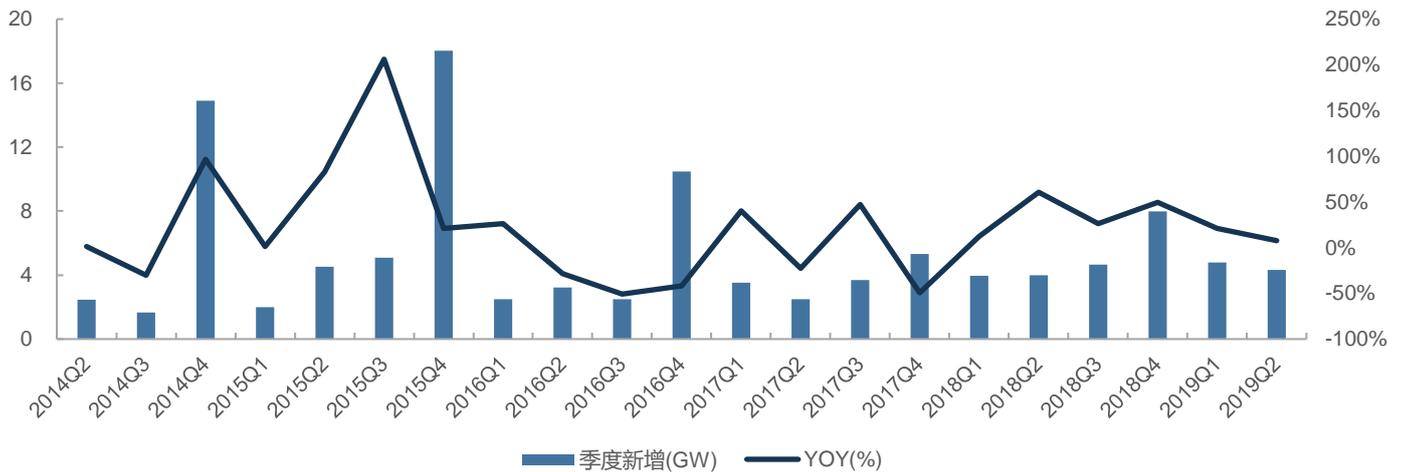
风电主要材料 20mm 中厚板价格继续下跌。

图 7 20mm 中厚板价格下跌



资料来源: wind, 德邦研究所

图 8 风电 2019 年上半年装机量增速下滑



资料来源: wind, 国家能源局, 德邦研究所

信息披露

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，以勤勉的职业态度，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，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，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。在法律许可的情况下，德邦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，未经德邦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。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。