

投资评级：优于大市

证券分析师

韩伟琪

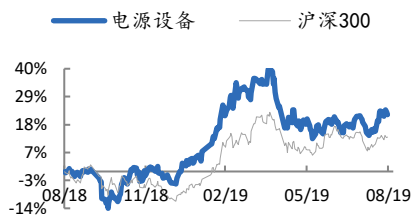
资格编号：S0120518020002
电话：021-68761616-6160
邮箱：hanwq@tebon.com.cn

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

首个海上风电竞价项目公布 隆基加快产能布局海外扩张

新能源行业周报

投资要点：

- **每周复盘。**上周电源设备(申万)指数下跌0.94%，其中核电指数(Wind)下跌1.31%，风电设备(申万)指数上涨2.45%，光伏设备(申万)指数下跌0.42%。上周新能源设备指数较前一周有所回落，风电设备指数依然延续上涨趋势，明阳智能、天顺风能的半年报数据充分印证风电抢装逻辑，市场对风电标的投资热情较高。
- **核电：福清6号机组全部重型设备安装就位。**2019年8月27日，“华龙一号”福清核电6号机组稳压器平稳就位垂直支承上，后续波动管安装焊接工作将有序开展。至此福清核电6号机组所有核岛重型设备全部安装就位。华龙一号是我国具有独立知识产权的三代核电堆型，目前国内外首堆进展均较为顺利。我们看好该技术在国内外的建设推广，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：首个海上风电竞价项目公布。**8月28日，国内首个海上风电竞价项目上海奉贤海上风电项目中标结果公示，上海电力和上海绿能联合体以0.7388元/千瓦时的上网电价中标。此外，三峡新能源近期有1.2GW的海上风电项目开标，上海电气、金风科技、远景能源三家中标。我国海上风电已经进入全面导入期，叠加陆上风电抢装节点来临。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：隆基中报发布，加快产能布局，积极海外扩张。**截至2019年6月底，公司硅片、组件产能分别达到33GW、13.3GW。硅片方面，随着云南及银川等项目的相继投产，预计到2020年底公司提前实现65GW产能目标。组件业务方面，海外销售占比提升至76%，且订单持续旺盛，预计到今年年底签订的明年海外订单量达到7-8GW。目前海内外光伏产品需求均较为旺盛，建议关注光伏逆变器龙头——阳光电源，光伏单晶龙头——隆基股份。
- **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)	6,621.03	周涨跌幅 (%)	-0.94		
成交量(万手)	4,954	周振幅 (%)	5.71		
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)
600207.SH	安彩高科	7.21	300317.SZ	珈伟新能	-8.75
300491.SZ	通合科技	6.47	002665.SZ	首航节能	-7.87
300029.SZ	天龙光电	5.70	300068.SZ	南都电源	-6.55
600151.SH	航天机电	4.95	002129.SZ	中环股份	-6.37
600416.SH	湘电股份	4.56	300593.SZ	新雷能	-6.35

资料来源：Wind，德邦研究所

目 录

1. 行业资讯.....	4
1.1 中电联：全国 1-7 月份电力工业运行简况.....	4
1.2 福清核电 6 号机组全部重型设备安装就位.....	4
1.3 华润电力 7 个风电项目开标.....	4
1.4 国内首个海上风电竞价项目公布.....	5
1.5 WoodMac：二季度全球风机订单创新高.....	5
1.6 三峡新能源 1.2GW 海上风电项目开标.....	5
2. 重要公告.....	6
3. 行业数据.....	7

图表目录

图 1 硅料价格趋势	7
图 2 硅片价格趋势	7
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	8
图 6 风机招标价格触底回升	8
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	9

1. 行业资讯

1.1 中电联：全国 1-7 月份电力工业运行简况

1-7 月份,全社会用电量当月增速放缓,三产和城乡居民累计用电量保持较快增长;工业和制造业用电保持平稳增长,增速低于全社会用电量平均水平;除有色行业,其他高载能行业当月用电量均实现正增长;发电装机增速同比持续回落,水电发电量保持较快增长;全国发电设备累计平均利用小时同比降低,火电和核电发电设备累计利用小时均同比降低较多;全国跨区、跨省送出电量保持快速增长;全国基建新增装机容量同比减少,其中太阳能发电新增装机减少较多;电源完成投资同比增长,电网工程完成投资同比下降。

1-7 月份,全国全社会用电量 40652 亿千瓦时,同比增长 4.6%,增速比上年同期回落 4.4 个百分点。

截至 7 月底,全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 18.5 亿千瓦,同比增长 5.5%,比上月增加 816 万千瓦,增速比上年同期回落 0.4 个百分点。水电 3.1 亿千瓦,其中,常规水电 2.8 亿千瓦;火电 11.6 亿千瓦,其中,燃煤发电 10.2 亿千瓦、燃气发电 8880 万千瓦;核电 4699 万千瓦;并网风电 1.9 亿千瓦;并网太阳能发电 1.4 亿千瓦。1-7 月份,全国规模以上电厂发电量 40301 亿千瓦时,同比增长 3.0%,增速比上年同期回落 4.8 个百分点。

1-7 月份,全国发电设备累计平均利用小时 2184 小时,比上年同期降低 40 小时。

1-7 月份,全国主要发电企业电源工程完成投资 1246 亿元,同比增长 0.7%。其中,水电 411 亿元,同比增长 37.1%;火电 254 亿元,同比减少 33.2%;核电 165 亿元,同比减少 31.1%;风电 366 亿元,同比增长 51.6%;太阳能发电 50 亿元,同比减少 34.3%。水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的 83.1%,比上年同期提高 8.4 个百分点。

1-7 月份,全国电网工程完成投资 2021 亿元,同比减少 13.9%。

(来源:中电联)

1.2 福清核电 6 号机组全部重型设备安装就位

2019 年 8 月 27 日,“华龙一号”福清核电 6 号机组稳压器平稳就位,后续波动管安装焊接工作将有序开展。至此福清核电 6 号机组所有核岛重型设备全部安装就位。

自 8 月 20 日稳压器运抵核电施工现场开始,福清主设备队着眼于细节,有条不紊地执行裙座封盖、翻转抱环、吊梁组件等一系列专用吊装工具的安装,确保了稳压器翻转吊装过程质量安全受控,最终顺利完成就位工作。

此项工作不仅工期比 5 号机组的施工提前;还克服了重载车轨道变短的变化,科学计划,有序施工消除了到货滞后的影响。目前,核反应堆厂房关键的“八大件”已经全部就位,一回路各“脉路”及“堆芯”将全面展开施工,主设备施工将转向更精细化耕作。

(来源:中国核电)

1.3 华润电力 7 个风电项目开标

华润电力 8 月 27 日连续发布华润电力屯留 50MW 风电项目、华润电力唐河县龙潭二期风电项目、华润海原北山梁风电项目等七个风电项目中标候选人公示，规模共计 520MW。

其中，金风科技中标德州陵城二期 100MW 风电项目。

(来源：每日风电)

1.4 国内首个海上风电竞价项目公布

8 月 28 日，国内首个海上风电竞价项目上海奉贤海上风电项目中标结果公示，上海电力和上海绿能联合体以 0.7388 元/千瓦时的上网电价中标。今年 6 月，上海市发改委正式启动了奉贤海上风电项目开发，并制订了相关竞争配置工作方案。该项目位于上海市杭州湾北部海域，总规划装机容量 40 万千瓦，此次竞争性配置项目为东部 1 号、2 号场址，合计开发容量 20 万千瓦。

(来源：每日风电)

1.5 WoodMac：二季度全球风机订单创新高

据 Wood Mackenzie (伍德麦肯兹) 最新研究报告《全球风机订单分析：2019 年第二季度》，全球二季度风机订单容量高达 31GW，同比增长 111%，超过 2018 年第四季度的创纪录水平 13.2GW。

在过去四个季度中，中国和美国市场风机需求较大，订单总量共计 79GW。中美两国面临着同样的 2020 年补贴政策到期的情况，因此开发商对于风机采购较为积极。相较之下，欧洲市场二季度订单量同比下降 41%。

2019 年第二季度，中国开发商的风机采购总容量超过 17GW，同比增长 267%。其中 71% 的订单来自于三北部地区陆上风电场。中国五大开发商的订单量均超过 1GW。

在创纪录的 17GW 中还包括 3GW 的海上风机订单，较 2018 年同期增加 2GW 多，比 2019 年一季度增加 800MW。目前中国海上风机储备订单容量达到 12.5GW。

Vestas 连续五个季度赢得了全球订单容量的最大市场份额，每个季度的订单都收获颇丰。

尽管中国市场的订单量很大，但风机订单较为分散，供应商呈现多样性趋势——有 7 家整机商的订单容量超过 1GW 容量。

中美两国的风机售价因需求上涨而有所增加，2020 年政策到期推动订单量增加。印度市场内，开发商反对政府设定的拍卖价格上限，风机价格环比保持不变。但自 2019 年 7 月以来，美元兑印度卢比增值 4%，这使得印度风机价格以美元报价时表现略低。

(来源：WoodMac)

1.6 三峡新能源 1.2GW 海上风电项目开标

三峡新能源阳西沙扒二期 (400MW) 海上风电项目风电机组和塔筒配套设备采购开标，明阳智能中标 I 标段 200MW，金风科技中标 II 标段 200MW。

三峡新能源江苏如东 800MW (H6、H10) 海上风电项目风力发电机组及塔筒设备采购开标, 上海电气中标, 投标报价 50.32 亿元。

(来源: 每日风电)

2. 重要公告

【应流股份】公布半年报, 公司实现营业利润 7464 万元, 较去年同期增长 16.27%; 实现归属于母公司所有者净利润 7008 万元, 较去年同期增长 23.05%。

【浙富控股】公布半年报, 报告期内, 公司实现营业收入 5.2 亿元, 同比下降 1.59%; 实现归属于上市公司股东的净利润 6455 万元, 同比上升 1.31%。

【东方电气】半年报, 公司实现营业总收入为人民币 158.41 亿元; 归属上市公司股东净利润为人民币 7.30 亿元, 较上年同期增长 36.46%; 实现每股收益为人民币 0.24 元; 综合毛利率为 24.03%, 较上年同期增加 5.86 个百分点。

【上海电气】半年报, 报告期内, 公司实现营业总收入人民币 529.56 亿元, 较上年同期上升 3.28%; 归属于母公司股东的净利润为人民币 18.46 亿元, 较上年同期上升 4.55%。

【纽威股份】半年报, 报告期内, 公司实现营业收入 13.7 亿元, 比上年下降 1.49%, 实现利润总额 2.5 亿元, 比上年上升 81.40%, 归属于上市公司母公司的净利润为 2.16 亿元, 比上年上升 87.94%。

【中国核建】半年报, 上半年完成营业收入 290.47 亿元, 同比增长 27.51%; 实现利润总额 6.91 亿元, 同比增长 17.73%。

【中核科技】半年报, 报告期内, 公司实现营业收入 6.29 亿元, 同比增长 15.15%, 主要是由于订单承接总量和交货量同比大幅增加所致。公司净利润实现 4300 余万元, 同比增长 57.36%。

【协鑫集成】半年报, 报告期内, 公司实现营业收入 508,884.94 万元, 实现净利润 2,075.29 万元, 其中归属于上市公司股东的净利润 1,815.83 万元, 主要得益于报告期内公司实现的投资收益。

【晶盛机电】半年报, 2019 年 1-6 月, 公司实现营业收入 11.78 亿元, 同比下降 5.28%; 归属于上市公司股东的净利润 2.51 亿元, 同比下降 11.92%。截止 2019 年 6 月底, 归属于上市公司股东的净资产 41.57 亿元, 同比增长 2.46%。

【隆基股份】半年报, 2019 年上半年, 公司生产经营整体平稳, 各项经营指标完成良好。报告期内, 受益于高效单晶产品需求旺盛及海外需求的提升, 公司实现营业收入 141.1 亿元, 同比增长 41.09%; 实现归属于上市公司股东净利润 20 亿元, 同比增长 53.76%, 其中扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 19.96 亿元, 同比增长 59.15%; 综合毛利率 26.22%, 同比增加 3.6 个百分点, 加权平均净资产收益率为 10.71%, 同比增加 1.87 个百分点; 此外, 公司继续保持稳健经营, 合理控制资产负债结构, 资产负债率为 56.54%, 较 2018 年末下降 1.04 个百分点。根据公司《未来三年 (2019-2021) 产品产能规划》, 在 2018 年底单晶产能基础上, 公司计划单晶硅棒/硅片产能 2021 年底达到 65GW, 单晶电池片产能 2021 年底达到 20GW, 单晶组件产能 2021 年底达到 30GW, 其中硅片产能根据目前建设进度预计 2020 年底可达到 65GW, 较原规划时间提前 1 年。

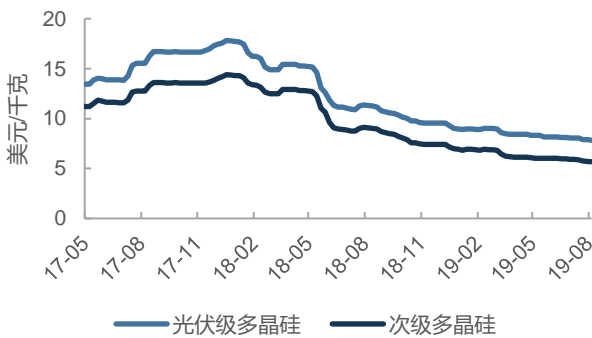
【明阳智能】半年报, 2019 年上半年, 公司实现营业收入 40.15 亿元, 同比

增长 57.90%，实现归母净利润 3.34 亿元，同比增长 129.30%。2019 年上半年，公司机组订单新增中标容量 5.96GW，其中，海上风电机组订单为 2.16GW，容量占比为 36%；陆上大风机（2.5MW 及 2.5MW 以上）订单 3.50GW，占整体订单 59%；海上新增机组订单均为单机功率 5.5MW 及以上机型；大风机订单（单机功率 3.0MW 及以上）容量占比已逾 95%，实现了大风机订单的市场引领。

3. 行业数据

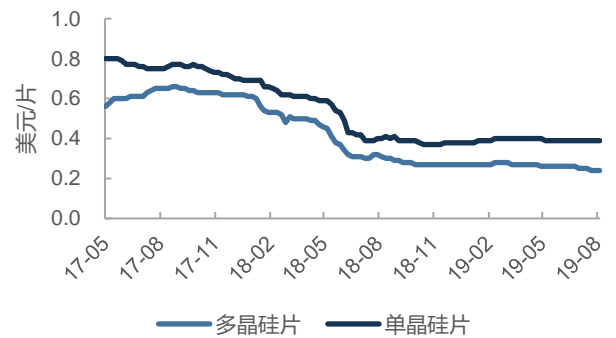
本周硅料价格小幅下调，硅片、电池片、组件价格继续平稳。

图 1 硅料价格趋势



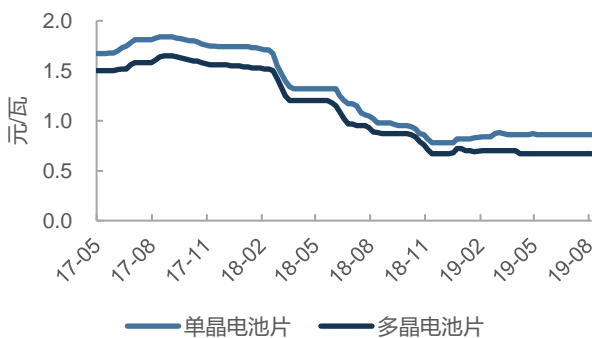
资料来源：Wind，德邦研究所

图 2 硅片价格趋势



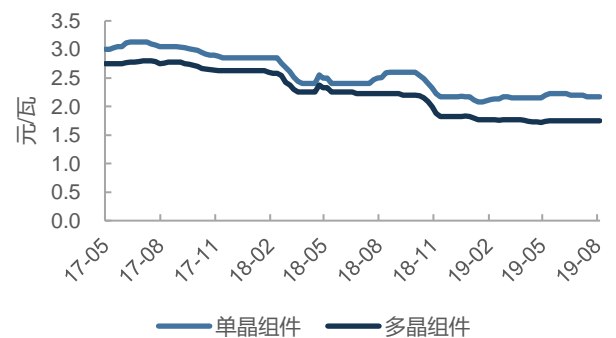
资料来源：Wind，德邦研究所

图 3 电池片价格走势



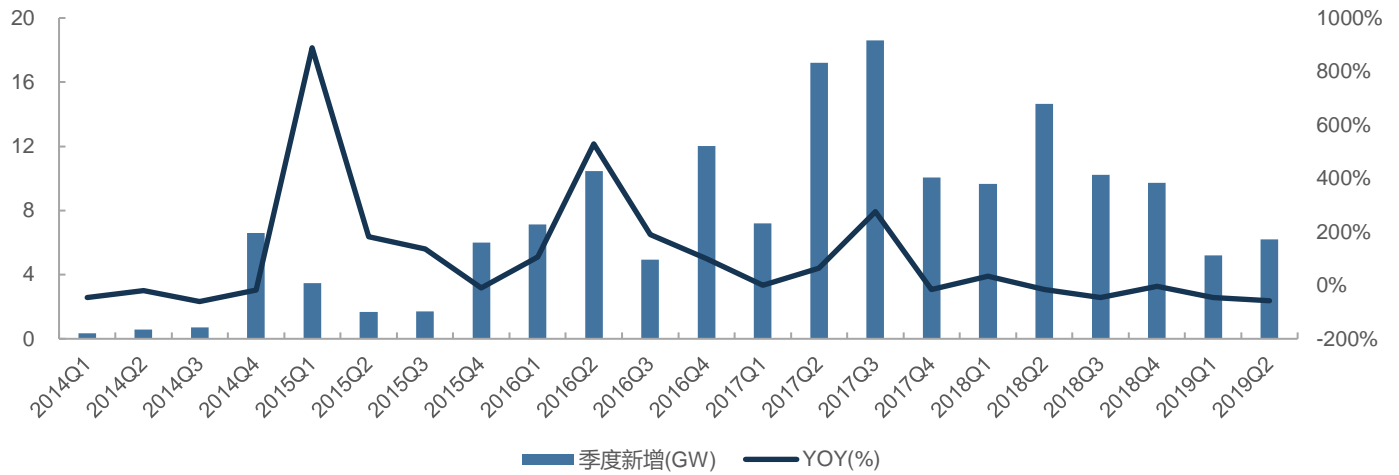
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4 组件价格走势



资料来源：Wind，德邦研究所

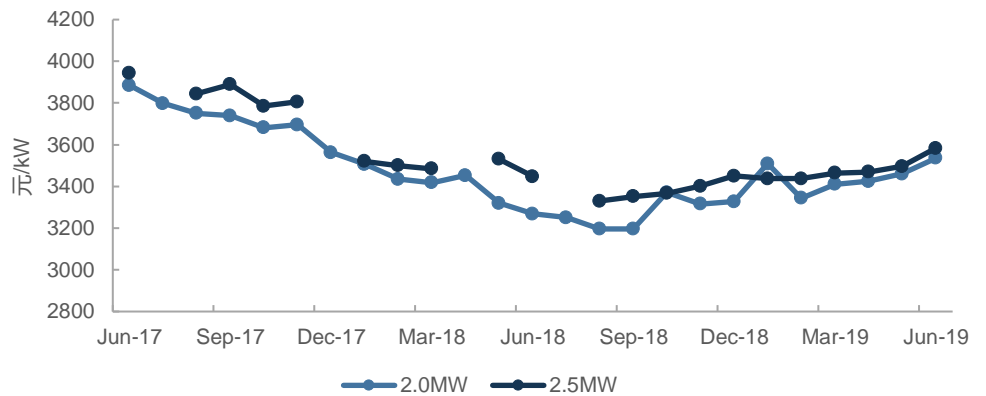
图 5 光伏 2019 年上半年装机数据同比下滑



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。

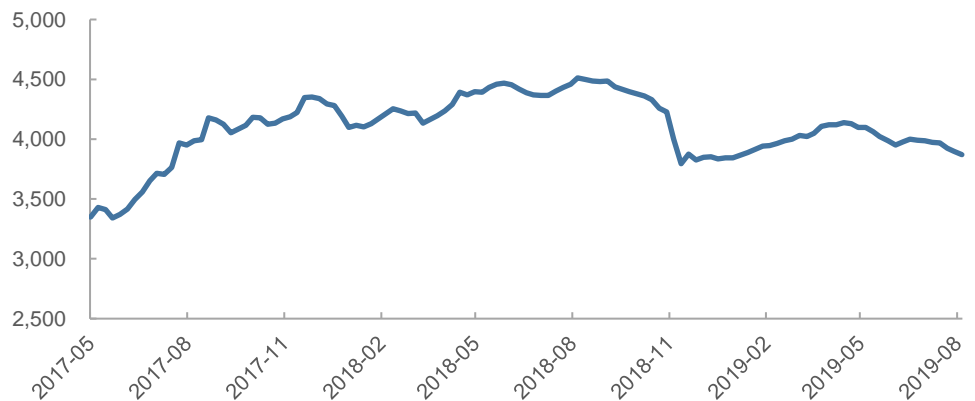
图 6 风机招标价格触底回升



资料来源: 金风科技, 德邦研究所

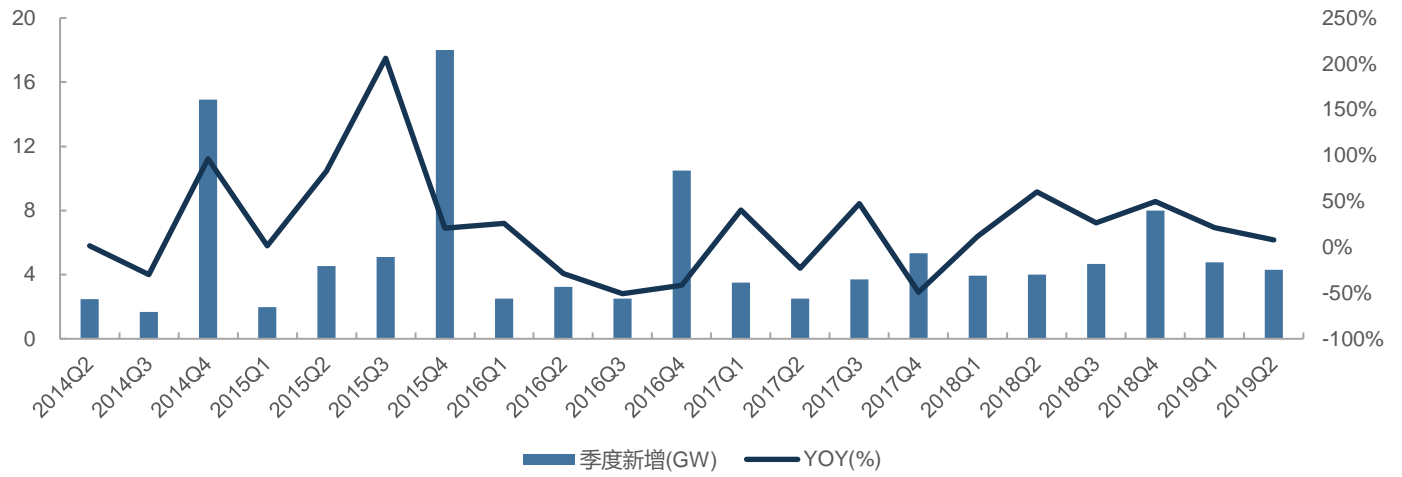
风电主要材料 20mm 中厚板价格继续下跌。

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； 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。	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。
	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。