



## 电气设备

# 【联讯电新周报】风电抢装确定性高，光伏等待四季度国内需求启动

2019年09月30日

### 投资要点

**增持(维持)**

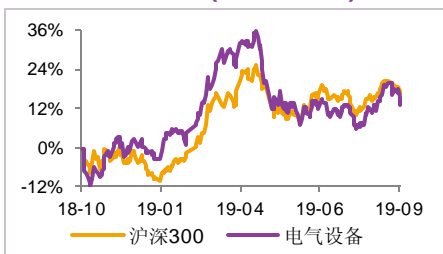
分析师：韩晨 CFA

执业编号：S0300518070003

电话：021-51759955

邮箱：hanchen@lxsec.com

### 行业表现对比图(近 12 个月)



资料来源：聚源

### 相关研究

《【联讯电新 2019 年中期投资策略】新能源：平价时代渐近，风电、光伏将摆脱补贴束缚》2019-06-21

《【联讯电新科创板公司研究】容百科技：高镍三元是未来趋势，公司技术和规模处于领先地位》2019-07-01

《【联讯电新新能源专题之三】短期受益风电抢装，配额、平价利好长期发展，风电制造现长短期投资机会》2019-08-26

#### 行情回顾：受政策影响，新能源车板块下跌

上周，电气设备板块报收 4753.56，下跌-3.53%。上证综指报收 2932.17，下跌-2.47%；深证成指报收 9548.96，下跌-3.36%；沪深 300 指数报收 3852.65，下跌-2.11%；创业板指数报收 1647.53，下跌-3.37%。

子版块方面，电站设备版块下跌-1.19%；输变电设备版块下跌-2.94%；风电版块下跌-2.09%；光伏版块下跌-3.57%，跌幅最大；核电版块下跌-3.38%；新能源车版块下跌-0.9%，跌幅最小。

#### 投资建议

本周电气设备板块下跌-3.53%，跌幅小于同期上证综指、大于沪深 300 指数。其中风电版块下跌-2.09%；光伏版块下跌-3.57%；新能源车版块下跌-0.9%，跌幅最小。

**新能源：光伏**，近期光伏产业链价格平稳上涨，海外需求仍保持较旺盛态势，国内需求还未明显启动，未来整体产业链需求稳定。继续重点**推荐中环股份，晶盛机电**。

**风电**，近两年，政策带来风电的抢装确定性高、抢装的存在以及海上风电的快速发展都将利好未来 3 年风电装机，对产业链上游公司形成利好，相关龙头公司的业绩将持续高速增长，有望超预期表现。持续重点**推荐东方电缆，天顺风能，金风科技，泰胜风能**。

**新能源车**：财政部等四部委发布 2019 年新能源车补贴政策，6 月 26 日起正式实施。过渡期期间抢装透支近期新能源车下游需求，近两月数据表现不佳。继续关注**杉杉股份，恩捷股份，当升科技，中科电气，星源材质，宁德时代**。

**电力设备**：近期国网发布了新增批次信息化设备招标公告，此次招标主要针对泛在电力物联网布局，预计后续还将会新的相关招标或明年列入常规批次招标中，这次招标标志着我国泛在电力物联网建设的开启。泛在物联网旨在国家泛在电力网的基础上进一步增强电网互联，最终实现全球能源互联网，未来发展规划较为长期。**重点关注：国电南瑞、岷江水电**。

#### 本周组合

东方电缆、天顺风能、泰胜风能、金风科技、中环股份、晶盛机电、杉杉股份、恩捷股份、福能股份

#### 风险提示

行业增速不及预期的风险；特高压核准不及预期的风险；政策不确定性的风险



## 目 录

一、行情回顾 .....	3
二、新能源 .....	5
三、新能源汽车 .....	8
四、电力设备 .....	9
五、风险提示 .....	11

## 图表目录

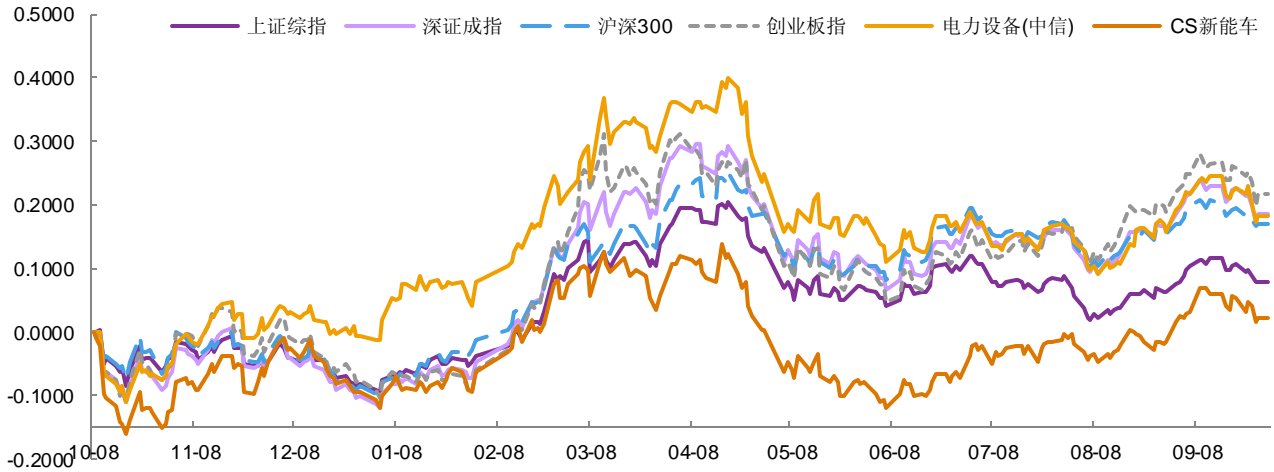
图表 1: 近 12 个月行业相对走势 .....	3
图表 2: 主要板块周涨跌幅 .....	3
图表 3: 电力设备子板块一周涨跌幅 .....	4
图表 4: 上周涨跌幅前五股票 .....	4
图表 5: 本周换手率前 10 个股 .....	4
图表 6: 光伏经理人指数 .....	6
图表 7: 多晶硅料价格走势 .....	6
图表 8: 硅片价格走势 .....	6
图表 9: 电池价格走势 .....	7
图表 10: 组价价格走势 .....	7
图表 11: 多晶硅片、电池价格走势 .....	7
图表 12: 单晶硅片、电池价格走势 .....	7
图表 13: 上市公司动态 .....	7
图表 14: 锂电池产业链数据 .....	8
图表 15: 上市公司动态 .....	8
图表 16: 铜价格走势 .....	9
图表 17: 铝价格走势 .....	9
图表 18: 无取向硅钢价格走势 (元/吨) .....	10
图表 19: 取向硅钢价格走势 (元/吨) .....	10
图表 20: 中厚板价格走势 (美元/吨) .....	10
图表 21: 上市公司动态 .....	10



## 一、行情回顾

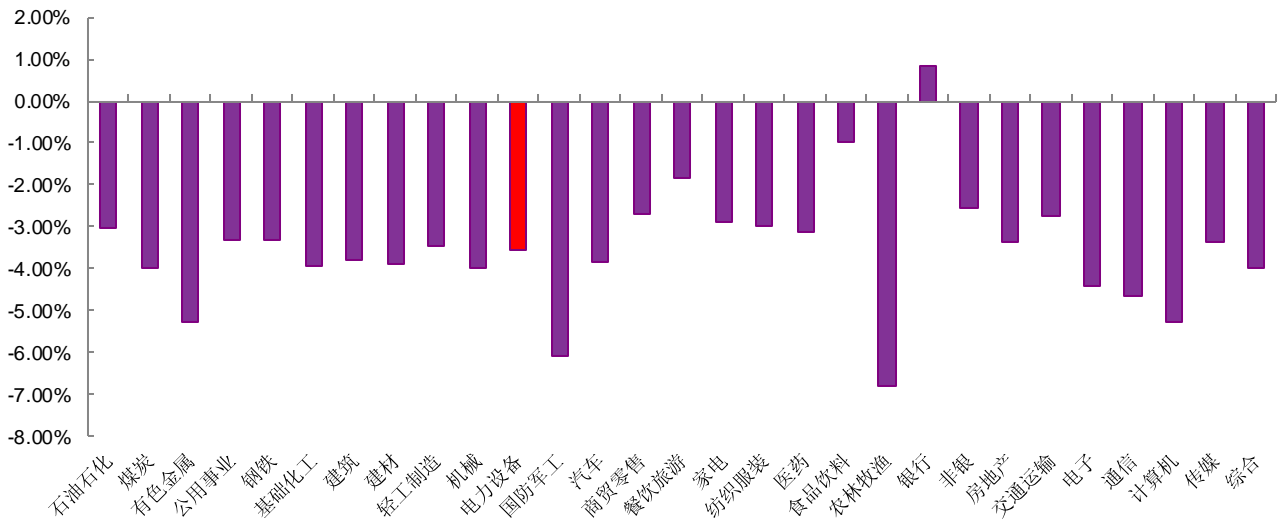
上周, 电气设备板块报收 4753.56, 下跌-3.53%。上证综指报收 2932.17, 下跌-2.47%; 深证成指报收 9548.96, 下跌-3.36%; 沪深 300 指数报收 3852.65, 下跌-2.11%; 创业板指数报收 1647.53, 下跌-3.37%。

图表1: 近 12 个月行业相对走势



资料来源: Wind, 联讯证券

图表2: 主要板块周涨跌幅

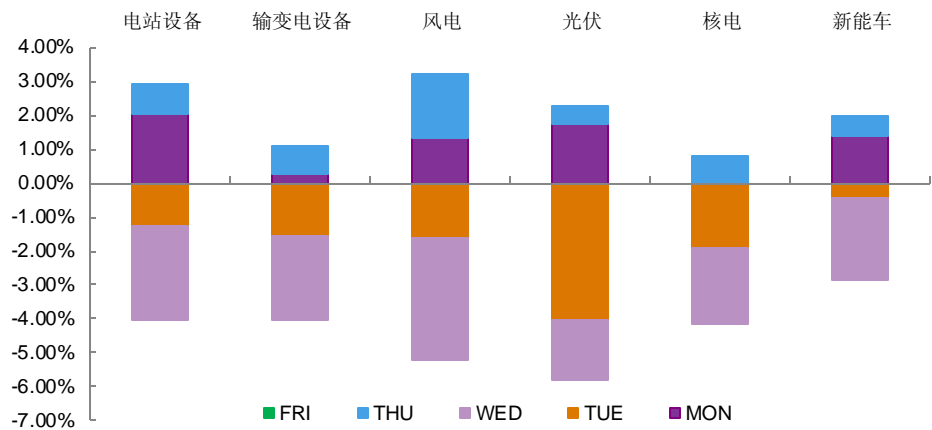


资料来源: 中信指数, 联讯证券

子版块方面, 电站设备版块下跌-1.19%; 输变电设备版块下跌-2.94%; 风电版块下跌-2.09%; 光伏版块下跌-3.57%, 跌幅最大; 核电版块下跌-3.38%; 新能源车版块下跌-0.9%, 涨幅最大。



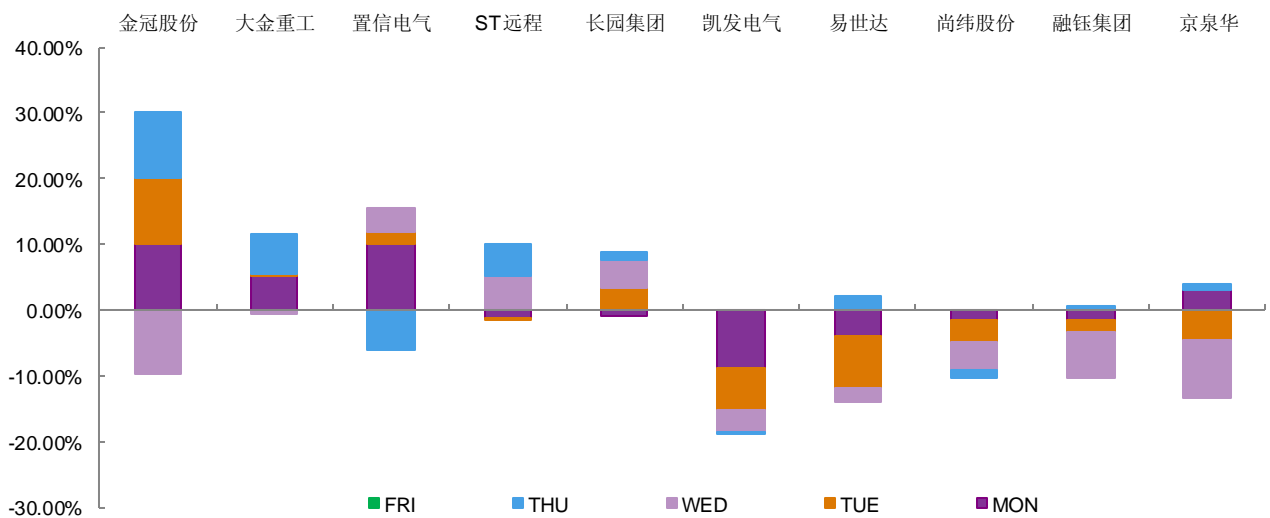
图表3： 电力设备子板块一周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券

个股方面, 本周涨幅前五依次是金冠股份(20.03%)、大金重工(11.13%)、置信电气(8.89%)、ST 远程(8.71%)、长园集团(8.06%); 本周跌幅前五依次是凯发电气(-17.69%)、易世达(-11.58%)、尚纬股份(-10.08%)、融钰集团(-9.65%)、京泉华(-9.53%)。

图表4： 上周涨跌幅前五股票



资料来源: Wind, 联讯证券

图表5： 本周换手率前 10 个股

股票代码	公司名称	周换手率 (%)	本周涨跌幅 (%)	本周成交量 (万手)
002169.SZ	智光电气	+77.77%	18.27%	593.78
300510.SZ	金冠股份	+68.95%	32.07%	348.37
300407.SZ	凯发电气	+61.17%	-14.54%	119.82
300569.SZ	天能重工	+41.37%	11.71%	52.50
300593.SZ	新雷能	+41.06%	1.76%	38.46
300600.SZ	瑞特股份	+35.19%	-18.17%	41.83
603859.SH	能科股份	+32.56%	-1.31%	16.25
002823.SZ	凯中精密	+31.70%	-4.90%	31.67



股票代码	公司名称	周换手率 (%)	本周涨跌幅 (%)	本周成交量 (万手)
002622.SZ	融钰集团	+29.70%	-8.92%	249.48
600353.SH	旭光股份	+28.97%	9.75%	157.53

资料来源: Wind,联讯证券

## 二、新能源

### 光伏上半年出口数据强劲

2019 年海外市场需求十分强劲, 根据 PV InfoLink 海关出口数据显示 2019 上半年中国组件总出口量达到 34.2GW, 较去年同期有超过九成的增长。

在组件厂商部分, 2019 上半年前五大组件出口供应厂商分别为晶科、晶澳、天合光能、阿特斯及东方日升, 合占整体出口量之五成。其中, 晶科及晶澳在海外出口依旧稳健, 2019 年分别累计有 5.1GW 及 3.4GW 的组件出口量, 天合光能 2018 年海外市场表现相较过往稍显沉寂, 至 2019 年则可看出排名出现回升, 2019 上半年共有 3.1GW 的组件出口。东方日升及阿特斯亦分别各有 2.7GW 之累计出口量。

#### 1.数据

**据 PVInfoLink 数据显示, 硅料:** 本周多晶用硅料持续紧张, 价格继续上涨。主流价格在睽违两个半月后重新站回每公斤 60 元人民币, 同时间低价与高价也一同上涨。由于部分企业检修, 再加上龙头硅料企业的多晶用硅料订单不虞, 到 10 月初价格依旧看涨。

**硅片价格:** 本周国内多晶硅片延续上周的态势, 在需求提升以及硅料上涨的双重因素下, 价格稳步上涨, 单晶部分则是除了两大龙头的价格较为稳定外, 其余二线单晶硅片厂皆已经降价, 整体价格主要落在每片 3.06-3.1 元人民币之间。

铸锭单晶部分, 目前国内主流价格维持在每片 2.7-2.75 元人民币之间, 海外价格则在 0.35-0.355 元美金。

#### 电池片价格:

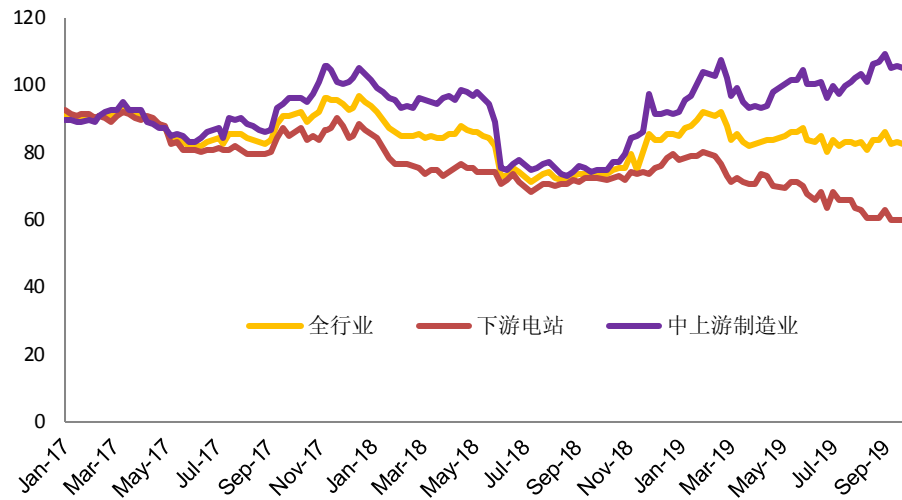
由于下周即将要进入 10 月新订单的价格洽谈期间, 加上电池片环节仍有库存尚待消化, 因此本周价格比起上周并没有太大的波动, 常规尺寸的单晶 PERC 电池片大多落在每瓦 0.90-0.93 元人民币之间成交、多晶电池片也维稳在每瓦 0.81-0.82 元人民币上下。

#### 组件价格:

海外需求持续稳定, 四季度整体需求是否能如预期中旺盛需等待中国内需的爆发。目前组件端依旧有库存及价格压力, 从近一周以来的开标价格也能看出组件厂报价仍然积极, 国内的 PERC 组件主流价格已来到每瓦 1.83-1.9 元人民币。多晶组件价格则较为平稳, 落在每瓦 1.7 元人民币上下。

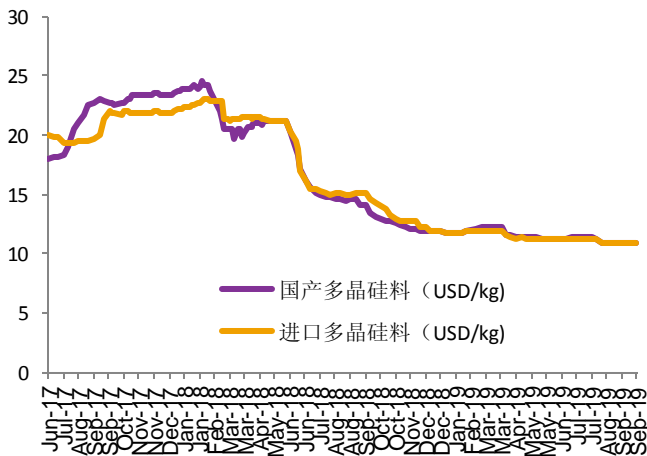


图表6: 光伏经理人指数



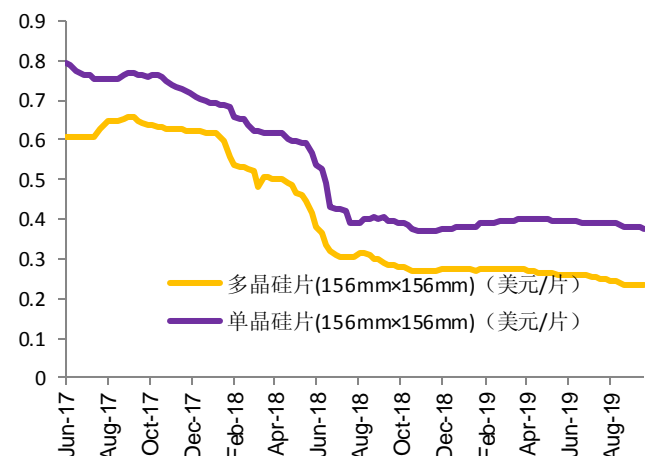
资料来源: Solarzoom, 联讯证券

图表7: 多晶硅料价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

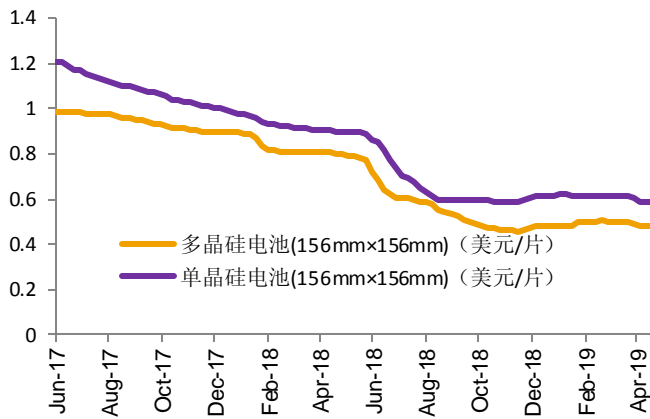
图表8: 硅片价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

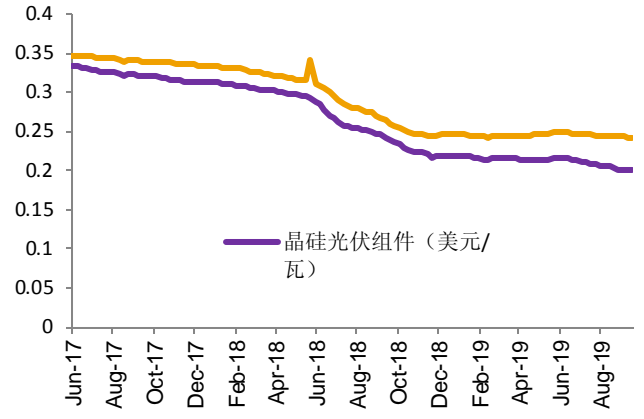


图表9: 电池价格走势



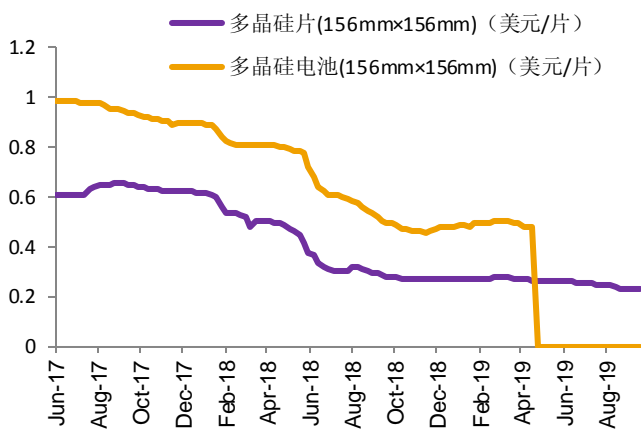
资料来源: Wind, 联讯证券

图表10: 组件价格走势



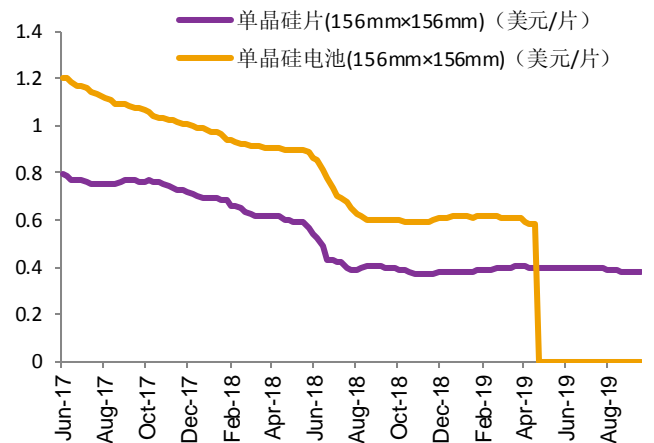
资料来源: Wind, 联讯证券

图表11: 多晶硅片、电池价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

图表12: 单晶硅片、电池价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

## 2.重点公司动态

图表13: 上市公司动态

公司名称	公司动态

资料来源: 公司公告, 联讯证券

## 3.重要行业新闻

7月1日起执行, 山东光伏电站并网运行管理实施细则(试行)出台

[https://mp.weixin.qq.com/s/Y1SVazODzqi2-TLLcl\\_GkQ](https://mp.weixin.qq.com/s/Y1SVazODzqi2-TLLcl_GkQ)

安徽能源局发布《关于“十二五”以来光伏发电项目有关信息的公示》, 全省无指



### 标光伏项目高达 14.55GW

<https://mp.weixin.qq.com/s/-w1qHxZaqzIYLI6PrhEnw>

辽宁发改委：所有普通光伏项目开工前均需承诺上网电价

[https://mp.weixin.qq.com/s/Dy0ty7oGxPQLEL\\_6Et\\_4Lg](https://mp.weixin.qq.com/s/Dy0ty7oGxPQLEL_6Et_4Lg)

## 三、新能源汽车

### 1. 数据

图表14： 锂电池产业链数据

	规格	现价	周变化	月变化		近期均价		备注
		(暂停)			19年1月	18年12月	18年11月	
前驱体	三元前驱体	9.75	0	0	9.75	9.90	11.05	万元/吨
正极	三元 523 型	15.9	0	0	15.93	16.35	17.10	万元/吨
	三元 111 型	19.75	0	0	20.00	21.19	22.10	万元/吨
	磷酸铁锂	5.7	0	-0.25	6.00	6.15	6.15	万元/吨
	钴酸锂	26.15	-0.35	-2.35	28.50	29.69	33.21	万元/吨
负极	天然石墨 (中端)	4.25	0	0	4.25	4.25	4.25	万元/吨
	人造石墨 (中端)	4.75	0	0	4.75	4.75	4.75	万元/吨
隔膜	湿法 16um (国产中端)	1.65	-0.1	-0.1	1.75	1.95	1.95	元/平方
	湿法 16um (进口)	5.5	0	0	5.50	5.50	5.50	元/平方
	干法 16um (国产中高端)	1.45	0	0	1.45	1.45	1.45	元/平方
	干法 16um (进口)	4.5	0	0	4.50	4.50	4.50	元/平方
电解液	三元 2.2Ah	3.85	0	0	3.85	4.00	4.15	万元/吨
	磷酸铁锂	3.55	0	0	3.55	3.85	4.15	万元/吨
电芯	动力 18650 2Ah (国产中端)	5.9	0	0	5.90	5.90	5.90	元/个
	动力 18650 2.9Ah (松下)	14.25	0	0	14.25	14.25	14.25	元/个
	容量 18650 2Ah (国产中端)	5.25	0	0	5.28	5.35	5.41	元/个
	容量 18650 2.9Ah (松下)	14.75	0	0	14.75	14.75	14.75	元/个
	容量 18650 3Ah (三星)	16.75	0	0	16.75	16.75	16.75	元/个
	动力三元软包 (国产中端)	2.75	0	0	2.75	2.75	2.75	元/kWh
其他	六氟磷酸锂	11.25	0	0	11.18	11.15	11.07	万元/吨
	铜箔 8um	8.95	0	0	8.95	8.95	8.95	万元/吨
	铝箔 16um	2.4	0	0	2.40	2.40	2.40	万元/吨
	铝塑膜 (凸版)	28.5	0	0	28.50	28.50	29.70	元/平方

资料来源：CIAPS，联讯证券

### 2. 重点公司动态

图表15： 上市公司动态

公司名称	公司动态





资料来源：公司公告，联讯证券

### 3.重要行业新闻

制造业增值税从 16%降至 13%4 月 1 日起锂电相关产品报价含税 13%

<https://mp.weixin.qq.com/s/v54WlllbEXm4JDqHYa-Jcg>

汉阳大学利用非晶 Al<sub>2</sub>O<sub>3</sub> 涂层提升锂电池石墨阳极的快充性能

<https://mp.weixin.qq.com/s/f-OJrIP6mmmVmF-gSkFAQw>

官方解读新能源汽车补贴新政：加大退坡力度/强化非补贴政策作用

<https://mp.weixin.qq.com/s/l8xZVKEu1MDCS54J1ylhBg>

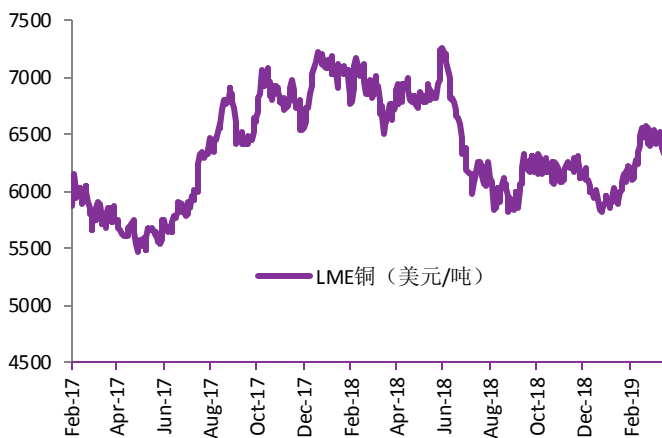
## 四、电力设备

### 泛在电力物联网招标启动

近期国网发布了新增批次信息化设备招标公告，此次招标主要针对泛在电力物联网布局，预计后续还将会有新的相关招标或明年列入常规批次招标中，这次招标标志着我国泛在电力物联网建设的开启。

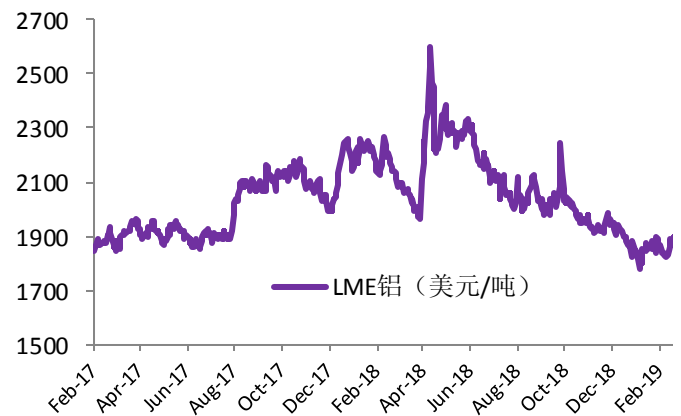
#### 1. 数据

图表16：铜价格走势



资料来源：LME，联讯证券

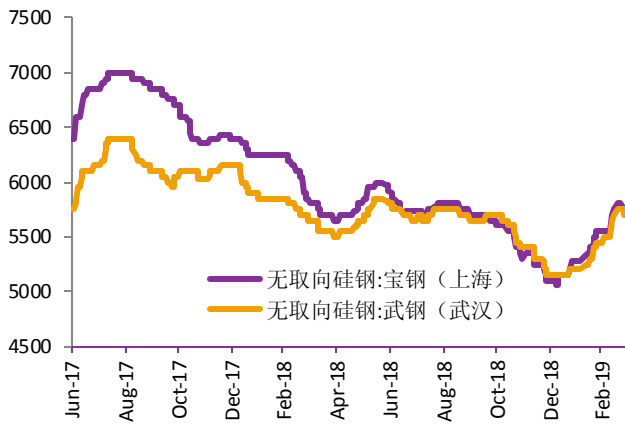
图表17：铝价格走势



资料来源：LME，联讯证券

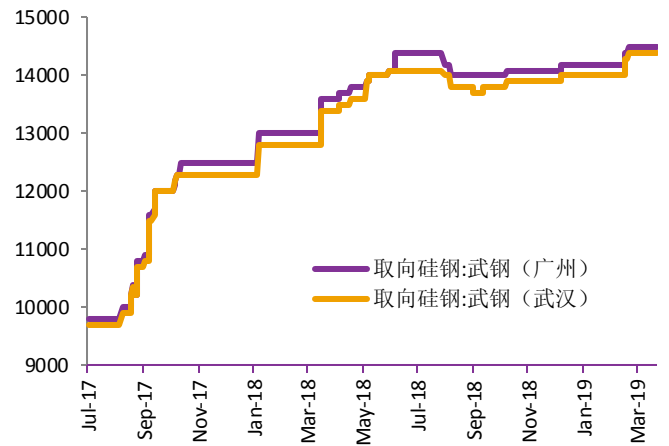


图表18: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)



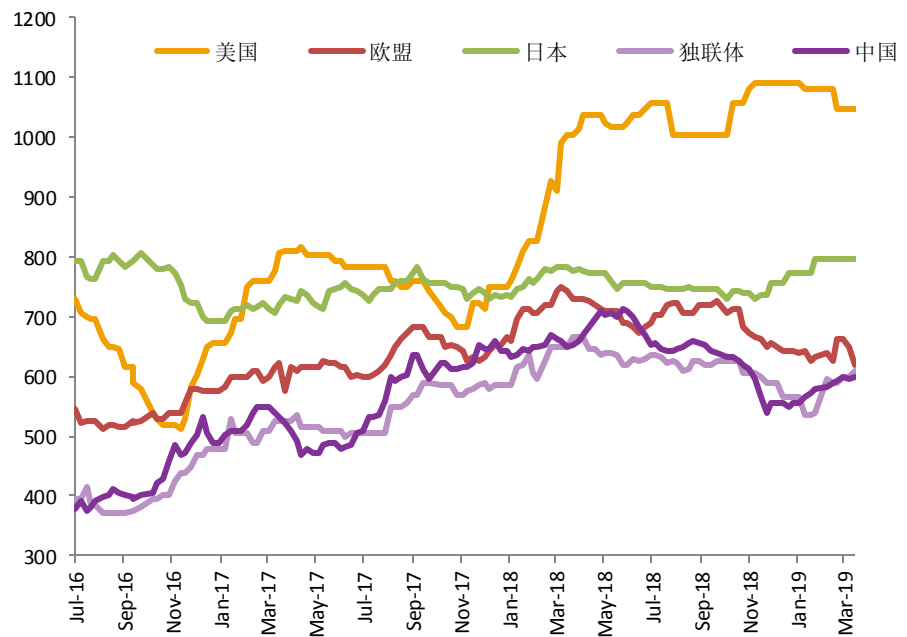
资料来源: Wind, 联讯证券

图表19: 取向硅钢价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 联讯证券

图表20: 中厚板价格走势 (美元/吨)



资料来源: Wind, 联讯证券

## 2.重点公司动态

图表21: 上市公司动态

公司名称	公司动态



资料来源：公司公告，联讯证券

### 3.重要行业新闻

海阳核电 3、4 号机组现场已经具备开工条件 5、6 号机组前期准备工作正在扎实开展

<https://mp.weixin.qq.com/s/-LqrUI27v-xJ3OCp1K7iag>

## 五、风险提示

行业发展不及预期；政策落地不及预期；市场竞争激烈，导致价格下降。



## 分析师简介

韩晨，同济大学工学硕士，2018年5月加入联讯证券，现任电力设备与新能源行业首席分析师，证书编号：S0300518070003。

## 研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。  
本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；  
增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；  
持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；  
减持：相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；  
中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；  
减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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或期权交易，也可能为这些公司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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

## 联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层  
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：[www.lxsec.com](http://www.lxsec.com)