

谨慎推荐（维持）

逢十一长假，光伏产业链价格平稳

风险评级：中风险

先进制造行业日报

2019年9月30日

分析师：黄秀瑜（S0340512090001）电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

分析师：卢立亭（S0340518040001）电话：0769-22110925 邮箱：luliting@dgzq.com.cn

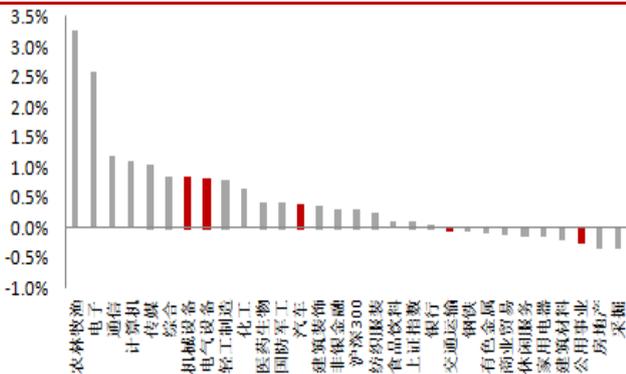
联系人：黎江涛（S0340117110042）电话：0769-22119416 邮箱：lijiangtao@dgzq.com.cn

联系人：张豪杰（S0340118070047）电话：0769-22119416 邮箱：zhanghaojie@dgzq.com.cn

板块行情：

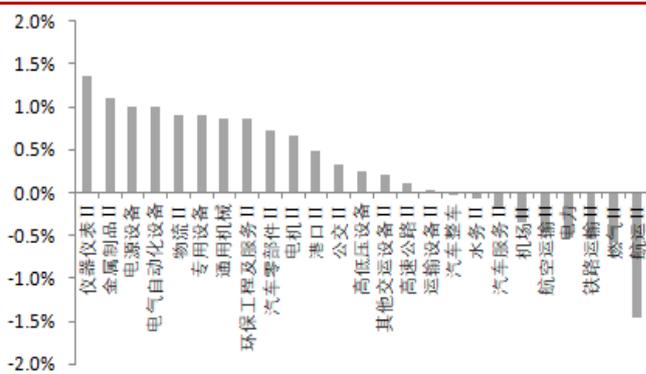
上周五上证指数上涨 0.11%，沪深 300 上涨 0.30%。先进制造行业有涨有跌，其中机械设备、电气设备、汽车分别上涨 0.84%、0.82%、0.39%；交通运输、公用事业分别下跌 0.03%、0.24%。在先进制造各二级行业中，仪器仪表、金属制品、电源设备、电气自动化设备表现相对较好，分别上涨 1.36%、1.09%、1.01%、1.00%。而航运、燃气、铁路运输、电力、航空运输表现相对较差，分别下跌 1.46%、0.59%、0.55%、0.53%、0.47%。

图1：申万各一级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

图2：先进制造二级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

个股行情：

汽车

上周五申万汽车涨幅前五分别是美力科技（+9.97%）、曙光股份（+8.21%）、北特科技（+5.71%）、均胜电子（+5.62%）、英博尔（+5.15%）。跌幅前五分别是中国中期（-10.03%）、华培动力（-10.00%）、跃岭股份（-7.73%）、威帝股份（-7.47%）、东方精工（-4.77%）。重点公司中，华域汽车（+1.04%）、广汽集团（+1.15%）、拓普集团（+3.53%）、星宇股份（-0.67%）、新宙邦（-0.47%）、宁德时代（+0.01%）。

机械

上周五机械设备板块涨幅前五的公司分别是铂力特 (+17.04%)、威派格 (+10.00%)、天翔环境 (+10.00%)、上海亚虹 (+9.98%)、电光科技 (+9.97%)；跌幅前五的公司分别是银宝山新 (-10.02%)、蓝英装备 (-8.48%)、宇晶股份 (-8.42%)、新劲刚 (-5.13%)、劲拓股份 (-5.04%)。重点关注的其他公司中涨幅靠前的有晶盛机电 (+7.76%)、杰瑞股份 (+6.51%)、迈为股份 (+6.27%) 等。

电气设备

上周五电气设备板块涨幅前五的公司分别是金冠股份 (+10.00%)、英可瑞 (+10.00%)、赛摩电气 (+9.97%)、弘讯科技 (+9.95%)、新雷能 (+9.13%)；跌幅前五的公司分别是华明装备 (-7.27%)、置信电气 (-6.13%)、凯中精密 (-5.83%)、新宏泰 (-5.28%)、通达动力 (-3.50%)。重点公司中，国电南瑞 (+0.00%)、金风科技 (+0.80%)、隆基股份 (+0.23%)、中环股份 (+2.24%)。

环保

上周五环保板块涨幅前五分别是天翔环境 (+10.00%)、津膜科技 (+5.33%)、旺能环境 (+4.16%)、德创环保 (+3.44%)、联泰环保 (+2.84%)。跌幅前五分别是鹏鹞环保 (-2.52%)、中国天楹 (-1.52%)、龙马环卫 (-1.45%)、伟明环保 (-1.07%)、环能科技 (-1.02%)。重点公司中，维尔利 (+0.68%)、盈峰环境 (-0.32%)、瀚蓝环境 (-0.67%)、高能环境 (+0.84%)、国祯环保 (+1.88%)。

公司公告：

汽车

◆ 科达利 (002850)：股东宸钜投资拟减持不超过 1.05% 公司股份。

机械

◆ 普丽盛 (300442)：拟在上海自贸区设立全资子公司，从事进出口业务。

◆ 中集集团 (000039)：签署前海三地块土地整备协议，获价值 128.9 亿元土地使用权补偿。

电气设备

◆ 许继电气 (000400)：控股股东中标我国首个海上风电柔性直流送出项目。

环保

◆ 东方环宇 (603706)：参与竞买伊宁国资持有的伊宁供热 80% 股权。

◆ 万邦达 (300055)：因项目无法取得环评批复，合计 1.3 亿元的签订项目终止协议。

行业新闻：

汽车

◆ 孚能科技已获戴姆勒7年订单，总额超百亿欧元（来源：电车汇）

孚能科技创始人王瑀在近日受访时，谈到2018年签下的与德国戴姆勒合作重要细节：7年订单总额超

百亿欧元。2018年3月，孚能科技通过了德国戴姆勒集团VDA6.3过程质量审核，成功进入戴姆勒供应商体系。2018年11月，孚能科技与戴姆勒签订了2021-2027年动力电池供货合同，约定动力电池总规模140GWh，相当于280万辆纯电动车动力电池装机量，平摊每年供货规模20GWh。2018年12月5日孚能科技召开战略发布会，宣布确认已与戴姆勒签订从2021-2027年供货协议，供货时间7年。今年6月，孚能科技启动上市辅导，三个月后也就是9月3号便提交第一期辅导工作总结报告，9月16日IPO申报正式被受理，这样的上市闯关速度，比此前宁德时代还要快。

◆ 上汽宁德基地竣工，规划新能源车产能24万辆（来源：电车汇）

9月28日，电车汇从上汽名爵官方获悉，上汽宁德生产基地正式竣工投产，且生产的第一款车型名爵eHS同步下线。新车满足REACH、E-MARK等欧洲标准，未来将登陆英国等全球市场，进一步完善新能源产品线。福建省委书记于伟国、省长唐登杰、上汽集团董事长陈虹出席竣工仪式并共同启动基地投产。于伟国表示，希望上汽集团、宁德时代新能源等企业继续发挥龙头引领作用，帮助对接更多优质配套企业集聚落地，携手打造新能源汽车产业新高地，在建设“电动福建”中互利共赢、共促发展。

机械

◆ 投220亿建重卡产业园，三一集团今年销售或破千亿（来源：观察者网、湖南日报）

总投资220亿元的三一智联重卡产业园28日在长沙经开区开工，有望成为三一首个产值规模过千亿元的单体智慧园区。

据介绍，首期项目计划于2020年底实现主体竣工，2021年上半年全面建成投产。项目达产后，园区可实现30万台智联重卡、60万台柴油发动机以及其他核心产业链和新一代工程机械的规模生产，预计园区年产值将超过1500亿元，成为三一首个千亿级单体园区。该产业园区位于长沙经济开发区，共规划重卡产业区、国际动力芯(即道依茨发动机)、活力研发谷、其他核心产业链和生活配套区等六大功能区。

◆ 渝昆高铁重庆段启动建设，全线建设工期6年（来源：中国新闻网）

重庆至昆明高速铁路重庆境内段29日举行建设启动活动。该项目建成投运后，重庆至昆明铁路运行时间由近5小时缩短至2小时。

据了解，渝昆高铁是国家中长期铁路网“八纵八横”高铁网重要组成部分，也是国家“百项交通扶贫工程”重点项目。渝昆高铁起于重庆枢纽重庆西站，经九龙坡、江津北、永川南、泸州东、泸州、南溪、宜宾、高县、筠连、盐津南、彝良北、昭通东、迤车、会泽、田坝、寻甸、嵩明、长水机场18个车站，最后接入昆明枢纽昆明南站。线路设计时速350公里，全线长约699公里，重庆市境内约84公里，全线建设工期为6年。

电气设备

◆ 逢十一长假，上周至本周价格平稳（来源：PV InfoLink）

（1）硅料价格

上周硅料依旧僵持，部分企业的价格小幅变化。整体来看单晶用料仍是持平，多晶用硅料依旧紧张，部分企业观望节后市场气氛，因此虽然成交不多，价格却有往60元以上前进的态势。本周由于国内适逢节庆，因此预期价格不会有变化，目前供需两端的库存都不多，因此节后如果市场转好，卖方可能顺势抬价，十月价格预计还有上涨的空间，唯目前下游的多晶电池需求再度减弱，可能连带影响硅片的价格，也会抑制多晶用硅料的空间。上周国内价格变化都还在上上周范围内，海外部分则是受惠需求稳定，高价部分出现小涨。

（2）硅片价格

尽管多晶电池片需求可能转弱，上周国内多晶硅片持续往上拉抬价格，低价、均价、高价同步上涨，尤其高价部分拉升较为明显，均价则是回到每片1.85元人民币，这波涨势除了反映需求外，硅料的涨价也让多晶硅片必须往上，但节后的需求能否持续仍需观察，目前看来部分多晶电池片询单有减缓的迹象，节后可能开始对多晶硅片的需求出现影响。上周多晶硅片价格差距拉大，成交落在每片1.83-1.87元人民币之间，部分龙头企业价格更高。单晶部分则是两大龙头价格不变，但二线价格续降，十月将是单晶硅片需求是否回升的关键，如需求增长价格才有望维持目前水平，不然大厂价格可能也会开始松动往下。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，海外价格每片0.35-0.355元美金。

（3）电池片价格

由于下游组件端的需求还不明朗，因此本年度的十一长假备货潮并不如往年旺盛，上周电池片价格维持，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。通威25日公布的十月官宣价格也与九月价格持平，自8-10月以来官宣价格都未出现变动。然而，即使四季度中国内需仍有不小的比重会使用多晶产品，但目前看来十月多晶电池片的询单却不如日前火热，即便海外有多晶需求大国印度作支撑，但国内市场尚未回温仍是影响需求的关键。十月的单、多晶电池片的价格走势仍需等待节后中国的中端需求能否如预期开始拉动。

（4）组件价格

自印度展会以来，印度的需求已经略有回温，让多晶产品的需求得到一订的支撑。但整体而言，9-12月间的海外需求只能说是稳定增温，难以出现快速增长，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。目前组件端的消化情况不佳，因此组件厂持续积极报价，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1.69-1.7元人民币上下。受到国内组件价格明显下降影响，海外组件报价仍不时听到微幅向下的趋势，整体海外终端需求也呈现较观望的态势，使得明年上半年的订单能见度目前难以明朗。

环保

◆ 浙江出台全国首部农村生活污水处理设施管理条例（来源：北极星水处理网）

9月27日，浙江省十三届人大常委会第十四次会议通过《浙江省农村生活污水处理设施管理条例》，自2020年1月1日起施行。这是全国首部专门针对农村生活污水处理设施管理的立法，对农村生活污水处理设施的建设改造、运行维护及其监督管理作出了全面规定，填补了农村生活污水处理设施管理没有直接法律依据的空白，对于保障和推动农村生活污水治理，改善农村人居环境和生态环境，建设美丽乡村，助推乡村振兴具有重要意义。

■ **风险提示：**宏观经济下滑，行业景气度下降，海外贸易环境恶化，市场竞争加剧等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn