



电气设备

【联讯电新周报】风电板块上涨明显，预计三季度报业绩将维持高增长

2019年10月13日

投资要点

增持(维持)

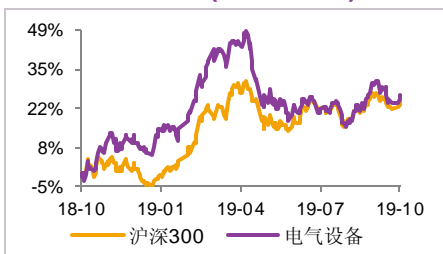
分析师：韩晨 CFA

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

《【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》2019-09-30

行情回顾：9月装机表现平平，新能源车板块下跌

上周，电气设备板块报收 4808.54，上涨 2.27%。上证综指报收 2973.66，上涨 2.36%；深证成指报收 9666.58，上涨 2.33%；沪深 300 指数报收 3911.73，上涨 2.55%；创业板指数报收 1666.83，上涨 2.41%。

子版块方面，电站设备版块上涨 3.42%，涨幅最大；输变电设备版块上涨 0.74%；风电版块上涨 2.8%；光伏版块上涨 0.15%；核电版块上涨 1.64%；新能源车版块下跌-1.25%，跌幅最大。

投资建议

本周电气设备板块上涨 2.27%，涨幅持平同期上证综指、沪深 300 指数。其中风电上涨 2.8%；光伏版块上涨 0.15%，新能源车版块下跌-1.25%。风电增长确定性明确，预计三季度业绩将保持上半年增速。

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。三季度报期表现有望超预期。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

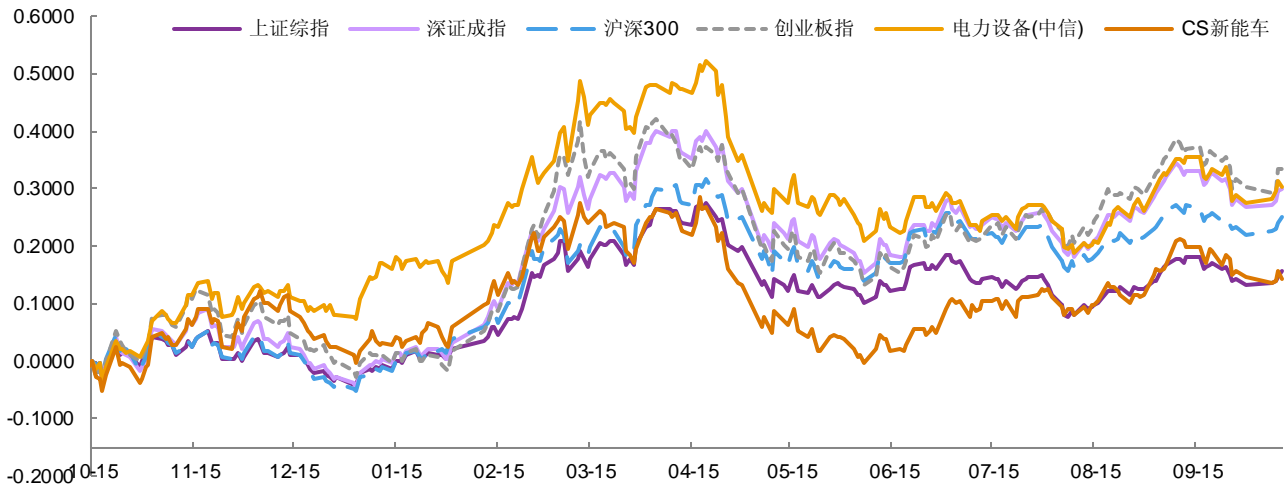
图表 1： 近 12 个月行业相对走势	3
图表 2： 主要板块周涨跌幅	3
图表 3： 电力设备子板块一周涨跌幅	4
图表 4： 上周涨跌幅前五股票	4
图表 5： 本周换手率前 10 个股	4
图表 6： 光伏经理人指数	6
图表 7： 多晶硅料价格走势	6
图表 8： 硅片价格走势	6
图表 9： 电池价格走势	7
图表 10： 组价价格走势	7
图表 11： 多晶硅片、电池价格走势	7
图表 12： 单晶硅片、电池价格走势	7
图表 13： 上市公司动态	7
图表 14： 锂电池产业链数据	8
图表 15： 上市公司动态	8
图表 16： 铜价格走势	9
图表 17： 铝价格走势	9
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

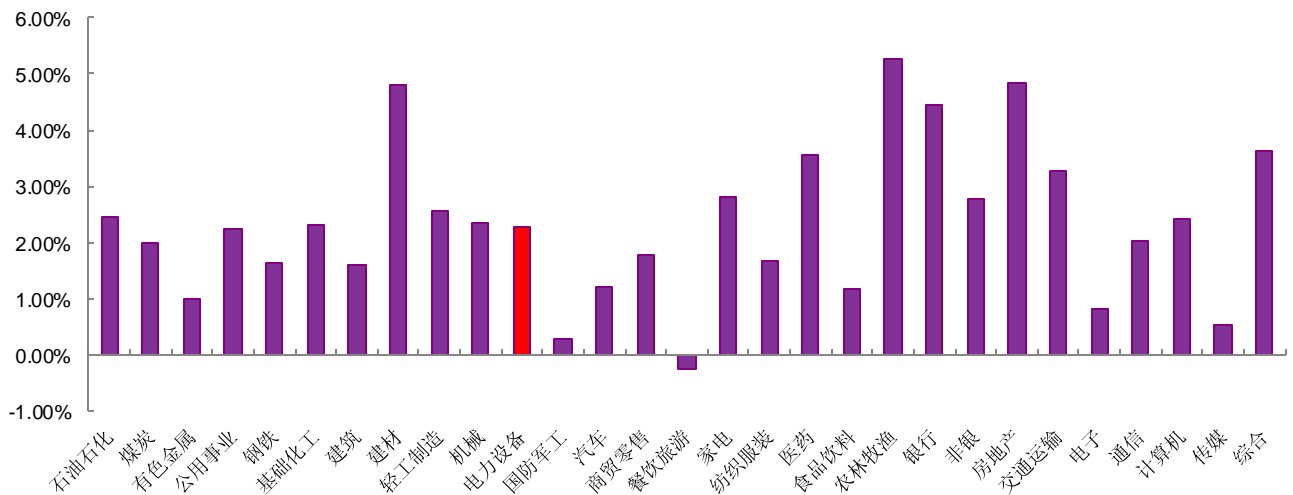
上周,电气设备板块报收 4808.54, 上涨 2.27%。上证综指报收 2973.66, 上涨 2.36%; 深证成指报收 9666.58, 上涨 2.33%; 沪深 300 指数报收 3911.73, 上涨 2.55%; 创业板指数报收 1666.83, 上涨 2.41%。

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

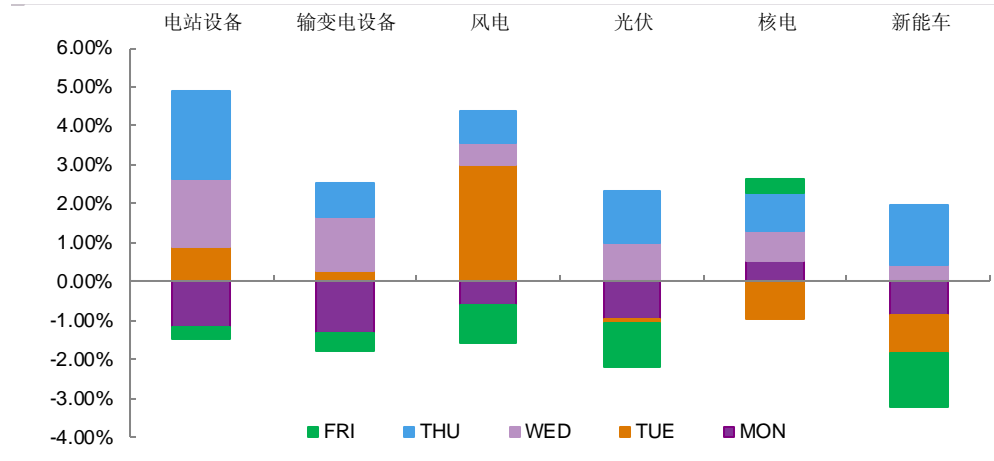


资料来源: 中信指数, 联讯证券

子版块方面, 电站设备版块上涨 3.42%, 涨幅最大; 输变电设备版块上涨 0.74%; 风电版块上涨 2.8%; 光伏版块上涨 0.15%; 核电版块上涨 1.64%; 新能源车版块下跌 -1.25%, 跌幅最大。



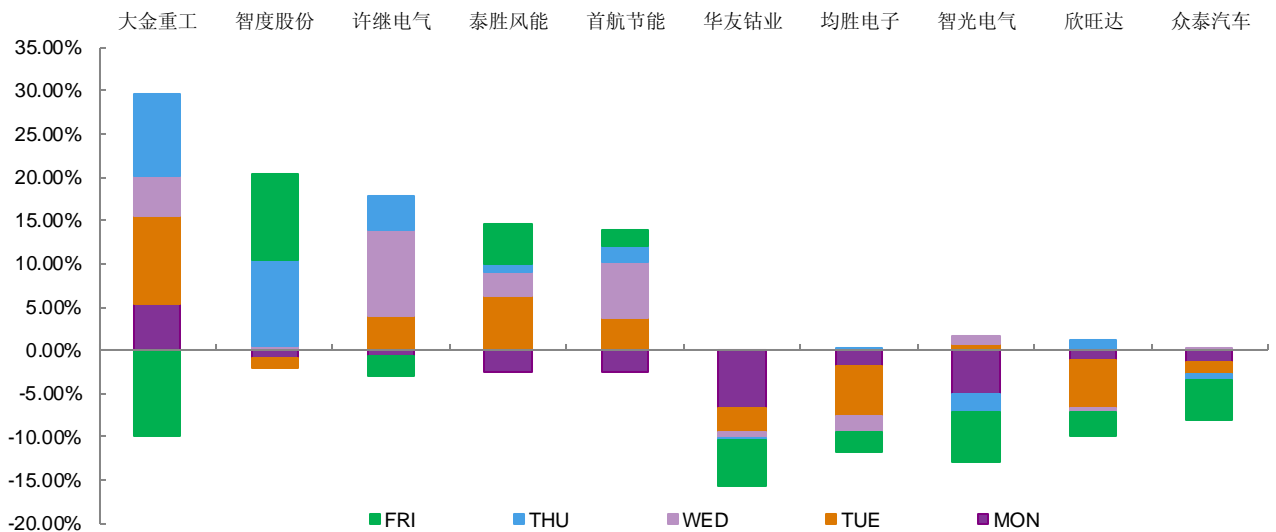
图表3： 电力设备子板块一周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券

个股方面, 本周涨幅前五依次是大金重工(19.65%)、智度股份(18.91%)、许继电气(15.39%)、泰胜风能(12.53%)、首航节能(11.69%); 本周跌幅前五依次是华友钴业(-14.9%)、均胜电子(-11.1%)、智光电气(-11.07%)、欣旺达(-8.43%)、众泰汽车(-7.65%)。

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)
300510.SZ	金冠股份	+80.74%	1.33%	407.97
300569.SZ	天能重工	+36.63%	-2.30%	46.49
002169.SZ	智光电气	+33.23%	-6.28%	253.70
002451.SZ	摩恩电气	+31.79%	10.55%	132.37
603859.SH	能科股份	+26.30%	-1.21%	13.12
300141.SZ	和顺电气	+26.20%	11.87%	43.02
300283.SZ	温州宏丰	+24.26%	6.84%	54.77



股票代码	公司名称	周换手率 (%)	本周涨跌幅 (%)	本周成交量 (万手)
300356.SZ	光一科技	+19.32%	12.90%	71.22
300118.SZ	东方日升	+18.22%	12.53%	126.76
300393.SZ	中来股份	+18.09%	2.07%	31.44

资料来源: Wind,联讯证券

二、新能源

双面组件豁免条款取消

近日,据路透社华盛顿报道,美国特朗普政府将取消海外生产的光伏产品中对双面光伏组件豁免 201 条款关税的相关规定。据悉,该措施将于 10 月 28 日生效。

美国政府对双面组件进口政策历程如下:

2018 年 1 月,美国总统特朗普宣布对进口光伏产品采取为期 4 年的全球保障措施,对超过配额的光伏电池及组件第一年将征收 30%关税,此后三年递减为 25%、20%、15%,这项措施正是基于美国的“201 调查”。

2019 年 6 月,美国贸易代表办公室宣布,经联邦贸易部门裁定,双面太阳能组件不再受第 201 条款定的约束。各国的双面太阳能组件产品出口到美国将不用再支付 25%的关税费用。

1.数据

据 PVInfoLink 数据显示,硅料:节后第一周,硅料价格没有明显变化,国内单、多晶用料的价格还是维持在每公斤 75 元以及 60 元人民币的水平。整体来看虽然硅片市场出现些微变化,但对于硅料的供需影响有限。另一方面,由于国内终端市场的需求还是没有转好,因此预估硅料价格到 10 月底不会有太大变化。

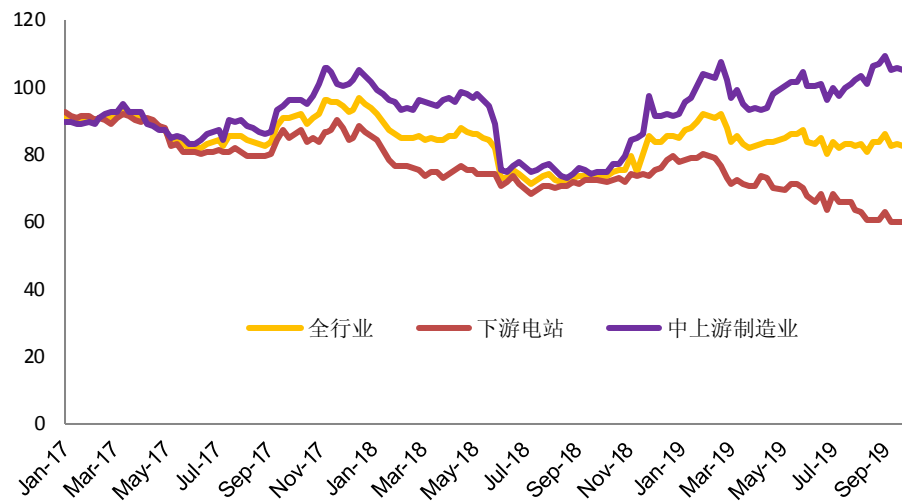
硅片价格:多晶电池片的出货已经出现疲弱,但节后的多晶硅片持续往上拉抬价格,目前价格来到每片 1.85-1.9 元人民币之间。后续由于下游的市况不佳,多晶硅片的后势变化可能会较大。目前硅料价格已经平稳,国内需求将成为支撑多晶硅片的主要因素。单晶部分则是在月初议价后,基本龙头价格不变,但二线的成交价格续降。

电池片价格:电池片价格在十一长假过后暂时还未出现太大变动,但按照目前情况,单晶电池片销货仍算顺畅。然而,受到下游组件持续跌价的压力,电池片涨价较为困难,因此价格停留在单晶 PERC 电池片(M2)大多落在每瓦 0.90-0.93 元人民币之间成交。多晶电池片虽然目前维稳在每瓦 0.81-0.82 元人民币上下。

组件价格:国内单晶组件的价格跌势还未停歇,单晶 PERC 组件主流价格已来到每瓦 1.78-1.86 元人民币。说明国内需求尚未明显回温、且仍有不少组件厂第四季订单还未饱满,使得短期内价格依然偏弱看待。

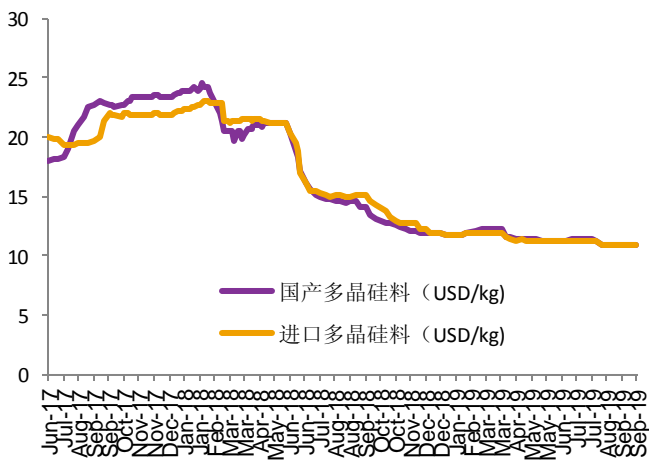


图表6: 光伏经理人指数



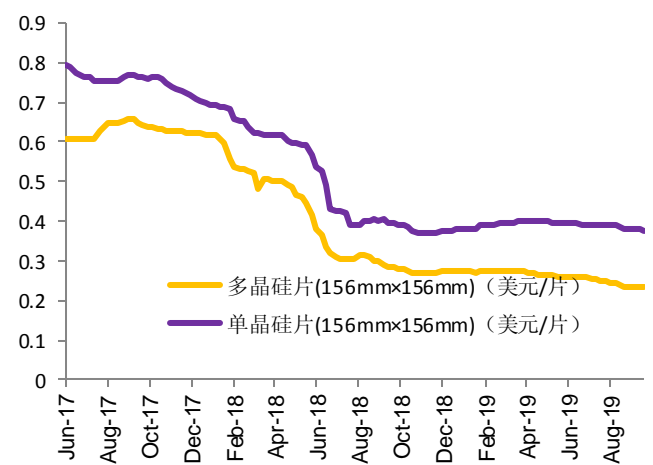
资料来源: Solarzoom, 联讯证券

图表7: 多晶硅料价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

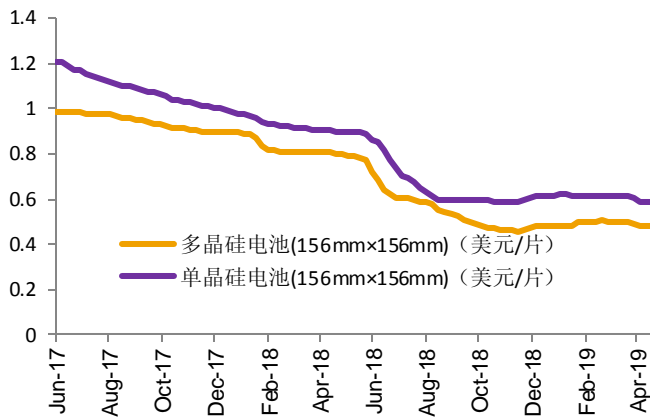
图表8: 硅片价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

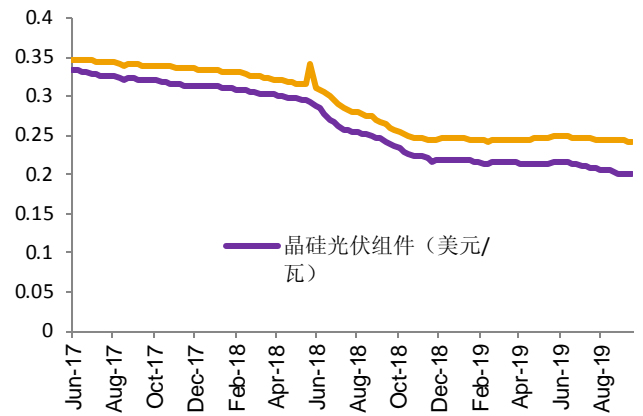


图表9: 电池价格走势



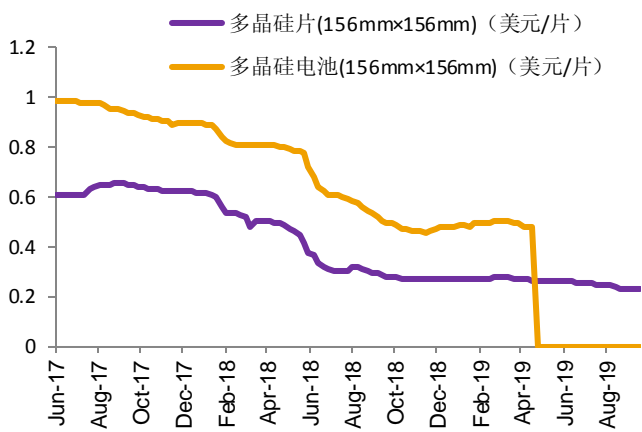
资料来源: Wind, 联讯证券

图表10: 组件价格走势



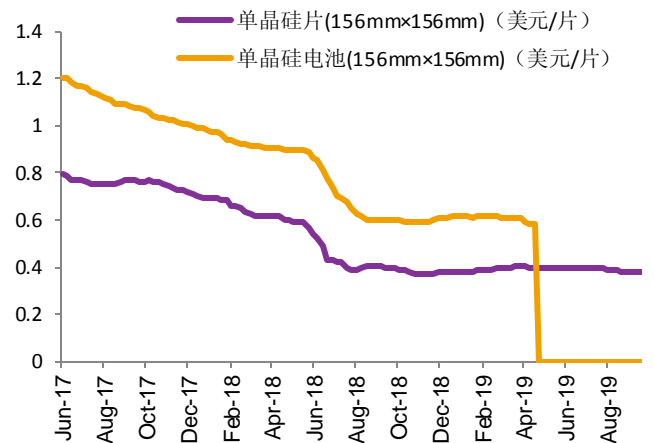
资料来源: Wind, 联讯证券

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

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>

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/-w1qHxZaqzIYL6PrhEnw>

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/Dy0ty7oGxPQLEL6Et4Lg>

三、新能源汽车

9 月锂电装机量表现平平

据 GGII 统计显示，2019 年 9 月我国新能源汽车生产约 7.6 万辆，同比下降 31%，环比增长 3%；动力电池装机量约 3.95GWh，同比下降 31%，环比增长 9%。

各车辆类别动力电池装机量均出现负增长，其中专用车下滑最为严重。9 月乘用车装机量约 3.02GWh，同比下降 8%；客车装机量约 0.74GWh，同比下降 60%；专用车装机量约 0.19GWh，同比下降 66%。

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
					19 年 9 月	19 年 8 月	19 年 7 月	
前驱体	三元前驱体	10.15	0.2	0.2	9.58	7.99	7.26	万元/吨
正极	三元 523 型	14.85	0	0	14.60	13.35	12.43	万元/吨
	三元 622 型	16.05	0.9	0.9	14.90	13.95	13.83	万元/吨
	三元 811 型	20.25	0	0	19.90	18.87	18.88	万元/吨
	三元 111 型	16.75	0	0	16.50	15.25	14.90	万元/吨
	磷酸铁锂	4.35	0	0	4.40	4.59	4.70	万元/吨
负极	天然石墨（中端）	4.5	0	0	4.50	4.50	4.50	万元/吨
	人造石墨（中端）	4.7	0	0	4.70	4.75	4.75	万元/吨
隔膜	基膜湿法 9 μ m（国产中端）	1.6	0	0	1.63	1.65	1.65	元/平方
	基膜干法 14 μ m（国产中端）	1.15	0	0	1.15	1.15	1.15	元/平方
	湿法涂覆 9 μ m+2 μ m+2 μ m（国产中端）	3.12	0	0	3.14	3.15	3.15	元/平方
电解液	三元 2.2Ah	4.65	0	0	4.65	4.63	4.50	万元/吨
	磷酸铁锂	3.65	0	0	3.65	3.65	3.50	万元/吨
电芯	动力 18650 2.9Ah（松下）	14.25	0	0	14.25	14.25	14.25	元/个
	三元动力 2.5Ah/18650（国产）	6.25	0	0	6.25	6.25	6.55	元/个
其他	六氟磷酸锂	9.5	0	0	9.50	9.50	10.31	万元/吨
	铜箔 8 μ m	8.95	0	0	8.95	8.95	8.95	万元/吨
	铝塑膜（凸版）	29	0	0	29.00	29.00	29.00	元/平方

资料来源：Wind，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
------	------



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/v54WllbEXm4JDqHYa-Jcg>

汉阳大学利用非晶 Al₂O₃ 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>

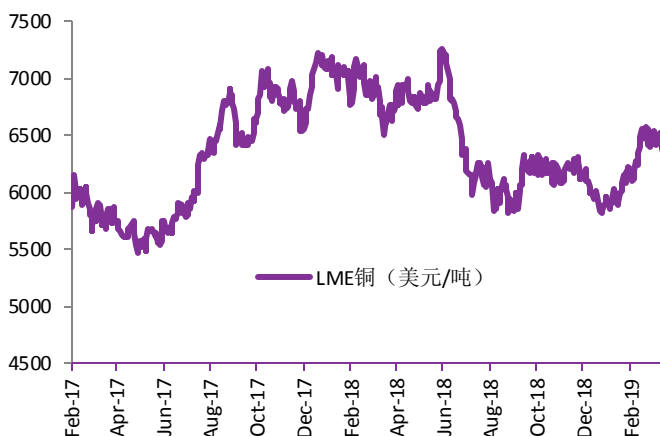
四、电力设备

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。

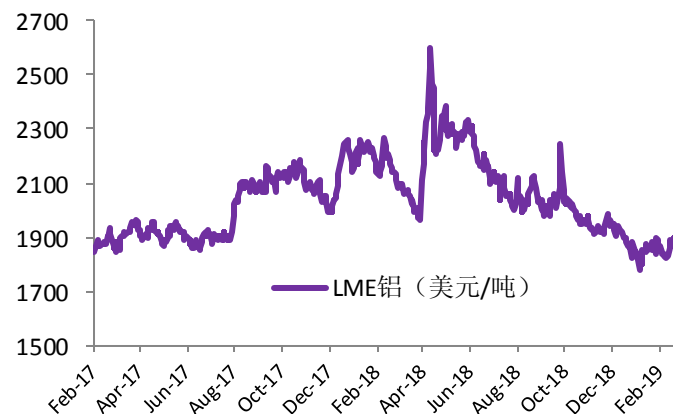
1. 数据

图表16：铜价格走势



资料来源：LME，联讯证券

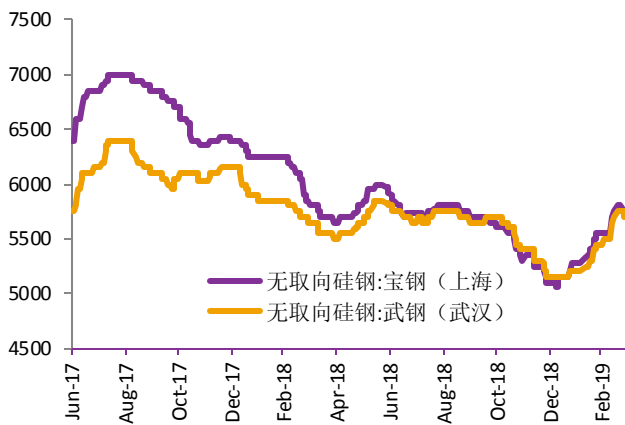
图表17：铝价格走势



资料来源：LME，联讯证券

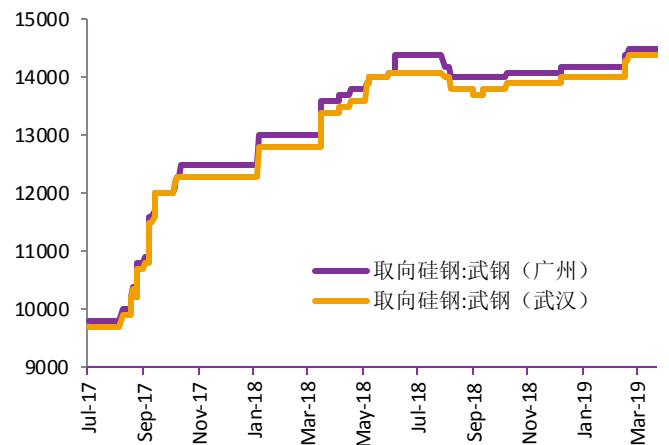


图表18: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)



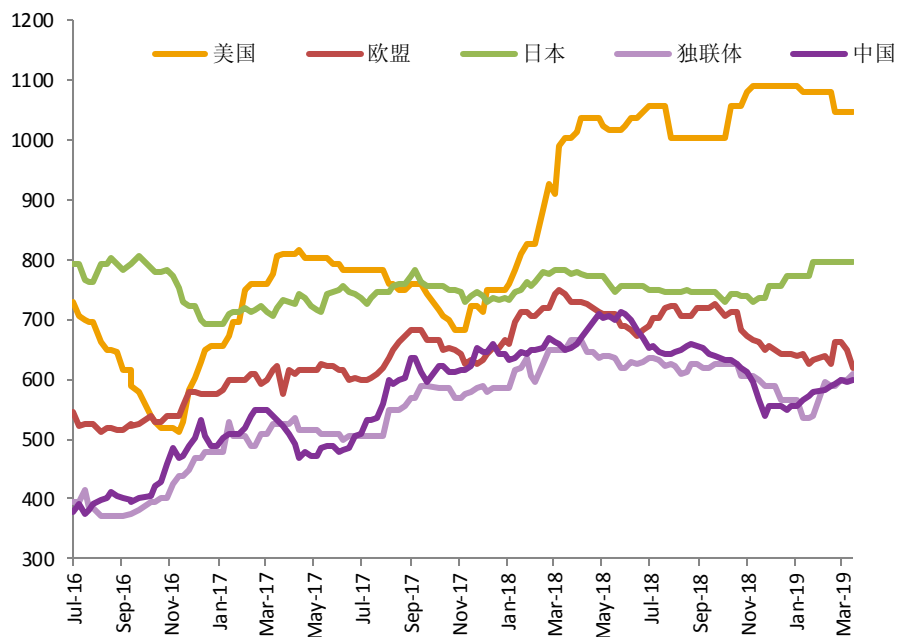
资料来源: Wind, 联讯证券

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



漳州核电 1、2 号机组获得建设准入

<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