



电气设备

【联讯电新周报】11月动力电池装机低谷徘徊，新能源车静待新补贴政策

2019年12月08日

投资要点

增持(维持)

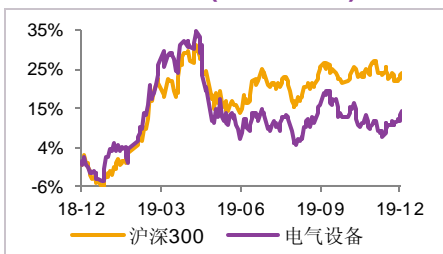
分析师：韩晨 CFA

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】风光平价时代到来，锂电池底部反弹——2020年电新行业策略展望》

2019-11-04

《【联讯电新周报】新能源汽车受消息刺激涨幅明显，静待新能源板块表现》

2019-11-24

《【联讯电新周报】新能源板块稳步向上，动力电池静待政策出台》 2019-12-01

行情回顾：新能源车板块继续领涨

上周，电气设备板块报收 4622.64，上涨 1.77%。上证综指报收 2912.01，上涨 1.39%；深证成指报收 9878.62，上涨 3.09%；沪深 300 指数报收 3902.39，上涨 1.93%；创业板指数报收 1726.8，上涨 3.72%。

子版块方面，电站设备版块下跌-4.5%，跌幅最大；输变电设备版块上涨 1.72%；风电版块上涨 1.36%；光伏版块上涨 5.18%，涨幅最大；核电版块上涨 1.69%；新能源车版块上涨 4.61%。

投资建议

上周电气设备板块上涨 1.77%，高于同期上证综指、低于同期深成指，沪深 300 指数。光伏，新能源车板块涨幅较大。其中光伏版块上涨 5.18%，涨幅最大。我们认为，风电增长确定性明确，三季度业绩保持上半年高增速，未来有望延续，值得此刻加以关注。

新能源：光伏，近期光伏产业链价格平稳，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平稳。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。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：GGII 公布 11 月动力电池装机情况，2019 年 11 月我国新能源汽车生产约 10.8 万辆，同比下降 44%。1-11 月合计生产约 102.3 万辆，同比增长 3%。11 月动力电池装机量约 6.29GWh，同比下降 29%。1-11 月合计装机约 52.67GWh，同比增长 21%。全年目标难以实现，静待明年补贴政策出台。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：近日，国家电网下发《关于进一步严格控制投资的通知》，据通知要求：充分认识严控电网投资的重要性和紧迫性；以产出定投入，严控电网投资规模；狠抓亏损治理，亏损单位不再新增投资；聚焦效率效益，加强电网投资管理。预计明年电网投资持平或出现负增长。重点关注**泛在物联网领域：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	4
二、新能源	6
三、新能源汽车	9
四、电力设备	10
五、风险提示	12

图表目录

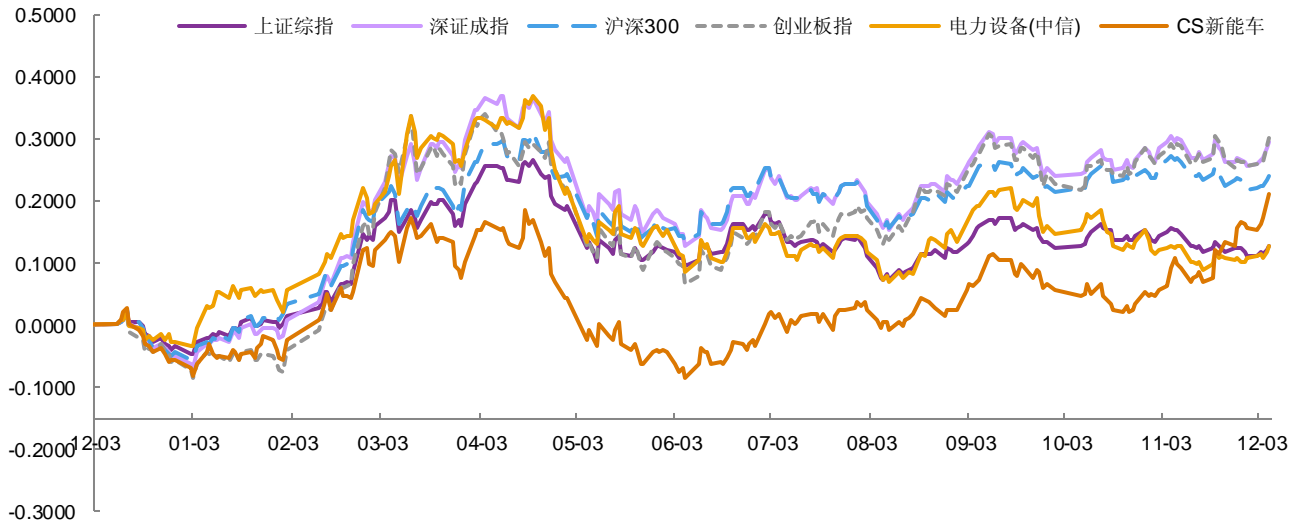
图表 1： 近 12 个月行业相对走势	4
图表 2： 主要板块周涨跌幅	4
图表 3： 电力设备子板块一周涨跌幅	5
图表 4： 上周涨跌幅前五股票	5
图表 5： 本周换手率前 10 个股	5
图表 6： 光伏经理人指数	7
图表 7： 多晶硅料价格走势	7
图表 8： 硅片价格走势	7
图表 9： 电池价格走势	8
图表 10： 组价价格走势	8
图表 11： 多晶硅片、电池价格走势	8
图表 12： 单晶硅片、电池价格走势	8
图表 13： 上市公司动态	8
图表 14： 锂电池产业链数据	9
图表 15： 上市公司动态	10
图表 16： 铜价格走势	11
图表 17： 铝价格走势	11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



一、行情回顾

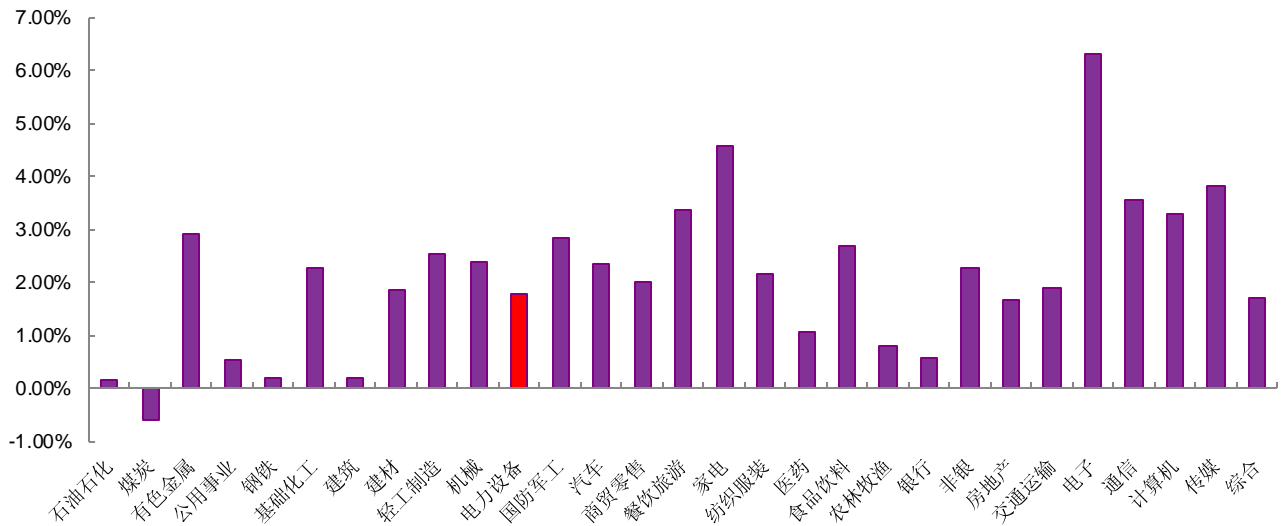
上周,电气设备板块报收 4622.64, 上涨 1.77%。上证综指报收 2912.01, 上涨 1.39%; 深证成指报收 9878.62, 上涨 3.09%; 沪深 300 指数报收 3902.39, 上涨 1.93%; 创业板指数报收 1726.8, 上涨 3.72%。

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

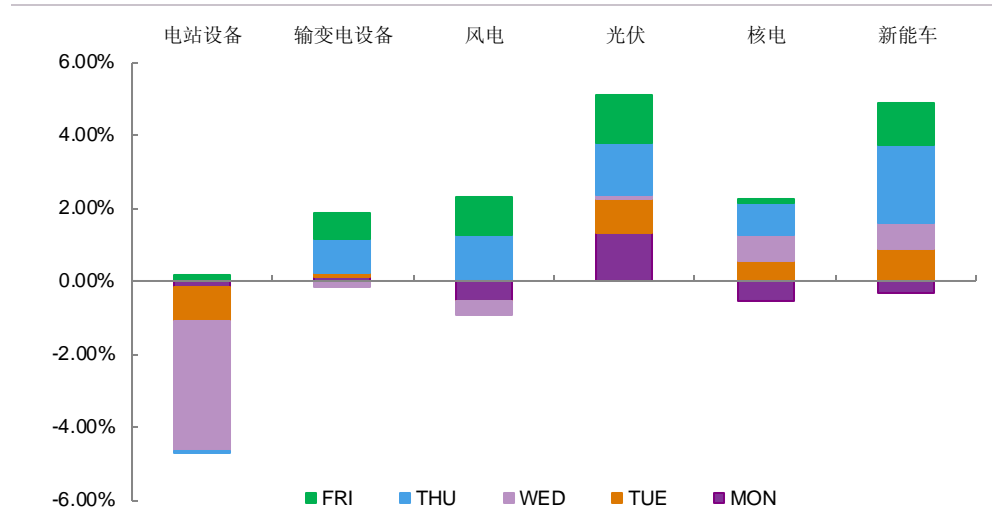


资料来源: 中信指数, 联讯证券

子版块方面, 电站设备版块下跌-4.5%, 跌幅最大; 输变电设备版块上涨 1.72%; 风电版块上涨 1.36%; 光伏版块上涨 5.18%, 涨幅最大; 核电版块上涨 1.69%; 新能源车版块上涨 4.61%。



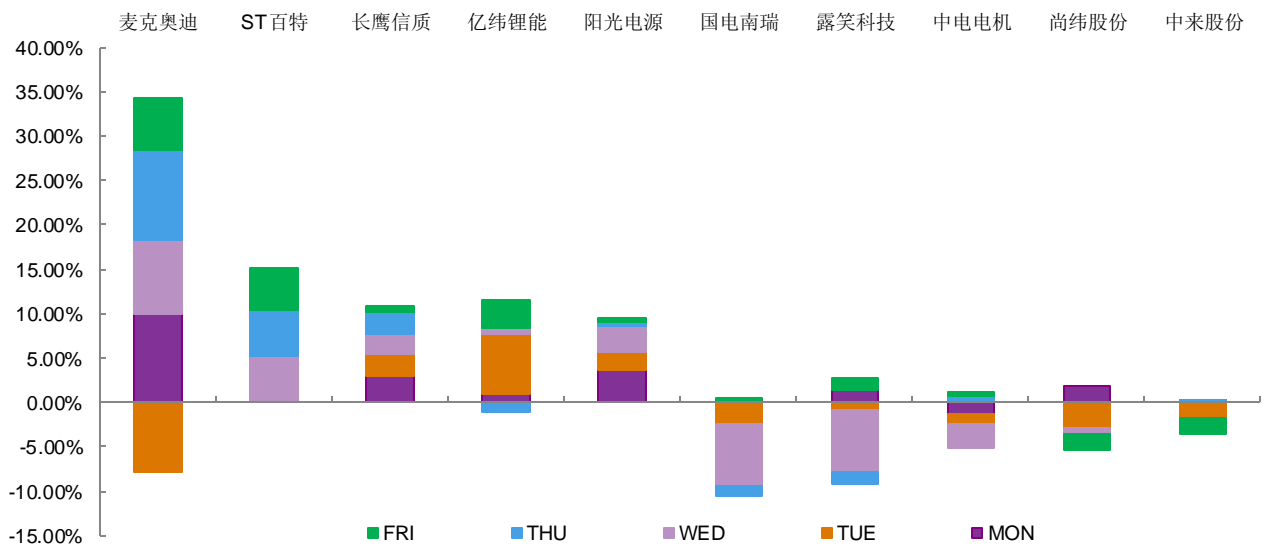
图表3： 电力设备子板块一周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券

个股方面, 本周涨幅前五依次是麦克奥迪(27.79%)、ST 百特(16.03%)、长鹰信质(11.29%)、亿纬锂能(10.72%)、阳光电源(9.88%); 本周跌幅前五依次是国电南瑞(-9.84%)、露笑科技(-6.56%)、中电电机(-3.77%)、尚纬股份(-3.59%)、中来股份(-3.21%)。

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)
300341.SZ	麦克奥迪	+76.11%	27.79%	387.86
300356.SZ	光一科技	+56.41%	5.65%	207.95
300370.SZ	安控科技	+43.55%	6.86%	314.60
002733.SZ	雄韬股份	+37.26%	4.23%	121.93
300510.SZ	金冠股份	+34.56%	6.86%	174.63



股票代码	公司名称	周换手率 (%)	本周涨跌幅 (%)	本周成交量 (万手)
002123.SZ	梦网集团	+23.58%	-4.25%	156.21
002356.SZ	*ST 赫美	+19.98%	-2.38%	95.93
002617.SZ	露笑科技	+19.58%	-6.56%	208.52
300029.SZ	天龙光电	+18.89%	5.35%	37.79
002169.SZ	智光电气	+16.76%	6.89%	127.42

资料来源: Wind,联讯证券

二、新能源

1.数据

据 PVInfoLink 数据显示, 硅料: 在多晶终端需求持续低迷的影响下, 本周多晶用料价格均滑落 1 元人民币。单晶用料部分, 随着单晶硅片厂公告 12 月牌价后, 单晶用料价格有所支撑, 价格落在每公斤 73 元人民币。不过先前检修硅料厂恢复满载及新产能释放, 单晶用料供应略为提升, 加之年底前上下游库存控制的考虑, 单晶用料也有 1-2 元人民币跌价可能。

硅片价格: 本周多晶硅片价格全面下探, 每片落在 1.65-1.7 元人民币之间, 实际成交价跌破每片 1.7 元人民币。

单晶部分价格变化不大, 市场成交价在每片 2.95-3.06 元人民币之间, 从供应面来看 11 月底某大厂切片车间受当地交通建设限电影响, 影响 12 月产量约 4,000 万片左右, 在供应略紧情况下, 预期单晶硅片有机会持稳在每片 3.06 元人民币左右。

电池片价格: 即使目前的价格低于多数厂商的现金成本水位, 多晶电池片的跌价仍未停歇, 本周主流价格来到每片 2.85-2.9 元人民币、更低的价格也略有听闻, 换算每瓦价格已来到 0.62 元人民币上下。

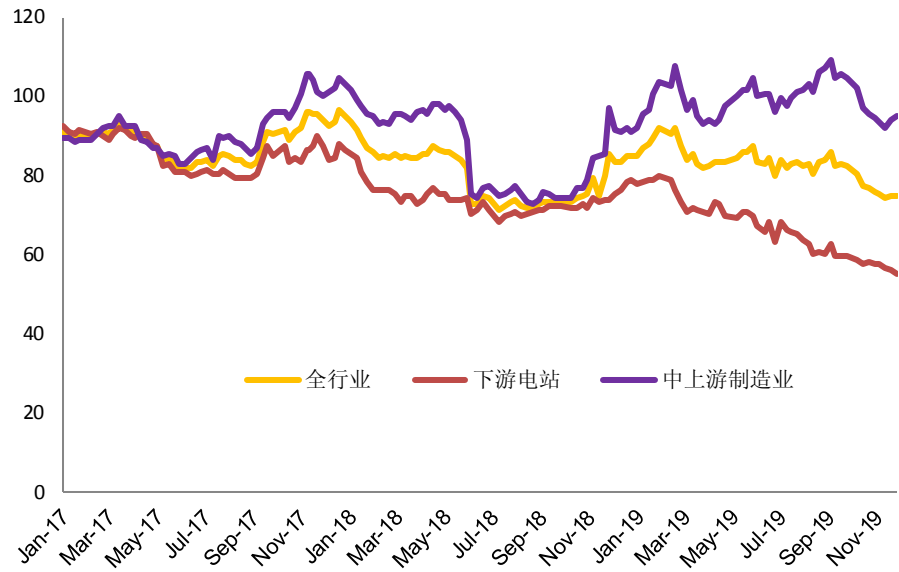
另一方面, 单晶产品在年底出现小幅拉货潮, 整体需求佳, 本周国内单晶 PERC 电池片维持上周每瓦 0.95 元人民币, 海外价格也持稳在先前水平

组件价格: 从近期开标的项目来看, 多晶组件的价格仍在持续下探, 主流价格来到每瓦 1.58 -1.65 元人民币, 且价格还在持续往下。国内的降价也同时传导至海外, 美金价格也呈现缓跌态势。

单晶 PERC 组件部分, 近期国内价格已较为平缓, 而海外的价格受到今年四季度旺季不旺的悲观氛围影响, 组件厂对明年上半年订单的报价较为积极。

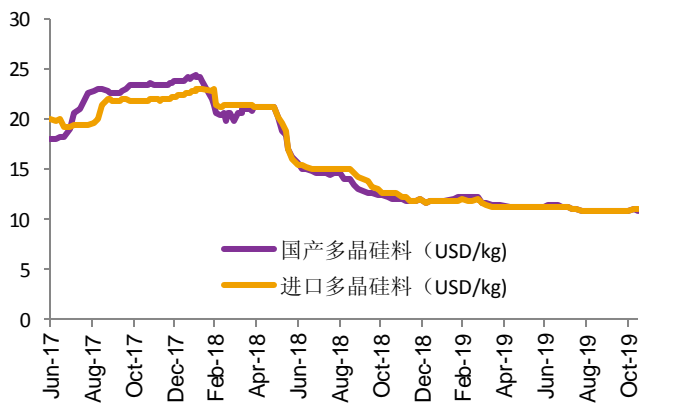


图表6：光伏经理人指数



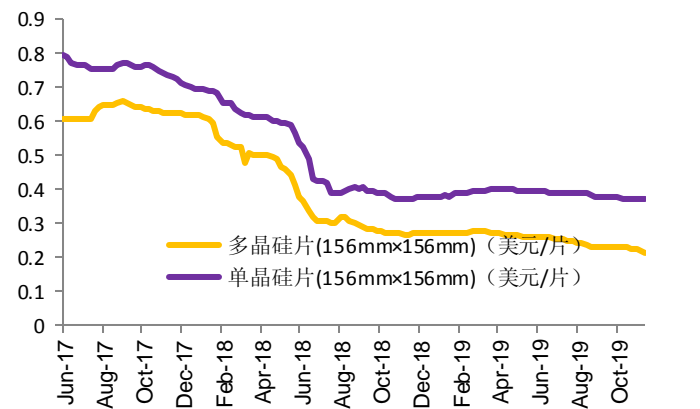
资料来源: Solarzoom, 联讯证券

图表7：多晶硅料价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

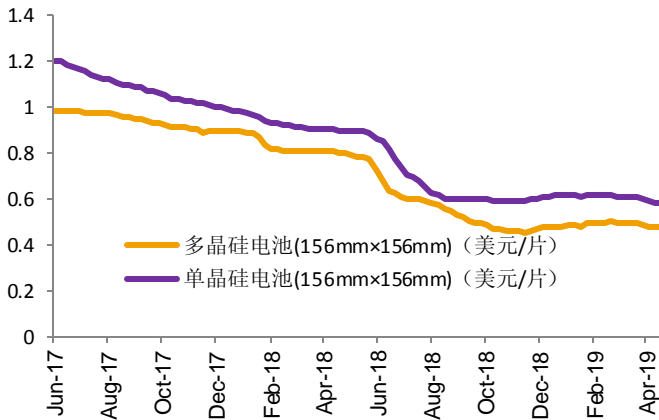
图表8：硅片价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

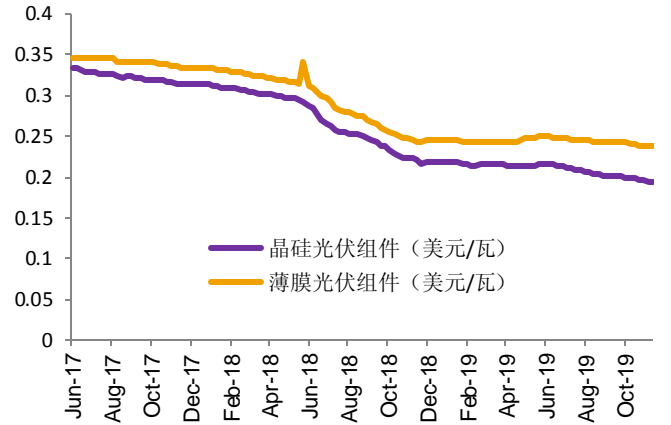


图表9: 电池价格走势



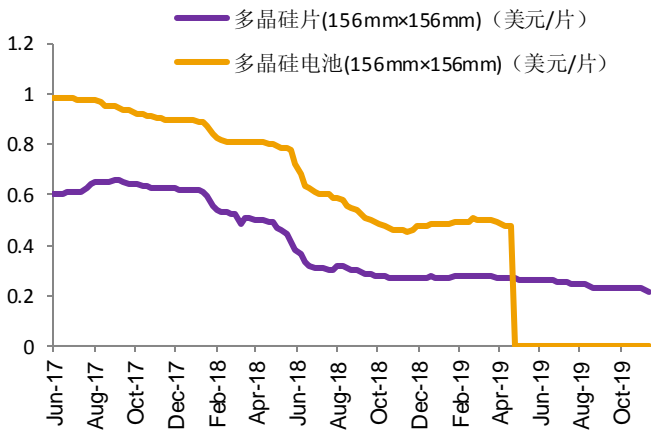
资料来源: Wind, 联讯证券

图表10: 组价价格走势



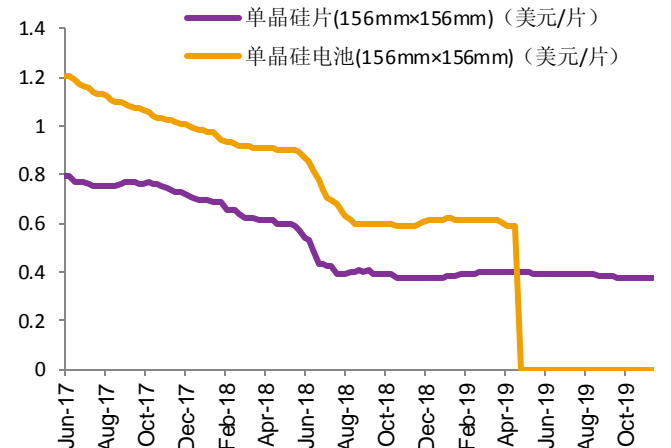
资料来源: Wind, 联讯证券

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
金风科技	公司公布三季报, 营收同比增 39%, 利润同比下降 34%
金风科技	公司拟转让全资子公司股权
通裕重工	公司公布三季报, 营收同比增 6%, 利润同比增 22%
双一科技	关于部分董事,高级管理人员股份减持实施完毕的公告
振江股份	公司公布三季报
东方电缆	公司公布三季报, 利润同比增加 166%
阳光电源	公司公布三季报, 利润同比下降-8.69
三超新材	公司公布三季报, 利润同比下降 80%
东方日升	关于持股 5%以上股东减持股份计划预披露

资料来源: 公司公告, 联讯证券



3.重要行业新闻

西门子歌美飒 11MW 机组斩获 1.5GW 海上无补贴项目

https://mp.weixin.qq.com/s/Y1SVazODzqi2-TLLcl_GkQ

部分领跑者奖励基地 EPC 开标

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

预计 3.5GW 光伏+5.5GW 风电，陇东-山东特高压配套新能源项目规划启动

https://mp.weixin.qq.com/s/Dy0ty7oGxPQLEL_6Et_4Lg

三、新能源汽车

11 月动力电池装机量约 6.29GWh

GGII 公布 11 月动力电池装机情况,2019 年 11 月我国新能源汽车生产约 10.8 万辆,同比下降 44%, 1-11 月合计生产约 102.3 万辆,同比增长 3%。11 月动力电池装机量约 6.29GWh, 同比下降 29%, 1-11 月合计装机约 52.67GWh, 同比增长 21%。

从 11 月动力电池装机量来看,配套装机的动力电池企业共涉及 50 家,其中 30 家同比增速处于负增长。在动力电池装机量排名前十企业中,有过半企业同比增速是下滑的。

1. 数据

国内三元材料市场成交情况有继续下滑趋势,因主要电池厂需求继续下滑。部分三元材料企业急于出货换现,持续报低价出货。NCM523 型三元材料现款价跌至至 11.5 万/吨附近,NCM622 型三元材料报 14.5-14.8 万/吨,NCM811 型三元材料报在 18.5-19 万/吨之间。

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 11 月	19 年 10 月	19 年 9 月	
前驱体	三元前驱体	8.55	-0.5	-0.5	9.30	10.08	9.58	万元/吨
正极	三元 523 型	13.4	-0.75	-0.75	14.25	14.78	14.60	万元/吨
	三元 622 型	14.65	-0.6	-0.6	15.38	15.98	14.90	万元/吨
	三元 811 型	18.75	-0.2	-0.2	18.95	20.00	19.90	万元/吨
	三元 111 型	15.05	-0.7	-0.7	15.88	16.63	16.50	万元/吨
	磷酸铁锂	4.15	0	0	4.30	4.35	4.40	万元/吨
负极	天然石墨(中端)	4.3	0	0	4.45	4.50	4.50	万元/吨
	人造石墨(中端)	4.7	0	0	4.70	4.70	4.70	万元/吨
隔膜	基膜湿法 9μm(国产中端)	1.5	0	0	1.50	1.60	1.63	元/平方
	基膜干法 14μm(国产中端)	1.1	0	0	1.10	1.15	1.15	元/平方
	湿法涂覆 9μm+2μm+2μm(国产中端)	3	0	0	3.00	3.12	3.14	元/平方
电解液	三元 2.2Ah	4.5	-0.15	-0.15	4.65	4.65	4.65	万元/吨
	磷酸铁锂	3.35	-0.3	-0.3	3.65	3.65	3.65	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	6.25	元/个
其他	六氟磷酸锂	8.85	-0.25	-0.25	9.30	9.50	9.50	万元/吨
	铜箔 8um	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
宁德时代	公司公布三季报, 营收同比增长 72%, 利润同比增长 46%
天齐锂业	公司公布三季报, 利润同比下滑 92%
恩捷股份	公司公布三季报, 营收同比增长 30%, 利润同比增长 96%
新宙邦	公司公布三季报, 营收同比增长 9%, 利润同比增长 15%

资料来源: 公司公告, 联讯证券

3.重要行业新闻

特斯拉官宣上海工厂投产! 十个月创建厂奇迹, 首辆国产 Model 3 已下线

<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>

四、电力设备

国家电网下发关于进一步严格控制电网投资的通知

近日, 国家电网下发《关于进一步严格控制投资的通知》, 据通知要求: 充分认识严控电网投资的重要性和紧迫性; 以产出定投入, 严控电网投资规模; 狠抓亏损治理, 亏损单位不再新增投资; 聚焦效率效益, 加强电网投资管理。

《通知》指出, 公司上下要严格按照控投资要求, 把增供扩销、降本增效、保利润放在重要位置, 组织开展 2020 年投资计划建议编制。

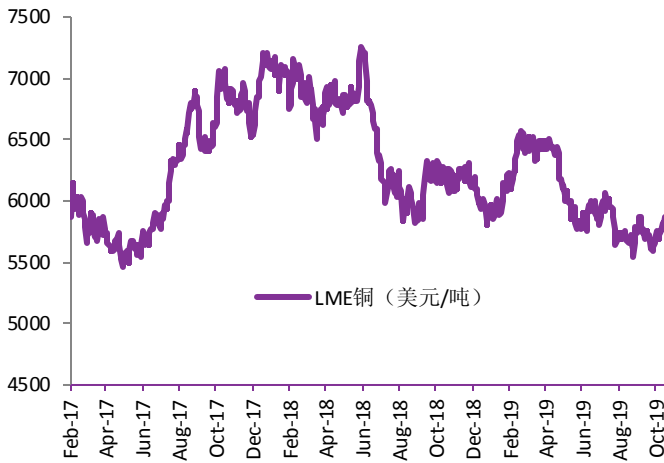
2018 年、2019 年《政府工作报告》两次提出降低一般工商业电价 10%, 后续出台举措多项和电网公司利润息息相关。

两次电价下调直接影响了国网的利润, 投资间接受到利润下滑影响, 预计 2020 年的电网投资增速低于预期。



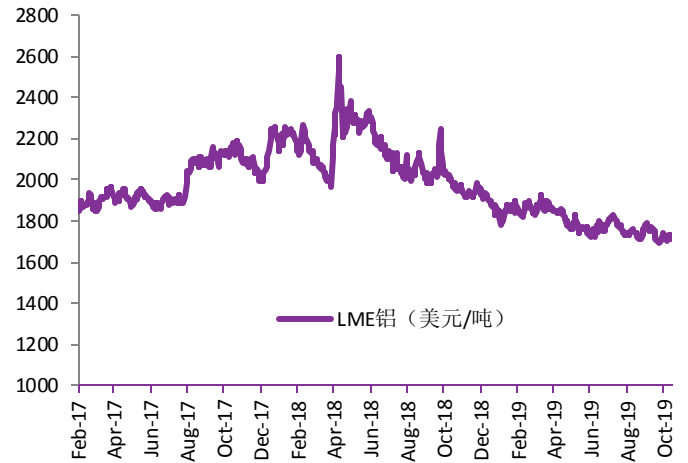
1. 数据

图表16: 铜价格走势



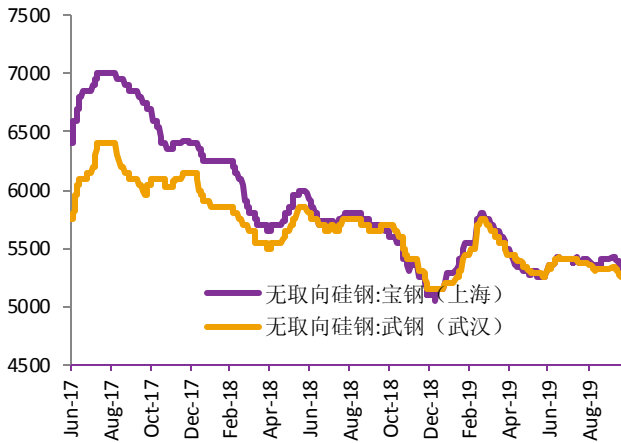
资料来源: LME, 联讯证券

图表17: 铝价格走势



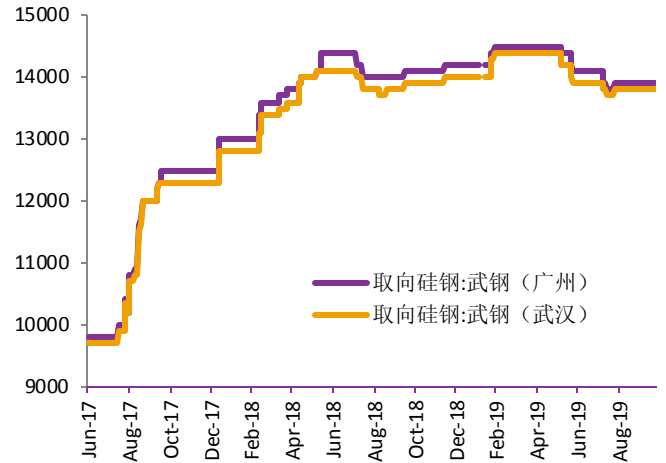
资料来源: LME, 联讯证券

图表18: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 联讯证券

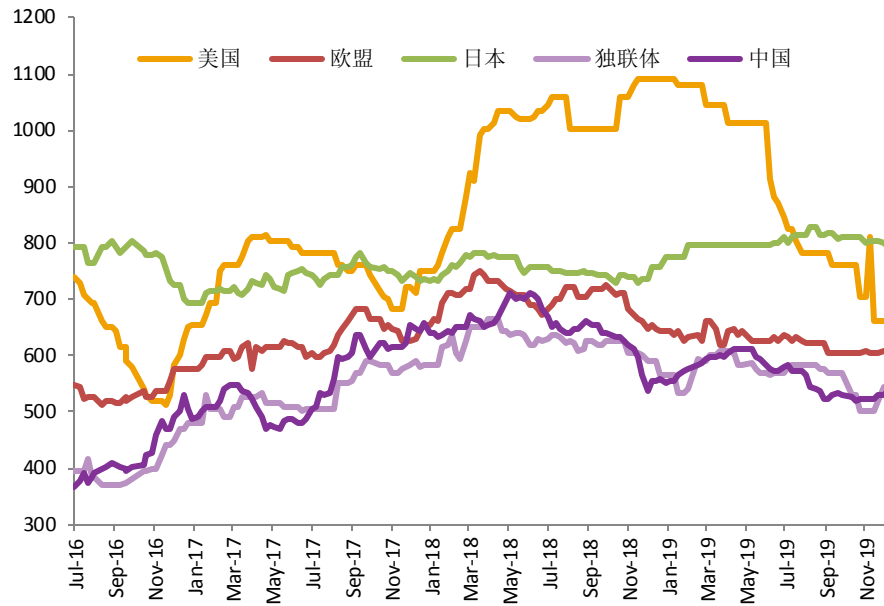
图表19: 取向硅钢价格走势 (元/吨)



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

燃煤机组上网电价机制改革

<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