

## 电动车旺季如期而至，风光发电加速平价

强于大市（维持）

——电力设备与新能源行业周报（9.10-9.16）

日期：2018年09月16日

### 【市场回顾】

上周（2018.9.10-2018.9.16）电力设备行业上涨0.16%，同期沪深300指数下跌1.08%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢1.24个百分点。从板块排名来看，电力设备行业上周涨幅在中信29个一级行业板块中位列第4位，总体表现位于上游。

股价涨幅前五：睿康股份、通光线缆、平高电气、许继电气、通达股份

股价跌幅前五：思源电气、中来股份、大烨智能、芯能科技、天成控股

### 【行业热点】

**新能源汽车：**9月11日，中汽协发布2018年8月份汽车产销数据。新能源汽车部分，8月份产销量分别为9.9万辆和10.1万辆，同比增长分别为39%和49.5%。北京时间9月12日晚，蔚来汽车登录纽交所，证券代码“NIO”，最终发行定价6.25美元/股，最高募集额度15.18亿元。北汽新能源拟14.5亿收购黄骅基地资产；工信部要求车企10月底前完成新能源客车安全隐患排查工作；大众投资QuantumScape1亿美元研发固态电池技术；动力电池巨头宁德时代扩产，多家锂电设备商获巨额大单。

**风电：**广东发改委出台振兴海陆丰革命老区的相关文件，包含11个风电项目；国家林业和草原局印发《关于规范风电场项目建设使用林地的通知（意见稿）》；国家能源局下发了《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知（征求意见稿）》。

**光伏：**国家能源局下发了《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知（征求意见稿）》。

**核电：**首台国产化AP1000屏蔽主泵制造成功；中核集团再度实现我国国产工业钴60规模化出海；台海核电控股股东部分股份被司法冻结。

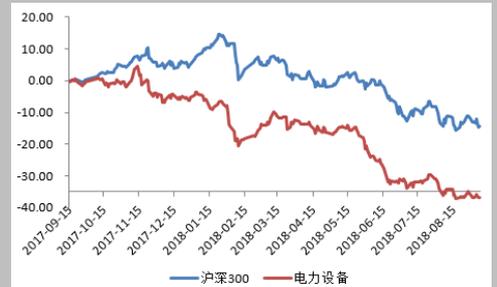
**充电桩：**奥特迅预中标3.26亿元深圳充电桩建设项目。

### 【投资建议】

**新能源汽车：**8月电动车产销大幅增长，建议关注电动车产业链中的结构性投资机会。新能源汽车事故频发，工信部已要求企业立即开展安全隐患专项排查工作，并着手制定新能源汽车统筹创新发展指导意见》，同时工信部还特别强调，电池事故与技术路线选择并没有直接关系。我们认为当前国内主流锂电动力电池商所选技术路线没有方向性偏差，预计在政策的引导下企业将更加注重产品验证，对于上游供应商的认证将更加苛刻，与主流电池商合作关系良好的供应商将受益。建议关注技术领先，具备大型车企供货资质的企业，推荐标的：汇川技术（300124）、璞泰来（603659）、当升科技（300073）。

**风电：**国家发改委印发《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关

电力行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2018年09月16日

### 相关研究

《业绩符合预期，走在继续扩张的路上-璞泰来中报点评》2018-8-17

《当升科技：产能利用率维持高位，高镍扩产未来可期-半年报点评》2018-9-5

### 分析师：宋江波

执业证书编号：S0270516070001

电话：021-60883490

邮箱：songjb@wlzq.com.cn

### 研究助理：江维

电话：010-66060126

邮箱：jiangwei@wlzq.com

工作的通知（征求意见稿）》，加快有条件的地区、项目实现平价上网，其建设规模不受发改委建设规划的限制，我们认为这对由资源优势的运营商及上游风电设备厂商构成利好，且整体来看，风电复苏的趋势得到了上半年业绩的验证，预计在新的政策下风电产业链将持续受益，建议关注业绩优异，运营良好的风电运营企业及上游的风机整机和零部件制造商，同时看好海上风电、分布式风电加速发展带来的机会。

**光伏：**我们认为，在政策扰动的情況下，行业洗牌将是未来的趋势，看好单晶替代、平价上网的长期趋势。

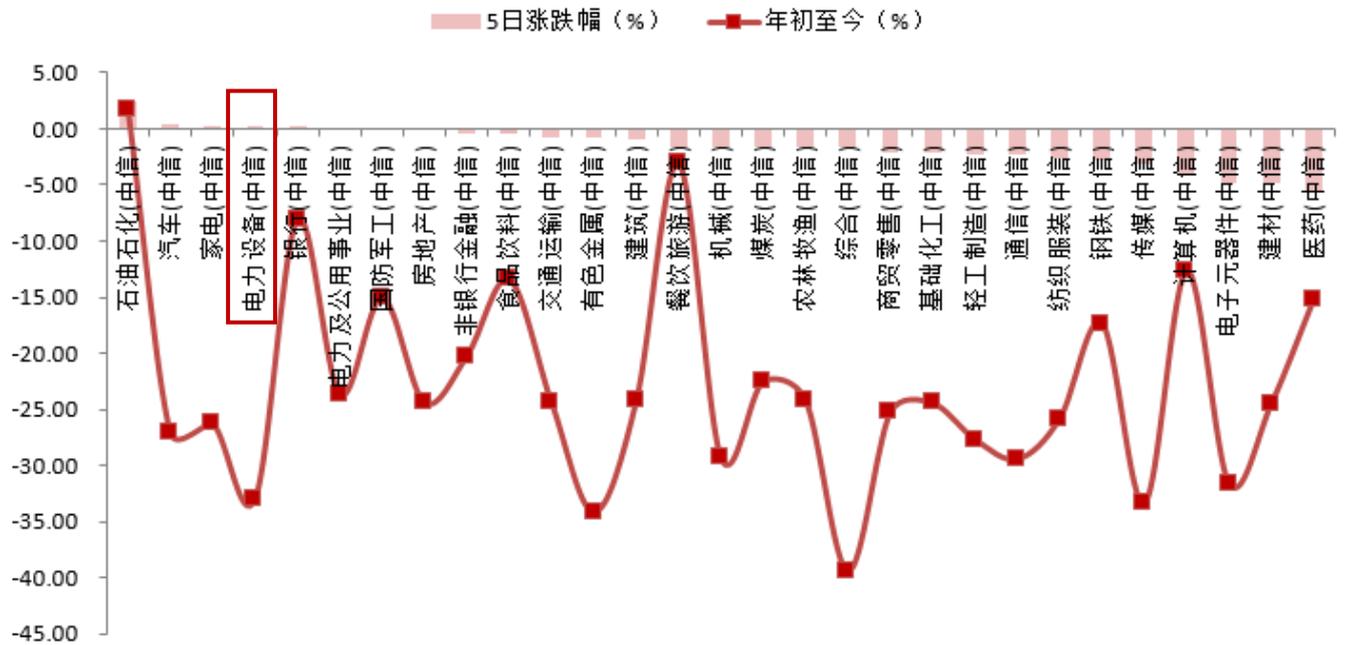
#### **【风险提示】**

新能源汽车发展不及预期，新能源补贴退坡和技术门槛提高，导致下游整车厂向上游传导成本，行业竞争加剧；原材料价格波动，影响产品毛利率。

## 1、上周市场回顾

上周（2018.9.10-2018.9.16）电力设备行业上涨0.16%，同期沪深300指数下跌1.08%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢1.24个百分点。从板块排名来看，电力设备行业上周涨幅在中信29个板块中位列第4位，总体表现位于上游。

图表1：中信各行业涨跌情况



资料来源：wind，万联证券研究所

从子行业来看，上周中信电力设备各级子行业涨跌互现，子行业之间出现了分化。二级行业中电站设备上涨1.68%，涨幅最大；输变电设备上涨0.32%，紧随其后；新能源设备下跌1.38%。三级行业中核电板块上涨2.43%，电站设备板块上涨1.68%，一次设备板块上涨1.14%，风电板块与光伏板块分别下跌1.85%、1.72%，二次设备板块维持稳定，小幅上涨0.27%。总的来说，各子行业没有持续性的行情，上周大幅上涨的板块本周出现了回落，而上周大幅下跌的板块本周出现了反弹。

图表2：中信电力设备各子行业涨跌情况

	板块	周涨跌幅 (%)	年初至今 (%)
二级	CS 电站设备II	1.68	-19.67
	CS 输变电设备	0.73	-33.29
	CS 新能源设备	-1.38	-36.85
三级	CS 电站设备III	1.68	-19.67
	CS 一次设备	1.14	-33.59
	CS 二次设备	0.27	-32.84
	CS 风电	-1.85	-37.49
	CS 核电	2.43	-32.50
	CS 光伏	-1.72	-39.04

资料来源：wind，万联证券研究所

从个股来看，上周中信电力设备行业 156 只个股中上涨 75 只，下跌 70 只，停牌 8 只，3 只股票收平。

图表3：中信电力设备个股周涨跌幅

表现居前	一周涨幅	表现居后	一周跌幅
睿康股份	31.13%	思源电气	-24.74%
通光线缆	26.60%	中来股份	-10.05%
平高电气	22.78%	大烨智能	-9.97%
许继电气	21.13%	芯能科技	-9.25%
通达股份	20.93%	天成控股	-8.62%

资料来源：wind，万联证券研究所

## 2. 上周行业热点

### 【新能源汽车】

**中汽协发布 8 月份新能源汽车产销数据：**8 月，新能源汽车产销分别完成 9.9 万辆和 10.1 万辆，比上年同期分别增长 39%和 49.5%。其中纯电动汽车产销分别完成 7.2 万辆和 7.3 万辆，比上年同期分别增长 24.2%和 31.7%；插电式混合动力汽车产销分别完成 2.7 万辆和 2.8 万辆，比上年同期分别增长 102.3%和 130.8%。

1-8 月，新能源汽车产销分别完成 60.7 万辆和 60.1 万辆，比上年同期分别增长 75.4%和 88%。其中纯电动汽车产销分别完成 45.5 万辆和 44.7 万辆，比上年同期分别增长 60.2%和 71.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成 15.3 万辆和 15.4 万辆，比上年同期分别增长 144.2%和 159.7%。

**蔚来汽车登录纽交所：**北京时间 9 月 12 日，从蔚来汽车官方获悉：蔚来汽车正式在纽约证券交易所挂牌上市，股票代码为“NIO”。这意味着，蔚来汽车成中国电动车赴美上市第一股，同时也成为继特斯拉之后第二个在美国进行 IPO 的大型电动汽车制造商。蔚来汽车首次公开募股发行价定为 6.25 美元，按此发行价格计算，蔚来汽车本次融资总额约为 11.5 亿美元，企业估值约为 64 亿美元。

**北汽新能源拟 14.5 亿收购黄骅基地资产：**日前，北汽新能源借壳 S 蓝谷上市后发布公告称，拟收购北京汽车集团有限公司黄骅分公司使用的部分资产，据中介机构报告，本次拟受让的交易标账面净值为 12.4 亿元，根据天健兴业出具的评估报告，标的资产采用成本法评估后的估值为 14.49 亿元，增值率为 16.83%。

就在不久前，北汽新能源宣布要在现有产能基础上增拓经济型新能源汽车产线，如此看来，北汽集团黄骅分公司恰好是其合适的选择，其基地的生产工艺涵盖整车生产四大工艺，改造后可直接生产新能源汽车。

从目前北汽新能源的生产基地布局来看，其拥有青岛莱西基地、江苏常州基地、北京采育基地、和重庆涪陵四大生产基地。据悉，青岛基地一期产能 5 万辆、常州基地产能 5 万辆、北京基地产能 2 万辆，重庆基地规划产能 10 万辆，尚在建。

而北汽新能源在 2017 年便售出了 10.3 万辆新能源汽车，产能压力的确很大，其迫切需要提升自身新能源汽车产能，此番收购是合适的战略选择，同时也省去了北汽新能源单独建厂所需的前期拿地、规划及审批等环节时间，可以确保改装后的基地快速投产，以缓解北汽新能源的产能压力。S 蓝谷表示，本次交易完成后，随着标的资产陆续改造并投入使用，北汽新能源现有生产线将得

到充实，产能将进一步扩大，有利于公司拓展产品线及细分市场。（来源：高工电动车）

**工信部要求车企 10 月底前完成新能源客车安全隐患排查工作：**工信部要求各新能源客车生产企业在 10 月底前完成新能源客车安全隐患排查工作，形成书面报告，如实汇报安全隐患排查的组织情况、实施情况、存在问题及问题处理情况等内容。

工信部还强调，如发现在排查工作中有弄虚作假、瞒报、虚报行为的，工信部将视问题性质、严重程度，采取公开通报、责令限期改正，暂停或取消新能源汽车推广应用推荐车型目录、车辆生产企业及产品公告等处罚措施。

在整顿行业秩序的同时，新能源汽车向前发展的方向不会改变。工信部人士透露，正在制定新能源汽车统筹创新发展指导意见。（来源：第一电动汽车）

**大众投资 QuantumScape 1 亿美元研发固态电池技术：**据外媒报道，当地时间 9 月 14 日，大众宣布向电池技术公司-QuantumScape 投资 1 亿美元，并增加其在 QuantumScape 的股份，成为其最大股东。QuantumScape 是斯坦福大学 (Stanford University) 的衍生公司。通过该项投资，两家公司成立了合资公司，计划到 2025 年前将固态电池技术推向市场。

大众一名代表在声明中表示：“与目前电动汽车续航里程可达到 300 公里相比，固态电池可使电动汽车的续航里程达到 750 公里，与现有的锂离子技术相比，固态电池技术更有优势，其能量密度更高、安全性更好、快速充电能力更强，最重要的是，它占用的空间明显更少。”

大众集团正大幅扩展其电动车型系列，因此，探索固态电池技术是重要的一步。到 2030 年，大众旗下保时捷、布加迪、西亚特、斯柯达和奥迪等汽车品牌现有的 300 款车型都计划提供电动版，而固态电池将可让上述车型配备更小、更轻并且更实惠的电池。目前，大众已经在德国测试了以汽车功率运行的 QuantumScape 早期固态电池样品。（来源：电池网）

**动力电池巨头宁德时代扩产，多家锂电设备商获巨额大单：**9 月 12 日晚，先导智能发布公告称，近日陆续收到 CATL 中标通知，累计中标 9.1 亿。其中先导智能收到 5.65 亿（卷绕机），泰坦新动力收到 3.49 亿（化成机及容量机）。

受益动力电池巨头宁德时代扩产，近期，国产锂电设备生产企业进入订单高峰期。

8 月 19 日，大族激光 (002008) 晚间公告，公司近期收到新能源客户宁德时代中标通知，中标金额累计 3.53 亿元，中标项目主要包括激光模切设备、焊接设备、成形设备等，以上设备主要用于新能源电池的生产加工。截至目前，大族激光近期收到宁德时代中标通知累计 5.46 亿元。科恒股份 (300340) 也先后表示，公司全资子公司浩能科技两次接到宁德时代多台高速双层涂布机中标的通知，中标额接近 4 亿元。

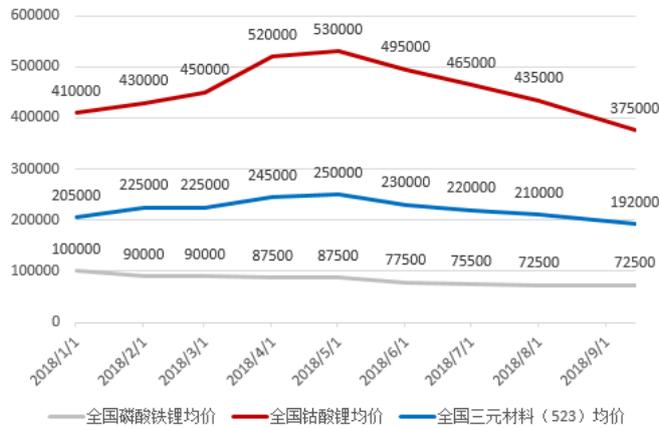
9 月 12 日晚间，先导智能 (300450) 公告，公司及全资子公司泰坦新动力近期陆续收到主要客户宁德时代中标通知。先导智能的中标项目为卷绕机设备，泰坦新动力的中标项目为化成机及容量机设备，以上设备主要用于新能源电池的生产加工；目前，先导智能及泰坦新动力收到宁德时代中标通知累计 9.15 亿元。

先导智能表示，宁德时代为公司 2017 年度第一大客户，2017 年度公司对其销售总额为 6.16 亿元，占公司 2017 年度收入的 28.32%。本次中标有利于公司在新能源电池领域的业务拓展，预计将对公司未来年度的经营业绩产生积极影响，具体影响金额及影响时间将视交易的具体情况而定。

据悉，宁德时代此次招标，主要是为了 IPO 募投项目中“宁德时代湖西锂离子动力电池生产基地项目”的落地，项目大量运用新开发工艺，简化电芯和模组的制造流程。宁德时代在 2017 年 11 月 10 日对外公布的 IPO 招股说明书中，披露将投资宁德时代湖西锂离子动力电池生产基地项目、宁德时代动力及储能电池研发项目，产品主要包括动力电池电芯、模组及电池包。其中，投资 98.6 亿元的生产基地项目将建成 24 条生产线，共计年产能 24GWh 动力电池产品。

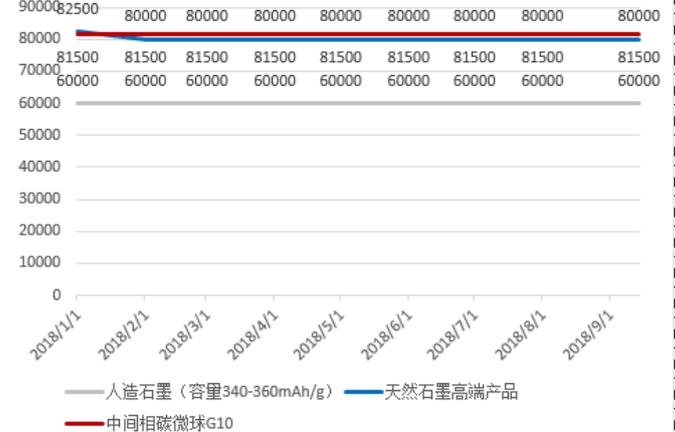
（来源：电池网）

图表4：年初至今锂电正极材料价格走势（元/吨）



资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表5：年初至今锂电负极材料价格走势（元/吨）



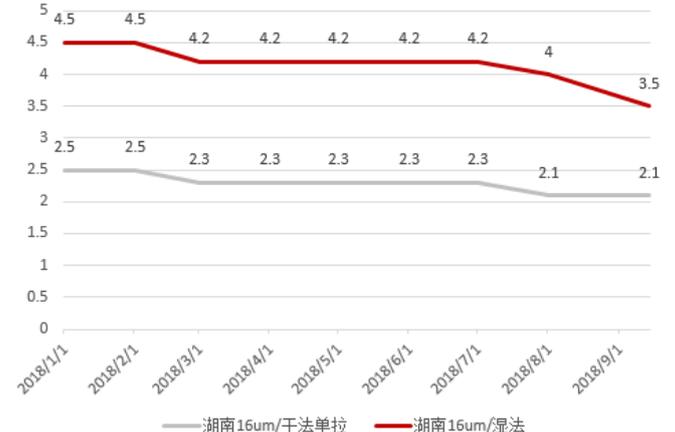
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表6：年初至今锂电电解液材料价格走势（元/吨）



资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表7：年初至今锂电隔膜材料价格走势（元/吨）



资料来源：百川资讯，万联证券研究所

### 【风电】

广东发改委出台振兴海陆丰革命老区的相关文件，包含 11 个风电项目。广东省发改委 9 月 10 日发布《关于印发海陆丰革命老区振兴发展规划的通知》，通知指出，要有序开发风电、太阳能光伏等可再生能源项目，着力解决电力消纳问题。规划文件中包含 11 个风电项目，其中六个为海上风电。项目名称如下：汕尾后湖海上风电场，汕尾甲子海上风电场，国电龙源陆河河口风电场，国华陆河螺溪风电场，陆河县三峡新能源新田风电场，华润惠州惠东桃园风电场，国电电力惠东斧头石风电场，揭阳靖海海上风电场项目、揭阳神泉海上风电场项目、惠州港口海上风电场项目一期工程、惠州港口海上风电场项目二期工程。（来源：广东省发改委）

国家林业和草原局印发《关于规范风电场项目建设使用林地的通知（意见稿）》。9 月 11 日，国家林业和草原局印发《关于规范风电场项目建设使用林地的通知（意见稿）》向全社会征求意见。意见稿主要包括：一、充分认识规范风电场建设使用林地的重要性；二、划定风电场建设禁限区域；三、严格风电场建设使用林地范围；四、强化风电场道路建设和临时用地管理；五、加强对风电场建设使用林地的指导和监管。（来源：国家林业和草原局）

国家能源局下发了《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知（征求意见稿）》。9月13日，国家能源局下发了《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知（征求意见稿）》（以下简称“通知”）。通知明确，接入公共电网在本省级电网区域消纳的风电、光伏发电项目，如无需过国家可再生能源发展基金补贴，由各省级能源主管部门协调落实有关政策后组织建设。上网电价按当地燃煤机组标杆上网电价或作为可再生能源发电补贴基准的其他常规能源平均上网电价执行。风电、光伏发电监测预警或评价为红色地区已安排建设的平价上网示范项目外，不再专门安排新的平价上网项目：橙色地区鼓励选取资源条件较好的已核准（备案）项目开展平价上网工作，绿色地区在落实消纳条件的基础上自行开展平价上网项目建设。风电、光伏项目总建设前，要与电网充分衔接，做好项目消纳条件的论证工作，存在弃风弃光问题的地区，项目建设应严格控制，不应加剧本地区新能源消纳的困难。电网企业要加大对无补贴项目的支持力度，并作好项目的并网送出工程建设。确保配套电网送出工程与项目同步投产，同时优化调度运行方式，充分挖掘系统消纳潜力，确保全额消纳项目所发电量。（来源：国家能源局）

### 【光伏】

国家能源局下发了《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知（征求意见稿）》。9月13日，国家能源局下发了《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知（征求意见稿）》（以下简称“通知”）。通知明确，接入公共电网在本省级电网区域消纳的风电、光伏发电项目，如无需过国家可再生能源发展基金补贴，由各省级能源主管部门协调落实有关政策后组织建设。上网电价按当地燃煤机组标杆上网电价或作为可再生能源发电补贴基准的其他常规能源平均上网电价执行。风电、光伏发电监测预警或评价为红色地区已安排建设的平价上网示范项目外，不再专门安排新的平价上网项目：橙色地区鼓励选取资源条件较好的已核准（备案）项目开展平价上网工作，绿色地区在落实消纳条件的基础上自行开展平价上网项目建设。风电、光伏项目总建设前，要与电网充分衔接，做好项目消纳条件的论证工作，存在弃风弃光问题的地区，项目建设应严格控制，不应加剧本地区新能源消纳的困难。电网企业要加大对无补贴项目的支持力度，并作好项目的并网送出工程建设。确保配套电网送出工程与项目同步投产，同时优化调度运行方式，充分挖掘系统消纳潜力，确保全额消纳项目所发电量。（来源：国家能源局）

---

图表 8：光伏产业链各环节报价

---

	高点	低点	均价	涨跌幅
<b>多晶硅 (per kg)</b>				
多晶用料 (RMB)	88.000	83.000	86.000	0.00%
单晶用料 (RMB)	95.000	90.000	93.000	-2.11%
非中国区多晶硅 (USD)	12.300	10.300	11.500	0.00%
全球多晶硅 (USD)	12.300	10.300	11.251	-0.97%
<b>硅片 (156.75mm×156.75mm)</b>				
多晶硅片 (RMB)	2.500	2.250	2.300	0.00%
多晶硅片 (USD)	0.350	0.285	0.310	0.00%
单晶硅片 (RMB)	3.250	2.900	3.150	0.00%
单晶硅片 (USD)	0.425	0.400	0.405	0.00%
<b>电池片 (per watt)</b>				
多晶电池片 >18.4% (RMB)	0.950	0.910	0.930	-2.11%
多晶电池片 >18.4% (USD)	0.140	0.109	0.111	-0.89%
单晶电池片 >20.0% (RMB)	1.060	1.000	1.020	0.00%
单晶电池片 >20.0% (USD)	0.138	0.117	0.135	0.00%
高效单晶电池片 >21.0% (RMB)	1.180	1.070	1.130	0.00%
高效单晶电池片 >21.0% (USD)	0.160	0.152	0.159	-1.85%
<b>组件 (per watt)</b>				
270W多晶组件 (RMB)	1.900	1.800	1.860	0.00%
270W多晶组件 (USD)	0.260	0.225	0.244	-0.41%
280W多晶组件 (RMB)	1.900	1.800	1.900	0.00%
280W多晶组件 (USD)	0.280	0.241	0.244	-2.40%
290W多晶组件 (RMB)	1.900	1.830	1.900	0.00%
290W多晶组件 (USD)	0.400	0.247	0.260	-1.89%
300W多晶组件 (RMB)	2.200	2.100	2.150	0.00%
300W多晶组件 (USD)	0.415	0.275	0.275	-1.79%

数据来源：集邦新能源网，数据截止日期：9月12日，万联证券整理

## 【核电】

**首台国产化 AP1000 屏蔽主泵制造成功：**9月11日，由沈阳鼓风机集团核电泵业有限公司（以下简称沈鼓核电）和哈电集团哈尔滨电气动力装备有限公司（以下简称哈电动装）共同承制的首台 AP1000 屏蔽电机主泵在沈鼓核电顺利完成全部产品试验和试验后拆检工作，试验数据显示主泵各项性能参数均满足主泵设计规范要求的要求，整体拆检各项指标均满足相关要求。本次主泵试验的成功，标志着国内企业已全面具备了 AP1000 屏蔽电机主泵的国产化制造能力，为后续 CAP 系列电站主泵国产化供货提供了有力保障。（来源：北极星电力网）

**中核集团再度实现我国国产工业钴 60 规模化出海：**近日，装载 150 万居里国产钴 60 的集装箱顺利装船运往海外，这是中核集团中国同辐继 2018 年 1 月 100 万居里国产钴 60 首次实现规模化出口以来的再度出海。

我国钴源从长期依赖进口到打破垄断实现国产化再到不断地“走出去”，标志着国产钴源质量、技术和服务获得国际认可，践行了中国同辐“产业化、国际化”战略理念，推动了做大做强做优核技术产业战略目标的落地，也为世界核技术应用行业的发展贡献了中国力量。

工业钴 60 出口不同于一般货物，安全是需要考虑的最重要的因素，其出口活动涉及环节较多、操作复杂、加之监管极其严格。为保证本批国产钴 60 安全顺利出口，中国同辐所属中核同兴总结首次出口经验，认真对所有环节和操作流程进行梳理，对本次出口项目中可能存在的风险点逐一进行分析，做好应对措施，实现了国际化进展的再次突破。（来源：北极星电力网）

**台海核电控股股东部分股份被司法冻结：**台海核电公告，公司近日接到控股股东台海集团通知，

获悉其所持有的部分公司股份被司法冻结。截至公告日，台海集团累计持有公司股份 379,021,283 股，占公司股份总数的 43.71%。台海集团所持有的公司股份累计被司法冻结的数量为 28,890,900 股，占其所持有公司股份总数的 7.62%，占公司股份总数的 3.33%。（来源：北极星电力网）

### 【充电桩】

**奥特迅预中标 3.26 亿元深圳充电桩建设项目：**9 月 10 日，奥特迅(002227)发布公告称，在近日发布的深圳巴士集团出租车充电桩建设项目设计采购施工(EPC)工程总承包(标段一)(二次)”项目的中标结果公示信息中，奥特迅控股子公司鹏电跃能和抚州环宇组成的联合体投标人预中标，处于该项目第一候选位。

高工电动车获悉，该项目主要在深圳市范围内开展电动汽车充电桩的建设，建设范围主要为福田区、坪山区黄埔雅苑公交总站、华强南总站(上步码头)等充电桩建设。项目招标人对该项目的投资估算约为 3.26 亿元。

鹏电跃能为上述联合体投标人的牵头单位。在该项目中承担建设总协调；同时，奥特迅承担资金、技术支持、设备提供；抚州环宇承担施工建设。

其实，早在 2016 年 8 月 10 日，奥特迅就电动汽车充电基础设施建设及运营试点业务与深巴集团、深圳能源售电有限公司签署了《战略合作框架协议》，整合电力相关资源，建设满足电动汽车运行的创新充电设施，本次预中标，加深了深巴集团与其的合作关系。

奥特迅主要从事电力自动化电源设备及其智能单元的研发、制造、销售及服务，但在奥特迅发布的上半年业绩报告中显示，其 2018 年上半年亏损 852 万元，亏损原因主要由于订单量的下滑，原材料成本的增加以及公司在新能源方面的投入。此次若成功中标该项目，或可改善公司的亏损状况。（来源：高工电动车）

## 3. 公司动态

**当升科技：**9 月 10 日公告，公司于 2013 年 12 月 30 日申请的“一种氯化钴溶液的制备方法”发明专利，已于近期获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书，专利有效期为 2013 年 12 月 30 日至 2033 年 12 月 30 日。

**汇川技术：**9 月 14 日公告，公司及控股子公司自 2018 年 7 月 1 日至 2018 年 8 月 31 日累计获得各项政府补助资金共计 53,052,693.85 元，均为与收益相关的政府补助，占公司 2017 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 5.00%。获得的政府补助中，增值税即征即退政府补助资金为 40,795,564.28 元，政府科研项目补助资金及其它政府补助资金为 12,257,129.57 元。

## 4. 投资策略及重点推荐

### 【新能源汽车】

下游电动车需求放量拉动上游电池和材料产业向好发展，建议关注电动车产业链中的结构性投资机会。新能源汽车事故频发，工信部已要求企业立即开展安全隐患专项排查工作，并着手制定《新能源汽车统筹创新发展指导意见》，同时工信部还特别强调，电池事故与技术路线选择并没有直接关系。我们认为当前国内主流锂动力电池商所选技术路线没有方向性偏差，预计在政策的引导下企业将更加注重产品验证，对于上游供应商的认证将更加苛刻，与主流电池商合作关系良好的供应商将受益。建议关注技术领先，具备大型车企供货资质的企业，推荐标的：汇川技术（300124）、璞泰来（603659）、当升科技（300073）。

**【风电】**

国家发改委印发《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知（征求意见稿）》，加快有条件的地区、项目实现平价上网，其建设规模不受发改委建设规划的限制，我们认为这对由资源优势的运营商及上游风电设备厂商构成利好，且整体来看，风电复苏的趋势得到了上半年业绩的验证，预计在新的政策下风电产业链将持续受益，建议关注业绩优异，运营良好的风电运营企业及上游的风机整机和零部件制造商，同时看好海上风电、分布式风电加速发展带来的机会。

**【光伏】**

硅料价格因供需衔接不良而出现临时性的价格下降，预计后续需求放出就会有所变动。国内停产检修企业已由8月份的12家恢复至目前的9家，且产量会逐步恢复至满产。但在需求尚未见到明显的支撑下，硅料价格上涨空间仍然有限。硅片的价格呈现出稳定的趋势。多晶硅片大厂开始下调产能利用率至60%以下，寄望调整产出以控制价格；单晶部分则未做任何调整。电池片受到欧洲MIP结束议题发酵，大陆电池的需求询问度提升，整体开工率和库存水位都有改善，但仍出现竞价现象。组件方面，国内组件虽需求不振，但受生产成本制约，价格与上周大致持平。高效单晶组件已开始有询单，估计与第四季领跑者项目的建设有关。海外市场价格受到欧洲与印度政策的变化持续全面下调。我们看好单晶替代、平价上网的长期趋势不变。



### 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；  
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；  
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

### 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；  
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；  
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；  
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。  
基准指数：沪深300指数

### 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

### 证券分析师承诺

姓名：宋江波

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可登录www.wlzq.cn万联研究栏目查询静默期安排。对于本公司持有比例超过已发行数量1%（不超过3%）的投资标的，将会在涉及的研究报告中进行有关的信息披露。

### 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的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、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。s

万联证券股份有限公司研究所

上海 上海世纪大道1528号陆家嘴基金大厦603

电话：021-60883482 传真：021-60883484

北京 北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心五楼  
电话：010-66060126