

行业板块景气向上，充电桩或迎来转机

——电力设备与新能源行业周观点

强于大市（维持）

日期：2019年1月27日

【市场回顾】

- 上周（2019.1.21-2019.1.27）电力设备行业跌幅为0.28%，同期沪深300指数涨幅为0.51%，电力设备行业相对沪深300指数跑输0.79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13位，总体表现位于中游。
- 股价涨幅前五：长城电工（22.73%）、阳光电源（17.16%）、迈为股份（13.99%）、金通灵（13.3%）、尚纬股份（8.8%）
- 股价跌幅前五：风范股份（-16.8%）、天成控股（-16.25%）、银河生物（-14.78%）、摩恩电气（-14.48%）、华仪电气（-13.51%）

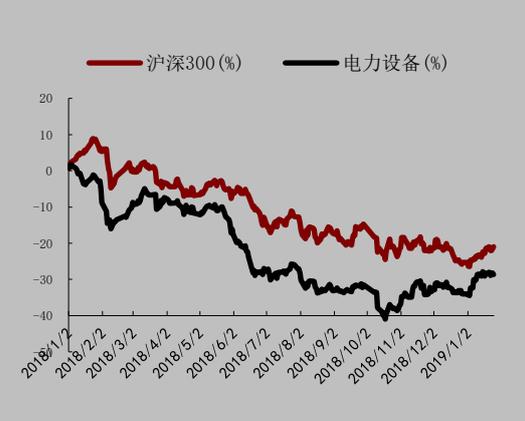
【行业核心观点】

- **新能源汽车**：基于2018年同比增长82%的乘用车销量和2019年的补贴退坡预期，考虑到车企提前半年就开始布局下一年的产品，如将新车工况续航里程提升至400km以上。同时，在退坡政策关口下，市场担心补贴退坡将由各环节承担，我们认为补贴退坡将由整车承担大头，同时整车厂需要在成本与性能之间更好地做好平衡，成为保持销量增长的重中之重，新能源汽车产业链整体也将持续向高质量方向发展。建议关注电动车产业链中高镍三元化的投资机会，继续看好细分领域格局较好的高端负极锂电龙头以及高镍三元正极龙头。推荐标的：璞泰来（603659）、当升科技（300073）、杉杉股份（600884）。
- **风电**：2018年中国风电整机制造商新增装机容量排名发布，2018年中国新增吊装21GW，同比增长17%，其中陆上和海上装机容量分别为19.3GW和1.7GW，金风，远景，明阳智能位列前三，金风市场占比32%。2019年核准未建项目进入倒计时，风电有望继续保持复苏态势。同时，海上风电建设如火如荼，弃风限电继续改善，推荐受益弃风限电改善的运营商：福能股份（600483）。考虑到风机招标价格企稳以及上游原材料价格下行，建议关注龙头风机整机企业。
- **光伏**：光伏电价第二轮讨论结果出炉，户用光伏补贴标准将按照相对较高的0.18元/kWh执行，并按季度小幅降低电价，基本符合市场预期。2019年的光伏政策是承前启后的关键性政策，目前国内光伏市场各个不同地区的补贴和供需仍参差不齐，光伏市场的高速增长势头依赖于更多地区实现平价上网。同时海外市场（如南非、拉丁美洲等）存在巨大潜力，有望加速启动。本周硅料交易较清淡，价格基本保持不变；目前硅片市场已形成供需平衡的局面，本周硅片价格维持不变；本周电池市场交易状况稍微稳定，海外多晶电池需求依旧上扬，估计与年节前的备货需求有关；单晶则无变化，需求持稳。本周组件市场基本维持大厂订单产能满载，小厂需求不足，组件价格

盈利预测和投资评级

股票简称	17A	18E	18PE	评级
璞泰来	1.04	1.42	33.8	增持
当升科技	0.54	0.61	47.1	增持
杉杉股份	0.80	1.20	11.4	增持
福能股份	0.54	0.66	12.3	增持
通威股份	0.52	0.52	19.5	增持

电力设备相对沪深300近一年表现



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2018年1月27日

相关研究

《风电加速成长，热电放量回暖——福能股份深度报告》2018-11-20

《成本与产能扩张并行，打造光伏龙头企业——通威股份深度报告》2018-11-23

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：010-56508507

邮箱：jiangwei@wlzq.com

保持不变。硅料/硅片环节建议关注具有较强成本控制能力与盈利能力的龙头企业，电池片/组件环节建议关注技术领先、产能先进的成长型企业。推荐标的：通威股份（600438）。

- **核电**：截至 2019 年 1 月 20 日，我国大陆在运核电机组达到 45 台，装机容量 4590 万千瓦，排名世界第三。山东荣成 CAP1400 示范工程核准呼之欲出，同时其他核电新项目也在等待审批。目前三代核电技术已进入开工关键期，静待核电核准放开，建议关注核电设备生产企业。
- **电力设备&充电桩**：据 2019 年充电联盟年度工作会议内容，四部委已经沟通意见，表示地方政府的补贴将由新能源汽车转向充电基础设施，要求地方政府出台详细的实施办法。充电桩的便利性与规范性届时将进一步提升。目前中央与各地政府对于充电桩规划日渐清晰，行业关注度持续走强，建议关注充电桩运营龙头企业。

【风险提示】

新能源补贴退坡、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；风电上网电价超预期下降；光伏规划装机调整幅度不及预期；核电开工不及预期。

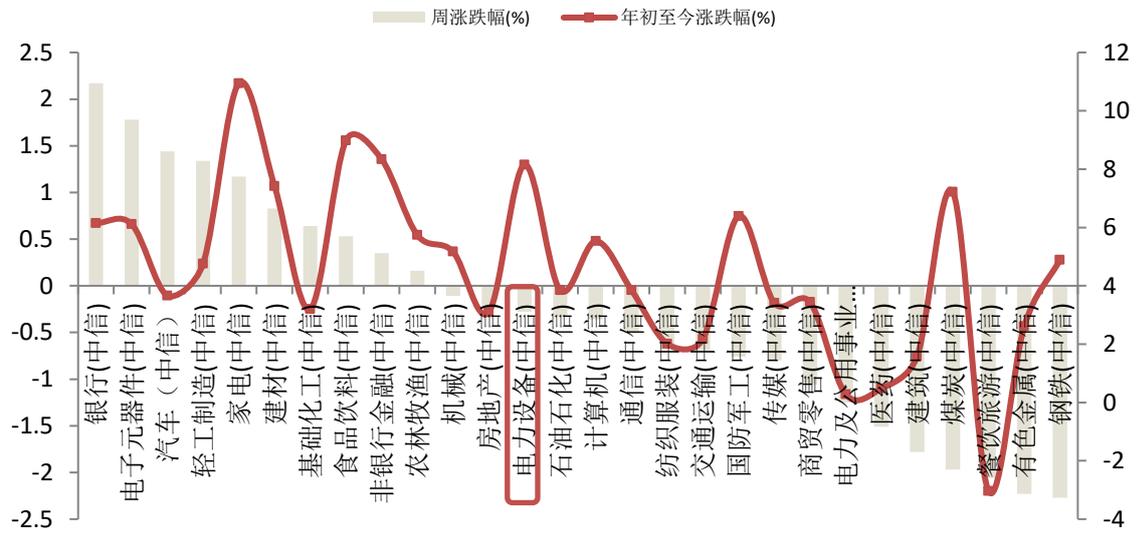
目录

1、上周市场回顾.....	4
2、上周行业热点.....	5
3、公司动态.....	11
4、投资策略及重点推荐.....	12
图表 1：中信一级行业涨跌情况.....	4
图表 2：中信电力设备各子行业涨跌情况.....	4
图表 3：中信电力设备个股周涨跌幅.....	5
图表 4：年初至今锂电正极材料价格走势（万元/吨）.....	6
图表 5：年初至今锂电负极材料价格走势（万元/吨）.....	6
图表 6：年初至今电解液材料价格走势（万元/吨）.....	6
图表 7：年初至今锂电隔膜材料价格走势（元/m ² ）.....	6
图表 8：最近一年锂盐价格走势（万元/吨）.....	7
图表 9：四氧化三钴、硫酸钴价格走势（万元/吨）.....	7
图表 10：光伏产业链各环节一周报价.....	错误!未定义书签。
图表 11：硅料价格走势（元/千克）.....	9
图表 12：硅片（156.75×156.75）价格走势（元）.....	9
图表 13：电池片价格走势（元/瓦）.....	10
图表 14：组件价格走势（元/瓦）.....	10

1、上周市场回顾

上周（2019.1.21-2019.1.27）电力设备行业跌幅为0.28%，同期沪深300指数涨幅为0.51%，电力设备行业相对沪深300指数跑输0.79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13位，总体表现位于中游。

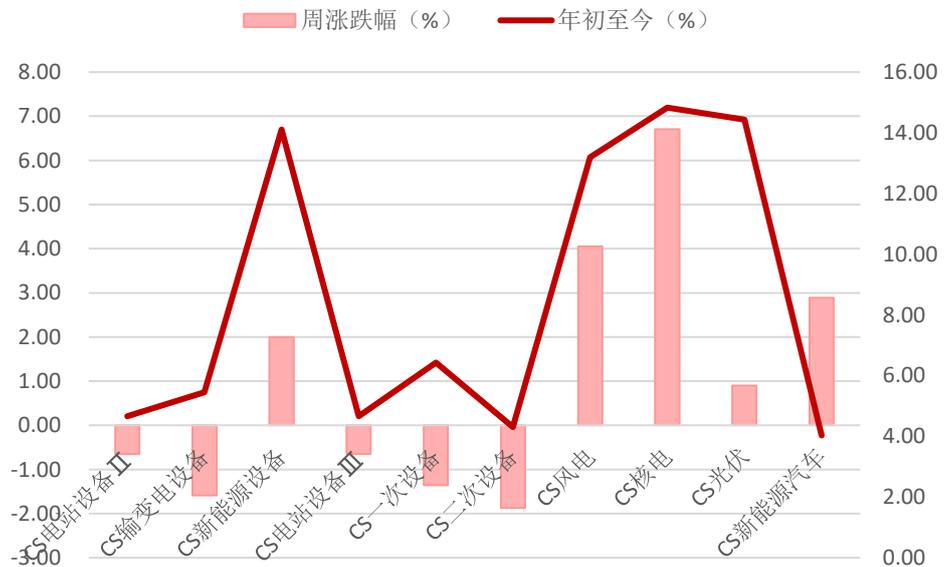
图表 1：中信一级行业涨跌情况



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表现一般。二级行业中输变电设备、电站设备、新能源设备、新能源汽车涨跌幅分别为-0.65%、-1.59%、2.00%、2.89%。三级行业中核电、风电、光伏上涨6.71%、4.05%、0.90%；电站设备、一次设备、二次设备分别下跌0.65%、1.36%、1.87%。总的来说，本周各子行业涨跌不一，表现一般。

图表 2：中信电力设备各子行业涨跌情况



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47只，下跌108只，收平1只。

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
长城电工	22.73%	风范股份	-16.8%
阳光电源	17.16%	天成控股	-16.25%
迈为股份	13.99%	银河生物	-14.78%
金通灵	13.3%	摩恩电气	-14.48%
尚纬股份	8.8%	华仪电气	-13.51%

资料来源：wind，万联证券研究所

2、上周行业热点

【新能源汽车】

恒大入股卡耐规划产能 60GWh，软包电池受大资本热捧：1月24日，恒大健康发布公告，以 10.6 亿元入股动力电池企业卡耐新能源，持股 58%成第一大股东。恒大方面透露，入主后，将迅速扩大卡耐新能源生产规模，计划在 10 年内建设多个年产能达 60GWh 的超级工厂。这是复星国际投资捷威动力之后，又一家大资本入局软包电池领域。（来源：电池中国网）

三部委：城市配送新能源车辆购置和运营等情况要加强实时跟踪和动态监管：1月23日，交通运输部办公厅 公安部办公厅 商务部办公厅联合发布了《关于加强城市绿色货运配送示范工程动态管理工作的通知》（以下简称“通知”）。通知明确：针对各创建城市绿色货运配送示范工程实施方案中确定的工作任务，加强实时跟踪和动态监管。其中新能源车辆推广应用情况主要包括：城市配送新能源车辆购置和运营情况，城市配送新能源车辆充电桩等配套设施建设情况，冷藏保温配送车辆等专业化装备配备情况等。（来源：第一电动车）

山东发布 2019 年省重点项目名单，多个新能源汽车项目列入：1月23日，山东省人民政府发布了《山东省人民政府关于下达 2019 年省重点项目名单的通知》（以下简称“通知”）。通知过不了 2019 年山东省重点建设项目名单，新能源汽车方面，有如下企业列入：

- 1) 中通客车控股股份有限公司：新能源汽车升级改造项目——年产纯电动商用车 3 万辆
- 2) 精进电动科技(菏泽)有限公司：新能源汽车电动化动力总成产业化项目——年产新能源汽车电动化动力总成 30 万台（套）
- 3) 山东晓兰新能源发展有限公司：氢燃料电池堆项目——年产氢燃料电池堆 2 万台
- 4) 聊城财金博源汽车部件有限公司：新能源汽车驱动系统关键零件及轻量化部件智能制造项目——年产新能源汽车关键零部件 1000 万件
- 5) 山东奥扬新能源科技股份有限公司：氢燃料电池供氢动力组件项目——年产车用氢气瓶 9000 只、氢燃料电池动力总成系统 3000 套
- 6) 烟台正海磁材有限公司：低重稀土永磁体生产基地建设项目——年产新能源汽车

用低重稀土永磁体 5000 吨

7) 山东东岳未来氢能材料有限公司：燃料电池膜及配套化学品产业化项目——年产燃料电池膜 150 万平方米、孔膜 1500 万平方米、新型含氟离子膜 1500 万平方米。
(来源：第一电动车)

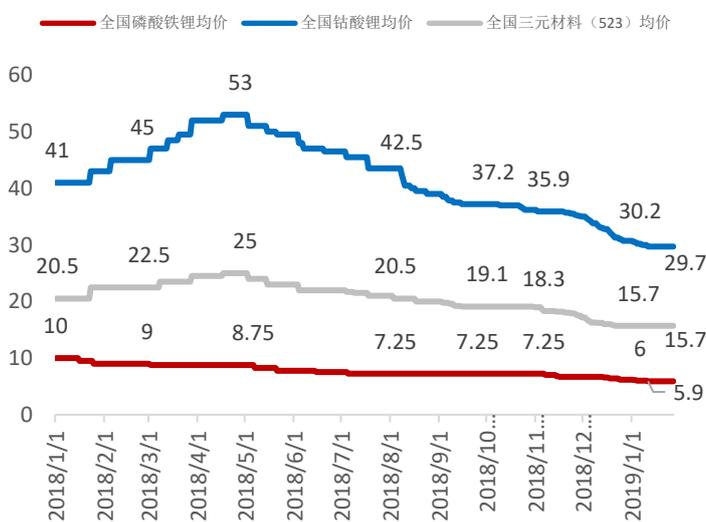
新能源汽车高速发展背后：召回率达 13%，3 年贬值过半：据《证券日报》记者计算，2018 年全年共召回新能源车辆 13.57 万辆，约占到全年汽车召回总量的 1%。但如若对比同年新能源汽车 100.8 万辆的销量数据，新能源汽车召回比例则高达 13.46%。针对具体的召回原因，记者注意到，去年新能源汽车召回故障主要集中在车辆电池、制动助力真空泵以及专用变速器三个方面。

据中国汽车流通协会发布的汽车保值率报告称，2018 年 12 月份，3 年车龄的进口车型、合资品牌国产车型、自主品牌国产车型的平均保值率分别为 63.5%、63.9%和 57.4%。与此相比，考虑到三电系统、补贴政策和产品更新换代等因素，3 年车龄的新能源二手车保值率仅为 47.5%。

对此，中国汽车流通协会副秘书长罗磊表示，目前新能源二手车市场暂不成规模，大部分家庭的新能源车还没到需要更新的阶段，难以支撑起价格体系。

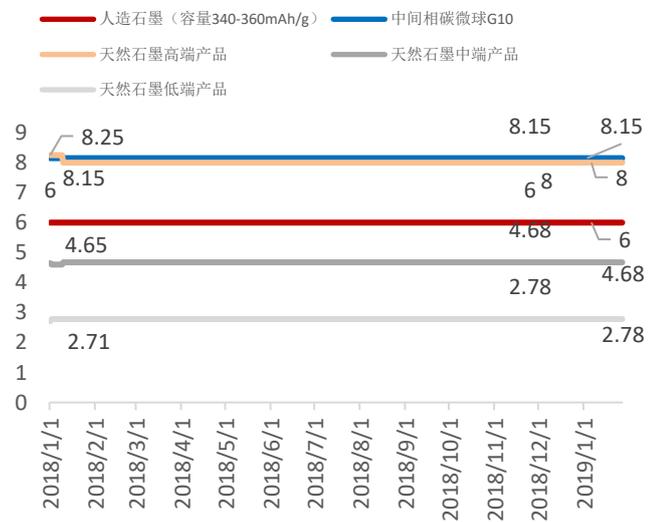
记者调研发现，有 65%受访者称担心电池衰减影响续航，有 22%受访者认为贬值率高，10%左右的受访者则对于电池后续质保无甚信心。(来源：第一电动车)

图表 4：年初至今锂电正极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：百川资讯，万联证券研究所

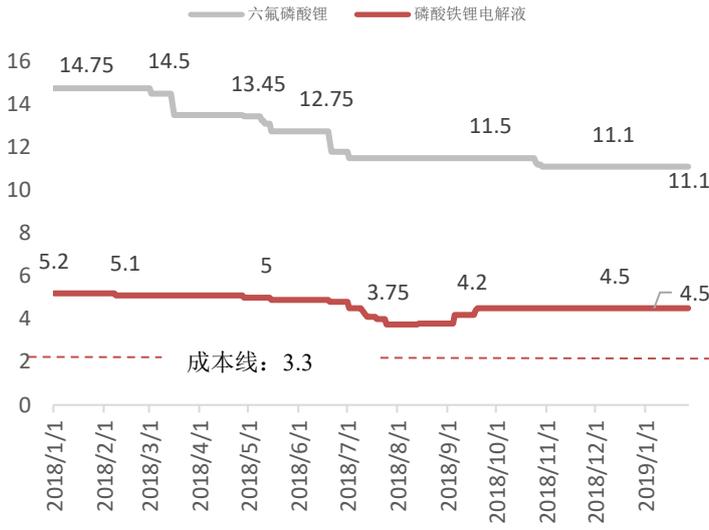
图表 5：年初至今锂电负极材料价格走势（万元/吨）



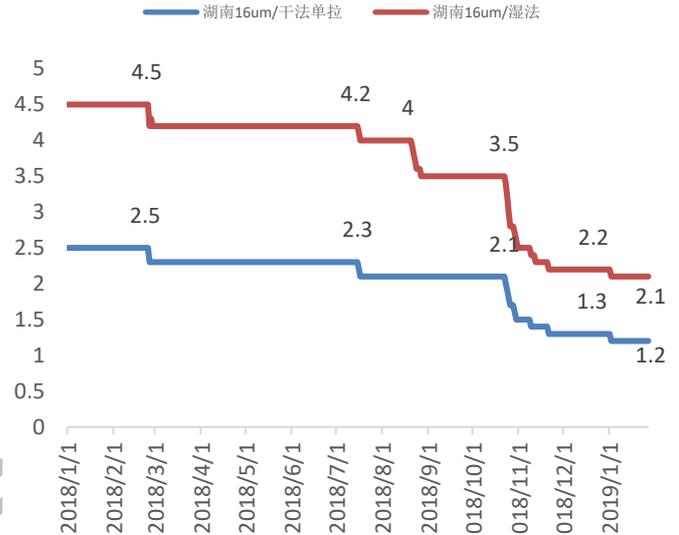
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 6：年初至今电解液材料价格走势（万元/吨）

图表 7：年初至今锂电隔膜材料价格走势（元/m²）

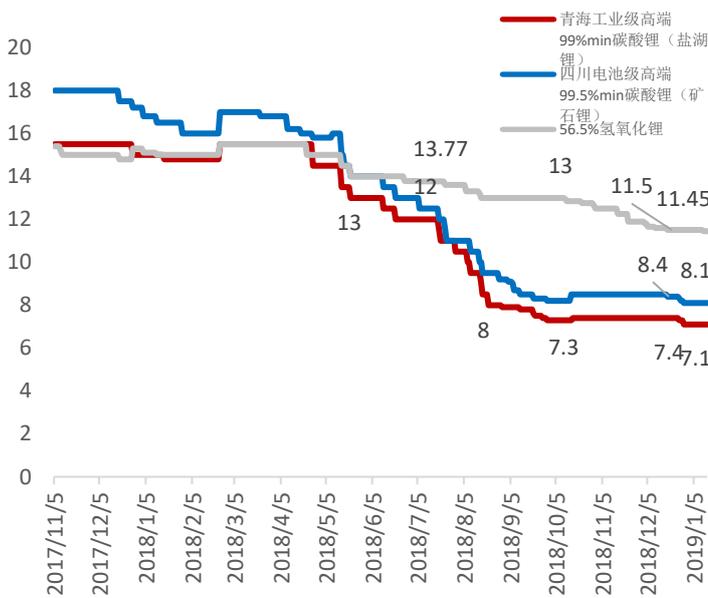


资料来源：百川资讯，万联证券研究所



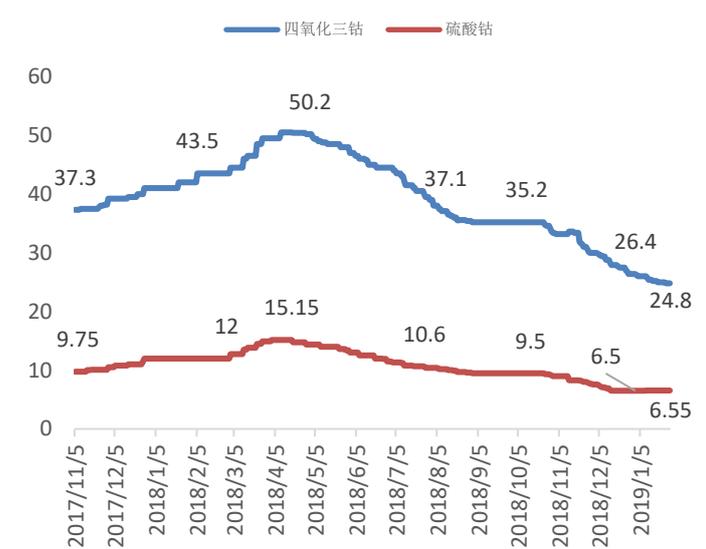
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 8：最近一年锂盐价格走势 (万元/吨)



资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 9：四氧化三钴、硫酸钴价格走势 (万元/吨)



资料来源：百川资讯，万联证券研究所

【风电】

广东 8 个风电产业链项目开工：日前，一批风电产业链相关项目在广东（阳江）海上风电装备制造基地举行开工仪式。

据了解，此次动工仪式共 8 个项目，分别是龙马集团阳江高端装备制造基地项目、金风科技海上风电整机制造项目、江苏中车电机制造项目、风电基地配套项目、深圳禾望电气设备制造项目、宏旺集团 70 万吨不锈钢冷轧项目、甬金集团 68 万吨不锈钢冷轧项目、紧固件一期项目，计划投资总额共 178 亿元，预计投产后产值达 405 亿元。

“这批项目的开工建设，对于推动全市经济社会发展、促进产业结构优化升级，将产生积极而深远的影响。” 阳江市委常委会、常务副市长陈绩表示，下一步，阳江市将

把高新区作为经济发展的主战场，为项目建设创造宽松的环境，提供一流的服务，全力将高新区打造成招商引资的新高地，新兴产业的聚集地，经济发展的主引擎。据悉，目前阳江市已规划建设了 7.4 平方公里的海上风电装备产业基地，已落户和计划落户项目 28 个。（来源：中国能源网）

通用电气将建全球最大风力涡轮机：众所周知，荷兰是一个以风车闻名的国家，日前据外媒报道，荷兰将和通用电气联手打造一个前所未有的“风车”——全球最大的风力涡轮机。

据报道，该风力涡轮机号称是世界最大，将由通用电气主导建造在荷兰鹿特丹城外。新建的涡轮机的高度，即从涡轮底部到叶片顶部将高达 850 英尺（约 260 米），而埃菲尔铁塔的高度也才 324 米，同时它的发电电力可以达到 12 兆瓦，足以为 15000 多个家庭的灯提供电力支持。

值得一提的是，通用电气建造这台风力涡轮机的目的，是为未来建造海上涡轮机做准备。工程师先在陆地上建造原型，以供测试之用，一旦建成，工程师将在未来五年内对原型进行跟踪监测，并根据需要对设计进行调整。

而这台风力涡轮机正是这些产品的原型，被称之为 Haliade-X。之所以需要对这台涡轮机进行诸多测试，主要是因为它的叶片太大。每个叶片都有 350 多英尺长（约 106 米），比一个足球场还长。

有趣的是，鉴于其非常巨大，无法从通用电气北美工厂运输。因此，通用电气不得不在法国建立一个全新的工厂用于叶片的生产。（来源：中国新能源网）

【光伏】

2019 年光伏电价第二轮讨论结果出炉：1 月 22 日下午，修改后的 2019 年光伏电价第二轮讨论结果出炉：户用分布式光伏补贴电价倾向 0.18 元/千瓦时，不再进行季度调整，而是按照年度调整；工商业分布式项目补贴电价倾向 0.1 元/千瓦时（根据并网时间计算），从第二季度开始，每个季度降 0.01 元/千瓦时；三类资源区地面光伏电站的招标上限电价分别为 0.4、0.45、0.55 元/千瓦时，政策发布后开始季度降 0.01 元/度，投标后未在四个季度内投运并网则按中标价每季度降 5%。（来源：中国能源网）

国家发改委：目前光伏发电具备不需补贴平价上网条件：1 月 22 日，国家发展改革委就宏观经济运行情况举行发布会，据国家发改委政研室副主任兼发改委新闻发言人孟玮介绍，截至 2018 年底，全国风电、光伏装机达到 3.6 亿千瓦，占全部装机比例近 20%。风电、光伏全年发电量 6000 亿千瓦时，占全部发电量接近 9%。2017 年投产的风电、光伏电站平均建设成本比 2012 年分别降低了 20%和 45%。目前，在资源条件优良、建设成本低、投资和市场条件好的地区，风电、光伏发电成本已达到燃煤标杆上网电价水平，具备了不需要国家补贴平价上网的条件。

近期，国家发改委、能源局印发了《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》。孟玮指出，从消费端看，无补贴平价上网的风电、光伏电力将进一步降低用户端电价，有利于进一步提高清洁能源在能源消费总量的比重；从生产端看，无补贴平价上网政策有助于加快推进风电、光伏电站建设，加大清洁能源供给规模，也有助于推动发电企业不断改进生产技术，从而进一步推动风电、光伏等清洁能源发电成本不断降低，实现良性循环。（来源：北极星电力网）

价格和对可靠电力的需求正在刺激光伏向非洲企业的销售：高电价、光伏价格下跌以及电网缺乏可靠性的综合作用，正在刺激撒哈拉以南非洲地区的企业客户购买太阳能光伏。这是研究公司彭博新能源财经(BNEF)受 responsAbility Investments AG 委托发布的一份新报告的结论，该报告评估了该地区商业和工业太阳能市场的潜力。在 BNEF 研究的撒哈拉以南非洲的 15 个市场中，有 7 个市场的太阳能发电比商业或工业客户目前支付的电费要便宜。

BNEF 前沿能源首席分析师、报告合著者河原武广(Takehiro Kawahara)解释称：“尽管这个市场规模仍然很小，但潜力巨大。”巨大的能源缺口和摇摇欲坠的基础设施使得撒哈拉以南非洲成为太阳能发电的沃土。截至 2018 年 11 月，开发商为企业客户直接供电的装机容量达到创纪录的 74MW，电价比电网还便宜，肯尼亚、尼日利亚和加纳分别安装了 15MW、20MW 和 7MW。

根据作者描述，在为工商业太阳能系统提供资金方面金融部门承担了重要的角色。但到目前为止，大多数企业客户都是用现金购买系统，而没有使用第三方融资。然而，该地区的专业金融机构有很大的机会可以做得更多。(来源：中国新能源网)

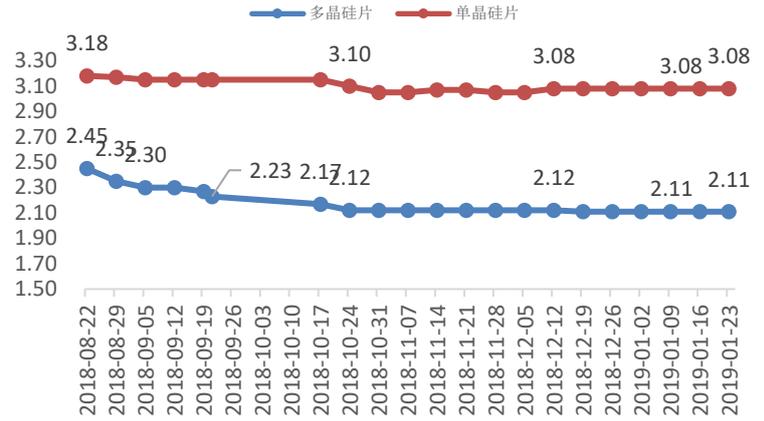
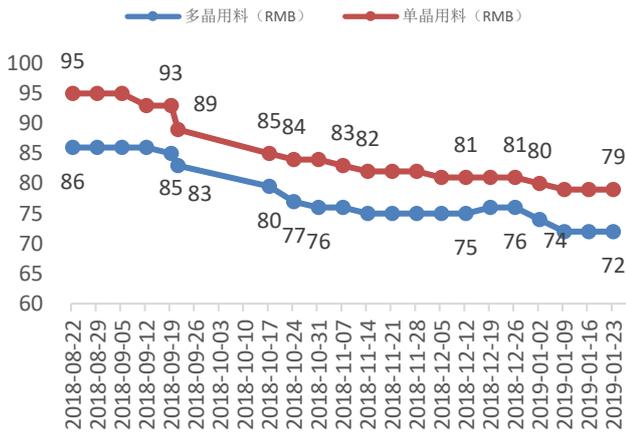
图表 10：光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 (per kg)				
多晶用料 (RMB)	74.000	70.000	72.000	0%
单晶用料 (RMB)	80.000	78.000	79.000	0%
非中国区多晶硅 (USD)	9.500	8.200	8.953	0%
全球多晶硅 (USD)	10.147	8.200	9.487	-0.4%
硅片 (156.75mm×156.75mm)				
多晶硅片 (RMB)	2.250	2.050	2.110	0%
多晶硅片 (USD)	0.305	0.258	0.270	0%
单晶硅片 (RMB)	3.100	3.050	3.080	0%
单晶硅片 (USD)	0.390	0.380	0.381	0%
电池片 (per watt)				
多晶电池片 >18.4% (RMB)	0.900	0.890	0.890	0%
多晶电池片 >18.4% (USD)	0.137	0.109	0.113	0%
单晶电池片 >20.0% (RMB)	1.080	1.010	1.050	0%
单晶电池片 >20.0% (USD)	0.160	0.145	0.155	0%
高效单晶电池片 >21.0% (RMB)	1.280	1.230	1.250	0%
高效单晶电池片 >21.0% (USD)	0.175	0.165	0.173	0%
特高效单晶电池片 >21.5% (RMB)	1.350	1.220	1.310	0%
特高效单晶电池片 >21.5% (USD)	0.180	0.175	0.178	1.71%
组件 (per watt)				
270W多晶组件 (RMB)	1.850	1.780	1.840	0%
270W多晶组件 (USD)	0.265	0.210	0.214	0%
280W多晶组件 (RMB)	1.930	1.830	1.870	0%
280W多晶组件 (USD)	0.275	0.215	0.229	0%
290W多晶组件 (RMB)	1.960	1.830	1.920	0%
290W多晶组件 (USD)	0.360	0.247	0.253	0%
300W多晶组件 (RMB)	2.250	2.150	2.200	0%
300W多晶组件 (USD)	0.380	0.265	0.277	0%

资料来源：集邦新能源网，万联证券研究所。数据截止日期：2018-1-23

图表 11：硅料价格走势 (元/千克)

图表 12：硅片 (156.75×156.75) 价格走势 (元)

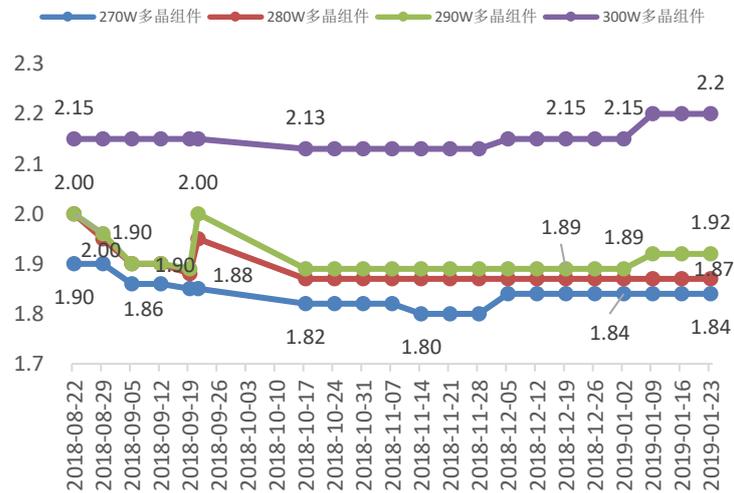
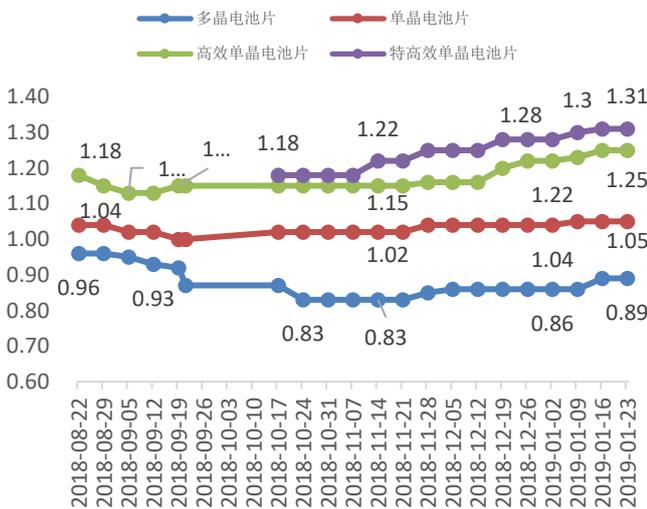


资料来源：集邦新能源，万联证券研究所

资料来源：集邦新能源，万联证券研究所

图表 13：电池片价格走势（元/瓦）

图表 14：组件价格走势（元/瓦）



资料来源：集邦新能源，万联证券研究所

资料来源：集邦新能源，万联证券研究所

【核电】

32家核电公司发布年报预报：2018年有关我国核电、核能发展的新闻不断，从去年2月份，国家能源局同意中广核联合清华大学开展国内首个核能供暖示范项目的前期工作，采用NHR200-II低温供热堆技术，在华北规划建设我国首个小型核能供暖示范项目；到年中时，台山核电1号机组首次并网发电成功，成为全球首台实现并网发电的EPR三代核电机组；再到10月份，美国能源部发布《美国对中国民用核能合作框架》。这一切，似乎都左右着我国核电相关上市公司的“命运”。

据《证券日报》记者通过东方财富Choice数据统计，71家核电相关上市公司中，已经有32家发布了年报预告，9家公司业绩预增，2家公司业绩略增，15家公司预计净利润超亿元，9家公司预计净利润同比翻番。（来源：能见）

中广核回应与罗尔斯罗伊斯谈判：在英三大核电项目发展策略没变：近日，有媒体报道称，中国广核集团(下称“中广核”)正与罗尔斯罗伊斯公司进行谈判，希望后

者为其有望在埃塞克斯郡建造的布拉德韦尔B项目核电站提供设备。报道称，使用这家英国企业的设备，是中广核作出的一次让步。

对此，中广核在接受第一财经记者采访时回复称：“在核能发展中，我们始终坚持开放合作共赢的原则。中广核下属公司已和罗尔斯·罗伊斯公司签署协议，一起向全球核能市场提供仪表和控制系统综合解决方案。此外，罗尔斯·罗伊斯公司是众多为英国华龙一号项目提供服务和支持的英国公司之一。”

在核电行业，仪表和控制系统被视为核电站的中枢神经系统，这项技术既可以驱动反应堆的运行，又可以在出现问题时安全地关闭反应堆。

就像中广核向第一财经记者所说的那样，中广核此次和罗尔斯·罗伊斯公司的合作，本质上是一种强强联合。有核电行业人士向第一财经记者分析称，这种合作不仅有利于消除英国民众对中广核在英投资建设核电站的忧虑，而且有利于中英双方企业在国外开拓更多的核电市场，从而实现真正的双赢。这是中广核在“走出去”过程中作出的创新式探索。

值得关注的是，这位核电人士还向第一财经记者分析称：“中广核是中国最大核电站运营商，且在国际核电市场上具有很强的竞争力，这也是罗尔斯·罗伊斯公司看好中广核的重要原因。”（来源：北极星电力网）

【充电桩】

定了！2019年财政补贴将流向充电桩：在近日召开的中国充电联盟2019年度工作会议上，又传来好消息！2019年绿色充电能源产业大环境会大幅改善，整体政策迎来利好。中国充电联盟理事长董扬透露，四部委已经沟通意见，要求各地方政府不要补车，要补充充电基础设施，要求地方政府出台详细的实施办法。

对于2019年的充电桩基础设施建设情况，中国充电联盟也已经有所预测：2019年，预计新增私人充电桩48万个，预计新增公共桩12万个；到2019年年底公共充电基础设施数量达到45万个，私人充电基础设施超过95万个，总保有数量达到140万台左右，车桩比提高到3.2:1左右水平。

但真正困扰充电桩企业的问题却是，建设落地难、运营效率低等问题，如何通过技术提高、补贴引导，才能够让配套能源设备厂家获得市场收益，实现长青发展。四部委联合印发的《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》中也对技术和运营提出了新的要求。

在能源设备的技术能力上，目前大家都朝着大功率快充设备出发，而且已经有企业推出的智能储能设备是能够解决公共充电基础设施配套难的痛点。在以往电动汽车充电基础设施的建设中主要是以电网为主导，新在建小区、商业区在规划充电桩、充电站时，配电容量得到了合力的分配，但对于电容不足的老旧小区，配电则十分困难。所以，新型的新能源储能装备解决方案主要是通过能量存储和优化配置，实现本地能源生产与用能负荷基本平衡，可根据需要与公共电网灵活互动且相对独立运行，尽可能的使用新能源，缓解了充电桩用电对公共电网的冲击；在能耗方面，直接使用储能电池给动力电池充电，提高了能源转换效率，从而使新能源汽车在充电环节也达到绿色环保。（来源：能见）

3、公司动态

通威股份：2019年1月23日，通威股份有限公司因将公开发行可转换公司债券，根

据中国证监会要求，公司披露 2018 年业绩预告。公司 2018 年业绩预计 20.12 亿元—21.13 亿元，同比增加 0%—5%。扣除非经常性损益后，公司 2018 年业绩预计 18.64 亿元—20.60 亿元，同比变动-5%—5%。1 月 23 日，通威股份有限公司召开 2019 年第二次临时股东大会，通过了关于调整为子公司经济业务担保的额度及授权事项的议案（来源：公司公告）

汇川技术：2019 年 1 月 25 日，深圳市汇川技术股份有限公司公布了业绩预告营业收入比上年同期增长 10%—25%，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 0%—15%，预计公司 2018 年度非经常性损益对公司净利润的影响金额约 11,600 万元。第四届董事会第十三次会议于 2019 年 1 月 25 日以通讯表决方式召开，审议通过《关于向激励对象授予股票期权的议案》。2019 年第一次临时股东大会决议公告：1、本次股东大会无增加、否决或变更议案的情况；2、本次股东大会不涉及变更前次股东大会决议情况；3、本次股东大会第 1 项至第 4 项议案、第 12 项至第 13 项议案为特别决议事项，已由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 2/3 以上通过。（来源：公司公告）

福能股份：2019 年 1 月 24 日，福建福能股份有限公司召开 2019 年第一次临时股东大会，通过了关于选举周必信先生为公司第九届董事会董事的议案。（来源：公司公告）

当升科技：2019 年 1 月 23 日，发布减持计划实施进展公告。披露截至 2019 年 1 月 22 日，本次减持计划时间区间已过半，公司副总经理王晓明先生、副总经理陈彦彬先生未通过任何方式减持公司股份。（来源：公司公告）

璞泰来：2019 年 1 月 25 日，公布年度现场检查报告。根据现场对公司的规范运作、信守承诺、信息披露、内部控制环境、独立性、募集资金使用情况、关联交易情况、公司的经营状况、募集资金的专户存储、投资项目的实施等的核查，保荐机构国金证券认为：持续督导期间，在公司治理、内部控制、三会运作情况、信息披露、独立性和关联资金往来、募集资金使用、关联交易、重大对外投资、经营状况等方面不存在违反《上海证券交易所股票上市规则》等相关法律法规的事项。截至 2018 年 12 月 31 日，璞泰来经营情况良好，未发生重大不利变化，保荐机构也将持续关注公司募集资金投资项目的进展情况，督促公司有效合理的使用募集资金。（来源：公司公告）

4、投资策略及重点推荐

【新能源汽车】

基于 2018 进一步扩张的乘用车销量（105.3 万辆，同比增长 82.0%）和 2019 年的补贴退坡预期，部分车企提前半年开始布局下一年的产品市场，如将新车工况续航里程提升至 400km 以上以跟上推广车型的续航里程。进一步，当积分交易无法满足补贴缺口后，车企满足市场需求的同时，在成本与性能之间做好平衡，成为保持销量增长的重中之重，新能源汽车产业链整体也将持续向高质量方向发展。另一方面，面对补贴政策逐渐倾斜的预期，燃料电池也将出现一系列技术突破，有望开启高景气增长时期。建议关注电动车产业链中高镍三元化的投资机会，继续看好细分领域格局较好的高端

负极锂电龙头以及高镍三元正极龙头。推荐标的：璞泰来(603659)、当升科技(300073)、杉杉股份(600884)。

【风电】

2018年中国风电整机制造商新增装机容量排名发布，2018年中国新增吊装21GW，同比增长17%，同时2019年核准未建项目进入倒计时，有望继续保持复苏态势。同时，海上风电建设如火如荼建议关注竞争实力强、市场份额高的龙头企业。推荐标的：福能股份(600438)。

【光伏】

光伏电价第二轮讨论结果出炉，户用光伏补贴标准将按照相对较高的0.18元/kWh执行，并按季度小幅降低电价，基本符合市场预期。2019年的光伏政策是承前启后的关键性政策，目前国内光伏市场各个不同地区的补贴和供需仍参差不齐，光伏市场的高速增长势头依赖于更多地区实现平价上网。同时海外市场(如南非、拉丁美洲等)存在巨大潜力，有望加速启动。本周硅料交易较清淡，价格基本保持不变；目前硅片市场已形成供需平衡的局面，本周硅片价格维持不变；本周电池市场交易状况稍微稳定，海外多晶电池需求依旧上扬，估计与年节前的备货需求有关；单晶则无变化，需求持稳；本周组件市场基本维持大厂订单产能满载，小厂需求不足，组件价格保持不变。硅料/硅片环节建议关注具有较强成本控制能力与盈利能力的龙头企业，电池片/组件环节建议关注技术领先、产能先进的成长型企业。推荐标的：通威股份(600438)。

【核电】

截至2019年1月20日，我国大陆在运核电机组达到45台，装机容量4590万千瓦，排名世界第三。山东荣成CAP1400示范工程核准呼之欲出，同时其他核电新项目也在等待审批。目前三代核电技术已进入开工关键期，静待核电核准放开，建议关注核电设备生产企业。

【电力设备&充电桩】

据2019年充电联盟年度工作会议内容，四部委已经沟通意见，表示地方政府的补贴将由新能源汽车转向充电基础设施，要求地方政府出台详细的实施办法。充电桩的便利性与规范性届时将进一步提升。目前中央与各地政府对于充电桩规划日渐清晰，行业关注度持续走强，建议关注充电桩运营龙头企业。

电力设备与新能源行业重点上市公司估值情况一览表
(数据截止日期：2019年1月27日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘 价	市盈率			市净率	投资评级
		17A	18E	19E	最新		17A	18E	19E	最新	
603659.SH	璞泰来	1.04	1.42	1.92	6.41	48.00	46.2	33.8	25.0	7.49	增持
300073.SZ	当升科技	0.54	0.61	0.94	7.34	28.71	53.2	47.1	30.5	3.91	增持
600884.SZ	杉杉股份	0.80	1.20	1.10	9.61	13.64	17.1	11.4	12.4	1.42	增持
600483.SH	福能股份	0.54	0.66	0.76	7.04	8.10	15.0	12.3	10.7	1.15	增持
600438.SH	通威股份	0.52	0.52	0.80	3.70	10.12	19.5	19.5	12.7	2.73	增持

资料来源：wind，万联证券研究所

万联证券

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

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。

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。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里大街28号中海国际中心