

风电装机容量公布，宁德时代签订本田大单

——电力设备与新能源行业周观点

强于大市（维持）

日期：2019年2月10日

【市场回顾】

- 上周（2019.1.28-2019.2.10）电力设备行业跌幅为 0.35%，同期沪深 300 指数涨幅为 1.97%，电力设备行业相对沪深 300 指数跑输 1.62 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 9 位，总体表现位于中上游。
- 股价涨幅前五：东方日升(28.86%)、银星能源(28.57%)、中环股份(19.27%)、金雷风电(17.15%)、金风科技(14.98%)
股价跌幅前五：摩恩电器(-21.74%)、银河生物(-21.68%)、大连电瓷(-20.86%)、易成新能(-17.11%)、华自科技(-16.62%)

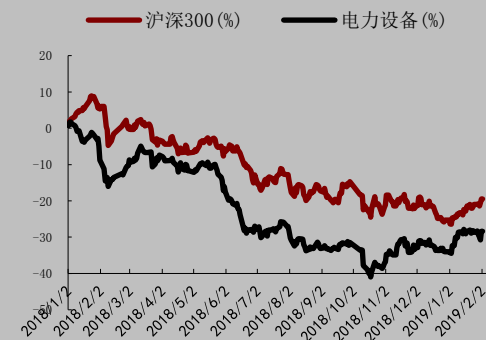
【行业核心观点】

- **新能源汽车**：宁德时代在 2 月 5 日宣布与本田的长期合作协议，7 年提供约 56GWh 的汽车锂离子动力电池。补贴退坡预期下，整车厂调高补贴后单车价格以应对补贴退坡的影响，如小鹏汽车调高 G3 单车价格 2-3.4 万元不等，整车企业需要做好降低电池成本与维持续航里程之间的平衡，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**：得益于风电在三北地区的继续改善，风电项目已接近平价，新的一年风电板块有望保持复苏。同时根据新增装机容量排名，龙头产业的市场集中度再度提升，2018 年前五整机制造商吊装总计约 15GW，前五制造商的市占率较 2017 年同比增长 9%，金风市场占比 32%。海上风电建设也开始迈入黄金时期。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**：平价上网政策改善市场的同时，也提升了企业对于市场的预期，2019 年市场前景将继续保持欣欣向荣，但同时市场竞争势必加剧，企业的规模与成本控制将会决定企业的生存，小企业将会面临销量与盈利的问题。本周硅料交易伴随年节即将到来的氛围而有所递减，无论一、二线厂家都在期待年后走强的趋势。硅片价格出现提升，多晶厂协鑫与单晶厂中环都趁势涨价；本周组件市场订单基本已经完成，期待假期结束后的新势头。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 2018 年底，我国投入商业运行的核电机组共 44 台，装机容量达到 44.645GW 额定装机容量。1 月 31 日，中俄再次签订 2 核电项目。目前三代核电技术高度自主化，国产设备化率

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	34.1	增持
当升科技	0.54	0.61	47.0	增持
杉杉股份	0.80	1.20	11.2	增持
福能股份	0.54	0.66	12.8	增持
通威股份	0.52	0.52	20.7	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2月10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

较高，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**：2018年，全国发电量和全社会用电量均保持高速增长。根据中电联报告，2018年，全国全社会用电量6.84万亿千瓦时，同比增长8.5%、同比提高1.9个百分点，为2012年以来最高增速。随着补贴与需求开始向充电设备倾斜，充电桩市场的规范性与成熟度届时将进一步提升。目前中央与地方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。

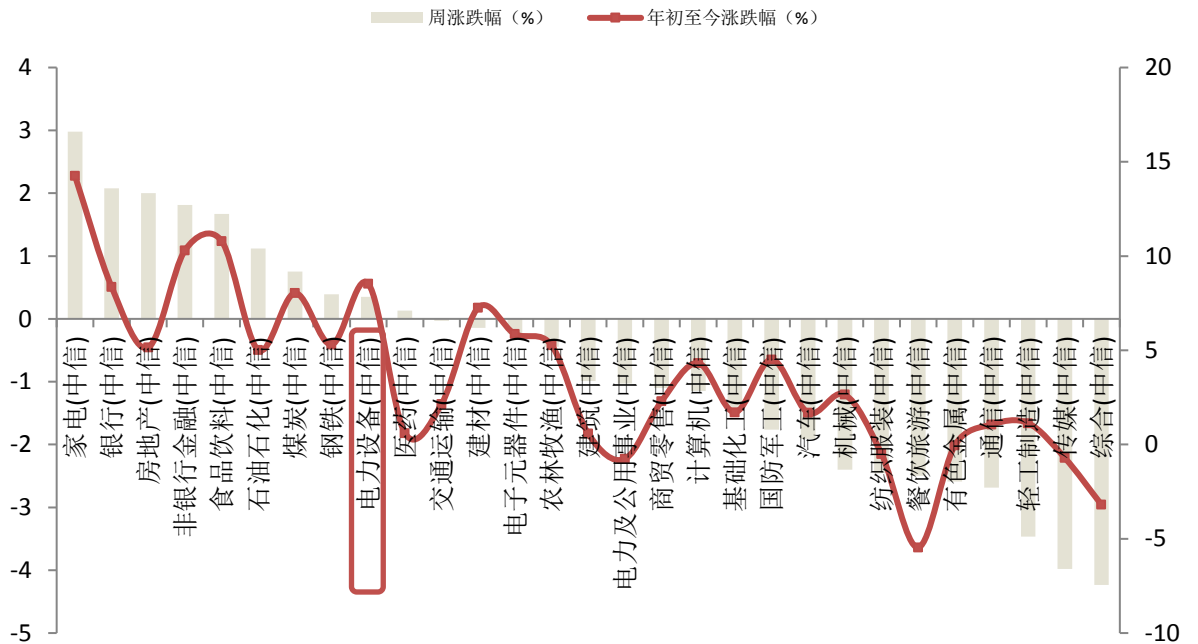
目录

1、上周市场回顾.....	4
2、上周行业热点.....	5
3、公司动态.....	13
4、投资策略及重点推荐.....	13
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）	7
图表 5：年初至今锂电负极材料价格走势（万元/吨）	7
图表 6：年初至今电解液材料价格走势（万元/吨）	7
图表 7：年初至今锂电隔膜材料价格走势（元/m ² ）	7
图表 8：最近一年锂盐价格走势（万元/吨）	8
图表 9：四氧化三钴、硫酸钴价格走势（万元/吨）	8
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）	10
图表 12：硅片（156.75×156.75）价格走势（元）	10
图表 13：电池片价格走势（元/瓦）	11
图表 14：组件价格走势（元/瓦）	11

1、上周市场回顾

上周（2019.1.28-2019.2.10）电力设备行业跌幅为0.35%，同期沪深300指数涨幅为1.97%，电力设备行业相对沪深300指数跑输1.62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9位，总体表现位于中上游。

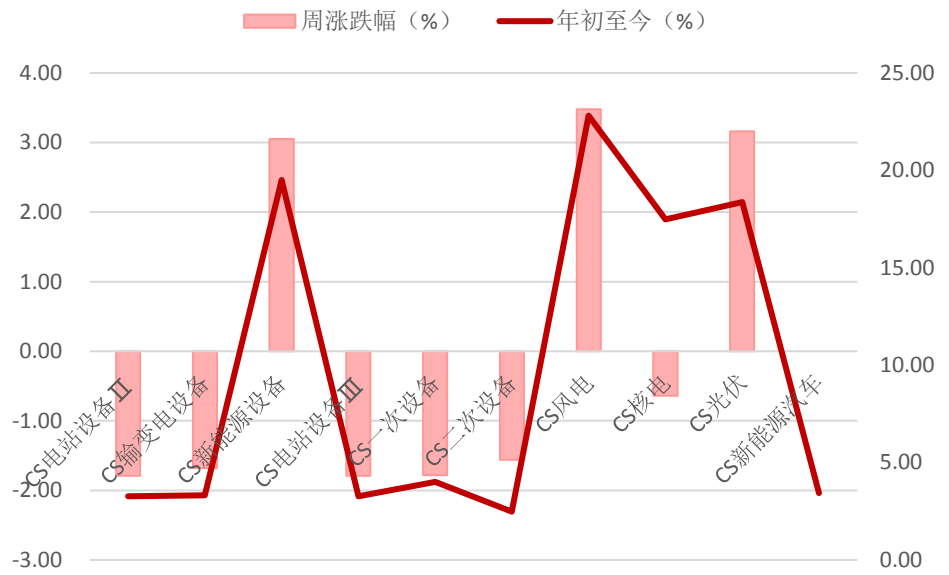
图表 1：中信一级行业涨跌情况（%）



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、新能源设备涨跌幅分别为-1.34%、-2.03%、4.73%。三级行业中风电、核电、光伏上涨8.51%、2.32%、3.44%；电站设备、一次设备、二次设备分别下跌1.34%、2.27%、1.75%。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45只, 下跌107只, 收平4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
东方日升	28.86	华自科技	-16.62
银星能源	28.57	易成新能	-17.11
中环股份	19.27	大连电瓷	-20.68
金雷风电	17.15	银河生物	-21.68
金风科技	14.98	摩恩电气	-21.74

资料来源: wind, 万联证券研究所

2、上周行业热点

【新能源汽车】

本田与宁德时代签电池采购订单, 7年总计 56GWh 容量: 今日, 宁德时代新能源科技股份有限公司(简称“宁德时代”)通过官方微信平台对外披露, 称其已与日本本田技研工业株式会社(下简称“本田”)于东京签订了合作协议, 正式携手共同打造面向未来市场的电动汽车产品。根据协议, 宁德时代成为本田在锂离子动力电池领域的合作伙伴, 为其电动化提供可靠动力支持。在 2027 年前, 宁德时代将向本田保供电量约 56GWh 的汽车锂离子动力电池。而除中国市场以外, 本次双方合作车型也将向全

球范围内的其它市场推出。

本田将与宁德时代将在“飞度(Fit)”级别的小型纯电动汽车方面开展合作。本田计划从 2020 年代前半期开始，主要在中国市场销售这一级别的小型纯电动车。为此，将与宁德时代联合开发所需的电池。新型电池被认为将尽量控制尺寸，并使其续航里程达到 300 公里左右。将推出 200 万日元(约合人民币 12 万元)左右的低价位车型，以推进普及。

这类车型预计每年将销售数十万辆，有望成为本田销量最大的纯电动汽车。本田还将与宁德时代在纯电动汽车的行驶评估、生产技术、电池规格等方面进行广泛合作，并讨论在飞度级别以后的纯电动汽车领域开展合作。(来源：电车之家)

工信部：启动面向 2035 年新能源汽车规划：为推动新能源汽车产业高质量发展，近日，工信部组织召开《新能源汽车产业发展规划(2021-2035 年)》(简称“规划”)编制工作启动会，为下一阶段我国新能源汽车发展进行顶层设计。工信部部长苗圩指出，规划编制工作中，要以新能源汽车高质量发展为主线，探索新能源汽车与能源、交通、信息通信等深度融合发展的新模式。

苗圩表示，2012 年国务院发布的《节能与新能源汽车产业发展规划(2012-2020 年)》，对促进我国节能与新能源汽车产业发展，发挥了至关重要的统领性作用。同时，我国汽车产业正处于提质增效、转型升级的攻关期，需要立足当前、谋划长远、系统布局产业的未来发展。通过制定新的规划，深入研究重大问题，明确发展方向，才能抓住战略机遇、破解发展难题，在未来世界产业格局中占据一席之地。

全国政协副主席万钢强调，要从防范化解重大风险的底线思维考虑新能源汽车发展，同心协力做好新一轮产业规划。规划的总体要求是近期要抓的准，中期要讲得清，远期要有引导、有信心。同时，他要求咨询委员会：一是把握好定位，按需求、分阶段认真细致做好规划咨询；二是深度调研，尽可能了解国内外发展规划和趋势，主动发现问题，提出防范风险的建议；三是深入研讨分析，综合研究目标和可行性、路径与风险等问题；四是做好规划的咨询评审工作；五是要加强主动宣传。

会议宣布成立由工业和信息化部、发展改革委、科技部、公安部、财政部、生态环境部、住房城乡建设部、交通运输部、商务部、市场监管总局、能源局等多个部门参加的起草组，起草组下设办公室，由工业和信息化部副部长辛国斌任办公室主任，同时成立由万钢担任主任，18 位专家组成的咨询委员会。(来源：第一电动车)

撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》名单的公示：根据《关于免征新能源汽车车辆购置税的公告》(公告 2017 年第 172 号)和《中华人民共和国工业和信息化部 财政部 国家税务总局公告》(公告 2018 年 17 号)相关要求，对《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》(以下简称《目录》)实施动态管理。经统计，第十四批、第十五批《目录》于 2017 年 12 月发布后，共有 156 款车型在 12 个月内无产量或进口量，拟从《目录》撤销。(来源：第一电动车)

发改委：推进老旧汽车报废 优化新能源补贴 放宽皮卡进城限制：1 月 29 日，发展改革委等十个部委联合印发了《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案(2019 年)》，方案指出，推进老旧汽车报废 优化新能源补贴 放宽皮卡进城限制等措施。具体明细有：

(一)有序推进老旧汽车报废更新。按规定放开报废汽车“五大总成”再制造再利用。有条件的地方可依托市场交易平台，对报废国三及以下排放标准汽车同时购买新车的车主，给予适当补助。对淘汰更新老旧柴油货车、推广使用新能源汽车等大气污染

治理措施成效显著的地方，中央财政在安排相关资金时予以适当倾斜支持。

(二) 持续优化新能源汽车补贴结构。坚持扶优扶强的导向，将更多补贴用于支持综合性能先进的新能源汽车销售，鼓励发展高技术水平新能源汽车。落实新能源货车差别化通行管理政策，提供通行便利，扩大通行范围。

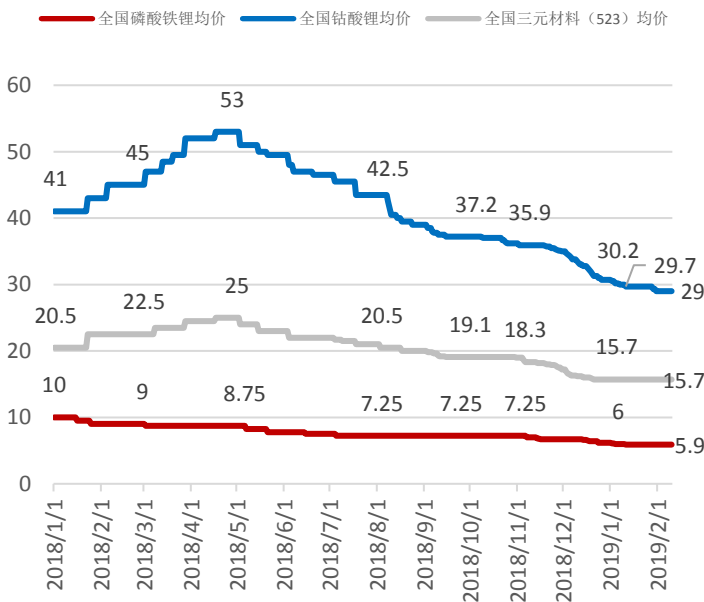
(三) 促进农村汽车更新换代。有条件的地方，可对农村居民报废三轮汽车，购买 3.5 吨及以下货车或者 1.6 升及以下排量乘用车，给予适当补贴，带动农村汽车消费。

(四) 稳步推进放宽皮卡车进城限制范围。在评估河北、辽宁、河南、云南、湖北、新疆 6 省区放开皮卡车进城限制试点政策效果基础上，稳妥有序扩大皮卡车进城限制范围。

(五) 加快繁荣二手车市场。进一步落实全面取消二手车限迁政策，严防限迁政策出现回潮。对二手车经销企业销售二手车，落实适用销售旧货的增值税政策，依照 3% 征收率减按 2% 征收增值税。

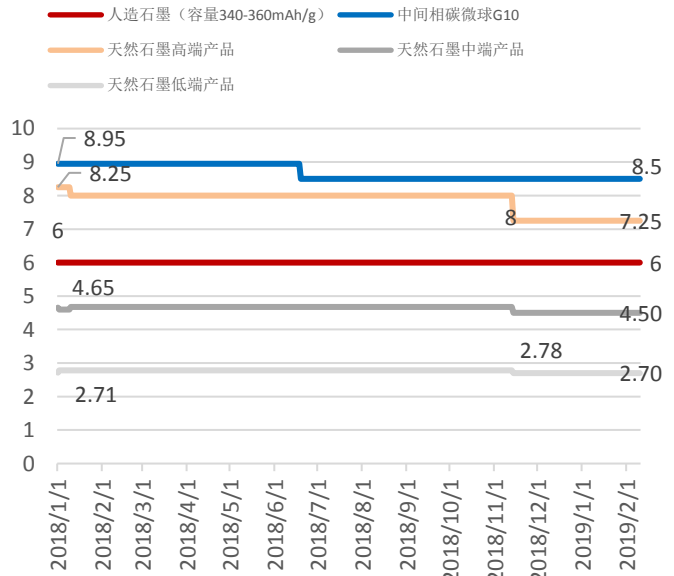
(六) 进一步优化地方政府机动车管理措施。已实施汽车限购政策的地方，要结合本地实际情况，优化机动车限购管理措施，有条件的地方可适度盘活历年废弃的购车指标，更好满足居民汽车消费需求。(来源：第一电动车)

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

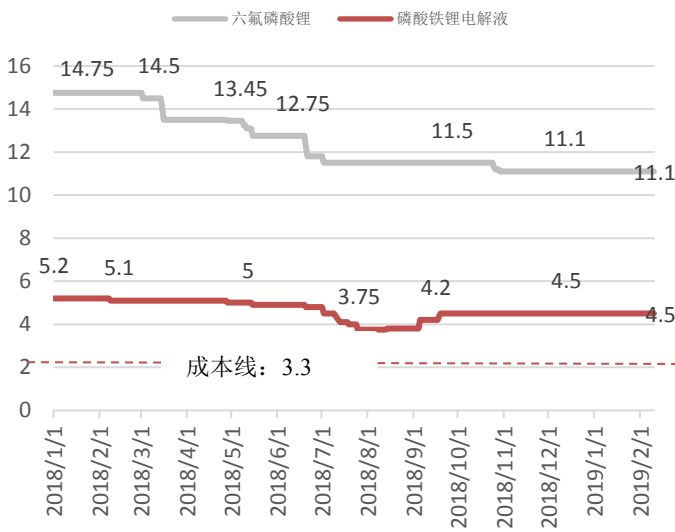
图表 5：年初至今锂电负极材料价格走势（万元/吨）



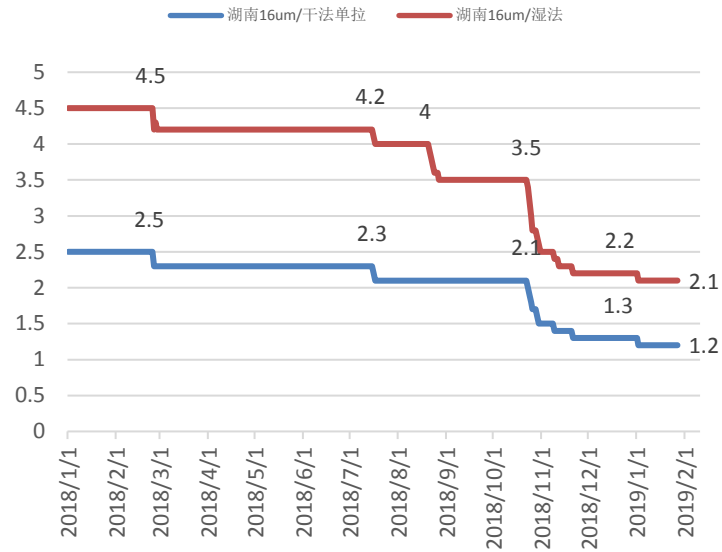
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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）

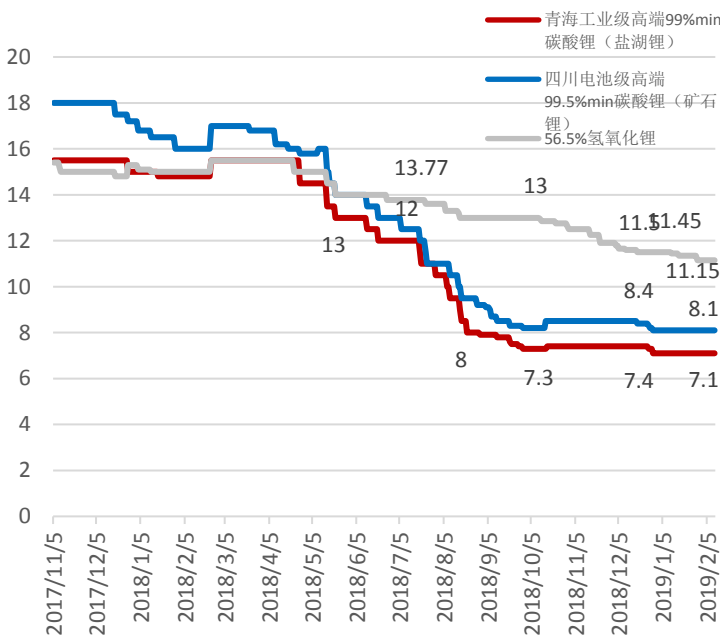


资料来源：百川资讯，万联证券研究所



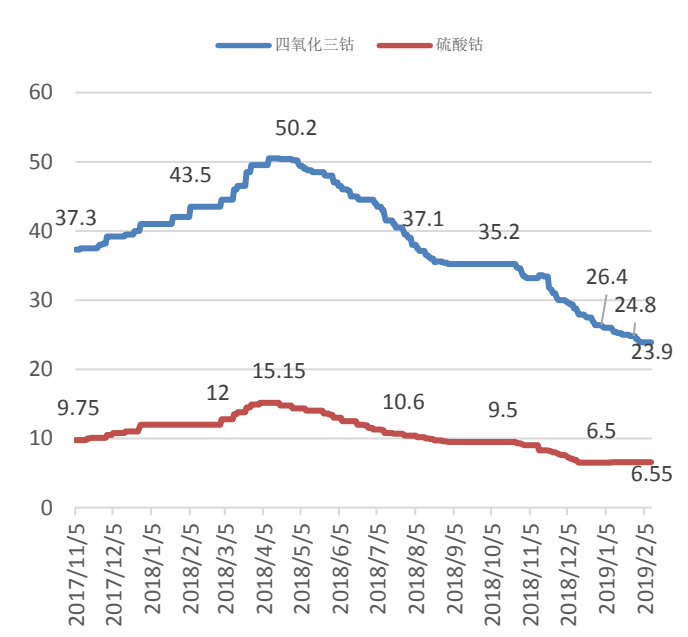
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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 9：三氧化二钴、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】

风电股持续活跃 多因素打开行业空间：2019年1月31日，风电板块表现突出，板块内银星能源涨停，泰胜风能、金雷风电等涨幅超7%，此外中闽能源、天能重工等个股涨幅也较为显著。整体看，风电板块近期走势良好，个股活跃。

机构人士表示，随着国内海上风电、分散式风电加速发展以及风电消纳情况改善，国内风电行业有望保持稳定增长态势，平价上网的加速推进将进一步打开行业空间。

市场人士表示，在弃风限电持续改善、风场发电利用小时数提高的背景下，国内风场资产价值持续回归。在国家政策起承转合和全球新能源跌宕起伏中，风电行业完成两个完整成长周期(第一个周期2007-2012年；第二个周期2012-2017年)，正在步入

第三个成长周期。驱动行业进入第三个成长周期的动因主要来自行业自身经济回报的提升和资产价值的回归。

此外，风机行业集中度不断提高。根据彭博新能源财经(BNEF)公布的2018年主要风电整机制造商中国市场新增吊装容量及市场份额，前三家公司合计新增吊装容量约12.9GW，合计市场份额约61%，较2017年的前三家公司规模提高约10个百分点。(来源：能见)

确保实现风电保障性收购！两部委发布《规范优先发电优先购电计划管理的通知》：

今日，国家发展改革委、国家能源局发布《关于规范优先发电优先购电计划管理的通知》，《通知》表示，优先发电是实现风电、太阳能发电等清洁能源保障性收购，确保核电、大型水电等清洁能源按基荷满发和安全运行，促进调峰调频等调节性电源稳定运行的有效方式。

《通知》还指出，在编制优先发电计划时，纳入规划的风能、太阳能发电，在消纳不受限地区按照资源条件对应的发电量全额安排计划；在消纳受限地区，按照全额保障性收购要求，结合当地实际安排计划，研究制定合理的解决措施，确保优先发电计划小时数逐年增加到合理水平。

最后，《通知》规定各省（区、市）政府主管部门要会同有关部门、电力企业，根据国家关于优先发电、优先购电保障的有关要求，结合本地区电力生产和消费实际，编制本地区下一年度优先发电、优先购电计划，每年10月底前上报国家发展改革委。(来源：北极星电力网)

【光伏】

2018年光伏发电新增装机4426万千瓦：在28日的国家能源局例行新闻发布会上，新能源和可再生能源司副司长李创军透露，2018年，全年光伏发电新增装机4426万千瓦，仅次于2017年新增装机，为历史第二高。

李创军称，针对光伏发电建设规模迅速增长带来的补贴缺口持续扩大、弃光限电严重等问题，2018年，国家能源局会同有关部门对光伏产业发展政策及时进行了优化调整，全年光伏发电新增装机4426万千瓦，仅次于2017年新增装机，为历史第二高。其中，集中式电站和分布式光伏分别新增2330万千瓦和2096万千瓦，发展布局进一步优化。到12月底，全国光伏发电装机达到1.74亿千瓦，其中，集中式电站12384万千瓦，分布式光伏5061万千瓦。

2018年，全国光伏发电量1775亿千瓦时，同比增长50%。平均利用小时数1115小时，同比增加37小时；光伏发电平均利用小时数较高的地区中，蒙西1617小时、蒙东1523小时、青海1460小时、四川1439小时。2018年，全国光伏发电弃光电量同比减少18亿千瓦时，弃光率同比下降2.8个百分点，实现弃光电量和弃光率“双降”。弃光主要集中在新疆和甘肃，其中，新疆(不含兵团)弃光电量21.4亿千瓦时，弃光率16%，同比下降6个百分点；甘肃弃光电量10.3亿千瓦时，弃光率10%，同比下降10个百分点。(来源：中国能源网)

软银考虑在印度投资500兆瓦光伏项目：据《经济时报》报道，日本软银公司的可再生能源子公司SB能源公司，预计将签署一项协议，在印度投资一个500兆瓦的太阳能发电项目，该项目由Essel Infra Projects Ltd开发。

据《商业日报》援引知情人士的话说，光伏电站将位于拉贾斯坦邦。据《华尔街日报》援引一位参与交易的未署名高管的话说，这笔潜在投资将加速项目的实施，将施工时

间从 12-15 个月缩短至不到 6 个月。

这笔交易已得到埃塞尔集团 (Essei Group) 发言人的证实，软银 (SoftBank) 则拒绝置评。

埃塞尔集团在拉贾斯坦邦的早期开发阶段拥有 750 兆瓦的太阳能发电能力。报告称，软银瞄准的 500 兆瓦项目是该投资组合的一部分。” (来源：中国能源网)

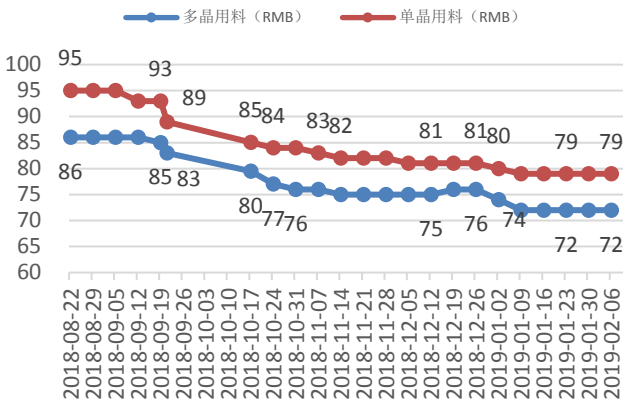
图表 10：光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 (per kg)				
多晶用料 (RMB)	74.000	71.000	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)	10.241	8.200	9.554	0.71%
硅片 (156.75mm×156.75mm)				
多晶硅片 (RMB)	2.250	2.050	2.120	0.47%
多晶硅片 (USD)	0.305	0.265	0.271	0.37%
单晶硅片 (RMB)	3.250	3.050	3.180	3.25%
单晶硅片 (USD)	0.428	0.385	0.405	6.3%
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)	0.139	0.109	0.113	0%
单晶电池片 >20.0% (RMB)	1.080	1.000	1.050	0%
单晶电池片 >20.0% (USD)	0.160	0.155	0.157	1.29%
高效单晶电池片 >21.0% (RMB)	1.280	1.210	1.260	0.8%
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)	1.340	1.250	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)	0.270	0.212	0.214	0%
280W多晶组件 (RMB)	1.930	1.830	1.870	0%
280W多晶组件 (USD)	0.275	0.218	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	0.273	0.277	0%

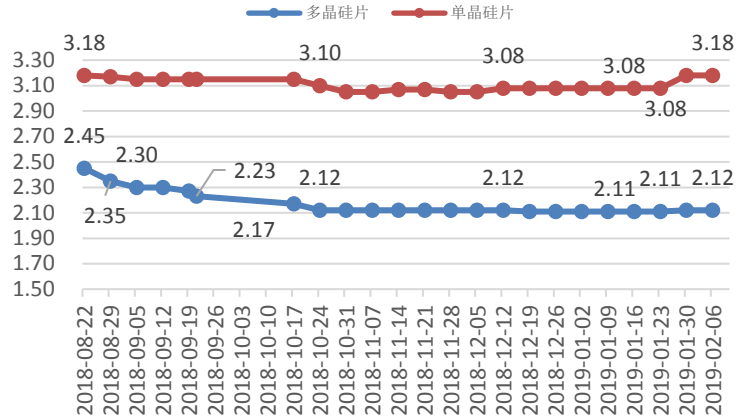
资料来源：集邦新能源网，万联证券研究所。数据截止日期：2018-1-30

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)

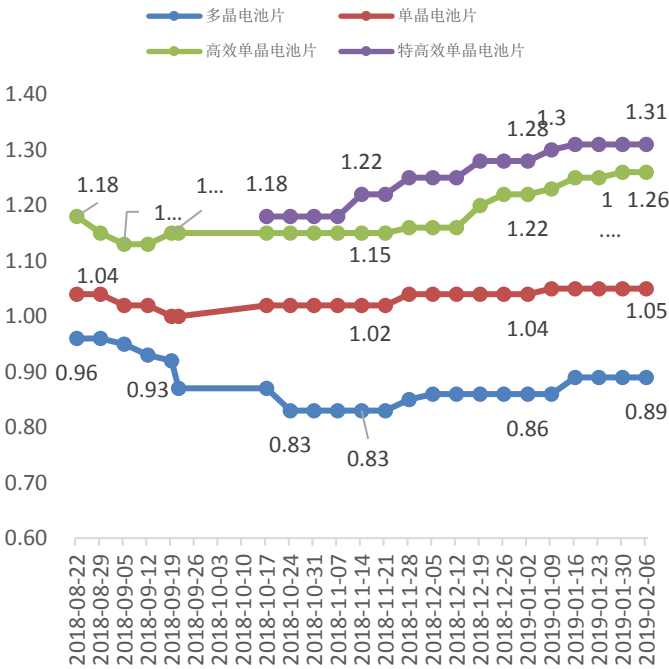


资料来源：集邦新能源，万联证券研究所



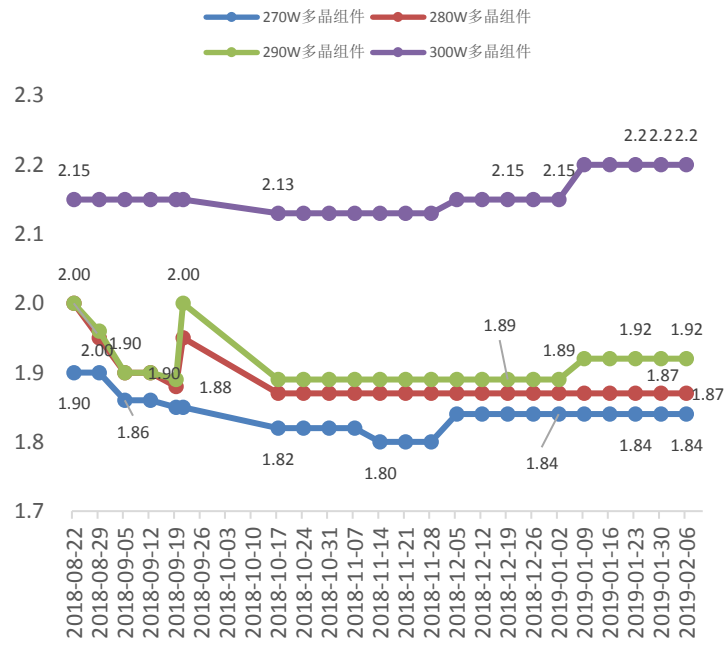
资料来源：集邦新能源，万联证券研究所

图表 13: 电池片价格走势 (元/瓦)



资料来源：集邦新能源，万联证券研究所

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

【核电】

中俄签17亿美元核电项目：中国再次引进俄罗斯技术在国内建设核电项目。

中国核电（601985.SH）1月31日发布公告称，公司全资子公司中核苏能核电有限公司会同中国原子能工业有限公司，与俄罗斯原子能建设出口股份有限公司（下称“ASE”）签订《田湾核电站7、8号机组总合同》，合同金额为17.02亿美元。公告称，这是“根据《中华人民共和国政府和俄罗斯联邦政府关于在中国合作建设田湾核电站7、8号机组的议定书》约定”作出的。

根据合同，中俄双方将合作建设田湾核电站7、8号机组，采用俄罗斯设计的VVER-1200型反应堆装置，拟配备国产汽轮发电机组，参考电站(核岛)为列宁格勒核电厂二期(二期1号机组已于2018年3月建成投运)，电站设计运行寿命60年。

根据《中国核电中长期发展规划》，到2020年，全国在运核电规划装机容量达到5800

万千瓦，在建3000万千瓦。但国家能源局最新发布的数据显示，截至1月20日，全国在运核电机组装机容量4590万千瓦，在建机组1218万千瓦，离2020年的规划目标还差3000万千瓦。

如果要实现《中国核电中长期发展规划》目标，那么中国需要在2019至2020年开工建设30台单机装机容量为100万千瓦的核电机组。而30台这样的核电机组，总投资将高达6000亿元。”（来源：能见）

田湾核电7、8号机组筹备处揭牌成立：2月1日，中核二三田湾核电站7、8号机组筹备处在江苏连云港揭牌成立。中核苏能核电有限公司董事长、党委书记刘兆华，总经理、党委副书记崔方水与中核二三公司董事长、党委书记张凯，总经理、党委副书记李启彬共同为筹备处揭牌。筹备处的成立既是积极落实集团公司决策部署、竭诚服务业主的实际决策，也是树立对核电发展信心的具体行动。我公司副总经理、总工程师范凯，以及核能事业部党政负责人、连云港项目部总经理部成员、各部门/队负责人现场见证了这一重要时刻。

刘兆华对筹备处揭牌成立表示祝贺，对中核二三一直以来的大力支持表示感谢。他介绍了田湾核电站7、8号机组的项目背景及推进情况，并提出了殷切的希望和要求，期待双方在过去多年良好合作的基础上，共同努力、再创佳绩。

会上，李启彬宣读了公司成立田湾核电站7、8号机组筹备处的文件及7、8号机组筹备处主任聘任文件；核能事业部总经理、党委副书记高建厂为揭牌致辞。

田湾核电站7、8号机组是中俄两国继合作建设田湾核电站1-4号机组之后，在核能领域合作的又一重大项目。2018年6月8日，在两国领导人的共同见证下，中俄双方在北京人民大会堂签署了《田湾核电站7、8号机组框架合同》；11月6日，中俄双方签订了《田湾核电站7、8号机组技术设计合同》。（来源：能见）

【充电桩】

电动车充电创新 将燃料电池与充电桩相结合：据外媒报道，一家来自英国的初创公司 AFC 能源创造出了一种新的充电方式，它不用接入本地的电网，而是利用氢氧燃料作为能量源发电，为电动车提供电能。

AFC 能源公司基于燃料电池技术提出了一套名为 CH2ARGE 的充电解决方案，方案的核心就是将即把燃料电池与充电桩相结合。按照这家公司的方案来看，其内部要加入一个发电装置。由于其设备体积够大，工程师有足够的空间安置反应装置，可以提高能量转化效率。除此之外，当未来电动车大规模普及后，我们的电网系统将承受极大的负荷，但这种充电桩完全是自给自足，并不影响本地电网载荷。

针对氢能源运输和储存的问题，这种充电桩可以连接到氢气的供应管道或者定期加注的储氢罐。一旦这种氢气供应网络形成规模，便可以大量建立这类充电桩，甚至充电桩还可以与城市供电网络相连，在用电高峰期由这种充电桩对城市的用电需求进行补充。

目前，这种氢燃料电池充电桩还仅仅停留在设计层面，但是这类解决方案却给未来汽车的发展方向提出了一个新思路。不少行业人士都认为电动车只是过渡，而氢燃料电池车才是终极方案。但现在看来，氢燃料电池不一定非要装到车上，将其作为充电设施的能量供给也是一个不错的方案，而普通电动车在未来同样可以有广阔的市场前景。”（来源：能见）

3、公司动态

通威股份：公司已于 2019 年 1 月 29 日完成了该期短期融资券的兑付工作，本息兑付总额为人民币 529,500,000.00 元，由银行间市场清算所股份有限公司代理划付至债券持有人。公司于 2018 年 10 月 25 日召开第六届董事会第二十八次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的预案》等相关事项，同意公司以自有资金回购公司股份用于后续股权激励计划或员工持股计划的股份来源。截止本公告披露日（2019 年 2 月 1 日），公司尚未实施回购。（来源：公司公告）

杉杉股份：宁波杉杉股份有限公司于 2018 年 2 月 7 日召开了公司第九届董事会第十五次会议、第九届监事会第十次会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意使用不超过 12 亿元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自公司董事会审议批准之日起不超过 12 个月，到期后归还至募集资金专户。2019 年 2 月 1 日，公司将前述用于暂时补充流动资金的剩余 8 亿元闲置募集资金提前归还至募集资金专用账户，并将上述归还事项及时通知了公司保荐机构和保荐代表人。（来源：公司公告）

汇川技术：2019 年 1 月 29 日，深圳市汇川技术股份有限公司发布关于控股子公司通过高新技术企业再次认定的公告。根据国家对高新技术企业的相关税收优惠政策，伊士通自本次通过高新技术企业再次认定后连续三年（即 2018 年、2019 年、2020 年）可继续享受高新技术企业所得税优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税。伊士通 2018 年度已按 15% 的税率预缴企业所得税，本次通过高新技术企业再次认定不会对伊士通和公司 2018 年度经营业绩产生重大影响。（来源：公司公告）

4、投资策略及重点推荐

【新能源汽车】

去年已上市的宁德时代在 2 月 5 日宣布了与本田的长期合作（7 年提供电量约 56GWh 的汽车锂离子动力电池），布局小型纯电动汽车市场，主打高性价比推进普及速度，以应对补贴退坡后国内市场竞争的加剧。其关键在于做好降低电池成本与维持续航里程之间的平衡，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】

得益于风电在三北地区的继续改善，风电项目已接近平价，新的一年风电板块有望保持复苏。同时根据新增装机容量排名，龙头产业的市场集中度再度提升（2018 年前五整机制造商吊装总计约 15GW，前五制造商的市占率较 2017 年同比增长 9%，金风市场占比 32%）。海上风电建设也开始迈入黄金时期。推荐受益弃风电改善的运营商：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】

平价上网政策改善市场的同时，也提升了企业对于市场的预期，2019 市场前景将继续保持欣欣向荣，但同时市场竞争势必加剧，企业的规模与成本控制将会决定企业的生存，小企业将会面临销量与盈利的问题。本周硅料交易伴随年节即将到来的氛围而有所递减，无论一、二线厂家都在期待年后走强的趋势。硅片价格出现岁末年终拉尾盘的局面，多晶厂协鑫与单晶厂中环都趁势起涨；本周组件市场订单基本已经完成，期待假期结束后的新势头。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 2018 年 12 月 31 日，我国投入商业运行的核电机组共 44 台，装机容量达到 44.645GW 装机容量。据中国核电 1 月 31 日公告，中俄再次签订核电项目。而目前三代核电技术高度自主化，国产设备化率较高。各地静待核电核准放开，建议关注核电设备生产企业。

【电力设备&充电桩】

2018 年，全国发电量和全社会用电量均保持高速增长。根据中电联报告，2018 年，全国全社会用电量 6.84 万亿千瓦时，同比增长 8.5%、同比提高 1.9 个百分点，为 2012 年以来最高增速。随着补贴与需求开始向电力设备倾斜，充电桩市场的规范性与成熟度届时将进一步提升。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2月10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	48.38	46.5	34.1	25.2	7.55	增持
300073.SZ	当升科技	0.54	0.61	0.94	7.34	28.70	53.1	47.0	30.5	3.91	增持
600884.SZ	杉杉股份	0.80	1.20	1.10	9.61	13.43	16.8	11.2	12.2	1.40	增持
600483.SH	福能股份	0.54	0.66	0.76	7.04	8.47	15.7	12.8	11.1	1.20	增持
600438.SH	通威股份	0.52	0.52	0.80	3.70	10.75	20.7	20.7	13.4	2.90	增持

资料来源：wind，万联证券研究所

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。

免责条款

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