

## 电池厂频获大单，光伏维持高景气

### ——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17日

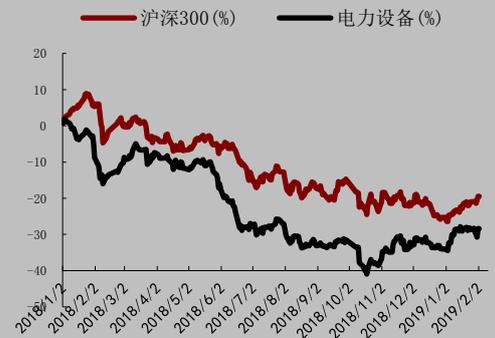
#### 行业核心观点：

- **新能源汽车：**工信部公布2019首批新能源汽车推广目录，纯电动乘用车的续航里程有上升的趋势，预计这一趋势将继续保持。国内电池厂商接连公布签订长期大单，如国轩高科宣布子公司合肥国轩作为博世合格供应商，将为其提供锂离子电池、模组和电池包等。在补贴退坡政策尚未出台的背景下，1月装新能源汽车生产量10.2万辆，同比增长156%，动力电池装机4.98GWh，同比增长281%，维持高景气。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）。
- **光伏：**各地级市光伏政策陆续出台，2019年补贴不拖欠政策若能达成，对运营商现金流状况有较大的改善，另一方面市场竞争将进一步加剧，具备技术和成本优势的龙头企业将继续受益光伏行业的景气。节后国内硅料/硅片价格皆有小幅调涨，电池片和组件的价格也出现上涨趋势。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）
- **风电：**目前中国投运的海上风电已超过360万千瓦，在建项目超过650万千瓦，已经核准的海上风电达到了4500万千瓦，海上风电对比其他能源，运营效益显著，增长潜力巨大，已引起各方的追逐，大型发电机组研发如火如荼。推荐受益弃风限电改善的运营商：福能股份（600483）。
- **核电：**行业成长性较高，中国核电的上网电量同比增长16.96%；中广核电力发电量同比增长14.02%，核电领域技术成果转化速度加快，同时核电项目审核进度不断加快也促进了各方的合作态势。目前三代核电技术高度自主化，国产设备化率较高，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：**地方政策逐渐引导充电桩的便利性的提升，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。
- **风险因素：**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。

#### 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	34.2	增持
当升科技	0.54	0.61	48.7	增持
杉杉股份	0.80	1.20	12.0	增持
福能股份	0.54	0.66	12.9	增持
通威股份	0.52	0.52	22.1	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17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

## 目录

1、上周市场回顾.....	4
2、上周行业热点.....	5
3、公司动态.....	12
4、投资策略及重点推荐.....	13
图表 1：中信一级行业涨跌情况 (%) .....	3
图表 2：中信电力设备各子行业涨跌情况.....	3
图表 3：中信电力设备个股周涨跌幅.....	4
图表 4：年初至今锂电正极材料价格走势 (万元/吨) .....	5
图表 5：年初至今锂电负极材料价格走势 (万元/吨) .....	5
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 <sup>2</sup> ) .....	6
图表 8：最近一年锂盐价格走势 (万元/吨) .....	6
图表 9：四氧化三钴、硫酸钴价格走势 (万元/吨) .....	6
图表 10：光伏产业链各环节一周报价.....	9
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) .....	10
图表 14：组件价格走势 (元/瓦) .....	10

## 1、上周市场回顾

### 1.1、电力设备行业

上周（2019.2.11-2019.2.17）电力设备行业跌幅为4.94%，同期沪深300指数涨幅为2.81%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢2.13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14位，总体表现位于中游。

图表 1：中信一级行业涨跌情况（%）

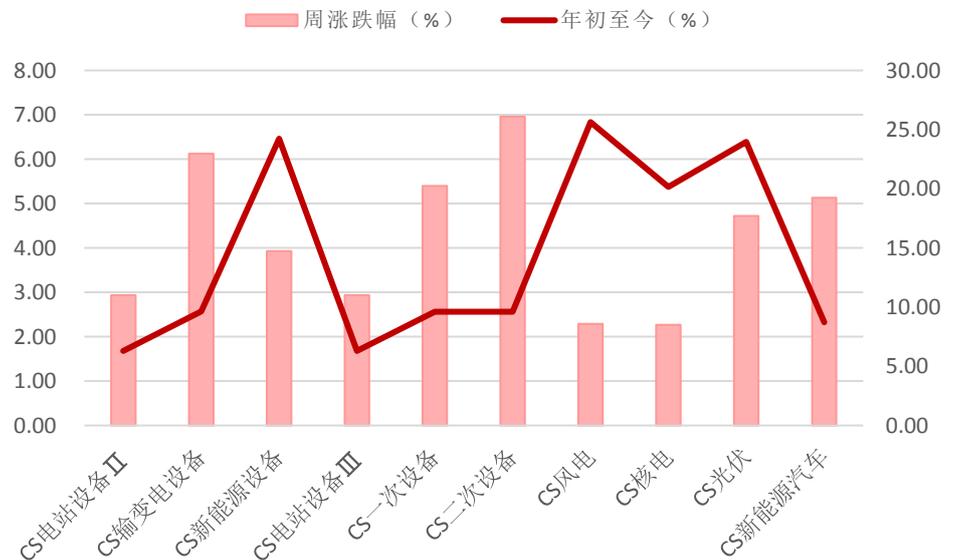


资料来源：wind，万联证券研究所

### 1.2、电力设备子行业

从子行业来看，上周中信电力设备各级子行业表现火热。二级行业中输变电设备、电站设备、新能源设备涨幅分别为2.94%、6.12%、3.93%。三级行业中电站设备、一次设备、二次设备、风电、核电、光伏分别上涨2.94%、5.40%、6.96%、2.29%、2.27%、4.72%。总的来说，本周各子行业均有涨幅，表现火热。

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

## 1.2、电力设备个股

从个股来看, 上周中信电力设备行业156只个股中上涨150只, 下跌6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
银星能源	61.36	日月股份	-6.57
风范股份	31.25	智慧能源	-4.16
禾望电气	30.44	天顺风能	-2.8
金辰股份	26.65	泰胜风能	-2.63
摩恩电气	24.46	金风科技	-2.42

资料来源: wind, 万联证券研究所

## 2、上周行业热点

### 2.1 新能源汽车

**比亚迪/国轩高科频获大单:** 巴西当地时间 2 月 13 日, 巴西巴伊亚州与比亚迪正式签署合同, 将在巴西名城萨尔瓦多修建全球首条跨海云轨。早在去年 5 月, 巴伊亚州公布的轨道交通招标结果就显示, 比亚迪提交的方案被认为“十分符合”标书的所有要求, 成功中标, 订单金额约 25 亿巴币 (约合 6.89 亿美元)。

2 月 13 日晚, 国轩高科 (002074) 公告称, 全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司与 Robert Bosch GmbH (博世) 签订采购框架协议。合肥国轩作为博世合格供应商, 将为其提供锂离子电池、模组和电池包 (零件、产品) 等。公告显示, 采购框架协议不设定有限期限, 实际总价款以协议双方签订的具体合同为准。协议双方均可提前 6 个月以书面形式通知对方, 在月末终止本协议。(来源: 公司公告)

**工业和信息化部发布第 316 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》:** 2019 年 2 月 14 日, 工业和信息化部在官方网站发布了第 316 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。申报本批《公告》的汽车、摩托车生产企业共计 384 户, 新产品共计 2251 个。经企业准入条件考核, 本批公告共批准新设立专用汽车生产企业 26 户。经装备中心最终审核, 共有 365 户生产企业 (其中: 汽车生产企业 287 户、摩托车生产企业 78 户) 的 2127 个产品 (其中: 汽车产品 1858 个、摩托车产品 269 个) 符合国家有关规定和技术要求。依据同一型号判定原则归纳后, 通过技术审查的产品共计 1438 个 (其中: 汽车产品 1266 个、摩托车产品 172 个)。同时, 本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录 (2019 年第 1 批)》, 共包括 49 户企业的 106 个车型, 其中纯电动产品共 48 户企业 98 个型号、插电式混合动力产品共 7 户企业 8 个型号。(来源: 第一电动车)

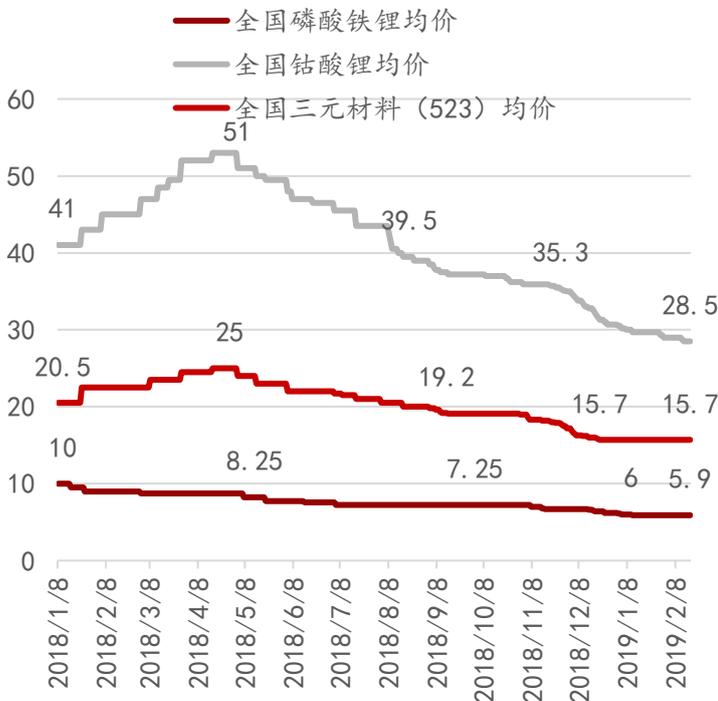
法国总统马克龙宣布电动汽车电池计划，未来5年内投资7亿欧元：法国总统伊曼纽尔·马克龙(Emmanuel Macron)周三表示，法国将在未来五年内投资7亿欧元(约7.9亿美元)用于推动欧洲电动汽车电池行业项目，此举旨在减少欧洲汽车制造商对亚洲竞争对手的依赖。

在巴黎国际汽车制造商组织的一次演讲中，马克龙公布了他的战略，以帮助法国汽车业行业同亚洲和美国科技巨头的电动汽车和自动驾驶汽车技术竞争的能力。马克龙的这项计划是在德国于11月拨出10亿欧元用于支持电池生产以减少对亚洲电池供应商的依赖并增加其国内就业机会之后，这可能是感受到了其他国家加大电动汽车项目研发力度的威胁。

马克龙表示，在法国和德国的一项倡议下，法国和德国将建造两座电池工厂。当时，法德两国的汽车制造商正意识到在贸易摩擦时期依赖中国供应商所面临的威胁。另外，马克龙补充说，“作为法国总统，我对欧洲电动汽车电池完全由亚洲供应商供货这件事表示担忧。我认为从长远来看，我们的汽车行业和欧洲工业完全依赖其他国家是不好的。所以这就是为什么我要公布这项计划，我们需要为欧洲的电动汽车行业敲响警钟。”马克龙的计划还包括增加电动汽车充电桩的建设，让汽车制造商更多地了解消费者的需求。(来源：第一电动车)

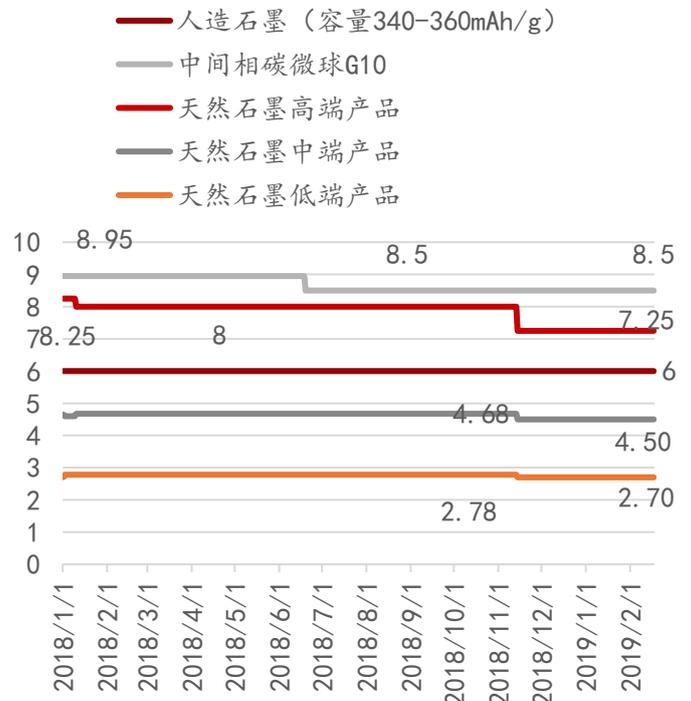
### 2.1.1 行业价格跟踪

图表 4：年初至今锂电正极材料价格走势（万元/吨）



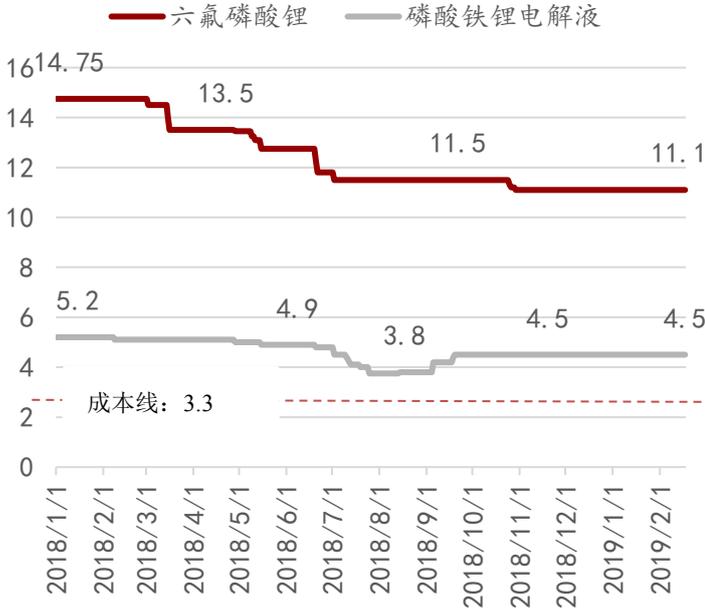
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：年初至今锂电负极材料价格走势（万元/吨）



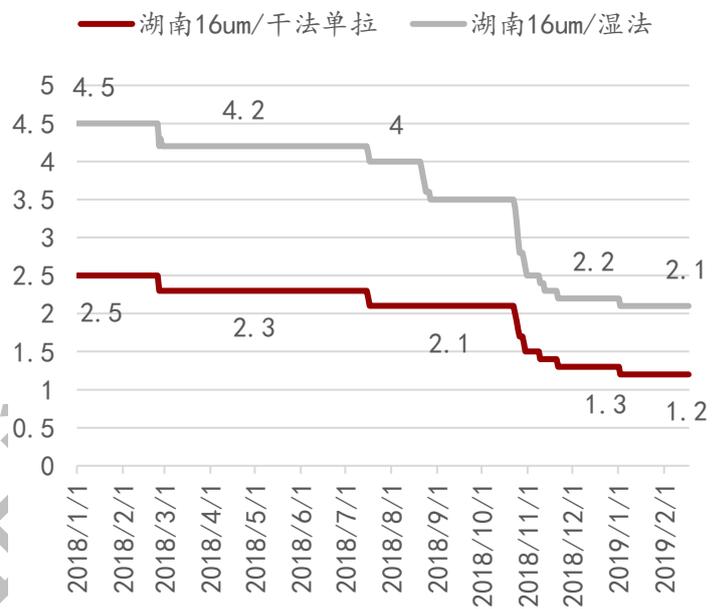
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 6: 年初至今电解液材料价格走势 (万元/吨)



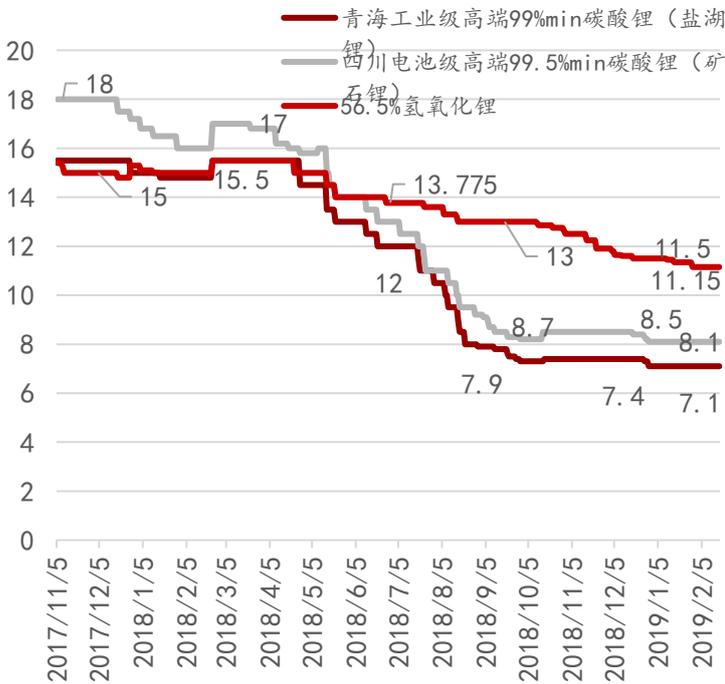
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 7: 年初至今锂电隔膜材料价格走势 (元/m<sup>2</sup>)



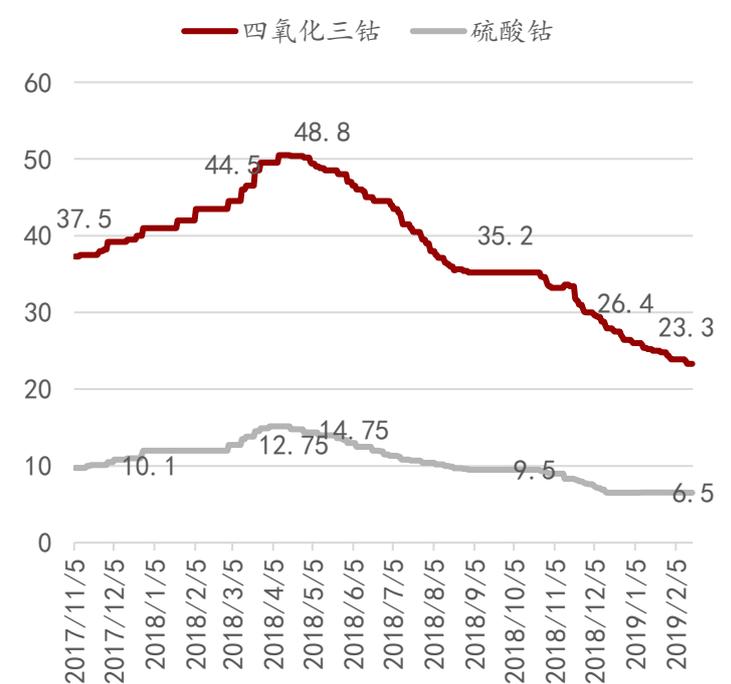
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

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

## 2.2 风电

**2019年起新增光伏和风电项目或将不拖欠补贴:** "对于新增的补贴规模来说, 要面临更低的度电补贴, 以及更加严格的电价竞价规则, 所以降低新项目的非技术成本, 势

在必行！不拖欠新增项目的补贴，将会带来以下方面的好处：

投资收益模型的变化。在过去几年中，光伏、风电电力投资企业的财务测算模型中，大都把补贴拖欠 24 个月、甚至 36 个月作为模型中的重要影响因素，这也就导致了为了满足投资收益率，需要更高的补贴强度，对于降低度电成本产生重大阻碍。不拖欠补贴的情况下，或许将带来超过 1 分钱/千瓦时的度电成本下降，从而进一步减少了补贴需求。

金融机构的融资成本下降。光伏、风电项目的融资成本也是影响度电成本的因素，各种金融机构已经意识到了补贴拖欠带来的风险，因此加大了对项目的风险评估力度，最终导致了融资成本不断增长（虽然全社会的融资成本增加也是一个大背景）。但当新增项目的补贴可以及时发放时，相信金融机构对光伏、风电项目的态度会发生转变，也会适当调整融资成本。

供应链欠款。因为补贴拖欠导致的融资不畅，也导致了投资企业对设备、工程供应商的付款条件变得很差。面对更差的付款，设备厂商和工程企业也会把资金拖欠纳入到他们的财务成本中。因此，当面对更好的付款条件，设备厂商和工程企业或许也会给出更低的报价，最终影响投资成本，进一步降低度电成本。

所以，新增光伏、风电不拖欠补贴，将会带来一系列的良性循环，而不再陷入此前的恶性循环怪圈。当然，尚未建成的此前下发的存量补贴规模如在 2019 年建成，是否也会不拖欠补贴？从目前情况看，答案可能是否定的。最终仍将由相关的政策文件给出答案。

在此，也期待这个政策早日落地。（来源：北极星电力网）

**世界上最大的海上风电场首台机组并网发电：**这台发出第一度电的 F18 号机组也是 174 台西门子歌美飒 7MW 风机里第一台安装的。该机组在英国赫尔 Hull 港口进行拼装，由 Fred. Olsen Windcarrier 安装公司的自升式平台 BoldTern 进行现场吊装。

由于风场规模庞大，为了加快进度，该公司只负责风场一半风机的组装，另一半由安装公司 A2SEA 负责。

该风机发出电力将送到场内三座升压站中的一座，并通过世界首个海上无功补偿站以及三根外送海缆传输至岸上升压站。

由于离岸较远，输电损耗很大，还存在过电压，沃旭能源在详细评估之后，最终采用了 3 座海上升压站+1 座海上无功补偿站的方案。无功补偿站建在离岸约 60km 处，其中上部结构总重 2100 吨，采用导管架基础，基础总重 1400 吨。

值得一提的是，包括 3 个海上升压平台及送出海缆在内，该海上无功补偿平台也将在风场建成投运后，一并转让给海上输电运营商（OFTO）进行运行维护。

DEME 集团子公司 Tideway 负责这座 120 万千瓦海上风电项目的外送电缆安装工作。外送电缆总长度 505km，其中海底电缆长 467km，是全球海上风电项目中最长的交流输电线路。

Tideway 和其分包安装公司 VBMS 使用 Ndurance 安装船完成了三根 245kV 海缆登陆段的敷设工作，随后使用了 OceanYield 的 Connector 海缆敷设船及后来 Tideway 自己拥有的 LivingStone 海缆敷设船完成海上敷设任务。

Hornsea One 海上风电场计划 2020 年完工，届时将成为世界最大海上风电场。风场由沃旭集团（50%）和全球基础建设合伙公司（50%）共同持有。（来源：北极星电力网）

## 2.3 光伏

**2019 光伏第一波装机潮要来了！国内多省市已公布利好消息：多地多举措推动光伏**

发展。新年刚刚开工，国内不少地区的光伏产业就已经显示出了蓬勃发展的迹象。近日，陕西知名国企陕西煤业化工集团公司正式宣布进军新能源领域，根据协议，陕煤集团将在陕西定边投资约 228 亿元，大力发展光伏和风电项目。

其中包括 2GW 的太阳能光伏发电单晶硅组件制造项目、1GW 的太阳能电池片制造项目、2.2GW 的光伏项目、500MW 的风电风机制造项目和总装机容量为 800MW 的风力发电项目等。作为一家特大型传统能源化工企业，此时选择大手笔投资光伏领域自然也引起了行业的巨大关注。作为能源行业的风向标，国企的积极动向也将吸引其它企业投入到光伏行业中来。近年来不少传统的能源企业纷纷把目光转向新能源尤其是光伏领域。随着国内市场环境的调整，越来越多的实力企业将在光伏领域中站稳市场，一场新的光伏市场竞争即将拉开。

除了陕西的国企入场外，近日，浙江杭州宣布将在两年内投资 49 亿，新建 700MW 以上的光伏电站，主要为地面光伏电站和屋顶分布式电站。此外，杭州市今年还特别提出要重点发展屋顶分布式光伏发电，同时有序发展地面光伏电站。对于区域内的众多光伏企业来说，这无疑是个积极信号，为 2019 年打下了良好的开端。

而在东北地区，今年最新模拟运行的电力辅助服务市场规则中更是明确提出，将光伏正式纳入电力辅助服务市场范畴。

此前很少有地区将光伏纳入电力辅助服务市场，此次东北地区的创新，将有利于光伏的进一步发展。更有专家预计，未来全国大部分地区都会仿照这一形式。

总之，2019 年的光伏行业无疑是整合和变动的一年，也是充满机遇的一年。（来源：能见）

**2018 年度光伏发电市场环境监测评价结果出炉：**2 月 14 日，国家能源局发布了 2018 年度光伏发电市场环境监测评价结果，甘肃嘉峪关、武威、张掖、酒泉、敦煌、金昌，新疆哈密、塔城、阿勒泰、克拉玛依，西藏，甘肃除 I 类外其他地区，新疆除 I 类外其他地区评价结果为红色。

评价结果将作为加强光伏行业管理、引导各地有序开发的重要依据。（来源：能见）

**USITC：继续对中国晶体硅光伏电池和组件征收双反税：**2 月 8 日，美国国际贸易委员会（USITC）决定，现有的关于从中国进口的晶体硅光伏和组件产品的反倾销和反补贴税令将继续存在。

美国国际贸易委员会认为，一旦撤销现有的反倾销和反补贴税令将会在可预见的时间内继续造成重大的物质损害。委员会的主席 David S. Johanson 和委员 Irving A. Williamson, Meredith M. Broadbent, Rhonda K. Schtlein 和 Jason E. Kearns 对此表示肯定。

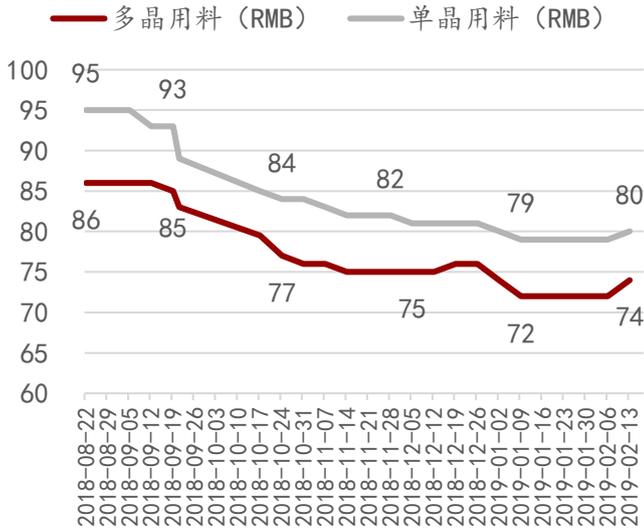
有关中国晶体硅光伏电池和模块的五年（日落）审查于 2017 年 11 月 1 日开始实施。美国国际贸易委员会的公开报告《中国晶体硅光伏电池和组件》(Inv. Nos. 701-TA-481 和 731-TA-1190 (Review)，USITC 出版物 4874, 2019 年 3 月)将包含委员会的意见和在审查期间制定的信息。该报告将于 2019 年 3 月 22 日公布。（能源：北极星电力网）

图表 10: 光伏产业链各环节一周报价

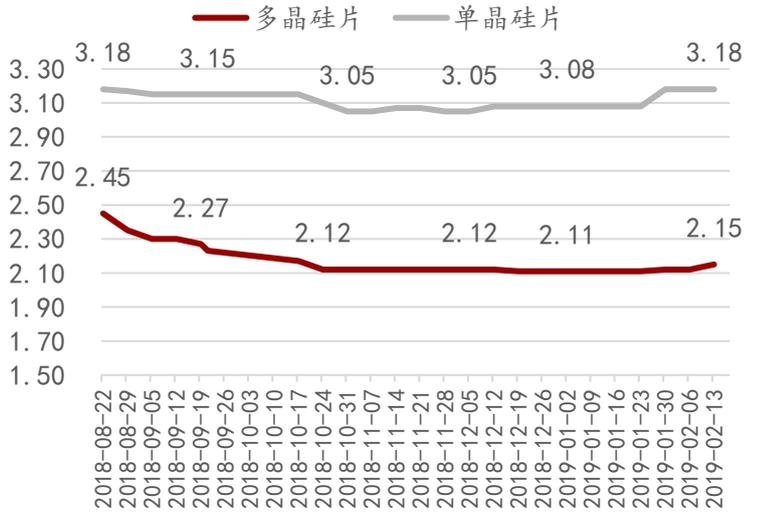
	高点	低点	均价	涨跌幅
<b>多晶硅 (per kg)</b>				
多晶用料RMB	77.000	71.000	74.000	2.78 %
单晶用料RMB	85.000	78.000	80.000	1.27 %
非中国区多晶硅USD	9.500	8.200	8.953	0 %
全球多晶硅USD	10.828	8.200	9.652	1.03 %
<b>硅片156.75mm×156.75mm</b>				
多晶硅片RMB	2.250	2.050	2.150	1.42 %
多晶硅片USD	0.315	0.277	0.280	3.32 %
单晶硅片RMB	3.250	3.050	3.180	0 %
单晶硅片USD	0.428	0.385	0.406	0.25 %
<b>电池片per watt</b>				
多晶电池片 >18.4%RMB	0.920	0.890	0.900	1.12 %
多晶电池片 >18.4%USD	0.145	0.115	0.118	4.42 %
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	0.155	0.157	0 %
高效单晶电池片 >21.0%RMB	1.280	1.210	1.260	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	1.320	1.330	1.53 %
特高效单晶电池片 >21.5%USD	0.180	0.175	0.178	0 %
<b>组件per watt</b>				
270W多晶组件RMB	1.850	1.780	1.840	0 %
270W多晶组件USD	0.270	0.212	0.219	2.34 %
280W多晶组件RMB	1.930	1.830	1.890	1.07 %
280W多晶组件USD	0.275	0.218	0.234	2.18 %
290W多晶组件RMB	1.960	1.830	1.920	0 %
290W多晶组件USD	0.360	0.252	0.253	0 %
300W多晶组件RMB	2.250	2.150	2.200	0 %
300W多晶组件USD	0.380	0.278	0.282	1.81 %

资料来源: 集邦新能源网, 万联证券研究所。数据截止日期: 2018-2-13

图表 11: 硅料价格走势 (元/千克)



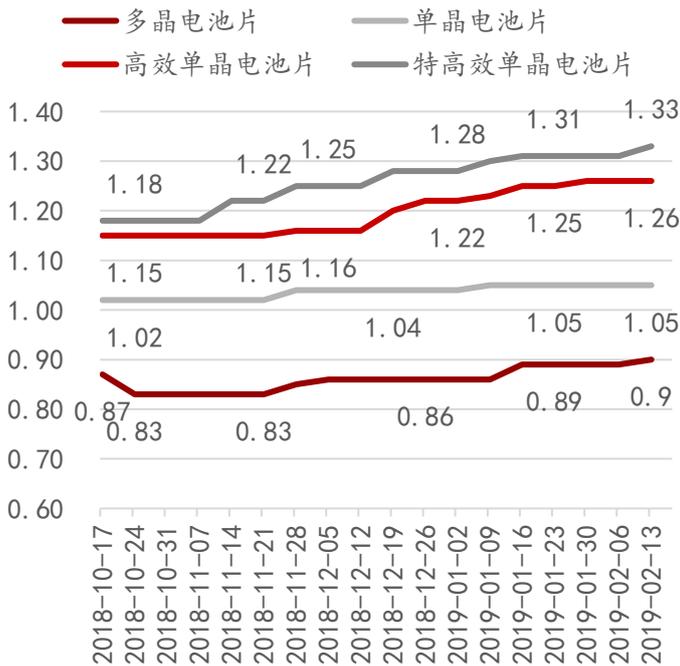
图表 12: 硅片 (156.75×156.75) 价格走势 (元)



资料来源: 集邦新能源, 万联证券研究所

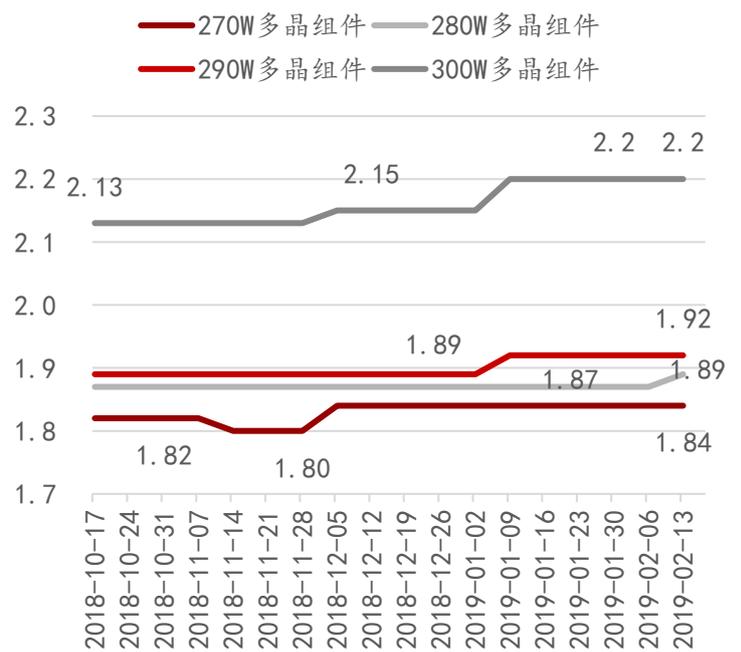
资料来源: 集邦新能源, 万联证券研究所

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

## 2.4 核电

**“华龙一号”全球首堆缘何按期推进:** 近日,“华龙一号”全球首堆示范工程——中核集团福清核电5号机组第三台主泵电机吊装就位,至此5号机组核岛主设备全部就位,为机组冷试节点按期实现奠定基础。

当全球在建三代核电机组陷入拖期“泥潭”,自2015年5月7日开工以来,“华龙一号”全球首堆示范工程进展顺利,按照计划进度开展建设成为重要标签。

中核集团福清核电有限公司总经理陈国才告诉记者，不断优化的项目管理模式、创新工程管理方式保障了示范工程建设稳步推进，也为后续“华龙一号”批量建设提供了宝贵的实践经验和参考依据。

“‘华龙一号’是个复杂的系统工程，是从无到有的创新过程。”中核集团“华龙一号”总设计师邢继特别介绍说，示范工程的攻坚课题之一，是按期完成首堆工程施工图设计。

通过持续推进“互联网+”，中核集团将核电的设计、应用软件集成与互联网等技术相结合，建立了异地综合协同设计平台，全国多个设计单位通过网络连接，利用各种终端设备，在同一个平台上开展异地协同设计工作。协同设计平台终端数量达到500个，并可根据需要进行扩充。

在这个平台上，北京、卡拉奇等多地近千名“华龙一号”现场工程和设计人员，实现了及时沟通，加快了设计数据传递，减少了设计交换过程反复，实现了设计信息及时共享，有效提升了设计效率。

“当前5号机组已完成了总设计任务的99%，所有设计文件按期或提前进度计划出版，为现场顺利施工创造了良好的条件。”邢继说。（来源：能见）

**中国核电首次荣获国际组织技术转化成果奖：**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）

## 2.5 充电桩

**云南曲靖出台电动汽车充电服务费标准：**日前，云南省曲靖市发展改革委结合实际出台了曲靖市电动汽车充电服务费标准，利用价格杠杆促进电动汽车的推广使用，缓解能源和环境压力。

据介绍，该标准中电动汽车充电价格由“电费+服务费”组成。电费严格按照国家和省的电价文件执行，充电服务费按充电电度收取，充电服务费标准实行最高限价，最高限价每千瓦时0.80元，下浮不限，充电时不收停车费用。充电设施经营企业应在收费场所醒目位置公示电度电价和充电服务费标准，自觉接受用户监督。这次出台的电动汽车充电服务费标准与原来的试行标准相比，公交类电动汽车每千瓦时降低了

0.10元，非公交类电动汽车每千瓦时降低了0.20元，下降幅度分别为11.1%和20%，减轻了车主负担，使电动汽车的运营维护成本优势进一步凸显。（来源：第一电动车）

### 3、公司动态

**国轩高科：**全资子公司合肥国轩与BOSCH于近日在合肥签订了《采购协议》。合肥国轩作为BOSCH合格供应商，将为BOSCH提供锂离子电池、模组和电池包（零件、产品）等（来源：公司公告）

**风范股份：**公司股票于2019年2月14日、2月15日连续两个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过20%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易价格异常波动的情形。（来源：公司公告）

**迪贝电气：**浙江迪贝电气股份有限公司（以下简称“公司”）于2018年4月23日召开公司第三届董事会第八次会议、第三届监事会第六次会议审议通过了《关于对部分暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司使用不超过6,000万元人民币闲置募集资金投资安全性高、流动性好、短期、有保本约定的理财产品，期限自公告日2018年4月25日起至2019年4月24日止，资金在上述额度内可以滚动使用，并授权董事长在额度范围内行使该项投资决策权并签署相关合同文件，由财务部负责组织实施和管理。（来源：公司公告）

**长缆科技：**长缆电工科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年01月09日在巨潮资讯网上披露了《长缆电工科技股份有限公司关于部分董事、监事、高级管理人员减持股份的预披露公告》（公告编号：2019-004）。公司监事刘钢先生计划自减持预披露公告之日起15个交易日后的6个月内，以集中竞价方式减持本公司股份不超过42,781股（占本公司总股本比例0.02%）。

**上海电气：**同意公司投资丹东市垃圾处理场改造建设项目，项目资本金为17595万元，其中公司出资14956万元，占项目公司85%股权。（来源：公司公告）

**隆基股份：**根据隆基绿能科技股份有限公司（原名“西安隆基硅材料股份有限公司”，以下简称“公司”或“发行人”）于2016年3月3日公告的《西安隆基硅材料股份有限公司公开发行2016年公司债券（第一期）募集说明书（面向合格投资者）》（以下简称“募集说明书”）所设定的发行人上调票面利率选择权，发行人有权决定是否在公开发行2016年公司债券（第一期）（以下简称：“16隆基01”或“本期债券”）存续期的第3年末上调本期债券后续期限票面利率。本期债券在存续期前3年票面利率为5.63%，在本期债券第3年末，依据当前市场环境，发行人选择上调票面利率，即在后2个计息年度（2019年3月7日至2021年3月6日）票面利率调整为5.85%。（来源：公司公告）

**尚纬股份：**尚纬股份有限公司（以下简称“公司”）近日分别与中国能源建设集团广东火电工程有限公司（以下简称“中国能建广东火电”）、中建三局集团有限公司（以下简称“中建三局”）签订了《电缆集中采购框架协议》，并于近日收到与全资子公司尚纬销售有限公司在轨道交通、钢铁和化工等市场领域的中标通知书，框架协议和上述中标项目合同总金额为4.61亿元，占最近一个会计年度经审计营业收入的50.46%。

(来源:公司公告)

**良信电器:**海良信电器股份有限公司(以下简称“公司”)于2018年10月19日和2018年11月5日分别召开了第五届董事会第二次会议和2018年第二次临时股东大会,审议通过了《关于回购公司股份的预案》,2018年11月14日,公司披露了《回购报告书》(2018-108)。(来源:公司公告)

**易事特:**易事特集团股份有限公司(以下简称“公司”)近日接到控股股东扬州东方集团有限公司(以下简称“东方集团”)函告,获悉东方集团所持有本公司的部分已质押股份办理了股权质押展期。(来源:公司公告)

**吉鑫科技:**江苏吉鑫风能科技股份有限公司(以下简称“公司”)于2018年11月7日召开第四届董事会第六次会议,审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份的预案》,同意公司以人民币5,000万元(含)至10,000万元(含)自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股(A股)股票,回购价格不超过人民币3.50元/股。(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

### 4.1 新能源汽车

在工信部的2019首批推广目录中,纯电动乘用车的续航里程有上升的趋势,预计新一年国内整车产品续航里程将继续提升。国内电池厂商接连公布签订长期大单,在国内动力电池技术和国外差距不大的基础上,发挥服务的本地化优势,有望在补贴退坡后的竞争中占得先机,企业产能将加速扩张。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)。

### 4.2 风电

目前中国投运的海上风电已超过360万千瓦,在建项目超过650万千瓦,已经核准的海上风电达到了4500万千瓦,海上风电对比其他能源,运营效益显著,增长潜力巨大,已引起各方的追逐,大型发电机组研发如火如荼。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。

### 4.3 光伏

光伏板块继续各地市光伏政策陆续出台,2019年补贴不拖欠政策若能达成,发电成本将进一步降低,同时市场竞争将进一步加剧,技术高、成本低的企业有望脱颖而出。

受到节后上涨格局影响，国内单多晶用料价格皆有小幅调涨，电池片和组件的价格也出现上涨趋势，硅片的成交价格仍高于均价。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）。

#### 4.4 核电

：行业成长性较高，中核集团旗下中国核电的上网电量同比增长 16.96%；中广核集团的中广核电力同比增长 14.02%，核电领域技术成果转化速度加快，同时核电项目审核进度不断加快也促进了各方的合作态势。目前三代核电技术高度自主化，国产设备化率较高，静待核电核准放开，建议关注核电设备生产企业。

#### 4.5 电力设备&充电桩

我们认为充电的便利性将成为未来新能源汽车发展的关键因素之一。地方政策逐渐引导充电桩的便利性的提升，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。

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17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	璞泰来	1.04	1.42	1.92	6.41	48.54	46.7	34.2	25.3	7.57	增持
300073	当升科技	0.54	0.61	0.94	7.34	29.70	55.0	48.7	31.6	4.05	增持
600884	杉杉股份	0.80	1.20	1.10	9.61	14.42	18.0	12.0	13.1	1.50	增持
600483	福能股份	0.54	0.66	0.76	7.04	8.53	15.8	12.9	11.2	1.21	增持
600438	通威股份	0.52	0.52	0.80	3.70	11.49	22.1	22.1	14.4	3.10	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 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场