

电动车抢装效应依旧，光伏政策静待终版意见稿

——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24日

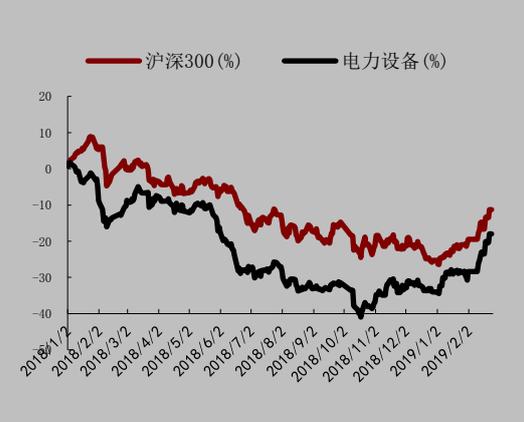
行业核心观点：

- **新能源汽车：**根据乘联会公布的数据，2019年1月销售的新能源汽车中，纯电动和混合动力分别占79.5%和20.5%，增速为276.1%和62.7%，销量取得开门红。在补贴政策退坡尚未落地之前，抢装效应新能源汽车市场仍然存在较大不确定性。推荐标的：璞泰来（603659）、当升科技（300073）、杉杉股份（600884）。
- **光伏&风电：**本周，国家发改委价格司和国家能源局组织了密集的政策讨论，主要内容为光伏补贴规模和上网电价管理办法。总体基调为：一、市场导向；二、竞争配置；三、分类实施；四、稳中求进。我们认为，从政府角度出发，一是降低弃风弃光率，二是，保障行业的平稳健康发展。考虑到2017/2018年分别为53/44GW，考虑到如果装机量大幅减少会对制造业带来巨大冲击，我们判断今年不会低于35GW。光伏板块方面，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）；风电板块，考虑到19年底存在抢装效应，零部件存在边际收益改善预期，同时推荐受益于弃风限电改善的运营商：福能股份（600483）。
- **核电：**2018年，中国核电有7台核电机组投入运营。今后能新投产机组大幅减少，按计划今年只有3台投产，往后连续几年没有新机组投产。结合前不久的核电重启核准预期，我们认为重启核准是大概率事件，建议关注华龙一号相关的核电主设备供应商。
- **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	35.2	增持
当升科技	0.54	0.61	47.9	增持
杉杉股份	0.80	1.20	12.4	增持
福能股份	0.54	0.66	13.3	增持
通威股份	0.52	0.52	25.6	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24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.....	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（%）.....	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）.....	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.....	9
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

1.1、电力设备行业

上周（2019.2.18-2019.2.24）电力设备行业涨幅为5.59%，同期沪深300指数涨幅为5.43%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢0.16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12位，总体表现位于中上游。

图表 1：中信一级行业涨跌情况（%）

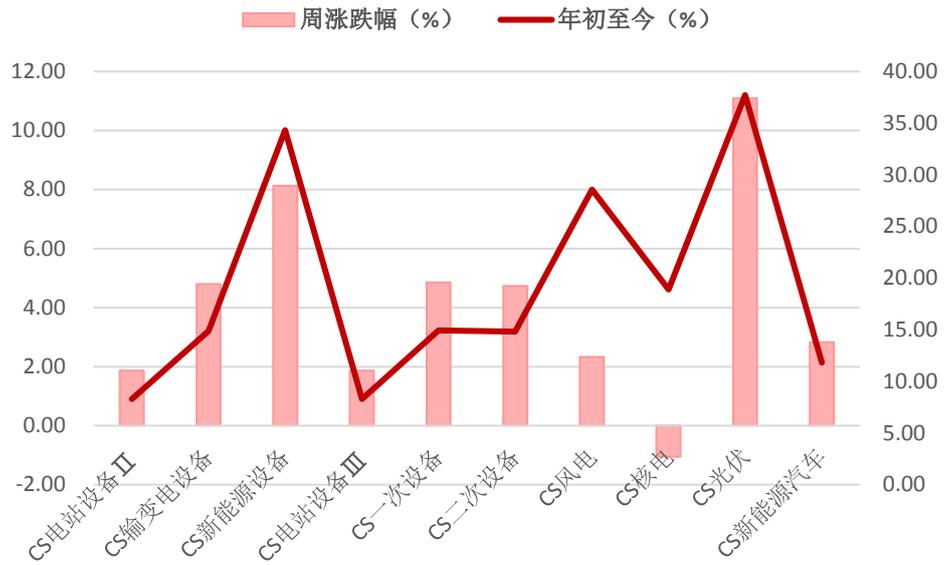


资料来源：wind，万联证券研究所

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依旧火热。二级行业中输变电设备、电站设备、新能源设备涨幅分别为1.87%，4.80%，8.13%。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1.87%，4.85%，4.73%，2.33%，11.09%；核电下跌1.05%。总的来说，本周大部分子行业处于涨幅，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142只, 平收3只, 下跌11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
风范股份	53.33	鸣志电器	-4.31
中来股份	33.93	金雷股份	-3.12
杭电股份	23.18	亿晶光电	-3.12
隆基股份	22.88	吉鑫科技	-2.77
远程股份	16.84	正泰电器	-2.66

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

部分已上牌新能源车型将面临拿不到补贴风险: 就在昨日, 一则流传于网络的稿件, 将新能源汽车 2019 补贴政策暂未发放的消息与中美贸易谈判联系在一起, 并引发了行业舆论对新能源汽车补贴发放问题的持续关注。而事实上, 在这则稿件发布的一周前, 春节假期刚过, 电车汇团队随即收到了诸多企业的询问, 大家纷纷对补贴政策的发放时间十分关注。

据电车汇了解, 在随后的一周内, 以宇通客车为首的商用车企业, 和以吉利汽车、长安汽车为首的乘用车企业, 纷纷表示暂不关注补贴政策发布事宜, 全力“抢单”, 2019

补贴政策目前何时发布尚无通知，不同部委间因补贴标准、补贴清算机制还没形成最终一致共识，给区区补贴政策的发放扣上中美贸易问题的帽子，显然不符合事实。不过，对于此前已推广并完成上牌的新能源汽车，工信部已开始集中整治。春节前后，第 316《道路机动车辆生产企业及产品公告》和第 317 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》的相继发布；工信部第 39 号令《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》的落地执行，以及本文开头提到的监控平台的接入要求，已为新能源汽车的补贴清算套上了“紧箍咒”。

2019 年，中央财政给予新能源汽车的补贴预算，仅 150 万辆，而根据中国汽车工业协会发布的官方数据，目前尚有 2017 年近 68 万辆、2018 年近 90 万辆新能源汽车尚未申报并清算国家购车补贴。如此数据，可以预测的是，若 2019 年根据 2017-2018 年的补贴缺口开展清算工作，2019 年上牌的新能源汽车，将推迟至 2020 年才可获得补贴，因此，工信部种种政策发布毫无疑问说明了一个事实：政府将在 2019 年补贴中，全力规避粗制滥造甚至历史遗留车型违规获得补贴，部分没有达到约定标准的已推广车型，将无缘补贴。（第一电动车）

格林美/华友钴业/邦普等动力电池回收企业获工信部肯定：据工业和信息化部 2 月 20 日消息，废旧动力蓄电池含有丰富的锂、镍、钴等有价金属资源，开展再生利用对于资源循环利用具有重要意义。为提高废旧动力蓄电池综合利用水平，工业和信息化部发布实施《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》及公告管理暂行办法，积极培育行业骨干企业，支持企业开发再生利用技术和工艺。目前，以湖北格林美、湖南邦普等为代表的企业已形成一定规模的再生处理能力。

目前，废旧动力蓄电池数量还很少，企业再生利用的废旧动力蓄电池主要来源于电池生产企业研发和制造过程中产生的残次品，以及“十城千辆工程”推广车辆退役的电池。废旧动力蓄电池再生利用技术以湿法冶金和物理修复法为主，湿法冶金镍、钴、锰等金属元素的综合回收率可达 98%。

总体上，再生利用技术相对成熟，但有价金属高效提取等关键技术和装备还有待升级，废旧动力蓄电池拆解处理污染防治水平有待提升，磷酸铁锂电池再生利用面临经济性较差的问题。

下一步，工业和信息化部将充分利用现有报废汽车、电子电器拆解以及有色冶金等产业基础，统筹布局动力蓄电池回收利用企业，促进行业可持续发展。

乘联会：新能源乘用车强势开门红：2019 年 1 月，比亚迪元 EV 以破万的销量夺得“头彩”，环比上涨 32.45%，这也是自元上市以来的最好成绩。在 2 月 19 日工信部发布的第 317 批新车公示中，也再次出现了比亚迪元的身影。看来比亚迪元的火热势头将会在 2019 年延续。

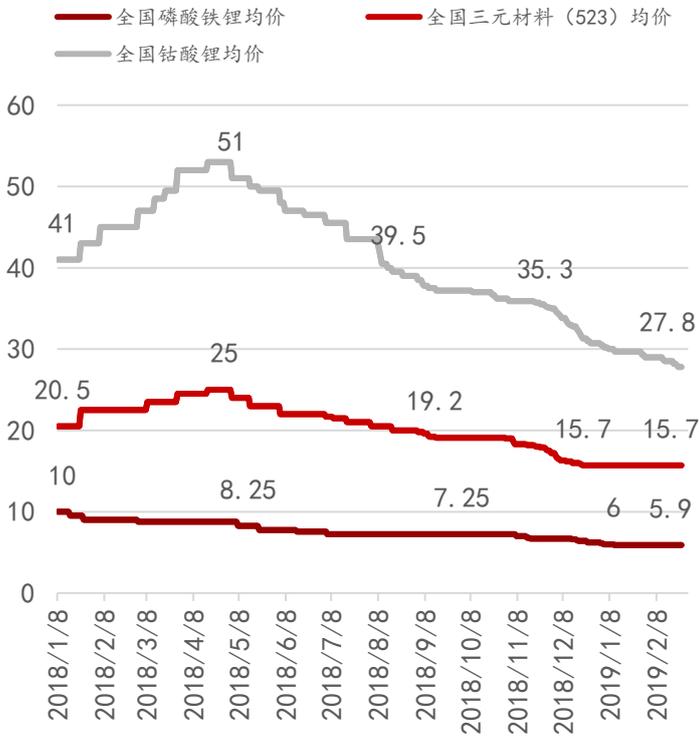
排名第二的宝骏 E100 在新的一年里开始发力，“首战”便取得 8312 辆的好成绩，环比上涨 77.15%。同比方面由于 2018 年 1 月基数较低，增长超过 10000%。根据交强险数据显示，宝骏 E100 超 90% 以上的上牌量来自其大本营柳州。凭借着“柳州模式”，宝骏 E100 在 A00 级车型中占据着自己的一席之地。新的一年，五菱对于宝骏是否有新的战略布局，是否会拓展“领地”，让我们拭目以待。

排名第三的车型来自插混版比亚迪唐，销量为 7599 辆，环比增长 17.5%。自去年 8 月以来，比亚迪唐 DM 已经连续 6 个月占领着插混车型销量冠军的位置，实力毋庸置疑。同级别的车型还有宝马 X1、博瑞 GE、WEY P8 等，但从 2018 年的销量收据来看，他们对于比亚迪唐 DM 的霸主地位基本不构成威胁。主要作为出租租赁使用的比亚迪 e5 在 1 月销量为 7142 辆，与上月销量基本持平。在 2018 年，比亚迪 e5 累计销量达到

4.6 万辆，成绩相当不错。（来源：中国新能源网）

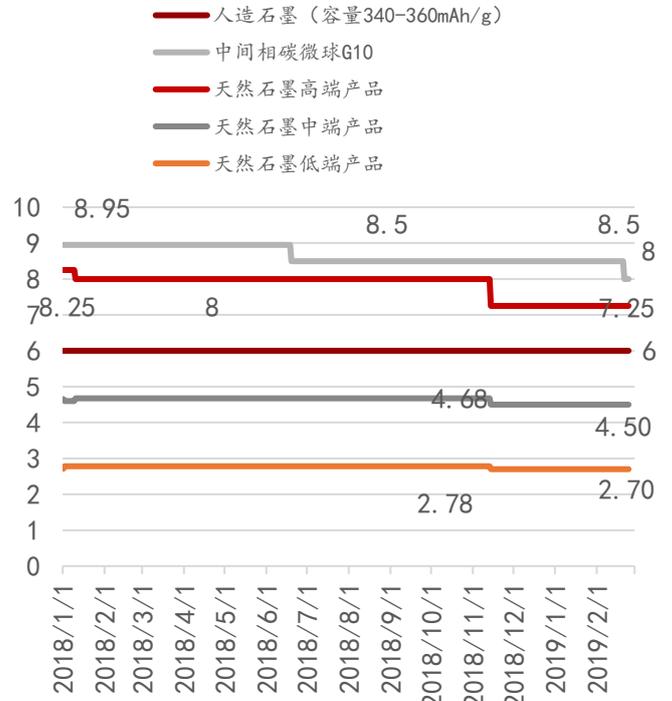
2.1.1 行业价格跟踪

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

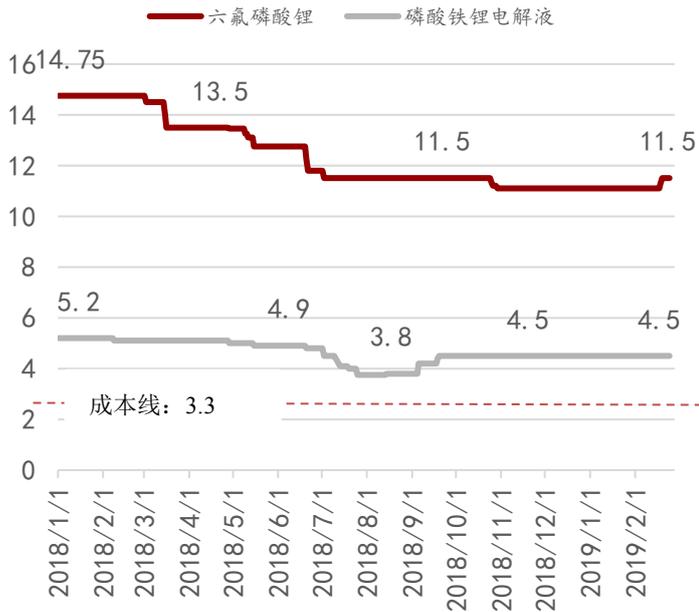
图表 5：年初至今锂电负极材料价格走势（万元/吨）



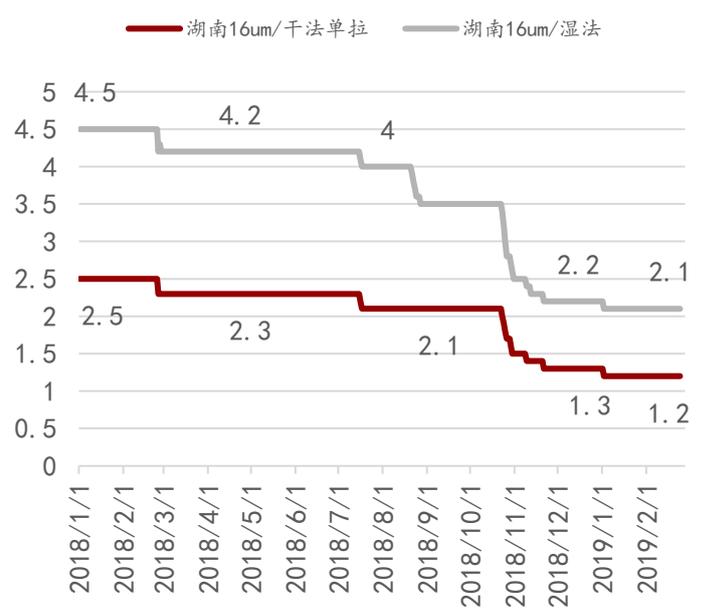
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 6：年初至今电解液材料价格走势（万元/吨）

图表 7：年初至今锂电隔膜材料价格走势（元/m²）



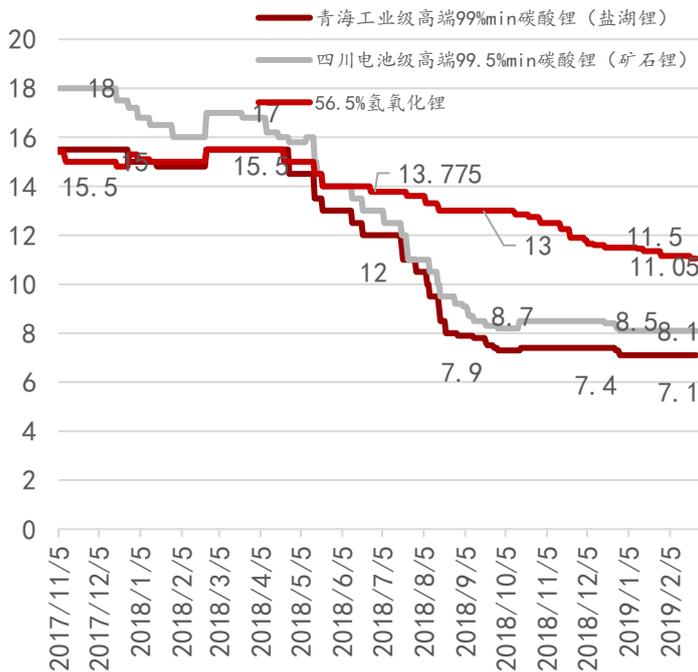
资料来源：百川资讯，万联证券研究所



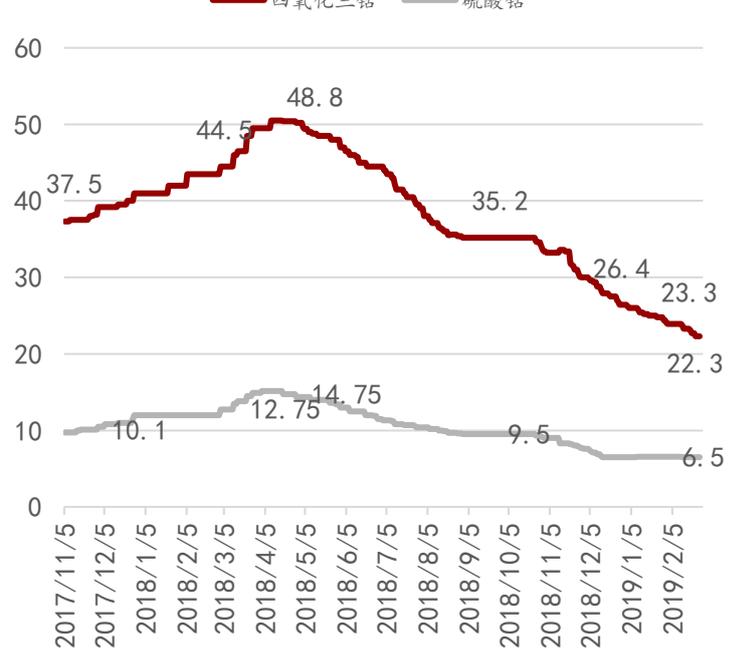
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 8：最近一年锂盐价格走势（万元/吨）

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



资料来源：百川资讯，万联证券研究所

2.2 风电&光伏

两项风电国家标准 7 月 1 日正式实施：国风力发电网讯：日前，中国电力科学研究院有限公司牵头编制的国家标准 GB/T36994-2018《风力发电机组 电网适应性测试规程》、GB/T36995-2018《风力发电机组 故障电压穿越能力测试规程》获批发布。据悉，这两项有关风电的国家标准将于 2019 年 7 月 1 日正式实施。

《风力发电机组 电网适应性测试规程》规定了包括电压偏差适应性、频率偏差适应性、三相电压不平衡适应性、闪变适应性、谐波电压适应性等风电机组电网适应性测试内容。该标准结合了我国风电机组运行现状及电网运行对风电机组适应性的要求，同时也涉及相关设备、程序等方面要求。《风力发电机组 故障电压穿越能力测试规程》规定了包括低电压穿越、高电压穿越两种类型的风电机组故障电压穿越能力技术要求。参考现有技术及电网安全稳定运行需要，结合了当前技术能力与检测手段。这两项国家标准的发布实施，在提高风电机组并网运行性能，保障电网安全稳定运行的同时，将进一步完善我国风电标准体系，推进我国风电技术与国际先进技术接轨，提高我国风电产品的国际竞争力。（来源：能见）

21.2GW！2018 年中国陆上风电装机容量位居第一：根据全球风能理事会（GWEC）发布的数据，亚太地区的国家在 2018 年期间仅安装了 24.9GW 的陆上风电，与 2017 年相比增长 4.2%，使该地区的累计装机容量达到 256GW。

其中，中国以 21.2GW（初步统计结果）陆上风电装机容量位居第一，印度紧随其后新增 2.2GW，而澳大利亚则以 549MW 排名第三。考虑亚太地区的风电装机容量将持续增长，GWEC 预测到 2023 年累计新增陆上风电容量将超过 145GW，使该地区的总装机容量超过 400GW。

该机构预测，中国在全球范围和地区范围内的新增陆上风电均位居第一，未来仍将是最大的陆上风电市场。不过，其他地区市场也在发展。随着印度风电拍卖的进行，年度新增陆上风电装机容量可能超过 5GW。

GWEC 市场情报主管 Karin Ohlenforst 表示：“如果政策引导侧重于提高风电的竞争力和效率，那么东南亚地区的风电市场将会有增长的机会。日本和韩国等更成熟的亚洲市场将继续安装新的陆上风电产能，这将使得亚洲陆上风电市场继续增长。”

GWEC 将于 4 月 3 日发布的根据最新数据统计得到的全球风电报告”。（来源：能见）

2019 年光伏新政四次讨论要点：第一次：1 月 18 日；核心：光伏上网电价主要内容：

①各类项目补贴退坡超 40%（西藏地区地面项目除外）——三类资源区集中式电站招标上限电价分别为 0.4、0.45、0.55 元/千瓦时；——自发自用、余电上网工商业分布式电价为 0.1—0.12 元/千瓦时（具体标准另定）；——全额上网分布式按当地资源区的集中电站招标上限价格执行；——居民分布式光伏全电量补贴 0.15—0.18 元/千瓦时。②按季度降低电价——地面电站需要在招标中标后第四个季度（含中标所在季度）建成并网，超过规定期限则按投运时招标上限价格执行；——2019 年后三季度，地面电站的招标上限电价和分布式光伏每季度降低 2 分钱/千瓦时。

第二次：1 月 22 日；核心：光伏上网电价主要内容：——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%。——工商业分布式项目补贴 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；——户用分布式光伏补贴 0.18 元/千瓦时，按年度调整。

第三次：2 月 18 日核心：光伏规模管理办法主要内容：①“量入为出”，以补贴额定装机量；②光伏项目分为需要国家补贴和不需要国家补贴项目；③户用光伏单列规模，实施固定补贴；④户用光伏在去年 5 月 31 日后并网未纳入国家补贴规模的，可以申报 2019 年额度；⑤分布式和地面电站全部采用竞价的方式获取补贴指标；⑥规模不再分配到各地方，招标由各省组织申报，但由国家统一排序，原则上一年一次；⑦项目竞价以投产的季度即并网节点算，如因种种原因没有建成，则可以延后两个季度，同时电价按相关规定退坡，如两个季度后还没有建成，则取消补贴资格。

第四次：2月19日核心：光伏上网电价主要内容：——三类资源区新增集中式光伏电站招标上限价格调整为0.4、0.45、0.55元/千瓦时(含税，下同)，从2019年第三季度起，每季度降低1分/千瓦时；——“自发自用、余电上网”工商业分布式项目招标上限调整为0.1元/千瓦时，自第三季度起每季度降低1分/千瓦时；全额上网模式按所在资源区集中式光伏电站招标上限价格执行；——“自发自用、余量上网”和“全额上网”的户用光伏全发电量补贴标准调整为0.18元/千瓦时，年内不退坡，补贴标准按年度进行调整；——纳入国家可再生能源电价附加资金补助目录的村级光伏扶贫电站(含联村电站)对应的三类资源区上网电价分别继续按照每千瓦时0.65元，0.75元，0.85元执行，光伏扶贫项目上网电价不退坡。”(来源：能见)

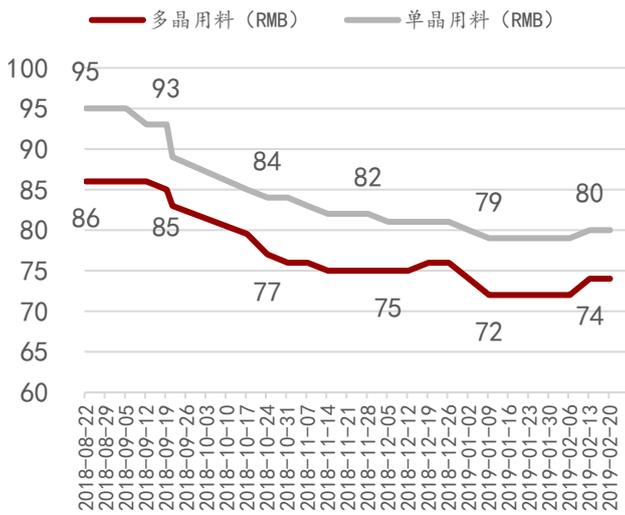
图表 10：光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 (per kg)				
多晶用料RMB	77.000	73.000	74.000	(0%)
单晶用料RMB	83.000	79.000	80.000	(0%)
非中国区多晶硅USD	9.500	8.200	8.953	(0%)
全球多晶硅USD	10.591	8.200	9.665	(-0.13%)
硅片156.75mm×156.75mm				
多晶硅片RMB	2.300	2.050	2.150	(0%)
多晶硅片USD	0.315	0.277	0.280	(0%)
单晶硅片RMB	3.250	3.050	3.180	(0%)
单晶硅片USD	0.428	0.385	0.406	(0%)
电池片per watt				
多晶电池片 >18.4%RMB	0.920	0.890	0.900	(0%)
多晶电池片 >18.4%USD	0.145	0.115	0.118	(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	0.155	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	(0%)
特高效单晶电池片 >21.5%USD	0.180	0.175	0.178	(0%)
组件per watt				
270W多晶组件RMB	1.850	1.780	1.840	(0%)
270W多晶组件USD	0.275	0.210	0.219	(0%)
280W多晶组件RMB	1.930	1.830	1.890	(0%)
280W多晶组件USD	0.275	0.215	0.234	(0%)
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	(0%)

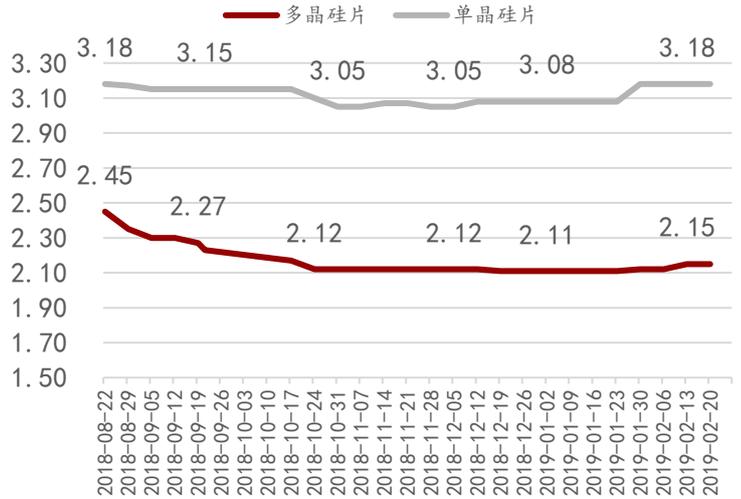
资料来源：集邦新能源网，万联证券研究所。数据截止日期：2018-2-20

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)

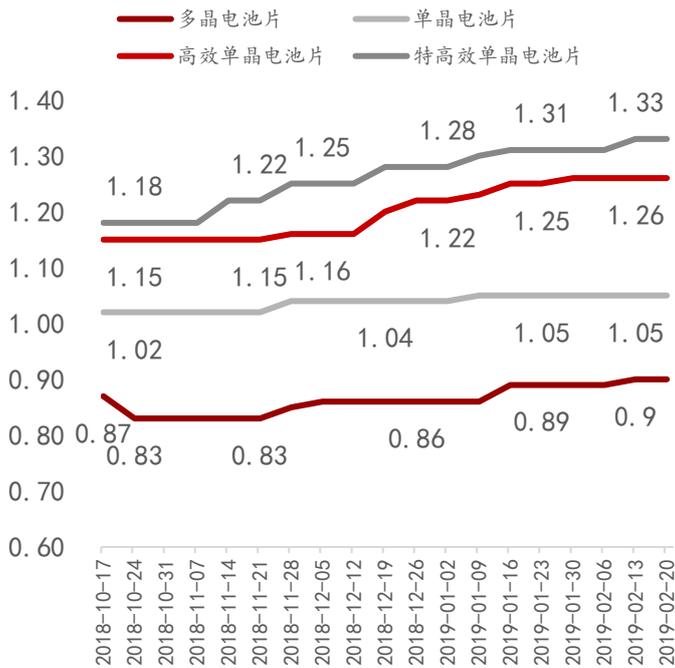


资料来源：集邦新能源，万联证券研究所



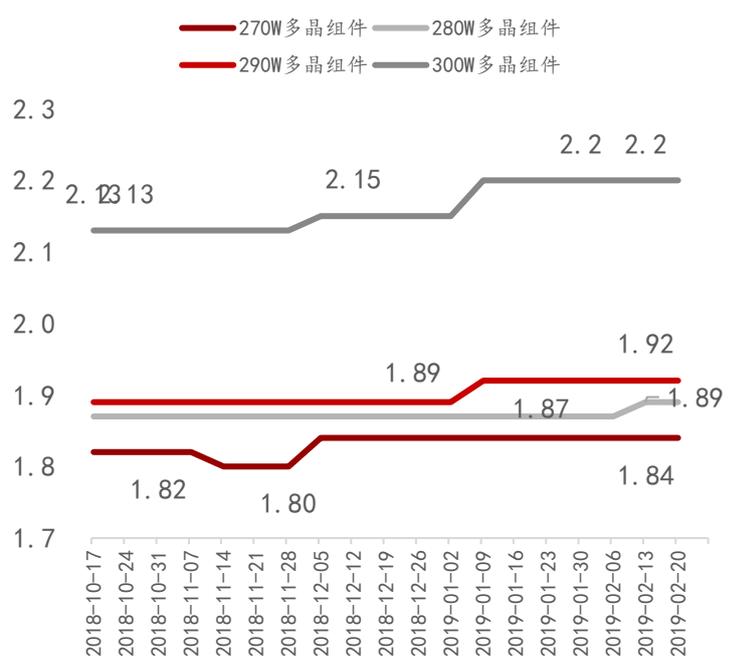
资料来源：集邦新能源，万联证券研究所

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

2.3 核电

《鼓励外商投资产业目录》公开 水电、核电成重点：据记者了解，鼓励外商投资的产业目录中，包括了不少新能源产业的类别。在鼓励外商投资的产业目录中主要包含新能源发电成套设备或关键设备制造（光伏发电、光热发电、地热发电、潮汐发电、波浪发电、垃圾发电、沼气发电、2.5兆瓦及以上风力发电设备），以及新能源电站（包括太阳能、风能、地热能、潮汐能、潮流能、波浪能、生物质能等）建设、经营两个主要方向，其他非传统能与核电站和水电站等也有相关类目。此次发布的《鼓励外商投资产业目录（征求意见稿）》较之前的《外商投资产业指导

目录（2017年修订）》中与类目描述有部分修订，“发电为主水电站的建设、经营”修订为“发电为主的大型水电站及抽水蓄能电站建设、经营”，“太阳能电池生产专用设备制造”修订为“高新太阳能电池生产专用设备制造”。可以看出，外商投资的方向需要更加高效，技术要求更高。

细看《外商投资产业指导目录》的鼓励类产业项目可以看出，在水电、核电及新能源领域，对于外商的开放程度日渐提高。

2004年修订的《外商投资产业指导目录》对于水电设备、核电机组都有规模要求，且限于合资、合作。2007年修订的《外商投资产业指导目录》中，虽然取消了规模限制，但新能源发电成套设备或关键设备制造限于合资、合作，在随后2011年的修订中，才取消了合资、合作要求。在2017年的修订中，目录取消了在“核电站的建设、经营”和“电网的建设、经营”中的中方控股要求。（来源：能见）

我国核电进入密集投产期 核电“消纳症”得到缓解：中国核能行业协会日前发布的2018年1—12月全国核电运行情况显示，2018年我国核能累计发电量达到2865.11亿千瓦时，比2017年同期上升15.78%。累计上网电量2688.08亿千瓦时，比2017年同期上升16.04%。1—12月，核电设备平均利用小时数为7499.22小时，设备平均利用率为85.61%。记者梳理发现，与前两年相比，核电消纳问题得到一定缓解。

数据显示，截至2018年12月31日，我国投入商业运行的核电机组共44台（不含中国台湾地区核电信息），装机容量达到44645.16MWe（额定装机容量）。2018年1—12月，44台商运核电机组继续保持安全稳定运行。其中，7台核电机组在2018年投入商业运行，装机容量为8838.00MWe。

据了解，2018年9—12月，我国核电进入密集投产期。9月20日、11月5日，三门核电1、2号机组完成168小时满功率连续运行考核，具备商业运行条件。10月22日，海阳核电1号机组完成168小时满功率连续运行考核，具备商业运行条件。12月13日，台山核电1号机组完成168小时满功率连续运行考核，具备商业运行条件。12月22日，田湾核电4号机组完成168小时满功率连续运行考核，具备商业运行条件。

记者梳理发现，2016年、2017年，我国核电全年设备平均利用率分别为79.55%、81.14%；而2018年核电的设备平均利用率达到了85.61%。2018年核电设备利用率为三年中最高，分析人士认为，这一数据反映了核电消纳问题得到了一定程度的缓解。（来源：能见）

3、公司动态

隆基股份：配股获证监会批复。公司于2月22日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准隆基绿能科技股份有限公司配股的批复》，核准公司向原股东配售837,504,000股新股，自核准发行之日起6个月内有效。

1GW新产能项目通过公司审议通过。公司古晋年产1GW单晶电池项目、云南单晶硅棒和硅片二期项目获审议通过。

原产能基础上的二期项目与相关政府达成合作意向。公司于2018年3月28日、2018年4月3日和2018年4月15日分别与云南省保山市人民政府、丽江市人民政府和楚雄彝族自治州人民政府等有关方签订了项目投资协议，就在原产能项目基础上新增投建保山单晶硅棒二期项目、丽江单晶硅棒二期项目和楚雄单晶硅片二期项目达成合作意向。（来源：公司公告）

智慧能源：2019年2月21日，远东控股集团购回了质押给平安银行股份有限公司无

锡分行的 36,000,000 股（占公司总股本的 1.62%）无限售流通股。截至本公告日，远东控股集团持有公司股份 1,368,044,782 股，占公司总股本的 61.64%；远东控股集团及其一致行动人共持有公司股份 1,369,815,832 股，占公司总股本的 61.72%。目前远东控股集团质押股份总数为 1,187,500,000 股，占其持股总数的 86.80%，占公司总股本的 53.51%；远东控股集团及其一致行动人质押股份总数为 1,187,500,000 股，占其持股总数的 86.69%，占公司总股本的 53.51%。（来源：公司公告）

4、投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

根据乘联会公布的数据，2019 年 1 月销售的新能源汽车中，纯电动和混合动力分别占 79.5%和 20.5%，增速为 276.1%和 62.7%，销量取得开门红。在补贴政策退坡尚未落地之前，新能源汽车市场仍然存在较大不确定性，整车厂商的成本与定价策略还未稳定，1 月高涨的销量增速能否继续维持仍然存疑。推荐标的：璞泰来（603659）、当升科技（300073）、杉杉股份（600884）。

4.2 光伏&风电

2 月 18、19 日，光伏政策新政讨论继续开展，主要讨论内容为光伏补贴规模管理办法和光伏上网电价。风电、光伏新政下，风电、光伏产业平价上网的趋势更加明显，产业增长点顺利转换，企业发电成本进一步降低。春节假期结束，新增产能尚未有效释放，目前整体海内外的硅料、硅片、电池片和组件的均价起伏不大。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）；推荐受益弃风限电改善的运营商：福能股份（600483）。

4.3 核电

中核集团与中国核建的合并即将收官。两家企业业务互补，重组后的企业竞争力将大大提升，中核集团竞争能力将大为加强，利于更好地在全球核电市场上竞争。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24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	49.99	48.1	35.2	26.0	7.80	增持
300073	当升科技	0.54	0.61	0.94	7.34	29.19	54.1	47.9	31.1	3.98	增持
600884	杉杉股份	0.80	1.20	1.10	9.61	14.88	18.6	12.4	13.5	1.55	增持
600483	福能股份	0.54	0.66	0.76	7.04	8.77	16.2	13.3	11.5	1.24	增持
600438	通威股份	0.52	0.52	0.80	3.70	13.29	25.6	25.6	16.6	3.59	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