

## 风电预警结果改善，泛在电力物联网首次提出

### ——电力设备与新能源行业周观点

## 强于大市（维持）

日期：2019年3月8日

#### 市场回顾：

- **2019.3.4-2019.3.10：**申万电气设备行业涨幅为1.28%，同期沪深300指数涨幅为-2.46%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢3.74个百分点。
- **个股涨幅前五：**科陆电子(29.77%) / 光一科技(28.25%) / 友讯达(25.36%) / 海得控制(24.09%) / 银河生物(23.94%)
- **个股跌幅前五：**信捷电气(-9.55%) / 捷昌驱动(-8.9%) / 振江股份(-8.67%) / 隆基股份(-8.53%) / 大连电瓷(-6.91%)

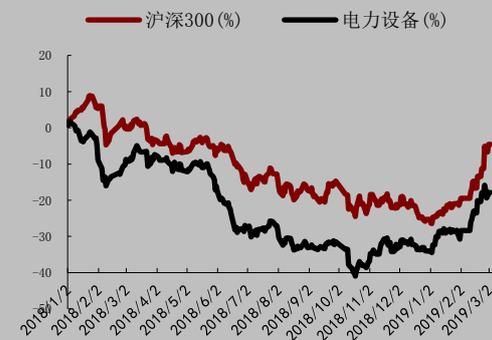
#### 行业核心观点：

- **新能源汽车：**3月5日，政府工作报告中指出，继续执行新能源汽车购置优惠政策，新一年价格敏感的消费者购车需求下滑预期有望减缓。科创板推荐指引中，六大领域中两项与新能源相关，新能源汽车整车、关键零部件、动力电池及相关技术服务迎来政策利好。建议关注研发投入较高、创新能力较强的企业。推荐标的：璞泰来(603659)、当升科技(300073)、杉杉股份(600884)。
- **光伏&风电：**风光行业属于国内装机容量较高的制造业，在减税政策下将会实现成本的进一步下降，平价上网前的最后障碍也逐渐被清除，在与国际其他同类企业的竞争中，将处于更加有利的位置。继续建议关注装机容量较高的龙头企业。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)；  
2019年风电投资监测预警结果出炉，新疆、甘肃是红色预警，较去年而言吉林解禁，黑龙江由橙变绿，为风电装机增量打开向上空间，叠加弃风限电持续改善，推荐风电运营商：福能股份(600483)。
- **核电：**国家正式核准了四台“华龙一号”核电机组，国内重启核电项目开工时间明确。国内核电站密度较低，核电重启速度仍然有待提升的条件下，进入资质仍然较高，已核准企业也存在产能问题。建议关注华龙一号相关的核电主设备供应商。
- **电力设备：**国网董事长寇伟指出，当前公司最紧迫、最重要的任务就是加快推进泛在电力物联网建设。建议关注相关主题上市公司。
- **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	34.8	增持
当升科技	0.54	0.61	48.9	增持
杉杉股份	0.80	1.20	12.9	增持
福能股份	0.54	0.66	13.7	增持
通威股份	0.52	0.52	21.8	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3月8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

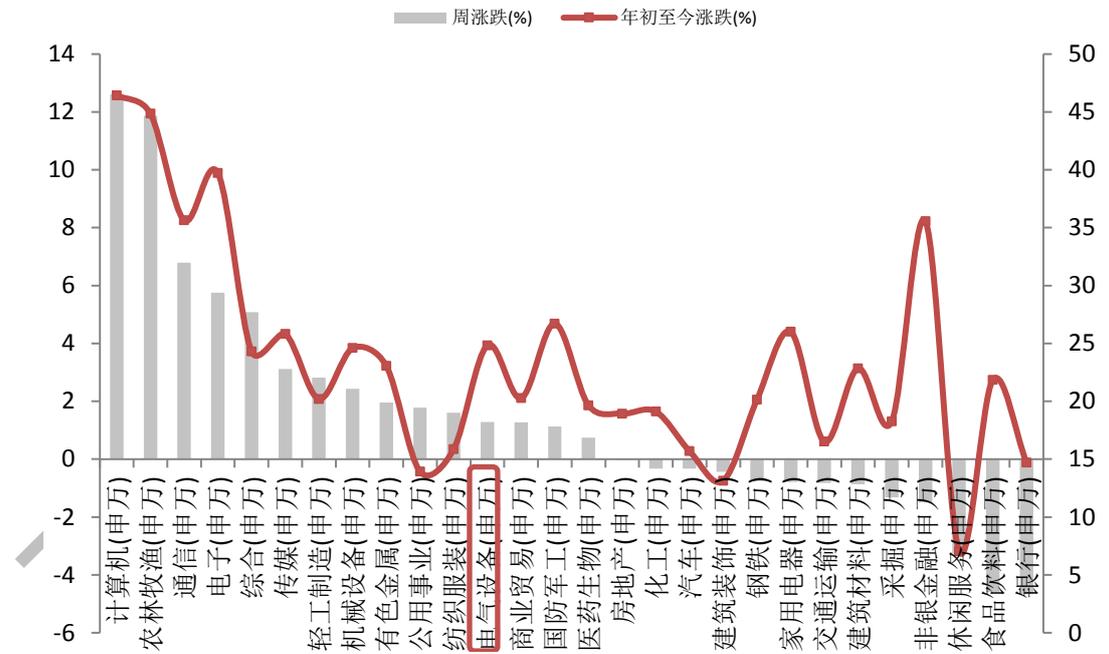
1、上周市场回顾.....	4
2、上周行业热点.....	5
3、公司动态.....	10
4、投资策略及重点推荐.....	10
图表 1：申万一级行业涨跌情况 (%) .....	3
图表 2：申万电力设备各子行业涨跌情况.....	3
图表 3：申万电力设备个股周涨跌幅.....	4
图表 4：年初至今锂电正极材料价格走势 (万元/吨) .....	5
图表 5：年初至今锂电负极材料价格走势 (万元/吨) .....	5
图表 6：年初至今电解液材料价格走势 (万元/吨) .....	6
图表 7：年初至今锂电隔膜材料价格走势 (元/m <sup>2</sup> ) .....	6
图表 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.....	8
图表 11：硅料价格走势 (元/千克) .....	8
图表 12：硅片 (156.75×156.75) 价格走势 (元) .....	8
图表 13：电池片价格走势 (元/瓦) .....	9
图表 14：组件价格走势 (元/瓦) .....	9

## 1、上周市场回顾

### 1.1、电力设备行业

申万电气设备行业涨幅为1.28%，同期沪深300指数涨幅为-2.46%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢3.74个百分点。从板块排名来看，电力设备行业上周涨幅在申万28个一级行业板块中位列第12位，总体表现位于中游偏上。

图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）

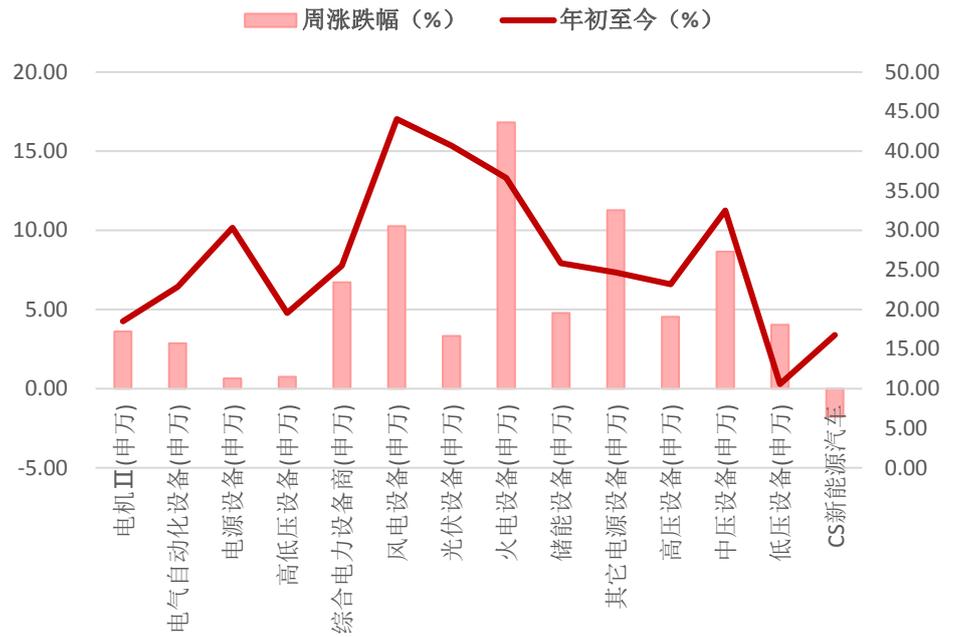


资料来源：wind，万联证券研究所

### 1.2、电力设备子行业

从子行业来看，上周申万s电力设备各级子行业表现依旧火热。二级行业中电机设备/电器自动化设备/电源设备/高低压设备涨幅分别为3.62%/2.86%/0.65%/0.75%。三级行业中综合电力设备商/风电设备/光伏设备/火电设备/储能设备/其它电源设备/高压设备/中压设备/低压设备分别上涨6.72%/10.27%/3.33%/16.83%/4.79%/11.27%/4.53%/8.66%/4.04%；CS新能源车下跌1.77%。总的来说，本周大部分子行业处于涨幅，表现火热。

图表 2：申万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, 上周申万电气设备行业192只个股中上涨117只, 平收4只, 下跌71只。

图表 3: 申万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
科陆电子	29.77	信捷电气	-9.55
光一科技	28.25	捷昌驱动	-8.9
友讯达	25.36	振江股份	-8.67
海得控制	24.09	隆基股份	-8.53
银河生物	23.94	大连电瓷	-6.91

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

**工信部 2019 年第 2 批新能源汽车推荐目录:** 19 年 3 月 8 日, 工业和信息化部在官方网站发布了第 317 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。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 2 批)》, 共包括 37 户企业的 84 个车型, 其中纯电动产品共 36 户企业 83 个型号、插电式混合动力产品共 1 户企业 1 个型号。

(来源: [第一电动网](#))

**李克强总理政府工作报告：继续执行新能源汽车购置优惠政策：**3月5日，第十三届全国人大二次会议在北京开幕，国务院总理李克强作政府工作报告，对2019年的工作作出总体部署。李克强表示，将稳定汽车消费，继续执行新能源汽车购置优惠政策。

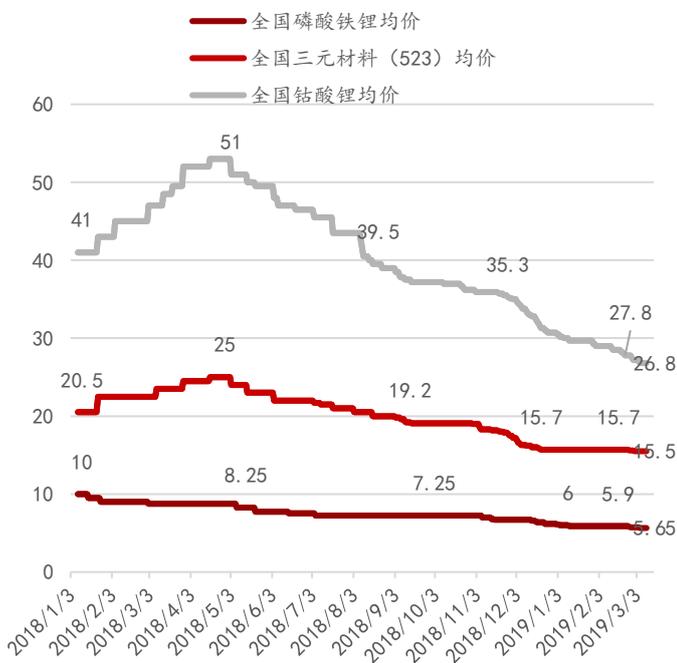
促进新兴产业加快发展。深化大数据、人工智能等研发应用，培育新一代信息技术、高端装备、生物医药、新能源汽车、新材料等新兴产业集群，壮大数字经济。

加大吸引外资力度。进一步放宽市场准入，缩减外资准入负面清单，允许更多领域实行外资独资经营。落实金融等行业改革开放举措，完善债券市场开放政策。加快与国际通行经贸规则对接，提高政策透明度和执行一致性，营造内外资企业一视同仁、公平竞争的公正市场环境。加强外商合法权益保护。赋予自贸试验区更大改革创新自主权，增设上海自贸试验区新片区，推进海南自贸试验区建设、探索建设中国特色自由贸易港。支持国家级经开区、高新区、新区开展自贸试验区相关改革试点，增强辐射带动作用，打造改革开放新高地。中国投资环境一定会越来越好，各国企业在华发展机遇一定会越来越多。

(来源：[第一电动车](#))

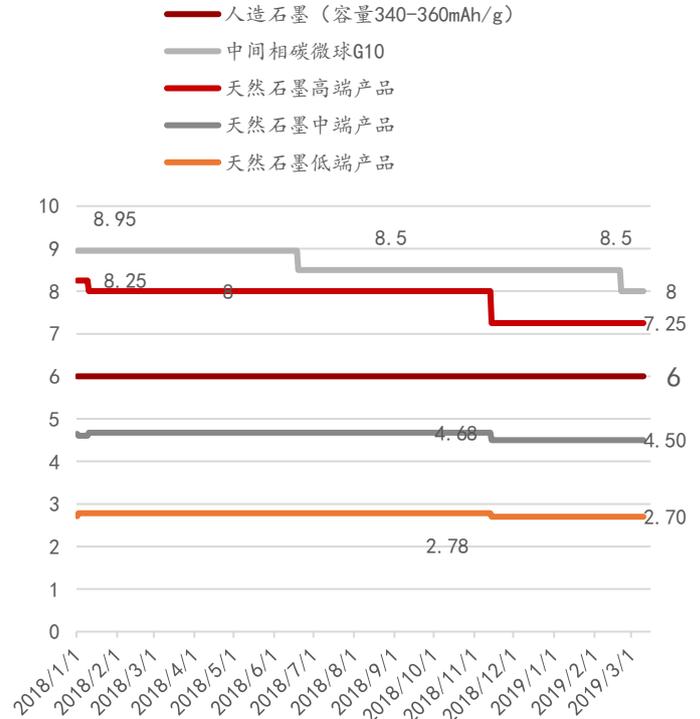
### 2.1.1 行业价格跟踪

图表 4：年初至今锂电正极材料价格走势（万元/吨）



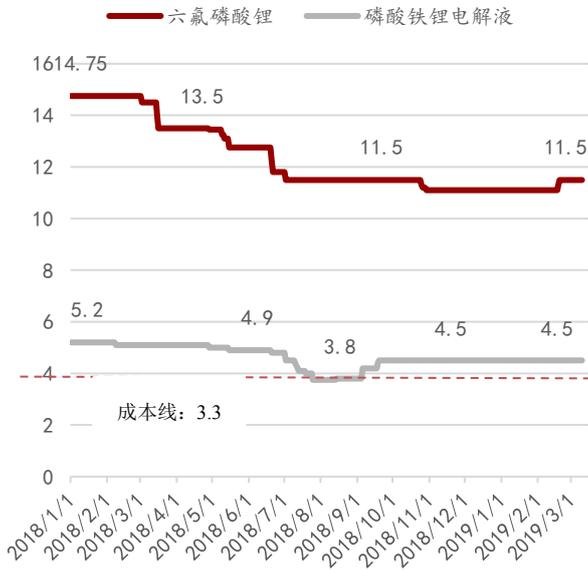
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：年初至今锂电负极材料价格走势（万元/吨）

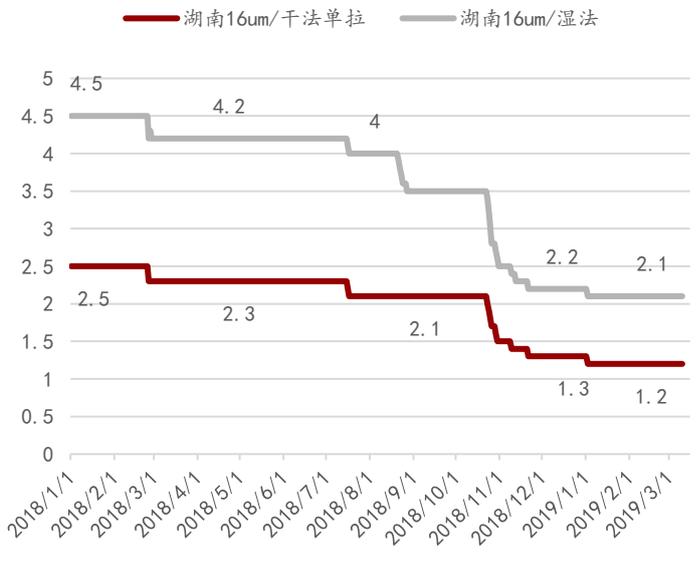


资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 6: 年初至今电解液材料价格走势 (万元/吨)



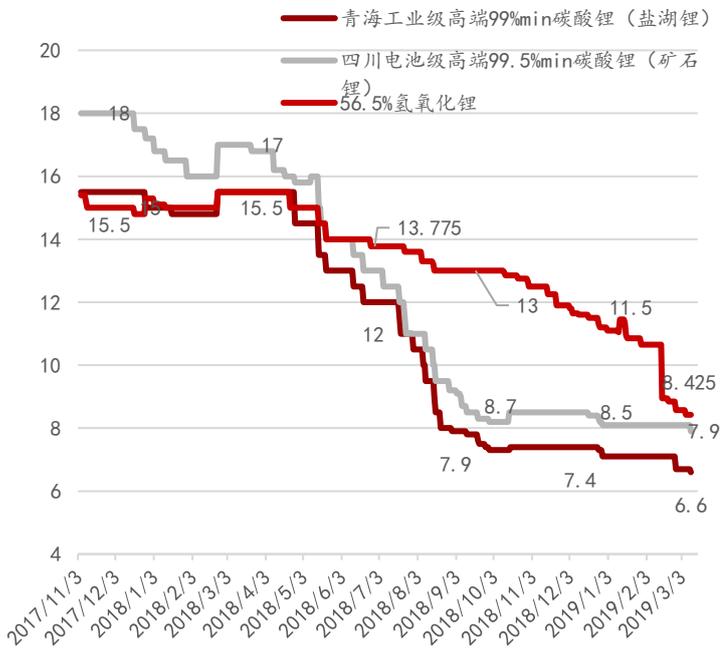
图表 7: 年初至今锂电隔膜材料价格走势 (元/m<sup>2</sup>)



资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

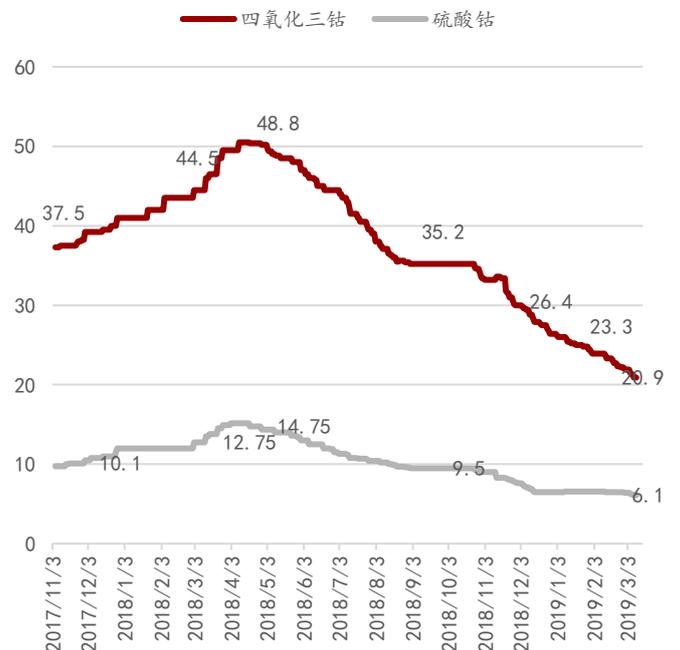
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

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&光伏

签国家电投风电首单! 西门子歌美飒 2019 年初共斩获全球 1158MW 订单 提供 447 台风机: "上风电观察获悉, 西门子歌美飒日前签订中国 21MW 风电项目合同, 将为内蒙

古一风电场提供 6 台 SG 3.4-132 风电机组，额定功率为 3.65 兆瓦。该项目位于通辽市霍林郭勒市，业主单位为国家电投 (SPIC)，这是西门子歌美飒与其签订的首份订单。

项目采用 3.X 平台机型，预计于 2019 年 8 月投产，这是该平台在中国的首次登陆。西门子歌美飒还将负责风机 5 年的运维，以及主要部件 6-20 年的质保。

据其官网公布的 2019 年初订单显示，2019 年西门子歌美飒已与美国、巴西、印度等 5 国签订了共计 1158MW 风电订单，将提供 447 台风电机组。”

(来源：[北极星电力网](#))

**重大利好！李克强宣布制造业增值税降至 13% 能源装备等行业将受益：**3 月 5 日 9 时，第十三届全国人民代表大会第二次会议在北京人民大会堂开幕。国务院总理李克强作政府工作报告。李克强在政府工作报告中提到，2019 年将实施更大规模的减税；着力解决企业融资难融资贵问题。

实施更大规模的减税，普惠性减税与结构性减税并举，重点降低制造业和小微企业税收负担，深化增值税改革，将制造业等行业现行 16% 的税率降低 13%，将交通运输业、建筑行业等行业现行 10% 的税率减至 9%，确保主要行业税负明显降低；保持 6% 一档的税率不变，但通过采取对生产、生活性服务业增减税收抵扣等配套措施，确保所有行业税负只减不增。

在能源领域各个细分市场——石油石化，煤炭、电力、新能源等领域的装备制造业均具备万亿级市场规模。此次降税将有利于能源装备制造业转型升级。以风电为例，中投顾问产业研究中心的分析指出，2017 年，中国海上风电新增装机容量 116 万千瓦，累计装机容量达到 279 万千瓦。

该机构预计，2019 年中国海上风电装机量将达到 423 万千瓦，未来五年 (2019-2023) 年均复合增长率约为 26.02%，2023 年将达到 1067 万千瓦。近年来，仅仅海上风电的快速发展，就有望带动中国形成万亿元级规模的海洋高端装备制造产业集群。

在全球太阳能光伏市场中，中国的光伏制造业水平位列世界第一。数据显示，截至 2018 年 12 月底，中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。机构分析称，预计 2019 年中国光伏产业总新增装机有望在 40GW-50GW。近几年，受惠于政策的支持，以光伏为代表的可再生能源得到了快速发展、在能源结构调整中的作用越发重要。

但是，长期以来，光伏行业一直属于重资产行业，对企业自身的资金要求高。沉重的税费负担以及融资难融资贵等因素成为了阻碍行业不需要补贴、实现真正市场条件下平价上网并持续健康发展的主要原因。

目前，一般大型地面电站项目中，设备费约占整个初始投资的 80%；建筑工程服务约占总初始投资的 13%。这次减税政策若实施，将推动平价上网早日实现。

(来源：[北极星电力网](#))

**海外订单持续火热，国内、外同步支撑下半年组件价格：**从上述分析可以看出，2019 年下半年国内市场的装机规模保守估计不会低于 25GW，值得注意的是，下半年同时也是海外市场的传统旺季。事实上，在 2018 年 531 之后，供应链产品价格大幅下滑，海外需求从 2018 年四季度至今仍持续旺盛。

据安信电新团队调研数据显示，目前国内产能规模排名前十的组件企业，2019 年上半年订单基本已排满，甚至部分企业订单已经排到三、四季度了，且大部分订单都是来自海外市场。目前海外已有多市场实现发电侧平价上网，随着光伏发电成本的进一步降低，海外将会涌现更多的 GW 级市场。

自 2018 年下半年，国内一线组件企业全力开拓海外市场，并且已取得不俗成绩。数据显示，晶澳母公司晶龙集团 2018 年全年出货量 8.5GW，其中海外出货量 5.35GW，占比达到 63%；阿特斯 2019 年留给国内市场的产能仅为 1GW；晶科、天合光能、东方日升等一线组件企业的海外订单也非常可观。

(来源: [北极星电力网](#))

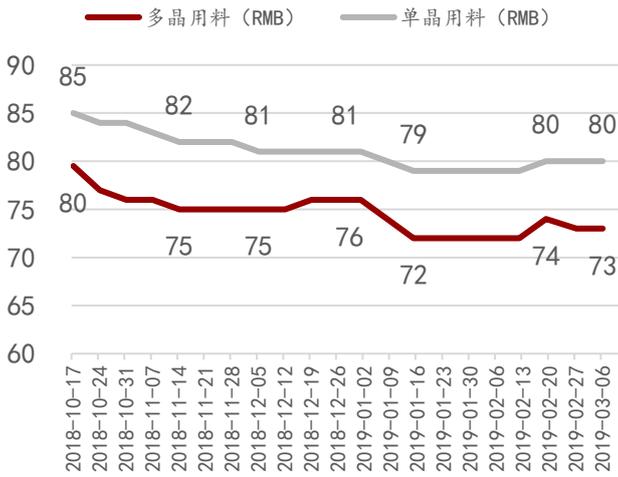
图表 10: 光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
<b>多晶硅 (per kg)</b>				
多晶用料RMB	75.000	72.000	73.000	(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	10.671	8.200	9.682	(-0.23%)
<b>硅片 156.75mm×156.75mm</b>				
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	3.100	3.180	(0%)
单晶硅片USD	0.450	0.405	0.419	(2.44%)
<b>电池片 per watt</b>				
多晶电池片 >18.4%RMB	0.930	0.890	0.900	(0%)
多晶电池片 >18.4%USD	0.145	0.115	0.119	(0.85%)
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	0.152	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	0.172	0.162	0.170	(0%)
特高效单晶电池片 >21.5%RMB	1.330	1.300	1.320	(0%)
特高效单晶电池片 >21.5%USD	0.185	0.167	0.180	(0.56%)
<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	0.275	0.210	0.220	(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	0.355	0.252	0.256	(1.19%)
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%)

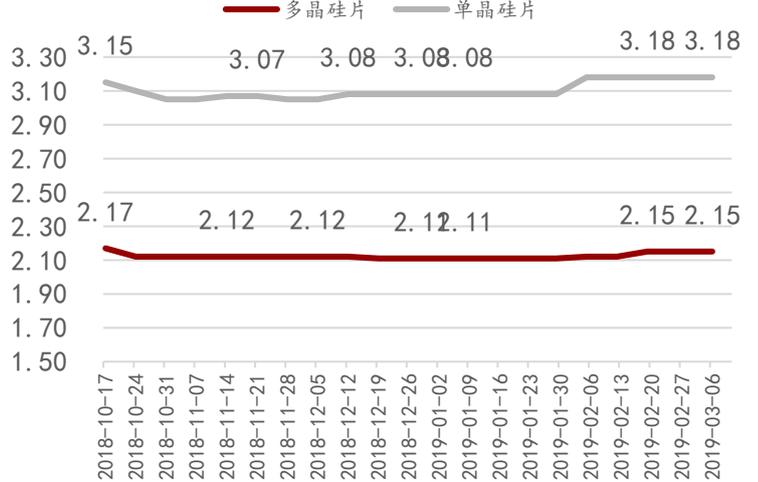
资料来源: 集邦新能源网, 万联证券研究所。数据截止日期: 2018-2-27

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)

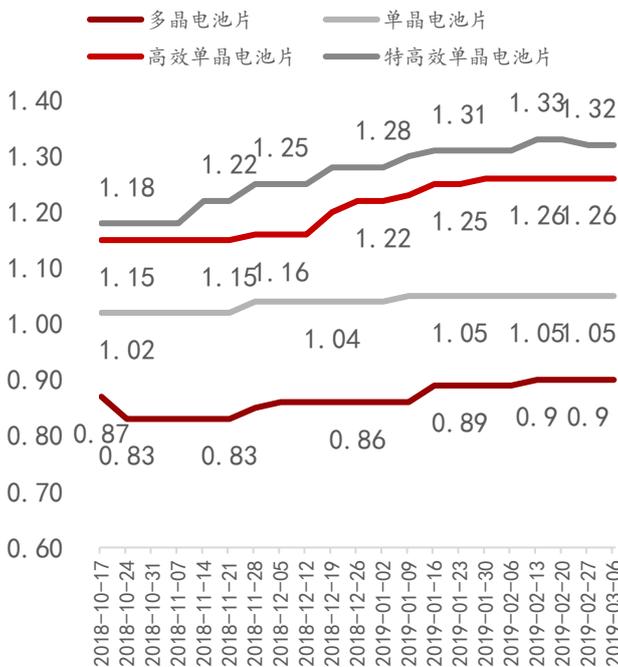


资料来源：集邦新能源，万联证券研究所



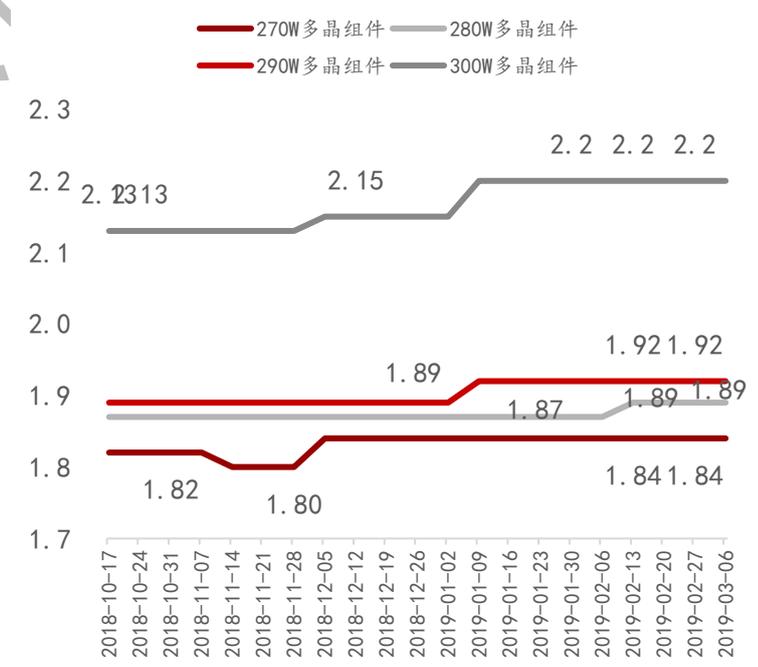
资料来源：集邦新能源，万联证券研究所

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

#### 4台核电机组今年开工 田湾核电3/4号机组获运行许可证:

据第一财经报道，国家正式核准了四台“华龙一号”核电机组，分别是：中国核工业集团漳州核电一期项目1号、2号机组；中广核集团惠州太平岭核电一期项目1号、2号机组。据福建漳州核电厂1、2号机组建造阶段环境影响评价信息公告显示，漳州核电将于2019年6月30日开工建设。

近日，国家核安全局发布了关于颁发田湾核电站3、4号机组运行许可证的通知，2019年2月27日起，田湾核电3、4号机组正式获得运行许可。

(来源：[北极星电力网](#))

### 3、公司动态

**当升科技:** 2019年3月7日,北京当升材料科技股份有限公司(以下称“当升科技”或“公司”)于2018年8月28日在巨潮资讯网披露了《关于投资建设锂电新材料产业基地的公告》(公告编号:2018-066),决定在江苏省常州市投资建设当升科技锂电新材料产业基地。该产业基地规划建成年产10万吨锂电新材料产能,首期项目计划建成年产5万吨正极材料产能。近期,公司就锂电新材料产业基地首期项目第一阶段年产2万吨锂电正极材料智能工厂的设计、采购、施工工程总承包(EPC一体化)项目进行了公开招标,并于2019年3月5日发出了《中标通知书》,确定湖南百利工程科技股份有限公司(称“百利科技”)为中标人。

(来源:公司公告)

**比亚迪:** 2019年3月8日,比亚迪股份有限公司2019年2月销量快报数据如下:

项目类别	本月	去年同期	本年累计	去年累计	累计同比
新能源汽车	14,429	8,357	43,097	15,687	174.73%
-乘用车	14,005	8,236	42,010	15,387	173.02%
-纯电动	7,960	605	24,179	647	3637.09%
-插电式混合动力	6,045	7,631	17,831	14,740	20.97%
-商用车	424	121	1,087	300	262.33%
-客车	232	121	786	300	162.00%
-其他	192	0	301	0	100.00%
燃油汽车	12,404	17,916	27,656	52,924	-47.74%
-轿车	2,636	2,365	6,966	14,719	-52.67%
-SUV	4,693	5,183	10,582	12,769	-17.13%
-MPV	5,075	10,368	10,108	25,436	-60.26%
合计	26,833	26,273	70,753	68,611	3.12%

(来源:公司公告)

**首航节能:**北京首航艾启威节能技术股份有限公司收到与华能延安发电有限公司签订的《华能延安电厂(2×660MW机组)工程间接空冷系统采购合同》,合同约定买方购买合同中列明的华能延安电厂(2×660MW机组)工程间接空冷系统及技术服务。

(来源:公司公告)

### 4、投资策略及重点推荐

#### 4.1 新能源汽车

3月5日,李克强总理政府工作报告中指出,继续执行新能源汽车购置优惠政策,新一年价格敏感的消费者购车需求下滑的预期有望减缓。随着科创板落地脚步加快,新能源汽车产业迎来利好,整车、零部件和动力电池等高科技厂商迎来发展机会。同时,科创板的临近也为相关企业的研发与创新能力提出新的挑战,建议关注研发投入较高、创新能力较强的企业。推荐标的:璞泰来(603659)、当升科技(300073)、杉杉股份(600884)。

#### 4.2 光伏&风电

本周政府工作报告中提到，2019 年将实施更大规模的减税，普惠性减税与结构性减税并举，重点降低制造业和小微企业税收负担，将制造业等行业现行 16% 的税率降低 13%。风光行业属于国内装机容量较高的制造业，在减税政策下将会实现成本的进一步下降，平价上网前的最后障碍也逐渐被清除，同时，在与国际其他同类企业的竞争中，将处于更加有利的位置。建议关注装机容量较高的龙头企业。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）；

风电行业海外需求旺盛，西门子、歌美飒日前签订中国 21MW 风电项目合同，相关上游厂商的订单也有望继续攀升，但根据我们调查，国际订单年前已经确定，窗口期周期一般较长，仍具有原材料价格波动风险。同时推荐海上风电运营商：福能股份（600483）。

### 4.3 核电

国家正式核准了四台“华龙一号”核电机组，国内重启核电项目开工时间明确。国内核电站密度较低，核电重启速度仍然有待提升的条件下，进入资质仍然较高，已核准企业也存在产能问题。建议关注华龙一号相关的核电主设备供应商。

## 5、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。

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3月8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	49.35	47.5	34.8	25.7	7.70	增持
300073	当升科技	0.54	0.61	0.94	7.34	29.80	55.2	48.9	31.7	3.94	增持
600884	杉杉股份	0.80	1.20	1.10	9.61	15.47	19.3	12.9	14.1	1.61	增持
600483	福能股份	0.54	0.66	0.76	7.04	9.05	16.8	13.7	11.9	1.28	增持
600438	通威股份	0.52	0.52	0.80	3.70	11.34	21.8	21.8	14.2	3.06	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