

## 风光建设方案落地促抢装，新能源车价面临压力

### ——电力设备与新能源行业周观点

强于大市（维持）

日期：2019年6月2日

#### 市场回顾：

- **2019.5.27-2019.6.2:** 电气设备行业涨幅为 2.6%，同期沪深 300 指数涨幅为 1.0%，电力设备行业相对沪深 300 指数跑赢 1.6 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 6 位，总体表现位于上游。

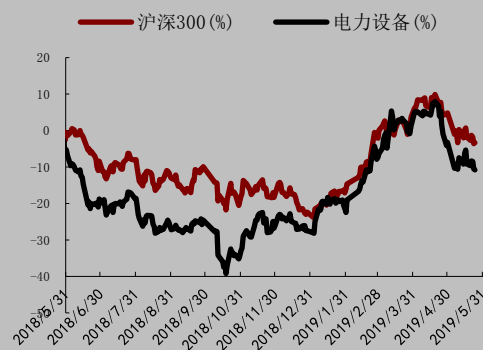
#### 行业核心观点：

- **新能源汽车：**5月31日，特斯拉宣布将在中国上海超级工厂生产 Model 3 标准续航升级版车型，并正式开放车辆预订，起售价 32.8 万元，预计交付时间为 6 至 10 个月，再一次向国内新能源汽车传递价格压力。我们认为，新能源车价格下行压力主要由整车商承担，锂电池环节仍是新能源汽车产业链投资机会领域，推荐新能源汽车产业链材料环节上市公司：璞泰来（603659）、当升科技（300073）、杉杉股份（600884）。
- **风电：**风电上网指导价下调 0.05-0.06 元/kwh，符合行业预期；第一批风电平价项目 56 个，装机 4.51GW。能源局下发 19 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知，规范补贴项目竞争配置；落实电力送出消纳条件等要求。政策的最终落地，有利于稳定对于国内未来 2 年陆上新增装机以及未来 3 年海上新增装机具有非常积极的促进作用。本周继续推荐关注风电细分领域龙头企业 and 海上风电投资机会。推荐全球风机龙头：风电优质运营商：福能股份（600483）。
- **光伏：**本周能源局正式下发 2019 年光伏建设有关事项通知，内容基本与前几轮征求意见稿相符，符合市场预期，至此 19 年国内光伏政策已完全明朗，从装机规模测算来看，**领跑者+光伏扶贫存量项目 13.6GW**，考虑户用 3.5GW，22.5 亿元用于补贴竞价项目，按照度电补贴 0.07 元，竞价项目利用小时数按 III 类地区最低保障 1300h 计算，**竞价项目 24.7GW；平价项目 4.57GW**，以上五类合计 **46.37GW**。且平价竞价项目需 7 月 1 日前上报至能源局，指标有望于 7 月中旬陆续下发，光伏市场上半年主要靠国外市场拉动，下半年随着国内市场陆续抢装，光伏产业链价格有望实现量价齐升。建议积极关注行业制造龙头，推荐市占率高、拥有成本和技术优势的光伏龙头：通威股份（600438）。
- **风险因素：**新能源车销量不及预期；原材料价格波动风险；海上风电审批和开工不及预期；风电已核准项目完工并网不及预期；光伏装机增长不及预期。

#### 盈利预测和投资评级

股票简称	18A	19E	19PE	评级
璞泰来	1.27	1.54	30.0	增持
当升科技	0.72	0.99	24.0	增持
福能股份	0.68	0.75	10.9	增持
通威股份	0.52	0.80	19.3	增持
东方电气	0.37	0.55	18.7	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：2019年6月2日

#### 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

1、上周市场回顾.....	4
2、上周行业热点.....	5
3、公司动态.....	9
4、投资策略及重点推荐.....	10

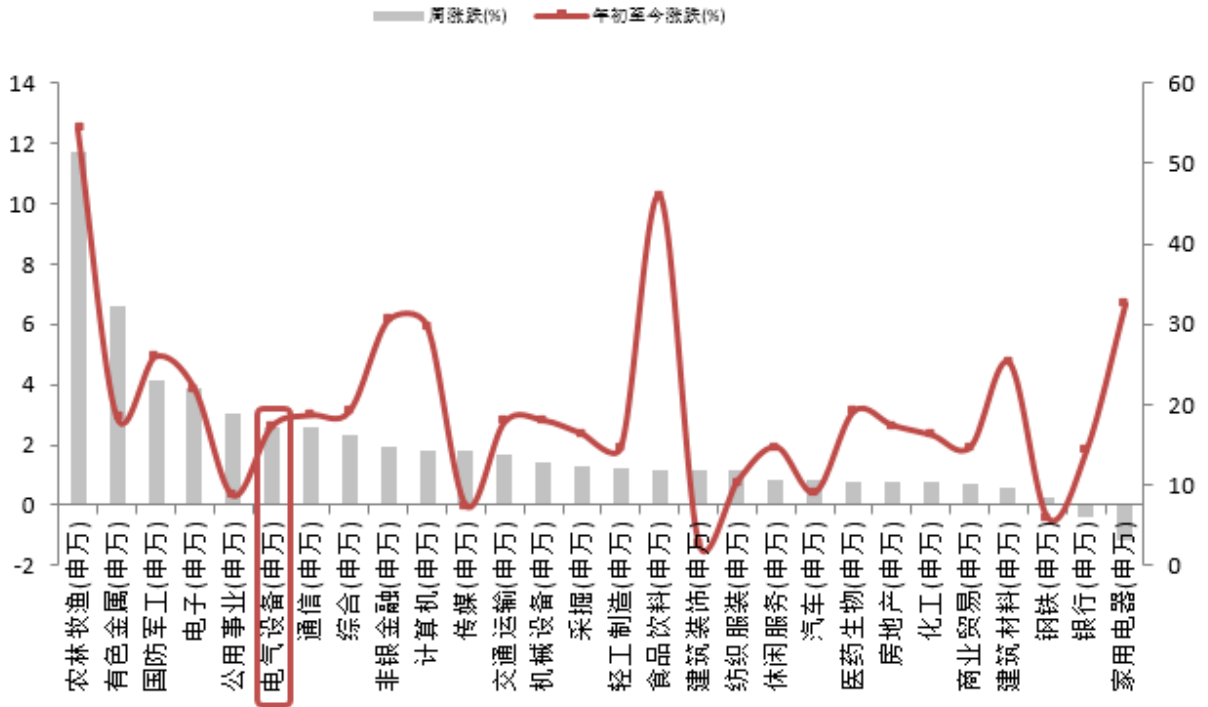
图表 1：申万一级行业涨跌情况 (%) .....	3
图表 2：申万电力设备各子行业涨跌情况.....	3
图表 3：申万电力设备个股周涨跌幅 (%) .....	4
图表 4：一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨) .....	5
图表 5：一年内锂电负极材料价格走势 (万元/吨) .....	5
图表 6：一年内电解液材料价格走势 (万元/吨) .....	6
图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势 (元/m <sup>2</sup> ) .....	6
图表 8：最近一年锂盐价格走势 (万元/吨) .....	6
图表 9：四氧化三钴、硫酸钴价格走势 (万元/吨) .....	6
图表 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

电气设备行业涨幅为2.6%，同期沪深300指数涨幅为1.0%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢1.6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6位，总体表现位于上游。

图表 1：申万一级行业涨跌情况 (%)

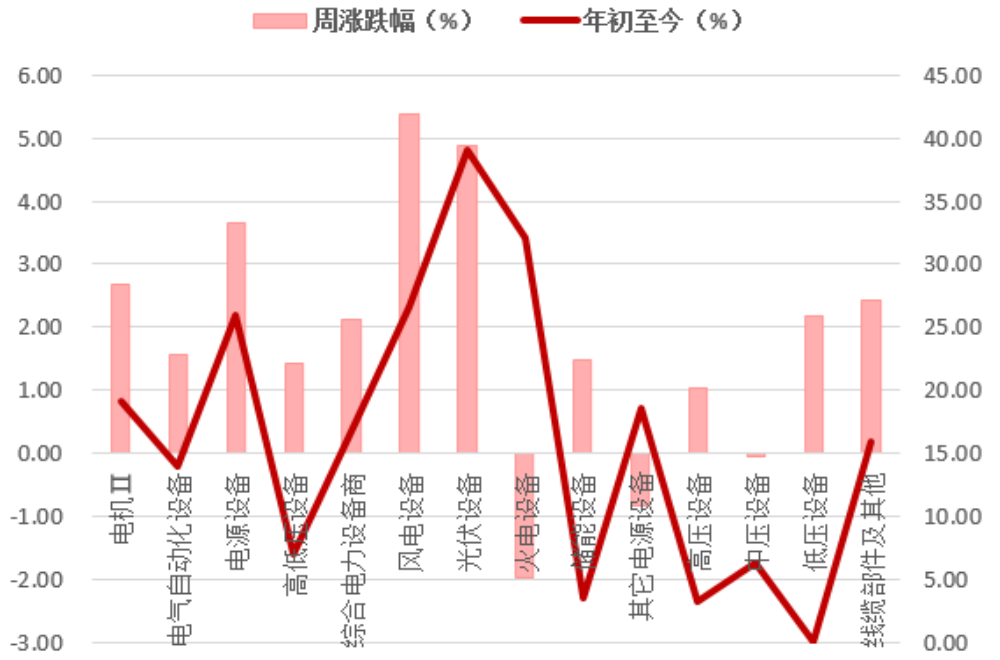


资料来源：wind，万联证券研究所

### 1.2、电力设备子行业

从子行业来看，上周申万电力设备子行业表现火热。二级行业中电机设备/电气自动化设备/电源设备/高低压设备涨幅分别为2.68%/1.57%/3.66%/1.43%。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/其他电源设备/高压设备/中压设备/低压设备/线缆部件分别上涨2.13%/5.39%/4.87%/-1.97%/1.47%/-0.84%/1.03%/-0.05%/2.19%/2.44%。总之，本周大部分子行业处于上涨情势，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挂牌的195只个股中上涨145只, 平收2只, 下跌48只。

图 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
日丰股份	51.64	退市海润	-41.38
芯能科技	26.01	天龙光电	-18.61
长园集团	23	ST 天成	-15.82
红相股份	22.88	赛摩电气	-5.95
运达股份	21.86	双杰电气	-5.63

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

**广东响应国家促消费政策松绑汽车限购:** 5月28日, 广东出台《广东省完善促进消费体制机制实施方案》, 提出了九方面29条具体举措, 稳定改善消费预期, 营造良好消费环境, 促进形成强大统一市场。从《实施方案》内容来看, 最大亮点便是汽车! 汽车领域主要针对新能源汽车、汽车消费环境、二手车市场等方面进行了系统性优化, 包括提出逐步放宽广州、深圳两地汽车摇号和竞拍指标; 珠三角区域内允许互迁, 在一定过渡期内用车排放限值可执行国五标准。(来源: 第一电动网)

**起售价32.8万元/续航460km 特斯拉国产Model 3开启预售:** 5月31日, 特斯拉公司宣布将在中国上海超级工厂生产Model 3标准续航升级版车型, 并正式开放车辆预订, 订金为20,000元人民币。Model 3标准续航升级版(特斯拉中国)续航里程为460公里(NEDC预估), 起售价为人民币328,000元, 预计交付时间为6至10个月。(来

源：第一电动网)

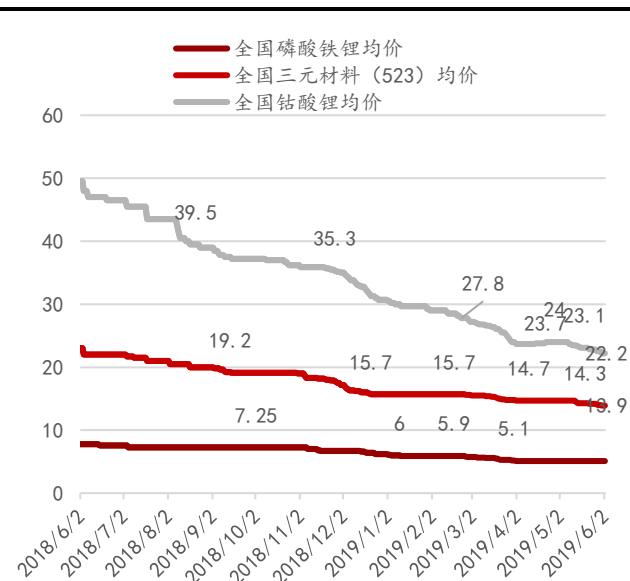
**蔚来获100亿人民币投资，ES6量产下线：**5月28日，造车新势力蔚来汽车对外公布称，获得100亿人民币投资，并将在北京经济技术开发区设立新的实体“蔚来中国”。同在此日，蔚来汽车第二款量产车型ES6正式在合肥工厂量产下线，新车将于6月开启第一批交付。就在蔚来汽车刚刚获得100亿元人民币投资后，据透露，爱驰汽车也入账10亿元人民币投资。同时蔚来汽车公布第一季度财报。财报显示，2019年第一季度总收入16.312亿元，环比下降52.5%；净亏损26.236亿元，环比减少25.1%，较2018年同期增加71.4%。一季度每股亏2.56元，好于市场预期。(来源：第一电动网)

**李克强总理视察潍柴集团，高度重视山东氢能发展：**近日，国务院总理李克强在山东省委书记和省长陪同下考察了潍柴集团，期间专门了解了山东省发展氢能及燃料电池产业的优势及潍柴示范运营情况。山东省氢资源丰富，年产氢气约264.2万吨。其中，焦化、合成氨和甲醇工业的驰放气，每年可回收氢气约96.2万吨，可支撑约12万辆燃料电池车运行。潍柴在山东率先建立全产业链燃料电池产业化示范工作，积极推动氢能源旅游客车、城乡客运，支持乡村振兴。目前，已有数十辆燃料电池公交车在潍坊、聊城投入运营，累计运营历程达24万公里。(来源：氢能源燃料电池电动汽车)

**宇通客车新型氢燃料电池公交F8亮相：**5月29日，由交通运输部主办的2019道路运输车辆展在北京开幕，宇通客车氢燃料电池公交F8在展览会上亮相。该车普惠政策上可享受高达50万补贴，充氢时间仅需10分钟，最高续航里程可达500公里。在整车性能上，F8燃料电池系统采用分体集成布置方案，其燃料电池重量减轻79%，体积减小189%，整车重量和电耗明显降低；防护等级上，F8燃料电池系统防护等级达到IP67水准；低温启动方面，F8可实现零下18度启动，加热时间减少18.7分钟，大大提升了冬季用车体验。此外，排放检测显示F8尾排中颗粒物比空气颗粒物含量还要低，尾排水则符合106项生活饮用水标准。(来源：高工氢燃料电池)

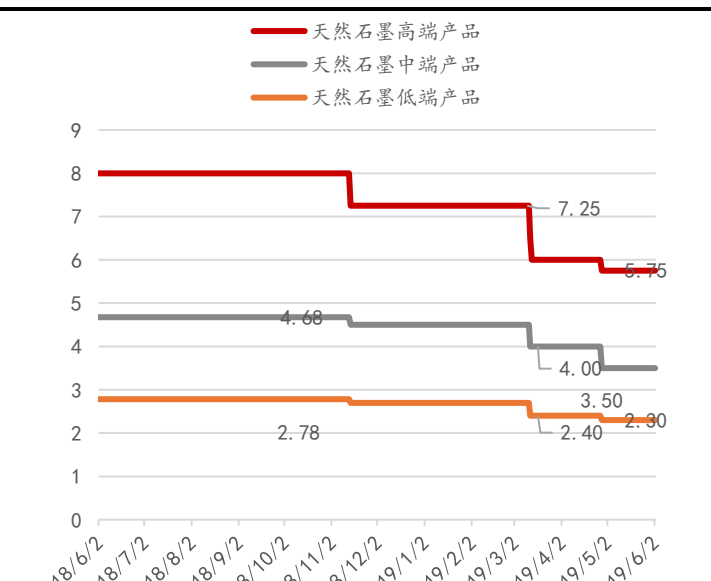
### 2.1.1 行业价格跟踪

图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）



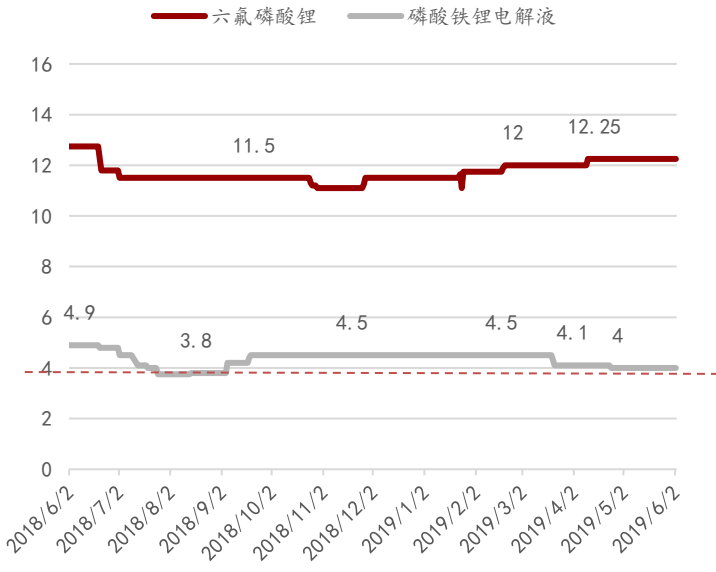
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



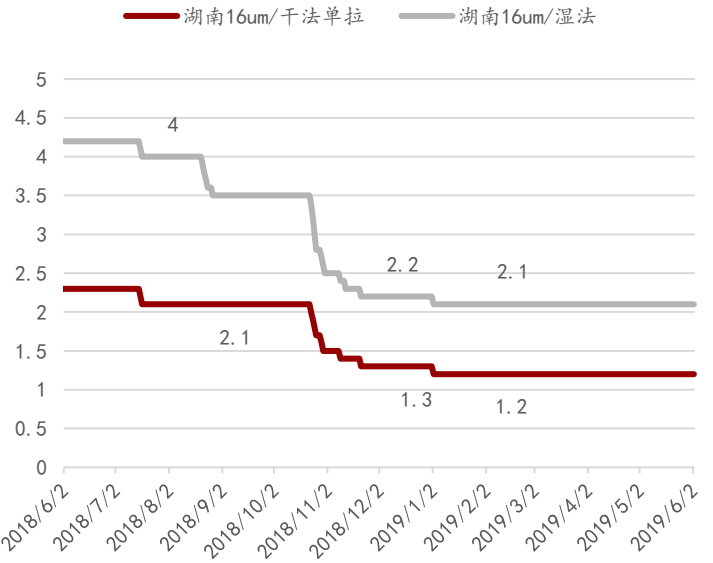
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 6: 一年内电解液材料价格走势 (万元/吨)



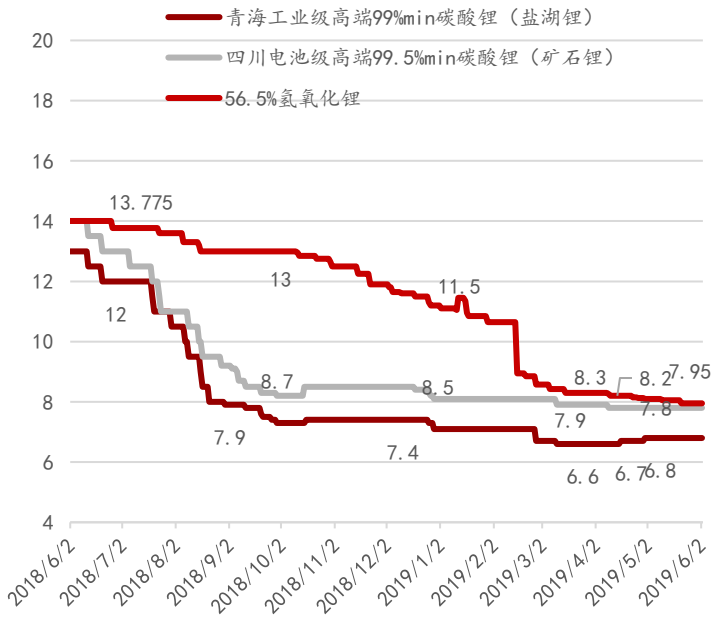
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 7: 一年内锂电隔膜材料价格走势 (元/m<sup>2</sup>)



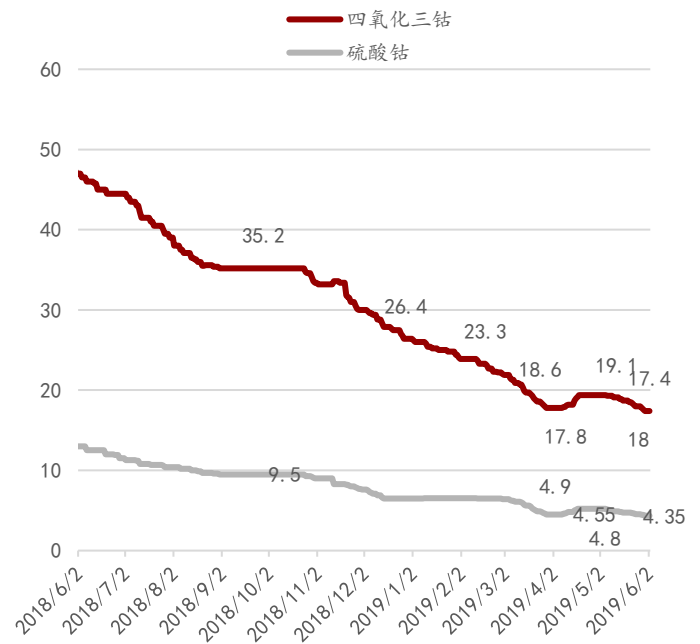
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

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&光伏

**国家能源局关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知:** 5月30日, 国家能源局发布《关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》, 就促进风光发电技术进步和成本降低, 做好2019年风光发电项目建设提出四个要求: 积极推进平价上网项目建设; 严格规范补贴项目竞争配置; 全面落实电力送出消纳条件; 优化建设投资营商环境。并同时下发《2019年风电项目建设工作方案》和《2019年光伏



发电项目建设工作方案》，并对上述政策进行权威解读。（来源：国家能源局）

**内蒙古19-21年23个风电项目，装机12.66GW！** 近日，内蒙古自治区发改委发布《关于2019-2021年自治区级重大项目滚动实施计划》的通知。《通知》指出，内蒙古2019-2021年重点建设风电项目共计23个，总建设规模12655.1MW，总投资1127.46亿元，2019年投资127.57亿元。其中，续建项目9个，总建设规模1705MW，总投资148.27亿元，2019年投资33.57亿元。拟新开工项目14个，总建设规模10950.1MW，总投资979.19亿元，2019年投资94亿元。（来源：风能专委会CWEA）

**7月1日启动全国排序！国家能源局下发2019年风电、光伏发电项目建设工作方案：**

5月30日，国家能源局下发关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知。根据文件，户用光伏按照7.5亿元补贴（折合350万千瓦）进行管理，文件发布前已建成并网但未纳入国家补贴范围的项目，可按该通知规定向所在电网企业申报，经审核之后纳入2019年财政补贴规模并按2019年户用光伏度电补贴0.18元/千瓦时计算。对于建设期限，文件要求列入国家补贴的光伏发电项目，应在申报预计投产时间所在的季度末之前全容量建成并网，逾期未建成额，每逾期一个季度并网电价补贴降低0.01元/千瓦时。逾期两个季度后仍未建成并网的，取消补贴资格。（来源：光伏們）

**批复1.46GW，储备5.8GW，河北省公布2019年首批光伏平价项目名单：**5月28日，河北省发改委发布《关于下达2019年第一批光伏发电平价上网项目计划的通知》，根据文件，此次河北省获批145.8万千瓦光伏平价项目。从项目名单中可以看出，三峡新能源、大唐集团、特变电工等均在河北省有所斩获。根据文件，河北省张家口、承德地区已有5.8GW的储备平价项目，因不具备消纳条件，故此次未允许参与申报。文件表示，之后经冀北电网审核，上述项目一旦具备消纳条件，可按照国家规定优先上报。（来源：光伏們）

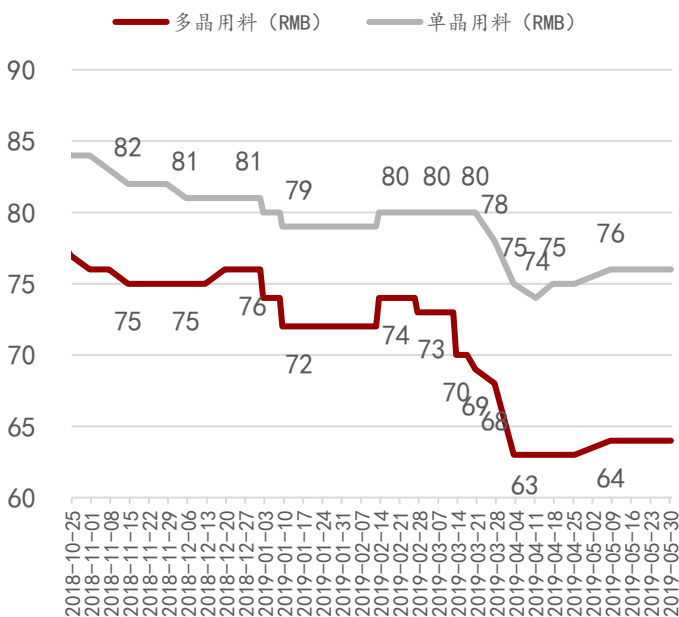
**24.58%，天合光能创电池效率新世界纪录！**5月27日，天合光能宣布其光伏科学与技术国家重点实验室所研发的高效N型单晶i-TOPCon太阳能电池光电转换效率高达24.58%，创造了大面积TOPCon电池效率新的世界纪录。2017年下半年以来，晶科、隆基乐叶两家就不断宣布刷新转换效率世界纪录，让光伏行业技术进步的步伐不断加快，而今日天合光能以24.58%刷新了新纪录。（来源：智汇光伏）

图表 10: 光伏产业链各环节一周报价

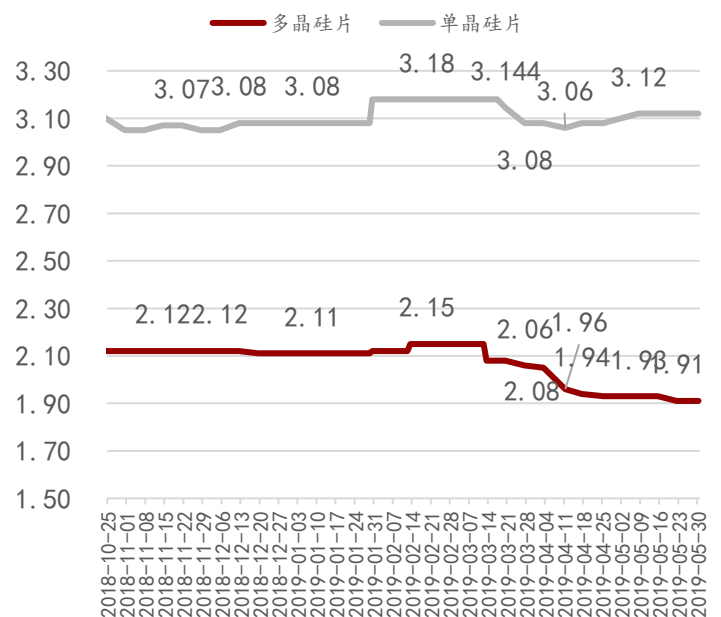
	高点	低点	均价	涨跌幅
<b>多晶硅 (per kg)</b>				
多晶用料RMB	65.000	60.000	64.000	0.00%
单晶用料RMB	78.000	72.000	76.000	0.00%
非中国区多晶硅USD	10.010	9.620	9.718	0.00%
全球多晶硅USD	10.010	7.697	9.433	0.00%
<b>硅片 156.75mm x 156.75mm</b>				
多晶硅片RMB	2.150	1.860	1.910	0.00%
多晶硅片USD	0.282	0.250	0.253	0.00%
单晶硅片RMB	3.170	3.020	3.120	0.00%
单晶硅片USD	0.430	0.415	0.420	0.00%
<b>电池片 per watt</b>				
多晶电池片 >18.4%RMB	0.900	0.880	0.890	3.49%
多晶电池片 >18.4%USD	0.129	0.115	0.118	0.00%
单晶电池片 >20.0%RMB	0.950	0.900	0.930	0.00%
单晶电池片 >20.0%USD	0.128	0.121	0.125	0.00%
高效单晶电池片 >21.0%RMB	1.200	1.150	1.170	0.00%
高效单晶电池片 >21.0%USD	0.165	0.155	0.162	0.00%
特高效单晶电池片 >21.5%RMB	1.250	1.180	1.220	0.00%
特高效单晶电池片 >21.5%USD	0.178	0.155	0.174	0.00%
<b>组件 per watt</b>				
270W多晶组件RMB	1.750	1.700	1.720	0.00%
270W多晶组件USD	0.260	0.210	0.220	-2.22%
280W多晶组件RMB	1.850	1.800	1.830	0.00%
280W多晶组件USD	0.227	0.218	0.225	-2.17%
290W多晶组件RMB	1.900	1.830	1.870	0.00%
290W多晶组件USD	0.251	0.231	0.247	0.00%
300W多晶组件RMB	2.100	2.050	2.070	0.00%
300W多晶组件USD	0.348	0.268	0.271	0.00%
310W单晶模组 (RMB)	2.200	2.100	2.150	0.00%
310W单晶模组 (USD)	0.385	0.278	0.285	0.00%

资料来源: 集邦新能源网, 万联证券研究所。数据截止日期: 2019-5-30

图表 11: 硅料价格走势 (元/千克)



图表 12: 硅片 (156.75x156.75) 价格走势 (元)

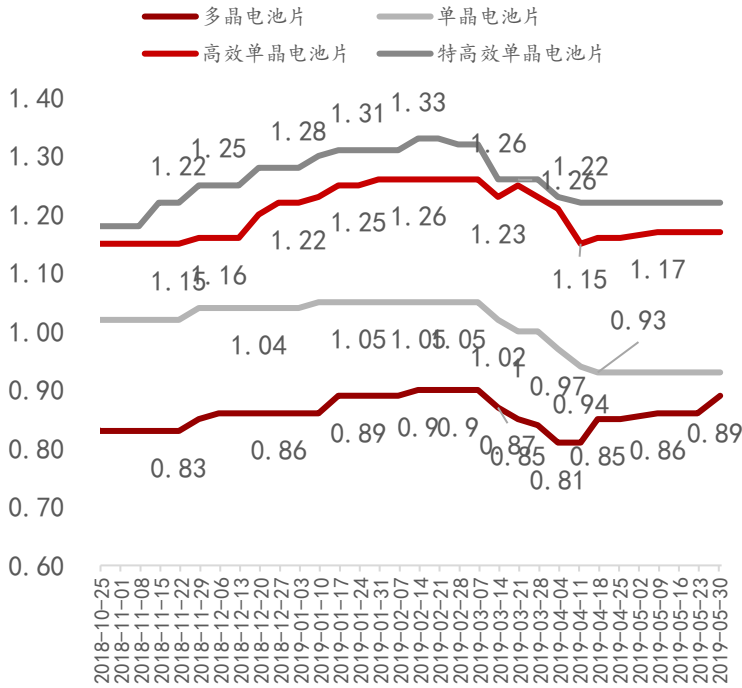


资料来源: 集邦新能源, 万联证券研究所

资料来源: 集邦新能源, 万联证券研究所

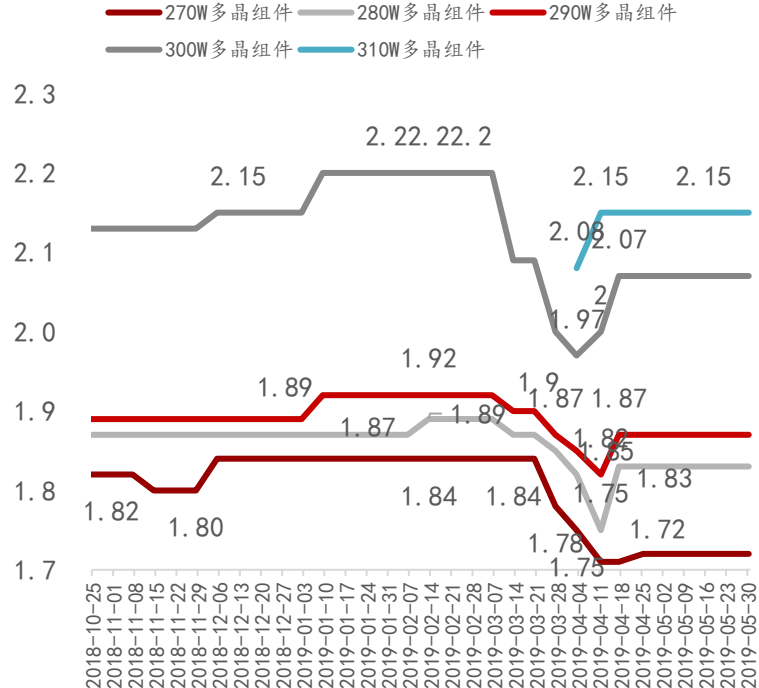


图表 13: 电池片价格走势 (元/瓦)



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

**国际能源署报告: 全球运行中的核反应堆达 452 座:** 总部位于法国巴黎的国际能源署 5 月 28 日发布《清洁能源系统中的核能》报告显示, 截至 2019 年 5 月, 全球运行中的核反应堆总计 452 座, 分布在 30 多个国家, 另有 54 座正在建设中。报告说, 核电发展越来越集中在发展中国家, 正在建设的核反应堆中有 40 座位于中国、印度等国。相比之下, 发达经济体的核能发展乏力, 这对未来全球能源安全和实现气候目标构成威胁。(来源: 能见)

### 3、公司动态

**亿纬锂能:** 公司发布 2019 年半年度业绩预告, 报告期内, 预计实现归属于上市公司股东的净利润达 4.53 亿元~5 亿元, 比去年同期上涨 185%~215%。业绩同比上升的主要原因是:①动力电池业务产能有序释放, 业绩实现正向增长, 盈利水平明显提升; ②参股公司深圳麦克韦尔股份有限公司的业绩超预期, 带来公司投资收益同比大幅增长; ③公司积极拓展新兴物联网市场, 取得阶段性成果。(来源: 公司公告)

**中材科技:** 控股子公司中材锂膜拟投资 15.47 亿元在滕州建设“年产 4.08 亿平方米动力锂离子电池隔膜生产线”项目。该投资项目涵盖 6 条单线产能 6800 万平方米/年的锂电池隔膜基膜生产线、10 条涂覆隔膜生产线, 合计产能 4.08 亿平方米/年(含 2 亿平方米涂覆隔膜)。项目建设周期 23 个月, 计划在 2019 年 7 月份启动。项目建成后, 公司锂电池隔膜产业将抢占更多的市场份额, 在中高端隔膜市场形成较高的市场地位, 同时将大幅降低生产成本。(来源: 公司公告)

**天能重工:** 公司与远景汇力的股东远景能源等签署股权转让协议, 拟收购远景汇力 100% 股权, 股权转让款为 1.9 亿元。公告显示, 本次收购实施完成后, 天能重工将间接持有远景汇力全资子公司长子远景 100% 的股权。长子远景作为风电项目公司, 拥有并运营“长子石哲 99MW 风电电站”, 上述风电电站已并网发电。上述收购有利于

拓展天能重工在新能源领域的业务，快速布局风力发电市场。（来源：公司公告）

## 4、投资策略及重点推荐

### 4.1 新能源汽车

5月31日，特斯拉宣布将在中国上海超级工厂生产 Model 3 标准续航升级版车型，并正式开放车辆预订，起售价 32.8 万元，预计交付时间为 6 至 10 个月，再一次向国内新能源汽车传递价格压力。我们认为，新能源车价格下行压力主要由整车商承担，锂电池环节仍是新能源汽车产业链投资机会领域，推荐新能源汽车产业链材料环节上市公司：璞泰来（603659）、当升科技（300073）、杉杉股份（600884）。

### 4.2 风电

风电上网指导价下调 0.05-0.06 元/kwh，符合行业预期；第一批风电平价项目 56 个，装机 4.51GW。本周能源局下发 19 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知，就做好 2019 年风光发电项目建设提出推进平价上网项目建设；规范补贴项目竞争配置；落实电力送出消纳条件等要求，同时下发《2019 年风电项目建设工作方案》。政策的出台对于国内未来 2 年陆上新增装机以及未来 3 年海上新增装机具有非常积极的促进作用。本周继续推荐关注风电细分领域龙头企业和海上风电投资机会。风电优质运营商：福能股份（600483）。

### 4.3 光伏

本周能源局正式下发 2019 年光伏建设有关事项通知，内容基本与前几轮征求意见稿相符，符合市场预期，至此 19 年国内光伏政策已完全明朗，从装机规模测算来看，领跑者+光伏扶贫存量项目 13.6GW，考虑户用 3.5GW，22.5 亿元用于补贴竞价项目，按照度电补贴 0.07 元，竞价项目利用小时数按 III 类地区最低保障 1300h 计算，竞价项目 24.7GW；平价项目 4.57GW，以上五类合计 46.37GW。且平价竞价项目需 7 月 1 日前上报至能源局，指标有望于 7 月中旬陆续下发，光伏市场上半年主要靠国外市场拉动，下半年随着国内市场陆续抢装，光伏产业链价格有望实现量价齐升。建议积极关注行业制造龙头，推荐市占率高、拥有成本和技术优势的光伏龙头：通威股份（600438）。

## 5. 风险因素：

新能源车销量不及预期；原材料价格波动风险；海上风电审批和开工不及预期；风电已核准项目完工并网不及预期；光伏装机增长不及预期。

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6月2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
		18A	19E	20E	最新		18A	19E	20E	最新	
603659	璞泰来	1.27	1.54	1.93	6.57	46.05	36.2	30.0	23.9	7.01	增持
300073	当升科技	0.72	0.99	1.3	7.71	23.78	33.0	24.0	18.3	3.09	增持
600483	福能股份	0.68	0.75	0.96	7.39	8.14	12.0	10.9	8.5	1.10	增持
600438	通威股份	0.52	0.80	0.94	3.76	15.40	29.6	19.3	16.4	4.09	增持
600875	东方电气	0.37	0.55	0.70	9.36	10.30	27.8	18.7	14.7	1.10	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