

新能源车装机回调筑底，光伏降价待旺季

强于大市（维持）

——电力设备与新能源行业周观点

日期：2019年08月12日

市场回顾：

- **2019.8.5-2019.8.11**：电气设备行业涨幅为-4.77%，同期沪深300指数涨幅为-3.04%，电力设备行业相对沪深300指数跑输1.73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20位，总体表现靠后。

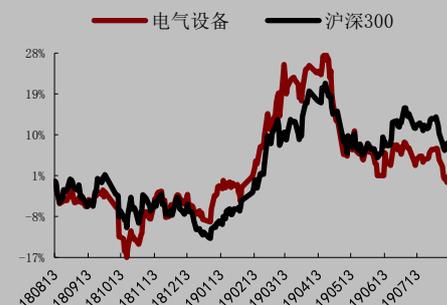
投资要点：

- **新能源汽车**：GGII数据显示，2019年7月我国新能源汽车生产约7.4万辆，同比下降6%，环比下降43%；动力电池装机量约4.70GWh，同比增长40%，环比下降29%。我们认为经过6月份的抢装，7月份下滑在市场预期内，1-7月份动力电池装机总量34.73GWh，同比增长83.7%，市场有望在9月传统旺季迎来反转，推荐7月份市场占有率达到66.4%，1-7月累计占比48.2%，龙头地位进一步强化的宁德时代（300750）。高端负极龙头璞泰来（603659）、三元正极产能扩张标的当升科技（300073）。
- **风电**：随着行业内上市公司陆续发布业绩预告与半年报，行业盈利改善得到逐步验证，龙头零部件企业盈利拐点提前到来，整机企业盈利拐点渐近，特别是海上风电整机厂，未来整个行业企业盈利性将不断增强。推荐现金流平稳，海上风电具备高成长性的福能股份（600483），风机市场份额不断提升的龙头，风电场稳步发展，盈利有望迎来拐点的金风科技（002202）。
- **光伏**：海外市场迅猛扩张，下半年国内市场向好，上半年中国光伏产品出口额达到106.1亿美元，同比增长31.7%。上半年海外市场的高增长是中国光伏制造产业发展的主要驱动力，而随着下半年补贴项目、平价项目相继落地，国内市场有望恢复，7-8月由于需求较淡，产业链降价显著，Q4旺季开启，预计2019年中国光伏制造业整体保持平稳增长。建议积极关注行业龙头，推荐市占率高、拥有成本和技术优势的光伏龙头，19H1业绩预增55%-65%的通威股份（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	20E	评级
璞泰来	1.37	1.54	1.93	增持
当升科技	0.75	0.99	1.3	增持
福能股份	0.68	0.75	0.96	增持
通威股份	0.52	0.80	0.94	增持
金风科技	0.88	0.84	1.09	买入
宁德时代	1.64	1.95	2.54	买入

电气设备行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2019年08月12日

分析师：王思敏

执业证书编号：S0270518060001

电话：01056508505

邮箱：wangsm@wlzq.com.cn

研究助理：江维

电话：01056508507

邮箱：jiangwei@wlzq.com

目录

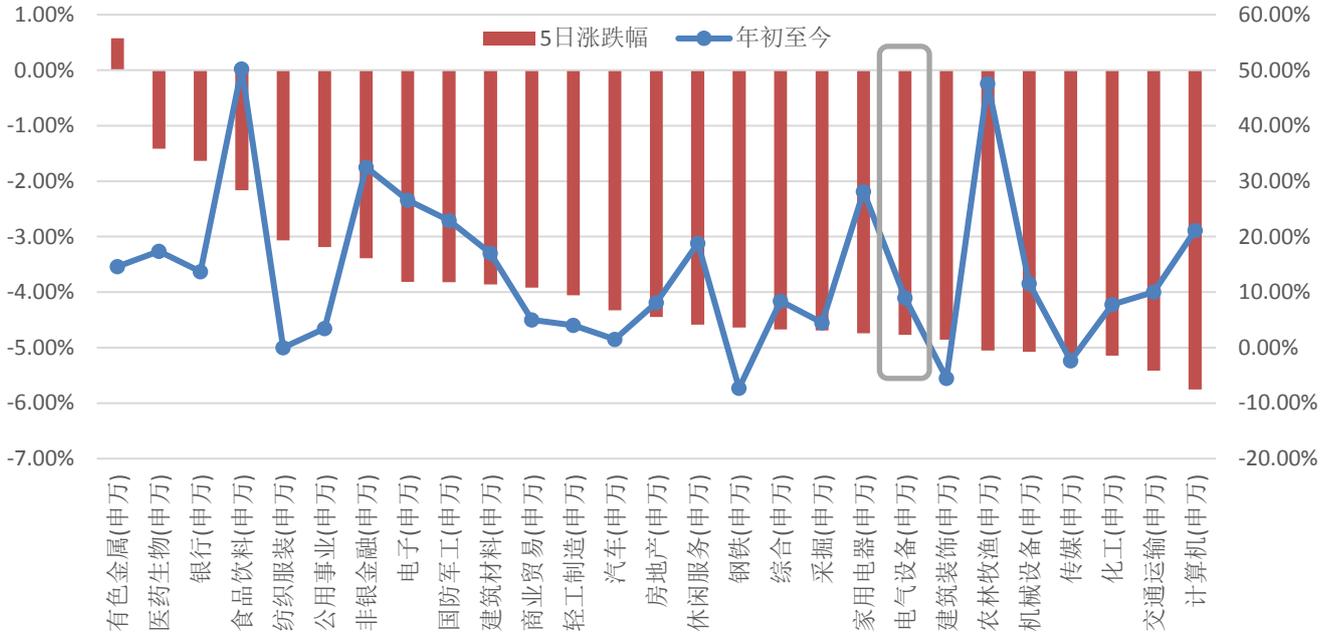
1、上周市场回顾.....	3
1.1、电力设备行业.....	3
1.2、电力设备子行业.....	3
1.2、电力设备个股.....	4
2、上周行业热点.....	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	5
2.2 风电&光伏.....	6
2.3 核电.....	9
3、公司动态.....	10
4、投资策略及重点推荐.....	11
4.1 新能源汽车.....	11
4.2 风电.....	11
4.3 光伏.....	11
5.风险因素:	11
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)	3
图表 2: 申万电力设备各子行业涨跌情况.....	3
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 ²)	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.....	7
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

本周市场整体表现低迷，电气设备行业涨幅为-4.77%，同期沪深300指数涨幅为-3.04%，电力设备行业相对沪深300指数跑输1.73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20位，总体表现位于下游。

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低迷。二级行业三级行业均处于下跌状态。二级行业电源设备/高低压设备/电气自动化设备/电机设备/跌幅分别为4.29%/5.01%/5.26%/7.14%。三级行业中风电设备/火电设备/光伏设备/低压设备/储能设备/线缆部件/中压设备/高压设备/其他电源设备/综合电力设备商/分别下跌1.94%/2.28%/4.42%/4.70%/4.77%/4.84%/4.94%/5.55%/5.66%/6.34%。

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 23 只, 平收 1 只, 下跌 171 只, 跑赢大盘的有 43 只股票。表现最好的是芯能科技, 涨幅为 10.32%; 表现最差的是蓝海华腾, 跌幅为 15.93%。

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 (%)
芯能科技	10.32	蓝海华腾	-15.93
欣锐科技	9.40	洛凯股份	-12.26
中恒电气	9.21	智光电气	-12.04
金雷股份	7.12	雄韬股份	-10.45
运达股份	4.63	长缆科技	-10.31

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

福州市拟在长乐区开通一条氢能公交线路: 8月6日, 由福州市委组织部主办、福州高新区承办的旗山论谈之氢能源分论坛举行。目前, 由市建设局牵头拟定的《福州市加氢站建设审批及管理暂行办法(征求意见稿)》和市工信局牵头拟定《福州市氢能源产业发展扶持政策(征求意见稿)》已完成意见征集。同时, 相关部门正加速和优化加氢站规划布局, 拟在长乐区开通 1 条氢能公交线路, 开展示范运营。(福州新闻网)

氢燃料公交车等进入节能低碳技术推广目录: 近日, 交通部发布了《交通运输行业重点节能低碳技术推广目录(2019 年度)》, 在该目录中包括了与新能源汽车相关的项目, 比如青岛交运集团的纯电动车退役动力电池建设储能电站项目、郑州市公共交通总公司的氢燃料电池公交车应用技术。关于第一个项目, 该项目由青岛交运集团申报;

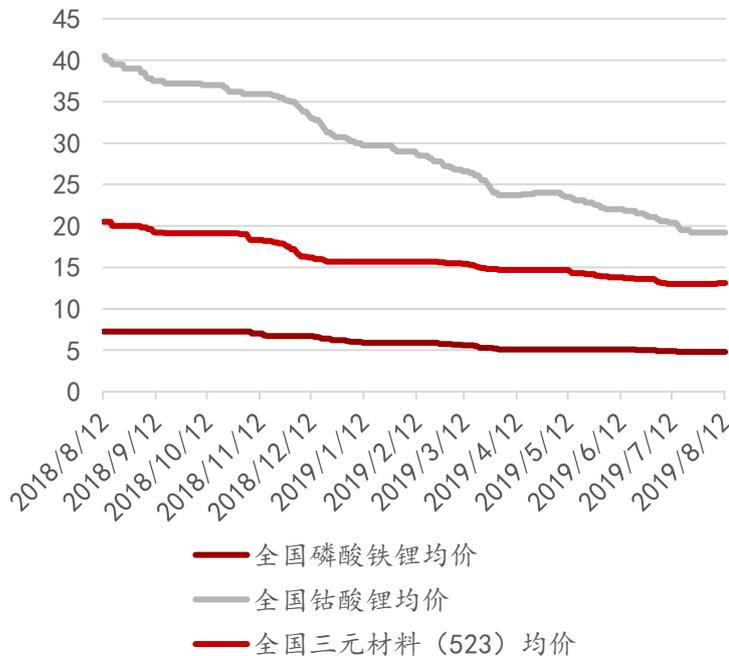
项目内容为：利用纯电动车辆退役的动力电池建立储能单元（2MWh 梯次电池储能系统），通过电池管理系统对电池组进行均衡管理，使单体电池均衡充/放电，保持动态平衡。该项目适用范围包括新能源汽车充电桩、储能电站、基站等有储能需求的应用场所。关于氢燃料电池公交车的项目，该项目由郑州市公共交通总公司申报；项目内容为：建立智能化车辆管理平台和规范化管理制度，应用 23 台氢燃料电池车，与传统燃油车的替代比达 1:1。该项目适用范围为公交企业、道路班线客运企业以及城市物流配送企业。（来源：OFweek 氢能）

成都市氢能产业发展规划出炉：8 月 1 日，《成都市氢能产业发展规划（2019—2023 年）》（简称《规划》）出炉，《规划》提出，到 2023 年，成都全市氢能产业力争实现主营业务收入超过 500 亿元，全市在客车、物流车、环卫车、出租车、公务车、共享汽车等领域推广应用燃料电池汽车 2000 辆以上；建设燃料电池有轨电车示范线 2 条，示范线路总长 30 公里以上；燃料电池在无人机、分布式能源、船舶、各类电源等领域开展示范应用；建设覆盖全域成都的加氢站 30 座以上，形成以成都平原为中心，辐射全省的氢能综合交通网络；“氢生活”理念融入大众生活，将成都塑造成为全国氢能产业示范应用标杆城市。（来源：成都商报）

嘉能可或将关闭 Mutanda 巨型铜钴矿：电池金属钴价格暴跌、项目成本上升后，嘉能可（Glencore Plc）计划暂停全球最大钴矿之一 Mutanda 项目的生产。Mutanda 项目或将在今年年底停止生产，并接受所谓的护理和维护。去年，Mutanda 项目的钴产量为 2.73 万吨，超过嘉能可总产量的一半，铜产量达到 19.9 万金属吨。同时该公司计划在本周三发布上半年业绩时，对其关键的非洲铜和钴业务进行全面改革。（中国有色）

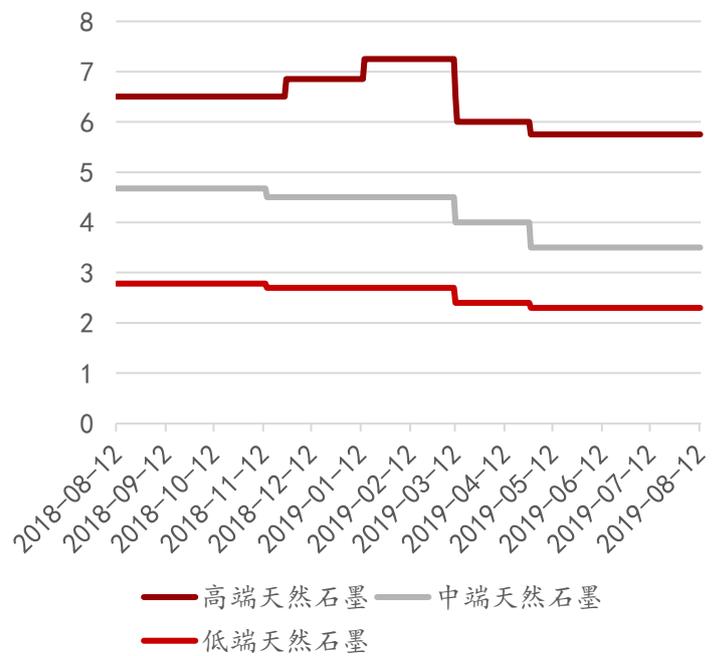
2.1.1 行业价格跟踪

图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）



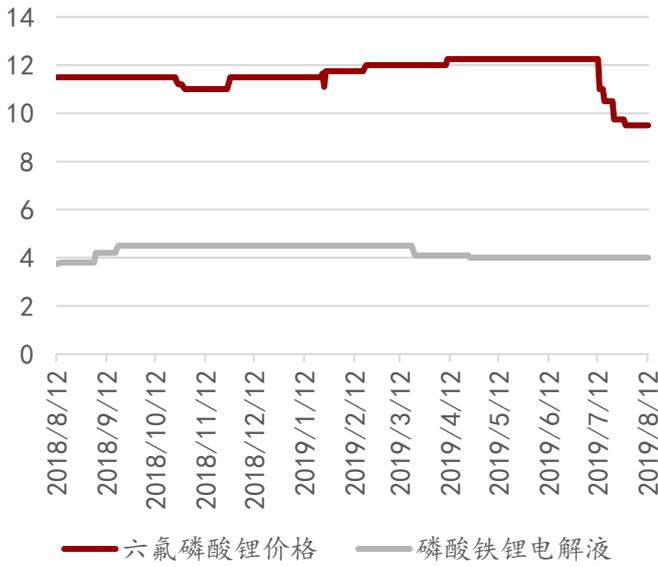
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）

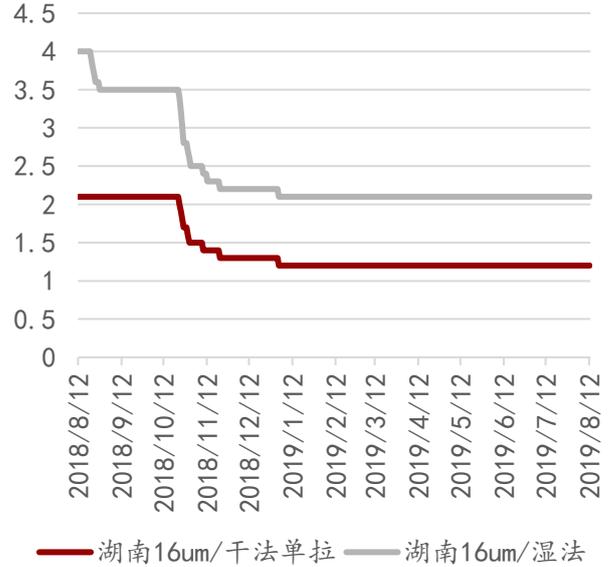


资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 6: 一年内电解液材料价格走势 (万元/吨)



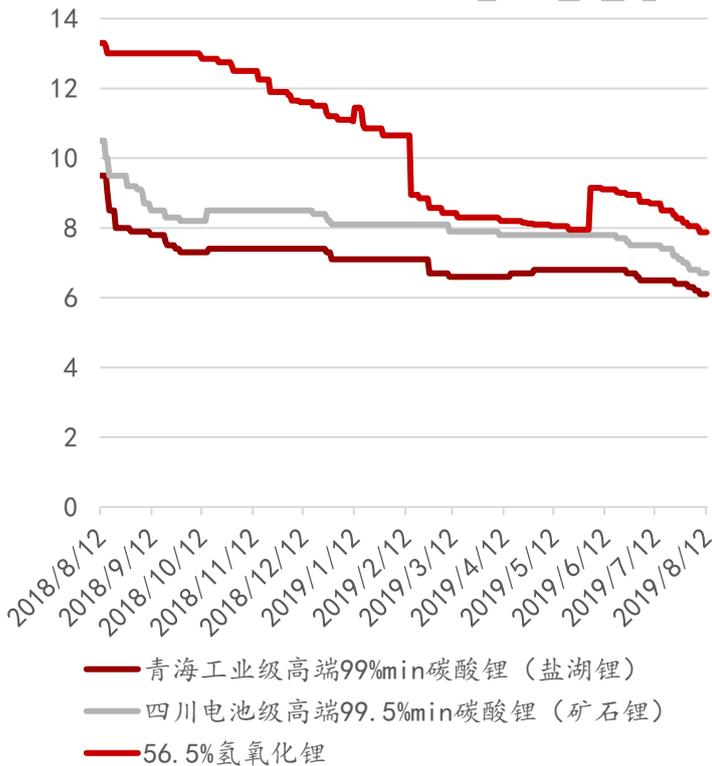
图表 7: 一年内锂电隔膜材料价格走势 (元/m²)



资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

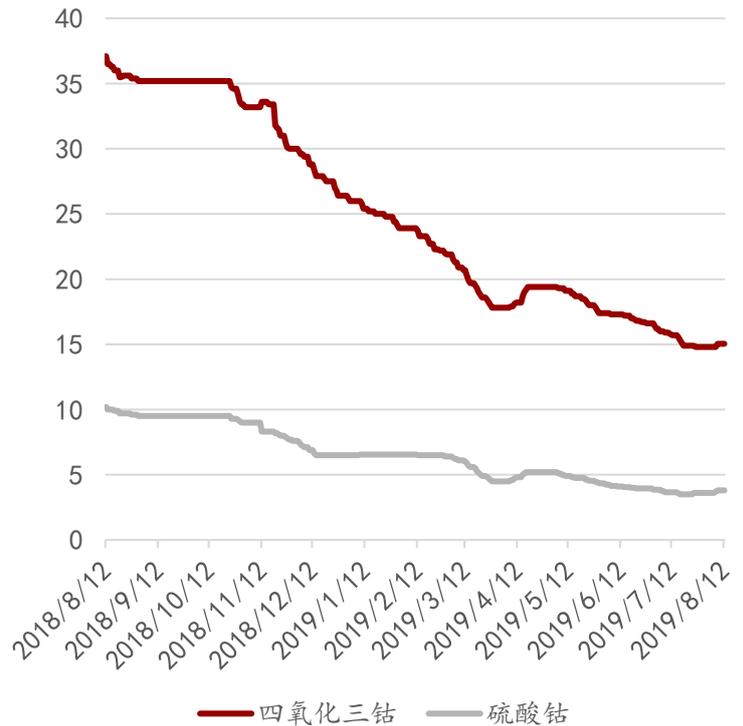
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

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: 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

中国大唐与远景签署战略合作协议: 近日, 中国大唐集团有限公司 (下称中国大唐) 与远景能源 (江苏) 有限公司 (下称远景) 签署了《全面战略合作协议》, 双方将在风电项目开发、智慧能源管理、新能源未来技术研发等领域开展合作, 并相辅相成、相互促进, 助力中国大唐成为安全、绿色、智慧、价值共享、持续成长的世界

界一流能源企业。根据合作协议，远景与中国大唐将发挥各自在资金、技术、市场、品牌等方面的优势，建立新能源数字化与智慧能源管理技术合作平台、海上风电项目合作开发平台、陆上风电项目开发平台、新能源技术共同研究合作平台、国际合作发展平台、存量项目增功提效合作研究平台及供应链战略合作关系，以期实现中国企业“技术+资本+品牌”强强联合，打造全球最具竞争力与影响力的“能源变革”典范。(来源：风能专委会CWEA)

山西三个风电项目同时开工，总规模450MW：8月6日，由山西建投安装集团EPC总承包建设的代县150MW风电项目、静乐县100MW、200MW风电项目同时开工。代县新华能150MW风电项目总投资13.7亿元，建设风电机组47台、外送电力线路45公里，预计明年10月底并网发电。新疆晋商静乐县100MW项目总投资9.35亿元，预计工期478天。项目达产达效后，预计每年可为静乐县增加工业产值1亿余元，上缴税费1000万元。静乐弘义能源娑婆乡200MW风电项目总投资17.53亿元，预计2020年12月30日竣工。三个项目建成后将为当地带来丰厚的经济效益、环境效益和社会效益。(来源：东方风力发电网)

国投电力光伏电站装机突破700MW：近日，国家开发投资集团下属国投电力控股股份有限公司宣布，公司与江山永泰投资控股有限公司顺利完成湖州祥晖光伏发电有限公司工商变更及交割工作，湖州祥晖正式成为国投电力全资子公司。此次参与交易的湖州祥晖负责运营浙江省湖州市南浔100MW渔光互补光伏项目，该项目已经列入国家第七批可再生能源补贴目录，项目批复电价高、市场条件好、盈利能力较强，该项目也是国投电力在华东区域首个新能源项目。近两年来，国投电力梳理工作思路，加大清洁能源开发力度，绿地开发与项目收购并举，连续成功收购云南南庄(300MW)、新疆托克逊(140MW)、浙江湖州(100MW)三个大型集中式光伏电站项目，实现新增控股光伏项目540MW，国投电力光伏项目总装机突破700MW，与2017年底公司158MW的光伏装机规模相比，实现了跨越式发展。(来源：光伏們)

新疆计划将全年弃风率控制在20%以下：自治区发展改革委同自治区工信厅、国家能源局新疆监管办联合起草了《2019年自治区新能源消纳工作方案》，《方案》提出，要通过一系列措施争取2019年全年弃电量控制在96.7亿千瓦时以内，弃风率控制在20%以内、弃光率控制在10%以内。(来源：新疆发改委)

图表 10：光伏产业链各环节一周报价

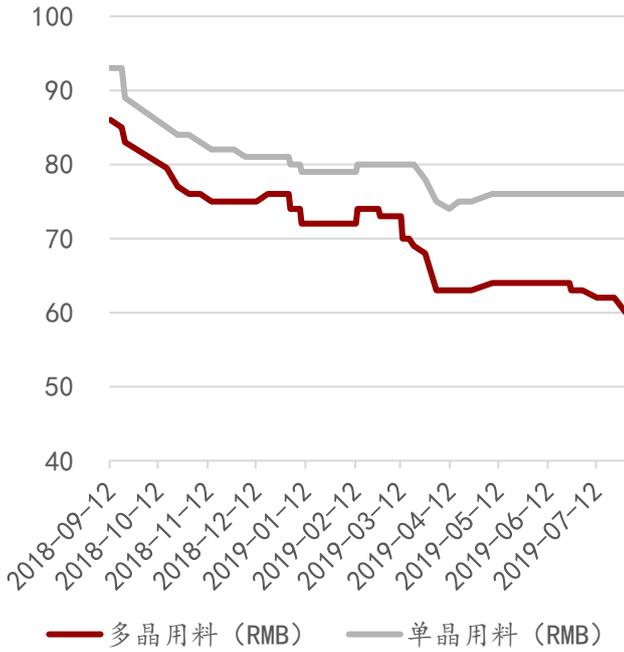
	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 (per kg)				
多晶用料 RMB	62.000	56.000	59.000	0.00%
单晶用料 RMB	78.000	74.000	76.000	0.00%
非中国区多晶硅 USD	9.860	8.850	9.210	-1.91%
全球多晶硅 USD	9.860	7.080	9.079	-1.72%
硅片 156.75mm×156.75mm				
多晶硅片 RMB	2.06	1.82	1.85	-1.07%
多晶硅片 USD	0.26	0.231	0.234	-1.68%
单晶硅片 RMB	3.35	3.05	3.13	0%
单晶硅片 USD	0.46	0.416	0.445	0%

电池片 per watt				
多晶电池片 >18.4%RMB	0.85	0.8	0.83	-1.19 %
多晶电池片 >18.4%USD	0.123	0.104	0.108	-2.7 %
单晶电池片 >20.0%RMB	0.86	0.81	0.84	-1.18 %
单晶电池片 >20.0%USD	0.115	0.105	0.11	-4.35 %
高效单晶电池片 >21.0%RMB	0.98	0.93	0.95	-5.94 %
高效单晶电池片 >21.0%USD	0.15	0.131	0.14	-11.39 %
特高效单晶电池片 >21.5%RMB	1.05	0.96	1.02	-2.86 %
特高效单晶电池片 >21.5%USD	0.19	0.125	0.155	-8.82 %
组件 per watt				
270W 多晶组件 RMB	1.75	1.63	1.71	0 %
270W 多晶组件 USD	0.248	0.205	0.218	-0.91 %
280W 多晶组件 RMB	1.85	1.78	1.83	0 %
280W 多晶组件 USD	0.223	0.218	0.22	0 %
290W 多晶组件 RMB	1.9	1.83	1.86	0 %
290W 多晶组件 USD	0.251	0.235	0.247	0 %
300W 多晶组件 RMB	2.07	1.9	2.05	0 %
300W 多晶组件 USD	0.33	0.265	0.268	0 %
310W 单晶模组 (RMB)	2.13	1.95	2.1	0 %
310W 单晶模组 (USD)	0.405	0.257	0.29	0 %

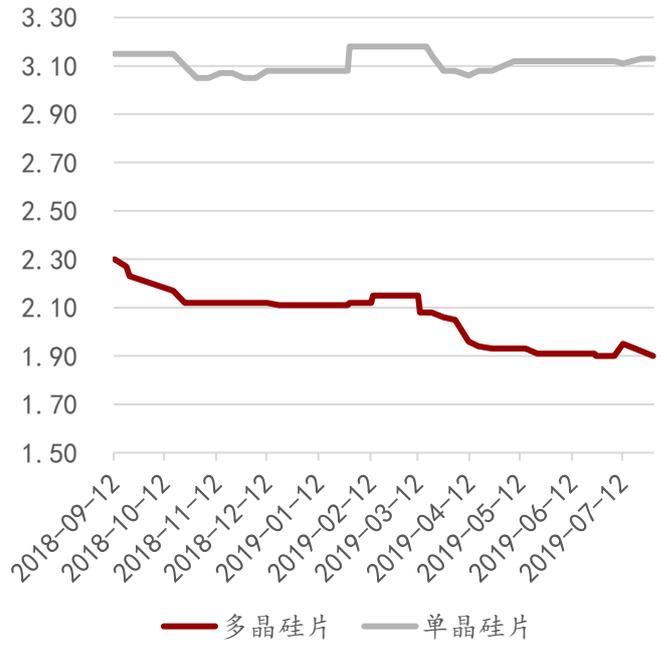
来源：集邦新能源网，万联证券研究所。数据截止日期：2019-7-12

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）

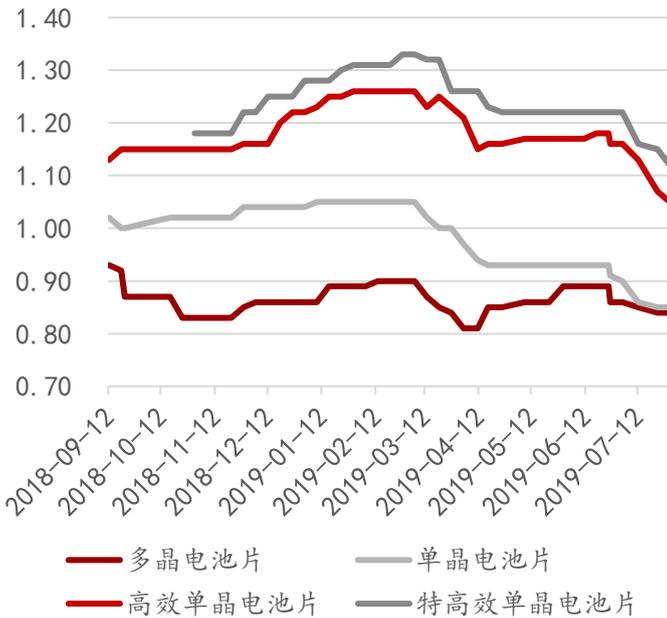


资料来源：集邦新能源，万联证券研究所



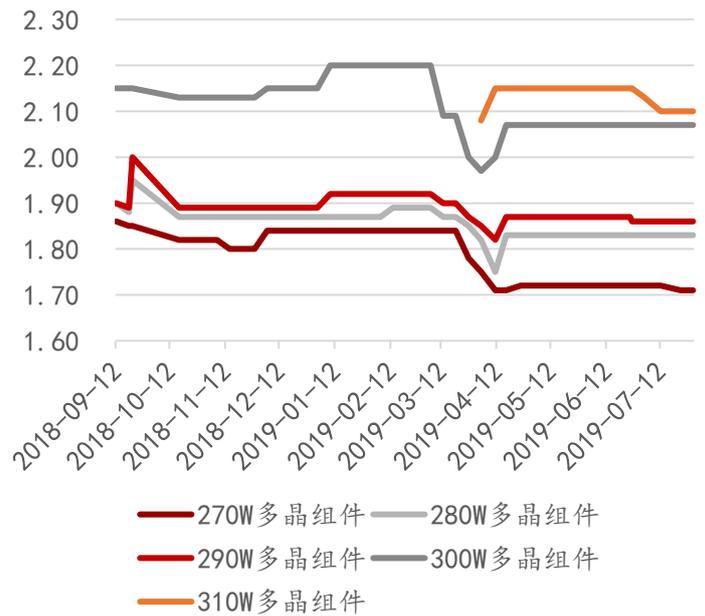
资料来源：集邦新能源，万联证券研究所

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

台山核电 2 号机组预计下半年实现商运：8 月 7 日，台山核电合营有限公司新闻发言人黄小平表示，台山核电 2 号机组于 6 月 23 日首次成功并网，预计在今年下半年实现商运。台山核电两台机组建成后，预计每年可减少标煤消耗约 944 万吨，减少二氧化碳排放约 2587 万吨，相当于造林 6.9 万公顷。台山核电 1 号机组于 2009 年开工建设，2 号机组于 2010 年开工建设，分别是全球第三、四台开工建设的 EPR 三代压

水堆核电机组。台山核电 1 号机组于 2015 年 12 月 30 日率先开始冷态功能试验，成为全球首台开展冷态功能试验的 EPR 三代核电机组，并于 2018 年 4 月 10 日开始装料，6 月 29 日成功并网发电，12 月 13 日投入商运。（来源：中国核网）

“中广核”回归 A 股：7 月 30 日晚，中国广核电力股份有限公司披露招股意向书，计划发行 50.5 亿股，募资 150 亿元，这将创下今年以来 A 股企业 IPO 募资额的纪录。其募投项目共有 3 项，分别为阳江 5 号、6 号机组以及防城港 3 号、4 号机组，并补充流动资金。公司拟选择在深圳中小板上市，大大超出市场预期。（来源：21 世纪报）

3、公司动态

协鑫能科：协鑫能科近期宣布多起重大资本动作。8 月 7 日公司公告称，拟非公开发行不超过 2.7 亿股股份，募集资金总额不超过 30 亿元，其中 4.2 亿用于投资安徽凤台港河风电项目（50MW）、6 亿元用于江苏泗洪风电项目（75MW）、3.5 亿元用于江苏阜宁风电项目（一期 30MW 二期 15MW）、7.7 亿元用于内蒙镶黄旗风电项目（125MW）。8 月 8 日公告称，控股子公司协鑫智慧能源股份有限公司与斯里兰卡 WINDFORCE (PRIVATE) LIMITED、RENEWGEN (PRIVATE) LIMITED 组成的联合体中标斯里兰卡克拉 35 万千瓦燃机发电项目，项目计划总投资约为 3.61 亿美元，其中自有资金预计为 9,027 万美元，未来由 GCL Singapore、WINDFORCE 和 RENEWGEN 按股权比例进行出资，GCL Singapore 预计出资 5,868 万美元。（来源：公司公告）

华电重工：华电重工发布关于重大合同的公告。公告称，华电重工股份有限公司（联合体牵头方）、中国能源建设集团江苏省电力建设第一工程有限公司（联合体成员方）与滨海智慧风力发电有限公司签署了《国家电投滨海南区 H3#300MW 海上风电工程主体施工一标段施工合同》和《国家电投滨海南区 H3#300MW 海上风电工程主体施工二标段施工合同》，总合同金额约 16.56 亿元。国家电投滨海南区 H3#300MW 海上风电工程一、二标段施工合同共包含 75 台机组单桩与海上升压站基础制造施工、塔架制造与运输、风电机组设备安装、35kV 海缆敷设、220kV 登陆海缆敷设（含登陆部分）及海上升压站建造与安装工程。本合同金额约占公司最近一期经审计营业收入的 28.38%。合同的顺利履行将对公司的经营业绩产生积极影响，对于稳固公司海上风电工程的市场地位具有重要意义。（来源：公司公告）

隆基股份：8 月 9 日公司公告，公司与山西潞安太阳能科技有限责任公司（以下简称“潞安太阳能”）签订了硅片长单销售合同，合同出货量合计 21 亿片，双方按月议价，有效期自 2020 年 1 月 1 日起至 2022 年 12 月 31 日止，每月实际销售数量以当月本合同的补充协议所确定的数量为准。根据 PV InfoLink 于 2019 年 8 月 7 日公告的光伏产品市场平均价格测算（单晶硅片-180um3.12 元/片），预估本次合同总金额约 57.98 亿元（不含税），占隆基股份 2018 年度经审计营业收入的约 26.37%。公告称，该合同的签订符合公司未来经营计划，有利于保障公司单晶硅片的稳定销售，加快单晶市场份额的提升。8 月 6 日，隆基股份发布公告称，与上游的新疆大全签订了合计 11.28 万吨的多晶硅料长单采购合同，具体订单价格月议；参照中国有色金属工业协会硅业分会公布的 2019 年 7 月最后一周的多晶致密料均价测算，预估合同总金额约 76.46 亿元人民币（不含税），占公司 2018 年度经审计的营业成本约 45%。（来源：公司公告）

东方电缆：2019 年上半年实现营业收入 14.90 亿元，同比增长 7.45%；归属于上市公司股东的净利润 1.80 亿元，同比增长 220.09%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.78 亿元，同比增长 221.85%。业绩变动主要原因是 2019 年上半

年，超高电压等级海洋输配电、海洋新能源等高端产品收入占比提升，海洋缆产品销售额同比增长约 37%，该产品技术难度大，产品附加值较高，带动公司整体业绩快速提升。（来源：公司 2019 年半年报）

星源材质：2019 年上半年实现营业收入 3.53 亿元，同比增长 11.09%；归属于上市公司股东的净利润 1.72 亿元，同比增长 12.33%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.90 亿元，同比增长 7.27%。业绩增长的主要原因是公司客户扩大采购规模并持续开发新的客户。同时，补贴退坡导致隔膜产品价格下降影响了公司业绩的增长。（来源：公司 2019 年半年报）

振江股份：2019 年上半年实现营业收入 6.45 亿元，同比增长 73.44%；归属于上市公司股东的净利润-2108.8 万元，同比下降 155.11%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-2392.7 万元，同比下降 209.99%。利润大幅下滑的主要原因是募投项目逐步完成，公司各项投入明显增加，各项固定费用增长较快，其中固定资产折旧增加 81.14%，经营规模扩大员工薪酬增长 73.24%。新业务光热设备产品及为国内风电客户新开发的定子段项目由于还处于新产线调配阶段，生产效率未达最优导致暂时处于负毛利状态。（来源：公司 2019 年半年报）

精达股份：2019 年上半年实现营业收入 61.16 亿元，同比下降 3.24%；归属于上市公司股东的净利润 1.87 亿元，同比下降 34.55%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.78 亿元，同比增长 2.41%。公司利润下降的主要原因是上年同期收回对 ZQ Capital Limited（倍哲资本）投资的部分优先股，获得投资收益 1.38 亿元，而本年无此项收益。（来源：公司 2019 年半年报）

4、投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

2019 年补贴过渡期结束首月，动力电池装机量环比下降近三成，补贴大幅退坡的阵痛影响开始发酵。GGII 数据显示，2019 年 7 月我国新能源汽车生产约 7.4 万辆，同比下降 6%，环比下降 43%；动力电池装机量约 4.70GWh，同比增长 40%，环比下降 29%。1-7 月动力电池装机总量 34.73GWh，同比增长 83.7%。推荐 7 月份市场份额提高至 66.4%，1-7 月累计占比达到 48.2% 的动力电池龙头宁德时代（300750），高端负极龙头璞泰来（603659）、三元正极产能扩张标的当升科技（300073）。

4.2 风电

1-6 月，全国风电新增并网容量为 909 万千瓦，累计并网容量达到 1.93 亿千瓦，全国风电发电量 2145 亿千瓦时，同比增长 11.5%。全国弃风电量为 105 亿千瓦时，同比减少 77 亿千瓦时；平均弃风率为 4.7%，同比下降 4 个百分点，实现弃风电量和弃风率的“双降”。随着风电行业相关上市半年报披露，核心零部件厂已进入盈利拐点，整机厂盈利拐点渐近，行业盈利性确定性不断增强。推荐现金流平稳，海上风电具备高成长性的福能股份（600483），风机市场份额不断提升的龙头，风电场稳步发展，盈利有望迎来拐点的金风科技（002202）。

4.3 光伏

上半年中国光伏产品出口额达到 106.1 亿美元，同比增长 31.7%。上半年海外市场的高增长是中国光伏制造产业发展的主要驱动力，而随着下半年补贴项目、平价项目相继落地，国内市场有望恢复，预计 2019 年中国光伏制造业整体保持平稳增长。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，19H1 业绩预增 55%-65%的通威股份（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。

电气设备行业重点上市公司估值情况一览表
(数据截止日期：2019年08月12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	1.37	1.54	1.93	6.99	52.11	36.04	33.84	27.00	6.97	增持
300073	当升科技	0.75	0.99	1.3	7.71	22.32	39.22	22.55	17.17	2.90	增持
600483	福能股份	0.68	0.75	0.96	7.39	8.37	12.46	11.16	8.72	0.96	增持
600438	通威股份	0.52	0.80	0.94	3.92	13.20	17.31	16.50	14.04	3.09	增持
002202	金风科技	0.88	0.84	1.09	6.47	11.44	12.80	13.62	10.50	1.82	买入
300750	宁德时代	1.64	1.95	2.54	15.59	71.93	50.05	36.89	28.32	4.27	买入

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。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，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。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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