

风光景气度回升，关注抢装行情

——电力设备与新能源行业周观点

强于大市（维持）

日期：2019年09月16日

市场回顾：

- **2019.9.10-2019.9.13:** 电气设备行业涨幅为 3.07%，同期沪深 300 指数涨幅为 0.60%，电力设备行业相对沪深 300 指数跑赢 2.47 个百分点。从板块排名来看，电气设备行业上周涨幅在申万 28 个一级行业板块中位列第 2 位，总体表现位于上游。

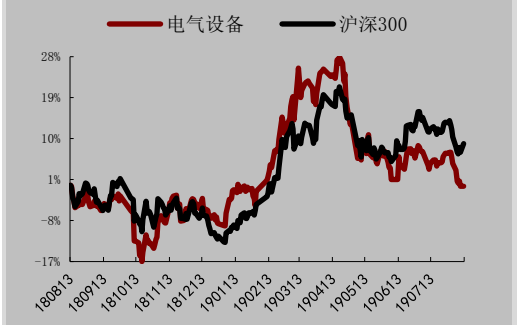
投资要点：

- **新能源汽车：**据中汽协数据，受补贴退坡影响，8 月新能源汽车销量 8.5 万辆，同比下降 15.8%，其中，纯电动汽车 6.9 万辆，同比下降 6.0%；插电式混合动力汽车 1.6 万辆，同比下降 41.3%，新能源汽车市场下行压力仍然较大。中国汽车技术研究中心发布的《中国新能源汽车产业发展报告（2019）》建议 2020 年后继续对优质产品保留部分补贴政策，超过技术路线图设定目标和市场规模排名靠前的企业应该得到奖励。在产能严重过剩的后补贴时代，若“扶优扶强”的政策路线仍能持续，新能源汽车产业链将呈现强者恒强的局势。推荐 19H1 营收同比增长 116.50%，净利润增长 130.97% 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）。
- **风电：**全球风能理事会 GWEC 日前发布最新报告，2019 年至 2023 年，全球预计将新增 330GW 的风电容量，较上季度公布的预测报告增加 9GW，根据国家能源局数据，2019H1 我国新增风电装机容量 909 万千瓦，同比增长 14.5%；风电公开招标量已达 32.3GW，同比大幅增长 93.4%。随着享受补贴电价项目建成并网的最后期限临近，今明两年风电行业将迎来抢装行情，风电产业上下游有望加速发展。推荐现金流平稳，风机市场份额不断提升的龙头，风电场稳步发展，19H1 营业收入同比增长 42.65%，盈利即将迎来拐点的金风科技（002202）。
- **光伏：**据 PVinfolink 数据，本周单晶 PERC 电池片，多晶电池片价格悉数上调。本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格均价为 27.5 元/平方米，环比上涨 4.6%。随着下半年国内外大型招投标项目逐步增多，后续光伏产业市场将持续走强。欧洲市场夏季假期结束后，需求陆续在 9-11 月开始恢复，国际市场装机量也将在四季度迎来集中爆发，预计 9 月份市场需求进入旺季，下半年将至少有 30GW 的安装预期。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 净利润增长 58% 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

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	1.30	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09月16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

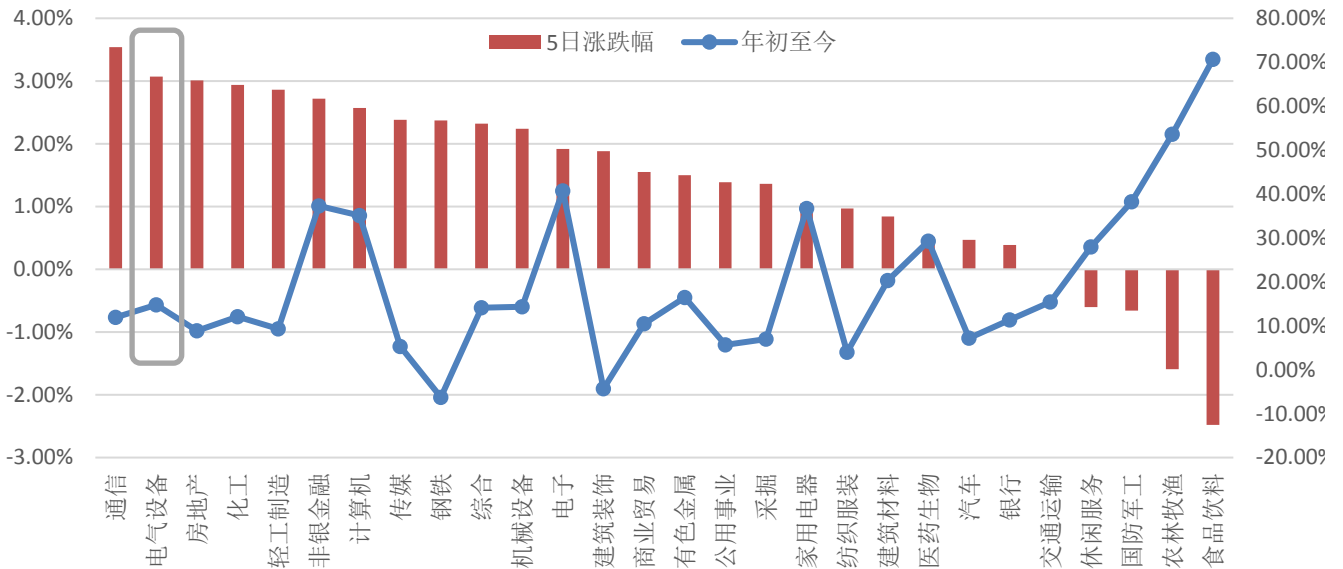
1、上周市场回顾.....	3
1.1、电力设备行业.....	3
1.2、电力设备子行业.....	3
1.2、电力设备个股.....	4
2、上周行业热点.....	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	6
2.2 风电&光伏.....	7
2.3 核电.....	10
3、公司动态.....	11
4、投资策略及重点推荐.....	12
4.1 新能源汽车.....	12
4.2 风电.....	12
4.3 光伏.....	12
5.风险因素:	12
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)	3
图表 2: 申万电力设备各子行业涨跌情况.....	3
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)	6
图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势 (万元/吨)	6
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)	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)	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

本周市场整体表现火热，电气设备行业涨幅为3.07%，同期沪深300指数涨幅为0.60%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢2.47个百分点。从板块排名来看，电气设备行业上周涨幅在申万28个一级行业板块中位列第2位，总体表现位于上游。

图表 1：申万一级行业涨跌情况 (%)

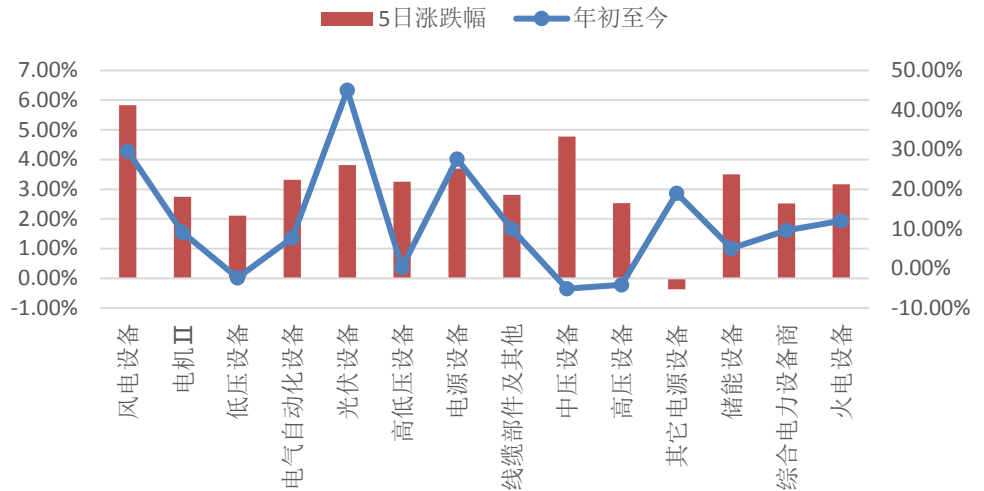


资料来源：wind，万联证券研究所

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。二级行业三级行业绝大多数处于上涨状态。二级行业高低压设备/电机设备/电气自动化设备/电源设备/涨幅分别为 3.25%/2.75%/3.32%/3.70%。三级行业中储能设备/线缆部件/中压设备/其他电源设备/综合电力设备商/低压设备/风电设备/高压设备/火电设备/光伏设备/分别上涨 3.50%/2.81%/4.77%/-0.37%/2.52%/2.11%/5.83%/2.53%/3.17%/3.82%。

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 169 只, 平收 2 只, 下跌 24 只, 跑赢大盘的有 155 只股票。表现最好的是融钰集团, 涨幅为 34.66%; 表现最差的是浙富控股, 跌幅为-10.04%。

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 (%)
融钰集团	34.66	浙富控股	-10.04
天能重工	17.11	新雷能	-5.61
振江股份	16.10	科陆电子	-2.21
中来股份	15.78	神力股份	-2.17
东方电子	15.16	先锋电子	-2.16

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

天津将出台氢能产业发展行动方案, 到 2020 年总产值超百亿元: 9 月 15 日, 天津市发改委牵头组织编制了《天津市氢能产业发展行动方案(2019—2022 年)》, 首次提出了天津市氢能产业发展的顶层设计。根据《行动方案》, 到 2022 年, 初步打造形成氢能全产业链发展格局, 预计行业总产值将突破百亿元。在充分吸取专家意见基础上, 天津市发改委将对《行动方案》进一步修改完善, 本报经天津市人民政府审定后出台。《行动方案》提出了 18 项重点任务, 旨在依托京津冀协同发展区位优势, 聚焦制约氢能产业发展的核心问题, 通过引导产业链和创新链深度融合, 为经济发展培育新的增长点。根据《行动方案》, 天津市将打造三个试点示范区, 重点在交通领域推广应用氢燃料电池物流车、公交车、叉车等, 并配套建设商业加氢站, 保障气源安全稳定供应。此外, 《行动方案》还制定了保障措施及配套财政支持政策, 将对天津市进一步优化营商环境, 加快招引行业优势企业起到重要推动作用。近年来, 天津市加快推进“一基地三区”建设, 具有发展氢能的产业环境和资源优势。根据《行动方案》, 今后天津市将以推动氢能产业高质量发展为目标, 以示范应用带动产业发展为基本

思路，以技术突破和产业培育为主线，加快推动基础设施建设、区域试点应用、市场主体培育，着力打造国内领先、具有国际影响力的氢能产业高地。到 2022 年，天津市将力争引进培育一批氢气制备和储运、核心技术装备研制、燃料电池研发生产、示范应用和配套服务等企业，初步打造形成氢能全产业链发展格局，预计行业总产值将突破百亿元。（来源：氢能源燃料电池电动汽车）

全国政协：加快确立氢能国家战略：近日，全国政协人资环委在京召开“加快确立氢能国家战略，切实推进能源生产与消费革命”专题研讨会，全国政协副主席何维出席并讲话。何维指出，习近平总书记关于生态文明思想和能源安全保障的重要论述是习近平新时代中国特色社会主义思想的重要组成部分，我们要深刻领悟和认真贯彻。我国作为世界上最大的能源生产和消费国，确保能源安全始终是一个重大战略问题。氢作为二次能源，来源多样、清洁低碳、灵活高效、属于未来的优质能源。加快推进我国氢能产业发展，是积极应对气候变化、保障国家能源安全的战略选择。目前，社会各界在大力发展氢能产业和主要的实施路径上已经形成基本共识。本次会议由全国政协人资环委主任李伟主持研讨会，人资环委副主任王培安、江桂斌、姜大明、聂卫国，驻会副主任高波以及部分全国政协委员、有关专家学者、地方政府和行业企业代表参加了研讨会，国家能源局、工信部有关负责同志到会介绍情况。工信部、国家发改委、科技部、财政部等四部委的负责人在现场作了互动交流。全国政协副主席万钢、全国政协副主席张庆黎、夏宝龙、辜胜阻出席了该会议，包括许家印、李稻葵、竺延凤等 10 位全国政协委员及王传福、李斌等 2 名企业代表与会。在此次双周会上，全国政协副主席万钢表示，纯电动汽车和燃料电池汽车各有优势，面向量大面广的远程公交、双班出租、城市物流、长途运输等市场需求，应及时把产业化重点向燃料电池汽车拓展，鼓励骨干企业和有条件的地方开展区域商业化运营示范，实现汽车产品型谱电动化全覆盖。（来源：OFweek 氢能）

六盘水发布氢能产业规划：9 月 9 日，贵州六盘水氢能产业研讨暨合作对接洽谈会在贵阳召开。会上，六盘水发布了《六盘水市氢能产业规划（2019-2030 年）》。六盘水市是全国“14 个亿吨级大型煤炭基地”之“云贵基地”的重要组成部分，是长江以南最大的主焦煤基地，素有“江南煤都”之称。近年来，六盘水市坚持“立足煤、做足煤、不唯煤”的发展思路，主动融入国家能源领域技术革命创新行动。依托全市煤焦化产业基础和焦炉煤气制氢独特优势，加强与北京航天试验技术研究所合作，并签订航天氢能六盘水产业园建设项目投资合作协议，2019 年率先启动液氢工厂建设；借助国家东西部扶贫协作合作之契机，加强与大连化物所合作力度，2018 年底六盘水市与大连化物所签订了《规划》编制合作协议，8 月 24 日《规划》通过专家组审查。《规划》涵盖氢能“生产-储运-应用”全产业链，科学分析了国际国内发展现状、形势、战略意义，结合六盘水实际提出氢能产业发展方向和路径。《规划》提出近期目标（2019~2025 年）和远期目标（2025~2030 年）。近期目标，即：建设液氢工厂及加氢站基础设施，回收利用焦炉煤气中的氢气，实现廉价氢气的就地提取消纳，形成制氢（氢源）、氢储存、运输和利用的氢能产业链，培育一批具有影响力的氢气制取、储运装备、高值转化的氢能企业，集聚一批研发中心和检测、认证中心，示范带动六盘水氢能产业发展。远期目标，即：结合煤炭资源和可再生资源发展以煤制氢为重点氢能产业链，布局氢燃料电池示范应用和加氢基础设施建设，建成加氢站近 20 座，公交车、物流车、环卫车和乘用车批量投放，形成氢能规模化、商业化应用，扩大氢能生产应用规模，实现氢能分布式能源系统的推广应用，建设形成辐射周边地区乃至全国氢能产业链。（来源：能链）

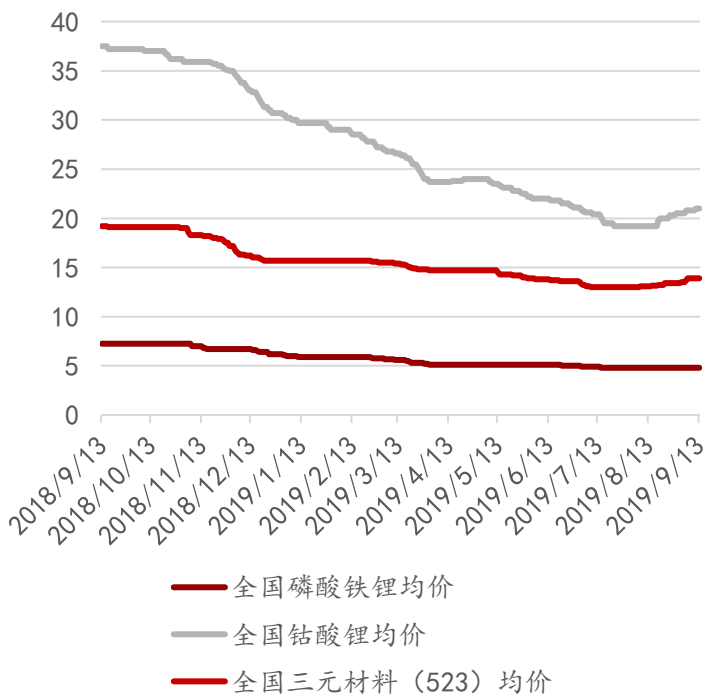
金旅客车获嘉善百辆氢燃料电池客车订单：日前，金旅客车中标浙江省嘉善县公交车采购项目，将在今明两年交付 100 辆氢燃料电池公交车，投用于嘉善县首条氢燃料电池公

公交车示范运营线路。据了解，此次中标的氢燃料电池公交车包括 8.5 米系列客车 80 辆、12 米系列客车 20 辆。金旅 8.5 米系列氢燃料电池客车采用氢燃料电堆技术，具有寿命长、可靠性高等优势，车辆续航里程达 500 公里，可在 10 至 15 分钟内完成燃料加注。今年年初发布的《嘉善县推进氢能产业发展和示范应用实施方案（2019—2022 年）》提出，优先在公交、物流等领域开展氢燃料电池公交车示范运营，力争在今年年底建成浙江省首条氢燃料电池公交示范运营线路。（来源：中国交通新闻网）

中通客车“氢燃料电池系统及整车开发与产业化项目”正式启动：近日，国家重点研发计划项目“新能源汽车之高环境适应性的公路客车燃料电池动力系统和整车集成技术”中期检查会在清华大学汽车研究所举行。亿华通担纲的“公路客车大功率燃料电池发动机研发”课题通过现场验收。“新能源汽车”是国家重点研发计划重点专项之一，其中亿华通研发的大功率氢燃料电池发动机，额定功率超过 100kW，主要应用于公路客车、重卡等大功率作业车型。项目组负责人李建秋认为，该产品对于充分发挥氢燃料电池发动机在大功率、长续航重载领域的优势具有重要意义，有助于进一步拓展和丰富氢燃料电池车型应用场景。亿华通多次参与科技部国家重点研发计划项目，本次同时展出的其它自主氢燃料电池发动机，也先后参与“新能源汽车之增程式燃料电池轿车动力系统平台及整车集成技术”、“新能源汽车之燃料电池公交车电-电深度混合动力系统及整车集成技术”等项目，并以高标准通过验收。目前，产品已广泛应用于公交车、客车、物流车、轿车等多款车型。（来源：能链）

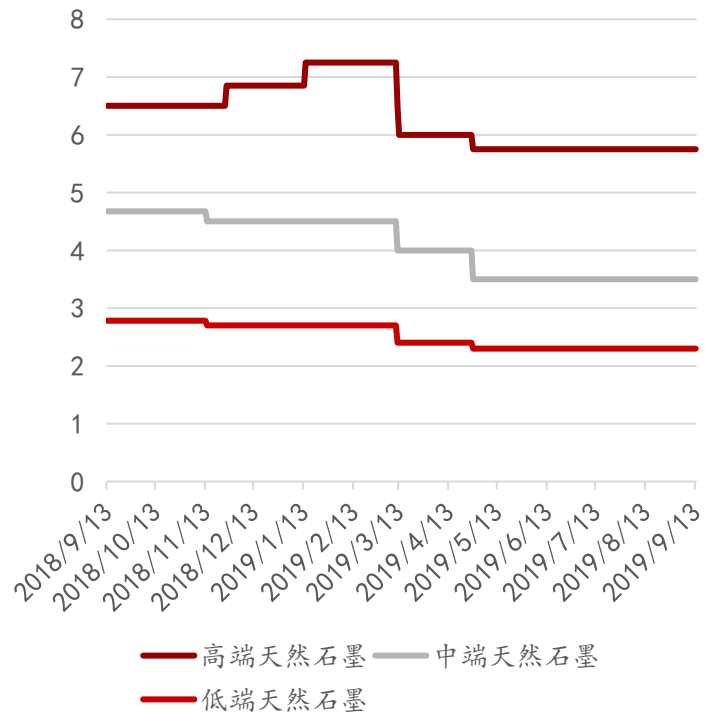
2.1.1 行业价格跟踪

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

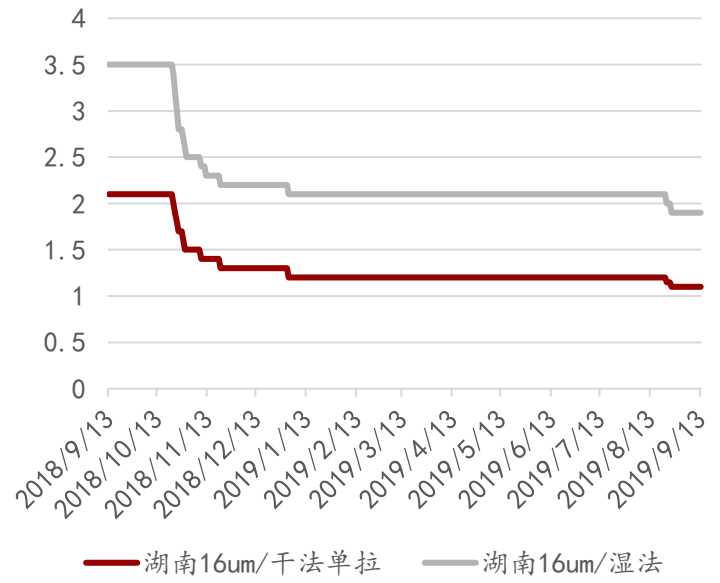
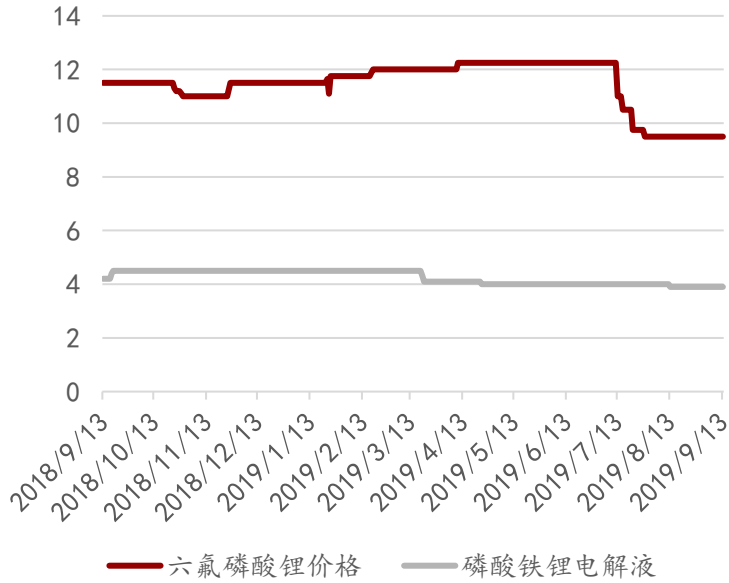
图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



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）

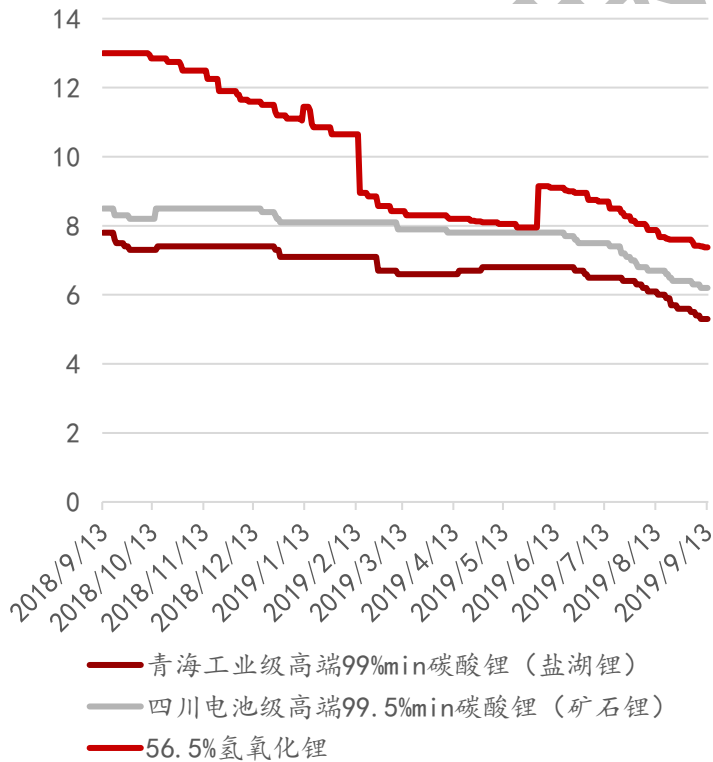
图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m²）



资料来源：百川资讯，万联证券研究所

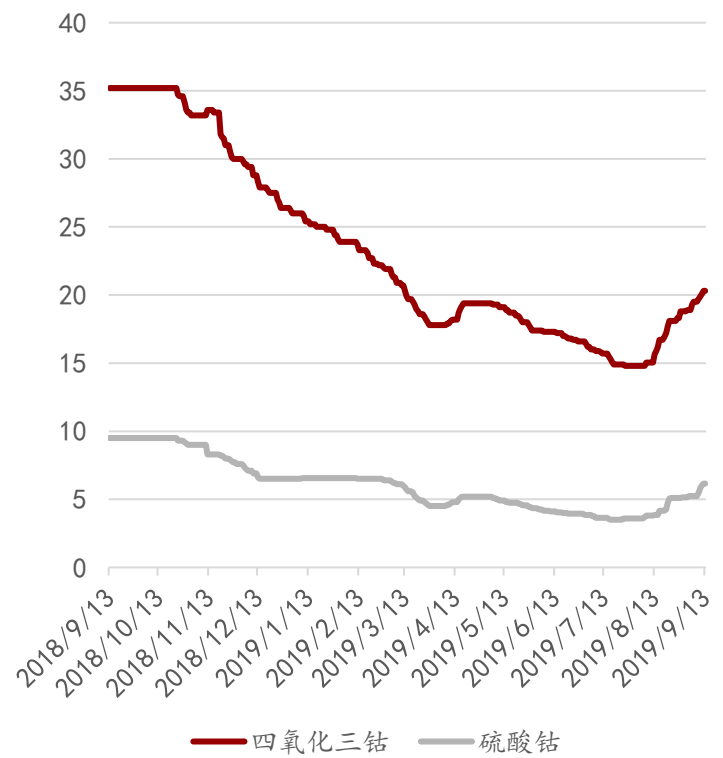
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

阿拉善1600MW风电项目评选投资企业结果公示：近日，阿拉善盟行政公署网站对上海庙至山东直流特高压输电通道配套可再生能源基地阿拉善盟区域1600MW风电项目推荐投资企业评选结果进行公布。山东能源集团有限公司、华能新能源股份有限公司、国家电力投资集团股份有限公司、中国大唐集团有限公司将分别获得400MW装机容量。（来源：风能专委会CWEA）

国内最长91米风电叶片下线：近日，由东方电气风电有限公司自主设计，拥有完全自主知识产权的B910A型叶片在天津叶片公司江苏生产基地成功下线。该叶片长91米，刷新了公司自主研制的B900A型叶片国内最长的纪录，成为目前国内长度最长的风电叶片。B910A型叶片主要配套公司7MW等级海上风力发电机组，适用于多种风区环境。采用气动性能优异的翼型族，运用先进的理论设计气动外形，有效降低叶片载荷；结构上采用高性能纤维增强材料，配合全新的结构形式，有效降低叶片重量；防雷系统采用双回路雷电流通道，通过对叶片防雷系统全方位仿真分析和实物测试，充分验证防雷的可靠性，有效降低叶片遭受雷击的风险。该叶片具有气动性能优异、载荷低、可靠性高、综合性能好、扫风面积大、风能利用率高等特点。B910A型叶片的成功下线，标志着东方风电在7MW等级叶片研发制造领域，率先冲破单支长度90米关卡，实现了海上风电叶片自主品牌的历史性突破，再次验证了东方风电在大功率海上风电叶片的研发设计、制造实力，树立了做强做优做大风电产业又一重要里程碑，将有力助推中国海上风电发展。（来源：东方风力发电网）

河北拟在35个贫困县406个集中安置点建设屋顶光伏项目：日前，河北省发展和改革委员会、河北省扶贫开发办公室日前联合印发《河北省易地扶贫搬迁（“空心村”治理）集中安置点屋顶分布式光伏发电项目建设实施方案》，全力推进屋顶光伏发电项目建设。文件明确，以35个有易地扶贫搬迁任务的贫困县406个集中安置点为重点，按照“宜建则建”原则组织开展屋顶光伏项目建设，其他具备建设条件且有发展意愿的建档立卡贫困户（含脱贫享受政策户）也可自行申报建设，有效增加集体或农户收入。根据文件，一家一户建设的项目规模按户均5千瓦左右配置，最大不超过7千瓦。政府统一组织建设的，参照村级光伏扶贫电站管理模式，项目建设规模按房顶实际面积配置。在电价政策方面，以自然人名义备案建设的项目，在国家确定的当年年度补贴额度内先建先得，享受户用光伏国家电价补贴；以非自然人名义备案建设的项目，参与国家补贴竞价或按照平价光伏项目管理。方案确定的项目建设的具体时间安排是：今年9月底前完成对各集中安置点实地勘察，摸清底数和建设条件，确定建设规模；10月底前，以县为单元落实项目资金等各项建设条件，并编制完成项目建设方案；2019年11月-2020年3月底，组织开展项目建设；2020年1月起建成项目并网发电，3月底前全部投产发电。（来源：光伏們）

国家电投1.78GW组件采集中标人公示：近日，国家电投2019年度第五十八批组件集采组件集采公示中标候选人，晶科能源（600MW）、锦州阳光能源（470MW）、常州亿晶光电（260MW）、国家电投集团西安太阳能电力（200MW）、英利能源（200MW）入围（上述规模均以采购容量核算）。根据招标公告，此次光伏组件采购容量为3.04GW（采购1.78GW+储备1.26GW），共包含9个标段，其中单晶标段共5个，采购容量为1270MW，储备容量为950MW；多晶标段共4个，采购容量为510MW，储备容量为310MW。从开标价格来看，共有15家企业参与单晶标段1-2竞标，其中最低报价为1.82元/瓦，投标平均价为1.894元/瓦；单晶标段3-5规格为单晶315W及以上高效单晶组件，共18家企业参与投标，大部分为315W组件，另有两家分别投出更高功率的320W组件以及叠瓦325W组件。多晶方面，多晶标段1-2规格为330W及以上，除了其中某一家企业投出更高功率的355/360W多晶组件以外，其余厂商均为330W常规多晶组件，最低报价1.63元/瓦，平均报价1.757元/瓦；多晶标段3规格为280W及以上，共计15家企业参与投标，大部分均为280W多晶组件，另有两家分别投出高效PERC多晶285W组件以及295/300W多晶组件，最低报价1.671元/瓦，平均报价1.757元/瓦。此次中标企业所报价格基本都是对应标段开标价格中的较低报价。此外，从上述价格来看，在市场需求复苏的预期之下，多晶组件价格已略有抬头。业内人士认为，单晶PERC组件目前也基本上已到达最低位，随着大型项目的陆续开工，旺盛的四季度

需求即将到来。(来源:光伏們)

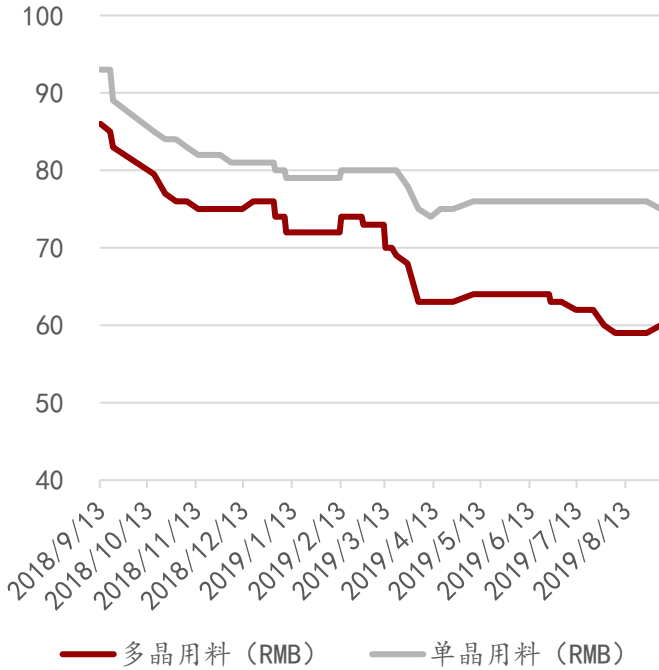
华能新泰100MW组件采购项目开标: 日前,华能新泰朝辉新能源有限公司100MW普通光伏电站竞价上网项目光伏组件采购开标,项目分为两个标段,每个标段各50MW,组件规格要求为60片、330W及以上高功率单晶组件。根据招标公告,该项目建设形式为农光互补项目,农业采用冬暖棚和抬高支架型相结合,由于竞价项目须在年底前并网,该项目计划2019年11月20日完成交货。从开标情况来看,此次投标一共12家企业参与,其中一家未参与标段二的投标。从开标情况来看,最低报价1.82元/瓦,最高报价1.95元/瓦,平价报价在1.86元/瓦左右。此次报价仍远低于目前市场主流成交价格,根据PV InfoLink上周最新报价来看,310W单晶PERC组件价格在1.8~1.98元/瓦之间,主流成交价在1.92元/瓦。(来源:光伏們)

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	61	58	60	1.69%
单晶用料 RMB	76	73	75	-1.32%
非中国区多晶硅 USD	9.74	8.74	9.056	-0.17%
全球多晶硅 USD	9.740	7.242	8.913	-0.57%
硅片 156.75mm×156.75mm				
多晶硅片 RMB	2.06	1.8	1.83	0%
多晶硅片 USD	0.26	0.229	0.230	-1.71%
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	0%
多晶电池片 >18.4%USD	0.123	0.102	0.107	-0.93%
单晶电池片 >20.0%RMB	0.85	0.81	0.84	0%
单晶电池片 >20.0%USD	0.115	0.105	0.11	0%
高效单晶电池片 >21.0%RMB	0.96	0.91	0.94	-1.05%
高效单晶电池片 >21.0%USD	0.15	0.131	0.14	0%
特高效单晶电池片 >21.5%RMB	1.03	0.95	1.01	-0.98%
特高效单晶电池片 >21.5%USD	0.178	0.122	0.150	-3.23%
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	0.212	-2.75%
280W 多晶组件 RMB	1.85	1.78	1.83	0%
280W 多晶组件 USD	0.22	0.216	0.216	-1.37%
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	2.03	1.9	2.01	-1.47%
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	0.242	0.29	0%

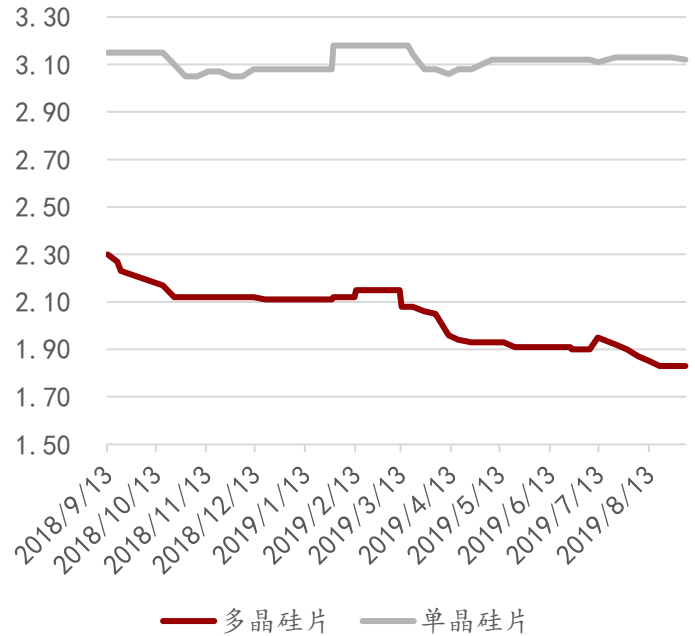
来源：集邦新能源网，万联证券研究所。数据截止日期：2019-9-04

图表 11：硅料价格走势（元/千克）



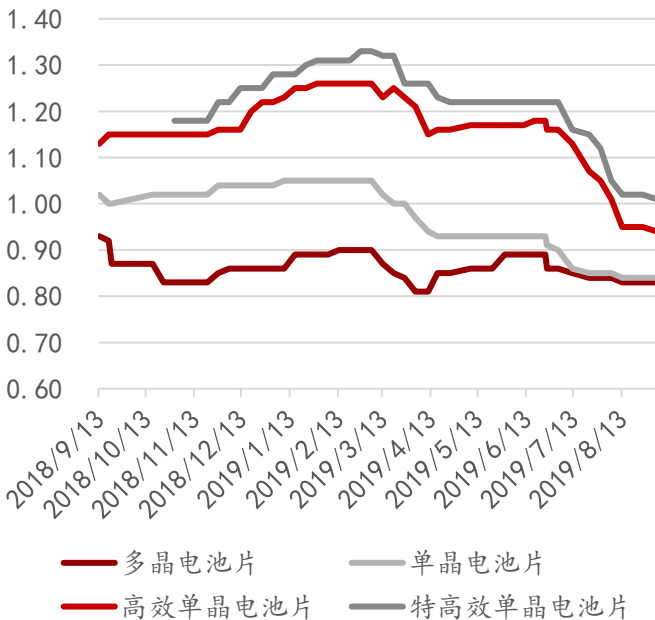
资料来源：集邦新能源，万联证券研究所

图表 12：硅片（156.75×156.75）价格走势（元）



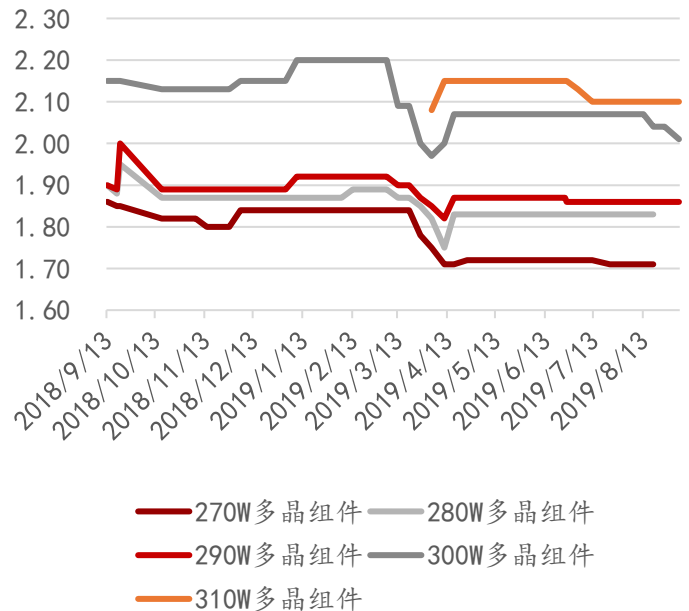
资料来源：集邦新能源，万联证券研究所

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

《中国的核安全》白皮书发布：近日，国务院新闻办公室发表《中国的核安全》白皮

书，同时举行新闻发布会。生态环境部副部长、国家核安全局局长刘华，国家核安全局副局长、生态环境部核设施安全监管司司长郭承站出席发布会。《中国的核安全》是中国政府发表的第一部核安全白皮书，白皮书全面介绍了中国核安全事业的发展历程，阐述中国核安全的基本原则和政策主张，分享中国核安全监管的理念和实践，阐明中国推进全球核安全治理进程的决心和行动。白皮书全文约 1.1 万字，由前言、正文和结束语组成。白皮书指出，中国始终把保障核安全作为重要的国家责任，始终以安全为前提发展核事业，不断推动核安全与时俱进、创新发展，保持了良好的安全记录，走出了一条中国特色核安全之路。白皮书强调，党的十八大以来，中国的核安全事业进入安全高效发展的新时期。习近平主席提出理性、协调、并进的核安全观，强调发展和安全并重，倡导打造全球核安全命运共同体，为新时期中国核安全发展指明了方向，为推进核能开发利用国际合作、实现全球持久核安全提供了中国方案。中国作为构建公平、合作、共赢的国际核安全体系的重要倡导者、推动者和参与者，在做好自身核安全的同时，认真履行核安全国际义务，大力推动核安全双多边合作，积极促进核能和平利用，造福全人类，为全球核安全治理贡献了中国智慧、中国力量。《中国的核安全》白皮书以中、英、法、俄、德、西、阿、日等 8 个语种发表，由人民出版社、外文出版社分别出版，在全国新华书店发行。（来源：中国核网）

3、公司动态

比亚迪：9月7日，比亚迪发布 2019 年 8 月销量快报，新能源汽车本年累计销量 17.9 万台，同比增长 54.91%，其中纯电动乘用车累计销售 11.6 万台，同比增长 178.15%，插电式混合动力乘用车销售 5.7 万台，同比减少 17.42%，商用车销售 0.6 万台，同比增长 16.76%。（来源：公司公告）

隆基股份：9月9日晚，隆基股份宣布与海宁正泰新能源科技有限公司、浙江正泰太阳能科技有限公司、杭州民泰进出口贸易有限公司签订长单销售框架合同，合同约定出货量合计 6.6 亿片单晶硅片，双方按月议价。合同有效期自 2020 年 1 月 1 日起至 2022 年 12 月 31 日止。根据 9 月 4 日 PV InfoLink 公告的光伏产品市场平均价格测算（单晶硅片-180um3.12 元/片），预估合同总金额约 18.22 亿元（不含税），约占隆基股份 2018 年度经审计营业收入的 8.29%。该销售合同对公司 2019 年度业绩无直接影响，但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。公司主要业务不会因本合同的履行而对交易对方形成依赖，不影响公司的业务独立性。（来源：公司公告）

上海电力：9月16日，上海电力发布项目进展公告，上海市发展和改革委员会发布了《关于公布奉贤海上风电项目竞争配置结果的通知》（沪发改能源〔2019〕109号），确定上海电力股份有限公司（以下简称“公司”）、上海绿色环保能源有限公司联合体为奉贤海上风电项目开发业主，项目上网电价为 0.7388 元/千瓦时。该项目位于上海市杭州湾北部海域，总规划装机容量 40 万千瓦，本次竞争配置优选业主项目为其中 I 区、II 区场址，合计开发容量 20 万千瓦。工程动态总投资约 34 亿元，其中项目资本金约 6.8 亿元，占动态总投资的 20%，由公司和上海绿色环保能源有限公司按各 50% 比例共同出资。资本金以外所需资金通过银行贷款解决。海上风电是公司新能源发展的重点板块，投资该项目有利于公司进一步加快能源和产业结构优化升级，进一步扩大公司新能源装机规模，进一步提高公司的盈利水平和竞争能力。公司将积极推进项目前期工作，力争尽快取得项目核准，尽早开工建设。公司将根据项目进展情况及时履行信息披露义务。（来源：公司公告）

4、投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

据中汽协数据，受补贴退坡影响，8月新能源汽车销量8.5万辆，同比下降15.8%，其中，纯电动汽车6.9万辆，同比下降6.0%；插电式混合动力汽车1.6万辆，同比下降41.3%，新能源汽车市场下行压力仍然较大。中国汽车技术研究中心发布的《中国新能源汽车产业发展报告(2019)》建议2020年后继续对优质产品保留部分补贴政策，超过技术路线图设定目标和市场规模排名靠前的企业应该得到奖励。在产能严重过剩的后补贴时代，若“扶优扶强”的政策路线仍能持续，新能源汽车产业链将呈现强者恒强的局势。推荐19H1营收同比增长116.50%，净利润增长130.97%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

全球风能理事会GWEC日前发布最新报告，2019年至2023年，全球预计将新增330GW的风电容量，较上季度公布的预测报告增加9GW，根据国家能源局数据，2019H1我国新增风电装机容量909万千瓦，同比增长14.5%；风电公开招标量已达32.3GW，同比大幅增长93.4%。随着享受补贴电价项目建成并网的最后期限临近，今明两年风电行业将迎来抢装行情，风电产业上下游有望加速发展。推荐现金流平稳，风机市场份额不断提升的龙头，风电场稳步发展，19H1营业收入同比增长42.65%的金风科技(002202)。

4.3 光伏

据PVinfolink数据，本周单晶PERC电池片，多晶电池片价格悉数上调。本周3.2mm镀膜光伏玻璃价格均价为27.5元/平方米，环比上涨4.6%。随着下半年国内外大型招投标项目逐步增多，后续光伏产业市场将持续走强。欧洲市场夏季假期结束后，需求陆续在9-11月开始恢复，国际市场装机量也将在四季度迎来集中爆发，预计9月份市场需求进入旺季，下半年将至少有30GW的安装预期。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净利润增长58%的通威股份(600438)。

5. 风险因素：

新能源汽车销量不及预期；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09月16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
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	6.51	11.44	12.80	13.62	10.50	1.85	买入
300750	宁德时代	1.64	1.95	2.54	15.76	71.93	50.05	36.89	28.32	4.76	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

万联证券