

9月新能源汽车环比转正，漳州核电获建造证

——电力设备与新能源行业周观点

强于大市（维持）

日期：2019年10月14日

市场回顾：

- **2019.10.8-2019.10.11**：电气设备行业涨幅为1.93%，同期沪深300指数涨幅为2.55%，电力设备行业相对沪深300指数跑输0.62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16位，总体表现位于中游。

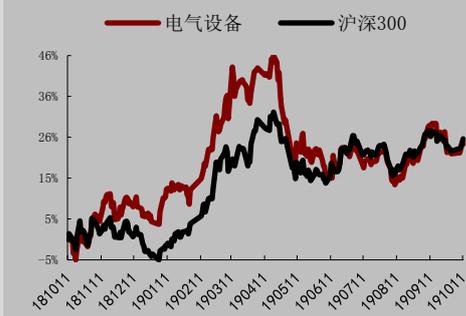
投资要点：

- **新能源汽车**：GGII数据显示，2019年1-9月我国新能源汽车生产83.3万辆，电池装机量42.3GWh。其中9月份新能源汽车生产7.6万辆，同比下降31%，环比增长3%。动力电池装机量约为3.95GWh，同比下降31%，环比上升9%。在7月份和8月份环比下降的基础上，环比情况略有好转但力度不及预期中大。新能源汽车目前景气度仍然较低，乘联会已下调新能源汽车销量预期并表示销量能保持与去年持平的水平已经是比较乐观的估计。虽然目前新能源市场仍在调整中，但随着落后产能出清，对新能源认可度的进一步提升，板块触底回升的确定性仍然较强，动力电池的头部企业的市占率将进一步巩固，推荐动力电池龙头宁德时代（300750），高端负极龙头璞泰来（603659）、三元正极龙头当升科技（300073）。
- **风电&光伏**：抢装背景下风机价格快速上涨，近期华能集团的风机招标中出现了4150元/kW的高价，价格水平直逼2016年同期。预计今明两年，风电行业景气度将持续在高位，推荐盈利有望反转的整机龙头金风科技（002202）。国网能源研究院发表《中国新能源发电分析报告2019》，预计2019年太阳能发电新增装机量将超过35GW，累计发电超过2.1亿kW。据此估算，四季度将有不低于19GW的装机预期。根据PVInfoLink，虽然单晶硅片价格仍处于下跌，但多晶硅片价格开始上涨，目前已达1.88元/片，电池片价格持续回暖，站稳0.90元/W以上。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，看好四季度光伏行业的集中爆发。建议积极关注行业龙头，推荐硅料和电池片双龙头通威股份（600438）。
- **核电**：漳州核电取得建造许可证，福建漳州核电厂1、2号机组采用华龙一号，此次漳州核电正式启动，有望促进核电项目审批进入密集阶段，设备商订单将有序释放，且可持续性较强，建议关注核电主设备商。
- **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
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10月11日

万联证券研究所 20190923_电新行业周观点
_AAA_行业景气度回升，静待“风光”旖旎
万联证券研究所 20190916_电新行业周观点
_AAA_风光景气度回升，关注抢装行情
万联证券研究所 20190906_风电行业中报总结
_AAA_零部件盈利亮眼，整机商业拐点在即

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

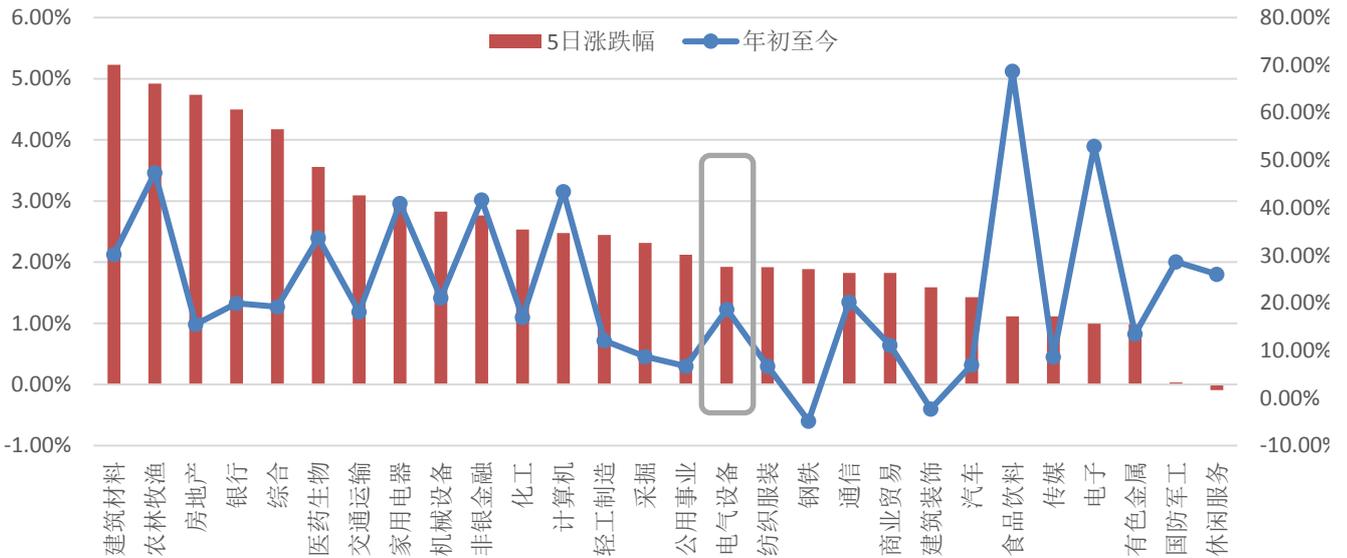
1、上周市场回顾.....	3
1.1、电力设备行业.....	3
1.2、电力设备子行业.....	3
1.2、电力设备个股.....	4
2、上周行业热点.....	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	6
2.2 风电&光伏.....	7
2.3 核电.....	11
3、公司动态.....	11
4、投资策略及重点推荐.....	11
4.1 新能源汽车.....	11
4.2 风电.....	11
4.3 光伏.....	11
5.风险因素：.....	12
图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）.....	3
图表 2：申万电力设备各子行业涨跌情况.....	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/M2）.....	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1.93%，同期沪深300指数涨幅为2.55%，电力设备行业相对沪深300指数跑输0.62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16位，总体表现位于中游。

图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）

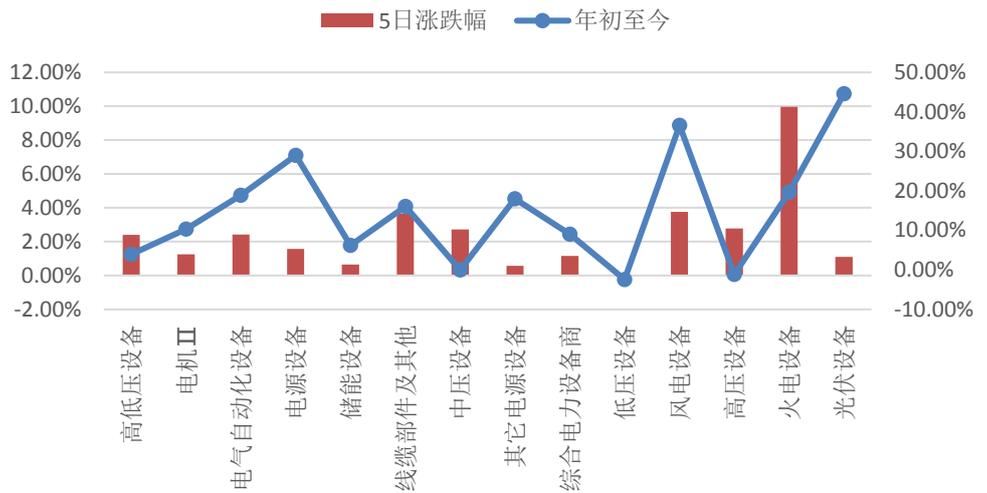


来源：wind，万联证券研究所

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/跌幅分别为 2.41%/1.25%/2.43%/1.58%。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/分别下跌 0.65%/3.66%/2.73%/0.58%/1.15%/-0.05%/3.76%/2.78%/9.96%/1.10%。

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 141 只, 平收 3 只, 下跌 51 只, 跑赢大盘的有 81 只股票。表现最好的是运达股份, 涨幅为 20.67%; 表现最差的是弘讯科技, 跌幅为-6.84%。

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 (%)
运达股份	20.67	弘讯科技	-6.84
许继电气	16.08	智光电气	-6.28
泰胜风能	15.42	ST 远程	-6.15
大烨智能	14.75	阳光电源	-6.11
首航节能	14.51	赛摩电气	-5.89

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

《宁波市氢能产业发展征求意见稿》发布: 10月10日, 宁波市政府发布关于公开征求《宁波市促进氢能产业发展实施办法》意见的公告。该办法自印发 30 天后施行, 政策有效期至 2022 年 12 月 31 日。宁波市能源局表示, 为推进宁波市氢能产业发展, 加快氢能示范应用, 根据《浙江省加快培育氢能产业发展的指导意见》、《宁波市人民政府办公厅关于加快氢能产业发展的若干意见》等相关文件规定, 宁波市能源局起草了《宁波市促进氢能产业发展实施办法》。现予以公开公示, 征求社会各界意见。该《办法》适用于在宁波市行政区域范围内注册, 具有独立法人资格、健全的财务管理制度, 诚信经营、依法纳税的企业及有关单位。《办法》第二章中显示, 从企业引进培育、加氢站、燃料电池汽车应用、人才培育和引进、平台、关键技术突破及成果转化、行业标准制定、园区培育这八大方面进行氢能产业扶持, 且每一项都明确了责任单位。(来源: 能链)

成都力促新能源汽车发展, 最高奖励 1000 万元: 10月12日, 成都市经信局、财政局、科技局、发改委联合发布《成都市支持氢能暨新能源汽车产业发展及推广应用若干政策》。成都市制定五大举措力促氢能暨新能源汽车发展, 包括奖励重大科技创新

项目、对燃料电池汽车给予购置补贴、对加氢站给予建设和运营补贴、对充电基础设施建设和运营补贴、优化产业发展和新能源汽车使用环境。新政显示，成都支持本市企业实施氢能暨新能源汽车重大科技创新项目，开展关键技术、共性技术研发，采取前资助方式，给予最高 200 万元资助。支持行业龙头企业联合产业链上下游企业、高校院所围绕产业功能区主导产业实施产业集群协同创新项目，给予最高 1000 万元经费。对承担氢能暨新能源汽车产业国家科技重大专项民口项目、国家重点研发计划项目，最高给予 200 万元配套资助。对新获批（授牌）氢能暨新能源汽车国家重点实验室、国家工程研究中心给予一次性 300 万元的配套支持；对符合条件的氢能暨新能源汽车市级产学研联合实验室、市级工程技术研究中心等，采取后补助的支持方式，分别给予一次性 30 万元、50 万元的资助。对本市企业制造的首台（套）燃料电池产品，经认定后，按照单个产品型号给予最高 500 万元的一次性奖励；对本市氢燃料电池汽车、智能网联汽车关键零部件生产企业，给予最高 1000 万元的销售奖励；对本市新能源汽车“三电”系统生产企业，给予最高 500 万元的销售奖励。（来源：OFweek 氢能）

李克强提出探索先进储能、氢能等商业化路径：10 月 11 日，中共中央政治局常委、国务院总理、国家能源委员会主任李克强主持召开国家能源委员会会议，研究进一步落实能源安全新战略，审议通过推动能源高质量发展实施意见，部署今冬明春保暖保供工作。近年来，我国能源发展取得新成就，为经济社会发展起到了基础支撑作用。我国仍是发展中国家，推动现代化建设，保障能源供给是长期战略任务。李克强指出，要立足我国基本国情和发展阶段，多元发展能源供给，提高能源安全保障水平。尤其值得一提的是，李克强还在会议上特别提到，技术创新和体制机制创新是能源高质量发展的重要推动力。要加快能源开发利用关键技术和重大装备攻关，探索先进储能、氢能等商业化路径，依托互联网发展能源新产业新业态新模式。除中央层面外，各地方政府也纷纷陆续发布氢能发展规划，各地氢能产业园也快速兴起。截至今年 8 月，全国已经有佛山、深圳、茂名、成都、北京、株洲等 24 个城市发布相关的氢能规划路线图；另据高工产研氢电研究所（GGII）通过新闻报道、实地走访等形式收集的数据来看，国内有超过 30 个氢能小镇、氢谷、氢能产业园、氢能示范城市（以下统称为氢能主题园区）成立，其中大部分主体园区处于规划、建设中。在现阶段，氢能属于政策主导型行业，政策对于产业发展起着重要的指引作用。无论从中央到地方，均对氢能产业予以了高度重视，这将极大促进氢能产业的进一步发展。（来源：高工氢燃料电池）

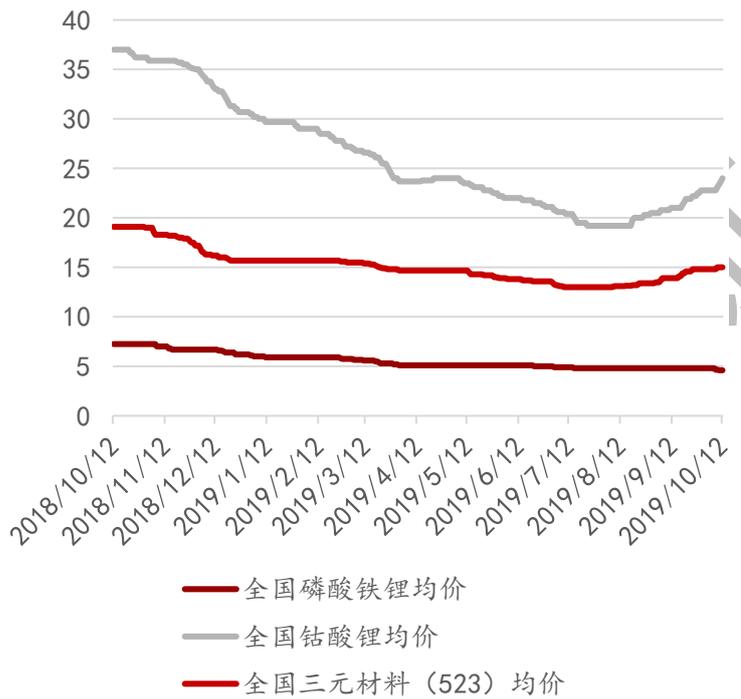
山东省政府发布重要任务，推广氢燃料电池厂布局：近日，山东省政府办公厅印发通知，公布《大力拓展消费市场加快塑造内需驱动型经济新优势重点任务细化落实分工方案》，明确了 65 项重点任务、92 条具体落实举措。其中，在重点任务中第 23 条提到，鼓励有条件的市开展燃料电池汽车示范运行。由山东省工业和信息化厅牵头，积极争取国家支持，在济南、潍坊、聊城等 3 市推广燃料电池公交车。完成时限定为长期。值得注意的是，近日，山东青岛西海岸新区与山西美锦能源股份有限公司共同启动青岛氢能公交示范项目。根据计划，西海岸新区将于 2020 年底前率先建设两座加氢站，开通三条氢能公交配套示范线，在三年之内再开通三条示范线，形成 120 辆氢能源公交车的运营网络。（来源：中国交通新闻网）

洛阳市政府发布新能源车推广方案：日前，河南省洛阳市政府办公室发布了《洛阳市进一步加快新能源汽车推广应用实施方案》。《方案》提出：在公交领域，2020 年底前，洛阳市交运集团运营的城市公交线路全部采用新能源汽车；在市政环卫领域，2020 年底前，城市建成区内具备条件的市政、环卫（含餐饮行业泔水车）、绿化工程车辆全部更换为新能源汽车；在客运领域，支持客运公司采用新能源汽车开展运营。

2020 年底前，城市建成区内具备条件的客运车辆全部采用新能源汽车。《方案》鼓励相关企业加大氢燃料电池研发和产业化力度，加快氢燃料汽车推广应用，积极参与国家、省氢燃料汽车示范运营项目建设；将燃料电池加氢站建设用地纳入公用设施营业网点用地范围，按照城市规划规定用途进行管理；对燃料电池加氢站建设按照省财政奖励资金的 30% 给予奖励，同一项目不重复享受财政资金支持。（来源：能链）

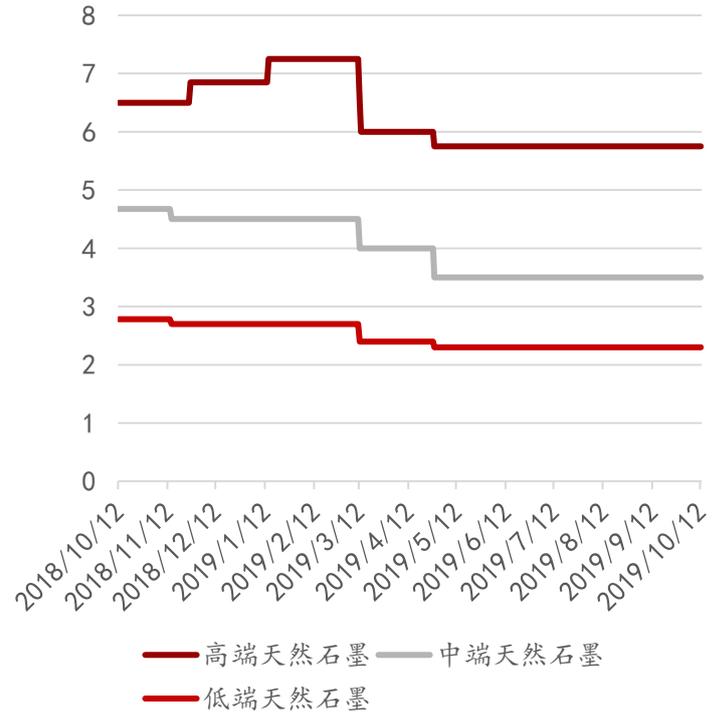
2.1.1 行业价格跟踪

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

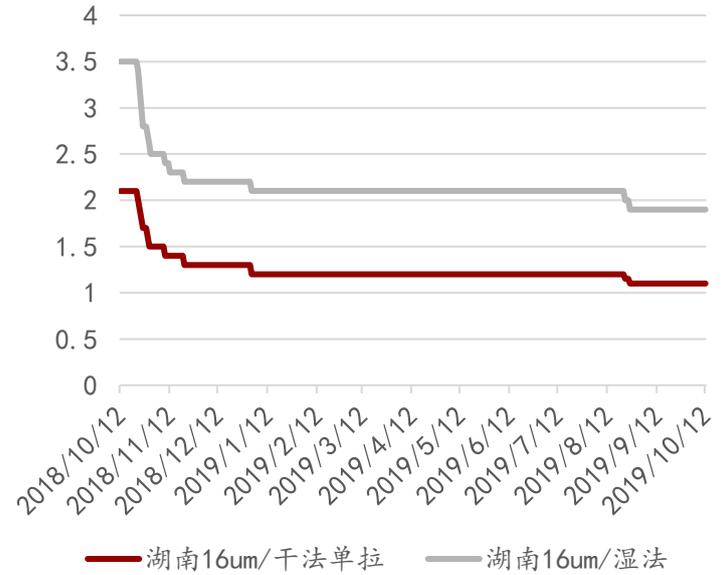
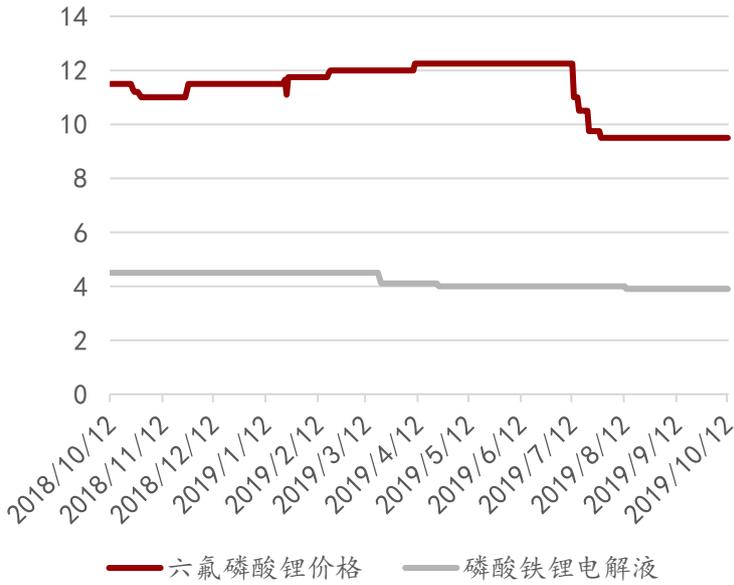
图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



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）

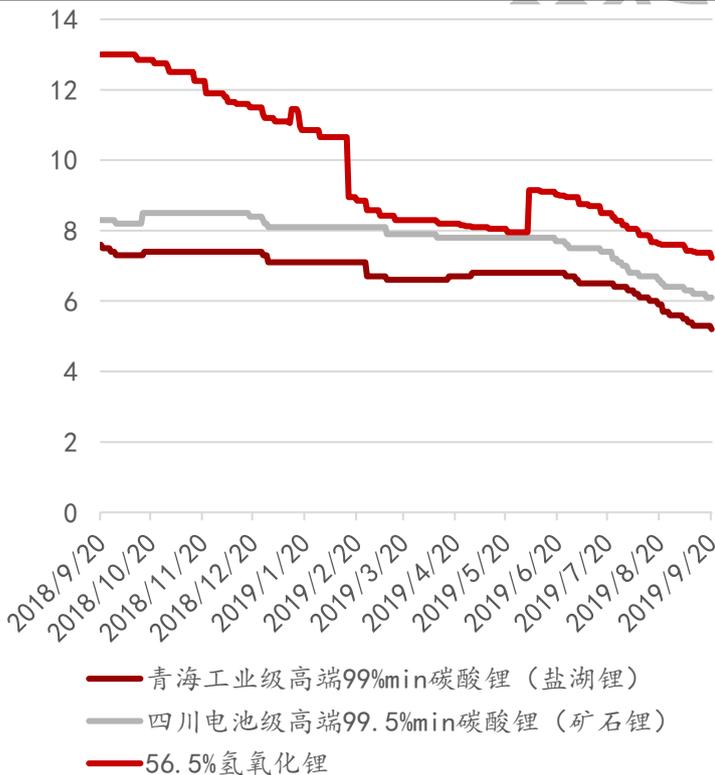
图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m²）



资料来源：百川资讯，万联证券研究所

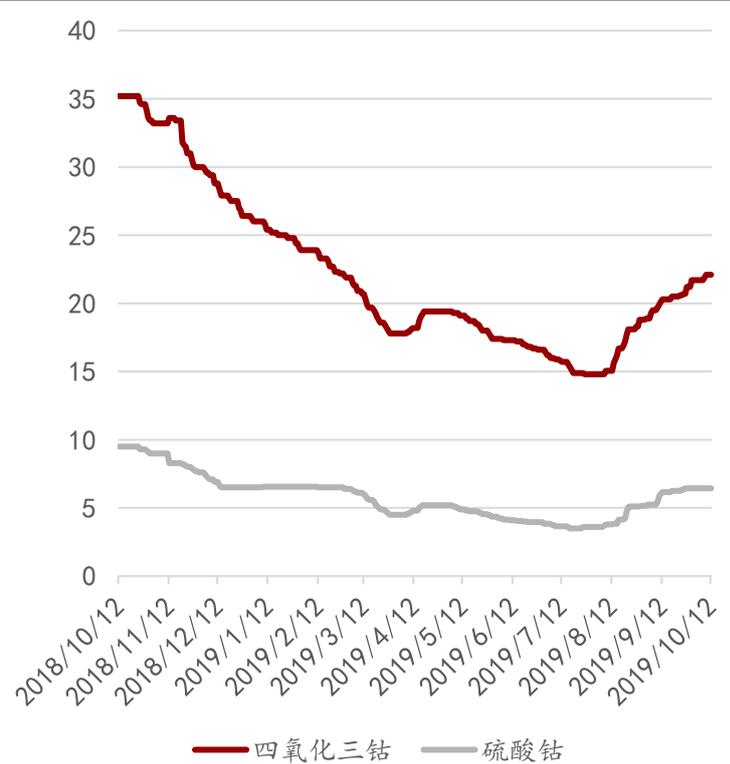
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

总投资63.8亿，长乐外海将建大型风电场：近日，福州市长乐生态环境局公示《长乐外海海上风电场A区项目海洋环境影响报告书》。该项目建设单位为福州海峡发电有限公司，工程总投资约63.8亿元，总工期3年。长乐外海海域受台湾海峡气流狭管效应影响，常年风速较大，风能资源丰富，具有很好的开发价值。由于陆上风电将占用一定的陆域面积，长乐地区土地面积较为有限，开发陆上风电将加剧土地利用

矛盾，因此，开发海上风电既能有效开发风能资源，又可避免加剧土地利用矛盾。为加快开发长乐外海海域风能资源，福州海峡发电有限公司拟在长乐区东部海域建设长乐外海海上风电场A区项目，该风电场区总装机容量为300.5兆瓦。该项目地理位置位于长乐区东部海域、闽江口南岸。场址距离长乐区海岸线32-40公里处，该区域地形总体西北高东南低，理论水深39-44米。工程组成包括15台6.7兆瓦和25台8兆瓦风机、59.1公里长的35千伏海底电缆、78.5公里长的220千伏海底电缆、1.3公里长的陆地电缆、1座220千伏海上升压站和1座陆上集控中心。海上风电机组通过35千伏海底电缆直接接入220千伏海上升压站，再以2根绝缘海底电缆线路登陆，转为陆地电缆后接入配套新建的陆上集控中心。登陆端经过福州松下码头物流园区配套填海工程，本项目不占用自然岸线，占用人工岸线40.6米。（来源：东方风力发电网）

三峡新能源在粤首个海上风电项目首台风机完成吊装：日前，三峡新能源广东阳江沙扒一期300兆瓦海上风电项目首台风机顺利完成吊装。作为三峡集团在粤首个海上风电项目，项目自2018年11月正式开工建设，在集团公司的正确领导下，在广东省、阳江市、阳西县各级党委和政府的大力支持下，项目管理团队始终坚持“安全第一、质量第一”的原则，精心组织各参建单位，提前组织完成吊装施工方案评审、质量安全监督检查、施工安全技术交底等各项准备工作，克服施工海域海况复杂、水深涌大、气候多变、施工窗口期短等不利影响，严格按照施工方案开展跨单位、多工种协作吊装作业，顺利完成首台风机吊装工作，标志着项目正式进入大规模风机吊装阶段。目前，项目已完成23座风机基础施工、首回220千伏海缆敷设、海上升压站吊装，正在开展陆上集控中心电气设备安装调试。下一步，项目管理团队将在保证安全的前提下，克服海上施工困难，加强管理、科学论证、有效实施，协调推进送出线路施工进度、组织场内集电线路敷设等相关工作，加大施工人员和设备投入，加快推进风机大规模吊装，确保年内实现首批机组并网目标，努力将该项目打造成为海上风电项目新标杆。（来源：东方风力发电网）

山东绿色能源投资有限公司成立，主投风、光、储、核等新能源：日前，为加快推动全省新能源产业发展，培育壮大绿色发展新动能，由省管国企山东发展投资集团与世界500强央企国家电力投资集团、国家能源集团联合组建的山东绿色能源投资有限公司成立，成立大会于10月9日在济南召开。山东绿色能源投资有限公司由山东发展投资集团作为控股股东，两家央企共同出资设立，旨在通过大力发展核电、风电、外电入鲁、光伏、智能电网及储能等新能源产业，参与新能源重大工程建设，推动山东省能源结构转型升级。山东发展投资集团将借助与央企合作契机，通过相互投资、技术共享、团队共建等手段，引进吸收央企先进技术、运营管理能力，以实现资本运作与新能源产业融合发展为目标，以投资和资产管理为手段，力争培育竞争力强、产业层级高、产业链条完整、特色优势突出的绿色新能源产业，逐步将山东绿色能源投资有限公司打造成区域性有影响力的绿色新能源公司，带动全省新能源产业高质量、规模化、集群化发展。国家电力投资集团山东分公司党委书记、总经理王东伟，国华能源投资公司副总经理、党委委员王广群分别作为股东代表出席会议；集团公司党委书记、董事长孟雷，党委副书记、总经理郭晓东，副总经理赵辉等出席会议。（来源：智慧光伏）

财政部明确拟放开目录管理，逐步解决补贴拖欠问题：近日，财政部官网就十三届全国人大二次会议徐云波代表提出的关于妥善解决光伏发电补贴拖欠问题的建议发函答复，分别对增量和存量光伏电站补贴问题进行解答。其中，对于新增项目，主要通过三项措施有效降低新增规模项目所需补贴资金，缓解补贴缺口扩大趋势。一是积极推进平价上网项目；二是加大竞争配置力度，明确新建风电、光伏发电项目必须通过竞争配置，优先建设补贴强度低的项目，有效降低新建项目补贴强度；三

是价格主管部门积极完善价格形成机制推动补贴强度降低的政策措施。对于存量项目，也是通过三项措施缓解补贴压力。一是拟放开目录管理，由电网企业确认符合补贴条件的项目，简化拨付流程；二是通过“绿证”交易和市场化交易等方式减少补贴需求；三是与税务部门保持沟通，进一步加强可再生能源电价附加征收力度，增加补贴资金收入。简而言之即简化管理、减少补贴需求、增加补贴收入。另外，财政部也明确指出，对于发行特别国债和提高可再生能源电价附加标准的两条意见，暂时仍不宜启用。（来源：光伏們）

上海公示2019年第一批专项补贴目录：10月10日，上海市发改委发布《关于公布2019年第一批可再生能源和新能源发展专项资金奖励目录的通知》，共计3846个新能源项目（包括1个海上风电项目10万千瓦，1个综合能源项目的光伏部分0.21千瓦和3844个分布式光伏项目，其中263个企业投资光伏项目共计13.98万千瓦和3581个户用分布式光伏共计2.53万千瓦）符合条件，列入市可再生能源和新能源发展专项资金奖励目录予以支持。（来源：光伏們）

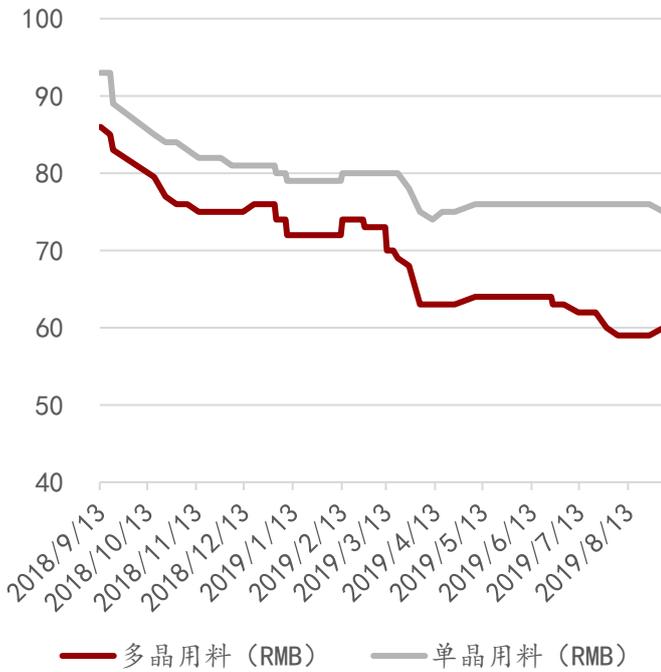
图表 10：光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 (per kg)				
多晶用料 RMB	64	61	63	0%
单晶用料 RMB	78	74	76	0%
非中国区多晶硅 USD	9.88	9.01	9.274	0.35%
全球多晶硅 USD	9.88	7.632	9.125	0.09%
硅片 156.75mm×156.75mm				
多晶硅片 RMB	2.06	1.84	1.86	0.54%
多晶硅片 USD	0.26	0.234	0.238	0%
单晶硅片 RMB	3.15	3.02	3.12	0%
单晶硅片 USD	0.421	0.395	0.403	0%
电池片 per watt				
多晶电池片 >18.4%RMB	0.89	0.82	0.85	0%
多晶电池片 >18.4%USD	0.123	0.102	0.107	0%
单晶电池片 >20.0%RMB	0.85	0.82	0.85	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	0.95	0%
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	1.01	0.95	1.00	0%
特高效单晶电池片 >21.5%USD	0.178	0.121	0.150	0%
组件 per watt				
270W 多晶组件 RMB	1.75	1.65	1.72	0%
270W 多晶组件 USD	0.248	0.206	0.210	0%
280W 多晶组件 RMB	1.85	1.78	1.83	0%
280W 多晶组件 USD	0.22	0.213	0.216	0%
290W 多晶组件 RMB	1.9	1.80	1.85	-0.54%
290W 多晶组件 USD	0.251	0.235	0.247	0%
300W 多晶组件 RMB	2.03	1.87	1.95	-1.52%

300W 多晶组件 USD	0.315	0.265	0.268	0%
310W 单晶模组 (RMB)	2.13	1.90	1.95	-2.5%
310W 单晶模组 (USD)	0.410	0.253	0.29	0%

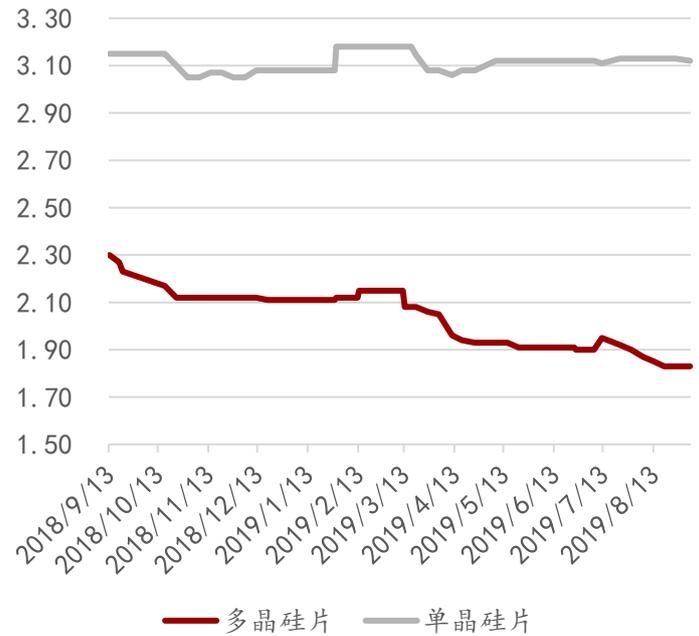
来源：集邦新能源网，万联证券研究所。数据截止日期：2019-10-09

图表 11：硅料价格走势（元/千克）



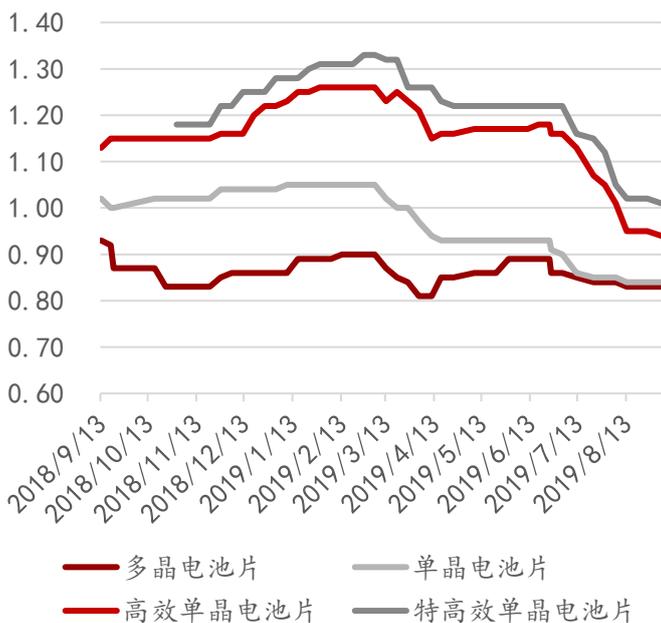
资料来源：集邦新能源，万联证券研究所

图表 12：硅片（156.75×156.75）价格走势（元/片）



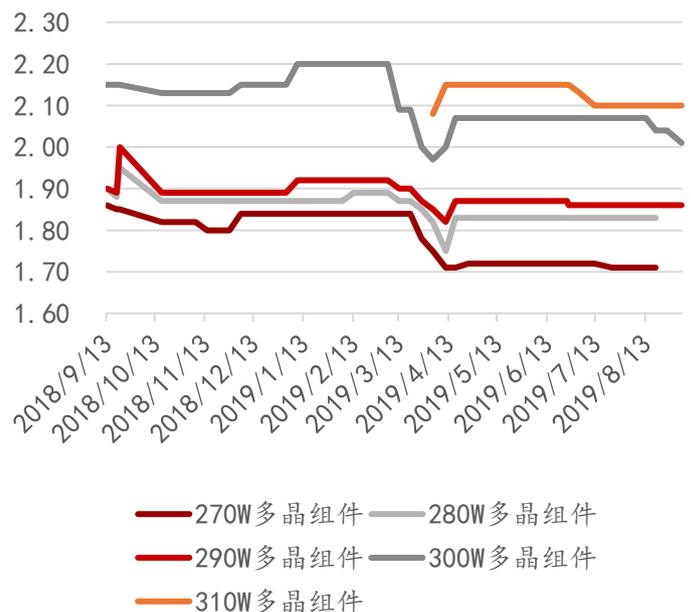
资料来源：集邦新能源，万联证券研究所

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

《世界核工业状况报告》近日发布：最新的《世界核工业状况报告》(WNISR) 近日发布。报告指出，能源行业是全球温室气体排放的最大原因。可再生能源每年在单位美元内减少的碳排放量远远超过核能。报告认为，制定能源战略需要根据以下三个关键标准：可行性、成本和速度。WNISR 是一份探讨核电工业面临的全球挑战的年度报告，由独立能源专家和反核活动家 Mycle Schneider 汇编。此份报告引起了核工业领域的强烈反对。世界核工业协会 (WNA) 随后在 WNISR 之后发表了官方回应，称新型核电建设可以更快应对气候变化。(来源：中国核网)

3、公司动态

腾龙股份：10月11日，腾龙股份发布公告称，拟与新源动力的股东中国科学院大连化学物理研究所签署《股份转让意向书》，以现金方式收购新源动力 17.86% 的股权。公告显示，标的资产的定价最终以评估机构对新源动力截至评估基准日的标的资产评估值为依据，如标的资产在产权交易所的挂牌价格不高于每股5.5元（即标的资产总价格不高于11,000万元），将按本意向书的约定参与竞价。腾龙股份称，本次拟投资将进一步增持新源动力的股份，有利于公司在与新源动力开展更深入的合作，借助新源动力在氢燃料电池的经验、技术和销售渠道，不断研发适用于氢燃料电池的相关汽车零部件产品和技术，持续开拓包括氢燃料电池汽车在内的新能源汽车市场。(来源：公司公告)

雪人股份：10月9日，雪人股份发布公告透露，公司已与陕西环保产业集团有限责任公司（以下简称“陕西环保集团”）签署《战略合作框架协议》。根据协议，双方在氢能领域合作事项包括：共同推进氢能产业在陕西当地的发展，在边角煤制氢，氢气提纯、液化，氢气销售及加氢站建设等方面展开深度合作。雪人股份表示，本次合作有利于推进双方在能源管理及氢能源领域合理分工，整合能源资源，同时，加快公司在氢能产业及绿色环保等新能源产业的布局，培育具有区域竞争力的生态环境产业及氢能源产业的项目，有益于公司的业绩增长和未来可持续发展。(来源：公司公告)

许继电气：10月12日，许继电气发布第三季度报告，第三季度营业收入 21.83 亿元，同比增长 25.93%，归母净利润 0.93 亿元，同比增长 71.45%。(来源：公司公告)

4、投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

GGII 数据显示，2019 年 1-9 月我国新能源汽车生产 83.3 万辆，电池装机量 42.3GWh。其中 9 月份新能源汽车生产 7.6 万辆，同比下降 31%，环比增长 3%。动力电池装机量约为 3.95GWh，同比下降 31%，环比上升 9%。在 7 月份和 8 月份环比下降的基础上，环比情况略有好转但力度不及预期中大。新能源汽车目前景气度仍然较低，乘联会已下调新能源汽车销量预期并表示销量能保持与去年持平的水平已经是比较乐观的估计。虽然目前新能源市场仍在调整中，但随着落后产能出清，对新能源认可度的进一步提升，板块触底回升的确定性仍然较强，动力电池的头部企业的市占率将进一步巩固，推荐动力电池龙头宁德时代 (300750)，高端负极龙头璞泰来 (603659)、三元正极龙头当升科技 (300073)。

4.2 风电&光伏

抢装背景下风机价格快速上涨，近期华能集团的风机招标中出现了 4150 元/kW 的高

价，价格水平直逼 2016 年同期。预计今明两年，风电行业景气度将持续在高位，推荐盈利有望反转的整机龙头金风科技 (002202)。国网能源研究院发表《中国新能源发电分析报告 2019》，预计 2019 年太阳能发电新增装机量将超过 35GW，累计发电超过 2.1 亿 kW。据此估算，四季度将有不低于 19GW 的装机预期。根据 PVInfoLink，虽然单晶硅片价格仍处于下跌，但多晶硅片价格开始上涨，目前已达 1.88 元/片，电池片价格持续回暖，站稳 0.90 元/W 以上。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，看好四季度光伏行业的集中爆发。建议积极关注行业龙头，推荐硅料和电池片双龙头通威股份 (600438)。

4.3 核电

漳州核电取得建造许可证，福建漳州核电厂 1、2 号机组采用华龙一号，此次漳州核电正式启动，有望促进核电项目审批进入密集阶段，设备商订单将有序释放，且可持续性较强，建议关注核电主设备商。

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10月11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	6.90	50.36	36.04	32.70	26.09	6.82	增持
300073	当升科技	0.75	0.99	1.30	7.77	24.39	39.22	24.64	18.76	3.14	增持
600438	通威股份	0.52	0.80	0.94	4.01	12.65	17.31	15.81	13.46	2.90	增持
002202	金风科技	0.88	0.84	1.09	6.51	13.23	12.80	15.75	12.14	1.80	买入
300750	宁德时代	1.64	1.95	2.54	15.75	71.46	50.05	36.65	28.13	4.15	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