

四季度风电依旧景气，关注泛在物联网机会

强于大市（维持）

——电力设备与新能源行业周观点

日期：2019年10月21日

市场回顾：

- **2019.10.14-2019.10.18:** 电气设备行业跌幅为-3.65%，同期沪深300指数跌幅为-1.08%，电力设备行业相对沪深300指数跑输2.57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27位，总体表现位于下游。

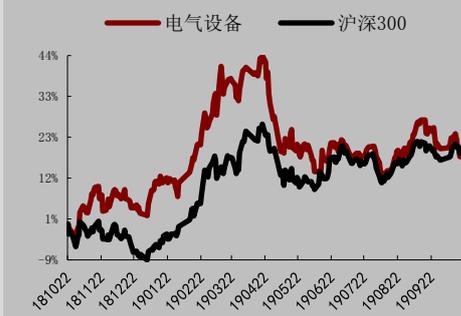
投资要点：

- **电力设备:** 国家电网发布《泛在电力物联网白皮书》，泛在电力物联网加速推进，电网自动化迎来布局良机。
- **新能源汽车:** 根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，2019年9月，我国动力电池装车量总计4.0GWh，同比下降30.9%，环比上升14.3%。随着补贴政策大幅退坡，动力电池装车量较去年降幅较大，尽管环比出现回升，但行业景气度仍处于筑底阶段。1-9月动力电池企业CR10占比高达88%，行业集中度仍然较高，装机量前3-10位企业存在很大变数，竞争日趋激烈。推荐市占率逐渐提高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:** 补贴截止并网日期临近，风电行业抢装潮持续升温，部分整机商报价超过4000元/kW，整机商订单数量较去年均有大幅提升，风机整机生产线基本处于满负荷运转状态，风机产能已出现供不应求的局面，风机价格有望进一步上涨。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。今明两年，风电行业增长确定性较强，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，整机业绩即将迎来拐点的金风科技(002202)。
- **光伏:** 进入四季度以来，光伏竞价和平价项目迎来旺季，硅料和硅片价格止跌回稳，根据PVInfolink最新一周报价，之前持续下跌的单晶PERC电池片已出现小幅上涨，近期成交价格多数位于0.91-0.95元/kW。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21日

万联证券研究所 20191017_氢能行业专题报告
_AAA_化工副产氢过渡，可再生能源制氢是终极方案
万联证券研究所 20191015_公司事项点评_AAA_宁德时代(300750) 点评报告_市场份额不断提升，弥补行业下滑，前景依旧可期
万联证券研究所 20191014_电新行业周观点
_AAA_9月新能源汽车环比转正，漳州核电获建造证

分析师：王思敏

执业证书编号：S0270518060001

电话：01056508508

邮箱：wangsm@wlzq.com.cn

研究助理：江维

电话：01056508507

邮箱：jiangwei@wlzq.com

目录

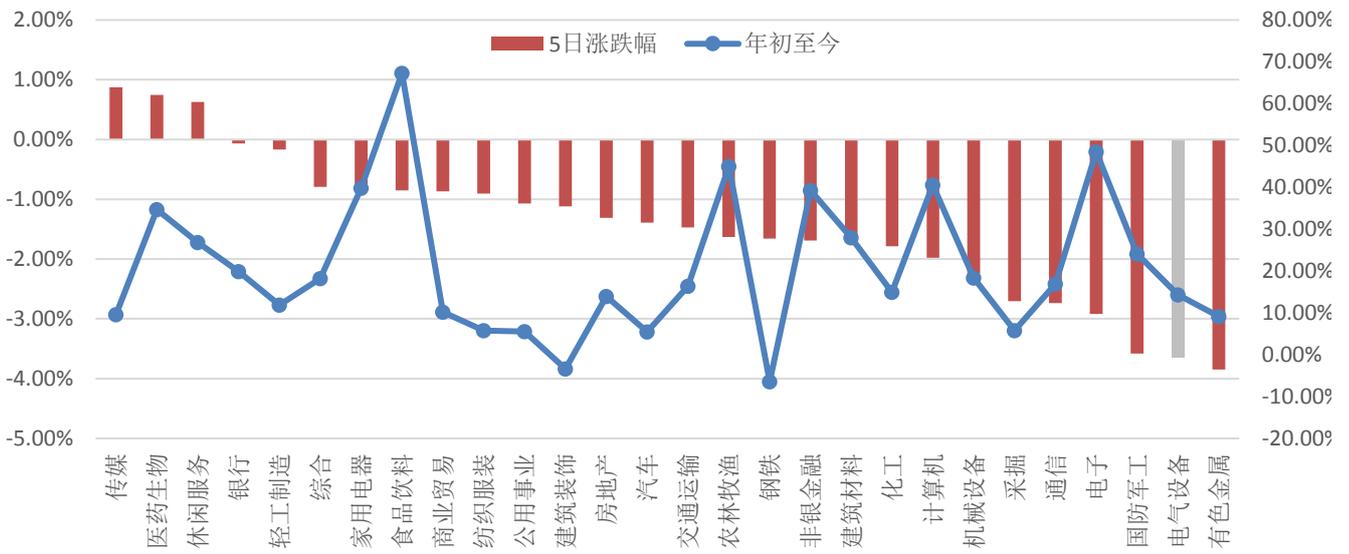
1、上周市场回顾.....	3
1.1、电力设备行业.....	3
1.2、电力设备子行业.....	3
1.2、电力设备个股.....	4
2、上周行业热点.....	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	5
2.2 风电&光伏.....	7
2.3 核电.....	10
3、公司动态.....	10
4、投资策略及重点推荐.....	12
4.1 新能源汽车.....	12
4.2 风电.....	12
4.3 光伏.....	12
5.风险因素：.....	12
图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）.....	3
图表 2：申万电力设备各子行业涨跌情况.....	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/M2）.....	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）.....	9
图表 12：硅片（156.75×156.75）价格走势（元）.....	9
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

本周市场整体表现冷淡，电气设备行业跌幅为-3.65%，同期沪深300指数跌幅为-1.08%，电力设备行业相对沪深300指数跑输2.57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27位，总体表现位于下游。

图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）

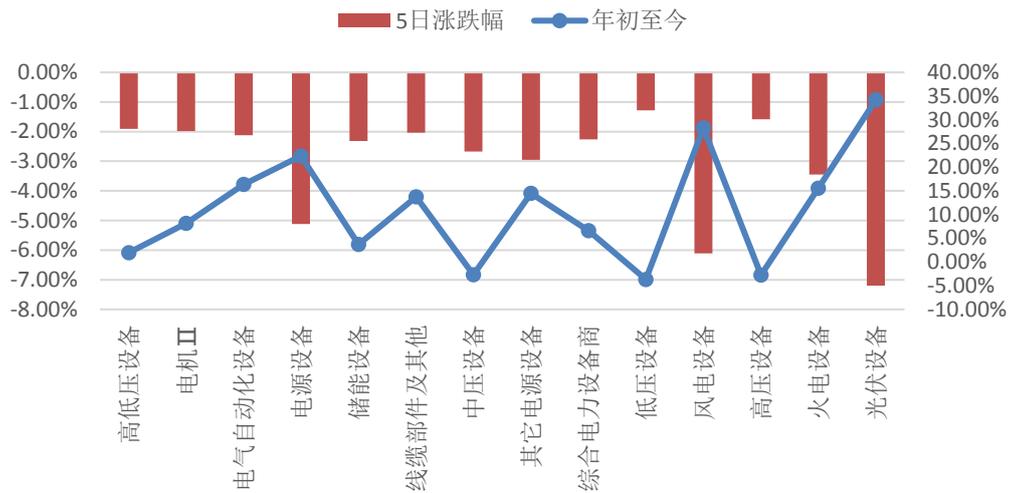


资料来源：wind，万联证券研究所

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冷淡。二级行业三级行业均处于下跌状态。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1.91%/1.98%/2.13%/5.12%。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2.31%/2.03%/2.67%/2.96%/2.26%/1.28%/6.11%/1.58%/3.44%/7.20%。

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33只,平收3只,下跌159只,跑赢大盘的有57只股票。表现最好的是新雷能,涨幅为13.15%;表现最差的是天能重工,跌幅为-16.90%。

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 (%)
新雷能	13.15	天能重工	-16.90
中电兴发	11.58	运达股份	-15.23
炬华科技	8.38	英可瑞	-14.52
天龙光电	7.00	金冠股份	-13.86
摩恩电气	6.57	融钰集团	-12.40

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

国务院出台修订双积分管理办法, 允许外资在华车企间转让积分: 16日, 国务院总理李克强主持召开国务院常务会议, 并提出扩大对外开放领域。清理取消未纳入全国和自贸试验区外商投资准入负面清单的限制措施。优化汽车外资政策, 保障内外资汽车制造企业生产的新能源汽车享受同等市场准入待遇。修订乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法, 允许外资在华投资的整车企业间转让积分。(来源: 第一电动汽车网)

《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》征求意见稿曝光: 近日, 工信部发布关于征求《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》(征求意见稿)意见的函。《规划》意见稿提出, 力争经过十五年持续努力, 新能源汽车关键核心技术取得重大突破、融合发展协调高效、产业生态健全完善, 纯电动乘用车成为主流, 燃料电池商用车实现规模化应用, 高度自动驾驶智能网联汽车趋于普及, 我国进入世界汽车强国行列。

《规划》要求强化整车集成技术创新。以纯电动汽车、插电式混合动力汽车、燃料电池汽车为“三纵”，布局整车技术创新链。开展先进模块化动力电池与燃料电池系统技术攻关，探索下一代车用电机驱动系统解决方案，加强智能网联关键元器件、零部件及系统开发，突破计算基础平台、云控基础平台等技术瓶颈，为整车集成创新提供支撑。《规划》第六章第三节提出要有序推进氢燃料供给保障体系建设。(来源：OFweek 氢能)

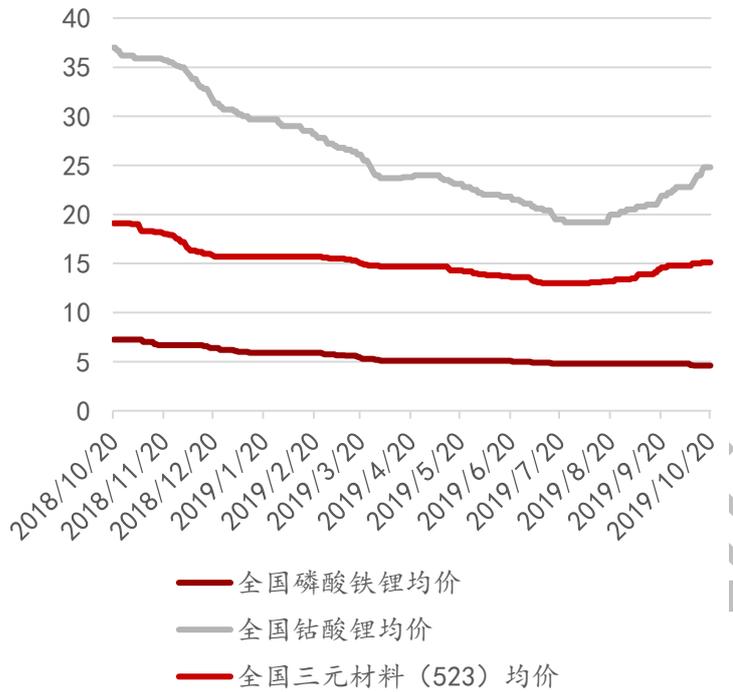
9 月份动力电池产量同比下降、环比出现增长：日前，中国汽车动力电池产业创新联盟发布了 9 月份的新能源汽车动力电池数据。数据显示，2019 年 9 月，我国动力电池装车量共计 4.0GWh，同比下降 30.9%，环比上升 14.3%。其中，三元电池、磷酸铁锂电池装车量分别为 2.9GWh 和 0.9GWh，环比分别上升 7.5%和 47.9%。9 月份新能源客车产量小幅上升，一定幅度提升了磷酸铁锂电池装车水平。1-9 月，我国动力电池装车量累计为 42.1GWh，同比累计增长 46.5%，其中三元电池装车量累计 29.0GWh，占总装车量 68.9%，同比累计增长 70.7%；磷酸铁锂电池装车量累计 12.0GWh，占总装车量 28.4%，同比累计增长 8.3%。(来源：第一电动汽车网)

浙江省首条氢燃料电池公交线在嘉善开通运行：10 月 16 日，浙江省首条氢燃料电池公交线在嘉善开通运行。据悉，嘉善县这次首批投放的氢能源公交车共有 10 辆，将在县域内原有的 702 路公交车线路上运营，途径 33 个站点，最终站为嘉善高铁南站。浙江省首条氢燃料电池公交线上线运行，这是嘉善打造氢能源发展“嘉善模式”的重要成果，也是嘉善积极推动氢能与燃料电池产业发展和开展氢燃料电池汽车试点的领跑示范。据了解，今年年内，嘉善还将投入 40 辆氢燃料电池公交车，陆续投放到 205、211、103、218、219 等城市和城乡公交线路，另有一条线路将抵达上海。明年嘉善还将投入 50 辆氢能源公交车，投放到更多的公交线路上。目前，嘉善县共规划加氢站 3 个，已建成客运中心加氢站、客运中心东（姚庄）加氢站，南北暑村加氢站正加快施工建设。(来源：氢能源燃料电动车)

洛阳市政府发布新能源车推广方案：10 月 18 日，由安徽明天氢能建设的中国首个氢燃料电池自主技术产业化基地在六安建成投产，国内自主技术生产的首台（套）电堆在投产仪式上正式下线，标志着我国自主技术电堆开启了产业化进程。目前，明天氢能公司是国内燃料电池行业中为数不多的拥有建制研发团队的企业，公司聚集了一批优秀的科学家和行业精英，研发团队由中国科学院大连化物所的重量级专家团队组成，拥有燃料电池领域唯一的安徽省院士工作站。明天氢能在燃料电池电堆，电堆组件膜电极、双极板，燃料电池动力系统，电堆及系统测试，双极板、膜电极测试等关键技术拥有自主知识产权，现已申请专利 73 项。本次下线的燃料电池电堆额定功率为 60kW，体积比功率 3.0kW/L，达到国内领先、国际先进水平。(来源：OFweek 氢能)

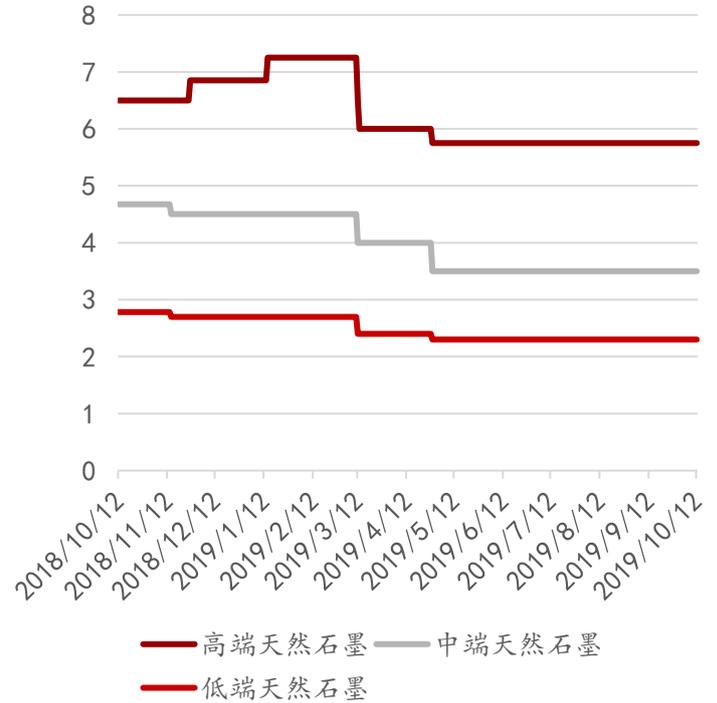
2.1.1 行业价格跟踪

图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）



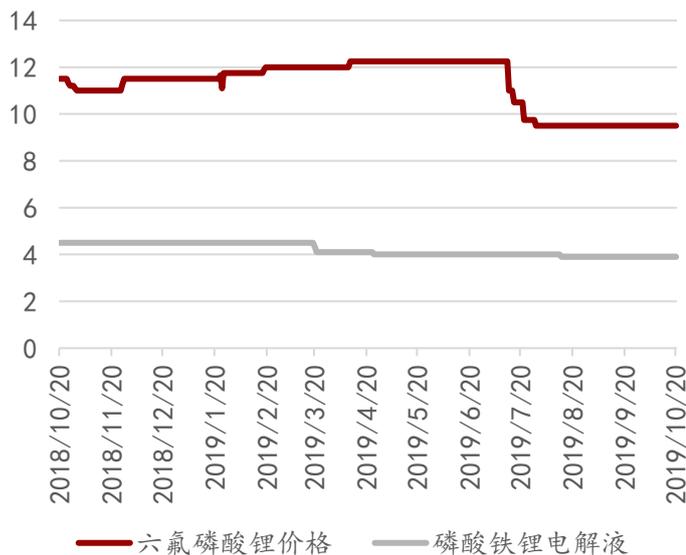
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



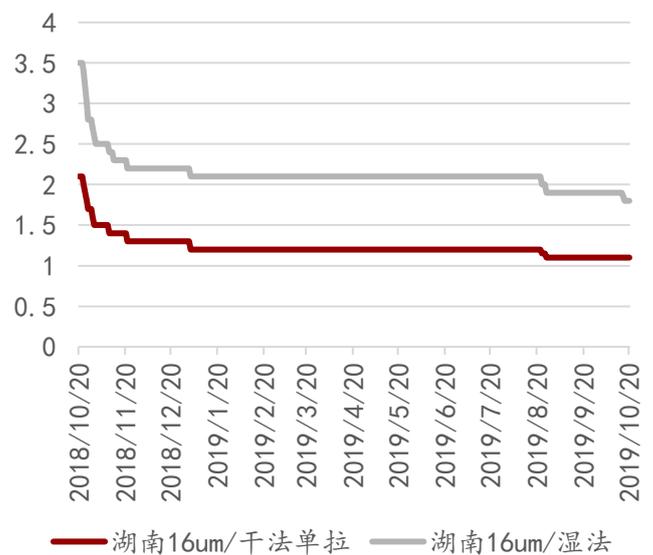
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

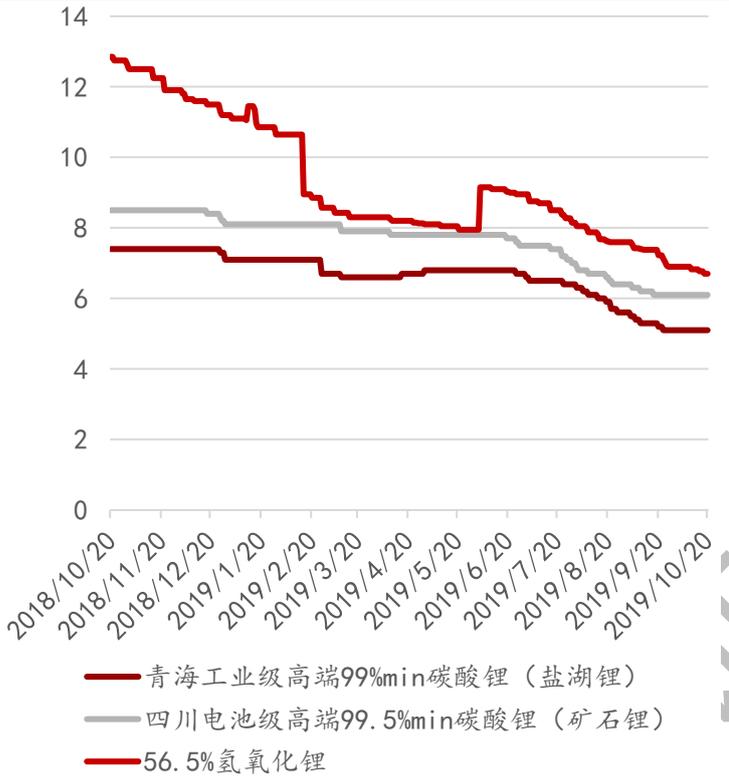
图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m²）



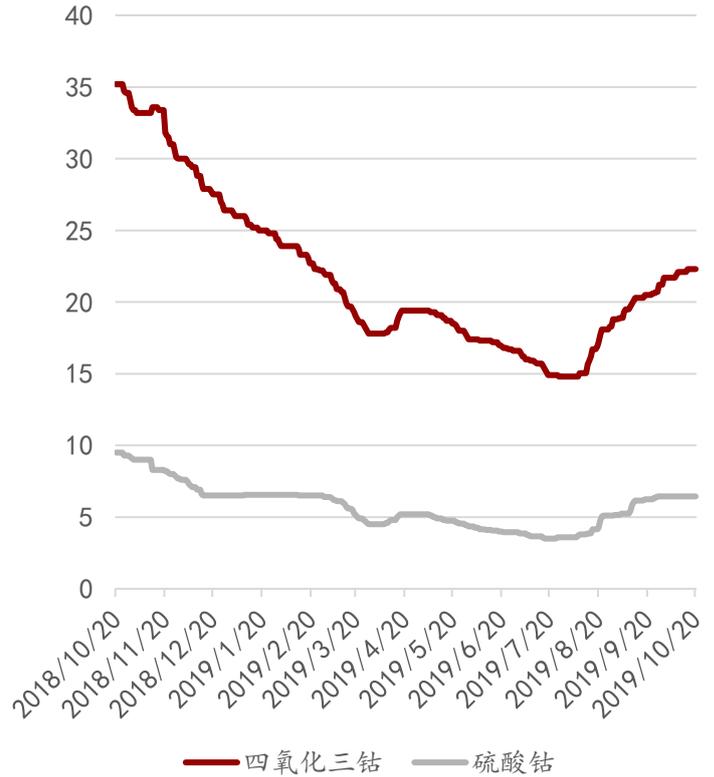
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 8：最近一年锂盐价格走势（万元/吨）

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



资料来源：百川资讯，万联证券研究所

2.2 风电&光伏

内蒙古包头1.6GW可再生能源综合应用示范区首期风电项目竞争优选企业公示：内蒙古包头市政府日前发布《包头市可再生能源综合应用示范区首期风电项目优选结果公示》，项目装机规模为1600MW。其中三峡新能源（500MW）、天润新能（500MW）、内蒙古电力集团综合能源有限责任公司（200MW）、优利康达（200MW）、上海懿晟新能源有限公司（200MW）。（来源：风能专委会CWEA）

江西省2019年第二批省重点建设项目名单发布，涉及14个风电项目：江西省近日发布了2019年第二批省重点建设项目名单，涉及14个风电项目等多个重点能源项目。其中风电项目有大唐国际全南乌梅山二期风电场项目、大唐国际修水张澄湖风电项目、大唐国际会昌洞头风电项目、中广核鄱阳银宝湖鸣山风电场项目、中广核九江湖口文桥二期风电场项目江西联合能源有限公司遂川中石智慧风电场项目、华润南康清田二期风电场项目等。（来源：东方风力发电网）

电价0.28-0.29元/kWh，鄂尔多斯可再生能源基地评优结果出炉：10月18日，杭锦旗人民政府公示了上海庙至山东直流特高压输电通道配套可再生能源基地鄂尔多斯市杭锦旗600MW风电、200MW光伏项目推荐投资企业评优结果，华润电力、山东能源集团、国电电力、都城伟业（国家电网全资子公司）、国投电力中标600MW风电项目，申报电价为0.28~0.29元/kWh，中广核、亿利洁能联合体中标200MW光伏项目，申报电价0.30元/kWh。（来源：东方风力发电网）

阿特斯石楼县50MW光伏发电EPC总承包项目（1标段）中标候选人公示：10月17日，阿特斯石楼县二期5万千瓦光伏发电EPC总承包项目（1标段）中标候选人公示。苏州

高创特新能源发展股份有限公司以212512000元的总报价、单价4.25元/瓦的价格位列第一中标候选人。根据招标公告，此次招标范围与内容包括：建设50MWp光伏发电项目，包括50MWp光伏组件，升压站以及相关配套设施。项目要求在2019年12月31日完成并网。(来源：智汇光伏)

中国能建发布2020年上半年360MW光伏组件采购招标公告：2019年10月6日，中国能建电子采购平台发布2020年上半年光伏组件集中采购招标公告。根据招标公告，本次招标为框架协议招标，预估总采购数量为360MW，项目主要分布于河北、陕西、山东等国内各地，以及孟加拉、乌兹别克斯坦等国家。招标人不承诺最低采购数量。本次招标将确定中国能建2020年上半年光伏组件中标供应商。中标人与股份公司签订框架协议，框架协议有效期至2020年6月30日。除有特殊情况外，股份公司所属企业在框架协议有效期内采购光伏组件，将根据项目具体需求和此次招标结果，择优选择中标供应商并签订采购合同，不再另行单独招标。本招标项目划分为四个标段，预估总采购数量为360MW，其中单晶硅单玻光伏组件50MW，多晶硅单玻光伏组件200MW，单晶硅双玻光伏组件100MW，多晶硅双玻光伏组件10MW。潜在投标人可以对某一标段或全部标段进行投标，兼投兼中。(来源：光伏們)

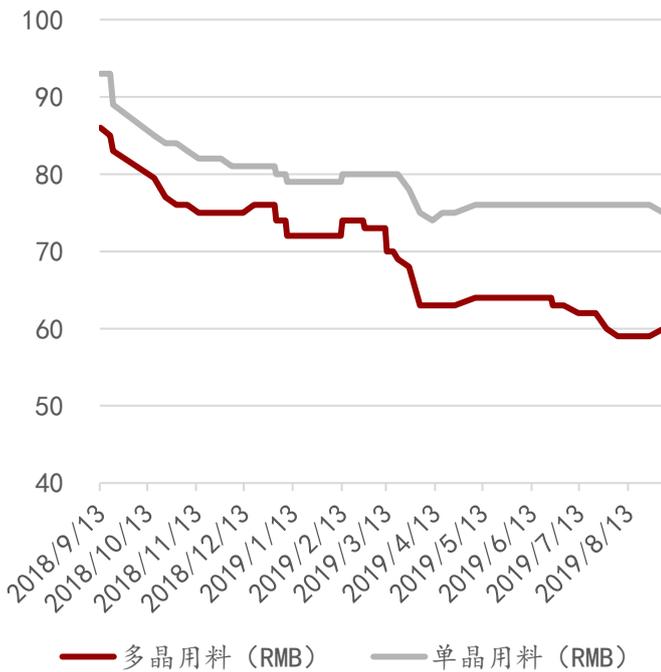
图表 10：光伏产业链各环节一周报价

	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	9.280	0.06%
全球多晶硅 USD	9.88	7.632	9.125	0%
硅片 156.75mm×156.75mm				
多晶硅片 RMB	2.06	1.84	1.86	0%
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	0.405	0.5%
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	0.93	0.98	-2%
特高效单晶电池片 >21.5%USD	0.175	0.116	0.145	-3.33%
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%
290W 多晶组件 USD	0.251	0.235	0.247	0%
300W 多晶组件 RMB	1.95	1.87	1.94	-0.51%
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	0%
310W 单晶模组 (USD)	0.410	0.244	0.285	-1.72%

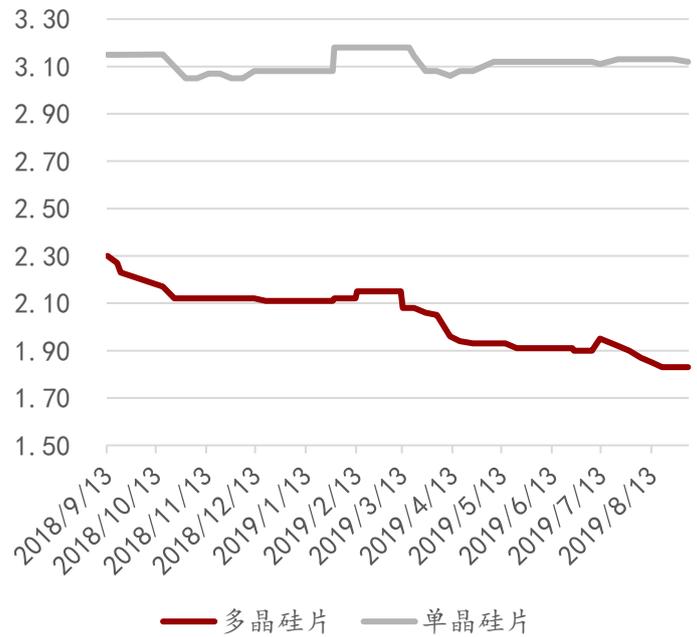
来源：集邦新能源网，万联证券研究所。数据截止日期：2019-10-09

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

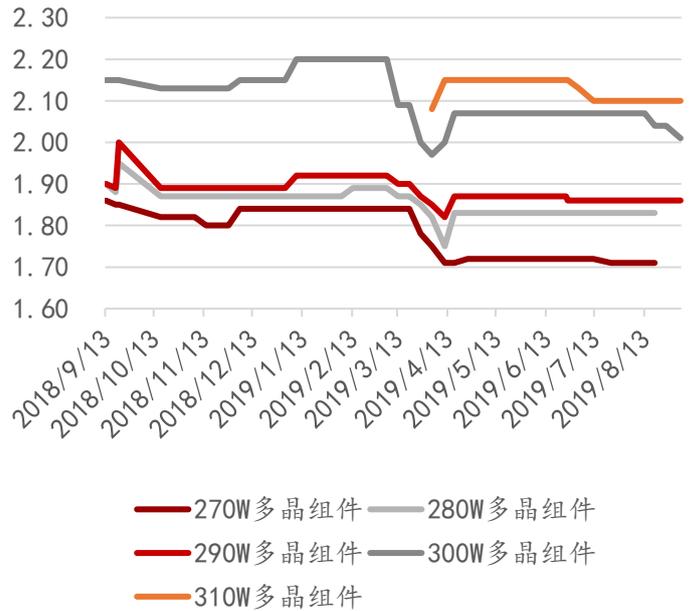
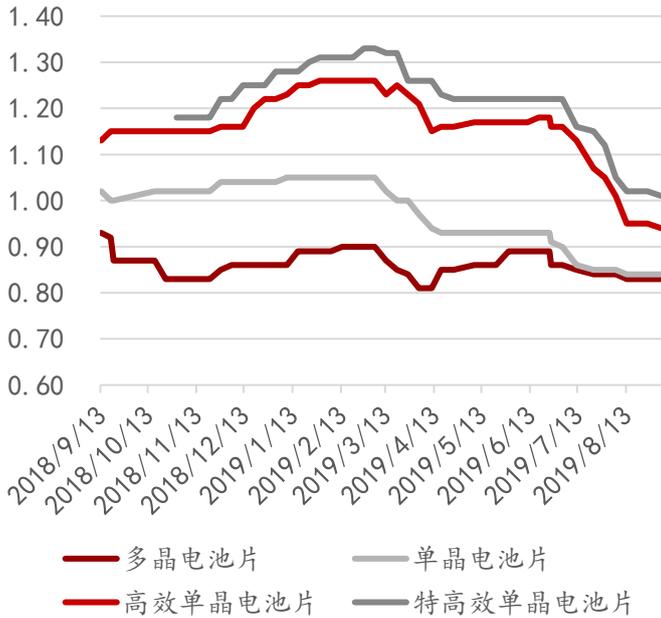
图表 12：硅片（156.75×156.75）价格走势（元）



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）

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

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

中广核电力：中广核电力近日公告，2019年1月至9月份，本集团运营管理的核电机组总发电量约为1380.44亿千瓦时，较去年同期增长13.09%。总上网电量约为1283.03亿千瓦时，较去年同期增长12.03%。(来源：公司公告)

运达股份：浙江运达风电股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年10月16日召开第三届董事会第二十五次会议，审议通过了《关于投资山西昔阳皋落二期风电项目的议案》，同意由全资子公司昔阳县金寨风力发电有限公司（以下简称“昔阳公司”）作为主体投资建设山西昔阳皋落二期风电项目（以下简称“昔阳二期项目”），并由公司向昔阳公司增资7,100万元人民币，用于昔阳二期项目的开发、建设。项目建设规模：设计装机容量为49.9MW，计划安装7台单机容量为2.5MW和9台单机容量为3.6MW的风力发电机组。项目投资方案：昔阳二期项目总投资约为3.55亿元，由昔阳公司作为主体出资建设。昔阳公司根据昔阳二期项目实施进程分步投资。(来源：公司公告)

三峡水利：重庆三峡水利电力（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年10月15日收到中国长江三峡集团有限公司转来的国务院国有资产监督管理委员会

(以下简称“国务院国资委”)出具的《关于重庆三峡水利电力(集团)股份有限公司资产重组及配套融资有关问题的批复》(国资产权[2019]588号),国务院国资委原则同意公司本次资产重组以及配套融资的总体方案。公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项尚需经公司股东大会审议通过、国务院反垄断执法机构对本次重大资产重组涉及的经营者集中的反垄断审查通过及中国证券监督管理委员会核准后方可实施,存在一定不确定性。公司正在积极推进相关工作,并将严格按照有关法律法规的规定和要求及时履行信息披露义务,敬请广大投资者关注公司后续公告,并注意投资风险。(来源:公司公告)

隆基股份:10月16日,公司发布2019年三季度业绩预告,经财务部门初步测算,预计2019年1月至9月实现归属于上市公司股东的净利润为34.02亿元到35.02亿元,与上年同期相比,将增加17.11亿元到18.11亿元,同比增加101%到107%。预计2019年7月至9月实现归属于上市公司股东的净利润为13.92亿元到14.92亿元,与上年同期相比,将增加10.08亿元到11.08亿元,同比增加263%到289%。预计2019年1月至9月实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为33.27亿元到34.27亿元,与上年同期相比,将增加17.38亿元到18.38亿元,同比增加109%到116%。预计2019年7月至9月实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为13.31亿元到14.31亿元,与上年同期相比,将增加9.96亿元到10.96亿元,同比增加298%到328%。(来源:公司公告)

天顺风能:10月15日,公司发布2019年三季度业绩预告,预计第三季度归母净利润16,653.60万元-23,804.48万元,同比增长43.29%-104.81%。业绩增长的重要原因是公司塔筒和叶片板块产销量较去年同期有一定幅度的上升以及公司投资开发的风电场并网容量规模较去年同期上升。(来源:公司公告)

泰胜风能:10月15日,公司发布2019年三季度业绩预告,预计第三季度归母净利润7,829.99万元-8,452.47万元,同比增长714.19%-778.92%,业绩增长主要原因是报告期内,国内风电市场整体景气度较高,下游需求旺盛,公司在推动“双海(海上风电及海外风电业务)战略”的同时,持续强化传统国内陆上风电市场业务的拓展,公司整体在手订单金额处于历史高位。报告期内,海上风电装备收入预计同比增长约256%,陆上风电装备国内业务收入预计同比增长逾110%,陆上风电海外业务收入预计同比增长约52%,该些业务板块收入的共同增长使得报告期内公司营业收入预计同比增长超过86%。收入的大幅增加,使得毛利的绝对金额预计较去年同期有较大增长,使得报告期内归属于母公司的净利润有较大增加。(来源:公司公告)

先导智能:10月15日,公司发布2019年三季度业绩预告,预计第三季度归母净利润22,016.62万元-28,621.61万元,同比增长0%-30%,业绩增长主要得益于锂电池行业继续快速持续发展,公司锂电池设备业务也实现了持续快速的增长;公司在稳定原有客户的基础上,积极开拓新客户,锂电池相关设备的生产销售业绩较去年同期有显著提升。(来源:公司公告)

赢合科技:10月15日,公司发布2019年三季度业绩预告,预计第三季度归母净利润4,236.49万元-8,398.62万元,同比增长11%-121%。业绩增长原因主要是1)报告期内,公司进一步优化客户结构,提升订单质量。同时,公司加强全价值链协同和精细化管理,降低生产成本,提升竞争力。2)公司持续推进产品研发和技术创新,

产品竞争力持续提升。3) 报告期内, 受益于深圳市斯科尔科技有限公司在电子烟领域的研发技术积累以及主要市场需求增长, 电子烟业务快速增长。(来源: 公司公告)

4、投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据, 2019年9月, 我国动力电池装车量总计4.0GWh, 同比下降30.9%, 环比上升14.3%。随着补贴政策大幅退坡, 动力电池装车量较去年降幅较大, 尽管环比出现回升, 但行业景气度仍处于筑底阶段。1-9月动力电池企业CR10占比高达88%, 行业集中度仍然较高, 装机量前3-10位企业存在很大变数, 竞争日趋激烈。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

补贴截止并网日期临近, 风电行业抢装潮持续升温, 部分整机商报价超过4000元/kW, 整机商订单数量较去年均有大幅提升, 风机整机生产线基本处于满负荷运转状态, 风机产能已出现供不应求的局面, 风机价格有望进一步上涨。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。今明两年, 风电行业增长确定性较强, 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

进入四季度以来, 光伏竞价和平价项目迎来旺季, 硅料和硅片价格止跌回稳, 根据PVInfolink最新一周报价, 之前持续下跌的单晶PERC电池片已出现小幅上涨, 近期成交价格多数位于0.91-0.95元/kW。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21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	47.64	36.04	30.94	24.68	6.45	增持
300073	当升科技	0.75	0.99	1.3	7.77	22.24	39.22	22.46	17.11	2.86	增持
600438	通威股份	0.52	0.80	0.94	4.01	12.10	17.31	15.13	12.87	2.77	增持
002202	金风科技	0.88	0.84	1.09	6.51	12.26	12.80	14.60	11.25	1.67	买入
300750	宁德时代	1.64	1.95	2.54	15.75	70.09	50.05	35.94	27.59	4.07	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