

光伏承压风电景气，海外电动车政策超预期

强于大市（维持）

——电力设备与新能源行业周观点

日期：2019年11月11日

市场回顾：

- **2019.11.4-2019.11.8**：电气设备行业涨幅为 1.21%，同期沪深 300 指数涨幅为 0.52%，电力设备行业相对沪深 300 指数跑赢 0.68 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 4 位，总体表现位于上游。

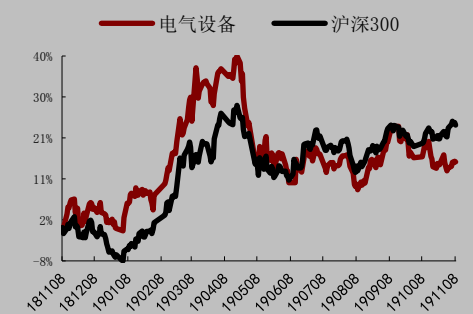
投资要点：

- **新能源汽车**：据乘联会数据 2019 年 10 月国内新能源乘用车批发量为 6.6 万辆，同比下降 45.4%，环比增长 1%，补贴过渡期结束后对新能源汽车旺季影响较大。工信部牵头编制的《2021 年-2035 年新能源汽车发展规划》目前处于征求意见阶段，《规划》将进一步明确新能源产业发展路径，政策层面释放利好，德国电动车补贴提高 50%，从现在的 3000 欧元/辆提高至 4500 欧元/辆，售价超过 4 万欧元的车型补贴 5000 欧元。11 月 4 日基于大众 MEB 平台 ID3 下线，传统汽车强国转型电动化，奔驰首台电动 EQC 下线，这些标志性事件预示着 2020 年是海外电动化元年，看好新能源汽车未来发展前景，建议关注海外供应链零部件商。推荐动力电池龙头宁德时代 (300750)，高端负极龙头璞泰来 (603659)，比克电池付款出现问题，建议暂时规避比克电池产业链相关公司。
- **风电**：据国家能源局数据，1-9 月我国新增风电并网容量 13.08GW，同比增长 3.7%；全国平均弃风率 4.2%，同比下降 3.5pct，前三季度弃电量和弃电率均保持双降。弃风率持续下降为明年风电抢装的装机增量打开足够空间。中国风电设备公开招标市场月度公开风机投标均价目前已达到 3900 元/瓦，风电行业维持高景气，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，整机盈利已迎来拐点的金风科技 (002202)。
- **光伏**：旺季滞后致使产业链价格持续下调，多数常规多晶组件跌至 1.65 元/瓦以下，多晶电池片近四周跌幅近 16%。据国家能源局数据，前三季度光伏新增装机量 15.99GW，全年装机预测将在 30-35GW，据此推算，四季度预计将有 15GW 左右的新增装机，四季度装机递延叠加价格下调，预计明年传统淡季装机将有较大提升。建议积极关注行业龙头，推荐多晶硅和电池片双龙头通威股份 (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	20E	评级
璞泰来	1.37	1.54	1.93	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11月08日

万联证券研究所 20191029_宁德时代三季报点评_AAA_国内市占率大幅提升，海外积极开拓前景可期

万联证券研究所 20191028_电新行业周观点_AAA_风电确定性较强，光伏旺季滞后

分析师：王思敏

执业证书编号：S0270518060001

电话：010-56508508

邮箱：wangsm@wlzq.com.cn

研究助理：江维

电话：010-56508507

邮箱：jiangwei@wlzq.com

目录

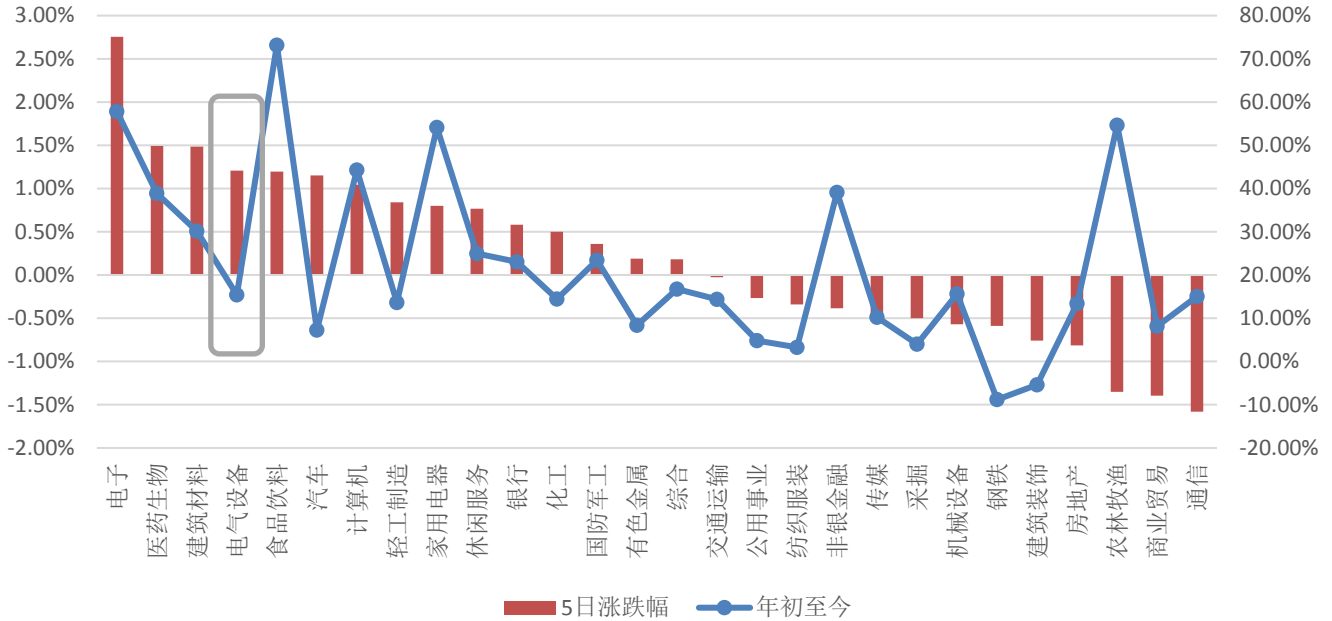
1、上周市场回顾.....	3
1.1、电力设备行业.....	3
1.2、电力设备子行业.....	3
1.2、电力设备个股.....	4
2、上周行业热点.....	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	6
2.2 风电&光伏.....	7
2.3 核电.....	10
3、公司动态.....	11
4、投资策略及重点推荐.....	11
4.1 新能源汽车.....	11
4.2 风电.....	11
4.3 光伏.....	11
5.风险因素：.....	12
图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）.....	3
图表 2：申万电力设备各子行业涨跌情况.....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

本周市场整体表现一般，电气设备行业涨幅1.21%，同期沪深300指数涨幅为0.52%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢0.68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4位，总体表现位于上游。

图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）

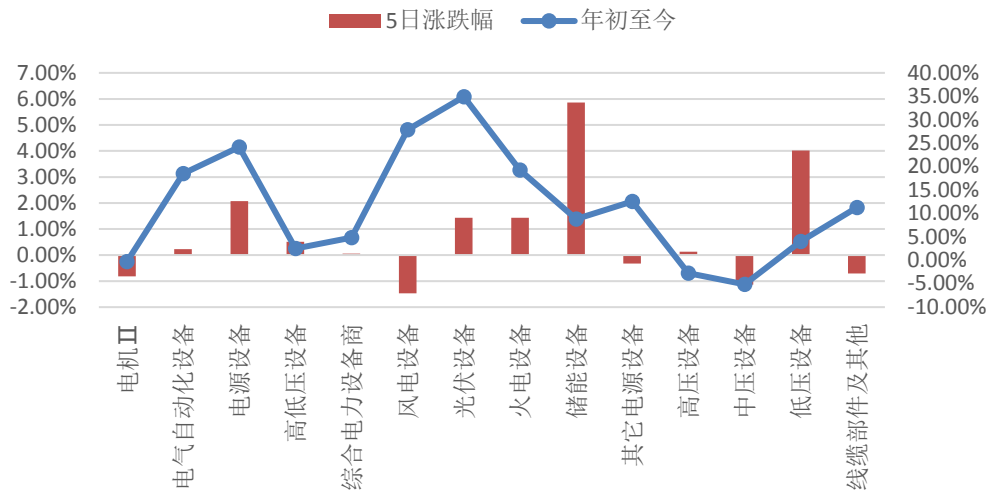


资料来源：wind，万联证券研究所

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较好。二级行业三级行业多数处于上涨状态。二级行业电机设备/电气自动化设备/电源设备/高低压设备/涨幅分别为-0.82%/0.22%/2.07%/0.51%。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0.06%/-1.47%/1.43%/1.44%/5.86%/-0.32%/0.13%/-1.13%/4.02%/-0.70%。

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 75 只, 平收 5 只, 下跌 115 只, 跑赢大盘的有 61 只股票。表现最好的是振江股份, 涨幅为 15.03%; 表现最差的是湘电股份, 跌幅为-19.25%。

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 (%)
振江股份	15.03	湘电股份	-19.25
华自科技	12.77	科力尔	-12.14
炬华科技	11.11	金利华电	-11.14
光一科技	9.81	新时达	-7.55
中恒电气	9.34	华明装备	-7.35

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

福州市首批氢能公交正式运营 地补仅有国补的 15%: 近日, 福州市人民政府网站发布《福州市工业和信息化局福州市财政局关于调整新能源汽车推广应用补助办法的通知》, 对新能源汽车购置补贴、新能源汽车推广应用补助等标准进行调整。通知规定, 自 2019 年 6 月 26 日至 2020 年 12 月 31 日, 对于在福州市销售并上牌的新能源汽车 (燃料电池汽车除外), 政府不再给予购置补贴。具体标准调整如下: 1、自 2019 年 6 月 26 日至 2020 年 12 月 31 日, 对于在福州市销售并上牌的新能源汽车 (燃料电池汽车除外), 不再给予购置补贴; 新能源公交车的采购已纳入成本规制, 因此不享受市财政资金补贴。2、燃料电池汽车推广应用补助标准按照同期国补资金的 15% 执行。3、其他按照《福州市新能源非公交汽车推广应用补助暂行办法》(榕政办〔2017〕18 号) 继续执行。从通知的内容来看, 福州市这次针对燃料电池汽车的补贴直接缩水到 15%, 远低于以前多数地方补贴按照国家补贴 1: 1 或者 1: 2 的比例, 地补的力度

大大降低。在新的地方补贴出台的背景下,福州首批氢燃料电池公交也正式上线运营。11月5日,福建省首批氢燃料电池公交巴士在福州市长乐区616路闽运公交线路上线运营。据了解,616路闽运公交氢燃料电池大巴全天总行驶里程198公里,百公里耗氢约4.2kg。氢气被存储在车顶的储氢罐中。据知情人士透露,这批氢能公交从动力系统到车身都是“福建造”。其中,氢燃料电池动力系统由雪人股份研发集成,而车身则由厦门金龙汽车制造。从今年6月起,这一氢能公交就已开始试运行,在正式上线之前,已经累计运行了5000多公里。(来源:高工氢燃料电池)

美国氢能路线图发布:11月6日,燃料电池和氢能源协会(FCHEA)发布美国氢经济路线图执行概要报告。据了解,该报告是根据18家公司和组织的意见编写而成,具体参与企业是:法液空、美国本田汽车有限公司、奥迪、雪佛龙、康明斯公司、戴姆勒公司、恩吉、Exelon公司、微软、尼古拉汽车、Nel氢能公司、普拉格能源、Power Innovations、壳牌、南加州天然气公司、南方公司服务有限公司、丰田汽车、Xcel能源。报告显示,在过去十年中美国能源部对氢能和燃料电池的资助每年约有1亿至2.8亿美元,自2017年以来每年约有1.5亿美元。其他国家也在大力投资氢能,如:日本经济省已宣布2019年的氢能源投资约为5.6亿美元;中国宣布到2023年,氢运输行业的投资将超过170亿美元;在欧洲,德国每年投约1.1亿美元,用于资助研究实验室进行研发适用于工业规模应用的氢能技术。报告称,到2050年,氢气将占据美国能源需求14%的比例。强劲的氢工业将加强美国经济。到2030年,美国氢能经济每年可产生约1400亿美元的收入,并在整个氢价值链中提供70万个工作岗位;到2050年,它可以通过每年创造约7500亿美元的收入和累计340万个就业机会来推动经济增长。根据报告,美国计划2020年到2022年,实现氢能在小型乘用车、叉车、分布式电源、家用热电联产、碳捕捉等领域应用。到2022年底,美国所有细分市场的氢气市场总量将达到1200万吨,在美国的道路上行驶FCEV约50000辆,以及物料搬运领域实现50000个FCEV物料搬运工具。报告称,当前美国的氢气市场约为1100万吨,道路上的FCEV只有7600辆。到2025年,各种应用的氢总需求量将达到1300万吨,实现125000辆FCEV物料搬运工具,在美国道路上可行驶多达200000辆轻、中、重型FCEV。到2030年,氢需求量将突破1700万吨,在美国道路上有530万辆FCEV,在物料搬运中有300000辆FCEV搬运工具,在全美范围内有5600个加氢站。随着制氢成本的降低和基础设施的到位,制氢解决方案可以竞争。氢经济吸引着投资来发展和扩大规模。到2030年,年度投资估计为80亿美元。2050年,美国氢气行业的总收入每年可能达到7500亿美元。其中包括6300万吨的氢气需求以及包括FCEV在内的所有设备。(来源:能链)

《产业结构调整指导目录(2019年本)》正式发布:近日,国家发展和改革委员会发布《产业结构调整指导目录(2019年本)》(以下简称“目录”)。发改委表示,该《目录》已于2019年8月27日第2次委务会议审议通过。自2020年1月1日起施行。

《产业结构调整指导目录(2011年本)(修正)》同时废止。其中,第五项新能源中提到:氢能、风电与光伏发电互补系统技术开发与应用;高效制氢、运氢及高密度储氢技术开发应用及设备制造,加氢站及车用清洁替代燃料加注站。第十六项新能源汽车关键零部件中提到:车用DC/DC(输入电压100V-400V);大功率电子器件(IGBT,电压等级 $\geq 750V$,电流 $\geq 300A$);燃料电池发动机(质量比功率 $\geq 350W/kg$);燃料电池堆(体积比功率 $\geq 3kW/L$);膜电极(铂用量 $\leq 0.3g/kW$);质子交换膜(质子电导率 $\geq 0.08S/cm$)双极板(金属双极板厚度 $\leq 1.2mm$,其他双极板厚度 $\leq 1.6mm$);低铂催化剂;碳纸(电阻率 $\leq 3M\Omega \cdot cm$);空气压缩机;氢气循环泵;氢气引射器;增湿器;燃料电池控制系统;升压DC/DC;70MPa氢瓶;车载氢气浓度传感器等。(来源:能链)

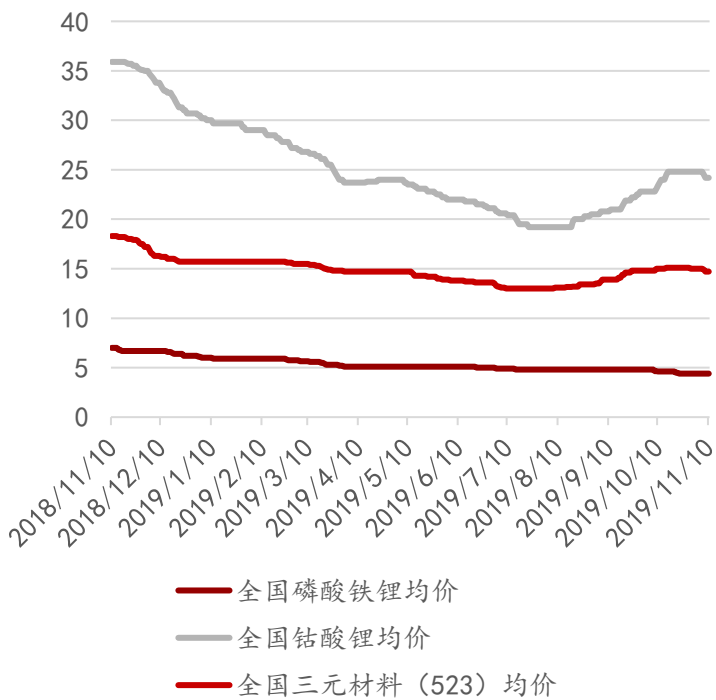
邯郸第一座35/70Mpa加氢示范站项目开工:近日,河钢第一座加氢示范站——

35/70MPa 加氢示范站（邯郸）项目开建。该加氢示范站项目重点围绕氢燃料电池重载卡车进行示范运行，打造工业副产气制氢—氢燃料电池重卡物流产业链。河钢加氢示范站项目是利用河钢现有资源提纯氢气装置的富裕能力，建设加氢站对氢燃料电池汽车加注氢气，对推动河北省氢能发展具有积极意义。除邯郸外，河钢还在河北唐山市开展加氢示范站项目，唐山项目由河北河钢化工有限公司自筹建设。据悉，唐山加氢站加注压力为 35/70MPa，近日已由唐山海港经济开发区行政审批局批准建设。（来源：OFweek 氢能）

郑州再添 200 辆氢燃料公交：10 月 30 日，河南郑州“打造品质公交，倡导绿色出行”——新能源公交高品质线路（727 路）揭牌仪式在郑州市经济技术开发区二十二大街公交场站进行。据了解，此次活动中提及的 727 公交线路，是郑州首条氢燃料电池公交线路。727 公交线路于今年 9 月在国家交通运输部重大主题宣传活动“我的公交我的城”活动中被评选为“新能源公交高品质线路”，全国仅有 10 条。截至目前，郑州 727 公交线路已有 23 辆氢燃料电池公交，这 23 辆氢公交分别是在 2018 年 8 月、2018 年 11 月投入示范运营。郑州市公交总公司副总经理姬鸣透露，预计今年年底或者明年年初，郑州市将再添 200 台氢燃料公交车。而目前，正在运营的氢燃料公交车，每辆价值 400 万左右。（来源：能链）

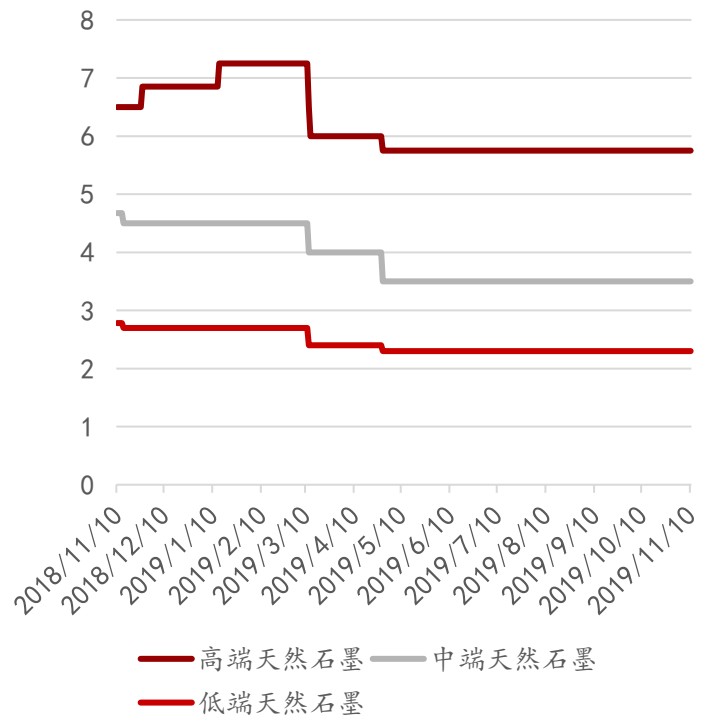
2.1.1 行业价格跟踪

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

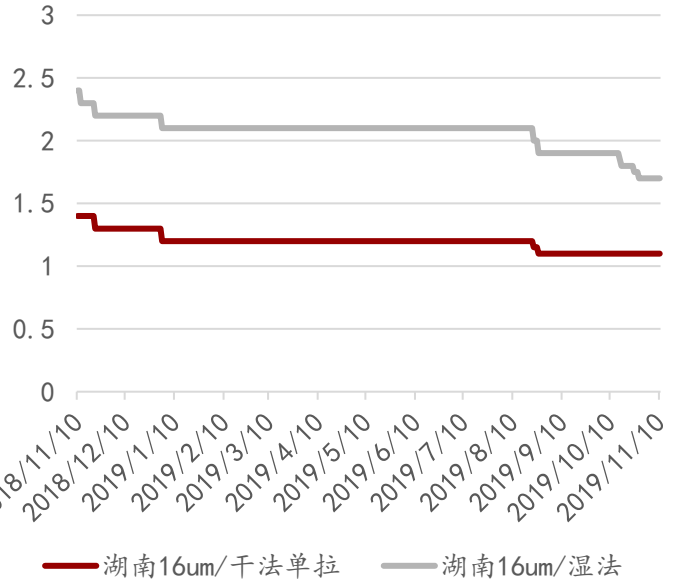
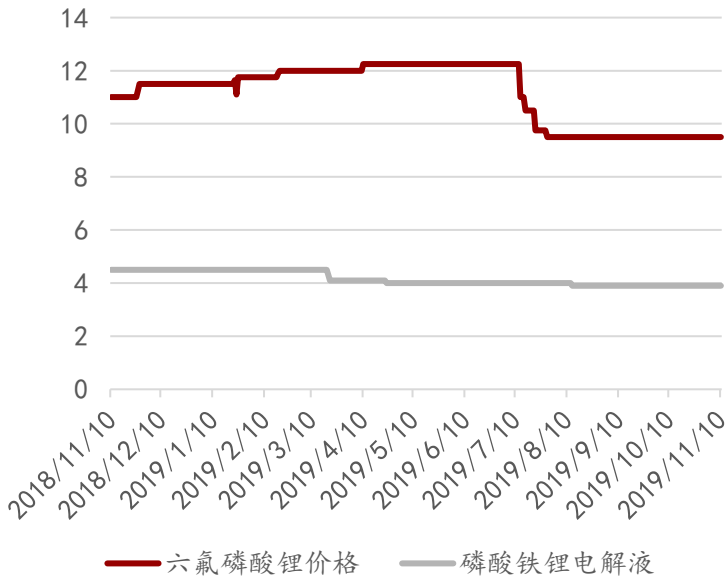
图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



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）

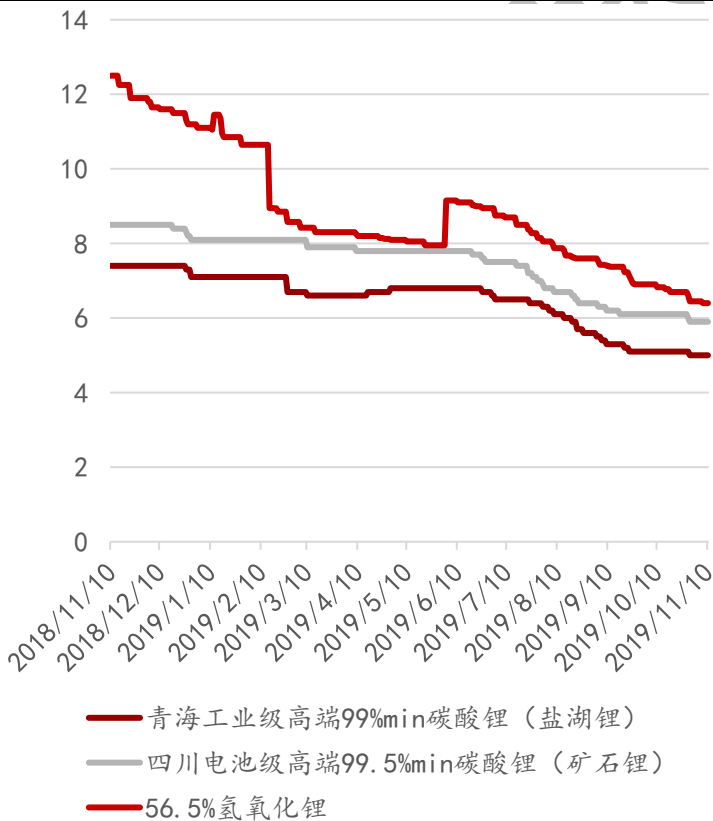
图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m²）



资料来源：百川资讯，万联证券研究所

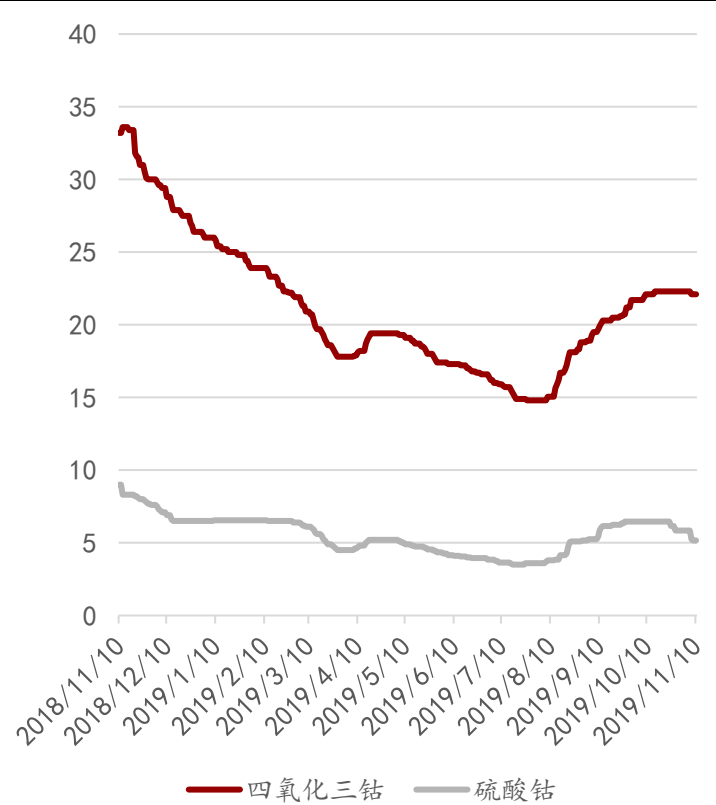
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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114亿元龙江县智慧风电项目签约：11月4日下午，总投资114亿元的龙江县智慧风场和智能风电装备产业园项目签约仪式在江阴市江苏远景能源集团公司举行。项目建成后，将填补我市风机制造产业空白。市委副书记、市长李玉刚，副市长姚卿以及市经合局主要负责同志出席签约仪式。在第二届中国国际进口博览会开

幕前夕，江阴市重点围绕长三角地区开展了上门招商活动。11月4日，市政府主要领导带队赴江阴市，与江苏远景能源公司洽谈推进智慧风场和智能风电装备产业园项目。经过双方商谈，江苏远景能源集团公司与我市龙江县签署了总投资114亿元的智慧风电项目合作协议。李玉刚、姚卿，远景集团总经理助理李威、生态开发总监杨暘共同见证签约。在市政府主要领导推动下，龙江县仅用近两个月时间便实现了项目成功签约。此次签约成功的智慧风场和智能风电装备产业园项目，年产风机1000台以上，装机总容量达到150万千瓦。项目将于2020年5月在龙江县开工建设，主要建设智慧风场、智能风机制造基地和智慧能源管理服务中心。项目的落地将有效地推动我市产业结构调整和优化升级，加快新能源产业发展，推动可再生能源示范基地建设，为新能源产业发展注入“强心剂”。项目建成后，企业年销售收入将实现120亿元以上，同时填补江阴市风机制造产业空白。（来源：东方风力发电网）

《2018年度全国电力价格情况监督通报发布》：国家能源局发布了《2018年度全国电力价格情况监管通报》。通报内容显示，2018年全国发电企业平均综合厂用电率为5.52%，同比下降0.03个百分点。其中，风力发电平均综合厂用电率为2.52%，同比下降0.39个百分点。从全国看，2018年风电机组平均上网电价为529.01元/千千瓦时，同比下降3.43%。其中上海最高，为746.47元/千千瓦时；蒙西最低，为391.4元/千千瓦时。（来源：东方风力发电网）

中国中南部分散式风电开发研讨会在江阴举行：2019年11月6-8日，由中国可再生能源学会风能专委会（CWEA）主办、远景能源承办的中国中东南部分散式风电开发研讨会，在江苏省江阴市举行。来自各级能源主管部门、电网公司、风电开发企业、设备制造企业和咨询服务机构的400多位代表，出席了这场行业盛会。会议围绕平价背景下，分散式风电如何突破在体制机制、商业模式、技术标准、项目融资等环节面临的一系列障碍，展开了卓有成效的研讨和深入务实的交流。通过商讨，会议还通过了《江阴共识——分散式风电是推动中国能源革命的重要力量》。无论从宏观环境，还是行业市场，发展分散式风电都具有重要的战略意义。与会嘉宾并非仅就风电谈风电，而是将分散式风电放在国家能源安全保障、能源结构调整、现代化经济体系、区域发展、生态文明建设等宏观环境下，探讨了发展分散式风电的重要意义。中国可再生能源学会风能专业委员会秘书长秦海岩表示：分散式风电是推动中国能源革命的重要力量，是推动地方经济社会发展的新引擎，也是前沿技术和商业模式创新的助推器。分散式项目开发，对风电机组的可靠性、环境友好性、电力系统的灵活性都提出了更高要求，势必加速机组在硬件性能、控制策略、数字化应用的创新，并为电力系统的变革带来新的契机。（来源：风能专委会CWEA）

三峡新能源换帅：2019年11月8日上午，三峡新能源召开干部大会，宣布三峡集团党组关于三峡新能源主要领导调整的意见。三峡集团党组决定：吴敬凯同志任三峡新能源党委书记、董事长，李斌同志不再担任三峡新能源党委书记、董事长；赵国庆同志任三峡新能源党委副书记、董事、总经理。上述职务任免按有关法律和章程规定办理。值得一提的是，今年6月26日，中国三峡新能源（集团）股份有限公司创立大会、第一届董事会第一次会议、第一届监事会第一次会议在北京成功召开。经全体发起人表决通过，一致同意通过整体变更的方式发起设立股份有限公司，公司名称由“中国三峡新能源有限公司”变更为“中国三峡新能源（集团）股份有限公司”。会上，通过民主选举，李斌当选为股份公司第一届董事会董事长，同时聘任王武斌为股份公司总经理，距此次换帅仅四月有余。三峡新能源作为中国长江三峡集团有限公司（以下简称三峡集团）第二主业的战略实施主体，承载着发展新能源的历史使命。近年来，三峡新能源积极发展陆上风电、光伏发电，大力开发海上风电，稳健发展中小水电业务，探索推进光热、增量配网、燃气分布式能源、风电制

氢等新业务。截至2018年底，三峡新能源业务已覆盖全国30个省、自治区和直辖市，已并网风电、光伏以及中小水电项目装机规模超1000万千瓦，资产总额超800亿元，装机规模、盈利能力等跻身国内新能源企业第一梯队。（来源：光伏們）

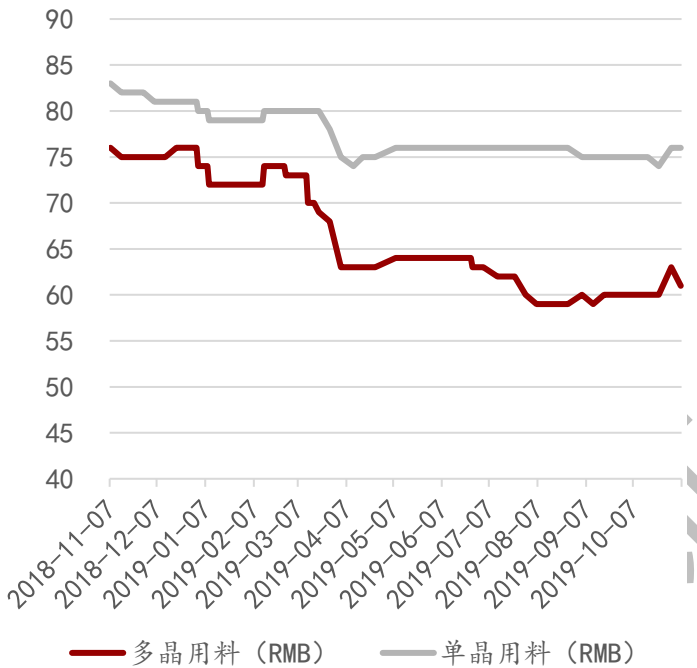
贵州贞丰县80MW农业光伏电站公示EPC候选人：11月7日，贵州省贞丰县挽澜窑上农业光伏电站、贞丰县长田下布克二期农业光伏电站项目EPC总承包工程中标候选人公示，中国电建贵州电力设计院以总价42362.78万元、单价5.295元/瓦成为第一中标候选人。根据招标公告，项目内容分为贞丰县挽澜窑上50MWp光伏场区、长田下布克二期30MWp光伏场区和公用110kV升压站、送出线路工程（包括场内35kV架空集电线路部分）及对侧间隔扩建三部分，总规模80MW。（来源：光伏們）

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	63	60	61	-3.17%
单晶用料 RMB	78	73	76	0%
非中国区多晶硅 USD	9.980	9.090	9.355	0.59%
全球多晶硅 USD	9.980	7.577	9.158	0.13%
硅片 156.75mm×156.75mm				
多晶硅片 RMB	2.06	1.800	1.840	-0.54%
多晶硅片 USD	0.260	0.227	0.230	-0.86%
单晶硅片 RMB	3.150	2.980	3.090	-0.96%
单晶硅片 USD	0.423	0.380	0.403	-0.49%
电池片 per watt				
多晶电池片 >18.4%RMB	0.850	0.750	0.810	-1.22%
多晶电池片 >18.4%USD	0.120	0.086	0.093	-8.82%
单晶电池片 >20.0%RMB	0.850	0.800	0.830	-1.19%
单晶电池片 >20.0%USD	0.107	0.102	0.105	-1.87%
高效单晶电池片 >21.0%RMB	0.940	0.870	0.930	-2.11%
高效单晶电池片 >21.0%USD	0.133	0.112	0.118	-1.67%
特高效单晶电池片 >21.5%RMB	1.020	0.950	0.980	0%
特高效单晶电池片 >21.5%USD	0.170	0.115	0.125	0%
组件 per watt				
多晶组件 RMB	1.730	1.670	1.700	0%
多晶组件 USD	0.240	0.202	0.208	0%
高效多晶组件 RMB	1.830	1.770	1.800	-1.64%
高效多晶组件 USD	0.220	0.210	0.215	-0.92%
单晶组件 RMB	1.750	1.710	1.730	-2.26%
单晶组件 USD	0.235	0.215	0.222	-10.12%
高效单晶组件 RMB	1.850	1.780	1.830	-1.09%
高效单晶组件 USD	0.315	0.265	0.268	17.54%
特高效单晶组件 (RMB)	1.900	1.820	1.870	-1.07%
特高效单晶组件 (USD)	0.410	0.233	0.288	-4.17%

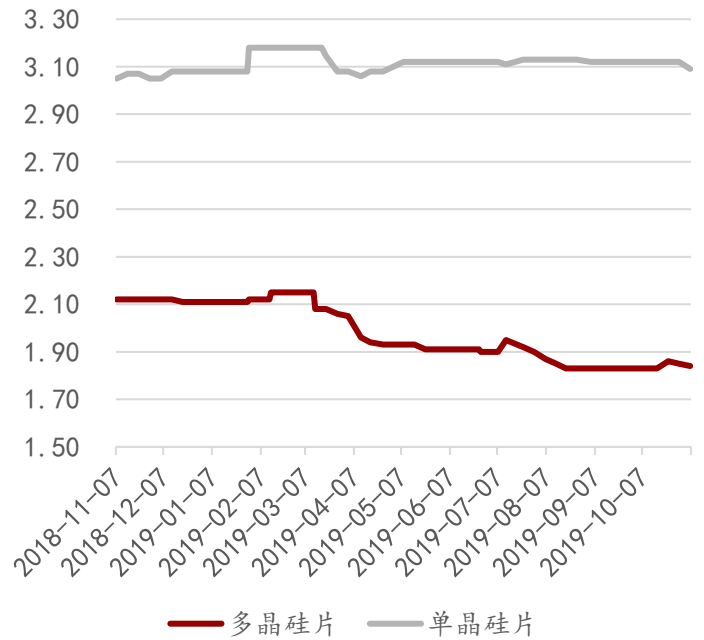
来源：集邦新能源网，万联证券研究所。数据截止日期：2019-11-06

图表 11: 硅料价格走势 (元/千克)



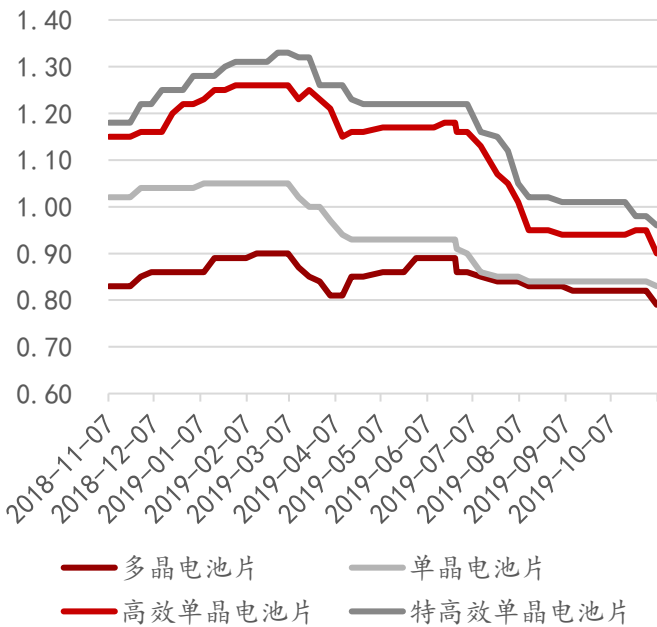
资料来源: 集邦新能源, 万联证券研究所

图表 12: 硅片 (156.75×156.75) 价格走势 (元)



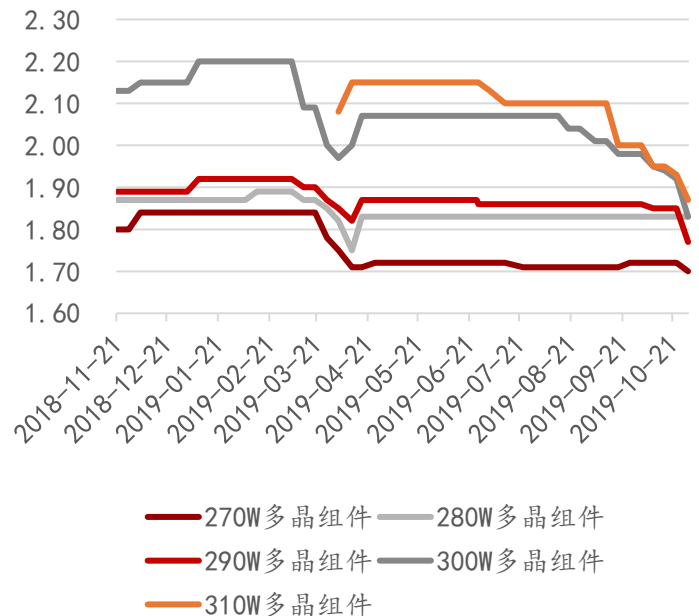
资料来源: 集邦新能源, 万联证券研究所

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

习近平与法国总统马克龙会谈, 签订民用核能领域合作: 国家主席习近平6日在人民大会堂同法国总统马克龙会谈。马克龙表示, 很高兴在法中建交55周年之际再次

访华，我同习近平主席频繁交往，深化了法中友谊和政治互信，有力推动了务实合作。我完全赞同习近平主席对深化法中合作提出的看法。法中在许多重大国际问题上持有相同立场，在当前国际形势下，法中作为两个大国，负有特别重要的责任，法国加强同中国的对话和合作，具有重要示范作用。对双方之间的一些分歧，法方愿本着相互尊重的精神妥善处理。法国企业热切期待抓住中国扩大对外开放的契机，进一步进入中国市场，扩大对华农产品出口，加强在航空、航天、民用核能等传统领域合作，拓展科技创新、金融等领域合作。中方在法国发行欧元债券，这对法国具有重大意义。法方对中国企业赴法合作持开放态度，不会针对中国企业关上市场大门。法方愿推动“一带一路”同欧盟欧亚互联互通战略对接，共建绿色“一带一路”。法中要扩大人文交流，促进文明互鉴。法中要共同维护多边主义，在反恐、伊朗核等问题上加强战略沟通协调，推动世贸组织改革早日取得进展。法中将共同发表《法中生物多样性保护和气候变化北京倡议》，两国可以在这些重要问题上发挥引领作用。在当前充满不确定性的世界里，欧盟深化对华合作至关重要，法方愿推动欧中关系深入发展，加快欧中投资协定谈判进程。会谈后，两国元首共同见证了多项合作文件的签署，涉及航空航天、核能、应急管理、文化遗产、农业、工业、自然保护、金融、三方合作等领域。（来源：中国核网）

3、公司动态

比亚迪：11月7日公司发布2019年10月销量快报，新能源汽车本年累计销量20.52万辆，同比增长19.93%，其中乘用车累计销售19.80万辆，同比增长22.65%；商用车累计销售0.72万辆，同比减少25.37%。（来源：公司公告）

4、投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

据乘联会数据2019年10月国内新能源乘用车批发量为6.6万辆，同比下降45.4%，环比增长1%，补贴过渡期结束后对新能源汽车旺季影响较大。工信部牵头编制的《2021年-2035年新能源汽车发展规划》目前处于征求意见阶段，《规划》将进一步明确新能源产业发展路径，政策层面释放利好，德国电动车补贴提高50%，从现在的3000欧元/辆提高至4500欧元/辆，售价超过4万欧元的车型补贴5000欧元。11月4日基于大众MEB平台ID3下线，传统汽车强国转型电动化，奔驰首台电动EQC下线，这些标志性事件预示着2020年是海外电动化元年，看好新能源汽车未来发展前景，建议关注海外供应链零部件商。推荐动力电池龙头宁德时代（300750），高端负极龙头璞泰来（603659），别克电池付款出现问题，建议暂时规避别克电池产业链相关公司

4.2 风电

据国家能源局数据，1-9月我国新增风电并网容量13.08GW，同比增长3.7%；全国平均弃风率4.2%，同比下降3.5pct，前三季度弃电量和弃电率均保持双降。弃风率持续下降为明年风电抢装的装机增量打开足够空间。中国风电设备公开招标市场月度公开风机投标均价目前已达到3900元/瓦，风电行业维持高景气，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，整机盈利迎来拐点的金风科技（002202）。

4.3 光伏

旺季滞后致使产业链价格持续下调，多数常规多晶组件跌至1.65元/瓦以下，多晶电池片近四周跌幅近16%。据国家能源局数据，前三季度光伏新增装机量15.99GW，全年装机预测将在30-35GW，据此推算，四季度预计将有15GW左右的新增装机，四季度

装机递延叠加价格下调，预计明年传统淡季装机将有较大提升。建议积极关注多晶硅和电池片双龙头通威股份（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11月08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	7.36	58.08	36.04	37.71	30.09	7.38	增持
600438	通威股份	0.52	0.80	0.94	4.21	12.91	17.31	16.14	13.73	2.83	增持
002202	金风科技	0.88	0.84	1.09	6.59	12.87	12.80	15.32	11.81	1.73	买入
300750	宁德时代	1.64	1.95	2.54	16.73	75.62	50.05	38.78	29.77	4.12	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