

光伏明年政策确定，新能源汽车规划超预期

强于大市（维持）

——电力设备与新能源行业周观点

日期：2019年12月8日

市场回顾：

- **2019.12.02-2019.12.06**：电气设备行业涨幅为 2.48%，跑赢沪深 300 指数 0.55 个 pct。在申万 28 个一级行业板块中涨幅位列第 11 位，总体表现位于中游。

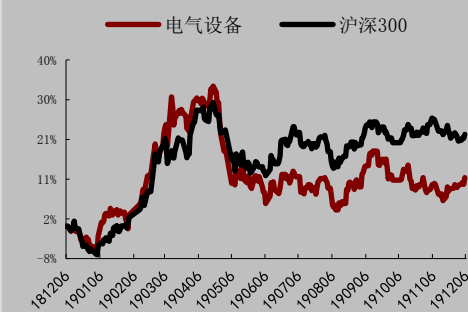
投资要点：

- **新能源汽车**：本周工信部对《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》公开征求意见，为持续低迷的新能源车市注入强心剂。规划提出，2025 年新能源汽车占比达到 25% 左右。海外减排压力和 MEB 平台的量产在即，ID3 车型值得关注，特斯拉 Model3 的国内量产刺激公众对新能源汽车的接受程度，在内外利好的共同作用下，预计 2020 年新能源汽车行业销量将深蹲起跳。推荐海内外齐头并进的动力电池龙头宁德时代（300750），高端负极龙头璞泰来（603659）。
- **风电**：风机整机价格维持高位，受政策的影响，预计抢装潮将持续到 2020 年底。目前国内各家整机商都在积极布局，提升供应能力。根据 Wood Mackenzie 最新报告显示，由于国内供应链的瓶颈，预计目前已核准的海上风电项目只有 20% 可以在 2021 年底前并网发电，据行业数据，风机吊租租赁费已达到 800 万元。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，风电场稳步发展的金风科技（002202）。
- **光伏**：本周多晶硅价格继续探底。受到市场需求乏力以及库存积压的双重影响，预计原材料的价格颓势可能持续到年底。CPIA 预测明年新增补贴光伏项目可能超过 30GW，并且政策框架已经基本确定，明年大部分地区民用用户光伏发电补贴需求可降至 0.1 元/千瓦时甚至更低，工商业用户自发自用比例将达到 30%，部分大工业用户自发自用比例将达到 70%，除个别省市外，完全可以不依赖补贴。预计 2020 年光伏市场需求将有明显改善。推荐全球单晶一体化龙头，拥有成本和技术优势、产能加速扩张并具备重新定义行业能力的隆基股份（601012）以及多晶硅、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
隆基股份	0.68	1.19	1.85	买入
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
璞泰来	1.37	1.54	1.93	增持

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12月06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

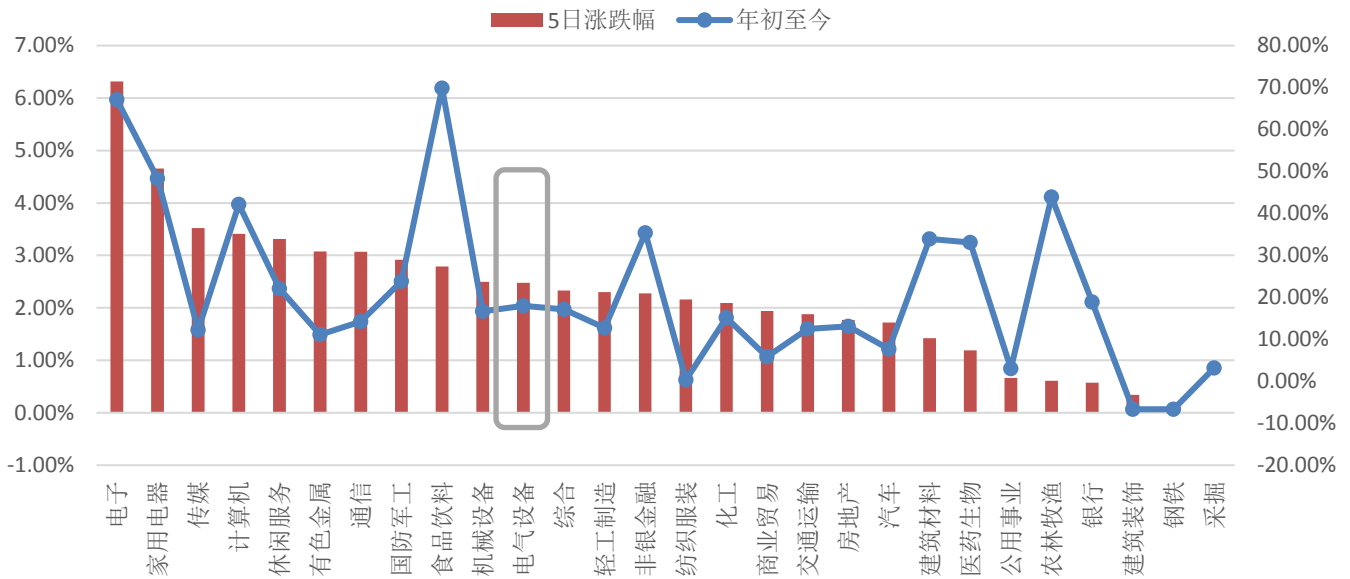
1、上周市场回顾.....	3
1.1、电力设备行业.....	3
1.2、电力设备子行业.....	3
1.2、电力设备个股.....	4
2、上周行业热点.....	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	5
2.2 风电&光伏.....	7
2.3 核电.....	11
3、公司动态.....	11
4、投资策略及重点推荐.....	12
4.1 新能源汽车.....	12
4.2 风电.....	12
4.3 光伏.....	12
5.风险因素:.....	12
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%).....	3
图表 2: 申万电力设备各子行业涨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

本周市场整体表现良好，电气设备行业涨幅为2.48%，同期沪深300指数涨幅为1.93%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢0.55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11位，总体表现位于中上游。

图表 1：申万一级行业涨跌情况 (%)

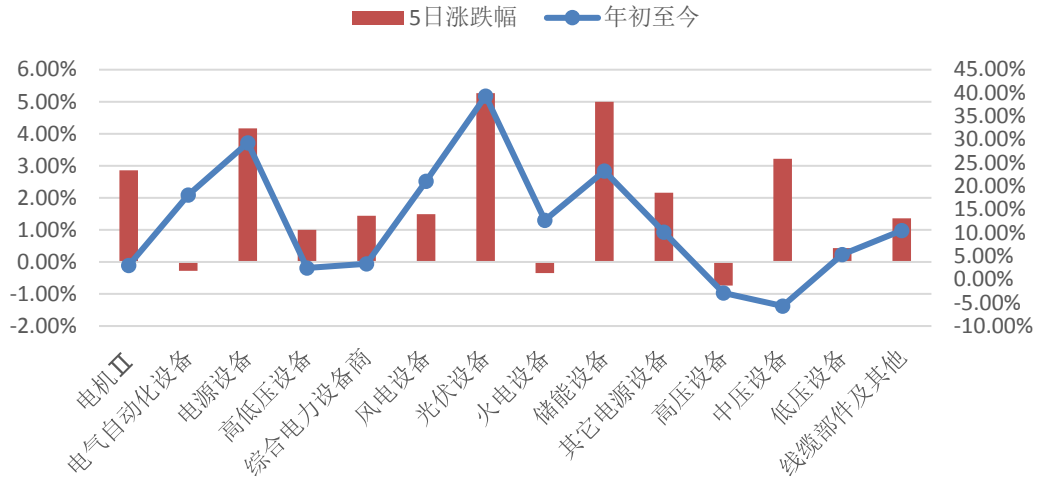


资料来源：wind，万联证券研究所

### 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。二级行业三级行业大部分处于上涨状态。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2.85%/-0.28%/4.17%/1.01%。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1.45%/1.49%/5.27%/-0.35%/5.00%/2.16%/-0.74%/3.22%/0.43%/1.37%。

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 165 只, 平收 5 只, 下跌 25 只, 跑赢大盘的有 115 只股票。表现最好的是珈伟新能, 涨幅为 13.75%; 表现最差的是国电南瑞, 跌幅为 9.84%。

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 (%)
珈伟新能	13.75	国电南瑞	-9.84
阳光电源	9.89	露笑科技	-6.56
天能重工	9.4	中电电机	-3.77
新宏泰	8.27	尚纬股份	-3.59
明阳智能	7.83	中来股份	-3.21

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

**新能源汽车 10 月销量榜出炉 前五都是国内自主品牌:** 近日, 乘联会公布了 2019 年 10 月中国新能源汽车销售排行榜。从公布的数据来看, 头部效应已经出具规模。排名第一的比亚迪月销量已经破万, 紧随其后的北汽新能源也有超过 8000 台新能源车售出。包括吉利汽车、上汽通用五菱、广汽新能源以及上汽集团的多家车企, 销量也在 4000 台以上。值得注意的是, 排名前五位的全部为国内自主品牌, 这得益于自主品牌的自我能力提升, 也与我国大力推广新能源车的外部条件密不可分。排名榜首的比亚迪 10 月共计售出 12042 台新能源车, 相较第二名有接近 30% 的大幅领先。比亚迪旗下新能源车囊括了轿车、SUV 等多个细分市场, 销售数据也争先了其市场竞争力。(来源: Techweb)

**未来可期, 工信部公布《新能源汽车产业发展规划》:** 2019 年 12 月 3 日, 工信部再次发布《新能源汽车产业发展规划 (2021-2035 年)》, 向社会各界广泛征求对于中国新能源市场未来的建议, 无疑是对连跌四月的中国新能源市场注入一针“强心剂”。

根据最新发布的报告中指出：发展新能源汽车，是我国从汽车大国迈向汽车强国的必由之路，是应对气候变化、推动绿色发展的战略举措，此份报告的规划时间为 2021-2035 年。换言之，未来 15 年内，新能源转型依然可以称为重中之重。同时，新能源汽车产业生态正由零部件、整车研发生产及营销服务企业之间的“链式关系”，逐步演变成汽车、能源、交通、信息通信等多领域多主体参与的“网状生态”，相互赋能、协同发展成为各类市场主体发展壮大的内在需求。报告中还指出：未来的新能源行业基本原则为“市场主导”，即强化企业在技术路线选择、产品产能布局等方面的主体地位，把我国集中力量办大事的制度优势和超大规模的市场优势转化为产业优势。对于未来愿景，报告中希望我国进入世界汽车强国行列，纯电动汽车成为主流，燃料电池汽车实现商业化应用，公共领域用车全面电动化，高度自动驾驶智能网联汽车趋于普及。到 2025 年，新能源汽车新车销量占比达到 25% 左右，智能网联汽车新车销量占比达到 30%。报告中还对目前主流的新能源驱动方式给出指导意见。动力电池方面，需加强高强度、轻量化、高安全、低成本、长寿命的动力电池和燃料电池系统短板技术攻关；氢燃料电池方面，需攻克氢能储运、加氢站、车载储氢等氢燃料电池汽车应用支撑技术。到 2025 年，纯电动乘用车新车平均电耗降至 12.0 千瓦时/百公里，插电式混合动力（含增程式）乘用车新车平均油耗降至 2.0 升/百公里。同时，报告中还对“新能源车型”的具体范围给出界定，即包括：纯电动汽车、插电式混合动力（含增程式）汽车、燃料电池汽车，亦如刚刚实现交付的理想 one 增程式 SUV 也在新能源相关扶持政策之中。并且报告中还指出，2021 年起，国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域公共领域新增或更新用车全部使用新能源汽车。（来源：盖世汽车）

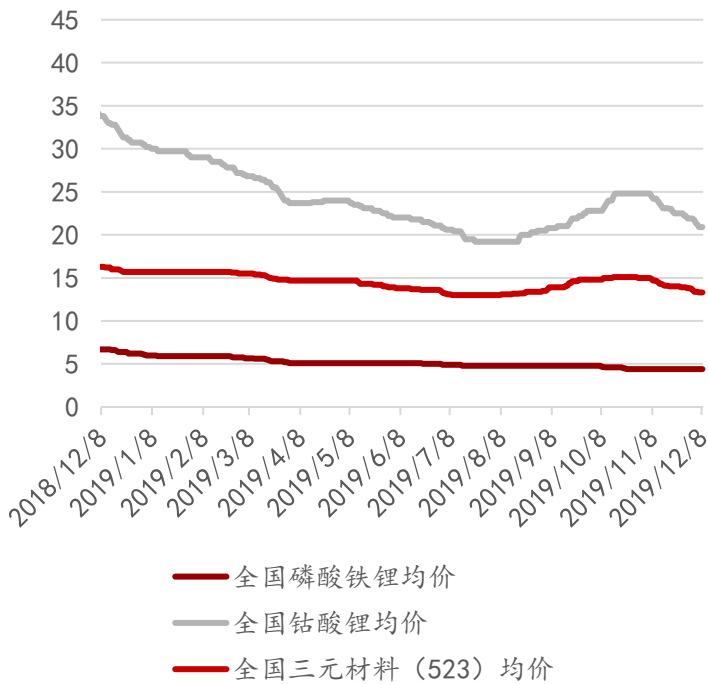
**上汽通用花 800 亿元 投资传统技术和新能源技术研发：**上汽通用汽车总经理王永清透露：“2020 年~2024 年，上汽通用将花费近 800 亿元用以投资传统技术和新能源技术的研发工作。”根据规划，上汽通用明年还将至少推出 10 款全新或改款车型，覆盖轿车、SUV、MPV、豪华车和新能源车等各细分领域。来源：第一电动网）

**我国新能源汽车今年前 9 个月进口同比大涨，特斯拉成主力：**12 月 1 日，从国机汽车发布的《中国进口汽车市场发展研究报告（2019-2020）》获悉，新能源汽车今年 1-9 月进口 4.5 万辆，同比增长 179.9%；以特斯拉为主的纯电动汽车仍是进口新能源车的主力。报告分析称，2020 年进口汽车市场存在较大的不确定性。但市场需求是存在的，建议跨国汽车公司提前做好准备，以多种方式引入更好性价比的车型填补市场需求，满足消费者个性化需求，努力保持进口汽车市场相对平稳发展。（来源：第一电动网）

**海外扩张 比亚迪电动车将卖到巴基斯坦：**日前，比亚迪宣布将要进军巴基斯坦。2019 年 11 月 7 日，比亚迪与丰田汽车签署合作协议，双方将共同开发电动车。到 2024 年，比亚迪将与丰田在日本推出共同研发的电动车，此举也将惠及巴基斯坦市场。巴基斯坦为加速电动车的发展进程，将在不久后发布电动车的相关补贴政策。此前，巴基斯坦相关政府部门曾编写提案，凡是通过合法渠道向国内进行 10 万美元以上银行汇款的巴基斯坦人，能够在国内购买一辆免除关税的进口混动汽车，但这一提案目前尚未被通过。比亚迪的海外“朋友圈”一直在扩张，公司的纯电动大巴已经出口到智利、巴西、哥伦比亚、墨西哥以及哥斯达黎加等多个国家。目前，比亚迪电动车的足迹已经遍布全球 6 大洲，50 多个国家和地区，超过 200 座城市。（来源：中证网）

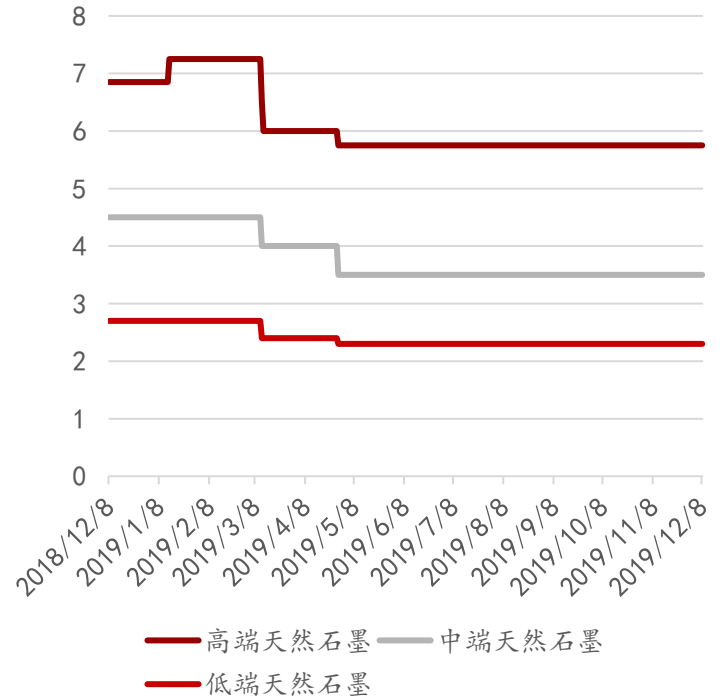
## 2.1.1 行业价格跟踪

图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）



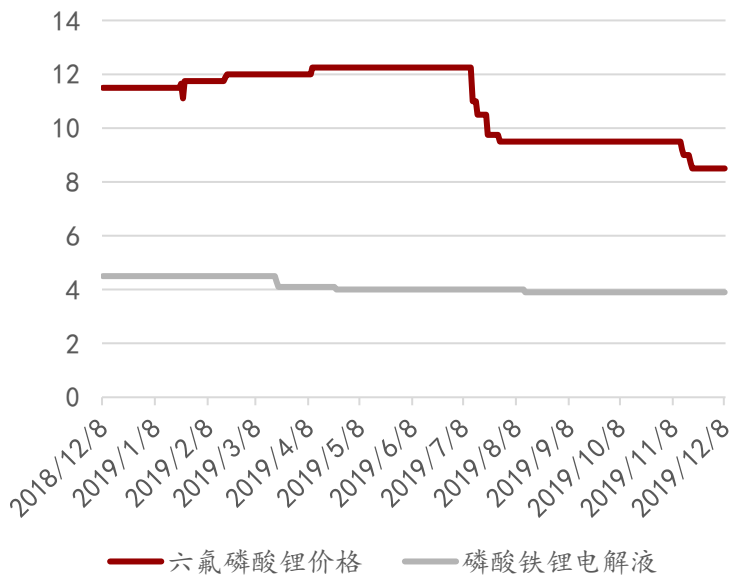
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



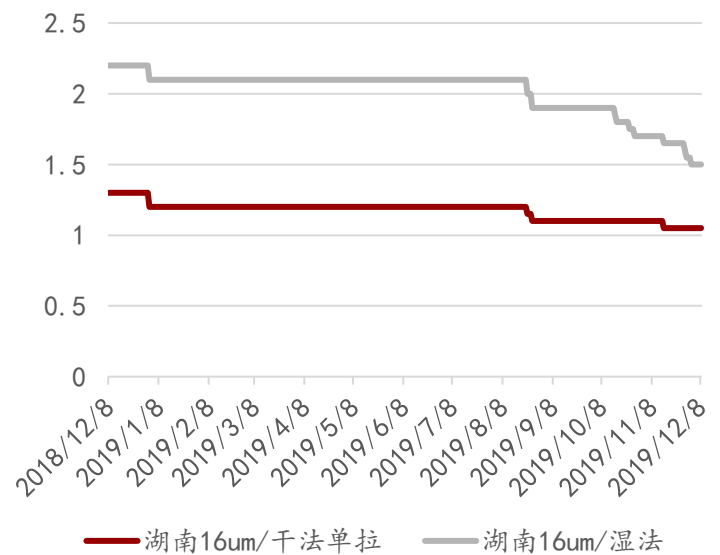
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

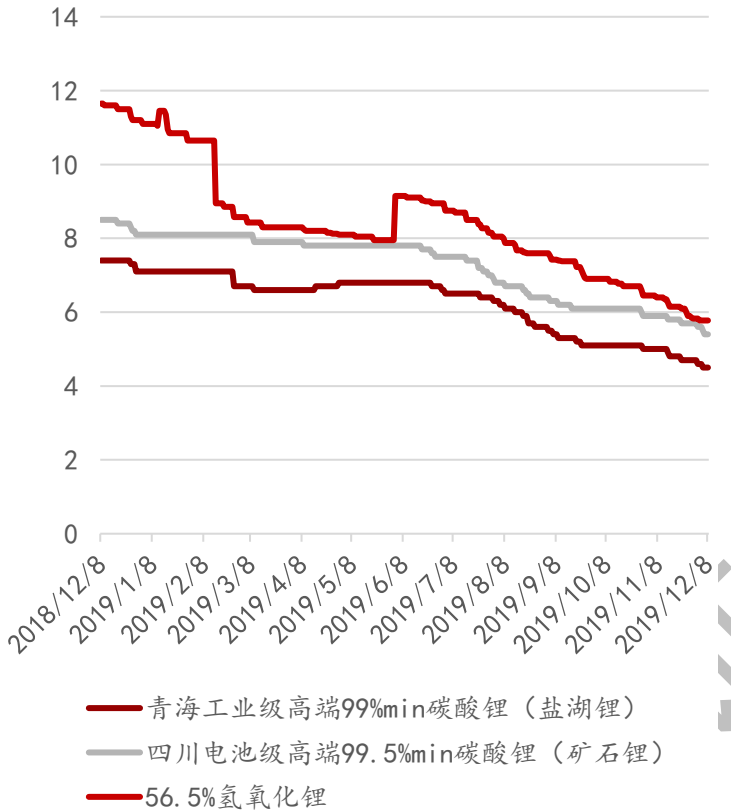
图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m<sup>2</sup>）



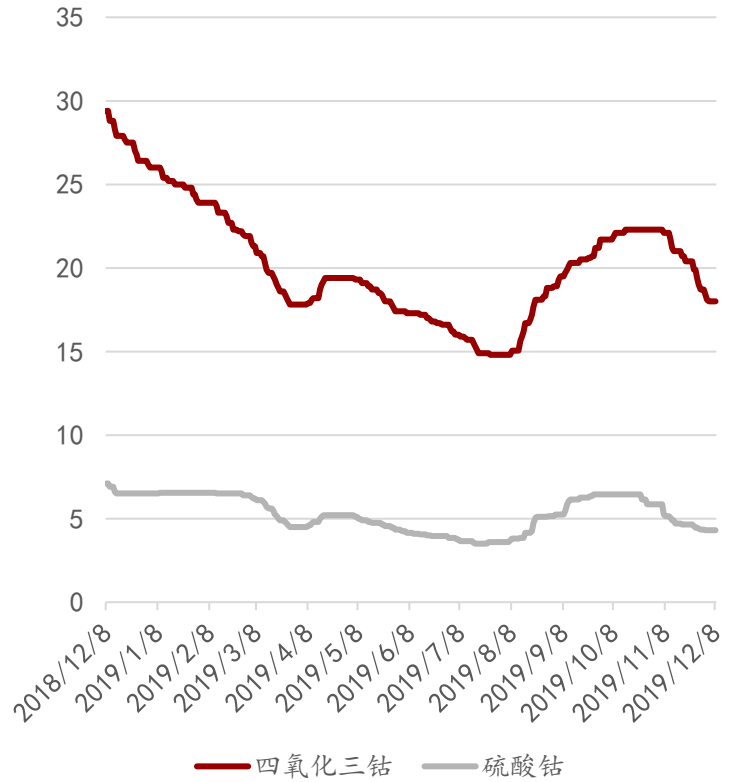
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

**挺进澳洲市场! 上海电气签署澳洲343.7MW光伏项目升压站分包合同:** 近日, 上海电气环保集团与澳大利亚综合电力项目有限公司签署采购框架协议, 内容为库塔纳光伏项目升压站的设计与建设, 合同金额约为1亿元。库塔纳光伏项目位于澳大利亚怀阿拉市南部5公里处, 距离南澳洲首府阿德莱德385公里, 为大型地面电站, 直流端装机容量为343.7兆瓦, 建成后每年将为当地带来600吉瓦时的清洁能源。在全球能源消费正逐步向新能源转向的背景下, 该项目不仅是环保集团海外高端市场的开端, 也是上海电气在澳大利亚的首个光伏项目, 对上海电气加快布局战略性新兴产业、开拓海外市场以及全球资源配置具有重要的推动作用。(来源: 集邦新能源网)

**通威与华为签署全面合作协议: 两大龙头深度布局光伏行业5G未来:** 2019年12月4日, 通威股份有限公司 (以下简称“通威”) 与华为技术有限公司 (以下简称“华为”) 在深圳召开的中国光伏行业年度大会暨创新发展高峰论坛上签署了全面合作协议。双方合作开展5G在工业互联网领域的应用, 积极开展基于“5G+工业互联网”的创新孵化, 将通威电池项目打造成为5G+先进制造业的典范, 并依托通威工业制造场景, 共同推动大数据、人工智能、物联网、云计算等新型ICT技术在智能光伏的应用和智慧园区建设。此前, 通威携手华为已经建设了1.2GW以上的智能光伏电站。此次合作协议的签署, 将推动双方合作关系再上新台阶。(来源: 索比光伏网)

**17.6%! 国家能源集团旗下的神华光伏 (NICE Solar Energy) 创CIGS薄膜光伏组件全面积转换效率世界纪录:** 国家能源集团、上海电气、北京未来科学城、德国曼兹公司共同成立的神华光伏科技研发公司 (NICE Solar Energy) 近日宣布由中德科学家

团队共同研发、德国产线生产的铜铟镓硒(CIGS)薄膜光伏组件以17.6%的全面积光电转换效率创CIGS量产组件冠军效率世界纪录,该效率数据已获得德国莱茵TÜV认证。这一成就显示了该公司在提升CIGS组件转换效率方面的决心与实力,同时再次验证了CIGS光伏技术的发展潜力。在不到两年的时间内,中德技术团队进行了富有成效的合作,将冠军组件转换效率提升至17.6%,创造了新的世界纪录。这一成绩是中德团队共同努力的阶段性成果。公司联席总经理Bernd Sprecher指出“我们的技术突破将提升CIGS产品的竞争力,这些技术将会被尽快地应用在中国的产线上”。另一位联席总经理张波认为“中德团队在短时间内实现文化、技术上的高效融合是一个良好的开端,为未来进一步提升CIGS组件效率奠定了了的基础”。(来源:索比光伏网)

**2019年1-10月组件产量与2018年相当,预计今年光伏产品出口将创历史第二高:**

2019年,光伏各环节稳步发展,产业链制造环节,一般指多晶硅、硅片、电池片、光伏组件,其中,多晶硅、硅片、电池片三个环节的产量已经超过了2018年,组件方面,1-10月与2018年全年相当。在进出口方面成绩亮眼,电池片出口量,今年上半年已超过2018年;组件,1-8月出口量已超过2018年,前三季度出口总额已超过2018年。在光伏发电方面,前三季度,光伏发电量与去年基本相当,据悉,2018年,中国光伏发电量1775亿度,装机情况不好,但尽管是这样,可再生能源中光伏发电新增装机仍然排在第一位。在光伏新增装机方面,今年光伏市场不太理想,前十个月新的装机大概下降超过五成。在这样的装机情况下,分布式光伏成为亮点。今年前三季度,分布式光伏新增装机达到了8.26GW,首次同比超过了50%,在不同形式的光伏中,分布式光伏新政装机占比首次超过了集中式,分布式光伏占比接近四成。据IEA报告预测,到2024年,全球分布式光伏装机容量将达到530GW。王勃华认为,分布式光伏的发电成本逐渐低于零售电价,分布式光伏的经济性对个人投资者的吸引力与日俱增。2019年光伏制造端表现非常好,主要是由于海外市场奏效,光伏组件出口额度在大幅度增长,占到39.6%,2011年到2019年,前三季度组件出口达到250GW,其中,2019年光伏组件出口量达到58GW,同比增长超过75%;同时,光伏组件出口市场多元化发展,表明新兴市场已经发展起来,主要集中在亚洲、拉美、欧洲国家;预计今年我国光伏产品出口将创历史第二高。(来源:集邦新能源网)

**福建三峡海上风电国际产业园首台8.0MW海上风力发电机正式交付:**近日,福建三峡海上风电国际产业园中国中车福清工厂研制的8.0MW直驱永磁海上风力发电机正式交付。这是继2019年7月26日中国中车福清工厂下线3.0MW、6.0MW级直驱永磁海上风力发电机后,产业园生产的更大容量海上风力发电机,主要用于配套金风科技8MW海上风电机组。据悉,本次交付的8.0MW直驱永磁风力发电机是在6.0MW机型设计结构的基础上进行优化改进,采用了全新的水冷散热系统和磁极盒固定结构,发电机工作效率和运行稳定性相比其他机型都有显著的提升,有助于海上风电机组向着更大功率、更强性能、更低成本迈进。(来源:北极星风力发电网)

**国际项目!国家电投莫祖拉46MW风电项目完工:**11月29日-30日,中国农业机械协会风力机械分会(CWEEA)在北京举办的2019全国大型风能设备行业年会上,国家发改委能源研究所可再生能源发展中心副主任陶冶预计,今年风电新增装机量同比增长约25%。2018年,全国风电新增并网风电装机量2059万千瓦,同比大增37%。增幅较大主要因2017年市场较差,新增装机出现下滑。陶冶提供的数据显示,1月-10月,全国风电新增装机1541万千瓦,同比增长27%。截至10月底,全国风电累计并网



容量达到1.99亿千瓦。陶冶表示，截至11月底，中国风电累计并网容量已超过2亿千瓦。CWEEA预计，2019年中国风电累计并网装机容量将达2.06亿千瓦。CWEEA理事长杨校生认为，2019年以来，风电投资额大幅上升，新增装机量的较大攀升，将在年底得以体现。国家能源局统计数据显示，1月-10月，全国完成风电投资708亿元，同比增长约12.73%。同期全国电源工程投资2065亿元，风电领域投资占比为34%以上。今年海上风电发展增速明显。CWEEA预计，2019年中国海上风电新增并网装机容量将达187万千瓦，累计并网装机容量将达550万千瓦。据陶冶预测，中国海上风电“十三五”末将超过德国，成为全球第二大海上风电市场。“十四五”期间，中国海上风电新增装机约1800万千瓦，2025年累计装机将达到2500万千瓦，将超过英国，成为全球最大海上风电市场。(来源：北极星风力发电网)

**海上风电史上最大企业购电协议 (PPA) 诞生!:** 近日，海上风电老大沃旭宣布，其与德国高科技材料企业Covestro签订了购电协议 (PPA)，后者将以固定电价购买Borkum Riffgrund 3海上风电场100MW容量的电力，协议从2025年起执行，为期10年，这也是海上风电行业史上最大的企业购电协议 (Corporate PPA)。(来源：北极星风力发电网)

**8大基地投资百亿 中国海装风电智能化装备产业园项目落户象山:** 12月4日，中国船舶集团风电智能化装备产业园项目合作框架协议签约仪式在宁波举行，标志着这一投资逾百亿元的大项目正式落户象山。根据协议，中国船舶重工集团海装风电股份有限公司，拟在象山打造风电智能化装备产业园，分期建立海上风电机组设备总装基地、叶片生产基地、海上风电智慧运维公司、叶片检测中心；负责协调相关单位分期引进并建立海上风电机舱罩生产基地、海上风电塔筒生产基地、海上风电工程安装公司、海上风电变频器生产基地，共8大基地，涵盖海上风电装备制造全产业链和海上风电基础施工、风机安装、运维等全寿命周期工程服务管理，覆盖浙江、江苏、福建海上智能化装备及海上风电智能化安装、运维市场，带动全产业链延伸和企业集群发展。(来源：北极星风力发电网)

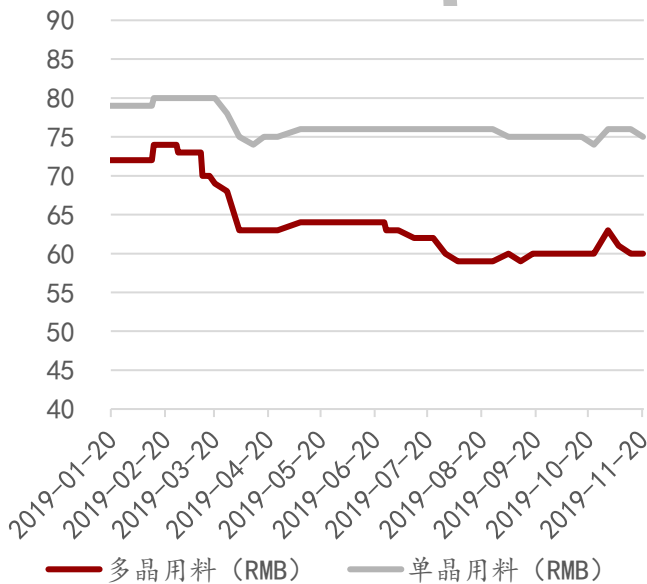
图表 10：光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 (per kg)				
多晶用料 RMB	56.000	53.000	55.000	-5.17%
单晶用料 RMB	76.000	70.000	72.000	-1.37%
非中国区多晶硅 USD	9.430	8.810	9.016	-0.52%
全球多晶硅 USD	9.556	6.664	8.616	-1.82%
硅片 156.75mm×156.75mm				
多晶硅片 RMB	2.030	1.730	1.750	-1.69%
多晶硅片 USD	0.255	0.201	0.205	-6.82%
单晶硅片 RMB	3.150	3.000	3.090	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	0.730	0.650	0.710	0%
多晶电池片 >18.4%USD	0.118	0.084	0.093	8.14%

单晶电池片 >20.0%RMB	0.850	0.800	0.830	0%
单晶电池片 >20.0%USD	0.107	0.102	0.105	0%
高效单晶电池片 >21.0%RMB	0.930	0.870	0.900	-3.23%
高效单晶电池片 >21.0%USD	0.133	0.112	0.118	0%
特高效单晶电池片 >21.5%RMB	1.000	0.930	0.980	0%
特高效单晶电池片 >21.5%USD	0.168	0.115	0.124	0%
组件 per watt				
多晶组件 RMB	1.700	1.600	1.680	0%
多晶组件 USD	0.240	0.201	0.205	2.5%
高效多晶组件 RMB	1.750	1.690	1.730	0%
高效多晶组件 USD	0.235	0.210	0.215	0%
单晶组件 RMB	1.700	1.650	1.680	0%
单晶组件 USD	0.235	0.214	0.220	5.26%
高效单晶组件 RMB	1.800	1.720	1.770	0%
高效单晶组件 USD	0.405	0.298	0.315	0%
特高效单晶组件 (RMB)	1.840	1.780	1.820	0%
特高效单晶组件 (USD)	0.385	0.233	0.277	1.09%

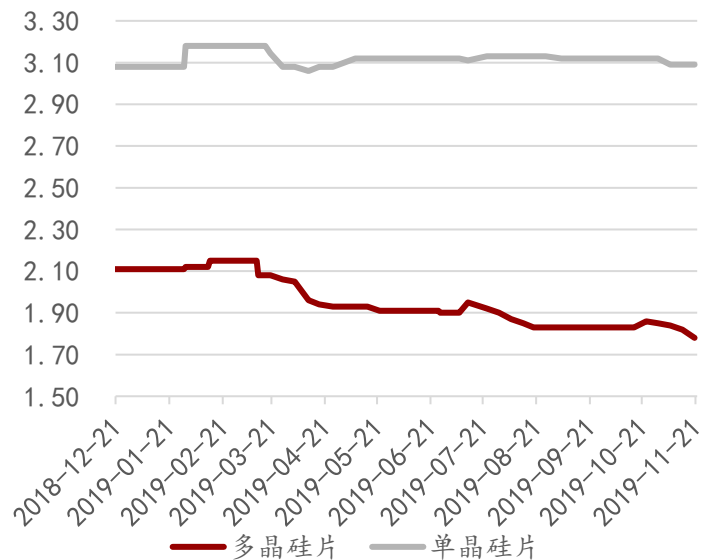
来源：集邦新能源网，万联证券研究所。数据截止日期：2019-12-04

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

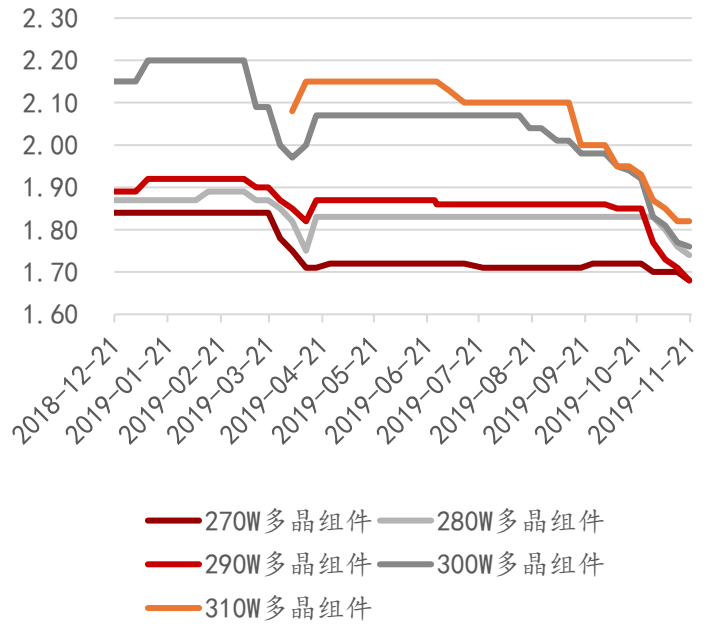
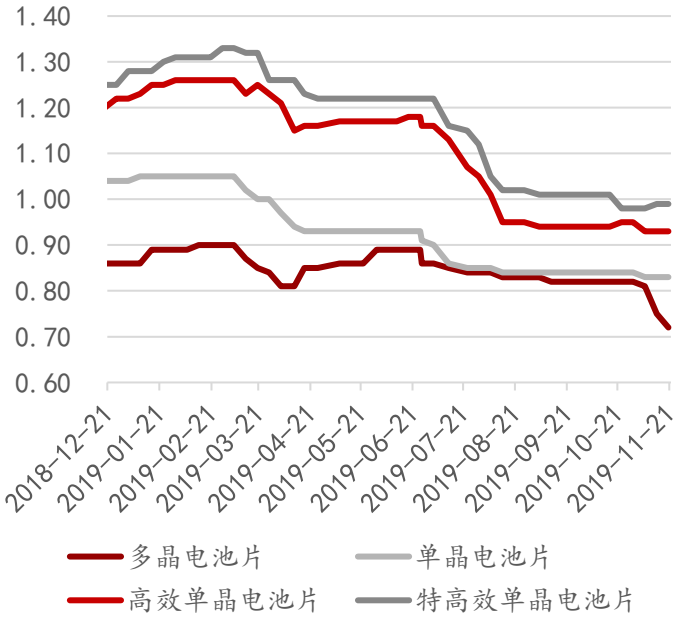
图表 12：硅片（156.75×156.75）价格走势（元）



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）

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

**我国首个核电技术服务产业联盟正式成立：**在前期多轮的谈判的讨论基础上，2019年12月2日，中国核能电力股份有限公司（下称中国核电）与加拿大兰万灵Candu能源公司（下称Candu能源）及上海核工程设计研究院（下称上海核工院）在上海核工院签署了项目前期合作协议。中国核电陈桦董事长详细分析项目优势、风险和难点，同时也展望项目的未来前景。上海核工院卢洪早董事长和兰万灵副总裁WilliamFox均表示将集聚优势力量全力支持配合做好项目的前期工作，并期待先进重水堆项目的落地。为加快推进先进重水堆项目，中国核电与Candu能源公司、上海核工院签订了先进重水堆项目前期合作协议。（来源：中核集团）

**华龙一号海外首堆冷试圆满成功：**当地时间12月2日2时07分，华龙一号海外首堆——巴基斯坦卡拉奇核电二号机组一回路压力达到22.3MPa.g，并保压10分钟，通过PNRA（巴基斯坦核监管局）及PAEC（巴基斯坦原子能委员会）监督员现场见证认可，标志着K2机组冷试取得圆满成功。巴基斯坦卡拉奇核电K2/K3机组由中核集团中国中原对外工程有限公司承建。K2机组冷试节点的成功实现，标志着该机组的核岛安装工程主体工作基本完成、机组全面进入系统调试阶段，并为机组后续热试、首次装料及并网发电等奠定坚实基础。本次试验在7个压力平台对试验边界内的7200余条焊缝及800余处机械连接点进行了全面细致的泄漏检查，各项指标均满足验收标准，K2机组一回路相关设备及系统的安装质量和性能符合设计要求。（来源：中国核网）

### 3、公司动态

**广汽集团：**12月6日，广汽集团(601238.SH)发布公告，2019年11月公司汽车产量19.78万辆，汽车销量19.54万辆；2019年前11个月，公司汽车产量为181.18万辆，汽车销量为187.61万辆。（来源：公司公告）

## 4、投资策略及重点推荐

### 4.1 新能源汽车

本周工信部对《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》公开征求意见，为入冬以来持续低迷的新能源车市注入强心针。规划提出，2025年新能源汽车占比达到25%左右。同时，统计数据显示我国新能源汽车今年前九个月同比大涨，特斯拉等新能源汽车企业的进入刺激了市场需求。在内外利好的共同作用下啊，预计2020年新能源汽车产业链将出现明显提升。推荐19Q3营收同比增长28.80%的动力电池龙头宁德时代（300750），高端负极龙头璞泰来（603659）。

### 4.2 风电

风机整机价格依旧高企。受补贴政策的影响，预计抢装潮将持续到2020年底。目前国内各家整机商都在积极布局，提升供应能力。根据Wood Mackenzie最新报告显示，由于国内供应链的瓶颈，目前已核准的海上风电项目只有20%可以在2021年底前并网发电，据行业数据，风机吊车租赁费已达到800万元。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，19Q3营业收入同比增长32.65%，归母净利润同比增长12.92%的金风科技（002202）。

### 4.3 光伏

本周晶硅原料的价格继续探底。受到市场需求乏力以及库存积压的双重影响，预计原材料的价格颓势可能持续到年底。CPIA预测明年新增补贴光伏项目可能超过30GW，目前的政策框架已经基本确定。明年考虑初始投资下降因素，大部分地区民用用户光伏发电补贴需求可降至0.1元/千瓦时甚至更低。分布式光伏在4.2元/瓦的初投资水平下，工商业用户自发自用比例达到30%，大工业用户自发自用比例达到70%，除了个别的省市外，完全可以不依赖补贴。预计2020年光伏市场需求将有明显改善。推荐全球单晶一体化龙头，拥有成本和技术优势、产能加速扩张的隆基股份（601012），市占率高、近期3.8GW电池片产能投产的通威股份（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12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		
601012	隆基股份	0.68	1.19	1.85	6.84	25.60	19.03	14.99	9.59	3.74	买入	
603659	璞泰来	1.37	1.54	1.93	7.36	72.17	36.04	33.84	27.00	9.81	增持	
600438	通威股份	0.52	0.80	0.94	4.21	13.8	17.31	16.50	14.04	3.28	增持	
002202	金风科技	0.88	0.84	1.09	6.59	11.61	12.80	13.62	10.50	1.76	买入	
300750	宁德时代	1.64	1.95	2.54	16.73	93.0	50.05	36.89	28.32	5.56	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