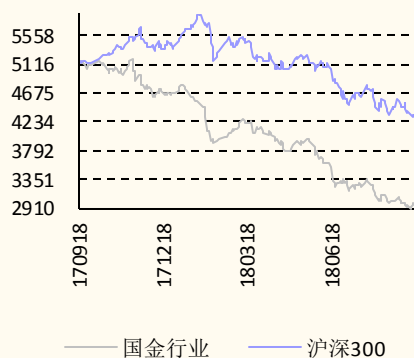


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金电力设备与新能源指数	2969.54
沪深300指数	3242.09
上证指数	2681.64
深证成指	8113.88
中小板综指	8290.24



相关报告

- 1.《特高压政策点评-能源局发文要求加快重点工程建设,特高压建设迎...》,2018.9.10
- 2.《特高压建设大规模重启超预期,新能源消纳有望获益-新能源与电力...》,2018.9.9
- 3.《特高压跟踪系列之 2-乌东德示范工程启动主设备招标,特高压建设...》,2018.9.5
- 4.《无补贴光伏发电项目获批,电力现货市场征求意见-新能源与电力设...》,2018.9.2
- 5.《欧洲双反将到期取消,行业景气预期逐步转暖-新能源与电力设备行...》,2018.8.26

姚遥

分析师 SAC 执业编号: S1130512080001
(8621)61357595
yaoy@gjzq.com.cn

张帅

分析师 SAC 执业编号: S1130511030009
(8621)61038279
zhangshuai@gjzq.com.cn

风光平价项目审批下放,看好特高压行情持续性

本周核心观点

- **本周重要事件:** 能源局发文加快推进风电光伏平价上网;工信部表态支持新能源汽车下乡;8月新能源车销量同比高增;统计局公布8月经济数据。
- **板块配置建议:** 特高压建设重启预计将成为板块近期热点,重点推荐基本面、市场预期、股价均处于底部区域的相关输变电设备供应商;同时,特高压线路将提高三北地区新能源消纳能力,风光发电运营企业将间接受益。
- **本周重点组合:** 国电南瑞、许继电气、平高电气、信义光能、隆基股份。
- **新能源发电:** 能源局发文加速推进风光平价上网工作,无补贴项目审批下放到省支撑2019需求;大全硅片业务、茂迪等中游“知名”产能开始退出。
- 国家能源局本周下发《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知(征求意见稿)》,提出不需要国家补贴的风电、光伏项目,由省级能源主管部门组织实施,国家能源局不再实施年度规模管理。我们认为,在用电需求较快增长、火电新增装机受限、而光伏发电成本大幅下降的背景下,平价项目审批权明确下放到省,且允许配套地方补贴、要求电网签订长期购电合同,将有效激发有条件地区(资源优秀、缺电、财政宽裕、有产能等)的新增装机需求,我们预计此类项目可能成为2019年国内需求的重要支撑。
- 本周多晶硅一线供应商大全宣布将正式停止硅片生产业务,茂迪也在近期陆续关停硅片、长晶产能和昆山电池工厂后,再次大幅收缩台湾电池产能。国内政策变动和欧洲贸易壁垒取消,对光伏制造业落后产能淘汰的“加速”效果正在逐渐体现,行业供需关系正在产能升级的过程中逐步迈向新的平衡。
- **电力设备:** 基建稳增长有望促进特高压核准开工加快,板块行情将有较强持续性;短期制造业波动不改自动化中长期中速增长趋势。
- 特高压行情有望具有较强持续性。基于基建回暖预期下,以及我们近期调研了解,2019年仍然会有部分增量特高压线路核准开工,整体欠账较多也会使得2020年后依旧有一批项目需要核准,所以此轮特高压建设周期有望维持较长时间,相关特高压龙头企业业绩有望持续受益。
- 8月份规模以上工业增加值同比增长6.1%,环比提升0.1pct,1-8月份累积同比增长6.5%,面临下行压力。但制造业投资依旧较强,8月制造业固定资产投资增长7.5%,比1-7月份加快0.2pct,且连续五个月处于加速态势,高技术制造业和装备制造业投资仍是主要推动力,同比分别增12.9%、9.2%,但由于工业机器人投资减缓、中小型加工企业自动化投资受制于利润增长压力,导致今年以来自动化增速环比呈放缓趋势。中长期来看,我国工业企业自动化程度较低及用工成本高企仍将刺激自动化产业需求。
- **新能源汽车:** 8月新能源车销量环比由降转增,年底旺季渐开启;工信部提出有条件支持农村推广新能源汽车。
- 8月新能源乘用车销8.4万辆,同比+60%,环比+19%,扭转过渡期后销量环比下降趋势,其中纯电车型销量结构稳定,中高端插电车型占比扩大,下半年新车开始放量,比亚迪新款唐销售火爆,车型升级趋势显著。随着年底购车需求释放、以及对2019年补贴加速退坡的预期提升,预计9~12月销量将有进一步提升。
- 工信部近日在答复人大代表提出的关于加强农村新能源汽车基础设施建设的建议时指出:将积极配合相关部门大力实施乡村振兴战略,探索在农村地区大力推广应用新能源汽车。作为替代低速电动车主力的A00级纯电动乘用车将是“新能源车下乡”的最直接受益方。
- **风险提示:** 产业链价格竞争激烈程度超预期。

推荐组合：

- **新能源：**隆基股份、信义光能、正泰电器、林洋能源、金风科技、天顺风能、晶盛机电、京运通；**电车：**宁德时代、天齐锂业、赣锋锂业、当升科技、杉杉股份、创新股份、新宙邦；**电力设备：**国电南瑞、许继电气、平高电气、良信电器、麦格米特、汇川技术。

风险提示

- 政策调整、执行效果低于预期；产业链价格竞争激烈程度超预期；尽管短期政策落地将促使产业链开工逐步恢复正常，并在一定程度上修复市场情绪，但无论是动力电池还是光伏产业链，其结构性产能过剩仍然是不争的事实，如果需求回暖不及预期，或后续有预期外的政策调整（趋严），都将对产业链产品价格及相关企业盈利能力带来不利影响。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH