

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	3067.15
沪深300指数	3648.76
上证指数	2882.30
深证成指	9000.19
中小板综指	8747.11



相关报告

- 1.《光伏板块攻守兼备，新能源并网消纳影响力提升-新能源与电力设备...》，2019.5.12
- 2.《光伏电价政策如期落地，Q1 新能源消纳继续改善-新能源与电力设...》，2019.5.5
- 3.《电价政策终落地，景气回升渐开启-太阳能行业点评》，2019.5.5
- 4.《五月光伏产品价格好于预期，关注超跌电力设备白马-新能源与电力...》，2019.4.28
- 5.《光伏产品价格触底催化行情，景气回升趋势越加清晰-新能源与电力...》，2019.4.21

姚遥

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

邓伟

联系人
(8621)60935389
dengwei@gjzq.com.cn

张帅

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

国内外积极因素继续催化光伏板块，工业及房地产数据将利好工控及低压

本周核心观点

- **本周重要事件：**发改委能源局下发《关于建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知》；隆基与福莱特签署玻璃供应长协订单；欧洲光伏展召开。
- **板块配置建议：**配额制政策终落地，后续能源局政策正式稿、项目竞价排序将陆续推进，同时海外需求保持强劲，全年需求和景气低点明确已过，产业链价格表现有望继续超预期，盈利上修和板块估值切换有望 Q3 同步发生，继续维持光伏板块推荐，同时关注风电政策边际改善预期。电力设备建议积极布局估值处历史低位的工控、低压电器、电网自动化白马龙头。
- **本周重点组合：**信义光能、福莱特玻璃、隆基股份、通威股份、正泰电器。
- **新能源发电：“配额制”终落地彰显顶层政府支持新能源的坚定态度；欧洲光伏协会给出乐观需求展望；业内首个玻璃长协订单意义重大。**
- 本周国家发改委、能源局正式发布《关于建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知》，即业界期待多年的“配额制”政策正式落地。
- 尽管文件内容复杂晦涩、指标要求无惊喜（未较前期征求意见稿提升），但我们想强调的是，应该从中看到的是：政府对保障新能源健康发展、贯彻我国能源战略转型的坚定态度和全力措施。因为，随着平价上网的实现，成本和经济性将不再是风电光伏发展的最大阻碍，取而代之的将是项目并网和电网消纳能力的考验，这种考验/阻力既有技术因素又有行政因素与利益博弈，所以顶层政策的坚定态度就显得尤为重要。
- 本周欧洲光伏展召开，欧洲光伏协会对欧洲和全球装机给出乐观预期，认为 2019/2020 年欧洲市场将在 2018 年 11.3GW 的基础上增长至 20/24GW，而全球市场将在未来 5 年增长 800GW。
- 产业链方面，本周隆基与福莱特签订 1.6 亿平米光伏玻璃长单，充分反映了领先组件企业对光伏玻璃重要性和供应保障需求的认可。（详见点评报告）
- **电力设备：季节性因素错位导致工业生产和需求短暂下行，5 月工业数据表现将验证工控 3 月底部偏右拐点判断。建安投资等房地产投资偏强，表明地产竣工和交房压力尤存利好低压产业链。**
- 3 月份由于春节季节性原因影响，工业制造业数据环比大幅改善，因此市场普遍预期 4 月份工业制造业数据环比会有一些回落。4 月份制造业 PMI 为 50.1，依旧在荣枯线上方且仍为近几月相对高位，表明工业制造业在 Q1 触底后企稳。工业制造业特别是微型制造业在多项减税降费政策下，将逐步走出 Q1 低估，且 Q2 往往是工控行业的传统订单旺季，所以我们仍然研判 3 月份是工控需求的全年转折点，Q2 经济弱复苏下，工控单月增速环比 Q1 单月平均保持稳步提升仍然是大概率事件，进入下半年后，在 2018 年下半年特别是 Q4 低基数的基础上，工控行业单月、单季度增速将有望大幅提升。
- 房地产 4 月份投资增速保持 12.1% 的高位，2017-2018 年房地产新开工面积复苏明显，特别是去年房地产新开工面积达到超预期的 17.2%，而去年对应的竣工面积则同比-7.8%，巨大的房地产新开工和竣工剪刀差并不正常，我们判断剪刀差应该逐步缩小，随着竣工交房压力增大影响，房地产加快施工应该将延续，随着下半年竣工面积增速逐步提升，开工竣工剪刀差逐步收窄，低压产业链在房地产需求端需求将逐步释放，全年低压电器在房地产行业应用应该有望超出去年。

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、通威股份、信义光能、福莱特（A/H）、大全新能源、中环股份、东方日升、林洋能源、阳光电源、金风科技、天顺风能；**电力设备：**正泰电器、国电南瑞、特锐德、良信电器、汇川技术、恒华科技；**电车：**宁德时代、璞泰来、天齐锂业、赣锋锂业、当升科技、恩捷股份。

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，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，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