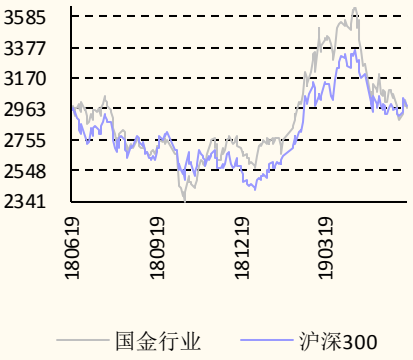
新能源与汽车研究中心

电力设备与新能源行业研究 买入（维持评级）

行业周报

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	2965.16
沪深 300 指数	3654.88
上证指数	2881.97
深证成指	8810.13
中小板综指	8502.93



相关报告

1.《双面发电光伏组件豁免美国 201 关税，光伏玻璃最直接受益-双面...》，2019.6.13

2.《光伏技术持续进步不停步，中国电网技术走向全球-新能源与电力设...》，2019.6.9

3.《隆基与通威签订战略合作协议，光伏制造业进入龙头结盟时代-太阳...》，2019.6.4

4.《光伏风电建设将随政策落地加速，关注 SNEC 光伏展-新能源与电...》，2019.6.2

5.《光伏国内市场即刻启动，风电加强存量项目利益保障-2019 年风...》，2019.5.30

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

双面组件推广迎意外之喜，工控自动化成长逻辑扎实

本周核心观点

- **本周重要事件：**双面发电光伏组件获 201 关税豁免；多个省份下发光伏竞价项目申报工作方案；工信部公布第一批“专精特新”小巨人企业名单。
- **板块配置建议：**光伏展结束带来的短期催化剂真空、以及 2019 年国内新增装机预期调整带来的板块调整压力在过去两周基本得到消化，未来两周将迎来国内竞价项目申报截止、7 月产业链产品定价等关键时点，目前展望乐观，同时美国对双面发电组件的 201 关税豁免实为意外之喜，对玻璃等细分产业链环节利好明确，建议逢低上车/加仓。电力设备维持推荐低压电器、电网自动化、工控白马龙头。
- **本周重点组合：**信义光能、福莱特玻璃、隆基股份、通威股份、国电南瑞。
- **新能源发电：双面发电组件豁免 201 关税利好光伏玻璃和东南亚组件产能；各省份竞价项目申报火热启动。**
- 在中美贸易战的一片阴霾中，本周光伏行业迎来国际贸易领域难得的惊喜，在美国光伏行业协会及下游开发商多年游说努力下，美国贸易委员会批准豁免了部分光伏产品的 201 关税（目前税率 25%），其中最重要的一类产品是“双面发电光伏组件”。由于中国产能仍然受到高昂的双反关税阻挡，因此本次关税豁免的最大受益方将是东南亚和日韩的双面电池组件产能（包括中国企业的海外产能），同时预计双面组件将很快凭借显著的价格优势成为美国电站项目的主流选择，并对此项新技术的全球推广起到良好的示范作用，而光伏玻璃将是受益最充分的产业链环节（详见 6 月 13 日点评报告）。
- 自 5 月底能源局下发光伏建设工作方案以来，已有山东、浙江、安徽、陕西等至少 8 个省份公布了省内项目申报方案，各地竞价项目申报如期密集展开。多个省份的方案中都对项目的完成期限做出了严格规定，并明确了按照国家能源局要求在明年 630 前仍无法并网造成指标作废的惩罚措施。
- **电力设备：首批 248 家专精特新小巨人企业名单公布，贸易战带来的短期制造业投资疲软并未影响甚至将加强产业技改升级这一自动化长期成长逻辑。**
- 国家发改委近日公布首批共计 248 家专精特新“小巨人”企业名单，并建议入围企业继续专注于细分市场聚焦主业，不断提升创新能力，在改善经营管理、提升产品质量、实现创新发展方面发挥示范带动作用。这些具备核心技术、业绩良好、具备极大发展潜力的成长初期的中小企业主要分布在①装备制造业②环保业③材料类④智能化设备⑤现代服务业等多个行业，涉及到工业自动化相关领域的上榜企业主导产品包含编码器、工业机器人、减速机、气动元件、马达、传感器、互感器、自动化控制系统等。其中不乏宁波菲仕电机、深圳众为兴机器人、西安特锐德直流电源模块等知名厂商。
- 今年年初，发改委曾发布新一批工业强基工程重点产品、工艺“一条龙”应用计划示范企业、示范项目名单，主要涉及 PLC、机器人控制器、高精密减速器、伺服电机、发动机电喷系统、高速动车组轴承和地铁车辆轴承、存储器等产品。对于工控自动化产业而言，以 PLC 为代表的控制层设备、伺服系统为代表的驱动执行层设备、光电编码器为代表的传感反馈层设备领域，确实拥有非常多的各类型企业，但是“大而不强”或者“多而不精”。国家加大对于“工业强基”和“小巨人”示范企业的培育和支持力度，将显著提升自主可控能力，并提升产业发展“梯度需求”。目前贸易战将对中国制造业特别是出口导向型中小企业产生较大影响，工控复苏时间或在原有 Q3 预期下推迟，但贸易战带来的短期制造业投资疲软并未影响甚至将加强产业技改升级这一自动化长期成长逻辑，依然从长期价值投资角度看好工控龙头和细分领域龙头企业。

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：**国电南瑞、特锐德、良信电器、正泰电器、恒华科技、汇川技术；**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