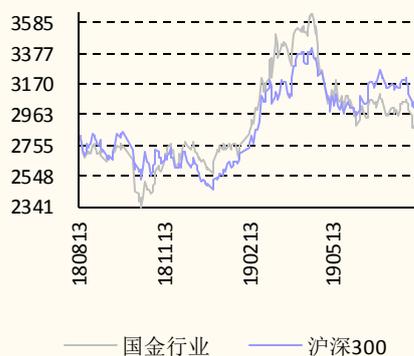


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金电力设备与新能源指数	2903.02
沪深300指数	3710.54
上证指数	2823.82
深证成指	9060.92
中小板综指	8543.47



相关报告

1. 《——燃料电池每周评论 8.5~8.11-Nexo 获最高安全认证...》，2019.8.11
2. 《从国电投招标看光伏组件技术走向，下半年泛在电力物联网建设将提...》，2019.8.11
3. 《挖掘辅材提效降本潜力，把握光伏玻璃投资良机-光伏平价上网系列...》，2019.8.8
4. 《——燃料电池每周评论 7.29~8.4-中西部地区氢能发展加速...》，2019.8.4
5. 《以开放而理性的态度看待新能源领域的新事物-新能源与电力设备行...》，2019.8.4

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

邓伟 分析师 SAC 执业编号: S1130519070002
(8621)60935389
dengwei@gjzq.com.cn

中环新品聚全行业目光，电网建设数字化趋势明确

本周核心观点

- **本周重要事件:** 中环发布基于 12 寸长晶的单晶硅片产品；能源局公布截止 7 月底户用装机 2.7GW；国家能源局局长在人民日报撰文《推动新时代能源事业高质量发展》；南方电网发布《数字化转型和数字南网建设行动方案》。
- **板块配置建议:** 本周中环新品发布引发巨大关注，周报正文我们做了简单点评（详情欢迎进一步沟通）；此外随着下半年竞价/平价项目设备招标陆续启动，行业安装旺季终于临近，叠加电池片价格连降两月后触及底部，部分组件企业逐步开始为旺季备货，维持光伏制造龙头推荐。电力设备维持推荐低压电器、电网自动化、工控白马龙头，近期关注半年报高增长相关标的。
- **本周重点组合:** 信义光能、福莱特玻璃、隆基股份、通威股份、良信电器。
- **新能源发电:** 中环新品发布会汇聚全行业目光，“跨越式”发展成败仍待跟踪确认；旺季临近叠加电池片价格触底，部分组件企业开始提前备货。
- 在吊了市场两周胃口之后，中环终于在本周五发布重磅新品：基于 12 寸直拉单晶硅棒的 M9/10/12 大尺寸光伏用单晶硅片，其中最大规格的 M12 硅片面积较目前主流基于 8 寸硅棒的 M2 硅片大 80%，同期发布的还有由旗下东方环晟生产的基于 M12 硅片的超大功率叠瓦组件。
- 本次新品发布可以说既符合预期又出乎意料，符合的是市场几乎一致认为新品将是围绕硅片产品的创新，出乎意料的是中环本次步子跨得这么大，因为从发布会和目前了解的情况来看，似乎除了中环以外，其他需要变化适应的产业链环节都还没有对如此巨大的硅片尺寸变化做好足够充分的准备。
- 光伏硅片/电池片尺寸从 21 世纪初的 6 寸（125mm 边长）为主流发展到当前 8 寸（156mm+）为主流用了十几年的时间，但即使现在 125mm 硅片仍在 IBC 组件领域应用。“更大更高效”似乎确实是光伏行业发展的一种长期趋势，中环将 12 寸直拉单晶技术从半导体向光伏领域延伸的推进速度之快是令人惊叹的，其否定自我的勇气也是值得尊敬的，但作为一个“能源设备商品”的中间环节产品，产业链配套速度和各环节经济性验证仍然是我们需要关注跟踪的重点，因为这种巨大的变化是在 2~3 年还是 5~10 年甚至更长的时间维度里完成，对产业和公司的影响是有很大不同的。
- **电力设备:** 南方电网正式提出“数字南网”建设方案，电网公司加快构建以客户为中心的综合能源服务成当务之急。
- 南方电网发布《数字化转型和数字南网建设行动方案（2019 年版）》，提出今年要完成信息系统向南网云的新一代数字化基础平台和互联网应用的转型，2020 年全面建成基于南网云的新一代数字化基础平台，初步具备支撑公司开展智能电网运营的能力。具体来看南网计划提出“4321 建设方案”，即建设电网管理平台、客户服务平台、调度运行平台、企业级运营管控平台等四大平台，建设南网云平台、数字电网和物联网，实现对接国家工业互联网和相关信息和服务的互联互通，建设完善统一的数据中心。
- 我们认为南方电网“数字南网”和国家电网“泛在电力物联网”两者具体建设方案各有不同，但其本质都是要改变过去电网公司过分依靠电费收入，扩大能源服务管理等多元化收入来源。国家电网 2018 年总资产达到 3.9 万亿，营业收入 2.6 万亿，单年电网投资在 5000 亿元上下，如何实现过去的“重资产运营模式”向“数据驱动多元化盈利模式”成为关键，我们认为其成功的关键在于实现 IT（信息技术）和 OT（运营技术）的有机融合，以此为基础尽快实现以客户真实需求为导向综合能源服务商业模式的初步成型，并在服务过程中取得快速迭代升级。

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、信义能源、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：**良信电器、国电南瑞、汇川技术、东方电缆、恒华科技、麦格米特、正泰电器；**电车：**宁德时代、璞泰来、星源材质、天齐锂业、赣锋锂业、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