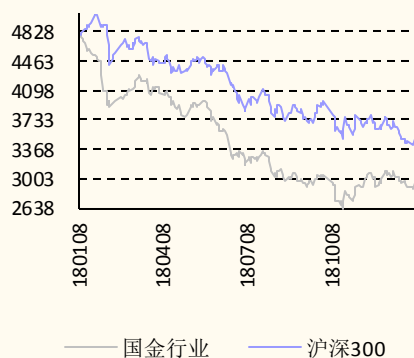


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金电力设备与新能源指数	2961.10
沪深300指数	3035.87
上证指数	2514.87
深证成指	7284.84
中小板综指	7388.62



## 相关报告

- 1.《全球光伏平价大幕开启，海外需求多点开花-光伏平价上网系列报告...》，2019.1.4
- 2.《2019年电力设备投资策略-逆周期电网投资稳增长，市场化成长...》，2019.1.3
- 3.《光伏新周期开启，优选制造业龙头-太阳能行业2019年度策略报...》，2019.1.2
- 4.《国网加大力度推进混改，青海光伏项目并网揭平价大幕-新能源与电...》，2019.1.1
- 5.《特高压行业报告-电力大动脉大幕重启，特高压龙头业绩反转》，2018.12.28

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

徐立人 联系人  
xuliiren@gjzq.com.cn

张帅 分析师 SAC 执业编号: S1130511030009  
(8621)61357595

## 青海推进清洁能源示范省建设，光伏、特高压是核心

## 本周核心观点

- **本周重要事件:** 青海省印发《青海省建设国家清洁能源示范省工作方案》; 印度发布 7.5GW 光伏电站招标文件; 特斯拉 Model3 中国区开放预订。
- **板块配置建议:** 预计光伏及新能源车相关补贴调整方案有望在春节前落地, 经过年底的预期波动, 市场对短期政策期望已有理性修正, 基本面角度光伏即将迎来 Q1 淡季不淡、Q4 业绩超预期的验证, 并面临 2019 年盈利预测全面上修的可能; 特高压工程预计也将在 Q1 迎来密集的项目核准及招标落地。建议积极布局光伏制造业、特高压设备、新能源车核心环节相关龙头。
- **本周重点组合:** 通威股份、隆基股份、信义光能、平高电气、国电南瑞。
- **新能源发电:** 继首个大型平价光伏项目并网发电, 青海发文拟建国家清洁能源示范省, 带头实践高比例可再生能源发电的可行性。
- 近日, 青海省人民政府办公厅发布关于印发《青海省建设国家清洁能源示范省工作方案(2018~2020年)》的通知, 指出未来青海将以新能源规模化开发为重点, 以 100%清洁能源使用为目标, 打造清洁能源建设、使用和输出全链条示范省。
- 青海省作为我国可再生能源自然资源最丰富的地区之一(尤其是光伏), 继 2018 年底实现全国首个大型平价上网光伏发电项目并网之后, 再次带头推进高比例清洁能源的应用示范, 在助力我国能源战略转型的同时, 将有效拉动光伏、特高压等产业的发展。
- 清洁一次能源(风/光/水)的地理分布与用电负荷重心不匹配, 是我国能源生产消费的一大特点, 也是重大挑战, 青海的案例预计将对其他地区的新能源和特高压发展起到突出的示范效果。
- **电力设备:** 基建稳增长大背景下, 特高压、配网、电网自动化建设将拉动明后年电网投资拐头向上, 板块估值将有望迎来改善。
- 根据中电联数据, 1~11 月电网投资 4511 亿, 同比下降 3.2%。经过上半年高达 16% 的剧烈下滑, 下半年电网投资在特高压、配网投资拉动下出现较大的同比提升, 全年我们判断电网投资应该和去年相当。展望明后年, 从具体增长点来看: 1) 2016~2017 年配网建设还是略低于 2 万亿配网建设阶段预期, 随着收官年的来临, 配网建设加快投资补欠账大概率发生。2) 不同于 2016~2017 年的特高压建设高峰, 2018 年特高压工程几乎停滞, 随着 12 条特高压线路陆续核准, 以及张北、乌东德等大柔直的陆续建设, 特高压明后年将确定性迎来投资大年, 同比 2018 年将会出现巨大的投资增长。3) 二次设备投资历来占到电网投资比例较低, 但是调度自动化、配网自动化、电力信息通信等明确景气向上环节投资有望加速, 也将一定程度拉动电网投资向上。日前, 国家电网发布了全面改革的十大举措, 包括在特高压、增量配网、电动车等领域积极引入保险、大型产业基金以及送受端地方政府所属投资平台等社会资本参股。改革将引入民营资本降低投资资本负担, 混改提升市场化也将一定程度提升投资回报率。
- **新能源汽车:** 特斯拉 Model 3 开放预订; 造车新势力零跑 S01 正式上市。
- 特斯拉旗下 Model 3 正式向中国大陆开放选配和预订, 两款配置指导售价分别为 49.9 万元和 56 万元, 预计首批中国规格 Model 3 将在 2019 年 3 月起交付用户。继蔚来、威马、小鹏后, 又一造车新势力——纯电运动轿跑车零跑 S01 本周上市, 补贴后售价 10.99 万元至 14.99 万元, 续航里程为 300 公里和 380 公里, 计划 2019 年第二季度起开启交付, 科技配置是车型亮点。
- **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：**通威股份、隆基股份、信义光能、正泰电器、林洋能源、阳光电源；**电力设备：**平高电气、国电南瑞、恒华科技、正泰电器、良信电器；**电车：**宁德时代、天齐锂业、赣锋锂业、当升科技、杉杉股份、恩捷股份、新宙邦。

**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