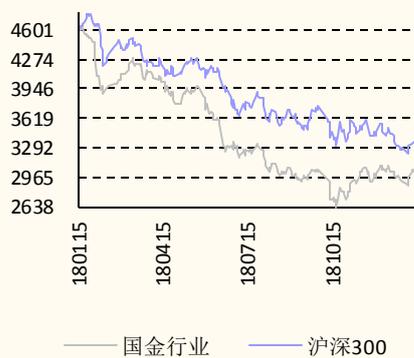


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金电力设备与新能源指数	3055.51
沪深300指数	3094.78
上证指数	2553.83
深证成指	7474.01
中小板综指	7625.68



相关报告

1. 《平价上网政策环境完善，国内市场装机预期进一步稳固-光伏行业事...》，2019.1.10
2. 《青海推进清洁能源示范省建设，光伏、特高压是核心-新能源与电力...》，2019.1.6
3. 《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
4. 《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
5. 《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

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

徐立人 联系人
xuliren@gjzq.com.cn

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

平价上网政策稳固装机预期，电源侧储能需求启动
本周核心观点

- **本周重要事件：**发改委能源局发布风光平价上网政策通知并做官方解读；国内最大规模电源侧电池储能项目并网投运；特斯拉上海工厂动工。
- **板块配置建议：**光伏平价上网政策出台后，预计后续关于补贴及指标规模政策也将在短期内平稳落地，板块驱动因素由政策落地向 Q4/Q1 业绩超预期过渡；新能源车板块对政策预期则仍处于快速调整变化中，从产品力角度乘用车正逐渐降低对补贴的依赖；特高压工程预计 Q1 迎来密集核准及招标落地。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：**平价上网政策落地指明新能源发展道路，稳固国内装机预期；大规模储能应用需求逐渐启动，将是新能源高比例渗透电力系统的关键。
- 本周国家发改委、能源局联合发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》，我们认为该通知的本质是：为风电、光伏发电平价上网项目的开展建设提供了一套完整、明确、可预期的政策依据，其中消纳保障、20年固定电价 PPA、2年政策稳定期是核心。值得注意的是，能源局同时对政策做出官方解读，明确提出在无法做到平价上网的地区，仍将组织建设有补贴项目，打消了部分市场担忧。我们暂维持 2019 年中国 35~40GW 新增装机预测（含平价项目 5~10GW）。详见点评报告。
- 本周中国能建位于青海格尔木光伏园区内的 50MW/100MWh 磷酸铁锂电池储能项目顺利并网发电，该项目是国内首个电源侧接入的百 MWh 级集中式电池储能电站，也是国内最大的电源侧集中式电池储能电站。随着风光平价实现后的渗透率持续提升和锂电池成本的持续下降，市场规模不逊于新能源汽车用动力电池的大规模电池储能市场有望启动高速增长。
- **电力设备：**电力信息通信技术支撑智能电网发展，2019 年 5G 试商用将催生相关投资持续爆发，建议重点关注。
- 国家电网提出，将在 2020、2025 年实现电力信息通信年 500 亿、1000 亿投资的目标，将提升电网信息化、智能化水平，促进智能电网技术发展。随着电力数据峰值负荷的快速爆发，当前 4G 通信速度将受影响，时延的产生将威胁配、用电数据的即时传导和调度系统控制信号发送的时效和准确性。2019 年我国将进入 5G 时代，电力信息通信时延将正式进入 20 毫秒时代，5G 的高通信速度有望加快促进电力信息通信的爆发。其中，随着国电南瑞披露信息通信业务高增长，电力专网区别于公用网传输，作为实现信通安全性、稳定性的重要技术方向，备受市场关注，电力专网可实现采集、控制、移动应用类业务的共同传输，通过不同的频段资源、基站不同的传输板卡、不同的核心网设备进行有效隔离。嘉兴已在全国率先实现 4G 场景的全地区电力专网覆盖，未来电力专网将延伸巨大的基站资源、无线接入技术、电力专网平台和系统投资，据统计仅江苏一省无线专网投资就达大几十亿。
- **新能源汽车：**2018 年新能源乘用车销量突破百万辆；Tesla 上海工厂动工。
- 2018 年 12 月全国狭义新能源乘用车批发销量为 16 万辆，同比增长 62%，单月销量连创历史新高；全年销量 101.6 万辆，同比增长 83%。全年纯电车型销量同比增长 69%，插混车型销量同比增长 138%，分别占比 75%、25%。与上年相比，中高端品质车型占比明显扩大。
- 特斯拉上海超级工厂在上海临港正式开工，预计今年夏季完工，年底开始量产 Model 3 车型，明年大幅提升产能。一期项目初期将建成组装产线，年产能 25 万辆，全部建成后达 50 万辆，主要生产 Model 3 基本型和 Model Y。
- **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、福莱特玻璃、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、汇川技术、麦格米特；**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，而不应对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