

2019年01月27日

电力设备

## 产业携手前进，静待靴子落地

■ **基金持仓分析：多子板块仓位提升。**通过对基金前十大重仓股进行估算，2018年四季度电新行业占基金总持仓比重约为5.57%，环比Q3上升0.53%。持仓公司数量环比增加11家、持有市值环比提升7.7%。持仓前十大公司中，通威股份、比亚迪、正泰电器为新增公司，华友钴业、寒锐钴业、宏发股份则从前十大中调出。

在基金前十大重仓股中，光伏板块公司市值占比为2.04%，较Q3的1.07%大幅上升。其中，隆基股份为第一重仓股，Q4持股比例1.07%；通威股份和阳光电源调入最多，持仓数量分别增加1.7亿股和1.2亿股。此外，特高压概念股票持仓比重为0.47%，环比提升0.22%。

新能源车板块持股呈现明显从上游向中游转移趋势。与Q3相比，上游金属资源公司的持仓比重、重仓机构数量有明显下降；中游电池、电池材料与零部件、锂电设备环节持仓比重则明显提升。1) 从绝对指标看，重仓机构增加最多的公司依次为比亚迪、先导智能、欣旺达；调入股票数量最高的公司依次为欣旺达、当升科技、亿纬锂能。2) 从相对指标看，持仓比重增加最多的依次为比亚迪、当升科技、欣旺达。

■ **投资建议：**从持仓情况看，大市值公司依然是机构首选。从板块来看，在政策刺激下，新能源和特高压市场向好，受到更多机构青睐。我们认为，新能源板块已经迎来政策底和需求底。其中光伏产业随着成本改善和技术进步，19年有望提前实现发电侧平价上网，全球装机有望超120GW。光伏重点推荐龙头标的**通威股份、隆基股份、正泰电器**等，建议关注产业链相关的**阳光电源、京运通、中环股份、太阳能**等；风电重点推荐**金风科技、天顺风能**等，建议关注**天能重工、振江股份、恒润股份、日月股份、金雷风电**等。

特高压当前已经核准2交2直，整体节奏超预期。19/20年将是主设备厂商交付大年，企业具备较高的业绩弹性。重点推荐：**平高电气、许继电气、国电南瑞、中国西电和特变电工**。

新能源车板块出现结构性变化，上游锂、钴环节由于价格下行仓位减少；中游材料和设备企业持仓比重在增加。当前在政策不确定下，首选受补贴退坡政策影响小的：1) 电池环节，优质电池产能19年仍然紧缺，电池龙头具备较高议价能力，重点推荐：**宁德时代**，建议关注**亿纬锂能、欣旺达**；2) 盈利水平更加稳定的材料环节龙头，重点推荐：**当升科技、新宙邦**，建议关注**天赐材料**；3) 海外业务占比更高的材料及零部件厂商，重点推荐：**当升科技、新宙邦、璞泰来、杉杉股份、恩捷股份、星源材质、三花智控**等。

■ **风险提示：**行业相关政策推出节奏或力度低于预期；新能源车产销量及风电光伏低于预期等。

■ **本周组合：**通威股份、隆基股份、宁德时代、亿纬锂能、当升科技、新宙邦、金风科技、天顺风能、正泰电器、平高电气

## 行业动态分析

证券研究报告

投资评级 领先大市-A

维持评级

首选股票	目标价	评级
600438 通威股份	11.00	买入-A
601012 隆基股份	23.50	买入-A
300750 宁德时代	90.00	买入-A
300014 亿纬锂能	21.69	买入-A
300073 当升科技	30.00	买入-A
300037 新宙邦	30.00	增持-A
002202 金风科技	12.61	买入-A
002531 天顺风能	5.10	买入-A
601877 正泰电器	30.00	买入-A
600312 平高电气	12.00	买入-A

### 行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-3.63	-10.23	3.29
绝对收益	2.85	-9.89	-24.02

邓永康

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517050005  
dengyk@essence.com.cn

吴用

分析师

SAC 执业证书编号：S1450518070003  
wuyong1@essence.com.cn

彭广春

报告联系人

penggc@essence.com.cn

丁肖逸

报告联系人

dingxy@essence.com.cn

### 相关报告

- 补贴退出后的平价时代提前到来 2019-01-21
- 新能源政策密集期，影响测算与点评 2019-01-14
- 电池装机超预期，能量密度创新高 2019-01-07
- 补贴新政临近，新能源新年新气象 2019-01-02
- 市场整体平稳，龙头持续超预期 2018-12-23

## 内容目录

1. 基金 4 季度持仓分析：多板块仓位提升.....	4
2. 新能源汽车.....	7
2.1. 本周信息.....	7
2.2. 行业数据跟踪.....	8
2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	9
3. 新能源发电.....	10
3.1. 本周信息.....	10
3.2. 行业数据跟踪.....	11
3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	12
4. 电力设备及工控.....	13
4.1. 本周信息.....	13
4.2. 行业数据跟踪.....	13
4.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	14
5. 本周板块行情（中信一级）.....	15

## 图表目录

图 1：主要子板块持仓比重变化.....	4
图 2：光伏板块 18Q4 持仓比重前 10 公司环比变化.....	4
图 3：新能源车板块 18Q4 持仓比重前 10 公司环比变化.....	4
图 4：2017-2018 年新能源汽车月销量（辆）.....	8
图 5：电芯价格（单位：元/wh）.....	8
图 6：正极材料价格（单位：万元/吨）.....	8
图 7：负极材料价格（单位：万元/吨）.....	8
图 8：隔膜价格（单位：元/平方米）.....	8
图 9：电解液价格（单位：万元/吨）.....	8
图 10：国内风电季度发电量（亿千瓦时）.....	11
图 11：全国风电季度利用小时数.....	11
图 12：多晶硅价格（美元/kg）.....	11
图 13：硅片价格(156*156, 美元/片).....	11
图 14：电池片价格(156*156, 美元/片).....	11
图 15：组件价格(单位：美元/W).....	11
图 16：工业制造业增加值同比增速维持高位.....	13
图 17：工业增加值累计同比增速维持高位.....	13
图 18：固定资产投资完成超额累计同比增速情况.....	13
图 19：长江有色市场铜价格趋势(元/吨).....	13
图 20：中信指数一周涨跌幅.....	15
图 21：电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位.....	15
表 1：18Q4 电新行业持仓市值前 20 名.....	5
表 2：18Q4 基金加仓电新行业公司前 10 名.....	5

表 3: 18Q4 基金减仓电新行业公司前 10 名 .....	6
表 4: 新能源汽车行业要闻 .....	9
表 5: 新能源汽车行业个股公告跟踪 .....	9
表 6: 风、光、储行业要闻 .....	12
表 7: 风、光、储行业公告跟踪 .....	12
表 8: 电力设备及工控行业要闻 .....	14
表 9: 电力设备及工控行业公告跟踪 .....	14
表 10: 细分行业一周涨跌幅 .....	15

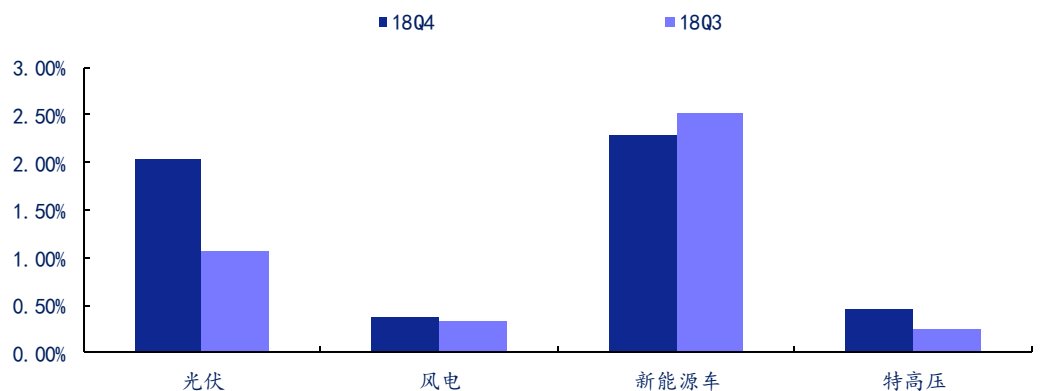
## 1. 基金 4 季度持仓分析：多板块仓位提升

**18Q4 电新行业持仓比重上升。**通过对基金前十大重仓股进行估算，2018 年四季度电新行业占基金总持仓比重约为 5.57%，环比 Q3 上升 0.53%。

**持仓公司数量和总市值均有上升，前 10 大公司有 3 家 Q4 新增。**18Q4，机构重仓电新板块公司数量为 94 家，环比增加 11 家；持有市值为 451 亿，环比提升 7.7%。持仓前十大公司中，通威股份、比亚迪、正泰电器为新增公司，华友钴业、寒锐钴业、宏发股份则从前十大中调出。

**持仓结构变化大，光伏和特高压板块上升明显。**在基金前十大重仓股中，光伏板块公司市值占比为 2.04%，较 Q3 的 1.07% 大幅上升。其中，**隆基股份**始终为基金第一重仓股，Q4 持股比例从 0.63% 提升至 1.07%；**通威股份**和**阳光电源**调入最多，持仓数量分别增加 1.7 亿股和 1.2 亿股。此外，特高压概念股票持仓比重为 0.47%，环比提升 0.22%。

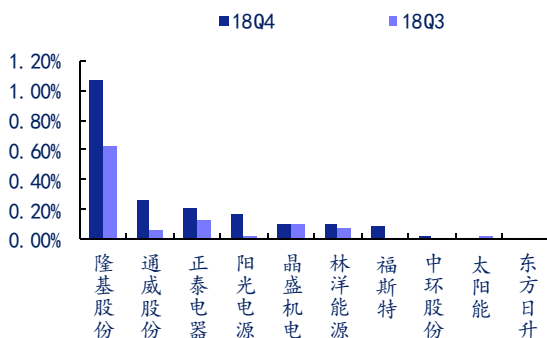
图 1：主要子板块持仓比重变化



资料来源：wind，安信证券研究中心

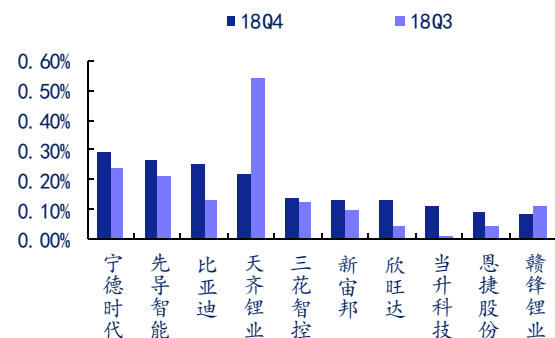
**新能源车板块持股比较分散，机构持仓从上游向中游转移。**基金前十重仓股中，新能源车板块股票数量有 26 支，最高持仓比重为 0.29%，相对而言比较分散。与 Q3 相比，上游金属资源公司的持仓比重、重仓机构数量有明显下降；中游电池、电池材料与零部件、锂电设备环节持仓比重则明显提升。1) 从绝对指标看，重仓机构增加最多的公司依次为**比亚迪**、**先导智能**、**欣旺达**；调入股票数量最高的公司依次为**欣旺达**、**当升科技**、**亿纬锂能**。2) 从相对指标看，持仓比重增加最多的依次为**比亚迪**、**当升科技**、**欣旺达**。

图 2：光伏板块 18Q4 持仓比重前 10 公司环比变化



资料来源：wind，安信证券研究中心

图 3：新能源车板块 18Q4 持仓比重前 10 公司环比变化



资料来源：wind，安信证券研究中心

**投资建议：**从持仓情况看，大市值公司依然是机构首选。从板块来看，在政策刺激下，新能源和特高压市场向好，受到更多机构青睐。我们认为，新能源板块已经迎来政策底和需求底。其中光伏产业随着成本改善和技术进步，19年有望提前实现发电侧平价上网，全球装机有望超120GW。光伏重点推荐龙头标的**通威股份、隆基股份、正泰电器**等，建议关注产业链相关的**阳光电源、京运通、中环股份、太阳能**等；风电重点推荐**金风科技、天顺风能**等，建议关注**天能重工、振江股份、恒润股份、日月股份、金雷风电**等。

特高压当前已经核准2交2直，整体节奏超预期。19/20年将是主设备厂商交付大年，企业具备较高的业绩弹性。重点推荐：**平高电气、许继电气、国电南瑞、中国西电和特变电工**。

新能源车板块出现结构性变化，上游锂、钴环节由于价格下行仓位减少；中游材料和设备企业持仓比重在增加。当前在政策不确定下，首选受补贴退坡政策影响小的：1) 电池环节，优质电池产能19年仍然紧缺，电池龙头具备较高议价能力，重点推荐：**宁德时代**，建议关注**亿纬锂能、欣旺达**；2) 盈利水平更加稳定的材料环节龙头，重点推荐：**当升科技、新宙邦**，建议关注**天赐材料**；3) 海外业务占比更高的材料及零部件厂商，重点推荐：**当升科技、新宙邦、璞泰来、杉杉股份、恩捷股份、星源材质、三花智控**等。

表 1：18Q4 电新行业持仓市值前 20 名

代码	名称	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
601012.SH	隆基股份	132	45,608.46	8,540.38	16.40	795,411.62	0.06	0.51
600406.SH	国电南瑞	155	17,061.12	6,122.96	6.68	316,142.56	0.02	0.20
300124.SZ	汇川技术	66	13,870.67	-59.78	10.33	279,355.33	0.02	0.18
002202.SZ	金风科技	79	22,994.96	1,313.91	8.05	228,498.69	0.02	0.15
300750.SZ	宁德时代	96	2,952.07	242.73	13.59	217,862.62	0.02	0.14
600438.SH	通威股份	57	24,291.67	16,887.31	8.73	201,135.03	0.02	0.13
300450.SZ	先导智能	70	6,849.38	58.78	14.11	197,624.46	0.02	0.13
002594.SZ	比亚迪	93	3,664.36	1,419.74	3.21	186,882.25	0.01	0.12
002466.SZ	天齐锂业	39	5,616.99	-6,228.89	4.94	164,690.13	0.01	0.11
601877.SH	正泰电器	102	6,524.51	1,852.22	3.76	157,768.89	0.01	0.10
300274.SZ	阳光电源	42	14,322.91	11,852.79	13.44	127,760.36	0.01	0.08
600885.SH	宏发股份	28	5,038.39	-109.81	6.77	113,665.97	0.01	0.07
002050.SZ	三花智控	46	8,167.02	218.88	4.39	103,364.72	0.01	0.07
300037.SZ	新宙邦	60	4,088.93	477.23	16.79	98,338.79	0.01	0.06
300207.SZ	欣旺达	44	11,407.99	6,858.26	10.08	97,994.66	0.01	0.06
300073.SZ	当升科技	30	2,988.69	2,559.60	8.45	82,756.80	0.01	0.05
300316.SZ	晶盛机电	36	7,599.35	-418.02	6.34	76,145.47	0.01	0.05
601222.SH	林洋能源	26	15,373.01	894.04	8.79	74,405.38	0.01	0.05
002812.SZ	恩捷股份	30	1,355.54	484.10	10.67	66,977.33	0.01	0.04
603806.SH	福斯特	19	2,447.32	2,213.28	4.68	65,588.21	0.01	0.04

资料来源：wind，安信证券研究中心

表 2：18Q4 基金加仓电新行业公司前 10 名

代码	名称	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
600438.SH	通威股份	57	24,291.67	16,887.31	8.73	201,135.03	0.02	0.13
300274.SZ	阳光电源	42	14,322.91	11,852.79	13.44	127,760.36	0.01	0.08
601012.SH	隆基股份	132	45,608.46	8,540.38	16.40	795,411.62	0.06	0.51
300207.SZ	欣旺达	44	11,407.99	6,858.26	10.08	97,994.66	0.01	0.06
600406.SH	国电南瑞	155	17,061.12	6,122.96	6.68	316,142.56	0.02	0.20
002531.SZ	天顺风能	55	9,226.72	5,124.64	5.22	41,058.89	0.00	0.03

000625.SZ	长安汽车	17	3,571.17	3,262.79	0.95	23,534.03	0.00	0.02
601727.SH	上海电气	4	9,708.52	2,803.14	0.97	47,960.10	0.00	0.03
300073.SZ	当升科技	30	2,988.69	2,559.60	8.45	82,756.80	0.01	0.05
002366.SZ	台海核电	6	2,450.25	2,445.35	5.01	22,983.32	0.00	0.01

资料来源: wind, 安信证券研究中心

表 3: 18Q4 基金减仓电新行业公司前 10 名

代码	名称	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
002466.SZ	天齐锂业	39	5,616.99	-6,228.89	4.94	164,690.13	0.01	0.11
603799.SH	华友钴业	22	2,021.03	-5,663.11	2.47	60,853.26	0.00	0.04
000591.SZ	太阳能	6	1,456.87	-3,581.20	0.72	4,312.33	0.00	0.00
002340.SZ	格林美	5	8,201.87	-3,104.96	2.17	30,222.55	0.00	0.02
300224.SZ	正海磁材	1	122.83	-1,241.97	0.17	723.47	0.00	0.00
002610.SZ	爱康科技	1	75.10	-992.99	0.02	117.91	0.00	0.00
600884.SH	杉杉股份	10	1,336.23	-857.50	1.63	17,264.06	0.00	0.01
300618.SZ	寒锐钴业	9	219.03	-779.95	1.92	16,225.91	0.00	0.01
603025.SH	大豪科技	1	9.92	-674.87	0.01	110.61	0.00	0.00
600686.SH	金龙汽车	1	5.02	-447.17	0.01	34.39	0.00	0.00

资料来源: wind, 安信证券研究中心

## 2. 新能源汽车

### 2.1. 本周信息

**价格：企业积极谈判中，原材料价格下降箭在弦上（电化学协会）。**当前车厂与电池厂的价格尚未谈妥，不过开年以来电池厂已积极与原材料供应商沟通降价事宜，动力电池报价已是箭在弦上。本周三元正极报价稳定，维持停销不停产状态；碳酸锂市场主稳，企业普遍认为上半年基本处于成本线上下运行。氢氧化锂由于产能上量价格存在回落空间。

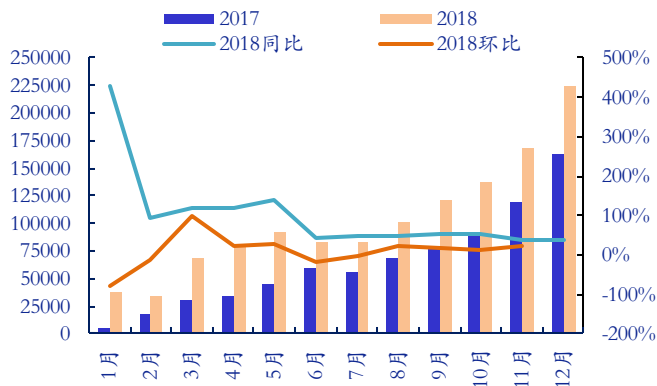
负极材料平稳运行，价格在陆续商定中，5%-10%的波动空间是业内普遍默认的事实；电解液淡稳运行，六氟磷酸锂普遍调涨 10000 元/吨左右，报 10-11 万元/吨。溶剂市场趋稳；隔膜弱稳为主，9 $\mu$ m 终端湿法基膜报 1.4-1.9 元/平，高端 9 $\mu$ m 报 3-3.5 元/平。

**公司：容百锂电入选科创板首批名单（汽车之家/证券时报）。**公司于 2015 年引入 A 轮融资 2 亿元，17 年完成 B 轮融资 10 亿元；18 年 C 轮融资 13.9 亿元后，估值过百亿元。产能方面，公司于贵州遵义年产 10 万吨正极材料项目，预计投产时间为 2018 年底。此外，宁波容百 2025 动力型锂电材料综合基地于 2018 年 11 月落地在浙江余姚市，建成后产能规模可达正极材料年产 10 万吨、前驱体年产 20 万吨、资源再生年产 10 万吨。预计 2025 年 12 月全部建成。公司向全球供应高镍 NCM811 材料，其主要客户包括 LG、三星 SDI、力神、比克、孚能等企业。目前，该公司动力型高镍 811 体系产能达到 600 吨每月。

**车企：北汽宣布明年在北京全面停产停售自主燃油乘用车（电动之家）。**北汽集团董事长徐和谊表示，北汽将加快产业产品的结构调整，促使自主品牌燃油乘用车逐步退出北京。到 2020 年，北京地区将不再生产和销售自主品牌的燃油乘用车。这意味着，北汽绅宝、昌河、威旺、幻速等自主品牌将在今年逐步停止在北京的销售，至明年完全在京禁售。此外，北汽还是国内第二家宣布停售传统燃油车时间表的企业，最终目标是“到 2025 年在中国境内全面停止生产和销售自主品牌传统燃油乘用车”。

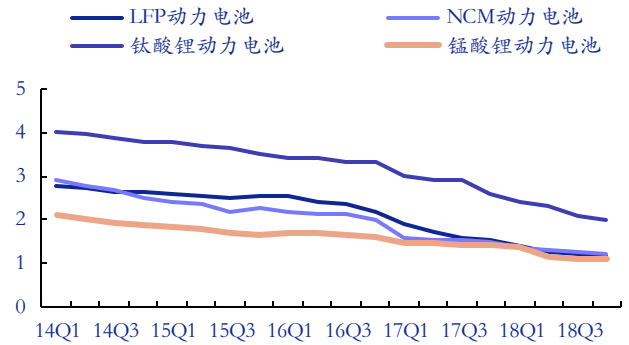
## 2.2. 行业数据跟踪

图 4：2017-2018 年新能源汽车月销量（辆）



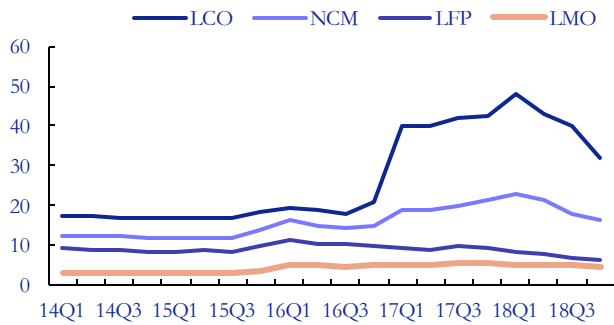
资料来源：中汽协，安信证券研究中心

图 5：电芯价格（单位：元/wh）



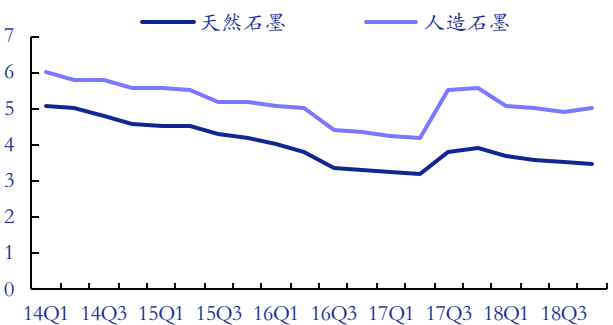
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 6：正极材料价格（单位：万元/吨）



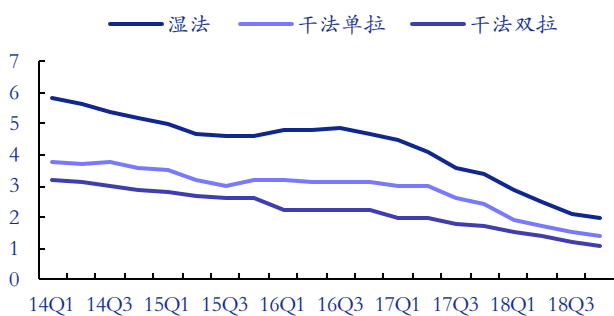
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 7：负极材料价格（单位：万元/吨）



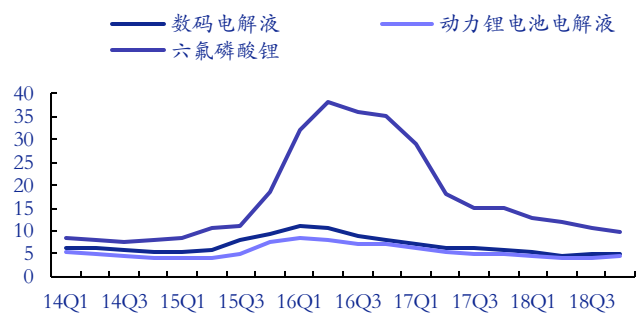
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 8：隔膜价格（单位：元/平方米）



资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 9：电解液价格（单位：万元/吨）



资料来源：GGII，安信证券研究中心



## 2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

**表 4: 新能源汽车行业要闻**

新能源车行业要闻追踪	来源
补贴退坡, 谁能“护价”——保价大抢购推荐车型之上汽荣威 E5	<a href="http://t.cn/E5o3ZpP">http://t.cn/E5o3ZpP</a>
新能源乘用车企争霸年终盘点: 比亚迪北汽王位能坐多久?	<a href="http://t.cn/E5KHnCW">http://t.cn/E5KHnCW</a>
下注中国市场 宝马是想打造自己的“海外航母”	<a href="http://t.cn/E5KQGwv">http://t.cn/E5KQGwv</a>
政策   上海开展 2019 年首批新材料专项资金申报工作, 含新能源电池材料申报	<a href="http://t.cn/E5KQE2Z">http://t.cn/E5KQE2Z</a>
北京: 拟拨付 2019 年第一批新能源汽车补助资金公示	<a href="http://t.cn/E5K8Ns7">http://t.cn/E5K8Ns7</a>
后补贴时代, 新能源汽车用户更倾向于技术成熟度高的产品	<a href="http://t.cn/E5K8r6y">http://t.cn/E5K8r6y</a>
重磅! 全球动力电池装机量预测榜出炉 特斯拉 Model 助力松下赶超宁德时代?	<a href="http://t.cn/E5WeMCS">http://t.cn/E5WeMCS</a>
动力电池目前面临的问题以及发展趋势是什么?	<a href="http://t.cn/E5WekHf">http://t.cn/E5WekHf</a>
车企自建电池厂或成趋势 宁德时代们还能否主宰时代	<a href="http://t.cn/E5WDadq">http://t.cn/E5WDadq</a>
2020 年建成 丰田将与松下合作电池公司	<a href="http://t.cn/E5WksPA">http://t.cn/E5WksPA</a>
小鹏 2019 年将再获 200 亿投资 第二款车 4 月首发	<a href="http://t.cn/E5R0zEF">http://t.cn/E5R0zEF</a>
声音   郑刚: 多措并举 助力新能源汽车产业转型升级	<a href="http://t.cn/E5RObYT">http://t.cn/E5RObYT</a>
补贴退坡车价猛涨? 不降价, 没未来!	<a href="http://t.cn/E5ROEMx">http://t.cn/E5ROEMx</a>
2 万亿构成的新能源汽车世界: 增长与隐忧如影随形	<a href="http://t.cn/E5RWqxk">http://t.cn/E5RWqxk</a>
对新能源做到知己知彼, 永磁同步直流电机是怎样实现无刷驱动的?	<a href="http://t.cn/E5RWovl">http://t.cn/E5RWovl</a>
政策   浙江发布汽车快速发展计划 加快培育燃料电池汽车产业链	<a href="http://t.cn/E5rcyUx">http://t.cn/E5rcyUx</a>
政策   三部委: 城市配送新能源车购置和运营等情况要加强实时跟踪和动态监管	<a href="http://t.cn/E5rcNfQ">http://t.cn/E5rcNfQ</a>
2018 年新能源车年终盘点: 纯电动仍是主力 插混增速迅猛	<a href="http://t.cn/E5rcDrY">http://t.cn/E5rcDrY</a>
工信部发布乘用车燃料消耗量限值、评价方法及指标两项强制性国家标准征求意见稿	<a href="http://t.cn/E5rVauo">http://t.cn/E5rVauo</a>
吉利将成科力远第二大股东 双方将在混合动力产业链开展全面合作	<a href="http://t.cn/E5rV3RO">http://t.cn/E5rV3RO</a>
戴森造车: “数字电机+固态电池”或成关键技术	<a href="http://t.cn/E5susla">http://t.cn/E5susla</a>
8 家新能源车企入围 上海科创板首批名单公布	<a href="http://t.cn/E5s38Rc">http://t.cn/E5s38Rc</a>
“后补贴时代”到来, 新能源汽车再迎发展良机!	<a href="http://t.cn/E5s1XbP">http://t.cn/E5s1XbP</a>
政策   广西新能源汽车不限号不限行 开放公交专用车道	<a href="http://t.cn/E5sBhyQ">http://t.cn/E5sBhyQ</a>
挑战 56 万辆目标! 北京奔驰首款电动车 EQC 年内开卖	<a href="http://t.cn/E5sBX7W">http://t.cn/E5sBX7W</a>

资料来源: 第一电动网、电动汽车资源网等, 安信证券研究中心

**表 5: 新能源汽车行业个股公告跟踪**

股票名称	公司公告
易事特	18 业绩预告: 归母净利润 7.14 亿元~7.85 亿元, 同比增长 0%~10%。
双杰电气	股东赵志兴延期购回质押股份 604 万股, 占其持股比例的 17.37%。
科泰电源	18 业绩预告: 归母净利润 1882.6 万元~2606.6 万元, 较上年同期增长-35%-10%。
江特电机	控股股东江特电气解除质押 2650 万股并再质押公司股份 4200 万股, 占其持股比例的 17.44%。
天赐材料	董事陈汛武先生辞职; 公司控股股东徐金富解除质押共公司股份 373.67 万股, 占公司总股本的 1.1007%; 控股股东徐金富延期购回质押股份 1245.54 万股, 占公司总股本的 3.67%。
多氟多	控股股东李世江解除质押公司股份 546.07 万股, 占其所持股份的 6.24%。
富临精工	18 业绩预告: 归母净利润 22.84 亿元~22.88 亿元, 与上年同期相比亏损。
金鹰股份	控股股东金鹰集团解除质押 1000 万股并再质押 1180 万股公司股份, 占公司总股本的 3.24%。
赢合科技	公司近日与南京国轩签订《设备采购安装合同》, 公司与同一交易对手方在签订合同累计金额达到 7.7 亿元。
智慧能源	控股股东远东控股集团解除质押并再质押公司股份 4100 万股, 占公司总股本的 1.85%。
长城汽车	18 业绩快报: 营业总收入 994.69 亿元, 归母净利润 53.54 亿元, 较上年同期增长 6.51%。
新海宜	转让其所持有的海宜星能 28% 的股份, 转让完成后, 新海宜不再持有海宜星能股份。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

### 3. 新能源发电

#### 3.1. 本周信息

**公司点评：通威股份发布 2018 业绩预告，归母净利润 20.12-21.13 亿元，同比增 0-5%。** 我们预计 18Q4 实现净利润 3.52-4.53 亿元，同比降 6.26-27.15%。各板块来看，预计电池片贡献净利润 8 亿元、多晶硅料 2-3 亿元、化工 2-3 亿元、农业 5-6 亿元。

受 531 光伏新政影响，国内光伏新增装机规模明显下滑，光伏产品价格大幅下跌，行业盈利水平大幅下降。在此背景下，公司通过降本增效叠加精细化管理，农业及光伏两大板块均取得了销量的增长。另外，在行业普遍减产停产的情况下，公司的电池片业务产能利用率仍超 115%且维持了较好的盈利能力。

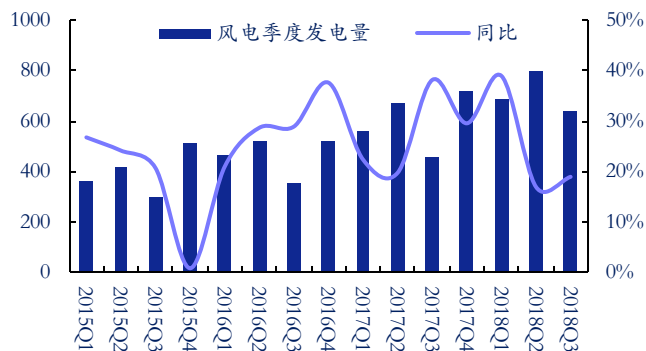
公司新投产硅料平均生产成本 4w/吨，处于行业领先水平，短期受供需错配影响，硅料价格确有压力，但我们认为一方面价格下行在市场预期范围内，另一方面随着 Q2 国内需求回暖，硅料价格短期即便下行也有望回升至 8w/吨以上，因此无需过于担心。电池片方面，非硅成本持续下行，目前单晶 perc 电池片毛利高达 25-28%，净利率高达 10-15%，远高于行业 5-10% 的平均水平。

随着国内政策转向以及海外需求高增长，产品价格企稳，同时，随着包头和乐山一期各 3 万吨高纯晶硅产能于 19Q1 陆续投产以及高效电池片产能由 5.4GW 扩至 12GW，预计将给公司带来较大的业绩弹性。

**政策：户用补贴 0.18 元、工商业 0.1 元，2019 年光伏电价第二轮讨论结果出炉（光伏们）：**  
1) 户用分布式光伏补贴电价倾向 0.18 元/千瓦时，不再进行季度调整，而是按照年度调整（上一版方案为：0.15—0.18 元/千瓦时，每季度降 0.02 元/千瓦时）；2) 工商业分布式项目补贴电价倾向 0.1 元/千瓦时（根据并网时间计算），从第二季度开始，每个季度降 0.01 元/千瓦时（上一版方案为：0.1—0.12 元/千瓦时，每季度降 0.02 元/千瓦时）；3) 三类资源区地面光伏电站的招标上限电价分别为 0.4、0.45、0.55 元/千瓦时，政策发布后开始季度降 0.01 元/度，投标后未在四个季度内投运并网则按中标价每季度降 5%（上一版电价相同，按季度降价幅度为 0.02 元/千瓦时）。

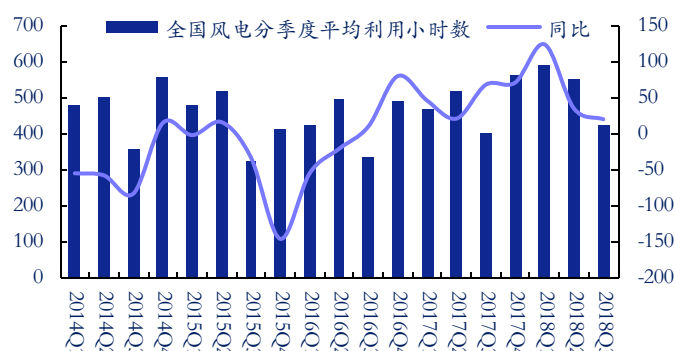
### 3.2. 行业数据跟踪

图 10: 国内风电季度发电量(亿千瓦时)



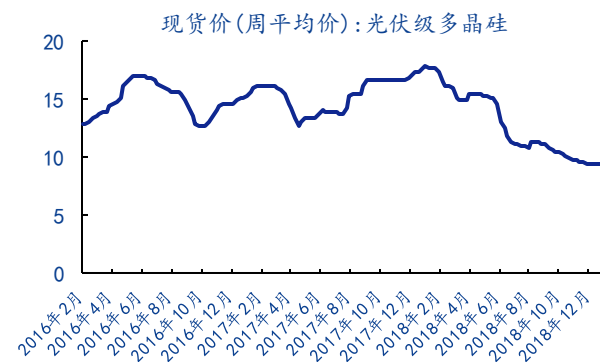
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 11: 全国风电季度利用小时数



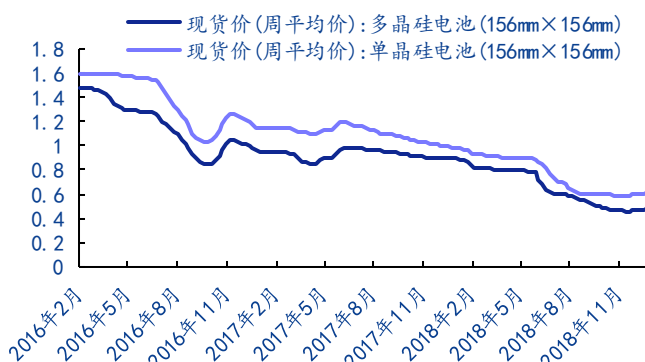
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 12: 多晶硅价格(美元/kg)



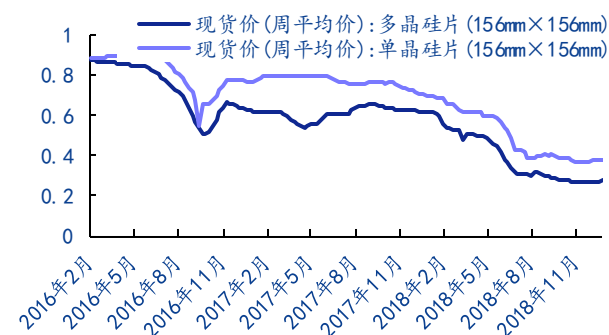
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 13: 硅片价格(156\*156, 美元/片)



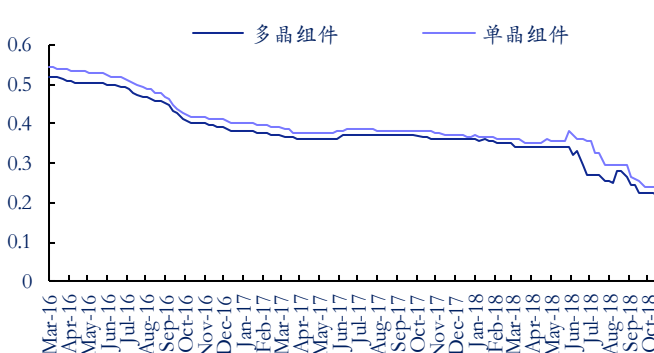
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 14: 电池片价格(156\*156, 美元/片)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 15: 组件价格(单位: 美元/W)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

### 3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

**表 6: 风、光、储行业要闻**

风、光、储行业新闻追踪	来源
政策   上海开展 2019 年首批新材料专项资金申报工作, 含新能源电池材料申报	<a href="http://t.cn/E5KQE2Z">http://t.cn/E5KQE2Z</a>
重磅报告! BCG: 风电产业如何应对巨变?	<a href="http://t.cn/E5apuep">http://t.cn/E5apuep</a>
风电行业弃风、装机及运维大预测	<a href="http://t.cn/E5o7uZn">http://t.cn/E5o7uZn</a>
光伏产业供应链价格报告 (1 月 21 日)	<a href="http://t.cn/E5ao1br">http://t.cn/E5ao1br</a>
国家能源局: 2018 年太阳能新增装机 44.38GW	<a href="http://t.cn/E5XQGt4">http://t.cn/E5XQGt4</a>
重磅! 天津市分散式风电发展规划出炉: 2025 年装机达 78 万千瓦	<a href="http://t.cn/E5W79mP">http://t.cn/E5W79mP</a>
福州首台海上风电机组下线 海上风电一体化发展迈进一大步	<a href="http://t.cn/E5Ws2QL">http://t.cn/E5Ws2QL</a>
全球主要光热发电新兴市场规划装机量一览	<a href="http://t.cn/E5OG9tu">http://t.cn/E5OG9tu</a>
国家发改委: 目前光伏发电具备不需补贴平价上网条件	<a href="http://t.cn/E5pdQUr">http://t.cn/E5pdQUr</a>
特斯拉“劈腿” 独家动力电池供应商松下也坐不住了	<a href="http://t.cn/E5lvtTn">http://t.cn/E5lvtTn</a>
2018 年青海省光伏发电并网装机达 955 万千瓦	<a href="http://t.cn/E5Qc1kF">http://t.cn/E5Qc1kF</a>
周孝信: 能源转型中构建我国新一代能源系统	<a href="http://t.cn/E5RjLYL">http://t.cn/E5RjLYL</a>
全球主要光热发电新兴市场规划装机量一览	<a href="http://t.cn/E5OG9tu">http://t.cn/E5OG9tu</a>
总 498MW、主建 6MW 以上机组! 福建省核准长乐外海海上风电场 C 区项目	<a href="http://t.cn/E5TgJV0">http://t.cn/E5TgJV0</a>
2018 年青海省光伏发电并网装机达 955 万千瓦	<a href="http://t.cn/E5Qc1kF">http://t.cn/E5Qc1kF</a>
补贴政策春节前或将落地 风电、光伏股集体回暖	<a href="http://t.cn/E5rxKFe">http://t.cn/E5rxKFe</a>
《世界能源展望 2018》: 光伏装机 2025 年前超风电 2020 超水电 2040 超煤电	<a href="http://t.cn/E53VTTY">http://t.cn/E53VTTY</a>
供应更趋集中 多晶硅片价格上扬	<a href="http://t.cn/E5rMo4A">http://t.cn/E5rMo4A</a>
国投电力 2018 年累计风电发电量 20.05 亿千瓦时 同比增长 31.56%	<a href="http://t.cn/E5FOMwL">http://t.cn/E5FOMwL</a>
风电平价上网是获取能源革命胜利的必要条件	<a href="http://t.cn/E5sG3LF">http://t.cn/E5sG3LF</a>
重磅! 《中国光伏产业发展路线图》(2018 年版) 完整版出炉	<a href="http://t.cn/E5klYI1">http://t.cn/E5klYI1</a>
2019 年国内光热熔盐市场需求量超 15 万吨 总价值超 7.5 亿元	<a href="http://t.cn/E5sdJHt">http://t.cn/E5sdJHt</a>
干货 如何计算锂离子电池能量密度和生产成本?	<a href="http://t.cn/E5s7Qbs">http://t.cn/E5s7Qbs</a>

资料来源: 北极星等, 安信证券研究中心

**表 7: 风、光、储行业公告跟踪**

股票名称	公司公告
林洋能源	多功能电子式电能表等中标广州供电局项目, 中标金额约为 6910 万元。
天能重工	18 业绩预告: 归母净利润 1 亿元~1.1 亿元, 同比增长 5%~20%。
雄韬股份	股东轻机控股减持公司股份 410 万股, 占公司总股本的 1.17%。
通威股份	18 业绩预告: 归母净利润 20.12 亿元~21.13 亿元, 同比增长 0%~5%。
泰胜风能	澳大利亚反倾销委员会发布《重要事实报告》, 将针对泰胜风能的反倾销税率从原来的 15%调整为 8.8%。该报告非立即生效, 最终税率将由终裁结果确定。
新纶科技	全资子公司新纶复材与孚能科技签订了 2019 年度铝塑膜产品采购协议, 保供需求为 800 万平方米。
东方日升	股东李宗松预计在 90 日内减持比例不超过公司总股本的 3%的股份。
中环股份	公司董事、副总经理高树良先生辞职。
星云股份	拟向星云智能装备增资 1000 万元; 公司于 2019 年 1 月 21 日与宁德时代、石正平、合志谊岑共同出资设立福建时代星云科技有限公司, 注册资本一亿元。

资料来源: Choice, 安信证券研究中心

## 4. 电力设备及工控

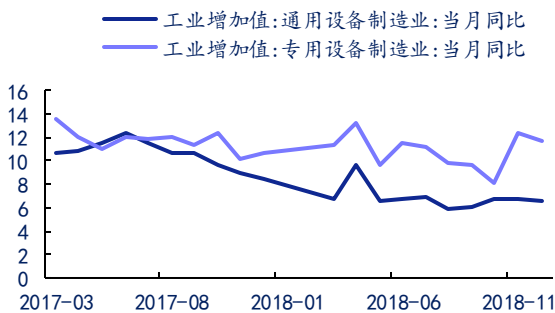
### 4.1. 本周信息

张北-雄安、驻马店-南阳特高压交流工程招标：8企分5.5亿元+特变西电领跑占58.9%（电能革新）。国网于1月24日公示两条交流工程中标候选人名单，此外招标4类物资13包，投标报价合计5.5亿元。特变电工和中国西电4家企业共中4包3.2亿元，占总金额的58.9%；南瑞2家企业共中7包0.84亿元，占总金额的15.3%。

南网将开展一批100MW储能电站示范项目建设（电能革新）。日前，南方电网产业部发布了《关于明确公司综合能源服务发展有关事项的通知》（产业〔2019〕2号），文件中明确表示将逐步开拓引领电网侧、电源侧和用户侧储能市场，发展成为储能系统集成与服务商。以项目投资方式进入峰谷电价差大的地区储能市场，如珠三角的大型工业企业、商业综合体等客户储能等。积极发展电网侧储能电站，开展一批100MW等大型储能电站示范项目，解决集中式可再生能源并网以及电网调峰调频调压、黑启动等问题，提高能源利用效率和电网整体资产利用率。

### 4.2. 行业数据跟踪

图 16：工业制造业增加值同比增速维持高位



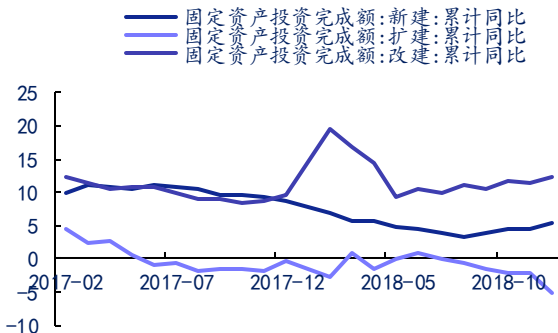
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 17：工业增加值累计同比增速维持高位



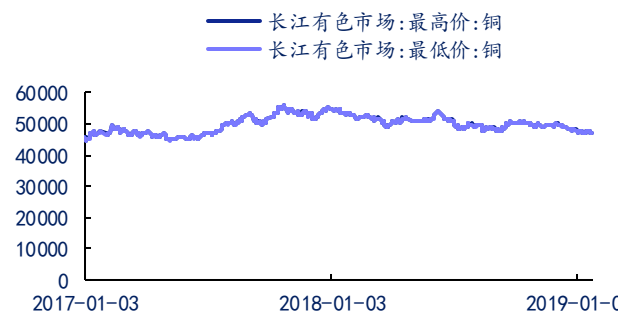
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 18：固定资产投资完成超额累计同比增速情况



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 19：长江有色市场铜价格趋势(元/吨)



资料来源：Wind，安信证券研究中心

### 4.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

**表 8: 电力设备及工控行业要闻**

电力设备及工控行业新闻追踪	来源
惊了! 全球首台最大海上风机 Haliade-X 12MW 将安装在陆上	<a href="http://t.cn/E5Qcpcq">http://t.cn/E5Qcpcq</a>
海陆双用! 维斯塔斯正式发布两款新平台机型 V162-5.6 MW & V150-5.6 MW	<a href="http://t.cn/E5BvgbQ">http://t.cn/E5BvgbQ</a>
华能内蒙古 375MW 风电项目设备采购招标! 要求 3MW-140 米以上叶轮直径机型!	<a href="http://t.cn/E57AdSe">http://t.cn/E57AdSe</a>
张北-雄安-驻马店-南阳特高压交流工程招标: 8 企分 5.5 亿元+特变西电领跑占 58.9%	<a href="http://t.cn/EtGxSF6">http://t.cn/EtGxSF6</a>
南网将开展一批 100MW 储能电站示范项目建设 2018 年国网综合能源服务收入增 133%达 49 亿元	<a href="http://t.cn/EtGJ5r6">http://t.cn/EtGJ5r6</a>
我国大型风电齿轮箱主要存在的问题——安维士	<a href="http://t.cn/EtLd3uG">http://t.cn/EtLd3uG</a>
国内部分光伏企业单晶炉台数量估算	<a href="http://t.cn/EtLgZSa">http://t.cn/EtLgZSa</a>

资料来源: 北极星等, 安信证券研究中心

**表 9: 电力设备及工控行业公告跟踪**

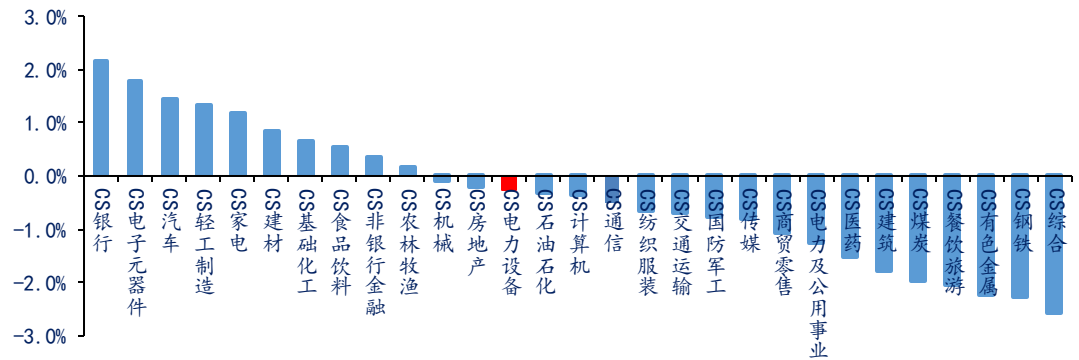
股票名称	公司公告
长园集团	公司对部分募集资金投资项目建设进度进行延期。
方正电机	公司控股股东张敏质押公司股份 94.8 万股, 占其所持股份比例 1.28%。
新时达	获得两项发明专利; 副总经理王磊辞职。
汇川技术	18 业绩预告: 归母净利润 10.6 亿元-12.1 亿元, 同比增长 0%-15%。
和顺电气	18 业绩预告: 归母净利润 854.15 万元-1037.19 万元, 同比增长 40%-70%。
瑞特股份	18 业绩预告: 归母净利润 1.08 亿元-1.29 亿元, 同比增 0.21%-19.69%。
神力股份	公司控股股东陈忠渭的一致行动人庞琴英解除并再质押公司股份 566.1 万股, 占公司总股本的 4.69%。
思源电气	18 业绩快报: 归母净利润 3.09 亿元, 较上年同期增长 24.27%。
新宏泰	股东萃智投资减持公司股份 142.5 万股。
盈峰环境	股东宁波盈峰质押公司股份 10.18 亿股, 占其所持股份的 100%, 占公司总股本的 32.18%。
东方电缆	18 业绩预告: 归母净利润约 1.7 亿元, 同比增长约 240%。
露笑科技	控股股东露笑集团解除质押 6754.1 万股并再质押 1605 万股公司股份, 占其所持股份比例为 8.5%。
旭升股份	重新获得高新技术企业认定, 认定有效期三年。
易世达	2016、2017 年度连续亏损, 深交所可能暂停公司股票上市, 若 2018 年度亏损, 公司股票将于披露 2018 年年度报告之日起停牌。
特变电工	公司拟参与竞拍中瑞富泰在天津市武清区一块土地使用权及其地上建筑物, 起拍价约为 2.4 亿元。
麦迪电气	变更中文证券简称为: 麦克奥迪。
中利集团	解除限售股份 2.32 亿股, 占公司总股本的 26.69%。
智光电气	公司及全资子公司智光储能获得两项专利。拟通过控股子公司用电投资出资人民币 1000 万元投资设立广州智慧数据科技有限公司; 同意公司控股子公司岭南电缆使用自有资金开展铜期货套期保值业务。
鼎汉技术	股东阮寿国解除质押公司股份 824.9 万股, 占其所持股份比例 17.59%。
科陆电子	以人民币 6.47 亿元的价格转让其持有的上海卡耐 58.07% 的股权给恒大新能。
卧龙电气	控股股东卧龙控股解除质押公司股份 400 万股, 占公司总股本的 0.31%。
浙富控股	控股股东孙毅解除质押公司股份 7520.5 万股, 占其所持股份比例的 17.74%。
许继电气	18 业绩预告: 归母净利润 1.53 亿元-2.27 亿元, 同比下降 63%-75%。
尚纬股份	股东李广元解除并再质押公司股份 4100 万股, 占公司总股本的 7.88%。
经纬辉开	18 业绩预告: 归母净利润 1.3 亿元-1.5 亿元, 较上年同期增长 140%-170%。
吉鑫科技	拟聘任朱陶芸、陈玉芳、孙旭东、庄陆华担任公司副总裁, 聘任李佳宾担任公司证券事务代表。
远程股份	大股东杨小明解除质押公司股份 350 万股, 占其所持股份比例的 2.33%。
科华恒盛	控股股东科华伟业解除质押公司股份 491.04 万股, 占其所持股份的 5.70%; 控股股东科华伟业质押 922 万股公司股份, 占其所持股份比例为 10.7%。
华自科技	18 业绩预告: 归母净利润 9139.9 万元-1.08 亿元, 同比增长 60%-90%。
东方电气	18 业绩预告: 预计 2018 年度归母净利润与上年同期 6.7 亿元相比增长 65%-95%。
光一科技	实际控制人龙昌明解除质押股份 280 万股, 质押公司股份 380 万股。
金冠股份	18 业绩预告: 归母净利润 1.85 亿元-2.23 亿元, 同比增长 47.46%-77.45%。
宝胜股份	潇湘君佑减持不超过 2443.4 万股公司股份, 不超过公司总股本的 2%。
中超控股	控股股东中超集团解除并再质押公司股份 1.03 亿股, 占其持股比例的 47.55%。

资料来源: Choice、安信证券研究中心

## 5. 本周板块行情（中信一级）

电力设备新能源行业过去一周下跌 0.28%，涨跌幅居中信一级行业第 13 名，跑输沪深 300 指数 0.23%。一次设备、二次设备、新能源车、光伏、风电、核电过去一周涨跌幅分别为-1.36%、-1.87%、0.45%、0.90%、4.05%、6.71%。

图 20：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Choice、安信证券研究中心

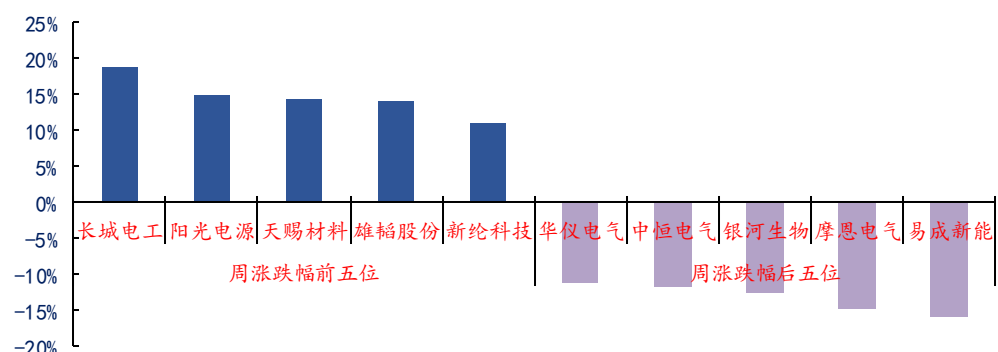
表 10：细分行业一周涨跌幅

板块名称	代码	当日收盘价	周基准日收盘价	一周涨跌幅	月基准日收盘价	一月涨跌幅
上证指数	000001.SH	2601.72	2596.01	0.22%	2498.29	4.14%
深证综指	399106.SZ	1319.97	1322.14	-0.16%	1279.79	3.14%
沪深 300	000300.SH	3184.47	3168.17	0.51%	3002.03	6.08%
电力设备	CI005011.CI	4317.20	4329.23	-0.28%	4048.69	6.63%
一次设备	CI005282.CI	3838.22	3891.08	-1.36%	3651.65	5.11%
二次设备	CI005283.CI	5308.78	5409.77	-1.87%	5170.31	2.68%
光伏	CI005286.CI	3938.16	3903.01	0.90%	3522.49	11.80%
风电	CI005284.CI	2075.97	1995.24	4.05%	1856.16	11.84%
核电	CI005285.CI	1834.84	1719.40	6.71%	1571.56	16.75%
新能源汽车	910033.EI	15559.10	15489.46	0.45%	15989.62	-2.69%

资料来源：Choice、安信证券研究中心

上周电力设备新能源板块周涨幅前五分别为长城电工（18.80%）、阳光电源（15.01%）、天赐材料（14.34%）、雄韬股份（14.08%）、新纶科技（13.13%）。周跌幅前五名分别为易成新能（-15.89%）、摩恩电气（-14.81%）、银河生物（-12.69%）、中恒电气（-11.74%）、华仪电气（-11.17%）。

图 21：电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位



资料来源：Choice、安信证券研究中心

## ■ 行业评级体系

### 收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

### 风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## ■ 分析师声明

邓永康、吴用声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。



■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
北京联系人	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
深圳联系人	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-82558046	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-82558183	chaomw@essence.com.cn
	王红彦	0755-82558361	wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-82558045	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034