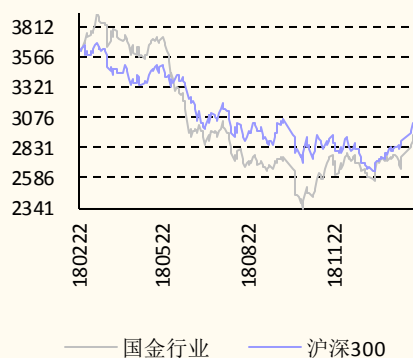


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金电力设备与新能源指数	2904.26
沪深300指数	3338.71
上证指数	2682.39
深证成指	8125.63
中小板综指	8051.48



相关报告

1. 《——燃料电池每周评论 1.28~2.3: 十城千辆有望今年实施...》，2019.2.12
2. 《新能源产业链高景气节后延续，特高压开标超预期-新能源与电力设...》，2019.2.10
3. 《——燃料电池每周评论 1.21~27: 这轮燃料电池行情与以往...》，2019.1.28
4. 《光伏政策预期微调临近落地，关注电网“一高三化”投资方向-新能...》，2019.1.27
5. 《——燃料电池每周评论 1.14~20: 板块继续大涨 关注低估...》，2019.1.20

姚遥

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

张帅

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

新能源节后开工旺盛，关注电网信通领域投资

本周核心观点

- **本周重要事件:** 能源局公布 2018 年光伏发电市场环境监测结果；岷江水电重组置入国网信产集团资产复牌；福莱特 A 股上市交易。
- **板块配置建议:** 新能源产业节后基本面强势依旧（节前提价逐步落实、企业开工率高企、政策/规划将落地、Q1 业绩高增），此外，潜在的风电电价政策大幅调整可能引发实质性抢装，短期继续重点推荐光伏板块中“优势环节中的优质企业”，同时关注风电抢装逻辑兑现；电力设备继续看好特高压行情持续性，两直两交主设备中标体量和单价有所超预期；新能源车方面，新政落地前抢装继续火爆，龙头企业国际订单/产能连续催化，短期仍有一定做多时间窗口，锂价接近底部区域，可逐步战略关注。
- **本周重点组合:** 通威股份、隆基股份、信义光能、福莱特玻璃、国电南瑞。
- **新能源发电:** 节前产品提价逐步落实，南网高效组件招标价格维持坚挺，静待政策落地发令枪响，维持板块推荐。
- 节后部分新签订单已逐步落实节前两大龙头硅片企业的提价，同时部分上游硅料散单价格也有所跟涨，产业景气维持高位。本周南方电网 40MW 组件招标开标，全部产品规格均为 310MW 以上高效单晶 PERC 组件，预计 Q2/Q3 供货的标段价格普遍集中在 2.2~2.3 元/W，较现价并无明显下跌，企业基于当前订单排产和对未来价格展望做出竞标报价，充分反映出高效产品今年良好的供需格局，以及相对高的溢价和企业超额利润至少在未来 2 个季度内大概率维持。静待政策落地打响国内项目开工发令枪，同时再次提示光伏企业一季报及强势产品价格有望再次触发盈利一致预期上修。
- **电力设备:** 岷江水电拟通过资产置换和发股方式收购国网信产集团，国电南瑞有望迎来新一轮催化。
- 岷江水电近日披露重组方案，拟通过置出原有主营业务及发行股份置入包括国网信产集团四家子公司，国网信息产业集团是国网全资子公司，业务覆盖芯片、通信、数据、运维、安全等电网信通完整产业链。本次事件进展之快，体现了国网推行混改的巨大决心和快速执行力。受益于国家电网在电力泛在物联网领域的建设和投资重点，电力信息通信领域作为实现 IOT 的基础设施迎来新一轮快速投资爆发，当前一年电力信息通信行业规模大致在 200-300 亿元，未来电力云网融合基础设施、云平台、各类基于云平台的 SAAS 应用以及电力专网建设将继续将信通相关建设年投资提升至 2020 年的 500 亿及 2025 年的 1000 亿。南瑞本次资产重组将南瑞集团信通领域三大核心公司置入上市公司，基本覆盖了未来信通投资的各个重点方向，随着信通事业部的技术、研发、销售分工的逐步理顺，南瑞信通市场份额有望进一步由当前的 15% 加速提升，2018 年中报国电南瑞信通板块营收增长 50%，核心子公司信通科技利润达到 3 亿同比增长高达 400%，我们预计未来两年南瑞整体信通营收增长在 30% 左右，继续重点推荐。
- **新能源汽车:** 2019 年第一批推荐目录发布，能量密度再创新高；宁德时代德国电池工厂 2026 年产能将增至 100GWh。
- 2019 年第 1 批新能源汽车推荐目录发布，纯电动乘用车最高系统能量密度达到 182.44Wh/kg 再创新高。大众 e-Golf、别克 Velite6 纯电动、比亚迪宋 MAX EV600、传祺 AION.S 等热门车型均上榜此次目录。
- 宁德时代宣布将德国电池工厂产能从原计划 2022 年 14GWh 提升至 2026 年 100GWh，届时将成为全球最大的电池生产基地。欧洲主要车企加速新能源汽车进程，宁德时代在国际市场的先发优势将逐步体现。

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、福莱特玻璃、林洋能源、阳光电源、金风科技、天顺风能；**电力设备：**国电南瑞、平高电气、汇川技术、恒华科技、正泰电器、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