

2019年02月18日

电力设备

把握春季攻势：光伏需求超预期，探析19年新能源爆款车型

■ **新能源汽车**：根据 GGII 数据，2019 年 1 月我国新能源车产销约 10.2 万辆，同比增 156%；动力电池装机 4.98GWh，同比增 281%。从产销数据看，1 月乘用车共实现产销约 9.2 万辆，同比增 186%。其中，比亚迪销量突破 2.8 万辆；北汽销量略超 5000 辆；上汽销售近 9500 辆，同比和环比分别增 89%和 39%；吉利汽车销量约 6251 辆；长城汽车销量升至第四位，达到 5227 辆。新势力方面，蔚来 ES8 销售 1856 辆、威马销售 1359 辆，云度和小鹏基本没有实现销售。

从电池装机数据看，TOP2 市占率继续提升，CATL 和比亚迪市占率分别达到 43.7%和 27.5%；3-10 名排位依然不清晰，电池企业的装机量很大程度上受到下游客户销量的影响。因此，对于 19 年爆款车型的分析是有必要的。

通过分析，我们认为 19 年爆款车型可能存在于四大类型中：1) 设计前卫结合智能网联，售价较高，满足前端及年轻消费者需求。典型如新造车势力旗下车型；2) 性价比高，满足高基数普通消费者需求。典型如比亚迪各款车型；3) 具备传统燃油车市场树立的品牌效应，懂车的人更加信任；不懂车的人更加熟悉。典型如合资/外资车企旗下车型；4) 解决痛点，具备更高的续航里程，或者更快的充电时间。

投资建议：从产销数据和装机数据看，1 月装机需求旺盛，对产业链形成较好拉动。预计 1 季度整体企业排产情况将保持在高位。补贴退坡预期下，首选降价压力更小的环节及一季度业绩出货高增长的企业。1) 重点推荐优质产能供不应求，议价能力强，参与全球竞争的电芯龙头**宁德时代**，建议关注**亿纬锂能**、**欣旺达**；2) 实现海外供货的材料厂商可获得一定的价格溢价，对冲国内降价压力，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。

■ **新能源发电**：需求超预期，光伏淡季不淡。受春节因素影响，国内光伏制造企业出现减产甚至停产，而在海外旺盛需求的带动下，光伏产业链价格进一步企稳回升。节后首周单晶用致密料、海外单晶用料均有调涨；多晶硅片、单晶硅片散弹价格分别提升至 2.1-2.15 元/片和 3.25 元/片人民币；电池片及组件环节价格目前维持稳定。

近期调研了解到，国内产能规模排名前十的组件企业 2019 年上半年订单均已签满甚至部分企业已开始签 Q3 和 Q4 的订单且大部分订单都是来自海外市场，进一步验证了在海外强劲需求的带动下 Q1 淡季不淡的事实。

投资建议：海外需求的持续强劲以及随着国内 Q3 旺季的到来，产业链相关环节价格有望维持坚挺，制造企业的业绩有望持续超预期。重点推荐**通威股份**、**隆基股份**、**正泰电器**、**阳光电源**、**林洋能源**等，另外建议重点关注**东方日升**、**中环股份**、**福斯特**、**捷佳伟创**、**迈为股份**等。

风电：行业迎来复苏，龙头市占率进一步提升。2018 年中国风电市场新增吊装总容量达 21GW，同比提升 17%，行业经历两年调整后迎来复苏，前五大整机制造商总吊装容量达 15GW，市场份额达 73%，同比上升 9 个百分点，而龙头金风科技新增吊装容量高达 6.7GW，市场占比达 32%。

从核准容量来看，当前有超过 70GW 项目核准未建。另外，2016-2018 年全国风电新增招标合计超过 80GW，扣除 2017-2018 年合计吊装 43GW，预计还有接近 40GW 的招标未建项目。因此，无论从核准还是招标未建项目来看，都足以支撑 2019-2020 年

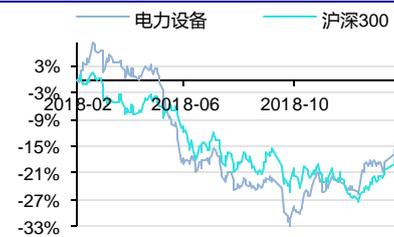
行业动态分析

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
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	-2.74	-8.42	6.41
绝对收益	4.56	-5.93	-9.43

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

从新能源车投放看 2019 行业趋势
2019-02-11

产业携手前进，静待靴子落地
2019-01-27

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

国内风电装机空间，我们预计 2019 年风电新增装机有望达 30GW。同时，随着招标价的企稳回升、原材料成本下降，企业盈利将迎来拐点。

投资建议：当前风电复苏已十分明显，同时随着补贴退坡节点的临近，2019 年将迎来抢装，重点推荐风机龙头**金风科技**以及风塔龙头**天顺风能**，同时建议重点关注**恒润股份、金雷风电、日月股份、振江股份**等。

电力设备与工控：2 交 2 直开标，节奏大超预期。18Q4 发改委核准了青海-河南±800kV、陕北-湖北±800kV 特直及张北-雄安 1000KV、驻马店-南阳 1000KV 特交 2 直 2 交特高压输电工程 2 交 2 直输电工程，项目在、核准后即进入开工期，设备招标工作也同期展开，核准-开工-招标同步推进。2019 年 1 月 31 日，国家电网公司公示了设备预中标情况，这 2 直 2 交主设备招标共计 175 亿元，2 条直流和 2 条交流分别打捆招标。

重点推荐主设备龙头公司。特高压主设备产品技术门槛高，市场集中度高。18/19 年是特高压核准大年，19/20 年将进入集中交付期，每一波特高压建设高峰都伴随着相关公司经营业绩的大幅提升。我们以此次 2 直 2 交预中标金额做测算，主要企业均呈现出较大的业绩弹性。我们认为特高压是电网基建和解决我国能源分布失衡的重要发力点，此次 2 直 2 交项目开标有望给相关企业带来业绩与估值双重提升。我们重点推荐：**平高电气、许继电气、国电南瑞、中国西电和特变电工。**

■ **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；电网混改力度不足或节奏迟缓等。

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

内容目录

1. 新能源车：19 年爆款车型探析	5
1.1. 行业观点概要.....	5
1.2. 行业数据跟踪.....	12
1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	13
2. 新能源发电：需求超预期，光伏淡季不淡	15
2.1. 行业观点概要.....	15
2.2. 行业数据跟踪.....	17
2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	18
3. 电力设备及工控：2 交 2 直开标，节奏大超预期	19
3.1. 行业观点概要.....	19
3.2. 行业数据跟踪.....	21
3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	22
4. 本周板块行情（中信一级）	23

图表目录

图 1：2019 年 1 月动力电池企业装机 TOP10	5
图 2：2018 年 12 月动力电池企业装机 TOP10	5
图 3：2018 年 TOP10 乘用车型销量排名.....	6
图 4：不同类别车型举例.....	7
图 5：现有/潜在新能源车主年龄分布	8
图 6：现有/潜在新能源车主年收入分布.....	8
图 7：现有/潜在新能源车主购车预算.....	8
图 8：现有/潜在新能源车主续航里程需求.....	8
图 9：重点车型分析-唐 EV600、宋 MAX DM、宋换代.....	9
图 10：重点车型分析-自主 EV	9
图 11：重点车型分析-合资 EV	10
图 12：重点车型分析-造车新势力.....	11
图 13：2017-2018 年新能源汽车月销量（辆）	12
图 14：电芯价格（单位：元/wh）	12
图 15：正极材料价格（单位：万元/吨）	12
图 16：负极材料价格（单位：万元/吨）	12
图 17：隔膜价格（单位：元/平方米）	12
图 18：电解液价格（单位：万元/吨）	12
图 19：国内风电季度发电量（亿千瓦时）.....	17
图 20：全国风电季度利用小时数.....	17
图 21：多晶硅价格（美元/kg）	17
图 22：硅片价格(156*156，美元/片).....	17
图 23：电池片价格(156*156，美元/片）	17
图 24：组件价格(单位：美元/W).....	17
图 25：110KV 以下（含）电网工程投资规模.....	19
图 26：工业制造业增加值同比增速维持高位.....	21

图 27: 工业增加值累计同比增速维持高位.....	21
图 28: 固定资产投资完成超额累计同比增速情况.....	21
图 29: 长江有色市场铜价格趋势(元/吨).....	21
图 30: 中信指数一周涨跌幅.....	23
图 31: 电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位.....	23
表 1: 部分车企 1 月销量数据 (单位: 辆)	5
表 2: 2018 年 TOP10 车型性能与售价参数.....	6
表 3: 2018 与 2017 年 TOP10 销量车型参数对比.....	6
表 4: 2018 年下半年销量增速较快的车型	7
表 5: 19 年新上市车型列举.....	9
表 6: 新能源汽车行业要闻.....	13
表 7: 新能源汽车行业个股公告跟踪.....	13
表 8: 风、光、储行业要闻.....	18
表 9: 风、光、储行业公告跟踪.....	18
表 10: 主要设备企业营收弹性测算.....	19
表 11: 电力设备及工控行业要闻	22
表 12: 电力设备及工控行业公告跟踪.....	22
表 13: 细分行业一周涨跌幅.....	23

1. 新能源车：19 年爆款车型探析

1.1. 行业观点概要

根据 GGII 数据，2019 年 1 月我国新能源车产销约 10.2 万辆，同比增 156%；动力电池装机 4.98GWh，同比增 281%。从产销数据看，1 月乘用车共实现产销约 9.2 万辆，同比增 186%。其中，比亚迪销量突破 2.8 万辆，超过 18 年 11 月份的水平；北汽销量略超 5000 辆，其中 EU 系列为销售主力，为 4789 辆；上汽销售近 9500 辆，同比和环比分别增 89%和 39%；吉利汽车销量约 6251 辆，其中帝豪销售 1913 辆；长城汽车销量升至第四位，达到 5227 辆，环比增长 8%；此外，众泰汽车、华泰汽车均没有实现销售。

新势力方面，蔚来 ES8 销售 1856 辆、威马销售 1359 辆，云度和小鹏基本没有实现销售。可见，蔚来依然凭借科技感和用户体验感获得一部分高收入群体的支持；走中低端路线的云度汽车在 18 年底实现冲量，预计提前透支了一部分需求，导致开年销量不佳；对于选择与传统车企竞争最为集中的 10-15 万元市场的威马，从当前表现来看有所突破，未来是否持续具备竞争力还需要继续观望。

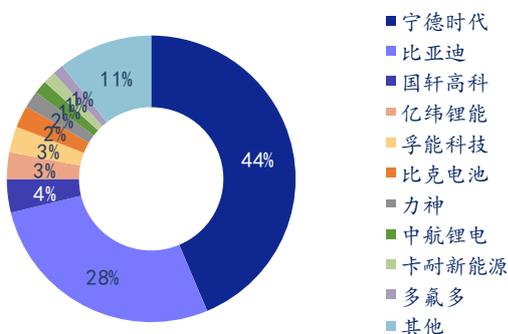
表 1：部分车企 1 月销量数据（单位：辆）

车企	19 年 1 月销量	18 年 12 月销量	18 年 1 月销量	环比	同比
比亚迪	28120	33922	6761	-17%	316%
上汽	9451	18126	3793	-48%	149%
吉利汽车	6251	5474	1873	14%	234%
长城	5227	4838	0	8%	-
奇瑞	5209	15390	296	-66%	1660%
北汽新能源	5013	52900	2802	-91%	79%
江淮	4365	10055	1657	-57%	163%
江铃	3765	25935	1199	-85%	214%
通用五菱	3245	4155	162	-22%	1903%
长安汽车	2895	10898	476	-73%	508%

资料来源：GGII，安信证券研究中心（备注：1 月销量可能存在统计偏差，不影响总体趋势）

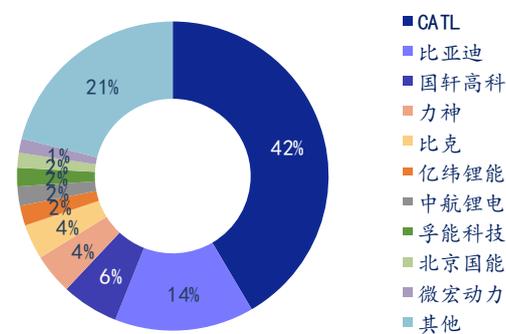
从电池装机数据看，TOP2 市占率继续提升，CATL 和比亚迪市占率分别达到 43.7% 和 27.5%；3-10 名排位依然不清晰，电池企业的装机量很大程度上受到下游客户销量的影响。因此，对于 19 年爆款车型的分析是有必要的。关于电池装机的分析可详见新能源汽车观察系列 49，下文我们将具体对 19 年爆款车型进行探寻。

图 1：2019 年 1 月动力电池企业装机 TOP10



资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 2：2018 年 12 月动力电池企业装机 TOP10



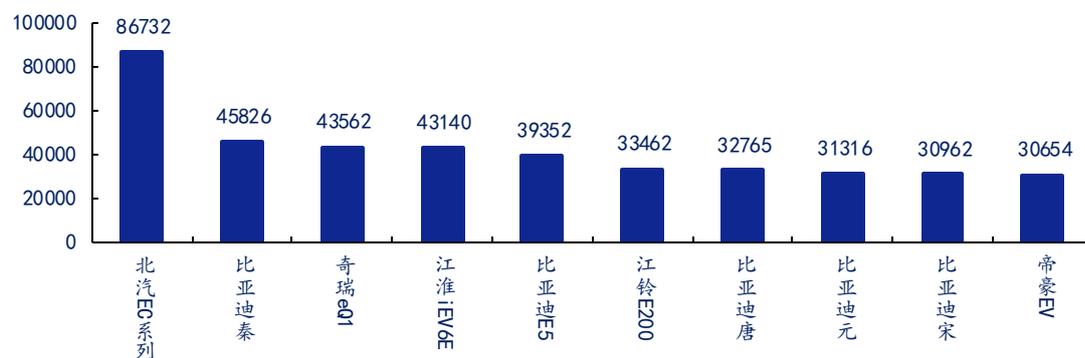
资料来源：GGII，安信证券研究中心

下一站爆款车型探寻——

首先看，18 年热销车型具备哪些特征？：对合格证数据进行分析，全年 TOP10 销量车型中，EV 车型有 7 款、PHEV 车型有 3 款；A00 级车 4 款、A0/A 级车 5 款；B 级车 1 款。从性能上看，续航里程、百公里电耗分布并不集中；从补贴后售价上看，10 万元以下、10-15 万元、

15-20 万元、20 万元以上均有涉及，说明当前还未形成真正意义上的代表大众消费的爆款车型。

图 3：2018 年 TOP10 乘用车销量排名



资料来源：合格证，安信证券研究中心

表 2：2018 年 TOP10 车型性能与售价参数

车型	动力类型	级别	电池容量 (kWh)	系统能量密度 (Wh/kg)	综合工况续航里程 (km)	百公里电耗 (kwh/100km)	电机峰值功率 (kW)	补贴后售价 (万元)
北汽 EC	EV	A00	20.5	130.72	≥261	11.9	45	6.58-7.18
比亚迪秦	PHEV	A	56.4	160.9	80	18.6	110	13.29-14.29
奇瑞 eQ1	EV	A00	22.3	141.94	151	11.5	41.8	6.58-7.18
江淮 iEV6E	EV	A00	41.5	144.96	310	12.9	50	6.55-6.95
比亚迪 e5	EV	A	60.48	140.67	400	16.8	160	22.06-23.06
江铃 E200	EV	A00	29.2	125-150	252	-	30	5.38-5.68
比亚迪唐	PHEV	B	18.4	161.16	80	14.2	290	12.99-15.49
比亚迪元 EV	EV	A0	42	146.27	305	15.6	70	7.99-9.99
比亚迪宋 DM	PHEV	A	42	146.27	80	16.1	70	17.69-20.69
吉利帝豪 EV	EV	A	52	142.07	400	9.3	120	12.58-15.58

资料来源：公司官网，汽车之家，安信证券研究中心

18 年热销车型和 17 年相比有何不同?：对比发现，18 年的热销车型中有 8 款在 17 年同样上榜，新上榜的有比亚迪唐、元 EV。相比而言，18 年 A0 及以上车型占比略有增加，A00 级由 5 款减少为 4 款，且北汽 EC、江淮 iEV6E、江铃 E200 的续航里程都提升至 250km 以上；PHEV 车型依然为 3 款，主要为比亚迪品牌。从售价上看，同一款车型在性能升级后售价基本略有小幅提升，消费者接受度也比较强。预计 19 年补贴继续下坡下，车企存在动力及市场可能性去提升终端售价。

表 3：2018 与 2017 年 TOP10 销量车型参数对比

18 年					17 年				
车型	动力类型	级别	工况法续航里程 (km)	售价 (万元)	车型	动力类型	级别	工况法续航里程 (km)	售价 (万元)
北汽 EC	EV	A00	≥261	6.58-7.18	北汽 EC	EV	A00	162	5.68-6.28
比亚迪秦	PHEV	A	80	13.29-14.29	知豆 D2	EV	A00	180	4.68-5.98
奇瑞 eQ1	EV	A00	151	6.58-7.18	比亚迪宋	PHEV	A	80	16.99-19.99
江淮 iEV6E	EV	A00	310	6.55-6.95	江淮 iEV6E	EV	A00	152	5.95-6.95
比亚迪 e5	EV	A	400	12.98-13.98	比亚迪秦	PHEV	A	80	14.99-17.39
江铃 E200	EV	A00	252	5.38-5.68	吉利帝豪 EV	EV	A	300	12.88-14.98
比亚迪唐	PHEV	B	80	12.99-15.49	比亚迪 e5	EV	A	305	12.99-14.99
比亚迪元 EV	EV	A0	305	7.99-9.99	奇瑞 eQ1	EV	A00	151	4.98-9.98
比亚迪宋 DM	PHEV	A	80	17.69-20.69	上汽荣威 eRX5	PHEV	A	60	19.59-22.99
吉利帝豪 EV	EV	A	400	12.58-15.58	江铃 E100	EV	A00	180	4.28-5.58

资料来源：公司官网，公司新闻，安信证券研究中心

哪些车型销量上升最快？（因 12 月份销量存在较强抢装因素，部分车型销量出现不正常波动，因此用截至 11 月份数据进行分析）：从上牌量看，2018 年 11 月份，比亚迪元获得单月冠军，上牌量为 6851 辆，较 6 月份刚上市的 146 辆平均每月增长 116%。此外，御捷 E 行从年初至 8 月份单月上牌量一直在 10 辆上下徘徊，自 9 月份起快速上升，11 月达到 3523 辆。此外，6-11 月份上牌量复合增速达到 100% 以上的还有蔚来 ES8、帝豪 GS 等。

综合来看，销量上升较快的车型还是以售价在 10 万元以下的 A0 及 A00 级车为主，主要用于满足消费者的代步需求及增购需求。此外，售价在 20 万元以上的有两款车型，分别为蔚来 ES8 和别克 Velite5，代表了一批尝鲜者和品牌追求者的存在。

表 4：2018 年下半年销量增速较快的车型

车型	11 月销量 (辆)	6-11 月复合增速	动力类型	级别	类别	工况法续航里程 (km)	补贴后售价 (万元)
御捷 E 行	3523	247%	EV	A00	CAR	200	4.99-5.29
红星 X2	365	183%	EV	A00	SUV	252	4.98-6.38
帝豪 GS	1173	159%	PHEV	A	SUV	-	7.78-11.68
众泰云 100	1464	126%	EV	A00	CAR	255	5.99-6.59
比亚迪元	6851	116%	EV	A0	SUV	305	7.99-9.99
蔚来 ES8	3054	109%	EV	C	SUV	355	44.8-54.8
爱尚	1713	70%	EV	A00	CAR	160	3.78-4.48
比亚迪唐	5605	63%	PHEV	B	SUV	80	12.99-15.49
欧尚	812	59%	EV	A	MPV	315	10.98
欧力威	427	52%	EV	A0	MPV	252	9.20
北汽 EU 系列	4266	46%	EV	A	SUV	300	12.99-16.19
别克 Velite 5	653	45%	PHEV	A	CAR	116	26.58-29.58
传祺 GE3	1903	42%	EV	A0	SUV	310/410	15.02-17.32
奔奔	1571	41%	EV	A00	CAR	210	4.98-6.18

资料来源：合格证，公司官网，公司新闻，安信证券研究中心

19 年爆款车型应该具备哪些特征？：19 年，车型的高端化升级趋势更为明显，供给端的丰富将逐渐激发消费者的真实需求，预计 A0 及以上车型出现爆款的几率更高。综合 18 年的分析，我们认为爆款车型可能会出现在以下几个类型中：1) 设计前卫结合智能网联，售价较高，满足前端及年轻消费者需求。典型如新造车势力旗下车型；2) 性价比高，满足高基数普通消费者需求。典型如比亚迪各款车型；3) 具备传统燃油车市场树立的品牌效应，懂车的人更加信任；不懂车的人更加熟悉。典型如合资/外资车企旗下车型；4) 解决痛点，具备更高的续航里程，或者更快的充电时间。

根据调研结果显示，现有新能源车车主年龄大部分位于 30-40 岁之间，占比 47%；而潜在车主中，20-30 岁之间的比例大幅增加，有望带动配置前沿的智能网联车型的销量增长。

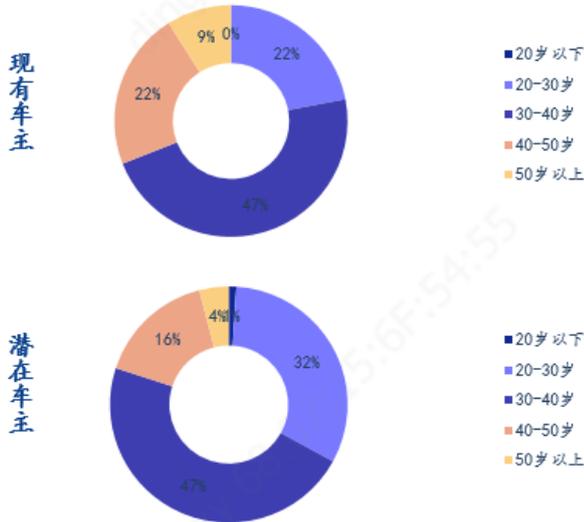
图 4：不同类别车型举例



资料来源：安信证券研究中心

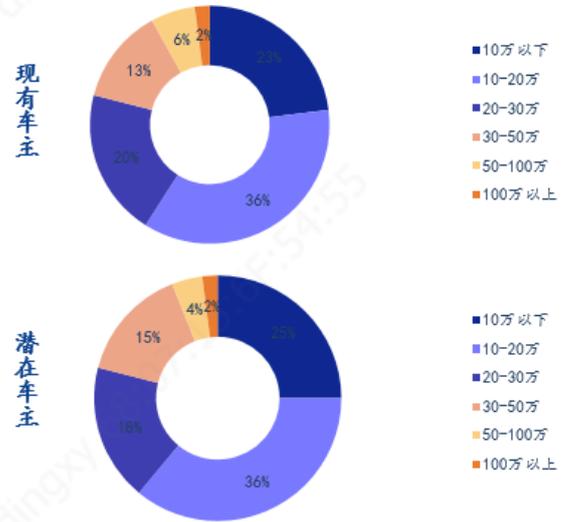
从收入分布看，当前车主年收入比较均匀的分布在 10 万以下、10-20 万元、20-30 万元之间；从潜在车主的分布看，变化不是很大，依旧是中低收入消费者群体更为庞大，因此具备高性价比的车型将更加满足他们的需求；

图 5：现有/潜在新能源车主年龄分布



资料来源：盖世汽车网，安信证券研究中心

图 6：现有/潜在新能源车主年收入分布

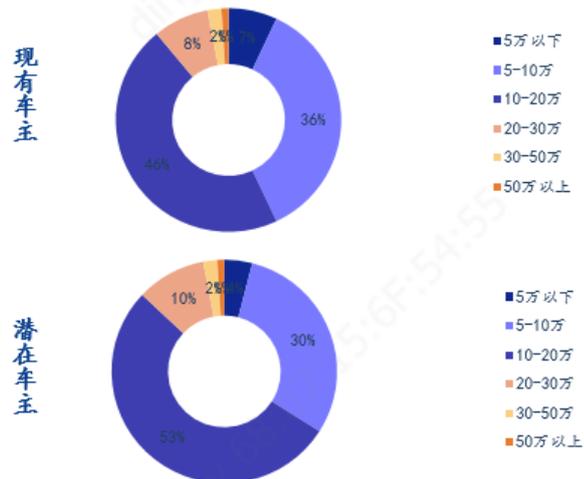


资料来源：盖世汽车网，安信证券研究中心

从购车预算上看，10-30 万元的潜在车主比例在增加，从这一角度看，爆款车型更有可能出现在这一区间内；

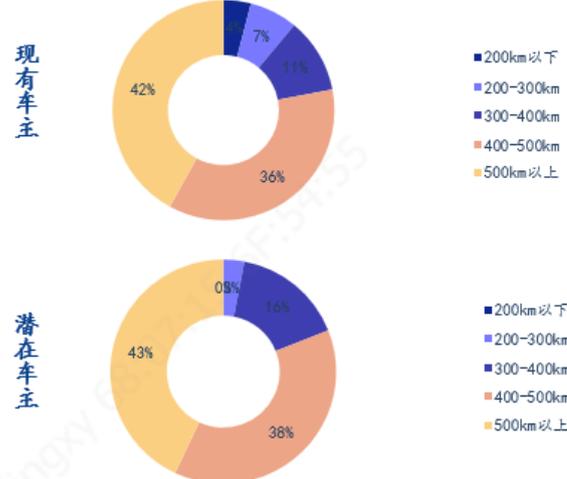
从续航里程需求看，超过 40% 以上的车主对续航里程的要求在 500km 以上。而 18 年大部分车型还难以达到这一要求，也解释了当前尚未有爆款车型出现的原因。19 年在补贴继续退坡下，500km 以上车型预计将大批量出现，届时将更好的刺激真实消费者需求。

图 7：现有/潜在新能源车主购车预算



资料来源：盖世汽车网，安信证券研究中心

图 8：现有/潜在新能源车主续航里程需求



资料来源：盖世汽车网，安信证券研究中心

19 年新上市车型对比：从 18 年末上市、19 年拟上市的车型性能来看，车型的续航里程普遍升级到了 400km，甚至 500km 以上。一些车型的百公里加速已经可以达到 5s 以内的水平，普遍较 18 年有比较明显的提升。并且在补贴政策的倒逼下，下半年上市车型有望出现质的提升。从价格上看，自主车型更多定位高性价比，价格居于 15-25 万元之间，可能随补贴政策会有一些调整。合资车型和新势力车型多选择定位于中高端，价格位于 35-50 万元之间。

表 5：19 年新上市车型列举

车型	售价 (万元)	0-100 km/h (s)	最高时速 (km/h)	电池容量 (kWh)	最大扭矩 (N·m)	最大动力 (KW)	NEDC 续航里程 (km)
荣威 Ei5	12.88-15.88 (补贴后)	4.8s (0-50km/h)	150	52.5	255	85	420
荣威 MARVEL X	26.88-30.88 (补贴后)	7.9/4.8	170	35.8	410/665	137/222	403/370
名爵 ZS	15 左右	-	140	42	350	110	355
自主							
广汽新能源 Aion S	-	5 秒以内	150	-	350	150	500
北汽新能源 EX5	15 左右	-	160	30.7	300	160	415
比亚迪唐 EV600	26-36 (补贴后)	4.5	-	82.8	330	180	500
比亚迪宋换代	18.99 万-21.99 万元	-	150	61.9	310	160	400
吉利 Ge11	15	-	-	51.9	-	130	410
长安逸动 ET	-	-	120	-	-	100	400
合资							
朗逸纯电 e-LAVIDA	15 起	-	-	35.8	290	100	278
一汽大众 e-Golf	26.8	9.6	150	35.8	290	100	255
奥迪 e-tron	51.33-59.5	5.7	200	95	665	300	500
奔驰 EQC	65 上下	4.9	180	80	765	300	450
捷豹 I-PACE	64.8	4.5	-	81	696	294	456
新势力							
奇点 iS6	20-30	-	-	74.1	-	130	400
零跑 S01	10-15 (补贴后)	6.9	-	48	250	125	380
拜腾 Concept	30-38 万 (补贴前)	-	-	95	710	350	520

资料来源：盖世汽车网，安信证券研究中心

图 9：重点车型分析-唐 EV600、宋 MAX DM、宋换代



产品定位：豪华科技双旗舰纯电 SUV (7 座)；
电池容量：82.8kWh；
动力参数：双电机，最大功率均为 180kW；
 0-100km/h 加速时间 **4.4 秒**；
续航里程：500km 的工况续航里程；
尺寸：4870x1950x1725mm，轴距 2820mm；
外观：唐 EV600 延续了比亚迪最新家族式设计风格；
售价：补贴后预售价格为 26-36 万元；
预计销量：1000-2000 辆/月。



产品定位：国内首款家用插混 MPV；
电池容量：18-20kWh (综合工况油耗值为 1.2L/100km)；
动力参数：发动机最大功率为 113kW，电机峰值功率为 110kW；0-100km/h 加速时间 **7.9 秒**；
续航里程：80km 纯电工况续航里程；
尺寸：4680x1810x1680mm，轴距为 2785mm；
外观：和燃油版基本一致，沿用 Dragon Face 设计语言；
售价：未公布；**预计销量：**3000 辆/月。



产品定位：紧凑型 SUV；
电池容量：61.9kWh；
动力参数：电机峰值功率为 160kW；
续航里程：500km 纯电工况续航里程；
尺寸：4660x1870x1700mm，轴距为 2660mm；
外观：沿用 Dragon Face 设计语言；
售价：指导售价 18.99 万-21.99 万元；
预计销量：1500-2000 辆/月。

资料来源：公司官网等，安信证券研究中心

图 10：重点车型分析-自主 EV



荣威Ei5

电池容量: 52.5kWh;
动力: 最大功率85kW, 0-50km/h加速可达**4.8秒**;
续航: 420km工况续航里程。

定位: 5座SUV车型;
尺寸: 4544*1818*1536mm, 轴距2585mm;
外观: 荣威家族外观造型;
售价: 补贴后售价将在12.88-15.88万左右起; **预计销量:** 4000辆/月



名爵ZS EV

电池容量: 42kWh;
动力: 最大功率110kW;
续航: 335km工况续航里程。

定位: 5座SUV车型;
尺寸: 4314x1809x1620mm, 轴距2585mm;
外观: 几乎完全的沿用了名爵ZS的外观造型;
售价: 新车预计补贴后售价将在15万左右起; **预计销量:** 2000辆/月



吉利GE11

电池容量: 51.9kWh;
动力: 最大功率130kW的驱动电机;
续航: 410km综合续航。

定位: 第一款智能电动量产车;
尺寸: 为 4736x1804x1503mm, 轴距为 2700mm ;
外观: 采用封闭式格栅设计, 隐藏式门把手以及新的车标;
售价: 补贴后15万以内;



广汽 Aion S

电池容量: 能量密度高达160~170Wh/kg;
动力: 峰值功率可达135kW与150kW, 最大扭矩350N·m;
续航: 500km工况续航里程。

定位: 支持个性化定制的紧凑型家轿;
尺寸: 为 4768x1880x1530mm, 轴距2732mm;
外观: 该车的外观并未如时下很多电动汽车般一味追求未来感。而是营造出强烈的流线型轿跑姿态;

资料来源: 公司官网等, 安信证券研究中心

图 11: 重点车型分析-合资 EV



奔驰EQC

电池容量: 80kWh;
动力: 最大功率300kW, 百公里加速**5.1秒**;
续航: 450km工况续航里程。

定位: 奔驰旗下的首款电动SUV;
尺寸: 4761x1884x1624mm, 轴距为1873mm ;
外观: EQC量产版仍旧将许多概念车的元素导入;
售价: 65万上下;



奥迪e-tron

电池容量: 95kWh;
动力: 最大功率300kW;
百公里加速5.5秒;
续航: 500km工况续航里程。

定位: 中型的五座跨界SUV;
尺寸: 193x76.3x65.5英寸;
外观: 奥迪SUV家族最新的设计语言;
售价: 51.33万—59.5万元人民币;



大众eGolf

电池容量: 35.8kWh;
动力: 最大功率100kW, 百公里加速**8.1秒**;
续航: 255km的纯电工况续航里程。

定位: 纯电动中大型SUV;
尺寸: 4270×1799×1482mm, 轴距2631mm;
外观: 延续现款7.5代高尔夫的造型设计;
售价: 官方指导价为26.8万元。



捷豹IPACE

电池容量: 81kWh;
动力参数: 电机峰值功率为294kW;
续航里程: 456km纯电工况续航里程;

定位: 豪华纯电中型SUV;
尺寸: 4682x2011x1565mm, 轴距为 2990mm ;
外观: 外观设计基本和概念车一样, 大尺寸的进气格栅, 中间镶嵌着捷豹的经典标识;
售价: 指导售价64.80万元起;

资料来源: 公司官网等, 安信证券研究中心

图 12：重点车型分析-造车新势力



蔚来ES6

电池容量：70、84kWh；
动力：最大功率400kW，
百公里加速**4.7/5.1秒**；
续航：410/500km工况续航里程。

定位：蔚来第二款量产的中型SUV；
尺寸：4850x1965x1758mm，轴距为2900mm；
外观：ES6沿用ES8外形；
售价：35.8-44.8万；



拜腾Concept

电池：71kWh/95kWh；
动力：200kW的后驱单电机/350kW的前后双电机组合；
续航里程：400km/520km工况续航里程。

定位：拜腾旗下首款纯电动SUV；
尺寸：4850x1960x1650mm，轴距为2945mm；
外观：科技、前卫的外观设计以及内部那块49英寸的超大共享屏；
售价：30-38万（补贴前）。



爱驰亿维U5

电池容量：63kWh；
动力：最大功率140kW，
百公里加速**8.1秒**；
续航：460km的纯电工况续航里程（可升级至560km）。

定位：A+级纯电动SUV；
尺寸：4680×1880×1680mm，轴距2800mm；
外观：爱驰U5量产型的外观与此前发布U5 ION概念车相当接近，新车采用了封闭式前脸，线条流畅。
售价：待定。



电咖天际ME7

电池容量：70kWh；
动力：电机可提供170kW，
百公里加速**4.9秒**；
续航：500km工况续航里程。

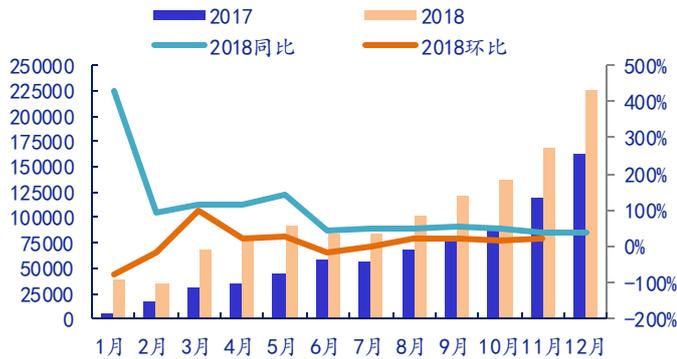
定位：纯电动中型SUV；
尺寸：为4655x1963x1640mm，轴距为2825mm；
外观：基于该品牌发布的首款原型车打造，二者在外观设计上高度保持一致；
售价：补贴后售价将达到30-50万元。

资料来源：公司官网等，安信证券研究中心

投资建议：从产销数据和装机数据看，1月装机需求旺盛，对产业链形成较好拉动。预计1季度整体企业排产情况将保持在高位。补贴退坡预期下，首选降价压力更小的环节及一季度业绩出货高增长的企业。1) 重点推荐优质产能供不应求，议价能力强，参与全球竞争的电芯龙头**宁德时代**，建议关注**亿纬锂能**、**欣旺达**；2) 实现海外供货的材料厂商可获得一定的价格溢价，对冲国内降价压力，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。

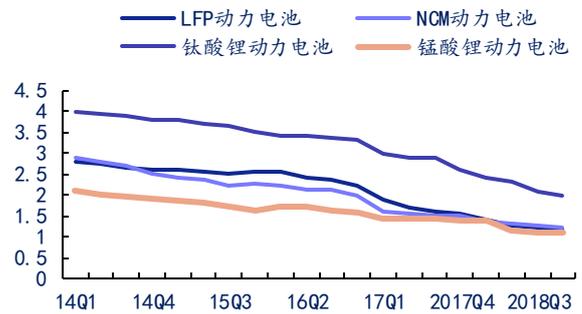
1.2. 行业数据跟踪

图 13: 2017-2018 年新能源汽车月销量 (辆)



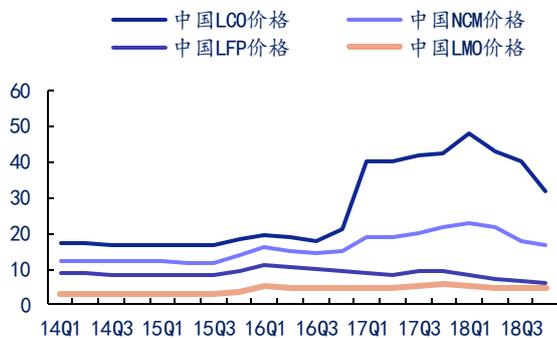
资料来源: 中汽协, 安信证券研究中心

图 14: 电芯价格 (单位: 元/wh)



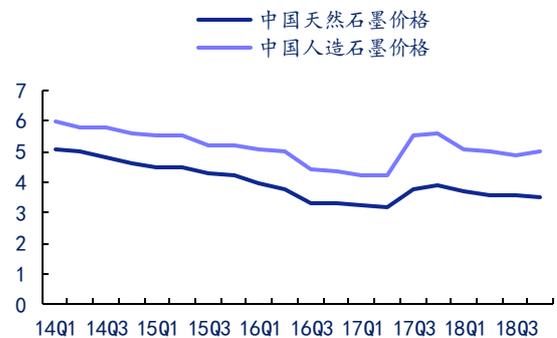
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 15: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)



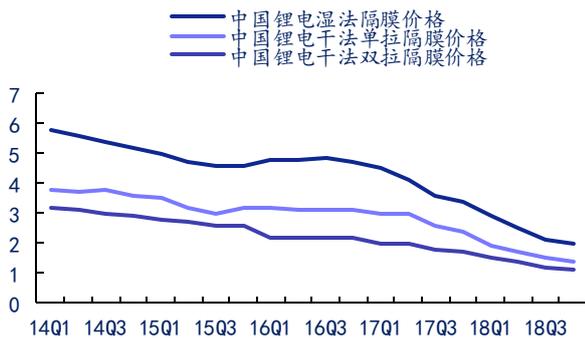
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 16: 负极材料价格 (单位: 万元/吨)



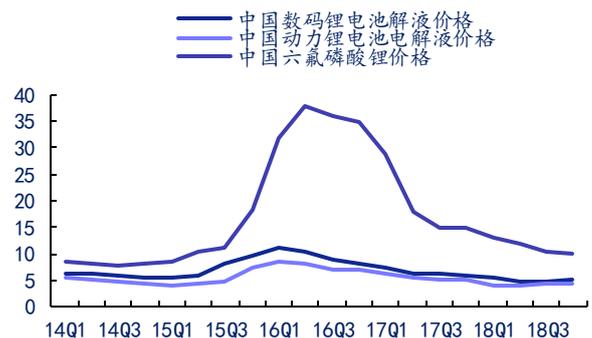
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 17: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)



资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 18: 电解液价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: GGII, 安信证券研究中心

1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 6: 新能源汽车行业要闻

新能源车行业要闻追踪	来源
特斯拉收购 Maxwell, 为了下一个十年	http://t.cn/EcQFk4U
电动车冬季不适用? 美国汽车协会说: 零下六度开空调续航大减四成	http://t.cn/EcQsLra
动力电池: 12 月装机量 13.513GWh, 行业集中度增加	http://t.cn/EcQstXJ
充电产业告别“跑马圈地”2019 年有望迎来新的拐点	http://t.cn/EcQsJ5Q
宝马 i7 或于 2022 年推出 配备双电机/续航里程或达 600km	http://t.cn/EcQsNhN
徐长明: 2019 年汽车总需求将与去年基本持平	http://t.cn/Ec3NLwM
宁德时代和本田合约细节: 56Gwh、面向亚洲市场……	http://t.cn/Ec3Nqn5
国产纯电动车能“弯道超车”? 或许德国人并不觉得	http://t.cn/Ec3NxcD
增资 2 亿元 比亚迪通过对腾势增资议案	http://t.cn/Ec3NKX8
续航可达 400km 雷诺将推出全新一代 ZOE	http://t.cn/Ec3NQw u
中美贸易战——笼罩中美汽车产业的阴云	http://t.cn/EcDomBf
警惕! 1550 亿+9000 万+90 亿美元 正视 LG 化学/SK/三星 SDI 的实力与野心	http://t.cn/EcDoYIH
工信部公布第七批减免车船税新能源车型目录	http://t.cn/EceqGSV
适者生存 整车厂为何纷纷搏命动力电池产业	http://t.cn/EcDoiQI
深圳发布通告 继续施行《新能源纯电动物流车电子备案规程》	http://t.cn/EcDocVH
春运返程, 与蔚来荣威比亚迪车主在服务区的谈心	http://t.cn/EVzophy
北京拟自 2019 年 7 月 1 日起分步实施国六排放标准	http://t.cn/EVzoTgn
“国六”提前 车企苦乐不均	http://t.cn/EVzouJQ
第一批新能源车已进入二手车市 插电混动车保值率高	http://t.cn/EVzKiLz
外资车企要来中国新能源汽车市场“割韭菜”?	http://t.cn/EVzK9K1
EV 晨报 小鹏/零跑列入新一批工信部推荐目录; 比亚迪新能源汽车 1 月增长 291%	http://t.cn/EVb07hO
还原一个十八线城市真实的汽车消费市场	http://t.cn/EVb5Klt
2019 年新能源车第 1 批补贴目录亮点强	http://t.cn/EVb5JVu
湖南发布行动计划 加大新能源城市配送车辆推广力度	http://t.cn/EVb5tIP
山东发布柴油货车污染防治攻坚战作战方案 推广使用新能源车	http://t.cn/EVb5Ay2
电动车冬季不适用? 美国汽车协会说: 零下六度开空调续航大减四成	http://t.cn/EcQsLra

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 7: 新能源汽车行业个股公告跟踪

股票名称	公司公告
力帆股份	控股股东力帆控股质押 8500 万股, 占公司总股本 6.47%。
金龙汽车	收到补贴款 82727 万元。
智慧能源	“17 智慧 01” 公司债券回售申报期为 2 月 18-20 日, 回售资金发放日为 3 月 11 日。
纳川股份	预中标文成县城镇管网改造工程 PPP 项目约 8.7 亿元; 控股股东陈志江质押 526 万股, 占公司总股本 1.96%。
上海电气	增持子公司上海机电计划完成, 共增持 1 千万股, 占总股本 0.98%。
江特电机	控股股东江特电气追加质押 490 万股, 占公司总股本 0.041%。
澳洋顺昌	披露江苏绿伟锂电 2018 年度审计报告。
露笑科技	控股股东鲁永质押 4576 万股, 占公司总股本 4.15%, 占其所持股份 99.99%; 控股股东露笑集团解除质押 8700 万股, 占公司总股本 8.46%。
深圳惠程	公司债券简称变更为惠程科技。
骆驼股份	回购股份完成, 累计回购 1 千万股, 占目前股本 1.18%。
安凯客车	披露 1 月产销情况, 产量同比增长 12.23%, 销量同比增长 12.52%; 披露累计诉讼情况。
亚星客车	披露 1 月产销数据快报, 生产量同比增加 115%, 销售量同比增加 94%; 收到国家新能源汽车推广补贴 1 亿元。
新纶科技	与苏州聚萃签署 PI 项目合作协议。
国轩高科	全资子公司合肥国轩与 BOSCH 签订采购协议, 合肥国轩作为 BOSCH 合格供应商, 将为 BOSCH 提供锂离子电池、模组和电池包等; 实际控制人李缜补充质押 2000 万股, 占公司总股本 1.76%。
比亚迪	披露 1 月销量快报, 新能源车同比增长 291%, 油车同比下降 56.43%。
长城汽车	披露 1 月产销快报, 销量同比增长 1.52%, 产量同比增长 6.41%。
中恒电气	实际控制人朱国锭及其一致行动人拟减持不超过 2637 万股, 占公司总股本 4.68%。
恩捷股份	2018 年度业绩快报: 营收 24 亿元, 同比增长 96.70%, 归母净利润 5.4 亿元, 同比增长 243.65%。
曙光股份	披露 1 月产销数据, 整车产量同比下降 40.60%, 销量同比下降 37.67%。

长安汽车 披露 1 月产销快报，产量同比下降 38.37%，销量同比下降 40.14%。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

2. 新能源发电：需求超预期，光伏淡季不淡

2.1. 行业观点概要

光伏：受春节因素影响，国内光伏制造企业出现减产甚至停产，而在海外旺盛需求的带动下，光伏产业链价格进一步企稳回升。节后首周单晶用致密料出现了1000元/吨的小幅涨价，海外单晶用料也有小幅调涨100美元/吨左右；多晶硅片价格已上涨至每片2.1-2.15元人民币，单晶硅片市场上的散单价格已提升至每片3.25元人民币；电池片及组件环节价格目前维持稳定。

近期调研了解到，国内产能规模排名前十的组件企业2019年上半年订单均已签满甚至部分企业已开始签Q3和Q4的订单且大部分订单都是来自海外市场，进一步验证了在海外强劲需求的带动下Q1淡季不淡的事实。

中长期来看，海外多个市场已进入平价周期，随着光伏发电成本的进一步降低，海外将会涌现越来越多的GW级市场。国内方面，2019年将开启平价周期元年，补贴和指标对需求的影响将大幅弱化。

投资建议：海外需求的持续强劲以及随着国内Q3旺季的到来，产业链相关环节价格有望维持坚挺，制造企业的业绩有望持续超预期。重点推荐**通威股份、隆基股份、正泰电器、阳光电源、林洋能源**等，另外建议重点关注**东方日升、中环股份、福斯特、捷佳伟创、迈为股份**等。

风电：行业迎来复苏，龙头市占率进一步提升。根据彭博新能源财经统计的信息，2018年中国风电市场新增吊装总容量达21GW，同比提升17%，行业经历两年调整后迎来复苏，前五大整机制造商总吊装容量达15GW，市场份额达73%，同比上升9个百分点，而龙头金风科技新增吊装容量高达6.7GW，市场占比达32%。

抢装有望加速：根据目前风电标杆电价调整模式，如果2018年前核准项目在2019年底前仍未开工，将执行新的标杆电价政策，即电价将下调，也就是说2019年国内风电标杆电价将正式进入调整周期，抢装有望加速。

行业需求有保障：从核准容量来看，截至2017年，我国风电机组累计核准容量共计284GW，而目前风电累计装机212GW，这意味着仍有超过70GW项目核准未建。另外，2016-2018年全国风电新增招标合计超过80GW，扣除2017-2018年合计吊装43GW，预计还有接近40GW的招标未建项目。因此，无论从核准还是招标未建项目来看，都足以支撑2019-2020年国内风电装机空间，我们预计2019年风电新增装机有望达30GW。

招标价企稳回升，原材料成本下行，企业盈利迎来拐点：18年12月，2.0/2.5/3.0MW机型招标环比进一步提升，随着行业竞争减缓，招标价有望进一步回暖。另外，18年4季度以来，主要原材料钢材价格下行明显，风机及零部件企业盈利能力有望显著提升。

投资建议：当前风电复苏已十分明显，同时随着补贴退坡节点的临近，2019年将迎来抢装，重点推荐风机龙头**金风科技**以及风塔龙头**天顺风能**，同时建议重点关注**恒润股份、金雷风电、日月股份、振江股份**等。

核电：4台华龙一号机组获批，核电项目正式重启。据中国核能报道，中国核工业集团漳州核电一期项目1号、2号机组，以及中国广核集团惠州太平岭核电一期项目1号、2号机组四台华龙一号机组获批，核电项目正式重启。2018年以来，三代核电项目陆续实现并网，技术可靠性得到进一步验证。2019年，核电行业结束三年零核准的困局，迎来复苏之年。我国目前待核准的核电项目共43台机组，装机50.90GW，处于规划中的项目92台机组，

对应装机 109.40GW，更远期规划项目共 76 台机组，丰富的项目储备给核电产业带来广阔的发展空间。按照目前核电单台机组 200 亿/台投资额，4 台机组带来 800 亿投资额。行业从停滞转为逐步启动，核电产业链公司有望迎来行业发展窗口。

投资建议：建议重点关注：1) 核电主设备龙头的**东方电气、上海电气**；2) 核电辅设备的**台海核电、中核科技、江苏神通、应流股份、久立特材**；3) 主要从事核电站建设的**中国核建**及核电站运营的**中国核电**。

2.2. 行业数据跟踪

图 19: 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 20: 全国风电季度利用小时数



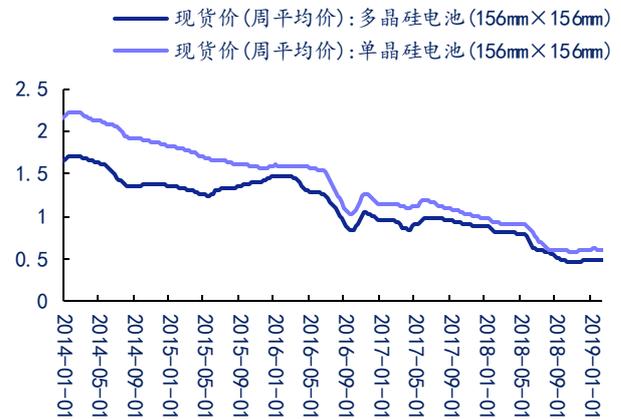
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 21: 多晶硅价格(美元/kg)



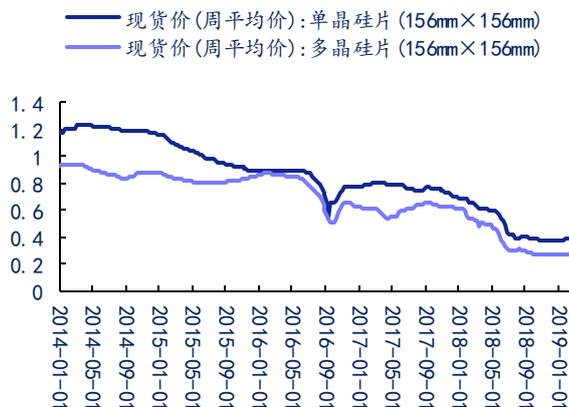
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 22: 硅片价格(156*156, 美元/片)



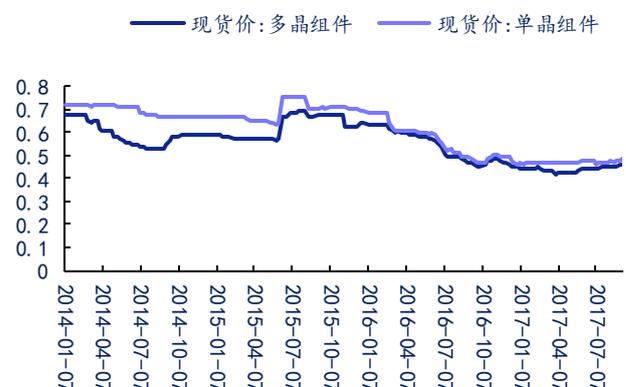
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 23: 电池片价格(156*156, 美元/片)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 24: 组件价格(单位: 美元/W)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 8: 风、光、储行业要闻

风、光、储行业新闻追踪	来源
USITC: 继续对中国晶体硅光伏电池和组件征收双反税	http://t.cn/EcTLLsm
重磅! 2019 年这 13 项重要风电标准即将实施!	http://t.cn/EcQsmA7
山西省推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知	http://t.cn/EcQsg4R
2018 年法国电力数据出炉: 核电装机占 47.5%、太阳能发电占 6.4%	http://t.cn/Ec3Nds7
预测 2019 年的中国风电市场将是加剧分化的市场	http://t.cn/Ec3p7JU
重启海上风电: 论中海油的傲慢与偏见	http://t.cn/Ec3pb4H
2019 年起新增的光伏、风电或将不拖欠补贴!	http://t.cn/EcrPVbd
0.2 元/W+0.15 元/kWh! 广州公示 2019 年第一批光伏项目补贴资金名单	http://t.cn/EcBkCoU
山西风电平价政策来了! 山西省发布推进风、光伏发电无补贴平价上网工作的通知	http://t.cn/EcDS8UK
光伏行业利好不断 今年新增装机或不再拖欠补贴	http://t.cn/EVzKnEw
2019 年 复苏与激烈竞争中的风电市场: 76 家风电产业链上市公司赚钱能力将受影响!	http://t.cn/EcF8sjs
光伏价格趋势: 需求优于预期 近期供应链价格稳定	http://t.cn/EVz9AiK
国内首例! 山西风电储能一次调频试验圆满成功	http://t.cn/EVw mN3
BNEF 重磅发布 2018 年全球风电整机制造商市场份额排名	http://t.cn/EVbqHhp
光伏供应链更加集中化 龙头企业产能优势凸显	http://t.cn/EV2zV9K

资料来源: 北极星等, 安信证券研究中心

表 9: 风、光、储行业公告跟踪

股票名称	公司公告
隆基股份	“16 隆基 01” 公司债回售申报期为 2 月 14-18 日, 回售资金发放日为 3 月 7 日。
林洋能源	电表预中标 6380 万元。
亿利达	部分限制性股票回购注销完成, 共回购注销 127 万股, 占回购前公司总股本 0.2873%。
全信股份	控股股东陈祥楼补充质押 4 百万股, 占公司总股本 1.28%。
亿晶光电	股票交易异常波动。
长城电工	股票交易异常波动。
禾望电气	股票交易异常波动。
吉鑫科技	股票交易异常波动; 控股股东包士金拟减持不超过 6 千万股, 占公司总股本 6.05%。
日月股份	股东上海鸿华、上海祥禾减持股份完成, 共减持 18 万股; 股东上海鸿华、上海祥禾拟减持合计 2443 万股, 占公司总股份 6.000%。
长高集团	全资子公司长高开关中标国家电网项目, 中标金额合计 7475 万元。
四方股份	回购 24.08 万股, 占公司总股本 0.03%。
金智科技	完成“16 金智债” 新增回售。
中电兴发	股东束龙胜提前购回 2641 万股, 并质押 2896 万股。
天龙光电	收到控股子公司常州天龙光电关于加工合同纠纷的起诉。
通威股份	限售股上市流通 1.77 亿股, 上市流通日 2 月 20 日。
湘电股份	回复上交所对公司业绩预告事项的问询函。
华光股份	公司诉中清源环保节能有限公司、王睿华、郝炜等人委托贷款合同纠纷一案被受理。
林洋能源	披露股票回购情况, 实际回购 2196 万股, 占公司总股本 1.25%。

资料来源: Choice, 安信证券研究中心

3. 电力设备及工控：2 交 2 直开标，节奏大超预期

3.1. 行业观点概要

特高压 2 直 2 交开标，主设备招标约 175 亿元。18Q4 发改委核准了青海-河南±800kV、陕北-湖北±800kV 特直及张北-雄安 1000KV、驻马店-南阳 1000KV 特交 2 直 2 交特高压输电工程 2 交 2 直输电工程，项目在、核准后即进入开工期，设备招标工作也同期展开，核准-开工-招标同步推进。2019 年 1 月 31 日，国家电网公司公示了设备预中标情况，这 2 直 2 交主设备招标共计 175 亿元，2 条直流和 2 条交流分别打捆招标。

龙头企业均斩获颇丰，合计占比高达 88%。特高压主设备招投标历来集中度很高，此次 2 直 2 交仍以国网系的南瑞、平高、许继、山东电工及网外的西电、保变、特变、新东北等 8 家公司为主。这 8 家公司此次估计中标 155 亿元，占比约 88%。西电、平高、南瑞、特变、许继本次分别预中标 34.7、19.8、19.3、18.9 和 10.5 亿元。

价格呈现回升趋势，龙头企业的竞争优势显著。在此次 2 直 2 交的 GIS 产品招标中，平高电气份额达到 51%，预中标价格上升了 3.49Pcts；变压器招标 77.7 亿元，天威保变、山东电工、特变电工和中国西电四分天下，预中标份额分别为 29%，25%，24% 和 23%；2 条直流线路换流阀招标 30.13 亿元，国电南瑞、许继电气和中国西电三家包揽，预中标份额分别为 51%、24% 和 25%。

重点推荐主设备龙头公司。特高压主设备产品技术门槛高，市场集中度高。18/19 年是特高压核准大年，19/20 年将进入集中交付期，每一波特高压建设高峰都伴随着相关公司经营业绩的大幅提升。我们以此次 2 直 2 交预中标金额做测算，主要企业均呈现出较大的业绩弹性。我们认为特高压是电网基建和解决我国能源分布失衡的重要发力点，此次 2 直 2 交项目开标有望给相关企业带来业绩与估值双重提升。我们重点推荐：**平高电气、许继电气、国电南瑞、中国西电和特变电工。**

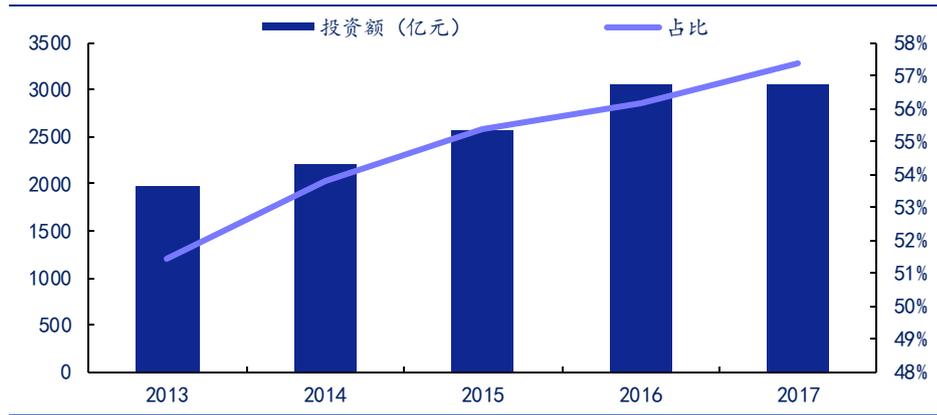
表 10：主要设备企业营收弹性测算

上市公司	17 年营收 (亿元)	17 年净利 (亿元)	预先中标金额 (含税, 亿元)	净利率 假设	预中标订单 利润(亿元)	营收弹性	利润弹性
国电南瑞	242	37.03	19.30	20%	3.33	6.9%	9.0%
平高电气	90	6.47	19.79	18%	3.07	19.0%	47.5%
许继电气	103	6.82	10.51	20%	1.81	8.8%	26.6%
特变电工	382	26.42	18.85	15%	2.44	4.3%	9.2%
中国西电	144	8.71	34.72	15%	4.49	20.8%	51.5%

资料来源：Wind，国家电网，安信证券研究中心 备注：按 16% VAT，净利率参考以往特高压项目利润率及此次各公司招标产品构成综合测算

建议同时关注后期配网投资提速的情况。从稳增长的角度看，配电网建设更具有长期促进作用。近年来，随着特高压骨干网架建成及新能源大规模接入，配网投资补欠账的进程正在加快。2017 年度，我国 110KV 以下（含 110KV）电网工程新增建设投资规模达到 3,064 亿元，在电网投资中的占比达到了 57.4%。在特高压骨干网架逐步落地完善后，配网投资将是智能电网建设最为关键的环节，增量配电网、配网自动化及电力信息化等领域将成为投资重点。国电南瑞、许继电气、平高电气、中国西电等公司配网业务占比也相对较高，若未来配网投资力度加大，这些公司相应也会直接受益。

图 25：110KV 以下（含）电网工程投资规模



资料来源：中电联，安信证券研究中心

3.2. 行业数据跟踪

图 26: 工业制造业增加值同比增速维持高位



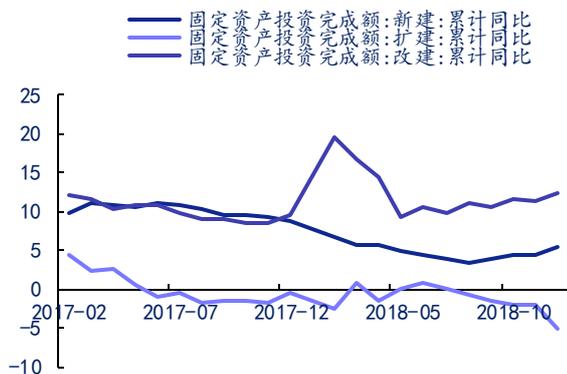
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 27: 工业增加值累计同比增速维持高位



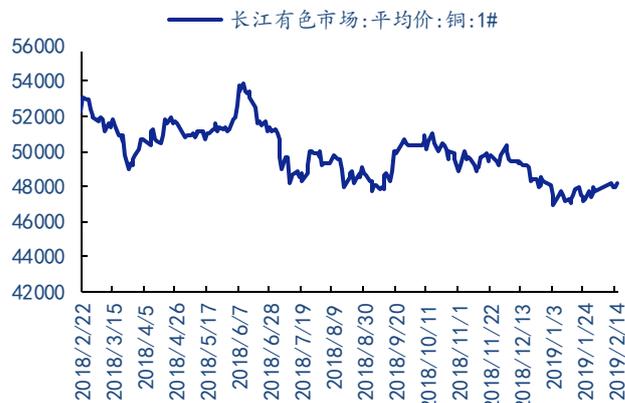
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 28: 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 29: 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

3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 11: 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
【独家】五大发电 2019 年 1 月份电力项目汇总：涉及核准、并网等	http://t.cn/EcjYpsG
20 家输配电行业上市公司 2018 年度的业绩预告	http://t.cn/EcQF1pl
全名单 河南省 2019 年省重点项目名单 涉及 26 个电力能源项目	http://t.cn/Ec3pxJi
国投电力：终止配股方案并撤回申请文件	http://t.cn/Ec3Nh7C
江苏电网首个人工智能抢修指挥员上岗	http://t.cn/EcBKyps
同比增长 133%! 国网 2018 年实施综合能源服务项目 2943 个	http://t.cn/EcDSVKT
2000 多亿的“超级快递”就要来了！央视财经专题解读特高压投资机遇	http://t.cn/EcFIQs5
解读 国网 2019 物资工作会议：坚持集中统一集约化管理基本模式不动摇	http://t.cn/EVz9fdf
【重磅报告】BP 发布《世界能源展望 2019》	http://t.cn/EVA4IDU
寇伟与三峡集团董事长雷鸣山、总经理王琳会谈 深化互利合作共同推动电力工业持续健康发展	http://t.cn/EVwnzul

资料来源：北极星等，安信证券研究中心

表 12: 电力设备及工控行业公告跟踪

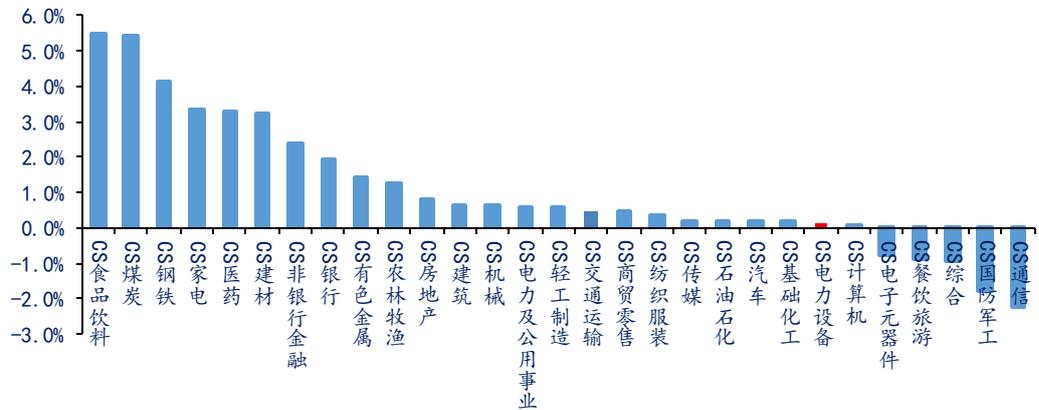
股票代码	公司公告
汇金通	国家电网项目中标 2.43 亿元。
风范股份	国家电网中标共 2.58 亿元；股票交易异常波动。
远程股份	股东杨小明减持计划期满，共减持 156.8 万股。
新雷能	股东白文减持计划到期，共减持 38.29 万股。
三星医疗	股份回购完成，共回购 1.418 亿股。
海兴电力	部分限制性股票回购注销完成，共 68.9 万股。
尚纬股份	近日与中建三局、中国能建广东火电签订框架协议，并收到与全资子公司尚纬销售多个市场领域的中标通知书，框架协议和上述中标项目合同总金额为 4.61 亿元。
银河生物	延期回复深交所关注函。
电科院	选举胡德霖为董事长；控股股东胡醇延期购回 1600 万股，补充质押 991 万股，共占其持股 40.48%，公司总股本 3.42%。
温州宏丰	控股股东陈晓延期购回 2195 万股质押股份；调整公开发行可转债方案资金规模和资金用途。
长鹰信质	公司股东尹巍、于德运及陈龙增持计划完成，分别增持 113.66 万股、76.22 万股、127.96 万股。
泰豪科技	限售股上市流通，数量为 283 万股，日期为 2 月 18 日。
鸣志电器	股东新永恒减持计划完成，共减持 209 万股，占公司总股份 0.50%。
置信电气	全资子公司襄阳绝缘子与襄阳高新投资签订资产置换协议，置入新厂区。
好利来	控股子公司 Hollyland 涉诉。
北京科锐	控股股东科锐北方解除质押 1 千万股，占总股份 2%。
泰豪科技	拟发行公司债不超过 15 亿元。
海得控制	收到政府补助资金 181 万元。
新时达	实际控制人刘丽萍解除质押 1830 万股，本次解除质押后，其持有的公司全部股份均未处于质押或冻结状态。
赛摩电气	控股股东厉达解除质押 700 万股。

资料来源：Choice、安信证券研究中心

4. 本周板块行情（中信一级）

电力设备新能源行业过去一周上涨 0.16%，涨跌幅居中信一级行业第 23 名，跑输沪深 300 指数 2.21%。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-1.54%、-1.25%、3.17%、3.68%、1.20%、-1.60%。

图 30：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Choice、安信证券研究中心

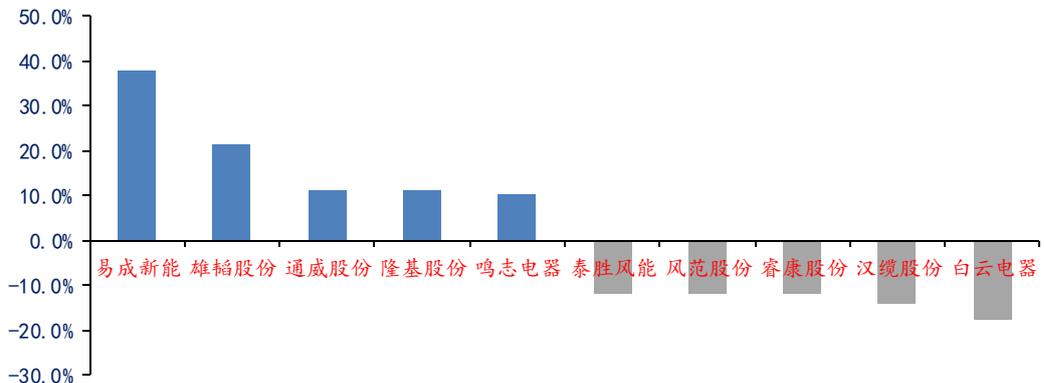
表 13：细分行业一周涨跌幅

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	市盈率	市净率
上证综指	000001.SH	2596.01	2553.83	1.65%	2549.56	1.82%	12.46	1.33
深证成指	399001.SZ	7581.39	7474.01	1.44%	7418.69	2.19%	18.55	2.24
沪深 300	000300.SH	3168.17	3094.78	2.37%	3091.13	2.49%	11.56	1.35
CS 电力设备	CI005011.WI	4329.23	4322.50	0.16%	4008.13	8.01%	28.16	2.01
一次设备	CI005282	3891.08	3951.97	-1.54%	3582.86	8.60%	29.70	1.98
二次设备	CI005283	5409.77	5478.16	-1.25%	5126.47	5.53%	26.51	2.07
光伏	CI005286	3903.01	3764.51	3.68%	3456.35	12.92%	30.08	1.97
风电	CI005284	1995.24	1971.68	1.20%	1881.49	6.05%	19.94	1.66
核电	CI005285	1719.40	1721.42	-0.12%	1557.38	10.40%	38.99	1.20
新能源汽车	910033.EI	15489.46	15013.54	3.17%	16145.59	-4.06%	21.99	2.37

资料来源：Choice、安信证券研究中心

上周电力设备新能源板块涨幅前五分别为易成新能（37.76%）、雄韬股份（21.37%）、通威股份（11.31%）、隆基股份（11.13%）、鸣志电器（10.44%）。跌幅前五名分别为白云电器（-17.56%）、汉缆股份（-14.11%）、睿康股份（-11.90%）、风范股份（-11.89%）、泰胜风能（-11.86%）。

图 31：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