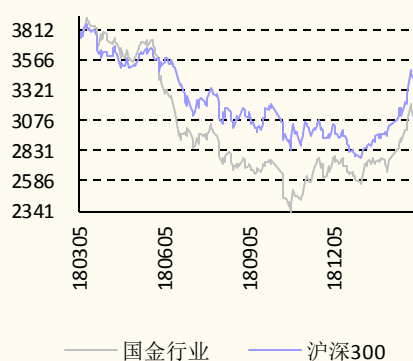


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金电力设备与新能源指数	3165.28
沪深300指数	3749.71
上证指数	2994.01
深证成指	9167.65
中小板综指	8999.41



相关报告

1. 《——燃料电池每周评论 2.18~2.23-膜电极开启国产化, ...》, 2019.2.25
2. 《政策与盈利预期同步上修, 光伏板块迎戴维斯双击-新能源与电力设...》, 2019.2.24
3. 《光伏电价机制大变革显大智慧, 接近权衡各方诉求的最优解-太阳能...》, 2019.2.19
4. 《——燃料电池每周评论 2.11~2.17-燃料电池行情拉开序幕...》, 2019.2.18
5. 《新能源节后开工旺盛, 关注电网信通领域投资-新能源与电力设备行...》, 2019.2.17

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

光伏玻璃提价落地, 国网信产集团部署物联网建设

本周核心观点

- **本周重要事件:** 国网信产集团召开电力物联网工作启动会; 国家林业和草原局印发《关于规范风电场项目建设使用林地的通知》; 通威电池片价格小幅调降; 福莱特 H 股纳入深港通; 特斯拉大幅降低全线产品售价。
- **板块配置建议:** 近期光伏产业链产品价格各有涨跌, 令投资者困惑同时触发板块较激烈调整, 短期的产品价格波动均由各环节自身微观供需关系决定, 变动方向上完全符合我们年初预期, 仅节奏上有快或慢, 整体板块估值仍有吸引力, 关注月底政策落地和一季报预期逐步明朗的催化, 短期推荐排序将港股玻璃标的略前提。电力设备方面, 近期重点关注电网信息通信领域的事件对于板块的催化, 继续看好特高压行情持续性, 积极逢低布局估值处历史低位的工控龙头。
- **本周重点组合:** 信义光能、福莱特玻璃、隆基股份、通威股份、恒华科技。
- **新能源发电:** 电池片降价与硅片涨价原因相同, 且在预期内, 板块短期面临催化剂真空期, 静待政策落地和一季报预期逐步明确, 近期重点关注玻璃。
- 本周因通威电池片价格调降 3% 引发板块波动, 我们第一时间发出快评, 主要观点为: 1) 触发电池片降价因素更多来自供给端而非需求端, 与前期单晶硅片涨价同源, 即单晶 PERC 电池产能的持续释放; 2) 降价后单晶 PERC 电池净利率仍然超过 20%, 仍大幅高于产业链合理利润率中枢, 且远高于相关企业盈利预测假设, 预计短期内硅片涨、电池跌趋势可能延续; 3) 板块在经历了连续 4 个月大幅上涨后面临一定获利盘压力, 但 PE 估值横向纵向比较仍具有吸引力, 随着预期普遍高增的企业一季报逐步明朗, 以及国内政策临近落地, 板块有望在三月下旬迎来新一波上涨。
- 光伏玻璃继 12 月大幅提价 15% 后, 本周第二轮提价预期逐步兑现, 提涨幅度在 10% 左右, 涨价节奏快于我们去年底的预期, 叠加行业龙头之一福莱特 A 股上市及 H 股纳入深港通, 关注度大幅提升, 维持近期重点推荐。
- **电力设备:** 国网首次提出加快建设泛在物联网建设, 国网信产集团召开启动会正式启动部署相关工作, 积极关注该事件对岷江水电的股价催化。
- 国网在 2019 年初工作会议, 首次提出建设“电力泛在物联网”建设, 并将该目标和“坚强智能电网”放在同样高端。信产集团本周召开电力物联网工作会议暨领导小组第一次工作会议。国网信产集团作为国网整合系统内优质信通资源成立的子公司, 在软件、系统等基础信息化领域获得快速发展, 已成为中国能源行业最大的信息通信技术、产品及服务提供商。国网在此时提出打造“电力泛在物联网”, 对于国网信产集团而言无疑是再次重大历史机遇。国网产业集团 2017 年营收、净利润、净资产已经达到 133 亿、13.8 亿、80.3 亿 (本次岷江水电注入资产分别对应 54.4 亿、3.2 亿、16.8 亿)。
- 包括智能电网在内, 其产品还服务于智慧能源、智慧城市、智慧企业、移动互联、公共事业运维管理六大解决方案。参照工业互联网我们认为能源互联网也可以分为数据化、可通信化、数据业务化三个环节, 未来国网电力信息通信年投资将从目前的 200~300 亿提升至 2020 年的 500 亿及 2025 年的 1000 亿, 如果岷江水利重大资产得以顺利实施, 鉴于其大股东国网信产集团在信通领域强大的产业技术和业务集群优势, 我们认为岷江水利将会充分受益, 短期建议投资者重点关注, 同时也要密切留意短期估值过高的风险。

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（A/H）、林洋能源、阳光电源、金风科技、天顺风能；**电力设备：**恒华科技、岷江水电、国电南瑞、平高电气、麦格米特、汇川技术、正泰电器；**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