

泛在电力物联网加速，引来投资热潮

■ **电力设备与工控：泛在电力物联网加速，引来投资热潮。**3月8日，国网公司召开会议，对建设泛在电力物联网作出全面部署安排，加快推进“三型两网、世界一流”战略落地实施。规划分两阶段，到2024年全面建成泛在电力物联网。泛在物联网将在电网现有的业务基础上，从全息感知、泛在连接、开放共享、融合创新四个方面进行提升，支撑“三型两网、世界一流”发展战略目标。三类企业有望受益泛在电力物联网投资大潮。从受益的节奏与体量来看，我们认为首先受益的当属具备泛在电力物联网整体解决方案综合实力的国网系信通产业单元；其次为在电力信息化相关领域深耕多年的电力二次设备企业及相关软件企业；再次为传感监测类及相关应用类的企业。

重点推荐**国电南瑞**（二次设备龙头+集团信通相关业务17年注入）；建议关注**岷江水电**（国网信通业务拟注入）、**金智科技**（二次设备+电力信息化）、**新联电子**（用电信息采集+230M组网+智慧能源云平台）、**炬华科技**（用能侧信息采集）、**朗新科技**（电力及燃气营销与采集系统）、**恒华科技**（面向电力行业的云服务平台）、**远光软件**（国网电商平台拟注入）等。

■ **新能源汽车：动力电池装机量持续高增长。**根据GGII数据，2019年2月我国新能源车产量约5.3万辆，同比增43%，其中新能源乘用车销量达到5.08万辆，同比增长74.4%。动力电池装机2.24GWh，同比增118%，环比下滑55%，其中CATL装机量为1.022GWh，占比约45.6%；比亚迪装机量为0.584GWh，占比约26.1%；国轩高科装机量为0.127GWh，占比约5.7%。从化学体系看，三元占比达82%，依然为市场主力，磷酸铁锂占比近15%，钛酸锂占比约3%。从电池形态看，方形占比近80%，软包占比近11%，圆柱占比近9%。

投资建议：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**国轩高科**、**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：抢装在即，复苏延续。**受抢装有望加速：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，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。另外，近日国家林业和草原局删除了此前不得占用坡度25度以上区域的有林地等部分不合理条款，南方地区有望加速复苏。

招标价企稳回升，原材料成本下行，企业盈利迎来拐点：自18年9月以来，2.0/2.5/3.0MW机型招标价环比持续提升，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**中材科技**、**泰胜风能**、**天能重工**、**恒润股份**、**金雷风电**、**日月股份**、**振江股份**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

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票	目标价	评级
600406 国电南瑞	21.00	买入-A
002090 金智科技	32.00	买入-A
600438 通威股份	11.00	买入-A
601012 隆基股份	34.50	买入-A
300750 宁德时代	90.00	买入-A
300014 亿纬锂能	27.90	买入-A
002074 国轩高科	25.00	买入-A
002202 金风科技	16.80	买入-A
002531 天顺风能	5.10	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-2.91	-11.47	4.09
绝对收益	7.71	4.28	-6.89

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

- 泛在电力物联网深度解码之一：架构、场景及投资机会 2019-03-10
- 静待政策落地：风光趋势不改，电解液深入探析 2019-03-03
- 把握春季攻势：光伏需求超预期，探析19年新能源爆款车型 2019-02-18
- 从新能源车型投放看 2019 行业趋势 2019-02-11
- 产业携手前进，静待靴子落地 2019-01-27

低于预期；电网混改力度不足或节奏迟缓等。

■ 本周组合：国电南瑞、金智科技、通威股份、隆基股份、宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、金风科技、天顺风能

内容目录

1. 新能源车：2019年2月动力电池装机量解析	5
1.1. 行业观点概要.....	5
1.2. 行业数据跟踪.....	8
1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	9
2. 新能源发电：抢装在即，复苏延续	11
2.1. 行业观点概要.....	11
2.2. 行业数据跟踪.....	12
2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	13
3. 电力设备及工控：泛在电力物联网加速，引来投资热潮	14
3.1. 行业观点概要.....	14
3.2. 行业数据跟踪.....	15
3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	16
4. 本周板块行情（中信一级）	18

图表目录

图 1：新能源汽车产量统计.....	5
图 2：新能源乘用车销量统计.....	5
图 3：动力电池装机量 (kWh)	5
图 4：2019年2月份动力电池装机量市场份额.....	6
图 5：2019年2月份动力电池装机量占比（形态）	6
图 6：2019年2月份动力电池装机量占比（车型）	7
图 7：2019年2月动力电池装机量占比（电池类型）	7
图 8：2017-2018年新能源汽车月销量（辆）	8
图 9：电芯价格（单位：元/wh）	8
图 10：正极材料价格（单位：万元/吨）	8
图 11：负极材料价格（单位：万元/吨）	8
图 12：隔膜价格（单位：元/平方米）	8
图 13：电解液价格（单位：万元/吨）	8
图 14：国内风电季度发电量（亿千瓦时）.....	12
图 15：全国风电季度利用小时数.....	12
图 16：多晶硅价格（美元/kg）	12
图 17：硅片价格(156*156，美元/片).....	12
图 18：电池片价格(156*156，美元/片)	12
图 19：组件价格(单位：美元/W).....	12
图 20：工业制造业增加值同比增速维持高位.....	15
图 21：工业增加值累计同比增速维持高位.....	15
图 22：固定资产投资完成超额累计同比增速情况.....	15
图 23：长江有色市场铜价格趋势(元/吨).....	15
图 24：中信指数一周涨跌幅.....	18
图 25：电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位.....	18

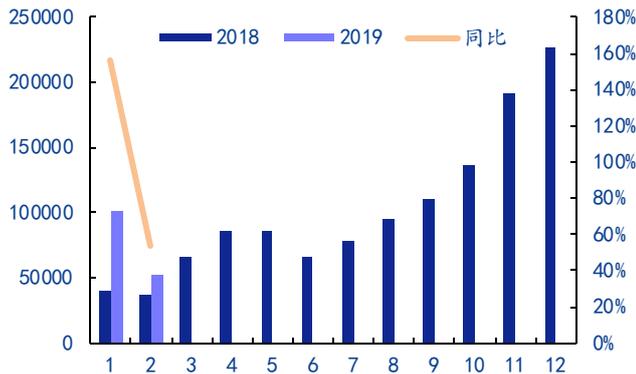
表 1: 2019 年 2 月动力电池装机量统计 (前 6 名)	5
表 2: 切换 LFP 的情况下整车成本节省空间预测	7
表 3: 切换 LFP 的情况下新增的 LFP 市场空间预测.....	7
表 4: 新能源汽车行业要闻	9
表 5: 新能源汽车行业个股公告跟踪	9
表 6: 风、光、储行业要闻	13
表 7: 风、光、储行业公告跟踪	13
表 8: 电力设备及工控行业要闻	16
表 9: 电力设备及工控行业公告跟踪	16
表 10: 细分行业一周涨跌幅	18

1. 新能源车：2019年2月动力电池装机量解析

1.1. 行业观点概要

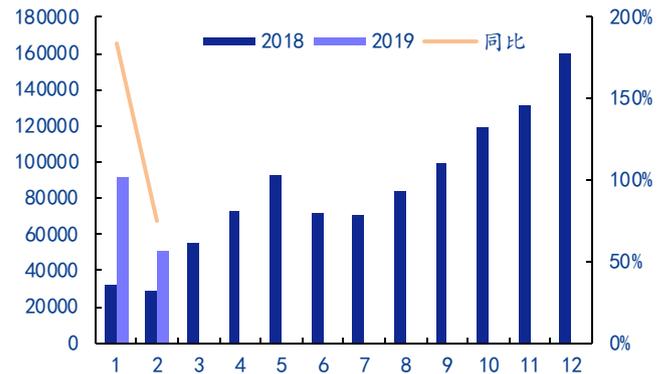
19年2月份新能源汽车依旧高速增长。根据GGII数据,2019年2月我国新能源车产量约5.3万辆,同比增43%。从产销数据看,乘联会公布2月新能源乘用车共实现销量约5.08万辆,同比增74.4%。其中,比亚迪销量突破1.44万辆,同比增长72.66%;江淮汽车销售纯电动乘用车2340辆,同比下滑23.23%;吉利帝豪EV、帝豪GSe合计销量6196辆;长安汽车实现销量3004辆。

图1: 新能源汽车产量统计



资料来源: GGII, 安信证券研究中心

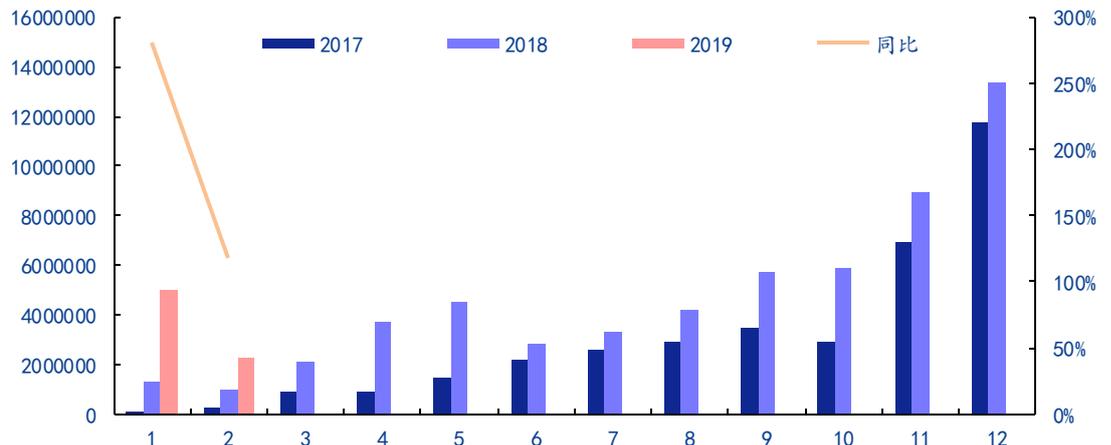
图2: 新能源乘用车销量统计



资料来源: 乘联会, 安信证券研究中心

动力电池装机量同比暴增,环比下滑。根据GGII数据,2019年2月动力电池装机量2.24GWh,同比增长118%,环比下滑55%。装机量排名前5名分别为宁德时代、比亚迪、国轩高科、孚能科技、珠海银隆。其中,宁德时代2月份装机数量约24726辆,动力电池装机量约1.022GWh;比亚迪2月份装机数量约12050辆,动力电池装机量约0.584GWh;国轩高科2月份装机数量约1693辆,动力电池装机量约0.127GWh。

图3: 动力电池装机量 (kWh)



资料来源: GGII, 安信证券研究中心

表1: 2019年2月动力电池装机量统计 (前6名)

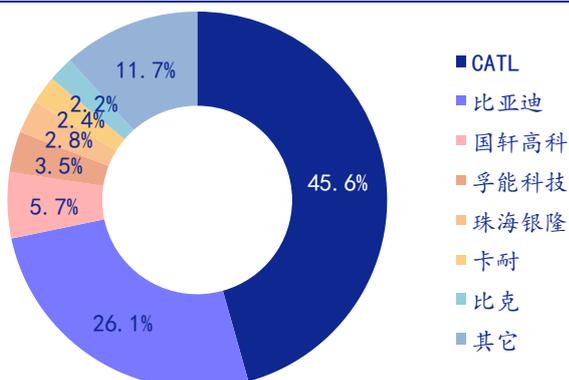
电池企业	电池形状	电池类型	配套车企	装机数量 (台)	装机总电量 (kWh)
宁德时代	方形	三元	豪情汽车	4956	249949
	方形	三元	北京汽车	3920	215883
	方形	三元	上海汽车	4706	186657
	方形	三元	长城汽车	1541	49510
	方形	三元	威马汽车	793	42600
	方形	三元	江淮汽车	481	33664
	方形	三元	东风汽车	627	31852

	方形	三元	上汽大众	2241	27116
	方形	三元	华晨宝马	1914	24890
	方形	三元	其他	2603	89124
	方形	其他	长安汽车	709	37265
	方形	其他	北汽新能源	31	949
	方形	磷酸铁锂	宇通客车	141	24200
	方形	磷酸铁锂	中通客车	26	3310
	方形	磷酸铁锂	宇通重工	10	2428
	方形	磷酸铁锂	北汽福田	10	1112
	方形	磷酸铁锂	亚星客车	10	937
	方形	磷酸铁锂	五龙汽车	3	524
	方形	磷酸铁锂	中联重科	2	322
	方形	磷酸铁锂	东风汽车	1	82
	方形	磷酸铁锂	南京汽车	1	78
		合计		24726	1022452
比亚迪	方形	三元	比亚迪	11742	480613
	方形	三元	比亚迪	306	102835
	方形	三元	中联重科	1	330
	方形	三元	北京华林	1	195
		合计	12050	583973	
国轩高科	方形	磷酸铁锂	安凯汽车	230	64410
	方形	三元	奇瑞汽车	202	7272
	方形	其他	森源重工	8	774
	圆柱	磷酸铁锂	江淮汽车	1243	53899
	圆柱	磷酸铁锂	凯马汽车	10	602
		合计	1693	126957	
孚能科技	软包	三元	长城汽车	1683	78377
珠海银隆	圆柱	钛酸锂	北汽福田	886	63811
卡耐新能源	软包	三元	上汽通用五菱	2266	50079
	软包	三元	江铃汽车	108	3445
	软包	三元	前途汽车	6	473
		合计	2380	53997	

资料来源：GGII，安信证券研究中心

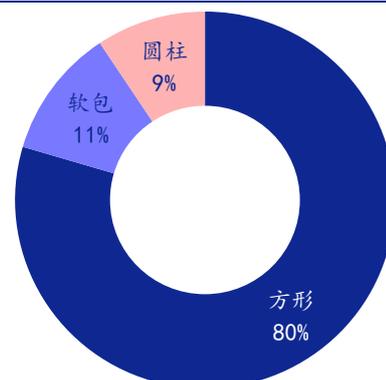
宁德时代市占率进一步提升。根据 GGII 数据测算，2019 年 2 月份宁德时代的市占率达到 45.6%，比亚迪市占率约 26.1%，国轩高科市占率约 5.7%。另外，方形动力电池的占比达到 80%，依然为市场主要电池形态；软包动力电池占比近 11%，软包进步较快，同时国产软包电池也在近期国际市场上取得了非常优异的成绩，进一步体现了软包电池的市场竞争优势；圆柱动力电池的市场占比约 9%。

图 4：2019 年 2 月份动力电池装机量市场份额



资料来源：GGII，安信证券研究中心

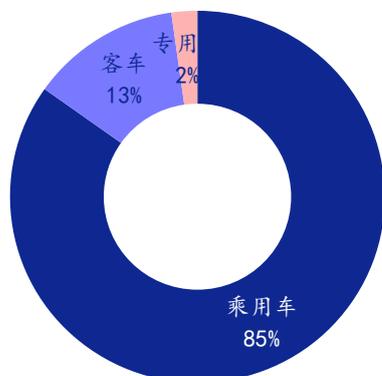
图 5：2019 年 2 月份动力电池装机量占比（形态）



资料来源：GGII，安信证券研究中心

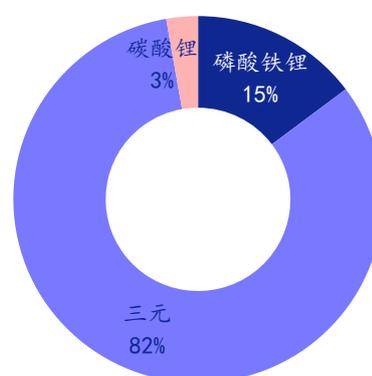
乘用车以及三元电池依然是引领市场。根据 GGII 数据,2 月份的动力电池装机量按车型分类,乘用车占比约 85%,客车占比约 13%,专用车占比约 2%。按照电池化学体系分类,三元动力电池依然是市场主要技术方向,占比达 82%,磷酸铁锂电池占比约 15%,钛酸锂占比约 3%,预计随着补贴退坡,低端 A00 车型以及 PHEV 等车型,迫于成本压力极有可能转向磷酸铁锂技术方向。

图 6: 2019 年 2 月份动力电池装机量占比 (车型)



资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 7: 2019 年 2 月动力电池装机量占比 (电池类型)



资料来源: GGII, 安信证券研究中心

磷酸铁锂有望引领第二春。在 2019 年国家补贴大幅退坡以及地补可能取消的背景下,新能源车行业将加速从政策驱动转向市场驱动转变。整车企业为了降低 BOM 成本,提升产品性价比,有效应对补贴大幅退坡带来的压力,防止销量断崖式下跌,纷纷开始考虑并积极评估磷酸铁锂电池的方案可行性。经过测算切换磷酸铁锂的情况下,去除补贴因素,带电量 40kWh 的车型能够节省 3700 元成本,PHEV 能够节省 1800 元成本。新增市场空间需求能够达到 7.49GWh,市场空间约 78.65 亿元,磷酸铁锂电池有望引来第二春。

表 2: 切换 LFP 的情况下整车成本节省空间预测

	假设续航里程	电池带电量 (kWh)	模组价格 (元/Wh)	模组总成本(元)	PACK 价差 (元)
三元	300km	40	1.2	48000	6000
磷酸铁锂	300km	40	1.05	42000	

三元系统能量密度 160Wh/kg,铁锂系统能量密度 140Wh/kg,补贴差价为 $23 * (0.9-0.8) = 0.23$ 万元,剔除补贴后最终价差为 $6000-2300=3700$ 元,整车成本可节省 3700 元。PHEV 无补贴系数,假设带电量 12kWh,整车成本可节省 1800 元。

资料来源: 安信证券研究中心测算

表 3: 切换 LFP 的情况下新增的 LFP 市场空间预测

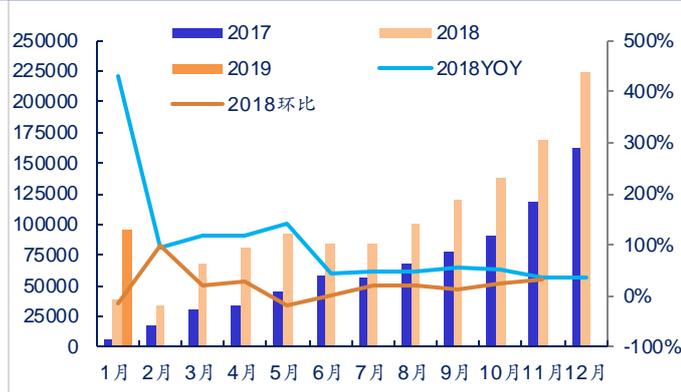
	2018 年三元预计占比	假设 2019 年三元占比	2018 销量	2019 销量 E	单车带电量 (kWh)	2019 年新增 LFP 需求量 (GWh)	新增市场空间 (亿元)
A00	50%	15%	366914	495333	30	5.2	54.61
PHEV	85%	40%	265000	424000	12	2.29	24.04
合计			631914	919333		7.49	78.65

资料来源: 安信证券研究中心测算

投资建议: 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,建议关注国轩高科、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。

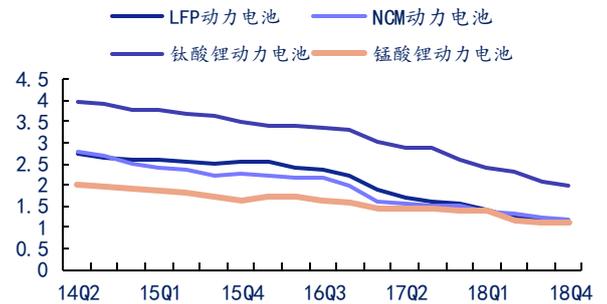
1.2. 行业数据跟踪

图 8: 2017-2018 年新能源汽车月销量 (辆)



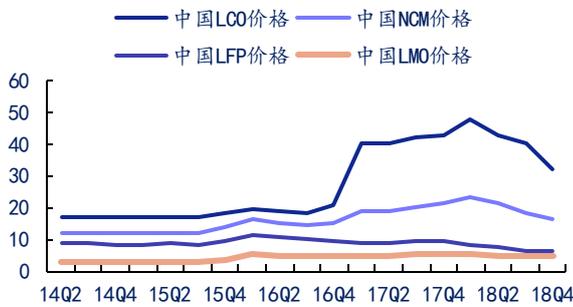
资料来源: 中汽协, 安信证券研究中心

图 9: 电芯价格 (单位: 元/wh)



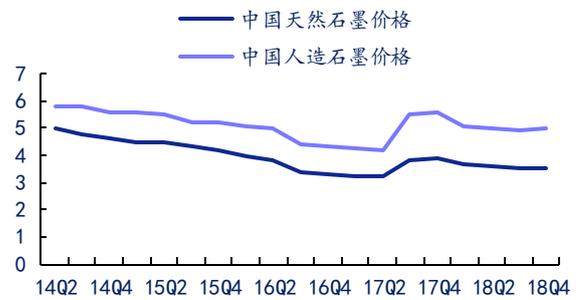
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 10: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)



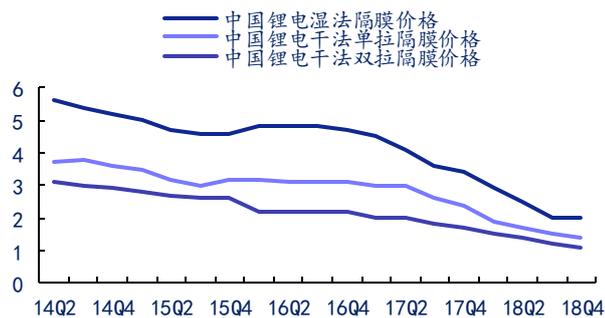
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 11: 负极材料价格 (单位: 万元/吨)



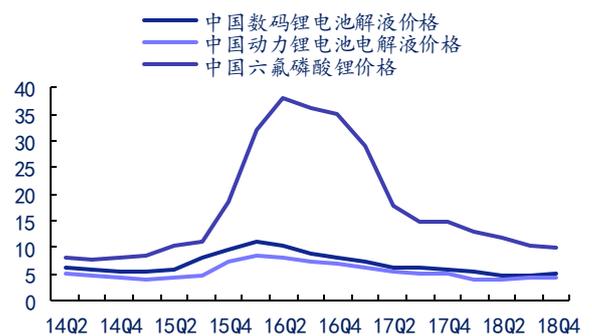
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 12: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)



资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 13: 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 4: 新能源汽车行业要闻

新能源汽车行业要闻追踪	来源
EV 晨报 2019 新能源地补将全部取消; 特斯拉 Roadster 预订 33.2 万; 沃尔沃 Polestar 2 售 30 万起	http://t.cn/EIir72R
特斯拉拟贷款 130 亿用于建设上海工厂	http://t.cn/EI6Flia
未来 3 年投资近 680 亿美元 德国大力发展电动汽车和自动驾驶技术	http://t.cn/ElaNyr4
通用将停产雪佛兰 Volt 插电混动车 专注于纯电动开发	http://t.cn/ElaNxd
特斯拉 SUV Model Y 将在 3 月 14 日正式发布 售价比 Model 3 高 10%	http://t.cn/ElaEVMr
EV 晨报 斯柯达将推纯电动“速派”; ARCFox 全新跑车预告图; 绿驰首款量产 SUV 内饰曝光	https://dw.z.cn/VYh2IUzq
李克强总理政府工作报告: 继续执行新能源汽车购置优惠政策	https://dw.z.cn/WJrFlhNp
蔚来新电池热管理专利曝光 各种方式给电池“降温”	https://dw.z.cn/HXmjhWq3
MODEL3 的 600+ 是不是 60 公里等速?	https://dw.z.cn/km0TRENl
EV 晨报 我国继续执行新能源车购置优惠政策; 蔚来新电池热管理专利曝光; 宝马 i4 路试谍照曝光	https://dw.z.cn/tvKEobj3
蔚来 2018 年净亏损 96 亿元, 上海嘉定建厂计划取消	https://dw.z.cn/tzpyFpH3
最高达 182.44Wh/kg 2019 年首批推荐目录动力电池能量密度详解	http://t.cn/EI8vEw0
2020 年重点城市公交车全部更换为新能源汽车, 多种技术路线并进是关键	http://t.cn/EI8vrKj
1 月新能源乘用车上牌量: 比亚迪包揽细分市场冠军, 威马上牌超 2000 辆	https://dw.z.cn/tgWWuVT4
EV 晨报 蔚来 2018 年净亏损 96 亿元; 长城华冠发布袋鼠电动跑车; ARCFox GT 纯电动超跑发布	https://dw.z.cn/YSMmow s
亏百亿, 关嘉定工厂, 蔚来何处是未来	https://dw.z.cn/rMEQ84Rl
总理报告研读: 新能源行业的发展机遇在哪里?	https://dw.z.cn/eivse5Y2
动力电池: 1 月装机量 4.982GWh, 同比暴涨 282.5%	https://dw.z.cn/vFyEuV7j
通用汽车: 破釜沉舟向纯电	https://dw.z.cn/AX1KVtXt
EV 晨报 海南 2030 年起禁售燃油车; 特斯拉上海工厂年底投产; 爱驰 U5 将上市; 比亚迪换标在即	http://t.cn/EMPzKzM
特斯拉与中国多家银行达成 35 亿元贷款协议	http://t.cn/EMPzjX1
威马宣布完成 30 亿元的 C 轮融资, 累计融资 230 亿元	http://t.cn/EMPzul1
自动驾驶撞死人被判无罪, 未来的 AI 世界会好吗?	http://t.cn/EMPZv0d
因关税不确定性 宝马将中国打造成电动车出口中心的计划悬而未决	http://t.cn/EMPZydW

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
汇金通	18 年年度报告: 实现营收 7.69 亿, 同比增 19.38%; 归母净利润 3175 万元, 同比降 33.44%; 公布 2018 年度利润分配预案; 公司进行资产置换暨关联交易。
ST 哈空	18 年业绩快报: 实现营收 7.69 亿, 同比增 181.14%; 归母净利润 2084 万元, 同比增 123.81%; 股票可能被暂停上市的第二次风险提示。
亚星客车	2 月份产销数据快报: 生产 37 辆, 同比降 60%; 销售 76 辆, 同比降 11%。
金龙汽车	2 月份产销数据快报: 生产 1036 辆, 同比降 54.98%; 销售 2117 辆, 同比降 8.24%; 收到新能源汽车推广应用中央财政补助 2016 年及 2017 年度清算资金 8062 万元。
安凯客车	2 月份产销情况: 生产 276 辆, 同比增 4.79%; 销售 226 辆, 同比增 22.01%。
长城汽车	2 月份产销数据快报: 生产 68765 辆, 同比增 16.52%; 销售 69037 辆, 同比增 18.34%。
长安汽车	2 月份产销数据快报: 生产 96921 辆, 同比降 35.7%; 销售 110470 辆, 同比降 27.6%。
比亚迪	2 月销量快报: 销售 26833 辆, 累计同比增 3.12%。
曙光股份	2 月份产销数据快报: 生产 270 辆, 同比降 82.25%; 销售 409 辆, 同比降 70.58%。
林洋能源	成为贵州电网项目中标候选人, 预计中标金额为 8000 万元。
三星医疗	公布在贵州电网、国家电网中标情况, 中标金额合计约为 1.57 亿元。
北京科锐	成为广东电网项目中标候选人, 中标总金额约为 9575 万元; 控股子公司武汉科锐通过高新技术企业重新认定。
金智科技	控股子公司金智信息中标智慧建邺“雪亮工程”二期等一批智慧城市项目, 累计中标金额约 1.78 亿元。
亿纬锂能	以人民币 7743 万元竞得惠州市仲恺高新区陈江街道的国有建设用地使用权。
通达股份	成为国家电网中标候选人, 中标物资总价值共计约 1.08 亿元。
方正电机	通过高新技术企业复审。
向日葵	实际控制人吴建龙延期增持公司股份, 累计增持数量为不低于公司总股本的 1%, 不高于公司总股本的 5%。
雄韬股份	拟用 1.05 亿元收购参股公司江山宝源 17.4% 的股权; 拟以 3000 万元转让参股公司易信科技 5.00% 股权。
新宏泰	公司董事、副总经理沈华拟减持公司无限售流通股不超过 220 万股, 占总股本的 1.4849%; 副总经理陈建平拟减持公司无限售流通股不超过 10 万股, 占总股本的 0.0675%; 终止对海高通信 100% 股权的收购。

新纶科技	控股股东、实际控制人侯毅先生解除与领泰基石的《股份转让协议》，并拟减持公司股份不超过 6000 万股，占公司股份总数 5.21%。
安控科技	副总经理王彬先生减持股份 11.2 万股，减持比例 0.0117%。
航空机电	拟以 4000 万美元购买 eraecs 所持 eraeAuto19% 股权（关联交易）；拟为全资子公司香港上航控股提供担保，担保金额不高于 2000 万美元或等值人民币。
摩恩电气	将所持摩鸿信息 100% 的股权以 12834.06 万元的价格转让给摩恩控股。
猛狮科技	股东力瑞公司拟减持股份数量 1708935 股，占公司总股本的 0.3012%。
红相股份	董事长杨成计划减持数量不超过 9713278 股股份占公司总股本的 2.71%；董事杨力计划减持数量不超过 85 万股股份，占公司总股本的 0.24%；副董事长、副总经理吴志阳计划减持数量不超过 3299319 股股份占公司总股本的 0.92%。
南洋股份	股东明泰资本计划减持不超过 63079620 股，占公司总股本 5.50%；公司控股股东、实际控制人郑钟南减持 1437 万股，占公司总股本 1.25%。；公布 19 年股票期权与限制性股票激励计划激励对象名单。
泰豪科技	持股 5% 以上股东股份被司法冻结
国电南瑞	南瑞集团和国网电力科学研究院合计持有公司的股份比例被动稀释，由 62.95% 下降至 57.23%，减少 5.72%
先锋电子	董事、副总经理辛德春拟减持不超过 4 万股，占公司总股本 0.0267%；财务总监吴伟良拟减持不超过 4.5 万股，占公司总股本比例 0.03%。
炬华科技	股东余钦预计减持股份不超过 1458 万股，占公司总股本 3.56%；正高投资预计减持股份不超过 410 万股，占公司总股本 1%。
新海宜	参投产业基金国澳基金收购加拿大 Moblan 锂矿项目 40% 权益，共取得项目 100% 权益。
智慧能源	聘任郎华先生为公司总裁兼首席投资官。
中国西电	董事田峰巍因到龄退休辞去所有职务。
先导智能	2018 年股权激励计划预留权益失效。
金杯电工	3 月 11 日开市起复牌。
弘讯科技	为境外子公司提供担保暨关联交易，担保金额 2000 万元。
德赛电池	公布限制性股票激励计划。
易世达	实施 18 年年度权益分派。
风范股份	发布股票交易异常波动暨风险提示，连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20% 以上。
银河电子	股票交易异常波动，连续三个交易日收盘价格涨幅累计偏离值超过 20%。
海得控制	股票交易异常波动，连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20% 以上。
科陆电子	股票交易异常波动，连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20% 以上。
骆驼股份	股票交易异常波动，连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%；公布第一期员工持股计划。
西部资源	股票交易异常波动，连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。

资料来源：choice，安信证券研究中心

2. 新能源发电：抢装在即，复苏延续

2.1. 行业观点概要

风电迎来复苏，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，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。另外，近日国家林业和草原局删除了此前不得占用坡度25度以上区域的有林地等部分不合理条款，南方地区有望加速复苏。

招标价企稳回升，原材料成本下行，企业盈利迎来拐点：自18年9月以来，2.0/2.5/3.0MW机型招标价环比持续提升，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，同时建议重点关注中材科技、泰胜风能、天能重工、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 14: 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 15: 全国风电季度利用小时数



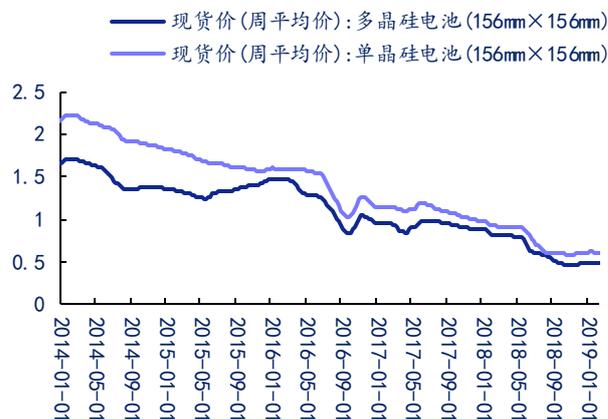
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 16: 多晶硅价格(美元/kg)



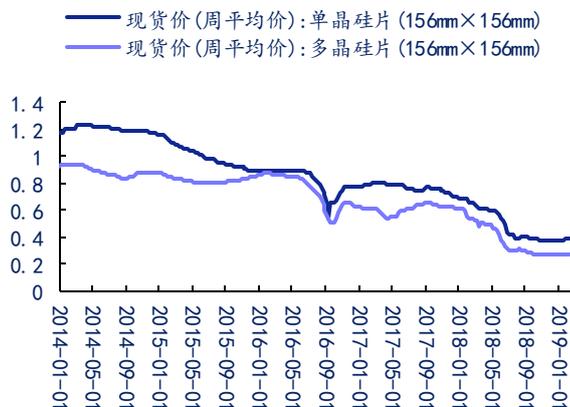
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 17: 硅片价格(156*156, 美元/片)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 18: 电池片价格(156*156, 美元/片)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 19: 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 6: 风、光、储行业要闻

风、光、储行业新闻追踪	来源
报告全文! WindEurope 发布 2018 年欧洲风电统计数据: 欧洲 2018 年新增风电装机 11.7GW	http://t.cn/EfSJCmJ
润邦海洋“华电稳强”号自升式海上风电作业平台圆满交付	http://t.cn/EfaSgaR
光伏产业供应链价格报告(2月25日)	http://t.cn/EfSiXpU
数读能源 2019: 5 个数字读懂风电发展脉络	http://t.cn/EfWhbmz
First Solar 展开全球扩张 2019 组件出货量预计 5.4-5.6GW	http://t.cn/EfWhRb4
隆基股份拟斥资 60 亿元布局单晶项目 扩大龙头优势	http://t.cn/Ef0X9Gp
风光平价上网稳步推进	http://t.cn/EfOf2ox
国内首台 140 米柔塔风机分体拆卸顺利完工	https://0x9.me/qys69
探访上海电气风电莆田基地项目建设“加速度”	https://0x9.me/b37w k
1366 科技与韩华合建的全球首家直接硅片工厂即将竣工	https://0x9.me/aYx8v
施耐德退出公用事业规模的光伏逆变器业务 转向住宅和工商业	https://0x9.me/06SDM
祭出关税一年后 美国太阳能制造业现状如何?	https://0x9.me/be6a4
近 20GW 风能资源重新洗牌! 全国废止风电项目将重新参与竞价	http://t.cn/Efdx9l
光伏价格趋势: 硅片、电池各有大厂调价 但需求开始放缓	http://t.cn/EfdJKPw
大唐四川广元 10 万千瓦级风电项目年底投产发电 总投资 8.5 亿	http://t.cn/EfdidyM
竞争性配置时代 风电非技术成本如何降低?	https://0x9.me/4qH21
发达国家市场传佳音! 中国电建牧牛山风电项目获发电证书	https://0x9.me/HRvPY

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
智光电气	18 年业绩快报: 实现营收 26.9 亿元, 同比增 47.02%; 归母净利润 8111 万元, 同比降 35.18%; 股东卢洁雯增持 43 万股。
中环股份	18 年业绩快报: 实现营收 138.6 亿元, 同比增 43.66%; 归母净利润 6.01 亿元, 同比增 2.79%。
拓日新能	18 年业绩快报: 实现营收 11.2 亿元, 同比降 25.96%; 归母净利润 9077 万元, 同比降 44.37%。
太阳电缆	18 年业绩快报: 实现营收 51.05 亿元, 同比增 24.66%; 归母净利润 1.13 亿元, 同比增长 11.17%。
爱康科技	18 年业绩快报: 实现营收 49.0 亿元, 同比增 0.89%; 归母净利润 1.22 亿元, 同比增 7.96%; 18 年度计提资产减值准备 7944 万元; 爱康事业质押 7200 万股, 开始日期 190222。
露笑科技	18 年业绩快报: 实现营收 30.57 亿元, 同比降 5.79%; 归母净利润-5.94 亿元, 同比降 292.76%。
首航节能	18 年业绩快报: 实现营收 6.21 亿元, 同比降 53.43%; 归母净利润-7.52 亿元, 同比降 900.72%。
微光股份	18 年业绩快报: 实现营收 6.47 亿元, 同比增 13.7%; 归母净利润 9728 万元, 同比降 9.57%。
合康新能	18 年业绩快报: 实现营收 12.6 亿元, 同比降 84%; 归母净利润-2.39 亿元, 同比降 453.98%。
中能电气	18 年业绩快报: 实现营收 9.35 亿元, 同比增 16.07%; 归母净利润 1840 万元, 同比增 126.29%
泰胜风能	18 年业绩快报: 实现营收 14.7 亿元, 同比降 7.39%; 归母净利润 1233 万元, 同比降 91.98%。
晶盛机电	18 年业绩快报: 实现营收 25.36 亿元, 同比增 30.11%; 归母净利润 5.88 亿元, 同比增 52.18%。
光一科技	18 年业绩快报: 实现营收 4.36 亿元, 同比降 19.36%; 归母净利润 2237 万元, 同比增 105.70%。
中来股份	18 年业绩快报: 实现营收 27.4 亿元, 同比降 15.44%; 归母净利润 1.30 亿元, 同比降 49.73%; 创业板公开发行 10 亿可转换公司债券。
鲁亿通	18 年业绩快报: 实现营收 3.03 亿元, 同比增 1048.13%; 归母净利润 4.51 亿元, 同比增 1530.26%。
华光股份	其控股子公司无锡市政设计院由所有股东按比例增资 1 亿元。
林洋能源	全资子公司林阳电力中标张石高速工程项目, 项目投资金额为 7175 万元
智慧能源	发布“15 智慧 01”公司债券回售, 票面利率定为 4.80%; 其控股股东远东控股集团解除质押 3600 万股。
亿晶光电	股东葛建华解除质押 8704 万股, 登记日为 190226; 勤诚达投资增持 528 万股。
阳光电源	授予登记 735 万股限制性股票, 上市日期为 19.02.27。

资料来源: Choice, 安信证券研究中心

3. 电力设备及工控：泛在电力物联网加速，引来投资热潮

3.1. 行业观点概要

国网全面部署泛在电力物联网建设，智能电网投资进入新时代！3月8日，国网公司召开会议，对建设泛在电力物联网作出全面部署安排，加快推进“三型两网、世界一流”战略落地实施。规划分两阶段，到2024年全面建成泛在电力物联网。泛在物联网将在电网现有的业务基础上，从全息感知、泛在连接、开放共享、融合创新四个方面进行提升，支撑“三型两网、世界一流”发展战略目标。

能源互联网=坚强智能电网+泛在电力物联网。2019年国网工作会议正式提出建设枢纽型、平台型、共享型企业，在坚强智能电网基础上建设泛在电力物联网，共同构成能源流、业务流、数据流“三流合一”的能源互联网。泛在电力物联网包含感知层、网络层、平台层、应用层四层结构，充分应用“大、云、物、移、智”等等现代信息技术，实现电力系统各环节万物互联、人机交互，实现状态全面感知、信息高效处理、应用便捷灵活特征的智慧服务系统。目前，国网接入的终端设备超过5.4亿只，采集数据日增量超过60TB，覆盖用户4.5亿户。预计到2025年接入终端设备将超过10亿只，到2030年将超过20亿只。

泛在电力物联网带来丰富的应用场景。在传统电网领域，泛在电力物联网的应用场景总体上可分为控制和采集两大类。控制领域将从当前的星型集中连接模式向点到点分布式连接切换，主站系统将逐步下沉，出现更多的本地就近控制和边缘计算。采集类应用，在采集频次、内容、双向互动等各方面均将有较大变化。在新兴领域，泛在电力物联网将在统一感知、实物ID应用、精准主动抢修、虚拟电厂、智慧能源服务一站式办理、大数据应用等领域，为电网企业和新兴业务主体赋能。

实施两步走战略，2024年全面建成泛在电力物联网。国网计划到2021年初步建成泛在电力物联网，实现业务协同和数据贯通，初步实现统一物联管理，实现涉电业务线上率达70%，初步建成公司级智慧能源综合服务平台，基本实现对电网业务与新兴业务的平台化支撑。到2024年建成泛在电力物联网，全面实现业务协同、数据贯通和统一物联管理，全面形成共建共治共享的能源互联网生态圈，实现涉电业务上线率90%，实现对电网业务与新兴业务的全面支撑。

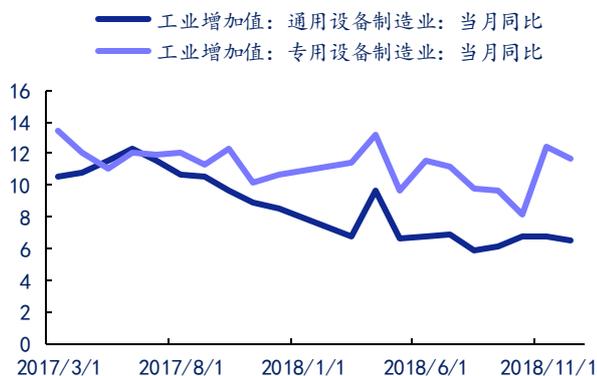
电网智能化投入有望加速。2017年国网智能化投资124亿元，其中信息化和通信分别投资53亿和70亿，同比分别增7.5%和15%。到2018年底，国网公司建成全球规模最大的电力专用通信网，光缆总长达152.08万千米，设备52.77万台/套，站点8.8万座，骨干网带宽400Gbps，承载各类业务通道40.32万余条。考虑到泛在电力物联网全面建设即将展开，我们预计，未来几年电网智能化投资金额与占比有望同时快速提升。

三类企业有望受益泛在电力物联网投资大潮。从受益的节奏与体量来看，我们认为首先受益的当属具备泛在电力物联网整体解决方案综合实力的国网系信通产业单元；其次为在电力信息化相关领域深耕多年的电力二次设备企业和相关软件企业；再次为传感监测类及相关应用类的企业。

投资建议：重点推荐**国电南瑞**（二次设备龙头+集团信通相关业务17年注入）；建议关注**岷江水电**（国网信通业务拟注入）、**金智科技**（二次设备+电力信息化）、**新联电子**（用电信息采集+230M组网+智慧能源云平台）、**炬华科技**（用能侧信息采集）、**朗新科技**（电力及燃气营销与采集系统）、**恒华科技**（面向电力行业的云服务平台）、**远光软件**（国网电商平台拟注入）等。

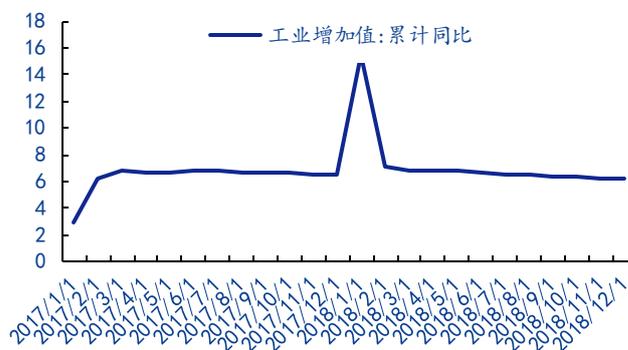
3.2. 行业数据跟踪

图 20: 工业制造业增加值同比增速维持高位



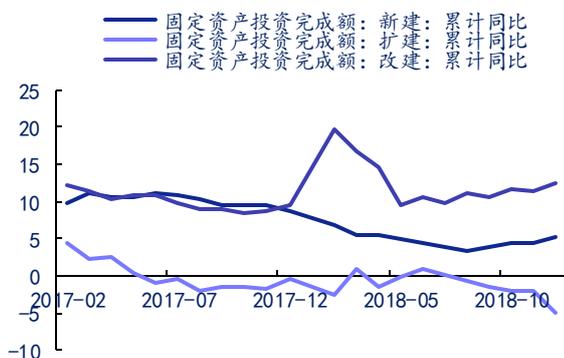
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 21: 工业增加值累计同比增速维持高位



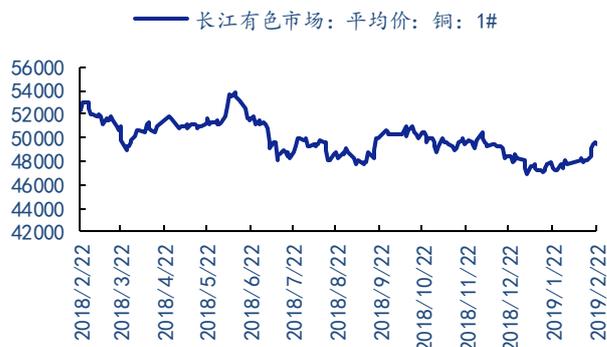
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 22: 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 23: 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 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
国家电网: 支持新能源发电配置储能平滑出力	http://t.cn/EfSbNB
中国能建葛洲坝集团与华东建投共商协同经营 协同发展电力与非电领域的投资、建设与运营	http://t.cn/EfS6ZTD
【两大电力央企强强联合 今年首个核电项目将开工】 电力行业一周要闻(2.25-3.1)	http://t.cn/EI2OJEV
【独家】2019 年 2 月电力项目情况: 涉及核准、开工、并网等	http://t.cn/EIPc5ns
电力每日要闻——2019.3.1	http://t.cn/EIPtuKy
国华电力太仓电厂烟卤取样装置获得国家专利	http://t.cn/EI2WZEJ
【两大发电集团深化煤电合作 小型热电厂受追捧】 北极星电力网火电一周要闻(2.25-3.1)	http://t.cn/EIvfgQF

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
中光防雷	18 年业绩快报: 实现营收 3.8 亿元, 同比增 4.25%; 归母净利润 5252 万元, 同比增 36.44%。
中环装备	18 年业绩快报: 实现营收 18.4 亿元, 同比降 3.42%; 归母净利润 3490 万元, 同比降 54.06%; 副总经理赵文峰辞职, 仍任纪委书记; 总股本增加, 中交西筑不再是持股 5% 以上的股东。
新纶科技	18 年业绩快报: 实现营收 32.4 亿元, 同比增 57.16%; 归母净利润 3.14 亿元, 同比增 82.23%。
三变科技	18 年业绩快报: 实现营收 5.71 亿元, 同比增 6.47%; 归母净利润 660 万元, 同比增 105.30%。
科陆电子	18 年业绩快报: 实现营收 38.9 亿元, 同比降 11.17%; 归母净利润-11.3 亿元, 同比降 388.41%; 18 年度拟计提资产减值准备 8.65 亿元。
中环股份	18 年业绩快报: 实现营收 138.6 亿元, 同比增 43.66%; 归母净利润 6.01 亿元, 同比增 2.79%。
海得控制	18 年业绩快报: 实现营收 17.4 亿元, 同比降 15.30%; 归母净利润 1.48 元, 同比降 1120.04%; 18 年度拟计提资产减值准备 8889 万元。
海陆重工	18 年业绩快报: 实现营收 23.0 亿元, 同比增 96.66%; 归母净利润-1.51 亿元, 同比降 255.64%。
浙富控股	18 年业绩快报: 实现营收 11.3 亿元, 同比增 2.96%; 归母净利润 1.11 亿元, 同比增 28.61%。
万马股份	18 年业绩快报: 实现营收 87.39 亿元, 同比增 17.95%; 归母净利润 1.08 亿元, 同比降 6.00%; 拟提 18 年度资产减值准备 7555.9 万元。
中利集团	18 年业绩快报: 实现营收 168.38 亿元, 同比降-13.27%; 归母净利润 3089 万元, 同比降 89.89%; 拟提资产减值准备 4.42 亿元。
科华恒盛	18 年业绩快报: 实现营收 34.3 亿元, 同比增 42.02%; 归母净利润 7420 万元, 同比降 82.59; 副总裁石军辞职。
积成电子	18 年业绩快报: 实现营收 19.6 亿元, 同比增 21.26%; 归母净利润 7161 万元, 同比增 0.12%。
森源电气	18 年业绩快报: 实现营收 27.0 亿元, 同比降 23.95%; 归母净利润 2.80 亿元, 同比降 37.29%。
中恒电气	18 年业绩快报: 实现营收 9.86 亿元, 同比增 13.85%; 归母净利润 7695 万元, 同比增 20.65%。
众业达	18 年业绩快报: 实现营收 85.5 亿元, 同比增 12.55%; 归母净利润 2.12 亿元, 同比增 5.91%。
中超控股	18 年业绩快报: 实现营收 76.2 亿元, 同比增 2.72%; 归母净利润 8776 万元, 同比增 4.83%; 深圳鑫腾华新增轮候冻结 2.54 亿股。
龙源技术	18 年业绩快报: 实现营收 4.64 亿元, 同比降 22.17%; 归母净利润 834 万元, 同比降 47.83%
汉缆股份	18 年业绩快报: 实现营收 55.63 亿元, 同比增 17.25%; 归母净利润 2.70 亿元, 同比增 7.79%。
金杯电工	18 年业绩快报: 实现营收 47.4 亿元, 同比增 19.59%; 归母净利润 1.34 亿元, 同比增 7.64%; 筹划发行股份购买资产暨关联交易的停牌。
杭锅股份	18 年业绩快报: 实现营收 35.7 亿元, 同比增 2.0%; 归母净利润 2.39 亿元, 同比降 42.7%; 18 年度新增计提资产减值准备 2.76 亿元; 拟与上海星月共同出资设立西子星月子公司。
通达股份	18 年业绩快报: 实现营收 24.2 亿元, 同比增 45.49%; 归母净利润 343 万元, 同比降 71.51%。
通达动力	18 年业绩快报: 实现营收 11.6 亿元, 同比增 6.64%; 归母净利润 2120 万元, 同比增 440.62%。
华西能源	18 年业绩快报: 实现营收 36.1 亿元, 同比降 12.62%; 归母净利润 4359 万元, 同比降 77.38%。
良信电器	18 年业绩快报: 实现营收 15.7 亿元, 同比增 8.38%; 净利润 2.22 亿元, 同比增 5.54%; 公司获得两项和断路器有关的发明专利。
雄韬股份	18 年业绩快报: 实现营收 29.3 亿元, 同比增 10.14%; 归母净利润 1.03 亿元, 同比增 182.79%。
九洲电气	18 年业绩快报: 实现营收 9.87 亿元, 同比降 30.87%; 归母净利润 5017 万元, 同比降 49.88%。
南都电源	18 年业绩快报: 实现营收 80.8 亿元, 同比降 6.39%; 归母净利润 2.47 亿元, 同比降 35.11%。
和顺电气	18 年业绩快报: 实现营收 7.96 亿元, 同比增 46.66%; 归母净利润 954 万元, 同比增 56.41%。
科泰电源	18 年业绩快报: 实现营收 13.2 亿元, 同比增 23.39%; 归母净利润 2241 万元, 同比降 22.63%。
通裕重工	18 年业绩快报: 实现营收 35.4 亿元, 同比增 11.68%; 归母净利润 2.19 亿元, 同比增 2.39%。
电科院	18 年业绩快报: 实现营收 7.09 亿元, 同比增 10.27%; 归母净利润 1.31 亿元, 同比增 3.79%。
红相股份	18 年业绩快报: 实现营收 13.1 亿元, 同比增 76.39%; 归母净利润 2.31 亿元, 同比增 95.82%; 控股股东杨保田计划减持数量不超过 2300 万股股份 (占 6.5232%, 原 35.42%)。
温州宏丰	18 年业绩快报: 实现营收 11.7 亿元, 同比增 16.72%; 归母净利润 2138 万元, 同比增 239.27%。
新雷能	18 年业绩快报: 实现营收 4.77 亿元, 同比增 37.73%; 归母净利润 3645 万元, 同比增 2.37%。
合纵科技	18 年业绩快报: 实现营收 20.1 亿元, 同比降 4.79%; 归母净利润 5689 万元, 同比降 56.66%。

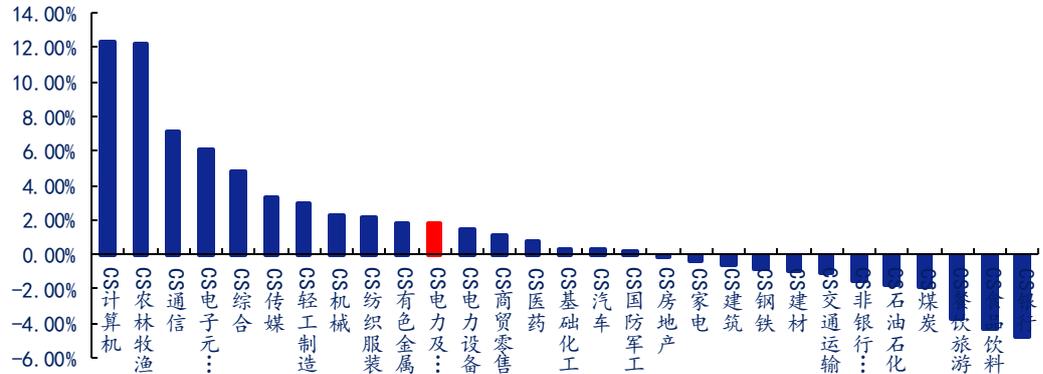
- 安靠智电** 18年业绩快报：实现营收3.20亿元，同比降11.01%；归母净利润7524万元，同比降5.71%；19一季度归母净利润1700万元-2300万元，同比降33.20%--增9.62%；建创能鑫减持1.54%，约154万股。
- 白云电器** 18年业绩快报：实现营收25.8亿元，同比增17.99%；归母净利润1.70亿元，同比降15.89%。
- 百利电气** 为其三家控股子公司（苏州贯龙公司、百利纽泰克公司、重庆戴顿公司）提供总额为1.7亿元的担保；其控股子公司泵业集团拟用1103.50万元采购设备。
- 广电电气** 公司选举赵淑文女士为公司董事长。
- 吉鑫科技** 公司以集中竞价交易方式首次回购223.44万股，总金额637.6万元。
- 北京科锐** 全资子公司科锐能源对二级子公司科锐能服增资4200万元。
- 赛摩电气** 汇银四号、汇银五号共减持不超过1%，约550万股。

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 1.44%，涨跌幅居中信一级行业第 12 名，跑赢沪深 300 指数 1.58%。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 6.42%、7.64%、7.85%、1.86%、8.37%、6.52%。

图 24：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Choice、安信证券研究中心

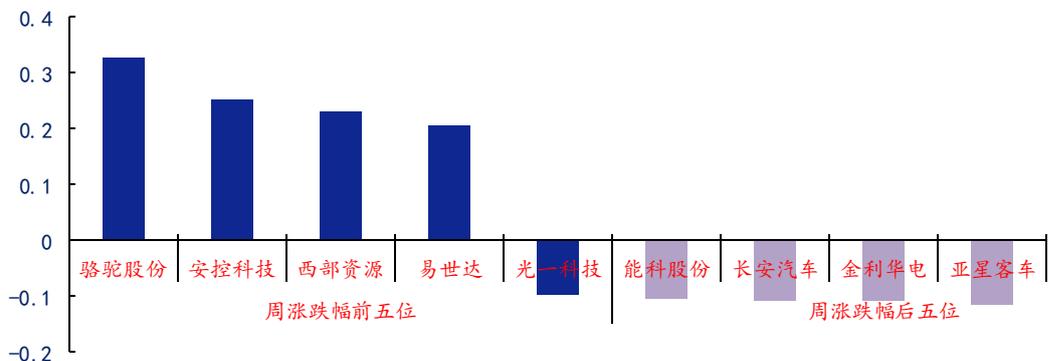
表 10：细分行业一周涨跌幅

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	市盈率	市净率
上证综指	000001.SH	3,106.42	2,994.01	3.75%	2,618.23	18.65%	13.73	1.52
深证成指	399001.SZ	9,678.11	9,167.65	5.57%	7,684.00	25.95%	23.92	2.63
沪深 300	000300.SH	3,808.85	3,749.71	1.58%	3,247.40	17.29%	12.67	1.53
CS 电力设备	CI005011.WI	5,191.95	4,904.46	5.86%	4,332.34	19.84%	38.22	2.25
一次设备	CI005282	4,584.41	4,307.66	6.42%	3,750.92	22.22%	36.99	2.20
二次设备	CI005283	6,443.80	5,986.22	7.64%	5,216.01	23.54%	48.88	2.37
光伏	CI005286	4,764.27	4,677.45	1.86%	4,073.78	16.95%	41.99	2.32
风电	CI005284	2,713.67	2,504.10	8.37%	2,252.53	20.47%	31.81	2.10
核电	CI005285	2,118.36	1,988.75	6.52%	1,877.37	12.84%	28.30	1.17
新能源汽车	910033.EI	2,134.39	1,979.05	7.85%	1,627.99	31.11%	18.39	2.05

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骆驼股份 (33.03%)、安控科技 (32.99%)、西部资源 (25.30%)、易世达 (23.26%)、光一科技 (20.57%)。跌幅前五名分别为通光电缆 (-11.55%)、亚星客车 (-10.74%)、金利华电 (-10.57%)、长安汽车 (-10.47%)、能科股份 (-9.53%)。

图 25：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。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 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
	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	北京联系人	温鹏	010-83321350
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
王帅		010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
夏坤		15210845461	xiakun@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-23919631	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-23984253	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