

2019年03月17日

电力设备

特斯拉凑齐“SEXY”系列，风电加速复苏

■ **新能源汽车：特斯拉 Model Y 发布引发的几点思考：**特斯拉近日发布 Model Y 车型，外观相比于 Model 3 差异不大，体积和售价均提升 10%。Model Y 定位紧凑型纯电动 SUV，其上市更多的是为补足产品系列，持续提升消费者关注度。马斯克在年初时曾宣布减少 Model S/X 生产时间，也表明其对大众版 Model 3/Y 车型的重视。从推出时间看，Model Y 的量产预计在 2020 年底，因为当前不会对原有车型，尤其是 Model 3 的销售形成干扰。同时，对比国际车企即将推出的纯电动 SUV 车型，Model Y 和奔驰 EQC 的驾驶性能指标较为领先，Model Y 的充电效率则遥遥领先，奥迪 e-tron 和宝马 iX3 次之。从国内市场看，25-35 万元售价区间的车型极少，预计和 Model Y 售价较为接近车型包括上汽荣威 Marvel X 和蔚来 ES6/8。相比而言，Model Y 的劣势可能在于车身空间的不足，但整体吸引力仍然很大。未来随着其国产化的加速，本土供应商将迎来全球性机遇。松下产能的不足将使得特斯拉引入二供、三供厂商，材料环节本身进程较快的负极、隔膜也有望率先受益。我们预计 2020 年特斯拉对动力电池、负极、隔膜的需求量将超过 40GWh、4 万吨和 7.2 亿平。

投资建议：随着特斯拉的产品布局和中国市场开拓，其动力电池供应链有望加速向本土企业开放。重点推荐海外供货占比加速提升、产品具备更高溢价的：**恩捷股份**和**星源材质**（隔膜）、**璞泰来**和**杉杉股份**（负极）。同时零部件厂商也有望受益于“量”的快速提升，建议关注：**旭升股份**、**三花智控**等。此外 19 年我们依然坚定推荐受补贴退坡影响更小的环节与相关企业，重点推荐：1) 优质产能供不应求，议价能力强，参与全球竞争的电芯企业**宁德时代**、**亿纬锂能**、**欣旺达**；2) 低端车型在补贴退坡压力下有望向磷酸铁锂电池切换，重点推荐 LFP 龙头**国轩高科**；3) 盈利模式稳定的正极龙头**当升科技**、盈利实现触底回升的电解液龙头**新宙邦**和**天赐材料**。

■ **新能源发电：风电加速复苏，企业盈利迎来拐点。**导致 18 年风电整体复苏进度略低于市场预期的三大因素均在边际改善：去杠杆阶段结束，电力集团去杠杆问题有望放松；国内融资环境明显改善，基准利率明显下行，民企投资风电场积极性提高；环保问题有望松绑同时企业应对经验也更加成熟。此外，红色预警区域进一步解除，吉林已成功“脱帽”，新疆和甘肃 2018 年弃风率也已分别降至 22.9%和 19.0%，红色预警区域的陆续解禁将会贡献显著的装机增量。另外，分散式和海上风电也在加速推进，同时 2019 年是电价调整周期的最后一年，大概率将推动风电迎来新一轮抢装，预计全年装机有望达到 30GW。同时，随着招标价企稳回升，原材料成本下行，企业盈利有望显著提升。

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 年风电有望迎来抢装，装机有望达到 30GW，复苏势头将延续。另外，风机招标价已企稳回升且零部件企业主要原材料价格已出现高位回落，预计 2019 年风机及零部件企业盈利能力有望显著提升。重点推荐风机龙头企业**金风科技**及塔架龙头企业**天顺风能**。同时建议重点关注**明阳智能**、**中材科技**、**泰胜风能**、**天能重工**、

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
002202	金风科技	20.00 买入-A
002531	天顺风能	7.82 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
002074	国轩高科	25.00 买入-A
603659	璞泰来	70.00 买入-A
600406	国电南瑞	21.00 买入-A
600131	岷江水电	24.50 增持-A
002090	金智科技	32.00 买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-4.40	-12.10	2.90
绝对收益	7.77	6.37	-4.78

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

泛在电力物联网加速，引来投资热潮
2019-03-11

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

恒润股份、金雷股份、日月股份、振江股份、禾望电气等。

■ **电力设备与工控：泛在电力物联网标的解析：**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。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。其中，岷江水电未来在注入信通资产后，有望成为直接受益标的，我们在正文中对该企业的情况进行详细分析。

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。

■ **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：**金风科技、天顺风能、通威股份、隆基股份、宁德时代、国轩高科、璞泰来、国电南瑞、岷江水电、金智科技

内容目录

1. 新能源车：特斯拉 Model Y 发布引发的几点思考	5
1.1. 行业观点概要	5
1.2. 行业数据跟踪	9
1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	10
2. 新能源发电：风电复苏提速，企业盈利迎来拐点	12
2.1. 行业观点概要	12
2.2. 行业数据跟踪	13
2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	14
3. 电力设备及工控：泛在电力物联网标的解析	15
3.1. 行业观点概要	15
3.2. 行业数据跟踪	17
3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	18
4. 本周板块行情（中信一级）	19

图表目录

图 1：特斯拉 Model Y 外型图	5
图 2：特斯拉 Model Y 车内视角.....	5
图 3：4 款纯电动 SUV 竞争车型外观比较	6
图 4：正极材料价格（单位：万元/吨）	9
图 5：负极材料价格（单位：万元/吨）	9
图 6：隔膜价格（单位：元/平方米）	9
图 7：电解液价格（单位：万元/吨）	9
图 8：国内风电季度发电量（亿千瓦时）.....	13
图 9：全国风电季度利用小时数.....	13
图 10：多晶硅价格（美元/kg）	13
图 11：硅片价格(156*156，美元/片)	13
图 12：电池片价格(156*156，美元/片)	13
图 13：组件价格(单位：美元/W).....	13
图 14：资产重组后岷江水电资产结构.....	15
图 15：公司“云网融合”平台逐渐成型	16
图 16：工业制造业增加值同比增速维持高位.....	17
图 17：工业增加值累计同比增速维持高位.....	17
图 18：固定资产投资完成超额累计同比增速情况.....	17
图 19：长江有色市场铜价格趋势(元/吨)	17
图 20：中信指数一周涨跌幅	19
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	19
表 1：特斯拉 Model Y 车型参数.....	5
表 2：特斯拉 Model S/X/3/Y 车型参数及售价对比	5
表 3：特斯拉 Model Y 规划生产进度	6
表 4：即将上市的国际车企纯电动 SUV 车型对比.....	6
表 5：Model Y 与国内同价位车型比较.....	7

表 6: 新能源汽车行业要闻	10
表 7: 新能源汽车行业个股公告跟踪.....	10
表 8: 风、光、储行业要闻	14
表 9: 风、光、储行业公告跟踪	14
表 10: 电力设备及工控行业要闻	18
表 11: 电力设备及工控行业公告跟踪	18
表 12: 细分行业一周涨跌幅	19

1. 新能源车：特斯拉 Model Y 发布引发的几点思考

1.1. 行业观点概要

3月15日，特斯拉面向全球发布新一代电动 SUV——Model Y，自此特斯拉“SEXY”系列全部上市。从外观上看，Model Y 整体体积比 Model 3 大 10%，采用七座设计；内饰方面则与 Model 3 如出一辙（没有仪表盘、横向的大尺寸中控屏、全景天窗，搭载高级驾驶辅助系统 Autopilot）。

图 1：特斯拉 Model Y 外型图



资料来源：特斯拉官网，安信证券研究中心

图 2：特斯拉 Model Y 车内视角



资料来源：特斯拉官网，安信证券研究中心

配件方面，Model Y 与 Model 3 共享 75% 的部件，同时采用相同电池组。由于整车体积增大等原因，续航里程稍差于 Model 3，但最低也有 230 英里（约 390km）；价格方面，Model Y 只比 Model 3 贵 10%，四个版本售价位于 3.9-6 万美元之间。

表 1：特斯拉 Model Y 车型参数

型号	标准版	长续航版	全驱版	全驱性能版
续航里程 (km)	390	540	505	480
最高时速 (km/h)	193	209	217	241
百公里加速时间 (s)	6.3	5.8	5.1	3.7
起售价 (万美元)	3.9	4.7	5.1	6
上市时间	2021 年春	2020 年秋	2020 年秋	2020 年秋

资料来源：特斯拉官网，公司新闻，安信证券研究中心

在 Model Y 上市之际，我们针对以下几点问题进行了思考：

1、Model 系列的定位有何不同？

市场上一些人担心 Model Y 的上市是否会对特斯拉原有车型系列造成影响，这里我们来分析一下特斯拉各系列车型的特点与市场定位。

4 款 Model 系列中，Model S 和 Model X 同为豪华车型，起售价分别为 7.9 万美元和 8.8 万美元，远高于大众版本的 Model 3 和 Model Y。实际上在 Model 3 推出之后，这两款豪华车型的销量也确实受到影响，很高程度上分流给了性价比更高的 Model 3。而在 2019 年 1 月，马斯克宣布将停售 Model S/X 的 75D 版本，同时简化了 S/X 的配置、减少其生产时间，将更大的精力投入到 Model 3 的生产中。

表 2：特斯拉 Model S/X/3/Y 车型参数及售价对比

型号	Model S	Model X	Model 3	Model Y
定位	豪华轿车	豪华 SUV	高级轿车	高级 SUV
售价 (万美元)	7.9—9.9	8.8—10.4	3.5—5.8	3.9—6
续航里程 (英里)	270—335	289—395	220—310	230—280
百公里加速 (s)	2.6—4.4	3.0—4.9	3.5—5.4	3.7—5.8
长×宽×高 (mm)	4970×1964×1445	5036×2271×1684	4694×1850×1443	4788/1886/1472

最高时速 (km/h)	225—250	210—250	225—250	193-241
-------------	---------	---------	---------	---------

资料来源：特斯拉官网，公司新闻，安信证券研究中心

Model Y 与 Model 3 从售价上看同样定位于大众市场，而 Y 的推出更多的在于补足特斯拉的产品系列，持续增强消费者关注度及信心。一方面，Model Y 可选用 7 座设计，满足大家庭及商务出行需要；另一方面，Model Y 的正式量产在 2020 年秋季，至少从今年来看，对于现有车型的冲击不大。

表 3：特斯拉 Model Y 规划生产进度

时间	规划进展
2020 年 6 月 1 日	在内达华州 Gigafactory 1 建立首条 Model Y 试制线
2020 年 9 月 1 日	产能达到 2000 辆/周
2020 年 12 月 20 日	产能达到 7000 辆/周
2020 年 10 月	在上海工厂建立海外首条 Model Y 试制线
2020 年 11/12 月	产能达到 2000 辆/周
2021 年 2 月	产能达到 5000 辆/周

资料来源：wind 新闻，安信证券研究中心

2、Model Y 的竞争车型有哪些？

国际市场，大众、奔驰、宝马等传统车企均将纯电动 SUV 作为未来主攻的车型之一。其中，宝马 iX3、奥迪 e-tron、奔驰 EQC 均为传统车企旗下已经亮相的纯电 SUV 车型，上市时间基本位于 2020 年前后，届时将与 Model Y 构成直接竞争关系。

表 4：即将上市的国际车企纯电动 SUV 车型对比

型号	Model Y	宝马 iX3	奥迪 e-tron	奔驰 EQC
上市时间	2020 年秋	预计 2020 年	预计 2019 年	预计 2019 年
售价	北美市场：3.9-6 美元	-	英国市场：7.15-8.22 英镑	-
续航里程 (km)	390-540	400	400	450
电池容量 (kwh)	75-85 以上	70	95	80
百公里加速 (s)	3.7—5.8	-	5.5	4.9
长×宽×高 (mm)	4788/1886/1472	4717*1891*1689 (估)	4901*1935*1616	4761*1884*1642
轴距 (mm)	>2875	2864 (估)	2923	2873
最高时速 (km/h)	193-241	-	200	180
直流最大充电功率 (kW)	250	150	150	110
直流充电时长	15min (0-80%)	30min (0-80%)	30min (0-80%)	40min (10%-80%)

资料来源：公司新闻，安信证券研究中心

从已经披露的性能上看，奔驰 EQC 和 Model Y 在续航里程、百公里加速时间上都是较为领先的。其中 EQC 续航里程为 450km，Model Y 除了标准版之外都在 480km 以上；奔驰 EQC 百公里加速能够达到 4.9s，领先于奥迪 e-tron 以及 Model Y 的三个版本。从充电性能上看，Model Y 无疑是最具优势的，宝马 iX3 和奥迪 e-tron 次之，奔驰 EQC 较弱一些。

从外观上看，奔驰 EQC、奥迪 e-tron 和宝马 iX3 均有一定程度的创新，但仍然难以逃脱传统车型的框架；model 车型无疑是纯电动车型中外观最具吸引力的。而在售价上，Model Y 在北美最高配版也仅售 6 万美元，预计欧洲市场在 40-50 万元人民币区间，低于奥迪 e-tron，同时大概率低于奔驰 EQC。因此，Model Y 的登场无疑将会对国际传统车企构成进一步的威胁。

图 3：4 款纯电动 SUV 竞争车型外观比较



资料来源：公司新闻，安信证券研究中心

从国内市场看，Model Y 当前在官网公布的国内售价在 43.5 万元起（长续航版 43.5 万元、全驱版 47.8 万元、性能版 52.6 万元）。考虑到未来标准版的推出以及国产化后成本的降低，预计售价有望降至 30-35 万元，甚至更低的水平。

从当前市场上现有车型来看，售价位于 25-35 万元的纯电动车型较少，车企多集中于 10 万元以下的 A00 级车型，以及 10-20 万元的高性价比车型。上汽荣威 Marvel X、蔚来 ES6/8 在价位上相对来说是最接近的，也分别代表了国内传统车企和新造车势力。

表 5： Model Y 与国内同价位车型比较

型号	Marvel X	蔚来 ES8	Model Y
售价 (万元)	26.88-30.88	44.8-45.6 (补贴前)	43.5-52.6 (当前)
续航里程 (km)	370/403	355	390-540
电池容量 (kwh)	52.5	70	75-85 以上
百公里加速 (s)	7.9/4.8	4.4	3.7-5.8
长×宽×高 (mm)	4678*1919*1618	5022*1962*1756	4788*1886*1472
轴距 (mm)	2800	3010	>2875
最高时速 (km/h)	170	200	193-241
直流快充时间	40min (0-80%)	48min (0-80%)	15min (0-80%)

资料来源：公司新闻，安信证券研究中心

从性能上看，Model Y 在续航里程、百公里加速、最高时速、充电效率上都具备一定的优势，缺点可能在于车内空间的不足，尤其对于 7 座车型来说，比起蔚来 ES8 可能稍显拥挤。但从外观、智能化程度上来看，Model Y 的这一价位无疑是具备非常大的吸引力的。

3、从销量规划看上游需求？

马斯克在年初的电话会议中提到，预计 19 年汽车交付量要达到 36-40 万辆。预计到 2020 年，销量目标将进一步提高。按照 50 万辆车、80kwh 的单车带电量测算，电池的需求量约 40GWh。供应商方面，松下 2020 年预计扩产至 37GWh，同时随着其与丰田合作的深入，松下给予特斯拉的产能是不足的。出于稳定供应及降成本角度考虑，特斯拉将会逐渐纳入二供、三供企业，这对于国产厂商来说将是一大机遇。

往材料环节看，特斯拉的电池材料供应商以日本企业为主，其中负极已经有部分国产企业参与小规模供应，隔膜也在加速国产化趋势。从需求量来看，40GWh 电池对应的负极材料和隔

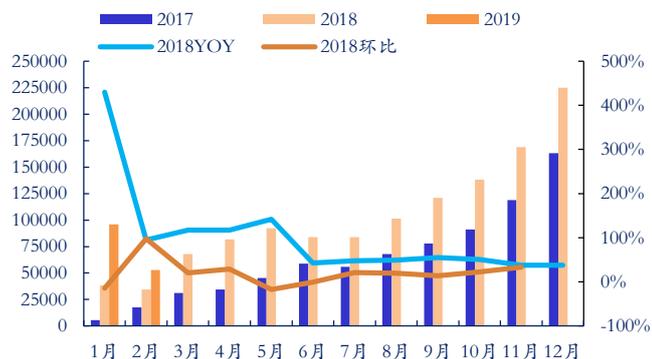
膜分别约 4 万吨和 7.2 亿平。

投资建议：随着特斯拉的产品布局和中国市场开拓，其动力电池供应链有望加速向本土企业开放。重点推荐海外供货占比加速提升、产品具备更高溢价的：**恩捷股份**和**星源材质**（隔膜）、**璞泰来**和**杉杉股份**（负极）。同时零部件厂商也有望受益于“量”的快速提升，建议关注：**旭升股份**、**三花智控**等。

此外 19 年我们依然坚定推荐受补贴退坡影响更小的环节与相关企业，重点推荐：1) 优质产能供不应求，议价能力强，参与全球竞争的电芯企业**宁德时代**、**亿纬锂能**、**欣旺达**；2) 低端车型在补贴退坡压力下有望向磷酸铁锂电池切换，重点推荐 LFP 龙头**国轩高科**；3) 盈利模式稳定的正极龙头**当升科技**、盈利实现触底回升的电解液龙头**新宙邦**和**天赐材料**。

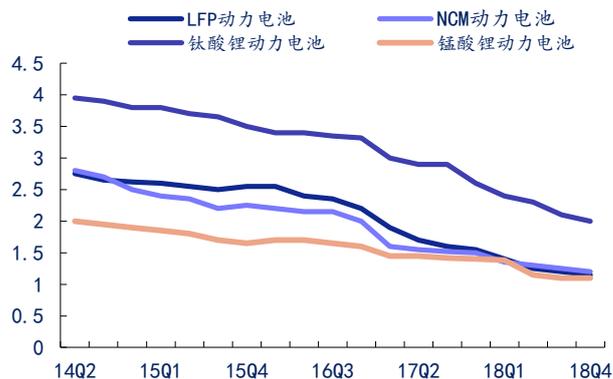
1.2. 行业数据跟踪

图 8：2017-2018 年新能源汽车月销量（辆）



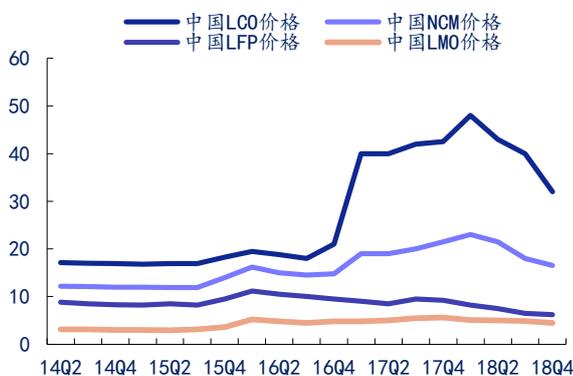
资料来源：中汽协，安信证券研究中心

图 9：电芯价格（单位：元/wh）



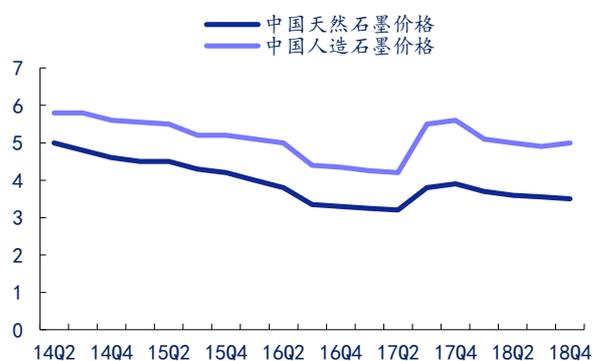
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 4：正极材料价格（单位：万元/吨）



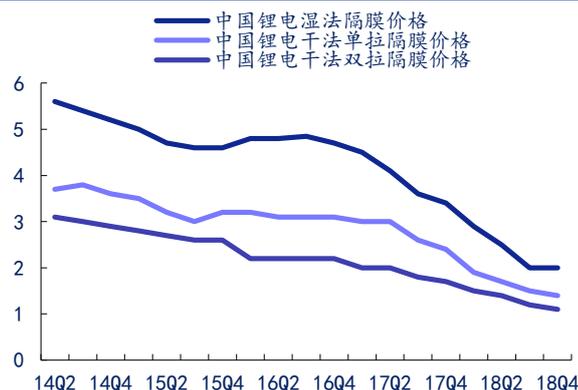
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 5：负极材料价格（单位：万元/吨）



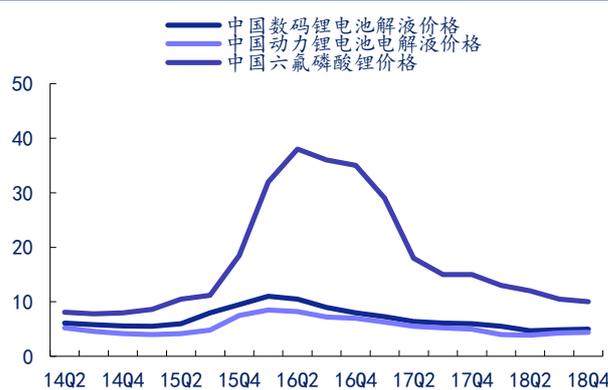
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 6：隔膜价格（单位：元/平方米）



资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 7：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
EV 晨报 奇点与西门子打造智能工厂; 吉利 GE11 定名几何 A; 小鹏中型轿跑曝光	http://t.cn/EMmt6GA
从全球畅销新能源车型, 看中国电动汽车市场	http://t.cn/EMmtHDH
第 23 批免购置税新能源车型目录发布, 比亚迪 e1\别克 VELITE 6\新宝马 i3 等 201 款车型入选	http://t.cn/EMmcwIS
大众押注电动化最快今年底宣布合资股比调整计划	http://t.cn/EMmcasx
整车厂已开启三元换装磷酸铁锂模式磷酸铁锂要逆袭?	http://t.cn/EMmcdLt
EV 晨报 第七批免车船税新能源车型目录发布; 江铃易至 EV3 将上市; 通用新车计划	http://t.cn/EMY7RpM
奇点汽车与西门子签署战略合作, 打造数字化智能工厂	http://t.cn/EMYzrmc
主流车型 3 年保值率仅 20% 低残值成新能源汽车隐忧	http://t.cn/EMYZ43s
长城控股与复星高科合资成立动力电池公司	http://t.cn/EMYZmy1
研究人员研发增强型 SEI 可提高锂金属电池能量密度/性能/安全性	http://t.cn/EMYwGY2
EV 晨报 2 月新能源车销售 5.3 万辆; 广汽将与蔚来生产汽车; 恒大新能源汽车落户郑州	http://t.cn/EMCyWxW
车企加速布局氢燃料电池车: 技术多路并进防踏空	http://t.cn/EMCU4rl
第七批减免车船税车型目录发布, 374 款新能源汽车入选	http://t.cn/EMCU8Ps
上汽董事长陈虹: 若无新政支持, 2020 年新能源车销量或下滑 40%	http://t.cn/EMC4SZR
成本优势把磷酸铁锂电池重新拉回乘用车市场	http://t.cn/EMC4eRB
EV 晨报 特斯拉 3·15 发布 Model Y; 预售 20 万起吉利 GE11 下月上市; 卡罗拉双擎 E+上市	http://t.cn/EMMB752
天津发布新能源汽车推广方案, 2018-2020 年每年新增新能源汽车 2 万辆	http://t.cn/EMMuWfY
广汽董事长曾庆洪: 将与蔚来合作制造汽车	http://t.cn/EMMdzB2
北汽新能源 6 店齐开 EX5 北京首批交付	http://t.cn/EMMqLgl
.受中美贸易影响宝马或改变在华生产电动车计划	http://t.cn/EMMeFb3
EV 晨报 比亚迪暂停广州电动汽车厂; 宾利飞驰 PHEV 曝光; FF4000 万出售美工厂土地	http://t.cn/EMeSrGN
“新汽车三包规定”将出台 电动汽车被纳入其中	http://t.cn/EMeoMQr
3·15 前豪华车排队召回, 新能源车成投诉热门, 谁将上榜?	http://t.cn/EMeo3IM
动力电池争霸: 银隆卡耐逆势上扬, 松下潜入丰田插混和小鹏	http://t.cn/EMeKVXg

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
天齐锂业	出资人民币 4992 万元对厦门厦钨新能源材料有限公司进行增资入股, 增资完成后公司持股 3%。
比亚迪	2019 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期), 发行总额为 25 亿元人民币。
长鹰信质	于近日收到浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。
猛狮科技	因公司董事会人数与《公司章程》不符、募集资金被强制划转等问题收到中小板关注函。
通威股份	公开发行 50 亿 A 股可转换公司债券。
胜利精密	全资子公司苏州富强科技有限公司与中国科学院光电技术研究所签署了《战略合作框架协议》。
亿利达	其控股子公司浙江三进科技有限公司于近日收到浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、浙江省国家税务局、浙江省地方税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。
易成新能	原公司总裁王占峰辞去公司总裁职务, 聘任周志民为公司总裁。
先导智能	非公开发行可交换债券换股 5649 万股, 占公司股本总数的 6.41%, 欣导投资仍持有 2.7 亿股, 占公司总股本的 31.09%。
天赐材料	注销全资子公司东莞凯欣。
石大胜华	拟投资 1.7 亿元人民币建设 2 万吨/年碳酸乙烯酯项目。
易世达	于近日使用闲置超募资金购买一亿元保证收益型理财产品。
德赛电池	拟在未来 12 个月内向惠州新源增加提供余额不超过人民币 4,000 万元的财务资助。
好利来	股东好利来控股计划减持股份不超过 284 万股, 不超过公司总股本的 4.25%, 旭昇投资计划减持股份不超过 117 万股, 不超过公司总股本的 1.75%。
科达利	于近日收到深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。
杉杉股份	华夏人寿减持不超过 2246 万股公司股份, 不超过公司总股本 2%。
璞泰来	2018 年年度报告: 营收 33.1 亿元, 同比增长 47.50%, 归母净利润 6 亿元, 同比上升 16.08%。
天齐锂业	出资人民币 4992 万元对厦门厦钨新能源材料有限公司进行增资入股, 增资完成后公司持股 3%。
比亚迪	2019 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期), 发行总额为 25 亿元人民币。
长鹰信质	于近日收到浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。

- 猛狮科技** 因公司董事会人数与《公司章程》不符、募集资金被强制划转等问题收到中小板关注函。
- 通威股份** 公开发行 50 亿 A 股可转换公司债券。
- 胜利精密** 全资子公司苏州富强科技有限公司与中国科学院光电技术研究所签署了《战略合作框架协议书》。
- 亿利达** 其控股子公司浙江三进科技有限公司于近日收到浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、浙江省国家税务局、浙江省地方税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。
- 易成新能** 原公司总裁王占峰辞去公司总裁职务，聘任周志民为公司总裁。
- 先导智能** 非公开发行可交换债券换股 5649 万股，占公司股本总数的 6.41%，欣导投资仍持有 2.7 亿股，占公司总股本的 31.09%。
- 天赐材料** 注销全资子公司东莞凯欣。
- 石大胜华** 拟投资 1.7 亿元人民币建设 2 万吨/年碳酸乙烯酯项目。
- 易世达** 于近日使用闲置超募资金购买一亿元保证收益型理财产品。
- 德赛电池** 拟在未来 12 个月内向惠州新源增加提供余额不超过人民币 4,000 万元的财务资助。
- 好利来** 股东好利来控制计划减持股份不超过 284 万股，不超过公司总股本的 4.25%，旭昇投资计划减持股份不超过 117 万股，不超过公司总股本的 1.75%。
- 科达利** 于近日收到深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。
- 杉杉股份** 华夏人寿减持不超过 2246 万股公司股份，不超过公司总股本 2%。
- 璞泰来** 2018 年年度报告：营收 33.1 亿元，同比增长 47.50%，归母净利润 6 亿元，同比上升 16.08%。

资料来源：choice，安信证券研究中心

2. 新能源发电：风电复苏提速，企业盈利迎来拐点

2.1. 行业观点概要

蛰伏两年后，2018 年风电首迎复苏：经过 2015 年抢装后，风电装机连续下滑两年，并于 2018 年首次迎来复苏。根据能源局数据，2018 年风电新增并网容量为 20.59GW，同比增长 37%，其中，18Q4 新增并网 8GW，同比增长约 50%，风电装机迎来底部复苏。

多因素边际向好，电价调整拐点临近，风电装机有望加速：导致 18 年风电整体复苏进度略低于市场预期的三大因素均在边际改善：去杠杆阶段结束，电力集团去杠杆问题有望放松；国内融资环境明显改善，基准利率明显下行，民企投资风电场积极性提高；环保问题有望松绑同时企业应对经验也更加成熟。此外，红色预警区域进一步解除，吉林已成功“脱帽”，新疆和甘肃 2018 年弃风率也已分别降至 22.9% 和 19.0%，红色预警区域的陆续解禁将会贡献显著的装机增量。另外，分散式和海上风电也在加速推进，同时 2019 年是电价调整周期的最后一年，大概率将推动风电迎来新一轮抢装，预计全年装机有望达到 30GW。

招标价企稳回升，原材料成本下行，企业盈利迎来拐点：经过国内风电 2016-2017 年连续两年的调整期以及 2018 年风机招标价格的大幅下滑，国内风机市场行业集中度得到显著提升，前五家风机企业的集中度由 2015 年的 58.4% 提升至 2018 年的 72%，风机行业竞争格局大幅优化，马太效应明显。从招标价来看，2018 年 9 月份以来，招标价已企稳回升，根据调研了解到，目前招标价相比 18 年的低点已回升 10% 以上。成本端，钢材价格有望维持低位震荡甚至单边下行，设备企业盈利迎来拐点。

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 年风电有望迎来抢装，装机有望达到 30GW，复苏势头将延续。另外，风机招标价已企稳回升且零部件企业主要原材料价格已出现高位回落，预计 2019 年风机及零部件企业盈利能力有望显著提升。重点推荐风机龙头企业**金风科技**及塔架龙头企业**天顺风能**。同时建议重点关**注明阳智能、中材科技、泰胜风能、天能重工、恒润股份、金雷股份、日月股份、振江股份、禾望电气**等。

光伏：淡季不淡，价格坚挺，龙头盈利有望持续超预期。18Q4 以来，在海外需求的拉动下，光伏淡季不淡，产业链价格持续坚挺，部分环节甚至出现涨价，高效单晶 perc 电池片价格短期即便下调盈利能力也非常强劲。下半年，国内需求旺季叠加海外需求光伏装机有望超预期；中长期看，19 年是平价周期元年，光伏有望中长期保持快速增长。**投资建议：**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。

2.2. 行业数据跟踪

图 8: 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 9: 全国风电季度利用小时数



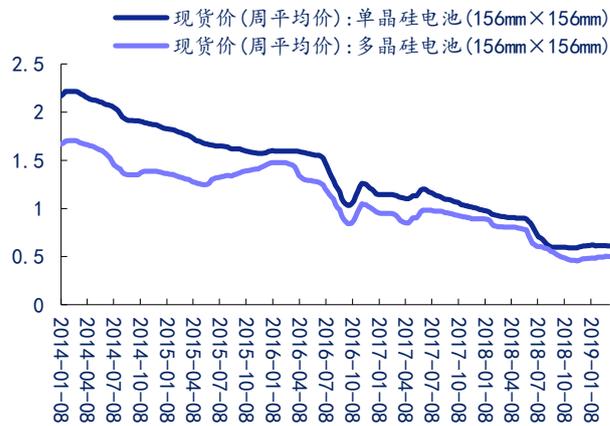
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 10: 多晶硅价格 (美元/kg)



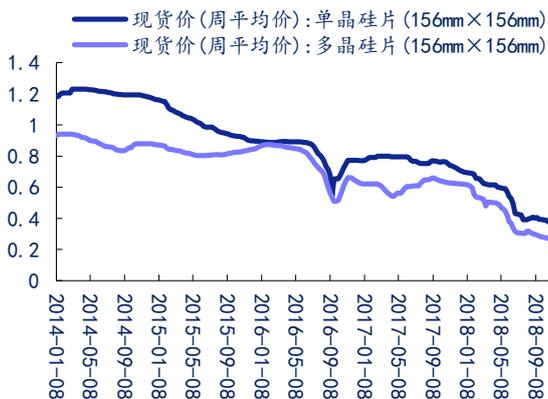
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 11: 硅片价格(156*156, 美元/片)



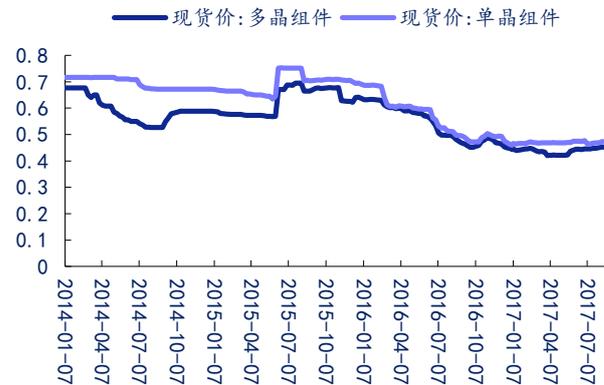
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 12: 电池片价格(156*156, 美元/片)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 13: 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
增值税率下调对存量全额上网光伏项目收益的影响	http://t.cn/EMnjM32
深度分析 竞价时代直面竞争 风电光伏谁是“新人王”?	http://t.cn/EME8YSq
推进四个百万千瓦级风电基地建设! 河南印发《2019 年大气污染防治攻坚战实施方案》	http://t.cn/EMmfyP3
两会观察 世界级风电产业基地正加速形成	http://t.cn/EMmfXyS
光伏需求转变震荡下游市场单多晶产品市场导向愈加明显	http://t.cn/EMRHOIO
中西部联手新能源消纳出实招	http://t.cn/EMYATnY
GW 级海外市场受阻墨西哥不再拍卖太阳能和可再生能源	http://t.cn/EMWWugc
通知! 广东省作废 32 个风电项目 共计 1570.3MW!	http://t.cn/EMWjTmj
哈密市千万千瓦级风电基地已建成电网配套工程 2018 年投资 3.23 亿	http://t.cn/EMCbF84
光伏承压! 美国或利用 337 调查进一步展开攻势	http://t.cn/EMCGoUR
人事 乔伊斯担任全球风能委员会运营总监	http://t.cn/EMKBNPB
2 月产量达 2.61 万吨 新增多晶硅产能将直面下游放缓市况	http://t.cn/EMoVqa9
吉林能源发展“十三五”规划做出重大调整: 2020 年光伏发电装机达 393.3 万千瓦	http://t.cn/EMMBdKI
两会聚焦 没有资源 人为提炼“氢能”就是浪费! 代表委员直言“盲目发展就是胡来”	http://t.cn/EMIIU7q
森源电气传奇变脸业绩预减公告前有人精准“出逃”!	http://t.cn/EMlpyK6
30 亿光伏补贴促变革	http://t.cn/EMlbQc7
国内首个风电制氢项目设备安装已完成	http://t.cn/EMfnMmC
越卖越亏! 又一光伏企业宣布停产!	http://t.cn/EMe9dyz
战略合作! 三一重能与国家电投山东能源签订战略合作协议	http://t.cn/EMdvwkE
一位被“禁足”光伏 EPC 的困惑	http://t.cn/EMdg9v3
Meyer Burger: 隆基采用的技术不受韩华指控	http://t.cn/EMeN9uz

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
太阳能	面向合格投资者公开发行第一期绿色公司债券, 面值不超过 5 亿元。
国轩高科	367 万股限制性股票解锁, 占公司总股本的 0.3226%。
金智科技	控股子公司江苏东大金智信息系统有限公司中标国家电网招标采购项目, 中标金额 1080 万元。
方正电机	非公开发行人民币普通股 (A 股) 3,000 万股, 募集资金净额 1.36 亿元。
南洋股份	大股东郑钟南减持 5735 万股, 减持后持股占比 20.03%。
奥特迅	全资子公司取得高新技术企业证书。
北京科锐	股东朱明减持数量不超过 8.3 万股公司股份, 占公司总股本的比例不超过 0.0166%。
长高集团	全资子公司湖南长高电气有限公司与湖南长高高压开关有限公司在国家电网采购项目中合计中标 1.57 亿元。
汉缆股份	中标广东粤电珠海金湾海上风电场 3.3 亿的采购项目。
通达股份	发布《关于国家电网预中标的提示性公告》, 中标物资总价值共计人民币 7915 万元, 约占公司 2017 年度营业收入的 4.82%。
大连电瓷	中标国家电网采购项目, 合计中标金额为 4400 万元。
露笑科技	子公司浙江露超投资管理有限公司拟出资 255 万元对外成立合资公司。
首航节能	国网甘肃省电力公司与其全资子公司敦煌首航节能新能源有限公司签约, 购买其总装机容量为 100 兆瓦的光热电站的电能。
良信电器	于近日取得中华人民共和国国家工商行政管理总局商标局颁发的 5 项商标注册证书。
凯中精密	于近期取得 6 项实用新型专利, 并取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的专利证书。
合康新能	大股东刘锦成减持股份不超过 3386 万股, 现持有 5622 万股, 占公司总股本的 5%。
光一科技	收到创业板关注函。
鲁亿通	2018 年年度报告: 营收 30 亿元, 同比增长 1048.13%, 归母净利润 4.5 亿元, 同比增长 1530.26%。
通合科技	股东宏源汇富创业投资有限公司减持股份不超过 270 万股, 不超过总股本的 1.86%。
安靠智电	近日取得了国家知识产权局颁发的一项实用新型专利证书。

资料来源: Choice, 安信证券研究中心

3. 电力设备及工控：泛在电力物联网标的解析

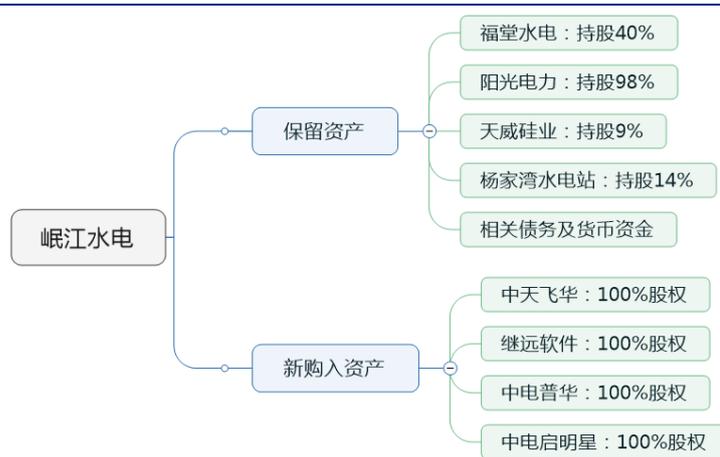
3.1. 行业观点概要

国网全面部署泛在电力物联网建设，三类企业有望受益。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。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。

其中，岷江水电拟通过资产重组注入国网信通业务资产，成为直接受益标的。本周我们对岷江水电的情况及业务进行简单介绍：

根据重组方案，公司将以发行股份方式购买资产，具体包括：1) 向信产集团购买上述重大资产置换的差额部分；2) 向加拿大威尔斯购买其持有的中电启明星25%股权；3) 向龙电集团和西藏龙坤购买其分别持有的中电飞华5%股份和27.69%股份。

图 14：资产重组后岷江水电资产结构



资料来源：公司公告，安信证券研究中心

新注入资产覆盖云网融合基础设施、云平台及云应用，是泛在电力物联网建设的重要事项：

1) **中电飞华**：从事增值电信运营、通信网络建设业务。公司服务国网电力通信网建设将近20年，拥有大量稳定的能源行业客户。公司也是电网及发电企业中唯一拥有全国电信增值业务许可证（ISP）的企业，为增值电信业务的稳定持续发展和壮大提供了坚实的保障。

2) **继远软件**：从云网基础设施建设、企业运营支撑服务、企业运营可视化业务。公司科研能力突出，拥有专利75项、软著57项，北斗通信车产品、量子保密产品、GIS产品、电视会议视频产品、可信身份认证产品、移动操作系统等多个自主产品相继获得省部级科技进步奖、中国电力创新奖、电力金桥奖、国家电网科技进步奖、行业协会奖、集团科技进步奖等。

3) **中电普华**：从事云平台、电力营销、ERP业务，在国家电网公司的信息化市场占有率有超过50%的市场份额。“网上国网”互联网平台、掌上电力APP等均为公司推出产品。

4) **中电启明星**：从事云平台组件、企业门户、能源交易业务。其自主研发的统一权限平台管理者着国网公司180余万、南网30余万、中广核6万余员工的身份信息，集成了上百个统推系统，是国内的4A身份权限应用案例。

图 15: 公司“云网融合”平台逐渐成型

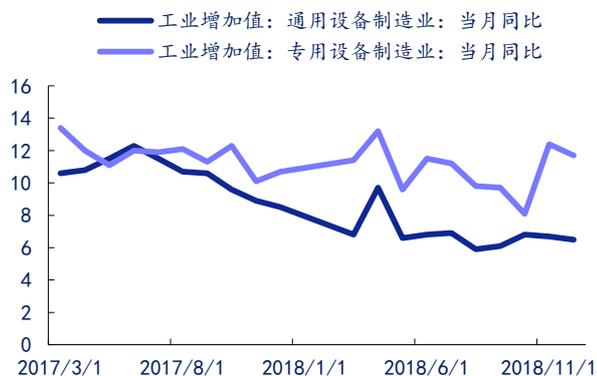


资料来源: 公司公告, 安信证券研究中心

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。

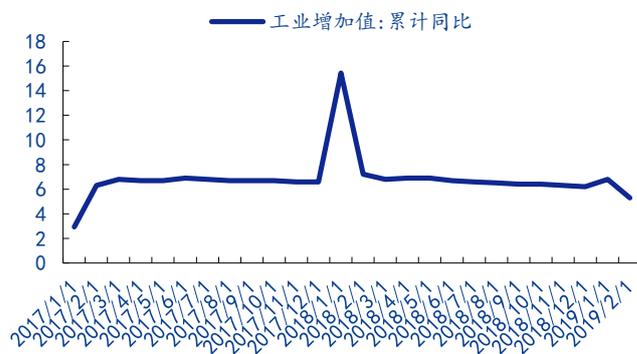
3.2. 行业数据跟踪

图 16: 工业制造业增加值同比增速维持高位



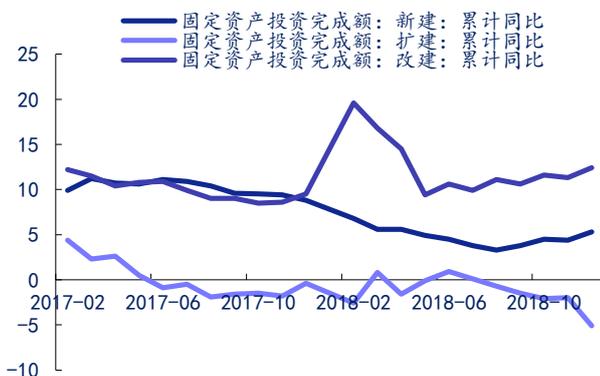
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 17: 工业增加值累计同比增速维持高位



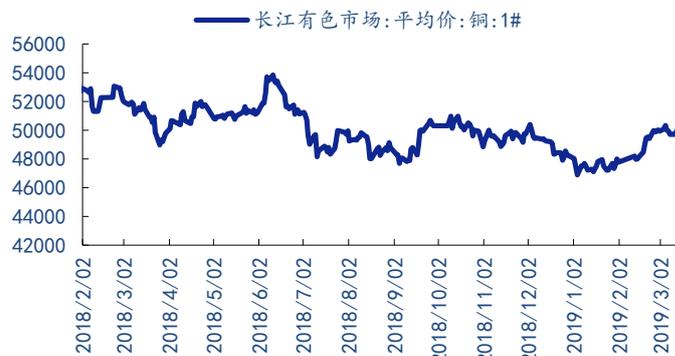
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

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: 长江有色金属市场铜价格趋势(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 10: 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
曹仁贤代表: 建议成立能源部, 制定弃煤时间表	http://t.cn/EMjKFF3
专访国家能源局局长章建华: 推动新时代能源高质量发展	http://t.cn/EM9ELkI
能源少壮派的代言人——陆川	http://t.cn/EMq5N7T
泛在电力物联网风口到来新能源消纳将受益	http://t.cn/EMjDTGd
怎样看待国网将要打造的“泛在电力物联网” 企业该从何布局?	http://t.cn/EVmMLG9
售电每日要闻-2019.03.15	http://t.cn/Exv9Umb
两会圆桌 泛在电力物联网孕育新价值	http://t.cn/Exv9XYh

资料来源: 北极星等, 安信证券研究中心

表 11: 电力设备及工控行业公告跟踪

股票名称	公司公告
太阳能	面向合格投资者公开发行第一期绿色公司债券, 面值不超过 5 亿元。
国轩高科	367 万股限制性股票解锁, 占公司总股本的 0.3226%。
金智科技	控股子公司江苏东大金智信息系统有限公司中标国家电网招标采购项目, 中标金额 1080 万元。
方正电机	非公开发行人民币普通股 (A 股) 3,000 万股, 募集资金净额 1.36 亿元。
南洋股份	大股东郑钟南减持 5735 万股, 减持后持股占比 20.03%。
奥特迅	全资子公司取得高新技术企业证书。
北京科锐	股东朱明减持数量不超过 8.3 万股公司股份, 占公司总股本的比例不超过 0.0166%。
长高集团	全资子公司湖南长高电气有限公司与湖南长高高压开关有限公司在国家电网采购项目中合计中标 1.57 亿元。
汉缆股份	中标广东粤电珠海金湾海上风电场 3.3 亿的采购项目。
通达股份	发布《关于国家电网网中标的提示性公告》, 中标物资总价值共计人民币 7915 万元, 约占公司 2017 年度营业收入的 4.82%。
大连电瓷	中标国家电网采购项目, 合计中标金额为 4400 万元。
露笑科技	子公司浙江露超投资管理有限公司拟出资 255 万元对外成立合资公司。
首航节能	国网甘肃省电力公司与其全资子公司敦煌首航节能新能源有限公司签约, 购买其总装机容量为 100 兆瓦的光热电站的电能。
良信电器	于近日取得中华人民共和国国家工商行政管理总局商标局颁发的 5 项商标注册证书。
凯中精密	于近期取得 6 项实用新型专利, 并取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的专利证书。
合康新能	大股东刘锦成减持股份不超过 3386 万股, 现持有 5622 万股, 占公司总股本的 5%。
光一科技	收到创业板关注函。
鲁亿通	2018 年年度报告: 营收 30 亿元, 同比增长 1048.13%, 归母净利润 4.5 亿元, 同比增长 1530.26%。
通合科技	股东宏源汇富创业投资有限公司减持股份不超过 270 万股, 不超过总股本的 1.86%。
安靠智电	近日取得了国家知识产权局颁发的一项实用新型专利证书。
湘电股份	选举董事周健君先生为公司第七届董事会董事长与公司法定代表人。
百利电气	天津市智国有资本投资运营有限公司收购天津百利特精电气股份有限公司, 天津市国资委持有的百利集团 100% 股权。
亿晶光电	荀建华将其持有的 8704 万股股票已过户至勤诚达投资。
智慧能源	收到政府补助累计金额 651 万元人民币。
宝胜股份	2018 年报: 营收 322 亿元, 同比增长 55.55%, 归母净利润 1.2 亿元, 同比上升 36.48%。
三星医疗	公司股本由 14 亿股减少至 13.9 亿股, 注册资本由 14 亿元减少至 13.9 亿元。
广电电气	大股东高云涛计划减持不超过 1871 万股股票, 占公司总股本不超过 2%。
弘讯科技	西南证券原委派的保荐代表人之一李皓离职, 侯力代替其成为新的保荐代表人。
汇金通	中标国家电网采购项目, 合计中标金额为 6413 万元。
鸣志电器	支付对价 3120 万欧元收购 TechnosoftMotionAG 公司 100% 股权。

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 4.63%，涨跌幅居中信一级行业第 1 名，跑赢沪深 300 指数 2.24%。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 5.03%、5.06%、4.45%、3.84%、1.73%、5.49%。

图 20：中信指数一周涨跌幅



■ 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	0755-82528441	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