

2019年04月07日

电力设备

政策落地加氢受益，关注特高压与泛在电力物联网推进

■ **燃料电池：**产业化元年，近期建议重点关注加氢环节。加氢站是燃料电池汽车产业发展与推广的前提，国家和地方政府政策高度重视，政府工作报告以及补贴政策亦侧重于加氢基础设施发展。我国规划2020年建成100座，2025年建成300座，2030年建成1000座。加氢站的三大核心设备分别为氢气压缩机、高压储氢罐、氢气加注机，当前以进口为主，未来自主可期。从政策推进面来看，整个燃料电池产业链中，加氢站基础设施环节有望率先受益。

建议关注加氢相关投资标的：**美锦能源**（参股膜电极明星公司广州鸿基、控股燃料电池车制造企业佛山飞驰）、**厚普股份**（氢气加注机）、**嘉化能源**（与三江化工及美国空气化工合作推进长三角加氢站建设）、**雪人股份**（收购SRM品牌、空压机主要供应商、氢循环泵、参股HYGS）、**富瑞特装**（氢气储运）等。

■ **电动车方：**补贴政策落地后产业链景气度回升。19年补贴政策总体符合市场预期，体现了在追求车型高端化的同时，重视使用性与安全性的政策导向。我们预计19年上半年缓冲期内预计将会出现抢装。本周我们对部分电池企业进行了调研，产业排产已经安排到6月初，下半年的价格判断也将在近期展开。面对庞大的市场空间，国际车企为了保证2020年后的电池供应安全，在确定一供的前提下，19-20年将全力培育、挑选二供和三供企业，宁德时代、LG、SDI、SKI、松下之外的行业竞争者将有望不断接到国际车企的大额定点订单；亿纬锂能、欣旺达也先后拿到现代起亚和雷诺日产供应商定点信。

投资建议：整体来看，维持我们对新能源车2019年产销170万辆（YoY+35%）、动力电池装机量75-80GWh（YoY+35~40%）的判断。从短期受补贴退坡影响较小、长期竞争力显著两方面综合考虑：1) 重点推荐优质产能供不应求、参与全球竞争的电芯龙头**宁德时代**、**亿纬锂能**，建议关注**欣旺达**；2) 部分车型回归性价比切换LFP电池，重点推荐**国轩高科**，建议关注**鹏辉能源**；3) 海外供货占比高、降价空间小、具备全球市场竞争力的材料及零部件厂商，重点推荐：**当升科技**、**新宙邦**、**天赐材料**、**恩捷股份**、**璞泰来**、**杉杉股份**、**星源材质**、**三花智控**等。

■ **新能源发电：**光伏产业链，短期来看，龙头企业目前上半年订单基本排满且锁定价格，因此上半年业绩高增长的确定性较高；随着政策2季度落地，国内下半年将进入旺季，叠加海外需求的高增长，龙头企业下半年盈利依然有保障。中长期看，今年是光伏平价的元年，随着产业链价格的降低以及平价政策的推动，光伏平价将会加快到来，从而推动国内装机快速增长，而从全球范围来看，全球大部分区域已实现平价上网，价格的降低将会激发海外越来越多的需求。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**中环股份**、**福斯特**、**捷佳伟创**、**迈为股份**等。

风电产业链，乌兰察布600万千瓦风电平价示范基地招标，为大型风电场进入平价时代摸清约束边界，风机走向大型化，在同一平台上通过不断扩容来降低单位千瓦成本，未来将成为投资商和整机厂商共同关注的重点。随着平价时代的逐渐临近，体量小、新增装机容量较少的企业发展空间将越来越小，甚至出局，国内整机市场集中度将进一步提高。2019年是风电上网电价调整周期的最后一年，2020年以后风电补贴将取消，2019-2020年将是风电抢装的最后一轮大周期，2021年实现平价以后将

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
600406 国电南瑞	30.00	买入-A
600312 平高电气	12.00	买入-A
601877 正泰电器	30.00	买入-A
601012 隆基股份	34.50	买入-A
600438 通威股份	16.00	买入-A
002202 金风科技	19.00	买入-A
002531 天顺风能	7.82	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

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-0.96	-10.09	1.38
绝对收益	5.70	22.91	6.76

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

2 季度进入抢装期，电解液产业链或迎普涨 2019-03-31

解密科创板首批申报标的：容百科技 2019-03-24

燃料电池产业分析之一：政策与技术助推，商业化大幕开启 2019-03-17

特斯拉凑齐“SEXY”系列，风电加速复苏 2019-03-17

泛在电力物联网加速，引来投资热潮 2019-03-11

进一步打开行业增长空间。重点推荐：风机龙头企业**金风科技**及风塔龙头**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。

■ **电力设备与工控：国家电网 Q1 电网建设实现开门红。**2019 年 1 季度，国网 110 千伏及以上电网基建工程开工 11576 千米、6792 万千伏安，完成年度任务的 24.07%和 22.04%，开工完成率比往年翻番。19 项电网工程列入山西 19 年省级重点工程，包括在建的蒙西-晋中 1000kV 特交工程、晋中东 500kV 输变电、临汾西 500kV 输变电等。

泛在电力物联网迈出实质性步伐。自 3 月 8 日国网提出全面建设泛在电力物联网、加快推进“三型两网、世界一流”战略以来，北京、山西、黑龙江、宁夏已经明确任务，抢抓泛在电力物联网试点建设先机，上海亦成立实验室针对重点业务模块进行试验，迈出实质性步伐。

投资建议：特高压与泛在电力物联网是 2019 年往后 3-5 年内两家电网公司的战略重心，投资规模会重点倾斜，推进节奏也会加快。**特高压领域重点推荐：**平高电气、许继电气、国电南瑞、特变电工等。**泛在电力物联网领域重点推荐：**国电南瑞、岷江水电、金智科技；建议关注**新联电子、炬华科技、朗新科技、恒华科技、远光软件**等；同时维持对低压电器板块的重点推荐。

■ **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：**国电南瑞、平高电气、正泰电器、隆基股份、通威股份、金风科技、天顺风能、宁德时代、亿纬锂能、国轩高科。

内容目录

1. 新能源车：燃料电池政策落地临近，加氢环节最为受益	5
1.1. 行业观点概要.....	5
1.2. 行业数据跟踪.....	10
1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	11
2. 新能源发电：王者归来，重点配置光伏板块	12
2.1. 行业观点概要.....	12
2.2. 行业数据跟踪.....	14
2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	15
3. 电力设备及工控：电网建设实现开门红	16
3.1. 行业观点概要.....	16
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）	20

图表目录

图 1：2018 年全球各地区加氢站保有量（座）.....	6
图 2：2018 年中国加氢站分布.....	6
图 3：日本燃料电池加氢站未来规划（万个）.....	6
图 4：欧洲燃料电池加氢站未来规划（座）.....	6
图 5：我国氢能基础设施技术路线图.....	7
图 6：加氢站建设成本构成.....	7
图 7：加氢成本构成.....	7
图 8：氢气的运输方式.....	8
图 9：氢气的加注示意图.....	8
图 10：正极材料价格（单位：万元/吨）.....	10
图 11：负极材料价格（单位：万元/吨）.....	10
图 12：隔膜价格（单位：元/平方米）.....	10
图 13：电解液价格（单位：万元/吨）.....	10
图 14：国内风电季度发电量（亿千瓦时）.....	14
图 15：全国风电季度利用小时数.....	14
图 16：多晶硅价格（美元/kg）.....	14
图 17：硅片价格(156*156, 美元/片).....	14
图 18：电池片价格(156*156, 美元/片).....	14
图 19：组件价格(单位：美元/W).....	14
图 20：工业制造业增加值同比增速维持高位.....	17
图 21：工业增加值累计同比增速维持高位.....	17
图 22：固定资产投资完成额累计同比增速情况.....	17
图 23：长江有色市场铜价格趋势(元/吨).....	17
图 24：中信指数一周涨跌幅.....	20
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.....	20
表 1：加氢站三大核心设备.....	7
表 2：不同工业制氢成本对比.....	8

表 3: 加氢站相关标的分类.....	8
表 4: 新能源汽车行业要闻.....	11
表 5: 新能源汽车行业个股公告跟踪.....	11
表 6: 乌兰察布 600 万千瓦风电平价示范项目投标结果.....	13
表 7: 风、光、储行业要闻.....	15
表 8: 风、光、储行业公告跟踪.....	15
表 9: 电力设备及工控行业要闻.....	18
表 10: 电力设备及工控行业公告跟踪.....	18
表 11: 细分行业一周涨跌幅.....	20

1. 新能源车：燃料电池政策落地临近，加氢环节最为受益

1.1. 行业观点概要

政策支持：

首次写进政府工作报告。3月15日下午，国务院新闻办举行吹风会，就《政府工作报告》的83处修订进行了解读。其中“推动充电、加氢等设施建设”首次写入《政府工作报告》。其实，早在《“十三五”国家科技创新规划》中，发展氢能燃料电池技术就已被“划过重点”，《中国氢能产业基础设施发展蓝皮书》则进一步描出了中国氢能的发展路线图：到2020年，中国燃料电池车辆要达到10000辆、加氢站数量达到100座，行业总产值达到3000亿元；到2030年，燃料电池车辆保有量要达到200万辆，加氢站数量达到1000座，产业产值将突破10000亿元。

补贴新政支持加氢基础设施建设。3月26日，四部委发布2019年新能源车补贴政策。补贴新政设置3月26日-6月25日三个月缓冲期，缓冲期内，符合2018年技术指标要求但不符合2019年技术指标要求的销售上牌车辆，按照18年0.1倍标准补贴；符合2019年技术指标要求的销售上牌车辆按18年0.6倍标准补贴；燃料电池按照18年0.8倍标准补贴。地补方面：缓冲期后不再对新能源汽车（新能源公交车和燃料电池汽车除外）给予购置补贴，转为用于支持充电（加氢）基础设施“短板”建设和配套运营服务等方面。燃料电池汽车和新能源公交车补贴政策另行公布。随着燃料电池补贴政策落地发临近，加氢环节有望最为受益。

氢燃料电池汽车获得国家多重政策支持。除了补贴等政策之外，氢燃料电池汽车在《国家创新驱动发展战略纲要》《中国制造2025》《汽车产业中长期发展规划》等重要战略纲要中，均被列为要大力发展的产业。

表 1：燃料电池汽车政策梳理

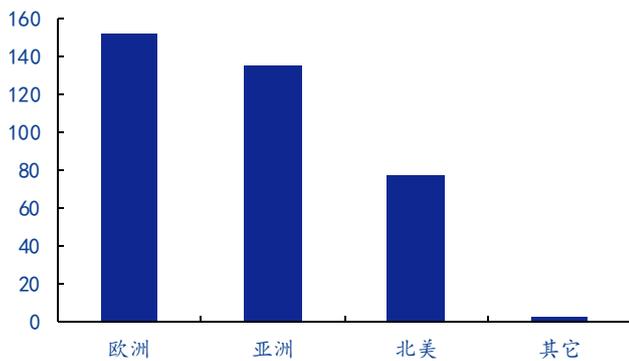
	年份	政策名称	主要内容
规划目标	2001	“863计划——电动汽车重大专项”	燃料电池汽车和纯电动、插电式混合动力车共同纳入“三横三纵”战略。
	2015	《中国制造2025》	燃料电池汽车三步发展战略。
	2016	《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》	燃料电池系统及核心零部件、燃料电池整车、站用加氢及储氢设备均纳入其中。
	2016	《中国氢能产业基础设施发展蓝皮书》	首次提出了我国氢能产业的发展路线图：到2020年，加氢站数量达到100座；燃料电池车辆达到10000辆；氢能轨道交通车辆达到50列；到2030年，加氢站数量达到1000座，燃料电池车辆保有量达到200万辆；到2050年，加氢站网络构建完成，燃料电池车辆保有量达到1000万辆。
	2019	十城千辆节能与新能源汽车示范推广应用工程	氢燃料电池汽车有望在2019年正式实施“十城千辆”推广计划。
技术指标	2014	《“十三五”电动汽车规划》	在未来几年要攻克薄金属双极板表面改性技术、车用燃料电池耐久性技术、推进加氢站建设和燃料电池汽车示范运行等多项工作
	2016	《能源技术革命创新行动计划（2016-2030）》	基本掌握高效氢气制备、纯化、储运和加氢站等关键技术，以及低成本长寿命电催化剂技术、聚合物电解质膜技术、低铂载量多孔电极与膜电极技术、高一致性电堆及系统集成技术，突破关键材料、核心部件、系统集成、过程控制等关键技术，实现氢能及燃料电池技术在动力电源、增程电源、移动电源、分布式电站、加氢站等领域的示范运行或规模化推广应用。
税收减免	2011	《中华人民共和国车船税法》	燃料电池汽车免征车船税
	2014	《关于免征新能源汽车车辆购置税的公告》	2014.9.1-2017.12.31，对购置的新能源汽车免征车辆购置税
财政补贴	2009	《节能与新能源汽车示范推广财政补助资金管理暂行办法》	对零排放纯电动和燃料电池汽车给予6万-60万不等的成本差价财政补贴
	2014	《关于新能源汽车充电设施建设奖励的通知》	符合国家技术标准且日加氢能力不少于200公斤的新建燃料电池汽车加氢站每个站奖励400万元
	2015	《关于2016-2020年新能源汽车推广应用财政支持政策的通知》	2016-2020年燃料电池乘用车补贴恢复到20万元，燃料电池商用车补贴30-50万元。
	2018	《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》	四部委联合发布《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，燃料电池补贴政策基本不变，力度不减。

资料来源：公开资料，政府网站，安信证券研究中心整理

全球加氢站建设提速：

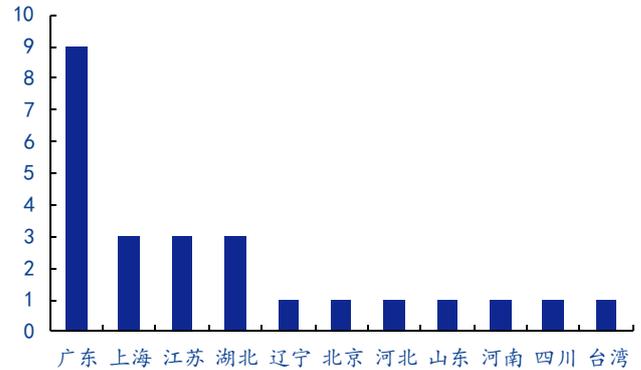
加氢站现状：截止 2018 年底，日本共有 96 座加氢站；美国共拥有 48 座公共加氢站运营（加州政府计划拨款 2 亿美元于 2024 年之前建设不少于 100 个的公共加氢站）；欧盟有 19 个国家拥有加氢站，其中德国拥有 60 座公共加氢站（18 年全球新增 48 座，德国新增 17 座）；韩国共拥有 14 座加氢站，有 27 座在规划中；中国共拥有 25 座加氢站。

图 1：2018 年全球各地区加氢站保有量（座）



资料来源：汽车之家，安信证券研究中心整理

图 2：2018 年中国加氢站分布



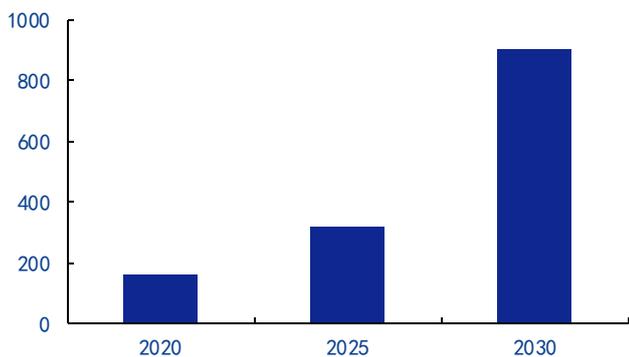
资料来源：政府相关网站，安信证券研究中心整理

加氢站未来规划：

日本：2017 年日本经济产业省发布了《氢能基本战略》，明确了未来的发展战略：保有量方面，2020 年累计实现 4 万辆保有量，2025 年累计实现 20 万辆保有量，2030 年实现 80 万辆保有量。在加氢站方面，未来 2020 年实现 160 座，2025 年实现 320 座，2030 年实现 900 座。

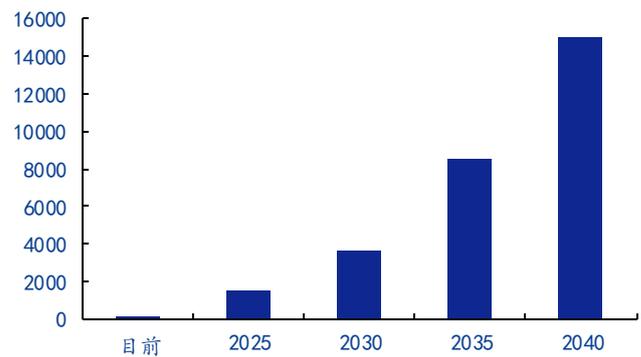
欧盟：2008 年出台了燃料电池与氢联合行动计划项目 (FCH-JU)，2019 年 2 月 11 日，FCHJU 发布“欧洲氢能路线图”。路线图提出：加氢站未来规划 2025 年达到 1500 座规模，2040 年达到 15000 座规模。

图 3：日本燃料电池加氢站未来规划（万个）



资料来源：日本产业经济省，安信证券研究中心

图 4：欧洲燃料电池加氢站未来规划（座）

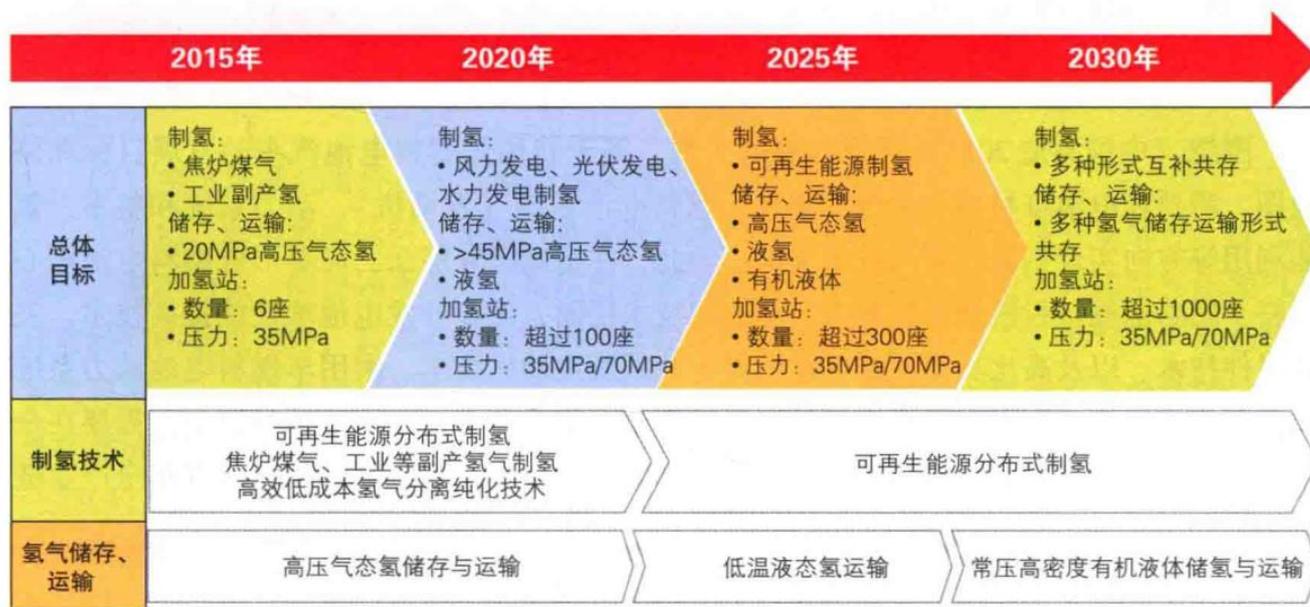


资料来源：FCHJU，安信证券研究中心

韩国：计划加氢站 2020 年达到 80 座，2025 年达到 210 座，2030 年达到 520 座。

中国：工信部 2016 年组织制定的《节能与新能源汽车技术路线图》明确提出：加氢站的规模需要与氢燃料电池汽车相匹配，并且稍微领先氢燃料电池汽车的发展。规划 2020 年建成 100 座；2025 年建成 300 座；2030 年建成 1000 座。

图 5：我国氢能基础设施技术路线图

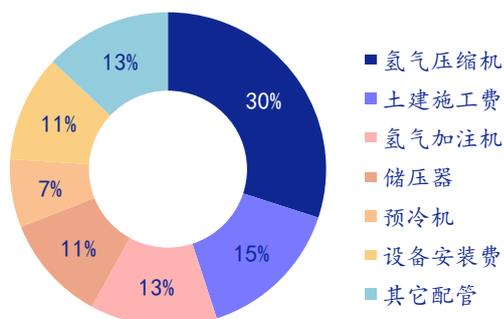


资料来源：《节能与新能源汽车技术路线图》，安信证券研究中心

加氢站成本构成：

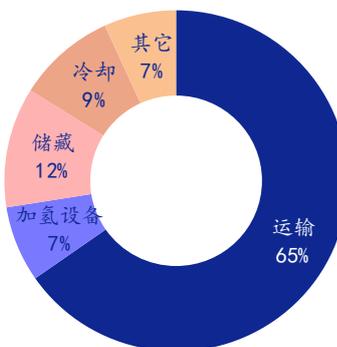
根据美锦能源公告，目前国内一座加氢站（1000 公斤）建设成本在 1200-1500 万，当地政府补助约 800 万。其中，氢气压缩机占比约 30%，土建施工费占比约 15%，氢气加注机占比约 13%，设备安装费占比约 11%。

图 6：加氢站建设成本构成



资料来源：日本产经省，安信证券研究中心

图 7：加氢成本构成



资料来源：日本产经省，安信证券研究中心

加氢站三大设备以进口为主，未来自主可期。加氢站的三大核心设备分别为氢气压缩机、高压储氢罐、氢气加注机。

表 1：加氢站三大核心设备

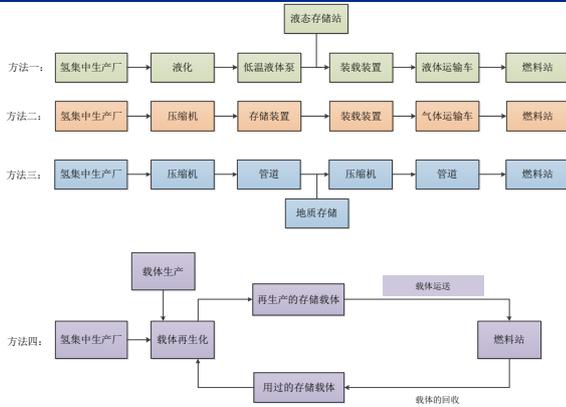
核心设备	海外主要公司	国内合作模式以及国产化进展
氢气压缩机	美国 Hydro-Pac、美国 PDC	美国 PDC 公司提供核心部件，中方完成隔膜压缩机配套组装
高压储氢罐	美国 AP，美国 CPI	国内基本攻克 70MPa 高压气态储氢关键技术，待商业化
氢气加注机	德国 Linde、美国 AP	厚普股份已成功研发加氢装置，进入产品测试阶段

资料来源：公司公告，中国国家能源，安信证券研究中心整理

加氢站简单的工作流程为：通过外部供氢和站内制氢获得氢气后，在氢气压缩机的输送下进

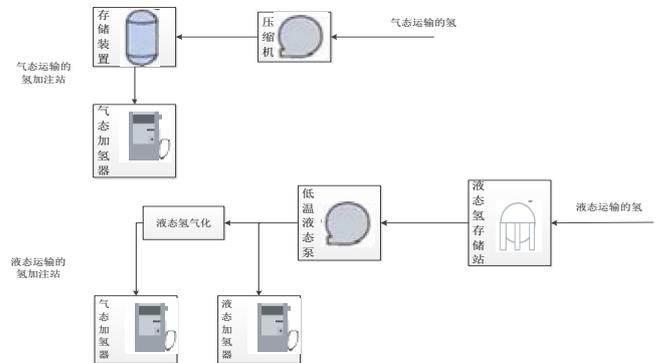
入高压储氢罐储存，最后通过氢气加注机为燃料电池汽车进行加注。目前国外的氢气压缩机在 70MPa 以上，国内主要为 35MPa 为主。国内主要的加氢站三大核心设备均以进口为主，未来随着国产化的推进，成本将会有大幅下降空间。

图 8：氢气的运输方式



资料来源：美国能源部，节能与新能源汽车网，安信证券研究中心

图 9：氢气的加注示意图



资料来源：节能与新能源汽车网，安信证券研究中心

加氢站主流的技术路线：

加氢站的技术路线可分为：站内制氢技术（电解水制氢、天然气重整制氢）和外供氢技术。

电解水制氢：利用电力将水分解成 H₂ 和 O₂ 后，利用压缩机将 H₂ 以高压形式储存在储氢罐中，通过加注机完成向燃料电池汽车的加注。

天然气重整制氢：具有制氢成本低的优点，并能充分依托现有的天然气基础设施经验来发展氢能基础设施，但其设备初始投资较大、制备的氢气需要经过纯化工艺方能满足燃料电池的要求。目前欧美加氢站多采用此种制氢方式。

外供氢气技术：氢气来源广泛，包括氯碱、煤炭焦化、甲醇合成氨等工业副产氢，一般使用高压储氢瓶拖车运输。目前国内的加氢站多数采用此种技术路线。

表 2：不同工业制氢成本对比

制氢方式	适合规模	成本 (元/m ³)
水电解	2-300m ³	3~5
煤气化	10000-20000m ³	0.6-1.2
石油蒸汽转化	5000m ³ 以上	0.7-1.6
天然气蒸汽转化	5000m ³ 以上	0.8-1.5
甲醇裂解	20000m ³ 以下	1.8-2.5
液氢裂解	50m ³ 以下	2.0-2.5

资料来源：势能，安信证券研究中心

加氢站产业链梳理：

加氢站主要涉及制氢、储氢、压缩机、储氢装置、加注机等环节，相关投资标的梳理如下：

表 3：加氢站相关标的分类

分类	国内企业
制氢储氢	<p>华昌化工 (002274.SZ)：年产 1000 吨氢燃料电池主要原料固体硼氢化钠</p> <p>富瑞特装 (300228.SZ)：产业布局完善，计划实施储氢材料与储放氢设备产业化项目，项目将形成年产 3 万吨液态氢源材料和 2 万套氢能专用设备，每年可供应高纯氢气 1500 吨</p>

加氢站

中材科技 (002080.SZ) :具备量产 35MPa 储氢罐能力。

滨化股份 (601678.SH) :与亿华通合资设立了山东滨华氢能源有限公司,主要业务方向为氢燃料电池汽车加氢站提供合格的氢气。

嘉化能源 (600273.SH) :公司与三江化工及空气化工共同签署了《氢能综合利用三方战略合作框架协议》。后者是世界上领先的商用氢气供应商和液态氢气供应商。

厚普股份 (300471.SZ) :已在加氢站领域逐步形成了从设计到部件研发、生产、成套设备集成、加氢站安装调试和售后服务等覆盖整个产业链的服务能力,并与法国液空成立合资公司开发运营加氢站。

美锦能源 (000723.SZ) :膜电极、整车和加氢站均有布局,膜电极持有广州鸿基 51% 股权,整车持有佛山飞驰 51.2% 股权,加氢站运营方面持有锦鸿氢源 60% 股权。

京城股份 (600860.SH) :子公司北京天海从事储氢瓶业务,并受让加氢设备生产及加氢运营企业伯肯节能 10.91% 股权。

上海舜华 :从事供氢系统及加氢设备研发销售、加氢站设计与工程技术服务等,先后完成安亭、上海世博、广州亚运会、深圳大运会等加氢站建设。

金通灵 (300091.SZ) :2018 年 10 月,与如皋经济技术开发区签订氢能产业投资框架协议,计划投资 4.5 亿元建造燃料电池空气压缩机和氢能备用电源的研发制造基地,并投资建设氢燃料电池产业园智慧能源岛、加氢站、生物质制氢基地、压缩空气站。

雪人股份 (002639.SZ) :公司掌握“AUTOROTOR”氢燃料电池双螺杆空气循环系统的核心技术,参股加拿大 Hydrogenics 公司,并与 Hydrogenics 公司计划合作开发氢燃料电池大巴和物流车和建设配套加氢站。

资料来源: Wind, Bloomberg, 安信证券研究中心整理

燃料电池: 加氢站是燃料电池汽车产业发展与推广的前提,国家和地方政府政策高度重视,政府工作报告以及补贴政策亦侧重于加氢基础设施发展。整个燃料电池产业链中,加氢站基础设施环节有望率先受益,建议关注加氢相关投资标的:**美锦能源**(参股膜电极明星公司广州鸿基、控股燃料电池车制造企业佛山飞驰)、**厚普股份**(氢气加注机)、**雪人股份**(收购 SRM 品牌、空压机主要供应商、氢循环泵、参股 HYGS)、**富瑞特装**(氢气储运)、**嘉化能源**等。

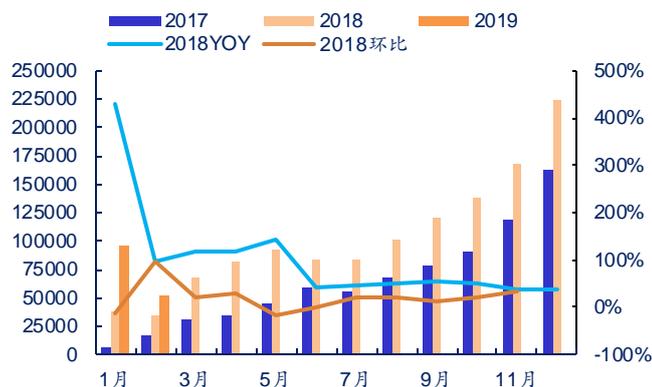
电动车方面,补贴政策落地后产业链景气度回升。19 年补贴政策总体符合市场预期,体现了在追求车型高端化的同时,重视使用性与安全性的政策导向。靴子落地后,原有车型将加大销售力度。2019 年 6 月 25 日为缓冲期,我们预计 19 年上半年缓冲期内预计将会出现抢装。同时,从国内及海外车的车型投放节奏来看,新品也将会在 19 年下半年加速落地占领市场,整体产业链生产景气度近期正在显著提升。本周我们对部分电池企业进行了调研,产业排产已经安排到 6 月初,下半年的价格判断也将在近期展开。

全球新能源汽车发展趋势不可挡。面对庞大的市场空间,国际车企为了保证 2020 年后的电池供应安全,在确定一供的前提下,19-20 年将全力培育、挑选二供和三供企业,宁德时代、LG、SDI、SKI、松下之外的行业竞争者将有望不断接到国际车企的大额定点订单。2019 年 3 月,亿纬锂能公告拿到了现代起亚发出的供应商选定通报,未来 6 年的订单预计需求达 13.48GWh,并公告将继续扩产 5.8GWh 动力软包电池。2019 年 4 月,欣旺达公告收到雷诺日产供应商定点通知书,相关车型未来七年(2020-2026)需求预计达 115.7 万台,将采用公司自主开发的动力电芯方案和动力电池系统解决方案。

投资建议:整体来看,维持我们对新能源车 2019 年产销 170 万辆 (YoY+35%)、动力电池装机量 75-80GWh (YoY+35~40%) 的判断。从短期受补贴退坡影响较小、长期竞争力显著两方面综合考虑,重点推荐:1) 优质产能供不应求、参与全球竞争的电芯龙头**宁德时代**、**亿纬锂能**,建议关注**欣旺达**;2) 市场分层,部分车型回归性价比切换 LFP 电池,重点推荐**国轩高科**,建议关注**鹏辉能源**;3) 海外供货占比高、降价空间小、具备全球市场竞争力的材料及零部件厂商,重点推荐:**当升科技**、**新宙邦**、**天赐材料**、**恩捷股份**、**璞泰来**、**杉杉股份**、**星源材质**、**三花智控**等。

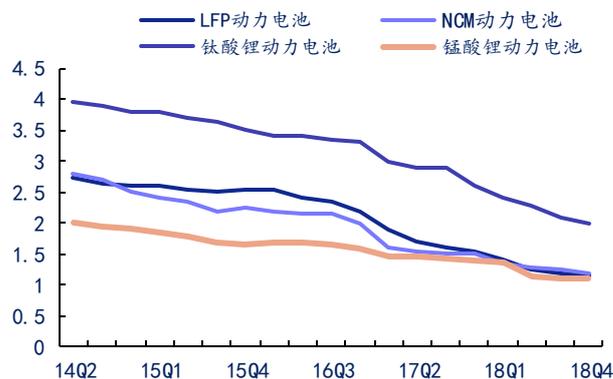
1.2. 行业数据跟踪

图 8: 2017-2019 年新能源汽车月销量 (辆)



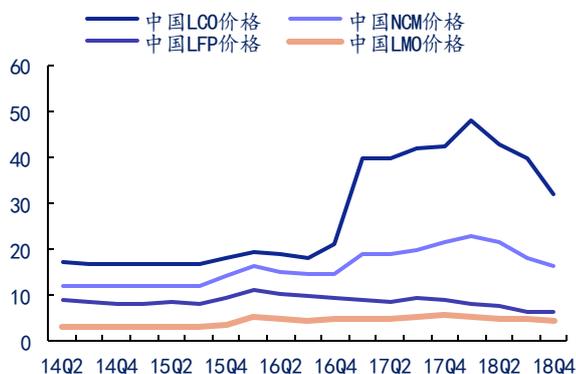
资料来源: 中汽协, 安信证券研究中心

图 9: 电芯价格 (单位: 元/wh)



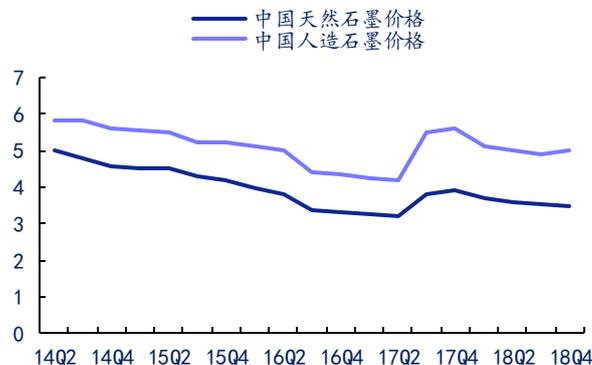
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 10: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)



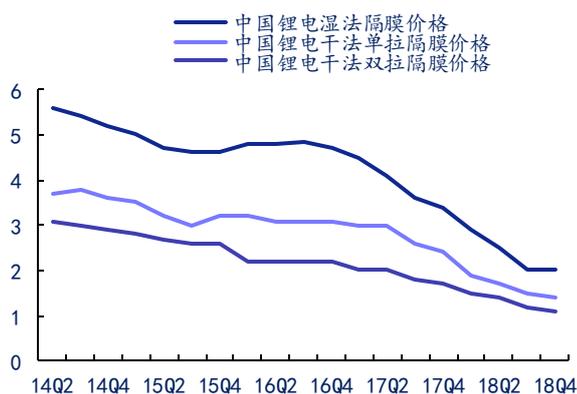
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 11: 负极材料价格 (单位: 万元/吨)



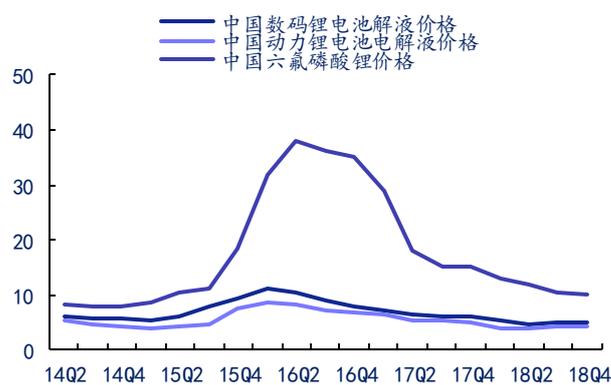
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

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

新能源车行业要闻追踪	来源
EV早报 零跑寻求25亿元融资; 广东积极推广新能源物流车; 特斯拉韩国供应商收购通用关停工厂.....	http://t.cn/EVv6AA
刘永东: 我国大功率电动汽车充电标准制定工作即将启动	http://t.cn/EV6la2
全球新能源乘用车2月销量榜单: 特斯拉重返No.1, 比亚迪特斯拉龙争虎斗	http://t.cn/EVajCE
2020年大限将至, 中国新能源车累计产销量能否突破500万辆?	http://t.cn/EVvSah0
蔚来ES6大定4月1日正式开启, 大定金额下调至2万/限量6000台	http://t.cn/EV02JZ
EV早报 恒大8.47亿元竞得新能源车工业用地; 广汽蔚来将推全新品牌; 天际汽车完成更名并取得融资进展.....	http://t.cn/EJgZ41
新能源汽车补贴“大退坡” 透露三大信号	http://t.cn/EiaIH0n
两部门发文:重点支持开展退役动力电池梯级利用和再利用	http://t.cn/EiaMOHO
内蒙古: 加快标准化新能源城市货运配送车辆的推广应用	http://t.cn/Eiaxi32
与三菱合作 这家隔膜新兵胜算几何?	http://t.cn/Eiaihkw
济南鼓励发展氢能源产业最高补贴2000万元	http://t.cn/EIWtpQ
支持发展新能源汽车 海南今年安排购车补贴7000万元	http://t.cn/EWjbl1
近期碳酸锂价格走势详解及2019Q2后市预测	http://t.cn/EWjYsS
EX3等三款车 曝北汽新能源上海车展阵容	http://t.cn/EWYKfu
陕西: 7月1日实施机动车国六标准 加快推进使用新能源汽车	http://t.cn/EinJy8i
氢能掀热潮, 加氢站建设为何步履维艰?	http://t.cn/EinJICg
投10亿英镑 英国试点太阳能汽车充电站	http://t.cn/EiniPo1
特斯拉2019第一季度交付5万台Model 3, 是喜是忧?	http://t.cn/Einicpt
小鹏汽车P7官图曝光, 将亮相上海车展	http://t.cn/EiniY4
丰田今年将免费开放混合动力汽车技术专利	http://t.cn/EIWTwNI

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
力帆股份	新增对内部子公司担保金额不超过人民币 8.5 亿元或等值外币; 力帆进出口向控股股东力帆控股新增欠款 5.03 亿元。
天赐材料	全资子公司香港天赐出资 250 万澳元 (折合人民币约 1194.35 万元) 认购 CZI 新发行的股份, 交易完成持有股份 2500 万股, 占公司总股本 6.02%。
金智科技	全资子公司乾华科技转让其持有的乾华电力 100% 股权给金智集团, 预计产生关联交易超 7 千万元。
天齐锂业	全资子公司 TLK 分别与 SKI 和 Ecopro 签订《长期供货协议》; 公司与 SKI 签订《谅解备忘录》。
亿纬锂能	披露 2019 年一季度业绩预告: 归母净利润预计约 1.6 亿元—1.8 亿元, 同比增长 120%—150%。
骆驼股份	披露 2019 年一季度可转债转股情况: 超 2 亿元债券转换成超 1.5 千万股。
三花智控	披露 2018 年年度报告: 营收 108.36 亿元, 同比增长 13.10%; 归母净利润 12.92 亿元, 同比增长 4.56%。
科士达	拟出资 9800 万元与宁德时代合作设立储能业务合资公司。
澳洋顺昌	控股子公司天鹏电源与江苏大艺签署《战略采购合作协议书》。
石大胜华	股票交易异常波动。
猛狮科技	股东力瑞公司减持超 170 万股, 占公司总股本 0.3012%。
长安汽车	公司合营企业江铃控股拟增资扩股引入一家战略投资者, 增资的股权比例为 50%, 增资金额不低于国资有权部门备案的评估值; 下属合营企业江铃控股拟续存分立为新设公司南昌市江铃投资有限公司和江铃控股有限公司。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

2. 新能源发电：王者归来，重点配置光伏板块

2.1. 行业观点概要

光伏产业链价格跟踪：

硅料价格：本周国内单、多晶用硅料价格的下滑幅度都在 5% 左右，比预期的跌幅大。目前单晶的主流价格来到每公斤 74 元左右，多晶则多维持在每公斤 60 元人民币左右，小量价格会在每公斤 60 元人民币以下。但由于单晶需求稳定，因此后续单晶的价格下滑空间有限，目前的调整因素主要来自于维持下游单多晶的成本价差。

硅片价格：本周多晶硅片受到硅料跌价以及税改双重影响，国内主流价格每片 1.95 元，甚至不少成交在 1.9-1.93 元之间。海外主要则是税改影响，目前价格约每片 0.26-0.265 美元左右。

单晶部份，在中环上周调整报价为 3.17 元人民币后，顺势拉高本周高价，主流价格则没有明显变化。海外价格也依旧维持在每片 0.423-0.43 美元之间。

电池片价格：单晶 PERC 电池片部分，四月成交价大多落在每瓦 1.19-1.21 元之间，但市场上每瓦 1.17-1.18 元等较低价的订单也略有所闻。在此价格下，GW 级的电池厂几乎都已把四月订单量锁定完毕、库存状况健康，因此预期在洽谈五月价格以前，单晶 PERC 电池片已不会再有变动。本周多晶电池片价格仅从上周每瓦 0.87 元人民币微幅下调至每瓦 0.84-0.86 元人民币。

组件价格：第二季虽然海外需求续热，但海外市场更加的聚焦在高效组件需求。因此单晶 PERC 组件、半片组件、大硅片组件订单热度明显优于常规多晶组件。尤其海外布局佳的一线大厂目前单晶 PERC 组件仍供应紧张，使得一线厂单晶 PERC 组件价格仍高档持稳在 0.275-0.285 元美金。二线厂虽陆续有出现较低的报价，但整体市场价格尚算稳定。

自 2 月底光伏产业链开始降价以来，光伏板块沉寂了一个月，近期产业链价格较为弱势，一方面是国内淡季的影响，另一方面是硅料电池片环节产能释放带来的短期供给压力，第三是增值税下调龙头企业主动降价助力光伏平价。

我们认为，短期价格弱势确实会对投资者心理预期造成影响，但我们也要看到即便降价后，龙头企业的盈利能力依然很强，叠加量的释放，龙头企业盈利高增长确定性依然较高。

短期来看，由于 1-2 月份产业链价格依然维持强势，龙头企业目前上半年订单基本排满且锁定价格，因此上半年业绩高增长的确定性较高；随着政策 2 季度落地，国内下半年将进入旺季，叠加海外需求的高增长，龙头企业下半年盈利依然有保障。

中长期看，今年是光伏平价的元年，随着产业链价格的降低以及平价政策的推动，光伏平价将会加快到来，从而推动国内装机快速增长，而从全球范围来看，全球大部分区域已实现平价上网，价格的降低将会激发海外越来越多的需求。

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，另外建议重点关注中环股份、福斯特、捷佳伟创、迈为股份等。

风电行业观点：

2019 年 3 月，国家电投乌兰察布风电基地一期 600 万千瓦平价示范项目公布中标结果。该风电基地项目共 5 个标段，分布于 10 个风电场，规划面积 3800 平方公里，是全球规模最大的单一陆上风电场。项目基地所发电量按照可再生能源优先发电原则参与京津冀电力市场交易，国家不予补贴。预计项目投产后每年可向京津冀地区输送约 189 亿千瓦时绿色电力，助力北京及周边地区大气污染治理和 2022 年冬奥会。

2018年3月拿到国家能源局批文，2018年12月完成项目可研并进入设计招标阶段，项目计划于2019年9月开工建设，2020年底全部并网投运。

表 6：乌兰察布 600 万千瓦风电平价示范项目投标结果

标段	规划容量(MW)	对应区域	中标厂商	投标价格元/kW)
1	1,400	幸福第一风电场 大板梁第四风电场	上海电气	3,179
2	1,300	幸福第二风电场 大板梁第二风电场	金风科技	3,820
3	900	大板梁第一风电场 大板梁第三风电场	中国海装	3,965
4	1,300	红格尔第一风电场 红格尔第二风电场	明阳智能	3,577
5	1,100	红格尔第三风电场 红格尔第四风电场	东方电气	3,587
合计	6,000			3,597

资料来源：北极星电力网，安信证券研究中心

乌兰察布风电场招标对风电行业具有显著的标志性意义：1) 为大型风电场进入平价时代摸清约束边界；2) 风电运营商角色调整为风电投资商，风机整机制造商未来除提供设备外，还将逐步负责风电场未来 20-25 年的运营维护。此次招标对检测系统、质保期和运维提供都提出了更高的要求；3) 风机走向大型化，此次招标的机组最低功率机型为中国海装的 3.4MW，最高功率为金风科技 5.6MW，按投标机型种类算 4MW 以上占比为 69.2%。在同一平台上通过不断扩容来降低单位千瓦成本，未来将成为投资商和整机厂商共同关注的重点；4) 行业集中度进一步提高。随着平价时代的逐渐临近，体量小、新增装机容量较少的企业发展空间将越来越小，甚至出局，国内整机市场集中度将进一步提高。

展望 2019 年，整体宏观去杠杆、融资成本高、环保严三大制约因素均在边际改善，即去杠杆阶段结束、终端利率下行以及环保松绑，风电行业发展环境大幅改善。2019 年是风电上网电价调整周期的最后一年，2020 年以后风电补贴将取消，2019-2020 年将是风电抢装的最后一轮大周期，2021 年实现平价以后将进一步打开行业增长空间。此次乌兰察布风电平价示范基地招标，已经为未来国内陆上风电行业发展指明了方向。

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**及风塔龙头**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。

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



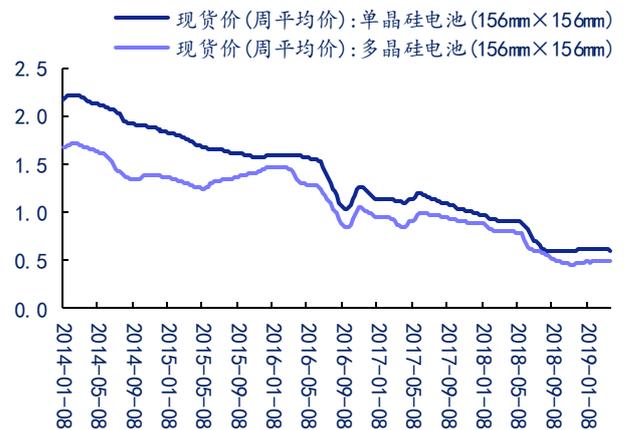
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 16: 多晶硅价格(美元/kg)



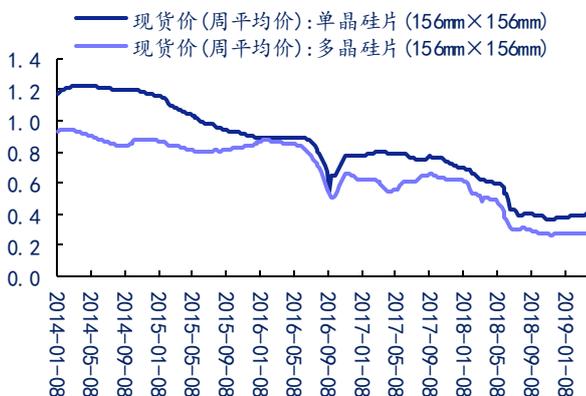
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 17: 硅片价格(156*156, 美元/片)



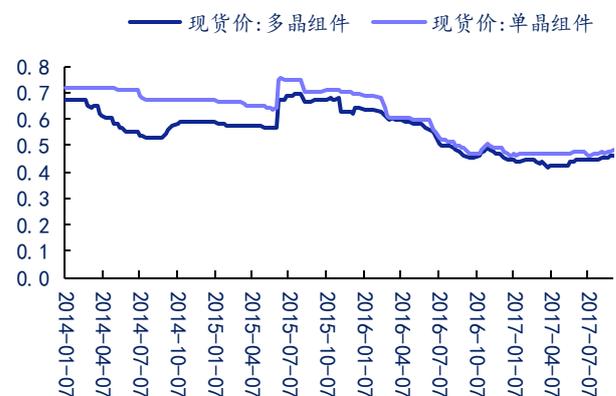
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

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 7: 风、光、储行业要闻

风、光、储行业新闻追踪	来源
新风口来袭! 关于举办2019泛在电力物联网产业创新发展研讨会的通知	http://t.cn/EicFR2x
从引进到引领 上海电气的风电进阶路!	http://t.cn/Eicg3Js
华仪风能通榆县政府签订风资源开发合作协议 总规模90万千瓦!	http://t.cn/EIVCBti
煤电限期淘汰 完不成指标可用平价风电光伏替代	http://t.cn/EitgEL7
2019年光伏新政有望本月内揭晓	http://t.cn/Eii1q1m
分散式风电发展前景展望	http://t.cn/Eiaa0Wd
2018光伏市场分析: 亚洲地区成装机王者	http://t.cn/EiW0AuA
直击展会 南高齿掀起汉诺威里的“中国风”	http://t.cn/Ein6ATW
多晶市场将面临缺货状况 整体供应链跌多涨少	http://t.cn/EIRHnNu
叶片供应短缺? 新一轮风电“抢装潮”来袭	http://t.cn/EiWJofl

资料来源: 北极星等, 安信证券研究中心

表 8: 风、光、储行业公告跟踪

股票名称	公司公告
先锋电子	中国城市燃气协会正式发布公司参与编写的《基于窄带物联网 (NB-IoT) 技术的智能燃气抄表系统》。
亿纬锂能	披露 2019 年一季度业绩预告: 归母净利润预计约 1.6 亿元—1.8 亿元, 同比增长 120%—150%。
凯中精密	披露 2019 年一季度可转债转股情况: 超 7 万元债券转换成超 5 千股。
新时达	披露 2019 年一季度可转债转股情况: 超 2 万元债券转换成超 1.9 千股。
赢合科技	披露 2018 年度财务决算报告: 营收 20.87 亿元, 同比增长 31.58%; 归母净利润 3.25 亿元, 同比增长 46.90%; 披露 2019 年一季度业绩预告: 归母净利润 6,017.44 万元—7,822.67 万元, 同比增长 0%—30%。
能科股份	控股股东祖军先生解除质押超 5 百万股, 占公司总股本 4.51%。
金鹰股份	控股股东金鹰集团解除质押 1200 万股, 占公司总股本 3.29%。
江特电机	控股股东江特电气解除质押 2400 万股。
光一科技	控股股东光一投资、实际控制人龙昌明先生及一致行动人被动减持 74.38 万股, 占公司总股本 0.18%。
鼎汉技术	股东阮寿国先生解除质押近 6 百万股。
赛摩电气	公司股票 (证券简称: 赛摩电气, 证券代码: 300466) 将在 2019 年 4 月 3 日上午开市起停牌。
杉杉股份	大股东杉杉控股被冻结 7400 万股, 占公司总股本 6.59%。
通威股份	2019 年一季度业绩预计 4.80 亿元—5.12 亿元, 同比增长 50%—60%。
海兴电力	2019 年公司及其控股子公司远期结售汇额度不超 7.5 亿元。

资料来源: Choice, 安信证券研究中心

3. 电力设备及工控：电网建设实现开门红

3.1. 行业观点概要

国家电网 Q1 电网建设实现开门红。2019Q1，国家电网有限公司 110 千伏及以上电网基建工程开工 11576 千米、6792 万千瓦安，完成年度任务的 24.07%和 22.04%，开工完成率比往年翻番；投产 10973 千米、7793 万千瓦安，完成年度任务的 22.09%和 27.93%，创历史同期最好水平。

19 项电网工程列入山西 19 年省级重点工程。山西省政府近日确定 2019 年省级重点工程项目，其中包含 19 项电网工程。其中包括 15 项建设项目、4 项前期项目，分别为开展前期工作的晋中榆社—晋中 1000 千伏站双回 500 千伏线路、吕梁—晋中 1000 千伏站双回 500 千伏线路等 4 项工程，在建的蒙西—晋中交流特高压、陕西锦界—府谷电厂送出(山西段)、晋中东 500 千伏输变电、临汾西 500 千伏输变电等 9 项工程，计划开工的大同新荣 500 千伏输变电、太原北 500 千伏输变电等 6 项工程。

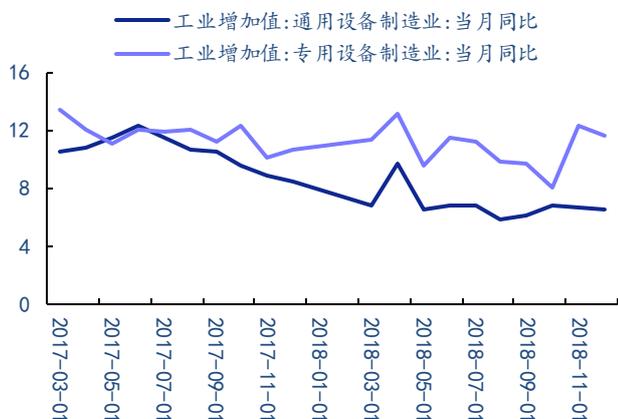
多省市响应国网泛在电力物联网建设。自 3 月 8 日国网提出全面建设泛在电力物联网、加快推进“三型两网、世界一流”的战略以来，北京、山西、黑龙江、宁夏已经明确任务，抢抓泛在电力物联网试点建设先机，上海亦成立实验室针对重点业务模块进行试验，迈出实质性步伐。

其中，北京于 18 日印发《国网北京市电力公司关于落实国家电网有限公司泛在电力物联网建设工作行动计划》，提出全面启动打造精准供电服务、开展智慧能源管家服务等 10 大应用工程、3 个综合示范区域建设；山西提出编制《山西电力 2019 年泛在电力物联网建设工作方案》具体工作要求；黑龙江于 14 日召开建设泛在电力物联网工作部署会议并作出具体安排；宁夏也召开相关会议确保高质量完成 2019 年建设方案编制和三年发展规划。3 月 28 日，上海成立国内泛在电力物联网领域首个实验室。

投资建议：特高压与泛在电力物联网是 2019 年往后 3-5 年内两家电网公司的战略重心，投资规模会重点倾斜，推进节奏也会加快。特高压领域重点推荐：**平高电气、许继电气、国电南瑞、特变电工等**。泛在电力物联网领域重点推荐：**国电南瑞**（二次设备龙头+集团信通相关业务 17 年注入）、**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）；建议关注**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。同时，维持对低压电器板块**正泰电器**和**良信电器**的重点推荐。

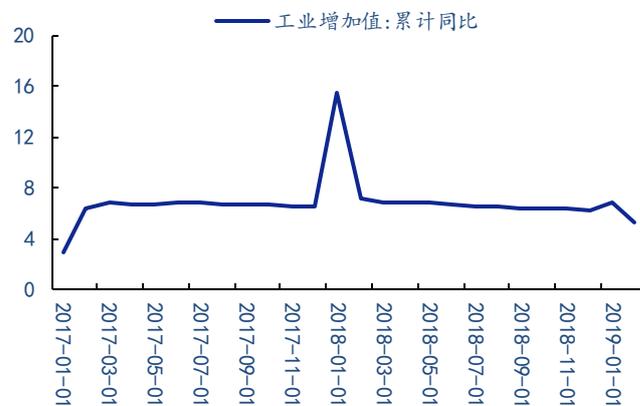
3.2. 行业数据跟踪

图 20: 工业制造业增加值同比增速维持高位



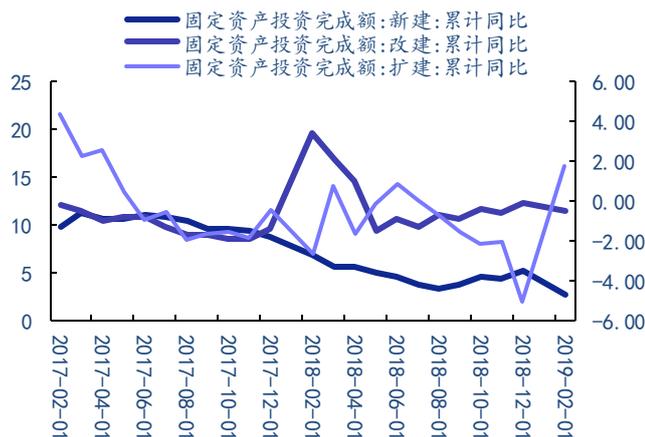
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

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 9: 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“三型两网”再出重大举措	http://t.cn/E5sz9V
核电项目将陆续开建 中国今年或有十台机组获批	http://t.cn/Eiix5X
陕西省: 关中10万千瓦及以上火电机组全部实行热电联产改造	http://t.cn/Ei6rv4C
一超多强格局下中国逆变器企业出海之路	http://t.cn/EiWmklw
双面组件对于平准化度电成本计算的经济效益	http://t.cn/EIE5Dqj
全国首台湿冷改空冷燃煤机组并网运行	http://t.cn/EinX7Jm
权威数据 2018中国风电整机商装机排名公布!	http://t.cn/EinXO9l
GE 12MW巨无霸样机基础破土动工!	http://t.cn/EINdvRI

资料来源: 北极星等, 安信证券研究中心

表 10: 电力设备及工控行业公告跟踪

股票名称	公司公告
蓝海华腾	收到政府专项补助资金 503.1 万元, 预计增加利润总额 503.1 万元。
英威腾	全资子公司英威腾国际贸易有限公司出售房产, 交易额近 3400 万港币。
大连电瓷	全资子公司大连电瓷集团输变电材料有限公司及控股子公司大连拉普电瓷有限公司获《高新技术企业证书》。
亿纬锂能	披露 2019 年一季度业绩预告: 归母净利润预计约 1.6 亿元—1.8 亿元, 同比增长 120%—150%。
尚纬股份	披露 2019 年一季度业绩预告: 归母净利润 1520 万元-2050 万元; 公司及全资子公司尚纬销售中标各类项目合同累计金额 2.25 亿元。
凯发电气	披露 2019 年一季度可转债转股情况: 超 34 万张债券转换成超 4 百万股。
新时达	披露 2019 年一季度可转债转股情况: 超 2 万元债券转换成超 1.9 千股。
上海电气	披露 2019 年一季度可转债转股情况: 超 183 万元债券转换成超 35 万股。
林洋能源	披露 2019 年一季度可转债转股情况: 6.1 万元债券转换成近 7 千股; 中标广东电网有限责任公司多个招标活动, 中标金额超 1.5 亿元。
杭电股份	披露 2019 年一季度可转债转股情况: 2 万元债券转换成 2740 股。
华西能源	披露 2018 年年度报告: 营收 36.48 亿元, 同比下降 11.77%; 归母净利润-1.42 亿元, 同比下降 173.80%。
中元股份	披露 2018 年年度报告: 营收 3.76 亿元, 同比下降 6.88%; 归母净利润-4.47 亿元, 同比下降 546.07%; 披露 2019 年一季度业绩预告: 归母净利润 431.33 万元—485.24 万, 同比下降 10%-20%。
哈空调	披露《关于公司股票撤销退市风险警示公告》。
科陆电子	控股子公司苏州科陆东自中标广东电网有限责任公司 10KV/SF6 全绝缘断路器柜自动化成套设备, 中标金额 1434.5 万元; 更正《关于公司前期会计差错更正的公告》, 计提商誉减值准备更正为 66,666,344.29 元; 控股股东饶陆华先生拟转让超 1 亿股普通股给远致投资, 占公司总股本约 8.09%; 公司拟转让持有百年金海 100%股权给丰之象。
天顺风能	控股股东上海天神新增质押 4000 万股, 解除质押近 6300 万股。
合康新能	控股股东上海上丰解除质押超 2 千万股, 占公司总股本 2.02%。
中电兴发	控股股东瞿洪桂先生解除质押超 7 百万股, 占公司总股本 5.84%。
隆基股份	控股股东李振国质押 4 千万股, 占总股本 1.43%; 2019 年 4 月 2 日至 4 月 16 日, 公司可转债停止转股; 披露 2019 年一季度可转债转股情况: 15.8 万元债券转换成公司股票 6865 股; 按每 10 股配 3 股的比例向全体股东配售, 共计可配股份数量超 8 亿股。
北京科锐	控股股东科锐北方解除质押 390 万股。
光一科技	控股股东光一投资、实际控制人龙昌明先生及一致行动人被动减持 74.38 万股, 占公司总股本 0.18%。
国电南瑞	近 4 亿股非公开发行限售股将与 4 月 12 日上市流通。
良信电器	解除限售非公开发行股份超 2 千万股, 占公司股本总额 2.55%。
置信电气	股票交易异常波动。
ST 银河	股票交易异常波动。
南洋股份	公司与南方电网下属公司签订书面合同, 合同总金额近 2 亿元。
温州宏丰	公司及下属子公司收到政府补助近 350 万元。
特变电工	公司第二大股东新疆宏联解除质押 7200 万股; 公开发行不超过 30 亿元的公债。
鲁亿通	公布权益分配方案: 每 10 股派发 2.28 元, 同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 7 股。
国电南自	参股子公司江苏上能进入破产清算程序。
电科院	2019 年一季度收到各类政府补助超 1.3 百万元。
汇金通	股票异常波动。
易成新能	披露 2018 年年度报告: 营收 27.86 亿元, 同比增长 56.21%; 归母净利润-2.95 亿元, 同比增长 70.99%。
汇川技术	公司股票 (证券简称: 汇川技术, 证券代码: 300124) 复牌。
赛摩电气	公司股票 (证券简称: 赛摩电气, 证券代码: 300466) 复牌。

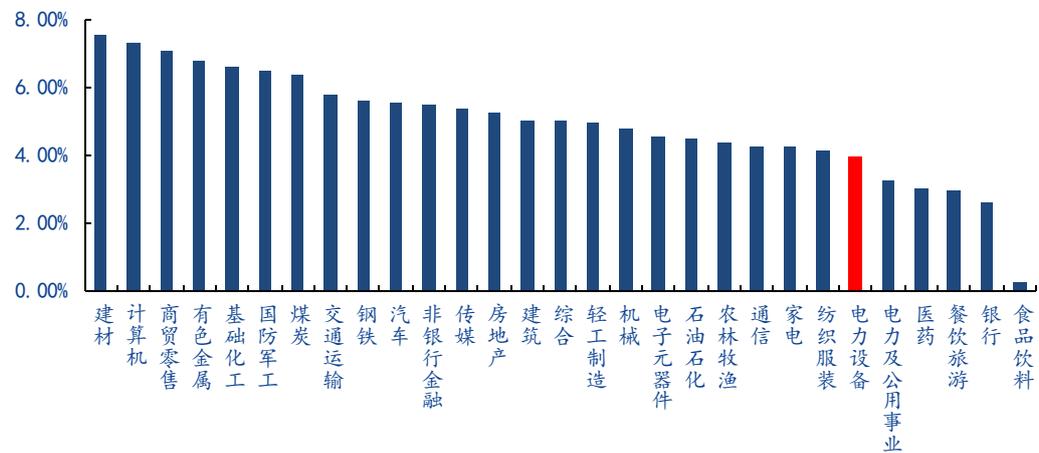
- 首航节能** 拟回购 6 亿元-12 亿元公司股票，现已完成近 5 百万股回购，价值超 2 千万元。
- 猛狮科技** 公司与华力特签署《企业经营责任制协议书》。
- 特变电工** 公布 2019 年公司债券(第一期) 票面利率 3.90%-4.90%。
- 北京科锐** 控股股东科锐北方解除质押近 2500 万股。
- 新宏泰** 公司副董事长、财务总监高岩女士拟减持不超过 250 万股，占公司总股本 6.7495%。
- 风范股份** 股东范岳英女士拟减持不超 1.13 千万股；监事会主席赵金元先生拟减持不超 85 万股；高级管理人员赵月华先生拟减持不超 67 万股。
- 炬华科技** 披露 2019 年一季度业绩预告：归母净利润预计 3089.04 万元至 4179.28 万元，同比增长-15%至 15%。
- 广电电气** 2019 年一季度，收到政府补助共计超 273 万元。

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 3.67%，涨跌幅居中信一级行业第 24 名，跑输沪深 300 指数 1.23%。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 3.61%、4.09%、4.40%、6.62%、-0.13%、2.26%。

图 24：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Choice、安信证券研究中心

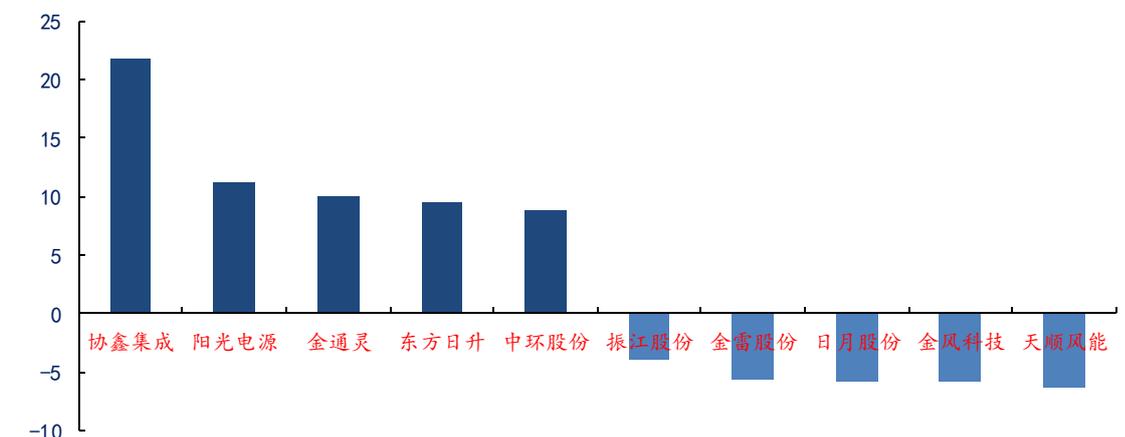
表 11：细分行业一周涨跌幅

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	3246.57	3090.76	5.04%	3090.76	5.04%	14.22	1.57
深证成指	399001.SZ	10415.80	9906.86	5.14%	9906.86	5.14%	25.94	2.82
沪深 300	000300.SH	4062.23	3872.34	4.90%	3872.34	4.90%	13.16	1.58
CS 电力设备	CI005011.WI	5468.50	5259.85	3.97%	5259.85	3.97%	40.62	2.40
一次设备	CI005282	4766.23	4600.15	3.61%	4600.15	3.61%	36.72	2.32
二次设备	CI005283	6695.29	6432.39	4.09%	6432.39	4.09%	54.94	2.45
光伏	CI005286	5031.45	4718.93	6.62%	4718.93	6.62%	43.59	2.45
风电	CI005284	2793.60	2797.21	-0.13%	2797.21	-0.13%	31.07	2.42
核电	CI005285	2197.35	2148.74	2.26%	2148.74	2.26%	29.71	1.17
新能源汽车	910033.EI	16551.09	15853.62	4.40%	15853.62	4.40%	23.79	2.45

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协鑫集成(21.85%)、阳光电源(11.19%)、金通灵(10.11%)、东方日升(9.59%)、中环股份(8.77%)。跌幅前五名分别为天顺风能(-6.3%)、金风科技(-5.77%)、日月股份(-5.72%)、金雷股份(-5.61%)、振江股份(-3.98%)。

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。

■ 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