

2019年04月28日

电力设备

光伏迈向成长，泛在加速落地

■19Q1 基金持仓分析: 19Q1 电新行业占基金重仓比重约为 5.40%，环比 18Q4 下降 0.45%。机构重仓电新板块公司数量为 105 家，环比增加 4 家；持有市值为 537 亿，环比提升 18.3%。重仓前十大公司中，亿纬锂能为新增公司，新宙邦则从前十大中调出。结构上看，新能源发电板块占比上升，当前为 2.50%；新能源汽车持仓占比为 1.96%，较 18Q4 的 2.27% 有所下降；电力设备及工控整体持仓下滑较多，从 1.42% 下降至 0.92%。

■新能源汽车：电芯龙头依然强势，溶剂价格持续上行。截至本周，新能源汽车板块年报已基本披露完毕，在列入统计的 32 家上市公司中，有 28 家营收同比增加、18 家扣非归母净利润同比增加。而从毛利率上看，仅有 6 家公司实现正增长，其中大部分来自于非新能源业务的贡献。其中，CATL 表现亮眼，18 年和 19Q1 扣非归母净利润分别达到 31.28 亿元和 9.16 亿元，同比增 31.68% 和 240.32%。动力电池系统业务上，根据出货量简单测算，18 年均价 1.15 元/wh，同比 17 年下滑 17%，但同时通过成本的控制，毛利率高达 34.1%，同比略降 1.1pcts。上游原材料环节，电解液溶剂产能受环保限产、整治力度加大等影响，供给增加进度较慢，同时随着下游需求的扩张，价格持续调涨。根据电化学协会披露，本周溶剂价格继续调涨 1000 元/吨左右，且货源紧张。现 DMC 报价 8000 元/吨左右，DEC 报 12000-13000 元/吨，EC 报 13000-14000 元/吨。散单价则更高一些，EC 价格环比 3 月涨幅已达 55%，同比上涨 90% 以上。

投资建议：维持对新能源车 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) 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。另外，建议关注产能紧缺、价格步入上升通道的原材料环节，重点推荐：石大胜华 (化工组覆盖)。

■新能源发电：光伏加速从“周期”迈向“成长”。当前，政策在降低成本、保障长期稳定收益、保障消纳等方面的支持力度无疑将加速推进 2019-2020 年的平价项目发展，同时也将加快全面实现平价的进度，从中长期保障了风光的平稳健康发展。根据黑龙江投资项目在线审批监管平台的公开信息显示，截止目前，黑龙江省至少已经有 4.5GW 的平价上网光伏项目。从产业链目前的价格来看，平价项目可实现 6%-8% 的收益率。随着成本的进一步下行以及平价政策进一步推动，平价将在 2020 年加速到来，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。因此，我们认为今年是光伏板块从周期迈向成长的元年。

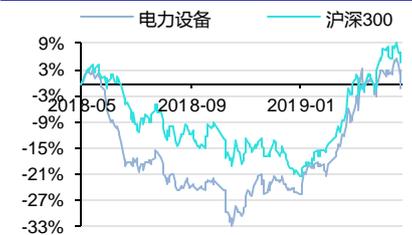
行业动态分析

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
600406	国电南瑞	30.00 买入-A
002090	金智科技	32.00 买入-A
601012	隆基股份	34.50 买入-A
600438	通威股份	18.20 买入-A
300750	宁德时代	90.00 买入-A
300014	亿纬锂能	27.90 买入-A
600312	平高电气	12.00 买入-A
601877	正泰电器	38.00 买入-A

行业表现



资料来源: Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-2.48	-8.11	-4.37
绝对收益	3.24	15.70	0.56

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

光伏从周期迈向成长，新能源车平台化
2019-04-22

风光平价加速，Q1 动力电池装机解析
2019-04-14

政策落地加氢受益，关注特高压与泛在
电力物联网推进 2019-04-07

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

投资建议：光伏重点推荐龙头标的**通威股份、隆基股份、正泰电器、阳光电源、林洋能源**等，建议关注产业链相关的**东方日升、中环股份、中环股份、福斯特、捷佳伟创、迈为股份**等；风电重点推荐**金风科技、天顺风能**等，建议关注**泰胜风能、恒润股份、日月股份、天能重工、金雷风电**等。

■**电力设备与工控：**国网泛在电力物联网 19 年建设方案下发。近日，国网公司已经完成 2019 年泛在电力物联网建设方案的制定，并下发至省网公司，建设节奏扎实推进。从建设方案上看，2019 年将围绕对内业务、对外业务、数据共享、基础支撑、技术攻关和安全防护六大领域开展共 57 项建设任务，其中重点开展 27 项。此外，国网按照分级别、分等级、分区域的原则，初步确定四大类 25 项综合示范任务，为泛在电力物联网建设树立综合标杆和典型范例，以实现“以点带面”的推广。当前来看，泛在电力物联网建设进度较快，体现了国网对于发展能源互联网的决心，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。

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)、**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。

■**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、金智科技、隆基股份、通威股份、宁德时代、亿纬锂能、平高电气、正泰电器

内容目录

1. 19Q1 电新板块基金持仓分析	5
1.1. 行业观点概要.....	5
2. 新能源汽车：电芯龙头依然强势，溶剂价格持续上行	8
2.1. 行业数据跟踪.....	10
2.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	11
3. 光伏加速从“周期”迈向“成长”	12
3.1. 行业观点概要.....	12
3.2. 行业数据跟踪.....	13
3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	14
4. 国网泛在电力物联网 19 年建设方案下发	15
4.1. 行业观点概要.....	15
4.2. 行业数据跟踪.....	17
4.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	18
5. 本周板块行情（中信一级）	20

图表目录

图 1：主要子板块持仓比重变化.....	5
图 2：电力设备与工控板块 19Q1 持仓比重 TOP10.....	6
图 3：主要中游锂电材料 18 年扣非归母净利润及同比增速（亿元）.....	8
图 4：2017-2019 年新能源汽车月销量（辆）.....	10
图 5：电芯价格（单位：元/wh）.....	10
图 6：正极材料价格（单位：万元/吨）.....	10
图 7：负极材料价格（单位：万元/吨）.....	10
图 8：隔膜价格（单位：元/平方米）.....	10
图 9：电解液价格（单位：万元/吨）.....	10
图 10：国内风电季度发电量（亿千瓦时）.....	13
图 11：全国风电季度利用小时数.....	13
图 12：多晶硅价格（美元/kg）.....	13
图 13：硅片价格（156*156，美元/片）.....	13
图 14：电池片价格（156*156，美元/片）.....	13
图 15：组件价格（单位：美元/W）.....	13
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.....	20
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.....	20
表 1：19Q1 电新行业持仓市值前 20 名.....	6
表 2：19Q1 基金加仓电新行业公司前 10 名.....	7
表 3：19Q1 基金减仓电新行业公司前 10 名.....	7
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: 风、光、储行业要闻.....	14
表 7: 风、光、储行业公告跟踪.....	14
表 8: 2019 年泛在电力物联网建设 27 项重点任务.....	15
表 9: 5 项省级综合示范项目.....	15
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.....	20

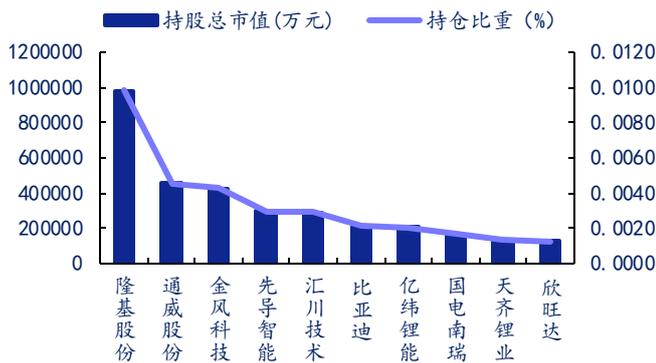
1. 19Q1 电新板块基金持仓分析

1.1. 行业观点概要

19Q1 电新行业持仓比重有所下降。通过对基金前十大重仓股进行估算，2019 年一季度电新行业占基金总持仓比重约为 5.40%，环比 18Q4 下降 0.45%。

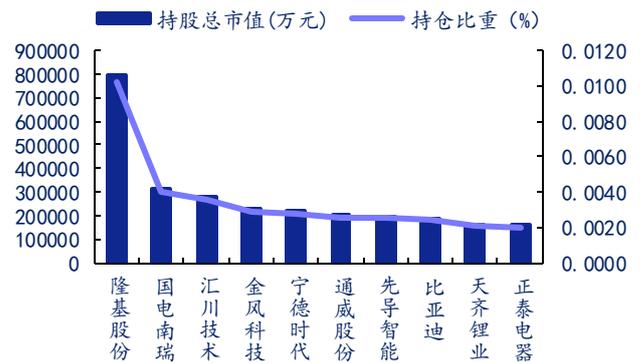
持仓公司数量和总市值均有上升，持仓前十大公司保持稳定。19Q1，机构重仓电新板块公司数量为 105 家，环比增加 4 家；持有市值为 537 亿，环比提升 18.3%。重仓前十大公司中，亿纬锂能为新增公司，新宙邦则从前十大中调出。

图 4：电新行业 19Q1 重仓市值前 10 公司



资料来源：wind，安信证券研究中心

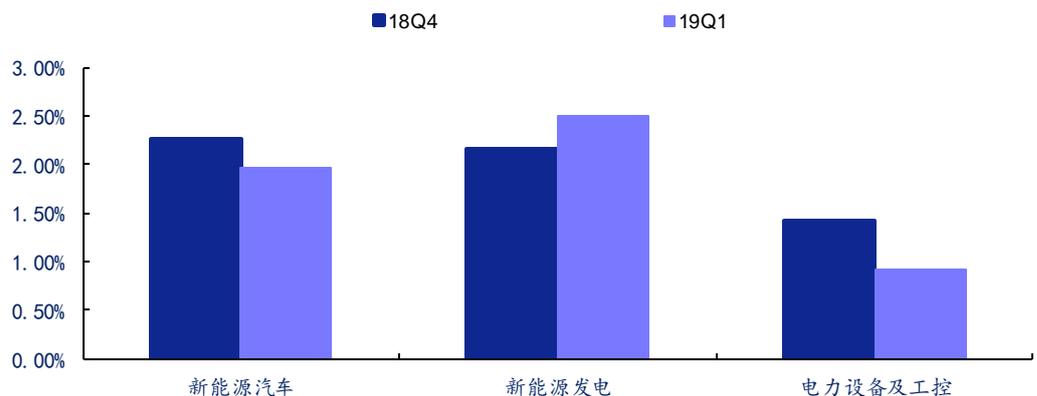
图 5：电新行业 18Q4 重仓市值前 10 公司



资料来源：wind，安信证券研究中心

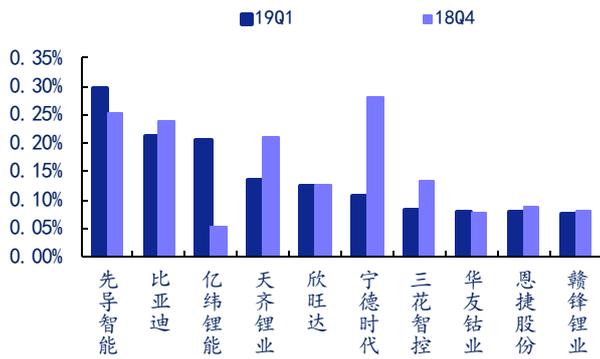
持仓结构变化大，新能源发电板块占比上升。在基金前十大重仓股中，新能源发电持仓比重为 2.50%，较 18Q4 的 2.16% 有所提升。其中，**通威股份**调入最多，持仓数量增加 1.32 亿股，比重从 0.26% 增加至 0.46%；**隆基股份**持仓比重 0.98%，仍然为第一大重仓股，但比重从 1.02% 降至 0.98%。新能源汽车持仓占比为 1.96%，较 18Q4 的 2.27% 有所下降。其中，**亿纬锂能**调入最多，持仓数量增加 0.58 亿股，持仓比重为 0.21%；**先导智能**持仓比例最高，为 0.3%。电力设备及工控整体持仓下滑较多，从 1.42% 下降至 0.92%。其中，**国电南瑞**调出 0.91 亿股，持仓占比从 0.41% 降至 0.17%；**汇川技术**持仓比例最高，为 0.3%。

图 1：主要子板块持仓比重变化



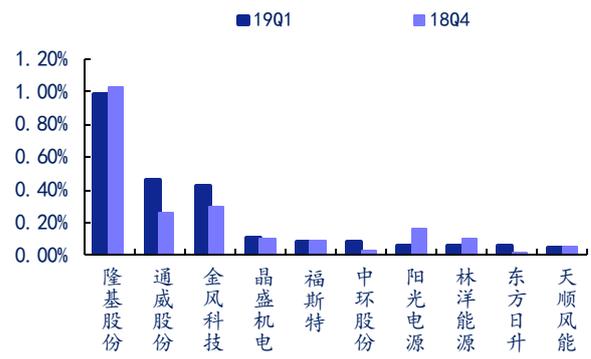
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 4: 新能源汽车板块 19Q1 持仓比重 TOP10



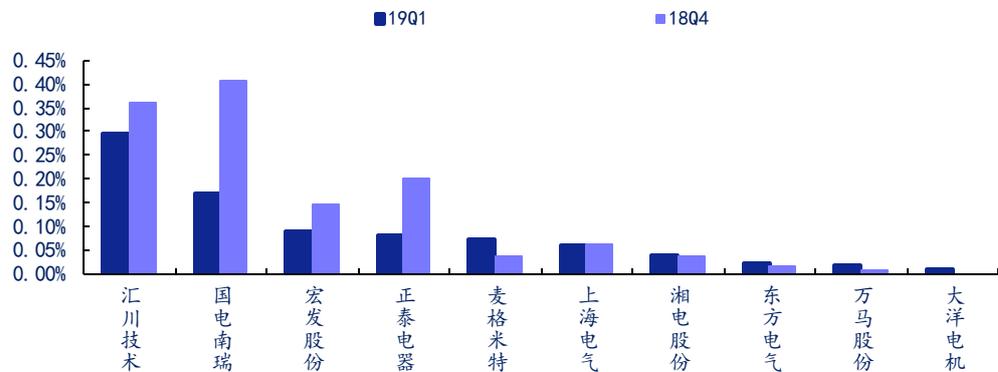
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 5: 新能源发电板块 19Q1 持仓比重 TOP10



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 2: 电力设备与工控板块 19Q1 持仓比重 TOP10



资料来源: wind, 安信证券研究中心

表 1: 19Q1 电新行业持仓市值前 20 名

代码	名称	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
601012.SH	隆基股份	173	37,450.73	-8,164.34	13.46	977,464.02	0.0715	0.4783
600438.SH	通威股份	98	37,518.84	13,227.17	12.68	456,229.11	0.0334	0.2233
002202.SZ	金风科技	155	29,562.41	6,567.45	8.72	428,571.99	0.0314	0.2097
300450.SZ	先导智能	113	7,957.07	1,107.69	16.39	295,372.48	0.0216	0.1445
300124.SZ	汇川技术	67	11,239.50	-2,631.17	8.30	294,448.23	0.0216	0.1441
002594.SZ	比亚迪	61	3,944.77	280.42	3.45	211,005.95	0.0154	0.1033
300014.SZ	亿纬锂能	108	8,442.92	5,776.22	10.31	205,838.28	0.0151	0.1007
600406.SH	国电南瑞	73	7,981.05	-9,086.25	3.13	168,479.90	0.0123	0.0824
002466.SZ	天齐锂业	35	3,872.24	-1,744.75	3.41	136,147.82	0.0100	0.0666
300207.SZ	欣旺达	40	10,533.62	-874.38	9.25	125,455.38	0.0092	0.0614
300750.SZ	宁德时代	48	1,258.23	-1,710.31	5.79	106,949.28	0.0078	0.0523
300316.SZ	晶盛机电	37	7,167.12	-432.23	5.98	102,776.46	0.0075	0.0503
600885.SH	宏发股份	21	3,237.96	-1,800.43	4.35	88,752.48	0.0065	0.0434
601877.SH	正泰电器	47	3,080.92	-3,444.74	1.77	82,568.69	0.0060	0.0404
002050.SZ	三花智控	39	5,228.41	-2,938.61	2.81	81,744.99	0.0060	0.0400
603806.SH	福斯特	20	2,460.01	12.69	4.71	81,180.41	0.0059	0.0397
002129.SZ	中环股份	25	7,966.86	5,209.15	3.01	79,031.25	0.0058	0.0387
603799.SH	华友钴业	27	2,090.80	53.52	2.55	78,384.24	0.0057	0.0384
002812.SZ	恩捷股份	30	1,269.88	-85.66	9.99	77,208.83	0.0057	0.0378
002460.SZ	赣锋锂业	16	2,693.88	-189.46	3.36	74,324.06	0.0054	0.0364

资料来源: wind, 安信证券研究中心

表 2: 19Q1 基金加仓电新行业公司前 10 名

代码	名称	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
600438.SH	通威股份	98	37518.84	13227.17	12.68	456229.11	0.0334	0.2233
002202.SZ	金风科技	155	29562.41	6567.45	8.72	428571.99	0.0314	0.2097
300014.SZ	亿纬锂能	108	8442.92	5776.22	10.31	205838.28	0.0151	0.1007
002129.SZ	中环股份	25	7966.86	5209.15	3.01	79031.25	0.0058	0.0387
300118.SZ	东方日升	23	4932.80	4864.33	7.23	53989.60	0.0040	0.0264
601633.SH	长城汽车	13	5701.34	3431.27	0.95	44641.48	0.0033	0.0218
002074.SZ	国轩高科	22	3066.16	2975.18	3.03	53933.80	0.0039	0.0264
002340.SZ	格林美	9	9571.61	1369.74	2.52	46927.21	0.0034	0.0230
002276.SZ	万马股份	4	2449.95	1210.96	2.37	16982.21	0.0012	0.0083
300450.SZ	先导智能	113	7957.07	1107.69	16.39	295372.48	0.0216	0.1445

资料来源: wind, 安信证券研究中心

表 3: 19Q1 基金减仓电新行业公司前 10 名

代码	名称	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
600406.SH	国电南瑞	73	7981.05	-9086.25	3.13	168479.90	0.0123	0.0824
300274.SZ	阳光电源	22	5778.67	-8544.24	5.42	63507.60	0.0046	0.0311
601012.SH	隆基股份	173	37450.73	-8164.34	13.46	977464.02	0.0715	0.4783
601222.SH	林洋能源	18	10299.00	-5074.01	5.89	60043.18	0.0044	0.0294
002341.SZ	新纶科技	1	53.51	-3866.10	0.09	585.40	0.0000	0.0003
601877.SH	正泰电器	47	3080.92	-3444.74	1.77	82568.69	0.0060	0.0404
002050.SZ	三花智控	39	5228.41	-2938.61	2.81	81744.99	0.0060	0.0400
600312.SH	平高电气	6	300.26	-2743.68	0.22	2507.21	0.0002	0.0012
300124.SZ	汇川技术	67	11239.50	-2631.17	8.30	294448.23	0.0216	0.1441
300037.SZ	新宙邦	29	1862.83	-2226.10	7.48	47762.89	0.0035	0.0234

资料来源: wind, 安信证券研究中心

2. 新能源汽车：电芯龙头依然强势，溶剂价格持续上行

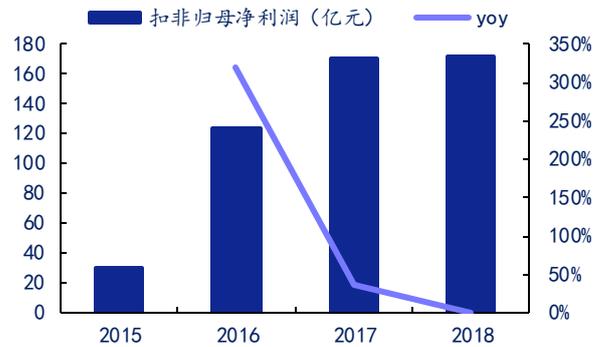
截至本周，新能源汽车板块年报已基本披露完毕，根据统计，在覆盖锂电上游、中游、汽车后市场的 32 家上市公司中，有 28 家营收同比增加、18 家扣非归母净利润同比增加。而从毛利率上看，仅有 6 家公司实现正增长，其中大部分来自于非新能源业务的贡献。因此总结来看，随着下游需求的增加，新能源汽车板块公司营收大部分实现增长，但由于补贴退坡、行业竞争加剧等影响，盈利能力有所降低。

图 4：2015-2018 板块总营收及同比（亿元）



资料来源：wind，安信证券研究中心

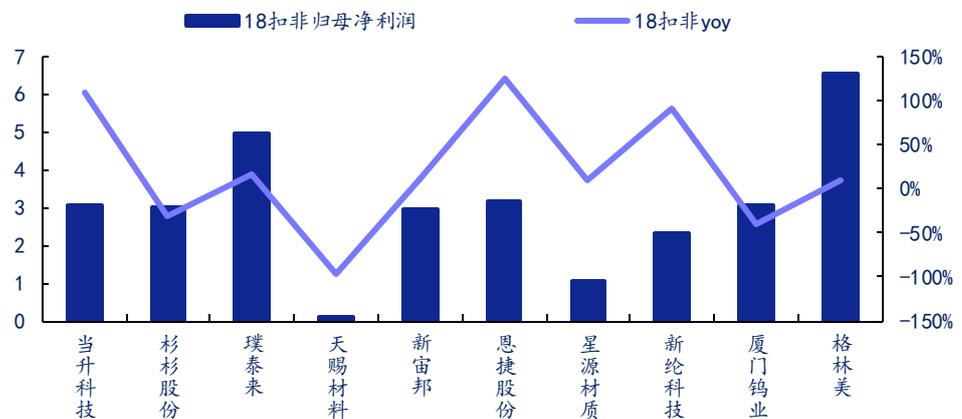
图 5：2015-2018 板块总扣非归母净利润及同比（亿元）



资料来源：wind，安信证券研究中心

分环节看，中游锂电材料共 10 家上市公司列入统计，7 家扣非净利润同比增长，其中恩捷股份、当升科技、新纶科技增速较高，在 90% 以上；除恩捷股份因隔膜业务纳入并表带来 15pcts 毛利率的提升外，其余 9 家公司毛利率均有些许下滑。当升科技和格林美相对而言降幅较低，控制在 1pct 以内。

图 3：主要中游锂电材料 18 年扣非归母净利润及同比增速（亿元）

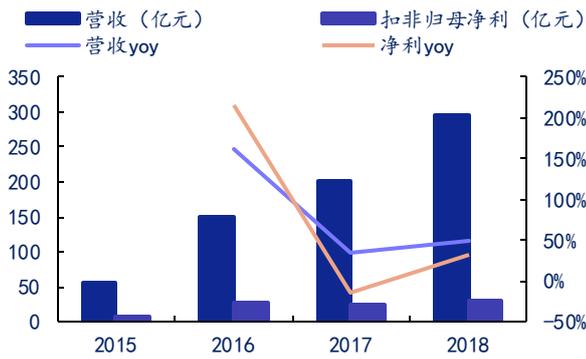


资料来源：wind，安信证券研究中心

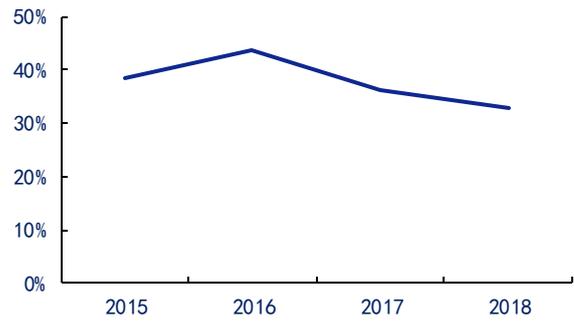
锂电池环节，企业表现有所分化，宁德时代、亿纬锂能、欣旺达扣非归母净利润同比增速在 30% 以上；国轩高科、鹏辉能源扣非归母净利润增速有所下滑（亿纬、国轩因未披露年报不考虑扣非情况）。其中，CATL 表现亮眼，18 年和 19Q1 扣非归母净利润分别达到 31.28 亿元和 9.16 亿元，同比增 31.68% 和 240.32%。动力电池系统业务上，根据出货量简单测算，18 年均价 1.15 元/wh，同比 17 年下滑 17%，但同时通过成本的控制，毛利率高达 34.1%，同比略降 1.1pcts。

图 4：2015-2018 年 CATL 营收及扣非归母净利润（亿元）

图 5：2015-2018 年 CATL 毛利率情况



资料来源: wind, 安信证券研究中心



资料来源: wind, 安信证券研究中心

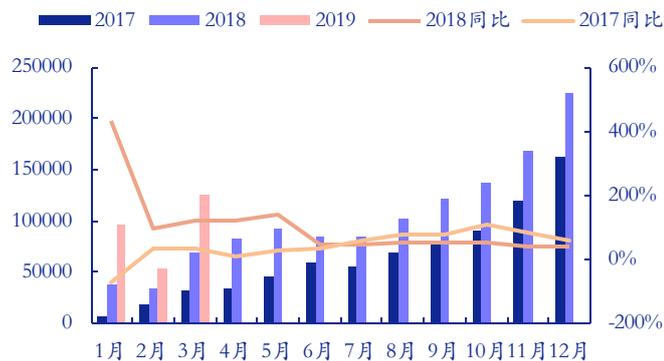
锂电设备环节，龙头两家厂商先导智能、赢合科技均有 60% 以上的扣非利润增长，同时利润率保持在较高位置，分别为 41.1% 和 32.5%；零部件环节，公司利润有有减，但毛利率基本上有 2-5pcts 不同幅度的下滑。

上游原材料环节，厂商业绩和产品价格密切相关，价格又取决于行业供需情况。今年以来，电解液原材料价格相继涨价，步入量价齐升阶段。其中，溶剂产能受环保限产、整治力度加大等影响，供给增加进度较慢，同时随着下游需求的扩张，价格持续调涨。根据电化学协会披露，本周溶剂价格继续调涨 1000 元/吨左右，且货源紧张。现 DMC 报价 8000 元/吨左右，DEC 报 12000-13000 元/吨，EC 报 13000-14000 元/吨。散单价则更高一些，EC 价格环比 3 月涨幅已达 55%，同比上涨 90% 以上。

投资建议：全年来看，全年新能源车产销预计 170 万辆 (YoY+35%)、动力电池装机量 75-80GWh (YoY+35~40%)。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。另外，建议关注产能紧缺、价格步入上升通道的原材料环节，重点推荐：**石大胜华** (化工组覆盖)。

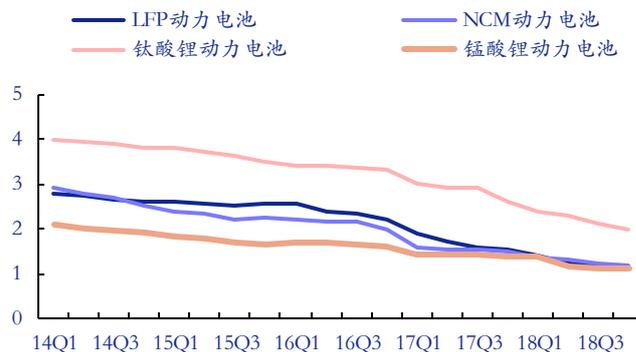
2.1. 行业数据跟踪

图 4：2017-2019 年新能源汽车月销量（辆）



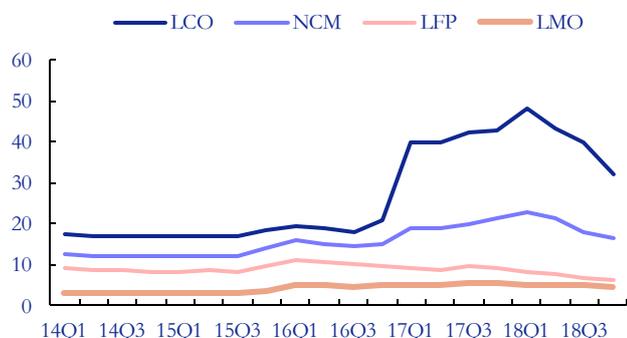
资料来源：中汽协，安信证券研究中心

图 5：电芯价格（单位：元/wh）



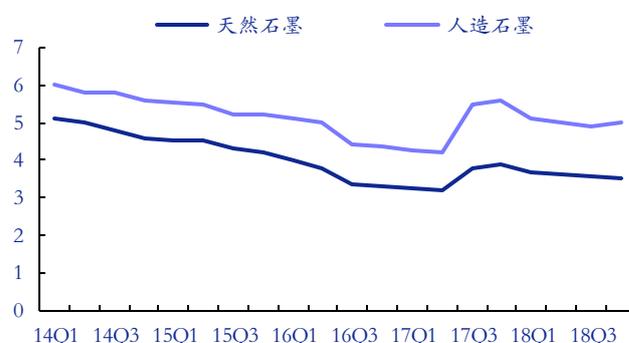
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 6：正极材料价格（单位：万元/吨）



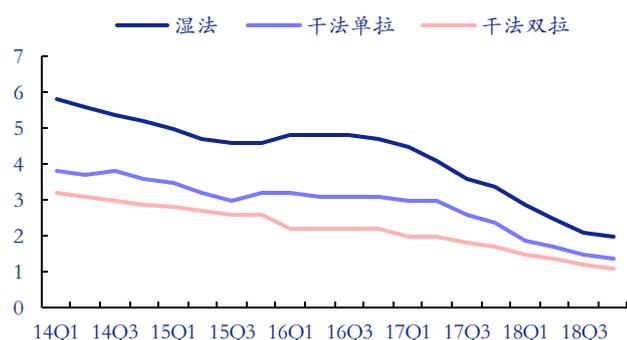
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 7：负极材料价格（单位：万元/吨）



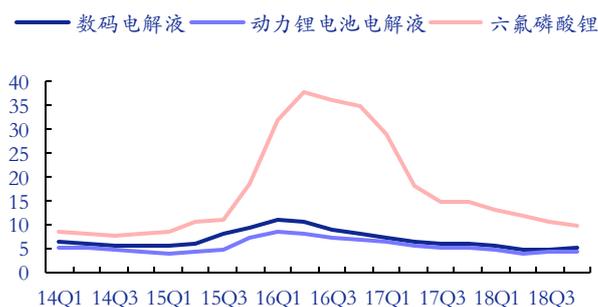
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 8：隔膜价格（单位：元/平方米）



资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 9：电解液价格（单位：万元/吨）



资料来源：GGII，安信证券研究中心

2.2. 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 晨报 国产版 Model3 年底下线; 现代 2025 年前推 44 款新能源车; 350 款新能源车进入新公告 燃料电池, 燃烧中国资本的卡路里	http://t.cn/EaIC9g1 http://t.cn/EaICsaE
上海车展专访北汽新能源曹斌: 新能源汽车 2.0 时代, 我们已“蓄势待发” 一边是成本, 一边是需求, 电动车续航里程平衡点是 300 公里?	http://t.cn/EaVQAZX http://t.cn/EaIp2dV
上海特斯拉突然自然起火, 官方回应: 正在核实情况	http://t.cn/EaIprHK
EV 晨报 上海特斯拉自燃; 蔚来李斌为车主“发飙”; 合众汽车完成 30 亿 B 轮融资 日媒: 中国成为纯电动汽车创新“广阔试验场”	http://t.cn/EaK7seB http://t.cn/EaKzUAT
第 319 批新车公示: 297 款新能源商用车申报, 上海申龙独占 20 款; 燃料电池产品比重再提升 王传福: 新能源高速增长“列车”不会放慢 戴姆勒裁员一万转向电动化, 新晋 CP 宝马的电动之路又走得如何?	http://t.cn/EaKzocy http://t.cn/EaKzQf1 http://t.cn/EaKzD6X
EV 晨报 天际汽车将搭载固态电池; 特斯拉自动驾驶芯片发布; 北汽蓝谷 2018 年净利增 1.6 倍 受制电池供应 奥迪下调首款电动车年产量预期 新能源车下一个风口, 氢燃料电池车正在爆发前夜?	http://t.cn/EaWdNUv http://t.cn/EaWdsGD http://t.cn/EaWgVKM
5G 引领汽车技术新趋势 智能科技带来全新体验 加速新车型引入, 雪铁龙 2025 年实现全面电气化	http://t.cn/EaWgRyL http://t.cn/EaWetR0
EV 晨报 雷克萨斯将在华推首款电动车; 壳牌进军电动汽车领域; 雪铁龙 2025 年全面电气化 特斯拉实销数据解读, 3 月实销破 9 千辆, 自然事件后或遭遇滑铁卢 北京第二期新能源汽车指标申请超 41 万人, 排号到 2027 年 官方盖章认证! 最新版 EV-TEST 为什么和你的用车关系很密切 对抗全球车企, 丰田开放混合动力技术专利的真正意图	http://t.cn/EanLNgh http://t.cn/EanL1X5 http://t.cn/EanyZd6 http://t.cn/EanyJjb http://t.cn/Eany8ew

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

股票代码	公司公告
西部资源	将其持有的恒通客车 66% 股权、恒通电动 66% 股权转让给鑫赢原健。
正海磁材	发布 2019 年第一季度报告, 营收 3.6 亿, 同比增加 17.55%, 归母净利润 691 万, 同比减少 72.44%。
长安汽车	发布 2018 年年报, 营收 663 亿, 同比减少 17.14%, 归母净利润 6.8 亿, 同比减少 90.46%。
亚星客车	收到新能源汽车推广应用补贴 1.5 亿元。
沧州明珠	发布 2019 年一季度报, 营收 5.5 亿, 同比减少 7.76%, 归母净利润 2092 万, 同比减少 47.70%。
多氟多	发布 2019 年第一季度报告, 营收 8.7 亿, 同比增加 2.12%, 归母净利润 4194 万, 同比减少 44.88%。
天赐材料	发布 2018 年年报, 营收 20.8 亿, 同比增加 1.10%, 归母净利润 4.6 亿, 同比增长 49.73%。
当升科技	发布 2018 年年报, 营收 32.8 亿, 同比增加 52.03%, 归母净利润 3.2 亿, 同比增长 26.38%。
石大胜华	石大控股拟减持不超过 993.13 万股, 占公司总股本的 4.9%。
新纶科技	发布 2018 年年报, 营收 32 亿, 同比增加 55.67%, 归母净利润 3 亿, 同比增长 74.53%。
好利来	发布 2018 年年报, 营收 1.8 亿, 同比增长 4.30%, 归母净利润 2063 万, 同比减少 9.44%; 发布 2019 年第一季度报告, 营收 4591 万。
科达利	发布 2019 年第一季度报告, 营收 4.8 亿, 同比增加 24.07%, 归母净利润 2265 万, 同比增加 1.64%。
杉杉股份	发布 2019 年第一季度报告, 营收 20 亿, 同比增加 12.05%, 归母净利润 3540 万, 同比减少 76.37%。
璞泰来	发布 2019 年第一季度报告, 营收 10.3 亿, 同比增加 79.52%, 归母净利润 1.3 亿, 同比增加 0.51%。
太阳能	发布 2019 年第一季度报告, 营收 8.7 亿, 同比增加 3.65%, 归母净利润 1.3 亿, 同比减少 11.48%。
思源电气	发布 2019 年第一季度报告, 营收 8.4 亿, 同比增加 44.81%, 归母净利润 2021 万。
国轩高科	修正 2018 年业绩快报, 修正后营收 51 亿, 同比增长 5.71%, 归母净利润 5.8 亿, 同比减少 30.79%。
宁德时代	发布 2019 年第一季度报告, 营收 99.8 亿, 同比增加 168.93%, 归母净利润 10.5 亿, 同比增加 153.35%。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

3. 光伏加速从“周期”迈向“成长”

3.1. 行业观点概要

支持 ABS 发行，提升现金流回款能力：近日根据证监会资产证券化监管问答内容显示，可再生能源发电项目中，来自按照国家统一政策标准发放的中央财政补贴部分（包括价格补贴），可纳入资产证券化的基础资产。企业有望通过 ABS 发行加速回款，改善现金流。

根据黑龙江投资项目在线审批监管平台的公开信息显示，截止目前，黑龙江省至少已有 1.55GW 的平价上网光伏项目完成审批进行公示，而 19 年 1 月份平价上网正式出台之后，各企业加大了对平价项目的开发，根据公开信息，目前至少已经有 4.5GW 的平价上网光伏项目。

近期能源局发布文件从降低非技术成本、保障消纳、保障收益等多种途径大力推进平价项目，而在产业链目前的价格水平下，平价项目可实现 6%-8% 的收益率。随着成本的进一步下行以及平价政策进一步推动，平价将在 2020 年加速到来，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。因此，我们认为今年是光伏板块从周期迈向成长的元年，板块估值有望大幅提升。

短期来看，由于 1 季度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，龙头企业下半年盈利依然会维持高增长。

投资建议：综上，我们认为目前正是配置光伏板块的时机，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。风电环节，重点推荐：**金风科技、天顺风能**等，建议关注**泰胜风能、恒润股份、日月股份、天能重工、金雷风电**等。

3.2. 行业数据跟踪

图 10: 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 11: 全国风电季度利用小时数



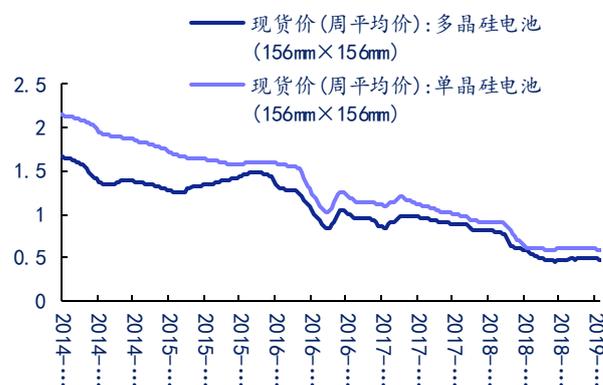
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 12: 多晶硅价格(美元/kg)



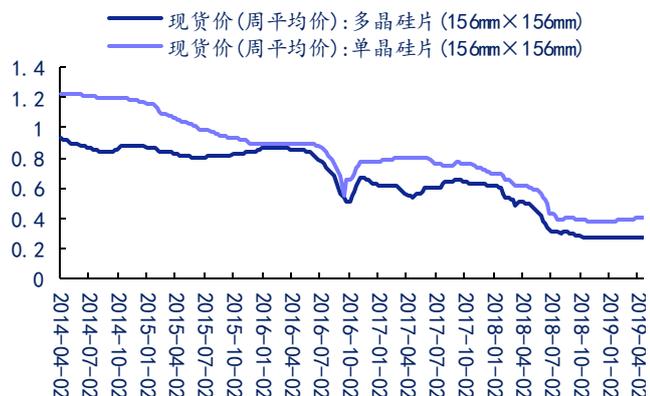
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 13: 硅片价格(156*156, 美元/片)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 14: 电池片价格(156*156, 美元/片)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 15: 组件价格(单位: 美元/W)



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 6: 风、光、储行业要闻

新能源车行业要闻追踪	来源
能源局: 1-3 月 6000 千瓦及以上风电厂发电装机容量 18888 万千瓦 同比增长 12.7%	http://t.cn/EaI0pNp
福能股份: 2018 年净利润 10.50 亿元 风电已成重要盈利来源	http://t.cn/EaI0F7Y
华能 1090MW 风电项目已开标: 明阳中标 320MW! 运达中标 670MW!	http://t.cn/EaI0Kik
光伏产业供应链价格报告 (4 月 22 日)	http://t.cn/EaI0gbD
大唐新能源: 第一季度风电发电量 49.96 亿度, 同比增加 2.14%	http://t.cn/EaIWKvI
最高 0.46 元/kWh! 北京顺义区印发光伏项目补贴办法	http://t.cn/EaoRgBS
“三北”风电大基地可期 这座风电场如何实力突围?	http://t.cn/EaShN3d
PERC 电池产能集中在四季度释放 降价带来市场新一轮增长	http://t.cn/Eaa3PK2
2019 电力建设科学技术进步奖评审结果名单出炉: 涉及光伏、光热	http://t.cn/EaSS0Ax
三峡新能源: 截至 2018 年底累计获取海上风电资源破 1000 万千瓦	http://t.cn/EaXEpdn
推进风电生态规划“刻不容缓”	http://t.cn/EaWeEuf
“重点建设这 4 个海上风电项目! 浙江省 2019 年重点建设项目及预安排项目名单出炉	http://t.cn/EaWuHa6
华电国际: 一季度风电发电量 15.19 亿千瓦时	http://t.cn/EaWDJ4W
竞价机制将至 东欧光伏之星乌克兰能闪耀多久?	http://t.cn/EaOyydn
明阳智能拿下 1400MW 海上风机大单!	http://t.cn/EaObgIK
三一重能与济南市平阴县政府签约 将建设 20 万千瓦智慧生态风电场	http://t.cn/EaRYB3q

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: 风、光、储行业公告跟踪

股票代码	公司公告
太阳能	发布 2019 年第一季度报告, 营收 8.7 亿, 同比增加 3.65%, 归母净利润 1.3 亿, 同比减少 11.48%。
思源电气	发布 2019 年第一季度报告, 营收 8.4 亿, 同比增加 44.81%, 归母净利润 2021 万。
国轩高科	修正 2018 年业绩快报, 修正后营收 51 亿, 同比增长 5.71%, 归母净利润 5.8 亿, 同比减少 30.79%。
智光电气	发布 2018 年年报, 营收 27 亿, 同比增加 47.59%, 归母净利润 7892 万, 同比减少 36.93%; 发布 2019 年一季度报, 营收 5.4 亿, 同比增加 18.14%, 归母净利润 750 万, 同比减少 44.27%。
江特电机	发布 2018 年年报, 营收 30 亿, 同比减少 10.36%, 归母净利润-16.6 亿, 同比减少 690.28%; 发布 2019 年第一季度报告, 营收 6 亿, 同比减少 22.76%, 归母净利润 2832 万, 同比减少 85.69%。
海得控制	发布 2019 年第一季度报告, 营收 3.7 亿, 同比增加 20.68%, 归母净利润-1210 万, 同比增加 43.64%。
方正电机	冒晓建拟减持不超过 57 万股, 占公司总股本比例为 0.12%; 卓斌等人拟减持不超过 2790 万股, 占公司总股本比例为 5.89%。
英威腾	发布 2019 年第一季度报告, 营收 4.7 亿, 同比增加 17.86%, 归母净利润 2550 万, 同比增加 3.23%。
北京科锐	发布 2018 年年报, 营收 25.5 亿, 同比增长 15.14%, 归母净利润 1 亿, 同比增长 41.72%。
森源电气	杨合岭拟减持不超过 644 万股, 不超过公司总股本的 0.69%。
汉缆股份	发布 2018 年年报, 营收 55.7 亿, 同比增加 17.35%, 归母净利润 2.2 亿, 同比减少 11.50%; 发布 2019 年一季度报, 营收 10.4 亿, 同比减少 11.75%, 归母净利润 5845 万, 同比增加 45.39%。
科士达	发布 2019 年一季度报, 营收 3.9 亿, 同比减少 11.00%, 归母净利润 4380 万, 同比增加 3.41%。
金杯电工	发布 2019 年第一季度报告, 营收 11.6 亿, 同比增加 36.93%, 归母净利润 3757 万, 同比增加 47.65%。
新联电子	发布 2019 年一季度报, 营收 1.4 亿, 同比增加 15.61%, 归母净利润 2549 万, 同比增加 3.00%。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

4. 国网泛在电力物联网 19 年建设方案下发

4.1. 行业观点概要

2019 年 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。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，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，并形成空天地一体化的泛在电力物网络和丰富的应用场景。从架构上来看，公司的变电站综合自动化、配电自动化、线路监测、巡检机器人、信息通信基础设施等相关产品及业务都属于泛在电力物联网感层和网络层的重要范畴。国网计划到 2021 年初步建成泛在电力物联网，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，相关公司也将迎来发展新机遇。

近日，国网公司已经完成 2019 年泛在电力物联网建设方案的制定，并下发至省网公司，建设节奏扎实推进。从建设方案上看，2019 年将围绕对内业务、对外业务、数据共享、基础支撑、技术攻关和安全防护六大领域开展共 57 项建设任务，其中重点开展 27 项。

表 8：2019 年泛在电力物联网建设 27 项重点任务

任务领域	27 项重点任务
对内业务	营配贯通优化提升、营销 2.0 建设、多维精益管理体系变革、网上电网应用构建、实物 ID 推广应用、基建全过程综合数字化管理平台建设、现代（智慧）供应链体系构建、配电物联网建设、新一代调度自动化系统建设、新一代电力交易平台建设、源网荷储多元协调的泛在调度控制
对外业务	智慧能源综合服务平台建设、源网荷储协同服务、新能源云建设、能源互联网生态圈建设、多站融合发展、数据增值变现、基础资源运营、虚拟电厂运营、线上产业链金融、电工装备智能物联和工业云网
数据共享	数据中台建设
基础支撑	智慧物联体系建设、“国网云”深化建设应用
技术攻关	“国网芯”和智能终端研发应用、技术标准体系构建
安全防护	全场景安全防护体系构建

资料来源：国家电网公司，安信证券研究中心

此外，国网按照分类别、分等级、分区域的原则，初步确定四大类 25 项综合示范任务，为泛在电力物联网建设树立综合标杆和典型范例，以实现“以点带面”的推广。其中，省级综合示范包括河北雄安能源互联网等 5 项任务、地市级综合示范包括江苏南京电网智慧运营和综合能效提升等 7 项任务，县级综合示范包括浙江宁波梅山智慧能源互联网等 5 项任务，园区级综合示范包括天津智慧能源小镇等 8 项任务。

表 9：5 项省级综合示范项目

	5 项省级综合示范
1	河北雄安能源互联网综合示范
2	江苏电网源网荷储友好互动控制综合示范
3	浙江泛杭州湾电力物联网综合示范
4	重庆电动汽车服务综合示范
5	河南省能源大数据综合示范

资料来源：国家电网公司，安信证券研究中心

当前来看，泛在电力物联网建设进度较快，体现了国网对于发展能源互联网的决心。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。

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）、**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。

4.2. 行业数据跟踪

图 16: 工业制造业增加值同比增速维持高位



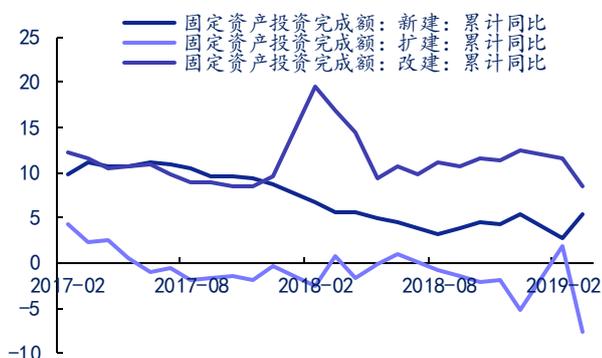
资料来源: wind, 安信证券研究中心

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: 长江有色市场铜价格趋势(元/吨)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

4.3. 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要闻追踪	来源
双面组件需求持续发酵	http://t.cn/EagJleU
北极星太阳能光伏网一周要闻回顾 (4.22—26)	http://t.cn/EagpF6L
风电一周要闻回顾(4.22-4.27) —— 北极星风力发电网	http://t.cn/EaraaOz
风光审批权下放导致地方突击核准 能源局政策补缺	http://t.cn/EarioB
一周核准、中标、开工等风电项目汇总 (04.22—04.27)	http://t.cn/Eag06dK

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 11: 电力设备及工控行业公告跟踪

股票名称	公司公告
澳洋顺昌	发布 2019 年一季度报, 营收 8.3 亿, 同比减少 9.16%, 归母净利润 3938 万, 同比减少 56.13%。
银河电子	发布 2018 年年报, 营收 15.2 亿, 同比减少 6.47%, 归母净利润-11.7 亿, 同比减少 722.91%; 发布 2019 年第一季度报告, 营收 3 亿, 同比减少 14.28%, 归母净利润 3458 万, 同比减少 12.73%。
亿利达	发布 2019 年第一季度报告, 营收 3 亿, 同比增加 6.31%, 归母净利润-1281 万, 同比减少 165.52%。
科大智能	发布 2018 年年报, 营收 36 亿, 同比增加 40.42%, 归母净利润 3.9 亿, 同比增加 16.56%; 发布 2019 年第一季度报告, 营收 6.5 亿, 同比增加 27.56%, 归母净利润 2862 万, 同比减少 45.54%。
安控科技	发布 2019 年第一季度报告, 营收 2 亿, 同比增加 69.65%, 归母净利润 102 万, 同比增长 105.24%。
先导智能	发布 2019 年第一季度报告, 营收 8.4 亿, 同比增加 28.49%, 归母净利润 1.9 亿, 同比增长 12.04%。
沧州明珠	发布 2019 年一季度报, 营收 5.5 亿, 同比减少 7.76%, 归母净利润 2092 万, 同比减少 47.70%。
多氟多	发布 2019 年第一季度报告, 营收 8.7 亿, 同比增加 2.12%, 归母净利润 4194 万, 同比减少 44.88%。
天赐材料	发布 2018 年年报, 营收 20.8 亿, 同比增加 1.10%, 归母净利润 4.6 亿, 同比增长 49.73%。
当升科技	发布 2018 年年报, 营收 32.8 亿, 同比增加 52.03%, 归母净利润 3.2 亿, 同比增长 26.38%。
石大胜华	石大控股拟减持不超过 993.13 万股, 占公司总股本的 4.9%。
新纶科技	发布 2018 年年报, 营收 32 亿, 同比增加 55.67%, 归母净利润 3 亿, 同比增长 74.53%。
好利来	发布 2018 年年报, 营收 1.8 亿, 同比增长 4.30%, 归母净利润 2063 万, 同比减少 9.44%; 发布 2019 年第一季度报告, 营收 4591 万, 同比增加 18.56%, 归母净利润 491 万, 同比增加 15.42%。
科达利	发布 2019 年第一季度报告, 营收 4.8 亿, 同比增加 24.07%, 归母净利润 2265 万, 同比增加 1.64%。
杉杉股份	发布 2019 年第一季度报告, 营收 20 亿, 同比增加 12.05%, 归母净利润 3540 万, 同比减少 76.37%。
璞泰来	发布 2019 年第一季度报告, 营收 10.3 亿, 同比增加 79.52%, 归母净利润 1.3 亿, 同比增加 0.51%。
太阳能	发布 2019 年第一季度报告, 营收 8.7 亿, 同比增加 3.65%, 归母净利润 1.3 亿, 同比减少 11.48%。
思源电气	发布 2019 年第一季度报告, 营收 8.4 亿, 同比增加 44.81%, 归母净利润 2021 万。
国轩高科	修正 2018 年业绩快报, 修正后营收 51 亿, 同比增长 5.71%, 归母净利润 5.8 亿, 同比减少 30.79%。
智光电气	发布 2018 年年报, 营收 27 亿, 同比增加 47.59%, 归母净利润 7892 万, 同比减少 36.93%; 发布 2019 年一季度报, 营收 5.4 亿, 同比增加 18.14%, 归母净利润 750 万, 同比减少 44.27%。
江特电机	发布 2018 年年报, 营收 30 亿, 同比减少 10.36%, 归母净利润-16.6 亿, 同比减少 690.28%; 发布 2019 年第一季度报告, 营收 6 亿, 同比减少 22.76%, 归母净利润 2832 万, 同比减少 85.69%。
海得控制	发布 2019 年第一季度报告, 营收 3.7 亿, 同比增加 20.68%, 归母净利润-1210 万, 同比增加 43.64%。
方正电机	冒晓建拟减持不超过 57 万股, 占公司总股本比例为 0.12%; 卓斌等人拟减持不超过 2790 万股, 占公司总股本比例为 5.89%。
英威腾	发布 2019 年第一季度报告, 营收 4.7 亿, 同比增加 17.86%, 归母净利润 2550 万, 同比增加 3.23%。
北京科锐	发布 2018 年年报, 营收 25.5 亿, 同比增长 15.14%, 归母净利润 1 亿, 同比增长 41.72%。
森源电气	杨合岭拟减持不超过 644 万股, 不超过公司总股本的 0.69%。
汉缆股份	发布 2018 年年报, 营收 55.7 亿, 同比增加 17.35%, 归母净利润 2.2 亿, 同比减少 11.50%; 发布 2019 年一季度报, 营收 10.4 亿, 同比减少 11.75%, 归母净利润 5845 万, 同比增加 45.39%。
科士达	发布 2019 年一季度报, 营收 3.9 亿, 同比减少 11.00%, 归母净利润 4380 万, 同比增加 3.41%。
金杯电工	发布 2019 年第一季度报告, 营收 11.6 亿, 同比增加 36.93%, 归母净利润 3757 万, 同比增加 47.65%。
新联电子	发布 2019 年一季度报, 营收 1.4 亿, 同比增加 15.61%, 归母净利润 2549 万, 同比增加 3.00%。
雄韬股份	发布 2018 年年报, 营收 29.6 亿, 同比增加 11.28%, 归母净利润 9422 万, 同比增加 159.41%; 发布 2019 年一季度报, 营收 5.9 亿, 同比减少 20.67%, 归母净利润 2384 万, 同比增加 257.41%。
麦格米特	发布 2019 年第一季度报告, 营收 7.7 亿, 同比增加 101.39%, 归母净利润 5809 万, 同比增长 138.67%。
向日葵	发布 2018 年年报, 营收 6.6 亿, 同比减少 57.04%, 归母净利润-11.5 亿, 同比减少 4,936.37%。
中元股份	发布 2019 年一季度报, 营收 6138 万, 同比减少 11.66%, 归母净利润 453 万, 同比减少 16.05%。

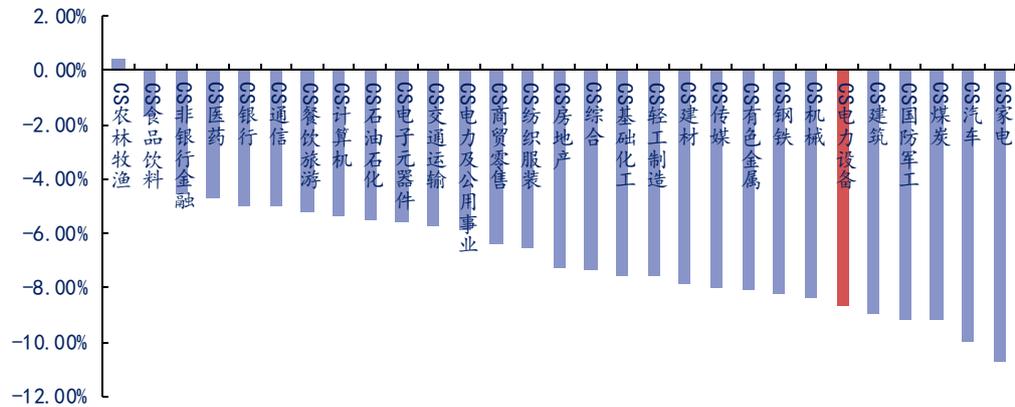
- 九洲电气** 发布 2018 年年报，营收 10 亿，同比减少 28.32%，归母净利润 4512 万，同比减少 54.93%；发布 2019 年第一季度报告，营收 1.9 亿，同比减少 1.18%，归母净利润 2589 万，同比增加 8.06%。
- 合康新能** 发布 2018 年年报，营收 12 亿，同比减少 10.71%，归母净利润-2.4 亿，同比减少 450.72%；发布 2019 年第一季度报告，营收 2.1 亿，同比减少 23.51%，归母净利润 2118 万，同比增长 213.87%。
- 龙源技术** 发布 2019 年第一季度报告，营收 5857 万，同比增加 20.43%，归母净利润-2072 万，同比减少 150.83%。
- 泰胜风能** 发布 2019 年第一季度报告，营收 3.4 亿，同比增加 46.28%，归母净利润 2056 万，同比增加 45.76%。
- 和顺电气** 发布 2018 年年报，营收 7.5 亿，同比增加 39.06%，归母净利润 841 万，同比增加 37.79%。
- 电科院** 发布 2019 年一季度报，营收 1.5 亿，同比增加 11.07%，归母净利润 1610 万，同比增加 55.45%；近日收到两项实用新型专利证书。
- 温州宏丰** 发布 2018 年年报，营收 11.7 亿，同比增加 16.72%，归母净利润 2097 万，同比增长 232.86%。
- 易事特** 东方集团拟减持不超过 6984 万股，不超过公司总股本的 3%。
- 合纵科技** 发布 2018 年年报，营收 20.1 亿，同比减少 4.83%，归母净利润 5104 万，同比减少 61.11%；发布 2019 年第一季度报告，营收 3.3 亿，同比减少 8.82%，归母净利润-1194 万，同比减少 338.06%。
- 通合科技** 发布 2019 年第一季度报告，营收 4385 万，同比增加 57.87%，归母净利润-53.7 万，同比增加 63.74%。
- 天能重工** 发布 2019 年第一季度报告，营收 3.6 亿，同比增加 167.30%，归母净利润 2820 万，同比增加 50.80%。
- 新雷能** 发布 2018 年年报，营收 4.8 亿，同比增加 37.65%，归母净利润 3580 万，同比增加 0.54%。

资料来源：choice，安信证券研究中心

5. 本周板块行情（中信一级）

电力设备新能源行业过去一周下跌 8.65%，涨跌幅居中信一级行业第 24 名，跑输沪深 300 指数 3.04%。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-9.21%、-9.17%、-9.69%、-7.54%、-9.11%、-13.05%。

图 20：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Choice、安信证券研究中心

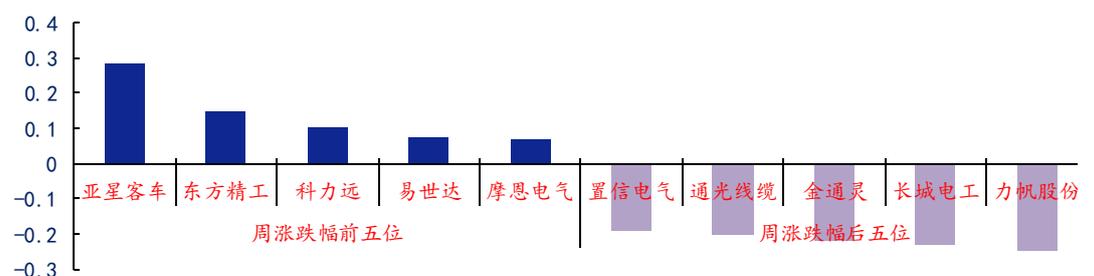
表 12：细分行业一周涨跌幅

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
上证指数	000001.SH	3,086.40	3,270.80	-5.64%	3,022.72	2.11%	13.63	1.49
深证成指	399001.SZ	9,780.82	10,418.24	-6.12%	9,609.44	1.78%	25.53	2.62
沪深 300	000300.SH	3,889.27	4,120.61	-5.61%	3,743.39	3.90%	12.69	1.50
电力设备	CI005011.CI	5,130.83	5,616.85	-8.65%	5,195.94	-1.25%	42.00	2.21
一次设备	CI005282.CI	4,308.27	4,745.39	-9.21%	4,558.47	-5.49%	40.77	2.07
二次设备	CI005283.CI	6,272.93	6,906.47	-9.17%	6,369.54	-1.52%	56.00	2.31
光伏	CI005286.CI	4,932.23	5,329.11	-7.45%	4,608.28	7.03%	44.47	2.31
风电	CI005284.CI	2,470.23	2,717.83	-9.11%	2,797.20	-11.69%	38.26	2.03
核电	CI005285.CI	2,456.57	2,825.16	-13.05%	2,118.36	15.97%	33.21	1.31
新能源汽车	910033.EI	2,143.46	2,373.53	-9.69%	2,067.89	3.65%	20.50	2.09

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亚星客车（28.69%）、东方精工（14.86%）、科力远（10.36%）、易世达（7.40%）、摩恩电气（7.03%）。跌幅前五名分别为力帆股份（-24.57%）、长城电工（-22.90%）、金通灵（-21.80%）、通光线缆（-20.06%）、置信电气（-19.04%）。

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



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
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