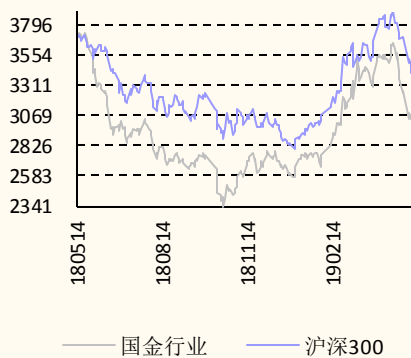


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金电力设备与新能源指数	3135.25
沪深300指数	3730.45
上证指数	2939.21
深证成指	9235.39
中小板综指	8962.59



## 相关报告

- 1.《光伏电价政策如期落地，Q1 新能源消纳继续改善-新能源与电力设...》，2019.5.5
- 2.《电价政策终落地，景气回升渐开启-太阳能行业点评》，2019.5.5
- 3.《五月光伏产品价格好于预期，关注超跌电力设备白马-新能源与电力...》，2019.4.28
- 4.《光伏产品价格触底催化行情，景气回升趋势越加清晰-新能源与电力...》，2019.4.21
- 5.《浙江规划700座综合站，未来空间巨大——《浙江省培育氢能...》，2019.4.16

姚遥 分析师 SAC 执业编号：S1130512080001  
(8621)61357595  
yaoy@gjzq.com.cn

邓伟 联系人  
(8621)60935389  
dengwei@gjzq.com.cn

张帅 分析师 SAC 执业编号：S1130511030009  
(8621)61038279  
zhangshuai@gjzq.com.cn

## 光伏板块攻守兼备，新能源并网消纳影响力提升

## 本周核心观点

- **本周重要事件：**官方发布 2019 年一季度全国新能源电力消纳评估分析。
- **板块配置建议：**光伏电价政策平稳落地，后续能源局政策正式稿、项目竞价排序将陆续推进，同时海外需求保持强劲，全年需求和景气低点明确已过，产业链 5 月价格表现超预期，后续有望逐步走强，同时企业盈利增速有望逐季抬升，板块跨年估值切换有望早至 Q3 启动，继续维持板块推荐。电力设备建议积极布局估值处历史低位的工控、低压电器、电网自动化白马龙头。
- **本周重点组合：**信义光能、福莱特玻璃、隆基股份、通威股份、正泰电器。
- **新能源发电：**随着补贴强度的持续下降（逐步接近平价），电网接入和电力消纳能力对我国风光装机增长的影响力将逐步提升；近期维持重点推荐景气回升确定的光伏制造板块，同时关注风电政策潜在边际变化的可能。
- 由国家能源局管理的“全国新能源消纳监测预警中心”本周发布《2019 年一季度全国新能源电力消纳评估分析》，这是国家层面首次系统性公布并分析全国新能源发电消纳情况。从结论上看，风电光伏全国平均弃电率保持同比下降，同时预计 Q2 在用电量增速回升、北方供暖和大风期结束、三北地区电力外送能力稳步提升的背景下，全国整体新能源消纳形势有望继续好转，同时河北、青海等个别地区，因新能源装机增长较快而外送线路建设相对滞后等因素，弃电率同比略有反弹。
- 产业链角度，5 月光伏产品价格表现好于预期，且从目前企业订单及库存情况看，6 月预计仍将维持强势，在国内市场尚未显著启动的情况下能有如此表现，很大程度上还是有赖于海外需求保持强劲（近期德国公布 Q1 新增装机 1.27GW，同比增幅 120%），因此，随着下半年国内需求大面积启动，景气回升可谓板上钉钉。目前市场仍有担心的，国内政策落地及项目竞价排序完成时间这一几乎唯一的不确定性，对今年的行业景气度潜在影响将微乎其微，维持重点推荐光伏制造板块。
- **电力设备：特锐德顺利通过中汽协、工信部充电网两层防护技术权威鉴定；充电网防护技术将提升新能源车电池安全。**
- 5 月 11 日，特锐德顺利通过中汽协、工信部等 25 位专家关于面向新能源车安全的充电网两层防护技术鉴定。充电网实时数据经过两层安全防护共计 19 项模型计算，结合大数据防护积累的大量车辆历史数据资源，得到一项安全决策，从而决定是否阻断充电并将有问题车辆及时通知相关方。安全决策被反馈回充电网历史数据中的车辆、车型档案中，档案库数据得到更新。
- 特锐德两层防护技术主要分为 CMS（柔性智能充电管理系统）主动防护层和大数据模型防护：前者包括充电电压不匹配、控制器通信故障、电池过温等 11 种防护模型；后者则针对车主习惯、电池健康度等评分项了解电池、新能源车的安全状况。
- 我们认为，对于新能源车行业来说，最重要的是安全出行，近来持续发生的新能源车自燃事故极大地影响了行业的健康发展，能否诊断甚至提前预测电池系统是否损坏或者快到损坏临界点成为整车厂、电池厂、充电运营商优先关注的问题。整车厂较为了解 BMS 的数据，电池厂则最了解电池一致性和生产批次数据，特锐德这类有防护充电技术的充电运营厂商则占据频繁、定时充电这一定期性、即时性的数据入口，对电动车健康进行即时防护和预警。未来充电运营商通过和整车、电池厂三者通力合作，实现各自数据的互联互通，发挥各自的优势，再配合基于大数据的新能源车和电池全生命周期，将很大程度降低安全隐患，实现行业的健康发展。

**风险提示：**产业链价格竞争激烈程度超预期。

**推荐组合：**

- **新能源：**隆基股份、通威股份、信义光能、福莱特（A/H）、大全新能源、中环股份、东方日升、林洋能源、阳光电源、金风科技、天顺风能；**电力设备：**正泰电器、国电南瑞、特锐德、良信电器、汇川技术、恒华科技；**电车：**宁德时代、璞泰来、天齐锂业、赣锋锂业、当升科技、恩捷股份。

**风险提示**

- 政策调整、执行效果低于预期；产业链价格竞争激烈程度超预期；尽管短期政策落地将促使产业链开工逐步恢复正常，并在一定程度上修复市场情绪，但无论是动力电池还是光伏产业链，其结构性产能过剩仍然是不争的事实，如果需求回暖不及预期，或后续有预期外的政策调整（趋严），都将对产业链产品价格及相关企业盈利能力带来不利影响。

**公司投资评级的说明：**

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；  
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；  
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；  
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；  
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；  
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；  
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH