

# 光伏、风电第一批平价项目报送完毕，电动车抢装延续

## ——跨市场电力设备新能源行业周报（20190512）

行业周报

### ◆板块观点：

**新能源汽车：**过渡期首月新能源乘用车销量环比-17%/同比+28%。根据乘用车联合会数据，2019年4月份国内新能源乘用车厂家批发销量9.1万辆，环比-17%，同比+28.4%。总体来看，4月份作为补贴过渡期的首个完整月份（过渡期自3月26日开始），新能源乘用车销量环比出现下跌，但由于3月冲量的原因，4月下跌幅度在预期范围之内。中长期来看，继续维持我们在年度策略中的观点，国内降补+全球化竞争双重压力下，关注具备全球竞争力的龙头企业。

**新能源发电：**光伏方面，组件出口维持高位，第一批平价上网项目报送完成。2019年3月组件单月出口规模再度突破历史高位，达到6.3GW，环比、同比增长率分别为73%、84%，显示海外需求持续旺盛；国内方面，截至目前超过15省出台平价上网相关政策，4月底第一批平价上网示范项目报送完成，后续竞价上网项目将逐步启动，国内市场有望回暖，建议积极关注中游光伏设备龙头；风电方面，一季度，全国风电新增装机约478万千瓦，全国风电发电量同比增长6.3%；全国平均弃风率4%，同比下降4.5个百分点。龙头运营商陆续发布4月风电数据，二季度为传统淡季，基于去年同期高基数原因，风电发电量大都同比小幅下降，符合我们此前判断；运营商普遍指引19年资本开支将大幅上升，由于过去几年投资支出较少，龙头公司自由现金流已经转正，新能源补贴中长期有望得到解决，板块存在估值修复空间，建议关注低估值龙头标的。

**电力设备：**2019年3月8日，国家电网召开泛在电力物联网建设工作部署会议，提出加快推进“三型两网、世界一流”战略落地实施，当前公司最紧迫任务即是加快推进泛在电力物联网建设。泛在电力物联网通过构建感知层、网络层、平台层以及应用层四层结构，完成电力系统信息与数据的实时收集、传输与分析，实现电力生产和消费各环节的人、机、物实时连接。我们认为，泛在电力物联网建设提速，将有力拉动电网信息化与智能化建设。

### ◆本周建议关注组合

新能源方面，我们建议关注福莱特、信义光能、通威股份、龙源电力、华能新能源、新天绿色能源、金风科技、明阳智能与天顺风能；新能源汽车方面，我们建议关注当升科技、恩捷股份、璞泰来、宁德时代。

### ◆风险分析：

新能源汽车产销不及预期，光伏装机不及预期，风电装机不及预期。

## 买入（维持）

### 分析师

殷磊（执业证书编号：S0930515070001）  
021-52523802  
[yinl@ebsecn.com](mailto:yinl@ebsecn.com)

马瑞山（执业证书编号：S0930518080001）  
021-52523850  
[mars@ebsecn.com](mailto:mars@ebsecn.com)

唐雪雯（执业证书编号：S0930518070001）  
021-52523825  
[tangxw@ebsecn.com](mailto:tangxw@ebsecn.com)

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

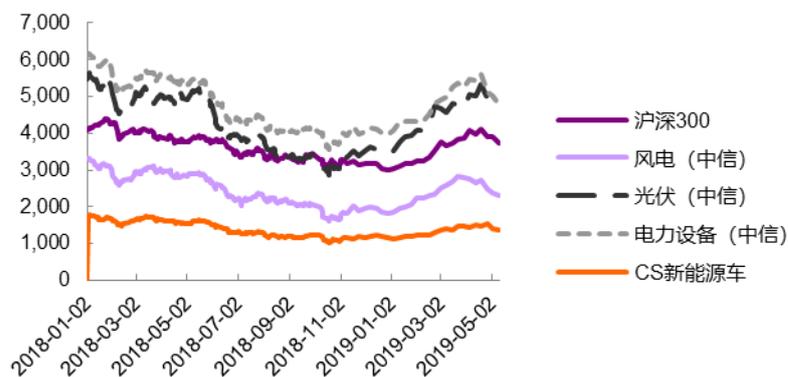
## 目 录

1、 行业概览 .....	3
2、 新能源车板块 .....	3
2.1、 板块核心观点 .....	3
2.2、 板块表现回顾 .....	3
2.3、 热点事件点评 .....	4
2.4、 重点数据跟踪 .....	5
3、 新能源发电 .....	5
3.1、 板块核心观点 .....	5
3.2、 板块表现回顾 .....	7
3.3、 重点数据跟踪 .....	8
4、 电力设备与工控板块 .....	9
4.1、 板块核心观点 .....	9
4.2、 板块表现回顾 .....	9
4.3、 重点数据跟踪 .....	10
5、 重点公司公告 .....	10
6、 投资建议 .....	13
7、 风险分析 .....	13

## 1、行业概览

5月6日-5月10日，沪深300指下跌4.67%，电力设备与新能源行业板块下跌4.36%，跑赢大盘0.31个百分点。子板块全部下跌，其中二次设备下跌5.4%，一次设备下跌4.8%，风电下跌3.6%，光伏下跌2.1%，新能源汽车下跌5.2%。

图1：2018年初至今电力设备板块指数



资料来源：Wind

表1：电力设备子板块估值与涨跌幅

名称	市盈率 PE(TTM)	周涨跌幅	月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
一次设备(中信)	43	-4.8%	-4.8%	10.8%
二次设备(中信)	52	-5.4%	-5.4%	13.3%
风电(中信)	34	-3.6%	-3.6%	25.6%
光伏(中信)	39	-2.1%	-2.1%	36.6%
新能源汽车(中信)	22	-5.2%	-5.2%	9.8%

资料来源：Wind，根据2019年5月10日股价计算

表2：本周电力设备行业公司涨跌幅情况

涨幅前五公司	涨幅 (%)	跌幅前五公司	跌幅 (%)
科融环境	35.0%	赫美集团	-22.7%
金利华电	13.8%	北讯集团	-22.6%
方正电机	8.6%	猛狮科技	-22.5%
泰永长征	8.3%	大洋电机	-16.9%
信捷电气	8.2%	麦迪电气	-12.8%

资料来源：Wind

## 2、新能源车板块

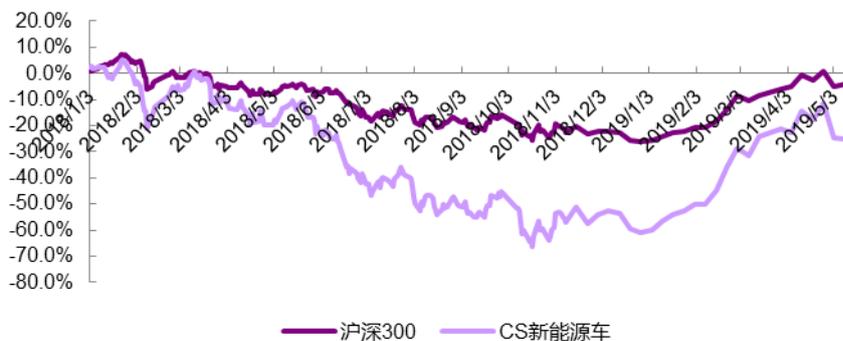
### 2.1、板块核心观点

**新能源汽车：过渡期首月新能源乘用车销量环比-17%/同比+28%。**根据乘联会数据，2019年4月份国内新能源乘用车厂家批发销量9.1万辆，环比-17%，同比+28.4%。总体来看，4月份作为补贴过渡期的首个完整月份（过渡期自3月26日开始），新能源乘用车销量环比出现下跌，但由于3月冲量

的原因，4月下跌幅度在预期范围之内。中长期来看，继续维持我们在年度策略中的观点，国内降补+全球化竞争双重压力下，关注具备全球竞争力的龙头企业。

## 2.2、板块表现回顾

图 2：新能源汽车指数较年初涨跌幅



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

表 3：本周新能源汽车板块涨跌幅情况

涨幅前五公司	涨幅 (%)	跌幅前五公司	跌幅 (%)
方正电机	8.6%	猛狮科技	-22.5%
亿纬锂能	3.0%	大洋电机	-16.9%
合纵科技	0.1%	诺德股份	-11.4%
-	-	卧龙电气	-10.1%
-	-	易事特	-9.8%

资料来源：Wind

## 2.3、热点事件点评

2019年5月8日，四部委发布《关于支持新能源公交车推广应用的通知》，要点包括：（1）从2019年开始，新能源公交车提前预拨部分资金，满足里程要求后可按程序申请清算；（2）地方可继续对购置新能源公交车给予补贴支持，同时将除公交车外的新能源汽车地方购置补贴资金用于支持充电基础设施“短板”建设和配套运营服务等环节；（3）中央财政已经安排的2019年及以前年度燃油补贴结余资金，地方可收回统筹用于新能源公交车运营，从2020年开始，采取“以奖代补”方式重点支持新能源公交车运营；（4）2019年5月8日至2019年8月7日为过渡期。总体来看，政策对新能源公交车的支持力度要好于乘用车。

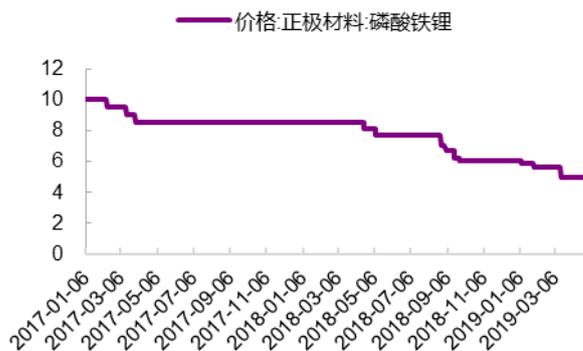
## 2.4、重点数据跟踪

图 3：2017 年以来 523 三元正极材料价格（万元/吨）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 4：2017 年以来磷酸铁锂正极材料价格（万元/吨）



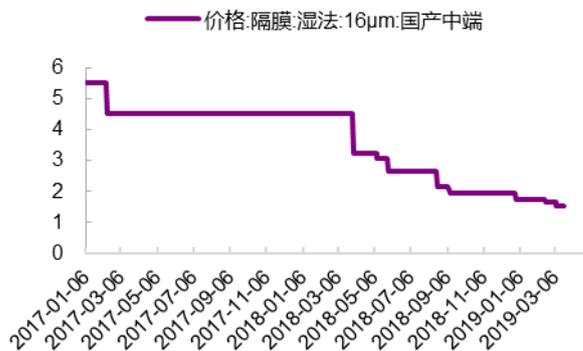
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 5：2017 年以来三元前驱体价格（万元/吨）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 6：2017 年以来湿法隔膜价格（元/平方米）



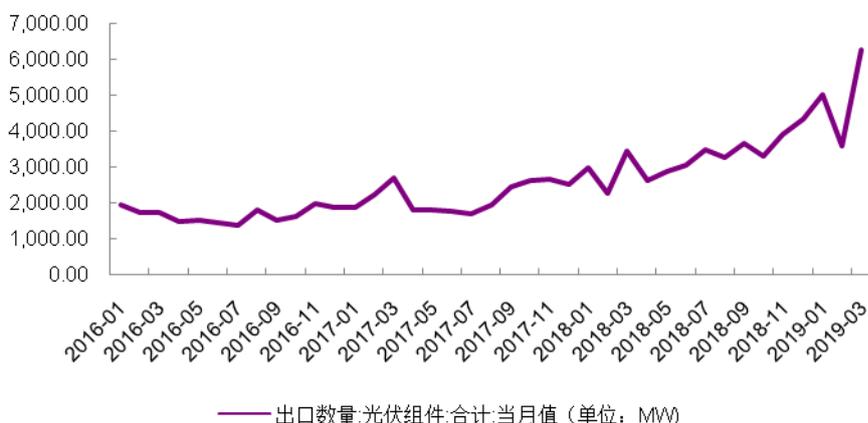
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

## 3、新能源发电

### 3.1、板块核心观点

**光伏：海外需求持续旺盛，国内需求逐步启动。**2018 年三季度开始，受“531”新增影响，国内光伏市场需求疲软，海外市场出口规模快速增长，至 2018 年底，12 月单月出口规模超过 4GW。进入 2019 年，1 月出口数据显示光伏出口维持高位，单月出口规模达到 5.1GW；2 月受国内春节假期影响，海外组件出口规模有所回落，单月出口 368MW，同比下滑 58.9%。最新的 3 月组件出口数据显示，单月组件出口回升明显，组件出口总规模达到 6.3GW，同比增长 81%，环比增长 74%，其中越南市场单月出口规模超过 1GW，印度、日本以及澳大利亚出口规模回升明显，环比增幅分别为 13%、59%、99%。

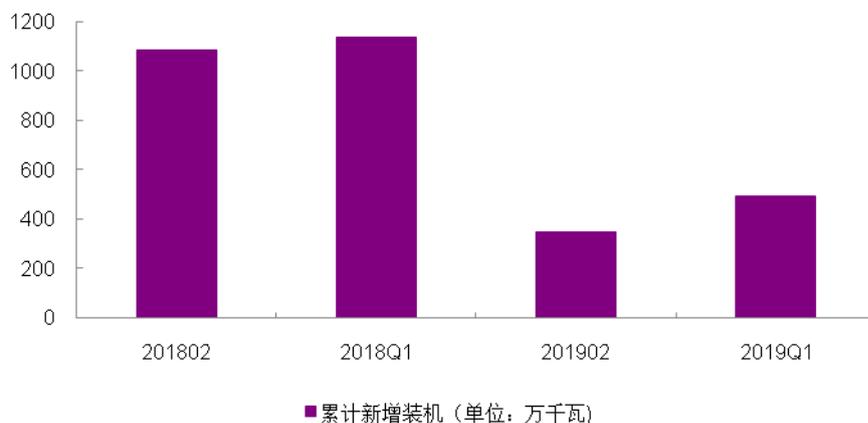
图 7：2018-2019 年 3 月光伏组件出口规模（单位：MW）



资料来源：Solarzoom，光大证券研究所整理

国内市场第一批风、光平价上网项目申报工作完成，有望为下半年国内装机共贡献增量。根据中电联 1-3 月电力工业运行简况，2019 年一季度光伏新增装机 5.0GW，同比下降 56%。根据国家能源局以及发改委关于《关于推进风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设的工作方案（征求意见稿）》，2019 年第一批光伏平价上网示范项目申报已于 4 月 25 日截止，索比光伏网数据显示，目前已有 15 个省份出台了平价上网相关政策，根据部分省份发改委向能源局申报的平价上网统计看，黑龙江、河南以及陕西三省光伏、风电平价上网项目规模分别达到 4.7GW、6.5GW。伴随平价上网项目论证和相关名单确定，需要国家补贴的光伏发电项目的竞争性配置工作也将逐步启动。

图 8：2018-2019 年 1-2 月累计新增装机及一季度累计新增装机对比



资料来源：中电联，光大证券研究所整理

Solarzoom 光伏亿家数据库 5 月 10 日产业链价格显示，各环节价格基本稳定，多晶用多晶硅料以及多晶电池片价格略有上涨；组件端一线大厂由于海外市场布局优势，受益海外市场增长，订单饱满。

分环节看：

- 1) 多晶硅料环节：多晶用料以及单晶用料价格分别为 65 元/千克、75-77 元/千克；
- 2) 硅片环节：多晶、单晶硅片价格分别维持 1.85-1.93 元/片、3.12 元/片；
- 3) 电池片环节：多晶、单晶（PERC）价格分别为 0.85-0.88 元/瓦、1.2

元/瓦；

4) 组件环节：需求稳定，多晶、单晶组件价格分别为 1.85 元/瓦、1.95 元/瓦。

**风电：**一季度，全国风电新增装机约 478 万千瓦，继续保持平稳增长势头，中东部和南方地区占比超过 50%。一季度，风电开发布局持续优化，新增装机较大的省份是青海、河南和河北，分别为 68 万千瓦、66 万千瓦和 45 万千瓦。一季度，全国风电发电量 1041 亿千瓦时，同比增长 6.3%；全国平均弃风率 4%，同比下降 4.5 个百分点。龙头运营商陆续发布 4 月风电发电量数据，二季度为传统淡季（小风季），基于去年同期高基数原因，风电发电量大都同比小幅下降，符合我们此前判断；3 月的年度业绩会上，基于抢装的原因，运营商大都指引 19 年资本开支将大幅上升，同时由于过去几年投资支出较少，龙头公司自由现金流已经转正，新能源补贴中长期有望得到解决，板块存在估值修复空间，建议关注低估值龙头标的；19 年上游风电整机制造商市场集中度有望进一步上升，风电制造产业链预计受益于 2019-2020 年的风电抢装，盈利能力有望恢复，建议关注风电制造产业链的相关龙头标的。

### 3.2、板块表现回顾

图 12：光伏指数较年初涨跌幅情况

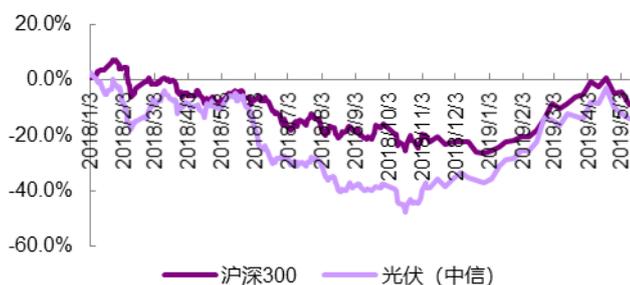
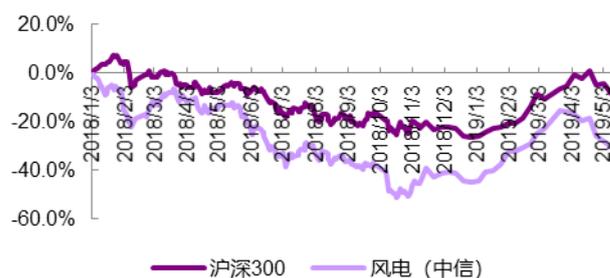


图 13：风电指数较年初涨跌幅情况



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

表 4：本周光伏公司涨跌幅情况

涨幅前五公司	涨幅 (%)	跌幅前五公司	跌幅 (%)
通威股份	5.7%	阳光电源	-10.7%
珈伟新能	4.7%	首航节能	-10.0%
亿晶光电	3.7%	林洋能源	-8.3%
隆基股份	3.4%	协鑫集成	-6.2%
东方日升	2.5%	中环股份	-6.1%

资料来源：Wind

表 5：本周风电公司涨跌幅情况

涨幅前五公司	涨幅 (%)	跌幅前五公司	跌幅 (%)
日月股份	7.5%	东方电缆	-10.6%
禾望电气	3.4%	东方电气	-5.9%
吉鑫科技	2.2%	江苏新能	-5.0%

金雷风电	1.5%	华仪电气	-4.9%
天能重工	0.5%	金风科技	-4.6%

资料来源: Wind

表 6: 本周港股重点公司涨跌幅情况

涨幅前五公司	涨幅 (%)	跌幅前五公司	跌幅 (%)
哈尔滨电气	1.4%	华能新能源	-10.6%
福莱特玻璃	1.3%	北控清洁能源	-9.4%
-	-	大唐新能源	-7.9%
-	-	保利协鑫	-7.3%
-	-	中国航天万源	-6.9%

资料来源: Wind

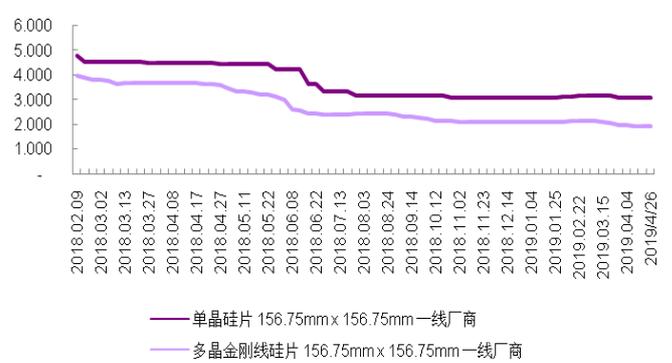
### 3.3、重点数据跟踪

图 14: 近一年多晶硅料走势 (单位: 元/千克)



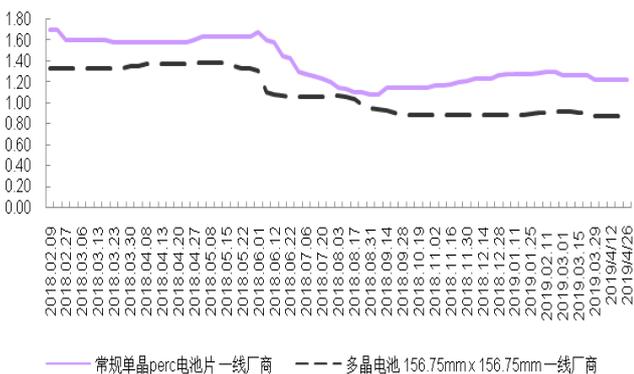
资料来源: Solarzoom

图 15: 近一年硅片价格走势 (单位: 元/片)



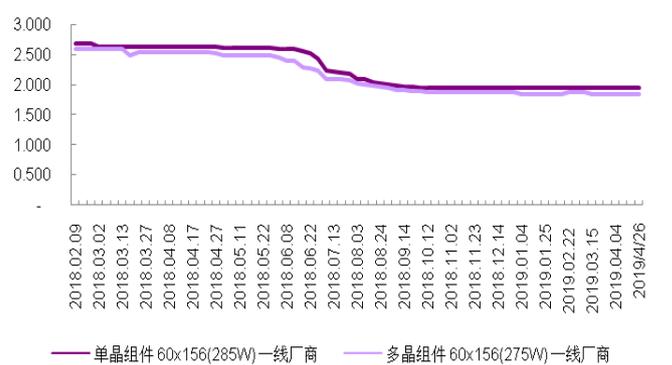
资料来源: Solarzoom

图 16: 近一年电池片价格走势 (单位: 元/瓦)



资料来源: Solarzoom

图 17: 近一年今组件价格走势 (单位: 元/瓦)



资料来源: Solarzoom

## 4、电力设备与工控板块

### 4.1、板块核心观点

**泛在电力物联网建设提速，拉动电网信息化与智能化建设。**2019年1月13日国家电网有限公司发布2019年1号文件，明确提出应用先进现代信息技术和通信技术，打造状态全面感知、信息高效处理、应用便捷灵活的泛在电力物联网，为电网运行与发展提供强大数据资源支撑，并与承载电力流的坚强智能电网相辅相成、融合发展，形成强大的价值创造平台，共同构成能源流、业务流、数据流“三流合一”的能源互联网。

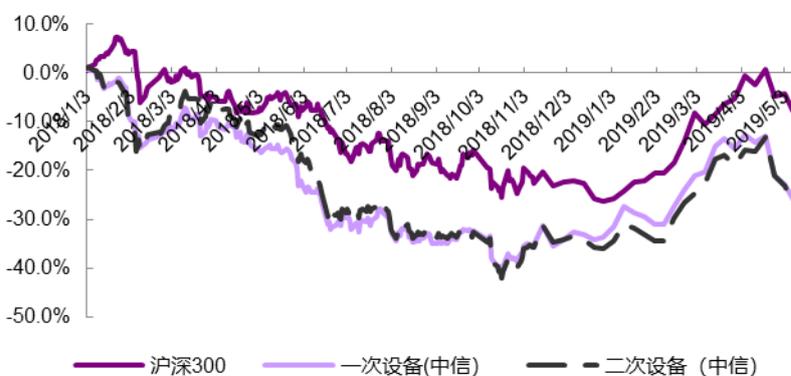
2019年3月8日，国家电网召开泛在电力物联网建设工作部署会议，提出加快推进“三型两网、世界一流”战略落地实施（其中“三型”要求建设“枢纽型、平台型、共享型”企业，两网要求建设和运营好“坚强智能电网”+“泛在电力物联网”），当前公司最紧迫任务即是加快推进泛在电力物联网建设。

**分阶段稳步推进，2024年全面完成建设。**根据国网相关规划：1)到2021年国网初步建成泛在电力物联网，基本实现业务协同和数据贯通；初步实现统一物联管理，各级智慧能源综合服务平台具备基本功能，支撑电网业务与新兴业务发展；2)到2024年国网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，公司级智慧能源综合服务平台具备强大功能，全面形成共建共治共享的能源互联网生态圈。

**全面提升信息与自动化，采集与控制为主要应用场景。**近年来，物联网与电网建设融合持续加强，各国发展各有侧重，欧洲以节能减排、发展低碳经济为主，日本注重可再生能源接入与消纳。我国泛在电力物联网通过构建感知层、网络层、平台层以及应用层四层结构，完成电力系统信息与数据的实时收集、传输与分析，实现电力生产和消费各环节的人、机、物实时连接，在终端层达到万物互联，在网络层实现强大通信，在平台层表现为对相关设备与数据的管控能力。

### 4.2、板块表现回顾

图9：年初至今电力设备指数涨跌幅情况



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

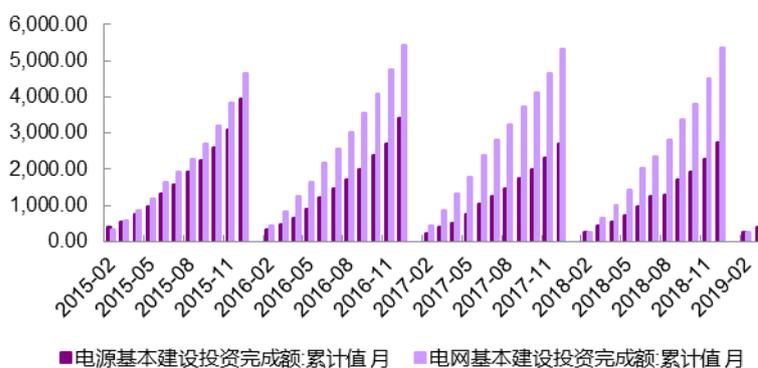
表 7：本周电力设备板块涨跌幅前五公司

涨幅前五公司	涨幅 (%)	跌幅前五公司	跌幅 (%)
科融环境	35.0%	赫美集团	-22.7%
金利华电	13.8%	北讯集团	-22.6%
泰永长征	8.3%	麦迪电气	-12.8%
信捷电气	8.2%	金冠股份	-12.6%
鲁亿通	5.7%	*ST 佳电	-11.3%

资料来源：Wind

### 4.3、重点数据跟踪：

图 10：2015 年至今电网与电源建设投资累计完成额



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 11：主要原材料铜价格涨跌情况



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 12：主要原材料铝价格涨跌情况



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

## 5、重点公司公告

表 8：重点上市公司公告

证券代码	证券名称	事件大类	发生日期	事件摘要
002533.SZ	金杯电工	股权激励	20190510	计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为 1,400.00 万股，约占股本总额 55,312.1280 万股的 2.53%。其中首次授予 1,210.00 万股，占本激励计划公告时公司股本总数的 2.19%；预留 190.00 万股，占本激励计划公告时公司股本总数的 0.34%，预留股份数量占本激励计划授予限制性股票总额的 13.57%。

002452.SZ	长高集团	重大项目	20190510	2019年5月9日,国家电网公司电子商务平台( <a href="https://ecp.sgcc.com.cn">https://ecp.sgcc.com.cn</a> )公布了“国家电网有限公司输变电项目2019年第二次变电设备(含电缆)招标采购中标公告”。湖南长高高压开关集团股份有限公司下属全资子公司湖南长高电气有限公司,湖南长高高压开关有限公司在组合电器,断路器和隔离开关三类产品的招标中合计中标10,575.02万元。其中,湖南长高电气有限公司中标组合电器和断路器7,882.26万元;湖南长高高压开关有限公司中标隔离开关2,692.76万元。
002471.SZ	中超控股	红色预警	20190510	原告揭阳玉和物流有限公司诉被告广东鹏锦实业有限公司,黄锦光,江苏中超控股股份有限公司,深圳市鑫腾华资产管理有限公司,广东奇鹏生物科技有限公司,广东凯业贸易有限公司,广东速力实业股份有限公司,重庆信友达日化有限责任公司运输合同纠纷一案,案号(2018)粤5202民初2095号,移送管辖后案号变更为:(2019)粤52民初30号。诉求判决被告广东鹏锦实业有限公司支付运费9000万元及利息,承担诉讼费,保全费,律师费,其余被告承担连带责任。
300286.SZ	安科瑞	股权激励	20190509	拟授予的限制性股票数量为477.7150万股,占本激励计划草案公告时公司股本总额21656.3625万股的2.21%,其中首次授予447.715万股,占本次授予权益总额的93.72%,占本激励计划草案公告时公司股本总额21656.3625万股的2.07%;预留30万股,占本次授予权益总额的6.28%。
600089.SH	特变电工	股权激励	20190509	公司将通过向激励对象定向发行本公司人民币A股普通股股票作为本激励计划的股票来源。本激励计划拟授予激励对象股票期权总计30,000万份,占本激励计划草案公告时公司股本总额371,450.2789万股的8.08%。其中首次授予股票期权29,532万份,占本激励计划拟授予权益总数的98.44%,占本激励计划公告时公司股本总额371,450.2789万股的7.95%;预留授予股票期权468万份,占本激励计划拟授予权益总数的1.56%,占本激励计划公告时公司股本总额371,450.2789万股的0.13%。
300427.SZ	红相股份	重大项目	20190509	2019年5月8日,红相股份有限公司与杭州趣链科技有限公司本着发挥各自优势,互惠互利,共同发展的原则,经友好协商一致,双方就区块链底层技术与泛在电力物联网等领域开展合作的事宜,达成《战略合作框架协议》。
600405.SH	动力源	股权激励	20190508	本次激励计划拟向激励对象授予的权益总计1,747.00万股,涉及的标的股票种类为人民币A股普通股,约占本计划公告时公司股本总额553,275,448股的3.16%。
603063.SH	禾望电气	红色预警	20190508	2019-04-22,原告深圳市禾望电气股份有限公司因合同纠纷向济南市历城区人民法院对中国电建集团核电工程有限公司提请的这一民事诉讼中,涉案金额18457205CNY,公司作为涉案一方特此公告
002090.SZ	金智科技	重大项目	20190508	近日,江苏金智科技股份有限公司与大全集团有限公司签订了《战略合作框架协议》。
002121.SZ	科陆电子	重大项目	20190509	近日,公司收到了招标代理人广东电网物资有限公司发来的《中标通知书》。
002350.SZ	北京科锐	重大项目	20190509	近日南方电网公司在其电子商务平台( <a href="http://www.bidding.csg.cn">http://www.bidding.csg.cn</a> )公示了“云南电网有限责任公司2019年10kV真空柱上断路器自动化成套设备采购中标结果”,北京科锐配电自动化股份有限公司为该项目中中标候选人。
002733.SZ	雄韬股份	重大项目	20190508	2019年5月7日,深圳市雄韬电源科技股份有限公司全资子公司深圳市氢雄燃料电池有限公司与广州恒运企业集团股份有限公司及华南理工大学签署《关于设立广州雄韬氢恒动力科技有限公司之合作备忘录》。
002927.SZ	泰永长征	资产交易	20190507	20190507:泰永长征发布重大资产购买暨关联交易实施情况报告书,本次交易完成。
2727.HK	上海电气	股权激励	20190507	激励计划拟授予的限制性股票数量为14,725.18万股,约占本激励计划草案公告时公司股本总额的1.00%。本激励计划中任何一名激励对象所获授限制性股票数量未超过公司股本总额的1%。限制性股票的授予价格为每股3.03元。本激励计划有效期自限制性股票登记完成之日起至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销完

				毕之日止, 最长不超过 60 个月。
300670.SZ	大烨智能	资产交易	20190507	20190507: 2019 年 5 月 6 日, 中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)上市公司并购重组审核委员会召开 2019 年第 21 次并购重组委工作会议, 对江苏大烨智能电气股份有限公司(以下简称“公司”)发行股份及支付现金购买资产暨关联交易事项(以下简称“本次重组”)进行了审核。根据会议审核结果, 公司本次重组事项未获得通过。
300670.SZ	大烨智能	资产交易	20190507	20190507: 2019 年 5 月 6 日, 中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)上市公司并购重组审核委员会召开 2019 年第 21 次并购重组委工作会议, 对江苏大烨智能电气股份有限公司(以下简称“公司”)发行股份及支付现金购买资产暨关联交易事项(以下简称“本次重组”)进行了审核。根据会议审核结果, 公司本次重组事项未获得通过。
601727.SH	上海电气	股权激励	20190507	方案摘要: 本激励计划采取的激励工具为限制性股票。股票来源为公司向激励对象定向发行上海电气集团股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”) A 股普通股。本激励计划拟授予的限制性股票数量为 14,725.18 万股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.00%。本激励计划中任何一名激励对象所获授限制性股票数量未超过公司股本总额的 1%。限制性股票的授予价格为每股 3.03 元。本激励计划有效期自限制性股票登记完成之日起至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销完毕之日止, 最长不超过 60 个月。20190507: 授予日: 2019 年 5 月 6 日, 授予数量: 136,500,000 股, 授予人数: 2235 人, 授予价格: 3.03 元/股
603063.SH	禾望电气	红色预警	20190508	公司就前述重大诉讼中起诉青岛华创拖欠合同款事项向青岛华创的债务人中国电建集团核电工程有限公司提起代位权诉讼, 并向济南市历城区人民法院递交了民事起诉状, 目前该代位权诉讼法院已受理, 公司于 2019 年 5 月 7 日收到受理案件通知书。
000676.SZ	智度股份	分红	20190506	2018 年年报分红预案: 10 送 1 转 2 股派 0.3 元
002617.SZ	露笑科技	资产交易	20190506	发行股份已获得证监会核准。
300040.SZ	九洲电气	重大项目	20190507	近日, 哈尔滨九洲电气股份有限公司收到黑龙江省齐齐哈尔市龙江县发展和改革委员会和黑龙江省齐齐哈尔市梅里斯达斡尔族区发展和改革委员会和工业信息化局的《中标通知书》, 确定公司为龙江县生物质(秸秆)热电联产项目投资主体(招标编号: GLTC-197BC313A011)中标人, 和确定公司为齐齐哈尔市梅里斯区生物质热电联产项目投资主体(项目编号: FW2019GZX010)中标人。
300124.SZ	汇川技术	重大项目	20190507	近日, 经纬轨道与南通城市轨道交通有限公司, 南京中车浦镇城轨车辆有限责任公司就上述项目签署了《南通市城市轨道交通 1 号线一期工程车辆牵引系统采购合同》及《南通市城市轨道交通 1 号线一期工程车辆牵引系统采购合同-补充协议》。
603333.SH	尚纬股份	重大项目	20190507	尚纬股份有限公司与全资子公司尚纬销售有限公司于近期在风电、轨道交通和钢铁等市场领域中标的千万元以上合同累计金额为 10672.68 万元, 占最近一个会计年度经审计营业收入的 6.78%。
182.HK	协合新能源	经营数据	20190506	2019 年 4 月, 公司风电发电量 409.75GWh, 同比增长 23.06%。太阳能发电量 45.35GWh, 同比增长 9.59%。总发电量 455.10GWh, 同比增长 21.57%。
916.HK	龙源电力	经营数据	20190507	2019 年 4 月, 公司按合并报表口径完成发电量约 453.36 万兆瓦时, 同比减少 3.22%。其中, 风电减少 3.85%, 火电减少 1.57%, 其他可再生能源发电量增加 29.43%。
958.HK	华能新能源	经营数据	20190510	2019 年 4 月, 公司完成总发电量 261.36 万兆瓦时, 同比下降 1.6%。其中, 风电发电量为 247.31 万兆瓦时, 同比下降 2.4%, 太阳能发电量为 14.05 万兆瓦时, 同比增长 13.6%。
816.HK	华电福新	经营数据	20190510	2019 年 4 月, 公司完成总发电量 440.9 万兆瓦时, 同比增加 25.1%。其中, 风电发电量同比下滑 2.6%; 太阳能发电量下滑 1.4%; 水电发电量增加 321.6%; 煤电发电量增加 1.3%; 天然气(分布式)发电量增加 65.6%。

资料来源: 公司公告, 光大证券研究所整理

## 6、投资建议

**新能源汽车：**中短期来看，（1）趋势之一：新能源汽车产业链中游表现出能量密度提升+成本下降+细分环节出清的特征，行业正在由政策驱动逐步转向市场驱动。（2）趋势之二：动力电池领域多种技术路线更替发展，中短期最重要的两个技术路线是高镍三元和硅碳负极。（3）趋势之三：海外新能源汽车发展提速，随着补贴退出及市场放开，以中上游为代表的国内新能源汽车产业链有望迎来新的机遇。建议关注**旭升股份（受益 Model 3 量产爬升）、恩捷股份（湿法隔膜龙头）、璞泰来（负极材料龙头）、宁德时代（动力电池龙头）**等。

**新能源发电：**光伏方面，组件出口维持高位，第一批平价上网项目报送完成。2019年3月组件单月出口规模再度突破历史高位，达到6.3GW，环比、同比增长率分别为73%、84%，显示海外需求持续旺盛；国内方面，截至目前超过15省出台平价上网相关政策，4月底第一批平价上网示范项目报送完成，后续竞价上网项目将逐步启动，国内市场有望回暖；我们认为，国内光伏政策落地以及平价上网项目推进将利于国内光伏市场回暖，支撑中游设备需求，建议关注**信义光能（港股玻璃龙头）、福莱特（A+H 光伏玻璃龙头）、通威股份（高效电池片与多晶硅料龙头）**；风电方面，下游运营商普遍指引19年资本开支将大幅上升，龙头公司自由现金流已经转正，新能源补贴中长期有望得到解决，存在估值修复空间，建议关注低估值的**龙源电力（916.HK）、华能新能源（958.HK）**以及低估值、高股息率的**新天绿色能源（956.HK）**；上游风电整机制造商市场集中度进一步上升，风电制造产业链预计受益于2019-2020年的风电抢装，建议关注**金风科技（风电主机龙头，002202.SZ）、天顺风能（风塔龙头，002531.SZ）、明阳智能（风电主机龙头之一，601615.SH）、上海电气（海上风机龙头，601727.SH/2727.HK）**。

**电力设备与工控板块方面：**2019年3月8日，国家电网召开泛在电力物联网建设工作部署会议，提出加快推进“三型两网、世界一流”战略落地实施，当前公司最紧迫任务即是加快推进泛在电力物联网建设。我们认为，泛在电力物联网建设提速，将有力拉动电网信息化与智能化建设。建议关注**国电南瑞（国网二次设备龙头）、林洋能源、海兴电力以及炬华科技（智能电表与用电信息采集系统）、岷江水电（国网信通相关通信网络建设运维业务注入）**。

## 7、风险分析

1、新能源汽车政策变化影响行业发展的风险：新能源汽车行业仍在早期发展阶段，政策会对行业发展产生较大影响，若监管部门发布相关政策，可能会冲击行业发展。

2、新能源技术风险：进步是新能源汽车行业发展的驱动力之一，新产品的产业化可能会对上一代产品产生冲击，进而替代原有的技术路线。

3、新能源装机规模以及补贴电价政策性风险：光伏年度新增装机规模以及“十三五”规划建设规模仍未正式下发，下一年度新能源上网标杆电价目前仍未发布，规模指标以及标杆上网电价将影响下游电站开发商投资节奏以及电站投资收益率。

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明:** A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与, 也不, 也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司(以下简称“本公司”)创建于 1996 年, 系由中国光大(集团)总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所(以下简称“光大证券研究所”)编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

## 联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼