

看好风光成长，动力电池强者恒强

■**新能源汽车：公交新政落地，4月电池龙头市占率继续提升。**政策端，本周新能源客车补贴政策落地，退坡政策和此前发布的补贴新政一致，但过渡期延后一个多月，是主要利好。同时在2020年补贴政策退出后，仍将采取奖励措施代替补贴政策，实现新能源公交车的加快替代。总体而言，公交车新政基本符合预期，预计Q3会出现抢装现象，实现销量的同比高增长，但是对于客车企业来说仍然面临一定的盈利压力。此外，本周发布4月销量数据，新能源车4月销量环比有所下滑，同比仍实现增长。根据乘联会数据，新能源乘用车批发实现9.1万辆销售，环比下降17%，同比增长28.4%。短期来看，新政后车企在生产和销售方面均需要作出调整，销量受到一些影响。但适应期过后，随着更多新车型的上市以及政策倒逼带来经济性的提升，新能源车销量仍然将维持高增长，并加速对燃油车的替代。对应动力电池装机，4月CATL装机份额继续向上突破，市占率达到47.3%，环比提升2.2pcts；比亚迪装机1.67GWh，市占率30.9%，环比基本持平。前两强合计占据市场超过78%的市场份额，高集中度也体现了当前优质电池产品的供不应求。

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：继续看好风电复苏确定性，光伏电价政策符合预期。**风电行业，当前复苏趋势已十分明显，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**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。

光伏板块，电价政策已于4月底下发，基本符合预期。我们认为，扶贫+户用+竞价将保障全年装机稳中有进。根据测算，全年装机将超过40GW，国内装机需求将在下半年启动，叠加海外市场旺盛的需求，我们预计产业链各环节可能会出现供给偏紧。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**等。

■**电力设备与工控：泛在电力物联网建设持续推进。**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

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票	目标价	评级
300750	宁德时代	90.00 买入-A
300014	亿纬锂能	34.50 买入-A
601012	隆基股份	29.75 买入-A
600438	通威股份	18.20 买入-A
002202	金风科技	15.21 买入-A
002531	天顺风能	7.10 买入-A
600406	国电南瑞	30.00 买入-A
002090	金智科技	32.00 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	-2.60	-7.03	-7.79
绝对收益	-9.07	2.78	-11.47

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

2018 年报及 2019 一季报总结：业绩低点已过，关注细分行业机会 2019-05-08
光伏电价政策符合预期，一季报电芯强势高增长 2019-05-05
光伏迈向成长，泛在加速落地 2019-04-28
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

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。本周，国网信通产业集团支撑泛在电力物联网建设7项成果通过权威鉴定，未来将推动其向实际成果转化。公司方面，金智科技公告与大全集团签订《战略合作框架协议》，将在泛在电力物联网建设、综合能源服务、新能源发电及轨交等领域展开全方位合作。

投资建议：重点推荐**国电南瑞**（电网智能化信息化龙头，全面受益泛在电力物联网建设）、**岷江水电**（国网信通业务拟注入）、**金智科技**（内求动力外联共生，布局泛在电力物联网建设）；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**（国网入主有望产生积极化学反应，受益泛在电力物联网战略）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：**宁德时代、亿纬锂能、隆基股份、通威股份、金风科技、天顺风能、国电南瑞、金智科技、平高电气、正泰电器

内容目录

1. 新能源汽车：公交新政落地，4月电池龙头市占率继续提升	4
1.1. 行业观点概要	4
1.2. 行业数据跟踪	5
1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪	6
2. 新能源发电：继续看好风电复苏确定性，光伏电价政策符合预期	7
2.1. 行业观点概要	7
2.2. 行业数据跟踪	9
2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪	10
3. 电力设备与工控：泛在电力物联网最新动态	11
3.1. 行业观点概要	11
3.2. 行业数据跟踪	12
3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪	13
4. 本周板块行情（中信一级）	15

图表目录

图 1: 2017-2019 年新能源汽车月销量（辆）	5
图 2: 电芯价格（单位：元/wh）	5
图 3: 正极材料价格（单位：万元/吨）	5
图 4: 负极材料价格（单位：万元/吨）	5
图 5: 隔膜价格（单位：元/平方米）	5
图 6: 电解液价格（单位：万元/吨）	5
图 7: 国内风电季度发电量（亿千瓦时）	9
图 8: 全国风电季度利用小时数	9
图 9: 多晶硅价格（美元/kg）	9
图 10: 硅片价格（156*156，美元/片）	9
图 11: 电池片价格（156*156，美元/片）	9
图 12: 组件价格（单位：美元/W）	9
图 13: 工业制造业增加值同比增速维持高位	12
图 14: 工业增加值累计同比增速维持高位	12
图 15: 固定资产投资完成超额累计同比增速情况	12
图 16: 长江有色市场铜价格趋势（元/吨）	12
图 17: 中信指数一周涨跌幅	15
图 18: 电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位	15
表 1: 新能源汽车行业要闻	6
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪	6
表 3: 风、光、储行业要闻	10
表 4: 风、光、储行业公告跟踪	10
表 5: 2019 年泛在电力物联网建设 27 项重点任务	11
表 6: 电力设备及工控行业要闻	13
表 7: 电力设备及工控行业公告跟踪	13
表 8: 细分行业一周涨跌幅	15

1. 新能源汽车：公交新政落地，4月电池龙头市占率继续提升

1.1. 行业观点概要

政策端，本周新能源客车补贴政策落地，基本符合预期：5月8日，四部委联合发布《关于支持新能源公交车推广应用的通知》，主要内容包括：1) 2019年5月8日至2019年8月7日为过渡期，补贴标准按《通知》关于过渡期的规定执行；2) 地方可继续对购置新能源公交给予补贴；3) 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) 8月1日前，各省相关部门需要制定相应的新能源应用实施方案，并按程序报送备案。

从政策本身来看，公交车补贴退坡幅度和一般客车相比并没有优惠，过渡期前后和此前下发的补贴新政标准一致，这一点略有不及预期；但是从过渡期的设置来看，公交车的过渡期延后1个月执行，并推迟一个月结束，有所超预期。同时在2020年补贴政策退出后，仍将采取奖励措施代替补贴政策，实现新能源公交车的加快替代。总体而言，公交车新政基本符合预期，预计Q3会出现抢装现象，实现销量的同比高增长，但是对于客车企业来说仍然面临一定的盈利压力。

终端销售来看，新能源车4月销量环比有所下滑，同比仍实现增长：根据乘联会数据，4月新能源乘用车批发实现9.1万辆销售，环比下降17%，同比增长28.4%。1-4月，累计实现新能源乘用车销量34.5万辆，同比增长83.8%。其中4月份，纯电动乘用车的A级车增量最强，占比达到53%；插混同比也有53%的增速，合资车型逐渐成为插混车型的核心主力。从车企发布的销量数据来看，比亚迪本月销售2.4万辆新能源车，环比下滑20.2%，同比增长72.5%。环比的下滑主要受e5和元EV销量影响；北汽新能源本月销售5009辆，环比和同比分别下滑71.7%和50.1%；长城汽车4月销售新能源车4751辆，环比下滑33.5%。短期来看，新政后车企在生产和销售方面均需作出调整，销量受到一些影响。但适应期过后，随着更多新车型的上市以及政策倒逼带来经济性的提升，新能源车销量仍然将维持高增长，并加速对燃油车的替代。

动力电池市场来看，4月CATL装机份额继续向上突破：根据GGII数据，4月动力电池装机总量约5.41GWh，同比增长44%，环比增长6%。TOP10企业的装机份额达到94%，集中度进一步提升。其中，CATL本月实现装机2.56GWh，市占率达到47.3%，环比提升2.2pcts；比亚迪装机1.67GWh，市占率30.9%，环比基本持平。前两强合计占据市场超过78%的市场份额，高集中度也体现了当前优质电池产品的供不应求。从3-10的排名来看，本月中航锂电和鹏辉能源有所上升，分别位列第4和第5，联动天翼凭借对小鹏汽车的供货进入前十。

此外，从细分类别看，新能源乘用车装机同比增长78%，增速显著高于销量，表明单车带电量的增加、车型向中高端的切换；客车电池装机同比下滑35%，表现相对疲软；专用车同比增长215%，增幅最大。

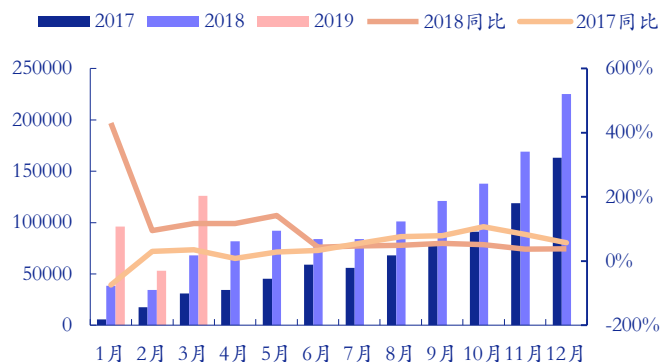
从不同电池类型看，三元电池装机约3.65GWh，同比增长62%；磷酸铁锂装机1.48GWh，同比增长3%；锰酸锂和钛酸锂电池的装机量则大幅减少。从电池形状来看，方型电池装机同比增长56%，占比提升至87.8%；软包和圆柱则均同比下滑。

投资建议：尽管4月销量环比有所下滑，但我们认为这是政策调整期的必然阶段。全年来看，维持170万辆产销（YoY+35%）、75-80GWh动力电池装机（YoY+35~40%）预测。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）。

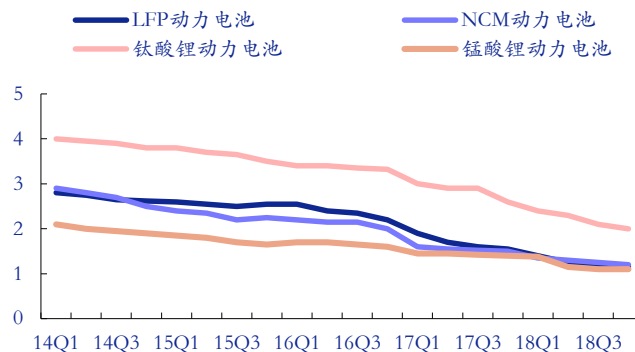
1.2. 行业数据跟踪

图 1：2017-2019 年新能源汽车月销量（辆）



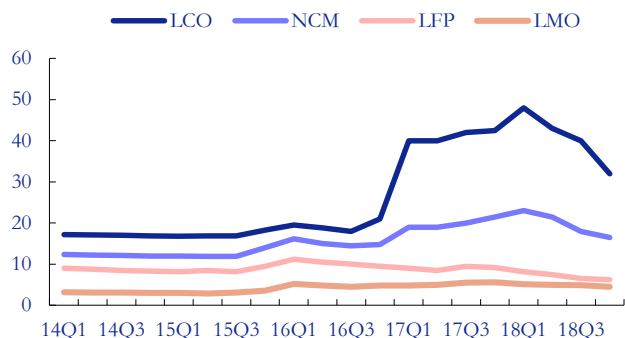
资料来源：中汽协，安信证券研究中心

图 2：电芯价格（单位：元/wh）



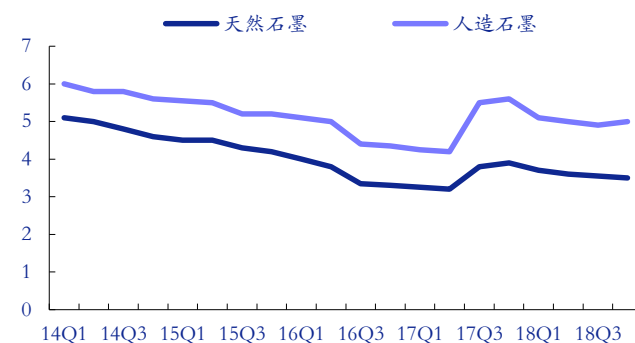
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 3：正极材料价格（单位：万元/吨）



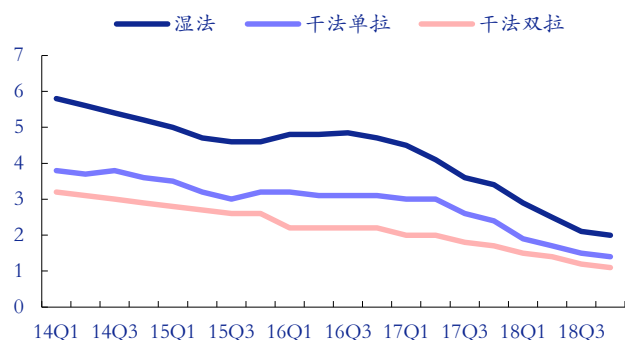
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 4：负极材料价格（单位：万元/吨）



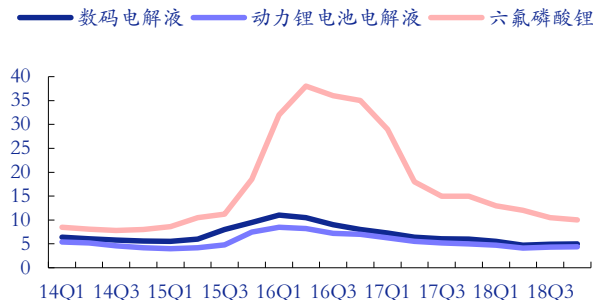
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 5：隔膜价格（单位：元/平方米）



资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 6：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 1: 新能源汽车行业要闻

新能源车行业要闻追踪	来源
天津: 老旧柴油货车淘汰工作开始, 最高每辆补贴 9000 元	http://t.cn/EoiE0j7
宁德时代加速扩张产能以稳固地位, 电池行业竞争正加剧	http://t.cn/EoinmsX
湖南出台动力电池回收试点实施方案 公布 45 家试点单位	http://t.cn/EoiRFfr
对华加收 25% 关税 美国政府正在“谋杀”特斯拉	http://t.cn/Eoin7OI
海南 6 月 26 日起购买上牌车辆 不再享受地方补贴	http://t.cn/EoiRORv
纯电动车的真实市场需求究竟在哪?	http://t.cn/EoC4Snc
如何解决新能源汽车路试问题	http://t.cn/EoC4rCP
技术引进能否实现氢燃料电池汽车产业弯道超车?	http://t.cn/EoCbLWR
缔造上海车展“新能源实力派” 清源汽车以人为尊驭梦而行	http://t.cn/EoCb999
特斯拉汽车实现“自我诊断” 发现问题可自我预订零部件	http://t.cn/EoCbDXT
北京公示 2019 年第三批新能源汽车地补 拟拨付资金近三千万元	http://t.cn/EoHpStS
建议收藏! 一文了解深圳路权政策相关信息	http://t.cn/EoHpDac
国内氢燃料电池产业化技术瓶颈及应对策略	http://t.cn/EoH04iq
60 家锂电企业 Q1 业绩剖析 盈利能力持续下滑	http://t.cn/EoHOHBQ
斯柯达纯电动轿车曝光! 续航 500km/配双电机驱动	http://t.cn/EoHWX69
中国加氢站“亏损至死”?	http://t.cn/EodvpBV
一图看完新能源汽车 Q1 销量目标完成率, 谁是学渣谁是学霸?	http://t.cn/EodvDgf
特斯拉面临“两面埋伏”: 奔驰大众纯电动车均开启预订	http://t.cn/EodPbDS
新能源车成“特权车”? 看完这几条福利会让你狠下心剁手!	http://t.cn/EodPagm
煎熬中成长 秦力洪回应蔚来四大质疑	http://t.cn/EodPRPM

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 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪

股票名称	公司公告
通威股份	通威集团减持通威转债 500 万张, 占发行总量 10%。
中材科技	拟解除限售股份 220.945704 百万股, 占公司股份总数 17.1161%。
胜利精密	控股股东高玉根拟减持不超 6884 万股, 占公司总股本不超 2.00%; 一季度报告报告期末普通股股东总数更正为 90125, 营业税金及附加同比减少更正为 787 万元, 当年应补偿金额 (Y2) 更正为 6.96 亿元。
亿纬锂能	获得参股公司麦克韦尔现金红利 2.3769 亿元。
德赛电池	惠州电池采购德赛自动化 386 万元生产设备, 发生关联交易 609.78 万元。
中光防雷	股东上海广信拟减持不超 1025 万股, 占公司总股本不超 6.00%。
万向钱潮	公司配股批复到期失效; 向全体股东每 10 股派发 2 元现金。
新纶科技	公司董事、副总裁吴智华先生, 董事、副总裁王凤德先生, 副总裁王友伦先生, 副总裁翁铁建先生, 副总裁文成炜先生, 董事会秘书张
纳川股份	公司参股基金启源纳川拟转让持有的星恒电源占总股本 18.302% 的股份。
金龙汽车	公布 2019 年 4 月份产销数据快报。
曙光股份	公布 2019 年 4 月产销数据快报。
长城汽车	公布 2019 年 4 月产销快报; 发行 10 亿元超短期融资券, 票面利率 3.45%。
长安汽车	公布 2019 年 4 月产销快报。
璞泰来	偿还“17 璞泰 01”债券 1/3 本金, 还本总额 6666 万元, 付息 1060 万元, 债券面值调整为 66.67 元, 债券简称变更为“PR 璞泰 01”。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

2. 新能源发电：继续看好风电复苏确定性，光伏电价政策符合预期

2.1. 行业观点概要

继续看好风电行业复苏：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。当前，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。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。

光伏电价政策符合预期，扶贫+户用+竞价保障全年装机稳中有进：4 月 30 日，国家发改委价格司下发《关于完善光伏发电上网电价机制有关问题的通知》，正式发布 2019 年的光伏项目电价政策。对此我们点评如下：

1、指导价是标杆上网电价竞价的上线。三类资源区集中式电站标杆上网电价改为指导价，分别为 I 类地区 0.4 元/千瓦时、II 类地区 0.45 元/千瓦时、III 类地区 0.55 元/千瓦时，集中式光伏电站上网电价通过市场竞争方式确定，不得超过所在资源区指导价。工商业分布式中，全额上网项目上网电价则按照所在资源区集中式电站指导电价管理。“自发自用，余电上网”的工商业分布式项目按全电量 0.1 元补贴。无论何种模式的工商业分布式，市场竞争形成的价格既不得超过指导价，补贴标准也不得超过每千瓦时 0.1 元。

2、户用分布式电价所受影响较小，扶贫补贴强度维持不变。通知规定，纳入 2019 年财政补贴规模，无论采用“自发自用、余量上网”模式还是“全额上网”模式的户用分布式光伏全发电量补贴标准调整为每千瓦时 0.18 元，同时 2018 年 531 之后备案、已并网的户用光伏电站都按照这一补贴标准执行。纳入国家可再生能源电价附加资金补助目录的村级光伏扶贫电站，对应的 I-III 类资源区上网电价保持不变，仍分别按照每千瓦时 0.65 元、0.75 元、0.85 元执行。2019 年 4 月 12 日，国家能源局和国务院扶贫办下达“十三五”第二批光伏扶贫项目计划的通知，扶贫项目共 3961 个村级光伏扶贫电站，总装机规模约为 1.67GW，从政策来看，国家对扶贫及户用分布式项目的支持力度依然很大。

3、存量有指标未建成的普通地面电站项目仍有望抢 630。通知规定，国家能源主管部门已经批复的纳入财政补贴规模且已经确定项目业主，但尚未确定上网电价的集中式光伏电站已获得往年规模指标的光伏电站，在 2019 年 6 月 30 日前并网，电价调整为每千瓦时 0.5 元、

0.6 元、0.7 元 (含税); 6 月 30 日之后并网, 电价为每千瓦时 0.40 元、0.45 元、0.55 元 (含税)。因此, 有望刺激存量已核准未并网项目 630 年抢装。

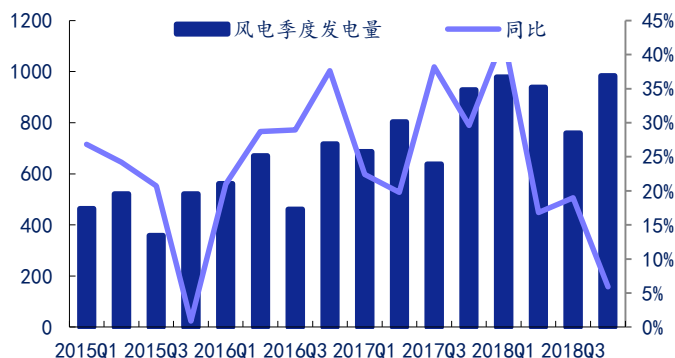
4、扶贫+户用+竞价保障全年装机稳中有进。根据 4 月 12 日能源局下发的《关于 2019 年风电、光伏发电建设管理有关要求的通知 (征求意见稿)》, 2019 年光伏项目分为 5 类: 1) 光伏扶贫项目; 2) 户用光伏; 3) 普通光伏电站; 4) 工商业分布式光伏发电项目; 5) 国家组织实施的专项工程或示范项目。根据前文所述, 光伏扶贫及户用光伏电价单独管理, 其余项目均采用竞价。根据测算, 全年装机将超过 40GW, 国内装机需求将在下半年启动, 叠加海外市场旺盛的需求, 我们预计产业链各环节可能会出现供给偏紧。

5、竞价项目收益率有保障。根据我们测算, 以二类资源区为例, 假设度电补贴为 0.06 元/kwh, 项目的内部收益率为 6.8%, 若考虑非技术成本的降低, 收益率会更高。

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**等。

2.2. 行业数据跟踪

图 7：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 8：全国风电季度利用小时数



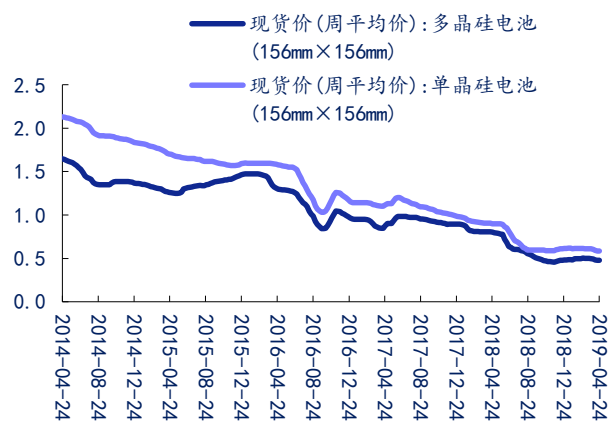
资料来源：中电联，安信证券研究中心

图 9：多晶硅价格 (美元/kg)



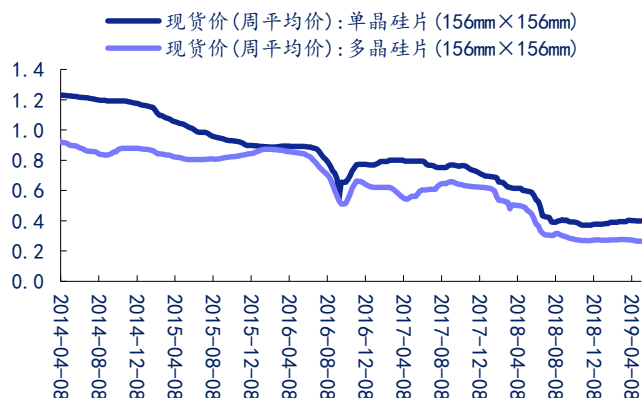
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 10：硅片价格 (156*156, 美元/片)



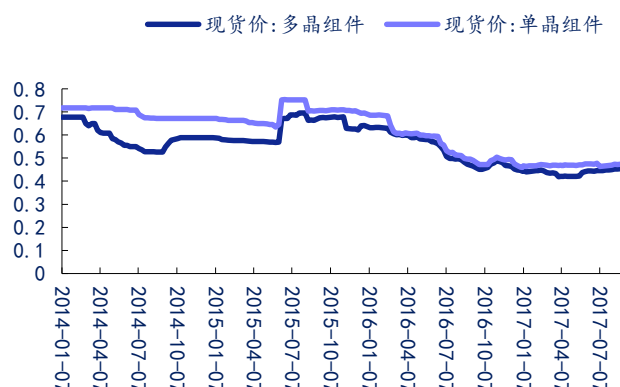
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 11：电池片价格(156*156, 美元/片)



资料来源：wind，安信证券研究中心

图 12：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 3: 风、光、储行业要闻

新能源车行业要闻追踪	来源
行业格局稳固 光伏玻璃售价稳中有升	http://t.cn/EoJX4AV
珍珠村的“阳光收入” 一座 300KW 分布式村级光伏发电站	http://t.cn/EoJWYqa
39 个分散式风电项目、共计 805MW! 广西南宁市印发分散式风电建设规划 (2018-2025 年)	http://t.cn/EoxjseS
总装机 528.51 万千瓦! 这一曾经的红色预警省份上报 41 个风电平价上网项目	http://t.cn/Eo9ePlw
海外光伏项目开发的风险要点	http://t.cn/EoCGTMO
分析报告 海上风电建设积极推进 风机市场寡头垄断	http://t.cn/Eo9Wipl
硅料与硅片端供需渐紧 未来终端市场将注重产品的性价比	http://t.cn/EoHtjI2
王祥喜调研龙源电力: 提出加强精细化管理、打造智慧风电等多项要求	http://t.cn/EoHjaZz
风电利好: 陆上、海上竞价时间窗口或放松	http://t.cn/EoTIZv7
中美贸易战对中国光伏影响分析	http://t.cn/Eo1NDC8
国家能源局又将对海上风电电价做出大调整!	http://t.cn/Eodh5pu
中广核新能源内蒙古兴安盟 3GW 平价风电项目获核准	http://t.cn/EodhoT6

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 4: 风、光、储行业公告跟踪

股票名称	公司公告
海陆重工	股东钱仁清先生出售 255 万股, 占公司总股本 0.3028%。
长园集团	与沃尔核材签订《股权转让协议》补充协议; 公布拥有的部分房地产市场价值资产评估报告, 市场法评估市场价值 5542.64 万元。
金智科技	与大全集团签订《战略合作框架协议》; 中标一批智慧城市项目, 金额总计 4745.67 万元。
新联电子	全资子公司注册资本由 100 万元变更为 2100 万元。
动力源	拟向激励对象 129 人 (占公司全部职工人数的 5.13%) 予权益总计 1747 万股/份, 标的股票种类为人民币 A 股普通股, 约占公司股本 3.16%。
大洋电机	控股股东鲁楚平先生、股东徐海明先生和西藏升安能及其一致行动人西藏安乃达分别拟减持不超过 14000 万股、3500 万股和 5500 万股, 分别占公司总股本不超过 5.91%、1.48% 和 2.32%; 拟将持有的 PEPS 50% 的股权转让给 DEH, 转让价格 3.26 亿元。
先锋电子	控股股东、实际控制人、董事长石义民先生拟减持公司股份不超过 300 万股, 占公司总股本 2%。
科华恒盛	解除限售股份超 450 万股, 占公司总股本 1.6972%。
新时达	获得 7 项发明专利证书。
雄韬股份	公司会计政策变更; 全资子公司深圳氢雄与广州恒运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》。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

3. 电力设备与工控：泛在电力物联网最新动态

3.1. 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。4月底，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5：2019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

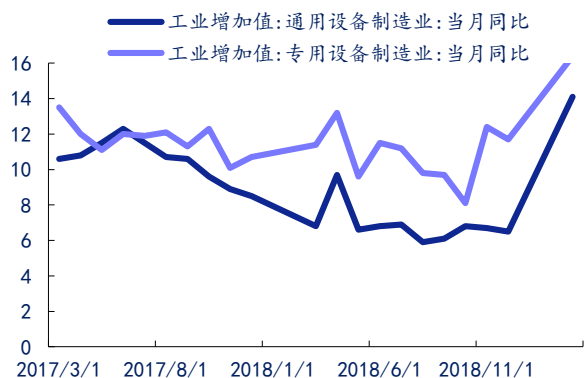
从总体进程上看，泛在电力物联网建设在持续实质推进中。本周，国网信通产业集团支撑泛在电力物联网建设7项成果通过权威鉴定，未来将推动其向实际成果转化。技术内容包括：高速电力线载波通信芯片研发及应用、超高频射频温度传感芯片关键技术及应用、居民侧智慧用电服务系统关键技术及规模化应用、微应用与微服务支撑平台关键技术及应用、面向区域能源互联网的多模融合接入终端关键技术及应用、0.4kV配电网状态监测和分析系统关键技术及应用、企业级云平台关键技术及应用等。

公司方面，金智科技公告与大全集团签订《战略合作框架协议》，将在泛在电力物联网建设、综合能源服务、新能源发电及轨交等领域展开全方位合作。综合能源服务是国网泛在电力物联网主要应用场景之一，也是公司重点布局业务方向。根据国网能研院研究，从综合能源服务基础业务和终端能源需求两方面测算，2020年我国综合能源服务市场潜力规模可达5,000-6,000亿元。2019年4月11日，公司与国网江苏综合能源签订长期战略合作协议，探索未来泛在电力物联网综合能源服务应用的示范模式。此次与大全集团的合作，也将综合能源服务列为重点，双方将合作研究开发综合能源服务领域的核心产品和解决方案，共同开拓新能源、分布式能源、多能互补、能效与节能管理等综合能源服务业务。

投资建议：重点推荐**国电南瑞**（电网智能化信息化龙头，全面受益泛在电力物联网建设）、**岷江水电**（国网信通业务拟注入）、**金智科技**（内求动力外联共生，布局泛在电力物联网建设）；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**（国网入主有望产生积极化学反应，受益泛在电力物联网战略）等。

3.2. 行业数据跟踪

图 13: 工业制造业增加值同比增速维持高位



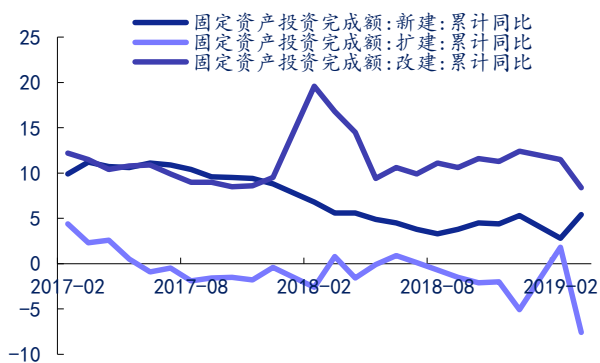
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 14: 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 15: 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 16: 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 6: 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
电力行业 2018 年年报及一季报业绩综述: 离开谷底 收复失地	http://t.cn/EoMwDNp
修炼内功蓄势待发 中国核电多台机组将陆续投运	http://t.cn/EoMjxRq
国家能源局发布关于明确涉电力领域失信联合惩戒对象名单管理有关工作的通知	http://t.cn/EoC5ZY6
华电集团与苏尔寿集团会谈 推动燃机等方面合作	http://t.cn/EoC5jMr
中国华电发布综合能源服务业务行动计划	http://t.cn/EoHjLWR
江苏: 到 2020 年 全省天然气发电装机规模达到 2000 万千瓦	http://t.cn/EoT08uO
一周电力项目汇总 (5.6-5.10) —核准、开工、并网等	http://t.cn/Eo3w5T9
名单 全国 40 个拟建在建垃圾焚烧发电项目 (附项目信息、动态)	http://t.cn/Eod7U0s

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: 电力设备及工控行业公告跟踪

股票名称	公司公告
吉鑫科技	子公司盐山宏润风力发电有限公司收到 40MW 电力业务许可证。
北京科锐	中标“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”项目, 金额 28404.81 万元, 占公司 2018 年经审计营业收入的 11.14%。
金智科技	与大全集团签订《战略合作框架协议》。
东方电子	与贝壳找房签订房屋租赁合同。
福斯特	信用期外逾期一个月的应收款项坏账计提比例由 50% 变更为 20%。
上海电气	向激励对象授予限制性股票超 1.3 亿股。
长高集团	向 15 名股权激励对象授予预留股票期权 120 万份, 授予价格 4.31 元; 首次股权激励计划的激励对象总数由 261 人调整为 236 人, 首次授予的股票期权数量由 1386.7 万份调整为 1269.1 万份; 公布子公司利润分配管理制度。
特变电工	授予激励对象 2026 人股票期权 29183 万份, 预留 468 万份, 行权价格 7.64 元。
电科院	首次在国内成功进行换流变油中内部电弧放电及消防验证试验, 建成世界首家多功能大体积防爆试验室; 分期发行总规模不超过 7 亿元债券, 本期首期发行不超过 3 亿元, 基础发行规模 1 亿元, 可超额配售规模不超过 2 亿元, 本期债券评级 AAA, 主体评级 AA; 确定 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)票面利率为 5.00%。
阳光电源	首次授予部分第二期符合解锁条件激励对象 463 人限制性股票 800.375 万股, 占公司总股本 0.5489%, 可申请解锁限制性股票 105 万股, 占公司总股本 0.0720%, 预留授予部分第一期符合解锁条件激励对象 92 人。
中元股份	使用闲置超募资金不超过 1.085 亿元购买银行结构性存款。
新联电子	全资子公司注册资本由 100 万元变更为 2100 万元。
中环装备	全资子公司中节能(唐山)环保装备有限公司中标迁安市 2019 年农村清洁能源供暖设备采购、安装及安全运维项目, 合同金额约 4.7 亿元。
科大智能	全资子公司收到政府补助资金 4800 万元。
鲁亿通	全资子公司昇辉电子通过高新技术企业重新认定。
良心电器	取得 4 项实用新型专利证书。
首航节能	年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数更正为 72410 户。
鸣志电器	年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数更正为 18087 户。
安科瑞	拟向激励对象 47 人授予限制性股票 477.715 万股, 授予价格 4.03 元。
动力源	拟向激励对象 129 人(占公司全部职工人数的 5.13%) 予权益总计 1747 万股/份, 标的股票种类为人民币 A 股普通股, 约占公司股本 3.16%。
科陆电子	拟向高新投担保公司申请委托贷款不超过 3 亿元, 期限不超过 6 个月。
南洋股份	拟解除限售股份超 1.4 亿股, 占公司总股本 12.1669%。
露笑科技	控股股东露笑集团拟转让 6754 万股(占公司总股本 6.128%) 给宁波合勤; 露笑集团拟转让 3200 万股(占公司总股本 2.90%) 给亿锦农业, 集团一致行动人李伯英拟转让 4100 万股(占公司总股本 3.72%) 给亿锦农业。
大洋电机	控股股东鲁楚平先生、股东徐海明先生和西藏升安能及其一致行动人西藏安乃达分别拟减持不超过 14000 万股、3500 万股和 5500 万股, 分别占公司总股本不超过 5.91%、1.48% 和 2.32%。
胜利精密	控股股东高玉根拟减持不超 6884 万股, 占公司总股本不超 2.00%。
太阳电缆	开展铜、铝期货套期保值业务。
科华恒盛	解除限售股份超 450 万股, 占公司总股本 1.6972%。
大金重工	解除限售 484 万股, 占公司总股本 0.8719%。
涪陵电力	降低重庆市“工商业及其他”类别中单一制用电销售电价和输配电价每千瓦时 1.71 分, 预计减少 2019 年销售收入 577 万元。
爱康科技	回购注销限制性股票 115.1524 万股, 占公司总股本 0.0257%; 解除限售 557.0923 万股, 占公司总股本 0.1241%。
万马股份	股东张珊珊女士拟减持 949.132 万股, 占公司总股本 0.92%; 公司董事兼副总经理何孙益先生拟减持 7 万股, 占公司总股本 0.01%。

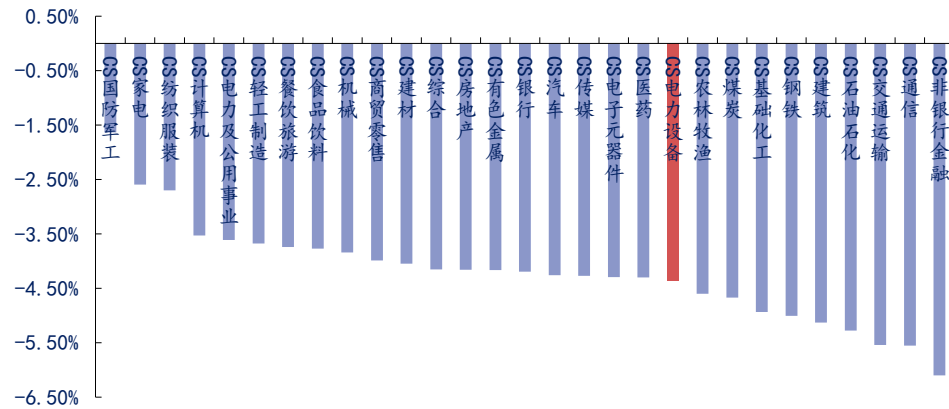
经纬辉开	股东新雷基金及其一致行动人浙江海宁瑞业投资合伙企业（有限合伙）拟减持不超过 304 万股，占公司总股本 0.775%。
中光防雷	股东上海广信拟减持不超 1025 万股，占公司总股本不超 6.00%。
东方日升	股东李宗松拟减持不超过公司总股本 3.00% 的股票。
万向钱潮	公司配股批复到期失效。
置信电气	公司及子公司收到政府补助资金 847.17 万元。
尚纬股份	公司及其全资子公司尚纬销售有限公司中标风电、轨道交通和钢铁等领域多个项目，合同累计金额超 1 亿元。
雄韬股份	公司会计政策变更。
特锐德	公司高级管理人员 Helmut Bruno Rebstock 先生、股东川开实业分别拟减持不超 640.3103 万股、2488 万股，分别占公司总股本不超 0.6419%、2.4941%。
纳川股份	公司参股基金启源纳川拟转让持有的星恒电源占总股本 18.302% 的股份。
金杯电工	2019 年首次向激励对象 331 人授予限制性股票 1206.1 万股。

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下跌 4.31%，涨跌幅居中信一级行业 20 名，跑输沪深 300 指数 0.31%。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-4.76%、-5.44%、-4.60%、-2.12%、-3.64%、-5.94%。

图 17：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Choice、安信证券研究中心

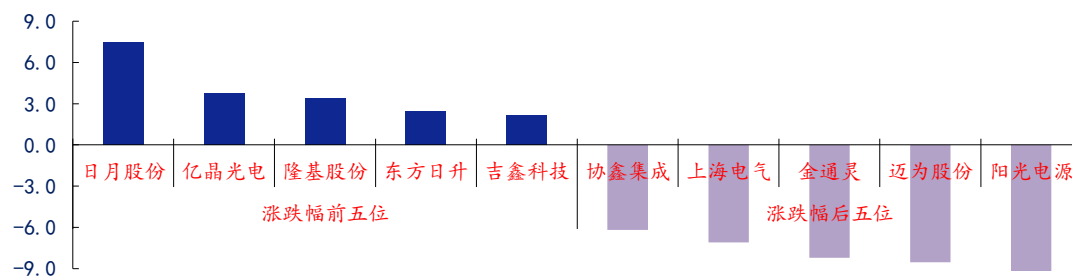
表 8：细分行业一周涨跌幅

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	2939.21	3078.34	-4.52%	3078.34	-4.52%	13.14	1.39
深证成指	399001.SZ	9235.39	9674.53	-4.54%	9674.53	-4.54%	24.63	2.45
沪深 300	000300.SH	3730.45	3913.21	-4.67%	3913.21	-4.67%	11.98	1.40
电力设备	CI005011.CI	4791.08	5009.55	-4.36%	5009.55	-4.36%	40.41	2.08
一次设备	CI005282.CI	3995.30	4194.81	-4.76%	4194.81	-4.76%	42.56	1.98
二次设备	CI005283.CI	5768.47	6100.53	-5.44%	6100.53	-5.44%	56.19	2.12
光伏	CI005286.CI	4702.79	4804.58	-2.12%	4804.58	-2.12%	39.27	2.15
风电	CI005284.CI	2304.21	2391.23	-3.64%	2391.23	-3.64%	34.40	2.07
核电	CI005285.CI	2278.36	2422.15	-5.94%	2422.15	-5.94%	28.21	1.20
新能源汽车	910033.EI	14730.57	14083.02	4.60%	14083.02	4.60%	30.23	2.30

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日月股份(7.46%)、亿晶光电(3.74%)、隆基股份(3.39%)、东方日升(2.46%)、吉鑫科技(2.16%)。跌幅前五名分别为阳光电源(-10.67%)、迈为股份(-8.54%)、金通灵(-8.21%)、上海电气(-7.11%)、协鑫集成(-6.19%)。

图 18：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