

2019年05月26日

电力设备

平价先行，政策平稳，风光大周期开启

■**新能源汽车：EC 价格再创新高，对电解液盈利影响测算。**根据百川资讯，本周 EC 价格再次调涨，高报至 2.2 万元/吨，环比上周提升 4000 元，同比提升 1.4 万元，且货源紧张。其余溶剂方面，DMC 报 9000 元/吨、DEC 报 1.2-1.3 万元/吨，EMC 报 1.5-1.8 万元/吨。因此，EC 价格是今年电解液厂商盈利变化的最关键点。EC 在电解液中的质量占比在 20%-30%左右，即制备 1 吨电解液大概需要 0.2-0.3 吨的 EC 溶剂。因此，EC 价格每提升 1000 元，对单吨电解液成本的负担将增加 200-300 元。根据我们的测算，行业主要厂商电解液的成本在 2.5-2.8 万元/吨，因此现有价格下 EC 的成本占比将达到 20%左右水平。若电解液厂商自身承担这部分涨价，溶剂价格继续上涨 10%，对成本的影响在 2%左右，即影响毛利率 2pcts。我们认为，自 2018 年电解液价格快速下降之后，行业内厂商普遍处于微利状态，2pcts 的毛利率对于厂商而言具备比较大的影响。因此，在上游 EC 继续涨价且可能出现缺货的情况下，成本的抬升可以去传导至下游。

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：第一批平价项目与风电标杆电价政策先后落地。**近日国家发改委和能源局公示了各省上报的第一批风电和光伏平价上网项目，总规模 20.76GW，其中光伏 14.78GW、风电 4.51GW、分布式交易试点 1.47GW。根据我们统计，预计 2019 年内投产的光伏 4.61GW、风电 1GW (主要集中在黑龙江)。此次共有 16 个省报送了第一批风光平价项目名单，说明在优先发电、保障性收购、降低非技术成本等政策扶持下，国内一半的省份具备平价上网的条件。此外，近日国家发改委下发《关于完善风电上网电价政策的通知》，提出将陆上风电标杆上网电价改为指导价，新核准的集中式陆上风电项目以相应指导价为上限，通过竞价方式确定。同时，明确存量项目并网节点，2019-2021 年抢装周期，2021 年后迈入平价周期。按照我们统计，截至 2018 年底，已核准但未完成吊装的存量项目达 91GW，并网节点的约束将加速行业抢装。另外，考虑到各省申报的风电平价项目以及海上风电的抢装，我们预计 2019/2020 年风电装机分别有望达到 28GW/35GW。

投资建议：光伏重点推荐龙头标的隆基股份、通威股份、正泰电器等，建议关注产业链相关的全新能源、东方日升、中环股份、ST 新梅等；风电重点推荐金风科技、天顺风能、泰胜风能、中材科技，建议关注天能重工、日月

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
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
002851 麦格米特	40.00	买入-A
300014 亿纬锂能	34.50	买入-A
600406 国电南瑞	30.00	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	-1.07	-3.25	-9.09
绝对收益	-8.66	-5.71	-14.92

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

趋势上行风光齐飞，全球配套聚焦龙头
2019-05-20

看好风光成长，动力电池强者恒强
2019-05-13

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

■**电力设备与工控：持续关注泛在电力物联网。**泛在电力物联网包含感知层、网络层、平台层、应用层 4 层结构。感知层设备既包括电力采集类的电表、互感器、集中器等，也包括电力二次设备涉及的各类终端，在未来泛在电力物联网领域还将包括温度、湿度、烟雾等非电类感知设备。在网络层包括网关、专网、广域网、数据中心等传输层设备。未来网络层与平台层将成为泛在物联网建设重点。电气采集类设备在过云去 10 多年智能电网建设中已经逐步进行了铺设，未来网络层与平台层的实施可能将成为国网泛在电力物联网建设的重点，终端类设备将也全面更新。

投资建议：设备企业有望直接受益，基于泛在电力物联网实现场景应用的企业则具备更广阔的发展空间。重点推荐：**国电南瑞、岷江水电、金智科技、远光软件**，建议关注**新联电子、朗新科技、涪陵电力、恒华科技、海兴电力、炬华科技**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：**隆基股份、通威股份、金风科技、天顺风能、麦格米特、亿纬锂能、国电南瑞、正泰电器

内容目录

1. EC 价格再创新高，对电解液盈利影响测算	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. 第一批平价项目与风电标杆电价政策先后落地	7
2.1. 行业观点概要.....	7
2.2. 行业数据跟踪.....	8
2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	9
3. 泛在电力物联网解码之二：发展内涵与实施路径	10
3.1. 行业观点概要.....	10
3.2. 行业数据跟踪.....	11
3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	12
4. 本周板块行情（中信一级）	13

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）.....	8
图 8: 全国风电季度利用小时数.....	8
图 9: 多晶硅价格（美元/kg）.....	8
图 10: 硅片价格（156*156，美元/片）.....	8
图 11: 电池片价格（156*156，美元/片）.....	8
图 12: 组件价格（单位：美元/W）.....	8
图 13: 工业制造业增加值同比增速维持高位.....	11
图 14: 工业增加值累计同比增速维持高位.....	11
图 15: 固定资产投资完成超额累计同比增速情况.....	11
图 16: 长江有色金属市场铜价格趋势（元/吨）.....	11
图 17: 中信指数一周涨跌幅.....	13
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.....	13
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.....	9
表 4: 风、光、储行业公告跟踪.....	9
表 5: 电力设备及工控行业要闻.....	12
表 6: 电力设备及工控行业公告跟踪.....	12
表 7: 细分行业一周涨跌幅.....	13

1. EC 价格再创新高，对电解液盈利影响测算

1.1. 行业观点概要

根据百川资讯，本周 EC 价格再次调涨，高报至 2.2 万元/吨，环比上周提升 4000 元，同比提升 1.4 万元，且货源紧张。其余溶剂方面，DMC 报 9000 元/吨、DEC 报 1.2-1.3 万元/吨，EMC 报 1.5-1.8 万元/吨。因此，EC 价格是今年电解液厂商盈利变化的最关键点。

根据中国物理与化学电源行业协会，从电解液厂商本周表现来看，在原材料价格推动下调涨意愿强烈，部分厂家报价窄幅调涨，但实际成交上尚未出现明显变化。现国内电解液价格普遍在 3.3-4.4 万元/吨，高端产品价格价格在 7 万元/吨。

EC 在电解液中的质量占比在 20%-30%左右，即制备 1 吨电解液大概需要 0.2-0.3 吨的 EC 溶剂。因此，EC 价格每提升 1000 元，对单吨电解液成本的负担将增加 200-300 元。根据我们的测算，行业主要厂商电解液的成本在 2.5-2.8 万元/吨，因此现有价格下 EC 的成本占比将达到 20%左右水平。

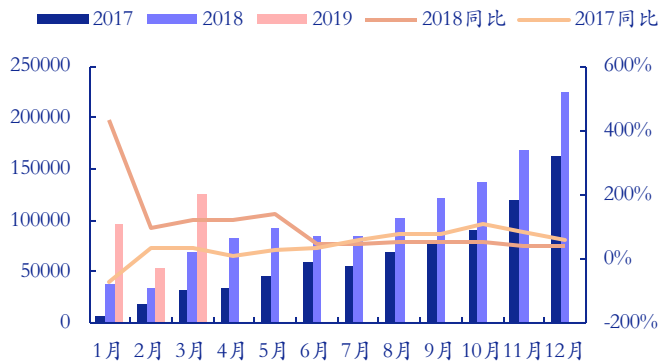
若电解液厂商自身承担这部分涨价，溶剂价格继续上涨 10%，对成本的影响在 2%左右，即影响毛利率 2pcts。我们认为，自 2018 年电解液价格快速下降之后，行业内厂商普遍处于微利状态，2pcts 的毛利率对于厂商而言具备比较大的影响。因此，在上游 EC 继续涨价且可能出现缺货的情况下，成本的抬升可以去传导至下游。

此外，4 月新能源车销量环比有所下滑，使得市场对于全年产销有所担忧。我们认为，当前国内市场正处于行业竞争的关键节点，合资和外资车企车型陆续上市，对国内市场虎视眈眈；即将到来的积分制考核也促使国内车企积极生产，缓解积分压力。5-6 月份，在补贴退坡的最后过渡期，销量有望高增；尽管 Q3 可能会阶段性低迷，但 Q4 预计将恢复景气。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。

投资建议：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）。

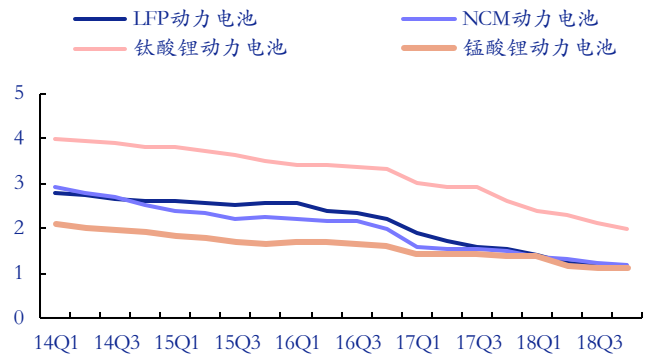
1.2. 行业数据跟踪

图 1：2017-2019 年新能源汽车月销量（辆）



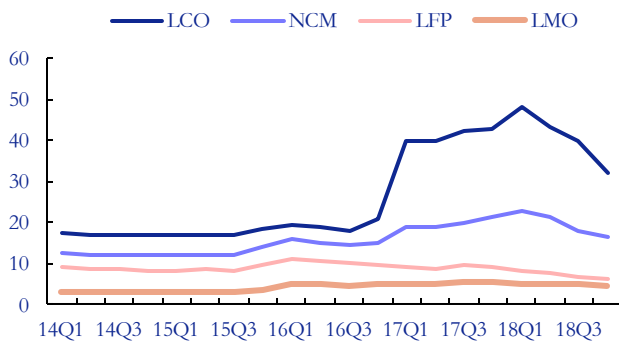
资料来源：中汽协，安信证券研究中心

图 2：电芯价格（单位：元/wh）



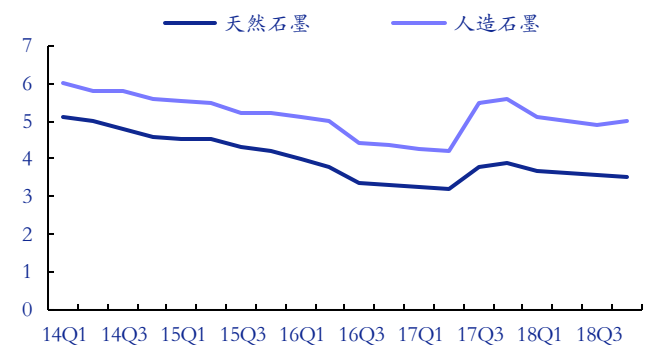
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 3：正极材料价格（单位：万元/吨）



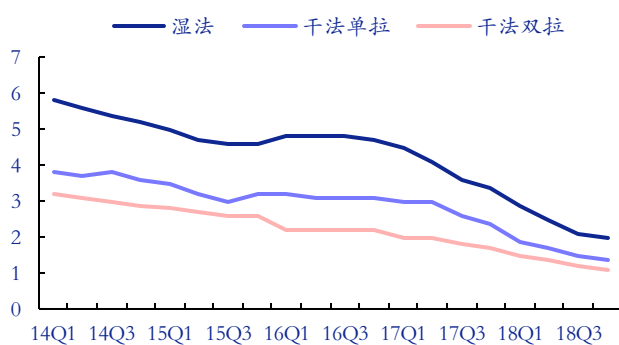
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 4：负极材料价格（单位：万元/吨）



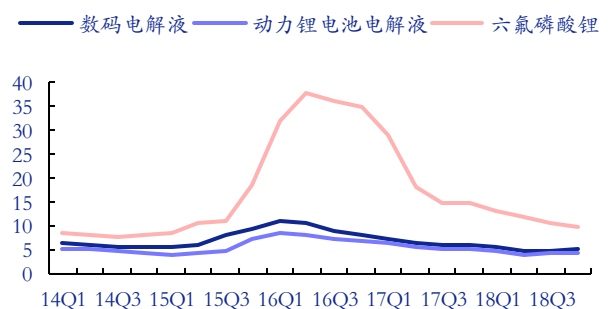
资料来源：GGII，安信证券研究中心

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
EV 晨报 东风高端新能源车品牌将独立运营; 腾势将并入奔驰销售体系; LITE-R300 上市连连“自燃”, 蔚来决定暂时将充电量限制在 90%	http://t.cn/E94DGRZ http://t.cn/E94DKzP
英飞凌与大众汽车集团达成战略合作, 推进汽车电动化发展	http://t.cn/E94Dg0n
第 320 批新车公示: 现代昂西诺\欧拉 R2\理想 ONE\爱驰 U5 重点车型介绍	http://t.cn/E9Uk30
从 Giga 1 到 Giga 3, 特斯拉超级工厂的高速迭代	http://t.cn/E94kBW E
.EV 晨报 雷诺并购江铃新能源汽车; 大众与英飞凌达成战略合作; 斯柯达首款纯电动车将亮相	http://t.cn/E9MGBVO
增速放缓 新能源车市淘汰赛即将开局?	http://t.cn/E9Mq5WE
分析师亮“红色警报”! 特斯拉股价连续两日创两年半新低, 债券创历史新高	http://t.cn/E9Mx0eQ
长安汽车关停 140 万台产能 将代工新势力电动车	http://t.cn/E9M5d5c
EV 晨报 大众/江淮/一汽成立充电服务公司; 长安将代工绿驰汽车; 哈尔滨率先取消地补	http://suo.im/4KmYOK
群狼环伺, 宁德时代还能一家独大到何时?	http://suo.im/5dHCHk
电动汽车自燃“冰山一角” 高歌猛进下的安全隐患	http://suo.im/4CQLET
500 公里这道“坎儿”, 能破解新能源汽车“里程焦虑”么?	http://suo.im/5ldPVH
广汽蔚来的“思路”与 HYCAN 合创的“出路”	http://suo.im/4vkZ14
EV 晨报 九城将入局充电领域; 特斯拉 V3 超充桩年底入华; Model S/X 售价下调	http://suo.im/4COFr1
出租车电动化: 大趋势背后藏隐忧	http://suo.im/5m0y70
国内电池 Pack 企业的格局	http://suo.im/5dJlIM
比亚迪收到新能源补贴 34.58 亿, 可抵近一年利润	http://suo.im/5lfVTr
特斯拉和蔚来都怕了! 相继“限电”避免再自燃	http://suo.im/5lfW5d
EV 晨报 爱驰收购江铃控股 50% 股权; 江淮汽车入股 ALLUR 集团; 特斯拉推新款 Model S/X	http://suo.im/4JLWfY
4 月新能源乘用车上牌量: 小鹏 G3 突围新势力, 帕萨特反超比亚迪	http://suo.im/4JLW5u
一季度全球电动汽车销量突破 50 万辆, 中国市场增速猛、比亚迪重回榜首!	http://suo.im/4CVGyB
特斯拉命悬一“厂”	http://suo.im/4YJKiY
动力电池争霸: “白马”“黑马”齐奔腾	http://suo.im/5m2ZSG
新能源汽车频起火 到底是哪个环节出了问题?	http://suo.im/4YJdS

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
金龙汽车	向子公司金龙旅行车公司提供借款人民币 1.5 亿元, 金龙旅行车公司的少数股东嘉隆公司按照其持股比例对该借款向公司提供担保。
中通客车	公司于 2019 年 5 月 20 日收到聊城市财政局转支付的国家新能源汽车推广应用补贴资金 6.83 亿元。
ST 新海	参股公司陕西通家收到新能源汽车推广应用补助资金 1.13 亿元。
比亚迪	收到国家新能源汽车推广补贴款人民币 34.58 亿元。
力帆股份	收到国家新能源汽车推广补贴款人民币 1.83 亿元。
康盛股份	收到国家新能源汽车推广补贴款人民币 1.53 亿元。
宁德时代	公司对 47 名离职激励对象所持已获授但尚未解锁的 57.24 万股限制性股票进行回购注销。
动力源	公司与天津力源企业管理咨询合伙企业(有限合伙)合资设立北京动力源新能源科技有限责任公司; 聘任胡一元先生担任公司董事会秘书, 聘任陈莺女士担任公司证券事务代表。
璞泰来	阔甬企业计划减持不超过 1235 万股公司股份, 即不超过公司总股本的 2.84%; 全资子公司东莞卓高再次获得高新技术企业证书。
科恒股份	公司原总经理辞职, 董事会同意聘任公司董事长万国江先生为公司总经理。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

2. 第一批平价项目与风电标杆电价政策先后落地

2.1. 行业观点概要

5月24日，国家发改委下发《关于完善风电上网电价政策的通知》，对风电价格政策进行相关调整。对此，我们点评如下：

1、设定指导价，竞争配置。通知提出将陆上风电标杆上网电价改为指导价，新核准的集中式陆上风电项目以相应指导价为上限，通过竞价方式确定。2019年新核准陆上风电指导价分别调整为每千瓦时0.34元(-6分)、0.39元(-6分)、0.43元(-6分)、0.52元(-5分)，2020年指导价分别调整为每千瓦时0.29元(-5分)、0.34元(-5分)、0.38元(-5分)、0.47元(-5分)。

2、明确存量项目并网节点，2019-2021年抢装周期，2021年后迈入平价周期。文件中明确提出，2018年底之前核准的陆上风电项目，2020年底前仍未完成并网的，国家不再补贴；2019年1月1日至2020年底核准的陆上风电项目，2021年底前仍未完成并网的，国家不再补贴。自2021年1月1日开始，新核准的陆上风电项目全面实现平价上网，国家不再补贴。与此前征求意见稿相比，本次通知并不要求存量项目竞价且给出了明确的并网时间节点，相比此前开工节点约束性更强。整体而言，存量项目将是2019-2020年抢装的主力，2019-2020年新核准的竞价项目将支撑2021年行业需求，2022年开始将由平价项目主导。

3、海上风电方面，2019年新核准近海风电指导价调整为每千瓦时0.8元，2020年调整为每千瓦时0.75元，并以此为上限，通过竞争方式确定上网电价。对2018年底之前核准的海上风电项目，如在2021年底之前全部机组完成并网的，执行核准时的上网电价，相比之前征求意见稿中“核准文件不能作为享受国家补贴的依据”明显有所放宽。

4、按照我们统计，截至2018年底，已核准但未完成吊装的存量项目达91GW，并网节点的约束将加速行业抢装。另外，考虑到各省申报的风电平价项目以及海上风电的抢装，我们预计2019/2020年风电装机分别有望达到28GW/35GW。

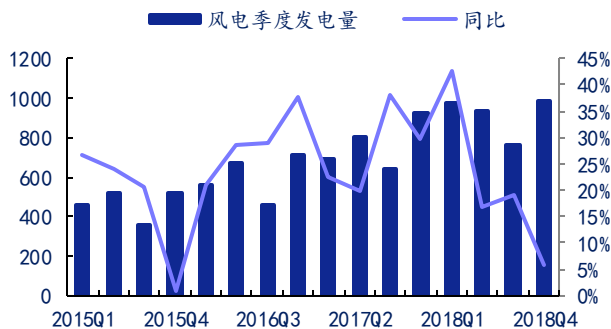
投资建议：从产业链角度而言，风机招标价已企稳回升，预计最迟今年三季度将会消化完低价订单的影响；零部件环节，主要原材料钢材较去年高位有所回落且主要零部件环节价格企稳回升，盈利有望持续向上，当前估值处于历史低位，重点推荐风机龙头**金风科技**及风塔龙头**天顺风能**、**泰胜风能**以及叶片龙头**中材科技**，建议重点关注**天能重工**、**日月股份**、**金雷股份**等。

此外，近日国家发改委和能源局公示了各省上报的第一批风电和光伏平价上网项目，总规模20.76GW，其中光伏14.78GW、风电4.51GW、分布式交易试点1.47GW。根据我们统计，预计2019年内投产的光伏4.61GW、风电1GW（主要集中在黑龙江）。此次共有16个省报送了第一批风光平价项目名单，说明在优先发电、保障性收购、降低非技术成本等政策扶持下，国内一半的省份具备平价上网的条件。另外，此次分布式交易试点1.47GW，隔墙售电迈出重要一步，若后续能全面推广，将推动自发自用工商业分布式项目大规模释放。

投资建议：光伏重点推荐**隆基股份**、**通威股份**、**正泰电器**，建议重点关注**大全新能源**、**东方日升**、**中环股份**、**ST新梅**等。

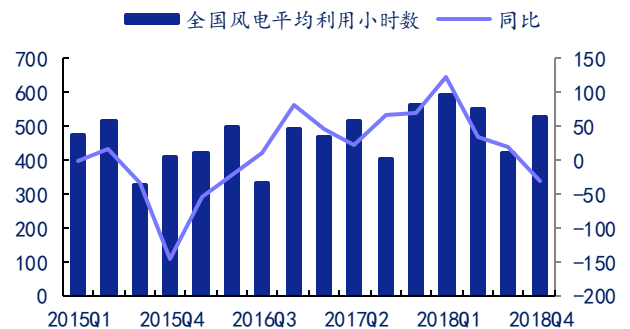
2.2. 行业数据跟踪

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



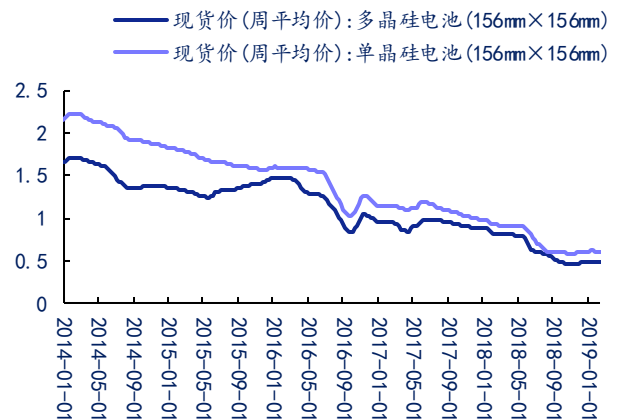
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 9: 多晶硅价格(美元/kg)



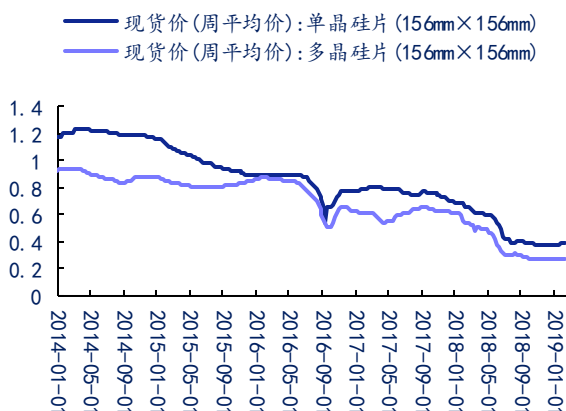
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 10: 硅片价格(156*156, 美元/片)



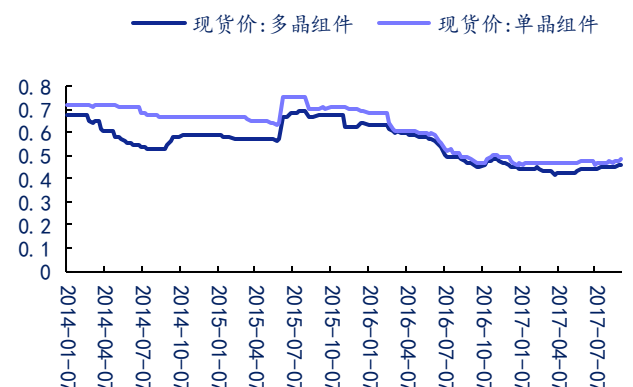
资料来源: wind, 安信证券研究中心

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

风、光、储行业要闻追踪	来源
光伏产业供应链价格报告 (5月20日)	http://t.cn/E9yGJY
消纳保障机制是可再生能源的“一出好戏”?	http://t.cn/E94s8WM
2019年度风电行业特别评论	http://t.cn/E9LJdtl
亿纬锂能完成25亿元募资 计划投入到储能及消费类锂电池领域	http://t.cn/E9bvCya
一代光伏巨头陨落! 海润光伏终止上市, 最受打击的是谁?	http://uee.me/aV5UD
国家电网公司“中台战略”浅析	http://t.cn/E9fXFUM
【独家汇总】2019年度40条风电重大政策!	http://t.cn/E9Mbfmo
行业研究 亚太区域光伏+储能项目的开发机遇	http://t.cn/E9MbNEh
动力电池回收 梯次利用能否成为下一个风口?	http://t.cn/E9Mbsae
光伏电站资产证券化 (ABS) 思考	http://t.cn/E9c0f17
第一批光伏、风电平价项目名单发布 20GW!	http://suo.im/4RddTz
刘振亚出访意大利 构建全球能源互联网 推动欧洲能源转型与清洁发展	http://suo.im/5dHCmc
中电联: 1-4月光伏新增装机5.5GW 比上年同期少投产7.4GW	http://suo.im/56bpo7
比亚迪借电动大巴“阳谋”日本储能市场	http://suo.im/4CQLnj
最全! 2019年一季度中国光伏产品进出口数据曝光	http://suo.im/5dJFFq
平价政策倒逼风电进入微利时代	http://suo.im/4Rb5tf
320批公告配套动力电池解析 磷酸铁锂回暖明显	http://suo.im/4KkPlu
氢燃料电池汽车风口来了吗?	http://suo.im/4Rb33f
风、光等分布式新能源正开启万物互联时代 能源互联网建设面临安全挑战	http://suo.im/56duJ9
重磅解读 风电上网电价新政 引导和护航实现陆上风电全面平价最后一公里	http://suo.im/4vpuU8
2019年中国风电行业发展概况及市场竞争格局分析	http://suo.im/4CVHO1
2019年一季度光伏产品进出口特点及出口趋势预测	http://suo.im/4CVHRT
共享储能创新商业模式: 国内首次由储能电站与光伏电站开展调峰市场化交易	http://suo.im/4vvp9s

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
隆基股份	为全资子公司隆基乐叶1亿元授信业务提供担保。
天能重工	实施2018年年度权益分派, 向全体股东每10股派1.45元人民币现金, 派发现金共计0.22亿元。
天顺风能	拟回购公司股份, 回购金额不低于人民币2500万元, 且不超过人民币5000万元, 回购价格不超过6元/股, 具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。
金灵通	公司与黑龙江省双鸭山市集贤县人民政府签订生物质气化提氢、热电联产项目合作协议, 项目预计两期总投资约人民币13.2亿元。
日月股份	发布2018年年度权益分派实施公告, 每股派发现金红利0.3元(含税), 以资本公积金向全体股东每股转增0.3股, 共计派发现金红利12.22亿元, 本次分配后总股本为5.3亿股。
首航节能	公司拟以自有资金人民币1亿元在大同市投资成立全资子公司, 公司名称暂定为首航氢能科技有限公司。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

3. 泛在电力物联网解码之二：发展内涵与实施路径

3.1. 行业观点概要

国网泛在电力物联网建设扎实推进，建设方案已下发省网公司：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。近日，国网公司泛在电力物联网2019年建设方案已下发至省网公司，方案从对内业务、对外业务、数据共享、基础支撑、技术攻关、安全防护六大层面提出共57项建设任务，其中19年将重点开展其中27项。此外，国网初步确定四大类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，地方电网投资有望加速。

目标细化、责任主体明确，19年将完成从“0”到“1”的跨越。2019年建设方案涉及统一组织、专项试点、创新探索三类组织模式，均由总部统筹安排，以基层单位为主体开展设计、试点和建设工作。此外，本次方案对组织架构、人才配套、绩效考核等都进行了明确，确保任务的落实。从节奏上看，19年将是启动元年，试点项目会陆续建设以实现带头示范作用；2021年将初步建成泛在电力物联网，实现涉电业务线上率70%；2024年将建成泛在电力物联网，实现涉电业务线上率90%，全面形成能源互联网生态圈。

泛在电力物联网带来丰富的应用场景。在传统电网领域，泛在电力物联网的应用场景总体上可分为控制和采集两大类。控制领域将从当前的星型集中连接模式向点到点分布式连接切换，主站系统将逐步下沉，出现更多的本地就近控制和边缘计算。采集类应用，在采集频次、内容、双向互动等各方面均将有较大变化。在新兴领域，泛在电力物联网将在统一感知、实物ID应用、精准主动抢修、虚拟电厂、智慧能源服务一站式办理、大数据应用等领域，为电网企业和新兴业务主体赋能。

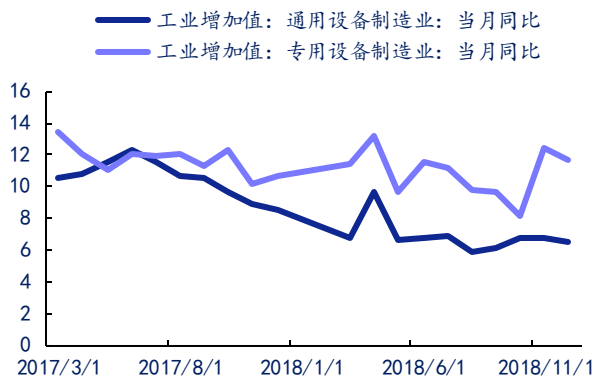
电网智能化投入有望加速。2017年国网智能化投资124亿元，其中信息化和通信分别投资53亿和70亿，同比分别增7.5%和15%。到2018年底，国网公司建成全球规模最大的电力专用通信网，光缆总长达152.08万千米，设备52.77万台/套，站点8.8万座，骨干网带宽400Gbps，承载各类业务通道40.32万余条。考虑到泛在电力物联网全面建设即将展开，我们预计，未来几年电网智能化投资金额与占比有望同时快速提升。

三类企业有望受益泛在电力物联网投资大潮。从受益的节奏与体量来看，我们认为首先受益的当属具备泛在电力物联网整体解决方案综合实力的国网系信通产业单元；其次为在电力信息化相关领域深耕多年的电力二次设备企业和相关软件企业；再次为传感监测类及相关应用类的企业。

投资建议：重点推荐：国电南瑞、岷江水电、金智科技、远光软件；建议关注新联电子、炬华科技、朗新科技、涪陵电力、恒华科技、海兴电力等。

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



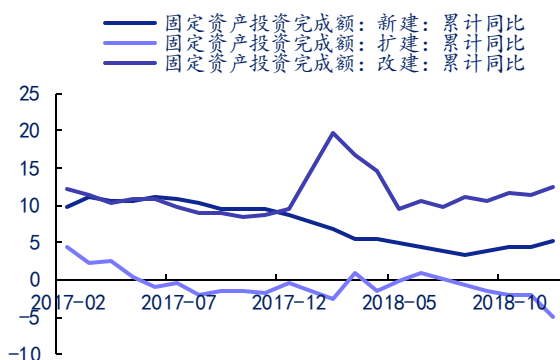
资料来源: wind, 安信证券研究中心

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 5: 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
决胜万里之外 组件 4.0 时代正全面开启	http://suo.im/56boCd
中电联: 1-4 月光伏新增装机 5.5GW 比上年同期少投产 7.4GW	http://suo.im/56bpo7

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 6: 电力设备及工控行业公告跟踪

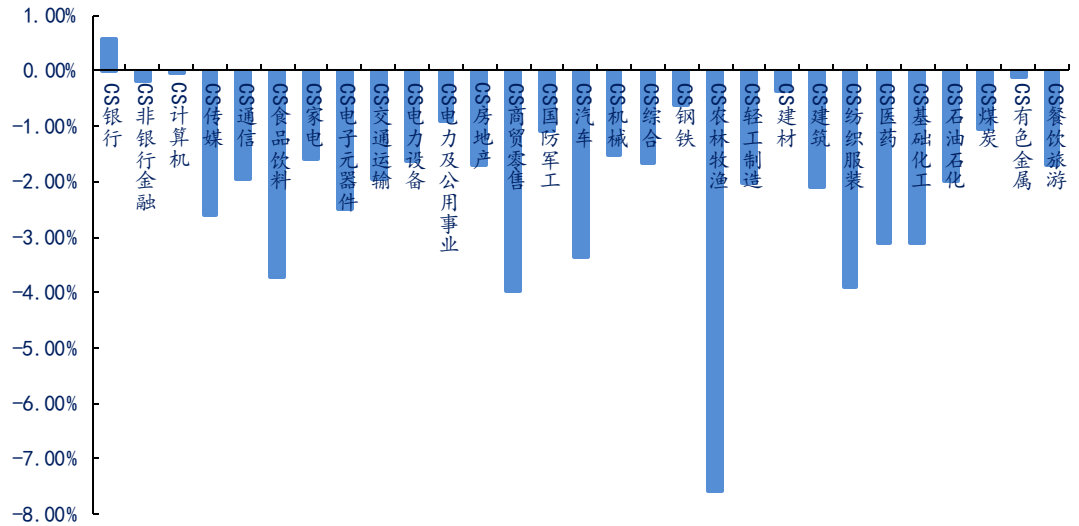
股票代码	公司公告
方正电机	第一大股东张敏质押 1050 万股用于融资担保。
天龙光电	发布 2018 年年度报告, 实现营收 957.67 万元, 同比减少 97.13%; 归母净利润-1.35 亿元, 同比减少 300.74%
先锋电子	选举石义民先生为公司第四届董事会董事长。
大豪科技	郑建军先生等五位股东计划以大宗交易的方式减持其所持有的公司股份合计不超过 4609 万股, 减持比例合计不超过公司股份总数的 5%。
明阳智能	将为子公司天津瑞能提供担保合计不超过人民币 2000 万元。
中广核技	公司拟以 1 元总价回购注销交易对方中广核核技术或其指定的其它交易对方应补偿股份共计 0.8 亿股, 公司总股本将变更为 9.45 亿股。
良信电器	公司及其子公司上海良信智能电工有限公司取得国家知识产权局颁发的 1 项发明专利、2 项实用新型及 1 项外观设计证书。
森源电气	成为尼泊尔电力局电网扩容增效工程中标联合体单位, 中标金额折合人民币约 8465.37 万元。
北京科锐	中标广东电网项目, 预计中标金额合计约为 1.3 亿元。
中光防雷	发布 2019 年第一季度报告, 实现营收 0.87 亿元, 同比减少 0.69%, 归母净利润 852.13 万元, 同比减少 22.19%。
特变电工	控股公司特变电工新疆新能源股份有限公司投资建设六个新能源电站项目; 为新特能源公司担保金额人民币 6.86 亿元。
赛摩电气	公司董事毛宝弟先生因其个人原因辞去公司董事及董事会战略委员会委员职务。
通达股份	公司回购注销部分限制性股票, 回购注销股票数量为 223.44 万股, 占激励计划已授予股份总数的 22.96%, 占公司本次回购注销前总股本的 0.50%。
风范股份	实施 2018 年年度权益分派, 每股派发现金红利 0.18 元, 共计派发现金红利 2.04 亿元。
大豪科技	对兴感半导体投资人民币 3000 万元, 占增资后注册资本的 24.22%。
长园集团	收到政府补助共计人民币 7972.27 万元。
凯中精密	实施 2018 年年度权益分派, 每 10 股派发现金股利 2.57 元, 合计派发现金股利 0.75 亿元。
金智科技	实施 2018 年年度权益分派, 以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 0.8 元, 合计派发现金股利 0.19 亿元; 以资本公积金向全体股东每 10 股转增 7 股, 转增后公司总股本将增至 4.04 亿股。
科华恒盛	实施 2018 年年度权益分派, 向全体股东每 10 股派 10 元现金。
奥特迅	实施 2018 年年度权益分派, 向全体股东每 10 股派发 0.2 元现金, 不送红股, 不以公积金转增股本, 剩余利润作为未分配利润留存。
天能重工	实施 2018 年年度权益分派, 向全体股东每 10 股派 1.45 元人民币现金, 派发现金共计 0.22 亿元。

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下跌 1.64%，涨跌幅居中信一级行业第 12 名，跑输沪深 300 指数 0.14%。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-1.83%、-1.58%、-3.02%、-2.37%、0.91%、-2.31%。

图 17：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Choice、安信证券研究中心

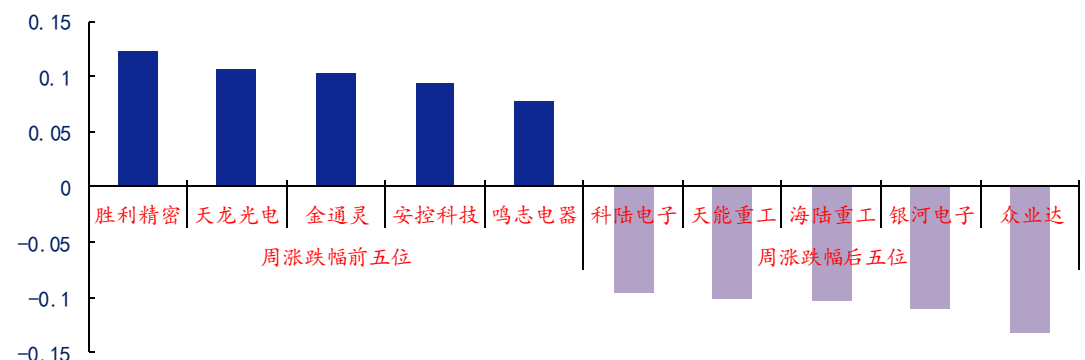
表 7：细分行业一周涨跌幅

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	2,852.99	2,882.30	-1.02%	3,123.83	-8.67%	12.72	1.35
深证成指	399001.SZ	8,776.77	9,000.19	-2.48%	9,907.62	-11.41%	23.02	2.33
沪深 300	000300.SH	3,593.91	3,648.76	-1.50%	3,941.82	-8.83%	11.64	1.37
电力设备	CI005011.CI	4,623.89	4,700.80	-1.64%	5,259.24	-12.08%	37.69	2.01
一次设备	CI005282.CI	3,837.66	3,909.34	-1.83%	4,433.41	-13.44%	41.99	1.87
二次设备	CI005283.CI	5,469.26	5,557.18	-1.58%	6,320.54	-13.47%	49.01	2.00
光伏	CI005286.CI	4,591.71	4,703.40	-2.37%	5,053.39	-9.14%	35.47	2.21
风电	CI005284.CI	2,259.81	2,239.35	0.91%	2,557.31	-11.63%	33.19	1.85
核电	CI005285.CI	2,053.56	2,102.16	-2.31%	2,482.90	-17.29%	24.70	1.08
新能源汽车	910033.EI	1,810.04	1,866.37	-3.02%	2,187.36	-17.25%	19.31	1.81

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胜利精密（12.36%）、天龙光电（10.63%）、金通灵（10.26%）、安控科技（9.37%）、鸣志电器（7.72%）。跌幅前五名分别为众业达（-13.22%）、银河电子（-11.13%）、海陆重工（-10.40%）、天能重工（-10.22%）、科陆电子（-9.56%）。

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。

■ 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