

2019年06月02日

电力设备

## 政策平稳导向明确，风电光伏比翼齐飞

■**新能源汽车**：特斯拉 Model 3 国产售价 32.8 万元。5 月 31 日，Tesla 公布了 Model 3 国产版本的配置及售价：NEDC 续航里程为 460km，百公里加速为 5.6 秒，售价为 32.8 万元，考虑国内的新能源汽车补贴政策，特斯拉 Model 3 补贴后价格比进口版本低近 7 万元，下降幅度近 20%。

国产售价位于豪车竞品价格区间底部。在享受国家新能源汽车补贴的情况下，特斯拉 Model 3 凭借领先的智能化，定价在中国豪华 B 级车中的将非常具有竞争力。考虑到燃油车 15%左右的平均折扣率及 8.5%左右的购置税，目前主流的豪华 B 级轿车中，奔驰 C 级最终售价在 28.41-43.79 万元区间，宝马 3 系最终售价在 28.57-33.18 万元区间，奥迪 A4L 最终售价在 26.45-37.54 万元区间，总体来说国产版 Model 3 的价格位于竞品豪车的的价格区间底部，性价比明显。

未来有望月销 1 万以上，冲击国内豪车市场。参考美国 Model 3 定价及豪车市场销量案例，预计国产版 Model 3 的月销量有望超过 1 万辆，随着上海超级工厂的产能释放以及国产化后期成本改善所带来的价格下降，未来国产 Model 3 极有可能单车型销量问鼎中国市场。参考美国市场 Model 3 定价及销售案例，预计国产版 Model 3 的月销量有望超过 1 万辆，随着上海超级工厂的产能释放以及国产化后期成本改善所带来的价格下降，未来国产 Model 3 极有可能单车型销量问鼎中国市场。

**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。全球电动化浪潮下，关注具备全球市场竞争力的优质龙头企业。(1) **动力电池环节**：聚焦优质产能供不应求、参与全球配套的电芯龙头**宁德时代**；重点推荐取得海外配套突破的二线龙头**亿纬锂能**、**欣旺达**、**国轩高科**；(2) **四大材料环节**：重点推荐海外业务占比较高，受补贴退坡影响较小的**当升科技**、**新宙邦**、**星源材质**等；湿法隔膜、人造石墨海外配套进展突破快速，边际改善较大的**恩捷股份**、**璞泰来**、**杉杉股份**等；(3) **关键零部件**：重点推荐深度绑定特斯拉的**旭升股份**、**三花智控**。

■**新能源发电**：政策平稳导向明确，风电光伏比翼齐飞。近日国家能源局发布了《关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》。政策的主基调在于稳中求进。2019 年光伏补贴预算总额 30 亿元，其中户用 7.5 亿元，集中式电站和分布式电站都按照修正后电价竞价。预计 2019 年国内装机为 40-45GW，全球规模约 125GW。短期来看，国内海外双重需求叠加，19Q3 硅料、单晶硅片等环节有望出现供应偏紧的局面；长期来看，未来 5-10 年光伏将进入持续稳定的快速增长，每年新增装机需求有望保持在 20%以上。

风电主攻方向在于积极推进平价上网和加大竞争配置力度。国内风电并网已连续 5 个季度复苏，从政策面来看，2019/2020 年风电仍是抢装周期，2021 年迈入平价周期。三北陆续解禁后将贡献显著增量、主要风电运营商

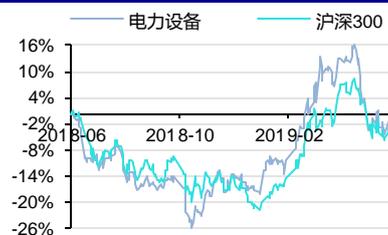
## 行业动态分析

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	0.91	-1.38	-6.94
绝对收益	-6.33	-4.58	-10.68

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

平价先行，政策平稳，风光大周期开启  
2019-05-26

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，一季报电芯强势高速增长  
2019-05-05

2019/2020 年风电资本开支均大幅提升、退补节点临近将推动存量项目加速抢装，三大驱动力将推动风电延续复苏势头。我们预计 2019/20/21 年风电装机分别在 28GW、35GW、35-40GW。

**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大全**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、日月股份、金雷风电**等。

■**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

<b>1. 特斯拉 Model 3 国产价格解读</b> .....	<b>5</b>
1.1. 行业观点概要.....	5
1.2. 行业数据跟踪.....	9
1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	10
<b>2. 《关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》解读</b> .....	<b>11</b>
2.1. 行业观点概要.....	11
2.2. 行业数据跟踪.....	13
2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	14
<b>3. 泛在电力物联网深度解码</b> .....	<b>15</b>
3.1. 行业观点概要.....	15
3.2. 行业数据跟踪.....	16
3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	17
<b>4. 本周板块行情（中信一级）</b> .....	<b>18</b>

## 图表目录

图 1: 特斯拉全球市场销量.....	5
图 2: 特斯拉美国市场销量.....	5
图 3: 2018 年美国市场销量 TOP10 电动车型（辆）.....	5
图 4: 2018 特斯拉在全球市场销量分布.....	5
图 5: 美国市场 2018 年豪车销量排名.....	6
图 6: 美国部分豪车售价（万美元）.....	6
图 7: 特斯拉生产车间.....	7
图 8: 5 月份一期工厂基本成形.....	7
图 9: 旭升股份对特斯拉销售额及占比（百万）.....	8
图 10: 三花智控国外销售占比始终处于高位.....	8
图 11: 2017-2019 年新能源汽车月销量（辆）.....	9
图 12: 电芯价格（单位：元/wh）.....	9
图 13: 正极材料价格（单位：万元/吨）.....	9
图 14: 负极材料价格（单位：万元/吨）.....	9
图 15: 隔膜价格（单位：元/平方米）.....	9
图 16: 电解液价格（单位：万元/吨）.....	9
图 17: 国内风电季度发电量（亿千瓦时）.....	13
图 18: 全国风电季度利用小时数.....	13
图 19: 多晶硅价格（美元/kg）.....	13
图 20: 硅片价格（156*156，美元/片）.....	13
图 21: 电池片价格（156*156，美元/片）.....	13
图 22: 组件价格（单位：美元/W）.....	13
图 23: 工业制造业增加值同比增速维持高位.....	16
图 24: 工业增加值累计同比增速维持高位.....	16
图 25: 固定资产投资完成超额累计同比增速情况.....	16
图 26: 长江有色市场铜价格趋势（元/吨）.....	16
图 27: 中信指数一周涨跌幅.....	18
图 28: 电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位.....	18

表 1: 特斯拉 Model 3 国产版本与海外版本对比.....	5
表 2: Model 3 与国内豪车售价对比.....	7
表 3: 新能源汽车行业要闻.....	10
表 4: 新能源汽车行业个股公告跟踪.....	10
表 5: 风、光、储行业要闻.....	14
表 6: 风、光、储行业公告跟踪.....	14
表 7: 电力设备及工控行业要闻.....	17
表 8: 电力设备及工控行业公告跟踪.....	17
表 9: 细分行业一周涨跌幅.....	18

## 1. 特斯拉 Model 3 国产价格解读

### 1.1. 行业观点概要

2019年5月31日, Tesla 公布了 Model 3 国产版本的配置及售价: NEDC 续航里程为 460km, 百公里加速为 5.6 秒, 与进口的标准续航里程升级版配置一致; 售价为 32.8 万元, 考虑国内的新能源汽车补贴政策, 特斯拉 Model 3 补贴后价格比进口版本低近 7 万元, 下降幅度近 20%。首批国产版本的 Model 3 交付期为 6-10 个月。

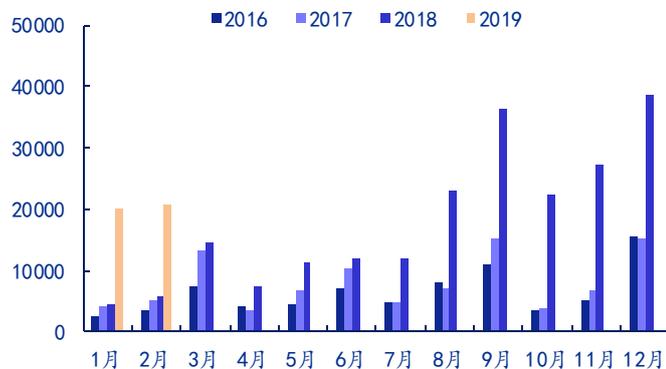
表 1: 特斯拉 Model 3 国产版本与海外版本对比

	国产版本	标准续航升级版	高性能版本	长续航版本 1	长续航版本 2
生产地	中国	美国	美国	美国	美国
带电量 (kWh)	60	60	75	75	75
百公里加速 (s)	5.6	5.6	3.4	5.3	4.6
续航里程 (km)	460	460	595	600	590
驱动方式	后驱	后驱	四驱	后驱	四驱
终端售价 (万元)	32.8	38	52.2	42.1	46.3

资料来源: Tesla 官网, 安信证券研究中心

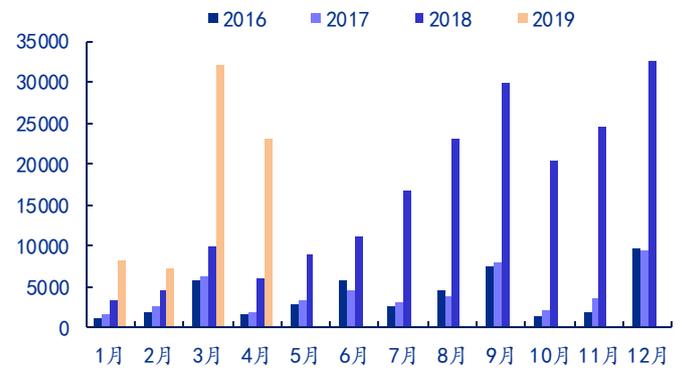
全球交付增量巨大, 美国市场占有率超 53%。特斯拉 2018 年全年共交付 245240 辆, 其中 145846 辆 Model 3、99394 辆 Model S 和 Model X。美国市场共交付 191627 辆, 其中 Model 3 共交付 139782 辆, Model S 共交付 25745 辆, Model X 共交付 26100 辆。在美国电动汽车市场, 2018 年特斯拉 Model 3 销量绝对领先于其它竞争对手, 市场份额高达 40.9%, 特斯拉全系车型销量市场占有率超 53%。

图 1: 特斯拉全球市场销量



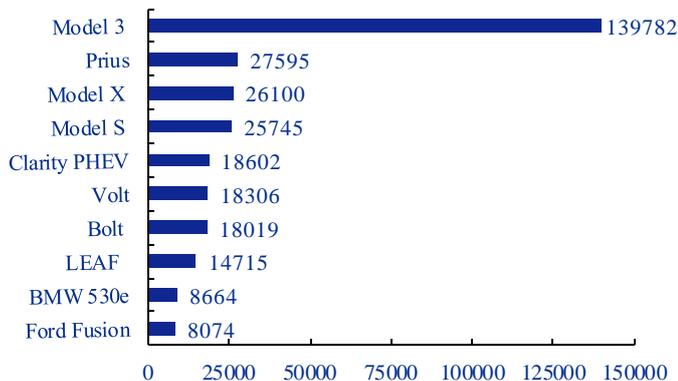
资料来源: GII, 安信证券研究中心

图 2: 特斯拉美国市场销量



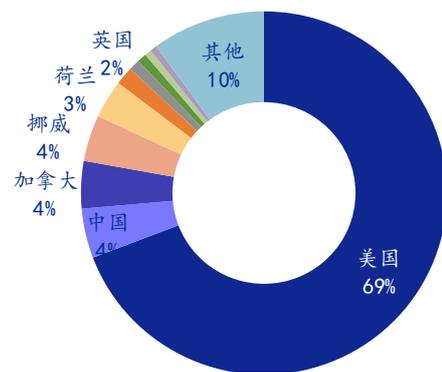
资料来源: InsideEVs, 安信证券研究中心

图 3: 2018 年美国市场销量 TOP10 电动车型 (辆)



资料来源: InsideEVs, 安信证券研究中心

图 4: 2018 特斯拉在全球市场销量分布



资料来源: IT 之家, 安信证券研究中心

2019 年有望问鼎美国豪车市场。美国豪华车市场一度是全球市场的风向标, 雷克萨斯、奔驰

和宝马就像中国市场的 BBA 一样牢牢占据前三甲的位置，美系豪车林肯和凯迪拉克只能委身第二阵营。2018 年，特斯拉总销量在美国豪华车市场位列第 5。2018 年各大传统豪华车品牌都在不同程度下滑，唯独特斯拉疯狂增长，特斯拉的增长还是在 2018 年上半年深受产能困扰的情况下取得的成绩。2018Q3，特斯拉共卖出 69925 辆，超过梅赛德斯奔驰的 66542 辆成为美国市场豪华车品牌当季冠军，第四季度特斯拉更进一步，卖了 90700 辆，远超任何其他豪华品牌。2019 年特斯拉成为美国市场销量第一的豪华车品牌已经是大概率事件。

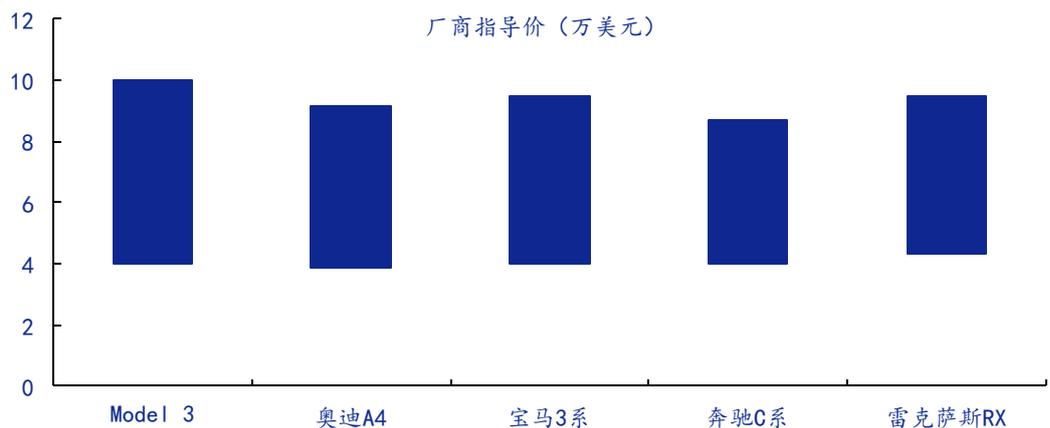
图 5：美国市场 2018 年豪车销量排名



资料来源：第一电动，安信证券研究中心

Model 3 平均售价合理，凭借超强产品力问鼎单车销量冠军。Model 3 美国市场指导价约为 4-6 万美元，美国政府给予 7,500 美元的税收补贴，消费者仅需支付 3.2-5.2 万美元。虽然特斯拉 Model 3 价格与其它豪车售价区间存在重叠区，但从实际销售情况看，平均售价 5 万美元的高配车型最受美国消费者青睐。特斯拉 Model 3 在 2018 年共交付了 145,846 辆，其中美国市场 139,782 辆，一举成为 2018 年美国豪华车轿车市场单一车型年度销量冠军，而且销量几乎是第二名（雷克萨斯 RX SUV 车型，2018 年卖了 111,641 辆，）的两倍。紧随其后的 SUV 销量，奔驰 GLC 卖了 62,435 辆，奥迪 Q5 卖了 61,835 辆。

图 6：美国部分豪车售价（万美元）



资料来源：第一电动，安信证券研究中心

国产版本 Model 3 对国内豪车市场的影响显著。在享受国家新能源汽车补贴的情况下，特斯拉 Model 3 凭借领先的智能化，定价在中国豪华 B 级车中的将非常具有竞争力。考虑到燃油车 15% 左右的平均折扣率及 8.5% 左右的购置税，目前主流的豪华 B 级轿车中，奔驰 C 级最终售价在 28.41-43.79 万元区间，宝马 3 系最终售价在 28.57-33.18 万元区间，奥迪 A4L 最终售价在 26.45-37.54 万元区间。总体来说国产版 Model 3 的价格位于竞品豪车的价格区间底部，性价比明显，参考美国豪车市场案例，预计国产版 Model 3 的月销量有望超过 1 万辆，

随着上海超级工厂的产能释放以及国产化后期成本改善所带来的价格下降，未来国产 Model 3 极有可能单车型销量问鼎中国市场。

表 2: Model 3 与国内豪车售价对比

	Model 3 国产版	奔驰 C 级 (下限)	奔驰 C 级 (上限)	宝马 3 系 (下限)	宝马 3 系 (上限)	奥迪 A4L (下限)	奥迪 A4L (上限)
厂商指导售价 (万元)	32.8	30.8	47.48	30.98	35.98	28.68	40.7
新能源补贴 (万元)	2.5	0	0	0	0	0	0
平均折扣率	0	15%	15%	15%	15%	15%	15%
购置税 (8.5%)	0	2.23	3.43	2.24	2.60	2.07	2.94
最终售价 (万元)	30.3	28.41	43.79	28.57	33.18	26.45	37.54

资料来源: 汽车之家, 安信证券研究中心

特斯拉中国工厂建设神速，年底产能将达 2000 辆/周。特斯拉上海超级工厂项目预计在 2019 年 9 月完成四大车间建设，到 2020 年 3 月，完成动力系统车间及其他重要功能区域（座椅生产区域、动力系统车间、电机车间）的建设。一期项目建成后，年产 15 万辆纯电动整车，生产车型为 Model 3 整车，并规划 5 年内达到 50 万辆年产能。整个项目试生产最早可能在 9 月开始，有望于 9 月份在上海工厂下线第一辆 Model 3。特斯拉中国超级工厂将有助于特斯拉开辟全球最大的电动汽车市场，不断获取业绩高速增长。特斯拉国产化，为了控制成本，与特斯拉有着深度合作的本土供应商有望进一步加深与特斯拉的合作，显著增厚公司业绩。

图 7: 特斯拉生产车间



资料来源: 汽车之家, 安信证券研究中心

图 8: 5 月份一期工厂基本成形



资料来源: 易车网, 安信证券研究中心

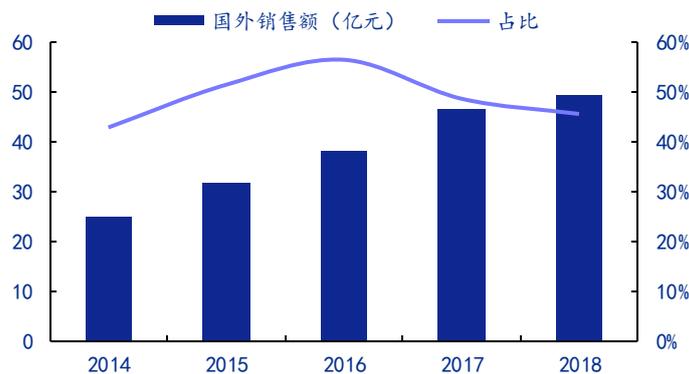
紧跟配套特斯拉供应链。旭升股份深度绑定特斯拉，形成长期稳定的合作关系，其 2018 年对特斯拉的销售额达到 6.69 亿元，占到公司总营收的 61%。三花智控海外布局领先，近 4 年海外占比维持在 45% 以上，并获得大众 MEB 平台电池冷却板及其它热管理零部件订单，且公司为特斯拉 Model 3 提供热管理多个零部件。未来随着特斯拉 Model 3 的放量以及国产化的催化，旭升股份和三花智控的业绩将会得到显著增厚。

图 9：旭升股份对特斯拉销售额及占比（百万）



资料来源：公司年报，安信证券研究中心

图 10：三花智控国外销售占比始终处于高位

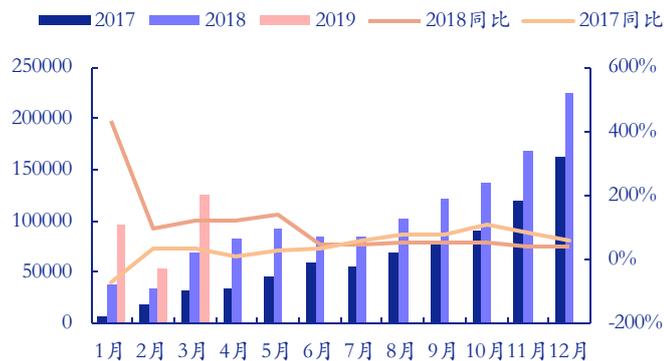


资料来源：Wind，安信证券研究中心

**投资建议：**全球电动化浪潮下，关注具备全球市场竞争力的优质龙头企业。(1) **动力电池环节：**聚焦优质产能供不应求、参与全球配套的电芯龙头宁德时代；重点推荐取得海外配套突破的二线龙头亿纬锂能、欣旺达、国轩高科；(2) **四大材料环节：**重点推荐海外业务占比较高，受补贴退坡影响较小的当升科技、新宙邦、星源材质等；湿法隔膜、人造石墨海外配套进展突破快速，边际改善较大的恩捷股份、璞泰来、杉杉股份等；(3) **关键零部件：**重点推荐深度绑定特斯拉的旭升股份、三花智控。

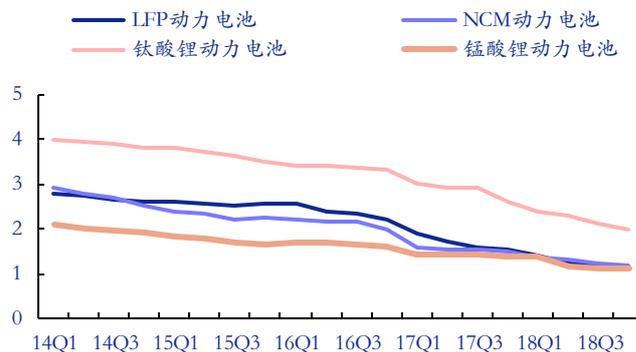
## 1.2. 行业数据跟踪

图 11: 2017-2019 年新能源汽车月销量 (辆)



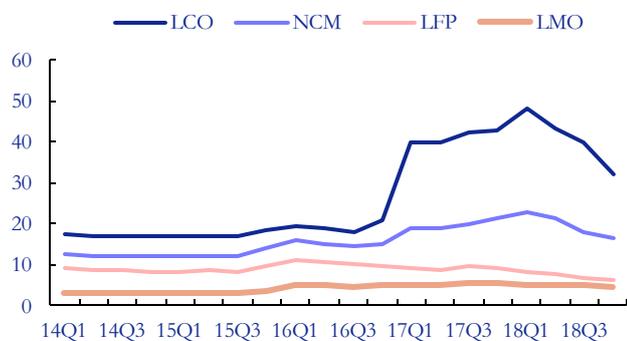
资料来源: 中汽协, 安信证券研究中心

图 12: 电芯价格 (单位: 元/wh)



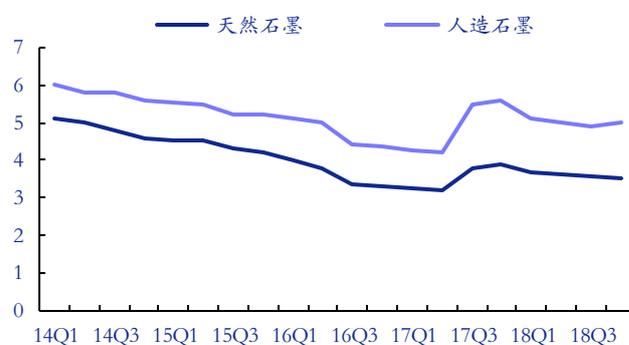
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 13: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)



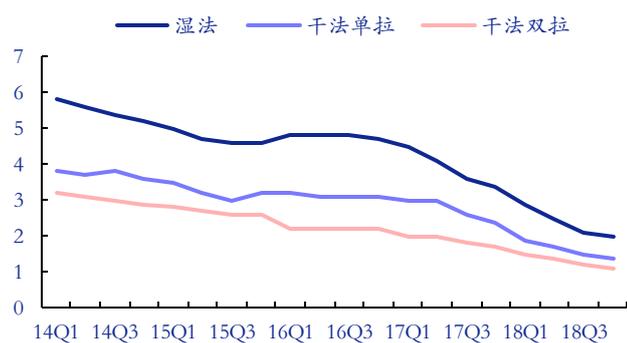
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 14: 负极材料价格 (单位: 万元/吨)



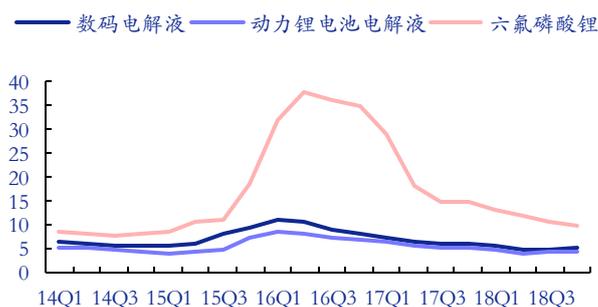
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 15: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)



资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 16: 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 3: 新能源汽车行业要闻**

新能源车行业要闻追踪	来源
EV 晨报   车辆购置税新规 7 月起实施; 奥迪 A8 或推纯电动车; 爱驰汽车公布渠道模式	<a href="http://t.cn/AiKle9Wd">http://t.cn/AiKle9Wd</a>
发力出行市场, 北汽新能源开辟“第二战场”保行业第一	<a href="http://t.cn/AiKlegU0">http://t.cn/AiKlegU0</a>
以动制电, 为里程续航! 轩逸·纯电真的能行么?	<a href="http://t.cn/AiKIDbYT">http://t.cn/AiKIDbYT</a>
从新能源汽车产业发展看中国经济新动能	<a href="http://t.cn/AiKIDj9U">http://t.cn/AiKIDj9U</a>
增 10 倍续航 滑铁卢大学推新型燃料电池	<a href="http://t.cn/AiKIDFTN">http://t.cn/AiKIDFTN</a>
EV 晨报   FCA 与雷诺宣布合并计划; 传长安北京工厂拟出售给一汽; 新款蔚来 ES8 谍照曝光	<a href="http://t.cn/AiK9V6lw">http://t.cn/AiK9V6lw</a>
特斯拉 5 月 31 日开启国产 Model3 预订	<a href="http://t.cn/AiK9VudD">http://t.cn/AiK9VudD</a>
传大众正调整 560 亿美元电动汽车电池采购方案	<a href="http://t.cn/AiK9fUqD">http://t.cn/AiK9fUqD</a>
广东响应国家促消费政策松绑汽车限购	<a href="http://t.cn/AiK9foYm">http://t.cn/AiK9foYm</a>
河南发布 20 条举措支持新能源汽车发展	<a href="http://t.cn/AiKou9SG">http://t.cn/AiKou9SG</a>
EV 晨报   丰田将投资滴滴组建出行公司; 江淮/大众/西雅特研发中心 2021 年启用; 特斯拉股价或暴跌 95%	<a href="http://t.cn/AiKm0b9z">http://t.cn/AiKm0b9z</a>
全球车企“至暗时刻”: 技术革命正在颠覆“传统”	<a href="http://t.cn/AiKm0oj2">http://t.cn/AiKm0oj2</a>
做自动驾驶的“开路先锋”, 自主泊车真的准备好了吗?	<a href="http://t.cn/AiKm0QWz">http://t.cn/AiKm0QWz</a>
“误读”新能源车购置税	<a href="http://t.cn/AiKm0els">http://t.cn/AiKm0els</a>
大众自建厂、沃尔沃用外采, 电池配套到底哪种模式好?	<a href="http://t.cn/AiKm0y6j">http://t.cn/AiKm0y6j</a>
EV 晨报   FCA 与雷诺宣布合并计划; 传长安北京工厂拟出售给一汽; 新款蔚来 ES8 谍照曝光	<a href="http://t.cn/AiK9V6lw">http://t.cn/AiK9V6lw</a>
特斯拉 5 月 31 日开启国产 Model3 预订	<a href="http://t.cn/AiK9VudD">http://t.cn/AiK9VudD</a>
传大众正调整 560 亿美元电动汽车电池采购方案	<a href="http://t.cn/AiK9fUqD">http://t.cn/AiK9fUqD</a>
广东响应国家促消费政策松绑汽车限购	<a href="http://t.cn/AiK9foYm">http://t.cn/AiK9foYm</a>
河南发布 20 条举措支持新能源汽车发展	<a href="http://t.cn/AiKou9SG">http://t.cn/AiKou9SG</a>
EV 晨报   理想 ONE 全新质保方案启动; 小鹏汽车发布新补贴政策; 法拉利首款插混 SF90 Stradale 发布	<a href="http://t.cn/AiKgm8ew">http://t.cn/AiKgm8ew</a>
500 公里这道“坎儿”, 能破解新能源汽车“里程焦虑”吗?	<a href="http://t.cn/AiKgmDAg">http://t.cn/AiKgmDAg</a>
中国 IGBT 和国外有多大差距?	<a href="http://t.cn/AiKgu4Jw">http://t.cn/AiKgu4Jw</a>
新能源汽车将涨价? 补贴退坡不足一个月, 补贴差价谁来买单?	<a href="http://t.cn/AiKguxqO">http://t.cn/AiKguxqO</a>
那些默不作声的新造车势力, 在干啥?	<a href="http://t.cn/AiKBJNIH">http://t.cn/AiKBJNIH</a>

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: 新能源汽车行业个股公告跟踪**

股票名称	公司公告
长城汽车	发布 2018 年年度权益分派实施公告, 每股派发现金红利 0.29 元, 共 2.6 亿元。
亚星客车	收到国家新能源汽车推广补贴 2 亿元。
电光科技	发布 2018 年年度权益分派实施公告, 每 10 股派发现金股利 0.5 元, 共 1613 万元。
先导智能	发布 2018 年年度权益分派实施公告, 每 10 股派发现金红利 2.8 元, 共 2.5 亿元。
海兴电力	发布 2018 年年度权益分派实施公告, 每 10 股派发现金股利 4 元, 共 1.9 亿元。
中材科技	拟投资 15 亿元建设“年产 4.08 亿平方米隔膜生产线”项目。
沧州明珠	发布 2018 年年度权益分派实施公告, 每 10 股派发现金股利 1 元, 共 1.4 亿元。
天赐材料	拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 11.4 亿元。
德赛电池	发布 2018 年年度权益分派实施公告, 每 10 股派发现金股利 2.5 元, 共 5131 万元。
亿纬锂能	发布 2019 年半年度业绩预告, 归母净利润 4.5-5 亿元, 同比上升 185%-215.00%。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

## 2. 《关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》解读

### 2.1. 行业观点概要

5 月 230 日，国家能源局发布了《关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》（简称《通知》）。《通知》表示，为发挥市场在资源配置中的决定性作用，进一步通过市场化手段促进技术进步和成本下降，进一步加大竞争配置力度，并明确项目有关边界条件。《通知》对 2019 年度风电、光伏发电项目建设提出四项总体要求。

**一是积极推进平价上网项目建设。**在组织电网企业论证并落实平价上网项目的电力送出和消纳条件基础上，优先推进平价上网项目建设，再开展需国家补贴的项目的竞争配置工作。

**二是严格规范补贴项目竞争配置。**根据规划和电力消纳能力，按风电和光伏发电项目竞争配置工作方案确定需纳入国家补贴范围的项目。竞争配置工作方案应严格落实公开公平公正的原则，将上网电价作为重要竞争条件，优先建设补贴强度低、退坡力度大的项目。

**三是全面落实电力送出和消纳条件。**省级电网企业对新增建设规模的消纳条件进行测算论证，做好电力送出工程建设衔接，落实消纳方案，优先保障平价上网项目的电力送出和消纳。

**四是优化建设投资营商环境。**省级能源主管部门核实申请项目的建设投资营商环境符合降低非技术成本有关要求，国家能源局派出监管机构加强监督。

对此《通知》，安信电新的观点如下：

**政策的主基调在于稳中求进，补贴强度退坡的同时解决好消纳问题。**具体来说，本次通知主要包括四个方面的总体要求：1、优先推进平价上网项目建设，然后再开展需要补贴的竞价项目。5 月 22 日，国家能源局已经公示了第一批风电和光伏平价上网项目共计 20.76GW，其中，光伏 14.78GW、风电 4.51GW、分布式交易试点 1.47GW。预计在 2019 年内投产的光伏 4.61GW、风电 1GW；2、竞价项目以上网电价为主要条件，优先建设补贴强度低、退坡力度大的项目；3、全面落实接入送出问题，新增项目须以电网具备消纳能力为前提，同时优先保障平价上网项目的接入送出；4、优化营商环境促进非技术成本下降，要求省级能源主管部门和监管要部门对土地使用等非技术成本降低的落实情况进行核实和监督。

**2019 年光伏发展的基本导向“稳、转、改”。**稳：在 2018 年基础上保持光伏产业合理新增规模，保证发电及上游制造业持续健康发展。转：体现推动光伏发电从高速增长向高质量发展转变。改：体现“放管服”改革要求，光伏的管理机制能交给市场的就交给市场。通知再次明确：1、2019 年新建光伏项目除户用和扶贫外，集中式电站和分布式电站都按照修正后电价进行排序遴选；2、2019 年补贴预算总额度 30 亿元，其中户用 7.5 亿元，补贴竞价项目 22.5 亿元；3、2019 年以前并网的无指标项目，不纳入 2019 年的建设规模，也不参与 2019 年的竞价，未来可能会通过转平价和绿证交易等措施逐步解决；4、竞价项目明确申报前置条件和建设项目，逾期一个季度电价降低 0.01 元/千瓦时，两个季度仍未建成并网的取消项目补贴资格。

**市场化导向促进光伏行业由周期迈向成长。**我们预计 2019 年全球装机规模约 125GW，国内装机规模为 40-45GW。国内方面，平价项目 4.6GW、技术领跑 1.5GW、扶贫 2GW、户用 3.5GW、竞价项目 30GW 左右。这次政策下发，明确了 19 年光伏发展的各项要求，国内需求将全面启动。海外需求从 18Q4 以来一直保持强劲，并且大多数市场都已经脱离补贴依赖进入市场化发展阶段。短期来看，国内海外双重需求叠加，19Q3 硅料、单晶硅片等环节有望出现供应偏紧的局面；长期来看，未来 5-10 年光伏将进入持续稳定的快速增长，每年新增装机需求有望保持在 20%以上。

**风电主攻方向在于积极推进平价上网和加大竞争配置力度。**平价仍需要一定时间，管理导向仍以集中有序规划为主。具体的要求有：1、2018 年底已核准有效且企业承诺继续建设的项

目继续按原有电价推进;2、2019 年新增规划项目一要考虑十三五规划,二要考虑消纳能力。可核准项目的规模以本地区 2020 年并网目标为基准,减去累计装机和已核准在建规模,分散式风电、海上风电、平价上网项目、示范试点项目和跨省跨区外送通道配套项目不计入测算;3、竞价项目电价权重占比约 40%;4、已核准在建项目,如果消纳能力有限,优先落实自愿转为平价上网的项目的电力送出和消纳;5、海上风电由各省稳步推进,明确要求 2021 年底前建成并网。

**2019/2020 年风电仍是抢装周期,2021 年迈入平价周期。**国内风电并网已连续 5 个季度复苏,三年装机稳步增长趋势确立。三北陆续解禁后将贡献显著增量、主要风电运营商 2019/2020 年风电资本开支均大幅提升、退补节点临近将推动存量项目加速抢装,三大驱动力将推动风电延续复苏势头。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,预计 2019/20 年风电装机分别在 28GW、35GW 以上。再考虑到平价项目和分散式风电的发展及海上风电建设的节奏,我们预计 2021 年新增风电装机规模则有望保持在 35-40GW。

**政策平稳导向明确,风光比翼齐飞。**光伏重点推荐隆基股份、通威股份、正泰电器、中环股份,建议重点关注阳光电源、东方日升、林洋能源、ST 新梅、大全新能源、晶科能源等;风电重点推荐金风科技、天顺风能、中材科技、泰胜风能,建议重点关注日月股份、金雷股份、天能重工等。

## 2.2. 行业数据跟踪

图 17: 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 18: 全国风电季度利用小时数



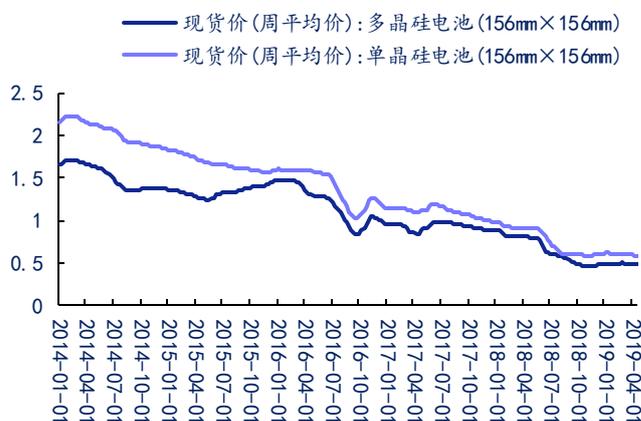
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 19: 多晶硅价格(美元/kg)



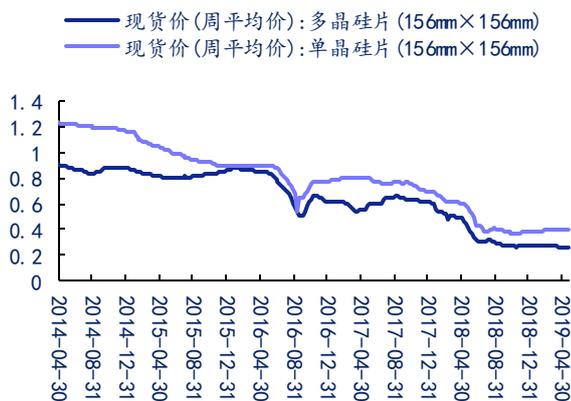
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 20: 硅片价格(156\*156, 美元/片)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 21: 电池片价格(156\*156, 美元/片)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 22: 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 5: 风、光、储行业要闻

风、光、储行业要闻追踪	来源
2019 年度中国电力优质工程评审结果公布: 9 个风电项目在内 (附名单)	<a href="http://t.cn/AiKlkyW">http://t.cn/AiKlkyW</a>
光伏产业供应链价格报告 (5 月 27 日)	<a href="http://t.cn/AiKfi0Q3">http://t.cn/AiKfi0Q3</a>
我国清洁能源利用数据亮眼!	<a href="http://t.cn/ECyozEZ">http://t.cn/ECyozEZ</a>
杜邦光伏业务显疲态 国产企业“围剿”蚕食市场	<a href="http://t.cn/AiKfJLXD">http://t.cn/AiKfJLXD</a>
解读首批平价项目光伏下半年会好吗?	<a href="http://t.cn/AiKIUDIV">http://t.cn/AiKIUDIV</a>
2019 电力体制改革论坛暨“增量配电”项目实践研讨会	<a href="http://t.cn/AiKjO8g5">http://t.cn/AiKjO8g5</a>
远景能源 1.9 亿元出售近百兆瓦风电站	<a href="http://t.cn/AiKIFhd4">http://t.cn/AiKIFhd4</a>
本周多晶硅市场价格仍有回升动力	<a href="http://t.cn/AiKjW6Nv">http://t.cn/AiKjW6Nv</a>
双面组件, 成长的烦恼	<a href="http://t.cn/AiKOrZdB">http://t.cn/AiKOrZdB</a>
新疆电力用泛在电力物联网科学调度新能源	<a href="http://t.cn/AiKOSsub">http://t.cn/AiKOSsub</a>
国家能源局官方解读 2019 年光伏发电项目建设方案	<a href="http://t.cn/AiKmOWo1">http://t.cn/AiKmOWo1</a>
全过程多级联合消纳清洁能源让贵州更绿一点	<a href="http://t.cn/AiKnKvcf">http://t.cn/AiKnKvcf</a>
官方解读 2019 光伏、风电管理办法大变革	<a href="http://t.cn/AiKnUyYk">http://t.cn/AiKnUyYk</a>
多晶电池片小涨后续价格走势 SNEC 展会见真章	<a href="http://t.cn/AiKmWVmk">http://t.cn/AiKmWVmk</a>
能源转型不光是发展可再生能源主体能源变更才是转型的核心!	<a href="http://t.cn/AiKRp8a3">http://t.cn/AiKRp8a3</a>
《海上风力发电机组运行及维护要求》全文发布	<a href="http://t.cn/AiK9lp36">http://t.cn/AiK9lp36</a>

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: 风、光、储行业公告跟踪

股票名称	公司公告
太阳能	发布 2019 年度跟踪评级报告, 公司主体信用等级 AA+, “19 太阳 G1” 信用等级 AAA。
思源电气	发布 2018 年年度权益分派实施公告, 每 10 股派发现金股利 1 元, 共 7602 万元。
三变科技	大股东卢旭日拟减持股份不超过 1353 万股。
方正电机	股东金石灏纳投资拟减持股份共不超过 2841 万股, 即不超过总股本的 6%。
北京科锐	发布 2018 年年度权益分派实施公告, 每 10 股派发现金股利 0.6 元, 共 2938 万元。
中恒电气	发布 2018 年年度权益分派实施公告, 每 10 股派发现金红利 1 元, 共 5406 万元。
微光股份	发布 2018 年年度权益分派实施公告, 每 10 股派发现金股利 3 元, 共 3533 万元。
中能电气	拟对外投资设立子公司, 注册资本为人民币 1 亿元, 公司持股 100%。
金利华电	股东赵晓红拟减持不超过 70 万股, 不超过公司总股本的 0.60%。
电科院	发布公司债券 2019 年跟踪评级报告, “19 电科 01” 信用等级为 AAA。
中来股份	更新 2018 年年报, 营收 26.9 亿, 同比减少 16.99%, 归母净利润 1.26 亿, 同比减少 51.37%。
赛摩电气	大股东汇银五号等拟减持股份不超过 553 万股, 占总股本比例不超过 1%。
宝胜股份	发布 2018 年权益分派延期实施公告, 每 10 股派发现金红利 0.29 元, 合计 3544 万元。
隆基股份	发布 2018 年年度权益分派实施公告, 每 10 股派发现金股利 1 元, 共 3.6 亿元。
吉鑫科技	发布修订版 2018 年年报, 营收 12.7 亿, 同比减少 5.95%, 归母净利润-5926 万, 同比减少 1075.6%。
白云电器	发布 2018 年年度权益分派实施公告, 每股派发现金红利 0.115 元, 共计 5092 万元。
禾望电气	香港子公司完成注册登记。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

### 3. 泛在电力物联网深度解码

#### 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。

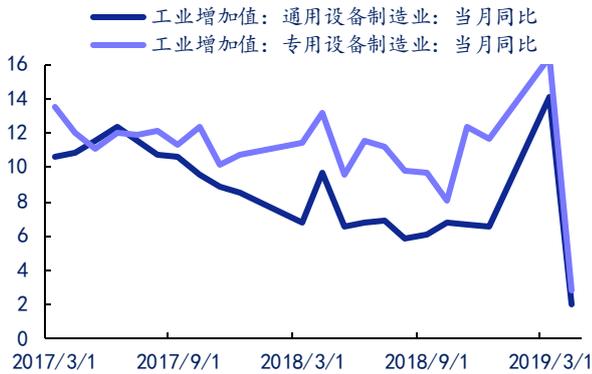
**电网智能化投入有望加速。**2017年国网智能化投资124亿元，其中信息化和通信分别投资53亿和70亿，同比分别增7.5%和15%。到2018年底，国网公司建成全球规模最大的电力专用通信网，光缆总长达152.08万千米，设备52.77万台/套，站点8.8万座，骨干网带宽400Gbps，承载各类业务通道40.32万余条。考虑到泛在电力物联网全面建设即将展开，我们预计，未来几年电网智能化投资金额与占比有望同时快速提升。

**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 23：工业制造业增加值同比增速维持高位



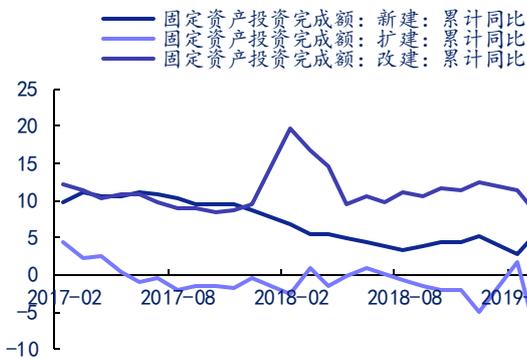
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 24：工业增加值累计同比增速维持高位



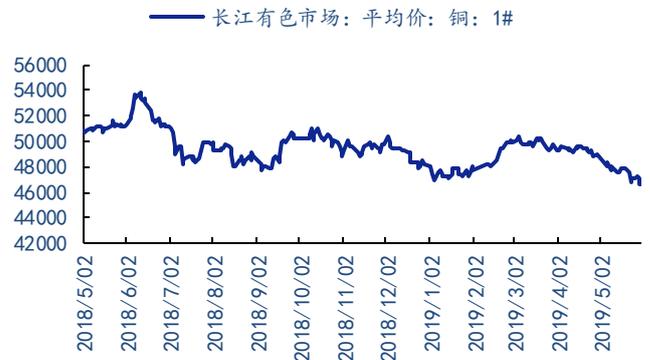
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 25：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 26：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 7: 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
从首批平价项目看 2019 光伏：将迎巨变	<a href="http://t.cn/AiK9ldor">http://t.cn/AiK9ldor</a>
最新！中广核 2 个风电项目招标公告	<a href="http://t.cn/AiKaEpyY">http://t.cn/AiKaEpyY</a>
“圈内”消息 世界最大锻环在伊莱特探伤合格	<a href="http://t.cn/AiKr8cdf">http://t.cn/AiKr8cdf</a>
同比增长 77%，今年一季度组件出口缘何大涨？	<a href="http://t.cn/AiKg3mQc">http://t.cn/AiKg3mQc</a>

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 8: 电力设备及工控行业公告跟踪**

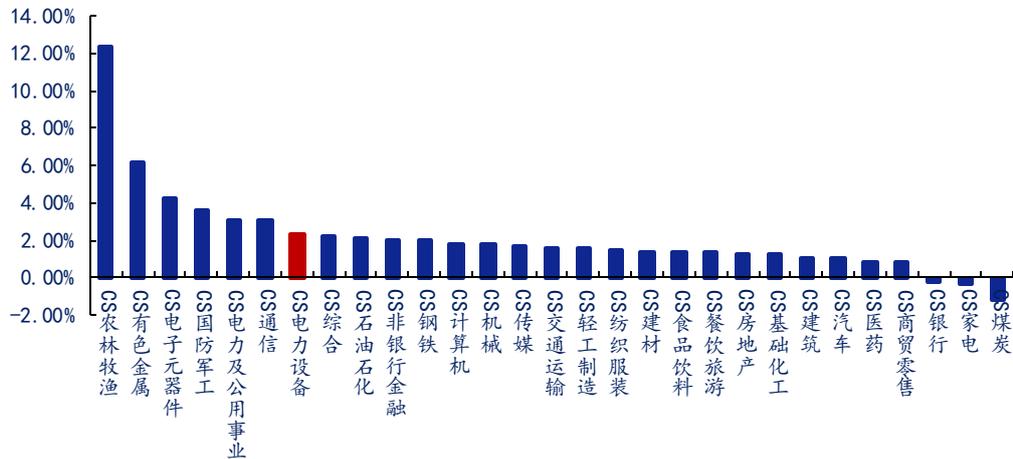
股票名称	公司公告
思源电气	发布 2018 年年度权益分派实施公告，每 10 股派发现金股利 1 元，共 7602 万元。
三变科技	大股东卢旭日拟减持股份不超过 1353 万股。
方正电机	股东金石灏纳投资拟减持股份共不超过 2841 万股,即不超过总股本的 6%。
北京科锐	发布 2018 年年度权益分派实施公告，每 10 股派发现金股利 0.6 元，共 2938 万元。
中恒电气	发布 2018 年年度权益分派实施公告，每 10 股派发现金红利 1 元，共 5406 万元。
微光股份	发布 2018 年年度权益分派实施公告，每 10 股派发现金股利 3 元，共 3533 万元。
中能电气	拟对外投资设立子公司，注册资本为人民币 1 亿元，公司持股 100%。
金利华电	股东赵晓红拟减持不超过 70 万股，不超过公司总股本的 0.60%。
电科院	发布公司债券 2019 年跟踪评级报告，“19 电科 01”信用等级为 AAA。
赛摩电气	大股东汇银五号等拟减持股份不超过 553 万股，占总股本比例不超过 1%。
宝胜股份	发布 2018 年权益分派延期实施公告，每 10 股派发现金红利 0.29 元，合计 3544 万元。
隆基股份	发布 2018 年年度权益分派实施公告，每 10 股派发现金股利 1 元，共 3.6 亿元。
吉鑫科技	发布修订版 2018 年年报，营收 12.7 亿，同比减少 5.95%，归母净利润-5926 万，同比减少 1075.6%。
白云电器	发布 2018 年年度权益分派实施公告，每股派发现金红利 0.115 元，共计 5092 万元。
禾望电气	香港子公司完成注册登记。

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上涨 2.37%，涨跌幅居中信一级行业第 7 名，跑赢沪深 300 指数 1.37%。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 1.78%、1.71%、0.39%、4.18%、4.63%、1.58%。

图 27：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Choice、安信证券研究中心

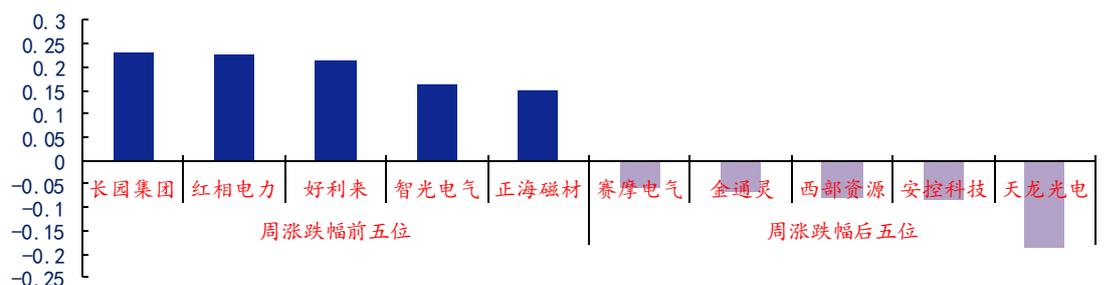
表 9：细分行业一周涨跌幅

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	2,898.70	2,852.99	1.60%	3,078.34	-5.84%	12.93	1.38
深证成指	399001.SZ	8,922.69	8,776.77	1.66%	9,674.53	-7.77%	23.42	2.37
沪深 300	000300.SH	3,629.79	3,593.91	1.00%	3,913.21	-7.24%	11.75	1.38
电力设备	CI005011.CI	4,733.40	4,623.89	2.37%	5,009.55	-5.51%	38.72	2.07
一次设备	CI005282.CI	3,905.79	3,837.66	1.78%	4,194.81	-6.89%	42.94	1.91
二次设备	CI005283.CI	5,562.73	5,469.26	1.71%	6,100.53	-8.82%	49.89	2.04
光伏	CI005286.CI	4,783.83	4,591.71	4.18%	4,804.58	-0.43%	37.11	2.31
风电	CI005284.CI	2,364.39	2,259.81	4.63%	2,391.23	-1.12%	35.15	1.97
核电	CI005285.CI	2,085.96	2,053.56	1.58%	2,422.15	-13.88%	25.09	1.10
新能源汽车	910033.EI	1,817.07	1,810.04	0.39%	2,039.70	-10.91%	19.30	1.82

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长园集团（23.00%）、红相电力（22.88%）、好利来（21.51%）、智光电气（16.38%）、正海磁材（15.21%）。跌幅前五名分别为天龙光电（-18.61%）、安控科技（-8.57%）、西部资源（-7.87%）、金通灵（-6.62%）、赛摩电气（-5.95%）。

图 28：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