

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
300014 亿纬锂能	34.50	买入-A
002851 麦格米特	40.00	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	-1.18	-3.51	-7.09
绝对收益	-2.15	-6.05	-12.78

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

- 政策平稳导向明确, 风电光伏比翼齐飞
2019-06-02
- 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

拥抱光伏平价大周期, 关注促消费政策 后续实施

■**新能源汽车：促消费政策出台，新能源车影响几何。**6月6日，发改委等三部门发布《推动重点消费品更新升级，畅通资源循环利用实施方案(2019-2020年)》的通知，有以下几点值得关注：1) 该政策中最主要的变量在于北京市场。文件中提出各地不得对新能源车实行限行、限购，目前全国只有北京市对新能源汽车采取明确的限购政策，每年新能源车指标为6万个。截至2019年2月，新能源车有效个人指标申请编码为44.36万个，即有接近40万的指标需要在未来8年消化。若该政策放开，北京市场将成为重要增量，但增量的多少仍存在不确定性，取决于燃油车的政策变化，以及松绑的程度；2) 公共领域增量空间或接近50万辆。当前我国新能源公交车渗透率约53%，若按照80%的目标来看，待替换存量约18.4万辆。出租车方面，当前新能源出租车渗透率预计在10%左右。仅考虑大气污染防治重点区域，80%的渗透率目标下，增量空间将达28万辆水平；3) 充电设施建设仍有补贴，换电模式多次提出值得注意。根据文件内容，中央和地方将继续对充电设施建设和配套运营服务给予支持，符合2019年补贴政策导向。此外，该文件中多次提出换电模式的推广，旨在解决充电时间痛点。预计未来充电和换电模式有望实现并行发展，同时推动电池标准化生产，龙头厂商有望引领标准。

投资建议：5月新能源车产量11.11万辆，同比增28.47%，环比增4.24%，基本符合预期。没有出现强抢装效应主要还是因为燃油车的挤压。对于全年，我们认为车企在积分制可能调整的预期，以及抢占市场份额的动机下仍将保持很强的冲量意愿，叠加促消费政策的有力实施，维持19年160-170万辆的产销判断。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**，以及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) 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：**恩捷股份、星源材质、当升科技、新宙邦、璞泰来**等；3) 深度绑定特斯拉并受益于Model 3国产化提速的**旭升股份、三花智控**，同时建议关注**宏发股份和科达利**等。另外，建议重点关注直接受益于消费升级政策刺激的新能源车整车环节和充电桩环节：**比亚迪、北汽蓝谷和特锐德**等。

■**新能源发电：新技术亮相展会，迎接平价时代到来。**根据国家能源局数据，19Q1全国光伏发电装机达到1.797亿千瓦，同比增长28%，新增520万千瓦。从弃光情况上看，一季度弃光电量12.4亿千瓦时，同比减少3.8亿千瓦时；弃光率2.7%，主要集中在新疆和甘肃。其中新疆（不含兵团）弃光率12%，同比下降9.4pcts；甘肃弃光率7.2%，同比下降2.9pcts。本周，光伏SNEC展会在上海举办，各家光伏企业均展示出新产品新技术，其中隆基股份推出Hi-Mo 4组件，72片组件功率达到420-430W；通威股份推出大面积、高效率的钙钛矿晶硅叠层太阳能电池片，该产品能够拓宽电池的光谱响应范围、提高效率，同时降低制备成本；中来股份发布460W超高效Niwa组件；晋能科技则展出了高效多晶、高效单晶PERC和超高效HJT三大技术等。行业内新技术不断迭代，组件发电效率在持续提升，有效增益下游发电企业，未来平价项目的加速落地可以期待。此外，通过与企业的交流，当前海外需求十分旺盛，部分企业全年订单已经排满，并开始排明年上半年订单。预计进入3季度后，国内平价项目和竞价项目也将持续落地，供不应求状态加剧。

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、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**

■**电力设备与工控：持续关注泛在电力物联网。**本周国电南瑞调整较多，公司经营方面各项业务正常推进，随着泛在电力物联网的推进，公司有望充分受益。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、亿纬锂能、麦格米特、国电南瑞、正泰电器

内容目录

1. 促消费政策出台，新能源车影响几何	5
1.1. 行业观点概要.....	5
1.2. 行业数据跟踪.....	7
1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	8
2. 新技术亮相展会，迎接平价时代到来	9
2.1. 行业观点概要.....	9
2.2. 行业数据跟踪.....	10
2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	11
3. 泛在电力物联网解码之二：发展内涵与实施路径	12
3.1. 行业观点概要.....	12
3.2. 行业数据跟踪.....	13
3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	14
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）.....	7
图 2：电芯价格（单位：元/wh）.....	7
图 3：正极材料价格（单位：万元/吨）.....	7
图 4：负极材料价格（单位：万元/吨）.....	7
图 5：隔膜价格（单位：元/平方米）.....	7
图 6：电解液价格（单位：万元/吨）.....	7
图 7：国内风电季度发电量（亿千瓦时）.....	10
图 8：全国风电季度利用小时数.....	10
图 9：多晶硅价格（美元/kg）.....	10
图 10：硅片价格（156*156，美元/片）.....	10
图 11：电池片价格(156*156，美元/片）.....	10
图 12：组件价格(单位：美元/W).....	10
图 13：工业制造业增加值同比增速维持高位.....	13
图 14：工业增加值累计同比增速维持高位.....	13
图 15：固定资产投资完成超额累计同比增速情况.....	13
图 16：长江有色金属市场铜价格趋势(元/吨).....	13
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.....	8
表 2：新能源汽车行业个股公告跟踪.....	8
表 3：风、光、储行业要闻.....	11
表 4：风、光、储行业公告跟踪.....	11
表 5：电力设备及工控行业要闻.....	14
表 6：电力设备及工控行业公告跟踪.....	14
表 7：细分行业一周涨跌幅.....	15

1. 促消费政策出台，新能源车影响几何

1.1. 行业观点概要

6月6日，发改委等三部门发布《推动重点消费品更新升级，畅通资源循环利用实施方案（2019-2020年）》的通知，针对新能源车提出以下几点要求：

- 1) **大幅降低新能源汽车成本。**加快新一代车用动力电池研发和产业化，实现电池平台化、标准化，推广新能源车租赁等车电分离消费方式；
- 2) **加快发展使用便利的新能源汽车。**鼓励企业研制充换电结合、电池配置灵活、续航里程长短兼顾的新能源车产品。推进高功率快充、无线充电、移动充换电等技术装备研发应用；
- 3) **大力推动新能源车消费使用。**各地不得对新能源车实现限行、限购，已实行的应当取消。鼓励地方对无车家庭购置首辆家用新能源车给予支持。鼓励有条件的地方在停车费等方面给予新能源车优惠，探索设立零排放区试点。
- 4) **加快更新城市公共领域用车。**推进城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆使用新能源或清洁能源汽车，2020年底前大气污染防治重点区域使用比例达到80%。鼓励地方加大新能源车运营支持力度。
- 5) **不断改善配套基础设施。**中央和地方继续对充换电等基础设施建设和配套运营服务给予支持，加快大型公共场所充电桩建设。鼓励国有企事业单位充分利用现有停车场地，按照不低于停车位数量10%的比例建设充电设施。支持地方和企业依托路灯、加油站等现有基础设施，因地制宜开展充电设施建设和服务。鼓励各地为新能源汽车分时租赁提供停车、充电设施支持。

该政策中最主要的变量在于北京市场。目前全国只有北京市对新能源汽车采取明确的限购政策且只有纯电动车才能拿到新能源车号牌。根据现有政策，北京市每年的新能源车申请指标为6万个，其中个人5.4万个。截至2019年2月，新能源车有效个人指标申请编码为44.36万个，即有接近40万的指标需要在未来8年消化。如若北京市场放开，则需要考虑以下几种情况：

- 1) **燃油车不放开，新能源车放开：**如若燃油车依然实行限购，而新能源车指标放开，那么40万个指标有望加速转化为实际消费。尤其是在消费者不确定政策执行期限的情况下，会更倾向于提前消费进行占位。这一情况下，对今明两年的提振作用最为明显；
- 2) **燃油车和新能源车均放开：**如果燃油车和新能源车的限购均放开，那么40万个指标中，会有一部分分流至燃油车，对新能源车的增量存在较大的不确定性。实际上，考虑到北京的交通拥堵情况，两者均完全放开的可能性不大。
- 3) **不完全放开，采取增加指标形式：**参照广深等地的增量牌照政策，若北京同样对燃油车和新能源车增加每年的指标额度，那么销量的增加将取决于指标的增量。

公共领域增量空间或接近50万辆。2013-2018年全国纯电动公交车累计销量36万辆左右，按照68万辆的保有量测算，渗透率约53%。若按照80%的目标来看，待替换存量约18.4万辆。出租车方面，2018年我国出租车存量139万辆左右，其中大气污染防治重点区域约40万辆。目前仅深圳、太原两地实现出租车全部电动化，全国新能源出租车渗透率预计在10%左右。仅考虑大气污染防治重点区域，若新能源出租车使用比例要达到80%，20年底新增增量空间将达28万辆水平。

充电设施建设仍有补贴，换电模式多次提出值得注意。根据文件内容，中央和地方将继续对充电设施建设和配套运营服务给予支持，符合2019年补贴政策导向。此外，该文件中多次提出换电模式的推广，旨在解决充电时间痛点。预计未来充电和换电模式有望实现并行发展，同时推动电池标准化生产，龙头厂商有望引领标准。

5月销量基本符合预期，对于全年我们仍然保持乐观。根据合格证数据，5月新能源车生产11.11万辆，同比增加28.74%，环比增加4.42%。其中乘用车产量9.71万辆，同比增51.16%，环比降2.43%。1-5月，新能源车累计生产47.96万辆。近两月，新能源车环比变化不大，但同比仍然保持大幅增加。没有出现预期中较强的抢装效应，主要受燃油车促销等多方面影

响。7-8 月份，补贴过渡期之后可能会有短暂的调整期，但我们认为 4 季度将是冲量的关键时期，新能源车将如期步入旺季。一方面，当前在政策上出现了积分制可能有所调整的预期，因此不管车企当前积分是否达标，均有冲量意愿；另一方面，随着以特斯拉为代表的海外车企加速中国市场布局，国内车企面临的行业竞争加剧，因此 19 年将是抢占市场份额的关键时期，叠加本次促进消费政策后续的有力实施，我们维持全年 160-170 万辆的产销判断。

投资建议：尽管 2019 年国内补贴加速退坡，产业链面临降价压力，但是从需求和供给结构改善来看，产业已快速转向消费驱动为主，全球车企都在加快电动化战略布局。此次三部委消费升级政策为国内新能源车产业发展进一步保驾护航，我们认为随着下半年燃油车促销结束、新能源车新车型和高性价比车型推出，新能源车行业景气度有望回升。我们重点推荐三大投资主线：

主线一：参与全球配套的动力电池环节。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**，同时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**。

主线二：四大材料环节中海外占比高的企业。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**等。

主线三：关键零部件。重点推荐深度绑定特斯拉并受益于 Model 3 国产化提速的**旭升股份**、**三花智控**，建议关注：**宏发股份**和**科达利**等。

此外，我们也建议重点关注直接受益于消费升级政策刺激的新能源车整车环节和充电桩环节，建议关注：**比亚迪**、**北汽蓝谷**和**特锐德**等。

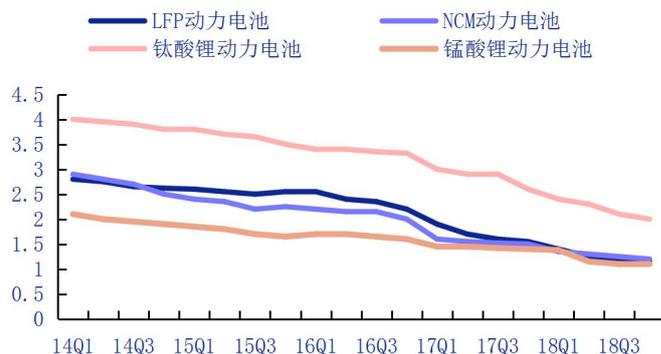
1.2. 行业数据跟踪

图 1：2017-2019 年新能源汽车月销量（辆）



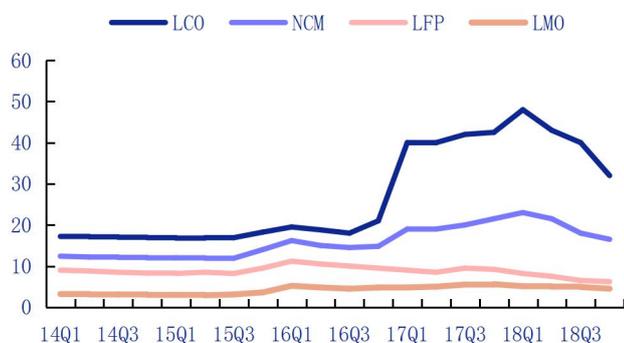
资料来源：中汽协，安信证券研究中心

图 2：电芯价格（单位：元/wh）



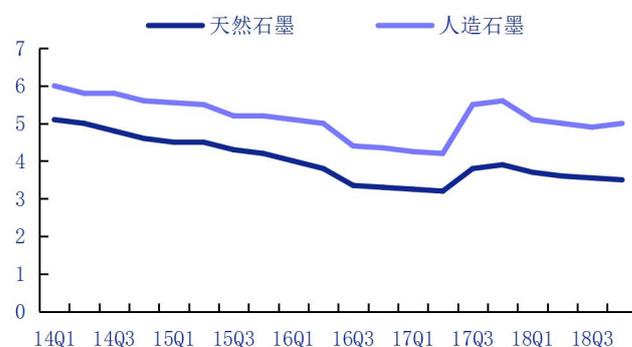
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 3：正极材料价格（单位：万元/吨）



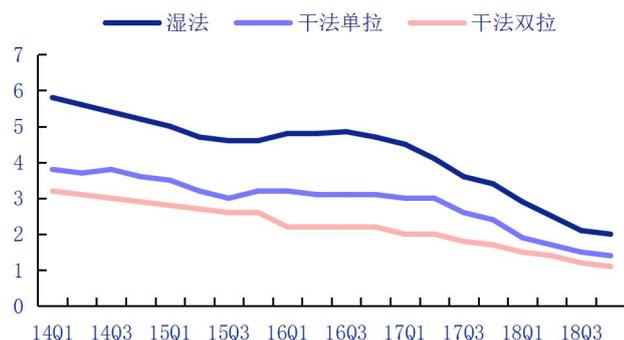
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 4：负极材料价格（单位：万元/吨）



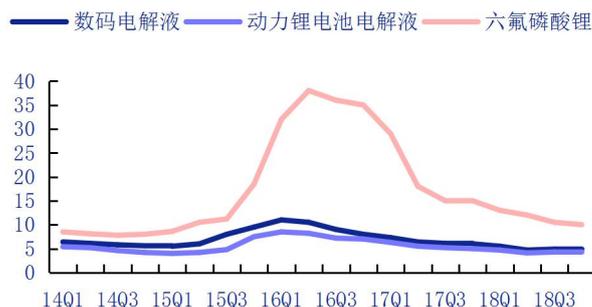
资料来源：GGII，安信证券研究中心

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 广深新增 18 万小客车指标；华为成立智能汽车解决方案 BU；绿色出行行动计划出台	http://t.cn/Ai9xrXFW
现代汽车将向其他制造商出售并开放氢燃料电池系统	http://t.cn/Ai9iM5XY
宁德时代 811 电芯初现真容	http://t.cn/Ai9ixzi1
宾利百周年概念车 7 月 10 发布 推出氢动力前瞻车型	http://t.cn/Ai9ixfZF
特斯拉中国宣布福利：买进口 Model 3 可享受 3 年 0 息	http://t.cn/Ai9iJv0M
EV 晨报 新双积分政策或于 6 月征求意见；博郡汽车融资 25 亿元；现代将出售燃料电池系统	http://t.cn/Ai9WdZqc
蔚来 5 月交付 1089 辆 ES8， 二季度有望超预期完成交付	http://t.cn/Ai9Wdlia
采用旋钮式换挡 江铃福特领界 EV 版谍照曝光	http://t.cn/Ai9Wdu56
两个月，比亚迪新增 40 万辆整车和 20GWh 电池产能	http://t.cn/Ai9WgPek
燃料电池概念股全线重挫，力帆股份等封跌停板	http://t.cn/Ai9WgOTe
EV 晨报 英飞凌 101 亿美元收购赛普拉斯；日产将以技术换雷诺-FCA 联盟股权；奔驰纯电动 E 级顺义投产	http://t.cn/Ai9E2BaH
京津冀动力蓄电池回收利用项目提速	http://t.cn/Ai9EAXNI
爱驰拟增资 17.47 亿元以 50% 股份控股江铃 长安持股比例稀释减亏	http://t.cn/Ai9E2F6b
日产预计电动汽车销量将激增 2022 年推 12 款新能源车型	http://t.cn/Ai9EL2KF
比亚迪锂电池项目落户广州 预计年产值 130 亿元	http://t.cn/Ai9ELJsh
EV 晨报 爱驰 17.5 亿拿下江铃 50% 股权；长安福特因垄断被罚 1.6 亿；大众将剥离非核心业务	http://t.cn/Ai9dPHFH
发改委：各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消	http://t.cn/Ai9dPHFH
宝马“牵手”捷豹路虎	http://t.cn/Ai9dhicY
6 月 25 日补贴新政将至，没了补贴你还会买新能源汽车吗？	http://t.cn/Ai9dhYWW
腾势的新车背后，是戴姆勒与比亚迪的七年之痒	http://t.cn/Ai9d7vbp

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
力帆股份	股东及董监高减持股份，减持数量不超过 3941 万股，不超过总股本的 3%，竞价交易减持期为 2019/6/25~2019/12/20。
金龙汽车	收到国家新能源汽车推广补贴款合计 10.8 亿元；发布 2019 年 5 月份产销数据快报。
易事特	取得国家知识产权局颁发的发明专利证书 6 项。
华正新材	拟支付 2308 万元收购杭州中骥汽车有限公司 75% 股权暨关联交易。
长安汽车	下属合营企业江铃控股以公开挂牌方式增资扩股，公司放弃增资扩股优先认缴出资权。
骆驼股份	拟为骆驼动力马来西亚有限公司提供担保，担保金额 3300 万美元。
合康新能	持股 5% 以上股东减持股份，减持总数不超过 3386 万股，占公司总股本的 3.00%。
比亚迪	控股股东王传福拟增持 100 万股 A 股，占其所持公司 A 股总股数的 0.19%，占公司总股本的 0.04%。
华正新材	收购杭州中骥汽车有限公司 75% 股权。
曙光股份	发布 2019 年 5 月产销数据快报。
比亚迪	发布 2019 年 5 月销量快报：新能源汽车销量本月为 21899，本年累计为 119082，累计同比增长 106.04%。

资料来源：choice，安信证券研究中心

2. 新技术亮相展会，迎接平价时代到来

2.1. 行业观点概要

一季度光伏发电新增装机 **5.2GW**，弃光电量和弃光率实现双降。根据国家能源局数据，19Q1 全国光伏发电装机达到 1.797 亿千瓦，同比增长 28%，新增 520 万千瓦。其中，集中式电站装机达到 1.26 亿千瓦，同比增长 23%，新增 240 万千瓦；分布式光伏装机达到 0.53 亿千瓦，同比增长 43%，新增 280 万千瓦。从弃光情况上看，一季度弃光电量 12.4 亿千瓦时，同比减少 3.8 亿千瓦时；弃光率 2.7%，主要集中在新疆和甘肃。其中新疆（不含兵团）弃光率 12%，同比下降 9.4pcts；甘肃弃光率 7.2%，同比下降 2.9pcts。

SNEC 展会新产品层出不穷，平价大周期已来。本周，光伏 SNEC 展会在上海举办，各家光伏企业均展示出新产品新技术，其中隆基股份推出 Hi-Mo 4 组件，72 片组件功率达到 420-430W，对比常规多晶电站系统，BOS 成本节省 0.21 元/千瓦，加上多发电 10% 及平均每年衰减低于 0.45% 的优势，总增益可达 0.8 元/瓦；通威股份推出大面积、高效率的钙钛矿晶硅叠层太阳能电池片，该产品能够拓宽电池的光谱响应范围、提高效率，同时降低制备成本；中来股份发布 460W 超高效 Niwa 组件；晋能科技则展出了高效多晶、高效单晶 PERC 和超高效 HJT 三大技术等。行业内新技术不断迭代，组件发电效率在持续提升，有效增益下游发电企业，未来平价项目的加速落地可以期待。此外，通过与企业的交流，当前海外需求十分旺盛，部分企业全年订单已经排满，并开始排明年上半年订单。预计进入 3 季度后，国内平价项目和竞价项目也将持续落地，供不应求状态加剧。

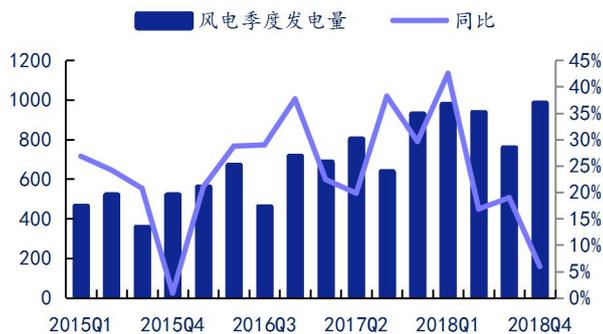
此外，上周国家发改委和能源局公示了各省上报的第一批风电和光伏平价上网项目，总规模 20.76GW，其中光伏 14.78GW、风电 4.51GW、分布式交易试点 1.47GW。根据我们统计，预计 2019 年内投产的光伏 4.61GW、风电 1GW（主要集中在黑龙江）。此次共有 16 个省报送了第一批风光平价项目名单，说明在优先发电、保障性收购、降低非技术成本等政策扶持下，国内一半的省份具备平价上网的条件。另外，此次分布式交易试点 1.47GW，隔墙售电迈出重要一步，若后续能全面推广，将推动自发自用工商业分布式项目大规模释放。

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、中环股份、ST 新梅**等。

风电行业，当前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。

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)



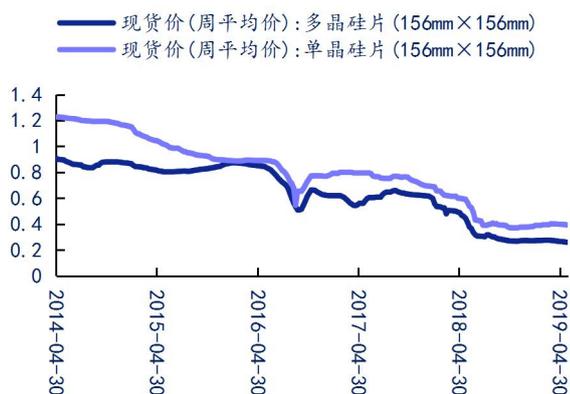
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 10: 硅片价格 (156*156, 美元/片)



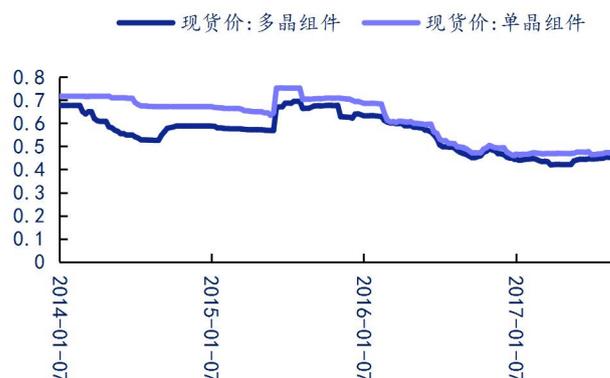
资料来源: wind, 安信证券研究中心

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
曹仁贤：2025 年可实现深度储能融合 光伏制氢成本 0.15 元/度	http://t.cn/Ai9iXVmv
华电重工签署华能射阳海上南区 H1#300MW 风电项目施工合同	http://t.cn/Ai9xPX75
光伏产业供应链 2019 年 4-5 月价格月报	http://t.cn/Ai9MytbK
上海打响“可再生能源消纳”第一枪！	http://t.cn/Ai99F7Bs
西门子歌美飒获台湾 640MW 风机订单 安装 80 台 8MW 风机	http://t.cn/Ai9Cf1y4
光伏步入“青年时代”：平价上网将全面开启	http://t.cn/Ai9Wej0a
2019 年光伏政策：未来装机规模的三大支撑因素	http://t.cn/Ai9QqnSg
国际能源署报告：清洁能源系统中的核电	http://t.cn/Ai9TV506
想实现海上风电智能管理？有 iGO 就“GO”了！	http://t.cn/Ai98sHnW
装机 47.85 兆瓦！东乡小璜风电场项目顺利通过验收	http://t.cn/Ai9r2yrN
SNEC2019 国际和储能、氢能及燃料电池“两会”隆重开幕 智慧碰撞点亮科技之光	http://t.cn/Ai9dy0CG

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
台海核电	控股股东台海集团被动减持 14.8 万股，占总股份比例 0.017%，减持日为 2019 年 5 月 31 日。
通威股份	与隆基股份签订战略合作协议，入股 15GW 单晶硅棒和切片项目 30% 股权。
隆基股份	投资约 9.57 亿元建设古晋年产 1.25GW 单晶电池项目；为全资子公司提供担保。
四方股份	2018 年权益分派：以 796 百万股为基数，每 10 股派 1.78 元（含税），合计 142 百万元。
天顺风能	首次回购公司股份，数量为 39 万股，约占公司总股本的 0.02%，支付总金额为 203 万元（不含交易费用）。

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

本周国电南瑞调整较多，公司经营方面各项业务正常推进：1) 直流：19年2月招标2直2交公司中标20亿年内将陆续交付，按能源局规划19H2仍有多条线路核准招标；2) 电网自动化：配、变、调、用各环节均稳中有增，且随着泛在电力物联网推进仍有增量投资项目陆续落地；3) 信通：直接受益于泛在建设，有望保持30%以上的增长。

当前，国网泛在电力物联网建设方案已下发省网公司，南瑞有望充分受益：建设方案从对内业务、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，涉及公司相关项目25项。国网到2025年接入终端设备将超过10亿只，到2030年将超过20亿只。公司的保护类和监控类终端设备国内市场份额领先，有望充分受益。

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



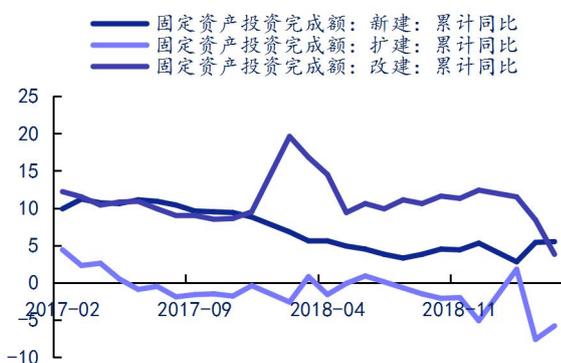
资料来源: wind, 安信证券研究中心

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
电力每日要闻——2019.6.3	http://t.cn/Ai9iXmiD
2019 年电力市场春季报告：小水电治理步伐加快 水电设备利用率大幅度提升	http://t.cn/Ai9fJ0li
电力每日要闻——2019.6.4	http://t.cn/Ai9NKDMC
截止到 2019 年 4 月底 全国充电基础设施累计数量为 95.3 万台	http://t.cn/Ai9WDq6T
电力每日要闻——2019.6.5	http://t.cn/Ai9Hyu29
重庆发改委核准批云阳薛家沟 110 千伏变电站、永川六道岭（铸造）110 千伏输变电工程	http://t.cn/Ai9EySoB
电力每日要闻——2019.6.6	http://t.cn/Ai9dL5Ko
2019 年 1-4 月全国分技术类型新增装机及各省情况比较	http://t.cn/Ai9dL9TT
市场监管总局对转供电加价再出手！北京首都机场动力能源有限公司加收	http://t.cn/Ai9dy4MO

资料来源：第一电网网、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

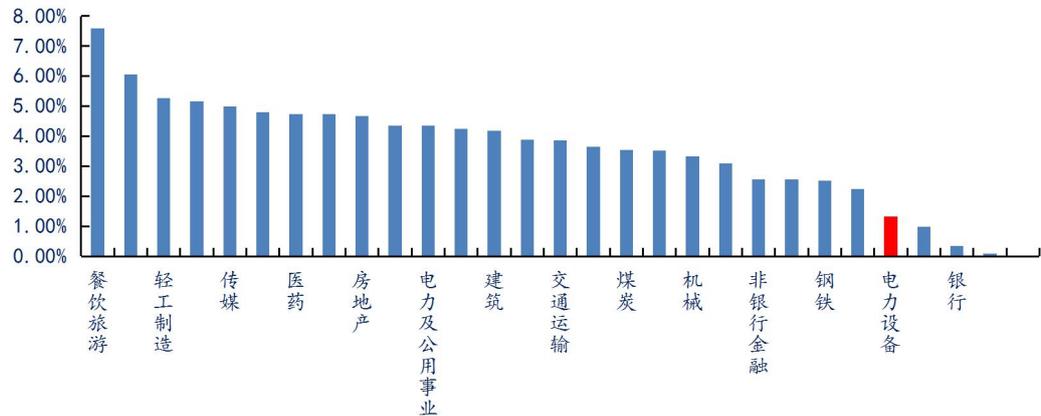
股票名称	公司公告
精达股份	18 年权益分派：以总股本 19 亿股为基数，每股派 0.04 元（含税），共计 7686 万元。
弘讯科技	18 年权益分派：以总股本 407 百万股为基数，每股派 0.12 元（含税），共计 4885 万元。
国电南自	18 年权益分派：以总股本 695 百万股为基数，每股派 0.04 元（含税），共计 2781 万元。
能科股份	18 年权益分派：以总股本 126 百万股为基数，每股派 0.04047 元（含税），共计 510 万元。
神力股份	18 年权益分派：每 10 股派 4 元（含税），共计 4762 万元；每 10 股转增 4 股，共计转增 4763 万股，转增后总股本 168 百万股。
宏发股份	18 年权益分派：以 745 百万股为基数，每股派 0.29 元（含税），共计 216 百万元。
宝胜股份	18 年权益分派：以 12.22 亿股为基数，每股派 0.029 元（含税），共计 3544 万元。
杭电股份	18 年权益分派：以 687 百万股为基数，每股派 0.05 元（含税），共计 3437 万元。
金智科技	收购控股子公司金智信息 1620 万股，占比 15%，每股价格为 2.78 元。
汇金通	投资 10 万美元设立新加坡全资子公司。
湘电股份	拟公开挂牌转让控股子公司长沙水泵厂 70.66% 股权。
通光线缆	全资子公司通光强能出资 700 万元（占注册资本的 70%）设立控股子公司。
三星医疗	全资子公司经营合同预中标，预计中标金额约为 6197 万元。
积成电子	第一大股东山东省国投增持公司股份，增持比例 1.01%。
杭电股份	以 473 百万转让全资子公司 100% 股权。
大连电瓷	以自有资金 4,000 万元在杭州设立全资子公司锐瓷技术。
金通灵	控股股东季伟及季维东分别向南通产控转让 4680 万股(约占总股本 3.80%)和 3724 万股无限售条件的股份(约占总股本 3.03%)。
置信电气	收到与收益相关的政府补助资金共计 88.87 万元。
*ST 东电	拟出售其子公司持有的新锦容 100% 股权，退出电力电容器行业，主要经营封闭母线的生产和销售业务。

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 1.33%，涨跌幅居中信一级行业第 26 名，跑赢沪深 300 指数 1.04%。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 1.81%、0.94%、5.79%、-1.04%、4.28%、5.66%。

图 17：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Choice、安信证券研究中心

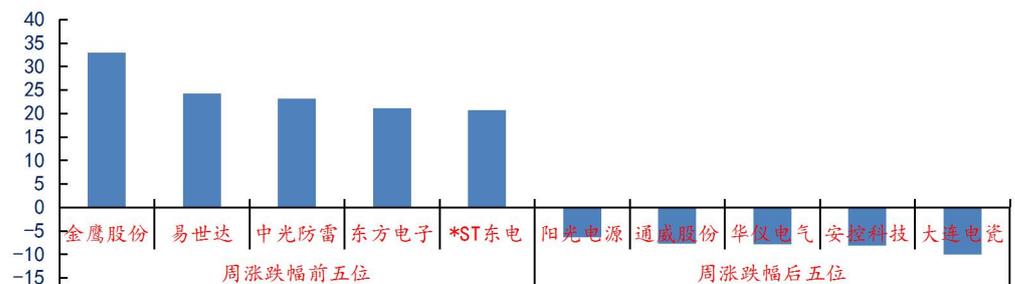
表 7：细分行业一周涨跌幅

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
000001.SH	上证指数	0	3104.15	15962.98	2940.95	13.79	12.72	1.29
399001.SZ	深证成指	0	9879.22	2.73	9031.93	20.76	22.62	2.23
000300.SH	沪深 300	0	3833.80	3.44	3669.37	14.61	11.60	1.30
CI005011.CI	电力设备	0	5348.27	2.37	4857.35	16.03	36.93	1.98
CI005282.CI	一次设备	0	4716.41	1.33	4254.75	17.39	40.10	1.84
CI005283.CI	二次设备	0	6619.68	1.81	5953.19	17.80	51.55	1.93
CI005286.CI	光伏	0	4760.21	(1.04)	4632.92	17.98	34.60	2.19
CI005284.CI	风电	0	4760.21	4.28	2456.08	14.18	32.86	1.98
CI005285.CI	核电	0	2811.65	5.66	1996.85	6.48	25.15	1.07
910033.EI	新能源汽车	0	2193.30	5.79	13903.78	0.14	30.30	1.92

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金鹰股份（32.90%）、易世达（24.30%）、中光防雷（23.24%）、东方电子（21.13%）、*ST 东电（20.13%）。跌幅前五名分别为大连电瓷（-10.00%）、金通灵（-8.16%）、华仪电气（-7.83%）、通威股份（-7.73%）、阳光电源（-6.30%）。

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
	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
	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	秦紫涵		
	王银银		
北京联系人	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
	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	曹琰	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	袁进	010-83321345	yuanjin@essence.com.cn
	深圳联系人	胡珍	0755-82528441
范洪群		0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
聂欣			niexin1@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