

2019年06月16日

电力设备

5月装机电池企业再洗牌，光伏继续看好全球平价

■**新能源汽车：5月动力电池装机数据分析。**根据真锂研究数据，5月我国新能源车用动力电池共装机5.53GWh，环比增长7%，同比增长23%，增长主要由EV乘用车和EV专用车拉动。从电池企业看，前三位的排名没有变化，依次为宁德时代（44.01%）、比亚迪（18.87%）、国轩高科（8.92%）。但4-10名的企业则再次出现洗牌，亿纬锂能升至第五；联动天翼、欣旺达、塔菲尔进入前十；孚能科技则跌至第19。此外，本周发布了5月销量数据，预期中的抢装效应似乎没有出现，我们认为主要是受到1季度抢跑、18年同期基数高、整体车市拖累、结构性变化等多方面影响。从1-5月份的累计数据来看，新能源车的销售势头依然不错，我们认为不必对全年行业表现过于悲观。我们判断补贴过渡期之后的7-8月份可能会有短暂低迷期，随着燃油车促销结束及Q4新能源车销售旺季到来，不论是车企在积分制调整预期及新入局者带来的竞争压力下的抢生产、还是消费者在结束上半年观望后的消费情绪提升，行业景气度都有望显著回升。我们维持2019年新能源车产销规模160-170万辆和动力电池装机量75-80GWh的判断。

投资建议：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：美国201关税取消，看好全球光伏平价大空间。**6月13日，经美国联邦贸易部门裁定，双面太阳能组件不再受201条款的约定，全球出口至美国的太阳能组件产品将不用再支付25%的关税。由于中国出口至美国的光伏产品过去受到201关税、301关税、双反税等多重费用叠加，因此美国业务陆续转移至东南亚地区。当前，随着201关税的取消，通过东南亚地区可以直接平价向美国出口双面组件产品，这将降低美国市场的组件销售价格，加速平价进程，同时激发市场需求。另一方面来看，随着价格的降低，双面光伏组件的竞争优势将会增强，未来有望加速其在美国甚至全球市场的应用推广。当前，通过与企业的交流，海外市场需求十分旺盛，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**

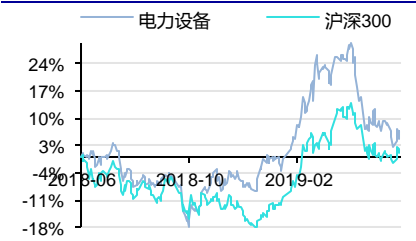
行业动态分析

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
300001 特锐德	24.00	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	-1.29	-4.56	-7.20
绝对收益	-3.67	-6.97	-9.83

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

- 拥抱光伏平价大周期，关注促消费政策后续实施 2019-06-09
- 消费升级，提振动能----汽车消费升级政策深度解读 2019-06-09
- 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

■**电力设备与工控：持续关注泛在电力物联网。**本周金智科技发布半年度业绩预告，扣除非经常性损益因素后净利润同比增长达 57%-111%。未来，泛在电力物联网建设有望为公司带来发展新机遇。公司变电站综合自动化、配电自动化、线路监测、巡检机器人、信息通信基础设施等相关产品及业务都属于泛在电力物联网感层和网络层的重要范畴，此外，公司还在积极布局泛在电力物联网应用场景，先后与国网江苏综合能源服务公司和大全集团展开合作共同拓展泛在电力物联网综合能源服务应用。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。

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、特锐德、亿纬锂能、麦格米特、国电南瑞、正泰电器

内容目录

1. 5月动力电池装机数据分析	5
1.1. 行业观点概要.....	5
1.2. 行业数据跟踪.....	8
1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	9
2. 美国 201 关税取消，看好全球光伏平价大空间	10
2.1. 行业观点概要.....	10
2.2. 行业数据跟踪.....	11
2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	12
3. 泛在电力物联网解码之二：发展内涵与实施路径	13
3.1. 行业观点概要.....	13
3.2. 行业数据跟踪.....	14
3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	15
4. 本周板块行情（中信一级）	16

图表目录

图 1: 19 年 1-5 月动力电池装机情况 (MWh)	5
图 2: 19 年 5 月不同车辆类型装机及同比情况 (MWh)	5
图 3: 19 年 5 月不同车辆类型装机及环比情况 (MWh)	5
图 4: 19 年 4 月不同电池类型装机情况 (MWh)	5
图 5: 19 年 5 月不同电池类型装机情况 (MWh)	5
图 6: 19 年 5 月不同电池形状装机情况 (MWh)	6
图 7: 19 年 5 月不同电池形状占比.....	6
图 8: 19 年 5 月动力电池企业装机 TOP10 (MWh)	6
图 9: 2018-2019 年新能源汽车月销量 (辆)	8
图 10: 电芯价格 (单位: 元/wh)	8
图 11: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)	8
图 12: 负极材料价格 (单位: 万元/吨)	8
图 13: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)	8
图 14: 电解液价格 (单位: 万元/吨)	8
图 15: 国内风电季度发电量 (亿千瓦时).....	11
图 16: 全国风电季度利用小时数.....	11
图 17: 多晶硅价格 (美元/kg)	11
图 18: 硅片价格 (156*156, 美元/片)	11
图 19: 电池片价格(156*156, 美元/片)	11
图 20: 组件价格(单位: 美元/W).....	11
图 21: 工业制造业增加值同比增速维持高位.....	14
图 22: 工业增加值累计同比增速维持高位.....	14
图 23: 固定资产投资完成超额累计同比增速情况.....	14
图 24: 长江有色市场铜价格趋势(元/吨).....	14
图 25: 中信指数一周涨跌幅.....	16
图 26: 电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位.....	16
表 1: 新能源汽车行业要闻.....	9

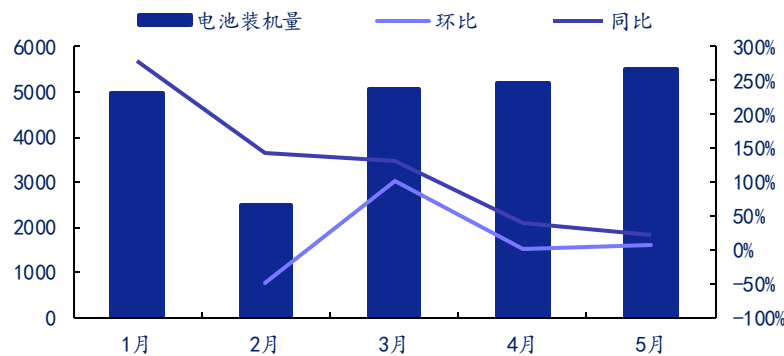
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪.....	9
表 3: 风、光、储行业要闻.....	12
表 4: 风、光、储行业公告跟踪.....	12
表 5: 电力设备及工控行业要闻.....	15
表 6: 电力设备及工控行业公告跟踪.....	15
表 7: 细分行业一周涨跌幅.....	16

1.5 月动力电池装机数据分析

1.1. 行业观点概要

根据真锂研究数据，5月我国新能源车用动力电池共装机 5.53GWh，环比增长 7%，同比增长 23%。从配套车型上看，增长主要由 EV 乘用车和 EV 专用车拉动。其中，EV 乘用车共装机 3.79GWh，同比增长 111.65%，环比增长 20.42%；EV 专用车装机 0.68GWh，同比增长 132.94%，环比增长 5.79%。

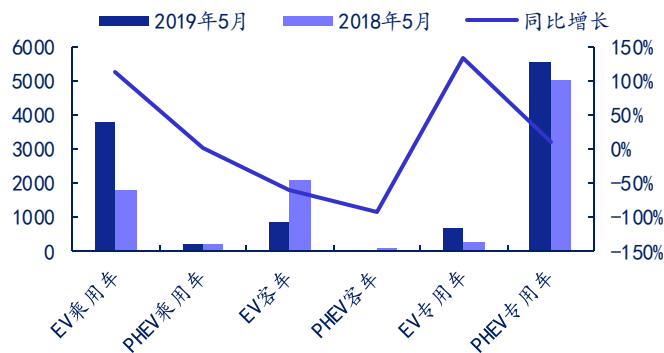
图 1：19 年 1-5 月动力电池装机情况 (MWh)



资料来源：真锂研究，安信证券研究中心

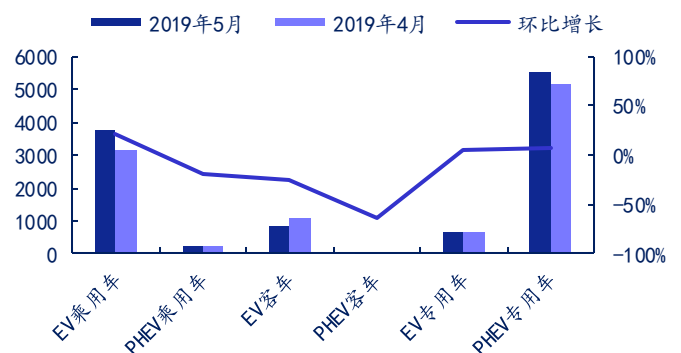
4 月份，EV 乘用车电池装机在经历了环比下滑后，5 月份迎来回升。比照车辆的装机台数，5 月份实际上出现了环比下滑，因此电池装机量的回升主要源于单车带电量的提升。此外，客车的电池装机量出现明显下滑，主要跟随销量波动。其中 EV 客车的电池装机量为 0.84GWh，同比下滑 60.37%，环比下滑 24.52%。

图 2：19 年 5 月不同车辆类型装机及同比情况 (MWh)



资料来源：真锂研究，安信证券研究中心

图 3：19 年 5 月不同车辆类型装机及环比情况 (MWh)

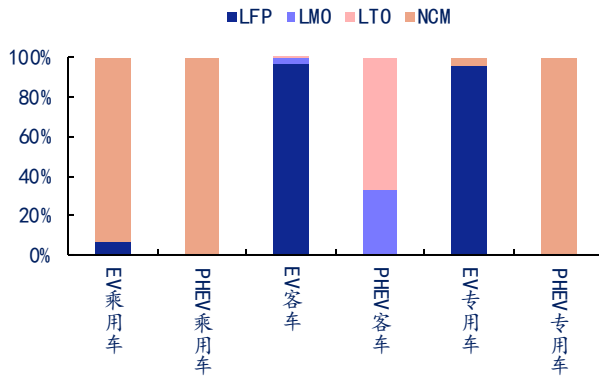


资料来源：真锂研究，安信证券研究中心

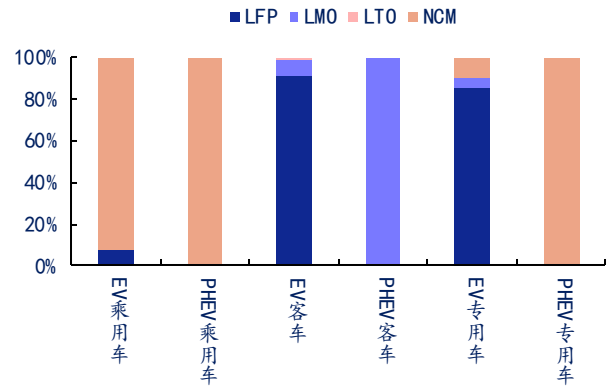
从电池类型上看，受客车装机下滑影响，LFP 电池占比有所下滑，从 4 月的 36.48% 下降至 29.77%；EV 乘用车方面，LFP 电池占比小幅增加，但趋势不明显，三元仍然占比绝对优势，占比稳定在 90% 以上；EV 专用车中，本月配套三元电池的比重在提升，从 4.34% 环比增加至 9.98%，在第 5 批的推广目录中，也出现了这一趋势。

图 4：19 年 4 月不同电池类型装机情况 (MWh)

图 5：19 年 5 月不同电池类型装机情况 (MWh)



资料来源: 真锂研究, 安信证券研究中心

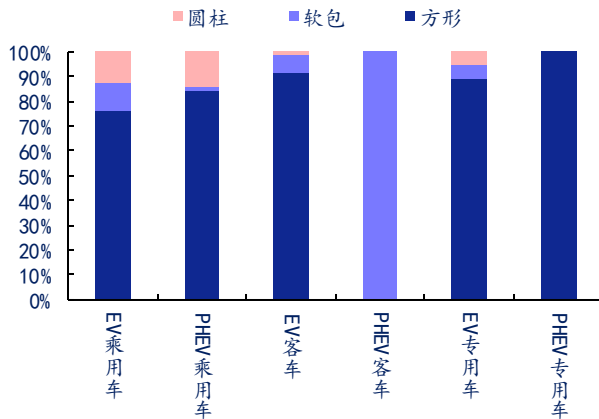


资料来源: 真锂研究, 安信证券研究中心

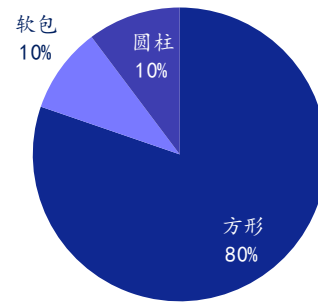
从电池形状上看, 圆柱电池占比提升至第二, 软包电池则依然没能突破 10%。5 月, 方形电池装机依然占据绝对优势, 占比超过 80%; 圆柱电池提升明显, 单月占比达到今年以来的新高, 达到 10.25%, 主要原因在于小鹏销量的提升; 软包电池占比相比 4 月有所提升, 但依然没能突破 10%, 以 9.48%排名第三。

图 6: 19 年 5 月不同电池形状装机情况 (MWh)

图 7: 19 年 5 月不同电池形状占比



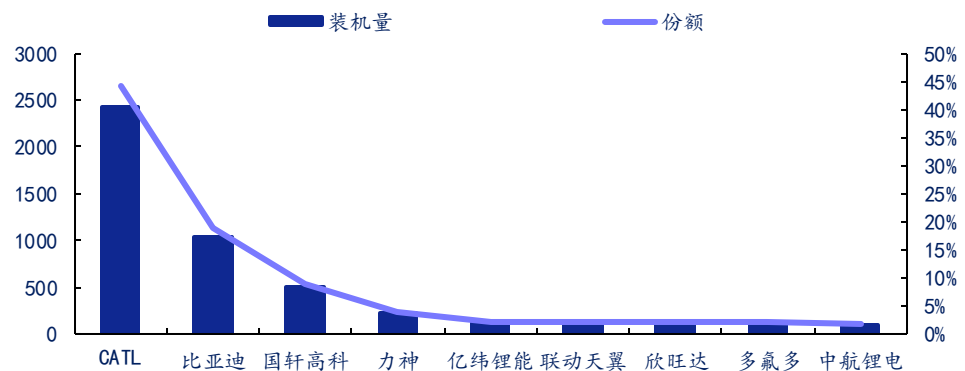
资料来源: 真锂研究, 安信证券研究中心



资料来源: 真锂研究, 安信证券研究中心

从电池企业看, 前三位的排名没有变化, 依次为宁德时代 (44.01%)、比亚迪 (18.87%)、国轩高科 (8.92%)。但 4-10 名的企业则再次出现洗牌, 亿纬锂能升至第五; 联动天翼、欣旺达、塔菲尔进入前十; 孚能科技则跌至第 19。

图 8: 19 年 5 月动力电池企业装机 TOP10 (MWh)



资料来源: 真锂研究, 安信证券研究中心

亿纬锂能排名的上升主要原因在于相应专用车型销量的增加。其配套的吉利商用车, 本月销量达到 1094 辆, 而在 4 月份, 该车型没有产生销售; 联动天翼和欣旺达的装机增加, 则分别因为小鹏和吉利的放量。5 月份小鹏 G3 销量超过 3600 辆, 其中联动天翼的配套比重为

69% (其余 31% 为比克)。此外, 本月欣旺达配套的吉利帝豪 EV 实现销售, 销量达 1736 辆。在所有帝豪 EV 车中, 欣旺达的配套比例为 50% (其余 59% 为宁德时代); 塔菲尔的提升则主要来自于欧拉 R1 和新特 GEV1 的放量。此外, 孚能科技本月下滑较为明显, 主要在于核心配套车型欧拉 iQ 的销量不佳, 同时缺乏新车型的补充。

此外, 本周发布了 5 月销量数据, 预期中的抢装效应似乎没有出现, 我们认为主要是受到 1 季度抢跑、18 年同期基数高、整体车市拖累、结构性变化等多方面影响。从 1-5 月份的累计数据来看, 新能源车的销售势头依然不错, 我们认为不必对全年行业表现过于悲观。我们判断补贴过渡期之后的 7-8 月份可能会有短暂低迷期, 随着燃油车促销结束及 Q4 新能源车销售旺季到来, 不论是车企在积分制调整预期及新入局者带来的竞争压力下的抢生产、还是消费者在结束上半年观望后的消费情绪提升, 行业景气度都有望显著回升。我们维持 2019 年新能源车产销规模 160-170 万辆和动力电池装机量 75-80GWh 的判断。

投资建议: 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。

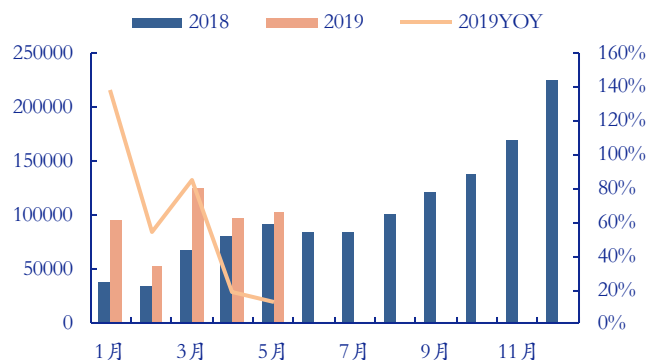
主线二: 四大材料环节中海外占比高的企业。 重点推荐海外业务占比较高, 受补贴退坡影响较小的当升科技、新宙邦、星源材质等; 湿法隔膜、人造石墨海外配套进展突破快速, 边际改善较大的恩捷股份、璞泰来等。

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。

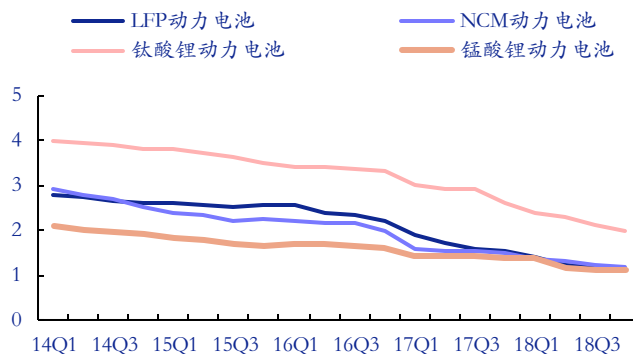
1.2. 行业数据跟踪

图 9：2018-2019 年新能源汽车月销量（辆）



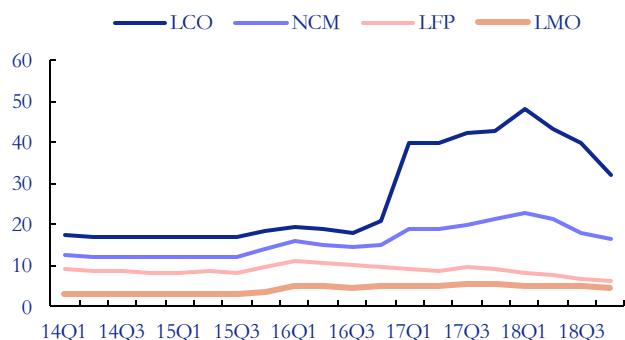
资料来源：中汽协，安信证券研究中心

图 10：电芯价格（单位：元/wh）



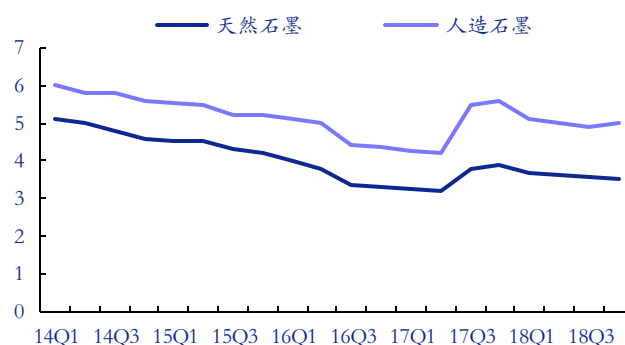
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 11：正极材料价格（单位：万元/吨）



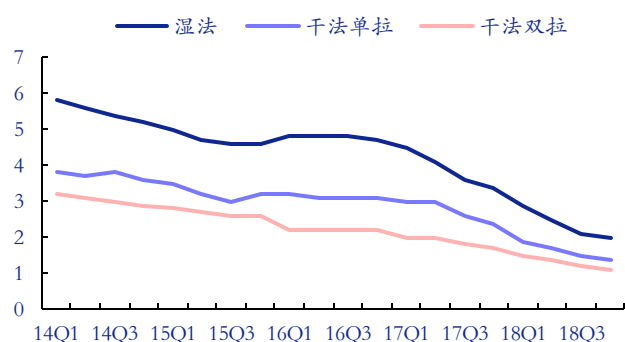
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 12：负极材料价格（单位：万元/吨）



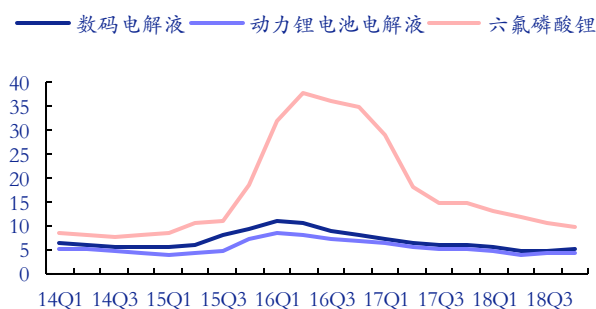
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 13：隔膜价格（单位：元/平方米）



资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 14：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

新能源汽车行业要闻追踪	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 日发布 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	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

股票代码	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. 美国 201 关税取消，看好全球光伏平价大空间

2.1. 行业观点概要

美国取消双面电池组件 201 关税。6 月 13 日，经美国联邦贸易部门裁定，双面太阳能组件不再受 201 条款的约定，全球出口至美国的太阳能组件产品将不用再支付 25% 的关税。由于中国出口至美国的光伏产品过去受到 201 关税、301 关税、双反税等多重费用叠加，因此美国业务陆续转移至东南亚地区。当前，随着 201 关税的取消，通过东南亚地区可以直接平价向美国出口双面组件产品，这将降低美国市场的组件销售价格，加速平价进程，同时激发市场需求。另一方面来看，随着价格的降低，双面光伏组件的竞争优势将会增强，未来有望加速其在美国甚至全球市场的应用推广。

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。

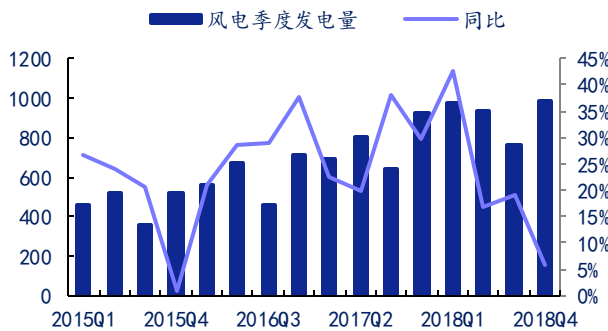
此外，近期国家发改委和能源局公示了各省上报的第一批风电和光伏平价上网项目，总规模 20.76GW，其中光伏 14.78GW、风电 4.51GW、分布式交易试点 1.47GW。根据我们统计，预计 2019 年内投产的光伏 4.61GW、风电 1GW（主要集中在黑龙江）。此次共有 16 个省报送了第一批风光平价项目名单，说明在优先发电、保障性收购、降低非技术成本等政策扶持下，国内一半的省份具备平价上网的条件。另外，此次分布式交易试点 1.47GW，隔墙售电迈出重要一步，若后续能全面推广，将推动自发自用工商业分布式项目大规模释放。

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。

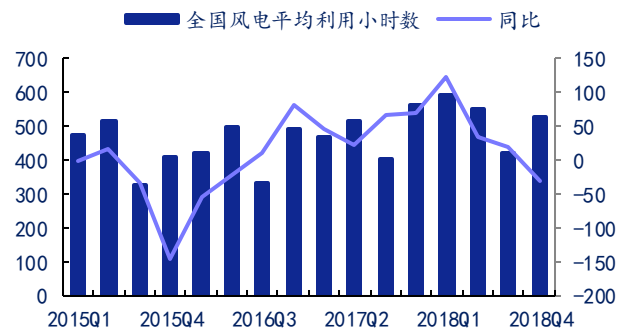
2.2. 行业数据跟踪

图 15: 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 16: 全国风电季度利用小时数



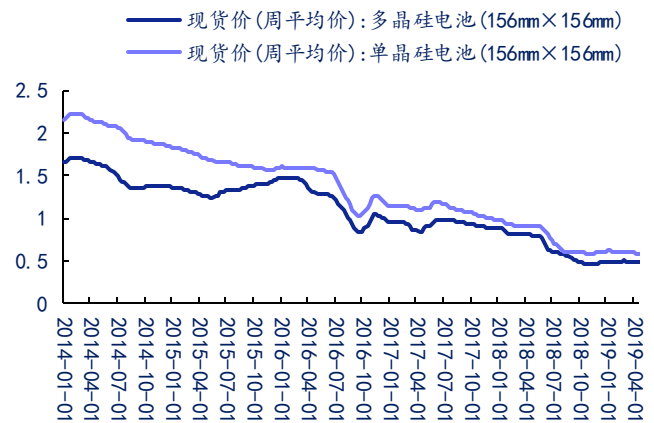
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 17: 多晶硅价格(美元/kg)



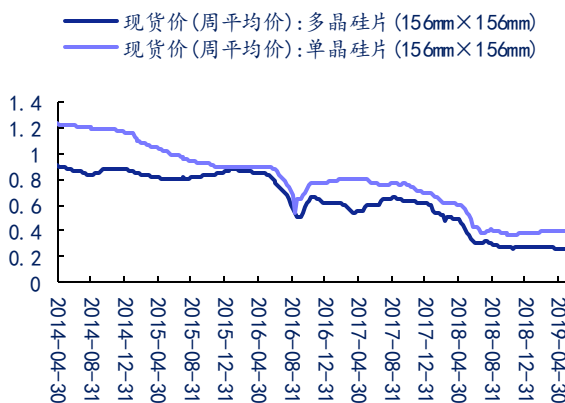
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 18: 硅片价格(156*156, 美元/片)



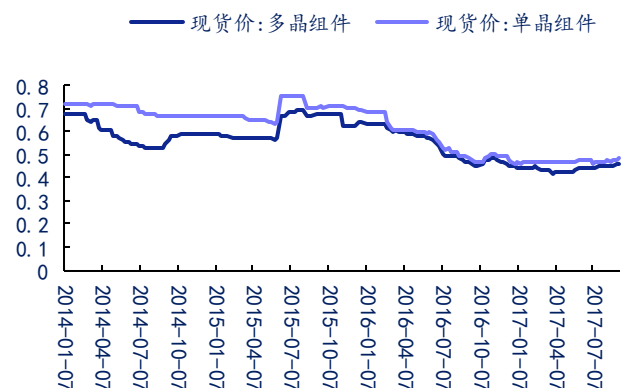
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 19: 电池片价格(156*156, 美元/片)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 20: 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: 清洁能源系统型中的核电	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

本周金智科技发布半年报预告，我们点评如下：根据业绩预告，公司上半年共实现归母净利润 0.88-1 亿元，同比增长 50%-70%。此外，报告期内公司通过转让紫金信托获得 5303.5 万元收益，扣除该部分影响后，扣非归母净利润同比增速在 57%-111%，依然维持高水平（18 年存在资产处置收益 2300 万元和紫金信托分红 1276 万元，予以扣除）。

泛在电力物联网构建全面感知能力，智能终端招标量有望快速上升。到 2018 年底，国家电网辖区 193 个地市公司累计安装 DTU（站所终端）9.8 万台，FTU（馈线终端）15.2 万台，故障指示器 32 万套，配电自动化线路覆盖率约 60%，距离 2020 年配电自动化 90% 覆盖率的发展目标还有很大距离。近几年，配网自动化建设节奏缓慢智能终端招标保持在低位，2015-2018 年，国网智能配变电终端招标量分别为 9.29、5.09、9.35 和 10.11 万只。近期，基于开放边缘计算架构的新一代智能配变电终端产品陆续完成测试并开始首批招标，标志着 2019 年智能终端产品的招标量有望快速上升。

公司新一代智能终端成功研制，为全面参与泛在建设做好技术与产品储备。根据国家电网公司部署，2019 年起以智能配变终端为核心，完成配电物联网关键技术研发，形成面向中低压配电网的电力物联网相关标准及典型设计方案，开展规模化示范应用，完成多个配电台区改造；并将全面推广应用智能配变终端，构建基于物联网的中低压一体化监测管控体系，大幅提高智能配电台区整体覆盖率。公司的 iPACS-5612T 智能配变终端，是基于华为国产芯片自主研发生产的新一代智能配变终端。iPACS-5612T 智能配变终端的成功研制，为公司参与国家电网公司“泛在电力物联网”建设奠定了坚实的基础。

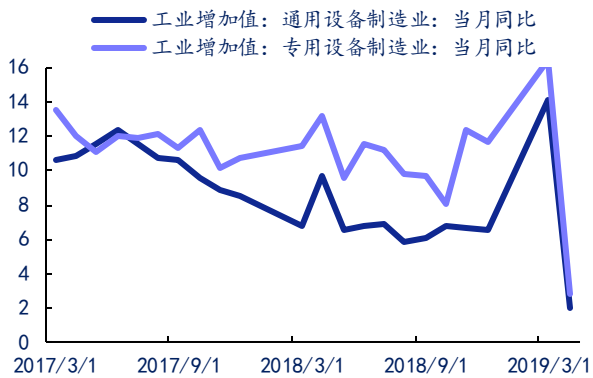
泛在电力物联网建设将给公司带来发展新机遇。国网于 2019 年 3 月提出全面部署泛在电力物联网建设，两步走战略，计划 2024 年全面建成泛在电力物联网。2019 年将是启动元年，年度建设方案近期已下发，从对内、对外等六大层面提出 57 项建设任务，其中 27 项将在 2019 年重点开展。公司变电站综合自动化、配电自动化、线路监测、巡检机器人、信息通信基础设施等相关产品及业务都属于泛在电力物联网感层和网络层的重要范畴，有望迎来发展新机遇。此外，公司还在积极布局泛在电力物联网应用场景，先后与国网江苏综合能源服务公司和大全集团展开合作共同拓展泛在电力物联网综合能源服务应用。根据国网能研院研究，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。

从行业角度，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 21：工业制造业增加值同比增速维持高位



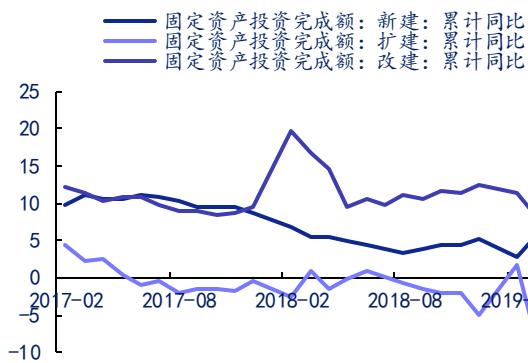
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 22：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 23：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 24：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

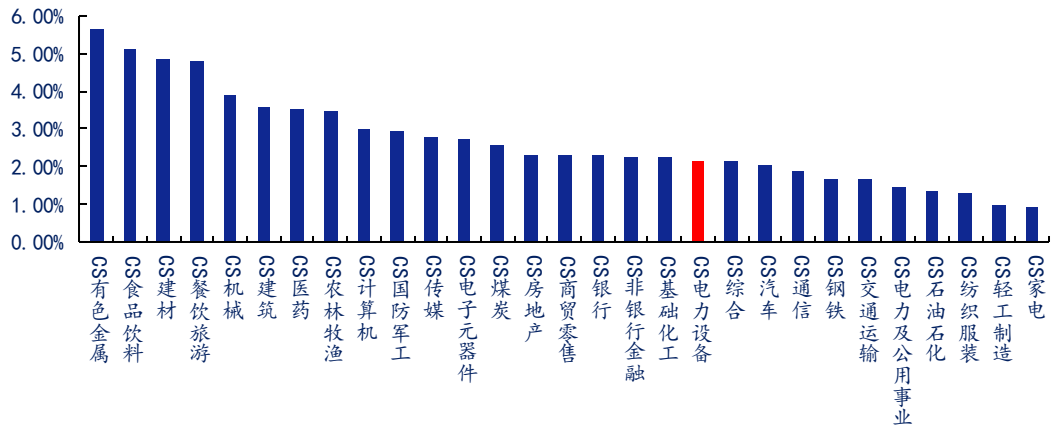
股票名称	公司公告
精达股份	18 年权益分派: 以总股本 19 亿股为基数, 每股派 0.04 元 (含税), 共计 7686 万元。
弘讯科技	18 年权益分派: 以总股本 407 百万股为基数, 每股派 0.12 元 (含税), 共计 4885 万元。
国电南自	18 年权益分派: 以总股本 695 百万股为基数, 每股派 0.04 元 (含税), 共计 2781 万元。
能科股份	18 年权益分派: 以总股本 126 百万股为基数, 每股派 0.04047 元 (含税), 共计 510 万元。
神力股份	18 年权益分派: 每 10 股派 4 元 (含税), 共计 4762 万元; 每 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 2.15%，涨跌幅居中信一级行业第 19 名，跑输沪深 300 指数 0.38%。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 2.85%、1.92%、3.41%、1.87%、1.56%、2.49%。

图 25：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Choice、安信证券研究中心

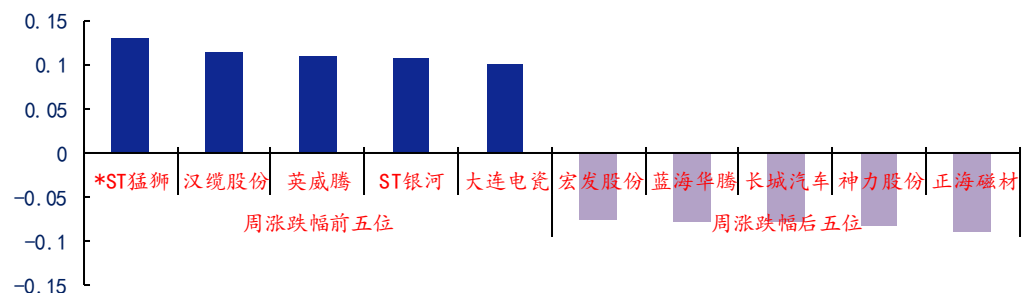
表 7：细分行业一周涨跌幅

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	2,881.97	2,827.80	1.92%	2,955.71	-2.49%	12.90	1.38
399001.SZ	深证成指	8,810.13	8,584.94	2.62%	9,293.32	-5.20%	23.15	2.35
000300.SH	沪深 300	3,654.88	3,564.68	2.53%	3,743.96	-2.38%	11.81	1.39
CI005011.CI	电力设备	4,551.71	4,455.82	2.15%	4,889.40	-6.91%	37.24	1.99
CI005282.CI	一次设备	3,821.73	3,715.99	2.85%	4,058.57	-5.84%	41.90	1.87
CI005283.CI	二次设备	5,391.40	5,289.74	1.92%	5,816.24	-7.30%	48.20	1.98
CI005286.CI	光伏	4,507.58	4,424.63	1.87%	4,873.34	-7.51%	35.23	2.20
CI005284.CI	风电	2,253.39	2,218.74	1.56%	2,352.48	-4.21%	33.04	1.85
CI005285.CI	核电	2,081.91	2,031.28	2.49%	2,262.15	-7.97%	25.04	1.10
910033.EI	新能源汽车	1,785.61	1,726.67	3.41%	1,952.33	-8.54%	19.28	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*ST 猛狮 (13.01%)、汉缆股份 (11.43%)、英威腾 (11.07%)、ST 银河 (10.80%)、大连电瓷 (9.96%)。跌幅前五名分别为正海磁材 (-15.76%)、神力股份 (-9.82%)、长城汽车 (-9.45%)、蓝海华腾 (-9.06%)、宏发股份 (-8.26%)。

图 26：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