

2019年06月23日

电力设备

传统用电旺季来临，充电运营景气向上

■**新能源汽车：规划+补贴+行业标准，多重政策助推充电设施：**2019年中央加大扶持力度，进一步完善顶层设计，陆续出台多项强有力的政策扶持充电基础设施行业发展。其中，包括：“推动充电、加氢等设施建设”首次写入《政府工作报告》；地方补贴转为用于支持充电（加氢）基础设施“短板”建设和配套运营服务等方面；《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）》再次强调不断完善配套基础设施建设。

传统用电旺季来临，充电运营景气向上。根据测算，2020年运营环节市场空间将达121-373亿元。各运营商充电桩保有量CR3近75.5%，其中充电运营环节的龙头企业特锐德占比近33%。6月份特锐德日均充电量为535万kWh，充电桩平均利用率达8.5%，跨过盈亏平衡点5.2%（10年折旧）。随着夏季用电高峰期的来临，公司七八月份充电量有望突破2.3亿度电，日均充电量有望突破750万度电，充电桩的利用率有望得到进一步的提升，平均利用率甚至有望达12%，公司的盈利能力将会得到显著增强。

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。4) 基础设施环节。受政策不断扶持，夏季用电量旺季带来的充电桩平均利用率攀升，大幅改善盈利能力的充电运营龙头**特锐德**。

■**新能源发电：财政部下发可再生能源补贴81亿元，运营商现金流改善。**此次财政部下发的可再生能源补贴81亿：光伏30.8亿元，覆盖7个省市；风电42.4亿元，覆盖3个省市。内蒙古共计拿到95.6%的比重。本次补贴资金主要为拖欠的已进入前七批补贴目录项目补贴，预计后续随着各地电网申报工作的推进，补贴下发节奏将加快。伴随着补贴资金的发放，运营商现金流将持续改善，优化资产结构，同时加快项目建设进度，增强行业可持续性发展。

19/20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，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，预计2019年风电装机在28GW以上。

投资建议：光伏重点推荐龙头标的**隆基股份、通威股份、中环股份、中来股份、福斯特**等，建议关注产业链相关的大全**新能源、福莱特、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。

行业动态分析

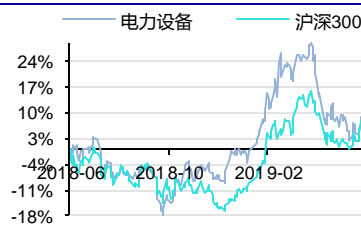
证券研究报告

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 | -3.88 | -6.95 | -7.20 |
| 绝对收益 | 3.09 | -6.95 | -0.97 |

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

5月装机电池企业再洗牌，光伏继续看好全球平价 2019-06-17

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

■**电力设备与工控：西电东送要稳北电南送需增，未来 3 年电力供需将呈结构性趋紧态势。**电力规划设计总院发布《中国电力发展报告 2018》，报告预测 2019 年至 2021 年，全国电力供需形势将全面趋紧。仅考虑目前已明确可投产的电源，在跨省区电力流安排能够落实的前提下，河北、江苏、浙江、安徽、湖北、江西、广东、广西、河南、海南未来 3 年电力供需持续偏紧或紧张。辽宁、山东、上海、福建、四川、甘肃、云南、贵州未来 3 年电力供需由宽松或基本平衡转为偏紧或紧张。鉴于京津冀鲁、苏浙沪、华中东四省（湖北、河南、湖南、江西）3 个主要地区出现较为明显的电力供需紧张问题，当前应尽快发挥已建成的跨省区输电通道作用。为保障电力供应，2019 年全国需要投产煤电 4000 万千瓦左右，同时还需要一定规模的应急调峰储备电源。未来跨省跨区输电通道布局除了要稳定“西电东送”外，还需增加“北电南送”，以适应我国电力新格局。

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、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. 新能源汽车：传统用电旺季来临，充电运营景气向上 | 5 |
| 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 |
| 2. 新能源：补贴下发运营商现金流改善 | 11 |
| 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 |
| 3. 电力设备：西电东送要稳北电南送需增，未来3年电力供需将呈结构性趋紧态势 | 15 |
| 3.1. 行业观点概要..... | 15 |
| 3.2. 行业数据跟踪..... | 17 |
| 3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪..... | 18 |
| 4. 本周板块行情（中信一级） | 19 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1：中国新能源汽车销量预测（万辆） | 5 |
| 图 2：中国新能源汽车保有量预测（万辆） | 5 |
| 图 3：新能源汽车与充电桩保有量配比情况..... | 6 |
| 图 4：新能源汽车与充电桩配比情况..... | 6 |
| 图 5：2017 年第五批国网招标设备制造环节格局..... | 7 |
| 图 6：2018 年第一批国网招标设备制造环节格局..... | 7 |
| 图 7：2019 年 4 月各运营商充电桩保有量格局..... | 7 |
| 图 8：2019 年 4 月各运营商充电站保有量格局..... | 7 |
| 图 9：特来电充电量（万 kwh）（19 年 6-12 月为预测值） | 8 |
| 图 10：特来电充电网设备利用率..... | 8 |
| 图 11：2019 年新能源车产量预测..... | 8 |
| 图 12：2018-2019 年新能源汽车月销量（辆） | 9 |
| 图 13：电芯价格（单位：元/wh） | 9 |
| 图 14：正极材料价格（单位：万元/吨） | 9 |
| 图 15：负极材料价格（单位：万元/吨） | 9 |
| 图 16：隔膜价格（单位：元/平方米） | 9 |
| 图 17：电解液价格（单位：万元/吨） | 9 |
| 图 18：国内风电季度发电量（亿千瓦时）..... | 13 |
| 图 19：全国风电季度利用小时数..... | 13 |
| 图 20：多晶硅价格（美元/kg） | 13 |
| 图 21：硅片价格（156*156，美元/片） | 13 |
| 图 22：电池片价格（156*156，美元/片） | 13 |
| 图 23：组件价格（单位：美元/W）..... | 13 |
| 图 24：工业制造业增加值同比增速维持高位..... | 17 |
| 图 25：工业增加值累计同比增速维持高位..... | 17 |
| 图 26：固定资产投资完成超额累计同比增速情况..... | 17 |
| 图 27：长江有色市场铜价格趋势（元/吨）..... | 17 |
| 图 28：中信指数一周涨跌幅..... | 19 |

图 29: 电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位..... 19

表 1: 充电桩相关国家支持政策一览..... 5

表 2: 新能源汽车行业要闻..... 10

表 3: 新能源汽车行业个股公告跟踪..... 10

表 4: 可再生能源电价附加补助资金预算汇总表（不发地方）.....11

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..... 18

表 8: 电力设备及工控行业公告跟踪..... 18

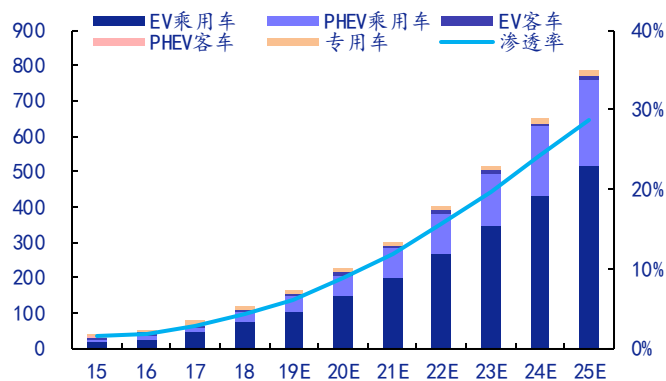
表 9: 细分行业一周涨跌幅..... 19

1. 新能源汽车：传统用电旺季来临，充电运营景气向上

1.1. 行业观点概要

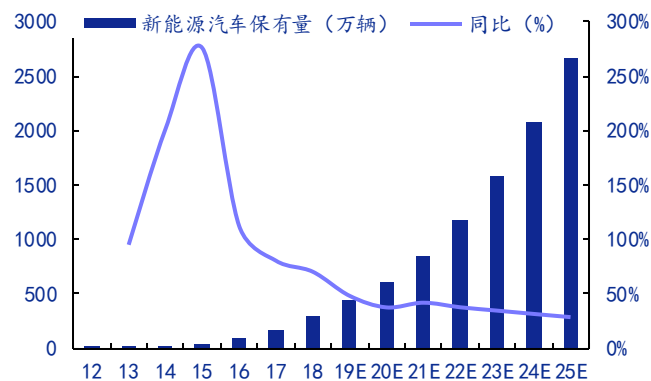
新能源车趋势确定，加快布局国内市场：国内外车企纷纷加大新能源汽车战略布局，出台明确的中国市场发展规划，加速抢滩国内新能源汽车市场。新能源车产销规模预计2019年将达160万辆，2020年产销规模有望突破225万辆，2025年将达785万辆，市场渗透率有望达28.5%，相比2018年增长近6.4倍，2018-2025年复合增长率达30.2%。保有量方面，2020年将达580万辆，2025年将达2670万辆，终端对充电桩需求强劲。

图1：中国新能源汽车销量预测（万辆）



资料来源：合格证，中汽研，安信证券研究中心

图2：中国新能源汽车保有量预测（万辆）



资料来源：合格证，中汽研，安信证券研究中心

规划+补贴+标准，多重政策助推充电设施：充电桩等基础设施早在2012年便陆续进入政策视野，目前整个政策体系已渐趋完善，涵盖了**规划、建设运营奖励补贴、充电电价电费、土地、设施互联互通**等多个方面。2019年中央加大扶持力度，进一步完善顶层设计，陆续出台多项强有力的政策扶持充电基础设施行业发展。其中，包括：“推动充电、加氢等设施建设”首次写入《政府工作报告》；地方补贴转为用于支持充电（加氢）基础设施“短板”建设和配套运营服务等方面；《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）》再次强调不断完善配套基础设施建设。

表1：充电桩相关国家支持政策一览

| 时间 | 文件名称 | 发布单位 | 核心内容 |
|----------|----------------------------|-----------------|--|
| 2012年3月 | 电动汽车科技发展“十二五”专项规划 | 科技部 | 2015年底，计划在20个以上示范城市和周边区域建成由40万个充电桩、2000个充换电站构成的网络化供电体系，满足电动汽车大规模商业化示范能源供给需求。 |
| 2014年6月 | 政府机关及公共机构购买新能源汽车实施方案 | 国管局、财政部等四部委 | 按照“企业投资为主、政府鼓励引导、形成工作合力、积极稳妥推进”的原则，充分调动社会各方面积极性，加强新能源汽车充电设施建设。充电接口与新能源汽车数量比例不低于1:1； |
| 2014年7月 | 关于加快新能源汽车推广应用的指导意见 | 财政部、科技部、工信部等五部委 | 完善充电设施用地政策，鼓励在现有停车场（位）等建设用地上建设充电设施；完善用电价格政策，充电设施经营企业可向电动汽车用户收取电费和充电服务费。 |
| 2015年8月 | 关于加强城市停车设施建设的指导意见 | 发改委、财政部等六部门 | 鼓励建设停车楼、地下停车场、机械式立体停车库等集约化的停车设施，并按照一定比例配建电动汽车充电设施，与主体工程同步建设。 |
| 2015年10月 | 电动汽车充电基础设施发展指南（2015-2020年） | 发改委、能源局、工信部、住建部 | 到2020年新增集中式充换电站超过1.2万座，分散式充电桩超过480万个，包括居民小区的私人充电桩280万个、单位内部停车场专用充电桩150万个和分散式公共充电桩50万个，以满足超过500万辆电动汽车的充电需要。 |
| 2016年1月 | 关于“十三五”新能源汽车充电基础设施奖励政策的通知 | 财政部、科技部等五部委 | 根据各省新能源汽车推广数量，对充电设施建设运营、改造升级、充换电服务网络运营监控系统建设等进行奖补。 |
| 2016年3月 | 2016年能源工作指导意见 | 国家能源局 | 按“桩站先行、适度超前”原则，2016年计划建设充电站2000多座、分散式公共充电桩10万个，私人专用充电桩年计划建设充电桩86万个，充电设施总投资300亿元。 |
| 2017年2月 | 2017年能源工作指导意见 | 国家能源局 | 积极推进充电桩建设，年内计划建成充电桩90万个。其中公共充电桩10万个，私人充电桩80万个。 |

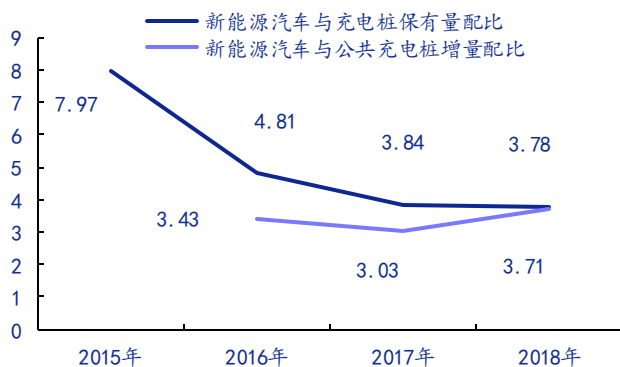
| | | | |
|---------|--------------------------------------|---------------------|---|
| 2018年2月 | 2018年能源工作指导意见 | 国家能源局 | 积极推进充电桩建设，年内计划建成充电桩60万个。其中公共充电桩10万个，私人充电桩50万个。 |
| 2018年2月 | 提升新能源汽车充电保障能力行动计划 | 国家发改委、国家能源局、工信部和财政部 | 力争用3年时间大幅提升充电技术水平，提高充电设施产品质量，加快完善充电标准体系，全面优化充电设施布局，显著增强充电网络互联互通能力，快速升级充电运营服务品质。 |
| 2019年3月 | 关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知 | 工信部、财政部、科技部、发改委 | 地方应完善政策，过渡期后不再对新能源汽车（新能源公交车和燃料电池汽车除外）给予购置补贴， 转为用于支持充电（加氢）基础设施“短板”建设和配套运营服务等方面。 |
| 2019年3月 | 政府工作报告 | 国务院 | 第一次将“推动充电、加氢等基础设施建设”写进政府工作报告。 |
| 2019年6月 | 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） | 发改委、生态环境部、商务部 | 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，提高新能源汽车充换电便利性。不断改善配套基础设施。中央和地方财政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。 |

资料来源：政府网站，安信证券研究中心整理

车桩比缺口巨大，推动充电桩投建速度。截至2018年底，建设累计安装私人桩共47.7万台，公共桩30万台（交流充电桩19万台、直流充电桩11万台、交直流一体充电桩0.05万台），总共累计约77.7万台，同比增速为74.2%。2018年全年充电桩增量为33.1万台，相比于2017年全年24.2万台的增量，提高36.8%，新能源增量车桩比近3.71:1，公共类充电基础设施稳定增长，随车配建充电设施增速较快。

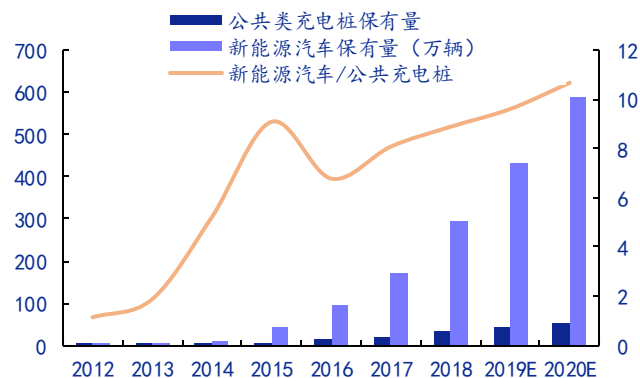
公共类充电基础设施需求巨大，公共充电桩急需加快建设。根据EVCIPA数据，2019年电动公交车、电动班车对直流充电基础设施需求比约为5:1，电动物流车、电动环卫车对直流充电基础设施需求约为7:1，电动共享汽车和电动网约车中有一定比例的混动车辆，综合考虑对直流充电基础设施需求比约为10:1。

图3：新能源汽车与充电桩保有量配比情况



资料来源：EVCIPA，安信证券研究中心

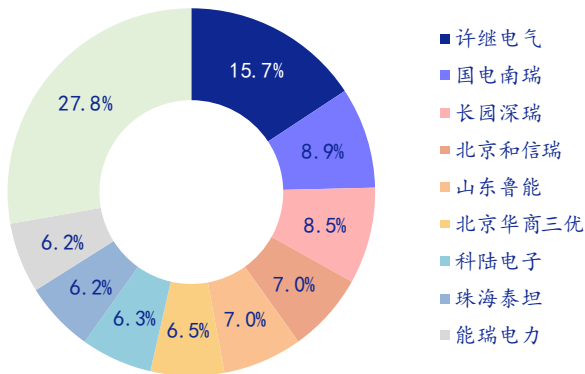
图4：新能源汽车与充电桩配比情况



资料来源：EVCIPA，中汽协，安信证券研究中心

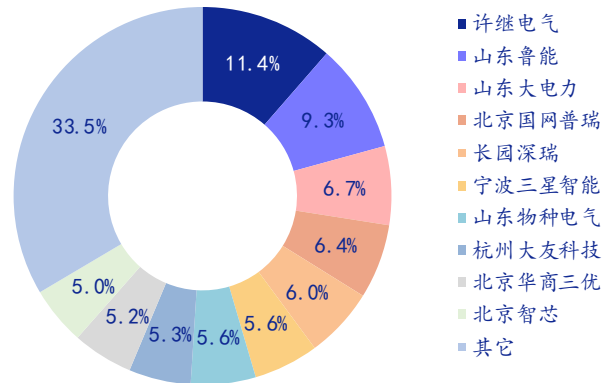
设备环节：5年市场空间达660亿，门槛较低，格局分散，盈利弱化。充电设备环节，制造商多由传统的电力设备制造企业转型而来，技术门槛相对较低，参与者众多，市场格局较为分散，行业平均CR3不足40%。直流充电设备价格由2014年的2.1元/W下降至2017年的0.6元/W，降幅达250%，行业的盈利能力持续恶化。根据发展指南规划目标，2015-2020年充电设施的市场规模达660亿元，固定资产投资较大，相关企业积极转向轻资产的充电运营服务业务。

图 5：2017 年第五批国网招标设备制造环节格局



资料来源：国家电网，安信证券研究中心

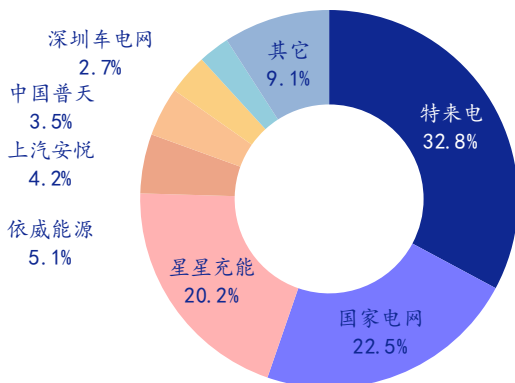
图 6：2018 年第一批国网招标设备制造环节格局



资料来源：国家电网，安信证券研究中心

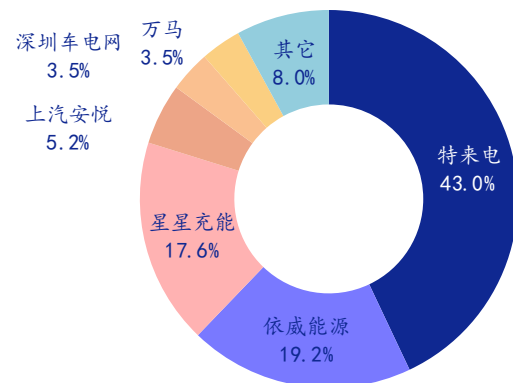
运营环节：市场集中度高，利用率已跨过盈亏平衡点。根据发展指南规划目标测算，2020 年运营环节市场空间将达 121-373 亿元。2019 年 4 月各运营商充电桩保有量 CR3 近 75.5%，其中特锐德占比近 33%。由于充电设施运营环节较高的前期投入及极强的规模效应，未来几年运营环节百亿级的市场规模将主要被前 5 名运营商所瓜分，营收端确定性较强。国内公共类充电桩的平均功率约 28.2kw，平均成本为 5 万元，经过测算得到整个行业达到盈亏平衡点时的平均利用率为 1.7%-9.5%（设备折旧期为 5-10 年）。充电运营环节的龙头企业特锐德的平均利用率已达 8.5%，高于全国 4.48% 的平均水平，跨过盈亏平衡点。

图 7：2019 年 4 月各运营商充电桩保有量格局



资料来源：EVCIPA，安信证券研究中心

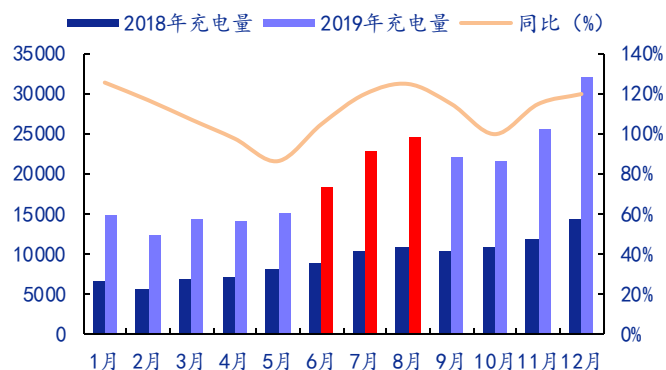
图 8：2019 年 4 月各运营商充电站保有量格局



资料来源：EVCIPA，安信证券研究中心

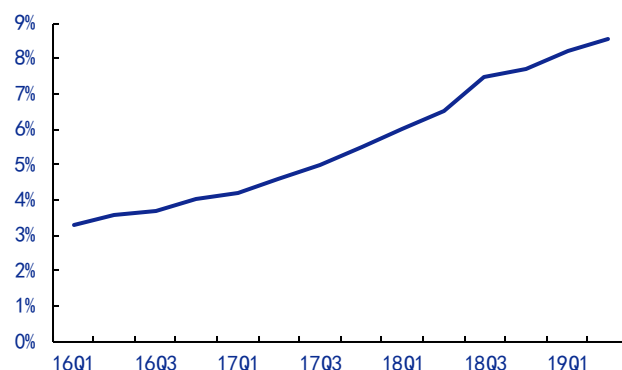
传统用电旺季来临，盈利能力显著增强。充电运营环节的龙头企业特锐德 6 月份日均充电量为 535 万 kWh，装机容量约 260 万 kW，充电桩平均利用率达 8.5%，跨过盈亏平衡点 5.2%（10 年折旧）。随着夏季用电高峰期的来临，公司七八月份充电量有望突破 2.3 亿度电，日均充电量有望突破 750 万度电，充电桩的利用率有望得到进一步的提升，平均利用率甚至有望达 12%，公司的盈利能力将会得到显著增强。

图 9：特来电充电量（万 kwh）（19 年 6-12 月为预测值）



资料来源：公司公告，安信证券研究中心

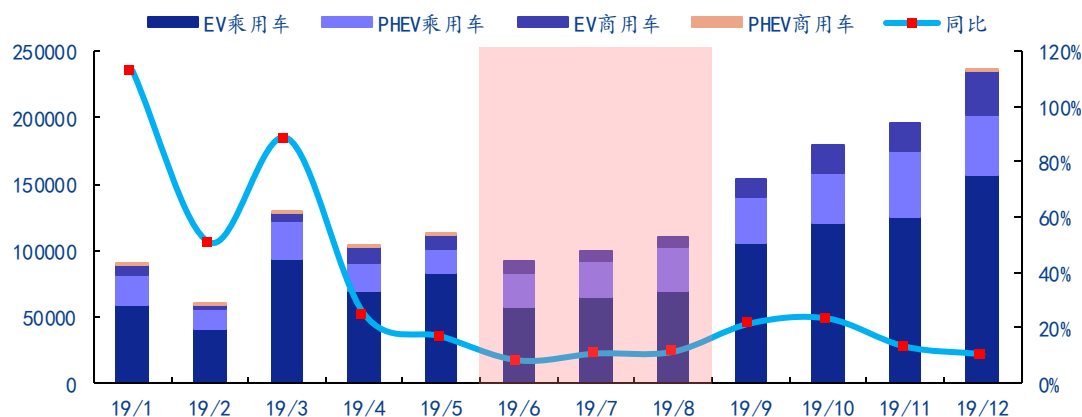
图 10：特来电充电网设备利用率



资料来源：公司公告，安信证券研究中心

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 万辆和动力电池装机量 75-80GWh 的判断。

图 11：2019 年新能源车产量预测



资料来源：中汽协，安信证券研究中心

投资建议：我们重点推荐四大投资主线：

主线一：基础设施环节。受政策不断扶持，夏季用电量旺季带来的充电桩平均利用率攀升，大幅改善盈利能力的充电运营龙头**特锐德**。

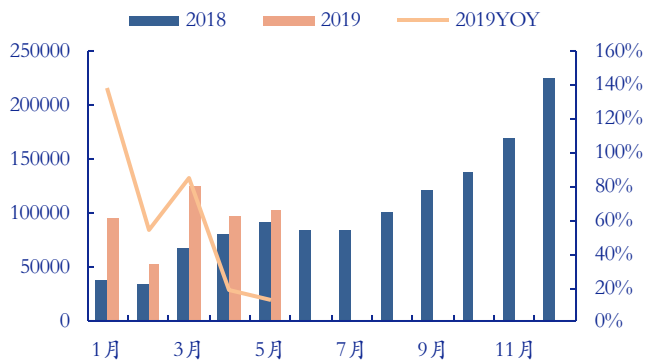
主线二：参与全球配套的动力电池环节。聚焦优质产能供不应求、参与全球配套的电芯龙头**宁德时代**，同时重点推荐取得海外配套突破的二线龙头**亿纬锂能**、**欣旺达**、**国轩高科**。

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。

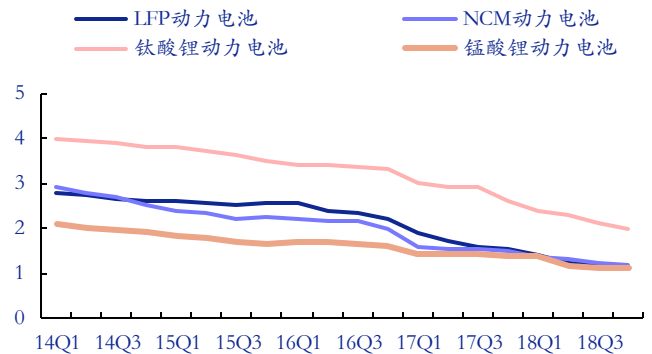
1.2. 行业数据跟踪

图 12: 2018-2019 年新能源汽车月销量 (辆)



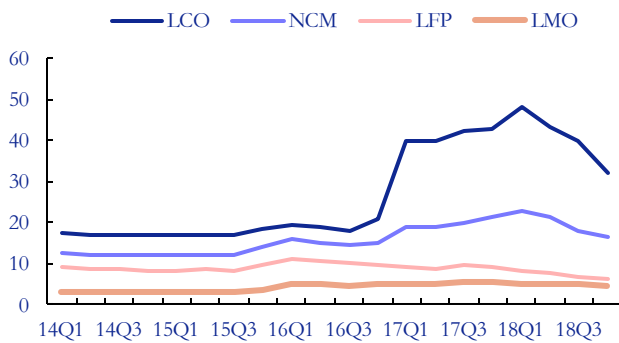
资料来源: 中汽协, 安信证券研究中心

图 13: 电芯价格 (单位: 元/wh)



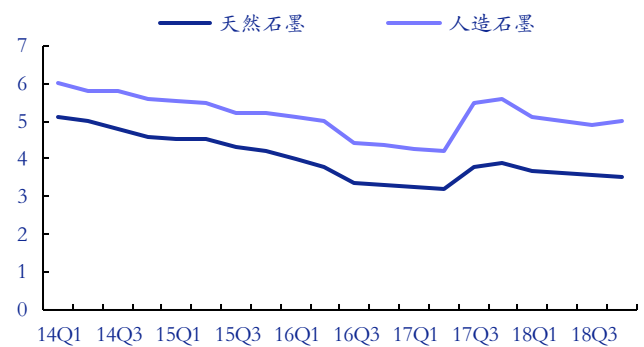
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 14: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)



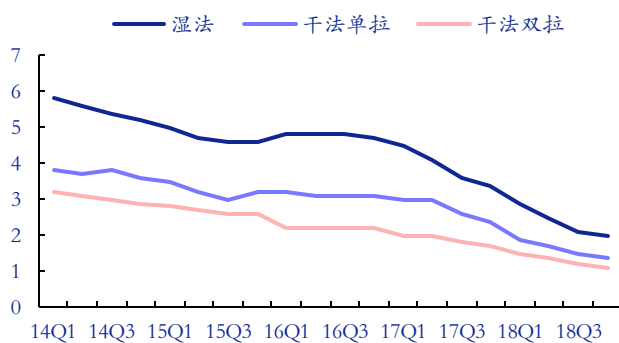
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 15: 负极材料价格 (单位: 万元/吨)



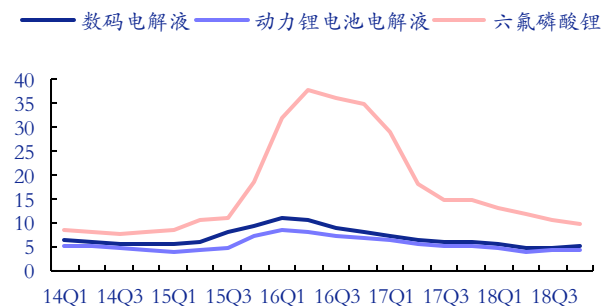
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 16: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)



资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 17: 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 2: 新能源汽车行业要闻

| 新能源车行业要闻追踪 | 来源 |
|--|---|
| 工信部通知企业开展新能源车安全隐患排查工作, 10 月底前完成上报 | http://suo.im/4ZJ9Es |
| 力帆股份 2019 年 5 月新能源产销均下降 | http://suo.im/57fk7R |
| 工信部第 321 批新车公示: 哪吒 N01/奥迪 e-tron/奔驰 E300 等 256 款新能源车进入 | http://suo.im/5eLxaw |
| 大众 ID3 推出 8 年或 16 万公里电池容量达 70% 的质保 | http://suo.im/5fw9Gp |
| 发布 6 款电动概念车 丰田电动车外观设计大革新 | http://suo.im/5micTC |
| 深圳: 继续设置“绿色物流区” 轻型柴油货车禁止通行 | http://suo.im/4vEjIQ |
| 苏州金龙批量氢燃料客车开通运营 | http://suo.im/4Dawqx |
| 上汽奥迪 Q4 纯电 SUV 专利图曝光: 续航超 500km | http://suo.im/4DawrF |
| 2020 年上市 菲亚特推出纯电动版 Ducato | http://suo.im/4KGJwM |
| 日产 NV200 新能源 40kWh 版本销量过万台 | http://suo.im/4ScWB3 |
| 2030 财年燃效提升三成 日本欲以法规促汽车电动化 | http://suo.im/57fk99 |
| 成都发布新能源汽车补贴实施细则, 6 月 25 日前按中央标准 50% 给予补贴 | http://suo.im/5eLxdQ |
| 研发氢能源车 现代将与全球石油巨头沙特阿美合作 | http://suo.im/5fw9O9 |
| 宾利 2023 年前所有车型推混动化版本 2025 年推首款纯电动车 | http://suo.im/5midhu |
| 三年“充电”计划, 东风雷诺首款电动车 K-ZE 瞄准 A00 级市场 | http://suo.im/4o8wFV |
| 九城继续押注新能源车: 入股电池管理系统供应商科信动力 | http://suo.im/4DawOp |
| 新能源乘用车 5 月销量: 宝马 5 系、帕萨特夺插混市场冠军, 小鹏 G3 环比再涨 23% | http://suo.im/4KGJT6 |
| 高尔夫纯电申报图曝光 续航有望超过 300km | http://suo.im/4vEjAm |
| 研究显示: 特斯拉 Model S/3 车型易受 GPS 欺骗攻击 | http://suo.im/4DawF3 |
| 大众国产电机、混合动力变速器投产, 搭载大众、斯科达、奥迪 | http://suo.im/4ScWOr |
| 合肥新能源汽车快速充电网络基本建成 | http://suo.im/4ZJ7hQ |

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 3: 新能源汽车行业个股公告跟踪

| 股票代码 | 公司公告 |
|------|--|
| 赣锋锂业 | 公司股东沈海博先生拟于 6 个月内合计减持所持公司股份不超过 300 万股 (占公司总股本的 0.23%)。 |
| 星云股份 | 2018 年年度权益分派实施公告, 向全体股东每 10 股派 0.15 元人民币现金。 |
| 亿纬锂能 | 中期票据获准注册, 注册金额为 4 亿元。 |
| 富临精工 | 关于持股 5% 以上股东之一致行动人及董事、高管股份减持的预披露公告, 该减持不会导致公司控制权变更。 |
| 比亚迪 | 公司董事夏佐全减持股份计划实施完成, 本次减持数量占公司总股数比例 0.17%。 |
| 金龙汽车 | 2018 年年度权益分派实施公告, 拟每股派发现金红利 0.027 元 (含税)。 |

资料来源: choice, 安信证券研究中心

2. 新能源：补贴下发运营商现金流改善

2.1. 行业观点概要

事件一：近日，财政部发布财建〔2019〕275号《财政部关于下达可再生能源电价附加补助资金预算的通知》通知，下发可再生能源补贴81亿。光伏30.8亿元，光伏扶贫3718万元，自然人分布式4843万元，光伏电站及工商业分布式29.9726亿元。

此次财政部下发的可再生能源补贴81亿：光伏30.8亿元，覆盖7个省市；风电42.4亿元，覆盖3个省市。内蒙古共计拿到95.6%的比重。本次补贴资金主要为拖欠的已进入前七批补贴目录项目补贴，预计后续随着各地电网申报工作的推进，补贴下发节奏将加快。伴随着补贴资金的发放，运营商现金流将持续改善，优化资产结构，同时加快项目建设进度，增强行业可持续性发展。

表4：可再生能源电价附加补助资金预算汇总表（不发地方）

| 序号 | 地方 | 风电项目(2116001 风力发电补助) | 光伏发电项目(2116002 太阳能发电补助) | | | 生物质发电项目 (2116003 生物质 能发电补助) | 公共可再生能源 立系统(2116002 太阳能发电补助) | 合计 |
|----|-----|-------------------------|-------------------------|--------|-----------------|-----------------------------------|------------------------------------|---------|
| | | | 光伏扶贫 | 自然人分布式 | 光伏电站及工商 业分布式 | | | |
| | 合计 | 423,885 | 3,718 | 4,843 | 299,726 | 10,485 | 68,116 | 810,773 |
| 1 | 内蒙古 | 413794 | | 294 | 285615 | 10449 | 855 | 711007 |
| 2 | 吉林 | | 971 | | 8 | | | 979 |
| 3 | 浙江 | | | 1 | 2 | | 608 | 611 |
| 4 | 广西 | | 9 | 619 | | | | 628 |
| 5 | 重庆 | | | 79 | | | | 79 |
| 6 | 四川 | | | | | | 11534 | 11534 |
| 7 | 云南 | 1771 | | | 2232 | | | 4003 |
| 8 | 陕西 | 8320 | 2738 | 3850 | 11869 | 36 | | 26813 |
| 9 | 甘肃 | | | | | | 9192 | 9192 |
| 10 | 青海 | | | | | | 34030 | 34030 |
| 11 | 新疆 | | | | | | 11897 | 11897 |

资料来源：财政部，安信证券研究中心

事件二：根据财政部网站消息，2019年可再生能源电价附加补助资金拨付程序已启动。根据国家可再生能源信息中心官微，2019年国家可再生能源电价补贴资金预算总额约866亿元，其中，风电约411亿元，光伏约405亿元，生物质发电约42亿元，公共独立系统约7亿元，共涉及11个省。此次补贴总额866亿元预计可以填补约40%的可再生能源基金附加缺口，运营商现金流状况将得到极大改善。

根据国家统计局数据，5月光伏组件出口5.66GW，同比增长95.6%；1-5月累计出口26.24GW，同比增长84%，印证海外强劲需求。据调研情况看，一线组件企业出口订单饱满，价格坚挺，部分企业甚至开始签订20年订单，海外需求高速增长无忧。国内方面，预计7月底项目竞价结果将会出来，8月份需求有望全面启动，产业链迎来量价齐升阶段。

19/20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，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，预计2019年风电装机在28GW以上。

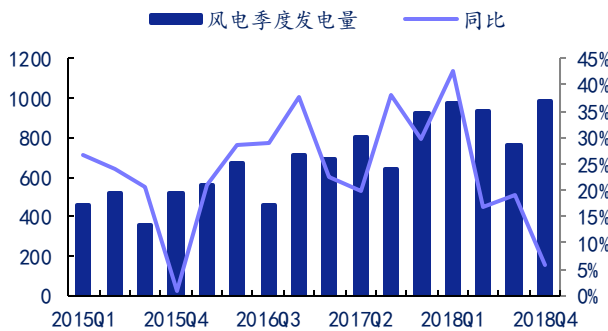
投资建议：光伏重点推荐隆基股份、通威股份、中环股份、中来股份、福斯特，建议重点关注大全新能源、福莱特、ST新梅（爱旭）等。

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。

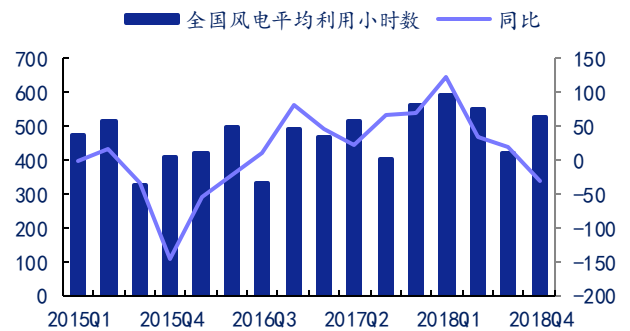
2.2. 行业数据跟踪

图 18: 国内风电季度发电量(亿千瓦时)



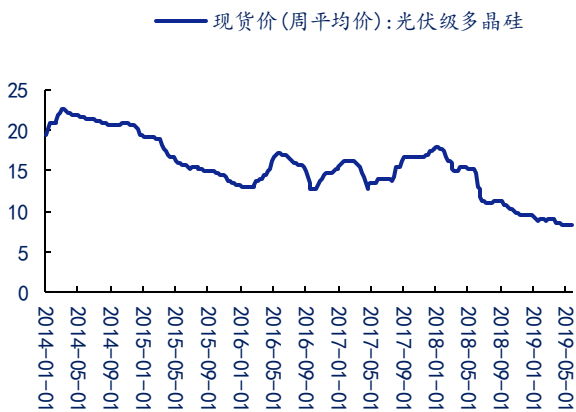
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 19: 全国风电季度利用小时数



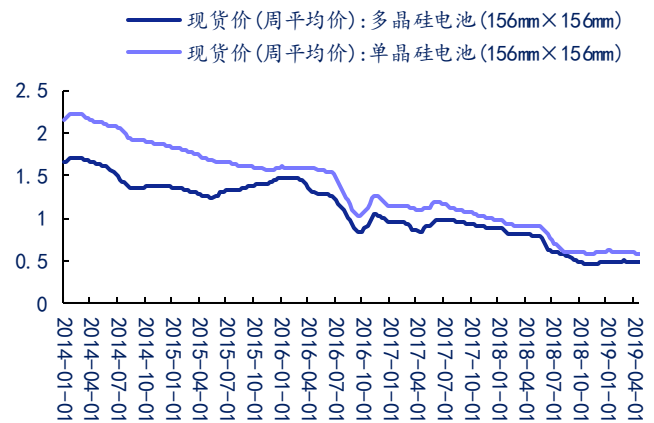
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 20: 多晶硅价格(美元/kg)



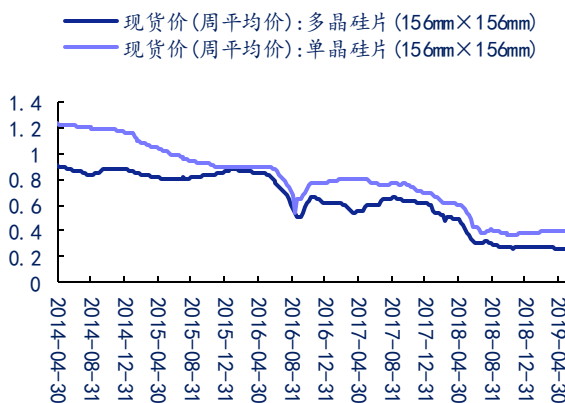
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 21: 硅片价格(156*156, 美元/片)



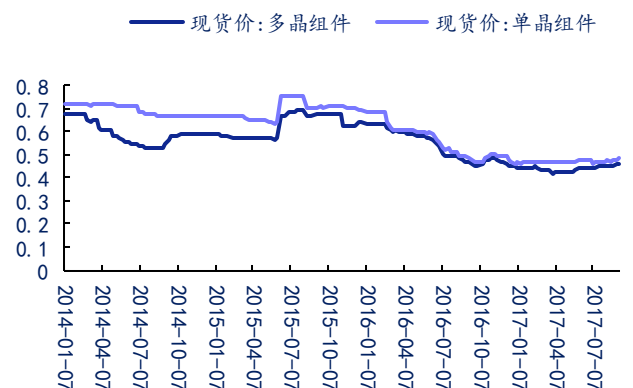
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 22: 电池片价格(156*156, 美元/片)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 23: 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 |
|--|---|
| 国家电投与延庆区政府签署绿色氢能产业合作框架协议 | http://suo.im/4NNL3C |
| 国家能源集团发布 2018 年社会责任报告 | http://suo.im/4ZJ6ny |
| 张家口: 2035 年氢能产业产值累计达 1700 亿元 | http://suo.im/5fw 6kb |
| 德赛电池 26 亿元投建锂电池 PACK 项目 | http://suo.im/4vEj6m |
| 风电项目补贴 42 亿元! 财政部下达可再生能源电价附加补助资金预算 | http://suo.im/4Daw 9r |
| 中国 1700 兆瓦风电投资有望助力南亚和东南亚可再生能源发展 | http://suo.im/4KGJe8 |
| 2020 年风电并网 5GW! 湖北发布关于 2019 年风电项目竞争配置前期工作通知 | http://suo.im/4ScWiP |
| 2018 印度组件供应商前十榜单公布, 7 家中国组件制造商跻身榜单 | http://suo.im/4ZJ9nw |
| 中船重工突破单叶片吊装技术, 跻身风电行业先进吊装技术的前列 | http://suo.im/4Daw yh |
| 2018 年全球可再生能源从业人数同比增 6% 至 1100 万 太阳能占 1/3 | http://suo.im/4KGJCY |
| 5 月河南省太阳能发电量 10.65 亿千瓦时 同比增长 35.49% | http://suo.im/4ScWrx |
| 科技部发布《“可再生能源与氢能技术”重点专项 2019 年度申报指南》, 拟拨经费约 4.38 亿元 | http://suo.im/5fw 9Bf |
| 印度第一季度太阳能市场报告出炉, Q1 装机 1.73GW, 预计全年将达 9GW | http://suo.im/5mid4A |
| 中电联发布关于征求电力行业标准《生物质发电厂烟气净化系统技术规范》意见的函 | http://suo.im/4o8w t1 |
| 西门子歌美飒成日本 455MW 海上风电首选供应商 | http://suo.im/4vEjw O |
| 中国能建签署越南 117MW 风电项目 EPC | http://suo.im/4KGJq4 |

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 |
|------|--|
| 亿纬锂能 | 中期票据获准注册, 注册金额为 4 亿元。 |
| 向日葵 | 公司实际控制人吴建龙拟增持公司股份, 累计增持数量不低于公司总股本 1% |
| 易世达 | 全资子公司聆感科技(上海)有限公司与美国 REDCOALLC 公司就共同出资设立大麻及相关产品检测服务中心签订《投资合作合同》。 |
| 天能重工 | 公司收购远景汇力全资子公司长子远景全部股权, 已完成工商变更登记手续并取得《营业执照》。 |

资料来源: choice, 安信证券研究中心

3. 电力设备：西电东送要稳北电南送需增，未来3年电力供需将呈结构性趋紧态势

3.1. 行业观点概要

目前，京津冀鲁、苏浙沪、华中东四省等3个主要地区出现较为明显的电力供需紧张问题，当前应尽快发挥已建成的跨省区输电通道作用，保障电力供应。随着自身用电负荷的增长及能源资源开发完毕，部分传统外送基地将依靠北方以及西南的区外来电接续供应。未来跨省跨区输电通道布局除了要稳定“西电东送”外，还需增加“北电南送”。

电力规划设计总院发布《中国电力发展报告 2018》，报告预测 2019 年至 2021 年，全国电力供需形势将全面趋紧。仅考虑目前已明确可投产的电源，在跨省区电力流安排能够落实的前提下，河北、江苏、浙江、安徽、湖北、江西、广东、广西、河南、海南未来3年电力供需持续偏紧或紧张。辽宁、山东、上海、福建、四川、甘肃、云南、贵州未来3年电力供需由宽松或基本平衡转为偏紧或紧张。鉴于京津冀鲁、苏浙沪、华中东四省（湖北、河南、湖南、江西）3个主要地区出现较为明显的电力供需紧张问题，当前应尽快发挥已建成的跨省区输电通道作用。为保障电力供应，2019 年全国需要投产煤电 4000 万千瓦左右，同时还需要一定规模的应急调峰储备电源。

由于我国能源和电力负荷分配不均，一直以来，“西电东送”成为维持电力供需平衡的重要手段。目前，我国“西电东送”规模已达到 2.4 亿千瓦，形成了北、中、南3个通道的电力流向格局，其中北通道 7389 万千瓦，中通道 1.2 亿千瓦，南通道 4772 万千瓦。考虑目前已核准的跨省区输电通道后，预计 2021 年西电东送规模将达到 2.7 亿千瓦。经过 20 多年的发展，“西电东送”输电通道较好发挥了资源配置平台作用，为经济社会协调发展提供了强劲支撑。但从近年来的利用来看，部分新投产跨省跨区输电通道送电规模未达预期，利用率有待提高。

部分电力外送基地还存在持续性不足的问题。报告指出，西南优质水电资源已基本开发殆尽，后续水电开发难度不断加大。预计四川、云南在 2025 年左右电力外送能力达到峰值，2030 年后电力外送能力将出现下降。西南地区水电外送的可持续性问题的突出。此外，贵州、安徽等传统电力外送基地自身煤炭资源开发程度较高，近年来电煤供应逐步趋紧，没有进一步扩大外送的潜力。受多方面因素影响，自身电源发展潜力有限，未来将逐渐出现季节性缺口，外送能力不足，外送可持续性问题的值得关注，需超前谋划电力接续问题。

部分输电通道的市场化体制机制尚不完善。报告称，目前，一部分早期投产的如三峡外送、溪洛渡外送、向家坝外送等跨省跨区输电通道采取了国家计划送受电模式，一部分如云电送粤、黔电送粤等输电通道采取了签订中长期协议的模式，另有一部分输电通道参与了年度临时交易，部分电量进入了市场化交易。总体来看，当前的跨省跨区输电通道交易模式较为混杂，不利于统一管理。一方面，国家能源结构调整战略意图无法保证；另一方面，输电通道运行经济性无法得到保障，也不利于送受两端安排电源规划布局，跨省跨区输电通道市场化体制机制亟待完善。

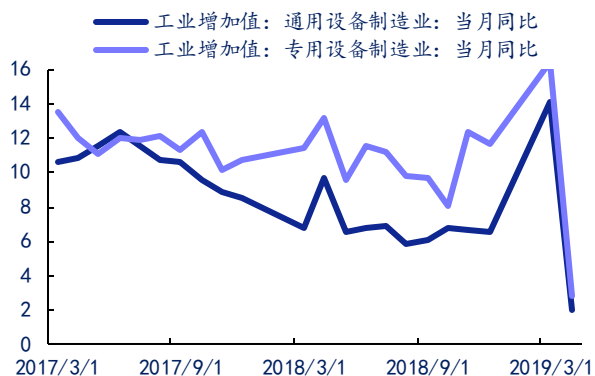
为更好保障电力供需，一方面，北方的内蒙古、陕北、陇东、新疆等综合能源基地，在满足本地用电的基础上，仍具备增加外送的能力；另一方面，随着我国电能占终端能源消费比重的大幅提升，东部地区电力需求仍将保持增长。但受能源消费总量及环保制约，东部地区电源发展空间有限。在此背景下，东部地区中长期的电力供应保障将更加依赖区外来电，“西电东送”发展的内生动力依然强劲，跨省跨区电力资源配置规模仍需进一步扩大。当前，华中东四省水电资源开发殆尽，同时电力需求快速增长，已由电力送出地区转变为接受电力地

区。贵州、安徽、四川、云南等传统外送基地，随着自身用电负荷的增长及能源资源开发完毕，将依靠北方以及西南的区外来电接续。未来东部的山东、江苏、浙江、广东等省份仍将是受入外来电的主要地区。随着西南水电资源开发殆尽，其传统的辐射供能区域需寻找新的供能方向。未来跨省跨区输电通道布局除了要稳定“西电东送”外，还需增加“北电南送”，以适应我国电力新格局。

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 24：工业制造业增加值同比增速维持高位



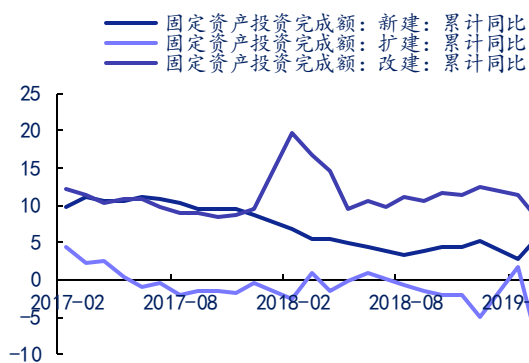
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 25：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 26：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 27：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 |
|--|---|
| 134 家企业通过核实! 国网河北 2019 年配网交流隔离开关供应商资质能力核实结果公示 | http://suo.im/4vEoNA |
| 367 家企业通过核实! 国网福建 2019 年 10kV 柱上断路器供应商资质核实情况公示 | http://suo.im/4o8bMh |
| 支持多种查询功能 支付宝正式推出蚂蚁充电 | http://suo.im/4ZJhzq |

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

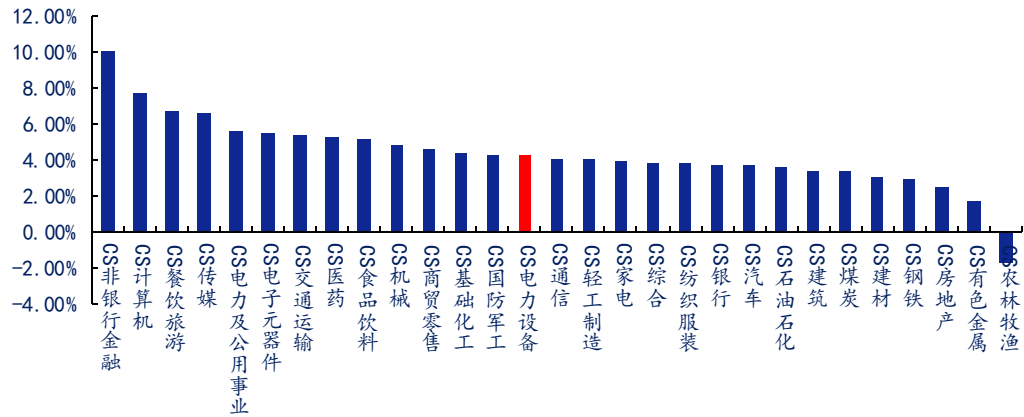
| 股票名称 | 公司公告 |
|-------|---|
| 麦克奥迪 | 拟于厦门市麦克奥迪光电工业园投资新建二期第一阶段生产厂房, 投资概算为 1.38 亿元。 |
| 金冠股份 | 2018 年度权益分派实施公告, 向全体股东每 10 股派现金红利 0.6 元 (含税), 每 10 股转增 7 股。 |
| 麦格米特 | 关于监事减持计划数量过半的进展公告, 2019.06.13-2019.06.19 减持股数占总股本比例为 0.02%。 |
| 中环股份 | 公司董事长、总经理沈浩平拟以自有资金买入公司股票并全部以个人出资方式持有公司股票。 |
| 中环股份 | 公布中银证券-公司员工持股单一资产管理计划资产管理合同。 |
| ST 天成 | 公司控股股东银河天成集团有限公司所持全部股份 (占公司总股本的 18.34%) 被轮候冻结。 |
| 雄韬股份 | 公司实际控制人张华农 2019.05.28-2019.06.20 合计减持公司股份 1.00%。 |
| 长城电工 | 电气装备集团发布收购人声明, 甘肃国投拟将持有的长城电工 38.77% 股权无偿划转给电气装备集团。 |
| 许继电气 | 2018 年年度权益分派方案通过, 拟向全体股东每 10 股派 0.48 元人民币现金 (含税)。 |
| 瑞特股份 | 位于常熟的开关全资子公司完成工商注册。 |
| 金通灵 | 公司股东季伟、季维东股份减持计划实施完成, 减持股份占公司总股本 7.6041%。 |
| 赢合科技 | 公司高级管理人员徐鸿俊股份减持计划实施完成, 减持股份占公司总股本 0.2163%。 |
| 瑞特股份 | 公司与卢松花等三人共同出资 500 万元设立常熟锐创电子科技有限公司, 占注册资本 51%。 |
| 中超股份 | 全资子公司江苏远方电缆厂有限公司投资设立“江苏远宏兴科技有限公司”, 已取得《营业执照》。 |

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 4.23%，涨跌幅居中信一级行业第 14 名，跑输沪深 300 指数 0.67%。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 3.34%、4.74%、3.95%、3.52%、6.65%、5.74%。

图 28：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Choice、安信证券研究中心

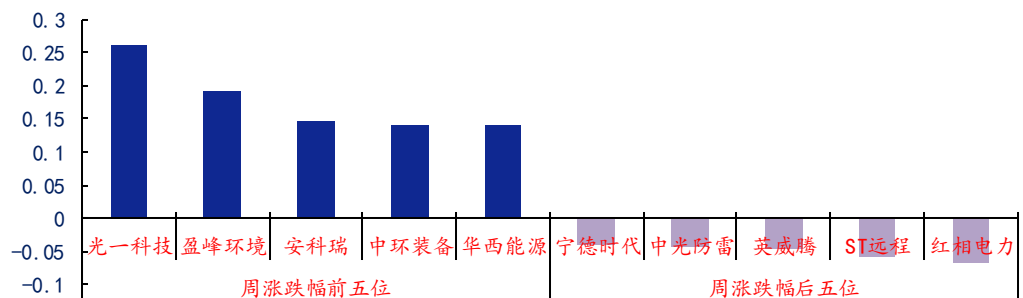
表 9：细分行业一周涨跌幅

| 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 |
|---------|-------------|----------|----------|-------|----------|--------|-------|------|
| 上证综指 | 000001.SH | 3,001.98 | 2,881.97 | 4.16% | 2,891.70 | 3.81% | 13.44 | 1.44 |
| 深证综指 | 399001.SZ | 9,214.27 | 8,810.13 | 4.59% | 9,041.22 | 1.91% | 22.93 | 2.46 |
| 沪深 300 | 000300.SH | 3,833.94 | 3,654.88 | 4.90% | 3,649.38 | 5.06% | 12.49 | 1.48 |
| CS 电力设备 | CI005011.WI | 4,744.29 | 4,551.71 | 4.23% | 4,731.10 | 0.28% | 38.81 | 2.08 |
| 一次设备 | CI005282 | 3,949.39 | 3,821.73 | 3.34% | 3,940.37 | 0.23% | 43.20 | 1.93 |
| 二次设备 | CI005283 | 5,646.86 | 5,391.40 | 4.74% | 5,595.72 | 0.91% | 50.36 | 2.08 |
| 光伏 | CI005286 | 4,666.33 | 4,507.58 | 3.52% | 4,734.53 | -1.44% | 36.52 | 2.28 |
| 风电 | CI005284 | 2,403.16 | 2,253.39 | 6.65% | 2,261.06 | 6.28% | 35.40 | 1.98 |
| 核电 | CI005285 | 2,201.40 | 2,081.91 | 5.74% | 2,083.94 | 5.64% | 26.48 | 1.16 |
| 新能源汽车 | 884076.WI | 1,856.13 | 1,785.61 | 3.95% | 1,850.64 | 0.30% | 20.13 | 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光一科技 (26.15%)、盈峰环境 (19.15%)、安科瑞 (14.73%)、中环装备 (14.18%)、华西能源 (14.09%)。跌幅前五名分别为红相电力 (-6.85%)、ST 远程 (-5.93%)、英威腾 (-4.77%)、中光防雷 (-4.35%)、宁德时代 (-3.99%)。

图 29：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