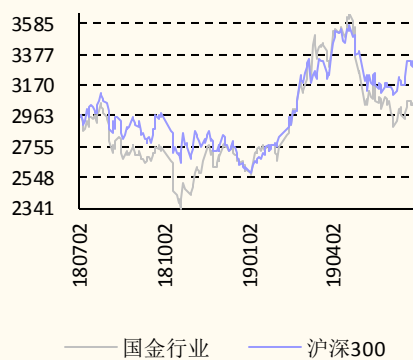


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金电力设备与新能源指数	3011.28
沪深300指数	3825.59
上证指数	2978.88
深证成指	9178.31
中小板综指	8802.83



相关报告

1. 《可再生能源补贴拨付启动，关注农网改造提速-新能源与电力设备行...》，2019.6.23
2. 《发展初期省内副产氢企业率先受益，海上供应链有望覆盖日韩氢气需...》，2019.6.23
3. 《看好优势区域的一体化副产氢气供应商——氢气基础设施产业分析-...》，2019.6.17
4. 《双面组件推广迎意外之喜，工控自动化成长逻辑扎实-新能源与电力...》，2019.6.16
5. 《双面发电光伏组件豁免美国 201 关税，光伏玻璃最直接受益-双面...》，2019.6.13

姚遥 分析师 SAC 执业编号：S1130512080001
(8621)61357595
yaoy@gjzq.com.cn

邓伟 联系人
(8621)60935389
dengwei@gjzq.com.cn

张帅 分析师 SAC 执业编号：S1130511030009
(8621)61038279
zhangshuai@gjzq.com.cn

光伏竞价申报完成待指标发布，电改提速迹象显著

本周核心观点

- **本周重要事件：**各地陆续公布光伏补贴全国竞价的项目清单；发改委发布《关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知》。
- **板块配置建议：**过去一个月内，市场对国内光伏装机和短期产品价格表现的预期得到修正，未来两个月将陆续迎来竞价指标发布、国内项目启动建设、半年报发布、明年海外订单逐步落实等积极因素催化，板块有望稳步上行；近期风电并网数据及招标价格表现较好，再次抬升全年并网完成规模和抢装兑现程度的预期，但风电长期在降本空间和部署灵活性等方面相比光伏的劣势、以及 2 年抢装完成后难以避免的景气回落仍会对板块估值有一定压制。电力设备近期关注受益电改提速的配售电平台和现货交易软件供应商。
- **本周重点组合：**信义光能、福莱特玻璃、隆基股份、通威股份、国电南瑞。
- **新能源发电：**各省陆续公布参与光伏全国竞价项目清单，龙头企业 7 月产品定价有利下半年国内需求释放；关注风电抢装预期的再次转暖。
- 7 月 1 日将是各省市申报参与全国光伏补贴竞价项目的最后一天，近日各地陆续公布拟申报项目清单，从已公布的省份情况来看，尽管时间紧任务重，但并未对项目申报的正常进行产生太大的不利影响，也不存在此前市场一度担心的所谓“申报积极性不足”的问题，我们预计全国范围内最终的项目申报规模可能达到 45~50GW。申报完毕后的全国排序工作量并不大，我们预计国家能源局有望在 2 周内公布最终获得指标的项目清单，预期规模有望达到 35GW 左右。
- 本周隆基和通威先后公布硅片和电池片的 7 月指导报价，无论是在一片涨价预期中保持价格不变的隆基单晶硅片、还是降幅超过市场预期的通威电池片，本质上都体现了龙头企业的定价权和对技术路线走向的影响力，与短期的盈利能力锦上添花相比，他们更愿意利用产品定价能力来抑制部分潜在竞争者的扩产冲动，从而避免未来的行业恶性竞争，保持行业景气和盈利能力的相对平稳健康。此外，在国内竞价申报的关键时期，这种更具远见的定价策略也将令有限的补贴额度能够兑现出更多的竞价项目指标，以及年内更高的项目并网完成率，对下半年国内需求的释放起到积极影响。
- **电力设备：**放开经营性电力用户发用电计划、第四批增量配网试点、八大现货试点试运行，电改提速迹象显著，建议关注配售电和现货交易软件商。
- 6 月 21 日，国家能源局发布关于规范开展第四批增量配网业务改革试点的通知，新增 84 家增量配网试点项目，至此前第四批增量配网试点项目已经达到 404 个。6 月 26 日蒙西电力现货启动模拟试运行，至此中国首批 8 个电力现货试点已经全面启动试运行。6 月 27 日国家发改委再出台《国家发展改革委关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知》明确了除居民、农业、重要公用事业和公益性服务等行业电力用户以及电力生产供应所必需的厂用电和线损之外，其他电力用户均属于经营性电力用户，所有的经营性发用电计划按照市场化规则形成。近一个月发生的一系列大事，表明此轮电力改革在经历了四年发展后重新进入加速落地周期。
- 本轮电改核心是发现电力商品价格，打破电网垄断，促进电力市场化，建立现货交易机制，实现长协计划、中长期电力市场化交易与现货交易相结合的电力市场体系。早在 2017 年下半年能源局就开始狠抓增量配网落地，并在国网在今年初发布了全面改革的十大混改举措，提出了在特高压、增量配网、电动车等领域积极引入社会资本参股。4 批累计 404 家增量配网项目将产生千亿级别投资。伴随现货交易和增量配网的逐步展开，重点建议关注配售电平台和现货交易软件商。

风险提示：产业链价格竞争激烈程度超预期。

推荐组合：

- **新能源：**隆基股份、通威股份、信义光能、福莱特（A/H）、大全新能源、信义能源、中环股份、东方日升、林洋能源、阳光电源、金风科技、天顺风能；**电力设备：**良信电器、恒华科技、国电南瑞、麦格米特、特锐德、正泰电器、汇川技术；**电车：**宁德时代、璞泰来、天齐锂业、赣锋锂业、当升科技、恩捷股份。

风险提示

- 政策调整、执行效果低于预期；产业链价格竞争激烈程度超预期；尽管短期政策落地将促使产业链开工逐步恢复正常，并在一定程度上修复市场情绪，但无论是动力电池还是光伏产业链，其结构性产能过剩仍然是不争的事实，如果需求回暖不及预期，或后续有预期外的政策调整（趋严），都将对产业链产品价格及相关企业盈利能力带来不利影响。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH