

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	2989.68
沪深300指数	3802.79
上证指数	2933.36
深证成指	9186.29
中小板综指	8741.83

光伏竞价指标落地，新能源板块重回做多主线

本周核心观点

- **本周重要事件：**光伏补贴竞价结果发布；新能源汽车双积分政策修订发布；中国充电联盟报道国内充电桩保有量突破100万。
- **板块配置建议：**光伏竞价指标的落地，消除了板块年内最后的不确定性，后续各项的设备和服务工程招标将全面展开，产业链价格有望得到支撑（除电池片短期仍有惯性下跌可能），部分供需关系特别紧张的环节在Q4存在小幅涨价可能，近期将是板块年内明确的底部区域，维持建议未来2个月内逢低布局，等待下半年订单、业绩、价格驱动下的跨年估值切换；同时风电抢装热度持续获得招标价格、企业业绩和订单等验证，建议关注新能源板块做多情绪回升对风电板块的带动。电力设备逢低布局估值处历史低位的低压电器、电网自动化、工控白马龙头。
- **本周重点组合：**信义光能、福莱特玻璃、隆基股份、通威股份、良信电器。
- **新能源发电：**光伏补贴竞价结果发布，年内最后的不确定性消除，指标规模符合预期，部分细节略超预期，下半年国内市场将渐入正轨。
- 上周各方统计竞价申报量26GW左右，能源局公布实际申报规模24.6GW，最终经审核纳入补贴规模22.8GW，通过率超过90%，符合预期。但在结果发布时间、以及能源局首次给出2019年官方装机预测指引40-45GW这两个细节上略超市场预期，对产业和资本市场预期起到稳定作用。
- 市场对于竞价指标落地给出了较为积极的反应，我们认为一方面由于指标落地消除了笼罩行业下半年景气度最后的不确定性，另一方面也在于市场对全年国内装机量的预期再次从35GW左右上修至40GW以上，我们判断主要由三个因素导致：1) 能源局的官方预测指引；2) 竞价结果看申报电价较为理性，结合近期快速下跌的电池片价格，竞价项目年内完成率或较高；3) 此前市场忽视的特高压基地、各地示范项目等“指标外”规模进入视线。
- 今年政策机制大幅变化导致竞价申报启动时间晚、时间紧，造成申报规模低于预期，补贴未足额用完，预计明年情况将有明显改善，我们对2020年国内装机预期为45-50GW。（详见7月11日点评报告）
- **电力设备：**制造业增值税改革促进中小企业盈利能力提升，利润总额改善有助于制造业企业进一步加快从“制造”到“智造”升级。
- 上周周报我们指出六月份中型、小型企业PMI指数分别回升0.3、0.5至49.1、48.3，同时5月份工业企业利润总额累计增速已经从4月份的-3.7%回升到1.1%，国家对制造业大规模实施减税降费成效显著。据21世纪经济报道，自4月1日实施增值税改革两个月，广东省（不含深圳）深化增值税改革一项就减税就达到105.6亿元，我们认为本次增值税大幅下调减轻了经济下滑给企业的冲击，并为后续企业提质增效打下坚实经济基础。根据我们的实地调研，一方面，企业一般会向下游企业适当降价，将红利释放给消费者，以巩固和拓展市场；二来企业会进一步加大技改（含生产和环保）和研发项目的投入，通过生产提效和产品新技术攻关加快企业转型升级。
- 无论是在生产过程引进自动化、数字化提升生产效率和产品一致化水平，还是在速度、力度、精度等装备产品性能方面的升级换代，工控软硬件需求均有望重新迈入新一轮快速成长轨道。从过去经验来看，大部分企业是在利润总额转暖并提升后，开始着手自动化技改投资，且间隔周期大致在1到2个季度，考虑到中下游制造业对应的工控OEM市场多为私营企业，5月份私营企业利润已经出现一定程度回升，如果6-7月份私营企业利润累计同比出现连续回升趋势，则Q3-Q4工控OEM需求回暖判断将基本得到验证。

风险提示：产业链价格竞争激烈程度超预期。

相关报告

1. 《光伏竞价结果符合预期，年内最后的不确定性消除-太阳能行业事件...》，2019.7.11
2. 《嘉化能源：打造国内首座液氢工厂，完成制氢、液氢、加氢站一体化...》，2019.7.9
3. 《半年报催化开启，关注竞价项目需求释放-新能源与电力设备行业研...》，2019.7.7
4. 《收购重塑14.6%股权，燃料电池产业布局完善——大洋电机...》，2019.7.5
5. 《充电桩行业点评-数据联通赋能充电桩平台建设，建议重点关注充电...》，2019.7.2

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

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