

2019年08月11日

电力设备

## 装机量符合预期，单晶有望触底反弹

■**新能源汽车**：宁德时代装机份额大幅提升，占比破历史记录达66%。GGII发布7月份动力电池装机数据，**装机台数方面**：7月份共装机7.4万台，环比下降43%，同比下降6%；**装机容量方面**：7月份共装机4.70GWh，环比下降29%，同比增长40%，其中宁德时代装机量为3.12GWh，占比高达66%，1-7月累计装机17GWh，市占率超50%，领先优势持续扩大。**配套车型方面**：EV客车装机量猛增，共装机2.35GWh，同比增长高达114%，而EV乘用车装机量暴跌，共装机2.01GWh，同比下降57%，导致7月整体装机量明显下滑。另外，根据合格证数据，2019年7月，新能源汽车生产7.35万辆，YoY-6.23%，MoM-43.00%。1-7月新能源汽车累计生产68.21万辆，YOY+48.96%。

**投资建议**：预计8月行业基本面见底，9月销量环比复苏，全年产销维持160万辆，YOY 28%，电池装机预计75GWh，YOY 35%。重点推荐：1) 电池环节：参与全球配套的电芯龙头宁德时代、建议关注亿纬锂能、欣旺达等；2) 材料环节：石墨化产能释放成本改善的璞泰来、湿法隔膜海外突破快速的恩捷股份、新客户订单逐步落地的星源材质等；3) 基础设施：日充电量突破600万度，补贴政策持续扶持的特锐德；4) 设备环节：全球电池企业19/20年集中扩产，推荐先导智能（机械组覆盖）。

■**新能源发电**：单晶 perc 电池片有望触底反弹。近期，单晶 perc 电池片价格有所调整，根据 PVInfoLink 数据，本周单晶 perc 电池片最低的价格已经跌至 0.9 元/W，引发市场担忧。我们认为单晶 perc 电池片价格将触底反弹，原因如下：(1) 单晶 perc 电池性价比凸显。单晶 perc 和多晶的价格差仅为 0.1 元，且得益于单晶 perc 电池片在封装环节的优势，终端需求会快速、大规模的转向单晶 perc 组件。(2) 当下价格已经跌破部分产能的现金成本水平，出现较大规模的产能退出。经过测算每张 perc 电池片的增加值 1.67 元，不足以覆盖 2017 年前老产能及技改产能电池片环节的“现金成本”。(3) 硅片供给存在瓶颈，预计四季度并不会形成太多的新增 perc 电池片产能供给。(4) 国内需求 8 月份有望大规模启动，有望带动整体产业链价格触底反弹。

**投资建议**：光伏重点推荐通威股份、隆基股份、正泰电器、中环股份、阳光电源、福斯特、中来股份、林洋能源，重点关注福莱特、东方日升、ST 新梅（爱旭）等。风电重点推荐金风科技、中材科技、天顺风能，重点关注泰胜风能、日月股份、天能重工以及风电运营商龙源电力、华能新能源、节能风电等。

■**电力设备与工控**：电力现货市场完善电量供需及价格发现机制。8月7日，国家发展改革委、国家能源局公布《关于深化电力现货市场建设试点工作的意见》（下称《意见》），要求进一步发挥市场决定价格的作用，建立完善现货交易机制，加快放开发用电计划，促进能源清洁低碳发展等。我们认为：电力现货市场通过充分竞争生成完整的价格信号，能够反映电力商品价值和供求关系，从而对电力投资与消费、促进产业升级、优化电网电源规划产生重要意义。深化电力现货市场建设是此轮电改重点工作的一部分，此外，国家

## 行业动态分析

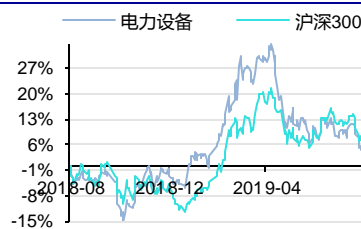
证券研究报告

投资评级 领先大市-A

维持评级

首选股票	目标价	评级
300750 宁德时代	90.00	买入-A
603659 璞泰来	70.00	买入-A
600438 通威股份	18.20	买入-A
601012 隆基股份	29.75	买入-A
002129 中环股份	13.50	买入-A
002202 金风科技	15.21	买入-A
002080 中材科技	12.00	买入-A
002531 天顺风能	7.10	买入-A
300014 亿纬锂能	34.50	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	-2.71	-7.03	-24.09
绝对收益	-6.72	-9.63	-17.38

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

公共领域电动化加速，风光维持高景气  
2019-08-04

电动车迎底部拐点，风光 H1 发展平稳  
2019-07-28

风光 Q2 基金持仓上行，电动车长短期政策组合催化  
2019-07-22

光伏首次竞价落地，国内需求启动在即  
2019-07-14

6 月电动车装机数据环比向好，风电开启大周期  
2019-07-07

发展改革委还批复了第四批 84 个增量配电项目。

**投资建议：重点关注泛在电力物联网建设与低压电器。**2019 年是泛在电力物联网建设启动元年，相关技术标准及示范项目已陆续发布，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。受地产及新能源拉动，2019 年上半年低压电器需求旺盛，全年有望保持 8-10%增速，龙头企业有望保持两位数以上增长，重点推荐：**正泰电器、良信电器**。

■**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装机量低于预期；电网混改力度不足或投资节奏迟缓等。

■**本周组合：**宁德时代、璞泰来、通威股份、隆基股份、中环股份、金风科技、中材科技、天顺风能、亿纬锂能、正泰电器。

## 内容目录

<b>1. 7月电池装机 4.7GWh, CATL 占比达 66.4%</b> .....	<b>5</b>
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
<b>2. 单晶 perC 电池片有望触底反弹</b> .....	<b>10</b>
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
<b>3. 电力现货市场完善电量供需及价格发现机制。</b> .....	<b>13</b>
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
<b>4. 本周板块行情（中信一级）</b> .....	<b>16</b>

## 图表目录

图 1: 2019 年 1-7 月份动力电池装机（台）.....	5
图 2: 2019 年 1-7 月份动力电池装机（MWh）.....	5
图 3: 19 年 7 月不同车辆类型装机及环比情况(MWh).....	5
图 4: 19 年 7 月不同电池类型装机情况.....	6
图 5: 19 年 7 月不同电池类型装机量占比.....	6
图 6: 19 年 7 月不同电池形状装机情况.....	6
图 7: 19 年 7 月不同电池形状装机量占比.....	6
图 8: 19 年 7 月动力电池企业装机 TOP10.....	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: 我国光伏装机情况（万千瓦）.....	10
图 16: 国内风电季度发电量（亿千瓦时）.....	11
图 17: 全国风电季度利用小时数.....	11
图 18: 多晶硅价格（美元/kg）.....	11
图 19: 硅片价格（156*156，美元/片）.....	11
图 20: 电池片价格(156*156，美元/片）.....	11
图 21: 组件价格(单位：美元/W).....	11
图 22: 工业制造业增加值同比增速维持高位.....	14
图 23: 工业增加值累计同比增速维持高位.....	14
图 24: 固定资产投资完成超额累计同比增速情况.....	14
图 25: 长江有色市场铜价格趋势(元/吨).....	14
图 26: 中信指数一周涨跌幅.....	16
图 27: 电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位.....	16

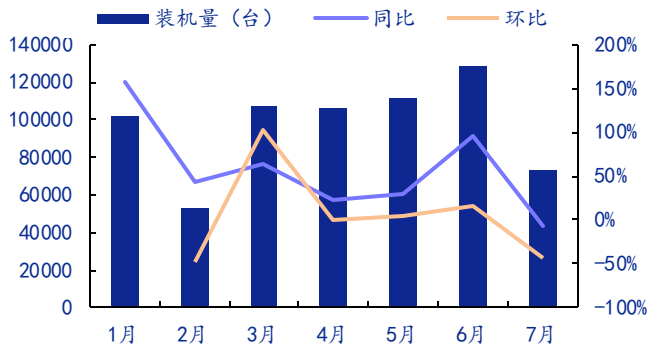
表 1: 新能源汽车行业要闻.....	9
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪.....	9
表 3: 风、光、储行业要闻.....	12
表 4: 风、光、储行业公告跟踪.....	12
表 5: 电力设备及工控行业要闻.....	15
表 6: 电力设备及工控行业公告跟踪.....	15
表 7: 细分行业一周涨跌幅.....	16

## 1.7月电池装机4.7GWh, CATL占比达66.4%

### 1.1. 行业观点概要

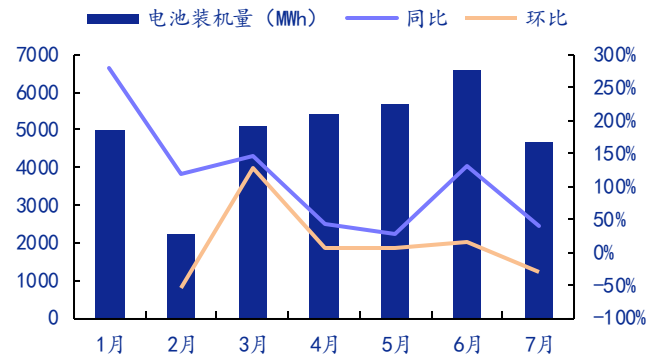
7月装机量数据基本符合预期。根据GGII数据,7月份共装机7.4万台,环比6月下降43%;同比18年7月下降6%。1-7月,我国动力电池共装机68.2万台,同比增长48%。

图1: 2019年1-7月份动力电池装机(台)



资料来源: GGII, 安信证券研究中心

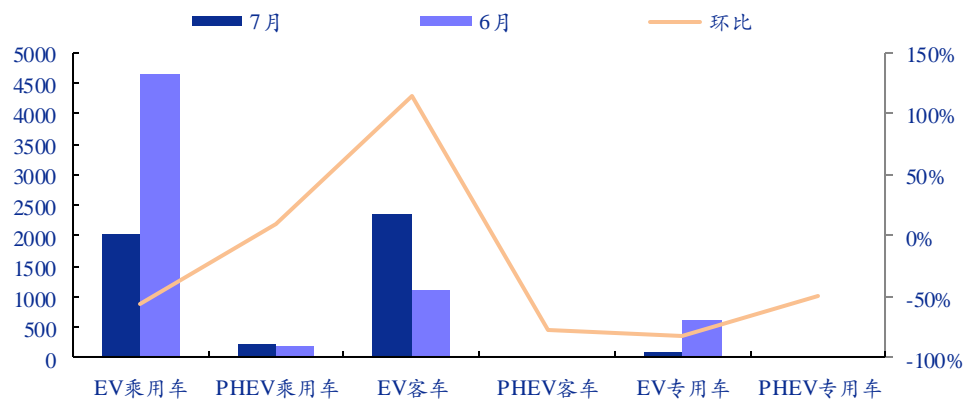
图2: 2019年1-7月份动力电池装机(MWh)



资料来源: GGII, 安信证券研究中心

客车装机数据亮眼,占比达50%。从容量数据看,7月份共装机4.70GWh,环比下降29%,同比增长40%。从配套车型上看,与6月相比,EV客车装机量猛增,共装机2.35GWh,同比增长高达114%,而EV乘用车装机量暴跌,共装机2.01GWh,同比下降57%,不及6月的一半,导致7月整体装机量明显下滑。另外,PHEV客车、PHEV专用车和EV专用车都出现了大幅下滑。

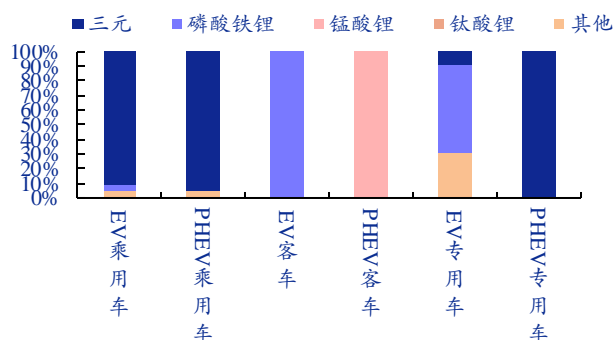
图3: 19年7月不同车辆类型装机及环比情况(MWh)



资料来源: GGII, 安信证券研究中心

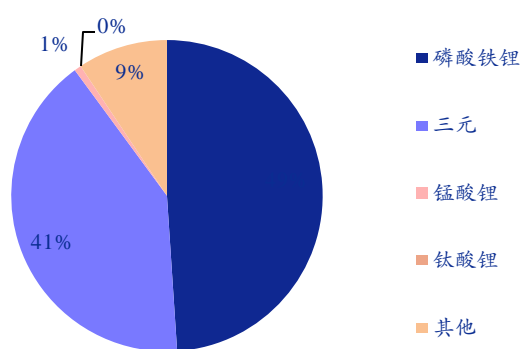
受益客车装机量大增,LFP电池份额从夺第一。从电池类型上看,磷酸铁锂发力,占据了49%的份额,取代三元电池成为第一,三元电池一家独大的局面不复存在,钛酸锂电池萎缩,占比仅有万分之一。其中,EV乘用车中三元和磷酸铁锂分别占比92%和3%,三元占比有小幅上升;EV专用车中,本月配套的三元电池比重回落至9%,其他类型电池占比31%,增长迅猛;EV客车中,磷酸铁锂电池比重进一步上升,由91%增长至99%;PHEV客车中,锰酸锂电池占比100%,一家独大。

图 4：19 年 7 月不同电池类型装机情况



资料来源：GGII，安信证券研究中心

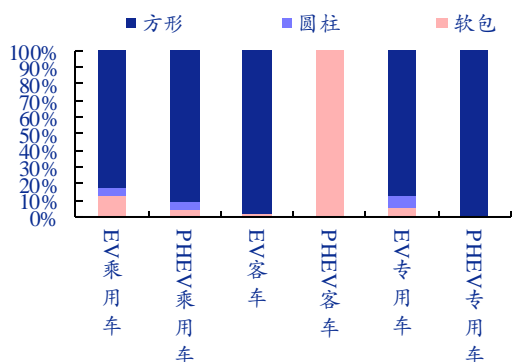
图 5：19 年 7 月不同电池类型装机量占比



资料来源：GGII，安信证券研究中心

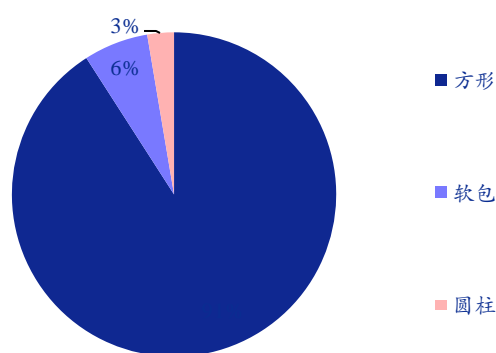
方形占比依然保持第一达 91%。从电池形态上看，方形电池装机仍占据绝对优势，与 6 月相比占比有小幅增长，达到 91%；软包电池和圆柱电池份额双双下降，分别为 6%、3%。

图 6：19 年 7 月不同电池形状装机情况



资料来源：GGII，安信证券研究中心

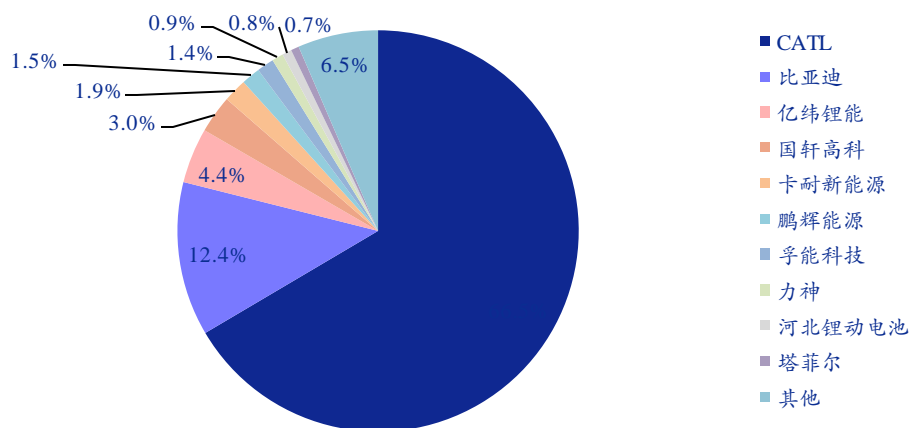
图 7：19 年 7 月不同电池形状装机量占比



资料来源：GGII，安信证券研究中心

宁德时代装机份额大幅提升，占比破历史记录达 66%。从电池企业装机份额看，前两名地位稳固，排名未发生变动，依次为宁德时代（66.5%）、比亚迪（12.4%）。CATL 的份额超过 66%，创 1-7 月份以来的份额新高。亿纬锂能占比 4.4%，超过国轩高科，成为第三。此外，卡耐新能源由第 7 名升至第 5 名，6-10 名企业则再次洗牌，分别为鹏辉能源、孚能科技、力神、河北锂电电池、塔菲尔。

图 8：19 年 7 月动力电池企业装机 TOP10



资料来源：GGII，安信证券研究中心

### 7月新能源汽车合格证数据解析:

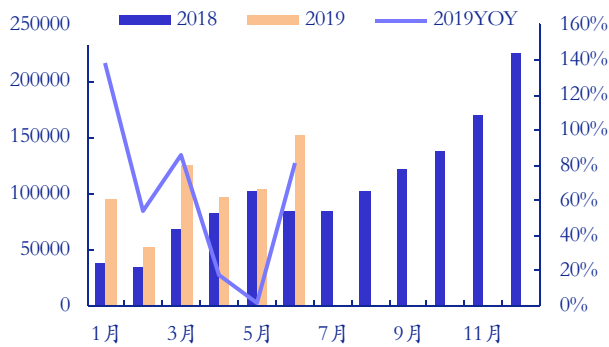
根据合格证数据,2019年7月,新能源汽车生产7.35万辆,YoY -6.23%,MoM -43.00%。其中,乘用车产量5.91万辆,YOY -14.23%,MoM -47.50%;客车产量1.31万辆,YOY +280.40%,MoM +85.32%;专用车产量1321辆,YOY -78.06%,MoM -85.78%。

2019年1-7月,我国新能源汽车累计生产68.21万辆,YOY +48.96%。其中,新能源乘用车61.20万辆,YoY +54.88%;新能源客车4.40万辆,YOY +14.36%;新能源专用车2.61万辆,YOY +7.45%。

**投资建议:** 我们预计8月行业基本面见底,9月销量环比复苏,全年产销维持160万辆,YOY 28%,电池装机预计75GWh, YOY 35%。重点推荐: 1) 电池环节: 参与全球配套的电芯龙头**宁德时代**、建议关注**亿纬锂能**、**欣旺达** 2) 材料环节: 石墨化产能释放成本改善的**璞泰来**、湿法隔膜海外突破快速的**恩捷股份**、新客户订单逐步落地的**星源材质**等; 3) 基础设施: 日充电量突破650万度,地补政策持续扶持的**特锐德**; 4) 设备环节: 全球电池企业19/20年集中扩产,推荐**先导智能**(机械组覆盖)。

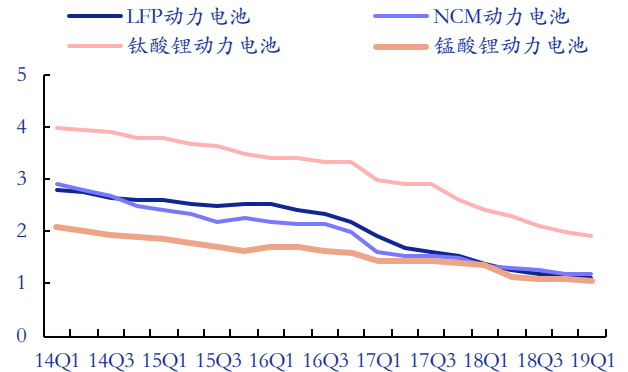
## 1.2. 行业数据跟踪

图 9：2018-2019 年新能源汽车月销量（辆）



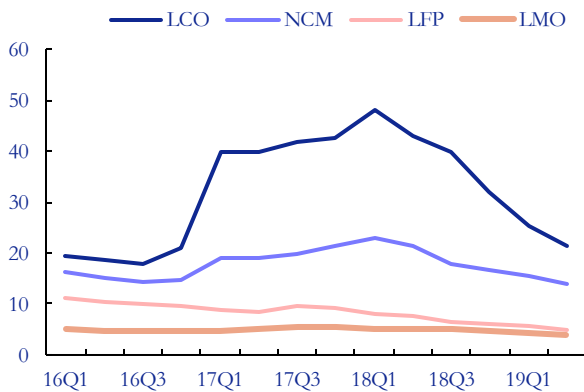
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 10：电芯价格（单位：元/wh）



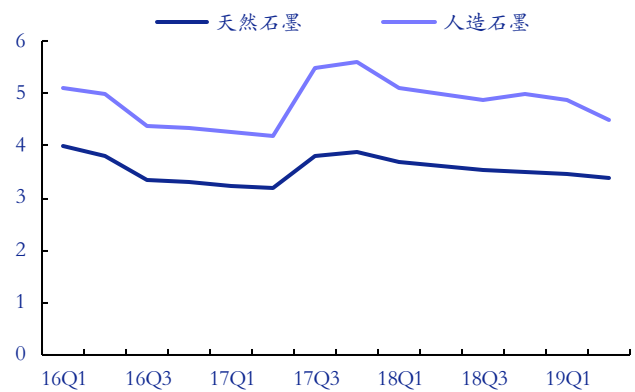
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 11：正极材料价格（单位：万元/吨）



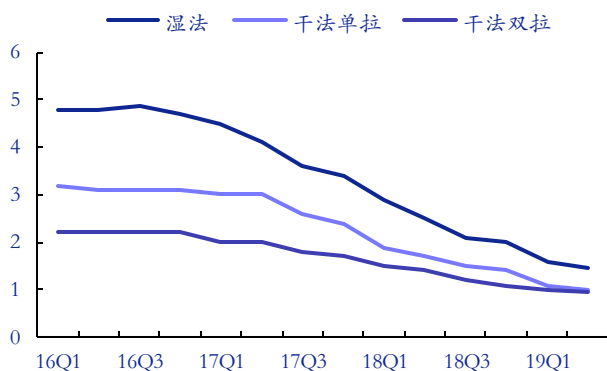
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 12：负极材料价格（单位：万元/吨）



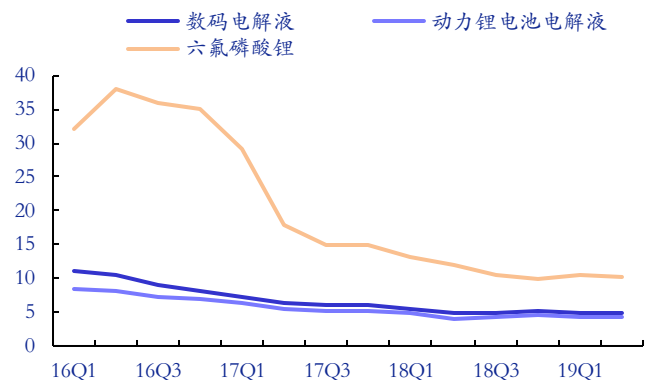
资料来源：GGII，安信证券研究中心

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**

新能源车行业要闻追踪	来源
提振销量, 特斯拉宣布为 S/X 新车主恢复免费超充	<a href="http://suo.im/4ZHVKKN">http://suo.im/4ZHVKKN</a>
南昌: 外地车同样尾号限行, 新能源车不受限	<a href="http://suo.im/5eKIFv">http://suo.im/5eKIFv</a>
东风联手速腾, 加速推进新能源汽车在物流领域布局	<a href="http://suo.im/4vHhEL">http://suo.im/4vHhEL</a>
比亚迪和丰田联手, 到底是谁抱谁大腿呢	<a href="http://suo.im/4vHhHL">http://suo.im/4vHhHL</a>
上汽大通接连斩获多个欧洲新能源大单, 海外累销破 5 万辆	<a href="http://suo.im/4o7PgC">http://suo.im/4o7PgC</a>
又一造车“新势力”来袭, 国机智骏 GX5 将于 9 月上市	<a href="http://suo.im/4o7Ptm">http://suo.im/4o7Ptm</a>
特斯拉精简产品线, Model 3 长续航后驱版将于 8 月 18 日下架	<a href="http://suo.im/4KGT2F">http://suo.im/4KGT2F</a>
全球首款量产“太阳能汽车”韩国上市, 一年多跑 1300 公里	<a href="http://suo.im/4o8g6k">http://suo.im/4o8g6k</a>
特斯拉上海超级工厂建设顺利, 2019 年年底正式投产	<a href="http://suo.im/4ZJjeD">http://suo.im/4ZJjeD</a>
功率半导体氧化镓, 丰田、电装的新目标	<a href="http://suo.im/57fwkW">http://suo.im/57fwkW</a>
零跑汽车 3.6 亿融资到位, S01 订单超 4000 台, 两款新车将上市	<a href="http://suo.im/5mhZpj">http://suo.im/5mhZpj</a>
提升购车积极性 小鹏推“带牌租车”及零首付购车方案	<a href="http://suo.im/4oSP3i">http://suo.im/4oSP3i</a>
日产与 EVgo 达成合作, 将在美国建 200 座快速充电站	<a href="http://suo.im/5n2vI5">http://suo.im/5n2vI5</a>
面对监管质疑: 特斯拉坚称 Model3 汽车安全	<a href="http://suo.im/5n2vJn">http://suo.im/5n2vJn</a>
西安发生多起电动汽车自燃事件, 很安全不必担心	<a href="http://suo.im/50tPFj">http://suo.im/50tPFj</a>
俄罗斯推 200 公里续航电动小车, 预售价 4.93 万, 号称全球最便宜	<a href="http://suo.im/4DVNQK">http://suo.im/4DVNQK</a>
SparkCharge 推出电动汽车移动“充电宝”不连电网也可充电	<a href="http://suo.im/50u10R">http://suo.im/50u10R</a>
KAIST 提出以硫化铜为电极材料, 助推钠离子电池商业化	<a href="http://suo.im/4SXNTg">http://suo.im/4SXNTg</a>

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
长城汽车	7 月份产销数据快报: 整车生产量 59865 辆, 同比增长 11%, 整车销售量 60357 辆, 同比增长 11%。
中通客车	公司收到政府补助 1336 万元; 7 月份产销数据快报: 客车生产量 1821 辆, 同比增长 31%, 客车销售量 1655 辆, 同比增长 27%。
曙光股份	7 月份产销数据快报: 整车生产量 939 辆, 同比增长 108.2%, 整车销售量 959 辆, 同比下降 9.4%。
康盛股份	截至 2018 年 12 月 31 日, 公司未弥补亏损金额 5.37 亿元。2019 年上半年度, 公司预计亏损, 未弥补亏损金额进一步扩大, 公司目前实收股本 11.36 亿元, 公司未弥补亏损金额超过实收股本总额三分之一。
亚星客车	7 月份产销数据快报: 客车生产量 425 辆, 同比增长 42%, 客车销售量 421 辆, 同比增长 46%。
北汽蓝谷	子公司 7 月份产销数据快报: 整车生产量 3952 辆, 累计同比下降 65.8%, 整车销售量 12509 辆, 累计同比增长 28.1%。
比亚迪	7 月份销售数据快报: 新能源汽车销售量 16567 辆, 燃油汽车销售量 14418 辆; 公司拟发行面值不超过 20 亿元的债券, 债券简称为“19 亚迪 03”, 债券代码为“112946”。
多氟多	控股子公司河北红星汽车制造有限公司收到国家新能源汽车推广补贴款 2476 万元。
赢合科技	公司收到子公司斯科尔科技现金分红款合计 1967 万元。
恩捷股份	公司与胜利精密签订了《关于苏州捷力新能源材料有限公司之股权转让框架协议》。
金龙汽车	7 月份产销数据快报: 客车生产量 5596 辆, 同比增长 16.20%, 客车销售量 4409 辆, 同比下降 21.65%。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

## 2. 单晶 perC 电池片有望触底反弹

### 2.1. 行业观点概要

**单晶 perC 价格因内需因素有所调整。**近期，单晶 perC 电池片价格有所调整，根据 PVInfoLink 数据，本周单晶 perC 电池片最低的价格已经跌至 0.9 元/W，引发市场担忧，主要原因在于：在国内 630 小幅抢装结束后，新一波的内需未能马上接轨，使得市场出现短期的需求空窗，而天津爱旭、银川隆基等大规模新产能陆续释放使得短期单晶 perC 电池片供需出现错配。

**单晶 perC 电池片有望触底反弹。**我们认为，单晶 perC 电池片价格将触底反弹，原因在于：

**1) 单晶 perC 电池包性价比凸显，终端需求加快转向。**本轮单晶 perC 电池片价格猛烈下跌，而多晶电池片价格仅小幅跟进，单晶 perC 和多晶的价格差仅为 0.1 元，且得益于单晶 perC 电池片在封装环节的优势，以及单晶组件的价格已经等同于多晶组件，随着价格机制的传导，终端需求会快速、大规模的转向单晶 perC 组件。

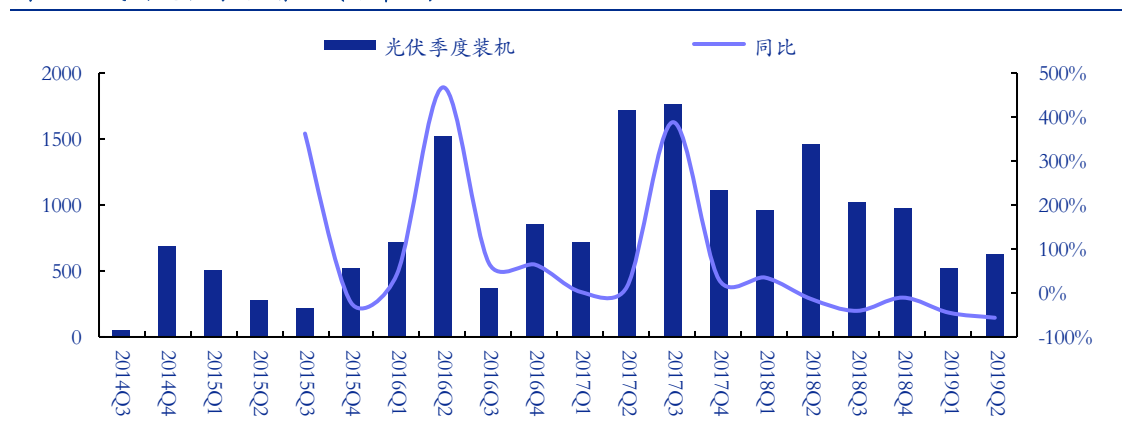
**2) 当下价格已经跌破部分产能的现金成本水平，出现较大规模的产能退出。**按照目前单晶 perC 电池片 0.9 元/w、每张电池片 5.3W 进行测算，扣掉 3.1 元的硅片价格后每张 perC 电池片的增加值为  $0.9 \times 5.3 - 3.1 = 1.67$  元，对于 2017 年以前的老产能以及技术改造产能，1.67 元的增加值已经不足以覆盖电池片环节的“现金成本”，势必会淘汰这些产能，供求关系有望迎来平衡。

**3) 硅片供给存在瓶颈，新增 perC 产能有限。**当下硅片供给存在明显瓶颈，即便是当下 perC 电池严重过剩，价格战猛烈的情况下，硅片环节依旧保持满开满产出且有较大交付压力，很多客户对硅片的需求并未得到充分满足。由于硅片供给瓶颈的存在，产业链上会出现“水管效应”，预计四季度并不会形成太多的新增 perC 电池片产能供给。

**4) 因为本轮降价以及国内需求 8 月份有望大规模启动，有望带动整体产业链价格触底反弹。**另外，大批量的 perC 电池片产能可能因为无法获得足够硅片供给而出现产能开工率不足的现象。

我们预计，全年国内光伏建设规模 50GW，年内建成并网 40-45GW。其中，上半年预计 12GW，下半年竞价 21.92GW（扣除已并网 0.86GW）、户用 3.5GW、扶贫 2GW、特高压配套外送和示范类 2-3GW、平价示范项目 8GW（基地 2GW+分布式 6GW）。

图 15：我国光伏装机情况（万千瓦）

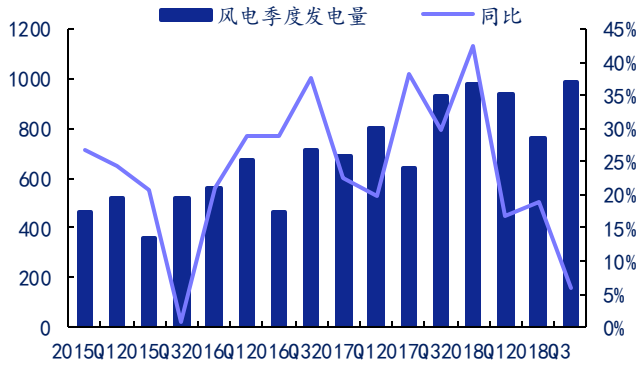


资料来源：国家能源局，安信证券研究中心

**投资建议：**光伏重点推荐通威股份、隆基股份、正泰电器、中环股份、阳光电源、福斯特、中来股份、林洋能源，重点关注福莱特、东方日升、ST 新梅（爱旭）等。风电重点推荐金风科技、中材科技、天顺风能，重点关注泰胜风能、日月股份、天能重工以及风电运营商龙源电力、华能新能源、节能风电等。

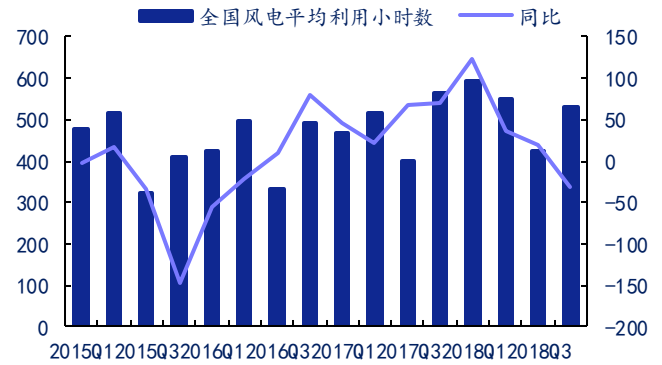
## 2.2. 行业数据跟踪

图 16: 国内风电季度发电量(亿千瓦时)



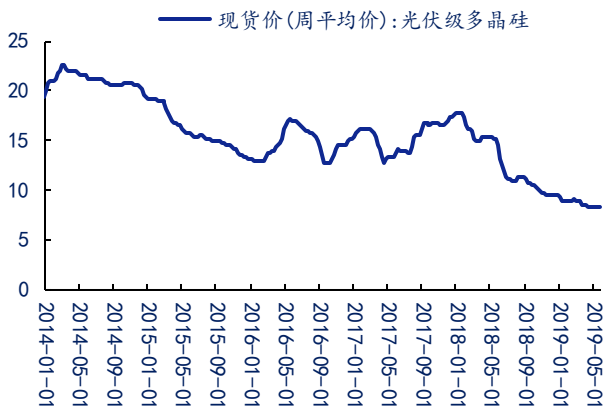
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 17: 全国风电季度利用小时数



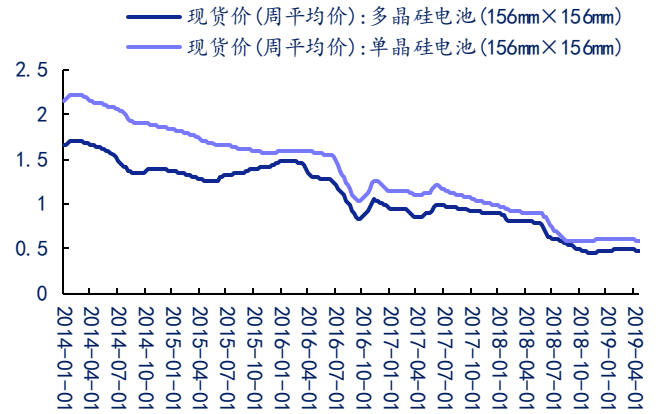
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 18: 多晶硅价格(美元/kg)



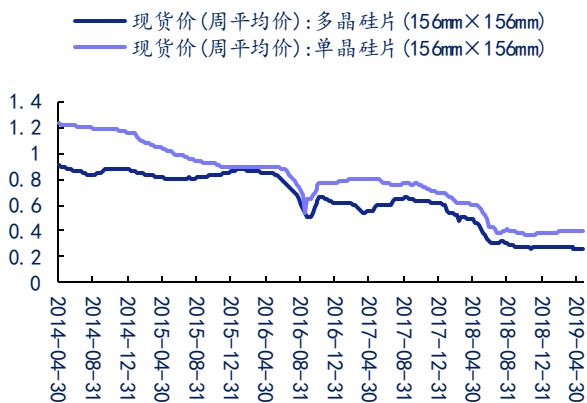
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 19: 硅片价格(156\*156, 美元/片)



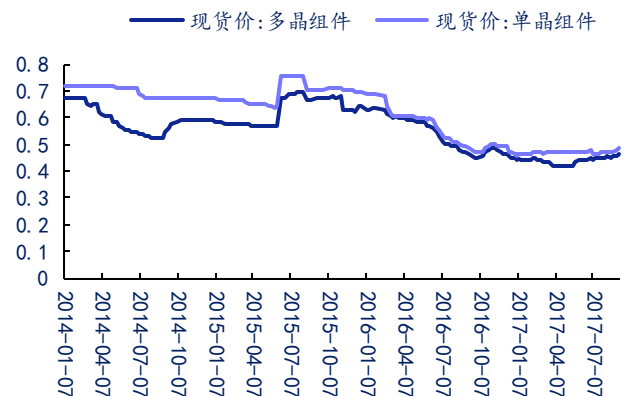
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 20: 电池片价格(156\*156, 美元/片)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 21: 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
国家标准《光伏发电并网逆变器技术要求》发布	<a href="http://suo.im/4vHhOL">http://suo.im/4vHhOL</a>
“第一届中国储能学术论坛暨风光储创新技术大会（2019）”最新议程发布	<a href="http://suo.im/5mlbot">http://suo.im/5mlbot</a>
新疆发布首批光储试点名单	<a href="http://suo.im/4vHhRF">http://suo.im/4vHhRF</a>
晶澳、天合、阳光、华为等光伏名企成为中节能光伏设备供应商备选库候选人	<a href="http://suo.im/4DacQk">http://suo.im/4DacQk</a>
多晶硅产业加速向西北转移，在产企业数量减少至 18 家	<a href="http://suo.im/4ZIQ7D">http://suo.im/4ZIQ7D</a>
资助 2980 万美元！纽约电力管理局计划建 20MWh 电池储能系统	<a href="http://suo.im/4ScDbk">http://suo.im/4ScDbk</a>
在建海上风电超千万千瓦 “抢装潮” 考验海上风电供应链	<a href="http://suo.im/4KGW4z">http://suo.im/4KGW4z</a>
美国加州   2019 年燃料电池汽车与加氢站网络发展评估报告	<a href="http://suo.im/4Sd8XE">http://suo.im/4Sd8XE</a>
江苏省发文：支持南京、无锡等五城开展氢燃料电池汽车示范运营，加快突破动力电池瓶颈	<a href="http://suo.im/5n2vBX">http://suo.im/5n2vBX</a>
搭乘海上风电抢装并网浪潮，东方电缆上半年净利同比增长 220%	<a href="http://suo.im/4oSPdC">http://suo.im/4oSPdC</a>
美国发明新材料 有望替代硅晶	<a href="http://suo.im/4o9LYc">http://suo.im/4o9LYc</a>

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
盈峰环境	公司拟将全资子公司上风风能 100%股权转让给绍兴盈创，交易价格为 1000 万元。
隆基股份	公司与路安太阳能签订了硅片销售合同，预估本次合同总金额约 57.98 亿元（不含税）。
京运通	2018 年权益分配方案：每股派发现金红利 0.07 元（含税）。
振江股份	半年度报告：19H1 实现营收 6.5 亿元，同比增长 73%，实现扣非归母净利润 -0.24 亿元，同比下降 210%；公司拟用 3000 万元-6000 万元，以集中竞价交易方式回购公司股份。
天顺风能	公司与濮阳县人民政府签订了《天顺风能（濮阳）风电叶片项目投资协议书》，该项目预计总投资约 5 亿元。

资料来源：choice，安信证券研究中心

### 3. 电力现货市场完善电量供需及价格发现机制。

#### 3.1. 行业观点概要

《关于深化电力现货市场建设试点工作的意见》发布。8月7日，国家发展改革委、国家能源局公布《关于深化电力现货市场建设试点工作的意见》（下称《意见》），要求进一步发挥市场决定价格的作用，建立完善现货交易机制，加快放开发用电计划，促进能源清洁低碳发展等。

《意见》提出：鼓励合理选择现货市场价格形成机制。根据各电力现货试点地区的电网结构和阻塞情况，可选择采用节点边际电价、分区边际电价和系统边际电价等价格机制。

《意见》还提出：统筹协调电力中长期交易与现货市场。中长期交易可以实物合同、差价合同等一种或多种形式签订。中长期双边交易形成的电量合同，可由交易双方自行分解为分时曲线。对于优先发电、优先购电，根据市场建设进展纳入中长期交易。推动形成中长期交易价格与现货市场价格科学合理的互动机制。

电力现货市场通过充分竞争生成完整的价格信号，能够反映电力商品价值和供求关系，从而对电力投资与消费、促进产业升级、优化电网电源规划产生重要意义。目前电力市场化交易主要采取中长期交易方式，市场主体通过双边协商、集中竞价、挂牌交易等形式，开展多年、年、季、月及月内多日的电力交易。这种方式虽然可以保证电力客户在一定时间内稳定购买到所需电力，但是失去了在该时期内购买到更多电量或者更低价格电力的机会。而现货市场就能解决这个问题。现货市场概念是相对中长期而言，主要开展日前、日内、实时电能量交易和备用、调频等辅助服务交易。对用电客户来说：可以发现价格信息；对电网来说：电力现货市场为电力短期供需平衡提供了市场化手段；对新能源来说：电力现货市场能够兼容新能源波动性、随机性等特点，有利于扩大新能源消纳空间。

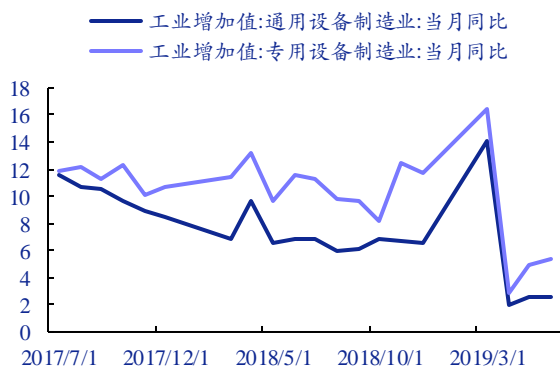
8 个省份电力现货试点工作开启。广东、内蒙古、浙江、山西、山东、福建、四川、甘肃 8 个电力现货试点地区在此前已开展了相应的试运行工作。广东已于 5 月份进入结算试运行，其余省份均在 6 月底启动了模拟试运行。

深化电力现货市场建设是此轮电改重点工作的一部分。今年以来，电改的各项工作均在全面推进。6 月底，国家发展改革委公布《关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知》，明确经营性电力用户的发用电计划原则上全部放开，提高电力交易市场化程度。此外，国家发展改革委还批复了第四批 84 个增量配电项目。

投资建议：电力设备与工控板块重点关注泛在电力物联网建设与低压电器。2019 年是泛在电力物联网建设启动元年，相关技术标准及示范项目都已陆续发布，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。受地产及新能源拉动，2019 年上半年低压电器需求旺盛，全年有望保持 8-10% 增速，龙头企业有望保持两位数以上增长，重点推荐：正泰电器、良信电器。

### 3.2. 行业数据跟踪

图 22: 工业制造业增加值同比增速维持高位



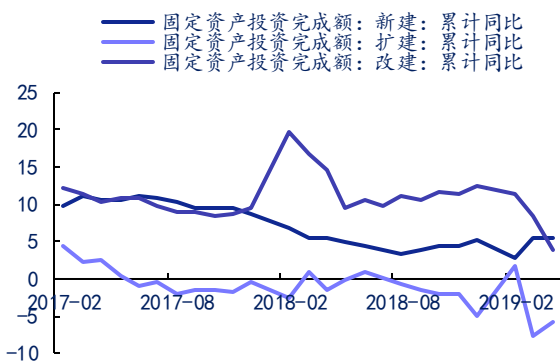
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 23: 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 24: 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 25: 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——2019.8.5	<a href="http://suo.im/4ob4EU">http://suo.im/4ob4EU</a>
华能加大新能源投资，并出售煤电资产	<a href="http://suo.im/4D9itk">http://suo.im/4D9itk</a>
国家电投 1.78GW 光伏组件、1.135GW 逆变器招标！单晶占比超 70%	<a href="http://suo.im/5fv4W">http://suo.im/5fv4W</a>
葛洲坝集团承建尼泊尔上崔树里 3A 水电站 2 号机组完成试运行	<a href="http://suo.im/5fvW5Y">http://suo.im/5fvW5Y</a>
电网侧储能僵局：国家电网踩下“急刹车”未来将何去何从？	<a href="http://suo.im/4SXNRO">http://suo.im/4SXNRO</a>

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**

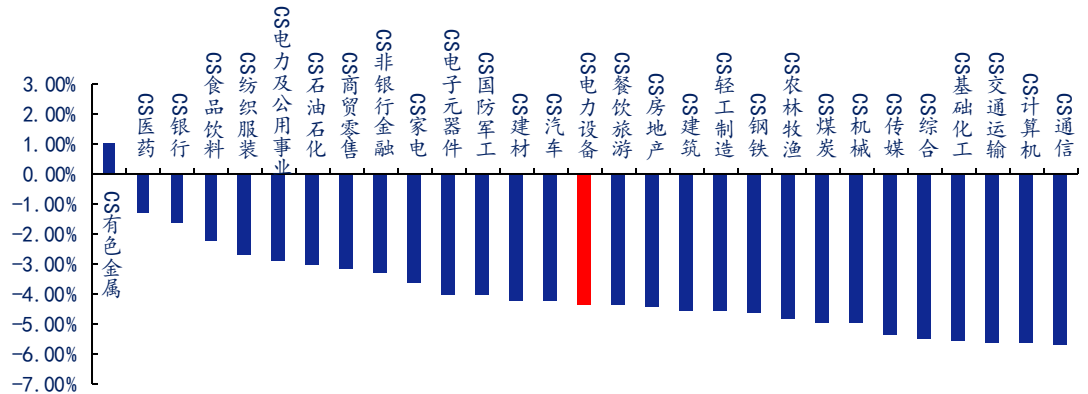
股票代码	公司公告
思源电气	半年度报告：19H1 实现营收 24.1 亿元，同比增长 37.7%，实现扣非归母净利润 1.8 亿元，同比增长 74.8%。
动力源	半年度报告：19H1 实现营收 4.8 亿元，同比增长 28.3%，实现扣非归母净利润 133 万元。
电科院	半年度报告：19H1 实现营收 3.7 亿元，同比增长 11.5%，实现扣非归母净利润 0.6 亿元，同比增长 34.1%；公司获得了由 IECCE 发放的最新的 IECCECB 实验室证书；公司收到 CNAS 授予的认可决定书，正式通过了国家实验室认可、资质认定、机构认定三合一扩项评审。
航天机电	公司拟转让所持全资子公司上饶市太科光伏电力有限公司 49% 股权；拟转让所持上海新光汽车电器有限公司 100% 股权。
*ST 猛狮	全资子公司深圳清洁电力以 2550 万元与中安睿达合资设立新疆猛狮睿达。
鲁亿通	半年度报告：19H1 实现营收 18.3 亿元，同比增长 44.4%，实现扣非归母净利润 2.8 亿元，同比增长 34.4%。
台海核电	2018 年权益分配方案：向全体股东每 10 股派 0.39 元人民币现金（含税）。
胜利精密	控股股东高玉根自 2019 年 5 月 7 日至 2019 年 8 月 5 日累计减持 1.96% 公司股份。
保变电气	半年度报告：19H1 实现营收 12.7 亿元，同比下降 19.4%，实现扣非归母净利润 1.2 亿元。
东方电缆	半年度报告：19H1 实现营收 14.9 亿元，同比增长 7%，实现扣非归母净利润 1.8 亿元，同比增长 222%。
明阳智能	半年度业绩预告：19H1 归母净利润 2.9 亿元到 3.5 亿元，同比增加 99% 到 140%，扣非归母净利润为 2.4 亿元到 3.0 亿元，同比增加 96% 到 144%。
长园集团	公司以 3.5 亿元转让子公司长园维安 77.7% 的股权。
哈空调	半年度报告：19H1 实现营收 4.6 亿元，同比增长 110.49%，实现扣非归母净利润 0.25 亿元，同比增长 287.48%。
金智科技	在国网浙江省电力有限公司直属单位 2019 年第四批集中采购（华电所）中（招标编号：ZBWZ19-020A），公司共计中标配网项目 1,111 万元。

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下跌 4.37%，涨跌幅居中信一级行业第 15 名，跑输沪深 300 指数 1.33%。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-5.17%、-5.39%、-2.05%、-4.50%、-0.78%、-6.89%。

图 26：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Choice、安信证券研究中心

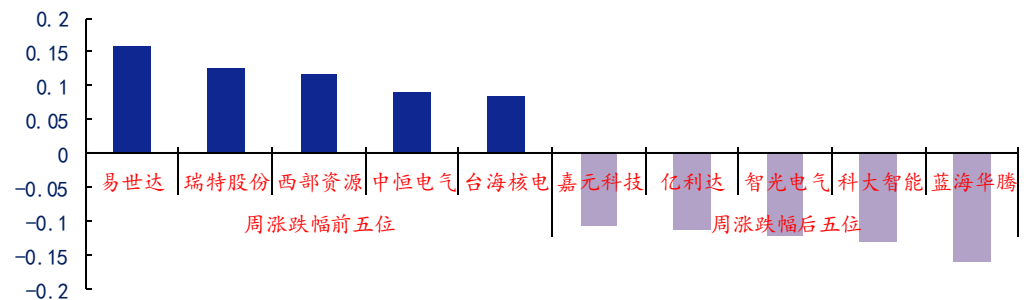
表 7：细分行业一周涨跌幅

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
上证综指	000001.SH	2,774.75	2,867.84	-3.25%	2,915.30	-4.82%	12.47	1.36
深证综指	399001.SZ	8,795.18	9,136.46	-3.74%	9,166.15	-4.05%	22.17	2.35
沪深 300	000300.SH	3,633.53	3,747.44	-3.04%	3,786.74	-4.05%	11.75	1.43
CS 电力设备	CI005011	4387.44	4588.04	-4.37%	4,564.54	-3.88%	35.50	1.94
一次设备	CI005282	3,599.76	3,795.93	-5.17%	3,828.49	-5.97%	38.49	1.81
二次设备	CI005283	5,006.27	5,291.59	-5.39%	5,374.98	-6.86%	35.79	1.83
光伏	CI005286	4,529.36	4,742.54	-4.50%	4,418.85	2.50%	38.39	2.15
风电	CI005284	2,205.54	2,222.90	-0.78%	2,399.75	-8.09%	32.14	2.01
核电	CI005285	1,806.48	1,940.15	-6.89%	2,045.46	-11.68%	22.36	0.95
新能源汽车	910033.EI	14,506.38	14,809.24	-2.05%	14,339.19	1.17%	31.81	2.30

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易世达 (15.93%)、瑞特股份 (12.61%)、西部资源 (11.71%)、中恒电气 (9.21%)、台海核电 (8.38%)。跌幅前五名分别为蓝海华腾 (-15.93%)、科大智能 (-13.08%)、智光电气 (-12.04%)、亿利达 (-11.19%)、嘉元科技 (-10.70%)。

图 27：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	021-35082790	sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	秦紫涵	021-35082799	qinzh1@essence.com.cn
	王银银	021-35082985	wangyy4@essence.com.cn
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		0755-23919631	niexin1@essence.com.cn
杨萍		13723434033	yangping1@essence.com.cn
巢莫雯		0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
黄秋琪		0755-23987069	huangqq@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