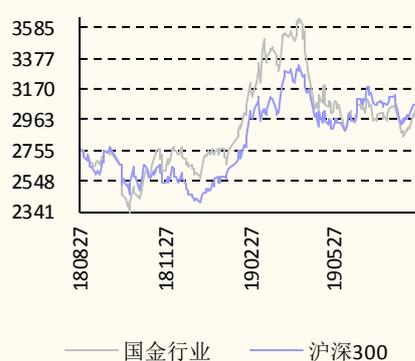


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金电力设备与新能源指数	3022.05
沪深300指数	3820.86
上证指数	2897.43
深证成指	9362.55
中小板综指	8832.63



相关报告

1. 《——燃料电池每周评论 8.12~8.18-政策空窗期导致 FCV...》，2019.8.18
2. 《中环新品聚全行业目光，电网建设数字化趋势明确-新能源与电力设...》，2019.8.18
3. 《——燃料电池每周评论 8.5~8.11-Nexo 获最高安全认证...》，2019.8.11
4. 《从国电投招标看光伏组件技术走向，下半年泛在电力物联网建设将提...》，2019.8.11
5. 《挖掘辅材提效降本潜力，把握光伏玻璃投资良机-光伏平价上网系列...》，2019.8.8

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

邓伟 分析师 SAC 执业编号: S1130519070002
(8621)60935389
dengwei@gjzq.com.cn

玻璃提价预期增强预示旺季到达，促板块估值切换
本周核心观点

- **本周重要事件：**能源局发布 2019 年上半年光伏发电建设运行情况；国家电投 3GW 光伏组件集采开标；部分光伏玻璃企业意向调涨 9 月产品价格。
- **板块配置建议：**光伏玻璃提价预期增强预示国内装机旺季即将正式开启，同时从现在一直到年底，明年海外市场能见度将逐步提升且存在超预期可能，考虑到 Q4 国内旺季启动基本为预期内事件，我们认为由明年需求能见度提升和企业业绩发布催化的板块估值切换将是后续行情的核心推动力，维持光伏制造龙头推荐。电力设备新增建议关注 5G 电源相关 UPS/HVDC 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：**大型组件集中招标陆续开标、光伏玻璃提价预期增强、组件厂加大原材料备货力度，各项信号预示 Q4 国内装机旺季即将正式开启；关注明年海外需求能见度逐步提升及企业三季报对板块估值切换的持续催化。
- 由于光伏玻璃新产能释放较高的可预见性，我们从年中开始就反复强调随下半年国内装机旺季启动，供需关系趋紧的玻璃环节将大概率发生提价，本周部分光伏玻璃企业表示 9 月订单价格意向提涨。实际上从 6 月的 SNEC 展会开始就持续有玻璃将要提价的呼声，也确实有部分小厂小单从 7 月开始就已经在高于主流的价格成交，但由于 1) Q2 点火的新产新近两月仍处于产能释放爬坡期；2) 需求端相对较弱；3) 龙头企业压价；市场主流价格并未成功提涨。但考虑到年内 9 月之后再无新大炉窑投产、需求将逐月爬升、以及近期玻璃企业库存持续处于低位的现状，我们认为 9 月或最晚 10 月光伏玻璃实现成功提价将是大概率事件，幅度预计在 1~2 元/平米。
- 本周国家电投 3GW 组件集采开标，部分企业报价偏低引发一定市场关注，我们想要再次强调，国电投作为国内乃至全球光伏组件市场最顶级客户，其订单价格将可视作为同时期组件成交价格的“底线”。同时我们也想提示，年中以来 PERC 电池价格的大幅下跌及向组件价格的逐步传导，所带来的系统成本自去年 531 以来的再一次显著降低，可能令 2020 年的海外市场需求存在再次超预期的可能。
- **电力设备：**台达发布多款工业自动化产品，工控行业进入新一轮创新周期。
- 近日台达重磅发布多款工控新品，涉及 PC-Based 运动控制器、伺服驱动系统、精巧迷你型矢量变频器、高性能通用型矢量变频器、同步磁阻电机等多款产品，这些产品大多具备体积精巧、高性能、智能化、网络化等特征。
- 目前国内通用型变频器市场竞争格局已较为清晰，台资、日韩企业在技术、价格各方面并不具备优势，市场份额近年来持续大幅让渡给国内企业。相比之下台资企业在 IPC 为代表的控制器、伺服系统为代表的运动控制系统技术和市场则有一定优势，此次新品发布会展现的高性能伺服驱动器采用 3.1kHz 频宽+24 bit 分辨率，整定时间相较前代机种大大缩短 40%，体现了较强的技术引领能力。从工控驱动的技术发展阶段而言，变频器两大主流控制技术：ABB 直接转矩控制和西门子矢量控制技术推出至今已有几十年，目前技术发展已经步入成熟期，创新空间不多。而伴随 3C、锂电、新能源等新兴领域对于精度、可靠性、高转速等更高的要求，运动控制器（PLC/工控机/嵌入式系统）、伺服系统、步进系统技术指标近年来仍有一定的提升。
- 展望未来，在工业制造向工业 4.0 发展的过程中，运动控制产品高精度、高速度等性能提升是基础，更多的发展趋势必须体现智能化、网络化特征，能否最大程度提升分散式管理、远程可视化监控、边缘控制、实现总线网络等多维通信兼容组网能力将成为下一阶段工控产品创新能力的体现。

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、国电南瑞、汇川技术、东方电缆、恒华科技、麦格米特、正泰电器；**电车：**宁德时代、璞泰来、星源材质、天齐锂业、赣锋锂业、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