

2019年09月01日

电力设备

国务院发文促消费，风光景气攻守兼备

■国务院发文促消费，下半年新车型陆续上市。统计保险数据，1-7月我国新能源乘用车销量增长较快的城市集中在中部、西南、华南地区主要城市，同时一线城市中北京、广州也分别实现同比150%和214%以上增长。本周，国务院发布促进消费相关政策，这是继发改委发文后政策的进一步强化，未来限购的放宽、购置车辆的政策支持可以进一步期待。此外，广汽、上汽本周陆续开启新车型销售，定价在20万元以上，有望打破消费者对于新能源车低端定位的认知，丰富供给端车型，促进私人消费的增长。

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&零部件环节：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**、盈利和格局向好的**科达利**等；3) 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）。

■**光伏需求旺季即将来临，风电行业维持高景气。**光伏方面，国内外需求旺季即将来临。国内竞价政策7月初正式落地，需求预计将在9月份大规模启动。从组件、逆变器、EVA胶膜等终端出货情况看，国内需求回暖的趋势明显，海外市场9月份也将同步国内进入需求的旺季。风电方面，今明两年确定进入抢装大周期，板块相关公司上半年业绩大幅增长，行业维持高景气。

投资建议：光伏重点推荐**隆基股份**、**通威股份**、**中环股份**、**阳光电源**，重点关注**福莱特**、**ST新梅（爱旭）**等。风电重点推荐**金风科技**、**天顺风能**、**中材科技**，重点关注**泰胜风能**、**日月股份**、**天能重工**等。

■**电力设备与工控：**中电联发布2019年1-7月电力工业运行简况，1-7月份，全社会用电量当月增速放缓，三产和城乡居民累计用电量保持较快增长；工业和制造业用电保持平稳增长，增速低于全社会用电量平均水平。国家电网加速推进泛在电力物联网建设，泛在电力物联网与综合能源服务相辅相成。

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：****隆基股份**、**通威股份**、**金风科技**、**中材科技**、**宁德时代**、**璞泰来**、**亿纬锂能**、**正泰电器**

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	34.08	买入-A
600438 通威股份	16.30	买入-A
002202 金风科技	16.95	买入-A
002080 中材科技	13.05	买入-A
300750 宁德时代	90.00	买入-A
603659 璞泰来	65.00	买入-A
300014 亿纬锂能	41.25	买入-A
601877 正泰电器	30.00	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-3.99	-12.43	-30.66
绝对收益	-4.09	-7.75	-16.72

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

内容目录

1. 国务院发文促消费，下半年新车型陆续上市	4
1.1. 行业观点概要.....	4
1.2. 行业数据跟踪.....	6
1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	7
2. 光伏需求旺季即将来临，风电行业维持高景气	9
2.1. 行业观点概要.....	9
2.2. 行业数据跟踪.....	10
2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	11
3. 1-7月电力工业运行情况发布，泛在电力物联网建设提速	12
3.1. 行业观点概要.....	12
3.2. 行业数据跟踪.....	13
3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	14
4. 本周板块行情（中信一级）	16

图表目录

图 1: 2019 年 7 月新能源乘用车销量同比正增长城市.....	4
图 2: 2019 年 1-7 月新能源乘用车累计销量增速靠前城市.....	4
图 3: 广汽新能源 Aion LX.....	5
图 4: 上汽荣威 RX5 eMAX.....	5
图 5: 2018-2019 年新能源汽车月销量（辆）.....	6
图 6: 电芯价格（单位：元/wh）.....	6
图 7: 正极材料价格（单位：万元/吨）.....	6
图 8: 负极材料价格（单位：万元/吨）.....	6
图 9: 隔膜价格（单位：元/平方米）.....	6
图 10: 电解液价格（单位：万元/吨）.....	6
图 11: 国内风电季度发电量（亿千瓦时）.....	10
图 12: 全国风电季度利用小时数.....	10
图 13: 多晶硅价格（美元/kg）.....	10
图 14: 硅片价格（156*156，美元/片）.....	10
图 15: 电池片价格(156*156，美元/片）.....	10
图 16: 组件价格(单位：美元/W).....	10
图 17: 工业制造业增加值同比增速维持高位.....	13
图 18: 工业增加值累计同比增速维持高位.....	13
图 19: 固定资产投资完成超额累计同比增速情况.....	13
图 20: 长江有色市场铜价格趋势(元/吨).....	13
图 21: 中信指数一周涨跌幅.....	16
图 22: 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.....	7
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪.....	7
表 3: 风电行业部分上市公司中报业绩情况.....	9
表 4: 风、光、储行业要闻.....	11
表 5: 风、光、储行业公告跟踪.....	11

表 6: 电力设备及工控行业要闻.....	14
表 7: 电力设备及工控行业公告跟踪.....	14
表 8: 细分行业一周涨跌幅.....	16

1. 国务院发文促消费，下半年新车型陆续上市

1.1. 行业观点概要

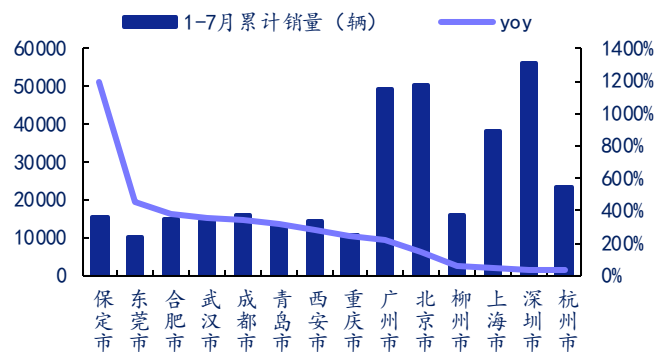
从7月上险数据看，哪些城市在逆市增长？——从保险数据看，7月我国新能源乘用车实现销量3.37万辆，同比减少32%。分城市来看，7月仍有部分城市实现同比增长，从数量级看，正增长的城市中销量排名前五位的分别为柳州市、温州市、郑州市、长沙市和南宁市。从1-7月份的累计数据来看，销量在1万辆以上的城市中，同比增速最高的分别为保定市、东莞市、合肥市、武汉市和成都市。从以上数据来看，19年以来，中部、西南、华南地区主要城市成为增长最为快速的地区。此外，一线城市中，北京、广州前7月份在高基数的情况下分别实现了150%和214%的同比增长。

图 1：2019 年 7 月新能源乘用车销量同比正增长城市



资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 2：2019 年 1-7 月新能源乘用车累计销量增速靠前城市



资料来源：GGII，安信证券研究中心

国务院发文提振消费，汽车放宽限购在列。近日，国务院印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》，提出20条稳定消费预期、提振消费信心的政策措施，其中5项涉及汽车（包含新能源汽车）消费：

- 1) 实施汽车限购的地区要结合实际情况，探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施。今年1月，发改委等十部委就在《进一步优化供给推动消费平稳增长 促进形成强大国内市场的实施方案》中提到“要优化机动车限购管理措施，有条件的地方可适度盘活历年废气管购车指标”；6月份，发改委等三部委进一步印发《推动重点消费品更新升级，畅通资源循环利用实施方案》，提出“严禁各地出台新的限购规定，已实施汽车限购的地方政府应加快由限制购买转向引导使用”。时隔2个月，国务院印发最新文件，从更高层级的政策角度进行强化，未来汽车市场有望迎来更强大的政策助力。对于新能源汽车而言，当前实施限购的仅为北京市，根据最新数据，截至8月25日，北京新能源车申购人数突破44万，按照现行规则测算，新申请者或将排队至2028年。而从7月份以来，北京陆续发布公共领域电动化相关政策，体现了推动城市电动化的决心，未来在私人消费领域，政策的放开也值得期待。
- 2) 鼓励金融机构对居民购买新能源汽车等绿色智能产品提供信贷支持。
- 3) 有条件的地方对购置新能源汽车给予积极支持。2、3条措施均提出从购置端对消费者提供支持。参考深圳和北京，两地在出租车方面给予了新能源汽车购置补贴，未来经济较为发达地区有望跟进。
- 4) 促进二手车流通。
- 5) 支持绿色智能商品以旧换新。4、5条措施实际上都是旧车处理端提供支持。当前消费者对于新能源汽车的一大顾虑在于残值低，若新能源汽车能够在以旧换新政策，或者是二手车流通市场有所推动，对于消费者的购买积极性也会有显著增强。

自主品牌新车型陆续推出，20万元以上车型进一步丰富。8月29日，广汽新能源 Aion LX 在北京举行预售发布，此款車型定位“豪华智能超跑 SUV”，续航里程最高可达 650km。据悉，该款车型基于第二代纯电专属平台 GEP2.0 打造，装备行业首创的 590 大电池模组（590mm*225mm*109mm），电池容量达 93kwh，能量密度为 180wh/kg，补贴后预售价 25 万元起。此外，28 日上汽荣威 RX5 eMAX 正式开启预售，该款车型为 PHEV 车型，预售价在 21-24 万元，预计 10 月中下旬正式上市并交付。当前自主品牌新能源车型多数定价在 20 万元以下，主要满足消费者代步或者第二辆车需求；高端车型的陆续问世，有望改变消费者对于新能源车的固有低端印象，丰富供给、树立品牌认知，推动私人消费端的进一步发展。

图 3：广汽新能源 Aion LX



资料来源：公司官网，安信证券研究中心

图 4：上汽荣威 RX5 eMAX

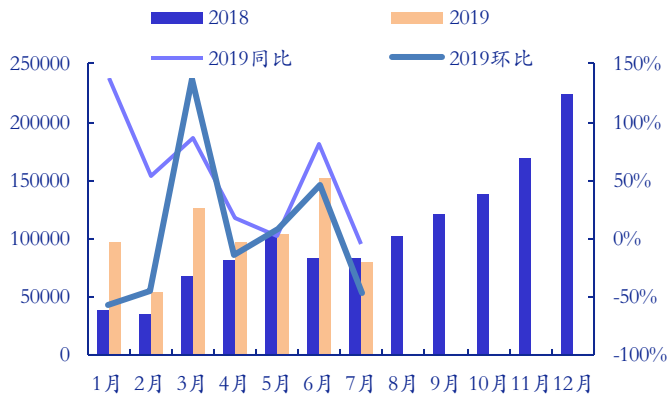


资料来源：易车网，安信证券研究中心

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。尤其下半年随着 B 端车辆电动化的发力，将对全年产销形成较有力的支撑。我们维持全年 160 万辆产销（YOY+28%）、75GWh 电池装机（YOY+35%）的判断，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&零部件环节：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、盈利和格局向好的科达利等；3) 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）。

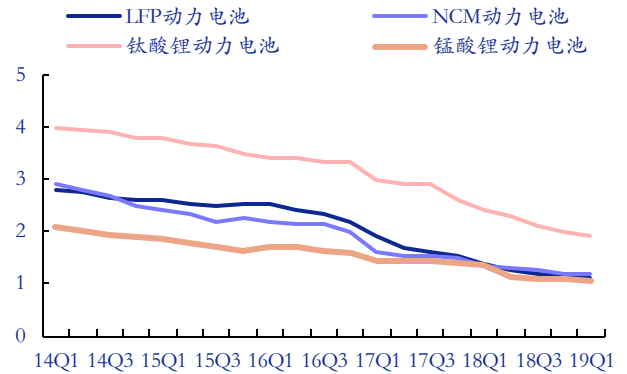
1.2. 行业数据跟踪

图 5：2018-2019 年新能源汽车月销量（辆）



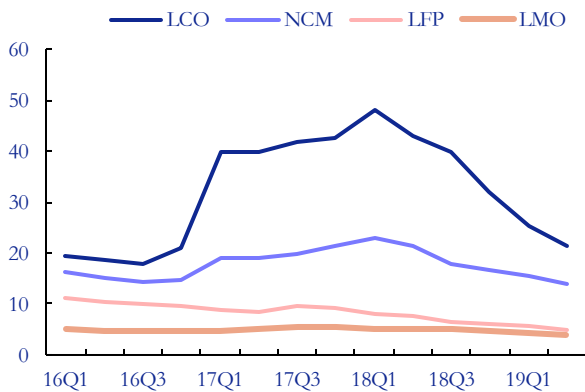
资料来源：中汽协，安信证券研究中心

图 6：电芯价格（单位：元/wh）



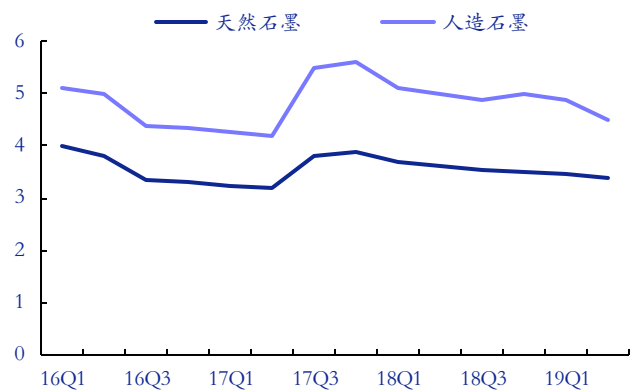
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 7：正极材料价格（单位：万元/吨）



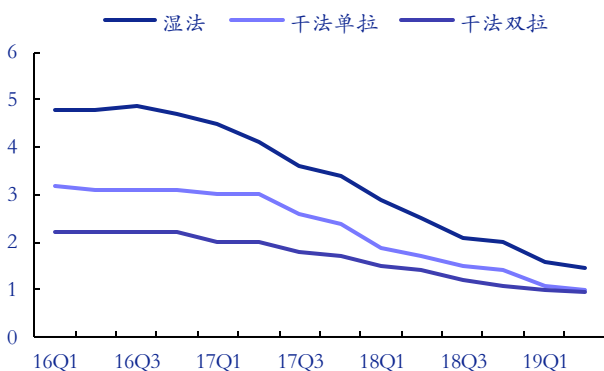
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 8：负极材料价格（单位：万元/吨）



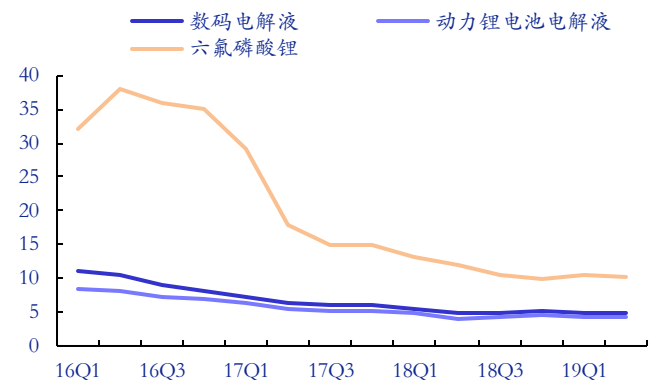
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 9：隔膜价格（单位：元/平方米）



资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 10：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

新能源汽车行业要闻追踪	来源
国务院: 逐步放宽或取消汽车限购政策	http://suo.im/57xxOY
国家电投氢燃料电池电堆技术获阶段性成果	http://suo.im/502uEF
保送新能源上位? 中国 2025 年或推国七, 燃油车面临大考	http://suo.im/4Ee0Ye
我国率先在锂浆料电池领域实现突破	http://suo.im/4wGF8r
为新能源汽车“送电上门”, 百度地图引入蔚来一键加电服务	http://suo.im/4wHHE7
中国汽研拟 5 亿元投建氢能动力质检中心	http://t.cn/Ai8XtPUQ
北京新能源指标申请突破 44 万人	http://t.cn/Ai82ECm2
宁德时代签订四方合作投资框架协议	http://t.cn/Ai8X5ZqO
特斯拉正式推出汽车保险业务, 宣称费用最高可降 30%	http://suo.im/5nlbcB
上汽与阿里重组斑马网络, 加码投入下一代智能网联汽车	http://suo.im/4EdRW4
大众斥资 10 亿欧元改造工厂, 2022 年批量生产电动车	http://suo.im/4pbBai
丰田与铃木宣布相互持股组成资本联盟	http://suo.im/4SwhV6
蔚来发布: 终身免费换电+终身免费质保	http://t.cn/Ai8f5JFY
4R Energy 梯次利用电池获世界首张 UL 安全认证	http://suo.im/4LJ4Gp

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
星云股份	公司发布半年报: 实现营收 1.60 亿元, 同比增加 3.91%; 归母净利润 148 万元, 同比减少 90.71%。
赢合科技	公司发布半年报: 实现营收 9.93 亿元, 同比上升 0.20%; 归母净利润 1.87 亿元; 同比增加 9.73%。
长城汽车	公司发布半年报: 实现营收 403.17 亿元, 同比减少 15.93%; 归母净利润 15.17 亿元; 同比减少 58.95%; 公司对长城滨银增资, 转让万里友好 100% 股权, 收购常有好车 100% 股权。
北汽蓝谷	公司发布半年报: 实现营收 99.19 亿元, 同比上升 76.63%; 归母净利润 9524 万元; 同比增加 9.70%。
天赐材料	公司发布半年报: 实现营收 12.18 亿元, 同比上升 29.30%; 归母净利润 5052 万元; 同比减少 88.67%; 公司拟将全资孙公司九江天祺在九江天赐厂区范围内的资产及对应部分负债未经审计确认的账面价值无偿划转至全资子公司九江天赐。
当升科技	公司发布半年报: 实现营收 13.40 亿元, 同比减少 17.80%; 归母净利润 1511 万元; 同比上升 33.93%。
宇通客车	公司发布半年报, 实现营收 125.05 亿元, 同比上升 4.06%; 实现归母净利润 6.83 亿元, 同比上升 10.78%。
沧州明珠	公司发布半年报: 实现营收 13.76 亿元, 同比减少 8.01%; 归母净利润 9684 万元, 同比减少 21.51%。
*ST 猛狮	公司发布半年报: 实现营收 5.34 亿元, 同比减少 29.26%; 归母净利润 4.29 亿元, 同比减少 39.27%; 公司与河南高创签署战略合作协议。
石大胜华	公司发布半年报: 实现营收 23.41 亿元, 同比减少 14.48%; 归母净利润 2.25 亿元, 同比增加 70.45%。
新纶科技	公司发布半年报: 实现营收 14.48 亿元, 同比减少 3.61%; 归母净利润 1190 万元, 同比减少 92.40%。
易事特	公司发布半年报: 实现营收 16.36 亿元, 同比减少 45.26%; 归母净利润 2.69 亿元, 同比减少 26.02%。
诺德股份	公司发布半年报: 实现营收 17.65 亿元, 同比增加 57.89%; 归母净利润 4330 万元, 同比增加 30.67%。
万向钱潮	公司发布半年报: 实现营收 52.15 亿元, 同比减少 11.37%; 归母净利润 3.28 亿元, 同比减少 27.18%。
璞泰来	公司发布半年报: 实现营收 21.77 亿元, 同比增加 58.04%; 归母净利润 2.64 亿元, 同比增加 2.62%。
赣锋锂业	公司发布半年报: 实现营收 28.22 亿元, 同比增加 21.04%; 归母净利润 2.96 亿元, 同比减收 59.23%; 公司对全资子公司上海赣锋增资 4 亿元。
合康新能	公司发布半年报: 实现营收 5.11 亿元, 同比减少 21.71%; 归母净利润 2882 万元, 同比增加 79.98%; 公司拟向全资子公司武汉合康增资 6000 万元。
科力远	公司发布半年报: 实现营收 7.99 亿元, 同比增加 16.96%; 归母净利润-1.34 亿元。
华友钴业	公司发布半年报: 实现营收 91.04 亿元, 同比增加 34.21%; 归母净利润 3283 万元, 同比减少 97.82%; 拟通过控股子公司华友国际矿业收购维斯通 40% 股权, 交易金额为 1027 万美元。
特锐德	公司发布半年报: 实现营收 23.82 亿元, 同比减少 9.67%; 归母净利润 8404 万元, 同比减少 31.58%。
国轩高科	公司发布半年报: 实现营收 36.07 亿元, 同比增加 38.36%; 归母净利润 3.52 亿元, 同比减少 24.49%; 全资子公司合肥国轩拟出售 6073 万北汽蓝谷股份, 占其总股本 1.74%。
厦门钨业	公司发布半年报: 实现营收 83.84 亿元, 同比减少 3.23%; 归母净利润 7737 万元, 同比减少 76.83%。
三花智控	公司发布半年报: 实现营收 58.31 亿元, 同比增加 4.31%; 归母净利润 6.93 亿元, 同比增加 2.35%。
亚星客车	公司发布半年报: 实现营收 51.53 亿元, 同比减少 1.47%; 归母净利润 2.00 亿元, 同比增加 6.27%。
兆新股份	公司发布半年报: 实现营收 2.07 亿元, 同比减少 37.93%; 归母净利润-2181 万元, 同比减少 134.32%。
科恒股份	公司发布半年报: 实现营收 8.23 亿元, 同比减少 30.51%; 归母净利润 2512 万元, 同比减少 32.26%。
科泰电源	公司发布半年报: 实现营收 4.98 亿元, 同比减少 15.36%; 归母净利润-2195 亿元, 同比减少 228.87%。

双杰股份	公司发布半年报：实现营收 8.07 亿元，同比增加 2.54%；归母净利润 4404 万元，同比减少 73.32%；公司拟为孙公司双杰无锡申请 5000 万元银行授信提供担保。
胜利精密	公司发布半年报：实现营收 68.70 亿元，同比减少 20.62%；归母净利润-1.85 亿元，同比减少 157.18%。
欣旺达	公司发布半年报：实现营收 108.57 亿元，同比增加 43.75%；归母净利润 2.29 亿元，同比增加 3.54%。
金龙汽车	公司发布半年报：实现营收 73.17 亿元，同比减少 18.96%；归母净利润 5259 万元，同比减少 33.59%。
鹏辉能源	公司发布半年报：实现营收 14.46 亿元，同比增加 50.36%；归母净利润 1.36 亿元，同比减少 12.33%。
天齐锂业	公司高级管理人员计划减持公司股份合计不超过 119 万股，约占公司总股本的 0.1041%。
澳洋顺昌	公司同意向香港绿伟有限公司借款，借款金额不超过 2500 万美元。
先导智能	公司拟向股权激励对象授予 350 万份股票期权，约占公司股本总额的 0.40%。
恩捷股份	高管熊炜、庞启智均减持公司股份 10 万股，占总股本 0.01%。
智慧能源	公司拟为安徽电缆提供人民币 3500 万元的担保。
*ST 新海	公司发布半年报：实现营收 2.69 亿元，同比增加 40.95%；归母净利润-1.21 亿元，同比减少 1012.81%。
西部资源	公司发布半年报：实现营收 7284 万元，同比减少 57.68%；归母净利润-2787 万元。
长安汽车	公司发布半年报：实现营收 298.76 亿元，同比减少 16.18%；归母净利润-22.40 亿元，同比减少 239.17%。
中通客车	公司发布半年报：实现营收 32.92 亿元，同比增加 37.08%；归母净利润 3293 万元，同比增加 7.75%。
北汽蓝谷	公司获得政府补助 5 亿元；子公司常州北汽新能源获得国家补助 2.28 亿元。

资料来源：choice，安信证券研究中心

2. 光伏需求旺季即将来临，风电行业维持高景气

2.1. 行业观点概要

光伏方面，国内外需求旺季即将来临。国内竞价政策7月初正式落地，考虑2个月启动准备期，需求将在9月份大规模启动。从组件、逆变器、EVA胶膜等终端出货情况看，国内需求回暖的趋势明显。另外，海外市场需求去年四季度以来快速增长，今年8月份由于季节性因素欧洲假期影响了项目开工导致需求环比略有下滑，但随着欧洲假期结束，海外市场9月份将同步国内进入需求的旺季。

行业高景气度延续，电池片、组件环节价格有望触底反弹。硅料、单晶硅片等环节由于产能偏紧存在涨价预期。当前单晶PERC电池片报价0.90-0.92元/W，已经跌破旧PERC产线的现金成本，Q3可能会有部分产能退出市场，价格将触底反弹。多晶片订单趋稳价格触底，目前单多晶组件价差在0.1元/W左右，单晶性价比凸显。

风电方面，今明两年确定进入抢装大周期。今年以来，三北陆续解禁、运营商风电资本开支大幅提升以及存量项目加速抢装，三大驱动力将推动风电强势复苏。上半年行业新增并网9.09GW，同增14.5%；其中6月份，单月新增装机2.12GW，同比大幅增长80%。下半年随着行业进入旺季以及抢装节点的临近，装机有望加速。我们预计2019全年新增并网装机将在25-28GW，2020年风电装机有望达超过30GW，yoy40%以上。

板块相关公司上半年业绩大幅增长，印证行业高景气。当前公司中报已经披露完毕，风电企业总体而言表现优异，部分风电零部件企业业绩大幅增长，如风电机舱罩龙头双一科技上半年归母净利润同比增长58.89%；塔架龙头之一泰胜风能归母净利润同比增长351.50%；叶片龙头中材科技业绩同比增长69.70%。随着风电整机龙头金风科技中报的披露，短期压制板块的利空因素解除，后续行业将迎来量价齐升的阶段。无论从产业链调研情况来看还是从企业端业绩来看，行业高景气度无疑。

表3：风电行业部分上市公司中报业绩情况

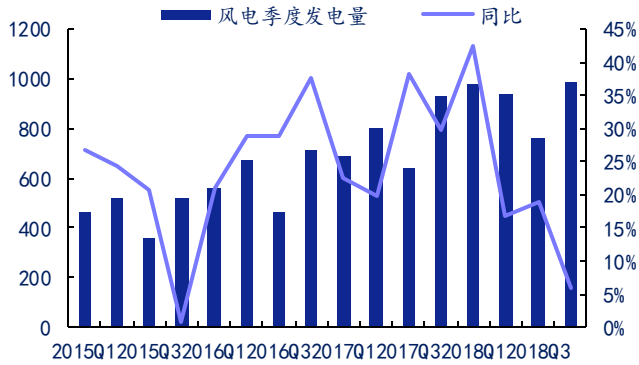
股票代码	公司名称	营收 (亿元)	Yoy	归母净利润 (亿元)	Yoy
002080.SZ	中材科技	60.63	27.74%	6.52	69.70%
300569.SZ	天能重工	8.55	126.88%	0.84	174.98%
300129.SZ	泰胜风能	9.18	107.66%	0.53	351.50%
300443.SZ	金雷股份	4.92	70.08%	0.81	101.43%
300690.SZ	双一科技	3.56	51.92%	0.7	58.89%
002202.SZ	金风科技	157.33	42.65%	11.84	-22.58%
002531.SZ	天顺风能	24.77	53.26%	3.34	38.42%
601615.SH	明阳智能	40.15	57.90%	3.34	129.30%
603218.SH	日月股份	15.37	50.04%	2.15	81.75%
300772.SZ	运达股份	14.79	17.41%	0.12	28.54%

资料来源：wind，安信证券研究中心

投资建议：光伏重点推荐隆基股份、通威股份、中环股份、阳光电源等，重点关注福莱特、ST新梅（爱旭）等；风电重点推荐金风科技、天顺风能、中材科技，重点关注泰胜风能、日月股份、天能重工等。

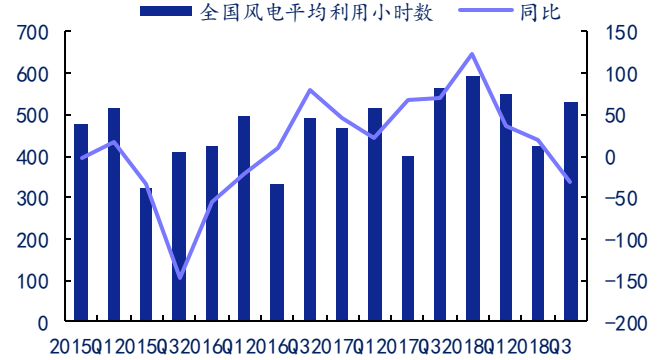
2.2. 行业数据跟踪

图 11: 国内风电季度发电量(亿千瓦时)



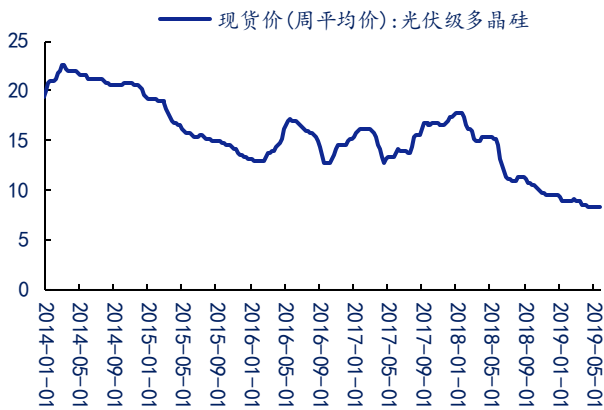
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 12: 全国风电季度利用小时数



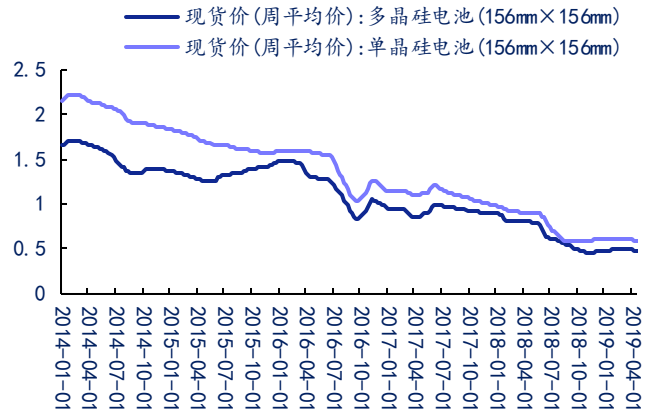
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 13: 多晶硅价格(美元/kg)



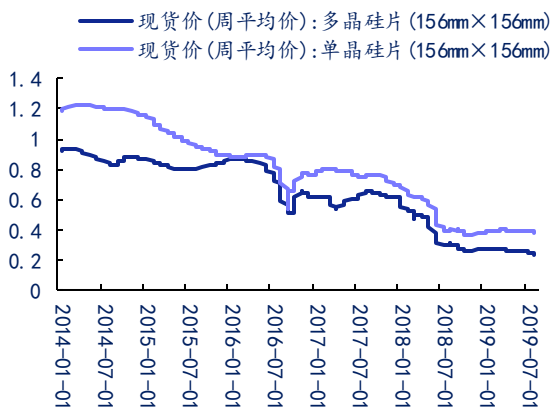
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 14: 硅片价格(156*156, 美元/片)



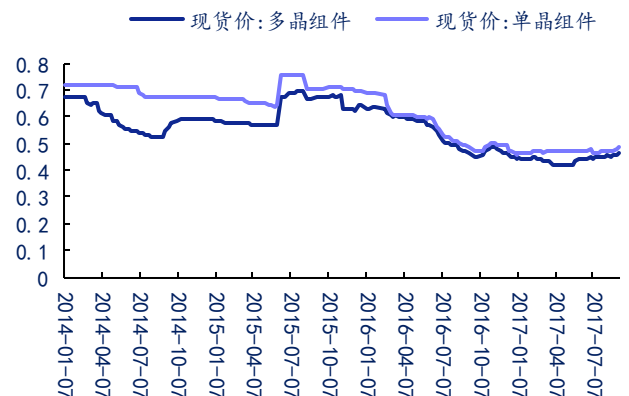
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 15: 电池片价格(156*156, 美元/片)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 16: 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 4: 风、光、储行业要闻

风、光、储行业要闻追踪	来源
国内单体容量最大的平原风电项目首台风机顺利并网	http://suo.im/5nlHT3
最后一台风机并网! 国内首个平价风电示范项目正式投入运行	http://tcn/Ai86Ejgp
内蒙古锡盟苏尼特左旗三家风电项目开工建设	http://tcn/Ai8cL6XS
新疆 1—7 月弃风限电情况持续好转, 弃风率同比下降 11.1%	http://tcn/Ai8fVuv0
湖南开展全省光伏扶贫电站验收评估工作	http://tcn/Ai8IsDVM
华能灌云海上风电 300MW 工程项目用海获省政府批复	http://tcn/Ai86ywmy
上海电气拿下 800MW 海上风电大单	http://suo.im/4SvIP8
“核电巨头”中国广核登陆 A 股, 开盘涨超 20%	http://tcn/Ai8MPcUg
25 家光伏企业披露 2019 年上半年财报 5 家企业亏损	http://tcn/Ai8XIXgq

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 5: 风、光、储行业公告跟踪

股票代码	公司公告
亿晶光电	公司发布半年报: 实现营收 12.54 亿元, 同比下降 19.53%; 归母净利润-7494 万元; 公司拟开展外汇衍生品业务包括 (但不限于) 外币远期结售汇、外汇期权等业务。
圣阳股份	公司发布半年报: 实现营收 8.91 亿元, 同比上升 5.46%; 归母净利润 1411 万元, 同比上升 29.83%。
天龙光电	公司发布半年报: 实现营收 1111 万元, 同比上升 41.08%; 归母净利润 -386 万元, 同比上升 81.93%。
爱康科技	公司发布半年报: 实现营收 25.14 亿元, 同比上升 0.88%; 归母净利润 3710 万元, 同比下降 46.25%。
台海核电	公司发布半年报: 实现营收 5.65 亿元, 同比减少 41.92%; 归母净利润 1.22 亿元, 同比减少 72.06%。
泰胜风能	公司发布半年报: 实现营收 9.18 亿元, 同比增加 107.66%; 归母净利润 5349 万元, 同比增加 351.50%; 公司设立控股子公司泰胜华南, 出资 2100 万元占 70% 股份。
明阳智能	公司发布半年报: 实现营收 40.15 亿元, 同比增加 57.90%; 归母净利润 3.34 亿元, 同比增加 129.30%; 非独立董事陈桥宁辞职, 张启应提名为候选人; 公司拟授予限制性股票 3,000 万股, 占股本总额 2.17%。
拓日新能	公司发布半年报: 实现营收 4.46 亿元, 同比减少 7.87%; 归母净利润 4339 万元, 同比减少 18.39%。
太阳能	公司发布半年报: 实现营收 20.43 亿元, 同比增加 2.65%; 归母净利润 3.78 亿元, 同比减少 14.42%。
隆基股份	公司发布半年报: 实现营收 141.11 亿元, 同比增加 41.09%; 归母净利润 20.10 亿元, 同比增加 53.76%; 公司预计投资银川年产 15GW 单晶硅棒硅片项目 45.86 亿元, 泰州年产 5GW 单晶组件项目 17.90 亿元; 与金辰股份新增关联交易合同约 4.39 亿元。
清源股份	公司发布半年报: 实现营收 5.33 亿元, 同比增加 56.23%; 归母净利润 1690 万元, 同比增加 95.55%; 子公司单县清源拟与平安租赁开展不超过 5000 万元的租赁融资业务; 拟对全资子公司清源易捷、清源香港分别提供不超过 4800 万人民币、1525 万欧元担保。
向日葵	公司发布半年报: 实现营收 3.81 亿元, 同比减少 24.15%; 归母净利润 295 万元, 同比减少 101.65%。
航天机电	公司发布半年报: 实现营收 32.38 亿元, 同比减少 3.08%; 归母净利润-9770 万元。
四方股份	公司发布半年报: 实现营收 13.85 亿元, 同比增加 5.64%; 归母净利润 3929 万元, 同比增加 16.50%。
晶盛机电	公司发布半年报: 实现营收 11.78 亿元, 同比减少 5.28%; 归母净利润 2.51 亿元, 同比减少 11.92%。
ST 锐电	公司发布半年报: 实现营收 1.55 亿元, 同比减少 49.72%; 归母净利润 1747 万元, 同比增加 331.66%。
雄韬股份	公司发布半年报: 实现营收 13.60 亿元, 同比减少 14.11%; 归母净利润 8363 万元, 同比增加 197.56%; 公司向恒韬实业转让下全资子公司鹏远自动化 95% 的股权。
运达股份	公司发布半年报: 实现营收 14.79 亿元, 同比增加 17.41%; 归母净利润 1203 万元, 同比增加 28.54%。
京运通	公司发布半年报: 实现营收 8.21 亿元, 同比减少 31.69%; 归母净利润 7130 万元, 同比减少 78.52%; 公司拟为 6 家全资子公司提供合计不超过 18 亿元担保。
太阳能	子公司中节能太阳能科技取得白城光伏发电领跑奖励激励基地项目开发权。
东方日升	股东李宗松先生累计减持公司无限售流通股 1608 万股, 占总股本的 1.78%。
金风科技	全资子公司西部集团为全资子公司福建西部水务提供 3000 万元担保。
协鑫集成	公司发布半年报: 实现营收 50.89 亿元, 同比减少 16.34%; 归母净利润 1816 万元, 同比减少 29.02%; 公司拟新增对境外 4 家全资子公司合计不超过 10 亿元人民币的担保。
首航节能	股东黄文佳被动减持公司股份不超过 2490 万股, 占总股本 0.98%。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

3.1-7 月电力工业运行情况发布，泛在电力物联网建设提速

3.1. 行业观点概要

中电联发布 2019 年 1-7 月电力工业运行简况。1-7 月份，全社会用电量当月增速放缓，三产和城乡居民累计用电量保持较快增长；工业和制造业用电保持平稳增长，增速低于全社会用电量平均水平；除有色行业，其他高载能行业当月用电量均实现正增长；发电装机增速同比持续回落，水电发电量保持较快增长；全国发电设备累计平均利用小时同比降低，火电和核电发电设备累计利用小时均同比降低较多；全国跨区、跨省送出电量保持快速增长；全国基建新增装机容量同比减少，其中太阳能发电新增装机减少较多；电源完成投资同比增长，电网工程完成投资同比下降。

国家电网推进泛在电力物联网建设，泛在电力物联网与综合能源服务相辅相成。今年年初，国家电网公司确定了“三型两网、世界一流”战略目标。8 月 29 日，浙江嘉兴城市能源互联网综合试点示范项目通过浙江省能源局验收，标志着全国首个城市级能源互联网示范项目在浙江建成。该核心示范区实现可再生能源的 100% 接入与消纳，实现清洁能源、高效电网、低碳建筑、智慧用能、绿色交通的广泛开放互联，实现电网侧与消费侧的绿色共享。此外，为进一步推进物联管理平台建设，国家电网公司已分别对华为、阿里、腾讯、百度和京东 5 家互联网公司的物联管理平台进行技术验证。当前，泛在电力物联网关键技术研发攻关正在开展，创新试验已经启动，有新能源、电动汽车、大数据价值、综合能源、互联网业务等多种类型的模式创新。今年是一个试验示范、研究开发的探索攻坚期，将为明年的推广和 2021 年的基本建成奠定基础。

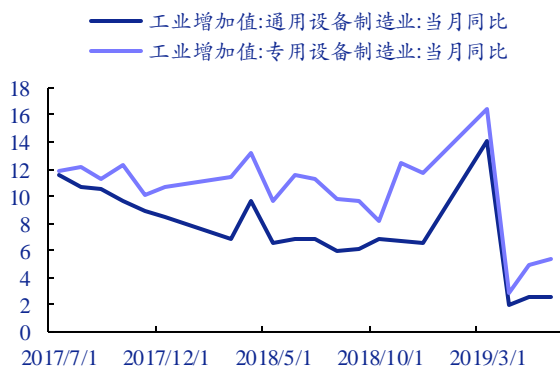
在绿色可持续发展理念下，可再生能源大规模开发，能源互联网应运而生。泛在电力物联网是能源互联网的重要物理基础，综合能源服务是能源互联网的关键业态创新，二者是能源互联网的两大关键因素。一方面，泛在电力物联网将源网荷储各类设备紧密耦合，将电力用户、电网企业、设备供应商、服务商等各类主体有机连接，成为能源系统中的关键基础设施，有助于发掘客户深层次能源需求，快速组织各方资源形成定制化解决方案。另一方面，综合能源服务面向终端客户，大多以能源管控平台等方式将客户内部各类能源终端相连，实现集成优化。以能源管控平台为中心的用户侧物联网系统能够与泛在电力物联网紧密耦合，成为泛在电力物联网向用户内部的重要延伸。

目前处于电力物联网建设初期，标准化、通用化程度更高的感知层是需要重点推进的环节；长远看，平台层是泛在电力物联网的核心价值，具备长期成长潜力。从投资角度上说，可从电力物联网自身进行选股，如物联网芯片、智能终端、通信模组等角度；也可从泛在电力物联网需要解决的问题选股，包括分布式发电、售电、储能等。

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 17: 工业制造业增加值同比增速维持高位



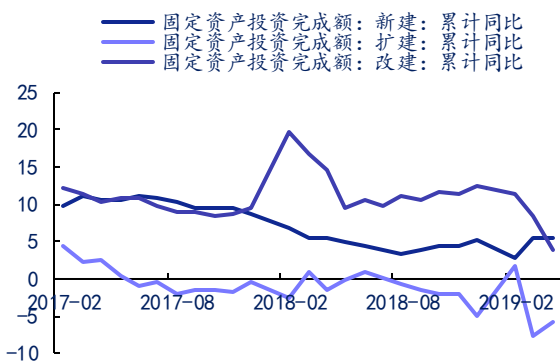
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 18: 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 19: 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 20: 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 6: 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
中国电力工业 70 年发展成就: 全国电力生产规模增长超千倍	http://suo.im/4pbBvK
电力每日要闻——2019.8.28	http://suo.im/4lJ4Wn
电力每日要闻——2019.8.30	http://suo.im/502uSn
最牛用电城市诞生! 打造城市能源互联网构建新型能源体系	http://suo.im/4Ee1Iw
国务院: 下半年要深化煤电价格、输配电价格改革	http://suo.im/502sVf

资料来源: 第一电网、电动汽车资源网等, 安信证券研究中心

表 7: 电力设备及工控行业公告跟踪

股票名称	公司公告
森源电气	公司发布半年报: 实现营收 6.92 亿元, 同比减少 58.00%; 归母净利润 5042 万元, 同比下降 79.02%。
华自科技	公司发布半年报: 实现营收 5.73 亿元, 同比增加 19.80%; 归母净利润 2610 万元, 同比下降 10.26%。
金智科技	公司发布半年报: 实现营收 8.45 亿元, 同比增加 9.91%; 归母净利润 9428 万元, 同比增加 60.18%。
中恒电气	公司发布半年报: 实现营收 3.77 亿元, 同比增加 9.08%; 归母净利润 4114 万元, 同比增加 2.40%。
安靠智电	公司发布半年报: 实现营收 1.26 亿元, 同比减少 20.24%; 归母净利润 3653 万元, 同比减少 16.14%。
麦克奥迪	公司发布半年报: 实现营收 4.82 亿元, 同比减少 13.46%; 归母净利润 5157 万元, 同比减少 8.68%。
三星医疗	公司发布半年报: 实现营收 30.70 亿元, 同比增加 18.71%; 归母净利润 5.63 亿元, 同比增加 168.41%。
凯发电气	公司发布半年报: 实现营收 7.92 亿元, 同比增加 28.25%; 归母净利润 1039 万元, 同比增加 149.95%。
海兴电力	公司发布半年报: 实现营收 13.74 亿元, 同比增加 16.69%; 归母净利润 2.81 亿元, 同比增加 72.66%。
中环装备	公司发布半年报: 实现营收 10.71 亿元, 同比增加 84.42%; 归母净利润 6192 万元, 同比减少 346.46%; 公司拟转让参股子公司启源领先 40% 股权。
通合科技	公司发布半年报: 实现营收 1.08 亿元, 同比增加 59.36%; 归母净利润 702 万元, 同比增加 121.00%。
盈峰环境	公司发布半年报: 实现营收 61.15 亿元, 同比增加 4.45%; 归母净利润 6.36 亿元, 同比增加 72.22%。
神力股份	公司发布半年报: 实现营收 13.16 亿元, 同比增加 5.75%; 归母净利润 7.23 亿元, 同比减少 7.32%。
中电兴发	公司发布半年报: 实现营收 12.37 亿元, 同比增加 24.27%; 归母净利润 1.14 亿元, 同比增加 35.56%。
新宏泰	公司发布半年报: 实现营收 2.20 亿元, 同比增加 7.65%; 归母净利润 3289 万元, 同比增加 6.66%。
东方电子	公司发布半年报: 实现营收 13.94 亿元, 同比增加 14.88%; 归母净利润 1.01 亿元, 同比增加 121.38%。
九州电气	公司发布半年报: 实现营收 2.72 亿元, 同比减少 51.15%; 归母净利润 3391 万元, 同比减少 32.33%。
华光股份	公司发布半年报: 实现营收 37.58 亿元, 同比增加 4.51%; 归母净利润 2.87 亿元, 同比增加 9.16%。
鸣志电器	公司发布半年报: 实现营收 9.76 亿元, 同比增加 9.27%; 归母净利润 7549 万元, 同比减少 4.24%; 公司拟向银行申请不超过 1.3 亿元综合授信额度。
大连电瓷	公司发布半年报: 实现营收 3.03 亿元, 同比减少 5.65%; 归母净利润 1296 万元, 同比增加 188.05%。
中利集团	公司发布半年报: 实现营收 57.35 亿元, 同比减少 22.29%; 归母净利润 1302 万元, 同比减少 73.60%。
杭电股份	公司发布半年报: 实现营收 21.51 亿元, 同比增加 7.99%; 归母净利润 6080 万元, 同比增加 19.00%。
太阳电缆	公司发布半年报: 实现营收 30.06 亿元, 同比增加 32.97%; 归母净利润 7360 万元, 同比增加 78.20%。
红相股份	公司发布半年报: 实现营收 6.58 亿元, 同比增加 4.58%; 归母净利润 1.42 亿元, 同比增加 17.39%。
汉缆股份	公司发布半年报: 实现营收 26.15 亿元, 同比增加 4.57%; 归母净利润 1.96 亿元, 同比增加 150.75%。
温州宏丰	公司发布半年报: 实现营收 8.16 亿元, 同比增加 46.68%; 归母净利润 1251 万元, 同比减少 27.24%; 公司拟开展金融衍生品交易服务。
吉鑫科技	公司发布半年报: 实现营收 5.51 亿元, 同比增加 9.06%; 归母净利润 2588 万元; 公司拟对子公司宏润发发电提供 6 亿元担保。
万马股份	公司发布半年报: 实现营收 46.97 亿元, 同比增加 12.15%; 归母净利润 9793 万元, 同比增加 151.57%; 预计前三季度业绩同向上升, 归母净利润预计为 1.61 亿至 1.87 亿元。
露笑科技	公司发布半年报: 实现营收 12.59 亿元, 同比减少 21.86%; 归母净利润 1.51 亿元, 同比增加 54.18%。
中国西电	公司发布半年报: 实现营收 65.88 亿元, 同比增加 15.20%; 归母净利润 1.95 亿元, 同比减少 23.29%。
奥特迅	公司发布半年报: 实现营收 1.14 亿元, 同比减少 12.36%; 归母净利润-653 万元, 同比增加 23.53%; 公司拟向银行申请不超过 8.7 亿元综合授信额度。
积成电子	公司发布半年报: 实现营收 6.05 亿元, 同比减少 11.50%; 归母净利润-3896 万元, 同比减少 1950.12%。
和顺电气	公司发布半年报: 实现营收 3.09 亿元, 同比减少 8.51%; 归母净利润 66 万元, 同比减少 47.72%。
百利电气	公司发布半年报: 实现营收 7.35 亿元, 同比增加 3.90%; 归母净利润 3258 万元, 同比减少 17.02%。
合纵科技	公司发布半年报: 实现营收 8.84 亿元, 同比减少 14.19%; 归母净利润 3459 万元, 同比减少 41.14%。
禾望电气	公司发布半年报: 实现营收 6.94 亿元, 同比增加 134.25%; 归母净利润 2316 万元, 同比减少 41.30%; 全资子公司苏州禾望变更经营范围。
中元股份	公司发布半年报: 实现营收 1.32 亿元, 同比减少 19.09%; 归母净利润 594 万元, 同比增加 17.19%。

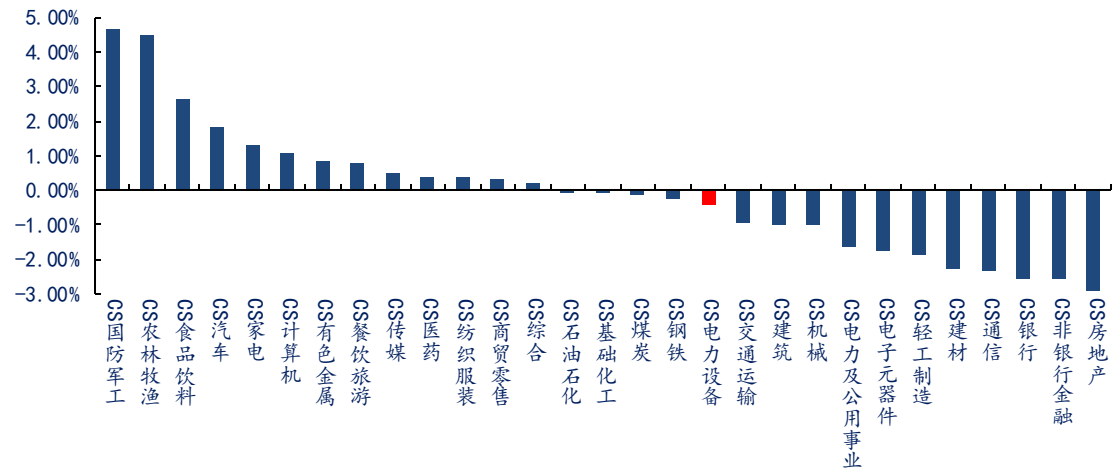
川仪股份	公司发布半年报: 实现营收 18.46 万元, 同比增加 12.77%; 归母净利润 8416 元, 同比减少 15.75%。
ST 远程	公司发布半年报: 实现营收 12.81 亿元, 同比减少 8.89%; 归母净利润 4432 万元, 同比增加 29.97%。
鼎汉技术	公司发布半年报: 实现营收 7.00 亿元, 同比增加 18.09%; 归母净利润 3211 万元, 同比增加 12.03%。
置信电气	公司发布半年报: 实现营收 10.56 亿元, 同比增加 15.03%; 归母净利润 2319 万元。
光一科技	公司发布半年报: 实现营收 1.31 亿元, 同比减少 15.89%; 归母净利润 684 万元, 同比减少 137.70%。
卧龙电驱	公司发布半年报: 实现营收 60.11 亿元, 同比增加 11.61%; 归母净利润 6.10 亿元, 同比增加 120.11%。
科华恒盛	公司发布半年报: 实现营收 16.26 亿元, 同比增加 17.77%; 归母净利润 8964 万元, 同比增加 13.49%。
赛摩电气	公司发布半年报: 实现营收 2.17 亿元, 同比增加 2.71%; 归母净利润 1125 万元, 同比减少 44.27%。
白云电器	公司发布半年报: 实现营收 10.31 亿元, 同比减少 12.31%; 归母净利润-3139 万元, 同比减少 141.38%。
瑞特股份	公司发布半年报: 实现营收 2.10 亿元, 同比减少 0.27%; 归母净利润 3292 万元, 同比减少 42.93%。
长高集团	公司发布半年报: 实现营收 4.80 亿元, 同比增加 24.50%; 归母净利润 5710 万元, 同比增加 388.78%。
正泰电器	公司发布半年报: 实现营收 144.28 亿元, 同比增加 21.22%; 归母净利润 17.84 亿元, 同比增加 0.08%。
炬华科技	公司发布半年报: 实现营收 3.50 亿元, 同比减少 19.33%; 归母净利润 8807 万元, 同比增加 6.46%。
好利来	公司发布半年报: 实现营收 9118 万元, 同比增加 2.07%; 归母净利润 1058 万元, 同比减少 14.73%。
中能电器	公司发布半年报: 实现营收 4.47 亿元, 同比增加 6.88%; 归母净利润 945 万元, 同比减少 36.21%。
汇金通	公司发布半年报: 实现营收 7.03 亿元, 同比增加 68.48%; 归母净利润 2921 万元, 同比增加 23.11%; 公司与青岛中电签订为期两年的厂房及设备租赁合同, 年租金 700 万元。
三变科技	公司发布半年报: 实现营收 3.57 亿元, 同比增加 35.79%; 归母净利润 215 万元, 同比增加 111.62%; 公司注销子公司浙江三变新能源。
国电南自	公司发布半年报: 实现营收 17.00 亿元, 同比增加 3.39%; 归母净利润-1.25 亿元; 为承揽埃塞俄比亚微网光伏项目, 公司拟在埃塞尔比亚设立分公司。
特变电工	公司发布半年报: 实现营收 170.52 亿元, 同比减少 8.35%; 归母净利润 10.48 亿元, 同比减少 26.45%; 公司投资 3.97 亿元于铸基项目; 子公司沈变公司为印度特变电工能源提供 8000 万美元担保。
南洋股份	公司发布半年报: 实现营收 25.79 亿元, 同比减少 5.76%; 归母净利润-7913 万元, 同比减少 871.49%。
金冠股份	公司发布半年报: 实现营收 4.26 亿元, 同比减少 1.46%; 归母净利润 2225 万元, 同比减少 68.61%。
金利华电	公司发布半年报: 实现营收 47833 万元, 同比减少 7.37%; 归母净利润-21.21 万元, 同比增加 97.39%; 预计前三季度扭亏为盈, 第三季度归母净利润预计为 22 万~220 万元。
ST 东电	公司发布半年报: 实现营收 4516 万元, 同比增加 215.92%; 归母净利润-392 万元; 控股子公司逸唐酒店与祥鹏航空签署场地租赁合同, 租金与物业费六年合计 2571 万元。
全信股份	杨玉梅女士计划减持数量不超过 1428 万公司股份, 占总股本 5%。
亿利达	控股股东浙商资产增持 570 万公司股份, 占总股本 1.3090%。
华仪电气	公司发布半年报: 实现营收 5.33 亿元, 同比减少 32.77%; 归母净利润 669 万元, 同比减少 42.84%。
ST 银河	公司发布半年报: 实现营收 3.01 亿元, 同比减少 23.97%; 归母净利润-1.03 亿元, 同比减少 69.08%。
浙富控股	公司发布半年报: 实现营收 5.22 亿元, 同比减少 1.59%; 归母净利润 6455 万元, 同比增加 1.31%。
融钰集团	公司发布半年报: 实现营收 6763 万元, 同比减少 60.10%; 归母净利润-1470 万元, 同比减少 885.92%。
东方电气	公司发布半年报: 实现营收 153.10 亿元, 同比减少 5.11%; 归母净利润 7.30 亿元, 同比增加 36.46%。
大连电瓷	公司发布半年报: 实现营收 3.03 亿元, 同比减少 5.65%; 归母净利润 1296 万元, 同比增加 188.05%。
能科股份	公司发布半年报: 实现营收 2.99 亿元, 同比增加 82.01%; 归母净利润 3181 万元, 同比增加 158.07%。
上海电气	公司发布半年报: 实现营收 5246 万元, 同比增加 3.47%; 归母净利润 184 万元, 同比增加 4.55%。
宝胜股份	公司发布半年报: 实现营收 147.06 亿元, 同比减少 3.73%; 归母净利润 1.04 亿元, 同比增加 27.11%。
国电南瑞	公司发布半年报: 实现营收 109.34 亿元, 同比增加 3.57%; 归母净利润 12.01 亿元, 同比减少-11.17%。
众业达	公司发布半年报: 实现营收 44.89 亿元, 同比增加 14.80%; 归母净利润 1.52 亿元, 同比增加 21.54%; 股东中植公司拟减持本公司不超过 3269 万股份, 占总股本 6%。

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 0.45%，涨跌幅居中信一级行业第 18 名，跑赢沪深 300 指数 0.11%。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-1.14%、-0.97%、0.23%、-0.60%、2.34%、0.32%。

图 21：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Choice、安信证券研究中心

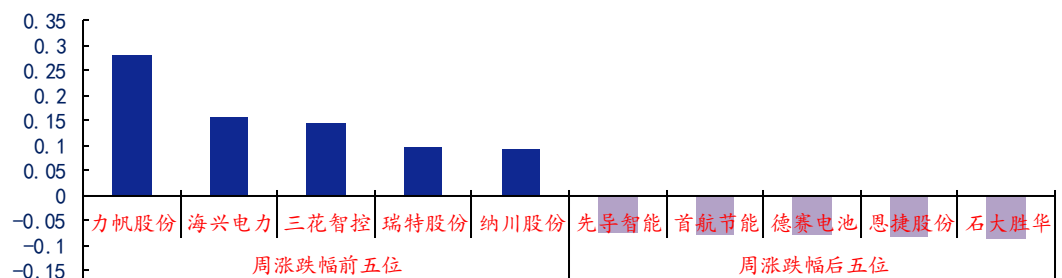
表 8：细分行业一周涨跌幅

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	2,886.24	2,897.43	-0.39%	2,932.51	-1.58%	12.70	1.39
深证综指	399001.SZ	9,365.68	9,362.55	0.03%	9,326.61	0.42%	23.57	2.47
沪深 300	000300.SH	3,799.59	3,820.86	-0.56%	3,835.36	-0.93%	11.90	1.45
CS 电力设备	CI005011	4,649.08	4,669.94	-0.45%	4,674.05	-0.53%	37.08	2.03
一次设备	CI005282	3,685.83	3,728.18	-1.14%	3,868.78	-4.73%	40.58	1.88
二次设备	CI005283	5,298.55	5,350.68	-0.97%	5,384.51	-1.60%	39.24	1.93
光伏	CI005286	4,924.35	4,953.92	-0.60%	4,798.31	2.63%	36.86	2.29
风电	CI005284	2,447.94	2,392.08	2.34%	2,284.44	7.16%	41.91	2.08
核电	CI005285	1,924.02	1,917.87	0.32%	2,057.61	-6.49%	23.54	1.02
新能源汽车	910033.EI	14,165.59	14,133.47	0.23%	14,501.66	-2.32%	35.73	2.19

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力帆股份 (28.31%)、海兴电力 (15.82%)、三花智控 (14.56%)、瑞特股份 (9.90%)、纳川股份 (9.34%)。跌幅前五名分别为石大胜华 (-8.86%)、恩捷股份 (-8.13%)、德赛电池 (-8.04%)、首航节能 (-7.87%)、先导智能 (-7.64%)。

图 22：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