

2019年09月14日

电力设备

## 电动车销量过低点，电池片涨价迎旺季

■**新能源汽车：销量已过低点，磷酸铁锂需求复苏。**8月新能源乘用车批发销量环比增19%，改善明显，表明车企针对旺季来临加速备货；零售销量环比小幅降1.22%，主要在于插混车的下滑，EV乘用车已经触底回升。根据第8批推广目录，乘用车配套磷酸铁锂车型占比明显提升，预计新能源汽车市场可能出现分化，中高端车型续航里程进一步提升，而低端车型回归磷酸铁锂提升性价比优势。

**投资建议：**8月份新能源乘用车批发环比明显改善，零售数据见底，结合当前排产情况，预计9月份起将逐月回升。同时，政策端近期也频频释放积极信号，海南、贵阳相继发布文件表明将放开车辆限购。早前发改委发布刺激消费政策，随后广州、深圳两地率先响应，预计未来其余城市将持续跟进，刺激需求加速复苏。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：重点推荐各细分领域龙头**璞泰来**、**恩捷股份**、**星源材质**、**当升科技**、**科达利**、**宏发股份**、**三花智控**、**麦格米特**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）。

■**新能源发电：电池片价格企稳回升，光伏旺季来临。**本周单晶PERC电池片成交均价0.91元/W，较上周回升1.1%；多晶菜花料成交均价59元/kg，较上周回升1.7%。海外市场9月开始陆续起量，Q4将迎来传统旺季，国内叠加海外需求，光伏将维持高景气度。预计单月装机量有望达到7GW。另外，预计今年部分来不及并网的竞价项目将延续到明年Q1，明年竞价政策也有望于今年内出台，从而支撑明年Q1淡季不淡。

**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：泛在投资有望于19Q4全面启动。**信息通信类设备招标集中度，国电南瑞和信产集团优势明显。2019是泛在电力物联网建设投资元年，从过往电网企业投资情况来看，电网工程施工一般会避开用电高峰月份、重要节假日及重大事件期间，我们预计电网投资或将在国庆后全面展开。从大纲来看，泛在的建设将在过去10年坚强智能电网智能化、信息化已有建设成果的基础上，秉承统一集约、精准聚焦的原则全面铺开。我们预计，泛在的投资规划有望在近期集中推出，建设任务也将快速启动。

**投资建议：**重点推荐三条主线。从国网公司“一年试点、两年推广、三年见效”的实施策略来看，未来几年将逐步加大泛在电力物联网领域的投资力度，网络层与平台层的实施可能将成为国网泛在电力物联网建设的重点。从受益的节奏与体量来看，我们重点推荐三条投资主线：1) 具备泛在电力物联网整体解决方案综合实力的国网系信通产业单元，有望全面受益泛在投资建设，重点推荐：**国电南瑞**、**岷江水电（信产集团）**；2) 电力二次设备企业、传感监测及信息化类企业，重点推荐：**金智科技**、**海兴电力**；3) 聚焦于泛在电力物联网平台建设和应用场景的相关企业，重点推荐：**远光软件**、**涪陵电力**。

■**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

## 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
600438 通威股份	16.30	买入-A
601012 隆基股份	34.08	买入-A
300274 阳光电源	13.00	买入-A
002202 金风科技	16.95	买入-A
601615 明阳智能	13.97	买入-A
300750 宁德时代	90.00	买入-A
603659 璞泰来	65.00	买入-A
601877 正泰电器	30.00	买入-A
600406 国电南瑞	25.00	买入-A
600131 岷江水电	24.50	增持-A

### 行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-0.60	-8.18	-35.48
绝对收益	7.27	0.51	-12.95

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

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：通威股份、隆基股份、阳光电源、金风科技、明阳智能、宁德时代、璞泰来、正泰电器、国电南瑞、岷江水电

## 内容目录

<b>1. 销量已过低点，磷酸铁锂需求复苏</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. 电池片价格企稳回升，光伏旺季来临</b> .....	<b>10</b>
2.1. 行业观点概要.....	10
2.2. 行业数据跟踪.....	12
2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	13
<b>3. 泛在投资有望于 19Q4 全面启动</b> .....	<b>14</b>
3.1. 行业观点概要.....	14
3.2. 行业数据跟踪.....	15
3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	16
<b>4. 本周板块行情（中信一级）</b> .....	<b>17</b>

## 图表目录

图 1: 2019 年 1-8 月新能源乘用车批发销量数据 (辆) .....	5
图 2: 2019 年 1-8 月新能源乘用车零售销量数据 (辆) .....	5
图 3: 2019 年 1-8 月纯电动乘用车销量及增速 (辆) .....	5
图 4: 2019 年 1-8 批推广目录乘用车电池类型.....	6
图 5: 2019 年 1-8 批推广目录专用车电池类型.....	6
图 6: 2019 年 1-8 批推广目录中纯电动乘用车续航里程分布.....	6
图 7: 2018-2019 年新能源汽车月销量 (辆) .....	8
图 8: 电芯价格 (单位: 元/wh) .....	8
图 9: 正极材料价格 (单位: 万元/吨) .....	8
图 10: 负极材料价格 (单位: 万元/吨) .....	8
图 11: 隔膜价格 (单位: 元/平方米) .....	8
图 12: 电解液价格 (单位: 万元/吨) .....	8
图 13: 爱旭科技近三年营业收入 (亿元) .....	10
图 14: 爱旭科技近三年归母净利润 (亿元) .....	10
图 15: 爱旭科技近三年毛利率 (%) .....	11
图 16: 爱旭科技近三年净利率 (%) .....	11
图 17: 国内风电季度发电量 (亿千瓦时).....	12
图 18: 全国风电季度利用小时数.....	12
图 19: 多晶硅价格 (美元/kg) .....	12
图 20: 硅片价格 (156*156, 美元/片) .....	12
图 21: 电池片价格(156*156, 美元/片) .....	12
图 22: 组件价格(单位: 美元/W).....	12
图 23: 工业制造业增加值同比增速维持高位.....	15
图 24: 工业增加值累计同比增速维持高位.....	15
图 25: 固定资产投资完成超额累计同比增速情况.....	15
图 26: 长江有色市场铜价格趋势(元/吨).....	15
图 27: 中信指数一周涨跌幅.....	17
图 28: 电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位.....	17

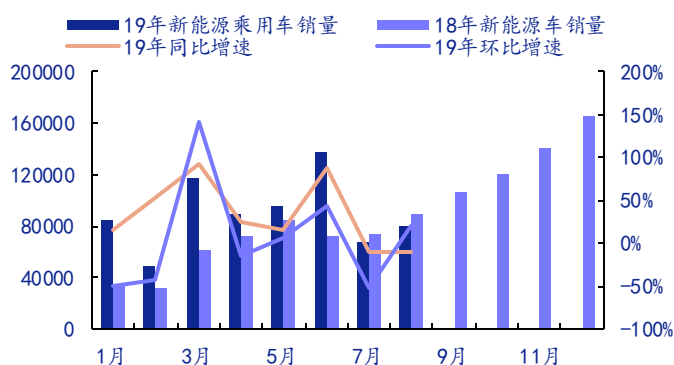
表 1: 新能源汽车行业要闻.....	9
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪.....	9
表 4: 风、光、储行业要闻.....	13
表 5: 风、光、储行业公告跟踪.....	13
表 6: 电力设备及工控行业要闻.....	16
表 7: 电力设备及工控行业公告跟踪.....	16
表 8: 细分行业一周涨跌幅.....	17

## 1. 销量已过低点，磷酸铁锂需求复苏

### 1.1. 行业观点概要

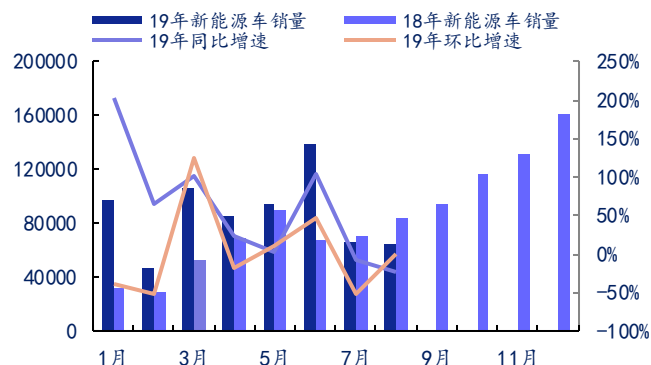
8月新能源车批发数据环比回升，零售数据见底，纯电动乘用车是增长亮点。近日中汽协和乘联会相继发布8月份销量数据，从批发数据看，新能源车实现销量8.5万辆，同比降15.8%，环比增6.4%，1-8月累计销量79.3万辆，同比增32%。其中，新能源乘用车环比增速达到19%，有明显改善。从乘联会披露的零售数据看，8月份新能源乘用车销量为6.5万辆，环比小幅下滑1.2%。

图 1：2019 年 1-8 月新能源乘用车批发销量数据（辆）



资料来源：中汽协，安信证券研究中心

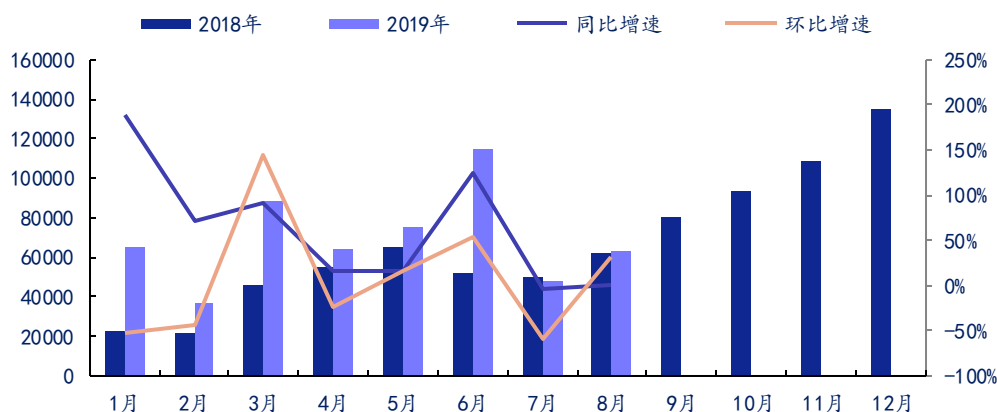
图 2：2019 年 1-8 月新能源乘用车零售销量数据（辆）



资料来源：乘联会，安信证券研究中心

从结构上看，8月纯电动乘用车已经出现环比明显回升，单月批发销量6.3万辆，环比增长30.7%，同比增长1.4%，是所有动力类型中唯一实现正增长的领域，也是8月数据中表现最为亮眼的部分。9月市场进入传统旺季，结合企业排产情况来看，新能源车销量有望逐月回升。当前批发数据已有环比改善，表明车企、经销商对于下游车市的回暖已经开始提升备货，零售数据8月份预计见底，后续有望迎来逐月改善。

图 3：2019 年 1-8 月纯电动乘用车销量及增速（辆）



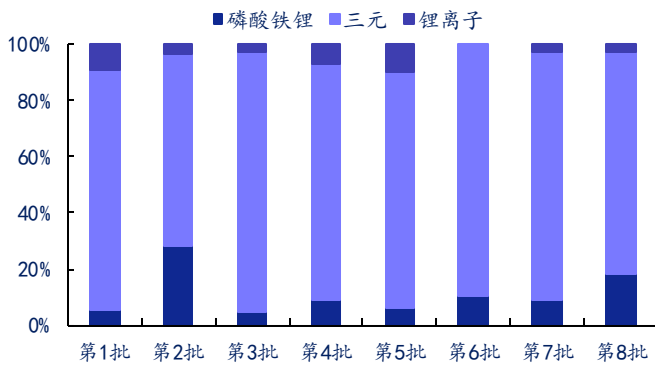
资料来源：中汽协，安信证券研究中心

磷酸铁锂需求逐步回暖，部分车型回归经济性车型。第8批新能源车汽车推广目录近日发布，83家企业246款新能源车型上榜。分产品类型看，新能源乘用车有39款，占比15.9%；客车110款，占比41.7%；专用车97款，39.4%。分动力类型看，纯电动车型有230款，占比93.5%；插电式混动车型16款，占比6.5%。

从电池类型角度看，乘用车中配套磷酸铁锂电池的车型占比较前几批有明显提升，第8批占到18%。结合当前企业排产情况，磷酸铁锂电池需求增加明显，目前已基本恢复至高峰期水

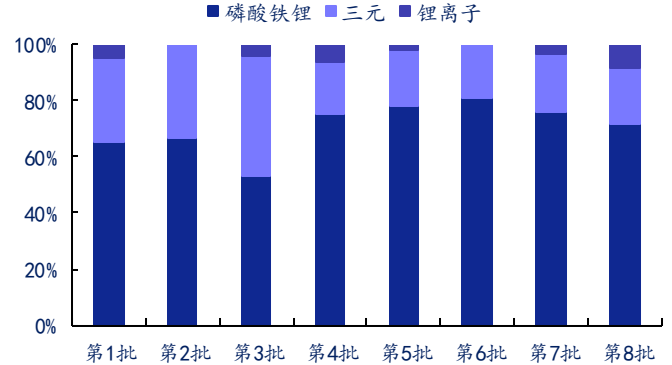
平，尤其在三元原材料价格涨价的情况下，磷酸铁锂的性价比优势进一步凸显。

图 4：2019 年 1-8 批推广目录乘用车电池类型



资料来源：工信部，安信证券研究中心

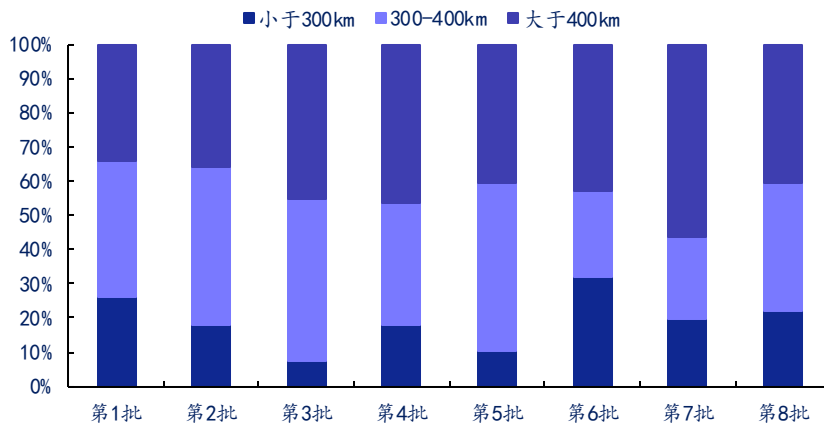
图 5：2019 年 1-8 批推广目录专用车电池类型



资料来源：工信部，安信证券研究中心

续航里程方面，纯电动乘用车中，400km 以上续航里程车型有 13 款，占比 40.6%，其中广汽 AION LX 为 600km、长安 E-ROCK 为 605km，定位中高端品牌的车型性能进一步提升；同时，续航里程在 400km 以下的车型也达到了 19 款，占比较前几批有所提升。表明补贴退坡后，一部分车企回归不依靠补贴的高性价比车型，降低成本的同时吸引一部分经济型消费者。

图 6：2019 年 1-8 批推广目录中纯电动乘用车续航里程分布



资料来源：工信部，安信证券研究中心

除通过材料的使用降低成本外，近日 CATL 在法兰克福车展中展出了全新的 CTP 高集成动力电池开发平台，即电芯到集成包。由于省去了电池模组组装环节，较传统电池包，CTP 电池包体积利用率提高了 15%-20%，电池包零部件数量减少 40%，生产效率提升了 50%，将大幅降低动力电池的制造成本。因此，未来电池成本的下降路径可能远多于我们的想象，不管是对于产业链企业的盈利，还是整车端新能源车型的竞争力，都可以更乐观一些。

**多城市放开限购，短期有望刺激需求。**9 月 6 日，贵州发布通知要求 2019 年贵阳市号牌发放量在 2018 年基础上增加 3 万个以上，并根据道路和交通流量的具体情况实时取消小客车专段号牌摇号，意味着贵阳市从 2011 年 7 月 11 日开始实施的小汽车限购政策正式成为历史，贵阳成为中国实施汽车限购政策以来第一个退出限购的城市。此前，广州、深圳、海南均发布相关放开限购政策，其他城市有望陆续跟进。从短期看，随着各地汽车限购条件的放松，将刺激整体车市，包括新能源车需求的增加。

**法兰克福车展开幕，期待爆款车型出现。**本周，全球最大车展之一的法兰克福车展（IAA）开幕，以 BBA 品牌为主的多款新能源车型在此展出。从车型情况来看，海外传统燃油车企



很大一部分选用了高性价比的经济性车型作为打开电动车市场的第一步，优先保证量的增长。其中大众的速度最快，ID.3 于 2020 年中期即可实现首批交付。从预订情况来看，自今年 5 月开启预订之后，24 小时内预定量即超过 1 万辆，当前已获 3 万预订量。以 BBA 为首的传统车企通常拥有一批忠实拥护群体，且随着电动车平台的逐步建立，电动车型的生产和功能设计更为完善，有望带动全球电动化进程的加速。

表 1：法兰克福车展展出新能源车型（不完全统计）

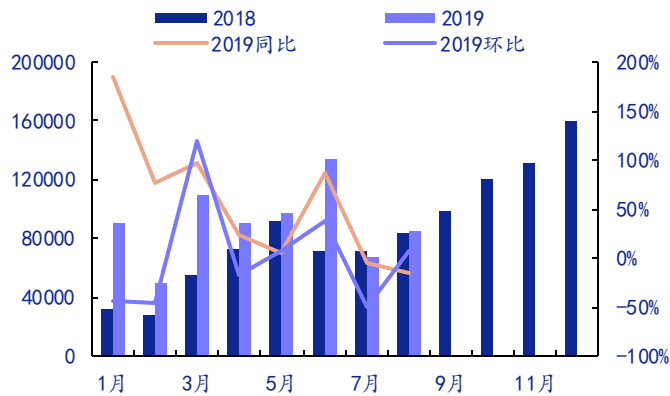
品牌	车型	动力类型	具体介绍
大众	ID.3	纯电动	大众 MEB 平台首发车型，计划 2020 年中期向欧洲客户首批交付 基本版：续航里程 330km，带电量 45kWh（售价不到 3 万欧元） 中距离版：续航里程 420km，带电量 58kWh 长续航版：续航里程 550km，带电量 77kWh
大众	新款 e-up	纯电动	续航里程 260km，带电量 36.8kWh 扣除德国当地补贴后售价 17595 欧元（人民币 13.8 万元）
大众	新款 e-Beetle	纯电动	基于经典甲壳虫改装，电池系统置于车底 续航里程 200km，带电量 36.8kWh
奔驰	EQV	纯电动	续航里程 405km，带电量 90kWh
奔驰	Vision EQS 概念车	纯电动	续航里程 700km，带电量 100kWh
奔驰	A250e	插混	纯电续航里程 56-69km，带电量 15.6kWh
奔驰	B250e	插混	纯电续航里程 56-69km，带电量 15.6kWh
宝马	MINI Cooper SE	纯电动	续航里程 235-270km，带电量 32.6kWh
宝马	新款 MINI COUNTRYMAN	插混	纯电续航里程 55-57km，带电量 10kWh
奥迪	AI:TRAIL Quattro 概念车	四座越野车	搭载驾驶辅助系统、自动驾驶系统
本田	Honda e		续航里程 220km，带电量 35.5kWh
拜腾	M-Byte	纯电动中型 SUV	后驱版：续航里程 400km 四驱版：续航里程 520km

资料来源：行业新闻，安信证券研究中心

**投资建议：**8 月份新能源乘用车批发环比明显改善，零售数据见底，结合当前排产情况，预计 9 月份起将逐月回升。同时，政策端近期也频频释放积极信号，海南、贵阳相继发布文件表明将放开车辆限购。早前发改委发布刺激消费政策，随后广州、深圳两地率先响应，预计未来其余城市将持续跟进，刺激需求加速复苏。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：重点推荐各细分领域龙头璞泰来、恩捷股份、星源材质、当升科技、科达利、宏发股份、三花智控、麦格米特等。；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）。

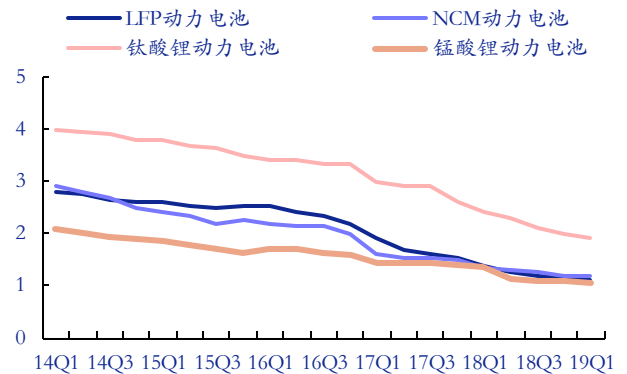
## 1.2. 行业数据跟踪

图 7: 2018-2019 年新能源汽车月销量 (辆)



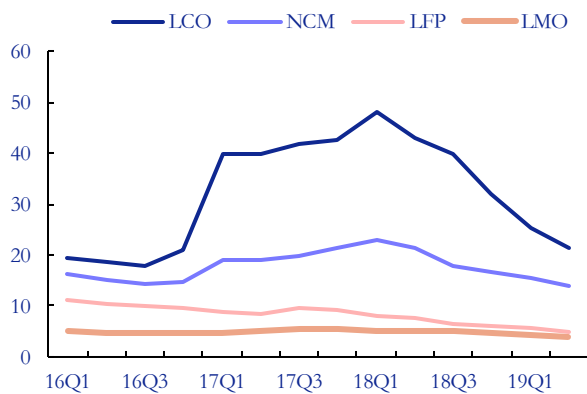
资料来源: 中汽协, 安信证券研究中心

图 8: 电芯价格 (单位: 元/wh)



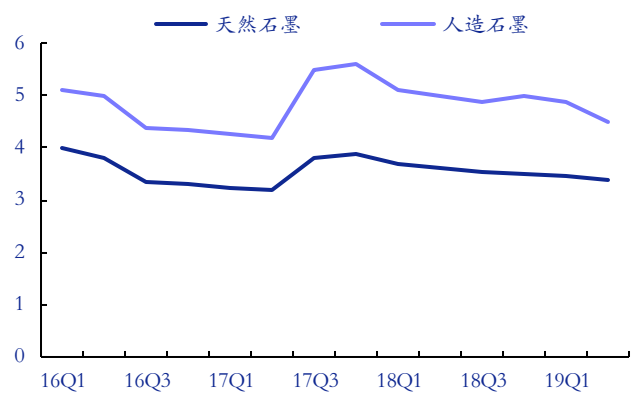
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 9: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)



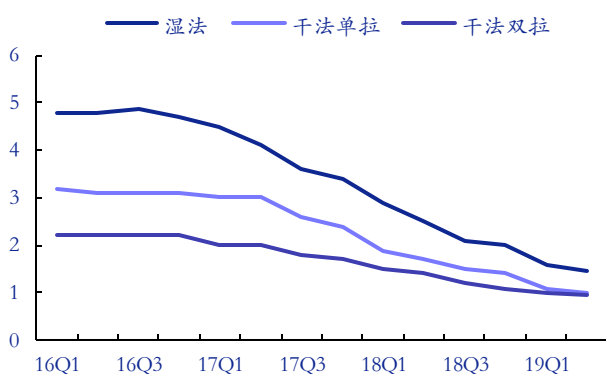
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 10: 负极材料价格 (单位: 万元/吨)



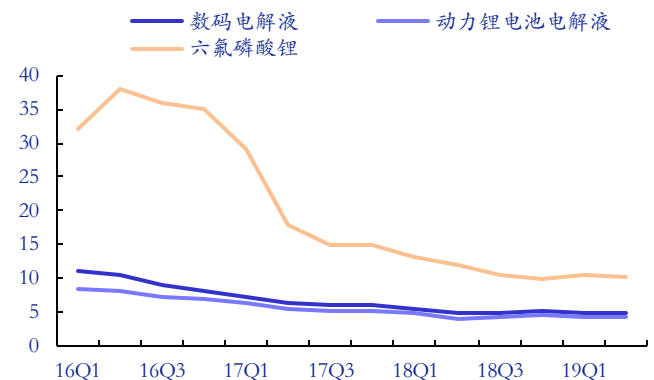
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 11: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)



资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 12: 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 2: 新能源汽车行业要闻**

新能源汽车行业要闻追踪	来源
双积分修改决定征求意见稿 2021 年新能源积分比例为 14%	<a href="http://suo.im/5nNGD5">http://suo.im/5nNGD5</a>
8 月新能源乘用车销量排行出炉 北汽 EU 系列四连冠	<a href="http://suo.im/50mtNh">http://suo.im/50mtNh</a>
交通部、国税局：鼓励发展网络货运 促进物流资源集约整合	<a href="http://suo.im/4wminX">http://suo.im/4wminX</a>
双积分修改决定征求意见稿 2021 年新能源积分比例为 14%	<a href="http://suo.im/5nNGD5">http://suo.im/5nNGD5</a>
9 款新能源车型在成都车展上市 合资品牌开始发力	<a href="http://suo.im/58DjAv">http://suo.im/58DjAv</a>
海南省再吃“螃蟹” 有望试点换电模式	<a href="http://suo.im/4wj6IT">http://suo.im/4wj6IT</a>
比亚迪 8 月销售 16719 辆新能源汽车 同比减少 23.4%	<a href="http://suo.im/4wj5XH">http://suo.im/4wj5XH</a>
奇瑞集团拟与德国斯图歌特成立合资公司	<a href="http://suo.im/4Lhkhj">http://suo.im/4Lhkhj</a>
长城汽车首个南方基地重庆工厂投产	<a href="http://suo.im/4wj6jD">http://suo.im/4wj6jD</a>
宁德时代或将成为保时捷电池供应商	<a href="http://suo.im/5gew7k">http://suo.im/5gew7k</a>
现代和起亚宣布投资电动汽车充电网络运营商 Ionity	<a href="http://suo.im/4x7fsT">http://suo.im/4x7fsT</a>
强化燃料电池 康明斯完成收购水吉能	<a href="http://suo.im/4TBdWy">http://suo.im/4TBdWy</a>
寿命达 160 万公里 特斯拉或将推出新电池	<a href="http://suo.im/50mtRj">http://suo.im/50mtRj</a>
循环再利用 丰田开设海外电池回收工厂	<a href="http://suo.im/50mtZH">http://suo.im/50mtZH</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 3: 新能源汽车行业个股公告跟踪**

股票名称	公司公告
格林美	公司解除限售 3.36 亿股，占公司总股本 8.10%。
长城汽车	公司发布 8 月产销快报，8 月销量 7.02 万台，同比增长 9.52%；产量 6.98 万台，同比增长 6.54%。
北汽蓝谷	子公司北京新能源汽车发布 8 月产销快报，8 月产量 0.41 万台，同比增长 5.08%；销量 1.07 万台，同比增长 12.84%。
亿纬锂能	公司为子公司亿纬集能提供 8000 万元额度的担保。
诺德股份	公司新增对全资子公司 3 亿元担保，新增对控股子公司 2 亿元担保。
长安汽车	公司发布 8 月产销快报，8 月产量 11.67 万台，同比增长 3.14%；销量 12.50 万台，同比下降 5.19%。
力帆股份	控股股东力帆控股持有部分股份被轮候冻结，冻结股数 1.08 亿股，期限为 3 年；公司发布 8 月产销快报，8 月新能源汽车产量 218 台，同比下降 85.05%；销量 231 台，同比下降 78.87%。
智慧能源	公司拟为子公司新远东电缆、买卖宝分别提供 6000 万元、2000 万元的担保。
先导智能	公司拟为全资子公司泰坦新动力提供不超过 5.5 亿元银行授信担保；公司拟向激励对象授予 350 万份股份期权，占公司总股本的 0.40%；公司解除对微导纳米的委托经营管理。

资料来源：choice，安信证券研究中心

## 2. 电池片价格企稳回升，光伏旺季来临

### 2.1. 行业观点概要

**电池片价格企稳回升。**根据 PVInfoLink，本周单晶 PERC 电池片成交均价 0.91 元/W，较上周回升 1.1%；多晶菜花料成交均价 59 元/kg，较上周回升 1.7%。

**9 月份国内光伏需求陆续启动，Q4 将迎来今年的需求高峰，单月装机量有望达到 7GW。**海外市场 9 月开始陆续起量，Q4 将迎来传统旺季，国内叠加海外需求，光伏将维持高景气度。另外，预计今年部分来不及并网的竞价项目将延续到明年 Q1，明年竞价政策也有望于今年内出台，从而支撑明年 Q1 淡季不淡。

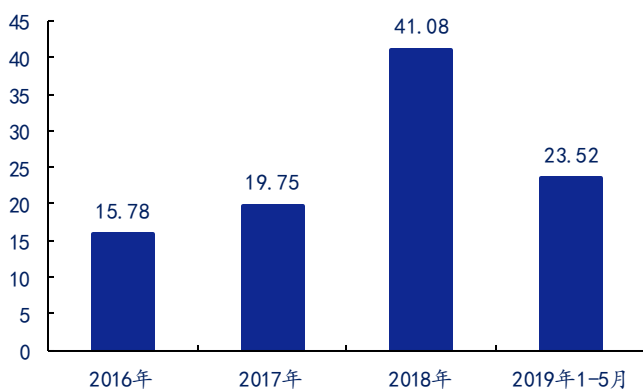
单晶 PERC 电池片目前的价格水平下，大部分产能都已在亏现金，预计会有部分产能退出，而目前单多晶价差仅 0.09 元/W，单晶性价比明显。我们预计在 Q4 需求高峰的支撑下，单晶 PERC 电池片价格有望回到 1 元/W 以上。

此外，本周爱旭科技上市获证监会书面回复同意，根据披露数据对公司进行简要介绍：爱旭科技成立于 2009 年，主要从事晶硅太阳能电池的研究、制造、销售。公司目前拥有广东佛山 1.6GW、浙江义乌 3.8GW 以及天津 3.8GW 三大高效 PERC 电池生产基地，义乌二期 3.8GW 高效电池基地已开始建设，预计 2020 年 4 月投产，届时总产能将达到 13GW。

2016-2018 年，爱旭科技分别实现营业收入 15.78、19.75、41.08 亿元；实现归母净利润 0.99、1.06、3.45 亿元。2019 年 1-5 月，公司实现营收 23.52 亿元，同比增长 45%；归母净利润 3.70 亿元；扣非净利润 3.35 亿元，同比增长 941%。此外，得益于非硅成本下降、义乌一期生产基地效率持续提升，之前较为稳定的毛利率与净利率也在 2019 年上半年实现大幅度增长，其中单晶 PERC 电池毛利率达到 25.24%。

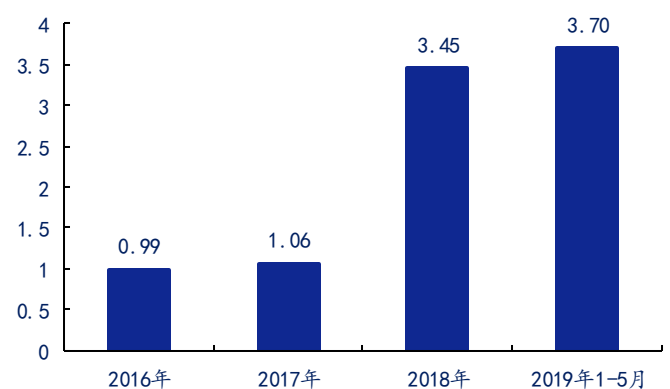
公司承诺在 2019-2021 年度分别实现扣非归母净利润不低于 4.75 亿、6.68 亿、8.00 亿，同比增长 86.6%、40.6%、19.8%。

图 13: 爱旭科技近三年营业收入 (亿元)



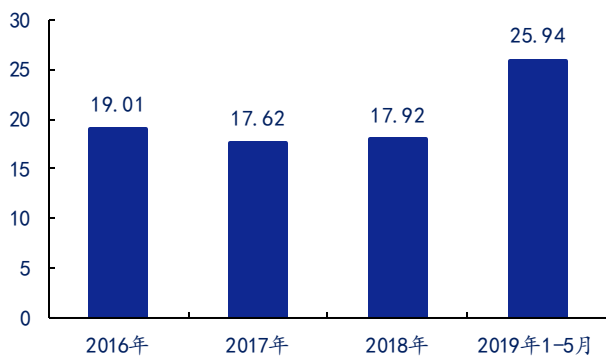
资料来源：公司公告，安信证券研究中心

图 14: 爱旭科技近三年归母净利润 (亿元)



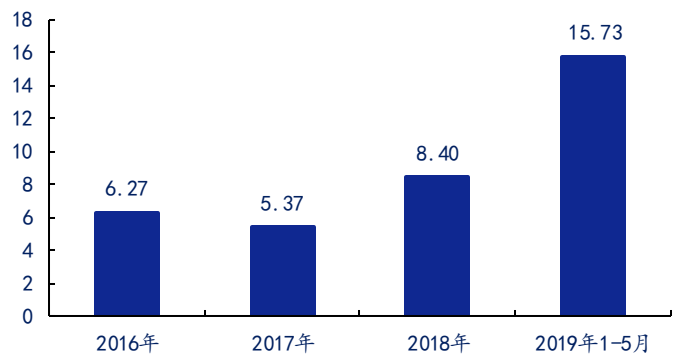
资料来源：公司公告，安信证券研究中心

图 15: 爱旭科技近三年毛利率 (%)



资料来源: 公司公告, 安信证券研究中心

图 16: 爱旭科技近三年净利率 (%)



资料来源: 公司公告, 安信证券研究中心

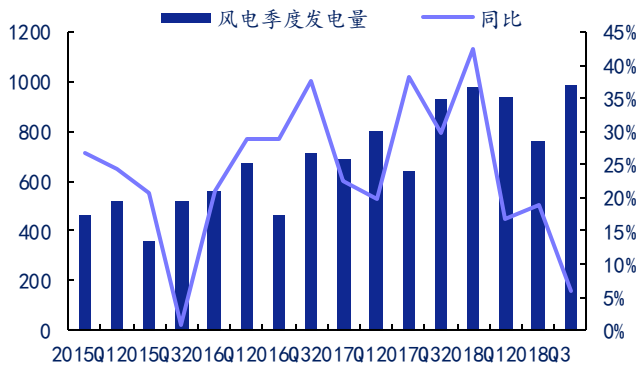
**风电方面, 抢装确定性强, 行业维持高景气。**今年以来, 三北陆续解禁、运营商风电资本开支大幅提升以及存量项目加速抢装, 三大驱动力将推动风电强势复苏, 6月单月新增装机2.12GW, 同比大幅增长80%。我们预计2019年风电装机有望达到30GW, yoy40%以上。

**招标量价继续回升:** 2.5/3.0MW 风机7月份招标价分别在3600/3700元/kw以上, 环比继续提升, 前7个月累计招标量超过37GW (其中海上风电超过6GW), 同比继续大幅提升。当前龙头厂商订单饱满, 反应当前需求旺盛, 部分零部件环节也将显著受益

**投资建议:** 光伏重点推荐通威股份、隆基股份、中环股份、阳光电源、正泰电器等, 重点关注福莱特、福斯特、ST新梅 (爱旭) 等; 风电重点推荐金风科技、明阳智能、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。

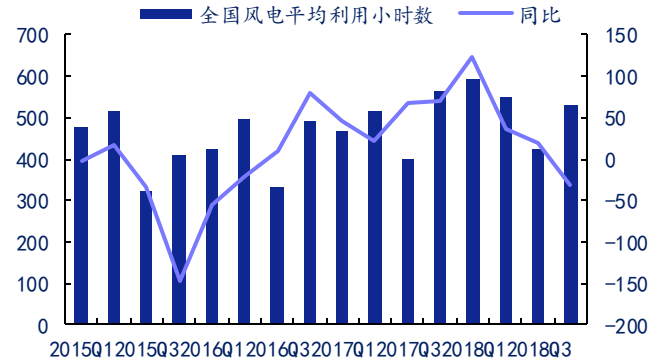
## 2.2. 行业数据跟踪

图 17: 国内风电季度发电量(亿千瓦时)



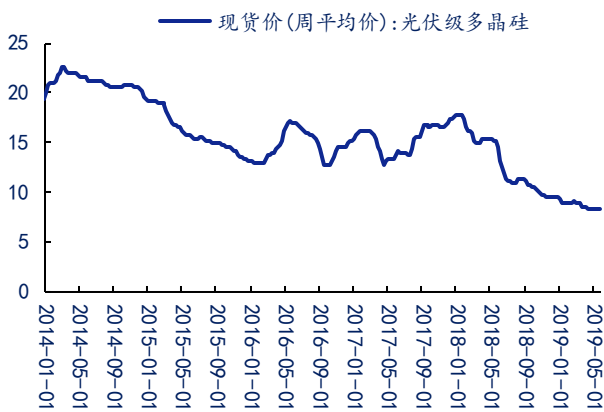
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 18: 全国风电季度利用小时数



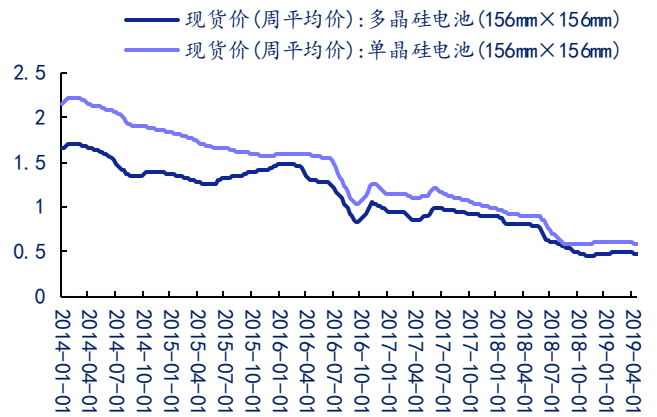
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 19: 多晶硅价格(美元/kg)



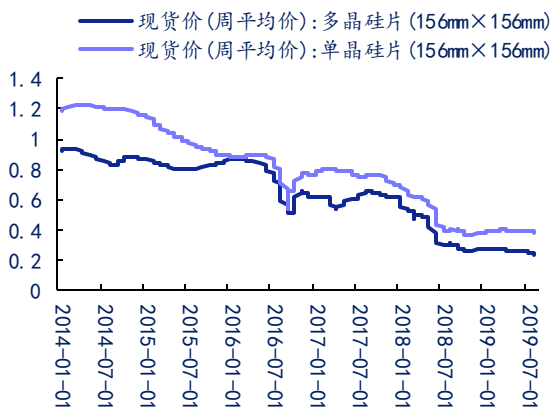
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 20: 硅片价格(156\*156, 美元/片)



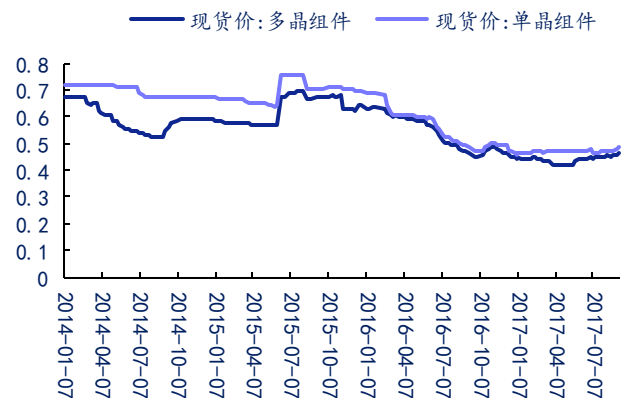
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 21: 电池片价格(156\*156, 美元/片)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 22: 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
2019 上半年光伏补贴新政落地 市场化导向更明显	<a href="http://suo.im/4oMTGG">http://suo.im/4oMTGG</a>
江苏省能源局: 截至 6 月底江苏海上风电装机 340 万千瓦 占全国的 80%	<a href="http://suo.im/4SNv58">http://suo.im/4SNv58</a>
浙能集团与国家电投集团签订战略合作协议	<a href="http://suo.im/5g6KRg">http://suo.im/5g6KRg</a>
鄂尔多斯 200MW 光伏、600MW 风电特高压可再生能源基地优选工作启动	<a href="http://suo.im/58Dkpt">http://suo.im/58Dkpt</a>
至 2028 年 65GW 欧洲陆上风机需进行升级或更换	<a href="http://suo.im/4oQ3Wg">http://suo.im/4oQ3Wg</a>
国家信息中心: 分布式新能源面临快速发展机遇期	<a href="http://suo.im/4SUu0U">http://suo.im/4SUu0U</a>
光伏市场需求动能愈加明显 四季度订单有望陆续交付	<a href="http://suo.im/5nNHuN">http://suo.im/5nNHuN</a>
412.6MW 风电项目开标 明阳、海装、远景分别中标!	<a href="http://suo.im/5nNHzt">http://suo.im/5nNHzt</a>
爱旭科技上市获证监会书面回复同意 电池专门制造商进入资本市场	<a href="http://suo.im/59ogJ9">http://suo.im/59ogJ9</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 5: 风、光、储行业公告跟踪**

股票名称	公司公告
隆基股份	公司与海宁正泰、浙江正泰、杭州民泰签订硅片销售框架合同, 约定出货量合计 6.6 亿片, 预估总金额约 18.22 亿元, 占公司 2018 年度营业收入约 8.29%。
林洋能源	公司中标南方电网 2019 年计量产品 (电能表) 第一批框架招标项目, 中标总金额约 6582 万元。
杭锅股份	公司拟回购总额不低于 1.5 亿元, 不高于 2 亿元股份用以实施员工持股计划或股权激励。
京运通	公司拟以 100 元/张回售“16 京运 01”债券。
南都电源	公司将于 9 月 16 日支付“17 南都 01”债券利息 59.80 元/手。
爱康科技	公司拟开展外汇套期保值业务, 业务规模不超过 4 亿元人民币或等值外币金额; 公司拟新增对海城爱康不超过 3000 万元融资担保额度。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

### 3. 泛在投资有望于 19Q4 全面启动

#### 3.1. 行业观点概要

**信息通信设备招标，南瑞信产优势显著。**国网 2019 年前 4 批通信设备合计招标 15.39 亿元，国网系子公司信产集团、国电南瑞和智芯微电子累计中标分别为 6.01、4.17 和 3.73 亿元，中标占比分别为 39.04%、27.13%和 24.24%，三家公司合计中标占比达到了 90.41%。2019 年信息化设备招标 3 批次合计 15.14 亿元，上述三家公司分别中标 6.79、2.16 和 0.96 亿元，中标占比分别为 44.86%、14.26%和 6.39%。从 2019 年目前几批次信息通信设备招标情况来看，**国电南瑞在信息化类设备招标方面优势明显，而国网信产集团则在通信设备类招标方面份额较高。**

**电网投资结构将发生根本性变化。**从 2002 年电力市场化改革以来，我国电网投资大体经历了两个阶段。第一阶段（2002-2009）主要任务是对输电能力进行扩容，以跟上快速增长的电力需求增长，第二阶段（2009-2018）是以特高压为主的坚强智能电网阶段。从 2016-2018 年的投资数据来看，信息通信类投资在国网总投资额中的占比大致在 2.5%左右。随着我国电网骨干网架建设基本成型，未来电网投资会出现结构性变化，**基于泛在电力物联网建设相关的智能化、信息化领域投资的占比会大幅上升。**

**2019 年将是泛在电力物联网建设投资元年。**2019 年 3 月，国网公司对建设泛在电力物联网作出全面部署安排，充分应用“大云物移智”，实现电力系统各环节万物互联、人机交互，具有状态全面感知、信息高效处理、应用便捷灵活特征的智慧服务系统，预计 2024 年全面建成泛在电力物联网。19 年 4 月，国网公司发布泛在 2019 年建设方案，计划围绕对内业务、对外业务、数据共享、基础支撑、技术攻关和安全防护六大领域开展 57 项建设任务，其中重点任务 27 项。建设大纲下发后，国网内部也在对泛在定义、内涵、架构、场景等进行深入学习统一认知，而与泛在相关的规划、投资规模、投资范围、时间节点也正在探讨制定中。

**泛在投资有望于 19Q4 全面启动集中释放。**2019 年上半年电网累计投资额 1,644 亿元，同比下滑 19.3%，7 月份有所收窄至-13.9%。从过往电网企业投资情况来看，电网工程施工一般会避开用电高峰月份、重要节假日及重大事件期间，我们预计电网投资或将在国庆后全面展开。从大纲来看，泛在的建设将在过去 10 年坚强智能电网智能化、信息化已有建设成果的基础上，秉承统一集约、精准聚焦的原则全面铺开。**我们预计，泛在的投资规划有望在近期集中推出，建设任务也将快速启动。**

表 6：六大领域及 27 项重点建设任务

类型	数量	重点推进	建设任务
对内业务	25 项 (重点开展 4 个方面 11 项建设任务)	优化营配贯通业务 (1 项)	营配贯通优化提升
		提升客户服务水平 (1 项)	营销 2.0 建设
		提升企业经营绩效 (5 项)	多维精益管理体系变革、网上电网应用构建、实物 ID 推广应用、基建全过程综合数字化管理平台建设、现代 (智慧) 供应链体系构建
		提升电网安全经济运行水平 (4 项)	配电网建设、新一代调度自动化系统建设、新一代电力交易平台建设、源网荷储多元协调的泛在调度控制
对外业务	20 项 (重点开展 3 个方面 10 项建设任务)	构建智慧能源服务体系 (4 项)	智慧能源综合服务平台、源网荷储协同服务、新能源云建设、能源互联网生态圈建设
		推动优势资源商业化运营 (3 项)	多站融合发展、数据增值变现、基础资源运营
		推动多元化新兴产业发展 (3 项)	虚拟电厂运营、线上产业链金融、电工装备智能物联和工业云网
数据共享	1 项	打造数据中台，挖掘数据价值	数据中台建设
基础支撑	5 项 (2 项重点建设任务)	夯实基础支撑，推进泛在互联 (2 项)	智慧物联管理体系设、“国网云”深化建设与应用
技术攻关	5 项 (3 项重点建设任务)	突破技术瓶颈，推进应用创新 (2 项)	“国网芯”研发应用、智能终端研发应用、泛在电力物联网技术与标准体系研究
安全防护	1 项	优化安全防护，保障业务发展	全场景安全防护体系构建

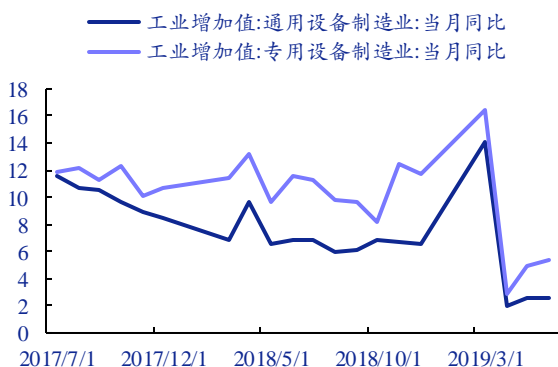


资料来源：国家电网，安信证券研究中心

**投资建议：重点推荐三条主线。**从国网公司“一年试点、两年推广、三年见效”的实施策略来看，未来几年将逐步加大泛在电力物联网领域的投资力度，网络层与平台层的实施可能将成为国网泛在电力物联网建设的重点。从受益的节奏与体量来看，我们重点推荐三条投资主线：1) 具备泛在电力物联网整体解决方案综合实力的国网系信通产业单元，有望全面受益泛在投资建设，重点推荐：国电南瑞、岷江水电（信产集团）；2) 电力二次设备企业、传感监测及信息化类企业，重点推荐：金智科技、海兴电力；3) 聚焦于泛在电力物联网平台建设和应用场景的相关企业，重点推荐：远光软件、涪陵电力。

### 3.2. 行业数据跟踪

图 23：工业制造业增加值同比增速维持高位



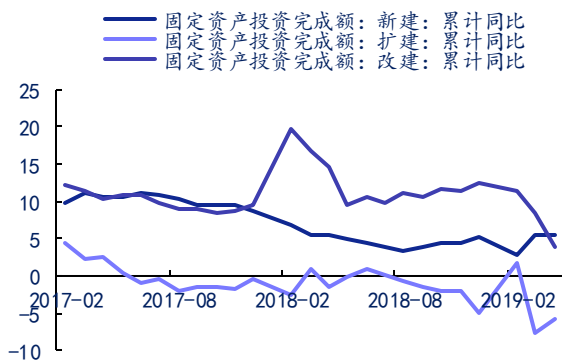
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 24：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 25：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 26：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 7: 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——2019.9.10	<a href="http://suo.im/5g9xEY">http://suo.im/5g9xEY</a>
电力每日要闻——2019.9.11	<a href="http://suo.im/5gqwq2">http://suo.im/5gqwq2</a>
浙江海宁市全力推进“智慧用电”系统安装运用	<a href="http://suo.im/5nKJhb">http://suo.im/5nKJhb</a>
国网四川电力获准建设国内首个省级泛在电力物联网工程实验室	<a href="http://suo.im/5gewvQ">http://suo.im/5gewvQ</a>
签协议! 华电与上海市共同推动长三角区域能源基础设施互联互通	<a href="http://suo.im/50jIf9">http://suo.im/50jIf9</a>

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 8: 电力设备及工控行业公告跟踪**

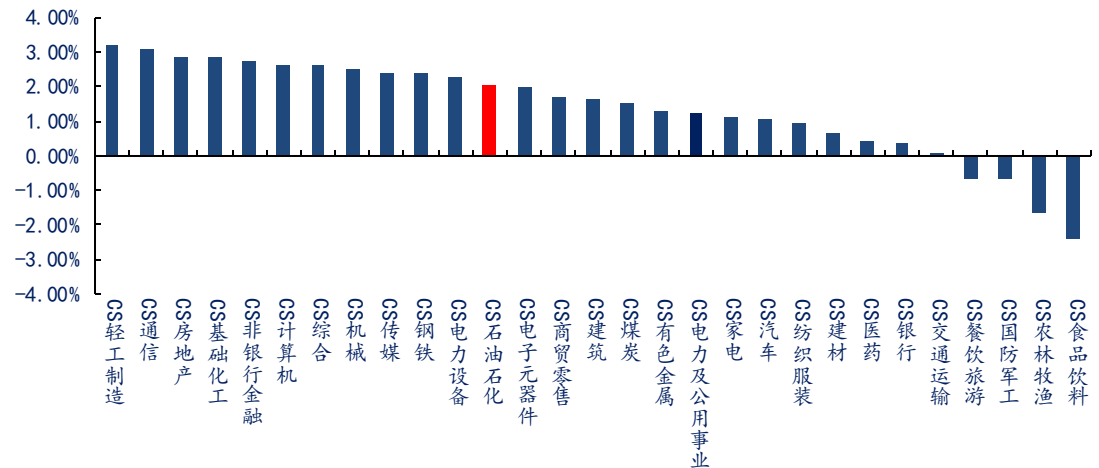
股票名称	公司公告
良信电器	公司近日取得 2 项发明证书, 8 项实用新型证书。
正泰电器	全资子(孙)公司海宁正泰、太阳能科技、杭州民泰与隆基股份签订硅片采购框架合同, 约定采购量 6.6 亿片, 预估总金额约 18.22 亿元, 占公司 2018 年度营业成本约 9.45%。
南洋股份	控股股东郑钟南计划减持 6372 万股, 占公司总股本 5.5%。
吉鑫科技	公司向激励对象首次授予限制性股份 1491 万股, 价格为 1.52 元/股。
浙富股份	公司拟以发行股份方式购买中联环保集团 100%股权, 以支付现金方式购买中能环保 40%股权。
英威腾	公司拟以公司自有土地为抵押物向银行申请不超过 2 亿元人民币贷款; 控股子公司英威腾交通技术申请办理不超过 2000 万元应收行款保理业务; 公司为子公司上海英威腾提供 3000 万元综合授信担保。
江特电机	公司拟非公开发行不超过 7 亿元公司债券; 国投公司委托银行向公司发放 3 亿元委托贷款。
经纬辉开	公司拟以评估值 4435.64 万元向深圳宇顺购买长沙宇顺 100%股权, 交易完成后长沙宇顺作为全资子公司纳入公司合并范围。
中能电气	公司拟将大连瑞优 100%股权转让给张金菊女士, 价格为 3071.77 万元。
金智科技	公司成功中标国家电网公司等 3 个相关项目, 累计中标金额为 4431.16 万元。
金利华电	上海玖顺拟减持不超过 351 万股公司股份, 占总股本的 3.00%。
卧龙电驱	光大保德信拟减持 1164.52 万股公司股份, 占总股本的 0.90%。
蓝海华腾	公司取得“一种应用于光伏提灌站的多级多泵控制方法”发明专利, 期限 20 年。
惠城科技	公司与以色列 Xjet 有限公司签订战略合作备忘录(意向性文件)。
融钰集团	公司股票交易价格连续 2 个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%, 属于股票交易异常波动。
中超控股	控股孙公司江苏精铸获得航空航天质量管理体系认证证书, 范围为航空航天精密铸件的制造。
积成电子	股东山东省国投增持公司股份 268 万股, 均价 6.19 元/股, 增持后持股比例达 10.00%。
万马股份	股东张珊珊女士以 5.26 元/股转让 939 万股公司股份给股东陆珍玉女士, 占总股本的 0.91%。
动力源	公司拟为控股子公司吉林合大授信提供不超过 1 亿元的担保。
赛摩电气	公司终止发行股份购买珠海广浩捷精密机械 100%股权计划。
鸣志电器	新永恒公司减持公司股份 96.63 万股, 占总股本的 0.2323%。
湘电股份	公司拟向控股股东湘电集团借款 1 亿元, 期限不超过 6 个月, 按基准利率支付利息, 构成关联交易。

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上涨 2.27%，涨跌幅居中信一级行业第 11 名，跑赢沪深 300 指数 1.67%。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 1.48%、4.72%、1.15%、1.77%、2.96%、3.90%。

图 27：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Choice、安信证券研究中心

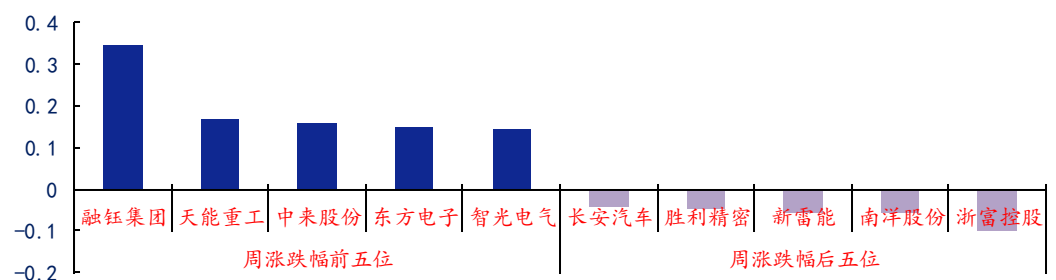
表 9：细分行业一周涨跌幅

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	3,031.24	2,985.86	1.52%	2,814.99	7.68%	13.32	1.43
深证综指	399001.SZ	9,919.80	9,783.50	1.39%	8,978.52	10.48%	24.59	2.56
沪深 300	000300.SH	3,972.38	3,925.32	1.20%	3,699.10	7.39%	12.28	1.48
CS 电力设备	CI005011	4,959.92	4,896.94	1.29%	4,454.63	11.34%	40.16	2.13
一次设备	CI005282	3,934.26	3,876.34	1.49%	3,650.20	7.78%	43.41	1.98
二次设备	CI005283	5,760.82	5,557.46	3.66%	5,075.31	13.51%	43.06	2.05
光伏	CI005286	5,082.91	5,151.36	-1.33%	4,593.09	10.66%	39.20	2.32
风电	CI005284	2,646.63	2,577.04	2.70%	2,252.01	17.52%	45.98	2.25
核电	CI005285	2,079.74	1,999.83	4.00%	1,834.84	13.35%	23.70	1.08
新能源汽车	910033.EI	14,343.14	14,208.82	0.95%	14,470.81	-0.88%	33.94	2.21

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融钰集团（34.66%）、天能重工（17.11%）、中来股份（15.78%）、东方电子（15.16%）、智光电气（14.26%）。跌幅前五分别为浙富控股（-10.04%）、南洋股份（-5.64%）、新雷能（-5.61%）、胜利精密（-4.90%）、长安汽车（-4.09%）。

图 28：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