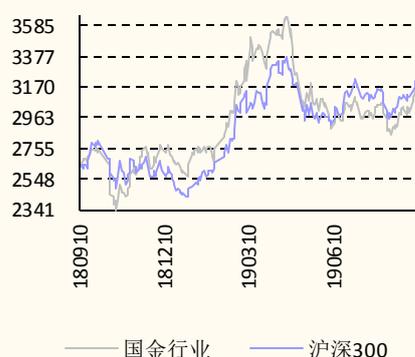


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金电力设备与新能源指数	3231.87
沪深300指数	3972.38
上证指数	3031.24
深证成指	9919.80
中小板综指	9399.25



相关报告

1. 《燃料电池每周评论 9.2~9.8-能源巨头加快氢能部署, 燃料电...》, 2019.9.8
2. 《光伏板块继续演绎确定性行情, 近期重点关注泛在电力物联网建设提...》, 2019.9.8
3. 《产业链高增延续, 优质标的全解析-动力电池产业链2019中期总...》, 2019.9.2
4. 《——燃料电池每周评论 8.26~9.1-江、浙发布氢能规划, 氢...》, 2019.9.2
5. 《光伏板块从周期性折价走向确定性溢价, 关注下半年电网投资提速...》, 2019.9.1

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

柴明

联系人
chaiming@gjzq.com.cn

电池片价格反弹, 关注泛在招标提速和消费电子电池

本周核心观点

- **本周重要事件:** 电池片价格触底反弹, 中汽协 8 月新能源车销量环比改善; FDA 拟禁售调味电子烟; iPhone 新机单机带电量提升, 预售火爆。
- **板块配置建议:** 玻璃提价落地、电池片价格反弹验证 Q4 旺季启动, 风电招标数据验证抢装顺利推进, 光伏、风电制造龙头有望继续演绎“确定性”行情; 电力设备重点关注电力泛在物联网 Q4 招标提速; 新能源车电池关注新 iPhone 发售对电池供应商的催化, 同时持续推荐格局向好的隔膜龙头。
- **本周重点组合:** 信义光能、隆基股份、国电南瑞、恒华科技、欣旺达。
- **新能源发电: 单晶电池片价格初现反弹苗头, 信号反应 Q4 旺季如期推进。**
- 上周周报我们提到光伏电池片价格触底企稳数周后, 随库存逐步消化, 有望酝酿反弹力量, 本周部分电池片成交价格已有小幅反弹, 实际上电池片龙头供应商 9 月指导价维持不变即已经预示价格反弹预期 (因 8 月实际市场成交价格已普遍低于 8 月指导价)。
- 近期玻璃提价顺利落地、电池片价格出现反弹等各种信号继续验证 Q4 国装机旺季正在启动, 光伏板块在受到来自需求端、技术路线渗透、龙头优势扩大等方面的确定性提升影响下, 预计将继续稳步演绎估值切换行情。
- **电力设备: Q4 大规模泛在电力物联网招标重启将一改上半年信息化招标平淡局面, 双雄地位将继续稳固。**
- 3 月份国网泛在电力物联网建设工作部署电视电话会议召开并出台建设总体方案, 4 月份将 11 大重点建设方向进一步延伸, 提出 2019 年开展 57 项任务中的 27 项重点任务, 并将建设方案下发至省网公司。因前期工作量大, 泛在物联网仅仅进行了 30-40 亿的招标, 大多在 Q3 进行, 而传统电力信息通信项目招标工作也受到一定影响, 考虑除国网统筹安排招标外, 还有各省网自行开展的自主拓展、专项试点、省网统推等各类模式, 截止目前的实际电力信息通信相关总招标额降幅应与国网投资相当, 预计 Q4 将有 70 亿左右的大规模泛在电力物联网招标落地, 一改上半年信息化招标平淡局面。
- 以今年信息化设备招标口径来分析参与方竞争格局, 信产集团和南瑞集团份额分别为 54%、39%, 而两者去年份额分别为 53%、34%, 另外从国电南瑞 1-6 月份电力信息通信订单同增超 10%也进一步印证了南瑞今年的份额提升。南瑞集团、信产集团是唯一二能在感知层、网络层、平台层、应用层实现全流程覆盖的公司, 双雄地位非常稳固, 我们认为未来两者竞争可能不在基础支撑、数据中台等底层传感、通信、平台技术的 PK, 而在于对外合作、生态建设、数据增值、对外创新服务等更高维度的竞争。
- **新能源车: 隔膜环节竞争格局持续向好, 消费电子电池龙头盈利有望好转。**
- 中汽协 8 月新能源车销售 8.5 万台, 同比降 1.8%, 环比增 6.4%, 其中新能源乘用车销售 8 万台, 同比降 11.4%, 环比增 19%, 较 7 月因受过渡期结束影响的销量大幅下滑明显改善。考虑到过渡期后新能源车售价+补贴仍显著高于现金成本, 车企未来仍有进一步降价促销动力, 我们认为全年新能源车实现 150-160 万台的略超预期的销量表现的概率较高。
- 美国 FDA 拟禁售调味电子烟, 考虑到 CBD、HNB、国内雾化电子烟也有较高增速, 且美国部分调味电子烟用户可能转向烟草味电子烟, 持续看好电子烟中长期发展前景。据京东商城和中关村在线, 截止 14 日下午, iPhone 11 系列在京东商城预售过百万, 同比增长 480%, 单机电池电量同比增长 6%-20%。建议重点关注 iPhone 电池供应商环节企业。

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：**国电南瑞、恒华科技、海兴电力、岷江水电、良信电器、汇川技术、正泰电器、东方电缆；**电车：**欣旺达、恩捷股份、星源材质、当升科技、璞泰来、天齐锂业、宁德时代、亿纬锂能。

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