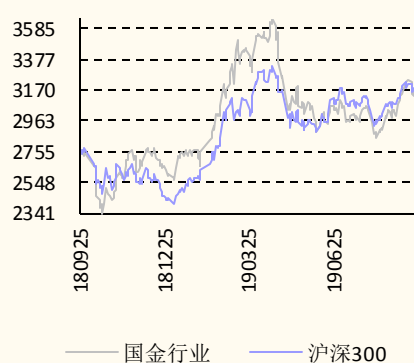


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金电力设备与新能源指数	3176.01
沪深300指数	3935.65
上证指数	3006.45
深证成指	9881.25
中小板综指	9383.76



## 相关报告

- 1.《特高压行业动态点评-雅中到江西特高压直流开标, 国电南瑞中标大...》, 2019.9.18
- 2.《——燃料电池每周评论 9.9-9.15-政协表态加快确立氢能战...》, 2019.9.16
- 3.《电池片价格反弹, 关注泛在招标提速和消费电子电池-新能源与电力...》, 2019.9.15
- 4.《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
- 5.《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

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

## 美国光伏项目储备创新高预示旺盛中期需求, 国网信息化服务招标大幅提速

## 本周核心观点

- **本周重要事件:** 国家电网发布 2019 年(新增)信息化服务招标公告; 美国光伏电站储备容量创历史新高; 华为新机电池容量及快充需求提升。
- **板块配置建议:** 国内外光伏中期需求展望乐观, 玻璃提价落地(且年底前仍有提价预期)、电池片价格反弹验证 Q4 旺季启动, 风电抢装继续如期推进, 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, 继续重点推荐信通三剑客; 新能源车电池关注新手机电量提升对电池供应商的业绩拉动以及竞争格局向好的隔膜环节。
- **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:** 美国公用事业级光伏项目储备达 37.9GW 创历史新高, 预示旺盛的中期需求, 国内市场政策预期平稳, 保持“稳中有进”可期。
- 本周美国光伏行业协会公布美国二季度装机数据, Q2 新增装机虽同比小幅下滑 7%至 2.1GW, 但已签署 PPA(含在建)的公用事业级(不含工商业及居民分布式)储备项目规模则创历史新高达到 37.9GW。我们此前反复强调, 受到 ITC 补贴退坡、双面组件 201 关税豁免的叠加影响, 未来 2 年美国市场有望成为光伏海外需求增长的最重要力量, 且存在超预期可能, 目前这一判断正不断得到组件厂签单情况、储备项目规模等信号的验证。
- 近期受部分民营光伏企业观点影响, 市场对 2020 年国内需求展望产生疑虑, 我们认为, 在全面进入竞价/平价、以及未来可能的招标制市场之后, 国内光伏电站市场(包括增量及存量)逐步转向由国企、央企主导是大势所趋, 目前我们对明年国内政策及新增装机预期仍维持偏乐观判断。
- **电力设备:** 国网公布第一轮大规模泛在电力物联网招标, 标志电力泛在物联网三年建设高潮已经启动。
- 我们九月第二周指出 2019 年电力泛在物联网规划即将落地, 并判断今年还有约 70 亿相关项目招标将要落地。本周四国网发布 2019 年(新增)信息化服务招标公告, 共涉及云基础设施、企业中台、基建数字化等 156 个包, 而今年前三批信息化服务招标仅 21、18、7 包, 本次泛在电力物联网招标规模大幅提升, 也初步验证了我们前期对于全年泛在 100 亿招标预期的判断。
- 今年 4 月国网提出 2019 年开展 57 项任务中的 27 项重点任务, 国电南瑞和信产集团业务分别涉及其中 25 项、23 项, 显著领先其他参与公司。本次招标更多是云基础设施及企业资源管理 SAAS 等, 涉及约一半重点任务, 明后年预计更多会涉及电网生产运营 SAAS 相关, 南瑞后发势能将会更明显。
- 我们预计 2019~2021 年泛在电力物联网投资复合增速可达 50%, 2021 年泛在电力物联网投资金额 225 亿, 整体电力信息通信投资在 530 亿左右。继续推荐“三剑客”, 其中首推国电南瑞。
- **新能源车:** 消费电子电池营收及利润率有望跟随新机发布而大幅提升, 隔膜龙头成本优势显著, 竞争格局持续向好。
- 华为 Mate 30、Mate 30 Pro 于 9 月 19 日正式发布, 电池容量较上一代分别提升 5%、7%; 两款机型均支持 40W 超级快充和 27W 无线超级快充(快充性能较上代产品显著提升)。欣旺达为 Mate 系列电池 PACK 供应商, 超级快充功能普及将提升 PACK 单价, 且从近期手机厂商发布的新机型看, 电池容量提升趋势显著, 有望对欣旺达手机电池营收和利润率提升产生积极影响。

**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、岷江水电、远光软件、海兴电力、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