

## 泛在建设大幕拉开，CATL 份额继续提升

■ **电力设备与工控：泛在建设大幕拉开，同时关注智能电表机会。**2019年9月19日，国网发布2019年新增信息化设备招标清单共计83包。其中信息类硬件中有2包为宁夏泛在专项建设项目招标，5包为天津泛在专项建设项目招标，2包为国网泛在大数据中心建设招标，标志着我国电网建设进入泛在电力物联网发展的新阶段。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。

同时，根据国网2019年第二批电能表招标数据，智能电表招标量和招标额连续三年呈现回升态势。智能电表的使用年限在8-10年。从过往招标使用的情况来看，2019年智能电表已开始进入存量集中替换周期。由于新装智能电表的峰值是在2014/15年，因此我们判断往后2-3年智能电表国内需求仍会持续上行。

**投资建议：泛在电力物联网重点推荐三条主线：**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**。**智能电表方面**，龙头企业有望充分受益于新一轮招标景气上升，并有望分享泛在电力物联网带来的饕餮盛宴。重点推荐：**许继电气、海兴电力、林洋能源、宏发股份、亿纬锂能**；建议关注：**炬华科技、新联电子、三星医疗、威胜控股**等。

■ **新能源汽车：CATL 8月装机份额持续上升，二线格局亦有新变化。**8月动力电池装机3.84GWh，同比下降9.04%，环比下降21.74%。其中，纯电动乘用车是唯一同比增长环节，增幅为13.44%。从电池格局上看，CATL装机份额持续提升至68%，主要得益于北汽EU5、广汽Aion S、蔚来ES6销量的提升；比亚迪装机份额则连续4个月出现下滑，当前占比9.7%；二线厂商中，鹏辉、卡耐、中航等8月装机份额明显上升，亿纬、孚能等有所下降。

**投资建议：**新能源车板块见底，四季度销量有望加速回升。当前政策端频出利好政策，我们认为这一趋势将在四季度加强，推动销量同比回升。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**国轩高科、欣旺达**；2) 材料&零部件环节：重点推荐进入全球化供应体系的龙头**璞泰来、恩捷股份、星源材质、当升科技、科达利、新宙邦、宏发股份、三花智控**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：光伏市场迎需求高峰，风电装机加速。**8月份国内光伏组件出口同比增长80%，前8个月累计出口同比增长81%，9月份国内光伏需求也已经陆续启动，而与此同时，海外市场9月需求端也明显复苏，Q4将迎来光伏需求传统旺季。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。

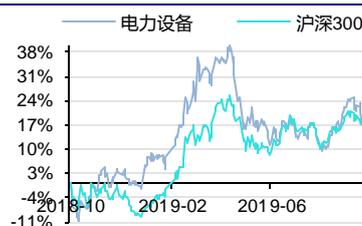
风电方面，截至8月底国内并网风电达2亿千瓦。2.5/3.0MW风机8月份招标价均在3700元/kw以上，环比继续提升；而且当前龙头厂商订单饱满，反应当前

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
300274 阳光电源	13.00	买入-A
002531 天顺风能	7.97	买入-A
600406 国电南瑞	25.00	买入-A
600131 岷江水电	24.50	增持-A
300750 宁德时代	90.00	买入-A
603659 璞泰来	65.00	买入-A
300073 当升科技	30.00	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	0.59	-7.30	-32.53
绝对收益	2.24	-6.59	-20.49

**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

- 智能电表：招标大幅回升，泛在赋予新内涵 2019-09-26
- 天津宁夏招标，泛在建设正式启动 2019-09-22
- 电动车 2B 新政不断，风光高景气延续 2019-09-22
- 电动车销量过低点，电池片涨价迎旺季 2019-09-15
- 泛在深度解码之二：泛在投资有望在19Q4全面启动 2019-09-08

需求旺盛，部分零部件环节也将显著受益。与此同时，大型风电机组纷纷下线标志着国内的海上风电已逐步进入国产化、大型化的发展阶段。

**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、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。

■**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；智能电表需求量不及预期等。

■**本周组合：****隆基股份、通威股份、阳光电源、天顺风能、国电南瑞、岷江水电、宁德时代、璞泰来、当升科技、正泰电器**

## 内容目录

<b>1. 泛在建设大幕拉开，同时关注智能电表机会</b> .....	<b>4</b>
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
<b>2. CATL 8 月电池装机份额继续提升，二线格局亦有新变化</b> .....	<b>8</b>
2.1. 行业观点概要.....	8
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. 光伏市场迎需求高峰，风电装机加速</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: 2009-2019 年间电表招标量 .....	5
图 2: 2009-2019 年间电表招标额 .....	5
图 3: 2019 年 1-8 月动力电池装机数据 (MWh) .....	8
图 4: 2019 年 8 月动力电池装机 TOP10 .....	9
图 5: 2019 年 1-8 月 CATL 和 BYD 电池装机份额变化.....	9
图 6: 2019 年 8 月 CATL 配套前十车企 (装机量: MWh) .....	9
图 7: 2019 年 1-8 月不同种类电池装机占比.....	10
表 1: 六大领域及 27 项重点建设任务.....	4
表 2: 电力设备及工控行业要闻 .....	7
表 3: 电力设备及工控行业公告跟踪.....	7
表 4: 2019 年 8 月不同车辆类型电池装机情况 (单位: MWh) .....	8
表 5: 新能源汽车行业要闻 .....	13
表 6: 新能源汽车行业个股公告跟踪.....	13
表 7: 风、光、储行业要闻 .....	16
表 8: 风、光、储行业公告跟踪.....	16
表 9: 细分行业一周涨跌幅 .....	17

## 1. 泛在建设大幕拉开，同时关注智能电表机会

### 1.1. 行业观点概要

天津、宁夏两地泛在专项建设项目正式招标，标志泛在建设大幕正式开启。2019年9月19日，国网发布2019年新增信息化设备招标清单共计83包，计划招标光模块、路由器、交换机、服务器、操作系统、数据库、网络安全监控装置等设备共计2,064台/套；其中调度类硬件和软件分别为50包和1包，信息类硬件和软件分别为30包和2包。信息类硬件中有2包为宁夏泛在专项建设项目招标，5包为天津泛在专项建设项目招标，2包为国网泛在大数据中心建设招标。

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；4月份，国家电网公司正式发布泛在2019年建设方案，计划六大领域开展57项建设任务，其中重点任务27项。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，并探讨泛在相关的规划、投资规模、投资范围、时间节点等落地方案。按照国网总部采购计划2019年信息类设备招标共计4批，本次为计划外新增批次，此次招标正式拉开了泛在建设大幕，标志着我国电网建设进入泛在电力物联网发展的新阶段。

泛在投资有望在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。

表 1：六大领域及 27 项重点建设任务

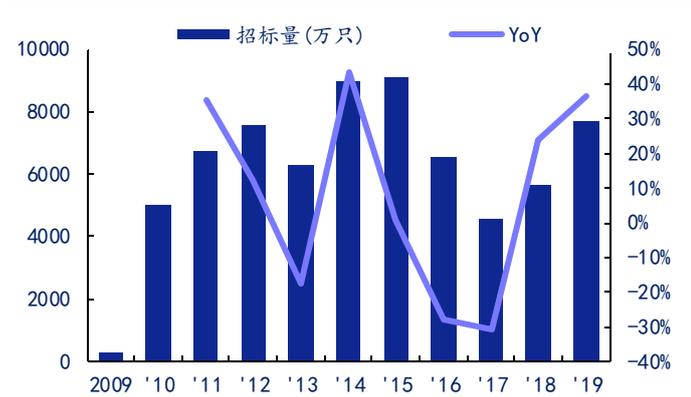
类型	数量	重点推进	建设任务
对内业务	25 项 (重点开展 4 个方面 11 项建设任务)	优化营配贯通业务 (1 项)	营配贯通优化提升
		提升客户服务水平 (1 项)	营销 2.0 建设
		提升企业经营绩效 (5 项)	多维精益管理体系变革、网上电网应用构建、实物 ID 推广应用、基建全过程综合数字化管理平台建设、现代 (智慧) 供应链体系构建
		提升电网安全经济运行水平 (4 项)	配电物联网建设、新一代调度自动化系统建设、新一代电力交易平台建设、源网荷储多元协调的泛在调度控制
对外业务	20 项 (重点开展 3 个方面 10 项建设任务)	构建智慧能源服务体系 (4 项)	智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

2019 年智能电表招标大幅回升，未来 2-3 年需求仍将持续上行。国网 2019 年第二批电能表招标 3,704 万只，同比增加 12.45%；招标额约 77 亿元，较 2018 年第二批招标同比增加 10.57%。根据国网总部采购计划安排，2019 年电能表及用电信息集采设备招标为两批次。两批次合计，2019 年全年国网公司电能表招标量达到了 7,721 万只，同比增长 36.64%；招标金额合计达到 160 亿元，同比增长 31.37%。智能电表招标量和招标额连续三年呈现回升态势。

按照计量法和国家电网规定，智能电表的使用年限在 8-10 年。从过往招标使用的情况来看，2019 年智能电表已开始进入存量集中替换周期。由于新装智能电表的峰值是在 2014/15 年，因此我们判断往后 2-3 年智能电表国内需求仍会持续上行。

图 1：2009-2019 年间电表招标量



资料来源：国家电网，安信证券研究中心

图 2：2009-2019 年间电表招标额



资料来源：国家电网，安信证券研究中心

**电表企业有望受益需求回升，并分享泛在盛宴。**智能电表是泛在电力物联网感知层的主要设备之一。未来采集类应用在采集的频次、内容、双向互动等各方面均将有较大变化。以高级计量为例，泛在应用场景下将以智能电表为基础开展用电信息深度采集，满足智能用电和个性化客户服务需求。我们认为，智能电表的龙头企业有望充分受益于新一轮招标景气上升，并有望分享泛在电力物联网带来的饕餮盛宴。

**投资建议：泛在电力物联网重点推荐三条主线。**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。此次新增信息化设备招标正式拉开泛在投资建设大幕，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**。

智能电表方面，重点推荐：**许继电气、海兴电力、林洋能源、宏发股份、亿纬锂能**；建议关注：**炬华科技、新联电子、三星医疗、威胜控股**等。

## 1.2. 行业数据跟踪

图 25: 工业制造业增加值同比增速维持高位



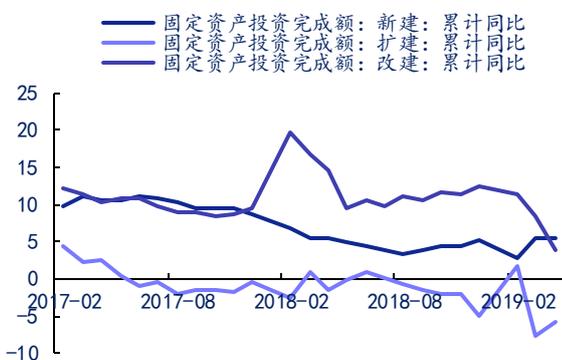
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 26: 工业增加值累计同比增速维持高位



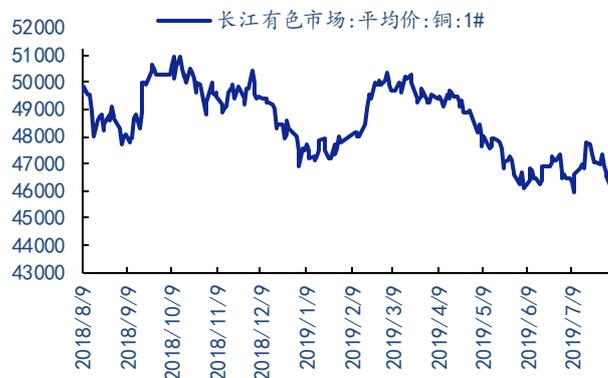
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 27: 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 28: 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

### 1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 2：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
国网新增信息化设备招标，泛在电力物联网建设物资招标开始放量	<a href="http://1t.click/aukg">http://1t.click/aukg</a>
广西省下达 2019 年第三批自治区层面统筹推进重大项目计划表	<a href="http://1t.click/avjG">http://1t.click/avjG</a>
上海与浙江、江苏实现配电网跨省负荷转移	<a href="http://1t.click/av6F">http://1t.click/av6F</a>
国网公司新能源云试点应用持续推进融合汇集数据信息 促进新能源数据全环节打通	<a href="http://1t.click/avZ7">http://1t.click/avZ7</a>
《泛在电力物联网架构关键路径白皮书》发布 需摒弃“数据端”思维场景为驱动导向	<a href="http://1t.click/axhg">http://1t.click/axhg</a>
江苏完善差别化电价政策促进绿色发展通知正式发布：高耗能企业最高加价 0.50 元	<a href="http://1t.click/awMt">http://1t.click/awMt</a>
首个交流环网全面建成、最长直流线路正式投运	<a href="http://1t.click/axgj">http://1t.click/axgj</a>
国网公司系统内首家综合能源服务合资公司成立	<a href="http://1t.click/ayte">http://1t.click/ayte</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：电力设备及工控行业公告跟踪

股票名称	公司公告
置信电气	发行股份购买英大信托 73.49%股权和英大证券 96.67%股权；拟向不超过 10 名投资者非公开发行股票募集配套资金不超过 30 亿元，全部用于向英大证券增资
ST 远程	前法定代表人、董事长夏建军违规以公司名义为控股股东和原实际控制人夏建统的关联企业开具电子商业承兑汇票，导致公司部分银行账户被冻结
风范股份	高级管理人员赵月华先生通过集中竞价方式减持公司股份 67 万股，占公司股份总数的 0.06%，本次股份减持计划已实施完毕
湘电股份	公司向控股股东湘电集团借款 1 亿元，按银行同期贷款基准利率支付利息
新时达	股东曾逸通过集中竞价交易方式共计减持公司无限售条件流通股 393 万股，占公司总股本的 0.63%，权益变动后，曾逸不再是公司持股 5%以上股东
长园集团	副总裁张琛星先生和余菲女士因个人原因申请辞去公司副总裁职务；格力金投于 2019 年 8 月 13 日至 2019 年 9 月 24 日通过集中竞价交易系统，增持长园集团股份 3724 万股，占长园集团总股本的 2.8135%，合计持有公司股份约 1 亿股，占长园集团总股本的 7.8135%，成为长园集团第一大股东
国电南瑞	超短期融资券 25 亿获准注册
新时达	于近期收到国家知识产权局颁发的发明专利证书，专利名称为机器人操作盒及操作系统
雄韬股份	注销部分募集资金专项账户，募集资金净额为人民币约 4 亿元
天赐材料	九江天祺成功竞得湖口县某土地的土地使用权
能科股份	全资子公司上海联宏创能信息科技有限公司出资设立全资子公司，并于近日完成工商登记取得营业执照
惠程科技	拟以自有资金 2,500 万美元参与认购以色列 Xjet 有限公司 D 轮融资的优先股
中际旭创	公司第一期(2017 年-2021 年)限制性股票激励计划首次授予限制性股票第二次解除限售股份上市流通
保变电气	保定天威线材制造有限公司通过公开挂牌方式转让保定天威华克电力线材有限公司 51%股权
中超控股	江苏省无锡市中级人民法院拟对公司股东深圳鑫腾华持有的 6,340 万股公司股票进行公开拍卖
汇金通	对非公开发行股票发行结果和相关股本变动进行公示
瑞特股份	公司董事赵振江先生、董事鲁杨先生等计划自本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 36 万股
露笑科技	将暂时补充流动资金的募集资金 2 亿元归还至募集资金监管账户，使用期限未超过 12 个月
旭光股份	公司股票交易连续三个交易日收盘价涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动，经核查确认不存在与公司有关的应披露而未披露的重大事项
科陆电子	同意转让子公司深圳市车电网有限公司 49%股权，本次转让完成后，公司仍持有车电网 51%的股权，同意全资子公司深圳市车电网有限公司将位于上海的四个充电站资产转让给上海驿站能源科技有限公司，转让价格约为 450 万
中电兴发	公司持股 5%以上股东束龙胜先生于 2019 年 9 月 24 日至 25 日通过大宗交易的方式减持其持有公司 730 万股股票，占公司总股本的 1.05%；公司控股股东翟洪桂先生自 2019 年 9 月 24 日至 9 月 26 日通过大宗交易方式向云泽投资 1 号私募证券投资基金转让公司股份合计 823 万股，占公司总股本 1.19%
赛摩电气	拟将其持有公司部分股份转让予兴证证券资产管理有限公司，该资管计划由徐州经开区城投组织认购，转让完成后兴证资管合计持有公司 14.02%股份，其中本次拟受让股份占公司总股本比例 12.48%
森源电气	与天润新能于 2019 年 9 月 26 日共同签署了《北京天润新能投资有限公司与河南森源电气股份有限公司合作协议书》；拟支付现金购买河南森源集团有限公司和河南森源重工有限公司持有的河南森源城市环境科技服务有限公司 100%股权

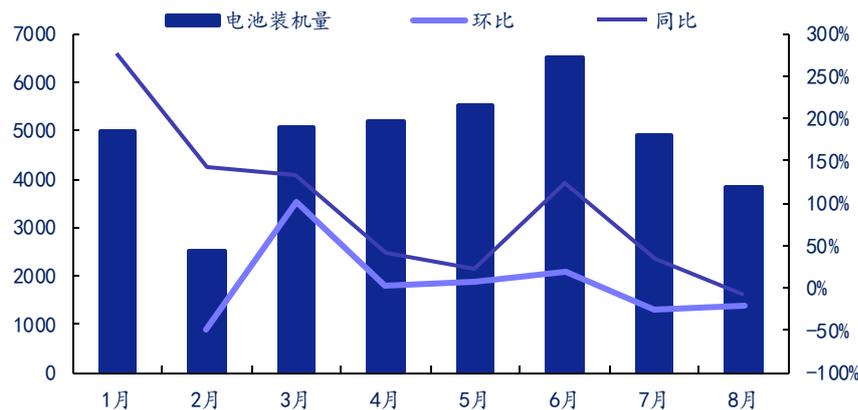
资料来源：choice，安信证券研究中心

## 2. CATL 8 月电池装机份额继续提升，二线格局亦有新变化

### 2.1. 行业观点概要

8 月锂电装机量持续下滑。真锂研究数据显示，2019 年 8 月中国电动汽车市场锂电总装机量 3.84GWh，同比下降 9.04%，环比下降 21.74%。而从各细分市场看，除了纯电动乘用车市场同比增长之外（该市场 8 月装机 3.02GWh，同比增长 13.44%），其他细分市场均同比下降。

图 3：2019 年 1-8 月动力电池装机数据（MWh）



资料来源：真锂研究，安信证券研究中心

从车型动力类型来看，纯电动乘用车同比/环比正增长，且增幅高于销量。8 月纯电动乘用车的锂电装机量为 3.02GWh，同比增长 13.44%。从环比上看，增幅为 37.83%，高于销量 31.25% 的增速，表明平均带电量的提升。

除此之外，其他车型电池装机均有不同程度的同比下降。其中，8 月插电式混合动力乘用车锂电装机量为 166.17MWh，同比下降 52.28%，环比下降 28.38%；纯电动专用车锂电装机量为 151.28 MWh，同比下降 58.60%，但环比有 35.24% 的增长；纯电动客车同比下降 39.19%，环比下降 78.74%，主要系 7 月抢装引起的需求透支。

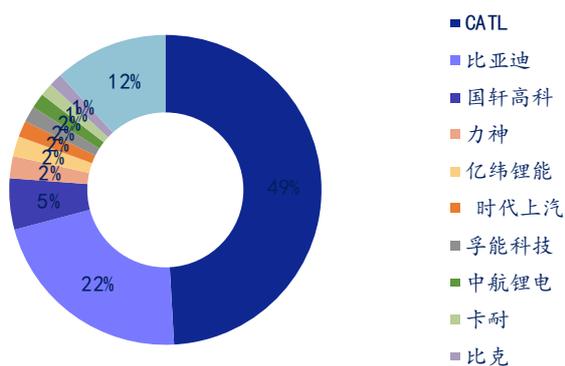
表 4：2019 年 8 月不同车辆类型电池装机情况（单位：MWh）

车辆类型	2019 年 8 月	2019 年 7 月	2018 年 8 月	同比增长	环比增长
EV 乘用车	3,016.48	2,188.55	2,659.17	13.44%	37.83%
PHEV 乘用车	166.17	232.00	348.25	-52.28%	-28.38%
EV 客车	502.69	2,365.02	826.61	-39.19%	-78.74%
PHEV 客车	1.21	7.15	20.59	-94.12%	-83.08%
EV 专用车	151.28	111.86	365.4	-58.60%	35.24%
总计	3,838.54	4,904.64	4,220.02	-9.04%	-21.74%

资料来源：真锂研究，安信证券研究中心

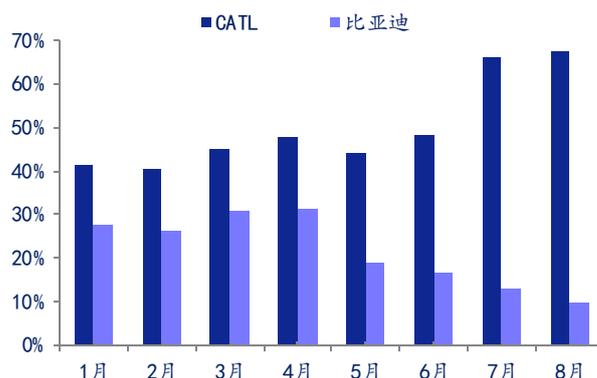
电池企业方面，CATL 装机份额持续提升至 68%。从电池企业装机数据来看，宁德时代的领先优势持续扩大，8 月装机量 2.6GWh，占比达到 67.6%，环比提升 1.6pcts。同时，比亚迪的装机份额连续 4 个月出现下滑，8 月装机 0.37GWh，占比 9.7%。

图 4：2019 年 8 月动力电池装机 TOP10



资料来源：真锂研究，安信证券研究中心

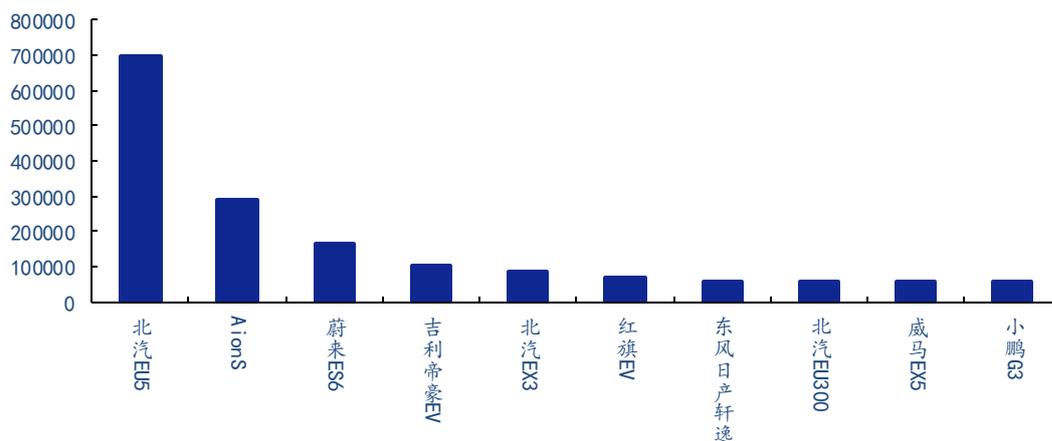
图 5：2019 年 1-8 月 CATL 和 BYD 电池装机份额变化



资料来源：真锂研究，安信证券研究中心

7 月，CATL 装机份额的大幅提升主要源于客车装机量的增加；8 月，CATL 继续保持高市占率主要得益于北汽 EU5、广汽 Aion S、蔚来 ES6 销量的提升。参照 GGII 装机明细数据，8 月公司对北京汽车、广汽乘用车、蔚来汽车三家车企的装机量达到 1.21GWh，占总装机量的 49%。而这其中，8 月对北汽 EU5 装机 1.27 万台，环比 7 月增长 145%；对 Aion S 装机 0.5 万台，环比 7 月增长 73%；对未来 ES6 装机 0.23 万台，环比 7 月增长 121%。

图 6：2019 年 8 月 CATL 配套前十车企（装机量：MWh）

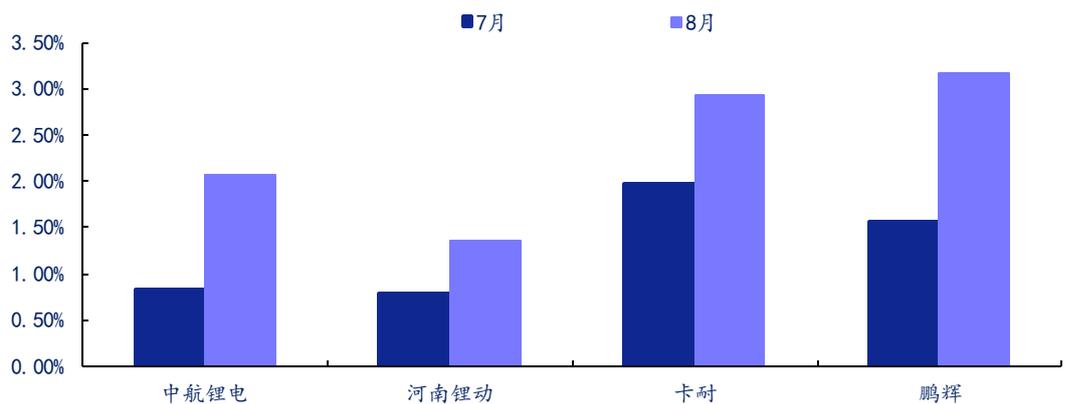


资料来源：GGII，安信证券研究中心

值得注意的是，8 月广汽 Aion S 首次引入二供厂商中航锂电；此外，吉利帝豪 EV 自 7 月份后销量有明显回落，且随着 CATL 对其供应份额的减少（引入欣旺达和中航锂电，6-8 月份 CATL 供应份额分别为 99.9%、31.4%、45.5%），吉利汽车当前已不是 CATL 配套前十客户。

此外，鹏辉、卡耐、中航等 8 月装机份额明显上升，亿纬、孚能等有所下降。8 月第二梯队厂商排名再次洗牌，鹏辉、卡耐、中航锂电、河南锂动分列 4-7 位，份额分别达到 3.17%、2.93%、2.07%、1.37%。其中，鹏辉、卡耐均受益于宝骏 E100 的销量持续增长；中航则在绑定长安汽车的基础上，进一步合作吉利。亿纬份额的下滑主要源于客车抢装后的透支，孚能、时代上汽的下滑则主要源于配套车型销量的乏力。

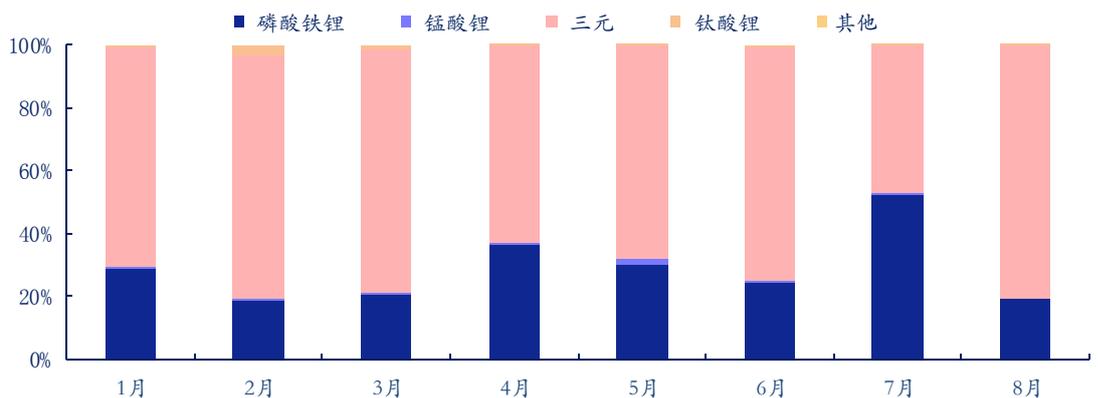
图 5：2019 年 8 月装机份额提升的主要电池企业



资料来源：GGII 安信证券研究中心

从锂电装机电池种类来看，三元重回主导地位。8月 NCM 电池装机 3.08GWh，占比 80.12%，今年以来首次超过 80%，达到单月比重最高。而 LFP 电池 8 月实现装机 736.36 MWh，占比 19.18%，主要系客车销量的减少，份额环比下滑较多。

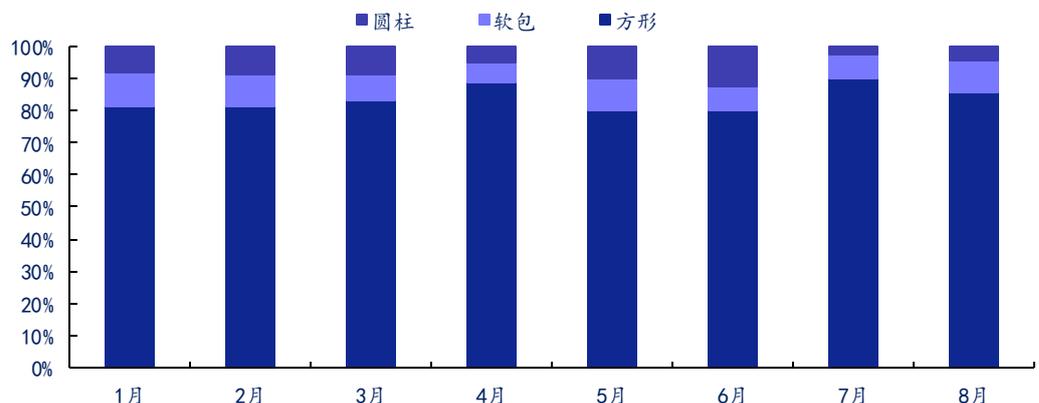
图 7：2019 年 1-8 月不同种类电池装机占比



资料来源：真锂研究、安信证券研究中心

从各形状锂电装机情况来看，方形电池始终保持主导地位。8月方形电池装机 3.30GWh，占比 85.89%；软包电池装机 0.37GWh，占比 9.55%；圆柱电池装机 0.18GWh，占比 4.56%。相比于上月，方形电池占比下降，软包电池和圆柱电池占比增长；但总体来看，方形电池主流地位不变，软包和圆柱份额向上提升动力仍不明显。

图 9：2019 年 1-8 月不同形状动力电池装机份额变化

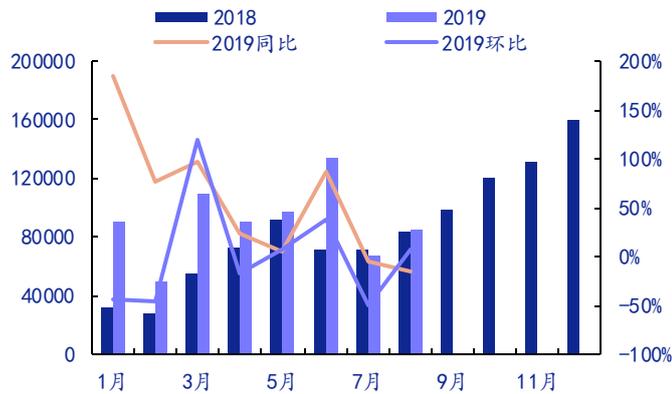


资料来源：真锂研究，安信证券研究中心

**投资建议：**新能源车板块见底，四季度销量有望加速回升。当前政策端频出利好政策，我们认为这一趋势将在四季度加强，推动销量同比回升。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**国轩高科**、**欣旺达**；2) 材料&零部件环节：重点推荐进入全球化供应体系的龙头**璞泰来**、**恩捷股份**、**星源材质**、**当升科技**、**科达利**、**新宙邦**、**宏发股份**、**三花智控**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）。

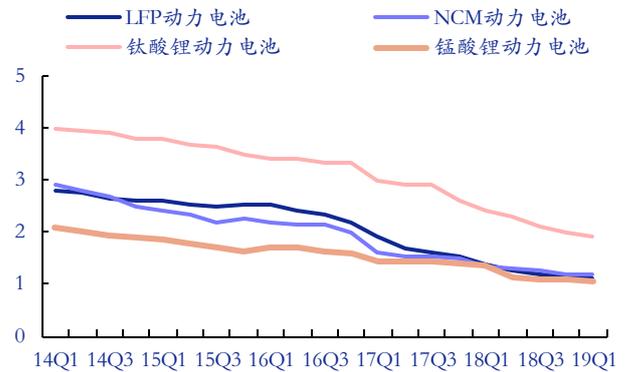
## 2.2. 行业数据跟踪

图 11: 2018-2019 年新能源汽车月销量 (辆)



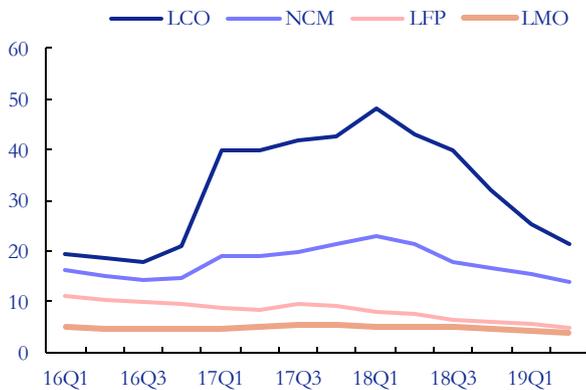
资料来源: 中汽协, 安信证券研究中心

图 12: 电芯价格 (单位: 元/wh)



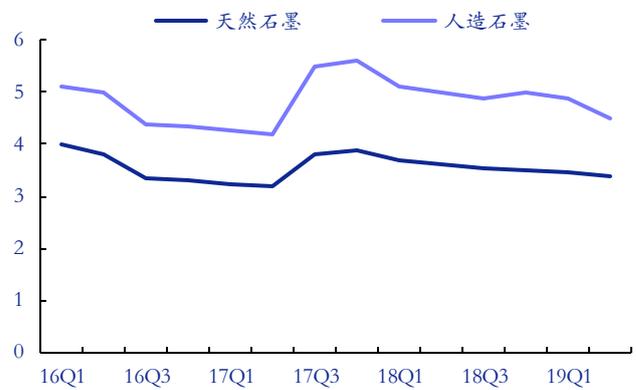
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 13: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)



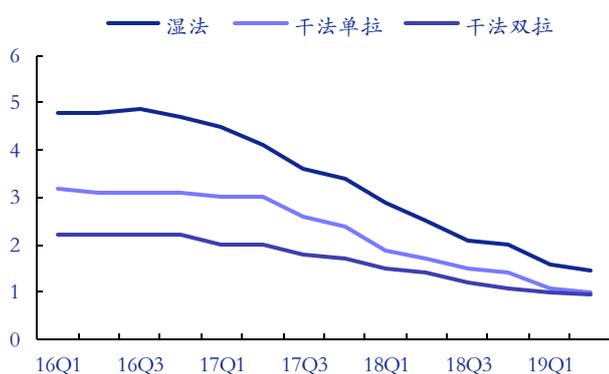
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 14: 负极材料价格 (单位: 万元/吨)



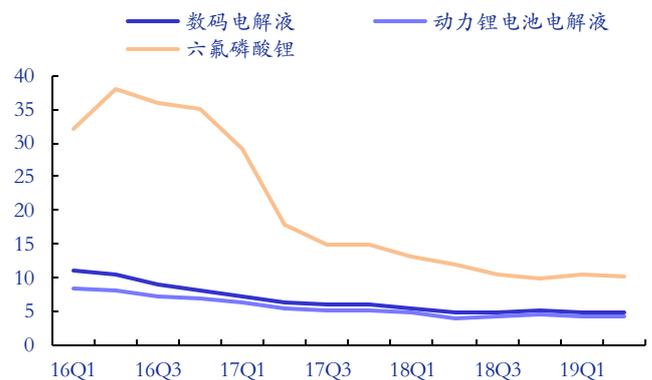
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 15: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)



资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 16: 电解液价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: GGII, 安信证券研究中心

### 2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 5: 新能源汽车行业要闻

新能源车行业要闻追踪	来源
《交通强国建设纲要》发布: 加强智能网联汽车研发	<a href="http://1t.click/auch">http://1t.click/auch</a>
广汽新能源古惠南: 加速技术研发是打造爆款的根本	<a href="http://1t.click/audf">http://1t.click/audf</a>
扩大合作, 中国与日本联手布局自动驾驶	<a href="http://1t.click/aujJ">http://1t.click/aujJ</a>
海南发布电动汽车充电设施建设技术标准	<a href="http://1t.click/audM">http://1t.click/audM</a>
建首个海外工厂, 宁德时代将向戴姆勒供应卡车电池	<a href="http://1t.click/auk4">http://1t.click/auk4</a>
东风与腾讯/中国移动建 5G 车联网实验室	<a href="http://1t.click/avjk">http://1t.click/avjk</a>
中美研究人员合作预测电池参数 提升安全性	<a href="http://1t.click/avjq">http://1t.click/avjq</a>
燃料电池乘用车企业最高 1 亿奖励 山东青岛全面加速新能源汽车产业发展	<a href="http://1t.click/avjF">http://1t.click/avjF</a>
工信部拟撤销 432 款新能源车免征购置税	<a href="http://1t.click/avjU">http://1t.click/avjU</a>
今年已召回新能源轿车 2.76 万辆, 宝马 i3 两次上榜	<a href="http://1t.click/avjY">http://1t.click/avjY</a>
东风打造 DF2 大型车平台 将推高端轿车/SUV 等	<a href="http://1t.click/avZK">http://1t.click/avZK</a>
青岛发布 12 条推动新能源汽车产业发展的利好政策	<a href="http://1t.click/avZS">http://1t.click/avZS</a>
工信部 324 批新品公告: 微宏动力配套 8 款新能源客车	<a href="http://1t.click/avZW">http://1t.click/avZW</a>
新能源二手车保值率低 交易市场“门庭冷落”	<a href="http://1t.click/avNG">http://1t.click/avNG</a>
MDT 量数与 A 股上市公司金冠股份强强联手 区块链大数据赋能有序充电网	<a href="http://1t.click/avPc">http://1t.click/avPc</a>
中国新能源汽车产业里程碑式合作落地	<a href="http://1t.click/awJt">http://1t.click/awJt</a>
中国新能源汽车产业里程碑式合作落地	<a href="http://1t.click/awJt">http://1t.click/awJt</a>
小鹏汽车/特来电合建首个超级充电站	<a href="http://1t.click/axhd">http://1t.click/axhd</a>
广汽集团与丰田汽车签署深化战略合作框架协议	<a href="http://1t.click/axgW">http://1t.click/axgW</a>
西南地区最大快速充电站建成投运	<a href="http://1t.click/awUY">http://1t.click/awUY</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 6: 新能源汽车行业个股公告跟踪

股票名称	公司公告
金鹰股份	完成了全资子公司浙江金鹰股份有限公司嵊州麻纺织分公司的工商注册登记
欣旺达	为控股子公司欣旺达电子印度有限公司 8000 万美元的授信额度提供连带责任担保
星源材质	澄清称公司拥有隔膜自主知识产权, 未收到任何来自法院的关于 Celgard 起诉公司侵犯其专利权相关的法律文件
智慧能源	2019 年 9 月 5 日至 2019 年 9 月 24 日之间, 公司子公司签约千万元以上合同订单的确定金额合计为人民币约 3.79 亿元
ST 银河	公司及相关当事人由于非经营性资金占用、提供担保未履行审议与披露程序等原因被深圳证券交易所给予公开谴责处分
多氟多	董事、监事、高级管理人员侯红军先生、韩世军先生等人计划在公告之日起十五个交易日后的六个月内减持公司股份合计不超过 384 万股 (占公司总股本比例的 0.56%)
厦门钨业	公司及控股子公司自 2019 年 6 月 26 日至 2019 年 9 月 24 日, 共计收到政府补助 9513.50 万元
天齐锂业	全资子公司 TianqiLithiumKwinanaPtyLtd 与 NorthvoltETTAB 签订了《长期供货协议》
科恒股份	发行股份购买资产并募集配套资金交易事项未获得中国证监会审核通过
天赐材料	全资孙公司九江天祺成功竞得湖口县某土地的土地使用权
曙光股份	收到上海证券交易所对公司 2019 年半年度报告事后审核问询函
天齐锂业	首次授予的限制性股票第四个解锁期解锁股份解除限售上市流通
金鹰股份	全资子公司浙江金鹰绢纺有限公司位于嘉兴市塘汇工业园的房屋及土地使用权被列入政府征迁, 补偿价款及补助金额合计暂定为人民币 1.68 亿元
智慧能源	为子公司远东电缆、安徽电缆股份有限公司分别提供人民币 3 亿元、5000 万元的担保
北汽蓝谷	子公司北京新能源汽车股份有限公司获准公开发行不超过 20 亿元 (含 20 亿元) 公司债券, 分期发行

资料来源: choice, 安信证券研究中心

### 3. 光伏市场迎需求高峰，风电装机加速

#### 3.1. 行业观点概要

**国内外光伏市场齐头并进，Q4 将迎来需求高峰。**8 月份国内光伏组件出口 5.91GW，同比增长 80%，环比增长 6.9%，前 8 个月累计出口 43.65GW，同比增长 81%，9 月份国内光伏需求也已经陆续启动，而与此同时，海外市场 9 月需求端也明显复苏，Q4 将迎来光伏需求传统旺季。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。

**硅料价格：价格小幅上涨，总体稳定。**根据 PVInfoLink，本周多晶菜花料成交均价为 60\$/kg，环比上涨 3.4%，致密料则稳定保持在 75\$/kg。

**硅片价格：需求增加带来价格变化。**根据 PVInfoLink，目前单晶硅片稳定维持在 3.12 元/片，而多晶硅片 1.85 元/片，较上周增长 0.5%。而海外市场，多晶硅片价格有所抬头，在 0.231\$/Pc，单晶硅片价格则较上周下降了 1.2%，在 0.403\$/Pc，两者差距缩小。

**电池片价格：单晶 PERC 电池片价格有望回升。**单晶 PERC 电池片在本周的价格水平下，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。

**组件价格：组件价格持续下降，单晶硅组件差距缩小。**国内主要厂商 250W 多晶组件价格在 1.7 元/瓦，环比下降 2.2%，280W 单晶价格为元/瓦和 2.1 元/瓦，环比下降 2.3%。

**风电招标价稳增，需求饱满增盈利。**根据中电联的数据，1-8 月，全国 6000KW 及以上风电厂发电量 2651 亿 KWh，同比增长 10.4%，增速比上年同期回落 15.3%，风电产业完成投资 476 亿元，同比增长 66.7%；截至 8 月底，国内并网风电达 2 亿千瓦。

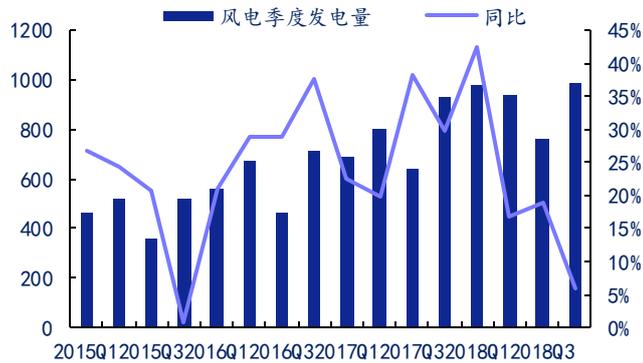
在招标方面，2.5/3.0MW 风机 8 月份招标价均在 3700 元/kw 以上，环比继续提升。前 8 个月累计招标量超过 44GW（其中海上风电超过 8GW），同比继续大幅提升。当前龙头厂商订单饱满，反应当前需求旺盛，部分零部件环节也将显著受益。而从政策方面来看，补贴执行时间结点以“完成并网”为标准，有望加速行业抢装。

**海上风电发展迅猛。**本周东方电气研发的 10MW 海上风电机组（单机容量全球第二大）和金风科技 8MW 海上风电机组在本周完成下线，标志着国内海上风电已开始进入国产化、大型化的发展阶段。

**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。

### 3.2. 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)



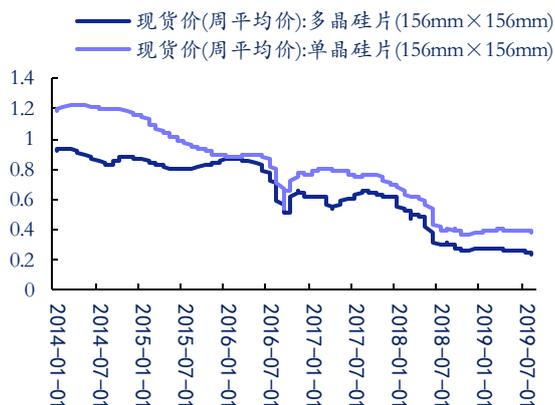
资料来源: Pvnfolink, 安信证券研究中心

图 20: 硅片价格(156\*156, 美元/片)



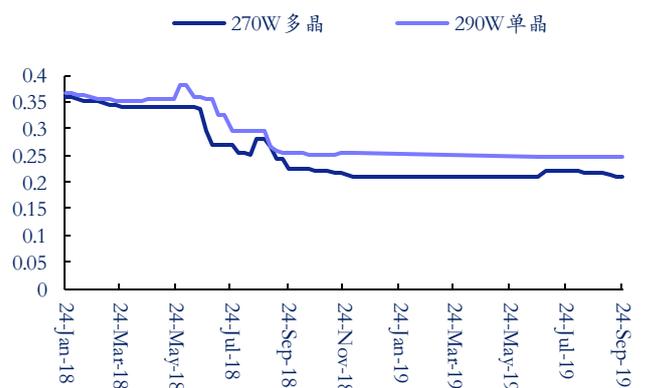
资料来源: Pvnfolink, 安信证券研究中心

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: EnergyTrend, 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：风、光、储行业要闻

风、光、储行业要闻追踪	来源
福建省 33.5MW 海上分散式风电项目获批, 拟安装 5 台 6.7MW 机组	<a href="http://1t.click/aub5">http://1t.click/aub5</a>
自然资源部推进规划用地“多审合一、多证合一”, 光伏建设用地手续简化	<a href="http://1t.click/auj3">http://1t.click/auj3</a>
中央针对农村宅基地发文, 户用光伏迎来大好机会	<a href="http://1t.click/aeV">http://1t.click/aeV</a>
内蒙古又一个 200 万千瓦风电项目开发框架协议签订	<a href="http://1t.click/auks">http://1t.click/auks</a>
阳光电源 1000VAC 系列风能变流器 助力风电降本增效	<a href="http://1t.click/avjz">http://1t.click/avjz</a>
推动产业协作 金风科技主导成立冷却技术创新联盟	<a href="http://1t.click/avj5">http://1t.click/avj5</a>
宁夏国网太阳能子公司申请破产清算	<a href="http://1t.click/avj7">http://1t.click/avj7</a>
新增 200GW、增速 12% 国际能源署预测 2019 年可再生能源新增装机量	<a href="http://1t.click/avjB">http://1t.click/avjB</a>
光伏并网发电, 助力大兴机场开航	<a href="http://1t.click/avZ2">http://1t.click/avZ2</a>
国内首台单机容量最大 10MW 海上风电机组正式下线	<a href="http://1t.click/avZG">http://1t.click/avZG</a>
华能集团与广西共谋海上风电事业蓝图	<a href="http://1t.click/av6U">http://1t.click/av6U</a>
又一央企联合外商开发国内海上风电	<a href="http://1t.click/axgQ">http://1t.click/axgQ</a>
国家电投乌兰察布风电基地一期 600 万千瓦示范项目今日正式开工 将平价送电京津冀	<a href="http://1t.click/awUd">http://1t.click/awUd</a>
作为全球首家太阳能企业晶科能源加入 RE100 和 EP100 绿色倡议	<a href="http://1t.click/axgU">http://1t.click/axgU</a>
台湾政院核定太阳能二年计划 估带动 2 千多亿投资	<a href="http://1t.click/ays9">http://1t.click/ays9</a>
广东省能源局: 保障 2019 年风电、光伏等竞价项目与配套接网工程同步建设	<a href="http://1t.click/aysf">http://1t.click/aysf</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 8：风、光、储行业公告跟踪

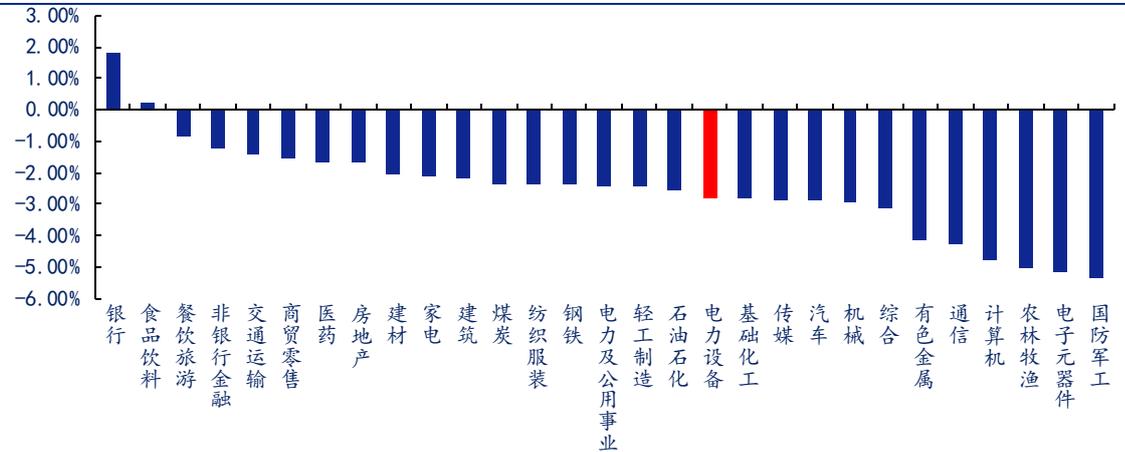
股票名称	公司公告
隆基股份	全资子公司隆基乐叶因中国水利水电第四工程局有限公司存在拖欠贷款的违约行为, 向青海省西宁市中级人民法院提起诉讼并收到受理案件通知
杭锅股份	拟注销子公司厦门西子原卉能源投资有限公司, 并授权公司管理层依法办理相关清算和注销事项; 披露关联方参与西子智慧产业园建设与改造项目及子公司杭州杭锅通用设备有限公司厂房扩建项目。
东方日升	为全资子公司仙桃楚能新能源有限公司开展融资租赁业务提供不超过 1.9 亿元人民币的综合授信额度提供连带责任保证担保
明阳智能	为子公司单县洁源新能源有限公司实际提供的担保余额为 0 万元
力帆股份	减持前持有力帆实业(集团)股份有限公司 620,642,656 股, 占公司总股本的 47.24%
宁德时代	拟认购增发 Pilbara 股份事项获发改委和商务部备案
杭锅股份	拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分已发行的社会公众股份用以实施员工持股计划或者股权激励
ST 锐电	发布诉讼事项结果公告, 诉讼以双方签署和解协议且公司撤回上诉请求的形式正式结案
雄韬股份	注销部分募集资金专项账户, 募集资金净额为人民币约 4 亿元
协鑫集成	第一期股票期权与限制性股票激励计划部分股票期权注销完成

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 2.81%，涨跌幅居中信一级行业第 18 名，跑输沪深 300 指数 0.7%。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-3.65%、-2.14%、1.93%、-3.57%、-2.09%、-3.38%。

图 29：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Choice、安信证券研究中心

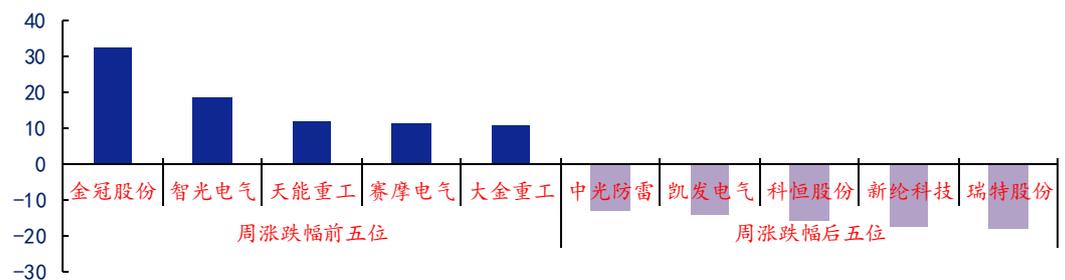
表 9：细分行业一周涨跌幅

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	2,932.17	3,006.45	-2.47%	2,886.24	1.59%	12.88	1.32
深证综指	399001.SZ	9,548.96	9,881.25	-3.36%	9,365.68	1.96%	35.41	2.32
沪深 300	000300.SH	3,852.65	3,935.65	-2.11%	3,799.59	1.40%	12.04	1.39
CS 电力设备	CI005011	4,753.56	4,927.65	-2.81%	4,649.08	2.25%	0.00	0.00
一次设备	CI005282	3,724.68	3,900.93	-3.65%	3,635.83	1.05%	0.00	0.00
二次设备	CI005283	5,572.86	5,741.51	-2.14%	5,298.55	5.18%	0.00	0.00
光伏	CI005286	4,866.63	5,091.74	-3.57%	4,924.35	-1.17%	0.00	0.00
风电	CI005284	2,475.98	2,559.90	-2.09%	2,447.94	1.15%	0.00	0.00
核电	CI005285	1,876.89	1,989.95	-3.38%	1,924.02	-2.45%	0.00	0.00
新能源汽车	910033.EI	14,428.29	14,155.07	1.93%	14,165.59	-1.85%	52.30	1.34

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金冠股份 (32.07%)、智光电气 (18.27%)、天能重工 (11.71%)、赛摩电气 (11.16%)、大金重工 (10.66%)。跌幅前五名分别为瑞特股份 (-18.17%)、新纶科技 (-17.79%)、科恒股份 (-16.02%)、凯发电气 (-14.54%)、中光防雷 (-13.17%)。

图 30：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、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。

■ 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	陈盈怡		
	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	huzhen@essence.com.cn
	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