

2019年10月12日

电力设备

装机量环比改善，泛在建设全面提速

■**新能源汽车**：根据高工锂电数据，9月动力电池装机量为7.64万台，装机总电量为3.95GWh，同比下降30.9%，环比上涨13.89%；第三季度动力电池装机量为22.4万台，装机总电量为12.12GWh，同比下降8.46%，环比下降31.5%。其中，分车型9月新能源乘用车装机量为3.02GWh，占76.5%，客车、专用车分别为0.74GWh、0.19GWh，占18.7%、4.7%；分电池类型看三元、磷酸铁锂电池装机量分别为5.99万台、0.85万台，占78%、11%；分车企9月CR5、CR10装机电量分别为3.27GWh、3.59GWh，占82.8%、90.9%。宁德时代保持稳定，9月装机电量2207.6MWh，占比61%；比亚迪为469.5MWh，占比13%。

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**：补贴拖欠有望缓解，风光旺季来临。在固定电价补贴政策支持下，我国风电、光伏等可再生能源发电行业快速发展，取得了巨大成就，为调整能源结构做出了突出贡献。2012年以来财政部累计安排补贴资金超过4500亿元，其中2019年安排866亿元。由于装机规模发展超出预期等原因，可再生能源发电补贴资金缺口较大，造成部分企业补贴资金不能及时到位。为解决补贴缺口问题，财政部拟会同相关部门逐步调整补贴政策，对于**新增项目**：价格主管部门积极完善价格形成机制推动补贴强度降低的政策措施，新建陆上风电2019年和2020年的最低指导价已经分别下降到每千瓦时0.34元和0.29元，在局部地区已经低于煤电标杆电价；新建光伏发电项目2019年的指导价已经下降到每千瓦时0.4元，通过加大竞争配置力度可进一步降低补贴强度。

光伏部分，Q4将迎来今年的需求高峰，9-12月累计装机有望超22GW，占全年需求的60%，单月装机有望超5GW，相比1-8月的2GW不到显著提升，而今年部分来不及并网的竞价项目将延续到明年Q1，从而支撑明年Q1淡季不淡。另外，从8月份组件的出口数据来看，海外市场9月需求明显复苏，而Q4也将迎来传统旺季，国内叠加海外需求，光伏迎来高景气度。

投资建议：光伏重点推荐**隆基股份**（预计Q3同增340%以上）、**通威股份**、**中环股份**（预计Q3同增83%以上），重点关注**东方日升**（预计Q3同增185%以上）、**中来股份**（预计Q3同增47%以上）、**福莱特**、**福斯特**、**ST新梅（爱旭）**等。

风电部分：招标量价继续提升，近期乌兰察布等风电大基地项目陆续启动，同时Q4又是传统旺季，风机企业有望迎来业绩拐点，而零部件企业订单饱满，业绩有望持续高增，重点推荐**金风科技**，**明阳智能**、**天顺风能**、**中材科技**，重点关注

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
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
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	0.29	-3.36	-36.35
绝对收益	-1.24	-0.66	-12.98

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

运达股份、泰胜风能、日月股份、天能重工等。

■ **电力设备与工控：19 年第四批信息化设备开始招标。**信息类硬件/软件和调度类硬件/软件计划分别招标 47/3、29/3 合计 82 包，合计 26633 件。今年前四批次及新增批次设备招标总量与 2018 年全年国网招标总量仍有一定差距，表明第四季度信息化设备招标有较大增长空间；此外，本次招标中信息化硬件包数最大，标志着泛在项目大规模落地，泛在建设已进入全面提速阶段。值得关注的是，本次信息化硬件中有 1 包为江苏泛在专项招标，加上 9 月初新增批次的宁夏天津，已有 3 省泛在专项建设正式启动。7 月份电网投资已出现大幅增长，我们预计泛在整体规划及大规模招标有望在 10 月份集中推出。同时，国网泛在电力物联网白皮书和 5G 共享共建方案也有望近期落地。

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、宁德时代、璞泰来、当升科技、正泰电器、国电南瑞、岷江水电

内容目录

1. 9月动力电池装机环比小幅上涨	5
1.1. 行业观点概要.....	5
1.2. 行业数据跟踪.....	10
1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	11
2. 财政部表态补贴拖欠问题，有效减缓资金负担	12
2.1. 行业观点概要.....	12
2.2. 行业数据跟踪.....	14
2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	15
3. 19年第四批信息化设备招标，泛在建设全面提速	16
3.1. 行业观点概要.....	16
3.2. 行业数据跟踪.....	17
3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	18
4. 本周板块行情（中信一级）	19

图表目录

图 1: 2018年1月-2019年9月动力电池装机量 (GWh)	5
图 2: 2018Q1-2019Q3 动力电池装机量 (台)	5
图 3: 2018Q1-2019Q3 动力电池装机量 (GWh)	5
图 4: 9月分车型动力电池装机量 (MWh) 环比变化.....	6
图 5: 9月分车型动力电池装机量 (MWh) 同比变化.....	6
图 6: 9月动力电池装机量 (分电池类型)	6
图 7: 9月各车型配套电池类型情况.....	6
图 8: 2019年1月-9月磷酸铁锂及三元电池装机量 (MWh)	7
图 9: 9月动力电池装机量 (分电芯形状)	7
图 10: 2019年1月-9月不同电芯形状电池装机量.....	7
图 11: 9月动力电池装机量 (分车企)	8
图 12: 2019Q3 动力电池装机量 (分车企)	8
图 13: 2019年1月-9月宁德时代、比亚迪电池装机量 (MWh)	8
图 14: 2019Q3 宁德时代配套车企动力电池装机量 (MWh)	8
图 15: 2019Q3 宁德时代不同车型动力电池装机量 (MWh)	8
图 16: 2018-2019年新能源汽车月销量 (辆)	10
图 17: 电芯价格 (单位: 元/wh)	10
图 18: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)	10
图 19: 负极材料价格 (单位: 万元/吨)	10
图 20: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)	10
图 21: 电解液价格 (单位: 万元/吨)	10
图 22: 国内风电季度发电量 (亿千瓦时).....	14
图 23: 全国风电季度利用小时数.....	14
图 24: 多晶硅价格 (美元/kg)	14
图 25: 硅片价格 (156*156, 美元/片)	14
图 26: 电池片价格(156*156, 美元/片)	14
图 27: 组件价格(单位: 美元/W).....	14
图 28: 2018-2019 信息化设备招标情况 (包数)	16

图 29: 2019 年信息化设备招标情况 (包数)	16
图 30: 工业制造业增加值同比增速维持高位.....	17
图 31: 工业增加值累计同比增速维持高位.....	17
图 32: 固定资产投资完成超额累计同比增速情况.....	17
图 33: 长江有色金属铜价格趋势(元/吨).....	17
图 34: 中信指数一周涨跌幅.....	19
图 35: 电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位.....	19
表 1: 新能源汽车行业要闻.....	11
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪.....	11
表 3: 光伏企业三季报预披露.....	错误!未定义书签。
表 4: 风、光、储行业要闻.....	15
表 5: 风、光、储行业公告跟踪.....	15
表 6: 电力设备及工控行业要闻.....	18
表 7: 电力设备及工控行业公告跟踪.....	18
表 8: 细分行业一周涨跌幅.....	19

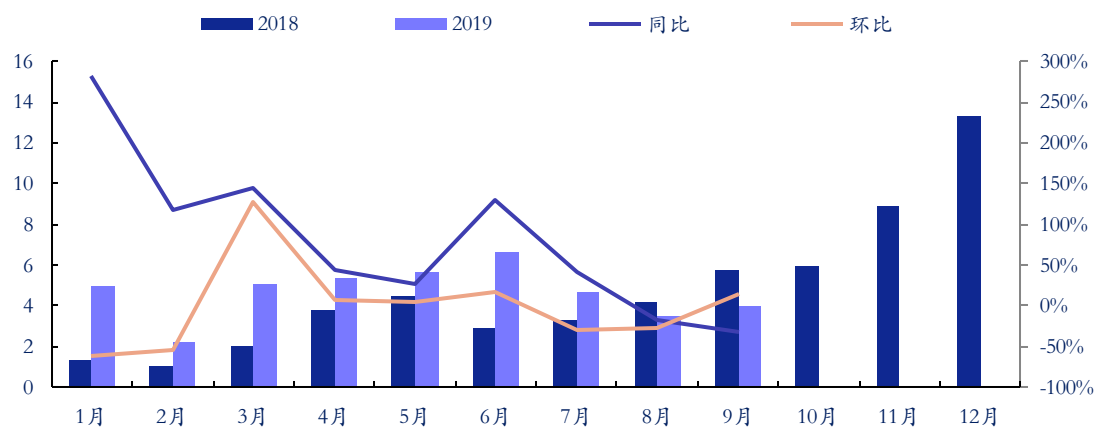
1.9月动力电池装机环比小幅上涨

1.1. 行业观点概要

9月动力电池装机分析

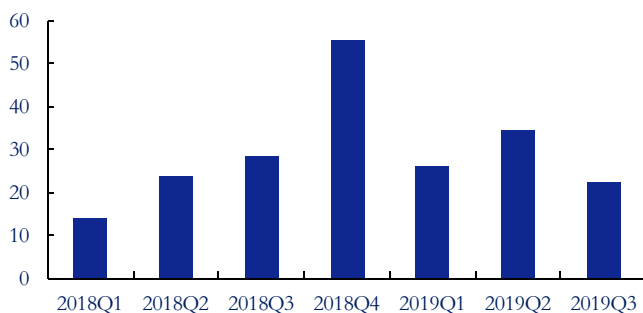
根据高工锂电数据，9月动力电池装机量为7.64万台，装机总电量为3.95GWh，同比下降30.9%，环比上涨13.89%，在7、8月动力电池装机量出现连续两个月同环比下滑后，环比出现回升；2019年第三季度动力电池装机量为22.4万台，装机总电量为12.12GWh，同比下降8.46%，环比下降31.5%。2019年第三季度相比上半年、特别是第二季度装机量有显著下降，上半年新能源市场沿用2018年补贴政策，助推新能源汽车产销量保持同步增长，从而拉动动力电池装机电量在1-6月同比显著增长；但自从6月25日实施新补贴政策后，补贴金额整体下降50%以上，导致动力电池装机量在第三季度表现并不理想。

图1：2018年1月-2019年9月动力电池装机量（GWh）



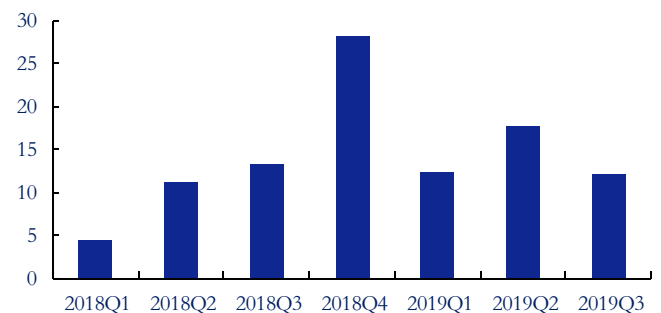
资料来源：GGII, 安信证券研究中心

图2：2018Q1-2019Q3动力电池装机量（台）



资料来源：GGII, 安信证券研究中心

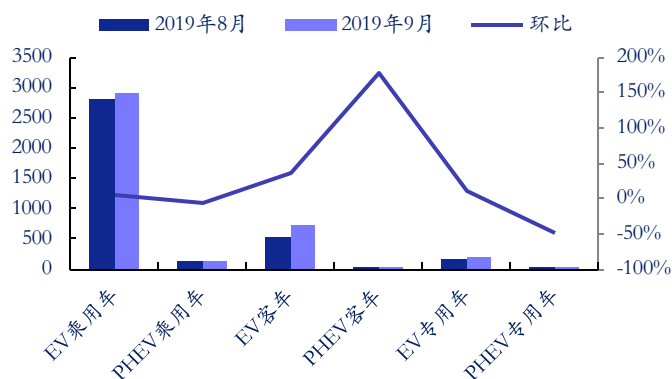
图3：2018Q1-2019Q3动力电池装机量（GWh）



资料来源：GGII, 安信证券研究中心

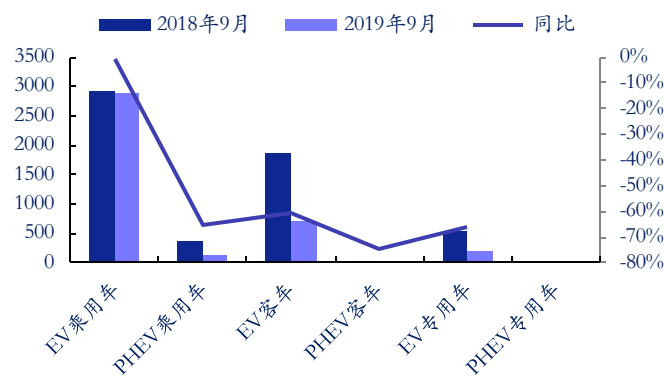
分车型看，新能源乘用车依然是动力电池装机主力，9月新能源乘用车实现装机电量为3.02GWh，占总体的76.5%，其中EV乘用车均保持稳定，而PHEV乘用车同比下降65.3%。客车方面，9月实现装机电量为0.74GWh，占总体的18.7%，相比8月环比上涨38.7%，表现抢眼；第三季度新能源客车装机量受政策影响最为明显，在7月“抢装潮”中，客车装机电量环比增长109%，达到2.36GWh，而8月份抢装结束，客车销量大幅下滑，导致装机电量环比下滑77%，约为0.53GWh，9月客车装机电量有所恢复。新能源专用车9月装机电量为0.19GWh，占总体的4.7%，市场占比最小，第三季度装机量0.47GWh。

图 4：9 月分车型动力电池装机量 (MWh) 环比变化



资料来源：GGII, 安信证券研究中心

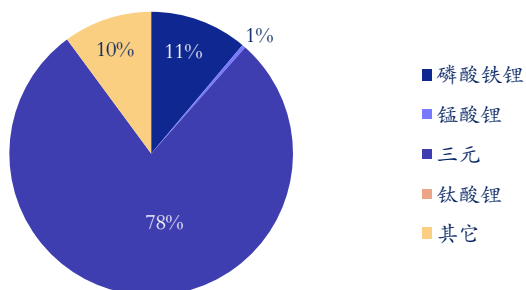
图 5：9 月分车型动力电池装机量 (MWh) 同比变化



资料来源：GGII, 安信证券研究中心

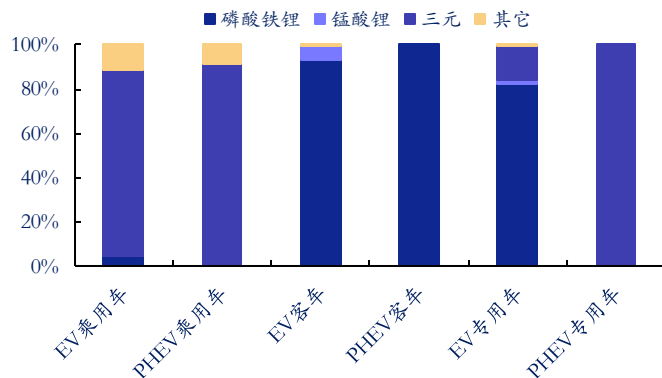
从电池类型来看，9 月装机量三元电池占比依然最高，装机量为 5.99 万台，占总体的 78%；磷酸铁锂电池装机量为 0.85 万台，占总体的 11%，主要用于新能源客车和专用车。今年随着补贴减少、在降成本压力下，北汽新能源、奇瑞新能源等主机厂将其部分车型从三元重新切换至磷酸铁锂，使三元和磷酸铁锂电池的装机量之比在今年第二、三季度相比第一季度有明显下降的趋势，6-9 月三元/磷酸铁锂没有继续下降的可能原因是新政策取消续航 250km 以下乘用车车型补贴，续航超 400km 的车型能够获得最高补贴系数，导致 A0 和 A 级乘用车销量大增，A00 级微型车销量大幅下降，进而拉动了三元电池装机量。总的来说，在成本压力下 2019 年 1-9 月磷酸铁锂电池有回暖趋势，但考虑不同车型补贴幅度，第三季度磷酸铁锂回暖并不明显。

图 6：9 月动力电池装机量 (分电池类型)



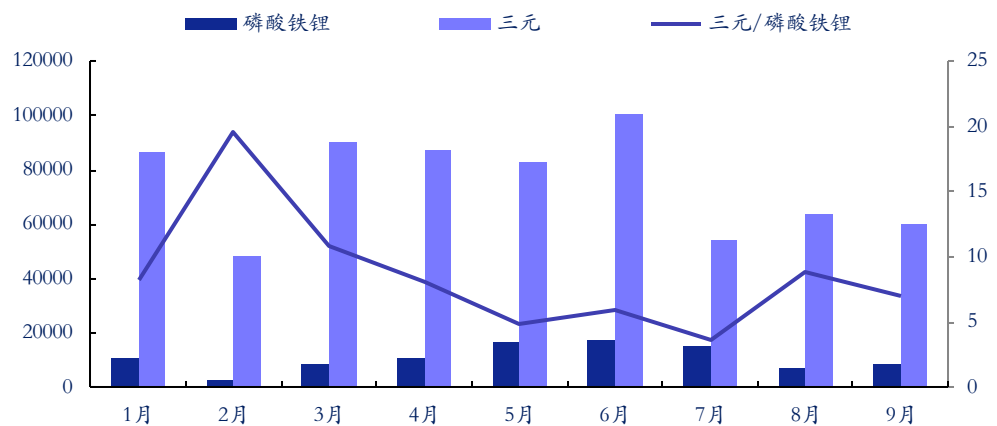
资料来源：GGII, 安信证券研究中心

图 7：9 月各车型配套电池类型情况



资料来源：GGII, 安信证券研究中心

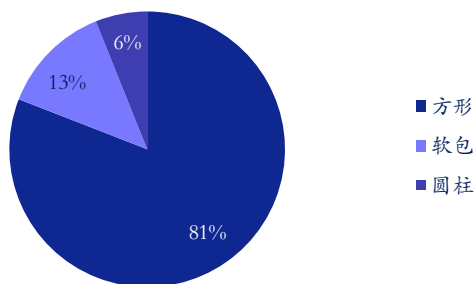
图 8：2019 年 1 月-9 月磷酸铁锂及三元电池装机量 (MWh)



资料来源：GGII, 安信证券研究中心

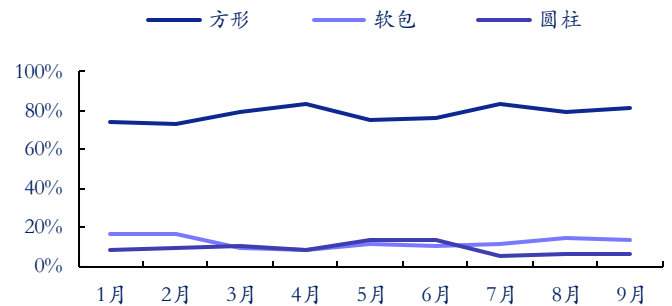
从电芯形状装机量上看，9 月相比 1-8 月变动不大，方形电池一家独大，实现装机量 6.18 万台，达到总体的 80.9%，而软包、圆柱电池装机量分别为 0.99、0.46 万台，占比 13.0%、6.1%。方形电池占比最大主要是受宁德时代、比亚迪、力神电池、国轩高科等方形电池企业装机排名靠前拉动。

图 9：9 月动力电池装机量 (分电芯形状)



资料来源：GGII, 安信证券研究中心

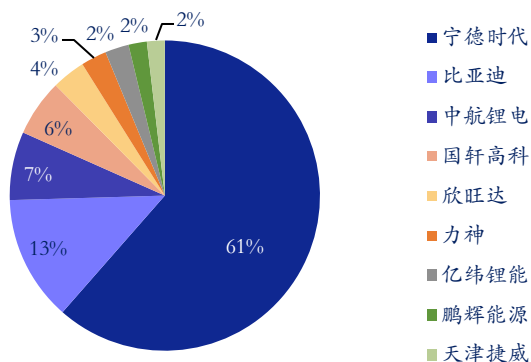
图 10：2019 年 1 月-9 月不同电芯形状电池装机量



资料来源：GGII, 安信证券研究中心

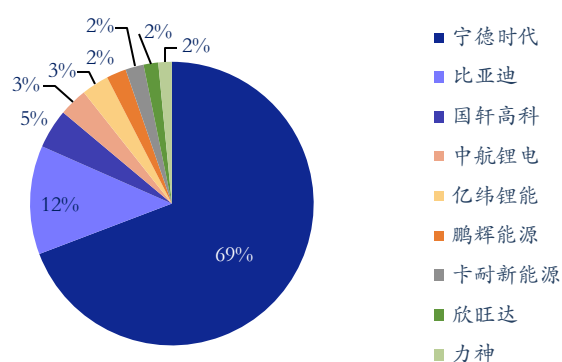
从电池企业角度来看，9 月动力电池装机电量前五的企业分别为宁德时代、比亚迪、中航锂电、过宣告了、欣旺达，装机电量分别为 2207.6、469.5、256.1、212.5、125.8MWh，合计 3.27GWh，约占总体的 82.8%；排名前十的企业合计装机电量约为 3.59GWh，达到总体的 90.9%。第三季度动力电池装机量前五的企业为宁德时代、比亚迪、国轩高科、中航锂电、亿纬锂能，装机电量分别为 7786.9、1394.2、505.6、364.6、350.3MWh，合计 10.4GWh，占总体的 85.8%；排名前十的企业合计装机电量为 11.25GWh，达到总体的 92.82%。

图 11: 9 月动力电池装机量 (分车企)



资料来源: GGII, 安信证券研究中心

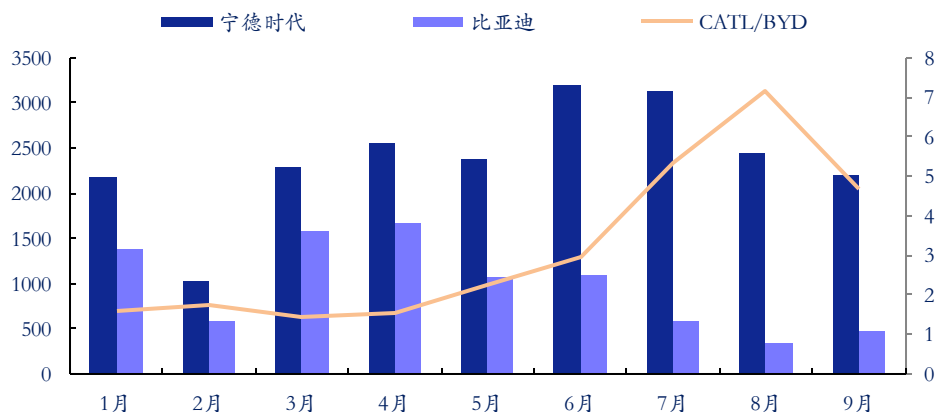
图 12: 2019Q3 动力电池装机量 (分车企)



资料来源: GGII, 安信证券研究中心

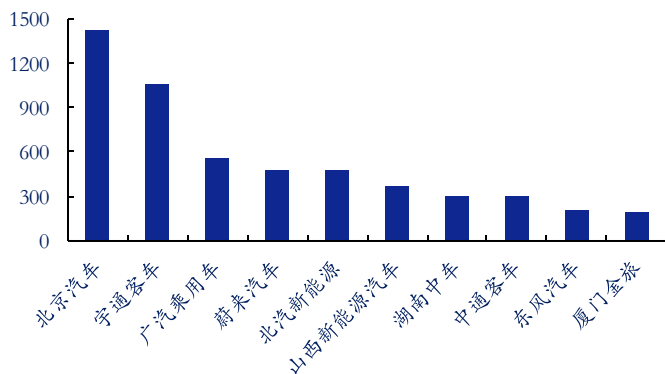
龙头企业宁德时代保持稳定, 9 月装机电量 2207.6MWh, 占比 61%, 第三季度装机电量 7786.9MWh, 占比 69%, 第三季度宁德时代继续保持高市占率得益于北汽 EU5、广汽 AionS、蔚来 ES6 销量的提升, 而配套车企装机量排名靠前的有北京汽车、宇通客车、广汽乘用车等; 比亚迪在装机电量连续两个月出现大幅下滑后有小幅回升, 9 月装机电量 469.5MWh, 占比 13%。除了宁德时代和比亚迪两家企业之外, 第 3-10 名企业的装机电量排名一直在发生变动, 这表明装机电量前十竞争格局波动较大, 二三线动力电池企业的竞争态势日趋激烈。

图 13: 2019 年 1 月-9 月宁德时代、比亚迪电池装机量 (MWh)



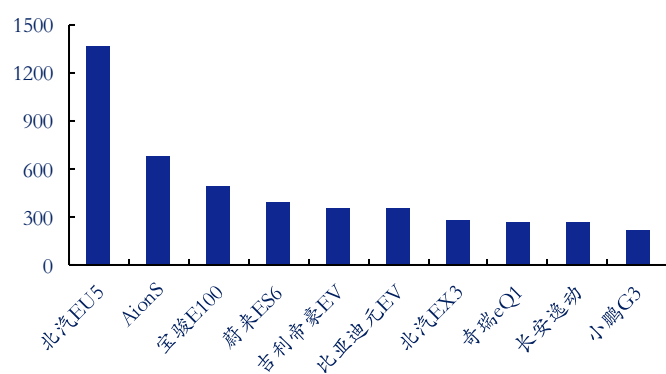
资料来源: GGII 安信证券研究中心

图 14: 2019Q3 宁德时代配套车企动力电池装机量 (MWh)



资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 15: 2019Q3 宁德时代不同车型动力电池装机量 (MWh)

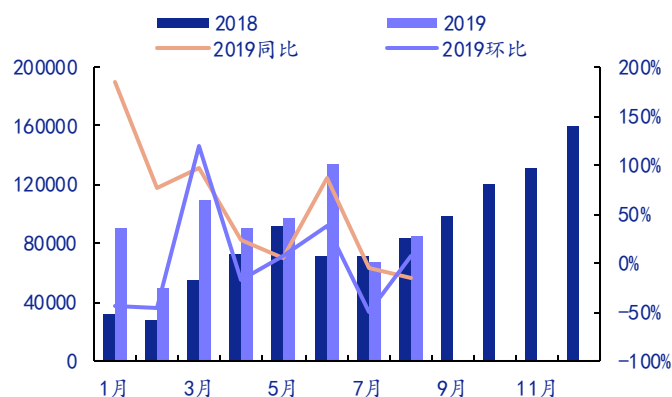


资料来源: GGII, 安信证券研究中心

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)。

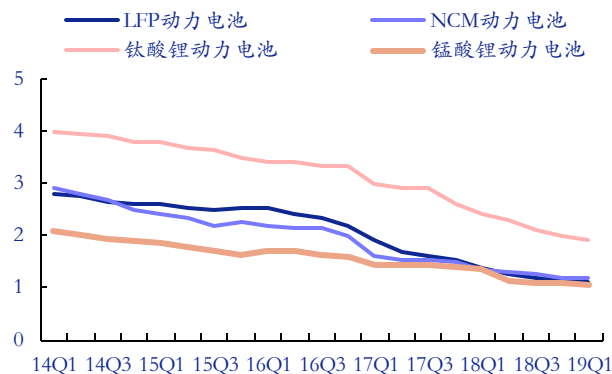
1.2. 行业数据跟踪

图 16: 2018-2019 年新能源汽车月销量 (辆)



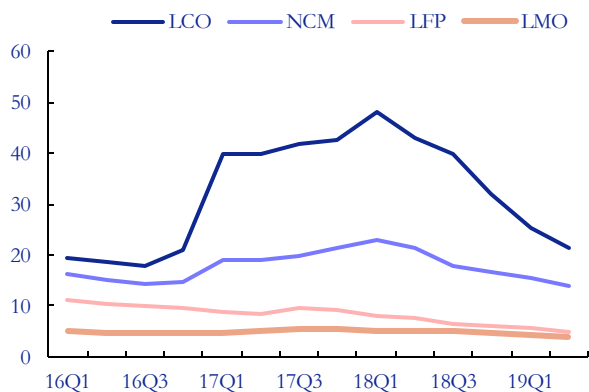
资料来源: 中汽协, 安信证券研究中心

图 17: 电芯价格 (单位: 元/wh)



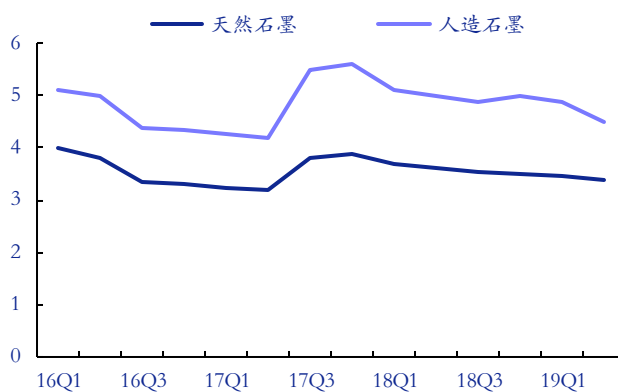
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 18: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)



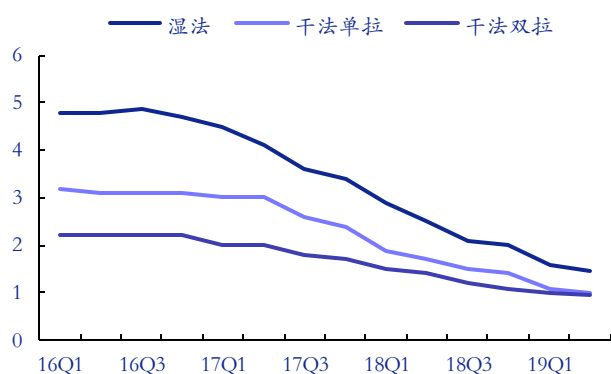
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 19: 负极材料价格 (单位: 万元/吨)



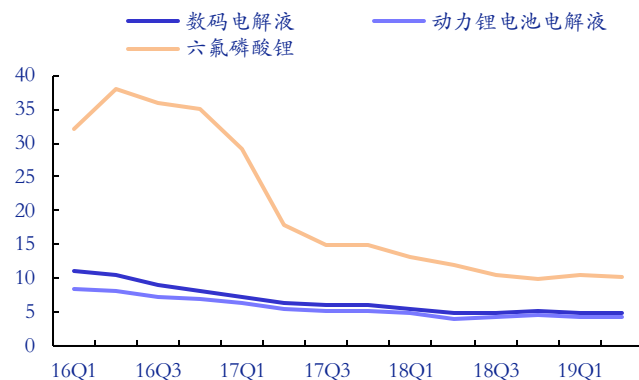
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 20: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)



资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 21: 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

新能源车行业要闻追踪	来源
网约车"电动化"提速 多城市开启"触电"而行	http://suo.im/5cmxUh
Model 3 现身特斯拉上海工厂测试跑道 或下周投产	http://suo.im/4Xk8uR
宝马 4 年内推 12 款纯电动车 1 系纯电动将取代 i3	http://suo.im/5roWxX
加快推进电动化 吉利/沃尔沃计划合并发动机业务	http://suo.im/4P00RU
或自产电池 通用拟与 LG 化学建合资公司	http://suo.im/4tZANZ
市监管总局: 新能源车起火 12 小时内要上报	http://suo.im/4Q092K
动力强劲比小车还省钱, 奥迪四款插混车型即将发布	http://suo.im/5rx0tV
再背 50 亿元贷款 特斯拉待翻盈利丑闻	http://suo.im/4Q0c32
事故频发 日本、韩国、挪威停售氢能源车	http://suo.im/4XsdqL
我国高速公路充电网基本形成 电动汽车也有了“远方”	http://suo.im/5cJRd9
第 11 批减免车船税目录发布, 奔驰 E300 eL/ 奥迪 A6L/ 宝马 X1 PHEV 等 344 款新能源车型入选	http://suo.im/4XHRuj
博世推新型碳化硅芯片, 或使车辆远离“自燃”?	http://suo.im/4B9e9i
雷诺考虑基于日产平台生产电动汽车, 推进电动化攻势	http://suo.im/4IFrDX
受特斯拉销量下滑影响 美国纯电车型 9 月整体销量下滑 19.5%	http://suo.im/4QbEAA
4150 元! 风机价格一下回到三年前	http://suo.im/4IFrKJ
17 家主流车企 9 月销量一览: 自主品牌跌幅大幅收窄, 豪华品牌迎“丰收”	http://suo.im/4urHbT
个人指标已上牌 4.5 万辆, 北京新能源车主最爱车型 Top 20	http://suo.im/4Ju7jF
全国 20 多个省市争相出台氢能产业规划, 10 年内拟推广氢燃料电池汽车已超 10 万辆	http://suo.im/4R0kom
或与松下分手? 特斯拉独立电池王国行路难	http://suo.im/4Ywx3
戴森放弃电动汽车制造项目 专注开发固态电池	http://suo.im/5cOO15

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
璞泰来	公司对振兴炭材增资 8400 万元, 持股比例增加至 32%。
长安汽车	公司 9 月合计产量 16.31 万辆, 同比下降 15.3%; 销量 15.98 万辆, 同比下降 7.99%; 新能源汽车月销量 965 辆。
中通客车	公司 9 月合计产量 1402 辆, 2019 年累计 1.10 万辆, 同比增加 36.53%; 销量 1402 量, 2019 年累计 1.08 万辆, 同比增加 31.31%。
嘉元科技	公司投入自有资金 6000 万元设立控股子公司, 占出资比例 60%。
*ST 安凯	公司 9 月产量 488 台客车, 2019 年累计 4562 台, 同比下降 7.41%; 9 月销量 469 台客车, 2019 年累计 4544 台, 同比下降 7.28%; 公司拟为子公司安凯金达提供额度不超过 3000 万人民币的授信担保。
宇通客车	公司 9 月产量 4109 台, 同比下降 39.75%; 9 月销量 3646 台, 同比下降 38.27%。
曙光股份	公司大股东华泰汽车持有的 1.34 亿公司股份被司法冻结, 占总股本 19.77%, 冻结期限为 3 年。
中通客车	公司 9 月客车产量 1402 台, 今年累计产量 11049 台, 同比增加 36.53%; 9 月客车销量 1004 台, 今年累计销量 10774 台, 同比增长 31.31%。
金龙汽车	公司 9 月客车产量 4247 台, 同比下降 11.52%; 9 月销量 4958 台, 同比下降 9.14%。
曙光股份	公司 9 月整车产量 296 台, 同比下降 52.26%; 9 月整车销量 493 台, 同比下降 12.90%。
比亚迪	公司 9 月新能源汽车销量 1.37 万台, 今年累计 19.26 万台, 同比增加 34.31%; 整车销量 4.07 万台, 今年累计 33.58 万台, 同比下降 4.49%。
智慧能源	公司为远东电池江苏提供 2310.12 万元担保。
科力远	公司股东吉科控股、华普汽车分别转让 4914 万股、1.34 亿股公司股份予吉利科技, 占总股本 2.97%、8.13%。
长城汽车	公司 9 月产量 10.0 万台, 同比增长 19.18%; 9 月销量 10.0 万台, 同比增长 15.33%。
北汽蓝谷	子公司北京新能源汽车 9 月产量 3420 台, 1-9 月累计 2.28 万台, 同比下降 63.30; 9 月销量 1.0 万台, 1-9 月累计 9.84 万台, 同比增加 20.45%。
亚星客车	公司 9 月客车产量 293 台, 同比增长 26%; 9 月客车销量 292 台, 同比增长 32%; 公司向控股股东潍柴扬州公司借款 1.2 亿元。
华友钴业	公司控股子公司华越镍钴获得印度尼西亚政府税收优惠。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

2. 补贴拖欠有望缓解，风光旺季来临

2.1. 行业观点概要

中央财政一直积极支持可再生能源发电。在固定电价补贴政策支持下，我国风电、光伏等可再生能源发电行业快速发展，取得了巨大成就，为调整能源结构做出了突出贡献。2012年以来财政部累计安排补贴资金超过4500亿元，其中2019年安排866亿元。

关于尽快发放历史拖欠补贴，加快将已建成光伏电站纳入补贴目录的问题。由于装机规模发展超出预期等原因，可再生能源发电补贴资金缺口较大，造成部分企业补贴资金不能及时到位。为解决补贴缺口问题，财政部拟会同相关部门逐步调整补贴政策：

对于新增项目：

- 一是积极推进平价上网项目，目前已经公布了第一批共计2076万千瓦平价上网项目名单；
- 二是调控优化发展速度，加大竞争配置力度，明确新建风电、光伏发电项目必须通过竞争配置，优先建设补贴强度低的项目，有效降低新建项目补贴强度。
- 三是价格主管部门积极完善价格形成机制推动补贴强度降低的政策措施，新建陆上风电2019年和2020年的最低指导价已经分别下降到每千瓦时0.34元和0.29元，在局部地区已经低于煤电标杆电价；新建光伏发电项目2019年的指导价已经下降到每千瓦时0.4元，通过加大竞争配置力度可进一步降低补贴强度。

通过上述措施，可以有效降低新增规模项目所需补贴资金，缓解补贴缺口扩大趋势。

对于存量项目：

- 一是拟放开目录管理，由电网企业确认符合补贴条件的项目，简化拨付流程；
 - 二是通过“绿证”交易和市场化交易等方式减少补贴需求；
 - 三是与税务部门保持沟通，进一步加强可再生能源电价附加征收力度，增加补贴资金收入。
- 通过上述措施，可逐步缓解存量项目补贴压力。

【产业链价格跟踪】

硅料价格：单晶维稳不动，多晶用料受需求加温、供给不足影响缓慢增长。目前国内单晶用料均价在76RMB/KG，多晶菜花料均价60RMB/KG，致密在75RMB/KG上下浮动，海外市场仅收到汇率变化影响。

硅片价格：维持稳定不动。本周硅片价格保持稳定，目前国内156.75mm单晶维持不变在3.02~3.15RMB/Pc，大尺寸158.75mm产品维持不变在3.30~3.40RMB/Pc，161.75mm尺寸维持不变在3.45RMB/Pc。多晶维持不变在1.82~1.86RMB/Pc，黑硅产品维持不变在2.06RMB/Pc。海外市场也基本维持不变。

电池片价格：受下游组件持续跌价压力，涨价困难，价格变动不大。国内一般单晶电池片维持不变在0.82~0.85RMB/W，高效单晶电池片维持不变在0.91~0.95RMB/W，一般多晶电池片维持不变在0.82~0.85RMB/W，高效多晶电池片维持不变在0.85RMB/W。多晶电池片虽然目前维稳，但是由于多晶需求偏弱，后续价格可能出现松动，因此也开始有电池厂打算将多晶产线转回单晶。海外市场与国内价格一样较为平稳。

组件价格：单晶组件跌势未停，多晶组件维持稳定。国内单晶PERC组件主流价格已来到每瓦1.75-1.88元人民币。说明国内需求尚未明显回温、且仍有不少组件厂第四季订单还未饱满，使得短期内价格依然偏弱看待；而多晶组件价格为每瓦1.68-1.75人民币，保持稳定。

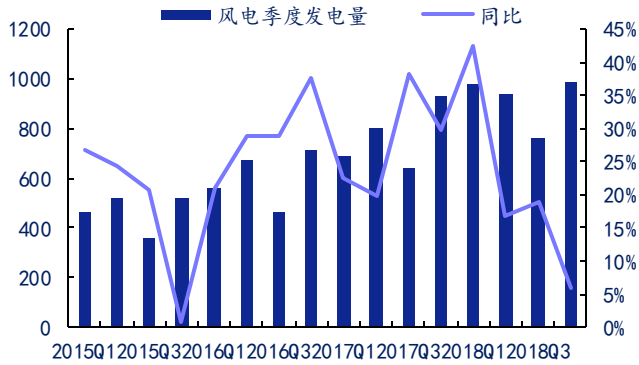
海外市场方面，美国贸易代表处于 10 月 5 日宣布取消双面光伏组件 201 关税豁免待遇，并将于 10 月 28 日生效，预计美国将因税率豁免取消，而使得双面组件价格上涨。

光伏部分，Q4 将迎来今年的需求高峰，9-12 月累计装机有望超 22GW，占全年需求的 60%，单月装机有望超 5GW，相比 1-8 月的 2GW 不到显著提升，而今年部分来不及并网的竞价项目将延续到明年 Q1，从而支撑明年 Q1 淡季不淡。另外，从 8 月份组件的出口数据来看，海外市场 9 月需求明显复苏，而 Q4 也将迎来传统旺季，国内叠加海外需求，光伏迎来高景气度！重点推荐**隆基股份**（预计 Q3 同增 340%以上）、**通威股份**、**中环股份**（预计 Q3 同增 83%以上）、**正泰电器**，建议重点关注**东方日升**（预计 Q3 同增 185%以上）、**中来股份**（预计 Q3 同增 47%以上）、**福莱特**、**福斯特**、**ST 新梅**（爱旭）等！

风电部分，招标量价继续提升，近期乌兰察布等风电大基地项目陆续启动，同时 Q4 又是传统旺季，风机企业有望迎来业绩拐点，而零部件企业订单饱满，业绩有望持续高增，重点推荐**金风科技**、**明阳智能**、**天顺风能**、**中材科技**，重点关注**运达股份**、**泰胜风能**、**日月股份**、**天能重工**等！

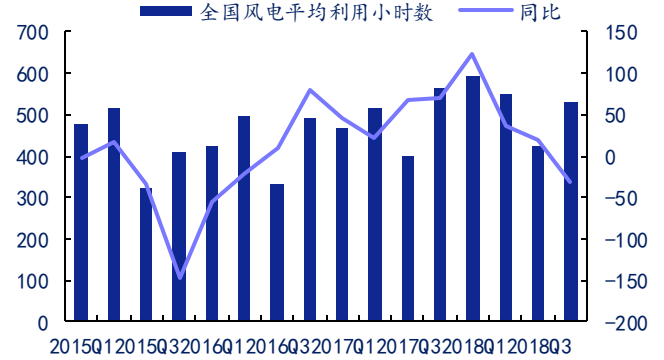
2.2. 行业数据跟踪

图 22: 国内风电季度发电量(亿千瓦时)



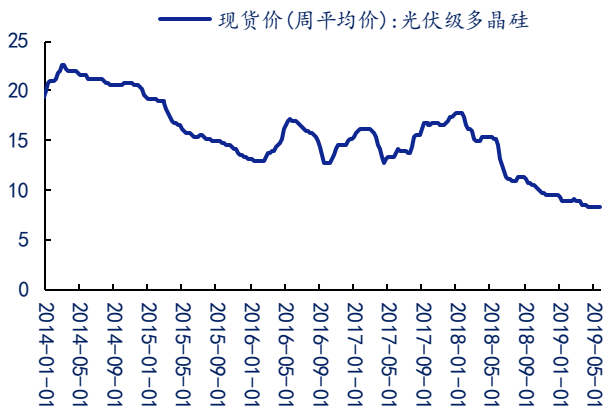
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 23: 全国风电季度利用小时数



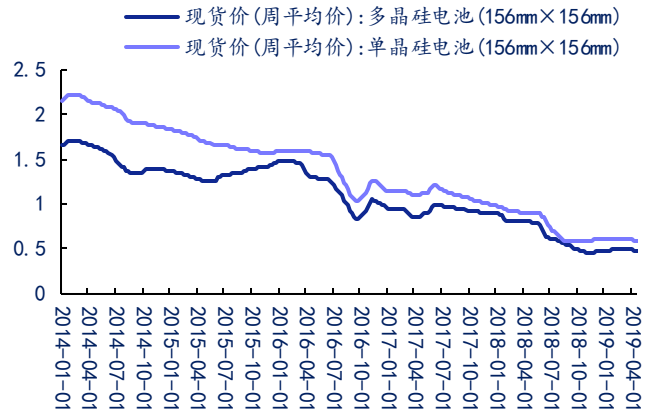
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 24: 多晶硅价格(美元/kg)



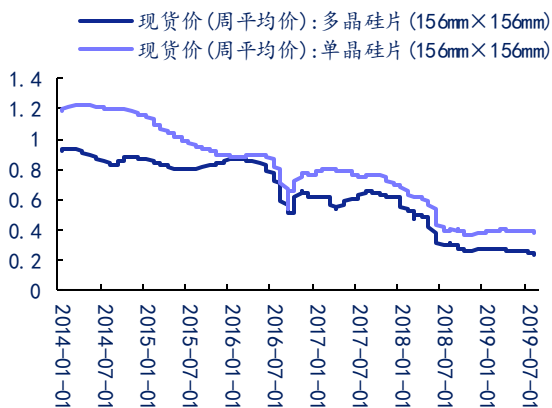
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 25: 硅片价格(156*156, 美元/片)



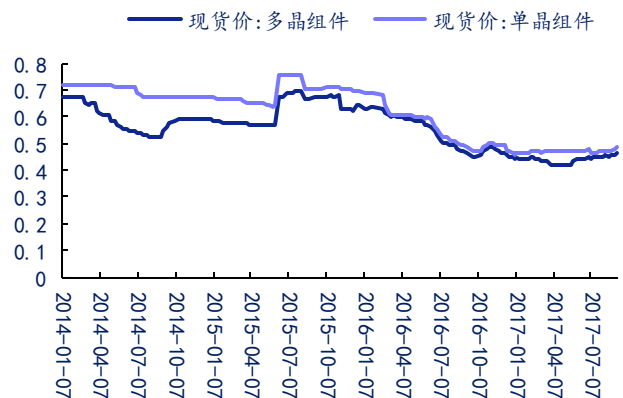
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 26: 电池片价格(156*156, 美元/片)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 27: 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 3: 风、光、储行业要闻

风、光、储行业要闻追踪	来源
全球最大吨位海上风电安装船启航	http://suo.im/4Bwkz8
华电广西 4 个风电项目送出工程 PC 总承包招标	http://suo.im/4LYpgb
409.7MW 风电项目开标! 金风科技、远景能源、中车株洲所分别中标	http://suo.im/5jT2Xa
光伏补贴有消息了! 三部委探讨补贴发放方式, 优先拨付户用光伏等	http://suo.im/5rpkzZ
单晶 370W 以上最低 1.74 元/W 广州发展 2019~2020 光伏组件预选供应商中标公告	http://suo.im/54YoiQ
内蒙古开展智能光伏试点示范项目申报工作	http://suo.im/5k0OE0
明阳智能中标华能广西岑溪青山坪 50MW 风电项目	http://suo.im/4Q0aSi
提供 42 台 4.8 MW 风机! 西门子歌美飒获中国新疆 200MW 风电项目订单	http://suo.im/4ItXMX
江苏滨海 300 兆瓦海上风电项目完美收官	http://suo.im/5cJPCV
新增 49.91MW! 6 省市发布 9 月户用光伏补贴名单	http://suo.im/4tD2e3
晶科瘦身 央企接盘	http://suo.im/4QbCL2
日本力推光伏+储能稳定电力系统	http://suo.im/5kbR1C
光伏电站交易频繁 需注意补贴政策变动影响!	http://suo.im/5kl15M
共计 600MW! 三峡新能源 2 个海上风电项目工程及勘测设计等招标	http://suo.im/5rQLi9
全球最大吨位海上风电安装船启航	http://suo.im/4Bwkz8

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 4: 风、光、储行业公告跟踪

股票名称	公司公告
拓日新能	公司与中广核组成的联合体中标海南州塔拉滩六标段 100MW 光伏电站项目, 中标价格 0.34 元 kWh。
日月股份	公司拟在宁波市注册成立孙公司日月核装备, 注册资本 2000 万元。
福斯特	公司股东同德实业拟减持 522.6 万股股份, 约占公司总股本的 1.00%。
通威股份	公司发行股份购买资产, 9.23 亿股限售股上市流通。
振江股份	公司股东拟减持公司股份不超过 768 万股, 占公司总股本 6%。
大金重工	公司为全资子公司蓬莱大金申请的不超过 6000 万人民币综合授信额度提供担保。
明阳智能	公司为子公司天津瑞能申请的不超过 2000 万人民币授信额度提供担保。
京运通	公司拟与江苏资产公司签署协议, 以 12 亿元对价向江苏资产转让不超过 13.5 亿元应收款项。
太阳能	公司通过公开招标确定芜湖一期项目总承包商为启源工程设计院, 中标金额合计为 2.23 亿元。

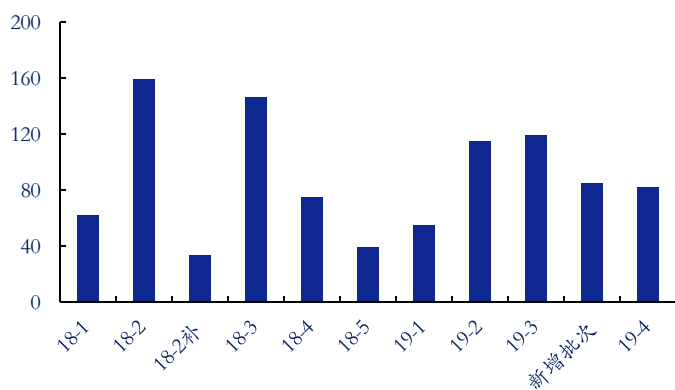
资料来源: choice, 安信证券研究中心

3.19 年第四批信息化设备招标，泛在建设全面提速

3.1. 行业观点概要

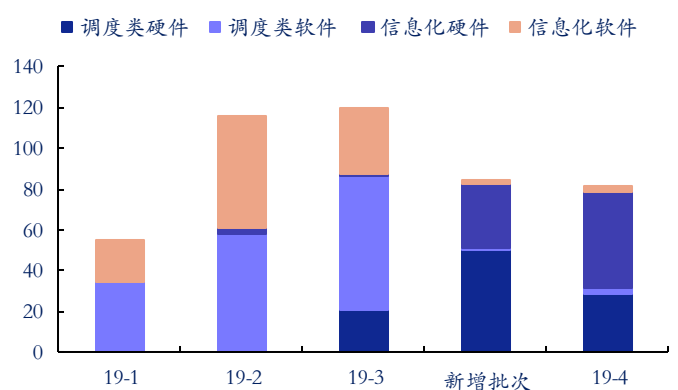
19 年第四批信息化设备开始招标。近日，国网 2019 年第四批信息化设备招标，信息类硬件/软件和调度类硬件/软件计划分别招标 47/3、29/3 合计 82 包，合计 26633 件。从数量规模上看，本次招标包数与 9 月中旬发布的新增批次保持一致，大于 2019 年第一次招标，小于 2019 年第二、三次招标，但相比 2018 年全年国网招标总量仍有一定差距，表明第四季度信息化设备招标有较大增长空间；从招标设备类型上看，2019 年前三次招标以软件为主，而 9 月份新增批次招标及第四次招标以硬件为主，本次招标中，信息化硬件包数最大，标志着泛在项目大规模落地，泛在建设已进入全面提速阶段。值得关注的是，本次信息化硬件中有 1 包为江苏泛在专项招标，加上 9 月初新增批次的宁夏天津，已有 3 省泛在专项建设正式启动。

图 28：2018-2019 信息化设备招标情况（包数）



资料来源：国网电子商务平台，安信证券研究中心

图 29：2019 年信息化设备招标情况（包数）



资料来源：国网电子商务平台，安信证券研究中心

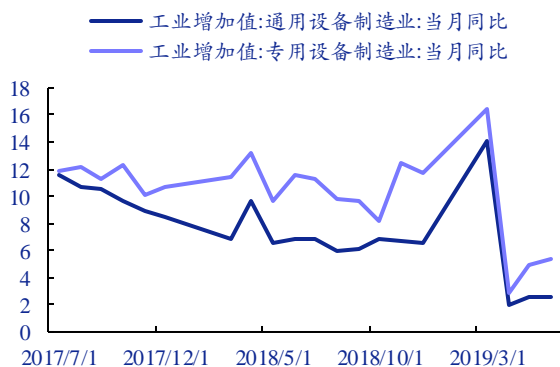
电网建设进入发展泛在电力物联网的新阶段，泛在投资有望在 19Q4 集中释放。7 月份，天津河南 2 省完成泛在数据中台和云平台技术测试，湖南、四川、宁夏 3 省也开展了功能验证。2019 年 8 月，南京成为全国首个泛在电力物联网技术先行先试城市。从电网投资上看，7 月份电网投资已出现大幅增长，我们预计泛在整体规划及大规模招标有望在 10 月份集中推出。同时，国网泛在电力物联网白皮书和 5G 共享共建方案也有望近期落地。

国投电力拟出售 6 家火电子公司股权，未来将主攻新能源发电。10 月 8 日，国投电力发布公告，公司拟转塘国投宣城 51% 股权、国投北部湾 55% 股权、国投伊犁 60% 股权、靖远二电 51.22% 股权、淮北国安 35% 股权、张掖发电 45% 股权。交易完成后，公司不再持有标的公司的任何股权。根据国投电力未经审计的官方数据显示，截至 2019 年 6 月 30 日，这 6 家火电公司资产总额为 90.25 亿元，2019 年上半年实现营收 24.2 亿元，净利润为-0.43 亿元。针对本次转让，国投电力表示交易有利于推进实施公司整体战略布局、进一步调整和优化资产结构。国投电力是以水电为主、风光互补的综合电力上市公司，此前公司已完全退出煤炭业务，本次转让盈利能力较差的火电子公司股权，表明公司未来的发展方向是投资如水电、风电、光伏等新能源。

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 30: 工业制造业增加值同比增速维持高位



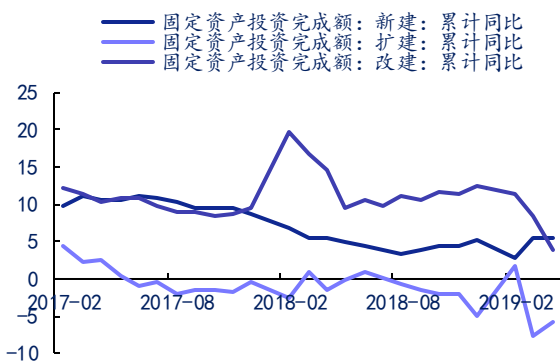
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 31: 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 32: 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 33: 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 5: 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——2019.10.8	http://suo.im/5rpgzj
电力每日要闻——2019.10.9	http://suo.im/4Q0b36
电力每日要闻——2019.10.10	http://suo.im/5cjQfX
电力每日要闻——2019.10.11	http://suo.im/4urHar
安徽建设泛在电力物联网的探索与实践	http://suo.im/4mVu7m

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: 电力设备及工控行业公告跟踪

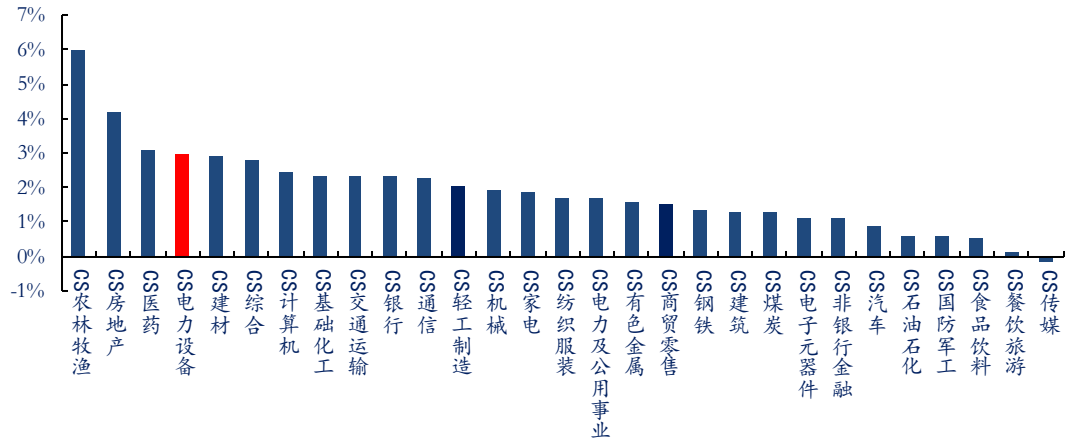
股票名称	公司公告
方正电机	公司以自有资金 2 亿元人民币投资成立全资子公司宜城方正。
英威腾	公司股东方申力先生计划减持公司股份 1507 万股，占公司总股本 2.00%。
银河电子	公司非公开发行限售股份解禁上市流通，数量 1.65 亿股，占公司总股本 14.61%。
南洋股份	公司股东明泰资本计划减持公司股份不超过 6951 万股，占公司总股本 6%。
中恒电气	公司被确定为国恒第三代交流充电桩招标项目拟中标单位。
广电电气	公司在 2019 年 7 月至 9 月共确认收到政府补助 303 万元。
露笑科技	公司为全资子公司电子线材申请的不超过 5000 万元授信额度提供担保。
电科院	公司在 2019 年 1 月至 9 月共收到政府补助 499.15 万元。
许继电气	公司三季度归母净利润预计 0.83 亿元~1.16 亿元，同比预计增长 253.89%~396.19%。
和顺电气	公司第三季度预计归母净利润 164.46 万元~174.07 万元，前三季度预计归母净利润 230.54~240.15 万元，同比增长 620%~650%。
红相股份	公司解除限售 239.29 万股，占总股本 0.67%；实际可上市流通 113.01 万股，占总股本 0.32%。
摩恩电气	公司近日收到政府补助 142 万元。
华光股份	公司控股子公司无锡市政设计院拟与厦门开发晶照明发生日常关联交易，金额为 2900 万元。
许继电气	公司第三季度营收 21.84 亿元，同比增加 45.32%；归母净利润 9291 万元，同比增加 296.66%。
蓝海华腾	公司第三季度预计归母净利润亏损 9000 万元~9500 万元，1-9 月预计归母净利润亏损 8300 万元~8800 万元。
南洋股份	公司第三季度预计归母净利润亏损 886.98 万元~4586.98 万元，1-9 月预计归母净利润亏损 8800 万元~1.25 亿元；公司全资孙公司北京天融信网络拟出资 1000 万元设立全资子公司成都天融信。
瑞特股份	公司第三季度预计归母净利润为 3980.61 万元~4277.45 万元，同比上升 38.12%~48.42%。
太阳电缆	公司第三季度预计归母净利润为 4758.80 万元~5931.60 万元，同比增加 29.02%~60.82%。
新雷能	公司第三季度预计归母净利润我 2050 万元~2350 万元，同比增加 66.31%~90.65%。
三变科技	公司第三季度预计归母净利润为 185 万元~385 万元，前三季度预计归母净利润为 400 万元~600 万元。
华西能源	公司第三季度预计归母净利润为 2700 万元~4000 万元，同比下降 75.71%~64.01%；公司为控股子公司张掖生物质发电提供总额不超过 1 亿元的担保。
亿利达	公司前三季度预计归母净利润为 1537.19 万元~3074.38 万元，同比下降 60%~80%。
东方电子	公司拟为全资子公司东方电子印度提供不超过 5000 万元担保。
中元股份	公司董事长邓志刚、股东刘屹拟分别减持 850 万、850 万公司股份，占公司总股本 1.76%、1.76%。
科华恒盛	公司控股股东科华伟业拟收购上海溯聚 100% 股权，间接与公司形成共同投资关联关系，且交易完成后科华伟业及其全资子公司思尼采与公司形成潜在同业竞争。
威尔泰	公司全资子公司威尔泰仪器仪表拟签署存量工业用地转型为研发总部通用类用地协议。

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 2.97%，涨跌幅居中信一级行业第 4 名，跑赢沪深 300 指数 0.42%。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-2.38%、2.76%、1.22%、2.26%、4.42%、0.76%。

图 34：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Choice、安信证券研究中心

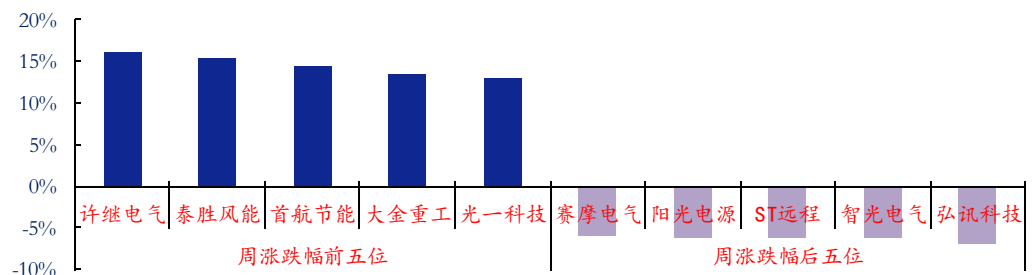
表 7：细分行业一周涨跌幅

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	2,973.66	2,905.19	2.36%	3,008.81	-1.17%	13.07	1.40
深证综指	399001.SZ	9,666.58	9,446.24	2.33%	9,853.72	-1.90%	24.10	2.52
沪深 300	000300.SH	3,911.73	3,814.53	2.55%	3,930.10	-0.47%	12.10	1.46
CS 电力设备	CI005011.CI	4,841.07	4,701.59	2.97%	4,959.92	-2.40%	39.21	2.08
一次设备	CI005282	3,767.19	3,679.72	2.38%	3,934.26	-4.25%	41.64	1.90
二次设备	CI005283	5,644.52	5,492.96	2.76%	5,760.82	-2.02%	42.11	2.01
光伏	CI005286	4,928.98	4,820.16	2.26%	5,082.91	-3.03%	37.98	2.25
风电	CI005284	2,569.58	2,460.70	4.42%	2,646.63	-2.91%	44.75	2.19
核电	CI005285	1,901.48	1,887.13	0.76%	2,079.74	-8.57%	21.67	0.99
新能源汽车	910033.EI	14,957.11	14,777.16	1.22%	14,061.73	6.37%	35.23	2.29

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为许继电气（16.08%）、泰胜风能（15.42%）、首航节能（14.51%）、大金重工（13.53%）、光一科技（12.90%）。跌幅前五名分别为弘讯科技（-6.84%）、智光电气（-6.28%）、ST 远程（-6.15%）、阳光电源（-6.11%）、赛摩电气（-5.89%）。

图 35：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	
	陈盈怡	021-35082737	chenyy6@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	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