

2019年11月02日

电力设备

区块链技术助力泛在建设, LG 化学引领全球高增长

■ **电力设备与工控: 1. 区块链技术应用泛在建设, 助力全面发展推进。** 2019年8月, 国网区块链科技成立, 聚焦区块链技术研究、开发及应用。国网的区块链技术定位于打造泛在电力物联网建设的公共技术手段, 实现万物互联的超级纽带、市场公平交易的安全防线、数字经济的信用保障。目前, 国网电商已推出电子合同、电费金融、供应链金融等典型区块链金融产品。

区块链技术具备“防伪造、防篡改、可追溯、可提效、数据安全可信”等特点, 在泛在网络层平台层、应用层皆有应用, 承担安全员、技术支撑者、推动者等多项角色。其中, 能源区块链通过信息交叉验证、公开透明增强交易主体的信任, 促进分布式能源和储能的快速发展; 积分数字化、网上签约等均是区块链技术应用下的电网业务常用场景。

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**, 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: 环比趋势佳现反弹信号, LG 化学引领全球高增长。** 从 GGII 保险数据来看, 9月我国新能源乘用车实现销量 5.2 万辆, 同比减少 25.03%, 但是环比上涨了 24.31%。而从环比来看, 除了上海环比下降 17%, 其他省份均实现环比正增长也揭示了新能源乘用车在经历了 7、8 月份的下滑趋势后触底反弹的迹象。

LG 化学近期发布三季报, 电池业务转盈, 20 年出货/营收将大幅增长: Q3 LG 锂电池实现营收约 133 亿元人民币, 营业利润 4.3 亿元人民币, 利润率为 3.2%, 环比转正。同时公司预期 19 年底动力电池产能达到 70GWh、20 年 100GWh, 20 年收入约 600 亿元人民币, 引领全球动力电池高增长。

投资建议: LG 化学作为全球软包动力电池龙头, 随着中国市场补贴的退出和开放度的提升, 在中国的布局和应用势必会提速; 同时, 随着欧洲市场的启动, LG 化学作为多家优质欧洲车企的电池供应商, 也将大幅受益于客户新车型的推出和放量。我们预计 2020 年 LG 化学的动力电池出货量将会有显著提升, 而已经进入 LG 化学供应链的材料及零部件供应商有望受益, **重点推荐: 恩捷股份、璞泰来、新宙邦、当升科技、科达利**, 建议关注 **星源材质、杉杉股份** 等。此外, 随着公司产能的大幅扩张, 设备企业订单和业绩也有望大幅增长, 建议重点关注: **先导智能**。

■ **新能源发电: 光伏需求无忧, 风机盈利拐点已至。** 短期来看, 1-9 月国内光伏装机预计在 16GW 左右, 月均新增装机不到 2GW, Q4 预计装机在 12GW 左右, 月均 4GW, 需求明显提升, 海外市场 Q4 也是传统旺季, 因此短期光伏仍将维持较高景气度。展望明年, 根据光伏们报道, 2020 年的光伏发电补贴政策即将

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
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
002812 恩捷股份	40.00	买入-A
603659 璞泰来	65.00	买入-A
601877 正泰电器	30.00	买入-A
600438 通威股份	16.30	买入-A
002202 金风科技	15.90	买入-A

行业表现



资料来源: Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-3.51	-4.51	-30.82
绝对收益	0.10	0.96	-10.69

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

LG Chem: 引领全球高增长, 产业链深度受益 2019-10-29

泛在招标全面提升, 电动车关注海外产业链投资机会 2019-10-26

海外系列研究之二: 变革与反击----欧洲传统汽车强国电动化一触即发 2019-10-25

万亿级泛在市场将至, 风电高景气持续验证 2019-10-19

泛在深度解码之三: 共享万亿饕餮盛宴, 重塑行业未来发展 2019-10-13

进入意见征求阶段，正式文件有望今年年底前出台，将利好明年的光伏装机目标，也有利于企业提前进行规划布局；其次，今年相当一部分未开工的竞价项目将顺延到明年 Q1，否则补贴将会取消；再者，明年作为平价扶持政策的最后一年，预计也将迎来平价项目的抢装，因此我们**预计明年国内装机有望达到 40-45GW**。另外，今年以来，组件价格下跌幅度达到 20%，超过历年平均降幅，海外平价区域进一步扩大，可进一步刺激明年海外需求，**预计海外整体装机 100-110GW，全球整体装机在 140-155GW**。因此，整体光伏行业的景气度仍将延续。

风电方面，近期，风电零部件公司陆续披露三季度，Q3 业绩均实现大幅增长，如风塔龙头天顺风能同增 43.29%~104.81%、泰胜风能同增 714.19%~778.92%、天能重工同增 109.95%；机舱罩龙头双一科技同增 53.45%、主轴龙头金雷股份同增 38.94%，零部件企业业绩的逐步兑现是行业高景气最有力的印证。招标量价继续回升，2.5/3.0MW 风机 9 月份投标均价在 3900 元/kw，环比提升 100 元/kw 以上。前 9 个月累计招标量接近 50GW，同比增幅超过 100%，招标量的大幅增长将保障明年行业继续维持高景气，同时使得主机厂产能偏紧从而支撑投标均价继续上行。近期风电大基地项目陆续启动叠加 Q4 传统旺季，风机企业迎来业绩拐点，零部件企业订单饱满有望推动业绩持续高增。

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**东方日升、福斯特、ST 新梅（爱旭）、福莱特**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**运达股份、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：**国电南瑞、岷江水电、宁德时代、恩捷股份、璞泰来、正泰电器、通威股份、金风科技

内容目录

1. 区域链技术应用泛在建设，助力全面发展推进	4
1.1. 行业观点概要.....	4
1.2. 行业数据跟踪.....	7
1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	8
2. 环比趋势佳现反弹信号，LG 化学引领全球高增长	10
2.1. 行业观点概要.....	10
2.2. 行业数据跟踪.....	13
2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	14
3. 光伏需求高峰将至，风电发展势头良好	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：泛在电力物联网将带来能源体系业务价值重构.....	1
图 2：基于区块链的金融风控架构体系.....	1
图 3：泛在电力物联网应用架构.....	1
图 4：目前电力市场中存在的问题.....	1
图 5：区块链技术提供合理的解决方案.....	1
图 6：2019 年 9 月新能源乘用车销量 TOP10 省市.....	10
图 7：2019 年 9 月新能源乘用车同比正增长省份.....	10
图 8：2019 年 9 月新能源乘用车同比正增长销量前十城市.....	10
图 9：欧洲市场各车企 2021 年将面临数十亿欧元罚款.....	10
图 10：LG 化学在欧洲车企电池配套情况.....	10
图 11：2019H1 全球新能源乘用车销量（万辆）.....	10
表 1：电力设备及工控行业要闻	10
表 2：电力设备及工控行业公告跟踪	10
表 3：新能源汽车行业要闻	10
表 4：新能源汽车行业个股公告跟踪	10
表 5：风、光、储行业要闻	10
表 6：风、光、储行业公告跟踪	10
表 7：细分行业一周涨跌幅	10

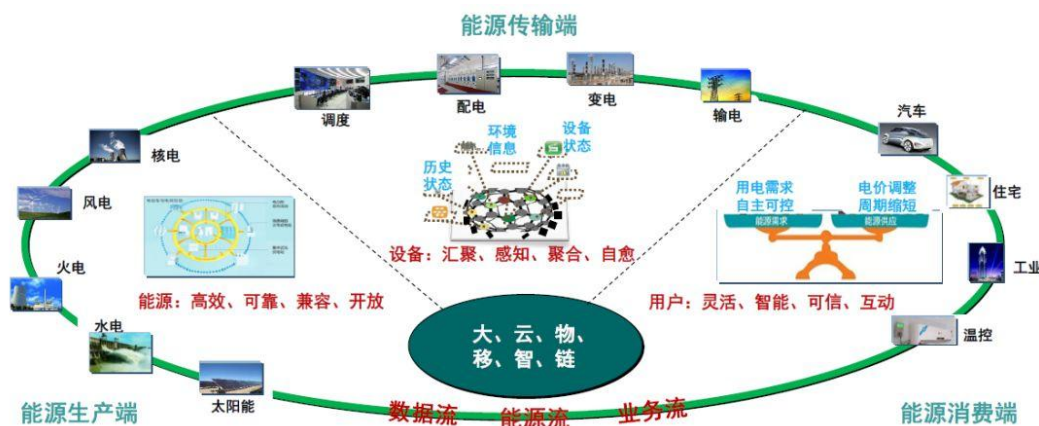
1. 区域链技术应用泛在建设，助力全面发展推进

1.1. 行业观点概要

国网8月成立区块链公司，助推泛在建设。2019年8月22日，国网区块链科技（北京）有限公司正式成立。该公司聚焦区块链技术研究、产品开发、公共服务平台建设运营等业务，定位于打造泛在电力物联网建设的公共技术手段、实现万物互联的超级纽带、市场公平交易的安全防线、数字经济的信用保障。

区块链技术形态契合泛在建设需求，发展意义重大。泛在电力物联网是物联网及5G技术在电力行业的具体表现形式和应用落地，因此具备如下特点：1) 传感监控类设备类型增多，处理的信息量将呈现指数级增长；2) 对于数据和传输速度及不同传感设备间和协调性要求更高。因此，传统的中心化计算控制模式已不能满足大规模运算和快速响应的需求，这就带来了区块链技术的应用需求。

图1：泛在电力物联网将带来能源体系业务价值重构



资料来源：国网江苏经研院，安信证券研究中心

区块链技术在国家电网公司已有多项应用成果。国网打造了基于区块链的电子合同、电力结算、供应链金融、电费金融、大数据征信等金融科技全产业链产品，适应担保、融资、交易等多类型应用场景，形成了“1+5+N”区块链金融风控架构体系，通过建立区块链治理新机制，推动风控技术升级，增强金融行业风险管控能力，全面支撑金融业务发展。其中典型物品包括区块链电子合同、区块链供应金融、区块链电费金融。

图2：基于区块链的金融风控架构体系

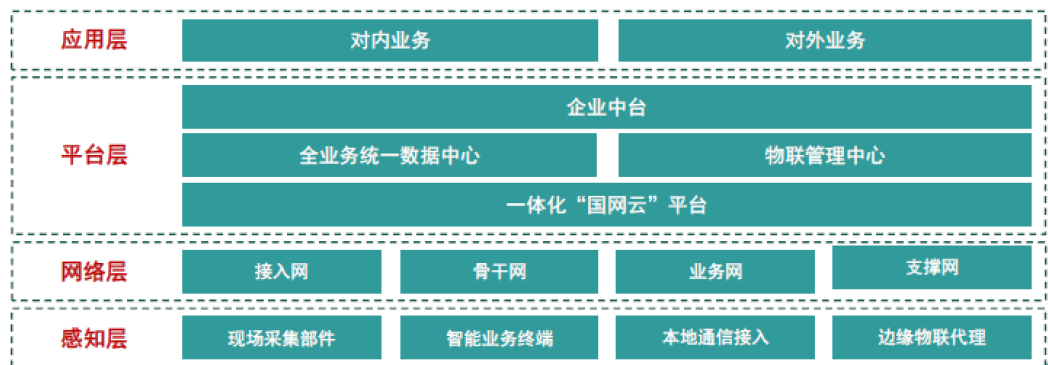


资料来源：国家电网，安信证券研究中心

区域链技术将助力泛在电力物联网建设。区块链技术具备“防伪造、防篡改、可追溯、可提效、数据安全可信”等特点，在泛在网络层平台层、应用层皆有应用，承担安全员、技术支撑者、推动者等多项角色。

- 1) 网络层：平台作为安全员，利用其防篡改特性，结合国产密码技术，为电力无线专网的信息安全保驾护航；
- 2) 平台层：平台作为技术支撑者，打造以可信区块链为底层技术支撑的泛在电力物联网基础设施，实现超大规模终端的统一物联管理；
- 3) 应用层：平台作为推动者，发挥区块链技术优势，积极利用物联网标识、5G 等先进技术推动泛在电力物联网各业务场景的全息感知、泛在连接。

图 3：泛在电力物联网应用架构



资料来源：国家电网，安信证券研究中心

而随着能源行业的历史大变革，分布式发电呈现快速发展之势。需求侧的用户通过分布式能源逐步开始扮演消费者和生产者的双重角色，电力系统想要赋予需求侧的用户更多的主动权，用户却因信息的不透明及繁琐流程导致的低效无法跟上能源行业变革的预期步伐。而能源区块链能够通过信息交叉验证、公开透明增强交易主体的信任，促进分布式能源和储能的发展；积分数字化、网上签约等均是区块链技术应用下的电网业务常用场景。

图 4：目前电力市场中存在的问题



资料来源：国家电网，安信证券研究中心

图 5：区块链技术提供合理的解决方案



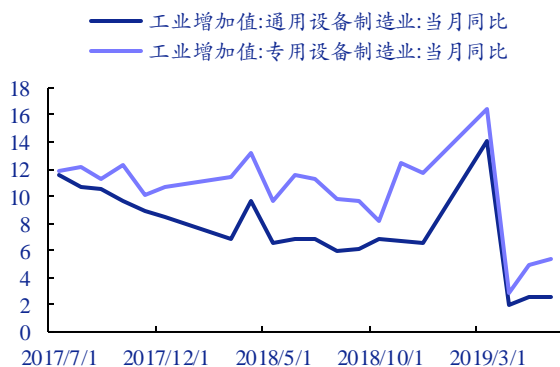
资料来源：国家电网，安信证券研究中心

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。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) 适应泛在深度感知需求并具备技术竞争力的智能感知量测类设备企业，**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。

风险提示：1) 技术及应用场景变化的风险；2) 国网投资及建设力度低于预期；3) 核心竞争力不及传统 IT 企业；4) 泛在相关投资规模低于预期等。

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



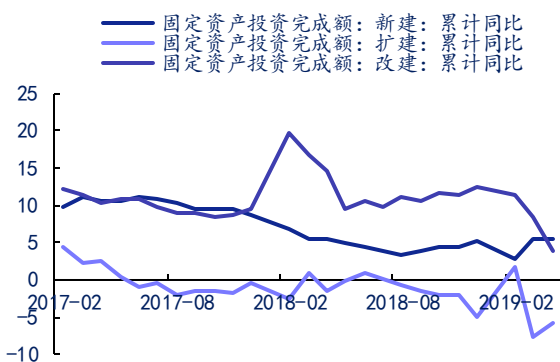
资料来源: wind, 安信证券研究中心

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: 长江有色金属市场铜价格趋势(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 1：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
泛在电力物联网换挡再加速 将进入订单爆发阶段	http://suo.im/56fZV
5G 来了！已正式应用于特高压电力领域	http://1t.click/aRSh
中国铁塔：提出市电削峰等方案，全力满足 5G 快速经济规模部署	http://1t.click/aRSp
2019 年内有望再核准两条特高压线路	http://1t.click/aRXN
从继电器到泛在电力物联，一家始终处于关键位置的电力装备企业	http://1t.click/aRXV
西安交大助力苏通特高压工程实现世界电网技术新跨越	http://1t.click/aRYc
世界首条清洁能源特高压输电工程跨陕西秦岭进展顺利	http://1t.click/aRYj
重磅 《首台（套）重大技术装备推广应用指导目录（2019 年版）》公示	http://1t.click/aRYs
十三部门印发制造业设计能力提升专项行动计划 要求多项重点电力装备取得设计突破	http://1t.click/aRYB

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：电力设备及工控行业公告跟踪

股票名称	公司公告
赛摩电气	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 1.316 亿元，同比增 10.87%，归母净利润为 0.161 亿元，同比增 2.96%。
中电兴发	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 8.18 亿元，同比增 32.80%，归母净利润为 0.52 亿元，同比增 41.02%。
三星医疗	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 48.641 亿元，同比增 15.54%，归母净利润为 8.016 亿元，同比增 93.05%。
经纬辉开	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 7.001 亿元，同比增 11.46%，归母净利润为 0.42 亿元，同比减 6.65%。
中科电气	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 2.209 亿元，同比增 47.93%，归母净利润为 0.39 亿元，同比增 68.28%。
华光股份	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 47.857 亿元，同比减 9.58%，归母净利润为 3.369 亿元，同比增 3.18%。
通光线缆	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 10.296 亿元，同比减 11.03%，归母净利润为 0.342 亿元，同比增 11.21%。
新宏泰	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 3.317 亿元，同比增 5.71%，归母净利润为 0.466 亿元，同比减 1.11%。
红相股份	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 2.986 亿元，同比增 8.40%，归母净利润为 0.559 亿元，同比增 17.24%。
麦克奥迪	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 7.947 亿元，同比增 14.7%，归母净利润为 1.05 亿元，同比增 10.20%。
温州宏丰	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 13.139 亿元，同比增 54.21%，归母净利润为 0.165 亿元，同比减 7.9%。
汇川技术	2019 年第三季度报告，前三个季度营业收入 21.894 亿元，同比增 24.61%，归母净利润为 2.475 亿元，同比减 18.65%；变更会计政策，按照《修订通知》的要求编制合并财务报表；发行股份购买资产并募集配套资金事项获得中国证监会核准批复；向控股子公司提供 500 万元的财务资助；使用超募资金投资的苏州汇川企业技术中心项目的实施进度
华中数控	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 1.707 亿元，同比增 16.23%，归母净利润为-0.344 亿元，同比增 28.55%；公司控股股东和实际控制人拟变更
英搏尔	2019 年第三季度报告，前三个季度营业收入 0.736 亿元，同比减 48.60%，归母净利润为-0.178 亿元，同比减 193.98%
信捷电气	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 4.643 亿元，同比增 6.58%，归母净利润为 1.159 亿元，同比增 10.27%；变更会计师事务所。
安控科技	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 2.92 亿元，同比减 6.92%，归母净利润为 0.005 亿元，同比增 159.16%会计政策变更。
弘讯科技	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 亿元，同比增 %，归母净利润为 1.159 亿元，同比增 10.27%；台湾子公司以自有资产抵押向银行申请综合授信额度。
青岛中程	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 1.498 亿元，同比减 35.97%，归母净利润为-0.399 亿元，同比减 123.84%。
湘电股份	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 42.003 亿元，同比减 7.15%，归母净利润为-8.97 亿元，同比减 108.68%。
易世达	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 0.258 亿元，同比减 43.15%，归母净利润为 0.043 亿元，同比减 73.24%。
金通灵	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 14.601 亿元，同比减 8.66%，归母净利润为 1.167 亿元，同比减 18.49%。
长城电工	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 12.924 亿元，同比减 4.51%，归母净利润为 978.91 万元，同比减 24.25%。
瑞特股份	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 72.103 亿元，同比增 58.87%，归母净利润为 0.5136 亿元，同比增 98.59%。
风范股份	公司持股 5%以上股东范岳英女士集中竞价方式减持公司股份 10,160,000 股；
上海电气	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 0.746 亿元，同比增 7.78%，归母净利润为 0.022 亿元，同比增 1.97%；腾讯云发布智能制造解决方案品牌 WeMake 全方位助力制造业数字化升级。
汉缆股份	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 18.332 亿元，同比增 18.24%，归母净利润为 1.671 亿元，同比增 154.33%。
东方电气	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 221.840 亿元，同比增 3.25%，归母净利润为 10.354 亿元，同比增 13.54%。
置信电气	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 30.395 亿元，同比增 6.7%，归母净利润为 0.218 亿元。
电科院	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 5.807 亿元，同比增 12.02%，归母净利润为 1.169 亿元，同比增 27.35%。
麦格米特	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 26.519 亿元，同比增 64.67%，归母净利润为 2.759 亿元，同比增 125.10%；监事会换届选举。
能科股份	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 5.202 亿元，同比增 93.22%，归母净利润为 0.557 亿元，同比增 208.37%；根据《关于修订印发合并财务报表格式（2019 版）的通知》变更会计政策。

东方电子	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 21.531 亿元, 同比增 16.86%, 归母净利润为 1.779 亿元, 同比增 95.65%。
大洋电机	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 66.714 亿元, 同比增 5.85%, 归母净利润为 2.646 亿元, 同比增 82.97%。
涪陵电力	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 19.621 亿元, 同比增 8.33%, 归母净利润为 3.138 亿元, 同比增 49.08%。
中能电气	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 2.587 亿元, 同比增 3.27%, 归母净利润为 0.308 亿元, 同比增 115.68%。
卧龙电驱	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 92.513 亿元, 同比增 12.48%, 归母净利润为 8.107 亿元, 同比增 81.94%。
旭光股份	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 8.776 亿元, 同比增 16.49%, 归母净利润为 0.601 亿元, 同比增 12.87%。
光一科技	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 2.309 亿元, 同比减 15.8%, 归母净利润为 0.041 亿元, 同比减 81.79%; 根据《关于修订印发合并财务报表格式(2019版)的通知》变更会计政策。
国电南瑞	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 171.797 亿元, 同比增 0.12%, 归母净利润为 21.464 亿元, 同比减 7.32%。
泰豪科技	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 33.565 亿元, 同比增 1.42%, 归母净利润为 1.433 亿元, 同比减 11.02%。
百利电气	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 11.607 亿元, 同比增 11.69%, 归母净利润为 0.408 亿元, 同比减 12.69%。
龙源技术	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 1.163 亿元, 同比增 1.59%, 归母净利润为 0.021 亿元, 同比减 197.04%。
特变电工	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 254.480 亿元, 同比减 9.83%, 归母净利润为 16.677 亿元, 同比减 13.98%。
国电南自	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 29.258 亿元, 同比增 2.32%, 归母净利润为-0.993 亿元。
中元股份	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 2.223 亿元, 同比增 3.85%, 归母净利润为 0.188 亿元, 同比减 749.30%。
华仪电气	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 8.076 亿元, 同比减 25.75%, 归母净利润为 0.11 亿元, 同比减 36.04%。
川仪股份	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 0.003 亿元, 同比增 15.55%, 归母净利润为 0.00015 亿元, 同比减 4.93%。
露笑科技	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 18.463 亿元, 同比减 20.25%, 归母净利润为 2.22 亿元, 同比增 71.43%。
好利来	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 1.3 亿元, 同比减 2.44%, 归母净利润为 0.151 亿元, 同比减 10.62%。
三变科技	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 4.884 亿元, 同比增 17.12%, 归母净利润为 0.052 亿元, 同比增 111.58%。
众业达	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 71.734 亿元, 同比增 14.38%, 归母净利润为 2.16 亿元, 同比增 15.60%。
南洋股份	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 42.66 亿元, 同比减 0.37%, 归母净利润为-1.12 亿元, 同比减 545.36%。
融钰集团	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 0.972 亿元, 同比减 66.03%, 归母净利润为-0.145 亿元, 同比减 174.06%。
浙富控股	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 7.982 亿元, 同比减 1.32%, 归母净利润为 0.822 亿元, 同比减 21.39%。
ST 银河	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 4.785 亿元, 同比减 17.34%, 归母净利润为-1.084 亿元, 同比增 6.88%。
ST 东电	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 0.721 亿元, 同比增 233.72%, 归母净利润为-0.057 亿元。
宝胜股份	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 239.395 亿元, 同比减 0.48%, 归母净利润为 1.652 亿元, 同比增 43.97%。
汇金通	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 10.571 亿元, 同比增 65.34%, 归母净利润为 0.449 亿元, 同比增 73.36%。
神力股份	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 8.052 亿元, 同比增 18.74%, 归母净利润为 0.905 亿元, 同比增 174.71%。
中国西电	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 95.720 亿元, 同比增 15.86%, 归母净利润为 2.908 亿元, 同比增 15.72%。
中超控股	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 54.663 亿元, 同比减 0.93%, 归母净利润为-0.280 亿元, 同比减 123.30%。
积成电子	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 9.777 亿元, 同比减 16.70%, 归母净利润为-0.281 亿元, 同比减 177.30%。
露笑科技	2019年第三季度报告: 前三个季度营业收入 18.463 亿元, 同比减 20.25%, 归母净利润为 2.22 亿元, 同比增 71.43%。
科陆电子	公司将按照《修订通知》的要求编制合并财务报表。
中恒电气	中信建投证券股份有限公司对公司部分募投项目延期给出核查意见; 根据《关于修订印发合并财务报表格式(2019版)的通知》变更会计政策;
惠程科技	拟向中国工商银行股份有限公司深圳分行申请融资额度人民币 4.9 亿元
蓝海华腾	控股股东、实际控制人、持股 5%以上股东及特定股东股份拟减持总计 2489.5 万股, 拟减持股份数量占公司总股本的比例的 11.97%
新时达	可转换公司债券将于 2019 年 11 月 6 日按面值支付第二年利息
能科股份	根据《关于修订印发合并财务报表格式(2019版)的通知》变更会计政策;
九洲电气	以人民币 10,323.06 万元价格转让全资子公司 100%股权。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

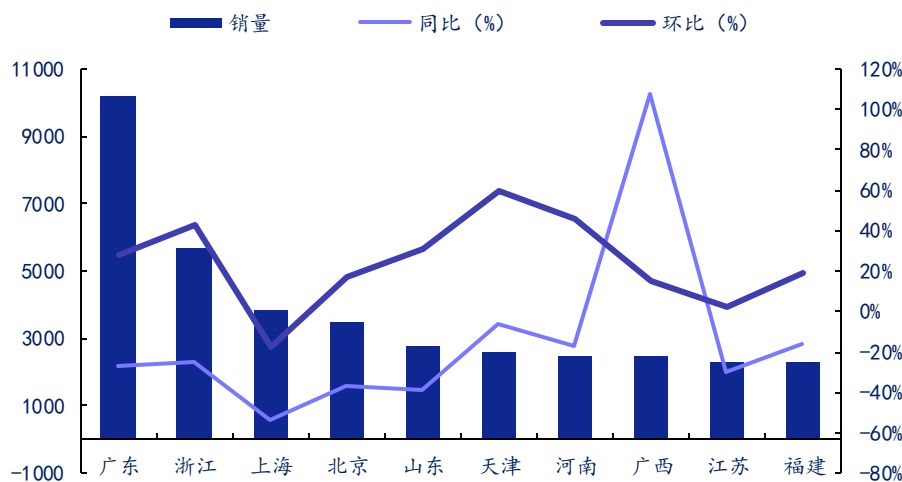
2. 环比趋势佳现反弹信号，LG 化学引领全球高增长

2.1. 行业观点概要

【行业聚焦】

部分省市逆势上涨，环比趋势佳现触底反弹信号。从 GGII 保险数据来看，9 月我国新能源乘用车实现销量 5.2 万辆，同比减少 25.03%，但是环比上涨了 24.31%，处于触底回升阶段。分省份来看，在 9 月新能源乘用车的销量对比中，前十名的省份主要被沿海省份和直辖市所占据，其中广西壮族自治区异军突起，同比增幅达到约 107%，除此之外的其他省份都表现出同比下滑的趋势；而从环比来看，除了上海环比下降 17%，其他省份均实现环比正增长也揭示了新能源乘用车在经历了 7、8 月份的下滑趋势后触底反弹的迹象。

图 6：2019 年 9 月新能源乘用车销量 TOP10 省市

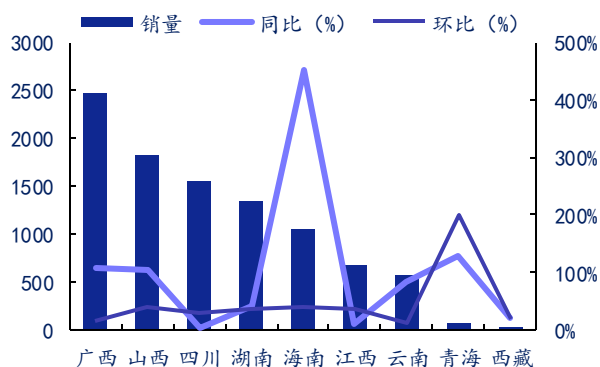


资料来源：安信证券研究中心

而从同比增长来看，9 月仍有部分省份实现逆势增长，正增长的省份中销量水平前五的有海南省、青海省、广西壮族自治区、云南省、山西省。其中海南省 9 月份销量同比增长 451%，系省政府出台的一系列有利于新能源汽车的政策所致；

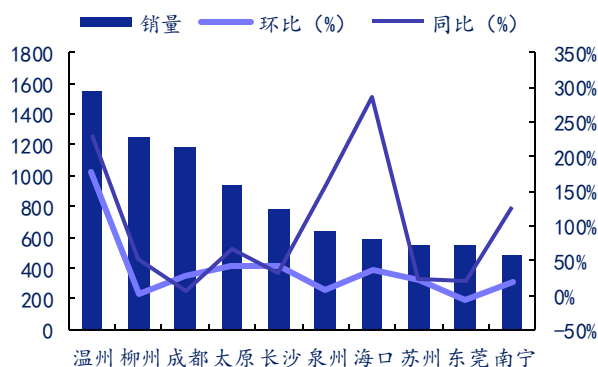
从销量看看，正增长的城市中销量排名前五位的分别为温州市、柳州市、成都市、太原市和长沙市。其中海口市的投币增长幅度最大，达到 287%；

图 7：2019 年 9 月新能源乘用车同比正增长省份



资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 8：2019 年 9 月新能源乘用车同比正增长销量前十城市



资料来源：GGII，安信证券研究中心

【行业观点】

LG 发布三季报，电池业务转盈，20 年出货/营收将大幅增长。2019 年第三季度 LG 锂电池

实现营收约 133 亿元人民币，营业利润 4.3 亿元人民币，利润率为 3.2%，环比转正。同时公司预期 19 年底动力电池产能达到 70GWh,20 年 100GWh,20 年收入约 600 亿元人民币。

2021 年欧盟将执行全球最严碳排放法规，倒逼车企加速电动化转型。最严标准下，欧洲车企可能面临金额高达 340 亿欧元的罚款，倒逼车企转型。预计 2021 年，欧洲新能源车车型将达 214 款，超过 18 年 3 倍。其中，最为积极的大众计划到 2022 年在 MEB 平台建造 27 款电动车，并将 2022 年底的计划产量最新提高至 100 万辆。

图 9：欧洲市场各车企 2021 年将面临数十亿欧元罚款

公司	2018 年 CO ₂ 排放平均值	2021 年 CO ₂ 排放目标	18 年与 21 年目标差距	2021 年预计处罚额度 (亿欧元)
大众	121.2	94.6	26.6	91.9
PSA	114.2	91.1	23.1	53.9
雷诺	113.2	90	23.2	35.7
FCA	125.3	89.8	35.5	32.4
戴姆勒	132.3	100.7	33.6	30.1
现代	121.9	91.9	30	28.8
宝马	127.1	99.6	27.5	26.6
福特	123.7	96.6	27.1	25.6
尼桑	112.9	93.9	19	11.4
丰田	101.3	93.5	7.8	5.5

资料来源：Jato Dynamics，基于 2018CO₂ 排放测算，安信证券研究中心

LG 化学紧抓机遇，紧贴车企需求在波兰建设动力电池工厂，届时有望随着欧洲市场的放量实现出货量的快速提升。18 年，LG 被选定为大众 MEB 项目战略供应商，预计将是欧洲市场的 A 供；对大众旗下奥迪品牌的供货车型也从原有的奥迪 A6 (PHEV) 扩展至奥迪 e-tron (EV) 等多品类。在全球 20 大汽车品牌中，LG 化学已与其中 13 家展开合作，核心客户包括现代起亚、雷诺、通用、福特等。

图 10：LG 化学在欧洲车企电池配套情况

欧洲车企	配套车型
雷诺	ZOE
沃尔沃	V60、XC90、XC60
标致雪铁龙	多款车型
捷豹路虎	2018 I-Pace
大众	MEB 项目
奥迪	A6 PHEV、e-tron
梅赛德斯奔驰	商用车备选

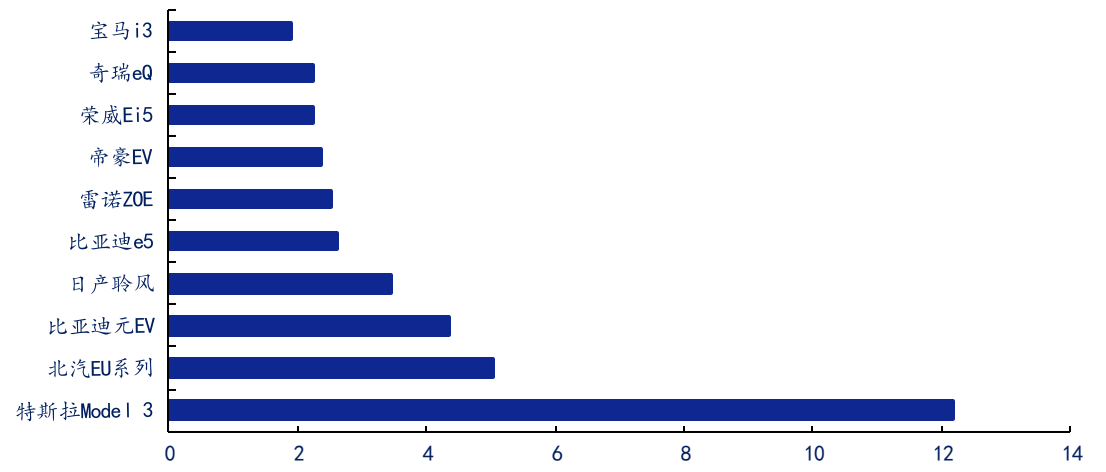
资料来源：第一电动网，安信证券研究中心

国内市场有望随着政策的放开而提升份额。当前 LG 化学的电池已经出现在生产目录中，主要以配套合资车企为主。而在自主品牌中，LG 化学与吉利的合作是最早的。在 2017 年 4 月，吉利全资收购了 LG 南京工厂的生产设备和技术、知识产权的使用权，并由 LG 帮助吉利旗下高端品牌提升电池技术。19 年 6 月，LG 化学与吉利进一步成立合资公司，预计未来进入中国市场的步伐将加速。

除了本土的自主品牌之外，LG 化学已经与特斯拉达成了供货协议，未来上海工厂所生产的 Model 3 车型，将采用 LG 南京工厂生产电池。Model 3 作为真正意义上的爆款纯电动车型，

18年全球销量达到14.6万辆，远超过第二名北汽EU的9.1万辆；19上半年，随着产能瓶颈的进一步改善，Model 3销量升至12.2万辆，同比增长410.4%，遥遥领先于第二名的北汽EU系列（5万辆），而在第三季度，特斯拉汽车交付量达到9.72万辆，Model 3交付量达到7.97万辆，已成为爆款，而LG化学在未来作为特斯拉的上海工厂供货商，动力电池业绩势必会迎来进一步的涨势。

图 11：2019H1 全球新能源乘用车销量（万辆）

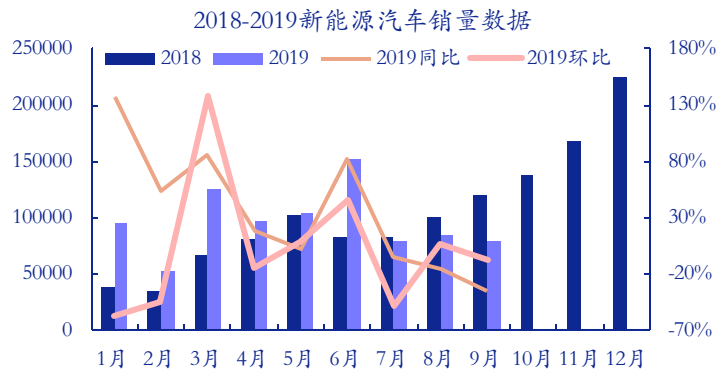


资料来源：MarkLines，安信证券研究中心

投资建议：LG化学作为全球软包动力电池龙头，随着中国市场补贴的退出和开放度的提升，在中国的布局和应用势必会提速；同时，随着欧洲市场的启动，LG化学作为多家优质欧洲车企的电池供应商，也将大幅受益于客户新车型的推出和放量。我们预计2020年LG化学的动力电池出货量将会有显著提升，而已经进入到LG化学供应链的材料及零部件供应商有望受益，重点推荐：恩捷股份、璞泰来、新宙邦、当升科技、科达利，建议关注星源材质、杉杉股份等。此外，随着公司产能的大幅扩张，设备企业订单和业绩也有望大幅增长，建议重点关注：先导智能。

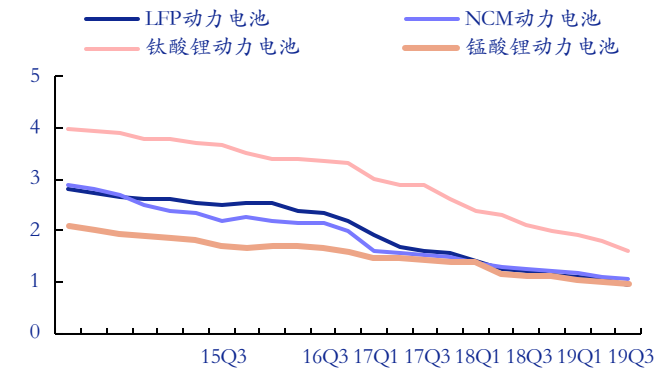
2.2. 行业数据跟踪

图 11: 2018-2019 年新能源汽车月销量 (辆)



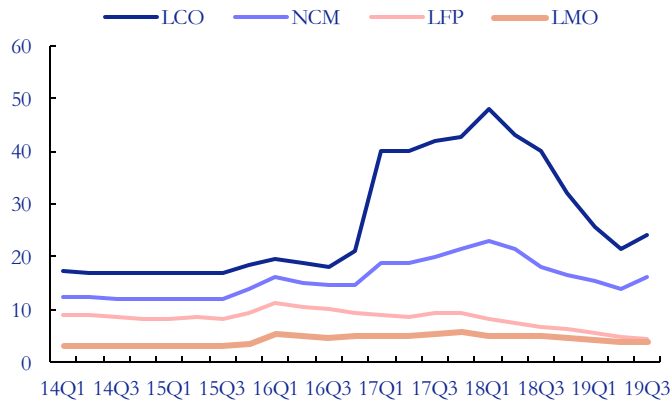
资料来源：中汽协，安信证券研究中心

图 12: 电芯价格 (单位: 元/wh)



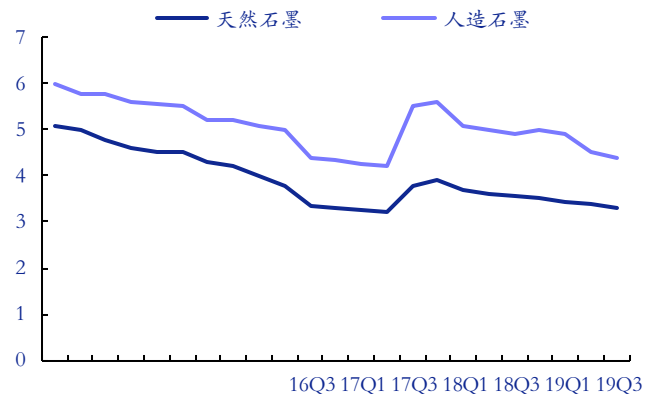
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 13: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)



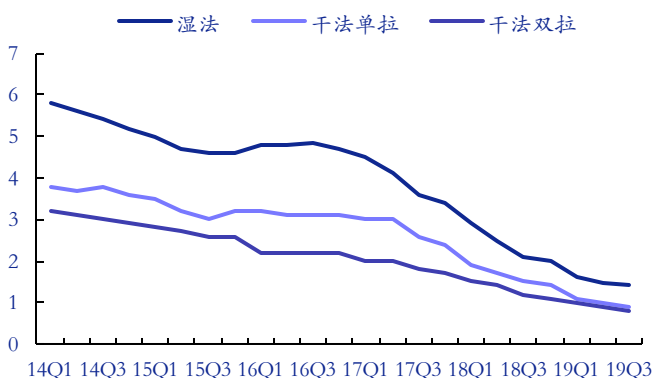
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 14: 负极材料价格 (单位: 万元/吨)



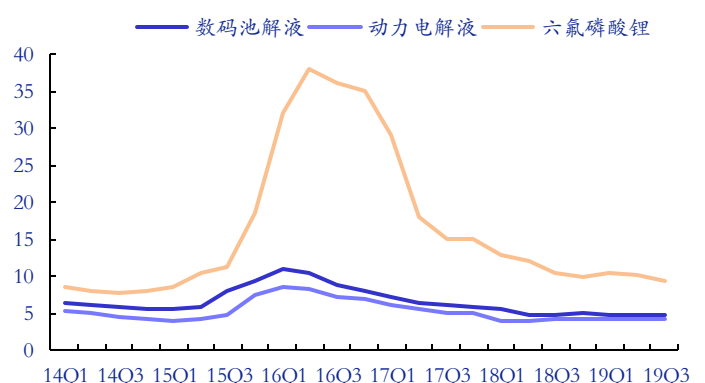
资料来源：GGII，安信证券研究中心

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 3: 新能源汽车行业要闻

新能源车行业要闻追踪	来源
“新品牌标识+新车型”同时登场, 大众发力中国电动汽车市场	http://1t.click/aRSw
全球新能源乘用车 9 月销量榜单: 特斯拉第一, 宝马超越三家中国品牌夺第二	http://1t.click/aRS6
《关于促进新能源汽车产业发展若干政策的通知(送审稿)》武汉增社会用车原则上 100%使用新能源汽车	https://dwz.cn/ULO6ych1
9 月我国新能源汽车产销量比上年同期分别下降 29.9%和 34.2%, 销量出现连续 3 个月下滑。	https://dwz.cn/xyGVYDbE
随着补贴的退坡, 新能源汽车将进入高质量发展阶段	https://dwz.cn/D33D596G
国内已有多个车企开始布局氢能源汽车, 长城此前宣布了 2022 年将推出第一台氢燃料电池汽车。	https://dwz.cn/qgyE4FVE
第 27 批免购置税新能源车目录发布; LG 化学 Q3 净利润暴跌 60%; 奥迪 e-tron 即将上市	https://dwz.cn/gwsiGGTK
投资 110 亿元 长城汽车平湖整车项目开工	https://dwz.cn/waM4DjNV
第 27 批免购置税新能源车目录发布; LG 化学 Q3 净利润暴跌 60%; 奥迪 e-tron 即将上市	https://dwz.cn/gwsiGGTK
特斯拉上海工厂生变, 取消电机、座椅, 保证 Model3 提前量产	https://dwz.cn/KG0YBLSQ
网约车平台再裁员, 股东抛售股份, 网约车纷纷开始过冬	https://dwz.cn/mjfsO934
ABB 收购上海联袂 67%股份 大举进攻中国电动汽车充电市场	https://dwz.cn/QDNpwbct
比亚迪与伊藤忠商事达成合作 再利用废弃汽车电池	https://dwz.cn/O18iCiQs
立足新能源, 思皓助力大众新业务破局	http://fd9.fun/sk8XjZ
超纯级 DMC-5G 手机电池提升续航和使用寿命的关键材料	http://fd9.fun/MGbT0z
戴森放弃 182 亿造车项目 商业模式被指存“三无”风险	http://fd9.fun/hr0ZOL
比亚迪宋 MAX EV 限量上市, 续航 401 公里仅售北京市场	http://fd9.fun/CPFllh
丰田最省油 SUV 上市, 百公里油耗仅 4.7 升	http://fd9.fun/smBnqo
今年以来, 实行多年的汽车限购政策开始不断“解禁”	http://fd9.fun/KHq31M

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 4: 新能源汽车行业个股公告跟踪

股票名称	公司公告
晶盛机电	2019 年第三季度报告: 前三个季度营业收入 8.289 亿元, 同比增 6.23%, 归母净利润为 2.207 亿元, 同比增 5.85%。
中环股份	2019 年第三季度报告: 前三个季度营业收入 40.743 亿元, 同比增 29.82%, 归母净利润为 2.498 亿元, 同比增 64.84%。
圣阳股份	2019 年第三季度报告: 前三个季度营业收入 13.624 亿元, 同比增 4.26%, 归母净利润为 0.211 亿元, 同比减 48.98%。
诺德股份	2019 年第三季度报告: 前三个季度营业收入 28.534 亿元, 同比增 61.08%, 归母净利润为 0.64 亿元, 同比增 5.29%。
赣锋锂业	2019 年第三季度报告: 前三个季度营业收入 42.11 亿元, 同比增 17.17%, 归母净利润为 3.292 亿元, 同比减 66.15%。
天赐材料	2019 年第三季度报告: 前三个季度营业收入 7.463 亿元, 同比增 31.20%, 归母净利润为 0.395 亿元, 同比减 80.95%。
德赛电池	2019 年第三季度报告: 前三个季度营业收入 52.118 亿元, 同比增 7.25%, 归母净利润为 1.687 亿元, 同比增 23.49%。
宇通客车	2019 年第三季度报告: 前三个季度营业收入 208.625 亿元, 同比增 7.68%, 归母净利润为 13.249 亿元, 同比增 10.62%。
先导智能	2019 年第三季度报告: 前三个季度营业收入 32.16 亿元, 同比增 19.31%, 归母净利润为 6.353 亿元, 同比增 16.14%。
华友钴业	2019 年第三季度报告: 前三个季度营业收入 140.227 亿元, 同比增 39.20%, 归母净利润为 0.928 亿元, 同比减 95.15%。
易事特	2019 年第三季度报告: 前三个季度营业收入 10.65 亿元, 同比减 34.53%, 归母净利润为 1.308 亿元, 同比减 28.12%。
科达利	2019 年第三季度报告: 前三个季度营业收入 16.998 亿元, 同比增 26.34%, 归母净利润为 1.466 亿元, 同比增 234.74%。
欣旺达	2019 年第三季度报告: 前三个季度营业收入 177.394 亿元, 同比增 35.36%, 归母净利润为 5.020 亿元, 同比增 16.99%。
比亚迪	2019 年第三季度报告: 前三个季度营业收入 938.218 亿元, 同比增 5.44%, 归母净利润为 15.743 亿元, 同比增 3.09%。
璞泰来	2019 年第三季度报告: 前三个季度营业收入 35.015 亿元, 同比增 52.8%, 归母净利润为 4.584 亿元, 同比增 429.138%。
曙光股份	2019 年第三季度报告: 前三个季度营业收入 20.239 亿元, 同比减 9.68%, 归母净利润为-0.876 亿元。
国轩高科	2019 年第三季度报告: 前三个季度营业收入 51.515 亿元, 同比增 25.75%, 归母净利润为 5.783 亿元, 同比减 12.25%; 全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司拟开展应收账款资产证券化业务。
兆新股份	2019 年第三季度报告: 前三个季度营业收入 3.285 亿元, 同比增 25.75%, 归母净利润为-0.2963 亿元, 同比减 135.24%。
中恒电气	2019 年第三季度报告: 前三个季度营业收入 6.221 亿元, 同比增 7.23%, 归母净利润为 0.624 亿元, 同比减 29.93%。
清源股份	2019 年第三季度报告: 前三个季度营业收入 7.275 亿元, 同比增 17.68%, 归母净利润为 0.060 亿元, 同比减 54.84%。
九洲电气	2019 年第三季度报告: 前三个季度营业收入 4.089 亿元, 同比减 42.52%, 归母净利润为 0.423 亿元, 同比减 22.63%。
中通客车	2019 年第三季度报告: 前三个季度营业收入 48.287 亿元, 同比增 42.07%, 归母净利润为 0.554 亿元, 同比增 64.37%。
金鹰股份	2019 年第三季度报告: 前三个季度营业收入 8.731 亿元, 同比减 5.451%, 归母净利润为 0.255 亿元, 同比减 7.7%。
*ST 新海	2019 年第三季度报告: 前三个季度营业收入 5.202 亿元, 同比增 89.46%, 归母净利润为-5.507 亿元, 同比减 613.42%。
东方精工	2019 年第三季度报告: 前三个季度营业收入 77.522 亿元, 同比增 115.00%, 归母净利润为 3.952 亿元, 同比增 14.20%。
金龙汽车	2019 年第三季度报告: 前三个季度营业收入 116.305 亿元, 同比减 8.41%, 归母净利润为 0.781 亿元, 同比增 0.781%。

西部资源 2019年第三季度报告：前三个季度营业收入1.149亿元，同比减45.25%，归母净利润为-0.39亿元。
长安汽车 2019年第三季度报告：前三个季度营业收入451.154亿元，同比减9.50%，归母净利润为-26.615亿元，同比减328.83%。
当升科技 同意矿冶集团使用国有资本金人民币40,000万元对常州当升进行增资。
亚星客车 2019年第三季度报告：前三个季度营业收入15.970亿元，同比增23.56%，归母净利润为0.192亿元，同比减31.83%。

资料来源：choice，安信证券研究中心

3. 光伏需求无忧，风机盈利拐点已至

3.1. 行业观点概要

短期来看，1-9月国内光伏装机预计在16GW左右，月均新增装机不到2GW，Q4预计装机在12GW左右，月均4GW，需求明显提升，海外市场Q4也是传统旺季，因此**短期光伏仍将维持较高景气度**。

展望明年，根据光伏们报道，2020年的光伏发电补贴政策即将进入意见征求阶段，正式文件有望今年年底前出台，将利好明年的光伏装机目标，也有利于企业提前进行规划布局；其次，今年相当一部分未开工的竞价项目将顺延到明年Q1，否则补贴将会取消；再者，明年作为平价扶持政策的最后一年，预计也将迎来平价项目的抢装，因此我们**预计明年国内装机有望达到40-45GW**。另外，今年以来，组件价格下跌幅度达到20%，超过历年平均降幅，海外平价区域进一步扩大，可进一步刺激明年海外需求，**预计海外整体装机100-110GW，全球整体装机在140-155GW**。因此，整体光伏行业的景气度仍将延续。

从产业链来看，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，同时也会限制三四线厂商的扩产意愿。我们预计在Q4需求的刺激下，单晶perc电池片价格有望进一步回升，同时叠加非硅成本的进一步降低以及明年硅片价格的下降，盈利能力有望得到修复；硅料端明年没有新增产能释放，而单晶硅片明年预计新增60GW产能，因此预计单晶料明年供需偏紧具备涨价预期；单晶硅片明年迎来新一轮的产能释放，具有降价压力；单晶PERC电池片和组件明年降价压力相对较小。

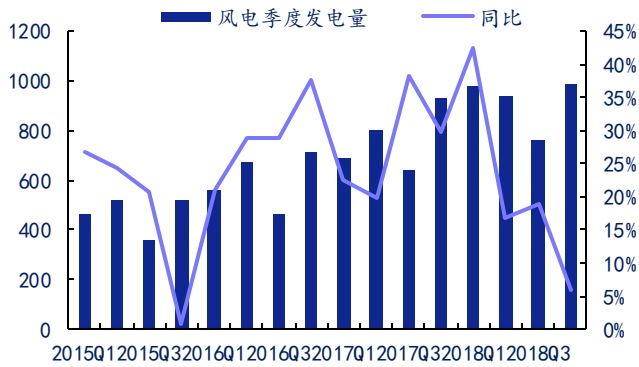
近期，风电零部件公司陆续披露三季度，Q3业绩均实现大幅增长，如风塔龙头天顺风能同增43.29%~104.81%、泰胜风能同增714.19%~778.92%、天能重工同增109.95%；机舱罩龙头双一科技同增53.45%、主轴龙头金雷股份同增38.94%，零部件企业业绩的逐步兑现是行业高景气最有力的印证。

招标量价继续回升，2.5/3.0MW风机9月份投标均价在3900元/kw，环比提升100元/kw以上。前9个月累计招标量接近50GW，同比增幅超过100%，招标量的大幅增长将保障明年行业继续维持高景气，同时使得主机厂产能偏紧从而支撑投标均价继续上行。近期风电大基地项目陆续启动叠加Q4传统旺季，风机企业迎来业绩拐点，零部件企业订单饱满有望推动业绩持续高增。

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**东方日升、福斯特、ST新梅（爱旭）、福莱特**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**运达股份、泰胜风能、日月股份、天能重工**等。

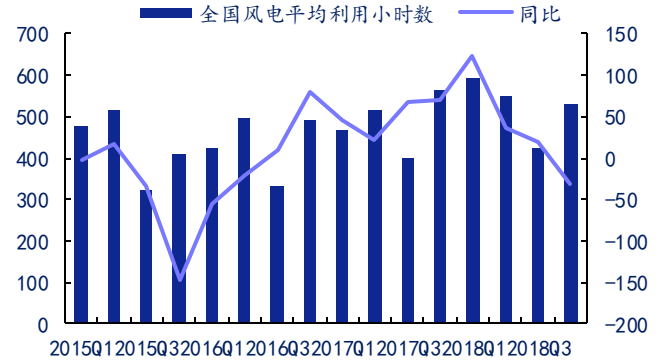
3.2. 行业数据跟踪

图 17: 国内风电季度发电量(亿千瓦时)



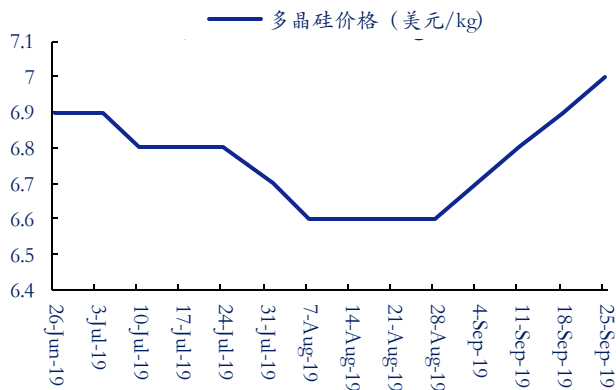
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 18: 全国风电季度利用小时数



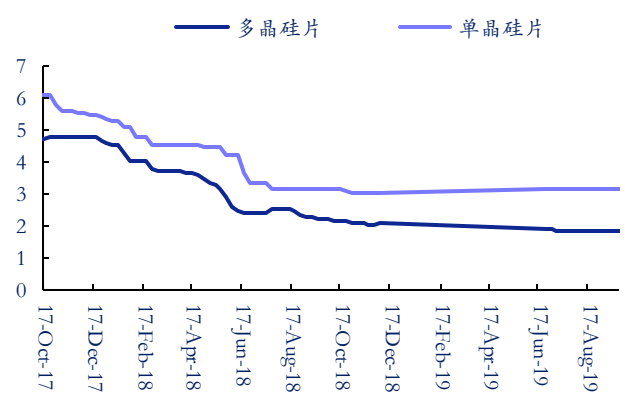
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 19: 多晶硅价格(美元/kg)



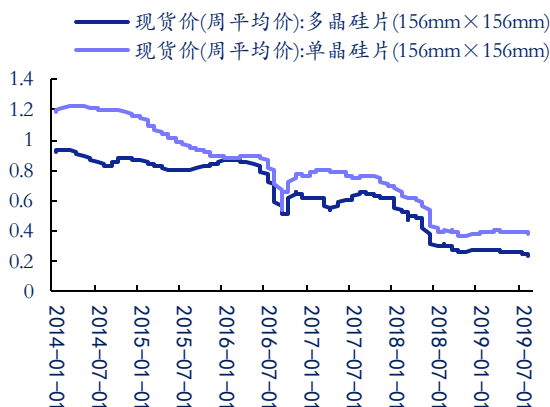
资料来源: Pvnfolink, 安信证券研究中心

图 20: 硅片价格(156*156, 美元/片)



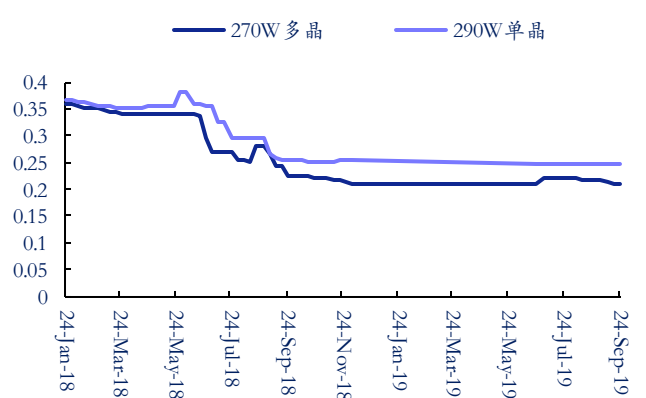
资料来源: Pvnfolink, 安信证券研究中心

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 5：风、光、储行业要闻

风、光、储行业要闻追踪	来源
信用管终身！国家能源局将加大电力业务许可监管	https://dwz.cn/uugLlyf7
中国央企斥资 80 亿拿下欧洲最大陆上风电场项目	https://dwz.cn/CXrfhFvv
广东省公布关于开展 2019 年 11 月份发电合同电量转让交易的通知	http://fd9.fun/P63hML
5GW 电池+10GW 组件 隆基豪掷 63 亿再扩产！	http://fd9.fun/t4sB0F
2019 年下半年光伏新增市场不及预期：降价、转型、卖电站	http://fd9.fun/K3wKrO
国家电投再签乌兰察布 2000MW 风电项目开发协议	http://fd9.fun/YKwVkm
国家电网前三季度净利润下降幅度仍超 10%！	https://dwz.cn/LtwDKgEC
洛阳首座 500 千伏汉都智能变电站投运	https://dwz.cn/isCG0z9D
海上风电应走向规模化集约化精细化	https://dwz.cn/4NNQ2zl5
风机进入交付高峰期，风电整机企业前三季度营收大增	https://dwz.cn/GeD99XUf
信用管终身！国家能源局将加大电力业务许可监管	https://dwz.cn/uugLlyf7
信用管终身！国家能源局将加大电力业务许可监管	https://dwz.cn/uugLlyf7
区块链+电网为电力交易提供了协调力，为国网提供了行动力	http://1t.click/aRRA
全球首个海上风电装机 10GW 国家出现了	http://1t.click/aRRG
兆瓦级风力发电机组的防雷电保护	http://1t.click/aRRQ
装机容量 30 万千瓦的中国大唐集团首个海上风电项目的 96 台风机全部吊装完成	http://1t.click/aRRU
沃旭称修正海上风电场发电量计算模型，部分风场收益将降低	http://1t.click/aRRZ

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：风、光、储行业公告跟踪

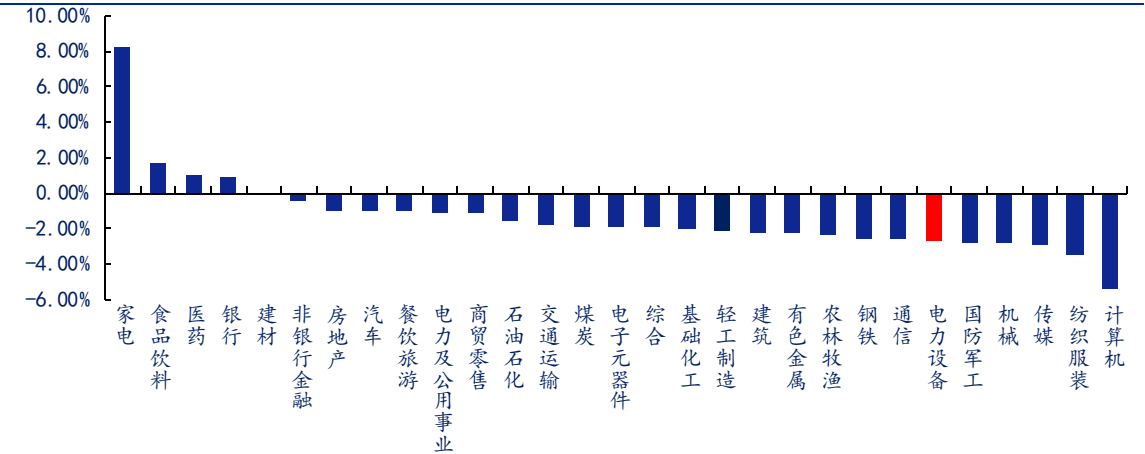
股票名称	公司公告
金雷股份	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 3.33 亿元，同比增 59.98%，归母净利润为 0.591 亿元，同比增 69.24%。
日月股份	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 24.414 亿元，同比增 47.27%，归母净利润为 3.445 亿元，同比增 73.03%。
京运通	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 14.907 亿元，同比减 11.44%，归母净利润为 1.672 亿元，同比减 65.15%。
亿晶光电	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 19.102 亿元，同比减 21.57%，归母净利润为-0.399 亿元，同比减 161.10%。
明阳智能	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 72.103 亿元，同比增 58.87%，归母净利润为 5.136 亿元，同比增 98.59%。
泰胜风能	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 15.278 亿元，同比增 84.86%，归母净利润为 1.349 亿元，同比增 528.65%。
太阳能	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 36.694 亿元，同比增 22.29%，归母净利润为 8.179 亿元，同比增 13.81%；审议通过了控股股东中国节能环保集团有限公司《关于控股股东变更关于收购涉及基本农田相关资产的承诺函的议案》；公司注册地址由重庆市迁往北京市朝阳区。
易成新能	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 50.348 亿元，同比减 11.35%，归母净利润为 9.561 亿元，同比减 48.2%。
台海核电	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 7.847 亿元，同比减 24.36%，归母净利润为 1.239 亿元，同比减 63.14%。
向日葵	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 6.586 亿元，同比减 9.03%，归母净利润为-0.017 亿元，同比减 99.33%；向绍兴向日葵投资有限公司出售全资子公司绍兴向日葵新能源研究有限公司 100% 股权及浙江向日葵聚辉新能源科技有限公司 100% 股权，预计构成重大资产重组；公司继续向实际控制人吴建龙先生借款不超过人民币 3 亿元；同意公司及控股子公司使用不超过 1.5 亿元人民币的闲置自有资金购买低风险保本型的理财产品或结构性存款。
凯中精密	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 14.758 亿元，同比增 0.2978%，归母净利润为 0.470 亿元，同比减 0.622%。
四方股份	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 22.276 亿元，同比增 0.92%，归母净利润为 1.183 亿元，同比减 18.08%。
航天机电	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 48.772 亿元，同比减 2.52%，归母净利润为-1.194 亿元。
隆基股份	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 226.934 亿元，同比增 54.68%，归母净利润为 34.843 亿元，同比增 106.03%；隆基股份关于签订嘉兴年产 5GW 单晶组件项目投资协议
天龙光电	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 0.120 亿元，同比增 34.84%，归母净利润为-0.362 亿元，同比增 20.25%。
万里股份	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 3.974 亿元，同比减 2.44%，归母净利润为 0.006 亿元。
首航节能	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 3.524 亿元，同比减 28.37%，归母净利润为 0.156 亿元，同比增 195.48%。
ST 锐电	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 2.318 亿元，同比减 39.36%，归母净利润为-0.192 亿元，同比减 1,078.73%。
中广核技	2019 年第三季度报告：前三个季度营业收入 46.595 亿元，同比减 2.63%，归母净利润为 0.756 亿元，同比减 59.91%。
中材科技	公司完成了 2019 年度第二期短期融资券人民币 2 亿元的发行。

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下跌 2.68%，涨跌幅居中信一级行业第 24 名，跑输沪深 300 指数 4.11%。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-2.47%、-4.12%、4.65%、-2.75%、-3.61%、-4.3%。

图 29：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Choice、安信证券研究中心

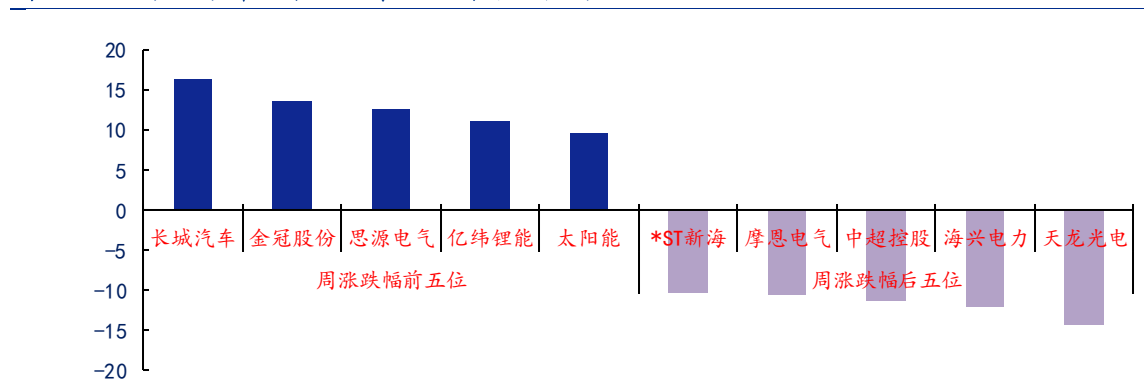
表 7：细分行业一周涨跌幅

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	2,958.20	2,954.93	0.11	2,905.19	0.89	12.84	1.28
深证综指	399001.SZ	9,802.33	9,660.44	1.47	9,446.24	2.65	34.99	2.28
沪深 300	000300.SH	3,952.39	3,896.79	1.43	3,814.53	2.59	12.02	1.36
CS 电力设备	CI005011	4,602.24	4,648.98	-2.68	4,701.59	-2.11	0.00	0.00
一次设备	CI005282	3,678.22	3,726.19	-2.47	3,679.72	-0.04	0.00	0.00
二次设备	CI005283	5,415.28	5,510.92	-4.12	5,492.96	-1.41	0.00	0.00
光伏	CI005286	4,486.78	4,562.55	-2.75	4,820.16	-6.92	0.00	0.00
风电	CI005284	2,413.93	2,425.75	-3.61	2,460.70	-1.90	0.00	0.00
核电	CI005285	1,823.62	1,880.99	-4.30	1,887.13	-3.37	0.00	0.00
新能源汽车	910033.EI	15,612.44	14,918.96	4.65	14,777.16	8.21	53.96	1.41

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长城汽车（16.2%）、金冠股份（13.58%）、思源电气（12.69%）、亿纬锂能（11.21%）、太阳能（9.65%）。跌幅前五名分别为天龙光电（-14.23%）、海兴电力（-12.05%）、中超控股（-11.40%）、摩恩电气（-10.47%）、ST 新海（-10.41%）。

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。

■ 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