

2019年12月08日

电力设备

电动车未来 15 年定调，光伏迎政策与需求共振

■新能源汽车：2025年新能源汽车渗透率目标提升至25%。产销方面，2019年11月我国新能源车生产约10.8万辆，同比下降44%，累计同比增长3%。11月动力电池装机量约6.29GWh，同比下降29%，累计同比增长21%。从11月动力电池装机量来看，在装机量排名前十的企业中，宁德时代以3.59GWh的装机量占据绝对榜首，而比亚迪和国轩高科分列第二第三，今年整体销量具有一定压力，但中长期新能源车总体向好。工信部于12月3日发布2021-2035年新能源车产业发展规划（征求意见稿），意见稿核心内容：1) 2025年新能源车新车销量占比达到25%左右，智能网联汽车新车销量占比30%；2) 2030年目标删除；3) 删除乘用车4.0L/100km目标，修改EV新车平均电耗为12kwh/100km，新增PHEV乘用车新车平均油耗降至2.0L/100km；4) 新增“提升智能制造水平”和“强化质量安全保障”小节，和“保障措施”章节。按照25%的销量目标，我们预计当年新能源车销量将达到600万辆以上，19-25年复合增速超过30%。同时，从电耗和油耗目标上看，插电混车实现难度仍大，纯电动依然是主流发展方向。

投资建议：关注具备全球市场竞争力的优质龙头企业。重点推荐：1) 电池环节：参与全球配套的电芯龙头宁德时代；2) 材料&零部件环节：重点推荐弹性较大的璞泰来、恩捷股份、科达利、石大胜华，以及产品配套大众MEB、特斯拉等海外顶级车企的三花智控、宏发股份等；3) 设备环节：受益于欧洲动力电池产能扩张的先导智能。

■新能源发电：双面组件美国关税豁免，风电延续高景气！光伏方面：本周美国国际贸易法院决定阻止USITR美国贸易代表撤销双面组件豁免201条款的决定。在可预见的未来，双面组件将从201关税中排除。2019年201关税为25%，20年为20%。双面组件豁免关税后将提升光伏装机性价比，利好美国市场装机。

国内竞价政策年内落地，全国竞价将于19Q1完成，有利于明年的光伏装机顺利推进。叠加19年未开工项目顺延，20年国内装机有望达到50GW。今年以来组件价格下降近20%，超过历年平均降幅；叠加美国关税政策的放松，海外平价区域进一步扩大。预计20年海外整体需求在100-110GW，全球整体需求150GW以上。

产业链方面，单晶PERC电池片盈利能力正逐步修复；硅料20年无新增产能释放，供需偏紧具备涨价预期；单晶硅片虽有降价压力，但龙头企业凭借成本优势仍有较好的盈利水平。

风电方面：今年以来风电行业持续回暖。零部件企业在量、价、成本端共振的推动下业绩持续高增长，风机企业也已消化去年低价订单的影响，毛利率在Q3出现拐点。招标的量价齐升也预示着明年行业将延续高景气，同时风机大容量机型占比大幅提升，成本端有望明显下降，进一步推动风机毛利率的修复。与此同时，1231期限将近，市场抢装意愿强烈，预计年底将进入风电并网高峰。

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，重点关注运达股份、泰胜风能、日月股份、天能

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
300750 宁德时代	90.00	买入-A
603659 璞泰来	70.00	买入-A
002812 恩捷股份	40.00	买入-A
002202 金风科技	15.90	买入-A
600438 通威股份	16.30	买入-A
601012 隆基股份	32.00	买入-A
600885 宏发股份	33.00	买入-A
601877 正泰电器	30.00	买入-A
600406 国电南瑞	30.00	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	1.08	-1.33	-27.37
绝对收益	-0.70	-2.49	-4.71

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

广州车展车型丰富，风光开启平价周期
2019-12-01

海外电动化进程明朗，国网新增招标泛在加速推进
2019-11-24

新能源政策利好，国网泛在成绩显著
2019-11-17

海外车企发力，泛在建设开展国际合作
2019-11-10

区块链技术助力泛在建设，LG化学引领全球高增长
2019-11-02

■ **电力设备与工控：国网继续加快泛在建设推广，确保完成全年目标。**2019年10月12日，国网召开泛在电力物联网建设工作推进电视电话会议；10月14日，又发布了《泛在电力物联网白皮书 2019》和《国网泛在电力物联网建设典型实践案例》，明确了泛在电力物联网建设的两个阶段：通过2019-2021年这一战略突破期，三年攻坚，到2021年初步建成泛在电力物联网；再通过三年提升，到2024年全面建成泛在电力物联网。2019年是泛在电力物联网建设的开局之年，将在6大领域重点推进27项建设任务，确保完成全年建设目标。预计未来5年泛在总投资将超过万亿，其中信通领域有望达3380亿元。

泛在建设全面提速，南瑞信产招标各有优势。今年连续两次增补招标，泛在建设全面提速。2019年前5批信息化设备共计招标25.33亿元，国电南瑞、信产集团和智芯微10.89、4.27和1.46亿元，中标占比分别为43%、16.86%和5.77%，合计中标占比65.63%。

投资建议：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**。

■ **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：**宁德时代、璞泰来、恩捷股份、通威股份、隆基股份、宏发股份、正泰电器、国电南瑞、岷江水电、金风科技

内容目录

1. 新能源车：2025 年新能源渗透率目标提升至 25%	5
1.1. 行业观点概要.....	5
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
2. 双面组件美国关税豁免，风电延续高景气	9
2.1. 行业观点概要.....	9
2.2. 行业数据跟踪.....	10
2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	11
3. 泛在建设全面提速，各领域充分推进	12
3.1. 行业观点概要.....	12
3.2. 行业数据跟踪.....	14
3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	15
4. 本周板块行情（中信一级）	16

图表目录

图 1：2018 年-2019 年新能源汽车电池装机量 (GWh)	5
图 2：2019 年动力电池装机量 TOP10 企业 (KWh)	5
图 3：2018-2019 年新能源汽车月销量 (辆)	6
图 4：电芯价格 (单位：元/wh)	6
图 5：正极材料价格 (单位：万元/吨)	6
图 6：负极材料价格 (单位：万元/吨)	6
图 7：隔膜价格 (单位：元/平方米)	6
图 8：电解液价格 (单位：万元/吨)	6
图 9：国内风电季度发电量 (亿千瓦时).....	10
图 10：全国风电季度利用小时数.....	10
图 11：多晶硅价格 (美元/kg)	10
图 12：硅片价格 (156*156, 美元/片)	10
图 13：电池片价格(156*156, 美元/片)	10
图 14：组件价格(单位：美元/W).....	10
图 15：前 5 批信息化设备招标约 25.33 亿元.....	12
图 16：前 5 批信息化设备中标份额.....	12
图 17：工业制造业增加值同比增速维持高位.....	14
图 18：工业增加值累计同比增速维持高位.....	14
图 19：固定资产投资完成超额累计同比增速情况.....	14
图 20：长江有色市场铜价格趋势(元/吨).....	14
图 21：中信指数一周涨跌幅	16
图 22：电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位.....	16
表 1：新能源汽车行业要闻.....	7
表 2：新能源汽车行业个股公告跟踪.....	7
表 3：风、光、储行业要闻.....	11
表 4：风、光、储行业公告跟踪.....	11
表 5：国网信息通信类设备招标计划.....	12

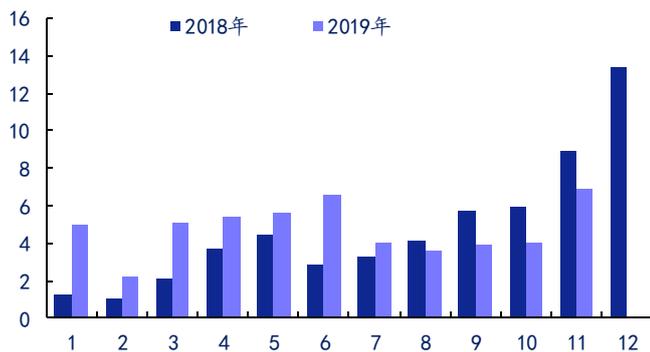
表 6: 电力设备及工控行业要闻.....	15
表 7: 电力设备及工控行业公告跟踪.....	15
表 8: 细分行业一周涨跌幅.....	16

1. 新能源车：2025 年新能源渗透率目标提升至 25%

1.1. 行业观点概要

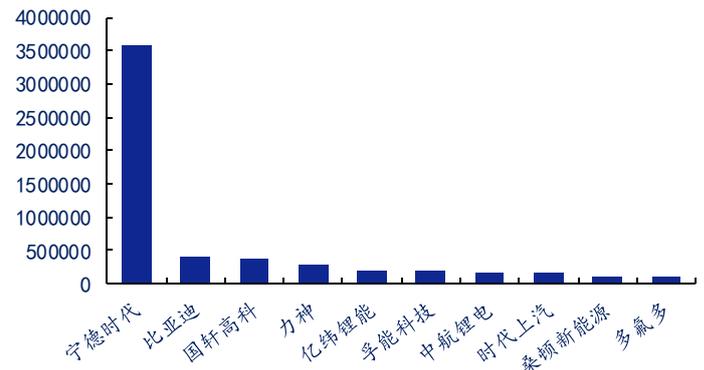
新能源车产销方面，GGII 最新发布的数据显示，2019 年 11 月我国新能源车生产约 10.8 万辆，同比下降 44%，1-11 月合计生产约 102.3 万辆，同比增长 3%。11 月动力电池装机量约 6.29GWh，同比下降 29%，1-11 月合计装机约 52.67GWh，同比增长 21%。从 11 月动力电池装机量来看，在装机量排名前十的企业中，宁德时代以 3.59GWh 的装机量占据绝对榜首，而比亚迪以 0.44GWh 的装机量排在第二，同比下降 69.9%，占比由去年的 15.11% 下降至 6.44%，国轩高科以 0.37KWh 的装机量排在第三，今年整体销量具有一定压力。

图 1：2018 年-2019 年新能源汽车电池装机量 (GWh)



资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 2：2019 年动力电池装机量 TOP10 企业 (KWh)



资料来源：GGII，安信证券研究中心

中长期新能源车总体向好。12 月 3 日，工信部发布 2021-2035 年新能源车产业发展规划（征求意见稿），目标进一步提升！意见稿核心内容：1) 2025 年新能源车新车销量占比达到 25% 左右（10 月版本为 20%），智能网联汽车新车销量占比 30%；2) 2030 年目标删除（10 月版本为占比 40%）；3) 删除乘用车 4.0L/100km 目标，修改 EV 新车平均电耗为 12kwh/100km（10 月版本为 11kwh/100km），新增 PHEV 乘用车新车平均油耗降至 2.0L/100km；4) 新增“提升智能制造水平”和“强化质量安全保障”小节，和“保障措施”章节。按照 25% 的销量目标，我们预计当年新能源车销量将达到 600 万辆以上，19-25 年复合增速超过 30%。同时，从电耗和油耗目标上看，插混车实现难度仍大，纯电动依然是主流发展方向。

各大车企顺应智能化、网联化的潮流进行改革创新，例如 12 月 6 日，北汽新能源与宁德时代签署协议继续加强合作研发动力电池核心技术，全球首款的北汽新能源 EU5 纯电产品，使用宁德时代 CTP 电池包，已于两个月前亮相。再如上汽集团推出的荣威 Marvel X 产品也是顺应智能网联化趋势。另外，12 月 4 日，长春市生态环境局公布，一汽集团将投资 1.39 亿元提升改造智能网联技术，预计将于 2020 年 5 月竣工。

19 年国内新能源车市场发展低于预期，导致对 2020 年市场依然不乐观。我们认为，不管在 C 端还是 B 端，新能源车的潜在需求量依然很大。一方面，2020 年是外资和合资车型投放的大年，另一方面，政策在 B 端市场依然大有可为。此次发展规划的发布表明，新能源车仍将是大力支持的重要产业发展方向。同时叠加海外市场景气度的提升，我们维持一直以来的观点，强烈看好新能源车板块。

投资建议：关注具备全球市场竞争力的优质龙头企业。重点推荐：1) 电池环节：参与全球配套的电芯龙头宁德时代；2) 材料&零部件环节：重点推荐弹性较大的璞泰来、恩捷股份、科达利、石大胜华，以及产品配套大众 MEB、特斯拉等海外顶级车企的三花智控、宏发股份等；3) 设备环节：受益于欧洲动力电池产能扩张的先导智能。

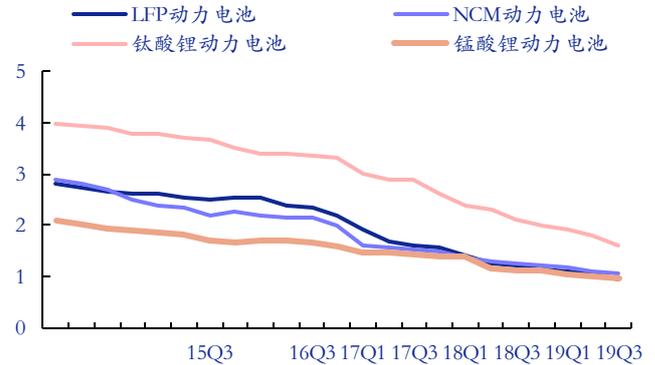
1.2. 行业数据跟踪

图 3: 2018-2019 年新能源汽车月销量 (辆)



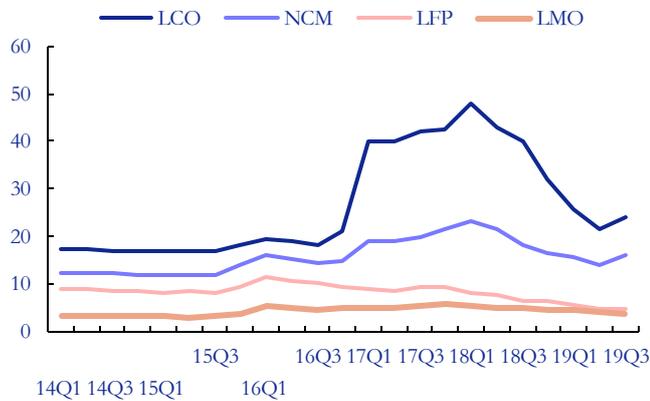
资料来源: 中汽协, 安信证券研究中心

图 4: 电芯价格 (单位: 元/wh)



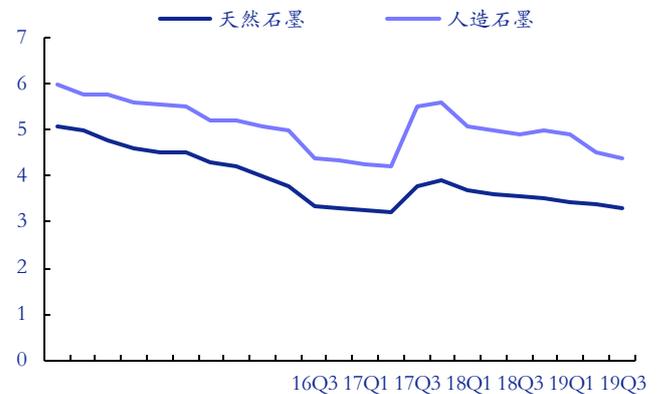
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 5: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)



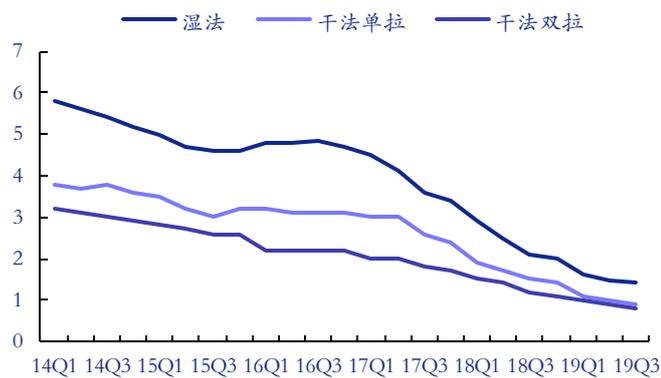
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 6: 负极材料价格 (单位: 万元/吨)



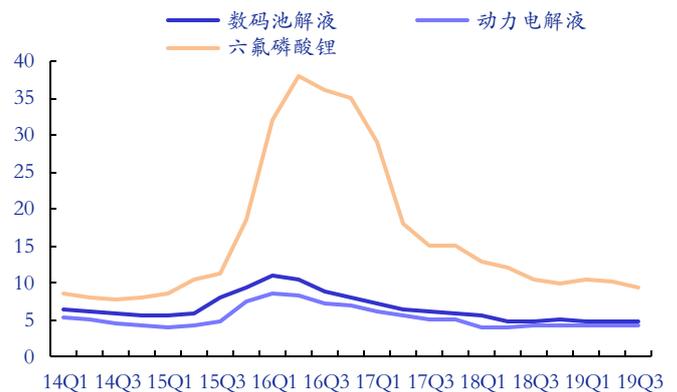
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 7: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)



资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 8: 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
奥迪 e-tron 迎来系统更新 续航将有小幅提升	http://1t.click/bt68
第十二批车船税优惠车型目录公示 含新能源车 258 款	http://1t.click/bt6E
前 9 月我国新能源车进口同比涨 179.9% 特斯拉成主力	http://1t.click/bt6N
投资 73.82 亿! SK 创新在江苏盐城建电池厂供应给起亚汽车	http://1t.click/bt6Z
特斯拉 Model3 荣获丹麦和挪威“2020 年度最佳汽车大奖”	http://1t.click/bueW
江淮汽车累计收到政府补贴 3.78 亿元	http://1t.click/bufg
宝马向德国工厂投资 4 亿欧元生产 iNEXT	http://1t.click/bufm
爱驰 U5 或将于 12 月 19 日上市 续航最高达 623km	http://1t.click/bufx
新能源科技引入 28.4 亿投资 长安汽车持股降至 48.95%	http://1t.click/buRj
定位轿跑 SUV 爱驰 U6 将于北京车展首发亮相	http://1t.click/buRs
新能源汽车产业规划征求意见 唯一量化指标引关注	http://1t.click/buRC
2020 年在即, 三大央企新能源车展望与现实	http://1t.click/buRS
马自达研发负责人: 或将电气化引入马自达 MX-5	http://1t.click/bvCr
特斯拉 Model Y 交付日期或许提前至 2020 年夏季	http://1t.click/bvCw
通用与 LG 化学将组建合资工厂生产电动汽车电池	http://1t.click/bvC4
SKI 与嘉能可签署 6 年供应协议 总计提供 30000 吨钴	http://1t.click/bvCA
蔚来 11 月交付 2528 台汽车 今年累计交付 1.73 万台	http://1t.click/bwxs
强强联手 北汽新能源与宁德时代深化战略合作	http://1t.click/bwx3
沃尔沃电动 FL Electric 可行驶 300 公里	http://1t.click/bwxC
外媒: 全球汽车销量低迷 2020 年触底 之后受中国市场推动恢复增长	http://1t.click/bwxJ
韩国 SK 创新在中国建成电动汽车电池新工厂	http://1t.click/bw3s

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
骆驼股份	解质 0.21 亿股, 占公司总股本的 2.43%;
赣锋锂业	质押 0.38 亿股, 占公司总股本的 2.9%。解质 0.5 亿股, 占公司总股本的 3.85%; 独立董事郭华平先生任期届满。
金杯电工	收到国家市场监督管理总局《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》, 即日起可以实施集中; 拟收购控股子公司金杯电磁线 15% 股权; 发行股份及支付现金购买武汉二线 79.33% 股权, 对应交易价格为 7.52 亿元; 收到中国证监会相关提示性公告。
格林美	实际控制人许开华先生拟增持公司股份, 合计增持金额不少于 3000 万元, 且不超过 5000 万元; 解质 585 万股, 占其所持股份的 17.63%。
江特电机	质押 0.63 亿股, 占公司总股本的 3.66%; 签订募集资金专户存储监管协议; 公司拟将 7.84 亿元闲置募集资金暂时用于补充流动资金; 解质 0.3 亿股, 占其所持股份 12.45%, 占公司总股本的 1.76%; 拟转让九龙汽车 100% 股权, 交易价格为 5.13 亿元。
天齐锂业	取得一项专利证书。
华友钴业	财务总监由全昌胜先生变更为胡焯辉先生。
*ST 新海	财务总监戴巍女士辞职。
长安汽车	全资子公司新能源科技公司拟通过增资扩股, 公司放弃本次增资的优先认购权; 获得财政补贴 2.13 亿元。
*ST 猛狮	由华融金融租赁提起新增诉讼事项; 交易价格连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 12%, 股票异常波动; 新增银行账户冻结金额 0.8 亿元; 围绕三门峡市新能源产业基地的规划建设签署投资合作协议; 拟为三门峡猛狮提供不超过人民币 5 亿元的担保额度。
国轩高科	控股子公司开展融资租赁业务; 对外提供 4 项担保, 担保金额共不超过 27.9 亿元; 新增 2019 年度日常关联交易预计; 公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复。
金龙汽车	11 月客车产销快报: 单月销量 5628 辆, 当月同比减少 6.48%。
长鹰信质	控股子公司天宇长鹰签署重大合同的合同金额增至 9.25 亿元。
汇川技术	发行股份购买资产新增股份 0.57 亿股, 发行股份募集配套资金新增股份 0.14 亿股。
曙光股份	11 月产销快报: 单月销量 449 辆, 本年累计 7240 辆, 累计同比减少 52.03%; 收到政府补贴共 328 万元。
澳洋顺昌	解质 0.4 亿股, 占公司总股本的 4.08%。
双杰电气	陆金学先生减持 8.79 万股, 占公司总股本的 0.015%。
中通客车	11 月产销快报: 单月销量 1407 辆, 本年累计 13200 辆, 累计同比增加 19.49%。
长园集团	股权激励限制性股票回购注销共 1789 万股。
方正电机	股东拟减持不超过 20 万股, 不超过公司总股本的 0.0254%。
佳电股份	拟授予限制性股票数量 980 万股, 占公司总股本的 2%。
多氟多	控股子公司质押所持有的全资子公司重庆宝蓝 100% 股权; 为控股子公司共提供不超过 1.3 亿元的担保。

厦门钨业 公司下属长汀金龙与苏州爱知高斯继续签订《长期供货协议》的关联交易。

容百科技 公司控股股东、实际控制人及一致行动人、董事、高级管理人员承诺延长限售股锁定期。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

2. 双面组件美国关税豁免，风电延续高景气

2.1. 行业观点概要

光伏方面：本周美国国际贸易法院决定阻止 USTR 美国贸易代表撤销双面组件豁免 201 条款的决定。在可预见的未来，双面组件将从 201 关税中排除。2019 年 201 关税为 25%，20 年为 20%。双面组件豁免关税后将提升光伏装机性价比，利好美国市场装机。

国内竞价政策年内落地，全国竞价将于 19Q1 完成，有利于明年的光伏装机顺利推进。叠加 19 年未开工项目顺延，20 年国内装机有望达到 50GW。今年以来组件价格下降近 20%，超过历年平均降幅；叠加美国关税政策的放松，海外平价区域进一步扩大。预计 20 年海外整体需求在 100-110GW，全球整体需求 150GW 以上。

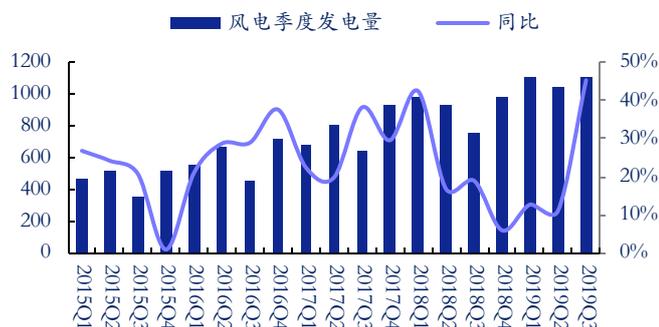
产业链方面，单晶 PERC 电池片盈利能力正逐步修复；硅料 20 年无新增产能释放，供需偏紧具备涨价预期；单晶硅片虽有降价压力，但龙头企业凭借成本优势仍有较好的盈利水平。

风电方面：今年以来风电行业持续回暖。零部件企业在量、价、成本端共振的推动下业绩持续高增长，风机企业也已消化去年低价订单的影响，毛利率在 Q3 出现拐点。招标的量价齐升也预示着明年行业将延续高景气，同时风机大容量机型占比大幅提升，成本端有望明显下降，进一步推动风机毛利率的修复。与此同时，1231 期限将近，市场抢装意愿强烈，预计年底将进入风电并网高峰。

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**运达股份、泰胜风能、日月股份、天能重工**等。

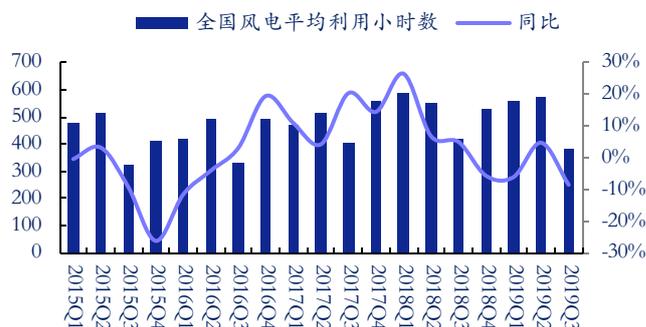
2.2. 行业数据跟踪

图 9：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 10：全国风电季度利用小时数



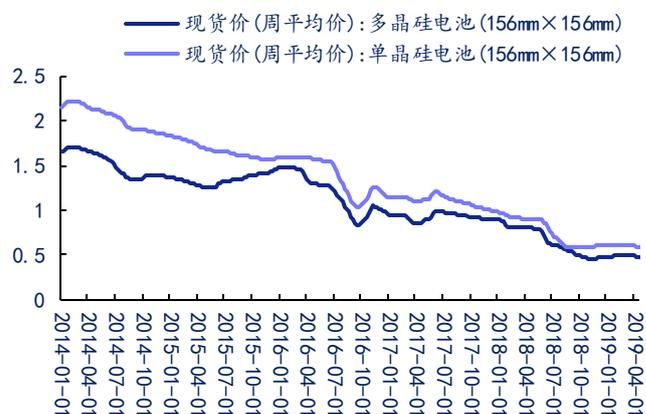
资料来源：中电联，安信证券研究中心

图 11：多晶硅价格(美元/kg)



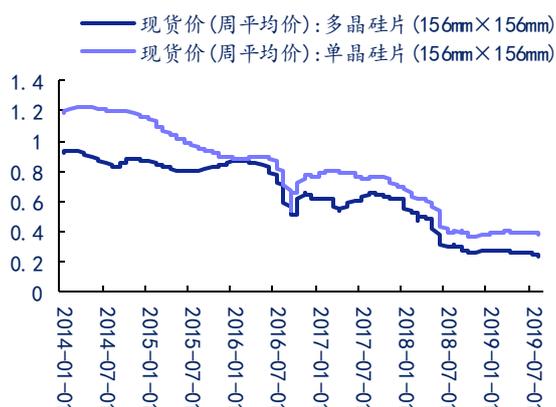
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 12：硅片价格(156*156, 美元/片)



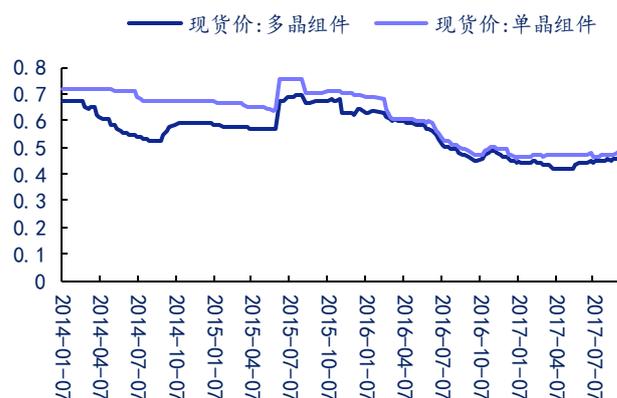
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 13：电池片价格(156*156, 美元/片)



资料来源：wind，安信证券研究中心

图 14：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
风机报价 3491 元/kW! GE 中标内蒙古兴安盟 100MW 风电项目	http://1t.click/bt75
时璟丽: 2020 年光伏有补贴项目预计规模 30GW 并网形势严峻	http://1t.click/bt7r
中国企业在境外承揽第一个海上风电项目!	http://1t.click/bt7u
中广核岱山 4#海上风电项目 220kV 海缆敷设完成	http://1t.click/bwaF
电力每日要闻——2019.12.3	http://1t.click/buFW
海上风电成本构成和价格趋势!	http://1t.click/bugq
又见新材料: 铟! 本世纪最具潜力的光电材料 可用于光伏薄膜	http://1t.click/bug2
为什么说 2020 年单晶产量占比可能超过 90%?	http://1t.click/bug7
中广核新能源荣获 2019 年 InnoESG Prize 大奖	http://1t.click/buSd
国际化! 上海电气风电集团亮相欧洲风能大会	http://1t.click/buSp
光伏 10 年 5GW 希腊制定能源发展新目标	http://1t.click/buS2
光伏需求有望同比大幅增长	http://1t.click/buSC
开拓国际风电市场 华锐风电助力南非新能源建设	http://1t.click/bvBF
专访冯奕敏: 助力企业降本 促进阳江海上风电产业健康发展	http://1t.click/bvBJ
王勃华: 2019 年光伏发展形势及展望	http://1t.click/bvCg
1.9 元/W 隆基乐叶拟中标南网能源 2019 年第三批晶硅光伏组件项目	http://1t.click/bvAZ
可回收使用的改良风机叶片	http://1t.click/bvZS
里程碑! 国内首台 6.45MW 风电机组在灌云灌河口海域坐滩施工完成	http://1t.click/bvZW
2020 年光伏需求或呈周期性反转 国内市场或将完成 50GW 的装机	http://1t.click/bwab
2019 年底迎来“小阳春” 11 月光伏利好政策密集出台	http://1t.click/bwak

资料来源: 北极星电力网等, 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
中广核技	质押 0.29 亿股, 占公司总股本的 2.83%。解质 0.29 亿股, 占公司总股本的 2.83%。
ST 锐电	限售股上市流通 3.23 亿股。
南都电源	质押 0.1 亿股, 占公司总股本的 1.15%; 向激励对象授予 950 万股限制性股票和 2050 万份股票期权, 约占公司总股本 3.45%。
福斯特	签订募集资金专户三方监管协议。
隆基股份	李春安先生解质 0.56 亿股, 占其所持公司股份比例为 14.07%, 占公司总股本的 1.48%; 在曲靖投资建设年产 10GW 单晶硅棒和硅片项目。
日月股份	股东宁波明裕计划减持 149.73 万股, 占公司股份总数的 0.28%。
振江股份	控股子公司签署融资租赁协议并为其提供担保, 担保金额为 2.98 亿元; 解质 560 万股, 占其所持比例的 86.12%。
中材科技	调增 2019 年日常关联交易预计 1.2 亿元; 拟以现金 1.76 亿元收购北玻有限 20% 股权; 拟为宁乡中锂提供连带责任保证担保, 担保金额不超过 2.5 亿元; 拟为湖南中锂提供连带责任保证担保, 担保金额不超过 5 亿元; 拟为内蒙中锂提供连带责任保证担保, 担保金额不超过 4.9 亿元。
向日葵	拟通过现金交易方式向日葵葵投资出售聚辉新能源 100% 股权和向日光电 100% 股权, 并就相关事宜采取保密措施及保密制度。
京运通	将于 2019 年 12 月 11 日提前兑付“16 京运 02”公司债券。
清源股份	以现金方式转让 5 家全资子公司 80% 股权, 交易价款为 9138 万元; 拟向公司控股股东续借款 2 亿元。
晶盛机电	2018 年度限制性股票激励计划预留授予第一个解锁期解锁条件成就。
首航节能	股东转让股份 2 亿股, 占公司总股本的 9.9%。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

3. 泛在建设全面提速，各领域充分推进

3.1. 行业观点概要

国网继续加快泛在建设推广，确保完成全年目标。2019年10月12日，国网召开泛在电力物联网建设工作推进电视电话会议；10月14日，又发布了《泛在电力物联网白皮书2019》和《国网泛在电力物联网建设典型实践案例》，明确了泛在电力物联网建设的两个阶段：通过2019-2021年这一战略突破期，三年攻坚，到2021年初步建成泛在电力物联网；再通过三年提升，到2024年全面建成泛在电力物联网。2019年是泛在电力物联网建设的开局之年，将在6大领域重点推进27项建设任务，确保完成全年建设目标。预计未来5年泛在总投资将超过万亿，其中信通领域有望达3380亿元。

2019年，11月19日，国网发布信息化19年第2批次增补招标。其中，调度类硬件和软件分别招标5包和3包共计364台/套，信息化硬件和软件分别招标43包和5包共计11,290台/套，信息化服务51包。本次招标将于12月9日发布预中标公告。

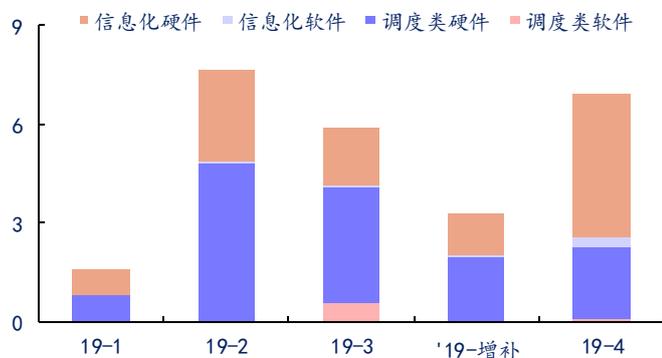
表5：国网信息通信类设备招标计划

通信招标计划 6 批次			信息化招标计划 4 批次		
批次	招标公告时间	预中标公示时间	批次	招标公告时间	预中标公示时间
19-01	02.01	03.08	19-01	02.01	03.08
19-02	04.01	05.06	19-02	05.21	07.17
19-03	06.10	07.17	19-03	07.03	08.12
19-04	07.29	09.05	19-增补	09.19	10.17
19-05	09.17	10.17	19-04	09.30	11.15
19-06	11月下旬		12-增补	11.19	12.09

资料来源：国家电网，安信证券研究中心

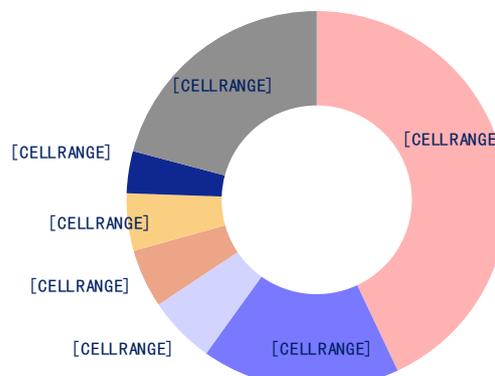
泛在建设全面提速，南瑞信产招标各有优势。今年连续两次增补招标，泛在建设全面提速。国网2019年度信息化招标计划为4批次，9月中第1次增补招标17.74亿元，10月12日，国网泛在建设推进会议增补100亿泛在建设专项预算，11月19日国网发布信息化19年第2批次增补招标。2019年前5批信息化设备共计招标25.33亿元，国电南瑞、信产集团和智芯微10.89、4.27和1.46亿元，中标占比分别为43%、16.86%和5.77%，合计中标占比65.63%。前5批通信类设备招标21.31亿元信产集团、国电南瑞和智芯微分别中标6.01、4.17和3.73亿元，占比分别为39.04%、27.13%和24.24%，合计中标占比90.41%。

图15：前5批信息化设备招标约25.33亿元



资料来源：国家电网，安信证券研究中心

图16：前5批信息化设备中标份额



资料来源：国家电网，安信证券研究中心

泛在电力物联网正在不同的应用架构中充分推进。12月5日9时至11时，上海创新金融中心准时“发电”，它运用控制与优化系统，将多种用电设备聚集起来自我调节发电和用电，是一种虚拟电厂的概念。是泛在电力物联网实践的典型创新，既能减少电源建设，又能够给

人民建设舒适的生活环境；常州市金坛区渔业科技示范基地即通过泛在电力物联网实现了水质和用电设备运行情况的实时监测。该基地运用水产养殖在线监测物联网系统，以电气化为保障，结合泛在电力物联网建设，实现水产养殖智能化、电气化、数字化，省去了养殖户 90% 的工作量；近日，国家电网试点推广“网上国网”APP，满足客户“一站式”需求。这也是国家推进泛在电力物联网用户侧建设，更好服务民生的一个重要方面。

严格控制电网投资，泛在建设不受影响。近日，国家电网发布《关于进一步严格控制电网投资的通知》，电网公司将在未来的一段时间内，主动适应输配电价改革和降价预期，需要严格控制电网投资。《通知》指出应严格控制电网投资，亏损单位不新增投资等要求。总投资规模的下滑在预期之内，结构性调整下，基建类投资规模会被压缩，但配网及泛在投资并未受到不利影响，在未来只增不减。而未来电网投资将朝着更加健康和规范的方向发展，聚焦效率效益。

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。

3.2. 行业数据跟踪

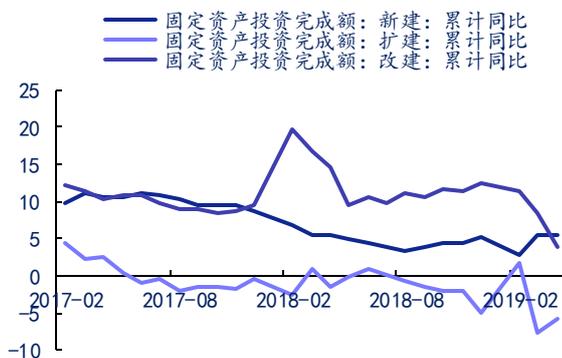
图 17: 工业制造业增加值同比增速维持高位

资料来源: 安信证券研究中心



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 19: 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 18: 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 20: 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 6: 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
国内首个! 南方电网: 两端改三端 显国内自主研发直流输电技术	http://1t.click/bt7z
国网湖南电力: 泛在电力物联网开启智慧能源新时代	http://1t.click/bt73
内蒙古电力集团深化电力体制改革 新能源消纳能力加强	http://1t.click/buhb
3年累计降低用电成本逾4亿元 广西电力交易中心多措并举助力沿边地区企业发展	http://1t.click/buhs
广州首个20千伏出线变电站配上双电源	http://1t.click/buTb
长三角自动驾驶、区块链及重点电力项目获利好	http://1t.click/buSU
访谈 国网重庆推进泛在电力物联网建设 建设“三型两网、世界一流”企业	http://1t.click/bvCk
科学规划支撑“三型两网”建设 推动能源转型发展	http://1t.click/bvCm
国网常州供电公司: 泛在电力物联 让渔业产业有了“智能管家”	http://1t.click/bwaw
辽宁输电巡检步入智能化新时代 国网芯智能感知打造坚强电网	http://1t.click/bwa5

资料来源: 北极星电力网等, 安信证券研究中心

表 7: 电力设备及工控行业公告跟踪

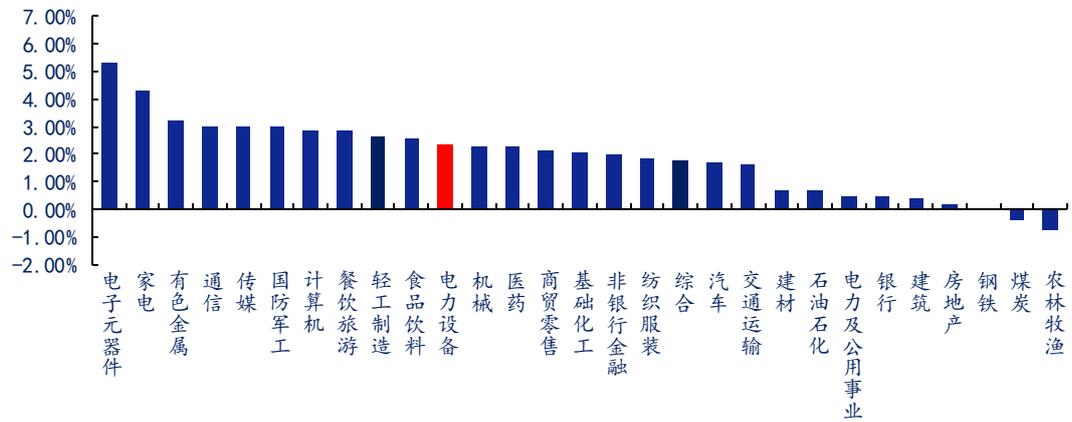
股票代码	公司公告
平高电气	调整2019年度日常关联交易预计额度合计1.45亿元。
麦克奥迪	调整控股子公司业绩补偿和股权收购对价及签署补充协议。
新宏泰	解质0.18亿股, 占公司总股本的12.15%; 解质688万股, 占其所持股份比例的34.4%。
湘电股份	公司及相关负责人收到中国证监会湖南监管局出具的警示函。
中元股份	股东尹健先生计划减持不超过153万股; 股东王永业先生、尹健先生、尹力光先生预披露的股份减持计划期限已届满。
华西能源	向控股子公司提供总额不超过1.5亿元的连带责任担保, 占公司最近一期经审计净资产的4.56%; 控股子公司拟进行售后回租融资租赁业务, 融资租赁金额不超过1.5亿元。
森源电气	解质98万股, 占公司总股本的0.11%。
华仪电气	新增银行账户冻结金额35.69万元。
精达股份	公司第一期员工持股计划变更。
威尔泰	下属全资公司拟出资3000万元设立全资子公司。
盈峰环境	解质1亿股, 占公司总股本的3.16%。
华光股份	聘任徐辉先生为公司副总经理。
先锋电子	控股股东减持股份计划期限届满。
凯发电气	拟将公司审计机构由北京兴华会计师事务所变更为立信会计师事务所。
北京科锐	回购公司股份, 资金总额不低于2500万元, 不超过5000万元; 回购股份资金总额不低2500万元, 不超过5000万元; 回购25万股, 约占公司总股本的0.0517%。
川仪股份	收到政府补助共0.39亿元。
尚纬股份	收到政府补助共0.16亿元; 在轨道交通市场领域中标累计1.74亿元。
能科股份	签订募集资金三方监管协议; 增发1289万股股票, 募集资金3亿元。
新联电子	朱仁权先生将与2名非职工代表监事共同组成公司第五届监事会。
中超控股	出售新疆中超62.5%股权和河南虹峰51%股权, 共7060万元。
神力股份	股东减持213万股, 占公司总股本的1.27%。
中电兴发	解质319万股, 占公司总股本比例的0.46%。
科陆电气	公司股东拟减持不超过199万股, 占公司总股本比例的0.14%。
中恒电气	解质967万股, 占其所持股份比例的4.82%。
海兴电力	公司全资子公司拟以5000万元投资启高基金。
中利集团	沙家浜旅游拟以4亿万元受让中利电子公司21.76%股权; 江南商贸拟以20,000万元受让中利电子公司10.1%股权。
科陆电子	解质320万股, 占其所持股份的0.94%。

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 2.35%，涨跌幅居中信一级行业第 11 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 0.95%、0.07%、1.05%、3.80%、1.91%、2.07%。

图 21：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Choice、安信证券研究中心

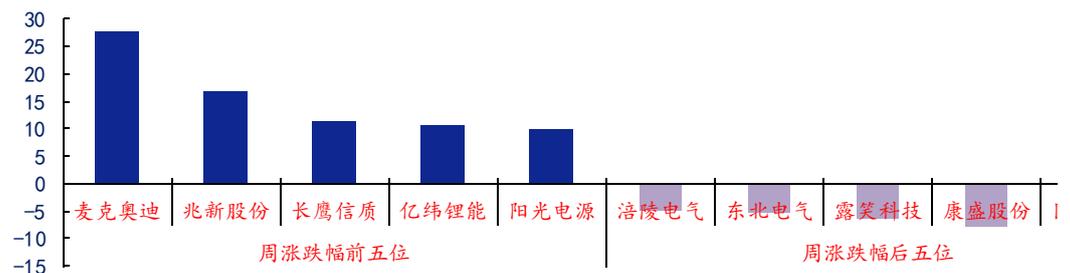
表 8：细分行业一周涨跌幅

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	2,912.01	2,871.98	1.39%	2905.06	-1.76%	12.67	1.35
深证综指	399001.SZ	9878.62	9582.16	3.09%	9635.33	-0.17%	23.87	2.51
沪深 300	000300.SH	3902.39	3828.67	1.93%	3886.75	-1.78%	11.79	1.42
CS 电力设备	CI005011.CI	4657.34	4542.45	2.35%	4577.68	3.03%	35.08	1.93
一次设备	CI005282	3679.42	3632.44	0.95%	3652.64	2.01%	39.02	1.75
二次设备	CI005283	5353.87	5352.51	0.07%	5392.67	1.15%	40.98	1.94
光伏	CI005286	4691.80	4466.17	3.80%	4490.94	5.26%	29.99	2.08
风电	CI005284	2274.21	2242.22	1.91%	2396.53	-1.41%	43.06	1.92
核电	CI005285	1840.30	1821.57	2.07%	1811.32	2.76%	22.11	0.95
新能源汽车	910033.EI	16,294.56	16,278.50	1.05%	14,897.40	0.10%	36.40	2.39

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麦克奥迪 (27.79%)、兆新股份 (17.00%)、长鹰信质 (11.29%)、亿纬锂能 (10.72%)、阳光电源 (9.88%)。跌幅前五名分别为国电南瑞 (-9.84%)、康盛股份 (-7.72%)、露笑科技 (-6.56%)、东北电气 (-5.36%)、涪陵电气 (-4.91%)。

图 22：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