

美国拟加码电动车补贴，关注低估值风电板块

——电力设备新能源行业周报（20191222）

行业周报

买入（维持）

分析师

殷中枢（执业证书编号：S0930518040004）

010-58452063

yinzs@ebsecn.com

马瑞山（执业证书编号：S0930518080001）

021-52523850

mars@ebsecn.com

王威（执业证书编号：S0930517030001）

021-52523818

wangwei2016@ebsecn.com

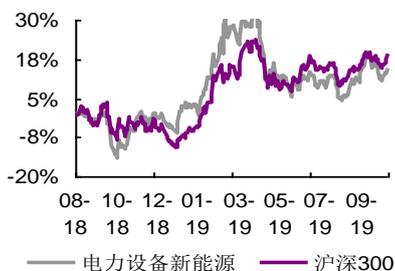
联系人

郝嵩

021-52523827

haoqian@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

◆一周复盘：

本周中信电力设备一级板块上涨 1.97%，领先大盘 0.73 个百分点。中信电力设备子板块中，电站设备Ⅲ上涨 3.50%，一次设备上涨 3.34%，二次设备上涨 3.02%，风电上涨 1.49%，光伏下跌 0.64%。此外，新能源车(中证)上涨 3.16%，领先大盘 1.93 个百分点。

◆**电动车：中上游进入淡季，明年关注磷酸铁锂产业链。**补贴政策过渡期过后，Q3 新能源汽车销量恢复缓慢，部分企业排产低迷。动力电池二梯队竞争格局发生较大变化；厂商积极调整降本增效，技术路线不再单一；另一方面，海外车企电动化大幕拉开，日韩电池厂加速扩产：（1）特斯拉上海超级工厂已进入试生产阶段，预计 2020 年国产化 Model 3 开始交付；（2）欧洲车企电动车型批量上市；（3）日韩动力电池企业国产化提速。

2019.12，目前电池环节排产处于低位，年末已进入淡季；从材料环节来看，正极材料价格下调，企业清理库存意愿强烈。展望明年，全球化竞争愈演愈烈，仍然看好具备全球竞争力的企业；另外，具备性价比优势的磷酸铁锂产业链值得关注。

重点关注：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、德方纳米、国轩高科等。

◆**风电：订单饱满业绩保障，板块估值较低，抢装持续持续。**（1）陆上风电抢装持续，产业链供需紧张。受补贴退坡政策影响，国内风电抢装持续。（2）海上风电开启 3 年抢装潮，长期前景光明。我们认为从后平价时代来看，客户更为关注度电成本、发电效益和服务运维保障，龙头公司凭借技术和资源优势，为客户提供全生命周期的效益保障和服务运维，预计格局进一步深化。

2019.12，国家开始提前部署 2020 年过渡期政策；同时风电招标量和招标价格验证行业景气，风机企业在 2019 年普遍斩获了大量新订单，目前在手订单饱满，2019-2020 年业绩将得到保障，板块估值处于相对较低位置。

重点关注：金风科技 (A+H)、天顺风能、运达股份。

◆**光伏：11 月需求支撑，2020 年国内预期转好，光伏玻璃涨价兑现。** 2020 年（1）需求：海外光伏装机维持景气（约 100GW），国内 2020 年（40GW+）将较 2019 年（约 28GW）好转；（2）供给：单晶硅片 2019、2020 年落地产能较多；多晶几无新增拓产计划，市场也将慢慢压缩，单晶集中度持续提升；（3）价格：产业链尤其是硅片价格理性下跌是重要趋势（2020Q2），需重点关注 2020 年单晶产能落地及替代情况；（4）技术：异质结技术有望成为未来技术革命的可能新方案，2020 年重点关注 GW 级项目落地，若有则需要重点关注。

2019 年 11-12 月，光伏需求支撑，2020 年光伏各项政策提前下发，市场对于明年国内装机预期转好，预计 40GW+。需求转好，双面率提升，光伏玻璃供给不足，导致光伏玻璃价格上涨。

重点关注：福莱特玻璃 (A+H)、信义玻璃 (H)、隆基股份、通威股份、东方日升。

◆**泛在电力物联网：电网投资趋理性，泛在依然是 2020 年重要方向。**预计 2020 年国家电网投资 4000 亿左右，预计 500 亿左右进入泛在电力物联网领域，其余为传统领域；2019.12.20，国家电网拟利用中国广电 700MHz 频段、60MHz 频谱资源开展 5G 网络建设，核心网建设、承载网建设、基站建设、网管及支撑系统建设、安全体系建设和服务公司生产经营的自用业务终端建设。

重点关注：国电南瑞、岷江水电、海兴电力。

◆**投资组合：**

投资组合推荐 (2020.1.1-2020.1.31)

序号	公司	权重
1	金风科技	25%
2	天顺风能	25%
3	宁德时代	25%
4	隆基股份	25%

资料来源：光大证券研究所

◆**风险提示：**

新能源汽车销量、海外车企扩产不及预期；风光 2020 年政策下达进度不及预期；风机招标价格复苏低于预期、产业链原材料价格波动；国家电网投资、信息化建设低于预期风险。

目 录

1、 事件分析及投资组合	4
1.1、 本周重点事件.....	4
1.2、 投资组合	5
2、 行情回顾	6
2.1、 整体复盘.....	6
2.2、 个股行情.....	8
2.3、 沪深股通持股情况.....	10
2.4、 本周大宗交易.....	12
3、 新能源车产业链.....	13
3.1、 板块表现回顾.....	13
3.2、 重点数据追踪.....	13
4、 光伏产业链.....	20
4.1、 板块表现回顾.....	20
4.2、 重点数据追踪.....	21
5、 风电产业链.....	25
5.1、 板块表现回顾.....	25
5.2、 重点数据追踪.....	26
6、 泛在电力物联网及工控	28
6.1、 板块表现回顾.....	28
6.2、 重点数据跟踪.....	29
7、 重点上市公司周动态	30
8、 风险分析	31

1、事件分析及投资组合

1.1、本周重点事件

本周投资热点事件：

电动车海外发展提速，美国拟加码补贴。美国众议院筹款委员会提出《可再生能源和能源效率法》的讨论草案（下称《草案》），拟对新能源汽车税务补贴进行重大调整。美国国会 2010 年通过的政策内容为：车企在美国的电动车销量在 20 万辆以内时，消费者购买一辆电动车可获得 7500 美元的税务补贴，如果超过 20 万辆，随后的四个季度补贴将会逐渐退坡。然而特斯拉、通用的消费者从 2019 年 12 月 31 日、2020 年 3 月 30 日之后将无法获得相应补贴。新的《草案》提出：将 20 万辆电动车销量门槛提高到 60 万辆；将补贴金额从目前的 7500 美元降低到 7000 美元；此外，还对二手电动车支进行税务补贴。

光伏补贴总额、补贴电价仍需财政部、发改委配合，指标或将在 2020Q1 下发。国家能源局下发《关于征求对 2020 年光伏发电项目建设有关事项的通知（征求意见稿）意见的函》：（1）2020 年竞价项目配置工作总体思路、项目管理、竞争配置方法仍按 2019 年工作方案执行；（2）平价项目可由各省级能源主管部门在落实接网、消纳等条件基础上自行实施；（3）户用光伏项目规模的计算方法；（4）户用光伏项目仍有一个月缓冲期；（5）总补贴额度需要财政部明确；三类资源区的指导电价、分布式项目度电补贴、户用的度电补贴等电价相关问题，需要国家发改委价格予以明确。

电网投资趋理性，泛在电力物联网依然是 2020 年重要方向。12 月 17 日，国家电网有限公司党组召开会议，传达学习中央经济工作会议精神：（1）要坚决落实中央降价降费部署，严格执行国家核定的输配电价标准——降低用能成本。（2）要更加注重科学投资、精准投资，全力推动电网高质量发展——调结构、促民生、投资更加理性。（3）要顺应新一轮科技革命和产业变革浪潮，用足用好国家产业政策——泛在电力物联网建设为主攻方向。（4）坚持改革创新双轮驱动——落实好中央关于电力体制改革、国资国企改革各项部署。

本周市场热点新闻：

欧洲电池联盟开建两个电池工厂。PSA 集团、欧宝和萨夫特（法国电池制造商）之间的“电池联盟”得到了欧盟委员会的绿灯。据悉，法德预计将推出两家类似的锂离子电池工厂，每家工厂的年产量为 32GWh，一家位于德国 Kaiserslautern 的欧宝工厂，第二家位于法国。德国第一家工厂可能在 2023 年投产。欧盟认为电动汽车电池制造业对欧洲具有战略意义，为此，欧盟共批准 32 亿欧元（249 亿元人民币）支持德国、法国、意大利、比利时、芬兰、波兰和瑞典七个欧盟国家的电动汽车电池技术研发和生产项目。目前，除欧宝、PSA、Saft、ACC（Saft 的合资企业）等企业外，参与欧盟项目的其他企业还包括宝马、巴斯夫、瓦尔塔（德国电池制造商）和瑞典电力运输 SEEL 实验室。

12月16日，2019 央企混改引战第一大项目正式落地，国家电投黄河项目增资引战签约。国家电投、黄河公司与中国人寿、工商银行、农业银行、中国国新、国投集团、浙能集团、云南能投、金石投资正式签署《青海黄河上游水电开发有限责任公司之增资协议》。国家电投所属黄河公司通过增资扩股，引入8家实力雄厚的国内一流战略投资方，募集金额达242亿元。此举既在公司治理机制和经营机制上进行了大刀阔斧的改革，也为未来国家电投在清洁能源领域发展引入动能、积蓄力量。（国家电力投资集团有限公司）

欧洲银行：停止对化石能源项目贷款，提供1万亿欧元减缓气候变化。（1）欧洲投资银行将从2021年底终止对化石燃料能源项目进行投融资；（2）未来的投融资将加速清洁能源创新、能源效率和可再生能源的发展；（3）欧洲投资银行集团将在至2030年的十年中在气候行动和环境可持续方面释放一万亿欧元的投资；（4）欧洲投资银行集团的所有投融资活动于2020年底开始将与《巴黎协定》的目标保持一致。（智汇光伏）

国家电网与广电合作，开展5G建设。2019.12.20. 公司拟利用中国广电700MHz频段、60MHz频谱资源开展5G网络建设，核心网建设、承载网建设、基站建设、网管及支撑系统建设、安全体系建设和服务公司生产经营的自用业务终端建设。

1.2、投资组合

表 1：投资组合推荐（2020.1.1-2020.1.31）

序号	公司	权重
1	金风科技	25%
2	天顺风能	25%
3	宁德时代	25%
4	隆基股份	25%

资料来源：光大证券研究所

2、行情回顾

2.1、整体复盘

年度收益：

年初至今沪深 300 上涨 33.43%，电力设备(中信一级)上涨 19.31%，落后大盘 14.13 个百分点。子板块中，电站设备Ⅲ上涨 25.87%，一次设备上涨 8.56%，二次设备上涨 12.61%，风电上涨 28.10%，光伏上涨 34.37%。此外，新能源车(中证)上涨 21.47%，落后大盘 11.96 个百分点。

季度收益：

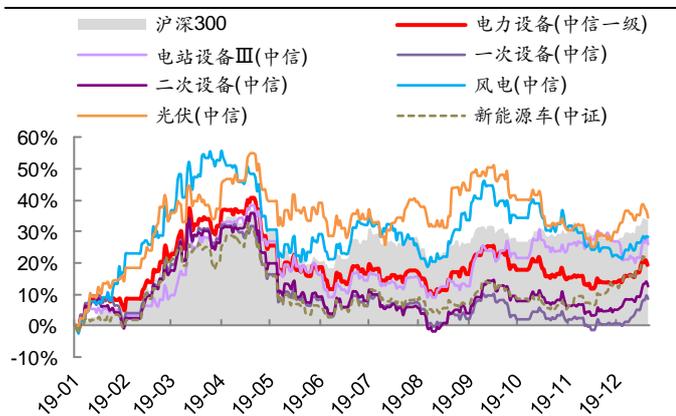
2019Q1： 风电 (52.51%) > 光伏 (37.11%) > 输变电设备 (27.02%) > 新能源车 (20.52%) ；

2019Q2： 光伏 (-2.34%) > 新能源车 (-11.69%) > 风电 (-13.50%) > 输变电设备 (-15.67%) ；

2019Q3： 光伏 (4.59%) > 新能源车 (2.05%) > 风电 (1.69%) > 输变电设备 (-2.19%) ；

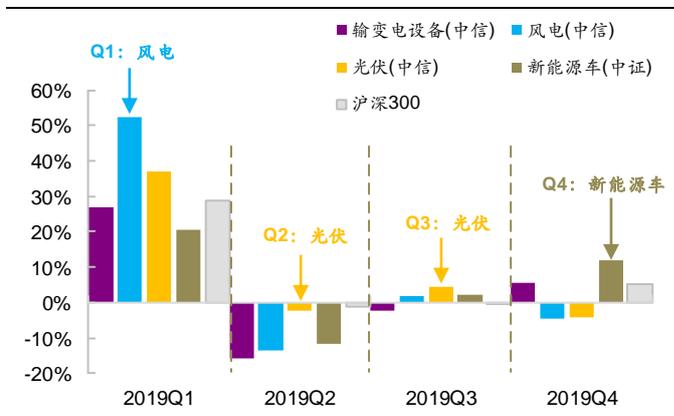
2019Q4： 新能源车 (11.84%) > 输变电设备 (5.44%) > 光伏 (-4.06%) > 风电 (-4.52%) 。 (截至 20191220)

图 1：2019 年初至今电力设备新能源各板块收益



资料来源：Wind，截至 20191220

图 2：2019 年电力设备新能源板块分季度收益



资料来源：Wind，截至 20191220

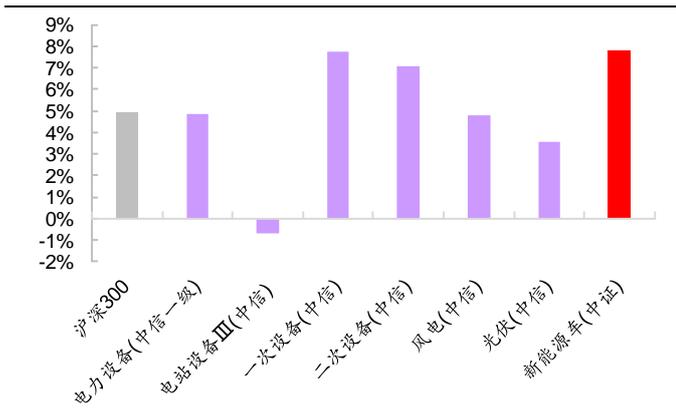
月行情：（截至 20191220）

本月中信电力设备一级板块上涨 4.84%。落后大盘 0.08 个百分点。整体市场表现方面，上证综指上涨 4.63%。沪深 300 上涨 4.93%，创业板指上涨 6.42%。中信电力设备子板块中，电站设备Ⅲ下跌 0.72%，一次设备上涨 7.78%，二次设备上涨 7.08%，风电上涨 4.78%，光伏上涨 3.54%。此外，新能源车(中证)上涨 7.83%，领先大盘 2.91 个百分点。

周行情：（20191216~20191220）

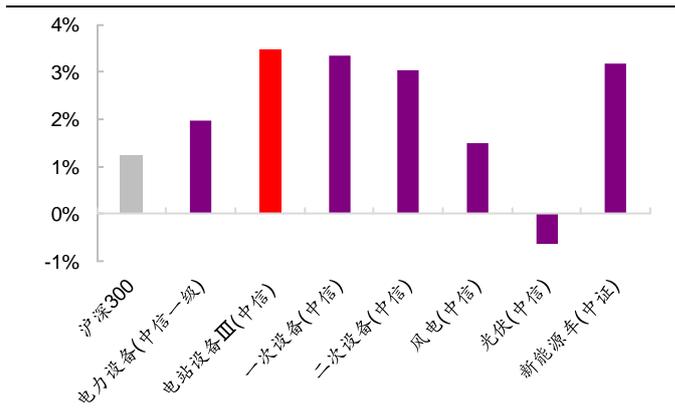
本周中信电力设备一级板块上涨 1.97%，领先大盘 0.73 个百分点。整体市场表现方面，上证综指上涨 1.26%，沪深 300 上涨 1.24%，创业板指上涨 0.93%。中信电力设备子板块中，电站设备Ⅲ上涨 3.50%，一次设备上涨 3.34%，二次设备上涨 3.02%，风电上涨 1.49%，光伏下跌 0.64%。此外，新能源车(中证)上涨 3.16%，领先大盘 1.93 个百分点。

图 3：电力设备新能源板块月行情



资料来源：Wind，截至 20191220

图 4：电力设备新能源板块周行情

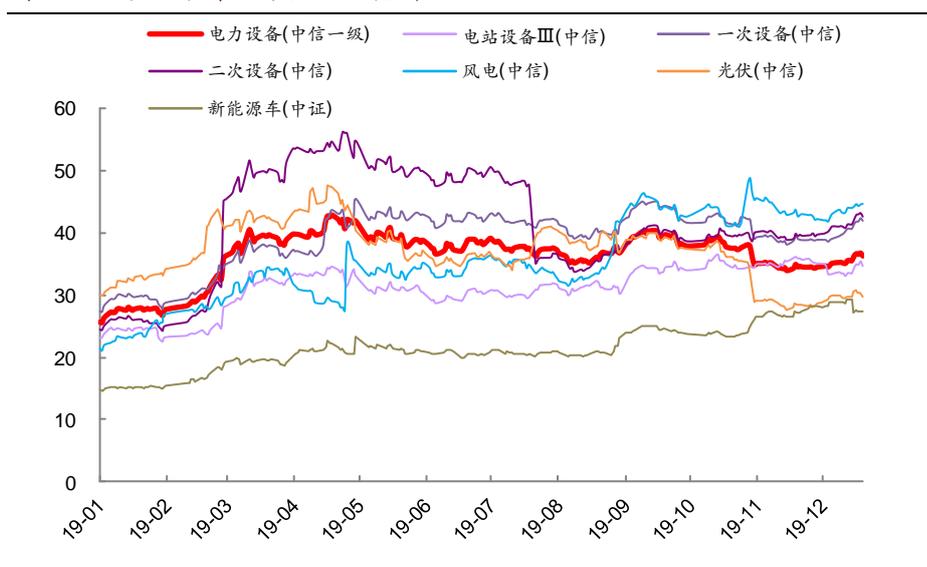


资料来源：Wind，截至 20191220

目前电力设备新能源各板块 P/E (TTM)：

电力设备(中信一级)36.2 倍。子板块中：电站设备Ⅲ34.6 倍，一次设备 41.9 倍，二次设备 42.6 倍，风电 44.7 倍，光伏 29.8 倍。此外，新能源车(中证)27.4 倍。

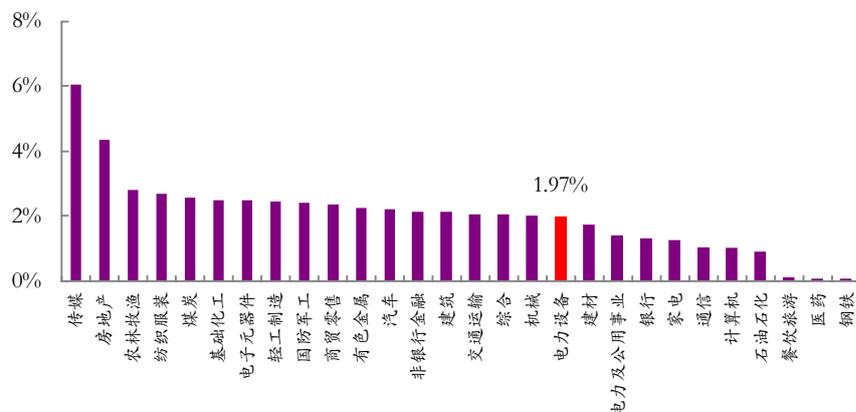
图 5：电力设备新能源板块估值情况



资料来源：Wind，截至 20191220

本周中信电力设备一级板块上涨 1.97%，在中信 29 个子板块中排名第 18。

图 6：中信一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind，截至 20191220

2.2、个股行情

2.2.1、周行情

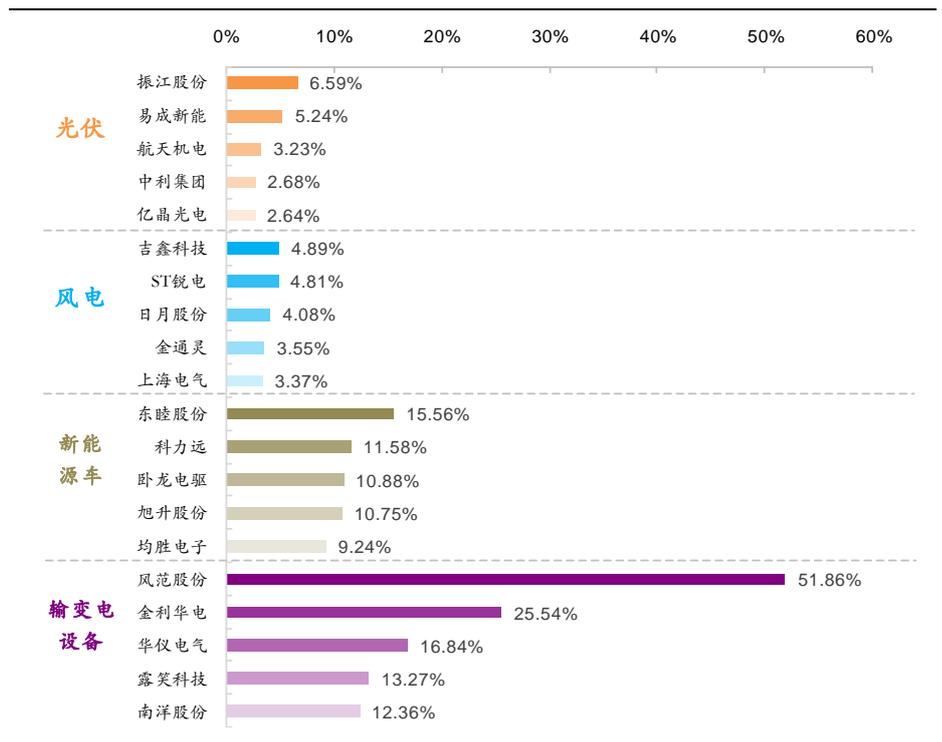
光伏板块周涨幅前五的公司是振江股份 (+6.59%)、易成新能 (+5.24%)、中航机电 (+3.23%)、中利集团 (+2.68%)、亿晶光电 (+2.64%)、。

风电板块周涨幅前五的公司是吉鑫科技 (+4.89%)、ST 锐电 (+4.81%)、日月股份 (+4.08%)、金通灵 (+3.55%)、上海电气 (+3.37%)。

新能源车板块周涨幅前五的公司是东睦股份 (+15.56%)、科力远 (+11.58%)、卧龙电驱 (+10.88%)、旭升股份 (+10.75%)、均胜电子 (+9.24%)；

输变电设备板块周涨幅前五的公司是风范股份 (+51.86%)、金利华电 (+25.54%)、华仪电气 (+16.84%)、露笑科技 (+13.27%)、南洋股份 (+12.36%)。

图 7：电力设备新能源个板块周涨幅前五个股



资料来源：Wind、光大证券研究所整理，截至 20191220

2.2.2、月行情

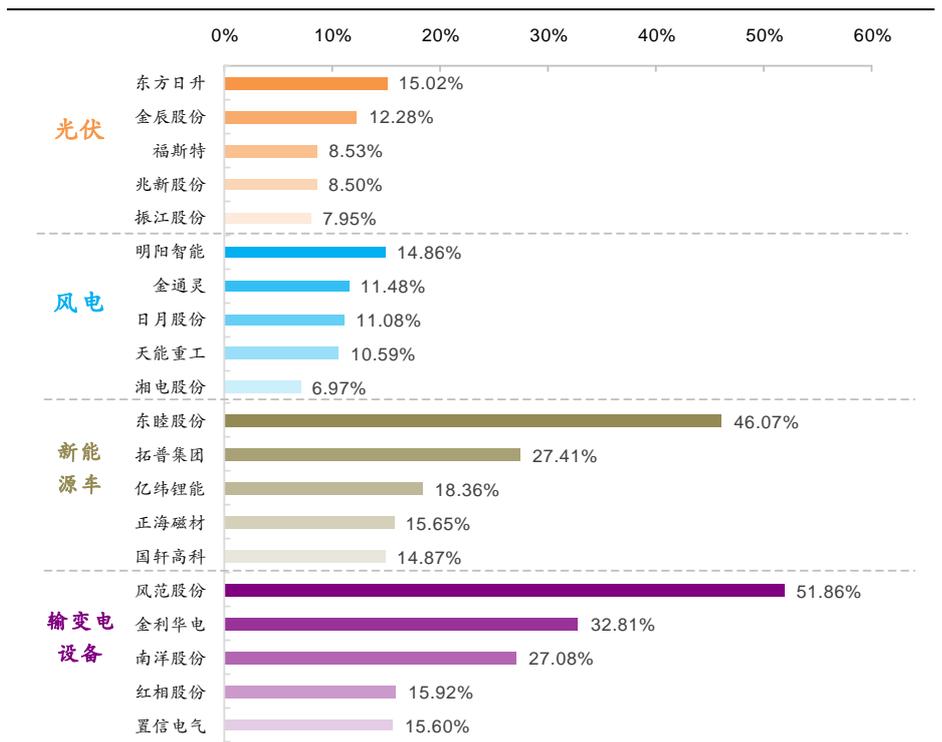
光伏板块月涨幅前五的公司是东方日升(+15.02%)、金辰股份(+12.28%)、福斯特(+8.53%)、兆新股份(+8.50%)、振江股份(+7.95%)；

风电板块月涨幅前五的公司是明阳智能(+14.86%)、金通灵(+11.48%)、日月股份(+11.08%)、天能重工(+10.59%)、湘电股份(+6.97%)；

新能源车板块月涨幅前五的公司是东睦股份(+46.07%)、拓普集团(+27.41%)、亿纬锂能(+18.36%)、正海磁材(+15.65%)、国轩高科(+14.87%)；

输变电设备板块月涨幅前五的公司是风范股份(+51.86%)、金利华电(+32.81%)、南洋股份(+27.08%)、红相股份(+15.92%)、置信电气(+15.60%)。

图 8：电力设备新能源板块月涨幅前五个股



资料来源：Wind、光大证券研究所整理，截至 20191220

2.3、沪深股通持股情况

本周沪深股通增持比例前五的电力设备新能源公司分别为江特电机、思源电气、东方电缆、精达股份、正泰电器；减持比例前五的电力设备新能源公司分别为宏发股份、宇通客车、华友钴业、三花智控、南洋股份。

表 2：本周沪深股通增持比例前五的电力设备新能源公司

排名	证券代码	公司简称	周持股变化 (百万股)	占总股本 比例 (%)	月持股变化 (百万股)	占总股本 比例 (%)
1	002176.SZ	江特电机	14.25	0.84%	12.86	0.75%
2	002028.SZ	思源电气	4.80	0.63%	15.31	2.01%
3	603606.SH	东方电缆	3.17	0.48%	3.17	0.48%
4	600577.SH	精达股份	8.55	0.44%	8.91	0.46%
5	601877.SH	正泰电器	9.13	0.42%	37.55	1.75%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

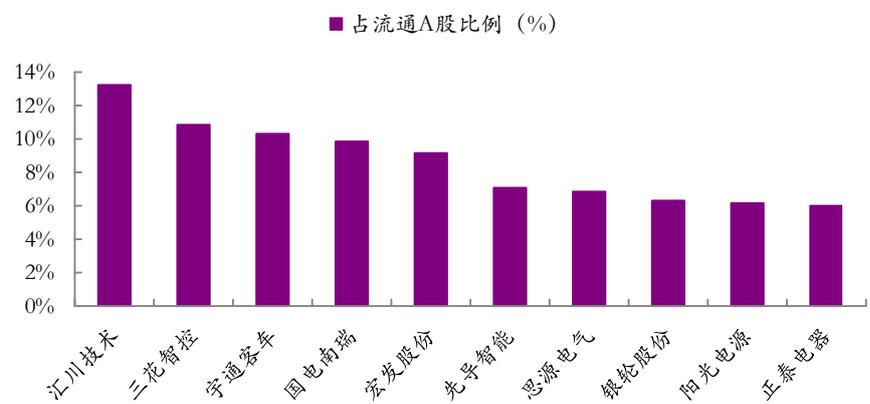
表 3：本周沪深股通减持比例前五的电力设备新能源公司

排名	证券代码	公司简称	周持股变化 (百万股)	占总股本 比例 (%)	月持股变化 (百万股)	占总股本 比例 (%)
1	600885.SH	宏发股份	-7.30	-0.99%	-18.16	-2.44%
2	600066.SH	宇通客车	-18.22	-0.82%	-23.22	-1.05%
3	603799.SH	华友钴业	-6.40	-0.59%	-1.75	-0.16%
4	002050.SZ	三花智控	-15.20	-0.55%	-19.78	-0.72%
5	002212.SZ	南洋股份	-5.60	-0.48%	-14.11	-1.22%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

截至 20191220，沪深股通持股占流通 A 股比例前五大公用环保公司分别为江川技术（13.25%）、三花智控（10.84%）、宇通客车（10.35%）、国电南瑞（9.89%）、宏发股份（9.17%）。

图 9：沪深股通持股比例前十大电力设备新能源公司



资料来源：Wind、光大证券研究所整理，截至 20191220

2.4、本周大宗交易

表 4：大宗交易情况

代码	名称	交易日期	成交价	前一交易日 收盘价	相对前收盘价 折价率(%)	相对当日收盘价 折价率(%)	当日 收盘价	成交量 (万股\份\张)	成交额 (万元)
600438.SH	通威股份	2019-12-20	12.76	13.29	-3.99	-2.52	13.09	66.54	849.05
300457.SZ	赢合科技	2019-12-20	27.14	30.15	-9.98	-8.37	29.62	36.85	1000.11
300618.SZ	寒锐钴业	2019-12-20	63.30	70.33	-10.00	-9.16	69.68	20.38	1290.05
600438.SH	通威股份	2019-12-20	12.76	13.29	-3.99	-2.52	13.09	27.32	348.6
600438.SH	通威股份	2019-12-20	12.76	13.29	-3.99	-2.52	13.09	27.56	351.67
600438.SH	通威股份	2019-12-20	12.76	13.29	-3.99	-2.52	13.09	37.16	474.16
600438.SH	通威股份	2019-12-20	12.76	13.29	-3.99	-2.52	13.09	37.66	480.54
600438.SH	通威股份	2019-12-20	12.76	13.29	-3.99	-2.52	13.09	38.46	490.75
600438.SH	通威股份	2019-12-20	12.76	13.29	-3.99	-2.52	13.09	66.50	848.54
300626.SZ	华瑞股份	2019-12-20	7.39	8.21	-9.99	-9.55	8.17	30.00	221.7
600438.SH	通威股份	2019-12-19	12.96	13.32	-2.70	-2.48	13.29	27.34	354.33
002126.SZ	银轮股份	2019-12-19	7.42	7.46	-0.54	-0.54	7.46	180.00	1335.6
002506.SZ	协鑫集成	2019-12-19	5.29	5.87	-9.88	-11.69	5.99	119.00	629.51
002506.SZ	协鑫集成	2019-12-19	5.29	5.87	-9.88	-11.69	5.99	472.00	2496.88
002506.SZ	协鑫集成	2019-12-19	5.29	5.87	-9.88	-11.69	5.99	130.00	687.7
002506.SZ	协鑫集成	2019-12-19	5.29	5.87	-9.88	-11.69	5.99	93.00	491.97
601567.SH	三星医疗	2019-12-18	7.02	7.09	-0.99	0.00	7.02	1,237.50	8687.25
002729.SZ	好利来	2019-12-18	38.00	39.56	-3.94	-3.87	39.53	25.72	977.36
300125.SZ	易世达	2019-12-18	17.75	17.82	-0.39	-0.73	17.88	360.00	6390
002927.SZ	泰永长征	2019-12-18	18.63	20.70	-10.00	-11.03	20.94	27.00	503.01
300018.SZ	中元股份	2019-12-18	4.80	5.22	-8.05	-8.05	5.22	175.00	840
300018.SZ	中元股份	2019-12-18	4.80	5.22	-8.05	-8.05	5.22	115.00	552
300185.SZ	通裕重工	2019-12-17	1.77	1.75	1.14	0.00	1.77	199.15	352.5
300618.SZ	寒锐钴业	2019-12-17	60.59	67.32	-10.00	-12.97	69.62	8.25	499.87
600699.SH	均胜电子	2019-12-17	17.68	16.39	7.87	5.93	16.69	900.00	15912
002709.SZ	天赐材料	2019-12-17	19.18	19.18	0.00	-1.49	19.47	50.00	959
002927.SZ	泰永长征	2019-12-17	18.59	20.65	-9.98	-10.19	20.70	27.00	501.93
002121.SZ	科陆电子	2019-12-17	4.14	4.22	-1.90	-3.72	4.30	170.00	703.8
300750.SZ	宁德时代	2019-12-16	92.30	93.00	-0.75	0.00	92.30	2.70	249.21

资料来源：Wind，成交价及收盘价单位：元/股

3、新能源车产业链

3.1、板块表现回顾

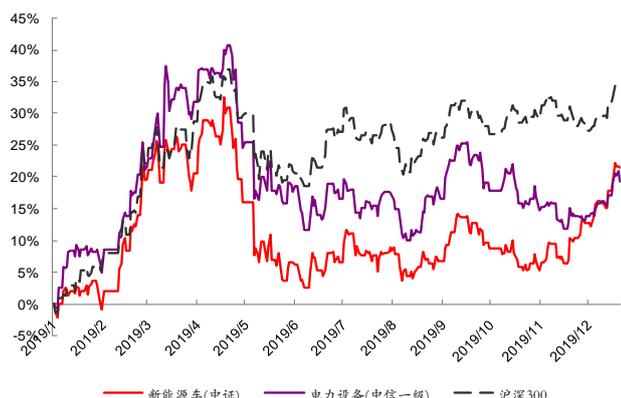
全年维度行情复盘：

(1) 2019.1-2019.4, 2018 年四季度, 行业预期 2019 年电动车补贴将大幅下滑, 因此 2018 年 Q4-2019 年 Q1 行业迎来抢装行情; 2019 年 3 月 26 日, 补贴正文发出, 过渡期为 2019 年 3 月 26 日至 2019 年 6 月 25 日, 4 月份产销数据环比下滑, 股价开始下跌;

(2) 2019.4-2019.10, 新能源汽车产销数据在 6 月份达到年内高点, 此后 7-10 月产销数据一直没有明显起色;

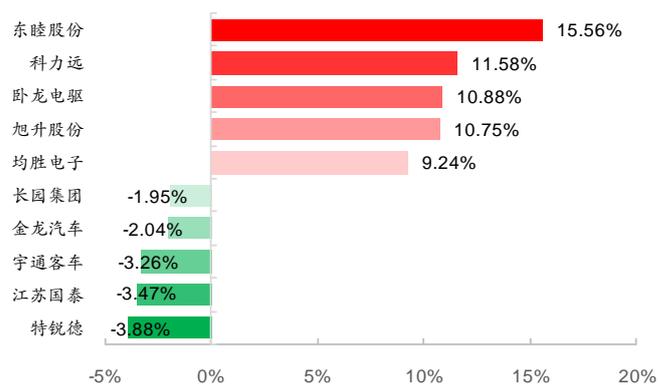
(3) 2019.11-12, 海外电动车发展提速, 行情启动: (1) 大众加速电动化布局, 11 月 15 日会议修改大众十年发展计划, 到 2029 年, 大众电动车销量将达 2600 万辆, 混合动力车销量近 600 万辆; (2) 特斯拉国产化, 上海工厂中国版 Model 3 离交付日期越来越近; (3) 预期 LG 化学 2020 年动力电池产销将大幅增长, 相关产业链股票价格上涨。

图 10: 2019 年以来新能源汽车指数涨跌幅



资料来源: Wind, 截至 20191220

图 11: 新能源车板块个股涨跌幅情况



资料来源: Wind, 截至 20191220

3.2、重点数据追踪

3.2.1、锂电产业链价格数据

表 5: 锂电产业链价格数据

材料种类	材料规格	单位	现价	本周涨跌	本月涨跌	本年涨跌
正极材料	磷酸铁锂:国产	万元/吨	4.1	-1.2%	-1.2%	-34.4%
	三元材料 111 型	万元/吨	13.75	-3.5%	-8.6%	N/A
	三元 5 系:数码型	万元/吨	11.05	-6.0%	-12.6%	N/A
	三元 5 系:动力型	万元/吨	12	-4.0%	-10.4%	N/A
	三元 5 系:单晶型	万元/吨	12.55	-3.8%	-9.4%	N/A
	三元 6 系:常规 622 型	万元/吨	13.35	-3.6%	-8.9%	N/A
	三元 6 系:单晶 622 型	万元/吨	14.95	-3.2%	-8.0%	N/A

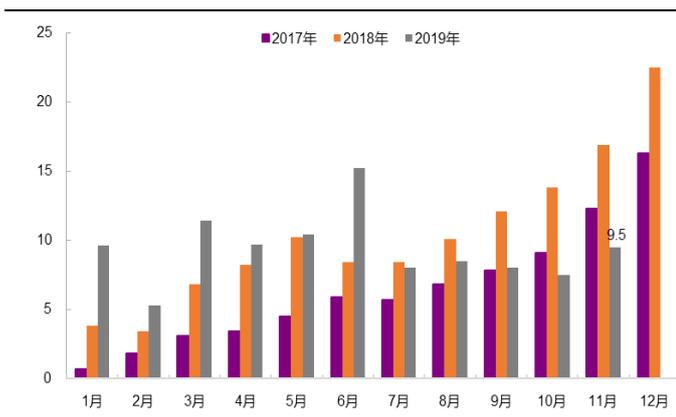
	三元 811 型	万元/吨	18.55	0.0%	-1.1%	N/A
负极材料	人造石墨:340-360mAh/g	万元/吨	7	0.0%	0.0%	0.0%
	人造石墨:330-340mAh/g	万元/吨	4.7	0.0%	0.0%	-1.1%
	人造石墨:310-320mAh/g	万元/吨	2.55	0.0%	0.0%	-7.3%
	高端天然石墨	万元/吨	6.75	0.0%	0.0%	3.8%
	中端天然石墨	万元/吨	4.3	0.0%	0.0%	1.2%
	低端天然石墨	万元/吨	2.4	0.0%	0.0%	-4.0%
电解液	电解液:磷酸铁锂	万元/吨	3.35	0.0%	0.0%	-5.6%
	电解液:高电压:4.35V	万元/吨	6.1	0.0%	0.0%	0.0%
	电解液:高电压:4.4V	万元/吨	8	0.0%	0.0%	0.0%
	电解液:高电压:>4.4V	万元/吨	9	0.0%	0.0%	0.0%
	六氟磷酸锂	万元/吨	8.85	0.0%	0.0%	-20.6%
隔膜	基膜:湿法:5μm:国产高端	元/平方米	3.1	0.0%	0.0%	N/A
	基膜:湿法:7μm:国产高端	元/平方米	2.25	0.0%	0.0%	N/A
	基膜:湿法:9μm:国产中端	元/平方米	1.5	0.0%	0.0%	N/A
	基膜:干法:14μm:国产中端	元/平方米	1.1	0.0%	0.0%	N/A
	隔膜:湿法涂覆:5μm+2μm+2μm:国产中端	元/平方米	4.05	0.0%	0.0%	N/A
	隔膜:湿法涂覆:7μm+2μm+1μm:国产中端	元/平方米	3.15	0.0%	0.0%	N/A
	隔膜:湿法涂覆:9μm+2μm+2μm:国产中端	元/平方米	3	0.0%	0.0%	N/A
铜箔	电池级铜箔:8μm	元/kg	89.5	0.0%	0.0%	0.0%
前驱体及其他	前驱体:三元前驱体 523	万元/吨	7.55	-6.2%	-13.7%	-22.6%
	前驱体:三元前驱体 622	万元/吨	8.15	-5.8%	-12.8%	N/A
	前驱体:三元前驱体 111	万元/吨	8.75	-5.4%	-12.1%	N/A
	前驱体:硫酸钴	万元/吨	4.35	-2.2%	-6.5%	-33.6%
	前驱体:四氧化三钴	万元/吨	177.5	-1.9%	-7.1%	-33.0%
	前驱体:硫酸镍:电池级	万元/吨	2.5	0.0%	-7.4%	0.0%
	前驱体:硫酸锰:电池级	万元/吨	0.63	0.0%	-1.6%	-8.0%
	前驱体:正磷酸铁:国产	万元/吨	1.25	0.0%	0.0%	N/A
	前驱体:电解钴:电池级:≥99.8%	万元/吨	26.3	1.3%	0.4%	N/A
	碳酸锂 99.5%电:国产	万元/吨	5.08	-1.7%	-3.2%	-36.1%
	氢氧化锂 56.5%:国产	万元/吨	5.45	0.0%	-1.8%	-51.3%

资料来源: Wind, 鑫椏资讯等, 光大证券研究所整理, 截至 20191220

3.2.2、电动车产销数据

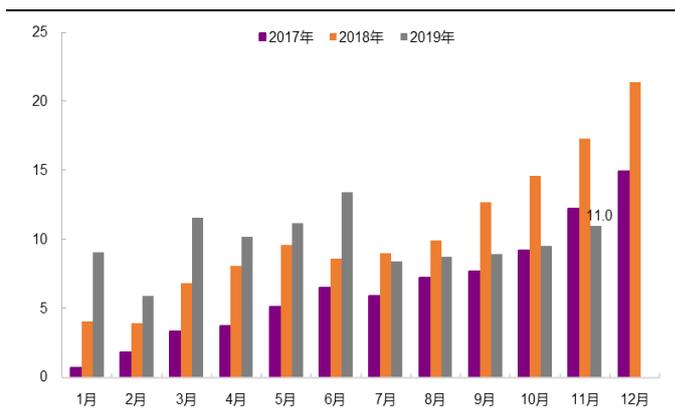
2019年11月,国内新能源汽车销量为9.5万辆,同比-43.7%,环比+27.1%;国内新能源汽车产量为11.0万辆,同比-36.9%,环比+16.0%。总体来看,11月份新能源汽车产销量环比回升明显,同比持续下降。2019年1-11月,国内新能源汽车累计销量104.3万辆,同比+1.3%;累计产量109.3万辆,同比+3.6%。

图 12: 2017-19 年 11 月新能源汽车单月销量



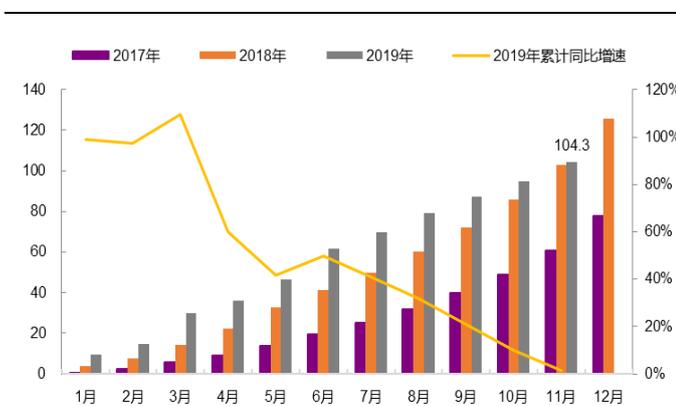
资料来源: 中汽协, 光大证券研究所整理, 单位: 万辆

图 13: 2017-19 年 11 月新能源汽车单月产量



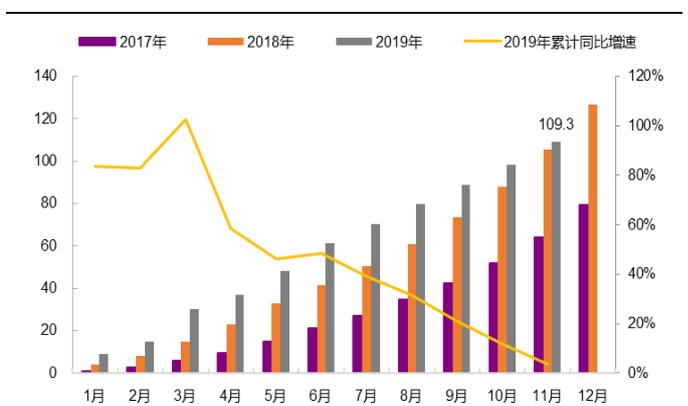
资料来源: 中汽协, 光大证券研究所整理, 单位: 万辆

图 14: 2017-19 年 11 月新能源汽车累计销量



资料来源: 中汽协, 光大证券研究所整理, 单位: 万辆

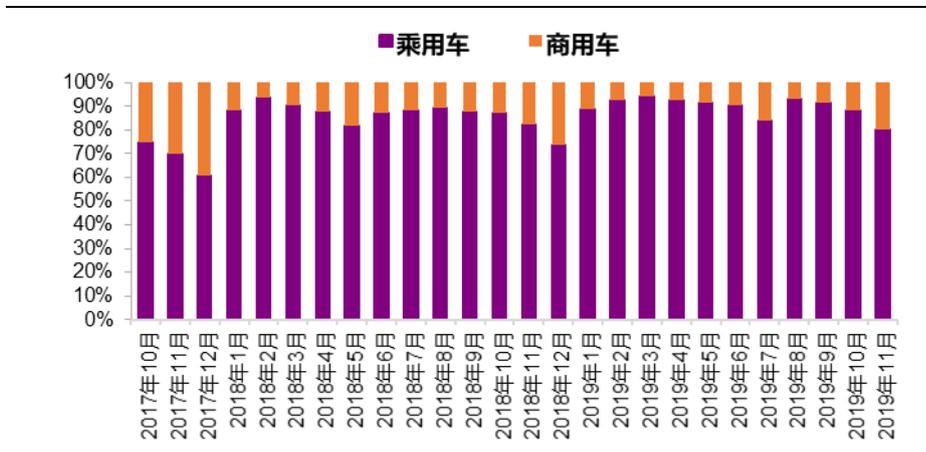
图 15: 2017-19 年 11 月新能源汽车累计产量



资料来源: 中汽协, 光大证券研究所整理, 单位: 万辆

从销量结构来看, 2019 年 11 月国内新能源乘用车销量为 7.6 万辆, 占总销量的比例为 80.0%, 比 2019 年 10 月份的 88.0% 下降了 8 个 pcts; 新能源商用车销量为 1.9 万辆, 占总销量的比例为 20.0%, 比 2019 年 10 月份上升了 8 个 pcts。

图 16: 2017-19 年 11 月国内新能源汽车销量结构



资料来源: 中汽协, 光大证券研究所整理

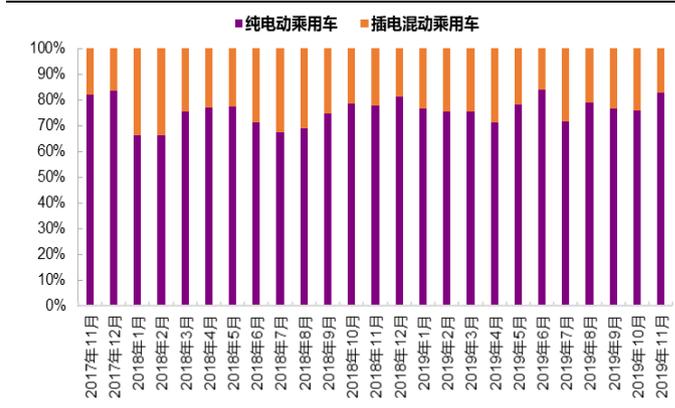
根据中汽协的数据，2019年11月，国内纯电动乘用车销量为6.3万辆，同比-42.1%，环比+26.2%；插电混动乘用车销量为1.4万辆，同比-56.1%，环比-16.8%。总体来看，11月份纯电动乘用车同环比增速好于插混乘用车。2019年1-11月，国内纯电动乘用车销量为72.9万辆，同比+11.8%；插混乘用车销量为20.6万辆，同比-11.9%。

图 17: 2017-19 年 11 月 EV/PHEV 乘用车单月销量



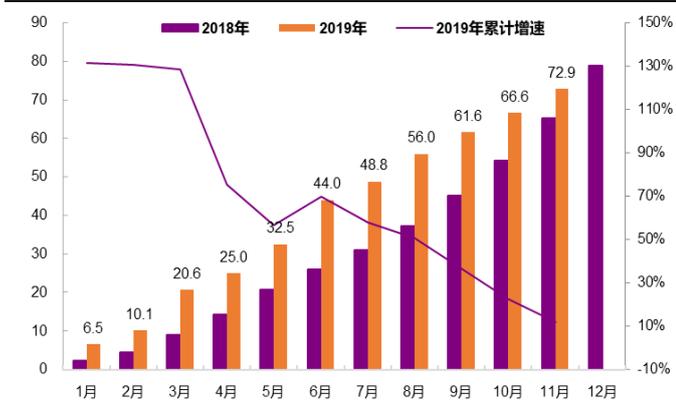
资料来源：中汽协，光大证券研究所整理，单位：万辆

图 18: 2017-19 年 11 月新能源乘用车单月销量结构



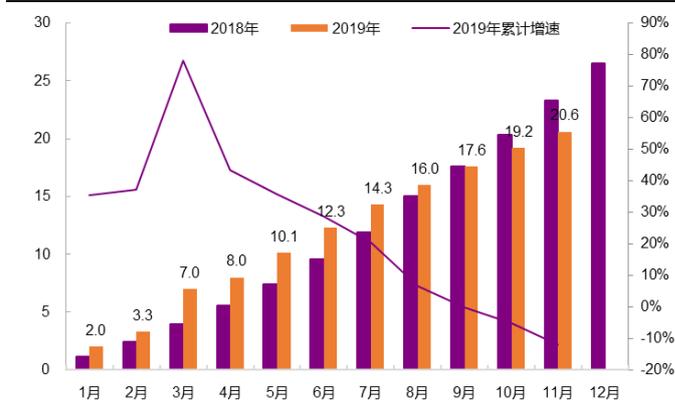
资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

图 19: 2018-19 年 11 月 EV 乘用车累计销量



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理，单位：万辆

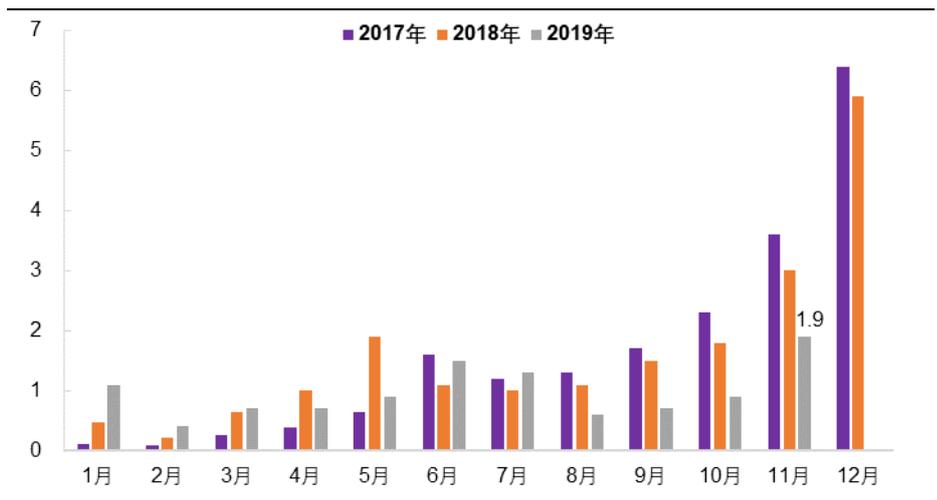
图 20: 2018-19 年 11 月 PHEV 乘用车累计销量



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理，单位：万辆

根据中汽协的数据，2019年11月，国内新能源商用车销量为1.9万辆，同比-36.4%/环比+111.4%。

图 21：2017 年-19 年 11 月国内新能源商用车单月销量（单位：万辆）



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

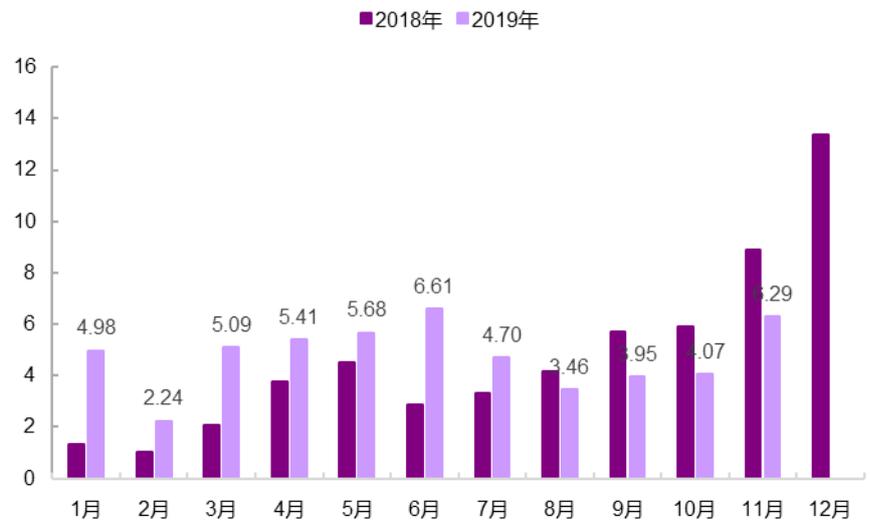
3.2.3、动力电池装机数据

根据高工产研锂电研究院的数据，2019 年 11 月，国内动力电池装机量为 6.29Gwh，同比-29%，环比+54.5%。总体来看，2019 年 11 月，新能源乘用车、客车、专用车装机量分别同比-28%、-21%、-49%；三元电池装机量、磷酸铁锂电池装机量分别同比-26%、-18%。

分车型来看：

- 乘用车动力电池：2019 年 11 月国内新能源乘用车动力电池装机量合计 3.88Gwh，占比为 62%，同比-28%。
- 客车动力电池：2019 年 11 月国内新能源客车动力电池装机量合计 1.77Gwh，占比为 28%，同比-21%。
- 专用车动力电池：2019 年 11 月国内新能源专用车动力电池装机量合计 0.64Gwh，占比为 10%，同比-49%。

图 22: 2018-2019 年国内动力电池装机量 (单位: Gwh)



资料来源: GGII, 光大证券研究所整理

表 6: 2018 年以来国内动力电池装机量月度数据 (按车型, 单位: Gwh)

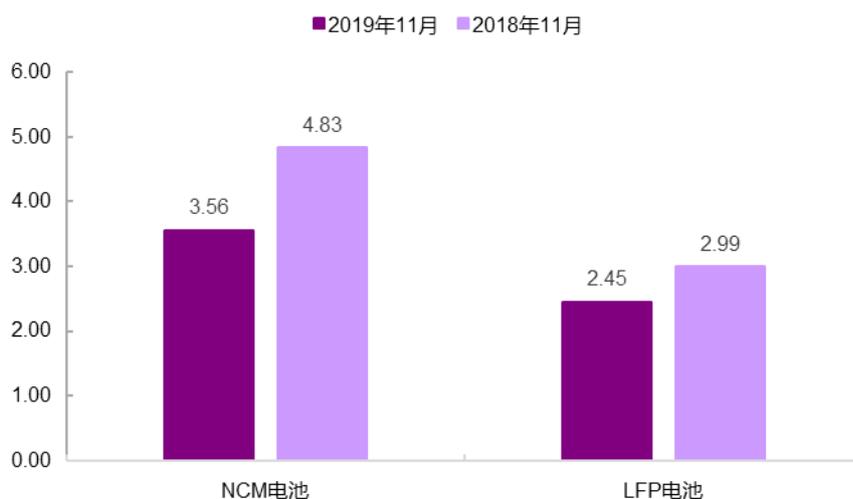
	乘用车	客车	专用车	合计
2018年1月	0.69	0.46	0.16	1.31
2018年2月	0.78	0.2	0.05	1.03
2018年3月	1.54	0.45	0.09	2.08
2018年4月	2.28	1.32	0.16	3.76
2018年5月	1.81	2.37	0.32	4.5
2018年6月	1.85	0.82	0.2	2.87
2018年7月	2.35	0.6	0.39	3.34
2018年8月	2.97	0.84	0.36	4.17
2018年9月	3.3	1.87	0.55	5.72
2018年10月	4.03	1.31	0.6	5.94
2018年11月	5.41	2.24	1.26	8.91
2018年12月	6.05	4.85	2.46	13.36
2019年1月	3.53	1.24	0.21	4.98
2019年2月	1.9	0.29	0.05	2.24
2019年3月	4.1	0.67	0.32	5.09
2019年4月	4.06	0.86	0.49	5.41
2019年5月	3.98	0.93	0.76	5.67
2019年6月	4.84	1.13	0.64	6.61
2019年7月	2.22	2.36	0.11	4.70
2019年8月	2.94	0.53	0.17	3.64
2019年9月	3.02	0.74	0.19	3.95
2019年10月	3.00	0.62	0.45	4.07
2019年11月	3.88	1.77	0.64	6.29

资料来源: GGII, 光大证券研究所整理

按照电池技术路线来看：

- 三元电池：19年7月国内三元动力电池装机量 2.05Gwh，同比减少 7%。
- 磷酸铁锂电池：19年7月国内磷酸铁锂动力电池装机量 2.45Gwh，同比增长 163%。

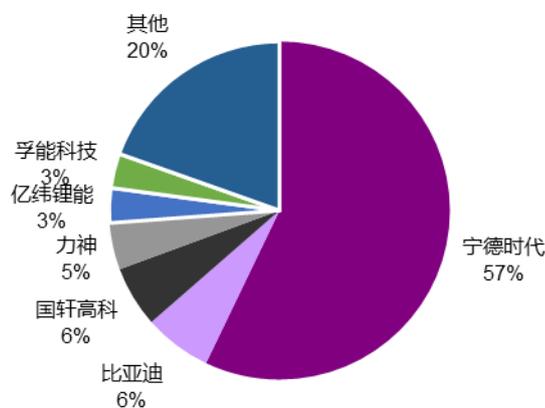
图 23：2019 年 11 月国内动力电池装机量（按技术路线分，单位：Gwh）



资料来源：GGII，光大证券研究所整理

2019年11月，动力电池装机量排名前三的企业分别为宁德时代、比亚迪、国轩高科，装机量分别为 3.59/0.40/0.37Gwh，市占率分别为 57%/6%/6%。

图 24：2019 年 11 月国内动力电池装机量市场份额



资料来源：GGII，光大证券研究所整理

4、光伏产业链

4.1、板块表现回顾

全年维度行情复盘：

(1) 2018.5.31 新政后；9月，欧洲 MIP 解禁，海外出口需求激增，一直延续到今年；2019 年初及一季度，大盘估值系统性恢复；市场对 2019 年新增装机 40-45GW 持乐观态度；

(2) 2019.4.12 《关于 2019 年风电、光伏发电建设管理有关要求的通知》（征求意见稿）补贴 30 亿，（补贴竞价项目按 22.5 亿元总额计算，7.5 亿元用于户用光伏，共 3.5GW）；

(4) 2019.5.22，国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司发布《关于公布 2019 年第一批风电、光伏发电平价上网项目的通知》光伏共计 14.78GW；

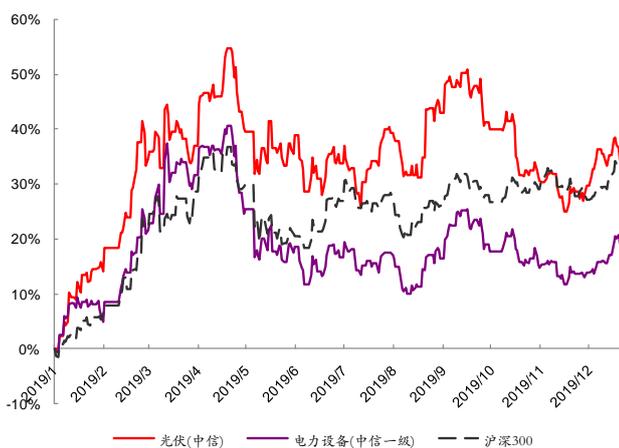
(5) 2019.7.12，国家能源局正式下发 2019 年光伏发电项目国家补贴竞价结果 22.79GW，普通光伏电站 366 个，装机 18.12GW，分布式光伏项目 3555 个，装机 4.46GW（其中自发自用、余电上网分布式项目 3082 个，装机容量 4.10GW）；

(6) 9 月，户用光伏额度告急，强化抢装预期；

(7) 2019.10.28，能源局公布前三季度装机 15.99GW，低于预期，原因在于今年审批较慢，市场开始对明年光伏装机预期产生担忧，相关上市公司股价开始调整；

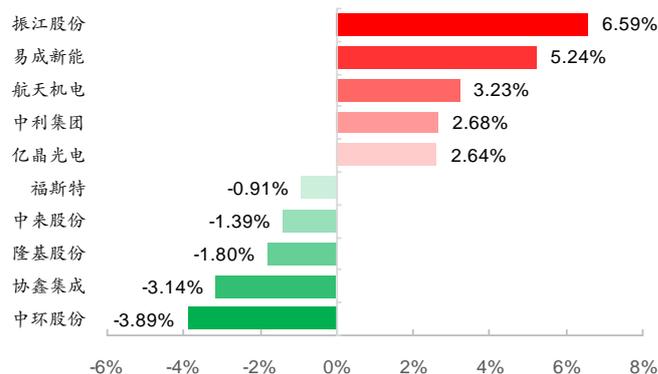
(8) 2019 年 11-12 月，光伏需求提振，光伏玻璃供给补足，导致光伏玻璃价格上涨；2020 年光伏各项政策提前下发，市场对于明年国内装机预期转好，预计 40GW+。

图 25：2019 年光伏板块行情走势



资料来源：Wind，截至 20191220

图 26：光伏板块个股块周涨跌幅情况



资料来源：Wind，截至 20191220

4.2、重点数据追踪

光伏产业链近一周情况：

多晶用料市场情况继续走弱，下游需求暂未有起色，且随着多晶用料市场库存的增加，年终厂商回款压力较大的情况下，多晶用料市场竞争较为激烈，价格略显混乱。单晶用料方面，市场主流厂商单晶致密料价格坚挺在 70-72 元/公斤区间，部分二线厂商价格在 69 元/公斤左右，主流厂商单晶订单陆续开始接单。

国内多晶硅片市场行情继续不改颓势，价格进一步下行。单晶方面，单晶硅片市场相对较为稳定，下游需求有一定保证，目前常规尺寸单晶硅片价格在 2.95-3.05 元/片区间。

多晶电池片价格在现有电池成本水平下已基本跌至低点，本周高效多晶电池片价格弱势维稳，多晶电池企业有终端需求支撑仍以高效电池片为主。单晶方面，随着年底前最后的抢装以及年前下游企业的备货，单晶电池片需求旺盛，市场主流厂商订单排满，价格坚挺。

组件方面，最后一月国内抢装，国内主流一线厂商需求旺盛，单晶组件价格也较为平稳，市场主流价格在 1.7-1.78 元/W；多晶组件需求较弱，多晶组件价格继续下滑，主流价格到 1.55-1.6 元/W。

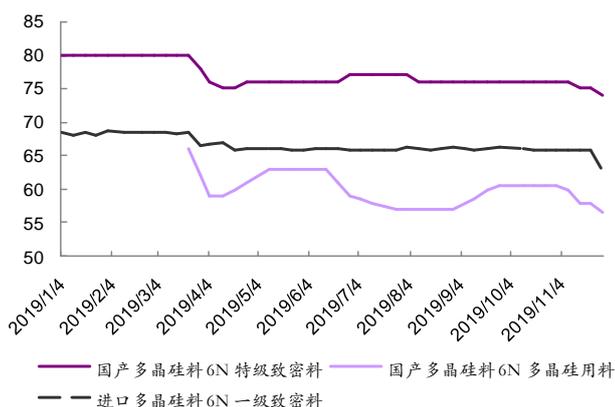
表 7：光伏产业链价格周度数据跟踪

类别	品种	单位	现货均价	周涨跌	月涨跌
硅料	多晶硅 多晶用	USD/kg	6.70		-4.29%
	多晶硅 单晶用	USD/kg	8.40		-2.33%
	多晶硅 菜花料	RMB/kg	53		-10.17%
	多晶硅 致密料	RMB/kg	73		-1.35%
硅片	多晶硅片-金刚线	USD/片	0.221		-4.74%
	多晶硅片-金刚线	RMB/片	1.580	-2.5%	-10.73%
	铸锭单晶-158.75mm	USD/片	0.355		
	铸锭单晶-158.75mm	RMB/片	2.650		
	单晶硅片-180μm	USD/片	0.391		
	单晶硅片-180μm	RMB/片	3.060		
	单晶硅片-G1 158.75mm)	USD/片	0.426		
	单晶硅片-G1 158.75mm	RMB/片	3.310		
电池片	多晶硅电池片-金刚线-18.7%	USD/W	0.078	-1.3%	-7.14%
	多晶硅电池片-金刚线-18.7%	RMB/W	0.610		-6.15%
	单晶 PERC 电池片-21.7%+	USD/W	0.122		
	单晶 PERC 电池片-21.7%+	RMB/W	0.950		+1.06%
	单晶 PERC 电池片-21.7%+双面	USD/W	0.122		
	单晶 PERC 电池片-21.7%+双面	RMB/W	0.950		+1.06%
	单晶 PERC 电池片-21.7%+G1 158.75mm	USD/W	0.125		
	单晶 PERC 电池片-21.7%+G1 158.75mm	RMB/W	0.960	+1.0%	
组件	275/330W 多晶组件	USD/W	0.210	-0.9%	-2.78%
	275/330W 多晶组件	RMB/W	1.600		-1.23%
	320/380W 单晶 PERC 组件	USD/W	0.230	-0.9%	-2.95%
	320/380W 单晶 PERC 组件	RMB/W	1.770		

	275/330W 多晶组件-欧洲	USD/W	0.210	-0.9%	-2.78%
	275/330W 多晶组件-印度	USD/W	0.238		-0.42%
	275/330W 多晶组件-澳洲	USD/W	0.209	-0.5%	-1.88%
	320/385W 单晶 PERC 组件-美国	USD/W	0.420		
	320/380W 单晶 PERC 组件-欧洲	USD/W	0.230	-0.9%	-2.95%
	320/380W 单晶 PERC 组件-澳洲	USD/W	0.227	-0.4%	-2.58%
玻璃	光伏玻璃 3.2mm 镀膜	RMB/m2	29.0		+3.57%

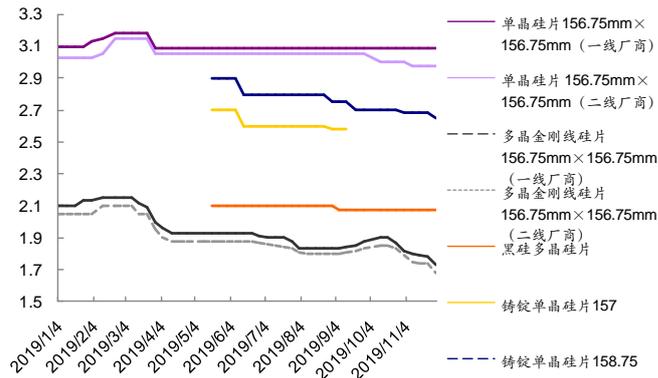
资料来源: PV link, 截至 20191220

图 27: 2019 至今多晶硅料走势



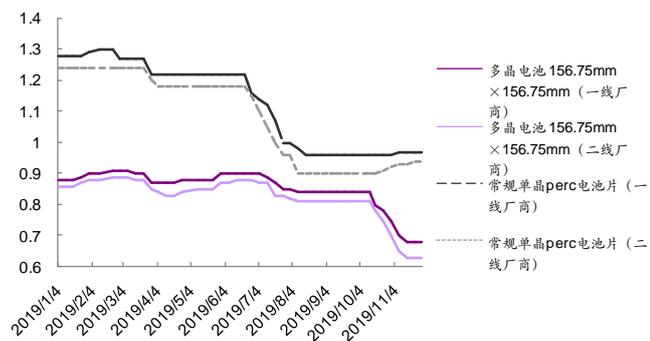
资料来源: Solarzoom; 进口金额以当日即期汇率折算(美元—人民币元); 单位: 元/kg, 截至 20191220

图 28: 2019 至今硅片价格走势



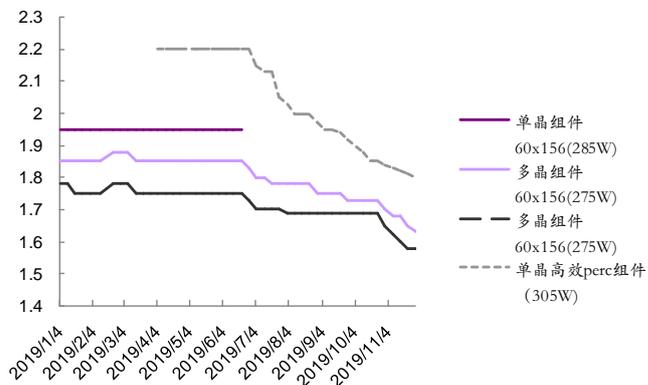
资料来源: Solarzoom; 单位: 元/片, 截至 20191220

图 29: 2019 至今电池片价格走势



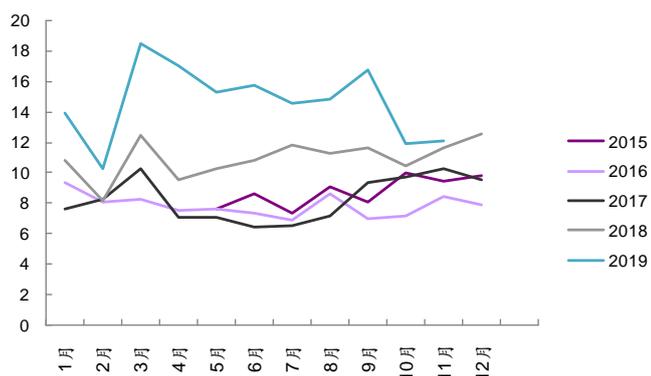
资料来源: Solarzoom; 单位: 元/W, 截至 20191220

图 30: 2019 至今组件价格走势



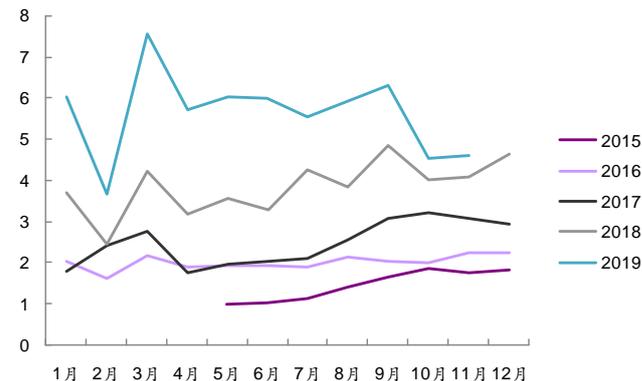
资料来源: Solarzoom; 单位: 元/W, 截至 20191220

图 31：光伏组件出口金额



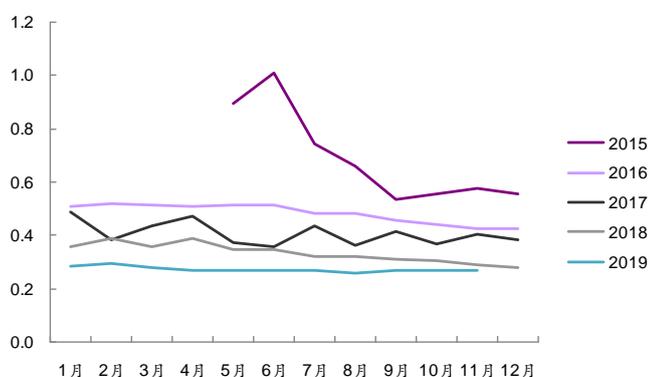
资料来源：Solarzoom；单位：亿美元，截至 20191220

图 32：光伏组件出口规模



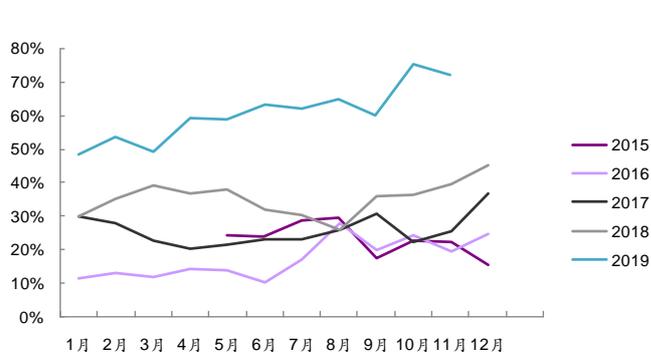
资料来源：Solarzoom；单位：GW，截至 20191220

图 33：光伏组件出口规模加权平均精确单价



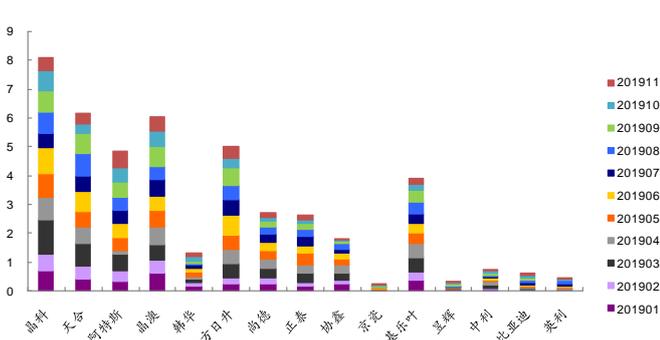
资料来源：Solarzoom；单位：美元/W，截至 20191220

图 34：光伏组件出口规模单晶占晶硅金额百分比



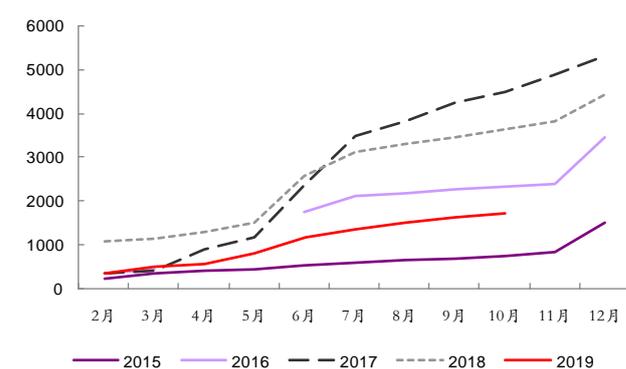
资料来源：Solarzoom，截至 20191220

图 35：光伏组件出口企业月度数据



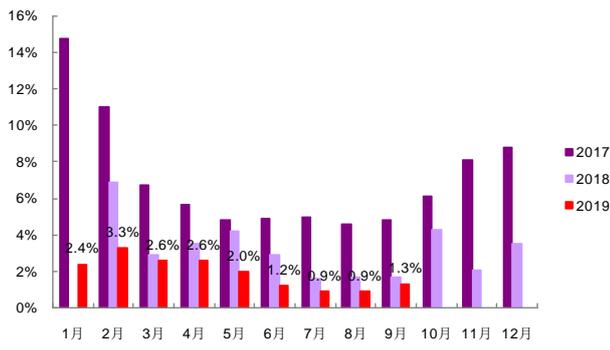
资料来源：Solarzoom；单位：GW，截至 20191220

图 36：2015-2019 年光伏月度装机数据



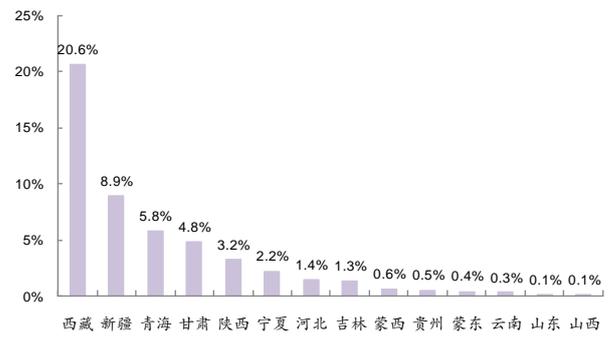
资料来源：中电联；单位：万千瓦，截至 20191220

图 37：全国弃光率月度数据



资料来源：全国新能源消纳预警中心

图 38：各省弃光率月度数据（2019 年 9 月）



资料来源：全国新能源消纳预警中心

5、风电产业链

5.1、板块表现回顾

全年维度行情复盘：

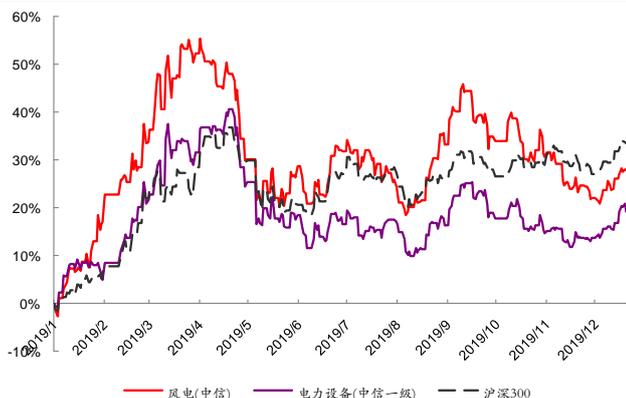
(1) 2018.3.7，国家能源局发布《2018 年度风电投资监测预警结果的通知》，“红六省”变为“红三省”，而后 5.31 新政后，市场不断形成高电价抢装逻辑；2018 年底原材料钢价下跌，至 2019 年初及一季度，大盘估值系统性恢复，市场对 2019 年新增装机持乐观态度，同时风电装机公开招标量，月度公开招标均价均开始回升，2019Q1 风电涨幅颇大；

(2) 2019.4.12《关于 2019 年风电、光伏发电建设管理有关要求的通知》（征求意见稿）；2019.5.22，国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司发布《关于公布 2019 年第一批风电、光伏发电平价上网项目的通知》，风电共计 4.51GW；

(3) 2019.8-9，投标均价增幅较大，2.5MW 级别机组投标均价为 3898 元/千瓦，3.0MW 级别机组投标均价为 3700 元/千瓦以上，9 月达 3900 元/千瓦，风机盈利预期进入上升通道；后因 2019Q3，风电月度装机数低于预期以及担忧未来海上风电补贴等原因，股价下跌；

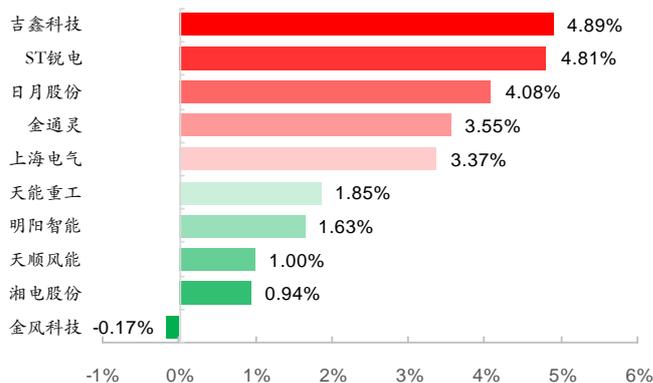
(4) 2019.12，国家开始提前部署 2020 年过渡期政策；同时风电招标量和招标价格验证行业景气，风机企业在 2019 年普遍斩获了大量新订单，目前在手订单饱满，2019-2020 年业绩将得到保障，板块估值处于相对较低位置，风机抢装热潮仍在持续。

图 39：2019 年以来风电板块行情走势



资料来源：Wind，截至 20191220

图 40：风电板块个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，截至 20191220

5.2、重点数据追踪

表 8：重点风电招标数据周度更新

序号	项目名称	规模	价格	中标公司
20191215	浙江华电台州玉环一期300MW海上风电项目机机组及附属设备	300MW	20.5 亿元	东方电气
20191216	中广核汕尾后湖海上风电场项目风机安装工程II标段	500MW		进行中
20191217	三峡广东汕头市南澳东海上风电机组设备采购项目	300MW	20.4 亿元	上海电气
20191218	锡林郭勒盟苏尼特右旗赛汉风电场风力发电项目	49.5MW	中标电价 0.49 元/度	太原重工
20191220	华润江苏淮安风电机组采购	19MW		进行中

资料来源：每日风电

图 41：钢材综合价格指数周度数据



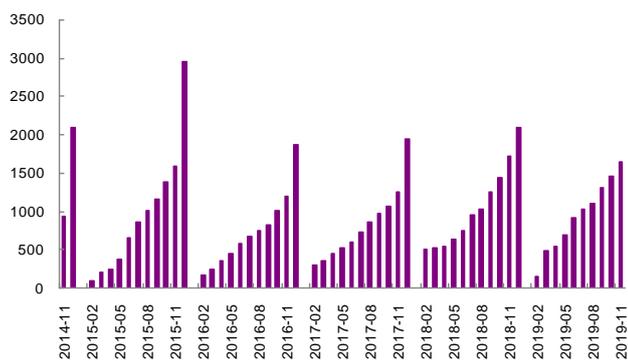
资料来源：Wind；以 94 年 4 月中国钢材价格水平作为基准 100，截至 20191220

图 42：中厚板市场价日频数据



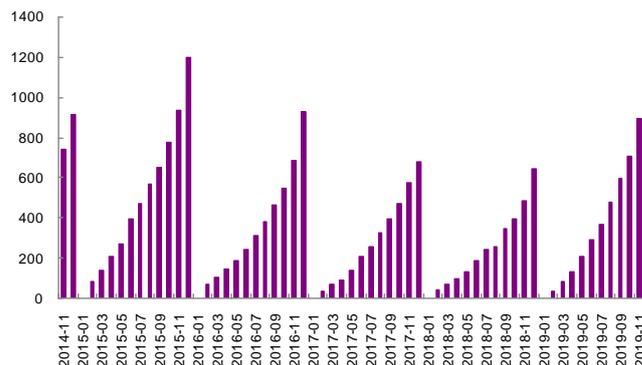
资料来源：Wind；以中板 20mm 的上海市场价；单位：美元/吨，截至 20191220

图 43：风电装机月度数据



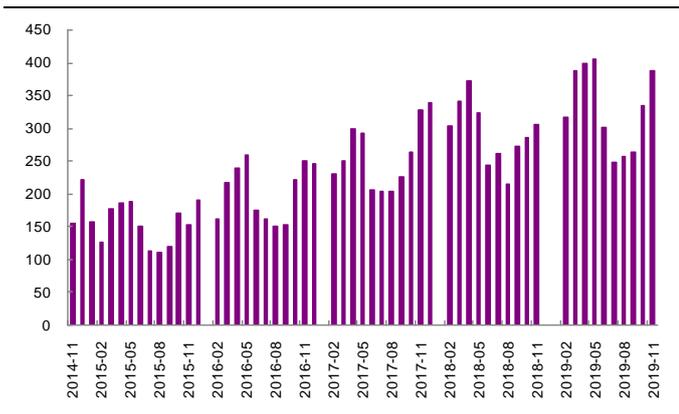
资料来源：Wind；单位：万千瓦

图 44：风电投资月度数据



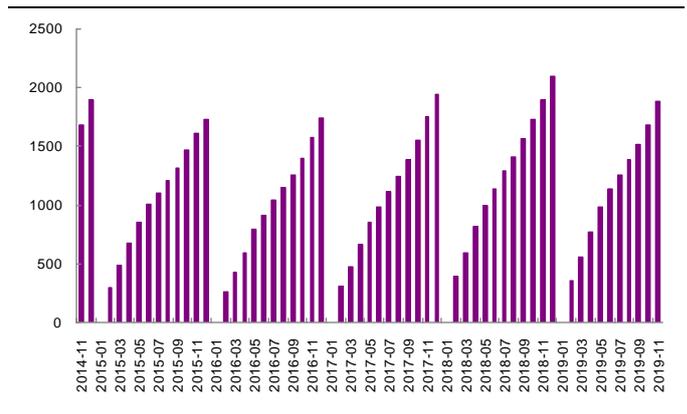
资料来源：Wind；单位：亿元

图 45：风电发电量当月值



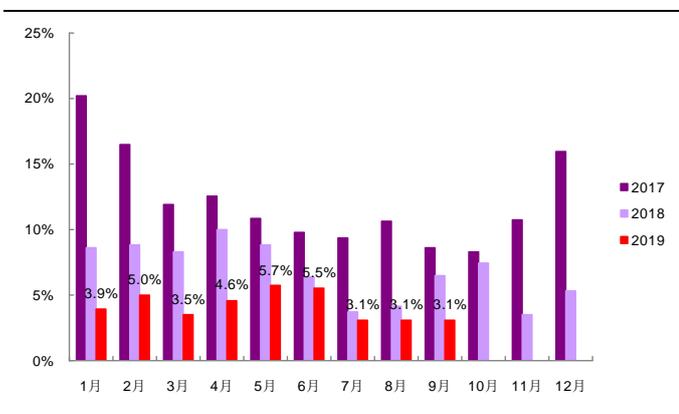
资料来源：Wind；单位：亿千瓦时

图 46：风电利用小时数月度数据



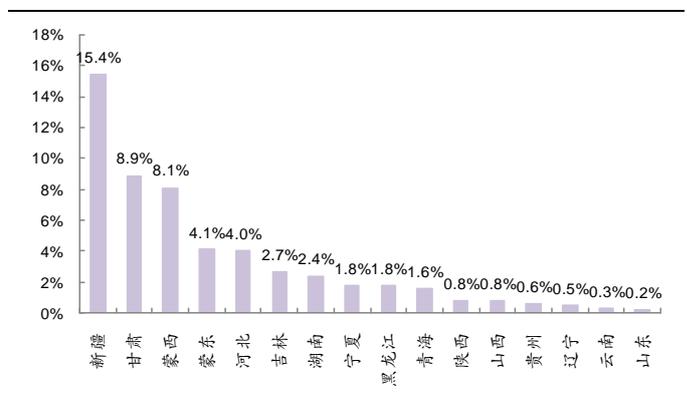
资料来源：Wind；单位：小时

图 47：全国弃风率月度数据



资料来源：全国新能源消纳监测预警中心

图 48：各省弃风率月度数据（2019年9月）



资料来源：全国新能源消纳监测预警中心

6、泛在电力物联网及工控

6.1、板块表现回顾

全年维度行情复盘：

(1) 2019年初，国家电网发布1号文件，明确提出“应用先进现代信息技术和通信技术，打造状态全面感知、信息高效处理、应用便捷灵活的泛在电力物联网”；

(2) 2019.3.18，国家电网召开泛在电力物联网建设工作部署会议，提出加快推进“三型两网、世界一流”战略落地实施，2019Q1 股价随大盘估值系统性修复；

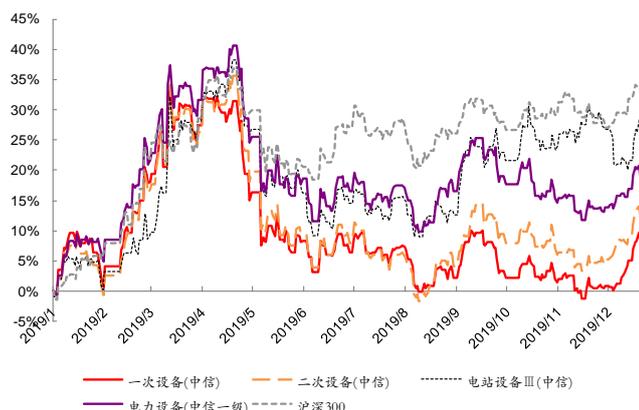
(3) 9月底，国网第四批信息化招标量同比大幅增长；10月14日，国家电网《泛在电力物联网白皮书 2019》发布；市场预期开始转好，关注度显著提升，股价开始增长；

(4) 2019.12.3，国家电网《关于进一步严格控制电网投资的通知》，“三严禁、二不得、二不再”，以产出定投入，严控电网投资规模；狠抓亏损治理，亏损单位不再新增投资；聚焦效率效益，加强电网投资管理，板块应声下跌；

(5) 12月中旬，国家电网部署2020年工作，重点是“稳投资、保民生”，部分特高压工程和农网投资将继续推进，同时部署泛在电力物联网建设；市场预期2020年国家电网投资4000亿左右，预计500亿左右进入泛在电力物联网领域，其余为传统领域；

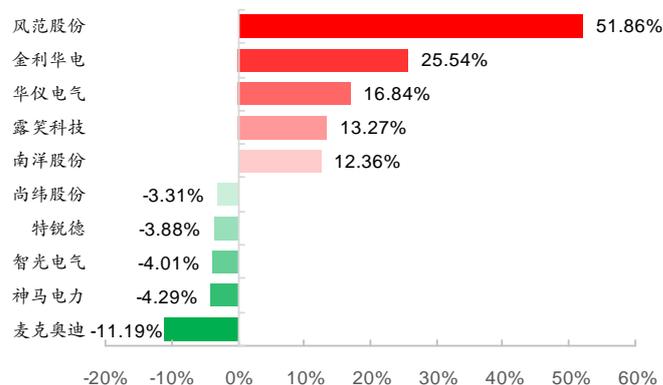
(6) 2019.12.20，国家电网拟利用中国广电700MHz频段、60MHz频谱资源开展5G网络建设，核心网建设、承载网建设、基站建设、网管及支撑系统建设、安全体系建设和服务公司生产经营的自用业务终端建设。

图 49：2019 年以来电气设备板块涨跌幅



资料来源：Wind，截至 20191220

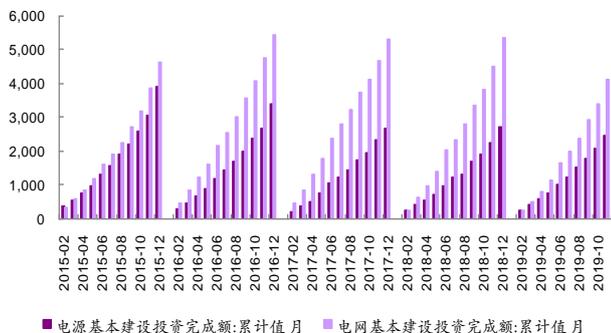
图 50：电气设备板块个股块涨跌幅情况



资料来源：Wind，截至 20191220

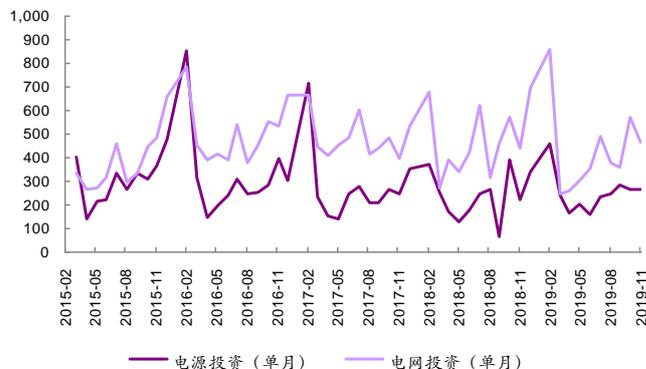
6.2、重点数据跟踪

图 51：电网与电源建设投资累计完成额



资料来源：Wind；单位：亿元，截至 20191220

图 52：电网与电源建设投资单月完成额



资料来源：Wind；单位：亿元，截至 20191220

图 53：主要原材料铜价格涨跌情况



资料来源：Wind，截至 20191220

图 54：主要原材料铝价格涨跌情况



资料来源：Wind，截至 20191220

图 55：我国充电桩保有量



资料来源：国家能源局；单位：万个

7、重点上市公司周动态

表 9：重点上市公司公告

公告日期	公司名称	公告标题	公告摘要
2019-12-16	南洋股份	关于筹划重大资产出售暨关联交易的提示性公告	为聚焦业务于网络安全领域，提升资产质量及效益，增强可持续经营能力，南洋天融信拟将公司名下电线电缆业务所涉全部资产及相关权益和负债，出售给公司控股股东郑钟南先生或其指定的关联方，交易涉及资产包括广州南洋电缆有限公司 100% 股权；南洋电缆(天津)有限公司 100% 股权；广东南洋电缆股份有限公司 95% 股权；广州南洋新能源有限公司 100% 股权。
2019-12-17	上海电气	澄清说明公告	公司在定期报告及 e 互动中对分拆上市的有关表述是远期战略规划，在能否实施、具体实施方案以及实施时点上存在重大不确定性。截至目前有关事项尚在论证中，尚无实质性进展，尚未就下属子公司分拆上市事项形成任何具体可操作性方案、具体时间表以及履行各项审批决策程序。
2019-12-17	岷江水电	重大资产置换及发行股份并支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书摘要	上市公司拟将除保留资产外的全部资产、负债及业务作为置出资产，与信产集团持有的中电飞华 67.31% 股份、继远软件 100% 股权、中电普华 100% 股权、中电启明星 75% 股权的等值部分进行置换。上市公司以发行股份的方式向交易对方信产集团、龙电集团和西藏龙坤购买资产，具体包括：1、向信产集团购买上述重大资产置换的差额部分；2、向龙电集团和西藏龙坤购买其分别持有的中电飞华 5% 股份和 27.69% 股份。上市公司以支付现金的方式向加拿大威尔斯购买其持有的中电启明星 25% 股权。
2019-12-18	上海电气	重大仲裁公告	近日，上海电气集团股份有限公司（“公司”）向新加坡国际仲裁中心提交了仲裁申请，要求印度 RELIANCE INFRASTRUCTURE LIMITED 公司（以下简称“被申请人”）支付至少 135,320,728.42 美元设备款及其他相关应付款项，目前公司已收到新加坡国际仲裁中心的受理通知书。
2019-12-19	亿纬锂能	关于间接参股公司麦克韦尔取消派发现金红利的公告	近日，亿纬锂能收到麦克韦尔的通知，麦克韦尔于 2019 年 12 月 16 日召开股东会，决议取消向 2019 年 8 月 31 日在册的全体股东派发现金红利，决议具体内容如下：“公司股东会于 2019 年 9 月 18 日做出决议，向 2019 年 8 月 31 日在册全体股东每 10 元出资额派发现金红利 115.00 元（含税）。现因公司经营发展需要，资金使用计划有所调整，为了保证公司经营稳健积极地发展，取消上述派发现金红利。”亿纬锂能对麦克韦尔的长期股权投资按权益法核算，麦克韦尔取消上述派发现金红利对亿纬锂能 2019 年度合并报表净利润无影响。
2019-12-20	亿纬锂能	关于参股公司向香港联交所递交主板上市申请的公告	惠州亿纬锂能股份有限公司（以下简称“公司”）收到参股公司 Smoore International Holdings Limited（以下简称“SIHL”，公司通过全资孙公司间接持有其 37.55% 的股份）的通知，SIHL 正在申请于香港联合交易所有限公司（以下简称“香港联交所”）主板挂牌上市（以下简称“本次上市”）的相关工作，已于 2019 年 12 月 19 日向香港联交所递交了本次上市的应用文件。
2019-12-20	隆基股份	关于新增 2019 年日常关联交易预计的公告	随着公司产能建设项目加快推进，除上述日常关联交易外，公司 2019 年度预计新增与关联方签订日常关联交易合同金额 7.90 亿元（含税）。
2019-12-21	金风科技	关于公司董事、高级管理人员减持股份的预披露公告	新疆金风科技股份有限公司（以下简称“公司”或“金风科技”）董事兼执行副总裁王海波先生持有本公司股份 850,850 股，占公司总股本的 0.0201%，王海波先生计划在本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 178,750 股（即不超过本公司总股本的 0.0042%）。
2019-12-21	许继电气	关于控股股东完资料来源：成增持公司股份计划的公告	基于对许继电气股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”）在国内电力装备行业优势地位的认可以及对公司未来良好发展前景的信心，公司控股股东许继集团有限公司（以下简称“许继集团”）计划自 2019 年 12 月 11 日起至 2020 年 6 月 10 日之间的 6 个月内增持公司股份，增持数量不低于 1,050 万股且不高于 2,000 万股（以下简称“增持计划”）。

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

8、风险分析

- (1) 风机装机、招标价格复苏低于预期；海上风电建设进度不达预期；风电产业链原材料价格波动风险；
- (2) 2020 年光伏补贴政策下发进度、额度不及预期，海外光伏需求不及预期风险；
- (3) 新能源汽车政策变化风险，新能源车销量、海外车企扩产不及预期风险；
- (4) 国家电网投资、信息化建设低于预期风险。

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与, 不与, 也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼