

2020年10月11日

电力设备

能源革命进行时，持续推荐电动车和光伏板块

■ **新能源汽车**：国内外政策持续助力，电动车势如破竹。此前欧盟提出，2030年温室气体减排较此前制定的40%上调15Pcts；据欧洲议会官网和Forbes报道，欧洲议会日前已通过该法案并将减排目标提升至60%，法案文本将转交欧盟27个成员国部长理事会审批，预计于12月出台最终目标措施，此前在减排目标55%的基础上，我们预计2030年碳排放指标有望在之前59.4g/km的基础上降至47.5g/km，若减排目标进一步提升将使碳排放目标进一步趋严，预计碳排放指标将降至45g/km，且各国针对电动车和基础设施的补贴政策也将持续加码。销量方面，预计前9个月累计销量77.67万辆，同比增长105%，且向上趋势不改，欧洲全年有望实现同比120%增长。电动化政策持续加码。平台化车型方面，大众ID.3在挪威、德国和荷兰等国皆受到欢迎，预计9月欧洲交付8500辆。在大众MEB平台的引领下，随着各大车企对于电动化转型的明确，针对电动车专属的正向开发平台陆续诞生，未来优质车型供给将持续提升。

投资建议：投资建议：我们重点推荐产业链各环节具备全球竞争力的龙头公司：1) 电池环节，重点推荐宁德时代，建议关注亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、鹏辉能源、孚能科技等；2) 材料及零部件环节，重点推荐璞泰来、恩捷股份、科达利、嘉元科技、当升科技、新宙邦，中材科技等，建议关注贝特瑞、德方纳米、诺德股份、中科电气、杉杉股份、星源材质等。3) 特斯拉产业链，重点推荐：宏发股份、三花智控、旭升股份、奥特佳、银轮股份、拓普集团。

■ **新能源发电**：能源发展路线持续夯实，成长发展空间广阔。9月17日欧盟发布将2030年可再生能源占比目标从32%以上提升至38%-40%；由于目前减排目标或提升至60%，在此基础上，预计可再生能源发电占比将持续提升至约42%-44%的水平；从欧洲来看，根据预计发电量增量，在现有的风电和光伏装机量的基础上，若在减排目标55%的基础上，预计2020-2030年光伏和风电合计年均新增装机量在103-114GW的范围内，若在减排目标60%的基础上，预计合计年均新增装机量117-130GW的范围内；以光伏、风电为代表的能源发展路线再次被夯实；而从国内来看，假设国内非化石能源占比在2025年从2019年的14.6%提升至18%，预计2020-2025年国内光伏和风电年均新增装机量在71-94GW和13-26GW范围内，对应全球光伏和风电新增装机分别在250GW和80GW以上，新能源发电成长空间广阔；

投资建议：光伏方面，建议把握4条主线，1) 盈利修复弹性大的硅料和电池片环节，重点推荐通威股份、爱旭股份；2) 竞争格局最好的硅片和胶膜环节，重点推荐隆基股份、福斯特和中环股份；3) 技术迭代产生的下一个α机会，一是受益双玻渗透率提升的玻璃环节，重点推荐福莱特，重点关注港股信义光能和福莱特玻璃。二是从0到1的HJT产业链，重点推荐苏州固锴和帝科股份，重点关注迈为股份、捷佳伟创和山煤国际；4) 业绩增速快的锦浪科技、固德威、阳光电源和晶澳科技；风电方面，目前板块整体估值处于底部，向下空间非常有限，十四五期间风电板块业绩有望维持快速增长叠加估值提升，板块配置性价比非常高。重点推荐金风科技、明阳智能、天顺风能、中材科技、日月股份、金雷股份等。

■ **电力设备与工控**：数字新基建持续推进，工控看龙头。数字新基建方面，10大重点任务包括：电网数字化中心，能源大数据中心，电力大数据应用，电力物联网，能源工业云网，综合能源服务平台，5G应用，人工智能，区块链，北斗，具体投资

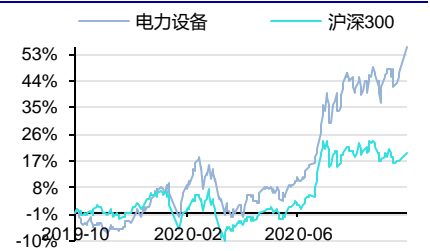
行业动态分析

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票	评级
300750 宁德时代	买入-A
603659 璞泰来	买入-A
002812 恩捷股份	买入-A
002850 科达利	买入-A
300073 当升科技	买入-A
600885 宏发股份	买入-A
600438 通威股份	买入-A
601012 隆基股份	买入-A
002459 晶澳科技	买入-A
300763 锦浪科技	买入-A
601865 福莱特	买入-A
002706 良信电器	买入-A
600406 国电南瑞	买入-A
601877 正泰电器	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-2.23	0.80	-27.65
绝对收益	-1.07	-0.71	-7.98

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

王瀚

报告联系人

wanghan2@essence.com.cn

郭彦辰

报告联系人

guoyc@essence.com.cn

相关报告

新能源车观察系列 77：金色九月，欧洲电动车势如破竹 2020-10-06

能源发展路线持续夯实，特斯拉电池日影响几何？ 2020-09-27

特斯拉系列研究之十：电池日故事，惊喜连连 or 稀松平常？ 2020-09-26

电动车专题：渐入佳境 复苏之热起

方面，2020年信通方向预计投资247亿(YoY +100%)，带动社会投资超1000亿，从稳增长的角度看，配电网建设更具有长期促进作用，从长期来看，电网投资将出现结构性转变：一是配用电端投资的占比会持续上升；二是基于电力物联网建设相关的智能化、信息化领域投资的占比会大幅上升，预计未来5年电网智能化的投资规模有望超万亿；**低压电器方面**，从下游需求来看，上半年5G与新能源在新基建和装机双重推动下表现亮眼；电力和智能楼宇订单在二季度已呈现加速态势，将成行业下半年增长主力，整体行业景气度加速提升；从国产化替代来看，目前建筑的横向领域、公商建等领域，国产厂商替代程度更深、份额更大；而在基础设施的高端领域、随着国产低压电器厂商的技术水平不断提升，国产化替代正处加速推进阶段，全年来看，需求增速仍有望达到8%；。

工控方面：8月PMI指标维持在荣枯线之上，从工业机器人产量来看，随着国内中小企业复工达产，4-8月工业机器人产量同比增长27%/17%/29%/19.4%/32.5% (1-2月同比下降19.4%)，工业机器人在8月份达产20663台/套，工控行业景气度持续提升，从长期来看，未来中国工业自动化市场将进入中速成长期，主要需求来自于产业升级带来的以效率提升为目的的设备改造，同时，进口替代也是中国工业自动化企业有望获得高于市场平均增长水平的驱动因素。

投资建议：电力设备重点推荐四条主线：1) 低压电器国产化替代趋势显著，未来空间广阔，行业集中化趋势明显，龙头公司增速高于行业整体，重点推荐**良信电器、正泰电器**；建议关注**众业达**；2) 国网明确全面开启建设具有中国特色国际领先的能源互联网企业新征程，重点推荐**国电南瑞、国网信通、亿嘉和、涪陵电力、远光软件、威胜信息、金智科技、海兴电力、正泰电器、良信电器**等；3) 特高压领衔的电网基建带来2-3年的业绩弹性，重点推荐**平高电气、许继电气、国电南瑞、特变电工、长缆科技**等；4) 充电桩进入发展快车道，重点推荐：**许继电气、国电南瑞、特锐德**等。

工控方面，本土品牌产品进口替代的逻辑已经得到广泛验证，细分领域龙头公司增速将高于行业，重点推荐：**汇川技术、麦格米特、信捷电气、雷赛智能、鸣志电器**等。

■**风险提示**：新能源车下游需求不及预期、动力电池技术发展不及预期、光伏装机低于预期，新能源发电政策不及预期等。

■**本周组合**：宁德时代、璞泰来、恩捷股份、科达利、当升科技、宏发股份、隆基股份、通威股份、晶澳科技、锦浪科技、福莱特、良信电器、国电南瑞、正泰电器。

内容目录

1. 国内外政策持续助力，电动车势如破竹	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. 能源发展路线持续夯实，成长空间广阔	12
2.1. 行业观点概要.....	12
2.2. 行业数据跟踪.....	16
2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	17
3. 数字新基建加速推进，工控看龙头	18
3.1. 行业观点概要.....	18
3.2. 行业数据跟踪.....	22
3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	23
4. 本周板块行情（中信一级）	24

图表目录

图 1：目前全球各地汽车减排法规-欧洲要求最严（g/km）.....	5
图 2：欧洲碳排放政策有望进一步趋严（g/km）.....	5
图 3：欧洲主要车市 2020 年 9 月汽车销量情况	6
图 4：欧洲主要国家 2020 年 1-9 月新能源汽车销量	7
图 5：欧洲部分国家 2020 年 9 月新能源车销量情况（含 BEV 和 PHEV）.....	7
图 6：欧洲部分国家 2020 年 9 月新能源车销量同环比情况（含 BEV 和 PHEV）.....	7
图 7：欧洲新能源车 9 月销量情况（辆）.....	8
图 8：欧洲新能源车年初至今累计销量情况（辆）.....	8
图 9：欧洲 8 月销量分车型 TOP10.....	9
图 10：欧洲 1-8 月累计销量分车型 TOP10.....	9
图 11：2019-2020 年中国新能源汽车月销量（辆）.....	10
图 12：电芯价格（单位：元/wh）.....	10
图 13：正极材料价格（单位：万元/吨）.....	10
图 14：负极材料价格（单位：万元/吨）.....	10
图 15：隔膜价格（单位：元/平方米）.....	10
图 16：电解液价格（单位：万元/吨）.....	10
图 17：2020 年国内光伏装机有望超过 40GW.....	13
图 18：2020 年国内光伏装机集中在下半年.....	14
图 19：全球光伏发电新增装机量（GW）.....	14
图 20：国内风电季度发电量（亿千瓦时）.....	16
图 21：全国风电季度利用小时数.....	16
图 22：多晶硅致密料市场报价.....	16
图 23：隆基股份光伏硅片市场报价（元/片，含税）.....	16
图 24：通威股份光伏电池片市场报价（元/片，含税）.....	16
图 25：395-405W 单晶 PERC 组件市场价格（元/W）.....	16
图 26：国网信息通信投资额情况.....	18
图 27：我国配电网的投资占比持续上升.....	18
图 28：PMI 数据情况.....	20

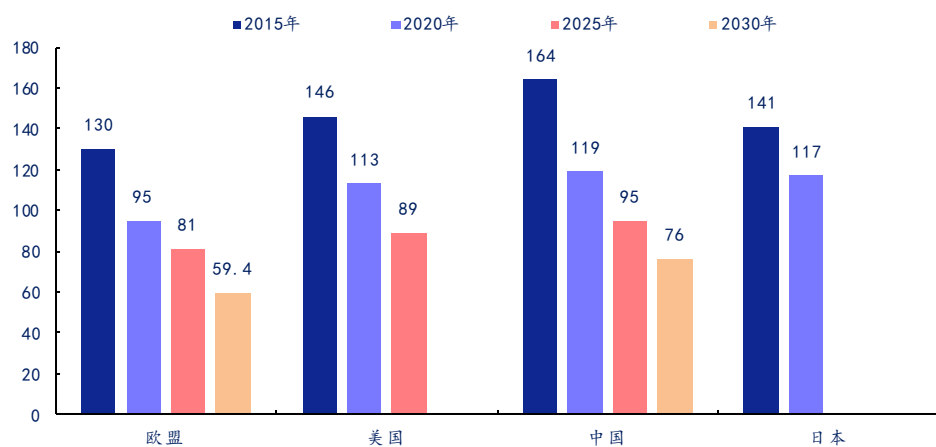
图 29: 工业机器人情况.....	20
图 30: 制造业 PMI 指数.....	21
图 31: 制造业城镇员工年均工资.....	21
图 32: 工业制造业增加值同比增速回暖.....	22
图 33: 工业增加值累计同比增速疫情后降幅缩窄 (%)	22
图 34: 固定资产投资完成超额累计同比增速情况.....	22
图 35: 长江有色市场铜价格趋势(元/吨).....	22
图 36: 中信指数一周涨跌幅.....	24
图 37: 电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位.....	24
表 1: 大众 MEB 平台首款车型 ID.3 表现喜人.....	8
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪.....	11
表 3: 欧洲光伏和风电未来十年所需发电量增量测算.....	12
表 4: 欧洲光伏和风电年均新增装机测算.....	12
表 5: 中国光伏和风电未来十年所需发电量增量测算.....	13
表 6: 中国光伏和风电年均新增装机测算.....	13
表 7: 风、光、储行业要闻.....	17
表 8: 风光储行业个股公告跟踪.....	17
表 9: 我国配电网的投资占比持续上升	19
表 10: 低压电器行业需求有望保持 8-10% 增长.....	19
表 11: 电力设备及工控行业要闻	23
表 12: 细分行业一周涨跌幅.....	24

1. 国内外政策持续助力，电动车势如破竹

1.1. 行业观点概要

碳排放政策的倒逼是上半年欧洲新能源车强势增长的根本原因。2020年欧盟境内95%新车的平均碳排放被限制为95g/km；2021年100%新车的平均碳排放量均需满足该限额，超出标准的车辆将受到95欧/g的罚款；到2025年欧盟境内的碳排放量需比2021年均值再降15%，到2030年欧盟境内的碳排放量需比2021年均值再降37.5%。欧盟政策要求远高于世界其他地区市场的排放目标并逐步收紧，且在疫情期间并未放松。目前2020年业已过半，有理由相信在逐步摆脱疫情影响的下半年，为了避免罚款，欧盟境内的整车厂将会严格依据碳排放目标来进行生产和销售，许多不同品牌、不同款型的电动车将被陆续推向市场。

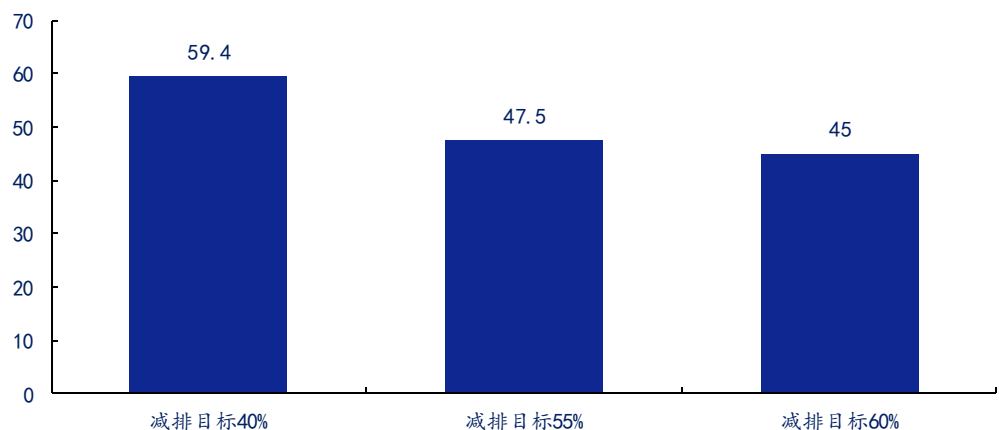
图1：目前全球各地汽车减排法规-欧洲要求最严（g/km）



资料来源：IHS, PA 咨询, 欧洲环保署 (EEA), 安信证券研究中心

碳排放政策有望进一步趋严。此前欧盟提出，2030年温室气体减排较此前制定的40%上调15Pcts，根据《2030年气候目标计划》分解到道路运输方面的部分，运输部门可再生能源消费占比上调至24%（此前为14%），结合此前40%的减排目标对应37.5%的碳排放量降幅，我们预计2030年碳排放量降幅有可能上调至50%，在此基础上2030年碳排放为47.5g/km，较原先的59.4g/km进一步趋严；而据欧洲议会官网和Forbes报道，欧洲议会日前已通过该法案并呼吁将减排目标提升至60%，法案文本将转交欧盟27个成员国部长理事会审批，预计于12月出台最终目标措施。

图2：欧洲碳排放政策有望进一步趋严（g/km）



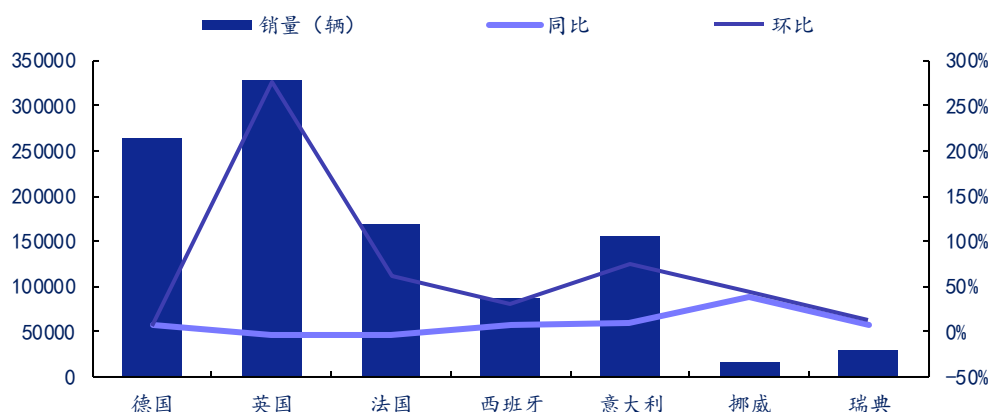
资料来源：欧洲议会官网, IHS, PA 咨询, 欧洲环保署 (EEA), 安信证券研究中心预测

碳排放的趋严也将继续助推各国电动化政策加码。碳排放的趋严，对于车企来说，其面临的电动化的压力也将进一步加大，因此，主要国家车企和供应商皆对欧盟和政府提出政策和补贴端相关要求，在此基础上，预计未来各国电动化持续性加码将成为常态。

国常会通过《新能源汽车产业发展规划》。中国方面，近日国常会通过政策，明年起，国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域新增或更新公交、出租等车辆，新能源汽车不低于80%，意味着包括京津冀，长三角等地区和福建、江西、贵州等省份B端电车销量将持续上涨，尽管相较于2019年工信部征求意见稿的“全部”，80%看似略有下降，但在疫情情况下，仍为明年销量提振注入强心针。此外，规划还指出应加强充换电、加氢等基础设施建设，加快形成快充为主的高速公路和城乡公共充电网络，对作为公共设施的充电桩建设给予财政支持，鼓励开展换电模式应用等一系列举措。

销量方面，欧洲车市告别淡月，销量有所提升。根据对主要车市汽车销量的统计，由于告别欧洲车市传统淡月8月，进入9月，主要车市在环比方面皆有显著提升，与去年同期相比则处在相对持平的状态。其中英国销售数量较上月环比增长276%，主要是受到英国政策对于每年3月和9月更换车牌年份标识的影响，提升注册需求；而从与去年同期数据的对比来看，尽管部分车市仍受到第二轮疫情的影响，但较前两季度已大幅度回暖。

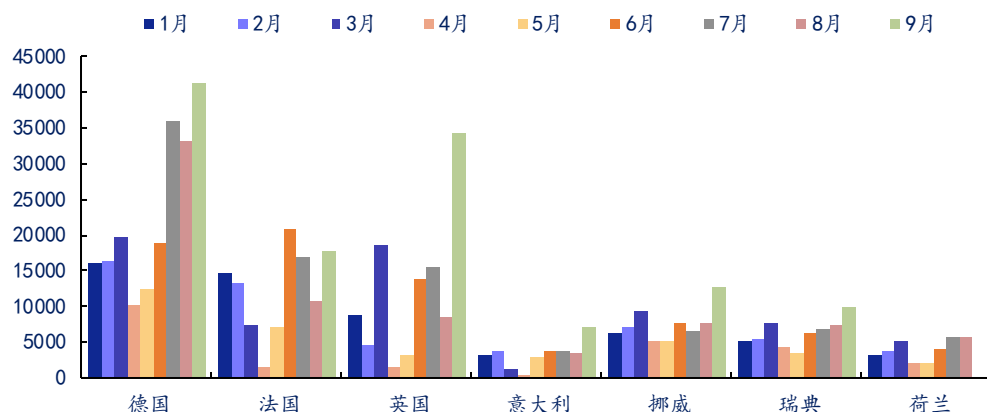
图3：欧洲主要车市2020年9月汽车销量情况



资料来源：Markline，安信证券研究中心

新能源车经历V字半年之后持续增长，金色9月势如破竹。欧洲新能源车销量，主要决定于五大车市德国、法国、英国、意大利、西班牙和三大新能源车渗透率领先车市挪威、瑞典和荷兰的销量。一季度来看，由于碳排放法规带来的影响，欧洲新能源车呈现迅猛发展态势，整体同比上涨达80%，渗透率达7.5%，同比上涨4.4Pcts；但是突如其来的疫情，导致欧洲汽车产业在4月进入至暗时刻，产销端纷纷遭到重创，5月份则呈现一定地回暖趋势，6月份已逐步开始强势复苏。总体来看，欧洲新能源车上半年在政策大力推动下实现销量40.12万辆，同比增长61.38%。疫情之后，经济复苏与加速电动化进程要求并重，推动电车相关政策持续加码，目前各国相继推出利好电动车相关政策，助力新能源车市场复苏。在经过5-6月份快速回暖后，7月份欧洲市场新能源车销量同环比皆有大幅增长。8月份尽管由于淡月，部分国家有小幅度的环比下滑，但总体仍然维持同比显著上升趋势。9月份摆脱淡月，所有车市同环比皆有大幅度上升，且增速高于燃油车，使得欧洲主要车市新能源车渗透率持续提升。

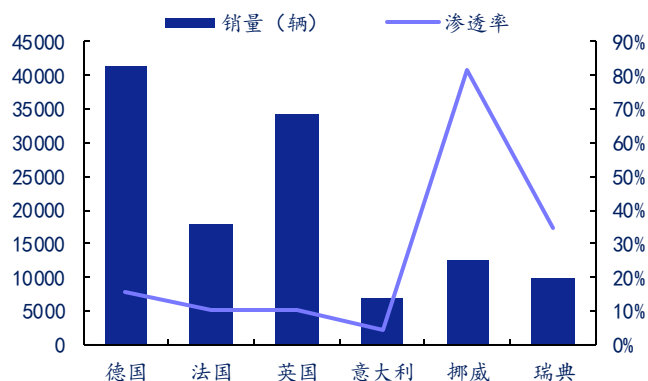
图 4：欧洲主要国家 2020 年 1-9 月新能源汽车销量



资料来源：KBA;SMMT;CCFA;ANFIA;OFV;RAI;Obi Sweden, 安信证券研究中心

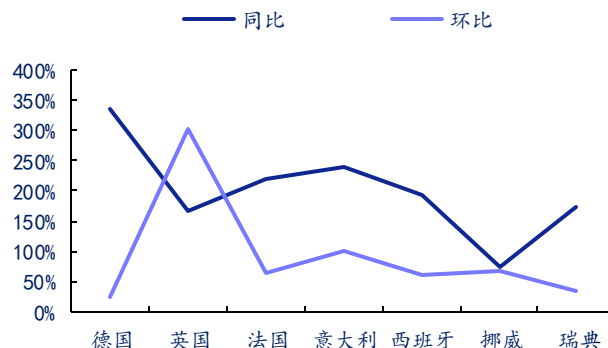
欧洲新能源车上升趋势迅猛。具体来看，继 7、8 月新能源车销量持续增长后，9 月欧洲新能源车主要车市销量同环比持续显著增长。除挪威外，主要车市同比均有 150% 以上的增长。环比来看，主要车市告别淡月之后也有不同幅度的提升。总体来看，随着疫情状况改善及各国经济复苏脚步加快，新能源汽车在经历 5、6 月份显著复苏之后，7、8 月持续向好，9 月提升趋势加快，在经过了前两个季度的低迷后，第三个季度销量猛增。

图 5：欧洲部分国家 2020 年 9 月新能源车销量情况 (含 BEV 和 PHEV)



资料来源：Markline, InsideEV, 安信证券研究中心

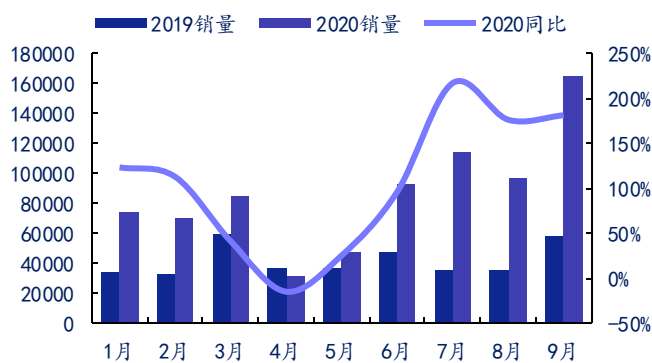
图 6：欧洲部分国家 2020 年 9 月新能源车销量同环比情况 (含 BEV 和 PHEV)



资料来源：Markline, InsideEV, 安信证券研究中心

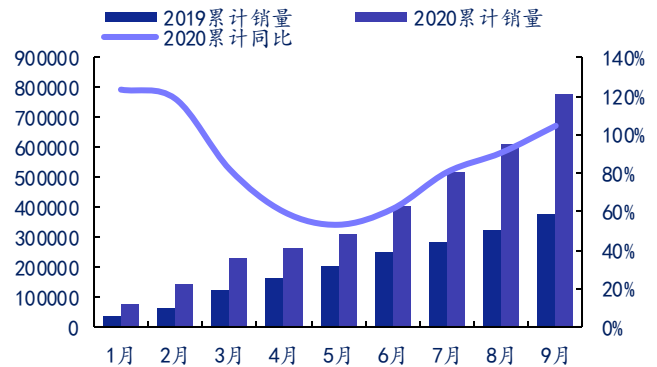
欧洲全年有望实现同比 120% 增长。从欧洲整体销量来看，欧洲 8 月份销量为 9.75 万辆，同比增长 176%，延续了下半年持续高增的状态，欧洲前 8 个月新能源车销量为 61.17 万辆，累计销量同比增长 91%，且目前向上趋势显著；根据目前已有的 9 月 7 个主要车市的销量，结合主要车市销量占比欧洲总体新能源车市场约 77%，我们预计欧洲 8 月销量为 16.5 万辆，同比增长 181%，前 9 个月累计销量 77.67 万辆，同比增长 105%，且向上趋势不改，在此情况下，我们预计欧洲全年将实现 120 万辆销量，同比超 120% 的增长，有望成为全球第一大车市。

图 7：欧洲新能源车 9 月销量情况（辆）



资料来源：Evsales, 安信证券研究中心；注：2020 年 9 月为预测数据

图 8：欧洲新能源年初至今累计销量情况（辆）



资料来源：Evsales, 安信证券研究中心；注：2020 年 9 月为预测数据

大众 MEB 平台首款车型 ID.3 表现喜人。MEB 平台是在大众原有的 MQB 平台的基础上开发的适用于电动车的全新的模块化平台，该平台可提供 250-500 公里的纯电形式续航能力，可对应不同车型级别推出对应车型，在集中式电子电气架构的基础上，聚焦数字化转型和一体化制造布局。根据大众官网，尽管受到疫情影响，但 MEB 电动化平台的首款车型 ID.3 仍在 8 月底于欧洲交付，1ST 系列限量发售三万辆，而据大众此前透露，截止上半年，ID.3 的预订人数已超过 3.7 万人，从目前已披露数据来看，大众 ID.3 在挪威、德国和荷兰等国皆受到欢迎，其中，ID.3 在除挪威外市场份额为 5%，若保守假设欧洲其他地区 ID.3 占据 4% 的市场份额，则 ID.3 九月销量为约 8500 辆，占欧洲新能源车市场份额 5%，按照 8 月市占率，仅次于特斯拉 M3 和雷诺 Zoe。

表 1：大众 MEB 平台首款车型 ID.3 表现喜人

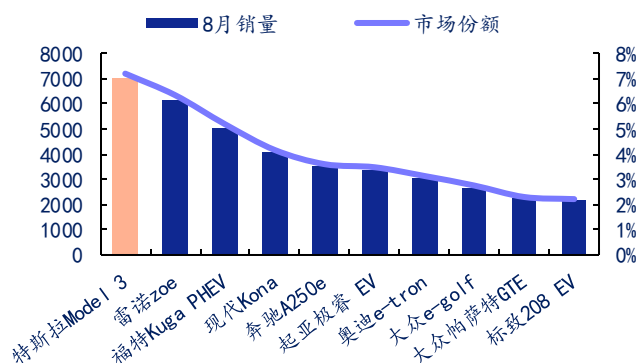
国家	挪威	德国	荷兰	瑞典	西班牙	合计
大众 ID.3	1,989	1,771	609	460	165	4,994
市场份额	15.7%	4.3%	7.8%	4.7%	3.8%	-
特斯拉 M3	1,116	2,776	977	754	267	5,890
市场份额	8.8%	6.7%	12.5%	7.6%	6.1%	-
雷诺 Zoe	186	3,603	215	211	251	4,466
市场份额	1.5%	8.7%	2.8%	2.1%	5.8%	-

资料来源：KBA;OFV;RAI;Obi Sweden;EV Sales, 安信证券研究中心

全球平台化车型陆续推出，优质供给大幅增加。在大众 MEB 平台的引领下，随着各大车企对于电动化转型的明确，针对电动车专属的正向开发平台陆续诞生。全球的电动车平台可以实现多种车型技术以及经验的共享；提高车型开发效率、缩短开发时间，利用规模效应有效降低生产成本，强化产品竞争力。随着 ID.3 交付，ID.4 量产在即，新能源车无论是车型数量还是销量均将进入快速增长期。根据 IHS 数据，截至 18 年底欧洲市场仅有 60 款电动车型，而至 2021 年，车型预计将增加至 214 款。

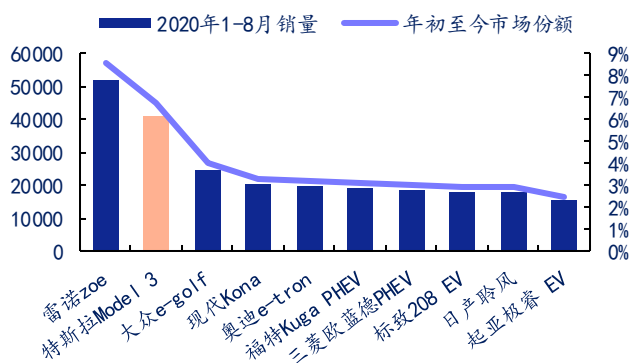
特斯拉方面，Model 3 仍具竞争力。Model 3 欧洲 1-8 月累计销量 4.1 万辆，以 7% 的市场份额位居第二，8 月单月销量超七千辆，排名第一，仍具竞争力。未来在欧洲德国工厂，特斯拉已规划生产 Model 3、Model Y 和售价 2.5 万美元的 Model 2，随着德国工厂建设的持续推进，特斯拉在欧洲的竞争力将持续增强。

图 9：欧洲 8 月销量分车型 TOP10



资料来源：EV Sales，安信证券研究中心

图 10：欧洲 1-8 月累计销量分车型 TOP10

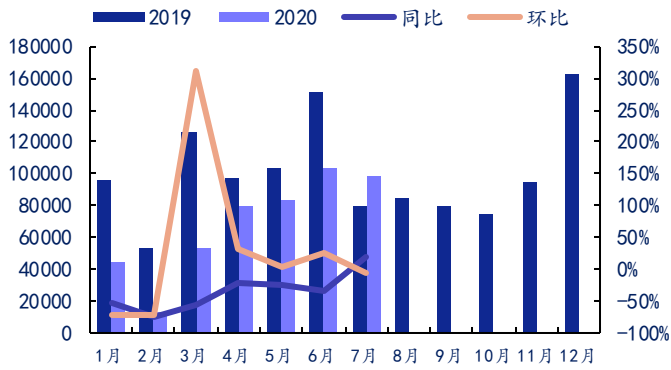


资料来源：EV Sales，安信证券研究中心

投资建议：我们重点推荐产业链各环节具备全球竞争力的龙头公司：1) 电池环节，重点推荐宁德时代，建议关注亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、鹏辉能源、孚能科技等；2) 材料及零部件环节，重点推荐璞泰来、恩捷股份、科达利、嘉元科技、当升科技、新宙邦，中材科技等，建议关注贝特瑞、德方纳米、诺德股份、中科电气、杉杉股份、星源材质等。3) 特斯拉产业链，重点推荐：宏发股份、三花智控、旭升股份、奥特佳、银轮股份、拓普集团。

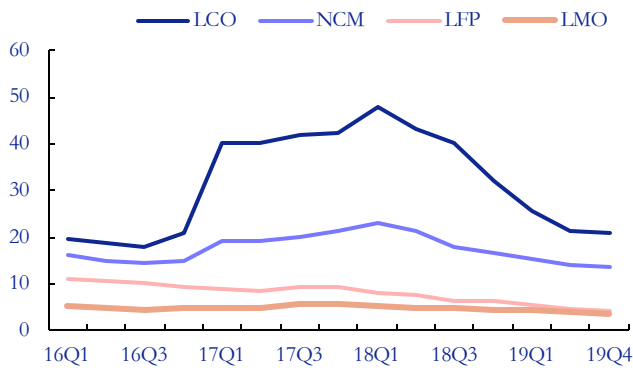
1.2. 行业数据跟踪

图 11: 2019-2020 年中国新能源汽车月销量 (辆)



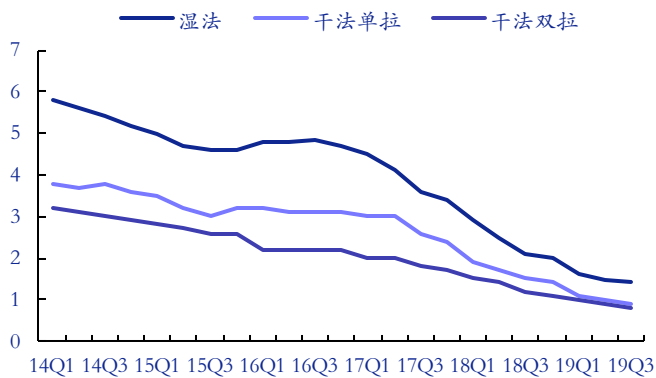
资料来源: 中汽协, 安信证券研究中心

图 13: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)



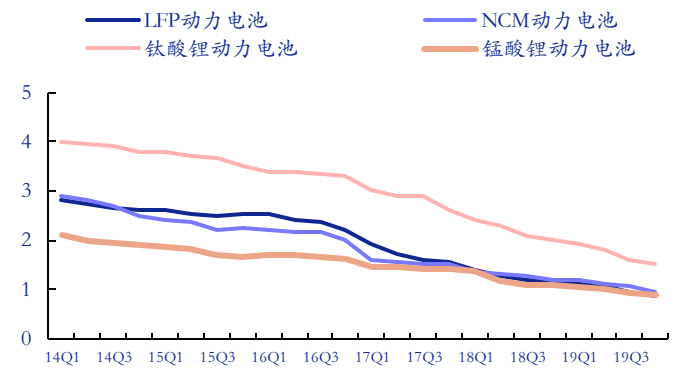
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 15: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)



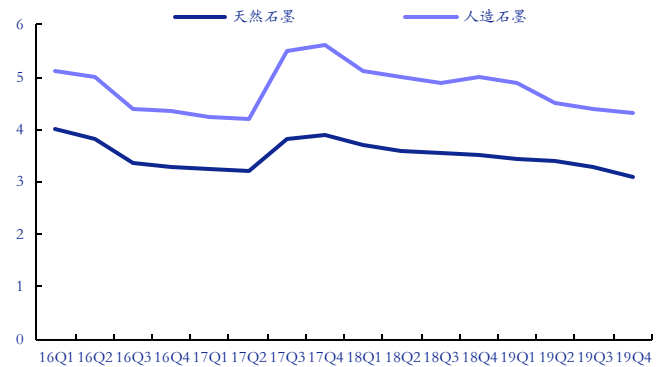
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 12: 电芯价格 (单位: 元/wh)



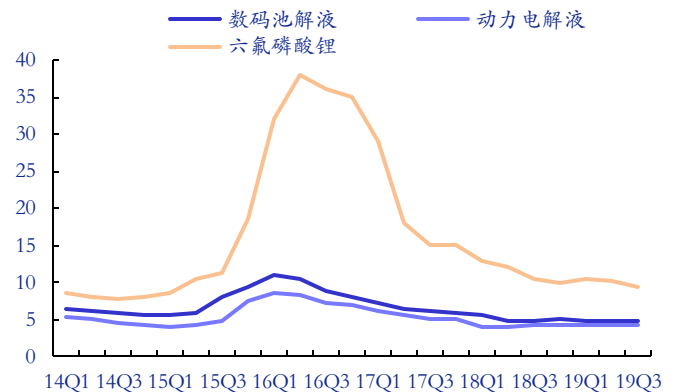
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

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 16: 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
计划于 2022 年底建成投产, 小鹏汽车广州智造基地奠基	http://dw.z.date/c/ECQ
推动新能源汽车电量入网交易, 山西省出台智慧能源试点建设方案	http://dw.z.date/c/ECV
时代一汽正式投产, 将全力助推一汽集团电动化战略进程	http://dw.z.date/c/ECY
武汉: 对本市新能源出租车按照 6 万元/辆标准给予车企奖励	http://dw.z.date/c/EDf
2020 北京车展: 多款零部件产品集中亮相, 华为全面发力汽车领域	http://dw.z.date/c/EDk
蔚来 6 亿美元认购蔚来中国, 持股达 86.5%	http://dw.z.date/c/F3v
比亚迪刀片电池斩获“全球新能源汽车创新技术”大奖	http://dw.z.date/c/F3y
宁德时代曾毓群: 中国新能源汽车市场有可能会从第一阵营掉队	http://dw.z.date/c/F3z
国家市场监督管理总局: 近年来共发布新能源汽车相关标准 132 项	http://dw.z.date/c/F33
日产汽车将在 2023 财年底交付超过 100 万辆电动汽车	http://dw.z.date/c/F37
广东: 优化完善电动汽车充电设施布局, 实现车、桩与智能电网灵活互动	http://dw.z.date/c/Ghh
宁德时代已开发出不起火只冒烟的电池, 年底量产	http://dw.z.date/c/Ghj
坚瑞沃能彻底解脱债务桎梏, 正式更名为保力新	http://dw.z.date/c/Ghk
总投资 120 亿, 盟固利 30GWh 动力电池项目落子南京	http://dw.z.date/c/Ghm
潍柴动力已投入 20 亿元推进氢燃料电池	http://dw.z.date/c/Ghn
最新消息! 特斯拉拟收购 LG 化学电池业务 10% 股份	http://dw.z.date/c/F3S

资料来源: 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	公告内容
【亚星客车】	公司发布《2020 年度非公开发行 A 股股票预案》, 潍柴扬州以其对公司委托贷款形成的债权认购本次非公开发行的全部股票, 认购金额不超过 4 亿元。
【合康新能】	公司拟将控股子公司合康锐马电机(宁波)有限公司 65% 股权转让给齐红建先生、将控股子公司合康国际融资租赁有限公司 75% 股权转让给公司股东上海上丰及叶进吾先生, 本次交易的价格共计 1918.4 万元人民币。
【曙光股份】	公司及下属子公司自 2020 年 3 月 3 日至 2020 年 9 月 30 日止, 累计收到与收益相关的政府补贴资金共计人民币 474 万元。
【北汽蓝谷】	董事会同意选举姜德义先生为公司董事长。
【长城汽车】	公司对长城滨银增资人民币 45 亿元, 持有长城滨银股权比例将由原来的 94.29% 变更为 98.18%。

资料来源: 安信证券研究中心

2. 能源发展路线持续夯实，成长空间广阔

2.1. 行业观点概要

全球再次夯实可再生能源发展共识。在减排目标的倒逼下，此前欧盟 2030 年可再生能源发电占比预计由原有目标 28% 提升至 38%-40%，由于目前减排目标或提升至 60%，在此基础上，预计可再生能源发电占比将持续提升至约 42%-44% 的水平；而在此前 9 月 21 日通用电气宣布退出新建煤电市场，专注投资可再生能源发电业务；9 月 22 日总书记第七十五届联合国大会一般性辩论上提出二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和。以光伏、风电为代表的能源发展路线再次被夯实。

表 3：欧洲光伏和风电未来十年所需发电量增量测算

	2019	2030E(减排目标 55%)	2030E(减排目标 60%)
一次能源消费总量 (EJ)	83.8	83.8	83.8
可再生能源消费占比	17%	39%	43%
可再生能源消费量 (EJ)	13.8	32.7	36.0
平均发电消耗 (KJ/KWh)	9421	8900	8900
发电量 (亿 KWh)	14677	36721	40488
光伏+风电占比	42%	70%	70%
光伏+风电发电量 (亿 KWh)	6163	25705	28341
光伏+风电发电量增量 (亿 KWh)	-	19542	22178

资料来源：BP，安信证券研究中心测算

欧洲光伏在未来十年年均新增装机有望在 117-130GW，根据预计发电量增量，在现有的风电和光伏装机的基础上，若在减排目标 55% 的基础上，预计 2020-2030 年光伏和风电合计年均新增装机量在 103-114GW 的范围内，若在减排目标 60% 的基础上，预计合计年均新增装机量 117-130GW 的范围内。

表 4：欧洲光伏和风电年均新增装机测算

		光伏年均新增装机 (GW)	风电年均新增装机 (GW)	光伏+风电年均新增装机 (GW)
减排目标 55%	光伏：风电 (60:40)	82	32	114
	光伏：风电 (50:50)	68	40	109
	光伏：风电 (40:60)	55	48	103
减排目标 60%	光伏：风电 (60:40)	93	37	130
	光伏：风电 (50:50)	78	46	123
	光伏：风电 (40:60)	62	55	117

资料来源：BP，安信证券研究中心测算

政策刺激利好，各国推进新能源布局。中国：国家可再生能源规划在今年 4 月 9 日已被国家能源局明确了编制节奏，预计 2021 年 3 月底前，形成国家《可再生能源发展“十四五”规划(送审稿)》。欧洲：欧盟批准涉及 7500 亿欧元的下一代欧盟经济复苏基金，敦促欧盟各成员国政府优先使用欧盟经济复苏基金来促进可再生能源、能源效率和清洁交通。印度：在本月举行的世界太阳能技术峰会上，印度表示会将 2022 年可再生能源目标从 175GW 提高到 220GW，力争到 2030 年印度可再生能源占比达到 40%。

国内新能源渗透率尚低，成长空间广阔。我们假设非化石能源占比在未来十年持续提升，在 2025 年和 2030 年持续提升至 18% 和 20%，在平均发电煤耗逐年下降，光伏+风电发电量占比逐年提升的基础上，我们分别以 2019 年和 2025 年为基年，预计 2025 年和 2030 年所需光伏+风电发电量增量分别达 0.85 万亿 KWh 和 1.13 万亿 KWh。

表 5: 中国光伏和风电未来十年所需发电量增量测算

	2019	2025E	2030E
一次能源消费总量 (亿吨标准煤)	48.6	59.7	71.0
非化占比	14.6%	18.0%	20.0%
非化消费量 (亿吨标准煤)	7.1	10.8	14.2
平均发电煤耗(g/KWh)	290	275	260
可再生能源发电量 (亿 KWh)	24442	39104	54580
光伏+风电占比	26%	38%	48%
光伏+风电发电量 (亿 KWh)	6355	14859	26199
光伏+风电发电量增量 (亿 KWh)	-	8504	11339

资料来源: 国家能源局, 安信证券研究中心测算; 其中 2025 年所示增量以 2019 年为基年, 2030 年所示增量以 2025 年为基年;

中国光伏在未来五年年均新增装机有望在 71-94GW, 根据预计发电量增量, 在现有的风电和光伏装机的基础上, 预计 2020-2025 年光伏和风电年均新增装机量在 71-94GW 和 13-26GW 的范围内, 2025-2030 年光伏和风电年均新增装机量在 113-151GW 和 21-41GW 的范围内。

表 6: 中国光伏和风电年均新增装机测算

	光伏与风电发电量 比重	增量 (亿 KWh)	光伏增量 (亿 KWh)	风电增量 (亿 KWh)	光伏年均新增装 机量 (GW)	风电年均新增装 机量 (GW)
阶段 1: 2020-2025	60:40	8504	5103	3402	71	26
	70:30	8504	5953	2551	83	19
	80:20	8504	6804	1701	94	13
阶段 1: 2025-2030	60:40	11339	6804	4536	113	41
	70:30	11339	7937	3402	132	31
	80:20	11339	9071	2268	151	21

资料来源: 国家能源局, 安信证券研究中心测算

今年全年国内装机有望达 40GW, 同比增长 33%。除了竞价项目和平价项目以外, 今年的户用以及 2019 年结转至今年并网的竞价项目等, 有望支撑全年装机量达到 40GW 左右。根据 50%的竞价完成度预计竞价项目 13GW、根据补贴规模测算户用预计 7GW、平价 5GW、领跑者奖励指标 1.5GW、示范项目与特高压配套 5GW、2019 年结转项目 8GW。

图 17: 2020 年国内光伏装机有望超过 40GW

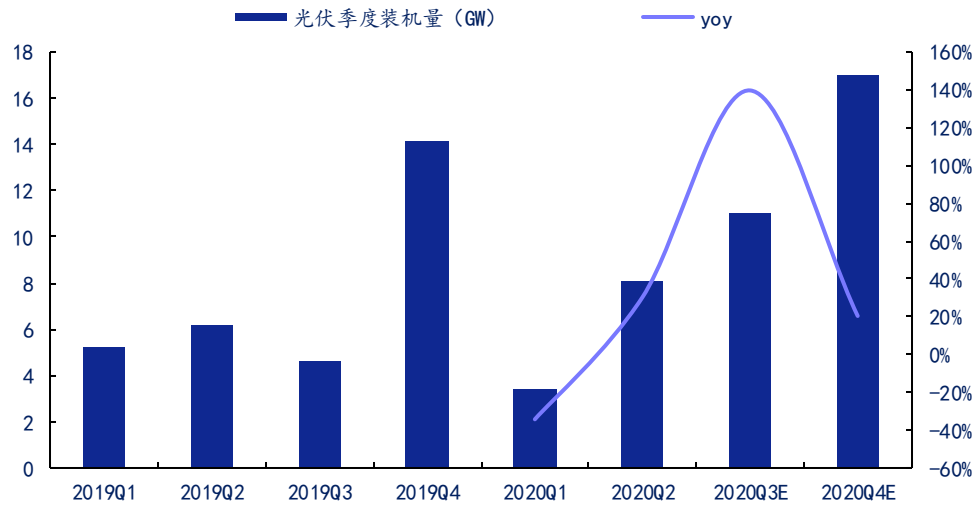


资料来源: 国家能源局, 安信证券研究中心预测

从节奏上来看, 下半年国内光伏装机量占全年的比例接近 75%, 其中 Q3 淡季不淡、Q4 需求旺盛。受国内疫情影响, 2020 年上半年国内光伏装机仅 11.52GW, 同比增长 0.88%; 2020

年竞价指标落地后，项目预计于 Q3 正式启动，这将使得 Q3 需求淡季不淡、Q4 需求旺盛，预计 Q3 装机 10-12GW，Q4 装机 16-18GW。

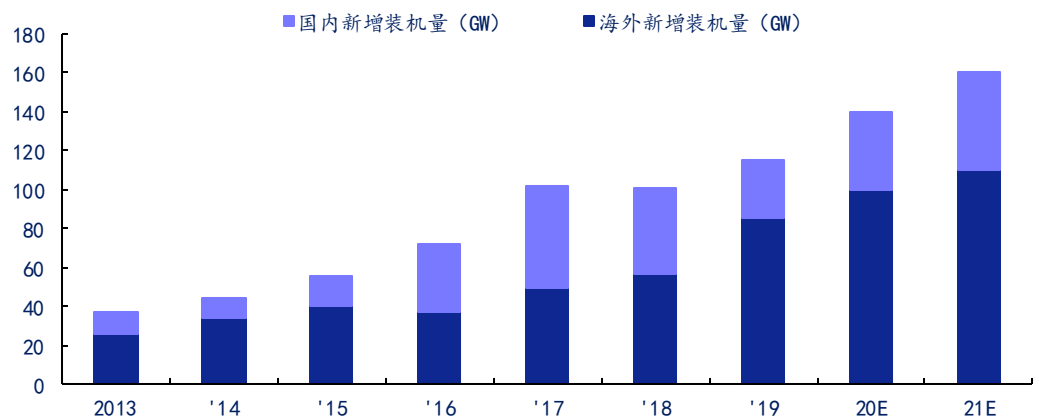
图 18：2020 年国内光伏装机集中在下半年



资料来源：国家能源局，安信证券研究中心预测

2021 年光伏装机需求确定性依然较高：从当前时点看，2021 年光伏装机需求确定性依然很高。其中，国内方面主要来自 2020 年平价（需要 2021 年底前并网）、户用以及大基地等项目；海外方面，疫情导致部分项目递延以及成本端的进一步下降预计将推动 2021 年需求快速增长。我们维持对于 2021 年全球光伏装机 160GW（国内 40-50GW，海外 100-120GW）的判断。

图 19：全球光伏发电新增装机量（GW）



资料来源：IEA，国家能源局，安信证券研究中心测算

风电动态：

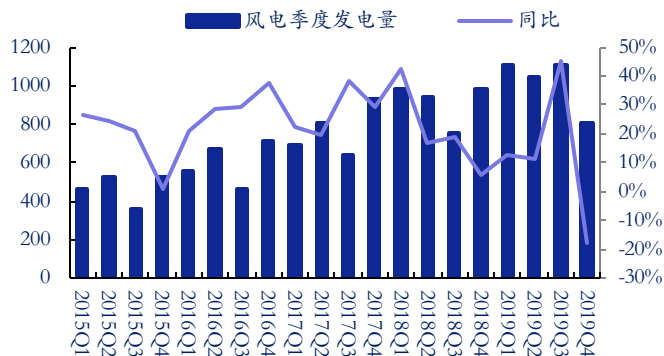
考虑疫情影响，预计风电并网时间将顺延至 2021 年，叠加海上、分散式、平价、通道项目，我们认为 2021 年中国风电行业将维持高景气。预计 2020 年风电新增装机容量 30-35GW，2021 年维持在 30GW 以上。

投资建议：光伏方面，我们建议把握 4 条主线，1) 盈利修复弹性大的硅料和电池片环节，重点推荐通威股份、爱旭股份；2) 竞争格局最好的硅片和胶膜环节，重点推荐隆基股份、福斯特和中环股份；3) 技术迭代产生的下一个 α 机会，一是受益双玻渗透率提升的玻璃环节，重点推荐福莱特，重点关注港股信义光能和福莱特玻璃。二是从 0 到 1 的 HJT 产业链，重点

推荐苏州固锴和帝科股份，重点关注迈为股份、捷佳伟创和山煤国际；4) 业绩增速快的锦浪科技、固德威、阳光电源和晶澳科技。风电目前板块整体估值处于底部，向下空间非常有限，十四五期间风电板块业绩有望维持快速增长叠加估值提升，板块配置性价比非常高。重点推荐金风科技、明阳智能、天顺风能、中材科技、日月股份、金雷股份等。

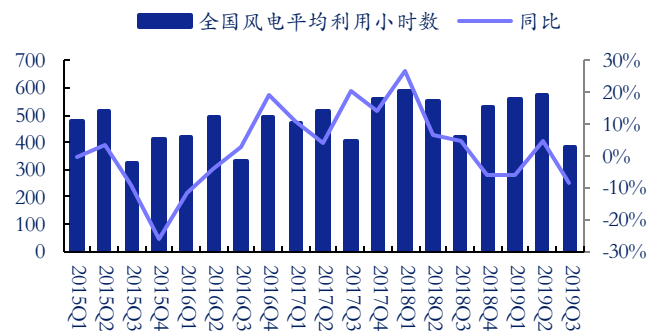
2.2. 行业数据跟踪

图 20: 国内风电季度发电量(亿千瓦时)



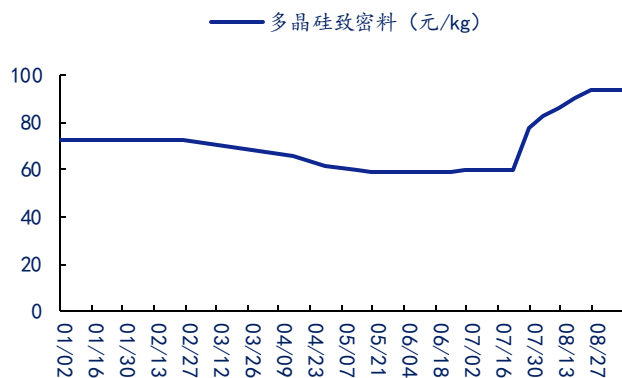
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 21: 全国风电季度利用小时数



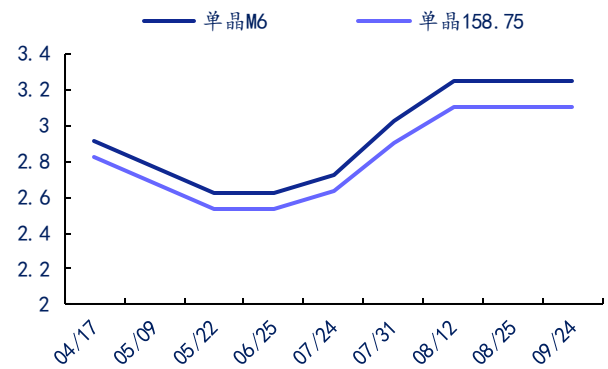
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 22: 多晶硅致密料市场报价



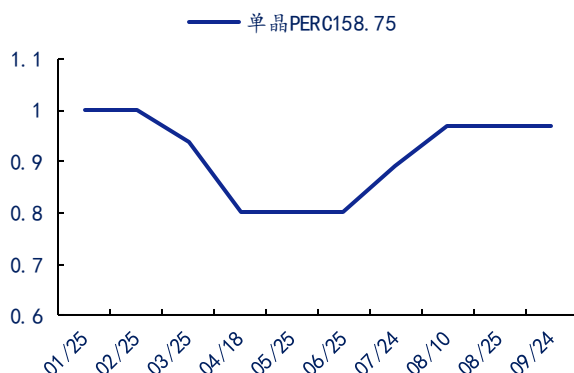
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 23: 隆基股份光伏硅片市场报价(元/片, 含税)



资料来源: 隆基股份官网, 安信证券研究中心

图 24: 通威股份光伏电池片市场报价(元/片, 含税)



资料来源: 通威股份官网, 安信证券研究中心

图 25: 395-405W 单晶 PERC 组件市场价格(元/W)



资料来源: PVinfoLink, 安信证券研究中心

2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 7: 风、光、储行业要闻

风、光、储行业新闻追踪	来源
中国企业 500 强: 华为、晶科、特变电工等 26 家涉光伏企业上榜	http://dw.z.date/cEDq
84 个光伏项目超 2.4GW 国网公示最新可再生能源补贴项目清单	http://dw.z.date/cEDs
重磅! 广东省将出台扶持海上风电发展相关政策	http://dw.z.date/cF3A
24.5GW 组件+30GW 电池 中节能、天合光能、阿特斯持续扩产!	http://dw.z.date/cF3H
广西风电迈出实质性的一步: 广西海上风电规划开发即将拉开序幕	http://dw.z.date/cF3N
20GW! 中节能太阳能 20GW 高效太阳能电池及 4.5GW 组件签约	http://dw.z.date/cGhr
广西再次核准 6 个风电项目 共计装机 448.5MW!	http://dw.z.date/cGhx
消费增量占 40%: 非化石能源消费比重逐步提高	http://dw.z.date/cGhz

资料来源: 北极星电力网, 安信证券研究中心

表 8: 风光储行业个股公告跟踪

股票名称	公告内容
【捷佳伟创】	公司发布《2020 年度向特定对象发行 A 股股票预案》，本次募集资金总额不超过 25 亿元，将用于超高效太阳能电池装备产业化、先进半导体装备研发等项目。
【中广核技】	鹿浩先生因工作调动不再担任公司党委委员、纪委书记、纪委委员；公司同意为全资子公司中广核达胜申请等值 8,000 万欧元信用证专项授信额度提供连带责任担保。
【诺德股份】	2020 年 9 月 27 日中国证监会发行审核委员会审核通过公司非公开发行股票的申请。
【澳洋顺昌】	公司全资子公司中电启明星拟出资 6,527 万元人民币与三峡基金、惠程科技、德仕安共同出资设立思极星能科技（四川）有限公司。
【京运通】	公司于 2020 年 9 月 28 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准北京京运通科技股份有限公司非公开发行股票的批复》。
【天赐材料】	公司控股股东徐金富先生于 9 月 9 日至 9 月 25 日期间，通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司股份 756.3 万股，占公司总股本的 1.38%。

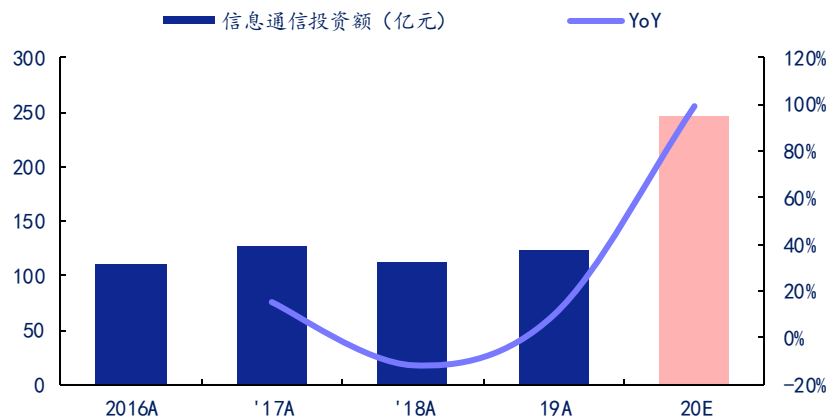
资料来源: 安信证券研究中心

3. 数字新基建加速推进，工控看龙头

3.1. 行业观点概要

能源互联网方面，建设持续加码。国网将以信息基础设施、融合基础设施、创新基础设施为重点，带动上下游企业共同发展，2020年信通方向预计投资247亿，同比增长达99%，预计将带动社会投资超过1000亿。数据中台预计投资40-50亿，阿里巴巴将携手国电南瑞，华为携手信产集团，共同覆盖27个省份，在6月30日前上线。IDC方面预计2-3年投资超200亿。

图 26：国网信息通信投资额情况

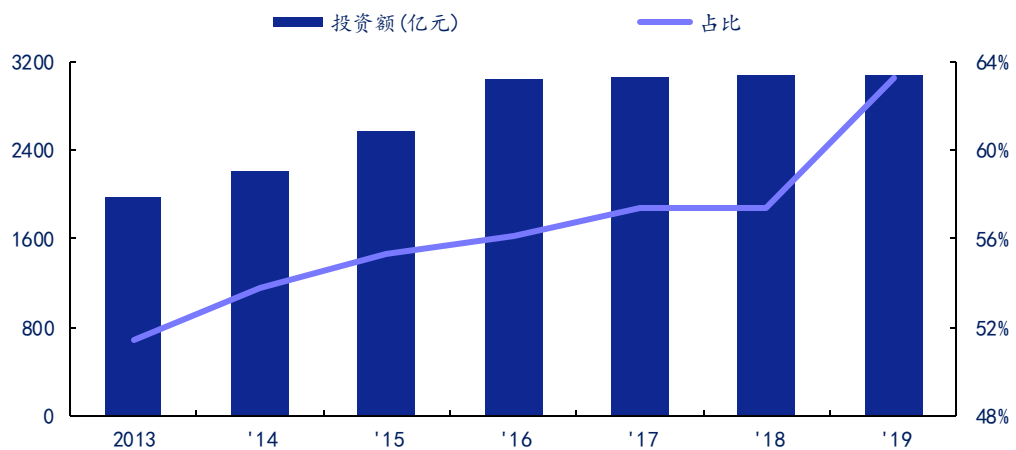


资料来源：国家电网，安信证券研究中心

从稳增长的角度看，配电网建设更具有长期促进作用。在特高压骨干网架逐步落地完善后，配网投资将是智能电网建设最为关键的环节，增量配电网、配网自动化及电力信息化与数字化等领域将成为投资重点。

电网投资结构将发生根本性变化。综合考虑用电量增长、电网建设阶段及电网企业投资能力来看，我们认为未来几年电网投资规模将保持在3-5%。不过，由于骨干网架建设基本完成，电网投资将出现长期的结构性转变：一是配用电端投资的占比会持续上升；二是基于电力物联网建设相关的智能化、信息化领域投资的占比会大幅上升。

图 27：我国配电网的投资占比持续上升



资料来源：中电联、国家电网公司，安信证券研究中心

未来5年电网智能化的投资规模有望超万亿。当前电网智能化的投资在电网投资中的占比小于10%，年投资规模在300-400亿元。从电网和电力行业发展的趋势来看，数字化、智能化是未来电网投资的重点领域。

基于对电网公司未来投资规模、配电网投资占比及其构成等假设，我们这里对未来泛在电力物联网的投资规模做初步测算。预计电网智能化相关领域的投资占比会快速上升，未来5年相关投资总额有望超过万亿。电力体制改革、用户需求个性化以及大云物移智等现代化信息技术与通信技术的应用逐步展开，电网发展将真正进入智能化阶段。

表 9：我国配电网的投资占比持续上升

	2019	'20E	'21E	'22E	'23E	'24E
投资规模 (亿元)	4,408	4,585	4,860	5,103	5,358	5,518
配网投资占比	54%	55%	57%	60%	65%	70%
配网投资 (亿元)	2,380	2,521	2,770	3,062	3,482	3,863
智能化占比	15%	25%	35%	40%	50%	70%
智能化投资 (亿元)	350	630	969	1,225	1,741	2,704
总投资占比	7.94%	13.74%	19.94%	24.01%	32.49%	49.00%

资料来源：中电联、国家电网公司，安信证券研究中心

低压电器方面，三季度需求持续向好。主要低压电器厂商订单额在6月末已实现V字反转，同比增幅在0-5%之间。以良信为代表的主要国产厂商Q2已恢复高增长，良信Q2单季同比增速达到了48%。从下游需求来看，上半年5G与新能源在新基建和装机双重推动下表现亮眼；电力和智能楼宇订单在二季度已呈现加速态势，将成行业下半年增长主力。以产业经验数据来看，低压电器行业整体增速通常约为全社会用电量增速的1.5-2.0x。综合考虑用电量增速、各下游行业增速、低压电器行业发展趋势，尽管在上半年受疫情影响整体增速低于往年，但随着下半年低压电器厂商下游需求回暖，低压电器行业增速有望达到8%。

表 10：低压电器行业需求有望保持8-10%增长

三大下游	类别	占比	低压需求增速		
			2017	2018	2019-2021E
建筑	地产	29%	9%	10%	3-5%
	基础设施	8%	11%	12%	8-10%
电力	电力	15%	12%	13%	10-12%
	供电局	17%	13%	14%	12-15%
工业	新能源	8%	14%	15%	15-20%
	传统工业	13%	6%	7%	1-3%
	OEM	11%	9%	10%	5-8%
整体		100%	10%	10%	8-10%

资料来源：国家统计局，中电联，Wintellegence，安信证券研究中心预测

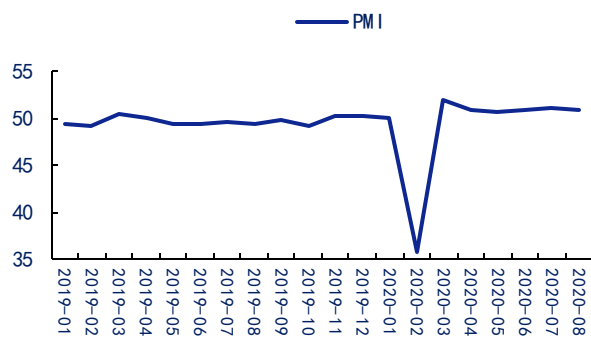
国产化替代正加速推进。在OEM领域，份额超80%的非智能低压元器件国产厂商已实现深度替代；建筑的横向领域、公商建及传统的工业领域等不需要涉及连续用电的领域，国产厂商替代程度更深、份额更大；而在基础设施的高端领域、OEM的智能制造领域及部分新兴工业领域，随着国产低压电器厂商的技术水平不断提升，国产化替代也在加速推进之中。

工控方面：

疫情使得工控行业复苏节奏被打乱。2019 年末至 2020 年初，受到前期宏观经济、中美贸易摩擦和后期疫情等影响，工控行业景气度下降。尤其是疫情导致全球供应链及物流体系面临前所未有的挑战，自动化行业原有的复苏节奏被打乱。2020 年上半年，医疗设备、数据中心等领域带动了特定方向的工控环节大幅增长；而在传统的工控自动化领域，大部厂商的生产销售都受到了供给和需求的双重影响。

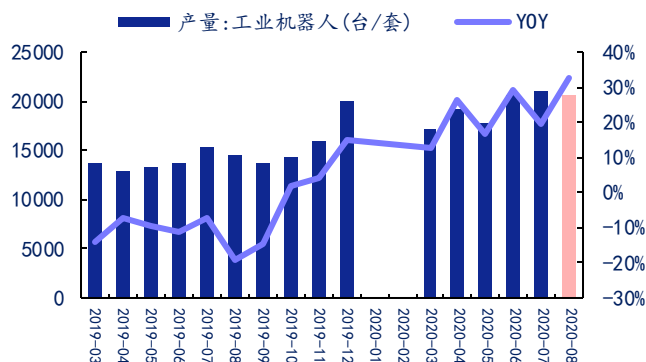
随着国内疫情结束，制造业景气度显著恢复。1-8 月份，规模以上工业增加值累计同比上升 0.4%，已实现转正；其中，通用设备制造和专用设备制造在 7 月分别同比上升 10.9%/8.0%，延续了二季度的较好势头。而从工业机器人产量来看，随着国内中小企业复工达产，4-8 月工业机器人产量同比增长 27%/17%/29%/19.4%/32.5%（1-2 月同比下降 19.4%），工业机器人在 8 月份达产 20663 台/套，工控行业景气度持续提升。

图 28：PMI 数据情况



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 29：工业机器人情况

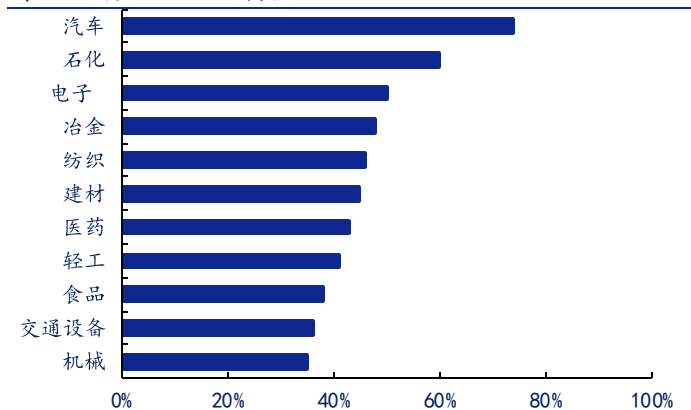


资料来源：Wind，安信证券研究中心

未来中国工业自动化市场将进入中速成长期，主要需求来自于产业升级带来的以效率提升为目的的设备改造。背后的核心在于两点：1) 中国制造业在升级，加工复杂程度和产品精度都在提升需求提升智能化的需求；2) 人工成本在提升，被迫要以机器代人。国际低端制造业将因用工成本上升而转移出中国，国内的低端制造业领域则出现一轮行业洗牌，制造业升级有望持续较长周期。

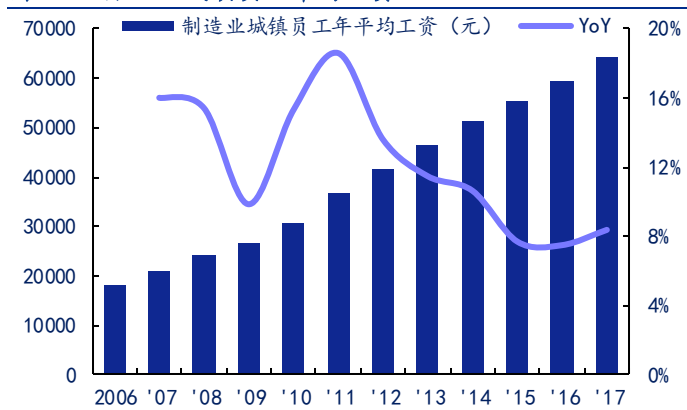
进口替代是中国工业自动化企业有望获得高于市场平均增长水平的另一驱动因素。中国工业自动化企业已经从学习向自主研发自主创新转变，正加大研发投入，以服务和性价比逐步蚕食外资品牌的市场份额。在伺服、小型 PLC、中大型 PLC 等领域，中国本土品牌的市场占有率已分别从 2017 年的 34%、24%和 7%提升到 2020Q1 的 39%、27%和 8%。

图 30：制造业 PMI 指数



资料来源：工控网，安信证券研究中心

图 31：制造业城镇员工年平均工资



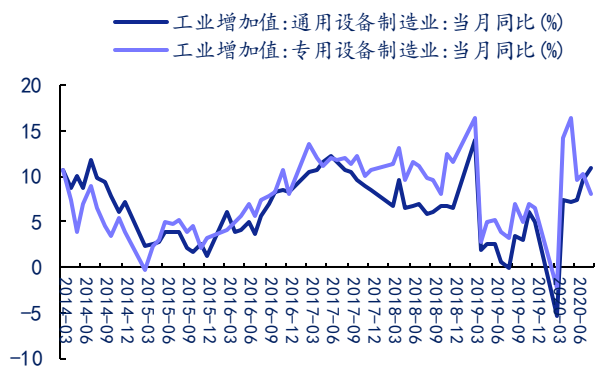
资料来源：国家统计局，安信证券研究中心

投资建议：电力设备重点推荐四条主线：1) 低压电器国产化替代趋势显著，未来空间广阔，行业集中化趋势明显，龙头公司增速高于行业整体，重点推荐**良信电器**、**正泰电器**；建议关注**众业达**；2) 国网明确全面开启建设具有中国特色国际领先的能源互联网企业新征程，重点推荐**国电南瑞**、**国网信通**、**亿嘉和**、**涪陵电力**、**远光软件**、**威胜信息**、**金智科技**、**海兴电力**、**正泰电器**、**良信电器**等；3) 特高压领衔的电网基建带来 2-3 年的业绩弹性，重点推荐**平高电气**、**许继电气**、**国电南瑞**、**特变电工**、**长缆科技**等；4) 充电桩进入发展快车道，重点推荐：**许继电气**、**国电南瑞**、**特锐德**等。

工控方面，本土品牌产品进口替代的逻辑已经得到广泛验证，细分领域龙头公司增速将高于行业，重点推荐：**汇川技术**、**麦格米特**、**信捷电气**、**雷赛智能**、**鸣志电器**等。

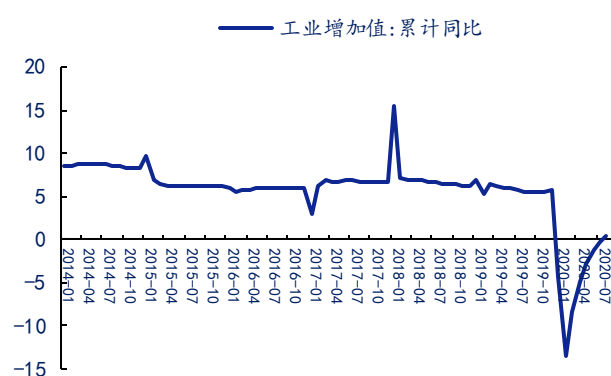
3.2. 行业数据跟踪

图 32: 工业制造业增加值同比增速回暖



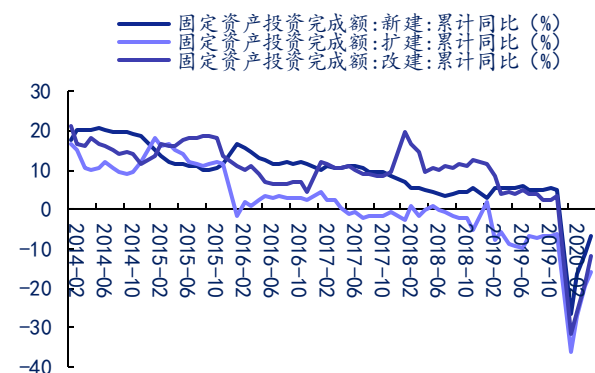
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 33: 工业增加值累计同比增速疫情后降幅缩窄 (%)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 34: 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 35: 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 11: 电力设备及工控行业要闻

电力设备及工控行业新闻追踪	来源
2020 年电力需求分析预测: 预计 4 季度全社会用电量同比增长 8%	http://dw.z.date/cEDy
东北电力辅助服务市场运营规则: 鼓励发电企业等投资建设电储能设施	http://dw.z.date/cED7
国家电网公司全面落实“新跨越行动计划”: 让创新创效“燃”起来	http://dw.z.date/cF3U
4.9 亿元! 国网信通中标国家电网 ERP 业务 云平台业务 智能分析 硬件设备等项目	http://dw.z.date/cGhv
国家能源局: 规范对发电、输电、供配电企业许可准入监管	http://dw.z.date/cGh3

资料来源: 安信证券研究中心

表 10: 电力设备及工控个股公告跟踪

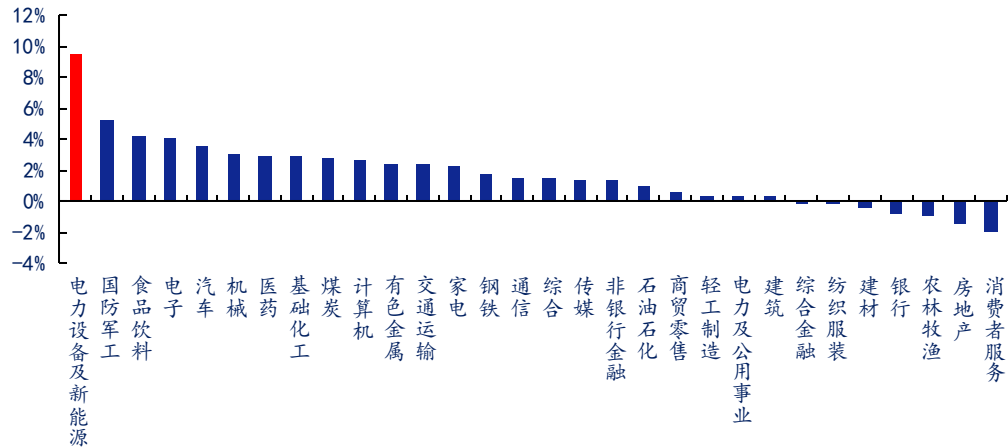
股票代码	公告内容
【金冠股份】	公司发布《2020 年度向特定对象发行股票预案》，公司控股股东古都资管拟以不低于 1 亿元（含本数）现金认购本次发行的股票。
【易事特】	董事会同意公司与石首市人民政府签署《易事特集团（石首）5G+智慧能源项目投资协议》，在湖北省石首市合资设立独立法人实体，项目投资总额为 5 亿元。合资设立的独立法人实体注册资本拟为 7500 万元，其中公司以自有资金认缴出资 4500 万元，占 60% 股权，石首市人民政府的指定公司以自筹资金认缴 3000 万元，占 40% 股权。
【东方电缆】	公司于 2020 年 9 月 29 日与蓝思科技股份有限公司签署了《投资合作协议》，公司将以自有资金出资 2.55 亿元投资设立合资公司，开展工业蓝宝石晶体制造、加工业务。
【晶盛机电】	本公司于近日收到中国神华国际工程有限公司出具的《中标通知书》，通知确定本公司为四川大渡河双江口水电站项目第 002 标段水轮发电机及其附属设备采购的中标单位，中标总金额：人民币 3.3 亿元。
【东方电缆】	公司公开发行可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会核准，本次拟发行 8 亿元可转债。
【思源电气】	公司发布 2020 年前三季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润 7 亿元-9 亿元，比上年同期增长 70.60%-119.34%。
【国网信通】	公司全资子公司中电启明星拟出资 6,527 万元人民币与三峡基金、惠程科技、德仕安共同出资设立思极星能科技（四川）有限公司。
【先锋电子】	公司发布未来三年（2020-2022 年）股东分红回报规划和 2020 年度非公开发行 A 股股票预案，公司拟定增不超过 2.8 亿人民币用于智能计量表具建设和基于燃气信息化的大数据应用等项目。
【惠程科技】	公司拟以自有及自筹货币资金人民币 5,035 万元与中电启明星、三峡基金、德仕安共同出资设立思极星能科技（四川）有限公司。

资料来源: 安信证券研究中心

4. 本周板块行情（中信一级）

电力设备及新能源行业过去一周上涨 9.57%，涨跌幅居中信一级行业第 1 名，跑赢沪深 300 指数 6.76%。输变电设备、配电设备、新能源车、光伏、风电、核电过去一周涨跌幅分别为 3.96%、3.54%、6.12%、14.65%、10.82%、2.27%。

图 36：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Wind、安信证券研究中心

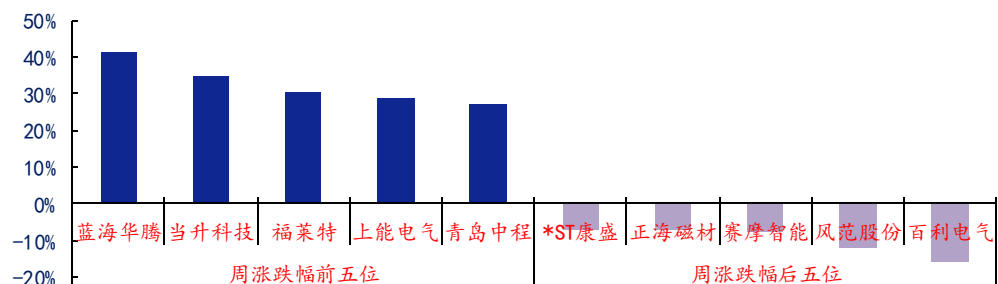
表 12：细分行业一周涨跌幅

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	3,272.08	3,219.42	1.64%	3,260.35	0.36%	15.64	1.48
深证综指	399001.SZ	13,289.26	12,814.17	3.71%	12,942.95	2.68%	32.16	3.37
沪深 300	000300.SH	4,681.14	4,570.02	2.43%	4,627.28	1.16%	14.87	1.60
CS 电力设备	CI005011.WI	7,552.48	6,916.63	9.19%	6,891.40	9.59%	56.00	3.17
输变电设备	CI005472	1,393.30	1,340.21	3.96%	1,359.59	2.48%	111.50	2.19
配电设备	CI005473	1,412.74	1,364.39	3.54%	1,356.04	4.18%	24.26	2.78
光伏	CI005286	10,515.70	9,171.75	14.65%	8,987.04	17.01%	56.82	4.60
风电	CI005284	3,086.49	2,785.19	10.82%	2,891.77	6.73%	28.58	2.17
核电	CI005476	1,044.43	1,021.20	2.27%	1,052.85	-0.80%	15.60	1.45
新能源汽车	884076.WI	2,191.98	2,065.49	6.12%	2,065.15	6.14%	72.96	2.88

资料来源：Wind、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蓝海华腾（41.40%）、当升科技（34.60%）、福莱特（30.60%）、上能电气（28.58%）、青岛中程（27.22%）。跌幅前五名分别为百利电气（-15.72%）、风范股份（-12.11%）、赛摩智能（-7.55%）、正海磁材（-7.24）、*ST康盛（-7.11%）。

图 37：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：Wind、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	潘艳	上海区域销售负责人	18930060852	panyan@essence.com.cn	
	侯海霞	上海区域销售总监	13391113930	houhx@essence.com.cn	
	朱贤	上海区域销售总监	13901836709	zhuxian@essence.com.cn	
	李栋	上海区域高级销售副总监	13917882257	lidong1@essence.com.cn	
	刘恭懿	上海区域销售副总监	13916816630	liugy@essence.com.cn	
	孙红	上海区域销售副总监	18221132911	sunhong1@essence.com.cn	
	苏梦	上海区域销售经理	13162829753	sumeng@essence.com.cn	
	秦紫涵	上海区域销售经理	15801869965	qinzhi1@essence.com.cn	
	陈盈怡	上海区域销售经理	13817674050	chenyy6@essence.com.cn	
	王银银	上海区域销售经理	18217126875	wangyy4@essence.com.cn	
北京联系人	李倩	北京基金组主管	18500075828	liqian1@essence.com.cn	
	温鹏	北京基金组销售副总监	13811978042	wenpeng@essence.com.cn	
	夏坤	北京基金组销售副总监	15210845461	xiakun@essence.com.cn	
	曹琰	北京基金组销售经理	15810388900	caoyan1@essence.com.cn	
	张莹	北京保险组主管	13901255777	zhangying1@essence.com.cn	
	姜东亚	北京保险组销售副总监	13911268326	jiangdy@essence.com.cn	
	张杨	北京保险组销售副总监	15801879050	zhangyang4@essence.com.cn	
	王帅	北京保险组销售经理	13581778515	wangshuai1@essence.com.cn	
	深圳联系人	胡珍	深圳基金组高级销售副总监	13631620111	huzhen@essence.com.cn
		范洪群	深圳基金组销售副总监	13922833856	fanhq@essence.com.cn
黎欢		深圳基金组销售经理	15820484816	lihuan@essence.com.cn	
聂欣		深圳基金组销售经理	13540211209	niexin1@essence.com.cn	
巢莫雯		深圳基金组销售经理	18682080397	chaomw@essence.com.cn	
杨萍		深圳基金组销售经理	13723434033	yangping1@essence.com.cn	
黄秋琪		深圳基金组销售经理	13699750501	huangqq@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