

2020年10月18日

电力设备

全球聚焦能源革命，新能源板块持续向好

■ **新能源汽车：国内外政策持续助力，电动车持续向好。**目前，拜登领跑美国大选，其提出的以绿色新政为核心的经济刺激政策有望刺激美国经济复苏，而其绿色新政也将大力助推新能源车和包括风电光伏在内的可再生能源发展。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；中国方面，此前国常会通过《新能源汽车产业发展规划》。明年对B端新能源车销量将有效提振，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。

投资建议：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、当升科技、新宙邦、中科电气、嘉元科技等，建议关注贝特瑞、德方纳米、诺德股份、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；同时建议关注比亚迪。

■ **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年提升至18%，预计2020-2025年国内光伏和风电年均新增装机量在107-117GW，对应全球光伏和风电新增装机分别在330GW以上，新能源发电成长空间广阔；

投资建议：光伏方面，我们建议把握4条主线，1) 技术迭代产生的下一个α机会，重点推荐受益双玻的福莱特、信义光能（港股）、福莱特玻璃（港股）和从0到1的HJT产业链；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) 业绩增速快的锦浪科技、固德威、阳光电源和晶澳科技；4) 盈利修复弹性大的硅料和电池片，重点推荐通威股份、爱旭股份。目前风电板块整体估值10-15倍，向上修复弹性较大。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，建议重点关注大金重工、东方电缆等。

■ **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，

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
300035 中科电气	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
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	-1.15	0.48	-27.85
绝对收益	0.01	5.92	-4.01

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 78：金色九月，中国电动车水马龙 2020-10-15

能源革命进行时，持续推荐电动车和光伏板块 2020-10-12

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

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；充电桩方面，2020年9月全国公共充电桩保有量为60.6万台，较上月增加近1.4万台，累计数据环比增长2.37%，同比增长30.0%；从充电电量来看，2020年9月全国公共充电桩充电电量达7.5亿kWh，较上月增加0.2亿kWh，同比增加51.8%，环比增加2.1%。东部沿海地区成为公共充电基础设施的主要建设区域，前十名省份充电桩数量占比达72.4%，预计未来充电基础设施也将逐步辐射全国。

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、中科电气、宏发股份、隆基股份、通威股份、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，电动车持续向好	5
1.1. 行业观点概要.....	5
1.2. 行业数据跟踪.....	12
1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	13
2. 能源发展路线持续夯实，成长空间广阔	15
2.1. 行业观点概要.....	15
2.2. 行业数据跟踪.....	19
2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	20
3. 数字新基建加速推进，工控看龙头	21
3.1. 行业观点概要.....	21
3.2. 行业数据跟踪.....	25
3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	26
4. 本周板块行情（中信一级）	28

图表目录

图 1: 欧洲碳排放政策有望进一步趋严 (g/km)	5
图 2: 2019-2020 新能源汽车产量数据 (辆)	6
图 3: 2019-2020 新能源汽车销量数据 (辆)	6
图 4: 2019-2020 新能源汽车累计月销量 (辆)	7
图 5: 2019-2020 纯电动车月销量 (辆)	7
图 6: 2019-2020 插电混动车月销量 (辆)	7
图 7: 中国 2020 年 9 月新能源车销量 TOP10	8
图 8: 中国 2020 年 1-9 月新能源车累计销量 TOP10	8
图 9: 动力电池装机量情况 (GWh)	8
图 10: 动力电池 9 月装机 TOP10 (MWh)	9
图 11: 动力电池 9 月装机主要厂商份额.....	9
图 12: 磷酸铁锂和三元电池装机量 (MWh)	9
图 13: 磷酸铁锂和三元电池产量 (MWh)	9
图 14: 欧洲主要国家 2020 年 1-9 月新能源汽车销量	10
图 15: 欧洲部分国家 2020 年 9 月新能源车销量情况 (含 BEV 和 PHEV)	10
图 16: 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)	10
图 17: 欧洲新能源车 9 月销量情况 (辆)	11
图 18: 欧洲新能源车年初至今累计销量情况 (辆)	11
图 19: 2019-2020 年中国新能源汽车月销量 (辆)	12
图 20: 电芯价格 (单位: 元/wh)	12
图 21: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)	12
图 22: 负极材料价格 (单位: 万元/吨)	12
图 23: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)	12
图 24: 电解液价格 (单位: 万元/吨)	12
图 25: 2020 年国内光伏装机有望超过 40GW.....	16
图 26: 2020 年国内光伏装机集中在下半年.....	17
图 27: 全球光伏发电新增装机量 (GW)	17
图 28: 国内风电季度发电量 (亿千瓦时).....	19

图 29: 全国风电季度利用小时数.....	19
图 30: 多晶硅致密料市场报价.....	19
图 31: 隆基股份光伏硅片市场报价 (元/片, 含税)	19
图 32: 通威股份光伏电池片市场报价 (元/片, 含税)	19
图 33: 395-405W 单晶 PERC 组件市场价格 (元/W)	19
图 34: 充电公共基础设施月度保有量情况.....	21
图 35: 充电公共基础设施月度充电电量情况.....	21
图 36: 公共充电桩保有量前十省份 (台)	21
图 37: 2020 年 9 月公共充电基础设施充电热力图.....	21
图 38: 国网信息通信投资额情况.....	22
图 39: 我国配电网的投资占比持续上升.....	22
图 40: PMI 数据情况	23
图 41: 工业机器人情况.....	23
图 42: 制造业 PMI 指数.....	24
图 43: 制造业城镇员工年均工资.....	24
图 44: 工业制造业增加值同比增速回暖.....	25
图 45: 工业增加值累计同比增速疫情后降幅缩窄 (%)	25
图 46: 固定资产投资完成超额累计同比增速情况.....	25
图 47: 长江有色市场铜价格趋势(元/吨).....	25
图 48: 中信指数一周涨跌幅.....	28
图 49: 电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位.....	28
表 1: 拜登绿色新政七大政策.....	5
表 2: 大众 MEB 平台首款车型 ID.3 表现喜人.....	11
表 3: 新能源汽车行业个股公告跟踪.....	13
表 4: 欧洲光伏和风电未来十年所需发电量增量测算.....	15
表 5: 欧洲光伏和风电年均新增装机测算.....	15
表 6: 中国光伏和风电未来十年所需发电量增量测算.....	16
表 7: 中国光伏和风电年均新增装机测算.....	16
表 8: 风、光、储行业要闻.....	20
表 9: 风光储行业个股公告跟踪.....	20
表 10: 我国配电网的投资占比持续上升.....	23
表 11: 电力设备及工控行业要闻.....	26
表 12: 细分行业一周涨跌幅.....	28

1. 国内外政策持续助力，电动车持续向好

1.1. 行业观点概要

美国方面，拜登领跑美国大选。在总统和副总统电视辩论后，距离 11 月 3 日投票已经不足 20 天，美国大选已经进入到重要阶段，根据 RealClearPolitics 的民调数据，从支持率来看，拜登目前领跑，考虑到美国大选的选举人制度，各摇摆州的情况更为关键，目前特朗普在多个关键摇摆州同样表现落后。

拜登提出的以绿色新政为核心的经济刺激政策有望刺激美国经济复苏。在拜登的演讲中，其理念是通过大力发展清洁能源振兴美国能源部门、制造业和促进经济增长，并创造高质量的中产阶级就业机会。为此，拜登提出确保美国在 2050 年之前实现 100% 的清洁能源经济和净零排放的目标。其中包括“绿色新政”七大政策，持续利好新能源车和可再生能源（光伏、风电等）。

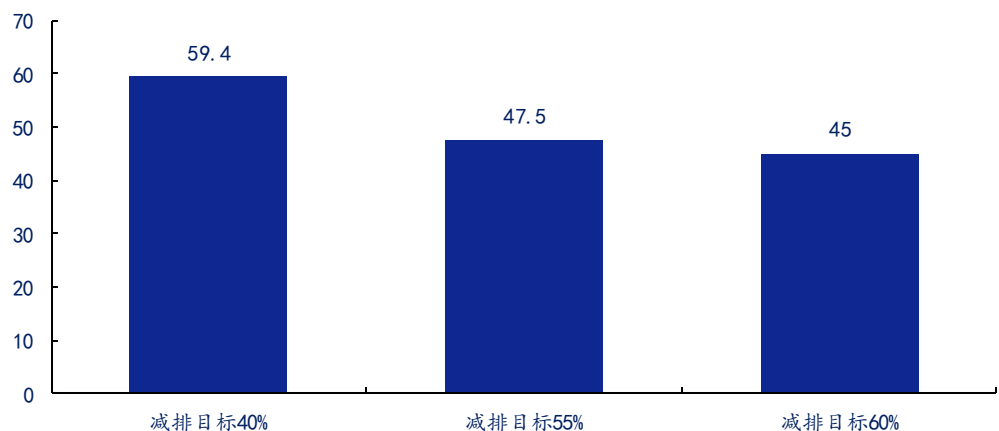
表 1：拜登绿色新政七大政策

项目	内容
清洁能源研究	十年内投资 4000 亿美元于清洁能源研究和创新计划，设立高级研究机构 ARPA-C，专注于气候研究
新能源汽车	恢复全部电动车税收抵免，鼓励购买新能源汽车
充电基础设施	在 2030 年底前部署超过 50 万个新的公共充电站；
气候协定	重新加入巴黎气候协定，并推动更多的国家加入其中
能源津贴	削减并取消石油燃料方面的补助津贴，将这些资源更多地转移到清洁能源基础设施建设上
能源管控	禁止公共用地石油天然气的新开采，并对现有项目要求严格的甲烷污染限值
燃油标准	通过新的燃油经济标准，确保 100% 新销售的轻型/中型车辆实现电动化，并推动改进升级重型车辆

资料来源：路透社，electrek，安信证券研究中心

欧洲方面，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 1：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

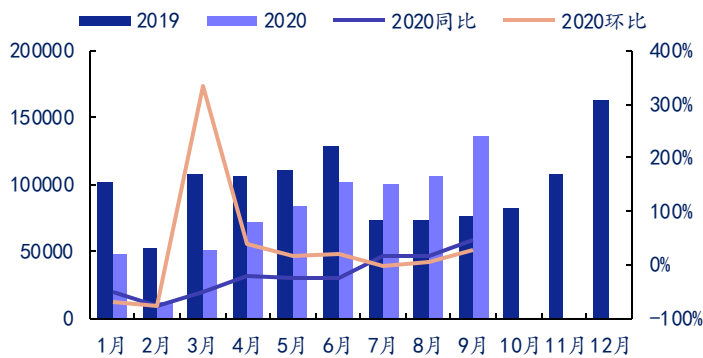
贴端相关要求，在此基础上，预计未来各国电动化持续性加码将成为常态。

中国方面，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：

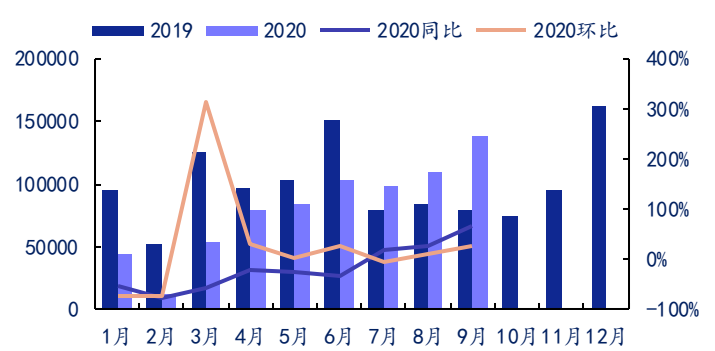
中国产销方面，国内新能源车产销量强势增长。9月中国新能源汽车产量为13.6万辆，同比上涨48%，环比上涨28.9%；销量达13.8万辆，同比上涨67%，环比上涨26.6%。今年上半年新能源车行业受到疫情冲击市场较为低迷，但随着近来国内经济形势进一步好转，叠加新能源车下乡为代表的一系列政策支持，下半年以来产销量已连续三月高于去年同期，年内新能源车总产销量有望恢复到去年水平。

图 2：2019-2020 新能源汽车产量数据（辆）



资料来源：中汽协，安信证券研究中心

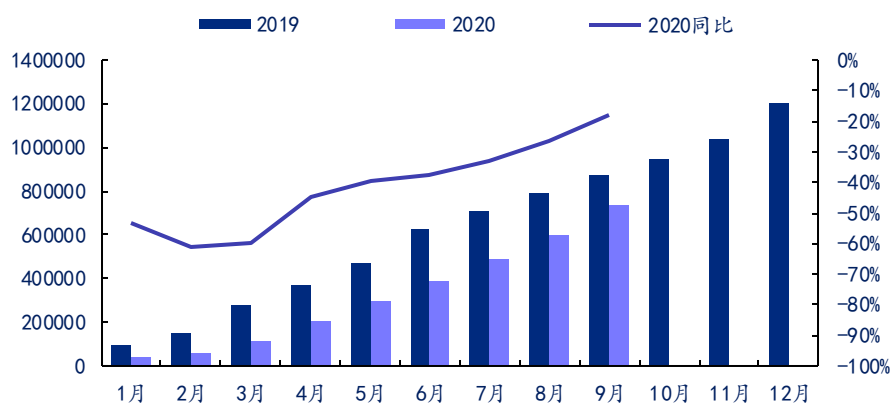
图 3：2019-2020 新能源汽车销量数据（辆）



资料来源：中汽协，安信证券研究中心

全年累计产销量同比仍下降但降幅显著收窄。从累计数据上来看，2020年1-9月，中国新能源汽车累计实现的产销量分别为73.8万辆和73.4万辆，同比分别下降18.7%和17.7%，累计产销降幅较8月分别收窄7.5Pcts和8.7Pcts，自今年2月疫情影响之后，这一指标已连续8个月收窄。

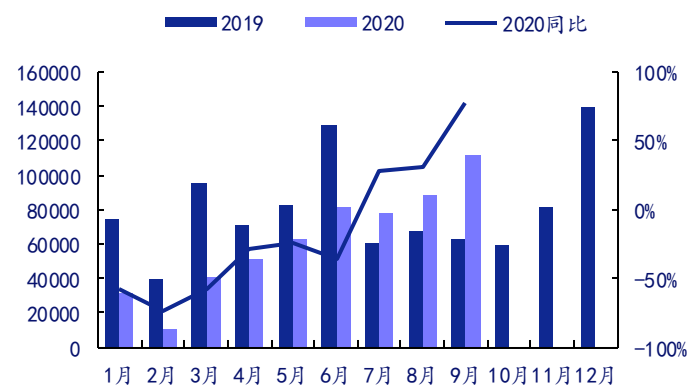
图 4：2019-2020 新能源汽车累计月销量（辆）



资料来源：中汽协，安信证券研究中心

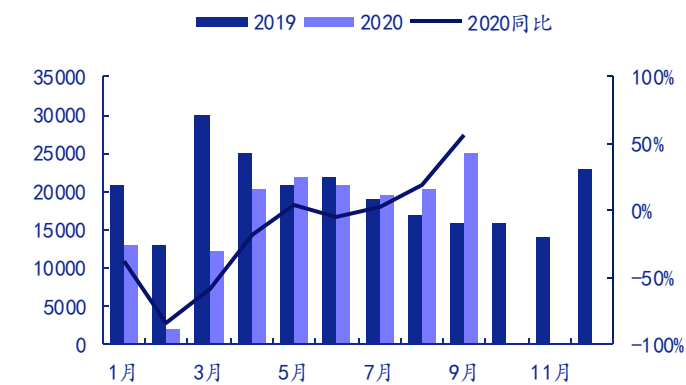
纯电动车和插电混动车销量齐增，纯电占比继续提高。9月，我国纯电动车完成销量11.2万辆，同比上升77.8%，环比上升达25.8%。插电混动车型销量为2.5万辆，同比上升56.9%，环比增长23.6%。纯电动车月销量占比回升，9月纯电动车市场份额达81%，较上半年有明显提升，与去年同期相比上升超过2%。

图 5：2019-2020 纯电动车月销量（辆）



资料来源：中汽协，安信证券研究中心

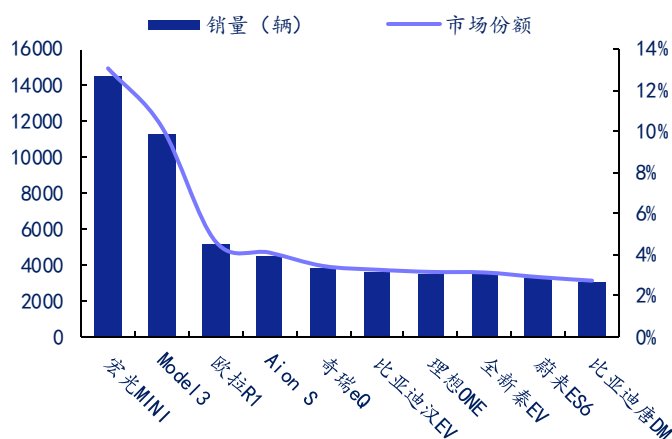
图 6：2019-2020 插电混动车月销量（辆）



资料来源：中汽协，安信证券研究中心

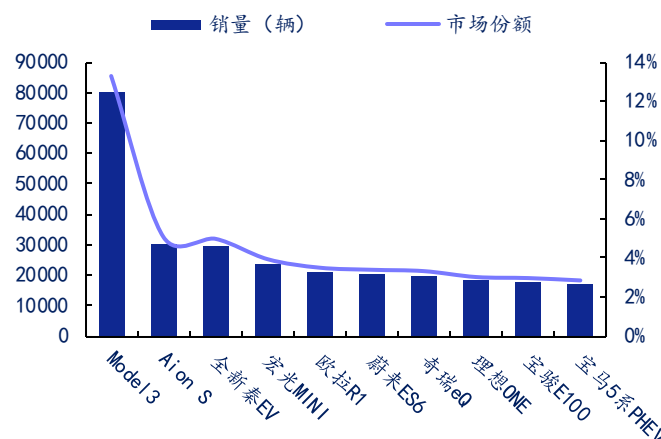
宏光 MINI 9 月销量跃居第一，特斯拉 Model 3 累计销量继续领先。根据乘联会数据，宏光 MINI 9 月销量火爆，达到 1.45 万辆，一举反超特斯拉 Model 3 位列本月销量第一，所占市场份额约 13%，成为新能源汽车领域增长最快的车型之一；宏光 MINI 今年累计销量已达 2.36 万辆，位列第四。随着车市整体回暖叠加新能源车下乡利好政策，宏光 MINI 市场爆发力有望延续至年末。9 月特斯拉 Model 3 国内销量 1.13 万辆，略低于 8 月的 1.18 万辆，销量排名第二；Model 3 1-9 月累计销量为 7.99 万辆，持续保持领先，销量市场份额超过 13%。

图 7：中国 2020 年 9 月新能源车销量 TOP10



资料来源：乘联会，安信证券研究中心

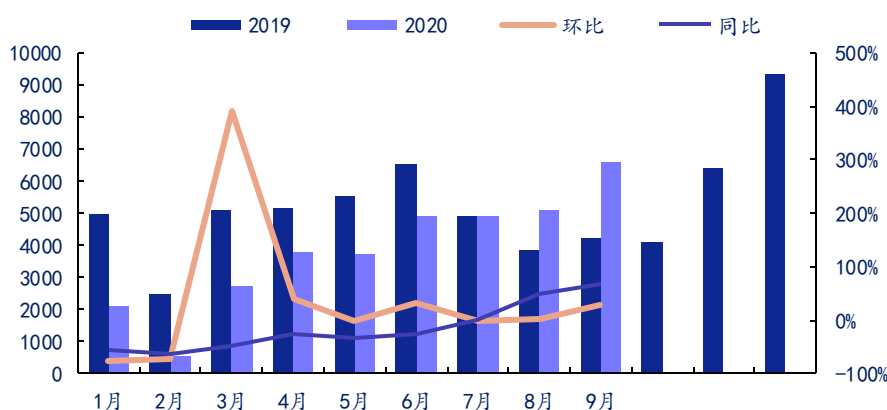
图 8：中国 2020 年 1-9 月新能源车累计销量 TOP10



资料来源：乘联会，安信证券研究中心

动力电池装机量再攀高峰,产业显著回暖。9 月动力电池装机量约 6.6GWh,同比增长 66.4%,环比增长 28.3%,涨幅均较 8 月继续扩大。尽管前两个季度开局不利,第三季度装机总量达 16.6GWh,较去年同期增长 28%。

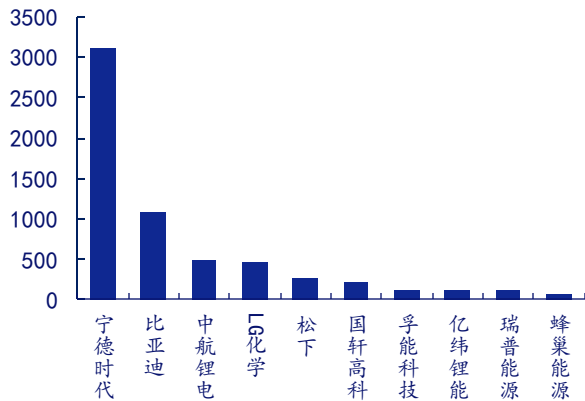
图 9：动力电池装机量情况 (GWh)



资料来源：CABIA,安信证券研究中心

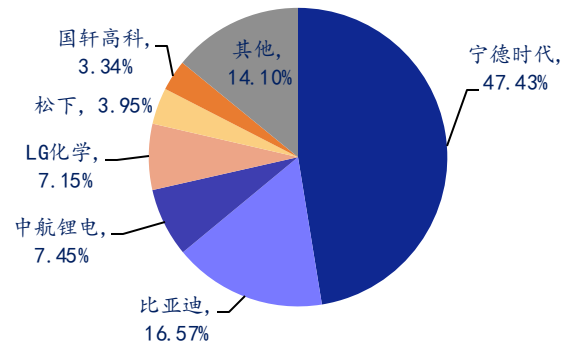
宁德时代装机稳居榜首,中航锂电强势增长。9 月 TOP10 企业合计装机电量约 6.07 GWh,环比增长 30%,占整体装机量的 92%。其中宁德时代实现动力电池装机 3.12GWh,市场份额约 47.4%,根据 CABIA 数据显示,中航锂电 2020 年装机量上涨势头强劲,受益于广汽、吉利部分车型的销量上涨。9 月装机量排名已位列第三,同环比分别增长 82%和 81%。蜂巢能源今年 4 月开始提供动力电池配套装车,自 4 月份起已经连续 6 个月环比高增长,9 月装机量 80MWh,首次进入前十,环比增长超过 300%,且其无钴电池目前已在长城欧拉 IQ 车型中进行路测。

图 10: 动力电池 9 月装机 TOP10 (MWh)



资料来源: CABIA, 安信证券研究中心

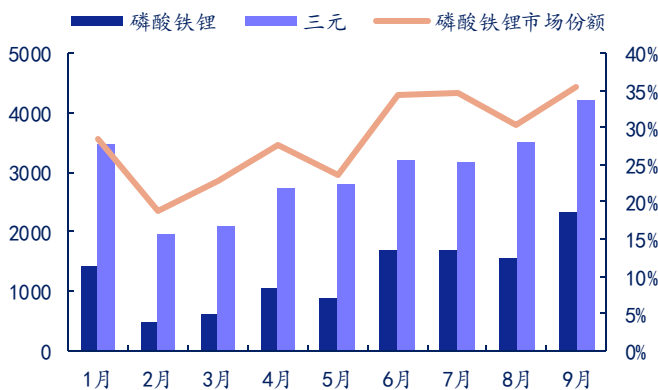
图 11: 动力电池 9 月装机主要厂商份额



资料来源: CABIA, 安信证券研究中心

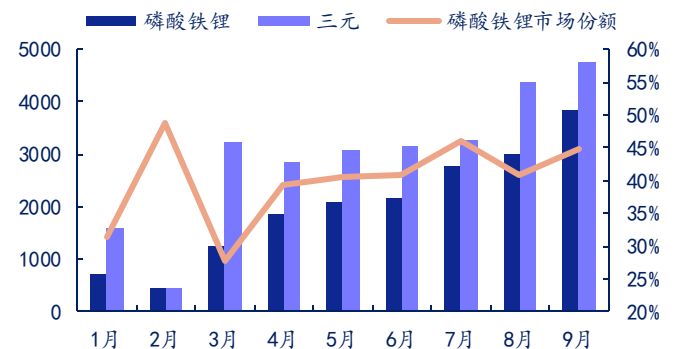
三元仍占主流, 磷酸铁锂有所抬头。2014-2018 年, 由于政策方面的因素三元材料占比由 30.3% 上升至 49.3%, 逐步成为国内市场占比最大的锂电池正极材料。自 2020 年三月开始, 由于安全性方面的优势, LFP 搭载乘用车装机量同比有所上升, 9 月磷酸铁锂装机量达 2.33GWh, 环比增幅达 49.2%, 市场份额达 35.4%, 相比之下 9 月三元电池装机量 4.22GWh, 环比增长 20%, 仍占有市场近 65% 的份额。但从月份数据来看, 同样自 3 月以来, 磷酸铁锂整体市场份额处于上行趋势。

图 12: 磷酸铁锂和三元电池装机量 (MWh)



资料来源: EVCIPA, 安信证券研究中心

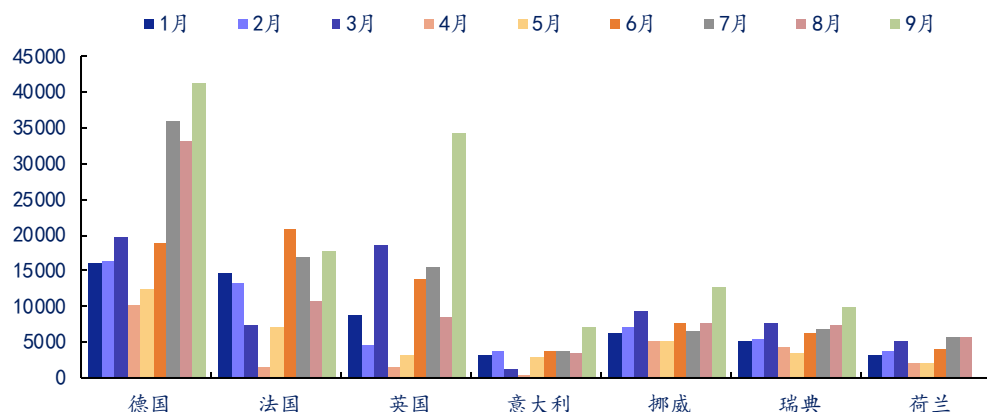
图 13: 磷酸铁锂和三元电池产量 (MWh)



资料来源: EVCIPA, 安信证券研究中心

欧洲方面, 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。

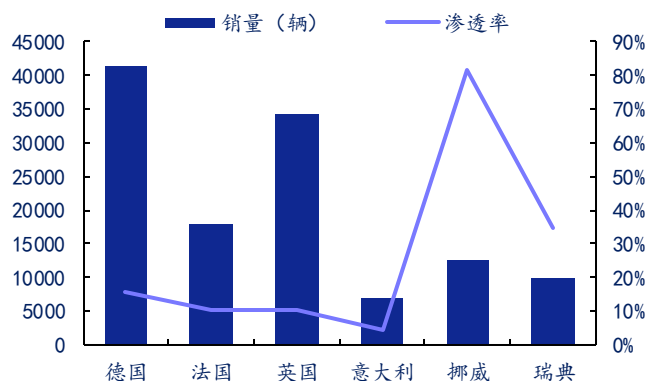
图 14: 欧洲主要国家 2020 年 1-9 月新能源汽车销量



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

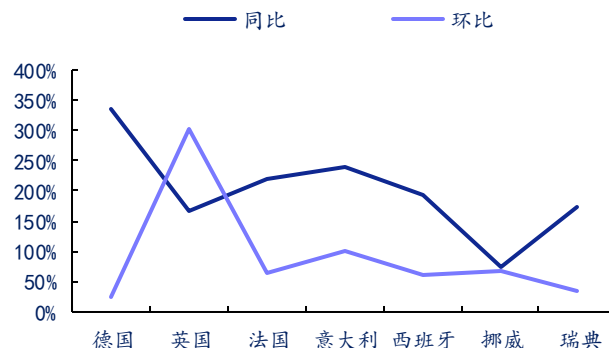
欧洲新能源车上升趋势迅猛。具体来看,继7、8月新能源车销量持续增长后,9月欧洲新能源车主要车市销量同环比持续显著增长。除挪威外,主要车市同比均有150%以上的增长。环比来看,主要车市告别淡月之后也有不同幅度的提升。总体来看,随着疫情状况改善及各国经济复苏脚步加快,新能源汽车在经历5、6月份显著复苏之后,7、8月持续向好,9月提升趋势加快,在经过了前两个季度的低迷后,第三个季度销量猛增。

图 15: 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

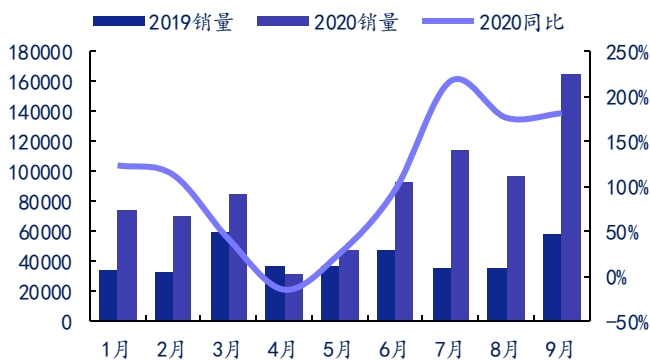
图 16: 欧洲部分国家 2020 年 9 月新能源车销量同环比情况 (含 BEV 和 PHEV)



资料来源: Markline, InsideEV, 安信证券研究中心

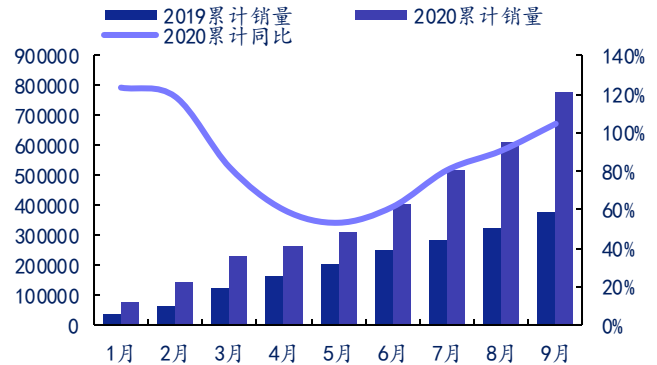
欧洲全年有望实现同比120%增长。从欧洲整体销量来看,欧洲8月份销量为9.75万辆,同比增长176%,延续了下半年持续高增的状态,欧洲前8个月新能源车销量为61.17万辆,累计销量同比增长91%,且目前向上趋势显著;根据目前已有的9月7个主要车市的销量,结合主要车市销量占比欧洲总体新能源车市场约77%,我们预计欧洲8月销量为16.5万辆,同比增长181%,前9个月累计销量77.67万辆,同比增长105%,且向上趋势不改,在此情况下,我们预计欧洲全年将实现120万辆销量,同比超120%的增长,有望成为全球第一大车市。

图 17: 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 18: 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 2: 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%	-

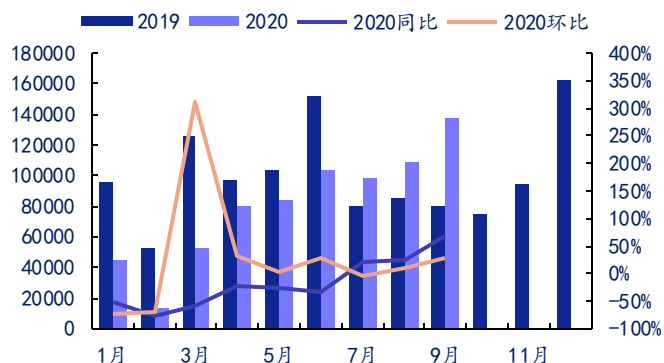
资料来源: KBA; OFV; RAI; Obi Sweden; EV Sales, 安信证券研究中心

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。

投资建议: 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、当升科技、新宙邦、中科电气、嘉元科技等, 建议关注贝特瑞、德方纳米、诺德股份、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; 同时建议关注比亚迪。

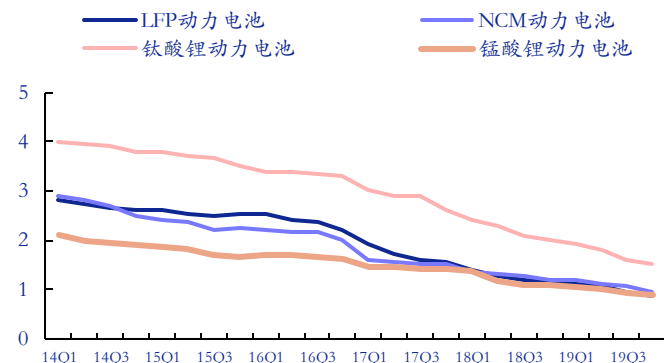
1.2. 行业数据跟踪

图 19: 2019-2020 年中国新能源汽车月销量 (辆)



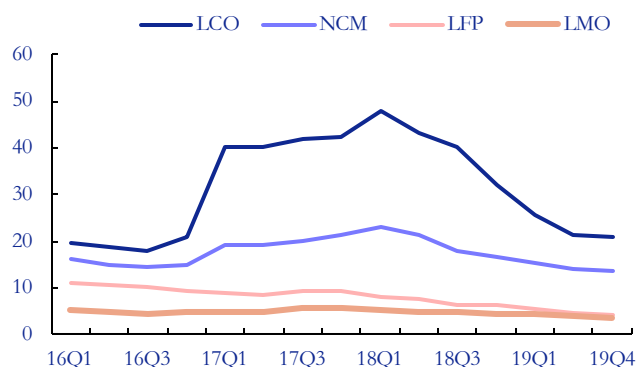
资料来源: 中汽协, 安信证券研究中心

图 20: 电芯价格 (单位: 元/wh)



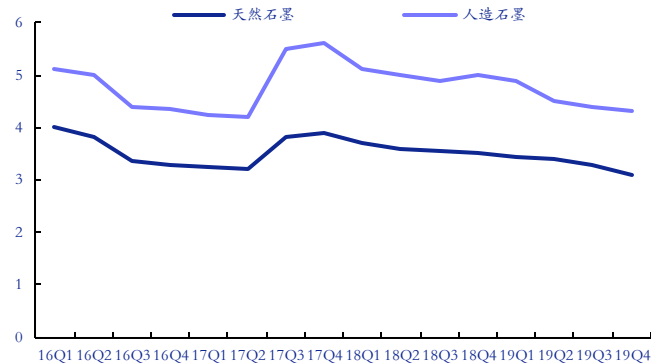
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 21: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)



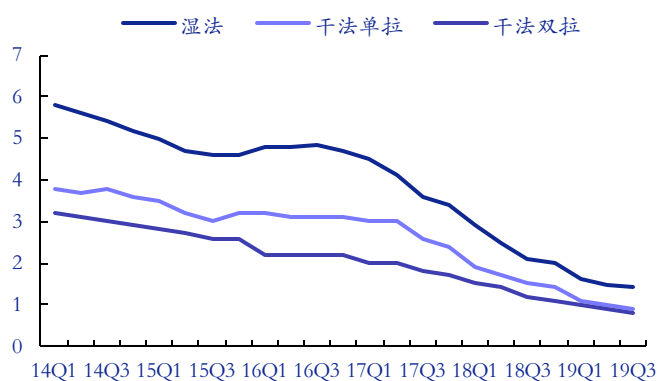
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 22: 负极材料价格 (单位: 万元/吨)



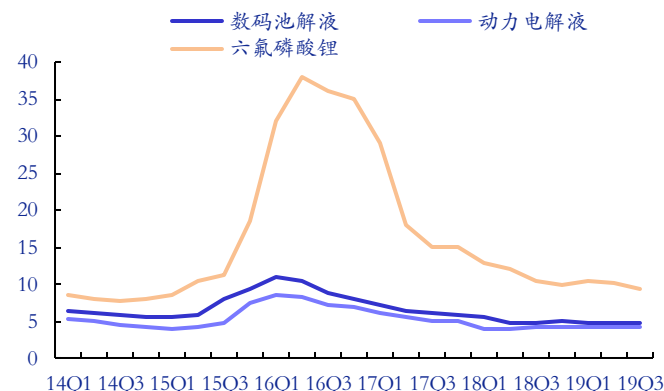
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 23: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)



资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 24: 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

新能源汽车行业要闻追踪	来源
EV 早报 9 月新能源车销量突破 13 万; 9 月动力电池装车 6.6GWh; 特斯拉可获海南 1 万元补贴	http://dw.z.date/cP7w
特斯拉下调 Model S 售价: 美国降 4%, 中国降 3%	http://dw.z.date/cP2f
最全 PPT 看懂中汽协产销数据: “金九”回归, 连破四个历史记	http://dw.z.date/cNJm
9 月新能源车批发量大涨 99%, 上汽通用五菱/比亚迪超越特斯拉	http://dw.z.date/cNHD
信息发布 2020 年 9 月动力电池月度数据	http://dw.z.date/cNJk
重要利好! 国务院通过《新能源汽车产业发展规划》	http://cn.hk.uy/xAU
特斯拉 4680 电芯将率先应用于 Model Y, 新技术两年内进入中国市场	http://cn.hk.uy/xAV
EV 日报 国家市场监督管理总局共发布 5 则召回信息, 工信部节能与综合利用司组织编制了《新能源汽车动力电池梯次利用管理办法》公开征求意见	http://cn.hk.uy/xAY
海外 特斯拉与 Fastned 合作, 开设德国最大快速充电中心	http://cn.hk.uy/xBa
威马汽车回应出租车自燃: 系电池问题, 立即更换高质量宁德时代电池	http://dw.z.date/cQnX
卡门简报 国产 Model Y 入门价或低至 27.5 万元; 长安预计前三季度净利最高达 38 亿元; 江铃拟售江铃动力 60% 股权	http://dw.z.date/cQpr
卡门简报 蔚来小鹏车机断网; 首汽约车完成 C 轮融资; 富士康 2024 年将推出固态电池	http://dw.z.date/cQY7
富士康欲进军电动汽车市场, 目标占据市场 10% 份额	http://dw.z.date/cQYB
新能源车产销两旺, 致六氟磷酸锂厂家缺货	http://dw.z.date/cQYM
潍柴动力已投入 20 亿元推进氢燃料电池	http://dw.z.date/cQYB
最新消息! 特斯拉拟收购 LG 化学电池业务 10% 股份	http://dw.z.date/cQYM

资料来源: 安信证券研究中心

表 3: 新能源汽车行业个股公告跟踪

股票代码	公告内容
【万向钱潮】	公司半年报修改, 前两季度实现营收 44.5 亿元, 同比减少 14.63%; 实现归母净利润 1.96 亿元, 同比降低 40.11%; 公司非公开发行新增股份 5.5 亿股将于 2020 年 10 月 15 日在深圳证券交易所上市。
【金龙汽车】	公司发布 9 月产销快报, 当月客车生产量 4291 辆, 同比增长 1.04%; 当月客车销售量 4300 辆, 同比下降 13.27%。1-9 月, 累计客车生产量 30620 辆, 同比下降 23.93%; 1-9 月, 累计销售量 29869 辆, 同比下降 25.71%。
【北汽蓝谷】	公司发布子公司 9 月产销快报, 9 月汽车销量 2245 辆, 1-9 月累计销量为 2.1 万辆; 销量累计同比下降 78.57%、产量累计同比下降 56.59%; 公司工商登记信息法定代表人由徐和谊先生变更为姜德义先生。
【石大胜华】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润同比减少 78.53%至 81.83%, 非归母净利润同比减少 79.76%至 83.07%。
【比亚迪】	公司修正前三季度业绩, 修正后预计 2020 年前三季度归母净利润同比增长 115.97%-128.67%。
【江苏国泰】	公司拟转让所持江苏国泰财务有限公司股权; 拟分拆所属子公司江苏瑞泰新能源材料有限公司至创业板上市; 公司全资子公司江苏国泰紫金科技发展有限公司拟收购江苏国泰财务有限公司 20% 股权。
【三花智控】	公司董事、高级管理人员计划减持不超过 22.16 万股。
【赣锋锂业】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 3.3 亿-3.65 亿元, 同比增长 0.25%-10.89%; 第三季度归母净利润为 1.74 亿-2.09 亿元, 同比增长 419.87%-524.74%。公司调整“赣锋转债”转股价格为 41.68 元/股; “赣锋转 2”转股价格为 60.27 元/股。
【中通客车】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 900 万-1300 万元, 同比下降 83.75%-76.52%。第三季度归母净利润为 -800 万元至 -400 万元。
【宁德时代】	公司拟授予激励对象的限制性股票数量为 459.09 万股, 授予价格为 231.86 元/股。
【曙光股份】	公司李全栋先生因个人原因申请辞去公司副总裁兼财务总监职务; 公司控股子公司收到政府 2020 年节能减排补助资金 1000 万元, 用于 2017 年度新能源汽车推广应用补贴清算。
【ST 兆新】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润亏损 7.18 千万-8.38 千万元; 第三季度归母净利润亏损 2 千万-3.2 千万元; 公司股东 1.22 亿股份被司法冻结。
【ST 胜利】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润 6.03 亿-6.18 亿元; 第三季度归母净利润为 3.5 千万-5 千万元。
【ST 猛狮】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润亏损 6.6 亿-7.6 亿元; 第三季度归母净利润亏损 2.1 亿-3.1 亿元。
【ST 康盛】	公司副董事长兼总经理周景春辞职。
【ST 安凯】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润 2.4 亿-2.8 亿元, 同比增长 77.79%-107.42%; 第三季度归母净利润为 2.8 亿-3.2 亿元, 同比增加 191.47%-233.11%。
【澳洋顺昌】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润 1.6 亿-2 亿元, 同比增长 66.82%-108.52%; 第三季度归母净利润为 8.83 千万-1.28 亿元, 同比增长 25.06%-81.87%。

- 【恩捷股份】** 公司获得政府补贴资金 934.75 万元；公司变更工商登记注册资本为 8.75 亿元。
- 【国轩高科】** 公司预计 2020 年前三季度归母净利润 7 千万-9 千万元，同比下降 87.9%-84.44%；第三季度归母净利润为 3.39 千万-5.39 千万元，同比下降 85.07%-76.25%；公司副总经理集中减持本公司股份合计不超过 3.5 万股，占公司目前总股本的 0.0027%。
- 【亚星客车】** 公司发布 9 月产销快报，9 月销量 156 辆，同比下降 47%；1-9 累计销量为 1906 辆，销量累计同比下降 49%。
- 【科达利】** 公司工商注销全资子公司湖南科达利精密工业有限公司。
- 【奥特佳】** 公司预计 2020 年前三季度归母净利润亏损 5 千万-4.2 千万元。
- 【ST 新海】** 公司预计 2020 年前三季度归母净利润亏损 4.2 千万-5.2 千万元，同比增长 90.56%-92.37%；第三季度归母净利润亏损 4.25 千万-5.25 千万元，同比增长 87.77%-90.10%。
- 【星源材质】** 公司 2020 年前三季度归母净利润为 1.03 亿元，同比下降 47.55%；第三季度归母净利润为 3.12 千万元，同比增长 30.73%；公司控股股东质押 210 万股股份，占总股本 0.47%。
- 【科泰电源】** 公司控股股东减持不超过 640 万股，不超过公司总股本 2%。
- 【容百科技】** 公司获得与收益相关的政府补助 966 万元。
- 【嘉元科技】** 公司股东鑫平投资减持后为 1.28 万股，占总股本 5.53%。
- 【西部资源】** 公司部分银行账户 5.99 万元被司法冻结。
- 【璞泰来】** 公司 2020 年累计获得政府补助 6978 万元。
- 【力帆实业】** 公司发布 9 月产销快报，当月新能源汽车生产量 67 辆，同比减少 82.23%；当月客车销售量 65 辆，同比下降 81.94%。1-9 月，累计客车生产量 734 辆，同比下降 60.17%；1-9 月，累计销售量 726 辆，同比下降 64.32%。

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 4：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+风电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 5：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 6：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预计在 **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 7：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 25：2020 年国内光伏装机有望超过 40GW

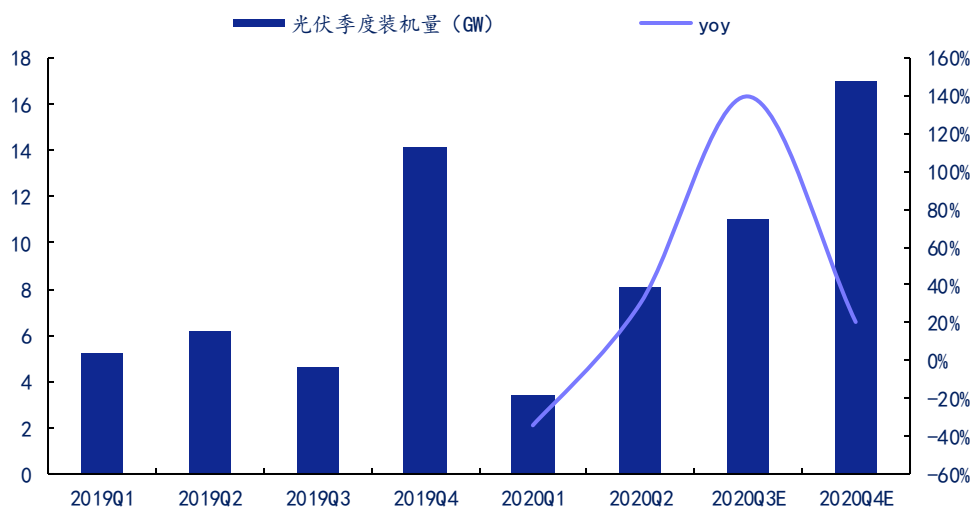


资料来源：国家能源局，安信证券研究中心预测

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。

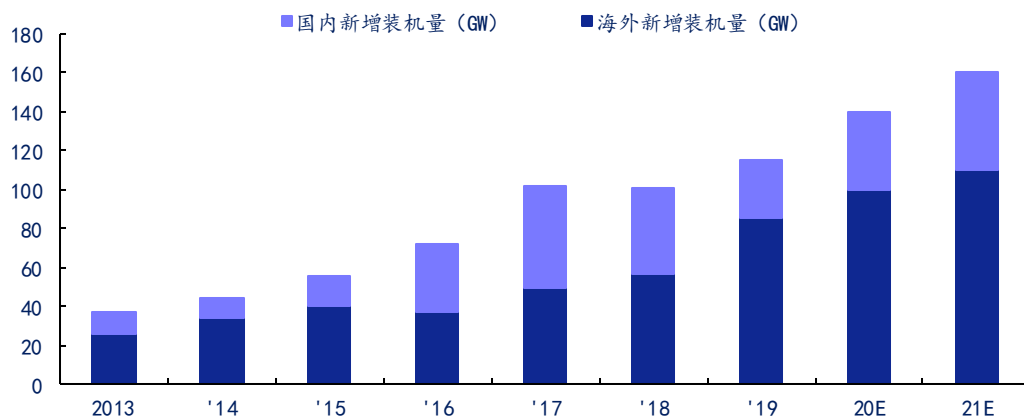
图 26：2020 年国内光伏装机集中在下半年



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 27：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：

在近日风能大会上，业界提出为实现此前中国提出的碳中和目标，在十四五规划中应保证风电年均新增装机 50GW 以上，2025 年后，年均新增装机不低于 60GW。

风电年新增装机中枢有望大幅上调。此前市场预期十四五期间风电年新增装机 20-30GW，市场预期悲观压制风电板块估值，近期风能大会业内对十四五呼声较高，预计年新增装机有望上调至 40-50GW，估值中枢有望大幅上移，同时，2020 年 9 月 22 日，总书记在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，风电作为清洁能源重要组成部分是实现这一目标的重要手段，风电行业未

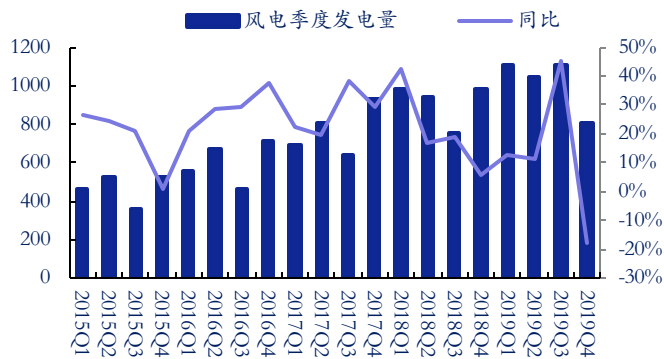
来成长空间依然广阔。

从短期来看，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) 技术迭代产生的下一个 α 机会，重点推荐受益双玻的福莱特、信义光能、福莱特玻璃和从 0 到 1 的 HJT 产业链；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) 业绩增速快的锦浪科技、固德威、阳光电源和晶澳科技；4) 盈利修复弹性大的硅料和电池片，重点推荐通威股份、爱旭股份。目前风电板块整体估值 10-15 倍，向上修复弹性较大。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，建议重点关注大金重工、东方电缆等。

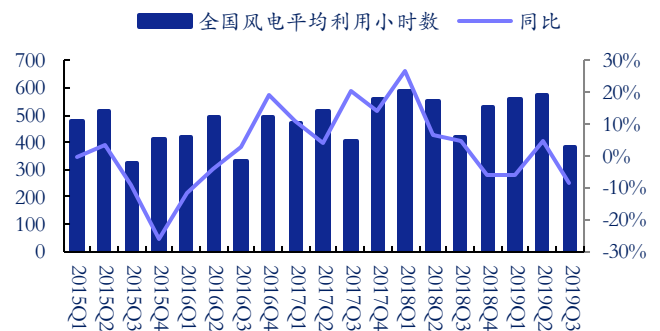
2.2. 行业数据跟踪

图 28: 国内风电季度发电量(亿千瓦时)



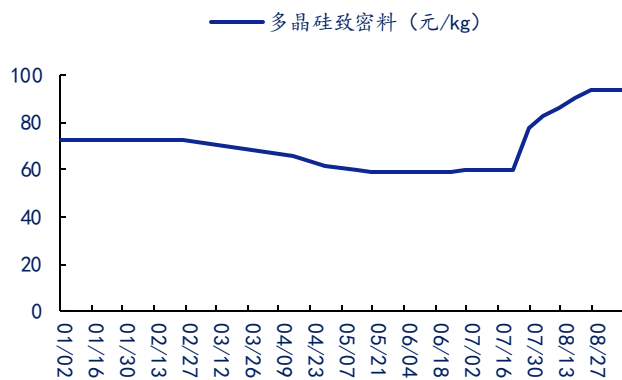
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 29: 全国风电季度利用小时数



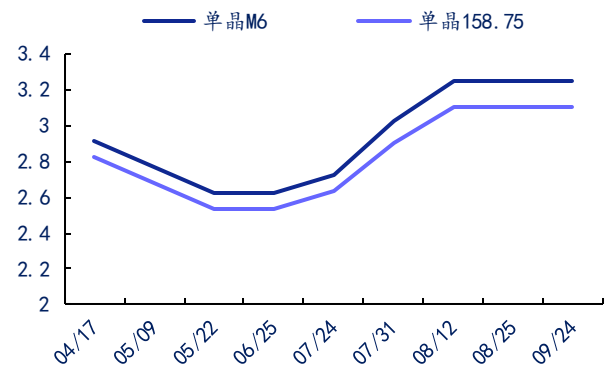
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 30: 多晶硅致密料市场报价



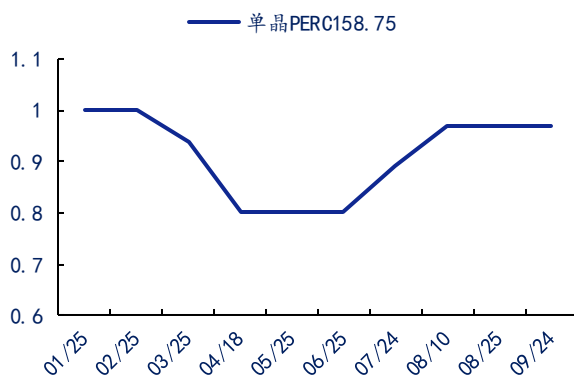
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 31: 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 32: 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 33: 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 8: 风、光、储行业要闻

风、光、储行业新闻追踪	来源
需求复苏, 光伏市场迎来最旺单季	http://dwz.date/cP7J
多晶硅周评-库存转移致价格小幅下滑	http://dwz.date/cP7Q
特朗普拟取消双面组件关税豁免, 2021 年关税拟从 15% 提高至 18%	http://cn.hk.uy/xAS
硅料价格小幅下滑, 大尺寸产品价格持续坚挺	http://dwz.date/cQn2
就欠补问题财政部最新表态: 优先保障光伏竞价、领跑者项目补贴资金拨付!	http://dwz.date/cQYx
韩国对中国光伏企业设置的“低碳资质认证”壁垒亟待破除	http://dwz.date/cQYs
国内已签约光伏制氢项目超 25 个	http://dwz.date/cQYr
“一平难求” 10 月光伏玻璃、胶膜再涨 13-20% 组件企业供应链压力凸显	http://dwz.date/cNHb

资料来源: 北极星电力网, 安信证券研究中心

表 9: 风光储行业个股公告跟踪

股票名称	公告内容
【中广核技】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润同比增长 229.37% - 262.44%, 基本每股收益 0.2634 元/股 - 0.2899 元/股。
【福莱特】	公司非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。
【泰胜风能】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 2.09 亿-2.50 亿元, 同比上升 55%-85%, 第三季度归母净利为 9.37 千万-1.3 亿元, 同比上升 15%-65%。
【通威股份】	公司非公开发行不超过 8.58 亿股新股获证监会核准。
【隆基股份】	公司控股股东减持 3.77 千万股, 减持数量不超过公司总股本的 1%; 公司控股股东及其一致行动人减持公司可转换公司债券 1506 万张, 占发行总量 30.12%。
【晶澳科技】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润 12 亿-13.3 亿元, 同比增长 72.17%-90.82%; 第三季度归母净利润为 4.99 亿-6.29 亿元, 同比增长 64.91%-107.87%。
【中材科技】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 14.26 亿-16.30 亿元, 同比增长 40%-60%; 第三季度归母净利润为 5.8 亿-6.5 亿元, 同比增长 60%-80%。
【台海核电】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润亏损 2.85 亿-3.7 亿元, 同比下降 66.39%-116.02%; 第三季度归母净利润亏损 1.41 亿-1.8 亿元。
【协鑫集成】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润亏损 2.3 亿-2.8 亿元; 第三季度归母净利润亏损 2.58 千万-7.58 千万。
【杭锅股份】	公司预计 2020 年第三季度归母净利润为 3.9 亿-4.4 亿元, 同比增长 42%-60%。
【京运通】	公司前三季度新能源发电事业部光伏及风力发电累计装机容量 1,389.44MW。
【ST 海陆】	公司 2019 年第三季度报告与实际存在较大差异, 收到江苏证监会警示函。
【清源股份】	公司前三季度光伏电站累计装机容量 138.08MW。
【爱旭股份】	公司变更注册资本为 4.42 亿元, 总股本为 4.42 亿股。
【振江股份】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 5.5 千万-6.5 千万, 同比增长 3269.89%-3882.60%。
【大金重工】	公司调整向银行申请的授信额度为 2 亿元人民币。

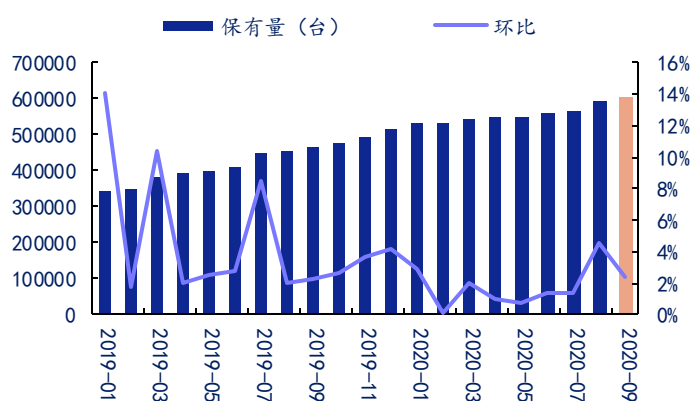
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

3. 数字新基建加速推进，工控看龙头

3.1. 行业观点概要

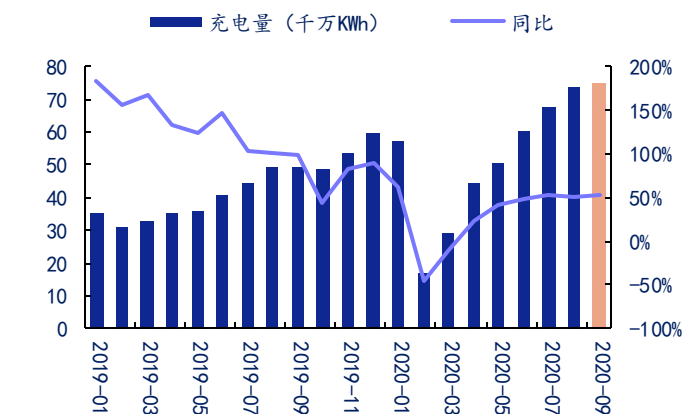
充电基础设施本月继续上涨，后期增势有望维持。受益于北京、上海等地相关充电桩政策和规划落地，2020年9月全国公共充电桩保有量为60.6万台，较上月增加近1.4万台，累计数据环比增长2.37%，同比增长30%，自2月份充电基础设施在疫情之下出现接近零增长之后，近几个月恢复稳定增长，但9月涨幅较8月小幅收窄；而从充电电量来看，2020年9月全国公共充电桩充电电量达7.5亿kWh，较上月增加0.2亿kWh，同比增加51.8%，环比增加2.1%。

图 34：充电公共基础设施月度保有量情况



资料来源：EVCIPA,安信证券研究中心

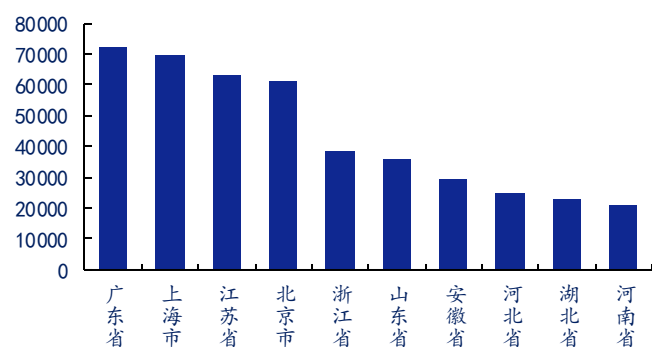
图 35：充电公共基础设施月度充电电量情况



资料来源：EVCIPA,安信证券研究中心

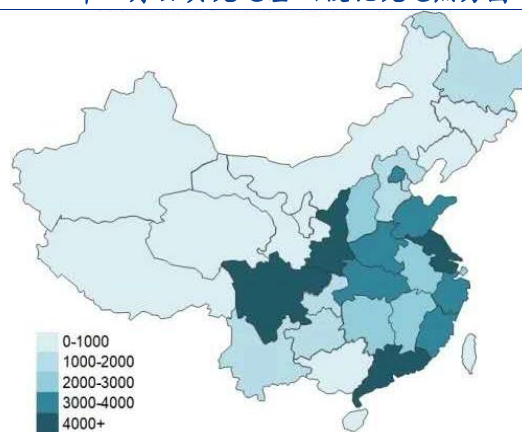
充电桩目前建设区域较为集中，未来将逐步辐射全国。截至到2020年9月，公共充电基础设施的建设区域仍较为集中，以广东、上海、江苏领衔，东部沿海地区成为公共充电基础设施的主要建设区域，前十名省份充电桩数量占比达72.4%，而从充电电量来看，前十名省份占比集中度也居于高位，其中电流流向以公交车和乘用车为主，但随着国网领衔之下的高速公路快充网络逐步建设，叠加电动化趋势逐步朝中西部扩散，预计未来充电基础设施也将逐步辐射全国。

图 36：公共充电桩保有量前十省份（台）



资料来源：EVCIPA,安信证券研究中心

图 37：2020年9月公共充电基础设施充电热力图



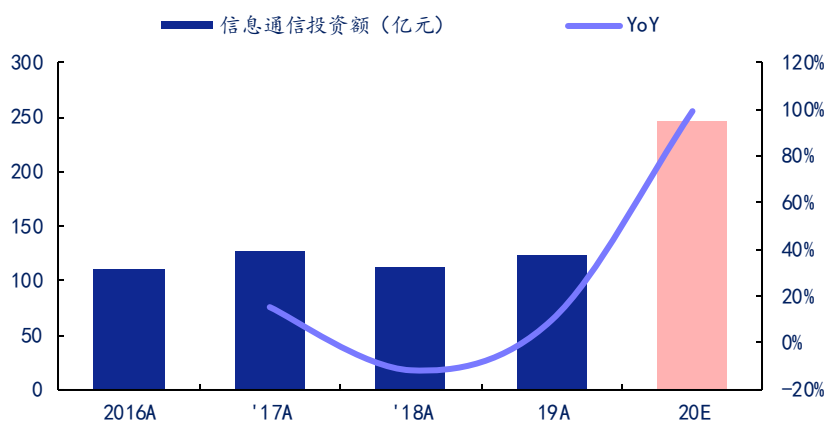
资料来源：EVCIPA,安信证券研究中心

具有多重作用的充电桩后期增长势头有望持续。除了为电动汽车发展提供基础保障外，充电桩还是配电网中重要的可控负荷，对配售电市场化具有重要作用，未来充电桩有望实现能量的双向流动，起到削峰填谷的作用。我们认为在电力市场化改革，政策利好的持续推动下，充电桩相关产业链有望实现爆发，在国常会通过的《新能源汽车产业发展规划》中，也提出

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，并鼓励开展换电模式应用，在换电设施领域，奥动、蔚来和杭州伯坦是主要运营商，目前全国共建有换电站超 500 座。

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 38：国网信息通信投资额情况

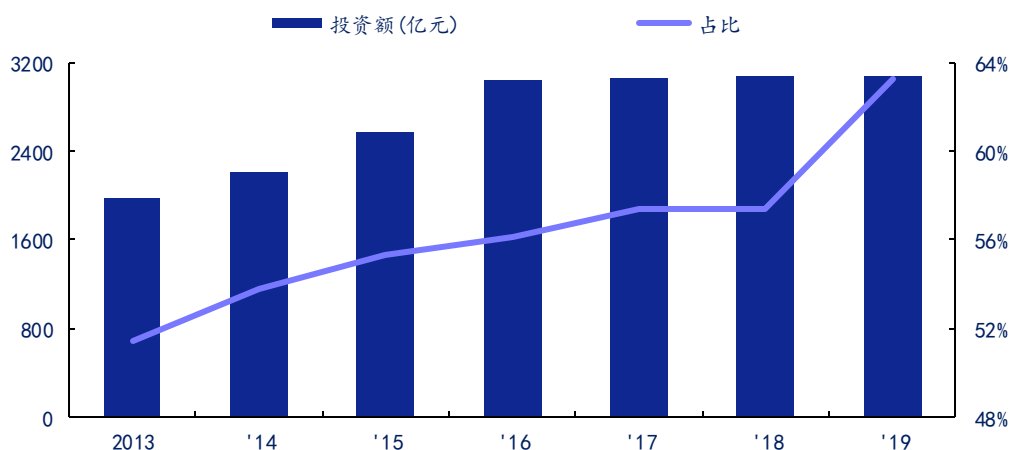


资料来源：国家电网，安信证券研究中心

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 39：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 10：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%

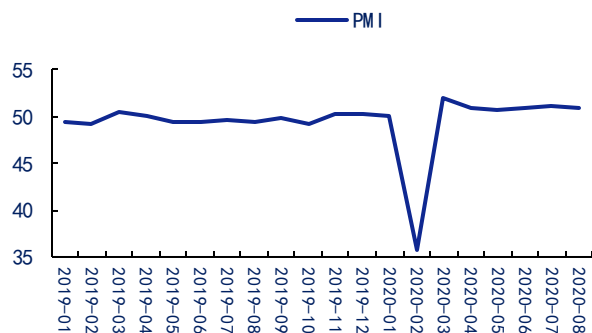
资料来源：中电联、国家电网公司，安信证券研究中心

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。

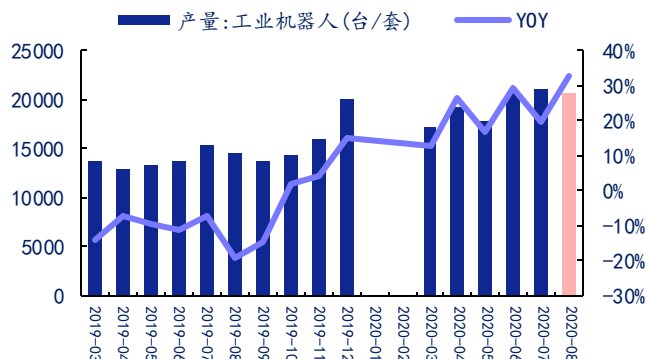
随着国内疫情结束，制造业景气度显著恢复。1-8月份，规模以上工业增加值累计同比上升0.4%，已实现转正；其中，通用设备制造和专用设备制造在7月分别同比上升10.9%/8.0%，延续了二季度的较好势头。而从工业机器人产量来看，随着国内中小企业复工达产，4-8月工业机器人产量同比增长27%/17%/29%/19.4%/32.5%（1-2月同比下降19.4%），工业机器人在8月份达产20663台/套，工控行业景气度持续提升。

图 40：PMI 数据情况



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 41：工业机器人情况



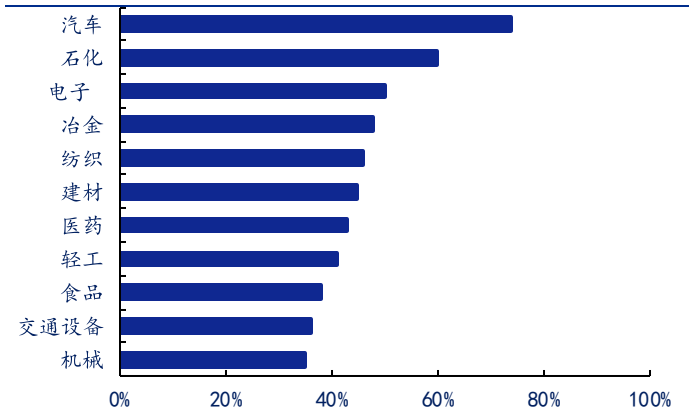
资料来源：Wind，安信证券研究中心

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。

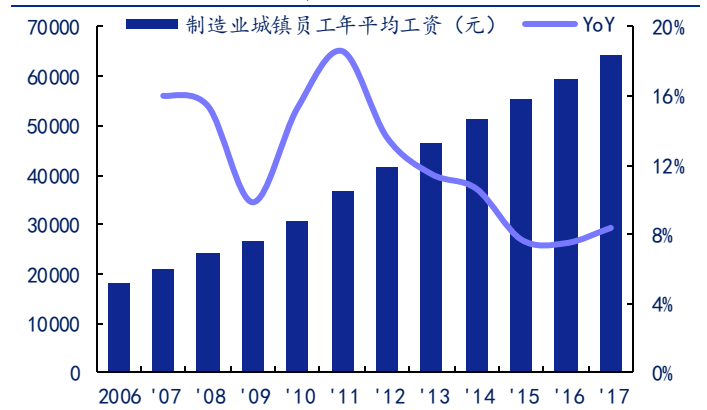
进口替代是中国工业自动化企业有望获得高于市场平均增长水平的另一驱动因素。中国工业自动化企业已经从学习向自主研发自主创新转变，正加大研发投入，以服务和性价比逐步蚕食外资品牌的市场份额。在伺服、小型 PLC、中大型 PLC 等领域，中国本土品牌的市场占有率已分别从 2017 年的 34%、24%和 7%提升到 2020Q1 的 39%、27%和 8%。

图 42：制造业 PMI 指数



资料来源：工控网，安信证券研究中心

图 43：制造业城镇员工年平均工资



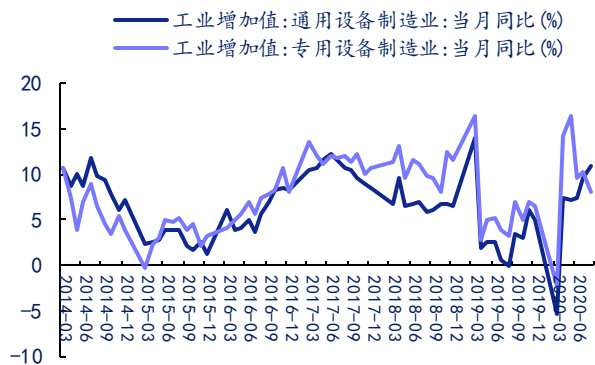
资料来源：国家统计局，安信证券研究中心

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。

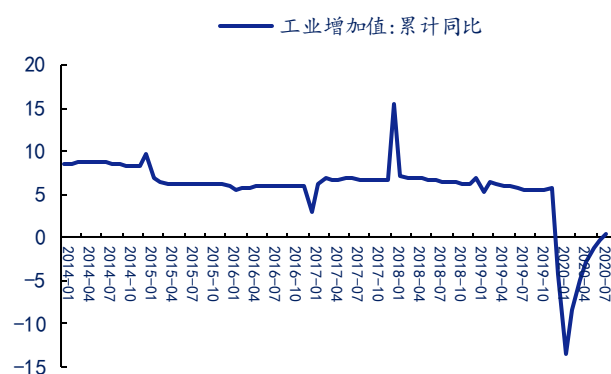
3.2. 行业数据跟踪

图 44: 工业制造业增加值同比增速回暖



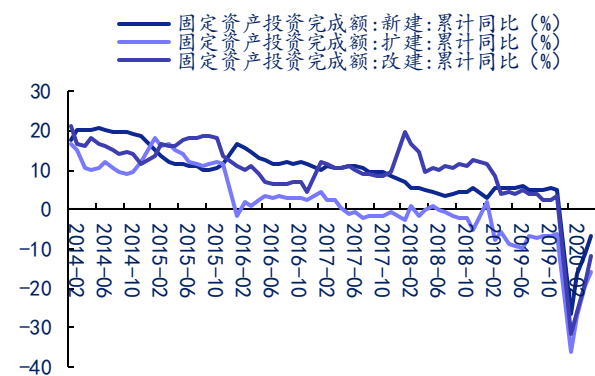
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 45: 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 46: 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 47: 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
《“工业互联网+安全生产”行动计划（2021-2023 年）》解读	http://dwz.date/cQnQ
2020 年 1-9 月电力消费情况	http://dwz.date/cRAT
电网：推动产业数字化和数字产业化	http://dwz.date/cRAV
中国广电正式揭牌，与国家电网、阿里签约	http://dwz.date/cRAY
新疆实现 750 千伏电网全覆盖	http://dwz.date/cRAU

资料来源：Wind，安信证券研究中心

表 10: 电力设备及工控个股公告跟踪

股票名称	公告内容
【许继电气】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润同比增长 60.92% - 74.05%。
【宝胜股份】	公司购买宝胜高压电缆有限公司 100% 股权；公司购买西安飞机工业（集团）亨通航空电子有限公司 52% 股权；公司股东新疆协和减持不超过 3814 万股，不超过公司总股本 3%。
【广电电气】	公司 2020 年 1 月至 9 月共获得政府补助 979.6 万元
【科华恒盛】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 2.46 亿-2.80 亿元，同比增长 85%-110%；第三季度归母净利润为 1.38 亿-1.72 亿元，同比增长 217.87%-294.40%。
【中利集团】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润亏损 3.16 亿-3.4 亿元，第三季度归母净利润亏损 5.59 千万元-8.25 千万元。
【三变科技】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 2200 万元-2800 万元，同比增长 323.14%-438.54%；第三季度归母净利润为 1400 万元-1800 万元，同比增长 359.11%-490.29%。
【麦克奥迪】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 8.70 千万-1.05 亿元，同比下降 0%-17.5%。
【浙富控股】	公司获得政府补助 6468 万元；公司控股股东转让 2.03 千万股至“浙富控股专项私募证券投资基金”。
【ST 银河】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 2.8 千万-3.6 千万元；第三季度归母净利润为 3.29 千万-4.09 千万元。公司控股股东银河集团股份轮候冻结 4.4 亿股，占公司总股份的 40.39%
【威尔森】	公司董事阎焱先生辞职。
【雷赛智能】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 1.34 亿-1.48 亿元，同比增长 90.01%-110.01%；第三季度归母净利润为 4.85 千万-5.32 千万元，同比增长 110%-129.99%。
【奥特迅】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润亏损 1.75 千万-2.3 千万元；第三季度归母净利润亏损 285 万-400 万元。
【ST 科陆】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 3.1 亿-4 亿元，同比增长 259.42%-305.7%；第三季度归母净利润为 3 亿-3.9 亿元，同比增长 356.57%-433.55%
【蓝海华腾】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 3.8 千万-4.3 千万元；第三季度归母净利润为 1 千万-1.2 千万元。
【积成电子】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润亏损 0.5 千万-1 千万元，同比增长 64.46%-82.23%；第三季度归母净利润为 2.5 千万-3 千万元，同比增长 130.93%-177.12%。
【大连电瓷】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 1.02 亿-1.80 亿元，同比增长 131.96%-145.61%；第三季度归母净利润为 3.2 千万-3.8 千万元，同比增长 3.33%-22.68%
【森源电气】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 2 千万-3 千万元，同比下降 79.73%-69.59%；第三季度归母净利润为 5 百万-1.5 千万元，同比下降 79.34%-38.48%。
【融钰集团】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润亏损 3.7 千万-1.9 千万元；第三季度归母净利润为 385 万-565 万元，同比增长 1687.37%-2523.03%。
【凯中精密】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 9.16 千万-9.63 千万元，同比增长 95%-105%；第三季度归母净利润为 7.33 千万-7.8 千万元，同比增长 236%-258%。
【中际旭创】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润 5.52 亿-6.56 亿元，同比增长 54.24%-83.30%。
【惠程科技】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润 2.4 千万-3.2 千万元，同比下降 67.21%-75.41%；第三季度归母净利润亏损 96.32 万-896.32 万元，同比下降 102.39%-122.21%。
【英搏尔】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润 50 万-350 万元；第三季度归母净利润为 816.66 万-1116.66 万元。
【中电兴发】	公司 2020 年前三季度归母净利润 2.66 亿元，同比增长 60.02%；第三季度归母净利润为 1.09 亿元，同比增长 109.18%。
【摩恩电气】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润亏损为 8 百万-1.2 千万元；第三季度归母净利润盈利 56.6 万-456.6 万元。
【南洋股份】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润亏损 2.5 亿-3.5 亿元；第三季度归母净利润亏损 8.65 千万-1.265 亿元；公司向 382 名激励对象授予 699.4783 万份股票期权，价格为 17.96 元/份。
【宝光股份】	公司董事会选举刘武周担任第六届董事会董事长。
【国网英大】	公司获得政府补助资金 528 万元。
【中能电气】	公司预计 2020 年前三季度归母净利润亏损 3 百万-6 百万元，同比下降 107.46%-114.92%；第三季度归母净利润盈利 1.33 千万-1.63 千万元，同比下降 47.1%-56.85%。
【双杰电气】	公司 2020 年前三季度归母净利润 3.09 千万元，同比下降 40.47%；第三季度归母净利润为 1.99 千万元，同比增长 153.03%。

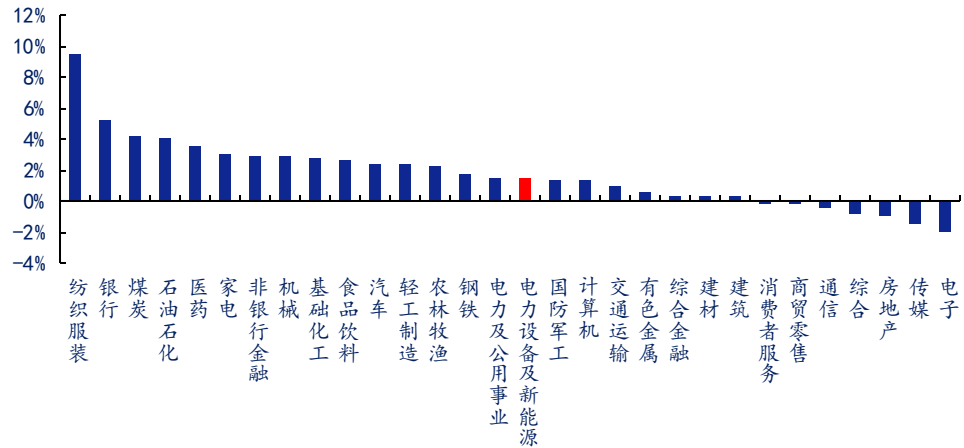
- 【鸣志电器】** 公司股东新永恒减持公司股份 329 万股，占公司总股本的 0.7921%；公司股东新永恒公司减持 800 万股，占总股本 1.9231%。
- 【良信电器】** 公司取得国家知识产权局颁发的 14 项实用新型专利证书、1 项外观设计专利证书。
- 【北京科锐】** 公司持股 5% 以上股东减持 5 千万股；公司股东海国东兴计划以集中竞价方式减持不超过 10.85 万股公司股份，不超过公司总股本的 2%。
- 【思源电气】** 公司董事长代行财务总监职责。公司 2020 年前三季度归母净利润为 8.33 亿元，同比增长 102.93%。第三季度归母净利润为 3.72 亿元，同比增长 70.43%。公司以自有资金货币方式出资 2 亿元设立制造中压开关设备的全资子公司江苏思源中压开关有限公司，占注册资本的 100%。公司对控股子公司江苏思源赫兹互感器有限公司增资 900 万美元。
- 【白云电器】** 公司变更注册资本为 4.42 亿元，总股本为 4.42 亿股。
- 【赛摩智能】** 公司解除限售的股份数量为 887 万股，占公司总股本的 1.66%；实际可上市流通数量为 36 万股，占公司总股本的 0.07%。
- 【特变电工】** 公司认购新疆众和股份有限公司 3.19 亿股，占总股本 31.14%；公司调整 2019 年股票期权激励计划行权价格为 7.295 元/份。
- 【长安汽车】** 公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 32 亿-38 亿元，同比增长 220.23%-242.78%；第三季度归母净利润为 5.98 亿-11.98 亿元，同比增长 241.84%-384.2%。
- 【ST 远程】** 公司股东增持 600 万股，增持比例 0.84%。
- 【英威腾】** 公司实施 2020 年股票期权激励计划，授予激励对象股票期权共 4400 万份。
- 【瑞特股份】** 公司更改公司名称为常熟市国瑞科技股份有限公司，证券简称更改为国瑞科技。
- 【上海电气】** 公司将所持上海船用曲轴有限公司 86.727% 股权以吸收合并方式协议转让给电气总公司全资子公司。

资料来源：Wind，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 1.50%，涨跌幅居中信一级行业第 16 名，跑输沪深 300 指数 1.51%。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 1.81%、1.62%、1.68%、-2.67%、6.16%、2.71%。

图 48：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Wind、安信证券研究中心

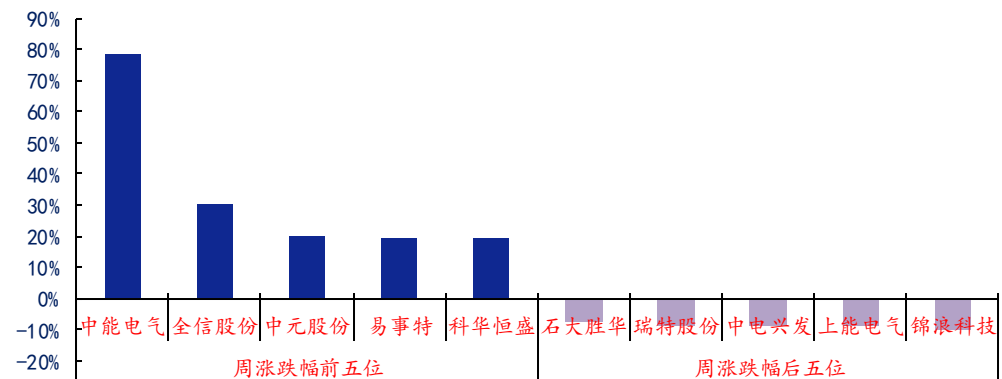
表 12：细分行业一周涨跌幅

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	3,336.36	3,272.08	1.96%	3,338.09	-0.05%	15.96	1.51
深证综指	399001.SZ	13,532.73	13,289.26	1.83%	13,245.09	2.17%	32.80	3.43
沪深 300	000300.SH	4,791.68	4,681.14	2.36%	4,737.09	1.15%	15.24	1.64
CS 电力设备	CI005011.WI	7,651.23	7,552.48	1.31%	7,197.31	6.31%	56.67	3.22
输变电设备	CI005472	1,418.53	1,393.30	1.81%	1,404.76	0.98%	107.03	2.23
配电设备	CI005473	1,435.57	1,412.74	1.62%	1,435.51	0.00%	24.57	2.82
光伏	CI005286	10,234.88	10,515.70	-2.67%	9,350.88	9.45%	56.00	4.53
风电	CI005284	3,276.48	3,086.49	6.16%	2,947.31	11.17%	30.21	2.31
核电	CI005476	1,072.70	1,044.43	2.71%	1,070.76	0.18%	16.03	1.49
新能源汽车	884076.WI	2,228.72	2,191.98	1.68%	2,199.19	1.34%	75.13	2.95

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中能电气 (78.59%)、全信股份 (30.25%)、中元股份 (20.21%)、易事特 (19.32%)、科华恒盛 (19.27%)。跌幅前五名分别为锦浪科技 (-9.92%)、上能电气 (-9.03%)、中电兴发 (-9.03%)、正海磁材 (-7.24%)、瑞特股份 (-8.75%)。

图 49：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