

电气设备行业

2018-8-25

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

风光复苏提档，电动车迎金九银十

报告要点

■ 周观点：风光复苏提档，电动车迎金九银十

新能源汽车在缓冲期后，6月数据短暂筑底，7-8月已经开始持续回暖。随着金九银十消费旺季到来，判断接下来产业链排产及销售数据将持续上行，成为板块行情的重要支撑。目前中游除CATL等龙头企业持续满产外，二线企业也开始相继回暖，预示未来终端产销向好。随着近两周板块中报逐渐落地，分歧快速消除，我们看好三季度电动车板块的高景气行情。同时建议积极关注中游企业突破海外供应链带来的边际催化；风电方面，行业加速复苏，7月并网高增长，龙头业绩明显优于预期，继续看好板块龙头在下半年景气加速复苏之下的配置机会。

■ 新能源车：中报逐渐落地，拥抱金九银十

受大盘震荡影响，电动车板块波动较大。我们不断强调“简化逻辑，返璞归真”：1) 长期看好全球汽车电动化、中国中游全球化、竞争格局集中化三大逻辑。近日市场对明年补贴调整的幅度产生了一定分歧，我们认为过去政策调整全都是为了资源更合理的分配，判断明年、后年的政策方向也不会有大的改变；2) 短期而言，金九银十销售旺季即将到来，产业链景气度拐点逐渐显现，从下游终端到中游零部件的排产正在持续改善，同时年末抢装效应依旧突出，进一步强化景气。

■ 风光储：风电向上趋势确认，光伏不确定性逐步消除

中电联数据显示7月国内风电并网1.9GW，同比增长49%。同时，本周发布的天顺风能、金风科技等风电龙头业绩亦明显优于预期。我们认为：目前行业复苏趋势依然明确，下半年复苏将逐步有所加速；同时，配额制及绿证政策方向确定，年内有望正式出台，进而打消市场疑虑。光伏方面，欧洲MIP政策取消，一方面欧洲组件价格下降后刺激装机增长；另一方面将解放部分东南亚产能，从而增加美国等市场的有效产能供给，国内领跑者及海外需求旺季带动整体供需改善。

■ 电力设备：长期坚守工控平台型白马，积极关注南瑞集团混改

近期南瑞集团、国网电动汽车服务有限公司、国网江苏综合能源服务有限公司等三家企业成功入围国企改革“双百行动”名单，表明国网系改革或有推进，其重点突破方向将大概率围绕股权多元化和混合所有制改革等。继续推荐业绩增长稳健的电网自动化龙头国网南瑞。工控板块方面，虽然从历史复盘看龙头企业的盈利增长确实存在顺周期的波动性，但由于行业份额向头部企业集中的趋势存在，因此拉长看白马公司具有良好的跨周期能力，维持长期看好观点不变。

风险提示：

1. 政策导向发生转变；行业竞争加剧；
2. 新能源车产销量及光伏或风电装机量不达预期。

分析师 邬博华

☎ (8621) 61118797

✉ wubh1@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490514040001

分析师 马军

☎ (8621) 61118720

✉ majun3@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490515070001

分析师 汪福强

☎ (8621) 61118720

✉ wangfq@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490517070013

联系人 叶之楠

☎ (8621) 61118720

✉ yezn@cjsc.com.cn

相关研究

《风电复苏加速，锂电排产上台阶》2018-8-18

《风电新篇之一：抽丝剥茧数项目，主体多元促复苏》2018-8-12

《不忘初心，坚守景气》2018-8-11

周观点：风光复苏提档，电动车迎金九银十

本周观点：新能源汽车在缓冲期后，6月数据短暂筑底，7-8月已经开始持续回暖。随着金九银十消费旺季到来，判断接下来产业链排产及销售数据将持续上行，成为板块行情的重要支撑。目前中游除CATL等龙头企业持续满产外，二线企业也开始相继回暖，预示未来终端产销向好。随着近两周板块中报逐渐落地，分歧快速消除，我们看好三季度电动车板块的高景气行情。同时建议积极关注中游企业突破海外供应链带来的边际催化；风电方面，行业加速复苏，7月并网高增长，龙头业绩明显优于预期，继续看好板块龙头在下半年景气加速复苏之下的配置机会。

本周行情：本周电气设备指数上涨0.79%，跑输沪深300指数2.17%，同期上证综指、深证综指、沪深300指数涨幅为2.27%、1.24%、2.96%。本周电气设备指数上涨0.79%，跑输沪深300指数2.17%，同期上证综指、深证综指、沪深300指数涨幅为2.27%、1.24%、2.96%。主要上市公司表现较好的为东旭蓝天(18.79%)、京威股份(14.21%)、金风科技(9.79%)、炬华科技(9.22%)、东方精工(7.95%)；表现较差的为江特电机(-12.25%)、澳洋顺昌(-7.81%)、万里股份(-6.39%)、南洋股份(-5.94%)、兆新股份(-5.7%)。

新能源汽车：中报逐渐落地，拥抱金九银十

✓ 基本观点

近期受大盘震荡影响，电动车板块波动较大。我们不断强调“简化逻辑，返璞归真”，坚定认为新能源汽车长期成长性依旧突出，而产业链短期景气度也在持续上行，板块当前时点投资价值较好。

就长期而言，我们看好新能源汽车三大逻辑：全球汽车电动化、中国中游全球化、竞争格局集中化。近日市场对明年补贴调整的幅度产生了一定分歧，但我们认为中国发展新能源汽车的大方向不会改变，过去几年的政策调整全都是为了资源更合理的分配，而从未有打压的情形，判断明年、后年的政策方向也不会有大的改变，我们依旧看好产业的快速发展。

就短期而言，“金九银十”销售旺季即将到来。由于缓冲期政策的存在，今年4-5月有小微电动乘用车和商用大巴车的抢装效应，6-7月形成了阶段性产销低点。当前时点，产业链景气度拐点逐渐显现，体现为从下游终端到中游零部件的排产的持续改善，随着“金九银十”需求旺季的到来，预计终端产销数据将持续上行。由于明年补贴政策大概率不设置或者只设置很短的缓冲期，我们认为今年年末抢装效应依旧突出，使得四季度产业链景气度进一步强化。近两周板块中报密集落地，不确定性逐渐释放，我们看好接下来在产业链景气上行拉动下的投资机会。

投资建议：电动车产业高速发展带动锂钴资源端需求放量，长期看好具备低成本资源优势的相关龙头。中游投资建议紧握消费崛起主线，以毛利率为锚选择短期盈利能力较好或长期盈利优势突出的龙头企业：1) 格局相对较好的细分龙头：璞泰来、新纶科技、创新股份等；2) 竞争力突出的锂电优质企业：新宙邦、亿纬锂能、当升科技、杉杉股份、星源材质等；3) 全球化零部件企业：三花智控、宏发股份等。

✓ 行业热点：海南发布绿色出行战略目标，大众计划推出共享汽车服务

- 1) 财联社报道，近日一汽轿车与博世汽车部件（苏州）有限公司在长春签署自动驾驶战略合作框架协议。未来，双方将在自动驾驶领域进行深度合作，携手打造最绿色的新能源汽车，提供最极致的出行服务，构建最和谐的人车生活。
- 2) 据电动汽车资源网报道，海南省发布了《海南省清洁能源汽车发展规划》（公开征求意见稿），《规划》着重阐述“绿色出行新海南”发展总目标的行动推进指南、总体要求和具体目标，围绕2030年中长期愿景制定三个阶段性目标。三个阶段性目标分别是：2020年，公共服务领域先行，为实现全域汽车清洁能源化奠定坚实基础；2025年，社会运营领域引领，全域汽车清洁能源化工作取得显著进展；2030年，全面实现全域汽车清洁能源化，达到发展战略长远愿景。
- 3) 据第一电动报道，合肥市科技局发布《关于进一步做好我市新能源汽车推广应用工作的通知（征求意见稿）》，《通知》要求全市新增和更新公交车全部应用新能源汽车，鼓励使用年限达到5年及车况较差的常规动力公交车提前更新为新能源汽车。2020年底前，市建成区公交车全部更换为新能源汽车。并将调整市级财政补助政策。对单位和个人购买轴距 ≥ 2.2 米，纯电续航里程（工况法） ≥ 250 公里的纯电动乘用车，按照中央财政补助标准1:0.5的比例给予地方配套补助；其他规格类型新能源汽车上按中央财政补助标准1:0.2的比例给予地方配套补助。
- 4) 据电动汽车资源网报道，大众汽车宣布将于2019年第二季度在柏林推出共享电动汽车服务，届时会投放近1500辆电动汽车在柏林街头。预计在两年内，柏林的共享电动汽车数量将增加到2000辆。到2020年，将在德国其他城市、欧洲其他地区以及北美的部分地区推出该共享服务。

✓ 公司动态：宁德时代、杉杉股份、天赐材料、创新股份发布中报

表 1：新能源汽车重点标的中报业绩

公司	营业收入 (亿元)	营收同比	归母净利润 (亿元)	净利润同比	EPS
宁德时代	93.60	48.69%	9.11	-49.70%	0.47
杉杉股份	42.88	11.31%	4.66	37.33%	0.42
天赐材料	9.42	0.71%	4.46	152.29%	1.32
创新股份	5.12	-6.47%	0.42	-35.67%	0.15

资料来源：公司公告，长江证券研究所

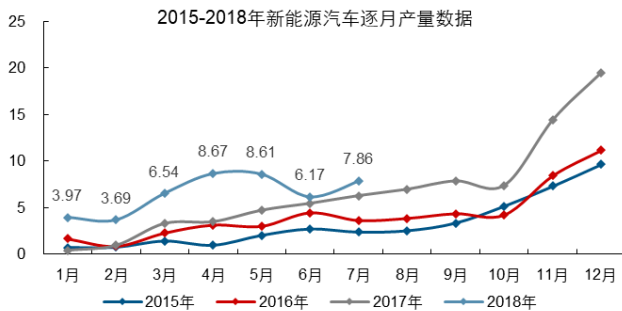
表 2：新能源汽车重点公司公告

公司简称	公告内容
杉杉股份	公司控股子公司杉杉能源拟向2名合规机构投资者发行股票，发行价格24.19元/股，发行数量不超过8267.88万股，预计募集资金总额不超过200,000万元。本公司全资子公司宁波新能源和甬湘投资放弃杉杉能源本次发行股票的优先认购权。杉杉能源本次发行完成后，公司仍对杉杉能源具有控制权，杉杉能源仍为公司合并报表范围内公司。
亿纬锂能	公司董事会此前通过了以设备和自有资金出资的方式，以不超过人民币6亿元投资设立子公司亿纬集能。近日，公司与亿纬集能签署了《资产收购合同》，并收到由致同会计师事务所出具的致同验字（2018）第 310ZB0046 号验资报告。
天赐材料	公司拟以0元对价受让赣州丫山铝业所持有的中天鸿锂8,000万股股份，并履行向中天鸿锂实缴注册资本8,000万元的义务。

资料来源：公司公告，长江证券研究所

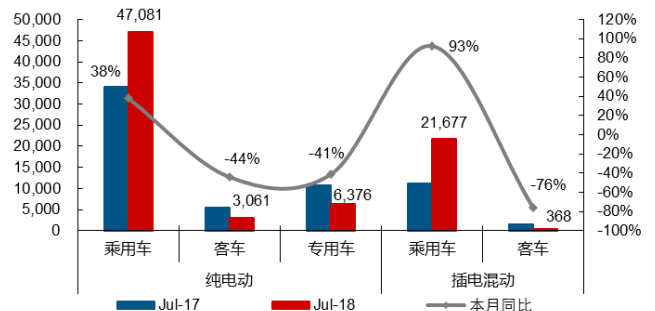
✓ 数据跟踪：乘用车延续强劲增长，商用车有待后续发力

图 1：历年每月新能源汽车产量（万辆）



资料来源：合格证数据，长江证券研究所

图 2：2018年7月各类新能源车产量（辆）及同比增速



资料来源：合格证数据，长江证券研究所

风光储：风电向上趋势确认，光伏不确定性逐步消除

✓ 基本观点

本周风电板块表现较好，我们在上周报告中提到，对政策及行业复苏确定性的担忧是此前风电板块走势较弱的主要原因，行业装机数据及企业业绩的兑现将是板块行业最主要的催化剂。根据中电联发布数据，7月国内风电并网 1.9GW，同比增长 49%。同时，本周陆续发布中报的天顺风能、金风科技等风电龙头企业业绩亦明显优于预期。我们认为：1) 目前行业复苏趋势依然明确，下半年复苏将逐步有所加速；2) 政策层面，配额制及绿证政策方向确定，预计年内有望正式出台，进而打消市场疑虑。综上，我们继续重点推荐风电板块投资机会，首推金风科技等。

光伏方面，我们前面提出欧洲双反 MIP 措施及印度双反政策的不确定性影响海外需求启动时间周期，也是对 4 季度需求判断的重要观测指标。而本周新闻报道显示，欧委会已正式拒绝对中国光伏产品双反的日落复审申请，MIP 政策将于 2018 年 9 月 3 日到期后取消。我们认为，MIP 的取消将会对海外需求形成两方面利好刺激：1) 欧洲组件价格下降后刺激装机增长；2) 解放部分原先出口欧洲的越南等东南亚产能，从而增加美国等市场的有效产能供给，扩大总体市场规模。从行业整体供需来看，9 月份国内领跑者将进入采购周期，海外需求亦将逐步进入旺季，从而带动光伏行业整体供需逐步改善。我们建议持续关注板块龙头投资机会，如隆基股份、通威股份等。

✓ 行业热点：欧洲光伏 MIP 措施及双反税将于 9 月 3 日后取消

- 1) 据北极星太阳能光伏网报道，欧委会已经正式拒绝了欧盟光伏双反调查申请人 EUProSun 关于发起日落复审的申请，目前的 MIP 措施和双反税将在 2018 年 9 月 3 号到期以后取消，恢复自由贸易。正式公告已经在欧盟内部排期，预计会在 9 月 3 日之前公布。
- 2) 国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据。1-7 月，新增风电发电装机容量 946 万千瓦，较同期增加 216 万千瓦。
- 3) 据华夏能源网报道，8 月 19 日国务院发布了关于中共中央国务院关于打赢脱贫攻坚战动力电全覆盖。《意见》包括要加强“三区三州”电网建设，加快解决网架结构

薄弱、供电质量偏低等问题。在条件适宜地区，以贫困村村级光伏电站建设为重点，有序推进光伏扶贫。《意见》还指出，要大力实施电力和网络扶贫行动实施贫困地区农网改造升级，加强电力基础设施建设，建立贫困地区电力普遍服务监测评价体系，引导电网企业做好贫困地区农村电力建设管理和供电服务，到2020年实现大电网延伸覆盖至全部县城。大力推进贫困地区农村可再生能源开发利用等。

- 4) 据北极星风力发电网报道，近日广东省发改委向社会公开征求《关于海上风电、陆上风电项目竞争配置办法意见》。《办法》明确，通过竞争性配置，选择有投资能力、技术水平高、创新能力强、讲诚信的企业获得广东省海上风电、陆上风电项目建设规模，引导海上风电、陆上风电产业升级和降低成本，提高国家补贴资金使用效益，推动风电产业健康有序发展。
- 5) 据北极星风力发电网报道，近日西门子歌美飒和沃旭能源证实海上风电行业在美国取得了巨大的发展势头，并宣布签署一份分包合同，为 Dominion 能源成立的滨海弗吉尼亚海上风电项目提供风力涡轮机。沃旭能源和 Dominion 能源于2017年建立战略合作伙伴关系，为弗吉尼亚州的客户提供清洁的可再生的能源。这将是第一个在联邦水域建设的海上风电项目，标志着美国海上风电行业的重大成就，并将成为所有公司的第一个美国项目。沃旭能源将使用两台西门子 Gamesa 的6兆瓦 SWT-6.0-154 风力涡轮机构建风力发电项目，总发电量为12兆瓦。

✓ 公司动态：金风科技、林洋能源、天顺风能等多家公司发布中报

表 3：新能源重点标的中报业绩

公司	营业收入 (亿元)	营收同比	归母净利润 (亿元)	净利润同比	EPS
金风科技	110.30	12.10%	15.30	35.05%	0.42
林洋能源	16.13	3.37%	3.97	17.79%	0.22
晶盛机电	12.44	53.79%	2.85	101.20%	0.22
天顺风能	16.16	29.88%	2.41	0.19%	0.14
南都电源	41.30	11.04%	3.01	93.11%	0.34

资料来源：公司公告，长江证券研究所

表 4：新能源重点公司公告

公司	摘要
晶盛机电	公司拟通过全资子公司晶盛机电日本株式会社在日本设立境外合资公司，用于开展机械装备、管件零部件的制造、销售、进出口贸易等业务，投资总金额不超过70,000万日元。 公司拟以自有资金投资设立控股子公司，用于开展半导体抛光材料研发制造及销售等业务。公司持有晶研半导体71%股权，ACE纳米化学株式会社持有晶研半导体19%股权，英特国际有限公司持有晶研半导体10%股权。
林洋能源	公司20家下属公司拟收购关联公司现代农业及其下属全资子公司所持部分生物资产。
金雷风电	公司的全资子公司金雷新能源于近日收到莱芜市发改委下发的九龙山50MW风电项目核准的批复和汶源50MW风电项目核准的批复。
福斯特	公司发布项目投资公告，公司拟建设年产2.5亿平方米白色EVA胶膜技改项目，总投资55,369.60万元；年产2亿平方米POE封装胶膜项目，总投资62,218.60万元。上述两个项目由杭州福斯特在杭州市临安区负责实施，合计投资117,588.20万元。

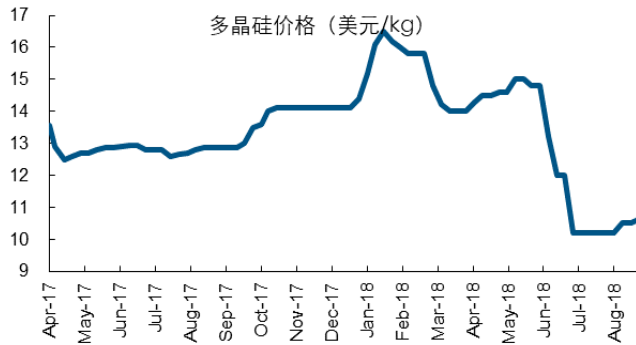
资料来源：公司公告，长江证券研究所

✓ 数据跟踪：硅料价格平稳，电池组件价格有所调整

价格方面，据 PVInfoLink 统计，本周多晶硅片价格下跌 2.00%，但多晶电池片价格分别下跌 1.96%、5.00%，单多晶组件价格分别下跌 1.00%、2.02%，其他产品价格维稳。

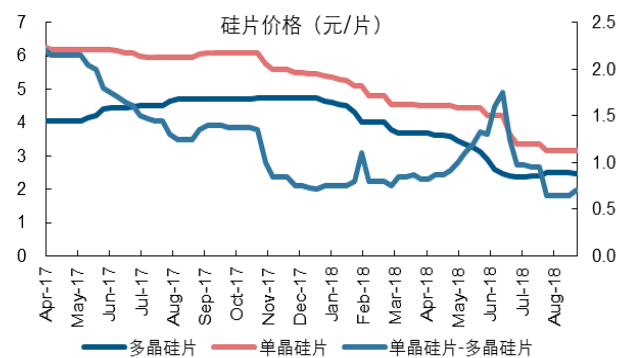
单多晶价差方面，本周单晶硅片与多晶硅片价差为 0.70 元/片，环比上升 0.05 元/片；单晶电池与多晶电池价差为 0.05 元/W，环比上升 0.03 元/W；单晶组件与多晶组件价差为 0.04 元/W，环比上升 0.02 元/W。

图 3：多晶硅料价格走势（单位：美元/kg）



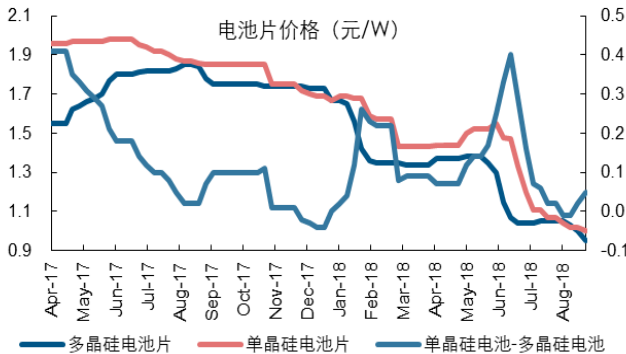
资料来源：PVInfoLink，长江证券研究所

图 4：硅片材料价格走势（单位：156*156，元/片）



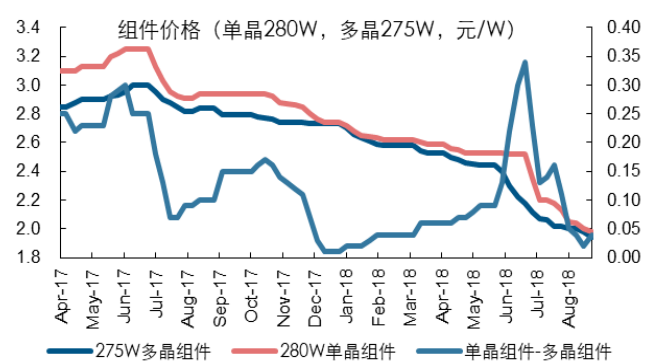
资料来源：PVInfoLink，长江证券研究所

图 5：电池片价格走势（单位：元/W）



资料来源：PVInfoLink，长江证券研究所

图 6：组件价格走势（单位：元/W）



资料来源：PVInfoLink，长江证券研究所

电力设备：长期坚守工控平台型白马，积极关注南瑞集团混改

✓ 基本观点

电网行业整体需求虽然走稳，但板块内相关国企的改革事项一直受到投资者关注。近期南瑞集团、国网电动汽车服务有限公司、国网江苏综合能源服务有限公司等三家企业成功入围国资委国企改革“双百行动”名单，表明国网系改革或有推进，其重点突破方向将大概率围绕股权多元化和混合所有制改革等。继续推荐业绩增长稳健，估值具备安全边际的电网自动化龙头国电南瑞。

此外，近两月工控及元器件板块龙头公司股价出现较大调整，一方面是因为人民币贬值影响下外资股东有所减配；另一方面则是部分企业业绩增速回落的压力在加大。我们认为，从历史复盘来看，工控及元器件板块龙头的盈利增长确实存在顺周期的波动性。但由于行业份额向头部企业集中的趋势一直存在，因此拉长来看，白马公司依旧具有更好

的跨周期能力。考虑到近期股价调整后，目前板块龙头估值已回归到历史区间低位，风险得到大幅释放，维持长期看好观点不变。

✓ 行业热点：发改委再发文件促工商业电价下降

- 1) 8月20日，发改委印发特急文件《国家发展改革委关于降低一般工商业目录电价有关事项的通知》，针对目前8项降电价措施实施后，尚未达到降一般工商业电价10%的地区，再部署3项措施：1. 一般工商业目录电价降幅未达到10%的，可将省级电网经营区内首个监管周期平均电量增速超过预测电量增速带来的降价空间用于降低一般工商业目录电价；2. 各地使用以上降价空间后，一般工商业目录电价降幅仍未达到10%的，可将省级电网经营区内2017年1月-2018年7月间因用电量增速超过预测电量增速已经产生的超收收入用于降低一般工商业目录电价；3. 一般工商业目录电价降幅还未达到10%的，可由电网企业通过内部调剂的方式弥补省电力公司的资金缺口，或在下一轮配电价监管周期统筹平衡。
- 2) 据电动汽车资源网获悉，吉林能源局发布了《吉林省电动汽车充电基础设施建设省级财政补贴资金管理暂行办法》，办法提到，新建的专用、公用充电设施按照额定输出功率进行一次性建设补贴，直流充电设施(含交直流一体机)600元/千瓦，交流充电设施300元/千瓦，换电站每个换电工位增补30万元，充电基础设施建设补贴采取事后补贴方式。

✓ 公司动态：麦格米特收购子公司资产完成过户

表5：电力设备重点标的中报业绩

公司	营业收入 (亿元)	营收同比	归母净利润 (亿元)	净利润同比	EPS
长园集团	35.36	14.42%	11.40	330.72%	0.87
英威腾	10.35	17.05%	0.96	5.88%	0.13
许继电气	26.57	-18.43%	1.32	-17.75%	0.13
科士达	11.59	7.86%	1.54	3.44%	0.26
海兴电力	11.78	-12.23%	1.63	-40.13%	0.39
信捷电气	2.82	27.03%	0.67	5.06%	0.48
卧龙电气	53.85	8.40%	2.77	113.48%	0.21
蓝海华腾	1.77	-39.81%	0.12	-82.94%	0.06
置信电气	17.88	-31.66%	-0.82	-220.55%	-0.06

资料来源：公司公告，长江证券研究所

表6：电力设备重点公司公告

公司	摘要
麦格米特	<p>公司发行股份及支付现金购买资产的交易标的怡和卫浴34.00%股权、深圳驱动58.70%股权和深圳控制46.00%股权的过户及相关工商变更手续已经办理完毕。</p> <p>公司此前以公司2017年12月31日总股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.50元（含税）；以资本公积金向全体股东每10股转增5股；不送红股。公司本次权益分派方案实施后，需对公司限制性股票激励计划首次授予部分及预留授予部分限制性股票数量和价格进行相应调整。经过上述调整，首次授予限制性股票数量由280.10万股调整为420.15万股，回购价格由21.18元/股调整为14.02元/股；预留授予限制性股票数量由14万股调整为21万股，回购价格由19.96元/股调整为13.21元/股。</p>
汇川技术	<p>汇川技术原拟通过发行股份和支付现金相结合的方式购买资产，标的资产为汇川控制49%的股权。由于交易双方无法就标的公司的交易估值、业绩承诺及补偿等核心条款达成一致，同时鉴于近期国内经济、证券市场环境等发生较大变化，公司决定</p>

终止该项计划。

特锐德

特锐德作为第一中标候选人预中标青岛市地铁8号线工程交流0.4kV开关柜采购项目、青岛市地铁8号线40.5kV开关柜采购项目，中标总金额合计12113.25万元。

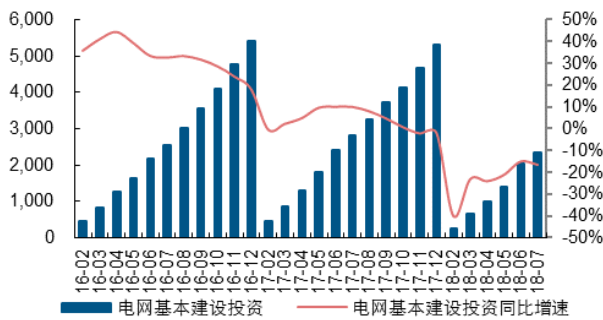
方正电机

公司于2018年8月20日收到证监会核发的非公开发行股票的批复，核准公司非公开发行不超过4,000万股新股。

资料来源：公司公告，长江证券研究所

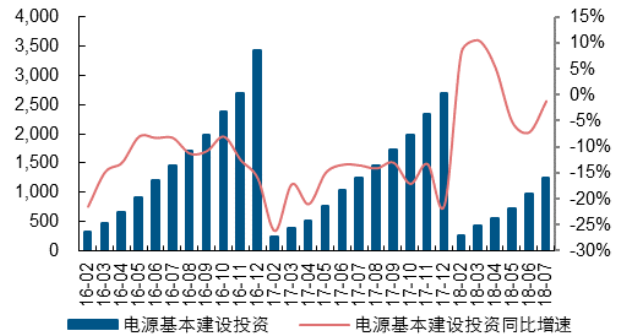
✓ 数据跟踪：电网投资降幅维持，火电投资同比持平

图 7：前 7 月全国电网工程完成投资 2347 亿元，同比下降 16.6%



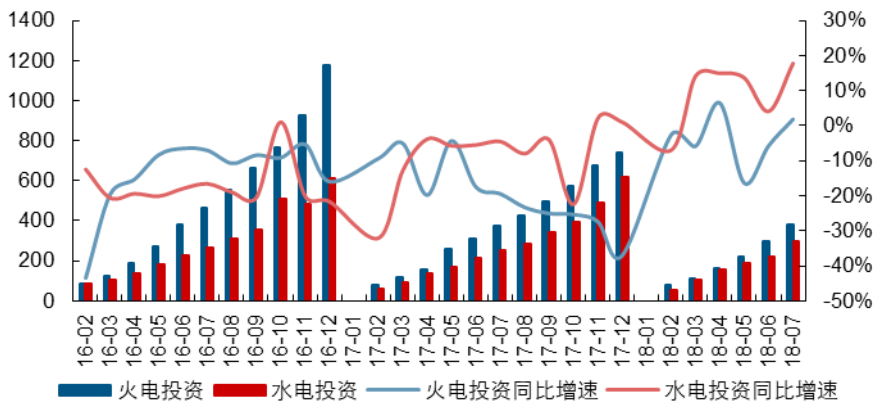
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 8：前 7 月电源基本建设月度累计投资完成 1238 亿元，同比下降 1.3%



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 9：前 7 月水电完成投资 299 亿元，同比增长 17.8%；火电完成投资 381 亿元，同比上升 1.9%



资料来源：Wind，长江证券研究所

重点上市公司估值跟踪

表 7：重点上市公司业绩及估值预计（2018.08.24）

公司代码	公司名称	业务类别	市值 (亿元)	归属母公司净利润 (亿元)			PE		
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
600885.SH	宏发股份	继电器	154	6.8	7.2	8.5	22	22	18
300124.SZ	汇川技术	变频/伺服/电动车电控	452	10.6	12.8	16.2	42	35	28
600406.SH	国电南瑞	电网二次及特高压	679	32.4	41.0	47.2	21	17	14
601877.SH	正泰电器	低压电器/组件/电站开发及运营	487	28.4	35.8	42.7	17	14	11
002202.SZ	金风科技	风机、风电场	30.5	30.5	39.3	52.8	15	12	9
300068.SZ	南都电源	储能	108	3.8	7.5	9.2	28	14	12

002531.SZ	天顺风能	风塔、风电场	70	4.7	6.3	8.4	15	11	8
601012.SH	隆基股份	单晶硅片、组件	347	35.6	28.3	33.9	10	12	10
600438.SH	通威股份	多晶硅、电池、饲料等	228	20.1	18.3	27.7	11	12	8
601222.SH	林洋能源	电站运营、电表	83	6.9	8.9	11.0	12	9	8
300274.SZ	阳光电源	逆变器、电站开发	96	10.2	11.0	13.6	9	9	7
002074.SZ	国轩高科	铁锂/三元电池	144	8.4	8.0	10.8	17	18	13
002050.SZ	三花智控	汽车空调及热管理系统部件	273	12.4	14.3	17.0	22	19	16
002341.SZ	新纶科技	铝塑膜/TAC膜/净化产品	132	2.9	4.6	6.4	45	29	21
300014.SZ	亿纬锂能	铁锂/三元电池	115	4.0	5.2	6.5	28	22	18
300073.SZ	当升科技	三元正极	107	2.5	2.5	3.4	43	43	31
002709.SZ	天赐材料	电解液（锂盐自产自用）	86	3.0	7.2	5.2	28	12	17
600884.SH	杉杉股份	正极材料、负极材料、电解液等	194	9.0	10.5	8.2	22	18	24
603659.SH	璞泰来	负极/锂电设备/隔膜/铝塑膜	207	4.5	6.1	8.1	46	34	26
300037.SZ	新宙邦	电解液、化学品	84	2.8	3.2	3.9	30	26	21
002812.SZ	创新股份	湿法隔膜（拟收购子公司上海恩捷）	200	4.7	6.8	8.5	42	30	24

资料来源：Wind，长江证券研究所 备注：1) 长园集团：不考虑今、明年金融资产出售；2) 天赐材料 2018 年业绩考虑资产出售带来的 3.9 亿非经常损益；3) 创新股份：3 季度追溯调整恩捷业绩，假设恩捷 2017 年全年并表

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好：	相对表现优于市场
中性：	相对表现与市场持平
看淡：	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对大盘涨幅大于 10%
增持：	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中性：	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持：	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级：	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层（200122）

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼（430015）

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层（100032）

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼（518048）

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。