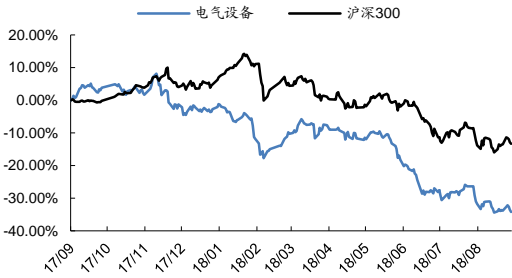


研究所
证券分析师: 谭倩 S0350512090002
0755-83473923
联系人: 赵越 S0350116090018
0755-23936132 zhaoy01@ghzq.com.cn
联系人: 张涵 S0350118050002
0755-83026892 zhangh05@ghzq.com.cn

行业有待企稳, 重视龙头突围

——电气设备行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电气设备	-7.2	-19.6	-33.8
沪深300	-3.3	-11.6	-12.9

最近一年行业 PE 走势

相关报告

- 《电气设备行业周报: 缓冲期后软包厂商发力, 溶剂市场一枝独秀》——2018-08-27
- 《电气设备行业周报: 新能源车缓冲期后平稳过渡, 溶剂再涨价》——2018-08-14
- 《电气设备行业周报: 可再生能源 20 年补贴强度不变, 溶剂再度涨价》——2018-07-30
- 《电气设备行业周报: 龙头电池厂积极卡位, 风电装机数据持续向好》——2018-07-23
- 《电力设备与新能源 2018 年中期投资策略: 新能源车高端需求释放, 工控持续繁荣》——2018-07-11

投资要点:

- **新能源车行业有待企稳, 重视龙头突围。** 1) 中报利空释放: 由于供需错配, 产业链业绩相对低于预期, 伴随中报结束, 业绩利空逐步消化; 2) 销量将逐上台阶: 由于政策缓冲期(6月11前), Q2 季度有 A00 级电动乘用车和商用车的抢装, 电动车销量 6 月触底, 7-8 月份数据转好, 随着销量看涨以及产业链排产加速, 近期而言, 我们整体看好投资机会中游大于下游, 优于上游, 相对看好中游材料环节与整车龙头, 建议回避价格处于下降通道的细分领域。

投资建议: 近期我们整体看好投资机会中游大于下游, 优于上游, 相对看好中游材料环节与整车龙头, 重点推荐**星源材质、当升科技、新宙邦与石大胜华**。材料端看好 1) 困境反转并成功切入 LG 供应链, 且有望加速实现海外替代迎来长期高速成长期的隔膜龙头**星源材质**, 以及量价齐升的电解液溶剂龙头的**石大胜华**; 2) 看好基于三元电池应用大趋势背景下正极材料龙头**当升科技与杉杉股份**; 3) 看好传统业务稳健, 同时电解液市占率稳步上升、技术突出切入 LG、松下供应链的龙头企业**新宙邦**。其他建议重点关注: **宁德时代、比亚迪、宏发股份、三花智控**等行业龙头。

- **光伏去补贴项目不受国家限制。** 国家能源局 8 月 30 日提出不需要国家补贴的光伏项目, 自行组织实施并报送国家能源局, 意味着去补贴光伏项目建设规模有望不再受国家能源局限制。同时, 欧委会对华光伏最低限价及“双反”措施将于 9 月 3 日后取消, 国内光伏组件及关键零部件需求市场有望增加。印度光伏贸易保护措施目前仍处建议阶段, 我们认为该政策最终实施的力度还有一定的不确定性。8 月多晶硅市场平稳运行, 多家企业自“531”新政后产能大幅停产检修, 9 月份新特能源、洛阳中硅、东方希望、宜昌南玻等企业将在 9 月恢复满产, 新增产能多集中在 10-11 月释放, 若无明显终端需求释放, 预计多晶硅行业仍将继续洗牌, 光伏行业整体仍需利好政策刺激, 建议持续关注龙头企业**通威股份、隆基股份**。

- **风电持续向好, 反转趋势确立。** 板块估值调整至三年来的低位。我们认为风电装机及运营反转趋势正在逐步确立, 未来依然存在较大的估值修复空间。6-7 月风电新增装机容量持续保持高速增长, 随着红色预警省份放开、北方地区装机增加, 前期已纳入开发建设规模项

目存在抢装需求，风电设备需求反转趋势正在逐步确立。运营方面，约 400 亿元的可再生能源补贴有望于近期发放，将在一定程度上改善风电运营企业现金流；根据中电联的数据，上半年风电市场交易电量 198 亿千瓦时，市场化率 23.9%，跨区跨省交易电量占市场交易的比重达到 45.5%，弃风限电持续改善，利用小时提升明显，风电运营商业绩大幅改善。我们继续推荐风电板块投资机会，建议关注龙头公司**金风科技**、**天顺风能**等。

- **投资将为经济托底，预计工控需求好于预期。**7 月末政治局会议明确提出坚持积极财政政策，加大基建力度补短板。近期消费、出口数据回落，我们认为出口、消费将会走弱，投资将为经济增速托底。近年来，供给侧改革深化，落后产能出清，企业盈利能力回升。上半年受到“去杠杆”的影响，企业资本开支放缓，工控市场增速下滑。近期定向降准政策出台，企业中长期贷款增加，信贷环境相对宽松。对于效率的追求，以及信贷放松，让制造业企业有动力也有能力去增加自动化开支。此外基建投资将成为亮点，积极财政政策下，带动对工控市场需求，预计下半年工控行业增速将会回升，未来 2-3 年保持 10%以上增长。

投资建议：我们认为工控应该紧抓两条主线，一条是细分领域龙头，凭借自身性价比和相应优势实现份额提升，另一条是平台类公司，深入钻研某一项技术，通过内生和外延并举的模式进入的新领域，与原有的技术形成协同效应，对某一细分行业的理解做到精深，再陆续将业务横向铺开，由点及面，基于“技术深耕+行业理解”搭建了强大的护城河，不断给自己业务做加法。细分领域中看好 1) 低压电器本土龙头，与渠道商深度绑定的**正泰电器**，在高端低压电器有品牌优势的**良信电器**，本土工业电气分销龙头**众业达**；平台类公司看好，电力电子技术专家**汇川技术**、**麦格米特**。其他建议关注：**鸣志电器**、**信捷电气**、**英威腾**。

- **本周行情回顾：**本周电力设备指数下跌 0.07%。输变电设备中，二次设备下跌 0.68%，一次设备下跌 1.50%；新能源发电板块汇总，核电上涨 0.14%，风电下跌 3.20%，光伏上涨 2.20%；新能源汽车中，新能源汽车指数下跌 1.24%，锂电池指数下跌 0.84%，充电桩指数下跌 1.38%，燃料电池指数下跌 1.02%；工控中，工业 4.0 指数下跌 1.79%，机器人指数下跌 1.79%，能源互联网指数下跌 0.30%。

维持行业“推荐”评级。

- **风险提示：**大盘系统性风险；行业重大政策变化；行业竞争加剧；相关公司未来业绩不确定。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2018-09-02			EPS			PE			投资 评级
		股价	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E			
002050.SZ	三花智控	12.57	0.58	0.65	0.78	21.67	19.34	16.12	增持		
002202.SZ	金风科技	12.17	0.86	1.05	1.25	14.15	11.59	9.74	买入		
002334.SZ	英威腾	5.22	0.3	0.37	0.45	17.44	14.11	11.60	未评级		
002531.SZ	天顺风能	3.99	0.26	0.41	0.51	15.35	9.73	7.82	买入		
002594.SZ	比亚迪	44.46	2.01	3.02	3.77	22.12	14.72	11.79	增持		
002706.SZ	良信电器	6.63	0.43	0.56	0.72	15.42	11.84	9.21	增持		
002851.SZ	麦格米特	25.56	0.65	0.70	0.95	39.45	36.51	26.69	未评级		
300037.SZ	新宙邦	21.28	0.74	0.88	1.09	28.76	24.18	19.52	买入		
300073.SZ	当升科技	23.57	0.6	0.57	0.71	39.28	41.35	33.2	增持		
300124.SZ	汇川技术	26.07	0.64	0.75	0.94	40.73	34.76	27.73	买入		
300568.SZ	星源材质	30.68	0.99	1.51	2.35	30.99	20.32	13.06	增持		
300750.SZ	宁德时代	65.5	1.98	1.41	1.84	33.02	46.45	36.14	未评级		
600438.SH	通威股份	6.4	0.5	0.6	0.83	12.8	10.67	7.71	增持		
600884.SH	杉杉股份	16.47	0.8	0.83	1.05	20.59	19.84	15.69	买入		
600885.SH	宏发股份	20.32	1.41	1.8	2.13	14.41	11.29	9.54	买入		
601012.SH	隆基股份	13.6	1.56	2.06	2.73	8.72	6.6	4.98	买入		
601877.SH	正泰电器	22.79	1.21	1.72	2.01	18.83	13.25	11.34	买入		
603416.SH	信捷电气	23.8	0.96	1.25	1.61	24.79	19.04	14.78	买入		
603728.SH	鸣志电器	13.44	0.52	0.54	0.71	25.91	24.89	18.93	未评级		
603026.SH	石大胜华	20.05	0.92	1.50	1.94	21.76	13.37	10.34	买入		

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (注: 英威腾、麦格米特、宁德时代、鸣志电器盈利预测取自万得一致预期)

内容目录

1、 新能源车：行业有待企稳，重视龙头突围	6
1.1、 新能源车产业链数据观察	7
1.2、 行业重点资讯	9
1.3、 行业公司动态	11
2、 光伏去补贴项目不受限制，风电依然向好	11
2.1、 光伏产业链价格	12
2.2、 本周新能源行业资讯	13
2.3、 新能源公司动态	15
3、 工控：投资将为经济托底，预计需求好于预期	16
3.1、 近期工控行业资讯	17
3.2、 工控与电网设备：公司动态	18
4、 行情回顾：电力设备指数下跌 0.07%	19
5、 半年报业绩汇总	20
6、 风险提示	26

图表目录

图 1: 多晶硅价格走势情况 (单位: 美元/千克)	12
图 2: 硅片价格走势情况 (单位: 美元/片)	13
图 3: 电池价格走势情况 (单位: 美元/片)	13
图 4: 光伏组件价格走势情况 (单位: 美元/瓦)	13
图 5: 太阳能电池价格走势情况 (单位: 美元/瓦)	13
图 6: 本周电力设备板块下跌 0.07%.....	20
图 7: 行业细分板块涨跌幅 (%)	20
表 1: 新能源车产业链数据.....	8
表 2: 本周新能源车板块公司动态.....	11
表 3: 本周新能源板块公司动态	15
表 4: 本周工控与电网设备板块公司动态.....	18
表 5: 半年报业绩汇总.....	20

1、新能源车：行业有待企稳，重视龙头突围

新能源汽车近期观点：1) 中报利空释放：由于供需错配，产业链业绩相对低于预期，伴随中报结束，业绩利空逐步消化；2) 销量将逐上台阶：由于政策缓冲期（6月11前），Q2季度有A00级电动乘用车和商用车的抢装，电动车销量6月触底，7~8月份数据转好，随着销量看涨以及产业链排产加速，**近期而言，我们整体看好投资机会中游大于下游，优于上游，相对看好中游材料环节与整车龙头，建议回避价格处于下降通道的细分领域。**

总体观点：行业有待企稳，重视龙头突围。受大盘震荡与中报等影响，电动车板块波动较大。我们认为，新能源汽车处于行业生命周期的成长初期，自上而下的普涨机会已成为过往，需自下而上精选优质赛道的优质赛马，重点挖掘行业整体产能过剩下能率先成功的突围的优质成长龙头。

近期，市场对未来补贴调整亦产生一定疑义，担心高层扶持力度与发展电动车的决心，但我们认为，无论补贴何时退出，对当前行业发展的负面影响有限。首先，各环节的龙头企业通过规模化、技术提升、前瞻研发等助推核心部件降本明显，整体上能对冲补贴及价格下降，例如国内动力电池组从2015年2.5~3元/Wh降至当下的1.2~1.5元/Wh，特斯拉Model3的动力电池将降至100\$/kWh，电动车与燃油车的平价时代悄然而至。因此，加速实行补贴退坡将会加速新能源汽车产业链低端产能出清，促使强者恒强、强者更强。因此，重视、筛选各个细分行业龙头的成长价值是重中之重。

中长期而言，政策支持逐步明晰、合理：短期补贴+中长期双积分助推行业健康有序发展；调整后的补贴政策倾向于高端乘用车，对应于高能量密度电池、相应的高镍正极、高电压电解液、超薄化干湿隔膜、铝塑膜等材料体系升级换代以及高效热管理、三电等系统集成技术优化，促进行业良性发展。汰弱留强、景气高企：相关部门设置行业准入以及技术门槛以提升企业核心竞争力，以期保证后续产业链健康良性发展，龙头企业尤其是独角兽将会显著受益，将具有超长的成长投资价值。整体而言，过往几年的无序扩张，部分细分领域尤其是电池及材料端的产能严重过剩，18~19年将是低端产能出清的阵痛期，之后将迎来困境反转的投资佳期。

短期而言：多重利空因素行业中报业绩低于预期，销量低于预期，多细分行业产品价格持续下降等逐步消化，即将迎来行业企稳反弹时点。总体来说，行业各环节产能严重过剩，部分细分领域的行业龙头有望在加速产能出清中提高市场占有率与议价能力，实现突围。

投资建议：近期我们整体看好投资机会中游大于下游，优于上游，相对看好中游材料环节与整车龙头，重点推荐**星源材质、当升科技、新宙邦与石大胜华**。材料端看好1) 困境反转并成功切入LG供应链，且有望加速实现海外替代迎来长期高速成长期的隔膜龙头**星源材质**，以及量价齐升的电解液溶剂龙头的**石大胜华**；2) 看好基于三元电池应用大趋势背景下正极材料龙头**当升科技**与**杉杉股份**；3) 看好传统业务稳健，同时电解液市占率稳步上升、技术突出切入LG、松下供应链的龙头企业**新宙邦**。其他建议重点关注：**宁德时代、比亚迪、宏发股份、三花**

智控等行业龙头。

1.1、新能源车产业链数据观察

锂电池：根据 CIPAS 数据，今年数码电池旺季已经出现延迟现象，除此之外，根据企业预估，数码电池的需求量也较去年有所下滑，相对应的，小型动力电池、储能电池则有不小幅度的提升。新能源车方面，主导车厂表示 8 月份销售情况环比有些下滑；另外，外资电池厂也在密切与国内整车厂进行沟通，目前在无补贴情况下整车厂暂不会考虑用外资电池。

正极材料：本周三元材料市场价格稳定，截止周五，NCM523 动力型三元材料主流价在 18-19 万元/吨左右，NCM523 容量型三元材料报价在 16.8-17.2 万元/吨，811 型主流价在 23 万元/吨。近期市场总体趋稳，一些中小客户反映，数码、电动自行车、电动工具的订单略有增加。不过动力订单尚未有明显起色。前期市场价格下跌后，不少小的材料厂家在三元材料的钴含量上大做“文章”，含钴量只有 15%左右，而正常的 NCM523 含钴量要达到 20%，售价比正常的 NCM523 便宜 1 万元/吨左右。

本周三元前驱体价格稳中小降，降幅在 0.1 万元/吨左右，市场主流 523 型报在 11.5-11.8 万/吨之间。硫酸钴价格亦有小幅回落，目前主流市场价格为 9.2-9.5 万元/吨。不过就企业观点来看，市场悲观情绪有所修复，不少人认为随着 9 月份的到来，需求端有望持续回暖，从而为价格托底。硫酸锰与硫酸镍价格继续表现平稳，分别为 6600-6900 元/吨，2.65-2.85 万元/吨。

电解钴方面，本周持稳于 46.6-49.6 万/吨；四氧化三钴价格同样平稳，本周报在 34.5-35.5 万元/吨之间。钴价此前持续下行的势头有所止住，不过就目前而言，钴市实际供需面较此前变化不大。旺季需求表现仍是未知数，在缺乏更多利好因素的引导下，我们认为钴价的回升时机仍需耐心等待。

磷酸铁锂市场需求比较平稳，价格有所下行。临近月底，到了企业与电池厂新谈月度价格时期，考虑到原料碳酸锂下滑较多，电池厂主动压价，现主导价格 6.3-6.8 万/吨。整体看相较于年初来说，铁锂厂目前处于相对舒适的经营状态。

碳酸锂市场弱势下滑，现电池级碳酸锂主流报价 8.8-9.3 万/吨，工业级碳酸锂 7.3-7.8 万/吨，较上周下跌约 0.2 万/吨。相对于碳酸锂的跌跌不休，氢氧化锂表现的更为稳定，主要是新增扩建项目基本都要到年底才能陆续投放。对于部分外采锂矿的企业来说，目前碳酸锂的价格已经接近成本线，压力较大；而主流盐湖提锂和云母提锂企业成本线更低，压力会小很多。

负极材料：8 月锂电负极材料市场表现一般，动力电池市场的美好预期迟迟不见落实，这大家很是心焦。各负极材料厂家的产量也普遍是稳中略升的状态。

据鑫椏资讯统计，7 月份国内重点负极材料厂家产量为 1.8 万吨，环比增长 8%。产品价格方面虽然用户在极力压价，但原料价格的坚挺始终让负极材料厂家难以作出大幅让步的选择。但也有个别厂家表示，部分产品价格有 5 个点左右调整。

8月国内石墨电极价格大幅走跌,让低硫焦及针状焦价格受阻,最先反应在低硫焦市场,价格回调,尤其是大庆石化,下调1000元/吨左右。针状焦价格冲高窄幅回调,但在下游刚需及供给不足的情况下价格整体表现强势。现国内负极材料低端产品主流报2.8-3.5万元/吨,中端产品主流报4.6-6.2万元/吨,高端产品主流报7-10万元/吨。

隔膜:隔膜市场仍处弱势,经历这一波跌价后厂家经营压力明显加大。细看下来,此轮价格下跌一方面是新投产能大规模释放所致,另一方面7-8月份的旺季落空导致的企业心态出现变化,争相出货加速了价格下跌。现主流湿法基膜2-2.3元/平,干法双拉1-1.3元/平。

电解液:近期整体货源趋紧,产品价格尚稳,现电解液价格主流报3.4-4.1万元/吨,高端产品价格在7万元/吨左右,低端产品报价在2-2.5万元/吨。但近期溶剂供应严重不足现象让有些厂家无米下锅,这或将成为溶剂市场上涨的导火索,我们预计在9月份将迎来一波调涨。根据排产计划,石大胜华和山东海科均要在下月中旬前后才能有产品供应市场,现DMC报11000-12000元/吨,DEC报13300-14000元/吨。六氟磷酸锂价格低位持稳,现主流报10-12万元/吨,部分高报15万元/吨。

表 1: 新能源车产业链数据

类别	品种	单位	价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
钴	长江钴 1#号	万元/吨	48.8	-0.5%	-3.9%	-12.9%
	MB 钴 (高级)	美元/磅	33.3	-0.1%	-5.9%	-8.0%
	MB 钴 (低级)	美元/磅	33.45	0.8%	-5.4%	-7.1%
	四氧化三钴	万元/吨	34.7	0.0%	-6.2%	-12.2%
	电解钴	万元/吨	48.1	0.0%	-4.1%	-8.1%
	硫酸钴	万元/吨	9.45	-1.0%	-9.1%	-14.5%
	钴酸锂	万元/吨	36	-2.2%	-13.3%	-10.0%
锂	电池级碳酸锂	万元/吨	8.8	-1.7%	-15.0%	-46.3%
	氢氧化锂	万元/吨	13.1	0.0%	-6.4%	-11.8%
电解二氧化锰	无汞碱性	元/吨	13000	0.0%	0.0%	19.3%
正极	523 动力型	万元/吨	18.5	-2.6%	-7.5%	-12.9%
	磷酸铁锂	万元/吨	6.55	-3.0%	-7.1%	-25.1%
电解液	主流电解液	万元/吨	3.75	0.0%	0.0%	-22.7%
溶剂	电池级 DMC	元/吨	11500	25.0%	44.7%	45.6%
	工业级 DMC	元/吨	8500	6.3%	21.4%	16.4%
隔膜	16μ 国产中端	元/平	2.15	0.0%	-18.9%	-43.4%
电池包	主流三元	元/wh	1.3	0.0%	0.0%	-13.3%

资料来源: Wind 资讯, 中国镍钴网, 百川资讯, CIPAS, SMM 国海证券研究所

1.2、行业重点资讯

全球 7 月新能源乘用车销量排行：特斯拉第一，比亚迪第二，荣威第三：特斯拉 Model 3 在 7 月开始大批量交付，创造了 14600 辆的销售记录，蝉联全球最畅销车型冠军。分车企来看，特斯拉凭借超过 2 万辆的总交付量在 7 月再次问鼎冠军。比亚迪继续位列第二，但本月超 1.8 万的销量再次刷新了最高销量纪录。上汽荣威以 9745 辆的销量力压宝马，排名第三。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/76075>

北汽新能源全新 EC3 正式上市：作为新能源纯电动车型中销量数一数二的北汽新能源 EC180/200 的改款车型，EC3 补贴后售 6.58-7.18 万元：8 月 31 日，在本届成都车展上，北汽新能源 EC3 正式上市，官方指导价区间为 12.19 万元-12.79 万元，补贴后价格区间为 6.58 万元-7.18 万元。

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/75973>

华北基地正式投产，一汽-大众完成五地布局提速 2025 战略：8 月 30 日，一汽-大众华北基地在天津正式建成投产，其年产能将达到 30 万台，未来将生产大众及奥迪两大品牌旗下的最新车型。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/76080>

丰田电动化提速，2025 年所有车型设电动化选项：丰田表示，到 2025 年前后所有在售车型将设定电动化选项，不断扩大普锐斯、MIRAI 这种电动专用车的产品阵容，同时为所有车型设定电动化车型选择，届时，“只配备传统发动机的燃油发动机专用车型将变为零”。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/76009>

蔚来汽车更新招股书 已生产 2200 台蔚来 ES8：8 月 29 日，蔚来汽车向美国证券交易委员会（SEC）更新了招股书。文件显示，蔚来汽车每股 ADS 的首次公开发售价格将介于 6.25 美元至 8.25 美元之间。截至目前，蔚来已经生产了 2200 台蔚来 ES8，已经交付 1381 台，另外还有 15761 台 ES8 订单等待交付。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/75862>

动力电池 7 月装机量 3.4GWh，宁德时代、比亚迪共占 62%市场总额：根据第一电动研究院的统计测算，2018 年 7 月国内新能源汽车市场动力电池装机量为 3.369GWh，环比增长 15.7%，同比增长 30%。1-7 月累计装机量为 18.93GWh，同比增长 126.16%。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/75701>

山东低速电动车 7 月生产 4.6 万辆，同比降低 2%：据山东省汽车行业协会统计，

2018年7月，山东生产低速电动车46153辆，环比下降6.16%，同比下降2%。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/75710>

日产在华新工厂正式获批 落户武汉/年产能30万台：湖北省发改委已正式同意“东风汽车集团股份有限公司在武汉市建设乘用车扩建项目”，该项目将用于提升东风日产的在华产能，但是具体运营模式仍处在内部探讨阶段。

新工厂位于武汉经济技术开发区凤凰工业园，分两期建设，年产能30万辆，能够生产包括乘用车（含传统燃油车和纯电动车型）及其它类乘用车（含传统燃油车和混合动力车型），建设期为2019年1月至2022年12月。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/75747>

比亚迪新能源汽车7月销量1.88万辆，首次超过燃油车：2018年1-7月，比亚迪汽车销量稳步增长，1-7月新能源汽车总销量为9.37万辆，其中7月新能源汽车销量为1.88万辆，燃油车销量为1.85万辆，这也是首次比亚迪新能源汽车销量超过了燃油汽车。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/75578>

东风日产轩逸·纯电8月26日下线9月上市：东风日产轩逸·纯电于8月26日在花都工厂下线。此前，东风日产已经公布了全新轩逸·纯电补贴后预售价为16.6万。这款车预计在今年9月份正式上市。

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/75678>

戴森加入造车行列，已注册新商标“Digital Motor”：家用电器巨头戴森目前在英国注册了新商标“Digital Motor”，综合目前诸多信息来看，戴森已加入造车行列。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/75630>

马斯克致投资人公开信：特斯拉放弃私有化

<https://www.d1ev.com/kol/75538>

日产将升级聆风电池 预计2019年电池容量达60kwh：据称，日产Leaf的60kWh电池升级将于2019年完成，其中还将纳入一款温度管理部件，制造出一款外观独特的电池。

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/75527>

1.3、行业公司动态

表 2：本周新能源车板块公司动态

公司名称	公告内容
比亚迪	上半年公司实现营业收入 541.5 亿元，比上年同期增长 20%；归属母公司股东的净利润 4.79 亿元，同比下滑 72%，扣非归母净利润-6.73 元，同比下滑 160%。
宇通客车	上半年累计实现客车销售 24,780 辆，同比上升 13.5%；实现营业收入 120.17 亿元，同比上升 29%；实现归母净利润 6.16 亿元，同比下滑 23%，扣非归母净利润 5.19 亿元，同比下滑 30%
凯中精密	Daimler AG (戴姆勒) 与公司德国全资子公司凯中限责任公司签订《多年供货合同》，2018 年 9 月到 2027 年 12 月 31 日期间，公司将向戴姆勒供应新能源汽车动力电池包结构件品将在公司的中国工厂生产。
特锐德	特锐德电气中标 2018 年国网输变电站第三批次整站设备招标采购包件，中标总金额预计约 1.25 亿元。
当升科技	上半年公司实现营业收入 16.3 亿元，同比增长 95%，归母净利润 1.13 亿元，同比下降 22%，扣非归母净利润 1.06 亿元，同比增长 115%。
华友钴业	上半年，公司实现营业收入 67.83 亿元，同比增长 79%，实现归母净利润 15.08 亿元，总同比增长 123%，扣非归母净利润 15.03 亿元，同比增长 126%。
寒锐钴业	上半年公司实现营业收入 15.02 亿元，同比增长 204%；归属于母公司净利润 5.29 亿元，同比增长 289%。
鹏辉能源	上半年公司实现营业收入 9.62 亿元，比上年同期增长 21%；归属母公司股东的净利润 1.56 亿元，同比增长 62%，扣非归母净利润 1.05 亿元，同比增长 18%。
科恒股份	上半年公司实现营业收入 11.85 亿元，比上年同期增长 59%；归属母公司股东的净利润 3,708 万元，同比下滑 39%，扣非归母净利润 3,033 万元，同比下滑 48%。
国轩高科	上半年公司实现营业收入 26.07 亿元，比上年同期增长 8.8%；归属母公司股东的净利润 4.66 亿元，同比增长 4.6%，扣非归母净利润 2.64 亿元，同比下滑 29%。
天齐锂业	上半年公司实现营业收入 32.89 亿元，比上年同期增长 36%；归属母公司股东的净利润 13.09 亿元，同比增长 42%，扣非归母净利润 12.86 亿，同比增长 38.6%。
格林美	上半年公司实现营业收入 70.36 亿元，比上年同期增长 64%；归属母公司股东的净利润 4.11 亿元，同比增长 51%，扣非归母净利润 4.19 亿元，同比增长 60%。
长园集团	上半年公司实现营业收入 35.36 亿元，比上年同期增长 14%；归属母公司股东的净利润 11.4 亿元，同比增长 331%，扣非归母净利润 1.29 亿元，同比下滑 44%。

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

2、光伏去补贴项目不受限制，风电依然向好

光伏：国家能源局 8 月 30 日提出不需要国家补贴的光伏项目，由各地在落实土地和电网接纳条件的前期下自行组织实施并报送国家能源局，意味着去补贴光伏项目建设规模有望不再受国家能源局限制，对各地光伏项目投资释放积极信号。同时，欧委会对华光伏最低限价及“双反”措施将于 9 月 3 日后取消，欧洲光伏投资需求有望回升，国内光伏组件及关键零部件企业将迎来利好。印度光伏贸易保护措施目前仍处建议阶段，考虑到印度自有产能及可能受关税政策限制的中国及马来西亚以外地区的可供产能无法满足印度高速增长的组件需求，我们认为该政策最终实施的力度还有一定的不确定性。产品价格方面，8 月多晶硅市场平稳运行，多家企业自“531”新政后产能大幅停产检修，9 月份新特能源、洛阳

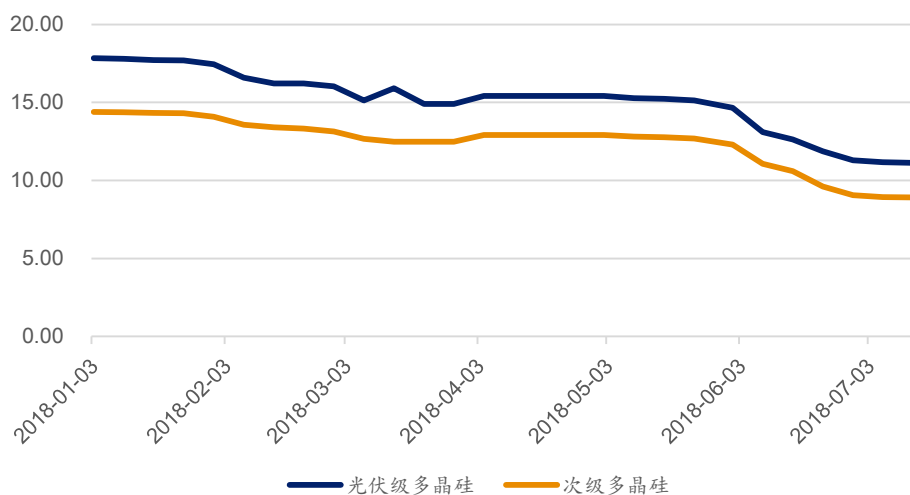
中硅、东方希望、宜昌南玻等企业将在 9 月恢复满产，行业内新增产能多集中在 10-11 月释放，若无明显终端需求释放，预计多晶硅行业仍将继续洗牌，光伏行业整体回暖仍需等待，建议持续关注龙头企业**通威股份**、**隆基股份**。

风电：板块估值调整至三年来的低位。我们认为风电装机及运营反转趋势正在逐步确立，未来依然存在较大的估值修复空间。6-7 月风电新增装机容量持续保持高速增长，随着红色预警省份放开、北方地区装机增加，前期已纳入开发建设规模项目存在抢装需求，风电设备需求反转趋势正在逐步确立。运营方面，约 400 亿元的可再生能源补贴有望于近期发放，将在一定程度上改善风电运营企业现金流；根据中电联的数据，上半年风电市场交易电量 198 亿千瓦时，市场化率 23.9%，跨区跨省交易电量占市场交易的比重达到 45.5%，弃风限电持续改善，利用小时提升明显，风电运营商业绩大幅改善。我们继续推荐风电板块投资机会，建议关注龙头公司**金风科技**、**天顺风能**等。

2.1、光伏产业链价格

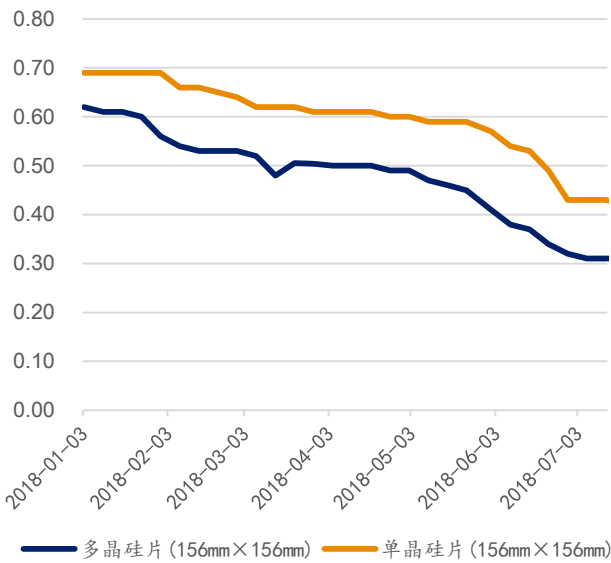
截至 2018 年 8 月 31 日，光伏级多晶硅周平均价为 11.26 美元/千克，次级多晶 9.02 美元/千克；多晶硅片(156mm×156mm)周平均价 0.30 美元/片，单晶硅片(156mm×156mm)周平均报价 0.41 美元/片；多晶硅电池(156mm×156mm)周平均价 0.55 美元/片，单晶硅电池(156mm×156mm) 0.60 美元/片；组件方面，晶硅光伏组件周平均价 0.25 美元/瓦，薄膜光伏组件周平均价 0.27 美元/瓦；太阳能电池周平均价 0.12 美元/瓦。

图 1：多晶硅价格走势情况（单位：美元/千克）



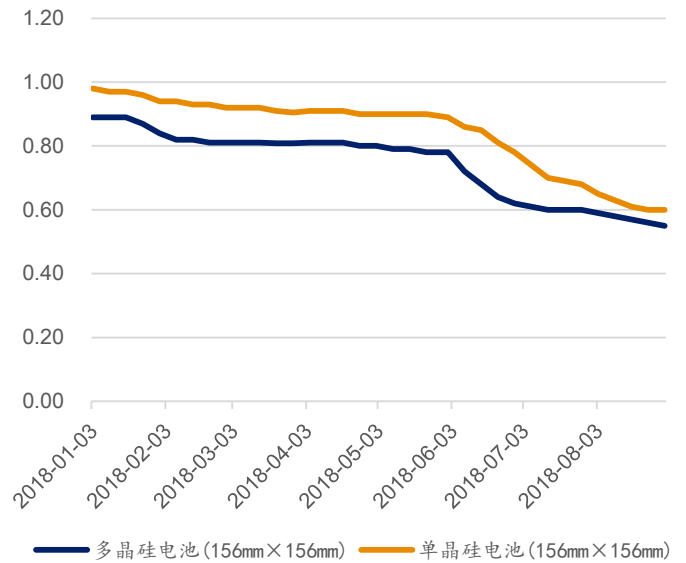
资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

图 2: 硅片价格走势情况 (单位: 美元/片)



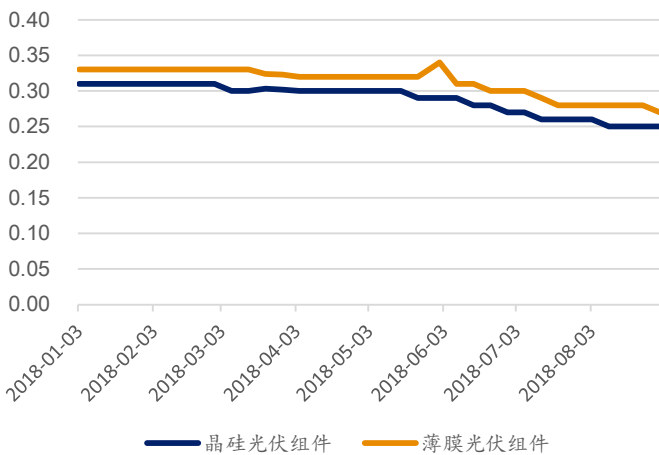
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 3: 电池价格走势情况 (单位: 美元/片)



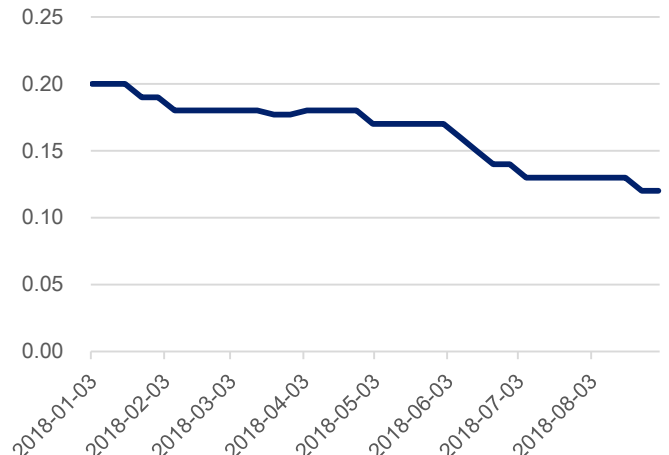
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 4: 光伏组件价格走势情况 (单位: 美元/瓦)



资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 5: 太阳能电池价格走势情况 (单位: 美元/瓦)



资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

2.2、本周新能源行业资讯

光伏:

国家能源局: 无需国家补贴光伏项目各地自行实施: 2018年8月30日, 国家能源局印发《关于无需国家补贴光伏发电项目建设有关事项的函》, 对不需要国家补贴的光伏项目各地自行实施。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180831/924929.shtml>

山东、福建等多地明确 531 未并网项目不再纳入中央补贴: 山东部分地方对于 6 月中上旬并网业主还留有补贴额度, 但 6 月中下旬之后并网的业主没有补贴了; 国网福建省电力公司、国网福建财务部、国网福建营销部印发通知, 2018 年 1 月 1 日以前备案、且纳入补贴管理的全额上网项目, 在 630 之前投运执行 2017 年电价。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180831/924863.shtml>

浙江加强能源“双控”: 消减煤炭用量 2018~2020 新增光伏发电 3GW: 在采取措施消减煤炭用量、推动新旧动能转换的同时, 控制能耗过快增长, 着力发展可再生能源。其中, 大力发展光伏、风电、生物质发电等可再生能源, 2018~2020 新增光伏发电 3GW。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180830/924545.shtml>

2018 全球光伏市场展望: 年底组件价格降幅为 29%-36%, 需求降至 85.2GW: 第三方研究机构 GTM research 发布了 2018 年全球光伏需求预测报告, 报告指出, 2018 年全球光伏需求将下降至 85.2 吉瓦, 低于此前预期的 103.5GW。2018 年中国的光伏需求预期从 48.2 吉瓦下降至 28.8 吉瓦。中国 2018 年至 2022 年之间光伏安装容量降至 141 GW。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180828/923838.shtml>

MIP 终止, 欧洲市场订单将洗牌: 欧洲最低价格限制(MIP)确定终止

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180830/924640.shtml>

越南光伏“630”: 越南政府总理签发关于在越南发展太阳能发电项目鼓励机制的第 11/2017/NQ-ttg 号决定。购电方有责任以 2086 越盾/KWH(约 9.35 美分/KWH)的价格全额购买已连网的太阳能发电站所生产的全部电力。同时要求仅对 2019 年 6 月 30 日前完成并网运行的项目实施此电价。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180827/923768.shtml>

英国宣布从明年 4 月起废止新能源发电上网电价补贴政策: 英国政府宣布其计划从 2019 年 4 月开始废止新能源发电上网电价补贴(Feed-in-Tariff, FiT)政策, 影响评估的分析结果显示, 取消 FiT 政策与继续执行该补贴政策相比, 消费者的年度能源费用将节省 13 到 19 亿英镑。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180827/923673.shtml>

风电:

西班牙 Esteyco 推出伸缩式塔架技术 可降低约 30%建设成本: 西班牙基建公

司 Esteyco 的 Elican 项目由 1 台 5MW Siemens Gamesa 风电机组和一套 3 段塔架组成，该塔架由 3 个同心且相对滑动的塔架组成，并安装在重力基础上。

<http://news.bjx.com.cn/html/20180827/923529.shtml>

400 亿可再生能源补贴资金已获财政部签发 企业“救命钱”即将到位：已有企业收到内蒙古电力公司关于第七批可再生能源电价附加补助资金结算开具发票的通知。据了解，400 亿可再生能源补贴已获财政部部长签发，或将于近期下发至各电网公司，并由各省电网公司向相关企业支付。

<http://news.bjx.com.cn/html/20180828/923865.shtml>

《河北省打赢蓝天保卫战三年行动方案》，加大可再生能源消纳力度 优先可再生能源发电上网：河北省印发《河北省打赢蓝天保卫战三年行动方案》，方案要求加大可再生能源消纳力度，优先保障可再生能源发电上网，基本解决弃风、弃光问题，积极开展地热、风电、光伏和生物质能源利用试点项目建设。

<http://news.bjx.com.cn/html/20180827/923693.shtml>

三峡新能源：将加大风电项目并购力度：三峡新能源召开了 2018 年第二次陆上风电和太阳能项目并购工作专题会。会议旨在深入落实公司 2018 年并购工作安排，系统总结半年以来并购工作进展及困难，全面部署下半年重点任务及发展策略，明确责任，加强协作，攻坚克难，确保全面完成年度并购工作任务及公司“千万千瓦”装机目标。

<http://news.bjx.com.cn/html/20180828/923959.shtml>

离岸距离 90 公里，中国首个柔性高压直流海上风电场 总装机 1.1GW：8 月 29 日，全球大型独立能源专家和认证机构 DNV GL 宣布，将为中国第一个柔性高压直流（VSC HVDC）海上风电场换流站的可行性研究提供技术咨询支持，并签订了技术服务合同。

<http://news.bjx.com.cn/html/20180830/924692.shtml>

2.3、 新能源公司动态

表 3：本周新能源板块公司动态

公司名称	公告内容
隆基股份	上半年公司实现营业收入 100 亿元，比上年同期增长 59%；归属母公司股东的净利润 13.07 亿元，同比增长 5.8%，扣非归母净利润 12.54 亿元，同比增长 1.8%。
金风科技	上半年公司实现营业收入 110.3 亿元，比上年同期增长 12%；归属母公司股东的净利润 15.3 亿元，同比增长 35%，扣非归母净利润 14.26 亿元，同比增长 30%。
天顺风能	上半年公司实现营业收入 16.2 亿元，比上年同期增长 30%；归属母公司股东的净利润 2.41 亿元，同比增长 0.2%，扣非归母净利润 2.23 亿元，同比增长 16%。
东旭蓝天	上半年公司实现营业收入 35.68 亿元，同比增长 10.92%，归属于母公司所有者的净利润为 13.17 亿元，

	同比增长 770%，扣非归母净利润 2.1 亿元，同比增长 37%。
太阳能	上半年公司实现营业收入 19.9 亿元，同比下滑 14%，归属于母公司所有者的净利润为 4.41 亿元，同比增长 12%，扣非归母净利润 4.29 亿元，同比增长 17%。
湘电股份	上半年公司实现营业收入 28.3 亿元，同比下滑 41%，归属于母公司所有者的净利润为-2.21 亿元，同比下滑 1245%，扣非归母净利润-2.3 亿元，同比下滑 6766%。
亚玛顿	上半年公司实现营业收入 9.55 亿元，同比增长 41%，归属于母公司所有者的净利润为 0.19 亿元，同比增长 148%，扣非归母净利润 0.12 亿元，同比增长 217%。
泰胜风能	上半年公司实现营业收入 4.42 亿元，同比下滑 38%，归属于母公司所有者的净利润为 0.12 亿元，同比下滑 89%，扣非归母净利润 0.03 亿元，同比下滑 96%。
福能股份	上半年公司实现营业收入 38.4 亿元，同比增长 56%，归属于母公司所有者的净利润为 4.1 亿元，同比增长 38%，扣非归母净利润 4.03 亿元，同比增长 60%。
金辰股份	上半年公司实现营业收入 3.57 亿元，同比增长 23%，归属于母公司所有者的净利润为 0.45 亿元，同比增长 27%，扣非归母净利润 0.46 亿元，同比增长 29%。
清源股份	上半年公司实现营业收入 3.4 亿元，同比下滑 8%，归属于母公司所有者的净利润为 0.09 亿元，同比下滑 64%，扣非归母净利润 0.05 亿元，同比下滑 76%。

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

3、工控：投资将为经济托底，预计需求好于预期

工控近期观点：7 月末政治局会议明确提出坚持积极财政政策，加大基建力度补短板。近期消费、出口数据回落，我们认为出口、消费将会走弱，投资将为经济增速托底。近年来，供给侧改革深化，落后产能出清，企业盈利能力回升。上半年受到“去杠杆”的影响，企业资本开支放缓，工控市场增速下滑。近期定向降准政策出台，企业中长期贷款增加，信贷环境相对宽松。对于效率的追求，以及信贷放松，让制造业企业有动力也有能力去增加自动化开支。此外基建投资将成为亮点，积极财政政策下，带动对工控市场需求，预计下半年工控行业增速将会回升，未来 2-3 年保持 10%以上增长。

总体观点：工控景气度与制造业的资本开支直接相关，2016 年三季度开始，在经历了几年的低迷之后，制造业复苏明显，工控市场需求向好，近期有所回落，但是 PMI 保持在枯荣线以上，我们认为在经历了几年的供给侧改革后，落后产能出清，企业盈利能力回升，进而增加资本开支。制造业发展的趋势是高度精细化，企业的资本开支不再是大规模的扩产，而是通过自动化升级来提高效率。过去我国凭借人力成本优势成为世界工厂，随着人口老龄化加剧，目前这一优势正在逐步消耗殆尽，制造业逐步向东南亚转移。在基础制造领域发展自动化是我国从制造大国走向制造强国的必然路径，综合考虑我国的制造业体量，在工业自动化领域有望出现跨时代的巨头。

本土品牌性价比突出，同时有快速响应能力和完善的营销网络，相对于外资品牌竞争优势逐渐显现，过去十年汇川基于自身对于行业的理解，在低压变频器领域走出了一条进口替代的路。目前本土品牌份额依然较小，在伺服等领域与外资品牌仍有差距，进口替代空间较大，工控正在逐步脱离周期属性，我们认为中长期，产业升级和进口替代是工控的大逻辑。

投资建议：我们认为工控应该紧抓两条主线，一条是细分领域龙头，凭借自身性价比和相应优势实现份额提升，另一条是平台类公司，深入钻研某一项技术，通过内生和外延并举的模式进入的新领域，与原有的技术形成协同效应，对某一细分行业的理解做到精深，再陆续将业务横向铺开，由点及面，基于“技术深耕+行业理解”搭建了强大的护城河，不断给自己业务做加法。细分领域中看好 1) 低压电器本土龙头，与渠道商深度绑定的**正泰电器**，在高端低压电器有品牌优势的**良信电器**，本土工业电气分销龙头**众业达**；平台类公司看好，电力电子技术专家**汇川技术**、**麦格米特**。其他建议关注：**鸣志电器**、**信捷电气**、**英威腾**。

3.1、近期工控行业资讯

西门子发布“公司愿景 2020+”，新组织架构出炉：西门子重磅发布了“公司愿景 2020+”，确定新的公司组织架构：三大“运营公司”：“天然气与电力”、“智能基础设施”和“数字化工业”，以及“战略公司”：西门子医疗、西门子歌美飒和筹备中的西门子阿尔斯通，同时宣布，收购 mendix 公司，以期继续扩展数字化业务。

<http://www.gkong.com/Company/SiemensIndustry/newsdetail.ashx?id=94447>

施耐德电气与阿里巴巴达成战略合作 入驻 1688：施耐德电气与阿里巴巴集团于杭州共同举办发布会，宣布施耐德电气入驻 1688 工业品品牌站，并正式建立战略合作关系。施耐德电气将陆续上线包括微型断路器、塑壳断路器、接触器及其他工控类低压电气类产品，覆盖中小型终端企业客户、小型集成商、贸易商和网络分销商等客户。

<http://www.gkong.com/Company/SiemensIndustry/newsdetail.ashx?id=94237>

镑镑天工与库卡达成合作，构建智能制造新生态：“镑镑天工”和库卡战略签约仪式在 2018 年世界机器人大会上如期举行。基于智能制造一站式服务平台，双发将开展工业自动化项目、库卡机器人项目等合作，形成细分市场的合作，建立多层面的战略合作关系。

<http://www.gkong.com/item/news/2018/08/94617.html>

海云数据与霍尼韦尔签署战略合作协议：双方将整合各自的技术优势，将进一步围绕数字城市、互联建筑等重点领域开展一系列合作，共同推进智慧城市的建设。本次合作涵盖产品与服务、业务拓展、客户关系和市场营销。

<http://www.gkong.com/item/news/2018/08/94678.html>

阿里云发布工业互联网平台“飞象”：在 2018 云栖大会·重庆峰会上，阿里云 IoT 联合工信部赛迪研究院、重庆南岸区政府，三方重磅发布“飞象工业互联网平台”。3 年内将接入 100 万工业设备，5 年内将助力重庆 4000 家制造企业实现“智造”，打造工业互联网的“重庆标准”。

<http://www.gkong.com/item/news/2018/08/94623.html>

倍福与东风设计研究院有限公司签署战略合作协议: 德国倍福自动化与东风设计研究院有限公司战略合作协议签约仪式在东风院武汉总部举行, 根据协议, 双方将在汽车、机械、建筑行业智能化和信息化相关领域展开更加深入的合作, 拓展双方市场。

http://www.gkong.com/co/beckhoff/news_detail.asp?news_id=94561

史陶比尔收购 WFT 拓展工业机器人产品系列: 史陶比尔宣布, 已收购 WFT 公司百分之七十的股份。WFT 总部位于德国苏尔茨巴赫-罗森贝格 (Sulzbach-Rosenberg)。WFT 二十年来一直是专用机械和移动平台领域的工程设计专家。本次收购与史陶比尔集团的持续发展战略相契合, 同时也为集团进入自动导引车 (AGV) 和自动化附加装备等全新领域注入了创新力量。

<http://www.gkong.com/item/news/2018/08/94681.Html>

中美贸易战波及自动化, PLC、DCS 市场存变数: 针对美方此前公布对中方 2000 亿美元输美产品加征 10% 关税清单的基础上, 又提出要将征税税率由 10% 提高到 25%。中方决定, 将依法对自美进口的约 600 亿美元产品按照四档不同税率加征关税。其中, PLC (可编程控制器)、DCS (分布式控制系统) 赫然在列。

<http://www.gkong.com/item/news/2018/08/94546.html>

《中国机器人产业发展报告 2018》发布: 中国电子学会发布《中国机器人产业发展报告 2018》。该报告预测, 2018 年我国机器人市场规模将达 87.4 亿美元。其中, 工业机器人 62.3 亿美元、服务机器人 18.4 亿美元、特种机器人 6.7 亿美元。2013 年到 2018 年, 我国机器人市场的平均增长率将达 29.7%。

<http://www.gkong.com/item/news/2018/08/94559.html>

工信部公布 2018 智能制造试点示范项, 99 项目入选: 在 99 个示范项目中, 涉及领域众多, 有石化、钢铁、有色、造纸、汽车、制药等多个传统制造业产业, 也涉及航天、航空、高端装备制造、机器人、新能源等。

<http://www.gkong.com/item/news/2018/08/94458.html>

3.2、工控与电网设备: 公司动态

表 4: 本周工控与电网设备板块公司动态

公司名称	公告内容
汇川技术	持本公司股份 35 万股 (占总股本比例 0.0210%) 的副总裁李瑞琳先生计划在 8 月 30 日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式合计减持公司股份不超过 87,500 股 (占总股本比例 0.0053%)。
麦格米特	持公司股份 1634.6 万股 (占总股本的 6.03%) 的股东上海复星创泓自 8 月 28 日本日起 15 个交易日后的 6 个月内, 以集中竞价方式减持不超过 540 万股, 不超过公司总股份的 2% (通过集中竞价交易方式

	减持，在任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过股本的 1%；计划自 8 月 28 日起 3 个交易日后的 6 个月内，以大宗交易方式减持本不超过 270 万股，不超过公司总股份的 1%（通过大宗交易方式减持，在任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过公司总股本的 2%）。
禾望电气	上半年公司实现营业收入 2.96 亿元，同比下降 32%，归母净利润 0.39 亿元，同比下滑 68%，扣非归母净利润 0.14 亿元，同比下滑 88%。
众业达	上半年公司实现营业收入 39.1 亿元，同比增长 15%，归母净利润 1.25 亿元，同比下滑 3%，扣非归母净利润 1.23 亿元，同比增长 40%。
智光电气	上半年公司实现营业收入 12.6 亿元，同比增长 102%，归母净利润 0.83 亿元，同比增长 24%，扣非归母净利润 0.72 亿元，同比增长 41%。
鸣志电器	上半年公司实现营业收入 8.93 亿元，同比增长 13%，归母净利润 0.79 亿元，同比增长 3.8%，扣非归母净利润 0.64 亿元，同比下滑 12%。
合康新能	上半年公司实现营业收入 6.53 亿元，同比增长 7.2%，归母净利润 0.16 亿元，同比下滑 64%，扣非归母净利润 0.16 亿元，同比下滑 57%。
国电南瑞	上半年公司实现营业收入 105.6 亿元，同比增长 20.1%，归母净利润 13.52 亿元，同比增长 51%，扣非归母净利润 10.7 亿元，同比增长 222%。
三星医疗	上半年公司实现营业收入 25.96 亿元，同比增长 29%，归母净利润 2.1 亿元，同比下滑 9%，扣非归母净利润 2.0 亿元，同比下滑 9%。
炬华科技	上半年公司实现营业收入 4.34 亿元，同比下滑 11%，归母净利润 0.83 亿元，同比增长 3.2%，扣非归母净利润 0.71 亿元，同比增长 3.1%。
盛弘股份	上半年公司实现营业收入 2.49 亿元，同比增长 4.9%，归母净利润 0.25 亿元，同比下滑 20%，扣非归母净利润 0.21 亿元，同比下滑 30%。

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

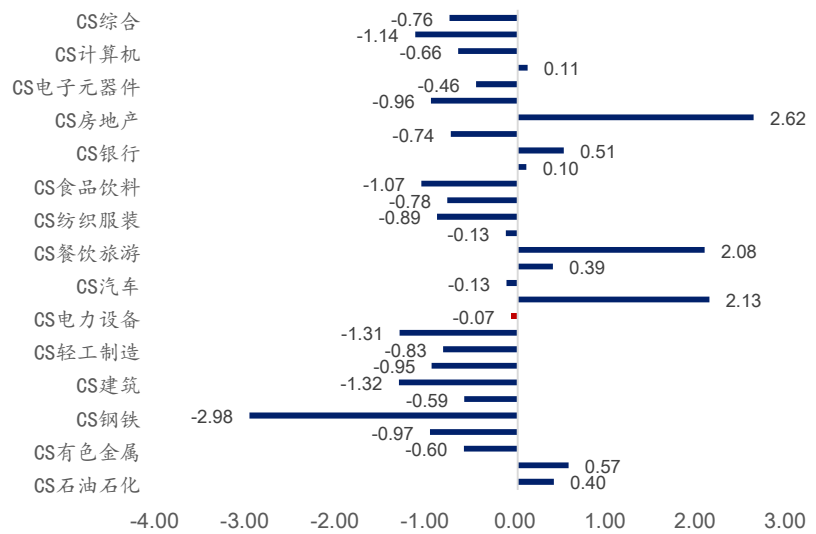
维持行业“推荐”评级。

4、行情回顾：电力设备指数下跌 0.07%

本周电力设备指数下跌 0.07%。输变电设备中，二次设备下跌 0.68%，一次设备下跌 1.50%；新能源发电板块汇总，核电上涨 0.14%，风电下跌 3.20%，光伏上涨 2.20%；新能源汽车中，新能源汽车指数下跌 1.24%，锂电池指数下跌 0.84%，充电桩指数下跌 1.38%，燃料电池指数下跌 1.02%；工控中，工业 4.0 指数下跌 1.79%，机器人指数下跌 1.79%，能源互联网指数下跌 0.30%。

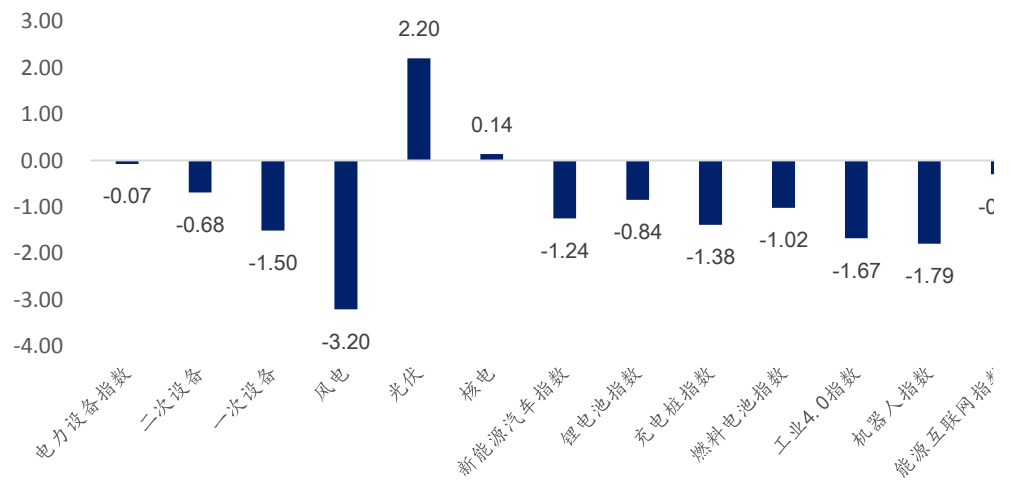
本周涨幅前五的股票分别是白云电器（+21.79%），科林电气（+21.10%），圣阳股份（+13.98%），隆基股份（+9.32%），通威股份（+8.84%）；跌幅前五的股票分别是赫美集团（-13.17%），南洋股份（-11.30%），禾望电气（-11.26%），猛狮科技（-11.07%），友讯达（-9.37%）。

图 6: 本周电力设备板块下跌 0.07%



资料来源: Wind 资讯 (中信证券行业分类), 国海证券研究所

图 7: 行业细分板块涨跌幅 (%)



资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

5、半年报业绩汇总

表 5: 半年报业绩汇总

板块	证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)	yoy	归母净利润 (亿元)	yoy	扣非归母净利润 (亿元)	yoy
新能源车	002594.SZ	比亚迪	541.5	20%	4.79	-72%	-6.73	-160%
	603993.SH	洛阳钼业	140.6	21%	31.23	274%	31.75	174%
	002466.SZ	天齐锂业	32.9	36%	13.09	42%	12.86	39%

603799.SH	华友钴业	67.8	79%	15.08	123%	15.03	126%
600066.SH	中通客车	120.2	29%	6.16	-23%	5.19	-30%
002460.SZ	赣锋锂业	23.3	43%	8.37	38%	6.93	70%
002050.SZ	三花智控	55.9	15%	6.77	11%	6.74	37%
300618.SZ	寒锐钴业	15.0	204%	5.29	289%	5.28	288%
002340.SZ	格林美	70.3	64%	4.11	51%	4.19	60%
300450.SZ	先导智能	14.4	131%	3.27	83%	3.26	100%
603659.SH	璞泰来	13.8	44%	2.57	31%	2.21	22%
600549.SH	厦门钨业	86.6	40%	3.34	-26%	2.42	-40%
002812.SZ	创新股份	5.1	-6%	0.42	-36%	0.34	-42%
600884.SH	杉杉股份	42.9	11%	4.66	37%	3.03	19%
002074.SZ	国轩高科	26.1	9%	4.66	5%	2.64	-29%
002341.SZ	新纶科技	15.0	66%	1.56	112%	1.38	147%
300014.SZ	亿纬锂能	18.8	40%	1.59	-32%	1.48	-11%
002426.SZ	胜利精密	86.6	17%	3.24	1%	3.14	101%
300073.SZ	当升科技	16.3	95%	1.13	-22%	1.06	115%
002611.SZ	东方精工	22.6	116%	2.07	54%	1.91	339%
600525.SH	长园集团	35.4	14%	11.40	331%	1.29	-44%
300457.SZ	赢合科技	9.9	35%	1.70	49%	1.57	48%
600418.SH	金龙汽车	237.5	-6%	1.63	-53%	-4.37	-327%
002091.SZ	江苏国泰	166.5	3%	4.33	17%	1.84	-47%
002407.SZ	多氟多	17.1	11%	1.31	-13%	1.22	-3%
002709.SZ	天赐材料	9.4	1%	4.46	152%	0.10	-94%
300037.SZ	新宙邦	9.9	25%	1.21	-5%	1.02	-13%
002497.SZ	雅化集团	13.6	33%	1.53	21%	1.26	9%
600006.SH	江淮汽车	57.9	-29%	2.91	116%	2.52	103%
002108.SZ	沧州明珠	15.0	-9%	1.23	-57%	1.10	-60%
600686.SH	东风汽车	90.3	57%	0.79	106%	0.23	128%
300568.SZ	星源材质	3.2	29%	1.53	116%	0.84	35%
600067.SH	冠城大通	30.3	-19%	1.30	-75%	1.18	-69%
600110.SH	诺德股份	11.2	-10%	0.33	-71%	0.09	-91%
300438.SZ	鹏辉能源	9.6	21%	1.56	62%	1.05	18%
002139.SZ	拓邦股份	15.4	28%	1.10	17%	1.03	17%
300444.SZ	双杰电气	7.9	68%	1.65	855%	0.51	219%
002192.SZ	融捷股份	1.9	101%	-0.03	-600%	-0.04	-28%
002850.SZ	科达利	8.0	7%	0.22	-76%	0.12	-87%
603026.SH	石大胜华	27.4	11%	1.32	52%	1.35	58%
002684.SZ	猛狮科技	7.5	-51%	-3.08	-753%	-3.44	-1997%
300097.SZ	智云股份	5.1	48%	0.84	49%	0.76	35%
000957.SZ	宇通客车	24.0	5%	0.31	-50%	-0.05	-131%
002733.SZ	雄韬股份	15.8	19%	0.28	-52%	0.29	-40%
300340.SZ	科恒股份	11.8	59%	0.37	-39%	0.30	-48%
300648.SZ	星云股份	1.5	39%	0.16	-22%	0.15	-17%

	002125.SZ	湘潭电化	4.3	28%	0.30	38%	0.29	42%
	300153.SZ	科泰电源	5.9	19%	0.17	5%	0.10	-28%
光伏	601012.SH	隆基股份	100.0	59%	13.07	6%	12.54	2%
	600438.SH	通威股份	124.6	12%	9.19	16%	8.90	16%
	002506.SZ	协鑫集成	60.8	-5%	0.26	7%	0.22	877%
	002129.SZ	中环股份	64.6	53%	3.00	9%	2.23	-17%
	300316.SZ	晶盛机电	12.4	54%	2.85	101%	2.69	102%
	000040.SZ	东旭蓝天	35.7	11%	13.17	770%	2.08	37%
	002665.SZ	首航节能	3.1	-61%	0.21	-77%	0.05	-94%
	603806.SH	福斯特	21.9	-3%	2.25	-10%	1.94	-14%
	002309.SZ	中利集团	73.8	-14%	0.49	28%	0.38	24%
	000591.SZ	太阳能	19.9	-14%	4.41	12%	4.29	17%
	300274.SZ	阳光电源	39.0	10%	3.83	4%	3.39	1%
	002610.SZ	爱康科技	24.9	15%	0.69	37%	0.49	7%
	601222.SH	林洋能源	16.1	3%	3.97	18%	3.94	16%
	601908.SH	京运通	12.0	58%	3.32	82%	2.89	79%
	600151.SH	航天机电	33.4	26%	-1.75	12%	-1.93	9%
	300118.SZ	东方日升	47.5	-18%	1.23	-55%	1.24	-53%
	002516.SZ	旷达科技	9.0	-18%	1.49	-13%	1.36	-21%
	600537.SH	亿晶光电	15.6	-35%	0.17	-42%	0.01	-93%
	300393.SZ	中来股份	12.1	-23%	0.66	-57%	0.49	-62%
	002218.SZ	拓日新能	4.8	-42%	0.53	-39%	0.43	-51%
	300111.SZ	向日葵	3.8	-48%	-1.94	-2068%	-1.98	-2634%
	002006.SZ	精功科技	5.1	25%	0.31	14%	-0.17	-166%
	002623.SZ	亚玛顿	9.5	15%	0.19	148%	0.12	217%
	603628.SH	清源股份	3.4	-8%	0.09	-64%	0.05	-76%
	603396.SH	金辰股份	3.6	23%	0.45	27%	0.46	29%
	300029.SZ	天龙光电	0.1	-88%	-0.21	7%	-0.23	0%
工控	601877.SH	正泰电器	119.0	20%	17.83	42%	17.85	52%
	300124.SZ	汇川技术	24.7	28%	4.96	16%	4.58	26%
	600885.SH	宏发股份	33.6	11%	3.67	-9%	3.44	-14%
	603025.SH	大豪科技	6.5	34%	2.47	39%	2.18	30%
	002747.SZ	埃斯顿	7.2	73%	0.56	40%	0.46	52%
	002851.SZ	麦格米特	10.3	63%	0.65	40%	0.51	22%
	300208.SZ	恒顺众昇	8.5	5%	1.89	-25%	1.89	-24%
	603728.SH	鸣志电器	8.9	13%	0.79	4%	0.64	-12%
	002706.SZ	良信电器	8.0	12%	1.26	13%	1.13	28%
	002334.SZ	英威腾	10.4	17%	0.96	6%	0.86	48%
	002527.SZ	新时达	18.2	12%	0.23	-76%	0.13	-85%
	002441.SZ	众业达	39.1	15%	1.25	-3%	1.23	40%
	002927.SZ	泰永长征	1.6	8%	0.25	21%	0.22	18%
	002169.SZ	智光电气	12.6	102%	0.83	24%	0.72	41%
	603416.SH	信捷电气	2.8	27%	0.67	5%	0.58	3%

	300370.SZ	安控科技	4.1	39%	-0.26	-157%	-0.28	-97%
	603063.SH	禾望电气	3.0	-31%	0.39	-68%	0.14	-88%
	300048.SZ	合康新能	6.5	7%	0.16	-64%	0.16	-57%
	603015.SH	弘讯科技	4.0	5%	0.48	13%	0.47	17%
	002184.SZ	海得控制	7.6	-8%	-0.45	-1739%	-0.48	-711%
	300484.SZ	蓝海华腾	1.8	-40%	0.12	-83%	0.09	-87%
	603859.SH	能科股份	1.6	77%	0.12	80%	0.04	4%
	603488.SH	展鹏科技	1.4	7%	0.27	-6%	0.22	-14%
风电	002202.SZ	金风科技	110.3	12%	15.30	35%	14.26	30%
	600483.SH	福能股份	38.4	56%	4.07	38%	4.03	60%
	002531.SZ	天顺风能	16.2	30%	2.41	0%	2.23	16%
	600416.SH	湘电股份	28.3	-41%	-2.21	-1245%	-2.30	-6766%
	603218.SH	日月股份	10.2	25%	1.18	-4%	1.05	-6%
	300185.SZ	通裕重工	17.3	24%	1.09	11%	0.99	8%
	002009.SZ	天奇股份	16.4	53%	1.16	122%	1.04	133%
	600163.SH	中闽能源	2.5	35%	0.75	33%	0.75	37%
	601218.SH	吉鑫科技	5.1	-25%	-0.73	-323%	-0.89	-377%
	300129.SZ	泰胜风能	4.4	-38%	0.12	-89%	0.03	-96%
	002487.SZ	大金重工	4.4	26%	0.21	97%	0.10	1394%
	300443.SZ	金雷风电	2.9	-14%	0.40	-59%	0.34	-65%
	300569.SZ	天能重工	3.8	10%	0.31	-40%	0.30	-40%
	电网设备	600406.SH	国电南瑞	105.6	20%	13.52	51%	10.70
600089.SH		特变电工	186.1	3%	14.25	5%	13.34	3%
002359.SZ		北讯集团	19.7	186%	2.61	923%	2.52	848%
601179.SH		中国西电	58.3	-7%	2.54	-57%	2.01	-64%
002358.SZ		森源电气	16.5	7%	2.40	21%	2.40	22%
002212.SZ		南洋股份	27.4	51%	0.10	188%	-0.08	76%
600869.SH		智慧能源	81.7	4%	2.22	106%	1.80	118%
601567.SH		三星医疗	25.9	29%	2.10	-9%	1.99	-9%
002617.SZ		露笑科技	19.1	25%	1.40	-12%	1.33	-17%
002168.SZ		深圳惠程	11.2	636%	2.50	485%	2.48	466%
000400.SZ		许继电气	26.6	-18%	1.32	-18%	1.19	-25%
600550.SH		保变电气	15.7	5%	-1.30	-288%	-1.36	-55%
002498.SZ		汉缆股份	25.0	16%	0.78	-50%	1.04	12%
603556.SH		海兴电力	11.8	-12%	1.63	-40%	1.52	-42%
600577.SH		精达股份	63.2	19%	2.86	66%	1.74	6%
600312.SH		平高电气	26.2	-36%	-1.31	-137%	-1.36	-139%
300477.SZ		合纵科技	10.3	63%	0.59	75%	0.53	73%
300423.SZ		鲁亿通	12.7	945%	2.07	1982%	2.05	1839%
002356.SZ		赫美集团	11.5	-15%	-1.61	-289%	-1.83	-432%
600590.SH		泰豪科技	21.0	55%	1.15	71%	1.03	393%
603861.SH	白云电器	11.8	32%	0.76	39%	0.72	74%	
600517.SH	置信电气	17.9	-32%	-0.82	-221%	-0.96	-297%	

000682.SZ	东方电子	12.1	18%	0.46	74%	0.36	63%
600468.SH	百利电气	7.1	19%	0.39	9%	0.27	-6%
600973.SH	宝胜股份	152.8	93%	0.82	19%	0.79	27%
603606.SH	东方电缆	13.9	37%	0.56	100%	0.55	167%
300427.SZ	红相股份	6.3	357%	1.21	746%	1.17	741%
300215.SZ	电科院	3.3	11%	0.52	2%	0.47	-4%
002322.SZ	理工环科	3.1	-5%	0.78	-25%	0.84	-18%
601126.SH	四方股份	13.1	11%	0.34	3%	0.26	68%
603618.SH	杭电股份	19.9	7%	0.51	-16%	0.52	-20%
300670.SZ	大烨智能	1.4	0%	0.14	-34%	0.12	-36%
300466.SZ	赛摩电气	2.1	40%	0.20	143%	0.18	145%
002471.SZ	中超控股	35.1	17%	0.81	91%	0.23	-40%
000806.SZ	银河生物	4.0	-30%	-0.61	-187%	-0.70	-418%
601700.SH	风范股份	12.2	0%	0.32	-72%	0.29	-75%
603100.SH	川仪股份	16.4	13%	1.00	41%	0.65	0%
002350.SZ	北京科锐	11.2	26%	0.38	173%	0.37	228%
002090.SZ	金智科技	7.7	-39%	0.59	-24%	0.36	-48%
603016.SH	新宏泰	2.0	10%	0.31	6%	0.28	1%
002546.SZ	新联电子	2.8	15%	0.65	32%	0.29	2%
000922.SZ	*ST 佳电	8.8	38%	1.51	2640%	1.36	504%
002300.SZ	太阳电缆	22.6	32%	0.41	3%	0.26	12%
300360.SZ	炬华科技	4.3	-11%	0.83	3%	0.71	3%
603333.SH	明星电缆	6.7	56%	0.27	156%	0.25	219%
002730.SZ	电光科技	3.7	16%	0.28	20%	0.26	45%
600268.SH	国电南自	16.4	-24%	-0.28	71%	-1.66	-3%
601616.SH	广电电气	3.2	8%	0.18	98%	0.05	18%
300667.SZ	必创科技	0.5	11%	0.08	29%	0.06	11%
300140.SZ	中环装备	5.8	-13%	-0.28	-231%	-0.30	-387%
600290.SH	华仪电气	7.9	13%	0.12	14%	0.01	120%
002339.SZ	积成电子	6.8	54%	0.02	127%	-0.02	80%
300490.SZ	华自科技	4.8	108%	0.24	30%	0.19	17%
002533.SZ	金杯电工	22.0	38%	0.73	14%	0.68	13%
002451.SZ	摩恩电气	2.8	34%	0.11	-47%	0.04	-78%
002879.SZ	长缆科技	3.1	6%	0.73	8%	0.70	8%
300120.SZ	经纬电材	9.6	190%	0.52	233%	0.49	290%
002622.SZ	融钰集团	1.7	258%	0.02	-92%	0.00	-101%
300341.SZ	麦迪电气	4.3	8%	0.47	-14%	0.43	-17%
300514.SZ	友讯达	2.5	21%	0.16	-38%	0.14	-42%
002692.SZ	睿康股份	14.1	19%	0.34	2%	0.34	3%
300617.SZ	安靠智电	1.6	6%	0.44	11%	0.37	-3%
000551.SZ	创元科技	15.0	16%	0.53	6%	0.46	15%
002885.SZ	京泉华	5.6	19%	0.32	-9%	0.25	-24%
300356.SZ	光一科技	1.6	-24%	0.18	1112%	-0.14	-1337%

	603050.SH	科林电气	4.1	15%	0.25	28%	0.20	19%
	300018.SZ	中元股份	1.6	13%	0.05	-80%	0.02	-90%
	600192.SH	长城电工	8.8	-5%	0.12	-15%	0.08	3578%
	002767.SZ	先锋电子	1.3	-1%	0.13	-23%	0.12	-28%
	300407.SZ	凯发电气	6.2	5%	-0.21	-3%	-0.22	-1%
	300152.SZ	科融环境	2.4	-29%	-0.39	-255%	-0.48	-10353%
	300040.SZ	九洲电气	5.6	-23%	0.50	-35%	0.42	-41%
	603829.SH	洛凯股份	2.5	10%	0.21	-5%	0.17	-19%
	002560.SZ	通达股份	9.0	23%	0.13	48%	0.12	82%
	300283.SZ	温州宏丰	5.6	21%	0.17	106%	0.05	-19%
	000585.SZ	*ST东电	0.1	-19%	0.04	119%	-0.18	14%
	300286.SZ	安科瑞	2.2	15%	0.49	2%	0.44	1%
	300265.SZ	通光线缆	8.2	6%	0.24	-44%	0.25	-26%
	603320.SH	迪贝电气	3.2	0%	0.23	-23%	0.21	-15%
	600112.SH	*ST天成	2.6	-29%	-0.30	-198%	-0.34	-69%
	002606.SZ	大连电瓷	3.2	-14%	0.04	-88%	0.01	-98%
	300062.SZ	中能电气	4.2	33%	0.15	57%	0.07	-3%
	600379.SH	宝光股份	4.0	2%	0.21	-8%	0.21	-7%
	002729.SZ	好利来	0.9	2%	0.12	-16%	0.11	-15%
	002058.SZ	威尔泰	0.4	17%	-0.03	42%	-0.04	31%
	002112.SZ	三变科技	2.6	23%	-0.18	39%	-0.32	0%
	300069.SZ	金利华电	0.8	-39%	-0.08	-175%	-0.12	-217%
	002323.SZ	雅百特	2.5	-60%	0.06	-95%	0.04	-96%
电机电控	300308.SZ	中际旭创	28.3	3903%	3.17	7885%	3.17	13532%
	002056.SZ	横店东磁	30.6	12%	3.22	45%	2.81	57%
	002249.SZ	大洋电机	42.3	7%	1.11	-24%	0.90	-27%
	002664.SZ	信质电机	13.4	21%	1.36	6%	1.33	4%
	300224.SZ	正海磁材	7.9	96%	0.35	333%	0.50	368%
	300660.SZ	江苏雷利	11.3	17%	1.15	-10%	1.05	-19%
	002823.SZ	凯中精密	7.5	14%	0.81	8%	0.73	1%
	300681.SZ	英搏尔	3.0	39%	0.40	5%	0.35	-1%
	002196.SZ	方正电机	6.0	10%	0.44	-22%	0.40	-24%
	300626.SZ	华瑞股份	4.2	8%	0.23	-13%	0.20	-7%
	002576.SZ	通达动力	5.4	0%	0.09	-48%	0.08	71%
储能	300068.SZ	南都电源	41.3	11%	3.01	93%	1.79	101%
	000049.SZ	德赛电池	63.1	35%	1.33	16%	1.20	8%
	002227.SZ	奥特迅	1.3	-5%	-0.09	-907%	-0.08	-1297%
	002580.SZ	圣阳股份	8.4	18%	0.11	-35%	0.04	-62%
	300593.SZ	新雷能	2.0	16%	0.21	36%	0.18	47%
充电设备	300001.SZ	特锐德	26.4	1%	1.23	20%	0.89	2%
	300376.SZ	易事特	29.9	-13%	3.63	14%	2.91	-2%
	002256.SZ	兆新股份	3.3	15%	0.64	1%	0.57	4%
	002364.SZ	中恒电气	3.5	-3%	0.40	-33%	0.34	-38%

002276.SZ	万马股份	41.9	31%	0.39	-32%	0.34	-15%
002335.SZ	科华恒盛	13.8	58%	0.79	-72%	0.62	18%
002518.SZ	科士达	11.6	8%	1.54	3%	1.43	-1%
300713.SZ	英可瑞	1.2	-13%	0.33	-13%	0.29	-19%
300693.SZ	盛弘股份	2.5	5%	0.25	-20%	0.21	-30%
300491.SZ	通合科技	0.7	4%	0.03	151%	0.00	103%
300141.SZ	和顺电气	3.4	63%	0.01	-55%	0.01	-59%
002660.SZ	茂硕电源	6.3	-23%	0.02	-55%	-0.04	-644%
300499.SZ	高澜股份	2.8	-9%	0.18	42%	0.11	57%

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2018-09-02 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002050.SZ	三花智控	12.57	0.58	0.65	0.78	21.67	19.34	16.12	增持
002202.SZ	金风科技	12.17	0.86	1.05	1.25	14.15	11.59	9.74	买入
002334.SZ	英威腾	5.22	0.3	0.37	0.45	17.44	14.11	11.60	未评级
002531.SZ	天顺风能	3.99	0.26	0.41	0.51	15.35	9.73	7.82	买入
002594.SZ	比亚迪	44.46	2.01	3.02	3.77	22.12	14.72	11.79	增持
002706.SZ	良信电器	6.63	0.43	0.56	0.72	15.42	11.84	9.21	增持
002851.SZ	麦格米特	25.56	0.65	0.70	0.95	39.45	36.51	26.69	未评级
300037.SZ	新宙邦	21.28	0.74	0.88	1.09	28.76	24.18	19.52	买入
300073.SZ	当升科技	23.57	0.6	0.57	0.71	39.28	41.35	33.2	增持
300124.SZ	汇川技术	26.07	0.64	0.75	0.94	40.73	34.76	27.73	买入
300568.SZ	星源材质	30.68	0.99	1.51	2.35	30.99	20.32	13.06	增持
300750.SZ	宁德时代	65.5	1.98	1.41	1.84	33.02	46.45	36.14	未评级
600438.SH	通威股份	6.4	0.5	0.6	0.83	12.8	10.67	7.71	增持
600884.SH	杉杉股份	16.47	0.8	0.83	1.05	20.59	19.84	15.69	买入
600885.SH	宏发股份	20.32	1.41	1.8	2.13	14.41	11.29	9.54	买入
601012.SH	隆基股份	13.6	1.56	2.06	2.73	8.72	6.6	4.98	买入
601877.SH	正泰电器	22.79	1.21	1.72	2.01	18.83	13.25	11.34	买入
603416.SH	信捷电气	23.8	0.96	1.25	1.61	24.79	19.04	14.78	买入
603728.SH	鸣志电器	13.44	0.52	0.54	0.71	25.91	24.89	18.93	未评级
603026.SH	石大胜华	20.05	0.92	1.50	1.94	21.76	13.37	10.34	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注：英威腾、麦格米特、宁德时代、鸣志电器盈利预测取自万得一致预期）

6、风险提示

1) 大盘系统性风险;

- 2) 重大政策变化;
- 3) 行业竞争加剧;
- 4) 相关公司未来业绩不确定的风险。

【电力设备新能源组介绍】

【环保组介绍】

谭倩，8年行业研究经验，研究所副所长、首席分析师、电力设备新能源组长、环保公用事业组长、主管行业公司研究，对内创新业务。水晶球分析师公用事业行业公募机构榜单2016年第三名、2014年第五名，2013年第四名。

任春阳，华东师范大学经济学硕士，1年证券行业经验，2016年进入国海证券，从事环保行业上市公司研究。

赵越，工程硕士，厦门大学经济学学士，3年多元化央企战略研究与分析经验，2016年进入国海证券，从事环保行业及上市公司研究。

张涵，中山大学理学学士，金融学硕士，2018年进入国海证券，现从事电力设备与新能源行业研究。

【分析师承诺】

谭倩，本人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，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他任何方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。