

# 锂电市场将迎出货高峰, 风电光伏市场有望修复

2018年09月03日

## 【投资要点】

- ◆ 上周东财电气设备行业指数下跌0.41%，根据东财分类的27个一级行业指数涨跌幅排行榜中，电气设备排在第17位。同期，上证指数下跌0.46%，报收2725.25点，沪深300指数上涨0.28%，创业板指下跌1.03%。东财电气设备行业的八个三级子行业中，电机、电气自控设备、电线电缆、其他输变电设备、太阳能、风能、储能设备、其他电气设备分别涨跌了0.86、1.43、-2.50、-0.88、0.98、-3.46、-0.24、-2.42个百分点。
- ◆ **风电增长继续提速，光伏利好传来。**根据中电联数据，2018年1-7月我国风电新增并网容量9.46GW，同比增长29.59%，全国并网风电设备平均利用小时1292小时，同比增长15.56%，弃风限电情况继续改善，风电装机增长正提速。随着竞价上网项目的铺开，风电平价正加速到来。8月31日，欧盟委员会发布声明将结束自2013年起对我国光伏产品施行的反倾销和反补贴措施，中欧光伏最低价格承诺协议将在9月3日结束。在531政策后，我国光伏市场进入行业寒冬，欧洲对华光伏产品的市场放开，将一定程度上缓解我国光伏企业出货压力，随着光伏产品价格不断下行，市场有望逐步得到修复。
- ◆ **汽车出货旺季到来，关注锂电龙头。**由于国家新能源汽车补贴政策调整，上半年产业链资金压力较大，车企回款速度减慢，上游电池环节二季度短暂承压，随着汽车销售旺季金九银十的到来，动力电池厂商出货量将提速，业绩实现复苏性成长。鉴于电池阶段性去库存基本完成，我们预计9-10月份将是电池厂商出货量高峰期，看好龙头企业业绩表现。

## 【配置建议】

- ◆ 新能源板块谨慎看好直驱技术领先的风机制造龙头企业金风科技(002202)。
- ◆ 锂电池板块谨慎看好动力电池龙头亿纬锂能(002466)与宁德时代(300750)。

## 【风险提示】

- ◆ 国家政策不及预期；
- ◆ 宏观经济发展不及预期。

强于大市 (维持)

东方财富证券研究所

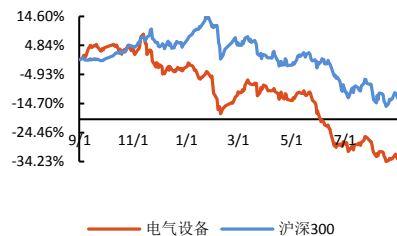
证券分析师: 闵立政

证书编号: S1160516020001

联系人: 李航

电话: 021-23586480

## 相对指数表现



## 相关研究

- 《风电复苏加快，动力电池厂商迎来出货旺季》  
2018.08.27
- 《锂电高镍化趋势显现，风电复苏正当时》  
2018.08.20
- 《风电复苏逻辑再次验证，汽车产销双旺带动电池市场成长》  
2018.08.13
- 《风电复苏态势确定，我国动力电池厂商全球化步伐加快》  
2018.08.06
- 《新能源汽车动力电池换装期到来，电力市场化改革催化储能业务》  
2018.07.30

## 正文目录

1. 行情回顾	3
1.1. 电气设备板块上周市场表现	3
1.2. 各子行业市场表现	3
1.2.1. 电气设备各子行业今年以来板块涨跌幅	3
1.2.2. 电气设备各子行业上周板块涨跌幅	4
1.3. 个股市场表现	4
1.3.1. 今年以来个股涨跌幅	4
1.3.2. 上周个股涨跌幅	5
1.4. 行业估值状况	6
1.4.1. 最近五年电气设备市盈率走势	6
1.4.2. 行业估值最高的个股	7
1.4.3. 行业估值最低的个股	7
2. 行业动态	8
2.1. 行业资讯	8
2.2. 上市公司资讯	8
3. 本周观点	12
3.1. 电气设备行业会议前瞻	12
3.2. 行业研判	12
4. 行业重点关注公司	13
5. 风险提示	13

## 图表目录

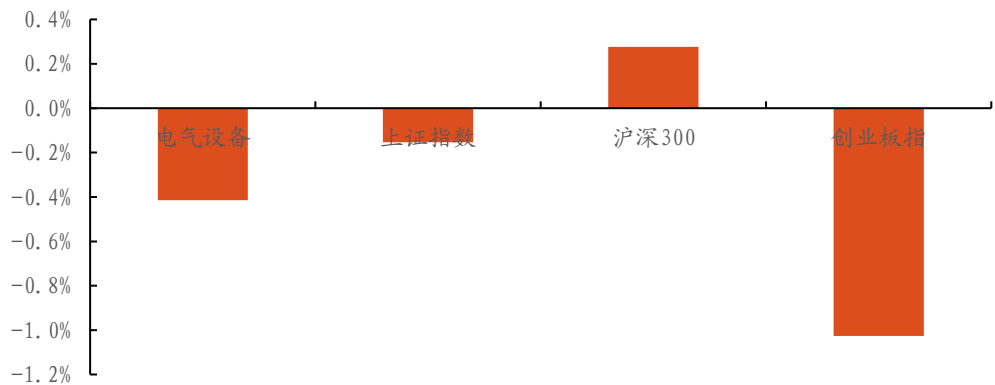
图表 1: 电气设备行业和各指数上周涨跌幅	3
图表 2: 电气设备各子行业今年以来涨跌幅	3
图表 3: 电气设备各子行业上周涨跌幅	4
图表 4: 电气设备行业今年以来个股涨幅排名前十图	4
图表 5: 电气设备行业今年以来个股跌幅排名前十图	5
图表 6: 电气设备行业上周个股涨幅排名前十图	5
图表 7: 电气设备行业上周个股跌幅排名前十图	5
图表 8: 最近五年电气设备与沪深 300 估值水平走势情况 (TTM 整体法)	6
图表 9: 最近五年电气设备行业估值溢价率	6
图表 10: 电气设备行业市盈率 (TTM) 最高的十只个股	7
图表 11: 电气设备行业市盈率 (TTM, 剔除负值) 最低的十只个股	7
图表 12: 电子设备行业会议前瞻	12
图表 13: 行业重点关注公司	13

## 1. 行情回顾

### 1.1. 电气设备板块上周市场表现

上周东财电气设备行业指数下跌 0.41%，根据东财分类的 27 个一级行业指数涨跌幅排行榜中，电气设备排在第 17 位。同期，上证指数下跌 0.46%，报收 2725.25 点，沪深 300 指数上涨 0.28%，创业板指下跌 1.03%，电气设备行业跑输同期上证指数及沪深 300 指数。

图表 1: 电气设备行业和各指数上周涨跌幅



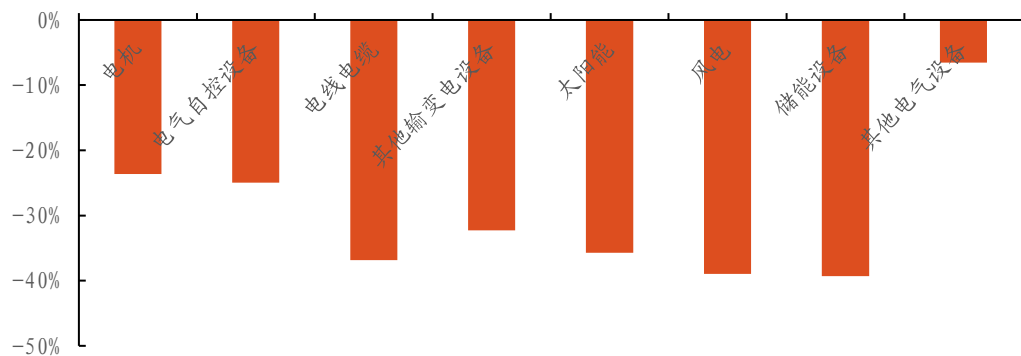
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

### 1.2. 各子行业市场表现

#### 1.2.1. 电气设备各子行业今年以来板块涨跌幅

今年以来东财电气设备行业的八个三级子行业中，电机、电气自控设备、电线电缆、其他输变电设备、太阳能、风能、储能设备、其他电气设备分别涨跌了-23.64、-24.96、-36.83、-32.30、-35.74、-38.98、-39.31、-6.52 个百分点。

图表 2: 电气设备各子行业今年以来涨跌幅

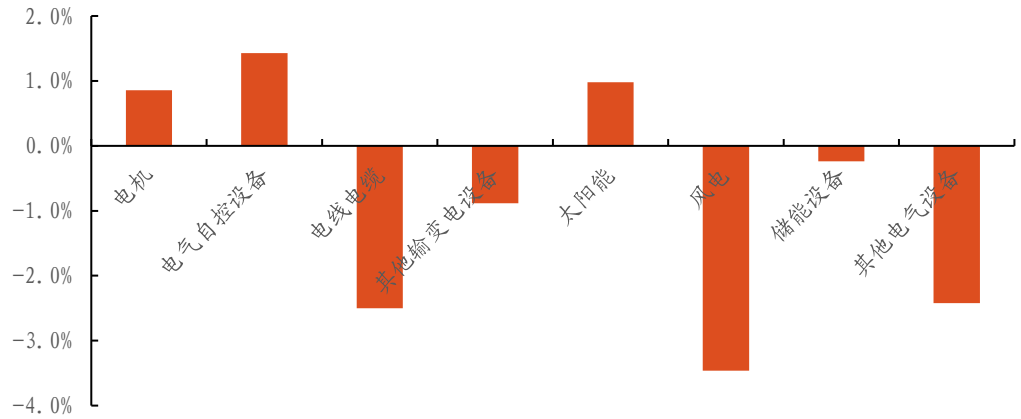


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

### 1.2.2. 电气设备各子行业上周板块涨跌幅

上周东财电气设备行业的八个三级子行业中，电机、电气自控设备、电线电缆、其他输变电设备、太阳能、风能、储能设备、其他电气设备分别涨跌了0.86、1.43、-2.50、-0.88、0.98、-3.46、-0.24、-2.42个百分点。

图表 3: 电气设备各子行业上周涨跌幅



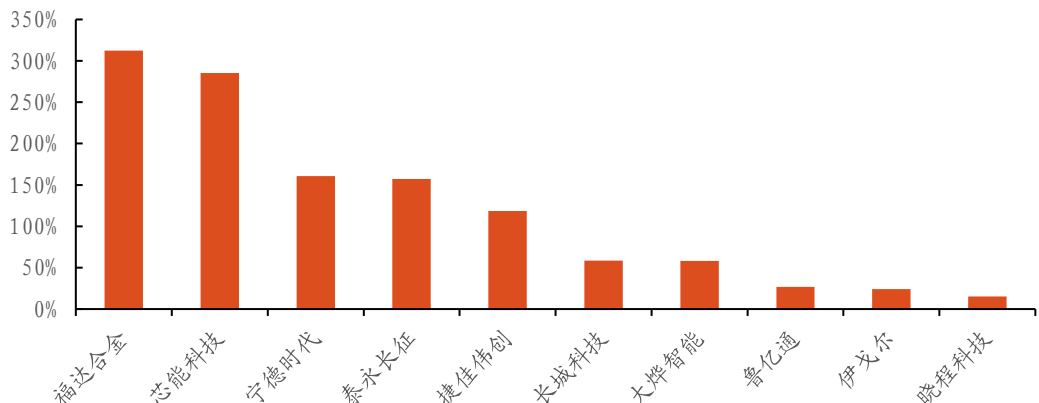
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

### 1.3. 个股市场表现

#### 1.3.1. 今年以来个股涨跌幅

根据东财一级行业分类，板块内今年以来涨幅最大的前十只股票为福达合金(603045)、芯能科技(603105)、宁德时代(300750)、泰永长征(002927)、捷佳伟创(300724)、长城科技(603897)、大烨智能(300670)、鲁亿通(300423)、伊戈尔(002922)、晓程科技(300139)。

图表 4: 电气设备行业今年以来个股涨幅排名前十图

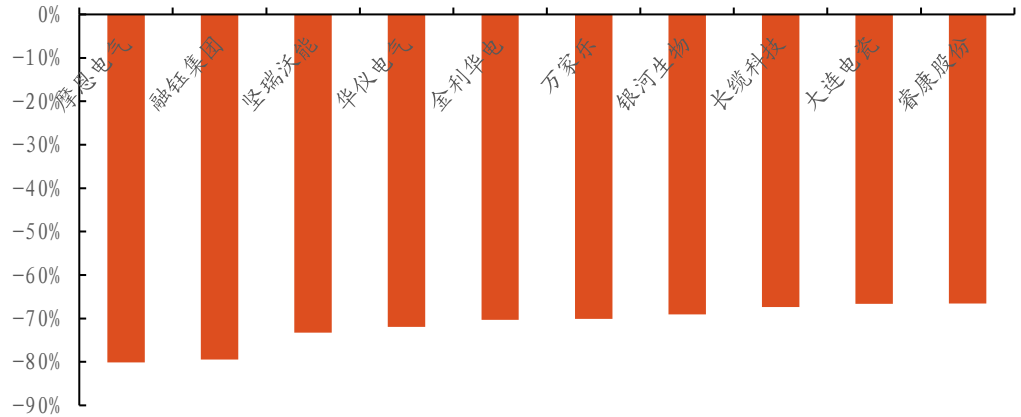


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

根据东财一级行业分类，板块内今年以来跌幅最大的十个股。摩恩电气(002451)、融钰集团(002622)、坚瑞沃能(300116)、华仪电气(600290)、

金利华电(300069)、万家乐(000533)、银河生物(000806)、长缆科技(002879)、大连电瓷(002606)、睿康股份(002692)。

图表 5: 电气设备行业今年以来个股跌幅排名前十图

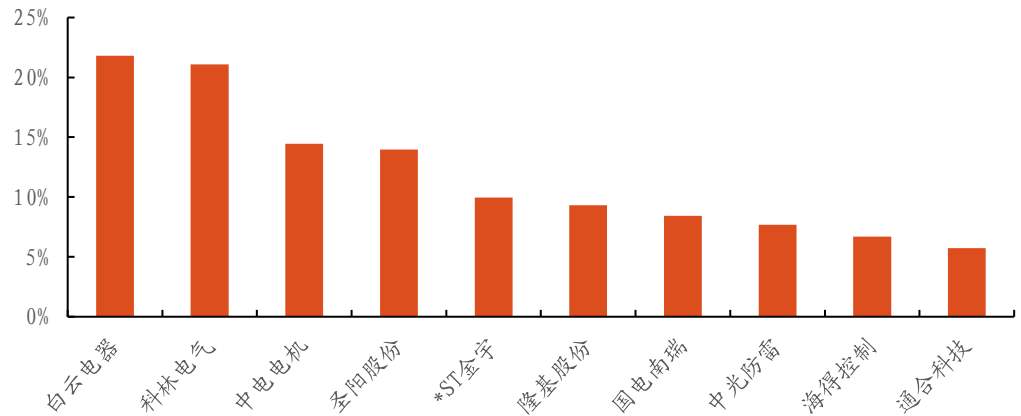


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

### 1.3.2. 上周个股涨跌幅

根据东财一级行业分类, 上周板块内涨幅最大的前十只股票为白云电器(603861)、科林电气(603050)、中电电机(603988)、圣阳股份(002580)、\*ST金宇(000803)、隆基股份(601012)、国电南瑞(600406)、中光防雷(300414)、海得控制(002184)、通合科技(300491)。

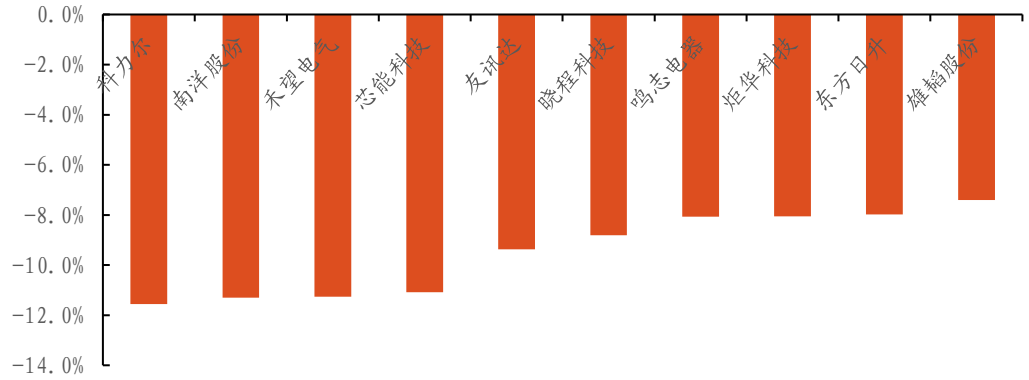
图表 6: 电气设备行业上周个股涨幅排名前十图



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

根据东财一级行业分类, 上周板块内跌幅最大的前十只股票为科力尔(002892)、南洋股份(002212)、禾望电气(603063)、芯能科技(603105)、友讯达(300514)、晓程科技(300139)、鸣志电器(603728)、炬华科技(300360)、东方日升(300118)、雄韬股份(002733)。

图表 7: 电气设备行业上周个股跌幅排名前十图



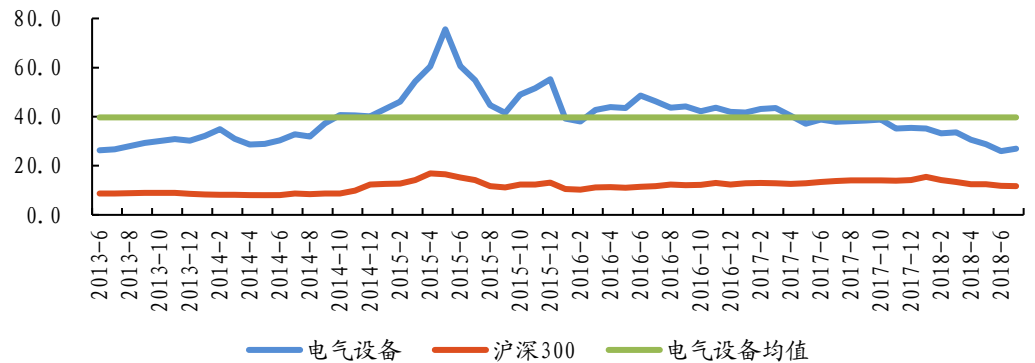
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

## 1.4. 行业估值状况

### 1.4.1. 最近五年电气设备市盈率走势

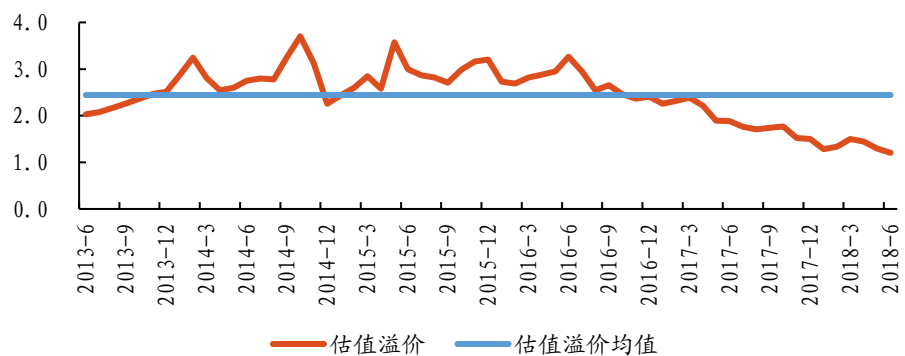
截止 7 月 27 日, 根据东财一级行业分类, 电气设备行业市盈率 (TTM) 为 30.17 倍, 电气设备行业估值水平低于最近五年平均水平。

图表 8: 最近五年电气设备与沪深 300 估值水平走势情况 (TTM 整体法)



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

图表 9: 最近五年电气设备行业估值溢价率

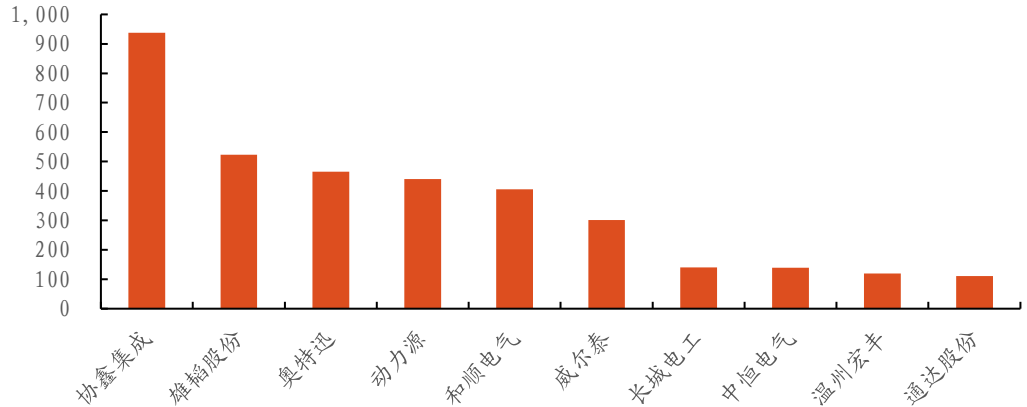


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

#### 1.4.2. 行业估值最高的个股

截止 8 月 20 日,根据东财一级行业分类,电气设备行业市盈率(TTM)最高的十只个股为协鑫集成(002506)、雄韬股份(002733)、奥特迅(002227)、动力源(600405)、和顺电气(300141)、威尔泰(002058)、长城电工(600192)、中恒电气(002364)、温州宏丰(300283)、通达股份(002560)。

图表 10: 电气设备行业市盈率(TTM)最高的十只个股

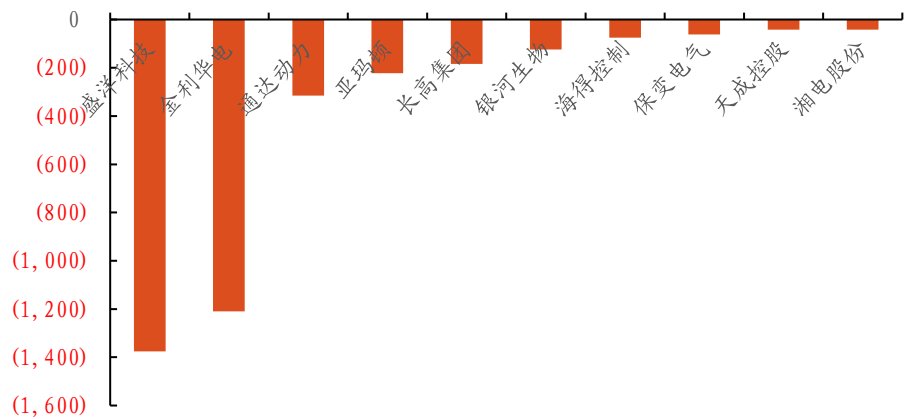


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

#### 1.4.3. 行业估值最低的个股

截止 8 月 20 日,根据东财一级行业分类,电气设备行业市盈率最低(TTM, 剔除负值)的十只个股为盛洋科技(603703)、金利华电(300069)、通达动力(002576)、亚玛顿(002623)、长高集团(002452)、银河生物(000806)、海得控制(002184)、保变电气(600550)、天成控股(600112)、湘电股份(600416)。

图表 11: 电气设备行业市盈率(TTM, 剔除负值)最低的十只个股



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

## 2. 行业动态

### 2.1. 行业资讯

#### 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。（北极星电力网）

#### 江苏加大储能支持力度：2020年将建成一批不同技术类型不同应用场景试点储能示范项目

近日，国家能源局江苏监管办联合江苏省相关部门印发了《江苏省提升电力系统调节能力的指导意见》，旨在实现2020年全省非化石能源消费占比11%的目标，保障电力安全供应，满足可再生能源全额消纳，着力提高电力系统调节能力和运行效率，需从负荷侧电源侧、电网侧多措并举，增强系统灵活性与适应性，推进电力系统安全高效清洁低碳发展，鼓励在电网侧和用户侧建设储能电站。（北极星电力网）

#### 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。（北极星电力网）

### 2.2. 上市公司资讯

#### 坚瑞沃能上半年净亏损 16.7 亿元，同比盈转亏

坚瑞沃能 8 月 26 日披露半年报，上半年实现营业收入 32.38 亿元，同比下降 46.62%；净利润亏损 16.7 亿元。上年同期盈利 5.58 亿元。业绩亏损原因：受债务危机影响，子公司沃特玛锂离子电池生产销售、新能源汽车销售及服务业大幅减少；公司对部分客户的应收款项补充计提坏账准备；计提存货跌价准备和固定资产跌价准备；计提利息费用等有所增长。

#### 特锐德预中标国网采购项目金额 1.25 亿元

特锐德 8 月 26 日公告，公司及全资子公司成为国家电网公司相关项目的中标候选人，中标总额预计约 1.25 亿元，占公司最近一期经审计销售收入的 2.11%。中标产品包括变压器、箱式变电站、开关柜、环网箱等产品及变电站整站中标。

#### 亿晶光电：上半年净利润 1713.92 万元 同比减少 42%

8 月 27 日，亿晶光电披露半年报，报告期内，公司实现营业收入 155844.26 万元，较上年同期减少 34.87%；归属于上市公司股东的净利润 1713.92 万元，较上年同期减少 42%。报告期内，组件出货量 687MW，出货总量较上年同期下降约 22.98%，同时，市场竞争加剧，组件产品的销售毛利率有所下降，致使业绩下滑。



**威尔泰预计前三季度净利润 0.00 元至 200.00 万元 同比增长 100%至 191.51%**

威尔泰 8 月 28 日发布 2018 年前三季度业绩预告, 预计公司 2018 年 1-9 月净利润为 0.00 元~200.00 万元, 上年同期为-218.56 万元, 同比增长 100%~191.51%。公司表示, 做出上述预测, 是基于以下原因: 今年以来, 公司面临的市场环境有所改善, 传统行业客户需求出现回暖, 同时以电磁水表为主的新产品市场接受度提升, 因下半年通常为公司销售旺季, 故预计第三季度经营情况较上半年有所好转。

**奥特迅预计前三季度净利润-1445.00 万元至-950.00 万元**

奥特迅 8 月 28 日发布 2018 年前三季度业绩预告, 预计公司 2018 年 1-9 月净利润为-1445.00 万元~-950.00 万元, 上年同期为 167.86 万元, 同比下降 960.84%~665.95%。公司表示, 做出上述预测, 是基于以下原因: 电力行业总招标量下降, 公司订单下滑; 原材料上涨, 产品成本增加, 毛利下降; 公司正加大新能源业务的投资, 投入与产出不匹配。

**智光电气预计前三季度净利润 8292.10 万元至 1.08 亿元 同比增长 0%至 30%**

智光电气 8 月 28 日发布 2018 年前三季度业绩预告, 预计公司 2018 年 1-9 月净利润为 8292.10 万元~1.08 亿元, 上年同期为 8292.10 万元, 同比变动 0%~30%。公司表示, 做出上述预测, 是基于以下原因: 公司各项业务正常开展, 部分项目交付周期可能延长。

**上海电气耗资 1.50 亿元认购上海电力 2300.61 万股**

上海电气公布, 2018 年 6 月 26 日, 公司四届六十九次董事会审议通过了《关于上海电气集团股份有限公司认购上海电力股份有限公司部份增发股票的议案》。鉴于上海电力未来发展预期良好, 同意公司出资不超过人民币 2.06 亿元, 认购上海电力部份本次非公开发行股票。该认购事项已经完成。公司出资人民币 1.50 亿元认购了上海电力 2300.61 万股股票, 占上海电力本次发行后总股本的 0.88%, 本次认购股份受锁定期限制, 自 2018 年 8 月 25 日至 2019 年 8 月 24 日止 12 个月内不能出售。

**上海电气及其附属就建设发电站与 Thar 拟订立合同**

上海电气宣布, 于 2018 年 8 月 30 日, 董事会审议及批准 公司间接全资附属电气工程与 Thar 拟订立建造合同, 据此, 电气工程拟以 4.09 亿美元的代价建设发电站; 公司与公司全资附属电气香港及 Thar 拟订立供应合同, 据此, 公司与电气香港公司拟以 9.53 亿美元的代价供应建设发电站的有关设备。

**上海电气中期增长 12.5% 不派息**

上海电气公布截至今年 6 月底止中期业绩, 录得纯利 17.64 亿元, 按年增长 12.5%; 每股收益 11.98 分, 不派息。期内, 收入 512.74 亿元, 按年增加 24.4%。新能源及环保设备实现销售收入 70.94 亿元, 按年上升 32.7%; 高效清洁能源设备实现营业收入 171.61 亿元, 上升 25.17%; 工业装备实现营业收入 186.37 亿元, 上升 13.49%; 现代服务业实现营业收入 104 亿元, 较上年同期上升 25.57%。上半年, 新增订单 665.3 亿元, 上升 20.8%, 其中, 新能源及环保设备占 11.5%, 高效清洁能源设备占 11.4%, 工业装备占 34.2%, 现代服务业

占 42.9%。截至 6 月底，在手订单 2260.9 亿元，其中，未生效订单 1045.8 亿元，与上年期末基本持平。

#### **方正电机：上半年净利润 4449.06 万元 同比增减少 21.77%**

8 月 27 日，方正电机披露半年报，报告期内，公司实现营业收入 59538.59 万元，较上年同期增长 9.52%；归属于上市公司股东的净利润 4449.06 万元，较上年同期减少 21.77%。公司主要新能源驱动电机和微特电机主要原材料为矽钢片、漆包线、冷轧钢、铝、稀土永磁材料，该部分材料约占电机总材料成本的 40-60%，原材料价格的波动将直接影响制造成本和产品销售利润。报告期内，公司的营业收入实现小幅增长，营业利润受制于材料价格上涨及高毛利产品销售下滑，有一定下降。

#### **金辰股份：上半年净利润 4514.69 万元 同比增长 26.55%**

金辰股份 8 月 27 日披露半年报。公司 2018 年上半年完成营收 3.57 亿元，同比增长 22.87%；实现归属于上市公司股东的净利润 4514.69 万元，同比增长 26.55%。上半年，公司业务规模扩大，销售合同增加及新产品陆续验收，光伏组件生产线、层压机、锂电池设备收入增加，推动公司营收实现较大幅度增长。公司动力电池 PACK 线通过客户验收并取得批量订单，智能港口 RTG 自动化改造项目新获得 12 台订单，新产品逐渐获得市场认可。

#### **平高电气：公司及控股股东共中标国家电网 5.24 亿元设备采购项目**

平高电气 8 月 27 日发布公告，公司、公司相关子公司及控股股东平高集团有限公司为中标国家电网相关项目，预计中标金额合计约为 5.24 亿元。在项目为“国家电网有限公司输变电项目 2018 年第八次变电设备招标采购”中，公司及子公司为相关项目中标人，中标金额分别为 2.82 亿元。平高集团中标 0.09 亿元，平高集团本次中标产品由公司及其全资子公司平高威海提供。在项目为“国家电网有限公司输变电项目 2018 年第三次整站招标采购”中，公司为相关项目中标人，中标金额为 0.31 亿元。项目为“国家电网有限公司 2018 年第三次配网物资协议库存招标采购”，公司子公司为相关项目中标人，中标金额分别为 1.95 亿元。平高集团中标 0.07 亿元。

#### **三变科技预计前三季度净利润-5000.00 万元至-4000.00 万元**

三变科技 8 月 30 日发布 2018 年前三季度业绩预告，预计公司 2018 年 1-9 月净利润为-5000.00 万元~-4000.00 万元，上年同期为-5458.04 万元，同比增长 8.39%~26.71%。公司表示，做出上述预测，是基于以下原因：由于公司销售收入及毛利率未有明显提高，各项费用未明显减少，导致第三季度亏损。公司目前采取处置部分闲置资产及加强逾期应收账款催收，预计对第三季度业绩影响不大，对 2018 年全年利润有较大影响。

#### **金利华电：上半年亏损 812.42 万元**

8 月 29 日，金利华电公布 2018 年半年报。2018 年上半年，公司实现营业收入 8456.12 万元，同比下降 38.92%，归属于上市公司股东的净利润-812.42 万元，同比下降 175.44%。金利华电方面表示，2018 年上半年，公司绝缘子业务实现营业收入 5079.87 万元，同比下降 60.09%，主要系下游电网工程投资额放缓，市场竞争加剧的影响；文化传媒业务实现营业收入 3376.25 万元，主要系报告期内央华时代戏剧投资、制作及演出收入。

**金利华电预计前三季度净利润-1300.00万元至-900.00万元**

金利华电 8 月 30 日发布 2018 年前三季度业绩预告, 预计公司 2018 年 1-9 月净利润为-1300.00 万元~-900.00 万元, 上年同期为 2036.06 万元, 同比下降 163.85%~144.2%。做出上述预测, 是基于以下原因: 公司 2018 年 1-9 月业绩与上年同期相比同向下降的主要原因预计为: 主要原因系公司绝缘子产品的销售收入下降导致毛利下降, 从而影响净利润所致。

**国轩高科预计前三季度净利润 6.41 亿元至 7.00 亿元 同比增长 0.21%至 9.43%**

国轩高科 8 月 30 日发布 2018 年前三季度业绩预告, 预计公司 2018 年 1-9 月净利润为 6.41 亿元~7.00 亿元, 上年同期为 6.40 亿元, 同比增长 0.21%~9.43%。做出上述预测, 是基于以下原因: 受新能源汽车补贴政策调整影响, 动力电池价格普遍下降, 公司产品毛利率下降。随着公司新增产能的逐步释放, 公司产品出货量较去年同期有较大增长, 规模效应凸显, 成本控制能力增强, 经营业绩预计总体稳中有升。

**白云电器拟发行 8.8 亿元可转债 半年报净利增近四成**

白云电器公告, 公司拟公开发行总额不超过人民币 8.80 亿元可转换公司债券, 募资拟投资高端智能化配电设备产业基地建设项目及补充流动资金。报告期, 公司实现营业收入 11.76 亿, 较同期增长 32.3%, 归属于上市公司股东的净利润 7587 万, 较同期增长 39.48%

**东北电气中期业绩由亏转盈 388 万元**

东北电气公布, 截至 2018 年 6 月 30 日止 6 个月, 该公司收入 1429.6 万元人民币, 同比减少 18.83%; 归属于上市公司股东的净利润 388 万元, 而上年同期亏损 1993 万元; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的亏损为 1751 万元, 亏损同比减少 14.2%; 每股收益 0.0044 元。收入减少主要原因系经济结构性变化导致电力电容器产品的市场需求减少, 及部分契约因客户原因延后交货等因素影响所致。期间营业外收入新增 2088 万元, 致使净利润相应新增 2084 万元, 主要系支付工行锦州分行担保款冲减预计负债及收回代偿担保款所致。

**隆基股份: 上半年营收超 100 亿 同比增长 59%**

隆基股份 8 月 30 日晚间披露半年报, 公司上半年营收 100.02 亿元, 同比增长 59%; 净利润 13.07 亿元, 同比增长 5.73%; 每股收益 0.47 元。上半年, 在光伏行业平价上网趋势的推动下, 行业主要产品价格出现不同程度下滑。

**浙富控股预计前三季度净利润 8881.50 万元至 1.16 亿元 同比增长 15%至 50%**

浙富控股 8 月 31 日发布 2018 年前三季度业绩预告, 预计公司 2018 年 1-9 月净利润为 8881.50 万元~1.16 亿元, 上年同期为 7723.04 万元, 同比增长 15%~50%。公司表示, 做出上述预测, 是基于以下原因: 因 2017 年转让浙江格睿能源动力科技有限公司 40%股权, 从 2017 年 12 月 31 日起不再纳入合并报表范围; 按权益法核算的长期股权投资收益预计同比增加; 资产处置收益同比大幅增加; 清洁能源设备收益预计同比增加。

### 东方电气：斩获海内外新订单

8月28日，孟加拉巴瑞萨350MW燃煤电站项目主机签约仪式举行，东方电气将为该项目提供汽轮机及其附属设备。8月29日，东方电气中标东莞中堂联合循环项目，将为东莞市粤湾新能源有限公司提供两套M701F4燃气轮机及配套的蒸汽轮机、发电机和辅助设备。

### 东方电气上半年净利同比增长5.81%至5.14亿元

东方电气发布2018年上半年业绩，公司实现营业收入165.42亿元人民币，同比增长7.57%；净利润5.14亿元，同比增长5.81%；基本每股收益0.17元。上半年，公司清洁高效能源装备营业收入同比下降4.70%；可再生能源装备营业收入同比增长81.03%，主要是风电产品收入同比增长126.39%；现代服务业营业收入同比增长22.70%。

## 3. 本周观点

### 3.1. 电气设备行业会议前瞻

图表 12: 电气设备行业会议前瞻

会议地点	简称	会议日期	会议类型
深圳	锂电池关键材料技术创新峰会	2018-10	研讨会

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

### 3.2. 行业研判

上周东财电气设备行业指数下跌0.41%，根据东财分类的27个一级行业指数涨跌幅排行榜中，电气设备排在第17位。同期，上证指数下跌0.46%，报收2725.25点，沪深300指数上涨0.28%，创业板指下跌1.03%。东财电气设备行业的八个三级子行业中，电机、电气自控设备、电线电缆、其他输变电设备、太阳能、风能、储电设备、其他电气设备分别涨跌了0.86、1.43、-2.50、-0.88、0.98、-3.46、-0.24、-2.42个百分点。

风电增长继续提速，光伏利好传来。根据中电联数据，2018年1-7月我国风电新增并网容量9.46GW，同比增长29.59%，全国并网风电设备平均利用小时1292小时，同比增长15.56%，弃风限电情况继续改善，风电装机增长正提速。随着竞价上网项目的铺开，风电平价正加速到来。8月31日，欧盟委员会发布声明将结束自2013年起对我国光伏产品施行的反倾销和反补贴措施，中欧光伏最低价格承诺协议将在9月3日结束。在531政策后，我国光伏市场进入行业寒冬，欧洲对华光伏产品的市场放开，将一定程度上缓解我国光伏企业出货压力，随着光伏产品价格不断下行，市场有望逐步得到修复。新能源板块谨慎看好直驱技术领先的风机制造龙头企业金风科技(002202)。

汽车出货旺季到来，关注锂电龙头。由于国家新能源汽车补贴政策调整，上半年产业链资金压力较大，车企回款速度减慢，上游电池环节二季度短暂承压，随着汽车销售旺季金九银十的到来，动力电池厂商出货量将提速，业绩实现复苏性成长。鉴于电池阶段性去库存基本完成，我们预计9-10月份将是电池厂商出货量高峰期，看好龙头企业业绩表现。锂电池板块谨慎看好动力电池龙

头亿纬锂能（002466）与宁德时代（300750）。

## 4. 行业重点关注公司

图表 13：行业重点关注公司

代码	简称	市值(亿元)	一致盈利预测 (EPS)			股价(元)	评级
			2018	2019	2020		
300073.SZ	当升科技	102.94	0.66	0.90	1.22	23.57	未评级
300014.SZ	亿纬锂能	114.46	0.60	0.80	1.04	13.38	增持
300750.SZ	宁德时代	1,422.95	1.52	1.83	2.35	65.50	增持
002823.SZ	凯中精密	33.37	0.53	0.63	0.83	11.45	未评级
002196.SZ	方正电机	28.43	0.3	0.35	0.46	6.41	未评级
300068.SZ	南都电源	110.30	0.47	0.72	0.91	12.57	未评级
002518.SZ	科士达	42.67	0.64	0.82	1.05	7.25	未评级
600089.SH	特变电工	250.36	0.61	0.69	0.82	6.74	未评级
600406.SH	国电南瑞	736.59	0.79	0.87	1.03	16.07	未评级
600885.SH	宏发股份	151.34	1.29	1.13	1.40	20.32	未评级
300274.SZ	阳光电源	99.04	0.71	0.95	1.19	6.82	未评级
603416.SH	信捷电气	33.45	0.88	1.19	1.51	23.80	未评级
002129.SZ	中环股份	207.22	0.22	0.31	0.48	7.44	未评级
300316.SZ	晶盛机电	158.55	0.39	0.54	0.72	12.35	增持
601012.SH	隆基股份	379.67	1.81	1.51	1.93	13.60	未评级
002706.SZ	良信电器	52.11	0.41	0.33	0.42	6.63	未评级
002202.SZ	金风科技	432.79	1.03	1.20	1.42	12.17	增持
002531.SZ	天顺风能	70.98	0.37	0.50	0.60	3.99	增持
002121.SZ	科陆电子	80.56	0.34	0.41	0.47	5.72	未评级
601222.SH	林洋能源	82.09	0.39	0.54	0.67	4.65	未评级
601877.SH	正泰电器	490.31	1.61	1.95	2.41	22.79	增持
600875.SH	东方电气	220.99	0.29	0.29	0.35	7.15	未评级
601727.SH	上海电气	734.79	0.19	0.17	0.19	4.99	未评级
002074.SZ	国轩高科	149.92	0.95	0.90	1.10	13.19	未评级

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

## 5. 风险提示

国家相关政策不及预期；  
宏观经济发展不及预期。

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格  
**分析师申明：**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### **投资建议的评级标准：**

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

#### **股票评级**

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### **行业评级**

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### **免责声明：**

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。