

2018-11-24

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

电气设备行业

景气与政策共振，继续看好风光车

报告要点

■ 周观点：景气与政策共振，继续看好风光车

我们继续看好新能源行业，逻辑在于景气向上、政策向好的趋势正不断强化。新能源车方面销量持续超预期，由于补贴调整政策仍未落地，预计直至明年年初都将延续抢装销售放量，再加上中游库存偏低，产业链排产维持旺盛。明年在新车密集发布和政策持续扶植的拉动下，行业有望延续高成长；风电方面 10 月新增装机同比增长 86%，行业整体排产较好，预计 4 季度及 2019 年装机有望超预期，而原材料成本压力的减弱进一步强化龙头业绩弹性。光伏近期在领跑者和海外旺季拉动下需气回升，高效产品略有提价。预计 12 月中下旬进入季节性淡季，但 2019-2020 年行业中期景气向上趋势较为确定。最后，国网管理层调整或将加速电力改革及电网信息化智能化进程，特高压仍是重要投资主线。

■ 新能源车：高景气延续，集中配置龙头

新能源车补贴政策依旧是关注重心，但本周没有新的政策传闻报道。我们整体判断新能源汽车国家整体态度以扶优扶强为主，不必过于担心。同时，由于今年动力电池行业格局快速集中化，龙头企业优质三元电池产能供不应求，库存较低，预计后续仍将维持对电池材料产业链较强的采购规模。投资方面，当前时点板块投资价值依旧突出：1) 估值处于相对底部，压力充分释放；2) 产销表现强势，产业链景气上行；3) 年末催化剂较多；4) 行业长期趋势较为乐观。

■ 风光储：风电加速向上，光伏景气维持

本周中电联发布全国电力工业统计数据，10 月风电新增并网装机同比快速增长，目前行业整体排产较好，预计 4 季度及 2019 年装机有望超预期；同时，预计 2019 年原材料成本压力将明显减弱，产业链相关公司业绩有望加速向上；我们继续看好风电板块投资机会。光伏方面，受益于国内领跑者需求及海外传统旺季，短期行业景气仍将维持平稳，12 月中下旬后逐步进入季节性淡季；但中期看 2019-2020 年行业景气向上趋势确定，我们建议持续关注板块投资机会。

■ 电力设备：电改有望加速，信息化、特高压投资将持续加大

近期国网公司核心管理层迎来调整，我们判断未来几年电网既定发展战略不会发生大的转向，但电力改革预计将进一步加速，同时电网信息化智能化以及特高压项目的投资预计持续加大。此外，近期工控及元器件板块龙头股价出现较大调整，但基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，维持长期看好汇川、宏发观点不变。

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 曹海花

☎ (8621) 61118742

✉ caohh@cjsc.com.cn

相关研究

《政策预期向好，景气向上确立》2018-11-17

《政策与景气共振，板块配置正当时》2018-11-10

《光伏景气研判：政策预期修复，周期底部运行》2018-11-4

周观点：景气与政策共振，继续看好风光车

本周观点：我们继续看好新能源行业，逻辑在于景气向上、政策向好的趋势正不断强化。新能源车方面销量持续超预期，由于补贴调整政策仍未落地，预计直至明年年初都将延续抢装销售放量，再加上中游库存偏低，产业链排产维持旺盛。明年在新车密集发布和政策持续扶植的拉动下，行业有望延续高成长；风电方面 10 月新增装机同比增长 86%，行业整体排产较好，预计 4 季度及 2019 年装机有望超预期，而原材料成本压力的减弱进一步强化龙头业绩弹性。光伏近期在领跑者和海外旺季拉动下需气回升，高效产品略有提价。预计 12 月中下旬进入季节性淡季，但 2019-2020 年行业中期景气向上趋势较为确定。最后，国网管理层调整或将加速电力改革及电网信息化智能化进程，特高压仍是重要投资主线。

行情回顾：本周电气设备指数下跌 5.62%，跑输沪深 300 指数 2.11%，同期上证综指、深证综指、沪深 300 指数涨幅为 -3.72%、-5.32%、-3.51%。主要上市公司表现较好的为世嘉科技 (19.49%)、摩恩电气 (16.54%)、*ST 佳电 (11.6%)、新日股份 (9.69%)、金雷风电 (8.96%)；表现较差的为华仪电气 (-25.64%)、金利华电 (-18.45%)、新海宜 (-16.39%)、亚玛顿 (-15.44%)、茂硕电源 (-15.08%)。

新能源汽车：高景气延续，集中配置龙头

✓ 基本观点

本周新能源汽车板块随大盘有所震荡。当前时点继续推荐板块龙头标的：1) 估值依旧处于相对底部，压力充分释放；2) 产销表现强势，产业链景气度持续上行；3) 年末催化剂较多；4) 行业长期趋势较为乐观。

新能源车补贴政策依旧是关注重心，但本周没有新的政策传闻报道。我们整体判断新能源汽车是未来几年国民经济发展的重要抓手，也是长期空间巨大、战略意义突出的产业，国家整体态度以扶优扶强为主，不必过于担心。当然从往年历史看，政策出台期间板块往往存在一定震荡，故个股选择层面更多建议配置长期竞争力突出，短期话语权和景气度持续上行的龙头企业，其相对收益表现预计更好。

结合政策和基本面，预计接下来高景气将延续。10 月新能源乘用车销量高达 11.7 万辆，环比增长 19.1%，同比增长 84.8%。从电池企业排产情况看，预计 11 月新能源车产销量依旧维持高增长态势，全年新能源乘用车销量或高达 95 万辆以上，较去年 55 万辆实现大幅增长。此外，由于至今新能源车补贴调整政策仍未落地，新能源车终端销售情形或与去年类似，年末甚至明年年初都有望持续抢装。由于今年动力电池行业格局快速集中化，龙头企业如宁德时代、比亚迪等优质三元电池产能供不应求，库存较低，预计接下来仍将维持对电池材料产业链较强的采购规模。

今年乘用车销量的爆发，主要来自限购、限行城市的放量，三四线市场小微车型的推广，以及出租网约等运营市场的增长。判断明年乃至未来几年在各场景消费需求进一步释放，高竞争力车型不断丰富，以及车企面对双积分考核压力的自发性推动下，新能源乘用车市场将维持快速增长。由于终端产品差异化的提升，预计未来特斯拉、比亚迪、上汽、吉利、大众等车型储备丰富、产品竞争力强的车企，其相关供应链成长性更为突出。

投资建议：建议沿着全球化供货主线，选择综合竞争力突出的细分环节优质公司：1) 格局相对较好的细分龙头：宁德时代、比亚迪、璞泰来、当升科技、新宙邦、恩捷股份等；2) 专用零部件优质企业：三花智控、宏发股份等；3) 竞争力突出的锂电优质企业：新纶科技、亿纬锂能、杉杉股份、星源材质等。

✓ **行业热点：特斯拉车型在华售价下调 12%-26%**

- 1) 11月22日，特斯拉公布了Model3长续航电池双电机全轮驱动版起售价54万元，Model3 Performance高性能全轮驱动版为59.5万元。同时，在中国销售的Model S和Model X电动车的价格下调12%-26%。
- 2) 据旺财锂电报道，11月19日，清陶(昆山)能源发展有限公司对外宣布，其建成的全国首条固态锂电池产线已于11月正式投产。目前，清陶能源已经开发出单体能量密度达到430Wh/kg的高能量密度全固态电池，在量产阶段可轻松达到300Wh/kg以上，可应对到2020年实现国家要求的300Wh/kg的挑战。目前，产品将主要投用于特种电源、高端数码等领域。
- 3) 广东发布了《广东省工业和信息化厅关于公布广东省新能源汽车动力蓄电池回收利用试点企业名单(第一批)》。第一批名单共有45家企业在列，其中包括动力蓄电池生产企业13家、新能源汽车生产企业8家、报废汽车回收拆解企业7家、动力蓄电池综合利用企业5家、相关研究机构及行业组织12家。
- 4) 大连人民政府近日公布了《关于加快新能源汽车产业创新发展的指导意见》，大连市将在2020年前，市区公交运营线路全部淘汰传统燃油汽车；2025年前，实现全市网约车全部采用新能源汽车。大连市将加快新能源汽车配套基础设施建设，推进加氢基础设施建设，加强城市公共充电基础设施建设，加快推进高速公路服务区、城市公共充电基础设施建设，着力推进城市公交系统新能源汽车配套基础设施建设。
- 5) 据山东省汽车行业协会统计，2018年10月，山东省生产低速电动车总计76,226辆，环比上升11.14%，同比下降6.9%。与2017年产量走势对比来看，虽然整体走势一致，但2018年7月以来产量数据明显弱于去年，连续4个月产量不及去年同期水平。截至10月，2018年山东省累计生产四轮低速电动车58万辆，累计同比去年同期小幅上涨6.8%。包含雷丁在内的Top5生产企业2018年累计生产小型电动车57.08万辆，占据市场份额70.3%。
- 6) 合肥发布了《合肥市新能源汽车推广应用财政补助管理细则(2018年修订)》，细则规定的财政补助分为购车补助、团购补助、交强险补助、电费补助、电池回收奖励五个方面。其中，购车补助指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。地方配套资金含省市两级资金，中央和地方补助资金总额不超过车辆售价的60%；电费补助指对新购纯电动乘用车的个人用户给予2000元的电费补贴，转让、过户外地的车辆不予补助。
- 7) 日前，重庆市政府第32次常务会议审议通过了《重庆市加快汽车产业转型升级的指导意见(2018—2022年)》、《重庆市加快新能源和智能网联汽车产业发展若干政策(2018—2022年)》、《重庆市支持新能源汽车推广应用政策(2018—2022年)》三个带动全市汽车产业转型升级的“1+2”政策体系，将加快推动新能源汽车和智能网联汽车产业的发展。

- 8) 东风本田在广州车展上公布了其未来新能源规划：未来五年，东风本田将拥有 10 款以上的电动化车型。首款纯电动车型将于 2019 年正式亮相，它由东风本田和本田技研联合开发。未来东风本田还将推出更多混动车型，以满足市场需求。
- 9) 据易车网报道称，北汽新能源 EX3 量产版或将于 2019 年 4 月正式上市，作为北汽新能源即将推出的全新正向开发的 A0 级纯电动跨界车型，新车主打 Cross 跨界风格，动力方面搭载了一台最大功率 160kW 的驱动电机，并采用普莱德或宁德时代所生产的三元锂电池作为动力来源。此外，新车的等速续航里程可达 600km。
- 10) 据第一电动网引外媒报道，德国宝马集团旗下全资子公司宝马出行服务有限公司已经获得成都网约车牌照，计划 12 月在中国推出网约车服务，为第一家在华获得网约车牌照的外资公司。初期将在成都部署 200 辆宝马 5 系车，包括燃油版和插电式混合动力版。
- 11) 2018 年 NIO Day 蔚来日将于 12 月 15 日在上海举行，当天将发布全新中型纯电动 SUV ES6。从外观造型来看，蔚来 ES6 可视为小一号的 ES8，但其拥有更加出色的续航能力（蔚来 ES6 NEDC 续驶里程 450km），并且售价要比 ES8 车型低 8 万-10 万元。
- 12) 据日经网报道，日产宣布，自 12 月起公司将启动包括电池、电机等纯电动汽车主要零部件在中国本地生产。日产计划投资 9 亿美元，在中国增加 40 万新产能，使公司 2021 年在华总产能达到 210 万辆。据悉，2017 年，日产在华合资车企东风有限的销量为 152 万辆。并在 2022 年之前推出 40 多款新车，其中 20 个以上车型将为纯电动汽车等电动车。

✓ 公司动态：璞泰来收到政府补助 0.45 亿元，三花智控拟回购公司股份

表 1：新能源汽车重点公司公告

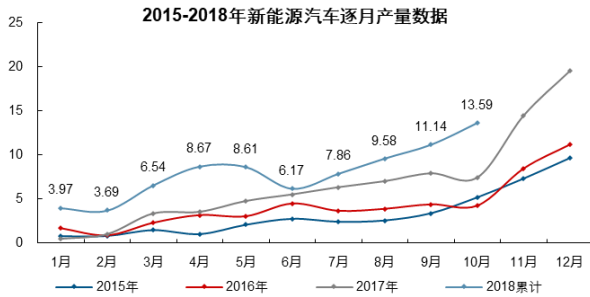
公司简称	公告内容
璞泰来	2018年1月1日至2018年11月22日，公司与下属全资及控股子公司累计收到政府补助共计4,518.30万元，均为与收益相关的各类政府补助，累计占最近一个会计年度经审计归属于母公司所有者净利润的10.02%。
三花智控	公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购金额不低于2亿元且不超过6亿元，回购价格不超过20.00元/股（含20.00元/股）。若全额回购且按回购总金额上限和回购股份价格上限测算，预计可回购股份数量约3,000万股，回购股份比例约占本公司总股本的1.41%。回购股份实施期限为自公司股东大会审议通过本次回购股份预案之日起12个月内。
国轩高科	公司于2018年11月14日完成2018年第二期国轩高科股份有限公司绿色债券簿记建档发行。本期债券为5年期固定利率品种，票面利率7.50%，实际发行募集资金5亿元，扣除发行费用337.5万元后剩余募集资金4.97亿元，已于2018年11月19日全部到达募集资金专用账户。
多氟多	近日公司控股股东李世江先生将其持有的本公司21,749,700股股份解除质押，占其所持股份的24.86%。截至本公告日，李世江先生共持有公司股份87,481,960股，占公司总股本的12.45%。本次解除质押后，李世江先生累计质押所持公司股份数量为38,705,700股，占公司总股本的5.51%。
天赐材料	公司此前披露了股份减持计划，拟以集中竞价交易、大宗交易等方式减持公司部分股份合计不超过210.57万股，占公司总股本比例的0.6198%。截至2018年11月16日，上述减持计划期限届满。董事、董事会秘书裨达燕女士通过集中竞价方式合计减持3.49万股，顾斌先生、徐三善先生、李兴华先生及周顺武先生未减持股份。
	2018年11月19日，公司董事、副总经理及财务负责人顾斌先生，董事、董事会秘书裨达燕女士，董事、副总经理徐三善先生，监事李兴华先生及高级管理人员周顺武先生计划以集中竞价交易、大宗交易等方式减持公司部分股份，计划于本公告

日起至 2018 年 12 月 31 日合计减持不超过 207.08 万股（占公司总股本比例的 0.6096%），于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 5 月 19 日合计减持不超过 209.70 万股（占公司总股本比例的 0.6174%）。

资料来源：公司公告，长江证券研究所

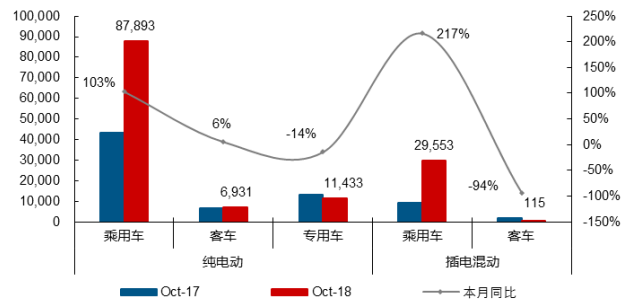
✓ 数据跟踪：乘用车延续高增长，商用车仍待回暖

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 10 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：风电加速向上，光伏景气维持

✓ 基本观点

本周中电联发布 1-10 月全国电力工业统计数据，1-10 月国内风电并网 14.47GW，同比增长 35.23%；其中，10 月单月新增装机 1.86GW，同比增长 86%。3 季度受天气、供应链等影响，风电装机低于预期，但是目前行业整体排产较好，预计 4 季度及 2019 年装机有望超预期。同时，成本压力是压制今年产业链盈利的重要因素，预计 2019 年原材料成本压力将明显减弱，产业链相关公司业绩有望加速向上。综上，我们继续看好风电板块投资机会，重点推荐风机龙头金风科技，及受益于原材料价格下跌零部件企业，如天顺风能等。

光伏方面，近期整体产业链价格维持平稳，但在领跑者需求带动下，行业高效产品供需偏紧，价格略有上涨。我们认为，受益于国内领跑者需求及海外传统旺季，短期光伏行业景气仍将维持平稳。12 月份中下旬后，伴随天气转冷及节假日影响，行业将进入季节性淡季，但中期看 2019-2020 年行业中期景气向上趋势确定，我们建议持续关注板块投资机会，尤其是具备成本与技术优势的龙头，如隆基股份、通威股份等。

✓ 行业热点：能源局发布前三季度光伏运行情况

1) 2018 年前三季度，我国光伏发电新增装机 3454.4 万千瓦，同比下降 19.7%，其中，光伏电站 1740.1 万千瓦，同比减少 37.2%；分布式光伏 1714.3 万千瓦，同比增长 12%。截至 9 月底，全国光伏发电装机容量达到 16474.3 万千瓦，其中，光伏电站 11794.1 万千瓦，分布式光伏 4680.2 万千瓦。前三季度光伏发电量 1338.3 亿千瓦时，同比增长 56.2%；弃光率 2.9%，同比下降 2.7 个百分点。弃光主要集中在新疆和甘肃，其中，新疆（不含兵团）弃光电量 17.3 亿千瓦时，弃光率 16%，同比下降 5.4 个百分点；甘肃弃光电量 7.8 亿千瓦时，弃光率 10%，同比下降 11 个百分点。

- 2) 广东省发改委发布《广东省能源发展“十三五”规划》，明确表示，到2020年风电装机规模达到800万千瓦，其中海上风电力争实现开工建设200万千瓦、建成投产100万千瓦以上。此外，要优化能源大发展布局，发展绿色低碳能源，推动能源产业转型升级。
- 3) 从绿证认购平台获悉，截止11月23日，已有2,090名认购者，共认购29,905个绿证。累计风电核发电量21,604,960MWh，累计风电挂牌量4,911,106MWh，累计风电交易量29,753MWh；累计光伏核发电量2,092,717MWh，累计光伏挂牌量225,187MWh，累计光伏交易量152MWh。
- 4) 从辽宁省政府有关部门获悉，今年前9个月，辽宁弃风率1.29%，下降7.56个百分点；弃风电量同比下降83.14%；而光伏发电更是全部利用，无弃光现象。截至9月末，辽宁风电发电量95.82亿千瓦时，同比增长22.5%。据介绍，截至10月中旬，辽宁省电网清洁能源装机容量1790万千瓦，占比35%。其中，风电739万千瓦、光伏289.7万千瓦，发电量395亿千瓦时，发电占比27.4%。
- 5) 根据江西省各县最终在国务院扶贫办光伏扶贫信息系统中填报的数据，全省累计建成光伏扶贫电站49,371个、装机容量163.53万千瓦。从项目类型区分，含户用项目40,868个、装机容量20.02万千瓦；村级电站7,130个、装机容量39.56万千瓦；联村电站1,291个、装机容量53.67万千瓦；集中式电站82个、装机容量50.29万千瓦。
- 6) 近日，河南省信阳市发改委发布《信阳市风电发展规划》(2018年~2025年)。到2020年全省风电规划并网装机容量将达到600万千瓦以上；2018-2020年期间力争全市新增风电装机不低于100万千瓦，基本建成百万千万级风电基地；2021-2025年期间力争新增风电装机不低于250万千瓦，到2025年底全市风电装机规模力争达360万千瓦。同时，根据河南省信阳市城市总体规划和布局，《规划》建设55个风电场。
- 7) 近日江西省发改委发布《关于下达2018年第二批江西省重点建设项目名单的通知》，要求依法有序推进项目建设，确保完成建设目标任务。本批建设项目共有39个，其中已开工或新开工的风电项目有7个。

✓ **公司动态：通威拟回购公司股份，林洋预中标2.55亿元智能电表**

表2：新能源重点公司公告

公司简称	公告内容
通威股份	公司计划以集中竞价交易方式回购公司股份，用于后续股权激励计划或员工持股计划的股份来源。结合近期公司股价，本次拟回购股份的价格拟为不超过7.00元/股，回购资金总额不低于2亿元，不超过10亿元。以回购资金总额上限与回购价格上限测算，预计回购股份数量约为1.43亿股，约占公司目前总股本的3.68%。本次回购资金来源为公司自有资金。
林洋能源	公司已在全国银行间债券市场成功发行2018年第五期超短期融资券，实际发行总额为5亿，起息日为2018年11月22日，兑付日为2019年5月21日，发行利率5.50%，主承销商为中国邮政储蓄银行。 公司预中标“国家电网2018年第二次电能表及用电信息采集设备招标采购项目”。本次预中标共7个包，分别预中标2级单相智能电能表85.90万只、1级三相智能电能表14.65万只、0.5S级三相智能电能表4.45万只、0.2S级三相智能电能表0.33万只、集中器和采集器7.50万只、专变采集终端2.50万只，合计总数量115.33万只。根据预中标数量以及报价测算，预计公司合计中标金额约2.55亿元。
协鑫集成	公司全资子公司句容集成于2018年11月18日与华君电力签署《组件生产线托管合作框架协议》，就组件生产线托管事项达成

合作意向，句容集成以先进的管理和技术优势托管华君电力在句容地区的3.5GW（暂估）组件产能。

福斯特

截至减持计划公告日（2018年5月5日），同德实业持有福斯特无限售条件流通股2,461万股，占公司总股本的6.12%。2017年度权益分派实施完成后，同德实业持有福斯特无限售条件流通股3,199.3万股。截至本公告披露日，同德实业减持459.50万股公司股份，占公司总股本0.88%。因披露的减持时间区间届满，本次减持计划结束。

金雷风电

2018年11月20日，公司收到股东达晨创世和达晨盛世减持公司股份的告知函，其于2018年8月20日至11月20日期间，通过交易所集中竞价方式累计减持公司无限售流通股238万股，占公司总股本的1.00%。本次减持后达晨创世、达晨盛世共持有公司股份1,786万股，占公司总股本的7.50%，仍是持股5%以上的股东。

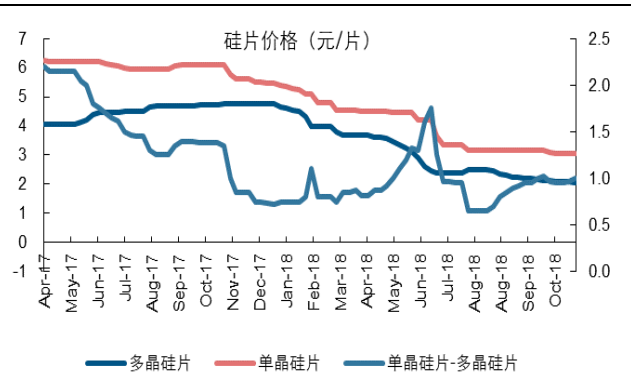
资料来源：公司公告，长江证券研究所

✓ 数据跟踪：多晶硅片价格所有调整，其他产品价格维稳

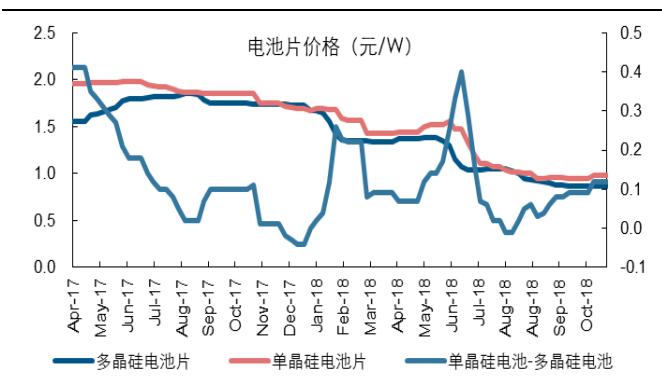
价格方面，据 PVInfoLink 统计，本周多晶硅片价格下跌 1.44%，其他产品价格维稳。
 单多晶价差方面，本周单晶硅片与多晶硅片价差为 1.00 元/片，环比上升 0.03 元/W；
 单晶电池与多晶电池价差为 0.12 元/W，环比持平；单晶组件与多晶组件价差为 0.07 元/W，环比持平。

图 3：多晶硅料价格走势（单位：美元/kg）

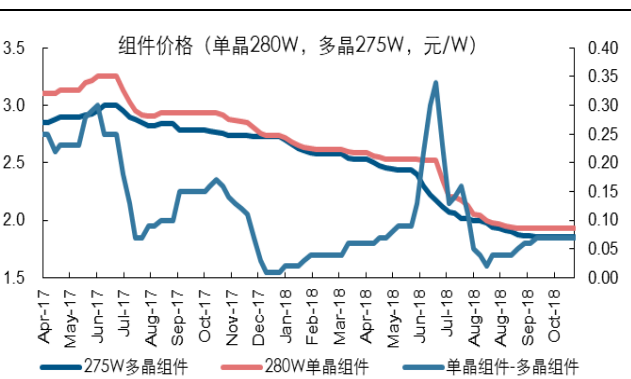

资料来源：PVInfoLink，长江证券研究所

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：电改有望加速，信息化、特高压投资将持续加大

✓ 基本观点

近期国网公司核心管理层迎来调整，我们判断未来几年电网既定发展战略不会发生大的转向，但以下几点可能影响值得关注：1) 电力改革预计将进一步加速，风电光伏等新能源接入消纳或直接受益；2) 电网信息化智能化的投入预计将继续保持高景气；3) 本轮特高压项目的加快推进是稳增长背景下自上而下直接推动，预计进程不会受电网人事调整影响。继续重点推荐国电南瑞，建议积极关注许继电气等。

除电网外，三季度以来工控及元器件板块龙头公司股价出现较大调整，主要因下游行业需求跟随宏观走弱，影响了市场对其短期增长预期。但我们认为基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，维持长期看好汇川技术、宏发股份观点不变。

✓ 行业热点：青海-河南、陕北-武汉特高压工程开始设备招标

- 1) 11月20日，国家电网公司电子商务平台发布了国家电网有限公司青海-河南、陕北-武汉±800kV特高压直流输电工程第一次设备招标采购招标公告，涉及换流变压器、换流阀、调相机、调相机二次设备、电抗器、直流控制保护系统、交流断路器、隔离开关和接地开关、组合电器、交流变压器、电容器、电阻器、互感器、避雷器、换流站材料类等物资。
- 2) 据第一电动网引外媒报道，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克宣布，将再度扩充超级充电网络 Supercharger，使该网络覆盖所有活跃市场中 95%至 100%的人口。该汽车制造商还计划于明年推出新版本的快速充电站，Supercharger V3，而且充电功率会更高。目前，特斯拉在全球的 1,390 个充电站中运营着 11,400 个超级充电桩，但马斯克仍计划于明年将充电桩增加一倍，即至 2019 年底，部署 23,000 个超级充电桩。
- 3) 据电车资源网引外媒报道，Enel 旗下的 Endes 宣布了新计划，未来将在西班牙全境内打造庞大的电动车充电网络。公司计划在 2019-2020 年先建立 2000 个电动车充电站，到 2023 年完成在西班牙 8500 个电动车充电站的配置，同时还将提供 10 万个私人用充电设备。

✓ 公司动态：平高电气与国网甘肃公司签订 15.44 亿元输配电项目合同

表 3：电力设备重点公司公告

公司简称	公告内容
平高电气	公司控股股东平高集团与国网甘肃省电力公司等单位签订一批输配变电项目合同，此批项目合同总金额为15.44亿元。平高集团此批签订合同的相关主设备将由公司及下属子公司提供。
四方股份	公司拟回购部分公司股份，用于后期实施股权激励计划或员工持股计划。本次回购股份拟采用集中竞价交易方式，价格为不超过6.5元/股，回购股份资金总额不低于3000万元，不超过5000万元，资金来源为公司自有资金。即公司回购股份约为461.54-769.23万股，回购股份占公司总股本比例约为0.57%-0.95%。 2018年11月21日，公司实施了首次回购。公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量为180.12万股，占公司目前总股

本的比例为0.22%。成交的最低价格为5.22元/股，成交的最高价格为5.49元/股，支付的总金额为975.54万元（不含印花税、佣金等交易费用）。

汇金通	<p>公司预中标南方电网的“乌东德电站送电广东广西特高压多端直流示范工程线路材料”项目中的800kV直流感角钢塔，合计预中标金额约2.04亿元。</p> <p>公司中标广东电网“2018年变电站钢结构、角钢塔等主网线路塔材类材料”项目中的110kV、220kV角钢塔，中标金额为6,240万元。</p>
东方铁塔	<p>公司为南方电网的“乌东德电站送电广东广西特高压多端直流示范工程线路材料”项目中的800KV直流感角钢塔招标项目包16、包20的预中标人，预中标价合计约2.33亿元，约占本公司2017年经审计的营业收入的11.39%。</p>
通达电缆	<p>公司预中标南方电网的“乌东德电站送电广东广西特高压多端直流示范工程线路材料”项目中的800kV钢芯铝绞线。上述中标物资总价值共计1.07亿元，约占公司2017年度营业收入的6.51%。</p>
光一科技	<p>公司中标“国家电网2018年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动”。公司中2个包，中标金额为5,721.25万元，占公司2017年营业收入的10.59%。</p>
科林电气	<p>公司为“国家电网2018年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动”的2级单相费控智能电能表招标项目的包01HB3的预中标人。中标金额8,320.68万元，除税后约占公司最近一期经审计年度营业收入的7.40%。</p>
炬华科技	<p>公司为国家电网“2018年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动”中标单位，共中4个包，合计总数量85.8万只，总金额为2.02亿元，占公司2017年度营业收入的20.74%。其中：2级单相智能电能表中标数量70万只，金额为9,701.78万元；1级三相智能电能表中标数量为10.5万只，金额为4,821.75万元；集中器、采集器中标数量为3万只，金额为3,714.81万元；专变采集终端中标数量为2.3万只，金额为1,948.60万元。</p>
金冠电气	<p>2018年11月19日，公司子公司能瑞自动化收到了国家电网发出的中标通知书，在2018年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动中分别中标2级单相智能电能表的包37GW3，中标金额为8,511.95万元；与集中器、采集器的包J21GW5，中标金额为2,650.52万元。中标总金额为1.12亿元，占公司2017年营业收入的15.06%。</p>
东方电子	<p>公司控股子公司威思顿公司为国家电网2018年第二次电能表及用电信息采集设备招标项目的中标人，共中标7个包，中标金额共计28,572.90万元。其中中标产品涉及2级单相智能电能表、1级三相智能电能表、0.5S级三相智能电能表、0.2S级三相智能电能表、集中器、采集器、专变采集终端。</p>
汇金通	<p>公司为南方电网“乌东德电站送电广东广西特高压多端直流示范工程线路材料”800kV直流感角钢塔的中标人，公司中标金额20,398.23万元。</p>
风范股份	<p>公司为南方电网“乌东德电站送电广东广西特高压多端直流示范工程线路材料”项目中800kV直流感角钢塔的中标人。公司合计中标金额约2.99亿元，约占公司2017年经审计的营业收入的13.54%。</p>
新联电子	<p>公司为“国家电网2018年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动”中标单位，共中2个包（包J17ZJ3、包Z11XJ1），中标产品包括专变采集终端、集中器等产品。中标的总金额为6062.97万元，占公司2017年营业收入的9.76%。</p>
蓝海华腾	<p>公司拟注销全资子公司安徽蓝海华腾和锦州蓝海华腾，并授权公司经营管理层依法办理相关清算和注销事项。</p>
上海电气	<p>公司于2015年2月2日向社会公开发行面值总额60亿元的可转换公司债券。2018年11月16日，公司审议通过了《关于向下修正可转换公司债券转股价格的议案》。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司A股股票交易均价和前一交易日公司A股股票交易均价较高者。如股东大会召开时上述任一指标高于调整前电气转债的转股价格（10.28元/股），则电气转债转股价格无需调整。</p>
奥特迅	<p>公司财务总监兼董事会秘书吴云虹女士计划自本公告发布之日起15个交易日后的6个月内，以集中竞价方式减持公司股份不超过4.18万股，占公司总股本0.0189%。截至本公告日，吴云虹女士持有公司股份16.7万股，占公司总股本比例为0.0757%。</p>
智光电气	<p>公司重大资产重组部分限售股份即将上市流通，本次解除限售股份数量为9,927.80万股，占公司股份总数的12.60%；上市流通日期为2018年11月23日；本次申请解除股份限售的股东人数为11名。</p> <p>公司的基于大数据驱动的综合能源大服务工业互联网平台，经广东省工业互联网专家委员会的专家现场论证，该项目被推荐列入2018年第二批广东省工业互联网应用标杆，目前已过公示期。</p>

智慧能源 2018年11月21日，公司控股股东远东控股集团将其持有的7,000万股（占公司总股本的3.15%）无限售流通股进行质押。截至本公告日，远东控股集团及其一致行动人共持有公司股份14.14亿股，占公司总股本的63.72%。目前远东控股集团及其一致行动人质押股份总数为12.31亿股，占其持股总数的87.01%，占公司总股本的55.44%。

公司拟将所持参股公司科研总院10%股权转让给华电电科，公司聘请机构对拟转让股权价值进行评估，科研总院以2018年8月31日为基准日的净资产评估值为11,109,375.99元，科研总院10%股权协议转让价格为1,110,937.60元。转让完成后，公司将不再持有科研总院股权。

国电南自

公司控股子公司新能源工程公司注册资本1,000万元，其中公司持有70%股权，另一股东太原亚光持有30%股权。太原亚光拟通过减资方式退出，不再持有新能源工程公司股权，新能源工程公司拟以现金方式支付太原亚光2,122.99万元，其中太原亚光初始股权投资300万元以减资方式退出，太原亚光在新能源工程享受的对应该股权投资收益扣除折让后计1822.99万元由新能源工程公司以分红方式支付。本次减资完成后，新能源工程公司将由公司的控股子公司变更为公司的全资子公司，注册资本将由1,000万元减至700万元。

资料来源：公司公告，长江证券研究所

重点上市公司估值跟踪

表 4：重点上市公司业绩及估值预计（2018.11.23）

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	162	6.8	7.2	8.3	24	22	20
300124.SZ	汇川技术	变频/伺服/电动车电控	354	10.6	12.0	14.7	33	30	24
600406.SH	国电南瑞	电网二次及特高压	784	32.4	41.0	47.2	24	19	17
601877.SH	正泰电器	低压电器/组件/电站开发及运营	472	28.4	38.0	44.0	17	12	11
002851.SZ	麦格米特	电源/智能马桶/电动车电控	62	1.5	1.8	3.1	41	35	20
002202.SZ	金风科技	风机、风电场	368	30.5	36.7	43.6	12	10	8
002531.SZ	天顺风能	风塔、风电场	74	4.7	5.0	7.7	16	15	10
601012.SH	隆基股份	单晶硅片、组件	476	35.6	24.0	30.3	13	20	16
600438.SH	通威股份	多晶硅、电池、饲料等	302	20.1	18.6	26.7	15	16	11
601222.SH	林洋能源	电站运营、电表	84	6.9	8.9	11.0	12	9	8
300274.SZ	阳光电源	逆变器、电站开发	114	10.2	8.4	12.3	11	14	9
300750.SZ	宁德时代	动力电池、储能电池、锂电材料	1624	38.8	36.8	45.0	42	44	36
002074.SZ	国轩高科	铁锂/三元电池	137	8.4	9.2	9.9	16	15	14
002050.SZ	三花智控	汽车空调及热管理系统部件	277	12.4	13.0	15.8	22	21	18
002341.SZ	新纶科技	铝塑膜/TAC膜/净化产品	143	2.9	4.5	6.4	49	31	22
300014.SZ	亿纬锂能	铁锂/三元电池	107	4.0	5.0	6.9	27	22	15
300073.SZ	当升科技	三元正极	103	2.5	2.9	3.8	41	36	27
600884.SH	杉杉股份	正极材料、负极材料、电解液等	160	9.0	12.8	6.8	18	13	24
603659.SH	璞泰来	负极/锂电设备/隔膜/铝塑膜	200	4.5	6.0	8.0	44	33	25
300037.SZ	新宙邦	电解液、化学品	83	2.8	3.2	4.2	30	26	19
002812.SZ	恩捷股份	湿法隔膜（收购子公司上海恩捷）	215	4.7	6.1	8.0	45	35	27

资料来源：Wind，长江证券研究所。注：恩捷股份 2017 年业绩假设包含上海恩捷

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相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

看 好: 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性: 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡: 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

买 入: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-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。

相关证券市场代表性指数说明: 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。

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)

分析师声明

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。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。作者所得报酬的任何部分不曾与, 不与, 也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系, 特此声明。

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。

本报告仅限中国大陆地区发行, 仅供长江证券股份有限公司 (以下简称: 本公司) 的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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, 本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告; 本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表本公司或其他附属机构的立场; 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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所, 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。