

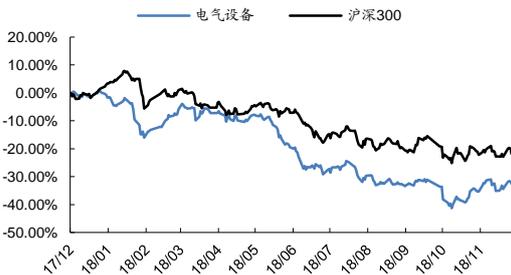
研究所
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002
 0755-83473923
 证券分析师: 尹斌 S0350518110001
 yinb@ghzq.com.cn
 证券分析师: 赵越 S0350518110003
 0755-23936132 zhaoy01@ghzq.com.cn
 联系人: 张涵 S0350118050002
 0755-83026892 zhangh05@ghzq.com.cn

行业持续景气上行, 续推中游龙头, 建议关注

底部弹性品种

——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	4.8	0.4	-31.2
沪深300	0.4	-2.9	-20.5

相关报告

- 《新能源车产业链专题研究报告: 格局重塑, 掘金价值成长》——2018-12-05
- 《电气设备行业周报: 电动车景气上行, 清洁能源消纳行动计划印发》——2018-12-03
- 《电气设备行业周报: 下游需求提速, 中游受益显著, 重视龙头配置机会》——2018-11-25
- 《电气设备行业周报: 配额制有望缓解补贴缺口, 重视三元产业链龙头配置机会》——2018-11-19
- 《电气设备行业周报: 行业换挡加速叠加顶层暖意绵绵, 龙头配置价值凸显》——2018-11-12

投资要点:

- 动力电池装机量大幅增长, 头部效应显著:** 高工产业研究院(GGII)统计数据显示, 2018年11月我国新能源汽车生产约19.2万辆, 同比增长33%; 动力电池装机总电量约8.91GWh, 同比增长28%, 环比10月份5.93GWh大幅增长67%。其中, 装机总电量排名前十动力电池企业合计约6.95GWh, 占整体的79%。其中, 宁德时代、比亚迪、国轩高科占有率排前三, 电池装机量分别为3.6、1.35与0.62GWh, 对应市场占比为40.4%、15.1%与6.96%, 合计62.46%。我们认为, 动力电池目前处于重质优于重量的时代, 具有核心竞争力的头部企业的集中度有望持续处于高位, 是未来具备长期投资收益的核心标的。
- 后补贴时代渐行渐至:** 12月3日, 美国白宫首席经济顾问库德洛表示, 美国政府正考虑取消对电动汽车的补贴, 估计会在2020年后实施。这个时点与国内取消补贴的预期时点大致相似, 方案推行有其可行性, 我们分析其原因如下: 1) 2019H2与2020年将是全球主流车企的众多电动车型集中投放时段, 可以视作是全球电动化2.0时代的爆发起点, 可以通过规模化应用、全球供应链体系推进、降本增效以及双积分制实施等多重因素将缩小电动车与燃油车之间成本差距, 有利于过渡至后补贴时代。2) 产品升级、充电基础设施完善以及互联网体验(人-车-路-网)等使用性能提升, 将在一定程度上有效弱化之前过分依赖补贴以及苛求价格等因素的限制。
- 行业换挡加速, 龙头价值凸显, 三元产业链仍是焦点:**
 - 1) 全球掀起电动化浪潮, 行业龙头引领市场。例如, 在整车方面, 大众推出MEB平台, Tesla产销量持续向好且业绩转正, 比亚迪电动车王朝新系列受市场高度认可; 在电池领域, LG、三星、松下、CATL、比亚迪等电池巨头扩产提速, 进入产能布局2.0时代。
 - 2) 强者恒强、龙头溢价: 电动车目前仍存在较大的分歧阶段, 投资者对政策的不确定性、行业产能利用率、产品价格仍下行等有担心, 我们认为, 上述负面影响已经相对弱化, 而基本面已经得到边际改善, 从Q3头部企业的业绩可以得到充分印证。龙头的议价能力、市

市场占有率以及产品、技术相应提升，市场认可度较高，未来行业将会进一步强化这种趋势。从估值来讲，行业已接近底部区间，而基于竞争格局、盈利增速等明显优势，比亚迪、宁德时代、当升科技等各细分领域的头部企业的估值相应较高，龙头溢价明显。

3) 三元产业链为投资重点：中游仍将是未来 2 年内重点投资领域，其中三元产业链将是持续推陈出新的溢价环节。基于安全性、能量密度、成本等多因素综合考虑，三元的高镍化是行业共识的趋势，但推进速度会低于市场预期。我们判断，2020~2021 年国内才会有相对成熟高镍三元（811 或 NCA）产品，因此，在市场尚未大规模应用之前，其预期差与分歧将持续存在，相应伴随溢价属性。

投资建议：行业处于换挡加速期，头部企业价值凸显，当下个股重点推荐【当升科技】【新宙邦】【比亚迪】、【宁德时代】，重点关注【天赐材料】、【星源材质】、【星云股份】。中长期建议关注四条主线：一是格局及产业优势相对明显，具有全球化产品供给且海外产品价格与盈利水平相对较好的细分龙头宁德时代、比亚迪、当升科技；二是除新能源外的业务比较坚挺的龙头企业，方能形成有效的业绩打底具有相对防御性，新能源汽车业务将助推估值的防守型标的**新宙邦、亿纬锂能、欣旺达**。三是受益于电动乘用车-动力锂电池-核心原材料趋势性投资标的：**星源材质、天赐材料、杉杉股份、恩捷股份、璞泰来、新纶科技**。四是关注市值较小的弹性标的：**星云股份、科恒股份**。其他建议重点关注：先导智能、赢合科技、汇川技术、宏发股份、三花智控、道氏技术、华友钴业、寒锐钴业、天齐锂业、赣峰锂业等行业龙头。

- **地方风电竞价办法出台，不鼓励运营商过度竞争。**广东省发布全国首个省级风电竞争配置办法，其中关于申报电价，主要采取阶梯递减的方式，上网电价降低 1 分/千瓦时以内及 1-2 分/千瓦时，每 0.05 或 0.1 分/千瓦时得到 1 分，而上网电价降低 2 分/千瓦时以上，超出 2 分/千瓦时的部分，每降低 2 分/千瓦时才能到 1 分。申报电价降低越多越难得到分数，说明政策并不鼓励运营商过度竞争，减少恶意降低电价行为，由此能够减轻上游风机设备厂商的整机价格压力。在竞价及平价上网大背景下，年初以来风电整机投标价格屡创新低，而原材料价格传导不顺造成风电设备商“两头受压”，近期迫于压力，风电整机报价有所回调，预计风电运营商能够避免恶性低价竞争亦为风电整机商带来风机价格回暖趋势，龙头企业成本承受能力更强、全工程运维能力强，与运营商的合作将更为顺畅，建议关注**金风科技、天顺风能**。
- **700MW 光伏高效平价上网项目签约，单晶 perC 电池片价格继续上扬。**近日，灌云县政府与西安隆基清洁能源有限公司光伏高效平价上网签约，基地规划总规模 700MW，灌云县太阳能资源属于江苏省内最佳，基地利用的土地为废弃盐田、沿海滩涂、中低产田，在土地成本方面优势明显。目前在部分光照条件较好的地区已经能够实现平价，预计明年将有更多的平价项目涌现。11 月中旬开始，市场

逐渐感受到多晶需求小有升温，加上先前陆续有电池厂逐渐减少多晶电池片制造转换为单晶 PERC，使得多晶电池片重回供需平衡的状态，而受到年底需求优于预期影响，12月多晶电池片、单晶 PERC 电池片价格成功上涨，高效 PERC 电池片得益于领跑者需求支撑，价格上涨幅度明显，高端单晶 PERC 电池片供需格局依然偏紧。推荐隆基股份、通威股份、正泰电器，东方电热，建议关注林洋能源、阳光电源。

- **重点项目开工，特高压建设稳步推进。**11月6日蒙西-晋中特交项目开工，标志着这一华北地区电网主网架重点工程全面开工建设，11月7日，青海-河南特直项目，该项目于今年10月获国家发改委核准，计划2020年建成投运，将是全国第一条专为清洁能源外送的特高压通道，特高压重点项目稳步推进。

特高压建设高峰即将来临，直接利好主设备商。预计“12+2”输配电项目将直接拉动主设备投资约580亿元。特高压对于GIS、变压器、换流阀等核心设备有极高的技术要求，目前国内只有少数企业能够达到供货要求，参与招标的主设备厂商享受较好的行业格局以及较好毛利率。特高压集中建设将为核心设备厂商带来高业绩弹性，2019-2020年业绩将集中释放。

我国配电网建设投入长期不足，配网环节相对薄弱。我们认为借“12+2”输电项目加快建设和基建补短板的契机，配网端投资有望补足之前的“欠账”。特高压建设提速将拉动整个电网投资，后端的中低压输配网和配网自动化龙头企业将会持续受益，从业绩弹性来看推荐平高电气、许继电气，从业绩持续性的角度推荐许继电气和国电南瑞。

- **扶持民营企业、发展基建均利好工控板块。**10月制造业PMI为50.2%，较上月环比下降0.6个pct，相比于去年同期下降1.4个pct，为2016年8月以来新低。受制造业景气度和上游元器件供货影响，工控企业阶段性承压，但是其长期竞争力不但没有减弱反而在增强，国产品牌进口替代依然在持续推进之中，提供整体解决方案的能力进一步提升。工控行业景气度与制造业的自动化资本开支直接相关，近期高层召开民营企业座谈会，对民营企业扶持的决心明显，预计中小制造业企业的融资环境将会有实质性改变，直接带动其资本开支。国务院发布保持基建补短板力度的指导意见，国家对于基建的推动将拉动大型项目型市场投资，预计项目型市场将会好于预期。

投资建议：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。

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	2018-12-07 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000400.SZ	许继电气*	8.85	0.61	0.38	0.65	21.67	23.52	13.60	未评级
002050.SZ	三花智控	14.12	0.58	0.65	0.78	24.34	21.72	18.1	增持
002202.SZ	金风科技	11.21	0.86	1.05	1.25	13.03	10.68	8.97	买入
002341.SZ	新纶科技	13.09	0.34	0.36	0.55	38.5	36.36	23.8	买入
002441.SZ	众业达	7.43	0.37	0.44	0.57	20.08	16.89	13.04	买入
002460.SZ	赣锋锂业	25.71	1.92	3.08	3.87	13.39	8.35	6.64	买入
002466.SZ	天齐锂业	33.61	2.14	2.45	2.96	15.71	13.72	11.35	买入
002531.SZ	天顺风能	4.37	0.26	0.41	0.51	16.81	10.66	8.57	买入
002594.SZ	比亚迪	56.89	1.49	1.1	1.39	38.18	51.72	40.93	增持
002706.SZ	良信电器	5.95	0.43	0.56	0.72	13.84	10.63	8.26	增持
002709.SZ	天赐材料	24.07	0.9	1.43	1.03	26.74	16.83	23.37	增持
002812.SZ	恩捷股份	52.7	1.12	1.2	1.29	47.05	43.92	40.85	买入
002851.SZ	麦格米特*	21.79	0.65	0.62	0.89	33.63	35.30	24.41	未评级
300014.SZ	亿纬锂能	15.49	0.47	0.58	0.75	32.96	26.71	20.65	买入
300037.SZ	新宙邦	26.41	0.74	0.79	1.06	35.69	33.43	24.92	买入
300073.SZ	当升科技	28.89	0.68	0.66	0.87	42.49	43.77	33.21	增持
300124.SZ	汇川技术	21.47	0.64	0.75	0.94	33.55	28.63	22.84	买入
300207.SZ	欣旺达*	9.19	0.42	0.50	0.72	23.19	18.42	12.80	未评级
300217.SZ	东方电热	2.53	0.07	0.14	0.2	36.14	18.07	12.65	买入
300274.SZ	阳光电源	9.64	0.51	0.68	0.83	18.9	14.18	11.61	买入
300340.SZ	科恒股份	15.24	1.04	0.45	0.72	14.65	33.87	21.17	买入
300409.SZ	道氏技术*	15.45	0.71	1.08	1.40	25.99	14.36	11.06	未评级
300450.SZ	先导智能	28.78	1.22	2.28	3.09	23.59	12.62	9.31	买入
300457.SZ	赢合科技	28.35	0.7	0.8	1.11	40.5	35.44	25.54	买入
300568.SZ	星源材质	25.75	0.56	1.05	1.51	45.98	24.52	17.05	增持
300618.SZ	寒锐钴业*	80.53	3.75	5.03	6.13	21.5	16.01	13.13	未评级
300648.SZ	星云股份	16.27	0.93	0.39	0.77	17.49	41.72	21.13	买入
300750.SZ	宁德时代	79.7	1.98	1.6	2.04	40.25	49.81	39.07	增持
600312.SH	平高电气*	8.2	0.46	0.30	0.44	21.50	27.00	18.59	未评级
600406.SH	国电南瑞	18.28	0.71	0.85	1.0	25.75	21.51	18.28	增持
600438.SH	通威股份	9.38	0.5	0.6	0.83	18.76	15.63	11.3	增持
600884.SH	杉杉股份	15.42	0.8	1.05	0.95	19.28	14.69	16.23	买入
600885.SH	宏发股份	23.63	1.41	1.8	2.13	16.76	13.13	11.09	买入
601012.SH	隆基股份	19.12	1.56	2.06	2.73	12.26	9.28	7.0	买入
601222.SH	林洋能源	5.42	0.4	0.53	0.7	13.55	10.23	7.74	买入
601877.SH	正泰电器	23.2	1.21	1.72	2.01	19.17	13.49	11.54	买入
603416.SH	信捷电气	21.89	0.96	1.25	1.61	22.8	17.51	13.6	买入
603659.SH	璞泰来	49.71	1.04	1.36	1.7	47.8	36.55	29.24	增持
603728.SH	鸣志电器*	13.6	0.52	0.48	0.58	26.22	28.39	23.31	未评级
603799.SH	华友钴业	35.5	2.64	4.38	4.59	13.45	8.11	7.73	买入

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (注: 标*公司盈利预测取自万得一致预期)

内容目录

1、 新能源车：行业持续景气上行，续推中游龙头，建议关注底部弹性品种	8
1.1、 新能源车产业链数据观察	9
1.2、 行业重点资讯	11
1.3、 新能源车公司动态	13
2、 地方风电竞价办法出台，700MW 光伏高效平价上网项目签约	14
2.1、 光伏产业链价格	15
2.2、 本周新能源行业资讯	16
2.3、 新能源公司动态	17
3、 工控与电网设备：投资将为经济托底，预计需求好于预期	18
3.1、 工控与电网设备：公司动态	19
4、 行情回顾：电力设备指数上涨 2.15%	20
5、 前三季度业绩汇总	21
6、 风险提示	28

图表目录

图 1: 多晶硅价格走势情况 (单位: 美元/千克)	15
图 2: 硅片价格走势情况 (单位: 美元/片)	15
图 3: 电池价格走势情况 (单位: 美元/片)	15
图 4: 光伏组件价格走势情况 (单位: 美元/瓦)	16
图 5: 太阳能电池价格走势情况 (单位: 美元/瓦)	16
图 6: 本周电力设备板块上涨 2.15%.....	20
图 7: 行业细分板块涨跌幅 (%)	21
表 1: 新能源车产业链数据	11
表 2: 本周新能源车板块公司动态	13
表 3: 本周新能源板块公司动态	17
表 4: 本周工控与电网设备板块公司动态.....	19
表 5: 前三季度业绩汇总	21

1、新能源车：行业持续景气上行，续推中游龙头，建议关注底部弹性品种

动力电池装机量大幅增长，头部效应显著：高工产业研究院（GGII）统计数据显示，2018年11月我国新能源汽车生产约19.2万辆，同比增长33%；动力电池装机总电量约8.91GWh，同比增长28%，环比10月份5.93GWh大幅增长67%。其中，装机总电量排名前十动力电池企业合计约6.95GWh，占整体的79%。其中，宁德时代、比亚迪、国轩高科占有率排前三，电池装机量分别为3.6、1.35与0.62GWh，对应市场占比为40.4%、15.1%与6.96%，合计62.46%。我们认为，动力电池目前处于重质优于重量的时代，具有核心竞争力的头部企业的集中度有望持续处于高位，是未来具备长期投资收益的核心标的。

后补贴时代渐行渐至：12月3日，美国白宫首席经济顾问库德洛表示，美国政府正考虑取消对电动汽车的补贴，估计会在2020年后实施。这个时点与国内取消补贴的预期时点大致相似，方案推行有其可行性，我们分析其原因如下：1）2019H2与2020年将是全球主流车企的众多电动车型集中投放时段，可以视作是全球电动化2.0时代的爆发起点，可以通过规模化应用、全球供应链体系推进、降本增效以及双积分制实施等多重因素将缩小电动车与燃油车之间成本差距，有利于过渡至后补贴时代。2）产品升级、充电基础设施完善以及互联网体验（人-车-路-网）等使用性能提升，将在一定程度上有效弱化之前过分依赖补贴以及苛求价格等因素的限制。

行业换挡加速，龙头价值凸显，三元产业链仍是焦点：

1）全球掀起电动化浪潮，行业龙头引领市场。例如，在整车方面，大众推出MEB平台，Tesla产销量持续向好且业绩转正，比亚迪电动车王朝新系列受市场高度认可；在电池领域，LG、三星、松下、CATL、比亚迪等电池巨头扩产提速，进入产能布局2.0时代。

2）强者恒强、龙头溢价：电动车目前仍存在较大的分歧阶段，投资者对政策的不确定性、行业产能利用率、产品价格仍下行等有担心，我们认为，上述负面影响已经相对弱化，而基本面已经得到边际改善，从Q3头部企业的业绩可以得到充分印证。龙头的议价能力、市场占有率以及产品、技术相应提升，市场认可度较高，未来行业将会进一步强化这种趋势。从估值来讲，行业已接近底部区间，而基于竞争格局、盈利增速等明显优势，比亚迪、宁德时代、当升科技等各细分领域的头部企业的估值相应较高，龙头溢价明显。

3）三元产业链为投资重点：中游仍将是未来2年内重点投资领域，其中三元产业链将是持续推陈出新的溢价环节。基于安全性、能量密度、成本等多因素综合考虑，三元的高镍化是行业共识的趋势，但推进速度会低于市场预期。我们判断，2020~2021年国内才会有相对成熟高镍三元（811或NCA）产品，因此，在市场尚未大规模应用之前，其预期差与分歧将持续存在，相应伴随溢价属性。

总体观点：行业边际改善景气上行，重视龙头配置价值

政策支持逐步明晰、合理：短期补贴+中长期双积分能助推行业良性发展，目前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、优化三电等系统集成技术，其众多细分领域仍具有较好的长期投资价值。

汰弱留强、龙头欲突围：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过剩，18~19年将是低端产能出清的阵痛期，期间龙头将利用优势突围，实现市占率提升和以量补价。

景气渐升、静候投资佳期：相关部门设置相应的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，迎来行业困境反转后的投资佳期。

投资时点预判：1) **供给端：**2016~2017年是新能源汽车产业链布局高峰期，产能投放大多集中在2017~2018年，产能过剩将维持2年左右，延续至2019H1，低端产能将逐步出清，有效产能将逐步回归供需平衡；2) **需求端：**2019~2020年是国内外车企多车型投放时点，基础设施也日渐提升，成本、价格、产业链基本趋于稳定，电动车产销也将迎来高峰期。基于以上判断，我们认为，2019H2将迎来行业反转，新一轮投资起点，在这之前，更多是龙头企业的波段机会。

投资建议：行业处于换挡加速期，头部企业价值凸显，当下个股重点推荐【当升科技】【新宙邦】【比亚迪】、【宁德时代】，重点关注【天赐材料】、【星源材质】、【星云股份】。中长期建议关注四条主线：一是格局及产业优势相对明显，具有全球化产品供给且海外产品价格与盈利水平相对较好的细分龙头宁德时代、比亚迪、当升科技；二是除新能源外的业务比较坚挺的龙头企业，方能形成有效的业绩打底具有相对防御性，新能源汽车业务将助推估值的防守型标的：新宙邦、亿纬锂能、欣旺达。三是受益于电动乘用车-动力电池-核心原材料趋势性投资标的：星源材质、天赐材料、杉杉股份、恩捷股份、璞泰来、新纶科技。四是关注市值较小的弹性标的：星云股份、科恒股份。其他建议重点关注：先导智能、赢合科技、汇川技术、宏发股份、三花智控、道氏技术、华友钴业、寒锐钴业、天齐锂业、赣峰锂业等行业龙头。

1.1、新能源车产业链数据观察

锂电池：根据 CIPAS 数据，数码电池表现仍然较弱，卓能表示今年整体市场容量估计下降了 20%左右，小企业生存难度加大，主流 2500mAh 圆柱产品 6.2-6.5 元/颗；小动力方面，临近年底也逐渐进入淡季，厂家维持稳定出货为主。车用动力电池今年较为反常，主导厂家目前仍维持满产状态，对此，企业表示，预计明年的能量密度要求会提到 160wh/KG，目前三元电池包做的好的厂家都可以达到要求，所以心理压力并不大。

正极材料：本周国内三元材料市场依旧疲软，价格略有下跌，截止本周五，NCM523 动力型三元材料主流价在 16-17 万元/吨左右，NCM523 容量型三元材料报价在 15.0-15.2 万元/吨，单晶 523 三元材料主流价在 17-18 万元/吨，811 型主流价在 22-23 万元/吨。数码材料总体疲软，动力材料价格相对稳定。临近

年底，第一梯队厂家在冲量，产销情况都较好，中小厂家因为今年行情总体“不温不火”，因此维稳为主。

本周三元前驱体价格延续小跌行情，周内主流 523 型前驱体报价在 10 万/吨左右，订单情况表现尚可。硫酸钴价格跌幅不小，市场报价在 6.9-7.2 万/吨之间，不过就市场实际成交价格来看，7 万以上的货源基本无人问津，成交偏差。硫酸镍与硫酸锰价格本周保持稳定，分别报 2.4-2.6 万/吨及 0.67-0.7 万/吨。

本周**电解钴**价格报在 36.5-38 万/吨之间，均价较上周下跌 1 万元左右，国内市场整体情绪表现悲观；不过外媒 MB 钴价跌势放缓，本周高等级钴报价持稳于 31.8-32.6 美元/磅。四氧化三钴价格本周持稳，目前徘徊于 28-29 万/吨之间。

磷酸铁锂材料仍然向好。进入 12 月，主要动力电池生产企业未有停工迹象，铁锂厂家心态较好，开工率继续维持较高水平。进入 10 月份以来，今年磷酸铁锂的行情已经出现逆转，开始好于去年同期水平，预计全年产量将达到 7 万吨左右。现主流价变化不大，5.8-6.3 万/吨。

碳酸锂市场变化不大，电碳主流价 8-8.5 万/吨，企业表示年底求稳为主。今年以来国内碳酸锂的生产来源变得更加广泛：盐湖提锂技术取得突破，出货量明显增加；锂云母提锂新增产能明显，质量也更为稳定。辉石提锂一家独大的局面已成为过去时，未来的竞争格局也变得更加复杂。

负极材料：近期负极材料市场无明显起伏，进入 12 月家订单情况与上月相比并没有显现出大幅波动，价格方面亦延续上月走势，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 4.5-5.8 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。进入 12 月，2018 年也就接近尾声，中小厂家普遍以回收账款作为短期工作重点，部分大家却还是期望能在最后阶段让出货量更上一层楼。

经过 12 个月的紧张建设位于天邗产业园区的爱敏特动力电池负极材料一期项目日前正式投产，项目年产能可达 5000 吨。爱敏特二期工程投资 12 亿元，将于明年 6 月全面开工，预计 2020 年竣工投产，将年产 2 万吨负极材料，全部达产后，可年生产负极材料 2.5 万吨。

南海新能源材料项目总投资 35 亿元，建筑面积 10 万平方米，主要建设年产 9 万吨锂电硅碳负极材料、总容量 25GW 新型动力储能装备、总容量 5GW 动力电池等项目。

隔膜：隔膜市场弱稳，主流湿法基膜 1.5-2 元/平，干法基膜 1-1.5 元/平，部分厂家小幅降价促进销量。目前恩捷走在行业前列，凭借较高的出货量拉低生产成本，然后通过低价占据大量市场份额，形成良性循环。企业表示，2018 年以来隔膜市场已经过一轮拼杀，预计 2019 年这种现象将延续，供过于求现象暂时不能缓解。

电解液：近期电解液市场持稳运行，产品价格相对稳定，现国内电解液价格主流报 3.4-4.6 万元/吨，高端产品价格价格在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。

进入 12 月份，有些厂家考虑年底冲量，有些厂家却把重点工作放到了回收货款上。动力电池市场的回款依然是老大难，但是行业缺钱，资金流动性差是普遍现象。

预计 12 月整体产销情况将延续上月走势。本周原料市场相对平稳，六氟磷酸锂价格调涨还处于博弈阶段，但卖家调涨心态却是非常明显的，在 9.2-9.7 万元/吨，部分高报 13 万元/吨。溶剂方面近期价格趋稳，现 DMC 报 10000-11000 元/吨，DEC 报 15200-15800 元/吨，EC 报 14000-14500 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	年初至今涨跌幅
钴	长江钴 1#号	万元/吨	37.375	-4.17%	-22.14%	-33.26%
	MB 钴 (高级)	美元/磅	31.15	-3.26%	-8.25%	-13.95%
	MB 钴 (低级)	美元/磅	31.25	-3.25%	-7.95%	-13.19%
	三氧化二钴	万元/吨	28.5	-3.39%	-16.18%	-27.85%
	电解钴	万元/吨	37.25	-2.61%	-22.40%	-28.84%
	硫酸钴	万元/吨	6.7	-5.63%	-25.97%	-39.37%
	钴酸锂	万元/吨	30.5	0.00%	-11.59%	-23.75%
锂	电池级碳酸锂	万元/吨	7.95	0.00%	1.92%	-51.52%
	氢氧化锂	万元/吨	11.7	-0.85%	-7.87%	-21.21%
电解二氧化锰	无汞碱性	元/吨	13000	0.00%	0.00%	19.26%
正极	523 动力型	万元/吨	16.5	3.77%	-7.30%	-22.35%
	磷酸铁锂	万元/吨	6.25	0.00%	-4.58%	-28.57%
电解液	主流电解液	万元/吨	4	0.00%	-5.88%	-17.53%
溶剂	电池级 DMC	元/吨	10500	0.00%	-8.70%	32.91%
	工业级 DMC	元/吨	9150	5.17%	1.67%	25.34%
隔膜	16μ 国产中端	元/平	1.95	0.00%	0.00%	-48.68%

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

蔚来 11 月交付 3089 辆 ES8，累计交付达 8030 台：截止 11 月 31 日，蔚来共向用户交付了 3,089 辆 ES8，较上月增长 96%，总累积交付达 8030 台，距离 1 万台交付指日可待。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/82912>

宁德时代牵头设立电化学储能技术国家工程研究中心获批：由宁德时代(300750)牵头，联合清华、厦大等 6 所高等院校和中国电力科学院、中国汽车技术研究中心等 2 家科研院所以及厦门钨业等 7 家上下游企业共同组建的研究中心获批“国家工程研究中心”——电化学储能技术国家工程研究中心。这是国家发改委今年以来批复的唯一一家国家工程研究中心。

<https://www.d1ev.com/news/jishu/82891>

北汽新能源第 30 万辆纯电动汽车下线:

<http://www.zhev.com.cn/news/show-1543670583.html>

别克两款全新电动车即将国产, 年产 8.8 万辆: 目前别克品牌已经拥有了三款新能源车型, 覆盖了油电混动和增程式混动技术领域, 在未来的三年当中, 将有 7 款新车投放市场, 进一步丰富“别克蓝”产品阵容。网上车市从发改委获悉, 别克将国产代号为“K226”和“K228”两款新能源车, 共计 8.8 万辆/年, 而代号为“K211”的英朗则相应减产 8.8 万辆/年 (约 37%)。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/82955>

LG 化学 39 亿增资波兰, 该工厂年产能提至 70GWh, 预计每年可以为 30 万辆电动汽车提供电池零部件: 近日, LG 化学(LG Chem)宣布, 公司将向其波兰弗罗茨瓦夫的电池厂追加投资 5 亿欧元(约合 39 亿元人民币), 将该工厂的电池年产量提高到 70GWh, 预计每年可以为 30 万辆电动汽车提供电池零部件。

<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35497-.html>

工信部第 12 批新能源汽车推荐目录: 共 66 户企业 133 个车型: 12 月 3 日, 工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录 (2018 年第 12 批)》, 共包括 66 户企业的 133 个车型, 其中纯电动产品共 57 户企业 105 个型号、插电式混合动力产品共 8 户企业 16 个型号、燃料电池产品共 6 户企业 12 个型号。

<https://nev.ofweek.com/2018-12/ART-71011-8480-30286718.html>

武汉发放新能源汽车充电桩补贴公示, 拟发放补贴共计 4726.88 万元: 武汉市发改委表示, 经各区初审申报, 委托第三方机构开展了综合性、专业性审查, 市发改委会同市经信委、市科技局和市财政局对各区上报项目进行了合规性审查。经初审、第三方机构核查和合规性审查, 初步确定本次第一批补贴资金拟发放计划: 对 22 家企业在 15 个行政区 (开发区、风景区) 投资建设的充电设施, 拟发放补贴共计 4726.88 万元。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/83125>

美国即将停止提供电动汽车和可再生能源补贴:

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181205/946691.shtml>

六氟磷酸锂回暖, 多氟多预计 2019 年产量 8000 吨: 高工锂电了解到, 近期六氟磷酸锂国内主流报价锁定在 9 万元/吨左右, 有涨至 9.5 万元/吨的势头。报价超过 10 万元/吨的主要来自出口产品, 甚至个别企业出口报价达 15 万元/吨(含税)。

<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35532-.html>

佳纳能源年产 20000 吨三元前驱体产业化项目开工: 12 月 5 日, 湖南佳纳能源科技有限公司年产 20000 吨动力电池三元材料产业化项目(一期)在益阳举办开工仪式。高工锂电获悉, 上述项目(一期)规划总投资 15.91 亿元, 建设周期 2018-2020 年。项目达产后, 可形成三元前驱体材料 20000 吨, 电池级硫酸钴 8500 吨、硫酸钴溶液 1.6 万吨、硫酸镍溶液 6000 吨的年生产能力。

<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35518-.html>

大众将传统动力总成数量再削减 25%, 增加电动车型比重: 大众于本周四宣布, 公司将在 2019~2023 年投资 90 亿欧元 (102.6 亿美元) 用于电气化 —— 同时将传统发动机和变速箱的数量减少 1/4 。大众计划在 2025 年前提供 20 款不同的电动车型。在全力生产的第一年, 预计可售出约 10 万台 ID 电动车。与此同时, 大众计划通过减少动力总成系统复杂度的方式, 来简化生产流程 (提升盈利能力)。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/83296>

1.3、新能源车公司动态

表 2: 本周新能源车板块公司动态

公司名称	公告内容
亿纬锂能	截至 2018 年 11 月 30 日, 公司高级管理人员李沐芬女士的减持股份计划期限届满, 在减持期内, 股票价格未达预期减持价格, 李沐芬女士未减持公司股份。
天齐锂业	2018 年 12 月 3 日, 公司在智利圣地亚哥证券交易所通过场内交易方式拍得智利化工矿业公司 (SQM) 公司已发行的 A 类股约 6255.66 万股, 占其股份总数的 23.77%, 总交易价款约为 40.66 亿美元; 预计本次交易的价款支付和股权交割过户相关手续将于 2018 年 12 月 5 日前完成。
洛阳钼业	2018 年 12 月 4 日, 公司的香港全资子公司洛钼控股与 New Silk Road Commodities Limited 签署了《股权购买协议》。洛钼控股将以 4.95 亿美元, 加上标的集团期间净收益作为对价, 从 NSR 处购买其持有的 New Silk Road Commodities SA100% 的股权, 从而通过 NSRC 间接持有 IXM100% 的股权。
国轩高科	截止 2018 年 11 月 30 日, 公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 895.41 万股, 占公司总股本 0.7878%, 回购股份将用于员工激励计划。
双杰电气	公司及控股子公司无锡变压器为“2018 年第四次配网设备招标采购项目招标”项目的中标人, 本次中标金额合计约为 1.49 亿元人民币。
比亚迪	公司发布 11 月销量快报, 11 月新能源车销售 30,076 辆, 环比增长 8.7%, 其中纯电动乘用车 15,347 辆, 环比增长 18%, 插混乘用车 13,392 辆, 环比增长 2.3%, 全年新能源车累计销售 201,161 辆, 同比增长约 108%。
比亚迪	公司股东王传福先生拟增持 100 万股, 占其所持公司 A 股总股数的比例 0.19%。公司董事夏佐全先生对公司的长期发展看好, 但因为资金短缺, 拟减持不超过 470 万股, 占其所持公司股数比例不超过 4.43%。
鹏辉能源	为整合新能源汽车行业资源, 公司与悦和投资、锦信公交共同出资设立广州悦畅交通发展有限公司。各方已于 2018 年 12 月 6 日签订合资协议, 悦畅交通注册资本为 3000 万元 (人民币), 公司以自有资金出资认缴额为 735 万元 (人民币), 出资比例为 24.5%。
璞泰来	2018 年 11 月 12 日, 公司根据“限制性股票激励计划”, 授予 170 名内部人员限制性股票 199.26 万股, 每股价格 22.59 元, 占总股本的 0.46%。授予股票限售期为 12 个月, 期间不得不得转让、用于担保或偿还债务。以上股票以于 2018 年 12 月 5 日在中登上海分公司登记。
当升科技	近日, 公司控股股东矿冶集团与金川集团于 2018 年 12 月 5 日已签订《战略合作框架协议》, 双方就镍、钴、

	锰等矿产资源投开发与运营、矿山自动化、工程设计及电池回收等领域以及锂电正极材料与前驱体领域展开多层全方位战略合作。
北汽蓝谷	发布 11 月产销快报，子公司北汽新能源 11 月产量 17566 辆，同比增加 8.92%，本年累计 98924 辆，同比增加 51.45%；11 月销量 18732 辆，同比减少 13.27%，本年累计 128368 辆，同比增加 53.05%。
长园集团	公司股东减持计划。因资金需求，藏金壹号的一致行动人拟自本公告披露之日起的 15 个交易日后 3 个月内通过集中竞价的方式减持公司股份 1297.45 万股，不超过公司总股本的 0.9795%。其中，董事长吴启权拟减持数量不超过 1120 万股，湛光德等其他一致行动人拟减持数量不超过 177.45 万股。
厦门钨业	公司控股公司虹波钨业拟继续向马坑矿业签订钨精矿长期采购协议，向马坑矿业采购钨精矿。按交货月份市场平均价格确定，协议有效期限为两年六个月。
国轩高科	公司发布第二期员工持股草案。参加本次员工持股的对象人数不超过 300 人，筹集资金总额上限为 1 亿元。

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

2、地方风电竞价办法出台，700MW 光伏高效平价上网项目签约

风电：广东、宁夏风电竞价办法出台，不鼓励运营商过度竞争

广东省发布全国首个省级风电竞争配置办法，其中关于申报电价，主要采取阶梯递减的方式，上网电价降低 1 分/千瓦时以内及 1-2 分/千瓦时，每 0.05 或 0.1 分/千瓦时得到 1 分，而上网电价降低 2 分/千瓦时以上，超出 2 分/千瓦时的部分，每降低 2 分/千瓦时才能到 1 分。申报电价降低越多越难得到分数，说明政策并不鼓励运营商过度竞争，减少恶意降低电价行为，由此能够减轻上游风机设备厂商的整机价格压力。在竞价及平价上网大背景下，年初以来风电整机投标价格屡创新低，而原材料价格传导不顺造成风电设备商“两头受压”，近期迫于压力，风电整机报价有所回调，预计风电运营商能够避免恶性低价竞争亦为风电整机商带来风机价格回暖趋势，龙头企业成本承受能力更强、全工程运维能力强，与运营商的合作将更为顺畅，建议关注金风科技、天顺风能。

光伏：700MW 光伏高效平价上网项目签约，单晶 perc 电池片价格继续上扬

近日，灌云县政府与西安隆基清洁能源有限公司光伏高效平价上网签约。灌云县光伏高效平价上网基地规划总规模 700MW，用地约 2.3 万亩，基地选址主要位于灌云县灌西盐场、洋桥农场等东部地区。附近有 220KV 变电站 2 座、500KV 变电站 1 座，电力接入良好。据中国气象局风能太阳能资源中心评估结果，灌云县太阳能资源属于江苏省内最佳，基地利用的土地为废弃盐田、沿海滩涂、中低产田，在土地成本方面优势明显。目前在部分光照条件较好的地区已经能够实现平价，预计明年将有更多的平价项目涌现。

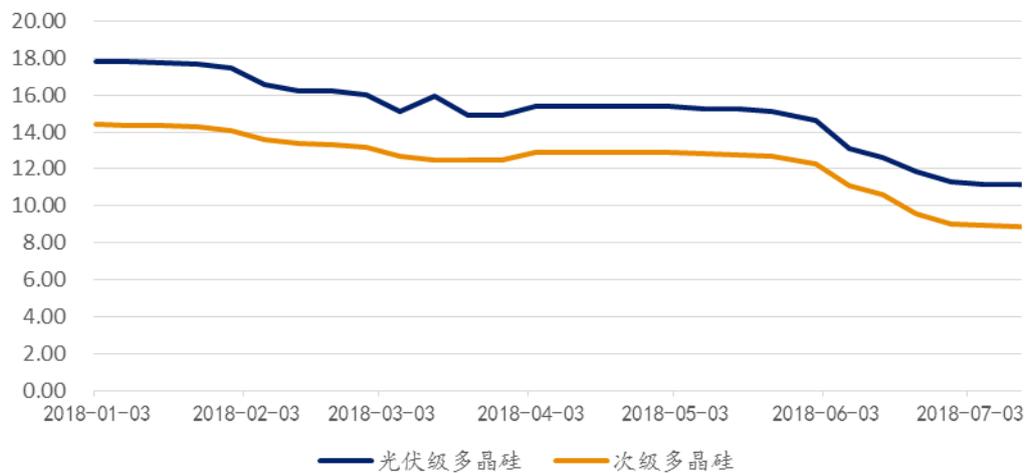
根据 PVinfolink 数据，11 月中旬开始，市场逐渐感受到多晶需求小有升温，加上先前陆续有电池厂逐渐减少多晶电池片制造转换为单晶 PERC，使得多晶电池片重回供需平衡的状态，而受到年底需求优于预期影响，12 月多晶电池片、单晶 perc 电池片价格成功上涨，高效 perc 电池片得益于领跑者需求支撑，价格上

涨幅度明显，高端单晶 perc 电池片供需格局依然偏紧。

2.1、光伏产业链价格

截至 2018 年 12 月 07 日，光伏级多晶硅周平均价为 9.53 美元/千克，次级多晶 7.40 美元/千克；多晶硅片(156mm×156mm)周平均价 0.27 美元/片，单晶硅片(156mm×156mm)周平均报价 0.38 美元/片；多晶硅电池(156mm×156mm)周平均价 0.47 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 0.22 美元/瓦，薄膜光伏组件周平均价 0.24 美元/瓦；太阳能电池周平均价 0.10 美元/瓦。

图 1：多晶硅价格走势情况（单位：美元/千克）



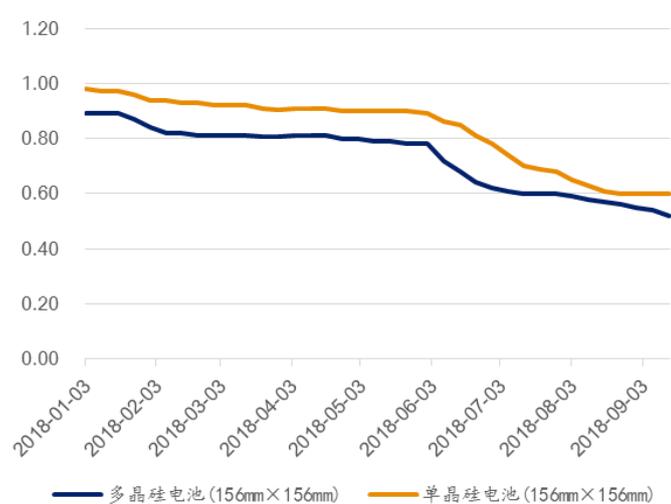
资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

图 2：硅片价格走势情况（单位：美元/片）



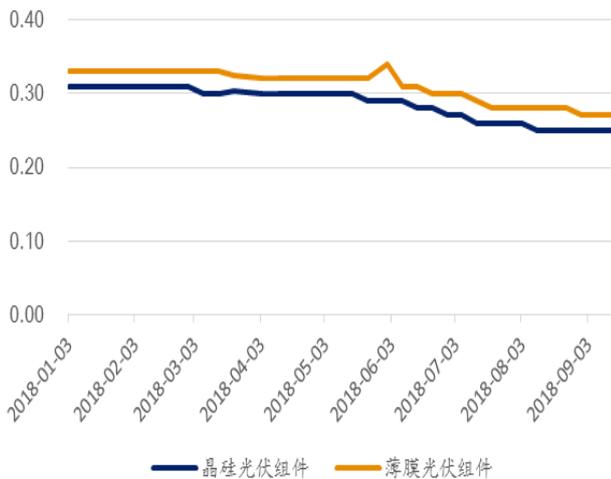
资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

图 3：电池价格走势情况（单位：美元/片）



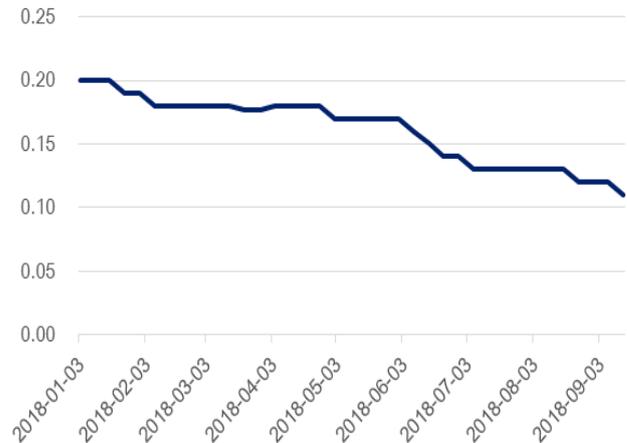
资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

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:

日本 2MW 以上的光伏项目 FIT 削减延迟六个月: 日前, 日本经济产业省宣布, 对超过 2 兆瓦且在 2012 年至 2014 年之间批准的项目, 上网电价降低至 21 日元/千瓦时 (约 0.19 美元) 将从 2019 年 9 月开始, 而不是按原计划从 3 月开始实施。但是, 对于容量小于 2 兆瓦的核准项目, 没有延期。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181207/947297.shtml>

安徽开展光伏电站违法违规使用林地整改工作:

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181203/945700.shtml>

新疆区域并网发电厂〈两个细则〉免考核规则 (征求意见稿): 近日, 国家能源局新疆监管办公开发布关于征求《新疆区域并网发电厂〈两个细则〉免考核规则 (征求意见稿)》意见的通知, 适用于新疆省调调管的并网发电厂和由地调调管的风电、光伏, 装机容量 50MW 及以上的水电站。风电场、光伏电站从并网运行之日 (含临时并网) 起第一年为免考核期。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181206/946952.shtml>

甘肃“十二五”以来光伏发电项目信息公示:

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181206/946854.shtml>

关于黑龙江省光伏发电项目梳理情况的公示:

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181204/946130.shtml>

福建省村级光伏扶贫电站收益分配管理实施办法（试行）:

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181207/947190.shtml>

至少 90 天，中国出口至美国光伏逆变器将维持 10%的关税:

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181204/946201.shtml>

风电:

“可再生能源电力配额制”提案获国家能源局回复: 近日，国家能源局对全国工商联新能源商会于 2018 “两会” 期间递交的《关于强化可再生能源电力配额制的提案》予以回复，表示对提出的发电侧、售电侧和省级政府的考核措施、建立地域间可再生能源差异配额制标准、提高可再生能源电力配额比例等意见，将会同有关方面认真研究考虑、积极采纳。

<http://news.bjx.com.cn/html/20181207/947140.shtml>

39.6 万千瓦风电项目作废，黑龙江发布十二五以来未开工的风电、光伏发电项目情况: 北极星风力发电网获悉，3 日，黑龙江发布了全省风电、光伏发电项目梳理情况的公示。其中已核准但超过两年未开工且未及时办理延期的风电项目(核准文件作废)总 8 个，涉 39.6 万千瓦。

<http://news.bjx.com.cn/html/20181207/947290.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
中材科技	关于公司和金风科技有关巴拿马项目赔款事宜: 2018 年上半年，美国仲裁协会裁决，金风科技支付 UEPII 合计 71, 313, 350 美元，经公司与金风科技友好协商，双方共同承担仲裁金额，金风科技承担 1.84 亿元，公司承担 2.76 亿元，2018 年 12 月 31 日前完成上述金额分担。
正泰电器	2018 年 6 月 9 日至 2018 年 12 月 8 日期间，公司董事、副总裁陆川先生累计增持公司股份 55.3 万股，占公司总股本的 0.0257%，累计增持金额为 1239 万元。
东方电热	公司控股子公司绍兴东方拟投资约 8000 万元用于购买土地和新建厂房，其中投资约 1,140 万元用于购买位于浙江绍兴袍江工业区、面积为 24.8 亩的土地；投资约 6860 万元用于新建生产厂房，总建筑面积 32,550 平方米，资金来源为绍兴东方自筹。
东方电热	公司拟对全资子公司武汉东方增资 1600 万元，完成后，武汉东方注册资本将由 800 万元变更为 2400 万元。本次增资的资金来源为公司自有资金，用途为武汉东方厂房扩建。

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

3、工控与电网设备：投资将为经济托底，预计需求好于预期

电网设备：

重点项目开工，特高压建设稳步推进。11月6日蒙西-晋中特交项目开工，标志着这一华北地区电网主网架重点工程全面开工建设，11月7日，青海-河南特直项目，该项目于今年10月获国家发改委核准，计划2020年建成投运，将是全国第一条专为清洁能源外送的特高压通道，特高压重点项目稳步推进。

特高压建设高峰即将来临，直接利好主设备商。预计“12+2”输配电项目将直接拉动主设备投资约580亿元。特高压对于GIS、变压器、换流阀等核心设备有极高的技术要求，目前国内只有少数企业能够达到供货要求，参与招标的主设备厂商享受较好的行业格局以及较好毛利率。特高压集中建设将为核心设备厂商带来高业绩弹性，2019-2020年业绩将集中释放。

我国配电网建设投入长期不足，配网环节相对薄弱。我们认为借“12+2”输电项目加快建设和基建补短板的契机，配网端投资有望补足之前的“欠账”。特高压建设提速将拉动整个电网投资，后端的中低压输配网和配网自动化龙头企业将会持续受益，从业绩弹性来看推荐平高电气、许继电气，从业绩持续性的角度推荐许继电气和国电南瑞。

工控：扶持民营企业、发展基建均利好工控板块。

10月制造业PMI为50.2%，较上月环比下降0.6个pct，相比于去年同期下降1.4个pct，为2016年8月以来新低。受制造业景气度和上游元器件供货影响，工控企业阶段性承压，但是其长期竞争力不但没有减弱反而在增强，国产品牌进口替代依然在持续推进之中，提供整体解决方案的能力进一步提升。工控行业景气度与制造业的自动化资本开支直接相关，近期高层召开民营企业座谈会，对民营企业扶持的决心明显，预计中小制造业企业的融资环境将会有实质性改变，直接带动其资本开支。国务院发布保持基建补短板力度的指导意见，国家对于基建的推动将拉动大型项目型市场投资，预计项目型市场将会好于预期。

总体观点：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。**

3.1、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
金冠股份	公司全资子公司能鑫电子与北京顺丰经友好协商于近期签订了《战略框架协议》，就能鑫电子为北京顺丰北京地区提供新能源车辆公共充电桩服务相关事宜作出约定。
国电南瑞	为调动员工积极性，公司拟授予不超过 1000 个骨干员工 3970 万股限制性股票。第一个解除限售期：2019 年净资产收益率不低于 13.2%，且不低于同行业对标企业 75 分位值水平；2019 年较 2017 年净利润复合增长率不低于 11%，且不低于同行业对标企业 75 分位值水平；2019 年成本费用占收入比重不高于 84.80%；2019 年完成南瑞集团下达的经济增加值目标，且 ΔEVA 大于 0。
东方电缆	公司为“国网 2018 年第四次配网物资协议库存招标”项目中标人，此次公司中标国家电网公司相关项目共计约 4.29 亿元。
安控科技	今日，持有公司股份 5820.02 万股（占本公司总股本比例 6.07%）的股东董爱民先生计划减持本公司股份不超过 1455.00 万股（占本公司总股本比例 1.52%）。其中，通过大宗交易方式进行减持的，将于本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内进行；通过集中竞价交易方式进行减持的，将于本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内进行。
智光电气	为了紧抓产业发展机遇，公司拟通过全资子公司智光储能出资人民币 750 万元（占注册资本比例 15%）与大烨智能共同投资设立江苏大烨储能科技有限公司，主营业务为能源技术、设备的开发及技术服务。
北京科锐	公司拟以自有资金 1.26 亿元收购公司控股股东科锐北方持有的普乐新能源 50.59% 股权。本次收购完成后，普乐新能源将成为公司控股子公司。
和顺电气	今日收到通知，公司副总经理李良仁先生将以集中竞价交易方式减持其直接持有的公司无限售条件流通股 17.5 万股（占公司总股本的 0.0685%）。
尚纬股份	公司及全资子公司明星电缆销售有限公司于近期在轨道交通、光伏、海外和火电等市场领域中标的项目合同累计金额为 1.45 亿元，占最近一个会计年度经审计营业收入的 15.91%。
英威腾	公司拟与厦门铝业签署《股权转让协议》，拟将西安英威腾的 100% 股权以人民币 3,500 万元的价格转让给厦门铝业。公司持有西安英威腾 55% 的股权，本次股权转让后公司将获得转让款人民币 1,925 万元，转让完成之后，公司不再持有西安英威腾股权。
特锐德	国家电网近期在其电子商务平台公布了 2018 年第四次配网物资协议库存招标采购的中标候选人信息。公司及子公司为评标委员会推荐的相关项目中标候选人，中标总金额预计约 1.93 亿元。
特锐德	公司发布公告澄清充电业务。截止 2018 年 12 月 4 日，2018 年内充电量 9.98 亿度，累计充电量超过 15.6

	亿度，日充电量高达 436 万度，较去年同期增长 155%。
宝胜股份	公司于今日收到国家电网公司的中标通知书，确认公司本次中标金额为 6.4 亿元。
中超控股	近日，国家电网公司通过其电子商务平台发布了各省电网的中标结果公告，公司及其子公司本次中标金额共计 8.09 亿元，占 2017 年营业总收入的 10.91%。

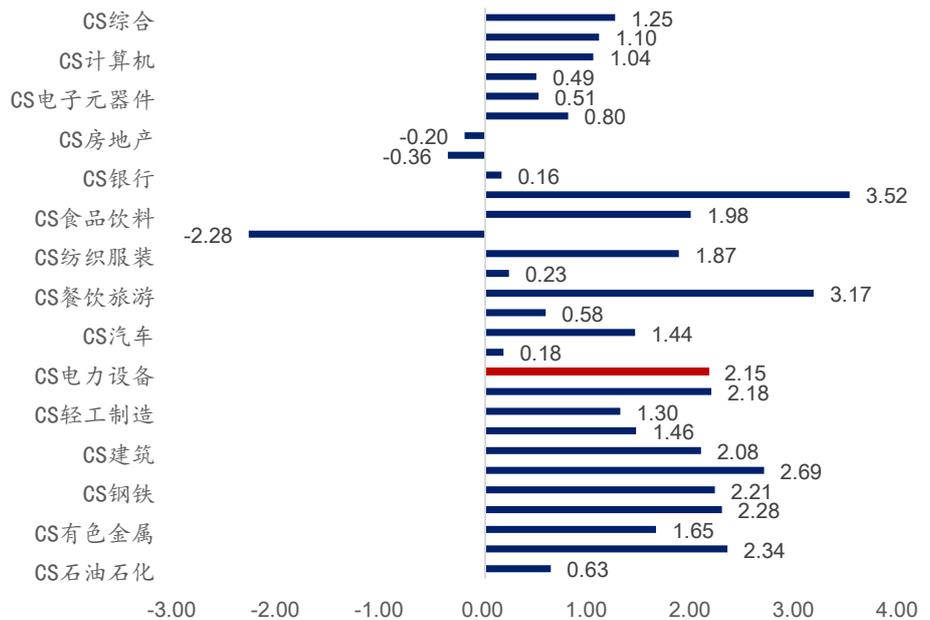
资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

维持行业“推荐”评级。

4、行情回顾：电力设备指数上涨 2.15%

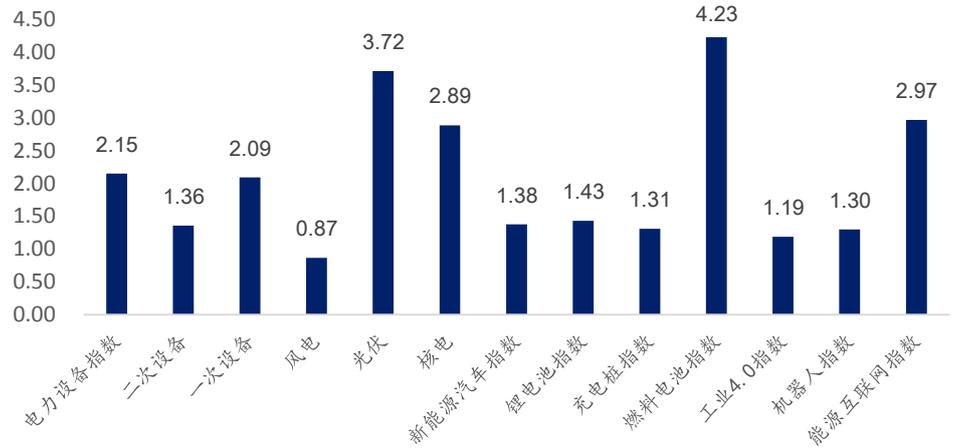
本周电力设备指数上涨 2.15%。输变电设备中，二次设备上涨 1.36%，一次设备上涨 2.09%；新能源发电板块汇总，核电上涨 2.89%，风电上涨 0.87%，光伏上涨 3.72%；新能源汽车中，新能源汽车指数上涨 1.38%，锂电池指数上涨 1.43%，充电桩指数上涨 1.31%，燃料电池指数上涨 4.23%；工控中，工业 4.0 指数上涨 1.19%，机器人指数上涨 1.30%，能源互联网指数上涨 2.97%。

图 6：本周电力设备板块上涨 2.15%



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、前三季度业绩汇总

表 5：前三季度业绩汇总

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	889.8	20%	15.27	-45%	-1.65	-108%
	603993.SH	洛阳钼业	200.8	13%	41.37	156%	41.33	110%
	002466.SZ	天齐锂业	47.6	20%	16.89	11%	16.43	5%
	603799.SH	华友钴业	100.7	64%	19.12	74%	18.59	69%
	600066.SH	中通客车	193.7	2%	11.98	-37%	10.21	-42%
	002460.SZ	赣锋锂业	35.9	26%	11.07	10%	9.70	21%
	002050.SZ	三花智控	82.7	15%	10.23	5%	10.21	25%
	300618.SZ	寒锐钴业	21.6	127%	7.01	125%	6.99	125%
	002340.SZ	格林美	102.3	41%	5.18	34%	5.12	38%
	300450.SZ	先导智能	27.0	157%	5.47	96%	5.41	107%
	603659.SH	璞泰来	22.9	48%	4.29	32%	3.35	10%
	600549.SH	厦门钨业	141.4	39%	4.50	-23%	3.18	-38%
	002812.SZ	创新股份	16.2	3%	3.23	10%	1.57	72%
	600884.SH	杉杉股份	63.8	-4%	10.54	125%	3.85	3%
	002074.SZ	国轩高科	41.0	9%	6.59	3%	4.01	-22%
	002341.SZ	新纶科技	25.3	75%	3.06	150%	2.76	195%
	300014.SZ	亿纬锂能	30.1	51%	3.79	17%	3.10	21%
	002426.SZ	胜利精密	128.2	8%	3.07	-22%	3.90	113%
	300073.SZ	当升科技	24.8	73%	2.05	12%	1.96	133%
	002611.SZ	东方精工	36.1	54%	3.46	69%	3.14	167%
600525.SH	长园集团	54.0	2%	12.78	104%	1.75	-60%	

	300457.SZ	赢合科技	13.7	15%	2.08	48%	1.85	41%
	600418.SH	金龙汽车	363.8	2%	0.48	-78%	-8.26	-1614%
	002091.SZ	江苏国泰	295.2	15%	7.36	23%	5.32	-4%
	002407.SZ	多氟多	26.9	8%	1.69	-19%	1.27	-28%
	002709.SZ	天赐材料	15.0	-2%	4.73	70%	0.21	-92%
	300037.SZ	新宙邦	15.5	22%	2.08	2%	1.89	-2%
	002497.SZ	雅化集团	21.2	26%	1.77	7%	1.51	-2%
	600006.SH	江淮汽车	92.4	-29%	4.14	259%	3.51	245%
	002108.SZ	沧州明珠	25.0	-5%	3.10	-30%	1.60	-63%
	600686.SH	东风汽车	127.0	24%	0.86	-63%	-0.05	-107%
	300568.SZ	星源材质	4.2	9%	1.79	95%	0.86	2%
	600067.SH	冠城大通	49.4	2%	3.05	-42%	2.93	-19%
	600110.SH	诺德股份	17.7	-7%	0.61	-63%	0.35	-76%
	300438.SZ	鹏辉能源	17.7	25%	2.69	39%	2.16	21%
	002139.SZ	拓邦股份	25.5	29%	1.94	13%	1.91	14%
	300444.SZ	双杰电气	13.5	57%	2.01	556%	0.80	173%
	002192.SZ	融捷股份	2.6	55%	-0.07	-502%	-0.08	-178%
	002850.SZ	科达利	13.5	13%	0.44	-74%	0.28	-79%
	603026.SH	石大胜华	38.4	14%	1.70	28%	1.74	32%
	002684.SZ	猛狮科技	11.5	-54%	-5.87	-734%	-6.28	-1359%
	300097.SZ	智云股份	7.8	13%	1.41	-15%	1.30	-22%
	000957.SZ	宇通客车	34.0	-25%	0.34	-72%	0.04	-94%
	002733.SZ	雄韬股份	22.5	14%	0.72	2%	0.69	27%
	300340.SZ	科恒股份	16.5	25%	0.51	-62%	0.44	-47%
	300648.SZ	星云股份	2.3	22%	0.25	-44%	0.22	-43%
	002125.SZ	湘潭电化	7.6	45%	0.62	55%	0.60	57%
	300153.SZ	科泰电源	9.1	14%	0.18	-14%	0.11	-42%
	601012.SH	隆基股份	146.7	35%	16.91	-25%	15.89	-28%
	600438.SH	通威股份	213.9	9%	16.60	9%	15.68	6%
	002506.SZ	协鑫集成	82.0	-13%	-0.97	-300%	-1.04	-1155%
	002129.SZ	中环股份	92.6	35%	4.26	-6%	2.98	-33%
	300316.SZ	晶盛机电	18.9	50%	4.46	76%	4.20	76%
	000040.SZ	东旭蓝天	52.9	2%	14.05	334%	3.12	2%
	002665.SZ	首航节能	4.9	-58%	-0.16	-115%	-0.34	-132%
	603806.SH	福斯特	34.1	0%	3.47	-6%	3.01	-10%
	002309.SZ	中利集团	117.4	1%	0.58	12%	0.42	0%
	000591.SZ	太阳能	30.0	-20%	7.19	5%	7.02	8%
	300274.SZ	阳光电源	56.4	-15%	6.07	-19%	5.29	-22%
	002610.SZ	爱康科技	36.7	3%	1.34	-13%	1.05	112%
	601222.SH	林洋能源	27.4	9%	6.47	18%	6.30	15%
	601908.SH	京运通	16.8	29%	4.80	32%	4.34	29%
	600151.SH	航天机电	50.0	15%	-2.42	1%	-2.69	0%
	300118.SZ	东方日升	68.4	-8%	2.11	-51%	2.36	-44%

光伏

	002516.SZ	旷达科技	13.1	-24%	2.22	-23%	2.04	-30%
	600537.SH	亿晶光电	24.4	-28%	0.65	9%	0.42	-12%
	300393.SZ	中来股份	18.2	-30%	1.40	-33%	1.02	-44%
	002218.SZ	拓日新能	7.6	-37%	0.73	-40%	0.56	-54%
	300111.SZ	向日葵	5.4	-44%	-2.62	-2041%	-3.62	-3292%
	002006.SZ	精功科技	7.3	32%	0.32	6%	-0.20	-174%
	002623.SZ	亚玛顿	13.0	2%	0.64	611%	0.52	2044%
	603628.SH	清源股份	21.2	108%	0.62	121%	-1.86	39%
	603396.SH	金辰股份	6.2	-1%	0.13	-73%	0.09	-80%
	300029.SZ	天龙光电	5.4	27%	0.64	18%	0.64	19%
	601877.SH	正泰电器	0.1	-93%	-0.30	-120%	-0.32	-122%
	300124.SZ	汇川技术	191.1	20%	27.90	42%	27.99	51%
	600885.SH	宏发股份	39.4	26%	7.94	10%	7.32	16%
	603025.SH	大豪科技	50.5	12%	5.88	1%	5.53	-3%
	002747.SZ	埃斯顿	8.7	12%	3.26	10%	2.87	7%
	002851.SZ	麦格米特	10.6	60%	0.71	20%	0.52	15%
	300208.SZ	恒顺众昇	16.1	57%	1.23	45%	1.03	37%
	603728.SH	鸣志电器	10.7	-5%	2.59	-17%	2.59	-17%
	002706.SZ	良信电器	14.0	16%	1.28	8%	1.08	-3%
	002334.SZ	英威腾	12.3	11%	2.20	20%	1.88	24%
	002527.SZ	新时达	16.4	16%	1.86	5%	1.37	-3%
工控	002441.SZ	众业达	27.3	6%	0.52	-67%	0.33	-76%
	002927.SZ	泰永长征	62.7	14%	1.87	-1%	1.84	24%
	002169.SZ	智光电气	2.4	6%	0.47	10%	0.40	1%
	603416.SH	信捷电气	19.1	87%	0.84	1%	0.68	19%
	300370.SZ	安控科技	4.4	29%	1.05	7%	0.91	7%
	603063.SH	禾望电气	7.5	-4%	-0.09	-140%	-0.17	-206%
	300048.SZ	合康新能	4.5	-29%	0.43	-76%	0.07	-95%
	603015.SH	弘讯科技	9.8	12%	0.21	-58%	0.21	-54%
	002184.SZ	海得控制	5.6	0%	0.53	-2%	0.49	-1%
	300484.SZ	蓝海华腾	11.8	-11%	-0.49	-730%	-0.53	-1008%
	603859.SH	能科股份	2.7	-40%	0.14	-87%	0.11	-90%
	603488.SH	展鹏科技	2.7	118%	0.18	82%	0.10	47%
	002202.SZ	金风科技	2.2	9%	0.50	-4%	0.38	-12%
	600483.SH	福能股份	178.2	5%	24.19	5%	23.01	7%
	002531.SZ	天顺风能	65.2	40%	7.37	49%	7.30	61%
	600416.SH	湘电股份	25.1	10%	3.58	0%	3.37	12%
	603218.SH	日月股份	45.2	-32%	-4.30	-892%	-4.49	-1640%
	300185.SZ	通裕重工	16.6	24%	1.99	9%	1.80	9%
	002009.SZ	天奇股份	16.0	49%	1.43	43%	1.42	43%
	600163.SH	中闽能源	25.8	16%	1.56	11%	1.43	10%
	601218.SH	吉鑫科技	25.1	44%	1.37	72%	1.21	78%
	300129.SZ	泰胜风能	3.6	27%	0.97	14%	0.96	30%
风电								

	002487.SZ	大金重工	9.4	-9%	-0.87	-520%	-1.03	-621%
	300443.SZ	金雷风电	8.3	-34%	0.21	-86%	0.09	-93%
	300569.SZ	天能重工	7.5	5%	0.47	121%	0.34	290%
电网设备	600406.SH	国电南瑞	5.2	6%	0.83	-35%	0.76	-37%
	600089.SH	特变电工	7.8	64%	0.60	-14%	0.55	-21%
	002359.SZ	北讯集团	171.6	25%	23.16	36%	19.29	159%
	601179.SH	中国西电	282.2	0%	19.39	4%	18.63	8%
	002358.SZ	森源电气	27.8	94%	5.36	263%	3.36	128%
	002212.SZ	南洋股份	84.2	-6%	2.51	-61%	1.61	-73%
	600869.SH	智慧能源	23.7	-15%	4.18	1%	4.17	9%
	601567.SH	三星医疗	42.8	38%	0.25	-25%	0.04	-44%
	002617.SZ	露笑科技	21.5	30%	2.24	13%	2.02	23%
	000400.SZ	许继电气	30.6	8%	2.40	30%	1.83	36%
	600550.SH	保变电气	126.5	1%	2.98	104%	2.54	120%
	002498.SZ	汉缆股份	42.1	21%	4.15	-1%	3.08	-22%
	603556.SH	海兴电力	25.8	10%	1.63	-30%	1.53	-33%
	600577.SH	精达股份	41.6	-21%	1.55	-48%	1.39	-53%
	600312.SH	平高电气	22.7	-11%	-1.98	-443%	-2.11	-58%
	300477.SZ	合纵科技	37.6	12%	1.43	-36%	1.85	76%
	300423.SZ	鲁亿通	18.4	-11%	2.79	-32%	2.58	-34%
	002356.SZ	赫美集团	92.3	13%	3.76	44%	2.63	4%
	600590.SH	泰豪科技	50.0	-16%	0.02	-100%	-0.08	-102%
	603861.SH	白云电器	15.6	29%	0.81	15%	0.73	13%
	600517.SH	置信电气	21.7	1046%	3.35	1954%	3.35	1877%
	000682.SZ	东方电子	15.9	-16%	-2.50	-318%	-2.74	-429%
	600468.SH	百利电气	33.1	44%	1.61	34%	1.46	353%
	600973.SH	宝胜股份	17.9	21%	1.11	-11%	1.01	6%
	603606.SH	东方电缆	28.5	-27%	-1.50	-285%	-1.56	-363%
	300427.SZ	红相股份	18.4	8%	0.91	161%	0.74	153%
	300215.SZ	电科院	10.4	9%	0.47	-2%	0.29	-12%
	002322.SZ	理工环科	240.6	87%	1.15	14%	1.10	21%
	601126.SH	四方股份	21.9	37%	1.15	213%	1.12	320%
	603618.SH	杭电股份	8.8	259%	1.69	581%	1.63	615%
	300670.SZ	大烨智能	5.2	11%	0.92	3%	0.85	0%
	300466.SZ	赛摩电气	5.6	12%	1.43	-15%	1.54	-3%
	002471.SZ	中超控股	22.1	8%	1.44	1%	1.31	9%
	000806.SZ	银河生物	30.5	3%	0.74	-22%	0.84	5%
601700.SH	风范股份	2.2	5%	0.23	-32%	0.21	-33%	
603100.SH	川仪股份	3.1	24%	0.27	19%	0.25	20%	
002350.SZ	北京科锐	55.2	10%	1.20	60%	0.60	-13%	
002090.SZ	金智科技	5.8	-28%	-1.16	-4688%	-1.26	-1465%	
603016.SH	新宏泰	18.0	3%	0.40	-74%	0.36	-77%	
002546.SZ	新联电子	24.7	8%	1.59	43%	0.97	-4%	

000922.SZ	*ST 佳电	17.2	22%	0.68	367%	0.65	570%
002300.SZ	太阳电缆	11.5	-33%	0.80	-26%	0.52	-45%
300360.SZ	炬华科技	3.1	9%	0.47	39%	0.43	5%
603333.SH	明星电缆	4.6	22%	1.04	37%	0.51	28%
002730.SZ	电光科技	13.6	34%	2.58	389%	2.07	9859%
600268.SH	国电南自	36.8	29%	0.78	2%	0.55	4%
601616.SH	广电电气	6.4	-10%	1.28	7%	1.12	3%
300667.SZ	必创科技	11.0	67%	0.52	130%	0.48	159%
300140.SZ	中环装备	6.4	27%	0.49	28%	0.47	45%
600290.SH	华仪电气	28.6	-22%	-0.24	69%	-1.67	-10%
002339.SZ	积成电子	4.5	2%	1.90	1265%	0.07	22%
300490.SZ	华自科技	0.8	12%	0.11	21%	0.07	8%
002533.SZ	金杯电工	8.3	-23%	-0.26	-194%	-0.32	-326%
002451.SZ	摩恩电气	10.9	-11%	0.17	-51%	0.00	-98%
002879.SZ	长缆科技	11.7	36%	0.36	10%	0.32	5%
300120.SZ	经纬电材	7.4	116%	0.44	74%	0.38	86%
002622.SZ	融钰集团	34.9	27%	1.11	2%	1.05	3%
300341.SZ	麦迪电气	4.4	36%	0.06	-85%	-0.03	-108%
300514.SZ	友讯达	4.7	5%	0.95	2%	0.91	1%
002692.SZ	睿康股份	15.0	225%	0.92	439%	0.87	543%
300617.SZ	安靠智电	2.9	187%	0.20	-38%	0.16	-28%
000551.SZ	创元科技	6.9	14%	0.95	7%	0.89	6%
002885.SZ	京泉华	4.2	19%	0.24	-49%	0.18	-59%
300356.SZ	光一科技	22.3	19%	0.36	-24%	0.36	-25%
603050.SH	科林电气	2.3	13%	0.60	13%	0.53	19%
300018.SZ	中元股份	22.8	16%	0.80	6%	0.71	23%
600192.SH	长城电工	8.8	18%	0.64	21%	0.54	9%
002767.SZ	先锋电子	2.7	-8%	0.23	250%	-0.12	37%
300407.SZ	凯发电气	7.2	33%	0.42	49%	0.35	45%
300152.SZ	科融环境	2.5	3%	0.03	-94%	0.00	-99%
300040.SZ	九洲电气	13.5	-4%	0.13	-8%	0.02	327%
603829.SH	洛凯股份	2.1	-2%	0.20	-30%	0.19	-32%
002560.SZ	通达股份	10.5	4%	0.05	-91%	0.02	-95%
300283.SZ	温州宏丰	3.3	-30%	-2.61	-2889%	-2.43	-1357%
000585.SZ	*ST 东电	7.1	-28%	0.55	-45%	0.44	-52%
300286.SZ	安科瑞	3.9	9%	0.34	-16%	0.27	-30%
300265.SZ	通光线缆	16.3	38%	0.28	163%	0.26	288%
603320.SH	迪贝电气	8.5	17%	0.18	378%	0.05	257%
600112.SH	*ST 天成	0.2	-4%	0.33	217%	-0.26	29%
002606.SZ	大连电瓷	3.4	14%	0.78	0%	0.71	0%
300062.SZ	中能电气	11.6	3%	0.31	-56%	0.32	-36%
600379.SH	宝光股份	4.9	-1%	0.36	-14%	0.30	-17%
002729.SZ	好利来	4.2	-13%	0.81	384%	-0.88	-147%

	002058.SZ	威尔泰	4.4	-21%	-0.07	-111%	-0.12	-123%
	002112.SZ	三变科技	6.8	30%	0.19	65%	0.08	-11%
	300069.SZ	金利华电	6.6	9%	0.34	-1%	0.34	0%
	002323.SZ	雅百特	1.3	1%	0.17	-24%	0.15	-25%
电机电控	300308.SZ	中际旭创	0.8	15%	0.01	155%	0.00	92%
	002056.SZ	横店东磁	4.2	12%	-0.45	18%	-0.60	-6%
	002249.SZ	大洋电机	1.4	-34%	-0.12	-160%	-0.18	-197%
	002664.SZ	信质电机	3.1	-68%	0.03	-98%	0.02	-99%
	300224.SZ	正海磁材	42.0	269%	4.81	281%	4.92	302%
	300660.SZ	江苏雷利	45.6	5%	5.02	25%	4.19	23%
	002823.SZ	凯中精密	63.0	5%	1.45	-32%	1.14	-26%
	300681.SZ	英搏尔	19.7	14%	1.99	3%	1.99	3%
	002196.SZ	方正电机	11.7	56%	0.58	1544%	0.72	28117%
	300626.SZ	华瑞股份	17.1	11%	1.70	-8%	1.74	-3%
	002576.SZ	通达动力	11.4	12%	1.24	9%	1.12	0%
	储能	300068.SZ	南都电源	4.3	29%	0.54	2%	0.48
000049.SZ		德赛电池	9.3	6%	0.57	-34%	0.52	-36%
002227.SZ		奥特迅	6.4	7%	0.34	-18%	0.32	-15%
002580.SZ		圣阳股份	8.5	7%	0.16	2974%	0.15	141%
300593.SZ		新雷能	65.9	4%	4.34	18%	2.82	17%
充电设备	300001.SZ	特锐德	116.9	50%	2.75	47%	2.59	43%
	300376.SZ	易事特	2.0	-7%	-0.10	-688%	-0.10	-1106%
	002256.SZ	兆新股份	13.1	9%	0.14	-45%	0.05	-71%
	002364.SZ	中恒电气	3.3	23%	0.33	10%	0.29	15%
	002276.SZ	万马股份	38.9	2%	1.44	3%	0.90	-16%
	002335.SZ	科华恒盛	41.3	-25%	5.56	6%	4.45	-11%
	002518.SZ	科士达	4.9	13%	0.84	-8%	0.75	-7%
	300713.SZ	英可瑞	5.8	6%	0.89	11%	0.80	13%
	300693.SZ	盛弘股份	63.3	22%	0.67	-19%	0.63	-3%
	300491.SZ	通合科技	22.1	49%	1.11	-68%	0.88	-15%
	300141.SZ	和顺电气	18.0	5%	2.22	-10%	2.01	-15%
	002660.SZ	茂硕电源	2.1	-24%	0.42	-39%	0.38	-42%
300499.SZ	高澜股份	3.9	17%	0.45	11%	0.37	2%	

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	2018-12-07 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000400.SZ	许继电气*	8.85	0.61	0.38	0.65	21.67	23.52	13.60	未评级
002050.SZ	三花智控	14.12	0.58	0.65	0.78	24.34	21.72	18.1	增持
002202.SZ	金风科技	11.21	0.86	1.05	1.25	13.03	10.68	8.97	买入
002341.SZ	新纶科技	13.09	0.34	0.36	0.55	38.5	36.36	23.8	买入
002441.SZ	众业达	7.43	0.37	0.44	0.57	20.08	16.89	13.04	买入
002460.SZ	赣锋锂业	25.71	1.92	3.08	3.87	13.39	8.35	6.64	买入
002466.SZ	天齐锂业	33.61	2.14	2.45	2.96	15.71	13.72	11.35	买入
002531.SZ	天顺风能	4.37	0.26	0.41	0.51	16.81	10.66	8.57	买入
002594.SZ	比亚迪	56.89	1.49	1.1	1.39	38.18	51.72	40.93	增持
002706.SZ	良信电器	5.95	0.43	0.56	0.72	13.84	10.63	8.26	增持
002709.SZ	天赐材料	24.07	0.9	1.43	1.03	26.74	16.83	23.37	增持
002812.SZ	恩捷股份	52.7	1.12	1.2	1.29	47.05	43.92	40.85	买入
002851.SZ	麦格米特*	21.79	0.65	0.62	0.89	33.63	35.30	24.41	未评级
300014.SZ	亿纬锂能	15.49	0.47	0.58	0.75	32.96	26.71	20.65	买入
300037.SZ	新宙邦	26.41	0.74	0.79	1.06	35.69	33.43	24.92	买入
300073.SZ	当升科技	28.89	0.68	0.66	0.87	42.49	43.77	33.21	增持
300124.SZ	汇川技术	21.47	0.64	0.75	0.94	33.55	28.63	22.84	买入
300207.SZ	欣旺达*	9.19	0.42	0.50	0.72	23.19	18.42	12.80	未评级
300217.SZ	东方电热	2.53	0.07	0.14	0.2	36.14	18.07	12.65	买入
300274.SZ	阳光电源	9.64	0.51	0.68	0.83	18.9	14.18	11.61	买入
300340.SZ	科恒股份	15.24	1.04	0.45	0.72	14.65	33.87	21.17	买入
300409.SZ	道氏技术*	15.45	0.71	1.08	1.40	25.99	14.36	11.06	未评级
300450.SZ	先导智能	28.78	1.22	2.28	3.09	23.59	12.62	9.31	买入
300457.SZ	赢合科技	28.35	0.7	0.8	1.11	40.5	35.44	25.54	买入
300568.SZ	星源材质	25.75	0.56	1.05	1.51	45.98	24.52	17.05	增持
300618.SZ	寒锐钴业*	80.53	3.75	5.03	6.13	21.5	16.01	13.13	未评级
300648.SZ	星云股份	16.27	0.93	0.39	0.77	17.49	41.72	21.13	买入
300750.SZ	宁德时代	79.7	1.98	1.6	2.04	40.25	49.81	39.07	增持
600312.SH	平高电气*	8.2	0.46	0.30	0.44	21.50	27.00	18.59	未评级
600406.SH	国电南瑞	18.28	0.71	0.85	1.0	25.75	21.51	18.28	增持
600438.SH	通威股份	9.38	0.5	0.6	0.83	18.76	15.63	11.3	增持
600884.SH	杉杉股份	15.42	0.8	1.05	0.95	19.28	14.69	16.23	买入
600885.SH	宏发股份	23.63	1.41	1.8	2.13	16.76	13.13	11.09	买入
601012.SH	隆基股份	19.12	1.56	2.06	2.73	12.26	9.28	7.0	买入
601222.SH	林洋能源	5.42	0.4	0.53	0.7	13.55	10.23	7.74	买入
601877.SH	正泰电器	23.2	1.21	1.72	2.01	19.17	13.49	11.54	买入
603416.SH	信捷电气	21.89	0.96	1.25	1.61	22.8	17.51	13.6	买入
603659.SH	璞泰来	49.71	1.04	1.36	1.7	47.8	36.55	29.24	增持
603728.SH	鸣志电器*	13.6	0.52	0.48	0.58	26.22	28.39	23.31	未评级
603799.SH	华友钴业	35.5	2.64	4.38	4.59	13.45	8.11	7.73	买入

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (注: 标*公司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) 行业重大政策变化;
- 3) 行业竞争加剧;
- 4) 相关公司未来业绩不确定。

【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。

尹斌，中科院物理化学博士，4年比亚迪动力电池实业经验，3年证券从业经验，2018年进入国海证券，从事新能源汽车行业及上市公司研究，2015年新财富第2名、2016年新财富第3名核心成员。

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。

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。

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、尹斌，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。本报告清晰准确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，除法律规定的情况外，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。