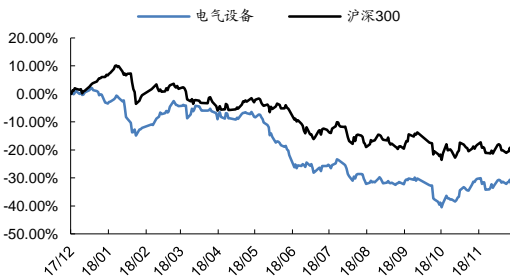


研究所
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002
 0755-83473923
 证券分析师: 尹斌 S0350518110001
 yinb@ghzq.com.cn
 证券分析师: 赵越 S0350518110003
 0755-23936132 zhaoy01@ghzq.com.cn
 联系人: 张涵 S0350118050002
 0755-83026892 zhangh05@ghzq.com.cn

新能源车持续景气上行, 光伏短期需求旺盛

——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	-2.2	-0.8	-32.9
沪深300	-2.4	-2.3	-20.5

相关报告

《电气设备行业周报: 行业持续景气上行, 续推中游龙头, 建议关注底部弹性品种》——2018-12-10
 《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

投资要点:

- 动力电池巨头格局重塑:** 孚能科技获得欧洲顶级豪华车企超百亿欧元电池订单, 是目前继宁德时代、比亚迪之后, 国内动力电池综合实力最为突出的优质企业, 尤其是在软包电池领域具有其独特优势, 其供应链将同步迎来发展机遇; 三星 165 亿增资天津动力电池项目, 与此同时, 三星西安动力电池项目重启, 三星的强势布局将给动力电池带来更大竞争, 考虑到扩产周期、产品认证等多重因素, 预期要在 2020 年后才会对行业有实质性影响。整体而言, 在动力电池竞争日趋白热化的大环境下, 动力电池的新格局在重塑, 目前来看, 留给新进入者的机会已然不多。
- 造车新势力动作频频, 注入新鲜血液:** 小鹏 G3 上市: G3 被誉为第一辆智能电动车, 公布的正式售价比预售价格略低, 补贴后售价(按照 2018 年补贴政策来看) 13.58-16.58 万元, NED 工况续航 365km。前途合作 Mullen 进军北美: 前途 K50 将在北美合作研发、组装和销售汽车, 该在美国预计 2019 年开始接受预订, 2020 年交付。近期造车新势力的强势发力, 给电动车行业带来全新体验与感知, 在一片质疑声中新势力慢慢突围, 未来的投资机会值得期待。
- 板块短期或迎震荡:** 在行业基本面持续改善的背景下, 主要包含中游材料及动力电池等头部企业的锂电池指数(884039.WI)已从底部反弹接近 20%, 而龙头企业反弹幅度基本在 30%~50%之间, 应该说, 在一定程度上, 短期的利好基本兑现。另一方面, 对于补贴政策的预期仍存在不确定性, 近期积累的获利盘也是一大不确定因素, 短期板块或将在此处震荡盘整。

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。

■ **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。

■ **海上风电核准提速。**陕西省公示“十二五”以来风电项目信息，“十二五”以来共 83 各项目、4720.6MW 容量未开工，其中 13 个项目或将推迟到 2019 年核准，到时恐无法申请国家可再生能源补贴。此前多地对“十二五”以来未开工风电项目进行梳理，未开工项目有望加速开工，被废止项目亦将释放新的资源空间。海上风电方面，广东阳江连续核准 6 个海上风电项目，总规模达到 5000MW，海上风电有望成为风电装机增长的新来源，建议关注**金风科技、天顺风能**。

■ **得益于领跑者需求支撑，年底光伏需求依然旺盛。**硅料致密料价格坚挺，成交价格基本保持在 80 元/公斤。硅片，价格基本维持平盘，部分国内一线大厂调高了价格。单晶 PERC 电池片订单续热，国内价格维持上周价格，国内需求旺盛，海外供应难以保证，电池片价格明显抬升。

国家能源局下发 1.5GW 领跑基地奖励通知。对严格落实建设要求、

符合相关条件，且电价较基地所在地区光伏发电标杆电价降幅（百分比）最大的3个基地给予150万千瓦等量规模连续建设作为奖励，接受奖励的领跑者项目，最迟在2020年6月30日之前并网。领跑者项目代表着已经产业化的最先进的技术，目前，部分领跑者项目电价已经低于当地的火电标杆电价，对优质领跑者基地的奖励有利于促进行业良性竞争，提振行业信心。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**。

- **张北-雄安特交项目获得批复，特高压建设再提速。**11月29日，张北-雄安1000千伏特高压交流输变电工程项目获河北省发改委核准批复，张北-雄安1000千伏特高压交流输变电工程是国家电网公司规划建设的重要特高压交流电网的重要组成部分，线路全长2×319.9千米，将新建张北特高压变电站，扩建雄安特高压变电站，预计将于2019年一季度开工建设。

特高压建设高峰即将来临，直接利好主设备商。预计“12+2”输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。11月制造业PMI为50%，较上月环比下降0.2个pct，相比于去年同期下降1.7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，预计明年项目型市场将会好于预期。政策端刺激传导到产业层面尚需时日，预计2019年Q2工控需求将有实质性好转。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	2018-12-14 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000400.SZ	许继电气*	9.3	0.61	0.38	0.65	21.67	24.71	14.29	未评级
002050.SZ	三花智控	13.2	0.58	0.65	0.78	22.76	20.31	16.92	增持
002202.SZ	金风科技	10.95	0.86	1.05	1.25	12.73	10.43	8.76	买入
002341.SZ	新纶科技	13.29	0.34	0.36	0.55	39.09	36.92	24.16	买入
002460.SZ	赣锋锂业	24.46	1.92	3.08	3.87	12.74	7.94	6.32	买入
002466.SZ	天齐锂业	32.59	2.14	2.45	2.96	15.23	13.3	11.01	买入
002531.SZ	天顺风能	4.46	0.26	0.41	0.51	17.15	10.88	8.75	买入
002594.SZ	比亚迪	57.3	1.49	1.1	1.39	38.46	52.09	41.22	增持
002706.SZ	良信电器	6.11	0.43	0.56	0.72	14.21	10.91	8.49	增持
002709.SZ	天赐材料	24.56	0.9	1.43	1.03	27.29	17.17	23.84	增持
002812.SZ	恩捷股份	54.2	1.12	1.2	1.29	48.39	45.17	42.02	买入
002851.SZ	麦格米特*	21.68	0.65	0.62	0.90	33.46	35.07	24.18	未评级
300014.SZ	亿纬锂能	16.44	0.47	0.58	0.75	34.98	28.34	21.92	买入
300037.SZ	新宙邦	26.0	0.74	0.79	1.06	35.14	32.91	24.53	买入
300073.SZ	当升科技	28.36	0.68	0.66	0.87	41.71	42.97	32.6	增持
300124.SZ	汇川技术	21.95	0.64	0.75	0.94	34.3	29.27	23.35	买入
300207.SZ	欣旺达*	9.28	0.42	0.50	0.72	23.19	18.60	12.93	未评级
300217.SZ	东方电热	2.46	0.07	0.14	0.2	35.14	17.57	12.3	买入
300274.SZ	阳光电源	9.42	0.51	0.68	0.83	18.47	13.85	11.35	买入
300340.SZ	科恒股份	14.3	1.04	0.45	0.72	13.75	31.78	19.86	买入
300409.SZ	道氏技术*	14.79	0.71	1.08	1.40	20.83	13.75	10.59	未评级
300450.SZ	先导智能	29.87	1.22	2.28	3.09	24.48	13.1	9.67	买入
300457.SZ	赢合科技	29.69	0.7	0.8	1.11	42.41	37.11	26.75	买入
300568.SZ	星源材质	26.7	0.56	1.05	1.51	47.68	25.43	17.68	增持
300618.SZ	寒锐钴业*	75.94	3.75	5.03	6.13	20.28	15.10	12.38	未评级
300648.SZ	星云股份	18.3	0.93	0.39	0.77	19.68	46.92	23.77	买入
300750.SZ	宁德时代	79.34	1.98	1.6	2.04	40.07	49.59	38.89	增持
600312.SH	平高电气*	8.1	0.46	0.30	0.44	17.61	26.67	18.36	未评级
600406.SH	国电南瑞	18.8	0.71	0.85	1.0	26.48	22.12	18.8	增持
600438.SH	通威股份	8.69	0.5	0.6	0.83	17.38	14.48	10.47	增持
600884.SH	杉杉股份	14.87	0.8	1.05	0.95	18.59	14.16	15.65	买入
600885.SH	宏发股份	23.28	1.41	1.8	2.13	16.51	12.93	10.93	买入
601012.SH	隆基股份	18.81	1.56	2.06	2.73	12.06	9.13	6.89	买入
601222.SH	林洋能源	5.09	0.4	0.53	0.7	12.73	9.6	7.27	买入
601877.SH	正泰电器	23.96	1.21	1.72	2.01	19.8	13.93	11.92	买入
603416.SH	信捷电气	21.25	0.96	1.25	1.61	22.14	17.0	13.2	买入
603659.SH	璞泰来	47.82	1.04	1.36	1.7	45.98	35.16	28.13	增持
603728.SH	鸣志电器*	13.45	0.52	0.48	0.58	25.93	28.08	23.06	未评级
603799.SH	华友钴业	33.4	2.64	4.38	4.59	12.65	7.63	7.28	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、 行业持续景气上行，但板块短期或迎震荡	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、 行业公司动态	13
2、 海上风电提速，光伏短期需求依然旺盛	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	17
3.1、 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 1.17%	19
5、 前三季度业绩汇总	20
重点关注公司及盈利预测	27
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: 本周电力设备板块下跌 1.17%.....	19
图 7: 行业细分板块涨跌幅 (%)	20
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	20

1、行业持续景气上行，但板块短期或迎震荡

动力电池巨头格局重塑：孚能科技获得欧洲顶级豪华车企超百亿欧元电池订单，是目前继宁德时代、比亚迪之后，国内动力电池综合实力最为突出的优质企业，尤其是在软包电池领域具有其独特优势，其供应链将同步迎来发展机遇；三星 165 亿增资天津动力电池项目，与此同时，三星西安动力电池项目重启，三星的强势布局将给动力电池带来更大竞争，考虑到扩产周期、产品认证等多重因素，预期要在 2020 年后才会对行业有实质性影响。整体而言，在动力电池竞争日趋白热化的大环境下，动力电池的新格局在重塑，目前来看，留给新进入者的机会已然不多。

造车新势力动作频频，注入新鲜血液：小鹏 G3 上市：G3 被誉为第一辆智能电动车，公布的正式售价比预售价格略低，补贴后售价（按照 2018 年补贴政策来看）13.58-16.58 万元，NED 工况续航 365km。前途合作 Mullen 进军北美：前途 K50 将在北美合作研发、组装和销售汽车，该车在美国预计 2019 年开始接受预订，2020 年交付。近期造车新势力的强势发力，给电动车行业带来全新体验与感知，在一片质疑声中新势力慢慢突围，未来的投资机会值得期待。

板块短期或迎震荡：在行业基本面持续改善的背景下，主要包含中游材料及动力电池等头部企业的锂电池指数（884039.WI）已从底部反弹接近 20%，而龙头企业反弹幅度基本在 30%~50%之间，应该说，在一定程度上，短期的利好基本兑现。另一方面，对于补贴政策的预期仍存在不确定性，近期积累的获利盘也是一大不确定因素，短期板块或将在此处震荡盘整。

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、赣锋锂业等行业龙头。

1.1、新能源车产业链数据观察

锂电池：根据 CIPAS 数据，中美贸易战对电池行业的影响在年底愈加明显，数码及小动力厂家表示近段时间外贸订单几乎停滞，全年外贸销售额下滑已成定局。另一方面，随着国产电芯性能进一步提升，进口电芯的性价比越来越低，除了下游客户指定需要使用三星、LG 电池以外，Pack 厂已普遍采用国产电芯，现主流 2500mAh 圆柱电芯 6.2-6.5 元/颗。动力电池方面，宁德时代、比亚迪等电池厂进一步扩大海外市场布局，近日 CATL 在美国底特律子公司正式成立，这是继德国、法国、日本之后，CATL 布局全球的第四个子公司的；与此同时，比亚迪除了在海外大肆建立电动汽车制造工厂外，也正考虑在欧洲建立电池工厂。龙头企业立足国内市场，复制成功经验，在国际化的路径上已踏出坚实一步。

正极材料: 本周国内三元材料市场价格基本稳定,但销售情况没有好转迹象,现已进入年底,不少锂电池厂家的需求减少,一些材料厂家反馈,预计今年一些锂电池厂家春节会提前放假。由于今年锂电池行情总体不如预期,一些材料厂家的扩产计划也显得较为谨慎,而今年新上量的三元材料厂家对市场投放力度也较为有限。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。

三元前驱体市场需求有所转差,带动价格下滑,目前常规 523 型前驱体报 9.8-10.1 万/吨,跌幅 0.2 万元。硫酸钴价格继续下调,本周市场成交价已普遍跌至 7 万/吨以下,持货商挺价无力,短期市场成交低迷。硫酸镍与硫酸锰价格则一如既往表现平稳,报价分别持稳于 2.4-2.6 万/吨及 0.67-0.7 万/吨。

电解钴价格止跌企稳,市场报价为 36-37.5 万/吨,较上周小跌 0.5 万元。不过外媒 MB 钴价却呈现加速下行趋势,本周高等级 MB 钴报 29.9-31.4 美元/磅,较上周下调 1.2 美元。三氧化二钴方面,本周下跌 1 万/吨,报 27-28 万/吨。

磷酸铁锂市场变化不大,主流价 5.8-6.3 万/吨。近段时间动力电池企业生产开始逐渐降量,整体看属于正常调整。生产企业方面,主导厂家对未来仍然较为乐观,不过在明年的规划方面,成本压缩空间较小,部分正磷酸铁厂家表示价格太低已经没有利润,再加上账期越拖越长,年底计划停工讨债为主。

氢氧化锂市场价格继续下滑,现电池级主流价 10.7-11.2 万/吨,而工业级氢氧化锂已下探至 9 万/吨以下。企业表示,氢氧化锂与碳酸锂之间的价差过大,随着年底部分厂家新增产能投产,市场供应增多,氢氧化锂价格承压,未来一段时间氢氧化锂有继续降价趋势。另一方面,碳酸锂价格则较为平稳,主流价 7.8-8.5 万/吨,盐湖方面库存量较低,对碳酸锂价格形成支撑。

负极材料: 近期负极材料市场持稳运行,出货情况部分厂家有所回落,产品价格相对稳定。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。

近期动力电池厂家产品较九月份有所下滑,主要是下游补贴的不确定性让大家谨慎生产,并没有放量生产。但是中小厂家表示出货稳定,没有明显起伏。

石墨化市场相对平稳,代工价格还没有明显起伏,现国内石墨化代工价格在 2-2.2 万元/吨,部分高报 2.5 万元/吨左右。负极材料各原料价格稳定,但针状焦货源紧张的局面仍没有改善。现国内低硫焦价格主流报 5900 元/吨左右,针状焦生焦价格在 1.6 万元/吨左右。

隔膜: 隔膜市场仍然偏弱,主流湿法基膜 1.5-2 元/平,干法基膜 1-1.5 元/平。今年以来,隔膜生产企业压力较大,抛开价格大跌毛利下滑以外,主流隔膜企业的账期都较 2017 年增加近 1 个月,如沧州明珠从 2 个半月增加到 3 个半月,星源则从 4 个月增加至 5 个月之久。账期的拉长严重影响了企业的现金流,这也是为什么隔膜企业今年过的异常艰难的主要原因。

电解液: 近期电解液市场持稳运行, 产品价格变化不大, 现国内电解液价格主流报 3.4-4.6 万元/吨, 高端产品价格 7 万元/吨左右, 低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。临近年底, 各家出货没有明显增长, 目前的主要工作依然是回款。原料市场本周相对稳定, 现六氟磷酸锂价格在 9.5 万元/吨左右; 溶剂方面, 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	年涨跌幅
钴	长江钴 1#号	万元/吨	35.75	-4.3%	-14.9%	-36.2%
	MB 钴 (高级)	美元/磅	30.65	-1.6%	-9.5%	-15.3%
	MB 钴 (低级)	美元/磅	30.65	-1.9%	-9.5%	-14.9%
	四氧化三钴	万元/吨	27.5	-3.5%	-12.7%	-30.4%
	电解钴	万元/吨	36.75	-0.7%	-14.0%	-29.8%
	硫酸钴	万元/吨	6.5	-3.0%	-20.2%	-41.2%
	钴酸锂	万元/吨	30.2	-1.0%	-7.1%	-24.5%
锂	电池级碳酸锂	万元/吨	7.95	0.0%	0.6%	-51.5%
	氢氧化锂	万元/吨	11.8	0.9%	-2.5%	-20.5%
电解二氧化锰	无汞碱性	元/吨	13000	0.0%	0.0%	19.26%
正极	NCM523 动力型	万元/吨	16.5	0.0%	-1.8%	-22.4%
	磷酸铁锂	万元/吨	6.05	-3.2%	-3.2%	-30.9%
电解液	主流电解液	万元/吨	4	0.0%	-2.4%	-17.5%
溶剂	电池级 DMC	元/吨	10500	0.0%	-3.2%	32.9%
	工业级 DMC	元/吨	9900	8.2%	12.5%	35.6%
隔膜	16 μ 国产中端	元/平	1.95	0.0%	0.0%	-48.7%

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

小鹏 G3 正式上市, 补贴后售价 13.58 万元起: 12 月 12 日, 造车新势力小鹏汽车首款车型 G3 正式上市并开始交付。新车共推出 3 款车型配置, 分别为悦享版、智享版和尊享版, 三款车型动力配置相同, 仅在智能化配置上略有差异, 补贴后价格区间为 13.58-16.58 万元。新车 NEDC 续航里程达到 365km, 等速续航里程为 550km。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/83991>

补贴前起售价分别为 35.8/45.6 万元 蔚来 ES6/ES8 六座版正式上市: 12 月 15 日, 蔚来汽车 2018 “NIO Day” 蔚来日在上海举办, 新车共推出蔚来 ES6 和蔚来 ES8 六座版两款车型, 补贴前起售价分别为 35.8/45.6 万元。ES6 定位高性能长续航智能纯电动 5 座 SUV, 且全系标配全铝车身和双电机智能电子四驱系统, 官方公布百公里加速时间达到 4.7s, NEDC 综合工况续航达 510km。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/83991>

四部门发文：力争用 3 年时间全面优化充电设施布局：据国家发展改革委网站 12 月 10 日消息，国家发展改革委、国家能源局、工业和信息化部、财政部等四部门制定的《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》提出，力争用 3 年时间大幅提升充电技术水平，提高充电设施产品质量，加快完善充电标准体系，全面优化充电设施布局，显著增强充电网络互联互通能力，快速升级充电运营服务品质，进一步优化充电基础设施发展环境和产业格局。

<http://wemedia.ifeng.com/92726697/wemedia.shtml>

宁德时代美国子公司在底特律市正式成立：美国时间 12 月 6 日，宁德时代美国子公司在底特律市正式成立，作为美国本土的首个办事处。这是继德国、法国、日本之后，宁德时代全球市场建立的又一个子公司。宁德时代表示，美国子公司将加强与本土汽车制造商的联系，并基于新的合作，为客户开发适应于其需求的产品和服务，提供更多本地化服务。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181210/947601.shtml>

GGII：11 月动力电池装机量约 8.91GWh：高工产业研究院(GGII)通过最新发布的《动力电池字段数据库》统计显示，2018 年 11 月我国新能源汽车生产约 19.2 万辆，同比增长 33%，1-11 月共计生产约 99.4 万辆，同比增长 62%。11 月动力电池装机总电量约 8.91GWh，同比增长 28%。1-11 月动力电池装机总电量约 43.63GWh，同比增长 77%。

http://www.sohu.com/a/280736070_120044724

比亚迪发布 IGBT “中国芯”，掌握电动车核心技术：12 月 10 日，比亚迪在宁波发布了 IGBT4.0 技术。作为中国第一家实现车规级 IGBT 大规模量产、也是唯一一家拥有 IGBT 完整产业链的车企，此次发布会上，比亚迪还公布了另一消息：比亚迪已投入巨资布局性能更加优异的第三代半导体材料 SiC（碳化硅），有望于 2019 年推出搭载 SiC 电控的电动车。预计到 2023 年，比亚迪旗下的电动车将全面搭载 SiC 电控。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/83535>

中汽协：11 月新能源汽车销售 16.9 万辆，年度累计首次突破 100 万辆：12 月 11 日，中汽协发布 2018 年 11 月份汽车产销数据。新能源汽车部分，11 月份产销量分别为 17.3 万辆和 16.9 万辆，同比增长分别为 36.9%和 37.6%。分析 11 月份新能源汽车产量情况，新能源乘用车产量为 14.2 万辆，其中纯电动乘用车 10.4 万辆，插电式混合动力乘用车 3.8 万辆；新能源商用车产量为 3.2 万辆，其中纯电动商用车 3.1 万辆，插电式混合动力商用车产量为 0。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/83601>

充电联盟：11 月新增公共类充电桩 5086 台，全国充电桩累计达 72.8 万台：12 月 11 日，中国充电联盟官方发布的数据显示，截至 2018 年 11 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 29 万台，通过联盟内成员整车企业采样车桩相随信

息数据显示，建设安装私人类充电桩 43.8 万台，公共桩和私人桩共计约 72.8 万台，同比增速为 79.8%。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/83602>

绿驰与国外矿业公司合作打造高密度电池：据外媒报道，中国绿驰汽车公司宣布与矿业技术公司 Next-Battery 建立合作关系，后者将完成第一个高密度电池原型的打造，而未来这款电池也将应用于绿驰汽车的产品中。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/83681>

464 亿元，现代汽车集团斥巨资发展燃料电池系统：据外媒报道，当地时间 12 月 11 日，现代汽车集团（包括现代汽车公司和起亚汽车公司）宣布其长期路线图“燃料电池电动车 2030 展望”（FCEV Vision 2030）计划。该集团重申将通过利用集团在燃料电池技术方面的全球领先地位，加速氢燃料社会发展。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/83625>

孚能科技获得欧洲顶级豪华车企超百亿欧元电池订单：12 月 12 日，孚能科技官方确认，已获得欧洲顶级豪华车企动力电池超百亿欧元的巨额订单。同时，孚能科技正在加速德国斯图加特研发中心的建设，并全力推进欧洲和美国生产基地项目。

<https://dwz.cn/MRtTB347>

宝马投资 2 亿欧元改造慕尼黑工厂，投产 i4 电动车：据外媒报道，宝马集团正在其慕尼黑工厂投资约 2 亿欧元，以为宝马 i4 电动汽车的批量生产做准备，该款电动车将于 2021 年在慕尼黑工厂投产。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/83755>

三星 165 亿增资天津动力电池项目：据新华社消息，三星拟对天津工厂新增投资 24 亿美元（约合人民币 165 亿元），建设全球领先的动力电池生产线和车用 MLCC（多层陶瓷电容器）工厂等新项目，同时将调整部分产品结构。据了解，此次投资新建的动力电池初期主要应用于储能系统、电动汽车和电动工具，后期将根据市场需求，增加其他应用领域电池生产线。

<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35619-.html>

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
星云股份	截至公告日，公司及控股子公司连续十二个月内与比亚迪及其子公司签订合同金额累计达到约 1.15 亿元，占公司 2017 年主营业务收入的 37.25%。2017 年公司与比亚迪之间的销售额为 1932 万元，约占当

	年收入 6.3%。
中科电气	公司拟授予 125 人限制性股票数量为 2,000 万股，占公司股本总额的 3.86%；其中首次授予 1,800 万股，占总股本的 3.47%，预留 200 万股，业绩解锁条件为 2018、2019、2020 年净利润增长率相比 2017 年增长分别不低于 100%、180%、230%。
星源材质	预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润区间为约 2 亿元-2.11 亿元，同比增长为 88%-97%，非经常性损益对公司净利润的影响金额在 9,800 万元到 1.08 亿元之间，主要源于公司及控股子公司收到的政府补助资金等。
星源材质	截止公告日，速源控股披露的股份减持计划到期，未以任何方式减持公司股份，其持有股份 560 万股，占总股本比例约 2.92%；速源控股、速源投资及滕玉娣女士合计持有股份约 1153.6 万股，占公司总股本比例为约 6%。
天赐材料	公司通过对全资子公司九江天赐进行增资的方式，间接对其孙公司九江天祺增资人民币 1.48 亿元，其中债权转股权的增资金额为人民币 7,600 万元，货币出资的增资金额为人民币 7,200 万元，全部增资计入九江天祺注册资本
天赐材料	公司子公司中天鸿锂近日获得国家知识产权局颁发的 4 件关于锂电池的实用新型专利证书：锂动力电池用电池箱，安全锂动力电池，防火锂动力电池组和锂动力电池方形卷绕电芯，专利有效期均为 10 年。
双杰电气	公司拟以现金出资等方式设立全资子公司双杰电气（合肥）有限公司，注册资本拟定为 2 亿元。
双杰电气	近日，公司及全资子公司杰远电气、智远电力先后收到北京市科学技术委员会、北京市财政局、国家税务总局北京市税务局联合下发的高新技术企业证书，可享受优惠税率 15%，为期 3 年。
恩捷股份	公司控股子公司上海恩捷的锂电池隔离膜生产线技术改造项目获批投资（补助）资金 3,375 万元，本次政府补助不具有可持续性。
宁德时代	公司与广汽集团拟计划合资设立动力电池公司“时代广汽”，注册资本为 10 亿元，公司持股比例为 51%，拟通过“时代广汽”在广州投资建设动力电池项目，项目投资总额为人民币 42.26 亿元，项目建设期为约 24 个月。
长园集团	公司第一大股东藏金壹号的一致行动人于 2018 年 12 月 8 日发布减持报告，拟自披露之日起的 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 0.98%，截止公告日，藏金壹号取消上述减持计划。
鹏辉能源	公司子公司鹏辉能源常州动力锂电有限公司于近日收到政府补助 9,468.45 万元，本次取得的上述政府补助专项用于金坛项目建设。

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

2、海上风电提速，光伏短期需求依然旺盛

海上风电提速。陕西省公示“十二五”以来风电项目信息，“十二五”以来共 83 个项目、4720.6MW 容量未开工，其中 13 个项目或将推迟到 2019 年核准，到时恐无法申请国家可再生能源补贴。此前多地对“十二五”以来未开工风电项目进行梳理，未开工项目有望加速开工，被废止项目亦将释放新的资源空间。海上风电方面，广东阳江连续核准 6 个海上风电项目，总规模达到 5000MW，海上风电有望成为风电装机增长的新来源，建议关注**金风科技、天顺风能**。

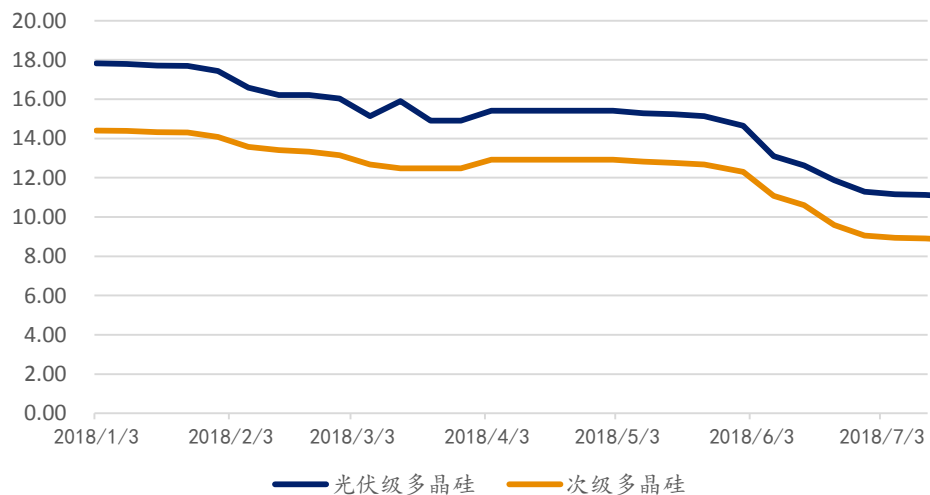
得益于领跑者需求支撑，年底光伏需求依然旺盛。硅料致密料价格坚挺，成交价格基本保持在 80 元/公斤。硅片，价格基本维持平盘，部分国内一线大厂调高了价格。单晶 PERC 电池片订单续热，国内价格维持上周价格，国内需求旺盛，海外供应难以保证，电池片价格明显抬升。

国家能源局下发 1.5GW 领跑基地奖励通知。对严格落实建设要求、符合相关条件，且电价较基地所在地区光伏发电标杆电价降幅百分比最大的 3 个基地给予 150 万千瓦等量规模连续建设作为奖励，接受奖励的领跑者项目，最迟在 2020 年 6 月 30 日之前并网。领跑者项目代表着已经产业化的最先进的技术，目前，部分领跑者项目电价已经低于当地的火电标杆电价，对优质领跑者基地的奖励有利于促进行业良性竞争，提振行业信心。

2.1、光伏产业链价格

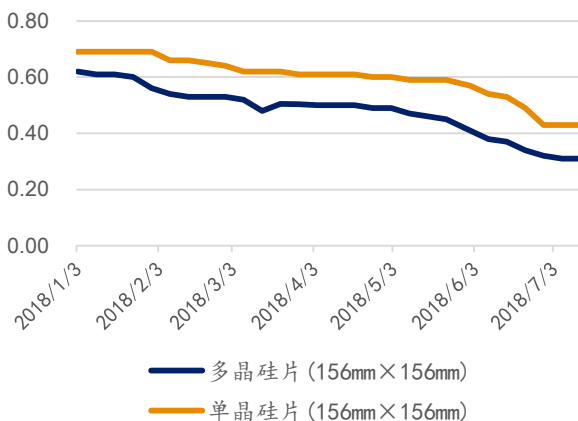
截至 2018 年 12 月 14 日，光伏级多晶硅周平均价为 9.53 美元/千克，次级多晶 7.40 美元/千克；多晶硅片(156mm×156mm)周平均价 0.27 美元/片，单晶硅片(156mm×156mm)周平均报价 0.38 美元/片；多晶硅电池(156mm×156mm)周平均价 0.48 美元/片，单晶硅电池(156mm×156mm) 0.61 美元/片；组件方面，晶硅光伏组件周平均价 0.22 美元/瓦，薄膜光伏组件周平均价 0.25 美元/瓦；太阳能电池周平均价 0.10 美元/瓦。

图 1：多晶硅价格走势情况（单位：美元/千克）



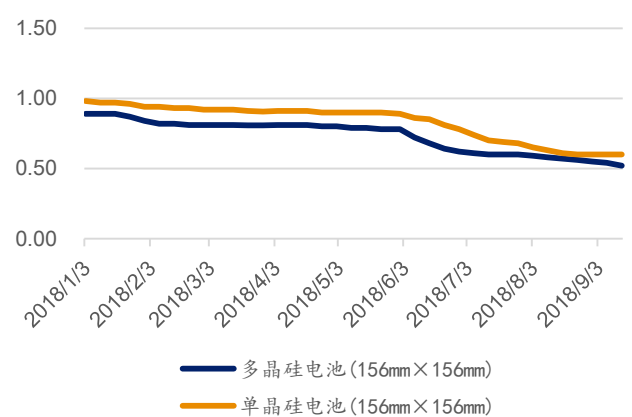
资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

图 2：硅片价格走势情况（单位：美元/片）



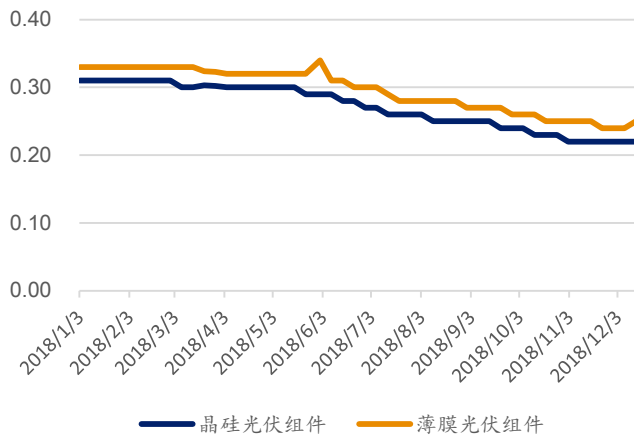
资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

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

国家能源局下发 1.5GW 领跑基地奖励通知, 2020 年 630 前建成: 近日, 国家能源局综合司发布《关于光伏发电领跑基地奖励激励有关事项的通知》, 对于严格落实要求、按期投产且验收合格的基地 (含二期) 在后续领跑基地竞争优选中给予优先考虑或适当加分; 对 2017 年光伏发电基地给予 3 个共 150 万千瓦等量规模连续建设作为奖励激励。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181210/947758.shtml>

中环、通威、协鑫、阿特斯、晶澳等名企布局内蒙, 总投资近 500 亿: 近日, 内蒙古自治区印发了《内蒙古自治区人民政府关于印发自治区新兴产业高质量发展实施方案 (2018—2020 年) 的通知》, 该文件的项目汇总中, 以中环、通威、协鑫、阿特斯、晶澳等为代表的光伏名企纷纷布局了单、多晶硅项目以及高效电池片, 总投资达到近 500 亿元左右; 与此同时, 这部分企业也将获得内蒙古区的资金奖励, 最高不超过 500 万元。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181212/948351.shtml>

河北省光伏扶贫收益分配实施办法: 近日, 河北省扶贫开发办公室发布关于印发《河北省光伏扶贫收益分配实施办法》的通知。通知规定, 企业按照全部规模扶贫模式建设的集中式扶贫电站, 产权归投资企业所有, 按照户均不超过 30 千瓦标准, 根据帮扶贫困户数量确定建设规模, 保障每户通过光伏扶贫项目每年增加收入不少于 3000 元, 持续获益 20 年。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181214/949362.shtml>

6 个风电项目 总投资 21.38 亿元, 内蒙古新兴产业高质量发展实施方案 (2018—2020 年) 印发: 在新能源设备方面, 支持发电企业与风电设备制造企业合作, 提高风电设备制造企业产能利用率。新兴产业高质量发展三年滚动项目每半年更

新一次，本次风电装备重点项目共 6 个，总投资 213800 万元。

<http://news.bjx.com.cn/html/20181210/947545.shtml>

83 个项目未开工，陕西公示“十二五”以来风电项目信息：陕西自“十二五”以来共 83 个项目，总 4720.6MW 未开工，其中 13 个项目或推迟到 2019 年核准，则无法申请国家可再生能源补贴。

<http://news.bjx.com.cn/html/20181214/949231.shtml>

维斯塔斯获在印最大风电项目 EPC 订单：12 月 12 日，维斯塔斯签署了在印度迄今为止最大的风电项目 EPC 订单，项目总装机达 252MW。

<http://news.bjx.com.cn/html/20181214/949243.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
阳光电源	公司发布 2018 年限制性股票激励计划草案。本激励计划拟授予的限制性股票数量为 900 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.62%；其中，首次授予 750 万，预留 150 万股。授予价格为每股 4.66 元，激励对象总人数为 142 人。首次授予，第一个解除限售期的业绩考核目标是：满足下列条件之一：①以 2018 年营业收入为基数，2019 年营业收入增长率不低于 20%；②以 2018 年净利润为基数，2019 年净利润增长率不低于 15%。预留授予，第一个解除限售期的业绩考核目标是：满足下列条件之一：①以 2018 年营业收入为基数，2020 年营业收入增长率不低于 40%；②以 2018 年净利润为基数，2020 年净利润增长率不低于 30%。
正泰电器	公司控股股东正泰集团与公司实际控制人南存辉先生通过大宗交易方式分别将其所持有的 2389.93 万股和 1000 万股公司股份转让给控股股东正泰集团股份有限公司部分员工、公司部分经销商与供应商持股计划。本次转让未使公司控股股东与实际控制人发生变化。
天奇股份	公司子公司天奇循环产投拟与锂致实业及其大股东朱文俊签订《股权转让协议》，根据协议安排，天奇循环产投拟利用自有资金以股权转让的方式持有锂致实业股权，即以 5,850 万元的对价受让锂致实业 65% 的股权。
金辰股份	公司拟以自有资金投资设立全资子公司映真南通，该公司注册资本为 2 亿元人民币，主要经营光伏与锂电池等新能源设备。

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：

特高压建设提速，弱势环境下电网投资有望发力。近期国家能源局印发加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知，加快 9 项重点输变电工程建设。其

中包括了 12 条特高压工程，合计输电能力 5700 万千瓦，将于今明两年给予审核。电网建设具有明显的逆周期属性，2018 年上半年电网投资额同比下滑 15%，特高压投资加速预计将为经济托底，对于设备提供商来讲是直接利好，预计投运的高峰期是在 2020-2021 年，业绩释放是在 2019-2020 年，建议关注**国电南瑞**、**平高电气**、**许继电气**。我们认为特高压建设提速将拉动整个电网投资，我们认为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，建议关注**金智科技**。

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**。

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

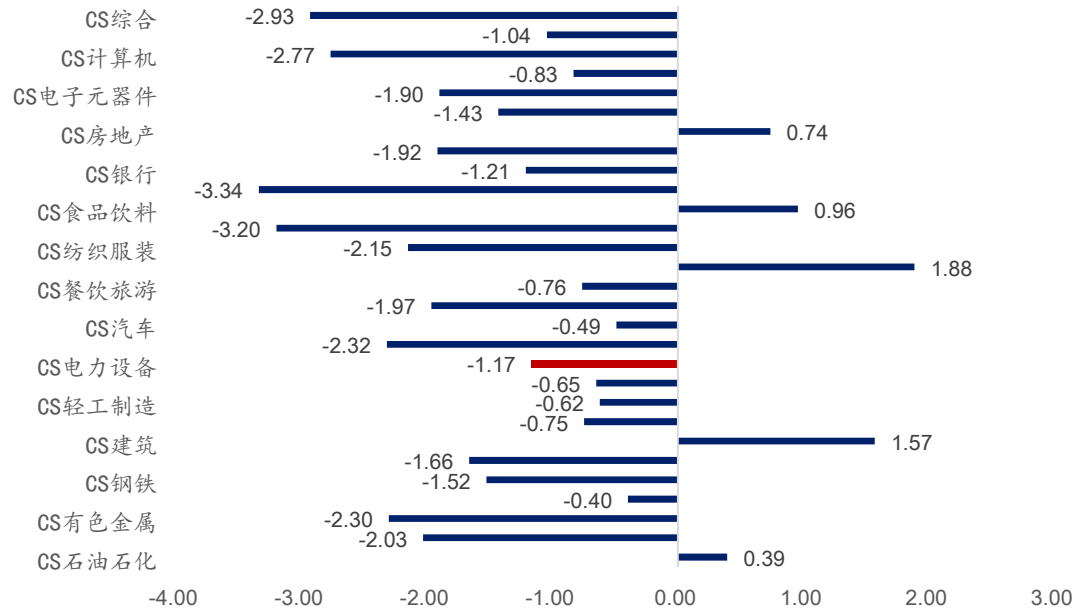
公司名称	公告内容
智云股份	截至 2018 年 12 月 10 日, 公司累计以集中竞价交易方式回购公司股份 904.70 万股, 回购的股份数量占公司目前总股本的比例为 3.14%, 支付的总金额为 1.01 亿元 (含手续费), 最高成交价为 12.92 元/股, 最低成交价为 9.94 元/股。
智云股份	公司本次解除限售的股份数量为约 4,228 万股, 占公司总股本的 14.65%; 实际可流通的股份数量为 1,465 万股, 占公司总股本比例为 5.08%, 上市流通日为 2018 年 12 月 17 日。
长鹰信质	截止公告日, 公司董事及高管增持股权计划期满, 总经理秦祥秋先生于 2018 年 6 月 13 日通过大宗交易方式增持公司 200 万股股票, 增持金额 4,508 万元, 占公司股份总额约 0.5%。
台海核电	根据业务发展和客户经营需要, 公司于 2017 年与台海集团签署了重大合同, 约定台海集团向公司一级子公司烟台台海核电采购容器锻件等产品, 金额不超过 36.5 亿元, 现因项目建设需要, 公司拟与台海集团签署上述重大合同补充协议, 增加提供容器锻件等产品, 预计增加 22 亿元, 总金额不超过 58.5 亿元。2017 年度公司与台海集团此类业务实际发生金额为 10.74 亿元。
蓝海华腾	公司股东南桥投资目前持有公司股份 575 万股, 占公司总股本比例 2.76%。由于南桥投资经营投资资金安排, 该公司拟减持不超过 208 万股公司股票, 占公司股份总数比例的 1%。
东方电缆	公司于 2017 年非公开发行的 6,174 万股, 其中的 7160.87 万股限售股将上市流通, 占公司总股本的 14.23%, 本次限售股上市流通日为 2018 年 12 月 18 日。
宝胜股份	公司高铁用电缆及其附件和电缆组件产品成功通过了在京沪高速列车上进行 30 万公里的运行考核, 完成约 100 万公里的安全运行, 并取得高铁动车组零部件技术审核合格通知书, 获得中车唐山机车车辆有限公司和中
汇川技术	公司的控股子公司伊士通拟在浙江省宁波市购买土地使用权建设企业总部基地, 预计项目总投资约为人民币 3 亿元, 其中, 固定资产投资约为 1 亿元, 项目总体建设完成及达产的期限预计为 5 年, 其中建设期 2 年, 投产期 3 年。
特锐德	本次解除限售的股份数量为 6832.6 万股, 占公司总股本的 6.85%; 于解禁日实际可上市流通的限售股份数量为 5017.31 万股, 占公司总股本的 5.03%, 上市流通日期为 2018 年 12 月 19 日。
特锐德	合计持有本公司股份 950.19 万股 (占本公司总股本比例 0.95%) 的股东川开集团一致行动人计划在未来六个月内以集中竞价、大宗交易或协议转让等方式减持公司股份合计不超过约 328.61 万股 (占本公司总股本比例 0.33%)。

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

4、行情回顾: 电力设备指数下跌 1.17%

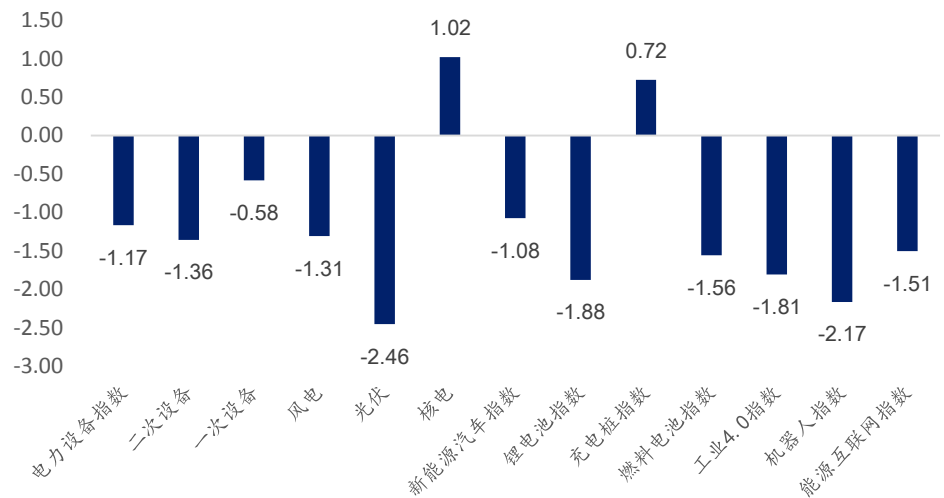
本周电力设备指数下跌 1.17%。输变电设备中, 二次设备下跌 1.36%, 一次设备下跌 0.58%; 新能源发电板块汇总, 核电上涨 1.02%, 风电下跌 1.31%, 光伏下跌 2.46%; 新能源汽车中, 新能源汽车指数下跌 1.08%, 锂电池指数下跌 1.88%, 充电桩指数上涨 0.72%, 燃料电池指数下跌 1.56%; 工控中, 工业 4.0 指数下跌 1.81%, 机器人指数下跌 2.17%, 能源互联网指数下跌 1.51%。

图 6: 本周电力设备板块下跌 1.17%



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%
光伏	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%
	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%
工控	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%
	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%	
风电	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%	
	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	-5%
	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	2018-12-14 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000400.SZ	许继电气*	9.3	0.61	0.38	0.65	21.67	24.71	14.29	未评级
002050.SZ	三花智控	13.2	0.58	0.65	0.78	22.76	20.31	16.92	增持
002202.SZ	金风科技	10.95	0.86	1.05	1.25	12.73	10.43	8.76	买入
002341.SZ	新纶科技	13.29	0.34	0.36	0.55	39.09	36.92	24.16	买入
002460.SZ	赣锋锂业	24.46	1.92	3.08	3.87	12.74	7.94	6.32	买入
002466.SZ	天齐锂业	32.59	2.14	2.45	2.96	15.23	13.3	11.01	买入
002531.SZ	天顺风能	4.46	0.26	0.41	0.51	17.15	10.88	8.75	买入
002594.SZ	比亚迪	57.3	1.49	1.1	1.39	38.46	52.09	41.22	增持
002706.SZ	良信电器	6.11	0.43	0.56	0.72	14.21	10.91	8.49	增持
002709.SZ	天赐材料	24.56	0.9	1.43	1.03	27.29	17.17	23.84	增持
002812.SZ	恩捷股份	54.2	1.12	1.2	1.29	48.39	45.17	42.02	买入
002851.SZ	麦格米特*	21.68	0.65	0.62	0.90	33.46	35.07	24.18	未评级
300014.SZ	亿纬锂能	16.44	0.47	0.58	0.75	34.98	28.34	21.92	买入
300037.SZ	新宙邦	26.0	0.74	0.79	1.06	35.14	32.91	24.53	买入
300073.SZ	当升科技	28.36	0.68	0.66	0.87	41.71	42.97	32.6	增持
300124.SZ	汇川技术	21.95	0.64	0.75	0.94	34.3	29.27	23.35	买入
300207.SZ	欣旺达*	9.28	0.42	0.50	0.72	23.19	18.60	12.93	未评级
300217.SZ	东方电热	2.46	0.07	0.14	0.2	35.14	17.57	12.3	买入
300274.SZ	阳光电源	9.42	0.51	0.68	0.83	18.47	13.85	11.35	买入
300340.SZ	科恒股份	14.3	1.04	0.45	0.72	13.75	31.78	19.86	买入
300409.SZ	道氏技术*	14.79	0.71	1.08	1.40	20.83	13.75	10.59	未评级
300450.SZ	先导智能	29.87	1.22	2.28	3.09	24.48	13.1	9.67	买入
300457.SZ	赢合科技	29.69	0.7	0.8	1.11	42.41	37.11	26.75	买入
300568.SZ	星源材质	26.7	0.56	1.05	1.51	47.68	25.43	17.68	增持
300618.SZ	寒锐钴业*	75.94	3.75	5.03	6.13	20.28	15.10	12.38	未评级
300648.SZ	星云股份	18.3	0.93	0.39	0.77	19.68	46.92	23.77	买入
300750.SZ	宁德时代	79.34	1.98	1.6	2.04	40.07	49.59	38.89	增持
600312.SH	平高电气*	8.1	0.46	0.30	0.44	17.61	26.67	18.36	未评级
600406.SH	国电南瑞	18.8	0.71	0.85	1.0	26.48	22.12	18.8	增持
600438.SH	通威股份	8.69	0.5	0.6	0.83	17.38	14.48	10.47	增持
600884.SH	杉杉股份	14.87	0.8	1.05	0.95	18.59	14.16	15.65	买入
600885.SH	宏发股份	23.28	1.41	1.8	2.13	16.51	12.93	10.93	买入
601012.SH	隆基股份	18.81	1.56	2.06	2.73	12.06	9.13	6.89	买入
601222.SH	林洋能源	5.09	0.4	0.53	0.7	12.73	9.6	7.27	买入
601877.SH	正泰电器	23.96	1.21	1.72	2.01	19.8	13.93	11.92	买入
603416.SH	信捷电气	21.25	0.96	1.25	1.61	22.14	17.0	13.2	买入
603659.SH	璞泰来	47.82	1.04	1.36	1.7	45.98	35.16	28.13	增持
603728.SH	鸣志电器*	13.45	0.52	0.48	0.58	25.93	28.08	23.06	未评级
603799.SH	华友钴业	33.4	2.64	4.38	4.59	12.65	7.63	7.28	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) 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。

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】

赵越、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。