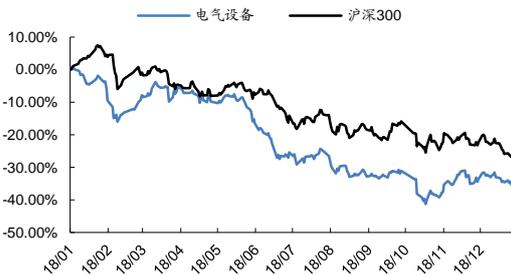


研究所  
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002  
 0755-83473923  
 证券分析师: 尹斌 S0350518110001  
 yinb@ghzq.com.cn  
 证券分析师: 赵越 S0350518110003  
 0755-23936132 zhaoy01@ghzq.com.cn  
 联系人: 张涵 S0350118050002  
 0755-83026892 zhangh05@ghzq.com.cn

## 行业景气高企，静待政策落地后布局机会

### ——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	-2.7	-6.2	-34.9
沪深300	-5.1	-12.5	-25.3

#### 相关报告

《电气设备行业周报：景气度持续上行，但需警惕不确定的边际影响》——2018-12-24

《新能源汽车产业链事件点评报告：动力电池开启扩产 2.0 时代，锂电设备再迎景气周期》——2018-12-19

《电气设备行业周报：新能源车持续景气上行，光伏短期需求旺盛》——2018-12-17

《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

#### 投资要点:

- **行业景气虽高企，板块或迎阶段性调整：**近期，电动车板块景气度持续攀升，无论是电动车的产销数据，还是动力电池龙头企业的出货数据都佐证了基本面持续向好的发展趋势。同时，国内外主流车企、全球动力电池巨头以及造车新势力的强势布局，赋能板块发展与动能。然而，在板块持续发酵兑现预期利好的情况下，短期或迎来阶段性调整。
- **负面边际影响仍在，静待政策落地的布局机会：**近期我们着重强调对电动车板块的谨慎观点，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，短期板块或迎震荡盘整。当下建议投资者静待政策落地后的布局机会，我们大体判断在 2019 年 3、4 月份将会迎来相对较好的布局机会。
- **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。

- **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。
- **静待光伏行业政策落地**。11 月 2 日能源局会议导向是对前期 531 政策的纠偏，并且对十三五装机量提出了积极指引，但是目前 2019 年光伏补贴政策、可再生能源配额制等政策细则尚未出台，近期出现了多个网传版本的补贴政策，在一定程度上带来了不确定性。12 月 29 日，央视报道，2018 年我国清洁能源发展质量和利用水平明显提升，风电、光伏利用率大幅提升，目前国家正在制定风电、和光伏发电无补贴平价上网等政策，2018 年 8 月，能源局批复了山东东营首个无补贴光伏项目，预计 2019 年将会有更多无补贴项目涌现。12 月 6 日以来，光伏龙头回调 10% 以上，主要是部分获利资金不做政策博弈，预计政策出台会让整个产业形势更加明朗，近期一系列的朦胧利好有望兑现，带来新的布局机会。
- **通威乐山多晶硅项目落地**。2018 年 12 月 28 日，通威股份在乐山基地举行永祥新能源多晶硅项目投产仪式，乐山一期自投建开始历时 12 个月建成，项目达产后超过 70% 的产品能满足 P 型单晶和 N 型单晶的需要，逐步实现进口替代，进一步缓解国内高纯晶硅依赖进口的局面。乐山一期项目设计产能 2.5 万吨，建成投产后 1-3 个月运行提升，实际产能将超过 3 万吨/年，届时公司在包头、乐山两个生产基地高纯晶硅产能达到 8 万吨/年。公司新产能生产成本低于 4 万元/吨，明显低于行业平均水平，近期多晶硅低成本产能陆续释放，大全 3B 阶段产能提前半年投产，预计 2019 年硅料仍然将围绕边际成本产能定价，进口替代持续推进。

- **强强联合，通威股份与保利协鑫签署全面战略合作协议。**在通威乐山一期投产仪式上，通威股份与保利协鑫签署战略合作协议，两家公司均布局光伏原料端，以技术、成本、市场等诸多因素见长，通威股份和保利协鑫此次在上游硅材料领域的强强联手，标志着双方在战略、技术、产能、市场等层面将实现全面协同，此前通威与隆基、中环分别签署了重大销售与采购框架合同协议，光伏上下游龙头之间强强联合的趋势明显，目前光伏处在平价上网前夜，预计未来市场份额将进一步向龙头企业集中。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。**12 月制造业 PMI 为 49.4%，较上月环比下降 0.6 个 pct，相比于去年同期下降 2.2 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	2018-12-28 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000400.SZ	许继电气*	8.89	0.61	0.38	0.65	21.67	23.62	13.66	未评级
002050.SZ	三花智控	12.69	0.58	0.65	0.78	21.88	19.52	16.27	增持
002202.SZ	金风科技	9.99	0.86	1.05	1.25	11.62	9.51	7.99	买入
002341.SZ	新纶科技	11.88	0.34	0.36	0.55	34.94	33.0	21.6	买入
002441.SZ	众业达	6.66	0.37	0.44	0.57	18.0	15.14	11.68	买入
002460.SZ	赣锋锂业	22.08	1.92	3.08	3.87	11.5	7.17	5.71	买入
002466.SZ	天齐锂业	29.32	2.14	2.45	2.96	13.7	11.97	9.91	买入
002531.SZ	天顺风能	4.45	0.26	0.41	0.51	17.12	10.85	8.73	买入
002594.SZ	比亚迪	51.0	1.49	1.1	1.39	34.23	46.36	36.69	增持
002706.SZ	良信电器	6.17	0.43	0.56	0.72	14.35	11.02	8.57	增持
002709.SZ	天赐材料	21.66	0.9	1.43	1.03	24.07	15.15	21.03	增持
002812.SZ	恩捷股份	49.41	1.12	1.2	1.29	44.12	41.18	38.3	买入
002851.SZ	麦格米特*	21.2	0.65	0.62	0.90	32.72	34.30	23.64	未评级
300014.SZ	亿纬锂能	15.72	0.47	0.58	0.75	33.45	27.1	20.96	买入
300037.SZ	新宙邦	24.05	0.74	0.79	1.06	32.5	30.44	22.69	买入
300073.SZ	当升科技	27.69	0.68	0.66	0.87	40.72	41.95	31.83	增持
300124.SZ	汇川技术	20.14	0.64	0.75	0.94	31.47	26.85	21.43	买入
300207.SZ	欣旺达*	8.59	0.42	0.50	0.72	23.19	17.21	11.96	未评级
300217.SZ	东方电热	2.33	0.07	0.14	0.2	33.29	16.64	11.65	买入
300274.SZ	阳光电源	8.92	0.51	0.68	0.83	17.49	13.12	10.75	买入
300340.SZ	科恒股份	14.03	1.04	0.45	0.72	13.49	31.18	19.49	买入
300409.SZ	道氏技术*	13.11	0.71	0.72	0.93	18.46	18.31	14.06	未评级
300450.SZ	先导智能	28.94	1.22	2.28	3.09	23.72	12.69	9.37	买入
300457.SZ	赢合科技	27.85	0.7	0.8	1.11	39.79	34.81	25.09	买入
300568.SZ	星源材质	22.19	0.56	1.06	1.52	39.63	20.93	14.6	增持
300618.SZ	寒锐钴业*	74.08	3.75	5.03	6.13	19.78	14.73	12.08	未评级
300648.SZ	星云股份	16.43	0.93	0.39	0.77	17.67	42.13	21.34	买入
300750.SZ	宁德时代	73.8	1.98	1.6	2.04	37.27	46.13	36.18	增持
600312.SH	平高电气*	8.08	0.46	0.30	0.44	21.50	26.60	18.32	未评级
600406.SH	国电南瑞	18.53	0.71	0.85	1.0	26.1	21.8	18.53	增持
600438.SH	通威股份	8.28	0.5	0.6	0.83	16.56	13.8	9.98	增持
600884.SH	杉杉股份	12.92	0.8	1.05	0.95	16.15	12.3	13.6	买入
600885.SH	宏发股份	22.56	1.41	1.8	2.13	16.0	12.53	10.59	买入
601012.SH	隆基股份	17.44	1.56	2.06	2.73	11.18	8.47	6.39	买入
601222.SH	林洋能源	4.84	0.4	0.53	0.7	12.1	9.13	6.91	买入

重点公司	股票	2018-12-28		EPS			PE		投资
601877.SH	正泰电器	24.24	1.21	1.72	2.01	20.03	14.09	12.06	买入
603416.SH	信捷电气	20.18	0.96	1.25	1.61	21.02	16.14	12.53	买入
603659.SH	璞泰来	47.4	1.04	1.36	1.7	45.58	34.85	27.88	增持
603728.SH	鸣志电器*	12.65	0.52	0.45	0.56	24.39	28.04	22.66	未评级
603799.SH	华友钴业	30.11	2.64	4.38	4.59	11.41	6.87	6.56	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、 静待行业政策落地，“朦胧利好”有望兑现 .....	14
2.1、 光伏产业链价格 .....	14
2.2、 本周新能源行业资讯 .....	16
2.3、 新能源公司动态 .....	16
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、 近期工控与电网设备行业资讯 .....	18
3.2、 工控与电网设备：公司动态 .....	19
4、 行情回顾：电力设备指数下跌 0.42% .....	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) .....	15
图 5: 太阳能电池价格走势情况 (单位: 美元/瓦) .....	15
图 6: 本周电力设备板块下跌 0.42%.....	20
图 7: 行业细分板块涨跌幅 (%) .....	20
表 1: 新能源车产业链数据 .....	10
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 .....	16
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

**行业景气虽高企，板块或迎阶段性调整：**近期，电动车板块景气度持续攀升，无论是电动车的产销数据，还是动力电池龙头企业的出货数据都佐证了基本面持续向好的发展趋势。同时，国内外主流车企、全球动力电池巨头以及造车新势力的强势布局，赋能板块发展与动能。然而，在板块持续发酵兑现预期利好的情况下，短期或迎来阶段性调整。

**负面边际影响仍在，静待政策落地的布局机会：**近期我们着重强调对电动车板块的谨慎观点，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，短期板块或迎震荡盘整。当下建议投资者静待政策落地后的布局机会，我们大体判断在 2019 年 3、4 月份将会迎来相对较好的布局机会。

**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、赣峰锂业等行业龙头。

## 1.1、新能源车产业链数据观察

**锂电池:** 临近年底,整个电芯市场成交已明显缩量。现主流2500mAh圆柱电芯6.2-6.5元/颗,动力电池包价格1.2-1.3元/wh。部分中小动力电池企业开始缩减产量,以应对明年政策变化以及年底需求下滑。就目前来看,预计全年动力电池装机量超过50GWH,实际产量超过60GWH,库存消化超过5GWH。展望2019年,主导企业的扩产将完成落地,行业集中率将不可避免的继续提高。

**正极材料:** 年前最后一个交易日,国内三元材料市场价格依旧处于下行态势,截止本周六,NCM523动力型三元材料主流价在15.5-15.5万元/吨左右,NCM523容量型三元材料报价在14.5-14.8万元/吨,单晶523三元材料主流价在16-17万元/吨,811型主流价在21万元/吨,较上周末下跌0.3-0.5万元/吨。本周原料价格暂稳,但材料受年底各家冲业绩的影响,不少厂家纷纷让利,导致价格仍处于阴跌态势。离2月份春节还有一个月左右的时间,今年由于一些锂电厂家效益差,可能在下月中旬左右即将放假,比以前都提前了不少。

**三元前驱体**价格持稳,目前主流523型三元前驱体报在9.6-9.9万/吨之间。本周硫酸钴价格有所回升,主要是受下游补库存需求推动,持货商乘机抬价,市场成交价报在6.4-6.7万/吨之间,较上周小涨0.1万元左右。硫酸锰与硫酸镍价格

则继续保持稳定，分别报在 0.67-0.7 万/吨与 2.4-2.6 万/吨之间。

**钴价方面**，本周国内电解钴价格并未继续走低，目前依旧持稳于 33-35 万/吨之间。受圣诞假期影响，本周 MB 并未报价，不过预计年后仍有一定的下行空间。四氧化三钴方面，本周价格报在 26-27 万/吨之间，较上周下滑 1 万元，主要是受年底疲弱需求拖累。

**磷酸铁锂**价格持稳，临近年底部分中小厂动力电池厂明显减量，对铁锂的需求有所下滑。根据统计，磷酸铁锂全年生产 6.82 万吨，消耗 7.12 万吨，其中约 3000 吨为库存品，主要是北大、升华等企业上半年消化库存所致。预计明年铁锂产销量止跌回升。

**碳酸锂**市场弱稳为主。电池级碳酸锂价格 8-8.5 万/吨，电池级氢氧化锂继续小幅掉价，现主流价 10.5-11 万/吨。企业预计，至明年一季度之前，碳酸锂价格相对较为稳健，而氢氧化锂由于价差原因仍将缓步下行至合理价格区间，预计与碳酸锂的差价维持在 1 万/吨较为合理。

**负极材料**：12 月负极材料市场与上月相比量价均变化不大。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。据鑫椏资讯统计，11 月份 16 家在统计负极材料企业产量为 19.15 万吨，较上月小幅下滑。主要是临近年底，电池厂家清库存为主，且补贴的不确定性使其生产积极性不高。11 月新能源汽车方面，11 月销量 16.9 万辆，增长 37.6%；1-11 月销量 103.0 万辆，增长 68.0%。原料市场继续高企，低硫焦价格在 6000 元/吨左右，负极材料用针状焦生焦价格在 14000-16000 元/吨。石墨化代工市场变化不大，代工价格在 2-2.2 万元/吨。预计自下个月起行业淡季特征将明显凸显。

**隔膜**：市场仍然偏弱，价格小幅阴跌为主。主流湿法基膜 1.4-1.9 元/平，干法基膜 1-1.5 元/平。实际上，现在主流隔膜企业都以涂覆隔膜出货为主，在激烈的市场竞争下，部分厂家涂覆隔膜报价已低至 2.5 元/平，相较于去年来说利润已大幅度压缩。厂家普遍表示 2019 年仍将是惨烈拼杀的一年，在产品同质化前提下，拼的是谁家市占率更高。

**电解液**：本周市场无明显起伏，出货节奏开始放缓，各家以回款为主。产品价格相对稳定，现国内电解液价格主流报 3.4-4.5 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。

**原料市场**方面，近期六氟磷酸锂企业调涨意愿强烈，但实际调涨情况却非常有限，现价格在 9.2-9.5 万元/吨左右，高价在 14 万元/吨。溶剂价格高位企稳，现 DMC 报 11000-11500 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	-1.4%	-13.6%	-37.5%
	MB 钴（高级）	美元/磅	27.125	-0.5%	-19.3%	-25.1%

	MB 钴 (低级)	美元/磅	27.125	-0.5%	-19.3%	-24.7%
	四氧化三钴	万元/吨	25.5	-5.6%	-15.0%	-35.4%
	电解钴	万元/吨	35.25	-1.4%	-13.5%	-32.7%
	硫酸钴	万元/吨	6.6	1.5%	-13.7%	-40.3%
	钴酸锂	万元/吨	30	0.0%	-4.8%	-25.0%
锂	电池级碳酸锂	万元/吨	7.95	0.0%	0.0%	-51.5%
	氢氧化锂	万元/吨	11.2	-2.6%	-6.7%	-24.6%
正极	NCM523 动力型	万元/吨	15.5	-6.1%	-6.1%	-27.1%
	磷酸铁锂	万元/吨	5.75	-1.7%	-8.0%	-34.3%
电解液	主流电解液	万元/吨	3.95	0.0%	-1.3%	-18.6%
溶剂	电池级 DMC	元/吨	11250	0.0%	3.7%	42.4%
	工业级 DMC	元/吨	9950	-3.4%	13.7%	36.3%
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

**比亚迪: 法国多个城市已下达多批纯电动大巴订单:** 2018 年, 比亚迪法国工厂正式投产。目前, 三款纯电动大巴已成功在法国工厂下线, 并分别交付至博韦市、敦刻尔克市和奥尔良市。比亚迪欧洲责任有限公司总经理何一鹏表示, “自比亚迪在法国建厂以来, 市场开拓旗开得胜, 成果丰硕。目前, 法国多个城市已为 2019 年绿色出行下达多批纯电动大巴订单。”

<https://www.d1ev.com/news/qiye/84676>

**广汽智联新能源汽车产业园首期工程竣工“汽车硅谷”蓝图渐显:** 2018 年 12 月 23 日, 被誉为粤港澳大湾区“世界级汽车硅谷”的广汽智联新能源汽车产业园, 迎来首期工程——广汽新能源智能生态工厂 20 万产能项目的竣工; 其人才和商业配套项目——番禺汽车小镇也正式奠基。

<http://www.zhev.com.cn/news/show-1545636701.html>

**财政部: 2019 年起取消新能源车用电池等进口暂定税率:** 12 月 24 日, 国家财政部发布通知, 自 2019 年 1 月 1 日起, 调整部分商品的进出口关税。取消有新能源汽车用锂离子电池单体的进口暂定税率, 恢复执行最惠国税率。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/84765>

**总投资 3 亿, 宁德时代与广汽集团 Pack 项目开工:** 12 月 23 日, 由广汽集团及旗下广汽新能源与宁德时代共同出资成立的广汽时代动力电池项目在广汽智联新能源汽车产业园举行奠基活动。据了解, 广汽时代主导动力电池系统的开发、生产及销售。其中, 广汽集团直接持股 25%, 广汽新能源持股 26%, 宁德时代持股 49%。项目总投资 3 亿元, 预计 2019 年底工厂一期投产。

<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35764-.html>

**远东福斯特拟 18.09 亿元建设三元动力储能方形锂电池产业化项目：**远东智慧能源 12 月 24 日发布公告，拟募集 32 亿元用于收购北京京航安机场工程有限公司 49%股权、远东福斯特新能源有限公司高能量密度动力储能（方形）锂电池研发及产业化项目以及补充流动资金。

<http://www.zhev.com.cn/news/show-1545722423.html>

**万丰奥威 1.55 亿转让卡耐新能源 9.59%股权：**12 月 26 日，万丰奥威(002085)发布公告称，公司拟与深圳市邦亚电子科技有限公司签订《股权转让协议》。公司以上海卡耐新能源有限公司(下称“卡耐新能源”)整体估值 16.13 亿元为依据，将其持有的 9.59%股权转让给邦亚电子，交易金额为人民币 1.55 亿元。本次股权转让完成后，公司不再持有卡耐新能源股权。

<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35787-.html>

**鲁能青海 50MW/100MWh 发电侧电化学储能项目并网：**2018 年 12 月 25 日，国内最大的发电侧电化学储能项目，海西州多能互补集成优化示范工程 50MW/100MWh 的磷酸铁锂电池储能项目顺利并网发电。该项目是目前国内最大的发电侧电化学储能项目，项目的顺利投运将有效解决当前新能源大规模并网遇到的技术难题，促进新能源规模化开发和利用，进一步推动青海实现清洁能源完全供给。

<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35784-.html>

**北汽新能源 EX5 将于 1 月 27 日上市，定位紧凑型纯电动 SUV：**北汽新能源全新纯电动 SUV 车型 EX5 将于 1 月 27 日正式上市。新车定位于紧凑型 SUV，尺寸方面要比 EX360 大不少，其搭载一台最大功率为 218 马力的驱动电机，最大续航里程超 430 公里。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/84978>

**先导智能与特斯拉签订 4300 万元锂电设备合同：**12 月 26 日晚，先导智能发布公告称，近日与特斯拉签订了卷绕机、圆柱电池组装线及化成分容系统等锂电池生产设备的《采购合同》，合同金额约为 4,300 万元人民币。

<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35793-.html>

**LG 化学又与 Kidman 签订氢氧化锂协议：**LG 化学与 Kidman 签订了购买协议。根据协议，LG 化学将在最初的 10 年期限内，每年向 Kidman 购买 1.2 万吨的氢氧化锂。LG 化学将按照合同期限内的市场价格进行支付。双方预计在明年加强谈判，因为目前达成的协议为并不具约束力。预计 7 月底之前将会通过具有约束力的战略供应协议。

<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35791-.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
宇通客车	公司分别与建信信托、华润信托、浦发银行郑州分行开展无追索权的应收账款保理业务，总规模 20.22 亿元。
亿纬锂能	截止公告日，公司通过了证监会关于创业板非公开发行 A 股股票的申请审核，本次非公开发行募集资金总额不超过 25 亿元，数量不超过 1.7 亿股（含 1.7 亿股），不超过发行前总股本的 20%，募集资金净额将全部用于“荆门亿纬创能储能动力锂离子电池项目”和“面向物联网应用的高性能锂离子电池项目”。
亿纬锂能	公司参股公司深圳麦克韦尔（公司持股 37.55%）总股本 6330 万股，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 80.405 元（含税）。
亿纬锂能	公司参股公司深圳麦克韦尔拟申请股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌。麦克韦尔终止挂牌及满足有限公司设立条件后，将适时由股份有限公司变更为有限责任公司，债权债务由变更后的公司承担。
星源材质	全资子公司常州星源收到江苏常州经济开发区财政局产业扶持奖励资金 2500 万元人民币，该笔补助款项已于 2018 年 12 月 25 日到账。
先导智能	公司于近日与特斯拉签订了卷绕机、圆柱电池组装线及化成分容系统等锂电池生产设备的《采购合同》，合同金额约为 4300 万元人民币。
天赐材料	公司、九江天赐已分别履行完毕全部增资义务，同时，九江天赐、九江天祺已分别完成工商变更登记，取得了《营业执照》，九江天赐的注册资本由 2.59 亿元增加至 4.07 亿元，九江天祺的注册资本由 1,650 万元增加至 1.65 亿元。
三花智控	公司于 2018 年 12 月 27 日首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 106.19 万股，占公司总股本的 0.05%，最高成交价为 12.50 元/股，最低成交价为 12.31 元/股，成交总金额为 1321.41 万元（不含交易费用）。
璞泰来	全资子公司江西嘉拓近日收到由江西省科学技术厅、财政厅、江西省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，有效期三年，可享受税率为 15% 的税收优惠政策。
鹏辉能源	公司拟以 0 元受让鑫能汽车 100% 股权，本次股权转让完成后，公司持有鑫能汽车 100% 股权。公司拟投资入股叮咚出行，新增注册资本 111.11 万元由公司总计 2,000 万元认购，超出部分计入资本公积，增资完成后公司持有叮咚出行 10% 股权。
鹏辉能源	公司拟对骥鑫汽车进行增资投资，骥鑫汽车注册资本由 2500 万元增加至 5125 万元，新增注册资本 2625 万元由公司投资价款 6300 万元认购，以货币出资。本次增资完成后，公司持有标的公司 51.22% 的股权。
鹏辉能源	公司以集中竞价回购部分公司股份，回购总金额不低于 5000 万元，且不超过 1 亿元，回购价格不超过 25 元/股。
科恒股份	公司向渤海银行股份有限公司中山分行申请综合授信人民币 6,000 万元，期限 1 年。
江淮汽车	公司控股股东江汽控股自 2018 年 3 月 21 日进行了首次增持，截至 2018 年 12 月 26 日，江汽控股累计增持 3179.69 万股，占公司总股本的 1.68%，累计增持金额 2 亿元。增持完成后，江汽控股持有公司 4.78 亿股，占公司总股本的 25.23%
华友钴业	2018 年 12 月 25 日，董事会审议通过了《关于 CDM 公司投资建设年产 3 万吨电积铜项目的议案》，同意公司子公司 CDM 公司投资 1.47 亿美元建设刚果（金）PE527 矿权鲁库尼矿年产 3 万吨电积铜项目。
国轩高科	公司第二期员工持股计划总人数不超过 300 人，筹集资金限额为 1 亿元，股票来源为回购股票，员工购买价格为回购价的 50%，计划实施后，员工持有的股票总数累计不超过公司股本总额的 10%，存续期为不超过 48 个月，锁定期为 12 个月，业绩解锁条件为：2019 年营收不低于 100 亿元，2020 年营收不低于 130 亿元，2021 年营收不低于 160 亿元。
成飞集成	成飞集团拟通过中航财务向中航锂电提供 8,625 万元的财务资助，年借款利率为 5.2%，借款期限不超过

	13个月。中航锂电拟以土地使用权及地上建筑物就本次财务资助设定抵押担保，并就该等抵押物一并为前期中航锂电向成飞集团所借款项 2,250 万元增加设定抵押担保。
沧州明珠	公司于 2018 年 12 月 25 日同意投资设立军民融合产业并购基金。
比亚迪	公司于 2018 年 12 月 18 日完成“18 亚迪绿色债 01”的发行，发行价为 100 元，票面利率为 4.98%，期限为 5 年期，发行募集资金 10 亿元，在债券存续的第 3 个计息年度末附设发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

## 2、静待行业政策落地，“朦胧利好”有望兑现

**静待光伏行业政策落地。**11月2日能源局会议导向是对前期531的“急刹车”纠偏，并且对十三五装机量提出了积极指引，但是目前2019年光伏补贴政策、可再生能源配额制等政策细则尚未出台，近期出现了多个网传版本的补贴政策，在一定程度上带来了不确定性。12月29日，央视报道，2018年我国清洁能源发展质量和利用水平明显提升，风电、光伏利用率大幅提升，目前国家正在制定风电、和光伏发电无补贴平价上网等政策，2018年8月，能源局批复了山东东营首个无补贴光伏项目，预计2019年将有更多无补贴项目涌现。12月6日以来，光伏龙头回调11-12%，主要是部分获利资金不想做政策博弈，预计政策出台会让整个产业形势更加明朗，近期一系列的朦胧利好有望兑现，带来新的布局机会。

**通威乐山多晶硅项目落地。**2018年12月28日，通威股份在乐山基地举行永祥新能源多晶硅项目投产仪式，乐山一期自投建开始历时12个月建成，项目达产后超过70%的产品能满足P型单晶和N型单晶的需要，逐步实现进口替代，进一步缓解国内高纯晶硅依赖进口的局面。乐山一期项目设计产能2.5万吨，建成投产后1-3个月运行提升，实际产能将超过3万吨/年，届时公司在包头、乐山两个生产基地高纯晶硅产能达到8万吨/年。公司新产能生产成本低于4万元/吨，明显低于行业平均水平，近期多晶硅低成本产能陆续释放，大全3B阶段产能提前半年投产，预计2019年硅料仍然将围绕边际成本产能定价，进口替代持续推进。

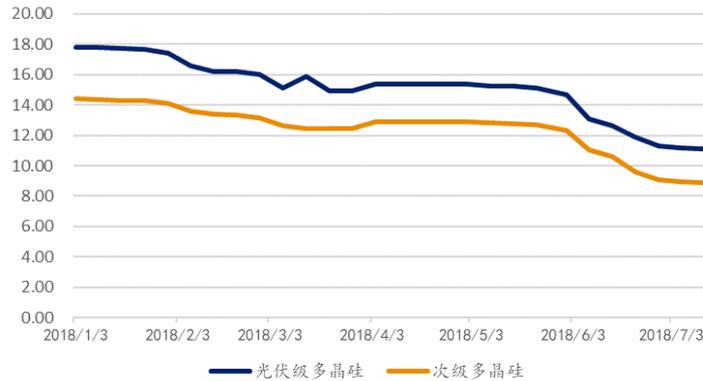
**强强联合，通威股份与保利协鑫签署全面战略合作协议。**在通威乐山一期投产仪式上，通威股份与保利协鑫签署战略合作协议，两家公司均布局光伏原料端，以技术、成本、市场等诸多因素见长，通威股份和保利协鑫此次在上游硅材料领域的强强联手，标志着双方在战略、技术、产能、市场等层面将实现全面协同，此前通威与隆基、中环分别签署了重大销售与采购框架协议协议，光伏上下游龙头之间强强联合的趋势明显，目前光伏处在平价上网前夜，预计未来市场份额将进一步向龙头企业集中。推荐隆基股份、通威股份、正泰电器，东方电热，建议关注林洋能源、阳光电源。

### 2.1、光伏产业链价格

截至2018年12月28日，光伏级多晶硅周平均价为9.53美元/千克，次级多晶

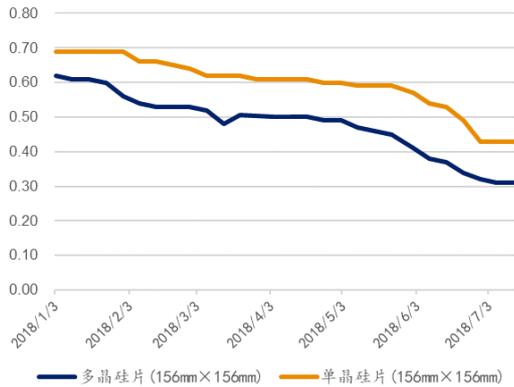
7.40 美元/千克；多晶硅片(156mm×156mm)周平均价 0.27 美元/片，单晶硅片(156mm×156mm)周平均报价 0.36 美元/片；多晶硅电池(156mm×156mm)周平均价 0.48 美元/片，单晶硅电池(156mm×156mm) 0.61 美元/片；组件方面，晶硅光伏组件周平均价 0.22 美元/瓦，薄膜光伏组件周平均价 0.25 美元/瓦；太阳能电池周平均价 0.10 美元/瓦。

图 1：多晶硅价格走势情况（单位：美元/千克）



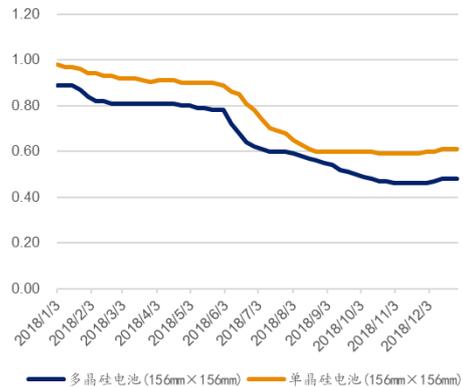
资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

图 2：硅片价格走势情况（单位：美元/片）



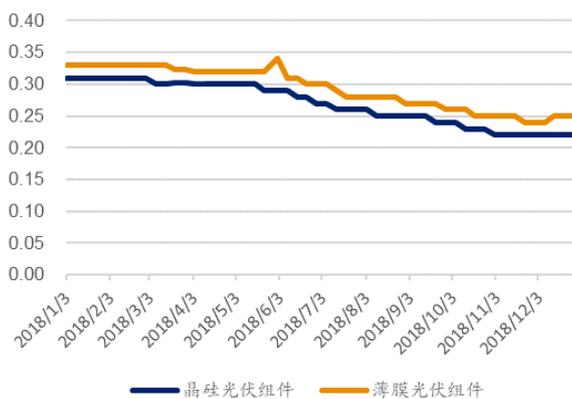
资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

图 3：电池价格走势情况（单位：美元/片）



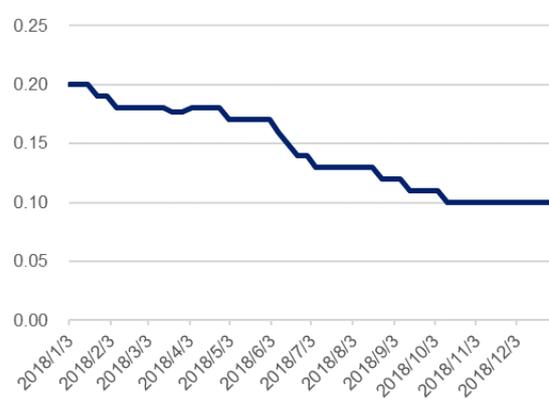
资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

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

**贵州：2020年光伏发电3.5GW 推进太阳能多元化发展：**贵州省印发了《省人民政府发布了《贵州省十大千亿级工业产业振兴行动方案》，方案提出：到2020年，清洁高效电力产业产值达到1650亿元。到2022年，清洁高效电力产业产值达到2000亿元。全省电力装机达到7000万千瓦以上，其中火电3420万千瓦、水电2280万千瓦、风电900万千瓦、光伏发电350万千瓦、生物质发电50万千瓦。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181226/952154.shtml>

**国家能源局西北监管局《两个细则》正式发布：**为适应西北区域发电厂并网运行和辅助服务管理的新形势和新要求，进一步优化电力资源配置，保障西北电力系统安全、优质、经济运行，结合西北区域实际，组织各有关单位对“两个细则”进行了修订。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181227/952418.shtml>

**河南分布式光伏项目备案需风险告知，平价上网项目待国家发文再研究推进：**11月30日，河南发改委、财政厅引发关于转发《国家发展改革委财政部国家能源局关于2018年光伏发电有关事项的通知》等文件的通知。明确规定，对于分布式光伏项目备案、接手等手续时，电网企业、备案机关要进行风险警告。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181225/951755.shtml>

**中电联：1-11月太阳能发电新增装机比上年减少1043万千瓦：**1-11月，全国基建新增发电生产能力9877万千瓦，水电、火电和太阳能发电比上年同期少投产314、909和1043万千瓦，核电和风电分别比上年同期多投产379和420万千瓦。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181224/951290-2.shtml>

**印度1GW漂浮式光伏电站已启动招标流程：**据印度Mercom的报道，近期印度马哈拉施特拉邦电力管理委员会(MERC)已经批准了马哈拉施特拉邦配电有限公司(MSEDCL)在Solapur地区Ujjani大坝1GW(100MW×10)漂浮式光伏电站长期购买电力的竞争性招标流程。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181229/953007.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
通威股份	2018年12月，乐山年产5万吨高纯晶硅项目一期2.5万吨已成功建成，并将于2018年12月28日正式

	投产。
隆基股份	2018年12月25日，公司关于配股申请获得中国证监会发审委审核通过。近日，公司发行了2018年度第一期短期融资券，起息日为2018年12月24日，期限为365天，实际发行总额为5亿元，发行利率为5.30%，本次发行的募集资金已于2018年12月24日到账。
金风科技	公司的全资子公司滑县润金和兰考天润各自下属滑县金堤二期风电场项目、兰考分散式风电场项目分别与农银金融租赁有限公司签署融资租赁合同等相关协议，金额分别为4.12亿元和0.57亿元，公司与农银金融租赁有限公司签订回购协议，对前述融资租赁合同项下的租赁物承担回购义务，构成担保，担保金额分别为4.12亿元和0.57亿元。

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：

**张北-雄安、驻马店-南阳特交工程第一次设备招标开启，特高压建设再提速。**12月18日，国网公告了张北-雄安、驻马店-南阳特交工程第一次设备招标，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，12月1日驻马店-南阳1000千伏交流特高压输变电工程获得河南省发改委核准。

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：

**近期观点：**短期压力仍在，扶持民营企业、发展基建均利好工控板块。12月制造业PMI为49.4%，较上月环比下降0.6个pct，相比于去年同期下降2.2个pct，为2016年8月以来新低，宏观经济下行压力仍在。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。

**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、近期工控与电网设备行业资讯

**国内最大的发电侧电化学储能项目鲁能青海 50MW/100MWh 并网：**2018 年 12 月 25 日，国内最大的发电侧电化学储能项目，海西州多能互补集成优化示范工程 50MW/100MWh 的磷酸铁锂电池储能项目顺利并网发电。该项目是目前国内最大的发电侧电化学储能项目。

<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35784-.html>

**国家电网启动大规模混改：首次在特高压直流领域引入社会资本：**中国国家电网公司 12 月 25 日宣布，下一步将以混合所有制改革为突破口，推出全面深化改革十大举措，包括电网建设、装备制造、抽水蓄能、电动汽车、综合能源服务、信息通信等各业务领域，几乎涵盖了国家电网公司的全部经营范围。

<http://www.zhev.com.cn/news/show-1545795199.html>

### 3.2、工控与电网设备：公司动态

表 4：本周工控与电网设备板块公司动态

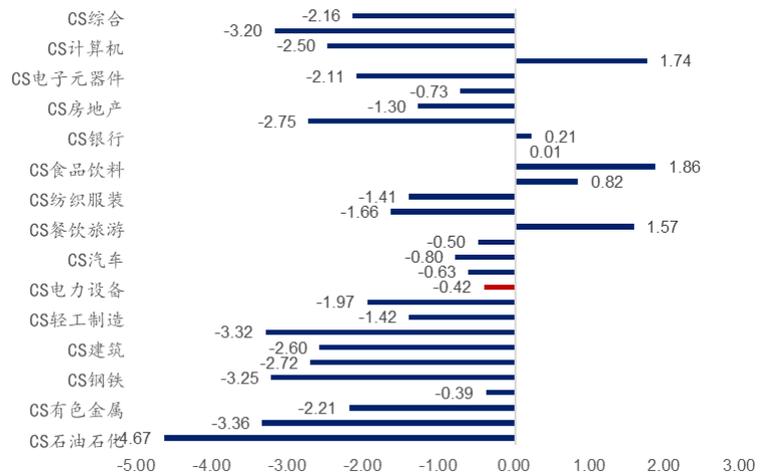
公司名称	公告内容
众业达	公司于 2018 年 9 月 4 日收到持股 5% 以上股东中植及一致行动人的减持通知，其计划减持不超过 2270 万股（占总股本的 4.17%），由于 9 月 20 日 52.72 万股限制性股票上市，减持股本占比变为 4.16%。截止公告日，中植及一致行动人未通过任何形式减持公司股票，仍持有 4541.77 万股，占公司目前总股本的 8.33%。
智慧能源	公司全资子公司远东福斯特向中信银行申请授信业务，授信额度为人民币 7,000 万元，公司对前述授信业务提供担保。公司为远东福斯特审议通过的担保额度为人民币 16 亿元，截至本公告日，远东福斯特已使用的担保总额度为人民币 5.5 亿元。
智慧能源	为落实控股股东远东控股和无锡金控签署的《战略合作协议》，2018 年 12 月 27 日，远东控股通过大宗交易方式减持其所持有的公司股份 3,329.76 万股，占公司总股本的 1.5%，减持均价为 4.35 元/股，无锡金控拟累计出资最高 3 亿元受让智慧能源股份。
先锋电子	截至本公告日，2018 年度累计收到政府补助共计 1024.71 万元，包括软件产品增值税退税，高技术产业化项目专项补助，土地使用税减免等。
鸣志电器	公司拟以自有资金或依法筹措的资金受让瑞士 T Motion 公司 100% 的股权，交易对价为 3120 万瑞士法郎（约合人民币 2.2 亿元），T Motion 公司 2017 年收入为 0.58 亿元，利润为 0.17 亿元，2018 年上半年收入 0.41 亿元，净利润为 0.14 亿元。
麦格米特	公司向花旗银行申请综合信用不超过 1500 万美元，授信额度有效期不超过 1 年，担保方式为信用担保，其中“麦格米特驱动”占用该笔总额度不超过 500 万美元，“杭州乾景”占用该笔总额度不超过 800 万美元，“香港麦格米特”占用总额度不超过 200 万美元。
良信电器	公司于近日取得国家知识产权局颁发的 8 项实用新型及 3 项发明专利证书，其中实用新型有效期为 10 年，发明专利有效期为 20 年。
江苏神通	截止公告日，控股股东“风林火山”增持计划实施完毕，以集中竞价的方式累计增持公司股份 485.88 万股，占公司总股本的 1%，增持后“风林火山”共持有公司股份 8970.7 万股，占公司总股本的 18.47%。
通合科技	2018 年 12 月 26 日，公司发行股份购买资产获有条件通过，交易对方为常程、沈毅、陈玉鹏、西安霍威卓越电子科技合伙企业（有限合伙），交易标的为霍威电源 100% 股权，交易对价为 2.41 亿元，以发行股份方式支付，根据交易对方的承诺，标的公司 2018-2020 年业绩承诺分别为 1700、2500、3300 万元。

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 0.42%

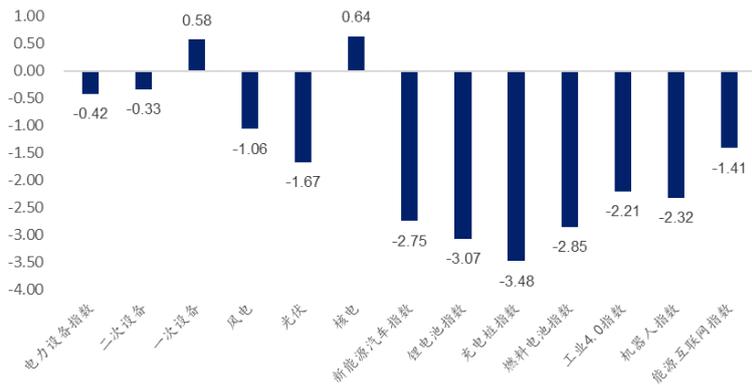
本周电力设备指数下跌 0.42%。输变电设备中，二次设备下跌 0.33%，一次设备上涨 0.58%；新能源发电板块汇总，核电上涨 0.64%，风电下跌 1.06%，光伏下跌 1.67%；新能源汽车中，新能源汽车指数下跌 2.75%，锂电池指数下跌 3.07%，充电桩指数下跌 3.48%，燃料电池指数下跌 2.85%；工控中，工业 4.0 指数下跌 2.21%，机器人指数下跌 2.32%，能源互联网指数下跌 1.41%。

图 6: 本周电力设备板块下跌 0.42%



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

## 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%
	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%
工控	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%
	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%
电机电控	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%
	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%
储能	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%
	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%
充电设备	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	2018-12-28 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000400.SZ	许继电气*	8.89	0.61	0.38	0.65	21.67	23.62	13.66	未评级
002050.SZ	三花智控	12.69	0.58	0.65	0.78	21.88	19.52	16.27	增持
002202.SZ	金风科技	9.99	0.86	1.05	1.25	11.62	9.51	7.99	买入
002341.SZ	新纶科技	11.88	0.34	0.36	0.55	34.94	33.0	21.6	买入
002441.SZ	众业达	6.66	0.37	0.44	0.57	18.0	15.14	11.68	买入
002460.SZ	赣锋锂业	22.08	1.92	3.08	3.87	11.5	7.17	5.71	买入
002466.SZ	天齐锂业	29.32	2.14	2.45	2.96	13.7	11.97	9.91	买入
002531.SZ	天顺风能	4.45	0.26	0.41	0.51	17.12	10.85	8.73	买入
002594.SZ	比亚迪	51.0	1.49	1.1	1.39	34.23	46.36	36.69	增持
002706.SZ	良信电器	6.17	0.43	0.56	0.72	14.35	11.02	8.57	增持
002709.SZ	天赐材料	21.66	0.9	1.43	1.03	24.07	15.15	21.03	增持
002812.SZ	恩捷股份	49.41	1.12	1.2	1.29	44.12	41.18	38.3	买入
002851.SZ	麦格米特*	21.2	0.65	0.62	0.90	32.72	34.30	23.64	未评级
300014.SZ	亿纬锂能	15.72	0.47	0.58	0.75	33.45	27.1	20.96	买入
300037.SZ	新宙邦	24.05	0.74	0.79	1.06	32.5	30.44	22.69	买入
300073.SZ	当升科技	27.69	0.68	0.66	0.87	40.72	41.95	31.83	增持
300124.SZ	汇川技术	20.14	0.64	0.75	0.94	31.47	26.85	21.43	买入
300207.SZ	欣旺达*	8.59	0.42	0.50	0.72	23.19	17.21	11.96	未评级
300217.SZ	东方电热	2.33	0.07	0.14	0.2	33.29	16.64	11.65	买入
300274.SZ	阳光电源	8.92	0.51	0.68	0.83	17.49	13.12	10.75	买入
300340.SZ	科恒股份	14.03	1.04	0.45	0.72	13.49	31.18	19.49	买入
300409.SZ	道氏技术*	13.11	0.71	0.72	0.93	18.46	18.31	14.06	未评级
300450.SZ	先导智能	28.94	1.22	2.28	3.09	23.72	12.69	9.37	买入
300457.SZ	赢合科技	27.85	0.7	0.8	1.11	39.79	34.81	25.09	买入
300568.SZ	星源材质	22.19	0.56	1.06	1.52	39.63	20.93	14.6	增持
300618.SZ	寒锐钴业*	74.08	3.75	5.03	6.13	19.78	14.73	12.08	未评级
300648.SZ	星云股份	16.43	0.93	0.39	0.77	17.67	42.13	21.34	买入
300750.SZ	宁德时代	73.8	1.98	1.6	2.04	37.27	46.13	36.18	增持
600312.SH	平高电气*	8.08	0.46	0.30	0.44	21.50	26.60	18.32	未评级
600406.SH	国电南瑞	18.53	0.71	0.85	1.0	26.1	21.8	18.53	增持
600438.SH	通威股份	8.28	0.5	0.6	0.83	16.56	13.8	9.98	增持
600884.SH	杉杉股份	12.92	0.8	1.05	0.95	16.15	12.3	13.6	买入
600885.SH	宏发股份	22.56	1.41	1.8	2.13	16.0	12.53	10.59	买入
601012.SH	隆基股份	17.44	1.56	2.06	2.73	11.18	8.47	6.39	买入
601222.SH	林洋能源	4.84	0.4	0.53	0.7	12.1	9.13	6.91	买入
601877.SH	正泰电器	24.24	1.21	1.72	2.01	20.03	14.09	12.06	买入
603416.SH	信捷电气	20.18	0.96	1.25	1.61	21.02	16.14	12.53	买入
603659.SH	璞泰来	47.4	1.04	1.36	1.7	45.58	34.85	27.88	增持
603728.SH	鸣志电器*	12.65	0.52	0.45	0.56	24.39	28.04	22.66	未评级
603799.SH	华友钴业	30.11	2.64	4.38	4.59	11.41	6.87	6.56	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。