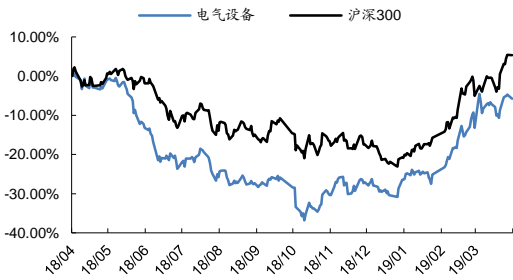


研究所
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002
 0755-83473923
 证券分析师: 尹斌 S0350518110001
 yinb@ghzq.com.cn
 联系人: 张涵 S0350118050002
 0755-83026892 zhangh05@ghzq.com.cn

过渡期抢装可期, 部分产品涨价催生布局良机

——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	5.6	33.7	-4.7
沪深300	5.6	33.8	5.4

相关报告

《新能源汽车补贴政策点评报告: 退坡幅度符合预期, 行业迎新里程》——2019-03-28
 《首批科创板受理名单专题研究: 新能源车雄踞三席, 彰显地位利好行业》——2019-03-25
 《电气设备行业周报: 首批科创板受理名单新能源车占三席, 持续看好风电》——2019-03-25
 《电气设备行业周报: 首选锂盐电解液龙头, 关注充电与加氢投资机会》——2019-03-19
 《电解液专题研究报告: 掘金预期差, 布局龙头》——2019-03-16

投资要点:

- **三个月过渡期, 预期行业再现抢装, 年内有望逐季平稳增长。** 1) **过渡期内含地补:** 补贴过渡期为3月26日至6月25日。过渡期内符合2018年但不符合2019年技术指标要求的销售上牌车辆, 按照2018年标准的0.1倍补贴; 符合2019年要求的销售上牌车辆按2018年对应标准的0.6倍补贴。同时过渡期内地方可以给予补贴, 在友好政策驱动下, 预期行业在2019Q2再现抢装行情, 同时, Q3国内外新能源汽车车型集中投放叠加“金九银十”的销量旺季, 我们预期年内新能源汽车产销量有望呈现逐季平稳增长。2) **燃料电池备受青睐, 过渡期后仍有地补。** 燃料电池补贴政策的具体指标另行公布; 过渡期后仍可继续给予燃料电池地方补贴; 过渡期间销售上牌的燃料电池汽车按2018年对应标准的0.8倍补贴, 我们认为, 燃料电池目前处于产业导入期, 存在较大预期差, 未来在政策驱动下, 具有强主题的高贝塔投资属性, 建议关注在该领域具有先发优势且有相应产业布局的头部企业, 如雄韬股份、雪人股份、美锦能源等。
- **部分产品价格出现上涨, 催生布局良机。** 1) **电解液溶剂:** 近期江苏泰兴两家EC(碳酸乙烯酯)生产商因为环保问题, 被政府关停, 导致EC供给减少约30%。目前EC供应非常紧张, 其价格实现大幅上涨, 当前国内EC的报价在13000元/吨左右, 比去年同期上涨约5000元/吨。目前, 部分电解液生产厂商EC拿货困难, 在供需严重失衡的情况下, 我们判断未来该产品有望持续涨价, 其中最大受益者为EC溶剂龙头石大胜华(603026), 目前公司拥有自产2.6万吨EC产能, 约占EC行业40%的有效产能, 优势极其显著。2) **六氟磷酸锂:** 据百川资讯监测, 六氟磷酸锂继2月份触底反弹后, 最新价格已达到11.8万元/吨, 年初至今累计涨幅6.3%。目前, 六氟磷酸锂市场需求较好, 部分厂家表示市场供不应求, 主流厂家报价有所上调。根据我们测算结果: 2018~2019年的全球六氟磷酸锂产能供给分别为3.13、6.31与6.9万吨的产能供给, 需求分别2.68、3.42与4.36万吨, 名义产能大幅过剩, 但考虑到受产品成本、品质、技术等多因素因素影响, 国产锂盐不足50%的产能利用率, 未来供需有望持续偏紧, 从而有望在需求放量驱动下实现产品上涨, 其受益最为显著的是锂盐龙头多氟多(002407)与天赐材料(002709)。3) **金属钴:** 4月5日, MB标准级钴报价14.5(+0.25)-16.2(+0.8)美元/磅, 合金级钴报价15.15(+0.25)-16.75(+0.4)美元/磅, 价格相较于3月27

日 MB 标准级钴报价 13.3 (0) -14.25 (+0.05) 美元/磅，合金级钴报价 13.5 (0) -14.5 (0) 美元/磅，整体反弹超 10%。目前钴产品价格处于历史底部区间，下游正极厂订单稳定，补库意愿有所提升，并能够接受一定范围的涨价。但嘉能可等大企业仍具有较高库存，对未来产品价格持续上涨有一定抑制，我们判断，未来价格仍会震荡。重点关注寒锐钴业、华友钴业等。**4) 价格弹性，首选溶剂：**在 2019Q2 抢装预期下，产品价格有望迎来进一步上涨，其中溶剂的涨价逻辑最强，其次为六氟磷酸锂。

- **投资建议：**当下我们重点推荐受补贴下降影响较小，且价格触底有望实现反转向上的电解液产业链，优选电解液溶剂龙头【**石大胜华**】与六氟磷酸锂龙头【**多氟多**】、【**天赐材料**】，其他建议重点关注：
 - 中游头部材料企业：**新宙邦**、**当升科技**、**星源材质**、**恩捷股份**、**杉杉股份**、**新纶科技**、**璞泰来**等；
 - 中游电池：**宁德时代**、**比亚迪**、**亿纬锂能**、**欣旺达**、**国轩高科**、**鹏辉能源**等；
 - 中游设备企业：**先导智能**、**星云股份**、**赢合科技**、**科恒股份**、**百利科技**等；
 - 充电桩：**特锐德**、**科士达**、**万马股份**、**中恒电气**、**和顺电气**、**众业达**等；
 - 零部件企业：**汇川技术**、**宏发股份**、**旭升股份**、**拓普集团**等；
 - 建议关注价格处于相对底部区域的上游资源钴和锂：**寒锐钴业**、**华友钴业**、**天齐锂业**、**道氏技术**、**洛阳钼业**、**赣锋锂业**、**雅化集团**等。

- **电力集团风电资本开支大幅增长。**华能国际年报披露 2019 年风电资本开支将达到 240 亿元，同比增长 240%，风电加速复苏的逻辑得到验证。2018 年风电总体招标水平维持高位，大量核准项目将于 2019 年末前开工，多个省市对风电圈而未建的现象进行整治，有望加速已核准项目开工、并网。

- **分散式风电和海上风电加速推进，亮点频现。**山西、陕西、河北、河南、天津等先后出台了分散式风电建设方案，2018-2020 年建设容量 8GW，近日湖北印发通知，将在 10 个示范县开展分散式风电示范建设，通过示范有望复制和推广分散式风电。十三五规划海上风电开工建设 10GW，并网容量 5GW，预计分散式与海上风电将成为新增长点。

- **弃风限电改善显著，红色区域解禁。**2018 年我国弃风率达到 5%，同比下降 7 个百分点。2019 年吉林红色区域解禁，“红六省”只剩下“红二省”，三北地区逐步放开，有望贡献装机弹性。弃风率改善带来业主投资意愿提升，风机价格企稳，电价下调时间点在即，抢装预期提升，业主逐步从观望走向行动，预计未来 1-2 年风电将迎来新一轮景气周期。

■ **投资建议:** 我们认为风电加速复苏,有望迎来新一轮抢装,看好风机龙头【金风科技】,风塔龙头【天顺风能】、【天能重工】,关注零部件厂商【日月股份】、【吉鑫科技】,风电变流器龙头【禾望电气】。

■ 爱旭刷新量产电池片效率记录。本周爱旭在其官网上公布,继首先量产满分领跑者效率(21.8%)电池片后,爱旭再一次将 PERC 电池的量产效率提升到 22.5%,成为全国首个可以供应吉瓦级效率 22.5%单/双面高效 PERC 电池制造商。目前,爱旭 22.5%效率电池产品封装 60 片版型组件功率可达 345W,封装 72 片版型组件功率可达 415W,超越第三批应用领跑者满分要求(310W/370W)11%以上,超越技术领跑者满分要求(335W)3%。

随着平价上网的脚步越来越近,光伏行业的需求集中于能够真正降低 LCOE 的高效产品。根据测算,爱旭 22.5%的高效电池封装的 415W(组件效率 20.6%)组件,相比于常规 375W(组件效率 19.3%)组件,组件效率提升 1%,光伏发电系统价格下降 5%-7%,此次效率的突破,对目前的光伏行业来说尤为关键,2019 是光伏迈向平价的转折点。建议重点关注能够提效增质的电池片环节,重点关注【通威股份】,以及行业格局较好单晶硅片环节,重点关注【隆基股份】、【中环股份】。

■ **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。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-04-08 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002074.SZ	国轩高科	16.92	1.22	1.55	1.86	13.87	10.92	9.1	买入
002202.SZ	金风科技	13.71	0.86	1.05	1.25	15.94	13.06	10.97	买入
002341.SZ	新纶科技	11.1	0.34	0.36	0.55	32.65	30.83	20.18	买入
002364.SZ	中恒电气*	11.9	0.11	0.14	0.32	105.12	86.13	37.41	未评级
002407.SZ	多氟多*	16.4	0.40	0.10	0.53	51.46	116.84	30.98	未评级
002460.SZ	赣锋锂业	29.44	1.92	3.08	3.87	15.33	9.56	7.61	买入
002466.SZ	天齐锂业	37.44	2.14	2.45	2.96	17.5	15.28	12.65	买入
002518.SZ	科士达	13.17	0.65	0.81	1.02	20.26	16.26	12.91	买入
002531.SZ	天顺风能	6.25	0.26	0.41	0.51	24.04	15.24	12.25	买入
002594.SZ	比亚迪	55.19	1.49	1.02	1.37	37.03	54.11	40.28	增持

重点公司	股票	2019-04-08		EPS		PE		投资	
002709.SZ	天赐材料	30.89	0.9	1.35	0.85	34.32	22.88	36.34	增持
002812.SZ	恩捷股份	56.59	1.12	1.2	1.29	50.53	47.16	43.87	买入
300001.SZ	特锐德	22.65	0.27	0.39	0.55	83.89	58.08	41.18	增持
300014.SZ	亿纬锂能	28.11	0.47	0.58	0.75	59.81	48.47	37.48	买入
300037.SZ	新宙邦	25.91	0.74	0.85	1.11	35.01	30.48	23.34	买入
300073.SZ	当升科技	27.87	0.68	0.72	0.95	40.99	38.71	29.34	增持
300124.SZ	汇川技术	28.85	0.64	0.75	0.94	45.08	38.47	30.69	买入
300207.SZ	欣旺达*	14.12	0.42	0.48	0.72	33.62	29.42	19.69	未评级
300340.SZ	科恒股份	21.8	1.04	0.45	0.72	20.96	48.44	30.28	买入
300409.SZ	道氏技术*	20.24	0.71	0.57	0.86	28.51	35.51	23.53	买入
300438.SZ	鹏辉能源*	24.02	0.89	1.09	1.50	26.86	22.04	16.01	未评级
300450.SZ	先导智能	36.68	1.22	2.28	3.09	30.07	16.09	11.87	买入
300457.SZ	赢合科技	26.17	0.7	0.87	1.17	37.39	30.08	22.37	买入
300568.SZ	星源材质	30.19	0.56	1.06	1.52	53.91	28.48	19.86	增持
300569.SZ	天能重工*	22.22	0.64	0.68	1.45	34.87	32.68	15.32	未评级
300618.SZ	寒锐钴业*	100.91	3.75	3.70	5.07	26.95	27.27	17.70	未评级
300648.SZ	星云股份	21.8	0.93	0.14	0.56	23.44	155.71	38.93	买入
300750.SZ	宁德时代	84.17	1.98	1.68	2.12	42.51	50.1	39.7	增持
600884.SH	杉杉股份	15.46	0.8	1.05	0.95	19.33	14.72	16.27	买入
600885.SH	宏发股份	29.3	1.41	1.8	2.13	20.78	16.28	13.76	买入
601689.SH	拓普集团	21.26	1.01	1.14	1.43	21.05	18.65	14.87	增持
603026.SH	石大胜华	35.68	0.92	1.15	1.65	38.78	31.03	21.62	买入
603305.SH	旭升股份	31.57	0.55	0.73	1.04	56.93	43.25	30.36	增持
603659.SH	璞泰来	52.48	1.04	1.36	1.7	50.46	38.59	30.87	增持
603799.SH	华友钴业	43.16	2.64	4.38	4.59	16.35	9.85	9.4	买入
603993.SH	洛阳钼业	5.07	0.12	0.24	0.28	42.25	21.13	18.11	买入
603959.SH	百利科技*	19.25	0.48	0.50	0.95	63.95	38.75	20.21	未评级

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、 过渡期抢装可期，部分产品涨价催生布局良机	7
1.1、 新能源产业链数据观察	8
1.2、 行业重点资讯	11
1.3、 行业公司动态	13
2、 风电复苏逻辑逐步验证，抢装预期提升	14
2.1、 光伏产业链价格	15
2.2、 行业重点资讯	16
2.3、 新能源公司动态	17
3、 国网全面部署泛在电力物联网，智能电网投资开启新时代	18
3.1、 工控与电网设备：公司动态	18
4、 行情回顾：电力设备指数上涨 3.87%	19
5、 风险提示	20
重点关注公司及盈利预测	21

图表目录

图 1: 本周电力设备指数上涨 3.87%.....	19
图 2: 行业细分板块涨跌幅 (%)	19
表 3: 本周光伏产业链价格	16
表 3: 本周新能源板块公司动态	17

1、过渡期抢装可期，部分产品涨价催生布局良机

三个月过渡期，预期行业再现抢装，年内有望逐季平稳增长。1) 过渡期内含地补：补贴过渡期为3月26日至6月25日。过渡期内符合2018年但不符合2019年技术指标要求的销售上牌车辆，按照2018年标准的0.1倍补贴；符合2019年要求的销售上牌车辆按2018年对应标准的0.6倍补贴。同时过渡期内地方可以给予补贴，在友好政策驱动下，预期行业在2019Q2再现抢装行情，同时，Q3国内外新能源汽车车型集中投放叠加“金九银十”的销量旺季，我们预期年内新能源汽车产销量有望呈现逐季平稳增长。2) 燃料电池备受青睐，过渡期后仍有地补。燃料电池补贴政策的具体指标另行公布；过渡期后仍可继续给予燃料电池地方补贴；过渡期期间销售上牌的燃料电池汽车按2018年对应标准的0.8倍补贴，我们认为，燃料电池目前处于产业导入期，存在较大预期差，未来在政策驱动下，具有强主题的高贝塔投资属性，建议关注在该领域具有先发优势且有相应产业布局的头部企业，如雄韬股份、雪人股份、美锦能源等。

部分产品价格出现上涨，催生布局良机。1) 电解液溶剂：近期江苏泰兴两家EC（碳酸乙烯酯）生产商因为环保问题，被政府关停，导致EC供给减少约30%。目前EC供应非常紧张，其价格实现大幅上涨，当前国内EC的报价在13000元/吨左右，比去年同期上涨约5000元/吨。目前，部分电解液生产厂商EC拿货困难，在供需严重失衡的情况下，我们判断未来该产品有望持续涨价，其中最大受益者为EC溶剂龙头石大胜华（603026），目前公司拥有自产2.6万吨EC产能，约占据EC行业40%的有效产能，优势极其显著。2) 六氟磷酸锂：据百川资讯监测，六氟磷酸锂继2月份触底反弹后，最新价格已达到11.8万元/吨，年初至今累计涨幅6.3%。目前，六氟磷酸锂市场需求较好，部分厂家表示市场供不应求，主流厂家报价有所上调。根据我们测算结果：2018~2019年的全球六氟磷酸锂产能供给分别为3.13、6.31与6.9万吨的产能供给，需求分别2.68、3.42与4.36万吨，名义产能大幅过剩，但考虑到受产品成本、品质、技术等多因素因素影响，国产锂盐不足50%的产能利用率，未来供需有望持续偏紧，从而有望在需求放量驱动下实现产品上涨，其受益最为显著的是锂盐龙头多氟多（002407）与天赐材料（002709）。3) 金属钴：4月5日，MB标准级钴报价14.5(+0.25)-16.2(+0.8)美元/磅，合金级钴报价15.15(+0.25)-16.75(+0.4)美元/磅，价格相较于3月27日MB标准级钴报价13.3(0)-14.25(+0.05)美元/磅，合金级钴报价13.5(0)-14.5(0)美元/磅，整体反弹超10%。目前钴产品价格处于历史底部区间，下游正极厂订单稳定，补库意愿有所提升，并能够接受一定范围的涨价。但嘉能可等大企业仍具有较高库存，对未来产品价格持续上涨有一定抑制，我们判断，未来价格仍会震荡。重点关注寒锐钴业、华友钴业等。4) 价格弹性，首选溶剂：在2019Q2抢装预期下，产品价格有望迎来进一步上涨，其中溶剂的涨价逻辑最强，其次为六氟磷酸锂。

中长期而言：行业景气上行，重视龙头配置价值

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。纵观中长期，在今年政策拐点过后，依赖补贴的发展已成为过往，龙头企业有望通过降本增效、提升市占率等手段实现量增价稳的

中长期成长，其阿尔法投资价值凸显。

供需格局：1) **供给端：**2016~2017年是新能源汽车产业链布局高峰期，多细分领域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：**2019H2~2021年是国内外车企多车型投放时点，与此同时，基础设施也日渐完善，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。

综合来看，影响新能源汽车产业链投资价值的最大三个影响因素是政策、销量与产品价格。我们认为，1) **政策层面：**目前政策已经落地，不确定性的负面影响消除，叠加三个月过渡期，补贴退坡实现渐次降低，平稳过渡。展望2020年，补贴退坡影响进一步趋弱，同时，双积分的政策将会刺激行业需求。2) **销量层面：**网约车增量（2019年中国市场约60万辆，电动车比例有望较大提升）+车型丰富化（合资品牌与外资品牌在2019年下半年投放较多）等因素刺激，预计2019年电动车销量165万以上，同比增长30%+。由于单车带电量的提升，电池需求量同比40%~50%增长。3) **价格层面：**我们认为，产业链价格可控，如电池下将15~20%，量增长40~50%，同时龙头的市占率有望进一步提升。海外企业入驻国内，其供应链的价格与需求有保障。龙头企业有望通过降本增效、提升市占率等手段实现量增价稳的中长期成长，其阿尔法投资价值凸显。综上，电动车短期或受业绩影响存波动，但中长期头部企业处于真成长存大空间。

投资建议：当下我们重点推荐受补贴下降影响较小，且价格触底有望实现反转向上的电解液产业链，优选电解液溶剂龙头【石大胜华】与六氟磷酸锂龙头【多氟多】、【天赐材料】，其他建议重点关注：

中游头部材料企业：新宙邦、当升科技、星源材质、恩捷股份、杉杉股份、新纶科技、璞泰来等；

中游电池：宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、欣旺达、国轩高科、鹏辉能源等；

中游设备企业：先导智能、星云股份、赢合科技、科恒股份、百利科技等；

充电桩：特锐德、科士达、万马股份、中恒电气、和顺电气、众业达等；

零部件企业：汇川技术、宏发股份、旭升股份、拓普集团等；

建议关注价格处于相对底部区域的上游资源钴和锂：寒锐钴业、华友钴业、天齐锂业、道氏技术、洛阳钼业、赣锋锂业、雅化集团等。

1.1、 新能源产业链数据观察

锂电池：近段时间锂电池市场两极分化比较严重，数码及小动力市场极为火爆，车用动力电池市场则相对冷清。据了解，三四月份作为数码电池的传统旺季，工

具类倍率型电池的需求也较好，部分小容量产品甚至出现断货现象，现主流 2500mAh 三元容量电芯 6.1-6.4 元/颗不变。车用动力电池方面，据 Pack 厂反馈，3 月份订单情况并不好，预计 4 月份实际产量仍然会低于预期，同时全年目标也已进行一定幅度的下调。车厂表示，补贴的退坡最终将由车厂自己承担，不可能通过涨价的方式传导给消费者，未来随着补贴的完全退出，铁锂电池也将重新纳入考虑范畴。

正极材料：本周国内三元正极材料价格保持稳定，NCM 容量型三元正极材料报价 13.8-14.2 万/吨，NCM523 动力型三元材料报 15-15.2 万/吨，NCM622 动力型三元报 16-16.3 万/吨。本周三元材料市场成交情况变化不大，并未受到新能源补贴政策出台影响；数码市场需求逐步回暖，有转入旺季趋势。

三元前驱体：本周常规 523 型三元前驱体价格较上周下调 0.3 万元，报至 8.7-9 万/吨之间。硫酸钴方面，本周市场报价继续下调，主流成交价格徘徊于 4.5-4.8 万/吨之间；不过市场恐慌情绪好转，主因 MB 钴价出现止跌企稳现象。据部分生产企业反应，本周下游前驱体厂家询价积极性较高。硫酸镍与硫酸锰价格本周继续持稳，分别报 2.45-2.65 万/吨及 0.72-0.75 万/吨。

钴价方面，本周电解钴价格报在 23.8-25 万/吨之间，均价较上周下跌 1 万元；外媒标准级 MB 钴价报 13.3-14.25 美元/磅，较上周持稳。周内钴市交投意愿有所改观，不过询价者居多，实际成交仍然偏差。四氧化三钴方面，本周报价为 16.5-18.5 万/吨，较上周下滑 1 万元。

磷酸铁锂持稳为主，厂家表示，受增值税即将下调影响，近期已有电池厂与企业商谈降价事宜，目前权衡下来的商谈结果是根据增值部分的 3%进行让利，预计价格下调幅度在 500 元/吨左右，影响并不大。现主流价格维持在 4.8-5.1 万/吨。

碳酸锂市场稳定，贸易商表示近段时间工业级碳酸锂有些紧俏，主因盐湖地区还未解冻，产量受限，另外今年以来盐湖提锂厂家开始直接与下游企业进行对接，外销量减少。现工业级碳酸锂 6.8-7.2 万/吨，电池级碳酸锂 7.8-8.3 万/吨，电池级氢氧化锂 9.3-9.8 万/吨。

负极材料：截止到 3 月底，国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.8 万元/吨，中端产品主流报 4.4-5.7 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。出货方面，今年负极材料市场整体好过去年同期，据鑫椏资讯统计，2 月国内在统计的部分重点负极材料产量为 1.95 万吨，环比增长近 50%。3 月多数负极厂家产量均高于 2 月，预计 3 月份负极产量环比增长超过 15%。

原料市场方面，低硫焦价格止跌企稳，国产针状焦价格陆续下滑；电芯厂迫于价格压力向原料厂家施压，普遍要求负极材料厂家降价，要求降价幅度在 5-10%，多数负极材料厂家对于此幅度表示接受无力，买卖双方陷入拉锯战。据某负极材料大厂表示，今年春节后以来公司产品价格并没有明显变化，公司使用多为海外针状焦产品，2019 年价格不仅没有下调反而上涨，再者公司产品具有品种优势，没有下调售价的计划。某中等规模负极企业表示，公司产品利润本就不高，产品价格降价幅度仅在 2%左右。下滑最早的是低端负极产品，截止 3 月底下滑 2000 元/吨左右，主要是其原料低硫焦和石墨粉类受国内石墨电极价格大幅下滑拖累，

同步进入快速下滑通道,同质化最严重的低端负极产品价格首先下滑也就在所难免。

电解液: 本周电解液市场无明显变化,各家出货情况尚可,产品价格趋稳,现国内电解液价格主流报 3.3-4.4 万元/吨, 高端产品价格 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, 近期溶剂市场存明显的调涨预期, 主要是 EC 产品将再次进入供应紧张的局面, 受江苏化工厂爆炸事件的影响, 泰鹏和泰达两家主要的 EC 生产厂家停工。现 DMC 报 7500-8000 元/吨, DEC 报 12000-13000 元/吨, EC 报 13000 元/吨。六氟磷酸锂价格本周平稳, 但是部分厂家 4 月份有调涨预期, 现产品价格本周主流报 10-11 万元/吨, 高报 13 万元/吨。部分企业成交价格在 9.5 万元/吨左右。

隔膜: 4 月 1 日起, 制造业现行 16% 的增值税税率降至 13%, 目前来看, 各隔膜生产企业反映目前该政策属于利好, 暂时还没有下游企业去压价。特斯拉在上海建厂, 为了降低生产成本, 目前国内不少企业正在给松下送样进行产品认证希望进入松下供应系统。市场方面, 据隔膜生产企业反应, 下游客户需求还比较稳定, 需求量也在稳步增加。

本周价格方面变化不大, 高端 5 μm 湿法数码基膜报 3-3.5 元/平方米; 中端产品方面, 近期 14 μm 干法基膜报价为 1.1 元/平方米; 9um 湿法基膜报价 1.4-1.7 元/平方米; 水系单层湿法氧化铝涂覆隔膜均价为 2.5-3.5 元/平方米; 水系单层干法氧化铝涂覆隔膜均价为 2.5 元/平方米; 水系 PVDF 涂覆隔膜均价为 4-5 元/平方米。

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	28.125	3.59%	-9.27%	-19.64%
	MB 钴 (高级/合金级)	美元/磅	15.95	11.15%	2.90%	-39.53%
	MB 钴 (低级/标准级)	美元/磅	15.35	9.06%	-1.44%	-42.08%
	三氧化二钴	万元/吨	17.7	1.14%	-17.67%	-30.04%
	电解钴	万元/吨	27.35	0.92%	-7.60%	-21.63%
	硫酸钴	万元/吨	4.8	4.35%	-23.81%	-27.82%
	钴酸锂	万元/吨	23.2	0.00%	-14.07%	-21.89%
锂	电池级碳酸锂	万元/吨	7.7	-0.65%	-1.91%	-3.14%
	氢氧化锂	万元/吨	9.9	-1.00%	-6.16%	-10.81%
正极	NCM523 动力型	万元/吨	13.9	-2.11%	-8.85%	-9.74%
	磷酸铁锂	万元/吨	5.05	0.00%	-8.18%	-12.17%

电解液	主流电解液	万元/吨	3.85	0.00%	-2.53%	-2.53%
溶剂	电池级 DMC	元/吨	7750	0.00%	-18.42%	-22.50%
	工业级 DMC	元/吨	5600	-1.75%	-18.25%	-43.43%
隔膜	16 μ 国产中端	元/平	1.55	0.00%	-6.06%	-11.43%

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

贵州省正式进军氢能源, 贵阳已与多家企业签署氢能产业群合作协议: 近日, 贵阳市人民政府与贵州海上丝路国际投资有限公司、中国电建集团贵州电力设计研究院有限公司、德国氢能时代技术公司、德国欧洲蓝色能源有限公司、奥地利生物能 2020+公司在筑签订战略合作框架协议, 共同开展中欧生态环保治理区域合作, 打造氢能源示范产业群, 这是贵阳市首个氢能源产业群的合作协议。

<https://dwz.cn/qt5cTqKz>

总投资 15 亿西部氢能产业园正式开工; 深圳科委建议培育氢燃料电池: 近日, 成都市 2019 年一季度重大工业项目暨成都汽车产业功能区重大项目集中开工仪式在成都经开区(龙泉驿区)举行, 共有 54 个重大工业项目集中开工, 计划总投资 415.3 亿元, 涵盖电子信息、生物医药、新型材料、装备制造、绿色食品等产业。

<https://dwz.cn/XRDA5AP2>

联合国开发计划署: 加速中国燃料电池汽车的开发和商业化: 近日, 联合国开发计划署中国开始推广氢能清洁能源解决方案已有 15 年。我国目前在 11 个省市拥有 4 个产业集群, 政策激励或发展计划, 33 个生产链上市公司, 以及 41 个已建立燃料电池汽车 (FCV) 装配线的汽车制造商。到 2020 年, 共同融资的燃料电池汽车数量预计将达到 1,000 个, 远远超出 ProDoc 设计的 100 个目标。

<https://dwz.cn/gcrlKdsL>

别克 VELITE 6 纯电动版补贴后或售 17 万起: 别克 VELITE 6 纯电动版其补贴后售价或为 17-19 万元。同时, 该车已在部分城市经销商展厅开始接受预订。据了解, 其将于 4 月 15 日上市。

<https://dwz.cn/dYyt5lqp>

恒大斥资 8.47 亿竞得一工业用地, 许家印新能源造车梦更进一步: 4 月 1 日, 中国恒大新能源汽车(广东)有限公司今日成功竞得一块广州南沙工业用地, 编号为 NANSHA 2019NGY-2, 成交价格 8.47 亿元。竞买申请人须在南沙设立项目公司, 其主要经营范围为车辆工程的技术研究、开发, 新能源车整车制造及

零部件制造，汽车销售等。

<https://dwz.cn/AqP4CLks>

中国继续暂停对原产于美国的汽车及零部件加征关税：国务院关税税则委员会发布公告称，从2019年4月1日起，对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税。暂停加征关税措施截止时间另行通知。

<https://dwz.cn/PNtnBr6h>

预售 6-8 万元 比亚迪 e1 正式开启预售：4月1日，比亚迪 e1 正式开启预售，官方公布的补贴后预售价为 6-8 万元。同时比亚迪官方还推出了“e1 创·首发智行版”，补贴后售价为 7.99 万元，限量 999 辆。

<https://dwz.cn/b48dcZII>

吉利/万向/天能/华友等参与浙江电池回收利用试点企业名单：为加快推进浙江省新能源汽车动力电池回收利用试点工作，浙江省经信厅会同省级相关部门和企业发布了《浙江省新能源汽车动力电池回收利用试点实施方案》。第一批浙江省新能源汽车废旧动力蓄电池回收利用试点企业包括吉利、万向、天能、华友等。

<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36874-.html>

工信部公示 2017 及以前年度新能源汽车补贴清算结果，补贴超 310 亿/重启预拨付机制：4月2日，工信部公示关于2015及以前年度、2016年度、2017年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核和2017年度、2018年度补助资金预拨审核情况，共涉及新能源汽车国补资金310.3亿元。

<https://dwz.cn/zsiEGv8M>

蔚来 EP9/ES6 与 NIO Power 补能解决方案将亮相 2019 上海车展：4月16日至25日，蔚来将亮相2019上海国际车展。蔚来将在上海国家会展中心5.1馆打造“蔚来中心 | 上海车展”，展出全球最快电动汽车 EP9、“第二起居室”概念车 EVE、高性能智能电动旗舰 SUV ES8 及高性能长续航智能电动 SUV ES6。现场也将展示蔚来能源（NIO Power）补能解决方案与企业技术研发最新成果。

<https://dwz.cn/rfXRpfD1>

未来三年在中国推出超 10 款新能源车，福特中国开启 2.0 时代：福特中国在“福特中国 2.0”发布会上宣布了五大计划，加速公司业务转型，聚焦中国市场。其中，福特确定在未来三年内，将在中国市场推出超过 30 款新车（包括福特和林肯两大品牌），其中超过 10 款为新能源车型。

<https://dwz.cn/7cRiDsmd>

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
比亚迪	截止 4 月 1 日，董事夏佐全先生持有公司 1.06 亿股 A 股，占公司总股本比例 3.89%，董事夏佐全先生减持计划时间已经过半，尚未通过任何方式减持本公司股份。
赣锋锂业	公司全资子公司赣锋国际的全资子公司荷兰赣锋拟以自有资金 16 亿美元认购 Minera Exar 1.41 亿股新股。本次交易完成后，荷兰赣锋将持有 Minera Exar 50% 的股权，美洲锂业将持有 Minera Exar 50% 的股权。
冠城大通	公司全资子公司冠城投资以人民币 1.93 亿元受让福建冠城股权投资合伙企业（有限合伙）作为有限合伙人持有的冠城力神 80.5% 财产份额。
金龙汽车	公司发布 2018 年年报，2018 年公司实现营业收入 182.91 亿元，同比增长 3.13%，营业利润 1.59 亿元，同比减少 66.82%，扣非净利润 1221.92 万元，同比减少 95.93%。
金龙汽车	公司发布 2019 年 3 月份产销数据快报，3 月公司客车生产量为 5147 辆，同比减少 18.83%，客车销售量为 4602，同比减少 17.26%。
科恒股份	近日，公司全资子公司深圳市浩能科技有限公司与苏州擎动动力科技有限公司签署《膜电极项目战略合作协议》，就双方在膜电极项目设备研发、业务开展等达成框架性协议。
猛狮科技	公司股东力瑞公司于 4 月 1 日以集中竞价方式减持公司股份 170.89 万股，占公司总股本的 0.3012%，力瑞公司本次股份减持计划已实施完毕。
鹏辉能源	公司全资子公司常州鹏辉通过公开竞拍方式取得宗地编号为 2018-12-41、2018-12-40、2018-12-39、2018-12-37 地块的国有建设用地使用权，总成交价为 9468.40 万元。近日获得了以上地块的不动产权证书。
鹏辉能源	截至近日，公司以集中竞价方式累计回购公司股份 13.97 万股，占公司目前总股本的 0.05%，最高成交价 24.92 元/股，最低成交价 23.87 元/股，成交总金额为 342.98 万元（不含交易费用）。
三花智控	公司发布 2018 年年报，2018 年公司实现营业收入 108.36 亿元，同比增长 13.10%；营业利润 15.46 亿元，同比增长 5.03%；归母净利润 12.92 亿元，同比增长 4.56%。
三花智控	公司拟在 2019 年度为控股子公司提供共计 28.50 亿元的担保。担保生效后，公司及控股子公司有效担保额度合计为 36.80 亿元，占公司 2018 年末经审计净资产比例的 42.72%。
天赐材料	公司董事会同意公司全资子公司香港天赐出资 250 万澳元（折合人民币约 1194.35 万元）认购 CZI 新发行的股份，认购价格 0.10 澳元/股。本次交易完成后，香港天赐将持有 CZI 公司 2500 万股股份，占 CZI 公司本次增发完成后总股本的 6.02%。
雅化集团	2019 年 3 月 29 日，公司全资子公司雅化国际与 Core 公司全资子公司锂业发展重新签署了关于锂精矿的《承购协议》，鉴于澳大利亚公司 Core 公司根据市场需要对锂矿的开采计划进行了调整，拟将 2017 年 11 月 30 日签署的《承购协议》的锂矿由 DSO 原矿调整为锂精矿，旧协议同时终止。
亿纬锂能	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，归母净利润预计为 1.63 亿元-1.86 亿元，同比增长 120.00%-150.00%。
宇通客车	公司发布 2018 年年度报告，2018 年公司实现营业收入 317.46 亿元，同比下降 4.44%，归母净利润 23.01 亿元，同比下降 26.45%。
宇通客车	公司发布 2019 年 3 月份产销数据快报，2019 年 3 月公司汽车生产量为 4333 辆，比去年同比增长 37.69%，汽车销售量为 4237 辆，同比增长 23.46%。
智云股份	截至 03 月 31 日，公司累计以集中竞价交易方式回购公司股份 1071.72 万股，回购的股份数量占公司目前总股本的比例为 3.7142%，支付的总金额为 1.21 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。

法拉电子	公司 2018 年是实现营业收入 17.21 亿元，同比增长 1.4%，归母净利润 4.5 亿元，同比增长 6.7%。
欣旺达	全资子公司欣旺达电动汽车电池有限公司（以下简称“欣旺达电动汽车”或“公司”）参与了雷诺（Renault）-日产（Nissan）联盟组织的电动汽车电池采购活动，并于近日收到了雷诺日产发出的供应商定点通知书，相关车型未来七年（2020-2026）的需求预计达 115.7 万台，该产品采用公司自主开发的动力电芯方案和动力电池系统解决方案。

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

2、风电复苏逻辑逐步验证，抢装预期提升

电力集团风电资本开支大幅增长。华能国际年报披露 2019 年风电资本开支将达到 240 亿元，同比增长 240%，风电加速复苏的逻辑得到验证。2018 年风电总体招标水平维持高位，大量核准项目将于 2019 年末前开工，多个省市对风电圈而未建的现象进行整治，有望加速已核准项目开工、并网。

分散式风电和海上风电加速推进，亮点频现。山西、陕西、河北、河南、天津等先后出台了分散式风电建设方案，2018-2020 年建设容量 8GW，近日湖北印发通知，将在 10 个示范县开展分散式风电示范建设，通过示范有望复制和推广分散式风电。十三五规划海上风电开工建设 10GW，并网容量 5GW，预计分散式与海上风电将成为新增长点。

弃风限电改善显著，红色区域解禁。2018 年我国弃风率达到 5%，同比下降 7 个百分点。2019 年吉林红色区域解禁，“红六省”只剩下“红二省”，三北地区逐步放开，有望贡献装机弹性。弃风率改善带来业主投资意愿提升，风机价格企稳，电价下调时间点在即，抢装预期提升，业主逐步从观望走向行动，预计未来 1-2 年风电将迎来新一轮景气周期。

光伏产业链价格

投资建议：我们认为风电加速复苏，有望迎来新一轮抢装，看好风机龙头【**金风科技**】，风塔龙头【**天顺风能**】、【**天能重工**】，关注零部件厂商【**日月股份**】、【**吉鑫科技**】，风电变流器龙头【**禾望电气**】

爱旭刷新量产电池片效率记录。本周爱旭在其官网上公布，继首先量产满分领跑者效率(21.8%)电池片后，爱旭再一次将 PERC 电池的量产效率提升到 22.5%，成为全国首个可以供应吉瓦级效率 22.5%单/双面高效 PERC 电池制造商。目前，爱旭 22.5%效率电池产品封装 60 片版型组件功率可达 345W，封装 72 片版型组件功率可达 415W，超越第三批应用领跑者满分要求（310W/370W）11%以上，超越技术领跑者满分要求（335W）3%。

随着平价上网的脚步越来越近，光伏行业的需求集中于能够真正降低 LCOE 的高效产品。根据测算，爱旭 22.5%的高效电池封装的 415W（组件效率 20.6%）组件，相比于常规 375W（组件效率 19.3%）组件，组件效率提升 1%，光伏发电系统价格下降 5%-7%，此次效率的突破，对目前的光伏行业来说尤为关键，

2019 是光伏迈向平价的转折点。建议重点关注能够提效增质的电池片环节，重点关注【通威股份】，以及行业格局较好单晶硅片环节，重点关注【隆基股份】、【中环股份】。

2.1、光伏产业链价格

硅料：根据 PVinfolink 数据，本周硅料价格再度下滑，主要原因在于供给持续增加，但需求却无法支撑。目前多晶硅片的需求持续减少，因此多晶用硅料的供过于求态势无解，价格一路走低。但尽管市场上多传言各类“低价”，其实多数是贸易商抛货或混合料的价格，市场上的数量也不多。因此本周实际多数原厂价格仍维持在每公斤 60 元人民币以上，由于下游也还在观望是否会见到更低的价格，因此目前四月的订单少量成交。

硅片：单晶部分更是还在博弈，部分成交反映税改的价格，但多数的硅料大厂以及单晶硅片企业的四月订单都尚未确定，应该在本周末前才有定论。目前预估在多数订单成交后，下周还是会看到国内的硅料价格走跌，幅度约在每公斤一到两块人民币。海外部份，单晶料的价格变动不大，但不论单、多晶海外的成交数量都不多。

本周多晶硅片受到硅料跌价以及需求不振影响，国内价格已经来到每片 2 元人民币，甚至不少成交都在 2 元以下。未来随着硅料价格下修，多晶硅片的价格还会继续往下，因此也预期部分多晶硅片厂的四月产出会有所减少。海外目前价格则是停在每片 0.275 美元左右，尽管价格换算后略优于国内，但由于海外的多晶硅片需求也在逐渐减少，后续仍有可能贴近国内跌价后的价格。

海外单晶硅片部份，随着隆基的上调，整体价格区间缩小，实际成交多在每片 0.423-0.43 美元之间。另一方面，由于本周国内单晶硅片的需求还是相当稳定，因此报价主要是受到税改的影响，目前隆基选择保持税前价格，而中环价格尚未公布。由于四月并无新增的单晶硅片产能，在需求稳定向上的情况下，后续中环四月价格是否跟随税改调降也不一定是必然结果。

电池片：由于增值税的调降、加上市场已出现整体需求减弱氛围，本周电池片价格出现了下调。单晶 PERC 电池片部分，虽近期订单能见度仍高、但市场需求总量出现放缓，价格下跌至每瓦 1.2-1.22 元人民币。而随着硅片价格尚未完全谈定，目前市场仍有不少电池片订单仍在买卖双方僵持的局面，预期后续仍会出现微幅下跌。海外价格则因为国内增值税的调降，跌幅较不明显，成交价大多落在每瓦 0.16 元美金上下。

多晶电池片近期价格来到每瓦 0.87 元人民币，且由于市场多晶需求较弱，预期后续多晶电池片仍会随着硅片呈现向下缓跌的走势。

组件：组件方面，多晶市场转弱的氛围日益明显，即使是一线大厂也未必能够维持订单满载的情况，使得多晶组件的价格走势偏弱，整体开工率也稍有转弱。而单晶 PERC 组件虽然有海外订单支撑，但整体而言二线厂商订单并不如一线组件厂充足，加上单晶 PERC 与多晶组件价差大，也让市场价格出现略为偏弱的

氛围。

表 3: 本周光伏产业链价格

环节	类别	现货价格 (RMB)	涨跌幅
硅料	多晶硅菜花料	63	-3.1%
	多晶硅致密料	78	-2.5%
硅片	多晶硅片-金刚线	2.0	-2.9%
	单晶硅片-180 μ m	3.12	-1.0%
电池片	多晶电池片	0.87	-1.1%
	单晶 PERC 电池片 21.5%	1.20	-2.4%
	单晶 PERC 电池片 21.5%+双面	1.20	-4.8%
组件	275W 多晶组件	1.73	-0.6%
	305W 单晶 PERC 组件	2.1	0%
	310W 单晶 PERC 组件	2.2	0%
光伏玻璃		26.5	0%

资料来源: pvinfoLink, 国海证券研究所

2.2、行业重点资讯

3GW 光伏+风电 黑龙江齐齐哈尔可再生能源示范区投资主体招标启动: 3 月 29 日, 中国招标投标公共服务平台上发布了《齐齐哈尔市可再生能源综合应用示范区投资主体招标》公告。根据招标公告, 此次招标项目共分为 9 个标段, 包括风电 2.52GW、光伏 480MW、生物质电站 9 座以及园区微电网。

<https://dwz.cn/L1Ntc8gs>

协鑫新能源近 230MW 电站进入第二批光伏扶贫补助目录: 近日, 财政部、国家发展改革委、国家能源局、国务院扶贫办联合印发了《关于公布可再生能源电价附加资金补助目录 (光伏扶贫项目) 的通知》(财建〔2019〕48 号), 下发第二批光伏扶贫补助目录, 总规模 3.2GW。协鑫新能源共 229.5MW 光伏扶贫项目进入该目录。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190402/972374.shtml>

浙江嘉兴海盐县将打造多能互补示范基地: 近日在北京举办的“2019 嘉兴高质量发展产业合作恳谈会”上, 海盐县成功签约核电关联项目 2 个。其中包含与中国核能电力股份有限公司签订的《风电光伏核电余热供热项目战略合作框架协议》, 计划总投资 46 亿元, 海盐县将为中国核能电力股份有限公司提供不少于 200MW 的海上风电资源。

<https://dwz.cn/W60oEine>

印度对华进口太阳能 EVA 板材征收反倾销税: 印度近日宣布, 对进口自中国、

马来西亚、沙特阿拉伯和泰国的太阳能电池制造中使用的某种类型的板材征收高达 1,559 美元/吨的反倾销税，期限为五年，以保护国内企业免受廉价进口商品的侵害。

<https://dwz.cn/leVZVu42>

投 10 亿英镑 英国试点太阳能汽车充电站：英国当地的一家电网公司投资 10 亿英镑（约合人民币 88 亿元）搭建太阳能汽车充电网试点项目，英国国内将设立 100 多座此类全新的充电区域网。

<https://dwz.cn/a2EkF0HA>

匈牙利 Kaposvar 100MWp 光伏电站采购光伏组件：4 月 3 日，中国能源工程股份有限公司的匈牙利 Kaposvar 100MWp 光伏电站光伏组件采购招标公告发布。本次招标分为 2 个包，招标的组件为 280MWp 多晶硅光伏组件。投标截止时间为 2019 年 4 月 25 日。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190404/973095.shtml>

国家电投乌兰察布 600 万千瓦风电项目中标结果出炉：国家电投内蒙古公司乌兰察布风电基地一期 600 万千瓦示范项目中标结果公示。项目一标段中标人（1400MW）：上海电气；项目二标段中标人（1300MW）：金风科技；项目三标段中标人（900MW）：中国海装；项目四标段中标人（1300MW）：明阳智能；项目五标段中标人（1100MW）：东方风电。

<https://dwz.cn/RSfmOpkk>

2.3、 新能源公司动态

表 4：本周新能源板块公司动态

公司名称	公告内容
隆基股份	本次配股以实施本次配股方案的股权登记日收市后的 A 股股份总数为基数，按照每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售。若以公司 2018 年 9 月 30 日的总股本 2,791,680,001 股为基数测算，本次可配售股份数量为 837,504,000 股。
林洋能源	公司成为“广东电网有限责任公司 2019 年电能表、计量表箱、低压集抄等营销类设备框架招标活动”中标人之一，共中 7 个标包，分别为负荷管理终端、配变监测计量终端、低压集抄终端设备、0.2S 级三相多功能电能表、三相多功能电能表（1 级、0.5S 级高压电能表）、单相智能电能表、三相智能电能表，中标总金额为 1.53 亿元。
中闽能源	公司拟向福建省投资开发集团有限责任公司发行股份和可转换公司债券购买福建中闽海上风电有限公司 100% 股权并同时募集配套资金。本次发行股份的价格为 3.39 元/股，以可转换公司债券作为支付对价的金额预计不超过 2.00 亿元，标的资产预估值尚未确定。

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

3、 国网全面部署泛在电力物联网，智能电网投资开启新时代

3月8日，国网公司召开会议全面部署泛在电力物联网，国网将打造智能电网以外的“第二张网”，智能电网与潜在数据流的物联网，共同构成能源流、业务流、数据流三合一，典型配电物联网平台应用场景分为数据采集和+数据管理+数据融合，其本质在于数据共享，预计到2021年初步建成泛在电力物联网，实现涉电业务线上率达到70%，能源互联网到2024年建成泛在电力物联网，形成能源互联网生态圈，引领能源生产、消费变革，实现涉电业务线上率90%。

打造泛在电力物联网，需要夯实基础支撑能力。在感知层，重点是统一终端标准，推动跨专业数据同源采集，实现配电侧、用电侧采集监控深度覆盖，提升终端智能化和边缘计算水平；在网络层，重点是推进电力无线专网和终端通信建设，增强带宽，实现深度全覆盖，满足新兴业务发展需要；在平台层，重点是实现超大规模终端统一物联管理，深化全业务统一数据中心建设，推广“国网云”平台建设和应用，提升数据高效处理和云雾协同能力；在应用层，重点是全面支撑核心业务智慧化运营，全面服务能源互联网生态，促进管理提升和业务转型。

投资建议：我们认为目前智能电网投资新时代开启，重点关注在国网体系下布局信通业务公司，**国电南瑞**，**岷江水电**，软件类公司**恒华科技**，**远光软件**，信息采集类公司**新联电子**、**炬华科技**。

3.1、 工控与电网设备：公司动态

表 5：本周工控与电网设备板块公司动态

公司名称	公告内容
汇川技术	汇川技术拟发行股份及支付现金购买其合计持有的贝思特 100% 股权。其中，汇川技术先以支付现金方式购买交易对方合法持有的贝思特 51% 股权，拟在上市公司股东大会审议通过及国家市场监督管理总局反垄断审查通过后实施；再以发行股份方式购买交易对方合法持有的贝思特 49% 股权，拟在上述审批程序通过及中国证监会核准后实施，贝思特整体估值 24.87 亿元。
蓝海华腾	公司于 3 月 28 日、3 月 29 日以银行收款的形式，分别收到深圳市投资推广署专项补助资金 300.00 万元、深圳市科技创新委员会专项补助资金 203.10 万元。
蓝海华腾	公司控股股东、实际控制人邱文渊、徐学海、姜仲文等 8 位股东计划通过集中竞价和大宗交易方式减持合计减持公司股份数量不超过 2073.5 万股，占公司总股本比例 9.97%。
蓝海华腾	截至目前，公司股东南桥投资以集中竞价方式累计减持 106.20 万股，减持比例为 0.51%，现持有公司股份 468.80 万股，占公司总股本比例 2.25%，并计划继续通过集中竞价、大宗交易方式继续减持公司股份不超过 416.00 万股（占公司股份总数的 2.00%）。
英威腾	截至 2019 年 4 月 3 日，公司股东黄申力和杨林的减持计划时间过半，黄申力已累计减持公司股份 1043 万股，减持比例达 1.38%；杨林已累计减持公司股份 722 万股，减持比例达 0.96%。

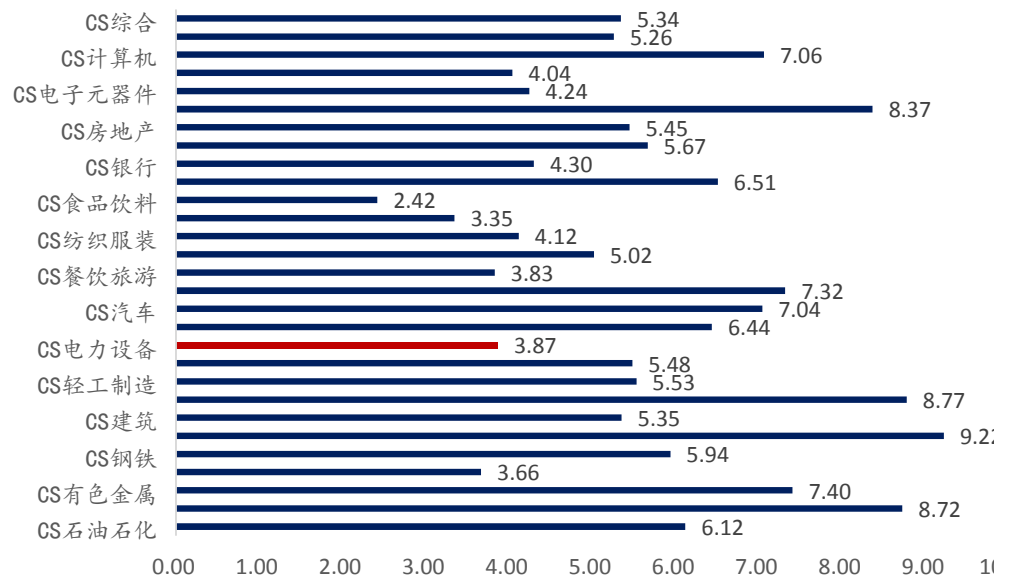
炬华科技	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计实现归母净利润 3089.04 万元-4179.28 万元，同比变动 -15.00% 至 15.00%。
尚纬股份	公司与全资子公司尚纬销售有限公司于近期中标在核电、光伏、风电、轨道交通和电力等市场领域的项目，合同累计金额为 2.25 亿元。
尚纬股份	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，归母净利润预计为 1520 万元-2050 万元，扣非归母净利润预计为 1320 万元到 1850 万元。
中国西电	公司发布 2018 年年度报告，2018 年公司实现营业收入 136.9 亿元，同比下降 3.23%，归母净利润 5.69 亿元，同比下降 36.66%。
中元股份	公司发布 2018 年年度报告和 2019 年第一季度业绩预告，2018 年公司实现营业收入 3.76 亿元，同比下降 6.88%，归母净利润-4.47 亿元，同比下降 546.07%；2019 年第一季度预计归母净利润为 431.33 万元-485.24 万，同比下降 10% - 20%。
中际旭创	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计实现归母净利润 8980.00 万元-11170.00 万元，同比增长 24.41%-39.23%。

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

4、行情回顾：电力设备指数上涨 3.87%

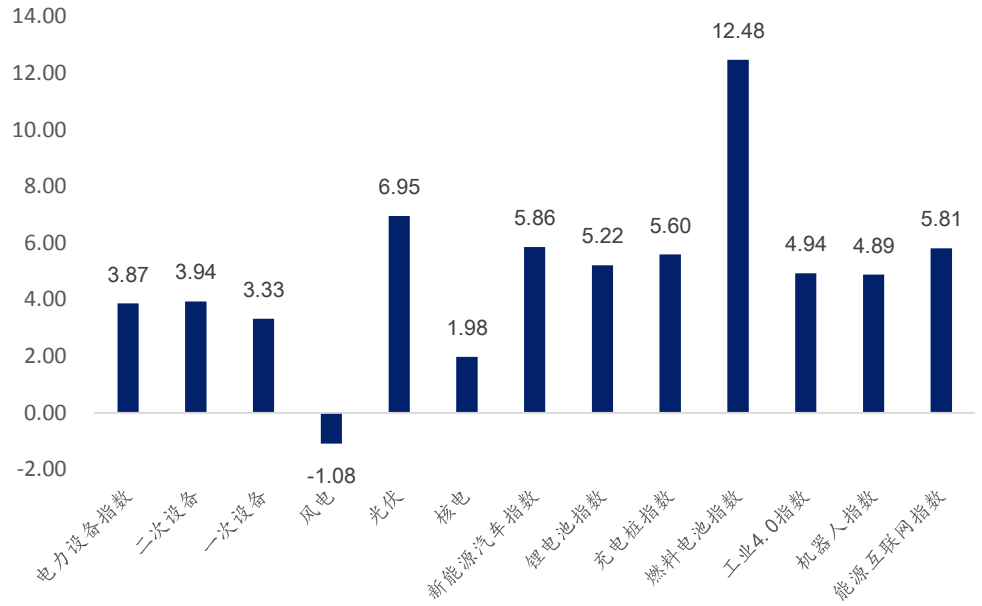
本周电力设备指数上涨 3.87%。输变电设备中，二次设备上涨 3.94%，一次设备上涨 3.33%；新能源发电板块汇总，核电上涨 1.98%，风电下跌 1.08%，光伏上涨 6.95%；新能源汽车中，新能源汽车指数上涨 5.86%，锂电池指数上涨 5.22%，充电桩指数上涨 5.60%，燃料电池指数上涨 12.48%；工控中，工业 4.0 指数上涨 4.94%，机器人指数上涨 4.89%，能源互联网指数上涨 5.81%。

图 1：本周电力设备指数上涨 3.87%



资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

图 2：行业细分板块涨跌幅 (%)



资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

5、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。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-04-08 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002074.SZ	国轩高科	16.92	1.22	1.55	1.86	13.87	10.92	9.1	买入
002202.SZ	金风科技	13.71	0.86	1.05	1.25	15.94	13.06	10.97	买入
002341.SZ	新纶科技	11.1	0.34	0.36	0.55	32.65	30.83	20.18	买入
002364.SZ	中恒电气*	11.9	0.11	0.14	0.32	105.12	86.13	37.41	未评级
002407.SZ	多氟多*	16.4	0.40	0.10	0.53	51.46	116.84	30.98	未评级
002460.SZ	赣锋锂业	29.44	1.92	3.08	3.87	15.33	9.56	7.61	买入
002466.SZ	天齐锂业	37.44	2.14	2.45	2.96	17.5	15.28	12.65	买入
002518.SZ	科士达	13.17	0.65	0.81	1.02	20.26	16.26	12.91	买入
002531.SZ	天顺风能	6.25	0.26	0.41	0.51	24.04	15.24	12.25	买入
002594.SZ	比亚迪	55.19	1.49	1.02	1.37	37.03	54.11	40.28	增持
002709.SZ	天赐材料	30.89	0.9	1.35	0.85	34.32	22.88	36.34	增持
002812.SZ	恩捷股份	56.59	1.12	1.2	1.29	50.53	47.16	43.87	买入
300001.SZ	特锐德	22.65	0.27	0.39	0.55	83.89	58.08	41.18	增持
300014.SZ	亿纬锂能	28.11	0.47	0.58	0.75	59.81	48.47	37.48	买入
300037.SZ	新宙邦	25.91	0.74	0.85	1.11	35.01	30.48	23.34	买入
300073.SZ	当升科技	27.87	0.68	0.72	0.95	40.99	38.71	29.34	增持
300124.SZ	汇川技术	28.85	0.64	0.75	0.94	45.08	38.47	30.69	买入
300207.SZ	欣旺达*	14.12	0.42	0.48	0.72	33.62	29.42	19.69	未评级
300340.SZ	科恒股份	21.8	1.04	0.45	0.72	20.96	48.44	30.28	买入
300409.SZ	道氏技术*	20.24	0.71	0.57	0.86	28.51	35.51	23.53	买入
300438.SZ	鹏辉能源*	24.02	0.89	1.09	1.50	26.86	22.04	16.01	未评级
300450.SZ	先导智能	36.68	1.22	2.28	3.09	30.07	16.09	11.87	买入
300457.SZ	赢合科技	26.17	0.7	0.87	1.17	37.39	30.08	22.37	买入
300568.SZ	星源材质	30.19	0.56	1.06	1.52	53.91	28.48	19.86	增持
300569.SZ	天能重工*	22.22	0.64	0.68	1.45	34.87	32.68	15.32	未评级
300618.SZ	寒锐钴业*	100.91	3.75	3.70	5.07	26.95	27.27	17.70	未评级
300648.SZ	星云股份	21.8	0.93	0.14	0.56	23.44	155.71	38.93	买入
300750.SZ	宁德时代	84.17	1.98	1.68	2.12	42.51	50.1	39.7	增持
600884.SH	杉杉股份	15.46	0.8	1.05	0.95	19.33	14.72	16.27	买入
600885.SH	宏发股份	29.3	1.41	1.8	2.13	20.78	16.28	13.76	买入
601689.SH	拓普集团	21.26	1.01	1.14	1.43	21.05	18.65	14.87	增持
603026.SH	石大胜华	35.68	0.92	1.15	1.65	38.78	31.03	21.62	买入
603305.SH	旭升股份	31.57	0.55	0.73	1.04	56.93	43.25	30.36	增持
603659.SH	璞泰来	52.48	1.04	1.36	1.7	50.46	38.59	30.87	增持
603799.SH	华友钴业	43.16	2.64	4.38	4.59	16.35	9.85	9.4	买入
603993.SH	洛阳钼业	5.07	0.12	0.24	0.28	42.25	21.13	18.11	买入
603959.SH	百利科技*	19.25	0.48	0.50	0.95	63.95	38.75	20.21	未评级

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)

【电力设备新能源组介绍】

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。

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。