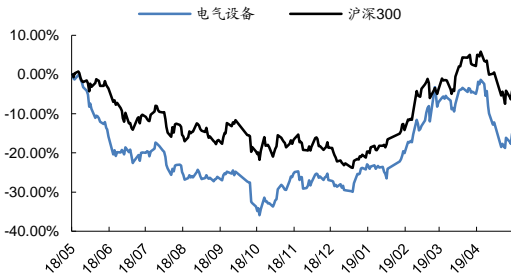


研究所
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002
 0755-83473923
 证券分析师: 尹斌 S0350518110001
 yinb@ghzq.com.cn
 联系人: 张涵 S0350118050002
 0755-83026892 zhangh05@ghzq.com.cn

新能源汽车 Q1 业绩分化, 光伏新政带动需求向好

——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	-10.6	6.2	-15.8
沪深300	-6.2	11.6	-5.0

相关报告

《新能源汽车行业点评报告: 销量低于预期, 静待行业复苏》——2019-05-14

《氢燃料电池行业点评报告: 政策加码, 产业提速》——2019-04-24

《电气设备行业周报: 布局产品涨价的细分龙头, 新能源补贴落地在即》——2019-04-22

《电气设备行业周报: 过渡期抢装可期, 部分产品涨价催生布局良机》——2019-04-09

《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

投资要点:

■ **2019Q1 业绩分化严重, 中游头部企业业绩相对靓丽。**1) 整体上而言, 中游(电池+材料+设备)业绩优于下游(整车+充电桩), 好于上游(锂+钴); 上游锂、钴资源标的的业绩呈现不同程度的大幅下降, 例如华友钴业/YoY-99%、寒锐钴业/YoY-122%、天齐锂业/-83%、赣锋锂业/YoY-29%, 其主要原因是由于钴、锂产品价格大幅下降所致。目前来看, 上游资源价格尚未企稳, 仍处于价格探底阶段, 我们从供需格局情况判断, 2019Q3 钴产品价格有望企稳回升, 而锂产品价格预期在 2020 年有望企稳。2) 中游头部企业的 2019Q1 业绩表现较好, 其中比亚迪/YoY+632%、宁德时代/YoY+153%、石大胜华/YoY+101%, 当升科技/YoY+64%、新宙邦/YoY+20%, 主要有两个方面原因, 一是虽然中游产品价格呈现一定程度下降, 但下游旺盛需求促使中游电池、材料以及设备等细分领域能够通过“以量补价”的方式, 部分细分领域实现行业性业绩增长; 另一方面是中游的头部企业在技术、产品、渠道等方面具有显著优势, 进一步助推其提升市占率, 从而使得头部企业的业绩超行业平均水平增长。

■ **过渡期开启抢装行情, 但市场仍存较大分歧。**1) 三个月过渡期, 预期行业再现抢装, 年内新能源汽车有望逐季平稳增长。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) **部分产品价格出现上涨, 催生布局良机。**1) 在补贴退坡的大背景下, 众多细分产品如隔膜、负极、正极产品价格依然承压, 而部分细分领域如电解液溶剂、六氟磷酸锂出现了价格上涨以及金属钴价格底部区域震荡并开始价格反弹。就价格弹性而言, 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。3) **产销量的不确定性, 市场仍存在较大分歧:** 国内新能源汽车产销量受政策影响较大, 补贴政策落地后, 市场中性预期 2019 年国内产销量在

160~170 万辆, 谨慎预期在 150 万辆以下, 乐观预期在 180 万辆以上, 存在较大的分歧。

- **当下我们仍然相对看好锂电池产业链中游头部企业的投资机会**, 在补贴退坡的大背景下, 建议从以下方向布局。1) 在 2019Q2 抢装预期下, 首选具有涨价逻辑的电解液产业链, 重点推荐电解液溶剂龙头【石大胜华 603026】, 建议关注六氟磷酸锂龙头【天赐材料 002709】、【多氟多 002407】。2) 布局“以量补价”超行业增长的头部企业, 重点推荐【比亚迪 002594】、【星源材质 300568】, 建议关注【新宙邦 300037】、【当升科技 300073】、【宁德时代 300750】。
- **光伏新政或带动需求向好**。4 月 30 日, 发改委发布了《国家发展改革委关于完善光伏发电上网电价机制有关问题的通知》, 整体上方案与之前征求意见稿吻合, 2019 年不再有标杆电价, 而是用指导价来取代, 根据竞价规则计算出修正电价再排序, 户用光伏指标首次单列, 总指标规模为 3.5GW, 户用度电补贴为 0.18 元, 扶贫电价由于其特殊性, 电价没有调整, 同时会第一时间发放, 2019 年全年电价保持不变, 光伏新政策从 2019 年 7 月 1 日开始正式执行, 今年的补贴也从 7 月 1 日开始下发, 630 之前并网的项目依然执行 2018 年电价, 其后并网执行 2019 年电价, 随着补贴较晚拿到但是考虑到 20 年的补贴周期, 630 之前依然有抢装预期, 光伏新政有望有效平滑行业需求。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】。
- **陆上、海上风电竞价时间窗口放松**。国家能源局组织召开 2019 年风电建设管理办法征求意见座谈会, 对前期征求意见情况进行再讨论, 会议由能源局副局长蔡成元, 根据目前会议透露出的信息, 2019 年风电建设管理办法有意调整, 平衡企业诉求、行业发展、补贴缺口等多方面因素。会议有意调整陆上、海上风电管理办法, 但最终意见还需要由能源局、发改委、价格司等多部门协同。竞价上网是当前风电行业面临的重要政策变化。已经明确的是, 2019 年新增核准陆上和海上风电均需要参与竞价配置资源; 对于 2018 年底之前核准未并网项目, 是否参与竞价政策上仍有一些调整余地。我们认为 2019-2020 年将迎来新一轮风电抢装周期, 建议关注风机龙头【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】。

维持行业“中性”评级。

- **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	2019-05-15 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002129.SZ	中环股份	9.96	0.23	0.43	0.61	31.85	23.07	16.20	未评级
002202.SZ	金风科技	11.23	1.05	1.25	1.45	10.7	8.98	7.74	买入
002407.SZ	多氟多	12.52	0.10	0.52	0.64	116.84	24.08	19.62	未评级
002531.SZ	天顺风能	5.19	0.41	0.51	0.62	12.66	10.18	8.37	买入
002594.SZ	比亚迪	51.29	1.02	1.37	1.74	50.28	37.44	29.48	增持
002709.SZ	天赐材料	25.64	1.35	0.85	1.52	18.99	30.16	16.87	增持
300037.SZ	新宙邦	22.7	0.85	1.11	1.47	26.71	20.45	15.44	买入
300073.SZ	当升科技	23.48	0.72	0.88	1.25	32.61	26.68	18.78	增持
300568.SZ	星源材质	25.2	1.16	1.27	1.6	21.72	19.84	15.75	增持
300569.SZ	天能重工	18.64	0.68	1.49	2.19	18.84	12.53	8.49	未评级
300750.SZ	宁德时代	74.98	1.54	2.05	2.56	48.69	36.58	29.29	增持
600438.SH	通威股份	16.55	0.53	0.76	0.95	31.23	21.78	17.42	买入
601012.SH	隆基股份	25.17	0.92	1.14	1.49	27.36	22.08	16.94	未评级
603026.SH	石大胜华	35.0	1.01	2.54	3.0	34.65	13.78	11.67	买入
603063.SH	禾望电气	10.14	0.13	0.59	0.81	49.33	17.27	12.48	未评级
603218.SH	日月股份	25.13	0.69	1.21	1.81	23.98	20.75	13.86	未评级

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (注: 未评级盈利预测取自万得一致预期)

内容目录

1、 Q1 业绩分化严重，建议布局绩优细分龙头	6
1.1、 行业重点资讯	8
1.2、 行业公司动态	10
2、 光伏新政带动需求向好，风电竞价时间或有放松	11
2.1、 光伏产业链价格	11
2.2、 本周新能源行业资讯	12
2.3、 新能源公司动态	13
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	13
3.1、 工控与电网设备：公司动态	14
4、 行情回顾：电力设备指数下跌 4.36%	15
重点关注公司及盈利预测	17
5、 风险提示	17

图表目录

图 1: 本周电力设备板块下跌 4.36%	16
图 2: 行业细分板块涨跌幅 (%)	16
表 1: 新能源车产业链数据	7
表 2: 本周新能源车板块公司动态	10
表 3: 本周光伏产业链价格	11
表 4: 新能源板块公司动态	13
表 5: 工控与电网设备公司动态	14

1、Q1 业绩分化严重，建议布局绩优细分龙头

2019Q1 业绩分化严重，中游头部企业业绩相对靓丽：1) 整体上而言，中游（电池+材料+设备）业绩优于下游（整车+充电桩），好于上游（锂+钴）；上游锂、钴资源标的的业绩呈现不同程度的大幅下降，例如华友钴业/YoY-99%、寒锐钴业/YoY-122%、天齐锂业/-83%、赣锋锂业/YoY-29%，其主要原因是由于钴、锂产品价格大幅下降所致。目前来看，上游资源价格尚未企稳，仍处于价格探底阶段，我们从供需格局情况判断，2019Q3 钴产品价格有望企稳回升，而锂产品价格预期在 2020 年有望企稳。2) 中游头部企业的 2019Q1 业绩表现较好，其中比亚迪/YoY+632%、宁德时代/YoY+153%、石大胜华/YoY+101%，当升科技/YoY+64%、新宙邦/YoY+20%，主要有两个方面原因，一是虽然中游产品价格呈现一定程度下降，但下游旺盛需求促使中游电池、材料以及设备等细分领域能够通过“以量补价”的方式，部分细分领域实现行业性业绩增长；另一方面是中游的头部企业在技术、产品、渠道等方面具有显著优势，进一步助推其提升市占率，从而使得头部企业的业绩超行业平均水平增长。

过渡期开启抢装行情，但市场仍存较大分歧。1) 三个月过渡期，预期行业再现抢装，年内新能源汽车有望逐季平稳增长。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) **部分产品价格出现上涨，催生布局良机。**1) 在补贴退坡的大背景下，众多细分产品如隔膜、负极、正极产品价格依然承压，而部分细分领域如电解液溶剂、六氟磷酸锂出现了价格上涨以及金属钴价格底部区域震荡并开始价格反弹。就价格弹性而言，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。3) **产销量的不确定性，市场仍存在较大分歧：**国内新能源汽车产销量受政策影响较大，补贴政策落地后，市场中性预期 2019 年国内产销量在 160~170 万辆，谨慎预期在 150 万辆以下，乐观预期在 180 万辆以上，存在较大的分歧。

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：**网约车增量较大（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 160~170 万辆，同比增长约 30%。由于单车带电量的提升，电池需求量同比增长约 40%。**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%+，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。

当下我们仍然相对看好锂电池产业链中游头部企业的投资机会，在补贴退坡的大背景下，建议从以下方向布局。1) 在 2019Q2 抢装预期下，首选具有涨价逻辑的电解液产业链，重点推荐电解液溶剂龙头【石大胜华 603026】，建议关注六氟磷酸锂龙头【天赐材料 002709】、【多氟多 002407】。2) 布局“以量补价”超行业增长的头部企业，重点推荐【比亚迪 002594】、【星源材质 300568】，建议关注【新宙邦 300037】、【当升科技 300073】、【宁德时代 300750】。

建议关注具有先发优势的氢燃料电池头部企业：燃料电池汽车具有续航里程长、充电时间短的优势，将成为与锂电池汽车互补的产业方向。基于产业政策扶持以及国家与地方大力推进，实业也在不断加强氢燃料电池的布局力度。目前，国内氢燃料电池处于产业导入期，随着产业链向纵深方向布局，投资机会进一步强化，政策催化板块进入持续的主题投资行情。短期而言，燃料电池板块（884166.WI）年内涨幅高达 62.01%（对应 2019/5/10 收盘价），建议等待回调后择机布局。关注具有先发优势（已实现 0→1）的头部企业，重点关注潍柴动力（000338）、美锦能源（000723）、雄韬股份（002733）。

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	27.0	-1.9%	-0.5%	-22.8%
	MB 钴（高级/合金级）	美元/磅	17.5	0.6%	22.0%	-33.6%
	MB 钴（低级/标准级）	美元/磅	16.7	0.0%	18.7%	-37.0%
	三氧化二钴	万元/吨	19.2	-4.0%	9.7%	-24.1%
	电解钴	万元/吨	26.75	-2.2%	-1.3%	-23.4%
	硫酸钴	万元/吨	4.9	-6.7%	6.5%	-26.3%
	钴酸锂	万元/吨	23.5	-2.1%	1.3%	-20.9%
锂	电池级碳酸锂	万元/吨	7.7	0.7%	-0.6%	-3.1%
	氢氧化锂	万元/吨	9.4	-1.6%	-6.0%	-15.3%
正极	NCM523 动力型	万元/吨	14.2	2.2%	0.0%	-7.8%

	磷酸铁锂	万元/吨	5	0.0%	-1.0%	-13.0%
电解液	主流电解液	万元/吨	4	3.9%	3.9%	1.3%
溶剂	电池级 DMC	元/吨	7500	-6.3%	-3.2%	-25.0%
	电池级 EC	元/吨	1.5	11.1%	25.0%	87.5%
	工业级 DMC	元/吨	5250	-1.9%	-7.9%	-47.0%
隔膜	16 μ 国产中端	元/平	1.55	0.0%	0.0%	-11.4%

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

1.1、行业重点资讯

2018 年中国锂电池负极材料市场规模 94.1 亿元: 高工产研锂电研究所(GGII)调研数据显示,2018年中国锂电池负极材料市场规模94.1亿元,同比增长14.5%;出货量19.2万吨,增幅31.2%。未来三年,负极材料市场竞争将进一步加剧,低端重复产能将被淘汰,拥有核心技术和优势客户渠道的企业才能获得长足的发展,市场集中度将进一步提升,这对二三线负极材料企业而言,经营压力无疑加大,其需要提前谋划出路。

<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37252-.html>

海南发布充电设施规划, 预计至 2030 年推 100 万辆车/建 94 万个桩: 海南省公安厅发布, 结合海南省公安厅海南汽车保有量预估情况, 预计到 2020 年海南电动汽车累计推广应用约 9 万辆, 初步实现各类电动汽车全应用。2021-2025 年期间增加推广电动汽车约 28 万辆, 实现各类电动汽车普及应用, 到 2025 年海南电动汽车累计推广应用约 37 万辆; 2026-2030 年期间为各类电动汽车全域覆盖阶段, 增加推广电动汽车约 63 万辆, 到 2030 年海南电动汽车累计推广应用约 100 万辆。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/90802>

发布公告 6 月 26 日海南取消新能源汽车地补: 海南省发布公告称, 自今年 6 月 26 日起, 在海南省购买上牌的新能源汽车将不再享受地方购置补贴, 新能源公交车和燃料电池汽车除外。但对 2019 年 3 月 26 日至 6 月 25 日过渡期购买上牌车辆可以继续给予地方补贴。

<http://www.zhev.com.cn/news/show-1557135614.html>

四部委: 2020 年起采取“以奖代补”方式支持新能源公交车运营: 从 2019 年开始, 新能源公交车辆完成销售上牌后提前预拨部分资金, 满足里程要求后可按程序申请清算。在普遍取消地方购置补贴的情况下, 地方可继续对购置新能源公交车给予补贴支持。落实好新能源公交车免征车辆购置税、车船税政策。通知表示, 中央财政已经安排的 2019 年及以前年度燃油补贴结余资金, 地方可收回统筹用于新能源公交车运营。有关部门将研究完善新能源公交车运营补贴政策, 从

2020 年开始，采取“以奖代补”方式重点支持新能源公交车运营。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/90955>

国际知名车企配套电池供货不足: 据外媒报道, 由于 LG 化学动力电池供应不足, 奥迪计划将今年 e-tron 电动 SUV 车型的产量由 55830 辆下调至 45242 辆。因电池供应短缺, 奥迪还计划推迟 e-tron Sportback 版的量产时间, 该车型原定于今年量产, 但可能已被推迟至明年。电池短缺不止让特斯拉和奥迪头疼, 几乎欧美车企, 无一例外都在为未来电动化转型中的电池供应保障而焦虑。面对快速增长的动力电池需求, 巨头们的产能是有限的, 但它们的客户又是众多的, 对于车企来说, 不仅要绑定优质产能, 更为紧迫的是急需寻找和培育新的供应商。尤其是像宝马、大众、戴姆勒等国际车企巨头, 如果电池出现问题, 对其品牌的打击也将难以预料。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/90923>

多地出台加氢站补贴措施: 截止今年 2 月, 我国运营中的加氢站仅 19 座, 其中固定站 12 座, 撬装站 7 座; 在建加氢站共 30 座, 主要集中于中南部及沿海地区。为了加大加氢站发展力度, 多地政府出台补贴政策。

<https://www.d1ev.com/news/pinglun/90974>

新能源车保单多按补贴前算: 当前新能源汽车投保车损险时, 大部分车辆按“大票价(车辆指导价、较高的价格)”计算, 也即按照补贴前的高售价来计算保单基础价格。平安车险、阳光等客服虽也有口头表示“可以按照发票价格(补贴后)来计算”, 但又表示不同渠道(4S 店或电销等)购买或有差异。中国保信近期发布的《新能源汽车保险市场分析报告》显示, 当前中国新能源汽车赔付率与非新能源汽车差异较小, 但新能源汽车单均保费比非新能源汽车高出 21%。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/91040>

北京单位内部公用充电设施补助资金申报指南发布: 北京市城市管理委员会发布《2019 年度北京市单位内部公用充电设施建设补助资金申报指南》。指南表示, 对符合要求的充电设施, 以充电设施功率为基准给予补助, 7kW 及以下补助 0.4 元/W, 7kW 以上补助 0.5 元/W。补助范围为在 2018 年 1 月 1 日(含)至 2019 年 6 月 30 日(含)之间投运的单位内部公用充电设施。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/91059>

广汽新能源正式交付 1500 辆纯电出租车: “广州市全面推广纯电出租车启动仪式”在广州白云国际会议中心举行, 现场 1500 辆广汽新能源传祺 GE3 纯电 SUV 出租车正式交付。该车型由纯电专属平台打造, 且这款车型的“三电系统”(电机、电控、电池)有 5 年或 70 万公里的质保期, NEDC 综合工况续航里程可达 410km。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/91060>

1.2、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	公司于近日收到郑州市财政局转支付的国家新能源汽车推广补贴款 117,583 万元。其中 45,321 万元系截至 2018 年 12 月 31 日公司 2016 年所售且累计行驶里程达到 2 万公里的部分新能源汽车购车客户应享受推广补贴所对应的应收账款,其余 72,262 万元系公司 2017-2018 年所售新能源汽车购车客户应享受推广补贴所对应的应收账款的预拨款项。
江淮汽车	2018 年公司新车进行环保一致性抽查,发现公司三台京五状态载货汽车产品疑似存在问题。2019 年 3 月 29 日,北京市生态环境局通知公司举行听证,经公司申请,听证延期至 5 月 16 日。目前公司正联合相关供应商进行研究。北京地区实施的是京五排放标准,本次抽查的公司三台产品均为京五状态载货汽车产品,经统计公司在北京市场销售的同型号车辆累计 700 余台,约占公司 2018 年载货汽车销量的 0.29%。
滨化股份	控股子公司山东滨华氢能源有限公司投资建设的氢能源项目,已顺利打通全部流程,并于 5 月 8 日将精制氢气第一次充入长管车内。后续公司将不断对装置进行调整优化,逐步实现项目达产达标。
新纶科技	自 2019 年 5 月 9 日起六个月内公司高管增持公司股份,拟增持的金额合计不低于人民币 5,000 万元,不超过人民币 10,000 万元。
百利科技	全资子公司百利锂电近期参与了四川新锂想能源科技有限公司 50000 吨/年锂电正极材料项目一期生产线设备智能粉体集成系统的投标,公司收到招标单位发来的《成交通知书》,确认百利锂电为中标人。中标价为人民币 4.66 亿元,具体价格以正式合同为准。
洛阳钼业	公司收到中国证券监督管理委员会公开发行公司债券的批复,核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 80 亿元的公司债券。
寒锐钴业	公司同意受让清远科维科矿产贸易有限公司持有的募投项目实施主体寒锐金属(刚果)有限公司 5%的股权,受让后寒锐金属股权结构由公司“控股子公司”变更为公司“全资子公司”。
雅化集团	公司拟发行可转换公司债券募集资金总额 8 亿元(800 万张)。向原股东优先配售 1,110,696 张,即 11106 万元,占本次发行总量的 13.88%。本次发行向原股东优先配售 1,110,696 张,占本次发行总量的 13.88%;网上社会公众投资者实际认购 6,767,193 张,占本次发行总量的 84.59%;保荐机构包销的可转债数量为 12 万张,占本次可转债发行总量的 1.53%
先导智能	持股 5%以上的股东嘉鼎投资拟以持有的本公司 A 股股份参与富国创业板交易型开放式指数证券投资基金和华夏创业板动量成长交易型开放式指数证券投资基金份额认购。截至公告日,嘉鼎投资合计持有本公司股份 9731 万股,约占本公司总股本的 11.04%。另外嘉鼎投资 2018 年 10 月披露了的减持计划,现期限已届满,减持计划未实施完毕。在计划期间内,嘉鼎投资减持公司股份 395 万股,占公司当前总股本的 0.45%。
智云股份	截至 2019 年 04 月 30 日,公司累计以集中竞价交易方式回购公司股份 1335 万股,回购的股份数量占公司目前总股本的比例为 4.63%,支付的总金额为 15550 万元,最高成交价为 13.60 元/股,最低成交价为 9.94 元/股。
鹏辉能源	夏信德先生持有公司股份 8981 万股,占公司总股本的 31.94%。其所持公司股份中处于质押状态的股份共计 5086 万股,占公司总股本的 18.09%。
冠城大通	公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 3100 万股,占公司总股本的 2.08%,已超过公司总股本的 2%,其中成交的最高价为 5.13 元/股,成交的最低价为 4.57 元/股,支付的总金额为 14870 万元
拓邦股份	截至 2019 年 5 月 9 日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式共回购公司股份 787 万股,占公司总股本的比例为 0.7732%,最高成交价为人民币 5.77 元/股,最低成交价为人民币 3.98 元/股,累计支付总金额为人民币 4015 万元。

融捷股份

根据通报，融达锂业甲基卡锂辉石矿环保整改已竣工，采选项目环境影响评价、水土保持手续已办理完毕。融达锂业甲基卡锂辉石矿已经具备开工条件。目前，尚未恢复生产，恢复生产具体时间待当地政府工作程序安排通知。

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

2、光伏新政带动需求向好，风电竞价时间或有放松

光伏新政或带动需求向好。4月30日，发改委发布了《国家发展改革委关于完善光伏发电上网电价机制有关问题的通知》，整体上方案与之前征求意见稿吻合，2019年不再有标杆电价，而是用指导电价来取代，根据竞价规则计算出修正电价再排序，户用光伏指标首次单列，总指标规模为3.5GW，户用度电补贴为0.18元，扶贫电价由于其特殊性，电价没有调整，同时会第一时间发放，2019年全年电价保持不变，光伏新政策从2019年7月1日开始正式执行，今年的补贴也从7月1日开始下发，630之前并网的项目依然执行2018年电价，其后并网执行2019年电价，随着补贴较晚拿到但是考虑到20年的补贴周期，630之前依然有抢装预期，光伏新政有望有效平滑行业需求。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】。

陆上、海上风电竞价时间窗口放松。国家能源局组织召开2019年风电建设管理办法征求意见座谈会，对前期征求意见情况进行再讨论，会议由能源局副局长綦成元，根据目前会议透露出的信息，2019年风电建设管理办法有意调整，平衡企业诉求、行业发展、补贴缺口等多方面因素。会议有意调整陆上、海上风电管理办法，但最终意见还需要由能源局、发改委、价格司等部门协同。竞价上网是当前风电行业面临的重要政策变化。已经明确的是，2019年新增核准陆上和海上风电均需要参与竞价配置资源；对于2018年底之前核准未并网项目，是否参与竞价政策上仍有一些调整余地。我们认为2019-2020年将迎来新一轮风电抢装周期，建议关注风机龙头【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】。

2.1、光伏产业链价格

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	61	1.7%
	多晶硅致密料	75	0%
硅片	多晶硅片-金刚线	1.9	0%
	单晶硅片-180 μ m	3.12	0%
电池片	多晶电池片	0.86	0%
	单晶 PERC 电池片 21.5%	1.20	0%
	单晶 PERC 电池片 21.5%+双面	1.20	0%
组件	275W 多晶组件	1.72	0%

	310W 单晶 PERC 组件	2.2	0%
光伏玻璃		26.3	0%

资料来源: pvinfoLink, 国海证券研究所

2.2、本周新能源行业资讯

广西南宁市印发分散式风电建设规划涉及 39 个分散式风电项目: 广西南宁市近日发布分散式风电建设规划 (2018-2025 年)。根据南宁市实际情况, 结合南宁市电网消纳能力、接入条件和风能资源分布特点, 按满足南宁市分散式风电发展的目标, 本次规划南宁市分散式风电场址共 39 个 (含已核准的宾阳高山岭分散式风电场和西乡塘安吉分散式风电场), 规划装机容量为 80.5 万千瓦, 项目总投资约 69.455 亿元, 其中“十三五”期间规划装机容量为 23.8 万千瓦, “十四五”期间规划装机容量为 46.5 万千瓦, 远期储备规划装机容量 10.2 万千瓦。

<http://news.bjx.com.cn/html/20190507/978877.shtml>

江苏省环境基础设施三年建设方案: 推进分布式光伏发展 尽早实现平价上网

近日, 江苏省人民政府办公厅发布《关于江苏省环境基础设施三年建设方案 (2018-2020 年) 的通知》。《通知》指出, 江苏省环境基础设施三年建设方案 (2018-2020 年)。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190510/979759.shtml>

1.73GW, 河南发改委公布 2019 年光伏、风电平价项目名单:

河南省发改委向国家能源局报送了河南省 2019 年度第一批风电、光伏发电平价上网项目的报告。报告中说明: 经过审核, 第一批共有 28 个项目符合国家申报要求。其中拟建风电平价上网项目 11 个 110 万千瓦; 光伏发电平价上网项目 4 个 27.4 万千瓦; 分布式发电市场化交易试点项目 13 个 36.19 万千瓦。合计 1.73GW。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190505/978306.shtml>

2GW, 黑龙江公布光伏平价上网项目申报名单: 黑龙江省发展和改革委员会向国家能源局上报 2019 年度风电、光伏发电平价上网项目, 总装机规模 735.51 万千瓦, 其中涉及风电项目 41 个, 装机容量 528.51 万千瓦; 光伏项目 11 个, 装机容量 207 万千瓦。另外还有一个分布式发电市场化交易试点项目, 包含 47.6MW 风电及 12MW 光伏。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190508/978979.shtml>

2.3、新能源公司动态

表 4：新能源板块公司动态

公司名称	公告内容
旷达科技	2018 年 7 月 21 日披露了《首次实施回购公司股份的公告》。截至 2019 年 4 月 30 日，公司已通过集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 3046 万股，占公司总股本的比例为 2.03%。回购股份成交的最高价为 3.89 元/股，成交的最低价为 2.83 元/股，累计支付的资金总额为人民币 9673 万元
爱康科技	公司拟通过支付现金的方式购买苏州爱康光电科技有限公司 100% 股权，总计人民币 96000 万元。交易的标的资产为爱康实业、爱康国际、苏州度金、天地国际、 铈业研究所持有的爱康光电 100% 股权。
东方日升	截止 2019 年 4 月 30 日，公司股东李宗松先生持有公司无限售流通股 6535 万股，占公司总股本比例 7.25%。李宗松先生告知其由于股票质押业务存在违约风险，其所质押给质权人的部分股票可能存在遭遇强制平仓导致被动减持情况，被动减持方式为集中竞价或大宗交易，预计在 2019 年 5 月 28 日至 8 月 25 日期间，连续 90 个自然日内减持比例不超过公司总股本的 3%。
精功科技	截至到本公告披露日，精功集团共持有公司股份 14180 万股，占公司总股本的 31.16%；其所持有公司股份累计被质押 14180 万股，占公司总股本的 31.15%，占其持有公司股份总数的 99.99%；其所持有公司股份全部被司法冻结及轮候冻结。
通威股份	通威集团通过以大宗交易方式共减持通威转债 500 万张，占发行总量的 10%。本次减持后，通威集团持有通威转债 5,719,690 张，占发行总量的 11.44%。
中闽能源	公司将向交易对方投资集团发行股份和可转换公司债券购买中闽海电 100% 股权。
大金重工	2017 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期解除限售股份上市流通。本次符合解除限售条件的激励对象共计 33 名，本次限制性股票解除限售数量共计 484 万股，占公司目前总股本的 0.8719%。
天顺风能	公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购金额不低于人民币 2,500 万元，且不超过人民币 5,000 万元，回购价格不超过 6 元/股，具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份期限为自股东大会审议通过起 12 个月内。预计可回购不低于 833.33 万股，占公司总股本的 0.47%。
泰胜风能	澳大利亚反倾销复议专家组（ADRP）发布了反倾销复议的立案通知，将对中国风塔反倾销日落复审终裁结论进行复议。本次反倾销复议的立案对公司已经出口澳大利亚的订单没有影响，对公司 2019 年度经营业绩的影响尚无法预测。
吉鑫科技	公司子公司盐山宏润风力发电有限公司收到了国家能源局华北监管局发放关于 40MW 风电场项目的许可证。准许按照许可载明的范围从事电力业务。

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零协同能力；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。

3.1、工控与电网设备：公司动态

表 5：工控与电网设备公司动态

公司名称	公告内容
尚纬科技	公司与全资子公司尚纬销售有限公司于近期在风电、轨道交通和钢铁等市场领域中标的千万元以上合同累计金额为 10672.68 万元，占最近一个会计年度经审计 营业收入的 6.78%。
泰永长征	实际控制人深圳市泰永科技股份有限公司持有公司的部分股份解除了质押。解除质押股数 950 万股，占其所持股份比例 5.08%。
麦克奥迪	公司今日收到仲裁通知。仲裁判令公司立即向博实商业保理有限公司支付保理融资款人民币 6220 万元及利息人民币 199 万元，本息合计人民币 6421 万元；支付逾期管理费和违约金人民币 112 万元。
露笑科技	公司拟以发行股份的方式购买交易对方持有的顺宇股份 92.31% 股权。交易对方为东方创投、嘉兴金熹、珠海宏丰汇、董彪。交易完成后，顺宇股份将成为本公司的全资子公司。同时本公司拟以询价方式向不超过 10 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 3.84 亿元，其中 3.70 亿元用于补充上市公司流动资金，0.14 亿元用于宁津旭良 3.5 兆瓦分布式光伏发电项目。
大烨智能	上市公司并购重组审核委员会定于 2019 年 5 月 6 日召开工作会议，审核江苏大烨智能电气股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易事项。公司将自 2019 年 5 月 6 日（星期一）开市起停牌，待公司收到并购重组委审核结果后公告并复牌。
南洋股份	全资子公司北京天融信科技有限公司之全资子公司北京天融信网络安全技术有限公司以现金形式收到北京市海淀区国家税务局软件增值税退税 5280 万元人民币。本次获得的政府补助与公司日常经营活动相关，具有可持续性。
炬华科技	截至 2019 年 5 月 6 日，公司回购计划累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 435 万股，占公司目前总股本的 1.06%，最高成交价为 9.988 元/股，最低成交价为 7.08 元/股，成交总金额 3922 万元。
安科瑞	公司此次拟授予限制性股票的总数为 477.7 万股，拟授予限制性股票的激励对象人数为 47 人，授予价格由 4.23 元/股调整为 4.03 元/股。
南洋股份	公司解除限售股份的数量为 14095 万股，占公司总股本的 12.1669%
置信电气	公司及下属子公司自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 4 月 30 日，累计收到与收益相关的政府补助资金共计 847.17 万元
先锋电子	公司股东石义民先生拟减持公司股份不超过 300 万股，即不超过公司股份总数 2%，且任意连续九十个自然日内，

	减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。
经纬辉开	股东新雷基金及其一致行动人合计持有公司股份计划在本次公告披露日起 15 个交易日后 6 个月内,以集合竞价的方式减持本公司股份不超过 304 万股。
横店东磁	截至 2019 年 4 月 30 日,公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 1778 万股,占公司总股本的 1.0819%,最高成交价为 7.02 元/股,最低成交价为 5.46 元/股,成交总金额为 10911 万元。另外公司及其下属子公司自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 4 月 30 日期间,累计收到各类政府补助合计 99,027,300.00 元,补助形式为现金补助。截止本公告日,补助资金已全部到账。
大洋电机	持股比例 31.85%的控股股东鲁楚平先生计划在未来 6 个月内以集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份合计不超过 14000 万股。持股比例 6.23%的股东徐海明先生计划在未来 6 个月内以集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份合计不超过 3500 万股。西藏升安能实业有限公司及其一致行动人西藏安乃达实业有限公司计划在未 来 6 个月内以集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份合计不超过 5500 万股。
方正电机	青岛金石灏纳投资有限公司于 2019 年 4 月 22 日 23 日通过集中竞价卖出浙江方正电机股份有限公司(以下简称“方正电机”)股票 100.5 万股,占其总股本的 0.21%,交易金额 721.5 万元,该公司作为方正电机持股 5%以上的股东,未按规定预先披露减持计划。
横店东磁	持有公司股份 9273 万股(占本公司总股本 5.64%)的股东东阳市博驰投资合伙企业,计划自减持计划公告之日起 3 个交易日后的 1 个月内,以大宗交易的方式减持公司股份合计不超过 2405 万股(占公司总股本比例 1.46%),受让方为公司董事长何时金先生。
南都电源	公司实际控制人周庆治先生所控制的公司计划通过集中竞价交易或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 1600 万股(占公司总股本比例为 1.82%),减持期间为自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内。减持期间,持股公司通过集中竞价交易方式减持,在任意连续 90 个自然日内减持股份总数合计不超过公司股份总数的 1%。
南都电源	2019 年 1 月-4 月已累计收到各项政府补助资金共计人民币 14795 万元,其中增值税即征即退资金为人民币 5906 万元,与公司日常经营活动密切相关,具有可
特锐德	高级管理人员 Helmut Bruno Rebstock 先生计划以集中竞价或大宗交易等法律、法规允许的方式减持公司股份合计不超过 640 万股,占公司总股本的 0.64%。
盛弘股份	股东肖舟先生计划减持公司股份合计不超过 696 万股。其中,通过集中竞价交易方式减持的,减持期间为自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内进行;通过大宗交易方式减持的,减持期间为自本减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内进行

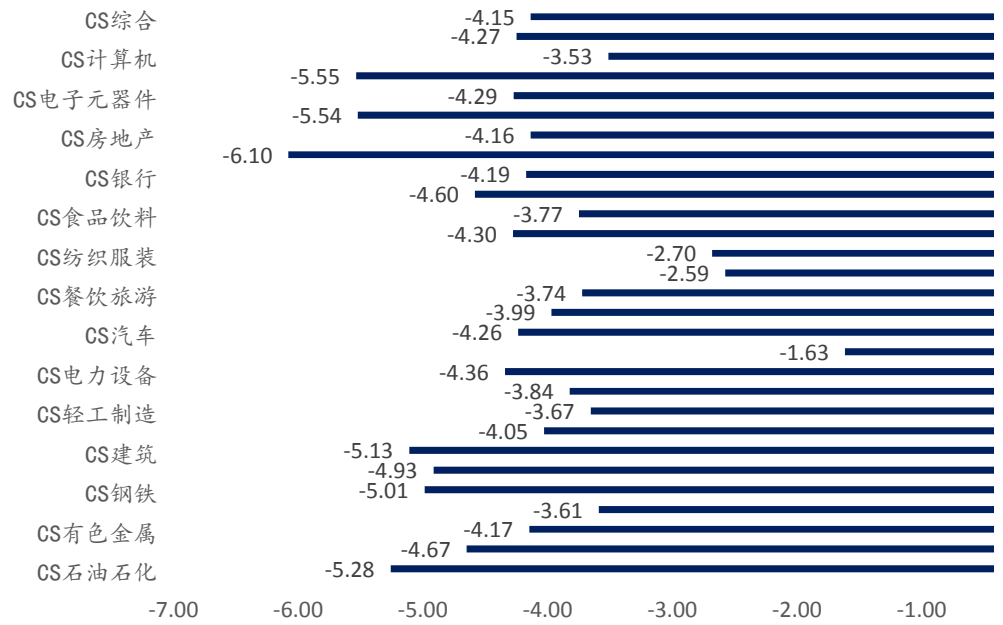
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

维持行业“中性”评级。

4、行情回顾：电力设备指数下跌 4.36%

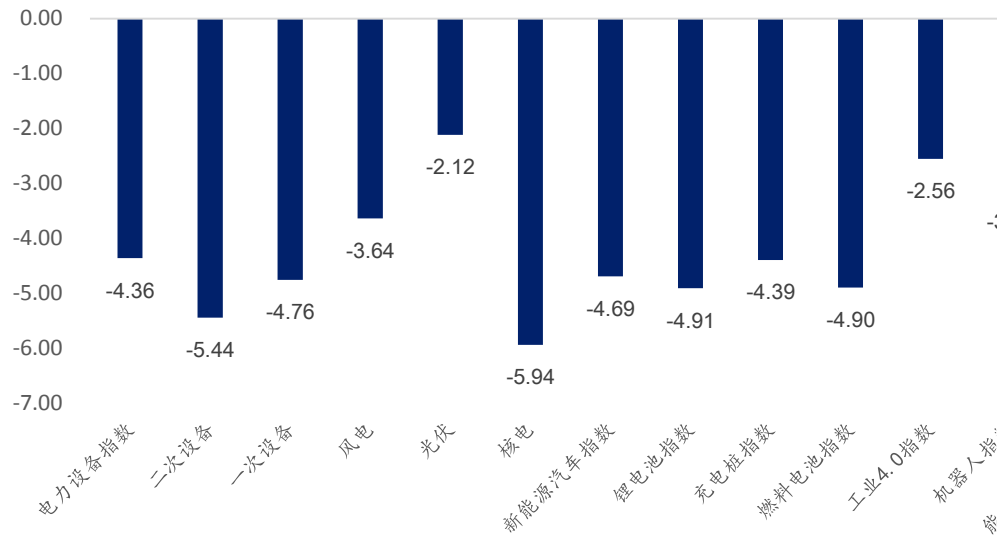
本周电力设备指数下跌 4.36%。输变电设备中,二次设备下跌 5.44%,一次设备下跌 4.76%;新能源发电板块汇总,核电下跌 2.03%,风电下跌 3.64%,光伏下跌 2.12%;新能源汽车中,新能源汽车指数下跌 4.69%,锂电池指数下跌 4.91%,充电桩指数下跌 4.39%,燃料电池指数下跌 4.90%;工控中,工业 4.0 指数下跌 2.56%,机器人指数下跌 4.12%,能源互联网指数下跌 3.15%。

图 1: 本周电力设备板块下跌 4.36%



资料来源: Wind 资讯 (中信证券行业分类), 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

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-05-15 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002129.SZ	中环股份	9.96	0.23	0.43	0.61	31.85	23.07	16.20	未评级
002202.SZ	金风科技	11.23	1.05	1.25	1.45	10.7	8.98	7.74	买入
002407.SZ	多氟多	12.52	0.10	0.52	0.64	116.84	24.08	19.62	未评级
002531.SZ	天顺风能	5.19	0.41	0.51	0.62	12.66	10.18	8.37	买入
002594.SZ	比亚迪	51.29	1.02	1.37	1.74	50.28	37.44	29.48	增持
002709.SZ	天赐材料	25.64	1.35	0.85	1.52	18.99	30.16	16.87	增持
300037.SZ	新宙邦	22.7	0.85	1.11	1.47	26.71	20.45	15.44	买入
300073.SZ	当升科技	23.48	0.72	0.88	1.25	32.61	26.68	18.78	增持
300568.SZ	星源材质	25.2	1.16	1.27	1.6	21.72	19.84	15.75	增持
300569.SZ	天能重工	18.64	0.68	1.49	2.19	18.84	12.53	8.49	未评级
300750.SZ	宁德时代	74.98	1.54	2.05	2.56	48.69	36.58	29.29	增持
600438.SH	通威股份	16.55	0.53	0.76	0.95	31.23	21.78	17.42	买入
601012.SH	隆基股份	25.17	0.92	1.14	1.49	27.36	22.08	16.94	未评级
603026.SH	石大胜华	35.0	1.01	2.54	3.0	34.65	13.78	11.67	买入
603063.SH	禾望电气	10.14	0.13	0.59	0.81	49.33	17.27	12.48	未评级
603218.SH	日月股份	25.13	0.69	1.21	1.81	23.98	20.75	13.86	未评级

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注：未评级盈利预测取自万得一致预期）

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。

【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。