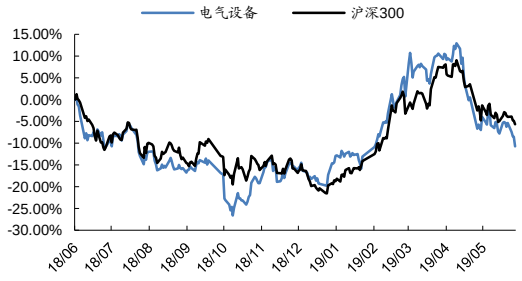
研究所
证券分析师: 谭倩 S0350512090002
0755-83473923
证券分析师: 尹斌 S0350518110001
yinb@ghzq.com.cn
联系人 : 张涵 S0350118050002
0755-83026892 zhangh05@ghzq.com.cn

政策温和加码或助推需求，光伏龙头共谋产业大局

——电气设备行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电气设备	-4.0	-11.4	-11.4
沪深 300	0.3	-1.3	-4.5

相关报告

《电解液行业事件点评报告：EC 持续供不应求，电解液调价在即》——2019-05-22

《电气设备行业周报：新能源汽车销量低于预期，可再生能源配额制落地》——2019-05-20

《电气设备行业周报：新能源汽车 Q1 业绩分化，光伏新政带动需求向好》——2019-05-16

《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

投资要点：

■ **政策温和加码，或拉动需求。**6 月 6 日，国家发改委、生态环境部、商务部联合发布《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案（2019-2020 年）》，对汽车、家电等消费品需求有一定的促进作用。其中，对新能源汽车取消限行、限购（对北京地区影响较大，对北京、广州、天津、杭州、深圳影响不大，对上海基本无影响）；加快更新城市公共领域用车（主要刺激网约车需求）；支持“新能源汽车电池租赁等车电分离消费方式”，即“换电模式”；要求车企组织开展传统车及新能源汽车拆解业务，培育骨干拆解企业等多个方面从政策上推动新能源汽车行业发展，在一定程度上有利于对冲补贴退坡对新能源汽车负面影响，政策温和加码，相对利好行业。

■ **丰田牵手国内电池巨头，加速推动电动汽车。**6 月 7 日，丰田在东京正式宣布在电动化领域的最新合作，其未来将从比亚迪、宁德时代两家企业采购电池，主要用于丰田在华销售的纯电动车型上。丰田的目标是到 2025 年销售约 550 万辆电动汽车，其中纯电动汽车的销量将占到 100 万辆。一方面，说明中国的电池技术已世界领先，另一方面，在发展新能源汽车路线上，丰田一度的设想是从混合动力跨进氢燃料车，丰田于 2016 年底成立 EV 事业规划部，将其作为“备胎”的纯电动汽车列入主力军。从 BBAW 再到丰田强力加码电动车可以判断，中长期而言电动车仍将是汽车行业发展的战略方向，其中上游锂电池产业链仍存长期的投资机会。**巨头解禁，短期承压。**宁德时代 6 月 11 日解除限售股份约 9.8 亿股，占公司股份总数的 44.64%；本次实际可上市流通数量为 9.6 亿股，占公司股份总数的 43.72%，对应市值约为 643 亿元（对应 6 月 6 日收盘价）。宁德时代作为行业领导者，巨量解禁将在一定程度上对短期板块及自身股价有压制作用。

■ **基本面有待改善，产业链继续承压：**上周上证综指、创业板指分别下跌 2.45%与 4.56%，同期锂电池（884039.WI）、新能源汽车（884076.WI）、燃料电池（884166.WI）行业指数涨跌幅分别下跌 5.26%、4.98%与 7.7%。板块整体弱于大盘表现低迷，主要原因是补贴退坡的边际负面影响超出市场预期，短期电动车板块仍将缺乏上涨动力。我们判断，短期电动车依然承压，首先产业链中多数细分

领域，例如上游的锂、钴，中游电池、隔膜等产品价格仍处于下降通道，其本质原因是产能供给增速严重高于需求增速，导致供过于求。同时，叠加补贴退坡负面影响，下游电动车将大概率低于年初的销量预期，相应的中下游产业链需求将压缩，板块业绩及估值仍将双重承压。

- **2019Q3 或迎布局佳期。**从基本面判断，2019Q3 或迎布局佳期。首先，处于过渡期内首月的 4 月份，电动车产销分别完成 10.2 万辆（YoY+25%，MoM-20%）和 9.7 万辆（YoY+18%，MoM-23%），环比数据的下滑，一定程度上说明了补贴退坡负面影响超出了市场预期，并没有出现“抢装”行情。而 5、6 月份销量大幅超预期的可能性较小。进入补贴过渡期之后的 2019Q3，退坡力度将进一步加剧，届时或迎来销量与业绩的双重底部，我们大致判断 2019Q4 是电动车行业性的产销拐点，而对应较好的投资布局时点或在 2019Q3。

- **静待需求放量的行业拐点，溶剂/六氟磷酸锂/电解液产业链有望成先行指标。**过往几轮板块上涨都有核心主线如锂盐产业链（碳酸锂-六氟磷酸锂-电解液-动力电池）以及三元电池产业链（金属钴-三元正极-三元电池-电动乘用车）等实现价格有效传导，从而带动板块整体性的投资机会，其核心驱动是来自于需求高速增长造成产品价格的上涨。目前在补贴退坡的大背景下，新能源汽车行业整体相对低迷，市场对电动车销量以及各细分产品价格存在较大预期差。当下多个细分产品的价格处于趋势下行状态，仅有电解液溶剂以及六氟磷酸锂有涨价或企稳的趋势，但尚未形成产业链价格的有效传导，其主要原因是目前需求端未扩大至供给需求的临界点。因此，我们判断未来行业复苏的拐点是需求放量后，实现溶剂/六氟磷酸锂/电解液的价格有效传导（即产业链上的产品价格同步上涨，同时下游成本覆盖上游涨价后仍有利差），进而有望带动板块企稳回升，这或许是目前最为有效的判断指标。

- **建议关注产业链相关头部企业：**我们一直强调政策、销量与价格是持续影响行业发展及其相应投资逻辑的三个关键因素。目前，补贴退坡的边际负面影响超出市场预期，如果未来没有相应的利好政策催化，我们判断 2019 年新能源汽车较难实现我们之前约 165 万辆销量预期，进而会影响到上游产品需求，即未来多个环节的产品价格将继续承压。补贴退坡在影响行业的盈利水平的同时，也会在一定程度上压制行业的估值水平。因此，在尚未出现拐点或复苏的情况下，当下，我们建议关注受补贴下降影响较小，有望通过优质海外供应链或/和“以量补价”的实现业绩增长的头部企业。目前建议重点关注**【比亚迪 002594】**，以及电解液产业链龙头企业**【石大胜华 603026】**、**【新宙邦 300037】**、**【天赐材料 002709】**。此外，建议关注**当升科技、星源材质、多氟多、亿纬锂能、恩捷股份**等细分龙头。

- **光伏龙头强强联合，共谋平价上网大局。**隆基股份与通威股份签订战略合作协议，通威股份战略入股隆基宁夏银川 15GW 单晶硅棒和切片项目，持有 30%股权，隆基股份按对等金额，战略入股通威包

头 5 万吨高纯晶硅项目 30%股权，同时双方将在供应链进行合作，此战略协议将加强双方在产业层面的深度战略合作，发挥各自在产能、技术等环节的优势，更重要的是带动产业链资源整合和共享，促进降本增效，加速光伏平价上网。

政策正式落地，符合预期，三季度需求提升有望。5 月 31 日，光伏补贴政策正式落地，要求在光伏平价上网前，不需要补贴项目按照规定自行建设，需要国家补贴的新建光伏项目，按照市场机制确定项目和实行补贴竞价。政策对项目实施分类管理，其中户用单独管理。除光伏扶贫、户用光伏，其余需要补贴的光伏项目均采用竞争性配置方式，国家资金优先补贴需求下降快，能尽快实现平价的项目和地区，充分发挥补贴引领平价的作用。2019 年度安排新建光伏项目补贴预算总额度为 30 亿元，7.5 亿元用于户用光伏，约合 3.5GW，在全国 30 亿补贴的限制条件下，考虑平价项目，预计 2019 年光伏新增装机将达到 45-50GW，符合预期。

7 月 1 日前，通知要求将 2019 年拟新建的补贴竞价项目相关信息报送能源局，产业链前期准备工作已经准备就绪，预计三季度需求将提升，产业链价格环比向上。推荐**隆基股份、通威股份、中环股份**。

维持行业“推荐”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	股票	2019-06-10	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	评级
002129.SZ	中环股份	9.56	0.23	0.43	0.61	31.85	22.14	15.55	未评级
002407.SZ	多氟多	11.72	0.10	0.52	0.64	116.84	22.54	18.36	未评级
002594.SZ	比亚迪	50.9	1.02	1.37	1.74	49.9	37.15	29.25	增持
002709.SZ	天赐材料	23.53	1.35	0.85	1.52	17.43	27.68	15.48	增持
002812.SZ	恩捷股份	54.0	1.09	1.78	2.26	45.16	30.41	23.92	未评级
300014.SZ	亿纬锂能	23.99	0.58	0.75	0.97	41.36	31.99	24.73	买入
300037.SZ	新宙邦	21.77	0.85	1.11	1.47	25.61	19.61	14.81	买入
300073.SZ	当升科技	23.26	0.72	0.88	1.25	32.31	26.43	18.61	增持
600438.SH	通威股份	14.42	0.53	0.76	0.95	27.21	18.97	15.18	买入
601012.SH	隆基股份	22.71	0.92	1.15	1.50	19.03	19.81	15.19	未评级
603026.SH	石大胜华	34.56	1.01	2.54	3.0	34.22	13.61	11.52	买入

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、 政策温和加码或助推需求，建议关注细分龙头 6
1.1、 行业重点资讯 8
2、 光伏龙头强强联合，共谋产业大局 8
2.1、 光伏产业链价格 9
2.2、 本周新能源行业资讯 10
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 11
重点关注公司及盈利预测 12
4、 风险提示 12

图表目录

表 1：新能源车产业链数据 7
表 2：本周光伏产业链价格 9

1、政策温和加码或助推需求，建议关注细分龙头

政策温和加码，或拉动需求。6 月 6 日，国家发改委、生态环境部、商务部联合发布《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案（2019-2020 年）》，对汽车、家电等消费品需求有一定的促进作用。其中，对新能源汽车取消限行、限购（对北京地区影响较大，对北京、广州、天津、杭州、深圳影响不大，对上海基本无影响）；加快更新城市公共领域用车（主要刺激网约车需求）；支持“新能源汽车电池租赁等车电分离消费方式”，即“换电模式”；要求车企组织开展传统车及新能源汽车拆解业务，培育骨干拆解企业等多个方面从政策上推动新能源汽车行业发展，在一定程度上有利于对冲补贴退坡对新能源汽车负面影响，政策温和加码，相对利好行业。

丰田牵手国内电池巨头，加速推动电动汽车。6 月 7 日，丰田在东京正式宣布在电动化领域的最新合作，其未来将从比亚迪、宁德时代两家企业采购电池，主要用于丰田在华销售的纯电动车型上。丰田的目标是到 2025 年销售约 550 万辆电动汽车，其中纯电动汽车的销量将占到 100 万辆。一方面，说明中国的电池技术已世界领先，另一方面，在发展新能源汽车路线上，丰田一度的设想是从混合动力跨进氢燃料车，丰田于 2016 年底成立 EV 事业规划部，将其作为“备胎”的纯电动汽车列入主力军。从 BBAW 再到丰田强力加码电动车可以判断，中长期而言电动车仍将是汽车行业发展的战略方向，其中上游锂电池产业链仍存巨大的投资机会。巨头解禁，短期承压。宁德时代 6 月 11 日解除限售股份约 9.8 亿股，占公司股份总数的 44.64%；本次实际可上市流通数量为 9.6 亿股，占公司股份总数的 43.72%，对应市值约为 643 亿元（对应 6 月 6 日收盘价）。宁德时代作为行业领导者，巨量解禁将在一定程度上对短期板块及自身股价有压制作用。

基本面有待改善，产业链继续承压：上周上证综指、创业板指分别下跌 2.45%与 4.56%，同期锂电池（884039.WI）、新能源汽车（884076.WI）、燃料电池（884166.WI）行业指数涨跌幅分别下跌 5.26%、4.98%与 7.7%。板块整体弱于大盘表现低迷，主要原因是补贴退坡的边际负面影响超出市场预期，短期电动车板块仍将缺乏上涨动力。我们判断，短期电动车依然承压，首先产业链中多数细分领域，例如上游的锂、钴，中游电池、隔膜等产品价格仍处于下降通道，其本质原因是产能供给增速严重高于需求增速，导致供过于求。同时，叠加补贴退坡负面影响，下游电动车将大概率低于年初的销量预期，相应的中下游产业链需求将压缩，板块业绩及估值仍将双重承压。

2019Q3 或迎布局佳期。从基本面判断，2019Q3 或迎布局佳期。首先，处于过渡期内首月的 4 月份，电动车产销分别完成 10.2 万辆（YoY+25%，MoM-20%）和 9.7 万辆（YoY+18%，MoM-23%），环比数据的下滑，一定程度上说明了补贴退坡负面影响超出了市场预期，并没有出现“抢装”行情。而 5、6 月份销量大幅超预期的可能性较小。进入补贴过渡期之后的 2019Q3，退坡力度将进一步加剧，届时或迎来销量与业绩的双重底部，我们大致判断 2019Q4 是电动车行业性的产销拐点，而对应较好的投资布局时点或在 2019Q3。

静待需求放量的行业拐点，溶剂/六氟磷酸锂/电解液产业链有望成先行指标。过往几轮板块上涨都有核心主线如锂盐产业链（碳酸锂-六氟磷酸锂-电解液-动力电

池）以及三元电池产业链（金属钴-三元正极-三元电池-电动乘用车）等实现价格有效传导，从而带动板块整体性的投资机会，其核心驱动是来自于需求高速增长造成产品价格的上涨。目前在补贴退坡的大背景下，新能源汽车行业整体相对低迷，市场对电动车销量以及各细分产品价格存在较大预期差。当下多个细分产品的价格处于趋势下行状态，仅有电解液溶剂以及六氟磷酸锂有涨价或企稳的趋势，但尚未形成产业链价格的有效传导，其主要原因是目前需求端未扩大至供给需求的临界点。因此，我们判断未来行业复苏的拐点是需求放量后，实现溶剂/六氟磷酸锂/电解液的价格有效传导（即产业链上的产品价格同步上涨，同时下游成本覆盖上游涨价后仍有利差），进而有望带动板块企稳回升，这或许是目前最为有效的判断指标。

建议关注产业链相关头部企业：我们一直强调政策、销量与价格是持续影响行业发展及其相应投资逻辑的三个关键因素。目前，补贴退坡的边际负面影响超出市场预期，如果未来没有相应的利好政策催化，我们判断 2019 年新能源汽车较难实现我们之前约 165 万辆销量预期，进而会影响到上游产品需求，即未来多个环节的产品价格将继续承压。补贴退坡在影响行业的盈利水平的同时，也会在一定程度上压制行业的估值水平。因此，在尚未出现拐点或复苏的情况下，当下，我们建议关注受补贴下降影响较小，有望通过优质海外供应链或/和“以量补价”的实现业绩增长的头部企业。目前建议重点关注**【比亚迪 002594】**，以及电解液产业链龙头企业**【石大胜华 603026】**、**【新宙邦 300037】**、**【天赐材料 002709】**。此外，建议关注**当升科技、星源材质、多氟多、亿纬锂能、恩捷股份**等细分龙头。

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	24.8	-1.78%	-8.23%	-29.14%
	MB 钴（高级/合金级）	美元/磅	16.425	-0.90%	-6.14%	-37.73%
	MB 钴（低级/标准级）	美元/磅	15.225	-3.18%	-8.83%	-42.55%
	四氧化三钴	万元/吨	17.4	-0.57%	-9.38%	-31.23%
	电解钴	万元/吨	24.75	-0.40%	-7.48%	-29.08%
	硫酸钴	万元/吨	4.2	-2.33%	-14.29%	-36.84%
	钴酸锂	万元/吨	22	0.00%	-6.38%	-25.93%
锂	电池级碳酸锂	万元/吨	7.65	-0.65%	-0.65%	-3.77%
	氢氧化锂	万元/吨	8.8	-2.76%	-6.38%	-20.72%
正极	NCM523 动力型	万元/吨	13.7	-0.72%	-3.52%	-11.04%
	磷酸铁锂	万元/吨	4.95	0.00%	-1.00%	-13.91%
电解液	主流电解液	万元/吨	4	0.00%	0.00%	1.27%
溶剂	电池级 DMC	元/吨	7500	0.00%	0.00%	-25.00%
	电池级 EC	元/吨	23000	0.00%	27.8%	187.5%
	工业级 DMC	元/吨	5700	7.55%	8.57%	-42.42%

隔膜	16μ国产中端	元/平	1.55	0.00%	0.00%	-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

1.1、 行业重点资讯

广深放宽汽车摇号竞拍指标：广州和深圳发布新政：放宽汽车摇号和竞拍指标。其中广州在 2019 年、2020 年共增加投放中小客车增量指标 10 万个，深圳 2019 年至 2020 年共增加投放普通小汽车增量指标 8 万个。

https://xw.qq.com/amphtml/20190602A0EYCP/20190602A0EYCP00

比亚迪在两个月内新增 40 万辆整车和 20GWh 电池产能：比亚迪长沙宁乡动力电池生产基地一期开工建设，总投资 50 亿元，年产能为 20GWh；同时计划总投资 100 亿元，在常州高新区建设年产能 40 万辆的新能源汽车工厂。

https://www.d1ev.com/news/qiye/92377

驱动电机：4 月装机量 11.6 万台，乘用车配套装机同比增长 40%：2019 年 4 月，我国新能源汽车配套电机装机量为 115769 台，环比基本与上月持平，同比增长 27%。其中新能源乘用车共计配套装机 108633 台，同比增长 40%；新能源客车共计配套装机 5267 台，同比降低 42%；新能源专用车共计配套装机 1869 台，同比降低 52%。

https://www.d1ev.com/news/shuju/92342

新一轮促消费方案出台 一线城市汽车限购放松：近日，《广东省完善促进消费体制机制实施方案》出台，提出促进汽车消费优化升级等内容，建议通过加快充电桩建设、放宽汽车限购、盘活二手车市场等方式促进汽车消费升级优化；6 月 2 日，广州和深圳先后发布新政，放宽汽车摇号和竞拍指标。

https://www.d1ev.com/news/shichang/92404

2、 光伏龙头强强联合，共谋产业大局

光伏龙头强强联合，共谋平价上网大局。隆基股份与通威股份签订战略合作协议，通威股份战略入股隆基宁夏银川 15GW 单晶硅棒和切片项目，持有 30%股权，隆基股份按对等金额，战略入股通威包头 5 万吨高纯晶硅项目 30%股权，同时双方将在供应链进行合作，此战略协议将加强双方在产业层面的深度战略合作，发挥各自在产能、技术等环节的优势，更重要的是带动产业链资源整合和共享，促进降本增效，加速光伏平价上网。

政策正式落地，符合预期，三季度需求提升有望。5 月 31 日，光伏补贴政策正式落地，要求在光伏平价上网前，不需要补贴项目按照规定自行建设，需要国家补贴的新建光伏项目，按照市场机制确定项目和实行补贴竞价。政策对项目实施

分类管理，其中户用单独管理。除光伏扶贫、户用光伏，其余需要补贴的光伏项目均采用竞争性配置方式，国家资金优先补贴需求下降快，能尽快实现平价的项目和地区，充分发挥补贴引领平价的作用。2019 年度安排新建光伏项目补贴预算总额度为 30 亿元，7.5 亿元用于户用光伏，约合 3.5GW，在全国 30 亿补贴的限制条件下，考虑平价项目，预计 2019 年光伏新增装机将达到 45-50GW，符合预期。

7 月 1 日前，通知要求将 2019 年拟新建的补贴竞价项目相关信息报送能源局，产业链前期准备工作已经准备就绪，预计三季度需求将提升，产业链价格环比向上。推荐**隆基股份、通威股份、中环股份**。

2.1、 光伏产业链价格

表 2：本周光伏产业链价格

环节	类别	现货价格（RMB）	周涨跌幅
硅料（元/kg）	多晶硅菜花料	61	-
	多晶硅致密料	75	-
硅片(元/pc)	多晶硅片-金刚线	1.9	-
	单晶硅片-180μm	3.12	-
电池片（元/W）	多晶电池片	0.89	-
	单晶 PERC 电池片 21.5%	1.2	-
	单晶 PERC 电池片 21.5%+双面	1.2	-
组件（元/W）	275W 多晶组件	1.72	-
	310W 单晶 PERC 组件	2.2	-
光伏玻璃（元/平米）		26.3	-

资料来源：pvinfolink，国海证券研究所

硅料价格

本周适逢 SNEC 展会，根据各家硅料以及硅片企业反馈，硅料价格基本上没有太大变化，虽然在 SNEC 期间陆续传出调升单晶用硅料价格、调降多晶用硅料价格的风声，但截止到展会的第二天，各家价格基本不动。

影响六月价格的数个因素，包含国内硅料六月生产量较五月多，海外厂进行检修可能影响单晶用硅料的供应量，并没有在六月初发酵。随着多数订单陆续签订，价格到六月底应该都不会有太大的变动，预计前述的变数较有可能影响七月的市场价格。预期单晶用硅料的价格有望提升，而多晶用硅料则因为供应增加可能持平，并不会因为市场需求变好而涨价。海外部份多晶用硅料需求依旧疲弱，实际成交价格都在每公斤 7 美元以下，单晶方面则没有太大变化。

硅片价格

硅片部分，多晶硅片价格还是保持在 SNEC 会前水平，海内外基本都维持在每片 1.9 元人民币以及 0.255 美元左右。而在目前硅料与电池片没有进一步上涨，加上多晶硅片供应可以完全满足需求的情况下，没有条件可以调涨。单晶方面则是在大厂价格稳定的情况下，小厂尝试拉高报价，但具体成交的价格还在拉锯，现在看来还是维持在目前报价的区间，暂时不影响整体的高低均价。

本次 SNEC 展会中，确实看到不少硅片企业展出铸锭单晶，下游也有多家企业展出铸锭单晶的电池、组件，但整体来看，多数企业还是偏向较保守的态度，虽对于铸锭单晶的准备工作皆会进行，但仍在观望领头企业的发展情况。因此预计铸锭单晶在 Q3 后才会有较大规模的量产。另一方面，由于今年的议题聚焦在 400W 以上的组件，因此展出的硅片基本都在 158.75 以上，并搭配各类组件技术提升瓦数输出。因此 158.75 的硅片尺寸预计在下半年会一路增量，甚至包含部分多晶、铸锭单晶产品也会往这个尺寸靠拢。

电池片价格

电池片价格在上周已陆续敲定，近期落在单晶 PERC 每瓦 1.18-1.21 元人民币区间；台湾 PERC 电池片价格仍维持在每瓦 0.175 元美金左右，显示在单晶 PERC 的“高价”栏位；常规多晶则在每瓦 0.89-0.9 元人民币、东南亚常规多晶则慢慢向 0.128 元美金甚至更高价格靠拢。预期待下个月新一轮谈价之前已不会有太多波动。

组件价格

展会期间组件价格基本处于平稳态势，但厂商普遍预期下半年需求增多时能出现抬价空间。多晶组件价格可能须待中国内需开始明显拉货时才能出现上涨空间。而三季度单晶组件订单量仍然向好，即使目前单晶 PERC 产能仍在爬坡，但三季度单晶组件价格目前看来仍维持较稳定的走势。

光伏玻璃

展会期间玻璃厂商陆续抬高报价，整体涨价气味浓厚，但目前仍处于买卖双方拉锯局面，价格走势在展会后才会更加明朗。受到需求后市看好的预期心理影响，短期内可能会有部分订单出现上涨情形。

2.2、 本周新能源行业资讯

光伏发电步入竞价时代：国家能源局发布《关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，明确风电、光伏发电项目分为不需要国家补贴和需要国家补贴两类，在组织电网企业论证并落实平价上网项目的电力送出和消纳条件基础上，优先推进平价上网项目建设，再开展需国家补贴的项目的竞争配置工作。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190603/983892.shtml

中挪海上风电有望合作：第四届“全球海上风电峰会”近日举办，峰会主要围绕

海上风电发展政策与市场、大型海上风电机组技术、中欧海上风电产业合作等主题进行探讨。挪威创新和中国可再生能源行业协会签订合作备忘录，中挪海上风电有望合作。

http://news.bjx.com.cn/html/20190604/984355.shtml

2023 年光伏将普遍比燃气发电便宜：市调顾问公司伍德麦肯兹于 GTM 光伏峰会上表示，到 2023 年，全球各地大多数地区，太阳能的均化成本都将比燃气发电的均化成本便宜。竞标时代将对太阳能产业链的毛利产生强大压力，但竞标带来的低价，也将使各国采纳太阳能的速度大幅加快，太阳能全球市场分布将更为多元化，平均化。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190604/984274.shtml

华能集团拟收购协鑫新能源 51%股权成为全球第二大光伏投资商：截止 2018 年底，华能集团已经拥有 2.8GW 的太阳能电站，而协鑫新能源已在全球持有 211 座电站，总装机容量约 7309MW，居全球第二。华能集团拟收购协鑫新能源 51%股权，交易完成后，华能集团将成为仅次于国家电力投资集团的全球第二大光伏电站投资企业。

http://news.bjx.com.cn/html/20190605/984417.shtml

GE 确认计划在中国制造 12MW 风电机组：GE 公司预计不久将签署在中国生产 Haliade-X 12MW 海上风电机组的最终协议，在广东省揭阳市设厂生产该机组以期满足中国海上风电市场需求。

http://news.bjx.com.cn/html/20190606/984797.shtml

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。

维持行业“推荐”评级。

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2019-06-10	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	评级
002129.SZ	中环股份	9.56	0.23	0.43	0.61	31.85	22.14	15.55	未评级
002407.SZ	多氟多	11.72	0.10	0.52	0.64	116.84	22.54	18.36	未评级
002594.SZ	比亚迪	50.9	1.02	1.37	1.74	49.9	37.15	29.25	增持
002709.SZ	天赐材料	23.53	1.35	0.85	1.52	17.43	27.68	15.48	增持
002812.SZ	恩捷股份	54.0	1.09	1.78	2.26	45.16	30.41	23.92	未评级
300014.SZ	亿纬锂能	23.99	0.58	0.75	0.97	41.36	31.99	24.73	买入
300037.SZ	新宙邦	21.77	0.85	1.11	1.47	25.61	19.61	14.81	买入
300073.SZ	当升科技	23.26	0.72	0.88	1.25	32.31	26.43	18.61	增持
600438.SH	通威股份	14.42	0.53	0.76	0.95	27.21	18.97	15.18	买入
601012.SH	隆基股份	22.71	0.92	1.15	1.50	19.03	19.81	15.19	未评级
603026.SH	石大胜华	34.56	1.01	2.54	3.0	34.22	13.61	11.52	买入

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）

4、 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、展示或以其他任何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。