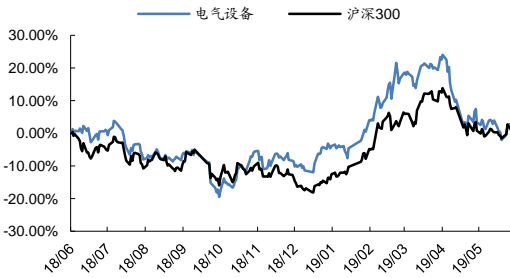


研究所
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002
 0755-83473923
 证券分析师: 尹斌 S0350518110001
 yinb@ghzq.com.cn
 联系人: 张涵 S0350118050002
 0755-83026892 zhangh05@ghzq.com.cn

静待新能源车中长期向上拐点, 双面组件获得美国关税豁免

——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	-5.3	-13.5	-4.5
沪深300	-1.9	-2.4	-2.6

相关报告

- 《电气设备行业周报: 政策温和加码或助推需求, 光伏龙头共谋产业大局》——2019-06-11
- 《新能源汽车行业点评报告: 政策温和加码或助推需求, 建议关注细分龙头》——2019-06-10
- 《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

投资要点:

- **5月产销有所增速放缓, 燃料电池成最大亮点。**根据中汽协数据, 5月新能源汽车产销分别完成11.2万辆和10.4万辆, 比上年同期分别增长16.9%和1.8%。其中纯电动汽车产销分别完成9.4万辆和8.3万辆, 比上年同期分别增长21.7%和1.4%; 插电式混合动力汽车生产完成1.8万辆, 比上年同期下降4.2%, 销售完成2.1万辆, 比上年同期增长2.2%; 燃料电池汽车产销分别完成316辆和315辆, 比上年同期分别增长104倍和8.0倍, 而4月份产销分别完成仅为9辆和7辆, 燃料电池汽车高速增长成为本月亮点。同时, 燃料电池汽车产销数量波动较大主要是因为依赖政府采购以及加氢基础设施的限制。
- **过渡期后将迎来终极大考, 中长期向上拐点将至。**1-5月, 新能源汽车产销分别完成48.0万辆和46.4万辆, 比上年同期分别增长46.0%和41.5%。燃料电池汽车产销分别完成553辆和545辆, 比上年同期分别增长476.0%和479.8%。新能源汽车增速放缓的主要原因是受补贴退坡影响, 但其销量在1-5月仍实现了逆势增长, 可以说新能源汽车已经挺过了第一波考验。补贴过渡期在6月25日结束, 对应的新能源汽车产销大考将在7月。
- **巨头解禁超预期逆市大幅上涨, 但产业链将继续承压:**上周上证综指、创业板指分别下跌0.58%与2%, 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2.33%、1.73%与2.57%。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。值得注意的是, 锂电巨头宁德时代6月11日本次解除限售股份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), 解禁本周股价逆市大幅上涨7.83%, 大超市场预期, 给低迷的板块注入一剂强心剂。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 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。
- **美国豁免双面组件 25%关税，看好光伏玻璃环节。**美国贸易代表署于 6 月 12 日公告，给予双面组件豁免 201 关税。双面组件不再受 201 条款约束，其出口成本不用再支付 25%的费用。双面组件在美国市场缓慢推进，但是至今仍然是非常小众的需求，美国政府此举给了双面组件很大程度的助力，双面组件相比于单面将有价格优势，同时有更低的度电成本，预计美国新增装机用组件将会陆续改为双面，今后将快速拉升双面组件的市占率。

与常规光伏组件背面不透光不同，双面组件背面是用透明材料（玻璃或者透明背板）封装而成，除了正面正常发电外，其背面也能够接收来自环境的散射光和反射光进行发电，因此有着更高的综合发电效率。归纳起来，背面的光电转换效率是正面的60%-90%，系统集成后系统发电功率相对于传统单面组件电站的增益约为4%-30%。2018年国内双面组件的渗透率仅为10%，预计2019-2020年渗透率将分别打到20%-30%，远期渗透率将超过60%，短期看好美国双面组件关税豁免带来的技术路线转化，长期看双面技术逐步成熟，预计双面组件渗透率将逐步提升，这将直接拉升光伏玻璃需求，目前光伏玻璃产能已然供应十分紧张，由于光伏玻璃产线投资规模大，建设周期长，供给端预计增速将低于需求端，中长期来看，光伏玻璃有望持续量价齐升，建议关注**福莱特**。光伏产业链持续重点推荐**龙头隆基股份、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 代码	股票 名称	2019-06-16 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002129.SZ	中环股份	9.59	0.23	0.42	0.61	31.85	22.28	15.50	未评级
002407.SZ	多氟多	12.15	0.10	0.52	0.64	116.84	23.37	19.04	未评级
002594.SZ	比亚迪	49.35	1.02	1.37	1.74	48.38	36.02	28.36	增持
002709.SZ	天赐材料	23.46	1.35	0.85	1.52	17.38	27.6	15.43	增持
002812.SZ	恩捷股份	51.63	1.09	1.78	2.26	45.16	29.07	22.87	未评级
300014.SZ	亿纬锂能	24.23	0.58	0.75	0.97	41.78	32.31	24.98	买入
300037.SZ	新宙邦	21.27	0.85	1.11	1.47	25.02	19.16	14.47	买入
300073.SZ	当升科技	23.52	0.72	0.88	1.25	32.67	26.73	18.82	增持
300568.SZ	星源材质	22.43	1.16	1.27	1.6	19.34	17.66	14.02	增持
600438.SH	通威股份	14.22	0.53	0.76	0.95	26.83	18.71	14.97	买入
601012.SH	隆基股份	22.3	0.92	1.15	1.50	24.24	19.39	14.87	未评级
601865.SH	福莱特	10.16	0.21	0.39	0.57	44.9	26.26	17.78	未评级
603026.SH	石大胜华	35.01	1.01	2.54	3.0	34.66	13.78	11.67	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、 新能源汽车：静待大考后的中长期向上拐点，建议关注细分龙头	6
1.1、 行业重点资讯	8
2、 美国豁免双面组件 25%关税，看好光伏玻璃环节	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	11
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、新能源汽车：静待大考后的中长期向上拐点，建议关注细分龙头

5月产销有所增速放缓，燃料电池成最大亮点。根据中汽协数据，5月新能源汽车产销分别完成11.2万辆和10.4万辆，比上年同期分别增长16.9%和1.8%。其中纯电动汽车产销分别完成9.4万辆和8.3万辆，比上年同期分别增长21.7%和1.4%；插电式混合动力汽车生产完成1.8万辆，比上年同期下降4.2%，销售完成2.1万辆，比上年同期增长2.2%；燃料电池汽车产销分别完成316辆和315辆，比上年同期分别增长104倍和8.0倍，而4月份产销分别完成仅为9辆和7辆，燃料电池汽车高速增长成为本月亮点。同时，燃料电池汽车产销数量波动较大主要是因为依赖政府采购以及加氢基础设施的限制。

过渡期后将迎来终极大考，中长期向上拐点将至。1-5月，新能源汽车产销分别完成48.0万辆和46.4万辆，比上年同期分别增长46.0%和41.5%。燃料电池汽车产销分别完成553辆和545辆，比上年同期分别增长476.0%和479.8%。新能源汽车增速放缓的主要原因是受补贴退坡影响，但其销量在1-5月仍实现了逆势增长，可以说新能源汽车已经挺过了第一波考验。补贴过渡期在6月25日结束，对应的新能源汽车产销大考将在7月。

巨头解禁超预期逆市大幅上涨，但产业链将继续承压：上周上证综指、创业板指分别下跌0.58%与2%，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2.33%、1.73%与2.57%。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。值得注意的是，锂电巨头宁德时代6月11日本次解除限售股份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），解禁本周股价逆市大幅上涨7.83%，大超市场预期，给低迷的板块注入一剂强心剂。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	24.65	-0.60%	-6.27%	-29.57%
	MB 钴 (高级/合金级)	美元/磅	16.425	0.00%	-1.35%	-37.73%
	MB 钴 (低级/标准级)	美元/磅	15.225	0.00%	-13.00%	-42.55%
	三氧化二钴	万元/吨	17.25	-0.86%	-6.25%	-31.82%
	电解钴	万元/吨	24.75	0.00%	-4.81%	-29.08%
	硫酸钴	万元/吨	4.1	-2.38%	-14.58%	-38.35%
	钴酸锂	万元/吨	21.7	-1.36%	-6.06%	-26.94%
锂	电池级碳酸锂	万元/吨	7.65	0.00%	-1.29%	-3.77%
	氢氧化锂	万元/吨	8.6	-2.27%	-7.53%	-22.52%
正极	NCM523 动力型	万元/吨	13.6	-0.73%	-3.55%	-11.69%
	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%	3.90%	1.27%
溶剂	电池级 DMC	元/吨	7500	0.00%	0.00%	-25.00%
	电池级 EC	元/吨	26500	0.00%	47.22%	231.25%
	工业级 DMC	元/吨	5700	0.00%	7.55%	-42.42%

隔膜	16 μ 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

吉利牵手 LG 化学成立合资公司: 6 月 12 日晚间, 吉利汽车控股有限公司发布公告称, 其控股 99% 的子公司上海华普国润将与韩国知名电池厂商 LG 化学成立合资公司, 从事动力电池相关的应用研发、制造、销售、售后服务等业务。合资公司注册资本 1.88 亿美元, 双方以现金方式出资, 各自持股 50%。与吉利汽车的合作可以帮助 LG 化学在中国市场快速扩张。据介绍, 到 2021 年底, 该合资企业的年产能将达到 10 千兆瓦时, 其产品将从 2022 年起供应给吉利的电动汽车。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/92865>

“中国汽车低碳行动计划”公布 2019 年新进展: 为推进“中国汽车低碳行动计划”的进一步实施, 6 月 12 日, 中国汽车技术研究中心有限公司(以下简称中汽中心)数据资源中心在京召开“中国汽车低碳行动计划”媒体座谈会, 与 30 余家参会媒体代表一同分享了 2019 年的研究进展及计划。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/92780>

张家口市发布氢能发展规划: 2035 年累计产值目标 1700 亿元: 张家口市人民政府发布了氢能张家口建设规划。规划的总体目标是, 将氢能产业发展成为张家口市的重要支柱, 到 2021 年打造成为国内一流的氢能城市; 到 2035 年建成国际知名的氢能之都。2021 年、2025 年、2030 年、2035 年全市氢能及相关产业累计产值分别达到 60 亿元、260 亿元、850 亿元和 1700 亿元。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/92800>

2、美国豁免双面组件 25%关税, 看好光伏玻璃环节

美国贸易代表署于 6 月 12 日公告, 给予双面组件豁免 201 关税。双面组件不再受 201 条款约束, 其出口成本不用再支付 25% 的费用。双面组件在美国市场缓慢推进, 但是至今仍然是非常小众的需求, 美国政府此举给了双面组件很大程度的助力, 双面组件相比于单面将有价格优势, 同时有更低的度电成本, 预计美国新增装机用组件将会陆续改为双面, 今后将快速拉升双面组件的市占率。

与常规光伏组件背面不透光不同, 双面组件背面是用透明材料(玻璃或者透明背板)封装而成, 除了正面正常发电外, 其背面也能够接收来自环境的散射光和反射光进行发电, 因此有着更高的综合发电效率。归纳起来, 背面的光电转换效率是正面的 60%-90%, 系统集成后系统发电功率相对于传统单面组件电站的增益约为 4%-30%。2018 年国内双面组件的渗透率仅为 10%, 预计 2019-2020 年渗透率将分别打到 20%-30%, 远期渗透率将超过 60%, 短期看好美国双面组件关

税豁免带来的技术路线转化，长期看双面技术逐步成熟，预计双面组件渗透率将逐步提升，这将直接拉升光伏玻璃需求，目前光伏玻璃产能已然供应十分紧张，由于光伏玻璃产线投资规模大，建设周期长，供给端预计增速将低于需求端，中长期来看，光伏玻璃有望持续量价齐升，建议关注**福莱特**。光伏产业链持续重点推荐龙头**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-180 μm	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/平方米)		26.3	-

资料来源: pvinfoLink, 国海证券研究所

硅料价格

本周硅料市场主要仍是在酝酿气氛，虽然硅料价格基本上没有变化，但是单晶用硅料涨价、多晶用硅料降价的氛围仍在，但由于目前正在月中，硅料没有太多新的成交，因此预计各企业都要等到月底才会对价格表态。

根据开工率的预估，六月硅料的供应较五月增加 7% 左右，其中单晶的用料减少较多，然由于检修的硅料企业目前都还有库存可供，因此暂时看不到对于供需太大的影响。但七月开始库存减少，对于单晶用料的供需就会有较明显改变，因此这也是目前单晶用料看涨的原因。另一方面，多晶用硅料则是随着六、七月持续增加产出，价格持平或往下，看来也会是大概率的方向。

硅片价格

硅片部分，多晶硅片价格还是保持在此前水平：每片 1.9 元人民币以及 0.255 元美金。预计在国内的平价上网项目大量启动前，多晶硅片的价格都不会有太大变化。单晶方面目前也是维持一月一议的价格，但单晶硅片的供应紧张在六月更加明显，因此单晶大厂在六月底调价的可能性看来越趋升高。

由于单晶硅片在下半年可能供不应求，确实有利于铸锭单晶抢市，目前由于只有鑫单晶大批量生产，因此价格基本就是协鑫的价格。目前据了解 157 的鑫单晶

价格在每片 2.6-2.7 元人民币之间。158.75 的价格则在每片 2.9 元人民币左右。虽然尺寸放大同时价差空间也较大，但据下游了解目前的供应还是以 157 尺寸为主。海外硅片价格基本持稳，但同时海外的单晶缺口也在放大，下半年对于海外无签订合同或是中小型电池厂的硅片缺货情况将更为严峻。

电池片价格

单晶 PERC 电池片价格维稳在每瓦 1.18-1.21 元人民币、台湾 PERC 电池片价格也维持在每瓦 0.175 元美金左右，显示在单晶 PERC 的“高价”。

三季度 PERC 产能将进一步增加，组件厂也持续对电池片价格施加压力，然而目前 PERC 电池片需求仍然坚挺，因此预期七月价格走势买卖双方持续僵持，具体得视六月底再次谈价时对七月整体需求的预判。

常规多晶维稳在每瓦 0.89-0.9 元人民币，静待月底新一轮谈价。东南亚常规多晶则慢慢向 0.128 元美金甚至更高价格靠拢。

组件价格

展会期间组件价格基本处于平稳态势，但组件辅材成本近期仍持续微幅上升，加上玻璃之后可能再出现新一波涨价，因此下半年需求转好后预期组件会从利润空间较薄的常规多晶产品先开始反应涨价，目前只能等待中国内需何时开始大幅拉货。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。

2.2、本周新能源行业资讯

国家能源局：2018 年度全国可再生能源电力发展监测评价：2018 年度全国可再生能源电力发展监测评价报告：截至 2018 年底，全国可再生能源发电装机容量 7.29 亿千瓦，占全部电力装机的 38.4%，其中光伏发电装机 1.75 亿千瓦；2018 年，包含水电在内的全部可再生能源电力实际消纳量为 18158.97 亿千瓦时，占全社会用电量比重为 26.5%，同比持平。2018 年，在规定光伏发电最低保障收购年利用小时数的地区中，有四个省（区、市）达到光伏发电最低保障收购年利用小时数要求，有七个省（区、市）未达到要求。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190610/985233.shtml>

2019SNEC 光伏技术趋势：龙头规模效应和技术创新仍是关键：2019 年 6 月 4-6 日，SNEC 展会在上海顺利举行。从时间上看，每届 SNEC 展会的时间一般在五月底或六月初，处于全年中期节点，能够较好的反映各厂商对全年的需求预期和行业的景气度；从内容上看，中国是光伏行业的中心，而 SNEC 是全国最大的光伏行业盛会，也能反应未来各厂商的对不同技术的认可度和布局水平。从今年的 SNEC 展会来看，龙头规模效应和技术创新仍然是本届展会的关键词。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190612/985730.shtml>

三峡新能源转让下属五个新能源发电公司：三峡新能源计划转让 5 个新能源项目公司的控股权。据了解，因为某些原因，此次转让只是“暂时”出售。类似的，行业可能会有部分企业选择该方式进行项目操作。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190612/985641.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 代码	股票 名称	2019-06-16 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002129.SZ	中环股份	9.59	0.23	0.42	0.61	31.85	22.28	15.50	未评级
002407.SZ	多氟多	12.15	0.10	0.52	0.64	116.84	23.37	19.04	未评级
002594.SZ	比亚迪	49.35	1.02	1.37	1.74	48.38	36.02	28.36	增持
002709.SZ	天赐材料	23.46	1.35	0.85	1.52	17.38	27.6	15.43	增持
002812.SZ	恩捷股份	51.63	1.09	1.78	2.26	45.16	29.07	22.87	未评级
300014.SZ	亿纬锂能	24.23	0.58	0.75	0.97	41.78	32.31	24.98	买入
300037.SZ	新宙邦	21.27	0.85	1.11	1.47	25.02	19.16	14.47	买入
300073.SZ	当升科技	23.52	0.72	0.88	1.25	32.67	26.73	18.82	增持
300568.SZ	星源材质	22.43	1.16	1.27	1.6	19.34	17.66	14.02	增持
600438.SH	通威股份	14.22	0.53	0.76	0.95	26.83	18.71	14.97	买入
601012.SH	隆基股份	22.3	0.92	1.15	1.50	24.24	19.39	14.87	未评级
601865.SH	福莱特	10.16	0.21	0.39	0.57	44.9	26.26	17.78	未评级
603026.SH	石大胜华	35.01	1.01	2.54	3.0	34.66	13.78	11.67	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。