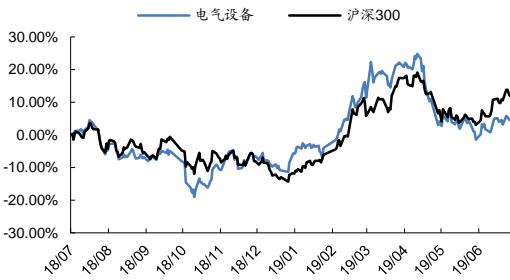


研究所
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002
 0755-83473923
 证券分析师: 尹斌 S0350518110001
 yinb@ghzq.com.cn
 联系人: 张涵 S0350118050002
 0755-83026892 zhangh05@ghzq.com.cn

国内光伏需求即将释放, 电动车迎来投资佳期

——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	6.1	-14.4	6.3
沪深300	9.2	-4.2	15.7

相关报告

- 《电气设备行业中期策略报告: 风光新时代序幕拉开, 电动车将迎中长期拐点》——2019-06-30
- 《电气设备行业周报: 静待需求改善, 关注新能源车头部企业》——2019-06-23
- 《电气设备行业周报: 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》——2019-06-17
- 《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

投资要点:

- 电动车行业中长期趋势向上, 但增速水平有所放缓。**
 - 公司层面:** 从头部企业公告可预期行业中长期呈现向上趋势, 但增速将会放缓。**宁德时代:** 拟以 35.67 元授予 1900 万股限制性股票, 占总股本的 0.87%, 有利于保证核心员工利益以及公司稳定。股权激励的业绩考核以收入为目标, 自 2019 年起至 2023 年累计营业收入分别不低于 320、670、1060、1490、1960 亿元, 对应单一年度的营业收入分别不低于 320、350、390、430、470 亿元, 即同比增长在 8%~11.4%, 5 年间的 CAGR 为 9.7%。我们认为, 除考虑到股权激励的摊销费用较高的原因, 公司也充分考虑到未来产品价格、市占率以及同行竞争对营收影响, 此考核目标合理、稳健, 侧面印证行业增速水平将放缓。**比亚迪:** 公司 2019 年 1-6 月新能源乘用车同比激增 97.5%, 继续领跑行业。6 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约 1.283GWh, 本年累计装机总量约为 8.186GWh, 而公司在 2018 年装机总量为 13.37GWh, 目前已经达到去年总量 61.2%, 考虑到下半年是商用车、网约车与出租车的需求旺季, 公司 2019 年的电池出货量有望在 20GWh 以上。对于比亚迪而言, 今年“量”的逻辑要强于“利”的逻辑。
 - 行业层面:** 国内新能源汽车年内销量预期约在 140~150 万/yoy+15%~+20%, 1~5 月份销量仅 46.4 万辆, 考虑过渡期后补贴退坡的影响, 我们判断 1~8 月份销量在 75 万辆以内, 意味在后 4 个月环比数据大概率逐月改善。
- 淡季需求增速放缓, 过渡期后需求拐点临近。** 因受宏观经济以及补贴政策的影响, 新能源汽车短期产销呈现较大压力, 中汽协数据显示, 5 月份国内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%, 增速明显放缓。但 1-5 月新能源汽车产销分别完成 48 万辆和 46.4 万辆, 比上年同期分别增长 46%和 41.5%, 仍实现了逆势增长, 新能源汽车已经挺过了第一波考验。展望未来, 受需求放缓影响, 目前产业链排产水平有所降低, 叠加部分细分行业的产能供给仍在释放, 整体供过于求的格局仍将持续。我们判断, 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 2019 年 7 月与 8 月, 我们判断最迟在 9 月将迎来产销拐点。
- 未来或可预期利好因素强于利空因素。** 利空方面: 过渡期后产销量持续低迷; Q2&Q3 季报较差; 产品价格尚难企稳; 然而上述利空影响基本在前期回调中已有反应。利多方面: 纠偏政策或发布; 产销

数据改善；合资/外资/内资品牌车型推出刺激需求；特斯拉国内工厂年内投产；部分产品（如电解液产业链）价格企稳回升；比较而言，利多强于利空，建议底部区域搜集筹码胜于追高。

- **新能源汽车产业链经历长时回调，目前迎来较好的布局时点。**从政策面、基本面以及业绩等多因素考虑，2019Q3 将迎来其中长期拐点。补贴政策落地后，其负面影响超市场预期，最直接反馈就是在过渡期内产销乏力，不及预期。顺延过渡期后，7月大概率是年底销量低点，最迟9月将迎来产销拐点，目前悲观预期已充分释放。回顾过往，布局时点先于基本面见底，当下在市场情绪回暖的背景新能源汽车布局机会已渐入佳境。

投资建议：对于目前风险偏好较低的投资者，若等待产销数据验证再布局或将错过较好的布局时机，在中长期逻辑支撑下，当前时点布局收益风险比较高，建议至少可以布局些龙头企业的底仓。建议优选回调处于底部区域，且卡位明显、未来增长可期的细分龙头，如**比亚迪**（002594）、**天赐材料**（002709）、**新宙邦**（300037）、**当升科技**（300073）、**星源材质**（300568）、**恩捷股份**、**璞泰来**等，其他建议关注**宁德时代**、**亿纬锂能**、**石大胜华**、**先导智能**等。

- **竞价申报结束，国内光伏需求即将释放。**7月1日，国内光伏竞价申报结束，整体竞价规模约26GW。竞价规模前三位贵州、山西、浙江，其规模均超过2GW。其中，贵州以3.8GW的规模位列第一。竞价规模超过或者接近1GW的省份共有11个。省内上报规模大于最终申报容量额度，电网的消纳能力成为限制因素，我们下调全年国内装机预期到35-40GW。

光伏在“531”后在政策纠偏和平价政策的推动下，在二级市场催生了一波大行情，我们认为下半年应该的驱动力是政策落地后，国内装机需求释放，旺季产业链价格有望环比向上，我们认为行业格局最好的环节依然是硅片，PERC成为主流推动降本增效，多主栅、双面、叠瓦、半片等技术多点开花，400W组件时代来临。一个新型技术的批量应用，或带来效率小幅提升，从而推动产业向平价上网一步步进击，目前已经处于平价上网大规模铺开的前夜，未来能源革命前景广阔，板块长期投资价值凸显。重点关注**隆基股份**、**中环股份**、**通威股份**。

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	2019-07-05 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002129.SZ	中环股份	9.71	0.23	0.42	0.61	42.78	22.94	15.84	未评级
002594.SZ	比亚迪	53.26	1.02	1.37	1.74	52.26	38.88	30.61	增持
002709.SZ	天赐材料	16.49	1.34	0.85	1.52	12.27	19.40	10.85	增持
002812.SZ	恩捷股份	52.16	1.09	1.78	2.26	47.67	29.38	23.11	未评级
300014.SZ	亿纬锂能	31.74	0.67	0.75	0.97	47.56	42.32	32.72	买入
300037.SZ	新宙邦	22.9	0.84	1.11	1.47	27.15	20.63	15.58	买入
300073.SZ	当升科技	25.34	0.72	0.88	1.25	35.00	28.80	20.27	增持
300450.SZ	先导智能	33.52	0.84	1.22	1.63	39.81	27.50	20.62	未评级
300568.SZ	星源材质	24.55	1.16	1.27	1.60	21.22	19.33	15.34	增持
300750.SZ	宁德时代	71.08	1.54	2.05	2.56	46.06	34.67	27.77	增持
600438.SH	通威股份	13.95	0.52	0.76	0.95	26.83	18.36	14.68	买入
601012.SH	隆基股份	22.41	0.92	1.16	1.51	24.45	19.39	14.86	未评级
603026.SH	石大胜华	31.39	1.01	2.54	3.00	30.97	12.36	10.46	买入
603659.SH	璞泰来	50.71	1.37	1.81	2.34	37.09	28.02	21.67	增持

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、 电动车迎布局佳期，建议布局细分龙头	6
1.1、 行业重点资讯	7
2、 竞价申报完成，国内光伏需求即将释放	8
2.1、 光伏产业链价格	8
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	8

1、电动车迎布局佳期，建议布局细分龙头

行业中长期趋势向上，但增速水平有所放缓。1) 公司层面：从头部企业公告可预期行业中长期呈现向上趋势，但增速将会放缓。宁德时代：拟以 35.67 元授予 1900 万股限制性股票，占总股本的 0.87%，有利于保证核心员工利益以及公司稳定。股权激励的业绩考核以收入为目标，自 2019 年起至 2023 年累计营业收入分别不低于 320、670、1060、1490、1960 亿元，对应单一年度的营业收入分别不低于 320、350、390、430、470 亿元，即同比增长在 8%~11.4%，5 年间的 CAGR 为 9.7%。我们认为，除考虑到股权激励的摊销费用较高的原因，公司也充分考虑到未来产品价格、市占率以及同行竞争对营收影响，此考核目标合理、稳健，侧面印证行业增速水平将放缓。比亚迪：公司 2019 年 1-6 月新能源乘用车同比激增 97.5%，继续领跑行业。6 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约 1.283GWh，本年累计装机总量约为 8.186GWh，而公司在 2018 年装机总量为 13.37GWh，目前已经达到去年总量 61.2%，考虑到下半年是商用车、网约车与出租车的需求旺季，公司 2019 年的电池出货量有望在 20GWh 以上。对于比亚迪而言，今年“量”的逻辑要强于“利”的逻辑。2) 行业层面：国内新能源汽车年内销量预期约在 140~150 万/ yoy+15%~+20%，1~5 月份销量仅 46.4 万辆，考虑过渡期后补贴退坡的影响，我们判断 1~8 月份销量在 75 万辆以内，意味在后 4 个月环比数据大概率逐月改善。

淡季需求增速放缓，过渡期后需求拐点临近。因受宏观经济以及补贴政策的影响，新能源汽车短期产销呈现较大压力，中汽协数据显示，5 月份国内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%，增速明显放缓。但 1-5 月新能源汽车产销分别完成 48 万辆和 46.4 万辆，比上年同期分别增长 46%和 41.5%，仍实现了逆势增长，新能源汽车已经挺过了第一波考验。展望未来，受需求放缓影响，目前产业链排产水平有所降低，叠加部分细分行业的产能供给仍在释放，整体供过于求的格局仍将持续。我们判断，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 2019 年 7 月与 8 月，我们判断最迟在 9 月将迎来产销拐点。

未来或可预期利好因素强于利空因素。利空方面：过渡期后产销量持续低迷；Q2&Q3 季报较差；产品价格尚难企稳；然而上述利空影响基本在前期回调中已有反应。利多方面：纠偏政策或发布；产销数据改善；合资/外资/内资品牌车型推出刺激需求；特斯拉国内工厂年内投产；部分产品（如电解液产业链）价格企稳回升；比较而言，利多强于利空，建议底部区域搜集筹码胜于追高。

新能源汽车产业链经历长时回调，目前迎来较好的布局时点。从政策面、基本面以及业绩等多因素考虑，2019Q3 将迎来其中长期拐点。补贴政策落地后，其负面影响超市场预期，最直接反馈就是在过渡期内产销乏力，不及预期。顺延过渡期后，7 月大概率是年底销量低点，最迟 9 月将迎来产销拐点，目前悲观预期已充分释放。回顾过往，布局时点先于基本面见底，当下在市场情绪回暖的背景新能源汽车布局机会已渐入佳境。

投资建议：对于目前风险偏好较低的投资者，若等待产销数据验证再布局或将错过较好的布局时机，在中长期逻辑支撑下，当前时点布局收益风险比较高，建议

至少可以布局些龙头企业的底仓。建议优选回调处于底部区域，且卡位明显、未来增长可期的细分龙头，如比亚迪（002594）、天赐材料（002709）、新宙邦（300037）、当升科技（300073）、星源材质（300568）、恩捷股份、璞泰来等，其他建议关注宁德时代、亿纬锂能、石大胜华、先导智能等。

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	23.25	-2.52%	-6.25%	-33.57%
	MB 钴（高级/合金级）	美元/磅	14.2	-2.40%	-13.39%	-46.07%
	MB 钴（低级/标准级）	美元/磅	13.5	-3.91%	-11.33%	-49.06%
	三氧化二钴	万元/吨	15.7	-4.85%	-9.77%	-37.94%
	电解钴	万元/吨	22.85	-3.18%	-7.68%	-34.53%
	硫酸钴	万元/吨	3.8	-8.43%	-9.52%	-42.86%
	钴酸锂	万元/吨	20.5	-4.65%	-6.82%	-30.98%
锂	电池级碳酸锂	万元/吨	7.3	-2.67%	-4.58%	-8.18%
	氢氧化锂	万元/吨	8.3	-1.19%	-5.68%	-25.23%
正极	NCM523 动力型	万元/吨	12.9	1.18%	-5.84%	-16.23%
	磷酸铁锂	万元/吨	4.75	0.00%	-4.04%	-17.39%
电解液	主流电解液	万元/吨	4.1	0.00%	2.50%	3.80%
溶剂	电池级 DMC	元/吨	7500	0.00%	0.00%	-25.00%
	电池级 EC	元/吨	27700	0.73%	10.80%	246.25%
	工业级 DMC	元/吨	5700	-1.72%	0.00%	-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

公安部交管局：新能源汽车保有量已达 344 万辆，占汽车总量的 1.37%

7 月 3 日，公安部交管局公布上半年全国机动车和驾驶人最新数据。截至 2019 年 6 月，全国机动车保有量达 3.4 亿辆，其中汽车 2.5 亿辆；机动车驾驶人 4.2 亿人，其中汽车驾驶人 3.8 亿人。新能源汽车保有量达 344 万辆，占汽车总量的 1.37%。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/94083>

四部委公布 2018 年双积分成绩，141 家车企产生新能源正积分 403.53 万分

7 月 2 日，工信部、商务部、海关总署、市场监管总局公布了 2018 年度中国乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况。

2018 年度中国境内 141 家乘用车企业共生产/进口乘用车 2313.91 万辆(含新能源乘用车, 不含出口乘用车, 下同), 行业平均整车整备质量为 1456 公斤, 平均燃料消耗量实际值为 5.80 升/100 公里, 燃料消耗量正积分为 992.99 万分, 燃料消耗量负积分为 295.13 万分, 新能源汽车正积分为 403.53 万分。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/94015>

上海发改委: 特斯拉上海工厂整体工程建设基本完成, 将于年底投产

7 月 2 日, 国务院新闻办举行省(区、市)系列新闻发布会, 上海市政府副秘书长、发展改革委主任马春雷表示, 特斯拉上海超级工厂将于今年年底投产。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/94004>

2、 竞价申报完成, 国内光伏需求即将释放

竞价申报结束, 国内光伏需求即将释放。7 月 1 日, 国内光伏竞价申报结束, 整体竞价规模约 26GW。竞价规模前三位贵州、山西、浙江, 其规模均超过 2GW。其中, 贵州以 3.8GW 的规模位列第一。竞价规模超过或者接近 1GW 的省份共有 11 个。省内上报规模大于最终申报容量额度, 电网的消纳能力成为限制因素, 我们下调全年国内装机预期到 35-40GW。

光伏在“531”后在政策纠偏和平价政策的推动下, 在二级市场催生了一波大行情, 我们认为下半年应该的驱动力是政策落地后, 国内装机需求释放, 旺季产业链价格有望环比向上, 我们认为行业格局最好的环节依然是硅片, PERC 成为主流推动降本增效, 多主栅、双面、叠瓦、半片等技术多点开花, 400W 组件时代来临。一个新型技术的批量应用, 或带来效率小幅提升, 从而推动产业向平价上网一步步进击, 目前已经处于平价上网大规模铺开的前夜, 未来能源革命前景广阔, 板块长期投资价值凸显。重点关注**隆基股份、中环股份、通威股份**。

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	59	-1.70%
	多晶硅致密料	76	-
硅片(元/pc)	多晶硅片-金刚线	1.87	-0.50%
	单晶硅片-180 μ m	3.12	-
电池片 (元/W)	多晶电池片	0.88	-1.10%
	单晶 PERC 电池片 21.5%	1.12	-3.40%
	单晶 PERC 电池片 21.5%+双面	1.12	-3.40%
组件 (元/W)	275W 多晶组件	1.71	-

	310W 单晶 PERC 组件	2.07	-5.90%
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

上游开始陆续洽谈硅料合约,如同之前预期单晶用硅料的价格小幅上涨,本周主流成交价格在每公斤 76 元人民币,多晶用硅料价格则是略微下跌回到每公斤 60 元人民币。但价格波动都不大,尤其是单晶的小料以及多晶免洗料的价格基本维持。目前仍有不少企业尚未洽谈完毕,因此预估七月中旬左右硅料价格可能还会有所变动,按照供需情况来看,多晶用硅料仍有下跌的压力,单晶部分则应该还是持稳。

由于七月需求出现空窗,加上多晶硅片价格小幅跌价、单晶电池片价格快速下滑,都影响了整体市场对于后势的看法。目前看来硅料新产能仍旧持续开出,高成本产能虽有部分延后复产,但市场上多晶用硅料供应还是偏多,因此未来仍有可能再度跌破每公斤 60 元人民币。

海外部分,由于还有一定的价差存在,因此整体需求的反应相较国内较好,价格在汇率的影响下也小幅上升,但短期来看受限于国内的价格没有太大涨幅,后续变化也有限。

硅片价格

硅片部分,国内两大单晶龙头厂不约而同的维持国内价格,但根据汇率因素下修了海外报价,相较六月份下跌 1 美分到每片 0.415 元美金。考虑到市场上单晶硅片的供应仍是略为紧张,价格上的表现确实出乎市场意外。而在单晶价格不变的情况下,铸锭单晶的价格也基本维持。多晶硅片的价格虽然微幅下滑,但整体订单情况仍是与六月类似,因此后续价格可能配合硅料跌价做反应,没有太大的需求衰退。

随着越来越多硅片企业开始提供铸锭单晶硅片提供试验,铸锭单晶在下半年也有望看到更多的出货,目前市场上的价格以双方私下议价为主,158.75mm 的市场参考价约落在每片 2.85-2.9 元人民币之间。以目前单晶硅片紧张,加上 158.75mm 铸锭单晶配合半片组件技术,可以做到 320W 以上的表现来看,确实增加了下游组件企业的兴趣。

电池片价格

七月电池片整体买气不如预期、加上 PERC 产能已相当充足,近期单晶 PERC 电池片呈现供给略大于需求的态势,随着组件厂持续对价格施加压力,25 日电池片大厂通威的官宣价格也做出反应,从上个月的每瓦 1.21-1.22 元人民币下调 5-6 分钱至 1.16 元人民币(单、双面同价),带动市场价格来到每瓦 1.16 元人民币附近,海外价格也同比例下调至每瓦 0.154 元美金上下。

然而，组件厂的目标采购价仍低于目前行情价，且通威官宣价格才刚公布，买卖双方大多正在进行价格商议，加上仍有部分电池厂尚未正式报价，因此今天过后才会进入成交高峰期，预期未来一周价格仍会有小幅下降，电池厂也寄望此波“有感降价”能够进一步刺激单晶订单热度。

多晶电池片部分，由于 630 的小幅抢装刚结束，并且单晶 PERC 降价幅度大，因此价格无法如先前预期般上涨，通威最新官宣价格持稳在每瓦 0.9 元人民币，市场上常规多晶电池也维稳在每瓦 0.88-0.9 元人民币。

组件价格

随着国内 630 的小幅抢装、以及越南需求热潮的结束、加上欧洲进入夏季假期期间，7-8 月的订单能见度不如想象中乐观，七月整体需求可能略低于六月。

在 PERC 组件订单不像上半年处于一路饱满状态下，预期单晶组件市场价格将会再度出现小幅降价。观察 5-6 月期间，一线组件大厂价格大多仍落在每瓦 0.27-0.275 元美金，而预期三季度每瓦 0.265-0.27 元美金的成交价可能将逐渐增多。

多晶组件部分，由于竞价项目的结果要待七月才能够明朗，结果出炉后也还需加上 1-2 个月的前置作业时间，使得国内多晶组件的需求可能需至九月才能够明显的拉动，近期价格也较为停滞，大多落在每瓦 1.7-1.73 元人民币、0.22-0.235 元美金之间。

光伏玻璃价格

光伏玻璃也在月底步入新订单洽谈期间，虽然市场散单有出现小幅涨价，但大厂之间的订单仍须等待玻璃厂正式定价，使得本周镀膜玻璃主流价格仍持稳。

回顾 SNEC 展会期间，市场普遍有七月玻璃将涨价的心理预期，然而近期组件市况仍充满不确定性，七月玻璃价格是否如先前预期般涨价仍难以定论，须视未来两周买卖双方的商谈、以及市场总体需求的氛围而定。

2.2、本周新能源行业资讯

四部委联合发布《2019—2020 年储能行动计划》：国家能源局将联合国家发改委、科技部、工信部联合发布贯彻落实《关于促进储能技术与产业发展的指导意见》2019-2020 年行动计划，该计划为下一阶段推动储能产业工作做了明确职能分工。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190701/989692.shtml>

受电网消纳限制 2019 年光伏竞价总规模约 26GW：7 月 1 日，是国家能源局给予 2019 年参与光伏竞价项目业主最后的电价填报时间。从竞价项目申报区域来看，共有 24 个省份的光伏电站参与了此次竞价。据光伏們从各省主管部门公开

数据及部分企业提供的数据来看，2019年光伏竞价规模TOP3分别为贵州、山西、浙江，规模均超过2GW。其中，贵州以超过3GW的规模位列第一。另外，竞价规模超过或者接近1GW的省份共有11个，包括河北、江苏、江西、广东、陕西、宁夏等。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190702/989775.shtml>

三峡新能源冲刺IPO计划明年上市：6月26日，三峡新能源公司正式更名为中国三峡新能源（集团）股份有限公司，至此，三峡新能源完成股份制改造，向资本市场迈出了关键一步。经过多年的发展，如今三峡新能源业务已覆盖全国30个省、自治区和直辖市，已并网风电、光伏以及中小水电项目装机规模超1000万千瓦，资产总额超800亿元，装机规模、盈利能力等跻身国内新能源企业第一梯队。上市之路开始进入冲刺阶段。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190703/990315.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	2019-07-05 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002129.SZ	中环股份	9.71	0.23	0.42	0.61	42.78	22.94	15.84	未评级
002594.SZ	比亚迪	53.26	1.02	1.37	1.74	52.26	38.88	30.61	增持
002709.SZ	天赐材料	16.49	1.34	0.85	1.52	12.27	19.40	10.85	增持
002812.SZ	恩捷股份	52.16	1.09	1.78	2.26	47.67	29.38	23.11	未评级

重点公司	股票	2019-07-05		EPS		PE		投资	
300014.SZ	亿纬锂能	31.74	0.67	0.75	0.97	47.56	42.32	32.72	买入
300037.SZ	新宙邦	22.9	0.84	1.11	1.47	27.15	20.63	15.58	买入
300073.SZ	当升科技	25.34	0.72	0.88	1.25	35.00	28.80	20.27	增持
300450.SZ	先导智能	33.52	0.84	1.22	1.63	39.81	27.50	20.62	未评级
300568.SZ	星源材质	24.55	1.16	1.27	1.60	21.22	19.33	15.34	增持
300750.SZ	宁德时代	71.08	1.54	2.05	2.56	46.06	34.67	27.77	增持
600438.SH	通威股份	13.95	0.52	0.76	0.95	26.83	18.36	14.68	买入
601012.SH	隆基股份	22.41	0.92	1.16	1.51	24.45	19.39	14.86	未评级
603026.SH	石大胜华	31.39	1.01	2.54	3.00	30.97	12.36	10.46	买入
603659.SH	璞泰来	50.71	1.37	1.81	2.34	37.09	28.02	21.67	增持

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。