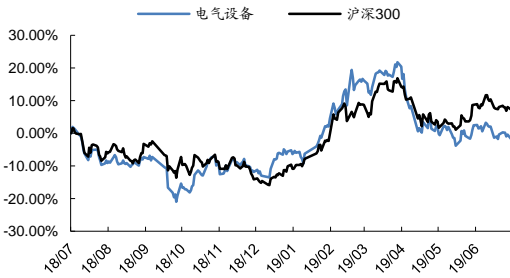


研究所
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002
 0755-83473923
 证券分析师: 尹斌 S0350518110001
 yinb@ghzq.com.cn
 联系人: 张涵 S0350118050002
 0755-83026892 zhangh05@ghzq.com.cn

新能源车底部布局正当时,光伏国内需求启动在即

——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	-4.2	-19.3	-0.9
沪深300	-1.4	-8.2	8.3

相关报告

- 《新能源汽车行业点评报告:需求拐点临近,行业迎布局佳期》——2019-07-10
- 《电气设备行业周报:国内光伏需求即将释放,电动车迎来投资佳期》——2019-07-08
- 《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

投资要点:

- **锂电龙头中报预告超预期。**近期电动车板块龙头企业中报预告相继出炉,业绩抢眼,多企业上半年业绩同比预增,略超市场预期。其中当升科技(预增3~23%)、星源材质(预增9~12%)、宁德时代(预增150~180%)、新宙邦(预增5~20%)等公司业绩均有一定规模的增长。整体而言,各细分头部企业的业绩有所增长。
- **行业龙头“量”的逻辑强于“价”,2019H2利好催化值得期待。**头部企业将在2019年迎来需求向上拐点后步入中长期成长通道。同时,未来产品(尤其是电池)价格或将持续承压各行业细分龙头会是“量”胜于“价、利”的逻辑,市占率与客户结构或将是有效的判断依据,龙头企业或将持续享有高估值溢价。展望2019H2,有以下利好催化因素值得期待:政策利好催化,产销数据环比改善,行业排产改善,外资与合资车企新车型的投放,特斯拉国内工厂投产、国产Model3呼之欲出,部分产品价格有望企稳或反弹甚至反转。
- **多重底部相对确立,中长期迎向上趋势。政策底:**从3月25日补贴新政策公布以来,行业受其影响显著,过渡期内销量低于预期。针对上述情况,近期利好政策暖风频吹。在销量低迷的情况下,未来仍有相关利好政策值得期待。**产销底:**综合判断,我们预期新能源汽车年内销量约150万辆,同比增长约18%。我们预期在7月份迎来电动车产销大考,大概率年内低点。我们认为,在8月份之后,将会迎来中长期产销拐点。2020年国内200万辆的新能源汽车的销量目标大概率将会实现;同时,双积分制护航行业发展,确保新能源汽车中长期向上的产业逻辑。**估值底:**经过长期调整,众多各细分龙头处于历史估值区间底部,有估值修复需求;以及在行业中长期需求增长的驱动下,头部企业将有望迎来估值与业绩双升,投资价值凸显。

投资建议:在中长期逻辑支撑下,当前时点布局收益风险比较高,强烈建议加码布局龙头企业的底仓。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:比亚迪(002594)、当升科技(300073)、星源材质(300568)、新宙邦(300037)、天赐材料(002709)、石大胜华、恩捷股份、璞泰来等,其他建议关注宁德时代、亿纬锂能、先导智能等。

- **国内光伏需求启动在即，单晶硅片龙头业绩超预期。**海外需求持续旺盛，国内需求启动在即。6月光伏组件出口5.97GW，同比增长96%，随着度电成本快速下降，光照条件较好的新兴市场快速发展。目前国内竞价规模已经下发，预计全年国内装机40-45GW，符合预期。国内光伏需求将在8-9月陆续启动，按照目前光伏装机成本，竞价项目大多数仍能保持约8%收益率，预计产业链降价压力较小，随着需求释放，产业链个别环节价格或稳中有升。

单晶硅片呈现双寡头格局。隆基股份预计2019年上半年实现净利润19.6-20.9亿元，同比增长50-60%，中环股份预计2019年上半年实现净利润4.3-4.8亿元，同比增长43%-60%，单晶硅片龙头中报业绩大幅增长。单晶硅片为光伏行业格局最好环节，其中隆基、中环两家龙头企业市场占有率约70%，随着产业链持续降本增效，单晶优势愈发明显。单晶替代多晶的趋势明确，目前perc电池产能大于硅片产能，预计在较长一段时间内，单晶硅片将供不应求。截至2018年末，隆基硅片产能达到28GW，预计2021年将达到65GW，2018年末中环硅片产能达到25GW，远期产能将达到50GW，龙头扩产趋势明确，未来将强者恒强，光伏板块推荐**隆基股份、中环股份**，重点关注**通威股份**。

- **风电中报业绩兑现，复苏逻辑持续验证。**风电发布业绩预告标的大多数表现亮眼，其中，泰胜风能(350-379%)、天能重工(165-180%)、金雷股份(90-110%)、中材科技(60-80%)、双一科技(50-70%)，风电复苏逻辑持续验证。2018年底之前核准的陆上风电项目需在2020年底前并网，2019至2020年底核准项目需在2021年底前并网，方能享受补贴。2021年将全面平价上网，行业逻辑由存量项目“抢开工”，转变为存量项目2020年底前“抢并网”，新项目2019至2020年底“抢核准”，2021年底前“抢并网”，平价项目需求将在2022年体现。我们认为，风电抢装逻辑强化，此轮风电抢装周期更长，强度更大，投资价值凸显。弃风限电改善，产业面持续向好，先行指标招标量创新高，风机价格企稳回升，风电抢装预期提升。

风机大型化趋势明显，迭代更新提速，将演绎强者恒强路径。塔筒、零部件企业受益于原材料敞口，旺季有望供不应求。过去三年的原材料涨价在一定程度上掩盖了部分细分龙头在降本增效的成果，市场存在较大预期差，产业链需求进入长达三年的上行通道，原材料价格与其背离，塔筒、零部件企业即将迎来红利期，建议重点关注企业相比上一轮抢装周期行业地位，降本增效等核心竞争力的变化。推荐**金风科技、天顺风能、金雷股份**。

维持行业“推荐”评级。

- **风险提示：**新能源政策波动风险；下游需求低于预期；产品价格低于预期；大盘系统性风险

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-07-22 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002129.SZ	中环股份	9.79	0.23	0.41	0.60	43.13	23.69	16.34	未评级
002202.SZ	金风科技	12.29	0.90	1.25	1.45	13.66	9.83	8.48	买入
002531.SZ	天顺风能	5.81	0.26	0.51	0.62	22.35	11.39	9.37	买入
002594.SZ	比亚迪	54.9	1.02	1.37	1.74	53.82	40.07	31.55	增持
002709.SZ	天赐材料	16.2	1.35	0.85	1.52	12.0	19.06	10.66	增持
002812.SZ	恩捷股份	30.34	1.09	1.04	1.33	27.73	29.04	22.85	未评级
300014.SZ	亿纬锂能	29.96	0.58	0.75	0.97	51.66	39.95	30.89	买入
300037.SZ	新宙邦	22.43	0.84	1.04	1.32	26.7	21.57	16.99	买入
300073.SZ	当升科技	24.84	0.72	0.88	1.25	34.5	28.23	19.87	买入
300443.SZ	金雷股份	13.91	0.49	0.81	1.26	28.39	17.17	11.04	买入
300450.SZ	先导智能	34.17	0.84	1.22	1.61	40.58	28.12	21.23	未评级
300568.SZ	星源材质	25.95	1.16	1.27	1.6	22.37	20.43	16.22	买入
300750.SZ	宁德时代	73.08	1.54	1.93	2.15	47.45	37.87	33.99	增持
600438.SH	通威股份	13.45	0.53	0.76	0.95	25.38	17.7	14.16	买入
601012.SH	隆基股份	24.09	0.92	1.19	1.54	26.28	20.31	15.68	未评级
603026.SH	石大胜华	31.08	1.01	2.54	3.0	30.77	12.24	10.36	买入
603659.SH	璞泰来	52.07	1.37	1.81	2.34	38.01	28.77	22.25	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、 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	7
2、 国内光伏需求启动在即，单晶硅片龙头业绩超预期	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
3.1、 工控电网行业资讯	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、政策温和加码或助推需求，建议关注细分龙头

头部企业中报业绩预告略超市场预期。近期电动车板块龙头企业中报预告相继出炉，业绩抢眼，略超市场预期。**当升科技 (300073)**：预计 2019H1 净利润为 1.4~1.55 亿元，同比增长 24%~37%。2019Q2 单季度净利润为 0.76~0.91 亿元，同比增长 3%~23%，环比增长 18%-42%。在行业需求下滑的情况下，公司 2019Q2 的正极量、利齐升，龙头地位显著。**星源材质 (300568)**：预计 2019H1 净利润为 1.66~1.71 亿元，同比增长 9%~12%；其中 2019Q2 扣非净利润 0.48~0.53 亿元，同比增长 26%~40%，环比增长 30%-43%，在隔膜价格承压的情况下取得了较高速度增长，彰显其龙头地位。**宁德时代 (300750)**：预计 2019 年上半年净利润为 20~22.8 亿元，同比增长 120%~150%；其中，扣非净利润 17.4~19.5 亿元，同比增长 150%~180%。**新宙邦 (300750)**：预计 2019 年上半年净利润 1.26~1.45 亿元，同比增长 5%-20%。**天赐材料 (002709)**：公司 2019H1 归母净利润为 4900~6000 万元，同比下降 87~89%；其中 2019Q2 净利润为 2039~3139 万元，同比下降 4~9%，环比为 -29%~+10%。整体而言，各细分头部企业的业绩有所增长。

行业龙头“量”的逻辑强于“价”，2019H2 利好催化值得期待。新能源汽车行业投资核心逻辑在需求，其直接影响产业链产品价格与企业盈利能力。头部企业将在 2019 年迎来需求向上拐点后步入中长期成长通道。同时，未来产品（尤其是电池）价格或将持续承压，例如宁德时代、比亚迪等各行业细分龙头会是“量”胜于“价、利”的逻辑，市占率与客户结构或将是有效的判断依据，龙头企业或将持续享有高估值溢价。同时，随着终端客户对产品要求的提升，龙头企业凭借自身的综合优势，有望实现“以量补价”的持续增长。站在当前时点展望 2019H2，有以下利好催化因素值得期待：政策利好催化，产销数据环比改善，行业排产改善，外资与合资车企新车型的投放，特斯拉国内工厂投产、国产 Model3 呼之欲出，部分产品价格有望企稳或反弹甚至反转，龙头业绩增长等。

多重底部相对确立，中长期迎向上趋势。政策底：就政策层面而言，从 3 月 25 日补贴新政策公布以来，行业受其影响显著，过渡期内销量低于预期。针对上述情况，近期利好政策暖风频吹，例如，6 月 6 日国家发展改革委、生态环境部、商务部印发《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）》。7 月 9 日，工业和信息化部关于《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案（征求意见稿）公开征求意见的通知，上述文件将是对补贴政策有效纠偏，将促进行业中长期健康良性发展。在销量低迷的情况下，未来仍有相关利好政策值得期待。**产销底：**就销量而言，中汽协数据显示，2019 年 1-6 月全国新能源汽车产销分别完成 61.4 万辆和 61.7 万辆，比上年同期分别增长 48.5%和 49.6%。综合判断，我们预期新能源汽车年内销量约 150 万辆，同比增长约 18%。我们预期在 7 月份迎来电动车产销大考，大概率年内低点。我们认为，在 8 月份之后，将会迎来中长期产销拐点。展望未来，2020 年国内 200 万辆的新能源汽车的销量目标大概率将会实现；同时，更长期有双积分制护航行业发展，确保新能源汽车中长期向上的产业逻辑。**估值底：**经过长期调整，众多各细分龙头处于历史估值区间底部，有估值修复需求；以及在行业中长期需求增长的驱动下，头部企业将有望迎来估值与业绩双升，投资价值凸显。

投资建议：在中长期逻辑支撑下，当前时点布局收益风险比较高，强烈建议加码布局龙头企业的底仓。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：**比亚迪（002594）、当升科技（300073）、星源材质（300568）、新宙邦（300037）、天赐材料（002709）、石大胜华、恩捷股份、璞泰来等**，其他建议关注宁德时代、亿纬锂能、先导智能等。

维持行业“推荐”评级。

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	22.5	-0.44%	-9.27%	-35.71%
	MB 钴（高级/合金级）	美元/磅	12.825	-4.82%	-21.92%	-51.37%
	MB 钴（低级/标准级）	美元/磅	12.725	-1.17%	-16.42%	-51.98%
	三氧化二钴	万元/吨	14.65	-4.25%	-15.80%	-42.09%
	电解钴	万元/吨	21.9	-0.90%	-11.52%	-37.25%
	硫酸钴	万元/吨	3.6	0.00%	-14.29%	-45.86%
	钴酸锂	万元/吨	19	-4.04%	-13.64%	-36.03%
锂	电池级碳酸锂	万元/吨	7.15	0.00%	-6.54%	-10.06%
	氢氧化锂	万元/吨	7.95	-0.63%	-9.66%	-28.38%
正极	NCM523 动力型	万元/吨	12.9	0.00%	-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	0.00%	62.94%	246.25%
	工业级 DMC	元/吨	5600	0.00%	-1.75%	-43.43%
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

河北雄安新区计划 2020 年底实现公交新能源化：7 月 15 日，雄安新区管委会发布《关于划定雄安新区移动源污染物低排放控制区的通告》提出，雄安新区在全国率先建立移动源污染物低排放控制区，自通告发布之日起，新区范围内新购置非道路移动机械和重型运输车辆，如有新能源车型，必须购置新能源车型。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/94924>

广州市计划 2025 年实现燃料电池汽车商业化运营：7 月 10 日，广州市工信局发布《广州市推进汽车产业加快转型升级的工作意见（征求意见稿）》，表示要加快推进广州市汽车产业转型升级，力争到 2020 年，开发出具有自主核心技术的

氢燃料电池乘用车，新能源汽车产能占全市汽车产能 20% 以上，对新引进具有核心技术的氢燃料汽车产业项目，市财政按项目总投资额给予不超过 30% 的补助，最高不超过 500 万元。

<https://dwz.cn/xuxr4IDC>

2、国内光伏需求启动在即，单晶硅片龙头业绩超预期

海外需求持续旺盛，国内需求启动在即。6 月光伏组件出口 5.97GW，同比增长 96%，随着度电成本快速下降，光照条件较好的新兴市场快速发展。目前国内竞价规模已经下发，预计全年国内装机 40-45GW，符合预期。国内光伏需求将在 8-9 月陆续启动。按照目前光伏装机成本，竞价项目大多数仍能保持约 8% 收益率，预计产业链降价压力较小，随着需求释放，产业链个别环节价格或稳中有升。

单晶硅片呈现双寡头格局。隆基股份预计 2019 年上半年实现净利润 19.6-20.9 亿元，同比增长 50-60%，中环股份预计 2019 年上半年实现净利润 4.3-4.8 亿元，同比增长 43%-60%，单晶硅片龙头中报业绩大幅增长。单晶硅片为光伏行业格局最好环节，其中隆基、中环两家龙头企业市场占有率约 70%，随着产业链持续降本增效，单晶优势愈发明显。单晶替代多晶的趋势明确，目前 perc 电池产能大于硅片产能，预计在较长一段时间内，单晶硅片将供不应求。截至 2018 年末，隆基硅片产能达到 28GW，预计 2021 年将达到 65GW，2018 年末中环硅片产能达到 25GW，远期产能将达到 50GW，龙头扩产趋势明确，未来将强者恒强，**推荐隆基股份、中环股份，重点关注通威股份。**

风电中报业绩兑现，复苏逻辑持续验证。风电发布业绩预告标的大多数表现亮眼，其中，泰胜风能（350-379%）、天能重工（165-180%）、金雷股份（90-110%）、中材科技（60-80%）、双一科技（50-70%），风电复苏逻辑持续验证。2018 年底之前核准的陆上风电项目需在 2020 年底前并网，2019 至 2020 年底核准项目需在 2021 年底前并网，方能享受补贴。2021 年将全面平价上网，行业逻辑由存量项目“抢开工”，转变为存量项目 2020 年底前“抢并网”，新项目 2019 至 2020 年底“抢核准”，2021 年底前“抢并网”，平价项目需求将在 2022 年体现。我们认为，风电抢装逻辑强化，此轮风电抢装周期更长，强度更大，投资价值凸显。弃风限电改善，产业面持续向好，先行指标招标量创新高，风机价格企稳回升，风电抢装预期提升。

风机大型化趋势明显，迭代更新提速，将演绎强者恒强路径。塔筒、零部件企业受益于原材料敞口，旺季有望供不应求。过去三年的原材料涨价在一定程度上掩盖了部分细分龙头在降本增效的成果，市场存在较大预期差，产业链需求进入长达三年的上行通道，原材料价格与其背离，塔筒、零部件企业即将迎来红利期，

建议重点关注企业相比上一轮抢装周期行业地位, 降本增效等核心竞争力的变化。推荐金风科技、天顺风能、金雷股份。

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	58	-
	多晶硅致密料	76	-
硅片 (元/pc)	多晶硅片-金刚线	1.86	-
	单晶硅片-180 μ m	3.12	-
电池片 (元/W)	多晶电池片	0.85	-1.20%
	单晶 PERC 电池片 21.5%	1.03	-3.70%
	单晶 PERC 电池片 21.5%+双面	1.05	-1.90%
组件 (元/W)	275W 多晶组件	1.71	-
	310W 单晶 PERC 组件	2.05	-
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

本周硅料价格基本没有变化, 多数订单在月初皆签订完成, 单晶用料供应仍较为紧张, 因此部分合约已经洽谈到 8 月。整体来看, 8 月单晶用料价格仍小幅看涨, 多晶用料价格则仍是看跌。目前单多晶用料的价格差约每公斤 18 元人民币。多晶用料整体价格还是在每公斤 60 元人民币以下, 主流价格落在 57-59 元左右。

海外硅料价格在本周也没有变化, 多晶用价格在每公斤 7 元美金以下, 单晶维持在 9 元美金左右。

硅片价格

多晶硅片部分, 海外价格仍小幅下滑, 国内出现部分低价, 但主流价格变化不大, 惟下周价格可能在二线企业的杀价带动下, 出现变化。目前多晶的需求仍旧疲弱, 本周多晶硅片均价维持每片 1.86 元人民币。海外略降为每片 0.252 元美金。铸锭单晶的报价, 158.75mm 的国内参考价为每片 2.85-2.9 元人民币, 海外则为 0.37-0.375 元美金。

电池片价格

七月到八月上旬的终端需求难有起色, PERC 电池片供过于求仍然得不到缓解, 库存压力渐增, 因此尽管上周已有明显跌幅, 本周依然再次出现了每瓦 0.04-0.05 元人民币的下跌, 且由于价格更显混乱, 成交价区间拉大至每瓦 0.99-1.05 元人

人民币，低于 0.99 元人民币的价格也有传闻。海外价格也同步下探至每瓦 0.135-0.145 元美金。

低于 0.98 元人民币的价格水平已触及旧 PERC 产线的成本水位，旧 PERC 产线面临损益两平点的保卫战，若价格再有下探，可能会有部分较小、或较旧的 PERC 产线出现减产的情形。

下周及下下周又将步入新一个月价格的谈判期间，在组件厂外采需求仍然不强、且电池片整体库存水位较高的情况下，下周价格仍将小幅下跌，但跌幅可能因为逐渐逼近较旧的 PERC 产线成本线而收敛至 3% 以内。

多晶电池片也受到单晶 PERC 大幅降价影响，价格小幅向下，市场上常规多晶电池片均价格来到每瓦 0.84-0.85 元人民币。

组件价格

算上前置作业时间，国内组件需求可能需至九月才能够明显的拉动，在 7-8 月整体需求出现小幅空窗的情况下，组件厂订单仍不饱满。故除了国内价格下滑以外，海外市场也出现部分订单开始小幅降价，市场上每瓦 0.26-0.27 元美金的成交区间逐渐增多。

然而，九月不仅国内需求有望快速回升，也将开始步入海外市场旺季，目前仍预期整体需求将在八月底缓步回升，因此近期即使需求出现空窗，海外组件并不会出现大幅度的跌价。

2.2、本周新能源行业资讯

我国光伏组件 6 月出口 5974MW，同比增加 95%：2019 年 6 月份，国内光伏组件实现出口 5974.36M，同比增加 95.90%，环比增加 5.60%；1-6 月份累计出口达 33.22GW，同比增加 86%，较去年有明显提升。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190716/993207.shtml>

2019 上半年户用光伏项目补贴指标已用 2.23GW：2019 年 7 月 18 日，国家能源网站公布了 2019 年户用光伏项目信息情况，截至 2019 年 6 月底，可纳入 2019 年国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 222.69 万千瓦，指标余额还剩 127 万千瓦。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190718/993792.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网协同能力；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、工控电网行业资讯

国家电网年中会议，加快建立泛在电力物联网：7月15日，国家电网有限公司2019年年中工作会议在京召开，会议提出要大力推进重点工程建设，确保年底前完成新一轮农网改造升级任务，确保新能源利用率达到95%以上；大力推进泛在电力物联网建设，加强规划引领和工作统筹，加快推进业务创新，深化数据治理和应用。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190717/993549.shtml>

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-07-22 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002129.SZ	中环股份	9.79	0.23	0.41	0.60	43.13	23.69	16.34	未评级
002202.SZ	金风科技	12.29	0.90	1.25	1.45	13.66	9.83	8.48	买入
002531.SZ	天顺风能	5.81	0.26	0.51	0.62	22.35	11.39	9.37	买入
002594.SZ	比亚迪	54.9	1.02	1.37	1.74	53.82	40.07	31.55	增持
002709.SZ	天赐材料	16.2	1.35	0.85	1.52	12.0	19.06	10.66	增持
002812.SZ	恩捷股份	30.34	1.09	1.04	1.33	27.73	29.04	22.85	未评级
300014.SZ	亿纬锂能	29.96	0.58	0.75	0.97	51.66	39.95	30.89	买入
300037.SZ	新宙邦	22.43	0.84	1.04	1.32	26.7	21.57	16.99	买入
300073.SZ	当升科技	24.84	0.72	0.88	1.25	34.5	28.23	19.87	买入

重点公司	股票	2019-07-22		EPS		PE		投资	
300443.SZ	金雷股份	13.91	0.49	0.81	1.26	28.39	17.17	11.04	买入
300450.SZ	先导智能	34.17	0.84	1.22	1.61	40.58	28.12	21.23	未评级
300568.SZ	星源材质	25.95	1.16	1.27	1.6	22.37	20.43	16.22	买入
300750.SZ	宁德时代	73.08	1.54	1.93	2.15	47.45	37.87	33.99	增持
600438.SH	通威股份	13.45	0.53	0.76	0.95	25.38	17.7	14.16	买入
601012.SH	隆基股份	24.09	0.92	1.19	1.54	26.28	20.31	15.68	未评级
603026.SH	石大胜华	31.08	1.01	2.54	3.0	30.77	12.24	10.36	买入
603659.SH	璞泰来	52.07	1.37	1.81	2.34	38.01	28.77	22.25	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。