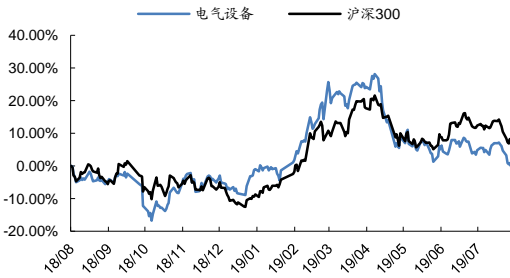


研究所
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002
 0755-83473923 tanq@ghzq.com.cn
 证券分析师: 尹斌 S0350518110001
 yinb@ghzq.com.cn
 联系人: 张涵 S0350118050002
 0755-83026892 zhangh05@ghzq.com.cn

新能源车销量回调迎布局机会,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	-4.3	-8.4	-0.1
沪深300	-4.0	-2.6	6.7

相关报告

《电气设备行业周报:新能源车底部布局正当时,光伏国内需求启动在即》——2019-07-23
 《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

投资要点:

- 7月电动车与动力电池销量下滑,预期为年内低点。根据高工产业研究院(GGII)通过最新发布的《动力电池月度数据库》统计显示,2019年7月我国新能源汽车生产约7.4万辆,同比下降6%,环比下降43%;动力电池装机总电量约4.70GWh,同比增长40%,环比下降29%。其主要原因是受2019年补贴新政实施影响,6月出现抢装小高峰,透支了部分销量,因此7月下月符合预期。随着退坡的负面影响边际弱化,7月大概率是年内低点,8月开始逐月向上的产销趋势,对应二级市场也迎来了较好的布局机会。此外,本月动力电池装机总电量排名前十动力电池企业合计约4.40GWh,约占整体的94%,达到历年以来最高值,这也是我们着力强调布局产业链头部企业的核心逻辑的力证,恒者强恒的势头得以强化。
- 行情排产回暖,8月幅度有限,后续有望将逐月改善。根据Ciaps报道,多家电池企业排产计划在8月份电池产量将有明显恢复,一方面是前两个月排产水平较低,库存已逐步消化;另一方面9月旺季做准备,提高生产量以备下游需求增长。正极材料方面,进入8月份以后,下游动力市场表现出一定的回暖势头,不过好转幅度较为有限,未能推动材料价格继续走高。负极材料方面,7月负极材料市场延续6月走势,大厂受近2个月动力市场需求锐减影响,库存量开始攀升,部分厂家本月有所减产。隔膜方面,本周国内隔膜市场弱势盘整,各厂家开工率相对低迷,但整体报价比较稳定。展望后期,随着动力电池需求回暖,叠加3C电池进入产销高峰时段,我们判断从8月份开始,电池产业链的产销将逐月向上,迎中长期拐点。
- 多重底部相对确立,中长期迎向上趋势。政策底:补贴政策边际效应逐步削弱,短期或有新能源车消费刺激政策,中长期双积分政策促进销量向好。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%。7月份迎来电动车产销大考,大概率为年内低点;我们预期在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。

- **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将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/反转。
- **市场预期差充分，建议优先细分龙头。**选股思路一，自上而下优选细分行业，行业集中度是关键变量，动力电池 > 隔膜 > 锂电设备 > 负极 > 整车（含充电桩）> 电解液（含锂盐、溶剂）> 正极。思路二，自下而上优选龙头，市场占有率是核心指标：宁德时代、比亚迪 > 恩捷股份、星源材质 > 先导智能 > 璞泰来 > 比亚迪、特斯拉、特德 > 新宙邦、天赐材料、石大胜华 > 当升科技、容百科技。目前机构整体持仓较低，犹豫等待 7 月与 8 月的产销数据，在中长期逻辑支撑下，我们强烈建议在相对底部区域加大配置头部企业。
- **国内需求启动在即，产业链降价空间有限。**本周 perC 电池片的价格尚未止跌企稳，主要系国内装机需求尚未启动，目前价格已经跌破部分旧电池片产线的现金成本。整体减产幅度相对较大，后续价格继续下降空间有限。国内补贴指标已经下发，投资方需要约 1 个月进行前期准备工作，预计 8 月下旬或 9 月上旬，国内装机需求将会启动，预计全年国内装机 40-45GW，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，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**。

- **投资建议：维持行业“推荐”评级。**短期板块在贸易摩擦以及大盘下跌的影响下，头部企业的股价在底部震荡出现回调，为投资者提供较好的布局机会，强烈建议加大配置。建议从以下核心主线布局电动车：主线一，被市场充分验证过的核心资产，推荐【宁德时代】、【比亚迪】、【先导智能】；主线二，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【天赐材料】、【新宙邦】、【当升科技】、【星源材质】、【恩捷股份】、【璞泰来】、【石大胜华】等；主线三，传统业务基础厚实，新能源车业务持续向好，建议关注【亿纬锂能】、【欣旺达】。当下重点推荐**比亚迪、星源材质、天赐材料、宁德时代、当升科技、新宙邦、璞泰来等**。
- **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	2019-08-11 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002129.SZ	中环股份	10.8	0.23	0.46	0.63	47.58	23.48	17.14	买入
002202.SZ	金风科技	11.44	0.90	1.25	1.45	12.65	9.15	7.89	买入
002531.SZ	天顺风能	5.45	0.26	0.51	0.62	20.64	10.69	8.79	买入
002594.SZ	比亚迪	50.99	1.02	1.37	1.74	50.03	37.22	29.30	增持
002709.SZ	天赐材料	16.1	1.34	0.85	1.52	11.98	18.94	10.59	增持
002812.SZ	恩捷股份	30.97	1.09	1.04	1.34	28.31	29.87	23.15	未评级
300014.SZ	亿纬锂能	29.57	0.67	0.75	0.97	44.31	39.43	30.48	买入
300037.SZ	新宙邦	23.28	0.84	1.04	1.32	27.60	22.38	17.64	买入
300073.SZ	当升科技	22.32	0.72	0.88	1.25	30.83	25.36	17.86	买入
300207.SZ	欣旺达	11.53	0.45	0.67	0.97	25.44	17.19	11.90	未评级
300443.SZ	金雷股份	14.89	0.49	0.81	1.26	30.47	18.38	11.82	买入
300450.SZ	先导智能	33.36	0.84	3.09	4.11	39.62	10.80	8.12	未评级

重点公司	股票	2019-08-11		EPS		PE		投资	
300568.SZ	星源材质	26.43	1.16	1.27	1.6	22.84	20.81	16.52	买入
300750.SZ	宁德时代	71.93	1.54	1.93	2.15	46.61	37.27	33.46	增持
600438.SH	通威股份	13.2	0.52	0.76	0.95	25.38	17.37	13.89	买入
601012.SH	隆基股份	24.68	0.92	1.19	1.54	26.93	20.68	15.99	未评级
603026.SH	石大胜华	28.6	1.01	2.54	3	28.22	11.26	9.53	买入
603659.SH	璞泰来	52.11	1.37	1.81	2.34	38.12	28.79	22.27	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、 销量阶段回调迎布局机会，建议加大配置头部企业	7
1.1、 行业重点资讯	8
2、 国内光伏需求启动在即，PERC 电池片价格将企稳回升	9
2.1、 光伏产业链价格	9
2.2、 风电复苏逻辑持续验证	11
2.3、 本周新能源行业资讯	11
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	12
3.1、 工控电网行业资讯	12
重点关注公司及盈利预测	13
4、 风险提示	13

图表目录

表 1: 新能源车产业链数据	8
表 2: 本周光伏产业链价格	9

1、销量阶段回调迎布局机会，建议加大配置头部企业

7月电动车与动力电池销量下滑，预期为年内低点。根据高工产业研究院(GGII)通过最新发布的《动力电池月度数据库》统计显示，2019年7月我国新能源汽车生产约7.4万辆，同比下降6%，环比下降43%；动力电池装机总电量约4.70GWh，同比增长40%，环比下降29%。其主要原因是受2019年补贴新政实施影响，6月出现抢装小高峰，透支了部分销量，因此7月下月符合预期。随着退坡的负面影响边际弱化，7月大概率是年内低点，8月开始逐月向上的产销趋势，对应二级市场也迎来了较好的布局机会。此外，本月动力电池装机总电量排名前十动力电池企业合计约4.40GWh，约占整体的94%，达到历月以来最高值，这也是我们着力强调布局产业链头部企业的核心逻辑的力证，恒者强恒的势头得以强化。

行情排产回暖，8月幅度有限，后续有望将逐月改善。根据Ciaps报道，多家电池企业排产计划在8月份电池产量将有明显恢复，一方面是前两个月排产水平较低，库存已逐步消化；另一方面9月旺季做准备，提高生产量以备下游需求增长。正极材料方面，进入8月份以后，下游动力市场表现出一定的回暖势头，不过好转幅度较为有限，未能推动材料价格继续走高。负极材料方面，7月负极材料市场延续6月走势，大厂受近2个月动力市场需求锐减影响，库存量开始攀升，部分厂家本月有所减产。隔膜方面，本周国内隔膜市场弱势盘整，各厂家开工率相对低迷，但整体报价比较稳定。展望后期，随着动力电池需求回暖，叠加3C电池进入产销高峰时段，我们判断从8月份开始，电池产业链的产销将逐月向上，迎中长期拐点。

多重底部相对确立，中长期迎向上趋势。政策底：补贴政策边际效应逐步削弱，短期或有新能源车消费刺激政策，中长期双积分政策促进销量向好。**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%。7月份迎来电动车产销大考，大概率为年内低点；我们预期在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。

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将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/反转。

市场预期差充分，建议优先细分龙头。选股思路一，自上而下优选细分行业，行

业集中度是关键变量，动力电池>隔膜>锂电设备>负极>整车（含充电桩）>电解液（含锂盐、溶剂）>正极。思路二，自下而上优选龙头，市场占有率是核心指标：宁德时代、比亚迪>恩捷股份、星源材质>先导智能>璞泰来>比亚迪、特斯拉、特锐德>新宙邦、天赐材料、石大胜华>当升科技、容百科技。目前机构整体持仓较低，犹豫等待7月与8月的产销数据，在中长期逻辑支撑下，我们强烈建议在相对底部区域加大配置头部企业。

投资建议：维持行业“推荐”评级。短期板块在贸易摩擦以及大盘下跌的影响下，头部企业的股价在底部震荡出现回调，为投资者提供较好的布局机会，强烈建议加大配置。建议从以下核心主线布局电动车：主线一，被市场充分验证过的核心资产，推荐【宁德时代】、【比亚迪】、【先导智能】；主线二，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【天赐材料】、【新宙邦】、【当升科技】、【星源材质】、【恩捷股份】、【璞泰来】、【石大胜华】等；主线三，传统业务基础厚实，新能源车业务持续向好，建议关注【亿纬锂能】、【欣旺达】。当下重点推荐比亚迪、星源材质、天赐材料、宁德时代、当升科技、新宙邦、璞泰来等。

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	22.9	1.78%	-1.51%	-34.57%
	MB 钴(高级/合金级)	美元/磅	12.7	-0.20%	-10.72%	-51.85%
	MB 钴(低级/标准级)	美元/磅	12.6	1.00%	-6.67%	-52.45%
	四氧化三钴	万元/吨	14.65	0.00%	-6.69%	-42.09%
	电解钴	万元/吨	22.4	2.28%	-1.97%	-35.82%
	硫酸钴	万元/吨	3.7	0.00%	-2.63%	-44.36%
	钴酸锂	万元/吨	19	0.00%	-7.32%	-36.03%
锂	电池级碳酸锂	万元/吨	6.6	-3.65%	-9.59%	-16.98%
	氢氧化锂	万元/吨	7.6	-1.30%	-8.43%	-31.53%
正极	NCM523 动力型	万元/吨	13	0.78%	0.78%	-15.58%
	磷酸铁锂	万元/吨	4.75	0.00%	0.00%	-17.39%
电解液	主流电解液	万元/吨	4.1	0.00%	0.00%	3.80%
溶剂	电池级 DMC	元/吨	7000	-6.67%	-6.67%	-30.00%
	电池级 EC	元/吨	27700	0.00%	38.50%	246.25%
	工业级 DMC	元/吨	5650	0.89%	-0.88%	-42.93%
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

工信部发布第 7 批新能源车型推荐目录，广汽丰田 iA5/现代菲斯塔 EV 等 273

款车型入选。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/96746>

张家口计划三年内新建充电桩 5000 个：日前，张家口市印发《张家口市电动汽车充电基础设施建设三年行动计划》(2019—2021 年)，三年内新建充电桩 5000 个，到 2021 年底，全市累计完成充电桩 8000 个以上，具备满足 3 万辆以上电动汽车的充电需求。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190809/998982.sht>

2、国内光伏需求启动在即，PERC 电池片价格将企稳回升

国内需求启动在即，产业链降价空间有限。本周 perC 电池片的价格尚未止跌企稳，主要系国内装机需求尚未启动，目前价格已经跌破部分旧电池片产线的现金成本。整体减产幅度相对较大，后续价格继续下降空间有限。国内补贴指标已经下发，投资方需要约 1 个月进行前期准备工作，预计 8 月下旬或 9 月上旬，国内装机需求将会启动，预计全年国内装机 40-45GW，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。

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	57	-
	多晶硅致密料	75	-
硅片 (元/pc)	多晶硅片-金刚线	1.82	-0.50%
	单晶硅片-180 μm	3.12	-
电池片 (元/W)	多晶电池片	0.82	-1.20%
	单晶 PERC 电池片	0.93	-2.10%

	单晶 PERC 电池片 21.5%+双面	0.98	-2.00%
组件 (元/W)	275W 多晶组件	1.71	-
	310W 单晶 PERC 组件	1.97	-1.00%
光伏玻璃 (元/平方米)		26.3	26.3

资料来源: pvinfoLink, 国海证券研究所

硅料价格

本周硅料价格在国内部分较为稳定, 单多晶硅料价格都维持在之前的区间水平, 由于多数议价在上周已定, 估计到八月底前价格不会有太多变化。目前单晶用料价格就在每公斤 74-78 元人民币, 多晶则是每公斤 56-59 元人民币之间。八月目前预计会有几家企业进行检修, 对于单多晶用料供应都略有影响, 但整体市场由于需求偏弱, 因此供需上来说并没有产生压力。目前国内大厂持续增加单晶比例, 海外硅料厂则持续增加小料的供应, 因此在单晶用料持续增加下, 预计三季度单晶价格的反弹有限, 四季度的变化将视各单晶硅片厂的放量进度而定。

海外硅料价格受到汇率影响, 在报价上已经出现变化, 由于汇率变化较大, 因此价格也降的较为明显, 如后续人民币继续贬值, 海外硅料价格可能继续下跌。单多晶价格本周分别下滑每公斤 0.2 以及 0.1 美元。

硅片价格

本周多晶硅片价格续降, 不仅国内价格下滑, 主流价格已经落在每片 1.82-1.8 元之间, 市场上价格混乱, 更有不少低于 1.8 元的报价。海外也有明显的价格下修, 在新一轮的价格签订中, 海外价格多落在每片 0.245 美金以下, 而除了需求较少外, 汇率也将会是之后价格下跌的重要因素。因此预估多晶的跌势仍旧继续。目前看来大多数多晶硅片厂在八月还是维持此前的产出, 因此市场的供需仍旧偏多。硅料价格目前也没有随着硅片价格下跌, 因此多晶硅片企业的状况越趋艰困, 比较第二季度的硅料、非硅成本、多晶硅片价格, 目前的硅片企业承受压力已经接近之前五月的水平。

单晶部分, 虽然有不少电池厂已经下调开工率, 但单晶硅片的订单依旧稳定, 因此整体价格在 8 月基本固定, 目前也无明显变化。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 美元, 维持前期价格。

电池片价格

由于电池片的库存消纳情况不佳, 本周 PERC 电池片价格仍未见止跌, 主流成交价落在每瓦 0.90-0.93 元人民币, 此价格已经跌破旧 PERC 产线的现金成本水位, 不仅整体减产幅度加大, 后续价也难有空间持续下降。多晶电池片价格也仍然偏弱, 价格跌至每瓦 0.82-0.83 元人民币上下。

近期美金兑人民币汇率变化大, 虽然本周还未立即出现影响, 但预期汇率的变动

将使得海外电池价格将更加凌乱，考虑汇率影响，近期内海外电池价格可能持续走弱。

组件价格

国内组件需求可能需至九月才能够明显的拉动，届时不仅国内需求有望快速回升，也将开始步入海外市场旺季，因此目前仍预期四季度将是今年需求最旺盛的时刻。然而近期供应链价格明显走跌，需求也未见起色，使得海外单晶 PERC 组件价格陆续做出反应，近期价格走弱。

2.2、风电复苏逻辑持续验证

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，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。

2.3、本周新能源行业资讯

中国华能与华为签署战略合作协议：双方将发挥各自优势在智能光伏电站、智慧电厂、智慧煤矿、智慧供应链、工业互联网、云数据中心、关键基础设施网络安全等领域展开全面合作，共同打造开放创新、技术领先的智慧云平台，加强在售配电及综合能源服务等领域的深度合作。

<http://news.bjx.com.cn/html/20190808/998696.shtml>

协鑫能科拟 30 亿加注风电板块：协鑫能科未来将重点建设平价上网风电项目、风电大基地项目、风储一体化项目。集团希望借助新的上市平台加码风电业务。

<http://news.bjx.com.cn/html/20190809/998779.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

新疆电网用电负荷达3252万千瓦，创历史新高：进入夏季以来，新疆各地气温持续走高，局部最高气温突破40℃，在居民生活用电与农灌用电负荷的拉动下，新疆电网电力负荷持续攀升。8月4日22时39分，新疆电网电力负荷达到3252万千瓦，创下历史最高纪录。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190806/997915.shtml>

国家电网计划年底建成三个乡村电气化示范县：国家电网公司紧紧围绕乡村振兴战略规划，利用2019~2022年四年时间全面实施乡村电气化提升工程，通过改造升级农村电网、提高农村供电服务水平等方式，着力提高农村用电保障能力，提升农业生产、乡村产业、农村生活电气化水平。三个乡村电气化示范县建设将以农业生产、乡村产业、农村生活智慧用能和乡村供电智慧服务四大领域为重点，结合当地资源禀赋和产业布局，因地制宜开展建设。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20190809/633454.shtml>

张家口规划增建特高压，支持智能微网项目建设应用：国家发改委官网发布国家发展改革委、河北省人民政府关于印发“两区规划”指出，完善清洁能源外送通道。扩建超高压输变电工程，增建特高压输变电工程，建设清洁能源外送通道，着力贯通主要电力外送通道，加快建设张北—雄安1000千伏特高压通道、张北柔性直流电网试验示范工程，优化提升沽源—太平、万全—顺义、张南—昌平500千伏通道。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20190806/633420.shtml>

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-08-11 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002129.SZ	中环股份	10.8	0.23	0.46	0.63	47.58	23.48	17.14	买入
002202.SZ	金风科技	11.44	0.90	1.25	1.45	12.65	9.15	7.89	买入
002531.SZ	天顺风能	5.45	0.26	0.51	0.62	20.64	10.69	8.79	买入
002594.SZ	比亚迪	50.99	1.02	1.37	1.74	50.03	37.22	29.30	增持
002709.SZ	天赐材料	16.1	1.34	0.85	1.52	11.98	18.94	10.59	增持
002812.SZ	恩捷股份	30.97	1.09	1.04	1.34	28.31	29.87	23.15	未评级
300014.SZ	亿纬锂能	29.57	0.67	0.75	0.97	44.31	39.43	30.48	买入
300037.SZ	新宙邦	23.28	0.84	1.04	1.32	27.60	22.38	17.64	买入
300073.SZ	当升科技	22.32	0.72	0.88	1.25	30.83	25.36	17.86	买入
300207.SZ	欣旺达	11.53	0.45	0.67	0.97	25.44	17.19	11.90	未评级
300443.SZ	金雷股份	14.89	0.49	0.81	1.26	30.47	18.38	11.82	买入
300450.SZ	先导智能	33.36	0.84	3.09	4.11	39.62	10.80	8.12	未评级
300568.SZ	星源材质	26.43	1.16	1.27	1.6	22.84	20.81	16.52	买入
300750.SZ	宁德时代	71.93	1.54	1.93	2.15	46.61	37.27	33.46	增持
600438.SH	通威股份	13.2	0.52	0.76	0.95	25.38	17.37	13.89	买入
601012.SH	隆基股份	24.68	0.92	1.19	1.54	26.93	20.68	15.99	未评级
603026.SH	石大胜华	28.6	1.01	2.54	3	28.22	11.26	9.53	买入
603659.SH	璞泰来	52.11	1.37	1.81	2.34	38.12	28.79	22.27	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，9年行业研究经验，研究所副所长（主持工作）、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。

2018福布斯中国最佳分析师第七名、2018年同花顺第一届 iFinD 最佳分析师 公用事业 第三名、今日投资 2018年天眼中国最佳证券分析师 建筑装饰 行业第2名、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。