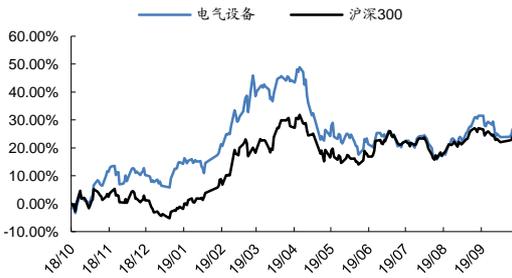


研究所  
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002  
 0755-83473923 tanq@ghzq.com.cn  
 证券分析师: 尹斌 S0350518110001  
 yinb@ghzq.com.cn  
 联系人: 张涵 S0350118050002  
 0755-83026892 zhangh05@ghzq.com.cn

## 电力物联网加速建设, 电动车产量环比略增

### ——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	-4.1	3.6	24.4
沪深300	-0.5	3.8	24.7

#### 相关报告

- 《电气设备行业事件点评报告: 泛在电力物联网提速, 智能电表招标提升》——2019-09-25
- 《电气设备行业周报: 风电持续抢装, 新能源车迎来中长期拐点》——2019-09-23
- 《电气设备行业周报: 光伏需求驱动产业链价格上涨, 新能源车迎来中长期拐点》——2019-09-16
- 《电气设备行业周报: 新能源车销量回调迎布局机会, 光伏国内需求启动在即》——2019-08-12
- 《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

#### 投资要点:

■ **电池装机量环比略微提升, 拐点已至。**根据 GGII 数据, 9 月我国新能源汽车生产约 7.6 万辆, 同比下降 31%, 环比增长 3%; 动力电池装机量约 3.95GWh, 同比下降 31%, 环比增长 9%。其中 9 月乘用车装机量约 3.02GWh, 同比下降 8%; 客车装机量约 0.74GWh, 同比下降 60%; 专用车装机量约 0.19GWh, 同比下降 66%; 宁德时代、比亚迪动力电池装机量同比增速均下降。9 月宁德时代动力电池装机量约为 2.21GWh, 同比下降 9%, 占整体装机量的 55.82%; 比亚迪动力电池装机量约为 0.47GWh, 同比下降 70%, 占整体装机量的 11.87%。受行业整体需求限制, 头部企业装机量略低于预期。整体来看, 环比数据有所改善, 符合我们对行业判断, 当下行业需求拐点已至, 后续数据向好值得期待, 板块底部震荡, 布局正当时。

**燃料电池补贴退出或将提前。**近日, 财政部回复两会提案: 中央财政已通过多种途径对燃料电池汽车产业予以支持, 当前主要任务是落实好既有政策, 不宜另设专项资金, 对氢燃料电池汽车的财政补贴应按既定政策退出。燃料电池补贴退坡进程拟加速, 到 2020 年补贴或将全部退出。我们认为, 目前燃料电池行业导入期, 产业基础薄弱, 仍需扶持。若补贴如期退出, 将对板块存一定负面影响, 目前最终补贴政策尚未公布, 静待明朗。

**投资建议:** 基于新能源汽车处于中长期拐点, 其投资价值凸显, 建议加大头部行业企业仓位配置。建议重点关注【当升科技】、【新宙邦】、【星源材质】、【天赐材料】; 其他建议关注宁德时代、比亚迪、先导智能、恩捷股份、璞泰来、石大胜华、亿纬锂能、欣旺达、星云股份。

■ **国网召开电话会议, 泛在电力物联网建设持续推进。**10 月 12 日, 国家电网有限公司召开泛在电力物联网建设工作推进电视电话会议。自今年 3 月提出“三型两网、世界一流”发展战略以来, 泛在电力物联网建设工作部署得到一步步的推进。目前来看智能电网与潜在数据流的物联网, 共同构成能源流、业务流、数据流三流合一, 典型配电物联网平台应用场景分为数据采集+数据管理+数据融合, 需在感知层、网络层、平台层与应用层等环节夯实基础支撑能力。国网计划到 2021 年初步建成泛在电力物联网; 通过三年提升, 到 2024

年建成泛在电力物联网，未来几年将逐步加大泛在电力物联网领域的投资力度。重点关注【国电南瑞】、【岷江水电】

- **国网第二批招标启动，电表为泛在电力物联网建设的感知层核心。**2019年国网建设方案提出27项重点任务，开启以电网数字化、智能化为代表的新一轮电网投资复苏周期。近日，国网第二批智能电表招标启动，计划招标电表合计3564万只，终端约140万只；2019年国网两次招标累计招标电表7380万只，同比增长39.8%。随着IR46新标准的持续推行，智能电表进入更换周期，招标量有望持续保持高增长，预计未来1-2年智能电表招标量将持续提升；同时在新标准下，管理芯片的分设将为智能电表带来通讯与遥感等新功能，产品溢价显著提升，主流电能表企业投资价值凸显。建议重点关注智能电表龙头企业，推荐【炬华科技】、【海兴电力】，建议关注林洋能源、三星医疗。

**泛在电力物联网加速推进，新能源车产需求预计逐步复苏，维持行业“推荐”评级。**

- **风险提示：**新能源政策波动风险；产品价格低于预期；大盘系统性风险；泛在电力物联网建设进度不及预期；

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-10-14 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002080.SZ	中材科技	10.93	0.72	0.83	0.99	15.10	13.17	11.06	未评级
002129.SZ	中环股份	13.04	0.23	0.46	0.63	57.44	28.35	20.70	买入
002202.SZ	金风科技	13.25	0.90	1.25	1.45	14.65	10.60	9.14	买入
002531.SZ	天顺风能	6.92	0.26	0.51	0.62	26.21	13.57	11.16	买入
002709.SZ	天赐材料	16.53	1.34	0.28	0.56	12.30	59.04	29.52	增持
300037.SZ	新宙邦	26.03	0.84	1.04	1.32	30.86	25.03	19.72	买入
300073.SZ	当升科技	24.68	0.72	0.88	1.25	34.09	28.05	19.74	买入
300129.SZ	泰胜风能	4.66	0.01	0.24	0.35	319.18	19.55	13.41	未评级
300360.SZ	炬华科技	9.18	0.33	0.33	0.43	27.68	27.82	21.35	增持
300443.SZ	金雷股份	15.74	0.49	0.81	1.26	32.21	19.43	12.49	买入
300568.SZ	星源材质	28.5	1.16	1.27	1.60	24.63	22.44	17.81	买入
300569.SZ	天能重工	16.83	0.68	1.15	1.70	24.67	14.63	9.90	未评级
300772.SZ	运达股份	19.09	0.55	0.34	1.20	34.96	55.57	15.91	未评级
600131.SH	岷江水电	22.32	0.20	0.76	0.95	109.41	29.37	23.49	未评级
600406.SH	国电南瑞	22.5	0.91	0.99	1.16	24.78	22.84	19.35	未评级
600438.SH	通威股份	12.92	0.52	0.76	0.95	24.85	17.00	13.60	买入
601012.SH	隆基股份	26.69	0.92	1.28	1.67	29.12	20.91	16.00	未评级
601222.SH	林洋能源	4.79	0.43	0.52	0.62	11.12	9.13	7.76	未评级
601615.SH	明阳智能	12.61	0.39	0.46	0.72	32.68	27.28	17.54	未评级
601865.SH	福莱特	10.32	0.21	0.37	0.54	49.40	28.07	19.04	未评级
603218.SH	日月股份	22.0	0.69	0.94	1.35	31.93	23.51	16.26	未评级
603556.SH	海兴电力	19.78	0.67	1.00	1.24	29.69	19.75	15.99	未评级
603806.SH	福斯特	42.45	1.44	1.45	1.69	29.53	29.23	25.08	未评级

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (注: 未评级公司盈利预测取自万得一致预期)

## 内容目录

1、 中长期拐点已至，建议加仓中游头部企业 .....	6
1.1、 行业重点资讯 .....	7
2、 风电强势抢装，核心环节供不应求 .....	7
2.1、 光伏产业链价格 .....	8
2.2、 本周新能源行业资讯 .....	9
3、 国网全面部署泛在电力物联网 .....	10
3.1、 工控与电网行业资讯 .....	10
4、 风险提示 .....	11

## 图表目录

表 1: 新能源车产业链数据 .....	6
表 2: 本周光伏产业链价格 .....	8

## 1、中长期拐点已至，建议加仓中游头部企业

**电池装机量环比略微提升，拐点已至。**根据 GGII 数据，9 月我国新能源汽车生产约 7.6 万辆，同比下降 31%，环比增长 3%；动力电池装机量约 3.95GWh，同比下降 31%，环比增长 9%。其中 9 月乘用车装机量约 3.02GWh，同比下降 8%；客车装机量约 0.74GWh，同比下降 60%；专用车装机量约 0.19GWh，同比下降 66%；宁德时代、比亚迪动力电池装机量同比增速均下降。9 月宁德时代动力电池装机量约为 2.21GWh，同比下降 9%，占整体装机量的 55.82%；比亚迪动力电池装机量约为 0.47GWh，同比下降 70%，占整体装机量的 11.87%。受行业整体需求限制，头部企业装机量略低于预期。整体来看，环比数据有所改善，符合我们对行业判断，当下行业需求拐点已至，后续数据向好值得期待，板块底部震荡，布局正当时。

**燃料电池补贴退出或将提前。**近日，财政部回复两会提案：中央财政已通过多种途径对燃料电池汽车产业予以支持，当前主要任务是落实好既有政策，不宜另设专项资金，对氢燃料电池汽车的财政补贴应按既定政策退出。燃料电池补贴退坡进程拟加速，到 2020 年补贴或将全部退出。我们认为，目前燃料电池行业导入期，产业基础薄弱，仍需扶持。若补贴如期退出，将对板块存一定负面影响，目前最终补贴政策尚未公布，静待明朗。

**投资建议：**基于新能源汽车处于中长期拐点，其投资价值凸显，建议加大头部企业仓位配置。建议重点关注【当升科技】、【新宙邦】、【星源材质】、【天赐材料】；其他建议关注宁德时代、比亚迪、先导智能、恩捷股份、璞泰来、石大胜华、亿纬锂能、欣旺达、星云股份。

**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。

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	30.5	-1.61%	3.92%	-12.86%
	MB 钴（高级/合金级）	美元/磅	18.3	0.00%	2.66%	-30.62%
	MB 钴（低级/标准级）	美元/磅	17.925	0.42%	2.43%	-32.36%
	三氧化二钴	万元/吨	22.5	0.90%	10.84%	-11.07%
	电解钴	万元/吨	29	0.00%	4.32%	-16.91%
	硫酸钴	万元/吨	5.8	0.00%	5.45%	-12.78%
	钴酸锂	万元/吨	24	2.13%	13.21%	-19.19%
锂	电池级碳酸锂	万元/吨	6.05	0.00%	-2.02%	-23.90%

	氢氧化锂	万元/吨	6.6	-0.75%	-5.04%	-40.54%
正极	NCM523 动力型	万元/吨	15.1	0.67%	6.34%	-1.95%
	磷酸铁锂	万元/吨	4.55	0.00%	-4.21%	-20.87%
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	9000	28.57%	28.57%	-10.00%
	电池级 EC	元/吨	27700	0.00%	0.00%	246.25%
	工业级 DMC	元/吨	8350	1.83%	22.79%	-15.66%
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

**9月批发量同比下降 33.4%，乘联会下调 2019 年新能源汽车市场预期:** 10月12日,乘联会发布 2019 年 9 月份全国乘用车产销数据。9 月厂家批发销量 190.2 万台, 同比下降 6.0%, 环比增长 17.2%, 今年 9 月的批发环比提升不强, 对于全年市场走势也趋于理性。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/100821>

**新一期新能源汽车补贴公示: 核准 220 亿, 核减 24 亿:** 10 月 11 日, 工信部发布《关于 2017 年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核情况的公示》。审核信息表(下称 2017 补贴审核表)显示, 企业申报补贴的 236881 辆新能源汽车中, 207409 辆通过审核, 申报的 244.14 亿元中, 约有 220.27 亿元通过审核。

<https://www.d1ev.com/kol/100747>

## 2、风电强势抢装，核心环节供不应求

**风机投标价格持续回升，叶片供不应求。**目前风机招标价格在 3700 元/kw 以上相比于去年 9 月低点回升 16%，主要系风机供需格局发生了根本性变化，龙头风机厂商在手订单创历史新高，预计大型厂商将会优先保障大额订单，部分小订单将会向二线厂商转移。目前，大型风机叶片尤为紧俏，主要系原材料供给端有限，同时需求端持续释放。我们认为，核心环节供不应求，龙头厂商供应链优势突出，盈利能力与回款将同步改善。

**关注大基地项目带来的投资机会。**近期国电投乌兰察布风电基地一期 6GW 项目开工，此前金风、明阳等龙头厂商均有中标，大基地项目陆续启动，叠加 Q4 旺季对风机及其供应链带动效果显著。大金重工、天能重工近期中标中广核兴盟项目，中标额各 9 亿元，分别占其 2018 年收入 94%、66%，大基地项目将为其带来较强业绩弹性，内蒙古基地风电投资潜力大，建议重点关注其对产业链各环节的拉动。

投资建议: 1) 风机招标价格持续回升，重点推荐【金风科技】、【明阳智能】，重点关注【运达股份】；2) 塔筒公司业绩突出，重点推荐【天顺风能】，【泰

胜风能】、【天能重工】；3) 叶片尤为紧俏，看好【天顺风能】、【中材科技】；4) 风机格局向好，对零部件企业带动效应明显，推荐【金雷股份】、【日月股份】。

**光伏抢装在即，产业链多环节价格企稳回升。**7月国家能源局启动2019年光伏发电国家补贴竞价项目申报工作，确定2019年国内可开发光伏项目指标合计近50GW，预计可实现并网40-45GW。根据中电联数据，截至8月底，国内光伏仅实现装机仅并网14.95GW，与全年目标还有25-30GW的缺口。近日三峡新能源、中电等企业陆续启动巨额招标，未来三个月光伏装机预期进入冲刺阶段，环比数据有望持续改善。伴随光伏下游需求提速，中上游产业链多环节价格企稳回升，8-9月已经迎来一轮上涨。

**投资建议：**短期看国内竞价项目将带来产业链需求释放，目前已经处于平价上网大规模铺开的前夜，能源革命前景广阔，龙头长期投资价值凸显。推荐【隆基股份】、【通威股份】、【中环股份】、【福斯特】、【福莱特】。

## 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	60	-
	多晶硅致密料	75	-
硅片 (元/pc)	多晶硅片-金刚线	1.88	1.60%
	单晶硅片-180 $\mu$ m	3.06	-1.90%
电池片 (元/W)	多晶电池片	0.82	-
	单晶 PERC 电池片 21.5%	0.91	-
	单晶 PERC 电池片 21.5%+双面	0.92	-
组件 (元/W)	275W 多晶组件	1.7	-
	310W 单晶 PERC 组件	1.82	-1.10%
光伏玻璃 (元/平米)		28	-

资料来源: pvinfoLink, 国海证券研究所

### 硅料价格

节后第一周，硅料价格没有明显变化，国内单、多晶用料的价格还是维持在每公斤75元以及60元人民币的水平。整体来看虽然硅片市场出现些微变化，但对于硅料的供需影响有限。另一方面，由于国内终端市场的需求还是没有转好，因此预估硅料价格到10月底不会有太大变化，11月则是国内检修的硅料企业可能复产，假如多晶电池片市场还是较平淡，有可能回头影响多晶硅料价格。单晶用料部分，则是在下月某一海外厂可能再度暂停生产，因此会有少量单晶用料受到影响。海外市场部分则是交易热烈，但价格稳定，高价部分小幅上扬。

## 硅片价格

多晶电池片的出货已经出现疲弱，但节后的多晶硅片持续往上拉抬价格，目前价格来到每片 1.85-1.9 元人民币之间。后续由于下游的市况不佳，多晶硅片的后势变化可能会较大。目前硅料价格已经平稳，国内需求将成为支撑多晶硅片的主要因素。单晶部分则是在月初议价后，基本龙头价格不变，但二线的成交价格续降。目前市场的实际成交价格多在每片 3.06 元人民币以下，甚至出现 3 元左右的低价。目前市场的需求仍然没有明显回温，如市况延续库存增加，单晶硅片大厂的价格也势必下滑。铸锭单晶部分价格不变，国内主流价格维持在每片 2.7-2.75 元人民币之间，海外价格每片 0.35-0.355 美元。

## 电池片价格

电池片价格在十一长假过后暂时还未出现太大变动，但按照目前情况，单晶电池片销货仍算顺畅，大尺寸电池片需求佳，也使得近期的新扩电池片产线都会兼容到 166mm 的大尺寸，比方潞安太阳能近期新上 1.5GW 单晶 166 单/双面电池片，目前正在调适，推升其整体单晶电池实际产能将达到 5GW。然而，受到下游组件持续跌价的压力，电池片涨价较为困难，因此价格停留在单晶 PERC 电池片 (M2) 大多落在每瓦 0.90-0.93 元人民币之间成交。多晶电池片虽然目前维稳在每瓦 0.81-0.82 元人民币上下，但是由于多晶需求偏弱，后续价格可能出现松动，因此也开始有电池厂打算将多晶产线转回单晶。

海外价格部分，虽然先前预估有望涨价，但由于海外价格的变动较国内缓慢，因此近期单晶 PERC(M2) 价格仍是维持在 0.12-0.121/W 左右，与国内价格一样较为平稳。

## 组件价格

从近期开标价格来，国内单晶组件的价格跌势还未停歇，单晶 PERC 组件主流价格已来到每瓦 1.78-1.86 元人民币。说明国内需求尚未明显回温、且仍有不少组件厂第四季订单还未饱满，使得短期内价格依然偏弱看待。

海外市场部分，本周最大的变动莫过于美国贸易代表处于 10/5 宣布取消双面光伏组件 201 关税豁免待遇，并将于 10/28 生效。由于生效时程已相当接近，各地厂商已来不及做额外的囤货因应，因此预期后续美国将因为税率豁免的取消，而使得双面组件价格将反映税率而上涨。

## 2.2、本周新能源行业资讯

**风电项目密集开标、机组价格冲破 4000 元/千瓦：**风电补贴退坡临近，在政策催化之下，风电步入抢装年，风电机组价格开始大幅回升。

<http://news.bjx.com.cn/html/20191012/1012438.shtml>

### 3、 国网全面部署泛在电力物联网

国网召开电话会议，泛在电力物联网建设持续推进。10月12日，国家电网有限公司召开泛在电力物联网建设工作推进电视电话会议。自今年3月提出“三型两网、世界一流”发展战略以来，泛在电力物联网建设工作部署得到一步步的推进。目前来看智能电网与潜在数据流的物联网，共同构成能源流、业务流、数据流三流合一，典型配电物联网平台应用场景分为数据采集+数据管理+数据融合，需在感知层、网络层、平台层与应用层等环节夯实基础支撑能力。国网计划到2021年初步建成泛在电力物联网；通过三年提升，到2024年建成泛在电力物联网，未来几年将逐步加大泛在电力物联网领域的投资力度。

国网第二批招标启动，电表为泛在电力物联网建设的感知层核心设备。2019年国网建设方案提出27项重点任务，开启以电网数字化、智能化为代表的新一轮电网投资复苏周期。近日，国网第二批智能电表招标启动，购买电表合计3564万只，终端约140万只；2019年国网两次招标累计购买电表7380万只，同比增长39.8%。随着IR46新标准的持续推行，智能电表进入更换周期，招标量有望持续保持高增长，预计未来1-2年智能电表招标量将持续提升；同时在新标准下，管理芯片的分设将为智能电表带来分时复费率、事件记录、数据输出、通讯等功能，产品溢价显著提升，主流电能表企业投资价值凸显建议重点关注智电表龙头企业，推荐【炬华科技】、【海兴电力】，建议重点关注【林洋能源】、【三星医疗】。

维持行业“推荐”评级。

#### 3.1、 工控与电网行业资讯

国家电网公司召开泛在电力物联网建设工作推进电视电话会议：10月12日，国家电网有限公司泛在电力物联网建设工作推进电视电话会议在京召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻习近平总书记在中央财经委员会第五次会议上的重要讲话精神，落实《网络强国建设行动计划》，总结泛在电力物联网建设取得的阶段性成绩，查找工作中存在的不足，明确下一步重点任务，再接再厉、锐意进取，纵深推进泛在电力物联网建设，促进“三型两网”世界一流能源互联网企业战略实施。

[https://mp.weixin.qq.com/s/FWM1c9FBZzBefS\\_7wEsdCQ](https://mp.weixin.qq.com/s/FWM1c9FBZzBefS_7wEsdCQ)

我国首台基于泛在电力物联网的网荷互动空调开始投入试运行：10月8日，我国首台基于泛在电力物联网的网荷互动空调开始投入试运行。在国网江苏省电力有限公司智慧用能实验室，研发人员通过国家电网有限公司云端主站下发电网负荷调节指令，空调接受到指令后做出自动响应，设置温度从23摄氏度变为26摄氏度，空调风力随之减弱，功率监测装置显示空调实时功率相应降低。此台基于泛在电力物联网的网荷互动空调，是国网江苏电力“居民家庭智慧用能服务系统”项目的最新研究成果之一。

<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20191010/1012032.shtml>

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-10-14			EPS			PE			投资 评级
		股价	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E			
002080.SZ	中材科技	10.93	0.72	0.83	0.99	15.10	13.17	11.06	未评级		
002129.SZ	中环股份	13.04	0.23	0.46	0.63	57.44	28.35	20.70	买入		
002202.SZ	金风科技	13.25	0.90	1.25	1.45	14.65	10.60	9.14	买入		
002531.SZ	天顺风能	6.92	0.26	0.51	0.62	26.21	13.57	11.16	买入		
002709.SZ	天赐材料	16.53	1.34	0.28	0.56	12.30	59.04	29.52	增持		
300037.SZ	新宙邦	26.03	0.84	1.04	1.32	30.86	25.03	19.72	买入		
300073.SZ	当升科技	24.68	0.72	0.88	1.25	34.09	28.05	19.74	买入		
300129.SZ	泰胜风能	4.66	0.01	0.24	0.35	319.18	19.55	13.41	未评级		
300360.SZ	炬华科技	9.18	0.33	0.33	0.43	27.68	27.82	21.35	增持		
300443.SZ	金雷股份	15.74	0.49	0.81	1.26	32.21	19.43	12.49	买入		
300568.SZ	星源材质	28.5	1.16	1.27	1.60	24.63	22.44	17.81	买入		
300569.SZ	天能重工	16.83	0.68	1.15	1.70	24.67	14.63	9.90	未评级		
300772.SZ	运达股份	19.09	0.55	0.34	1.20	34.96	55.57	15.91	未评级		
600131.SH	岷江水电	22.32	0.20	0.76	0.95	109.41	29.37	23.49	未评级		
600406.SH	国电南瑞	22.5	0.91	0.99	1.16	24.78	22.84	19.35	未评级		
600438.SH	通威股份	12.92	0.52	0.76	0.95	24.85	17.00	13.60	买入		
601012.SH	隆基股份	26.69	0.92	1.28	1.67	29.12	20.91	16.00	未评级		
601222.SH	林洋能源	4.79	0.43	0.52	0.62	11.12	9.13	7.76	未评级		
601615.SH	明阳智能	12.61	0.39	0.46	0.72	32.68	27.28	17.54	未评级		
601865.SH	福莱特	10.32	0.21	0.37	0.54	49.40	28.07	19.04	未评级		
603218.SH	日月股份	22.0	0.69	0.94	1.35	31.93	23.51	16.26	未评级		
603556.SH	海兴电力	19.78	0.67	1.00	1.24	29.69	19.75	15.99	未评级		
603806.SH	福斯特	42.45	1.44	1.45	1.69	29.53	29.23	25.08	未评级		

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (注: 未评级公司盈利预测取自万得一致预期)

## 4、风险提示

- 1) 新能源政策波动风险;
- 2) 产品价格低于预期;
- 3) 大盘系统性风险;
- 4) 泛在电力物联网建设进度不及预期;

## 【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】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者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。