

2019-6-15

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

电气设备行业

阶段性调整带来趋势性机会

报告要点

■ 周观点：阶段性调整带来趋势性机会

近期板块波动主要源于市场对下半年行业景气预期变化，主要体现在光伏国内装机及电动车缓冲期后的产销量，我们认为阶段性股价回调将孕育买点，但投资节奏或因各板块景气向上时点差异而有分化：1) 光伏方面，因政策发布时点较晚，市场对年内实际装机增速预期或有下调，但下半年竞价等项目推进叠加海外需求依旧强劲，旺季开启将推动行业景气加速向上；风电仍处于行业抢装与企业盈利修复周期当中，当前时点我们认为两大板块迎布局良机；2) 新能源车方面，机构持仓及板块龙头估值接近历史低位，市场正逐渐消化短期增速回落预期，下半年或将迎来中长期配置机会；3) 工控及电网龙头已进入绝对收益的配置区间，当前估值处于历史低位。

■ 新能源汽车：抢装趋势延续，全年平稳增长

当前市场主要关注过渡期结束前后的产销走势，我们认为考虑抢装透支的影响，预计 6-7 月新能源车排产环比会出现回落，8 月份起重返环比增长趋势。从全年维度看，在运营端高景气、部分明星私人消费车型以及购置补贴之外的政策支持下，全年能够维持在 150 万辆左右。从投资角度看，我们认为市场对于补贴退坡后产销增速回落有比较充分的预期，且当前电动车板块持仓及龙头标的估值也接近历史低位，下半年板块存在估值修复以及中长期配置的机会。

■ 风光储：调整迎布局机会，中期加速向上

本周光伏板块延续较弱走势，或源于市场仍在反应国内装机预期的不确定性，以及短期缺少强催化剂，对此我们认为：1) 此前能源局表态 2019 年光伏装机稳中求进，预计后期竞价项目工作有望加快推进，保证国内装机；2) 海外市场目前来看爆发增长趋势明显，且有望持续超预期，例如本周美国取消光伏双面电池组件 201 关税，有望带动美国市场需求快速增长。后期，随着行业旺季来临，以及企业业绩逐步发布，板块有望加速向上。风电方面维持此前观点，行业加速抢装趋势明确叠加企业盈利水平逐步修复，企业业绩有望维持快速增长。

■ 电力设备：工控及电网龙头进入绝对收益配置区间

5 月制造业 PMI 再次回落至枯荣线以下，反映宏观经济增长仍在震荡筑底阶段，明显拐点的出现尚需时日。而工控及元器件板块主要龙头的估值目前已回落至历史较低位置，如汇川技术、宏发股份及正泰电器等。我们维持上述标的已进入绝对收益配置区间的判断。电网方面，我们认为，电网投资的结构变化已经愈发明显，自动化及信息化投资的力度保持增长，继续维持推荐国电南瑞。

风险提示：

1. 政策导向发生转变；行业竞争加剧；
2. 新能源车产销量及光伏或风电装机量不达预期。

分析师 邬博华

☎ (8621) 61118797

✉ wubh1@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490514040001

分析师 马军

☎ (8621) 61118720

✉ majun3@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490515070001

分析师 张焱

☎ (8621) 61118720

✉ zhangyao3@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490515060001

联系人 曹海花

☎ (8621) 61118742

✉ caohh@cjsc.com.cn

相关研究

《纯电乘用车与专用车延续抢装趋势，高基数与插混乘用车去库存影响增速》2019-6-13

《非补贴端政策支持值得更多期待》2019-6-8

《销量符合预期，静待拐点来临——1-4 月海外新能源车销量点评》2019-6-5

周观点：阶段性调整带来趋势性机会

本周观点：近期板块波动主要源于市场对下半年行业景气预期变化，主要体现在光伏国内装机及电动车缓冲期后的产销量，我们认为阶段性股价回调将孕育买点，但投资节奏或因各板块景气向上时点差异而有分化：1) 光伏方面，因政策发布时点较晚，市场对年内实际装机增速预期或有下调，但下半年竞价等项目推进叠加海外需求依旧强劲，旺季开启将推动行业景气加速向上；风电仍处于行业抢装与企业盈利修复周期当中，当前时点我们认为两大板块迎布局良机；2) 新能源车方面，机构持仓及板块龙头估值接近历史低位，市场正逐渐消化短期增速回落预期，下半年或将迎来中长期配置机会；3) 工控及电网龙头已进入绝对收益的配置区间，当前估值处于历史低位。

行情回顾：本周电气设备指数上涨 3.14%，跑赢沪深 300 指数 0.61%，同期上证综指、深证综指、沪深 300 指数涨幅为 1.92%、2.83%、2.53%。主要上市公司表现较好的为新日股份 (25.8%)、梦网集团 (24.28%)、新雷能 (19.81%)、汉缆股份 (17.74%)、英威腾 (16.97%)；表现较差的为迪贝电气 (-20.43%)、ST 远程 (-18.42%)、日月股份 (-9.42%)、易世达 (-9.31%)、神力股份 (-7.34%)。

➤ 新能源汽车：抢装趋势延续，全年平稳增长

新能源汽车 5 月产销数据陆续发布，合格证口径产量为 11.08 万，同比增长 29%，抢装的趋势仍在延续，而产销增速较 1 季度有所回落，原因一方面在于去年 5 月同为抢装峰值，基数较高；另一方面也在于今年车企对补贴退坡、过渡期设置有一定预期，年初以来部分车型已提前抢装，例如运营类高级别车型本月排产环比略有下滑，抢装车型以 A00 级、专用车为主。从整体上看，年初以来的产销情况是符合预期的。

当前市场主要关注过渡期结束前后的产销走势，我们认为考虑到过渡期将于 6 月 26 日结束，而从生产到上牌需要一定周期，预计 6-7 月新能源车排产环比会出现回落，8 月份起重返环比增长趋势。从同比增速上看，去年由于长续航车型过渡期后补贴更高，受压制的部分需求释放带动 7-8 月产量快速提升，今年的回升趋势预计相对平滑，三季度上半仍面临一定的同比增速压力。从全年维度看，我们认为在运营端高景气、部分明星私人消费车型以及购置补贴之外的政策支持下，全年能够维持在 150 万辆左右。

从投资角度看，我们认为市场对于补贴退坡后产销增速回落有比较充分的预期，且当前电动车板块持仓及龙头标的估值也接近历史低位，后续若出现产销数据的反弹强度好于预期，或是海外及政策催化，则板块有望迎来一轮修复。同时因海外近两年景气拐点向上，国内后续补贴退坡冲击弱化，板块中长期配置时间有望临近。

此外本周大众宣布与 NorthVolt 合资电池厂、吉利与 LG 化学成立合资子公司，也引起市场广泛关注，我们认为对于大众、吉利等车企合资电池厂，决策出发的背景是看好新能源汽车加速发展，并判断供应链存在紧缺或过于集中等风险，因此加强供应链合作整体上是有利于行业持续发展的。而从供应链竞争的角度看，未来的锂电行业注定是面向全球化、注重品质和成本的竞争，我们相信国内电池、材料龙头能够在技术、成本上取得优势，在新能源车的产业格局中扮演重要角色。

标的方面，当前时点可以优先配置受补贴退坡影响相对较小，边际改善的标的，包括：

- 1) 供需改善，价格企稳反弹的环节，主要为电解液产业链上游，包括溶剂及六氟磷酸锂。
- 2) 此前预期较低，近期国内外一线车企供应链有所突破的公司，包括亿纬锂能、

欣旺达等；中长期看，国内政策影响趋于弱化，海外景气度不断提升，电动车产业长期逻辑向好，进入全球供应链的各环节龙头依旧坚定看好，相关标的包括宁德时代、比亚迪、先导智能、璞泰来、恩捷股份、当升科技、新宙邦。

➤ 风光储：调整迎布局机会，中期加速向上

本周光伏板块延续较弱走势，我们认为市场仍在反应国内装机预期的不确定性，在短期缺少强催化剂的背景下，导致板块表现弱势。对此，我们认为：1) 此前能源局表态 2019 年光伏装机稳中求进，虽然政策发布时间较晚或使得国内光伏装机增长具有一定压力，但是预计后期竞价项目工作有望加快推进，保证国内装机。我们判断 2019 年国内装机将达到 35-40GW 左右，2020 年有望超过 50GW；2) 海外市场是今年光伏市场主要的增量来源，尤其是欧洲及新兴市场。目前来看，海外市场爆发增长趋势明显，且有望持续超预期。同时，本周美国取消光伏双面电池组件 201 关税，预计此举将明显降低美国光伏装机成本，带动后期美国市场增长，贡献 2020 年全球光伏装机增量。投资方面，我们持续看好光伏板块投资机会，后期随着行业旺季来临，以及企业业绩逐步发布，板块有望加速向上，重点标的包括隆基股份、通威股份、晶盛机电、捷佳伟创、福斯特、东方日升等制造龙头，以及阳光电源、正泰电器、林洋能源等电站标的。

风电方面，补贴退坡路径清晰，叠加宏观因素向好等，预计下半年开始行业进入加速抢装周期。同时，风机招标价格回升叠加主要原材料价格下行，预计企业盈利能力将进入向上周期，企业业绩有望维持快速增长趋势。我们继续看好风电板块投资机会，重点标的包括金风科技、日月股份、金雷股份、天顺风能等制造龙头。

➤ 电力设备：工控及电网龙头进入绝对收益配置区间

5 月制造业 PMI 再次回落至枯荣线以下，反映宏观经济增长仍在震荡筑底阶段，明显拐点的出现尚需时日。值得注意的是，出于对年内盈利增速放缓的担忧，工控及元器件板块主要龙头的估值目前已回落至历史较低位置，如汇川技术、宏发股份及正泰电器等。我们维持上述标的已进入绝对收益配置区间的判断。

电网方面，国电南瑞前期股价出现一定调整，可能源于部分投资者担忧电网整体投资下滑对公司经营带来不利影响。我们认为，电网投资的结构变化已经愈发明显，自动化及信息化投资的力度不减反增，正好契合公司的业务方向。继续维持推荐。

板块信息：美国取消双面“201”，隆基股份组件扩产再加码

➤ 行业热点追踪

1) 美国排除对双面组件的 201 条款限制

美国贸易代表署（Office of the United States Trade Representative, USTR）于 12 日公告，给予双面光伏组件豁免 201 关税。因此自正式实施日开始，今年双面组件输往美国能够降低 25% 的税率成本。

点评：目前美国对全球出口至美国的电池组件征收 25% 的 201 关税，使得美国市场组件价格明显高于其他市场。本次 201 关税取消后，东南亚等地区双面电池组件产能将可以直接平价出口美国，进而降低美国组件价格，促进其装机增长，这

点从2019年欧洲市场装机爆发可以得到一定印证。目前东南亚地区具有15-20GW电池组件产能，基本均为国内企业产能，或为国内企业代工产能。

对于国内电池组件企业，201取消后，虽仍然受到双反税及301关税影响，但部分龙头企业出口美国双反税率仅20%左右，即使考虑双反税率，出口美国仍然可能具备一定经济性。

从对产业影响来看，预计此举将加速美国及全球双面电池组件推广速度，利于双面电池产业链，如光伏玻璃、单晶产业链、电池龙头、EVA等。

2) 6月20日前上报，山西启动2019光伏发电竞价项目申报工作

6月11日，山西省能源局发布《关于上报光伏发电竞价上网项目材料的通知》。通知要求各市能源局需于6月20日下午14:00-18:00派专人将辖区内项目材料统一报送至山西省煤炭工程项目咨询评审中心。此外，通知提出申报项目需提交资源开发协议、电力部门消纳意见、技术方案、并网时间承诺等15项资料。

3) 吉利汽车子公司拟与LG化学成立动力电池合资公司

电车资源获悉，6月12日，吉利汽车发布公告称，其控股99%的子公司上海华普国润将与LG化学成立合资公司，主要从事生产及销售电动汽车电池。合资公司的注册资本将为1.88亿美元，并将由上海华普国润及LG化学各出资50%。

4) 欧洲首个锂离子电池超级工厂将建立，大众宝马投资

第一电动引外媒报道，当地时间6月12日，瑞典Northvolt公司宣布了一项10亿美元的股权融资协议，该项协议将使欧洲首个锂离子电池超级工厂Northvolt Ett在瑞典谢莱夫特奥(Skellefte)建立。与大众集团合作，Northvolt还宣布计划在德国下萨克森州建立第二个超级工厂。

5) 5G助力“泛在电力物联网”，中兴通讯与许继电气签署战略合作协议

近日，中兴通讯股份有限公司与许继电气股份有限公司在河南许昌签署战略合作框架协议，双方计划联合就5G通信助力“泛在电力物联网”建设进行深入合作。中兴通讯高级副总裁朱永涛，许继电气总经理孙继强等相关领导出席了战略合作协议签署仪式。

➤ 公司动态更新

1) 隆基股份：组件扩产再加码，龙头地位持续强化

隆基全资子公司隆基乐叶与泰州市海陵区人民政府签订项目投资协议，将在泰州投资建设年产5GW单晶组件项目。项目投资总额约24亿元，计划2020年开始逐步投产。

点评：公司组件产能规划稳步推进，龙头地位持续强化。截至2018年底公司组件产能达到8.85GW，在建产能5.5GW，叠加本次项目，公司投产+在建产能总规模达到19.35GW。根据公司规划，2019-2021年公司组件产能将分别达到16、25、30GW，预计后期组件扩产计划仍将陆续发布。我们判断公司2019-2021年组件出货将分别达到10、18、25GW，年均增长50%以上，明显快于行业水平，中期市占率目标有望由目前的7%左右上升至20%左右，中期成长趋势确定。

2) 金风科技将德州润津 100%股权以 9.3 亿元价格转让给国开新能源

金风将全资子公司北京天润持有的德州润津 100%股权，以人民币 93,078 万元的价格转让给国开新能源。转让价款将分四笔支付，在协议约定先决条件满足后支付，分别为 2019 年 6 月 20 日之前支付 RMB9,000 万元；2019 年 8 月 20 日之前支付 RMB26,000 万元；2019 年 12 月 20 日之前支付 RMB34,000 万元；2020 年 3 月 20 日之前支付 RMB24,078 万元。本次股转可实现溢价约 6.37 亿元。

点评：深化国开新能源合作，转让电站预计贡献利润超 7 亿元。国开新能源为国开金融控股子公司，主要业务为新能源电站投资。2018 年公司与国开新能源、国开基金公司等共同设立国开风电产业投资基金，主要投资境内风电场等，重点关注存量及新开发优质项目。本次公司与国开新能源进一步深化合作，后期有望持续推进。公司转让德州润津 100%股权，合计转让金额 9.31 亿元，预计对应规模约 200MW。利润贡献方面，本次交易预计可实现股权溢价投资收益 6.37 亿元，同时风电场转让后将实现风机重估投资收益，预计 1.5 亿元左右。预计本次电站转让收益将在股权转让完成后确认。此外，根据协议，转让价款将分四笔支付，分别为 2019 年 6 月 20 日前支付 0.9 亿元；2019 年 8 月 20 日前支付 2.6 亿元；2019 年 12 月 20 日前支付 3.4 亿元；2020 年 3 月 20 日前支付 2.41 亿元。

BT 业务经常化，贡献业绩稳定增量。作为国内风机龙头，近年来公司持续加大风电场开发力度。截至 2018 年底，公司已具备权益并网装机容量 4.7GW。在风电场运营业务基础上，公司逐步推进 BT 业务，形成滚动开发，一方面充分发挥公司资源与电站开发优势，另一方面贡献稳定业绩增量。预计后期公司年均开发规模 200-300MW 左右。

3) 璞泰来:关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告

- a) 公司拟以 1.45 亿元收购关联方阔元企业持有的标的振兴炭材 28.57%股权。振兴炭材一期年产 4 万吨针状焦装置已基本建成，目前处于设备调试阶段。
- b) 公司于 6 月 12 日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：191392）。中国证监会依法对公司提交的公开发行可转换公司债券的行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。

点评：针状焦是高端人造石墨必备的原材料之一，根据璞泰来 2018 年财报计算，其负极业务的直接材料成本占比达到 40.9%，其中预计焦类占到较高比重。针状焦主要用于石墨电极与负极材料，2017 年以来在电弧炉炼钢需求激增与新能源汽车市场井喷带动下，针状焦价格快速上涨，根据鑫椏资讯数据，2017 年 6 月国产针状焦价格在 6400-7500 元/吨，进口针状焦在 500-640 美元/吨；到 2019 年 5 月初，国内针状焦价格已涨至 1.8-2.2 万元/吨，海外价格 2200-2500 美元/吨。针状焦价格连续调整对公司盈利能力造成冲击，2018 年 3 季度公司整体毛利率环比下滑 5.12pct，2018 年公司负极原材料单吨成本较 2017 年上升 0.62 万元。考虑到新能源汽车市场的高速增长将带动负极、针状焦需求不断提升，公司参股针状焦公司将环节原材料供应及潜在价格波动的风险，夯实负极业务综合竞争力。

4) 国轩高科：全资子公司与吉利商用车签订合作框架协议

公司全资子公司合肥国轩与吉利商用车于近日在安徽合肥签订了《合作框架协议》，双方基于各自在产品研发、生产制造、质量管理等方面的能力和优势，充分调动各方资源，积极推进新能源汽车动力电池系统性能升级、品质提升和产业化应用，共同推动双方在新能源汽车产业领域的竞争力提升和业务快速发展。

点评：吉利商用车是国内领先的专用车企业，2018年生产了4367辆专用车（占整体的4%左右）、97台辆车，2019年1-5月专用车产量达到2831辆（占整体的19%），国轩高科在2019年进入吉利商用车供应链，目前已配套602辆、48.7MWh，根据双方约定，国轩高科在吉利商用中的份额将大于50%，有望带动业绩贡献。

5) 亿纬锂能：中期票据获准注册

公司向中国银行间市场交易商协会申请注册规模为4亿元的中期票据，并于近日收到交易商协会出具的《接受注册通知书》（中市协注[2019]MTN349号），交易商协会接受公司中期票据注册。

6) 金智科技：2019年半年度业绩同比高增

2019年上半年公司预计实现归属于上市公司股东的净利润0.88-1.00亿元，同比增长50%-70%。

7) 大洋电机：2019年半年度业绩同比高增

2019年上半年公司预计实现归属于上市公司股东的净利润2.6-3.15亿元，同比增长134.65%-184.28%。

数据跟踪

➤ 锂电价格：溶剂继续涨价，锂钴、正极震荡下跌

表1：锂电产业链重点环节价格一览（2019.06.14）

锂电材料种类		材料类别	本周价格	周变动	月变动	较2018年初
电芯	容量18650	2.5Ah国产主流	6.15元/支	0	0	-0.2
	NCM	333国内主流	16.25万元/吨	-0.5	-0.5	-9.25
正极	NCM	523国内主流	13.65万元/吨	0	0	-1.85
	NCM	622国内主流	14.9万元/吨	-0.5	-1.25	-7.35
	LFP	国内主流	4.75万元/吨	0	-0.1	-4
电解液及锂盐	电解液	国内主流	3.85万元/吨	0	0	-1
	六氟磷酸锂	国内主流	10.5万元/吨	0	0	-5
	溶剂	DMC国内主流	7500元/吨	0	0	-400
		EC国内主流	19000元/吨	+2000	-	-
隔膜	湿法	国产中端	1.65元/平米	0	0	-2.15
负极及原材料	负极	中端国内主流	5万元/吨	0	0	-0.5
	针状焦	国内主流	15000元/吨	0	0	-6500
前驱体	三元前驱体	523	93.5元/千克	-1	-4	-34
钴矿	金属钴	99.8%min	233元/千克	-2	-7	-322
	硫酸钴	20.5%min	41元/千克	-1	-8.5	-70.5

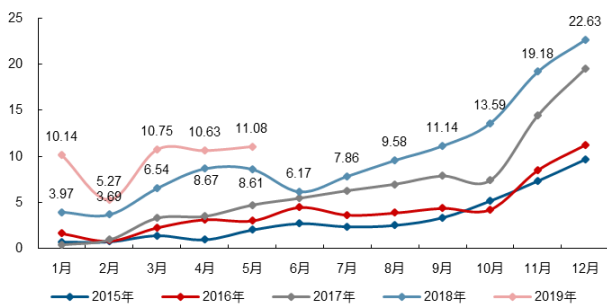
	四氧化三钴	73.5%min	167.5元/千克	-7	-22	-223
	金属锂	99.9%min	740元/千克	0	-15	-215
锂矿	电池级碳酸锂	含量>99.5%	75.5元/千克	-1.5	-1	-90.5
	单水氢氧化锂	56.5%min	77.5元/千克	-1.5	-3.5	-66
硫酸镍	硫酸镍	Ni 22%min	23.8元/千克	-0.1	-0.5	-1.5

资料来源：亚洲金属网，CIAPS，长江证券研究所。

➤ **新能源车产销：纯电乘用车与专用车延续抢装趋势，高基数与插混乘用车去库存影响增速**

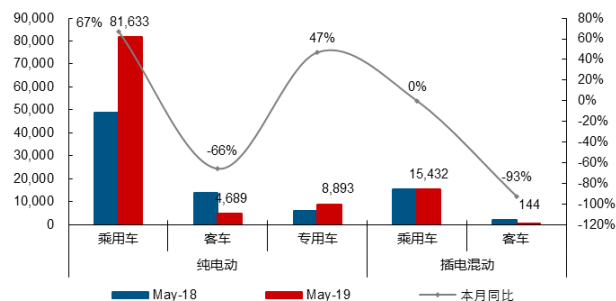
- 1) **合格证口径**，5月国内新能源汽车产量 11.08 万辆，同比增长 29%，环比增长 4%，其中 EV 乘用车、EV 客车、EV 专用车、PHEV 乘用车、PHEV 客车产量分别为 8.16、0.47、0.89、1.54、0.01 万辆，同比增速分别为 67%、-66%、47%、0%、-93%。
- 2) **乘联会口径**，5月国内新能源乘用车渠道销量为 9.69 万辆，同比增长 5%，环比增长 6%，EV 乘用车销量 7.6 万辆，同比增长 4%，PHEV 乘用车销量 2.1 万辆，同比增长 8%。
- 3) **中汽协口径**，5月国内新能源汽车产销分别完成 11.2 万辆和 10.4 万辆，比上年同期分别增长 16.9%和 1.8%。

图 1：历年每月新能源汽车产量（万辆）



资料来源：合格证数据，长江证券研究所

图 2：2019 年 5 月各类新能源车产量（辆）及同比增速

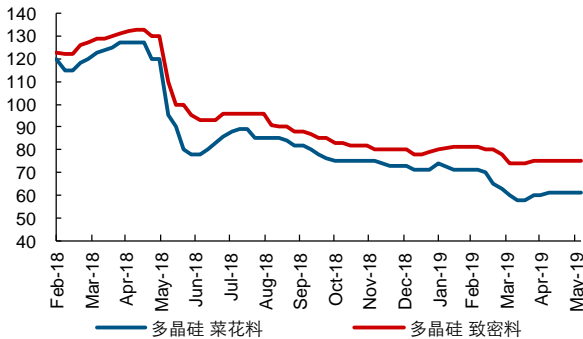


资料来源：合格证数据，长江证券研究所

➤ **光伏产业链价格：各环节价格表现平稳**

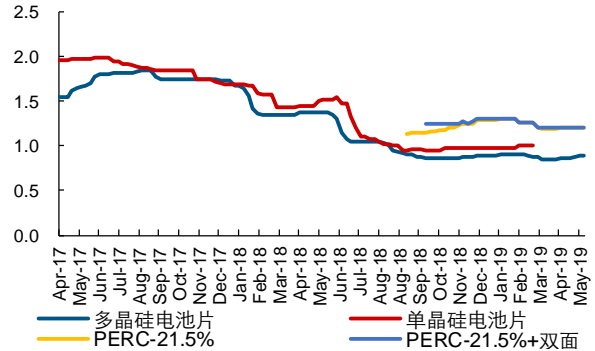
价格方面，根据 PVinfolink 数据，本周产业链价格整体持平。单多晶价差方面，本周单晶硅片与多晶硅片价差为 1.22 元/片，环比持平；单晶 PERC 电池与多晶电池价差为 0.31 元/W，环比持平；310 单晶 PERC 组件与多晶组件价差为 0.48 元/W，环比持平。

图 3：多晶硅料价格走势（元/kg）



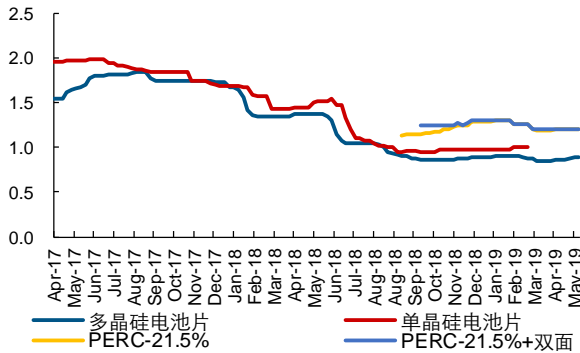
资料来源：PVInfoLink，长江证券研究所

图 4：硅片材料价格走势（156*156，元/片）



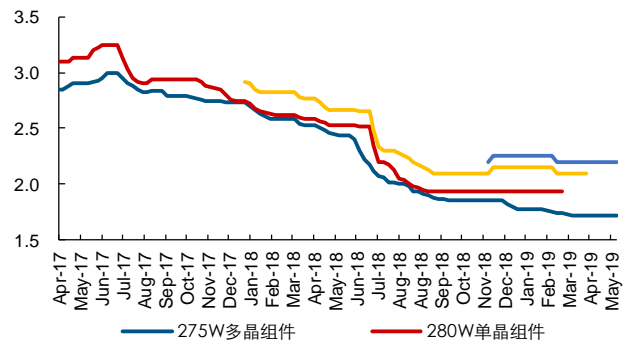
资料来源：PVInfoLink，长江证券研究所

图 5：电池片价格走势（元/W）



资料来源：PVInfoLink，长江证券研究所

图 6：组件价格走势（元/W）

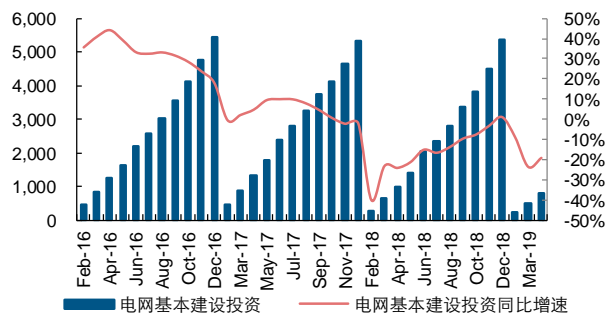


资料来源：PVInfoLink，长江证券研究所

➤ 电力设备：4月国内电网投资同比降幅缩窄

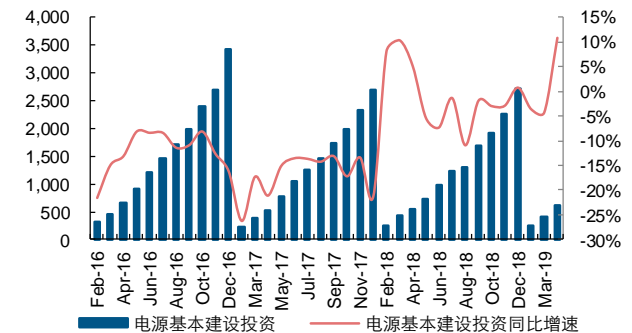
2019年1-4月电网建设累计投资额803亿元，同比下降19.1%；电源基本建设累计投资额610亿元，同比增长10.9%。

图 7：全国电网基本建设累计投资完成额（亿元）



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 8：全国电源基本建设累计投资完成额（亿元）



资料来源：Wind，长江证券研究所

重点上市公司估值跟踪

表 2：重点上市公司业绩及估值预计（2019.06.14）

公司代码	公司名称	业务类别	市值（亿元）	归属母公司净利润（亿元）			PE		
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
600885.SH	宏发股份	继电器	162	7.0	8.1	9.4	23	20	17
300124.SZ	汇川技术	变频/伺服/电动车电控	382	11.7	13.0	16.2	33	29	24
600406.SH	国电南瑞	电网二次及特高压	822	41.6	45.2	53.1	20	18	15
601877.SH	正泰电器	低压电器/组件/电站开发及运营	503	35.9	41.2	49.1	14	12	10
002851.SZ	麦格米特	电源/智能马桶/电动车电控	83	2.0	3.4	4.4	41	25	19
002202.SZ	金风科技	风机、风电场	392	32.2	35.5	46.9	12	11	8
002531.SZ	天顺风能	风塔、风电场	93	4.7	7.3	9.7	20	13	10
603218.SH	日月股份	风电铸件	94	2.8	5.4	8.3	34	17	11
601012.SH	隆基股份	单晶硅片、组件	808	25.6	42.5	59.3	32	19	14
600438.SH	通威股份	多晶硅、电池、饲料等	552	20.2	33.7	42.3	27	16	13
601222.SH	林洋能源	电站运营、电表	82	7.6	9.1	12.0	11	9	7
300274.SZ	阳光电源	逆变器、电站开发	128	8.1	11.0	13.4	16	12	10
300750.SZ	宁德时代	动力电池、储能电池、锂电材料	1584	33.9	46.8	60.0	47	34	26
002074.SZ	国轩高科	铁锂/三元电池	160	5.8	6.8	8.0	28	23	20
002050.SZ	三花智控	汽车空调及热管理系统部件	277	12.9	14.6	16.7	21	19	17
300014.SZ	亿纬锂能	铁锂/三元电池	235	5.7	10.1	13.4	41	23	18
300073.SZ	当升科技	三元正极	103	3.2	3.8	4.8	32	27	22
600884.SH	杉杉股份	正极材料、负极材料、电解液等	115	11.2	6.0	7.3	10	19	16
603659.SH	璞泰来	负极/锂电设备/隔膜/铝塑膜	201	5.9	8.0	10.3	34	25	20
300037.SZ	新宙邦	电解液、化学品	81	3.2	4.0	5.0	25	20	16
002812.SZ	恩捷股份	湿法隔膜（收购子公司上海恩捷）	245	5.2	9.1	11.5	47	27	21
300450.SZ	先导智能	锂电设备	256	7.4	10.5	14.1	35	24	18
300457.SZ	赢合科技	锂电设备	93	3.2	4.4	5.5	29	21	17

资料来源：Wind，长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

看 好: 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性: 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡: 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

买 入: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级: 由于我们无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明: A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以恒生指数为基准。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼 (518048)

分析师声明

作者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。分析逻辑基于作者的职业理解, 本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与, 不与, 也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系, 特此声明。

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格, 经营证券业务许可证编号: 10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行, 仅供长江证券股份有限公司 (以下简称: 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。本报告的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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、价值及投资收入可升可跌, 过往表现不应作为日后的表现依据; 在不同时期, 本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告; 本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表本公司或其他附属机构的立场; 本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时, 本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内, 与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的, 应当注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的, 本公司将保留向其追究法律责任的权利。