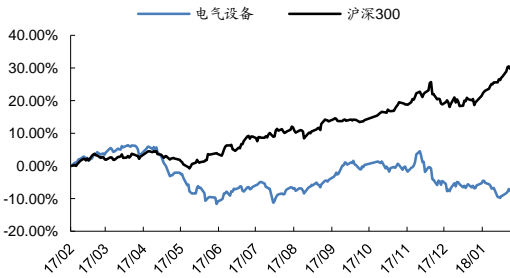


研究所
证券分析师: 谭倩 S0350512090002
0755-83473923
联系人: 孙纯鹏 S0350117050013
suncp@ghzq.com.cn

风电新增装机已到低点, 光伏产业链价格下调明显

——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	-1.2	-8.1	-8.1
沪深300	9.0	8.9	29.3

最近一年行业 PE 走势

相关报告

《电气设备行业周报: 新能源车缓冲期基本确定, 光伏龙头再扩产》——2018-01-22

《电气设备行业周报: 新能源车产销量超预期, 印度临时税率增光伏不确定性》——2018-01-15

《电气设备行业周报: 新能源车补贴政策或存在缓冲期, 光伏村级扶贫指标落地》——2018-01-07

《电气设备行业周报: 免征新能源车购置税延长至2020年, 分布式光伏将延续高增长》——2018-01-02

《电气设备行业周报: 2018年光伏上网电价终落地, 光伏扶贫或成明年最大亮点》——2017-12-25

投资要点:

■ **本周行情回顾:** 本周电力设备指数上涨 1.24%。输变电设备中, 二次设备上涨 1.03%, 一次设备上涨 0.86%; 新能源发电板块汇总, 核电上涨 3.23%, 风电下跌 0.46%, 光伏上涨 2.82%; 新能源汽车中, 新能源汽车指数上涨 0.73%, 锂电池指数上涨 0.80%, 充电桩指数上涨 0.87%, 燃料电池指数上涨 1.42%; 工控中, 工业 4.0 指数上涨 2.00%, 机器人指数上涨 1.39%, 能源互联网指数上涨 0.66%。

■ **风电新增装机已到低点, 未来三年将迎来投资高峰。**2017 年风电新增并网容量 15.03GW, 同比下滑 22%, 新增吊装容量 19.58GW, 同比下滑 16%, 主要是风电建设向中低速风区转移, 由于地形、环评因素工期拉长。2017 年全国风电发电量 3057 亿千瓦时, 同比增长 26.3%。2017 年全国风电平均可利用小时数达到 1948 小时, 同比增加 203 小时。2017 年全国风电弃风电量同比减少 78 亿千瓦时, 弃风率同比下降 5.2 个百分点, 达到 12%, 实现弃风电量和弃风率“双降”。

目前国内已核准未建设项目在 100GW 以上, 这些项目将于 2020 年前开工建设以获得 2018 年以前核准补贴。集中建设反而会造成风机价格的上涨, 预计这些项目将稳步建设并网。风机投标价格 2017 年下降 7%, 风电投资商已有开工动力, 2017 年将会是风电近年来低点, 未来三年行业景气度将会持续上升。

■ **201 法案执行结果落地, 产业链价格下调明显。**能源局发布 2017 年光伏装机数据, 2017 年光伏发电市场规模快速扩大, 新增装机 53.06GW, 其中, 光伏电站 33.62GW, 同比增加 11%; 分布式光伏 19.44GW, 同比增长 3.7 倍。

美国政府公布光伏“201”调查最终结果, 对于进口光伏电池和组件征收为期 4 年的保障关税。首年税率 30%, 随后每年下降 5%。每年首批进口的 2.5GW 电池可以豁免附加关税。本次最终税率整体好于预期, 30%的关税留有较大的腾挪空间。

- **本周重点推荐个股及逻辑：**维持行业“推荐”评级。本周重点推荐个股及逻辑：天顺风能（全球风塔龙头，市占率持续提升），杉杉股份（盈利增长确定、低估值的锂电材料龙头），华友钴业（国内钴业龙头，原材料自给率和产能利用率上升，受益于钴供需格局长期向好）、涪陵电力（国网大象转身，配网节能改造将成为未来一至两年国网在综合能源服务领域发力的重点）。
- **风险提示：**大盘系统性风险；行业重大政策变化；行业竞争加剧；相关公司未来业绩不确定。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2018-01-27 股价	EPS			PE			投资 评级
			2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	
002074.SZ	国轩高科	21.61	1.2	1.22	1.55	18.01	17.71	13.94	买入
002090.SZ	金智科技	21.09	0.46	0.68	0.92	45.85	31.01	22.92	买入
002202.SZ	金风科技	18.4	1.1	0.93	1.09	16.76	19.78	16.88	未评级
002460.SZ	赣锋锂业	57.0	0.62	2.11	3.38	91.94	27.01	16.86	买入
002466.SZ	天齐锂业	50.21	1.52	2.14	2.45	33.03	23.46	20.49	买入
002531.SZ	天顺风能	7.16	0.23	0.27	0.42	31.13	26.52	17.05	买入
002709.SZ	天赐材料	44.82	1.22	1.31	2.11	36.74	34.21	21.24	买入
002812.SZ	创新股份	90.68	1.24	1.12	1.2	73.13	80.96	75.57	买入
300037.SZ	新宙邦	20.45	1.39	0.93	1.26	14.7	21.99	16.23	未评级
300124.SZ	汇川技术	28.35	0.56	0.59	0.72	50.63	48.05	39.38	买入
300450.SZ	先导智能	55.19	0.71	1.37	2.38	77.73	40.28	23.19	买入
300457.SZ	赢合科技	25.25	1.06	2.23	3.18	23.82	11.32	7.94	买入
600406.SH	国电南瑞	17.67	0.6	0.71	0.85	29.45	24.89	20.79	增持
600438.SH	通威股份	12.17	0.26	0.5	0.6	46.81	24.34	20.28	增持
600452.SH	涪陵电力	34.49	1.05	1.41	1.87	32.85	24.46	18.44	买入
600525.SH	长园集团	15.47	0.49	0.64	0.94	31.57	24.17	16.46	买入
600884.SH	杉杉股份	18.45	0.29	0.7	0.87	63.62	26.36	21.21	买入
600885.SH	宏发股份	41.88	1.09	1.41	1.8	38.42	29.7	23.27	买入
601222.SH	林洋能源	9.08	0.27	0.4	0.53	33.63	22.7	17.13	买入
603556.SH	海兴电力	36.07	1.4	1.56	2.03	25.76	23.12	17.77	买入
603799.SH	华友钴业	96.95	0.12	2.64	4.38	807.92	36.72	22.13	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注：金风科技、新宙邦盈利预测取自万得一致预期）

内容目录

1、 本周电力设备板块上涨 1.24%，核电、光伏涨幅靠前	5
2、 周观点：风电新增装机已到低点，未来 3 年将迎来投资高峰，	6
2.1、 新增装机已到低点，弃风改善明显	6
2.2、 2017 年装机数据落地，产业链价格下调明显	7
2.3、 新能源车周观察：钴价小幅上涨，碳酸锂继续下行	9
3、 本周行业重点资讯	10
4、 本周个股重要公告	12
5、 2017 全年业绩预测汇总	13
6、 本周重点推荐：天顺风能、杉杉股份、华友钴业、涪陵电力	17
7、 风险提示	20

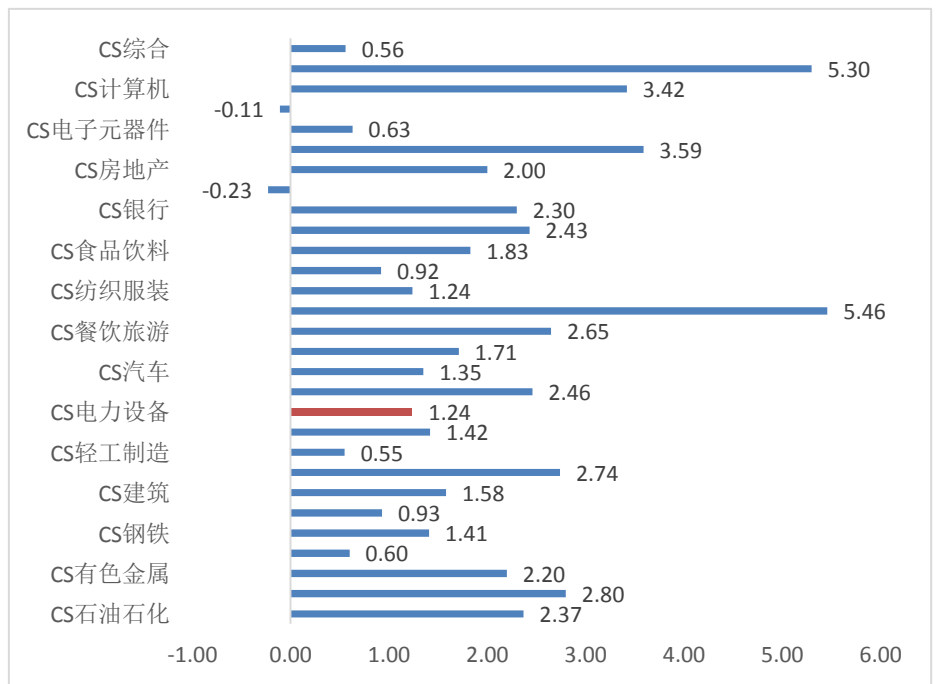
图表目录

图 1: 本周电力设备指数上涨 1.24%.....	5
图 2: 行业细分板块涨跌幅 (%)	5
图 3: 历年风电新增并网容量.....	6
图 4: 2017 年年底无大规模集中并网	6
图 5: 全国风电平均利用小时数增长明显.....	6
图 6: 全国弃风限电改善明显.....	6
图 7: 2016 年风电整机制造商份额.....	7
图 8: 2017 年风电整机制造商份额.....	7
图 9: 多晶硅价格走势情况 (单位: 美元/千克)	8
图 10: 硅片价格走势情况 (单位: 美元/片)	8
图 11: 电池价格走势情况 (单位: 美元/片)	8
图 12: 光伏组件价格走势情况 (单位: 美元/瓦)	9
图 13: 太阳能电池价格走势情况 (单位: 美元/瓦)	9
表 1: 本周钴价格涨跌.....	10
表 2: 本周重要事件及点评	10
表 3: 本周重要公司公告	12
表 4: 各公司 2017 全年业绩预测汇总	13

1、本周电力设备板块上涨 1.24%，核电、光伏涨幅靠前

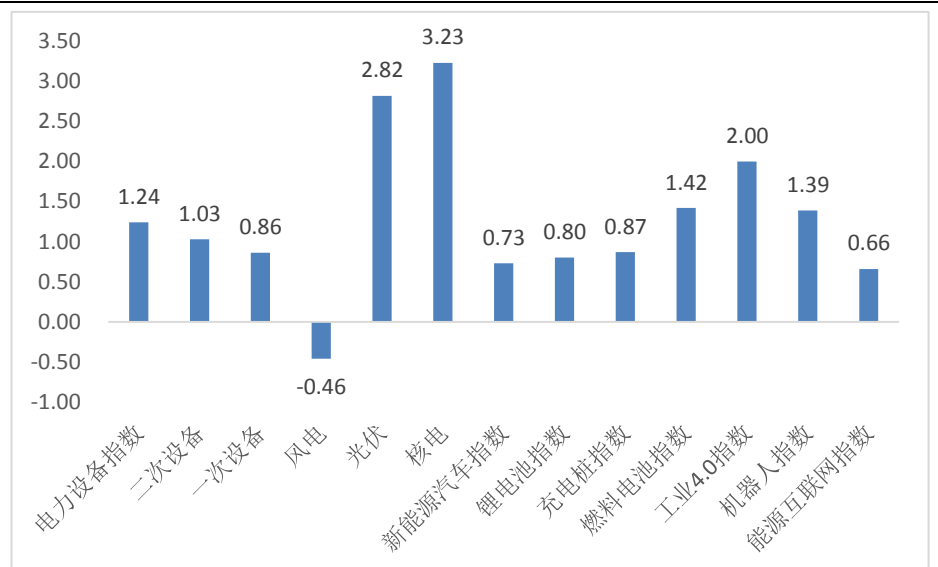
本周电力设备指数上涨 1.24%。输变电设备中，二次设备上涨 1.03%，一次设备上涨 0.86%；新能源发电板块汇总，核电上涨 3.23%，风电下跌 0.46%，光伏上涨 2.82%；新能源汽车中，新能源汽车指数上涨 0.73%，锂电池指数上涨 0.80%，充电桩指数上涨 0.87%，燃料电池指数上涨 1.42%；工控中，工业 4.0 指数上涨 2.00%，机器人指数上涨 1.39%，能源互联网指数上涨 0.66%。

图 1：本周电力设备指数上涨 1.24%



资料来源：wind（中信证券行业分类），国海证券研究所

图 2：行业细分板块涨跌幅 (%)



资料来源：wind，国海证券研究所

2、周观点：风电新增装机已到低点，未来3年将迎来投资高峰，

2.1、新增装机已到低点，弃风改善明显

2017年全国风电新增并网15.03GW，相比去年的19.30GW下滑22%，2017年风电吊装容量19.58GW，同比下滑16%，主要是由于“红六省”几乎没有新增核准、并网，建设重心向中低速风区转移，新增装机中中东部和南方地区各占50%，山东、河南、陕西、山西新增装机均超过1GW。由于地形、环评、施工经验等因素，中低速风区风电建设工期比三北地区平均长6-9个月，2017年前11月风电并网同比基本持平，12月新增并网相比去年下降约4.2GW，年底集中并网明显下降。我们认为17年部分开工项目将在18年数据中体现。风电投资商已经积累了2年中低速风区风电建设开发经验，预计未来中低速风区项目建设将会提速。

图 3：历年风电新增并网容量

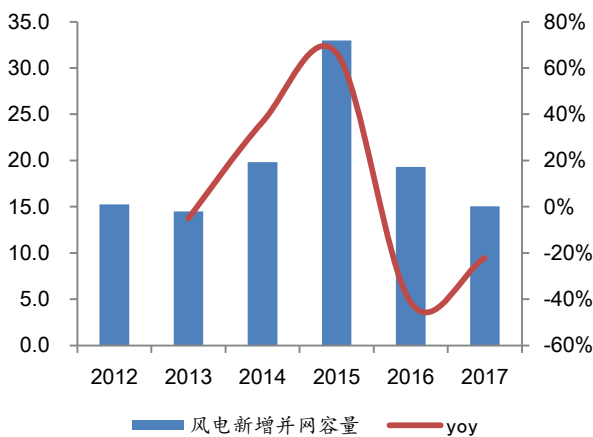
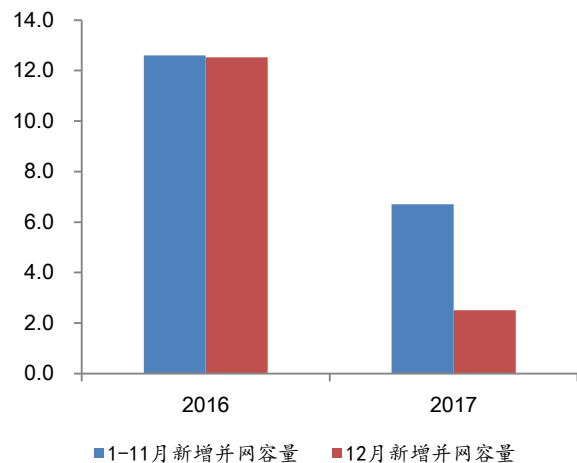


图 4：2017年年底无大规模集中并网



资料来源：能源局，国海证券研究所

资料来源：能源局，国海证券研究所

图 5：全国风电平均利用小时数增长明显

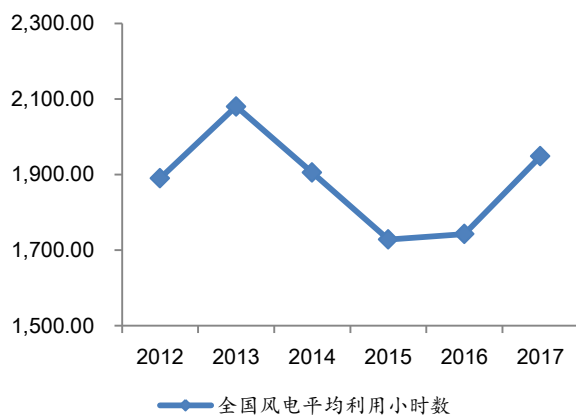
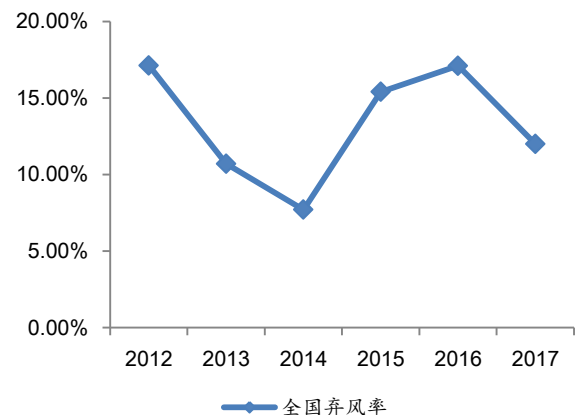


图 6：全国弃风限电改善明显



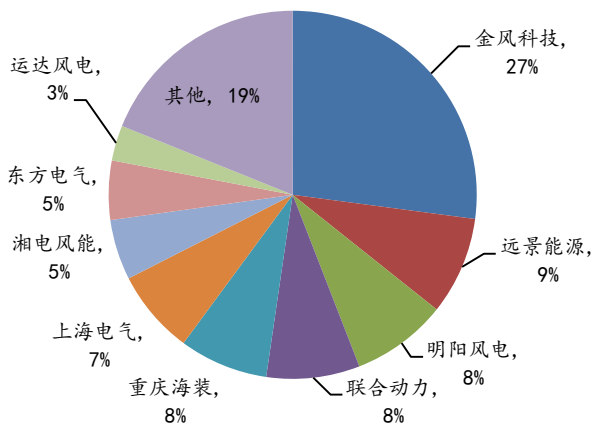
资料来源：能源局，国海证券研究所

资料来源：能源局，国海证券研究所

全国弃风改善效果显著。2017 年全国风电发电量 3057 亿千瓦时，同比增长 26.3%；平均利用小时数 1948 小时，同比增加 203 小时。2017 年全国风电弃风电量同比减少 78 亿千瓦时，弃风率同比下降 5.2 个百分点，达到 12%，实现弃风电量和弃风率“双降”。大部分弃风限电严重地区的形势均有所好转，其中甘肃弃风率下降超过 10 个百分点，吉林、新疆、宁夏、内蒙古、辽宁弃风率下降超过 5 个百分点，黑龙江弃风率下降接近 5 个百分点。

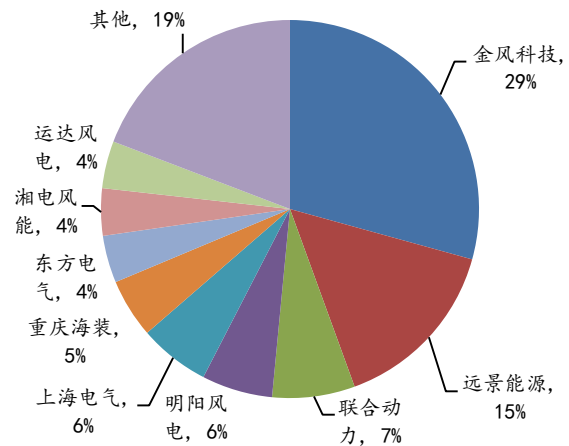
风电整机制造商份额向龙头集中。前五大整机制造商市场份额达到 64%，市场集中度进一步提升，金风科技蝉联装机第一，市场份额达到 29%，同比提升 2 个百分点。远景能源市场份额大幅提升 6 个百分点，达到 15%。随着未来风机大型化持续推进和产品更新迭代提速，龙头市场份额将会进一步提升。

图 7：2016 年风电整机制造商份额



资料来源：CWEA，国海证券研究所

图 8：2017 年风电整机制造商份额



资料来源：BNEF，国海证券研究所

国内新增装机已到低点，风电项目“蓄水池”充足。目前国内已核准未建设项目在 100GW 以上，这些项目将于 2020 年前开工建设以获得 2018 年以前核准补贴。集中建设反而会造成风机价格的上涨，预计这些项目将稳步建设并网。风机投标价格 2017 年下降 7%，经过我们测算 IV 类风区全部自有资金收益率经测算已经能达到 14% 以上，风电投资商已有开工动力。我们认为风电新增装机已到低点，未来 3 年将达到投资高峰，看好在手订单处于的历史高位风机制造商龙头金风科技，以及深耕精益制造，与 Vestas 齐飞的风塔龙头天顺风能。

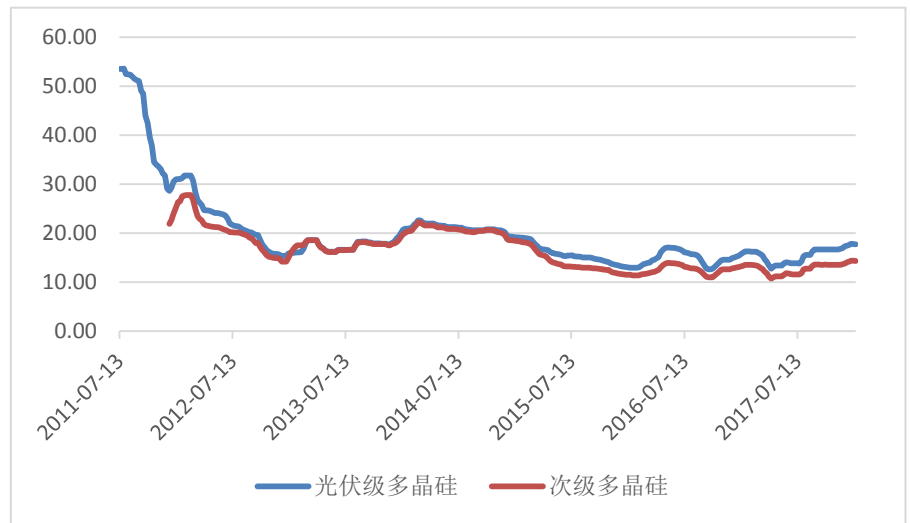
2.2、2017 年装机数据落地，产业链价格下调明显

能源局发布 2017 年光伏装机数据，2017 年光伏发电市场规模快速扩大，新增装机 53.06GW，其中，光伏电站 33.62GW，同比增加 11%；分布式光伏 19.44GW，同比增长 3.7 倍。到 12 月底，全国光伏发电装机达到 130GW，其中，光伏电站 100.59GW，分布式光伏 29.66GW。2017 年弃光率 6%，同比下降 4.3 个百分点。我们认为，2018 年光伏行业整体发展形势向好，上下游扩产势头强劲，行业将继续围绕降本增效加速落后产能的淘汰，

本周随着单晶龙头企业再次下调 0.2 元/片，一线单晶厂商报价 5.2 元/片，多晶

硅片继续下调，一线厂价格在 4.2 元/片左右。下游电池厂停产带来硅片库存不断积累。本周硅料价格基本稳定，成交较少。目前贸易商及部分二线厂家价格已有所松动。春节来临之际仍需警惕硅料价格边际定价带来的价格大幅调整。

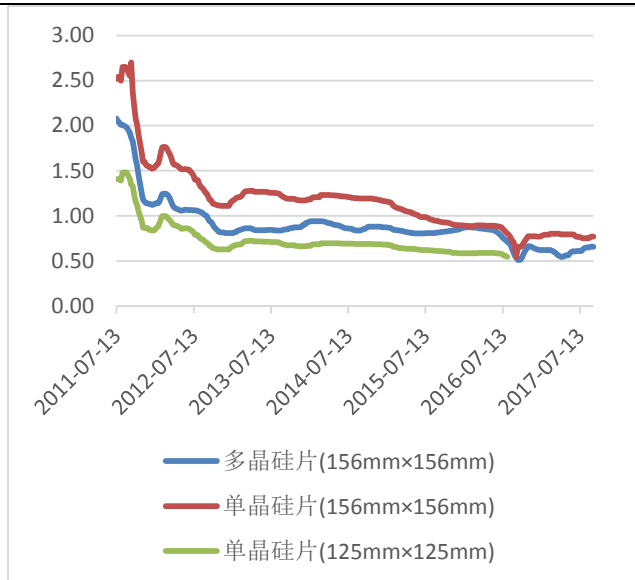
图 9：多晶硅价格走势情况（单位：美元/千克）



资料来源：wind，国海证券研究所

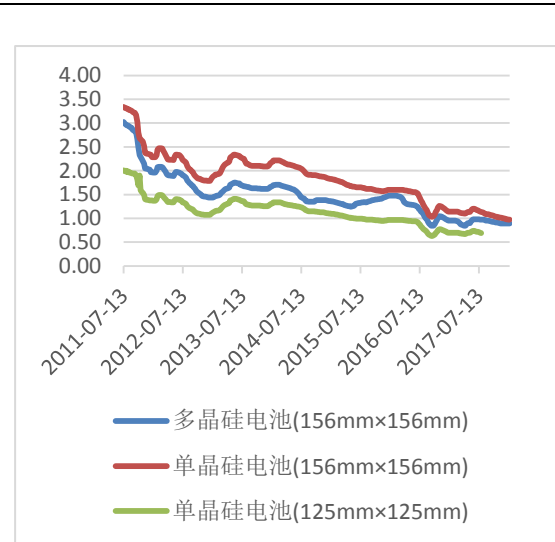
电池片价格继续深跌，部分一线多晶厂商电池片价格已至 1.5 元/W 以下，单晶价格下调至 1.6-1.63 元/W，且交易量平淡。单晶硅片需求疲软的情况略有改善，如单晶跟随多晶硅片进行价格调整，未来仍有加大下降空间，因此两者的定价策略将决定未来单多晶市场的需求走向。

图 10：硅片价格走势情况（单位：美元/片）



资料来源：wind，国海证券研究所

图 11：电池价格走势情况（单位：美元/片）

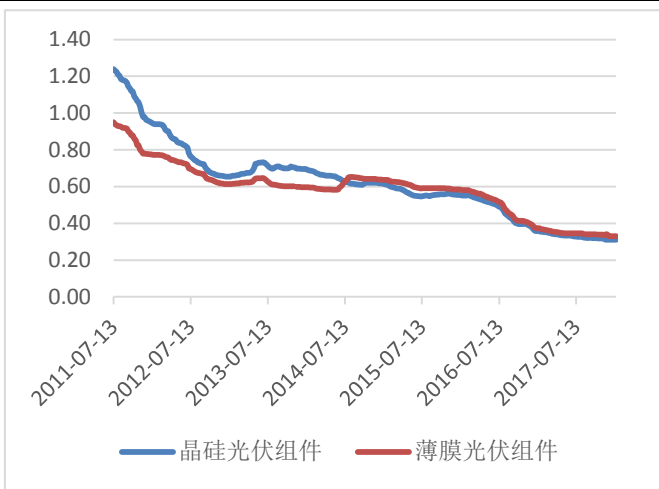


资料来源：wind，国海证券研究所

截至 2018 年 01 月 24 日，光伏级多晶硅周平均价为 17.69 美元/千克，次级多晶硅 14.30 美元/千克；多晶硅片(156mm×156mm)周平均价 0.60 美元/片，单晶硅片(156mm×156mm)周平均报价 0.69 美元/片；多晶硅电池(156mm×156mm)周平均价 0.87 美元/片，单晶硅电池(156mm×156mm) 0.96 美元/片；组件方面，

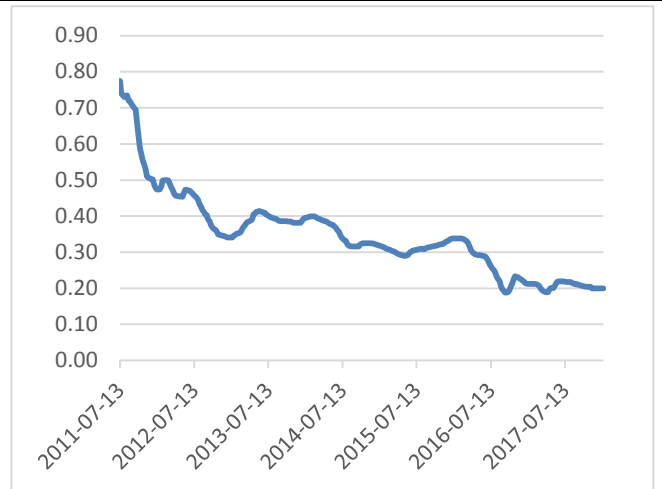
晶硅光伏组件周平均价 0.31 美元/瓦，薄膜光伏组件周平均价 0.33 美元/瓦；太阳能电池周平均价 0.19 美元/瓦。

图 12: 光伏组件价格走势情况 (单位: 美元/瓦)



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 13: 太阳能电池价格走势情况 (单位: 美元/瓦)



资料来源: wind, 国海证券研究所

美国政府公布光伏“201”调查最终结果，对于进口光伏电池和组件征收为期 4 年的保障关税。首年税率 30%，随后每年下降 5%。每年首批进口的 2.5GW 电池可以豁免附加关税。

本次最终税率整体好于预期，30%的关税留有较大的腾挪空间。较印度 70%关税直接阻断进口而言，30%的关税将倒闭国内企业继续降本增效，尤其是每瓦成本。中国成本下降保证收税后美国安装成本只增加 0.2-0.3 元/W。本次执行结果既保证了美国安装商的利益，亦没有阻挡进口的意思。未来美国市场的需求仍将仍以中国以外的海外产能满足。部分拥有多年海外市场经验的大厂，如晶科等，将逐步布局电池片、组件一体化产线；而其他厂商将继续致力于行业的降本增效，维持巩固中国光伏的世界领先地位。

2018 年上网电价的调整从降低财政负担，鼓励就地消纳的角度对明年光伏行业的发展指明了方向。目前国内需求持续降温，硅片及电池片价格加速下跌，厂商囤货意愿较弱，硅料价格有望在下周迎来调价。我们仍然维持 2018 年是一个阶段性需求略有下滑，单多晶价格战带来平价上网时点临近的调整年。光伏村级扶贫指标的落地，为上半年在产业链需求提供了支撑。行业仍然围绕降本增效，向着平价上网快速推进。

2.3、新能源车周观察：钴价小幅上涨，碳酸锂继续下行

根据百川资讯报道，本周国际钴价处于小幅上涨趋势，截至 1 月 25 日，MB 钴 99.8%、99.3%均价分别为 37.525 美元/磅、37.35 美元/磅，分别上涨 1.77%、0.40%。国内现货市场整体比较稳定，电解钴报价 56-58 万元/吨。国内生产商、进口商在消费能力不足的压力下担忧情绪依然升温，考虑到新能源车对钴需求尚

未释放，目前对于钴高价格接受能力有限，目前已经临近春节，市场整体成交量减少。新能源车补贴政策预计将于近期落地，2018年钴供需格局依然偏紧，待新能源车产销回归正轨以后，钴价依然看涨。

表 1: 本周钴价格涨跌

商品分类	商品名称	最新价格	周涨跌幅
国内现货 (万元/吨)	长江现货钴	58.5	0%
	电解钴	55.25	0%
	四氧化三钴	41	0%
	硫酸钴	16	0%
	钴酸锂	43.5	2.35%
MB 钴 (美元/磅)	钴 99.3%低价	36.9	2.50%
	钴 99.3%高价	37.8	1.07%
	钴 99.8%低价	37	0.14%
	钴 99.8%高价	38.05	0.66%
	钴 99.3%均价	37.35	1.77%
	钴 99.3%均价	37.525	0.40%

资料来源：百川资讯，国海证券研究所

根据中国化学与物理本周国内碳酸锂市场价格继续下跌，电池级碳酸锂主流价在 15.2-15.5 万元/吨，较上周下跌 3000-5000 元/吨，工业级碳酸锂主流价在 14-14.3 万元/吨，氢氧化锂在 14.5 万元/吨，也有 5000 元/吨下跌。我们认为近期盐湖提锂进展让市场对锂供需格局重新思考，动力电池企业近期仍然处于跟车厂谈订单状态，采购需求尚未释放，碳酸锂价格短期承压，考虑到供给、需求释放的节奏，我们认为碳酸锂价格上半年依然有望维持稳定。

我们依然看好行业格局较好，降价压力较小的正、负极、电解液环节，重点推荐杉杉股份、新宙邦；上游钴资源供给偏紧，推荐华友钴业；从“产业链格局清晰+龙头角度”的角度推荐设备龙头先导智能。维持行业“推荐”评级。

3、本周行业重点资讯

表 2: 本周重要事件及点评

日期	事件	事件内容	点评
1月26日	据外媒报道，沃尔沃卡车宣布，公司将从2019年开始在欧洲出售电动卡车。	公司将于今年晚些时候为选定客户方生产车辆，该公司采用新技术，旨在打造新款可持续车型，用于城市物流配送。电动卡车可实现大幅降噪及尾气减排，还能为城市物流配送管理提供新机遇。该款新车型可实现夜间配送，从而在一定程度上缓解高峰时刻路面上的卡车数量。	随着电动汽车的普及，电动卡车的出现也预示着新能源汽车未来的光明发展前景

1月25日	从行业的消息来看，2018年补贴大幅下调40%-50%将成事实，目前车企普遍都对动力电池企业提出降价20-30%的要求。	因为2018年较2017年下降的幅度较大，车企需要想办法消化掉这部分成本压力。包括乘用车和商用车在内的车企不约而同的选择了电池降价这一最直接有效的方式。据调查，目前乘用车对磷酸铁锂电池包的价格要求已经下调到1.2-1.25元/wh，三元的价格控制在1.3-1.35元/wh；另外物流车的价格会要求控制在1.1-1.2元/wh，并且物流车企很可能会弃用三元电池转向磷酸铁锂。	新能源汽车补贴下降，这要求整个产业链要进一步发现高性价比的产品来更新换代
1月25日	东方环晟光伏（江苏）有限公司高效叠瓦组件产品正式发布	这是国内首个高效叠瓦组件产品发布，组件转换率高达19.6%，是全球转换率最高的P型组件之一，是面向未来的光伏先进技术领跑者。它的发布，标志着离中国“十三五”规划提出的太阳能实现平价上网目标又大幅迈进了一步。	叠瓦组件效率又创世界纪录，说明高效组件技术也将进一步发展
1月24日	中国光伏行业协会主办的光伏行业2017年回顾与2018年展望研讨会在京召开	国内市场新增规模达到53GW，同比增长53.6%，其中分布式增速超过350%；国内多晶硅产量达到24.2万吨，同比增长24.7%；国内硅片产量达到87GW，同比增长39%；国内电池片产量达到68GW，同比增长33.3%；国内组件产量达到76GW，同比增长43.3%；国内逆变器产量达到62GW，同比增长55%。	我国光伏产业稳步发展，全产业链各环节均健康成长
1月24日	国家能源局在京召开例行新闻发布会	梁志鹏副司长介绍了2017年可再生能源并网运行情况。截至2017年底，我国可再生能源发电装机达到6.5亿千瓦，同比增长14%。2017年，可再生能源发电量1.7万亿千瓦时，同比增长1500亿千瓦时；可再生能源发电量占全部发电量的26.4%，同比上升0.7个百分点。全年弃水电量515亿千瓦时，在来水好于去年的情况下，水能利用率达到96%左右；弃风电量419亿千瓦时，弃风率12%，同比下降5.2个百分点；弃光电量73亿千瓦时，弃光率6%，同比下降4.3个百分点。	我国弃风弃电率进一步下降，说明我国新能源利用水平进一步提高
1月24日	光伏行业2017年发展回顾与2018年展望研讨会在北京召开。	“能源局计划于2018年启动光伏平价上网示范基地，进一步推动技术进步和非技术成本的降低，为平价上网做好示范带头作用，”国家能源局新能源和可再生能源司程晨璐在会上表示。中国光伏行业协会秘书长王勃华指出，光伏生产成本和价格近年来快速下降，组件和系统价格方面尤为显著。“2007-2017年，光伏组件和系统价格下降幅度约为90%，光伏正逐步接近平价上网”。	平价上网逐步实现，我国将迎来高性价比争夺白热化阶段
1月23日	国务院发布了《关于推进电子商务与快递物流协同发展的意见》	意见指出，鼓励快递物流领域加快推广使用新能源汽车，逐步提高新能源汽车使用比例。指导各地完善城市配送车辆通行管理政策，合理确定通行区域和时段，对快递服务车辆等城市配送车辆给予通行便利。	快递车辆占据车辆市场巨大份额，此举利好新能源汽车产业

1月22日	国家电网出台1号文件，转型做能源综合服务商	<p>国家电网公司召开第三届职工代表大会第三次会议暨2018年工作会议。在会议上提出，国家电网事业是党和人民的事业，一切工作都是为党和人民服务。要坚持“人民电业为人民”的企业宗旨，做好电力先行官，架起党联系群众的连心桥。把服务人民美好生活需要作为工作的出发点和落脚点，把为客户创造价值作为工作的重要着力点，努力提高为民服务质量和水平。此前，国家电网下发文件，称把转型做能源综合服务放在更加突出的位置上，而从这一份意见中我们可以看到，国家电网对转型做能源综合服务商下定了决心。</p>	<p>国家电网下决心转型，从高高在上的国企转型为深入人民的服务商，坚持了人民电业为人民这一原则</p>
-------	-----------------------	---	---

资料来源：wind 资讯，第一电动汽车网，北极星电力网，国海证券研究所

4、本周个股重要公告

表 3：本周重要公司公告

时间	公司	公告内容
1月26日	东方能源	公司计划在阿拉善左旗傲伦布拉格太阳能光热发电示范基地投资建设2000MW太阳能光热发电项目，规划总投资460亿元，一期投资建设200MW太阳能光热发电项目，规划投资46亿元，同时配套建设与建设规模匹配的变电站及相关产业链。
1月26日	隆基股份	公司预计2017年实现归属于上市公司股东的净利润33亿元到36亿元，与上年同期相比，将增加17.53亿元到20.53亿元，同比增加113%到133%。
1月25日	和顺电气	公司的控股子公司江苏中导电力有限公司收到《中标通知书》，通知书确认中导电力为协合新能源集团有限公司湖南道县井塘48MW风电项目PC总承包工程的中标人。中标项目金额约为人民币29,326.85万元。
1月25日	瑞特股份	公司股东国发融富拟自本计划公告之日起3个交易日后的24个月内，减持本公司股份不超过3,750,000股（占本公司总股本比例3.75%）。
1月25日	中利集团	公司拟直接将募集资金106,200.44万元按1元现金出资认缴一元注册资本的比例，出资认缴腾晖光伏新增注册资本。此次增资完成后，腾晖光伏的注册资本将由296,500.654076万元增至402,701.094076万元。
1月24日	金冠电气	公司发行股份及支付现金购买鸿图隔膜100%股权并募集配套资金不超过7.08亿元事项，正式获得中国证监会核准批复。
1月24日	科士达	公司下属子公司科士达(香港)有限公司使用自有资金100万卢比在印度设立全资子公司KSTAR SCIENCE AND TECHNOLOGY INDIA PRIVATE LIMITED。
1月23日	融钰集团	公司全资子公司融钰科技拟6000万元收购杭州驭缘51%股权，充实创新科技板块业务。
1月23日	天能重工	全资子公司榆林天能重工风力发电有限公司接到《陕西省发展和改革委员会关于榆林天能重工风力发电有限公司榆阳区小壕兔风电场工程项目核准的批复》，项目总装机容量为5万千瓦，总投资40713万元。
1月22日	中际旭创	公司持股5%以上股东辛红，计划以大宗交易或集中竞价方式减持本公司股份不超过3,000,000股，占公司总股本0.63%。

1月22日	隆基股份	隆基股份在2017年底单晶硅片产能15GW的基础上,力争在今年将单晶硅片产能提升至28GW。2019年、2020年,该公司单晶硅片产能还将分别扩大至36GW、45GW。这也意味着,3年时间,隆基股份要将单晶硅片产能增加200%。
-------	------	--

资料来源:wind资讯,国海证券研究所

5、2017 全年业绩预测汇总

表 4: 各公司 2017 全年业绩预测汇总

类型	证券代码	证券简称	业绩 预告 类型	2016 年年 报净利润 yoy	2017 年中 报净利润 yoy	2017 年年报业绩预告
充电设备	002028.SZ	思源电气	略减	-6.2364	-1.521	约 24600 万元~35143 万元,下降 0%~30%
	002121.SZ	科陆电子	预增	37.1565	87.4686	约 43487 万元~55718 万元,增长 60%~105%
	002256.SZ	兆新股份	续盈	125.3095	-11.7665	约 11593 万元~15072 万元,增长 0%~30%
	002335.SZ	科华恒盛	预增	14.3134	577.4512	约 42034 万元~49754 万元,增长 145%~190%
	002364.SZ	中恒电气	略减	10.5257	-42.5413	约 9497 万元~12663 万元,下降 20%~40%
	002518.SZ	科士达	略增	30.2035	27.8985	约 35503 万元~44379 万元,增长 20%~50%
	002660.SZ	茂硕电源	预增	-55.0467	6.7424	约 500 万元~2000 万元,增长 379.6227%~1218.4906%
	300001.SZ	特锐德	略增	42.3510	-14.2786	暂未公布
	300376.SZ	易事特	预增	68.7906	105.6305	暂未公布
	300491.SZ	通合科技	首亏	-3.9755	-133.521	暂未公布
	300499.SZ	高澜股份	略增	12.0045	-34.0284	暂未公布
储能	000049.SZ	德赛电池		13.4998	55.9161	暂未公布
	002227.SZ	奥特迅	扭亏	2.9770	108.2324	约 1100 万元~1550 万元,增长 20.67%~70.04%
	002580.SZ	圣阳股份	续盈	63.7012	-35.5584	约 2693 万元~5386 万元,下降 0%~50%
	300068.SZ	南都电源	略增	70.8738	22.7325	约 49402 万元~59282 万元,增长 50%~80%
	300593.SZ	新雷能	略减	30.5910	-33.0839	暂未公布
电机、电 控及原材 料	002056.SZ	横店东磁	略增	36.4567	7.1681	约 48530 万元~61766 万元,增长 10%~40%
	002196.SZ	方正电机	略增	87.9388	19.4165	约 13603 万元~15378 万元,增长 15%~30%
	002249.SZ	大洋电机	续盈	47.3948	-27.7119	约 35655 万元~61122 万元,增长-30%~20%
	002334.SZ	英威腾	预增	-56.7936	173.8036	约 21441 万元~23483 万元,增长 215%~245%
	002576.SZ	通达动力	不确 定	-164.9305	235.0803	约 260 万元~500 万元,增长-46.33%~3.21%
	002664.SZ	信质电机	略增	10.9386	10.59	约 23096 万元~30025 万元,增长 0%~30%
	002823.SZ	凯中精密	略增	41.0370	41.8327	约 14801 万元~16731 万元,增长 15%~30%
	002851.SZ	麦格米特	略增	131.7033	17.3906	约 10968 万元~16452 万元,增长 0%~50%
	300048.SZ	合康新能	预减	219.2662	-64.6619	暂未公布

	300124.SZ	汇川技术	略增	17.5311	10.3484	暂未公布
	300224.SZ	正海磁材	预减	21.6435	-126.5217	暂未公布
	300308.SZ	中际旭创	预增	79.7316	-25.4239	暂未公布
	300484.SZ	蓝海华腾	略增	118.8845	4.739	暂未公布
	300626.SZ	华瑞股份	预增	75.1098	67.176	暂未公布
	300660.SZ	江苏雷利	续盈	74.4846	2.1261	暂未公布
	000585.SZ	东北电气	续亏	-2150.2072	-54.0356	暂未公布
	000806.SZ	银河生物		-83.9913	-318.9381	暂未公布
	002112.SZ	三变科技	首亏	-46.2482	-173.8838	约-9000万元~-8200万元,下降1660.1215%~1812.3285%
	002168.SZ	深圳惠程	首亏	-41.7185	-219.0978	约200万元~500万元,下降93.41%~97.37%
	002212.SZ	南洋股份	预减	24.6456	-126.4809	约36500万元~40014万元,增长419.38%~469.38%
	002276.SZ	万马股份	略减	-24.3628	-47.9476	约8609万元~17217万元,下降20%~60%
	002300.SZ	太阳电缆	略减	-12.9822	-43.3122	约7767万元~13980万元,下降10%~50%
	002350.SZ	北京科锐	略减	94.3246	3.5909	约5735万元~9558万元,增长-25%~25%
	002356.SZ	赫美集团	续盈	60.6289	-3.4207	约18500万元~22500万元,增长32.86%~61.59%
	002441.SZ	众业达	预增	-21.1071	49.5107	约17923万元~25092万元,增长25%~75%
	002451.SZ	摩恩电气	预增	-57.5282	265.3485	约7600万元~8000万元,增长773.32%~819.29%
	002452.SZ	长高集团	略增	80.6905	12.8139	约7233万元~13261万元,增长-40%~10%
	002471.SZ	中超控股	续盈	21.1640	-14.9849	约7836万元~13434万元,增长-30%~20%
	002498.SZ	汉缆股份	略减	19.2717	-17.0131	约25000万元~40000万元,下降4.02%~40.02%
	002533.SZ	金杯电工	续盈	13.2294	-8.9862	约12673万元~21121万元,增长-25%~25%
	002560.SZ	通达股份	预减	40.9904	-77.9638	约837万元~3347万元,下降60%~90%
	002606.SZ	大连电瓷	续盈	164.8191	-12.758	约5000万元~9000万元,下降4.43%~46.9%
	002617.SZ	露笑科技	预增	-30.5161	326.5899	约33000万元~36000万元,增长409.55%~455.87%
电力设备	002622.SZ	融钰集团	略增	-83.9891	333.0305	约4400万元~5183万元,增长180.79%~230.76%
	002630.SZ	华西能源	略减	0.1956	-28.086	约12304万元~20507万元,下降0%~40%
	002692.SZ	睿康股份	略减	-36.0213	-54.3843	约7283万元~11835万元,增长-20%~30%
	002706.SZ	良信电器	略增	29.6164	47.9628	约19464万元~24329万元,增长20%~50%
	002801.SZ	微光股份	略增	21.5429	18.2545	约10494万元~11993万元,增长5%~20%
	300018.SZ	中元股份	略减	49.3243	-15.2433	暂未公布
	300062.SZ	中能电气	预减	249.6947	-66.6273	暂未公布
	300069.SZ	金利华电	略减	126.4629	-38.5439	暂未公布
	300120.SZ	经纬电材	预增	243.3662	219.9696	暂未公布
	300140.SZ	中环装备	略减	14.2089	88.0224	暂未公布
	300208.SZ	恒顺众昇	预增	-22.1025	58.7623	约35391万元~40446万元,增长40%~60%
	300215.SZ	电科院	预增	166.2377	241.3421	暂未公布
	300265.SZ	通光线缆	略减	13.3415	-34.4509	暂未公布
	300283.SZ	温州宏丰	预减	15534.2212	-46.4752	暂未公布
	300341.SZ	麦迪电气	略增	20.5166	38.5783	暂未公布
	300356.SZ	光一科技	预减	63.1980	180.171	暂未公布
	300360.SZ	炬华科技	略减	8.1969	-37.0308	暂未公布
	300414.SZ	中光防雷	略减	-28.3020	-48.8459	暂未公布

300423.SZ	鲁亿通	略增	-43.7263	10.8619	暂未公布
300427.SZ	红相电力	预增	12.1412	8.294	暂未公布
300447.SZ	全信股份	预增	31.2130	38.5059	暂未公布
300477.SZ	合纵科技	预增	1.4905	9.069	暂未公布
300510.SZ	金冠电气	预增	18.3218	71.1293	暂未公布
300514.SZ	友讯达	预增	35.3579	96.7555	暂未公布
300617.SZ	安靠智电	略增	13.9983	2.9672	暂未公布
600517.SH	置信电气	预减	10.3728	-61.8132	暂未公布
600590.SH	泰豪科技		36.1914	56.498	暂未公布
601222.SH	林洋能源		-4.6014	99.2286	暂未公布
603050.SH	科林电气		17.4777	94.5194	暂未公布

002058.SZ	威尔泰	续亏	138.1744	-62.9728	约-200万元~0万元,下降100%~138.1434%
002080.SZ	中材科技	预增	-38.4253	40.9286	约72253万元~88309万元,增长80%~120%
002090.SZ	金智科技	预增	2.9051	30.839	约14200万元~16400万元,增长30%~50%
002123.SZ	梦网集团	略增	139.1169	8.5344	约28000万元~32000万元,增长9.32%~24.93%
002169.SZ	智光电气	续盈	5.7385	0.6258	约10024万元~13365万元,增长-10%~20%
002176.SZ	江特电机	略增	490.7039	-43.3451	约31568万元~37486万元,增长60%~90%
002184.SZ	海得控制	续盈	-69.1084	-49.905	约4028万元~4699万元,增长200%~250%
002322.SZ	理工环科	预增	41.4467	304.9321	约24612万元~32209万元,增长62%~112%
002339.SZ	积成电子	预减	-36.0197	-131.2019	约6319万元~8688万元,增长-20%~10%
002527.SZ	新时达	续盈	-11.4598	12.0284	约13692万元~20537万元,增长-20%~20%
002546.SZ	新联电子	略增	-41.1564	-5.8649	约9017万元~11722万元,增长0%~30%
002767.SZ	先锋电子	续盈	-13.9156	-14.7101	约3625万元~4985万元,增长-20%~10%
300040.SZ	九洲电气	预增	549.2043	226.4151	暂未公布
300141.SZ	和顺电气	略减	46.2286	8.1635	暂未公布
300286.SZ	安科瑞	略增	29.9706	22.0593	暂未公布
300370.SZ	安控科技	预增	26.6692	30.4927	暂未公布
300407.SZ	凯发电气	略减	73.2627	-275.1675	暂未公布
300466.SZ	赛摩电气	略增	70.3607	23.8131	暂未公布
300490.SZ	华自科技	略减	17.5447	-17.813	暂未公布
300600.SZ	瑞特股份	续盈	-4.7584	20.1256	暂未公布

002009.SZ	天奇股份	略增	-17.7423	14.4321	约8315万元~12473万元,增长-20%~20%
002122.SZ	天马股份	预增	-582.4833	21.9703	约10400万元~15600万元,增长141.2434%~161.8651%
002202.SZ	金风科技	略增	8.0108	-21.1794	约300298万元~450447万元,增长0%~50%
002359.SZ	北讯集团	扭亏	-529.0705	12.0797	约18000万元~24500万元,增长471.7852%~606.0409%
002487.SZ	大金重工	预减	-22.9687	-78.9356	约3569万元~7138万元,下降0%~50%
002531.SZ	天顺风能	略增	35.8027	16.9551	约44712万元~52842万元,增长10%~30%
300129.SZ	泰胜风能	续盈	29.4227	1.3580	暂未公布
300443.SZ	金雷风电	续盈	44.4805	11.5750	暂未公布
300569.SZ	天能重工	预减	-1.9299	-54.9562	下降45%~60%
600290.SH	华仪电气		-180.6347	-74.5263	暂未公布

	601558.SH	*ST 锐电	扭亏		188.7745	暂未公布
光伏	000591.SZ	太阳能	预增	37.6016	69.2642	暂未公布
	002006.SZ	精功科技	略减	310.2331	-2.976	约 3500 万元~4500 万元, 下降 28.41%~44.32%
	002129.SZ	中环股份	略增	90.0708	10.6909	约 55000 万元~60000 万元, 增长 36.81%~49.25%
	002218.SZ	拓日新能	预增	314.3751	49.6286	约 14160 万元~18100 万元, 增长 10.01%~40.62%
	002309.SZ	中利集团	扭亏	-82.4394	170.3075	约 27000 万元~33000 万元, 增长 263.63%~344.43%
	002358.SZ	森源电气	预增	84.1989	59.9333	约 42972 万元~52889 万元, 增长 30%~60%
	002506.SZ	协鑫集成	预减	-105.2190	-83.5367	约 5000 万元~15000 万元, 增长 285.7933%~657.3799%
	002516.SZ	旷达科技	略增	18.6789	30.2687	约 33142 万元~39167 万元, 增长 10%~30%
	002534.SZ	杭锅股份	预增	203.7797	114.5036	约 40000 万元~46000 万元, 增长 108.84%~140.17%
	002610.SZ	爱康科技	预增	7.2432	-17.7418	约 15000 万元~21000 万元, 增长 6.5%~49.09%
	002623.SZ	亚玛顿	预减	-68.5500	-67.8499	约 1750 万元~2200 万元, 增长 2.62%~29%
	002665.SZ	首航节能	略增	-8.5397	10.4108	约 13953 万元~17054 万元, 增长-10%~10%
	300029.SZ	天龙光电	续亏	84.0606	-787.1927	约 500 万元~1000 万元, 增长 108.7704%~117.5407%
	300111.SZ	向日葵	预减	-65.8241	-84.6563	暂未公布
	300118.SZ	东方日升	略减	112.3526	-38.2129	暂未公布
	300274.SZ	阳光电源	预增	28.1662	62.0955	暂未公布
	300316.SZ	晶盛机电	预增	62.5268	92.2067	约 36675 万元~42787 万元, 增长 80%~110%
	300393.SZ	中来股份	预增	53.2881	95.192	暂未公布
	600438.SH	通威股份	预增	26.6839	61.8569	暂未公布
601012.SH	隆基股份		197.8602	41.4665	暂未公布	
603628.SH	清源股份		-9.5491	175.9098	暂未公布	
核电	000922.SZ	*ST 佳电	扭亏	2.3048	102.3837	暂未公布
	002167.SZ	东方锆业	预增	107.4143	252.1922	约 2500 万元~3800 万元, 增长 0%~49.37%
	002255.SZ	海陆重工	预增	-20.7582	37.1999	约 9042 万元~11303 万元, 增长 20%~50%
	002266.SZ	浙富控股	预增	23.5526	25.2701	约 8362 万元~10935 万元, 增长 30%~70%
	002318.SZ	久立特材	续盈	40.5531	7.2174	约 13421 万元~20132 万元, 增长-20%~20%
	002366.SZ	台海核电	预增	1437.1545	54.4184	约 100000 万元~105000 万元, 增长 154.88%~167.63%
	002438.SZ	江苏神通	续盈	211.2200	6.1854	约 5675 万元~7222 万元, 增长 10%~40%
新能源	002050.SZ	三花智控	略增	41.6653	29.2932	约 118914 万元~148642 万元, 增长 20%~50%
	002070.SZ	*ST 众和	首亏	67.9339	-303.6455	约-25000 万元~-20000 万元, 下降 314.1163%~417.6454%
	002074.SZ	国轩高科	略减	75.8628	-16.504	约 100200 万元~111600 万元, 增长-2.81%~8.25%
	002089.SZ	新海宜	预增	-63.8701	-16.6493	约 9038 万元~10407 万元, 增长 230%~280%
	002091.SZ	江苏国泰	预增	38.5161	29.4881	约 75703 万元~91926 万元, 增长 40%~70%
	002108.SZ	沧州明珠	略增	125.9009	11.0778	约 53605 万元~60915 万元, 增长 10%~25%
	002116.SZ	中国海诚	预增	-41.1085	-5.4837	约 16112 万元~21484 万元, 增长 20%~60%
	002125.SZ	湘潭电化	预增	109.6668	259.5154	约 5000 万元~6000 万元, 增长 124.81%~169.78%
	002139.SZ	拓邦股份	预增	93.5459	95.9954	约 20201 万元~23087 万元, 增长 40%~60%
	002190.SZ	成飞集成	不确定	65.1970	-116.7264	约-1900 万元~500 万元, 下降 96.3694%~113.7965%

002192.SZ	融捷股份	预增	20.8715	-31.5065	约 300 万元~550 万元, 增长-43%~4%
002239.SZ	奥特佳	续盈	101.8006	2.8286	约 36000 万元~48000 万元, 增长-19.3%~7.61%
002340.SZ	格林美	预增	37.0440	55.6411	约 47472 万元~60658 万元, 增长 80%~130%
002341.SZ	新纶科技	预增	141.0870	96.1542	约 17000 万元~19500 万元, 增长 239%~289%
002407.SZ	多氟多	略减	1404.6484	-34.7412	约 23888 万元~38221 万元, 下降 20%~50%
002418.SZ	康盛股份	续盈	135.2707	-31.2175	约 20000 万元~25000 万元, 增长 4.81%~31.02%
002426.SZ	胜利精密	略减	70.0983	-27.3252	约 45000 万元~55000 万元, 增长 4.79%~28.08%
002460.SZ	赣锋锂业	预增	272.9394	118.32	约 132344 万元~155562 万元, 增长 185%~235%
002466.SZ	天齐锂业	略增	319.5497	32.7836	约 206000 万元~226000 万元, 增长 36.24%~49.47%
002484.SZ	江海股份	略增	16.1103	48.9064	约 17886 万元~22357 万元, 增长 20%~50%
002497.SZ	雅化集团	预增	15.5912	71.5673	约 21410 万元~26763 万元, 增长 60%~100%
002594.SZ	比亚迪	略减	74.6230	-12.3085	约 404000 万元~429000 万元, 下降 15.09%~20.03%
002611.SZ	东方精工	预增	52.2844	172.4694	约 27741 万元~32524 万元, 增长 190%~240%
002684.SZ	猛狮科技	预增	19014.6504	145.7854	约 20000 万元~24690 万元, 增长 112.82%~162.72%
002709.SZ	天赐材料	续盈	297.6182	-8.8533	约 29725 万元~41614 万元, 增长-25%~5%
002733.SZ	雄韬股份	续盈	-9.2502	0.7354	约 7803 万元~13205 万元, 增长-35%~10%
002812.SZ	创新股份	续盈	10.2227	-13.3075	约 14058 万元~19020 万元, 增长-15%~15%
002850.SZ	科达利	略增	50.5753	0.2237	约 19777 万元~26757 万元, 增长-15%~15%
300014.SZ	亿纬锂能	预增	89.9053	148.2856	暂未公布
300037.SZ	新宙邦	略增	97.5737	1.954	暂未公布
300073.SZ	当升科技	预增	647.5609	296.7666	暂未公布
300097.SZ	智云股份	预增	46.2720	27.3613	暂未公布
300116.SZ	坚瑞沃能	预增	1059.2883	51097.6318	暂未公布
300153.SZ	科泰电源	略增	-36.0473	161.6012	暂未公布
300304.SZ	云意电气	略增	56.9918	20.0135	暂未公布
300340.SZ	科恒股份	预增	140.6263	1373.3986	暂未公布
300408.SZ	三环集团	略减	21.0184	-14.6109	暂未公布
300438.SZ	鹏辉能源	预增	60.0247	120.3234	暂未公布
300444.SZ	双杰电气	略减	9.8237	-7.3701	暂未公布
300450.SZ	先导智能	预增	99.6775	88.1854	暂未公布
300457.SZ	赢合科技	预增	113.3417	104.0307	暂未公布
300568.SZ	星源材质	略减	29.5670	-26.4548	暂未公布
300618.SZ	寒锐钴业	预增	134.5023	660.8063	暂未公布
300648.SZ	星云股份	预增	69.0754	51.3577	暂未公布
600067.SH	冠城大通	预增	-19.9685	1347.0663	暂未公布
600110.SH	诺德股份	预增	-63.3240	417.8851	暂未公布

数据来源: wind, 国海证券研究所

6、本周重点推荐: 天顺风能、杉杉股份、华友钴业、 涪陵电力

天顺风能 (002531):

1、风电行业向上逻辑确定，国内新增装机已到低点。随着风电度电成本的下降，风电相比于火电的经济性优势凸显，风电新增装机投资将会提速。预计未来 3 年国内新增装机 CAGR 30%以上。风机价格快速下降，建设投运节奏有望加快。2017 年前三季度弃风限电明显改善，弃风率同比下降 6.7 个百分点，行业迎来景气度向上周期。

2、精益化管理，与 Vestas 齐飞。公司是全球风塔龙头，是国内唯一一家同时获得 Vestas、GE 和 Siemens 全球风塔合格供应商资格认证的公司。多年来与 Vestas 的深度合作，提升了公司在塔筒研发设计领域的水平和经验。未来更注重全生命周期成本控制的大背景下，“Vestas 风机+天顺风能塔筒的组合”市场竞争力将进一步体现。

3、风塔成本加成模式，盈利能力逐步增强。公司风塔采用成本加成模式，单吨毛利成上涨趋势，盈利能力逐渐增强。公司通过新建、联营产能，或者收购工厂输出管理体系的方式逐步提升产能。投资风电场稳定贡献收益，叶片业务将成为新增长点。

4、我们看好公司：1) 风电行业迎来向上周期，公司通过新建、收购工厂，外协加工的方式扩张产能，市场份额提升。2) 投资风电场顺利并网，稳定贡献投资收益。3) 叶片业务产能释放，毛利率有所提升，成为新增长点。预计公司 2017-2019 年 EPS 分别是 0.27 元、0.42 元、0.52 元，**维持“买入”评级。**

杉杉股份 (600884):

1、正极材料贡献较大业绩弹性。我们预计公司的锂电材料业务仍然是业绩贡献主力，而正极材料量价齐升表现尤其突出。公司以 18 亿参与洛阳钼业定增，将锁定上游钴矿的供应，增强公司在原材料端的竞争力，正极龙头地位进一步巩固。

2、负极材料开启涨价，电解液持续改善。环保限产带来石墨化产能进一步收缩，公司作为人造石墨龙头，自有石墨化产能将优先受益。公司电解液业务 2017 年上半年受行业降价的影响，预计盈利能力薄弱，有望持续改善：因为自供部分六氟磷酸锂将显著改善毛利率，且下半年电解液整体量增价稳。

3、我们预计公司 2017 年扣除类金融业务的经营性业绩 5-7 亿，若将市值扣除宁波银行和稠州银行股权价值以及在手现金，对应估值 20 倍左右。长期看，全球汽车电动化大趋势下，公司作为全球的锂电材料龙头还有较大的成长空间。预计 2017-2019 年 EPS 分别为 0.70，0.87，1.03，**维持“买入”评级。**

华友钴业 (603799):

1、钴矿资源丰富，产能不断提高。公司控制上游钴矿资源 7.04 万吨，其中控股 72%的 MIKAS 公司拥有钴金属量 1.63 万吨，子公司 CDM 持有的 PE527 采矿权对应钴金属量 5.41 万吨。上游项目中，PE527 年产 3100 吨金属量的项目预计已经于 2017 年年底投产。MIKAS 年产 1000 吨金属量的升级扩产项目和公

司增资的 MIKAS 升级改造项目（包含年产 4000 吨粗制氢氧化钴和 10000 吨电积铜项目）预计今年上半年投产。中游项目中，预计公司在衢州建设 6 条规划产能为 2 万吨 NCM 三元前驱体生产线已经达产。

2、中游调整产能结构，对接三元锂电池的快速扩产。2017 年上半年，公司各类钴产品销量总计超过 19000 吨，较去年同期增长约 27%；其中用于生产三元材料的硫酸钴产品销售超过 6000 吨，较上年同期增长 47%。公司顺应形式进行产品结构调整，从而对接下游快速增长的需求。

3、多元化发展，全产业链布局。公司拟收购天津巴莫科技 42% 股权，预计天津巴莫至 2017 年末将具备年产 25000 吨的正极材料产能。公司拟通过子公司认购澳大利亚 AVZ 公司增发的股份布局锂矿资源。交易完成后公司将占 AVZ 总股本的 11.2%。AVZ 持有刚果（金）南部 Manono 项目 60% 的股权，该矿的资源量为 4 亿吨到 8 亿吨之间，含氧化锂品位 1%-1.5%，该矿目前处于勘探阶段。

4、公司作为国内钴业龙头，原材料自给率和产能利用率的上升，大幅提升公司毛利率。公司深耕刚果金多年，具备原材料采购优势，同时受益于钴供需格局长期向好。公司切入锂电正极材料、锂电铜箔、锂矿资源，实现全产业链布局。暂不考虑未完成的收购对公司业绩的影响，我们预计公司 2017-2019 年的 EPS 分别为 2.64 元，4.38 元，4.59 元，维持“买入”评级。

涪陵电力（600452）：

1、配网节能龙头优势显现，核心业务助业绩增长持续性强。公司作为配网节能领域龙头，配网节能项目达到 20 个，其中 11 个项目已经投产，预计全年配网节能利润贡献有望达到 1.6 亿元。随着新增项目的逐步投产，公司在该领域的规模效应逐步显现，项目经验及精益管理能力也将进一步加强其竞争优势。

2、项目储备丰富，年内新增订单值得期待。今年以来，公司仅公告一项湖北电力的配网节能改造项目，合同金额约 5.54 亿元，预计投资额 3.14 亿元。与年报中预计资本性项目投资中节能业务计划投资 14 亿元，仍有较大空间。考虑到节能改造项目本身审批周期较长，经国网审批后，项目落地集中在年底。加之国网对于战略新兴产业，特别是节能环保等领域的支持力度持续加大，公司前期储备项目有望年内加速落地。

3、聚焦助推长期成长，混改继续向纵深推进。自 2015 年以来公司对非主业资产不断进行剥离，其中包括水江发电、华源电力等，体现出公司不断聚焦节能环保产业发展的雄心。国网公司立志将国网节能打造成国内一流的节能环保产业集团，并承诺五年内解除同业竞争。作为国网节能服务公司唯一上市资本平台，未来作为国网节能环保领域的前沿阵地，混改预期有望持续。届时公司有望获得节能资产注入，外延发展可期。

4、我们看好公司：1）配网节能领域的广阔空间及公司在该领域的战略卡位优势；2）合同能源管理带来的持续盈利能力及新签合同带来的业绩增量，公司将不断受益于配网领域的投资升级改造。预计公司 2017-2019 年 EPS 分别是 1.41

元、1.87 元、2.61 元，维持“买入”评级。

重点公司 代码	股票 名称	2018-01-27		EPS			PE			投资 评级
		股价	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E		
002074.SZ	国轩高科	21.61	1.2	1.22	1.55	18.01	17.71	13.94	买入	
002090.SZ	金智科技	21.09	0.46	0.68	0.92	45.85	31.01	22.92	买入	
002202.SZ	金风科技	18.4	1.1	0.93	1.09	16.76	19.78	16.88	未评级	
002460.SZ	赣锋锂业	57.0	0.62	2.11	3.38	91.94	27.01	16.86	买入	
002466.SZ	天齐锂业	50.21	1.52	2.14	2.45	33.03	23.46	20.49	买入	
002531.SZ	天顺风能	7.16	0.23	0.27	0.42	31.13	26.52	17.05	买入	
002709.SZ	天赐材料	44.82	1.22	1.31	2.11	36.74	34.21	21.24	买入	
002812.SZ	创新股份	90.68	1.24	1.12	1.2	73.13	80.96	75.57	买入	
300037.SZ	新宙邦	20.45	1.39	0.93	1.26	14.7	21.99	16.23	未评级	
300124.SZ	汇川技术	28.35	0.56	0.59	0.72	50.63	48.05	39.38	买入	
300450.SZ	先导智能	55.19	0.71	1.37	2.38	77.73	40.28	23.19	买入	
300457.SZ	赢合科技	25.25	1.06	2.23	3.18	23.82	11.32	7.94	买入	
600406.SH	国电南瑞	17.67	0.6	0.71	0.85	29.45	24.89	20.79	增持	
600438.SH	通威股份	12.17	0.26	0.5	0.6	46.81	24.34	20.28	增持	
600452.SH	涪陵电力	34.49	1.05	1.41	1.87	32.85	24.46	18.44	买入	
600525.SH	长园集团	15.47	0.49	0.64	0.94	31.57	24.17	16.46	买入	
600884.SH	杉杉股份	18.45	0.29	0.7	0.87	63.62	26.36	21.21	买入	
600885.SH	宏发股份	41.88	1.09	1.41	1.8	38.42	29.7	23.27	买入	
601222.SH	林洋能源	9.08	0.27	0.4	0.53	33.63	22.7	17.13	买入	
603556.SH	海兴电力	36.07	1.4	1.56	2.03	25.76	23.12	17.77	买入	
603799.SH	华友钴业	96.95	0.12	2.64	4.38	807.92	36.72	22.13	买入	

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注：金风科技、新宙邦盈利预测取自万得一致预期）

7、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，6 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。
孙纯鹏，厦门大学工学硕士，2017 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，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。