

行业周报 (第四十七周)

2018年11月25日

行业评级:

电力设备 II 增持 (维持)
 新能源 II 增持 (维持)

黄斌 执业证书编号: S0570517060002
 研究员 billhuang@htsc.com

孙纯鹏 执业证书编号: S0570518080007
 研究员 sunchunpeng@htsc.com

边文姣
 联系人 bianwenjiao@htsc.com

本周观点: 新能源车聚焦高端化方向和海外供应链

我们继续看好新能源车和光伏。新能源车静候补贴政策落地, 建议聚焦高端化和海外供应链两条主线。我们认为光伏行业的边际改善有望持续到年底。

子行业观点

- 1) 新能源车-增持: 国产高端化趋势延续, 外资车企加大新能源车力度。
- 2) 光伏-中性: 边际改善有望持续到年底, 行业静候明年政策落地。
- 3) 电力设备-中性: 国网第二批电表集采中标公示, 电表需求有望复苏。

重点公司及动态

亿纬锂能: 传统锂原电池龙头, 消费类电池紧抓细分市场, 软包动力电池已进入戴姆勒供应链, 电子烟子公司高速增长。**当升科技:** 国内三元材料龙头, 海外客户开拓迅速。**通威股份:** 政策底及产业链价格双重底部, 硅料及电池片双龙头。

风险提示: 新能源车产销量增长低于预期, 产业链盈利增长低于预期; 光伏装机增速低于预期, 行业竞争激烈程度超过预期; 风电装机不达预期、弃风限电改善不达预期。

一周涨幅前十公司

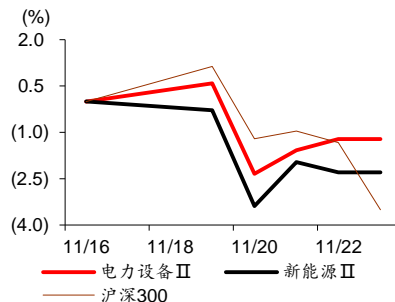
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
摩恩电气	002451.SZ	16.54
*ST 佳电	000922.SZ	11.60
北巴传媒	600386.SH	7.59
微光股份	002801.SZ	4.55
智光电气	002169.SZ	4.07
天顺风能	002531.SZ	3.98
森源电气	002358.SZ	3.61
大连电瓷	002606.SZ	2.29
智慧能源	600869.SH	1.53
奥特迅	002227.SZ	1.00

一周跌幅前十公司

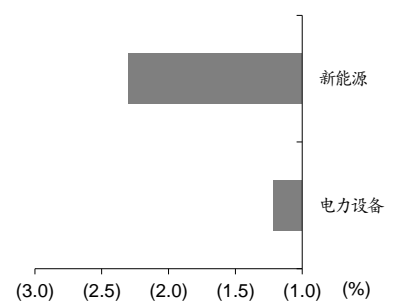
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华仪电气	600290.SH	(25.64)
赫美集团	002356.SZ	(18.54)
金利华电	300069.SZ	(18.45)
温州宏丰	300283.SZ	(17.32)
三晖电气	002857.SZ	(15.82)
综艺股份	600770.SH	(15.47)
亚玛顿	002623.SZ	(15.44)
澳洋顺昌	002245.SZ	(13.60)
睿康股份	002692.SZ	(13.04)
英可瑞	300713.SZ	(12.98)

资料来源: 华泰证券研究所

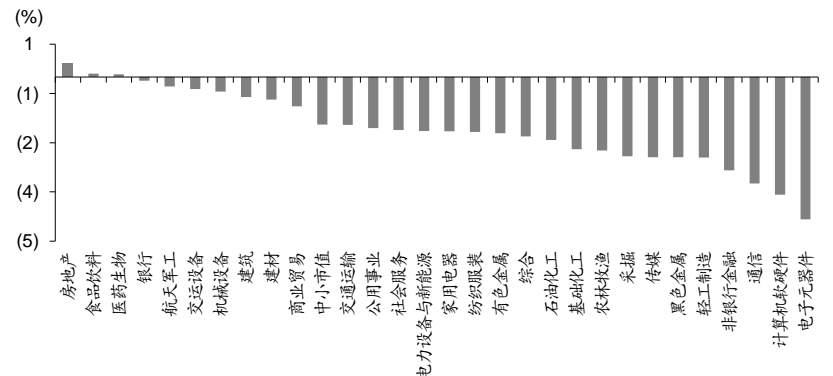
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称 (代码)	评级	11月23日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
亿纬锂能 300014.SZ	买入	12.54	14.49~15.75	0.47	0.63	0.83	0.98	26.68	19.90	15.11	12.80
当升科技 300073.SZ	增持	23.59	26.22~28.98	0.57	0.69	0.89	1.12	41.39	34.19	26.51	21.06
通威股份 600438.SH	买入	7.78	7.05~8.46	0.51	0.47	0.65	0.91	15.25	16.55	11.97	8.55

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

新能源车-增持：国产高端化趋势延续，外资车企加大新能源车力度

国内新能源车高端化趋势延续，利好优质电池龙头。近期广州车展上，几款国产新能源车高端新车型引起市场关注：比亚迪唐 EV600 综合工况续航大于 500km，补贴后售价为 26-36 万元；广汽新能源推出 Aion S，综合工况 500 公里，且支持消费者高度的个性化定制；小鹏 G3 定位高端智能 SUV，综合工况续航 351/365 公里，补贴后售价预计为 12-20 万元。我们认为，新能源车通过提升续航，提升智能化，从而打造高端车形象，是国内新能源车与传统燃油车做差异化竞争的关键之一。同时，随着电池等零部件成本持续下降，电动车的经济性将逐步凸显。我们认为新能源车高端化，一方面通过提升续航从而提升动力电池单车需求量，另一方面将加剧电池行业的优胜劣汰。

海外车企加大新能源车发展力度，电动车全球化趋势不可挡。根据电动汽车观察家报道，大众汽车品牌中国 CEO 在广州车展上表示：2019 年在华投 40 亿欧元布局电动汽车和智能网联车等，未来两年内在中国新增 30 款新能源汽车，2020 年和 2025 年向中国交付的新能源车分别为 40 万辆和 150 万辆。大众此次发展新能源车的态度比之前更加积极，包括将 30 款新能源车的目标从 2025 年提前至 2020 年，并且明确了 2020 年和 2025 年在中国的新能源车交付量。

静候补贴政策落地，聚焦高端化方向和海外供应链。由于近期网上有不同版本 19 年的补贴政策传闻流出，增大了不确定性，因此市场仍在等候 19 年补贴退坡政策靴子落地。但是我们认为，高端化和海外供应链是与补贴政策相关度不高，但是符合行业趋势的两条主线。我们认为高端化导致两个结果：优质三元电池的结构性短缺以及高镍化趋势，关注宁德时代、比亚迪、当升科技、杉杉股份，海外供应链关注已经进入海外电池供应链的企业，关注星源材质、璞泰来、恩捷股份。

光伏-中性：边际改善有望持续到年底，行业静候明年政策落地

国家能源局公布 2018 年前三季度光伏建设运行情况。1-9 月，我国光伏发电新增装机 34.54GW，同比下降 19.7%，其中，光伏电站 17.4GW，同比减少 37.2%；分布式光伏 17.14GW，同比增长 12%。分布式光伏继续保持较快速增长，山东、浙江、河南、江苏四省新增分布式装机依旧领跑全国，新增装机均在 2GW 上下。

本周产业链价格平稳，多晶硅特级致密料价格区间在 8.0-8.4 万元/吨，均价维持在 8.23 万元/吨不变。多晶硅片主流价格在 2.07-2.20 元/片，均价在 2.12 元/片维持不变；单晶硅片主流价格在 3.00-3.10 元/片，均价 3.07 元/片维持不变。目前国内终端除部分领跑者项目及海外需求以外，整体平淡。

我们认为，行业在经历 531 新政后，10 月份以来行业边际持续改善。明年的规模及补贴政策仍是目前行业关注的重点，我们倾向于认为 2019 年纳入指标管理的装机规模在 40GW 左右，与 2018 年装机基本持平。考虑 2018 年初部分结转项目（9-10GW）以及 2019 年平价项目（分布式为主）3-5GW 带来的装机增量，产业链需求向上。重点关注通威股份。

电力设备-中性：国网第二批电表集采中标公示，电表需求有望复苏

招标量同、环比大幅增长。近日，国家电子商务平台公布了 2018 年第二次电能表集采中标名单。本次招标量同、环比大幅增长，所有类型设备总需求数量为 32940901，同比增加 17.75%，环比大幅增加 39.79%；其中单相表和三相表需求大幅增长，集中器和采集器需求大幅减少。

中标总金额为 69.64 亿元，共 63 家企业中标，其中电能表中标企业 51 家。本次中标前三名的企业分别为东方威思顿（2.86 亿，上升 4 名）、三星医疗（2.75 亿，上升 2 名）、林洋能源（2.55 亿，上升 8 名）；林洋能源时隔多个批次后终于重新出现在前三名行列中。

电能表需求复苏超预期，轮换需求带动未来一段时间持续增长。2018 年第二次批次同环比大幅增长，预示着电能表轮换工作大范围开启，智能电表和用电信息采集设备的需求将在未来一段时期内持续增长。重点关注林洋能源、宏发股份。

核心组合

亿纬锂能：

- 1) 传统锂原电池是龙头，受益于物联网、共享经济等新型领域发展未来 3 年有望维持年均 30% 增长。
- 2) 锂离子电池中消费类电池紧抓电子烟、可穿戴设备、蓝牙设备等空间大的细分市场，业绩有望持续提升；软包动力电池已经进入戴姆勒供应链，有望继续开拓乘用车大客户，虽然目前亏损，但是产能利用率提升带来盈利能力改善，后面弹性大。
- 3) 电子烟子公司麦克韦尔有望高速增长，可以给公司提供现金流和业绩基础。

当升科技：

- 1) 国内三元材料龙头，高镍三元布局领先。
- 2) 海门三期和金坛项目加速扩产，解决产能瓶颈。
- 3) 海外客户已经进入储能供应链，动力三元有望在 19 年逐步放量。

通威股份：

- 1) 政策底及产业链价格双重底部已经形成，组件端补跌带动海外需求向上。
- 2) 产能逻辑切换，明年硅料和电池片满产不依赖行业需求回暖。
- 3) 行业政策向好，长期看好硅料及电池片双龙头地位。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	11月23日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
星源材质 300568.SZ	增持	21.72	23.04-26.05	0.56	1.00	1.33	1.98	38.79	21.72	16.33	10.97

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
300014.SZ	亿纬锂能	<p>三季报业绩靓丽，现金流改善，维持“买入”评级</p> <p>公司发布三季报：前三季度实现收入30.09亿元(+51.44%，括号数字表示同比情况，下同)，归母净利润3.79亿(+17.21%)，扣非归母净利润3.10亿元(+21.40%)，符合预期。Q3单季的业绩和现金流环比Q2明显改善。我们维持公司18-20年EPS分别为0.63元，0.83元，0.98元的盈利预测，参考可比公司18年平均PE估值29倍，考虑公司动力电池仍处亏损状态，给予公司18年目标PE23-25倍，对应目标价14.49-15.75元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：亿纬锂能(300014,买入)：三季报业绩靓丽，维持“买入”评级</p>
300073.SZ	当升科技	<p>三元材料龙头，业绩有望持续增长，首次覆盖，给予“增持”评级</p> <p>公司是国内三元材料龙头，目前三元材料出货量居国内第一，高镍三元产品开发和海外客户开拓领先。我们预计公司18-20年EPS分别为0.69元，0.89元，1.12元，我们看好公司作为国内纯正三元材料龙头的产业地位以及未来业绩持续增长的前景，给予18年合理PE区间38-42倍，对应目标价26.22元-28.98元，首次覆盖，给予“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：当升科技(300073,增持)：三元材料龙头，业绩有望持续增长</p>
600438.SH	通威股份	<p>业务稳定增长，维持“买入”评级</p> <p>公司2018年前三季度实现营收213.87亿元(+9.04%)，归母净利16.60亿元(+8.59%)，营业收入稳定增长。公司业绩表现符合市场及我们预期，我们预计公司2018、2019年EPS分别为0.47、0.65元，对应PE为12.90、9.19倍，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：通威股份(600438,买入)：业绩符合预期，龙头优势显现</p>
300568.SZ	星源材质	<p>三季报低于预期，短期业绩承压，维持“增持”评级</p> <p>公司发布2018年三季报，前三季度实现收入4.23亿，同比增9.48%，归母净利润1.79亿元，同比增94.73%，扣非净利润0.86亿，同比增2.35%。其中Q3受产品降价以及出货量不及预期的影响，收入和毛利率环比下滑，导致Q3扣非净利润低于预期。短期看，公司产品量价不及预期，业绩承压。长期看，我们仍然看好公司绑定LG化学等国际电池客户，受益全球电动化大趋势。基于审慎考虑，我们调整公司18-20年EPS分别至1.00元，1.33元，1.98元，给予18年合理PE区间23-26倍，目标价23.04-26.05元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：星源材质(300568,增持)：三季报低于预期，短期业绩承压</p>

资料来源：华泰证券研究所

图表3：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	11月23日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
宁德时代 300750.SZ	73.98	1.77	1.64	2.05	2.55	41.80	45.11	36.09	29.01
杉杉股份 600884.SH	14.28	0.80	0.98	1.02	1.23	17.85	14.57	14.00	11.61
恩捷股份 002812.SZ	45.30	0.33	1.16	1.80	2.26	137.27	39.05	25.17	20.04
林洋能源 601222.SH	4.78	0.39	0.48	0.59	0.69	12.26	9.96	8.10	6.93

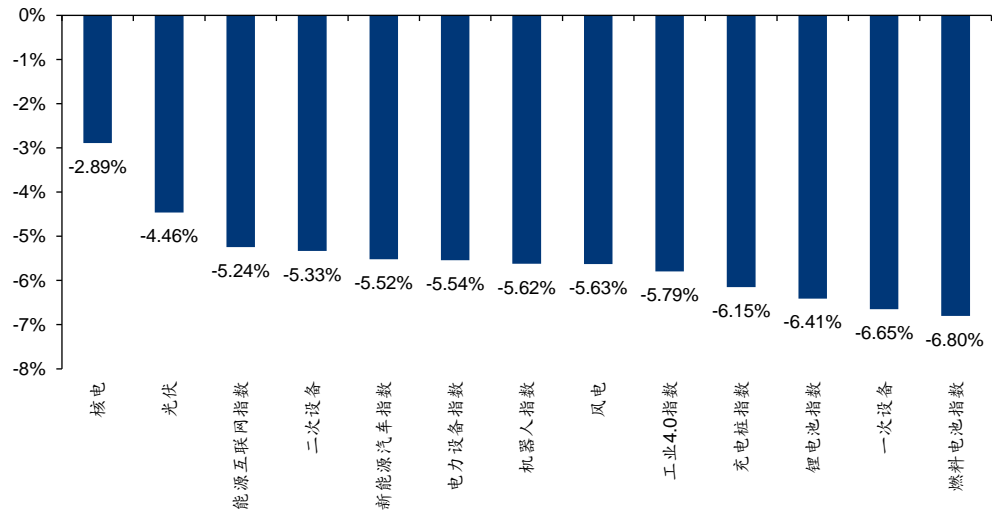
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

周行情回顾

上周电力设备新能源板块均呈下跌趋势，大多数板块跌幅均在4%以上。其中，燃料电池指数下跌幅度最大，达到6.80%，核电跌幅最小，但仍有2.89%的下跌。

图表4：电力设备新能源行业细分板块周涨跌幅



资料来源：wind，华泰证券研究所

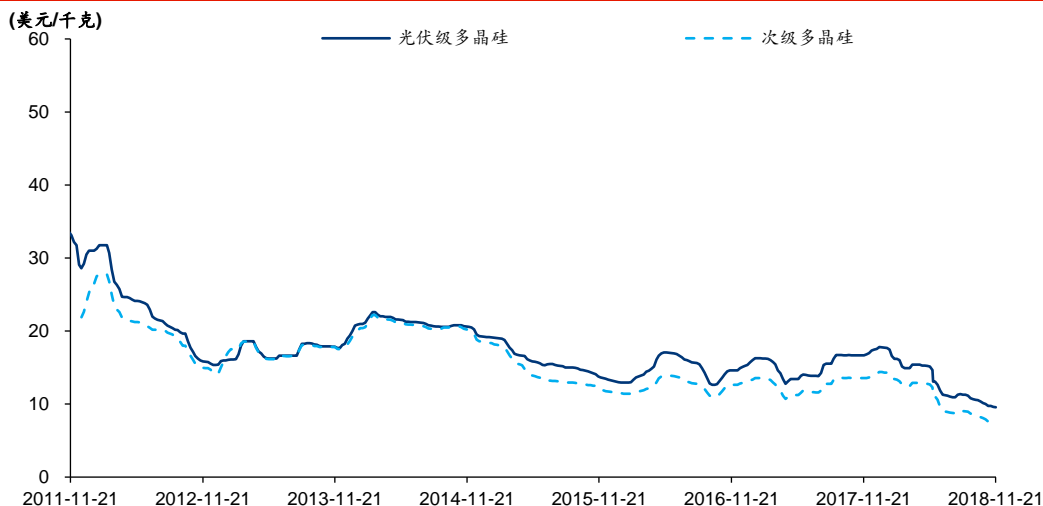
产业链数据更新

图表5：锂电产业链价格

品名	规格	厂家/产地	单位	2018/11/18	2018/11/23	变动
数码圆柱	2500mah/三元	国产	元/颗	6.3-6.7	6.3-6.7	--
三元材料	523/数码	国产	万/吨	15.3-15.5	15.3-15.5	--
三元材料	523/动力	国产	万/吨	16-16.5	16-16.5	--
三元材料	622/动力	国产	万/吨	17.5-18	17.5-18	--
三元材料	111/动力	国产	万/吨	21-21	21-21	--
三元前驱体	523	国产	万/吨	10.9-11.2	10.8-11.1	↓0.1
三元前驱体	622	国产	万/吨	11.5-11.8	11.4-11.7	↓0.1
三元前驱体	111	国产	万/吨	12.7-13.1	12.6-13	↓0.1
磷酸铁锂	动力电池用	国产	万/吨	5.8-6.3	5.8-6.3	--
正磷酸铁	电池级	国产	万/吨	1.3-1.5	1.3-1.5	--
钴酸锂	4.35V	国产	万/吨	32-32	32-32	--
四氧化三钴	72%	国产	万/吨	31-32	30.5-31.5	↓0.5
硫酸钴	20.50%	国产	万/吨	8.1-8.4	7.9-8.2	↓0.2
硫酸镍	电池级	国产	万/吨	2.5-2.7	2.45-2.65	↓0.05
硫酸锰	电池级	国产	万/吨	0.69-0.72	0.69-0.72	--
碳酸锂	电池级	国产	万/吨	8-8.5	8-8.5	--
负极材料	天然	国产/中端	万/吨	3.2-4.2	3.2-4.2	--
负极材料	人造	国产/中端	万/吨	4.5-5.8	4.5-5.8	--
负极材料	人造	国产/高端	万/吨	8-10	8-10	--
隔膜	干法双拉	国产/中端	元/平	1.2-1.8	1.2-1.8	--
隔膜	湿法基膜	国产/中端	元/平	1.8-2.1	1.8-2.1	--
电解液	磷铁	国产	万/吨	3.4-3.8	3.4-3.8	--
电解液	三元	国产	万/吨	3.9-4.8	3.9-4.8	--
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	国产	万/吨	9.2-13	9.2-13	--

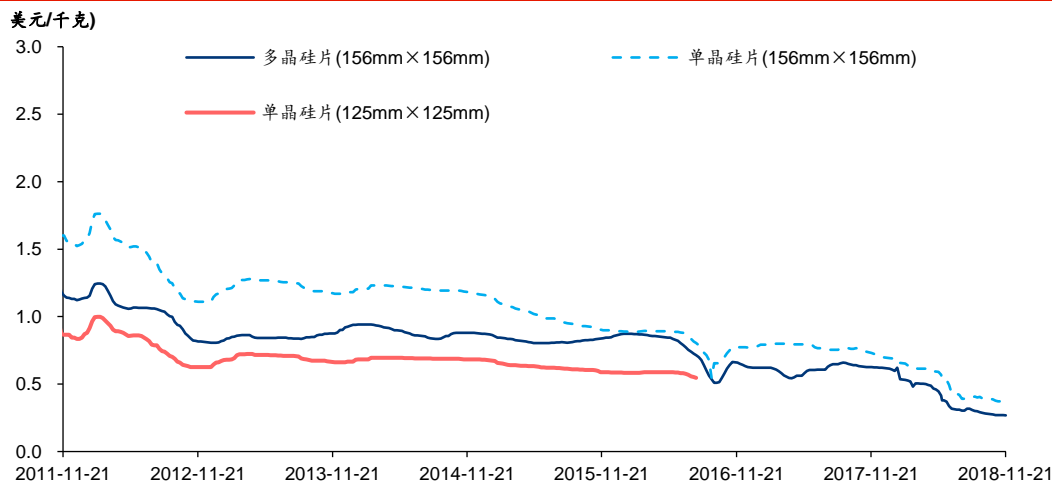
资料来源：CIAPS，华泰证券研究所

图表6：多晶硅价格走势（单位：美元/千克）



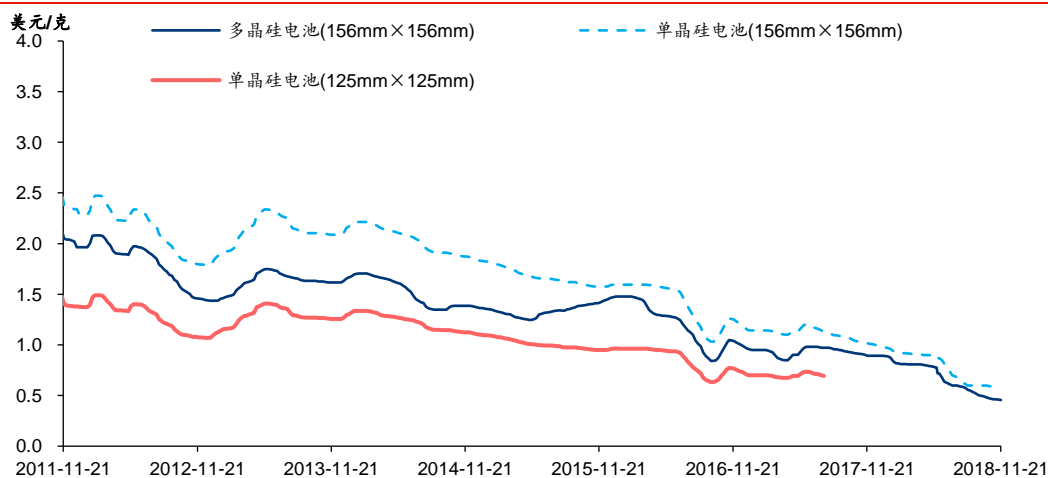
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：硅片价格走势（单位：美元/千克）



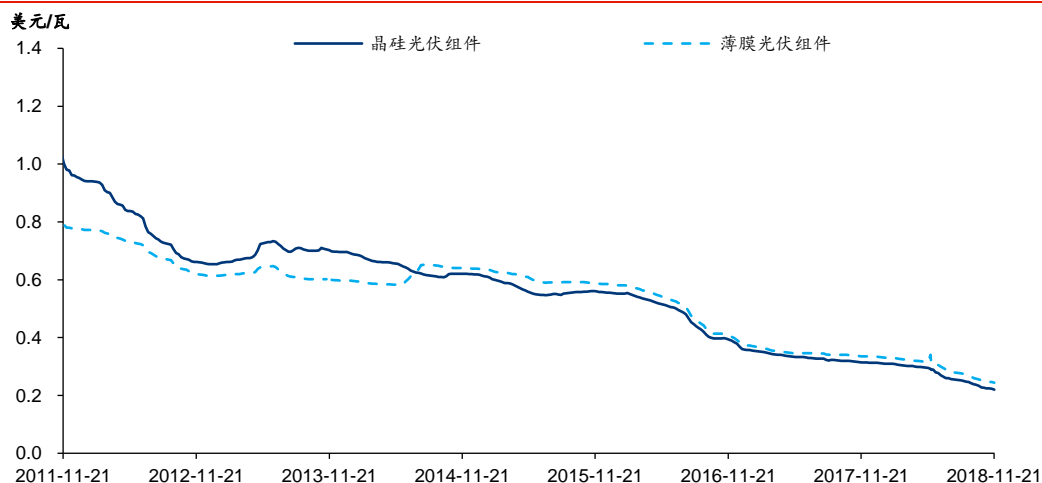
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：电池片价格走势（单位：美元/片）



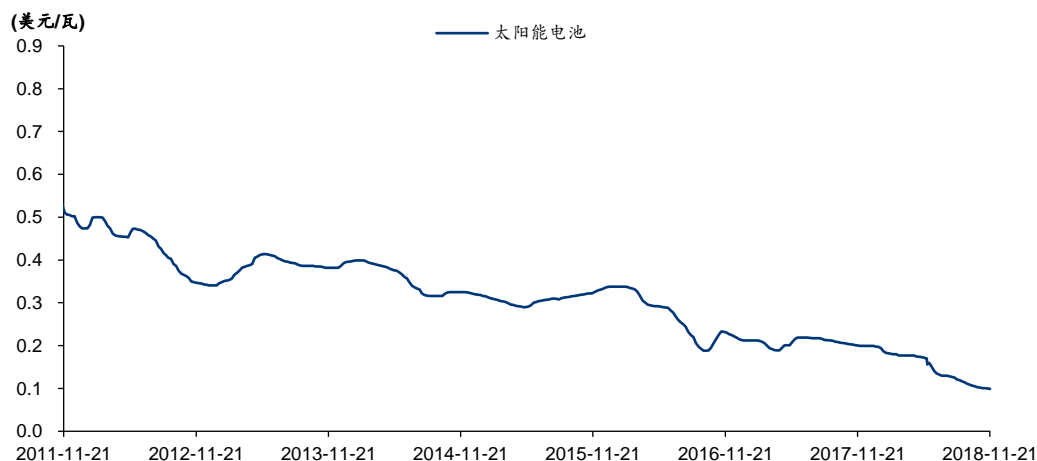
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9：光伏组件价格走势（单位：美元/瓦）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10：太阳能电池价格走势（单位：美元/瓦）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

上周多晶硅片、多晶硅电池价格企稳，主要关注光伏级多晶硅、次级多晶硅的跌价。

图表11：光伏产业链各环节价格变动（周平均价）

	多晶硅片(156mm×156mm)	光伏级多晶硅	次级多晶硅	多晶硅电池(156mm×156mm)
上周	0.27	9.63	7.49	0.46
本周	0.27	9.56	7.43	0.46
变化	0.00	-0.07	-0.06	0.00

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表12：行业新闻汇总**新闻概要****新能源车**

大众宣布2020年将在华交付40万辆新能源汽车。大众集团宣布将在明年一年内与合作伙伴在中国共投资40亿欧元，用于电动汽车、互联互通、移动出行服务、研发、高效生产流程及新产品开发等领域。“通过持续、强有力的投入，我们将实现转型，为客户提供满足其需求的产品。（第一电动网）”

占比26.01%东风公司成小康股份第二大股东。2018年11月18日，小康股份(601127)发布公告称，小康股份拟从东风公司购买东风小康汽车有限公司50%股权，交易完成后，公司将持有东风小康100%的股权。这是双方股权置换的一部分，东风公司从东风小康撤出后，将会入股小康股份，以26.01%的占比成为第二大股东。（第一电动网）

蔚来ES6纯电动SUV 12月15日首发。2018年NIO Day蔚来日将于12月15日在上海举行，当天将发布全新中型纯电动SUV ES6。从外观造型来看，蔚来ES6可视为小一号的ES8，但其拥有更加出色的续航能力，并且售价要比ES8车型低8万-10万元。（第一电动网）

大连：2025年前网约车全部采用新能源汽车。大连近日公布了《关于加快新能源汽车产业创新发展的指导意见》，意见指出将在2020年前，市区公交运营线路全部淘汰传统燃油汽车；2025年前，实现全市网约车全部采用新能源汽车。（第一电动网）

一汽与阿里AliOS达成合作，共同推动车路协同等技术落地。11月19日，日前阿里AliOS宣布与一汽奔腾达成合作，双方将共同推进车联网、V2X、编组驾驶、车路协同等领域发展及业务、技术、标准落地。（第一电动网）

宝能成立新能源科技公司，涉足动力电池研发生产。11月21日，深圳鸿鹏新能源科技有限公司（鸿鹏新能源）注册成立，注册资本30亿元。而从深圳市市场监督管理局公开信息显示，注册资金中，宝能集团认缴金额29.7亿元，占比99%，宝能集团控股企业深圳宝能物流有限公司认缴金额0.3亿元，持股1%。（第一电动网）

东风本田公布新能源规划。11月21日，东风本田公布未来新能源规划，未来五年，东风本田将拥有10款以上的电动化车型。首款纯电动车型将于2019年正式亮相，它由东风本田和本田技研科技（中国）有限公司联合开发。未来东风本田还将推出更多混动车型，以满足市场需求。（第一电动网）

特斯拉电池将告别松下“独家供货”。据《日本经济新闻》11月21日报道，松下和特斯拉围绕纯电动汽车(EV)电池的博弈正日益激烈。特斯拉CEO埃隆·马斯克暗示在中国将从多家企业采购电池。另一方面，松下想要维持业务，借助把面向特斯拉的电池业务转移至美国等举措，希望展开密切合作。（第一电动网）

光伏

2018年1-10月我国光伏行业发展情况。上半年国内新增光伏装机量24.3GW，同比基本持平，其中分布式装机约12.24GW，同比增长近70%，首次超过集中式光伏电站，1-9月新增装机34.5GW，同比下降19.7%，预计1-10月新增装机约36GW，累计装机超过165GW，上半年户用发展速度快于预期，但531后几乎陷于停滞。（北极星太阳能光伏网）

黑户电站2.66GW、“围而不建”高达4.3GW 6省区“十二五”家底大盘查。截至目前，共有宁夏、云南、北京、天津、海南、广西、福建7省区公布了“十二五”以来光伏发电项目信息。据统计，宁夏、天津、北京、广西、海南五省区已备案、已纳入国家认可的光伏发电规模未开工的电站总计4317.55MW，五省已备案未纳入国家认可的光伏建设规模已开工及未备案未纳入国家认可建设规模已开工的“黑户”电站共计2659.22MW。（北极星太阳能光伏网）

2018年智利光伏市场分析。在智利的国家电力拍卖中，清洁能源可以利用价格优势击败化石燃料，因此，智利政府提出了煤炭退役计划，预计到2030年，太阳能将成为智利主要的电力来源，覆盖超过30%的国内电力需求。（北极星太阳能光伏网）

风电

总装机达1026.5MW，福建省拟废止26个风电项目。日前，福建省发改委公示了拟废止的“十二五”以来风电、光伏发电项目，涉及风电项目26个、光伏项目544个，总装机达1026.5MW。（北极星风力发电网）

阳江或将批复2900MW海上风电项目，安装358台7MW & 73台5.5MW风机。获悉，阳江市发改局近日发布4个海上风电项目社会稳定风险评估信息公示，分别为华电阳江青洲三海上风电场项目（500MW）、中广核阳江帆石一海上风电场项目（1000MW）、中广核阳江帆石二海上风电场项目（1000MW）、粤电阳江青洲一海上风电场项目（400MW）。（北极星风力发电网）

四川首个分散式风电——龙源电力攀枝花格里坪分散式风电项目获核准！11月15日，龙源电力四川筹建处攀枝花西区格里坪分散式风电项目取得核准批复。该项目是四川省内首个分散式风电项目，填补了龙源电力在四川开发项目的空白。（北极星风力发电网）

江毅出任国家电投总经理。据国家电力投资集团有限公司官网消息，2018年11月20日上午，国家电力投资集团有限公司召开领导班子（扩大）会议。受中组部领导委托，中组部有关干部局负责同志宣布了中央关于国家电力投资集团有限公司总经理任职的决定：江毅同志任国家电力投资集团有限公司总经理。（北极星风力发电网）

资料来源：第一电动网，北极星太阳能光伏网，北极星风力发电网，华泰证券研究所

图表13：公司动态

公司	具体内容
亚星客车	2018年11月19日，扬州亚星客车股份有限公司董事会收到公司CEO、总经理李百成先生的书面辞职报告。因工作变动原因，李百成先生申请辞去CEO、总经理职务。本次辞职后，李百成先生继续担任公司董事、党委书记职务。
力帆公司	力帆实业（集团）股份有限公司下属两家子公司于2018年11月16日收到重庆市财政局转拨支付的2016年度、2017年度新能源汽车推广应用补助资金合计5606万元。
光一科技	光一科技股份有限公司于2018年11月15日收到国家电网有限公司中标公告，公司为“国家电网有限公司2018年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动”（招标编号：0711-180TL03622000）中标单位，公司中2个包，中标金额为人民币5721.25万元。
科林电气	2018年11月19日，国家电网电子商务平台上公布了“国家电网有限公司2018年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动中标公告”，科林电气中标了包01HB3，项目单位为国网湖北省电力有限公司，中标产品为2级单相费控智能电能表，中标金额8320.68万元。
金冠股份	2018年11月19日，吉林省金冠电气股份有限公司子公司南京能瑞自动化设备股份有限公司收到了国家电网有限公司发出的《国家电网公司招标活动中标通知书》，中标2级单相智能电能表，包37GW3，中标金额8511.95万元；集中器、采集器，包J21GW5，中标金额2650.52万。共计1.12亿元，占公司2017年营业收入的15.06%。
新海宜	2018年11月20日，新海宜科技集团股份有限公司第六届董事会第二十九次会议审议通过了《关于终止重大资产重组事项的议案》，决定终止收购陕西通家汽车股份有限公司部分股份。
中能电气	2018年9月17日，中能电气以自筹资金4748.54万元人民币收购控股子公司武汉市武昌电控设备有限公司39%股权。近日，武昌电控已办理完成相关工商变更登记手续并领取了变更后的《营业执照》。本次变更后，武昌电控由中能电气控股子公司变更为中能电气全资子公司，企业类型由有限责任公司（自然人投资或控股）变更为有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资），法定代表人由沈祥裕先生变更为陈添旭先生。
炬华科技	炬华科技收到国家电网有限公司、国网物资有限公司发给本公司的中标通知书，通知公司为“2018年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动”（招标编号：0711-180TL03622000）中标单位，共中4个包，合计总数量85.8万只，总金额为2.02亿元。
中国西电	中国西电电气股份有限公司于2018年11月21日以现场结合通讯的方式召开了第三届董事会第十二次会议，选举白忠泉先生为公司第三届董事会董事长，任期自本次董事会审议通过之日起至第三届董事会任期届满。
鲁亿通	山东鲁亿通智能电气股份有限公司限制性股票回购注销完成后，公司注册资本和股本发生变化，公司总股本由2.92亿股变更为2.91亿股。
国电南自	国电南自拟将所持参股公司中国华电集团科学技术研究总院有限公司（以下简称“科研总院”）10%股权转让给华电电力科学研究院有限公司（以下简称“华电电科院”），科研总院以2018年8月31日为基准日的净资产评估值为1111万元，科研总院10%股权协议转让价格为1111万元。转让完成后，公司将不再持有科研总院股权。
金利华电	因目前资本市场环境发生了重大变化，金利华电筹措资金面临较大压力，收购北京中和德娱文化传媒有限公司实施存在推进困难。经公司审慎研究，为维护广大投资者及公司利益，经与交易对方友好协商，交易双方于2018年11月23日签订《重组终止协议》，决定终止筹划本次重大资产重组。
佛塑科技	佛山佛塑科技集团股份有限公司董事会收到公司董事、总裁柯明先生的书面辞职报告。因工作调动原因，柯明先生辞去公司第九届董事会董事、总裁职务，同时一并辞去公司第九届董事会下属发展战略与投资审议委员会、预算管理委员会委员的职务。
露笑科技	露笑科技拟以发行股份的方式购买交易对方持有的顺宇股份92.31%股权。交易对方为深圳东方创业投资有限公司、嘉兴金焘投资合伙企业（有限合伙）、珠海横琴宏丰汇投资合伙企业（有限合伙）、董彪。本次重组完成后，顺宇股份将成为本公司的全资子公司。

资料来源：Wind、华泰证券研究所

风险提示

1、新能源车产销量增长不达预期，产业链盈利增长低于预期

首先，新能源车目前经历从政策主导向市场主导转型的过渡期，不仅受政策影响，消费者偏好以及相关车型的推出进度也会影响。其次，锂电产业链均面临洗牌，洗牌的时间和洗牌过程中的降价程度可能超过我们预期，导致产业链各环节的盈利增长低于预期。

2、光伏装机增速低于预期，行业竞争激烈程度超预期

首先是光伏装机规模不达预期，其次，市场价格竞争加剧可能导致降价程度超预期，最后，存在相关公司生产线建设及产能投放进度不及预期的风险。

3、风电装机不达预期、弃风限电改善不达预期

风电装机规模不达预期风险；上游材料价格快速上涨风险；新建或外延收购产能不及预期；汇率波动对公司业绩不确定性影响。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com