

# 行业周报 (第四十八周)

2018年12月03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, 风电环境持续改善**  
 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。我们认为光伏进入政策落地期, 风电外部环境持续改善。

### 子行业观点

新能源车-增持: 静候补贴政策落地, 聚焦高端化方向和海外供应链。  
 光伏-中性: 12月进入政策落地期, 当前行业需求维持平稳。  
 风电-中性: 清洁能源消纳行动计划发布, 外部环境持续改善。  
 工控-中性: 企业整体盈利仍有下行空间, 下游盈利出现改善信号。

### 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。  
 麦格米特: 智能制造叠加消费升级, 平台化战略助推业绩持续高增长。

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

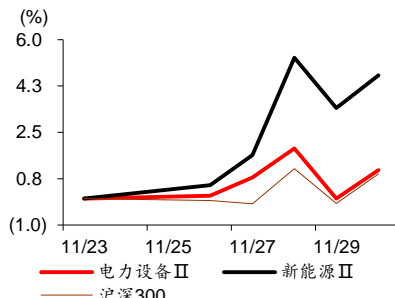
| 公司名称 | 公司代码      | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| 光一科技 | 300356.SZ | 20.69  |
| 科恒股份 | 300340.SZ | 18.35  |
| 当升科技 | 300073.SZ | 17.63  |
| 亿纬锂能 | 300014.SZ | 16.11  |
| 众业达  | 002441.SZ | 15.85  |
| 星源材质 | 300568.SZ | 15.47  |
| 新宙邦  | 300037.SZ | 15.34  |
| 天赐材料 | 002709.SZ | 15.28  |
| 蓝海华腾 | 300484.SZ | 13.60  |
| 白云电器 | 603861.SH | 12.87  |

## 一周跌幅前十公司

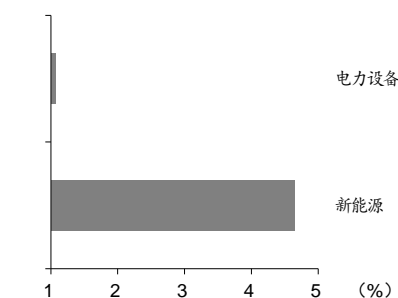
| 公司名称 | 公司代码      | 涨跌幅(%)  |
|------|-----------|---------|
| 佳电股份 | 000922.SZ | (12.58) |
| 鲁亿通  | 300423.SZ | (12.49) |
| 上海临港 | 600848.SH | (11.72) |
| 欣锐科技 | 300745.SZ | (11.31) |
| 中元股份 | 300018.SZ | (10.35) |
| 思源电气 | 002028.SZ | (9.71)  |
| 长高集团 | 002452.SZ | (9.68)  |
| 捷昌驱动 | 603583.SH | (8.78)  |
| 摩恩电气 | 002451.SZ | (8.69)  |
| 北巴传媒 | 600386.SH | (8.56)  |

资料来源: 华泰证券研究所

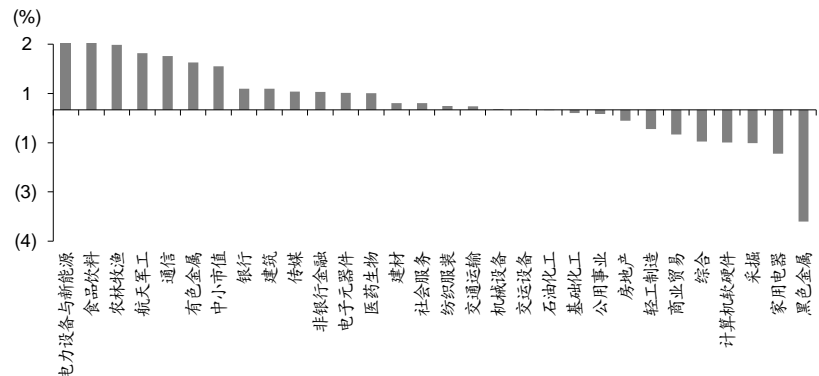
## 一周内行业走势图



## 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30日  |             | EPS (元) |       |       |       | P/E (倍) |       |       |       |
|----------------|----|---------|-------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
|                |    | 收盘价 (元) | 目标价区间 (元)   | 2017    | 2018E | 2019E | 2020E | 2017    | 2018E | 2019E | 2020E |
| 亿纬锂能 300014.SZ | 买入 | 14.56   | 14.49~15.75 | 0.47    | 0.63  | 0.83  | 0.98  | 30.98   | 23.11 | 17.54 | 14.86 |
| 当升科技 300073.SZ | 增持 | 27.75   | 26.22~28.98 | 0.57    | 0.69  | 0.89  | 1.12  | 48.68   | 40.22 | 31.18 | 24.78 |
| 麦格米特 002851.SZ | 增持 | 21.53   | 21.70~23.56 | 0.43    | 0.62  | 0.81  | 1.05  | 50.07   | 34.73 | 26.58 | 20.50 |

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

### 新能源车-增持：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的19年补贴政策传闻流出，增大了不确定性，因此市场都在等候19年政策靴子落地。我们认为，首先，从板块配置的角度，我们认为在市场一致预期宏观经济低迷的情况下，新能源车仍然是高景气的行业，或将有相对收益。其次，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。

我们认为新能源车高端化升级将导致两个结果：优质三元电池的结构性短缺以及高镍化趋势。电池产能紧缺的逻辑下，优先受益股是龙头宁德时代、比亚迪。车厂寻求二供诉求迫切，黑马标的关注亿纬锂能、欣旺达。高镍化趋势直接受益标的是当升科技、杉杉股份。海外供应链一方面关注已经进入海外电池供应链的材料企业，受益标的星源材质、璞泰来、恩捷股份，另一方面关注国内电池企业出海。

### 光伏-中性：12月进入政策落地期，当前行业需求维持平稳

随着12月的到来，2019年光伏行业发展的各项政策即将陆续出台，地面及分布式指标、光伏扶贫、领跑者、补贴退坡幅度即将陆续浮出水面。政策潮的到来将对明年行业的发展起到关键的作用，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。

上周国内多晶硅特级致密料价格区间在8.1-8.2万元/吨，均价下滑至8.16万元/吨，周环比跌幅为0.85%。多晶硅片主流价格在2.08-2.20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3.05元/片周环比下滑0.65%。根据机电产品进出口商会数据，1-9月，我国光伏产品（包括硅片、电池片和组件）出口总额131.42亿美元，同比增长29.3%。其中硅片出口量增长32.3%；电池片出口量增长114.2%；组件出货量增长46.5%。新兴市场表现抢眼，拉美、中东、北非等地区市场多点开花。

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。在国内需求维持平稳的基础上，海外市场或成为行业发展的新亮点。重点推荐通威股份。

### 风电-中性：清洁能源消纳行动计划发布，外部环境持续改善

11月26日，国家能源局发布1-10月份全国电力工业统计数据。1-10月，我国新增风电装机容量1447万千瓦，同比增加323万千瓦；全国风电设备累计平均利用小时数为1724小时，同比增加172小时

国家发改委、能源局发布关于印发《清洁能源消纳行动计划（2018-2030年）》的通知。通知明确了新疆、甘肃、黑龙江、内蒙古、吉林、河北六大省份目标到2019年弃电率下降至20%，解除风电红色预警；到2020年弃电率下降至15%以下。

我们认为，在环保审批及核准愈加严苛的背景下，对存量指标的梳理，将为行业健康发展注入活力；另一方面，对指标核查有利于隐形成本下降，风电场造价有望回归到合理水平。国家仍明确支持新能源发展，配额制有望加速落地，将进一步提高清洁能源消纳水平。目前招标及中标规模均维持高位，风机价格整体维持平稳。看好行业集中度提升，推荐风塔龙头天顺风能。

### 工控-中性：企业整体盈利仍有下行空间，下游盈利出现改善信号

10月工业企业利润当月同比增长3.6%，较9月回落0.5个百分点。企业经营效益继续改善，1-10月，规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为84.27，同比下降0.25元；利润率6.44%，同比提高0.24个百分点；10月末，工业企业资产负债率56.7%，同比降低0.5个百分点。近期钢材价格和原油价格回落或将缓慢向下游传递，有利于下游行业盈利的恢复。但受到经济下行压力影响，企业资本开支意愿仍然不足，制造业投资反弹仍需等待盈利水平及产能利用率的进一步回升。

工控企业三季报一定程度上印证了下游行业的景气度变化，抓细分行业及产品将成为年底及明年行业发展的重中之重。龙头企业仍将继续进行进口替代，市场份额进一步扩大。重点推荐平台化战略初显成效，业绩有望持续高增长的麦格米特。

### 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；动力电池借助软包电池预计明年开始给戴姆勒供货，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。

#### 麦格米特：

- 1) 智能制造叠加消费升级，受经济周期影响较弱。
- 2) 持续推进平台化战略，助推业绩持续增长。
- 3) 卫浴、新能源车等板块进入业绩释放阶段，并表后对上市公司利润增厚明显。

## 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30日<br>收盘价 (元) | 目标价区间<br>(元) | EPS (元) |       |       |       | P/E (倍) |       |       |       |
|----------------|----|-------------------|--------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
|                |    |                   |              | 2017    | 2018E | 2019E | 2020E | 2017    | 2018E | 2019E | 2020E |
| 星源材质 300568.SZ | 增持 | 25.08             | 23.04-26.05  | 0.56    | 1.00  | 1.33  | 1.98  | 44.79   | 25.08 | 18.86 | 12.67 |
| 通威股份 600438.SH | 买入 | 8.48              | 7.05-8.46    | 0.51    | 0.47  | 0.65  | 0.91  | 16.63   | 18.04 | 13.05 | 9.32  |
| 天顺风能 002531.SZ | 买入 | 4.38              | 3.90-4.50    | 0.26    | 0.30  | 0.40  | 0.53  | 16.85   | 14.60 | 10.95 | 8.26  |

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><b>三季度业绩靓丽，现金流改善，维持“买入”评级</b></p> <p>公司发布三季度报：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3.79亿元(+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><a href="#">点击下载全文：亿纬锂能(300014,买入)：三季度业绩靓丽，维持“买入”评级</a></p>  |
| 300073.SZ | 当升科技 | <p><b>三元材料龙头，业绩有望持续增长，首次覆盖，给予“增持”评级</b></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，对应目标价为26.22元-28.98元，首次覆盖，给予“增持”评级。</p> <p><a href="#">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</a></p>   |
| 002851.SZ | 麦格米特 | <p><b>公司业绩稳步增长，维持“增持”评级</b></p> <p>18前三季度公司实现营收16.1亿元(+57.3%)，归母净利1.23亿元(+45.4%)，实现扣非归母净利1.03亿元(+37.3%)。三季度披露18全年归母净利指引为1.52-1.99亿元(+30%~+70%)，全年业绩指引超预期。公司深耕电力电子行业十余年，围绕家电电控、工业电源、工业自动化等板块，产品定位清晰，业绩稳步增长。我们维持对公司的盈利预测，预计18、19和20年的EPS分别为0.62、0.81和1.05元，参考可比公司18年平均P/E 34.52倍，考虑到公司平台化布局及优秀的研发、管理能力，给予公司18年35-38倍P/E，目标价21.7-23.56元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：麦格米特(002851,增持)：多元化布局，业绩平稳增长</a></p> |
| 300568.SZ | 星源材质 | <p><b>三季度低于预期，短期业绩承压，维持“增持”评级</b></p> <p>公司发布2018年三季度报，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><a href="#">点击下载全文：星源材质(300568,增持)：三季度低于预期，短期业绩承压</a></p>                       |
| 600438.SH | 通威股份 | <p><b>业务稳定增长，维持“买入”评级</b></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><a href="#">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</a></p>   |
| 002531.SZ | 天顺风能 | <p><b>多重因素影响三季度业绩，盈利质量持续改善</b></p> <p>公司2018年前三季度实现营收25.1亿元(+10.4%)，归母净利3.58亿元(+0.1%)，扣非净利润3.37亿元(+11.7%)，业绩表现略低于市场预期。主要系改扩建项目影响风塔订单交付，三季度收入不及预期。公司经营质量不断提高，毛利率环比回升，现金流改善明显；预收及预付款项印证订单高速增长，未来业绩可期。考虑到公司三季度报低于预期及丹麦基地产能萎缩，下修2018-2020年EPS为0.30、0.40、0.53元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：天顺风能(002531,买入)：业绩不及预期，盈利质量改善明显</a></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30日<br>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 | 80.03             | 1.77             | 1.64  | 2.06  | 2.53  | 45.21   | 48.80 | 38.85 | 31.63 |
| 杉杉股份 600884.SH | 15.56             | 0.80             | 1.01  | 1.03  | 1.28  | 19.45   | 15.41 | 15.11 | 12.16 |
| 恩捷股份 002812.SZ | 50.39             | 0.33             | 1.17  | 1.80  | 2.29  | 152.70  | 43.07 | 27.99 | 22.00 |

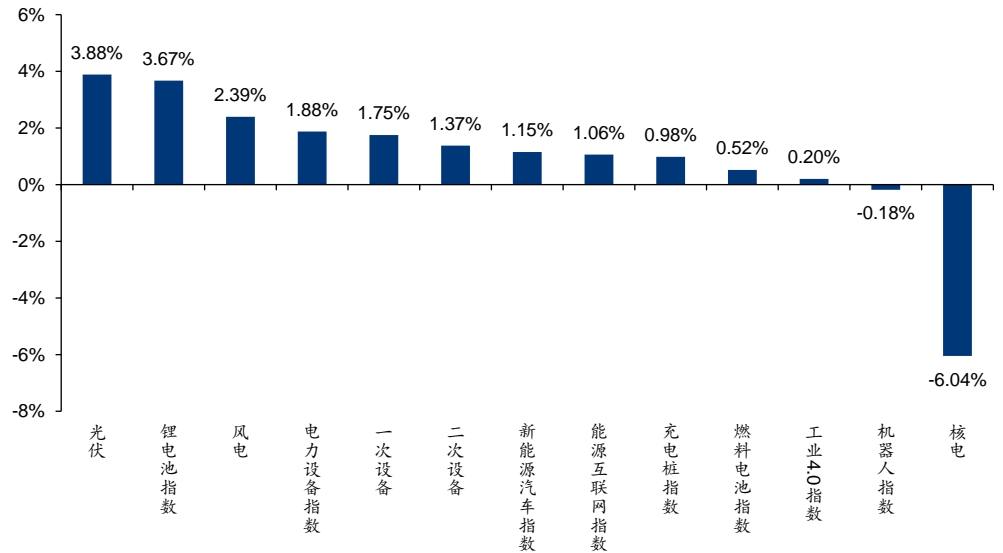
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

## 行业动态

### 周行情回顾

上周电力设备新能源板块大多数子板块呈现上涨趋势。其中，光伏上涨幅度最大，达到3.88%，核电跌幅较大，出现6.04%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

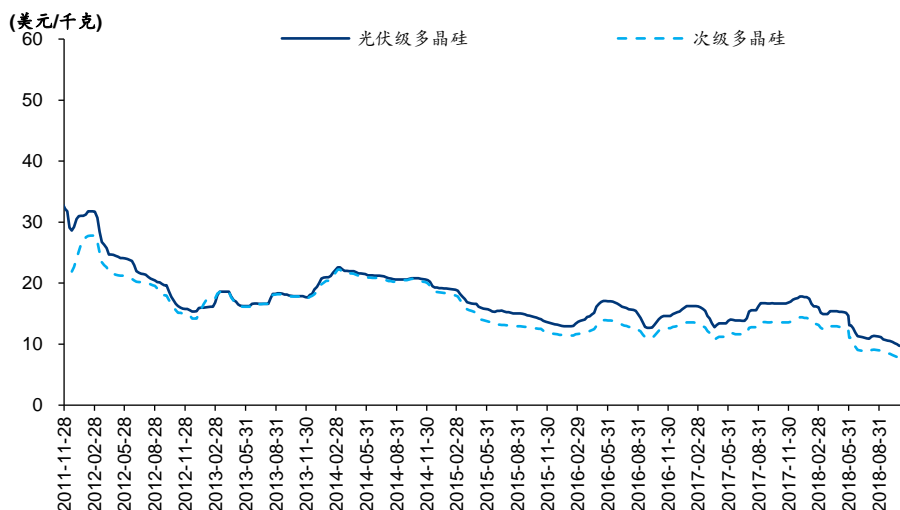
## 产业链数据更新

图表5：锂电产业链价格

| 品名    | 规格         | 厂家/产地 | 单位  | 2018/11/26 | 2018/11/30 | 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  | 10.8-11.1  | 10.3-10.6  | ↓0.5  |
| 三元前驱体 | 622        | 国产    | 万吨  | 11.4-11.7  | 10.9-11.2  | ↓0.5  |
| 三元前驱体 | 111        | 国产    | 万吨  | 12.6-13    | 12.1-12.5  | ↓0.5  |
| 5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      | 31-32      | —     |
| 四氧化三钴 | 72%        | 国产    | 万吨  | 30.5-31.5  | 28-29      | ↓2.5  |
| 硫酸钴   | 20.50%     | 国产    | 万吨  | 7.9-8.2    | 7.1-7.4    | ↓0.8  |
| 硫酸镍   | 电池级        | 国产    | 万吨  | 2.45-2.65  | 2.4-2.6    | ↓0.05 |
| 硫酸锰   | 电池级        | 国产    | 万吨  | 0.69-0.72  | 0.67-0.7   | ↓0.02 |
| 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  | 4.3-5.3    | 4.3-5.3    | —     |
| 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   | 磷酸铁        | 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  | 9.3-13     | 9.3-13     | —     |

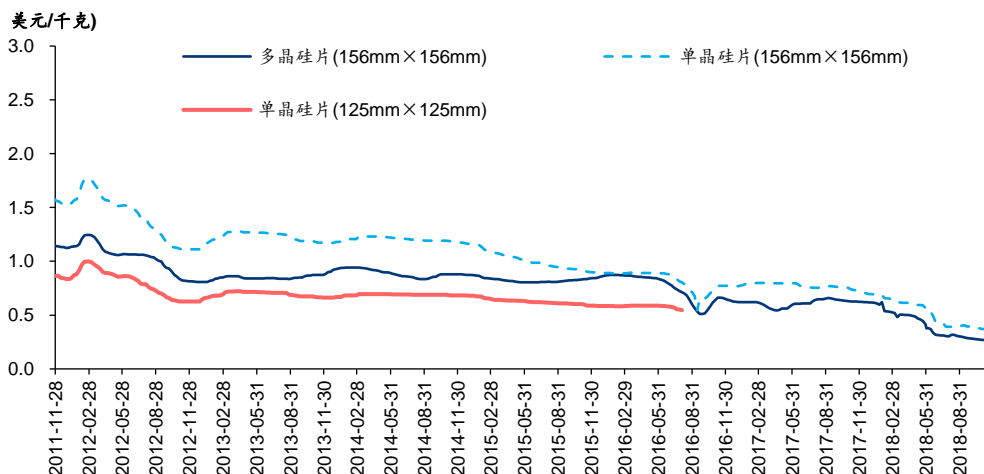
资料来源：CIAPS，华泰证券研究所

**图表6：多晶硅价格走势（单位：美元/千克）**



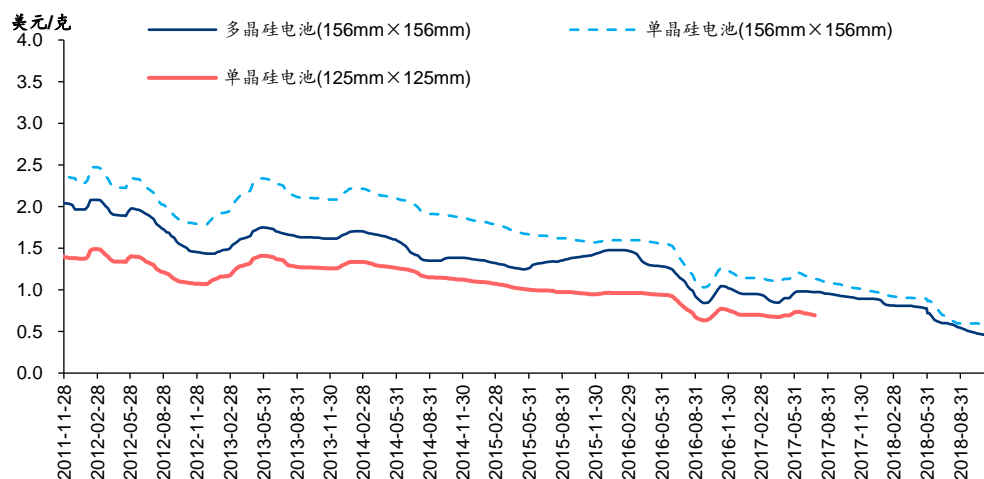
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表7：硅片价格走势（单位：美元/千克）**



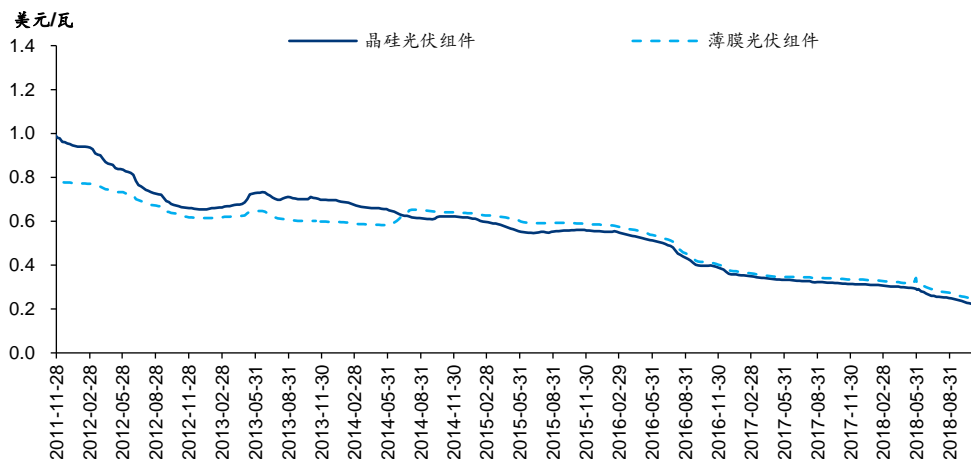
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表8：电池片价格走势（单位：美元/片）**



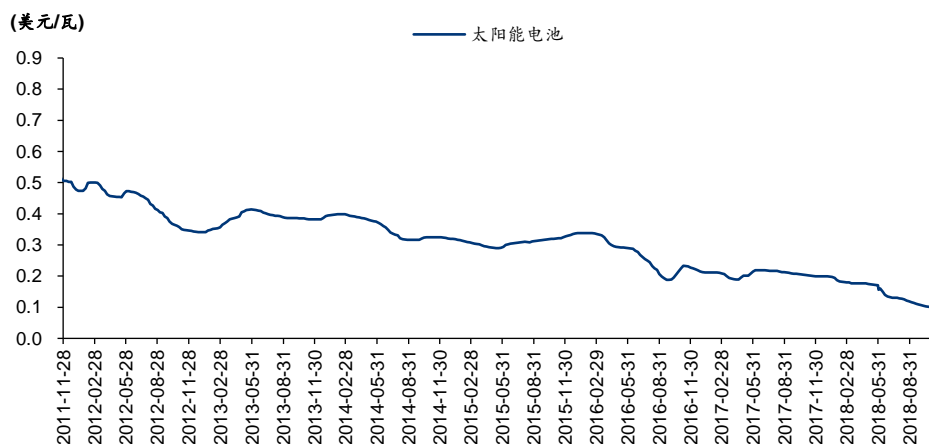
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**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) |
|-----|-------------------|--------|-------|--------------------|
| 上上周 | 0.27              | 9.56   | 7.43  | 0.46               |
| 上周  | 0.27              | 9.53   | 7.40  | 0.46               |
| 变化  | 0.00              | -0.03  | -0.03 | 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

**2016年未过审新能源车重新清算补贴。**近日，财政部、工信部、科技部和发改委联合发布《关于开展2016及以前年度新能源汽车推广应用补助资金清算的通知》，对2016年及以前补贴未清算或未过审的新能源车给予再次清算。（第一电动网）

**瑞银报告：电池成本特斯拉、松下最低，宁德时代第四。**日前，瑞银提供报告显示特斯拉与松下合作的锂电池生产技术正在不断压低成本，达到了111美元/kWh（约合人民币771元/kWh），已经成为目前业内第一，并优第二名LG化学20%左右。而国内知名电池生产企业宁德时代（CATL）则位于第四名，成本超过150美元/kWh（约合人民币1042元/kWh）。（第一电动网）

**奇瑞捷豹路虎投资70亿进军新能源。**近日，奇瑞捷豹路虎汽车有限公司新能源整车及研发中心项目签约落户江苏常熟经济技术开发区。项目总投资70亿元，将在现有常熟20万辆燃油车年产能基础上，新建新能源动力总成工厂和全新车身车间；同时还将新建研发中心、研发测试设施和研发测试赛道等。（第一电动网）

**西安市已成立甲醇汽车产业发展协调领导小组推进甲醇汽车发展。**西安市将陆续制定相关政策，支持甲醇汽车发展，目前，西安市已成立甲醇汽车产业发展协调领导小组，统筹研究解决推广应用过程中的重大问题。（第一电动网）

**广州“共享汽车”指导意见：鼓励使用新能源汽车。**11月26日，广州市交通委员会印发《广州市小微型客车分时租赁行业规范健康发展的指导意见》（又称共享汽车）提到，鼓励使用新能源汽车，不提倡使用非新能源汽车开展分时租赁业务，在营运的非新能源分时租赁车辆应逐步更新为新能源汽车。（第一电动网）

**通用将投资转向电动和自动驾驶汽车，拟裁员14700人并关闭5个工厂。**据electrek报道，当地时间26日，美国最大的汽车制造商通用汽车表示，作为转型计划的一部分，将于明年年底前裁掉15%的受薪员工，裁员人数或达14700人，在全球范围内关闭5个生产基地，并将削减销售缓慢车型的产量，以应对传统汽油动力轿车市场的下滑，将更多投资转向电动和自动驾驶汽车。（第一电动网）

**第10000辆蔚来ES8正式下线。**11月27日，第10000辆蔚来ES8已正式下线。蔚来在上个月发布的2018年第三季度财务业绩报告中指出，其已交付4941辆ES8。首席财务官谢东萤表示，“今年下半年实现累计交付1万台的目标”仍然保持不变。（第一电动网）

**第三批中国智能汽车指数测评结果发布。**11月28日，由中国汽车工程研究院股份有限公司主办的“i-VISTA智能网联汽车2018国际研讨会”在重庆拉开帷幕。“i-VISTA智能网联汽车2018国际研讨会”是i-VISTA正式启用以来的第三届年会，不仅汇聚了国内外智能网联汽车领域的知名专家，分享行业最新动态和技术趋势，期间还正式发布了第三批中国智能汽车指数测评结果。（第一电动网）

**北京第八批新能源汽车财政补贴公示，金额达5.3亿元。**近日，北京市经济和信息化局发布了《关于2018年北京市拟拨付第八批新能源汽车财政补助资金的公示》，将拟拨付的2018年北京市第八批新能源汽车补助资金进行公示，本批补助资金共涉及23636辆，拟拨付资金53677.401万元。（第一电动网）

## 光伏

**广东省能源发展“十三五”规划印发，到2020年光伏装机规模达到6GW。**近日，广东省能源发展“十三五”规划印发，提出大力推广利用太阳能，鼓励各类社会主体投资建设分布式光伏发电系统，到2020年光伏装机规模达到6GW。（北极星太阳能光伏网）

**浙江省能源局印发《家庭屋顶分布式光伏发电项目服务指南》。**近日，浙江省能源局印发《家庭屋顶分布式光伏发电项目服务指南》，对浙江的家庭屋顶分布式光伏发电项目进行了详细规定，并指出通常浙江省年均发电量小时数最高不超过1150小时。（北极星太阳能光伏网）

**财政部等六部委调税，部分光伏设备明年起进口免税。**11月26日，六部委联合下发《关于调整重大技术装备进口税收政策有关目录的通知》，对于光伏领域，从2019年起国内太阳能电池生产设备企业生产PECVD等设备所需的零部件、原材料将免征关税和进口环节增值税。（北极星太阳能光伏网）

**国家发改委、能源局印发清洁能源消纳行动计划（2018-2020年）。**11月29日，能源局四川监管办公室转发了发改委、能源局印发的清洁能源消纳行动计划（2018-2020年），指出到2020年基本解决清洁能源消纳问题，并对各省区清洁能源消纳目标做出规定。（北极星太阳能光伏网）

## 风电

**风电行业2018年三季度报综述：装机反转确立，关注制造环节盈利改善。**2018年前三季度风电发电量为2676亿千瓦时，同比增长25%；利用小时数同比增长178小时至1565小时，弃风率为7.7%，延续2017年的改善态势。2018年前三季度风电新增装机同比增长30%至1.26GW，保守估计全年装机同比增速超25%，装机反转趋势已确立。（北极星风力发电网）

**国家能源局发布1-10月份全国电力工业统计数据。**日前国家能源局发布1-10月份全国电力工业统计数据。1-10月我国风电新增装机1447万千瓦，风电发电利用小时数1724，与风电发展规模和利用水平上升随之而来的是弃风情况的改善。（北极星风力发电网）

**两年仅核准两个陆上项目，海上风电成福建发展重点。**自2016年底至今，福建海上风电项目容量多达1267MW，陆上风电项目核准仅有160MW。对此有业内人士说，福建陆上风电核准放缓是因为日益突出的林地保护和生态红线限制，而这一现象普遍存在于中东南部地区。故而沿海省份多将目光投放于海上风电市场，成为沿海省份重点投资领域。（北极星风力发电网）

**张北风电将直送雄安，雄安新区100%清洁能源目标又进一步。**11月29日，张北—雄安1000千伏特高压交流输电变电工程项目获得河北省发改委核准批复，该工程将为张家口新能源电力外送、雄安新区实现电能供应清洁化打下良好基础。（北极星风力发电网）

图表13：公司动态

| 公司   | 具体内容   |
|------|--|
| 天顺风能 | 天顺风能：关于控股股东部分股份质押展期回购及解除质押的公告 2018-12-01<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901823.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901823.pdf</a>                |
| 通威股份 | 通威股份简式权益变动报告书 2018-12-01<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901200.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901200.pdf</a>                                |
| 星源材质 | 星源材质：关于最近五年被证券监管部门和交易所处罚或采取监管措施的情况及相应整改情况的公告 2018-11-29<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4897896.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4897896.pdf</a> |
| 星源材质 | 星源材质：关于创业板非公开发行A股股票申请文件反馈意见的回复的提示性公告 2018-11-29<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4897894.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4897894.pdf</a>         |

| 公司   | 具体内容   |
|------|--|
| 星源材质 | 星源材质：关于公司创业板非公开发行 A 股股票申请文件反馈意见的回复 2018-11-29<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4897895.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4897895.pdf</a>       |
| 天顺风能 | 天顺风能：回购报告书 2018-11-28<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4893985.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4893985.pdf</a>                               |
| 天顺风能 | 天顺风能：江苏周瑞昌律师事务所关于公司回购股份的法律意见 2018-11-28<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4893986.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4893986.pdf</a>             |
| 亿纬锂能 | 亿纬锂能：关于获得政府补助的公告 2018-11-28<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4896746.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4896746.pdf</a>                         |
| 金风科技 | 金风科技：关于收到中国银行间市场交易商协会《接受注册通知书》的公告 2018-11-27<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890776.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890776.pdf</a>        |
| 亿纬锂能 | 亿纬锂能：关于与 StoreDot 签订战略合作框架协议的公告 2018-11-27<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4894145.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4894145.pdf</a>          |
| 当升科技 | 当升科技：2018 年第三次临时股东大会决议公告 2018-11-27<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4893506.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4893506.pdf</a>                 |
| 当升科技 | 当升科技：2018 年第三次临时股东大会之法律意见书 2018-11-27<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4893507.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4893507.pdf</a>               |
| 亿纬锂能 | 亿纬锂能：2018 年年度业绩预告 2018-11-26<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-26\4891299.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-26\4891299.pdf</a>                        |
| 通威股份 | 通威股份关于回购公司股份的回购报告书 2018-11-24<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887831.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887831.pdf</a>                       |
| 通威股份 | 通威股份 2018 年第五期超短期融资券发行结果公告 2018-11-24<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887830.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887830.pdf</a>               |
| 通威股份 | 通威股份：北京金杜律师事务所关于通威股份有限公司回购部分社会公众股份的法律意见书 2018-11-24<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887829.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887829.pdf</a> |
| 星源材质 | 星源材质：天风证券股份有限公司关于公司关联交易事项的专项现场检查报告 2018-11-23<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4886983.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4886983.pdf</a>       |

资料来源：财汇资讯、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过预期，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