

行业周报 (第四十九周)

2018年12月10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 11 月产业数据靓丽, 光伏年底需求好于预期

我们看好新能源车和风电, 新能源车 11 月份产业数据亮眼, 我们关注国内电池企业出海进程, 建议聚焦高端化和海外供应链两条主线。广东省和宁夏省风电竞价上网细则推出, 我们认为行业集中度将进一步提升, 看好未来发展。

子行业观点

新能源车-增持: 11 月产业数据靓丽, 关注国内电池企业出海。
风电-增持: 广东、宁夏发布竞价标准细则, 各省有望加速落地。
光伏-中性: 电池片价格上扬, 年底需求优于预期。
工控-中性: 机床工具行业总体运行趋缓, 市场需求下行压力加大。

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

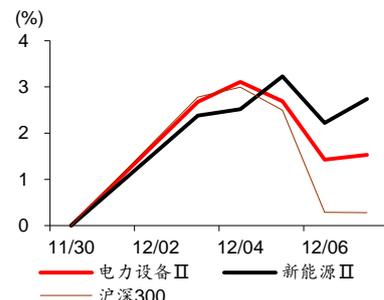
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
凯发电气	300407.SZ	16.52
阳光电源	300274.SZ	15.17
大连电瓷	002606.SZ	14.77
华媒控股	000607.SZ	14.63
佳云科技	300242.SZ	13.97
光一科技	300356.SZ	13.33
林洋能源	601222.SH	11.52
通达股份	002560.SZ	11.11
通威股份	600438.SH	10.61
拓日新能	002218.SZ	10.39

一周跌幅前十公司

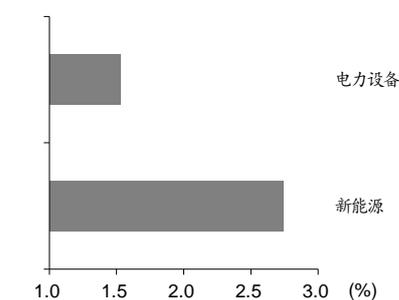
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
金冠股份	300510.SZ	(16.88)
电光科技	002730.SZ	(8.98)
中元股份	300018.SZ	(6.75)
坚瑞沃能	300116.SZ	(5.08)
众业达	002441.SZ	(4.99)
安靠智电	300617.SZ	(4.93)
纳思达	002180.SZ	(4.57)
中光防雷	300414.SZ	(4.47)
置信电气	600517.SH	(4.30)
北巴传媒	600386.SH	(4.13)

资料来源: 华泰证券研究所

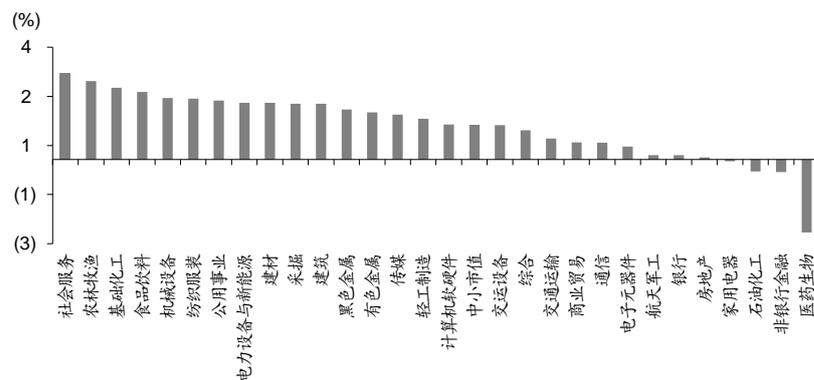
一周内行业走势图



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	12月07日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
亿纬锂能 300014.SZ	买入	15.49	14.49~15.75	0.47	0.63	0.83	0.98	32.96	24.59	18.66	15.81
当升科技 300073.SZ	增持	28.89	26.22~28.98	0.57	0.69	0.89	1.12	50.68	41.87	32.46	25.79
麦格米特 002851.SZ	增持	21.79	21.70~23.56	0.43	0.62	0.81	1.05	50.67	35.15	26.90	20.75

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

新能源车-增持：11月产业数据靓丽，关注国内电池企业出海

11月行业数据靓丽。根据高工产研数据，11月国内新能源车产量19.2万辆，同比增33%，1-11月总产量99.4万辆，同比增62%。11月动力电池装机量为8.91GWh，同比增28%，环比增50%。1-11月总装机量43.63GWh，同比增77%。其中，宁德时代11月份装机量为3.6GWh，市占率为40%，1-11月合计装机量为18.3GWh，市占率为42%。我们预计宁德时代18全年的装机量有望达到22GWh。

孚能科技海外扩产确定，其材料供应商需求预期或将改善。根据中国电池网报道，12月5日，孚能科技举行战略交流会，会上公司董事长接受采访表示公司明年产能将达到20GWh，2020年将达到40GWh。同时，孚能科技欧洲工厂已完成初步选址，北美工厂正按计划进行着，两个工厂初期规划产能均为10GWh，预计欧洲工厂将于2020年建成投产。公司海外工厂的投产时点跟海外车企电动车放量时点基本吻合，我们推测公司与海外车企的合作有实质进展。我们认为，虽然孚能科技给海外车企供货短期没法落地，但是市场对其主要材料供应商的远期需求预期或将改善。

继续看好高端化和海外供应链两条主线。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。

风电-增持：广东、宁夏发布竞价标准细则，各省有望加速落地

广东、宁夏先后发布《海上风电及陆上风电竞争配置办法(试行)》及《宁夏风电基地项目2018年度风电项目竞争配置办法》，对2019年即将开始的风电“竞价”做了详细的规则说明，各省份有望逐步落地。

以申报电价为锚，鼓励企业间竞价。与广东不同，宁夏设定了申报电价评分的最高上限，暨满分为40分。宁夏取加权平均电价作为基准电价，分值为30分，在基准电价基础上申报电价每降低0.01元/千瓦时，加1分；每升高0.01元/千瓦时，扣减2分。另外，宁夏更看重风电项目接入消纳条件，占比10分高于广东省。

各省份根据自身建设条件、消纳情况、资源分布等因素去寻求符合自身的“竞价”方式，竞争配置的出台有利于隐性成本下降，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，推荐塔筒龙头天顺风能。

光伏-中性：电池片价格上扬，年底需求优于预期

受到年底需求优于预期影响，12月以来多晶及单晶PERC电池片价格小幅上涨。多晶产品需求提升带动多晶硅片需求亦有小幅上涨，多晶供需有望重回平衡状态。组件端，国内一、二线组件大厂开工率优于预期，整体价格持稳。关于海外需求超预期的假设，仍需进一步观察12月中下旬产业链价格变化及二线厂商开工率情况。

光伏行业协会辟谣网传2019年光伏电价政策。随着年底临近，行业焦急等待2019年光伏电价及规模政策。网传普通地面光伏电站调整为0.4、0.5、0.6元/千瓦时，分布式光伏补贴下调至0.2元/千瓦时，随后21世纪新能源网和光伏行业协会公众号等多个渠道辟谣，行业协会官网尚未推出2019年补贴政策。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。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。

工控-中性：机床工具行业总体运行趋缓，市场需求下行压力加大

根据中国机床工具工业协会数据，前10个月行业主营业务收入和利润总额仍处于增长区间，但增幅延续了下半年以来的缩小趋势，机床工具行业总体运行趋缓，市场需求持续下降，下行压力加大。由于上半年基础较好，全年仍可望实现小幅增长。

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	12月07日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
星源材质 300568.SZ	增持	25.75	23.04-26.05	0.56	1.00	1.33	1.98	45.98	25.75	19.36	13.01
天顺风能 002531.SZ	买入	4.37	3.90-4.50	0.26	0.30	0.40	0.53	16.81	14.57	10.93	8.25

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，对应目标价为 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>
002851.SZ	麦格米特	<p>公司业绩稳步增长，维持“增持”评级</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%)。三季报披露 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>点击下载全文：麦格米特(002851,增持)：多元化布局，业绩平稳增长</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>
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>
002531.SZ	天顺风能	<p>多重因素影响三季度业绩，盈利质量持续改善</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增长，未来业绩可期。考虑到公司三季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>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</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)	12月07日	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E
宁德时代 300750.SZ	79.70	1.77	1.62	2.04	2.52	45.03	49.20	39.07	31.63
杉杉股份 600884.SH	15.42	0.80	1.01	1.01	1.25	19.28	15.27	15.27	12.34
恩捷股份 002812.SZ	52.70	0.33	1.12	1.77	2.28	159.70	47.05	29.77	23.11

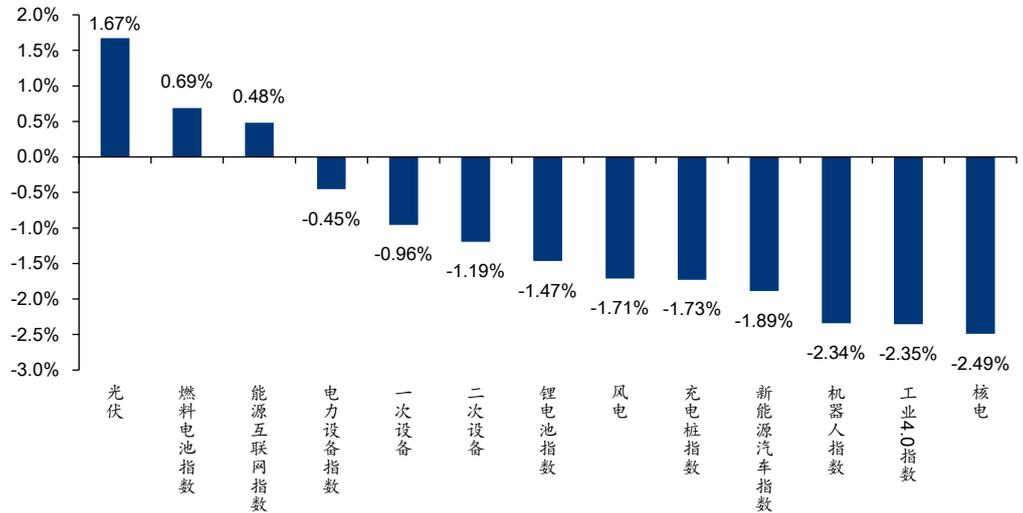
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

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下跌趋势。光伏、燃料电池、能源互联网呈现上涨，光伏板块上涨幅度最大，达到1.67%，下跌板块中核电跌幅较大，出现2.49%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

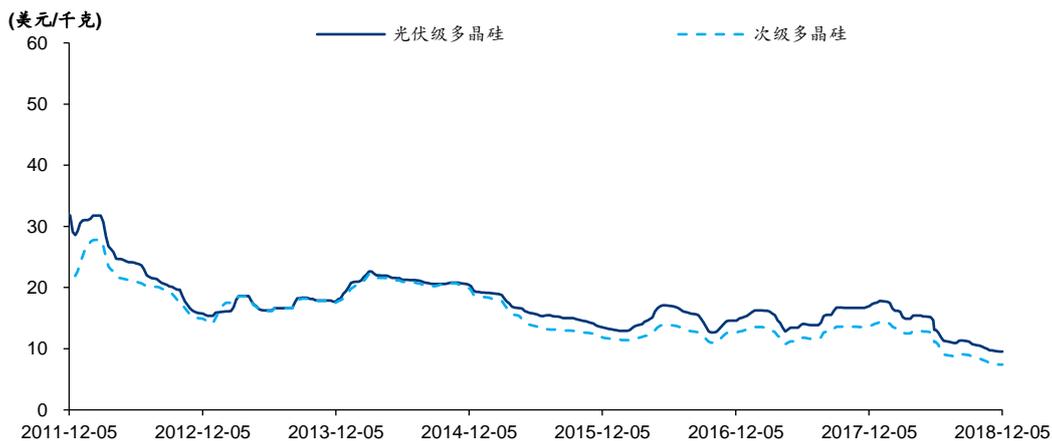
产业链数据更新

图表5：锂电产业链价格

品名	规格	厂家/产地	单位	2018/11/30	2018/12/7	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	10-10.3	10-10.3	--
三元前驱体	622	国产	万/吨	10.6-10.9	10.6-10.9	--
三元前驱体	111	国产	万/吨	11.8-12.2	11.8-12.2	--
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	31-32	29.5-30	--
四氧化三钴	72%	国产	万/吨	28-29	28-29	--
硫酸钴	20.50%	国产	万/吨	6.9-7.2	6.9-7.2	--
硫酸镍	电池级	国产	万/吨	2.4-2.6	2.4-2.6	--
硫酸锰	电池级	国产	万/吨	0.67-0.7	0.67-0.7	--
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	--

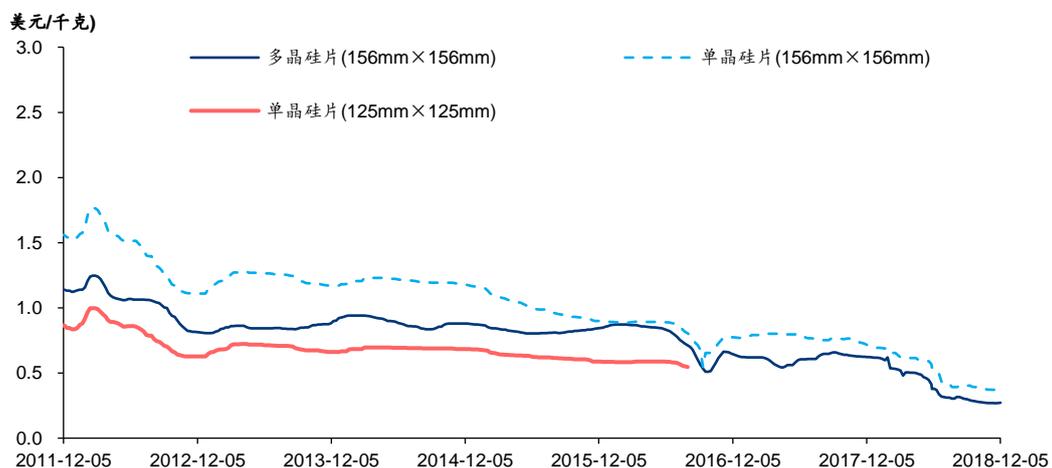
资料来源：CIAPS，华泰证券研究所

图表6：多晶硅价格走势（单位：美元/千克）



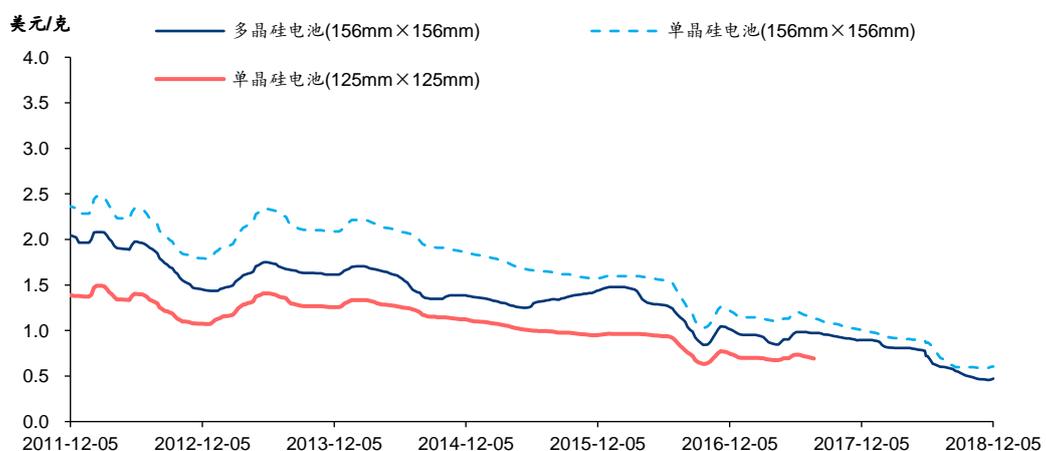
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：硅片价格走势（单位：美元/千克）



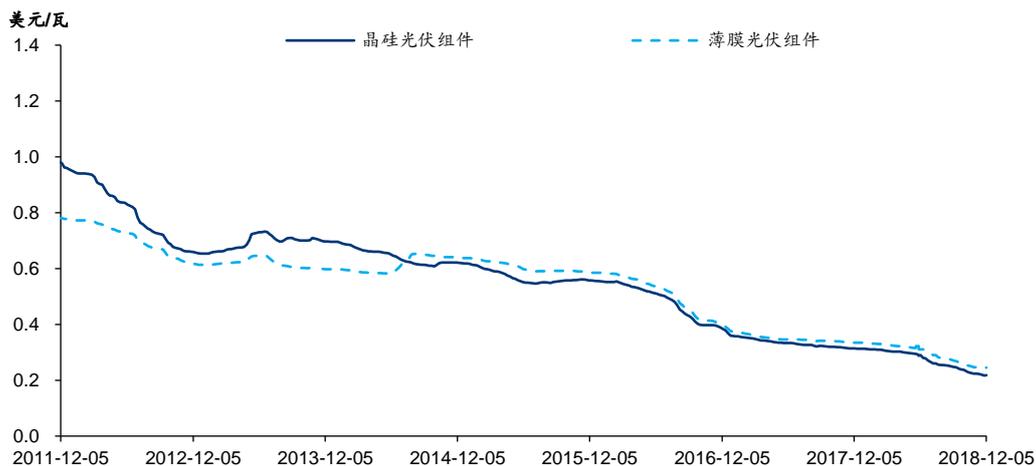
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：电池片价格走势（单位：美元/片）



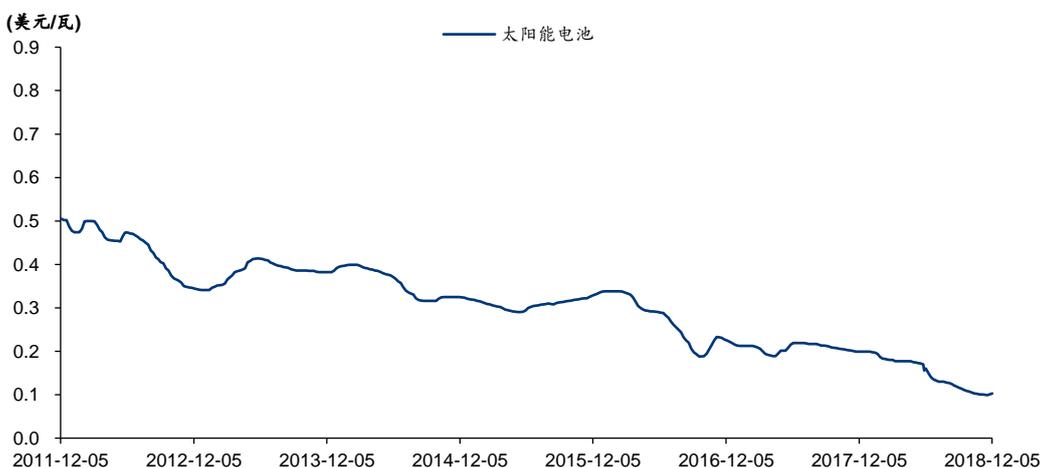
资料来源：Wind，华泰证券研究所

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、光伏级多晶硅、次级多晶硅价格企稳，主要关注多晶硅电池的涨价。

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	9.53	7.40	0.46
本周	0.27	9.53	7.40	0.47
变化	0.00	0.00	0.00	0.02

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**

大众汽车 2026 年后将不再推新版燃油车。大众汽车日前表示，大众将在 2026 年开发最后一代内燃机技术的汽车。这意味着，大众汽车品牌将转而专注于电动汽车。（第一电动网）

日本混合动力车保有量达 750 万辆。日本机动车检查登记信息协会数据显示截至 2017 年年末，日本的混合动力车保有量已经超过 751 万辆（轻型车除外），同比增长 14.8%。混动车在日本轿车保有量的所占比例达到了 19.0%，这意味着，在日本国内行驶的每 5 辆普通小轿车中，就有 1 辆为混动车。（第一电动网）

奥迪大手笔投资电动及自动驾驶汽车。奥迪汽车公司 4 日宣布，计划在 2019 年至 2023 年间投资 140 亿欧元（约合 159 亿美元）开发电动汽车、无人驾驶汽车以及数字化技术，目标是到 2025 年向市场推出 10 款纯电动车，以及 10 款混合动力车。（第一电动网）

工信部第 12 批新能源汽车推荐目录推出，威马等 133 款车型入榜。工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2018 年第 12 批）》，共包括 66 户企业的 133 个车型，其中纯电动产品共 57 户企业 105 个型号、插电式混合动力混合动力产品共 8 户企业 16 个型号、燃料电池产品共 6 户企业 12 个型号。（第一电动网）

工信部公布第六批减免车船税新能源车目录。国家工信部公布《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第六批），一汽丰田、广汽丰田、北京现代、比亚迪等部分车型位列其中。（第一电动网）

蔚来发布 2018 年 11 月交付及生产数据。截止 11 月 31 日，蔚来向用户交付了 3089 辆 ES8，较上月增长 96%，总累积交付达 8030 台，距离 1 万台交付指日可待。（第一电动网）

奇瑞集团 11 月销量近 7.4 万辆，同比增长 16%。12 月 3 日，网通社从奇瑞集团官方获悉，集团 11 月销量为 73,910 辆，环比增长 16%，创年内月销量新高。其中，新能源汽车销量 11382 辆，同比增长 86.7%；出口车辆达 10675 辆，环比增长 20.9%，同比增长 5%。（第一电动网）

四部门联合印发《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》。国家发改委、能源局、工信部和财政部联合下发“关于《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》的通知”。力争用 3 年时间大幅提升充电技术水平，提供充电设施产品质量，加快完善充电标准体系，全面优化充电设施布局，显著增强充电网络互联互通能力，快速升级充电运营服务品质，进一步优化充电基础设施发展环境和产业格局作为行动计划目标。（第一电动网）

光伏

工信部公示第七批光伏制造行业规范条件名单，9 家企业入围。按照《国务院关于促进光伏产业健康发展的若干意见》的要求，根据《光伏制造行业规范条件》及《光伏制造行业规范公告管理暂行办法》，工信部公示 9 家符合《光伏制造行业规范条件》企业名单。（北极星太阳能光伏网）

澳大利亚午间风电、光伏发电出力首次达到 9GW 占比 40%。根据墨尔本气候与能源学院的 Dylan McConnell 提供的 OpenNem 数据源，12 月 1 日星期六的中午时分澳大利亚大型风能、大型太阳能和屋顶太阳能发电出力首次达到 GW，当时在澳大利亚全国电力市场中的份额达到 39.7%。（北极星太阳能光伏网）

内蒙古达拉特 500MW 光伏应用领跑基地项目具备并网条件。由国家电投内蒙古公司、中节能、中广核三家公司建设的内蒙古达拉特光伏发电应用领跑基地 500MWp 项目具备了并网发电条件。（北极星太阳能光伏网）

首航节能募资 7.5 亿投入玉门 100MW 光热发电项目开发。北京首航艾启节能技术股份有限公司 11 月 30 日发布《关于签订募集资金三方监管协议的公告》，公告称董事会审议通过了《关于变更部分募集资金投资项目的议案》，同意将募集资金 7.5 亿用于玉门新能源 100MW 光热发电示范项目，并由玉门新能源开设新的募集资金专户。（北极星太阳能光伏网）

风电

国家能源局回复《关于强化可再生能源电力配额制的提案》予以。国家能源局表示，对提出的发电侧、售电侧和省级政府的考核措施、建立地域间可再生能源差异配额制标准、提高可再生能源电力配额比例等意见，将会同有关方面认真研究考虑、积极采纳。（北极星风力发电网）

国家发改委、能源局下发《关于印发清洁能源消纳行动计划（2018-2020 年）的通知》。明确到 2019 年，全国平均风电利用率高于 90%，弃风率低于 10%。2020 年，确保全国平均风电利用率达国际先进水平（力争达到 95%左右），弃风率控制在合理水平（力争控制在 5%左右）同时明确新疆、甘肃、黑龙江、内蒙古、吉林、河北六大省份（2018-2020 年）风电消纳目标，到 2019 年弃电率下降至 20%的国家标准以下，解除风电红色预警。到 2020 年弃电率下降至 15%以下（含 15%）。（北极星风力发电网）

黑龙江发布了全省风电、光伏发电项目梳理情况的公示。已核准但超过两年未开工且未及时办理延期的风电项目（核准文件作废）总 8 个，涉 39.6 万千瓦。（北极星风力发电网）

图表13：公司动态

公司	具体内容
江铃汽车	公司九届七次董事会决选举陈安宁先生任公司副董事长和战略委员会委员。
协鑫集成	公司拟非公开发行股票募集资金总额不超过 50 亿元，发行数量不超过本次非公开发行前公司总股本的 20%，即不超过 10.12 亿股。
协鑫集成	公司拟与华君资管签署《股权转让协议》，将持有的上海能源 80%股权转让给华君资管，交易价格为 2.68 亿元。
中环股份	公司子公司环欧国际拟以其持有的天津环欧国际 100%股权出资向张家口环欧国际增资 9944.41 万元，同时其他股东棋鑫基金以现金增资 3,850 万元。增资完成后，张家口环欧国际注册资本将由 500 万元变更为 1.43 亿元，其中环欧国际持股比例由 70%变更为 72.02%、棋鑫基金持股比例由 30%变更为 27.98%。
英威腾	公司、邓晓、尚立库、张锐、任海松、章建霞、徐扬、孙楠与厦门钨业拟签署《股权转让协议》，拟将西安英威腾的 100%股权以 3500 万元的价格转让给厦门钨业。公司持有西安英威腾 55%的股权，本次股权转让后公司将获得转让款人民币 1925 万元，转让完成之后，公司不再持有西安英威腾股权。
恒顺众昇	公司董事会于 2018 年 12 月 7 日收到董事会秘书兼副总裁莫柏欣女士递交的书面辞职报告，莫柏欣女士因个人原因请求辞去公司董事会秘书兼副总裁的职务。
科达洁能	公司通过了《关于使用部分募集资金增资全资子公司实施募投项目的议案》，同意使用部分募集资金总额不超过 1 亿元向全资子公司 Keda Holding 增资，向全资子公司顺德科达洁能提供第一期借款，总额不超过人民币 1.7 亿元，拟使用总额不超过 4.8 亿元的闲置募集资金暂时补充流动资金。

公司	具体内容
智光电气	公司董事会同意对广州智光用电服务有限公司增资，广东用电投资有限公司拟出资 2788 万元，自然人股东朱传和出资 12 万元，按照 1 元/每份出资额进行认购。本次增资完成后，广州智光用电服务有限公司注册资本为人民币 4000 万元，公司通过广东智光用电投资有限公司持有广州智光用电服务有限公司 85% 股权。
江苏新能 鹏辉能源	公司全资子公司江苏新能淮安风力发电有限公司收到淮安市行政审批局出具的《关于江苏国信淮安 50MW 风力发电项目核准的批复》。公司为整合新能源汽车行业资源，进一步拓展公司发展空间与悦和投资、锦信公交共同出资设立悦畅交通。各方已于 2018 年 12 月 6 日签订合资协议，悦畅交通注册资本为 3000 万元，公司以自有资金出资认缴额为 735 万元，出资比例为 24.5%。
金龙汽车	公司拟非公开发行股票不超过 1.2 亿股，最终发行数量提请股东大会授权董事会根据相关规定及实际认购情况与保荐机构（主承销商）协商确定。本次发行对象为包括公司控股股东福汽集团在内的不超过十名的特定投资者。公司控股股东福汽集团承诺拟以现金认购不低于本次非公开发行最终确定的发行股份总数的 35%（含 35%）。
国电南瑞	公司计划向激励对象定向发行公司 A 股普通股，拟授予的限制性股票数量为 3970 万股，每股 9.08 元，占本计划公告时公司股本总额 45.84 亿股的 0.87%。
中科电气	公司董事会于近日收到公司副总经理、董事会秘书黄雄军先生递交的书面辞职报告，黄雄军先生因个人原因，申请辞去公司董事会秘书职务。
双杰电气	公司及控股子公司无锡变压器中标国家电网公司 2018 年第四次配网设备招标采购项目，预计本次中标金额合计约为 1.5 亿元。
洛阳钼业	公司的香港全资子公司洛钼控股与 NCCL Natural Resources Investment Fund LP 的全资子公司 NSR 签署《股权购买协议》。根据协议，洛钼控股将以 4.95 亿美元，加上标的集团期间净收益作为对价，从 NSR 处购买其持有的 NSRC100% 的股权，从而通过 NSRC 间接持有 IXM100% 的股权。
中通客车	公司在山东产权交易中心挂牌出售全资子公司新疆中通客车有限公司全部股权。
江苏新能	公司控股子公司江苏新能黄海风力发电有限公司投资建设的黄海农场三期 100MW 风电项目 50 台风电机组全部投产发电。

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