

行业周报 (第一周)

2019年01月02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

边文蛟 执业证书编号: S0570518110004
 研究员 bianwenjiao@htsc.com

本周观点: 新能源车 11 月全球销量创新高, 光伏关注政策走向

我们看好新能源车、工控和电力设备。2018 年 11 月全球新能源乘用车销量达到 23.7 万辆, 同比增长 73%。我们继续看好新能源车高景气, 建议以电池高端化和材料海外供应链两条主线布局。2019 年光伏政策仍在推进中, 10 月份以来行业边际持续改善, 海外市场或成为行业发展的新亮点。

子行业观点

新能源车-增持: 11 月全球销量创新高, 继续看好新能源车高景气。
 光伏-中性: 密切关注 2019 年政策走向。
 电力设备-增持: 紧扣重要战略机遇新内涵, 国网推进全面深化改革
 工控-增持: 推动制造业高质量发展, 聚焦自动化等核心板块。

重点公司及动态

当升科技: 国内三元材料龙头, 海外客户开拓迅速。新纶科技: 国产铝塑膜龙头, 业绩有望持续高增长。天顺风能: 在手订单处于历史高位, 毛利率回升, 风电场年底加速并网。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

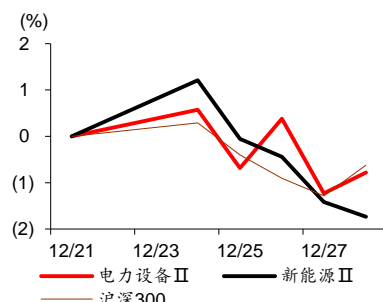
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
风范股份	601700.SH	33.10
泰永长征	002927.SZ	26.71
摩恩电气	002451.SZ	22.56
通光线缆	300265.SZ	22.19
振江股份	603507.SH	16.08
精功科技	002006.SZ	14.23
科林电气	603050.SH	12.66
通达股份	002560.SZ	11.88
国电南自	600268.SH	11.87
安靠智电	300617.SZ	9.98

一周跌幅前十公司

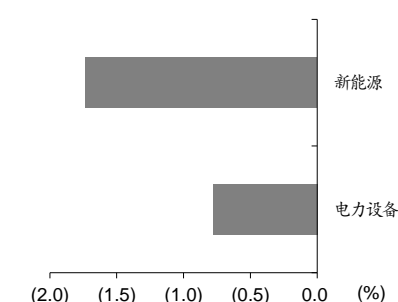
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
长园集团	600525.SH	(22.20)
长鹰信质	002664.SZ	(15.49)
星源材质	300568.SZ	(14.52)
光一科技	300356.SZ	(10.80)
中元股份	300018.SZ	(10.78)
鼎汉技术	300011.SZ	(10.50)
温州宏丰	300283.SZ	(10.46)
华仪电气	600290.SH	(9.90)
科士达	002518.SZ	(9.09)
露笑科技	002617.SZ	(8.92)

资料来源: 华泰证券研究所

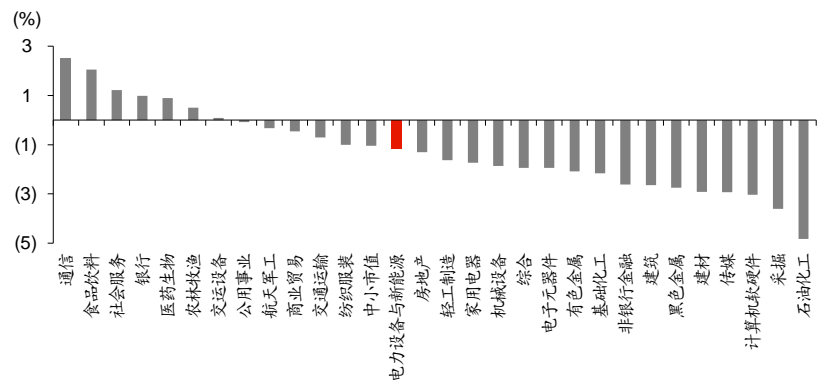
一周内行业走势图



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28日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
当升科技 300073.SZ	增持	27.69	26.22~28.98	0.57	0.69	0.89	1.12	48.58	40.13	31.11	24.72
新纶科技 002341.SZ	增持	11.88	15.20~16.80	0.15	0.40	0.57	0.82	79.20	29.70	20.84	14.49
天顺风能 002531.SZ	买入	4.45	3.90~4.50	0.26	0.30	0.40	0.53	17.12	14.83	11.13	8.40
麦格米特 002851.SZ	增持	21.20	21.70~23.56	0.43	0.62	0.81	1.05	49.30	34.19	26.17	20.19

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

新能源车-增持：11月全球销量创新高，继续看好新能源车高景气

11月全球新能源乘用车销量创新高。根据 EVsales 数据，2018年11月，全球新能源乘用车销量达到 23.7 万辆，同比增长 73%，单月销量创新高。分车型看，特斯拉 model3、北汽 EC 系列、日产聆风分别以 1.93 万，1.42 万，0.83 万的销量位居全球前三。我们预计 18 年全球新能源乘用车销量有望突破 200 万辆，其中国内销量 100 万辆左右，海外销量约 100 万辆，考虑 2017 年全球销量 122 万辆，18 年同比增速将达到 64%，而 17 年的同比增速为 58%。

继续看好新能源车的高景气。海外市场特斯拉 model3 引领中高端电动车潮流，传统车企巨头加码布局新能源车新车型，以供给刺激消费。国内由政策市向消费市过渡中，市场有望涌现月销超过 2 万辆的 A0 级以上热销车型（目前全球范围看只有特斯拉 model3 可以接近月销 2 万辆）。在宏观经济相对悲观的背景下，新能源车是难得的具有高景气的行业。我们继续建议以电池高端化和材料海外供应链两条主线布局。电池高端化关注龙头宁德时代，二线突围企业亿纬锂能、欣旺达，材料海外供应链关注当升科技、璞泰来、恩捷股份、星源材质。

光伏-中性：密切关注 2019 年政策走向

截至 12 月底，2019 年光伏政策仍在紧锣密鼓推进中。与此同时，国家能源局正在研究制定风电、光伏发电无补贴平价上网的政策，促进可再生能源有序发展。我们认为，完全实现平价上网之前，补贴政策仍对行业发展有很大影响，仍需密切关注政策进展及市场预期变化，我们认为 2030 年后光伏大规模替代是大概率事件。根据发改委能源所测算，到 2050 年光伏累计装机有望达到 2800GW，年发电量占比超过 22%。

一季度有望淡季不淡，春节后需求仍待观察。上周国内多晶硅特级致密料价格区间在 8.0-8.3 万元/吨，均价维持不变。多晶硅片主流价格在 2.05-2.25 元/片，均价在 2.11 元/片维持不变；单晶硅片主流价格在 3.05-3.10 元/片，均价 3.08 元/片维持不变。单晶 percc 电池片价格需求依然强劲，电池片价格稳中有升。

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。

电力设备-增持：紧扣重要战略机遇新内涵，国网推进全面深化改革

12 月 25 日，国网召开《国家电网全面深化改革十大举措新闻发布会》，总结阶段性成果，提出下一步开放合作重点工作，决心以混合所有制改革为突破口，着力抓好 10 项重点工作，不断把全面深化改革向纵深推进。2015 年电改推动以来，已取得阶段性成果：包括降低客户用电成本 915 亿元，市场化交易电量占全社会用电量 23%；5 家产业单位资产证券化率近 50%；国电南瑞实施首次股权激励计划。

围绕电改与混改两条主线，继续深化改革。十大举措中，在特高压直流工程领域引入社会资本（保险、产业基金、地方投资平台）、持续推进装备制造企业分板块整体上市（信通产业集团、山东电工电气尚未上市）、加快电动汽车公司混合所有制改革（第一步布局充电平台）、开展信息通信产业混合所有制改值得重点关注。电力设备是典型的逆周期行业，主线是特高压，我们重视装备制造上市公司的发展，重点推荐国电南瑞。

工控-增持：推动制造业高质量发展，聚焦自动化等核心板块

中央经济工作会议七大任务中，推动制造业高质量发展排名第一位。要推动先进制造业和现代服务业深度融合，坚定不移建设制造强国。促进形成强大国内市场，提出要加强人工智能、工业互联网、物联网等新兴基础设施建设。工业自动化是推动我国制造业转型升级的核心环节，本土品牌有望充分受益。

目前国内工控厂商在部分细分行业及产品已具备与外资厂商同台竞技的能力。龙头企业仍将继续进行进口替代，市场份额有望进一步扩大。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

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。

新纶科技：

- 1) 软包电池渗透率提升趋势确定，LG 化学、孚能扩产加速，宁德时代也开始量产软包电池，推动铝塑膜需求快速提升。
- 2) 公司是国产铝塑膜龙头，国内扩产后产能有望达到全球第一，且国产化将降本增效。
- 3) 公司转型为新材料平台，每种材料均具备市场空间大、技术壁垒高、国产化率低的特点，公司各新材料业务业绩释放，有望支撑公司业绩持续高增长。

天顺风能：

- 1) 在手订单处于历史高位，吊装高峰期来临，业绩确认有望加速。
- 2) 钢价下行，毛利率触底回升趋势明确。
- 3) 风电场年底加速并网，增厚业绩弹性。

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28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	15.72	14.49-15.75	0.47	0.63	0.83	0.98	33.45	24.95	18.94	16.04
国电南瑞 600406.SH	买入	18.53	22.00-24.00	0.71	0.83	1.00	1.13	26.10	22.33	18.53	16.40

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
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 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>
002341.SZ	新纶科技	<p>转型新材料平台，业绩有望持续高增长</p> <p>公司通过内生外延从传统洁净业务转型成为新材料平台：收购凸版印刷，同时在国内扩产，有望成为全球铝塑膜龙头；消费电子功能材料高端产线持续放量，收购千洪电子协同效应显著；光电显示材料有望从19年开始贡献业绩。我们预计公司18-20年EPS分别为0.40元、0.57元和0.82元。参考可比公司18年平均PE33倍，考虑公司18-20年业绩有望持续高增长，同时新材料业务具有稀缺性，给予公司18年合理PE区间为38-42倍，对应目标价15.20元-16.80元，首次覆盖，给予“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：新纶科技(002341,增持)：转型新材料平台，业绩有望持续高增长</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>
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>
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>
600406.SH	国电南瑞	<p>全面深化改革十大举措，紧扣重要战略机遇新内涵</p> <p>12月25日，国网召开《国家电网全面深化改革十大举措新闻发布会》，总结阶段性成果，提出以混合所有制改革为突破口，着力抓好10项重点工作，不断把全面深化改革向纵深推进。公司是电网装备制造领域的整体解决方案提供商和电力二次设备的龙头企业，2017年下半年完成重组后加速组织架构及运行机制优化，配网及信通发展迅猛，电网自动化及工业控制方面市场份额持续提升。我们预计公司18-20年EPS分别为0.83元、1.00元和1.13元，给予“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：国电南瑞(600406,买入)：股权激励促改革，增利降本迎发展</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28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	73.80	1.77	1.63	2.04	2.60	41.69	45.28	36.18	28.38
璞泰来 603659.SH	47.40	1.04	1.36	1.79	2.29	45.58	34.85	26.48	20.70
恩捷股份 002812.SZ	49.41	0.33	1.08	1.77	2.30	149.73	45.75	27.92	21.48

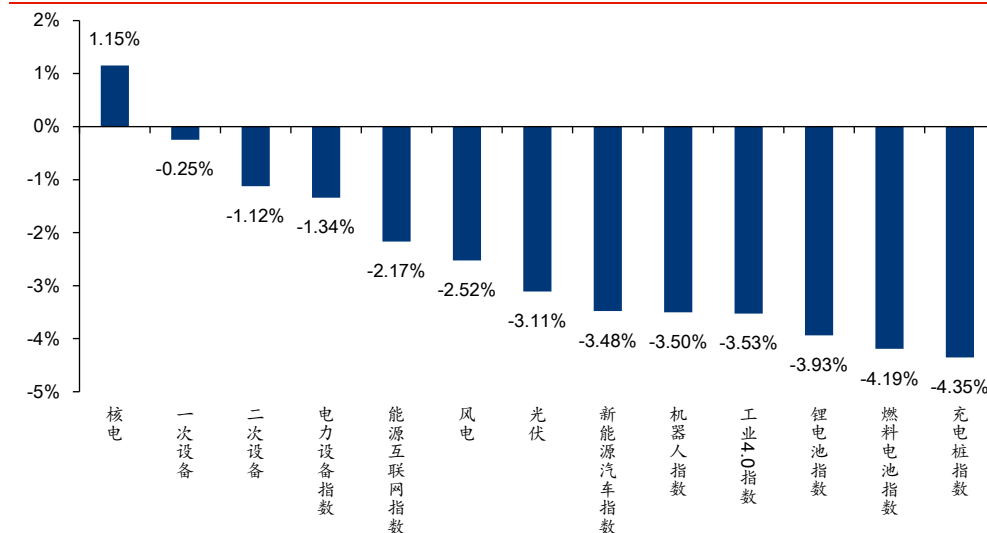
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

周行情回顾

上上周电力设备新能源板块整体下跌，仅核电指数上涨，上涨幅度为 1.15%，充电桩指数下跌幅度最大，跌幅为 4.35%。

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

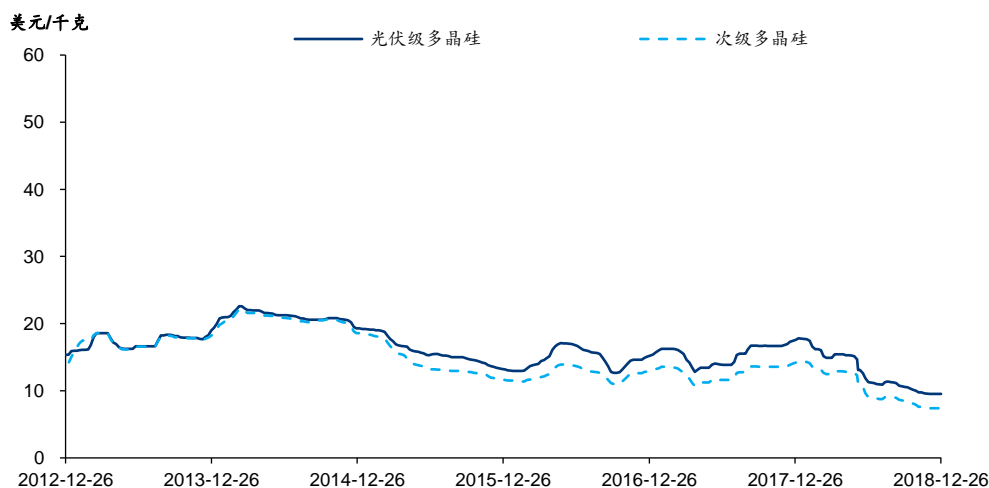
产业链数据更新

图表5： 锂电产业链价格

类别	品名	规格	价格	单位
锂电池	圆柱电芯	2500mAh	6.2-6.5	元/颗
	动力电池包	-	1.2-1.3	元/wh
正极材料	动力型三元材料	NCM523	15.5-15.5	万/吨
	容量型三元材料	NCM523	14.5-14.8	万/吨
	三元材料	单晶 523	16-17	万/吨
	三元材料	811 型	21	万/吨
	三元前驱体	523 型	9.6-9.9	万/吨
	硫酸钴	-	6.4-6.7	万/吨
	硫酸锰	-	0.67-0.7	万/吨
	硫酸镍	-	2.4-2.6	万/吨
	电解钴	-	33-35	万/吨
	四氧化三钴	-	26-27	万/吨
	碳酸锂	电池级	8-8.5	万/吨
	氢氧化锂	电池级	10.5-11	万/吨
	负极材料	负极材料	低端产品	2.8-3.5
负极材料		中端产品	4.5-5.8	万/吨
负极材料		高端产品	7-9	万/吨
低硫焦		-	0.6	万/吨
针状焦生焦		-	1.4-1.6	万/吨
电解液	电解液	主流	3.4-4.5	万/吨
	电解液	高端	7	万/吨
	电解液	低端	2.3-2.8	万/吨
	六氟磷酸锂	-	9.2-9.5	万/吨
	溶剂	DMC	1.1-1.15	万/吨
	溶剂	DEC	1.52-1.58	万/吨
	溶剂	EC	1.4-1.45	万/吨
隔膜	湿法基膜	-	1.4-1.9	元/平
	干法基膜	-	1-1.5	元/平

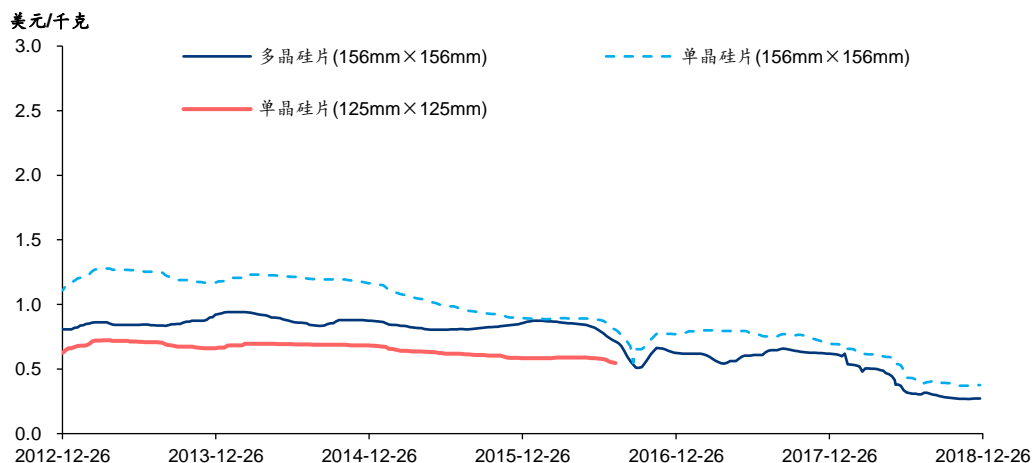
资料来源：CIAPS，华泰证券研究所

图表6： 多晶硅价格走势（单位：美元/千克）



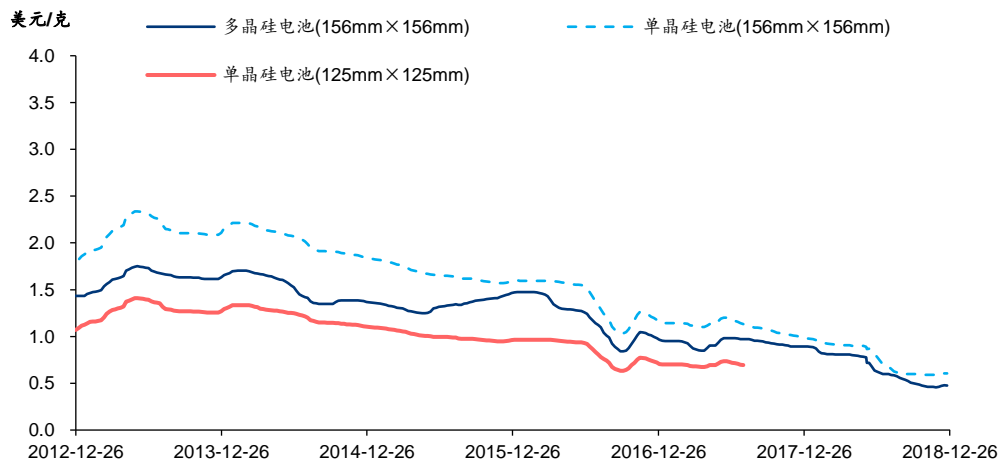
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：硅片价格走势（单位：美元/千克）



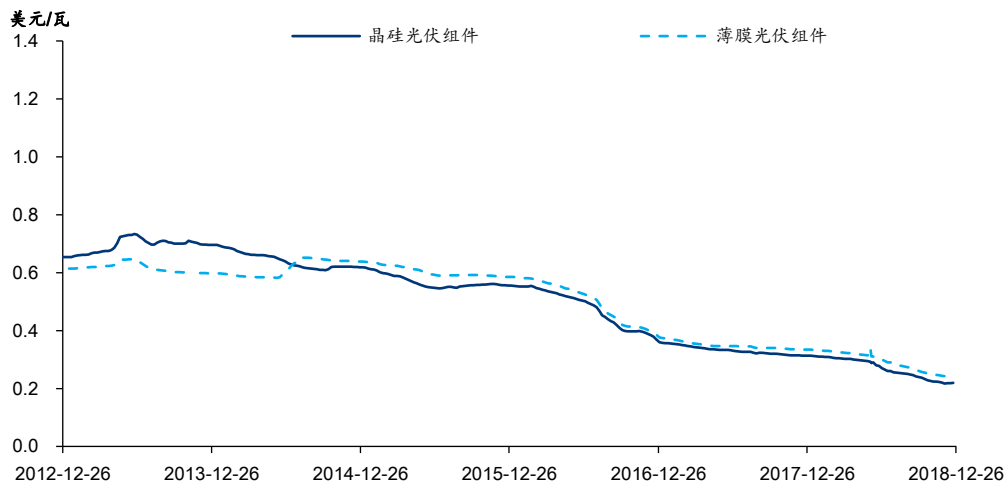
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：电池片价格走势（单位：美元/片）

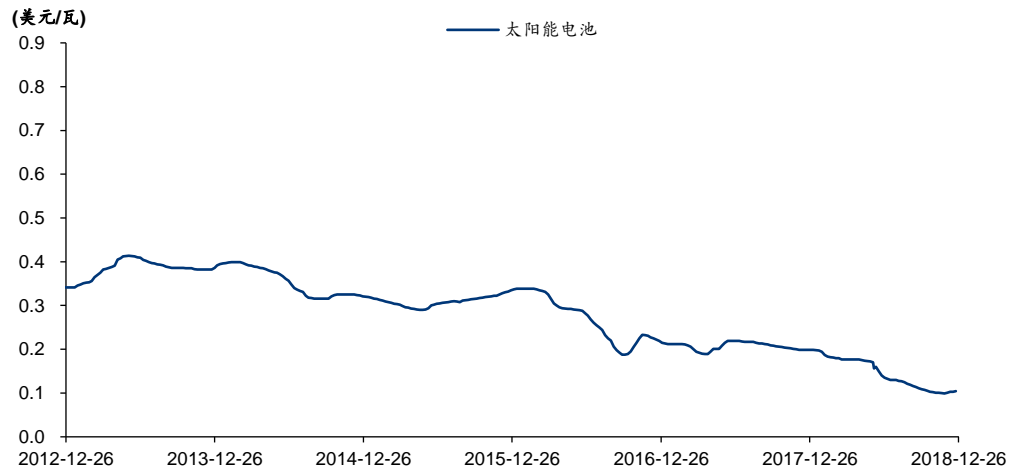


资料来源：Wind，华泰证券研究所

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

上周光伏产业链中，多晶硅片、光伏级多晶硅、次级多晶硅、多晶硅电池价格维持稳定。

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	9.53	7.40	0.48
上周	0.27	9.53	7.40	0.48
变化	0.00	0.00	0.00	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

红旗 E-HS3 正式启动量产工作。2018年12月27日，红旗 E-HS3 正式启动量产工作，将于2019年正式上市。（第一电动网）

广深推迟实行国六汽车排放标准。广东省深圳市放弃提前实施“国六”汽车排放标准，从2018年12月31日推迟至2019年7月1日（第一电动网）

比亚迪中山项目近日动工。比亚迪中山项目投资50亿元，未来总投资预计可达120亿元，预计达产后综合产值250亿元。（第一电动网）

财政部：2019年起取消新能源车用电池等进口暂定税率。自2019年1月1日起，取消有新能源汽车用锂离子电池单体的进口暂定税率，恢复执行最惠国税率。（第一电动网）

广汽新能源智能生态工厂竣工。12月23日，竣工仪式正式举行。该工厂是广汽智能新能源产业园的首个项目，将承担智能制造的核心重任。总规划产能40万辆/年。（第一电动网）

法国多个城市已下达多批比亚迪纯电动大巴订单。2018年比亚迪法国工厂正式投产。目前，法国多个城市已为2019年绿色出行下达多批纯电动大巴订单。（第一电动网）

中国一汽与中国中车签署战略合作协议。12月21日下午，双方以新能源汽车领域合作为契机，建立长期战略合作伙伴关系。（第一电动网）

四大巨头结盟，23万充电桩资源互联互通。12月21日上午，国家电网、南方电网、特来电、万邦充电设备（星星充电）在河北雄安新区签署合作协议，共同出资成立合资公司，以加快充电基础设施。（第一电动网）

新能源车11月销量排行公布，北汽、比亚迪挺进“十万俱乐部”。1-11月新能源乘用车销量达85.8万台，同比增长近1倍。北汽新能源今年已销售13万辆。比亚迪一直保持较为稳定的发展态势，11月环比上涨10.97%，2018累计销量已突破19万。（第一电动网）

新闻概要**光伏**

贵州：2020年光伏发电3.5GW，推进太阳能多元化发展。贵州省发布了《贵州省十大千亿级工业产业振兴行动方案》，方案提出：到2020年，清洁高效电力产业产值达到1650亿元。全省电力装机达到7000万千瓦以上，其中火电3420万千瓦、水电2280万千瓦、风电900万千瓦、光伏发电350万千瓦、生物质发电50万千瓦。（北极星太阳能光伏网）

国家质检总局发布光伏并网逆变器抽查结果，不合格率6.7%。12月28日，国家市场监督管理总局发布关于2018年33种产品质量国家监督抽查情况的通报。其中，光伏并网逆变器，抽查了7个省（市）17家企业生产的17批次光伏并网逆变器产品，其中2批次目前处于异议处理过程中。检验的15批次产品，有1批次产品不合格，不合格发现率为6.7%。（北极星太阳能光伏网）

中电联：1-11月太阳能发电新增装机比上年减少1043万千瓦。1-11月份，全国基建新增发电生产能力9877万千瓦，比上年同期少投产1458万千瓦。其中，水电713万千瓦、火电注3017万千瓦、核电596万千瓦、风电1720万千瓦、太阳能发电3822万千瓦。水电、火电和太阳能发电比上年同期少投产314、909和1043万千瓦，核电和风电分别比上年同期多投产379和420万千瓦。（北极星太阳能光伏网）

日本前11月光伏组件出货5.29GW，创近3年新低。根据日本JPEA发布的数据，经新能情报局统计，2018年前11月日本光伏组件的出货量约为5.29GW，而2017年和2016年同期出货量分别为5.71GW和5.99GW，创下近3年同期出货量新低。（北极星太阳能光伏网）

风电

中广核在粤两个海上风电项目陆上集控中心相继开工。12月26日、27日，中国广核集团（简称中广核）汕尾后湖500MW、惠州港口一400MW海上风电场陆上集控中心相继破土动工，这是中广核在粤东地区首批海上风电项目实现开工，标志着中广核在广东地区加大海上风电开发建设正式开启。（北极星风力发电网）

能源局召开2019年全国能源工作会议明确2019年可再生能源装机突破7亿千瓦。12月27日，2019年全国能源工作会议在北京召开，会议总结2018年工作成绩，分析当前面临形势，部署2019年重点任务。会议认为，2018年能源发展主要目标任务顺利完成，能源供给保障能力持续增强，消费结构显著优化，能耗水平稳步降低，行业发展效益明显提高，清洁能源产业稳步壮大，可再生能源规划和产业政策体系进一步完善，可再生能源装机突破7亿千瓦。（北极星风力发电网）

浙能嵊泗2号海上风电项目获核准，拟建设67台6.0兆瓦风电机组。12月24日，浙能嵊泗2号海上风电场工程获得舟山市发改委核准，同意建设嵊泗2号海上风电场项目。该风电场拟建设67台6.0兆瓦的风电机组，总装机容量为400兆瓦，项目静态投资约69.9亿元、计划总投资约72.2亿元，建设总工期约36个月。（北极星风力发电网）

重庆又核准四个风电项目，总规模325MW。12月24日重庆市一次性核准4个风电项目，总建设规模为325MW，分别为：南川区山水村风电场项目、南川区香树岭风电场项目、开州区狮子山风电场项目、丰都县五洞岩风电场项目二期工程。（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
国轩高科	国轩高科: 关于变更持续督导保荐机构及保荐代表人的公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4964992.pdf
天顺风能	天顺风能: 关于回购公司股份完成的公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4964786.pdf
通威股份	通威股份关于控股股东股权质押解除的公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4962642.pdf
宏发股份	宏发股份关于有格投资有限公司股份补充质押的公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4959509.pdf
新纶科技	新纶科技: 关于公司高级管理人员增持股份实施完毕的公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4957689.pdf
麦格米特	麦格米特: 华林证券股份有限公司关于公司 2018 年度持续督导现场培训情况报告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4957754.pdf
新宙邦	新宙邦: 关于召开 2019 年第一次临时股东大会的提示性公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4959295.pdf
星源材质	星源材质: 关于中国证券监督管理委员会《关于请做好星源材质非公开发行发审委会议准备工作的函》的回复报告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4964771.pdf
星源材质	星源材质: 关于《关于请做好星源材质非公开发行发审委会议准备工作的函》的有关问题回复的公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4964770.pdf
金风科技	金风科技: 关于 2018 年度第一期中期票据发行结果的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955558.pdf
新纶科技	新纶科技: 关于公司高级管理人员增持股份的进展公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954370.pdf
麦格米特	麦格米特: 关于继续使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955216.pdf
国电南瑞	国电南瑞 2018 年第二次临时股东大会法律意见书 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954659.pdf
国电南瑞	国电南瑞 2018 年第二次临时股东大会决议公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954662.pdf
新纶科技	新纶科技: 关于公司高级管理人员增持股份的进展公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4951133.pdf
亿纬锂能	亿纬锂能: 关于参股公司拟申请在全国中小企业股份转让系统终止挂牌及变更公司形式的公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4955690.pdf
亿纬锂能	亿纬锂能: 关于参股公司 2018 年第三季度权益分派预案的公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4955691.pdf
星源材质	星源材质: 关于全资子公司收到政府补助的公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4953086.pdf
通威股份	通威股份 2019 年第一次临时股东大会会议资料 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4950754.pdf
通威股份	通威股份关于乐山年产 5 万吨高纯晶硅项目一期投产的公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4950592.pdf
国轩高科	国轩高科: 2018 年第三次临时股东大会会议决议公告 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4949618.pdf
国轩高科	国轩高科: 第二期员工持股计划 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4949619.pdf
国轩高科	国轩高科: 2018 年第三次临时股东大会的法律意见书 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4949617.pdf
金风科技	金风科技: 关于为全资公司提供担保的公告 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4949448.pdf
金风科技	金风科技: 关于股东新疆风能有限责任公司股份解押的公告 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4949447.pdf
麦格米特	麦格米特: 第三届董事会第十九次会议决议公告 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4947931.pdf
麦格米特	麦格米特: 第三届监事会第十六次会议决议公告 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4947932.pdf
麦格米特	麦格米特: 公司章程 (2018 年 12 月) 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4947934.pdf
麦格米特	麦格米特: 公司章程修订对照表 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4947935.pdf

麦格米特	麦格米特：独立董事关于公司第三届董事会第十九次会议相关事项的独立意见 2018-12-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4947933.pdf
麦格米特	麦格米特：关于公司向银行申请综合授信额度并对子公司提供担保的公告 2018-12-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4947936.pdf
国轩高科	国轩高科：关于公司实施第二期员工持股计划相关事宜的法律意见书 2018-12-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-24\4946539.pdf
国轩高科	国轩高科：上海信公企业管理咨询有限公司关于公司第二期员工持股计划（草案）之独立财务顾问报告 2018-12-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-24\4946541.pdf
亿纬锂能	亿纬锂能：关于公司创业板非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告 2018-12-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-24\4949601.pdf

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，需在允许的范围内使用，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 2019 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

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

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