

行业周报 (第二周)

2019年01月14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: 新能源车静候补贴落地, 风光平价项目加速推进

我们看好新能源车、风电和光伏。补贴退坡传闻对板块短期情绪有影响, 建议从相对收益角度配置盈利跟补贴政策相关性较低的品种。1月10日, 《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》发布, 光伏平价上网项目加速推进, 或将促进光伏行业早日摆脱补贴依赖, 风电平价项目不限规模、不占用补贴指标, 切实带来风电增量市场。

子行业观点

新能源车-增持: 18年圆满收官, 静候19年补贴政策落地。
 光伏-中性: 平价上网加速推进, 促进行业早日摆脱补贴依赖。
 风电-增持: 竞争性配置政策加速抢装, 平价项目开启增量市场。

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。
 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

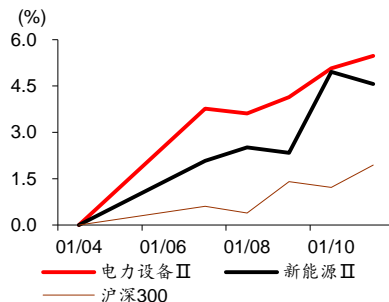
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
风范股份	601700.SH	42.32
汉缆股份	002498.SZ	40.53
雄韬股份	002733.SZ	35.56
向日葵	300111.SZ	27.18
白云电器	603861.SH	25.24
泰胜风能	300129.SZ	24.50
广电电气	601616.SH	23.96
嘉泽新能	601619.SH	22.15
清源股份	603628.SH	22.12
中元股份	300018.SZ	20.84

一周跌幅前十公司

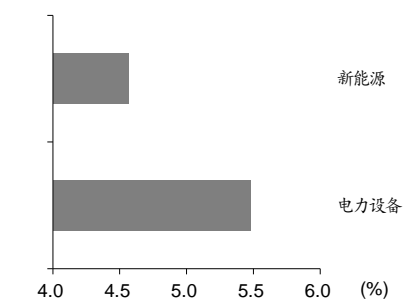
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
思捷股份	002812.SZ	(6.70)
精功科技	002006.SZ	(5.15)
新宙邦	300037.SZ	(5.05)
长缆科技	002879.SZ	(4.32)
蓝海华腾	300484.SZ	(4.01)
特锐德	300001.SZ	(3.89)
通达股份	002560.SZ	(3.73)
通合科技	300491.SZ	(3.20)
当升科技	300073.SZ	(3.02)
先锋电子	002767.SZ	(2.30)

资料来源: 华泰证券研究所

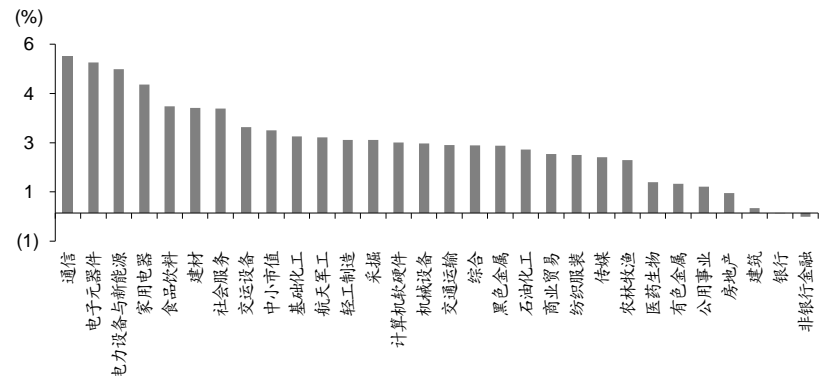
一周内行业走势图



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	01月11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	26.95	27.90~30.69	0.57	0.73	0.93	1.22	47.28	36.92	28.98	22.09
新纶科技 002341.SZ	增持	10.43	15.20~16.80	0.15	0.40	0.57	0.82	69.53	26.08	18.30	12.72
麦格米特 002851.SZ	增持	21.61	21.70~23.56	0.43	0.62	0.81	1.05	50.26	34.85	26.68	20.58

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

新能源车-增持：18年圆满收官，静候19年补贴政策落地

18年新能源乘用车销量同比大增，结构升级明显。根据乘联会数据，18年国内新能源乘用车销量101.6万辆，同比增83%，符合近期预期，超出18年初预期。其中EV乘用车76万辆，同比增69%，PHEV乘用车25.6万辆，同比增138%。除了总销量大增，车型结构升级也比较明显：18年A00级EV乘用车在乘用车总销量中占比49%，同比下滑20pct，A级EV乘用车占比33%，同比提升10pct。比亚迪以22.7万辆的总销量荣登国内新能源车企销量榜首。

静候补贴政策正式稿出台，补贴传闻对板块短期情绪有影响。上周多部委联合商讨19年补贴政策的征求意见稿，随后市场流出多个关于19年新能源车补贴退坡政策的传闻版本，各版本关于各车型补贴退坡的细则有差别，共同点是：平均单车退坡幅度在50%以上，退坡幅度超此前预期。由于目前补贴仍然是影响产业链盈利的重要因素，因此补贴退坡的传闻影响市场对板块的信心。

不必过分担心车企因补贴退坡而积极性下降的问题。市场担心补贴退坡导致单车盈利大幅下滑，从而影响车企生产积极性。我们认为，车企车型升级已有准备，对补贴退坡有预期，补贴带来的盈利减少大概率由车企和零部件供应商共同承担。即使车企生产新能源车需要承担亏损，我们认为主流车企的积极性也不会减弱：一方面双积分政策是推手，另一方面，新能源车是国内车企获取全球竞争力的战略方向，新能源车业务由于占比低，对集团业绩影响小，而整车制造规模效应强，车企在新能源车开发已有较大沉没成本。

短期从相对收益角度建议配置盈利跟补贴退坡相关性较低的品种。我们认为补贴正式落地前，板块情绪难以提升。短期从相对收益的角度，我们建议配置盈利跟补贴政策相关性不高的标的，这些企业具有产品价格见底、海外占比高、议价能力强等特点，建议关注宁德时代、当升科技、新纶科技、天赐材料。

光伏-中性：平价上网加速推进，促进行业早日摆脱补贴依赖

平价上网加速推进，促进行业早日摆脱补贴依赖。1月10日，能源局发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》，通知在降低非技术成本（土地成本、接网工程），保障投资方权益（优先发电和全额收购、20年固定电价）、分布式就近直接交易等方面均提出具体措施，更具备实操性。在地方政府积极性方面，放开可再生能源消费量”双控“考核。从执行层面，涉及地方及电网公司的协调沟通及前期准备工作，平价项目落地或慢于预期，预计2019年平价项目并网规模在3-5GW。从政策窗口期出发，随着产业链持续降成本，2020年下半年可能出现平价项目的规模性爆发，届时产业链有望迎来供需两旺局面。

我们认为电价及规模仍是实现完全平价前核心的因素。官方解读中着重提出，非平价项目“要通过竞争大幅降低电价水平以减少度电补贴强度。”在新能源车补贴退坡的基调下，不宜对光伏补贴过分乐观。我们预计，国内有补贴项目可能会低于预期，而无补贴项目会成为补偿增量。

催生的平价项目需求可能直接将成本压力传递到组件端。2019年我们仍将看到一线厂商及拥有海外渠道的厂商重心加速向海外转移。看好2019年海外市场需求的快速崛起。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。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。

风电-增持：竞争性配置政策加速抢装，平价项目开启增量市场

根据《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》，到2020年，平价上网窗口期间，政策主要包括以下几个方面：1)不限规模、不占用补贴指标；2)过网费明确，不缴纳交叉补贴；3)省级管理，随时批复；4)20年固定电价，稳定收益预期；5)享受绿证补贴等。我们认为，风电的平价项目属于切实的增量市场，根据目前落地的大基地项目来看，规模或超预期。

根据国家能源局数据，国内1-11月风电新增装机量达到17.2GW。我们预计2018年新增装机为20-21GW。我们仍然推荐关注风电板块投资机会。在风资源优越、消纳市场有保障的地区将迎来平价项目建设期；再叠加上存量项目的抢装和并网，2019年国内风电装机有望达到25GW。重点推荐国内整机龙头金风科技。

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。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。
- 3) 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。

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	01月11日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
当升科技 300073.SZ	增持	26.95	27.90-30.69	0.57	0.73	0.93	1.22	47.28	36.92	28.98	22.09
金风科技 002202.SZ	买入	10.55	15.26-17.44	0.86	1.09	1.42	1.68	12.27	9.68	7.43	6.28

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>年度业绩预告略超预期，维持“增持”评级</p> <p>公司公告18年业绩预告：公司预计18年实现归母净利润3-3.3亿，同比增20%-32%，扣非净利润2.85-3.15亿，同比增95%-116%，略超预期。公司扣非业绩大增主要源自正极材料业务量利齐升。我们认为公司作为正极材料龙头，后续产能扩张叠加产品和客户结构优化，正极材料业务持续高增长值得期待。我们预计公司18-20年EPS分别为0.73元、0.93元、1.22元，给予公司19年合理PE区间30-33倍，目标价27.90-30.69元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：当升科技(300073,增持)：业绩预告略超预期，正极材料值得期待</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>
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>
002202.SZ	金风科技	<p>业绩增长超预期，行业复苏将加速业绩释放</p> <p>公司18H1实现营收110.29亿元(+12.1%)，归属归母净利润15.29亿元(+35.1%)，业绩表现在前期预告区间中值偏上。分业务：1)风机及零部件18H1实现营收80.12亿元(+9.8%)；2)风电场开发：实现发电收入20.2亿元(+21.6%)；3)风电服务受国际EPC收入影响略有下滑。公司凭借先进的技术、产品及全生命周期解决方案，经营业绩稳步提升、在手订单持续增长。我们预计下半年行业复苏加速公司业绩释放，考虑风机价格战及竞价上网政策影响，调整2018-2020年EPS为1.09、1.42、1.68元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：金风科技(002202,买入)：业绩增长超预期，龙头地位稳固</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)	01月11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	75.29	1.77	1.62	2.03	2.58	42.54	46.48	37.09	29.18
天赐材料 002709.SZ	22.31	0.90	1.46	1.04	1.43	24.79	15.28	21.45	15.60

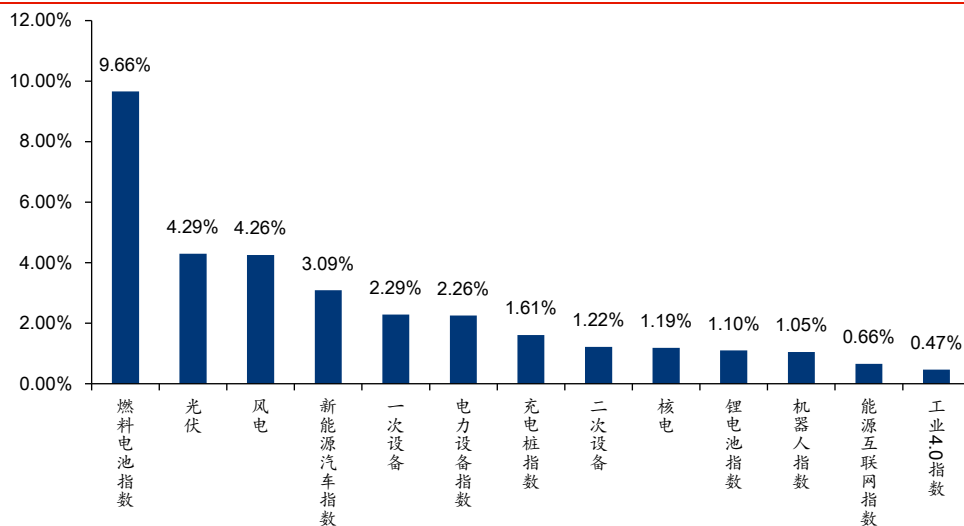
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

周行情回顾

上周电力设备新能源板块整体上涨，燃料电池指数上涨幅度最高，涨幅为 9.66%，工业 4.0 指数上涨幅度最低，涨幅为 0.47%。

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

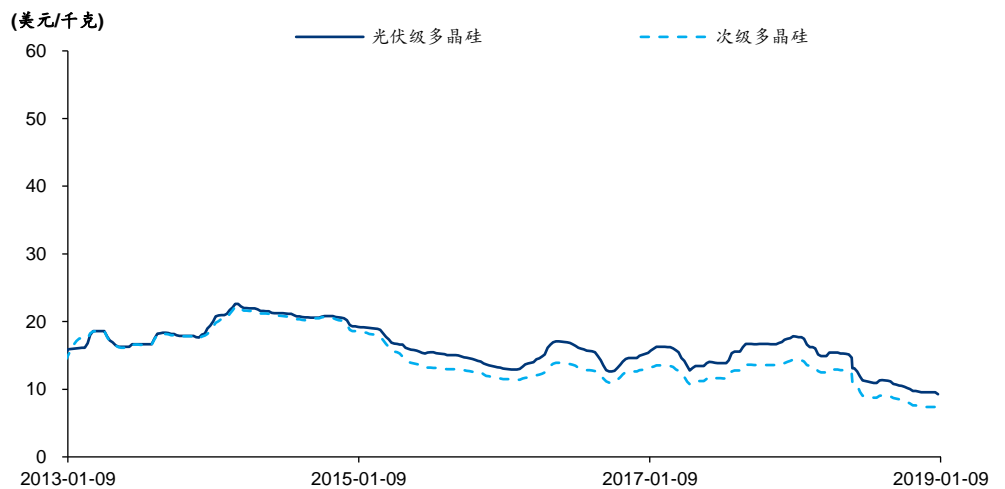
产业链数据更新

图表5： 锂电产业链价格

品名	规格	产地	前一周价格	上周价格	涨跌	单位
数码圆柱	2500mah/三元	国产	6.3-6.7	6.2-6.5	↓0.1	元/颗
三元材料	523/数码	国产	14.5-15	14.3-14.5	↓0.2	万/吨
三元材料	523/动力	国产	15-15.2	15-15.2	--	万/吨
三元材料	622/动力	国产	16.1-16.7	16.1-16.7	--	万/吨
三元材料	111/动力	国产	20-20	19-20	↓1	万/吨
三元前驱体	523	国产	9.6-9.9	9.6-9.9	--	万/吨
三元前驱体	622	国产	10.2-10.5	10.2-10.5	--	万/吨
三元前驱体	111	国产	11.4-11.8	11.4-11.8	--	万/吨
磷酸铁锂	动力电池用	国产	5.6-6.3	5.6-6.1	↓0.2	万/吨
正磷酸铁	电池级	国产	1.3-1.5	1.3-1.5	--	万/吨
钴酸锂	4.35V	国产	27-28	27-28	--	万/吨
四氧化三钴	72%	国产	25-26	25-26	--	万/吨
硫酸钴	20.50%	国产	6.2-6.5	6.2-6.5	--	万/吨
硫酸镍	电池级	国产	2.4-2.6	2.4-2.6	--	万/吨
硫酸锰	电池级	国产	0.67-0.7	0.67-0.7	--	万/吨
碳酸锂	电池级	国产	8-8.5	8-8.5	--	万/吨
负极材料	天然	国产/中端	3.2-4.2	3.2-4.2	--	万/吨
负极材料	人造	国产/中端	4.2-5.2	4.2-5.2	--	万/吨
负极材料	人造	国产/高端	8-9.5	8-9.5	--	万/吨
隔膜	干法双拉	国产/中端	1.2-1.8	1.2-1.8	--	元/平
隔膜	湿法基膜	国产/中端	1.6-1.9	1.6-1.9	--	元/平
电解液	磷铁	国产	3.4-3.8	3.4-3.8	--	万/吨
电解液	三元	国产	3.7-4.7	3.7-4.7	--	万/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	国产	9.3-13	9.3-13	--	万/吨

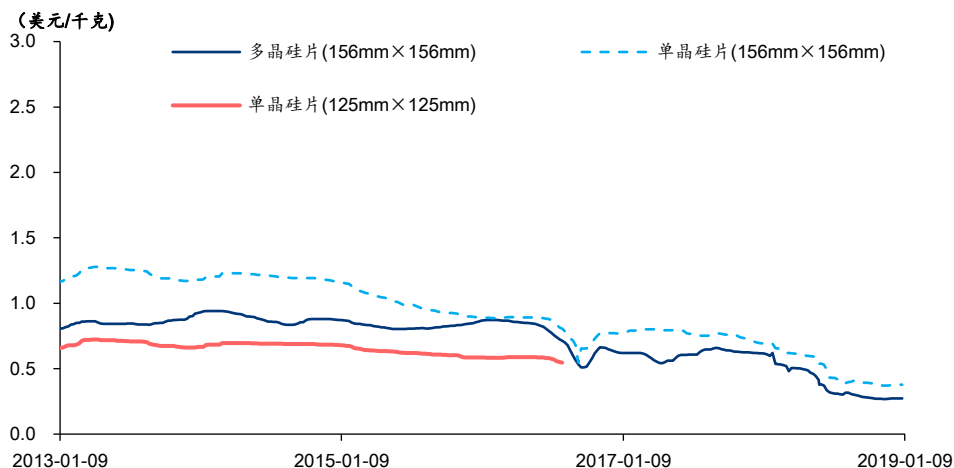
资料来源：CIAPS，华泰证券研究所

图表6： 多晶硅价格走势（单位：美元/千克）



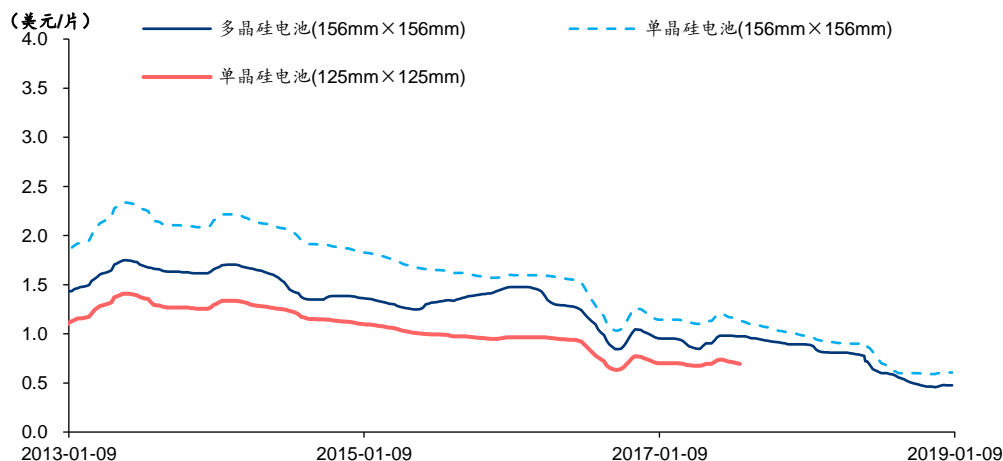
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：硅片价格走势（单位：美元/千克）



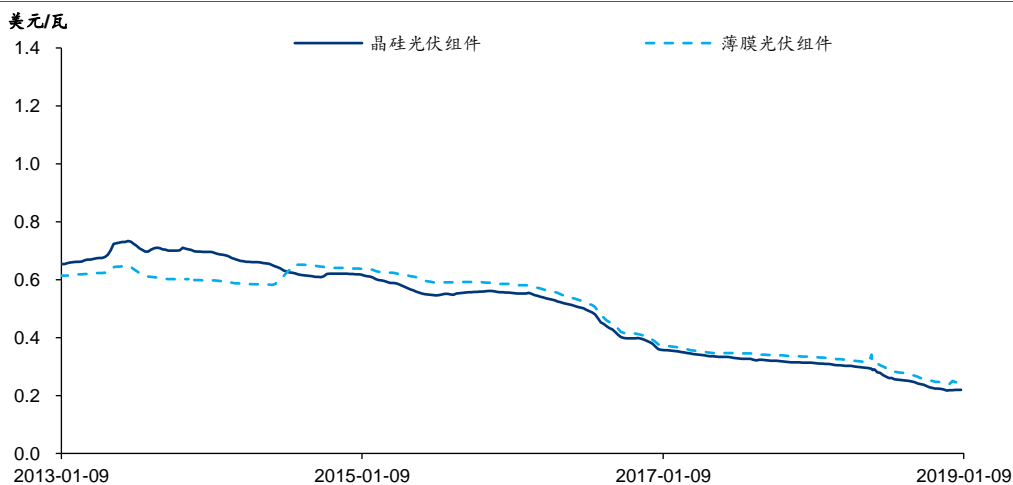
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：电池片价格走势（单位：美元/片）

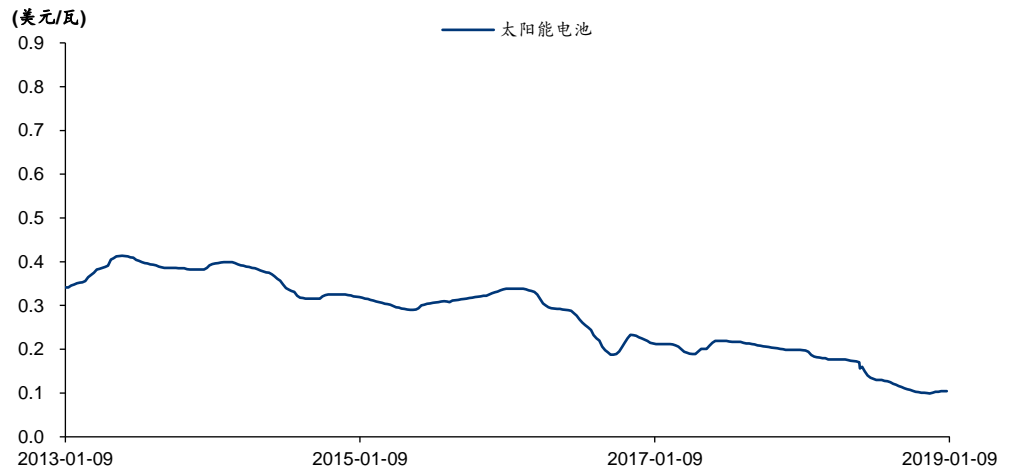


资料来源：Wind，华泰证券研究所

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、多晶硅电池价格维持稳定，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	9.01	6.97	0.48
前一周	0.27	9.26	7.16	0.48
变化	0.00	-0.25	-0.19	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

比亚迪 2018 年销售新能源汽车 24.78 万辆。1月7日，比亚迪发布2018年12月销量快报。数据显示，2018年12月，比亚迪实现新车销售6.96万辆，环比增长36.6%；其中新能源汽车销量4.67万辆，环比大增55.1%。2018年全年合计销量52万辆，同比增长25%，其中新能源车销售24.8万辆，同比大增118%。（第一电动网）

国家发改委发放最后两张新建新能源汽车生产资质。2019年1月8日，在新的《汽车产业投资管理规定》即将实施之际，江苏省发改委受国家发改委委托对康迪电动汽车江苏有限公司（下称康迪）建设年产5万辆纯电动乘用车项目和江苏国新新能源乘用车有限公司（下称国新）年产7万辆碳纤维轻量化纯电动乘用车项目进行了核准，使其获得新建新能源汽车生产资质的企业。（第一电动网）

丰田发布全新自动驾驶原型车。日前丰田研究所展示其最新的自动驾驶原型车TRI-P4。TRI-P4将在2019年消费电子展上正式亮相。今年春天，丰田密歇根研发中心将开始基于雷克萨斯LS 500h打造该车型。（第一电动网）

美国福特汽车将布局基于5G的蜂窝车联网技术。美国福特汽车公司日前宣布，将从2022年起为在美国上市的新汽车配置基于5G网络的蜂窝车联网技术，让汽车能“听”会“说”、实现提前预警。（第一电动网）

宝马与阿里巴巴在2019年CES上宣布开展合作。北京时间1月8号，宝马与阿里巴巴宣布开展合作，宝马将成为首家将天猫精灵智能语音助手整合到车内并推向市场的豪华汽车制造商，该项互联功能将于今年年底前在中国市场推出。（第一电动网）

大众汽车 2018 年在中国市场交付 311 万辆汽车。大众汽车集团(中国)9日透露，2018年大众汽车品牌在中国市场共交付311万辆汽车，目前中国仍是大众集团在全球最重要的市场之一。（第一电动网）

发改委：今年或将出台新政鼓励购车消费。1月8日，国家发展改革委副主任宁吉喆表示，汽车产品已经从城市市场向农村市场下探，发改委正在考虑制定相关政策鼓励这一层级消费者的购车等消费行为。（第一电动网）

特斯拉停产 75D。1月10日，马斯克发推特指出下周一开始将停止接受Model S和Model X的75D订单。（第一电动网）

国轩高科：预计 2020 年实现三元 811 软包电池量产。国轩高科1月10日在互动平台表示，公司与三元811配套的1GWh软包电池线，随着设备安装完成，将于今年1月份具备生产能力，接下来还需进行工艺验证和产品验证，预计到2020年实现三元811软包电池量产。（第一电动网）

特斯拉：Model 3 在中国与欧洲的交付将在 2019 年 2 月开启。近日，从特斯拉的官方获悉，该公司旗下的纯电动轿车Model 3在中国与欧洲的交付工作将在2019年的2月正式开启，这意味着这台期待已久的纯电动轿车即将在一个月之后正式开始进驻中国的大街小巷。（第一电动网）

新闻概要

光伏

重磅！两部委关于积极推进光伏无补贴平价上网有关工作的通知。为促进可再生能源高质量发展，提高风电、光伏发电的市场竞争力，现将推进风电、光伏发电无补贴平价上网的有关要求和支持政策措施通知如下。（北极星太阳能光伏网）

首个国家无补贴光伏项目“过网费”核定。东营市河口区分布式发电市场化交易试点项目“过网费”，暂按电力用户接入电压等级对应的省级电网公共电网输配电价（含政策性交叉补贴）扣减分布式发电市场化交易所涉及最高电压等级的输配电价执行。（北极星太阳能光伏网）

作价67亿元收购爱旭科技 ST新梅将变身太阳能电池龙头。停牌两个交易日后，ST新梅拿出了重组预案，拟以资产置换和发行股份收购资产的方式，作价67亿元将太阳能电池制造龙头爱旭科技揽入怀中。公司股票于1月8日开市起复牌。（北极星太阳能光伏网）

通威、保利协鑫等企业相继投产高纯晶硅 摆脱进口未来或可期。2018年底，通威股份发布公告，旗下永祥新能源四川乐山年产5万吨高纯晶硅项目一期顺利投产。可缓解目前中国高纯多晶硅依赖进口的局面。（北极星太阳能光伏网）

风电

福建海上风电竞价规则出台 疑为特定企业“量身定制”。广东粤电湛江外罗项目位于湛江市徐闻县新寮岛及外罗以东的近海区域，由粤电集团开发、中能建广东院承建，是国内首个以EPC总承包方式建设的海上风电项目，项目总装机容量20万千瓦，计划安装36台明阳智能MySE5.5/7.0MW半直驱机组，是国家示范工程项目。（北极星风力发电网）

广东省首个海上大兆瓦风电项目首台机组吊装。2018年12月30日18时18分，随着青海锡铁山10万千瓦风电项目正式并网发电，三峡新能源并网项目总装机规模突破“千万千瓦”大关，达到1010万千瓦。（北极星风力发电网）

青海省2020年将完成560万千瓦风电基地建设。北极星风力发电网获悉，青海省人民政府日前发布“关于印发《青海省建设国家清洁能源示范省工作方案（2018—2020年）》的通知”，方案中指出，要建设海南州、海西州两个千万千瓦级可再生能源基地，试点100%清洁电力生产。（北极星风力发电网）

政府主导规划 竞争确定业主！上海市海上风电竞争配置办法定了。1月9日，上海市发改委发布《上海市风电项目竞争配置管理办法》，《办法》要求，上海市新增的集中式陆上风电和海上风电应全部通过竞争方式配置和确定上网电价。（北极星风力发电网）

军民融合装机规模最大的离网型新能源项目发电。日前，由中国电建集团新能源公司投资建设的全国首个军民融合国家能源示范项目——新疆荣和电站成功发电。新疆荣和项目是中央军委和国家能源局联合确立的2018年军民融合重点示范项目之一，是集“风、光、柴、储”于一体的局域网项目，也是当前国内军民融合装机规模最大、技术最复杂的离网型项目。（北极星风力发电网）

全球首个装机量突破100GW的整机制造商诞生。维斯塔斯是全球风能解决方案的先驱，也在全球可再生能源解决转型中扮演重要角色。在2018年底，维斯塔斯达到了其40年历程上的一个里程碑——在美国爱荷华州MidAmerican Energy的Wind XI项目中安装了其全球第100GW的风机。（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
天顺风能	天顺风能：关于注销部分募集资金专项账户的公告 2019-01-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-14\4988196.pdf
天顺风能	天顺风能：公司债券受托管理事务临时报告 2019-01-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-12\4985899.pdf
通威股份	通威股份关于控股股东股权质押解除并继续质押的公告 2019-01-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-10\4981437.pdf
亿纬锂能	亿纬锂能：第四届监事会第二十四次会议决议公告 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4983002.pdf
亿纬锂能	亿纬锂能：关于向广东省融资再担保有限公司提供反担保暨关联交易的公告 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4983007.pdf
亿纬锂能	亿纬锂能：独立董事关于第四届董事会第三十二次会议相关事项的事前认可意见 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4983004.pdf
亿纬锂能	亿纬锂能：关于2019年第一次临时股东大会增加临时提案的公告暨召开2019年第一次临时股东大会的补充通知 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4983005.pdf
亿纬锂能	亿纬锂能：独立董事关于第四届董事会第三十二次会议相关事项的独立意见 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4983003.pdf
亿纬锂能	亿纬锂能：关于公司荣获2018年度中国轻工业联合会科学技术奖及2019年度国家科学技术奖提名的公告 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4983006.pdf
亿纬锂能	亿纬锂能：第四届董事会第三十二次会议决议公告 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4983001.pdf
通威股份	通威股份关于调整为子公司经济业务担保的额度及授权事项的补充公告 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4979106.pdf
宏发股份	宏发股份关于有格投资有限公司股份质押解除的公告 2019-01-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4977850.pdf
天顺风能	天顺风能：关于2018年累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的公告 2019-01-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-08\4977621.pdf
新宙邦	新宙邦：关于2016年限制性股票激励计划预留授予部分第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告 2019-01-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-08\4980136.pdf
新宙邦	新宙邦：关于部分董事、监事、高级管理人员股份减持计划的预披露公告 2019-01-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-08\4977472.pdf
国电南瑞	国电南瑞关于使用短期闲置自有资金委托理财到期赎回的公告 2019-01-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-08\4975781.pdf
通威股份	通威股份关于调整为子公司经济业务担保的额度及授权事项的公告 2019-01-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-08\4975206.pdf
通威股份	通威股份关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 2019-01-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-08\4975208.pdf
通威股份	通威股份第六届监事会第三十一次会议决议公告 2019-01-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-08\4975209.pdf
通威股份	通威股份第六届董事会第三十一次会议决议公告 2019-01-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-08\4975207.pdf
亿纬锂能	亿纬锂能：公司章程（2019年1月） 2019-01-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-07\4975765.pdf
亿纬锂能	亿纬锂能：关于2019年第一次临时股东大会增加临时提案的公告暨召开2019年第一次临时股东大会的补充通知 2019-01-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-07\4975803.pdf
亿纬锂能	亿纬锂能：第四届董事会第三十一次会议决议公告 2019-01-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-07\4975764.pdf
亿纬锂能	亿纬锂能：公司章程修正案 2019-01-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-07\4975766.pdf
当升科技	当升科技：2018年度业绩预告 2019-01-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-07\4975340.pdf
星源材质	星源材质：关于《关于做好星源材质非公开发行发审委会议准备工作的函》的有关问题回复修订的公告 2019-01-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-07\4975118.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（修订稿） 2019-01-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-07\4975115.pdf
宏发股份	宏发股份关于使用自有资金购买理财产品的进展公告 2019-01-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-05\4972269.pdf
新纶科技	新纶科技：关于控股股东部分股份解除质押及再质押的公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4970790.pdf
天顺风能	天顺风能：关于控股股东部分股份解除质押的公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4969662.pdf

公司	具体内容
新宙邦	新宙邦：关于回购注销部分限制性股票减少注册资本通知债权人的公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4973601.pdf
新宙邦	新宙邦：2019年第一次临时股东大会决议公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4973599.pdf
新宙邦	新宙邦：2019年第一次临时股东大会的法律意见书 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4973598.pdf
新宙邦	新宙邦：关于公司董事、监事变更的公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4973600.pdf
星源材质	星源材质：天风证券股份有限公司关于公司2018年定期现场检查报告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4972453.pdf
星源材质	星源材质：天风证券股份有限公司关于公司2018年度持续督导培训工作报告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4972456.pdf
通威股份	通威股份2019年第一次临时股东大会的法律意见书 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4969907.pdf
通威股份	通威股份2019年第一次临时股东大会决议公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4969874.pdf
国轩高科	国轩高科：关于公开发行A股可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4967643.pdf
国轩高科	国轩高科：关于回购股份比例达1%暨回购进展的公告 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4967645.pdf
亿纬锂能	亿纬锂能：第四届监事会第二十三次会议决议公告 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4968905.pdf
亿纬锂能	亿纬锂能：对外担保管理制度（2019年1月） 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4968909.pdf
亿纬锂能	亿纬锂能：关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4968902.pdf
亿纬锂能	亿纬锂能：关于聘任公司董事会秘书的公告 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4968912.pdf
亿纬锂能	亿纬锂能：第四届董事会第三十次会议决议公告 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4968903.pdf
亿纬锂能	亿纬锂能：公司章程（2019年1月） 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4968910.pdf
亿纬锂能	亿纬锂能：公司章程修正案 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4968911.pdf
亿纬锂能	亿纬锂能：第四期员工持股计划（草案）摘要 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4968907.pdf
亿纬锂能	亿纬锂能：第四期员工持股计划（草案） 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4968906.pdf
亿纬锂能	亿纬锂能：独立董事关于第四届董事会第三十次会议相关事项的独立意见 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4968908.pdf
亿纬锂能	亿纬锂能：信息披露管理制度（2019年1月） 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4968904.pdf
国电南瑞	国电南瑞关于使用短期闲置自有资金委托理财的进展公告 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4966272.pdf
通威股份	通威股份关于股份回购进展情况的公告 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4967788.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 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