

# 行业周报 (第四周)

2019年01月27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

**边文婧** 执业证书编号: S0570518110004  
 研究员 bianwenjing@htsc.com

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

## 本周观点: 新能源关注业绩高增长预期标的, 光伏补贴电价再传新版本

我们看好新能源车、风电和光伏。新能源车我们建议结合一季报高增长预期以及受补贴影响小两个标准布局, 关注议价能力强、产品价格有望见底或者降价压力小、海外客户占比高和传统主业业绩扎实的标的。1月22日下午, 国家发改委价格司牵头 2019 年光伏电价第二轮讨论, 从电价来看, 我们认为户用及工商业补贴电价均好于之前市场预期。

## 子行业观点

新能源车-增持: 关注一季报有望高增长以及全年受补贴影响小的标的  
 光伏-增持: 补贴电价再传新版本, 行业 2018 年出货量榜单出炉  
 风电-增持: 预期处于低位, 上半年超预期概率较大

## 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: 国内铝塑膜龙头, 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

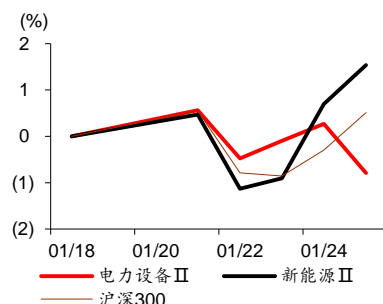
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
长城电工	600192.SH	22.73
阳光电源	300274.SZ	17.16
雄韬股份	002733.SZ	16.46
天赐材料	002709.SZ	16.18
亿纬锂能	300014.SZ	11.13
星源材质	300568.SZ	10.67
涪陵电力	600452.SH	10.19
新纶科技	002341.SZ	9.44
天能重工	300569.SZ	9.35
尚纬股份	603333.SH	8.80

## 一周跌幅前十公司

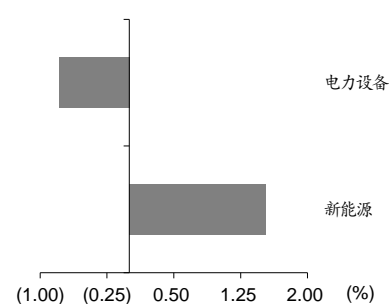
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
风范股份	601700.SH	(16.80)
摩恩电气	002451.SZ	(14.48)
华仪电气	600290.SH	(13.51)
坚瑞沃能	300116.SZ	(11.30)
向日葵	300111.SZ	(9.09)
融钰集团	002622.SZ	(9.02)
长缆科技	002879.SZ	(8.22)
银星能源	000862.SZ	(8.06)
航天机电	600151.SH	(7.73)
汉缆股份	002498.SZ	(7.30)

资料来源: 华泰证券研究所

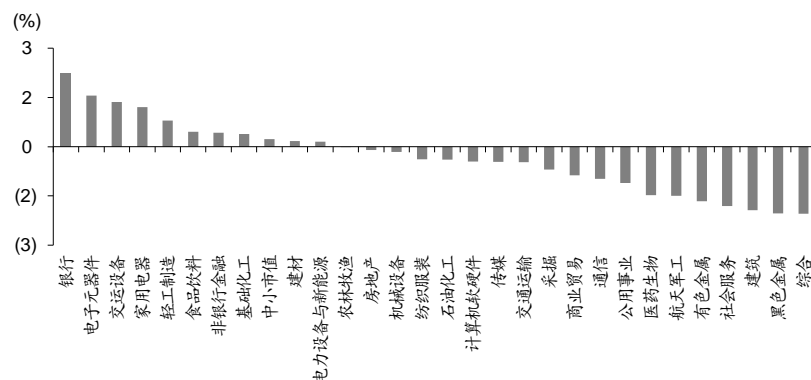
## 一周内行业走势图



## 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

公司名称	公司代码	评级	01月25日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E
当升科技	300073.SZ	增持	28.71	27.90~30.69	0.57	0.73	0.93	1.22	50.37	39.33	30.87	23.53
新纶科技	002341.SZ	增持	11.48	15.20~16.80	0.15	0.40	0.57	0.82	76.53	28.70	20.14	14.00
麦格米特	002851.SZ	增持	21.15	21.70~23.56	0.43	0.62	0.81	1.05	49.19	34.11	26.11	20.14

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

### 新能源车-增持：关注一季报有望高增长以及全年受补贴影响小的标的

虽然近期市场都在等待 19 年的补贴政策靴子落地，但是新能源车板块仍有明显的上涨。我们认为原因有两方面：首先，市场已经对补贴最悲观的版本有预期，政策出来后 19Q1 是利空真空期，尽管对全年业绩预期不明确，由于 18 一季报业绩低基数的原因，各龙头 19 一季报同比有望高增长。其次，我们分析 18Q4 公募基金持仓，发现机构在新能源车板块的配置仓位普遍不高，单个标的鲜有机构重仓，考虑赔率，机构没有动力主动减仓。

当前时点，我们建议结合一季报高增长预期以及全年业绩受补贴影响小两个标准选择标的，包括：1、议价能力强，主要是电池环节的宁德时代；2、产品价格有望见底或者降价压力小，主要是电解液的天赐材料以及铝塑膜的新纶科技；3、海外客户占比高，业绩受国内降价影响相对小，标的当升科技；4、传统主业业绩扎实，锂电板块业务有望突破带来估值提升，主要是有望突围的二线电池企业，标的欣旺达。

### 光伏-增持：补贴电价再传新版本,行业 2018 年出货量榜单出炉

1 月 22 日下午，国家发改委价格司牵头 2019 年光伏电价第二轮讨论。讨论结果如下：户用分布式光伏补贴电价 0.18 元/kWh，不再进行季度调整；工商业分布式项目补贴电价 0.1 元/kWh，每季度降 0.01 元/kWh；三类资源区地面光伏电站的招标上限电价分别为 0.4、0.45、0.55 元/千瓦时，政策发布后开始季度降 0.01 元/度，投标后未在四个季度内投运并网则按中标价每季度降 5%。

从电价来看，户用及工商业补贴电价均好于之前市场预期。考虑到现阶段户用系统价格已大幅降低，户用有望成为超预期的市场，但最终还仍需看对应的补贴规模。工商业和地面电站补贴或将实施“退坡”补贴形式，使得行业整体建设和并网的节奏可控，避免行业需求出现大幅度季节性变化。

**PV InfoLink 2018 组件、电池片出货排名出炉。**2018 年晶科出货超过 11GW 稳居 2018 全球组件排名龙头，晶澳、韩华与天合紧随其后。第五名开始为隆基乐叶、阿特斯、东方日升、协鑫集成、尚德、而正泰与中利腾晖并列第十。其中正泰首次跻身于全球出货排名前十的行列。电池片出货第一通威，爱旭与展宇并列第二，而联合再生能源、茂迪则位列四、五名。其中 PERC 电池片出货量排名依序是爱旭、平煤、通威。预计 2019 年一线企业海外市场组件出货量占其总出货量将超过 70%，海外市场成为兵家必争之地。

看好 2019 年海外市场需求快速崛起，国内一线厂商仍将重心加速向海外转移。在国内需求维持平稳的基础上，我们认为海外市场新兴市场或成为发展的新亮点。重点关注单晶龙头隆基股份。

### 风电-增持：预期处于低位，上半年超预期概率较大

根据国家能源局数据，国内 2018 年风电新增并网 20.59GW，同比增长 37%。弃风率 7%，同比下降 5 个百分点。“红六省”变“红三省”，2018 年三北地区新增装机大幅回升，并网容量 11.16GW，占全国新增装机的 54%。全国风电平均利用小时数达到 2103，同比增加 155 小时，创近 8 年来的新高。风电发电量在全国总发电量的比重进一步提升，由 2017 年的 4.8%提高至 5.3%。

**海上风电新增装机 1.6GW，开始规模化发展时代。**随着沿海省份将海上风电作为能源转型、经济社会高质量发展的抓手，2019 年海上风电有望迎来高速发展。目前国产大容量海上风电机组已实现商业化应用，上海电气已成功引进西门子 8MW 海上风电机组，金风、明阳等国内厂家正在加快 10MW 及以上海上风电机组研发。我们推荐风电板块投资机会。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。重点推荐整机龙头金风科技等。

### 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) 公司是国内铝塑膜龙头，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

公司名称	公司代码	评级	01月25日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
新纶科技	002341.SZ	增持	11.48	15.20-16.80	0.15	0.40	0.57	0.82	76.53	28.70	20.14	14.00
金风科技	002202.SZ	买入	11.88	15.26-17.44	0.86	1.09	1.42	1.68	13.81	10.90	8.37	7.07

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
当升科技 (300073.SZ)	<p><b>年度业绩预告略超预期，维持“增持”评级</b></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><a href="#">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</a></p>
麦格米特 (002851.SZ)	<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><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>
新纶科技 (002341.SZ)	<p><b>转型新材料平台，业绩有望持续高增长</b></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><a href="#">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</a></p>
金风科技 (002202.SZ)	<p><b>业绩增长超预期，行业复苏将加速业绩释放</b></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><a href="#">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</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

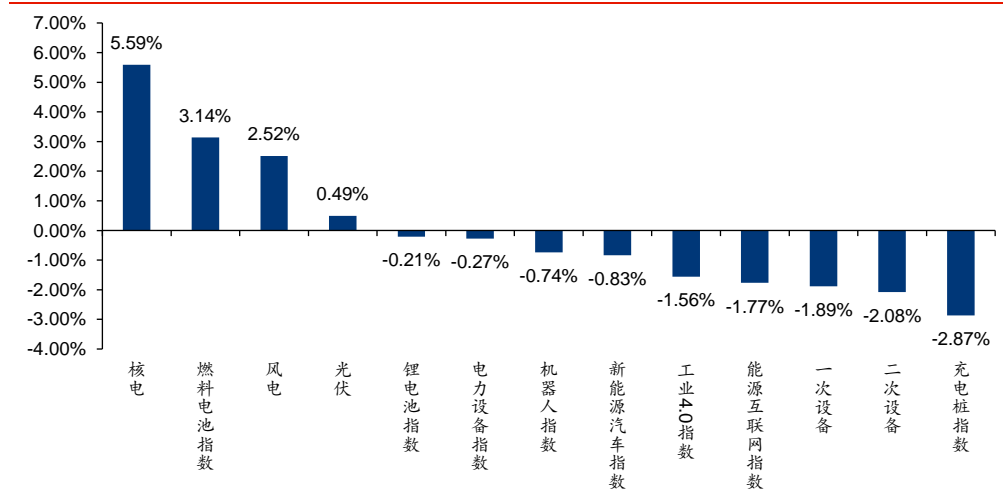
公司名称	公司代码	01月25日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
宁德时代	300750.SZ	77.44	1.77	1.64	2.02	2.42	43.75	47.22	38.34	32.00
天赐材料	002709.SZ	25.70	0.90	1.54	1.04	1.49	28.56	16.69	24.71	17.25
隆基股份	601012.SH	22.53	1.28	0.95	1.26	1.65	17.60	23.72	17.88	13.65

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涨跌分化，核电和燃料电池指数上涨幅度最高，涨幅分别为 5.59% 和 3.14%，充电桩指数跌幅最大，跌幅为 2.87%。

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

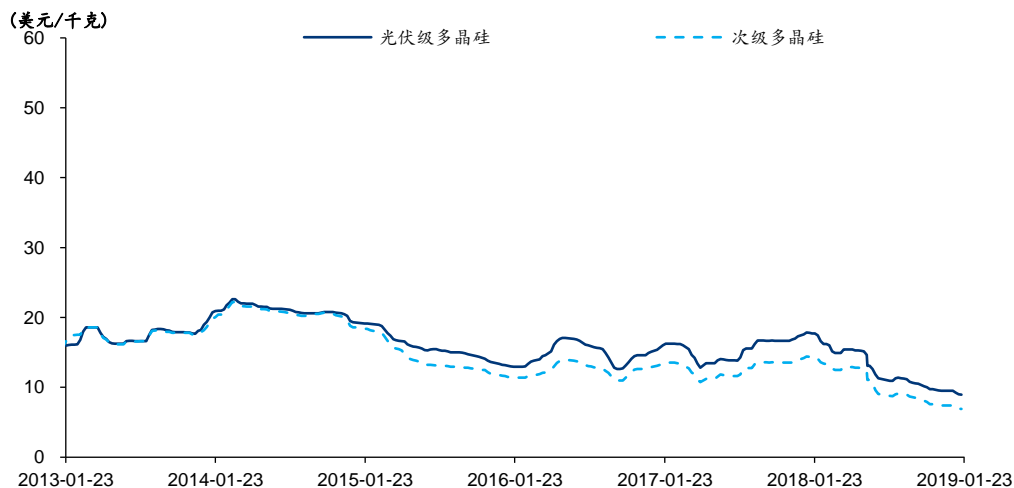
## 产业链数据更新

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	6.2-6.5	6.2-6.5	—	元/颗
三元材料	523/数码	国产	14.3-14.5	14.3-14.5	—	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	19-20	19-20	—	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	5.6-6.1	5.3-5.8	↓0.3	万/吨
正磷酸铁	电池级	国产	1.3-1.5	1.2-1.4	↓0.1	万/吨
钴酸锂	4.35V	国产	27-28	26.5-27	↓0.5	万/吨
四氧化三钴	72%	国产	25-26	25-26	—	万/吨
硫酸钴	20.50%	国产	6.5-6.8	6.5-6.8	—	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

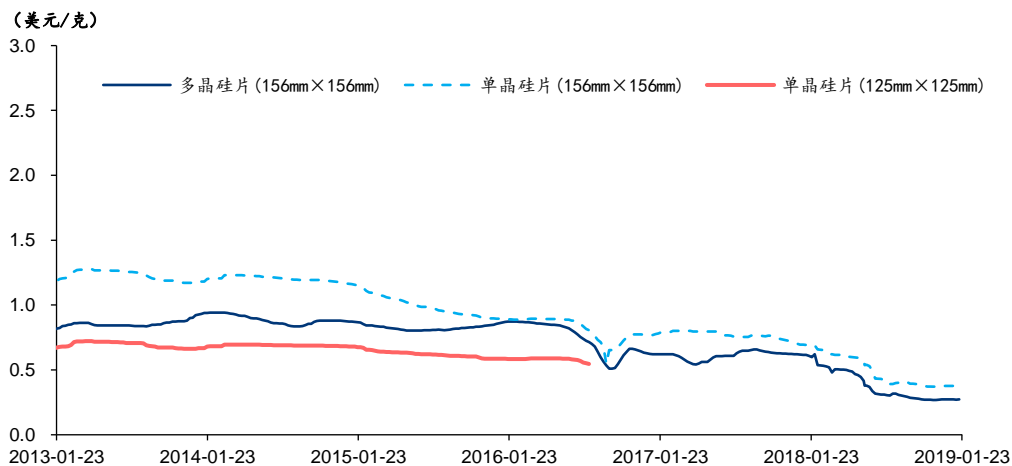
资料来源：CIAPS，华泰证券研究所

**图表6：多晶硅价格走势（单位：美元/千克）**



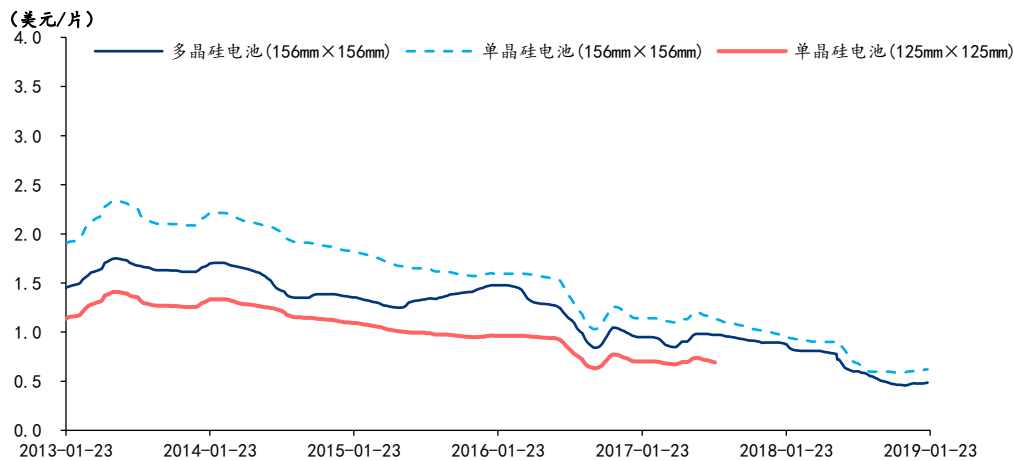
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表7：硅片价格走势（单位：美元/千克）**



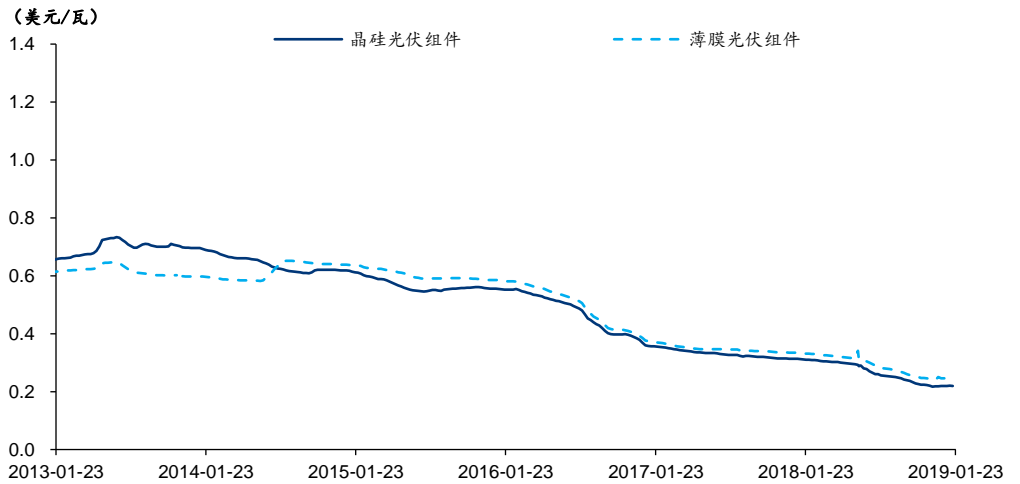
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表8：电池片价格走势（单位：美元/片）**



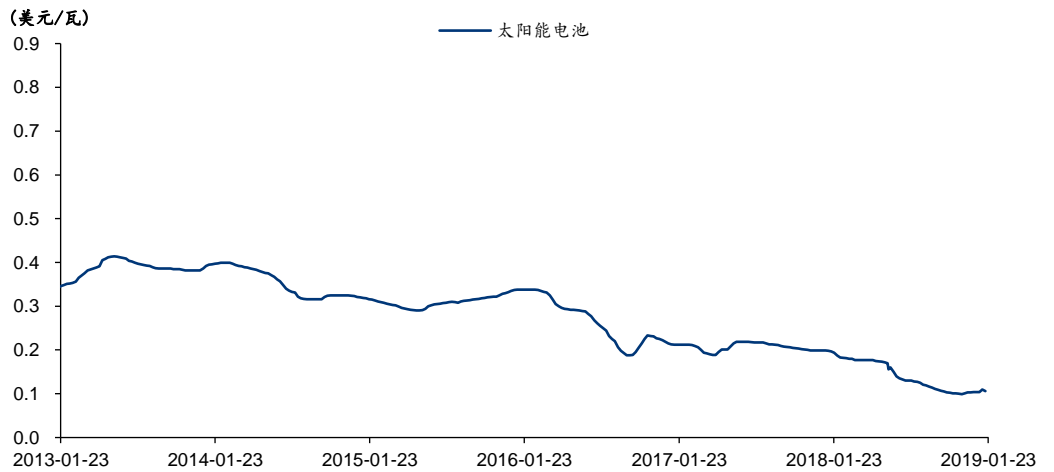
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**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，多晶硅片价格维持稳定，主要关注光伏级多晶硅、次级多晶硅和多晶硅电池价格的小幅下跌。

**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	8.90	6.85	0.48
前一周	0.27	8.95	6.91	0.49
变化	0.00	-0.05	-0.06	-0.01

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

**知豆投 120 亿建年产能 30 万辆的电动车工厂。**1月21日上午，南京浦口经济开发区“知豆电动汽车有限公司年产 20 万辆新能源汽车制造基地”项目签约仪式在南京举行。此次签约的知豆新能源整车项目总投资达 120 亿元，将生产新能源乘用车，车型包括轿车和 SUV。项目分两期实施。项目一期 10 万辆纯电动整车建设项目投产后，预计实现年销售额 100 亿元，二期 20 万辆纯电动整车建设项目投产后，预计实现年销售额 200 亿元。（第一电动网）

**丰田和松下将组建合资电池公司。**1月21日，日本经济新闻报道称，汽车行业市值全球第一的丰田公司和松下将组建汽车动力电池合资公司，在日本和中国开展业务。合资公司丰田持股 51%，松下持股 49%，松下将把中国和日本的 5 个工厂注入该合资公司，松下与特斯拉在北美的合资公司将保持不变。（第一电动网）

**蔚来第三款车型为纯电动轿车，将命名为蔚来 EP7。**目前关于这款新车的消息尚不是很多，不过按照蔚来在每年年底蔚来日上发布新车的习惯，我们猜测这款车很有可能会在 2019 蔚来日发布。官方为这款车推出限量 6000 台的 ES6 首发纪念版，从 2019 年 6 月起优先开始交付。（第一电动网）

**国机智骏正式获得生产资质。**1月22日，江西发改委已经同意对国机智骏汽车有限公司年产 10 万辆新能源汽车项目予以备案。这意味着国机智骏正式获得了生产资质。据悉，国机智骏该项目总投资 25.15 亿元，其中建设投资 21.7757 亿元，流动资金 3.3743 亿元。项目建成后，将形成年产 10 万辆纯电动乘用车的生产能力。据悉，国机智骏首款车将于 2019 年年底正式量产与上市。（第一电动网）

**2019 年全球电动车销量将达 260 万辆，中国占半壁江山。**研究机构彭博新能源财经（BNEF）预测，2019 年全球电动车销量将会稳步增长，预计将售出 260 万辆，较 2018 年同比增长约 40%，但依然低于 2018 年 70% 的增长率。彭博新能源财经表示，其预测分析报告中考虑了诸多不利因素，因此预测的涨幅低于去年。根据彭博社的预测，2019 年中国电动车销量将达 150 万辆，占全球电动车销量的 57%。得益于国内支持电动车增长的强有力政策，中国将继续处于领先地位。（第一电动网）

**吉利将成科力远第二大股东，双方将在混合动力产业链开展全面合作。**1月23日晚间，科力远发布公告称，该公司发行股份购买资产暨关联交易事项已获中国证监会上市公司并购重组审核委员会有条件通过，股票将自 1 月 24 日（星期四）开市起复牌。1月16日，科力远发布交易预案修订稿，公司拟通过发行股份方式，购买吉利集团、华普汽车合计持有的 CHS 公司 36.97% 的股权。查阅天眼查显示，浙江吉利控股集团则持有华普汽车 90% 股权，为华普汽车的控股股东。（第一电动网）

**恒大以 10.6 亿元收购上海卡耐新能源 58% 股权。**1月24日，恒大健康（0708.hk）宣布以 10.6 亿入股电池企业卡耐新能源，占股 58% 成为第一大股东。藉此恒大顺利完成了新能源汽车产业链最后一块拼图。去年 9 月恒大入股广汇，拥有全球最大汽车经销商。今年 1 月成功并购拥有“萨博”基因的 NEVS，具备世界级的电动汽车研发量产能力。加上此次入主卡耐，掌握了动力电池核心技术，恒大已完成新能源汽车全产业链布局。（第一电动网）

## 光伏

**2019 光伏电价第二轮讨论结果：户用补贴 0.18 元、工商业 0.1 元。**户用分布式光伏补贴电价倾向 0.18 元/千瓦时，不再进行季度调整，而是按照年度调整（上一版方案为：0.15—0.18 元/千瓦时，每季度降 0.02 元/千瓦时）；工商业分布式项目补贴电价倾向 0.1 元/千瓦时（根据并网时间计算），从第二季度开始，每个季度降 0.01 元/千瓦时（上一版方案为：0.1—0.12 元/千瓦时，每季度降 0.02 元/千瓦时）；三类资源区地面光伏电站的招标上限电价分别为 0.4、0.45、0.55 元/千瓦时，政策发布后开始季度降 0.01 元/度，投标后未在四个季度内投运并网则按中标价每季度降 5%（上一版电价相同，按季度降价幅度为 0.02 元/千瓦时）。在新一轮征求意见之后，距离 2019 年光伏发电上网电价政策的发布也将越近了，政策可能还将继续完善调整。（北极星太阳能光伏网）

**国家能源局：2018 年太阳能新增装机 44.38GW。**国家能源局发布 2018 年全国电力工业统计数据。数据显示，截至 2018 年，并网太阳能 174.63GW。其中，2018 年太阳能新增装机 44.38GW。（北极星太阳能光伏网）

**国家发改委：目前光伏发电具备不需补贴平价上网条件。**1月22日，国家发展改革委就宏观经济运行情况举行发布会，截至 2018 年底，全国风电、光伏装机达到 3.6 亿千瓦，占全部装机比例近 20%。风电、光伏全年发电量 6000 亿千瓦时，占全部发电量接近 9%。2017 年投产的风电、光伏电站平均建设成本比 2012 年分别降低了 20% 和 45%。目前，在资源条件优良、建设成本低、投资和市场条件好的地区，风电、光伏发电成本已达到燃煤标杆上网电价水平，具备了不需要国家补贴平价上网的条件。（北极星太阳能光伏网）

**晶科第一、晶澳第二，2018 年十大光伏组件企业出货量排名。**根据 PV InfoLink 统计，2018 年全球组件出货量前三名为晶科、晶澳、韩华 Q-Cells 与天合光能（并列第三）。2018 年晶科全球组件出货量超过 11GW，远高于其他组件生产厂商，稳居 2018 全球组件排名龙头。第五名开始依次为隆基乐叶、阿特斯、东方日升、协鑫集成、尚德、而正泰与中利腾晖并列第十。这也是正泰首次跻身于全球出货排名前十的行列。（北极星太阳能光伏网）

**2018 电池片出货排名出炉，通威第一，爱旭展宇并列第二。**根据 PV InfoLink 数据库统计，2018 年电池片出货第一之厂家为通威，爱旭与展宇并列第二，而联合再生能源、茂迪则位列四、五名。2018 年是电池片势力的转折点，通威、爱旭、展宇等电池片大厂挟规模化以及新产能的成本优势，纷纷冲出了超过 4GW 的出货，尤其通威总出货量超过 6.5GW。（北极星太阳能光伏网）

**印度或超美国成第二大光伏市场。**自 2013 年以来，印度光伏市场开始爆发性增长，截至 2018 年第三季度末，累计装机量已达到 26GW。而就在 2018 年最后一日（12 月 31 日），印度发布了本国迄今最大容量的招标——7.5GW 超大容量招标。虽然印度官方数字尚未公布，但 2018 年印度光伏市场很有可能超过美国，即使未能超过，2019 年印度也将成为全球第二大光伏市场。（北极星太阳能光伏网）

## 风电

**中国风能协会公布 2018 年中国风电新增装机初步排名统计。**中国风能协会公布 2018 年中国风电新增装机初步排名统计，根据 22 家整机厂商提交的吊装容量计算，金风（吊装容量大于 6GW）、远景（吊装容量在 4—5GW 之间）和明阳智能（吊装容量在 3—4GW 之间）三家企业继续领跑风电制造企业。2018 年国内风电吊装量在 23—26GW 之间，较 2017 年的 19.66GW 同比增长 17%—32%。（北极星风力发电网）

**"三北"风电市场重新启动，低风速地区预演“抢装”行情。**2018 年内内蒙古、黑龙江、宁夏三省区顺利脱下红色预警地区的“帽子”，重新启动了风电项目核准和开发建设活动，目前新增风电建设依然停摆的还有新疆、甘肃、吉林三省。（北极星风力发电网）

**国家能源局：2018 年风电累计并网 18426 万千瓦，同比增 12.4%。**国家能源局发布《2018 年全国电力工业统计数据》显示，截至 2018 年底，并网风电累计 18426 万千瓦，增长 12.4%！并网太阳能发电 17463 万千瓦，同比增 33.9%。（北极星风力发电网）

**明阳智能上海主板成功上市。**2019 年 1 月 23 日，明阳智慧能源集团股份公司（股票简称：明阳智能，股票代码：601615）公开发行 A 股上市仪式，在上海证券交易所隆重举行。（北极星风力发电网）

**国家电投 2019 年清洁能源装机占比目标 50%，稳居四大发电集团之首。**2018 年，国家电投清洁能源装机占比 48.92%，稳居四大发电集团之首。光伏装机 1537 万千瓦，保持世界首位。国家电投 2019 年的工作目标之一是将清洁能源装机占比提高至 50%、发电量占比 40%，届时国家电投将成为我国发电集团中首个清洁能源装机占比达到一半的企业。（北极星风力发电网）



**新闻概要**

**BNEF 重磅发布 2018 年中国风电整机制造商新增装机容量排名。**BNEF 重磅发布 2018 年中国风电整机制造商新增装机容量排名，金风科技进一步扩大领先优势，新增吊装容量高达 6.7GW (含 400MW 海上风机)，市场占比为 32%。远景能源稳居第二，其 2018 年新增吊装容量为 3.7GW (含 402MW 海上风机)，实现 33% 的年增长。明阳智慧能源以 2.5GW 的全年新增吊装容量位列第三，实现快速增长。国电联合动力位列第四，吊装容量为 1.3GW，与 2017 年基本持平。上海电气 2018 年风机吊装容量位列第五，其海上风电吊装容量高达 720MW，继续领跑中国海上风电市场。（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	公告日期	具体内容
新纶科技	2019-01-25	关于铝塑膜项目日常经营合同的补充公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5008320.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5008320.pdf</a>
	2019-01-24	关于铝塑膜项目签订日常经营重大合同的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5005410.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5005410.pdf</a>
亿纬锂能	2019-01-23	关于收到参股公司现金分红的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5005931.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5005931.pdf</a>
当升科技	2019-01-23	关于高级管理人员减持股份计划实施进展的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5005172.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5005172.pdf</a>
通威股份	2019-01-24	通威股份 2019 年第二次临时股东大会决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5005609.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5005609.pdf</a>
	2019-01-24	通威股份 2019 年第二次临时股东大会法律意见书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5005604.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5005604.pdf</a>
	2019-01-23	通威股份 2018 年度业绩预告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5004266.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5004266.pdf</a>

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 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