

行业周报 (第六周)

2019年02月11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: 看好节后新能源车行情, 光伏看好 19 年海外需求崛起

我们看好新能源车、风电和光伏。本周新能源车关注 18 年全球新能源车销量同比增 65%，宁德时代与本田签订合作协议两大事件。我们看好节后补贴政策靴子即将落地，龙头标的一季报同比高增长预期行情。光伏补贴政策预计年后推出，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。

子行业观点

新能源车-增持: 18 年全球销量同比增 65%，宁德时代客户开拓再下一城。
 光伏-增持: 电价补贴预计节后出台，政策向上修复意图明显。
 风电-增持: 向上周期盛大开启，高景气有望持续全年。

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

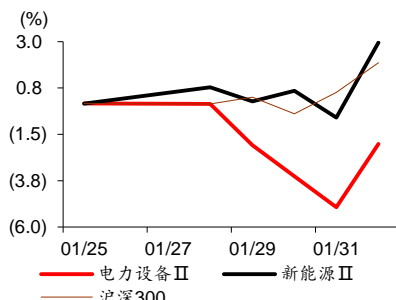
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
东方日升	300118.SZ	28.86
银星能源	000862.SZ	28.57
中环股份	002129.SZ	19.27
晶盛机电	300316.SZ	18.71
金风科技	002202.SZ	14.98
川仪股份	603100.SH	12.21
泰胜风能	300129.SZ	11.76
积成电子	002339.SZ	10.74
天顺风能	002531.SZ	10.54
天能重工	300569.SZ	10.13

一周跌幅前十公司

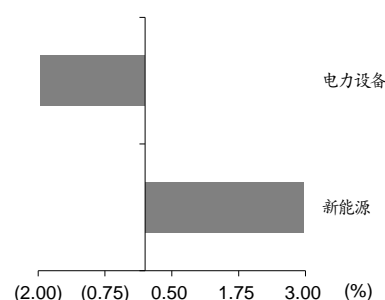
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
大晟文化	600892.SH	(27.42)
东方精工	002611.SZ	(25.80)
摩恩电气	002451.SZ	(21.74)
大连电瓷	002606.SZ	(20.68)
雄韬股份	002733.SZ	(18.70)
海陆重工	002255.SZ	(16.87)
华自科技	300490.SZ	(16.62)
英可瑞	300713.SZ	(16.41)
科陆电子	002121.SZ	(16.06)
新时达	002527.SZ	(15.72)

资料来源: 华泰证券研究所

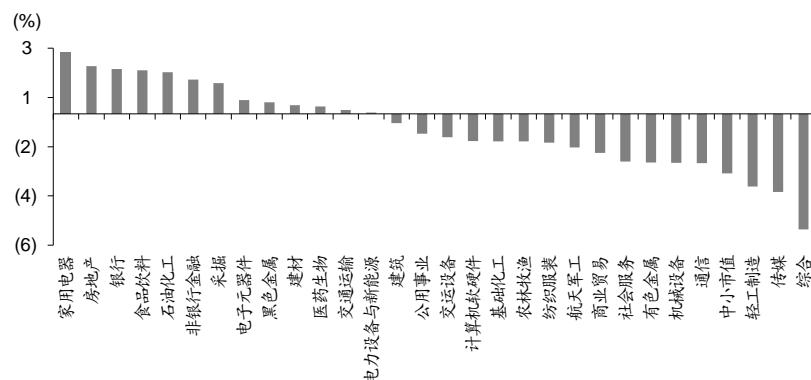
一周内行业走势图



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	02月01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	28.70	27.90~30.69	0.57	0.73	0.93	1.22	50.35	39.32	30.86	23.52
新纶科技	002341.SZ	增持	11.11	13.68~14.82	0.15	0.40	0.57	0.82	74.07	27.78	19.49	13.55
麦格米特	002851.SZ	增持	20.56	21.70~23.56	0.43	0.62	0.81	1.05	47.81	33.16	25.38	19.58

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

新能源车-增持：18年全球销量同比增65%，宁德时代客户开拓再下一城

2018年全球新能源车销量同比增65%。根据 EVsales 数据，2018年12月，全球新能源乘用车销量达到创纪录的28.6万辆，同比增长70%。全年累计来看，全球新能源乘用车销量突破201万辆，同比增65%，渗透率达到2.1%。根据中汽协数据，2018年国内新能源乘用车销量105万辆，同比增82%，可以推算海外18年销量为96万辆，同比增50%。我们认为19年海外销量主要增量将来自排产逐步爬升的model3，国内在政策以及市场需求双重驱动下，19年销量也有望保持高增长。

宁德时代与本田签订动力电池供应大单，其全球化布局日渐完善。2019年2月9日，宁德时代官网公布与本田签订合作协议，在2027年前，公司向本田保供电量约56GWh的动力电池。除中国市场，宁德时代与本田的合作车型也将向全球其他市场推出。首先，考虑此前本田在电动车开发上并不积极，其技术路线也偏向燃料电池，该事件标志着本田在锂电技术路线将重金投入。其次，我们梳理宁德时代在海外车企的布局发现，除了美系的福特、通用（偏爱软包电池技术路线），日系的丰田（与松下合作紧密），宁德时代与全球的整车巨头基本已达成合作。

图表1：宁德时代与海外车企合作梳理

合作车企	合作内容
宝马	2012年进入宝马供应链，已有4款车型上市，如宝马530Le和宝马X1等，宝马的首款纯电动车“之诺1E”的动力电池系统由两者共同开发，并由宁德时代进行生产制造。16年宁德时代成为宝马国内唯一的供应商，2017年10月，华晨宝马沈阳动力电池中心正式投入运营，由宁德时代向宝马提供电芯，宝马来完成电池的模组组装。2018年7月9日，CATL获宝马47亿美元巨额订单，并在德国设立生产基地。
大众	2018年之前双方曾合作过12V低压启停系统，2018年大众宣布最新的电动化平台项目MEB将与CATL合作开发，CATL现为中国境内唯一、全球优先采购的电池供应商。2018年3月8日，大众宣布基于MEB平台生产的纯电动车2025年在全球的年销量目标为300万辆，其中中国市场150万辆，对应电池总需求量为150GWh，中国市场电池需求为75GWh，其中有200亿欧元左右的电池采购已经与欧洲和中国电池供应商“下单”，有一部分来自于宁德时代。
戴姆勒	2018年5月，戴姆勒集团与宁德时代签定了电池供应合同，标志着宁德时代正式进入戴姆勒电池供应链系统。
捷豹路虎	2018年4月，两者在北京车展现场签署了战略合作意向书，未来将共同研究开发汽车动力电池技术，进行深度合作。
法国PSA	LG与宁德时代将一起为2019年推出的DS7 Crossback混合动力汽车提供电池
现代	为现代汽车的插电混动纳塔提供电池，纯电动模式下续航为44公里，该车于2018年上半年上市。宁德现为现代首个中国电池供应商。预计未来索纳塔插电式混合动力版车型预计将由北京现代引入中国市场。
本田	2018年5月，本田汽车宣布将与宁德时代合作开发一款售价在1.8万美元（约合人民币11.47万元），续航里程在300公里的纯电动汽车。本田对本款车型的销售计划为每年10万辆以上，该车型也有望成为本田最为畅销的纯电动汽车。2019年2月5日，宁德时代与本田签订合作协议，在2027年前，想本田保供电量月56GWh的动力电池，除中国市场，合作车型也将向全球其他市场推出。

资料来源：第一电动汽车网、澎湃新闻、高工锂电、各公司官网等，华泰证券研究所

新能源车新一轮发展规划编制工作开启，或将为未来15年的发展方向定调。2月1日，工信部召开《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》编制工作启动会。我们从工信部部长发言中可以看到政策扶优扶强，新能源车坚持节能化、智能化的方向不变。考虑2012年国务院发布的《节能与新能源汽车产业发展规划（2012-2020年）》统领性作用大，其首次提出的2020年200万辆的新增销量目标大概率将实现，我们认为此次规划意义重大，基本上从顶层设计上为未来15年的产业发展定调。

我们看好节后补贴靴子即将落地，龙头标的一季报同比高增长预期行情。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：电价补贴预计节后出台，政策向上修复意图明显

市场化竞争方式确定建设项目和补贴标准。1月28日，国家能源局新能源和可再生能源司李创军副司长在例行新闻发布会上着重提出，全面推行风电、光伏电站项目竞争配置工作机制，全面推动可再生能源高质量发展。电价补贴将于节后出台，我们认为电价水平变动空间较小，主要在竞价机制做出一些调整，但是还得看最终出台的文件。目前讨论稿中未涉及光伏扶贫电价调整，我们预计仍将按照之前电价执行。2019年光伏发展将分成两大块：一大块就是不需要国家补贴的光伏发电项目，另一块是需要国家补贴的光伏发电项目。我们认为能源局仍将围绕推动行业高质量发展为主线，保持行业合理的发展规模和发展节奏。

硅片涨价或为传导上游原料成本压力，电池片价格传导至组件端难度仍较大。1月29日，中环股份将单晶硅片的售价由3.10元/片提高到3.25元/片；保利协鑫将多晶硅片的售价由2.05元/片提高到2.15元/片。中环本轮涨幅0.15元/片（+4.8%），涨价后比隆基产品高出0.20元/片，涨价主要源于上游硅料价格上涨带来的成本压力，且主要针对中小客户，对长单及战略合作客户影响不大。多晶硅片涨价或为转嫁上游硅料压力，但短期价格的波动不会对长期产业链利润分配造成影响。

电池片能否涨价取决于组件端利润水平，2018Q4以来电池片价格已持续回弹，我们认为涨价传导至组件端难度较大。由于海外市场对于渠道和品牌的较高要求，新兴市场80%以上份额已被国内前五名厂商抢占，或进一步加速行业出清。我们预计上半年需求淡季不淡，下半年需求有望超70GW。

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。海外需求超预期叠加价格企稳，重点关注隆基股份；建议关注二线补涨标的。

风电-增持：向上周期盛大开启，高景气有望持续全年

1月风电建设持续高景气，存量项目加速并网。根据北极星风力发电网不完全统计，1月份全国已有18个风电项目在风机并网工作上取得了突破性进展，涉及风电项目装机共计2.3GW，其中全部并网投运的风电项目有5个，其他项目正在抓紧并网建设，并完成了部分风机并网。经历2018年底的海上风电核准高峰后，1月份核准陆上竞价项目11个，供给833.6MW。在核准项目电价调整的节点年，我们认为风电存量项目将进入加速建设及并网的高峰期，高景气有望持续全年。

确保风电、光伏优先发电及保障性收购。1月29日，发改委、能源局发布《关于规范优先发电优先购电计划管理的通知》，明确要坚持绿色发展，大力促进清洁能源消纳，推动电力行业绿色发展和能源结构优化；优先发电价格按照“保量保价”和“保量限价”相结合的方式形成。我们认为，风电、光伏优先市场地位确立，将有利于推动可再生能源补贴退出及市场化竞争，为实现可再生能源高质量发展构筑良好的外部环境。

成长加速、周期削弱，政策对于行业发展影响逐步减弱。光伏经历两个季度去库存后，海外需求快速打开；风电经历2018年节奏错判后，迎来更加迫切的抢装（平价上网前的最后一波）。看好新能源行业长期能源替代的大格局，我们优先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2：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	02月01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	11.11	13.68-14.82	0.15	0.40	0.57	0.82	74.07	27.78	19.49	13.55
金风科技	002202.SZ	买入	13.66	15.26-17.44	0.86	1.09	1.42	1.68	15.88	12.53	9.62	8.13

资料来源：华泰证券研究所

图表3：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
当升科技 (300073.SZ)	<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>
麦格米特 (002851.SZ)	<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业收入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>
新纶科技 (002341.SZ)	<p>孚能科技大单落地，常州工厂放量值得期待</p> <p>公司公告与孚能科技签订2019年度铝塑膜产品采购协议，双方约定保供需求为800万平方米，金额不超过2.2亿元，我们推测公司该订单将锁定孚能19年大部分铝塑膜需求，且价格同比18年均价基本持平。公司常州工厂19年开始量产，我们预计19年公司铝塑膜业绩有望跟随出货量高速增长。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19年平均PE22.83倍，给予公司19年合理PE区间24-26倍，对应目标价13.68-14.82元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：新纶科技(002341,增持)：铝塑膜大单落地，常州工厂量产值得期待</p>
金风科技 (002202.SZ)	<p>业绩增长超预期，行业复苏将加速业绩释放</p> <p>公司18H1实现营业收入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实现营业收入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4：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	02月01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	78.40	1.77	1.66	2.07	2.54	44.29	47.23	37.87	30.87
天赐材料	002709.SZ	27.50	0.90	1.52	0.93	1.54	30.56	18.09	29.57	17.86
隆基股份	601012.SH	22.83	1.28	0.95	1.27	1.66	17.84	24.03	17.98	13.75

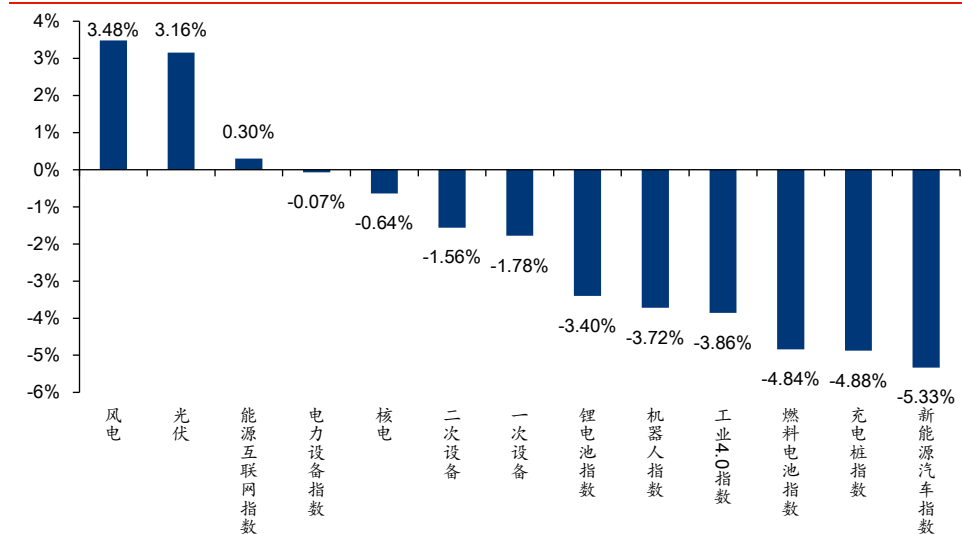
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

周行情回顾

节前一周电力设备新能源板块涨跌分化，风电和光伏板块上涨幅度最高，涨幅分别为3.48%和3.16%，充电桩指数跌幅最大，跌幅为5.33%。

图表5：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

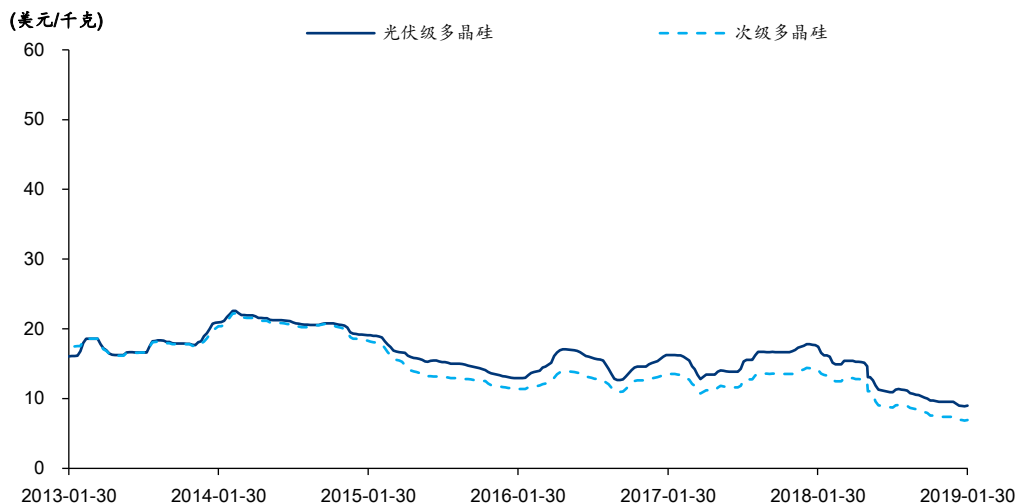
产业链数据更新

图表6：锂电产业链价格

品名	规格	产地	节前两周价格	节前一周价格	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

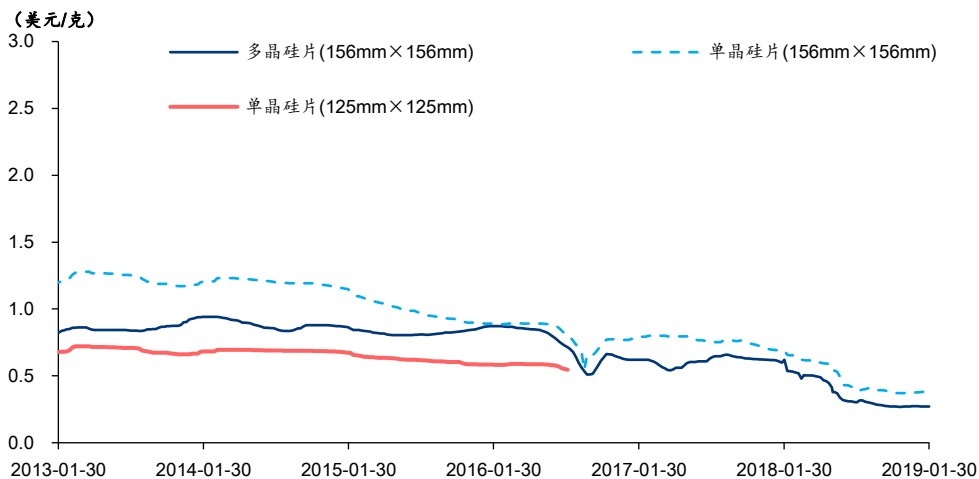
资料来源：CIAPS，华泰证券研究所

图表7：多晶硅价格走势（单位：美元/千克）



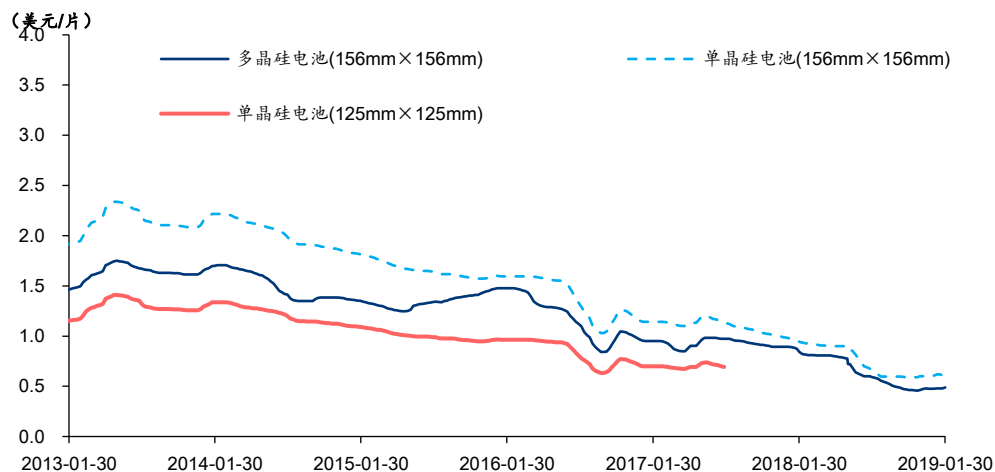
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：硅片价格走势（单位：美元/千克）



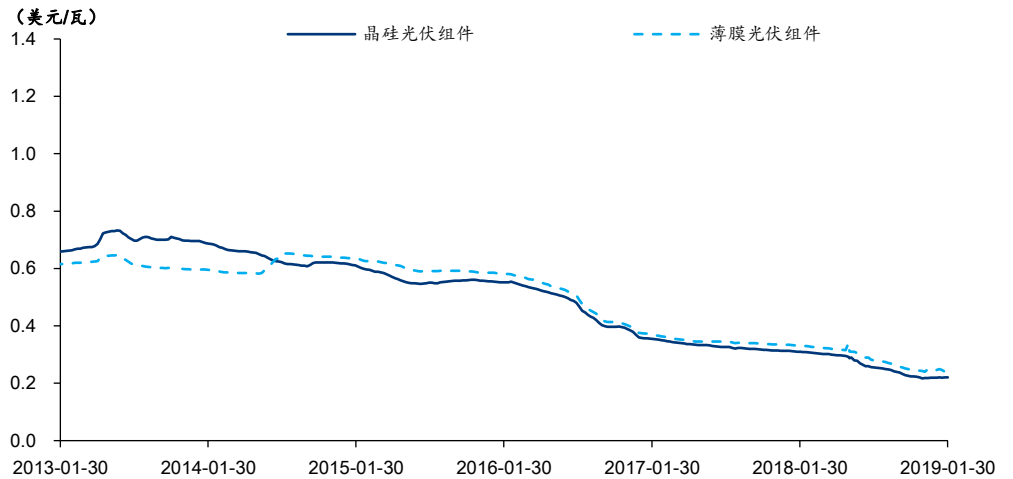
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9：电池片价格走势（单位：美元/片）



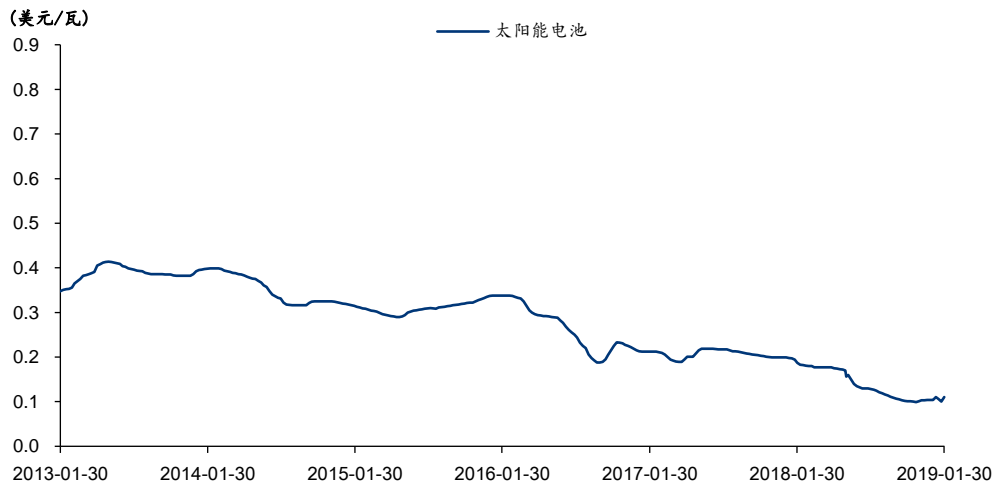
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10：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11：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

节前一周光伏产业链中，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上涨。

图表12：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)
节前一周	0.27	8.98	6.91	0.49
节前两周	0.27	8.90	6.85	0.48
变化	0.00	0.08	0.06	0.01

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表13：行业新闻汇总

新闻概要

新能源车

北汽新能源与滴滴旗下小桔车服成立合资公司“京桔新能源”。1月28日，北汽新能源与滴滴旗下小桔车服共同出资成立“京桔新能源汽车科技有限公司”，合资公司将整合双方优势资源，在新能源汽车运营、大数据应用、出行服务、网约定制车、充换电等领域深入探索布局。京桔新能源成立后，合资双方将基于EU5优化车联网与车辆管理系统，开发专门用于共享出行的定制网约车，探索面向未来出行生态的车联网系统。（第一电动网）

北汽新能源 EX5 上市，补贴后售价 16.99 万~19.99 万元。2019年1月27日晚，北汽新能源“卫蓝之夜荣誉盛典暨 EX5 上市发布会”在昆明举行。北汽新能源 EX5 正式上市，补贴后售价 16.99 万~19.99 万元。（第一电动网）

北汽蓝谷：子公司北汽新能源与华为签订合作协议。北汽蓝谷(600733)1月28日晚间公告，子公司北汽新能源与华为签署了《全面业务合作协议》。双方依托各自优势，联合“开发面向下一代智能网联电动汽车技术”。双方联合设立了“1873 戴维森创新实验室”，将在技术研发、产品创新等方面开展全面合作，合作范围包括云计算、车联网、能源互联网等领域。（第一电动网）

燃料电池汽车“十城千辆”推广计划或将于今年实施。1月28日，有权威人士透露，氢燃料电池汽车有望在2019年正式实施“十城千辆”推广计划。目前，国内氢燃料电池产业基础较好的城市如北京、上海、张家口、成都、郑州、如皋、佛山、潍坊、苏州、大连等城市都有可能入选。“至于最后哪些城市入选还不能确定，要看各地政府之间的协调。（第一电动网）

工信部：预计新能源汽车产销量 2019 年有望能够突破 150 万辆。工业和信息化部信息化和软件服务业司副司长董大健表示，2019年影响汽车行业和汽车发展的环境总体上是积极的，在国民经济发展质量稳步提升、排放标准升级、新能源乘用车积分制度实施、智能网联汽车快速发展等因素的推动下，我国汽车产业将在高质量发展方面取得更多的进展。预计新能源汽车产销量 2019 年有望能够突破 150 万辆，汽车整体市场基本保持稳定。（第一电动网）

工信部发布拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型名单。1月30日，工信部发布拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型名单，包括比亚迪 e5 和比亚迪宋车型，安徽安凯汽车、安徽华菱汽车等企业的部分车型。（第一电动网）

山东低速电动车 2018 年生产 69.59 万辆，同比微增 2.23%。据山东省汽车行业协会统计，2018年12月，山东省生产四轮低速电动车总计 64677 辆，环比略微增长 6.97%，同比继续下降 37.39%。与 2017 年和 2016 年产量月度走势对比来看，2018 年年末冲量走势并未出现，反而罕见下滑，甚至不及 2016 年同期表现。（第一电动网）

2018 年全球新能源汽车销量超 201 万辆。根据 EVsales 数据，2018年12月，全球新能源乘用车销量达到创纪录的 28.6 万辆，同比增长 70%。全年累计来看，全球新能源乘用车销量突破 200 万辆，达到历史性的 2018247 辆，新能源汽车渗透率达到 2.1%，可以说，2018 年，是新能源汽车突飞猛进的一年。（第一电动网）

光伏

国家能源局：2018 光伏新增装机 44.26GW 分布式 20.96GW。1月28日，国家能源局在京召开新闻发布会，发布 2018 年可再生能源并网运行情况。新能源和可再生能源司副司长李剑军从可再生能源、水电、风电、光伏、生物质五方面介绍了 2018 年可再生能源发展情况。（北极星太阳能光伏网）

26 家光伏企业 2018 业绩预告：六成净利下滑。1月下旬，一年一度的业绩披露拉开序幕。通过对 A 股 26 家光伏企业 2018 年业绩的盘点，我们发现 18 家企业在 2018 年获得盈利，占比达 69%。不过，净利润预计超 5 亿元的企业仅 7 家，他们分别是隆基股份、通威股份、阳光电源、中环股份、昌盛机电、横店东磁和易事特。（北极星太阳能光伏网）

韩国开启与中国的多晶硅关税谈判。韩国希望中国能降低关税，这一决定可以让中国制造商们进一步降低成本。韩国已要求中国政府取消自 2013 年 7 月起开始向韩国进口的多晶硅产品征收的反倾销税。（北极星太阳能光伏网）

法国提交新能源草案：2023 年光伏装机将达 20.6GW。据外媒报道，法国政府公布了一份 10 年能源计划草案。根据该草案，未来 10 年法国可再生能源装机将增加一倍以上，到 2028 年总装机可能达到 113GW，且新增装机主要来自风电和光伏。根据新草案，预计到 2023 年，光伏装机将达到 20.6GW，到 2028 年会达到 35.6-44.5GW 左右。（北极星太阳能光伏网）

风电

2018 年全国各省风电装机出炉！内蒙古、新疆、河北蝉联前三。截止 2018 年底，全国十大风电装机省份分别是：内蒙古 2869 万千瓦、新疆 1921 万千瓦、河北 1391 万千瓦、甘肃 1282 万千瓦、山东 1146 万千瓦、山西 1043 万千瓦、宁夏 1011 万千瓦、江苏 865 万千瓦、云南 857 万千瓦、辽宁 761 万千瓦。（北极星风力发电网）

全国单机容量最大海上抗台风机组启动吊装。1月25日，明阳全球首台 MySE7.25MW 超大型海上风电机组暨全国单机容量最大海上抗台风机在揭阳惠来启动吊装。（北极星风力发电网）

3829 万千瓦！国家能源集团公布 2018 年风电装机！依然稳居世界第一。近日，国家能源集团公布了其 2018 年亮眼“成绩单”！新能源装机容量 3969 万千瓦，形成涵盖风能、太阳能、生物质能、潮汐能、地热能在内的门类齐全的新能源产业体系。风电装机 3829 万千瓦，居世界第一，海上风电储备总容量超过 800 万千瓦。太阳能发电装机 131 万千瓦。（北极星风力发电网）

中广核、三峡、华能、大唐 1 月份共中标 71 个风电项目。中广核集团 2019 年 1 月公司的中标(候选)风电项目共计 21 个。涉及风电项目规模达到 1206MW，总金额高达 10.43 亿元。三峡集团 2019 年 1 月公示了 6 个风电项目中标信息，涉及规模达 388MW，总金额为 44950 万元。大唐集团 2019 年 1 月公示了 14 个风电项目中标(候选人)信息，涉及金额达 22812.74 万元，其中多数为风电项目备品配件采购及工程施工。华能集团 2019 年大唐集团 2019 年 1 月公示了 30 个风电项目中标(候选人)信息，涉及金额达 28853.52 万元，其中包含一个分散式风电项目测风塔采购，中标(候选人)为北京汇能电力。（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14：公司动态

公司	公告日期	具体内容
国轩高科	2019-02-01	关于实际控制人部分股份解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025134.pdf
	2019-02-01	关于终止并注销产业基金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025135.pdf
金风科技	2019-01-31	关于股东新疆风能有限责任公司股份解押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-31\5021877.pdf
	2019-01-29	关于A股配股申请获得中国证券监督管理委员会发审委审核通过的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-29\5015273.pdf
	2019-01-28	关于配股公开发行证券申请文件反馈意见回复(修订稿)的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-28\5012295.pdf
	2019-01-28	公司及海通证券股份有限公司关于《关于请做好新疆金风科技股份有限公司配股申请发审委会议准备工作的函》的回复说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-28\5012293.pdf
	2019-01-28	配股公开发行证券申请文件反馈意见的回复(修订稿) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-28\5012296.pdf
	2019-01-28	关于配股公开发行证券告知函有关问题回复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-28\5012294.pdf
	2019-01-28	独立董事关于第四届董事会第四十一次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-29\5014913.pdf
新纶科技	2019-01-29	关于面向合格投资者公开发行公司债券预案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-29\5014915.pdf
	2019-01-29	关于对子公司天津新纶减资的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-29\5014914.pdf
	2019-01-29	第四届董事会第四十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-29\5014912.pdf
	2019-01-29	关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-29\5014916.pdf
	2019-02-02	关于控股股东部分股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5028485.pdf
麦格米特	2019-02-01	关于公司拟参与南山区联合竞买及合作建设留仙洞二街坊T501-0096地块的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025336.pdf
	2019-02-01	关于第三届董事会第十九次会议决议的更正公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025335.pdf
	2019-02-01	第三届董事会第二十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025334.pdf
	2019-01-31	关于继续使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-31\5022248.pdf
星源材质	2019-01-31	关于公司副总经理辞任的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-31\5022768.pdf
	2019-01-30	关于全资子公司收到政府补助的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-30\5018973.pdf
	2019-01-29	关于控股股东股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-29\5015835.pdf
	2019-01-28	关于签订日常经营合同的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-28\5013246.pdf
	2019-01-28	关于第一期员工持股计划锁定期届满的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-28\5013245.pdf
国电南瑞	2019-02-02	国电南瑞关于向控股股东申请委托贷款暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5027788.pdf
	2019-02-02	国电南瑞关于2018年限制性股票激励计划获国务院国资委批复的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5027764.pdf
	2019-02-02	国电南瑞第六届董事会第三十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5027762.pdf
	2019-02-02	国电南瑞关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5027780.pdf
	2019-02-02	国电南瑞独立董事独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5027785.pdf
	2019-02-02	国电南瑞第六届董事会审计委员会意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5027783.pdf
	2019-02-02	国电南瑞关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5027780.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-02-02	国电南瑞独立董事关于公开征集投票权的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-2/2019-02-02/5027777.pdf
	2019-01-31	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 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-1/2019-01-31/5018601.pdf
通威股份	2019-02-01	通威股份关于股份回购进展情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-2/2019-02-01/5024790.pdf
	2019-01-30	通威股份 2018 年第一期短期融资券到期兑付公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-1/2019-01-30/5016375.pdf
宏发股份	2019-01-31	宏发股份关于有格投资有限公司股份质押解除的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-1/2019-01-31/5019081.pdf

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