

行业周报 (第十周)

2019年03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: 新能源车 2 月装机符合预期, 泛在电力物联网加速推进

我们看好新能源车、风电、光伏和电力设备。2 月份新能源乘用车销量和动力电池装机量数据公布, 符合预期, 我们继续建议静候补贴政策落地, 关注三大主线投资机会。国网重点推进泛在电力物联网项目, 增量投资提振板块业绩, 我们认为当前时点可以以收益可预测性为锚, 智能电网和国网信通双线布局。

子行业观点

新能源车-增持: 关注最新补贴政策动向和特斯拉供应链机会。

光伏-增持: 光伏企业遭专利侵权指控, 平价项目进程加速。

风电-增持: “红六省”终变“红二省”, 三北区域回归加速行业回暖。

电力设备-增持: 国网部署泛在电力物联网, 能源互联网建设加速

重点公司及动态

新纶科技: 国内铝塑膜龙头, 业绩有望持续高增长。

国轩高科: 国内磷酸铁锂电池龙头, 19 年业绩有望大幅改善。

晶盛机电: 国内晶体设备龙头, 持续受益单晶替代。

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

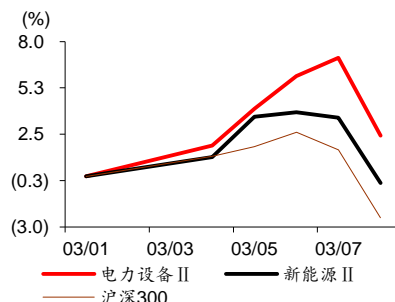
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
赫美集团	002356.SZ	61.21
科陆电子	002121.SZ	29.77
光一科技	300356.SZ	28.25
银星能源	000862.SZ	26.00
首航节能	002665.SZ	23.78
科恒股份	300340.SZ	20.33
智光电气	002169.SZ	20.18
中电兴发	002298.SZ	18.19
佳电股份	000922.SZ	18.19
风范股份	601700.SH	17.90

一周跌幅前十公司

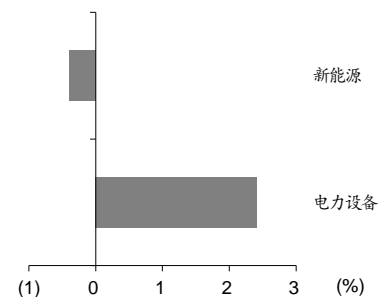
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
振江股份	603507.SH	(8.67)
隆基股份	601012.SH	(8.53)
天赐材料	002709.SZ	(7.82)
当升科技	300073.SZ	(7.37)
大连电瓷	002606.SZ	(6.91)
摩恩电气	002451.SZ	(6.86)
东方铁塔	002545.SZ	(6.36)
平高电气	600312.SH	(6.25)
通光线缆	300265.SZ	(5.63)
宁德时代	300750.SZ	(5.62)

资料来源: 华泰证券研究所

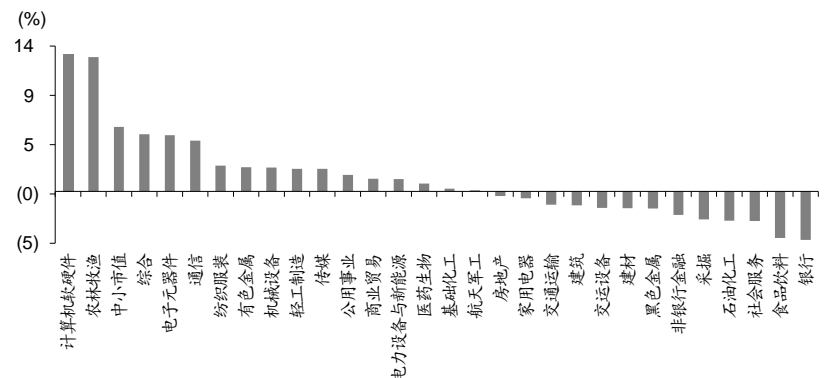
一周内行业走势图



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	03月08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	11.61	13.68~14.82	0.15	0.40	0.57	0.82	77.40	29.03	20.37	14.16
国轩高科	002074.SZ	增持	17.56	21.12~22.88	0.74	0.75	0.88	0.99	23.73	23.41	19.95	17.74
晶盛机电	300316.SZ	买入	14.85	17.70~18.88	0.30	0.46	0.59	0.75	49.50	32.28	25.17	19.80

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

新能源车-增持：2月新能源车销量和电池装机量同比大增，符合预期

2月新能源乘用车销量和动力电池装机量同比大增，环比下滑较多，符合预期。根据乘联会数据，2月新能源销量5.08万台，同比增长74.4%，环比下滑44%，其中A级电动车在EV乘用车中的占比为53.0%，环比1月提升7pct。根据GGII数据，2月动力电池装机量约2.24GWh，同比增长118%，环比下降近50%。分车型看，乘用车电池装机电量约1.90GWh，同比增143%；客车电池装机电量约0.29GWh，同比增49%；专用车电池装机电量约0.05GWh，与去年同期相比基本持平。2月份新能源车销量和动力电池装机量环比下滑较多，我们认为跟春节放假，且补贴政策未落地有关。

静候补贴靴子落地，继续关注三大主线投资机会。我们认为新能源车补贴政策跳票已经成为近期压制板块表现的最重要因素，虽然最新版本的传闻传播很快，但是正式政策没落地就会放大市场的担心，因此补贴靴子落地将会提振板块情绪。继续建议关注三大主线的投资机会：1、一季报高增长、业绩受补贴政策波动影响小，标的宁德时代、天赐材料；2、传统主业业绩扎实，锂电板块业务有望突破带来估值提升，标的欣旺达；3、市场预期低，有边际变化的标的国轩高科、科恒股份。

光伏-增持：光伏企业遭专利侵权指控，平价项目进程加速

韩华 Q Cells 指控隆基、晶科、REC 非法使用其专利钝化技术，短期或对龙头欧美市场的业务产生一定影响。隆基股份在其官微发布声明称，从技术上看，“韩华新能源专利采用的是ALD技术，隆基采用的PECVD技术。目前无证据表明公司产品侵犯任何专利权。”晶科同样提出韩华新能源的诉讼缺乏技术或法律依据。在2018年全球光伏组件出货量排行中，晶科能源位居第一，隆基股份位居第四，韩华新能源位居第六。我们认为，无论最终诉讼结果胜负，韩华在市场策略上取得了先机，国际专利诉讼通常需要耗费长达数年时间，期间或对隆基股份、晶科能源在海外业务产生一定影响。

平价项目加速推进，六省发布平价上网项目申报通知。陕西、广东、山西、江苏、安徽、河北六省发布光伏平价上网项目申报通知，要求3月底之前完成项目申报。同时，河北省发改委强调，上报光伏平价上网项目，未来不得参与申报后续有补贴的计划。我们认为，国家推进平价上网政策的率先落地，为部分具备先进性及度电成本优势的项目提供了市场空间和政策支持，在保证全额消纳及申请PPA等方面相较有补贴的项目仍具备较大竞争优势。

上周产业链价格转弱，但玻璃等辅材价格强势。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。目前国内2019年政策尚未落地，预计需求将集中在下半年。在国内需求维持平稳的基础上，我们认为海外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，我们认为单晶硅片紧平衡将加速龙头厂商及一体化企业扩产进度，重点推荐晶盛机电。

风电-增持：“红六省”终变“红二省”，三北区域回归加速行业回暖

国家能源局8日正式发布了2019年风电投资预警结果，吉林、黑龙江脱帽，新疆、甘肃保留红色预警。根据通知要求，红色区域暂停风电开发建设，橙色区域暂停新增风电项目。我们认为，东北区域的回归为前期部分项目二期、三期工程的开工建设打下良好基础，开发商将加速该部分具备良好前期基础和送出条件的项目建设。三北地区的加速回归也为2019年风电建设规模提供更大的增量。

成长加速、周期削弱，政策加速过渡期后拐点到来。光伏经历两个季度去库存后，海外需求快速打开；风电得益于三北市场的重启以及2019年底的电价调整促进开发商加快项目建设进度、叠加海上风电的加速开发，行业吊装、并网数据有望超市场预期。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25-27GW。风电竞价时代从风机价格竞争转向全生命周期度电成本竞争，推荐风机龙头金风科技。

电力设备-增持：国网部署泛在电力物联网，能源互联网建设加速

能源互联网建设确认加速，两阶段实行节奏紧张有序。3月8日，国家电网泛在电力物联网建设工作部署会议在京召开，泛在电力物联网建设进程确认加速。建设进程分为两大时间节点：2021年初步建成泛在电力物联网，基本实现业务协同和数据贯通，初步实现统一物联管理，各级智慧能源综合服务平台具备基本功能，支撑电网业务与新兴业务发展；2024年建成泛在电力物联网，全面实现业务协同、数据贯通和统一物联管理，公司级智慧能源综合服务平台具备强大功能，全面形成共建共治共享的能源互联网生态圈。

提升国网信息化水平，聚焦电网服务效率。泛在物联网就是围绕电力系统各环节，充分应用移动互联、人工智能等现代信息技术、先进通信技术，实现电力系统各环节万物互联、人机交互，具有状态全面感知、信息高效处理、应用便捷灵活特征的智慧服务系统，包含感知层、网络层、平台层、应用层四层结构。泛在电力物联网与坚强智能电网相辅相成，国网公司“第二张网”，二者协同并进形成强大的价值创造平台，共同构成能源流、业务流、数据流“三流合一”的能源互联网。

建议国网信通和传统智能电网双线布局。国网重点推进泛在电力物联网项目，增量投资提振板块业绩，我们认为当前时点可以以收益可预测性为锚，智能电网和国网信通双线布局。泛在电力物联网旨在对电力系统各环节高度整合，设备数字化为必经之路，智能电表需求或将增加，智能电表龙头直接受益，推荐国电南瑞，关注炬华科技和林洋能源。国网信息化水平提高带动国网信通设备需求，国网系信通龙头收益明显，关注岷江水电。

核心组合

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。

国轩高科：

- 1) 公司铁锂电池具备竞争优势，19年出货量有望大增。
- 2) 与博世签订供货协议，开始给宇通供货，高端客户有突破。
- 3) 19年动力电池以量补价，业绩有望高增长。

晶盛机电：

- 1) 光伏行业加速复苏，单晶或步入新一轮扩张周期。
- 2) 半导体硅片产能投资催生广阔设备市场，公司半导体设备业务步入机遇期
- 3) 公司第三方设备供应商身份有利于拓展市场，完善的产品布局增加协同效应，与中环股份的战略合作关系将成为公司的业绩压舱石。

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	03月08日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
国电南瑞	600406.SH	买入	18.94	22.00-24.00	0.71	0.83	1.00	1.13	26.68	22.82	18.94	16.76

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
新纶科技 (002341.SZ)	孚能科技大单落地，常州工厂放量值得期待 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。 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
国轩高科 (002074.SZ)	18年业绩快报符合预期，维持“增持”评级 公司发布2018年业绩快报：18年实现收入61.46亿，同比增27.04%，归母净利润8.52亿，同比增1.65%，符合预期。根据真锂研究数据，公司18年动力电池装机量3GWh，市占率排国内第三。我们预计公司19-20年EPS分别为0.88元，0.99元，看好公司在铁锂电池的竞争优势和预期差，以及在新客户开拓的进展，参考可比公司19年平均PE估值26倍，给予19年合理PE区间24-26倍，目标价21.12-22.88元，维持“增持”评级。 点击下载全文：国轩高科(002074,增持)：业绩快报符合预期，边际改善值得期待
晶盛机电 (300316.SZ)	国内领军晶体生长设备制造商，持续受益单晶替代，给予“买入”评级 晶盛机电是专业从事晶体生长、加工装备研发制造和蓝宝石材料生产的高新技术企业，产品主要应用于光伏、集成电路、LED等市场前景广阔的新兴产业。公司较早掌握了半导体硅材料生长的装备技术，作为专业的第三方装备厂商或将直接受益于光伏单晶硅棒和半导体硅片产能扩张。我们预计公司2018-2020年EPS为0.46、0.59、0.75元，给予公司2019年目标PE30-32倍，目标价为17.70-18.88元，首次覆盖，给予“买入”评级。 点击下载全文：晶盛机电(300316,买入)：单晶扩产新周期，晶盛奋勇争先机
国电南瑞 (600406.SH)	全面深化改革十大举措，紧扣重要战略机遇新内涵 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。 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

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	03月08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	84.97	1.77	1.64	2.08	2.53	48.01	51.81	40.85	33.58
天赐材料	002709.SZ	31.60	0.90	1.37	0.88	1.53	35.11	23.07	35.91	20.65
欣旺达	300207.SZ	11.86	0.35	0.47	0.68	0.93	33.89	25.23	17.44	12.75
科恒股份	300340.SZ	20.42	0.58	0.26	0.74	0.98	35.21	78.54	27.59	20.84
金风科技	002202.SZ	14.31	0.86	0.92	1.03	1.32	16.64	15.55	13.89	10.84
炬华科技	300360.SZ	9.18	0.38	0.34	0.58	0.58	24.16	27.00	15.83	15.83
林洋能源	601222.SH	5.58	0.39	0.46	0.52	0.73	14.31	12.13	10.73	7.64

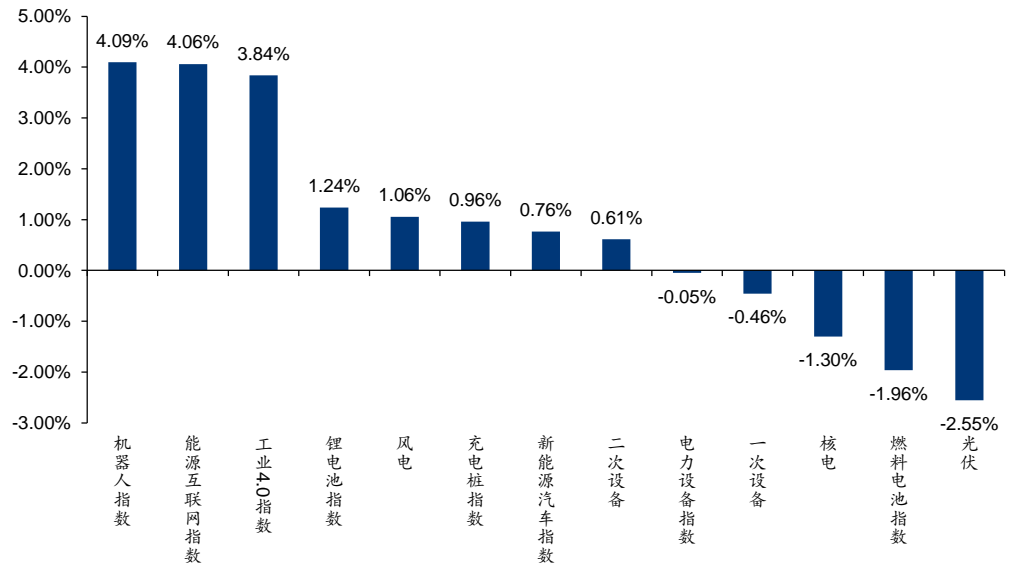
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

周行情回顾

电力设备新能源板块涨跌分化明显，机器人指数和能源互联网指数上涨幅度最高，涨幅分别为4.09%和4.06%，光伏板块跌幅最大，跌幅为2.55%。

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

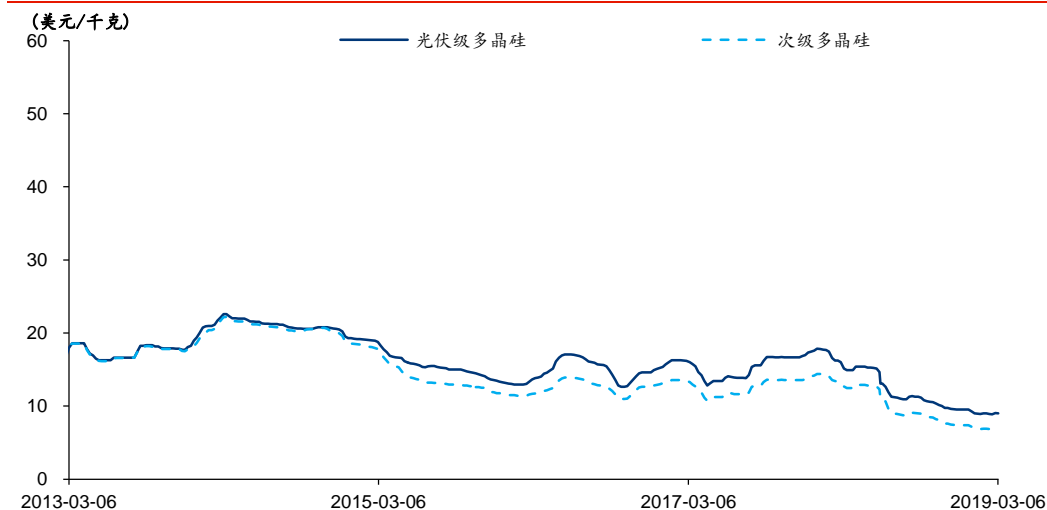
产业链数据更新

图表5：锂电产业链价格

品名	规格	产地	前两周价格	前一周价格	涨跌	单位
数码圆柱	2500mah/三元	国产	6.1-6.4	6.1-6.4	--	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	9.5-9.8	9.3-9.6	↓0.2	万/吨
三元前驱体	622	国产	10.1-10.4	9.9-10.2	↓0.2	万/吨
三元前驱体	111	国产	11.3-11.7	11.1-11.5	↓0.2	万/吨
磷酸铁锂	动力电池用	国产	5-5.3	5-5.3	--	万/吨
正磷酸铁	电池级	国产	1.2-1.4	1.2-1.4	--	万/吨
钴酸锂	4.35V	国产	26-26.3	26-26.3	--	万/吨
四氧化三钴	72%	国产	22-23	21-22	↓1	万/吨
硫酸钴	20.50%	国产	6.3-6.6	5.9-6.4	↓0.2	万/吨
硫酸镍	电池级	国产	2.4-2.6	2.45-2.65	↑0.05	万/吨
硫酸锰	电池级	国产	0.72-0.75	0.72-0.75	--	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	1.5-1.8	1.4-1.7	↓0.1	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

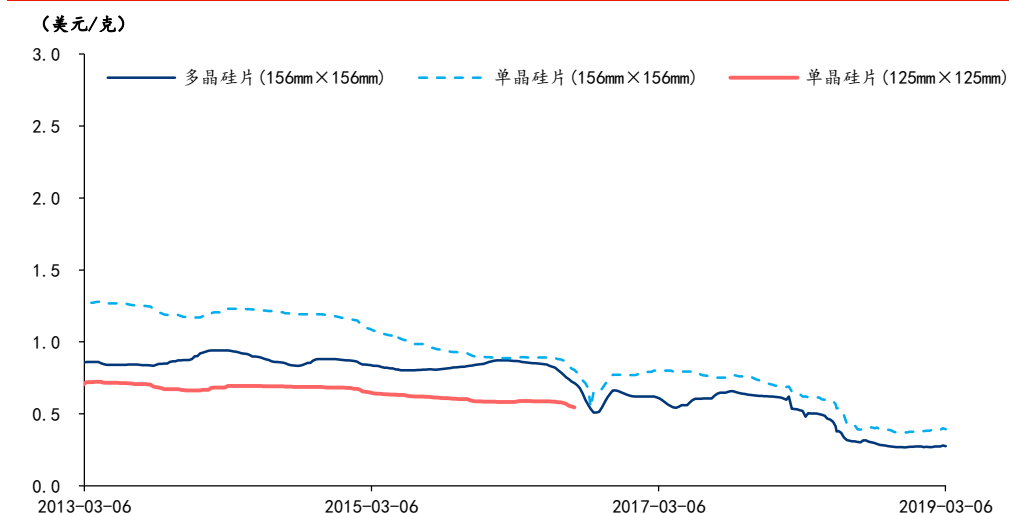
资料来源：CIAPS，华泰证券研究所

图表6：多晶硅价格走势（单位：美元/千克）



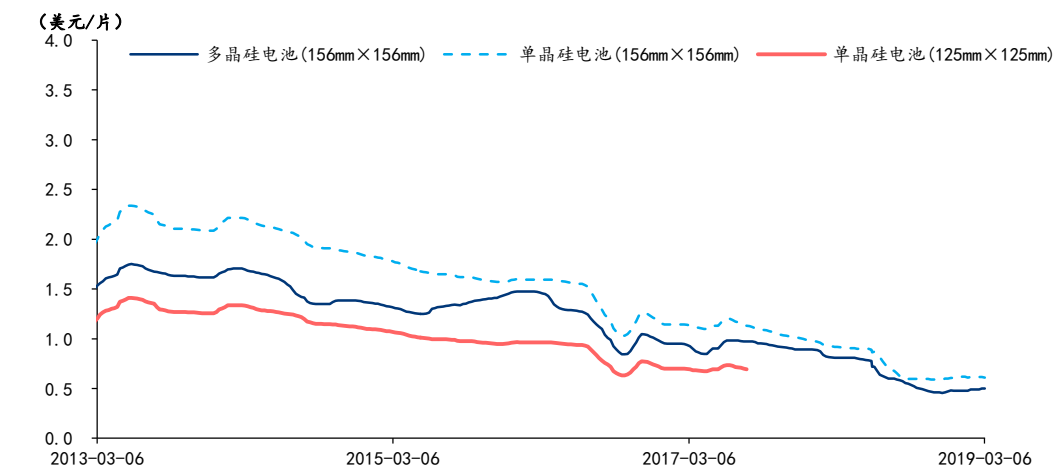
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：硅片价格走势（单位：美元/片）



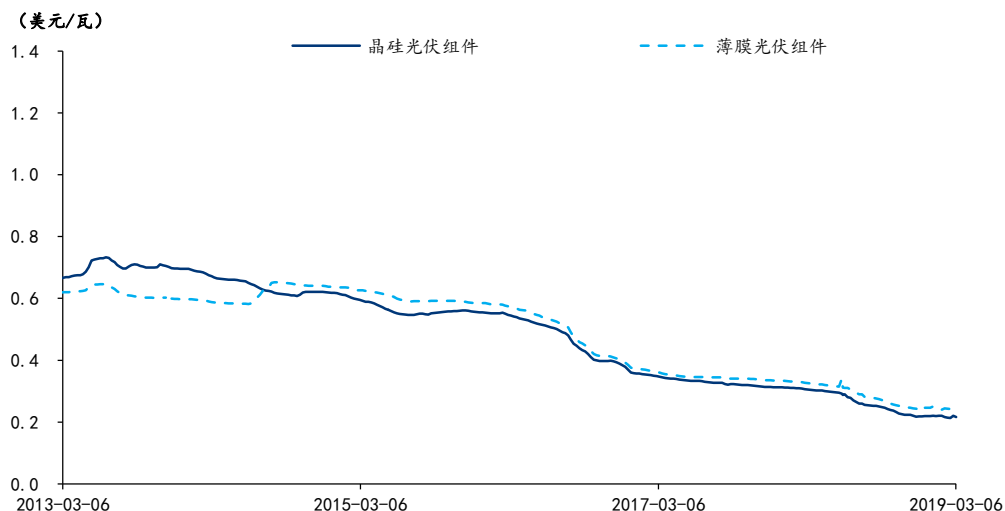
资料来源：Wind，华泰证券研究所

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：华泰证券研究所

前一周光伏产业链中，多晶硅片和多晶硅电池价格均与前两周持平，光伏级多晶硅和次级多晶硅价格较前两周小幅下跌，下跌幅度分别为 0.02 美元/kg 和 0.04 美元/kg。

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) (美元/片)	光伏级多晶硅 (美元/kg)	次级多晶硅多晶硅电池 (156mm×156mm) (美元/kg)	
前一周	0.28	9.02	6.90	0.50
前两周	0.28	9.04	6.94	0.50
变化	0.00	-0.02	-0.04	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

海南 2030 年起全面禁售燃油车。5日，海南省政府正式对外发布了《海南省清洁能源汽车发展规划》，《规划》中提出“2030年起，海南全面禁止销售燃油车”。由此，海南省成为我国第一个提出清洁能源化目标并给出时间表的省份。（第一电动网）

动力电池：1月装机量 4.982GWh，同比暴涨 282.5%。根据工信部合格证产量数据，2019年1月共产出新能源汽车 10.18 万辆。根据第一电动研究院的统计测算，动力电池 2019年1月装机量为 4.982GWh，同比暴涨 282.5%。其中，纯电动车型占比 93.0%，插电混车型占比 6.88%。（第一电动网）

特斯拉上海工厂 2019 年底投产。日前，全国人大代表陈鸣波在“两会”表示，特斯拉在上海的项目开工以来进展顺利，预计今年5月完成总装车间建设，年底部分生产线就可以正式投产。据此前报道，特斯拉的上海工厂预计到 2020年3月将完成动力系统车间及其它重要功能区域的建设，一期项目完工后将年产 15 万辆电动车整车。（第一电动网）

最快 1600 公里/小时！特斯拉 V3 超级充电桩正式发布。3月7日，特斯拉部署在美国的全球首个 V3 超级充电桩投入使用，据外媒信息，V3 最大功率 250 千瓦，在特斯拉最高效的车辆上，如长续航版 Model 3，可以实现充电 5 分钟续航里程增加 75 英里（约 120 公里），最快可达 1000 英里/小时（约 1610 公里/小时）的充电速度。新桩采用全新的液冷式电缆设计，线缆更轻、更灵活、更高效。（第一电动网）

特斯拉回应：Model 3 被海关暂停放行系铭牌打印错误导致。此前有媒体报道称，中国各汽车整车进口口岸海关已经暂停放行特斯拉 Model 3。对此，特斯拉方面回应腾讯科技称，“这次疏失是由于一些 Model 3 车辆上的铭牌打印错误所导致的。我们已经与海关总署达成了整改方案，并正密切合作，争取尽快恢复车辆通关过程。车辆经过审核合格通关后，我们将尽快把它们交付到客户手中。这并不影响 Model 3 在国内的销售。”（第一电动网）

李克强总理政府工作报告：继续执行新能源汽车购置优惠政策。3月5日，第十三届全国人大二次会议在北京开幕，国务院总理李克强作政府工作报告，对 2019 年的工作作出总体部署。李克强表示，将稳定汽车消费，继续执行新能源汽车购置优惠政策。（第一电动网）

2019 年春节期间电动汽车高速公路充电量增长近三倍。国家电网智慧车联网平台数据显示，今年春节假期，我国电动汽车用户高速公路充电量大福上升，日均接近 25 万千瓦时，较平常增加 180%，较去年春节增长近 300%。根据电量换算，相当于电动汽车行驶里程数超过 1200 万公里，反映随着电动汽车动力电池技术性能提升、充电基础设施的逐步完善，电动汽车逐渐具备城际长途出行能力。（第一电动网）

德国汽车工业协会：未来 3 年将向电动汽车等投资近 600 亿欧元。近日获悉，德国汽车工业协会主席伯恩哈德·马特斯 (Bernhard Mattes) 在当地时间周六时发表了一份声明：德国汽车行业就计划未来 3 年向电动汽车、自动驾驶等领域投资近 600 亿欧元。另外会向数字化、联网和自动驾驶投入 180 亿欧元。（第一电动网）

中汽协剧透新能源退坡新政细节。近日，中国汽车工业协会常务副会长董扬对于新能源补贴政策的细节进行了回应。他表示，新能源汽车的补贴政策很快就要出炉，而地补将有重大调整，“地补就不补车了”，其表示，地补的方向是“补电”。此外，他强调，补贴政策的调整，将有利于电动车竞争进一步回归市场。（第一电动网）

2月动力电池装机量 2.24GWh，珠海银隆挺进前五。今日乘联会公布了 2 月份新能源汽车销量数据，2 月新能源车销量 5.08 万台，同比增长 74.4%；1-2 月累计批发新能源车 14.3 万台，累计增量 8 万台，批发累计增长 133.8%。2 月份动力电池装机总电量约 2.24GWh，同比增长 118%。从电池装机总电量来看，宁德时代、比亚迪国轩高科、孚能科技、珠海银隆、卡耐新能源、比克电池、力神、多氟多、亿纬锂能排名前十，这十家动力电池企业合计装电量约为 2.1GWh，占整体的 94%。（电车汇）

光伏

2019 政府工作报告全文：加快解决风、光、水电消纳 一般工商业平均电价再降 10%。十三届全国人大二次会议 5 日上午 9 时在人民大会堂开幕，李克强在政府工作报告中提到，推进煤炭清洁化利用，加快解决风、光、水电消纳问题，并深化电力市场化改革，清理电价附加收费，降低制造业用电成本，一般工商业平均电价再降低 10%。（北极星太阳能光伏网）

商务部：对原产于美韩进口太阳能级多晶硅反倾销、原产于美进口太阳能级多晶硅反补贴措施期终复审调查。3月6日，商务部贸易救济调查局发布《关于发放对原产于美国和韩国的进口太阳能级多晶硅反倾销措施期终复审调查问卷的通知》及《关于发放对原产于美国的进口太阳能级多晶硅反补贴措施期终复审调查问卷的通知》。（北极星太阳能光伏网）

国投已完全退出煤炭业务，未来主要投资光伏等新能源。全国政协委员、国家开发投资集团有限公司（简称国投）董事长王会生在接受采访时表示，目前国投已经完全退出煤炭业务，未来主要投资新能源。（北极星太阳能光伏网）

软银投资染料敏化太阳能电池，推动第三代光伏电池技术商业化。2019年3月5日，日本软银集团 (SoftBank Group) 和瑞典光伏电池制造商 Exeger 宣布达成一项协议，由软银投资 1000 万美元帮助 Exeger 公司在全球推广其高效电池技术。（北极星太阳能光伏网）

领跑 2019 隆基长治技术领跑基地正式开工。3月4日，隆基长治光伏发电技术领跑基地项目开工仪式在山西长治黎城项目所在地隆重举行，作为长治市能源转型最重要的支撑项目，隆基将以前沿的技术、领先的产品、完善的解决方案、规范的施工，全力将隆基长治光伏领跑基地打造成最具示范意义的光伏领跑项目。（北极星太阳能光伏网）

风电

签国家电投风电首单！西门子歌美飒 2019 年初共斩获全球 1158MW 订单，提供 447 台风机。海上风电观察获悉，西门子歌美飒日前签订中国 21MW 风电项目合同，将为内蒙古一风电场提供 6 台 SG 3.4-132 风电机组，额定功率为 3.65 兆瓦。该项目位于通辽市霍林郭勒市，业主单位为国家电投 (SPIC)，这是西门子歌美飒与其签订的首份订单。（北极星风力发电网）

维斯塔斯推出 4MW 平台极端气候机型 V136-4.2MW。作为维斯塔斯持续为客户提供创新解决方案的一部分，维斯塔斯近日推出了 V136-4.2MW 极端气候机型。此新机型建立在强大与成熟的 4MW 平台基础上，在低风及中风速区域有着不俗的表现，并为极端气候而特定设计，开辟了风能资源开发的新领域。（北极星风力发电网）

江苏、福建、内蒙古公布“十二五”风电项目，涉及 167 个项目，装机达 1488.5 万千瓦。近日，江苏、福建、内蒙古陆续公布“十二五”期间建设“不达标”的风电项目。其中内蒙古涉及风电项目 83 个，总装机达 1044.8 万千瓦；江苏省涉及风电项目 58 个，总装机达 341.05 万千瓦；福建省涉及风电项目 26 个，总装机为 102.65 万千瓦。三个地区合计 167 个项目，装机 1488.5 万千瓦。（北极星风力发电网）

世界离岸风电论坛：2050 年全球新增离岸风电目标 500GW。3月6日在台北举行的首届全球离岸风电产业峰会公布最新数据显示，2018 年全球安装离岸风力发电装机容量 4989MW (兆瓦)；至 2018 年底，全球离岸风力发电机总量已达 22050MW。（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
国轩高科	2019-03-08	关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071035.pdf
新纶科技	2019-03-09	关于公司第二期员工持股计划出售完毕的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-09\5073500.pdf
	2019-03-06	关于控股股东解除股份转让协议暨减持股份预披露的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5066584.pdf
麦格米特	2019-03-06	华林证券股份有限公司关于公司首次公开发行前已发行股份上市流通的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5067094.pdf
	2019-03-06	首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5067095.pdf
亿纬锂能	2019-03-07	关于子公司开展融资租赁业务的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-07\5069445.pdf
	2019-03-07	独立董事关于第四届董事会第三十四次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-07\5069442.pdf
	2019-03-07	关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-07\5069444.pdf
	2019-03-07	关于子公司拟与惠州仲恺高新区管委会签订《项目投资建设协议书》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-07\5069446.pdf
	2019-03-07	关于子公司竞拍取得国有建设用地使用权的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-07\5070789.pdf
	2019-03-07	关于为子公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-07\5069443.pdf
	2019-03-07	关于子公司收到供应商选定通报的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-07\5069447.pdf
	2019-03-07	第四届董事会第三十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-07\5069440.pdf
	2019-03-07	第四届监事会第二十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-07\5069441.pdf
	2019-03-04	关于第四期员工持股计划完成股票购买的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-04\5063656.pdf
新宙邦	2019-03-08	关于部分限制性股票回购注销完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5073698.pdf
当升科技	2019-03-06	关于锂电新材料产业基地项目的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5067082.pdf
星源材质	2019-03-07	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核准批复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-07\5071059.pdf
国电南瑞	2019-03-09	国电南瑞简式权益变动报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-09\5072903.pdf
	2019-03-08	国电南瑞关于2018年限制性股票激励计划授予结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5069604.pdf
宏发股份	2019-03-09	宏发股份关于使用自有资金购买理财产品的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-09\5072596.pdf

资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表14： 电力设备与新能源板块业绩快报汇总（截至2019年3月10日）

细分板块	证券代码	证券简称	营业收入(亿元)	营收同比增长率 (%)	归母净利润同比增长	
					归母净利润(亿元)	长率 (%)
资源	002460.SZ	赣锋锂业	50.72	15.7	12.16	-17.20
	002466.SZ	天齐锂业	62.44	14.16	22.10	3.03
	002192.SZ	融捷股份	3.83	37.26	-0.07	-119.01
	002340.SZ	格林美	138.77	29.06	7.06	15.66
	002497.SZ	雅化集团	30.25	28.27	2.01	-15.60
	300618.SZ	寒锐钴业	27.78	89.65	7.10	58.06
	002176.SZ	江特电机	30.11	-10.53	-16.34	-680.76
	300409.SZ	道氏技术	35.44	109	2.22	45.64
	002738.SZ	中矿资源	8.67	60.38	1.12	104.08
	300477.SZ	合纵科技	20.08	-4.79	0.57	-56.66
电池	002074.SZ	国轩高科	61.46	27.04	8.52	1.65
	002407.SZ	多氟多	39.45	4.7	1.57	-38.78
	300438.SZ	鹏辉能源	25.86	23.23	3.05	21.33
	300014.SZ	亿纬锂能	43.51	45.9	5.71	41.57
	002611.SZ	东方精工	66.68	42.32	-34.24	-798.16
	300317.SZ	珈伟股份	17.65	-48.65	-19.55	-721.00
	002190.SZ	成飞集成	21.45	10.45	-2.05	-88.93
	002684.SZ	猛狮科技	11.72	-69.99	-21.87	-1530.10
	300207.SZ	欣旺达	202.58	44.24	7.04	29.42
	300750.SZ	宁德时代	296.11	48.08	35.79	-7.71
电池材料	002091.SZ	江苏国泰	380.88	10.24	9.96	28.65
	300037.SZ	新宙邦	21.63	19.14	3.23	15.49
	300073.SZ	当升科技	32.81	52.03	3.16	26.42
	600549.SH	厦门钨业	195.53	37.81	4.96	-19.81
	002812.SZ	恩捷股份	24.00	96.7	5.36	243.65
	300444.SZ	双杰电气	19.26	37.6	1.90	82.10
	002709.SZ	天赐材料	20.80	1.1	4.59	50.68
	002759.SZ	天际股份	8.61	0.85	0.84	278.07
	002340.SZ	格林美	138.77	29.06	7.06	15.66
	300432.SZ	富临精工	14.79	-36.49	-23.27	-726.91
	300568.SZ	星源材质	5.83	11.92	2.20	106.14
	002108.SZ	沧州明珠	33.25	-5.65	2.98	-45.42
	002850.SZ	科达利	20.00	37.8	0.88	-47.26
	300340.SZ	科恒股份	22.02	6.88	0.56	-54.13
	002341.SZ	新纶科技	32.44	57.16	3.14	82.23
	300510.SZ	金冠股份	12.46	68.03	1.97	56.70
	002407.SZ	多氟多	39.45	4.7	1.57	-38.78
	002080.SZ	中材科技	114.57	11.58	9.57	24.68
	830809.OC	安达科技	6.63	-38.45	0.46	-77.08
	002741.SZ	光华科技	15.20	17.01	1.37	48.01
300035.SZ	中科电气	6.12	45.5	1.32	178.41	
电机	002056.SZ	横店东磁	64.89	3.04	6.89	13.27
	002176.SZ	江特电机	30.11	-10.53	-16.34	-680.76
	002196.SZ	方正电机	13.71	4.03	-4.08	-408.40

	002249.SZ	大洋电机	92.03	6.95	-22.98	-650.09
	002418.SZ	康盛股份	30.51	-38.31	-10.95	-522.43
	002664.SZ	长鹰信质	26.31	8.77	2.60	1.70
	300224.SZ	正海磁材	16.80	40.89	-0.81	-179.60
	300304.SZ	云意电气	6.59	2.67	1.41	-0.53
	300473.SZ	德尔股份	37.12	46.08	1.66	26.58
电控	300484.SZ	蓝海华腾	4.02	-30.6	0.27	-78.96
	832432.OC	科列技术	1.57	-50.28	0.16	-22.31
	002851.SZ	麦格米特	23.94	60.19	2.04	73.92
	300681.SZ	英搏尔	6.55	22.17	0.55	-35.15
	300124.SZ	汇川技术	58.67	22.81	11.66	9.97
设备	300340.SZ	科恒股份	22.02	6.88	0.56	-54.13
	300450.SZ	先导智能	38.90	78.7	7.42	38.13
	300457.SZ	赢合科技	20.89	31.66	3.31	49.63
	300648.SZ	星云股份	3.21	3.89	0.19	-69.28
	300532.SZ	今天国际	4.16	-26.94	0.20	-78.06
整车	002594.SZ	比亚迪	1300.55	22.79	27.91	-31.37
	601633.SH	长城汽车	978.67	-2.61	53.54	6.51
	002089.SZ	新海宜	10.04	-37.42	0.41	135.71
	002418.SZ	康盛股份	30.51	-38.31	-10.95	-522.43
风电	002122.SZ	ST 天马	18.12	-28.81	-4.59	-459.01
	002531.SZ	天顺风能	38.94	20.25	4.90	4.44
	002359.SZ	北讯集团	31.94	52.42	0.85	-61.16
	300443.SZ	金雷风电	7.90	32.43	1.16	-22.58
	002009.SZ	天奇股份	35.03	42.49	1.46	72.41
	002202.SZ	金风科技	287.31	14.33	32.17	5.30
	300569.SZ	天能重工	13.94	88.83	1.02	7.07
	002487.SZ	大金重工	9.70	-5.02	0.62	50.40
	300690.SZ	双一科技	5.36	-9.84	0.88	-20.52
	601016.SH	节能风电	23.76	26.96	5.15	29.11
	603693.SH	江苏新能	14.72	3.84	3.27	4.86
	300129.SZ	泰胜风能	14.73	-7.39	0.12	-91.98
光伏	300274.SZ	阳光电源	105.35	18.55	8.01	-21.79
	300118.SZ	东方日升	95.77	-16.37	2.71	-58.35
	300111.SZ	向日葵	6.57	-57.04	-11.33	-4879.84
	002309.SZ	中利集团	168.38	-13.27	0.31	-89.89
	300316.SZ	晶盛机电	25.36	30.11	5.88	52.18
	002218.SZ	拓日新能	11.22	-25.96	0.91	-44.37
	002129.SZ	中环股份	138.55	43.66	6.01	2.79
	002610.SZ	爱康科技	49.00	0.89	1.22	7.96
	002623.SZ	亚玛顿	15.35	-4.78	0.79	445.15
	002506.SZ	协鑫集成	111.25	-23	0.42	74.36
	300393.SZ	中来股份	27.42	-15.44	1.30	-49.73
	002518.SZ	科士达	27.15	-0.55	2.32	-37.64
	300317.SZ	珈伟股份	17.65	-48.65	-19.55	-721.00
工控	300124.SZ	汇川技术	58.67	22.81	11.66	9.97

	002334.SZ	英威腾	22.88	7.82	2.24	-0.72
	300484.SZ	蓝海华腾	4.02	-30.6	0.27	-78.96
	002527.SZ	新时达	35.34	3.83	-2.53	-283.51
	002851.SZ	麦格米特	23.94	60.19	2.04	73.92
	002747.SZ	埃斯顿	14.86	38.01	1.05	12.99
	300048.SZ	合康新能	12.59	-6.84	-2.39	-453.98
	002335.SZ	科华恒盛	34.26	42.02	0.74	-82.59
	002518.SZ	科士达	27.15	-0.55	2.32	-37.64
	002169.SZ	智光电气	26.92	47.02	0.81	-35.18
	300681.SZ	英搏尔	6.55	22.17	0.55	-35.15
传统电力设备	300356.SZ	光一科技	4.36	-19.36	0.22	105.70
	002622.SZ	融钰集团	4.17	113.98	0.70	-2.03
	300215.SZ	电科院	7.09	10.27	1.31	3.79
	300140.SZ	中环装备	18.36	-3.42	0.35	-54.06
	300120.SZ	经纬辉开	20.86	134.71	1.39	148.36
	300514.SZ	友讯达	6.97	16.05	0.51	-29.33
	300510.SZ	金冠股份	12.46	68.03	1.97	56.70
	300208.SZ	恒顺众昇	12.99	-14.66	1.96	-41.47
	300341.SZ	麦迪电气	9.79	13.29	1.44	6.44
	300447.SZ	全信股份	6.52	15.01	-2.43	-298.24
	300427.SZ	红相股份	13.12	76.39	2.31	95.82
	300423.SZ	鲁亿通	30.31	1048.13	4.51	1530.26
	300477.SZ	合纵科技	20.08	-4.79	0.57	-56.66
	002356.SZ	赫美集团	19.38	-19.6	-13.88	-1064.01
	300265.SZ	通光线缆	16.07	5.97	0.37	-12.79
	300018.SZ	中元股份	3.76	-6.88	-4.47	-546.21
	300283.SZ	温州宏丰	11.73	16.72	0.21	239.27
	300360.SZ	炬华科技	8.73	-10.29	1.37	-12.63
	300069.SZ	金利华电	1.79	-31.12	-1.76	-1081.38
	002617.SZ	露笑科技	30.57	-5.79	-5.94	-292.76
	002451.SZ	摩恩电气	5.85	25.14	0.08	-85.96
	002441.SZ	众业达	85.55	12.55	2.12	5.91
	002706.SZ	良信电器	15.74	8.38	2.22	5.54
	002452.SZ	长高集团	9.93	-29.85	-1.20	-296.47
	002606.SZ	大连电瓷	6.05	-27.39	-0.19	-131.76
	002298.SZ	中电兴发	24.23	19.61	1.88	9.08
	002801.SZ	微光股份	6.47	13.7	0.97	-9.57
	002533.SZ	金杯电工	47.38	19.59	1.34	7.64
	002471.SZ	中超控股	76.20	2.72	0.88	4.83
	002350.SZ	北京科锐	25.51	15.14	1.03	42.22
	002498.SZ	汉缆股份	55.63	17.25	2.70	7.79
	002630.SZ	华西能源	36.12	-12.62	0.44	-77.38
	002300.SZ	太阳电缆	51.05	24.66	1.13	11.17
	002692.SZ	睿康股份	30.01	16.63	0.36	-52.57
	002276.SZ	万马股份	87.39	17.95	1.08	-6.00
	300414.SZ	中光防雷	3.80	4.25	0.53	36.44
	300062.SZ	中能电气	9.35	16.07	0.18	126.29

	002560.SZ	通达股份	24.21	45.49	0.03	-71.51
	002212.SZ	南洋股份	64.56	25.76	5.01	17.88
	002112.SZ	三变科技	5.71	6.47	0.07	105.30
特高压	002028.SZ	思源电气	48.28	7.41	3.10	24.27
	002452.SZ	长高集团	9.93	-29.85	-1.20	-296.47
	002606.SZ	大连电瓷	6.05	-27.39	-0.19	-131.76
	300069.SZ	金利华电	1.79	-31.12	-1.76	-1081.38
	300120.SZ	经纬辉开	20.86	134.71	1.39	148.36

资料来源：公司公告，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