

行业周报 (第十一周)

2019年03月17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: 新能源车关注特斯拉国产化供应链, 风电抢装强度或超预期

我们看好新能源车、风电、光伏和电力设备。本周新能源车关注特斯拉国产化供应链以及铁锂电池预期差两条主线的投资机会。风电得益于三北市场的重启以及 2018 年底的电价调整, 开发商加快项目建设进度, 叠加海上风电的加速开发, 我们认为行业吊装、并网数据有望超市场预期。

子行业观点

新能源车-增持: 关注 modelY 发布和动力电池降价。
 光伏-增持: 政策制定稳步推进, 产业链价格略有松动。
 风电-增持: 国电投 600 万千瓦平价基地开标, 大兆瓦陆上机型涌现。
 电力设备-增持: 泛在网重塑电网业务, 稳步推进精准投资。
 充电桩-增持: 地补或向充电倾斜, 充电桩从使用端助推新能源车发展。

重点公司及动态

星源材质: 湿法隔膜放量, 海外客户有望占比提升。
 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(%)
华仪电气	600290.SH	61.19
赫美集团	002356.SZ	61.16
国电南自	600268.SH	61.02
东方电子	000682.SZ	36.87
大连电瓷	002606.SZ	28.79
猛狮科技	002684.SZ	24.89
露笑科技	002617.SZ	21.56
中元股份	300018.SZ	18.82
金杯电工	002533.SZ	18.67
英可瑞	300713.SZ	18.65

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
银星能源	000862.SZ	(18.76)
风范股份	601700.SH	(15.28)
坚瑞沃能	300116.SZ	(10.26)
首航节能	002665.SZ	(6.84)
华西能源	002630.SZ	(6.72)
科华恒盛	002335.SZ	(5.70)
鲁亿通	300423.SZ	(5.53)
中电兴发	002298.SZ	(5.25)
科大智能	300222.SZ	(4.86)
佳电股份	000922.SZ	(4.20)

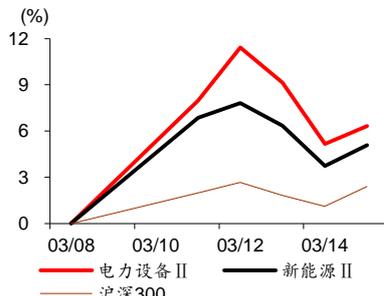
资料来源: 华泰证券研究所

本周重点推荐公司

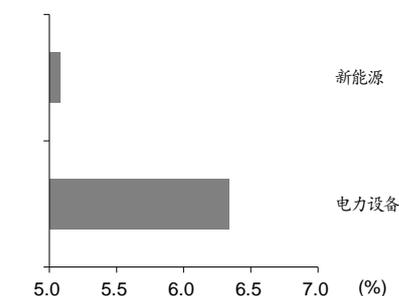
公司名称	公司代码	评级	03月15日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E
星源材质	300568.SZ	增持	28.77	35.64~38.88	0.56	1.16	1.08	1.79	51.38	24.80	26.64	16.07
国轩高科	002074.SZ	增持	19.00	21.12~22.88	0.74	0.75	0.88	0.99	25.68	25.33	21.59	19.19
晶盛机电	300316.SZ	买入	14.77	17.70~18.88	0.30	0.46	0.59	0.75	49.23	32.11	25.03	19.69

资料来源: 华泰证券研究所

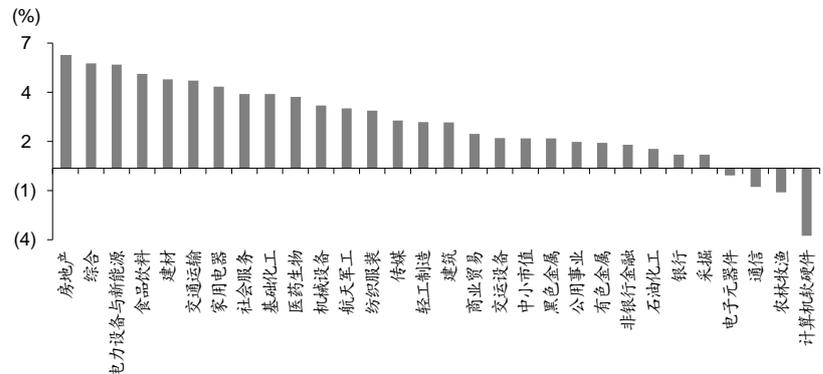
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周观点

新能源车-增持：关注 model Y 发布和动力电池降价

特斯拉发布新品 model Y，继续引领电动车潮流。北京时间3月15日，特斯拉发布紧凑型纯电动 SUV model Y，Model Y 是跟 model 3 共用同一平台开发的产品，售价从 3.9 万美金-6 万美金不等，最早上市时间为 2020 年秋季。我们认为，此次发布的 model Y 不仅是帮助特斯拉完善产品结构，而且将助力特斯拉在平民车型市场打下更牢固的根基。特斯拉相较其他电动车竞争对手而言，在电池性能、智能驾驶系统上具有领先优势，而后续中国工厂投产将帮助特斯拉制造降低成本。特斯拉将继续引领电动车潮流，倒逼海外传统汽车集团以及国产电动车加速推出有竞争力的新品，全球汽车电动化趋势可期。

年后动力电池开始降价，铁锂电池经济性越发突出。根据化学与物理电源协会报道，国内动力电池市场已出现明显让利。由于年后磷酸铁锂、隔膜等原料大幅度的下调价格，目前储能用铁锂电芯市场报价已可以做到 0.7 元/wh 以下，对铅酸市场已形成直面竞争关系。电池厂表示，铁锂电池由于安全性能较好，除正极材料外，其他材料也不必采用成本较高的解决方案，因此整体的原料成本远低于三元电芯，现三元动力电芯报价 0.9 元/wh 左右。我们再次强调铁锂电池经济性优势的预期差：一方面，补贴退坡下，注重成本的中低端车型将转向铁锂电池，另一方面，由于铁锂电池成本逼近铅酸电池，原本铅酸电池主导的低速电动车、电动自行车、储能市场未来将有望切换至铁锂电池。

关注特斯拉国产化供应链以及铁锂电池预期差两条主线的投资机会。我们认为特斯拉国产化，考虑性价比以及供货稳定性，国产锂电材料、锂电池、锂电设备厂有望受益，对应标的宁德时代（电池）、星源材质（隔膜）、恩捷股份（隔膜）、先导智能（设备）。铁锂电池预期差主线推荐电池标的国轩高科。

光伏-增持：政策制定稳步推进，产业链价格略有松动

经过近一个季度的酝酿和讨论，2019 年补贴政策已经形成比较稳定的政策框架，部分细节还在调整，有望尽快出台。根据目前的框架，我们认为户用项目约 3.5GW 左右（6 亿补贴），我们预计竞价工商业分布式及地面电站为 36-38GW，加上 2-3GW 平价项目、5GW 扶贫项目、4GW 领跑者项目以及部分结转项目，我们预计 2019 年光伏新增并网规模为 45-48GW。目前政策尚未进入书面征求意见，预计三月正式稿出台难度较大；但政策正常推进中，与前期市场预期基本一致，如果竞价能如期推行，新增并网规模可能略超预期。若落地较晚，可能影响部分项目的并网时点，但整体项目数量（即需求）不受影响；看好三季度需求超预期。

硅料新增产能逐步释放，上半年硅料价格承压。2019 年 3 月 13 日，大全新能源发布 2018 年财报。截止 2018 年底，硅料的现金成本为 6.64 美金/kg，全成本为 7.94 美金/kg；分别折合人民币约 44.6 元/kg 和 53.3 元/kg。2019 年 1-2 月份国内多晶硅产量共计 5.16 万吨，同比增加 8.2%，其中 2 月份产量 2.61 万吨。随着新特新建 3.6 万吨/年产能 3 月中下旬量产，我们认为，未来一个季度硅料价格受需求及新产能投放影响仍将承压；但随着三季度国内需求的快速崛起，价格有望快速回升。

产业链需求疲软带动价格继续走弱。本周多晶整体供应偏松，硅片及电池片价格均出现一定程度下跌；单晶端受海外需求支撑，整体供需仍然偏紧，主流厂家订单上半年订单基本排满。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：国电投600万千瓦平价基地开标，大兆瓦陆上机型涌现

国电投600万千瓦风电基地项目3月12日开标，14家主制造商（包括国内厂商11家和海外厂商3家）参与报价。3.0MW级别等级机型占比近40%，更大兆瓦机型占比超60%。乌兰察布6GW项目是目前全球最大的特许权项目，国际一线厂商纷至沓来。考虑到本次报价包含第6-20年的运维和质保费以及大机型降成本策略，我们认为，本次招标的机型选择及报价将对未来两年行业的发展产生长远影响。

2019年抢装或超预期，2020年有望延续。从近期我们调研了解到，目前风电开发商对存量项目加紧建设，储备的无补贴项目在满足收益率条件下适时开工。部分民营企业受负债率影响，整体并不激进；融资环境改善，部分项目已具备与火电竞争的能力。并购作为其战略之一，希望适当时候收购部分锁定电价的优质资源。看好三北市场回归，预计行业全年并网25GW以上，吊装有望超过30GW。

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2018年底的电价调整，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：泛在网重塑电网业务，稳步推进精准投资

能源互联网一体两面，泛在网重塑电网业务。坚强智能电网和泛在电力物联网作为能源互联网的一体两面，分别从电能和信息两个角度构成了能源互联网。相比于以特高压和配网改造为重点的坚强智能电网，泛在物联网为电网在信息化领域的全新布局，采用边际优化的方式精准投资，重塑电网业务，战略性凸显。智能电网为实，承接广泛的新能源消纳和下游电力供给，为能源流动提供流畅的通道。泛在电力物联网为虚，将电力网络信息化，为电力系统实现整体优化和价值提升。泛在网为一整套的信息流体系，系统首先从各个节点获取信息数据，通过信息传递网络层面，将数据汇总至整体平台，经实时分析后，为终端应用提供支持。

数字赋能物联，物联赋能电网，电网赋能数字。泛在物联网是建立在电源、电网、载荷和储能系统上的数据流信息，其将原有个体之间的能源联系升级成信息联系，用数字对物联赋能。从对内服务的角度看，泛在物联网实时反馈电力系统状态，能够有效地调配电网系统，实现能源的优化配置。信息的多样性和通畅性为灵活定价提供了可能，物联赋能电网；从对外服务来看，能源信息可以为客户提供综合的能源服务，提高对客户的服务效率。电网内部电力信息资产化，为大数据运营和能源金融等业务提供了重要支撑，电网赋能数字。在泛在互联网基础上，对内实现“数据一个源、电网一张图和业务一条线”，对外广泛连接上下游需求，打造能源互联网生态圈。电网、数字和物联有机成为一个整体，相互促进，为电网带来新的增长动能。

建设节奏和重点方向为锚，布局配用电环节及通用化、标准化产品。建设泛在电力物联网是实现“三型两网”世界一流能源互联网企业的内在要求，将不断提升电力系统运行水平和电网资产运营效率，也将在更高层级重塑电网核心竞争力。目前仍处于电力物联网建设初期，根据国网三年攻坚、三年提升的阶段目标，通用化、标准化程度更高的感知层和网络层是迫切推进的环节；长期看，平台层是泛在电力物联网的核心价值，具备长期成长价值。重点推荐二次设备龙头、具备强大软硬件开发能力的国电南瑞，关注岷江水电、林洋能源等。

充电桩-增持：地补或向充电倾斜，充电桩从使用端助推新能源车发展

地补向用户端倾斜，充电桩运营价值凸显。在1月18日举行的中国充电联盟2019年度工作会议上，理事长董扬在发言时谈到，针对2019年新能源车补贴政策各部委已经沟通意见，要求各地方政府不要补车，要补充充电基础设施，要求地方政府出台详细的实施办法。我们认为，2019年充电设施产业将迎来发展契机，充电运营盈利难等问题将得到解决，运营端价值将得到凸显。

运营龙头集中度高，龙头格局日益稳固。根据中国电动汽车充电基础设施促进联盟数据，截至2019年2月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩34.8万台，其中2月新增充电桩5862台，同比增长42.5%。前五大运营商占总量88.5%，其中特来电运营12.4万台、国网运营8.8万台、星星充电运营6.6万台、上汽安悦运营1.4万台、中国普天运营1.4万台。

龙头运营公司告别之前野蛮扩张的态势，在盘活存量充电桩的基础上进行新增充电桩的建设，运营企业盈利能力持续提升。同时，各企业不断创新平台运营模式，加速向轻资产模式转型。我们认为，2019年充电设施规划布局将持续优化，充电设施互联互通在国网及各大运营商的努力下将基本实现，充电设施的运营效率将得到大幅提升。随着企业商业模式的探索创新、地方政府补贴的倾斜，充电桩运营企业龙头格局将更加稳固。

核心组合

星源材质：

- 1) 产能扩张有序进行，干法隔膜进入孚能供应链。
- 2) 合肥星源开始量产，国轩高科加大采购，19年湿法隔膜有望放量
- 3) 19年海外客户占比有望进一步提升。

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15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	21.50	22.00-24.00	0.71	0.83	1.00	1.13	30.28	25.90	21.50	19.03

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
星源材质 (300568.SZ)	<p>看好公司19年边际改善，维持“增持”评级</p> <p>公司18年实现收入5.83亿(+11.92%)，归母净利润2.22亿(+108.02%)，扣非净利润1.08亿(+1.06%)，扣非业绩符合预期。子公司合肥星源亏损0.45亿对业绩影响较大。我们预计19-20年EPS分别为1.08元，1.79元。考虑公司19年湿法隔膜批量化，海外客户占比有望提升，扣非业绩有望同比大增，看好19年边际改善，给予19年合理PE区间33-36倍，对应目标价35.64-38.88元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：星源材质(300568,增持)：18年受子公司亏损影响，看好19年边际改善</p>
国轩高科 (002074.SZ)	<p>18年业绩快报符合预期，维持“增持”评级</p> <p>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。</p> <p>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</p>
晶盛机电 (300316.SZ)	<p>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</p> <p>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PE 30-32倍，目标价为17.70-18.88元，首次覆盖，给予“买入”评级。</p> <p>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</p>
国电南瑞 (600406.SH)	<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

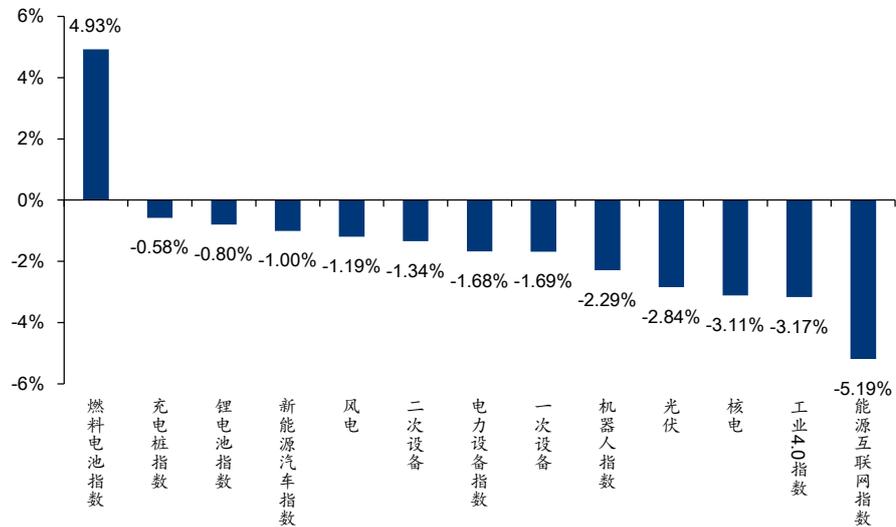
公司名称	公司代码	03月15日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
宁德时代	300750.SZ	89.83	1.77	1.65	2.09	2.54	50.75	54.44	42.98	35.37
恩捷股份	002812.SZ	65.18	0.33	1.13	1.75	2.24	197.52	57.68	37.25	29.10
金风科技	002202.SZ	15.26	0.86	0.91	1.01	1.32	17.74	16.77	15.11	11.56
林洋能源	601222.SH	5.97	0.39	0.46	0.54	0.79	15.31	12.98	11.06	7.56

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，燃料电池指数上涨幅度最高，涨幅为4.93%，能源互联网板块跌幅最大，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

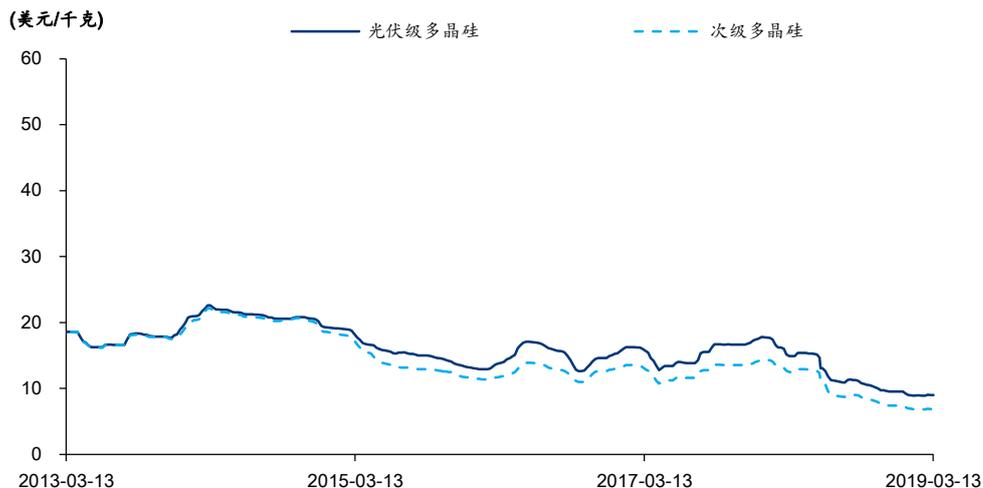
产业链数据更新

图表5：锂电产业链价格

品名	规格	厂家/产地	前两周价格	前一周价格	涨跌	备注
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	14.2-14.5	14.2-14.5	--	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	16-16.3	16-16.3	--	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	9.3-9.6	9.2-9.5	↓0.1	万/吨
三元前驱体	622	国产	9.9-10.2	9.7-10	↓0.2	万/吨
三元前驱体	111	国产	11.1-11.5	11-11.4	↓0.1	万/吨
磷酸铁锂	动力电池用	国产	5-5.3	4.8-5.1	↓0.2	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	23.5-24.5	23.5-24.5	--	万/吨
四氧化三钴	72%	国产	20-21	18-20	↓2	万/吨
硫酸钴	20.50%	国产	5.8-6.2	5.4-5.8	↓0.4	万/吨
硫酸镍	电池级	国产	2.45-2.65	2.45-2.65	--	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	1.4-1.7	1.4-1.7	--	元/平
电解液	磷酸铁	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	9.5-13	9.5-13	--	万/吨

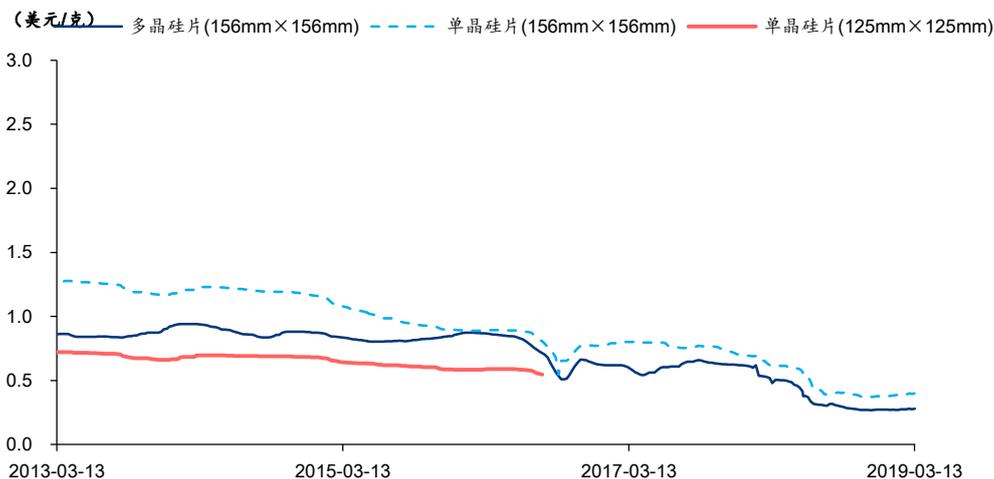
资料来源：CIAPS，华泰证券研究所

图表6：多晶硅价格走势（单位：美元/千克）



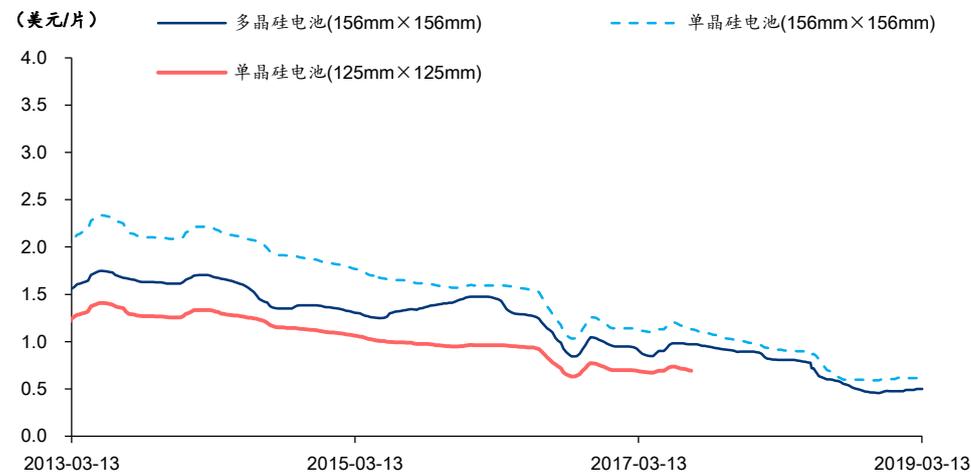
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：硅片价格走势（单位：美元/片）



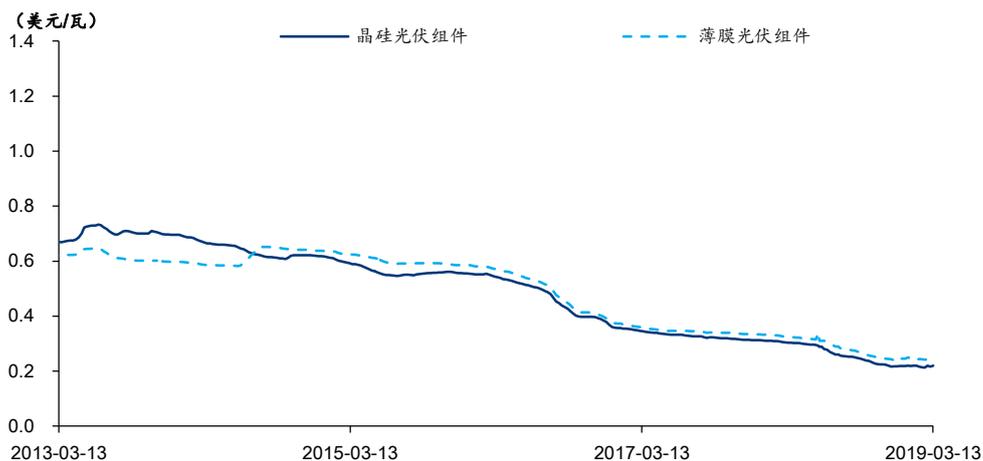
资料来源：Wind，华泰证券研究所

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，下跌幅度均为 0.02 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 (美元/kg)	多晶硅电池 (156mm×156mm) (美元/kg)
前一周	0.28	9.00	6.88	0.50
前两周	0.28	9.02	6.90	0.50
变化	0.00	-0.02	-0.02	0.00

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图12：行业新闻汇总

新闻概要

新能源车

威马宣布完成30亿元的C轮融资，累计融资230亿元。3月8日，威马汽车创始人、董事长兼CEO沈晖宣布完成了30亿元的C轮融资，本轮融资由百度集团领投，太行产业基金、线性资本等参与投资。截至目前，威马汽车累计融资金额已经接近230亿元人民币。（第一电动网）

奥迪将加大氢燃料电池投入 或2021年推出量产车型。近日，奥迪高层透露，未来奥迪将加大氢燃料电池的投入。该负责人表示，奥迪将在今年年底推出氢燃料电池的原型，并在2021年前批量生产氢燃料电池车型。（第一电动网）

第七批减免车船税车型目录发布，374款新能源汽车入选。3月11日，工信部发布了《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第七批）。本批公告的新能源汽车共374款，包括纯电动汽车343款，插电式混合动力汽车22款，燃料电池汽车9款。（第一电动网）

充电联盟：全国充电桩累计保有量达86.6万台，同比增长76.8%。3月11日，中国电动充电基础设施促进联盟（下文简称：充电联盟）发布2019年2月充电桩运营数据。累计来看，截至2019年2月，全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为86.6万台，同比增长76.8%。充电量来看，2019年2月全国充电总电量约3.12亿kWh，较上月减少4.2千万kWh。综合来看，2019年1-2月，充电基础设施增量为5.8万台，同比增加93.9%，公共类充电基础设施增量小幅增长，随车配建充电设施增速较快。（第一电动网）

通用汽车新车计划5年内推9款纯电/插混车型。3月12日，通用汽车发布了2019-2023年的新车计划：在5年内推出60款以上全新或改款车型，其中包括9款国产的全新纯电动车型或全新插电式混合动力车型，包括即将上市的纯电动MAV车型——别克VELITE 6，而雪佛兰也会在年内推出一款全新的纯电动车型。（第一电动网）

特朗普政府拟取消电动汽车的税费优惠。据国外网站报道，特朗普政府正式加入2020年预算斗争的行列，并于11日提议取消针对电动汽车的联邦税收优惠政策，白宫称此举将在未来10年为美国政府节省25亿美元的开支。（第一电动网）

奇点汽车与西门子签署战略合作，打造数字化智能工厂。3月12日，奇点汽车与西门子（中国）在北京签署了战略合作协议，双方将基于工业4.0的理念和经验在智能制造和大数据等方面进行深度合作，奇点汽车将充分利用西门子在电气化和数字化领域的全球经验打造世界一流的数字化智能工厂。（第一电动网）

6.9秒破百纯电续航81km，宋MAX DM补贴后预售16-20万。3月12日，2019款比亚迪宋MAX正式上市，售价区间7.99-12.99万元。新车换装了与全新一代唐相同的可旋转中控屏，并支持DiLink车机系统。同时，消费者期待已久的宋MAX DM也开启了预售，补贴后预售价格为16-20万元。（第一电动网）

吉利GE11正式定名几何A 下月海外发布。3月13日，吉利官方公布其旗下首款纯电动平台轿车GE11正式定名为：几何A，并将于4月11日于新加坡正式上市发布。从目前公布的消息来看，几何A定位为A级纯电轿车，是吉利新能源首款全球战略车型，采用吉利专为新能源车型设计的量子银盾车标。据悉，新车将将于今年第二季度上市，预计补贴后价格20万起，上市后将与特斯拉Model 3对标。（第一电动网）

第23批免购置税新能源车目录发布，比亚迪e1\别克VELITE 6\新宝马i3等201款车型入选。3月13日，工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第二十三批）》，201款新能源汽车入选。其中，纯电动车乘用车68款，客车65款，货车3款，专用车46款；插电式混合动力乘用车15款，客车2款；燃料电池客车1款，专用车1款。另外，工信部还发布撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型名单，涉及撤销第14、15批共156款新能源车。（第一电动网）

中汽协：2月新能源汽车销售5.3万辆，同比增长53.6%。2月，新能源汽车产销分别完成5.9万辆和5.3万辆，比上年同期分别增长50.9%和53.6%。其中纯电动汽车产销分别完成4.4万辆和4.0万辆，比上年同期分别增长51.3%和69.4%；插电式混合动力汽车产销分别完成1.5万辆和1.3万辆，比上年同期分别增长48.2%和18.6%。

光伏

吉林能源发展“十三五”规划做出重大调整：2020年光伏发电装机达393.3万千瓦。经省政府同意、国家能源局批准，《吉林省能源发展“十三五”规划中期调整和实施意见》新鲜出炉，《意见》指出，到2020年底，光伏发电装机达到393.9万千瓦，比原规划增加153.3万千瓦。（北极星太阳能光伏网）

上海市2018年下半年并网发电的光伏项目都有补贴。根据上海市发展和改革委员会最新文件沪发改能源【2019】33号关于调整可再生能源资金扶持政策支持光伏发电持续发展有关事项的通知：对于2018年5月31日至2018年12月31日投产发电的光伏项目，取消“须纳入国家年度规模计划”的前置条件，如符合《扶持办法》其他要求，可继续列入市可再生能源奖励目录。（北极星太阳能光伏网）

淡季将近 多晶整体供应链价格走弱。本周国内单晶的硅料供需较为平稳，且多数订单在三月初已经签订，因此主流价格虽略有下跌；多晶硅片本周不论海内外价格区间整体都开始下滑，国内主流成交价格已经在每片2.1元人民币；由于本月电池片订单已在二月底至三月初大多谈定，因此本周市场一线电池厂家价格没有太大变动，唯二线厂家无论是单晶PERC或是常规多晶电池都开始有库存累积，市场低价持续下探；组件方面，虽然今年需求较淡的时间点即将来临，但目前看来一线大厂在二季度PERC订单依旧满载，因此一线组件厂单晶PERC的海外价格高档持稳在每瓦0.27元美金以上。（北极星太阳能光伏网）

借壳天业通联 晶澳太阳能释疑发展前景。根据重组方案，天业通联拟作价12.7亿元，向间接控股股东华建兴业出售上市公司全部资产与负债。与此同时，天业通联向晶泰福、其昌电子等对象发行股份购买其持有的晶澳太阳能100%股权，标的资产预估值75亿元。重组完成后，天业通联控股股东变更为晶泰福，实际控制人变更为新保芳。上述交易完成后，天业通联原有业务将全部置出，公司将迈入光伏行业。（北极星太阳能光伏网）

GW级海外市场受阻 墨西哥不再拍卖太阳能和可再生能源。2月，墨西哥国家能源控制中心宣布，应墨西哥能源部的要求取消了第四期能源拍卖。最近事件又有新进展，日前，墨西哥国有电力公司联邦电力委员会(CFE)总干事曼纽尔·巴特利特(Manuel Bartlett)在接受电视采访时证实，该委员会将不会恢复对可再生能源电力的招标。（北极星太阳能光伏网）

2018年美国新增光伏装机10.6GW 市场将出现反弹。美国2018年新增太阳能光伏装机容量10.6吉瓦，较之2017年的安装水平略有下降，但预计在未来几年市场将出现反弹。（北极星太阳能光伏网）

新闻概要

风电

吉林能源发展“十三五”规划做出重大调整：2020年风电装机达875万千瓦。3月11日，吉林省能源局官网最新发布了《关于印发吉林省能源发展“十三五”规划中期调整和实施意见的通知》，通知指出，到2020年底，电力装机容量4190.4万千瓦，比原规划增加341.7万千瓦。其中：风电装机875万千瓦，比原规划增加325万千瓦。而日前国家能源局公布的2019年度风电红色投资监测预警结果显示，吉林已摆脱红色预警转为绿色。（北极星风力发电网）

山东：将启动150万千瓦左右海上风电示范项目，力争今年清洁能源发电量增长35%。3月11日，记者从山东省能源局获悉，山东省今年将通过重点发展可再生能源、核电、天然气，实现电力生产和消费增量主要由绿色电力提供，全年力争新能源和可再生能源发电量增长35%。在可再生能源的开发利用上，山东省将聚焦海上风电与海洋牧场、波浪能、潮汐能融合发展等领域，启动150万千瓦左右海上风电融合发展试点示范项目。（北极星风力发电网）

2019年三北有望全部解禁，年底抢开工规模约64.51GW（附5年预测）。2018-2020年，全球新增风电装机将超过200GW。预计2019年全球陆上风电新增装机规模约66GW，同比增长21.6%；海上风电新增装机预计6.3GW，同比增长75%。弃风限电改善，三北有望全部解禁。由于弃风限电改善，2018年三北地区的黑龙江、内蒙古、宁夏解除红色预警，红色预警省份仅剩吉林、甘肃和新疆。2018年以来弃风限电持续改善，前三季度全国平均弃风率是7.7%，比去年同期减少了4.7个百分点。在此背景下，结合红六省1-11月的利用小时数、前三季度的弃风率数据以及风电预警政策（国能新能[2016]196号），我们判断2019年吉林、甘肃和新疆有望解除红色预警。（北极星风力发电网）

新天绿能：2019年新增500GW风电装机，重点关注延安、新疆、西藏地区项目。3月13日，新天绿能(00956)在香港举行2018年全年业绩发布会。会上，公司管理层表示，2019年在风电业务方面，重点关注延安，新疆，西藏地区项目，2019年预计新增装机量50万兆瓦。另外，公司正在关注澳大利亚，新西兰的海外市场，目前正在洽谈。（北极星风力发电网）

三一重能与国家电投山东分公司签订战略合作协议。3月14日，三一集团董事、三一重能董事长周福贵与康富国际租赁董事长王莉到访国家电投山东分公司，与国家电投山东分公司党委书记、总经理，山东能源执行董事王伟深入座谈并签订战略合作协议。（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	2019-03-14	关于首次授予限制性股票第三个解锁期及首次预留授予限制性股票第二个解锁期解锁条件成就的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5081518.pdf
	2019-03-14	第七届董事会第二十二次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5081512.pdf
	2019-03-14	关于公司回购注销部分限制性股票及调整回购价格的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5081515.pdf
	2019-03-14	关于回购注销部分限制性股票的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5081517.pdf
	2019-03-14	关于公司限制性股票激励计划第三期解锁以及预留限制性股票第二期解锁条件成就相关事项的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5081516.pdf
	2019-03-14	独立董事关于第七届董事会第二十二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\2019-03-14\5081514.pdf
	2019-03-14	第七届监事会第二十二次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5081513.pdf
	2019-03-12	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\2019-3\2019-03-12\5077047.pdf
亿纬锂能	2019-03-15	第四届董事会第三十五次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5088711.pdf
	2019-03-15	关于2019年第二次临时股东大会增加临时提案并延迟召开的公告暨召开2019年第二次临时股东大会的补充通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5088712.pdf
	2019-03-15	关于公司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\2019-03-15\5088713.pdf
	2019-03-14	关于实际控制人进行股票质押式回购交易的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5083104.pdf
星源材质	2019-03-15	关于举行2018年度网上业绩说明会的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085168.pdf
	2019-03-15	2018年年度报告摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085192.pdf
	2019-03-15	关于公司募集资金年度存放与使用情况的专项鉴证报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085191.pdf
	2019-03-15	2018年度独立董事述职报告（居学成） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085177.pdf
	2019-03-15	独立董事关于公司第四届董事会第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\2019-03-15\5085184.pdf
	2019-03-15	公司章程（2019年3月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085187.pdf
	2019-03-15	内部控制鉴证报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085182.pdf
	2019-03-15	关于公司2018年度非经营性资金占用及其他关联资金往来情况的专项审核说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085189.pdf
	2019-03-15	天风证券股份有限公司关于公司开展外汇套期保值业务的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085199.pdf
	2019-03-15	2018年年度报告披露提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085190.pdf
	2019-03-15	第四届董事会第十四次会议决议的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085172.pdf
	2019-03-15	天风证券股份有限公司关于公司日常关联交易事项的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085200.pdf
	2019-03-15	监事会关于第四届监事会第十次会议相关事项发表的审核意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085179.pdf
	2019-03-15	2018年度监事会工作报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085183.pdf
	2019-03-15	2018年度内部控制评价报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085186.pdf
	2019-03-15	2018年年度报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085188.pdf
2019-03-15	2018年度独立董事述职报告（王文广） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085180.pdf	

	2019-03-15	前次募集资金使用情况鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085185.pdf
	2019-03-15	董事会关于募集资金2018年度存放与使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085178.pdf
	2019-03-15	天风证券股份有限公司关于公司2018年度募集资金存放和使用情况的专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085197.pdf
	2019-03-15	关于开展外汇套期保值业务的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085171.pdf
	2019-03-15	2018年年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085167.pdf
	2019-03-15	2018年度独立董事述职报告(贾华章) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085174.pdf
	2019-03-15	天风证券股份有限公司关于公司2018年度跟踪报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085196.pdf
	2019-03-15	关于召开2018年年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085176.pdf
	2019-03-15	2019年第一季度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085169.pdf
	2019-03-15	2018年度董事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085170.pdf
	2019-03-15	关于为子公司银行融资提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085173.pdf
	2019-03-15	日常关联交易预计公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085195.pdf
	2019-03-15	2018年度财务决算报告及2019年财务预算报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085166.pdf
	2019-03-15	天风证券股份有限公司关于公司为子公司银行融资提供担保的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085201.pdf
	2019-03-15	天风证券股份有限公司关于公司2018年度内部控制评价报告的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085198.pdf
	2019-03-15	第四届监事会第十次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085175.pdf
	2019-03-15	董事会关于前次募集资金使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085181.pdf
	2019-03-13	关于持股5%以上股东减持股份计划的预披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-13\5079653.pdf
国电南瑞	2019-03-13	国电南瑞股票交易异常波动公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-13\5080429.pdf
通威股份	2019-03-16	通威股份公开发行A股可转换公司债券发行提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-16\5086974.pdf
	2019-03-14	通威股份公开发行A股可转换公司债券募集说明书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5082146.pdf
	2019-03-14	通威股份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\2019-3\2019-03-14\5082143.pdf
	2019-03-14	通威股份公开发行A股可转换公司债券募集说明书摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5082144.pdf
	2019-03-14	通威股份公开发行A股可转换公司债券网上路演公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5081970.pdf
	2019-03-14	通威股份公开发行A股可转换公司债券发行公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5082145.pdf
	2019-03-14	通威股份公开发行可转换公司债券信用评级报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5082142.pdf
	2019-03-13	通威股份2019年第一期短期融资券发行结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-13\5079234.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17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(亿元)	归母净利润同比增长率
资源	002460.SZ	赣锋锂业	50.72	15.70	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	109.00	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	4.70	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	45.90	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	-1,530.10
	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	96.70	5.36	243.65
	300444.SZ	双杰电气	19.26	37.60	1.90	82.10
	002709.SZ	天赐材料	20.80	1.10	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	37.80	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	4.70	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
	835185.OC	贝特瑞	40.83	37.59	4.83	43.63
	002741.SZ	光华科技	15.20	17.01	1.37	48.01
	300035.SZ	中科电气	6.12	45.50	1.32	178.41
	电机	002056.SZ	横店东磁	64.89	3.04	6.89
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	-30.60	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	78.70	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	1,300.55	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	-6.25	-588.85
	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	-4,879.84
	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	-23.00	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	-30.60	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
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	1,048.13	4.51	1,530.26
300477.SZ		合纵科技	20.08	-4.79	0.57	-56.66
002356.SZ		赫美集团	19.38	-19.60	-13.88	-1,064.01
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	-1,081.38
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	13.70	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	-1,081.38
	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