



Research and  
Development Center

# 行业利空逐步落地，板块龙头价值凸显

电气设备及新能源行业周报

2019年04月02日

刘 强 分析师  
陈 磊 研究助理

# 行业利空逐步落地，板块龙头价值凸显

## 电气设备 & 新能源行业周报

2019年04月02日

### 证券研究报告

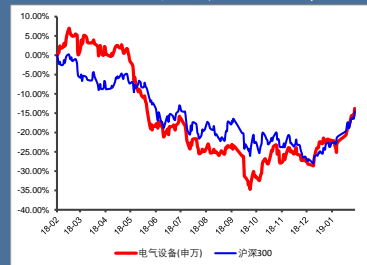
### 行业研究——周报

### 电气设备 & 新能源行业

看好	中性	看淡
----	----	----

上次评级：看好，2019.03.25

#### 电气设备行业相对沪深300表现



资料来源：信达证券研发中心

**刘强** 分析师

执业编号：S1500514070005

联系电话：+86 10 83326707

邮箱：liuqiang1@cindasc.com

**陈磊** 研究助理

联系电话：+86 10 83326706

邮箱：chenleia@cindasc.com

#### 相关研究

《隆基股份(601012.SH)平价上网新周期，单晶航母再启航》

《新能源及电气设备行业2019年投资策略：新周期起步之年》

《通威股份(600438.SH)：光伏新周期的龙头，综合优势迸发的前夜》

《多晶硅：国内龙头机会凸显，海外产能景气分化》

《金风科技(002202.SZ)大风起兮，金风飞扬》

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编：100031

◆ **新能源汽车行业观点：** 1、**补贴政策落地，利空落地，还需一定时间消化。**本次出台的新补贴政策在国补方面降幅在50%左右，同时取消地补，补贴降幅过大，短期会给整个产业链带来一定的压力；目前整体产业链还处于性价比提升的关键期，也是很多产品价格的低谷，产业链的压力将进一步推进行业优胜劣汰。更重要的是，新补贴政策进一步推进行业市场化、高端化、全球化发展，取消地补、逐步用积分制等市场手段代替补贴是符合未来长期发展趋势，我们预计优质龙头将持续享受行业发展红利。新政策的亮点在于配套服务、氢能等等的单独支持。 2、**产业链价格整体在低谷，今年将逐步见底。**目前下游对中上游材料仍有较大的降价需求；从各类核心产品看，随着龙头企业的扩产、技术提升、原材料降价，今年成本仍有下降空间。我们预计正极、负极、隔膜等核心成分的价格具有一定下调空间，上周负极价格出现下调。电解液方面，由于江苏化工厂爆炸事件影响，部分溶剂厂家停产，此细分产业链价格较好。 3、**龙头公司受益抢装，关注全球产业链核心公司。**首先，我们认为，上半年仍处于新能源汽车抢装阶段，比亚迪等优质龙头受益，其较好的一季度业务已经充分体现。其次，处于全球核心产业链的公司将充分享受新能源汽车全球发展的趋势，近期三花智控等公司的业务取得进一步的发展。

◆ **新能源汽车行业投资策略：**看好行业发展阶段的转变：由国内到全球、由低端到高端、由政策驱动到市场驱动，主要看好高端乘用车产业链，2019年、2020年高端电动乘用车有望迎来全球的共振发展。具体来说，我们建议从以下三个方面挖掘投资机会： 1、**高端化：高端乘用车产业链核心标的：**宁德时代、三花智控、旭升股份等； 2、**全球化：产业链中壁垒高、供应全球的环节（技术壁垒、资源属性等）：**璞泰来、恩捷股份、当升科技等； 3、**市场化：技术提升、创新驱动发展环节：**比亚迪、新纶科技、新宙邦等。

◆ **光伏行业观点：** 1、**产业链降价压力释放，板块投资时点逐渐来临。**上周硅料价格降幅较大，部分原因在于大家供给释放的心理担心。但从基本面上看，目前多晶用硅价格已跌破全部在产企业生产成本，三家万吨级企业计划将检修提前至4-5月份，缓解市场供应压力，我们预计二季度的产品价格有望好于市场的预期。近期，多晶硅片、电池价格也出现了一定下降，这将进一步打开平价上网的空间，同时提升行业集中度；同时行业下半年的需求增长确定性比较强，板块投资时点逐步来临。 2、**业绩利空已经释放，龙头企业在新一周期的表现有望超预期。**随着2018年年报和一季报预报的披露，行业低谷期的较差业绩已经陆续被市场消化，可以关注部分龙头的优秀一季报。同时，中环股份、中来股份等公司都在积极加大布局，有

望在后期享受行业向上周期。

- ◆ **光伏行业投资策略:** 从整个产业链看,经历了新旧产能的竞争后,我们认为 2019 年将是平价上网的突破之年,我们继续看好优质龙头公司。从中上游看,行业的集中度在提升,优质龙头优势凸显;从中下游看,我们认为仍有变革机会,尤其是在电池端和下游分布式端,看好在此两处有突破的公司。**建议关注通威股份、隆基股份、阳光电源、中环股份、中来股份等公司。**
- ◆ **风电行业:** 总体看,由于环保、土地、零部件等原因,2018 年装机速度低于之前预期,这些因素有望在 2019 年得到改善,2019 年有望成为行业装机小高峰;从行业供需看,制造端的压力已有一定程度的释放;从现有已运营的项目来看,整体弃风率在转好,经济效益提升,有望进一步提升装机。**建议关注金风科技等龙头的投资机会。**
- ◆ **行业重点动态:** 1、四部委发布 2019 年新能源汽车补贴政策,内容包括整体平均价格下降 50%,设置 3 个月过渡期,期间可享受补贴,运营车辆提前拨付部分资金等; 2、特斯拉 Model Y 三个版本的起售价均上调了 1000 美元; 3、通威股份下调 4 月电池片定价; 4、通威股份 10GW 电池项目在眉山开工。
- ◆ **公司重点动态:** 【三花智控】公司全资子公司三花汽零被确定为上汽大众新能源电动汽车平台水冷板项目的供货商,相关车型预计于 2020 年批量上市,生命周期内预计销售额累计约人民币 9 亿元; 【多氟多】公司 2018 业绩修正为,实现营收 39.45 亿元,同比增长 5%,归母净利 0.66 亿元,同比下降 74.3%; 【金风科技】2018 实现营收 287.31 亿元,同比增长 14%,归母净利 32.17 亿元,同比增长 5.30%; 【阳光电源】2018 实现营收 103.69 亿元,同比增长 17%,归母净利 8.10 亿元,同比下降 21%; 【中来股份】2018 实现营收 26.92 亿元,同比下降 17%,归母净利 1.26 亿元,同比下降 51.37%。 【中环股份】2018 实现营收 137.56 亿元,同比增长 43%,归母净利 6.32 亿元,同比增长 8%。
- ◆ **风险提示:** 政策风险; 国际贸易摩擦风险; 原材料价格波动风险; 市场化推广风险; 行业竞争加剧风险。

## 目录

一、上周行情回顾.....	1
二、新能源汽车板块.....	3
2.1 板块行情跟踪.....	3
2.2 上周重要公告.....	8
2.3 上周重要新闻.....	8
三、光伏板块.....	9
3.1 板块行情跟踪.....	9
3.2 上周重要公告.....	11
3.3 上周重点新闻.....	12
四、风电板块.....	13
4.1 板块行情跟踪.....	13
4.2 上周重要公告.....	13
五、行业前瞻板块.....	13
5.1 上周重要公告.....	14
5.2 上周重要新闻.....	14
六、风险因素.....	14

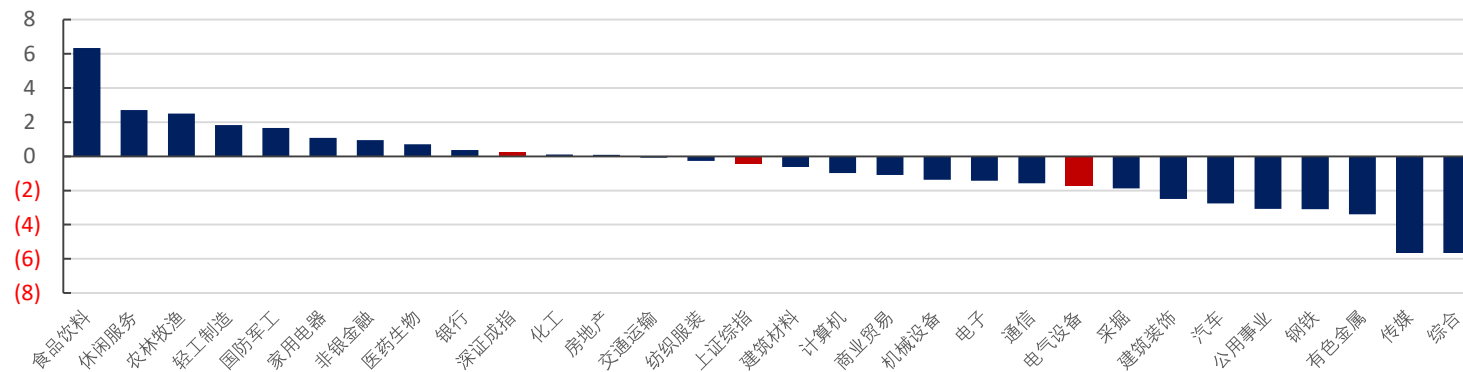
## 图目录

图 1: 上周申万行业指数涨跌幅变化 (%).....	1
图 2: 上周信达新能源覆盖行业涨跌幅变化 (%).....	2
图 3: 信达新能源覆盖行业自年初至今涨跌幅变化 (%).....	2
图 4: 上周新能源板块涨跌幅居前股票 (%).....	3
图 5: 上周电气设备板块涨跌幅居前股票 (%).....	3
图 6: 新能源汽车销量及动力电池出货量.....	4
图 7: 新能源汽车板块中上游材料价格变化.....	5
图 8: 新能源汽车板块中上游材料产能产量变化.....	6
图 9: 新能源汽车板块中上游材料产能产量变化.....	7
图 10: 光伏装机容量及组件出口量变化.....	9
图 11: 光伏板块中上游产品价格变化.....	10
图 12: 风电装机容量及发电量变化.....	13

## 一、上周行情回顾

上周行业跑输大盘。上周上证综指报收 3090.76，下跌 13.39 点，跌幅 0.43 %；深证成指报收 9906.86，上涨 27.64 点，涨幅 0.28 %；中小板指报收 6379.98，上涨 12.51 点，涨幅 0.20 %；申万电气设备行业报收 4593.72，下跌 80.68 点，跌幅 1.73 %。

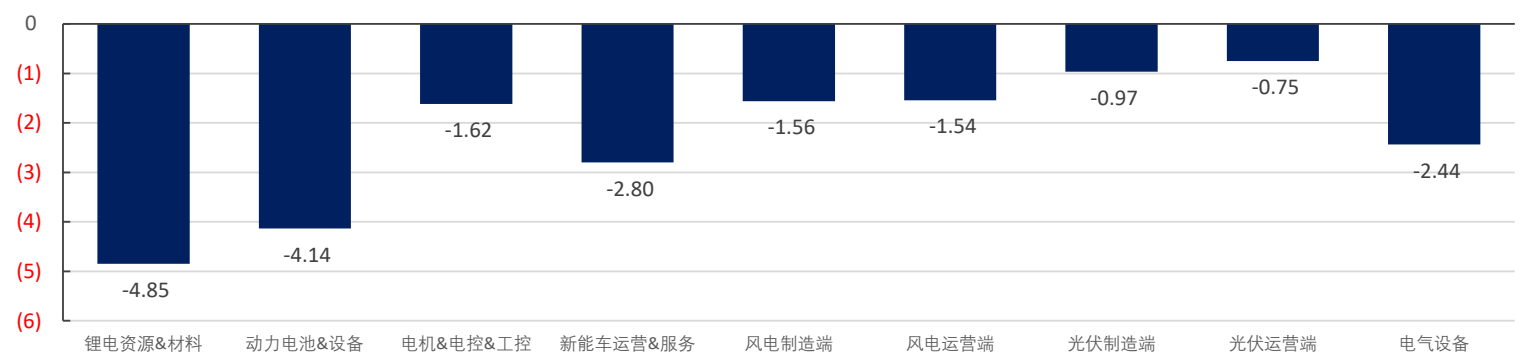
图 1：上周申万行业指数涨跌幅变化（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

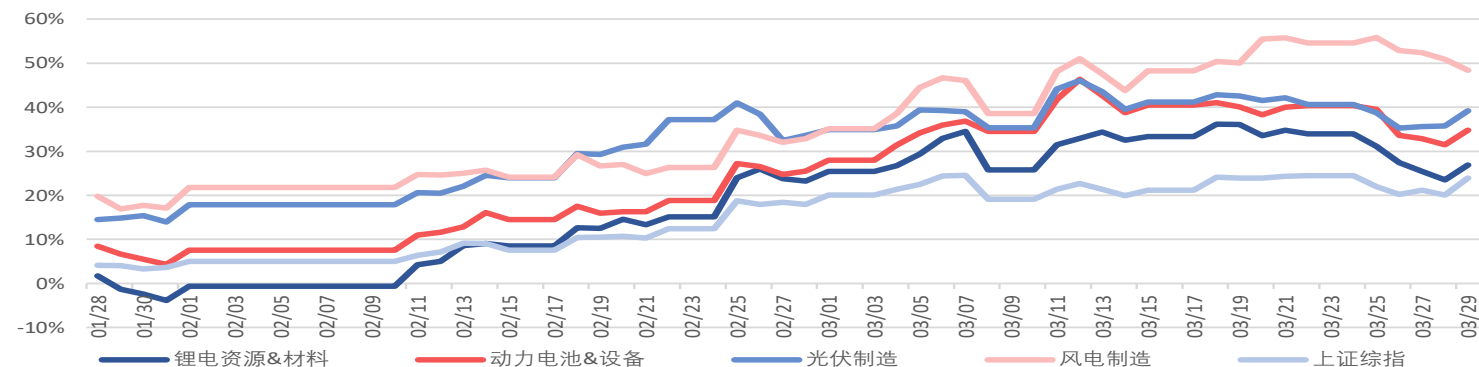
上周新能源行业普跌。上周 2019 年新能源汽车补贴政策出台，受补贴退坡影响，锂电资源&材料、动力电池&设备子行业企业下跌幅度较大。

图 2：上周信达新能源覆盖行业涨跌幅变化（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 3：信达新能源覆盖行业自年初至今涨跌幅变化（%）

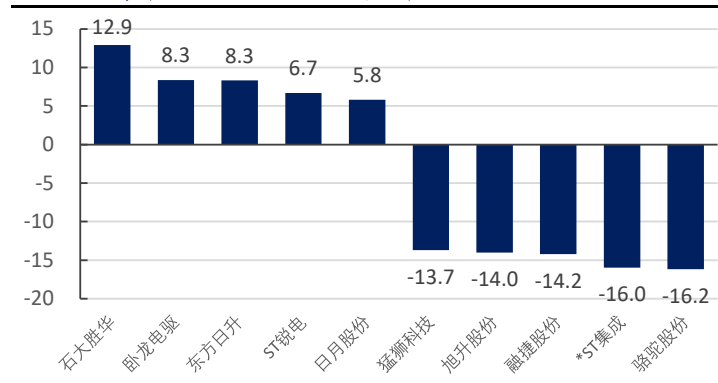


资料来源：Wind，信达证券研发中心 注：以年初为基期，截取近 60 天板块相对基期涨跌幅情况

上周新能源板块涨幅居前五股票为：石大胜华、卧龙电驱、东方日升、ST锐电、日月股份；跌幅前五股票为：骆驼股份、\*ST集成、融捷股份、旭升股份、猛狮科技。

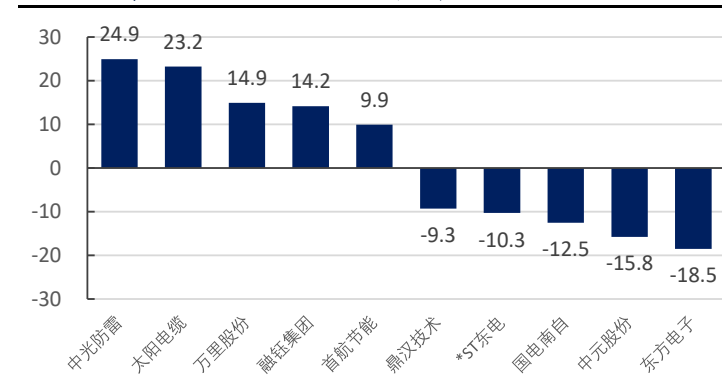
上周电气设备板块涨幅居前五股票为：中光防雷、太阳电缆、万里股份、融钰集团、首航节能；跌幅居前五股票为：东方电子、中元股份、国电南自、\*ST东电、鼎汉技术。

图 4：上周新能源板块涨跌幅居前股票（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 5：上周电气设备板块涨跌幅居前股票（%）



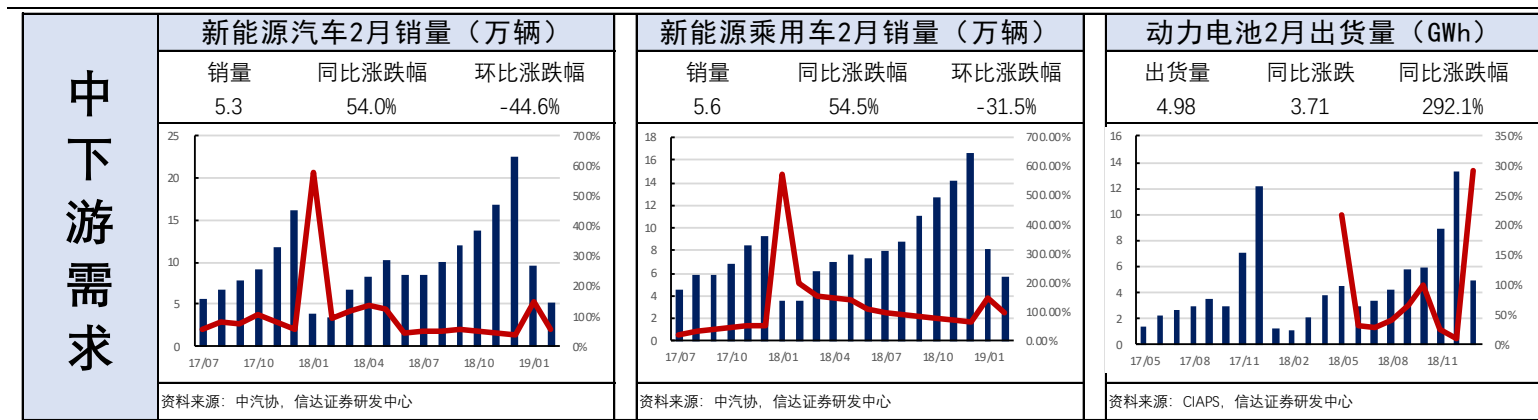
资料来源：Wind，信达证券研发中心

## 二、新能源汽车板块

### 2.1 板块行情跟踪

**新能源汽车销量持续增长。**2019年2月，我国新能源汽车销售5.30万辆，同比增长54.0%，环比下降44.6%。2月新能源乘用车销售5.6万辆，同比增长54.5%，环比下降31.5%。

**动力电池出货量持续增长。**2019年2月，我国动力电池装机4.98GWh，同比增长292.1%。

**图 6: 新能源汽车销量及动力电池出货量**


**碳酸锂价格稳定。**上周电池级碳酸锂主流价 8.3 万元/吨，环比上周持稳。因盐湖地区还未解冻，产量受限，近期工业级碳酸锂呈紧俏态势。

**三元前驱体价格下跌，正极材料价格基本稳定。**上周 NCM523 型三元前驱体主流价 9.0 万元/吨，环比上周下跌 2.2%；NCM523 动力型三元材料主流价 15.2 万元/吨，环比上周上涨 0.7%；磷酸铁锂主流价 5.1 万元/吨，环比上周价格稳定。上周 MB 钴价止跌企稳，硫酸钴价格下调的恐慌情绪好转。三元材料价格基本稳定，磷酸铁锂价格根据增值税 3% 进行让利。

**负极材料价格下跌。**上周中端负极材料主流价 5.7 万元/吨，环比上周下跌 1.7%。原材料针状焦价格分化，国产针状焦受供需影响，价格下滑，但 2019 年海外针状焦价格提升。根据鑫椏资讯数据，目前电芯厂普遍要求负极材料厂家降价 5-10%，但多数厂家对价格降幅接受无力。

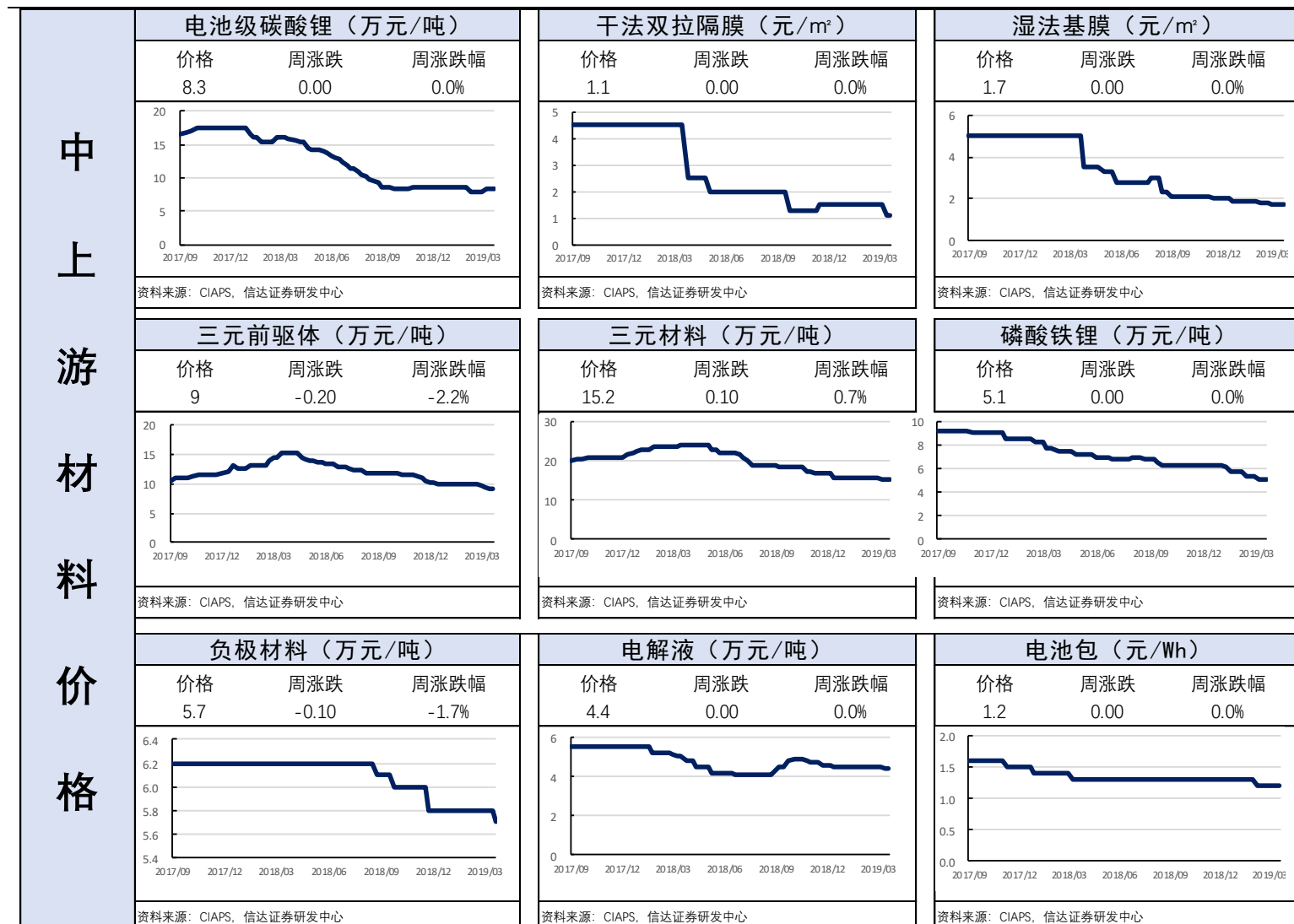
**隔膜价格稳定。**上周干法双拉隔膜主流价 1.1 元/m<sup>2</sup>，环比上周价格稳定，湿法基膜主流价 1.7 元/m<sup>2</sup>，环比上周价格稳定。上周隔膜价格暂未受增值税下调影响，保持稳定，据鑫椏资讯，随着特斯拉在国内建厂，国内不少企业给松下送样进行产品认证。

**电解液价格稳定。**上周电解液主流价 4.4 万元/吨，环比上周价格稳定。受江苏化工厂爆炸事件影响，泰鹏、泰达两家主要 EC 生产厂家停工，EC 产品将再次进入供应紧张局面。

**锂电池价格稳定。**上周动力电池报价 1.2 元/Wh，环比上周稳定。3C 消费电子逐步进入需求旺季，动力电池需求相对平稳，中小型企业观望补贴政策变化。



图 7: 新能源汽车板块中上游材料价格变化

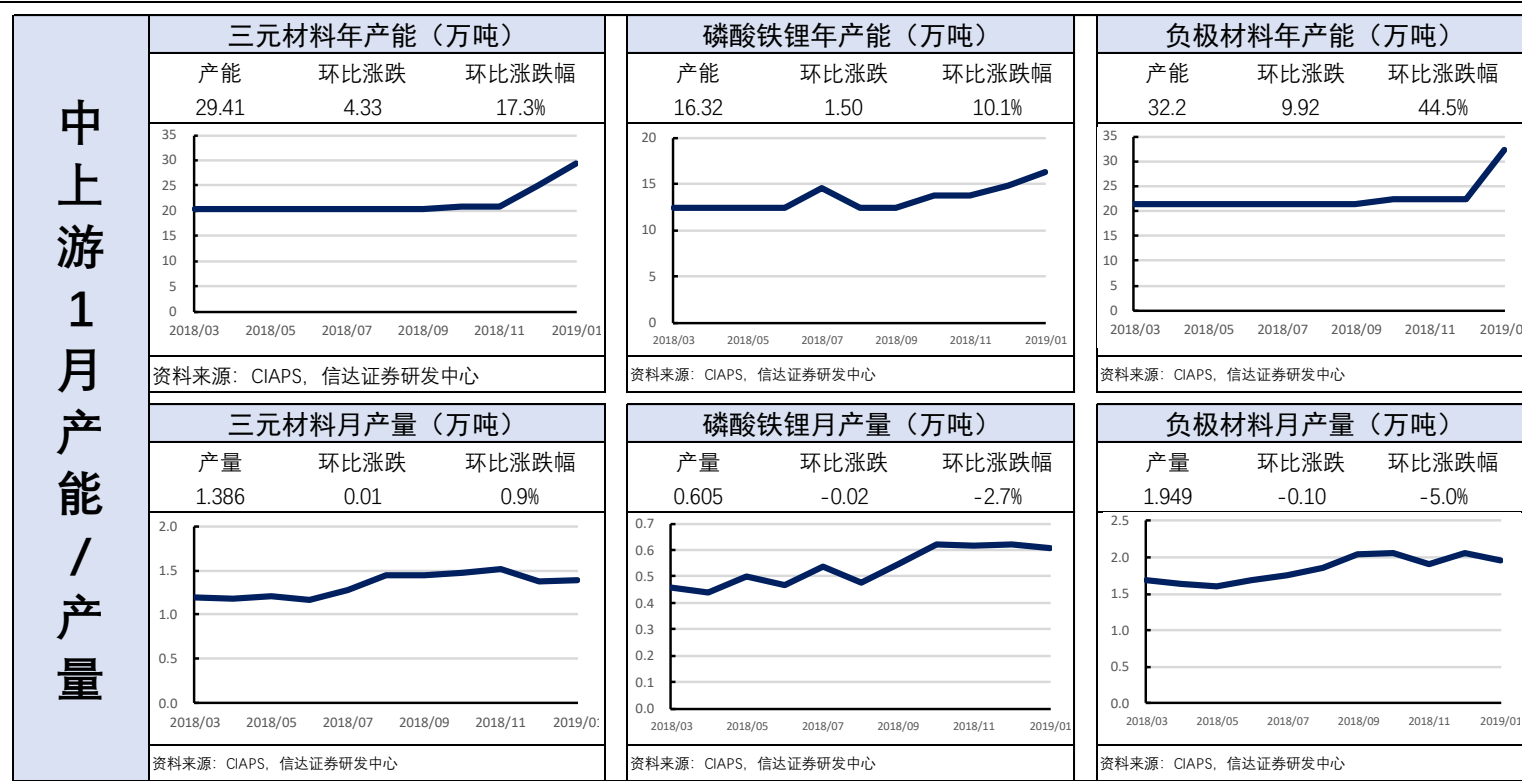


三元材料产能产量提高。目前三元材料产能 29.41 万吨/年，环比上涨 17.3%；其中 1 月生产 1.39 万吨，环比上涨 0.9%。

磷酸铁锂产能提高，产量下降。目前磷酸铁锂产能 16.32 万吨/年，环比上涨 10.1%；其中 1 月生产 0.61 万吨，环比下跌 2.7%。

负极材料产能提高，产量下降。目前负极材料产能 32.2 万吨/年，环比上涨 44.5%；其中 1 月生产 1.95 万吨，环比下跌 5.0%。

图 8：新能源汽车板块中上游材料产能产量变化

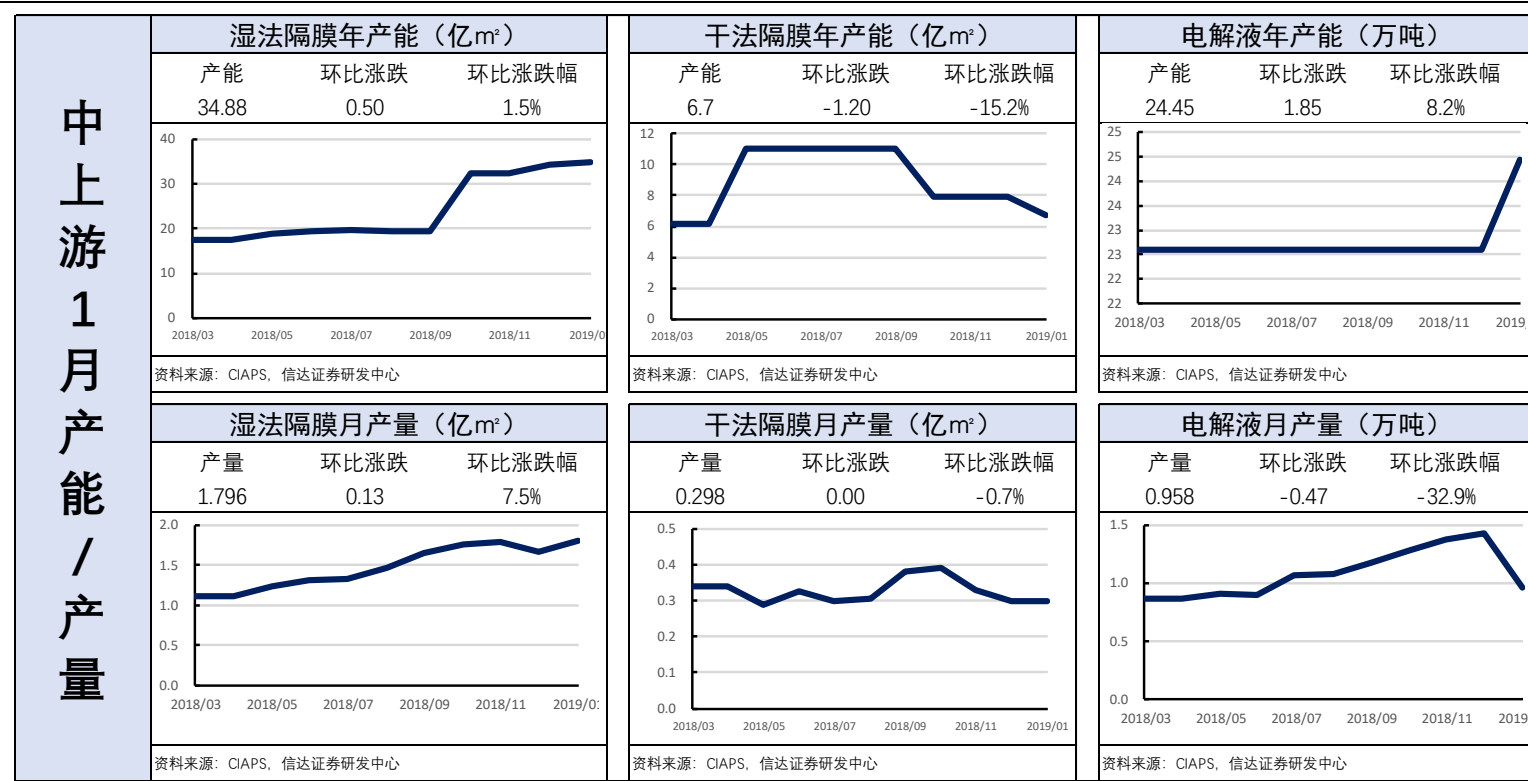


湿法基膜产能产量提高。目前湿法基膜产能 34.9 亿 $m^2$ /年，环比上涨 1.5%；其中 1 月生产 1.80 亿 $m^2$ ，环比上涨 7.5%。

干法隔膜产能产量下滑。目前干法隔膜产能 6.7 亿 $m^2$ /年，环比下跌 15.2%；其中 1 月产量 0.3 亿 $m^2$ ，环比下跌 0.7%。

电解液产能上涨，产量下跌。目前电解液产能 24.45 万吨/年，环比上涨 8.2%；其中 1 月产量 0.96 万吨，环比下跌 32.9%。

图 9：新能源汽车板块中上游材料产能产量变化



## 2.2 上周重要公告

**【比亚迪】**公司发布 2018 年度报告。比亚迪集团实现收入约人民币 130,055 百万元，同比增 22.79%，其中汽车及相关产品业务的收入约为人民币 76,007 百万元，同比上升 34.23%；手机部件及组装业务的收入同比上升 4.34%；二次充电电池及光伏业务的收入同比上升 2.09%。归属于上市公司股东的净利润 278,019.40 万元，同比减少 31.63%。公司预计 2019 年第一季度实现净利润 7-9 亿元，同比增长 583%-778.65%。因 2019 年第 1 季度，预计新能源汽车业务较去年同期实现强劲增长，预计光伏业务于第 1 季度仍有较大亏损。

**【亿纬锂能】**2018 年 11 月 26 日，公司与 StoreDot 签订《框架协议修正案》，就大规模生产安全的“超高速可充电电池”建立合作关系，协议有效期为自本协议签署之日起至 2019 年 3 月 31 日。目前，双方同意将协议期限延长至 2020 年 3 月 31 日，本协议的其他条款继续有效。同时，公司“金属锂原电池的电化学性能调控与先进制造技术”项目通过国家科学技术奖励工作办公室形式审查。

**【三花智控】**公司全资子公司三花汽零被确定为上汽大众新能源电动汽车平台水冷板项目的供货商，相关车型预计于 2020 年批量上市，生命周期内预计销售额累计约人民币 9 亿元。

**【欣旺达】**公司全资子公司欣旺达电动汽车与南京溧水经济开发区管理委员会、南京鼎通园区建设发展有限公司共同出资新建南京市欣旺达新能源有限公司（暂定），标的公司注册资本为 60 亿元，首期出资为人民币 10 亿元整，由三方共同出资，其中欣旺达电动汽车拟以募投资金出资 5.1 亿元人民币，拥有 51% 的股权成为南京欣旺达控股股东。

**【多氟多】**公司发布 2018 年度业绩快报修正公告。2018 年公司实现营业总收入 39.45 亿元，较上年同期增长 4.70%；归属于上市公司股东的净利润 0.66 亿元，同比下降 74.30%。

**【旭升股份】**公司 2018 年实现营业收入 10.96 亿元，同比增加 48.27%，归母净利 2.94 亿元，同比增加 32.23%，扣非归母净利 2.84 亿元，同比增加 33.71%。公司受益于新能源汽车行业的高速发展，下游客户订单需求的增长，产能持续释放，出现产销两旺的局面。

## 2.3 上周重要新闻

**1.【四部委发布 2019 年新能源汽车补贴政策】**财政部、工信部等四部委发布关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知。通知指出，降低新能源乘用车、新能源客车、新能源货车补贴标准。通知 3 月 26 日起实施，2019 年 3 月 26 日至 2019 年 6 月 25 日为过渡期。过渡期期间，符合 2018 年技术指标要求但不符合 2019 年技术指标要求的销售上牌车辆，按照通知对应标准的 0.1 倍补贴，符合 2019 年技术指标要求的销售上牌车辆按 2018 年对应标准的 0.6 倍补贴。过渡期期间销售上牌的燃料电池汽车按 2018 年对应标准的 0.8 倍补贴。过渡期后不再对新能源汽车给予购置补贴，转为用于支持充电（加氢）

基础设施“短板”建设和配套运营服务等方面。(财政部 <http://suo.im/4VFApK>)

2. 【特斯拉 Model Y 三个版本的起售价均上调了 1000 美元】在上周上调 Model S、Model 3 等多款电动汽车的售价之后，电动汽车厂商特斯拉目前也对尚未开售的 Model Y 的售价进行了调整，目前接受的三个版本的起售价均上调了 1000 美元。(TechWeb <http://t.cn/EJtLa4G>)

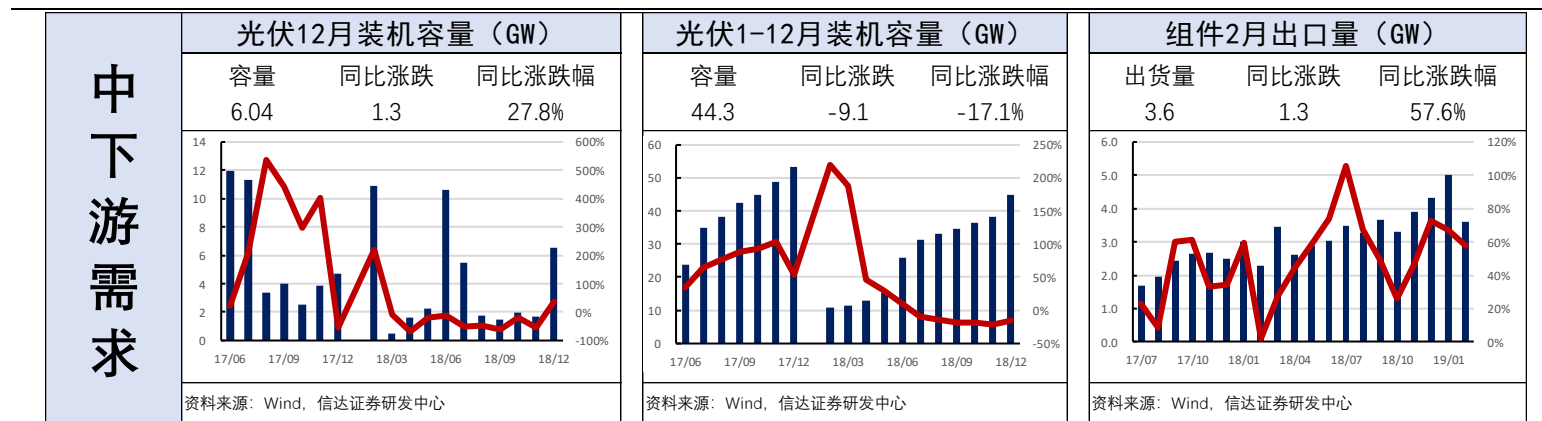
## 三、光伏板块

### 3.1 板块行情跟踪

**光伏装机量同比下降。**2018 年 1-12 月，我国太阳能发电新增并网装机容量 44.3GW，同比下降 17.1%，其中 12 月新增装机 6.04GW，同比增长 27.8%。

**组件出口量增长。**2019 年 2 月我国光伏组件出口 3.6GW，同比增长 57.6%。

图 10: 光伏装机容量及组件出口量变化



**多晶硅价格下跌。**上周国产原生多晶硅(一级料)主流价 70.43 元/Kg, 环比上周价格下跌 0.6%; 进口原生多晶硅主流价 11.05 美元/Kg, 环比上周价格下跌 0.4%。据硅业分会数据, 上周单晶用硅料价格下滑 3.24%、多晶用硅价格下滑 8.79%, 单晶用硅价格下滑主要受进口硅料供应增加, 同时需求平稳所致; 多晶硅价格下滑主要受新增产能集中投放多晶市场, 供给大幅增加, 同时价格下跌走势被过分渲染所致。目前多晶用硅价格已跌破全部在产企业生产成本, 三家万吨级企业计划将检修提前至 4-5 月份, 缓解市场供应压力, 在此影响下, 预计硅料价格反弹时点将早于预期。

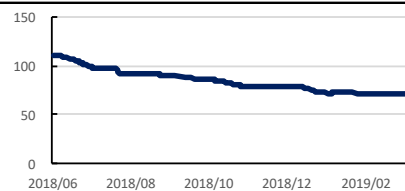
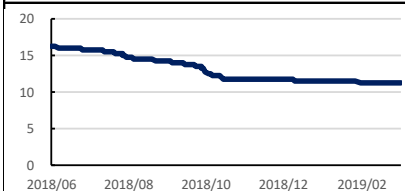
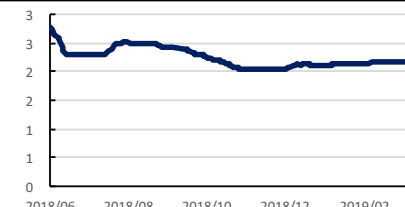

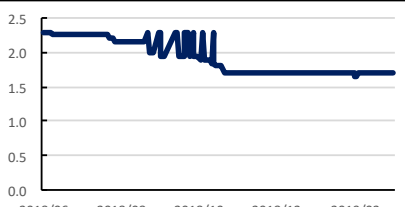
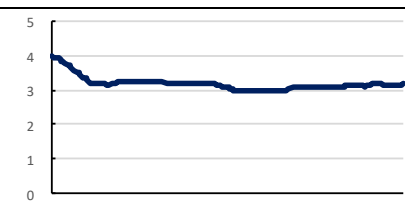
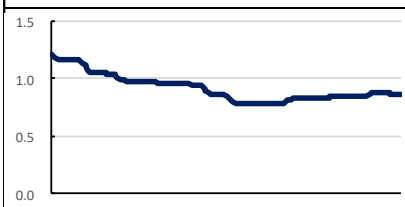
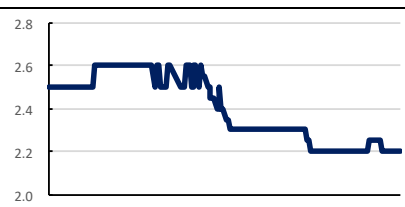
**单晶硅片价格稳定。**上周多晶硅片（A片）主流价 2.16 元/片，环比上周价格下降 0.2%；单晶硅片（A片）主流价 3.16 元/片，环比上周价格上涨 0.5%。据 PVInfolink，随着硅料价格下滑，预计多晶硅片价格 4 月将持续向下，因此预期部分多晶硅片厂商四月产出将有所减少。

**电池片价格基本稳定。**上周多晶电池片（4.1W/片以上）主流价 0.7 元/W，环比上周价格稳定；单晶电池片（4.3W/片以上）主流价 0.87 元/W，环比上周价格稳定。考虑到增值税下降与下游盈利能力，上周通威股份下调电池片产品价格。

**组件价格稳定。**上周多晶组件（250W）价格 1.70 元/W，环比上周稳定；单晶组件（280W）价格 2.2 元/W，环比上周价格稳定。据 Pvlifolink，一线大厂二季度 PERC 订单仍然满载，边际价格取决于二线企业订单情况。

图 11：光伏板块中上游产品价格变化

---

中 上 游 价 格	<b>国产多晶硅（元/Kg，一级料）</b>			<b>进口多晶硅（美元/Kg）</b>					
	价格	周涨跌	周涨跌幅	价格	周涨跌	周涨跌幅			
	70.43	-0.43	-0.6%	11.05	-0.04	-0.4%			
									
	资料来源：PVNEWS、信达证券研发中心			资料来源：PVNEWS、信达证券研发中心					
	<b>多晶硅片（元/片）</b>			<b>多晶电池片（元/W）</b>			<b>多晶组件（元/W）</b>		
	价格	周涨跌	周涨跌幅	价格	周涨跌	周涨跌幅	价格	周涨跌	周涨跌幅
	2.155	0.00	-0.2%	0.698	0.00	0.0%	1.7	0.00	0.0%
									
资料来源：PVNEWS、信达证券研发中心			资料来源：PVNEWS、信达证券研发中心			资料来源：PVNEWS、信达证券研发中心			
<b>单晶硅片（元/片）</b>			<b>单晶电池片（元/W）</b>			<b>单晶组件（元/W）</b>			
价格	周涨跌	周涨跌幅	价格	周涨跌	周涨跌幅	价格	周涨跌	周涨跌幅	
3.165	0.02	0.5%	0.865	0.00	0.0%	2.2	0.00	0.0%	
									
资料来源：PVNEWS、信达证券研发中心			资料来源：PVNEWS、信达证券研发中心			资料来源：PVNEWS、信达证券研发中心			

### 3.2 上周重要公告

【中环股份】公司发布 2018 年年度报告，实现营收 137.56 亿元，同比增长 42.63%，归母净利润 6.32 亿元，同比增长 8.16%，

扣非归母净利 3.13 亿元，同比下降 38.69%，基本每股收益 0.23 元/股，同比增长 5.79%。

**【阳光电源】**1.公司发布 2018 年年度报告，实现营收 103.69 亿元，同比增长 16.69%，归母净利 8.09 亿元，同比下降 20.95%，扣非归母净利 7.00 亿元，同比下降 24.10%，基本每股收益 0.56 元/股，同比下降 21.13%。主要原因是国内光伏市场受政策变化影响，装机规模下降，行业盈利水平下降。2.公司发布 2019 年第一季度业绩预告，实现归母净利 1.5-1.8 亿元，同比下降 26%-11%。

**【中来股份】**公司发布 2018 年年度报告，实现营收 26.92 亿元，同比下降 16.99%，归母净利 1.26 亿元，同比下降 51.37%，扣非归母净利 6954 万元，同比下降 68.73%。公司 2019 年第一季归母净利 2300-2700 万元，同比增加 3.13%-21.07%。同时公司发布员工持股计划，持股员工为董事、监事、高级管理人员等不超过 146 人，受让价格为 1 元/股，合计不超过 251 万股。

### 3.3 上周重点新闻

**1.【通威太阳能发布 4 月电池片定价公告】**多晶电池（金刚线）下调 0.04 元/W 至 0.87 元/W，多晶电池（黑硅）下调 0.03 元/W 至 0.93 元/W；单晶 PERC 电池双面/单面 156.75 均下调 0.05 元/W 至 1.21, 1.22 元/W，单晶 PERC 电池双面/单面 158.75 分别为 1.24, 1.25 元/W。（公司官网 <http://t.cn/EJI01iu>）

**2.【通威：全球最大高效晶硅电池项目眉山开工】**3 月 27 日，作为四川省重大项目，通威太阳能 10GW 高效晶硅电池项目在眉山分会场正式开工。本次眉山市集中开工建设项目共计 44 个，总投资 330 亿元，包括全球最大高效晶硅电池项目等多个在全国乃至全球具有较强影响力、引领性的优质项目。（公司官网 <https://dwz.cn/0Lqd67tl>）



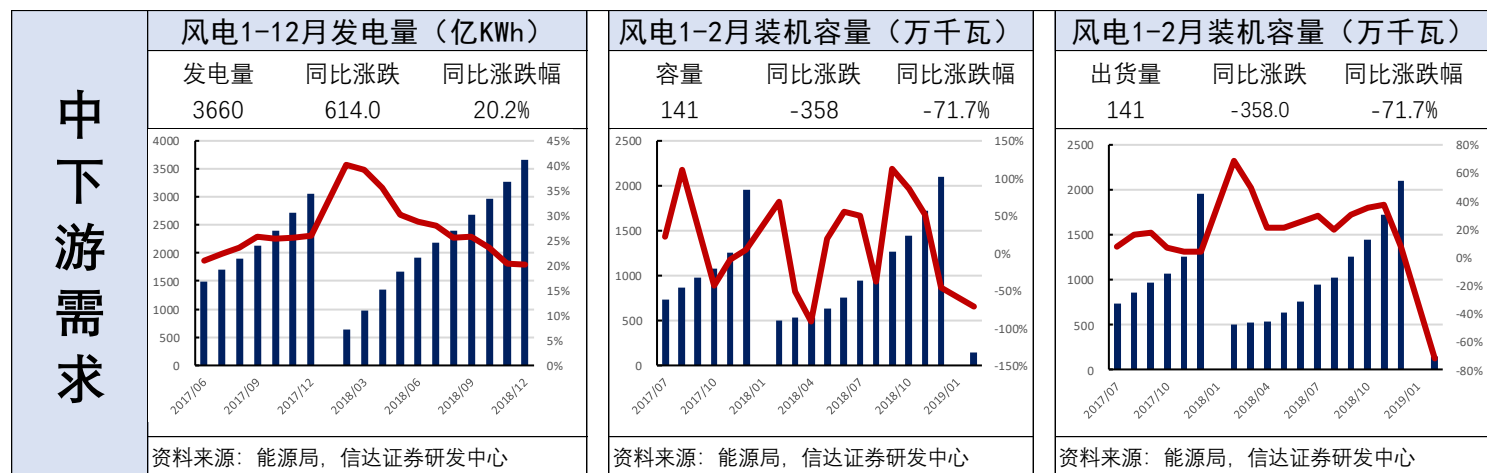
## 四、风电板块

### 4.1 板块行情跟踪

风电 12 月装机量同比下滑。2019 年 1-2 月，我国风电并网装机容量 141 万千瓦，同比下跌 71.7%。

风电累计发电量同比增长。2018 年 1-12 月我国风电累计发电量 3660 亿 KWh，同比增长 20.2%。

图 12: 风电装机容量及发电量变化



### 4.2 上周重要公告

**【金风科技】**公司发布 2018 年年度报告, 实现营收 287.31 亿元, 同比增长 14.33% , 归母净利 32.17 亿元, 同比增长 5.30%, 扣非归母净利 28.71 亿元, 同比增长 0.03%, 基本每股收益 0.88 元/股, 同比增长 5.41%。

**【泰胜风能】**2019 年 3 月 25 日, 澳大利亚反倾销委员会最终裁定应在现行反倾销措施到期后继续征收反倾销税, 但税率最终调整为 6.4% (泰胜风能) 和 10.9% (其他中国出口商)。2018 年上半年公司向澳大利亚出口风塔产品销售收入为人民币 2,699,43 万元, 约占公司当期营业收入的 6.11% (未经审计)。对公司 2019 年度经营业绩的影响尚无法预测。但公司通过积极应诉, 获得了低于现行税率及中国主要竞争者税率的澳大利亚风塔产品反倾销税率。

## 五、行业前瞻板块

## 5.1 上周重要公告

**【美锦能源】**美锦能源发布了 2018 年年度报告。报告数据显示，2018 年该企业实现营业收入 151.47 亿元，同比增长 23.77%；实现归母净利润 17.97 亿元，同比增长 71.55%。其中，由该公司控股的子公司飞驰汽车 2018 年实现营业收入 4.3 亿元、净利润 3247.46 万元。美锦能源透露，该公司将紧跟国家和行业政策导向，根据“一点（整车制造）、一线（燃料电池上下游产业链）、一网（加氢站网络）”的总体规划，在氢能领域进行全产业链布局，而其中的主要表现之一是在 2019 年重点发展氢燃料汽车。

## 5.2 上周重要新闻

**【我国首批氢能“储油”在湖北宜都量产】**国内首批液体有机储氢材料——“储油”，在近 4 层楼高的化工设备中生成，注入密封桶。3 月 28 日，在湖北省宜都化工园区氢阳新材料基地，这一改变氢能储运方式的重大科技创新成果从实验室走上生产线，实现量产。（光明网 <https://dwz.cn/UgSaXG02>）

## 六、风险因素

**政策风险：**新能源行业补贴规模、下游需求规模受政策导向影响较大，存在政策变动导致行业需求下降风险；

**国际贸易摩擦风险：**我国新能源中上游产业链，特别是新能源汽车中上游电池及材料环节、光伏中上游制造环节等已具备全球竞争能力，存在因国际贸易摩擦导致行业需求下降风险；

**原材料价格波动风险；**

**市场化推广风险：**新能源汽车、光伏都处于市场化前夜，产品品质、价格等都会影响其完成市场化进程；但市场化之后行业空间将进一步打开。

**行业竞争加剧、企业盈利能力下滑风险：**目前新能源部分子行业产能过剩现象较为突出，存在竞争加剧影响企业盈利能力风险。

## 研究团队简介

信达证券能源化工研究团队（郭荆璞）为第十二届新财富石油化工行业最佳分析师第三名。研究领域覆盖能源政策、油气、煤炭、化工、电力、新能源和能源互联网等。

**刘 强**，新能源与电力设备行业首席研究员，工程师，武汉大学理学学士，浙江大学金融学硕士，6年新能源实业工作经验，7年金融经验；实业时的团队在国内最早从事锂电池、动力电池、燃料电池、光伏电池、光伏电站等新能源产业的开拓工作，对产业链、行业发展理解透彻，资源丰富；擅长从市场和产业发展中挖掘投资机会，兼顾周期与成长，推动行业发展。

**陈 磊**，研究助理，吉林大学硕士，2018年7月加入信达证券研发中心，从事新能源行业研究。

## 机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。