

行业周报 (第十三周)

2019年04月01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

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

**边文蛟** 执业证书编号: S0570518110004  
研究员 bianwenjiao@htsc.com

**本周观点: 新能源补贴基本符合预期, 泛在网建设多维度推进**

我们看好新能源车、风电和电力设备。19年补贴政策落地, 内容基本符合预期, 关注铁锂电池预期差。3月30日, 第二届综合能源系统峰会暨泛在电力物联网论坛在京召开, 信产集团及华北电力大学提出泛在电力物联网的理解和各自方案。我们认为泛在电力物联网是国网集团的自我赋能, 各地和各业务子公司或将依靠自身技术和业务禀赋, 多维度推进泛在网建设。

**子行业观点**

新能源车-增持: 补贴靴子终落地, 关注铁锂电池预期差。光伏-中性: 产业链价格如预期中回落, 光伏扶贫落地提升短期需求。风电-增持: 金风科技公布2018年业绩, 龙头格局进一步稳固。电力设备-增持: 泛在电力物联网论坛在京召开, 建设计划日渐清晰。

**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

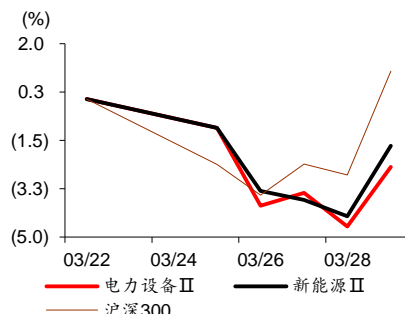
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中光防雷	300414.SZ	24.93
太阳电缆	002300.SZ	23.23
万里股份	600847.SH	14.93
融钰集团	002622.SZ	14.19
首航节能	002665.SZ	9.94
青岛中程	300208.SZ	8.74
凯发电气	300407.SZ	8.68
卧龙电驱	600580.SH	8.34
东方日升	300118.SZ	8.31
通达动力	002576.SZ	7.89

一周跌幅前十公司

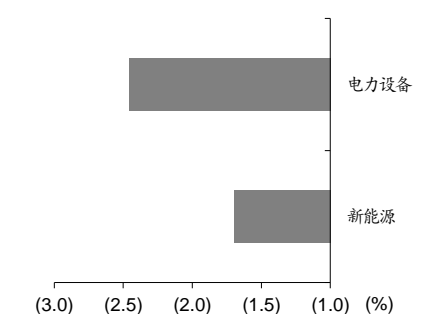
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
东方电子	000682.SZ	(18.51)
*ST 集成	002190.SZ	(15.99)
中元股份	300018.SZ	(15.78)
猛狮科技	002684.SZ	(13.71)
华仪电气	600290.SH	(13.64)
赫美集团	002356.SZ	(12.58)
国电南自	600268.SH	(12.54)
中来股份	300393.SZ	(11.48)
坚瑞沃能	300116.SZ	(11.47)
天赐材料	002709.SZ	(10.97)

资料来源: 华泰证券研究所

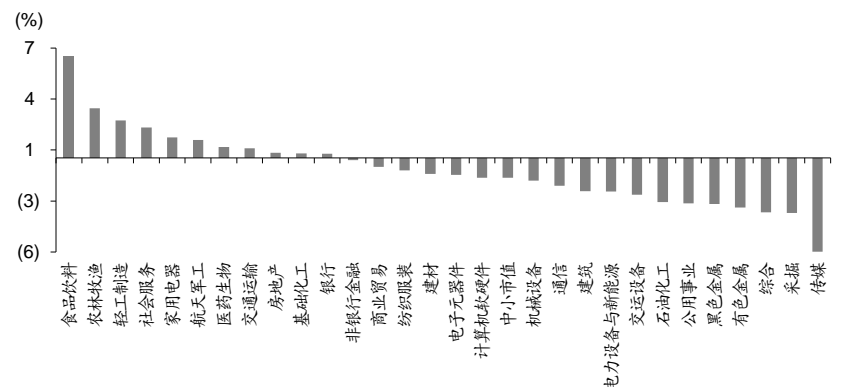
一周内行业走势图



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29日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
星源材质	300568.SZ	增持	29.49	35.64~38.88	0.56	1.16	1.08	1.79	52.66	25.42	27.31	16.47
国轩高科	002074.SZ	增持	17.59	21.12~22.88	0.74	0.75	0.88	0.99	23.77	23.45	19.99	17.77
晶盛机电	300316.SZ	买入	14.34	17.70~18.88	0.30	0.46	0.59	0.75	47.80	31.17	24.31	19.12

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

### 新能源车-增持：补贴靴子终落地，关注铁锂电池预期差

补贴靴子落地，公交车政策超预期，关注铁锂电池预期差。工信部发布19年新能源车补贴政策，整体政策退坡幅度在50%-60%，基本符合预期。我们认为有三大亮点值得关注：

- 1、乘用车续航里程五档并两档，或将驱动车企往两个方向发展：其一是高性价比的平民车型，其二是高质量的高端车型，原来A00级车型或将升级至250公里以上续航，A0级则尽量调整电池装机量以达到最高补贴效益；
- 2、3个月过渡期的设定将导致行业抢装，我们预计19Q2行业排产将环比上升；
- 3、公交车和燃料电池车的政策单独设定，且过渡期后地补不取消，或为补贴留下更大余地，超市场预期。

全年看，我们认为，补贴退坡将加速产业链各环节洗牌，全产业链仍将共同承担较大降本压力，龙头公司市占率有望进一步提升。降价一方面带来短期盈利阵痛，另一方面驱使国内锂电产业链公司早日摆脱补贴依赖。在补贴全面退出后的2021年，国内锂电产业链公司的竞争力有望在全球领先。看终端整车环节，19年是国内新能源车从政策驱动向市场驱动重要的转折年，我们认为终端销量和对消费者吸引力的车型推出更重要，因此，我们建议紧密跟踪车企的车型战略和销量规划。

由于铁锂电池经济性优势明显，同时政策给以铁锂为主的公交车单独留出空间，我们认为铁锂电池存在较大预期差，推荐国轩高科，建议关注鹏辉能源。考虑全产业链将共同承担降本压力，我们认为价格见底的电解液和六氟磷酸锂龙头，具备强议价能力的电池龙头，进入全球供应链的电池和材料公司的业绩受补贴影响相对较小。推荐星源材质，建议关注天赐材料、宁德时代、恩捷股份。

### 光伏-中性：产业链价格如预期中回落，光伏扶贫落地提升短期需求

行业进入淡季，上周产业链价格全线下跌。低成本硅料供给持续增加，硅料端价格仍将持续走低。硅料端价格下行为硅片跌价打开空间，单晶硅片需求相对稳定。单晶PERC电池片需求出现放缓，预期后续仍会维持小幅下跌。我们认为二季度行业淡季，产业链仍急切等待最终政策的落地出台，需求在政策影响下仍将被抑制。4月份产业链整体价格将在低位盘整，落后产能仍将加速出清。

财政部发布《关于公布可再生能源电价附加资金补助目录（光伏扶贫项目）的通知》。本次下发的目录包括第一批户用电站和村级集中电站明细更新情况和第二批光伏扶贫电站目录，总规模3.2GW，含户用、村级及集中式光伏电站。扶贫电站不参与竞价且补贴优先发放，电网公司保障光伏扶贫项目优先调度与全额消纳。我们认为，扶贫电站指标的落地为目前尚处于政策空窗期的行业注入了新鲜血液，同时由于扶贫项目上网电价较高、消纳条件好等优势，仍将成为行业短期追逐的热点。

### 风电-增持：金风科技公布2018年业绩，龙头格局进一步稳固

2018年公司实现营收287.3亿元，同比增长14.3%；归母净利润32.2亿元，同比增长5.3%。根据公司统计，2018年国内风电设备公开招标容量达33.5GW，同比增长23.1%；截至2018年底，公司累计在手外部订单达到18.5GW，其中已签订合同12.9GW，同比增加37.4%；中标未签订单5.6GW。

截至报告期末，公司并网的自营风电场权益装机容量4.72GW，在建的风电场权益装机容量1.54GW；实现发电收入人民币39.15亿元，同比上升20.3%。公司“两海战略”持续推进，通过技术创新加快降本增效；受风机价格战影响，公司下半年制造端毛利率出现一定程度下滑，预计下半年毛利率下滑至18%左右，我们认为去年价格战对于公司毛利率的影响将在3季度迎来拐点，毛利率将加速穿越底部。

在平价来临前的关键节点，运营商在风机选择上更看重全生命周期成本即发电小时数、稳定性等综合因素。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。我们仍然看好风电行业全年持续抢装。

### 电力设备-增持：泛在电力物联网论坛在京召开，建设计划日渐清晰

3月30日，国网信通产业集团与华北电力大学共同主办的第二届综合能源系统峰会暨泛在电力物联网论坛在京召开，国网信产集团各子公司及华北电力大学教授共同分享了对于泛在电力物联网的理解。从感知层来看，设备环境监测（温度、湿度、烟雾、红外线和紫外线）、设备运行状态监测（电流电压和形变）、现场设备信息（资产ID和部署位置）和边缘物联代理为感知层建设要点，此外，泛在物联增加国网工业级芯片需求，国网芯研发或将加速。从网络层看，从设备到平台分为接入网、骨干网、业务网和支撑网四大部分，骨干网建设已相对成熟，以无线公网/专网通信、北斗导航系统和电力线载波通信为主的接入网或为建设要点。从平台层看，建设以国网云为基础的平台系统，完善企业中台建设，实现全业务统一的数据中心。从建设重点上看，处理域通过边缘计算，将数据模型统一处理，经分析域数据清洗后，在管理域实现统一处理。从应用层看，国网以项目应用的经济价值为导向，以用定建，增加投资的针对性。

从建设节奏看，泛在电力物联网计划紧密推进，从建设内容看，信息深化需求或已显现。国网各网省公司、信产集团、南瑞信通等泛在电力物联网建设单位纷纷提出建设计划，泛在电力物联网推进速度加快。我们认为泛在电力物联网是国网集团的自我赋能，各地和各业务子公司或将依靠自身技术和业务禀赋，多维度推进泛在网建设。从建设内容上看，除共同强调以智能电表为核心的感知层基础器件外，电网线路的环境监测、各电器用电的优化监控和边缘计算功能也被重视，我们认为感知层信息深化的需求或已显现。泛在电力物联网建设强调精准投资，我们认为随着未来应用层的需求被明确，感知层信息深化设备或将迎来新的增量需求。

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。

### 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29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	21.11	22.00-24.00	0.71	0.83	1.00	1.13	29.73	25.43	21.11	18.68

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><b>看好公司19年边际改善，维持“增持”评级</b></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><a href="#">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</a></p>
国轩高科 (002074.SZ)	<p><b>18年业绩快报符合预期，维持“增持”评级</b></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><a href="#">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</a></p>
晶盛机电 (300316.SZ)	<p><b>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</b></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><a href="#">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</a></p>
国电南瑞 (600406.SH)	<p><b>全面深化改革十大举措，紧扣重要战略机遇新内涵</b></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><a href="#">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</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	03月29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
天赐材料	002709.SZ	31.15	0.89	1.36	0.86	1.51	35.00	22.90	36.22	20.63
宁德时代	300750.SZ	85.00	1.77	1.64	2.08	2.53	48.02	51.83	40.87	33.60
恩捷股份	002812.SZ	60.80	0.33	1.13	1.75	2.28	184.24	53.81	34.74	26.67
林洋能源	601222.SH	5.83	0.39	0.46	0.52	0.73	14.95	12.67	11.21	7.99

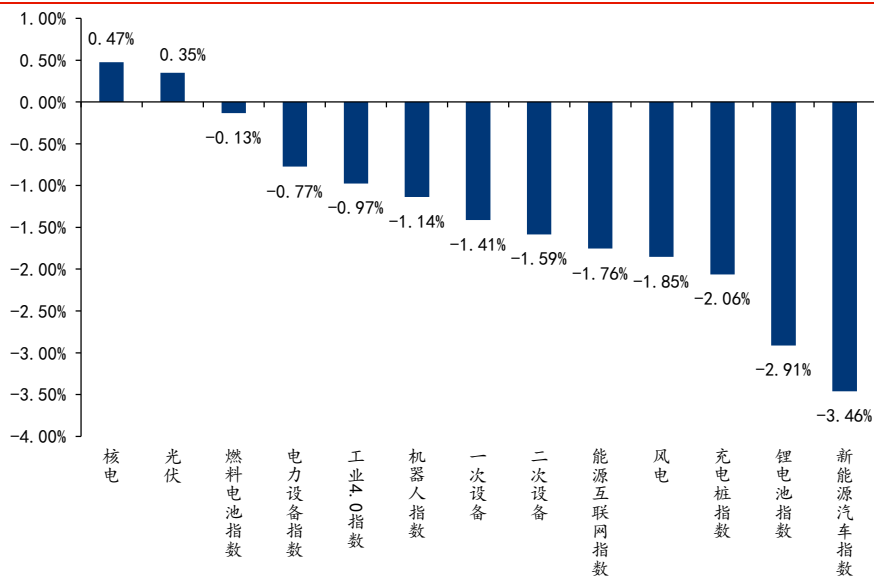
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

## 行业动态

### 周行情回顾

电力设备新能源板块涨跌分化明显，核电上涨幅度最高，涨幅为 0.47%，新能源汽车跌幅最大，跌幅为 3.46%。

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

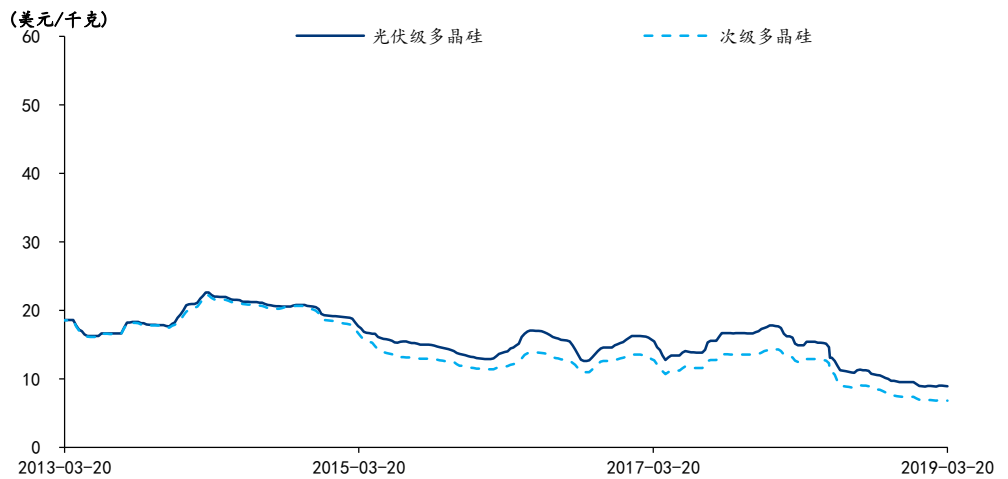
**产业链数据更新**

**图表5：锂电产业链价格**

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

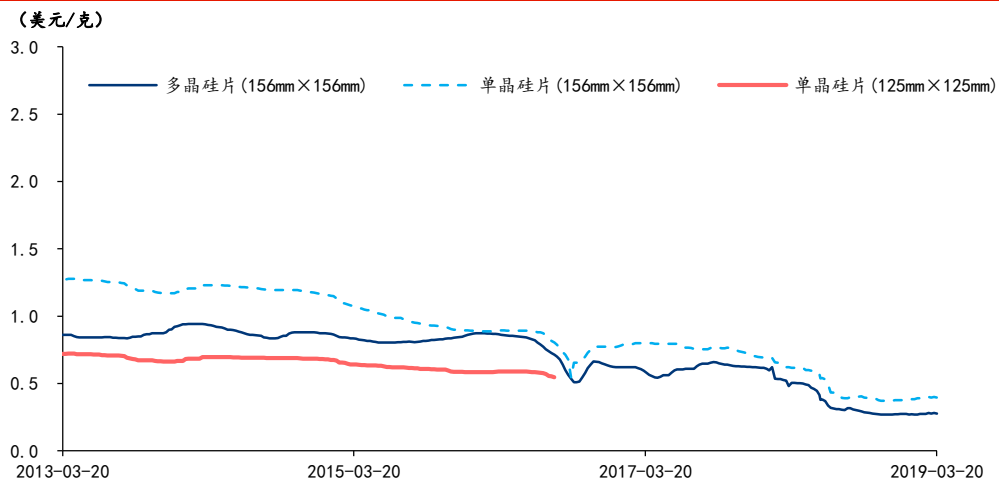
资料来源：CIAPS，华泰证券研究所

**图表6：多晶硅价格走势（单位：美元/千克）**



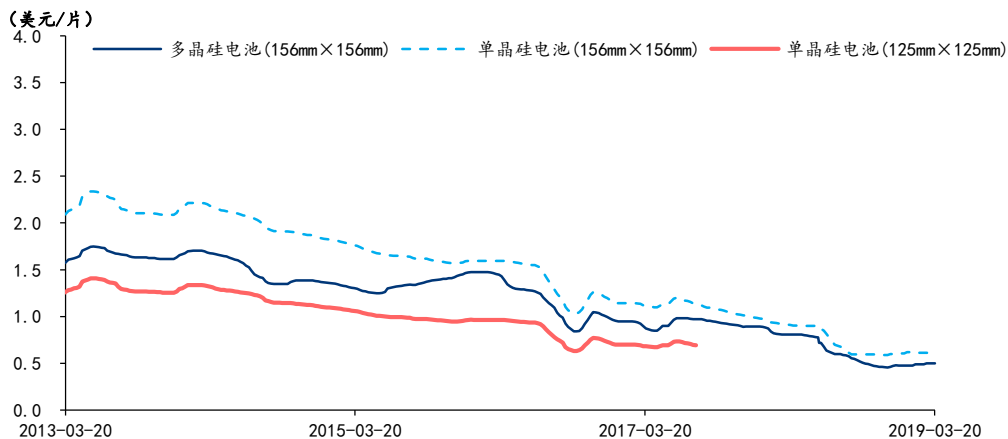
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表7：硅片价格走势（单位：美元/千克）**



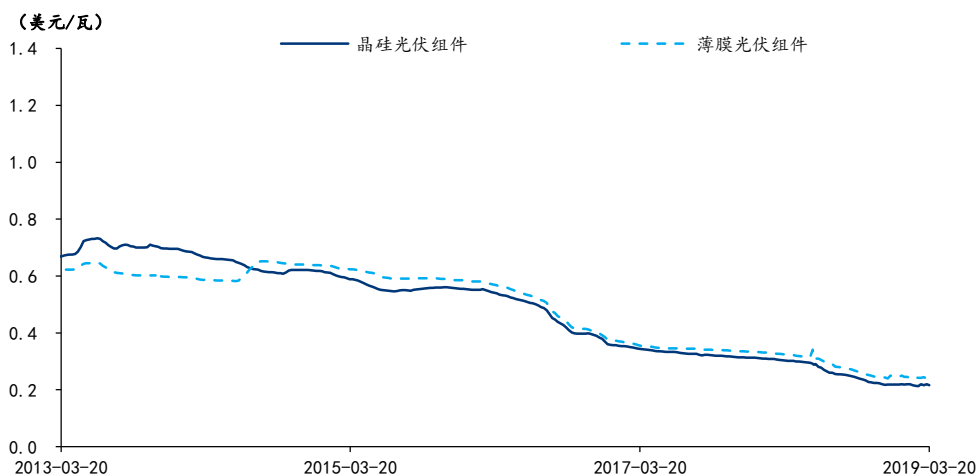
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表8：电池片价格走势（单位：美元/片）**



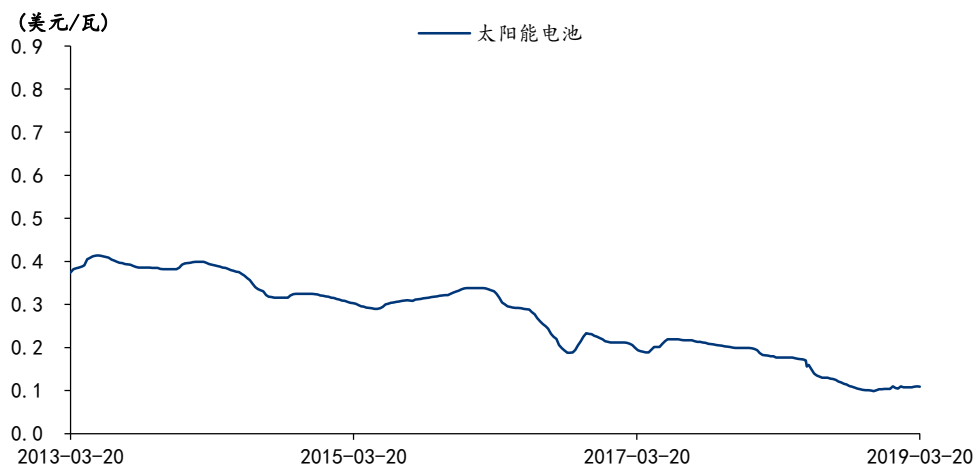
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**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：华泰证券研究所

前两周光伏产业链中，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)
前两周	0.28	9.00	6.88	0.50
前三周	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



图表12：行业新闻汇总

## 新闻概要

## 新能源车

**宁德时代开发出比能量304Wh/kg 电池样品。**日前,在国家重点专项支持下,宁德时代新能源科技股份有限公司研发团队攻克高镍三元材料及硅碳负极材料等关键核心技术,率先开发出比能量(质量能量密度)达304Wh/kg的电池样品,在这一国际竞赛中折桂。(第一电动网)

**工信部:《四轮低速电动汽车技术条件》强制标准将于2021年出台。**3月21日,工业和信息化部科技司对申请立项的《四轮低速电动汽车技术条件》等9项强制性国家标准计划项目予以公示。低速电动车的国标从推荐性变为强制性,重新开始制定,现在开始向社会征求意见,限定期限为2021年。(第一电动网)

**起亚考虑在华投产电动汽车 促进海外销量。**韩国汽车制造商起亚20日表示,该公司考虑在其三个中国工厂中择一生产电动汽车,以促进在华销量。(第一电动网)

**四部委发布2019年新能源汽车补贴政策,取消地补/设三个月过渡期。**通知明确2019年补贴政策从2019年3月26日起实施,至2019年6月25日为过渡期。从2019年起,地方应完善政策,过渡期后不再对新能源汽车(新能源公交车和燃料电池汽车除外)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。(第一电动网)

**戴姆勒将与吉利达成协议 出售smart50%股份。**梅赛德斯·奔驰的母公司戴姆勒即将与合作伙伴达成协议,将旗下小型车品牌smart的50%股权出售给吉利。(第一电动网)

**北斗航天进军“新能源” 投200亿元/年产30万辆。**北斗航天新能源品牌战略正式发布,企业将推轿车、SUV以及轻卡、物流车等多款新能源产品,并在未来5年内投资200亿元,规划建设年产能达30万辆的生产基地。(第一电动网)

**德国或将电动汽车激励计划延长十年。**德国财政部长表示,希望将电动汽车和插电式混合动力汽车的税收激励措施延长十年。(第一电动网)

**最高补9.90万 比亚迪推新能源保价计划。**日前比亚迪发布新能源车保价计划,旗下部分车型在6月25日之前享受2018年全额补贴,由于2019年补贴退坡造成的差价由比亚迪进行补全,企业最高补贴金额达到了9.90万元。(第一电动网)

## 光伏

**财政部公布光伏扶贫项目补贴目录。**对于村级电站和集中电站,用于扶贫部分的补贴资金由电网企业或财政部门直接拨付至当地扶贫发电收入结转机构,由扶贫主管部门监督足额拨付至光伏扶贫项目所在村集体。(北极星太阳能光伏网)

**发改委:电网企业增值税税率调整相应降低一般工商业电价。**电网企业增值税税率由16%调整为13%后,省级电网企业含税输配电价水平降低的空间全部用于降低一般工商业电价,原则上自2019年4月1日起执行。(北极星太阳能光伏网)

**光伏价格:税改加上市场淡季来临 中上游供应链价格全面下滑。**组件方面,多晶市场转弱的氛围日益明显,即使是一线大厂也未必能够维持订单满载的情况,使得多晶组件的价格走势偏弱,整体开工率也稍有转弱。(北极星太阳能光伏网)

**欧洲光伏市场回暖。**到2022年欧洲每年将安装10至17吉瓦的电力,使累计容量达到182吉瓦。彭博社预计到2050年欧洲装机容量将增加到1,400吉瓦。到2050年,太阳能将成为欧洲最大的发电来源,其占总消费量的比例从2018年的约5%增加到2050年的36%。(北极星太阳能光伏网)

**太阳能产能将是美国今年的发电新动力。**美国能源信息署的初步统计数据 displays,2018年美国核电发电量总计8.071亿兆瓦,略高于2010年的8.07亿兆瓦。(北极星太阳能光伏网)

## 风电

**山东省能源局发布《关于公开征求风电项目竞争性配置办法意见的通告》。**3月22日,山东省能源局发布《关于公开征求风电项目竞争性配置办法意见的通告》,这是继广东、宁夏、江苏、陕西、天津、上海、福建后再次发布风电竞争性配置办法的省份。(北极星风力发电网)

**2018全年82个海上风电项目、231个陆上风电项目、485个拟废止风电项目。**经历多年发展,我国目前已经稳居全球风电装机第一大国的地位。据世界风能协会(WWEA)初步数据统计,2018年全球新增53.9GW的风电装机,相比于2017年(52.55GW)有微弱增长,中国以25.9GW继续大幅度领跑,成为首个风电装机超200GW的国家,总装机达到了221GW。在经历2016、2017两年低迷期后,2018年我国风电触底反弹,迎来了大反转。(北极星风力发电网)

**精细化设计助力风电竞价上网。**2018年国家能源局发布47号文《关于2018年度风电建设管理有关要求的通知》(简称“47号文”),提出从2019年起,新增核准的集中式陆上风电项目和海上风电项目应全部通过竞争方式配置和确定上网电价。标志着风电竞价时代已全面到来。(北极星风力发电网)

**外资首次参与中国江苏东台海上风电项目。**3月25日,在主席对法国进行国事访问期间,国家能源投资集团与EDF(法国电力集团)签署了一份有关海上风电的合作协议——EDF将入股国能投开发建设的江苏东台四期和东台五期两个总装机规模为50万千瓦的海上风电项目。(北极星风力发电网)

**新疆:1-2月弃风率17.6% 同比下降1.7个百分点。**截至2019年2月底,新疆电网联网运行的发电装机容量8659.5万千瓦。其中:风电装机容量1925.1万千瓦,占装机总容量的22.2%。设备利用:2019年2月,新疆电网调度口径全部联网运行发电设备平均利用小时267小时,同比增加17小时。其中,风电设备平均利用小时数为106小时,同比减少39小时。(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	2019-03-30	2019年第一季度业绩预告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5135499.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5135499.pdf</a>
	2019-03-29	2016年面向合格投资者公开发行公司债券2019年付息公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5125537.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5125537.pdf</a>
	2019-03-29	2016年面向合格投资者公开发行公司债券回售结果公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5125538.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5125538.pdf</a>
麦格米特	2019-03-30	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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5135361.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5135361.pdf</a>
	2019-03-29	2019年第一季度业绩预告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5126097.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5126097.pdf</a>
亿纬锂能	2019-03-27	关于子公司通过高新技术企业认定的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5121451.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5121451.pdf</a>
	2019-03-26	关于公司“金属锂离子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的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-26\5114318.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-26\5114318.pdf</a>
	2019-03-26	关于与StoreDot签订战略合作框架协议的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-26\5116797.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-26\5116797.pdf</a>
	2019-03-25	关于公司实际控制人减持通过定向资管计划持有公司股份的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-25\5108622.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-25\5108622.pdf</a>
	2019-03-25	关于第二期员工持股计划股票出售完毕及终止的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-25\5108621.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-25\5108621.pdf</a>
	2019-03-25	关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-25\5112089.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-25\5112089.pdf</a>
	2019-03-25	2019年第二次临时股东大会律师见证法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-25\5112088.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-25\5112088.pdf</a>
	2019-03-25	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\2019-3\2019-03-25\5112087.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-25\5112087.pdf</a>
	2019-03-25	关于高级管理人员减持计划实施进展的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-25\5112024.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-25\5112024.pdf</a>
	2019-03-29	2019年第一季度业绩预告修正公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5137868.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5137868.pdf</a>
星源材质	2019-03-29	关于全资子公司收到政府补助的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5137871.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5137871.pdf</a>
	2019-03-30	国电南瑞2019年第二次临时股东大会会议资料 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5131776.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5131776.pdf</a>
国电南瑞	2019-03-30	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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5131775.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5131775.pdf</a>
	2019-03-30	通威股份关于控股股东股权质押解除及质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5133028.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5133028.pdf</a>
通威股份	2019-03-30	宏发股份关于预计2019年度日常关联交易总额的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5132928.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5132928.pdf</a>
宏发股份	2019-03-30	宏发股份独立董事关于相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5133009.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5133009.pdf</a>
	2019-03-30	宏发股份关于控股子公司厦门宏发电声股份有限公司2019年度为其控股子公司申请银行综合授信提供担保的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5132926.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5132926.pdf</a>
	2019-03-30	2018年度审计报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5133005.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5133005.pdf</a>
	2019-03-30	宏发股份2018年独立董事述职报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5132997.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5132997.pdf</a>
	2019-03-30	宏发股份2018年年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5132930.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5132930.pdf</a>
	2019-03-30	宏发股份关于召开2018年年度股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5132932.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5132932.pdf</a>
	2019-03-30	宏发股份第九届监事会第二次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5132922.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5132922.pdf</a>
	2019-03-30	宏发股份2018年年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5132918.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5132918.pdf</a>
	2019-03-30	宏发股份关于控股子公司厦门宏发电声股份有限公司2019年度向银行申请综合授信额度的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5132917.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5132917.pdf</a>
	2019-03-30	宏发股份董事会审计委员会2018年度履职情况报告

公司	公告日期	具体内容
		链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-3/2019-03-30/5133033.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-3/2019-03-30/5133033.pdf</a>
	2019-03-30	控股股东及其他关联方资金占用情况的专项说明 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-3/2019-03-30/5133001.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-3/2019-03-30/5133001.pdf</a>
	2019-03-30	宏发股份 2018 年年度股东大会资料 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-3/2019-03-30/5132934.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-3/2019-03-30/5132934.pdf</a>
	2019-03-30	宏发股份关于使用闲置自有资金购买理财产品的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-3/2019-03-30/5132924.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-3/2019-03-30/5132924.pdf</a>
	2019-03-30	2018 年度内部控制审计报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-3/2019-03-30/5132989.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-3/2019-03-30/5132989.pdf</a>
	2019-03-30	宏发股份 2018 年度内部控制评价报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-3/2019-03-30/5132993.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-3/2019-03-30/5132993.pdf</a>
	2019-03-30	宏发股份第九届董事会第二次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-3/2019-03-30/5132920.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-3/2019-03-30/5132920.pdf</a>
	2019-03-30	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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-3/2019-03-30/5132936.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-3/2019-03-30/5132936.pdf</a>
	2019-03-30	宏发股份独立董事关于预计 2019 年度日常关联交易总额的事前认可意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-3/2019-03-30/5136887.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-3/2019-03-30/5136887.pdf</a>

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 2018 年年报汇总（截至 2019 年 3 月 31 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	50.04	14%	12.16	-17%	
	002466.SZ	天齐锂业	62.44	14%	22.10	3%	
	002192.SZ	融捷股份	3.83	37%	-0.07	-119%	
	002340.SZ	格林美	138.78	29%	7.06	17%	
	002497.SZ	雅化集团	30.25	28%	2.01	-13%	
	002176.SZ	江特电机	30.11	-11%	-16.34	-646%	
	300409.SZ	道氏技术	35.44	109%	2.22	43%	
	002738.SZ	中矿资源	8.67	60%	1.12	105%	
	300477.SZ	合纵科技	20.08	-5%	0.57	-59%	
	002074.SZ	国轩高科	61.46	27%	8.52	-7%	
	002407.SZ	多氟多	39.45	6%	0.66	-74%	
	300438.SZ	鹏辉能源	25.86	23%	3.05	17%	
	300014.SZ	亿纬锂能	43.51	46%	5.71	41%	
	002611.SZ	东方精工	66.68	42%	-34.24	-795%	
	300317.SZ	珈伟股份	17.65	-49%	-19.55	-707%	
	002190.SZ	成飞集成	21.45	10%	-2.05	89%	
	002684.SZ	猛狮科技	11.72	-70%	-21.87	1599%	
	300207.SZ	欣旺达	202.58	44%	7.04	30%	
	电池材料	002091.SZ	江苏国泰	380.88	10%	9.96	26%
		300037.SZ	新宙邦	21.65	19%	3.23	12%
300073.SZ		当升科技	32.81	52%	3.16	26%	
600549.SH		厦门钨业	195.53	38%	4.96	-21%	
002812.SZ		恩捷股份	24.00	97%	5.36	244%	
300444.SZ		双杰电气	19.26	38%	1.90	81%	
002709.SZ		天赐材料	20.80	1%	4.59	51%	
002759.SZ		天际股份	8.61	1%	0.84	276%	
002340.SZ		格林美	138.78	29%	7.06	17%	
300432.SZ		富临精工	14.79	-36%	-23.27	-671%	
300568.SZ		星源材质	5.83	12%	2.20	105%	
002108.SZ		沧州明珠	33.25	-6%	2.98	-45%	
002850.SZ		科达利	20.00	38%	0.88	-49%	
300340.SZ		科恒股份	22.02	7%	0.56	-59%	
300510.SZ		金冠股份	12.46	68%	1.97	59%	
002407.SZ		多氟多	39.45	6%	0.66	-74%	
002080.SZ		中材科技	114.47	11%	9.57	25%	
835185.OC		贝特瑞	40.83	38%	4.83	39%	
300035.SZ		中科电气	6.12	46%	1.32	167%	
电机		002056.SZ	横店东磁	64.89	8%	6.89	19%
	002176.SZ	江特电机	30.11	-11%	-16.34	-646%	
	002196.SZ	方正电机	13.71	4%	-4.08	-398%	
	002249.SZ	大洋电机	92.03	7%	-22.98	-597%	
	002418.SZ	康盛股份	30.51	-9%	-10.95	-638%	
	002664.SZ	长鹰信质	26.31	9%	2.60	3%	
	300224.SZ	正海磁材	16.80	41%	-0.81	-180%	
	300304.SZ	云意电气	6.59	3%	1.41	0%	

	300473.SZ	德尔股份	37.12	46%	1.66	22%	
电控	300484.SZ	蓝海华腾	4.02	-31%	0.27	-79%	
	832432.OC	科列技术	1.57	-50%	0.16	-21%	
	002851.SZ	麦格米特	23.94	60%	2.04	71%	
	300681.SZ	英搏尔	6.55	22%	0.55	-35%	
	300124.SZ	汇川技术	58.67	23%	11.66	10%	
设备	300340.SZ	科恒股份	22.02	7%	0.56	-59%	
	300450.SZ	先导智能	38.90	79%	7.42	38%	
	300457.SZ	赢合科技	20.89	32%	3.31	51%	
	300648.SZ	星云股份	3.21	4%	0.19	-71%	
	300532.SZ	今天国际	4.16	-27%	0.20	-78%	
整车	002594.SZ	比亚迪	1,300.55	23%	27.91	-31%	
	002089.SZ	新海宜	10.04	-37%	0.41	-137%	
	002418.SZ	康盛股份	30.51	-9%	-10.95	-638%	
风电	002122.SZ	ST 天马	18.12	-29%	-6.25	-574%	
	002531.SZ	天顺风能	38.94	23%	4.90	4%	
	002359.SZ	北讯集团	31.94	52%	0.85	-61%	
	300443.SZ	金雷风电	7.90	32%	1.16	-23%	
	002009.SZ	天奇股份	35.03	42%	1.46	68%	
	002202.SZ	金风科技	287.31	14%	32.17	5%	
	300569.SZ	天能重工	13.94	89%	1.02	7%	
	002487.SZ	大金重工	9.70	-5%	0.62	50%	
	300690.SZ	双一科技	5.36	-10%	0.88	-20%	
	601016.SH	节能风电	23.76	27%	5.15	28%	
	300129.SZ	泰胜风能	14.73	-7%	0.12	-92%	
	光伏	300274.SZ	阳光电源	103.69	17%	8.01	-23%
		300118.SZ	东方日升	95.77	-16%	2.71	-57%
300111.SZ		向日葵	6.57	-57%	-11.33	-4880%	
002309.SZ		中利集团	168.38	-13%	0.31	-90%	
300316.SZ		晶盛机电	25.36	30%	5.88	52%	
002218.SZ		拓日新能	11.22	-26%	0.91	-41%	
002129.SZ		中环股份	137.56	43%	6.01	7%	
002610.SZ		爱康科技	49.00	1%	1.22	16%	
002623.SZ		亚玛顿	15.35	-5%	0.79	-445%	
002506.SZ		协鑫集成	111.25	-23%	0.42	-48%	
300393.SZ		中来股份	26.92	-17%	1.30	-53%	
002518.SZ		科士达	27.15	-1%	2.32	-37%	
300317.SZ		珈伟股份	17.65	-49%	-19.55	-707%	
工控		300124.SZ	汇川技术	58.67	23%	11.66	10%
		002334.SZ	英威腾	22.28	5%	2.24	-2%
	603416.SH	信捷电气	5.90	22%	1.51	23%	
	300484.SZ	蓝海华腾	4.02	-31%	0.27	-79%	
	002527.SZ	新时达	35.34	4%	-2.53	-275%	
	002851.SZ	麦格米特	23.94	60%	2.04	71%	
	002747.SZ	埃斯顿	14.86	38%	1.05	10%	
	300048.SZ	合康新能	12.59	-7%	-2.39	-454%	
	002335.SZ	科华恒盛	34.26	42%	0.74	-82%	

	002518.SZ	科士达	27.15	-1%	2.32	-37%
	002169.SZ	智光电气	26.92	47%	0.81	-35%
	300681.SZ	英搏尔	6.55	22%	0.55	-35%
传统电力设备	300356.SZ	光一科技	4.36	-19%	0.22	-106%
	002622.SZ	融钰集团	4.17	114%	0.70	-2%
	300215.SZ	电科院	7.09	10%	1.31	4%
	300140.SZ	中环装备	18.26	-4%	0.35	-53%
	300120.SZ	经纬辉开	20.86	135%	1.39	163%
	300514.SZ	友讯达	6.97	16%	0.51	-29%
	300510.SZ	金冠股份	12.46	68%	1.97	59%
	300208.SZ	恒顺众昇	12.99	-15%	1.96	-44%
	300341.SZ	麦迪电气	9.79	23%	1.44	12%
	300447.SZ	全信股份	6.52	15%	-2.43	-305%
	300427.SZ	红相股份	13.12	76%	2.31	87%
	300423.SZ	鲁亿通	30.31	1048%	4.51	1530%
	300477.SZ	合纵科技	20.08	-5%	0.57	-59%
	002356.SZ	赫美集团	19.38	-20%	-13.88	-1064%
	300265.SZ	通光线缆	16.07	6%	0.37	-16%
	300018.SZ	中元股份	3.76	-7%	-4.47	-542%
	300283.SZ	温州宏丰	11.73	17%	0.21	239%
	300360.SZ	炬华科技	8.73	-10%	1.37	-12%
	300069.SZ	金利华电	1.79	-31%	-1.76	-1092%
	002617.SZ	露笑科技	30.57	-6%	-5.94	-290%
	002451.SZ	摩恩电气	5.85	25%	0.08	-85%
	002441.SZ	众业达	85.55	13%	2.12	9%
	002706.SZ	良信电器	15.74	8%	2.22	6%
	002452.SZ	长高集团	9.93	-30%	-1.20	-297%
	002606.SZ	大连陶瓷	6.05	-27%	-0.19	-129%
	002298.SZ	中电兴发	24.23	20%	1.88	7%
	002801.SZ	微光股份	6.47	14%	0.97	-10%
	002533.SZ	金杯电工	47.39	20%	1.34	8%
	002471.SZ	中超控股	76.34	3%	0.88	4%
	002350.SZ	北京科锐	25.51	15%	1.03	46%
	002498.SZ	汉缆股份	55.63	17%	2.70	0%
	002630.SZ	华西能源	36.48	-12%	-1.20	-159%
	002300.SZ	太阳电缆	51.05	25%	1.13	10%
	002692.SZ	睿康股份	30.01	17%	0.36	-52%
	002276.SZ	万马股份	87.39	18%	1.08	-4%
	300062.SZ	中能电气	9.35	16%	0.18	-126%
	002560.SZ	通达股份	24.21	48%	0.03	-77%
	002212.SZ	南洋股份	64.56	26%	5.01	8%
	002112.SZ	三变科技	5.71	6%	0.07	-106%
特高压	002028.SZ	思源电气	48.07	7%	3.10	22%
	002452.SZ	长高集团	9.93	-30%	-1.20	-297%
	002606.SZ	大连陶瓷	6.05	-27%	-0.19	-129%
	300069.SZ	金利华电	1.79	-31%	-1.76	-1092%

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