

电动车补贴大幅退坡，光伏产业链价格 Q2 或出现调整

——跨市场电力设备新能源行业周报（20190331）

行业周报

◆板块观点：

新能源汽车：补贴新政发布，总体符合预期。本周二，2019年新能源汽车补贴政策发布，与上年比，补贴退坡幅度约50%，总体符合预期。我们认为，动力电池环节降价幅度可控，主要逻辑：第一、优质动力电池产能供给仍然比较紧张，今年的补贴政策又对安全性的要求比较高，低价恶性竞争的情况不太可能出现；第二，补贴新政对利益相关方做了一定补偿，动力电池并不是承担所有降价压力。所以综合下来，我们认为，如果动力电池承担1/3的补贴缺口，价格下降的幅度是15%-20%左右。

新能源发电：光伏：国内需求未见明显回暖，产业链价格二季度或将迎来调整。年初至今，关于可再生能源相关补贴政策仍未最终落地，国内需求未见明显好转。根据中电联公布的1-2月电力运行简况，前两月累计新增装机3.5GW，同比下滑接近70%，主要由于由上一年度流转并网的电站规模大幅减少。进入二季度，印度、日本、越南等海外市场财年结束（以3月31日为截止日），组件进口需求预计将有所回落，叠加各环节新增产能投放（高效电池环节）/已投放产能逐步完成爬坡（多晶硅料以及硅片环节），供给增加，产业链价格有可能进入调整阶段。

风电方面，近期中广核、三峡集团、国电投、华能、国瑞等先后发布近20个风电项目招标公告，风电招标放量、风机价格有望企稳回升。目前风机制造环节金风科技一家独大、优势明显。浙江运达风电本周首发上会。主要风电运营商龙源电力、华能新能源、大唐新能源等陆续发布年度业绩，业绩大多不及市场预期；新能源补贴回款方面，目前并无明显好转，补贴金额绝对值继续扩大。风电开发主体多元化，火电公司如华能国际、中国电力、华润电力均有大规模扩展风电投资的计划。

电力设备：2019年3月8日，国家电网召开泛在电力物联网建设工作部署会议，提出加快推进“三型两网、世界一流”战略落地实施，当前公司最紧迫任务即是加快推进泛在电力物联网建设。泛在电力物联网通过构建感知层、网络层、平台层以及应用层四层结构，完成电力系统信息与数据的实时收集、传输与分析，实现电力生产和消费各环节的人、机、物实时连接。我们认为，泛在电力物联网建设提速，将有力拉动电网信息化与智能化建设。

◆本周建议关注组合

我们建议关注**福莱特（港股光伏玻璃）、信义光能（港股光伏玻璃）、龙源电力（916.HK）、华能新能源（958.HK）、新天绿色能源（956.HK）**；风电方面，建议关注**金风科技（风电主机龙头，002202.SZ）、明阳智能（风电主机龙头之一，601615.SH）与天顺风能（风塔龙头，002531.SZ）**。

◆风险分析：

新能源汽车产销不及预期，光伏装机不及预期，风电装机不及预期。

买入（维持）

分析师

殷磊（执业证书编号：S0930515070001）

021-52523802

vinl@ebsec.com

马瑞山（执业证书编号：S0930518080001）

021-52523850

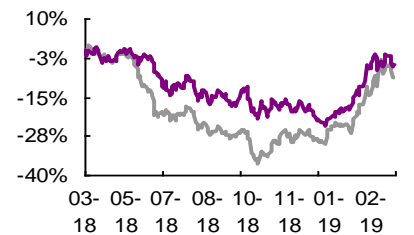
mars@ebsec.com

唐雪雯（执业证书编号：S0930518070001）

021-52523825

tangxw@ebsec.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

泛在电力物联网建设提速，拉动电网信息化与智能化建设——国网召开泛在电力物联网建设工作部署会议点评

..... 2019-03-11

美国与日本：补贴下调驱动光伏抢装，长期增长仍待成本下降——2019年海外光伏市场系列报告

..... 2019-03-05

竞价上网范围有望扩大，或将促进平价上网与装机规模增长——2019年国家能源局新能源司座谈会相关点评

..... 2019-02-18

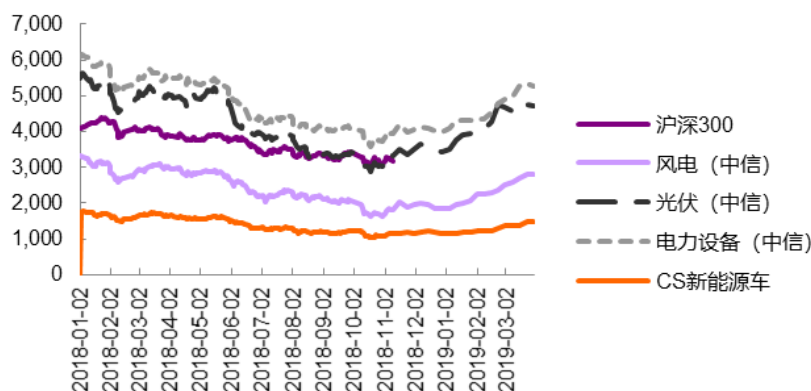
目 录

1、 行业概览	3
2、 新能源车板块	3
2.1、 板块核心观点	3
2.2、 板块表现回顾	4
2.3、 热点事件点评	4
2.4、 重点数据跟踪	5
3、 新能源发电	6
3.1、 板块核心观点	6
3.2、 板块表现回顾	7
3.3、 重点数据跟踪	8
4、 电力设备与工控板块	9
4.1、 板块核心观点	9
4.2、 板块表现回顾	9
4.3、 重点数据跟踪：	10
5、 重点公司公告	10
6、 投资建议	13
7、 风险分析	14

1、行业概览

3月22日-3月29日，沪深300指上涨1.01%，电力设备与新能源行业板块下跌-1.65%，跑输大盘2.75个百分点。子板块全部下跌，其中二次设备下跌2.8%，一次设备下跌2.5%，风电下跌0.5%，光伏下跌0.9%，新能源汽车下跌3.6%。

图1：2018年初至今电力设备板块指数



资料来源：Wind

表1：电力设备子板块估值与涨跌幅

名称	市盈率 PE(TTM)	周涨跌幅	月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
一次设备(中信)	36	-2.5%	8.1%	27.6%
二次设备(中信)	51	-2.8%	8.0%	26.4%
风电(中信)	34	-0.5%	13.9%	52.5%
光伏(中信)	42	-0.9%	1.9%	37.1%
新能源汽车(中信)	19	-3.6%	0.8%	20.5%

资料来源：Wind，根据2019年3月29日股价计算

表2：本周电力设备行业涨跌情况

涨幅前五公司	涨幅 (%)	跌幅前五公司	跌幅 (%)
太阳电缆	23.2%	东方电子	-18.5%
融钰集团	14.2%	科融环境	-17.4%
首航节能	9.9%	中元股份	-15.8%
恒顺众昇	8.7%	猛狮科技	-13.7%
凯发电气	8.7%	华仪电气	-13.6%

资料来源：Wind

2、新能源车板块

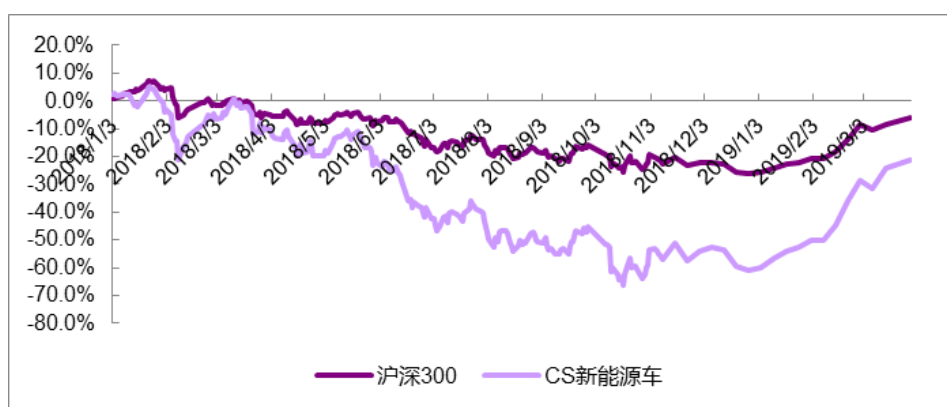
2.1、板块核心观点

新能源汽车：补贴新政发布，总体符合预期。本周二，2019年新能源汽车补贴政策发布，与上年相比，补贴退坡幅度约50%，总体符合预期。我们认为，动力电池环节的降价幅度可控，主要逻辑是：第一、优质动力电池产能供给仍然比较紧张，今年的补贴政策又对安全性的要求比较高，低价恶

性竞争的情况不太可能出现；第二，补贴新政对利益相关方做了一定补偿，动力电池并不是承担所有降价压力。所以综合下来，我们认为，如果动力电池承担 1/3 的补贴缺口，价格下降的幅度是 15%-20% 左右。推荐逻辑方面，建议关注以下几个方向：第一，重视磷酸铁锂路线，过去几年 NCM 三元材料对磷酸铁锂的替代不断演进，但补贴大幅退坡后，磷酸铁锂电池在中低端车型的性价比显现，建议关注国轩高科等；第二，中高端新能源乘用车仍将追求更高能量密度，行业普遍承压的情况下，越来越多的电池企业会退出，建议关注具备规模优势的龙头宁德时代等；第三，材料环节，关注具备全球竞争力的相关标的；第四，充电桩和燃料电池相关标的。

2.2、板块表现回顾

图 2：新能源汽车指数较年初涨跌幅



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

表 3：本周新能源汽车板块涨跌情况

涨幅靠前公司	涨幅 (%)	跌幅靠前公司	跌幅 (%)
卧龙电气	8.3%	猛狮科技	-13.7%
大洋电机	1.3%	雄韬股份	-9.7%
能科股份	0.4%	当升科技	-8.5%
亿纬锂能	0.3%	沧州明珠	-8.4%
-	-	易事特	-7.6%

资料来源：Wind

2.3、热点事件点评

3月26日，财政部网站发布《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》，披露了2019年的新能源汽车补贴政策。我们重点分析纯电动乘用车、新能源客车及货车，要点如下：

1、纯电动乘用车：补贴下滑幅度较为显著但总体符合预期。续航在250-400km之间车型，补贴标准为1.8万元，相比2018年最高退坡60%（2018年250km以上补贴分两阶，250到300km为3.4万，300km至400公里补贴4.5万）；大于400km续航的车型补贴标准为2.5万元，相比2018年退坡50%（2018年为补贴5万）。

2、非公交新能源客车：度电补贴退坡幅度 57%-60%。2019 年补贴政策相对于 2018 年补贴政策，度电补贴退坡幅度区间为 57%-60%，单车补贴上限补贴退坡幅度区间为 49%-56%。

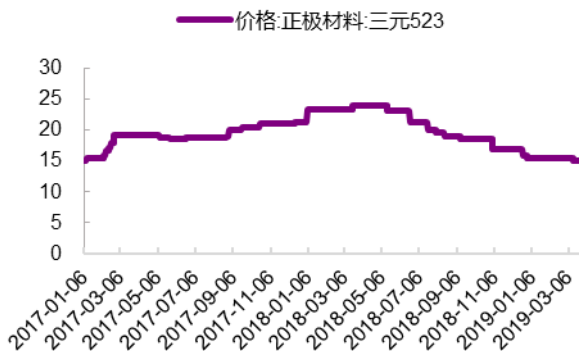
3、新能源货车：纯电动货车按照总质量划分补贴。2019 年补贴政策相对于 2018 年补贴政策，纯电动货车的单车补贴上限按照总质量进行区分，3.5T 以下/3.5-12T/12T 以上的纯电动货车单车补贴上限退坡幅度为 80%/45%/45%；12T 以上的插混（含增程式）新能源货车的度电补贴退坡幅度为 15%-35%，纯电动货车的度电补贴退坡幅度为 42%-56%。

4、过渡期：2019 年 3 月 26 日至 2019 年 6 月 25 日为过渡期。期间，符合 2018 年但不符合 2019 年技术指标要求的车型，补贴为 2018 年补贴标准的 0.1 倍；符合 2019 年技术指标要求的车辆按照 2018 年补贴的 0.6 倍执行；燃料电池汽车按 2018 年对应标准的 0.8 倍进行补贴；过渡期后地补取消。

总体来看，今年补贴退坡幅度比较大，退坡缺口需要由整车厂、消费者和动力电池环节来共同承担，事实上，政府部门在补贴方案里面也对利益相关方做了一定的补偿。首先，整车厂方面，补贴会实行预拨制，那么对于现金流的压力会有所缓解，而且不符合补贴门槛的车型也可以进目录；其次，对于消费者，地补取消后会转向支持充电环节和运营环节；那么对于动力电池环节，成本端也一直在降价，相比 18 年有所改善的。

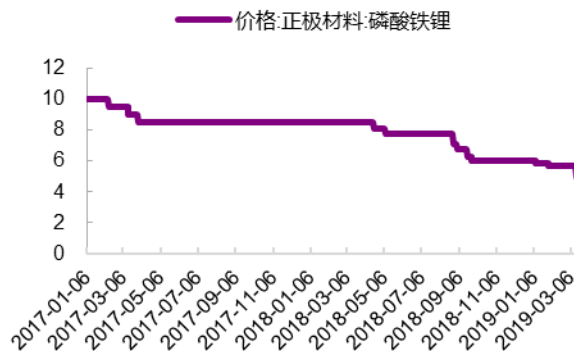
2.4、重点数据跟踪

图 3：2017 年以来 523 三元正极材料价格（万元/吨）



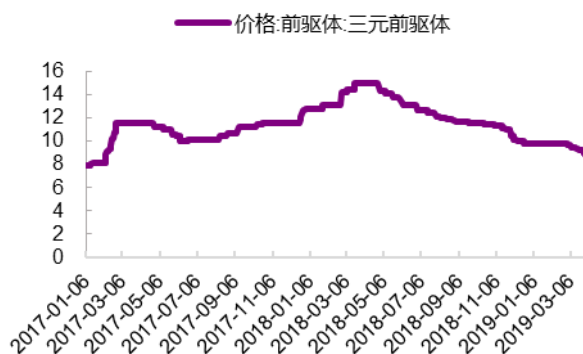
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 4：2017 年以来磷酸铁锂正极材料价格（万元/吨）



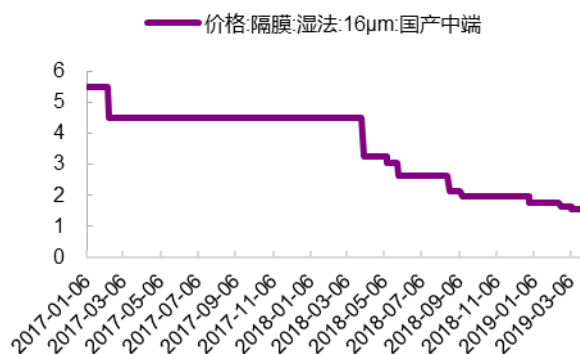
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 5：2017 年以来三元前驱体价格（万元/吨）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 6：2017 年以来湿法隔膜价格（元/平方米）



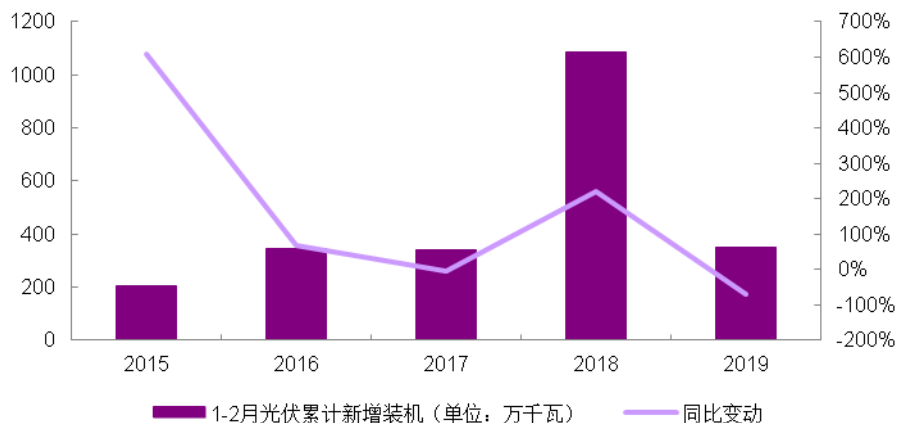
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

3、新能源发电

3.1、板块核心观点

光伏：国内需求未见明显回暖，产业链价格二季度或将迎来调整。年初至今，关于可再生能源相关补贴政策仍未最终落地，国内需求未见明显好转。根据中电联公布的 1-2 月电力运行简况，前两月累计新增装机 3.5GW，同比下滑接近 70%，主要由于 2017 年年底部分建设电站延迟至 2018 年年初并网，对比 2018 年底由于指标原因国内在建项目规模明显缩水，导致 2019 年年初由上一年度流转的电站并网规模大幅减少。

图 7：2015-2019 年 1-2 月累计新增装机情况



资料来源：中电联，光大证券研究所整理

进入二季度，印度、日本、越南等海外市场财年结束（以 3 月 31 日为截止日），组件进口需求预计将有所回落，叠加各环节新增产能投放（高效电池环节）/已投放产能逐步完成爬坡（多晶硅料以及硅片环节），供给增加，产业链价格有可能进入调整阶段。根据 Solarzoom 产业链最新报价，受产业链供需以及增值税调整影响，多晶硅料（单、多晶用料）、硅片环节（单、多晶硅片）、电池片（单、多晶）价格均有下调，从组件订单情况看，一线厂商由于海外市场布局优势，依靠海外订单基本保

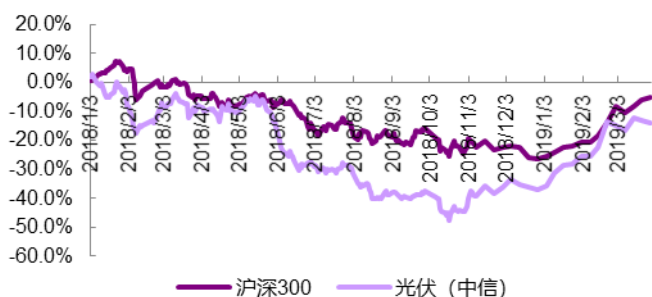
持满产，二线厂商在海外布局不足而国内市场需求未见明显回暖的情况下，订单情况偏弱。

风电招标放量、风机价格有望企稳回升：近期中广核、三峡集团、国电投、华能、国瑞等先后发布近 20 个风电项目招标公告，而年初总投资 425 亿元的全球规模最大单一陆上风电基地“乌兰察布风电基地一期”获得核准。2019 年是风电上网电价调整周期的最后一年，预计 2020 年以后风电补贴将取消，2019-2020 年将可能是风电抢装的最后一轮大周期，风机招标价格有望企稳回升，预计风机制造龙头有望受益，目前风机制造环节金风科技一家独大、优势明显。浙江运达风电本周首发上会。

风电运营商业绩大多逊于预期，但指引积极：主要风电运营商龙源电力、华能新能源、大唐新能源等陆续发布年度业绩，业绩大多不及市场预期；主要原因是环保因素导致拨备、风机出质保运维成本上升、人工成本上升等因素。龙头厂商普遍指引 2019 年加快开工和投运节奏。新能源补贴回款方面，目前并无明显好转，补贴金额绝对值继续扩大。风电开发主体多元化，火电公司如华能国际、中国电力、华润电力均有大规模扩展风电投资的计划。

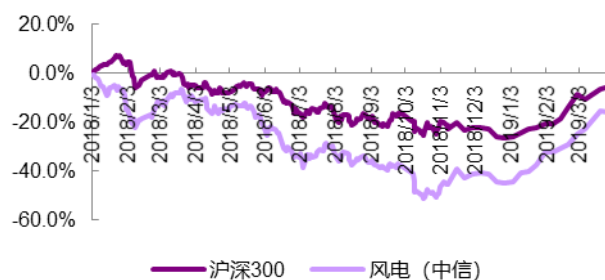
3.2、板块表现回顾

图 8：光伏指数较年初涨跌幅情况



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 9：风电指数较年初涨跌幅情况



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

表 4：本周光伏涨跌情况

涨幅前五公司	涨幅 (%)	跌幅前五公司	跌幅 (%)
首航节能	9.9%	中来股份	-11.5%
东方日升	8.3%	金辰股份	-8.3%
协鑫集成	3.7%	晶盛机电	-7.2%
通威股份	3.0%	岱勒新材	-7.0%
中利集团	2.8%	珈伟新能	-6.6%

资料来源：Wind

表 5：本周风电涨跌情况

涨幅前五公司	涨幅 (%)	跌幅前五公司	跌幅 (%)
ST 锐电	6.7%	华仪电气	-13.6%
日月股份	5.8%	金风科技	-9.3%
泰胜风能	4.2%	吉鑫科技	-5.9%
禾望电气	3.4%	东方电缆	-3.7%
通裕重工	1.3%	振江股份	-3.1%

资料来源：Wind

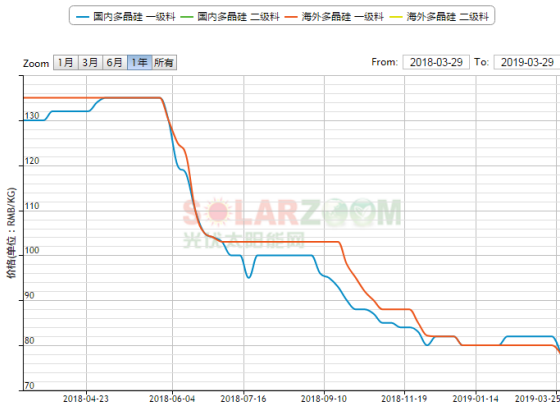
表 7：本周港股重点公司涨跌情况

涨幅前五公司	涨幅 (%)	跌幅前五公司	跌幅 (%)
中电新能源	34.4%	北控清洁能源	-11.6%
中国高速传动	6.1%	保利协鑫	-11.3%
新特能源	5.0%	天能动力	-8.3%
华电福新	1.2%	大唐新能源	-7.9%
兴业太阳能	1.0%	中广核新能源	-5.6%

资料来源：Wind

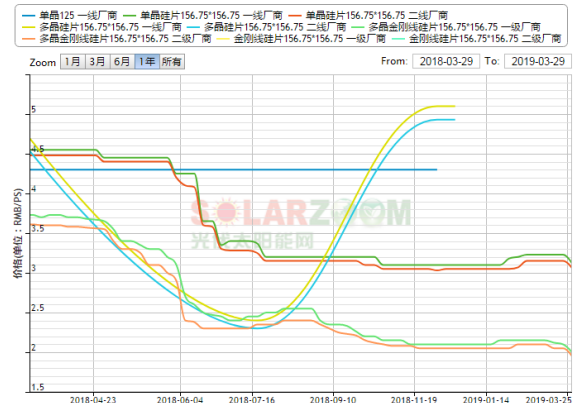
3.3、重点数据跟踪

图 10：近一年多晶硅料走势（单位：元/千克）



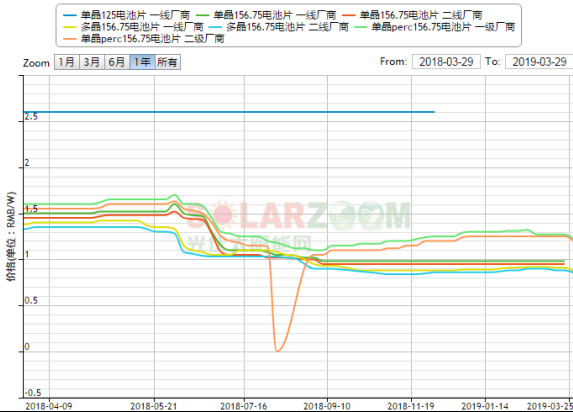
资料来源：Solarzoom

图 11：近一年硅片价格走势（单位：元/片）



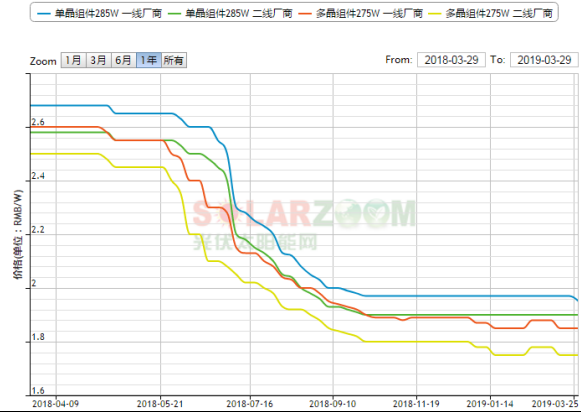
资料来源：Solarzoom

图 12：近一年电池片价格走势（单位：元/瓦）



资料来源：Solarzoom

图 13：近一年今组件价格走势（单位：元/瓦）



资料来源：Solarzoom

4、电力设备与工控板块

4.1、板块核心观点

泛在电力物联网建设提速，拉动电网信息化与智能化建设。2019年1月13日国家电网有限公司发布2019年1号文件，明确提出应用先进现代信息技术和通信技术，打造状态全面感知、信息高效处理、应用便捷灵活的泛在电力物联网，为电网运行与发展提供强大数据资源支撑，并与承载电力流的坚强智能电网相辅相成、融合发展，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。

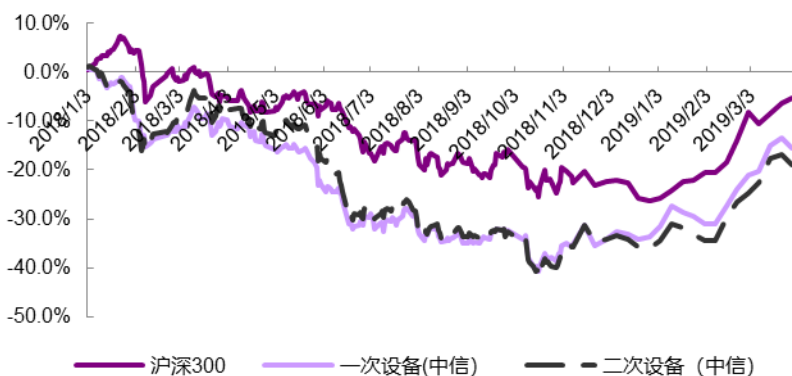
2019年3月8日，国家电网召开泛在电力物联网建设工作部署会议，提出加快推进“三型两网、世界一流”战略落地实施（其中“三型”要求建设“枢纽型、平台型、共享型”企业，两网要求建设和运营好“坚强智能电网”+“泛在电力物联网”），当前公司最紧迫任务即是加快推进泛在电力物联网建设。

分阶段稳步推进，2024年全面完成建设。根据国网相关规划：1)到2021年国网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；2)到2024年国网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。

全面提升信息与自动化，采集与控制为主要应用场景。近年来，物联网与电网建设融合持续加强，各国发展各有侧重，欧洲以节能减排、发展低碳经济为主，日本注重可再生能源接入与消纳。我国泛在电力物联网通过构建感知层、网络层、平台层以及应用层四层结构，完成电力系统信息与数据的实时收集、传输与分析，实现电力生产和消费各环节的人、机、物实时连接，在终端层达到万物互联，在网络层实现强大通信，在平台层表现为对相关设备与数据的管控能力。

4.2、板块表现回顾

图 14：年初至今电力设备指数涨跌幅情况



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

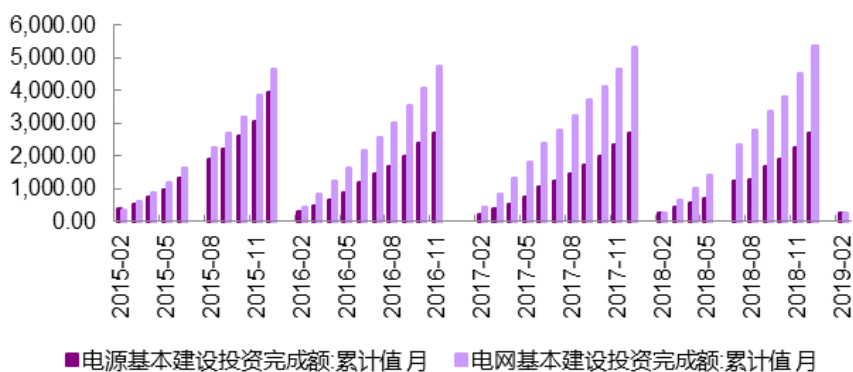
表 9：本周电力设备板块涨跌情况

涨幅前五公司	涨幅 (%)	跌幅前五公司	跌幅 (%)
太阳电缆	23.2%	东方电子	-18.5%
融钰集团	14.2%	科融环境	-17.4%
恒顺众昇	8.7%	中元股份	-15.8%
凯发电气	8.7%	赫美集团	-12.6%
通达动力	7.9%	国电南自	-12.5%

资料来源：Wind

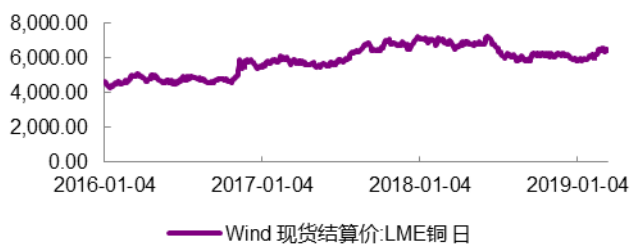
4.3、重点数据跟踪：

图 15：2015 年至今电网与电源建设投资累计完成额



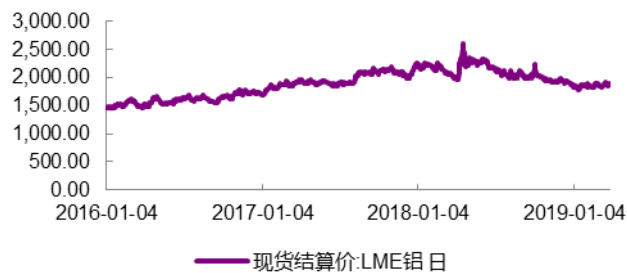
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 16：主要原材料铜价格涨跌情况



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 17：主要原材料铝价格涨跌情况



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

5、重点公司公告

表 6：重点公司公告

证券名称	事件大类	事件摘要
三变科技	业绩预告	第 1 次 2019 年一季报业绩预告，公司业绩扭亏，预测业绩：净利润约 0 万元~100 万
科陆电子	业绩预告	第 1 次 2019 年一季报业绩预告，公司业绩首亏，预测业绩：净利润约-5000 万元~0 万元,变动幅度为:-262.42%~-100%
中环股份	披露年报	2018 年年报正式披露，营业总收入 137.56 亿元，同比去年 42.63%，净利润为 6.32 亿元，同

		比去年 8.16%，基本 EPS 为 0.23 元，平均 ROE 为 5.03%
中环股份	业绩预告	第 1 次 2019 年一季报业绩预告，公司业绩预增，预测业绩：净利润约 18,000 万元~22,000 万元，增长 44.03%~76.04%
金风科技	披露年报	2018 年年报正式披露，营业总收入 287.31 亿元，同比去年 14.33%，净利润为 32.17 亿元，同比去年 5.3%，基本 EPS 为 0.88 元，平均 ROE 为 13.5%
大洋电机	业绩预告	第 1 次 2019 年一季报业绩预告，公司业绩首亏，预测业绩：净利润约-3500 万元~-2000 万元
浙富控股	业绩预告	第 1 次 2019 年一季报业绩预告，公司业绩预增，预测业绩：净利润约 4258.93 万元~5110.71 万元，变动幅度为:150%~200%
积成电子	业绩预告	第 1 次 2019 年一季报业绩预告，公司业绩续亏，预测业绩：净利润约-5900 万元~-4300 万元
中恒电气	业绩预告	第 1 次 2019 年一季报业绩预告，公司业绩略增，预测业绩：净利润约 1075.28 万元~1397.87 万元，变动幅度为:0%~30%
长高集团	业绩预告	第 1 次 2019 年一季报业绩预告，公司业绩扭亏，预测业绩：净利润约 0 万元~500 万元
协鑫集成	业绩预告	第 1 次 2019 年一季报业绩预告，公司业绩扭亏，预测业绩：净利润约 0 万元~5000 万元
新联电子	披露年报	2018 年年报正式披露，营业总收入 7.07 亿元，同比去年 13.79%，净利润为 1.56 亿元，同比去年 39.14%，基本 EPS 为 0.19 元，平均 ROE 为 5.44%
通达股份	业绩预告	第 1 次 2019 年一季报业绩预告，公司业绩预增，预测业绩：净利润约 2021.59 万元~2327.89 万元，变动幅度为:230%~280%
大连电瓷	业绩预告	第 1 次 2019 年一季报业绩预告，公司业绩首亏，预测业绩：净利润约-900 万元~-300 万元
露笑科技	业绩预告	第 1 次 2019 年一季报业绩预告，公司业绩预减，预测业绩：净利润约 3000 万元~4000 万元，变动幅度为:-58.8%~-45.06%
首航节能	业绩预告	第 1 次 2019 年一季报业绩预告，公司业绩扭亏，预测业绩：净利润约 2000 万元~2800 万元
猛狮科技	业绩预告	第 1 次 2019 年一季报业绩预告，公司业绩首亏，预测业绩：净利润约-20000 万元~-15000 万元
阳光电源	业绩预告	第 1 次 2019 年一季报业绩预告，公司业绩略减，预测业绩：净利润约 15000 万元~18000 万元，变动幅度为:-26%~-11%
阳光电源	披露年报	2018 年年报正式披露，营业总收入 103.69 亿元，同比去年 16.69%，净利润为 8.1 亿元，同比去年-20.95%，基本 EPS 为 0.56 元，平均 ROE 为 11.05%
安科瑞	业绩预告	第 1 次 2019 年一季报业绩预告，公司业绩续盈，预测业绩：净利润约 1905.71 万元~2329.20 万元，变动幅度-10%~10%
安科瑞	股权激励预案公告	方案摘要：本激励计划采取的激励工具为限制性股票。股票来源为二级市场上回购的本公司 A 股普通股股票。本激励计划拟授予的限制性股票数量为 477.7150 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 21656.3625 万股的 2.21%，其中首次授予 447.715 万股，占本次授予权益总额的 93.72%，占本激励计划草案公告时公司股本总额 21656.3625 万股的 2.07%；预留 30 万股，占本次授予权益总额的 6.28%，占本激励计划草案公告时公司股本总额 21656.3625 万股的 0.14%。本激励计划授予的限制性股票的授予价格为 4.23 元/股。本激励计划有效期自限制性股票授予之日起至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销完毕之日止，最长不超过 60 个月。
安科瑞	披露年报	2018 年年报正式披露，营业总收入 4.58 亿元，同比去年 12.94%，净利润为 9709.98 万元，同比去年 2.66%，基本 EPS 为 0.45 元，平均 ROE 为 13.76%
星源材质	业绩预告	第 2 次 2019 年一季报业绩预告，公司业绩略减，预测业绩：净利润约 7092 万元~7492 万元，下降 16.23%~20.70%
捷佳伟创	业绩预告	第 1 次 2019 年一季报业绩预告，公司业绩略增，预测业绩：净利润约 8673.35 万元~10140.69 万元，变动幅度为:15.65%~35.21%
捷佳伟创	披露年报	2018 年年报正式披露，营业总收入 14.93 亿元，同比去年 20.11%，净利润为 3.06 亿元，同比去年 20.53%，基本 EPS 为 1.15 元，平均 ROE 为 19.37%
置信电气	增发预案公告	增发预案公告日：2019-03-30
东方电气	披露年报	2018 年年报正式披露，营业总收入 307.06 亿元，同比去年-8.15%，净利润为 11.29 亿元，同比去年 6.77%，基本 EPS 为 0.37 元，平均 ROE 为 4.48%
宏发股份	披露年报	2018 年年报正式披露，营业总收入 68.8 亿元，同比去年 14.28%，净利润为 6.99 亿元，同比去年 2.02%，基本 EPS 为 0.94 元，平均 ROE 为 16.69%
上海电气	披露年报	2018 年年报正式披露，营业总收入 1011.58 亿元，同比去年 27.17%，净利润为 30.17 亿元，同比去年 13.42%，基本 EPS 为 0.2 元，平均 ROE 为 5.35%
许继电气	披露年报	2018 年年报正式披露，营业总收入 82.17 亿元，同比去年-20.46%，净利润为 2 亿元，同比去年-67.47%，基本 EPS 为 0.2 元，平均 ROE 为 2.6%

太阳能	披露年报	2018 年年报正式披露, 营业总收入 50.37 亿元, 同比去年-3.22%, 净利润为 8.62 亿元, 同比去年 7.14%, 基本 EPS 为 0.29 元, 平均 ROE 为 6.94%
奥特迅	业绩预告	第 1 次 2019 年一季报业绩预告, 公司业绩续亏, 预测业绩: 净利润约-650 万元~-180 万元 业绩变动原因说明: 本报告期内, 营业收入较上年同期增加, 日常运营支出稳定, 未达盈亏平衡, 预计业绩仍为亏损。
新时达	业绩预告	第 1 次 2019 年一季报业绩预告, 公司业绩续亏, 预测业绩: 净利润约-2000 万元~-1000 万元
雄韬股份	业绩预告	第 1 次 2019 年一季报业绩预告, 公司业绩扭亏, 预测业绩: 净利润约 1000 万元~2000 万元
麦格米特	业绩预告	第 1 次 2019 年一季报业绩预告, 公司业绩预增, 预测业绩: 净利润约 4624.46 万元~5841.43 万元, 变动幅度为:90%~140%
国电南自	披露年报	2018 年年报正式披露, 营业总收入 49.31 亿元, 同比去年-18.88%, 净利润为 5220.75 万元, 同比去年 39.47%, 基本 EPS 为 0.08 元, 平均 ROE 为 2.26%
四方股份	披露年报	2018 年年报正式披露, 营业总收入 35.29 亿元, 同比去年 10.88%, 净利润为 2.17 亿元, 同比去年-8.83%, 基本 EPS 为 0.27 元, 平均 ROE 为 5.48%
能科股份	披露年报	2018 年年报正式披露, 营业总收入 4.08 亿元, 同比去年 78.12%, 净利润为 5071.11 万元, 同比去年 32.93%, 基本 EPS 为 0.45 元, 平均 ROE 为 7.43%
信捷电气	业绩快报	公司已于 2019-03-27 披露 2018 年年报业绩快报: 营业总收入 5.9 亿元, 同比去年 22.07%, 净利润为 1.51 亿元, 同比去年 22.2%, 基本 EPS 为 1.08 元, 加权平均 ROE 为 15.18%
东方电缆	项目中标	近日, 宁波东方电缆股份有限公司收到招标代理机构中广核工程有限公司的《中标通知书》, 确认东方电缆为中广核岱山 4#海上风电场项目(一期)的中标单位。
江特电机	业绩预告	第 1 次 2019 年一季报业绩预告, 公司业绩预减, 预测业绩: 净利润约 2968.36 万元~4947.27 万元, 变动幅度为:-85%~-75%
浙富控股	增发预案公告	本次拟增发股份 39574.397 万股, 增发预案公告日: 2019-03-26
科士达	披露年报	2018 年年报正式披露, 营业总收入 27.15 亿元, 同比去年-0.55%, 净利润为 2.3 亿元, 同比去年-38.05%, 基本 EPS 为 0.4 元, 平均 ROE 为 9.83%
杭锅股份	披露年报	2018 年年报正式披露, 营业总收入 35.72 亿元, 同比去年 2.02%, 净利润为 2.44 亿元, 同比去年-41.51%基本 EPS 为 0.33 元, 平均 ROE 为 8.01%
中来股份	业绩预告	第 1 次 2019 年一季报业绩预告, 公司业绩略增, 预测业绩: 净利润约 2300 万元~2700 万元, 变动幅度为:3.13%~21.07%
中来股份	披露年报	2018 年年报正式披露, 营业总收入 26.92 亿元, 同比去年-16.99%, 净利润为 1.26 亿元, 同比去年-51.37%, 基本 EPS 为 0.53 元, 平均 ROE 为 4.93%
创元科技	披露年报	2018 年年报正式披露, 营业总收入 29.84 亿元, 同比去年 15.18%, 净利润为 8610.64 万元, 同比去年 29.62%, 基本 EPS 为 0.22 元, 平均 ROE 为 5.32%
易事特	项目中标	易事特集团股份有限公司于近日收到上海国富光启云计算科技股份有限公司发出的《中标通知书》, 经评审, 公司成功中标国富光启三个数据中心项目设备供应招标。
思源电气	业绩预告	第 1 次 2019 年一季报业绩预告, 公司业绩扭亏, 预测业绩: 净利润约 500 万元~2000 万元
思源电气	披露年报	2018 年年报正式披露, 营业总收入 48.07 亿元, 同比去年 6.94%, 净利润为 2.95 亿元, 同比去年 18.23%, 基本 EPS 为 0.39 元, 平均 ROE 为 6.6%
科陆电子	项目中标	深圳市科陆电子科技股份有限公司近日收到湖南华润电力鲤鱼江有限公司发来的《中标通知书》, 经评标委员会评定, 确定公司为湖南华润电力鲤鱼江有限公司 12MW/6MWh 储能调频项目储能电池集装箱(招标编号: S01011119SZ0001P1)标段的中标人。
良信电器	披露年报	2018 年年报正式披露, 营业总收入 15.74 亿元, 同比去年 8.38%, 净利润为 2.22 亿元, 同比去年 5.6%, 基本 EPS 为 0.28 元, 平均 ROE 为 12.87%
通合科技	披露年报	2018 年年报正式披露, 营业总收入 1.62 亿元, 同比去年-25.31%, 净利润为-1416.52 万元, 同比去年-232.17%, 基本 EPS 为-0.1 元, 平均 ROE 为-3.35%
通合科技	业绩预告	第 1 次 2019 年一季报业绩预告, 公司业绩续亏, 预测业绩: 净利润约-200.00 万元~0 万元
微光股份	业绩预告	第 1 次 2019 年一季报业绩预告, 公司业绩预增, 预测业绩: 净利润约 2,767.98 万元~3,137.04 万元, 增长 50.00%~70.00%
微光股份	披露年报	2018 年年报正式披露, 营业总收入 6.47 亿元, 同比去年 13.7%, 净利润为 9727.69 万元, 同比去年-9.57%, 基本 EPS 为 0.83 元, 平均 ROE 为 11.31%
万马股份	业绩预告	第 1 次 2019 年一季报业绩预告, 公司业绩续亏, 预测业绩: 净利润约 0 万元~-2000 万元
东方电缆	项目中标	近日, 宁波东方电缆股份有限公司收到招标代理机构华能招标有限公司的《中标通知书》, 确认东方电缆为华能灌云及华能江苏大丰扩建 100MW 海上风电 2 个项目的中标单位。
中环股份	签署合作意向书	天津中环半导体股份有限公司与呼和浩特市人民政府就共同在内蒙古自治区呼和浩特市投资建设“中环五期 25GW 单晶硅项目”达成合作事宜, 签署了《共同打造“中环五期 25GW 单晶硅项目”

		合作协议书》。
金风科技	配股说明书公告	公司公告配股结果,本次配股 10 配 1.9,配股价 7.02 元除权日 2019-03-29 缴款日期 2019-03-21 至 2019-03-27
东方电缆	项目中标	近日,宁波东方电缆股份有限公司收到招标代理机构国义招标股份有限公司的《中标通知书》(广州公资交(建设)字[2019]第[01286]号),确认东方电缆为粤电阳江沙扒海上风电项目 220kV,35kV 海缆及附件采购及敷设(PC)的中标单位。
京能清洁能源	业绩披露	2018 年实现收入为人民币约 162.39 亿元,同比增加 14.14%;除税前溢利 27.43 亿元,同比增加 11.84%;公司权益持有人应占溢利约 19.96 亿元,同比增加 12.48%;每股基本及摊薄盈利为 26.55 分,拟派末期股息每股 6.67 分。
北控清洁能源	业绩披露	2018 年度公司收入 69.8 亿港元,同比减少 30%;拥有人应占溢利 12.69 亿港元,同比减少 19%;每股盈利 0.0199 港元,不派息。
大唐新能源	业绩披露	2018 年公司收入人民币 83.19 亿元,同比上升 17.11%;税前利润 17.29 亿元,同比上升 63.26%;母公司所有者应占净利润 12.09 亿元,同比增长 66.18%;母公司所有者应占利润的基本和稀释每股收益 0.1503 元;拟派末期息每股 0.02 元(税前)。
新特能源	业绩披露	2018 年公司收入为人民币 120.54 亿元,比上年同期增长 5.54%;归属股东净利为人民币 11.08 亿元,比上年同期增长 3.47%;每股盈利为 1.06 元,比上年同期增加 0.04 元。
中国电力清洁能源	业绩披露	2018 年公司收入 48.09 亿元,同比下降 0.3%;归属股东净利 1.85 亿元,同比下降 53.9%;每股基本盈利约人民币 0.1562 元(2017 年约人民币 0.3385 元)。
中国电力清洁能源	股权收购	公司及中国电力新能源联合宣布,2019 年 3 月 28 日,要约方中国电力新能源有限公司要求董事会就根据公司章程第 673 条拟透过计划安排将公司除牌。计划完成后,公司将成为要约方的全资附属公司及股份将在联交所撤回上市地位。现金选择下的每股计划股份 5.45 港元的现金代价较收市价 3.84 港元溢价约 41.9%。
中广核电力	经营公告	控股股东中国广核集团有限公司于 2019 年 3 月 27 日收到发改委出具的《国家发展改革委关于三代核电首批项目试行上网电价的通知》,该公司附属公司台山核电合营有限公司拥有的台山 1 号和 2 号机组计划电量的试行上网电价为人民币 0.4350 元/千瓦时(含税),自投产之日起至 2021 年底止执行。
信义光能	授出购股权	已根据购股权计划向承授人授出合共 886.5 万份购股权,每份购股权行使价为 3.76 港元,较 3 月 28 日收市价 3.72 港元溢价 1.07%。此外,其中 37.5 万份购股权乃授予执行董事陈曦。
协鑫新能源	业绩披露	2018 年收入和经调整净利润分别上升约 43%至约人民币 56.3 亿元和约 14%至约人民币 11.6 亿元。总装机容量大部分位于消纳能力较强的地区,电力销售达约 7,830 百万千瓦时,较去年同期攀升约 46%。
保利协鑫	业绩披露	2018 年公司收益达 205.7 亿元,毛利约为 50.4 亿元。由于产品价格腰斩,毛利率下滑到 24.5%,加上计提拨备,与协鑫新能源(00451.HK)并表后本公司拥有人应占亏损 6.9 亿元。另外,公司全年多晶硅及硅片产量继续位列全球第一。
金风科技	业绩披露	公司发布 2018 年业绩,收入同比增长 14.5%至 285.9 亿元人民币;股东应占溢利同比增长 5.2%至 32.17 亿元;每股收益 0.88 元。
东方电气	业绩披露	2018 年收入 307 亿元,同比下降 9.29%;归属股东净利 11.3 亿元,同比增长 6.77%。基本每股收益 0.37 元。公司最新分配方案为每 10 股派发股息人民币 1.10 元,股息率 1.04%。
上海电气	业绩披露	2018 年公司实现营收 1011.57 亿元人民币,同比增长 27.17%;归属股东净利 30.16 亿元,同比增长 13.42%;基本每股收益 0.20 元;拟每 10 股分配现金股利人民币 0.6146 元(含税)。

资料来源:公司公告,光大证券研究所整

6、投资建议

新能源汽车: 中短期来看, (1) 趋势之一: 新能源汽车产业链中游表现出能量密度提升+成本下降+细分环节出清的特征, 行业正在由政策驱动逐步转向市场驱动。(2) 趋势之二: 动力电池领域多种技术路线更替发展, 中短期最重要的两个技术路线是高镍三元和硅碳负极。(3) 趋势之三: 海外新能源汽车发展提速, 随着补贴退出及市场放开, 以中上游为代表的国内新能源汽车产业链有望迎来新的机遇。建议关注宁德时代(动力电池龙头)、恩捷股份(湿法隔膜龙头)、璞泰来(负极材料龙头)。

新能源发电: 光伏方面, 国内市场光伏电价以及建设指标等相关政策尚未落地, 国内需求相对冷清, 1-2 月光伏累计新增并网 3.5GW, 同比下滑接

近 70%；海外市场方面，由于印度、日本以及越南等国家财年结束，组件出口可能有所下滑；考虑多个环节新增产能投放/逐步达产，产业链价格二季度有可能回落，建议关注光伏产业链格局稳定的光伏玻璃环节，建议关注**信义光能**（港股玻璃龙头）、**福莱特**（A+H 光伏玻璃龙头）；风电方面，下游运营商存在估值修复机会，弃风限电持续好转，建议关注**龙源电力**（916.HK）、**华能新能源**（958.HK）、**新天绿色能源**（956.HK）；上游龙头凭借优秀的技术积累与成本控制能力，市占率持续提升，建议关注**金风科技**（风电主机龙头，002202.SZ）、**明阳智能**（风电主机龙头之一，601615.SH）与**天顺风能**（风塔龙头，002531.SZ）。

电力设备与工控板块方面：2019 年 3 月 8 日，国家电网召开泛在电力物联网建设工作部署会议，提出加快推进“三型两网、世界一流”战略落地实施，当前公司最紧迫任务即是加快推进泛在电力物联网建设。我们认为，泛在电力物联网建设提速，将有力拉动电网信息化与智能化建设。建议关注国电南瑞（国网二次设备龙头）、林洋能源、海兴电力以及炬华科技（智能电表与用电信息采集系统）、岷江水电（国网信通相关通信网络建设运维业务注入）。

7、风险分析

1、新能源汽车政策变化影响行业发展的风险：新能源汽车行业仍在早期发展阶段，政策会对行业发展产生较大影响，若监管部门发布相关政策，可能会冲击行业发展。

2、新能源技术风险：进步是新能源汽车行业发展的驱动力之一，新产品的产业化可能会对上一代产品产生冲击，进而替代原有的技术路线。

3、新能源装机规模以及补贴电价政策性风险：光伏年度新增装机规模以及“十三五”规划建设规模仍未正式下发，下一年度新能源上网标杆电价目前仍未发布，规模指标以及标杆上网电价将影响下游电站开发商投资节奏以及电站投资收益率。

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见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。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。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼