

# 光伏、风电补贴相关政策将落地，3月电动车销量同比+85%

## ——跨市场电力设备新能源行业周报（20190414）

行业周报

### ◆板块观点：

**新能源汽车：**排产和价格基本稳定。本周产业链排产没有太大变化。价格方面，根据鑫椽资讯报价，由于EC供应紧张且六氟磷酸锂合同价切换，电解液价格基本稳定，目前主流报价3.3-4.4万元/吨；NCM523动力型正极材料价格为13.8-14万元/吨，磷酸铁锂价格4.6-5.1万元/吨；负极材料相对平稳，中端产品报价4.4-5.7万元/吨，高端产品报价7-9万元/吨；7μm湿法基膜报价2元/平方米。3月国内新能源汽车销量为12.6万辆，同比+85.4%，环比+137.2%，基本符合预期，抢装延续。中长期来看，继续维持我们在年度策略中的观点，国内降补+全球化竞争双重压力下，关注具备全球竞争力的龙头企业。

**新能源发电：**光伏方面，国家能源局下发关于促进平价上网项目建设方案以及2019年风电、光伏相关建设管理方案征求意见稿，我们认为，国内光伏政策落地以及平价上网项目推进将利于国内光伏市场回暖，支撑中游设备需求；风电方面，平价上网项目的推进有望推动已核准或在建项目加速建设投运。运营商陆续发布一季度经营数据，基于去年同期高基数原因，风电发电量大都呈现单位数的小幅增长，符合我们此前判断；运营商板块存在估值修复空间，建议关注低估值龙头标的；风电制造产业链预计受益于2019-2020年的风电抢装，盈利能力有望提升，建议关注风电制造产业链的相关龙头标的。

**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

新能源方面，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）、金风科技（风电主机龙头）、明阳智能（风电主机龙头之一）与天顺风能（风塔龙头）；新能源汽车方面，我们建议关注当升科技（正极材料龙头）、恩捷股份（湿法隔膜龙头）、璞泰来（负极材料龙头）、宁德时代（动力电池龙头）。

### ◆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

[yinl@ebsecn.com](mailto:yinl@ebsecn.com)

马瑞山（执业证书编号：S0930518080001）

021-52523850

[mars@ebsecn.com](mailto:mars@ebsecn.com)

唐雪雯（执业证书编号：S0930518070001）

021-52523825

[tangxw@ebsecn.com](mailto:tangxw@ebsecn.com)

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

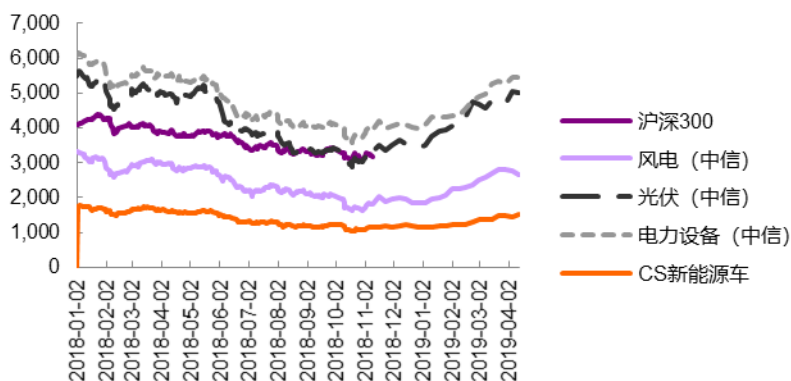
## 目 录

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 .....	5
3.1、 板块核心观点 .....	5
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 .....	8
4.1、 板块核心观点 .....	8
4.2、 板块表现回顾 .....	9
4.3、 重点数据跟踪： .....	9
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

4月5日-4月12日，沪深300指下跌1.81%，电力设备与新能源行业板块下跌0.34%，跑赢大盘1.47个百分点。子版块全部下跌，其中二次设备下跌0.3%，一次设备下跌1.6%，风电下跌3.5%，光伏下跌0.3%，新能源汽车下跌2.1%。

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	-1.6%	1.7%	29.7%
二次设备(中信)	53	-0.3%	3.6%	31.0%
风电(中信)	29	-3.5%	-4.5%	45.7%
光伏(中信)	45	-0.3%	6.6%	46.1%
新能源汽车(中信)	21	-2.1%	4.8%	26.3%

资料来源：Wind，根据2019年4月12日股价计算

表2：本周电力设备行业涨跌幅前五公司

涨幅前五公司	涨幅 (%)	跌幅前五公司	跌幅 (%)
置信电气	60.9%	鲁亿通	-40.1%
露笑科技	33.5%	天能重工	-14.6%
东方电气	31.4%	麦格米特	-13.5%
长城电工	22.9%	禾望电气	-13.4%
银星能源	20.9%	三超新材	-12.3%

资料来源：Wind

## 2、新能源车板块

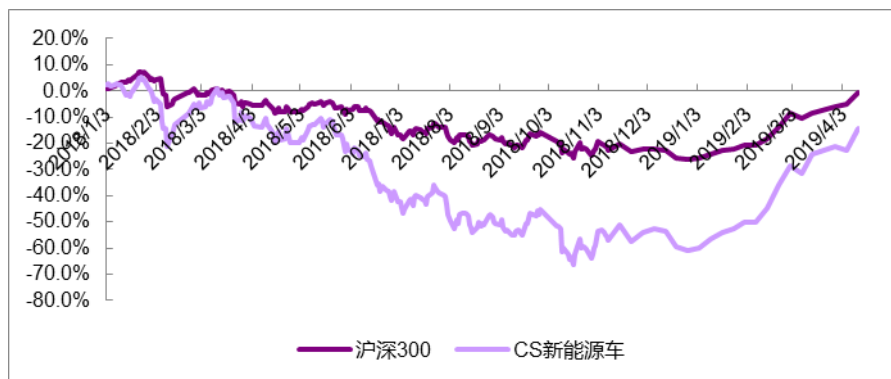
### 2.1、板块核心观点

**新能源汽车：排产和价格基本稳定。**本周产业链排产没有太大变化。价格方面，根据鑫椏资讯报价，由于EC供应紧张且六氟磷酸锂合同价切换，电解液价格基本稳定，目前主流报价3.3-4.4万元/吨；NCM523动力型正极材料价格为13.8-14万元/吨，磷酸铁锂价格4.6-5.1万元/吨；负极材料相对

平稳，中端产品报价 4.4-5.7 万元/吨，高端产品报价 7-9 万元/吨；7 $\mu$ m 湿法基膜报价 2 元/平方米。3 月国内新能源汽车销量为 12.6 万辆，同比+85.4%，环比+137.2%，基本符合预期，抢装延续。中长期来看，继续维持我们在年度策略中的观点，国内降补+全球化竞争双重压力下，关注具备全球竞争力的龙头企业。

## 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幅前五

涨幅前五公司	涨幅 (%)	跌幅前五公司	跌幅 (%)
蓝海华腾	8.5%	合纵科技	-8.8%
雄韬股份	5.2%	国轩高科	-5.4%
南都电源	4.8%	特锐德	-5.4%
卧龙电气	2.7%	能科股份	-4.3%
科泰电源	2.7%	沧州明珠	-3.6%

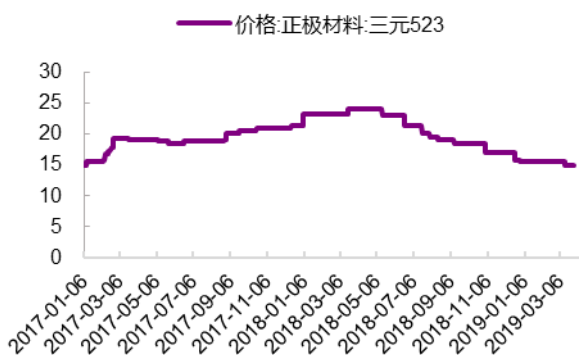
资料来源：Wind

## 2.3、热点事件点评

2019 年 4 月 12 日，中国汽车工业协会（中汽协）公布了 2019 年 3 月份国内汽车产销数据。2019 年 3 月，国内新能源汽车销量为 12.6 万辆，同比+85.4%，环比+137.2%；国内新能源汽车产量为 12.8 万辆，同比+88.6%，环比+116.3%。总体来看，3 月份新能源汽车产销量快速增长，抢装行情延续。2019 年 3 月，国内纯电动乘用车销量为 8.9 万辆，同比+92.3%，环比+144.8%；插电混动乘用车销量为 2.9 万辆，同比+93.4%，环比+133.2%。总体来看，3 月份插混乘用车销量同比增速大幅提升。

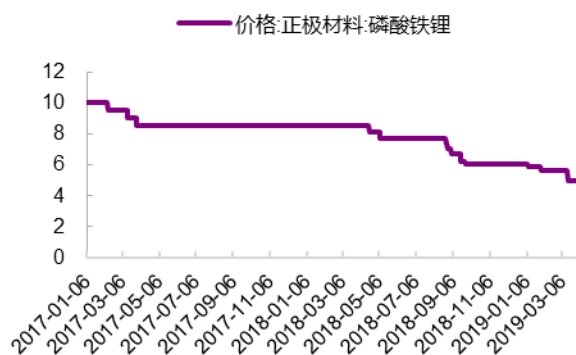
## 2.4、重点数据跟踪

图 3：2017 年以来 523 三元正极材料价格（万元/吨）



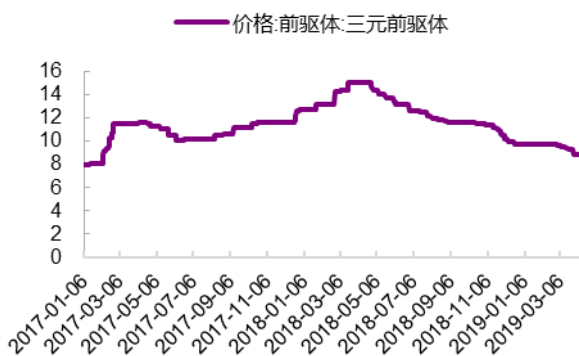
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 4：2017 年以来磷酸铁锂正极材料价格（万元/吨）



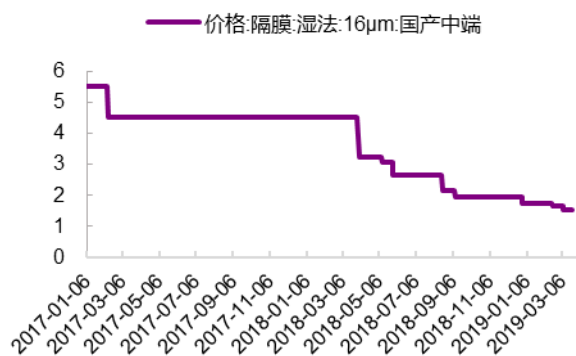
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

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：**风电、光伏建设规模与补贴征求意见稿出台，要求 4 月 26 日前反馈意见，国内市场三季度有望转暖。2019 年 4 月，国家能源局与国家发改委先后下发关于《关于推进风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设的方案（征求意见稿）》以及《关于征求 2019 年风电、光伏发电建设管理要求的通知（征求意见稿）》，要求相关单位与企业在本月 26 日前回复相关反馈意见。显示政府积极推动平价上网项目发展，促进竞价上网以倒逼产业链成本下降、降低对政府补贴依赖。《2019 年光伏发电建设管理工作方案》明确除户用以及光伏扶贫外，其他所有光伏发电项目均需通过竞争性方案进行配置，其中电价将作为竞价重要参考条件，同时对补贴规模、光伏电站竞价条件作出规定。

表 4: 《关于征求 2019 年风电、光伏发电建设管理要求的通知《征求意见稿》》光伏电站建设相关条款

相关项目	主要内容
补贴预算	2019 年度安排新建光伏项目补贴预算总规模为 <b>30 亿元</b> ，其中， <b>7.5 亿元</b> 用于户用光伏（折合 <b>350 万千瓦</b> ）、补贴竞价项目按 <b>22.5 亿元</b> 补贴（不含光伏扶贫）总额组织项目建设。
新建电站项目	(1) 光伏扶贫项目，包括已列入国家光伏扶贫目录和国家下达计划的光伏扶贫项目；
	(2) 户用光伏：业主自建的户用自然人分布式光伏项目；
	(3) 普通光伏电站：装机容量 6 兆瓦及以上的光伏电站；
	(4) 工商业分布式光伏发电项目：就地开发、就近利用且单点并网装机容量小于 6 兆瓦的户用光伏以外的各类分布式光伏发电项目；
	(5) 国家组织实施的专项工程或示范项目
存量电站项目	(1) 列入以往国家建设规模、已开工但未建成并网的光伏发电项目：执行国家相关价格政策， <b>2019 年底</b> 仍不能全容量建成并网的光伏发电项目（含二期光伏发电领跑基地项目），不再纳入国家补贴范围。
	(2) 列入以往国家建设规模、未开工的光伏发电项目，执行国家相关价格政策。 <b>2020 年底</b> 仍不能全容量建成并网的光伏发电项目（含二期光伏发电领跑基地项目），不再纳入国家补贴范围。对因红色预警不具备建设条件以及国家另有规定情形的，可以适当放宽建设期限。
	(3) 跨省跨区输电通道配套光伏项目：本通知发布前已按相关规定竞争配置确定项目业主和明确上网电价的，继续执行原有政策；本通知发布前已核准输电通道建设、明确配套光伏装机容量但未明确项目业主和上网电价的，按国家能源局相关要求（另行制定） <b>由地方单独组织竞争配置确定项目业主和上网电价</b> ；已明确项目业主但未明确上网电价的， <b>按国家相关价格政策执行</b> 。
	(4) 领跑者、平价上网示范项目：不进行补贴申报竞争排序， <b>执行各项目竞争确定的上网电价和相应补贴标准</b> 。国家光伏发电实证基地项目另行规定。
	(5) 各类示范省、示范区、示范县、示范城市建设的光伏发电项目，已发文下达建设规模的，按已列入以往国家建设规模的相关电价政策执行。

资料来源：国家能源局

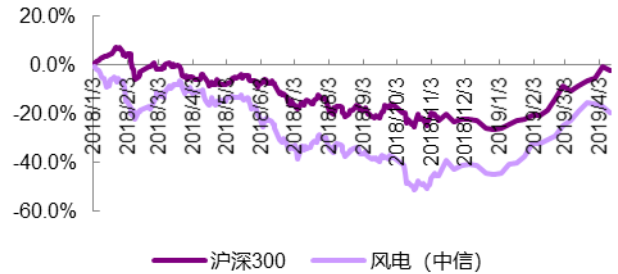
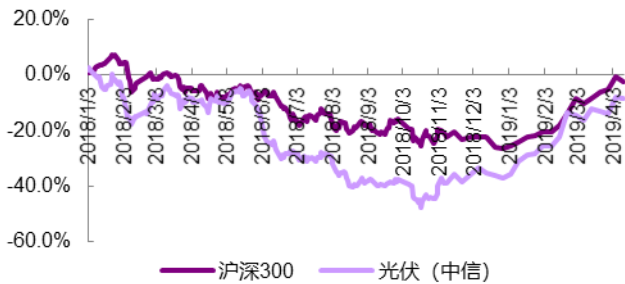
2019 年年初至今，国内光伏市场需求疲软，中游设备需求主要受海外需求支撑。根据中电联公布的 1-2 月电力运行简况，前两月累计新增装机 3.5GW，同比下滑接近 70%，海外组件出口维持较高景气度，2019 年 2 月出口虽有下滑，仍维持超过 3.5GW 总规模。我们认为，平价上网项目以及竞价上网项目建设逐步推进，国内光伏装机有望逐步回暖。产业链价格方面，根据 Solarzoom 最新产业链报价，单、多晶硅料维持较高价差，单晶用料需求稳定但仍面临下游一定降价压力；硅片环节，多晶硅片价格下调，单晶硅片价格稳定；电池与组件环节，电池片价格有所走弱，主流大厂与二线小厂间订单出现分化，组件环节价格保持稳定，一线大厂依靠海外市场布局，订单饱满。

**风电：**本周国家能源局综合司下发《关于推进风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设的工作方案（征求意见稿）》，征求意见稿进一步明确，平价优先竞价，明确项目推进时间节点；鼓励存量项目自愿转为平价，给予电网消纳最高优先级；对于风电项目而言，我们认为平价上网项目的推进有望推动目前已核准或在建项目加速建设投运。运营商陆续发布一季度经营数据，基于去年同期高基数原因，风电发电量大都呈现单位数的小幅增长，符合我们此前判断；运营商板块存在估值修复空间，建议关注低估值龙头标的；19 年上游风电整机制造商市场集中度有望进一步上升，五家行业领先的整机制造商中标乌兰察布风电基地项目，大功率机组叶片短缺显示市场需求强劲，风电制造产业链预计受益于 2019-2020 年的风电抢装，盈利能力有望提升，建议关注风电制造产业链的相关龙头标的。

### 3.2、板块表现回顾

图 12：光伏指数较年初涨跌幅情况

图 13：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

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

表 5：本周光伏涨跌幅前五

涨幅前五公司	涨幅 (%)	跌幅前五公司	跌幅 (%)
动力源	11.7%	三超新材	-12.3%
协鑫集成	11.3%	东方日升	-9.6%
首航节能	5.0%	中利集团	-8.7%
清源股份	4.5%	科士达	-7.9%
天龙光电	1.5%	珈伟新能	-6.3%

资料来源：Wind

表 6：本周风电部分公司涨跌幅情况

涨幅前五公司	涨幅 (%)	跌幅前五公司	跌幅 (%)
东方电气	31.4%	天能重工	-14.6%
吉鑫科技	2.8%	禾望电气	-13.4%
泰胜风能	1.0%	金雷风电	-9.0%
-	-	日月股份	-8.7%
-	-	ST 锐电	-6.9%

资料来源：Wind

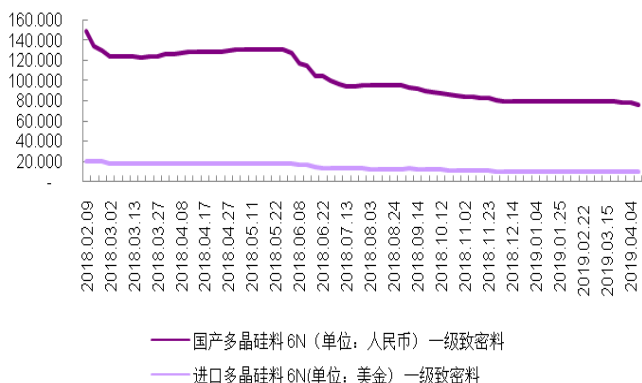
表 6：本周港股重点公司涨跌幅前五

涨幅前五公司	涨幅 (%)	跌幅前五公司	跌幅 (%)
超威动力	19.1%	福莱特玻璃	-13.2%
东方电气	14.4%	中国高速传动	-5.6%
天能动力	5.4%	金风科技	-4.6%
上海电气	3.0%	保利协鑫	-3.3%
国电科环	2.9%	中广核新能源	-3.3%

资料来源：Wind

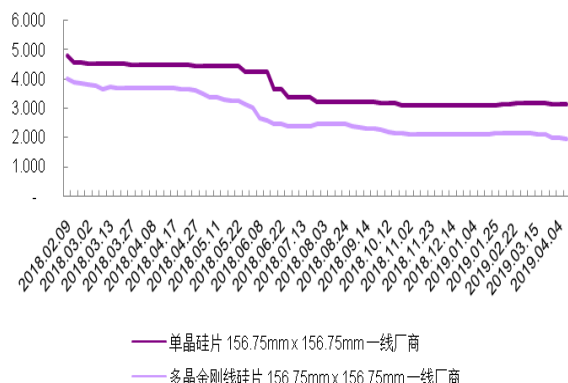
### 3.3、重点数据跟踪

图 14：近一年多晶硅料走势（单位：元/千克）



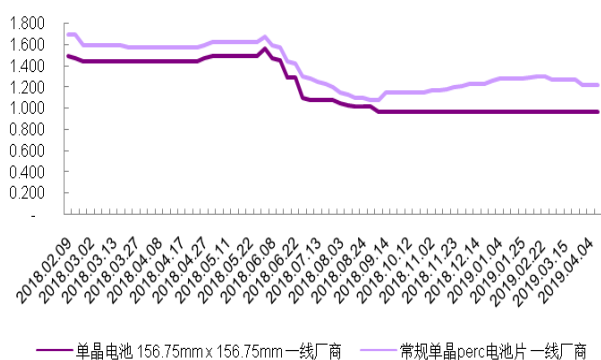
资料来源：Solarzoom

图 15：近一年硅片价格走势（单位：元/片）



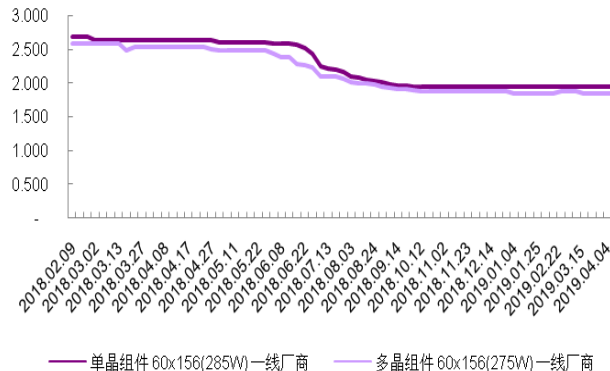
资料来源：Solarzoom

图 16：近一年电池片价格走势（单位：元/瓦）



资料来源：Solarzoom

图 17：近一年组件价格走势（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

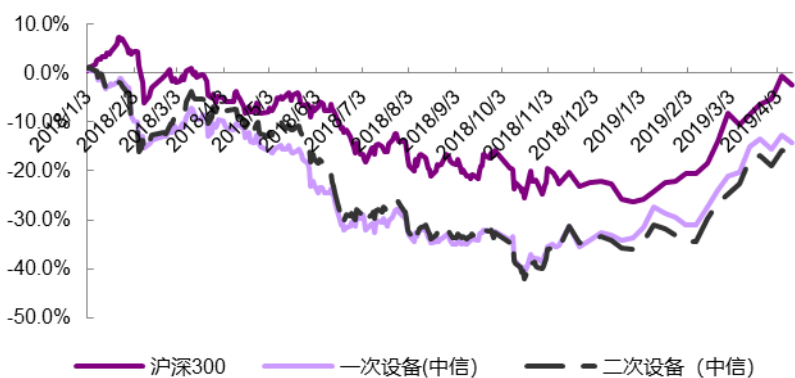


年国网初步建成泛在电力物联网，基本实现业务协同和数据贯通；初步实现统一物联管理，各级智慧能源综合服务平台具备基本功能，支撑电网业务与新兴业务发展；2) 到 2024 年国网建成泛在电力物联网，全面实现业务协同、数据贯通和统一物联管理，公司级智慧能源综合服务平台具备强大功能，全面形成共建共治共享的能源互联网生态圈。

**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 7：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

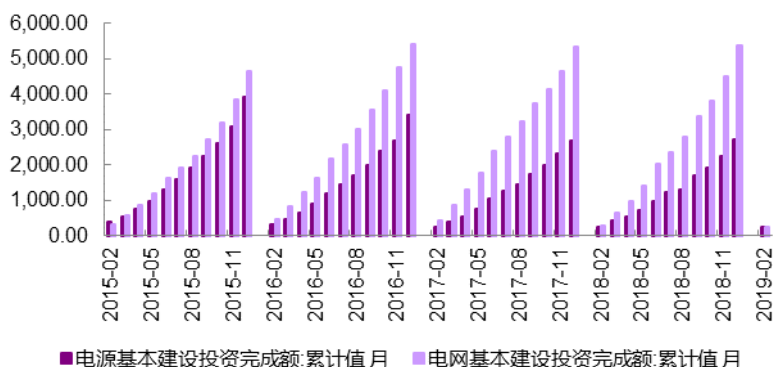
表 7：本周电力设备板块涨跌幅前五公司

涨幅前五公司	涨幅 (%)	跌幅前五公司	跌幅 (%)
置信电气	60.9%	鲁亿通	-40.1%
露笑科技	33.5%	麦格米特	-13.5%
长城电工	22.9%	中信国安	-10.9%
银星能源	20.9%	中元股份	-10.9%
电光科技	20.2%	太阳电缆	-10.0%

资料来源：Wind

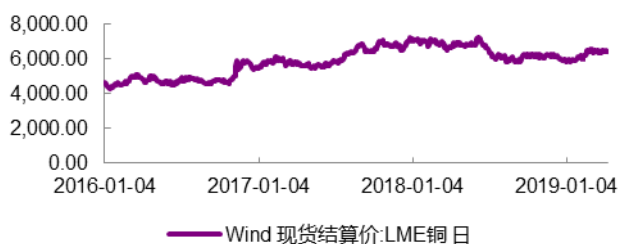
## 4.3、重点数据跟踪：

图 8：2015 年至今电网与电源建设投资累计完成额



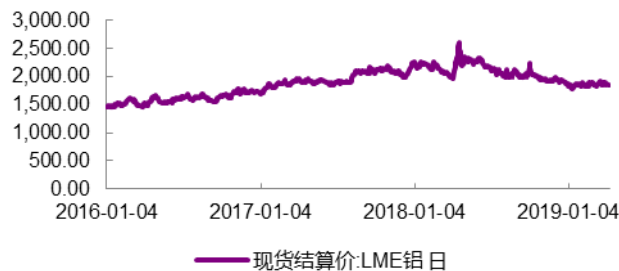
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 9：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 10：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 8：重点上市公司公告

证券名称	事件大类	发生日期	事件摘要
*ST 东电	业绩披露	20190413	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-500 万元~-400 万元
智度股份	业绩披露	20190413	公司已于 2019-04-13 披露 2018 年年报业绩快报：营业总收入 76.74 亿元，同比去年 20.37%，净利润为 7.13 亿元，同比去年 35.3%，基本 EPS 为 0.74 元，加权平均 ROE 为 13.08%
东方电子	业绩披露	20190413	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 3500 万元~4000 万元
银星能源	业绩披露	20190413	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 500 万元~700 万元，变动幅度为：-74.47%~-64.25%
长鹰信质	业绩披露	20190413	2018 年年报正式披露，营业总收入 26.31 亿元，同比去年 8.77%，净利润为 2.6 亿元，同比去年 1.8%，基本 EPS 为 0.65 元，平均 ROE 为 12.73%
科达利	业绩披露	20190413	2018 年年报正式披露，营业总收入 20 亿元，同比去年 37.8%，净利润为 8228.72 万元，同比去年-50.43%，基本 EPS 为 0.39 元，平均 ROE 为 3.62%
金龙羽	业绩披露	20190413	2018 年年报正式披露，营业总收入 33.18 亿元，同比去年 40.28%，净利润为 2.43 亿元，同比去年 27.69%，基本 EPS 为 0.57 元，平均 ROE 为 16.27%
安科瑞	业绩披露	20190413	2019 年一季报正式披露，营业总收入 1.11 亿元，同比去年 15.41%，净利润为 1965.93 万元，同比去年-7.16%，基本 EPS 为 0.09 元，平均 ROE 为 2.65%
信捷电气	业绩披露	20190413	2018 年年报正式披露，营业总收入 5.9 亿元，同比去年 22.09%，净利润为 1.49 亿元，同比去年 20.05%，基本 EPS 为 1.06 元，平均 ROE 为 14.93%
伊戈尔	股权激励	20190412	方案摘要：本激励计划采取的激励形式为限制性股票。股票来源为公司向激励对象定向发行的

			本公司人民币 A 股普通股股票。本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 330.00 万股, 占本激励计划草案公告日公司股本总额 13,199.2875 万股的 2.50%。其中, 首次授予限制性股票 276.36 万股, 占本激励计划拟授出限制性股票总数的 83.75%, 约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 2.09%; 预留 53.64 万股, 占本激励计划拟授出限制性股票总数的 16.25%, 约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.41%。公司全部有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过本激励计划提交股东大会时公司股本总额的 10.00%。本激励计划中任何一名激励对象通过全部有效期内的股权激励计划获授的公司股票数量累计未超过公司股本总额的 1.00%。本激励计划的有效期为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 36 个月。本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格为 9.42 元/股。
伊戈尔	业绩披露	20190412	2018 年年报正式披露, 营业总收入 10.88 亿元, 同比去年-5.27%, 净利润为 4158.61 万元, 同比去年-46.52%, 基本 EPS 为 0.32 元, 平均 ROE 为 4.69%
中能电气	业绩披露	20190412	2018 年年报正式披露, 营业总收入 9.96 亿元, 同比去年 23.54%, 净利润为 1672.09 万元, 同比去年 123.89%, 基本 EPS 为 0.05 元, 平均 ROE 为 2.1%
经纬辉开	业绩披露	20190412	2018 年年报正式披露, 营业总收入 20.63 亿元, 同比去年 132.12%, 净利润为 1.35 亿元, 同比去年 140.49%, 基本 EPS 为 0.35 元, 平均 ROE 为 7.25%
阳光电源	红色预警	20190412	因未及时披露公司重大事项, 深圳证券交易所于 2019-04-12 依据相关法规给予: 监管关注处分决定
金智科技	重大项目	20190411	近日, 江苏金智科技股份有限公司与国网江苏综合能源服务有限公司签订了《综合能源服务战略合作框架协议》。
太阳电缆	业绩披露	20190411	2018 年年报正式披露, 营业总收入 51.05 亿元, 同比去年 24.67%, 净利润为 1.13 亿元, 同比去年 10.81%, 基本 EPS 为 0.21 元, 平均 ROE 为 8.47%
新特能源	业绩披露	20190411	公司截至日为 2019-03-31 的一季报业绩预减。预计净利润在区间(0.8088, 1.0111)亿元(CNY)内变动。预计净利润变动幅度区间为 (-80, -75) %。
置信电气	业绩披露	20190411	公司已于 2019-04-11 披露 2018 年年报业绩快报: 营业总收入 49.29 亿元, 同比去年-13.97%, 净利润为 1937.5 万元, 同比去年-91.91%, 基本 EPS 为 0.01 元, 加权平均 ROE 为 0.56%
吉鑫科技	业绩披露	20190411	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 3.07 亿元, 同比去年 62.65%, 净利润为 712.32 万元, 同比去年 112.85%, 基本 EPS 为 0.01 元, 平均 ROE 为 0.29%
吉鑫科技	业绩披露	20190411	第 1 次 2019 年中报业绩预告, 公司业绩不确定, 预测业绩: 累计净利润比上年同期增长较大业绩变动原因说明: 原辅材料价格趋稳或小幅下调, 销售单价同比有所上升
吉鑫科技	业绩披露	20190411	2018 年年报正式披露, 营业总收入 12.69 亿元, 同比去年-5.95%, 净利润为-5925.88 万元, 同比去年-1075.61%, 基本 EPS 为-0.06 元, 平均 ROE 为-2.35%
东方电缆	重大项目	20190411	近日, 宁波东方电缆股份有限公司收到国网江苏省电力有限公司物资部, 国网江苏招标有限公司的中标通知书及国家电网有限公司电子商务平台 <a href="http://ecp.sgcc.com.cn/html/news/014001003/67702.html">http://ecp.sgcc.com.cn/html/news/014001003/67702.html</a> 发布的国网上海市电力公司 2019 年第一次配网物资协议库存招标项目推荐的中标候选人公示, 公司为相关项目的中标人及预中标人。
金智科技	重大项目	20190410	近期, 江苏金智科技股份有限公司成功中标一批模块化变电站项目, 累计中标金额约 6,313.05 万元。
金龙羽	业绩披露	20190410	第 2 次 2019 年一季报业绩预告, 公司业绩预增, 预测业绩: 净利润约 8270 万元~10500 万元, 增长 85.38%~135.37%
特锐德	业绩披露	20190410	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 3412.62 万元~4550.16 万元, 下降 20%~40%
鼎汉技术	业绩披露	20190410	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 150 万元~650 万元
天龙光电	业绩披露	20190410	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-500 万元~-300 万元
九洲电气	业绩披露	20190410	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 2155.99 万元~2635.09 万元, 变动幅度-10%~10%
合康新能	业绩披露	20190410	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 2050 万元~2250 万元, 变动幅度为: 203.84%~233.48%
金利华电	业绩披露	20190410	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-500 万元~-50 万元
当升科技	业绩披露	20190410	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 5000 万元~5500 万元, 变动幅度为: 27.95%~40.75%
向日葵	业绩披露	20190410	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-1500 万元~-1000 万元
东方日升	业绩披露	20190410	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 29000 万元~31000 万元, 变动幅度为: 261.69%~286.63%
经纬辉开	业绩披露	20190410	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 1407.03 万元~2056.25

			万元,变动幅度为:-35%~-5%
汇川技术	业绩披露	20190410	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩略减,预测业绩:净利润约11789.97万元~15719.95万元,变动幅度为:-40%~-20%
易世达	业绩披露	20190410	2019年一季度正式披露,营业总收入2371.32万元,同比去年-37.85%,净利润为243.62万元,同比去年-74.06%,基本EPS为0.01元,平均ROE为0.32%
泰胜风能	业绩披露	20190410	2018年年报正式披露,营业总收入14.73亿元,同比去年-7.39%,净利润为1053.09万元,同比去年-93.15%,基本EPS为0.01元,平均ROE为0.47%
泰胜风能	业绩披露	20190410	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩预增,预测业绩:净利润约1833.95万元~2186.63万元,变动幅度为:30%~55%
科融环境	业绩披露	20190410	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩扭亏,预测业绩:净利润约7800万元~8300万元
科泰电源	业绩披露	20190410	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩首亏,预测业绩:净利润约-900万元~-400万元
通裕重工	业绩披露	20190410	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩略增,预测业绩:净利润约2141.01万元~2569.21万元,变动幅度为:0%~20%
青岛中程	业绩披露	20190410	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩预减,预测业绩:净利润约477万元~955万元,变动幅度为:-90%~-95%
科大智能	业绩披露	20190410	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩略减,预测业绩:净利润约2733万元~3679万元,变动幅度为:-48%~-30%
温州宏丰	业绩披露	20190410	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩预减,预测业绩:净利润约228万元~600万元,变动幅度为:-81.65%~-51.71%
晶盛机电	业绩披露	20190410	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩续盈,预测业绩:净利润约11511.46万元~14897.18万元,变动幅度为:-15%~-10%
晶盛机电	业绩披露	20190410	2018年年报正式披露,营业总收入25.36亿元,同比去年30.11%,净利润为5.82亿元,同比去年50.57%,基本EPS为0.46元,平均ROE为15.27%
珈伟新能	业绩披露	20190410	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩首亏,预测业绩:净利润约-2900万元~-2500万元
麦克奥迪	业绩披露	20190410	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩预增,预测业绩:净利润约1878.5万元~2210万元,变动幅度为:70%~100%
光一科技	业绩披露	20190410	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩续亏,预测业绩:净利润约-1934.92万元~-1547.93万元,变动幅度为:0%~20%
易事特	业绩披露	20190410	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩续盈,预测业绩:净利润约8065.56万元~9339.07万元,变动幅度-5%~10%
凯发电气	业绩披露	20190410	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩续亏,预测业绩:净利润约-3100万元~-2650万元
红相股份	业绩披露	20190410	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩略增,预测业绩:净利润约6000万元~6500万元,变动幅度为:1.03%~9.45%
金雷股份	业绩披露	20190410	2018年年报正式披露,营业总收入7.9亿元,同比去年32.43%,净利润为1.16亿元,同比去年-22.58%,基本EPS为0.49元,平均ROE为6.93%
金雷股份	业绩披露	20190410	2019年一季度正式披露,营业总收入2.23亿元,同比去年123.42%,净利润为3413.05万元,同比去年156.16%,基本EPS为0.14元,平均ROE为1.95%
双杰电气	业绩披露	20190410	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩预减,预测业绩:净利润约1738.10万元~2317.46万元,下降80%~85%
合纵科技	业绩披露	20190410	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩首亏,预测业绩:净利润约-1642.85万元~-1164.35万元,下降332.09%~427.48%
蓝海华腾	业绩披露	20190410	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩预增,预测业绩:净利润约900.00万元~1000.00万元,增长146.14%~173.49%
华自科技	业绩披露	20190410	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩预减,预测业绩:净利润约184.54万元~461.36万元,变动幅度为:-80%~-50%
金冠股份	业绩披露	20190410	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩不确定,预测业绩:净利润约-374.59万元~124.52万元,变动幅度为:-121.82%~-92.75%
三超新材	业绩披露	20190410	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩不确定,预测业绩:净利润约-100万元~400万元,变动幅度为:-101.9%~-92.38%
天能重工	业绩披露	20190410	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩预增,预测业绩:净利润约2438.14万元~3000.79万元,变动幅度为:30%~60%
华瑞股份	业绩披露	20190410	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩预减,预测业绩:净利润约478.55万元~647.45万元,变动幅度为:-55.58%~-39.9%
大烨智能	业绩披露	20190410	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩略增,预测业绩:净利润约632.61万元~747.63万元,增长10%~30%

盛弘股份	业绩披露	20190410	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩预减,预测业绩:净利润约0万元~260万元,变动幅度为:-100%~-79.19%
岱勒新材	业绩披露	20190410	第2次2019年一季度业绩预告,公司业绩首亏,预测业绩:净利润约-500万元~-200万元
英可瑞	业绩披露	20190410	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩预减,预测业绩:净利润约0万元~434.13万元,变动幅度为:-100%~-70%
宝光股份	业绩披露	20190410	2018年年报正式披露,营业总收入8.49亿元,同比去年5.52%,净利润为3846.55万元,同比去年6.73%,基本EPS为0.16元,平均ROE为7.57%
吉鑫科技	业绩披露	20190410	第3次2018年年报业绩预告,公司业绩首亏,预测业绩:净利润约-5925万元
科林电气	业绩披露	20190410	2018年年报正式披露,营业总收入12.21亿元,同比去年25.91%,净利润为8705.56万元,同比去年19.65%,基本EPS为0.54元,平均ROE为8.6%
东方电缆	业绩披露	20190410	2018年年报正式披露,营业总收入30.24亿元,同比去年46.67%,净利润为1.71亿元,同比去年241.55%,基本EPS为0.34元,平均ROE为10.35%
江苏新能	业绩披露	20190410	2018年年报正式披露,营业总收入14.73亿元,同比去年3.89%,净利润为3.15亿元,同比去年0.92%,基本EPS为0.56元,平均ROE为8.13%
佳电股份	业绩披露	20190409	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩预增,预测业绩:净利润约9000万元~10000万元
汉缆股份	重大项目	20190409	国网物资有限公司近日在国家电网有限公司电子商务平台( <a href="http://ecp.sgcc.com.cn">http://ecp.sgcc.com.cn</a> )公告了“国家电网有限公司2019年青海-河南,陕北-湖北特高压工程第二次线路材料-导地线招标采购中标公告”,青岛汉缆股份有限公司中标2个包,中标总数量19675.909吨。经估算,本次公司中标总金额约3.1亿元,约占本公司2017年度经审计的营业收入的6.53%。
爱康科技	增发	20190409	本次拟增发股份89799.3802万股,增发预案公告日:2019-04-09
中能电气	业绩披露	20190409	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩略增,预测业绩:净利润约195.34万元~253.94万元,变动幅度为:0%~30%
和顺电气	业绩披露	20190409	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩首亏,预测业绩:净利润约-900万元~-400万元
星源材质	重大项目	20190409	深圳市星源材质科技股份有限公司于2019年4月8日与合肥国轩高科动力能源有限公司基于双方建立长期友好战略合作关系,经友好协商,就采购湿法涂覆隔膜产品事宜签署《合肥国轩高科动力能源有限公司采购框架协议》。
新雷能	业绩披露	20190409	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩预增,预测业绩:净利润约887.55万元~1026.23万元,变动幅度为:60%~85%
宁德时代	业绩披露	20190409	第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩预增,预测业绩:净利润约99203.33万元~111603.73万元,增长140%~170%
隆基股份	业绩披露	20190409	公司已于2019-04-09披露2018年年报业绩快报:营业总收入219.88亿元,同比去年34.38%,净利润为25.58亿元,同比去年-28.24%,基本EPS为0.93元,加权平均ROE为16.71%
白云电器	重大项目	20190408	2019年4月8日,经公司董事会审议决定,公司与广州地铁集团签订广州市轨道交通十八号线,二十二号线供电系统设备采购合同。

资料来源:公司公告,光大证券研究所整理

## 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。建议关注旭升股份(受益Model 3量产爬升)、恩捷股份(湿法隔膜龙头)、璞泰来(负极材料龙头)、宁德时代(动力电池龙头)等。

**新能源发电:** 光伏方面, 国家能源局下发关于促进平价上网项目建设方案以及2019年风电、光伏相关建设管理方案征求意见稿, 我们认为, 国内光伏政策落地以及平价上网项目推进将利于国内光伏市场回暖, 支撑中游设备需求, 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, 下游运营商业绩靴子落地, 19年指引积极, 存在估值修复空间, 建议关注低估值的龙源电力(916.HK)、华能新能源(958.HK)以及低估

值、高股息率的新天绿色能源(956.HK)；上游风电整机制造商市场集中度进一步上升，大功率机组叶片短缺显示市场需求强劲，风电制造产业链预计受益于2019-2020年的风电抢装，建议关注**金风科技**(风电主机龙头，002202.SZ)、**天顺风能**(风塔龙头，002531.SZ)、**明阳智能**(风电主机龙头之一，601615.SH)。

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。

## 行业及公司评级体系

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与、不与，也将不会与本报告中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