



Research and  
Development Center

# 政策推动行业市场化发展，布局真龙头

电气设备及新能源行业周报

2019年04月15日

刘 强 分析师  
陈 磊 研究助理

# 政策推动行业市场化发展，布局真龙头

## 电气设备 & 新能源行业周报

2019年04月15日

### 证券研究报告

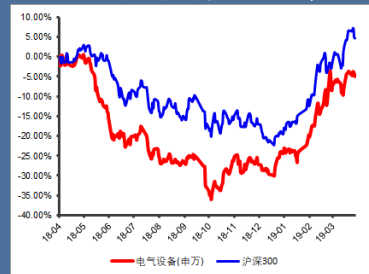
### 行业研究——周报

### 电气设备 & 新能源行业

看好	中性	看淡
----	----	----

上次评级：看好，2019.04.08

#### 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、数据靓丽，行业持续成长。**从3月份的数据来看，新能源汽车、动力电池产销量同比环比增速都较好；二季度因为抢装数据有望持续，从产业链龙头来看，二季度的订单比较好。展望下半年，不好的方面在于：由于终端价格的压力，产业链整体价格压力仍需要释放；好的方面在于：全球下游龙头的订单都在释放，产品性价比的提升将进一步提升行业需求。
  - 2、关注优势龙头。**从近期宁德时代发布的一季度预告看，公司净利润增速明显高于行业成长，这得益于其强大的竞争优势：首先，其市占率遥遥领先（国内在40%以上），是国内主要电动车企业的第一供应商；其次，整个产业链中最受益，之前中上游材料在持续降价，下游车企抢装，利润偏向电池环节。在电池环节，我们还可以关注亿纬锂能、欣旺达等潜在龙头。下半年，中上游环节的地位将提升。
  - 3、重技术、重服务、重运营。**从上海、深圳等地的动向来看，国家的政策正在落地，地补的取消、充电桩和加氢站的高效建设、氢能源和公交运营的支持是大方向，未来持续性较强。
- ◆ **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、亿纬锂能、欣旺达、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、产业链价格继续调整，布局时点逐步临近。**目前多晶硅硅料、硅片的价格仍处于下降通道，但许多老产能在此价格已处于亏损状态，我们预计短期价格仍将低位运行，行业新老更替今年仍将延续。二季度淡季和产业链价格较差预期已经释放，可以关注布局年中向上拐点。
  - 2、政策逐步落地，平价上网节奏有望加快。**能源局近日发布光伏、风电相关政策，明确优先平价上网项目，也明确用30亿支持补贴项目，支持行业高规模、市场化发展的态度明确。我们预计随着产业链产品性价比持续提升，全球平价上网共振发展趋势明显，全球今年增速将提升明显。
- ◆ **光伏行业投资策略：**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、3 月国内动力电池装机 5.09GWh, 同比增长 145%; 2、3 月新能源汽车销量同比增长 85.4%, 燃料电池销售 86 辆, 同比大幅增长; 3、国家能源局安排 2019 年度新建光伏项目补贴预算总额度为 30 亿元; 4、国家能源局就推进风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设工作方案征求意见。
- ◆ **公司重点动态:** 【宁德时代】预计一季度归母净利同比增长 140%-170%; 【格林美】与厦钨新能源及邦普循环签订三元前驱体销售协议; 【星源材质与国轩高科】签订湿法涂覆隔膜采购协议; 【雅化集团】拟公开发行可转债建设 2 万吨碳酸锂(氢氧化锂)生产线项目; 【当升科技】预计一季度归母净利同比增长 28%-41%; 【隆基股份】2018 年预计实现营收 219.9 亿元, 同比增长 34%, 归母净利 25.6 亿元, 同比下降 28%
- ◆ **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.....	4
2.1 板块行情跟踪.....	4
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 上周重要新闻.....	11
四、风电板块.....	12
4.1 板块行情跟踪.....	12
4.2 上周重要公告.....	12
4.3 上周重要新闻.....	12
五、行业前瞻板块.....	13
5.1 上周重要公告.....	13
5.2 上周重要新闻.....	13
六、风险因素.....	14

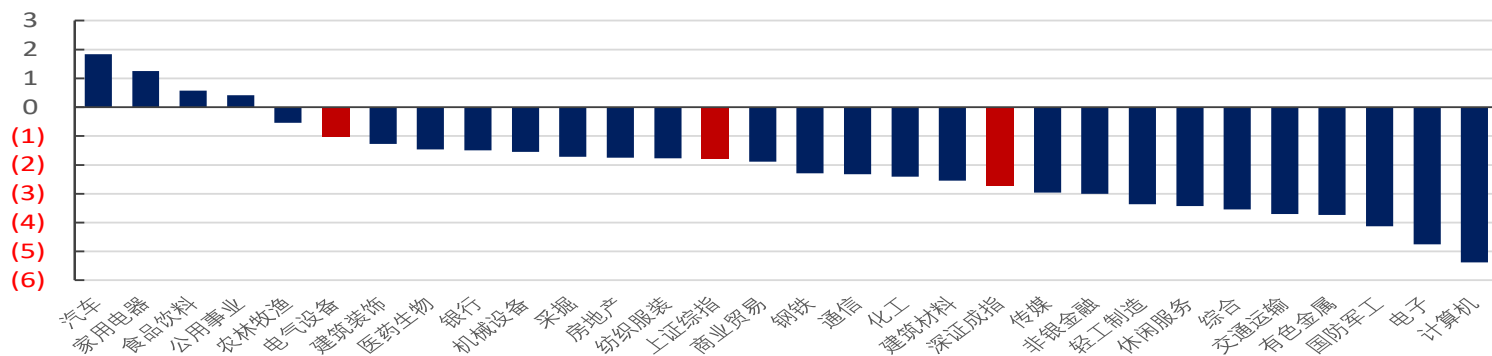
## 图目录

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.....	12

## 一、上周行情回顾

上周行业跑赢大盘。上周上证综指报收 3188.63，下跌 57.94 点，跌幅 1.78%；深证成指报收 10132.34，下跌 283.46 点，跌幅 2.72%；中小板指报收 6411.38，下跌 251.36 点，跌幅 3.77%；申万电气设备行业报收 4748.83，下跌 48.59 点，跌幅 1.01。

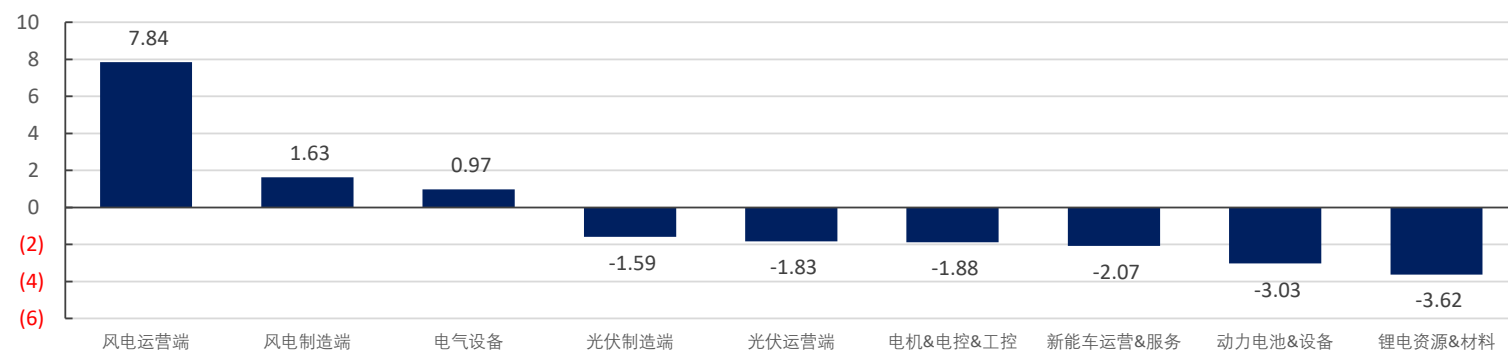
图 1：上周申万行业指数涨跌幅变化（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

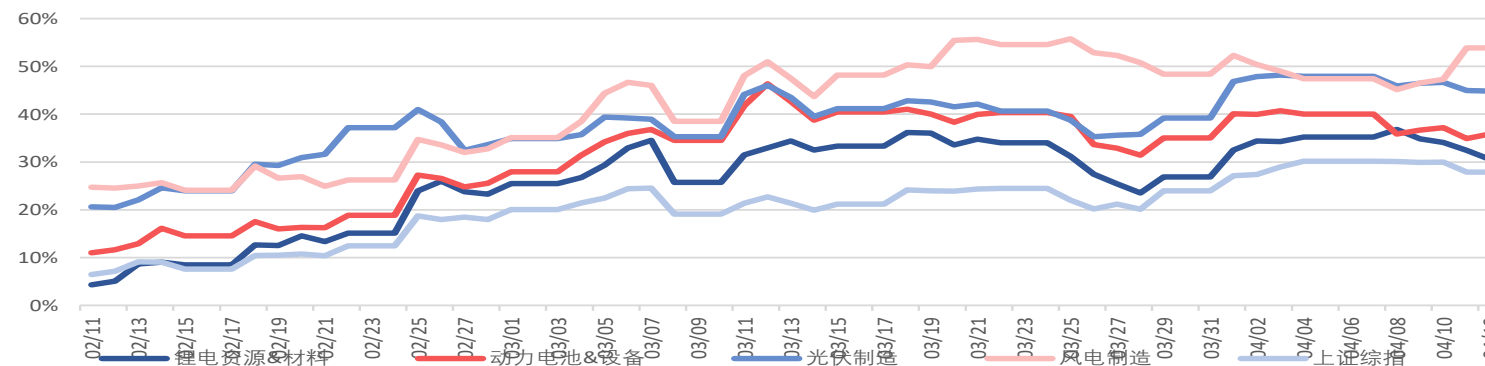
上周新能源行业涨跌互现。上周国网召开新闻发布会介绍其经营区清洁能源发展和消纳情况，其 2019Q1 新能源发电量同比增长 10%，弃电量同比下降 31%，弃电率同比降低 2.1ppt。受此利好推动，风电运营端出现较大涨幅。

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（%）

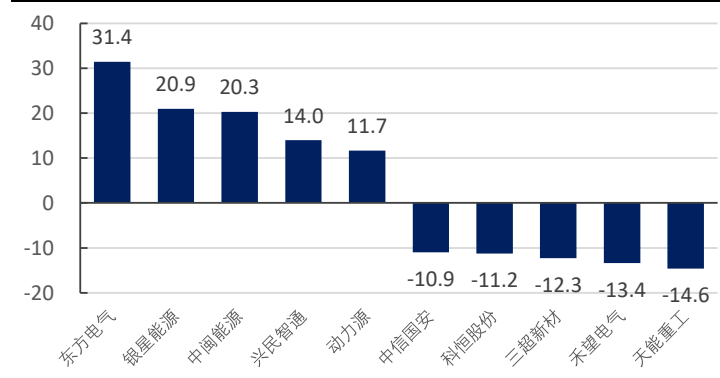


资料来源：Wind，信达证券研发中心 注：以年初为基期，截取近 60 天板块相对基期涨跌幅情况

上周新能源板块涨幅居前五股票为：东方电气、银星能源、中闽能源、兴民智通、动力源；跌幅前五股票为：天能重工、禾望电气、三超新材、科恒股份、中信国安。

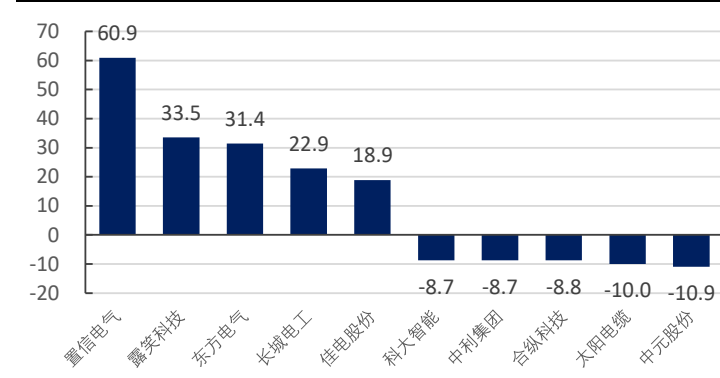
上周电气设备板块涨幅居前五股票为：置信电气、露笑科技、东方电气、长城电工、佳电股份；跌幅居前五股票为：中元股份、太阳电缆、合纵科技、中利集团、科大智能。

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

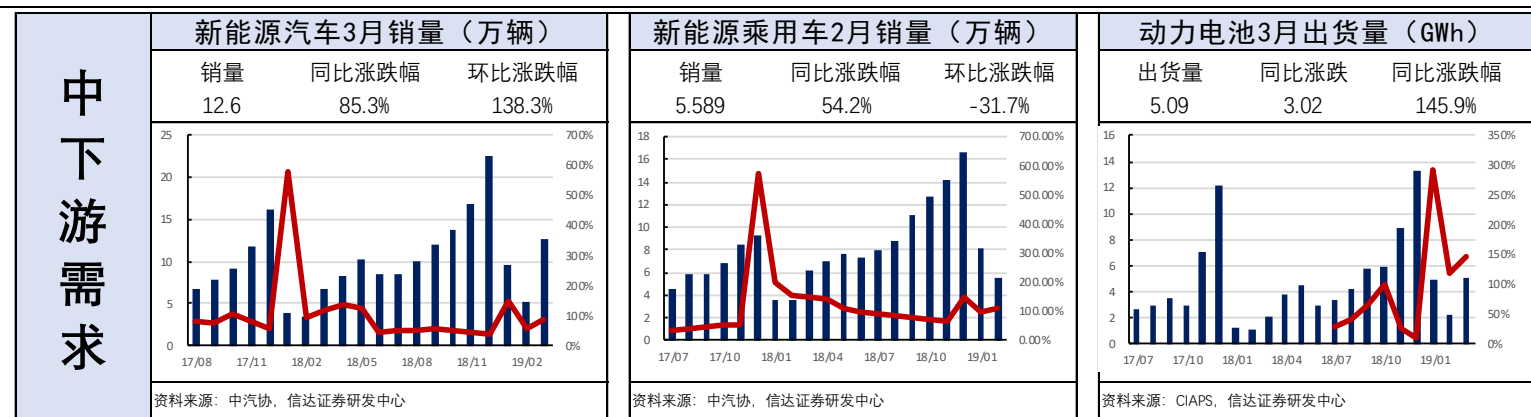
## 二、新能源汽车板块

### 2.1 板块行情跟踪

**新能源汽车销量持续增长。**2019年3月，我国新能源汽车销售12.6万辆，同比增长85.3%，环比上涨138.3%。2月新能源乘用车销售5.6万辆，同比增长54.2%，环比下降31.7%。

**动力电池出货量持续增长。**2019年3月，我国动力电池装机5.09GWh，同比增长145.9%。

图 6：新能源汽车销量及动力电池出货量



**碳酸锂价格下降。**上周电池级碳酸锂主流价7.8万元/吨，环比上周下降6%。氢氧化锂新增产能逐步释放，价格预计将缓慢向下。

**三元前驱体及三元材料价格稳定。**NCM523型三元前驱体主流价9.0万元/吨，环比稳定；NCM523动力型三元材料主流价14万元/吨，环比上周稳定；磷酸铁锂主流价5.1万元/吨，环比上周价格稳定。原材料方面，硫酸钴价格继续回升，硫酸镍受供需影响，价格也有小幅上涨，硫酸锰价格随增值税下调而有所下降。三元材料目前呈两极分化格局，一方面是龙头企业订单稳中有增，中小型企业需求略显萎靡；另一方面是单晶5系、6系需求较好，常规523需求遇冷。

**负极材料价格稳定。**上周中端负极材料主流价5.7万元/吨，环比上周稳定。近期进口针状焦价格有所调涨，对负极材料价格可形成一定支撑。

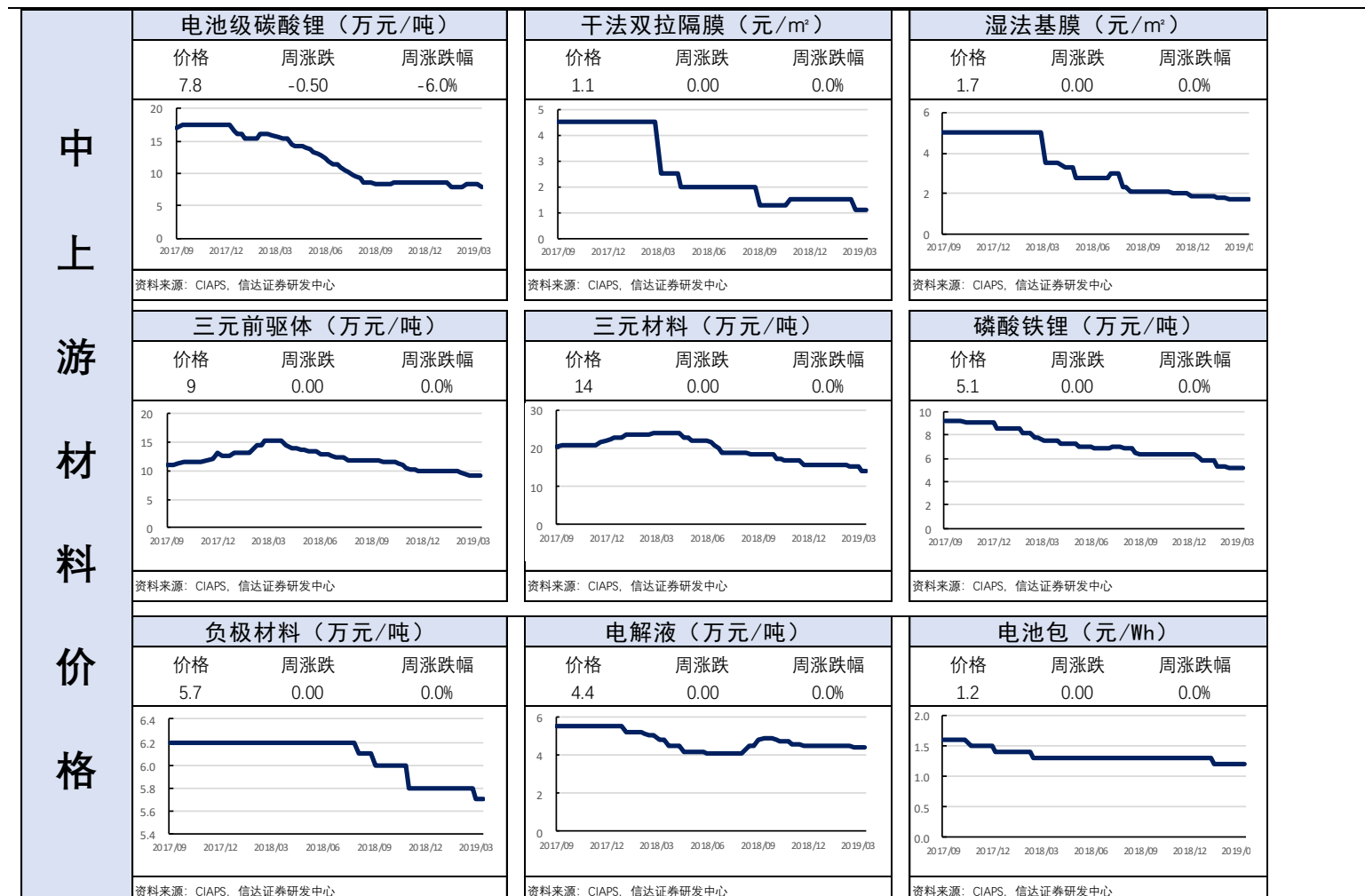
**隔膜价格稳定。**上周干法双拉隔膜主流价1.1元/m<sup>2</sup>，环比上周价格稳定，湿法基膜主流价1.7元/m<sup>2</sup>，环比上周价格稳定。从下游需求来看，隔膜市场需求仍较为低迷，中小型厂商生产压力较大。



**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 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，动力电池需求较为低迷，中小型 PACK 厂开工率不足一半。

图 7：新能源汽车板块中上游材料价格变化

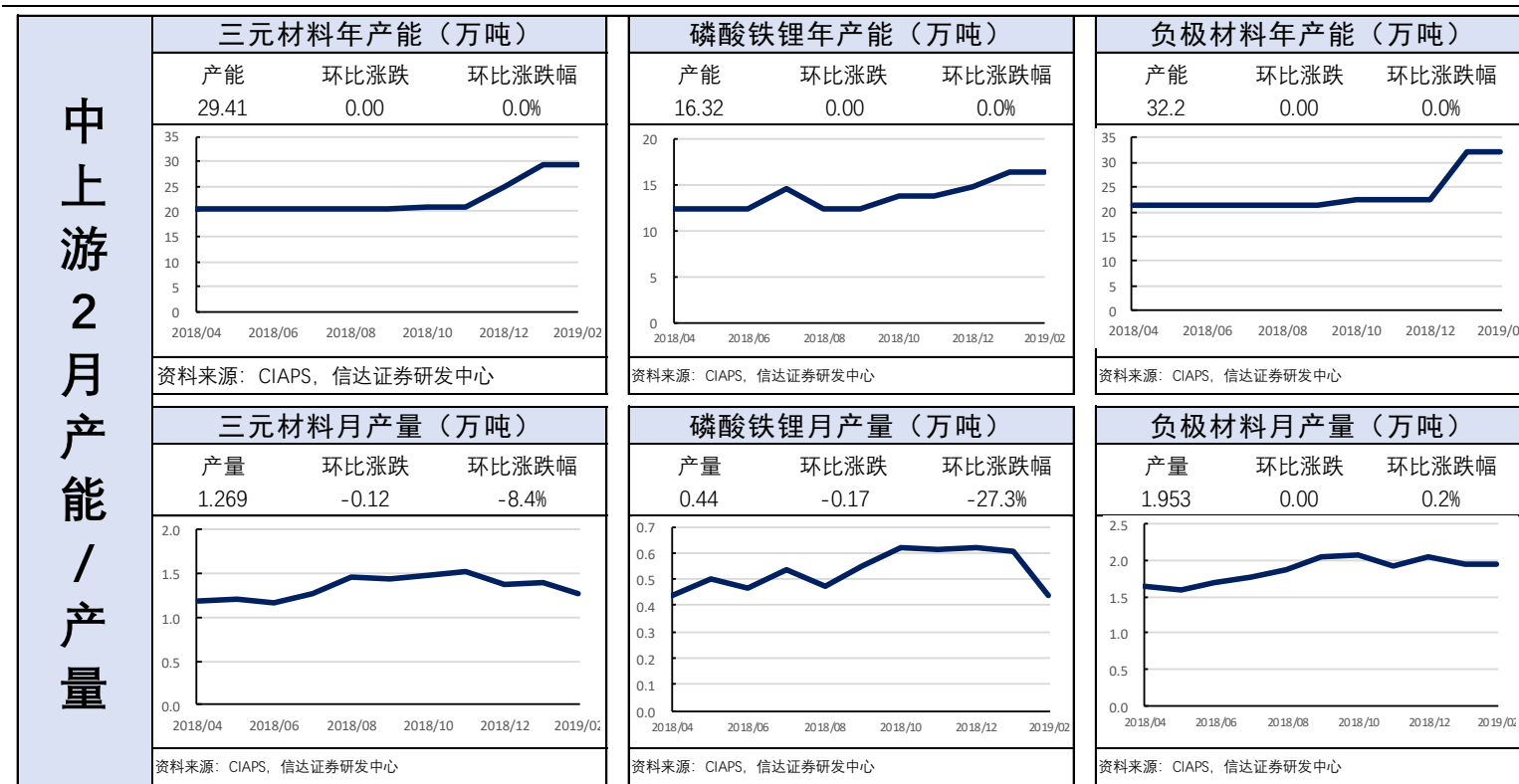


三元材料产能稳定，产量下降。目前三元材料产能 29.41 万吨/年，环比上月稳定；其中 2 月生产 1.27 万吨，环比下降 8.4%。

磷酸铁锂产能稳定，产量下降。目前磷酸铁锂产能 16.32 万吨/年，环比上月稳定；其中 2 月生产 0.44 万吨，环比下跌 27.3%。

负极材料产能稳定，产量下降。目前负极材料产能 32.2 万吨/年，环比上月稳定；其中 2 月生产 1.95 万吨，环比上涨 0.2%。

图 8：新能源汽车板块中上游材料产能产量变化

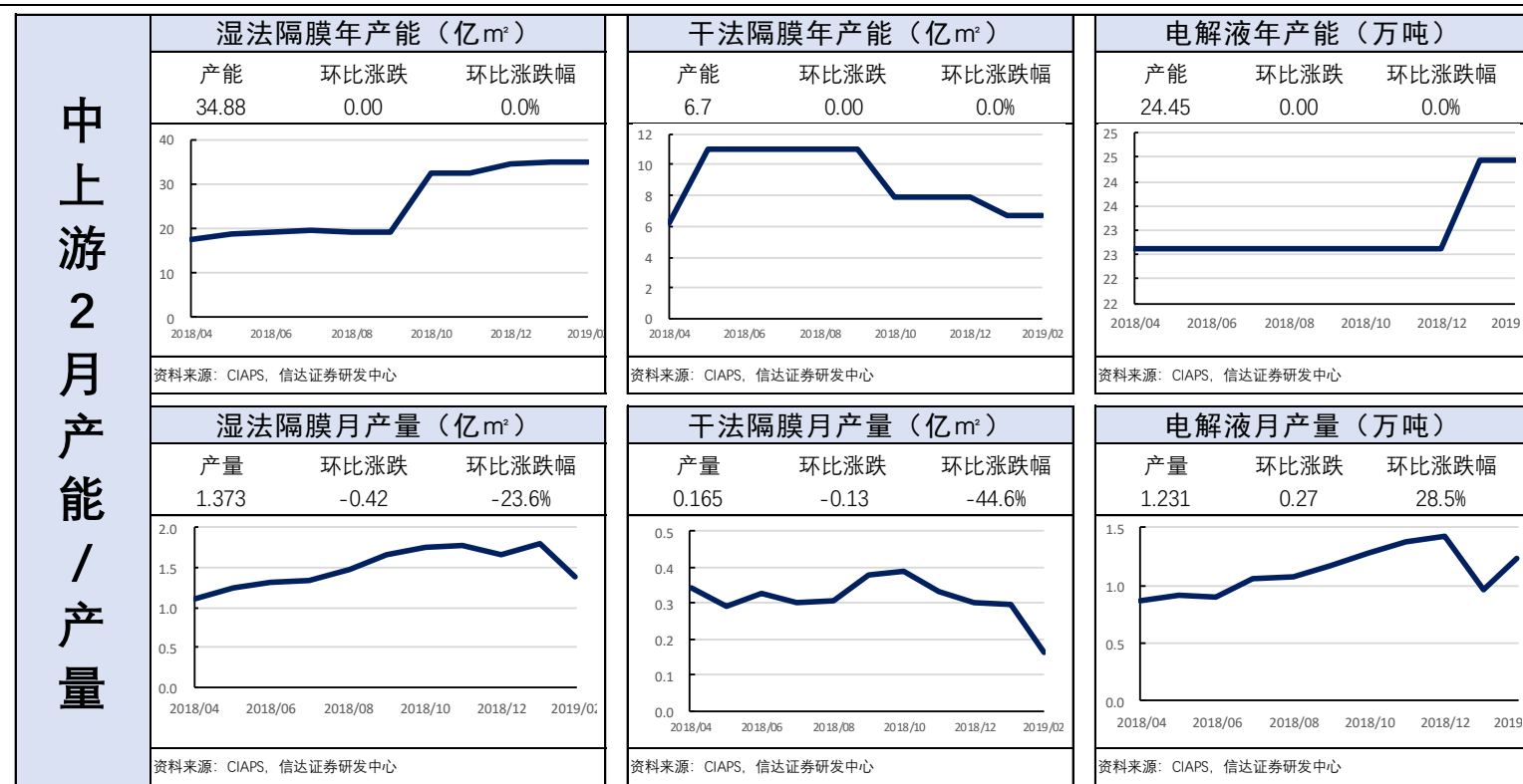


湿法基膜产能稳定，产量下滑。目前湿法基膜产能 34.9 亿m<sup>2</sup>/年，环比上月稳定；其中 2 月生产 1.37 亿m<sup>2</sup>，环比下降 23.6%。

干法隔膜产能稳定，产量下滑。目前干法隔膜产能 6.7 亿m<sup>2</sup>/年，环比上月稳定；其中 2 月产量 0.165 亿m<sup>2</sup>，环比下跌 44.6%。

电解液产能稳定，产量上涨。目前电解液产能 24.45 万吨/年，环比上月稳定；其中 2 月产量 1.23 万吨，环比上涨 28.5%。

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

**【宁德时代】**公司公布 2019 年第一季度业绩预告。归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升：140% - 170%，盈利：9.92 亿元-11.16 亿元。扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升：230% - 260%，盈利：8.88 亿元-9.69 亿元。业绩变动主要原因：（1）随着新能源汽车行业快速发展，国内动力电池市场需求较去年同期相比有所增长；（2）公司加强市场开拓，前期投入拉线产能释放，产销量相应提升；（3）公司持续加强费用管控，费用占收入的比例降低。

**【格林美】**1.公司全资子公司荆门格林美与厦钨新能源就三元正极材料前驱体技术、产能保障、市场资源等方面开展合作签订了《三元正极材料前驱体购销战略合作框架协议》。协议规定 2019 年厦钨新能源向公司采购量不少于 5,000 吨；2020 年起每年向公司采购数量不少于 7,000 吨，原则上月度均匀交货，到 2023 年底止。合同总量约为 3.3 万吨。2.公司与邦普循环，就向邦普循环供应镍钴锰氢氧化物（三元正极材料前驱体）事项，签订了《三元前驱体战略合作框架协议》。协议规定从合同签订日起至 2021 年 12 月 31 日，每年交易数量为 15000 吨。

**【星源材质】**公司于 2019 年 4 月 8 日与合肥国轩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合同》。

**【雅化集团】**公司发布公开发行可转换公司债券公告。本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 8 亿元（含），所募集资金扣除发行费用后，用于 2 万吨电池级碳酸锂（氢氧化锂）生产线项目以及补充流动资金。

**【新宙邦】**公司发布 2019 年第一季度报告。公司实现营业总收入 5.13 亿元，同比增长 13.99%；实现营业利润 7213.23 万元，同比增长 24.37%；实现归属于上市公司股东的净利润 62,09.14 万元，同比增长 19.63%。业绩上升得益于有机氟化学品结构不断优化，海内外客户持续优化，国内市场对高端氟化学品的需求增长，盈利能力持续上升。另外铝电容器化学品、锂电池化学品、半导体化学品市场需求稳定，保持良好的发展态势。

**【当升科技】**公司发布 2019 年第一季度业绩预告。归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升：27.95%-40.75%；盈利：5,000 万元-5,500 万元。业绩变动原因：公司锂电正极材料销量同比大幅增长，利润同比上升。

## 2.3 上周重要新闻

1. **【3月国内动力电池装机量约 5.09GWh 同比增长 145%】**，2019 年 3 月，国内动力电池装机总电量约 5.09GWh，同比增长 145%，环比增长 127%。（GGII <http://suo.im/5j7yzzf>）

2. **【中汽协：3月新能源汽车销量同比增 85.4% 燃料电池汽车销量同比增 42 倍】**3 月，新能源汽车产销分别完成 12.8 万辆和 12.6 万辆，比上年同期分别增长 88.6%和 85.4%。其中燃料电池汽车产销均完成 86 辆，比上年同期分别增长 168.8%和

42 倍。1-3 月，新能源汽车产销分别完成 30.4 万辆和 29.9 万辆，比上年同期分别增长 102.7%和 109.7%。其中燃料电池汽车产销分别完成 278 辆和 273 辆，比上年同期分别增长 7.2 倍和 135.5 倍。(中汽协 <http://suo.im/5jpPZF>)

**3.【上海取消新能源汽车地补发力充电桩建设】**上海积极落实响应，将在过渡期后也就是 6 月 25 日，除新能源公交车、燃料电池外，新能源汽车将取消补贴，转而建设充电桩和加氢站。(财联社 <http://suo.im/4A6aXo>)

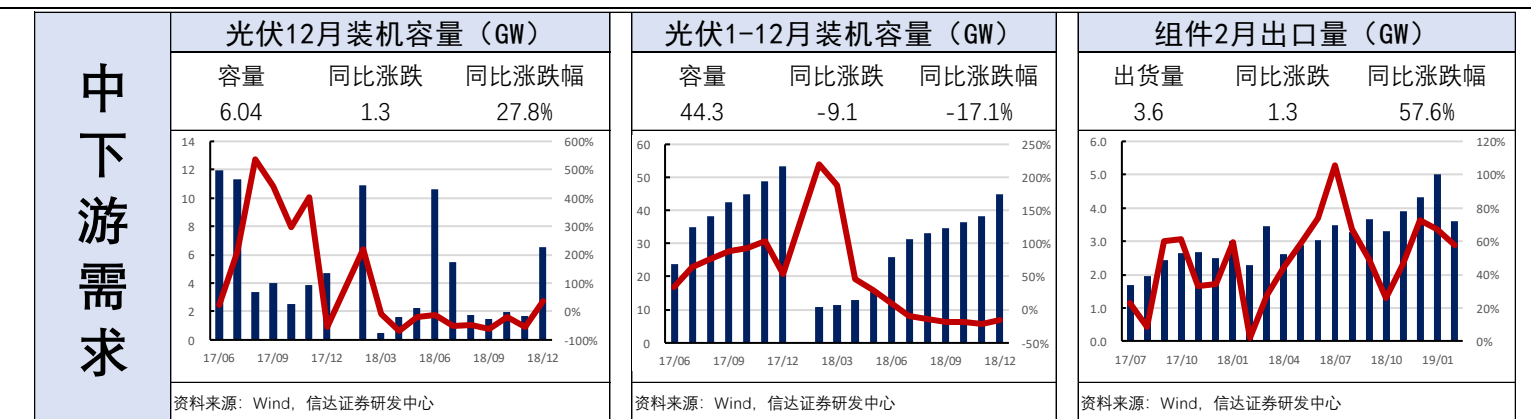
### 三、光伏板块

#### 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



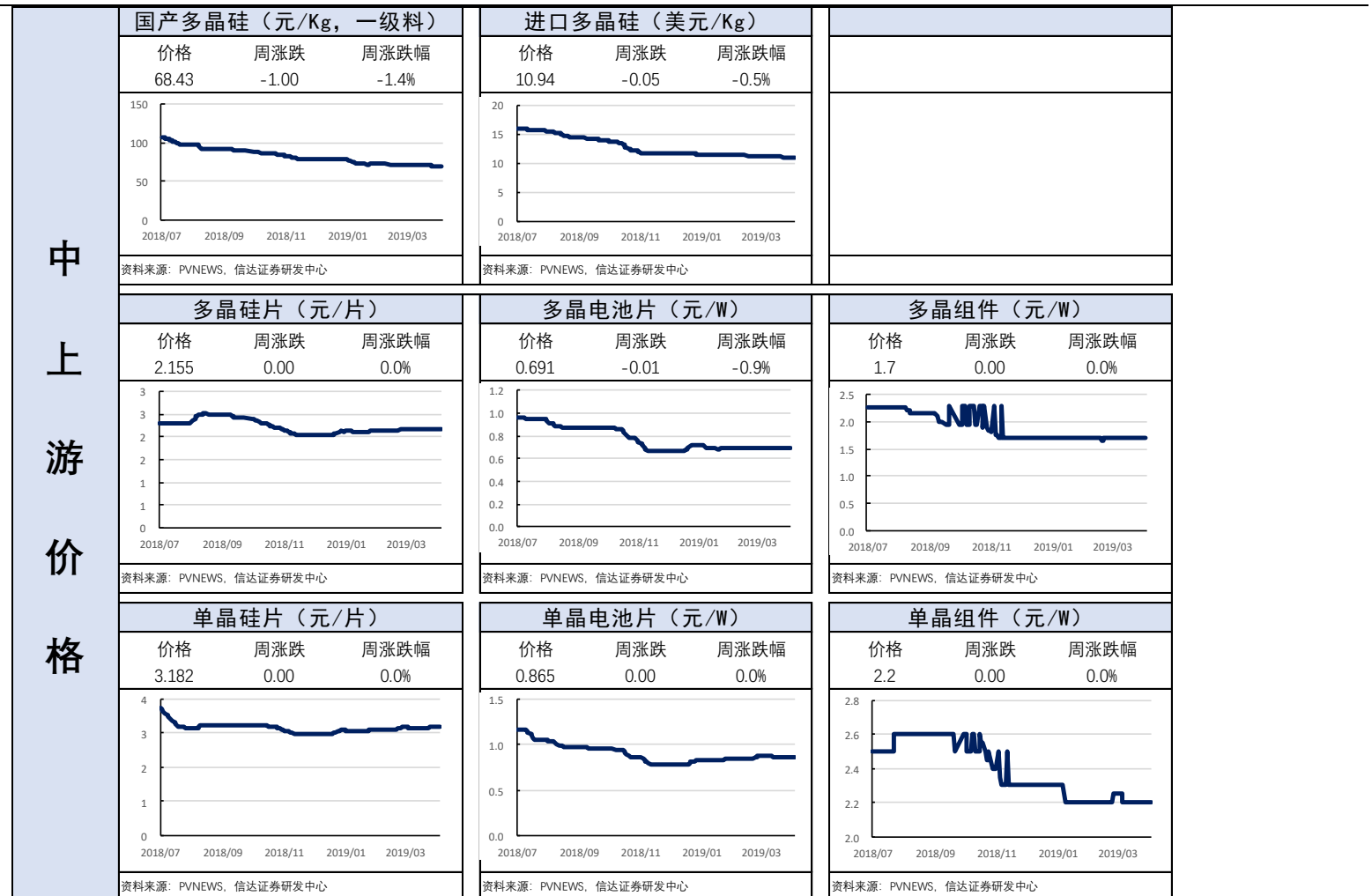
**多晶硅价格下跌。**上周国产原生多晶硅(一级料)主流价 68.43 元/Kg, 环比上周价格下跌 1.4%; 进口原生多晶硅主流价 10.94 美元/Kg, 环比上周价格下跌 0.5%。目前硅料价格已处于多数中小型企业成本线附近, 但受二季度需求淡季影响, 价格仍呈下滑趋势, 4-5 月将逐步有硅料企业提前检修计划, 价格有望逐步企稳。

**单晶硅片价格稳定。**上周多晶硅片(A片)主流价 2.16 元/片, 环比上周价格稳定; 单晶硅片(A片)主流价 3.18 元/片, 环比上周价格稳定。目前单晶硅片价格已相对稳定, 多晶硅片受硅料价格持续下滑等影响, 价格仍处于下行通道。

**电池片价格基本稳定。**上周多晶电池片（4.1W/片以上）主流价 0.69 元/W，环比上周价格下降 0.9%；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。五月份单晶 PERC 电池片的订单能见度仍高，单晶市场呈现淡季不淡态势。

**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，随着二季度需求走弱，部分组件厂商规划 5-6 月调试产线，以适用下半年大硅片、高瓦数的需求。

图 11：光伏板块中上游产品价格变化



### 3.2 上周重要公告

**【隆基股份】**公司发布 2018 年度业绩快报。公司实现营业收入 219.88 亿元，同比增加 34.38%，主要是由于主要产品单晶组件及单晶硅片的销量较上年均有大幅增加；实现归属于母公司的净利润 25.58 亿元，同比下降 28.24%；基本每股收益 0.93 元，同比下降 28.47%；加权平均净资产收益率 16.71%，同比减少 13.43 个百分点。

**【京运通】**公司新能源发电事业部 2019 年第一季度光伏及风力发电新增装机容量 4.27MW。截至 2019 年 3 月 31 日，公司新能源发电事业部光伏及风力发电累计装机容量 1,342.38MW。

### 3.3 上周重要新闻

**1.【国家能源局安排 2019 年度新建光伏项目补贴预算总额度为 30 亿元】**国家能源局近日发布 2019 年风电、光伏发电建设管理有关要求的通知(征求意见稿)，2019 年安排新建光伏项目补贴预算总额 30 亿元，其中，7.5 亿元用于户用光伏(折合 350 万千瓦)、补贴竞价项目按 22.5 亿元补贴(不含光伏扶贫)总额组织项目建设。(能源局 <http://suo.im/4sbhGB>)

**2.【商务部：美方对晶科隆基展开 337 调查】**2019 年 4 月 4 日，美国国际贸易委员会 (ITC) 对光伏电池片及其下游产品发起 337 调查。该调查由美国 Hanwha Q CELLS 公司和韩华 Q-CELLS 于 3 月 4 日依据《美国 1930 年关税法》第 337 节规定向 ITC 指控对美出口、在美进口和在美销售的上述产品侵犯其专利权，请求 ITC 发起 337 调查，并发布有限排除令和禁止令。晶科能源、隆基股份等 7 家中国企业涉案。(能源一号 <http://suo.im/4AKU3R>)

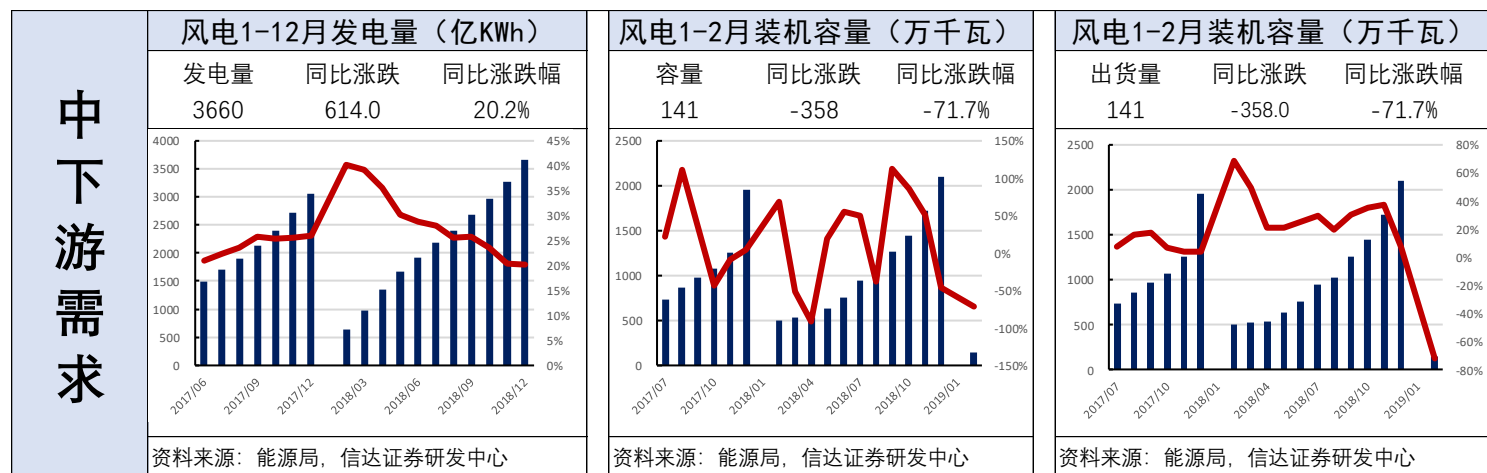
## 四、风电板块

### 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

**【东方电缆】**公司发布 2018 年年度报告。公司实现营业收入 30.24 亿元，同比增长 46.67%；净利润 1.71 亿元，同比增长 241.55%。每股收益 0.34 元。公司拟每 10 股转增 3 股并派现 1.05 元。

**【金雷股份】**公司发布 2018 年年度报告。报告期，公司实现营业收入 78,963.99 万元，同比增长 32.43%，公司主导产品风电主轴的销量 68,869.35 吨，同比增长 34.17%。公司实现利润总额 13,441.54 万元，归属于上市公司股东的净利润为 11,634.37 万元。

### 4.3 上周重要新闻

**【国家能源局就推进风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设工作方案征求意见】**国家能源局综合司发函，征求《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）》的意见。方案提出：具备建设风电、光伏发电平价上网



项目条件的地区，有关省（区、市）发展改革委应于4月25日前报送2019年度第一批风电、光伏发电平价上网项目名单。鼓励2018年或以前年度已核准（备案）或已配置的陆上风电、光伏发电项目自愿转为平价上网项目。（国家能源局 <http://suo.im/4A6aDe>）

## 五、行业前瞻板块

### 5.1 上周重要公告

**【嘉化能源】**公司与国投聚力同签署了《国投聚力投资管理有限公司与浙江嘉化能源化工股份有限公司战略合作协议》，双方将在氢能源领域开展合作。国投聚力愿意成为嘉化能源的战略股东，与嘉化能源共同发展。

**【南都电源】**公司与中广核资本、中广核产业投资基金签署《氢能产业基金合作框架协议》，共同成立深圳白鹭氢能产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）。基金总规模拟定为5亿-10亿元，主要投资于氢能及燃料电池领域。

**【力帆股份】**公司子公司力帆乘用车与武汉泰歌氢能汽车有限公司、重庆地大工业技术研究院有限公司于2019年4月13日签订《战略合作协议》，拟在氢能源领域打造双赢、可持续发展的战略合作伙伴关系。

### 5.2 上周重要新闻

**【中国首个氢能共享汽车项目落地重庆】**重庆市南岸区政府、重庆盼达汽车租赁有限公司、重庆地大工业技术研究院有限公司签订三方战略合作协议，将在重庆率先开展氢能“共享汽车”项目，这也是国内首个氢能共享汽车项目。根据合作协议，首批将会有200辆格罗夫氢能乘用车投入分时租赁业务，进行示范运营。2020-2021年，计划将有1万辆格罗夫氢能乘用车在全国约30个一、二线城市推广应用。（新华网 <http://suo.im/4PkYZP>）

**【东方电气氢燃料电池自动化生产线一期工程正式投产】**由东方电气（成都）氢燃料电池科技有限公司投资建设的氢燃料电池自动化生产线正式投入使用，这是中国西部首条氢燃料电池自动化生产线。该生产线具备年产1000套氢燃料电池发动机的批量化生产能力，产品从核心部件膜电极、电堆到发动机系统均由东方电气自主开发研制。（川报观察 <http://suo.im/5bHgMk>）

**【首款氢能轿跑即将亮相 有望将氢能汽车应用推进一大步】**据媒体报道，格罗夫氢能汽车与宾尼法利纳合作的首款面向量产设计的全新车型——氢能高端运动轿跑格兰尼（Granite）将于4月17日在上海国际车展全球首发。格罗夫首款新车为氢燃料电池乘用车，可在几分钟内完成加氢，续航能力超过1000km。中国燃料电池产业仍处于早期，商用车是规模化应用的先锋。首款量产化的氢能乘用车轿跑格兰尼推出后，有望将氢能汽车应用推进一大步。（证券时报 <http://suo.im/4WHSj4>）

## 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

**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。