

行业周报 (第十七周)

2019年04月29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: 新能源车排产有所好转, 看好风电全年持续抢装

我们看好新能源车、光伏、风电和电力设备。近期锂电产业链排产有所好转, 但是我们认为过渡期内抢装力度有待进一步验证。根据国家能源局数据, 19Q1 新增风电装机容量 478 万千瓦, 同比减少 61 万千瓦; 风电工程投资累计完成 86 亿元, 同比增长 30%。我们看好全年持续抢装, 预计全年吊装数据将超过 30GW, 行业高景气度或将延续至 2021 年。

子行业观点

新能源车-增持: 车企抢装力度有待验证, 补助预算发放将改善现金流。
光伏-增持: 产业链价格筑底回升, 平价、竞价项目稳定推进。
风电-增持: 风机毛利率加速筑底, 行业抢装潮或现。
电力设备-增持: 泛在网重点任务出炉, 重点推进 27 项工作。

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

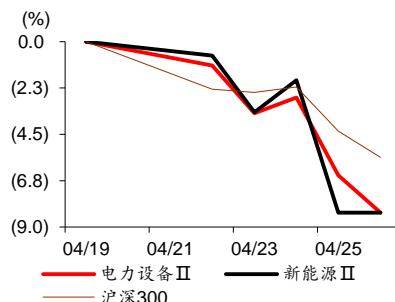
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| 东方精工 | 002611.SZ | 15.53 |
| 明阳智能 | 601615.SH | 10.78 |
| 好利来 | 002729.SZ | 10.06 |
| 麦克奥迪 | 300341.SZ | 7.23 |
| 金智科技 | 002090.SZ | 5.98 |
| 东方铁塔 | 002545.SZ | 3.65 |
| 科华恒盛 | 002335.SZ | 3.63 |
| 摩恩电气 | 002451.SZ | 3.11 |
| 金龙羽 | 002882.SZ | 2.26 |
| 福斯特 | 603806.SH | 1.73 |

一周跌幅前十公司

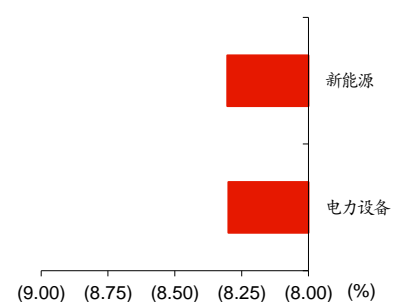
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|---------|
| 远程股份 | 002692.SZ | (26.26) |
| 青岛中程 | 300208.SZ | (23.05) |
| 猛狮科技 | 002684.SZ | (20.40) |
| 京运通 | 601908.SH | (19.92) |
| 置信电气 | 600517.SH | (18.97) |
| 华西能源 | 002630.SZ | (16.22) |
| 融钰集团 | 002622.SZ | (16.09) |
| 洛凯股份 | 603829.SH | (15.69) |
| 长城电工 | 600192.SH | (15.18) |
| 露笑科技 | 002617.SZ | (15.18) |

资料来源: 华泰证券研究所

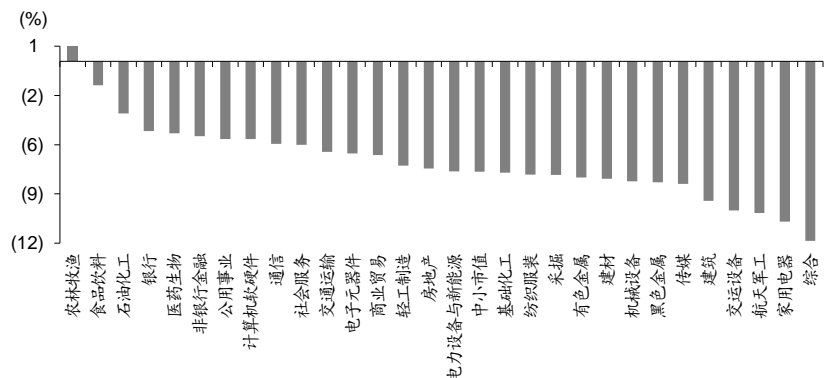
一周内行业走势图



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 | 04月26日 | 目标价区间 | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|------|-----------|----|---------|-------------|---------|------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | 收盘价 (元) | | (元) | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | 2017 | 2018E | 2019E |
| 星源材质 | 300568.SZ | 增持 | 28.66 | 35.64~38.88 | 0.56 | 1.16 | 1.08 | 1.79 | 51.18 | 24.71 | 26.54 | 16.01 |
| 国轩高科 | 002074.SZ | 增持 | 14.90 | 21.12~22.88 | 0.74 | 0.75 | 0.88 | 0.99 | 20.14 | 19.87 | 16.93 | 15.05 |
| 晶盛机电 | 300316.SZ | 买入 | 12.84 | 17.40~18.56 | 0.30 | 0.45 | 0.58 | 0.75 | 42.80 | 28.53 | 22.14 | 17.12 |

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

新能源车-增持：车企抢装力度有待验证，19年补助预算发放将改善现金流
 近期锂电产业链排产有所好转，但是我们认为过渡期内抢装力度有待进一步验证。根据化学与物流电源协会报道，车用动力电池近期表现不错，根据排产计划来看，预计未来将逐渐增量；三元材料市场需求端有转好趋势，但是整体增量并不明显；负极材料市场表现尚可，主要生产厂家的出货量稳中有升。我们此前推测过渡期内将有抢装，核心原因在于过渡期后补贴将进一步退坡，网约车和出租车等运营车有抢装动力。目前从产业链排产看，假设按照材料、电池、整车的排产时间间隔分别为半个月到一个月，那么近期的材料排产至少反应一个月后的整车排产，且整车的排产增长不明显，因此我们认为过渡期内抢装力度有待进一步验证。

19年财政补助预算下发将改善产业链现金流紧张问题。4月24日，财政部下发2019年节能减排补助资金预算的通知，本批预算包含整车购置补贴、充电桩补贴、公交运营补贴等奖励和预拨补贴，共计达到427亿元，其中2019年预拨新能源车补贴144亿元。补贴资金的延迟发放一直是占用车企现金流的核心因素，而车企的现金流压力将传导至上游各环节，从而导致全产业链现金流紧张。

继续关注有边际变化的二线电池企业以及进入全球供应链的电池和材料企业。国内补贴退坡将倒逼产业链降本增效，国内锂电产业链将在全球范围具备竞争力。考虑补贴退坡下，全产业链短期将承担降价压力，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、国轩高科，建议关注欣旺达、天赐材料、宁德时代。

光伏-增持：产业链价格筑底回升，平价、竞价项目稳定推进

多晶电池微涨，单晶产业链持续扩张。上周以来，硅料价格触底反弹，但短期大涨可能性较小，主要系新增低成本产能仍处于爬坡期，同时产能充裕的菜花料整体占比较高。抑制单晶用料价格上涨。海内外硅片价格全部持平，行业预期稳定；根据Energy Trend披露，PERC电池片价格持稳在1.19-1.21元/W，我们预期5月PERC电池片依旧能维持满产满销。通威公布5月电池片价格，其中多晶电池片微涨1分/W，主要系市场垂直整合厂的自有多晶电池产线改造为单晶，带来多晶电池片供应链减少；部分新兴市场向多晶倾斜。

市场政策预期稳定，平价、竞价项目稳定推进。项目开发商梳理完储备项目后，如满足平价项目收益率要求，积极申请；如不满足，则通过竞价获得补贴指标或储备放到明年平价建设。我们认为，部分低光伏标杆电价、高火电上网电价的区域，在竞争配置中降价空间不大，如东三省、冀北等地区竞价中处于劣势，我们认为这是平价项目申报超预期的核心原因。在竞价项目落地前，平价项目开工建设将优先使用地方电网的消纳空间。

产业链价格筑底回升，仍待实质性需求启动。电价政策有望近期落地，后续竞价细则（征求意见稿）等工作有望快速推进。在电价指导下，部分前期准备工作开展充分的项目或提前锁定产业链价格确保后期项目收益率符合项目要求。我们认为，产业链价格进一步回升仍需等待国内终端需求的实质性刺激，目前市场预期Q3光伏装机较高，产业链价格企稳有望延续。

风电-增持：风机毛利率加速筑底，行业抢装潮或现

1-3月风电新增装机4.78GW，平均利用小时数556小时。国家能源局发布《1-3月份全国电力工业统计数据》，新增风电装机容量478万千瓦，同比减少61万千瓦；全国风电设备累计平均利用小时数为556小时，同比减少37小时；风电工程投资累计完成86亿元，同比增长30%。目前风电行业政策预期稳定，行业抢装的确定性较高。看好全年持续抢装，预计全年吊装数据将超过30GW，行业高景气度或将延续至2021年

金风发布一季报，风机毛利率加速筑底。2019Q1 实现收入 53.95 亿元，同比增长 39.80%，主要系风场发电收入和风机销售收入增加；实现归母净利润 2.29 亿元，同比下降 4.64%，主要系低价订单确认造成风机毛利率下降所致。报告期内，风机对外销售 929MW，同比增长 44%。我们认为，行业抢装带来风机进度加速，风机毛利率有望在下半年实现触底反弹，叠加上出货量的持续超预期，公司在风机制造端的盈利能力有望得到改善。

存量项目抢装箭在弦上。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。关注行业左侧机会，**重点推荐龙头整机厂金风科技及核心零部件供应商天顺风能等。**

电力设备-增持：泛在网重点任务出炉，重点推进 27 项工作

泛在电力物联网重点任务出炉，重点推进 27 项工作。根据北极星新闻网披露，国家电网有限公司的泛在电力物联网 2019 年建设方案最近已下发至省网公司，2019 年将开展 57 项任务中的 27 项重点任务。部分任务横跨多个层级，我们按照主要涉及层级分类，感知层任务为 5 项，平台层任务 11 项，应用层任务 11 项，暂无专项的网络层任务，我们认为这或将代表着泛在网建设将从基础设施发达区域以试点方式展开。我们认为此次推进的任务清单以实用为导向，业务建设与技术研发并重，体现了此次泛在电力物联网务实的建设特征。

建设任务逐步细化，建议从国网和省网二层次看待应用层建设。感知层建设方案包括供应链系统，配电物联网建设，智能物联建设、实物 ID 和国网芯研发，我们认为智能电表改造与换代升级，国网芯建设以及智能终端或为此阶段重点推进内容，推荐国电南瑞，关注标的岷江水电和林洋能源。平台层建设可分为建设原则和实施方案两部分，从建设原则上看，扩大新能源消纳，增加综合能源系统的支持力度和全业务平台化管理为重点；从实施方案上看，数据中台和全场景服务体系为建设重点，关注岷江水电。从应用层看，任务涉及方面较广，营销系统、调度自动化系统、虚拟电厂、能源互联网生态圈和电工设备智能物联均有所提及。我们认为应以全国性应用和网省级应用两个维度看待建设方案，从全国性应用看，国网云、电力营销 2.0、电力交易平台建设和调度自动化建设的应用范围广、标准化程度高，国网或在全国范围内推广。从省网级应用看，电工装备智能物联、虚拟电厂和源载荷储协同服务对基础设施要求较高，我们认为或将在基础设施发达的网省以试点方式展开，关注标的林洋能源、朗新科技、金智科技和充电桩标的特锐德。

图表1：2019年泛在电力物联网重点任务

| 所在层级 | 项目 | 内容 | |
|---------------|------------------|--|--|
| 感知层 | 现代（智慧）供应链体系构建 | 打造电工装备企业生产设备智能物联，建设智慧业务作业系统。 | |
| | 配电物联网建设 | 中低压配电网全息感知、泛在连接、即插即用和边缘智能，转变供电企业管理模式和工作方式，全面提升电网安全运行水平。 | |
| | 智慧物联体系建设 | 统一物联管理和终端标准化接入，构建智慧物联体系。 | |
| | “国网芯”和智能终端研发应用 | 打造泛在电力物联网系列“国网芯”，开展新型智能终端研发应用。 | |
| 平台层 | 实物ID推广 | 扩大实物ID应用覆盖范围，拓展各环节高级应用 | |
| | 营配贯通优化提升 | 优化营配统一数据模型，试点建设电网资源业务中台。 | |
| | 多维精益管理体系变革 | 电网运营数据全面连接、经营状态多维展示，投入产出精准分析评价，搭建市场化业务精益管理体系，支撑新兴业务开拓。 | |
| | 网上电网应用构建 | 打造“规划、建设、运行”三态联动的“网上电网”。 | |
| | 基建全过程综合数字化管理平台建设 | 开展电网BIM通用数据模型扩展研究与应用，打造基建数字化工作平台。 | |
| | 源网荷储能多元协调的泛在调度控制 | 通过泛在物联，实现泛在调度控制，促进清洁能源消纳，提升电网安全稳定运行水平。 | |
| | 智慧能源综合服务平台建设 | 建成“一站式服务”智慧能源综合服务平台。 | |
| | 新能源云建设 | “横向协同，纵向贯通”，“全环节、全贯通、全覆盖、全生态、全场景”。 | |
| | 线上金融产业链 | 构建具有电网特色的线上产业链综合金融服务平台。 | |
| | 数据中台建设 | 完善提升全业务统一数据中心相关组件能力，建设数据中台。 | |
| | 技术标准体系构建 | 构建全产业链共同遵循，支撑设备、数据、服务互联互通的泛在电力物联网标准体系。 | |
| | 全场景安全防护体系构建 | 泛在电力物联网全场景安全防护体系设计。 | |
| | 应用层 | “国网云”深化建设应用 | 增强“国网云”平台功能性能，完成平台能力优化完善。 |
| | | 营销2.0建设 | 围绕客户聚合、互动智能、业务融通、数据共享、架构柔性、迭代敏捷等业务需求，打造客户服务业务中台，完成营销2.0技术验证。 |
| 新一代调度自动化系统建设 | | “物理分布、逻辑统一”的新一代调度自动化系统试点建设。 | |
| 新一代电力交易平台建设 | | 建成新一代电力交易平台（省间交易），统一门户上线。 | |
| 源网荷储协同服务 | | 推动各类用能设施高效便捷接入、状态全面感知、用能智慧互动。 | |
| 能源互联网生态圈建设 | | 分布式光伏及新能源云服务、综合能效服务、电动汽车服务、能源电商服务、数据商业化服务、线上产业链金融、电工装备服务生态圈。 | |
| 多站融合发展 | | 运营充电站、储能站、北斗基站和数据中心站。 | |
| 数据增值变现 | | 数据增值变现应用场景开发和商业模式设计。 | |
| 基础资源运营 | | 研究多种方式的资源商业化运营模式。 | |
| 虚拟电厂运营 | | 构建虚拟电厂交易运营整体解决方案。 | |
| 电工装备智能物联与工业云网 | | 打造电工装备（能效设备）远程智能运维和工厂检修平台，实现用户侧能效设备管理。 | |

资料来源：北极星电力网，华泰证券研究所

当前时点建议以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2：重点公司一览表

| 公司名称 | 公司代码 | 评级 | 04月26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 | 19.87 | 22.00-24.00 | 0.71 | 0.83 | 1.00 | 1.13 | 27.99 | 23.94 | 19.87 | 17.58 |
| 金风科技 | 002202.SZ | 买入 | 11.59 | 16.38-18.20 | 0.74 | 0.78 | 0.91 | 1.11 | 15.66 | 14.86 | 12.74 | 10.44 |
| 欣旺达 | 300207.SZ | 增持 | 13.81 | 17.25-18.63 | 0.35 | 0.45 | 0.69 | 1.03 | 39.46 | 30.69 | 20.01 | 13.41 |

资料来源：华泰证券研究所

图表3：重点公司最新观点

| 公司名称 | 最新观点 |
|---------------------|--|
| 星源材质 (300568.SZ) | <p>看好公司19年边际改善，维持“增持”评级</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>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</p> |
| 国轩高科 (002074.SZ) | <p>18年业绩快报符合预期，维持“增持”评级</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>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</p> |
| 晶盛机电 (300316.SZ) | <p>2019Q1归母净利润1.26亿元/yoy-6.7%，光伏+半导体下游扩产空间广阔</p> <p>公司发布2019一季报：实现收入5.68亿元/yoy+0.4%，归母净利润1.26亿元/yoy-6.7%，业绩符合我们预期。毛利率有所降低及管理、研发费用增加是业绩低于上年同期的主要因素。我们认为公司作为国内单晶硅片设备龙头将充分受益于下游光伏、半导体硅片企业的双重产能扩张，预计公司2019-2021年EPS为0.58、0.75、0.97元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：晶盛机电(300316,买入)：光伏、半导体下游扩产，设备需求空间广</p> |
| 国电南瑞 (600406.SH) | <p>全面深化改革十大举措，紧扣重要战略机遇新内涵</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>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</p> |
| 金风科技 (002202.SZ) | <p>业绩符合预期，2019年制造端毛利率底部加速穿越</p> <p>公司发布2018年报，业绩符合预期。我们看好公司市占率持续提升，风机出货或超预期，毛利率加速穿越谷底。我们预计公司19-21年EPS分别为0.91/1.11/1.34元，目标价16.38-18.2元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：金风科技(002202,买入)：业绩符合预期，行业向上趋势确定</p> |
| 欣旺达 (300207.SZ) | <p>消费锂离子电池模组龙头，动力电池新星，首次覆盖，给予“增持”评级</p> <p>公司是国内消费锂离子电池模组龙头，手机数码类、笔记本电脑类电池均处于业绩上升通道。智能硬件受益于行业高景气，也有望高速增长。公司作为国内三元动力电池的新星，获得国际大客户雷诺定点项目，有望进入快速成长通道。我们预计公司19-21年EPS分别为0.69元，1.03元，1.45元，参考可比公司19年平均PE22.69倍，考虑公司动力电池业务的高弹性，给予公司估值溢价，给予公司19年合理PE区间25-27倍，对应目标价为17.25元-18.63元，首次覆盖，给予“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：欣旺达(300207,增持)：消费电池模组龙头，新能源领域再启航</p> |

资料来源：华泰证券研究所

图表4：建议关注公司一览表

| 公司名称 | 公司代码 | 04月26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 | 28.50 | 0.89 | 1.33 | 0.81 | 1.42 | 32.02 | 21.43 | 35.19 | 20.07 |
| 宁德时代 | 300750.SZ | 79.35 | 1.77 | 1.54 | 2.10 | 2.59 | 44.83 | 51.53 | 37.79 | 30.64 |
| 岷江水电 | 600131.SH | 19.64 | 0.16 | 0.20 | 0.28 | 0.29 | 122.75 | 98.20 | 70.14 | 67.72 |
| 林洋能源 | 601222.SH | 5.46 | 0.39 | 0.43 | 0.57 | 0.70 | 14.00 | 12.70 | 9.58 | 7.80 |
| 金智科技 | 002090.SZ | 22.50 | 0.65 | 0.41 | 0.67 | 0.78 | 34.62 | 54.88 | 33.58 | 28.85 |
| 特锐德 | 300001.SZ | 20.58 | 0.28 | 0.23 | 0.47 | 0.67 | 73.50 | 89.48 | 43.79 | 30.72 |

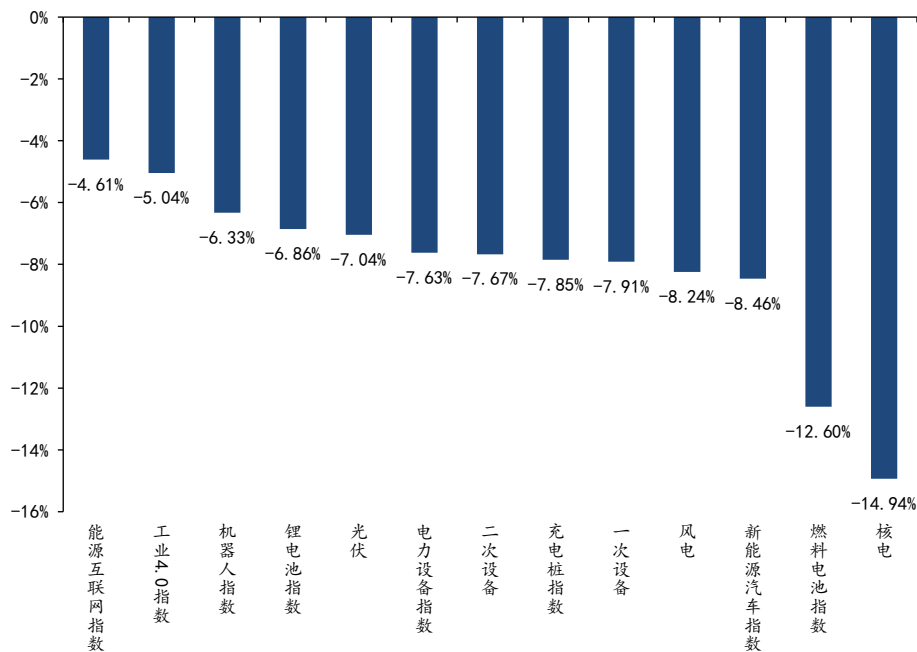
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

周行情回顾

电力设备新能源板块整体呈现下跌态势，其中核电版块领跌，跌幅为 14.94%；能源互联网指数和工业 4.0 指数跌幅较小，跌幅分别为 4.61%和 5.04%。

图表5： 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

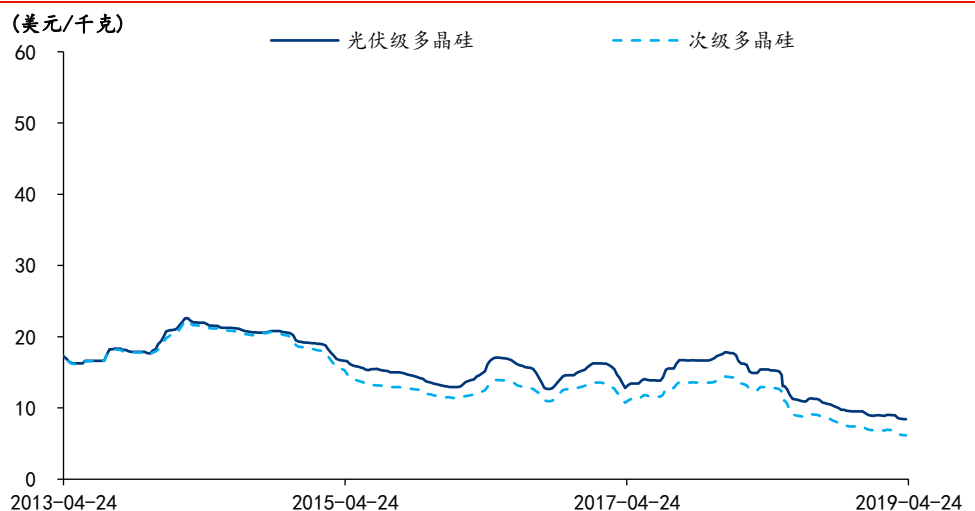
产业链数据更新

图表6： 锂电产业链价格

| 品名 | 规格 | 厂家/产地 | 前两周价格 | 前一周价格 | 涨跌 | 备注 |
|-------|------------|-------|-----------|-----------|------|-----|
| 数码圆柱 | 2500mah/三元 | 国产 | 6.1-6.4 | 6-6.3 | ↓0.1 | 元/颗 |
| 三元材料 | 523/数码 | 国产 | 16.5-17 | 16.5-17 | -- | 万/吨 |
| 三元材料 | 523/动力 | 国产 | 16.5-17 | 16.5-17 | -- | 万/吨 |
| 三元材料 | 622/动力 | 国产 | 16.5-17 | 16.5-17 | -- | 万/吨 |
| 三元材料 | 111/动力 | 国产 | 16.5-17 | 16.5-17 | -- | 万/吨 |
| 三元前驱体 | 523 | 国产 | 8.7-9 | 8.7-9 | -- | 万/吨 |
| 三元前驱体 | 622 | 国产 | 8.7-9 | 8.7-9 | -- | 万/吨 |
| 三元前驱体 | 111 | 国产 | 8.7-9 | 8.7-9 | -- | 万/吨 |
| 磷酸铁锂 | 动力电池用 | 国产 | 4.8-5.1 | 4.8-5.1 | -- | 万/吨 |
| 正磷酸铁 | 电池级 | 国产 | 1.2-1.3 | 1.2-1.3 | -- | 万/吨 |
| 钴酸锂 | 4.35V | 国产 | 22.5-23.5 | 22.5-23.5 | -- | 万/吨 |
| 四氧化三钴 | 72% | 国产 | 19-20 | 19-20 | -- | 万/吨 |
| 硫酸钴 | 20.50% | 国产 | 5.1-5.4 | 5.1-5.4 | -- | 万/吨 |
| 硫酸镍 | 电池级 | 国产 | 2.5-2.7 | 2.5-2.7 | -- | 万/吨 |
| 硫酸锰 | 电池级 | 国产 | 0.68-0.71 | 0.68-0.71 | -- | 万/吨 |
| 碳酸锂 | 电池级 | 国产 | 7.5-7.8 | 7.5-7.8 | -- | 万/吨 |
| 负极材料 | 天然 | 国产/中端 | 6.2-7.5 | 6.2-7.5 | -- | 万/吨 |
| 负极材料 | 人造 | 国产/中端 | 6.2-7.5 | 6.2-7.5 | -- | 万/吨 |
| 负极材料 | 人造 | 国产/高端 | 6.2-7.5 | 6.2-7.5 | -- | 万/吨 |
| 隔膜 | 干法双拉 | 国产/中端 | 4-4.5 | 4-4.5 | -- | 元/平 |
| 隔膜 | 湿法基膜 | 国产/中端 | 4-4.5 | 4-4.5 | -- | 元/平 |
| 电解液 | 磷铁 | 国产 | 3.5-4.5 | 3.5-4.5 | -- | 万/吨 |
| 电解液 | 三元 | 国产 | 3.5-4.5 | 3.5-4.5 | -- | 万/吨 |
| 六氟磷酸锂 | 六氟磷酸锂 | 国产 | 9.5-11.5 | 9.5-11.5 | -- | 万/吨 |
| 三元材料 | 811/镍80 | 国产 | 16.5-17 | 16.5-17 | -- | 万/吨 |
| 碳酸锂 | 工业级 | 国产 | 7.5-7.8 | 7.5-7.8 | -- | 万/吨 |

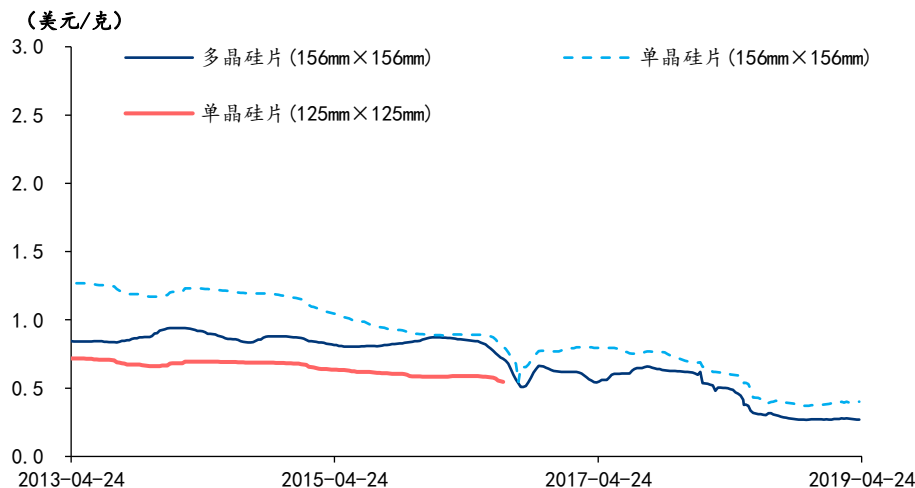
资料来源：CIAPS，华泰证券研究所

图表7： 多晶硅价格走势（单位：美元/千克）



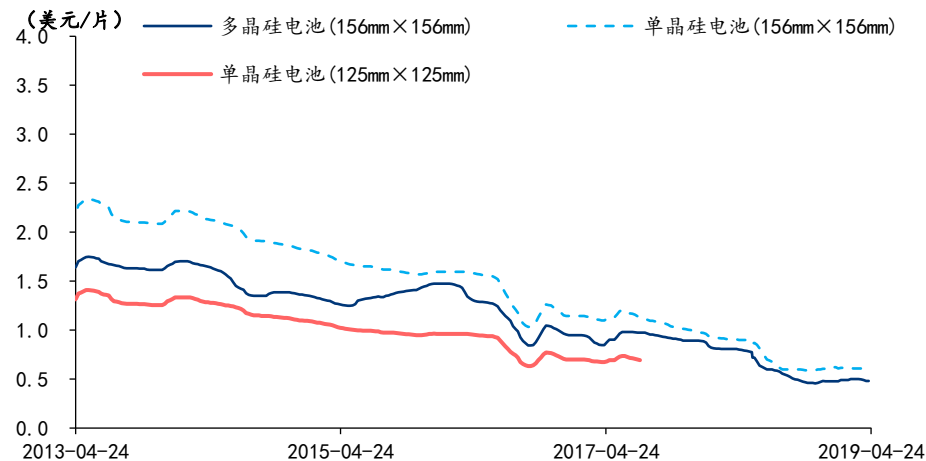
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：硅片价格走势（单位：美元/千克）



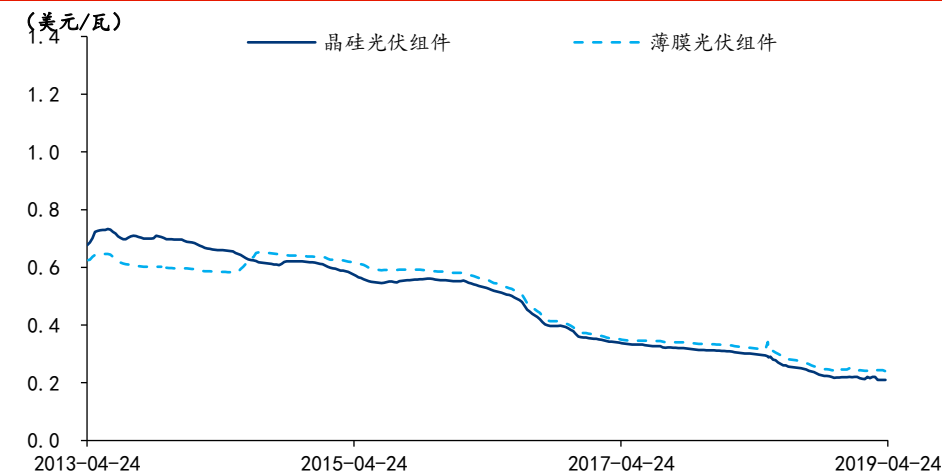
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9：电池片价格走势（单位：美元/片）



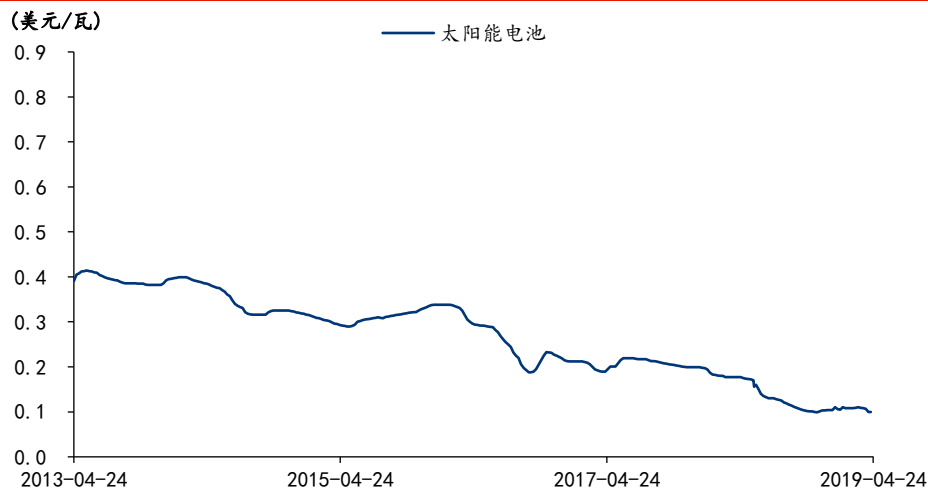
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10：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11： 太阳能电池价格走势（单位：美元/瓦）



资料来源：wind，华泰证券研究所

本周光伏产业链价格维持稳定，多晶硅片、硅片、电池片和光伏组件价格均与上周相同。

图表12： 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 (万元/吨) | 多晶硅电池 (156mm×156mm) (美元/kg) |
|-----|------------------------------|-------------------|-----------------|--------------------------------|
| 前一周 | 0.27 | 8.42 | 6.15 | 0.48 |
| 前两周 | 0.27 | 8.42 | 6.15 | 0.48 |
| 变化 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |

资料来源：Wind，硅业协会，华泰证券研究所

图表13：行业新闻汇总

新闻概要

新能源车

特斯拉国产版 Model 3 年底下线。2019 年上海车展正在如火如荼的进行中，特斯拉作为消费者们备受瞩目的电动品牌之一为大家带来多款产品，其中包括 Model 3、Model S 等。近期，特斯拉全球副总裁任宇翔先生表示：未来我们将会以用户为核心打造车型，用户需求什么我们则会做出相应的改变。国产版 Model 3 将会在今年底下线，这意味特斯拉今后会将中国作为除美国市场以外的第一重要市场。（第一电动网）

第 319 批新车公示，350 款新能源车型在列。2019 年 4 月 18 日，工信部在其官网公示了申报第 319 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。申报新能源汽车产品的共有 89 户企业的 350 个型号，北汽新能源 ET3/吉利几何 A/哪吒 N01 等新能源车型在列，其中纯电动产品共 82 户企业 331 个型号、插电式混合动力产品共 8 户企业 11 个型号、燃料电池产品共 6 户企业 8 个型号。（第一电动网）

上海特斯拉突然自燃起火，官方回应：正在核实情况。4 月 22 日凌晨，社交媒体上传出一段昨晚 8 点左右的视频，视频显示，一地下车库内的白色特斯拉汽车突然自燃，并引燃身边数辆汽车，损失惨重。（第一电动网）

续航 500km 现代昂希诺纯电动将于 10 月上市。日前，根据国内汽车媒体透露，北京现代 ENCINO 昂希诺纯电动版将于 10 月上市。新车整体沿用了海外版现代 KONA EV 的设计风格，官方公布其纯电续航里程 500km（未表明是否 NEDC）。（第一电动网）

吉利第二款插电式混动轿车 帝豪 GL PHEV 4 月 28 日开启预售。帝豪 GL PHEV 是吉利汽车推出的全新“高品质插电混动中级车”，在造型设计、智能科技、安全等方面延续现款帝豪 GL 的质感，并搭载与博瑞 GE 一致的 1.5TD+7DCTH 智擎·混动系统，将进一步丰富帝豪家族产品线，完善吉利在插电混动细分市场布局。据悉，帝豪 GL PHEV 将于 4 月 28 日开启预售。（第一电动网）

丰田将与北汽福田合作 提供燃料电池汽车零部件用于公交车。据外媒报道，当地时间 4 月 22 日，丰田汽车宣布，将向北汽福田（北汽集团子公司）提供燃料电池汽车零部件用于公交车。据悉，丰田向北汽福田提供的零部件包括燃料电池设备以及氢气罐。（第一电动网）

工信部：今年新能源汽车产量或超过 150 万辆。谈及 2019 年新能源汽车的产销态势，工信部新闻发言人、信息通信发展司司长闻库 23 日表示，一季度我国的新能源汽车产销分别完成了 30.4 万辆和 29.9 万辆，产销增幅同比分别达到 102.7% 和 109.7%。预计今年新能源汽车产量可能会超过 150 万辆。（第一电动网）

雷克萨斯拟在中国等地推出首款纯电动车。据欧洲汽车新闻网报道，雷克萨斯国际总裁泽良宏（Yoshihiro Sawa）表示，为了满足中国和欧洲市场的需求，雷克萨斯目前正在研制第一款电动汽车。但确切地说，这款车型将是什么，什么时候会出现，丰田汽车仍在努力。（第一电动网）

宁德时代 2018 年营收 296.1 亿元，净利润同比下降 12.6%。宁德时代于 4 月 24 日晚间正式发布上市后首份年报，据财报显示，2018 年宁德时代实现营业收入 296.1 亿元，同比增长 48.1%，归属于上市公司股东的净利润为 33.87 亿元，同比下降 12.6%，主要原因是电气机械及器材制造业、动力电池系统、锂电池材料等营业成本比去年同期大幅提升。（第一电动网）

逸动 ET 于 5 月 11 日上市，长安新能源车型规划曝光。日前，长安新能源计划于 2020 年前打造三大新能源整车专属平台，这三个平台的内部代号分别为 EPA0、EPA1 以及 EPA2。另外还了解到，基于逸动 XT 打造的纯电车型逸动 ET 将于 2019 年 5 月 11 日正式上市。（第一电动网）

光伏

河南申报 2019 可开工光伏平价项目 要求已并网或取得电网接入批复。日前，河南省发改委发文要求申报 2019 年可开工的平价上网项目。通知要求，参与申报的项目需要已并网或已取得河南省电力公司电力接入系统批复。此外，河南省明确不再支持无技术进步目标、无市场机制创新、补贴强度高的普通集中式光伏电站（含平价上网项目）。（北极星太阳能光伏网）

湖北将 55 亿千瓦时光伏发电量列入优先发电计划。湖北省发布 2019 年电力电量平衡及统调电厂优先发电计划方案，其中，水电、风电、光伏、生物质发电全部列入优先发电计划，按多年平均（前五年，不足五年按实际）或设计值测算约 1658.6 亿千瓦时。其中，光伏 55 亿千瓦时。（北极星太阳能光伏网）

中电联：1-3 月太阳能新增发电 495 万千瓦。1-3 月份，全社会用电量增速同比提高，第二产业用电增速稳中有升；全国工业和制造业用电量同比增长，但增速均低于全社会用电量；四大高载能行业用电增速总体放缓。其中太阳能发电新增装机减少较多。（北极星太阳能光伏网）

协鑫多晶硅业务大举入川。4 月 17 日，2019 年中外知名企业四川行活动现场，协鑫集团正式签署协议，将投资 60 亿元在乐山建设年产 6 万吨多晶硅生产项目，同时将硅产业相关业务转至四川。（北极星太阳能光伏网）

四川平价申报通知：暂不考虑新增集中式光伏电站项目。近日，四川省能源局下发《关于申报风电光伏发电平价上网项目有关工作的通知》，指出水电送出受限断面区域内，暂不新增集中式平价上网项目，鼓励已核准备案但有效期内未开工建设的项目转为平价上网项目。水电送出受限断面区域外，由于太阳能资源条件较差，暂不建设平价上网光伏发电项目。拟新建的分布式光伏市场化交易项目不受区域限制，但申报时需提供电网企业消纳意见。（北极星太阳能光伏网）

风电

南京风电并购完成！南京风电已于 4 月 4 日完成投资人及法人变更，深高副总裁温珀玮担任企业法人代表、董事长。收购完成后，深圳高速环境有限公司对南京风电单方面增资 3 亿元，以认购南京风电增资后的 30% 股权，增资金额中 1.07 亿元将计入南京风电的注册资本，而余下的 1.93 亿元将计入南京风电的资本公积。南京风电增资后，深圳高速环境有限公司的持股比例为 51%（增资前持股 30% 摊薄至 21%，加上增资认购的 30%）。（北极星风力发电网）

2019 第一季度全球风电市场展望：全球陆上风电 2019 年新增装机容量将达 61.8GW。彭博新能源财经预测，2019 年全球陆上风电装机量将超过 60GW，同比增长三分之一。2020 年，这一数字将达到 65GW 以上。有多个因素促成了这两年陆上风电的蓬勃发展。在这一发展趋势下，随着补贴政策的终结、开发商开始寻找进入市场的新渠道，陆上风电行业的商业化发展趋势将不断加深。鉴于近期陆上风电竞拍的较低成交价格，我们预计这一大批陆上风电储备项目未来的运营利润将受到影响。（北极星风力发电网）

辽宁：4 月 23 日前报送存量风电、光伏项目自愿转为平价上网项目。辽宁省发改委近日发布《关于报送存量风电、光伏发电项目自愿转为平价上网项目的通知》，其中 2018 年度及以前已核准（备案）、已得到省电力公司接入意见的陆上风电、光伏项目，项目业主可向市级发改委报送项目自愿转为平价上网项目承诺书。各市发改委于 4 月 23 日前报送到省发改委。（北极星风力发电网）

乌兰察布风电基地项目微观选址工作正式启动。4 月 17 日，乌兰察布风电基地项目微观选址启动会议在呼和浩特市召开，标志着该项目微观选址工作正式启动。会上，微观选址主设计单位西北勘察设计院对微观选址方案和技术路线进行专题汇报，并对各风机厂家说明了相关提资要求。风机厂家上海电气、金风科技、中国海装、明阳智能和东方风电一致表态将全力配合设计单位提取资料工作，共同做好优化厂址和风机排布等工作。（北极星风力发电网）

全球史上单一最大海上风电订单！明阳智能预中标 1400MW 海上风电项目。4 月 23 日，明阳智能（股票代码：601615）预中标中广核汕尾海上 1400MW 风电场项目，金额约为人民币 860,249 万元，这也是迄今为止全球史上单一最大的海上风电订单。（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14：公司动态

| | | |
|------|------------|---|
| | 2019-04-23 | 2018年度董事会工作报告暨2019年度工作计划 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5239790.pdf |
| | 2019-04-23 | 公司章程（2019年4月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5239807.pdf |
| | 2019-04-23 | 关于前期会计差错更正的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5239802.pdf |
| | 2019-04-23 | 关于公司2018年度募集资金存放与使用情况鉴证报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5239819.pdf |
| | 2019-04-23 | 关于增加2019年度日常关联交易预计额度的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5239804.pdf |
| | 2019-04-23 | 第四届监事会第二十九次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5239795.pdf |
| | 2019-04-23 | 2018年度监事会工作报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5239797.pdf |
| | 2019-04-23 | 中信证券股份有限公司关于公司2018年度募集资金存放与使用情况的专项核查报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5239816.pdf |
| | 2019-04-23 | 独立董事关于第四届董事会第四十四次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5239821.pdf |
| | 2019-04-23 | 前期差错更正专项说明的审核报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5239811.pdf |
| 天顺风能 | 2019-04-25 | 关于召开2018年度股东大会通知的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5263542.pdf |
| | 2019-04-25 | 第三届监事会2019年第三次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5263562.pdf |
| | 2019-04-25 | 2018年年度审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5263554.pdf |
| | 2019-04-25 | 2018年度独立董事述职报告（张振安） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5263535.pdf |
| | 2019-04-25 | 2018年度独立董事述职报告（惠彦） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5263526.pdf |
| | 2019-04-25 | 2018年年度报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5263545.pdf |
| | 2019-04-25 | 内部控制规则落实自查表 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5263552.pdf |
| | 2019-04-25 | 2018年度内部控制评价报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5263540.pdf |
| | 2019-04-25 | 募集资金年度存放与使用情况鉴证报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5263547.pdf |
| | 2019-04-25 | 独立董事对相关事项发表的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5263566.pdf |
| | 2019-04-25 | 第三届董事会2019年第三次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5263558.pdf |
| | 2019-04-25 | 2018年度财务决算报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5263567.pdf |
| | 2019-04-25 | 中德证券有限责任公司关于公司2018年度募集资金存放与使用情况的专项核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5263560.pdf |
| | 2019-04-25 | 2018年年度报告摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5263550.pdf |
| | 2019-04-25 | 关于2018年年度报告网上业绩说明会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5263527.pdf |
| | 2019-04-25 | 内部控制鉴证报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5263556.pdf |
| | 2019-04-25 | 关于公司控股股东及其他关联方资金占用情况专项审核报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5263532.pdf |
| | 2019-04-25 | 2018年度独立董事述职报告（杨校生） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5263530.pdf |
| | 2019-04-25 | 关于募集资金年度存放与使用情况的专项报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5263537.pdf |
| 麦格米特 | 2019-04-27 | 2018年年度审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5294716.pdf |

| | | |
|------|------------|--|
| | 2019-04-27 | 独立董事关于公司第三届董事会第二十二次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5294755.pdf |
| | 2019-04-27 | 关于公司为员工购房提供财务资助的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5294775.pdf |
| | 2019-04-27 | 关于2018年年度股东大会增加临时提案暨股东大会补充通知的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5294760.pdf |
| | 2019-04-27 | 2019年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5294724.pdf |
| | 2019-04-27 | 关于公司2019年度向银行申请综合授信额度的补充公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5294766.pdf |
| | 2019-04-27 | 2019年第一季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5294732.pdf |
| | 2019-04-27 | 关于设立全资子公司暨签署《项目进区合同》的补充公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5294718.pdf |
| | 2019-04-27 | 华林证券股份有限公司关于公司为员工购房提供财务资助的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5294726.pdf |
| | 2019-04-27 | 第三届董事会第二十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5294741.pdf |
| | 2019-04-27 | 关于签署《项目引进合同》的补充公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5294778.pdf |
| | 2019-04-27 | 第三届监事会第十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5294749.pdf |
| 亿纬锂能 | 2019-04-22 | 第四届董事会第三十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5235265.pdf |
| 当升科技 | 2019-04-24 | 2019年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5241554.pdf |
| | 2019-04-24 | 第四届董事会第七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5241555.pdf |
| | 2019-04-24 | 第四届监事会第六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5241556.pdf |
| | 2019-04-24 | 2019年第一季度报告披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5241553.pdf |
| | 2019-04-23 | 关于公司非经营性资金占用及其他关联资金往来情况汇总表的专项审核报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232775.pdf |
| | 2019-04-23 | 中信证券股份有限公司关于公司开展外汇衍生品业务的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232783.pdf |
| | 2019-04-23 | 2018年度募集资金存放与使用情况专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232773.pdf |
| | 2019-04-23 | 2018年度监事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232776.pdf |
| | 2019-04-23 | 2018年年度报告披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232849.pdf |
| | 2019-04-23 | 中信证券股份有限公司关于公司2018年持续督导跟踪报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232771.pdf |
| | 2019-04-23 | 独立董事2018年度述职报告(王子冬) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232790.pdf |
| | 2019-04-23 | 独立董事2018年度述职报告(姜军) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232794.pdf |
| | 2019-04-23 | 2018年度财务决算报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232779.pdf |
| | 2019-04-23 | 关于召开2018年年度股东大会通知的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232796.pdf |
| | 2019-04-23 | 2018年年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232788.pdf |
| | 2019-04-23 | 第四届监事会第五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232765.pdf |
| | 2019-04-23 | 第四届董事会第六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232768.pdf |
| | 2019-04-23 | 公司章程修订案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232793.pdf |

| | | |
|------|------------|---|
| | 2019-04-23 | 2018年度日常关联交易及2019年度日常关联交易预计公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232858.pdf |
| | 2019-04-23 | 关于开展外汇衍生品交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232850.pdf |
| | 2019-04-23 | 2018年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232789.pdf |
| | 2019-04-23 | 2018年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232851.pdf |
| | 2019-04-23 | 独立董事关于相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232787.pdf |
| | 2019-04-23 | 中信证券股份有限公司关于公司2018年度内部控制自我评价报告的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232766.pdf |
| | 2019-04-23 | 中信证券股份有限公司关于公司2018年度募集资金存放和使用情况的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232769.pdf |
| | 2019-04-23 | 中信证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金进行现金管理的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232781.pdf |
| | 2019-04-23 | 中信证券股份有限公司关于公司2018年度日常关联交易及2019年度日常关联交易预计的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232785.pdf |
| | 2019-04-23 | 2018年度内部控制评价报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232770.pdf |
| | 2019-04-23 | 2018年度董事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232778.pdf |
| | 2019-04-23 | 关于变更会计政策和会计估计的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232855.pdf |
| | 2019-04-23 | 独立董事2018年度述职报告（李国强） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232792.pdf |
| | 2019-04-23 | 公司章程（2019年4月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232795.pdf |
| | 2019-04-23 | 关于公司募集资金年度存放与实际使用情况的鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232780.pdf |
| | 2019-04-23 | 2018年度利润分配及资本公积金转增预案公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232860.pdf |
| | 2019-04-23 | 内部控制鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232777.pdf |
| | 2019-04-23 | 平安证券股份有限公司关于公司2018年度募集资金存放与使用情况的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232791.pdf |
| | 2019-04-23 | 关于举行2018年度网上业绩说明会的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232853.pdf |
| | 2019-04-23 | 关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232852.pdf |
| 晶盛机电 | 2019-04-26 | 2019年一季度报告披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5272781.pdf |
| | 2019-04-26 | 独立董事对第三届董事会第二十七次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5272800.pdf |
| | 2019-04-26 | 第三届监事会第二十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5272794.pdf |
| | 2019-04-26 | 关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5272806.pdf |
| | 2019-04-26 | 2019年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5272775.pdf |
| | 2019-04-26 | 第三届董事会第二十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5272788.pdf |
| | 2019-04-24 | 关于召开2018年度股东大会的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5242023.pdf |
| 星源材质 | 2019-04-25 | 关于日常关联交易进展情况暨与亿纬锂能签订商务合作协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5275369.pdf |
| 通威股份 | 2019-04-26 | 通威股份2018年第二期短期融资券到期兑付公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5277789.pdf |
| | 2019-04-26 | 通威股份2018年年度股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5268574.pdf |

| | | |
|------|------------|--|
| | 2019-04-23 | 通威股份关于债券持有人减持公司可转换公司债券的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-4/2019-04-23/5230299.pdf |
| 宏发股份 | 2019-04-26 | 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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-4/2019-04-26/5272881.pdf |
| | 2019-04-25 | 宏发股份关于控股股东股份被司法冻结的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-4/2019-04-25/5253854.pdf |
| | 2019-04-24 | 宏发股份关于有格投资有限公司股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-4/2019-04-24/5248377.pdf |
| | 2019-04-24 | 宏发股份 2018 年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-4/2019-04-24/5248373.pdf |
| | 2019-04-24 | 宏发股份 2018 年年度股东大会法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-4/2019-04-24/5248369.pdf |

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表15： 电力设备与新能源板块 2018 年年报汇总（截至 2019 年 4 月 26 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 | 30.17 | -10% | -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% |
| 电池 | 002074.SZ | 国轩高科 | 51.14 | 6% | 5.80 | -37% |
| | 002407.SZ | 多氟多 | 39.13 | 5% | 0.66 | -74% |
| | 300438.SZ | 鹏辉能源 | 25.69 | 22% | 3.05 | 17% |
| | 300014.SZ | 亿纬锂能 | 43.51 | 46% | 5.71 | 41% |
| | 002611.SZ | 东方精工 | 66.21 | 41% | -34.24 | -795% |
| | 300317.SZ | 珈伟股份 | 16.90 | -51% | -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 | 203.38 | 45% | 7.04 | 30% |
| 电池材料 | 002091.SZ | 江苏国泰 | 368.00 | 7% | 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 | 195.57 | 38% | 4.96 | -21% |
| | 002812.SZ | 思捷股份 | 24.57 | 101% | 5.36 | 244% |
| | 300444.SZ | 双杰电气 | 19.05 | 36% | 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 | 12.42 | 68% | 1.97 | 59% |
| | 002407.SZ | 多氟多 | 39.13 | 5% | 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 | 6.19 | 47% | 1.32 | 167% |
| | 电机 | 002056.SZ | 横店东磁 | 64.89 | 8% | 6.89 |
| 002176.SZ | | 江特电机 | 30.17 | -10% | -16.34 | -646% |
| 002196.SZ | | 方正电机 | 13.71 | 4% | -4.08 | -398% |
| 002249.SZ | | 大洋电机 | 86.38 | 0% | -22.98 | -597% |
| 002418.SZ | | 康盛股份 | 29.18 | -13% | -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 | 38.21 | 50% | 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 | 58.74 | 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 | 20.87 | 32% | 3.31 | 51% | |
| | 300648.SZ | 星云股份 | 3.03 | -2% | 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 | 29.18 | -13% | -10.95 | -638% | |
| 风电 | 002122.SZ | ST 天马 | 18.12 | -29% | -6.25 | -574% | |
| | 002531.SZ | 天顺风能 | 37.02 | 17% | 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 | 97.52 | -15% | 2.71 | -57% |
| | | 300111.SZ | 向日葵 | 6.57 | -57% | -11.33 | -4880% |
| 002309.SZ | | 中利集团 | 167.26 | -14% | -2.83 | -192% | |
| 300316.SZ | | 晶盛机电 | 25.36 | 30% | 5.88 | 52% | |
| 002218.SZ | | 拓日新能 | 11.21 | -26% | 0.91 | -41% | |
| 002129.SZ | | 中环股份 | 137.56 | 43% | 6.01 | 7% | |
| 002610.SZ | | 爱康科技 | 48.43 | 0% | 1.22 | 16% | |
| 002623.SZ | | 亚玛顿 | 15.30 | -5% | 0.79 | -445% | |
| 002506.SZ | | 协鑫集成 | 111.91 | -23% | 0.42 | -48% | |
| 300393.SZ | | 中来股份 | 26.92 | -17% | 1.30 | -53% | |
| 000040.SZ | | 东旭蓝天 | 86.76 | 7% | 10.88 | 102% | |
| 002518.SZ | | 科士达 | 27.15 | -1% | 2.32 | -37% | |
| 300317.SZ | | 珈伟股份 | 16.90 | -51% | -19.55 | -707% | |
| 工控 | 300124.SZ | 汇川技术 | 58.74 | 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 | 14.61 | 36% | 1.05 | 10% | |
| | 300048.SZ | 合康新能 | 12.06 | -11% | -2.39 | -454% | |

| | | | | | | |
|------|-----------|------|-------|-------|--------|--------|
| | 002335.SZ | 科华恒盛 | 34.37 | 42% | 0.74 | -82% |
| | 002518.SZ | 科士达 | 27.15 | -1% | 2.32 | -37% |
| | 002169.SZ | 智光电气 | 27.03 | 48% | 0.81 | -35% |
| | 300681.SZ | 英搏尔 | 6.55 | 22% | 0.55 | -35% |
| 传统电力 | 300356.SZ | 光一科技 | 4.36 | -19% | 0.22 | -106% |
| 设备 | 002622.SZ | 融钰集团 | 4.22 | 117% | 0.37 | -49% |
| | 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 | 20.63 | 132% | 1.39 | 163% |
| | 300514.SZ | 友讯达 | 6.97 | 16% | 0.51 | -29% |
| | 300510.SZ | 金冠股份 | 12.42 | 68% | 1.97 | 59% |
| | 300208.SZ | 恒顺众昇 | 13.00 | -15% | 1.96 | -44% |
| | 300341.SZ | 麦迪电气 | 9.79 | 23% | 1.44 | 12% |
| | 300447.SZ | 全信股份 | 6.48 | 14% | -2.43 | -305% |
| | 300427.SZ | 红相股份 | 13.11 | 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 | 8.72 | -10% | 1.37 | -12% |
| | 300069.SZ | 金利华电 | 1.84 | -29% | -1.76 | -1092% |
| | 000806.SZ | 银河生物 | 7.61 | -27% | -6.99 | -6950% |
| | 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 | 10.63 | -25% | -2.45 | -502% |
| | 002606.SZ | 大连电瓷 | 6.04 | -27% | -0.19 | -129% |
| | 002298.SZ | 中电兴发 | 24.56 | 21% | 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 | 55.68 | 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 | 30.00 | 17% | -3.67 | -599% |
| | 002276.SZ | 万马股份 | 87.39 | 18% | 1.08 | -4% |
| | 300062.SZ | 中能电气 | 9.96 | 24% | 0.18 | -126% |
| | 002560.SZ | 通达股份 | 23.98 | 46% | 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 | 10.63 | -25% | -2.45 | -502% |
| | 002606.SZ | 大连电瓷 | 6.04 | -27% | -0.19 | -129% |

| | | | | | |
|-----------|------|-------|------|-------|--------|
| 300069.SZ | 金利华电 | 1.84 | -29% | -1.76 | -1092% |
| 300120.SZ | 经纬辉开 | 20.63 | 132% | 1.39 | 163% |

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