

行业周报 (第十八周)

2019年05月06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

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

本周观点: 新能源车一季报龙头高增长, 光伏电价政策终落地

我们看好新能源车、光伏、风电和电力设备。锂电龙头一季报如期高增长, 我们认为对量不必太悲观, 产品价格将成为影响盈利的关键因素。电价政策终落地, 标杆电价转为指导性电价, I、II、III类地区指导价 0.40、0.45、0.55 元/千瓦时, 除扶贫和户用外的分布式全电量补贴 0.1 元/千瓦时, 指导性电价出台缩小了各项目主体申报电价的范围, 为竞价出台铺平道路。

子行业观点

新能源车-增持: 龙头一季报如期高增长, 产品价格成为影响盈利关键因素。光伏-增持: 电价政策终落地, 国内需求淡季或提前结束。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。欣旺达: 国内消费电池模组龙头, 动力电池有望突破。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

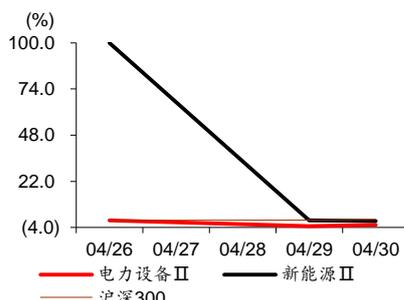
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
金利华电	300069.SZ	13.09
涪陵电力	600452.SH	8.10
上海临港	600848.SH	6.24
海陆重工	002255.SZ	5.61
众业达	002441.SZ	4.87
坚瑞沃能	300116.SZ	4.62
炬华科技	300360.SZ	4.44
金冠股份	300510.SZ	3.29
仁东控股	002647.SZ	3.09
中电电机	603988.SH	2.79

一周跌幅前十公司

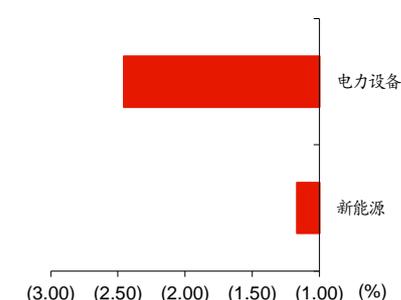
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
东方精工	002611.SZ	(18.99)
芯能科技	603105.SH	(17.35)
摩恩电气	002451.SZ	(17.32)
明阳智能	601615.SH	(16.88)
光一科技	300356.SZ	(16.54)
国电南自	600268.SH	(15.94)
通光线缆	300265.SZ	(13.96)
长园集团	600525.SH	(13.61)
银星能源	000862.SZ	(13.18)
岷江水电	600131.SH	(12.53)

资料来源: 华泰证券研究所

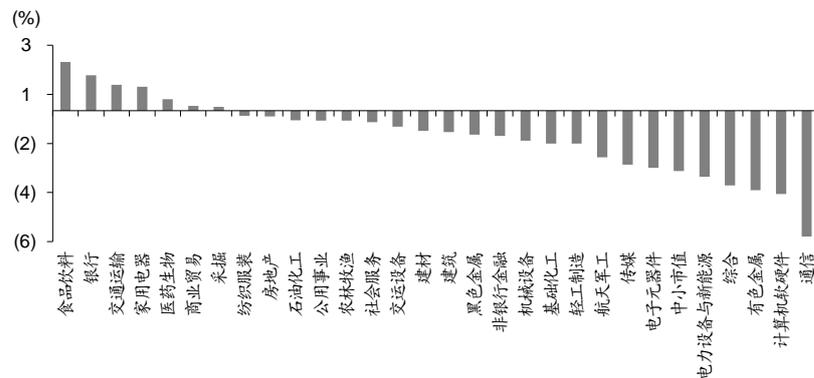
一周内行业走势图



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30日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		(元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E
星源材质	300568.SZ	增持	28.70	35.64~38.88	1.16	1.08	1.79	2.13	24.74	26.57	16.03	13.47
欣旺达	300207.SZ	增持	13.45	17.25~18.63	0.45	0.69	1.03	1.45	29.89	19.49	13.06	9.28
晶盛机电	300316.SZ	买入	12.80	17.40~18.56	0.45	0.58	0.75	0.97	28.44	22.07	17.07	13.20

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

新能源车-增持：龙头一季报如期高增长，产品价格成为影响盈利关键因素

锂电龙头一季报业绩如期高增长。我们此前预判受益于补贴退坡政策未出台前行业抢装，以及18Q1业绩基数低，锂电龙头一季报将高增长，该观点在锂电板块重点标的一季报中得到验证。从量来看，根据中汽协数据，19Q1新能源车销量27.4万辆，同比+276%，根据合格证数据，19Q1动力电池装机量12.29GWh，同比+179%。根据高工锂电数据，19Q1三元材料、人造石墨、湿法隔膜、电解液产量分别同比+80.1%，64.3%，110.6%，45.7%。从价来看，不同环节有所分化，电池龙头和电解液降价幅度相对较少，正负极材料和隔膜均同比下滑较多，根据高工锂电数据，19Q1三元材料、人造石墨、湿法隔膜、电解液价格分别同比-32.6%，-3.9%，-44.8%，11.5%。宁德时代19Q1扣非净利润增速高达240%，为全行业增速最高的企业（恩捷股份19Q1扣非增速最高，但是有子公司并表因素），我们认为核心在于量大幅增长（19Q1宁德时代装机量5.2GWh，同比增125%），而价格由于其强势地位下滑不多。

图表1：锂电板块主要标的19Q1业绩概览

所在环节	公司名称	营业收入		归母净利润		扣非净利润	
		(亿元)	YOY(%)	(亿元)	YOY(%)	(亿元)	YOY(%)
正极前驱体	当升科技	6.54	-3%	0.64	64%	0.50	39%
	杉杉股份	20.32	12%	0.35	-76%	0.38	-67%
	格林美	31.42	3%	1.75	2%	1.39	-11%
	科恒股份	3.82	-37%	0.22	-21%	0.05	-83%
负极材料	璞泰来	10.29	80%	1.29	1%	1.14	10%
隔膜	沧州明珠	5.52	-8%	0.29	-48%	0.27	-49%
	恩捷股份	6.56	172%	2.12	777%	1.80	734%
	星源材质	1.62	-6%	0.76	-15%	0.37	-20%
电解液以及天赐材料	6F	5.44	25%	0.29	-93%	0.26	80%
	新宙邦	5.13	14%	0.62	20%	0.60	54%
	多氟多	8.71	2%	0.42	-45%	0.24	-69%
铜箔	诺德股份	9.85	88%	0.31	30%	0.30	81%
铝塑膜	新纶科技	6.33	25%	0.10	-81%	-0.02	-105%
结构件	科达利	4.84	24%	0.23	2%	0.18	7%
电池	国轩高科	17.52	65%	2.02	25%	1.76	33%
	澳洋顺昌	8.26	-9%	0.39	-56%	0.18	-77%
	亿纬锂能	10.98	60%	2.00	170%	1.96	175%
	鹏辉能源	5.93	53%	0.45	-39%	0.42	32%
	欣旺达	46.83	32%	1.34	16%	0.91	19%
	宁德时代	99.82	169%	10.47	153%	9.16	240%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表2：锂电材料19Q1产量大部分同比大增

产量(吨)	18Q1	19Q1	同比
三元材料	23400	42150	80.1%
磷酸铁锂正极	8400	11450	36.3%
人造石墨	22850	37550	64.3%
湿法隔膜	17850	37600	110.6%
干法隔膜	14110	14250	1.0%
电解液	14650	21340	45.7%

资料来源：GGII，华泰证券研究所

我们认为对量不用太悲观，关注各环节降价周期。我们认为不必对量太悲观，核心在于：供给端看，19年是传统车企发力新能源车的关键之年，同时，考虑已投入的成本，生产比不生产好，需求端看，我们认为限购城市的固有需求以及网约车和出租车电动化需求将提供销量基石，新车型有望刺激新增需求。我们仍然维持对全年新能源车160万辆以上的销量、电池装机量80GWh以上的判断。价格方面，我们认为目前锂电四大材料已经进入降价周期的不同阶段，电解液在18Q3见底，隔膜目前正经历大幅降价，有望在19Q2见

底，正负极材料的价格与原材料成本相关度高，需要跟踪各自原材料（正极材料是锂、钴，负极材料是针状焦和石墨化）的价格情况。

图表3：锂电材料 19Q1 价格大部分同比下滑

价格 (万元/吨)	18Q1	19Q1	同比
三元材料	23	15.5	-32.6%
磷酸铁锂正极	8.2	5.5	-32.9%
人造石墨	5.1	4.9	-3.9%
湿法隔膜	2.9	1.6	-44.8%
干法隔膜	单拉 1.9/双拉 1.5	单拉 1.1/双拉 1.0	单拉-42.16%/双拉-33.3%
电解液	3.9	4.35	11.5%

资料来源：GGII，华泰证券研究所

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、欣旺达，建议关注国轩高科、宁德时代。

光伏-增持：电价政策终落地，国内需求淡季或提前结束

电价政策终落地，标杆电价转为指导性电价，为竞价出台铺平道路。光伏政策的推出遵循循序渐进的原则，首先通过光伏平价上网政策制定了“先平价后竞价”的方针，随后在几次征求意见稿后，光伏电价政策终落地。在电力市场化背景下，最终出台指导性电价，体现出国家对于可再生能源的支持。I、II、III类地区指导价 0.40、0.45、0.55 元/千瓦时，除扶贫和户用外的分布式全电量补贴 0.1 元/千瓦时，指导性电价出台缩小了各项目主体申报电价的范围。

图表4：2019 年光伏政策梳理

电站类型	资源分区	指导价	补贴额度	备注
(增量) 集中式电站	I 类资源区	0.40 元/千瓦时	22.5 亿	竞争性配置，不得超过所在资源区指导价
	II 类资源区	0.45 元/千瓦时		
	III 类资源区	0.55 元/千瓦时		
工商业分布式光伏	全额上网 I 类资源区	0.40 元/千瓦时		竞争性配置，不得超过所在资源区指导价
	II 类资源区	0.45 元/千瓦时		
	III 类资源区	0.55 元/千瓦时		
	自发自用，余电上网	0.10 元/千瓦时		
户用分布式光伏		0.18 元/千瓦时	7.5 亿	单独管理，约 3.5GW
村级扶贫电站	I 类资源区	0.65 元/千瓦时		扶贫专项单独管理基金
	II 类资源区	0.75 元/千瓦时		
	III 类资源区	0.85 元/千瓦时		

资料来源：国家能源局、财政部、发改委，华泰证券研究所

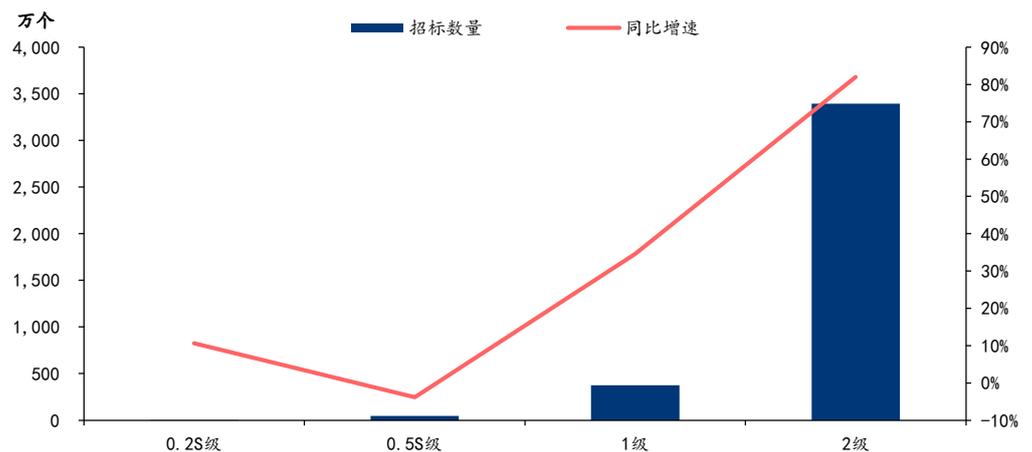
仍有 630 抢装预期。指标尚在有效期且尚未并网（尚未确定项目业主）的项目，2019 年 6 月底及之前并网的执行 2018 年电价，其后并网的执行 2019 年价格政策。设置 630，充分考虑了存量项目的实际情况，有效平滑 Q2 需求低谷，体现了决策层对于行业的把控；初步测算，最终抢装项目的并网规模在 2-3GW，存在超预期可能。

在 630 抢装效应带动下，产业链价格或将加速企稳回升，建议高度重视供需结构较好的硅料、硅片环节，硅料价格弹性或超市场预期。Q3 国内竞价项目充分释放，压制半年的国内需求集中爆发，产业链或迎来阶段性量价齐升。重点推荐产业链拥有核心技术和成本优势的龙头企业通威股份、晶盛机电等。

电力设备-增持：2018年第一批智能电表招标，更换潮加快到来

19年第一批电能表招标，招标数量大幅增长。2018年4月28日，国家电网有限公司发布2019年第一次电能表及用电信息采集设备招标采购招标公告，智能电表招标正式启动。从总量上看，此次招标的电能表数量共计3815.87万个，较18年第一批电能表招标增加74%，招标数量大幅提高。从结构上看，此次招标活动中包括2级单相电能表、1级三相电能表、0.5S级三相电能表和0.2S级电能表四种，其中居民用2级招标数量为3394万个，较18年第一次招标增加82.04%，招标数量和增速均居于各类智能电表首位，我们认为这或将预示着智能电表更换潮的到来。

图表5：2019年第一次招标需求情况

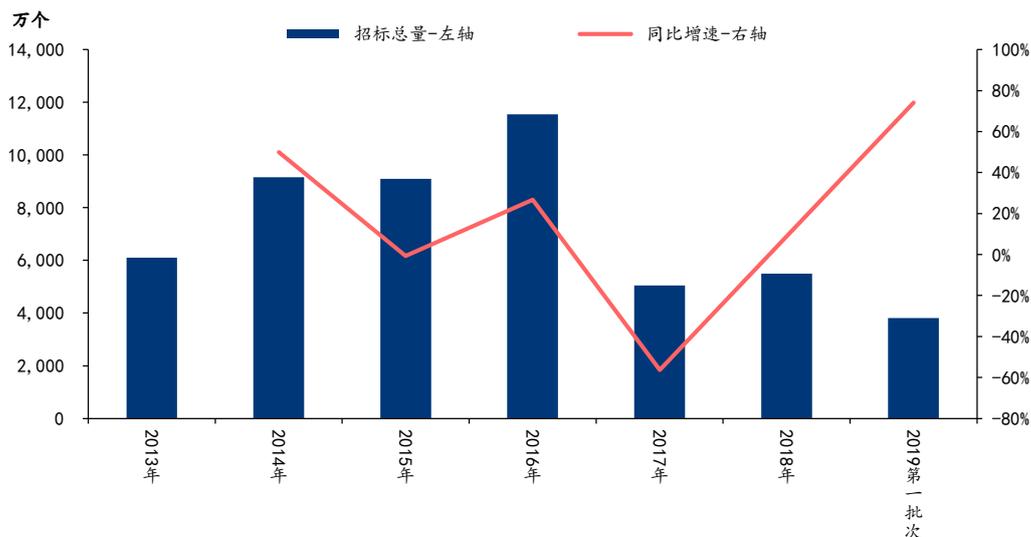


注：本表中同比增速为2019年第一次招标数量与对应类比中2018年第一招标数量的同比增速。其中2018年第一批招标时间为2018年3月27日。

资料来源：国家电网电子商务平台，华泰证券研究所

智能电表更换叠加泛在网感知层建设，看好智能电表招标数量增长。自2009年国家电网发布智能电网规划以来，国家电网智能电表招标数量大幅增加，智能电表覆盖率不断提高。根据国家计量检测标准，智能电表的使用年限最长不超过8年，智能电表更换需求显现。智能电表作为深入到每一户用电单位的基础计量器件，是泛在电力物联网感知层的基础设备，我们认为在泛在电力物联网建设需求下，对智能电表的精确度要求有所增加，电网或将提前开展电表更换以满足未来加设边缘计算模块要求。根据国家电网电子商务平台数据显示，2018年智能电表招标数量同比增加9%，19年第一批次增速升至74%，我们认为智能电表更换潮已经到来。推荐负责智能电表制造和电表边缘计算模块设计的二次设备龙头国电南瑞。

图表6： 2013-2019 智能电表招标数量



注：本表统计范围为国网招标的0.2S级、0.5S级、1级和2级电能表，其中2019年第一批次的电能表招标。

注：2019年第一批智能表招标于4月28日发布招标需求，尚未公布结果，表格中19年第一批招标数量采用的是需求口径。

资料来源：国家电网电子商务平台，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。

欣旺达：

- 1) 公司是全球消费锂电池模组龙头，各细分方向均有望稳健增长；
- 2) 借行业东风重磅投入研发，公司动力电池业务蓄势待发；
- 3) 智能硬件业务高景气，有望成为公司业绩新增长点。

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7：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	04月30日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
国轩高科	002074.SZ	增持	14.72	21.12-22.88	0.75	0.88	0.99		19.63	16.73	14.87	
通威股份	600438.SH	买入	14.27	15.40-16.94	0.52	0.78	1.07	1.35	27.44	18.29	13.34	10.57
国电南瑞	600406.SH	买入	19.93	24.61-26.75	0.90	1.07	1.25	1.45	22.14	18.63	15.94	13.74

资料来源：华泰证券研究所

图表8：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>
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>
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>
通威股份 (600438.SH)	<p>行业低谷龙头加速产能扩张，业绩有望迎来反弹</p> <p>公司2018年实现营收275.35亿元(+5.53%)，归母净利20.19亿元(+0.51%)，19Q1营业收入61.69亿元(+18.14%)，归母净利4.91亿元(+53.36%)。受531新政影响，公司18年营收承压，19Q1营收、利润均呈现反弹迹象。行业低谷龙头加速产能扩张，业绩表现符合预期，我们预计公司19-20年EPS分别为0.78和1.07元，给予目标价15.4-16.94元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：通威股份(600438,买入)：不惧行业调整，加速产能扩张</p>
国电南瑞 (600406.SH)	<p>电力二次设备龙头再出发，维持“买入”评级</p> <p>公司18年营收285.4亿元(+17.76%)，归母净利41.62亿元(+28.44%)，19Q1营收37.5亿元(同比-2.41%)，归母净利0.77亿元(-18.81%)，18年业绩超预期，19Q1主要受坏账计提准则变动和电网Q1投资短暂下降影响。公司作为坚强智能电网和泛在电力物联网的重要软硬件龙头，我们预计公司19-21年EPS分别为1.07、1.25和1.45元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：国电南瑞(600406,买入)：特高压兑现在即，泛在网增添动力</p>

资料来源：华泰证券研究所

图表9：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	04月30日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
宁德时代	300750.SZ	79.76	1.54	2.09	2.59		51.79	38.16	30.80	
岷江水电	600131.SH	17.18	0.20	0.28	0.29		85.90	61.36	59.24	
林洋能源	601222.SH	5.32	0.43	0.55	0.66		12.37	9.67	8.06	

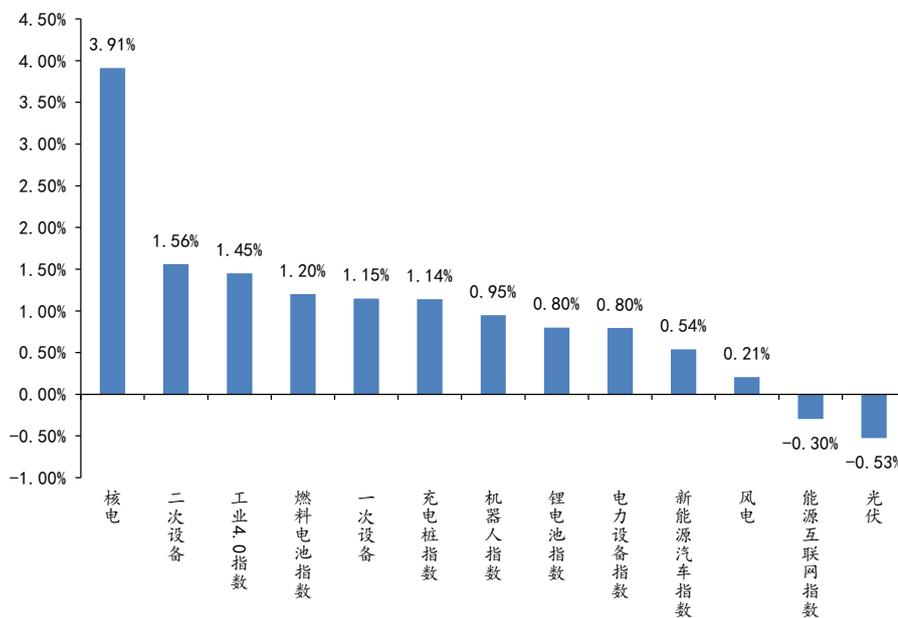
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

周行情回顾

电力设备新能源板块整体呈现上涨态势，其中核电版块领涨，涨幅为 3.91%；能源互联网指数和光伏指数处于下跌态势，跌幅分别为 0.3%和 0.53%。

图表10： 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

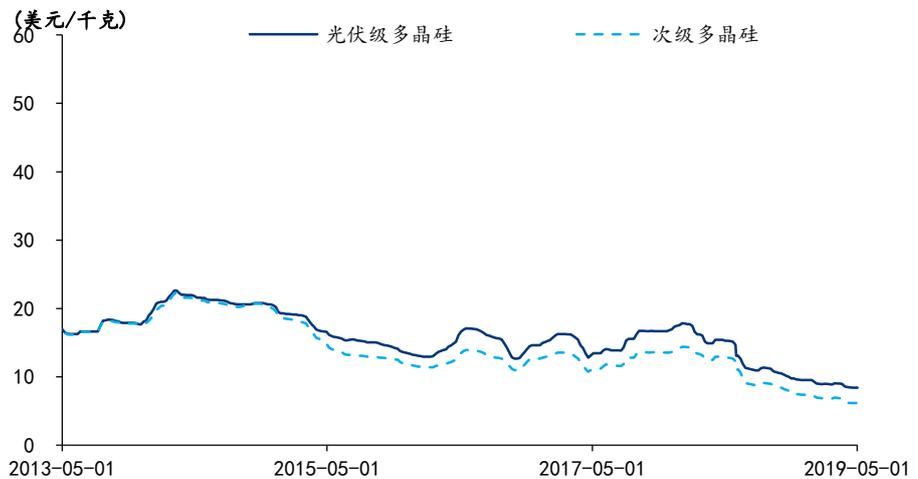
产业链数据更新

图表11： 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	6.4-6.7	6.4-6.7	--	元/颗
三元材料	523/数码	国产	13.2-13.8	13.2-13.8	--	万/吨
三元材料	523/动力	国产	13.8-14	13.8-14	--	万/吨
三元材料	622/动力	国产	16-16.3	16-16.3	--	万/吨
三元材料	111/动力	国产	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	9.3-9.6	9.3-9.6	--	万/吨
三元前驱体	111	国产	10.5-11	10.5-11	--	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	≥20.5%	国产	5.1-5.4	5.1-5.4	--	元/吨
硫酸镍	电池级	国产	2.5-2.7	2.5-2.7	--	元/吨
硫酸锰	电池级	国产	6.8-7.1	6.8-7.1	--	元/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	4.2-5.2	4.2-5.2	--	万/吨
负极材料	人造	国产/中端	7-8	7-8	--	万/吨
负极材料	人造	国产/高端	4.6-5.6	4.6-5.6	--	万/吨
隔膜	干法双拉	国产/中端	1-1.2	1-1.2	--	元/平
隔膜	湿法基膜	国产/中端	1.4-1.7	1.4-1.7	--	元/平
电解液	磷铁	国产	3.2-3.8	3.2-3.8	--	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	20-21	20-21	--	万/吨
碳酸锂	工业级	国产	6.5-7	6.5-7	--	万/吨

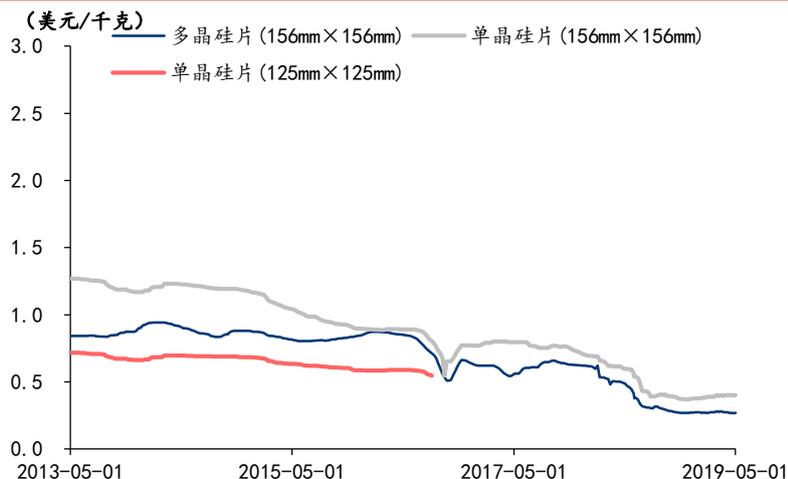
资料来源：CIAPS，华泰证券研究所

图表12： 多晶硅价格走势（单位：美元/千克）



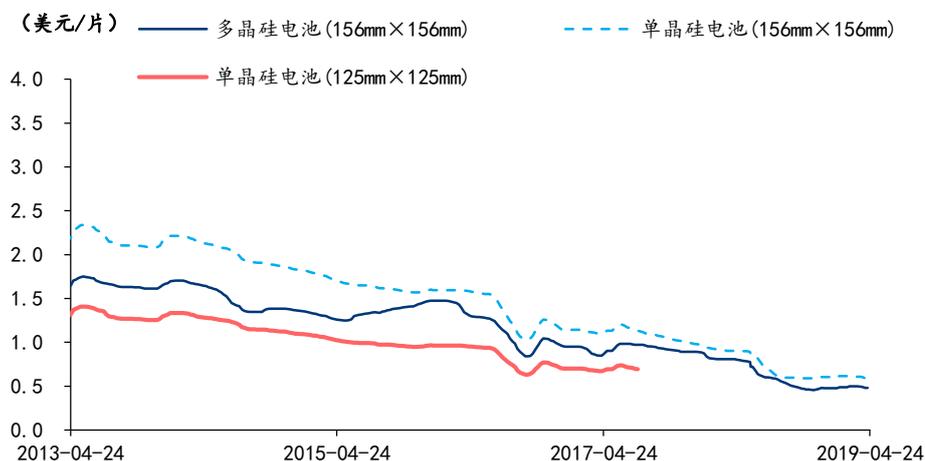
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表13: 硅片价格走势（单位：美元/千克）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

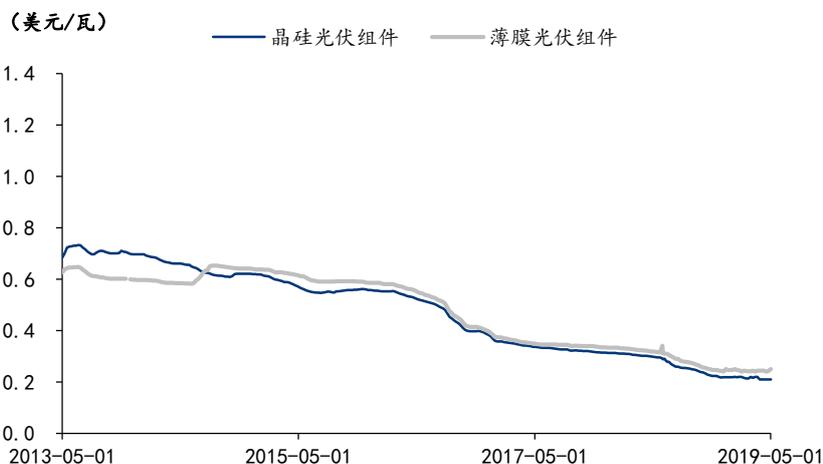
图表14: 电池片价格走势（单位：美元/片）



注：因Wind尚未披露前一周电池片价格，本表中仍采用前两周数据口径。

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表15: 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16： 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基本维持稳定，多晶硅片、硅片与上周相同，上周多晶硅电池尚未披露价格，前两周价格维持稳定。

图表17： 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

注：多晶硅电池采用前两周和前三周价格对比。

资料来源：Wind，硅业协会，华泰证券研究所

图表18：行业新闻汇总

新闻概要

新能源车

比亚迪第一季度实现营业收入303.04亿元，同比增长22.5%。4月28日，比亚迪（002594）发布2019年第一季度业绩报告，报告期内，公司实现营业收入303.04亿元，同比增长22.5%；归属于上市公司股东的净利润为7.5亿元，同比增长631.98%。今年第一季度，比亚迪旗下新能源乘用车累计销量达到71232辆，同比增幅高达150%，其中纯电动车型同比增幅更是达到755.8%。（第一电动网）

美国首推重型商用电动汽车的高速充电站。据外媒报道，Penske Truck Leasing公司已经在南加州的四家工厂开设了14个直流快速充电站。据该公司称，这14个直流快速充电站是第一个专门为美国重型商用电动汽车设计的高速充电站。该公司并表示，这些充电站将在不久的将来广泛运用到重型商用电动汽车的充电行业中，极力的解决重型车辆的充电问题。（第一电动网）

马斯克正面回应自燃事故：媒体对燃油车自燃致死视而不见，对特斯拉大肆报道！针对4月21日在中国上海某小区地库的特斯拉Model S自燃起火并引发爆炸事件，近日特斯拉CEO埃隆·马斯克在社交媒体上正式作出回应，该回应并未针对该起车辆自燃事件给出合理原因解释，而是指责媒体对该事件的报道有过分渲染之嫌，并声称媒体“对每年数千起燃油车自燃致死事件视而不见，却对一次没有人员伤亡的特斯拉车辆自燃事件采用双重标准。”（第一电动网）

因伪造排放文件 宝马在韩国被罚上百亿。据韩国国际广播电台报道，日前，宝马集团韩国公司尾气排放案进行二审宣判，当地法院维持对该公司罚款145亿韩元（约合8414万元人民币）的一审判决。法官表示，宝马集团韩国公司伪造了整个检测报告，为了避免再次犯错，必须严加惩罚。（第一电动网）

商务部：今年上半年公布新外资准入负面清单。4月29日，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文表示，商务部正会同有关部门研究，进一步削减外商投资准入负面清单，扩大外资准入领域，并将于今年上半年公布新的外资准入负面清单。（第一电动网）

博世合作瑞典Powercell大规模生产燃料电池。据外媒报道，当地时间4月29日，德国汽车供应商博世表示，已经与瑞典燃料电池组件生产商Powercell达成许可协议，将共同大规模生产氢燃料电池，用于重型商用汽车。（第一电动网）

蔚来西安ES8自燃调查结果公布：底盘撞击电池短路所致。蔚来官方微博发布4月22日西安车辆事故说明，称西安ES8自燃系底盘撞击电池短路所致。蔚来表示“该车辆在送修前底盘曾经遭受过严重撞击，导致动力电池包左后部外壳与冷却板大面积变形。电池包内部结构在被挤压的状态下经过一段时间后形成短路，最终引发火情”，由于蔚来未检测底盘，故未发现此情况。（第一电动网）

第24批免购置税新能源车目录发布。4月30日，工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第二十四批）》，319款新能源汽车入选。其中，纯电动车乘用车95款，客车105款，货车13款，专用车85款；插电式混合动力乘用车14款，客车3款，专用车1款；燃料电池客车2款，专用车1款。另外，工信部还发布撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型名单，涉及撤销第16批共71款新能源车型。（第一电动网）

光伏

国家能源局：一季度光伏新增装机5.2GW 分布式2.8GW。一季度，全国光伏新增装机520万千瓦，其中，光伏电站240万千瓦，分布式光伏280万千瓦。从新增装机布局看，华南地区新增装机55.9万千瓦，华北地区新增装机145.7万千瓦，东北地区新增装机8.2万千瓦，华东地区新增装机147.6万千瓦，华中地区新增装机79.8万千瓦，西北地区新增装机82.5万千瓦。（北极星太阳能光伏网）

利好！越南户用余电可以9.35美分/度卖给电网 5月开始为期20年。据越南媒体报道，从5月开始，胡志明市安装了户用光伏系统的家庭可以向电网出售余电。（北极星太阳能光伏网）

神华能源股份有限公司关于董事长凌文辞任的公告。中国神华能源股份有限公司（“本公司”）董事会于2019年4月26日收到凌文博士递交的书面辞呈。因工作变动原因，凌文博士向本公司董事会请辞董事长、执行董事职务，其董事会战略委员会主席、委员职务也同时终止。以上辞任即日生效。（北极星太阳能光伏网）

江西旭阳雷迪进入破产重整程序。旭阳雷迪不是第一家破产重整的光伏企业，也不会是最后一家破产重整的光伏企业，旭阳雷迪虽然欠着银行的钱，也欠着供应商的货款，但是他欠员工的社保和工资已经交清，大名鼎鼎的赛维至今还欠着09年、10年的员工的社保没交。（北极星太阳能光伏网）

四川第二批光伏扶贫项目57个 计划总投资超1.3亿元。四川共有57个光伏扶贫项目，涉及四川甘孜、凉山两州7个县、33个乡镇、3230户贫困户，建设资金超过1.3亿元。建设资金的来源主要是扶贫资金、东西协作资金、定点帮扶资金及社会捐赠资金。（北极星太阳能光伏网）

风电

中国风电竞争加剧 欧美风机制造商难分一杯羹。近日，风电行业高度关注的全球单体最大的陆上风电场——内蒙古乌兰察布风电基地一期6GW示范项目风力发电机组设备招标结果于4月3日正式公布，上海电气、金风科技、中国海装、明阳智能、东方风电五家国内整机商中标。（北极星风力发电网）

天顺风能2018年实现营收37.02亿元 净利润4.70亿元。北极星风力发电网获悉，天顺风能日前发布2018年年度报告摘要。2018年实现营业收入37.02亿元，同比增长16.79%；实现归属于上市公司股东的净利润4.70亿元，同比增长0.03%。（北极星风力发电网）

雷鸣山会见葡萄牙环境和能源转型部部长费尔南德斯一行。4月28日，三峡集团董事长雷鸣山在京会见葡萄牙环境和能源转型部部长费尔南德斯一行。双方就深化能源领域合作、推动能源绿色转型发展、服务“一带一路”建设等内容进行友好交流。三峡集团副总经理张定明参加会见。（北极星风力发电网）

金风科技阿根廷 Helios 项目按照“一带一路”融资指导原则获4.75亿美元国际银团贷款支持。新疆金风科技股份有限公司（“金风科技”；深交所：002202；香港联交所：2208）与中国银行股份有限公司（“中国银行”）和西班牙桑坦德银行（“桑坦德银行”）成功签署国际银团贷款协议（Syndicated Facility Agreement），为阿根廷 Helios 项目提供4.75亿美元的融资支持。（北极星风力发电网）

中国海装成功入选重庆市第一批数字化车间和智能工厂。在人工智能、大数据、物联网等新兴技术的推动下，智能制造已然成为制造业转型升级的“新动能”。推动企业的智能化改造，是重庆市经济发展新旧动能转换的重要抓手，其中，数字化车间和智能工厂是改造的重中之重。中国海装作为国家海上风力发电工程技术研究中心依托单位，近日申报的“风电机组总成数字化车间”项目成功入选2019年重庆市第一批数字化车间和智能工厂。（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19：公司动态

公司	公告日期	具体内容
国轩高科	2019-04-30	董事会议事规则（2019年4月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334482.pdf
	2019-04-30	独立董事关于公司累计和当期对外担保等事项专项说明的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334507.pdf
	2019-04-30	关于修订公司制度的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334493.pdf
	2019-04-30	2018年度财务决算报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334471.pdf
	2019-04-30	2018年年度审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334502.pdf
	2019-04-30	关于召开2018年年度股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334501.pdf
	2019-04-30	独立董事2018年度述职报告（盛扬） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334491.pdf
	2019-04-30	募集资金年度存放和使用鉴证报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334475.pdf
	2019-04-30	公司章程（2019年4月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334511.pdf
	2019-04-30	2019年第一季度报告全文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334506.pdf
	2019-04-30	关于公司及全资子公司对外提供担保的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334504.pdf
	2019-04-30	关于公司回购注销部分限制性股票的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334500.pdf
	2019-04-30	独立董事关于第七届董事会第二十三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\2019-04-30\5334499.pdf
	2019-04-30	关于变更公司注册资本及修订《公司章程》的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334488.pdf
	2019-04-30	独立董事2018年度述职报告（乔贇） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334487.pdf
	2019-04-30	第七届监事会第二十三次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334477.pdf
	2019-04-30	2018年度董事会工作报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334476.pdf
	2019-04-30	股东大会议事规则（2019年4月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334473.pdf
	2019-04-30	2019年第一季度报告正文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334510.pdf
	2019-04-30	关于对参股公司增资暨关联交易的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334496.pdf
	2019-04-30	2018年年度报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334494.pdf
	2019-04-30	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\2019-04-30\5334489.pdf
	2019-04-30	2018年度监事会工作报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334481.pdf
	2019-04-30	关于回购注销部分限制性股票的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334508.pdf
	2019-04-30	2018年年度报告摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334498.pdf
	2019-04-30	内部控制鉴证报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334485.pdf
	2019-04-30	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\2019-04-30\5334484.pdf
	2019-04-30	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\2019-04-30\5334513.pdf
	2019-04-30	关于回购注销部分限制性股票的减资公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334512.pdf

	2019-04-30	独立董事关于第七届董事会第二十三次会议相关事项事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334503.pdf
	2019-04-30	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\2019-04-30\5334480.pdf
	2019-04-30	关于2018年年度利润分配预案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334478.pdf
	2019-04-30	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\2019-04-30\5334474.pdf
	2019-04-30	第七届董事会第二十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334472.pdf
	2019-04-30	独立董事2018年度述职报告（王志台） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334495.pdf
	2019-04-30	关于调整部分募集资金投资项目实施进度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334492.pdf
	2019-04-30	2018年度社会责任报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334490.pdf
	2019-04-30	2018年度内部控制自我评价报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334486.pdf
	2019-04-30	关于2019年度日常关联交易预计的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334483.pdf
	2019-04-30	关于举办2018年度业绩网上说明会的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334479.pdf
	2019-04-30	监事会议事规则（2019年4月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334509.pdf
	2019-04-30	国元证券股份有限公司关于公司重大资产重组之2018年度持续督导报告书暨持续督导总结报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334505.pdf
	2019-04-30	关于续聘2019年度审计机构的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334497.pdf
金风科技	2019-04-30	H股配股发行结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5329718.pdf
天顺风能	2019-04-30	独立董事候选人声明（周昌生） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334011.pdf
	2019-04-30	第三届董事会2019年第四次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5333986.pdf
	2019-04-30	关于修订《公司章程》部分条款的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334030.pdf
	2019-04-30	关于发布公司债券担保人财务报告的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5326161.pdf
	2019-04-30	公司章程（2019年4月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334027.pdf
	2019-04-30	独立董事提名人声明（二） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334016.pdf
	2019-04-30	关于选举职工代表监事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334031.pdf
	2019-04-30	关于召开2019年第二次临时股东大会通知的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334032.pdf
	2019-04-30	独立董事提名人声明（三） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334021.pdf
	2019-04-30	关于监事会换届选举的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334029.pdf
	2019-04-30	2019年第一季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5333981.pdf
	2019-04-30	独立董事关于公司董事会换届选举发表的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5333996.pdf
	2019-04-30	独立董事提名人声明（一） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334026.pdf
	2019-04-30	独立董事候选人声明（李宝山） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334006.pdf
	2019-04-30	独立董事候选人声明（何焱） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334001.pdf

	2019-04-30	关于董事会换届选举的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334028.pdf
	2019-04-30	2019年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334025.pdf
	2019-04-30	第三届监事会 2019 年第四次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5333991.pdf
欣旺达	2019-04-30	深圳市高新投集团有限公司年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5339680.pdf
	2019-04-30	关于回购期限过半仍未实施回购的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5339679.pdf
晶盛机电	2019-04-30	2018 年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5342943.pdf
	2019-04-30	2018 年年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5342941.pdf
国电南瑞	2019-04-29	国电南瑞关于变更注册资本暨修订《公司章程》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311070.pdf
	2019-04-29	国电南瑞关于 2019 年度日常关联交易暨金融服务关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311068.pdf
	2019-04-29	国电南瑞关于续聘会计师事务所的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311060.pdf
	2019-04-29	2018 年审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311085.pdf
	2019-04-29	国电南瑞 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\2019-04-29\5311165.pdf
	2019-04-29	国电南瑞独立董事候选人声明（郑垂勇） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311158.pdf
	2019-04-29	国电南瑞独立董事提名人声明（郑垂勇） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311149.pdf
	2019-04-29	国电南瑞第六届董事会审计委员会意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311071.pdf
	2019-04-29	国电南瑞独立董事专项说明和独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311069.pdf
	2019-04-29	国电南瑞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\2019-04-29\5311079.pdf
	2019-04-29	国电南瑞 2018 年度独立董事述职报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311166.pdf
	2019-04-29	2018 年度非经营性资金占用及其他关联资金往来的专项说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311164.pdf
	2019-04-29	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\2019-04-29\5311159.pdf
	2019-04-29	2018 年度重大资产重组购入资产盈利预测实现情况鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311150.pdf
	2019-04-29	国电南瑞监事会关于会计政策变更的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311081.pdf
	2019-04-29	国电南瑞 2018 年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311063.pdf
	2019-04-29	国电南瑞关于部分募集资金投资项目实施主体变更有关事项的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311077.pdf
	2019-04-29	国电南瑞关于在中国银行间市场交易商协会注册发行债务融资工具的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311067.pdf
	2019-04-29	国电南瑞 2019 年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311146.pdf
	2019-04-29	中信证券股份有限公司关于国电南瑞科技股份有限公司 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\2019-04-29\5311144.pdf
	2019-04-29	国电南瑞董事会审计委员会 2018 年度履职情况报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311141.pdf
	2019-04-29	国电南瑞董事会关于会计政策变更的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311080.pdf
	2019-04-29	国电南瑞 2018 年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311061.pdf

	2019-04-29	国电南瑞关于2019年度房产租赁及综合服务的关联交易公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5311072.pdf
	2019-04-29	国电南瑞独立董事提名人声明(熊焰初) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5311152.pdf
	2019-04-29	国电南瑞第六届监事会第二十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5311082.pdf
	2019-04-29	国电南瑞独立董事候选人声明(黄学良) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5311075.pdf
	2019-04-29	国电南瑞第六届董事会第三十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5311064.pdf
	2019-04-29	国电南瑞关于2018年度募集资金存放与使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5311062.pdf
	2019-04-29	国电南瑞公司章程(2019年第一次修订版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5311066.pdf
	2019-04-29	国电南瑞关于2019年度公司内部企业间委托贷款额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5311065.pdf
	2019-04-29	中信证券股份有限公司关于国电南瑞科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之2018年度持续督导工作报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5311161.pdf
	2019-04-29	国电南瑞独立董事候选人声明(刘向明) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5311084.pdf
	2019-04-29	国电南瑞关于母公司水利水电等业务相关资产及负债划转至全资子公司的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5311078.pdf
	2019-04-29	中信证券股份有限公司关于国电南瑞科技股份有限公司使用部分募集资金为募投项目实施子公司增资及部分募集资金投资项目实施主体变更的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5311074.pdf
	2019-04-29	2018年度内控审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5311147.pdf
	2019-04-29	中信证券股份有限公司关于国电南瑞科技股份有限公司重大资产重组之2018年度盈利预测承诺实现情况的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5311138.pdf
	2019-04-29	国电南瑞关于召开2018年年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5311083.pdf
	2019-04-29	国电南瑞独立董事候选人声明(熊焰初) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5311163.pdf
	2019-04-29	国电南瑞2018年社会责任报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5311162.pdf
	2019-04-29	国电南瑞独立董事提名人声明(黄学良) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5311156.pdf
	2019-04-29	国电南瑞关于使用募集资金为募投项目实施子公司增资的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5311073.pdf
	2019-04-29	国电南瑞公司债券发行预案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5311076.pdf
	2019-04-29	国电南瑞独立董事提名人声明(刘向明) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5311154.pdf
通威股份	2019-04-30	通威股份2018年第四期超短期融资券到期兑付公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5330657.pdf
	2019-04-30	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/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5330652.pdf
宏发股份	2019-05-01	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/CNSESH_STOCK/2019/2019-5/2019-05-01/5339915.pdf
	2019-04-30	宏发股份2019年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5320720.pdf

资料来源: 财汇资讯、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