

行业周报 (第十九周)

2019年05月13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: 新能源公交车政策落地, 海上风电项目或有松绑

我们看好新能源车、光伏、风电和电力设备。新能源公交政策落地, 地补不取消, 符合预期, 4月动力电池装机量同比增44%。5月8日, 国家能源局组织召开2019年风电建设管理办法征求意见座谈会, 海上风电或略有松绑。我们认为行业抢装的可能性较高, 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。

子行业观点

新能源车-增持: 新能源公交政策符合预期, 4月电池装机量同比大增。
光伏-增持: 产业链价格趋稳回升, 仍有630抢装预期。
风电-增持: 海上风电或略有松绑, 并网抢装逻辑持续验证。
电力设备-增持: 泛在试点积极推进, 冀北电力多项工程落地。

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

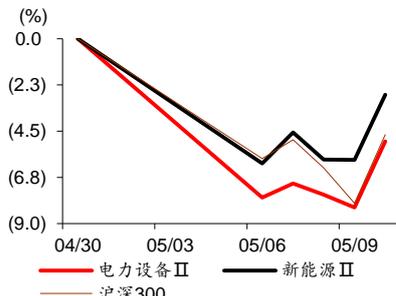
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
运达股份	300772.SZ	61.09
金利华电	300069.SZ	13.84
中电电机	603988.SH	11.81
泰永长征	002927.SZ	8.31
先锋电子	002767.SZ	7.92
鲁亿通	300423.SZ	5.73
通威股份	600438.SH	5.68
风范股份	601700.SH	5.32
众业达	002441.SZ	5.01
亿晶光电	600537.SH	3.74

一周跌幅前十公司

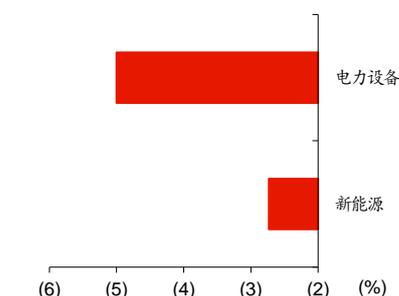
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST赫美	002356.SZ	(22.73)
*ST猛狮	002684.SZ	(22.53)
东方铁塔	002545.SZ	(13.51)
新纶科技	002341.SZ	(13.41)
麦克奥迪	300341.SZ	(12.77)
金冠股份	300510.SZ	(12.57)
佳云科技	300242.SZ	(12.29)
涪陵电力	600452.SH	(11.60)
佳电股份	000922.SZ	(11.26)
阳光电源	300274.SZ	(10.67)

资料来源: 华泰证券研究所

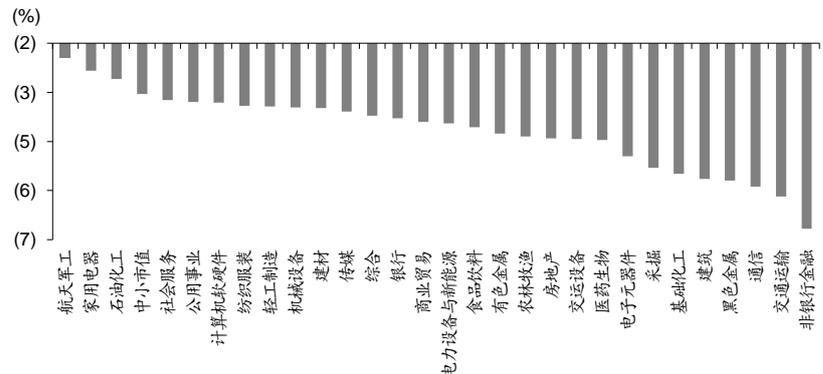
一周内行业走势图



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	05月10日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
星源材质	300568.SZ	增持	26.40	35.64~38.88	1.16	1.08	1.79	2.13	22.76	24.44	14.75	12.39
欣旺达	300207.SZ	增持	12.79	17.25~18.63	0.45	0.69	1.03	1.45	28.42	18.54	12.42	8.82
晶盛机电	300316.SZ	买入	12.43	17.40~18.56	0.45	0.58	0.75	0.97	27.62	21.43	16.57	12.81

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

新能源车-增持：新能源公交政策符合预期，4月电池装机量同比大增

新能源公交车地补不取消，符合预期。5月8日，财政部等四部委联合发布《关于支持新能源公交车推广应用的通知》，几个要点总结如下：1) 在普遍取消地补的情况下，地方可继续对新能源公交车给予补贴；2) 完善新能源公交车运营补贴，从2020年开始，采取“以奖代补”方式；3) 各地制定新能源公交车替代目标和时间表。我们认为政策整体符合预期，政策对新能源公交车的倾斜比较明显。我们认为全年新能源客车有望实现增长，磷酸铁锂电池受益。新能源公交车稳增长的需求对铁锂电池的装机量形成支撑。同时，政策再次强调对运营端的支持，充电设施和充电运营商将受益。

4月动力电池装机量同比增44%，车企抢装力度不如预期强。根据合格证数据，4月动力电池装机量约5.41GWh，同比增44%，环比增6%。分车型来看，乘用车装机量4.06GWh，同比增78%，环比下滑1%，客车装机量0.86GWh，同比下滑35%，环比增28%；专用车装机量0.49GWh，同比增215%，环比增53%。乘用车装机量环比下滑1%，跟EV乘用车产量环比下滑3%有关。跟18年A00级车集中抢装去库存不同，今年车企较早完成了车型升级，且库存不多，因而在过渡期内，乘用车并没有表现明显的抢装。客车产量虽然环比增加，但是同比下滑，我们认为主要因为去年611之前为过渡期，且过渡期内外补贴相差较大，因此抢装动力强。而今年新能源公交车的政策5月8日才出台，部分车企或在观望政策。

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

产业链价格趋稳回升，仍有630抢装预期。电价政策落地后，行业上下游跃跃欲试。上周产业链价格企稳趋势明显，其中硅料端致密料、疏松料价格均出现不同程度的回升；硅片端价格坚挺，单晶硅片供需格局在三季度旺季仍面临供需偏紧的局面。上周上机数控发布公告称，拟在包头装备制造产业园投资建设年产5GW单晶硅拉晶生产项目，项目总投资约30亿元。随着PERC产能的逐步释放，单晶硅片需求端仍在不断提升。目前产业链6月份订单可见度较高，月底或酝酿一波反弹。

630抢装预期带动需求转暖，时间节点充分考虑了存量储备项目。根据《国家发展改革委关于完善光伏发电上网电价机制有关问题的通知》，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的时间节点，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。

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。我们预计Q3国内竞价项目有望充分释放，压制半年的国内需求集中释放，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。

风电-增持：海上风电或略有松绑，并网抢装逻辑持续验证

5月8日，国家能源局组织召开2019年风电建设管理办法征求意见座谈会，对上个月新出台风电政策征求意见情况进行再讨论。其中对于陆上风电核准项目（包括未建和在建）2020年底之前必须并网，且这些项目满足核准之后两年内开工或申请延期在延期有效期内开工，可以免于参与竞价上网。

目前陆上风电政策预期稳定，行业抢装的可能性较高；看好全年持续抢装，我们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。海上有政策修复的预期，从会议信息来看，或将适当放宽 2018 年核准项目准入条件，2021 年底之前完成并网的项目可以确保 0.85 元/千瓦时电价。

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。积极推荐关注行业左侧机会，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：泛在试点积极推进，冀北电力多项工程落地

冀北电力多项泛在应用落地，看好泛在推进进程。根据北极星电力网披露，国网冀北电力自主研发的智能巡检管控平台——“龙巢平台”已经上线，该系统主要利用无人机技术，实现着力实现电力巡检无人机化，最大程度优化现场作业效能。在秦皇岛地区，北斗终端成功应用于配电网故障远程监控和信息采集，可精确获取故障实时位置信息，极大提高配网抢修效率。此外，应用于冬奥会的虚拟电厂平台也于近期正式展开建设，我们看好泛在网络推进进程。

建设方向符合预期，各网省将依据自身禀赋，优先建设以建设项目的试点工程。泛在网建设符合国网自身运营需求，各网省在泛在网概念正式提出前，已经根据自身发展需要，建立了相关应用层项目。如冀北电力的“龙巢平台”已于 2018 年展开建设，早于泛在网提出时间（2019 年 3 月）。国网计划 2021 年初步建立泛在电力物联网，建设节奏较为紧张，我们认为各网省或在时间压力下，优先对已有项目进行试点建设。

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1：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	05月10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	13.81	21.12-22.88	0.75	0.88	0.99		18.41	15.69	13.95	
通威股份	600438.SH	买入	15.08	15.40-16.94	0.52	0.78	1.07	1.35	29.00	19.33	14.09	11.17
金风科技	002202.SZ	买入	11.03	16.38-18.20	0.78	0.91	1.11	1.34	14.14	12.12	9.94	8.23
天顺风能	002531.SZ	买入	5.30	6.00-7.20	0.26	0.40	0.54	0.64	20.38	13.25	9.81	8.28
国电南瑞	600406.SH	买入	18.94	24.61-26.75	0.90	1.07	1.25	1.45	21.04	17.70	15.15	13.06

资料来源：华泰证券研究所

图表2：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>
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>
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>
天顺风能 (002531.SZ)	<p>风塔单吨毛利触底，业绩有望迎来反弹</p> <p>公司2018年实现营收38.34亿元(同比+16.79%)，归母净利4.70亿元(同比+0.03%)，扣非净利润4.38亿元(同比+4.51%)。受18年整体钢价价格上升影响，风塔单吨毛利触底，公司18年净利润增长略低于市场预期。技改扩建完成后将加速公司产能释放，满足2019年行业持续抢装带来的交付需求，我们预计公司19-20年EPS分别为0.40和0.54元，给予目标价6.0-7.2元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：天顺风能(002531,买入)：技改扩建迎抢装，吨毛利触底回升</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3：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	05月10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	74.10	1.54	2.07	2.53	3.06	48.12	35.80	29.29	24.22
岷江水电	600131.SH	16.55	0.20	0.28	0.29	0.29	82.75	59.11	57.07	57.07
林洋能源	601222.SH	4.88	0.43	0.53	0.63	0.73	11.35	9.21	7.75	6.68

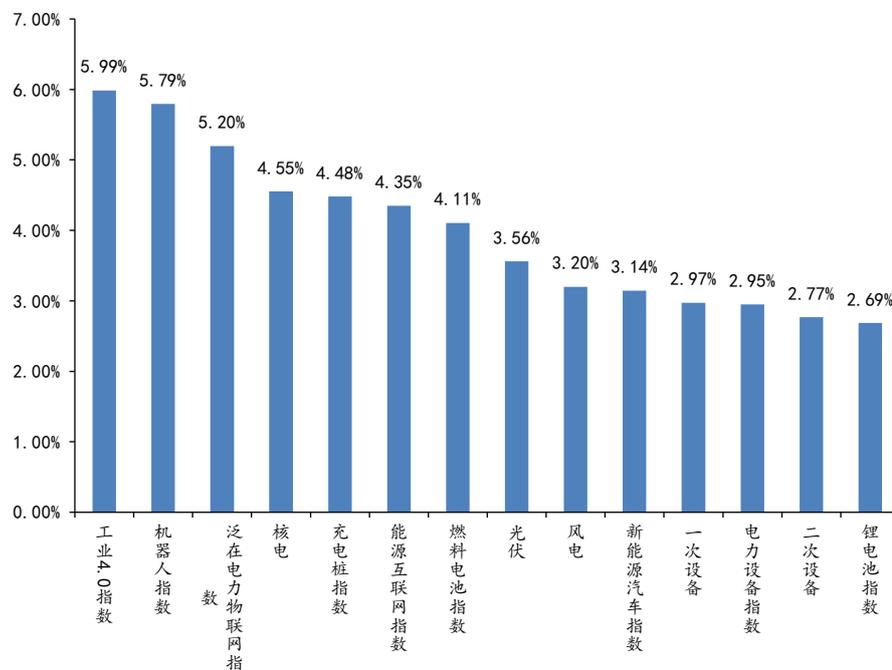
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

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，其中工业4.0指数领涨，涨幅为5.99%；上涨幅度最小的为锂电池指数，涨幅为2.69%。

图表4：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5：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
三元材料	111/动力	国产	16.5-17	16.5-17	—	万/吨
三元材料	523/动力	国产	13.8-14	13.8-14	—	万/吨
三元材料	单晶 523 型	国产	15-15.5	15-15.5	—	万/吨
三元材料	523/数码	国产	13.2-13.8	13.2-13.8	—	万/吨
三元材料	镍 55 型	国产	12.5-13	12.5-13	—	万/吨
三元材料	单晶 622 型	国产	17-17.3	17-17.3	—	万/吨
三元材料	622/动力	国产	16-16.3	16-16.3	—	万/吨
三元材料	811/镍 80	国产	20-21	20-21	—	万/吨
磷酸铁锂	动力型	国产	4.8-5.1	4.8-5.1	—	万/吨
锰酸锂	动力型	国产	4.7-5.2	4.6-5.2	↓0.1	万/吨
锰酸锂	高容量型	国产	3.6-4.3	3.6-4.2	—	万/吨
锰酸锂	低容量型	国产	3.1-3.6	3-3.5	↓0.1	万/吨
钴酸锂	4.2V	国产	22.5-23.5	22.5-23.5	—	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
氢氧化锂	电池级	国产	8.8-9.1	8.8-9.1	—	万/吨
碳酸锂	电池级	国产	7.5-7.8	7.5-7.8	—	万/吨
碳酸锂	工业级	国产	6.5-7	6.5-7	—	万/吨
金属锂铈	工业级	国产	73-74	72-73	↓1	万/吨
金属锂铈	电池级	国产	76-77	75-76	↓1	万/吨
正磷酸铁	电池级	国产	1.2-1.3	1.2-1.3	—	万/吨
电解钴	≥99.8%	国产	26.8-28	26-27.5	↓0.8	万/吨
硫酸钴	0.205	国产	5.1-5.4	4.95-5.25	↓0.15	万/吨
四氧化三钴	0.72	国产	19-20	18.8-19.8	↓0.2	万/吨
电解镍	1#	国产	9.825-10.09	9.685-10.01	↓0.14	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
负极材料	天然	国产/高端	6.2-7.5	6.2-7.5	—	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	4.6-5.6	4.6-5.6	—	万/吨
负极材料	人造	国产/高端	7-8	7-8	—	万/吨
中间相碳微球	G08	国产	6.8-7.2	6.8-7.2	—	万/吨
中间相碳微球	G10	国产	6.6-7	6.6-7	—	万/吨
中间相碳微球	G15	国产	5.8-6.2	5.8-6.2	—	万/吨
基膜	5 μm/湿法	国产/高端	3-3.5	3-3.5	—	元/平方米
基膜	7 μm/湿法	国产/高端	2-2.5	2-2.5	—	元/平方米
基膜	9 μm/湿法	国产/中端	1.4-1.7	1.4-1.7	—	元/平方米
基膜	14 μm/干法	国产/中端	1-1.2	1-1.2	—	元/平方米
隔膜	5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜	国产/中端	4-4.5	4-4.5	—	元/平方米
隔膜	7 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜	国产/中端	2.8-3.5	2.8-3.5	—	元/平方米
隔膜	9 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜	国产/中端	2.5-3	2.5-3	—	元/平方米
电解液	三元/圆柱/2600mAh	国产	3.5-4.5	3.5-4.5	—	万/吨
电解液	三元/常规动力型	国产	4.2-4.8	4.2-4.8	—	万/吨

电解液	锰酸锂	国产	2.4-2.7	2.4-2.7	--	万/吨
电解液	磷酸铁锂	国产	3.2-3.8	3.2-3.8	--	万/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	国产	9.5-11.5	9.5-11.5	--	万/吨
EMC	电池级	国产	1.2-1.3	1.2-1.3	--	万/吨
DMC	电池级	国产	0.72-0.78	0.72-0.78	--	万/吨
EC	电池级	国产	1.3-1.4	1.3-1.4	--	万/吨
DEC	电池级	国产	1.2-1.3	1.2-1.3	--	万/吨
PC	电池级	国产	0.8-0.9	0.8-0.9	--	万/吨
极耳	方形动力	国产	1-1.5	1-1.5	--	元/对
铜箔	8 μ m 电池级	国产	8.9-9	8.9-9	--	万/吨
铝箔	16 μ m 电池级	国产	23.5-24.5	2.35-2.45	--	万/吨
铝塑膜	中端	国产	22-24	22-24	--	元/平方米
铝塑膜	中高端	韩国	25-27	25-27	--	元/平方米
铝塑膜	中高端	日本	27-34	27-34	--	元/平方米
PVDF	中端	国产	8-15	8-15	--	万/吨
PVDF	高端	进口	15-23	15-23	--	万/吨
方形动力电芯	磷酸铁锂	国产	0.68-0.72	0.68-0.72	--	元/Wh
方形动力电芯	三元	国产	0.85-0.95	0.85-0.95	--	元/Wh
数码圆柱	2500mah/三元	国产	6-6.3	6-6.3	--	元/颗
小动力 18650	三元/2500mAh	国产	6.4-6.7	6.4-6.7	--	元/颗

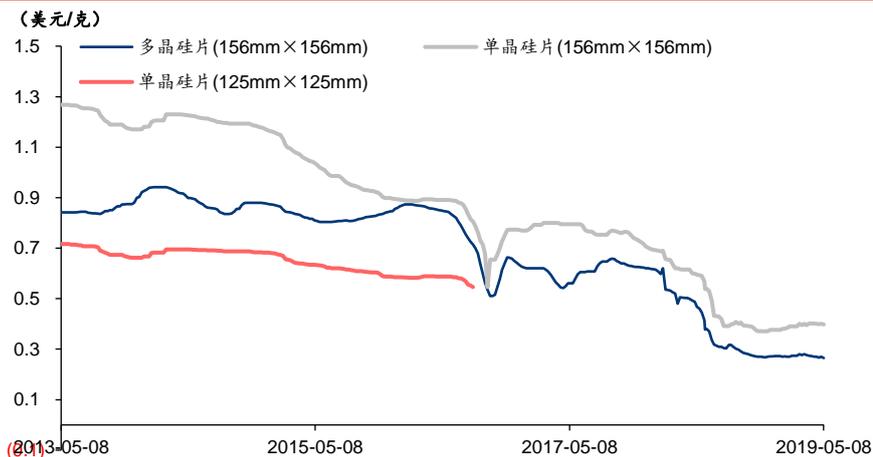
资料来源：CIAPS，华泰证券研究所

图表6：多晶硅价格走势（单位：美元/千克）



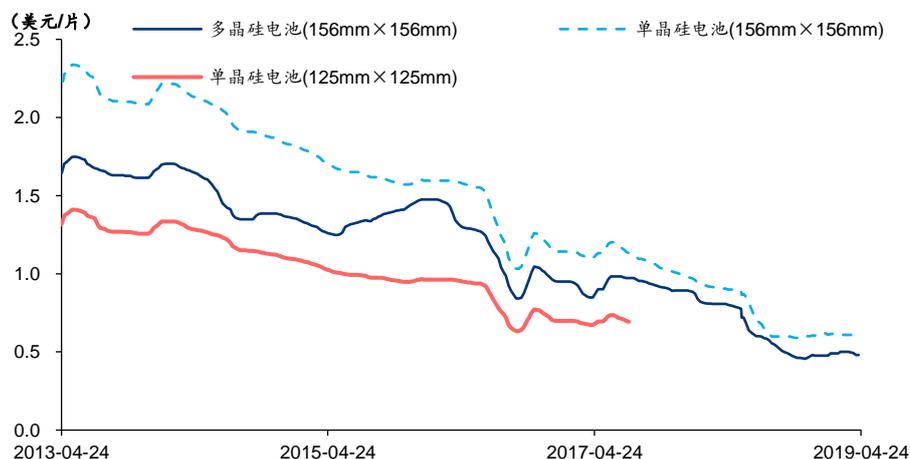
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：硅片价格走势（单位：美元/千克）



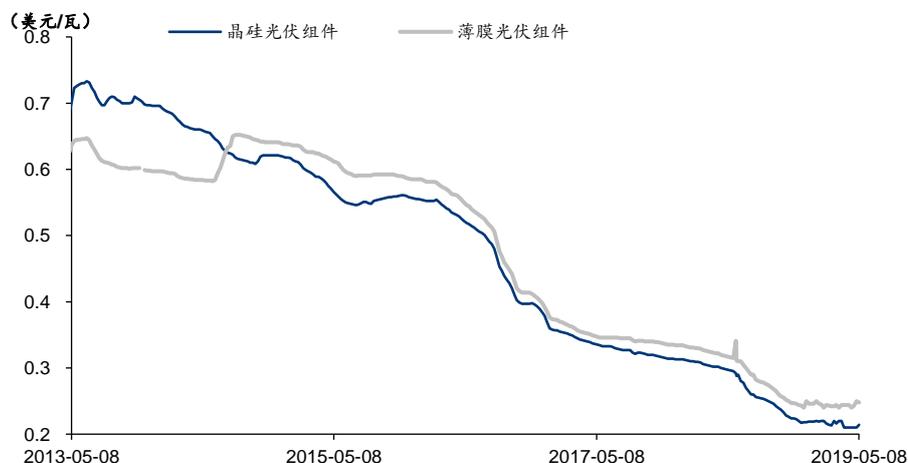
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：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9：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10： 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

上周光伏产业链价格基本维持稳定，多晶硅、多晶硅片、硅片和电池片与上周相同。

图表11： 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)	多晶硅电池片 (元/W)
前一周	0.27	8.42	6.15	0.86
前两周	0.27	8.42	6.15	0.86
变化	0.00	0.00	0.00	0.00

资料来源：Wind，PV Infolink，华泰证券研究所

图表12：行业新闻汇总

新闻概要

新能源车

北汽新能源/江淮/吉利发布4月产销量数据。近日，北汽新能源、江淮汽车、吉利汽车发布4月份产销快报。其中，北汽新能源4月销量5009辆，同比下降50.1%；江淮纯电动乘用车4月销量为6532辆，同比增长71.76%。吉利几何A的4月销量为1017辆。（第一电动网）

丰田将向北汽集团提供燃料电池汽车技术据日本时报报道，丰田将向北汽集团提供燃料电池汽车技术。北汽集团的商用车部门计划采用丰田的燃料电池系统来建造公交车，服务于2022年在中国举办的冬季奥运会。（第一电动网）

上汽集团或将收购大陆集团动力总成业务上汽集团有意收购德国大陆集团的动力总成事业群，双方甚至就收购事宜已有初步接触。尽管截止目前未有相关负责人对此事做出明确回应，但从上汽与大陆近期动向来看，二者在动力业务上的合作并非空穴来风。（第一电动网）

宝马集团第一季度净利润下滑74% 汽车业务10年来首次陷亏损5月7日，宝马集团发布第一季度财报，其第一季度利润下降近80%，这主要是由于关键市场销量下滑以及计提了14亿欧元与欧盟反垄断罚款有关的储备金。如果不包含欧盟罚款，由于部分市场的价格竞争和新技术的支出导致利润下滑27%。宝马表示，将采取一切可能的法律手段，对欧盟委员会指控其合谋生产清洁排放汽车的指控提出抗辩。（第一电动网）

江淮汽车再次涉嫌排放造假：受环保部门重大处罚江淮汽车再次因排放问题被相关部门关注。5月5日，北京市生态环境局的一则公告显示，拟对江淮汽车涉嫌机动车生产企业对污染控制装置以次充好，冒充排放检验合格产品出厂销售的行为进行重大处罚举行听证。这是一次听证延期的公告，该听证会本该在4月15日举行，由于当事人江淮汽车的申请，延期到了5月16日。（第一电动网）

投资逾113亿/新增产能40万辆 广汽丰田新能源车产能扩建项目获批5月6日，广汽集团发布公告称，合营公司广汽丰田汽车有限公司（下称广汽丰田）有关新能源车产能扩建项目一期、二期投资于近日经双方股东批准，两期项目合计新增产能40万辆/年，计划2022年全部建成投产。公告显示，两期项目总投资1,132,988.6万元人民币（折合约164,394万美元），其中股东增资54,799万美元，本公司按50%持股比例增资27,399.5万美元，其余资金由联营公司自筹。（第一电动网）

大众电动汽车2020年销量目标50万 寄望中国与欧洲据外媒5月7日报道，大众集团纯电动汽车2018年全球销量为2.5万，大众计划2019年的销量能超过10万，到2020年，纯电动汽车的销量将达到2018年的20倍以上，即超过50万辆。（第一电动网）

外媒：拜腾寻求融资5亿美元 一汽计划注资约1亿一汽集团计划在几周内签署一项协议，向该汽车制造商注资约1亿美元。拜腾的目标是通过最新一轮融资引入约5亿美元资金，本轮融资对该公司的估值超过25亿美元。（第一电动网）

光伏

利好光伏扶贫！国务院：7月1日起 政府项目不得垫资施工日前，国务院总理李克强签署国务院令，公布《政府投资条例》（以下简称《条例》），于2019年7月1日起施行。该条例明确指出：政府投资项目不得由施工单位垫资建设。任何人不得非法干预工期。（北极星太阳能光伏网）

天威英利被判向申万宏源支付债券本息 资金紧张已成老赖保定天威英利新能源有限公司（以下简称“天威英利”）公告称，其收到了上海金融法院（2018）沪74民初1441号民事判决书。法院判决，天威英利支付申万宏源2011年度第一期中期票据本息（人民币63690000元）及相应违约金。（北极星太阳能光伏网）

光伏价格：上游酝酿涨价 全年低谷已过由于市场上有不少企业正在进行检修，因此国内多晶硅料价格有小幅上扬，但市场需求持稳、加上还有部分库存仍未消化，因此涨价的力道还不小，目前仍偏向是市场气氛引导价格。（北极星太阳能光伏网）

业绩下滑、巨额亏损、商誉减值 露笑科技是非多近一年来，露笑科技一直饱受业绩下滑、巨额亏损、商誉减值、关联并购等多方面困扰。2018年年报显示，露笑科技实现营收30.20亿元，同比下滑6.93%；归属于上市公司股东的净利润-9.73亿元，同比下滑415.58%。（北极星太阳能光伏网）

美国风电光伏购电价格低至人民币0.13元-0.22元/度美国LevelTenEnergy公司最新发布报告，公布了2018年第4季度美国各大电力市场上风电、太阳能光伏购电协议（PPA）价格。太阳能光伏共有282个项目，购电协议中位数（P50）价格为32.92美元/兆瓦时（约合人民币0.22元/千瓦时）；风电项目101个，购电协议中位数价格19.55美元/兆瓦时（约合人民币0.13元/千瓦时）。（北极星太阳能光伏网）

风电

协合新能源1-4月风电发电量15.22亿千瓦时 同比增长31.52%。北极星风力发电网获悉，近日，协合新能源公布了4月份的权益发电量数据。其中，4月份实现风电发电量409.75GWh，同比增长23.06%。1-4月，实现风电权益发电量1522.42GWh，同比增长31.52%。1-4月实现权益发电量1695.97GWh，同比增长29.48%。（北极星风力发电网）

全球海上风电霸主西门子歌美飒将易主？！北京时间5月8号，全球工业巨头西门子集团发布公告，将持有的风电业务子公司“西门子歌美飒可再生能源（SGRE）”全部股权（59%）悉数转让给分拆后的“油气与电力集团（GP）”，且西门子宣称将放弃分拆后的油气和电力集团大股东地位，仅持有25%至50%的少数股权。这意味着，一旦有其它股东在GP集团中的股权多于西门子，那西门子将失去对三级公司SGRE的控制权。（北极星风力发电网）

尚纬股份与全资子公司签订风电、钢铁等领域超亿元合同尚纬股份近日发布公告称，其与全资子公司尚纬销售有限公司近期在风电、轨道交通和钢铁等市场领域中标千万元以上合同累计金额为10672.68万元，占最近一个会计年度经审计营业收入的6.78%。（北极星风力发电网）

又中标！三航局拿下12.3亿元中广核平潭大练海上风电项目近日，三航局中标中广核平潭大练海上风电项目A区33台和C区8台风机基础及安装工程，中标金额约12.3亿元，合同计划工期488天。（北极星风力发电网）

厉害了！金风用户侧微电网“风光储充控”一体化项目通过科技成果鉴定。2019年4月26日，河南奥琛售电公司有限公司、鹤壁供电公司与中国金风科技股份有限公司（下称“金风科技”）共同打造的“风光储充控”一体化应用示范项目正式并网运行。项目同时通过了中国电力企业联合会组织的项目成果技术鉴定。（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13：公司动态

公司	公告日期	具体内容	
国轩高科	2019-05-10	公司与海通证券股份有限公司关于公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-10\5357511.pdf	
	2019-05-10	关于公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-10\5357512.pdf	
	2019-05-08	海通证券股份有限公司关于公司对参股公司增资暨关联交易的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5351509.pdf	
	2019-05-08	海通证券股份有限公司关于公司2018年度募集资金存放及使用情况的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5351500.pdf	
	2019-05-08	海通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\2019-5\2019-05-08\5351511.pdf	
	2019-05-08	海通证券股份有限公司关于公司及全资子公司对外提供担保的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5351510.pdf	
	2019-05-08	海通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\2019-5\2019-05-08\5351504.pdf	
	2019-05-08	海通证券股份有限公司关于公司2018年度持续督导报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5351498.pdf	
	2019-05-08	海通证券股份有限公司关于公司调整部分募集资金投资项目实施进度的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5351508.pdf	
	2019-05-08	海通证券股份有限公司关于公司2018年度内部控制规则落实自查表的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5351502.pdf	
	2019-05-08	海通证券股份有限公司关于公司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\2019-5\2019-05-08\5351506.pdf	
	金风科技	2019-05-09	关于为全资子公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5354260.pdf
		2019-05-09	关于公司及子公司为阿根廷 Loma Blanca1、2、3、6期、Miramar 风电项目公司提供担保的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5354259.pdf
		2019-05-07	关于召开2018年股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5347517.pdf
新纶科技	2019-05-09	关于公司部分高级管理人员计划增持公司股份的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5354166.pdf	
	2019-05-09	关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易部分限售股上市流通的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5354165.pdf	
	2019-05-09	关于控股股东股份补充质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5354167.pdf	
	2019-05-09	中信证券股份有限公司关于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部分限售股上市流通的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5354168.pdf	
	2019-05-06	关于控股股东部分股份质押及补充质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-06\5343949.pdf	
	2019-05-06	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\2019-5\2019-05-06\5343954.pdf	
天顺风能	2019-05-10	关于“16天顺01”票面利率调整和投资者回售实施办法的第一次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-10\5357283.pdf	
	2019-05-08	第三届董事会2019年第五次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5351512.pdf	
	2019-05-08	关于提议回购公司部分社会公众股份的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5351505.pdf	
	2019-05-08	独立董事对公司回购部分社会公众股份事项发表的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5351501.pdf	
	2019-05-08	关于召开2019年第三次临时股东大会通知的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5351507.pdf	
	2019-05-08	第三届监事会2019年第五次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5351499.pdf	
	2019-05-08	关于回购部分社会公众股份方案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5351503.pdf	
	2019-05-08	关于对外投资的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-10\5357273.pdf	
麦格米特	2019-05-10	关于对外投资的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-10\5357273.pdf	
	2019-05-09	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\2019-5\2019-05-09\5354223.pdf	

公司	公告日期	具体内容
	2019-05-09	2018 年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5354224.pdf
	2019-05-09	关于变更董事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5354212.pdf
欣旺达	2019-05-10	关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-10\5358008.pdf
	2019-05-08	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\2019-5\2019-05-08\5351766.pdf
	2019-05-07	关于归还用于暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5350545.pdf
	2019-05-07	关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5350546.pdf
	2019-05-06	关于股份回购进展情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-06\5344454.pdf
通威股份	2019-05-09	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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5353916.pdf
	2019-05-09	通威股份独立董事关于公司聘任高级管理人员的意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5353955.pdf
	2019-05-09	通威股份 2018 年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5353920.pdf
	2019-05-09	通威股份关于控股股东股权质押解除及质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5353915.pdf
	2019-05-09	通威股份 2018 年年度股东大会之法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5353918.pdf
	2019-05-09	通威股份第七届监事会第一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5353959.pdf
	2019-05-09	通威股份第七届董事会第一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5353957.pdf
	2019-05-07	通威股份关于股份回购进展情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5345434.pdf
	2019-05-07	通威股份关于注销部分募集资金专户的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5345430.pdf
宏发股份	2019-05-07	宏发股份关于使用自有资金购买理财产品的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5345013.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