

行业周报 (第三十周)

2019年07月28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

张志邦
 联系人 zhangzhibang@htsc.com

本周观点: 6月风机投标价格持续上扬, 特斯拉2季度交付创新高

6月龙头厂商投标价格持续上涨, 2MW机型行业投标均价上涨至3500元/kW以上。我们预计产业链交付进度加速, 出货量环比大幅增长。新能源车关注特斯拉19Q2交付量创新高以及中国工厂量产进度, 继续建议增配新能源车板块。

子行业观点

风电-增持: 吊装高峰来临, 6月行业招投标价格持续上扬。新能源车-增持: 特斯拉19Q2交付量创新高, 国产化值得期待。光伏-中性: 电池片持续跌价, 静候国内竞价项目启动。电力设备-增持: 跨区域输电快速增长, 电网建设同比下降。

重点公司及动态

星源材质: 湿法隔膜放量, 海外客户有望进一步突破。金风科技: 风机招标价格持续上行, 毛利率底部加速穿越。麦格米特: 新能源车电控超预期, 小而美的公司有望穿越行业周期。

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(%)
ST 远程	002692.SZ	16.04
欣旺达	300207.SZ	10.54
鲁亿通	300423.SZ	9.76
恩捷股份	002812.SZ	8.79
隆基股份	601012.SH	8.54
璞泰来	603659.SH	8.36
光一科技	300356.SZ	8.15
长鹰信质	002664.SZ	8.01
纳思达	002180.SZ	7.61
思源电气	002028.SZ	7.60

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
麦克奥迪	300341.SZ	(10.82)
当升科技	300073.SZ	(7.13)
鼎汉技术	300011.SZ	(6.73)
杭电股份	603618.SH	(6.23)
凯发电气	300407.SZ	(6.05)
杉杉股份	600884.SH	(5.93)
科恒股份	300340.SZ	(5.43)
金利华电	300069.SZ	(5.35)
华仪电气	600290.SH	(5.25)
科士达	002518.SZ	(5.25)

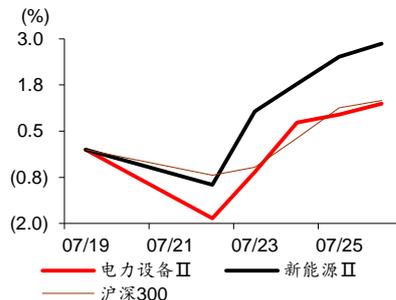
资料来源: 华泰证券研究所

本周重点推荐公司

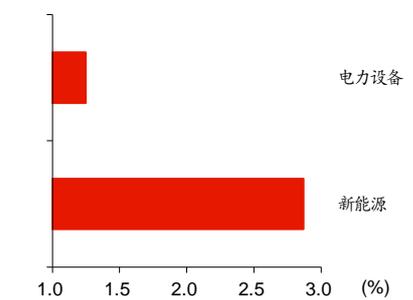
公司名称	公司代码	评级	07月26日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
星源材质	300568.SZ	增持	27.52	35.64~38.88	1.16	1.08	1.79	2.13	23.72	25.48	15.37	12.92
金风科技	002202.SZ	买入	12.43	16.38~18.20	0.78	0.91	1.11	1.34	15.94	13.66	11.20	9.28
麦格米特	002851.SZ	增持	21.09	23.33~25.33	0.43	0.67	0.81	0.98	49.05	31.48	26.04	21.52

资料来源: 华泰证券研究所

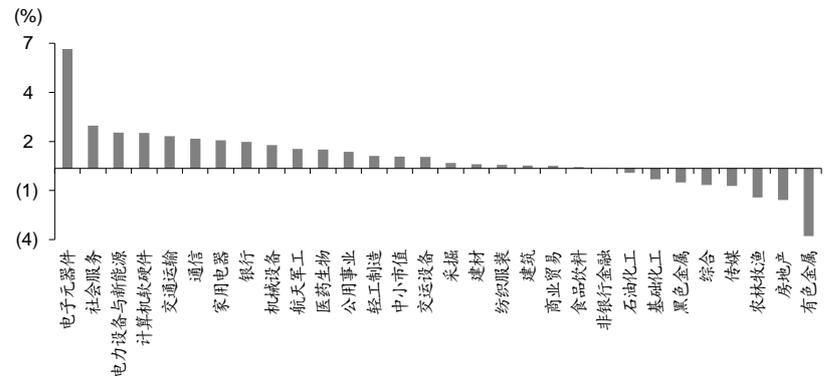
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周观点

风电-增持：吊装高峰来临，6月行业招投标价格持续上扬

上半年装机维持平稳，下半年吊装高峰来临。截至6月底，全国累计并网风电装机193GW，同比增长12.2%，维持平稳发展势头。1-6月，全国风电新增并网装机8.42GW。全国海上风电累计并网装机达到403万千瓦，其中今年上半年新增0.4GW。二季度，全国风电发电量1104亿千瓦时，同比增长17.1%。弃电量和弃电率“双降”，新能源消纳情况持续好转。1-6月，全国弃风电量104.6亿千瓦时，同比大幅减少77.2亿千瓦时，弃风率4.7%，同比下降4个百分点。

6月行业招投标价格持续上扬，下半年供给紧张仍将延续。6月龙头厂商投标价格持续上涨，2MW机型行业投标均价上涨至3500元/kW左右。整机环节或将迎来满产满销的局面，前期低价订单受交付周期缩短影响，出现重新议价的情况；龙头厂商毛利率三季度或迎来拐点。下游零部件二季度排产饱满，我们预计交付进度加速，出货量环比大幅增长。

明确并网时点，强化抢装预期。根据2019年5月发改委发布的《关于完善风电上网电价政策的通知》，2018年底之前核准的陆上风电项目，2020年底之前仍未完成并网的，国家不再补贴；2019年1月1日至2020年底之前核准的陆上风电项目，2021年底之前仍未完成并网的，国家不再补贴。自2021年1月1日开始，新核准的陆上风电项目全面实现平价上网，国家不再补贴。行业二季度排产饱满，出货量预计环比大幅增长。从招标量来看，根据金风科技披露数据，行业一季度国内公开招标量已达到14.9GW，同比增长101%，创单季最高招标量历史纪录。行业从抢开工到抢并网预期明确，2019-2020年新核准项目需2021年底之前并网，进一步加剧今明两年的抢装热度。同时海上风电在2021年也迎来关键并网节点，因此我们认为行业19-21年装机量均处于高位。

行业政策预期稳定，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。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。推荐关注行业左侧机会，**重点推荐龙头整机厂金风科技。**

新能源车-增持：特斯拉19Q2交付量达历史新高，国产化值得期待

特斯拉19Q2交付量达历史新高，中国工厂量产值得期待。根据化学与物理电源协会报道，近期特斯拉公布最新一季度财报，有两个要点值得关注：1、特斯拉19Q2完成了95356辆交付量和87048辆产量，达到季度新高，这意味着特斯拉在全球物流和交付操作的运营体制，已经趋于稳定并运作顺畅。2、特斯拉中国上海工厂按照计划今年年底正式投产，年生产能力为150000台。根据上海工厂产量爬坡计划，特斯拉将在2020年6月30日结束的12个月内，在全球范围实现超过50万辆汽车的目标产量。我们认为，上海工厂的量产将助力特斯拉进军中国市场，目前国产版model3的基础版定价32.8万，相比进口版本便宜至少1万元。如果原材料采购本土化比例提升以及规模效应体现，我们推测国产版model3还有降本空间。特斯拉国产化，对国内锂电产业链龙头公司也是新机会。

继续增配新能源车，建议布局具备全球竞争力的公司。短期看，板块处于政策底和配置底，由于6月份抢装部分透支以及7月的淡季效应，我们预计7月新能源车产销量大概率环比继续下滑，但是市场已有预期。长期看，目前由于国内补贴政策逐步退坡，对行业的边际影响弱化，双积分政策形成长效激励，海外车企布局的新车型19年底开始发力，特斯拉中国工厂预计19年底开始投产，助力model3放量。从现在往后看一年半，19Q3或为基本面底，因此当前板块具备配置价值。我们建议具备全球竞争力的配龙头，标的包括宁德时代，当升科技，璞泰来，恩捷股份，星源材质，欣旺达。

光伏-中性：电池片持续跌价，静候国内竞价项目启动

1-6月全国光伏新增装机 11.13GW，其中分布式光伏新增 4.59GW。受政策落地较晚等因素影响，较去年相比有较大幅度回调，同比下降 54.2%。全球光伏装机市场发展突破预期，上半年全球装机约 47GW，海外市场大放异彩，电池片出口量超过 2018 年全年出口量，组件出口量约 36GW，同比增长近 1 倍。

电池片持续跌价，静候国内竞价项目启动。单晶 PERC 电池上周价格由 1.07 元/片下调到 1.03 元/片，下跌速度略超市场预期。主要原因受国内需求尚未大规模启动，库存持续积压，部分电池片厂家调低开工率应对持续跌价。受电池片跌价影响，三季度整体组件价格持续小幅下跌。我们认为，目前电池片价格接近改造产能的现金成本，已不具备大幅的降价空间，8 月份电池价格仍将底部徘徊，静候国内竞价项目启动。

硅料价格整体持稳，下半年单晶硅片价格仍有支撑。根据硅业分会数据，上周单晶用致密料主流价格在 7.4-7.7 万元/吨，铸锭用多晶疏松料主流价格在 5.5-5.9 万元/吨，价差继续放大至 1.85 万元/吨。目前铸锭用料价格几乎已跌破全部在产企业生产成本，随着单晶料占比的提升带来的结构优化，硅料价格在需求回升后具备一定的涨价空间。我们预计随着国内竞价项目充分释放，下半年硅料及单晶硅片价格仍有较大支撑。

电力设备-增持：跨区域输电快速增长，电网建设同比下降

中电联发布电力运行数据，6 月用电量维持增长，跨区输电快速增长。根据中电联披露，1-6 月份，全国全社会用电量 3.4 万亿千瓦时，同比增长 5.0%，6 月份全国全社会用电量 5987 亿千瓦时，同比增长 5.5%。截至 6 月底，全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 18.4 亿千瓦，同比增长 5.7%；从电力跨区域调动看，上半年全国跨区送电完成 2243 亿千瓦时，同比增长 11.2%。跨省送出电量合计 6426 亿千瓦时，同比增长 12.0%，电力跨地区传输量快速增长。

电源投资有所提升，电网投资有所下滑。从投资额看，上半年发电企业电源工程完成投资 1002 亿元，同比提高 3.3%，全国电网工程完成投资 1644 亿元，同比下降 19.3%。我们认为电网投资下滑主要为泛在网仍处于试点阶段和特高压审批节奏不及预期两个方面。自国网提出三型两网战略以来，电网投资呈现出精细化发展的特征，降本增效的泛在网建设为国网重点推进方向，19 年泛在网仍以试点为主，尚未推动投资快速增长；特高压审批进度低于预期拖累电网投资建设，我们认为随着跨区域电源输送量增加，特高压建设或将在三季度开启。

图表1：17年以来电源基本建设完成额及同比情况



资料来源：中电联，华泰证券研究所

图表2：17年以来电网基本建设完成额及同比情况



资料来源：中电联，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，干法隔膜进入三元电池厂供应链。
- 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。

金风科技：

- 1) 抢开工到抢并网预期明确，招标价格持续上行，去年9月低点以来涨幅超11%；
- 2) 招标量大幅提升；
- 3) 降本推进超预期，三季度或迎来毛利率拐点。

麦格米特：

- 1) 新兴业务持续增长，新能源车电控是亮点；
- 2) 智能卫浴导入京东、小米等电商供应链，小而美的公司有望穿越行业周期；
- 3) 考虑到并表因素影响，半年报有望翻倍增长。

重点公司概况

图表3：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	07月26日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
当升科技	300073.SZ	增持	24.10	29.37~31.15	0.72	0.89	1.20	1.63	33.47	27.08	20.08	14.79
欣旺达	300207.SZ	增持	12.17	17.25~18.63	0.45	0.69	1.03	1.45	27.04	17.64	11.82	8.39
国电南瑞	600406.SH	买入	18.75	24.61~26.75	0.90	1.07	1.25	1.45	20.83	17.52	15.00	12.93

资料来源：华泰证券研究所

图表4：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>
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>
麦格米特 (002851.SZ)	<p>新兴业务快速崛起，公司增长超预期，维持“增持”评级</p> <p>公司新兴业务快速崛起，新能源车电控及智能卫浴产品战略客户拓展顺利，18年公司实现营收23.94亿元(同比+60.17%)，归母净利2.02亿元(同比+72.66%)，实现扣非归母净利1.74亿元(同比+71.57%)，归母净利超季报业绩指引上限。我们上调对公司的盈利预测，预计19-21年的EPS分别为1.00、1.22和1.47元，参考可比公司19年平均P/E 29倍，考虑到公司平台化布局及优秀的研发、管理能力，给予公司19年35-38倍P/E，目标价35-38元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：麦格米特(002851,增持)：业绩超预期，持续打造平台竞争力</p>
当升科技 (300073.SZ)	<p>正极材料龙头18年业绩大增，维持“增持”评级</p> <p>公司18年实现收入32.81亿，同比增52.03%，归母净利润3.16亿，同比增26.38%，扣非净利润3.04亿，同比增108.67%，略超市场预期。经营性净现金流同比大增104.33%，反应公司较强的经营管理能力。公司18年业绩超预期主要得益于正极材料量、价、利齐升。公司仍然保持了技术领先优势，且在海外客户开拓上进度领先。我们预计公司19-20年EPS分别为0.89元，1.20元，给予公司19年合理PE区间33-35倍，对应目标价29.37-31.15元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：当升科技(300073,增持)：年报业绩略超预期，正极业绩大增</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>
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5：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	07月26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	76.66	1.54	2.03	2.48	2.97	49.78	37.76	30.91	25.81
恩捷股份	002812.SZ	33.29	0.64	1.05	1.37	1.76	52.02	31.70	24.30	18.91
璞泰来	603659.SH	54.30	1.37	1.75	2.33	2.92	39.64	31.03	23.30	18.60
岷江水电	600131.SH	15.40	0.20	0.27	0.29	0.31	77.00	57.04	53.10	49.68
林洋能源	601222.SH	4.38	0.43	0.52	0.62	0.71	10.19	8.42	7.06	6.17

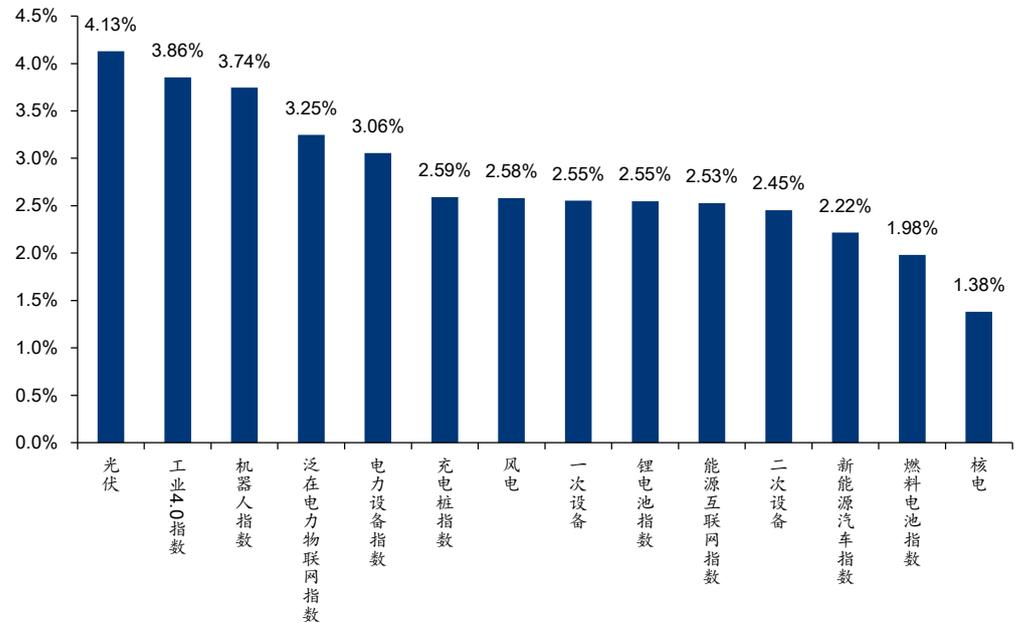
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

周行情回顾

上周电力设备新能源板块各细分板块表现均有所差异，涨幅前三的板块分别为光伏、工业4.0指数、机器人指数，涨幅分别为4.13%、3.86%、3.74%。涨幅最小的前三板块分别为新能源汽车指数、燃料电池指数、核电，跌幅分别为2.22%、1.98%、1.38%。

图表6：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7：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	14-14.5	14-14.5	--	万/吨
三元材料	523/动力	国产	11.7-12	12.2-12.5	↑0.5	万/吨
三元材料	单晶 523 型	国产	13-13.5	13-13.5	--	万/吨
三元材料	523/数码	国产	11.3-11.5	11.8-12	↑0.5	万/吨
三元材料	镍 55 型	国产	11-11.2	11.3-11.5	↑0.3	万/吨
三元材料	单晶 622 型	国产	15-15.5	15.5-16	↑0.5	万/吨
三元材料	622/动力	国产	13.3-13.5	13.3-13.5	--	万/吨
三元材料	811/镍 80	国产	18-18.5	18-18.5	--	万/吨
磷酸铁锂	动力型	国产	4.5-4.8	4.5-4.8	--	万/吨
锰酸锂	动力型	国产	4.5-5	4.5-4.8	--	万/吨
锰酸锂	高容量型	国产	3.5-3.8	3.4-3.7	↓0.1	万/吨
锰酸锂	低容量型	国产	3-3.3	2.9-3.2	↓0.1	万/吨
钴酸锂	4.35V	国产	19-19.5	19-19.5	--	万/吨
三元前驱体	523	国产	7-7.3	7.1-7.4	↑0.1	万/吨
三元前驱体	622	国产	7.6-7.9	7.7-8	↑0.6	万/吨
三元前驱体	111	国产	8.8-9.3	8.8-9.3	--	万/吨
氢氧化锂	电池级	国产	7.8-8.1	7.7-8	↓0.1	万/吨
碳酸锂	电池级	国产	7-7.3	6.7-7.1	↓0.2	万/吨
碳酸锂	工业级	国产	6.2-6.5	6.2-6.4	--	万/吨
金属锂锂锭	工业级	国产	66-67	64-65	↓2	万/吨
金属锂锂锭	电池级	国产	69-70	67-68	↓2	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	22.2-23.2	21.8-22.8	↓0.2	万/吨

品名	规格	厂家/产地	前两周价格	前一周价格	涨跌	备注
硫酸钴	20.50%	国产	3.5-3.8	3.5-3.8	--	万/吨
四氧化三钴	72%	国产	15-15.5	15-15.5	--	万/吨
电解镍	1#	国产	11.76-11.93	11.07-11.29	↓0.69	万/吨
硫酸镍	电池级	国产	2.4-2.6	2.4-2.6	--	万/吨
硫酸锰	电池级	国产	0.65-0.68	0.65-0.68	--	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	5μm/湿法	国产/高端	3-3.8	3-3.8	--	元/平方米
基膜	7μm/湿法	国产/高端	2-2.6	2-2.6	--	元/平方米
基膜	9μm/湿法	国产/中端	1.4-1.9	1.4-1.9	--	元/平方米
基膜	14μm/干法	国产/中端	1-1.3	1-1.3	--	元/平方米
	5μm+2μm+2μm					
隔膜	湿法涂覆隔膜	国产/中端	3.9-4.7	3.9-4.7	--	元/平方米
	7μm+2μm+2μm					
隔膜	湿法涂覆隔膜	国产/中端	2.7-3.8	2.7-3.8	--	元/平方米
	9μm+2μm+2μm					
隔膜	湿法涂覆隔膜	国产/中端	2.8-3.5	2.8-3.5	--	元/平方米
	三元/圆柱					
电解液	/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	9-10.5	9-10.5	--	万/吨
EMC	电池级	国产	1.35-1.4	1.35-1.4	--	万/吨
DMC	电池级	国产	0.72-0.78	0.72-0.78	--	万/吨
EC	电池级	国产	1.7-2	1.7-2	--	万/吨
DEC	电池级	国产	1.4-1.45	1.4-1.45	--	万/吨
PC	电池级	国产	0.95-1	0.95-1	--	万/吨
极耳	方形动力	国产	1-1.5	1-1.5	--	元/对
铜箔	8μm 电池级	国产	8.9-9	8.9-9	--	万/吨
铝箔	16μm 电池级	国产	2.35-2.45	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	0.66-0.7	0.66-0.7	--	元/Wh
方形动力电芯	三元	国产	0.8-0.85	0.8-0.85	--	元/Wh
数码圆柱	2500mah/三元	国产	5.9-6.2	5.9-6.2	--	元/颗
小动力 18650	三元/2500mAh	国产	6.3-6.6	6.3-6.6	--	元/颗

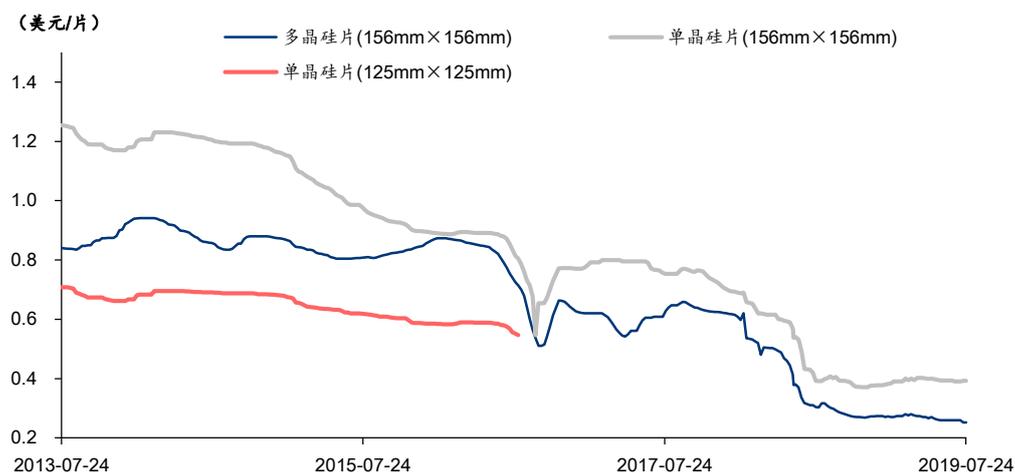
资料来源：CIAPS，华泰证券研究所

图表8：多晶硅价格走势（单位：美元/千克）



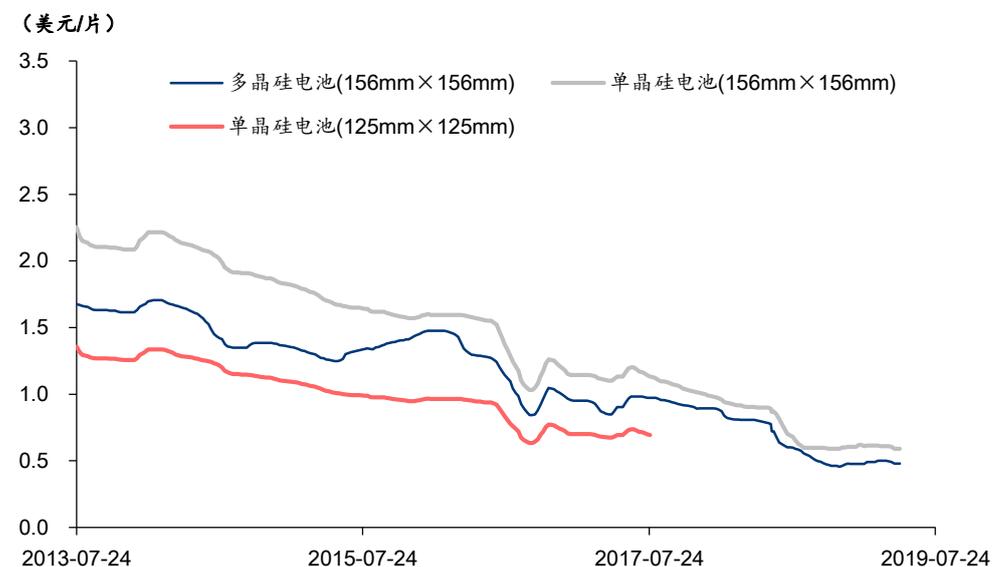
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9：硅片价格走势（单位：美元/片）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

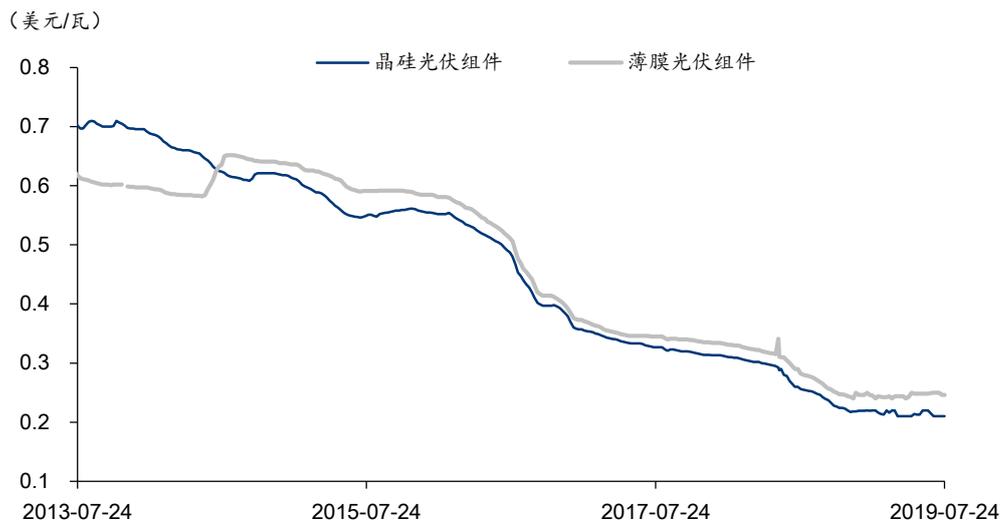
图表10：电池片价格走势（单位：美元/片）



注：Wind 尚未公布4月24日以来电池片价格信息。

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表11：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12：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

上周光伏产业链中，多晶硅方面光伏级多晶硅和次级多晶硅均下跌 0.02 美元/kg，硅片价格维持稳定。

图表13：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 (美元/kg)	单晶硅片 (156mm×156mm) (美元/片)
前一周	0.25	8.06	5.92	0.39
前两周	0.25	8.08	5.94	0.39
变化	0.00	-0.02	-0.02	0.00

资料来源：Wind，PV Infolink，华泰证券研究所

图表14：行业新闻汇总

新闻概要

新能源车

比亚迪与丰田共研纯电动汽车 2025年前投放中国市场。7月19日，比亚迪汽车宣布与丰田汽车签订合约，共同开发轿车和低底盘SUV的纯电动车型，以及上述产品等所需的动力电池。车型将使用丰田品牌，计划于2025年前投放中国市场。（同花顺财经）

上海市征求加氢站临时经营许可管理意见，拟放宽至一年一申请。上海市住房和城乡建设管理委员会近日下发关于征求《上海市汽车加氢站临时经营许可暂行管理办法（征求意见稿）》反馈意见的函，为进一步规范上海地区加氢站建设运营征询企业意见。上海市的《征求意见稿》中提出，在上海市设立汽车加氢站并开展汽车加氢服务的企业，应当根据《上海市燃气管理条例》的规定，向市住建委申请并取得临时燃气经营许可证（车用氢气），该许可证有效期为一年，到期前三十日可前向住建委申请延期。此外新增了一个临时燃气经营许可证。（香橙会研究院）

兴民智通联手普天新能源开展智能网联汽车平台业务。兴民智通(002355)7月21日晚间公告，公司7月20日与普天新能源车辆技术有限公司签署了《战略合作框架协议》，为大力提升智能网联汽车领域服务和运营能力，充分发挥各方优势，双方将在基于智能网联汽车领域的运营服务平台开展全面合作。（中国证券报）

12家汽车相关企业科创板上市，三位实控人身家超100亿。首批科创板公司鸣锣上市。据统计，在25家科创板公司中，有12家为汽车产业链关联公司。这12家产业链关联公司，主要集中在3个领域：一是动力电池材料以及相关产业，包括容百科技(688005.SH)、杭可科技(688006.SH)、嘉元科技(688388.SH)等3家企业。二是部分此前集中在芯片、电子、物联网领域，同时也为汽车电子以及智能汽车提供解决方案的公司。第三是智能制造以及检测领域。比如天准科技(688003.SH)，旗下业务就包括智能制造系统、自动化生产装配、无人物流车、汽车零部件企业智能仓储等多个方面。（第一财经）

北汽集团宣布已持有戴姆勒5%股份。7月23日，北汽集团宣布，为加强双方长期战略合作，投资戴姆勒股份公司，目前持有戴姆勒股份公司5%股份。本次交易包含2.48%的直接持股以及获得额外等同于2.52%股份投票权的权利。自2013年起，戴姆勒也在北汽集团旗下香港上市公司北京汽车持有股份，并拥有董事会席位。（第一电动网）

北汽新能源试验中心正式启用 继续坚持22万辆年销量目标。7月22日，北汽新能源试验中心正式启用，据了解，北汽新能源试验中心建设面积5万平方米，共有88个实验室，耗资20.51亿元。一期项目于2019年7月22日正式启用，二期项目预计将在2020年二季度完工。同时，新落成的北汽新能源试验中心包括电池、电机、电控、智能网联、轻量化、整车应用等，对电动汽车整车、部件以及软件系统进行全面测试。（第一电动网）

恒大与德国hofer成立合资公司 研发制造世界顶尖三合一动力总成系统。德国当地时间7月23日，恒大集团与德国hofer动力总成集团在斯图加特签订战略合作协议，双方在德国合资成立的恒大德国hofer动力科技公司正式揭牌。根据协议，恒大持有合资公司67%股份，德国hofer持股33%，合资公司拥有德国hofer在动力总成领域的最前沿技术及最顶尖研发制造团队，开发应用全球最领先的三合一动力总成核心技术，并在中国打造全球最先进的研发生产基地。（第一电动网）

完善售后服务 零跑汽车与华胜集团合作。为了保障零跑S01的量产交付，零跑汽车正在拓展售后服务体系。7月22日，零跑汽车与汽车专修平台华胜集团签署协议，双方将在新能源汽车后市场服务以及未来市场开拓等方面合作。华胜集团将为零跑汽车提供新车交付、售后服务等支持。（汽车之家）

小鹏汽车补偿方案细则公布 三年六折换购或领取积分。7月24日，针对此前由于新款车型上市引发的“老用户”维权“事件”，小鹏汽车正式发布G3 2019款车主专属权益细则。包括两种方案，老款用户可以二选一，方案一经选择，将不可更换。（第一电动网）

丰田汽车向滴滴出行投资6亿美元 将与广汽丰田成立合资公司。7月25日，滴滴出行宣布与丰田汽车公司在智能出行服务领域拓展合作。丰田将对滴滴进行投资，其中部分资金将用于双方与广汽丰田汽车有限公司共同成立合资公司，为平台司机提供汽车相关服务，投资总额共6亿美元。（第一电动网）

注册资本70亿 蔚来汽车在北京成立科技有限公司。据天眼查数据显示，7月24日，蔚来汽车科技有限公司成立，法定代表人为蔚来汽车创始人李斌，注册资本70亿，注册地址为北京市北京经济技术开发区。新公司经营范围为“新能源汽车整车及相关零部件的技术开发、技术服务、技术转让、技术咨询；汽车零部件的批发；货物进出口、代理进出口、技术进出口；销售汽车”。（第一电动网）

光伏

李创军：2019年上半年可再生能源并网运行及光伏发电国家补贴竞价情况。7月25日，国家能源局在京召开新闻发布会，会上，新能源和可再生能源司副司长李创军介绍了2019年上半年可再生能源并网运行情况以及2019年光伏发电国家补贴竞价工作相关情况。李创军表示，上半年全国光伏新增装机1140万千瓦，其光伏电站682万千瓦；分布式光伏458万千瓦。全国光伏发电量1067亿千瓦时，同比增长30%；全国弃光电量26亿千瓦时，弃光率2.4%，同比下降1.2个百分点。（国家能源局）

2019年光伏行业稳步推进 下半年将迎来市场拐点。根据卓创资讯数据，上半年国内3.2mm镀膜光伏玻璃均价为25.57元/平米，同比下降10.4%，其中一季度均价同比下降18.6%、二季度均价同比下降1.1%。6月开始，均价已呈现同比正增长（6.4%），去年高基数影响正逐步消除。截至目前，主流企业合同订单饱满，龙头库存历史低位，市场对8月价格存上涨预期。（财财数据）

新诉讼不断 亿晶光电被诉金额累计超过9600万。7月22日盘后，亿晶光电发布了最新期《关于投资者诉讼事项的进展公告》，其中显示截至目前，公司累计收到多名投资者对公司提起的合计866起民事诉讼案件材料（不包含3起因原告未按规定缴纳案件受理费，被法院按原告撤回起诉处理的案件），诉讼金额累计人民币96,915,964.56元（该金额为原诉讼请求金额，未考虑部分案件变更诉讼请求金额或撤诉的情况）。（证券市场红周刊）

韩国新万金将建全球最大太阳能海上综合发电项目。韩国《首尔新闻》7月19日报道，韩产业通商资源部18日表示，经韩国电力委员会的审议批准，将在新万金建设全球最大的2.1万千瓦规模的超大型太阳能海上综合发电项目。该项目占地30平方公里，预计投入4.6万亿韩元民间资本。项目共分两阶段。第一阶段计划完成1.2万千瓦规模，预计2022年4月建成。第二阶段计划2025年扩充至2.1万千瓦规模设备。项目安装量为2018年标准全球海上太阳能发电项目安装量的1.6倍。项目建成后，可以向约100万户家庭提供电力。（中国驻韩大使馆）

风电

以消纳的名义！吉林省2年内无新增风电、光伏项目。近日，吉林省能源局印发《吉林省能源局转发国家能源局关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，委婉的指出：吉林省消纳空间已满，2019年-2020年风电、光伏将无新增装机容量！（光伏资讯）

金风科技GW2.5MW直驱永磁智能风机批量入驻哈萨克斯坦。在“亚欧大陆的‘心脏’——哈萨克斯坦，新疆金风科技股份有限公司（下称“金风科技”）凭借其领先的风力发电技术和可靠的产品，携手中国电建，为哈萨克斯坦带来绿色清洁电力，助力“亚欧大陆‘心脏’”的新能源之路向更深、更远的方向发展。（金风科技）

新闻概要

内蒙古 71 亿可再生能源补贴资金即将发放！ 7 月 23 日，内蒙古自治区财政厅发布《关于下达中央可再生能源电价附加补助资金的通知》，下发 2019 年度中央可再生能源电价附加补助资金 711007 万元。其中，风电补助资金 413794 万元；光伏发电项目中自然人分布式光伏发电补助资金 294 万元，光伏电站及工商业分布式光伏发电补助资金 285615 万元，公共可再生能源独立系统补助资金 855 万元；生物质能发电补助资金 10449 万元。（北极星风力发电网）

欧洲巨头“入侵”美国！Equinor 和 Ørsted 赢得美国海上风电史上最大竞标。“备受期待的纽约州首次海上风电竞标结果出炉，1.7GW 的容量被由 Equinor 和 Sunrise Wind 瓜分。其中，前者赢得了名为 Empire Wind 的项目，容量为 816MW；后者则是 Ørsted 和美国新英格兰地区最大的能源公司 Eversource 合资成立的项目公司，赢得了与公司同名的 880MW Sunrise Wind 项目的开发权。这两个项目的运行期都是 25 年，将在 2024 年前投运。（欧洲海上风电）

海上风电再添“大国重器”我国首个 1300 吨自升自航式风电安装船在启东成功下水。7 月 19 日，我国海上风电建设再添“大国重器”——中国首个 1300 吨自升自航式风电安装船“铁建风电 01”在启东中远海运海工成功下水，该船融合了当前世界最新科技，多项技术打破国内记录，是目前国内最先进、综合性能最高的海上风电安装船舶。（国际船舶网）

风机机舱起火引发三天草原火灾 美国国家事故管理小组介入调查。北极星风力发电网获悉，近日，美国华盛顿州发生一起由风机起火引起的草原起火事件，火情持续将近三天才被扑灭。目前，美国国家事故管理小组已经开展调查工作，具体是什么引起的风机机舱着火还尚待公布。（北极星风力发电网）

资料来源：第一电网，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 15：公司动态

公司	公告日期	具体内容
国轩高科	2019-07-26	关于收到全资子公司分红款的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5510597.pdf
	2019-07-22	关于全资子公司开展融资租赁业务的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-22\5503109.pdf
	2019-07-22	关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-22\5503117.pdf
	2019-07-22	第七届监事会第二十五次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-22\5503113.pdf
	2019-07-22	关于调整第二期员工持股计划管理方式的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-22\5503105.pdf
	2019-07-22	第七届董事会第二十五次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-22\5503107.pdf
	2019-07-22	独立董事关于第七届董事会第二十五次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-22\5503115.pdf
	2019-07-22	关于为全资子公司提供对外担保的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-22\5503111.pdf
金风科技	2019-07-23	关于参加 2019 年新疆辖区上市公司投资者集体接待日活动的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5504299.pdf
新纶科技	2019-07-26	关于立案调查事项进展暨风险提示的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5510269.pdf
麦格米特	2019-07-23	关于对《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（191418 号）反馈回复的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505259.pdf
	2019-07-23	可转债申请文件反馈意见的回复 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505255.pdf
欣旺达	2019-07-25	2014 年非公开发行公司债券（第一期）2019 年兑付暨摘牌公告（二） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5510465.pdf
	2019-07-25	2014 年非公开发行公司债券（第一期）2019 年兑付暨摘牌公告（一） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5510464.pdf
通威股份	2019-07-27	通威股份 2019 年第三期超短期融资券发行结果公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512782.pdf
	2019-07-23	通威股份关于控股股东股权质押及解除的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5504651.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