

行业周报 (第三十一周)

2019年08月04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: 风电看好下半年吊装高峰来临, 新能源车或已过基本面低点

中核汇能甘肃玉门黑崖子 50MW 平价风电示范项目于 2019 年 7 月 31 日实现并网发电, 并网时间提前一个月, 我们认为项目将为国内新能源平价发展道路提供示范作用, 看好下半年吊装高峰来临。新能源车关注 8 月排产回暖, 我们认为行业基本面低点已过, 继续建议增配。

子行业观点

风电-增持: 国内首个平价项目并网发电, 吊装高峰来临。新能源车-增持: 8 月排产回暖, 基本面低点已过。光伏-中性: 积极推进补贴拖欠问题解决, 电池片价格接近底部。电力设备-增持: 南网与广西政府签署协议, 千亿投资改善电网建设。

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

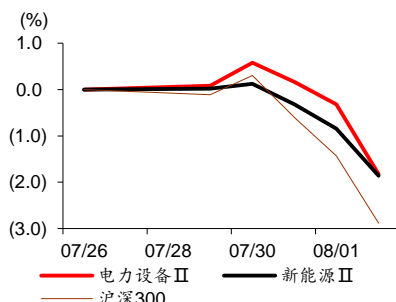
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
好利来	002729.SZ	13.60
金冠股份	300510.SZ	12.14
通达股份	002560.SZ	11.41
中环股份	002129.SZ	9.79
泰永长征	002927.SZ	9.61
仁东控股	002647.SZ	7.62
晶盛机电	300316.SZ	6.49
安科瑞	300286.SZ	6.41
宏发股份	600885.SH	6.27
科远智慧	002380.SZ	6.06

一周跌幅前十公司

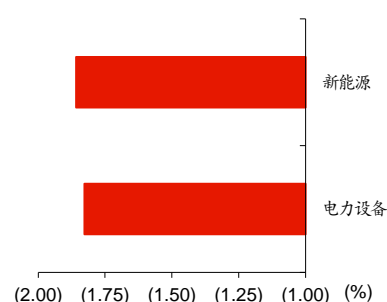
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
杭电股份	603618.SH	(17.37)
东方日升	300118.SZ	(9.33)
ST 锐电	601558.SH	(8.33)
百利电气	600468.SH	(8.29)
光一科技	300356.SZ	(8.27)
长城电工	600192.SH	(7.63)
天龙光电	300029.SZ	(7.56)
国电南自	600268.SH	(7.33)
中电电机	603988.SH	(7.14)
鼎汉技术	300011.SZ	(7.07)

资料来源: 华泰证券研究所

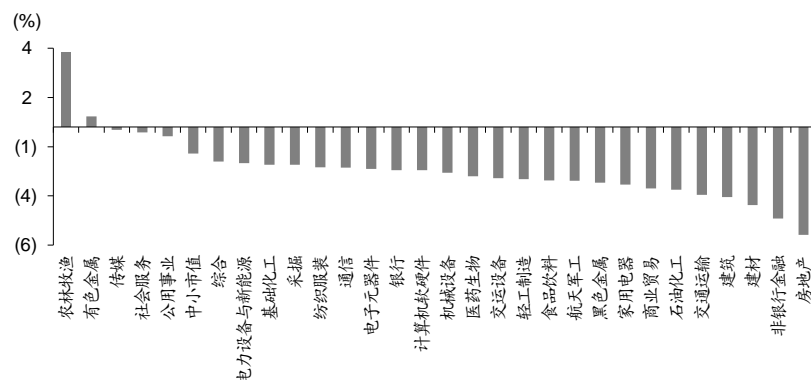
一周内行业走势图



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	08月02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	25.78	35.64~38.88	1.16	1.08	1.79	2.13	22.22	23.87	14.40	12.10
金风科技	002202.SZ	买入	11.68	16.38~18.20	0.78	0.91	1.11	1.34	14.97	12.84	10.52	8.72
麦格米特	002851.SZ	增持	20.79	23.33~25.33	0.43	0.67	0.81	0.98	48.35	31.03	25.67	21.21

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

风电-增持：国内首个平价项目并网发电，吊装高峰来临

首个风电平价示范项目并网发电，具有示范与引领意义。中核汇能甘肃玉门黑崖子 50MW 平价风电示范项目于 2019 年 7 月 31 日实现并网发电，该项目是国家能源局批准的第一批风电平价示范项目之一，也是全国首个并网发电的平价风电示范项目。项目共安装 25 台单机 2MW 容量风机，比计划提前一个月并网发电。预计利用小时数在 3000 小时以上，造价控制在 5.7 元/W 以内。首个平价项目的并网发电具备示范和引领作用，为国内新能源平价发展道路探索做出了积极贡献。

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 年底前仍未完成并网的，国家不再补贴；2019 年 1 月 1 日至 2020 年底前核准的陆上风电项目，2021 年底前仍未完成并网的，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。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：8月排产回暖，基本面低点已过

8月排产回暖，行业开始备货。根据化学与物理电源协会 8 月 2 日《8 月排产好转，电池市场一周汇总》披露，近期锂电池市场已见好转苗头，根据多家电池企业排产计划，8 月份电池产量将有明显恢复，一方面是前 2 个月低排产背景下库存已几近消化，另一方面为 9 月旺季做准备，提高生产量。我们认为，8 月排产回暖基本符合预期。考虑季节性因素，整车环节的“金九银十”行情仍然值得期待。虽然补贴退坡的边际效应递减，但是我们认为全年来看，Q4 仍然会因为抢装成为新能源车的销量高峰。我们预计后续产销量将环比持续改善，全年 150 万量销量目标大概率能实现。

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：积极推进补贴拖欠问题解决，电池片价格接近底部

根据光伏们 7 月 29 日《财政部酝酿停止第八批补贴目录申报，合规光伏、风电项目可排队发放补贴》报道，财政部正在酝酿不再实施第八批可再生能源补贴目录的申报，未进入前七批目录的合规光伏、风电项目将全部进入补贴大名单，按照并网时间、项目类型、技术特点等要素由电网公司确定及发放补贴。我们认为，相关部门积极推进补贴资金的发放向市场释放积极信号。对于电站合法身份认定，有利于解决中小企业在新能源投资领域融资难的问题，将促进行业的稳定健康发展。

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 1.03 元/片下调到 0.95 元/片，下跌速度、幅度均超市场预期。主要原因受国内需求尚未大规模启动，库存持续积压，虽然电池片厂商七月陆续减产，库存压力仍然较大。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的空间，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，价差放大至 1.8-1.9 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：南网与广西政府签署协议，千亿投资改善电网建设

南网与广西电网签署协议，关注智能电网和农网改造。根据北极星电力网 7 月 31 日《南方电网在广西签下千亿投资协议：将广西电网建设成为全国一流电网、全国智能电网示范区》披露，中国南方电网公司也与广西壮族自治区政府签署协议，双方将开展大小电网合作，共同推动主电网和地方电网融合发展。从投资规模看，协议要求在 2019 至 2023 年五年内，南方电网公司将在广西投资 1000 亿元以上，将广西电网建设成为全国一流电网、全国智能电网示范区。从建设方向上看，智能电网和农村配网建设被重点强调，补齐电网发展短板。

南网建设呈现出分层特征，投资规模或被低估。与国网的泛在电力物联网建设规划呼应，南方电网也提出了数字南网的建设方案，注重增加电网的信息化水平。从建设路径上看，我们认为南网的建设方案更具针对性，主要面向发达网省，信息化投资规模存在被低估的可能。南网的数字南网建设目标更注重平台层，主要针对电网基础建设发达地区，务求尽快创造信息化价值。基础设施欠发达网省注重感知层建设，建设规模未被列入数字南网规划中，我们认为南网信息化投资规模存在被低估的可能。

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1：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	08月02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	23.66	29.37~31.15	0.72	0.89	1.20	1.63	32.86	26.58	19.72	14.52
欣旺达	300207.SZ	增持	11.98	17.25~18.63	0.45	0.69	1.03	1.45	26.62	17.36	11.63	8.26
国电南瑞	600406.SH	买入	18.25	24.61~26.75	0.90	1.07	1.25	1.45	20.28	17.06	14.60	12.59

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>
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)：特高压兑现现在，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	08月02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	75.28	1.54	2.02	2.50	3.02	48.88	37.27	30.11	24.93
璞泰来	603659.SH	55.15	1.37	1.74	2.30	2.85	40.26	31.70	23.98	19.35
恩捷股份	002812.SZ	32.93	0.64	1.03	1.35	1.70	51.45	31.97	24.39	19.37
岷江水电	600131.SH	14.41	0.20	0.27	0.29	0.31	72.05	53.37	49.69	46.48
林洋能源	601222.SH	4.25	0.43	0.50	0.60	0.66	9.88	8.50	7.08	6.44

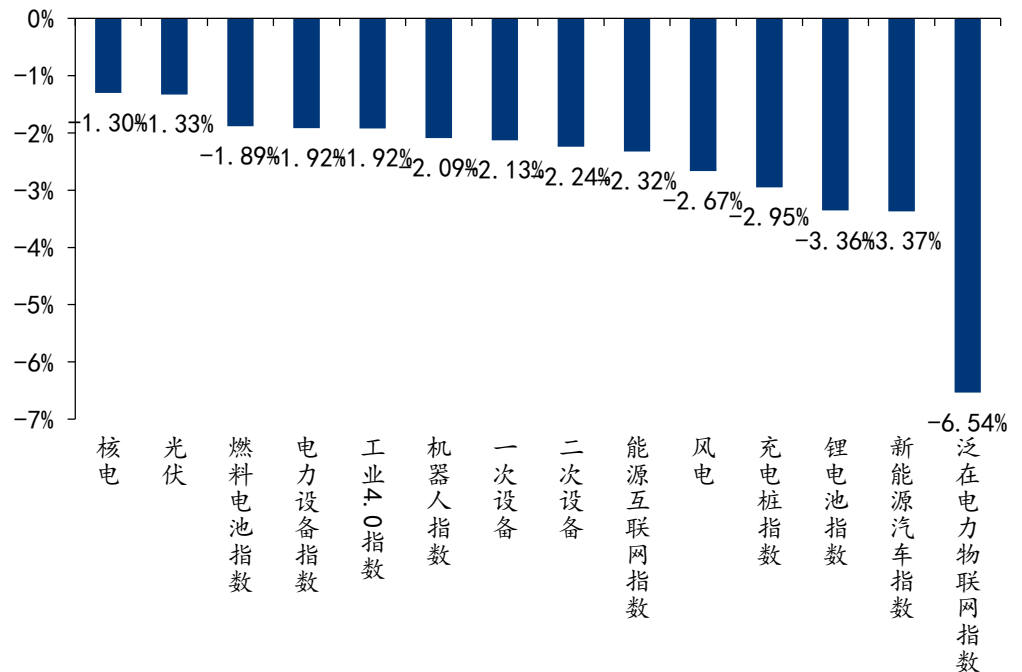
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

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下降，降幅前三的板块分别为泛载电力物联网指数、新能源汽车指数、锂电池指数，降幅分别为6.54%、3.37%、3.36%。

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

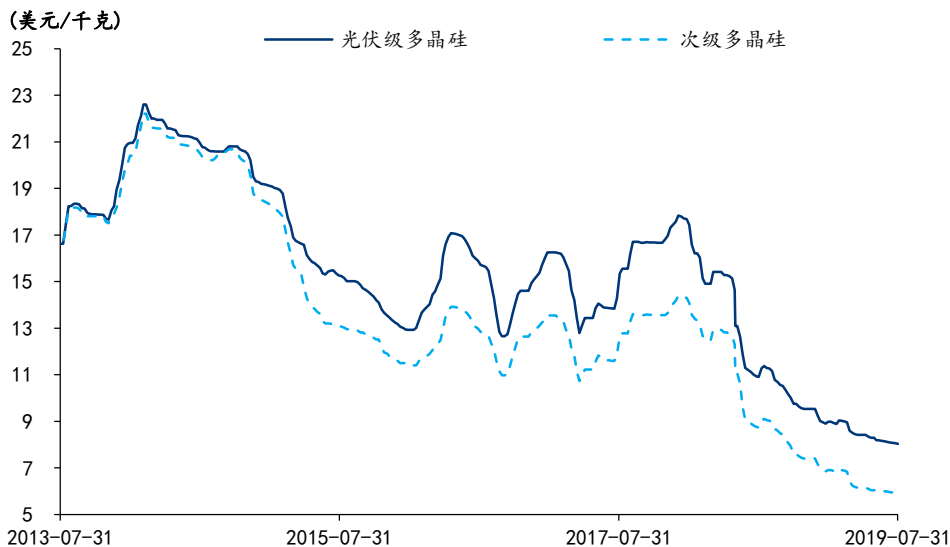
图表5：锂电产业链价格

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	14-14.5	14-14.5	--	万/吨
三元材料	523/动力	国产	12.2-12.5	12.2-12.5	--	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	11.8-12	11.8-12	--	万/吨
三元材料	镍 55 型	国产	11.3-11.5	11.3-11.5	--	万/吨
三元材料	单晶 622 型	国产	15.5-16	15.5-16	--	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	4.5-4.8	4.5-4.8	--	万/吨
锰酸锂	高容量型	国产	3.4-3.7	3.4-3.6	↓0.05	万/吨
锰酸锂	低容量型	国产	2.9-3.2	2.9-3.2	--	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	7.1-7.4	7.2-7.5	↑0.1	万/吨
三元前驱体	622	国产	7.7-8	7.8-8.1	↑0.1	万/吨
三元前驱体	111	国产	8.8-9.3	8.9-9.4	↑0.1	万/吨
氢氧化锂	电池级	国产	7.7-8	7.4-7.7	↓0.3	万/吨
碳酸锂	电池级	国产	6.7-7.1	6.4-6.8	↓0.3	万/吨
碳酸锂	工业级	国产	6.2-6.4	5.9-6.2	↓0.3	万/吨
金属锂锂电	工业级	国产	64-65	64-65	--	万/吨
金属锂锂电	电池级	国产	67-68	67-68	--	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	21.8-22.8	22.8-23.8	↑1.0	万/吨
硫酸钴	20.50%	国产	3.5-3.8	3.6-3.9	↑0.1	万/吨
四氧化三钴	72%	国产	15-15.5	15-15.5	--	万/吨
电解镍	1#	国产	11.07-11.29	11.34-11.53	↑0.27	万/吨
硫酸镍	电池级	国产	2.4-2.6	2.4-2.6	--	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	4.0-5.0	↓0.2	万/吨
负极材料	人造	国产/中端	4.6-5.6	4.2-5.2	↓0.4	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 湿法涂覆隔膜	国产/中端				
隔膜	膜		3.9-4.7	3.9-4.7	--	元/平方米
	7μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜	国产/中端				
隔膜	膜		2.7-3.8	2.7-3.8	--	元/平方米
	9μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜	国产/中端				
隔膜	膜		2.8-3.5	2.8-3.5	--	元/平方米
	三元/圆柱国产					
电解液	/2600mAh		3.5-4.5	3.5-4.7	↑0.2	万/吨
	三元/常规动力国产					
电解液	型		4.2-4.8	4.2-5.2	↑0.4	万/吨
电解液	锰酸锂	国产	2.4-2.7	2.4-3.0	↑0.3	万/吨
电解液	磷酸铁锂	国产	3.2-3.8	3.4-4.2	↑0.4	万/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	国产	9-10.5	9-10	↓0.5	万/吨
EMC	电池级	国产	1.35-1.4	1.35-1.43	↓0.03	万/吨
DMC	电池级	国产	0.72-0.78	0.67-0.73	↓0.05	万/吨
EC	电池级	国产	1.7-2	1.45-1.85	--	万/吨
DEC	电池级	国产	1.4-1.45	1.4-1.5	↑0.05	万/吨
PC	电池级	国产	0.95-1	0.95-1.05	↑0.05	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	5.7-6.0	↓0.2	元/颗
小动力 18650	三元/2500mAh	国产	6.3-6.6	6.1-6.4	↓0.2	元/颗

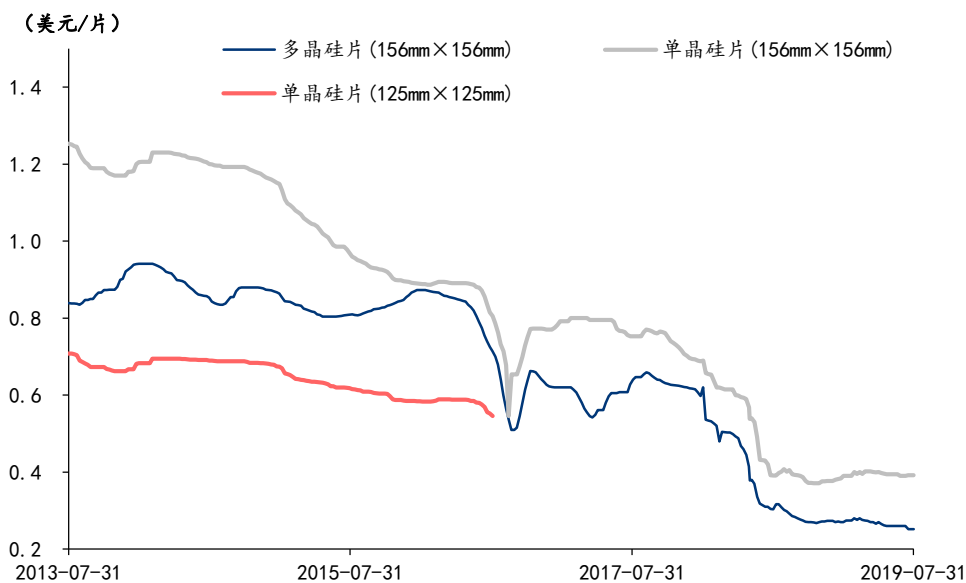
资料来源：CIAPS，华泰证券研究所

图表6：多晶硅价格走势（单位：美元/千克）



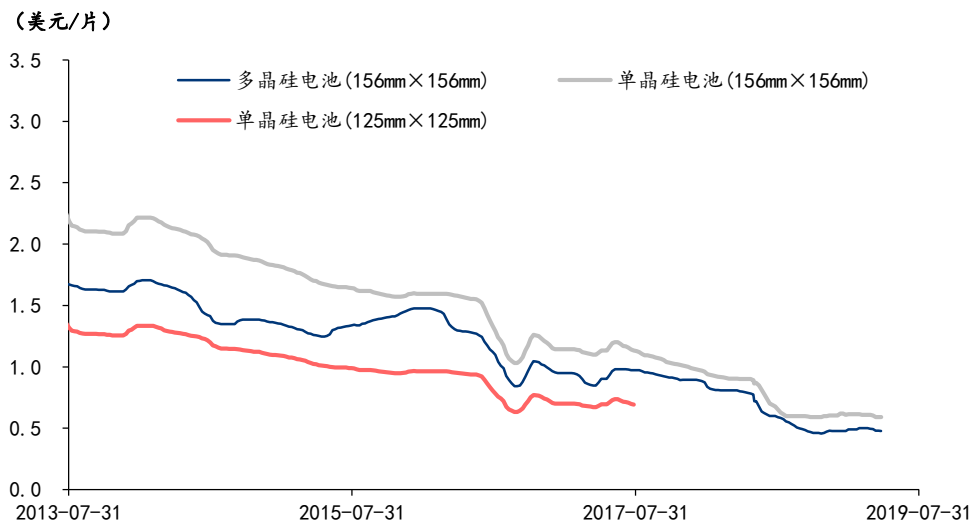
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：硅片价格走势（单位：美元/片）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

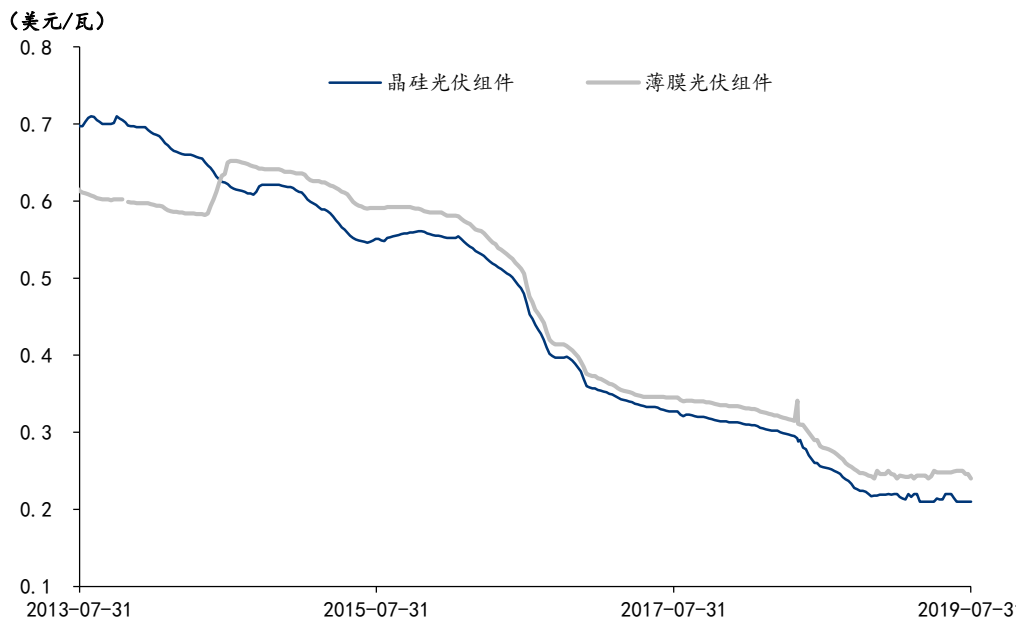
图表8： 电池片价格走势（单位：美元/片）



注：Wind 尚未公布 4 月 24 日以来电池片价格信息。

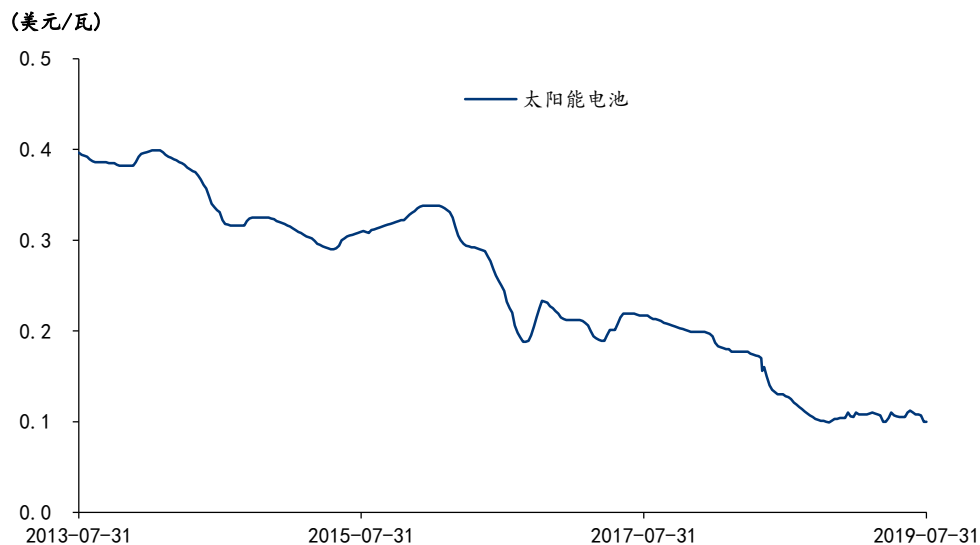
资料来源：Wind，华泰证券研究所

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

上周光伏产业链中，多晶硅方面光伏级多晶硅和次级多晶硅均下跌 0.03 美元/kg，硅片价格维持稳定。

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 (美元/kg)	单晶硅片 (156mm×156mm) (美元/片)
前一周	0.25	8.03	5.89	0.39
前两周	0.25	8.06	5.92	0.39
变化	0.00	-0.03	-0.03	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

北京拟用新能源汽车替代快递外卖用车。今年10月底前，北京市将制定出台“快递、外卖等行业使用车辆管理办法”，进一步规范运营秩序，提升服务品质。按照“总量控制、逐年递减”的目标，北京市准备通过使用合法规范的新能源汽车，逐步替换现有的快递电动三轮车和外卖车辆。同时计划出台支持快递行业新能源货车通行路权配套政策，支持快递行业新能源货车进院投递，并在快递分拨处理中心和规模较大的投递网点等相关区域，配建新能源充电设施。（第一电动网）

亚星客车：收到1亿元国家新能源汽车推广补贴。亚星客车（600213）7月26日盘后公告，公司于近日收到扬州市财政局转支付的2016年度新能源汽车推广应用补助清算资金以及2018年度新能源汽车推广应用补助资金预拨款共1亿元。（第一电动网）

LG化学投资5000亿韩元在韩国新建电池材料工厂。据外媒报道，韩国电池制造商LG化学于7月25日表示，已同意投资5000亿韩元（4.2403亿美元）在韩国建立一家工厂，生产锂离子电池正极材料。（第一电动网）

恒大1.8亿追加收购卡耐新能源9.6%股权。7月26日，恒大健康（00708）公布，该公司的全资附属公司恒大新能源科技集团有限公司作为买方与深圳市邦亚电子科技有限公司作为卖方订立内容有关收购事项的股份买卖协议，买方同意按总代价人民币1.78亿元向卖方收购目标公司的9.5890%股权。于该次收购事项交割后，买方将合共持有目标公司的79.859%股权。（第一电动网）

爱驰正式入驻江铃控股。启信宝显示，7月26日，江铃控股有限公司发生多项工商变更，其中爱驰汽车有限公司正式新增为江铃控股的股东，注册资本由10亿元增长至20亿元。与此同时，长安汽车股份有限公司总裁张宝林不再担任江铃控股的法定代表人，由爱驰汽车联席总裁徐骏接任。而江铃控股经营范围也新增“新能源汽车的研发、生产、销售”。（第一电动网）

中国电池百强名单发布：宁德时代第二 比亚迪第四。7月29日，中国化学与物理电源行业协会发布了“2018年度中国电池行业百强企业名单”。天能动力国际有限公司以345.52亿元再次蝉联中国电池行业百强企业第一，同比增长28.4%。宁德时代新能源科技股份有限公司以296.11亿元位居第二，同比增长48.1%。超威动力控股有限公司以269.48亿元排名第三，同比增长9.3%。宁德新能源科技有限公司和比亚迪股份有限公司分别以246.65亿元和218.07亿元位居第四和第五，分别增长32.7%和45.5%。（第一电动网）

淘汰老旧车型 西安市新上线200辆纯电动出租汽车。7月31日上午，西安市纯电动出租汽车发布仪式在位于高新区草堂科技产业园的比亚迪二厂隆重举行。发布仪式后，200辆崭新的纯电动出租车驶出了厂区，列队前往市区为市民提供服务。（第一电动网）

星恒电源获超12亿Pre-IPO轮融资 2020年电池产能将破10GWh。近日，据公开资料显示，星恒电源获得超12亿元人民币Pre-IPO轮融资，由盈科资本、国家电投产业基金、海通新能源、海通创新证券、博信基金、安徽金通、赛富投资、兴业银行、中国兵器集团等多支基金战略投资，将主要用于股权结构调整和全球市场扩张。在新的资本加持下，星恒电源将迎来更大的业绩腾飞。（第一电动网）

四部委：2018年及以前年度新能源汽车补贴清算工作启动。7月26日，财政部等四部委联合发布了《关于开展2018年及以前年度新能源汽车推广应用补助资金清算的通知》。通知表示，根据2016年新能源汽车推广专项检查问题处理要求，对已按正常补助标准50%清算的终端用户闲置车辆，此次不申报或未通过审核将扣回已拨付资金。对2015年及以前年度车辆此次未申报或不符合相关要求未通过审核的，以后年度不再予以集中清算。（第一电动网）

滴滴与英国石油成立合资公司 布局新能源车充电网络。8月1日消息，滴滴出行与能源企业BP（英国石油）宣布成立合资公司，共同在中国建设开发和运营新能源车充电桩站，为滴滴车主和社会车主提供高效、便利的充电服务。目前，BP在广州建设的首个桩站已经接入滴滴旗下的小桔充电平台并进行试运营。成立合资公司之后，充电桩建设和运营将进一步提速。（第一电动网）

大众集团与充电系统供应商has to be公司合作，深化参与充电基础设施建设。大众汽车正在扩展其在充电基础设施领域的参与，并将与电动汽车充电系统的供应商has to be公司合作。大众汽车集团旗下Elli公司将收购该公司的少数股权。目前大众公司自己的充电站已经在使用has to be公司的软件运营中。（第一电动网）

光伏

世界上第一条光伏铁路即将在英国开通。据外媒报道，为了利用可再生能源并减少其所产生的碳排放，英国国营铁路公司(Network Rail)与太阳能铁路企业Rideing Sunbeam进行了合作：使用太阳能电池板为英格兰东南部的列车提供动力并启动了第一个光伏铁路试点计划。北极星太阳能光伏网2019年上半年光伏组件出口分析及下半年发展预测 随着光伏组件技术的不断提升，组件成本持续下降，国内市场逐步缩减，海外市场成为新的角力点。2019年上半年光伏组件总出口量为34.20GW(同比增长99.50%)，出口总金额88.88亿美元(同比增长51.20%)。（北极星太阳能光伏网）

92个光伏项目、两项关键技术 贵州大力发展太阳能发电！日前，贵州省发布《贵州省十大千亿级工业产业振兴行动实施方案》，方案明确指出：大力发展太阳能发电。坚持集中开发与分散开发并举、电能优先消纳和就近消纳为主的原则，大力开发利用太阳能资源，推动光伏发电项目建设。积极推进高效、双面及双玻光伏组件在贵州地区应用，提高土地的节约集约综合效率。推广应用太阳能光伏瓦片组件技术成果，利用工业园区、农业观光园、城市综合体等有利条件，发展分布式光伏发电项目，推进太阳能发电多元化发展。并且明确92个光伏发电重点项目，和屋顶分布式光伏发电技术、太阳能光伏瓦片组件技术成果推广应用两项光伏关键技术。（北极星太阳能光伏网）

协鑫系下调内蒙古项目出资额 天津国企中环加码。保利协鑫能源最新发布公告显示，2019年7月26日苏州协鑫科技与天津中环半导体股份有限公司及内蒙古中环协鑫于增资协议之后订立补充协议。该补充协议主要条款为，根据增资协议，苏州协鑫科技将其部分出资额(人民币3.2亿元)所附带的权利及责任转让予中环股份，即苏州协鑫科技的出资额将由人民币8亿元减少至人民币4.8亿元，同时中环股份的出资额将由人民币8亿元增加至人民币11.2亿元。此轮增资完成后，内蒙古中环将持有内蒙古中环协鑫34.07%股权，中环股份将持股27.05%，苏州协鑫科技持股26.19%，呼和浩特市领创投资基金与呼和浩特市城池二期基金分别持股7.93%和4.76%。（北极星太阳能光伏网）

3.14元/W！黑龙江绥化市500MW光伏平价项目EPC中标价格创行业新低。日前，黑龙江绥化市平镇400MW光伏平价项目与昌德镇100MW光伏平价项目公示EPC中标结果，黑龙江利源电力集团有限公司分别以总价125791.16万元，单价3.144元/W（400MW项目）；总价31399.59万元，单价3.14元/W（100MW项目）中标；与之前国电投朝阳200MW平价项目3.381元/W的投标最低价对比，该项目中标价格再次刷新了行业记录。（北极星太阳能光伏网）

向日葵：拟将光伏业务相关资产转让给聚辉新能源。向日葵近日发布公告称，根据公司战略规划，为适应公司未来业务发展及资产整合需要，实现业务板块化管理，提升公司经营效率，公司拟以建筑物类固定资产、土地使用权、现金的方式向全资子公司聚辉新能源合计增资2.18亿元，增资后聚辉新能源注册资本由1,000万元人民币增至22,800万元。同时，公司拟将光伏业务相关资产转让给聚辉新能源。（北极星太阳能光伏网）

新闻概要

风电

华能集团将携手中船集团 共同搭建海上风电开发平台。华能集团愿携手中船集团，共同搭建海上风电开发平台，推进风电项目合作，以高端产业链推动高质量发展。（北极星风力发电网）

三峡雄安新能源有限公司成立！三峡雄安新能源有限公司主要从事节能技术服务、环保技术开发等战略性新兴产业，注册资本壹亿元。该公司的成立，是三峡集团党组坚决贯彻落实习近平总书记重要指示精神和党中央决策部署，在推动京津冀协同发展中充分发挥能源央企作用的重要举措。（北极星风力发电网）

运达风电中标 120MW 风电项目！北极星风力发电网获悉，近日中节能五峰牛庄风电场工程项目风力发电机组设备采购发布中标候选人公示，公示显示：中标候选人第一名为浙江运达风电。（北极星风力发电网）

协合新能源 2019 年中期利润增长 44.8% 共新签约风资源 3,682MW。期内，集团共实现收入人民币 963,349,000 元（2018 年同期：人民币 809,609,000 元），较去年同期上升 19.0%；集团权益持有人应占溢利人民币 399,232,000 元（2018 年同期：人民币 275,713,000 元），较去年同期上升 44.8%；每股基本盈利为人民币 4.75 分（2018 年同期：人民币 3.21 分）；每股全面摊薄盈利为人民币 4.54 分（2018 年同期：人民币 3.19 分）。截至 2019 年 6 月 30 日，集团资产净值人民币 5,783,283,000 元（2018 年 12 月 31 日：人民币 5,546,739,000 元），每股净资产为人民币 0.68 元（2018 年 12 月 31 日：人民币 0.65 元）。（北极星风力发电网）

上海电气 8MW 海上风机下线、汕头智能基地投产！今日，上海电气汕头智能制造基地投产暨首台 8MW 海上风机下线仪式在广东汕头市顺利举行。这意味着国内最大海上风机新纪录诞生，又一国际一流的智能制造基地落户汕头，中国海上风电再迎来一个重大里程碑。（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	2019-07-31	关于召开2019年第一次临时股东大会的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5517319.pdf
金风科技	2019-08-02	2018年年度权益分派A股实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522084.pdf
天顺风能	2019-08-01	关于回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5520702.pdf
欣旺达	2019-08-01	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\2019-8\2019-08-01\5521292.pdf
星源材质	2019-07-30	第四届董事会第十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5516760.pdf
国电南瑞	2019-07-31	国电南瑞独立董事独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5516203.pdf
	2019-07-31	国电南瑞债务融资工具信息披露管理办法 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5516215.pdf
	2019-07-31	国电南瑞第七届董事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5516204.pdf
通威股份	2019-08-01	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\2019-8\2019-08-01\5520243.pdf
	2019-07-31	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\2019-7\2019-07-31\5516216.pdf
宏发股份	2019-07-31	宏发股份第九届董事会第四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5516266.pdf
	2019-07-31	宏发股份2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5516268.pdf
	2019-07-31	宏发股份关于执行新会计准则的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5516288.pdf
	2019-07-31	宏发股份关于召开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\2019-07-31\5516269.pdf
	2019-07-31	宏发股份独立董事关于执行新会计准则的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5516264.pdf
	2019-07-31	宏发股份2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5516267.pdf
	2019-07-31	宏发股份2019年第一次临时股东大会资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5516297.pdf
	2019-07-31	宏发股份第九届监事会第四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5516270.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过预期，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