

行业周报 (第二十五周)

2019年06月24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: 光伏竞价进入关键期, 新能源车 6 月排产下滑

PERC 电池片价格普遍出现小跌, 价格松动的主要原因是 PERC 产能逐渐释放以及下游国内竞价项目对组件端降本压力的传导。我们预计 Q3 国内竞价项目充分释放, 压制半年的国内需求逐步释放, 叠加海外硅料大厂检修, 我们认为单晶用料价格或迎来向上拐点。新能源车 6 月排产下滑, 产业链或面临短期阵痛。

子行业观点

光伏-增持: PERC 电池片价格松动, 竞价申报进入关键期。新能源车-增持: 6 月排产下滑, 产业链或面临短期阵痛。风电-增持: 可再生能源电价补贴下发, 静候吊装高峰来临。电力设备-增持: 央企签订业绩责任书, 国网承诺 19 年净利同比增加 12%。

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: 国内消费电子模组龙头, 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

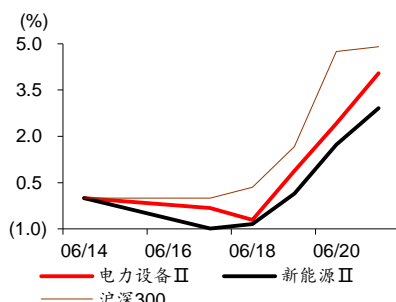
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
银星能源	000862.SZ	33.10
光一科技	300356.SZ	19.26
天龙光电	300029.SZ	18.21
运达股份	300772.SZ	14.22
华西能源	002630.SZ	13.70
南风股份	300004.SZ	12.71
安科瑞	300286.SZ	11.96
温州宏丰	300283.SZ	11.73
向日葵	300111.SZ	11.65
大烨智能	300670.SZ	11.60

一周跌幅前十公司

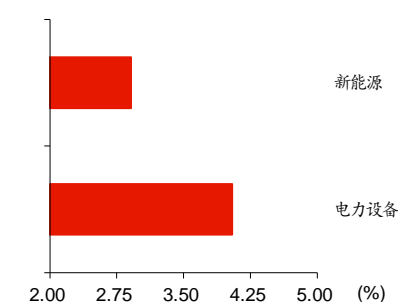
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
众和退	002070.SZ	(40.45)
退市海润	600401.SH	(35.00)
*ST 赫美	002356.SZ	(13.24)
ST 远程	002692.SZ	(10.48)
红相股份	300427.SZ	(10.42)
恩捷股份	002812.SZ	(8.06)
*ST 猛狮	002684.SZ	(6.47)
旭光股份	600353.SH	(6.39)
中光防雷	300414.SZ	(5.74)
金龙羽	002882.SZ	(5.59)

资料来源: 华泰证券研究所

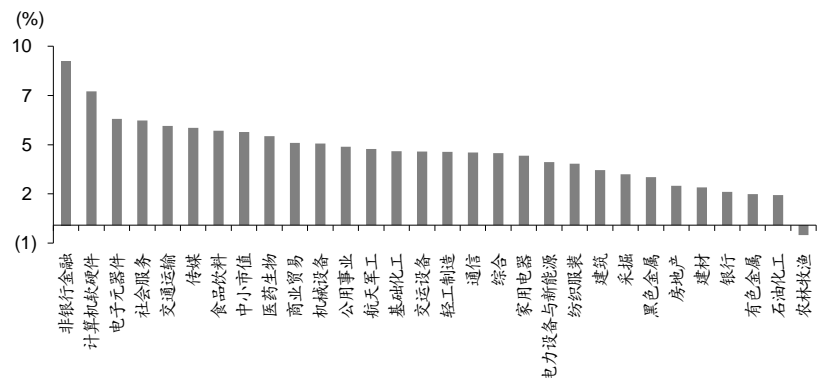
一周内行业走势图



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	06月21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	23.72	35.64~38.88	1.16	1.08	1.79	2.13	20.45	21.96	13.25	11.14
欣旺达	300207.SZ	增持	11.84	17.25~18.63	0.45	0.69	1.03	1.45	26.31	17.16	11.50	8.17
晶盛机电	300316.SZ	买入	13.12	17.40~18.56	0.45	0.58	0.75	0.97	29.16	22.62	17.49	13.53

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

光伏-增持：PERC 电池片价格松动，竞价申报进入关键期

根据 PVInfolink 上周产业链价格，PERC 电池片价格普遍出现小跌 0.020 元/W，大多落在 1.170-1.190 元/W，海外价格也相应下跌到 0.155-0.157 美元/W。价格松动的主要原因是 PERC 产能的逐渐释放及下游国内竞价项目对组件端进一步降本压力的传导。随着 PERC 产能进一步释放，单晶硅片需求继续攀升，短期内单晶硅片供给紧张的局面或难以缓解。硅片龙头企业具备上调硅片价格的基础，但受下游竞价项目进一步降本的压力影响，具体调价动向还需观察。

6 月各省完成竞争性配置工作，报价策略将影响产业链走向。6 月底临近，9 省市竞价项目申报已经截止。根据能源局发布的《关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，除户用和扶贫外，各省将在下周结束省级竞价申报工作并上报国家能源局，进行全国竞价排序。

我们认为，部分低光伏标杆电价、高火电上网电价的区域，在竞争配置中降价空间不大，如东三省、冀北等地区竞价中处于劣势；同时前期部分参与平价项目申报落榜的项目，仍有较大可能参与到竞价项目中。因此，在保证项目收益率的条件下，选择怎样的报价策略将决定最终的电价降幅区间，是低电价下先拿指标，明年上半年并网；还是理性报价，年内并网都将对产业链下半年的走势产生重大影响。

产业链价格伺机而动，继续看多单晶用料价格。我们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 国内竞价项目充分释放，压制半年的国内需求逐步释放，叠加海外硅料大厂检修，我们认为单晶用料价格或迎来向上拐点。

新能源车-增持：6 月份排产下滑，产业或面临短期阵痛

部分龙头电池企业 6 月份排产下滑，行业低谷或将持续至 7 月下旬。根据化学与物理电源协会报道：6 月份，部分龙头电池企业突然停工减量，引起市场剧烈波动。部分动力电池厂为回笼资金低价抛售库存电池，对原数码电池市场造成降维打击。5 月份新能源车销量同比增速下滑至 1.8%，我们认为原因在于：车企 Q1 提前抢装，Q2 抢装动力不强，传统燃油车打折促销削弱新能源车竞争力。由于导致新能源车景气低迷的外部因素变化不大，我们预计 6 月份新能源车销量环比持平，电池厂去库压力仍存。考虑传统燃油车“国六”标准将于 7 月 1 日开始实行，我们预计传统车的去库压力将在 7 月份逐步消化。随着传统车定价切换至正常轨道，新能源车的相对吸引力将提升。因此，我们认为 7 月下旬将是观察新能源车是否能企稳回升的重要窗口期。

短期优先选择业绩受行业波动影响较小的品种，长期布局具备全球竞争力的龙头。由于主流车企下调 19 年的销量目标（比亚迪将 19 年销量目标从年初的 40-45 万辆下调至 35 万辆），近期整车销量和排产数据也持续低迷，市场对板块持悲观态度。短期从相对收益角度看，我们建议优先选择业绩受行业波动影响较小的品种，标的欣旺达、星源材质。从现在往后看一年半，考虑国内补贴政策的边际影响弱化，海外车企布局的新车型开始发力，我们认为 19Q3 或是行业景气的低点。因此，长期仍然建议布局具备全球竞争力的龙头，标的宁德时代、国轩高科、恩捷股份、璞泰来、当升科技。

风电-增持：可再生能源电价补贴下发，静候吊装高峰来临

据国家可再生能源信息管理中心发布的数据显示，2019 年国家可再生能源电价补贴资金预算总额约为 866 亿元。其中，财政部于 6 月 5 日公示的共计 83 亿元补贴资金预算仅为地方电网辖区内可再生能源装机的补贴，涉及风电 42.4 亿元。补贴的下发带动优质运营商现金流改善，有利于降低运营商直接融资成本，促进行业可持续性发展及开工项目的抢装并网。

明确并网时点，强化抢装预期。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。从招标量来看，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，因此我们认为行业未来三年装机量均处于高位。

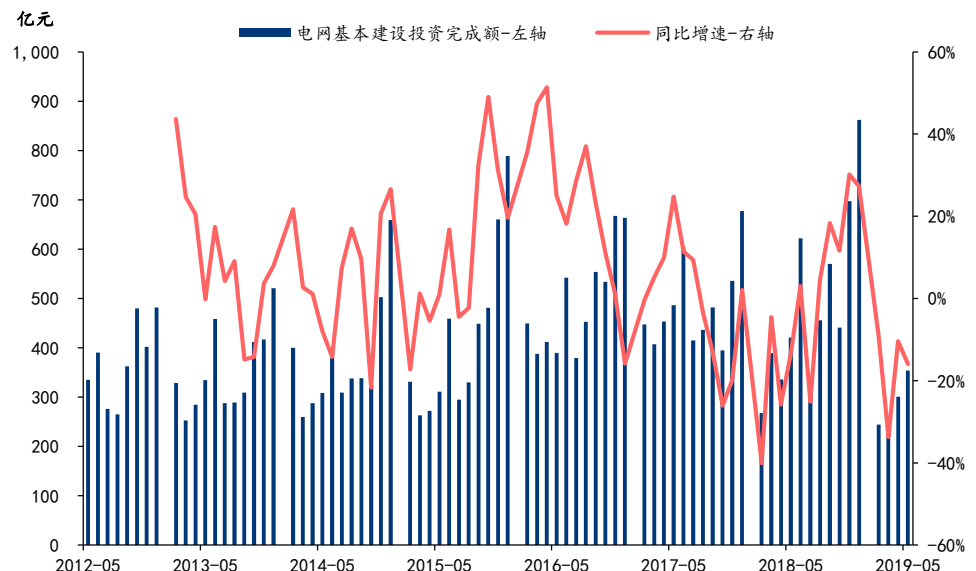
行业政策预期稳定，看好全年持续抢装。我们预计全年吊装数据将超过 30GW，行业高景气度或将延续至 2021 年。存量项目抢装箭在弦上。运营商在风机选择上更看重全生命周期成本即发电小时数、稳定性等综合因素。风电竞价时代从风机价格竞争转向全生命周期度电成本竞争。积极推荐关注行业左侧机会，**重点推荐龙头整机厂金风科技及核心零部件供应商天顺风能等。**

电力设备-增持：中电联发布电力运行情况，电力需求同比增速略有下滑

中电联发布 1-5 月份电力运营数据，电力供给和需求均实现了同比增长，其中供给同比增速基本持平，需求同比增速有所下滑。从电力需求上看，前五月份全国全社会用电量 2.799 万亿千瓦时，同比增长 4.9%，增速比上年同期回落 4.8pct。单月数据看，全国全社会用电量 0.567 万亿千瓦时，同比增长 2.3%，增速比上年同期回落 9.1pct。从电力供给上看，截至 5 月底，全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 18.3 亿千瓦，同比增长 6.1%，增速与上年同期基本持平。其中水电 3.1 亿千瓦、火电 11.5 亿千瓦、并网风电 1.9 亿千瓦、并网太阳能发电 1.3 亿千瓦、核电 0.459 亿千瓦。大型电厂发电量有所下滑，前五月份全国规模以上电厂发电量 2.781 万亿千瓦时，同比增长 3.3%，增速比上年同期回落 5.2pct。

电网基本建设完成额单月下滑，光伏利用小时数整体略有下滑。2019 年 5 月电网基本建设投资额 354 亿元，同比下降 16%，发电设施建设投资同比下滑。1-5 月份，全国发电设备累计平均利用小时 1519 小时，比上年同期降低 20 小时。全国并网风电设备平均利用小时 978 小时，比上年同期降低 24 小时；全国太阳能发电设备平均利用小时 532 小时，与上年同期基本持平。我们认为在净利润指标压力下，未来电网降本增效速度有望加快，基本建设同比下滑也将为泛在网建设留出资金，看好泛在电力物联网建设进程。

图表1：电网基本建设完成额



资料来源：Wind，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2：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	06月21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	13.87	21.12-22.88	0.75	0.88	0.99		18.49	15.76	14.01	
当升科技	300073.SZ	增持	24.61	29.37-31.15	0.72	0.89	1.20	1.63	34.18	27.65	20.51	15.10
金风科技	002202.SZ	买入	11.87	16.38-18.20	0.78	0.91	1.11	1.34	15.22	13.04	10.69	8.86
天顺风能	002531.SZ	买入	5.47	6.00-7.20	0.26	0.40	0.54	0.64	21.04	13.68	10.13	8.55
国电南瑞	600406.SH	买入	18.78	24.61-26.75	0.90	1.07	1.25	1.45	20.87	17.55	15.02	12.95

资料来源：华泰证券研究所

图表3：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
星源材质 (300568.SZ)	<p>看好公司19年边际改善，维持“增持”评级</p> <p>公司18年实现收入5.83亿(+11.92%)，归母净利润2.22亿(+108.02%)，扣非净利润1.08亿(+1.06%)，扣非业绩符合预期。子公司合肥星源亏损0.45亿对业绩影响较大。我们预计19-20年EPS分别为1.08元，1.79元。考虑公司19年湿法隔膜批量化，海外客户占比有望提升，扣非业绩有望同比大增，看好19年边际改善，给予19年合理PE区间33-36倍，对应目标价35.64-38.88元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：星源材质(300568,增持)：18年受子公司亏损影响，看好19年边际改善</p>
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>
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>
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4：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	06月21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	69.09	1.54	2.07	2.56	3.10	44.86	33.38	26.99	22.29
恩捷股份	002812.SZ	47.47	1.09	1.77	2.26	2.80	43.55	26.82	21.00	16.95
璞泰来	603659.SH	47.68	1.37	1.80	2.35	2.89	34.80	26.49	20.29	16.50
岷江水电	600131.SH	15.09	0.20	0.27	0.28	0.30	75.45	55.89	53.89	50.30
林洋能源	601222.SH	4.80	0.43	0.54	0.63	0.74	11.16	8.89	7.62	6.49

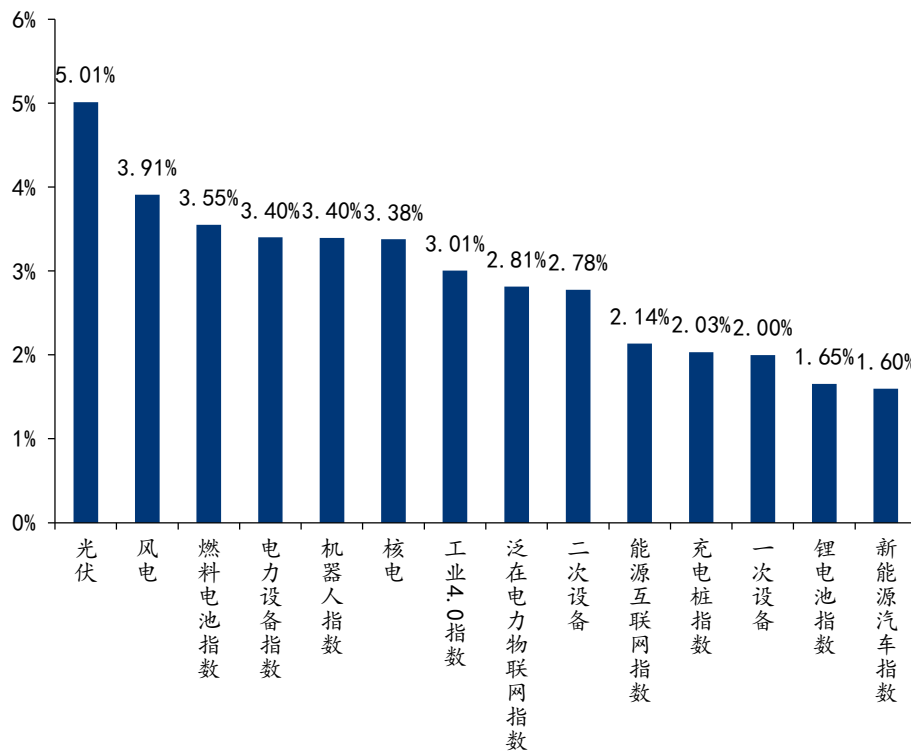
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

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均表现亮眼，除了锂电池指数和新能源汽车指数上涨1.65%和1.60%以外，其余板块均上涨2%以上，光伏板块更是上涨5%。

图表5：电力设备新能源行业细分板块周涨跌幅



资料来源：Wind，华泰证券研究所

产业链数据更新

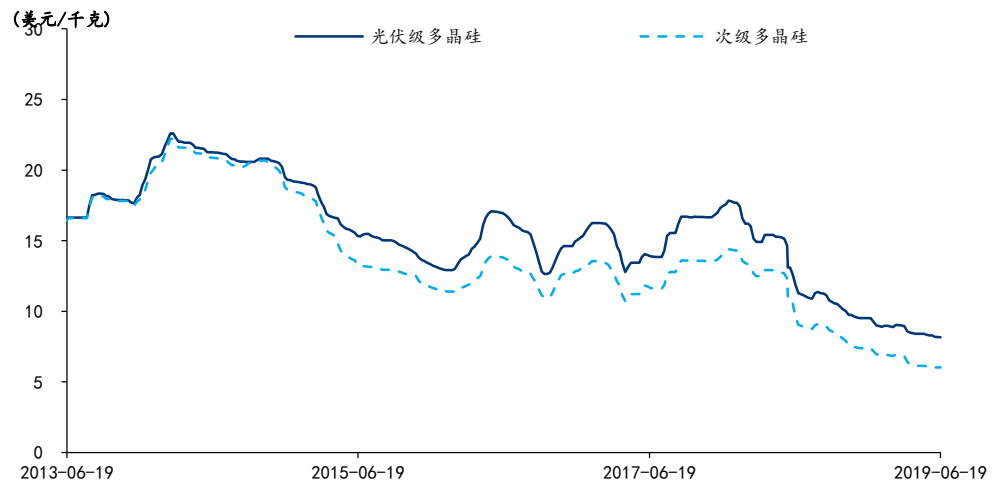
图表6：锂电产业链价格

品名	规格	厂家/产地	前两周价格	前一周价格	涨跌	备注
三元材料	111/动力	国产	16-16.5	15.5-16	↓0.5	万/吨
三元材料	523/动力	国产	13.5-13.8	13.5-13.8	--	万/吨
三元材料	单晶 523 型	国产	14.8-15	14.8-15	--	万/吨
三元材料	523/数码	国产	13.2-13.5	13-13.2	↓0.25	万/吨
三元材料	镍 55 型	国产	12.5-13	12-12.5	↓0.5	万/吨
三元材料	单晶 622 型	国产	16.8-17	16.8-17	--	万/吨
三元材料	622/动力	国产	14.8-15	14.8-15	--	万/吨
三元材料	811/镍 80	国产	19.5-20.5	19.5-20.5	--	万/吨
磷酸铁锂	动力型	国产	4.6-4.9	4.6-4.9	--	万/吨
锰酸锂	动力型	国产	4.6-5.1	4.6-5.1	--	万/吨
锰酸锂	高容量型	国产	3.6-4.1	3.6-4.1	--	万/吨
锰酸锂	低容量型	国产	3-3.4	3-3.4	--	万/吨
钴酸锂	4.35V	国产	21-22	21-22	--	万/吨
三元前驱体	523	国产	8-8.3	7.8-8.1	↓0.20	万/吨
三元前驱体	622	国产	8.6-8.9	8.4-8.7	↓0.19	万/吨
三元前驱体	111	国产	9.8-10.3	9.6-10.1	↓0.20	万/吨
氢氧化锂	电池级	国产	8.5-8.7	8.4-8.6	↓0.10	万/吨
碳酸锂	电池级	国产	7.5-7.7	7.4-7.6	↓0.10	万/吨
碳酸锂	工业级	国产	6.7-7.1	6.7-7.1	--	万/吨
金属锂锂铈	工业级	国产	70-71	69-70	↓1	万/吨
金属锂锂铈	电池级	国产	73-74	72-73	↓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	23.4-25.8	23.3-25.3	↓0.30	万/吨
硫酸钴	20.50%	国产	4-4.3	4-4.3	--	万/吨
四氧化三钴	72%	国产	16.8-17.8	16.3-17.3	↓0.5	万/吨
电解镍	1#	国产	9.99-10.07	9.86-9.94	↓0.13	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	0.68-0.71	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	7.0-8.0	7.0-8.0	--	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 μ m/湿法	国产/高端	3-3.8	3-3.8	--	元/平方米
基膜	7 μ m/湿法	国产/高端	2-2.6	2-2.6	--	元/平方米
基膜	9 μ m/湿法	国产/中端	1.4-1.9	1.4-1.9	--	元/平方米
基膜	14 μ m/干法	国产/中端	1-1.3	1-1.3	--	元/平方米
隔膜	5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜	国产/中端	3.9-4.7	3.9-4.7	--	元/平方米
隔膜	7 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜	国产/中端	2.7-3.8	2.7-3.8	--	元/平方米
隔膜	9 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜	国产/中端	2.8-3.5	2.8-3.5	--	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	1.35-1.4	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	1.8-2	1.8-2	--	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

品名	规格	厂家/产地	前两周价格	前一周价格	涨跌	备注
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	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	8.0-15.0	8.0-15.0	--	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	0.85-0.9	0.85-0.9	--	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

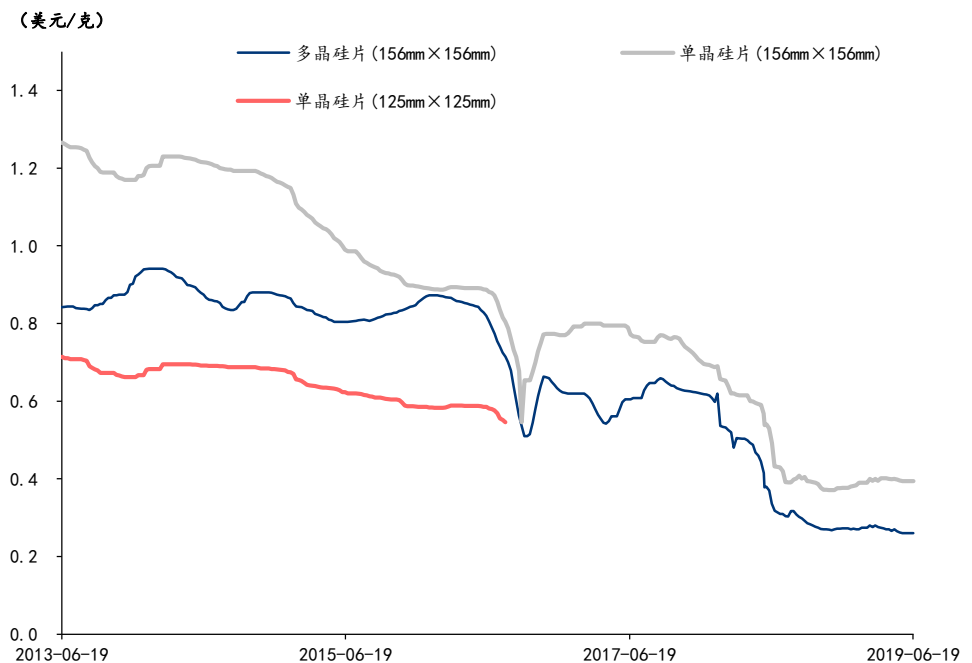
资料来源：CIAPS，华泰证券研究所

图表7：多晶硅价格走势（单位：美元/千克）



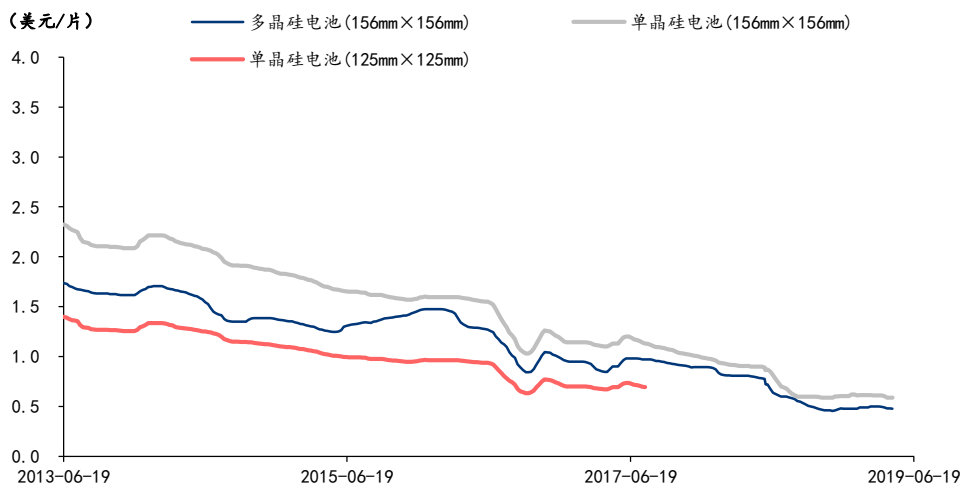
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：硅片价格走势（单位：美元/千克）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

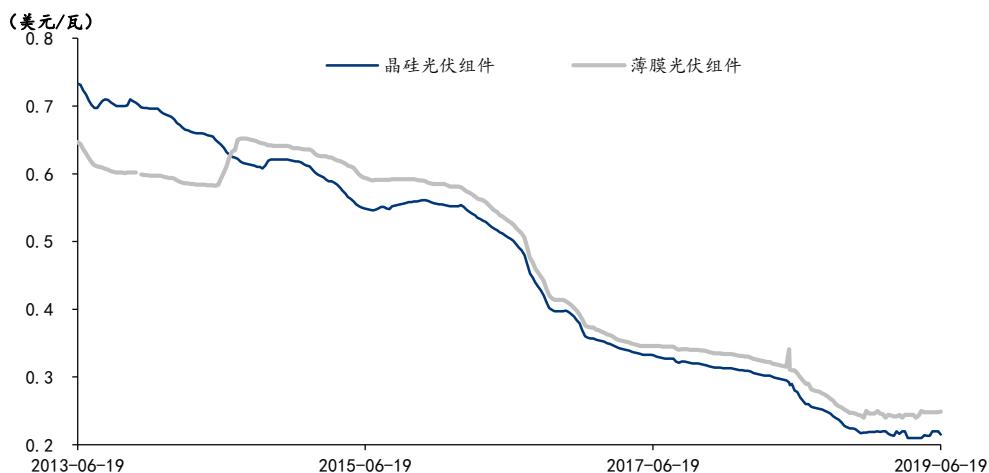
图表9： 电池片价格走势（单位：美元/片）



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10： 光伏组件价格走势（单位：美元/瓦）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表11： 太阳能电池价格走势（单位：美元/瓦）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

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降 0.02 元；带动组件方面晶硅光伏组件下降 0.01 元；其余产品均较上周价格持平。

图表12： 光伏产业链各环节价格变动（周平均价）

	多晶硅片 (156mm×156mm) (美元/片)	光伏级多晶硅 (美元/kg)	次级多晶硅 (万元/吨)	单晶硅片 (156mm×156mm) (元/W)
前一周	0.26	8.18	6.04	0.39
前两周	0.26	8.16	6.02	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13：行业新闻汇总

新闻概要

新能源车

许家印一周内宣布投资南北两大造车基地：总投资2800亿 许家印继宣布在广州南沙投资1600亿元建新能源汽车三大基地之后，又要在辽宁省沈阳市投资1200亿元再建新能源汽车三大基地等项目。仅仅6天，许家印就已经宣布未来要在新能源汽车的生产方面投入高达2800亿元的资金。“3-5年成为世界规模最大、实力最强的新能源汽车集团”，这是许家印在造车规划上的野心。截至目前，许家印对汽车行业的总投入已达成约283.53亿元。（第一电动网）

2021年网联车达60% 江苏推动车联网发展 6月12日，江苏省工信厅、发改委、科技厅、公安厅等8部门联合印发了《江苏省推进车联网（智能网联汽车）产业发展行动计划（2019-2021年）》，指出到2021年，新车驾驶辅助系统（L2）搭载率达到30%以上，车联网车载信息服务终端的新车装配率达到60%以上。（第一电动网）

工信部发布《关于开展新能源汽车安全隐患排查工作的通知》 近期，新能源汽车自燃事故频发，业界和社会舆论广泛关注。为切实加强新能源汽车安全管理，促进新能源汽车产业健康可持续发展，保障社会公共安全和人民生命财产安全，工业和信息化部装备工业发展中心于6月17日发布《关于开展新能源汽车安全隐患排查工作的通知》，促请各新能源汽车生产企业对本公司生产的新能源汽车开展安全隐患排查工作。（第一电动网）

特斯拉上海超级工厂进度惊人：已开始安装生产设备 北京时间6月17日早间消息，特斯拉正在以惊人的速度在上海建立Gigafactory 3电动汽车工厂。建筑几乎完工，目前正在安装生产设备。（第一电动网）

工信部第321批新车公示，256款新能源车进入 2019年6月18日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第321批《道路机动车辆生产企业及产品公告》（以下简称《公告》）新产品，公示期7天，截止到6月24日。申报新能源汽车产品的共有78户企业的286个型号，其中纯电动产品共74户企业256个型号、插电式混合动力产品共12户企业19个型号、燃料电池产品共8户企业11个型号。（第一电动网）

成都发布新能源汽车补贴实施细则，6月25日前按中央标准50%给予补贴 近日，成都市财政局等5部委联合印发的《关于印发成都市新能源汽车市级补贴实施细则的通知》指出，在中央财政补贴基础上，给予中央财政单车补贴额50%的市级配套补贴。号，即传统燃油车的逐步替代与退出是一个不可逆转的全球性趋势。中国发展新能源汽车、逐步退出传统燃油车的第一大驱动力是加强大气污染防治力度与提高空气质量。（第一电动网）

德赛电池26亿元投建锂电池PACK项目 6月18日，德赛电池(000049)发布公告称，控股子公司惠州电池拟与惠州仲恺高新技术产业开发区管理委员会签署《投资建设协议书》，该项目计划投资总额为26亿元，投资建设德赛电池物联网电源高端智造项目，项目建成后将生产经营锂离子封装电池等产品。

上汽奥迪Q4纯电SUV专利图曝光：续航超500km 近日，有关媒体从国家专利局获得了奥迪Q4 e-tron的专利图，根据上汽奥迪生产规划显示，奥迪Q4 e-tron将于今年在上汽大众安亭MEB工厂全面进入生产准备阶段。（第一电动网）

九城继续押注新能源车：入股电池管理系统供应商科信动力 九城入股电动车电池管理系统供应商。6月17日，互联网企业第九城市（Nasdaq: NCTY，简称：九城）在其官方网站宣布，九城与电动车电池管理系统供应商科信动力签订投资协议，九城以换股方式获取该公司的股份，入股电动车动力电池、新能源储能系统，以及电池管理系统等产品生产及运营。（第一电动网）

光伏

财政部拨付前七批可再生能源补贴 光伏30.8亿元 近日，2019年可再生能源电价附加补助资金拨付及有关事项已发通知，资金拨付时，应优先保障光伏扶贫、自然人分布式光伏、公共可再生能源独立电力系统等涉及民生的项目，光伏补贴达到30.8亿元。（北极星太阳能光伏网）

浙江公布2019年光伏竞价工作方案 6月14日，浙江出台了竞价规则。根据文件，浙江省能源局要求申报企业需要准备的资料除了项目场地自有（租用）证明、相关部门出局的支持性意见函之外，还包括申报单位的营业执照、自有资金或融资证明、资信等级证明以及项目选用光伏组件、逆变器及其最低转换效率的承诺及证明等。（北极星太阳能光伏网）

白城、泗洪、达拉特获第三批领跑者奖补指标 根据《关于推进光伏发电“领跑者”计划实施和2017年领跑基地建设有关要求的通知》和《关于光伏发电领跑基地奖励激励有关事项的通知》，经地方政府自愿申报、省级能源主管部门初审上报、我局组织核实并对外公示，确定内蒙古达拉特、吉林白城、江苏泗洪3个基地为第三期光伏发电领跑奖励激励基地，每个基地奖励激励规模为50万千瓦。（北极星太阳能光伏网）

江苏部署2019年风电和光伏发电建设工作 光伏发电项目须在6月26日完成填报工作 6月18日，江苏发改委印发《省发展改革委关于做好2019年风电和光伏发电建设工作的通知》，明确要求，暂停省2019年度集中式陆上风电、海上风电项目竞争配置工作。此外，要求光伏发电项目信息必须在6月26日18:00前完成填报工作。（北极星太阳能光伏网）

湖北关于2019年光伏发电项目竞争配置工作的通知 近日，河北、天津、山东、山西、陕西、宁夏、安徽、浙江等8个省份地区已经出台了相关的竞价规则，6月14日，湖北也出台了竞价规则。（北极星太阳能光伏网）

风电

国家财政部发放风电项目补贴42亿元 财政部发布《关于下达可再生能源电价附加补助资金预算的通知》，其中风电项目共计补助423885万元。对于光伏扶贫项目中的村级电站和集中电站，补贴资金由电网企业或财政部门直接拨付至当地光伏扶贫收入结转机构，由扶贫主管部门监督足额拨付至光伏扶贫项目所在村集体，集中电站按照其扶贫容量拨付补贴资金。（北极星风力发电网）

电价低于50欧元/MWh 法国电力公司超低价中标600MW海上风电项目 法国敦刻尔克开发区近600MW海上风电项目竞标结果终于出炉。在这场惨烈的竞标厮杀中，法国电力公司EDF牵头的联合体一举击败其它9家竞争对手，拿下这块儿大蛋糕！中标的联合体成员还包括公用事业公司Innogy和Enbridge。据了解，中标价低于50欧元/MWh，但具体电价没有透露！（北极星风力发电网）

金风科技：拟转让涉风电业务全资子公司100%股权 金风科技近日发布关于全资子公司股权转让的公告，同意将全资子公司北京天润新能源投资有限公司（简称“北京天润”）持有的德州润新新能源有限公司（简称“德州润新”）100%股权，以93,078万元的价格转让给国开新能源科技有限公司（简称“国开新能源”）。（北极星风力发电网）

西门子歌美飒又获台湾376MW订单！安装47台8MW海上风机 近日，Siemens Gamesa发布公告称，已经获得在台湾建设海上风力发电项目的有条件订单。为Swancor Renewable Energy和Macquarie Capital的订单提供服务，为台湾376MW Formosa 2风力发电项目提供47台SG8.0-167涡轮机。这是继获取640MW之后又一笔大单！（北极星风力发电网）

大连重工转让华锐风电股权进展公告：已收到一家意向受让方申请文件！ 2019年6月12日，华锐风电科技（集团）股份有限公司收到第一大股东大连重工起重集团有限公司发来的《关于拟通过公开征集受让方的方式协议转让华锐风电科技（集团）股份有限公司部分股份进展的通知》，关于重工起重拟以公开征集受让方的方式公开转让持有的部分或全部公司股份事宜已有最新进展，重工起重已在公开征集期内收到一家意向受让方提交的受让申请文

新闻概要

件及报名保证金，重工起重将对该意向受让方进行评审，以确定是否符合转让条件。（北极星风力发电网）

2028年风电装机达3GW！山东潍坊发布新能源产业发展规划 近日，山东省潍坊市发改委发布关于《潍坊市新能源产业发展规划（2018-2028年）》的通知。《规划》指出，截至2017年底，全市新能源发电发展迅速，发电装机容量达345.12万千瓦。其中，风电、光伏发电装机容量分别达到160.13万千瓦、170.85万千瓦。2017年全市风电项目发电收入可达19.76亿元，光伏发电项目收入可达12.60亿，整体发展势头良好。（北极星风力发电网）

广东省能源局：集中式陆上风电无新增建设规模！不再组织竞争性配置工作 按照《通知》有关规定，我省2019年集中式陆上风电无新增建设规模，因此不再组织竞争性配置工作。推进已纳入2018年及以前年度建设方案的存量风电项目和列入国家第一批平价风电项目（发改办能源〔2019〕594号）建设。积极推进分散式风电项目建设，待省印发分散式风电开发建设三年滚动计划实施方案后，各有关市抓紧推进计划今年核准建设的分散式风电项目。

明阳智能预中标华能汕头勒门(二)400MW海上风电场项目！ 明阳智能(601615)6月18日晚间公告，公司成为华能汕头勒门(二)海上风电场项目风力发电机组及附属设备采购项目的中标候选人，招标人为华能国际广东分公司，项目中标金额约为26.01亿元，占公司2018年营业收入约37.68%。（北极星风力发电网）

山西省能源局：2019年暂无竞争配置风电规模 近日，山西省能源局印发《关于山西省2019年风电项目建设有关工作的通知》，通知明确，2019年暂无竞争配置风电规模。请各市能源局认真梳理以前年度已核准风电项目情况，对已超出《企业投资项目核准和备案管理办法》规定的项目核准文件有效期限的，相关项目核准文件失效。如项目单位希望继续建设，该项目可转为平价上网项目。（北极星风力发电网）

资料来源：第一电动网，北极星太阳能光伏网，北极星风力发电网，华泰证券研究所

图表14：公司动态

公司	公告日期	具体内容
国轩高科	2019-06-21	第七届监事会第二十四次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5447942.pdf
	2019-06-21	关于公开发行A股可转换公司债券摊薄即期回报及填补措施（修订稿）的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5447929.pdf
	2019-06-21	关于调整公开发行A股可转换公司债券方案的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5447933.pdf
	2019-06-21	第七届董事会第二十四次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5447934.pdf
	2019-06-21	独立董事关于第七届董事会第二十四次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5447936.pdf
	2019-06-21	公开发行A股可转换公司债券预案（修订稿） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5447931.pdf
	2019-06-22	2018年度股东大会之法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5450793.pdf
金风科技	2019-06-22	2018年度股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5450792.pdf
	2019-06-22	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\2019-6\2019-06-22\5450791.pdf
	2019-06-22	公司章程（2019年6月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5450794.pdf
	2019-06-20	关于为全资子公司WhiteRockSolarFarmPtyLtd提供担保的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5444979.pdf
	2019-06-20	关于召开2018年股东大会的更正通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5444978.pdf
新纶科技	2019-06-20	关于深圳证券交易所年报问询函回复的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5444828.pdf
	2019-06-20	2016年面向合格投资者公开发行公司债券2019年跟踪信用评级报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5444826.pdf
	2019-06-20	关于公司获批设立博士后工作站分站的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5444827.pdf
天顺风能	2019-06-21	公司债券2019年跟踪信用评级报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5448001.pdf
	2019-06-21	关于“16天顺01”投资者回售结果的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5448002.pdf
	2019-06-19	关于会计师事务所更名的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-19\5441388.pdf
麦格米特	2019-06-20	简式权益变动报告书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5445869.pdf
	2019-06-20	关于监事减持计划数量过半的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5445870.pdf
	2019-06-18	关于收到《中国证监会行政许可申请受理单》的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5439045.pdf

公司	公告日期	具体内容
欣旺达	2019-06-19	2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期、第二期）跟踪评级报告（2019） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-19\5444349.pdf
	2019-06-19	2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第三期）跟踪评级报告（2019） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-19\5444348.pdf
	2019-06-18	2018年年度权益分派实施公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5443531.pdf
晶盛机电	2019-06-17	签订重大合同的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-17\5440744.pdf
国电南瑞	2019-06-22	国电南瑞关于全资子公司名称变更的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5448301.pdf
通威股份	2019-06-18	通威股份关于公司公开发行可转换公司债券跟踪评级结果的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5439825.pdf
	2019-06-18	通威股份公开发行 A 股可转换公司债券跟踪评级报告（2019） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5439822.pdf
宏发股份	2019-06-21	宏发股份关于有格投资有限公司股份质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5446100.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