



Research and  
Development Center

# 关注新能源汽车行业底部机会

电气设备及新能源行业周报

2019年07月08日

刘 强 分析师  
陈 磊 研究助理

## 关注新能源汽车行业底部机会

### 电气设备 & 新能源行业周报

2019年07月08日

## 证券研究报告

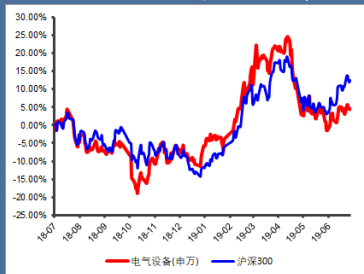
### 行业研究——周报

### 电气设备 & 新能源行业

看好	中性	看淡
----	----	----

上次评级: 看好, 2019.07.01

#### 电气设备行业相对沪深300表现



资料来源: 信达证券研发中心

**刘强** 分析师

执业编号: S1500514070005

联系电话: +86 10 83326707

邮箱: liuqiang1@cindasc.com

**陈磊** 研究助理

联系电话: +86 10 83326706

邮箱: chenleia@cindasc.com

#### 相关研究

《隆基股份(601012.SH)平价上网新周期,单晶航母再启航》

《新能源及电气设备行业2019年投资策略:新周期起步之年》

《通威股份(600438.SH):光伏新周期的龙头,综合优势迸发的前夜》

《多晶硅:国内龙头机会凸显,海外产能景气分化》

《金风科技(002202.SZ)大风起兮,金风飞扬》

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

◆ **新能源汽车行业观点:** 1、政策的明朗有望使得行业尽快探明底部,龙头引领趋势发展。近期,工信部正牵头进行新能源汽车产业规划2021~2035年的编制工作:行业全球化发展以及未来多种技术协同发展趋势明显。随着政策的明确和下游推广应用工作的进一步开展,行业中周期底部有望在三季度探明。特斯拉等龙头的数据较好,关注优质产业链机会:特斯拉二季度车辆交付量和产量数据打破了之前的记录,2019年年底中国工厂有望投产,将进一步带动国内优质供应商的出货。 2、目前处于行业艰难期,产业链价格压力有待释放。在抢装期,6月份动力电池装机总电量同比翻倍;但进入7月份,行业整体开工率在下降,给产业链价格带来一定压力:碳酸锂、正极材料等主流产品价格仍在下降;从中周期来看,这次价格的下跌已经经历近两年时间,目前处于下降周期的尾部,我们需要更多地关注底部的中长期机会。

◆ **新能源汽车行业投资策略:** 看好行业发展阶段的转变:由国内到全球、由低端到高端、由政策驱动到市场驱动,主要看好高端乘用车产业链,2019年、2020年高端电动乘用车有望迎来全球的共振发展。具体来说,我们建议从以下三个方面挖掘投资机会: 1、**高端化:高端乘用车产业链核心标的:**宁德时代、三花智控、旭升股份等; 2、**全球化:产业链中壁垒高、供应全球的环节(技术壁垒、资源属性等):**璞泰来、亿纬锂能、欣旺达、恩捷股份、当升科技等; 3、**市场化:技术提升、创新驱动发展环节:**比亚迪、新宙邦等。

◆ **光伏行业观点:** 1、竞价和平价项目逐步启动,国内装机预期下降。随着第一批竞价项目的逐步落地,之前对国内装机的较高预期有望下降:目前主要原因是地方消纳、流程等问题。我们认为,行业的装机量从季度、年度看,都处于上升趋势,目前仅仅是小调整;后期随着整体配套、产品性价比的进一步提升,需求仍有较大提升空间。 2、**高效产品仍是大方向,龙头业绩有望提速。**据硅业分会数据,国内二季度单晶用硅料产量占比达59%,这一比例目前仍在上升的趋势;今年下半年,单晶产业链尤其是硅片、硅料的供应仍将比较紧张。通威、隆基等行业龙头明显受益于这种趋势,且下半年业绩有望加速。

◆ **光伏行业投资策略:** 我们认为2019年将是平价上网的突破之年,我们继续看好优质龙头公司。从中上游看,行业的集中度在提升,优质龙头优势凸显;从中下游看,我们认为仍有变革机会,尤其是在电池端和下游分布式端,看好在此两处有突破的公司。建议关注通威股份、隆基股份、阳光电源、中环股份、中来股份等公司。

◆ **风电行业: 动态:** 风电政策出台,行业抢装有望持续。政策进一步明确自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。由于之前存有较多核准项目未建，加上 2019、2020 年新增项目，行业未来一年多时间抢装态势仍将持续。**策略：**从行业供需看，制造端的压力已有一定程度的释放，抢装导致需求提升；从现有已运营的项目来看，整体弃风率在转好，经济效益提升，有望进一步提升装机。**建议关注金风科技等龙头的投资机会。**

- ◆ **行业重点动态：**1、6 月动力电池装机 6.61GWh，同比增长 131%，环比增长 16%；2、特斯拉二季度产量突破 8.7 万辆，打破交付记录；3、工信部正牵头编制 2021-2035 新能源汽车产业规划；4、2019 年光伏竞价规模约 26GW；5、晶科 2019Q1 光伏组件出货 3.04GW，同比增长 50.7%，环比下降 16.1%；6、丰田将向一汽、苏州金龙提供氢燃料电池组件。
- ◆ **公司重点动态：**【大洋电机】以现金出资 2.63 亿元收购重塑集团 14.59% 股权，重塑集团专注于车用燃料电池系统及其核心零部件产品开发和生产，截至 2018 年已完成 43 款氢燃料电池汽车的车型开发；【欣旺达】以 1.07 亿元成功竞标深圳土地使用权出让活动；【比亚迪】6 月新能源汽车销量 2.66 万辆，动力及储能电池装机 1.28GWh；【通威股份】预计 2019H1 实现归母净利润同比增长 55%-65%；【隆基股份】与彩虹集团签订光伏玻璃采购协议，合同采购量 6850 万 m<sup>2</sup>，金额约 18 亿元。
- ◆ **风险提示：**政策风险；国际贸易摩擦风险；原材料价格波动风险；市场化推广风险；行业竞争加剧风险。

## 目录

一、上周行情回顾.....	1
二、新能源汽车板块.....	4
2.1 板块行情跟踪.....	4
2.2 上周重要公告.....	8
2.3 上周重要新闻.....	8
三、光伏板块.....	9
3.1 板块行情跟踪.....	9
3.2 上周重要公告.....	11
3.3 上周重要新闻.....	11
四、风电板块.....	12
4.1 板块行情跟踪.....	12
4.2 上周重要公告.....	12
4.3 上周重要新闻.....	13
五、行业前瞻板块.....	13
5.1 上周重要公告.....	13
5.2 上周重要新闻.....	13
六、风险因素.....	14

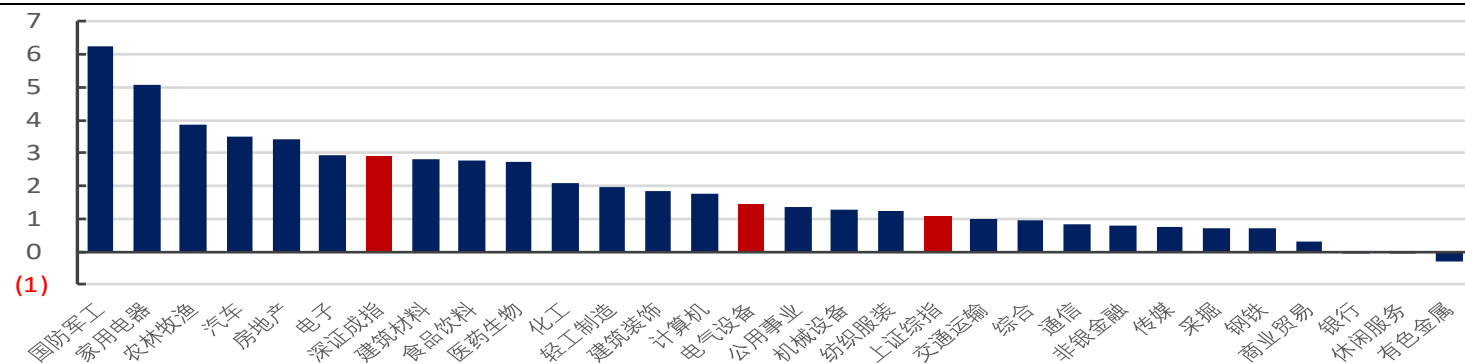
## 图目录

图 1: 上周申万行业指数涨跌幅变化 (%).....	1
图 2: 上周信达新能源覆盖行业涨跌幅变化 (%).....	2
图 3: 信达新能源覆盖行业自年初至今涨跌幅变化 (%).....	2
图 4: 上周新能源板块涨跌幅居前股票 (%).....	3
图 5: 上周电气设备板块涨跌幅居前股票 (%).....	3
图 6: 新能源汽车销量及动力电池出货量.....	4
图 7: 新能源汽车板块中上游材料价格变化.....	5
图 8: 新能源汽车板块中上游材料产能产量变化.....	6
图 9: 新能源汽车板块中上游材料产能产量变化.....	7
图 10: 光伏装机容量及组件出口量变化.....	9
图 11: 光伏板块中上游产品价格变化.....	10
图 12: 风电装机容量及发电量变化.....	12

## 一、上周行情回顾

上周行业跑输深圳成指，跑赢上证综指。上周上证综指报收 3011.06 点，上升 32.18 点，升幅 1.08%；深证成指报收 9443.22 点，上升 264.90 点，升幅 2.89%；中小板指报收 5799.30，上升 120.56 点，升幅 2.12%；申万电气设备行业报收 4107.92 点，上升 58.04 点，升幅 1.43%。

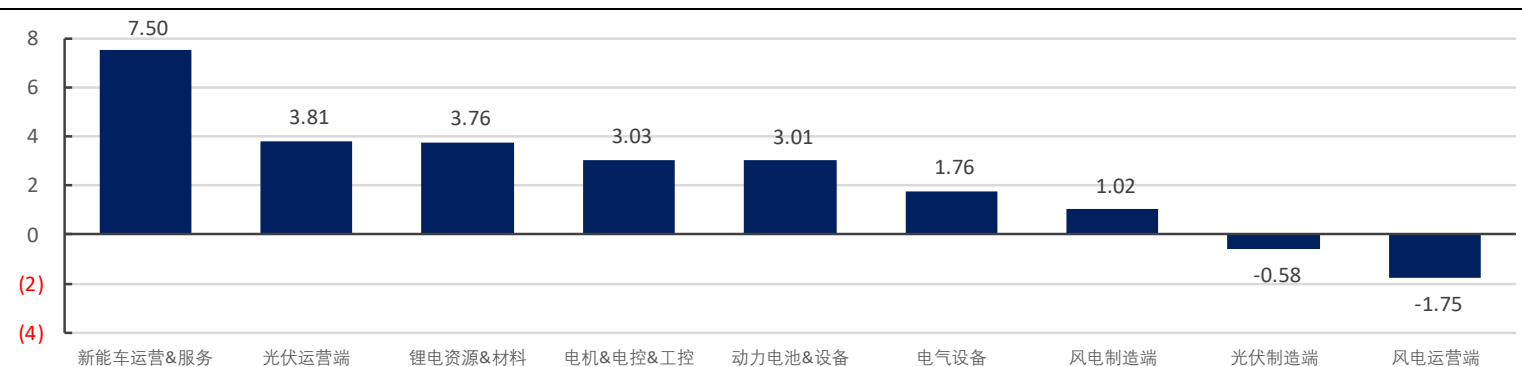
图 1：上周申万行业指数涨跌幅变化（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

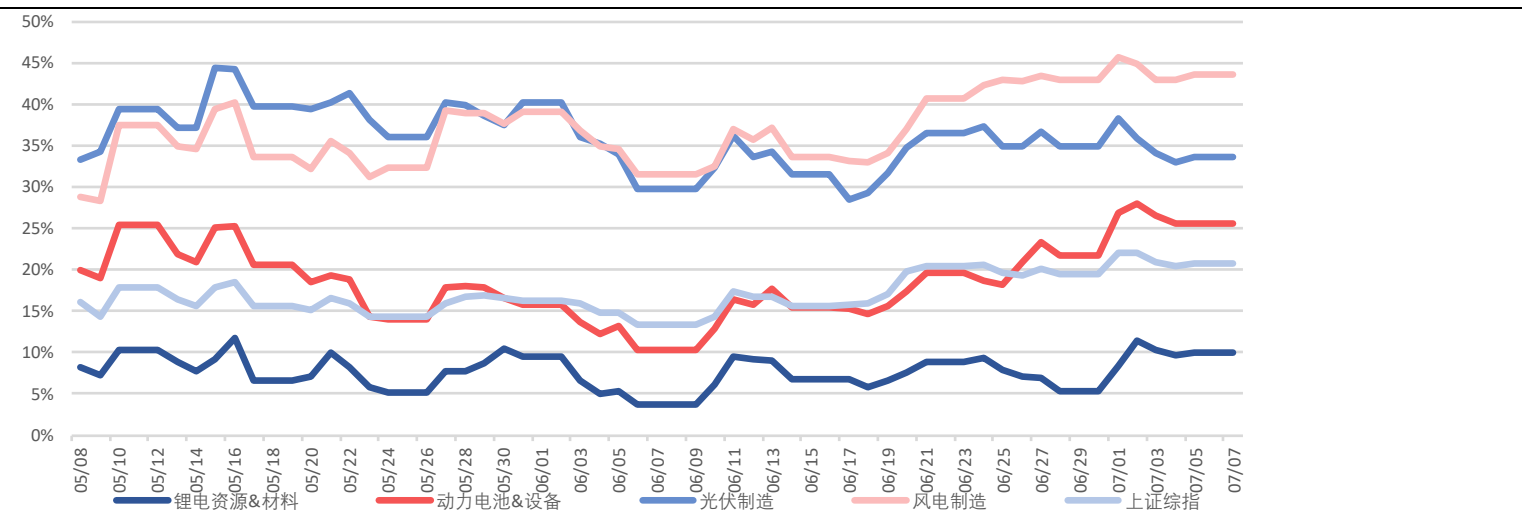
上周信达新能源覆盖板块涨跌不一，新能源车运营&服务涨幅最大，风电运营端跌幅最大。

图 2：上周信达新能源覆盖行业涨跌幅变化（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 3：信达新能源覆盖行业自年初至今涨跌幅变化（%）

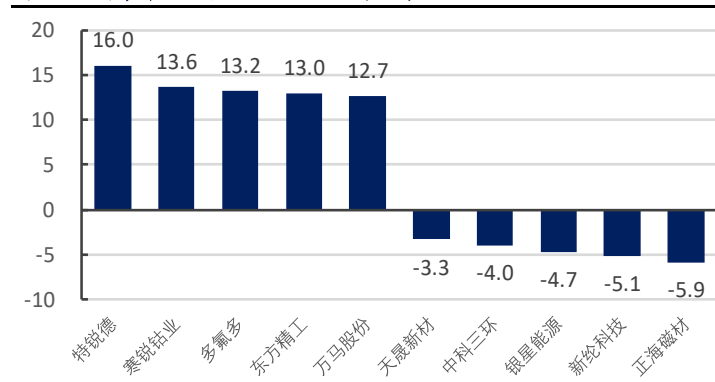


资料来源：Wind，信达证券研发中心 注：以年初为基期，截取近 60 天板块相对基期涨跌幅情况

上周新能源板块涨幅居前五股票为：特锐德；寒锐钴业；多氟多；东方精工；万马股份；跌幅前五股票为：正海磁材；新纶科技；银星能源；中科三环；天晟新材。

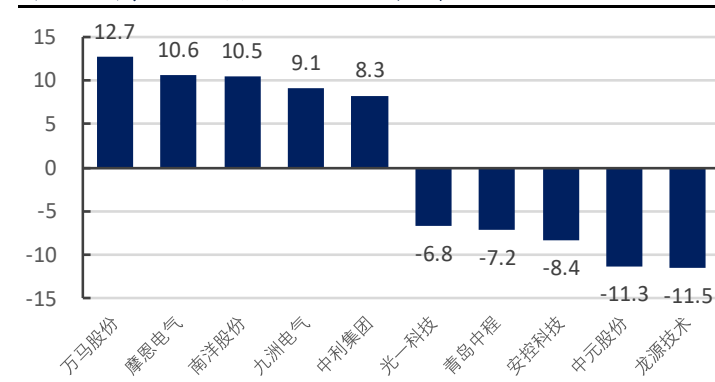
上周电气设备板块涨幅居前五股票为：万马股份；摩恩电气；南洋股份；九洲电气；中利集团；跌幅居前五股票为：龙源技术；中元股份；安控科技；青岛中程；光一科技。

图 4：上周新能源板块涨跌幅居前股票（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 5：上周电气设备板块涨跌幅居前股票（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

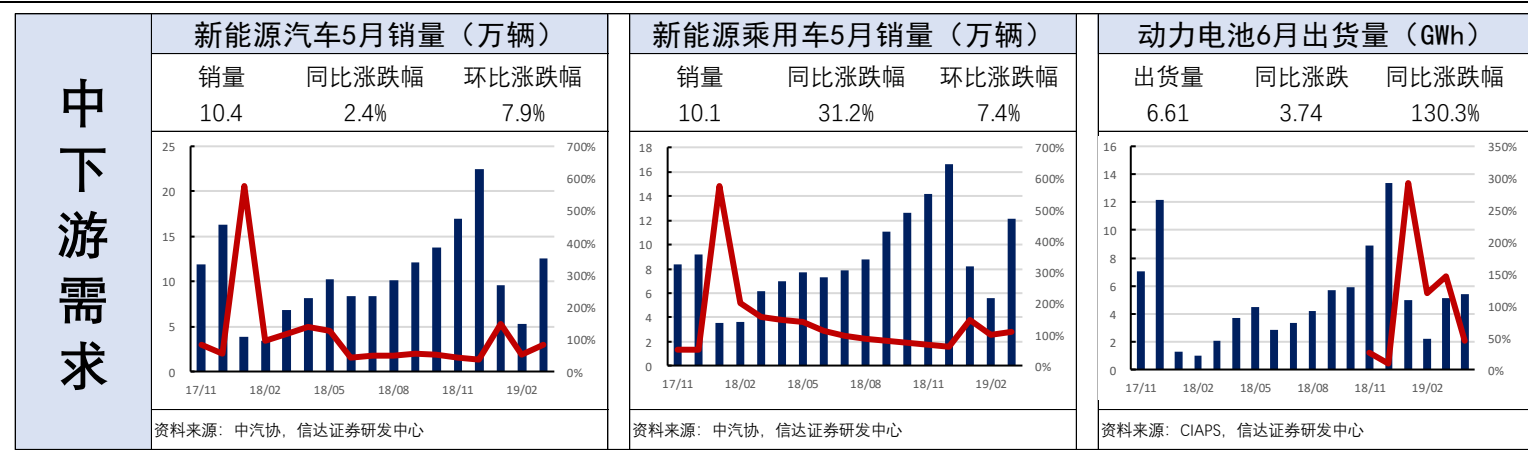
## 二、新能源汽车板块

### 2.1 板块行情跟踪

**新能源汽车销量持续增长。**2019年5月，我国新能源汽车销售10.4万辆，环比增长7.9%；5月新能源乘用车销售10.1万辆，环比增长7.4%。

**动力电池出货量持续增长。**2019年6月，我国动力电池装机6.61GWh，同比增长130%。

图 6：新能源汽车销量及动力电池出货量



**碳酸锂价格下降。**上周电池级碳酸锂主流价7.3万元/吨，环比下降3.9%。因6月三元材料及磷酸铁锂等正极材料产量的大幅下降，电池级碳酸锂订单大减，市场信心不足，价格跌幅较为明显。

**三元材料价格稳定。**NCM523型三元前驱体主流价7.6万元/吨，环比下降6.2%。NCM523动力型三元材料主流价13.0万元/吨，环比保持稳定；磷酸铁锂主流价4.9万元/吨，环比价格稳定。目前来看，三元材料企业开工情况并不理想，部分企业只能延缓新产能投放。

**负极材料价格稳定。**上周中端负极材料主流价5.7万元/吨，环比价格稳定。负极材料市场分化，数码用负极材料及海外用负极材料需求相对稳定，动力用负极材料需求变化较大。

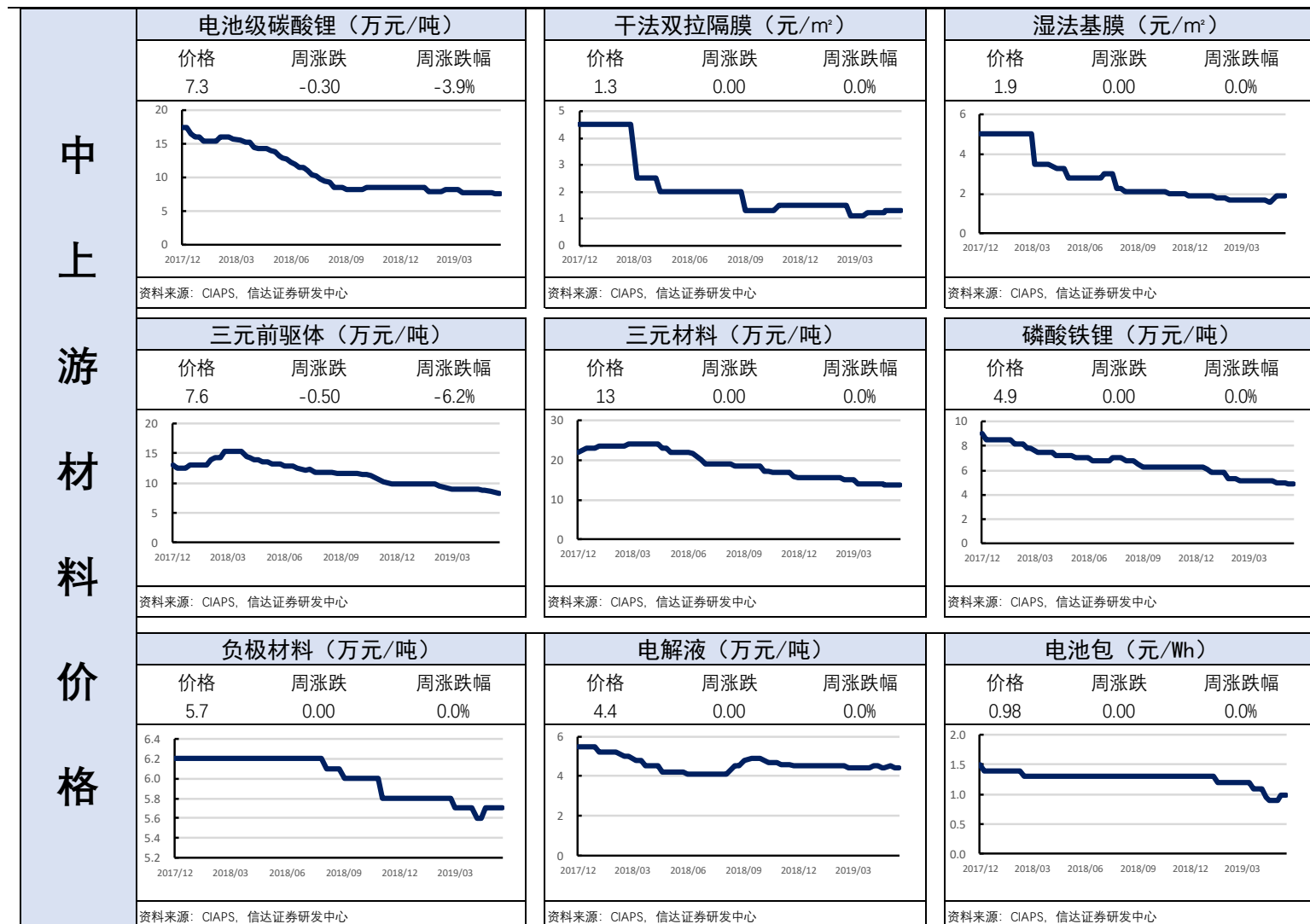
**隔膜价格稳定。**上周干法双拉隔膜主流价1.3元/m<sup>2</sup>，环比价格稳定；湿法基膜主流价1.9元/m<sup>2</sup>，环比价格稳定。

**电解液价格稳定。**上周电解液主流价4.4万元/吨，环比价格稳定。溶剂价格高位持稳。



锂电池价格相对稳定。上周动力电池报价 0.98 元/Wh，环比价格稳定。根据鑫椽资讯数据，主导电池厂开始逐步恢复对三元材料的采购，预计 7 月下旬会有比较明显的恢复迹象。

图 7：新能源汽车板块中上游材料价格变化

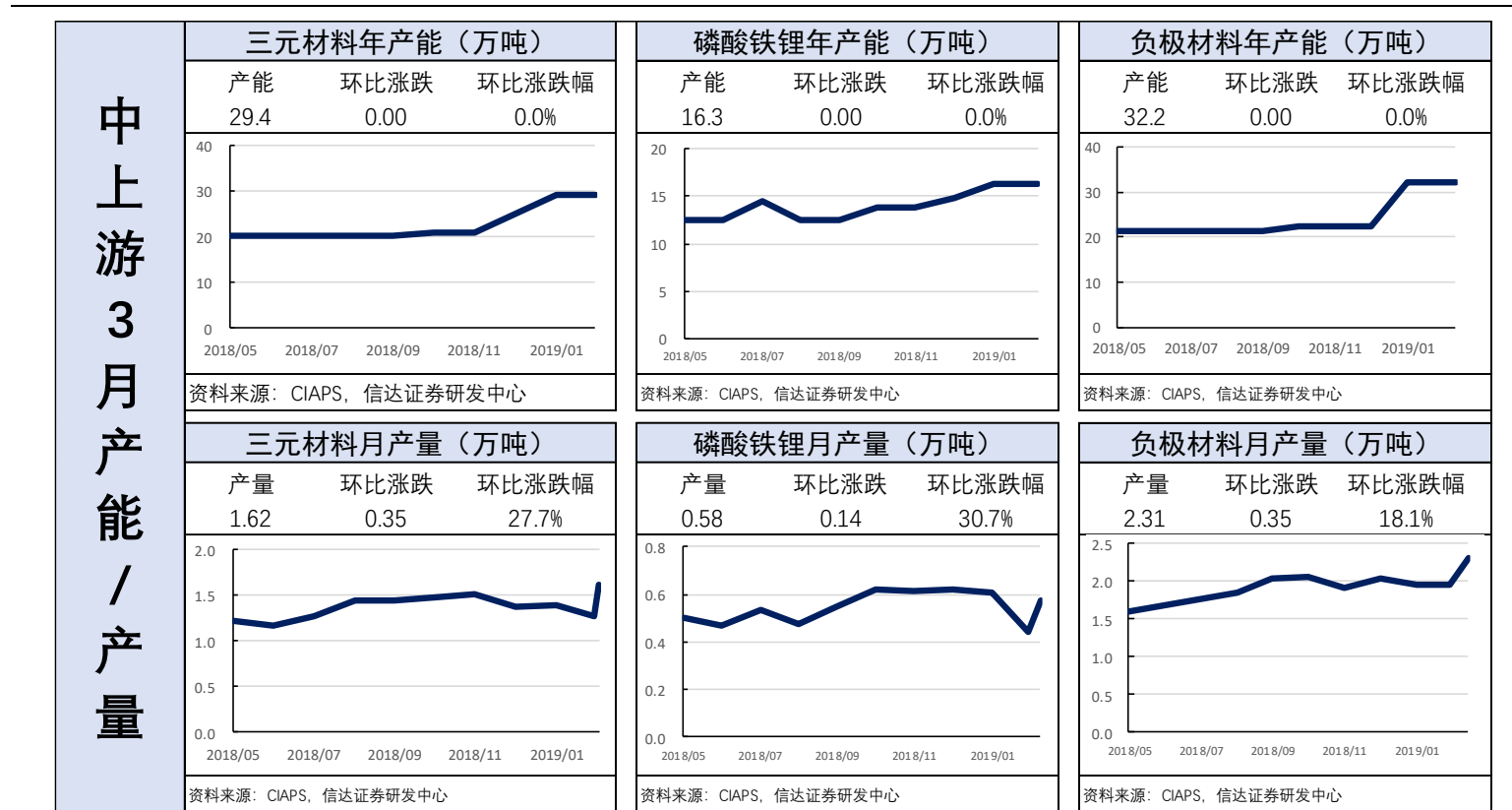


三元材料产能稳定，产量上升。目前三元材料产能 29.41 万吨/年，环比上月稳定；其中 3 月生产 1.62 万吨，环比上涨 27.7%。

磷酸铁锂产能稳定，产量上升。目前磷酸铁锂产能 16.32 万吨/年，环比上月稳定；其中 3 月生产 0.58 万吨，环比上涨 30.7%。

负极材料产能稳定，产量上升。目前负极材料产能 32.2 万吨/年，环比上月稳定；其中 3 月生产 2.31 万吨，环比上涨 18.1%。

图 8：新能源汽车板块中上游材料产能产量变化

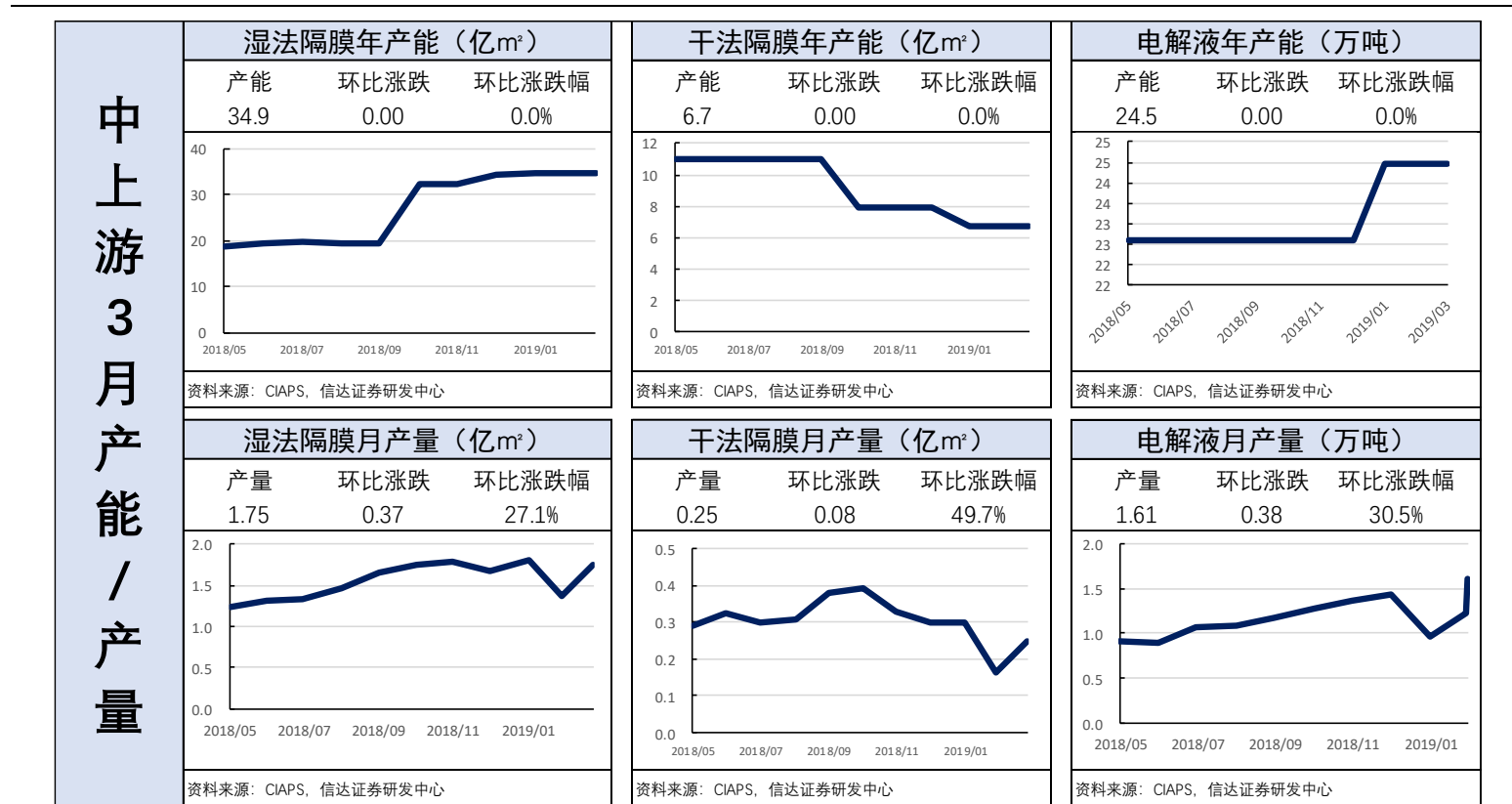


湿法基膜产能稳定，产量上升。目前湿法基膜产能 34.9 亿m<sup>2</sup>/年，环比上月稳定；其中 3 月生产 1.75 亿m<sup>2</sup>，环比上涨 27.1%。

干法隔膜产能稳定，产量上升。目前干法隔膜产能 6.7 亿m<sup>2</sup>/年，环比上月稳定；其中 3 月产量 0.25 亿m<sup>2</sup>，环比上涨 49.7%。

电解液产能稳定，产量上升。目前电解液产能 24.45 万吨/年，环比上月稳定；其中 3 月产量 1.61 万吨，环比上涨 30.5%。

图 9：新能源汽车板块中上游材料产能产量变化



## 2.2 上周重要公告

### 【恩捷股份】

1.公司之控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司拟以自有资金人民币 100,000 万元向其全资子公司无锡恩捷进行增资，增资完成后，无锡恩捷注册资本由人民币 60,000 万元增加至人民币 160,000 万元，并以无锡恩捷为主体投资建设无锡恩捷新材料产业基地第二期锂电池隔膜项目，第二期项目总投资人民币 280,000 万元，规划建设 8 条全自动进口制膜生产线、16 条涂布生产线，资金通过自有资金与自筹资金等方式解决，主要开展锂电池湿法基膜、功能性涂布隔膜的制造、销售等。

2.拟发行可转债募集资金总额不超过人民币 16 亿元，募集资金总额扣除发行费用后用于江西省通瑞新能源科技发展有限公司年产 4 亿平方米锂离子电池隔膜项目（一期）和无锡恩捷新材料产业基地项目。

【大洋电机】公司决定与宁波梅山保税港区惠清京诺投资合伙企业、宁波梅山保税港区鲁平京能投资合伙企业、宁波梅山保税港区京隆宝罗投资合伙企业、宁波梅山保税港区鹏凡之滨投资合伙企业签署《关于上海重塑能源集团有限公司之股权转让协议》，以现金出资方式出资 26,254.27 万元收购上述四家合伙企业持有的重塑集团合计 14.586% 股权。本次交易完成后，公司将持有重塑集团 14.586% 的股权。

【欣旺达】公司参与深圳市土地房产交易中心组织的土地使用权出让活动，以人民币 10,700 万元成功竞标。

【比亚迪】6 月新能源汽车销量 2.66 万，同比增长 55.50%。本年累计新能源汽车销量 14.57 万辆，同比增长 94.50%。6 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 1.283GWh，本年累计装机总量约为 8.186GWh。

## 2.3 上周重要新闻

1.【工信部：正牵头进行新能源汽车产业规划 2021~2035 年的编制工作】工信部副部长辛国斌在 2019 世界新能源汽车大会上表示，工业和信息化部正牵头进行新能源汽车产业规划 2021~2035 年的编制工作，总体思路是，一要降低资源消耗强度，兼容多种技术路线发展。二要加快政府职能转变，形成推广应用。三要处理好宏观和微观，国际和国内的关系。目前正按计划推进，欢迎国内外专家朋友贡献智慧和力量，共同推动新能源产业健康持续发展。（财联社 <http://suo.im/4vTJX1>）

2.【6 月动力电池装机总电量约 6.61GWh，同比增长 131%】高工产业研究院（GGII）通过最新发布的《动力电池字段数据库》统计显示，2019 年 6 月我国新能源汽车生产约 12.9 万辆，同比增长 95%，环比增长 16%；动力电池装机总电量约 6.61GWh，同比增长 131%，环比增长 16%。其中，装机总电量排名前十动力电池企业合计约 5.68GWh，约占整体的 86%。（新产业智库 <http://suo.im/56Qldl>）

3.【特斯拉二季度产量突破 8.7 万辆】特斯拉发布 2019 年第二季度的交付量和产量数据，特斯拉实现了 87,048 辆的产量和

约 95,200 辆的交付量。数据打破了之前的纪录，较最高交付量增加了近 5000 辆。（特斯拉电动车 <http://suo.im/4okr2C>）

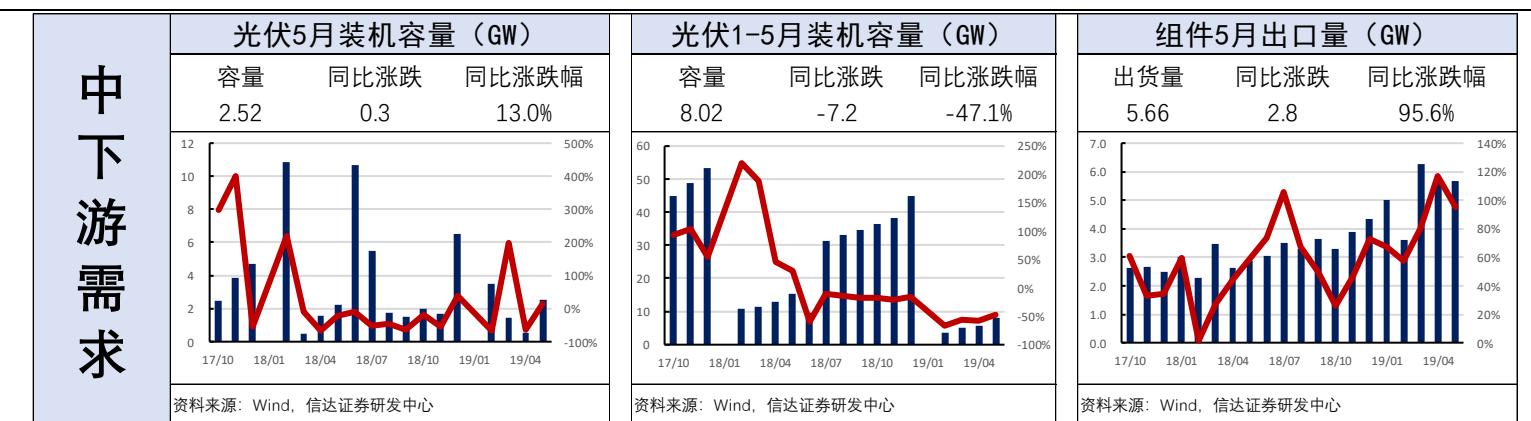
### 三、光伏板块

#### 3.1 板块行情跟踪

**光伏装机量同比增长。**2019 年 1-5 月，我国太阳能发电新增并网装机容量 8.02GW，同比下降 47.1%，其中 5 月新增装机 2.52GW，同比增长 13.0%。

**组件出口量增长。**2019 年 5 月我国光伏组件出口 5.66GW，同比增长 95.6%。

图 10：光伏装机容量及组件出口量变化



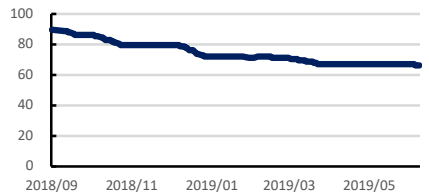
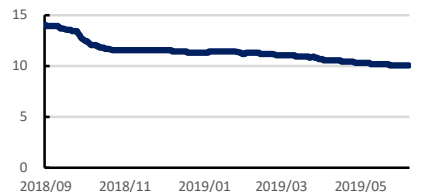
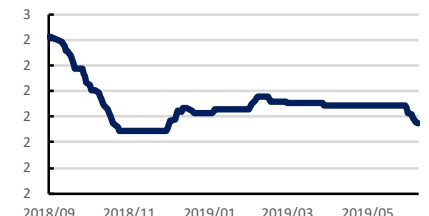
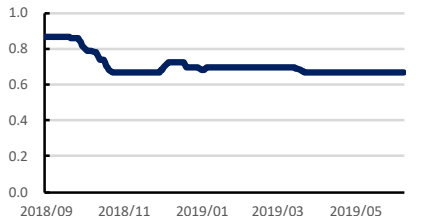
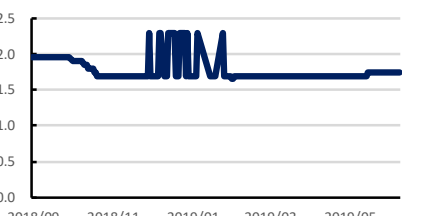
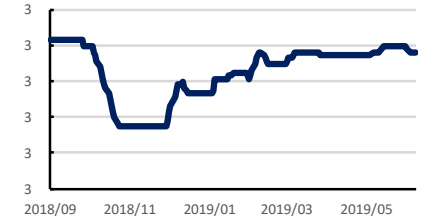
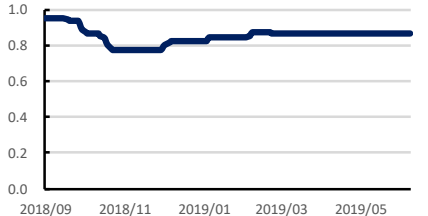
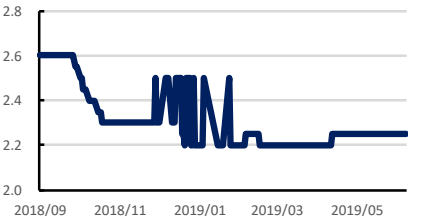
**多晶硅价格基本稳定。**上周国产原生多晶硅（一级料）主流价 66.14 元/Kg，环比上周基本稳定；进口原生多晶硅主流价 10.01 美元/Kg，环比上周价格下跌 0.2%。据硅业分会数据，国内二季度单晶用硅料产量占比达 59%，但随着下游产能加速扩张，需求增长推动单晶硅料价格呈缓慢上涨态势。

**硅片价格微降。**上周多晶硅片（A 片）主流价 2.073 元/片，环比上周价格下降 1.9%；单晶硅片（A 片）主流价 3.182 元/片，环比上周价格下降 0.3%。目前单晶硅片供应紧张趋势仍在持续。

**电池片价格基本稳定。**上周多晶电池片（4.1W/片以上）主流价 0.67 元/W，环比上周价格稳定；单晶电池片（4.3W/片以上）主流价 0.87 元/W，环比上周价格稳定。上周通威股份下调 7 月单晶 PERC 电池片价格，目前市场单晶 PERC 电池片产能相对较为充足。

组件价格稳定。上周多晶组件（250W）价格 1.75 元/W，环比上周价格稳定；单晶组件（280W）价格 2.25 元/W，环比上周稳定。

图 11：光伏板块中上游产品价格变化

中 上 游 价 格	<b>国产多晶硅（元/Kg，一级料）</b>			<b>进口多晶硅（美元/Kg）</b>					
	价格	周涨跌	周涨跌幅	价格	周涨跌	周涨跌幅			
	66.14	-0.43	-0.6%	10.01	-0.02	-0.2%			
									
	资料来源：PVNEWS，信达证券研发中心			资料来源：PVNEWS，信达证券研发中心					
	<b>多晶硅片（元/片）</b>			<b>多晶电池片（元/W）</b>			<b>多晶组件（元/W）</b>		
	价格	周涨跌	周涨跌幅	价格	周涨跌	周涨跌幅	价格	周涨跌	周涨跌幅
	2.073	-0.04	-1.9%	0.666	0.00	0.0%	1.75	0.00	0.0%
									
资料来源：PVNEWS，信达证券研发中心			资料来源：PVNEWS，信达证券研发中心			资料来源：PVNEWS，信达证券研发中心			
<b>单晶硅片（元/片）</b>			<b>单晶电池片（元/W）</b>			<b>单晶组件（元/W）</b>			
价格	周涨跌	周涨跌幅	价格	周涨跌	周涨跌幅	价格	周涨跌	周涨跌幅	
3.182	-0.01	-0.3%	0.865	0.00	0.0%	2.25	0.00	0.0%	
									
资料来源：PVNEWS，信达证券研发中心			资料来源：PVNEWS，信达证券研发中心			资料来源：PVNEWS，信达证券研发中心			

### 3.2 上周重要公告

【通威股份】公司预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 50,495.86 万元—59,676.92 万元，同比增加 55%—65%。

【隆基股份】根据公司战略规划和经营计划，为保证光伏玻璃的稳定供应，公司八个全资子公司与彩虹集团新能源股份有限公司、彩虹（合肥）光伏有限公司于 2019 年 7 月 3 日在西安签订了关于光伏玻璃的采购协议。本合同属于长单采购合同，合同采购量合计 6,850 万平米，双方按月议价；预估合同总金额约 18 亿元人民币（含税），占隆基绿能科技股份有限公司 2018 年度经审计营业成本的约 10.54%。

### 3.3 上周重要新闻

1. 【晶科发布 2019 年一季报】2019 年第一季度光伏组件出货量 3037MW，较 2018 年第四季度下降 16.1%，较 2018 年第一季度增长 50.7%。总收入 58.2 亿元(8.675 亿美元)，比 2018 年第四季度下降 24.6%，比 2018 年一季度增长 27.5%。毛利率为 16.6%，2018 年第四季度为 14.7%，2018 年第一季度为 14.4%。公司普通股股东净利润为 4020 万元人民币(合 600 万美元)，而 2018 年第四季度为 1.148 亿元人民币，2018 年第一季度为 360 万元人民币。（晶科官网 <http://suo.im/4olYiU>）

2. 【2019 年光伏竞价规模约 26GW】据光伏们数据，2019 年光伏竞价规模 26.147GW，其中山西、贵州在 3GW 以上；江苏、浙江在 2GW 以上；河北、江西、山东、湖北、广东、陕西、宁夏在 1GW 以上。（光伏们 <https://dwz.cn/cAjkBnag>）

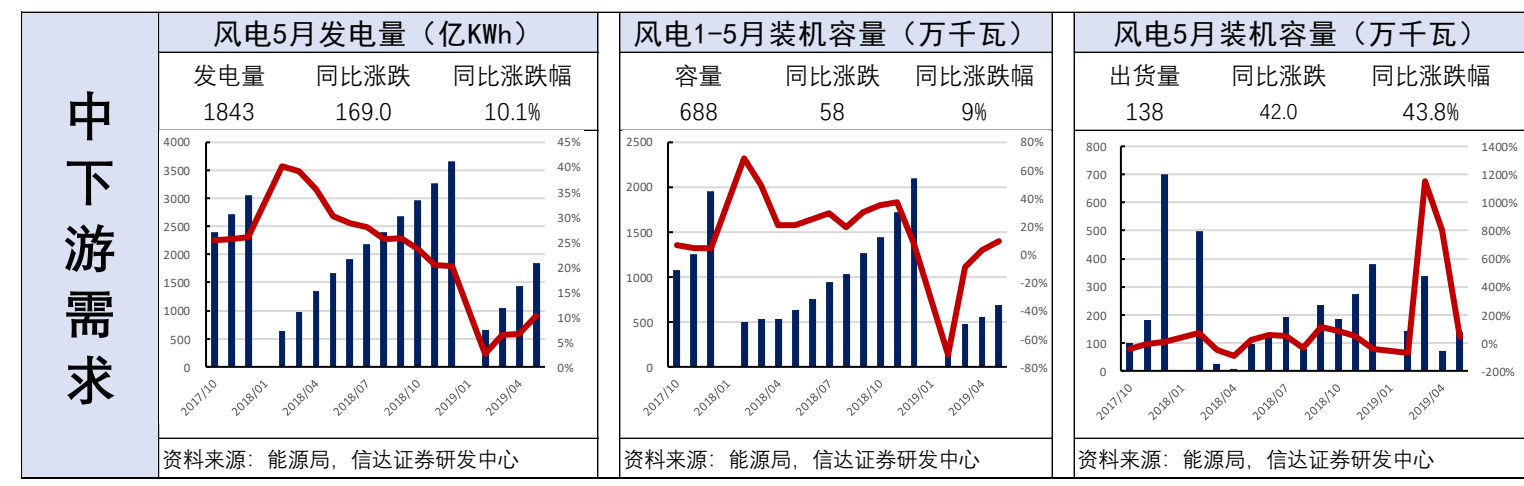
## 四、风电板块

### 4.1 板块行情跟踪

风电 5 月装机量同比上涨。2019 年 1-5 月，我国风电并网装机容量 688 万千瓦，同比上涨 9%，其中 5 月装机 138 万千瓦。

风电累计发电量同比增长。2019 年 1-5 月我国风电累计发电量 1843 亿 KWh，同比增长 10.1%。

图 12：风电装机容量及发电量变化



### 4.2 上周重要公告

#### 【通裕重工】

1.公司面向合格投资者公开发行的面值总额不超过人民币 10 亿元公司债券已获得中国证券监督管理委员会核准。本次债券采用分期发行方式，首期发行 1 亿元，第二期发行 0.87 亿元，第三期发行 4.13 亿元，已发行完毕，本期债券为第四期发行，发行规模不超过人民币 2 亿元。经联合评级评定，本次发行的债项评级为 AA；主体评级为 AA，且评级展望为稳定。本期债券拟在深圳证券交易所上市，面向合格投资者中的机构投资者公开发行。

2.公司于近日收到了与中国船舶重工集团海装风电股份有限公司签订的 5MW 风电主机架《采购合同》和 5MW 风电轮毂《采购合同》，中船海装向公司采购 5MW 风电主机架和 5MW 风电轮毂。合同金额合计 36,159.98 万元人民币。



【长高集团】公司全资子公司湖南长高新能源电力有限公司旗下全资项目公司淳化中略风力发电有限公司拟投资建设淳化中略 80MW 风力发电场项目，本项目计划投资 58960 万元，本次投资资金拟使用自有资金及通过融资方式解决。

#### 4.3 上周重要新闻

【上海市拟正式启动奉贤海上风电项目开发 装机规模 20 万千瓦】上海市发展改革委公布 2019 年上海市海上风电建设方案，2019 年上海市拟正式启动奉贤海上风电项目开发，项目位于杭州湾北侧海域，装机规模 20 万千瓦。（财联社 <http://suo.im/56Kdws>）

## 五、行业前瞻板块

### 5.1 上周重要公告

【大洋电机】以现金出资 2.63 亿元收购重塑集团 14.59% 股权，重塑集团专注于车用燃料电池系统及其核心零部件产品开发和生产，截至 2018 年已完成 43 款氢燃料电池汽车的车型开发

### 5.2 上周重要新闻

1. 【发改委：加强先进储能技术研发和智能制造升级】发改委印发《贯彻落实<关于促进储能技术与产业发展的指导意见>2019-2020 年行动计划》的通知。加强先进储能技术研发和智能制造升级，继续推动储能产业智能化升级和储能装备的首台（套）应用推广。鼓励储能产业相关企业积极利用智能制造新模式转型升级。推动首台（套）储能装备推广应用，支持符合条件的储能装备申请享受首台（套）重大技术装备保险补偿政策。完善储能相关基础设施。持续推进停车充电一体化建设，促进能源交通融合发展，为新能源汽车动力电池储能化应用奠定基础。（发改委 <http://suo.im/4DopRS>）

2. 【丰田将向一汽、苏州金龙提供氢燃料电池组件】丰田宣布，为进一步促进氢燃料电池（FC）汽车在中国的应用和普及，已与一汽股份、苏州金龙和上海重塑能源科技有限公司达成共识，将在一汽股份、苏州金龙生产及销售的 FC 大巴上搭载采用丰田 FC 电堆等零部件的上海重塑 FC 系统。今年 4 月，丰田曾与福田汽车、北京亿华通科技股份有限公司达成合意，将共同合作推出氢燃料电池客车。（丰田官网 <https://dwz.cn/hD9kxBKn>）

## 六、风险因素

**政策风险：**新能源行业补贴规模、下游需求规模受政策导向影响较大，存在政策变动导致行业需求下降风险；

**国际贸易摩擦风险：**我国新能源中上游产业链，特别是新能源汽车中上游电池及材料环节、光伏中上游制造环节等已具备全球竞争能力，存在因国际贸易摩擦导致行业需求下降风险；

**原材料价格波动风险；**

**市场化推广风险：**新能源汽车、光伏都处于市场化前夜，产品品质、价格等都会影响其完成市场化进程；但市场化之后行业空间将进一步打开。

**行业竞争加剧、企业盈利能力下滑风险：**目前新能源部分子行业产能过剩现象较突出，存在竞争加剧影响企业盈利能力风险。

## 研究团队简介

**刘 强**，新能源与电力设备行业首席研究员，工程师，武汉大学理学学士，浙江大学金融学硕士，6年新能源实业工作经验，7年金融经验；实业时的团队在国内最早从事锂电池、动力电池、燃料电池、光伏电池、光伏电站等新能源产业的开拓工作，对产业链、行业发展理解透彻，资源丰富；擅长从市场和产业发展中挖掘投资机会，兼顾周期与成长，推动行业发展。

**陈 磊**，研究助理，吉林大学硕士，2018年7月加入信达证券研发中心，从事新能源行业研究。

## 机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。