

# 行业周报 (第二十八周)

2019年07月14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: 光伏竞价结果落地, 新能源车修订双积分政策

能源局发布 2019 年光伏发电项目国家补贴竞价结果的通知, 纳入 2019 年国家竞价补贴范围的项目总容量 22GW, 涉及补贴需求约 17 亿元。基本实现政策预定目标, 电价和规模基本符合预期。上周新能源车双积分修订版出台, 为行业发展提供长效激励, 行业长逻辑重新被强化, 我们认为板块处于政策底和配置底, 基本面底或在 Q3, 建议增配。

## 子行业观点

光伏-增持: 竞价结果落地, 国内需求启动在即。风电-增持: 零部件中报预告高增长, 下半年吊装高峰来临。新能源车-增持: 6 月销量符合预期, 双积分政策提供长效激励。电力设备-增持: 特高压云贵项目核准, 泛在网建设持续落地。

## 重点公司及动态

欣旺达: 国内消费电子模组龙头, 动力电池有望突破。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

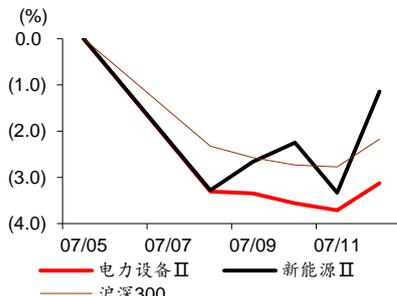
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
青岛中程	300208.SZ	11.59
露笑科技	002617.SZ	8.24
仁东控股	002647.SZ	7.21
智慧能源	600869.SH	5.53
金风科技	002202.SZ	5.37
星源材质	300568.SZ	5.34
天赐材料	002709.SZ	5.09
ST 远程	002692.SZ	5.00
微光股份	002801.SZ	4.91
岷江水电	600131.SH	4.75

## 一周跌幅前十公司

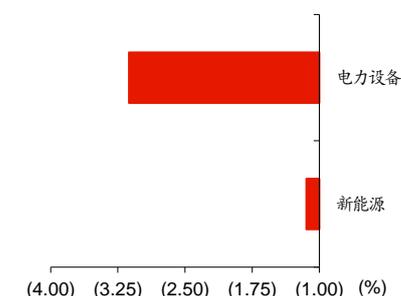
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
芯能科技	603105.SH	(26.23)
*ST 赫美	002356.SZ	(14.51)
中元股份	300018.SZ	(12.14)
光一科技	300356.SZ	(11.20)
雄韬股份	002733.SZ	(10.34)
精功科技	002006.SZ	(10.03)
森源电气	002358.SZ	(9.63)
大烨智能	300670.SZ	(9.20)
华西能源	002630.SZ	(8.95)
摩恩电气	002451.SZ	(8.84)

资料来源: 华泰证券研究所

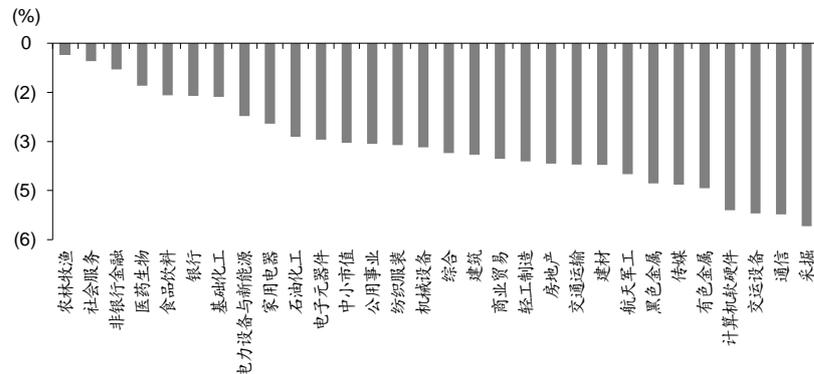
## 一周内行业走势图



## 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	07月12日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
欣旺达	300207.SZ	增持	11.64	17.25~18.63	0.45	0.69	1.03	1.45	25.87	16.87	11.30	8.03
金风科技	002202.SZ	买入	12.96	16.38~18.20	0.78	0.91	1.11	1.34	16.62	14.24	11.68	9.67
麦格米特	002851.SZ	增持	19.58	23.33~25.33	0.43	0.67	0.81	0.98	45.53	29.22	24.17	19.98

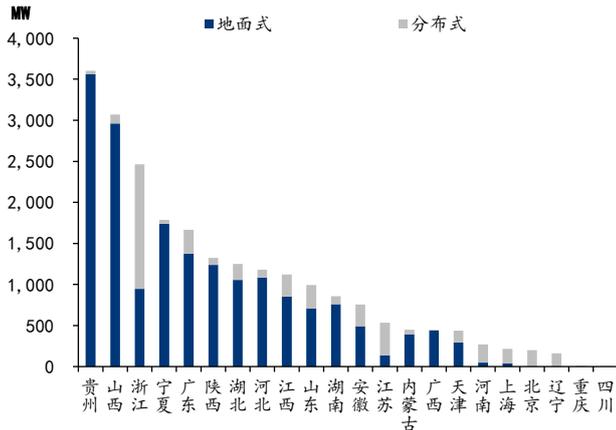
资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

### 光伏-增持：竞价结果落地，国内需求启动在即

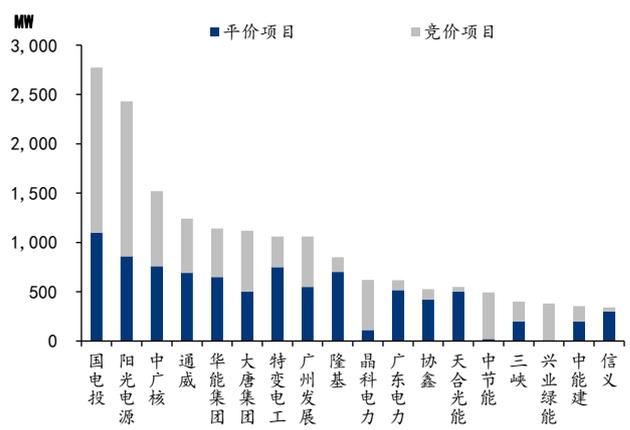
全国竞价排序尘埃落地，项目建设下半年稳步推进。能源局发布2019年光伏发电项目国家补贴竞价结果的通知，纳入2019年国家竞价补贴范围的项目总容量22GW，涉及补贴需求约17亿元。从全年需求节奏来看，呈现明显前低后高的特点。我们预计上半年光伏并网12GW，国内下半年需求包含竞价22GW，扶贫约3GW，平价项目4.5GW，特高压约3GW，户用3.5GW以上，我们预计2019年光伏新增装机规模将超过40GW。

图表1：2019年各省纳入竞价补贴项目容量（单位：MW）



资料来源：国家能源局，华泰证券研究所

图表2：2019年平价和竞价项目中主要企业的项目规模（单位：MW）



资料来源：国家能源局，华泰证券研究所

**基本实现政策预定目标，电价和规模基本符合预期。**补贴未用完主要受电网消纳和地方申报两方面影响，不具备消纳条件、考虑申报风电或者谨慎申报三类情况导致部分省份申报量较少。电网消纳的重要性显著提升，需要保证解决并网和后期消纳的项目才能通过审核。能源局官网在《2019年光伏发电项目国家补贴竞价工作总体情况》中预计，今年光伏发电项目建设规模在5000万千瓦左右，预计年内可建成并网的装机容量在4000~4500万千瓦左右。

**产业链价跌为竞价推进铺平道路。**上周电池片价格全线下跌，单晶PERC电池片跌破1.1元/W，均价为1.07元/W，周跌幅4.5%。PERC电池片最近一个月价格从1.22/W下跌至1.07元/W，跌幅12%。在单晶PERC价格持续走低的影响下，多晶电池片也出现小幅下降。随着竞价结果落地，8月将进入密集招标期，产业链价格有望迎来企稳回升。

### 风电-增持：零部件中报预告高增长，下半年吊装高峰来临

**零部件中报预告高增长，二季度排产交付饱满，产业景气度持续验证。**上周多家风电零部件企业发布中报业绩预告，其中中材科技归母净利润同比增长 60%-80%，泰胜风能归母净利润同比增长 350%-379%，金雷科技归母净利润同比增长 90%-110%，双一科技归母净利润同比增长 50%-70%。产业景气度持续验证，零部件中报同比大增主要系产业链二季度排产饱满，交付进度加速，出货量同比、环比大幅增长。同时，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。6月行业招标量大幅提升，根据产业链调研了解，招标规模超 8GW。

**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。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；二季度行业招标有望再创新高，从抢开工到抢并网预期明确。根据最新电价文件，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：6月销量符合预期，双积分政策提供长效激励

**6月新能源车销量同比增 80%，符合预期。**根据中汽协数据，6月国内新能源车销量 15.2 万辆，同比增 80.0%，环比增 45.6%，其中商用车销量环比增 67.9%，高于乘用车的 43.6%，我们认为大概率是过渡期结束前最后一个月，新能源专用车的抢装动力较强，而新能源乘用车销售受传统燃油车国五去库存打折活动压制。1-6月新能源总销量 61.7 万辆，同比增长 49.6%，符合预期。

**双积分修正案出台，为新能源车未来发展提供长效激励。**2019 年 7 月 9 日，工信部发布双积分修正案（征求意见稿）。相比旧版的双积分政策，新版更新了 21-23 年的新能源积分比例，对 2021 年及以后新能源给分标准和车型技术要求进行修订，完善传统能源车油耗引导措施等。我们认为，修订版双积分政策反应了有关部门呵护产业的初衷未变，2025 年 xEV 销量占比 20% 的目标也不变，行业长逻辑重新被强化。修订版双积分政策试图引导真正低能耗车型的发展，避免企业过分侧重某一技术指标而忽略了整车节能降耗。鼓励传统车通过技术改造导入低油耗车型。我们测算若要达到双积分目标，2023 年 xEV 至少需要 380+ 万辆，对应 19-23 年的新能源车销量年均复合增速为 30% 左右。

**当前时点，建议增配新能源车板块。**当前板块处于政策底、配置底，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，我们认为基本面底或在 19Q3。当前时点，我们建议增配新能源车板块，两条思路布局：其一，具备全球竞争力的龙头，标的宁德时代、星源材质、恩捷股份、璞泰来、当升科技、天赐材料。其二，短期业绩受新能源车行业影响小，估值低，标的欣旺达。

## 电力设备-增持：特高压云贵项目核准，泛在网建设持续落地

**云贵互联互通项目核准，看好3季度特高压核准进程。**7月10日，由南方电网公司投资建设的云贵互联通道工程获国家发展改革委正式核准。云贵互联通道工程为18年能源局规划的9条输变电重点工程，根据南方电网规划，项目可研动态投资39亿元，主要针对西南地区弃水问题。作为3季度首个获批准的特高压项目，云贵互联互通项目计划时间较早，18年9月已经开展前期可行性研究的服务采购，原计划在2020年4月完工。特高压项目承担着传输清洁能源的任务，在发电侧清洁能源外送和用电侧潜在需求缺口的双重压力下，我们认为18年能源局规划的特高压项目有望在Q3逐步核准。

**27个网省泛在电力物联网建设进程公布，目前仍以试点为主，看好泛在推进进程。**7月10日，电力报发布各网省泛在电力物联网建设进程，北京、天津、上海等东部省份已有试点项目落地，西部网省仍以建设规划为主。从具体项目看，已披露的泛在项目集中于感知层的电站智能化和多表合一系统、网络层的专网建设、平台层的统一业务平台以及应用层的综合能源系统。从建设节奏来看，2019年泛在电力物联网仍以试点为主，各省按照前期已开展项目和本省特色，灵活选择建设项目（“从1到10”），我们认为2020年在整个电网体系内对成功的试点项目进行推广，实现“从10到N”的跨越。

**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

#### 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。

#### 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12日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
星源材质	300568.SZ	增持	25.86	35.64~38.88	1.16	1.08	1.79	2.13	22.29	23.94	14.45	12.14
当升科技	300073.SZ	增持	25.10	29.37~31.15	0.72	0.89	1.20	1.63	34.86	28.20	20.92	15.40
国电南瑞	600406.SH	买入	18.52	24.61~26.75	0.90	1.07	1.25	1.45	20.58	17.31	14.82	12.77

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
欣旺达 (300207.SZ)	<p><b>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</b></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><a href="#">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</a></p>
金风科技 (002202.SZ)	<p><b>业绩符合预期，2019年制造端毛利率底部加速穿越</b></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><a href="#">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</a></p>
麦格米特 (002851.SZ)	<p><b>新兴业务快速崛起，公司增长超预期，维持“增持”评级</b></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><a href="#">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</a></p>
星源材质 (300568.SZ)	<p><b>看好公司19年边际改善，维持“增持”评级</b></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><a href="#">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</a></p>
当升科技 (300073.SZ)	<p><b>正极材料龙头18年业绩大增，维持“增持”评级</b></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，对应目标价目标价29.37-31.15元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">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</a></p>
国电南瑞 (600406.SH)	<p><b>电力二次设备龙头再出发，维持“买入”评级</b></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><a href="#">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</a></p>

资料来源：华泰证券研究所

图表5：建议关注公司一览表

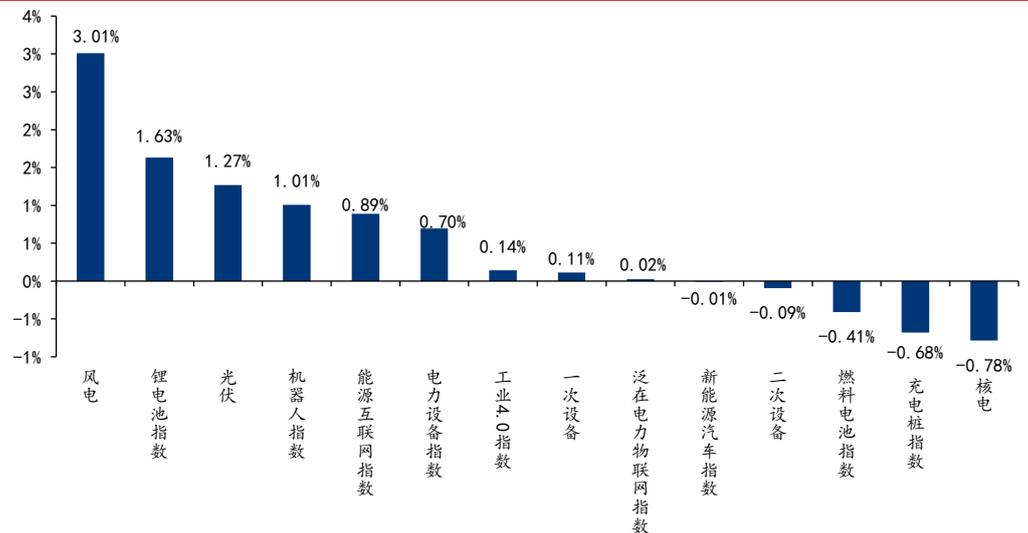
公司名称	公司代码	07月12日 收盘价(元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
宁德时代	300750.SZ	73.88	1.54	2.05	2.54	3.10	47.97	36.04	29.09	23.83
恩捷股份	002812.SZ	31.83	0.64	1.04	1.33	1.66	49.73	30.61	23.93	19.17
璞泰来	603659.SH	50.00	1.37	1.79	2.35	2.89	36.50	27.93	21.28	17.30
天赐材料	002709.SZ	17.33	0.83	0.50	0.90	1.23	20.88	34.66	19.26	14.09
岷江水电	600131.SH	15.00	0.20	0.28	0.27	0.27	75.00	53.57	55.56	55.56
林洋能源	601222.SH	4.64	0.43	0.52	0.62	0.71	10.79	8.92	7.48	6.54

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风电、锂电池指数、光伏，涨幅分别为3.01%、1.63%、1.27%。跌幅前三的板块分别为核电、充电桩指数、燃料电池指数，跌幅分别为0.78%、0.68%、0.41%。

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	15.3-15.8	15.3-15.8	--	万吨
三元材料	523/动力	国产	12.5-13	12.5-13	--	万吨
三元材料	单晶 523 型	国产	14-14.5	14-14.5	--	万吨
三元材料	523/数码	国产	12-12.5	12-12.5	--	万吨
三元材料	镍 55 型	国产	11.3-11.8	11.3-11.8	--	万吨
三元材料	单晶 622 型	国产	16-16.5	16-16.5	--	万吨
三元材料	622/动力	国产	14-14.5	14-14.5	--	万吨
三元材料	811/镍 80	国产	19-20	19-20	--	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	7.2-7.5	7.1-7.4	↓0.1	万吨
三元前驱体	622	国产	7.8-8.1	7.7-8	↓0.1	万吨
三元前驱体	111	国产	9-9.5	8.9-9.4	↓0.1	万吨
氢氧化锂	电池级	国产	8.1-8.3	8-8.3	↓0.1	万吨
碳酸锂	电池级	国产	7.1-7.3	7-7.3	↓0.1	万吨
碳酸锂	工业级	国产	6.5-6.8	6.4-6.7	↓0.1	万吨
金属锂锂锭	工业级	国产	68-69	67-68	↓1	万吨
金属锂锂锭	电池级	国产	71-72	70-71	↓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	22.2-23.6	22-23.2	↓0.2	万吨
硫酸钴	20.50%	国产	3.7-4	3.7-4	--	万吨
四氧化三钴	72%	国产	15.5-16.5	15.4-16.2	↓0.1	万吨
电解镍	1#	国产	9.77-10.07	9.97-10.2	--	万吨
硫酸镍	电池级	国产	2.3-2.5	2.25-2.45	↓0.05	万吨
硫酸锰	电池级	国产	0.65-0.68	0.65-0.68	--	万吨

品名	规格	厂家/产地	前两周价格	前一周价格	涨跌	备注
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
隔膜	5μm+2μm+2μm 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	7μm+2μm+2μm 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	9μm+2μm+2μm 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
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	0.85-0.9	0.85-0.9	--	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

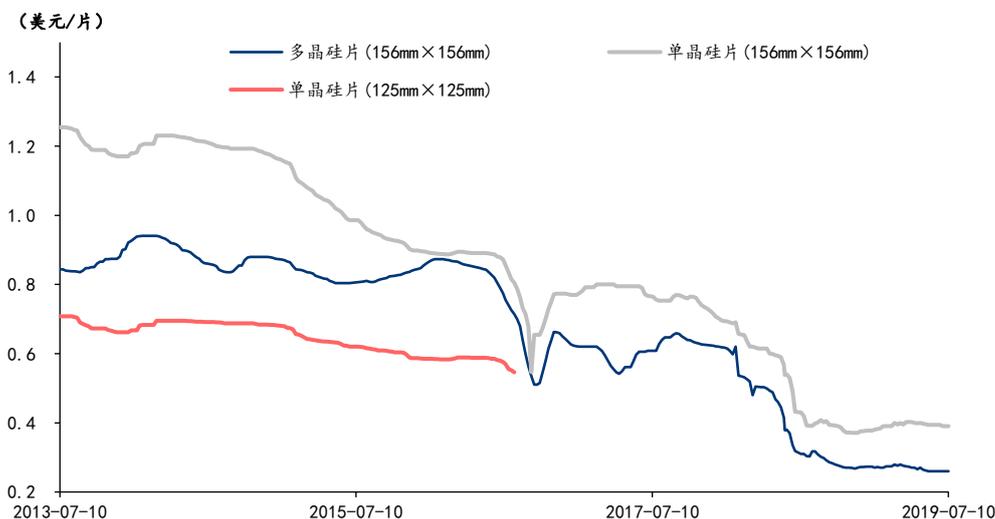
资料来源：CIAPS，华泰证券研究所

**图表8：多晶硅价格走势（单位：美元/千克）**



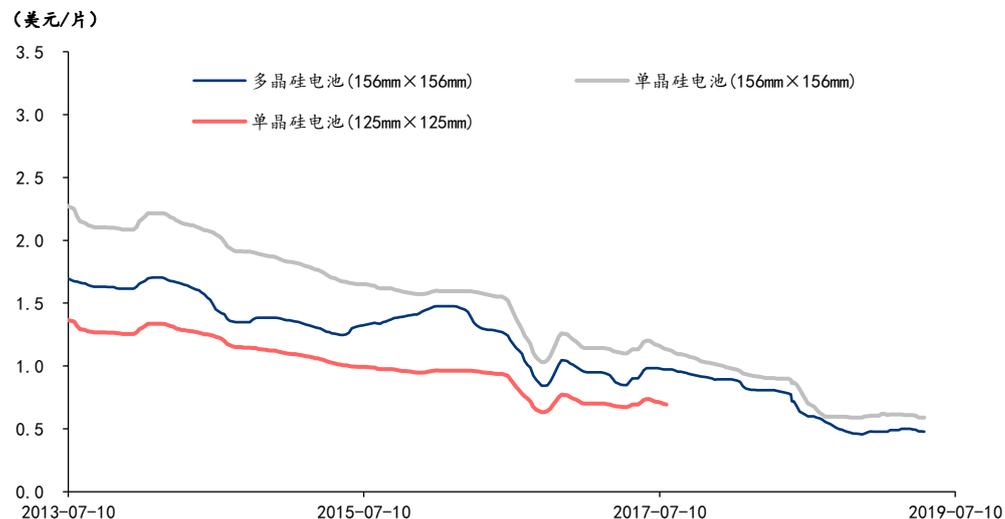
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表9：硅片价格走势（单位：美元/片）**



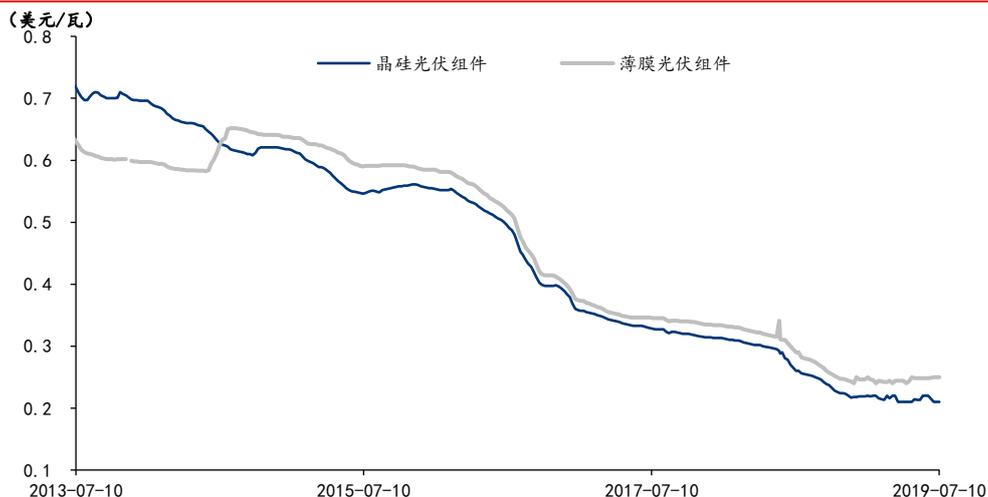
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表10：电池片价格走势（单位：美元/片）**



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 0.03 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	0.26	8.09	5.95	0.39
前两周	0.26	8.12	5.98	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14：行业新闻汇总

## 新闻概要

## 新能源车

**德国大陆集团计划在2030年前停止开发内燃机。**据国外媒体报道，世界第二大汽车零部件制造商德国大陆集团日前表示，该公司将在2030年之前停止开发汽油机及柴油机等内燃发动机。大陆集团内燃机业务涉及的约2.5万名员工将进行转岗。该公司预计，到2050年前新车几乎全部为纯电动汽车及燃料电池车，因此将进行业务转型。（新浪科技）

**比亚迪：上半年新能源车销量增95% 纯电动车增300%。**7月5日，比亚迪股份有限公司（比亚迪，002594.SZ）发布2019年6月销量快报。新能源车方面，2019年1-6月比亚迪完成销量145653辆，相比去年同期的74884辆，增长幅度达到94.5%。其中，纯电动乘用车增长最为显著，共计销售95779辆，增幅高达301.76%。相比之下，插电式混合动力的乘用车销售情况略有减少，销量下浮5.16%。（澎湃新闻）

**吉利电动汽车发生自燃。**7月5日下午，武汉市洪山区某新能源汽车充电站里，一辆吉利电动汽车突然冒出滚滚黑烟，烟雾主要来自车辆尾部下方，现场没有出现明火。接到警情后，洪山南湖消防中队2辆消防车、12名消防员赶赴现场处，此时车底地面已被熏黑，消防员立即使用水枪对车辆进行冷却降温。（第一电动网）

**大众与福特就自动驾驶技术达成合作，向福特共享电动汽车平台。**据路透社报道，福特和大众就共享电动和自动驾驶汽车技术终于达成了协议。双方为此已经进行了超过半年的讨论。这次合作焦点在于双方技术和制造平台的共享。本次大众向福特共享的MEB平台是大众于2018年推出的电动汽车开发平台，是一款为制造纯电动汽车打造的模块化平台，整合了大众目前所有的电动技术，是大众旗下最新的电动汽车平台，也被奥迪、斯柯达等品牌使用。大众汽车监事会将于7月11日的会议上讨论深化联盟的相关问题。（36氪）

**工信部就双积分管理办法征求意见，2021-2023年新能源汽车积分比例要求明确。**7月9日，工信部发布《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案（征求意见稿）。征求意见稿主要作了五项修改：1、修改了传统能源乘用车适用范围。2、更新了2021-2023年新能源汽车积分比例要求并修改了新能源汽车车型积分计算方法。3、完善了传统能源乘用车燃料消耗量引导和积分灵活性措施。4、更新了小规模企业核算优惠。5、将《积分办法》中“质检总局”修改为“市场监管总局”。（第一电动网）

**今年1-6月美国新能源车销量共148704辆。**年上半年，美国的电动车销量表现不俗。根据EV Sales网站公布的美国电动车销量数据，2019年6月份，美国电动车注册量近38000辆，较去年同期增长51%；今年1-6月，美国电动车累计销量达148704辆，占新车总销量的1.8%。（汽车之家）

**2019年中国新能源汽车消费者调研结果发布。**7月9日，2019年中国新能源汽车消费者调研结果与EV-TEST测评结果在昆明同期发布。研究显示，2019年纯电动市场的综合满意度得分为739分，相比2018年提高了14分，其中产品满意度得分743分，服务满意度得分730分，相比2018年均有一定程度的提高。在插电混动市场方面，2019年的整体综合满意度得分为757，与2018年基本持平，其中产品满意度得分769，相比2018年上升15分，服务满意度得分729分，有较大幅度下滑。（第一电动网）

**工信部：327款新能源车将被撤销免征购置税资格。**7月9日，工信部发布关于拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》名单的公示。经统计，第十七批、第十八批《目录》分别于2018年4月和2018年6月发布后，共有327款车型在12个月内无产量或进口量，拟从《目录》撤销。从公示名单看，此次撤销免征车辆购置税的新能源汽车以纯电动车城市客车和运输车为主，也有部分乘用车，其中包括比亚迪宋、比亚迪秦、江淮IEV6运动版、长城EV、电咖EV10、宝骏E100、奔奔minie等车型。（第一电动网）

**中汽协：6月新能源汽车销售15.2万辆，同比增长80%。**7月10日，中汽协发布2019年6月汽车行业产销数据。新能源汽车方面，同比高速增长。6月，新能源汽车产销分别完成13.4万辆和15.2万辆，比上年同期分别增长56.3%和80.0%。其中纯电动汽车产销分别完成10.1万辆和11.5万辆，比上年同期分别增长96.1%和123.6%；插电式混合动力汽车生产完成1.9万辆，比上年同期下降9.9%，销售完成2.2万辆，比上年同期增长1.5%；燃料电池汽车产销分别完成508辆和484辆，比上年同期分别增长9.8倍和14.6倍。（第一电动网）

**LG化学计划2024年将EV电池销量提升5倍。**日前，LG化学发布了截止到2024年的新一个5年计划，该公司计划将他们的总销售数字从28.2万亿韩元（约合240亿美元）提升到59.5万亿韩元（约合500亿美元）。这个计划中最引人注意的是其锂离子电动汽车电池的销售计划。当前，电动汽车电池的营收数字在该公司总营收中占比大约为22%，具体数字为6.5万亿韩元（约合55亿美元）。（汽车之家）

**宝马中国与中国联通达成5G合作 推进未来出行战略布局。**7月10日，宝马（中国）汽车贸易有限公司正式宣布与中国联通达成5G移动通信业务合作，为宝马产品顺利驶入5G时代铺就通信基础。至此，宝马成为首家与中国联通达成5G移动网络服务的国际整车制造商。这也是宝马以全新“第一战略”为指导，推进“2+4”中国战略布局的又一重要里程碑。（新浪汽车）

**京津冀地区新能源汽车动力电池回收利用试点项目名单公布。**北京经信局7月8日公布京津冀地区新能源汽车动力电池回收利用试点示范项目名单，共18个项目入选，申报单位主要来自车企、能源类企业以及环保科技类24家企业，包括北汽鹏龙、长城汽车、中国铁塔、蜂巢能源、匠心电池、海博思创等，项目涵盖动力电池回收体系建设、梯次利用和再生利用各环节。（第一电动网）

**比亚迪募资10亿元投建动力电池项目。**7月9日，比亚迪发布了2019年第一期比亚迪股份有限公司绿色债券上市公告书，将发行总额为10亿元的绿色债券。在募集资金用途方面，比亚迪表示，用于项目建设部分，主要拟投向比亚迪新建的若干新能源汽车及零部件、电池及电池材料、城市云轨等绿色产业项目建设。其中，50%的募集资金拟用于包头比亚迪矿用汽车有限公司能量型动力电池生产项目，太原比亚迪汽车有限公司年产4.5GWh动力电池组装项目和西安安迪锂电池有限公司年产10GWh动力电池生产项目，剩余50%的募集资金拟用于补充公司流动资金。（第一电动网）

## 光伏

**价值11.7亿美元 南澳大利亚500MW太阳能+250MW储能项目获批。**据外媒报道，南澳大利亚政府日前批准了一个价值11.7亿美元的大规模太阳能+储能项目。该项目包括500兆瓦(AC)的太阳能光伏发电容量，以及在罗伯茨敦东北约5公里处配置250 MW/1,000 MWh的电池储量。（OFweek 太阳能光伏网）

**财政部下发152亿专项资金推进清洁供暖，光伏取暖大有可为！**近日，国家能源局发布了征求《关于解决“煤改气”“煤改电”等清洁供暖推进过程中有关问题的通知》的意见函。随后，财政部发布了《关于下达2019年度大气污染防治资金预算的通知》，共计250亿元，其中2019年北方地区冬季清洁取暖试点资金152亿元。（国家能源局、财政部）

**德国光伏设备产品99%用于出口 中国是最大市场。**德国机械工程协会VDMA发布了德国光伏设备供应商及其第一季度业绩的数据。第一季度数据显示，订单相比去年有所回升，几乎所有光伏生产设备都被运往国外，其中中国是主要目的地。（SOLARZOOM 光储亿家）

**国家能源局正式发布：22.78GW光伏竞价项目纳入2019年国补范围。**7月11日，国家能源局综合司公布2019年光伏发电项目国家补贴竞价结果，拟将北京、天津等22个省(区、市)的3921个项目纳入2019年国家竞价补贴范围，总装机容量2278.8642万千瓦，其中普通光伏电站366个、装机容量1812.3316万千瓦，工商业分布式光伏发电项目3555个、装机容量466.5326万千瓦。各项目按要求建成并网后依政策纳入国家竞价补贴范围，享受国家补贴。（国家能源局）

**新闻概要**

**隆基、保利协鑫、通威、晶科等9家企业上榜2019中国500强。**7月10日，2019中国500强榜单发布，该榜单考量了全球范围内最大的中国上市企业过去一年的业绩和成就。作为未来电力的重要来源之一，光伏版块表现不俗，其中涉及光伏业务的上榜企业达到40家，而以光伏为主业的企业则为10家，排名最靠前的是苏美达，2018年营收达819.6亿元，第二和第三则分别为特变电工和通威，营收分别达到396.6亿元、275.4亿元。（北极星太阳能光伏网）

**风电**

**里程碑，全球最大海上风电场100台7MW海上风机吊装完毕。**英国北海的Hornsea 1海上风电场由丹麦海上风电开发商Ørsted开发建设，总装机达到1.2GW，将安装174台西门子歌美飒7MW海上风机，目前，已经成功吊装100台海上风机。（海上风电观察）

**预计首批平价项目总规模21GW！政策确定性推动中国平价可再生能源发展。**政策的偏向以及成本的下降正引导全球最大的可再生能源市场稳步推进平价可再生能源项目的发展。能源局同时也核准了1.5GW分布式发电市场化交易试点项目。去年试点推进困难，这一批新试点带来新的希望。BNEF认为，随着平价项目成为获得审批最有优势的渠道，无补贴风电或光伏项目将蔓延至全国大部分地区，只有八个省区有平价难度。（彭博新能源财经）

**152亿元！财政部发布北方地区冬季清洁取暖试点城市补助资金预算表。**近日，财政部发布了关于下达2019年度大气污染防治资金预算的通知，共计250亿元，其中2019年北方地区冬季清洁取暖试点资金152亿元。（北极星风力发电网）

**中国最大单体风电项目447台风机全部并网发电！**“经过近一周的观察，目前风场已达到95万千瓦额定出力，日最大发电量达到1121万千瓦时，标志着中国最大单体风电项目（风机）全部并网发电。”国家电投黄河公司风力发电公司共和项目部经理魏月涛8日向中新社记者透露。（中国新闻网）

**122万千瓦！内蒙古分散式风电开发建设规划出炉（2019-2020年）**北极星风力发电网获悉，近日内蒙古自治区能源局发布《关于印发内蒙古自治区分散式风电（2019~2020年）开发建设规划的通知》，内蒙古自治区（2019~2020年）分散式风电开发建设规划规模为122万千瓦，涉及12个盟市，其中，2019年规划容量为72万千瓦，2020年规划容量为50万千瓦，蒙西90万千瓦，蒙东32万千瓦。（北极星风力发电网）

**GE一年发生第三次倒塔事故。**据外媒报道，通用电气在美国内布拉斯加州的一处风场7月5日发生倒塔事故，这是GE今年在美国发生的第三次风机倒塌事件。（欧洲海上风电）

**签署风能制氢项目！金风科技、中船重工、吉电股份入局吉林省白城市“中国北方氢谷”项目！**北极星风力发电网获悉，吉电股份发布公告称，2019年7月9日，吉林电力股份有限公司白城发电公司（以下简称“白城发电公司”）与白城市能源局、金风科技及中国船舶重工集团公司第七一八研究所（签署了《白城市风能制氢一体化项目战略合作协议》。（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15：公司动态

公司	公告日期	具体内容
金风科技	2019-07-12	独立董事对聘任公司高级管理人员的独立意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5488632.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5488632.pdf</a>
	2019-07-12	董事会决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5488634.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5488634.pdf</a>
	2019-07-12	第七届监事会第一次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5488633.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5488633.pdf</a>
新纶科技	2019-07-13	2019年半年度业绩预告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5491780.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5491780.pdf</a>
天顺风能	2019-07-09	关于“17天顺债”投资者回售申报情况的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5483109.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5483109.pdf</a>
麦格米特	2019-07-09	关于继续使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5480597.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5480597.pdf</a>
当升科技	2019-07-12	2019年半年度业绩预告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5489455.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5489455.pdf</a>
欣旺达	2019-07-12	2019年半年度业绩预告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5490883.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5490883.pdf</a>
	2019-07-11	关于召开2019年第四次临时股东大会的提示性公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5487182.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5487182.pdf</a>
晶盛机电	2019-07-13	2019年半年度业绩预告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5490847.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5490847.pdf</a>
	2019-07-11	签订重大合同的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5485219.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5485219.pdf</a>
星源材质	2019-07-11	2019年半年度业绩预告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5487586.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5487586.pdf</a>
通威股份	2019-07-11	通威股份2019年第二季度对外担保情况公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5485481.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5485481.pdf</a>

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，需在允许的范围内使用，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