



Research and  
Development Center

# 关注供给端的积极变化

电气设备及新能源行业周报

2019年08月12日

刘 强 分析师  
陈 磊 研究助理

## 证券研究报告

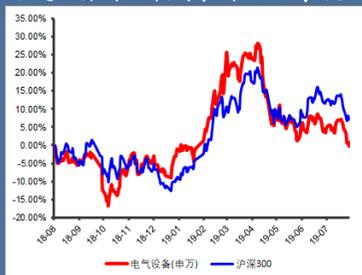
### 行业研究——周报

#### 电气设备 & 新能源行业

|    |    |    |
|----|----|----|
| 看好 | 中性 | 看淡 |
|----|----|----|

上次评级：看好，2019.08.05

#### 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

#### 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

**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

## 关注供给端的积极变化

### 电气设备 & 新能源行业周报

2019 年 08 月 12 日

◆ **本周推荐组合：璞泰来、中环股份、金风科技。**

◆ **新能源汽车行业观点：** 1、**关注供给端的积极变化。**从我们的行业跟踪看，过去两年产业链价格持续走低的过程中，主要环节的集中度在提升；龙头企业优质产能的释放也降低了产品的成本，这在负极、隔膜、电池等环节体现比较明显，部分环节或公司的产品 2019 年的成本下降空间在 10% 以上。从最上游资源钴锂也可以看出，部分厂商在目前价格条件下，会主动改善供给。 2、**行业淡季，主产业链价格继续承压。**从动力电池主产业链来看，行业产品价格继续低迷，碳酸锂价格延续跌势。隔膜、负极等环节价格相对稳定；三元材料由于钴镍价格的上涨影响，近期有所反弹。展望未来，数码电池订单有较明显恢复迹象，新能源汽车订单最晚四季度也会明显改善。

◆ **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、**行业格局更加清晰，关注产品创新。**从本质上来说，光伏产业长期是依靠产品创新、成本下降推动下游应用的。在目前这个逐步进入平价上网的产业化阶段，各环节龙头已经逐步呈现寡头发展，同时通过研发保持领先态势；近期异质结、叠瓦等技术的逐步应用将进一步推动光伏发电成本的下降，可以关注相关企业的阶段性投资机会。 2、**价格继续调整，等待下半年旺季。**目前为需求淡季，整体产品价格仍然有一定压力：其中单晶产品线价格相对坚挺，多晶硅料、硅片近期价格有所下调，电池片价格在逐步探底。随着下半年开工旺季的到来，后期价格有望逐步走稳。

◆ **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、嘉能可上半年盈利下降 32%，拟关闭全球最大铜钴矿 Mutanda；2、亿纬锂能船用动力电池系统进入国际水产养殖市场；3、国投电力成功收购浙江 100mw 渔光互补光伏电站；4、张家口拟大力发展清洁能源，规划 2022 年形成 13GW 风电和 6GW 光伏装机规模。
- ◆ **公司重点动态：**【星源材质】发布 2018 年半年报，上半年实现营收 3.53 亿元，同比增长 11.09%；归母净利 1.72 亿元，同比增长 12.33%；【奥特佳】公司收到标致雪铁龙集团巴西汽车公司的供应商定点函，将为其提供涡旋式汽车空调压缩机产品；【隆基股份】与潞安太阳能签订 21 亿片硅片销售合同，金额合计 58 亿元；同时与大全新能源签订 11 万吨硅料采购合同，金额合计 76 亿元；【天顺风能】拟投资 5 亿元建设 600 套/年风电叶片项目。
- ◆ **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、本周推荐.....     | 13 |
| 六、风险因素.....     | 13 |

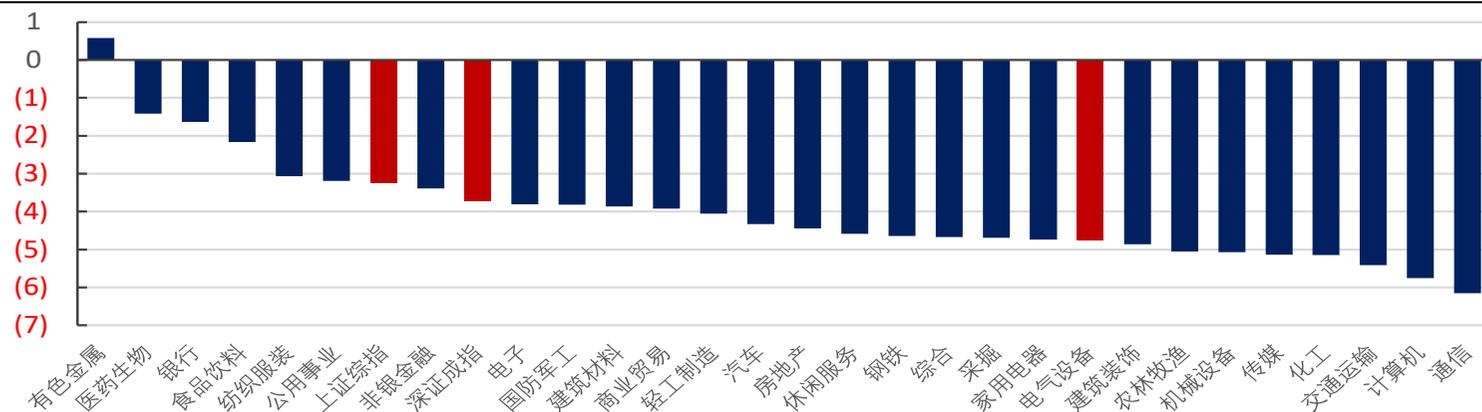
## 图目录

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 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

上周行业跑输大盘。上周上证综指报收 2774.75 点，下降 93.09 点，降幅 3.25%；深证成指报收 8795.18 点，下降 341.28 点，降幅 3.74%；中小板指报收 5455.94 点，下降 213.68 点，降幅 3.77%；申万电气设备行业报收 3814.35 点，下降 191.03 点，降幅 4.77%。

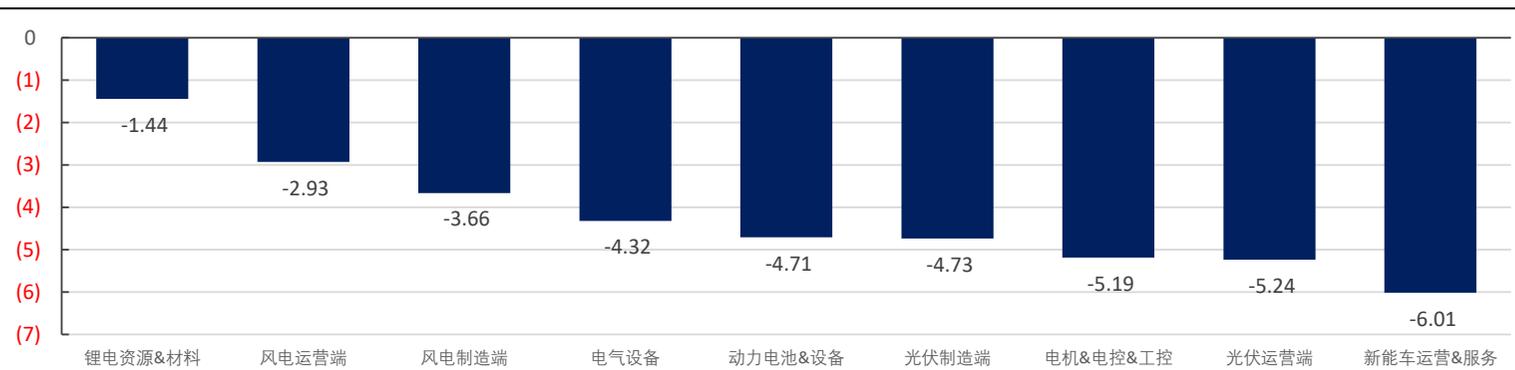
图 1：上周申万行业指数涨跌幅变化（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

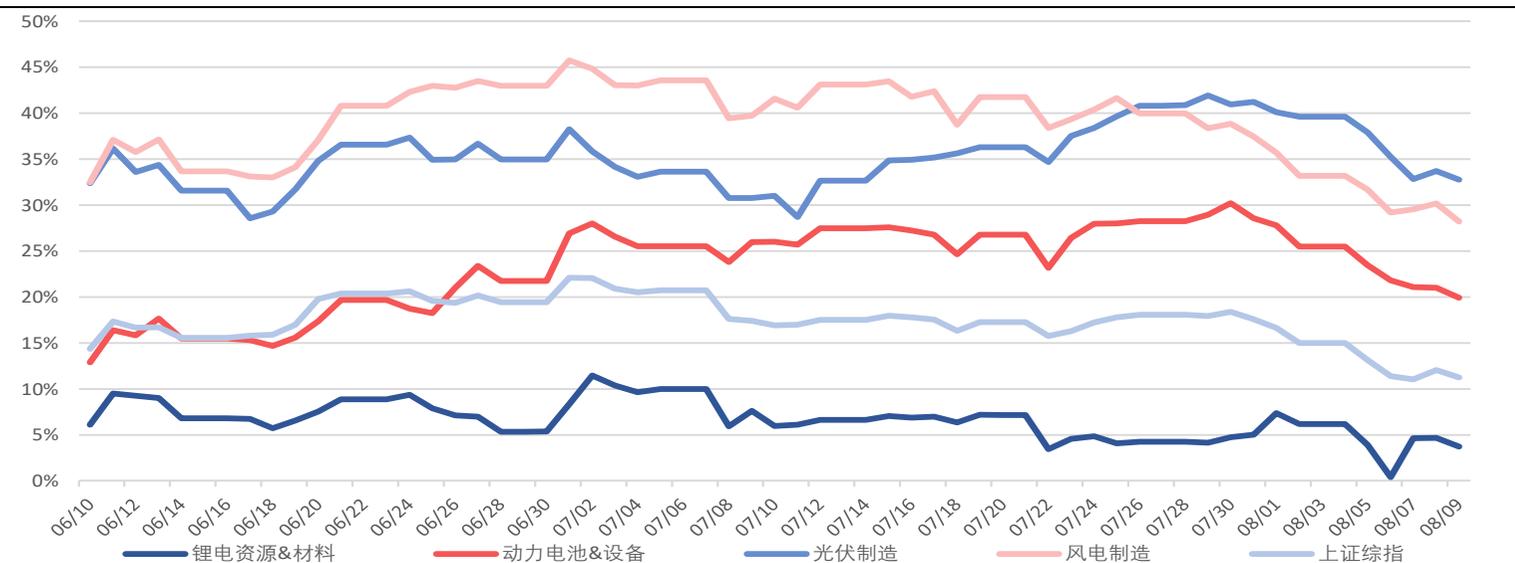
上周信达新能源覆盖板块中，锂电资源&材料跌幅最小，新能源车运营&服务跌幅最大。

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 (%)

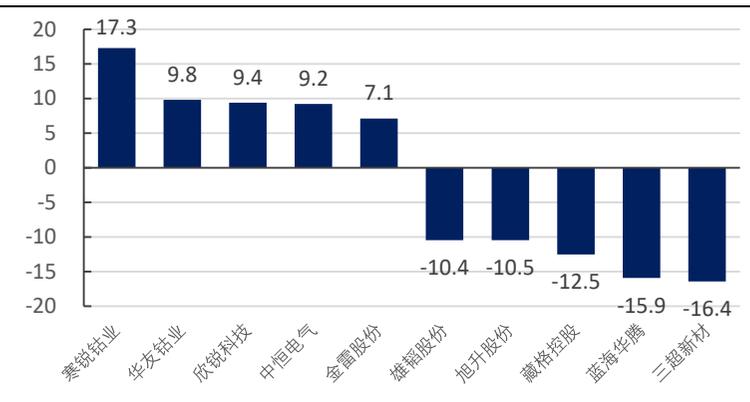


资料来源: Wind, 信达证券研发中心 注: 以年初为基期, 截取近 60 天板块相对基期涨跌幅情况

上周新能源板块涨幅居前五股票为：寒锐钴业；华友钴业；欣锐科技；中恒电气；金雷股份；跌幅前五股票为：三超新材；蓝海华腾；藏格控股；旭升股份；雄韬股份。

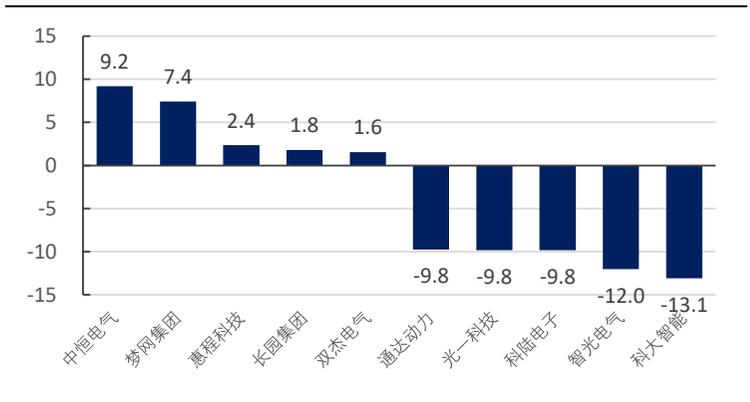
上周电气设备板块涨幅居前五股票为：中恒电气；梦网集团；惠程科技；长园集团；双杰电气；跌幅居前五股票为：科大智能；智光电气；科陆电子；光一科技；通达动力。

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

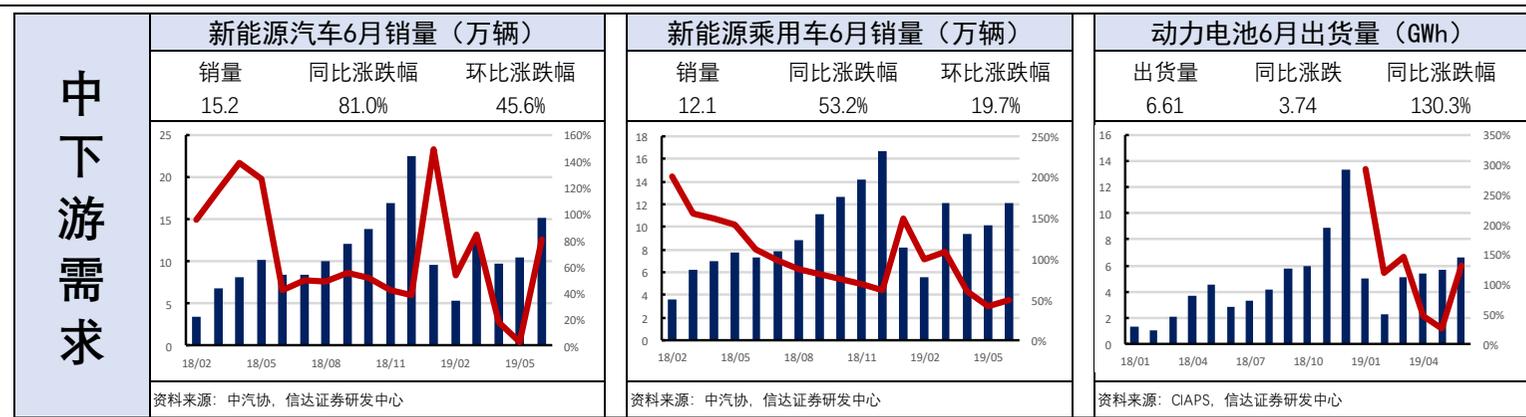
## 二、新能源汽车板块

### 2.1 板块行情跟踪

**新能源汽车销量持续增长。**2019年6月，我国新能源汽车销售15.2万辆，环比增长45.6%；6月新能源乘用车销售12.1万辆，环比增长19.7%。

**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6.6万元/吨，环比下降2.9%。目前价格已基本接近锂辉石矿提纯成本价，但受需求支撑较弱影响，碳酸锂价格延续跌势。

**三元前驱体价格上升。**NCM523型三元前驱体主流价7.6万元/吨，环比上升1.3%。NCM523动力型三元材料主流价12.5万元/吨，环比稳定；磷酸铁锂主流价4.7万元/吨，环比下降2.1%。受原材料钴镍价格上涨影响，三元前驱体价格上涨，但受需求影响，前驱体价格上涨暂未传导至三元材料端。

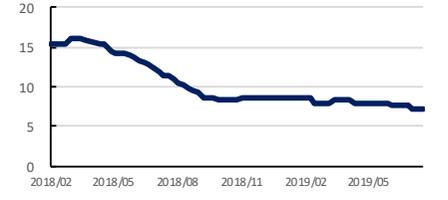
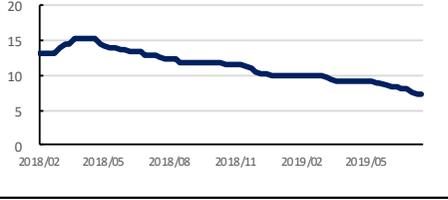
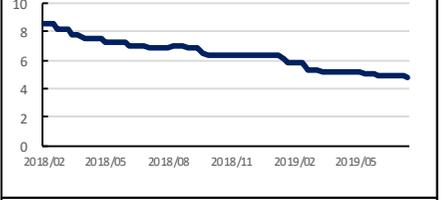
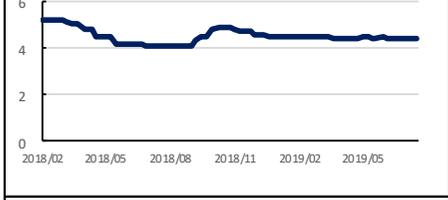
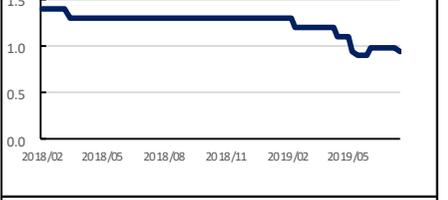
**负极材料价格稳定。**上周中端负极材料主流价5.7万元/吨，环比价格稳定。目前无论动力市场还是数码市场，负极需求均相对较淡。

**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。

锂电池价格稳定。上周动力电池报价 0.95 元/Wh，环比保持不变。据鑫椏资讯数据，数码电池订单有较明显恢复迹象。

图 7：新能源汽车板块中上游材料价格变化

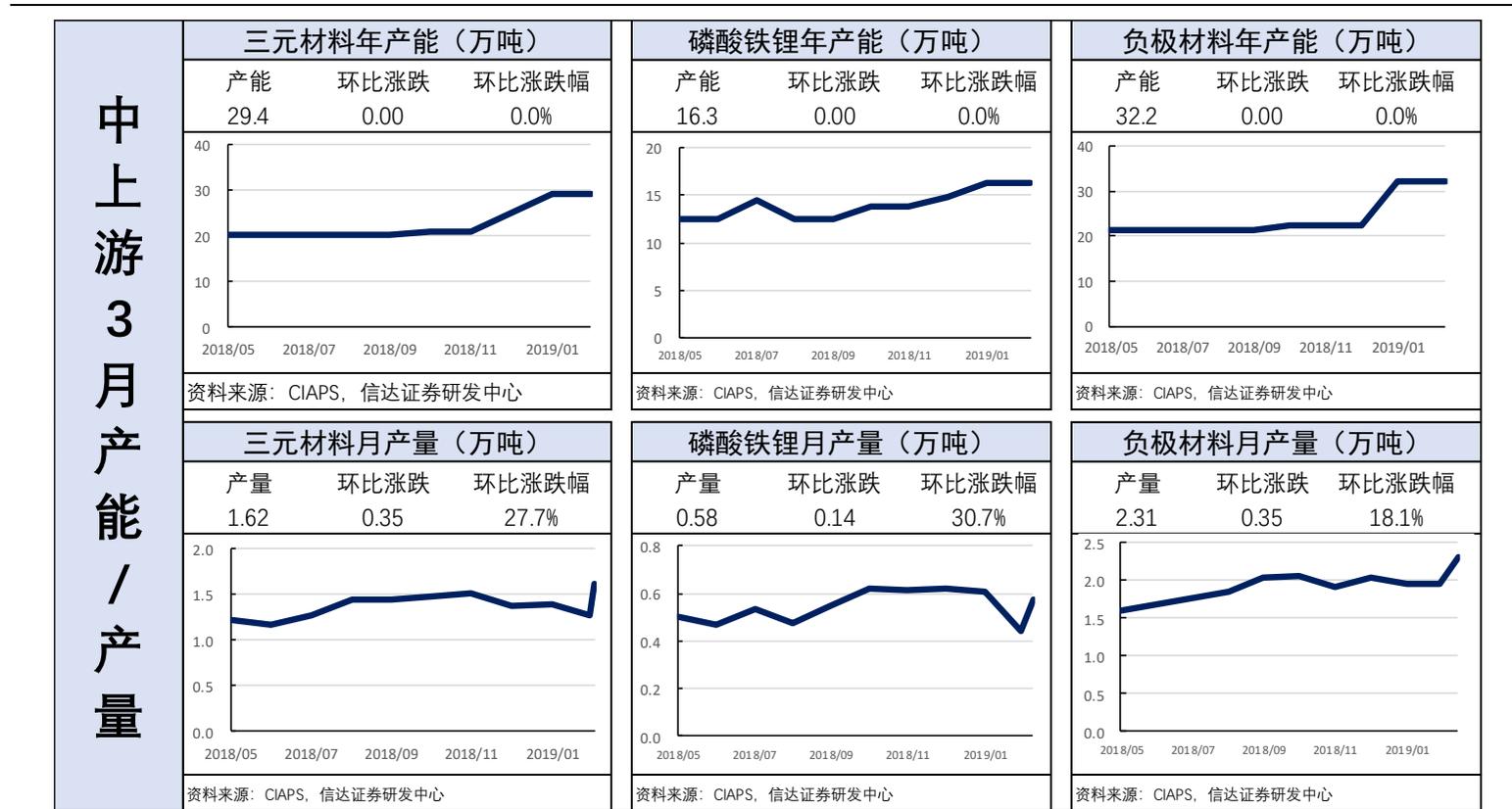
| 中<br>上<br>游<br>材<br>料<br>价<br>格   | <b>电池级碳酸锂（万元/吨）</b>   | <b>干法双拉隔膜（元/m<sup>2</sup>）</b> | <b>湿法基膜（元/m<sup>2</sup>）</b>  |   |      |   |  |   |     |      |      |      |      |   |   |     |      |      |       |       |      |
|---|---|--------------------------------|---|---|------|---|--|---|-----|------|------|------|------|---|---|-----|------|------|-------|-------|------|
|   | <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <th>价格</th> <th>周涨跌</th> <th>周涨跌幅</th> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">6.6</td> <td style="text-align: center;">-0.20</td> <td style="text-align: center;">-2.9%</td> </tr> </table> | 价格                             | 周涨跌   | 周涨跌幅  | 6.6  | -0.20   | -2.9%  | <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <th>价格</th> <th>周涨跌</th> <th>周涨跌幅</th> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">1.3</td> <td style="text-align: center;">0.00</td> <td style="text-align: center;">0.0%</td> </tr> </table> | 价格  | 周涨跌  | 周涨跌幅 | 1.3  | 0.00 | 0.0%  | <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <th>价格</th> <th>周涨跌</th> <th>周涨跌幅</th> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">1.9</td> <td style="text-align: center;">0.00</td> <td style="text-align: center;">0.0%</td> </tr> </table> | 价格  | 周涨跌  | 周涨跌幅 | 1.9   | 0.00  | 0.0% |
|   | 价格  | 周涨跌                            | 周涨跌幅  |   |      |   |  |   |     |      |      |      |      |   |   |     |      |      |       |       |      |
|   | 6.6   | -0.20                          | -2.9%   |   |      |   |  |   |     |      |      |      |      |   |   |     |      |      |       |       |      |
|   | 价格  | 周涨跌                            | 周涨跌幅  |   |      |   |  |   |     |      |      |      |      |   |   |     |      |      |       |       |      |
|   | 1.3   | 0.00                           | 0.0%  |   |      |   |  |   |     |      |      |      |      |   |   |     |      |      |       |       |      |
|   | 价格  | 周涨跌                            | 周涨跌幅  |   |      |   |  |   |     |      |      |      |      |   |   |     |      |      |       |       |      |
|   | 1.9   | 0.00                           | 0.0%  |   |      |   |  |   |     |      |      |      |      |   |   |     |      |      |       |       |      |
|   |   |                                |   |  |      |   |   |   |     |      |      |      |      |   |   |     |      |      |       |       |      |
| 资料来源：CIAPS，信达证券研发中心   |   |                                | 资料来源：CIAPS，信达证券研发中心   |   |      | 资料来源：CIAPS，信达证券研发中心   |  |   |     |      |      |      |      |   |   |     |      |      |       |       |      |
| <b>三元前驱体（万元/吨）</b>  | <b>三元材料（万元/吨）</b>   | <b>磷酸铁锂（万元/吨）</b>              |   |   |      |   |  |   |     |      |      |      |      |   |   |     |      |      |       |       |      |
| <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <th>价格</th> <th>周涨跌</th> <th>周涨跌幅</th> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">7.6</td> <td style="text-align: center;">0.10</td> <td style="text-align: center;">1.3%</td> </tr> </table> | 价格  | 周涨跌                            | 周涨跌幅  | 7.6   | 0.10 | 1.3%  | <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <th>价格</th> <th>周涨跌</th> <th>周涨跌幅</th> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">12.5</td> <td style="text-align: center;">0.00</td> <td style="text-align: center;">0.0%</td> </tr> </table> | 价格  | 周涨跌 | 周涨跌幅 | 12.5 | 0.00 | 0.0% | <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <th>价格</th> <th>周涨跌</th> <th>周涨跌幅</th> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">4.7</td> <td style="text-align: center;">-0.10</td> <td style="text-align: center;">-2.1%</td> </tr> </table> | 价格  | 周涨跌 | 周涨跌幅 | 4.7  | -0.10 | -2.1% |      |
| 价格  | 周涨跌   | 周涨跌幅                           |   |   |      |   |  |   |     |      |      |      |      |   |   |     |      |      |       |       |      |
| 7.6   | 0.10  | 1.3%                           |   |   |      |   |  |   |     |      |      |      |      |   |   |     |      |      |       |       |      |
| 价格  | 周涨跌   | 周涨跌幅                           |   |   |      |   |  |   |     |      |      |      |      |   |   |     |      |      |       |       |      |
| 12.5  | 0.00  | 0.0%                           |   |   |      |   |  |   |     |      |      |      |      |   |   |     |      |      |       |       |      |
| 价格  | 周涨跌   | 周涨跌幅                           |   |   |      |   |  |   |     |      |      |      |      |   |   |     |      |      |       |       |      |
| 4.7   | -0.10   | -2.1%                          |   |   |      |   |  |   |     |      |      |      |      |   |   |     |      |      |       |       |      |
|   |   |                                |    |   |      |    |  |   |     |      |      |      |      |   |   |     |      |      |       |       |      |
| 资料来源：CIAPS，信达证券研发中心   |   |                                | 资料来源：CIAPS，信达证券研发中心   |   |      | 资料来源：CIAPS，信达证券研发中心   |  |   |     |      |      |      |      |   |   |     |      |      |       |       |      |
| <b>负极材料（万元/吨）</b>   | <b>电解液（万元/吨）</b>  | <b>电池包（元/Wh）</b>               |   |   |      |   |  |   |     |      |      |      |      |   |   |     |      |      |       |       |      |
| <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <th>价格</th> <th>周涨跌</th> <th>周涨跌幅</th> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">5.7</td> <td style="text-align: center;">0.00</td> <td style="text-align: center;">0.0%</td> </tr> </table> | 价格  | 周涨跌                            | 周涨跌幅  | 5.7   | 0.00 | 0.0%  | <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <th>价格</th> <th>周涨跌</th> <th>周涨跌幅</th> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">4.4</td> <td style="text-align: center;">0.00</td> <td style="text-align: center;">0.0%</td> </tr> </table>  | 价格  | 周涨跌 | 周涨跌幅 | 4.4  | 0.00 | 0.0% | <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <th>价格</th> <th>周涨跌</th> <th>周涨跌幅</th> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">0.95</td> <td style="text-align: center;">0.00</td> <td style="text-align: center;">0.0%</td> </tr> </table>  | 价格  | 周涨跌 | 周涨跌幅 | 0.95 | 0.00  | 0.0%  |      |
| 价格  | 周涨跌   | 周涨跌幅                           |   |   |      |   |  |   |     |      |      |      |      |   |   |     |      |      |       |       |      |
| 5.7   | 0.00  | 0.0%                           |   |   |      |   |  |   |     |      |      |      |      |   |   |     |      |      |       |       |      |
| 价格  | 周涨跌   | 周涨跌幅                           |   |   |      |   |  |   |     |      |      |      |      |   |   |     |      |      |       |       |      |
| 4.4   | 0.00  | 0.0%                           |   |   |      |   |  |   |     |      |      |      |      |   |   |     |      |      |       |       |      |
| 价格  | 周涨跌   | 周涨跌幅                           |   |   |      |   |  |   |     |      |      |      |      |   |   |     |      |      |       |       |      |
| 0.95  | 0.00  | 0.0%                           |   |   |      |   |  |   |     |      |      |      |      |   |   |     |      |      |       |       |      |
|   |   |                                |  |   |      |  |  |   |     |      |      |      |      |   |   |     |      |      |       |       |      |
| 资料来源：CIAPS，信达证券研发中心   |   |                                | 资料来源：CIAPS，信达证券研发中心   |   |      | 资料来源：CIAPS，信达证券研发中心   |  |   |     |      |      |      |      |   |   |     |      |      |       |       |      |

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

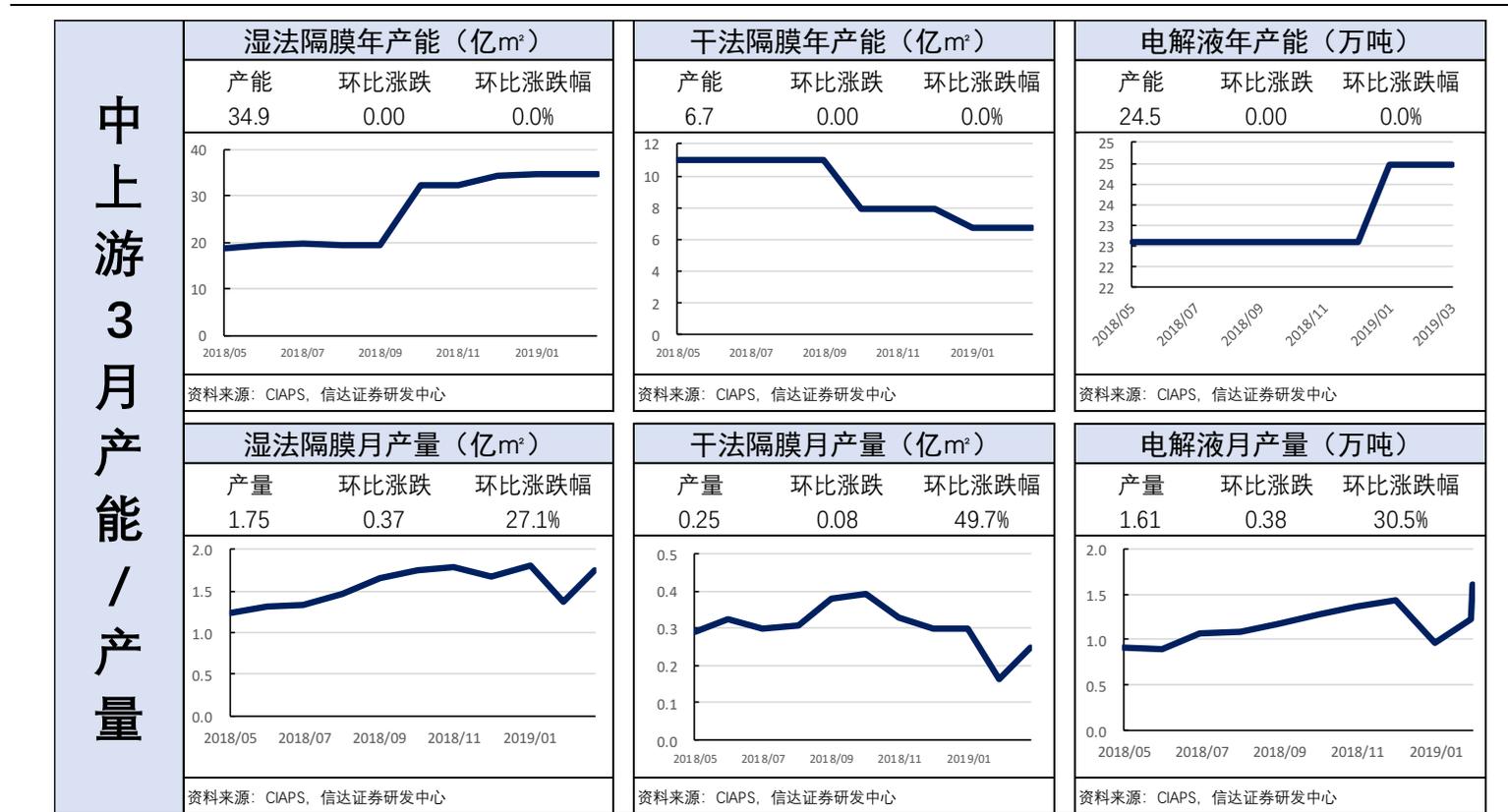


湿法基膜产能稳定，产量上升。目前湿法基膜产能 34.9 亿m<sup>2</sup>/年，环比上月稳定；其中 3 月生产 1.75 亿m<sup>2</sup>，环比上涨 27.1%。

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

【星源材质】发布 2019 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 3.53 亿元，较去年同期增长 11.09%，实现归属于母公司所有者的净利润 1.72 亿元，比去年同期增长 12.33%。

【奥特佳】公司 8 月 5 日收到子公司南京奥特佳新能源科技有限公司的信息，称该公司收到标致雪铁龙集团巴西汽车公司的供应商定点函，南京奥特佳将为 PSA 巴西提供涡旋式汽车空调压缩机产品。

【多氟多】公司控股子公司河北红星汽车近日收到国家新能源汽车推广补贴款人民币 2,476.00 万元，其中 2015 年度新能源汽车补助清算资金人民币 106.00 万元，2016 年度补助清算资金人民币 41.00 万元，2017 年度、2018 年度补助预拨资金人民币 2,329.00 万元。

## 2.3 上周重要新闻

1. 【嘉能可上半年盈利下降 32%，拟关闭刚果大型铜钴矿】嘉能可（Glencore）发布财报称，上半年核心盈利下降 32%。在电池金属钴价格暴跌、项目成本上升后，嘉能可宣布计划 2019 年年底开始暂停其位于刚果（金）的全球最大铜钴矿 Mutanda 的生产。（新浪财经 <http://suo.nz/4FGUWs>）

2. 【亿纬船用动力电池系统进入国际水产养殖市场】8 月 7 日，亿纬锂能与挪威 FjordMaritime AS 水产养殖工船混合动力解决方案项目签约仪式在惠州仲恺总部举行，双方将在水产养殖工船上应用锂电池系统，同时在新能源船舶锂电池系统的开发与销售方面开展合作。本次项目合作船舶数量共 100 艘，分三年交付完成，未来将实现智能化、无人化工作。（亿纬锂能官网 <http://suo.nz/5hXW58>）

3. 【北汽新能源与奔驰能源公司共同布局能源生态管理】北汽新能源与戴姆勒股份公司旗下全资子公司梅赛德斯-奔驰能源公司建立技术开发伙伴关系。双方未来将在中国建立电池梯次利用储能系统，并整合双方在价值链、产业链上的相关资源，布局未来能源生态管理产业。（新京报 <http://suo.nz/5pu98d>）

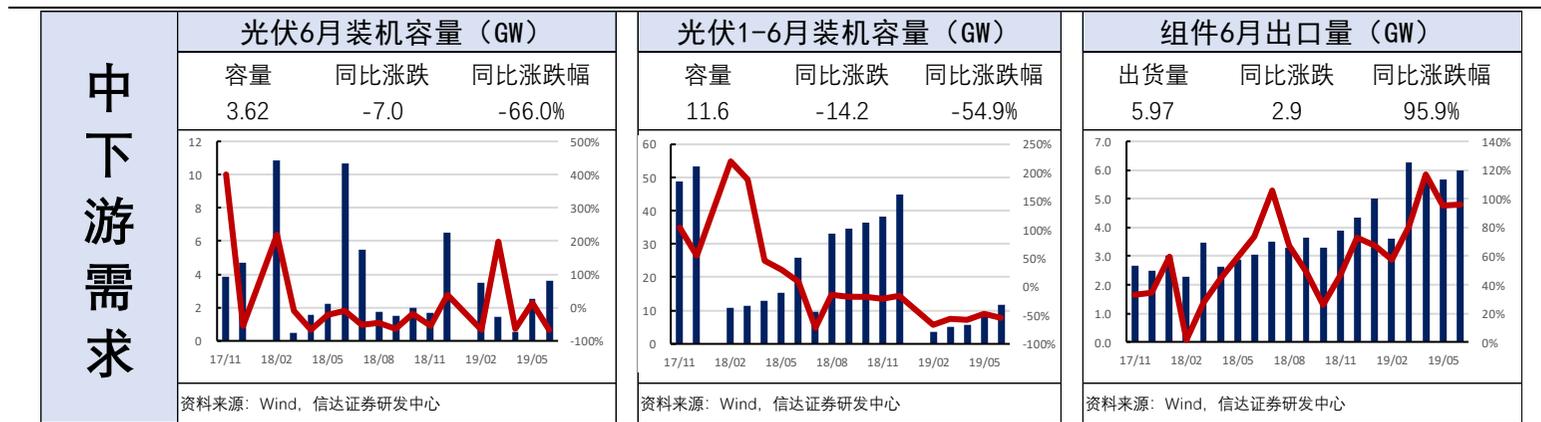
### 三、光伏板块

#### 3.1 板块行情跟踪

**光伏装机量同比下降。**2019年1-6月，我国太阳能发电新增并网装机容量11.6GW，同比下降54.9%，其中6月新增装机3.62GW，同比下降66%。

**组件出口量增长。**2019年6月我国光伏组件出口5.97GW，同比增长95.9%。

图 10: 光伏装机容量及组件出口量变化



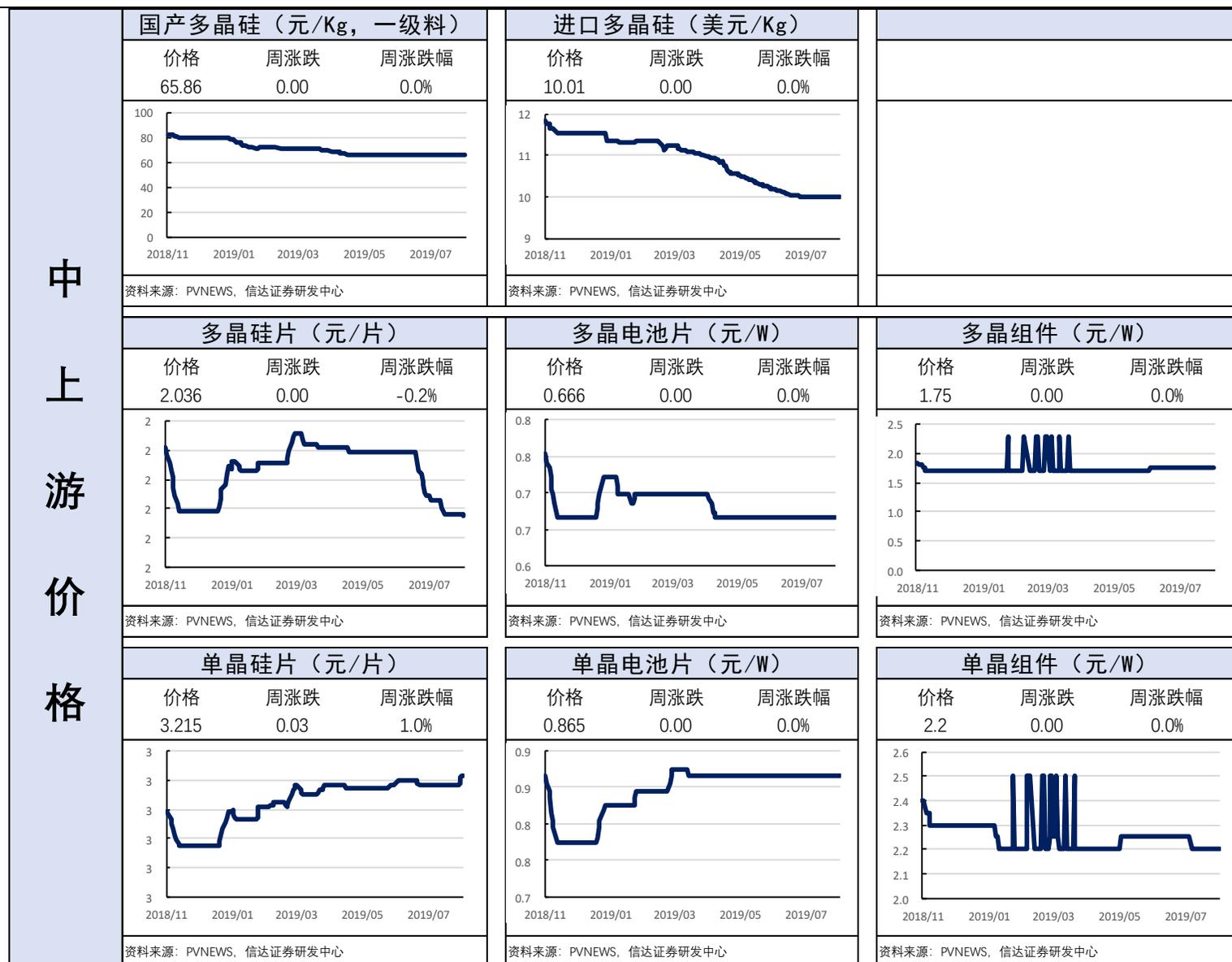
**多晶硅价格基本稳定。**上周国产原生多晶硅（一级料）主流价65.9元/Kg，环比上周价格稳定；进口原生多晶硅主流价10美元/Kg，环比上周价格稳定。据硅业分会数据，海外部分硅料厂商受库存及汇率等因素影响，成交价略有下调，导致国内个别企业单晶硅料价格小幅下跌，多晶硅料价格持续下跌，目前已跌破多数企业成本，关注后期价格触底变化。

**硅片价格稳定。**上周多晶硅片（A片）主流价2.04元/片，环比下降0.2%；单晶硅片（A片）主流价3.22元/片，环比增长1%。目前价格水平下类单晶产品相对具备性价比优势，7-8月类单晶产量也相较6月份有所增长。

**电池片价格仍有下行压力。**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。7-8月进入下游需求淡季，叠加PERC产能释放，PERC电池片库存持续积压，价格仍未见底。

**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2.2元/W，环比上周价格稳定。

图 11: 光伏板块中上游产品价格变化



### 3.2 上周重要公告

【隆基股份】公司全资子公司银川隆基硅等与新疆大全新能源签订多晶硅料采购合同。合同采购量合计 11.28 万吨，预估合同总金额约 76.46 亿元人民币（不含税）；同时，公司与山西潞安太阳能签订了硅片销售合同，合计 21 亿片，预估合同总金额约 57.98 亿元（不含税），占公司 2018 年度经审计营业收入的约 26.37%。

【中利集团】公司与全资子公司广东中德电缆有限公司拟以自有资金在香港特别行政区投资设立全资子公司中利集团亚洲有限公司及中利集团（香港）有限公司，拟计划投资总额分别为 300 万美元及 200 万美元。

### 3.3 上周重要新闻

1. 【国投电力成功收购浙江省 100MWp 渔光互补光伏电站】国投电力与江山永泰投资控股有限公司顺利完成湖州祥晖光伏发电有限公司工商变更及交割工作，湖州祥晖正式成为国投电力全资子公司。湖州祥晖负责运营的浙江南浔 100MWp 渔光互补光伏项目，该项目已经列入国家第七批可再生能源补贴目录，这也是国投电力在华东区域首个新能源项目。（国资委官网 <http://suo.nz/4yQFBI>）

2. 【汉能高效硅异质结太阳能电池转换率创新高 刷新世界纪录】经德国哈梅林太阳能研究所(ISFH)认证，由汉能 HIT 事业部与成都珠峰永明科技有限公司合作的成都研发中心研发的高效硅异质结电池技术(“SHJ 技术”)冠军电池片，全面积(M2, 244.52cm<sup>2</sup>)光电转换效率达到 24.85%，成为 6 寸硅片 SHJ 电池新的世界冠军。（凤凰财经 <http://suo.nz/5hXVM6>）

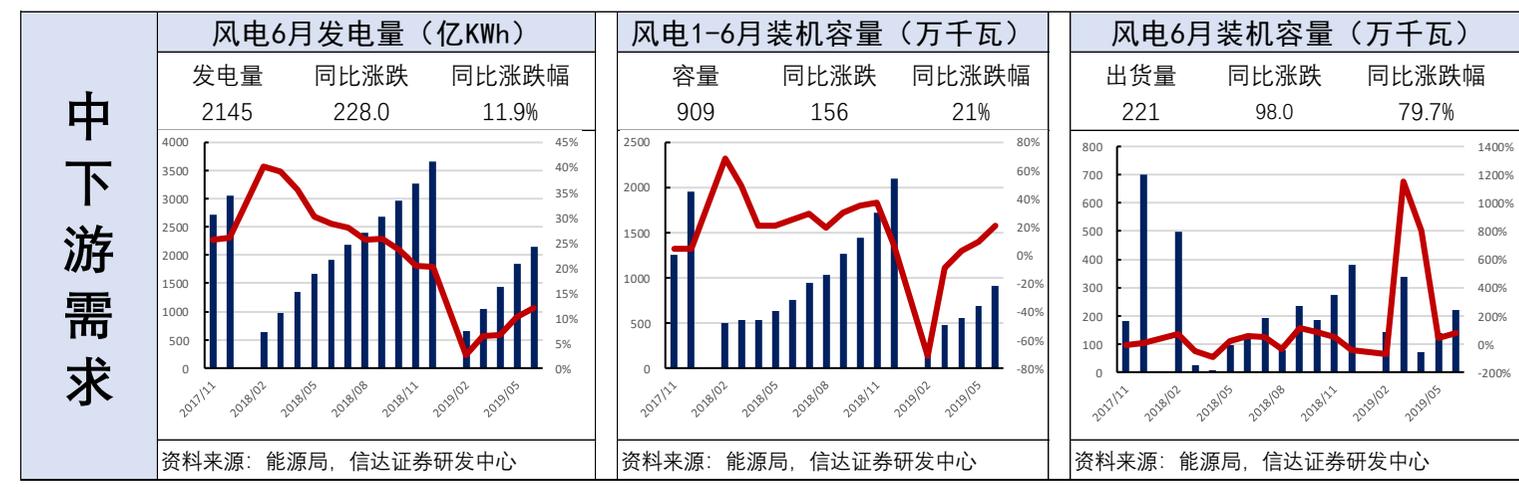
## 四、风电板块

### 4.1 板块行情跟踪

风电装机量同比增长。2019年1-6月，我国风电并网装机容量909万千瓦，同比上涨21%，其中6月装机221万千瓦。

风电发电量同比增长。2019年1-6月我国风电累计发电量2145亿KWh，同比增长11.9%。

图 12: 风电装机容量及发电量变化



### 4.2 上周重要公告

【天顺风能】公司与濮阳县人民政府签署项目投资协议，项目年产风电叶片预计为600套，预计总投资约5亿元。

【明阳智能】发布2019年半年度业绩预告，预计2019年1-6月归属于上市公司股东的净利润29,000万元到35,000万元，同比增加99.19%到140.40%。

【盈峰环境】公司拟将全资子公司浙江上风风能有限公司100%股权转让给绍兴盈创环境工程有限公司。上风风能评估值为-1,831.15万元，交易价格为1,000万元。本次交易完成后，公司不再持有上风风能公司股权。

### 4.3 上周重要新闻

1. 【新疆争取全年弃风率控制在 20%以内】近日，新疆自治区发改委会同工信厅、国家能源局新疆监管办联合起草了《2019 年自治区新能源消纳工作方案》。《方案》指出，2019 年我区计划消纳新能源电量 518 亿千瓦时，主要通过有序推进新能源项目建设、大力提升自备电厂参与新能源消纳的深度和广度、全力扩大疆电外送新能源规模、严格执行新能源优先发电调度、提升电网调峰能力、加强疆内电网补强工程建设、协调吉泉直流尽快恢复正常运行、建设以消纳新能源为主的局域网、加强优先发电计划保障、组织重点地区新能源专场交易等 10 项措施，争取 2019 年全年弃电量控制在 96.7 亿千瓦时以内，弃风率控制在 20%以内、弃光率控制在 10%以内。（新疆发改委 <http://suo.im/5fuTNQ>）

2. 【张家口将大力发展清洁能源】国家发展改革委印发《张家口首都水源涵养功能区和生态环境支撑区建设规划（2019-2035 年）》，明确要在张家口大力发展清洁能源。到 2021 年底，完成 60 万户农户电代煤或洁净煤取暖。并设定了到 2022 年风电装机规模达到 1300 万千瓦，光伏发电装机规模达到 600 万千瓦的具体发展目标。（国家发改委 <http://suo.nz/4rksfe>）

## 五、本周推荐

**本周推荐组合：璞泰来、中环股份、金风科技。**

新能源汽车方面，我们认为三季度是行业探底和政策博弈的窗口期，也是布局的较好时点，目前阶段，我们建议先期布局较稳健的环节或盈利已经见底回升的品种。推荐璞泰来。

光伏方面，我们认为行业逐步进入向上周期的中后期，关注创新和中下游产业链机会，看好在电池环节和下游分布式环节有望突破的企业，推荐中环股份。

风电方面，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，推荐金风科技。

## 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）；<br>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。