

行业周报 (第三十三周)

2019年08月18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: 大硅片助推平价上网, 新能源车下游需求或仍在筑底**

中环股份发布 12 英寸超大硅片, 我们认为, 大尺寸硅片的推出进一步提升硅片环节壁垒, 在助力制造企业获得更高收益的同时, 加速平价上网进程。根据化学与物理电源协会报道, 除主导厂家外, 大部分电池厂暂未见明显好转, 淡季行情已经持续近 3 个月。我们认为中游排产未好转的原因跟下游需求待改善有关, 预计 8 月份销量将相对疲软。

**子行业观点**

风电-增持: 行业招标维持高位, 看好下半年抢装。光伏-增持: 大硅片助推平价上网, 电池片价格筑底。新能源车-增持: 8 月排产仍未明显好转, 下游需求或仍在筑底。电力设备-增持: 社会用电量小幅增长, 山西多站融合示范工程竣工。

**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, 毛利率有望迎来拐点。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

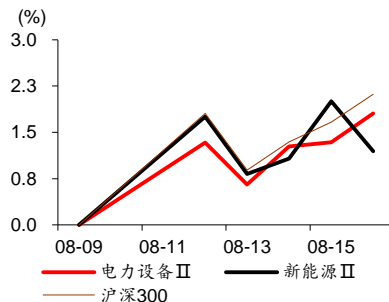
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
亿纬锂能	300014.SZ	14.74
欣旺达	300207.SZ	14.48
良信电器	002706.SZ	12.73
纳思达	002180.SZ	12.49
科林电气	603050.SH	11.54
好利来	002729.SZ	10.81
涪陵电力	600452.SH	10.46
科恒股份	300340.SZ	9.50
微光股份	002801.SZ	9.47
科华恒盛	002335.SZ	9.34

一周跌幅前十公司

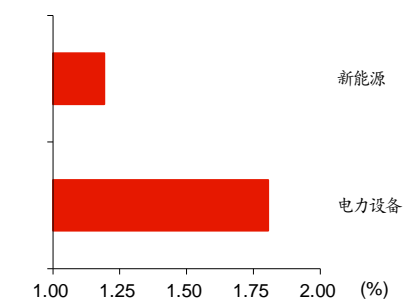
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
海兴电力	603556.SH	(7.51)
上海临港	600848.SH	(7.16)
芯能科技	603105.SH	(6.62)
青岛中程	300208.SZ	(6.31)
运达股份	300772.SZ	(6.04)
新雷能	300593.SZ	(5.28)
锦浪科技	300763.SZ	(4.54)
振江股份	603507.SH	(4.37)
东方精工	002611.SZ	(4.19)
惠程科技	002168.SZ	(4.01)

资料来源: 华泰证券研究所

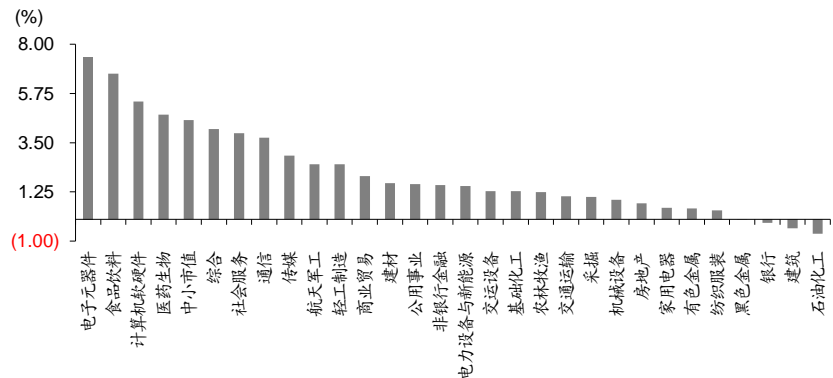
一周内行业走势图



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16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	28.46	29.82~32.66	1.16	1.42	1.89	2.42	24.53	20.04	15.06	11.76
金风科技	002202.SZ	买入	11.40	16.38~18.20	0.78	0.91	1.11	1.34	14.62	12.53	10.27	8.51
麦格米特	002851.SZ	增持	20.31	23.33~25.33	0.43	0.67	0.81	0.98	47.23	30.31	25.07	20.72

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

### 风电-增持：行业招标维持高位，看好下半年抢装

**招标量维持高位，招标价格印证高景气度。**据北极星风电网披露，截止 2019 年 6 月 30 日，三峡、华能、华润电力、中广核四大开发商采购陆上及海上风电机组共计 8.9GW。其中三峡集团 1.12GW、华能集团 2.5GW、中广核 2.44GW、华润电力 2.82GW。2019 年第一季度风电招标规模创历史新高，达到 14.9GW，同比增长 101%。我们预计，行业上半年招标量有望接近去年全年水平，超 32GW。招投标价格来看，2.5MW、3MW 机型投标价格持续上扬，印证行业景气度持续向上。8 月进入行业吊装旺季，多数风电项目加快建设进度争取早日并网，我们认为下半年行业吊装、并网数据同、环比均将大幅增长。

**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。**

### 光伏-增持：大硅片助推平价上网，电池片价格筑底

**中环股份发布 12 英寸超大硅片，加速平价上网进程。**8 月 16 日，中环股份在天津举行新品发布会，推出最新产品“夸父”M12 及系列产品。我们认为大尺寸、薄片化是硅片环节技术进步的主要方向，随着硅料成本的快速下降，薄片化对于成本下降的影响趋弱，大尺寸成为必由之路。通过硅片尺寸的增加，实现电池和组件生产线的产出量提升，从而降低每瓦生产成本，提升组件功率和转换效率，带动土地、施工成本的降低，进而进一步降低光伏电站的 BOS 和 LCOE。

**大尺寸硅片降低非硅成本，或将带动行业标准制定。**继隆基发出 M6 硅片 (166mm) 后，此次中环股份发布 M12 大尺寸正方硅片，相比 M2 (156.75mm) 硅片面积提升了 80.5%。从组件端看，M12 60 片组件较 M2 72 片组件非硅成本降低 0.205 元/W，降低 19.4%。我们认为，大尺寸硅片的推出进一步提升硅片环节壁垒，在助力制造企业获得更高收益的同时，加速平价上网进程。大硅片推广的进度取决于下游电池片、组件环节的接受度及设备匹配的速度。从另一个层面说，垂直整合厂商对于行业标准的影响力可能更大。

**2019 上半年电池片出货排名出炉，通威、爱旭、展宇位列前三甲。**根据 PV infolink 披露，通威上半年的出货量高达 6GW 左右，市占率持续扩张。爱旭紧随其后，随着天津一期投产后，总产能接近 10GW。龙头产能持续扩张，随着这一轮的价格竞争，二三线厂商生存压力日益增大。根据 PV infolink 披露，单晶 PERC 电池上周成交价落在 0.90-0.92 元/W，主要原因受国内需求尚未大规模启动，库存持续积压。我们认为随着电池片厂商陆续减产，PERC 电池片价格基本筑底。受近期人民币汇率影响，预期海外电池价格或迎来新一轮调整。我们认为，目前电池片价格已低于改造产能的现金成本，不具备大幅降价的空间，但受到新增产能投放影响，8 月份电池价格仍将底部徘徊，静候国内竞价项目启动。

受欧洲假期及国内单晶 PERC 电池持续跌价影响，终端客户对单晶产品持订单观望，目前组件出口压力较大。我们预计本月下旬，国内项目及海外旺季启动，将带动国内供应市场的回暖。

## 新能源车-增持：8月排产仍未明显好转，下游需求或仍在筑底

**8月锂电产业链排产仍未明显好转，我们推测下游需求或仍在筑底。**根据化学与物理电源协会8月16日报道：上周锂电池市场变化不大，除主导厂家外，大部分电池厂暂未见明显好转。自6月份动力电池企业大幅减产以来，这波淡季行情已经持续近3个月，有些超出预期。我们认为，中游排产未好转的原因跟下游需求待改善有关。分车型看，乘用车A级车成为主导力量，但是A级车个人消费市场由于缺乏爆款车仍未崛起，因此短期对运营类车型比如出租车和网约车依赖度较高，而8月份暂未看到积极的地方出租车电动化替换政策。客车由于7月份抢装部分透支需求，我们预计8月份将会相对疲软。

**短期建议配置有个股基本面好转逻辑的公司，长期建议配置龙头核心资产。**新能源车板块自7月初以来，经历了一波由于筹码底和基本面底的修复行情，但是短期基本面仍未明显好转，右侧信号还未出现，因此建议从相对收益角度配置有个股基本面好转逻辑的公司，标的星源材质、欣旺达。长期看，我们认为19Q3或为未来一年半的基本面底，建议配置具备全球竞争力的龙头核心资产，标的宁德时代，璞泰来。

## 电力设备-增持：社会用电量小幅增长，山西多站融合示范工程竣工

**1-7月社会用电小幅增长，增量配电业务稳步推进。**根据北极星电力网报道，发改委于8月16日召开新闻发布会，发布会对经济运行情况和电力体制改革进展情况进行通报。1—7月，全国全社会用电量4.1万亿千瓦时，同比增长4.6%。其中，一产、二产、三产和居民生活用电量同比分别增长5.2%、2.8%、9.1%和8.8%，三产和居民生活用电继续保持较快增长。此外，发布会透露增量配电业务改革处于加快状态，截至8月份，国家发改委、国家能源局共批复了四批404个增量配电业务改革试点项目，配电业务价格仍需当地主管部门确定。我们认为在电价下降的背景下，增量配电业务的利润空间压缩明显。增量配电业务能够实现对下游需求的精细化管理，降本增效或是配电公司推进的核心动力。

**山西电网多站融合示范工程竣工，能源、业务和数据三位一体。**根据北极星电力网报道，8月13日，位于山西省太原市迎泽大街的220千伏迎西变电站多站融合示范工程竣工。迎西变电站将在传统变电站的基础上，增设数据中心和充电站，构建能源流、业务流、数据流“三流合一”的泛在电力物联网典型应用场景。此外，项目还预留了5G基站铁塔和移动通信机房的建筑空间，为后续网络层建设打下基础。山西省三站合一试点项目较好的实现了感知层、平台层和应用层的融合，未来还将加入网络层的建设，我们认为未来在全国推广的可能性较大，将大幅带动信息设备需求，推荐国电南瑞，关注岷江水电。

**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；
- 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16日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
宁德时代	300750.SZ	增持	73.22	76.26~83.70	1.54	1.86	2.27	2.81	47.55	39.37	32.26	26.06
欣旺达	300207.SZ	增持	13.20	17.25~18.63	0.45	0.69	1.03	1.45	29.33	19.13	12.82	9.10
当升科技	300073.SZ	增持	22.68	29.37~31.15	0.72	0.89	1.20	1.63	31.50	25.48	18.90	13.91
国电南瑞	600406.SH	买入	17.78	24.61~26.75	0.90	1.07	1.25	1.45	19.76	16.62	14.22	12.26

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)	<b>中报业绩超预期，维持“增持”评级</b> 公司公告19年半年报，公司上半年实现收入3.53亿，同比+11.09%，归母净利润1.71亿，同比+12.33%，扣非净利润0.90亿，同比+7.27%，非经常性损益主要是政府补助，超预期。19H1公司以量补价实现收入增长，且合肥工厂扭亏为盈。公司上半年与国内多家知名电池厂签订供货协议，公司预计常州工厂19年12月完成建设。我们预计公司19-21年EPS分别为1.42元，1.89元，2.42元，参考可比公司19年平均PE27倍，考虑公司19年归母净利润中非经常性损益较多，给予19年合理PE区间21-23倍，对应目标价为29.82元-32.66元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：星源材质(300568,增持)：中报超预期，湿法隔膜有望持续改善</a>
金风科技 (002202.SZ)	<b>业绩符合预期，2019年制造端毛利率底部加速穿越</b> 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。 <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>
麦格米特 (002851.SZ)	<b>新兴业务快速崛起，公司增长超预期，维持“增持”评级</b> 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%），归母净利润2.02亿元（同比+72.66%），实现扣非归母净利润1.74亿元（同比+71.57%），归母净利超三季报业绩指引上限。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。 <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>
宁德时代 (300750.SZ)	<b>全球一梯队动力电池巨头，首次覆盖，给予“增持”评级</b> 本报告试图通过回答三个问题来阐述我们对动力电池行业未来发展的判断和对公司竞争力的理解。我们认为动力电池作为新能源车核心零部件，未来需求增速高，由于技术迭代和细分市场分化仍具备显著差异化特征。从波特五力模型出发，我们认为公司全球竞争力有望跻身前三。我们预计公司19-21年EPS分别为1.86元，2.27元，2.81元，参考可比公司19年平均PE32倍，给予公司19年合理PE区间41-45倍，对应目标价76.26-83.70元，首次覆盖，给予“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：宁德时代(300750,增持)：电车浪潮翻涌，宁德时代争渡</a>
欣旺达 (300207.SZ)	<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> 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。 <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>
当升科技 (300073.SZ)	<b>正极材料龙头18年业绩大增，维持“增持”评级</b> 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。 <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>
国电南瑞 (600406.SH)	<b>电力二次设备龙头再出发，维持“买入”评级</b> 公司18年营收285.4亿元（+17.76%），归母净利润41.62亿元（+28.44%），19Q1营收37.5亿元（同比-2.41%），归母净利润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。 <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>

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16日	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
璞泰来	603659.SH	53.12	1.37	1.75	2.32	2.90	38.77	30.35	22.90	18.32
岷江水电	600131.SH	13.98	0.20	0.27	0.29	0.31	69.90	51.78	48.21	45.10
林洋能源	601222.SH	4.10	0.43	0.51	0.61	0.66	9.53	8.04	6.72	6.21

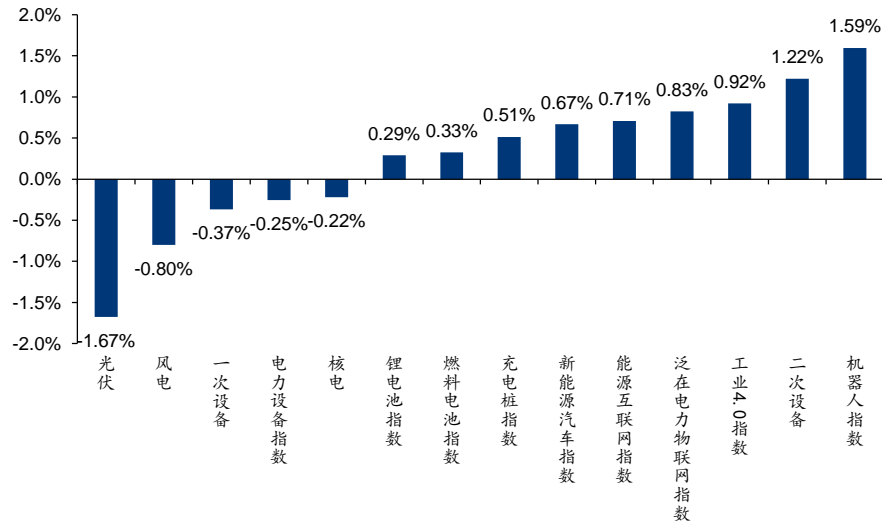
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

## 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中光伏、风电等有所下降，多数板块均有上涨。降幅前三的板块分别为光伏、风电、一次设备，降幅分别为1.67%、0.80%、0.37%。涨幅前三的板块分别为机器人指数、二次设备、工业4.0指数，涨幅分别为1.59%、1.22%、0.92%。

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

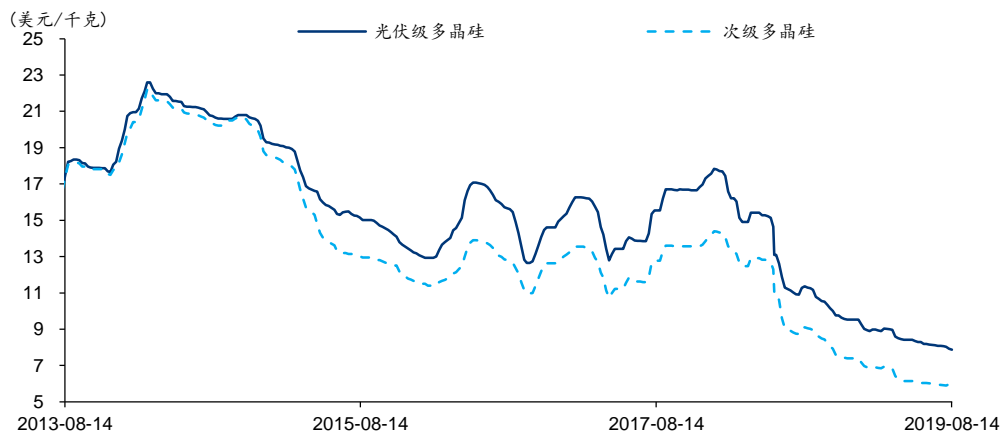
品名	规格	厂家/产地	前两周价格	前一周价格	涨跌	备注
三元材料	111/动力	国产	14-14.5	15.5-16	↑0.11	万/吨
三元材料	523/动力	国产	12.2-12.5	13.7-14	↑0.12	万/吨
三元材料	单晶 523 型	国产	13-13.5	14-14.5	↑0.08	万/吨
三元材料	523/数码	国产	11.8-12	13-13.3	↑0.1	万/吨
三元材料	镍 55 型	国产	11.3-11.5	12-12.3	↑0.06	万/吨
三元材料	单晶 622 型	国产	15.5-16	16.5-17	↑0.06	万/吨
三元材料	622/动力	国产	13.3-13.5	14-14.3	↑0.05	万/吨
三元材料	811/镍 80	国产	18-18.5	19-19.3	↑0.06	万/吨
磷酸铁锂	动力型	国产	4.4-4.7	4.4-4.7	--	万/吨
锰酸锂	小动力	国产	4-4.8	4-4.8	--	万/吨
锰酸锂	高压实	国产	3.4-3.6	3.4-3.6	--	万/吨
锰酸锂	高容量型	国产	4.3-4.6	4.3-4.6	--	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	20-20.5	↑0.05	万/吨
三元前驱体	523	国产	7.3-7.6	7.8-8.1	↑0.07	万/吨
三元前驱体	622	国产	7.9-8.2	8.4-8.7	↑0.06	万/吨
三元前驱体	111	国产	9-9.5	9.5-10	↑0.06	万/吨
氢氧化锂	电池级	国产	7.3-7.6	7.2-7.5	↓0.01	万/吨
碳酸锂	电池级	国产	6.2-6.6	6.2-6.6	--	万/吨
碳酸锂	工业级	国产	5.6-6	5.6-6	--	万/吨
金属锂锂锭	工业级	国产	64-65	64-65	--	万/吨
金属锂锂锭	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	26.6-28	25.8-27.8	↓0.03	万/吨
硫酸钴	0.205	国产	3.8-4.1	4.2-4.5	↑0.11	万/吨
四氧化三钴	0.72	国产	15-15.5	16-16.5	↑0.07	万/吨

品名	规格	厂家/产地	前两周价格	前一周价格	涨跌	备注
电解镍	1#	国产	12.56-12.68	12.62-12.74	↑0.005	万/吨
硫酸镍	电池级	国产	2.45-2.65	2.55-2.75	↑0.04	万/吨
硫酸锰	电池级	国产	0.65-0.68	0.66-0.68	↑0.02	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	4-5	4-5	--	万/吨
负极材料	人造	国产/中端	4.2-5.2	4.2-5.2	--	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	5 μm/湿法	国产/高端	3-3.8	3-3.8	--	元/平方米
基膜	7 μm/湿法	国产/高端	2-2.6	2-2.6	--	元/平方米
基膜	9 μm/湿法	国产/中端	1.4-1.9	1.4-1.9	--	元/平方米
基膜	14 μm/干法	国产/中端	1-1.3	1-1.3	--	元/平方米
隔膜	5 μm+2 μm+2 μm 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 μm+2 μm+2 μm 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 μm+2 μm+2 μm 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	国产	3.5-4.7	3.5-4.7	--	万/吨
	/2600mAh					
电解液	三元/常规动力型	国产	4.2-5.2	4.2-5.1	--	万/吨
电解液	锰酸锂	国产	2.4-3	2.4-3	--	万/吨
电解液	磷酸铁锂	国产	3.4-4.2	3.2-4.1	↓0.06	万/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	国产	9-10	9-10	--	万/吨
EMC	电池级	国产	1.35-1.43	1.35-1.43	--	万/吨
DMC	电池级	国产	0.67-0.73	0.67-0.73	--	万/吨
EC	电池级	国产	1.45-1.85	1.25-1.5	↓0.14	万/吨
DEC	电池级	国产	1.4-1.5	1.4-1.5	--	万/吨
PC	电池级	国产	0.95-1.05	0.95-1.05	--	万/吨
极耳	方形动力	国产	1-1.5	1-1.5	--	元/对
铜箔	8 μm 电池级	国产	8.9-9	8.9-9	--	万/吨
铝箔	16 μm 电池级	国产	2.35-2.45	2.35-2.45	--	万/吨
铝塑膜	中端	国产	22-24	22-28	--	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	29-34	↑0.07	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	5.7-6	5.7-6	--	元/颗
小动力 18650	三元/2500mAh	国产	6.1-6.4	6.1-6.4	--	元/颗

资料来源：CIAPS，华泰证券研究所

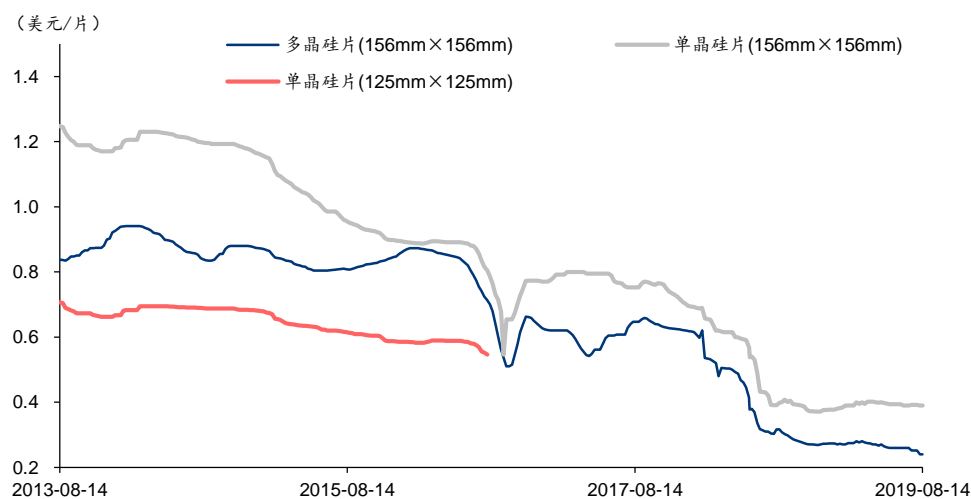


**图表6：多晶硅价格走势（单位：美元/千克）**



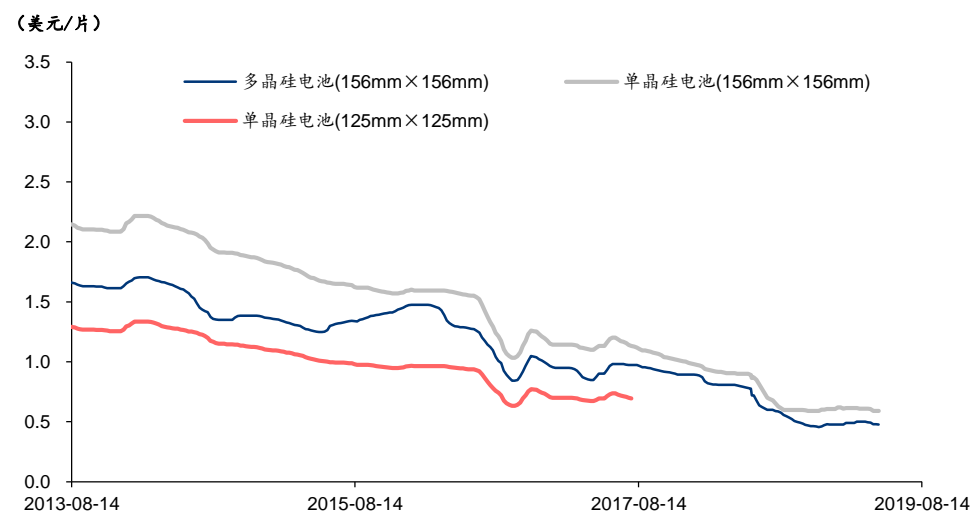
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**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

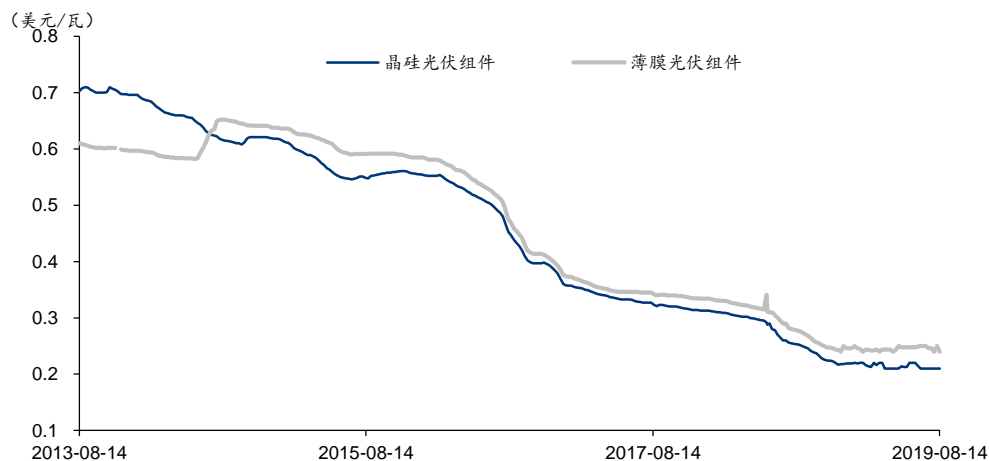
**图表8：电池片价格走势（单位：美元/片）**



注：Wind 尚未公布4月24日以来电池片价格信息。

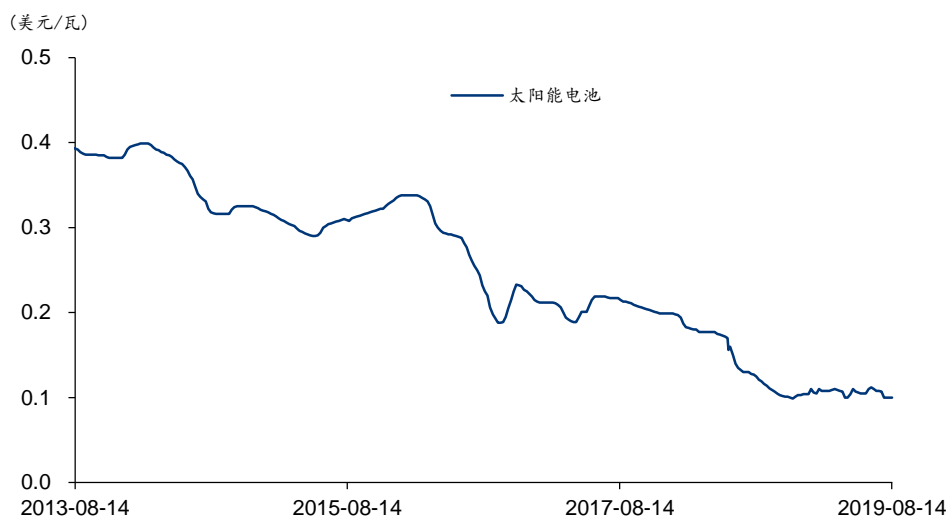
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**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下跌 0.04 美元/kg，次级多晶硅下跌 0.23 美元/kg，单晶硅片与多晶硅片价格维持稳定。

**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	0.24	7.88	5.73	0.39
前两周	0.24	7.92	5.96	0.39
变化	0.00	-0.04	-0.23	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

**汽车零部件制造商大陆集团宣布向电动化转型。**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（Continental AG）宣布向电动化转型，该公司将不再投资开发用于内燃机的零部件，而是把更多的注意力和资金放在电力传动系统上。(TechWeb)

**中汽协：7月新能源汽车销售8万辆，同比下降4.7%。**8月12日，中国汽车工业协会发布7月产销数据，新能源汽车方面，今年7月，新能源汽车产销完成8.4万辆和8.0万辆，环比下降37.2%和47.5%，同比下降6.9%和4.7%。其中，纯电动汽车降幅更为明显。(第一电动网)

**工商联汽车商会：北京应取消新能源限购。**今年6月，国家相关部门发布文件表示，各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消。基于此，近日，全国工商业联合会汽车经销商商会建议，北京应该带好头，取消对新能源汽车限购政策。(汽车之家)

**2021年投产 丰田在华新设一家电池工厂。**据外媒报道称，丰田汽车旗下 Primearth EV Energy 公司（以下简称 PEVE）将在中国设立一家全新的电池工厂，以适应中国新能源汽车产业政策的变化。据悉，PEVE 新工厂将于 2021 年建成，预计每年可生产约 10 万块车载电池，而随着第四家工厂的投产，丰田在华市场的电池总产能将达到 40 万块左右。(汽车之家)

**特斯拉将翻倍增加超级充电站 V3 超级充电桩年底入华。**据外媒报道，近日美国连锁便利店及加油站企业 Wawa 对外表示，自 2017 年 8 月以来，特斯拉已经在 16 家 Wawa 门店中建设超级充电站，双方计划在明年年底前将超级充电站的数目翻倍，总数将超过 30 家。目前，特斯拉第一个公共测试版 V3 超级充电站已经在美国旧金山湾区开放，该充电桩已逐步提供给特斯拉优先试用计划(EAP)用户。(TechWeb)

**通用大众计划放弃油电混合动力车型 押注纯电动汽车。**通用汽车和大众汽车正将未来的大部分投资转向全电动汽车，认为混合动力车只是最终满足尾气排放要求的权宜之计，尤其是在中国和欧洲。通用汽车计划未来四年在全球推出 20 款包括雪佛兰和凯迪拉克品牌在内的全电动汽车。大众还承诺投入数十亿美元生产更多的电池驱动车型，包括明年在美国推出一款小型插电式 SUV，以及在 2022 年左右推出一款电动版的小型巴士。(腾讯证券)

**输出技术 威马与泰国国家石油公司合作。**近日，威马汽车与泰国国家石油公司签署合作备忘录，双方将整合各自优势资源，共同探索智能电动汽车技术、新零售模式等领域的合作机会。同时，威马汽车也将为泰国新能源汽车产业的发展提供帮助。由此，威马汽车有望成为首家向国际市场输出智能电动汽车自主知识产权技术的中国车企。(汽车之家)

**推动未来出行 马勒创建燃料电池项目。**近年来，氢燃料电池汽车一直是行业热点话题。今年 5 月，奥迪宣布将重启氢燃料电池车型项目；7 月，宝马也决定将进军氢燃料电池生产市场。在车企频频向燃料电池“示好”的同时，作为能把脉行业趋势的上游零部件企业，德国马勒集团日前整合了不同开发领域的专业能力和资源，创建了“燃料电池项目部”，集中应对所有燃料电池相关话题。(汽车之家)

**工信部第 323 批新车公示：腾势 X/敏安 MX-6/比亚迪宋 pro 等 307 款新能源车进入。**2019 年 8 月 14 日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第 323 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，其中申报新能源汽车产品的共有 98 户企业的 307 个型号，其中纯电动产品共 92 户企业 279 个型号、插电式混合动力产品共 9 户企业 11 个型号、燃料电池产品共 8 户企业 17 个型号。(第一电动网)

**北京 2020 年底 4.5 吨以下轻型电动物流车比例将达 90%。**近日，北京市发布的《北京市新能源物流配送车辆优先通行工作实施方案》明确，自 2019 年四季度起，北京市将通过分季度提升纯电动货车持证比例和实施差别化通行措施，实现“到 2020 年底，除冷链运输车辆外，通过办理货车通行证方式允许日间通行五环以内道路的 4.5 吨以下轻型物流车中，纯电动货车比例达到相关要求”。其中，2019 年四季度新能源货车比例占货车通行证比例将达到 25%，2020 年一季度该比例达到 50%，2020 年二季度达到 65%，2020 年三季度达到 80%，2020 年四季度达到 90%。(第一电动网)

**同比增长超 40% 宝马公布前 7 月在华新能源汽车销量。**近日，宝马集团发布消息称，7 月集团在华销量为 5.4 万辆（含 MINI 品牌），与去年同期相比增长 15.6%；全球销量为 18.3 万辆，同比增长 1.3%。新能源方面也有新的突破，前七个月交付量同比增长超过 40%。值得一提的是，宝马 i3 上市 6 年来，于今年 7 月销量实现了 12.6% 的两位数增幅，达 2691 辆。此前不久，宝马集团宣布将加快电动产品扩张计划，公司将在 2023 年前实现 25 款新能源车型的布局，这比原计划提前两年实现。(第一电动网)

**德国电动汽车充电桩数量达 20650 个，同比增长 50% 以上。**8 月 14 日，德国联邦能源和水资源经济协会主席斯特凡·卡普费雷尔表示，德国电动汽车充电桩数量增长迅速，但需要加速扩建住宅和办公区域附近的充电桩。卡普费雷尔在新闻公报中说，德国电动汽车公共充电桩数量目前达 2 万个，较去年同期增长了 50% 以上。(新华社)

## 光伏

**3 年投产 1GW！辽宁发布 2019-2021 年光伏发电项目建设工作方案。**8 月 12 日，辽宁省发改委公开征求辽宁省光伏发电项目三年建设工作方案（2019-2021 年）意见。据《意见》显示，要求在确保不出现严重弃风、弃光问题的前提下，充分挖掘光伏消纳能力，重视推进辽西北贫困地区光伏发电项目投资落地见效，力争到 2021 年底，全省光伏投产目标达到 510 万千瓦左右。(辽宁省发改委)

**我国将建立促进清洁能源消纳的现货交易机制。**国家发改委近日印发《关于深化电力现货市场建设试点工作的意见》(以下简称“意见”)，我国将建立促进清洁能源消纳的现货交易机制，非水可再生能源相应优先发电量应覆盖保障利用小时数。各电力现货试点地区应设立明确时间表，选择清洁能源以报量报价方式，或报量不报价方式参与电力现货市场，实现清洁能源优先消纳。市场建设初期，保障利用小时数以内的非水可再生能源可采用报量不报价方式参与电力现货市场。(中国财经报)

**7 月户用光伏新增 483MW，全年指标仅剩 0.8GW。**按照《国家能源局关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》(国能发新能〔2019〕49 号)和《国家能源局综合司关于 2019 年户用光伏项目信息公布和报送有关事项的通知》(国能综通新能〔2019〕45 号)关于户用光伏项目管理有关要求，全国共有 30 个省份报送了户用光伏项目信息(西藏无纳入 2019 年财政补贴规模户用光伏项目，未报送)。根据各省级能源主管部门、电网企业报送信息，经国家可再生能源信息管理中心梳理统计，2019 年 7 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 48.39 万千瓦。截至 2019 年 7 月底，全国累计纳入 2019 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 269.72 万千瓦。(国家能源局)

**超 7 成盈利 20 家国内光伏企业上半年财报预告与国外企业数据对比。**时至 8 月，光伏企业陆续公布了上半年业绩预测报告。在统计的 20 家光伏上市公司中，共有 15 家企业在上半年盈利。其中隆基股份预期净利润达 19.61 ~ 20.91 亿元，堪称盈利王。根据通威 14 日公布的上半年财报，报告期内净利润为 14.5 亿元，同比增长 58%，排行第二。科华恒盛以 7.89~9.47 亿元，位列第三。(北极星太阳能光伏网)

**生产线停产、银行账户被冻结，天龙光电危机愈演愈烈。**近期光伏产业推出 166mm 大硅片，较原来的 8 英寸 M2 硅片表面积提升了 12.2%，受到业内一致好评，认为此举可大幅降低 LCOE (度电成本)，增加制造企业利润。而此次发布的 M12 大尺寸硅片，边长 210mm，对角 295mm，相比 M2 硅片表面积提升了 80.5%。中环股份董事长沈浩平表示：“‘夸父’的发布将更大幅度的降低光伏电站的 BOS (初始投资成本) 和 LCOE，在助力制造企业获得更高收益同时，也使更多地区的平价和竞价项目顺利实施，有效推动全球光伏市场进一步发展。”(北极星太阳能光伏网)

## 新闻概要

## 风电

**三一风机有望再度进入非洲 助力风电开拓新机遇。**经过长达半年多的竞争角逐，近日，接到坦桑尼亚能源部通知，三一重能已经成功入围首批 200MW 风电项目的“短名单”，也是名单中唯一一家中国风机生产厂家，意味着三一风机有望再次在非洲的大地上迎风启航。(三一重能)

**风电产业链企业半年报陆续发布——“抢装潮”带动零部件企业业绩飘红。**受益于风电整机商及开发商在 2021 年前“抢装”补贴项目，目前零部件企业订单量充足，市场整体呈现出供不应求的局面。今年上半年，大部分风电零部件企业销售收入同比出现大幅上涨，甚至翻番。业内预测，今后两年年均风电装机规模有望达 30GW，风电产业链仍将持续承压。(中国能源报)

**你好 风电！**2018 年中国风力发电量达到创纪录的 3660 亿度电，占全国总发电量 5.2%（首次突破五个百分点），成为仅次于火电和水电的第三大能源。而十年前的 2009 年，中国风力发电量只有 276 亿度电，仅占全国总发电量的 0.75%，虽为第四大能源，却只有当时第三大能源核电发电量的 2/5。(能见 Eknower)

**全球首款双馈三电平风机并网！**8 月 12 日，全球首款 950V 双馈三电平 3.XMW 风机在河北风场并网，这是远景能源也是业内首次将三电平电气传动技术应用于双馈风机。此举，有望引领新一轮风机技术升级，进而直接降低风电度电成本。(远景能源)

**聚焦 2019 智博会——中国海装将在渝培育超百亿级风电产业集群！**今年重庆首批数字化车间和智能工厂名单日前出炉，中船重工海装风电股份有限公司榜上有名。近年来，这家立足重庆超过 10 年的老牌央企，持续在大数据智能化上做文章，目前已基本完成生产自动化、管理智能化的目标。(第一眼·重庆广电)

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	2019-08-16	关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548372.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548372.pdf</a>
天顺风能	2019-08-13	关于“17天顺债”投资者回售结果的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5538696.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5538696.pdf</a>
麦格米特	2019-08-15	北京市嘉源律师事务所关于公司2017年限制性股票激励计划调整、限售期解锁事项的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545321.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545321.pdf</a>
	2019-08-15	2019年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545311.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545311.pdf</a>
	2019-08-15	2019年半年度财务报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545331.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545331.pdf</a>
	2019-08-15	2019年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545329.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545329.pdf</a>
	2019-08-15	关于2017年限制性股票激励计划首次授予第二个限售期解除限售条件成就的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545319.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545319.pdf</a>
	2019-08-15	华林证券股份有限公司关于公司2017年限制性股票激励计划预留授予部分第二次解除限售上市流通的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545310.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545310.pdf</a>
	2019-08-15	关于调整2017年限制性股票激励计划相关事项的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545323.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545323.pdf</a>
	2019-08-15	关于公司会计政策变更的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545326.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545326.pdf</a>
	2019-08-15	独立董事关于公司第三届董事会第二十三次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545322.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545322.pdf</a>
	2019-08-15	华林证券股份有限公司关于公司变更募集资金投资项目实施地点的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545325.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545325.pdf</a>
	2019-08-15	华林证券股份有限公司关于公司使用银行票据支付募集资金投资项目所需资金并以募集资金等额置换的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545328.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545328.pdf</a>
	2019-08-15	关于变更部分募投项目实施地点的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545327.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545327.pdf</a>
	2019-08-15	华林证券股份有限公司关于公司2017年限制性股票激励计划首次授予部分第二次解除限售上市流通的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545316.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545316.pdf</a>
	2019-08-15	第三届董事会第二十三次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545317.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545317.pdf</a>
	2019-08-15	第三届监事会第十九次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545313.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545313.pdf</a>
	2019-08-15	2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545324.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545324.pdf</a>
	2019-08-15	关于2017年限制性股票激励计划预留授予第二个限售期解除限售条件成就的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545314.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545314.pdf</a>
	2019-08-15	关于使用银行票据支付募集资金项目所需资金并以募集资金等额置换的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545330.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545330.pdf</a>
	2019-08-15	关于公司向银行申请综合授信额度及公司、子公司相互提供担保的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545320.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545320.pdf</a>
	2019-08-13	关于股东、董事减持计划时间过半的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5539452.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5539452.pdf</a>
当升科技	2019-08-13	关于获得发明专利证书的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5542214.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5542214.pdf</a>
欣旺达	2019-08-16	关于部分董事、高级管理人员股份减持计划的预披露公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5553990.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5553990.pdf</a>
	2019-08-12	2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）2019年付息公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-12\5539188.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-12\5539188.pdf</a>
	2019-08-12	2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第三期）2019年付息公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-12\5539187.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-12\5539187.pdf</a>
星源材质	2019-08-16	关于公司持股5%以上股东权益变动的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548320.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548320.pdf</a>
	2019-08-16	天风证券股份有限公司关于公司创业板非公开发行A股股票发行过程和认购对象合规性的报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548334.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548334.pdf</a>
	2019-08-16	创业板非公开发行A股股票发行情况报告暨上市公告书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548354.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548354.pdf</a>



	2019-08-16	关于根据 A 股非公开发行股票结果调整星源转债转股价格的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548323.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548323.pdf</a>
	2019-08-16	董事、监事和高级管理人员持股情况变动的报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548340.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548340.pdf</a>
	2019-08-16	天风证券股份有限公司关于公司创业板非公开发行 A 股股票上市保荐书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548332.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548332.pdf</a>
	2019-08-16	广东华商律师事务所关于公司创业板非公开发行 A 股股票发行过程和认购对象合规性的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548338.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548338.pdf</a>
	2019-08-16	简式权益变动报告书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548336.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548336.pdf</a>
	2019-08-16	关于非公开发行情况报告暨上市公告书的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548327.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548327.pdf</a>
通威股份	2019-08-15	中信建投证券股份有限公司关于通威股份有限公司使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544720.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544720.pdf</a>
	2019-08-15	通威股份第七届董事会第二次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544620.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544620.pdf</a>
	2019-08-15	通威股份关于使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544717.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544717.pdf</a>
	2019-08-15	通威股份关于召开 2019 年第三次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544718.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544718.pdf</a>
	2019-08-15	通威股份关于非公开发行绿色公司债券预案的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544610.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544610.pdf</a>
	2019-08-15	通威股份 2019 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544719.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544719.pdf</a>
	2019-08-15	通威股份关于募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544744.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544744.pdf</a>
	2019-08-15	通威股份 2019 年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544607.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544607.pdf</a>
	2019-08-15	通威股份关于会计政策变更的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544711.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544711.pdf</a>
	2019-08-15	通威股份 2019 年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544621.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544621.pdf</a>
	2019-08-15	中信建投证券股份有限公司关于通威股份有限公司募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544741.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544741.pdf</a>
	2019-08-15	通威股份第七届监事会第二次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544619.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544619.pdf</a>
	2019-08-13	通威股份 2019 年第二期超短期融资券到期兑付公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5539712.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5539712.pdf</a>
宏发股份	2019-08-17	宏发股份关于控股股东拟非公开发行可交换公司债券的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-17\5550864.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-17\5550864.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