



Research and  
Development Center

# 关注光伏的景气度提升

电气设备及新能源行业周报

2019年08月26日

刘 强 分析师  
陈 磊 研究助理

## 证券研究报告

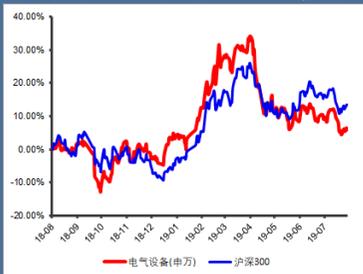
### 行业研究——周报

#### 电气设备 & 新能源行业

看好	中性	看淡
----	----	----

上次评级: 看好, 2019.08.20

#### 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

《中环股份 (002129.SZ): 创新推动的全球硅片龙头, 受益光伏、半导体景气向上》2019.08.09

《璞泰来 (603659.SH) 锂电平台型龙头企业业绩释放, 动力市场发力可期》2019.03.19

《金风科技 (002202.SZ): 行业需求回暖, 风机龙头强者恒强》2019.04.01

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

## 关注光伏的景气度提升

### 电气设备 & 新能源行业周报

2019年08月26日

#### ◆ 本周推荐组合: 中环股份、金风科技。

◆ **新能源汽车行业观点:** **1、新能源汽车全球化提速, 关注产业链重塑进程。**根据我们的调研, 特斯拉、奔驰、现代等国际车企都将加大其电动化车型的推广力度; 市场上, 中高端插混车型不断受到消费者认可。我们预计 2020 年是全球化关键一年, 国内供应链将与全球客户进一步融合, 关注欣旺达、当升科技等优质企业的增量机会; 也关注海外企业的竞争: 比如近期特斯拉与 LG 化学的合作。**2、产业链价格仍在探底, 政策边际向好。**从近期的产品价格看, 碳酸锂、隔膜价格出现下跌, 这主要是下游需求不好; 由于国内价格谈判基本一个月定一次, 现在的价格预示着 9 月份仍有压力。从政策方面看, 仍存在边际向好的预期, 后期有望提升产品需求: 近期工信部支持有条件的地方建立燃油汽车禁行区试点, 在取得成功的基础上, 统筹研究制定燃油汽车退出时间表。

◆ **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、旺季逐步开启, 产业景气度即将提升。**国内看, 8 月 20 日, 国家电投 3.04GW 光伏组件集采开标, 预示国内需求开始逐步启动, 四季度国内需求将环比增长 200% 以上; 海外看, 海外 7-8 月假期造成的阶段性低谷已逐步过去, 需求增速将提升。 **2、企业有望迎来盈利拐点。**从近期国家电投招标价格看, 多晶组件平均价在 1.8 元/W 左右, 高于当前市场均价 1.7 元/W。本次招标价格一定程度上反映制造端未来价格逐步趋稳。在国内外需求共振背景下, 下游压力较大的电池片、组件等环节经营情况将触底回升, 有望迎来盈利拐点。景气度有望从终端到最上游得到全面恢复, 重点关注行业创新者、中下游市场领先者。

◆ **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、工信部正在研究支持有条件的地方建立燃油汽车禁行区试点；2、特斯拉将从 LG 化学采购电池，用于满足中国工厂电动汽车需求；3、上半年国内光伏装机 11.4GW，其中集中式电站和分布式电站分别装机 6.8 和 4.6GW，光伏发电累计装机规模达 186GW；4、国家电投 3.04GW 组件集采开标，单晶组件平均报价 1.86 元/W。
- ◆ **公司重点动态：**【宁德时代】上半年营收同比增长 117%至 203 亿元，归母净利润同比增长 131%至 21 亿元；【格林美】上半年营收同比下降 12%至 62 亿元，归母净利润同比增长 0.6%至 4 亿元；【恩捷股份】上半年营收同比增长 41%至 14 亿元，归母净利润同比增长 141%至 4 亿元；【中环股份】上半年营收同比增长 23%至 79 亿元，归母净利润同比增长 51%至 4.5 亿元；【金风科技】上半年营收同比增长 43%至 157 亿元，归母净利润同比下降 23%至 11.84 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、本周推荐.....	13
六、风险因素.....	13

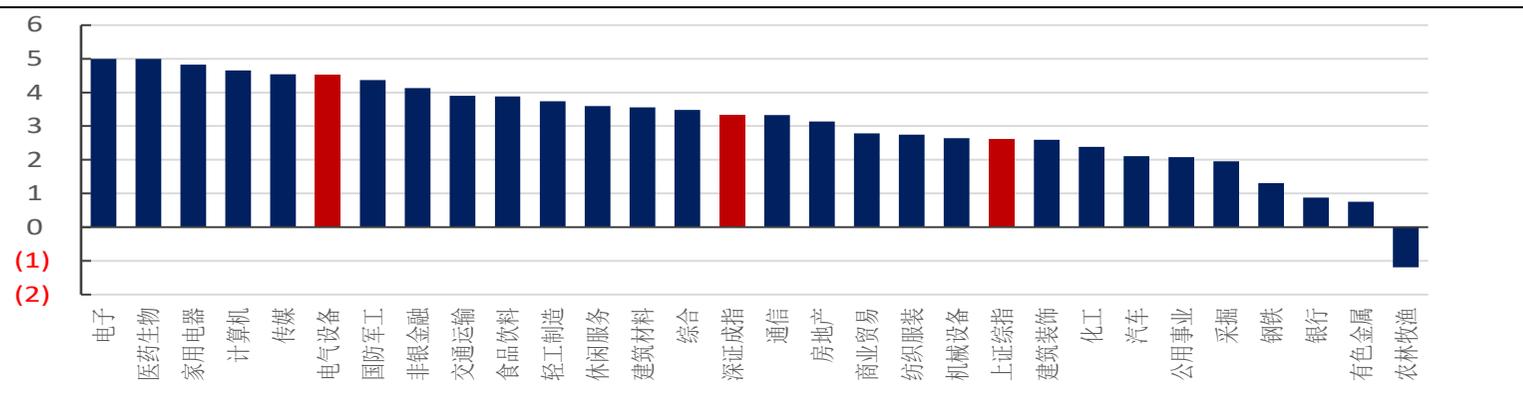
## 图目录

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

上周行业跑赢大盘。上周上证综指报收 2897.43 点，上升 73.61 点，升幅 2.61%；深证成指报收 9362.55 点，上升 301.63 点，升幅 3.33%；中小板指报收 5865.11 点，上升 192.01 点，升幅 3.58%；申万电气设备行业报收 4045.80 点，上升 175.28 点，升幅 4.53%。

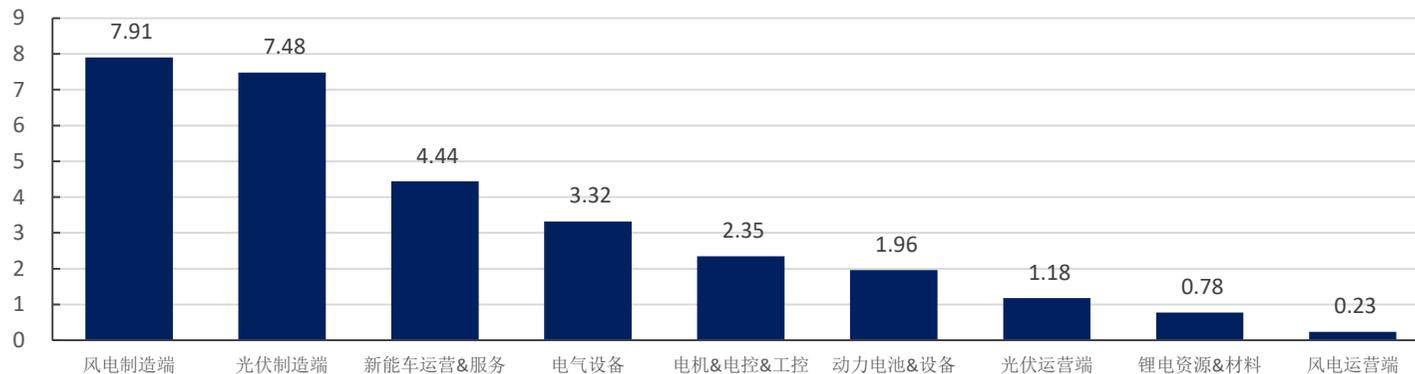
图 1：上周申万行业指数涨跌幅变化（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

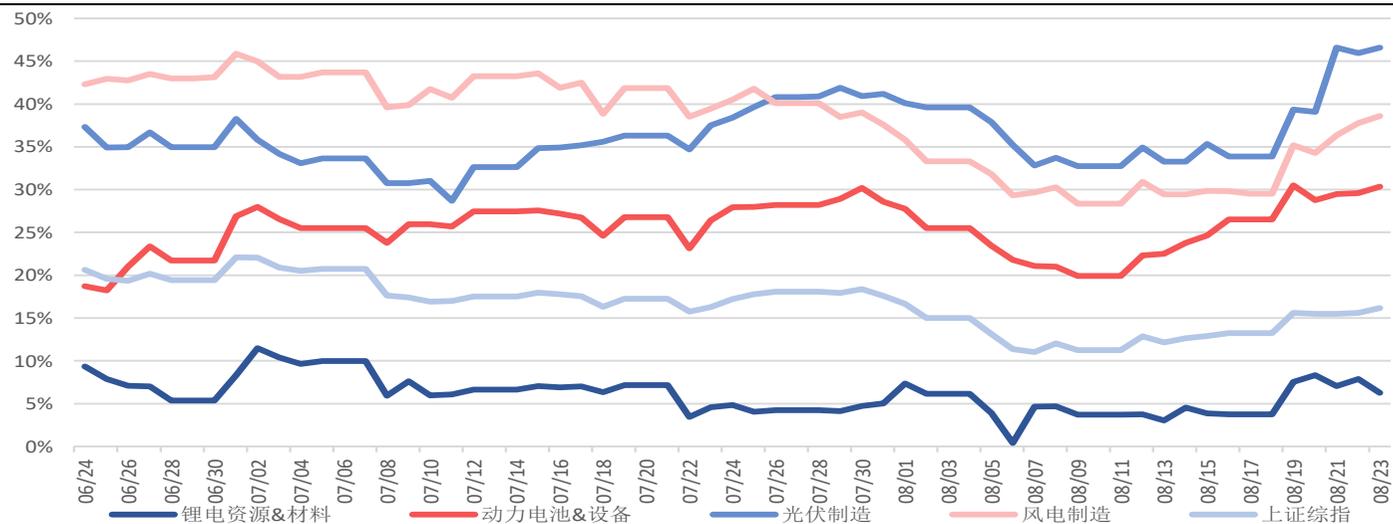
上周信达新能源覆盖板块中，风电制造端涨幅最大，风电运营端涨幅最小。

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（%）

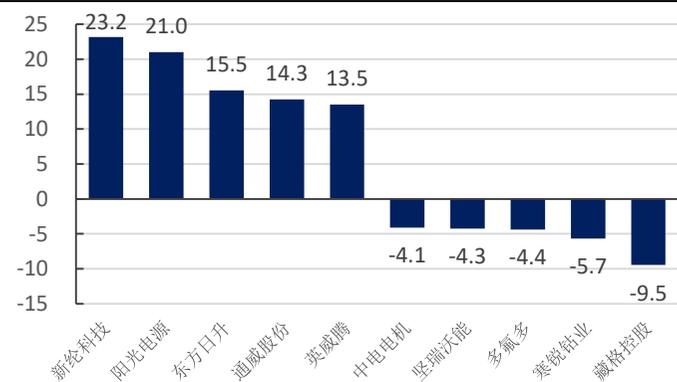


资料来源：Wind，信达证券研发中心 注：以年初为基期，截取近 60 天板块相对基期涨跌幅情况

上周新能源板块涨幅居前五股票为：新纶科技；阳光电源；东方日升；通威股份；英威腾；跌幅前五股票为：藏格控股；寒锐钴业；多氟多；坚瑞沃能；中电电机。

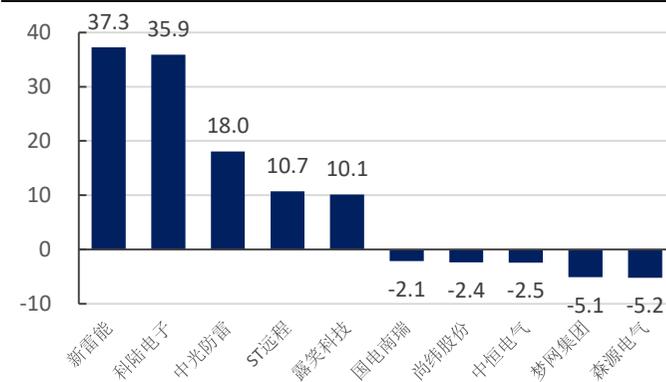
上周电气设备板块涨幅居前五股票为：新雷能；科陆电子；中光防雷；ST 远程；露笑科技；跌幅居前五股票为：森源电气；梦网集团；中恒电气；尚纬股份；国电南瑞。

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

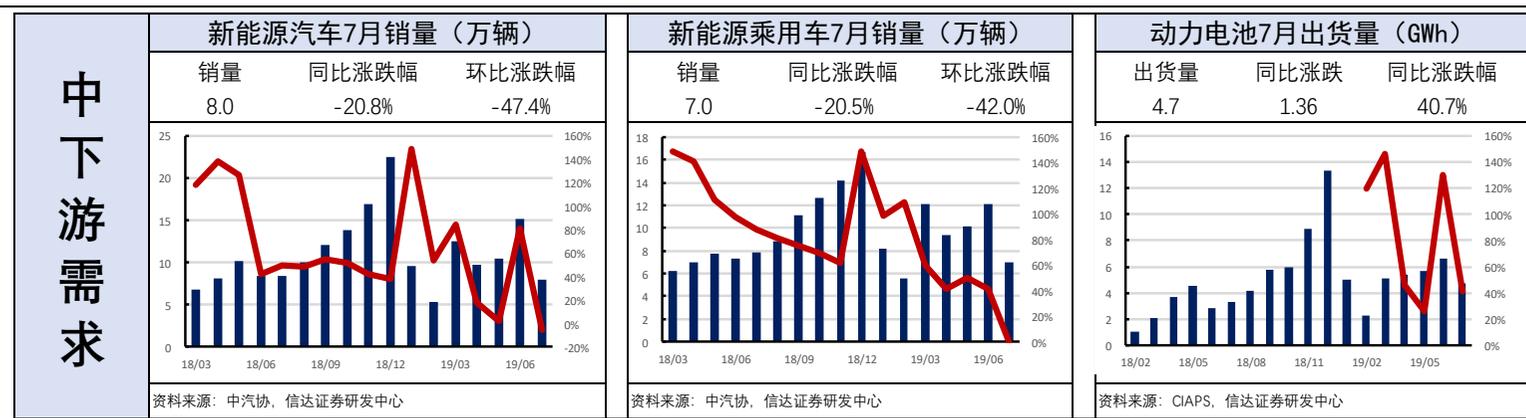
## 二、新能源汽车板块

### 2.1 板块行情跟踪

**新能源汽车销量环比下降。**2019年7月，我国新能源汽车销售8.0万辆，环比减少47.4%；7月新能源乘用车销售7.0万辆，环比减少42.0%。

**动力电池出货量增长。**2019年7月，我国动力电池装机4.7GWh，同比增长40.7%。

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6.5万元/吨，环比下降1.5%。据鑫椏资讯，目前价格已基本接近锂辉石矿提纯成本价，但由于市场中仍有一定规模的库存，预计价格仍将承压。

**三元前驱体价格上升，三元材料价格稳定。**NCM523型三元前驱体主流价8.7万元/吨，环比上升7.4%。NCM523动力型三元材料主流价14万元/吨，环比保持不变；磷酸铁锂主流价4.7万元/吨，环比保持不变。从原材料端看，受下游补库存需求影响，硫酸钴价格上涨，预计短期内仍将维持强势状态。

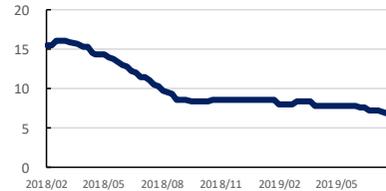
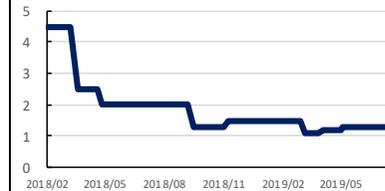
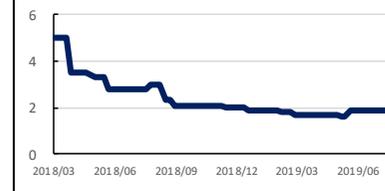
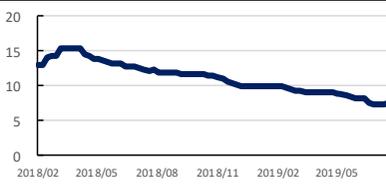
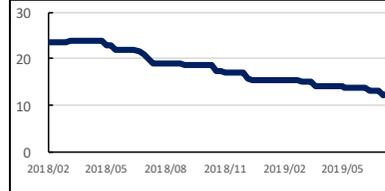
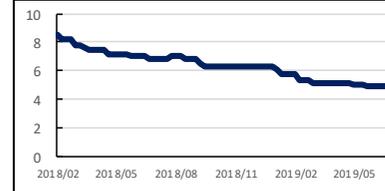
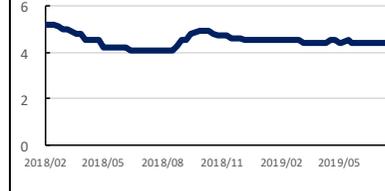
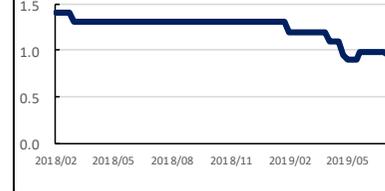
**负极材料价格稳定。**上周中端负极材料主流价5.7万元/吨，环比价格稳定。近期负极材料仍处于过渡期，价格主流持稳。

**隔膜价格稳定。**上周干法双拉隔膜主流价1.2元/m<sup>2</sup>，环比下降7.7%；湿法基膜主流价1.8元/m<sup>2</sup>，环比下降5.3%。由于下游需求不佳，预计隔膜价格短期内仍将承压。

**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。

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。

图 7：新能源汽车板块中上游材料价格变化

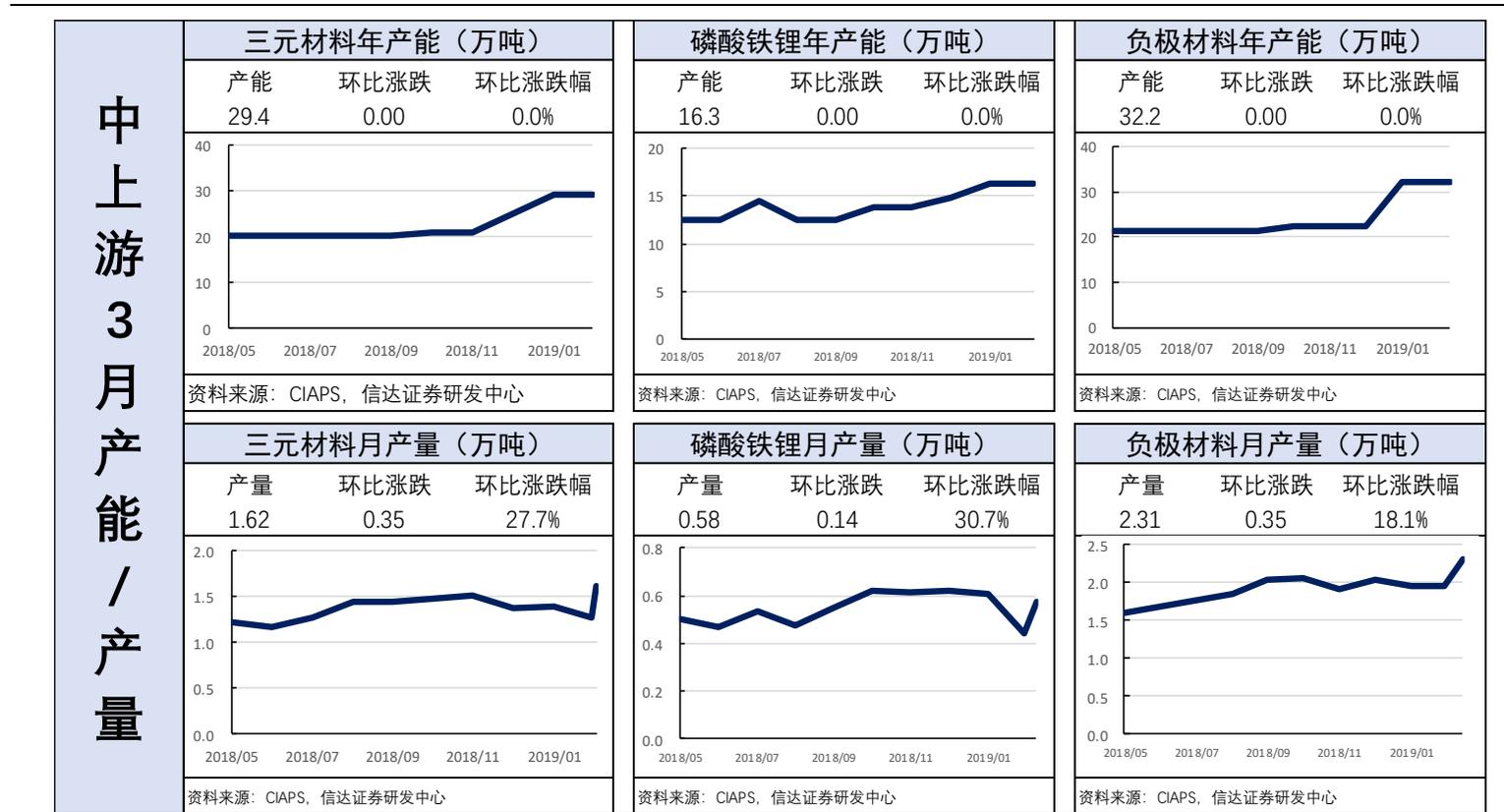
中 上 游 材 料 价 格	<b>电池级碳酸锂（万元/吨）</b>	<b>干法双拉隔膜（元/m<sup>2</sup>）</b>	<b>湿法基膜（元/m<sup>2</sup>）</b>
	价格    周涨跌    周涨跌幅 6.5      -0.10    -1.5%	价格    周涨跌    周涨跌幅 1.2      -0.10    -7.7%	价格    周涨跌    周涨跌幅 1.8      -0.10    -5.3%
			
	资料来源：□ APS，信达证券研发中心	资料来源：□ APS，信达证券研发中心	资料来源：□ APS，信达证券研发中心
	<b>三元前驱体（万元/吨）</b>	<b>三元材料（万元/吨）</b>	<b>磷酸铁锂（万元/吨）</b>
	价格    周涨跌    周涨跌幅 8.7      0.60    7.4%	价格    周涨跌    周涨跌幅 14       0.00    0.0%	价格    周涨跌    周涨跌幅 4.7      0.00    0.0%
			
	资料来源：□ APS，信达证券研发中心	资料来源：□ APS，信达证券研发中心	资料来源：□ APS，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>
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：□ APS，信达证券研发中心	资料来源：□ APS，信达证券研发中心	资料来源：□ APS，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

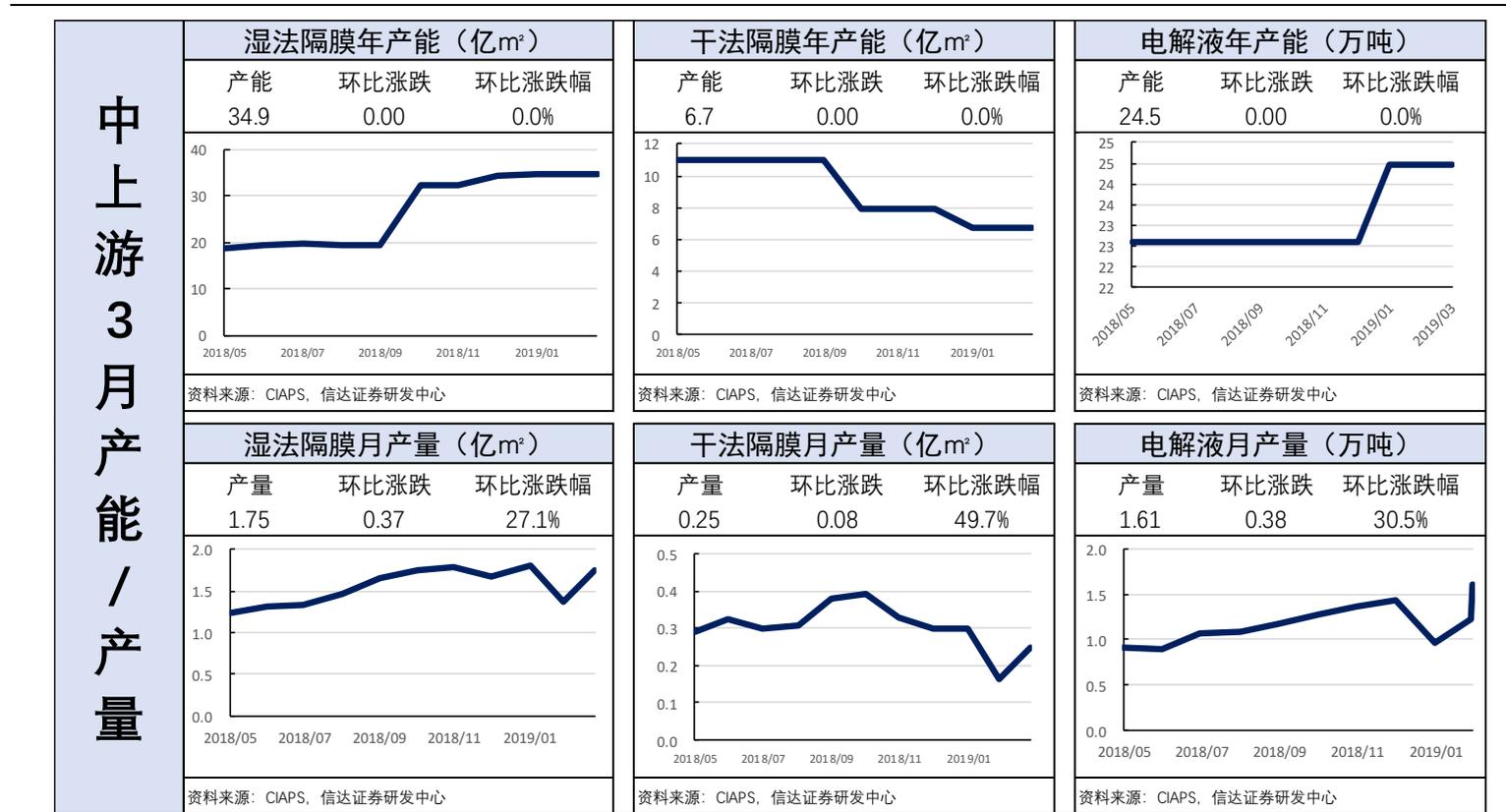


湿法基膜产能稳定，产量上升。目前湿法基膜产能 34.9 亿m<sup>2</sup>/年，环比上月稳定；其中 3 月生产 1.75 亿m<sup>2</sup>，环比上涨 27.1%。

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

【宁德时代】发布 2019 年半年报，报告期内实现营业收入 202.64 亿元，同比增长 116.50%；归属于上市公司股东的净利润为 21.02 亿元，同比增长 130.79%。

【天齐锂业】发布 2019 年半年报实现营业总收入 25.90 亿元，同比减少 21.28%；公司实现归母净利润 1.93 亿元，同比减少 85.23%；同时，公司全资子公司 Tianqi Lithium Kwinana Pty Ltd 与 LG Chem, Ltd 签订了长期供货协议，约定 TLK 向 LG 化学销售氢氧化锂，销售单价由双方协商确定；其中，单一年度氢氧化锂产品基础销售数量不低于 TLK 位于澳洲奎纳纳地区的氢氧化锂建设项目达产后年产能的 15%。

【格林美】发布 2019 年半年报，报告期内，公司实现营业收入 62.04 亿元，同比减少 11.70%。实现归属于公司股东的净利润 4.14 亿元，同比增长 0.58%。

【杉杉股份】发布 2019 年半年报，报告期内实现营业收入 44.41 亿元，同比增长 3.58%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.19 亿元，同比下降 52.97%。

【多氟多】发布 2019 年半年报，报告期内实现营业收入 19.73 亿元，较上年同期增长 15.17%；归属于上市公司股东的净利润 0.83 亿元，较上年同期下降 36.32%。

【恩捷股份】发布 2019 年半年报，报告期内实现营业收入 13.78 亿元，同比增长 41.44%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.89 亿元，同比增长 140.98%。

## 2.3 上周重要新闻

1. 【工信部：支持有条件的地方建立燃油车禁行区试点】工业与信息化部公开了对《关于研究制定禁售燃油车时间表加快建设汽车强国的建议》的答复。工信部在答复中指出：“我部正会同发展改革委等相关部门，结合技术发展进程及产业发展实际，对禁售传统燃油汽车等有关问题进行研究，我国将支持有条件的地方建立燃油汽车禁行区试点，在取得成功的基础上，统筹研究制定燃油汽车退出时间表。（工信部 <http://suo.im/58emqt>）”

2. 【四机构联合发布新能源车评价规程】由中国汽车工程研究院股份有限公司、北京理工大学电动车辆国家工程实验室、清华大学电池安全实验室、新能源汽车国家大数据联盟联合发起的中国新能源汽车评价规程近日在京发布，从 3 个维度 20 余项指标对新能源车进行评价测试。测试表明我国新能源车发展良好，但仍存在续航、密封能力有待加强等问题。工信部有关负责人提出，将进一步加快完善新能源汽车整车、动力电池和充电基础设施安全标准，提升新能源汽车全生命周期的质量安全水平，同时不断提高新能源汽车产业创新能力。（新华社 <http://suo.im/58a8sR>）

3. 【特斯拉公司达成协议将从韩国 LG 化学采购电池，用于在中国新工厂生产的电动汽车】LG 化学生产的电池起初将用于在特斯拉中国工厂生产的 Model 3 型轿车。Model Y 推出时也将采用 LG 化学的电池，同时，该协议并不是与 LG 化学的独家供应协议。（钛媒体 <https://dwz.cn/rywNlw4k>）

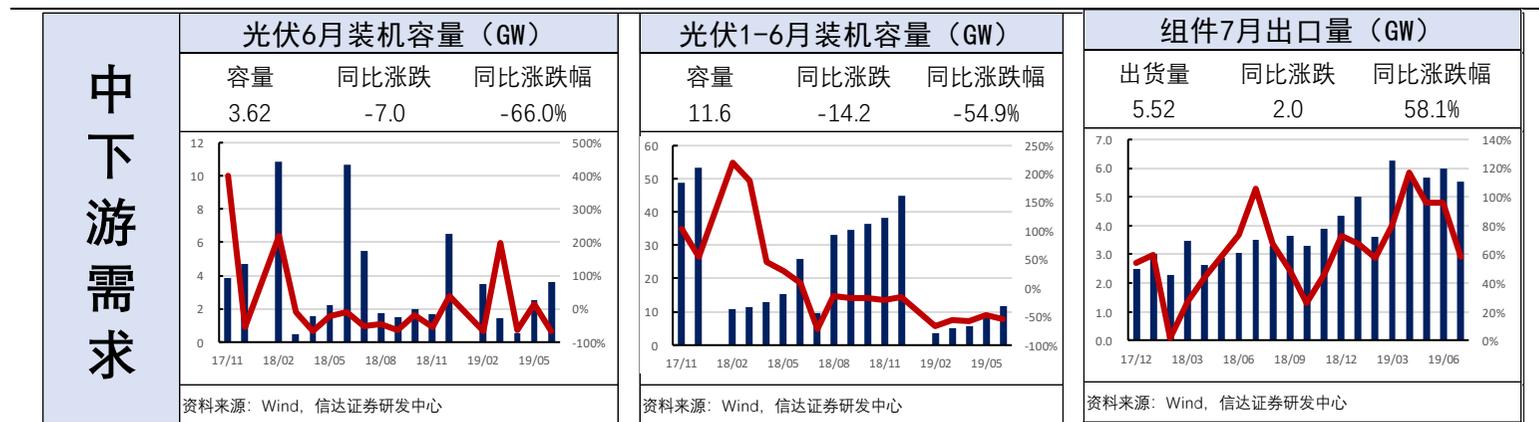
### 三、光伏板块

#### 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 7 月我国光伏组件出口 5.52GW，同比增长 58.1%。

图 10：光伏装机容量及组件出口量变化



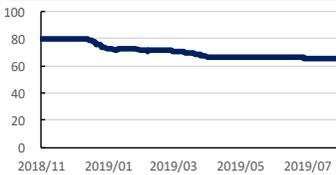
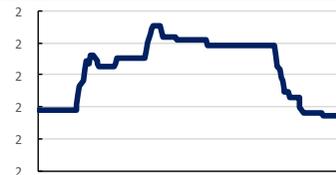
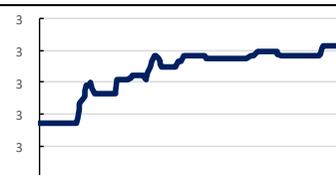
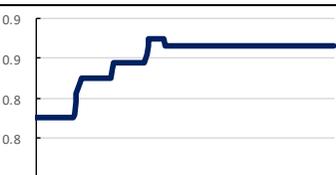
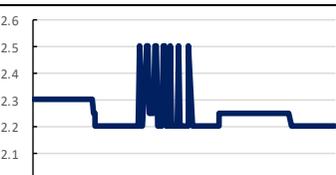
**多晶硅价格基本稳定。**上周国产原生多晶硅（一级料）主流价 65.9 元/Kg，环比上周价格稳定；进口原生多晶硅主流价 10 美元/Kg，环比上周价格稳定。据硅业分会数据，多晶用硅料价格已基本低于全行业生产成本，价格进一步下行空间有限。单晶用硅料受需求向好影响，价格基本稳定。

**硅片价格稳定。**上周多晶硅片（A 片）主流价 2.04 元/片，环比保持不变；单晶硅片（A 片）主流价 3.22 元/片，环比保持不变。当前价格水平下，硅片环节盈利尚可，考虑下游电池片价格情况，未来硅片价格或将持平或下滑。

**电池片价格稳定。**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。目前行业正积极商谈 9 月份电池片价格，在当前价格低位情况下，建议关注后续价格变化。

**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

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			
	65.9	0.00	0.0%	10	0.00	0.0%			
									
	资料来源：PVNEV6，信达证券研发中心			资料来源：PVNEV6，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
	2.04	0.00	0.0%	0.67	0.00	0.0%	1.75	0.00	0.0%
									
	资料来源：PVNEV6，信达证券研发中心			资料来源：PVNEV6，信达证券研发中心			资料来源：PVNEV6，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
3.22	0.00	0.0%	0.87	0.00	0.0%	2.2	0.00	0.0%	
									
资料来源：PVNEV6，信达证券研发中心			资料来源：PVNEV6，信达证券研发中心			资料来源：PVNEV6，信达证券研发中心			

### 3.2 上周重要公告

【中环股份】发布 2019 年半年报，报告期内实现营业总收入 79.42 亿元，较上年同期增长 22.91%，归属于上市公司股东的净利润 4.52 亿元，较上年同期增长 50.69%；

【东方日升】发布 2019 年半年报，报告期内实现营业收入 60.56 亿元，同比增长 27.59%；归属于上市公司股东的净利润为 4.85 亿元，比上年同期增长 295.52%。

【南都电源】发布 2019 年半年报，报告期内，公司实现营业总收入 39.82 亿元，同比下降 3.58%；实现归属于上市公司股东的净利润为 2.52 亿元，同比下降 16.39%。

【林洋能源】发布 2019 年半年报，报告期内实现营业收入 16.68 亿元，同比增长 3.37%；归属于上市公司股东的净利润 4.18 亿元，同比增长 5.30%。

### 3.3 上周重要新闻

1. 【上半年光伏装机 11.4GW，集中式和分布式各 6.82GW、4.58GW】国家能源局 23 日披露 2019 年上半年光伏发电建设运行情况，截至 2019 年 6 月底，全国光伏发电累计装机 185.59GW，同比增长 20%，新增装机 11.4GW。其中，集中式光伏发电累计装机 130.58GW，同比增长 16%，新增 6.82GW；分布式光伏发电累计装机 55.02GW，同比增长 31%，新增 4.58GW。（国家能源局 <http://suo.im/57vqeA>）
2. 【国家电投 3.04GW 组件集采开标，单晶组件平均报价 1.86 元/W】国家电投 2019 年度第五十八批组件集采开标，此次光伏组件采购容量为 3.04GW（采购 1.78GW+储备 1.26GW），共包含 9 个标段，其中单晶标段共 5 个，采购容量为 1270MW，储备容量为 950MW；多晶标段共 4 个，采购容量为 510MW，储备容量为 310MW。（光伏們 <https://dwz.cn/iwnM8ZTP>）
3. 【西藏开启首批 1.12GWh 储能电站示范项目】近日，西藏开启首批光伏储能示范项目征集通知，通知指出根据储能行动计划，为增加西藏电力系统备用容量，促进光伏消纳，依据目前光伏电站布局及消纳情况，将优先支持拉萨、日喀则、昌都已建成光伏电站侧建设储能系统，规模不超过 200MW/1GWh，同时鼓励在阿里地区建设 20MW 光伏+120MWh 储能项目，至此该文件透露的总储能规模达 1.12GWh。（北极星储能网 <http://suo.im/50A03x>）

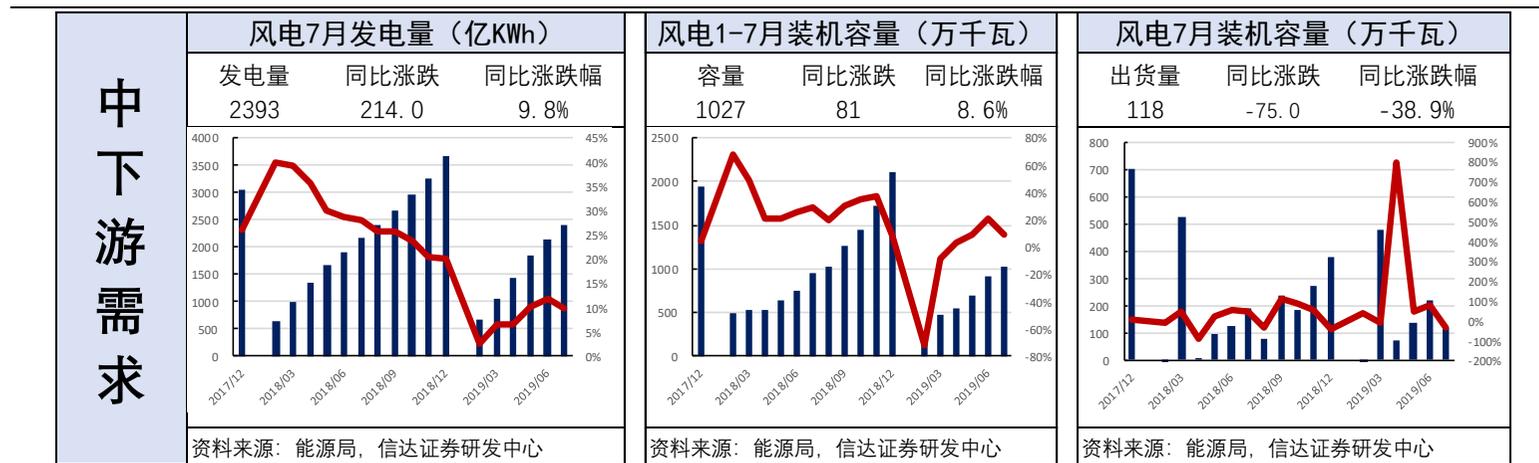
## 四、风电板块

### 4.1 板块行情跟踪

风电装机量同比增长。2019年1-7月，我国风电并网装机容量1027万千瓦，同比上涨8.6%，其中7月装机118万千瓦。

风电发电量同比增长。2019年1-7月我国风电累计发电量2393亿KWh，同比增长9.8%。

图 12: 风电装机容量及发电量变化



### 4.2 上周重要公告

【金风科技】发布2019年半年报，报告期内实现营业收入157.33亿元，同比增长42.65%；归属于上市公司股东的净利润11.84亿元，同比减少22.58%。

【大金重工】发布2019年半年报，报告期内实现营业收入7.83亿元，同比增长76.17%；归属于上市公司股东的净利润0.61亿元，同比增长194.31%。

【天顺风能】发布2019年半年报，报告期内实现营业收入24.77亿元，同比增长53.26%；实现归属上市公司股东净利润3.34亿元，同比增长38.42%。

【天能重工】发布2019年半年报，报告期内实现营业收入8.55亿元，较上年同期增长126.88%，实现归属于上市公司股东的净利润0.84亿元，较上年同期增长174.98%。

【通裕重工】公司于近日收到了与南京风电科技有限公司签署的《装配合同书》，包括 100 台 2.2MW 风力发电机组的装配，以及全资子公司青岛宝鉴科技工程有限公司与 Nordex Energy GmbH 签订的《恩德-青岛宝鉴传动链装配框架协议》。

### 4.3 上周重要新闻

1. 【能源局：1-7 月全国风电投资同比增长 51.6%】国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据。1-7 月全国风电新增装机容量 1027 万千瓦，同比增长 3%；1-7 月全国风电投资同比增长 51.6%。（国家能源局 <http://suo.im/4LEawZ>）
2. 【国内首台 10 兆瓦海上风力发电机在东方电气研制成功】21 日，具有完全自主知识产权、国内首台 10MW 海上永磁直驱风力发电机在东方电气集团东方电机有限公司研制成功。电机试验一次性冲转成功，各项指标均达到设计技术要求，标志着我国已具备大功率海上永磁直驱风力发电机研发和生产制造能力，实现了我国大兆瓦级风力发电机自主品牌的历史性突破。（财联社 <http://suo.im/4T9WYe>）

## 五、本周推荐

**本周推荐组合：中环股份、金风科技。**

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。

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；目前，行业尚处于底部左侧的阶段，我们建议先期布局较稳健的环节或盈利提前见底回升的品种。暂时无推荐。

## 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。