

行业周报 (第三十五周)

2019年09月01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: 风电毛利率底部或已现, 新能源车下游需求或仍在筑底**

风电行业 19H1 业绩同比高增长, 整机环节受低价机组交付影响, 毛利率大幅下挫。我们认为整机毛利率底部或已出现, Q3 随交付订单结构优化以及成本管控, 毛利率拐点向上。9 月锂电产业链排产或将恢复正常, 特斯拉全系车型以及多款合资车型免购置税, 或将刺激终端需求释放。

**子行业观点**

风电-增持: 整机毛利率触底, 看好下半年拐点向上; 光伏-增持: 海外市场 19H1 支撑行业复苏, 国内需求蓄势待发; 新能源车-增持: 9 月锂电产业链排产或将恢复正常; 电力设备-增持: 雅中直流特高压获核准, 项目投资超 200 亿。

**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。当升科技: 高镍三元产品开发领先, Q3 受益于钴涨价。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

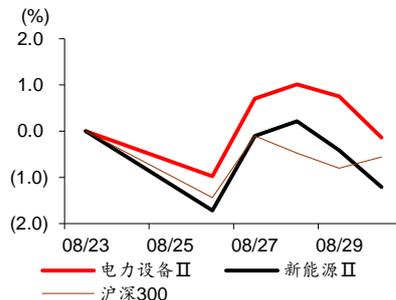
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
海兴电力	603556.SH	15.82
太阳电缆	002300.SZ	8.77
合纵科技	300477.SZ	8.55
三星医疗	601567.SH	8.19
通合科技	300491.SZ	6.47
许继电气	000400.SZ	6.01
长鹰信质	002664.SZ	5.71
天龙光电	300029.SZ	5.70
*ST 集成	002190.SZ	5.46
航天机电	600151.SH	4.95

一周跌幅前十公司

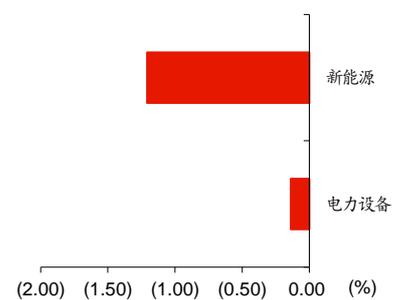
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
科陆电子	002121.SZ	(14.50)
新纶科技	002341.SZ	(11.40)
英威腾	002334.SZ	(11.36)
金龙羽	002882.SZ	(10.42)
恩捷股份	002812.SZ	(8.13)
首航节能	002665.SZ	(7.87)
*ST 赫美	002356.SZ	(7.20)
尚纬股份	603333.SH	(6.62)
中环股份	002129.SZ	(6.37)
新雷能	300593.SZ	(6.35)

资料来源: 华泰证券研究所

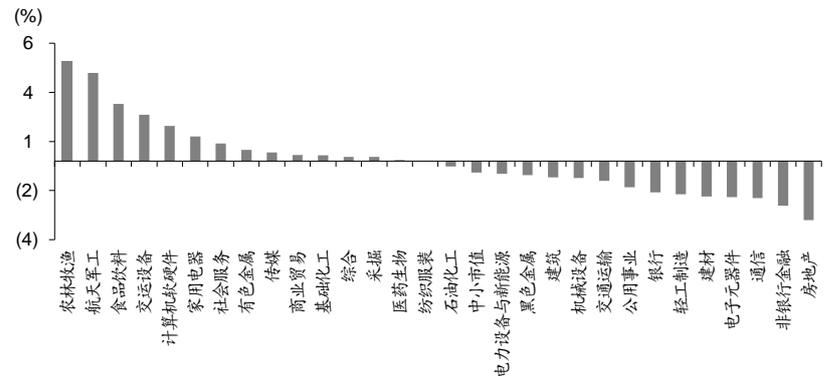
一周内行业走势图



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30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	27.15	29.82~32.66	1.16	1.42	1.89	2.42	23.41	19.12	14.37	11.22
当升科技	300073.SZ	增持	23.05	25.92~28.35	0.72	0.81	1.04	1.33	32.01	28.46	22.16	17.33
金风科技	002202.SZ	买入	12.95	16.34~18.06	0.76	0.86	1.03	1.29	17.04	15.06	12.57	10.04
麦格米特	002851.SZ	增持	19.52	23.33~25.33	0.43	0.67	0.81	0.98	45.40	29.13	24.10	19.92

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

### 风电-增持：整机毛利率触底，看好下半年拐点向上

在手订单充足，19H1 整机、零部件盈利能力分化。根据公司中报披露，2019H1 风电板块上市公司实现营收322.38亿元，同比增长28%；扣非净利润16.36亿元，同比下滑34%。行业平均毛利率25%，同比下滑4.9pct；净利率2%，同比下滑9.6pct。整机与零部件分化明显，零部件受行业抢装带来的供给紧张影响，风塔、叶片、铸件等龙头企业19H1业绩同比高增长。整机环节受价格战的低价机组交付影响，毛利率大幅下挫。我们认为整机毛利率底部已经出现，三季度随着交付订单结构优化以及成本管控，毛利率拐点向上。

据 Wood Mackenzie 统计，全球二季度风机订单容量高达31GW，同比增长111%。中国市场风机采购总容量超过17GW，同比增长267%。中国五大开发商的订单量均超过1GW，71%的订单来自于三北地区。二季度海上风机招标超3GW，目前中国海上风机储备订单容量达到12.5GW。招投标价格来看，2.5MW、3MW 陆上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、风塔龙头天顺风能。

### 光伏-增持：海外市场19H1支撑行业复苏，国内需求蓄势待发

中报季结束，龙头企业盈利超预期。2019H1 光伏板块上市公司实现营收945.5亿元，同比增长15%；扣非净利润74.07亿元，同比增长25%。行业平均毛利率26.9%，同比增长1.47pct；净利率12.7%，同比下滑2.6pct。强者恒强局面已经形成，531新政后，国内光伏企业将重心转向海外市场，欧洲 MIP 结束及价格带来的海外需求爆发为龙头公司提供了广阔的市场空间。上半年海外出口持续超预期，组件总出货量34.2GW，同比增长99.5%；出口总金额88.88亿美元，同比增长51.2%。

从产业链各环节来看，2019H1 硅片、电池片环节盈利能力持续改善，龙头公司产品毛利率回升至历史较高水平。三季度以来，受 perc 新增产能快速投放影响，电池片价格快速下跌，价格基本完成筑底；单晶硅片供需格局偏紧，短期降价压力较小；硅料环节新产能单晶占比持续提升，静候国内需求启动，有望迎来量价齐升。海外市场的巨大驱动力叠加国内需求启动，四季度有望成为全年需求最旺盛的季度。

产业链价格基本筑底，看好9月价格反弹。根据 PV infolink 披露，单晶 PERC 电池上周成交价落在0.90元/W左右，主要原因受国内需求尚未大规模启动，库存持续积压，静候国内项目招标启动带来价格的触底回升。受近期人民币汇率影响，预期海外电池、组件价格小幅跌落。我们认为，目前国内竞价项目已经基本完成前期准备工作，项目招标将在9月大规模启动，国内需求的回暖将对产业链价格持稳反弹提供支撑。

## 新能源车-增持：9月锂电行业排产或将恢复正常

随着下游需求转暖，9月锂电行业排产或将恢复正常。根据化学与物理电源协会报道：随着9月份消费旺季的到来，国内主流电池厂开工率逐渐回暖。其中，得益于较高的安全性能以及较低的成本，磷酸铁锂电池的复产情况尤为乐观，预计9月份已经能恢复至正常水平；三元材料电池相对表现稍差一些，预计9月底市场才能恢复至正常水平。根据我们草根调研了解，国内电池一梯队的B公司9月份排产预计环比增至少60%，G公司9月份排产也将提升，其给北汽新能源EU和EC车型的磷酸铁锂版本上量。

特斯拉全系车型以及多款合资车型进入最新一批免购置税目录，或将刺激终端消费。根据工信部公告的最新一批免购置税目录，特斯拉全系车型以及多款合资车型，包括北京奔驰（2款）、北京现代（1款）、上汽大众（1款）、一汽大众（3款）、上汽通用（1款）均在目录中。由于购置税占税前车价的10%，若全额免缴，将刺激消费者的潜在需求。以特斯拉为例，免购置税可为消费者最高省约9.9万。我们认为国家对进口以及合资车型免征购置税，侧面反映国家将新能源车逐步回归市场化发展的决心，将帮助刺激终端消费者的真实需求。

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，当升科技。

## 电力设备-增持：雅中直流特高压获核准，项目投资超200亿

雅中直流特高压获发改委核准，动态投资237.86亿元。根据北极星电力网披露，雅中-江西直流工程于8月底得到发改委核准建设，工程起始于四川省凉山州，输电至江西省抚州市，全程线路较长，共计1704km。线路为交流特高压水电外送通道，途经四川省、云南省、贵州省、湖南省、江西省共5个省级行政区，14个地级行政区。从投资规模看，工程静态投资237.86亿元，其中工程本体投资220.58亿元，场地征用及清理费用17.28亿元，整体投资规模较大。特高压线路落地，核心设备厂商有望直接获益，推荐国电南瑞，关注许继电气和特变电工。

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。

### 当升科技：

- 1) Q2正极材料单吨盈利能力改善，Q3受益于钴涨价。
- 2) 新产能投放，动力三元进入海外客户，后续有望量利齐升。
- 3) 高镍三元产品开发领先。

### 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30日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
天顺风能	002531.SZ	买入	6.48	8.40~9.24	0.26	0.42	0.54	0.66	24.92	15.43	12.00	9.82
欣旺达	300207.SZ	增持	12.59	17.25~18.63	0.45	0.69	1.03	1.45	27.98	18.25	12.22	8.68
宁德时代	300750.SZ	增持	72.27	76.26~83.70	1.54	1.86	2.27	2.81	46.93	38.85	31.84	25.72
国电南瑞	600406.SH	买入	17.30	24.61~26.75	0.90	1.07	1.25	1.45	19.22	16.17	13.84	11.93

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)	<p><b>中报业绩超预期，维持“增持”评级</b></p> <p>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。</p> <p><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></p>
当升科技 (300073.SZ)	<p><b>公司中报符合预期，维持“增持”评级</b></p> <p>公司19H1收入、归母净利润、扣非净利润分别为13.40亿、1.51亿、1.26亿，分别同比-17.80%，+33.04%，+18.98%，业绩靠近中报预告区间上限，符合预期。费用率之和7.7%，同比+2.19pct。经营性现金净流入1.07亿，经营质量稳健。公司Q2扣非业绩环比改善，我们认为主要受益正极材料产品结构改善带来的盈利改善。我们预计公司19-21年EPS分别为0.81元，1.04元，1.33元，给予19年合理PE区间32-35倍，对应目标价为25.92-28.35元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：当升科技(300073SZ,增持)：Q2盈利环比改善，海外客户有突破</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%），归母净利润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。</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>
金风科技 (002202.SZ)	<p><b>制造端毛利率见底，反弹可期，维持“买入”评级</b></p> <p>公司发布2019半年报，营收稳步增长，制造端毛利率至历史低位，符合预期。我们认为随着交付订单结构优化以及成本管控，三季度制造端毛利率有望拐点向上。我们预计公司19-21年EPS分别为0.86/1.03/1.29元，目标价16.34-18.06元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：金风科技(002202SZ,买入)：制造端毛利率见底，反弹可期</a></p>
天顺风能 (002531.SZ)	<p><b>风塔单吨毛利稳步回升，产能释放叠加行业抢装，维持“买入”评级</b></p> <p>公司2019H1实现营收24.77亿元（同比+53.26%），扣非净利润3.16亿元（同比+41.7%），业绩超预期。风塔产能顺利投产，单吨毛利持续改善；叶片和风场发电业务超市场预期。我们认为公司将直接受益于19年抢装行情，考虑单吨毛利持续上升，我们上调19-21年EPS到0.42/0.54/0.66元，给予目标价8.4-9.24元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：天顺风能(002531SZ,买入)：业绩超预期，盈利能力稳步提升</a></p>
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>
宁德时代 (300750.SZ)	<p><b>公司中报业绩同比大增，符合预期，维持“增持”评级</b></p> <p>公司19H1营收、归母净利润、扣非净利润分别为202.63亿，21.02亿，18.19亿，分别同比+116.49%，+130.74%，+160.90%，符合预期。考虑持续改善的经营性净现金流，加速计提的设备折旧，我们认为公司整体经营质量高。19H1公司动力电池市占率达到新高，龙头地位稳固。我们预测19-21年EPS分别为1.86元，2.27元，2.81元，给予19年合理PE区间41-45倍，目标价76.26-83.70元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：宁德时代(300750SZ,增持)：电池龙头业绩同比大增，符合预期</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3：建议关注公司一览表

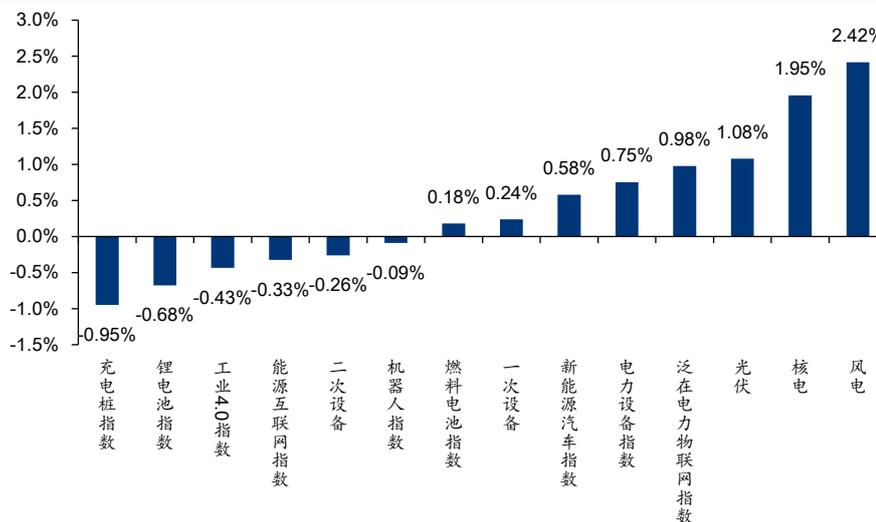
公司名称	公司代码	08月30日 收盘价(元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
璞泰来	603659.SH	50.33	1.37	1.72	2.28	2.80	36.74	29.26	22.07	17.98
岷江水电	600131.SH	16.38	0.20	0.28	0.29	0.31	81.90	58.50	56.48	52.84
林洋能源	601222.SH	4.43	0.43	0.51	0.59	0.69	10.30	8.69	7.51	6.42
特变电工	600089.SH	6.58	0.55	0.62	0.72	0.80	11.96	10.61	9.14	8.23
许继电气	000400.SZ	8.47	0.20	0.51	0.64	0.73	42.35	16.61	13.23	11.60

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变动幅度均很轻微，多数板块有上涨。降幅前三的板块分别为充电桩指数、锂电池指数、工业4.0指数，降幅分别为0.95%、0.68%、0.43%。涨幅前三的板块分别为风电、核电、光伏，涨幅分别为2.42%、1.95%、1.08%。

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	15.5-16	16-16.5	↑0.5	万吨
三元材料	523/动力	国产	13.7-14	14.2-14.5	↑0.5	万吨
三元材料	单晶 523 型	国产	14-14.5	14.5-15	↑0.5	万吨
三元材料	523/数码	国产	13-13.3	13.5-13.8	↑0.5	万吨
三元材料	镍 55 型	国产	12-12.3	12.7-13	↑0.7	万吨
三元材料	单晶 622 型	国产	16.5-17	17-17.5	↑0.5	万吨
三元材料	622/动力	国产	14-14.3	14.5-14.8	↑0.5	万吨
三元材料	811/镍 80	国产	19-19.3	19.3-19.8	↑0.3	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	21.5-22	21.5-22	-	万吨
三元前驱体	523	国产	8.4-8.7	8.7-9	↑0.3	万吨
三元前驱体	622	国产	9-9.3	9.3-9.6	↑0.3	万吨
三元前驱体	111	国产	10.1-10.6	10.5-10.9	↑0.4	万吨
氢氧化锂	电池级	国产	7.1-7.4	7-7.4	↓0.1	万吨
碳酸锂	电池级	国产	6.1-6.5	6-6.4	↓0.1	万吨
碳酸锂	工业级	国产	5.4-5.7	5.3-5.6	↓0.1	万吨
金属锂锂电	工业级	国产	63-64	63-64	-	万吨
金属锂锂电	电池级	国产	66-67	66-67	-	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	25.5-27.7	25.8-28.2	↑0.3	万吨
硫酸钴	20.50%	国产	4.7-5	4.8-5.1	↑0.1	万吨
四氧化三钴	72%	国产	17.8-18.3	18-18.5	↑0.2	万吨
电解镍	1#	国产	12.28-12.4	12.92-13	↑0.64	万吨
硫酸镍	电池级	国产	2.7-2.9	2.7-3	-	万吨
硫酸锰	电池级	国产	0.65-0.68	0.65-0.68	-	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	4.0-5.0	4.0-5.0	-	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	7.0-8.0	7.0-8.0	-	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 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 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 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	3.5-4.7	3.5-4.7	-	万吨
电解液	三元/常规动力型	国产	4.2-5.1	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	3.2-4.1	3.2-4.1	-	万吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	国产	9.0-10.0	9.0-10.0	-	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	1.25-1.5	1.25-1.5	-	万吨

品名	规格	厂家/产地	前两周价格	前一周价格	涨跌	备注
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	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	113μm/数码	国产	15-20	15-20	-	元/平方米
铝塑膜	152μm/动力	国产	22-28	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	113μm/数码	日本	29-33	29-33	-	元/平方米
铝塑膜	152μm/动力	日本	29-34	29-34	-	元/平方米
PVDF	中端	国产	8.0-15.0	8.0-15.0	-	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）



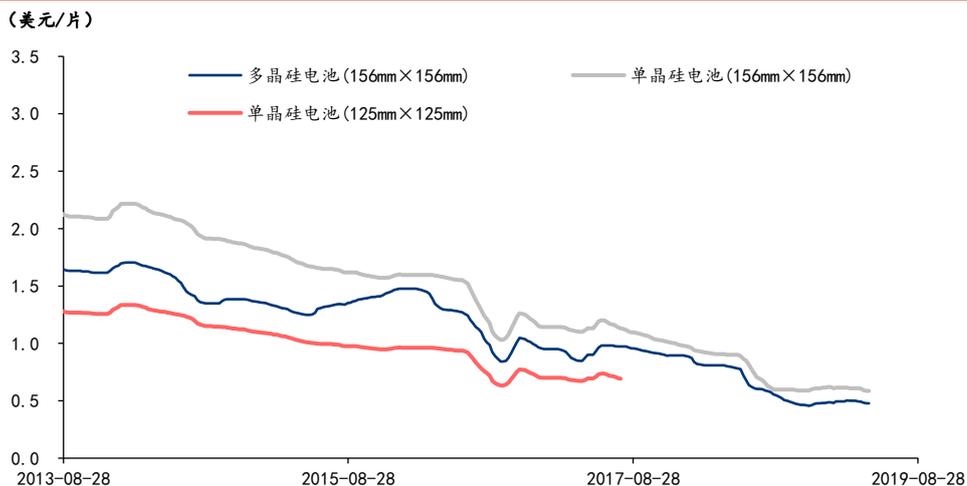
资料来源：Wind，华泰证券研究所

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

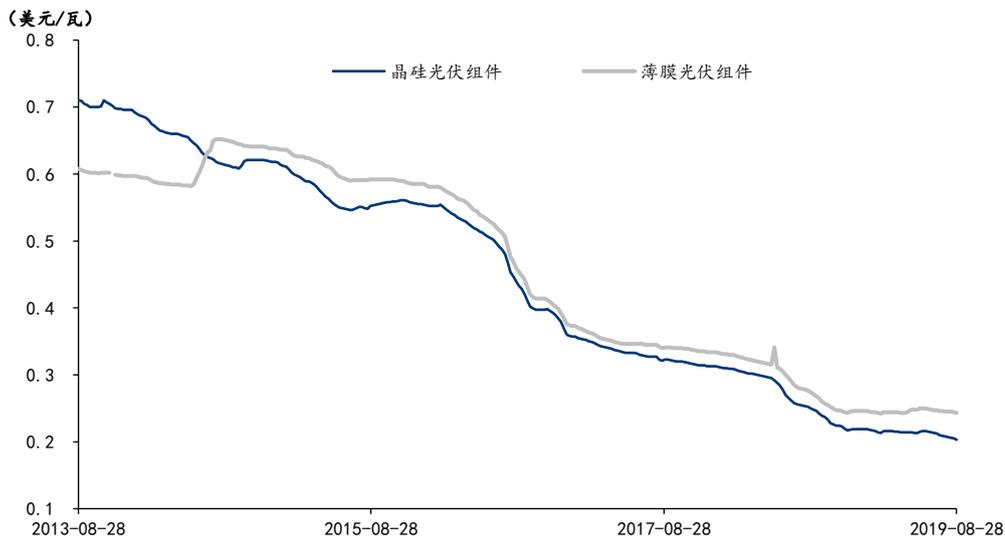
图表8： 电池片价格走势（单位：美元/片）



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，各种原材料价格均有不同程度下跌。多晶硅方面光伏级多晶硅和次级多晶硅价格下降较大，分别下跌 0.07 美元/kg 和 0.05 美元/kg，单晶硅片与多晶硅片价格均下降 0.01 美元/片。

**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	0.23	7.76	5.63	0.38
前两周	0.24	7.83	5.68	0.39
变化	-0.01	-0.07	-0.05	-0.01

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

**12月15日起 中国恢复对美国汽车加征25%关税。**8月23日，国务院关税税则委员会发布公告，决定自2019年12月15日12时01分起，对原产于美国的汽车及零部件恢复加征25%、5%关税。（第一电动网）

**特斯拉中国工厂将采用LG电池。**知情人士透露，特斯拉公司（Tesla Inc.）同意从韩国LG化学有限公司（LG Chem Ltd.）购买电池，用于在中国工厂生产的电动汽车。LG化学生产的电池将首先用于上海工厂生产的Model 3汽车。Model Y发布后，LG化学的电池也将用于在中国生产的这款紧凑型跨界车型。消息传出后，LG化学的股价飙升。（汽车商业评论）

**外媒曝大众或入股国轩高科。**彭博社近日爆料，大众有意入股或者同中国电池企业建立合资公司，从而确保在全球最大的新能源市场保证保持足够的技术竞争优势。该篇文章表示，多种方案正在讨论之中，大众正在同多家电池企业进行谈判和讨论，这其中就包括国轩高科，有知情人士透露，这个交易并没有最终确定。虽然双方均没有对这一消息回应，但是资本市场却反响强烈。23号外媒传闻曝光之后，国轩高科股价迅速拉升，最终收盘大涨5.96%。（汽车头条）

**2019-2023年全球电动超跑市场复合增长率近39%。**根据国际市场研究机构Technavio发布的报告预测，2019-2023年间，全球电动超跑市场规模将增长6890辆。去年，大众宣布推出纯电动超跑I.D.R Pikes Peak。该车能够实现比F1和Formula E车型更高的速度。全球市场主要的顶级电动超跑制造商包括宝马、法拉利、科尼赛克、特斯拉和大众等。在2019年至2023年期间的复合年增长率接近39%。从类型上看，纯电动超跑将在预测期内占最大份额。（新能源汽车网）

**长城汽车、亮道智能、Ibeo 签署协议，全球首个固态激光雷达量产合作达成。**8月27日，长城汽车、亮道智能、Ibeo就L3/L4自动驾驶量产研发签署战略合作协议，长城汽车将选用新一代4D固态激光雷达ibeoNEXT作为自动驾驶传感器系统中的核心组成部分，亮道智能将负责ibeoNEXT和环境感知系统在长城量产项目中的验证工作。这是全球第一个固态激光雷达量产合作项目，也是全球范围内首个固态激光雷达的车规量产合作。（第一电动网）

**宁德时代签订四方合作投资框架协议，推动镁系合金材料项目落地寿宁。**8月26日，宁德时代（300750.SZ）与东莞宜安科技、三祥新材、江苏万顺机电签订了《镁系合金材料项目四方合作投资框架协议》。根据协议，合作各方原则同意投资设立合资公司，开展镁系合金材料业务。宁德时代、宜安科技、三祥新材、万顺集团拟按25:30:25:20的股权比例共同投资。镁系合金材料项目投资共计20亿元。（第一电动网）

**国务院：逐步放宽或取消汽车限购政策。**日前，国务院办公厅印发的《关于加快发展流通促进商业消费的意见》指出，要释放汽车消费潜力。实施汽车限购的地区要结合实际，探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施。有条件的地方对购置新能源汽车给予积极支持，并鼓励金融机构对居民购买新能源汽车等绿色智能产品提供信贷支持，在乡镇以下有条件的地区建设充电站。（第一电动网）

**2023年推新平台，曝江淮新能源E系列未来10年规划。**江淮汽车在新能源市场不断发力，接连推出iEVA50、iEV6E和iEV7S等车型。8月27日，我们从江淮新能源官方获悉，在未来10年中（截止2029年），品牌旗下E系车型iEV6E、iEV7S和iEV7L将迎来多次升级。此外，2023年江淮新能源还将推出基于全新平台iEV01打造的产品。（网通社）

## 光伏

**最低0.26元/kWh！达拉特500MW光伏领跑者激励项目中标企业名单出炉。**近日西藏开启了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。（达拉特旗人民政府）

**电池片、单晶硅片价格维稳 通威、隆基分别公布9月定价。**8月26日，通威太阳能官网公布2019年9月电池片定价，各规格电池片均与8月定价保持相同，156.75尺寸PERC电池片1元/瓦，158.75尺寸PERC电池片1.03元/瓦。同日，隆基股份在官网公布单晶硅片定价，同样保持M2单晶硅片3.07元/片、M6单晶硅片3.47元/片的价格不变。（通威太阳能官网）

**新疆新增7GW光伏装机带来250亿超级利好！但这一点光伏人须警惕！**据了解：新疆兵团第八师、石河子市人民政府日前印发《师市清洁能源替代攻坚行动方案》，明确了调整优化能源结构的目标任务：到2020年底之前建成7GW光伏发电，清洁能源电力装机规模占比调整至51.89%，清洁能源发电量占比调整至25.75%。（光伏政策）

**光伏建设或将扎堆，上半年弃光电量和弃光率双降。**日前，国家能源局对外公布了《2019年上半年光伏发电建设运行情况》，而在此前后，A股光伏板块迎来了一波强劲的上涨行情。根据国家能源局对外公布的数据，截至2019年6月底，全国光伏发电累计装机18559万千瓦，同比增长20%，新增1140万千瓦。其中，集中式光伏发电装机13058万千瓦，同比增长16%，新增682万千瓦；分布式光伏发电装机5502万千瓦，同比增长31%，新增458万千瓦。（证券日报）

**2019 彭博新能源展望十大亮点。**彭博新能源财经发布了2019全球新能源展望白皮书（NEO），该报告结合了12个国家超过65名市场和技术专家的专业知识，为全球新能源企业提供了独特的市场发展观。报告指出，未来30年将会有13.3万亿美元投资，其中77%用于可再生能源。（光伏测试网）

## 风电

**0.73元/千瓦时 国内首个海上风电竞价项目得主出炉！**上海市发改委发布《关于奉贤海上风电项目竞争配置评审结果的公示》，公示显示：奉贤海上风电项目由上海电力股份有限公司、上海绿色环保能源有限公司联合体为推荐业主。（北极星风力发电网）

**可再生能源补贴拖欠累及民企：除了抛售电站，新能源企业还能如何自救？**可再生能源补贴拖欠的“悬而未决”成为新能源企业近期频繁出售电站资产的“导火索”。民营企业如协鑫、晶科早年间电站持有量都比较大，长期的拖欠对企业的现金流造成巨大的负担。进入2018年10月后，相关企业加速出售电站资产，以期缓解压力。（经济观察报）

**最后一台风机并网！国内首个平价风电示范项目正式投入运行。**8月24日，中核汇能甘肃玉门黑崖子50MW平价风电示范项目最后一台风电机组成功并网，标志着黑崖子50MW平价风电示范项目正式投入运行。该示范项目是国家能源局批准的首批平价风电示范项目之一，是全国首个并网发电的平价风电示范项目。（中核集团）

**上海电气拿下800MW海上风电大单。**三峡新能源江苏如东800MW（H6、H10）海上风电项目招标结果揭晓，上海电气风电集团成功中标。据悉，上海电气将提供200台中国海上风电“明星机组”——G4.0-146海上风电机组。不仅福建、广东新兴市场，海上风电龙头在江苏市场竞争力依然强劲。（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13：公司动态

公司	公告日期	具体内容	
国轩高科	2019-08-31	关于控股股东发行可交换债券进展暨办理部分股权担保及信托登记的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5624243.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5624243.pdf</a>	
	2019-08-29	关于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\2019-08-29\5612556.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5612556.pdf</a>	
	2019-08-29	关于公司网址变更的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5612557.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5612557.pdf</a>	
	2019-08-29	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\2019-08-29\5612550.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5612550.pdf</a>	
	2019-08-29	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\2019-08-29\5612549.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5612549.pdf</a>	
	2019-08-29	关于补选第七届董事会专门委员会委员的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5612554.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5612554.pdf</a>	
	2019-08-29	关于为全资子公司提供对外担保的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5612555.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5612555.pdf</a>	
	2019-08-29	2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5612548.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5612548.pdf</a>	
	2019-08-29	关于全资子公司拟出售股票资产的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5612552.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5612552.pdf</a>	
	2019-08-29	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\2019-08-29\5612553.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5612553.pdf</a>	
	2019-08-29	第七届董事会第二十六次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5612551.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5612551.pdf</a>	
	2019-08-29	独立董事关于第七届董事会第二十六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\2019-08-29\5612558.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5612558.pdf</a>	
	2019-08-29	第七届监事会第二十六次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5612559.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5612559.pdf</a>	
	金风科技	2019-08-31	关于公司及子公司参与津劝业重大资产置换及发行股份购买资产方案的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5627202.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5627202.pdf</a>
		2019-08-31	第七届董事会第四次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5627203.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5627203.pdf</a>
		2019-08-29	关于股东名称变更的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5607882.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5607882.pdf</a>
		2019-08-27	关于全资公司为其子公司提供担保的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5593634.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5593634.pdf</a>
天顺风能	2019-08-26	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\2019-08-26\5585277.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-26\5585277.pdf</a>	
	2019-08-26	2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-26\5585267.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-26\5585267.pdf</a>	
	2019-08-26	第四届董事会2019年第三次临时会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-26\5585273.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-26\5585273.pdf</a>	
	2019-08-26	第四届监事会2019年第二次临时会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-26\5585300.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-26\5585300.pdf</a>	
	2019-08-26	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\2019-08-26\5585282.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-26\5585282.pdf</a>	
	2019-08-26	独立董事对2019年半年度相关事项发表的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-26\5585263.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-26\5585263.pdf</a>	
麦格米特	2019-08-30	《关于请做好麦格米特公开发行可转债发审委会议准备工作的函》的回复 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5616576.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5616576.pdf</a>	
	2019-08-30	关于公开发行可转债发审委会议准备工作告知函回复的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5616577.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5616577.pdf</a>	
当升科技	2019-08-27	关于全资子公司使用部分闲置自有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\2019-8\2019-08-27\5588686.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588686.pdf</a>	
	2019-08-27	2019年半年度报告披露提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588654.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588654.pdf</a>	
	2019-08-27	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\2019-08-27\5588699.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588699.pdf</a>	
	2019-08-27	第四届董事会第八次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588692.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588692.pdf</a>	

	2019-08-27	2019年半年度募集资金存放与使用情况专项报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588679.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588679.pdf</a>
	2019-08-27	关于变更会计政策的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588682.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588682.pdf</a>
	2019-08-27	第四届监事会第七次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588689.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588689.pdf</a>
	2019-08-27	2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588696.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588696.pdf</a>
	2019-08-27	独立董事关于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\2019-08-27\5588664.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588664.pdf</a>
	2019-08-27	中信证券股份有限公司关于公司2019年半年度持续督导跟踪报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588658.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588658.pdf</a>
欣旺达	2019-08-30	关于公司募集资金存放与实际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\2019-08-30\5617646.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617646.pdf</a>
	2019-08-30	财务报表 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617648.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617648.pdf</a>
	2019-08-30	独立董事对第四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\2019-08-30\5617650.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617650.pdf</a>
	2019-08-30	第四届监事会第二十二次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617652.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617652.pdf</a>
	2019-08-30	第四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\2019-08-30\5617643.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617643.pdf</a>
	2019-08-30	关于变更会计政策的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617651.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617651.pdf</a>
	2019-08-30	东兴证券股份有限公司关于公司2019年半年度持续督导跟踪报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617645.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617645.pdf</a>
	2019-08-30	2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617642.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617642.pdf</a>
	2019-08-30	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\2019-08-30\5617641.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617641.pdf</a>
	2019-08-30	深圳市高新投集团有限公司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\2019-08-30\5617649.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617649.pdf</a>
	2019-08-30	2019年半年度报告披露提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617644.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617644.pdf</a>
	2019-08-30	关于调整回购股份价格上限的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617647.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617647.pdf</a>
晶盛机电	2019-08-30	第三届董事会第二十九次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5616246.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5616246.pdf</a>
	2019-08-30	独立董事对第三届董事会第二十九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\2019-08-30\5616235.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5616235.pdf</a>
	2019-08-30	2019年半年度报告披露提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5616247.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5616247.pdf</a>
	2019-08-30	第三届监事会第二十二次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5616245.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5616245.pdf</a>
	2019-08-30	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\2019-08-30\5616244.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5616244.pdf</a>
	2019-08-30	2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5616234.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5616234.pdf</a>
	2019-08-30	2019年半年度募集资金存放与使用情况专项报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5616233.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5616233.pdf</a>
宁德时代	2019-08-30	关于股东股份质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5626329.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5626329.pdf</a>
	2019-08-28	中信建投证券股份有限公司关于公司2019年半年度持续督导跟踪报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5602106.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5602106.pdf</a>
国电南瑞	2019-08-31	国电南瑞监事会关于会计政策变更的说明 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5621784.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5621784.pdf</a>
	2019-08-31	国电南瑞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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5621796.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5621796.pdf</a>
	2019-08-31	国电南瑞关于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\2019-8\2019-08-31\5621777.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5621777.pdf</a>

2019-08-31	国电南瑞董事会关于会计政策变更的说明 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-31/5621786.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-31/5621786.pdf</a>
2019-08-31	国电南瑞关于会计政策变更的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-31/5621788.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-31/5621788.pdf</a>
2019-08-31	国电南瑞关于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/2019/2019-8/2019-08-31/5621790.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-31/5621790.pdf</a>
2019-08-31	国电南瑞关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-31/5621781.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-31/5621781.pdf</a>
2019-08-31	中信证券股份有限公司关于国电南瑞科技股份有限公司使用暂时闲置募集资金进行现金管理之核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-31/5621775.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-31/5621775.pdf</a>
2019-08-31	中信证券股份有限公司关于国电南瑞科技股份有限公司使用闲置募集资金暂时补充流动资金之核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-31/5621779.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-31/5621779.pdf</a>
2019-08-31	国电南瑞第七届董事会第三次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-31/5621801.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-31/5621801.pdf</a>
2019-08-31	国电南瑞2019年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-31/5621794.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-31/5621794.pdf</a>
2019-08-31	国电南瑞独立董事独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-31/5621798.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-31/5621798.pdf</a>
2019-08-31	国电南瑞2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-31/5621792.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-31/5621792.pdf</a>
2019-08-29	国电南瑞关于使用部分闲置募集资金进行现金管理到期收回的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5603896.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5603896.pdf</a>
宏发股份	2019-08-27 2019年8月23日投资者关系活动记录表 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5593394.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5593394.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