

增持

——维持

证券研究报告/行业研究/行业动态

日期：2019年09月05日

行业：电气设备和新能源



国务院发文促消费，特斯拉免征 购置税

分析师：洪麟翔

Tel: 021-53686178

E-mail: honglinxiang@shzq.com

SAC证书编号：S0870518070001

研究助理：孙克遥

Tel: 021-53686135

E-mail: sunkeyao@shzq.com

SAC证书编号：S0870118050004

■ 行情回顾

上周（0826-0830）上证综指下跌0.39%，深证成指上涨0.03%，中小板指上涨0.31%，创业板指下跌0.39%，沪深300指数下跌0.56%，锂电池指数下跌1.79%，新能源汽车指数上涨0.84%，光伏指数下跌1.61%，风力发电指数下跌0.44%。

■ 价格追踪

总的来说锂电池市场局部好转。随着9月份消费旺季的到来，国内主流电池厂开工率均在逐渐回暖。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，三元材料电池相对表现稍差一些。产业链价格来看，碳酸锂价格持续下滑，现电碳均价6.25万元/吨，市场库存较大。钴价持续反弹，国内电解钴位于25.8万元/吨附近，较之前上涨0.55万元/吨。磷酸铁锂价格持稳，市场平均报价在4.8万元/吨左右。三元价格小涨至13.4万元/吨。

光伏方面，多PERC电池片本周成交价落大多在每瓦0.90元人民币，由于已经跌破旧PERC产线的现金成本水位，预期价格已经接近今年度低点，难以不断下探。海外产品主要由于汇率变动存在小幅跌价。

■ 行业动态

国务院：释放汽车消费潜力，逐步放宽或取消限购；

工信部：特斯拉等新能源车型免征车辆购置税；

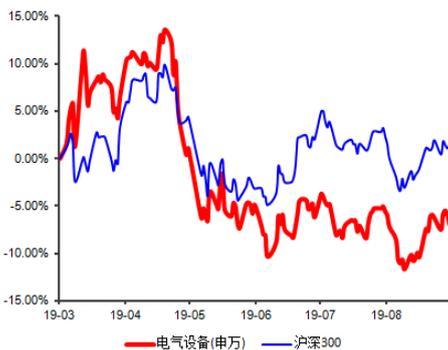
电池片、单晶硅片价格维稳，通威、隆基分别公布9月定价；

金风科技、明阳智能中标三峡新能源400MW海上风电项目。

■ 投资建议：维持行业“增持”评级

新能源汽车：在经历补贴过渡期后短暂的需求疲软期之后，国内各主流电池厂的开工率均有所回暖。数码电池订单开始明显增多，部分企业表示订单已经接到九月份，动力电池大厂的排产也有所恢复，成本更为低廉的磷酸铁锂的复产情况更为乐观。国务院上周再发文促进汽车消费，要地方对购置新能源汽车给予积极支持。我们认为，虽然今年补贴退坡幅度大，但双积分政策、消费发力等因素将继续支撑全年新能源汽车的增速，海外电动化进程加速也将给我国跻身海外供应链的优质企业带来新的机遇。龙头企业在成本、技术、客户优势凸显，行业集中度有望进一步提升，建议关注**宁德时代**。随着补贴大幅退坡，铁锂电池的性价

最近6个月行业指数与沪深300



重要提示：请务必阅读尾页分析师承诺和免责声明。

比优势开始显现。同时，车企为弱化供应链风险而寻求与优质二线电池企业合作的意向越发明显，建议关注二线电池企业龙头。同时建议关注动力电池后起之秀**欣旺达**。新政追求高端兼顾安全，能量密度要求门槛稳步上调。高镍三元降本增效、大势所趋，建议关注高镍三元龙头**当升科技**。补贴退坡大环境下，产业链价格承压，出货海外有望支撑公司毛利率，建议关注跻身海外高端供应链的隔膜龙头**恩捷股份**。

新能源发电：光伏方面，国内需求虽尚未明显升温，但产业链价格跌幅已然收窄 PERC 电池片主流成交价落在 0.90-0.92 元/W，此价格已经跌破旧产线的现金成本水位，不仅整体减产幅度加大，后续价也难有空间持续下降。隆基、通威上周公布的 9 月份产品价格，主要产品单晶硅片、PERC 电池片皆维持之前报价，释放出产业链价格探底的信号。行业龙头中报业绩靓丽，盈利能力显著提升，也反映出行业景气向上。近期，光伏项目招标陆续启动，光伏旺季即将来临。我们预计国内组件需求 9 月中下旬将会明显的拉动，届时海外市场也将步入旺季，四季度或将是今年需求最旺盛的时刻，整体供应链在 9-10 月也有望出现止跌反弹的情形。建议继续关注市占率高、成本优势明显的**硅片龙头企业**，以及电池片龙头企业**通威股份**等。风电行业抢装已然确认，上半年招标量同比大幅上升 113%，招标价亦企稳回升。在补贴退坡节点明确的情况下，存量核准风电项目已进入快速建设周期，年度装机增长可期。从行业龙头公司中报来看，预收款增长明显，在手订单创新高都印证行业景气来临。我们建议关注风机龙头企业**金风科技**，塔筒龙头企业**天顺风能**。

■ 数据预测与估值

公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			投资评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
宁德时代	300750	72.27	1.56	2.09	2.52	46.33	34.58	28.68	谨慎增持
当升科技	300073	23.05	0.72	0.89	1.26	32.01	25.90	18.29	谨慎增持
欣旺达	300207	12.59	0.45	0.67	0.96	27.98	18.79	13.11	增持
恩捷股份	002812	29.95	1.09	1.83	2.28	27.48	16.37	13.14	增持
通威股份	600438	14.65	0.52	0.78	1.07	28.17	18.78	13.69	增持
金风科技	002202	12.95	0.76	0.76	1.08	17.04	17.04	11.99	增持
天顺风能	002531	6.48	0.26	0.42	0.58	24.92	15.43	11.17	增持

资料来源：上海证券研究所 股价数据为 2019 年 08 月 30 日

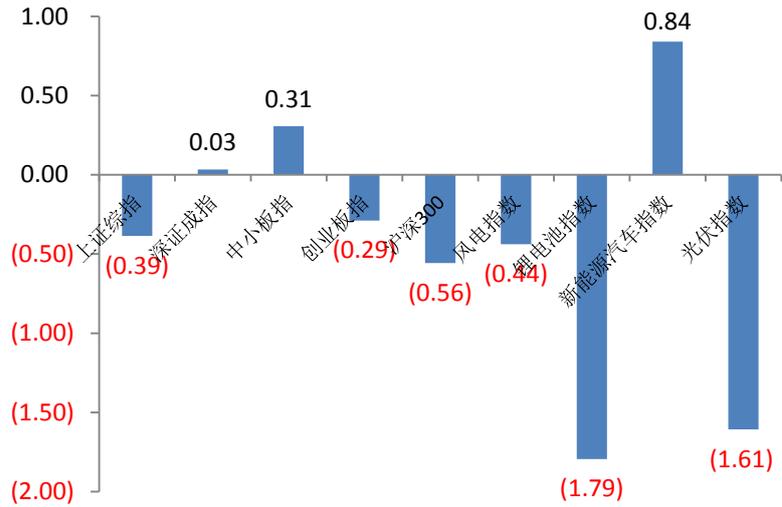
■ 风险提示

新能源车产销量不及预期，光伏装机需求不及预期，原材料价格大幅波动，行业政策调整。

一、上周行情回顾

上周(0826-0830)上证综指下跌0.39%，深证成指上涨0.03%，中小板指上涨0.31%，创业板指下跌0.39%，沪深300指数下跌0.56%，锂电池指数下跌1.79%，新能源汽车指数上涨0.84%，光伏指数下跌1.61%，风力发电指数下跌0.44%。

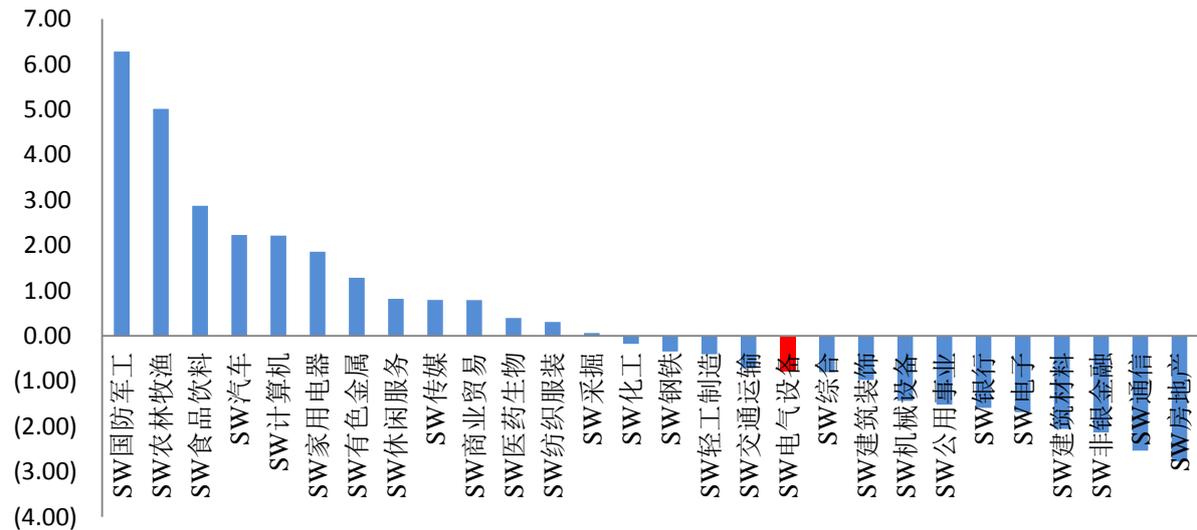
图1：上周市场表现



数据来源：WIND，上海证券研究所

行业板块方面，上周申万电气设备板块下跌0.78%，表现排在申万28个行业板块的第18位。

图2：申万行业板块表现

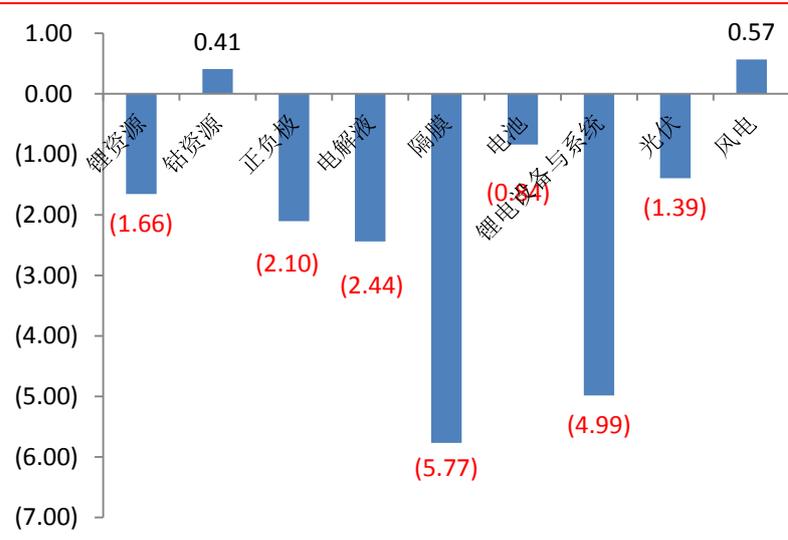


数据来源：WIND，上海证券研究所

细分板块方面，上周上游锂资源板块下跌0.76%，钴资源下跌1.75%。锂电正负极材料板块上涨1.10%，电解液板块下跌1.26%，隔膜板块上涨0.38%，电池板块上涨3.59%，锂电设备板块上涨

1.54%，光伏板块上涨 0.21%，风电板块上涨 2.31%。

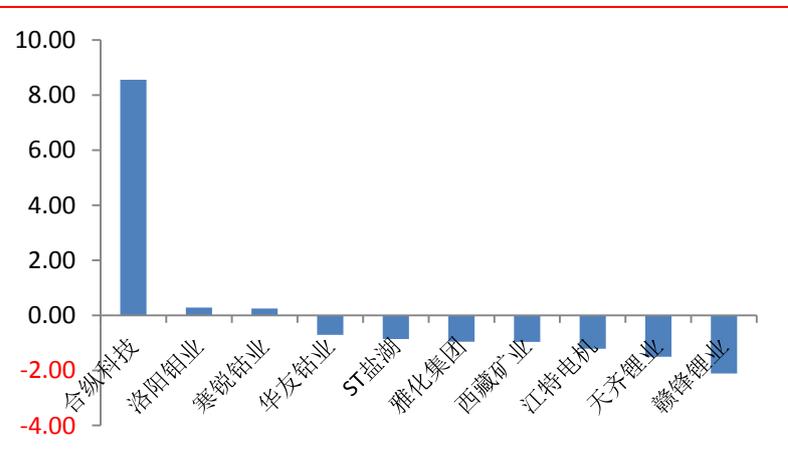
图 3：上周锂电池、光伏细分板块表现



数据来源：WIND，上海证券研究所

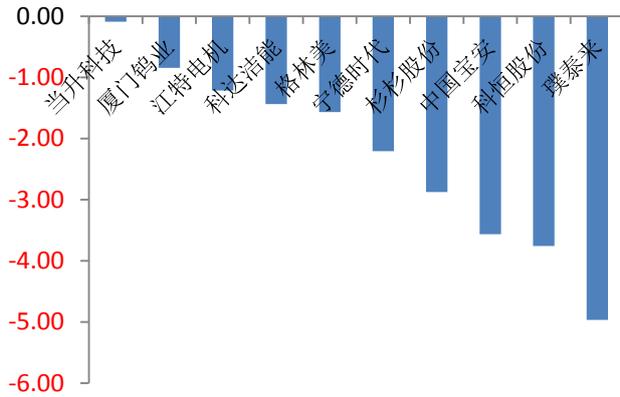
个股方面，上游**锂钴资源**板块个股中表现较好的有合纵科技 (8.55%)，跌幅较大的有赣锋锂业 (-2.11%)、天齐锂业 (-1.50%)。中游**锂电材料**板块全线下跌，其中跌幅居前的有恩捷股份 (-8.13%)、璞泰来 (-4.97%)、科恒股份 (-3.76%)；**电池**板块中表现较好的有 ST 集成 (5.46%)、亿纬锂能 (2.83%)、坚瑞沃能 (2.22%)，表现较差的有德赛电池 (-8.04%)。**光伏**板块中涨幅较大的有东方日升 (3.25%)、福斯特 (2.87%)、隆基股份 (2.48%)，跌幅较大的有福莱特 (-10.56%)、珈伟股份 (-8.75%)、迈为股份 (-6.50%)。**风电**板块中涨幅较大的有湘电股份 (4.56%)、金风科技 (4.52%)、天顺风能 (3.68%)，跌幅较大的有九鼎新材 (-7.88%)、金雷风电 (-5.75%)。

图 4：上周锂钴资源板块个股情况



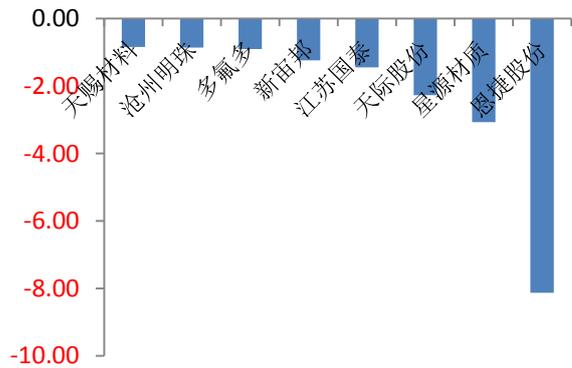
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 5：上周锂电池正负极板个股情况



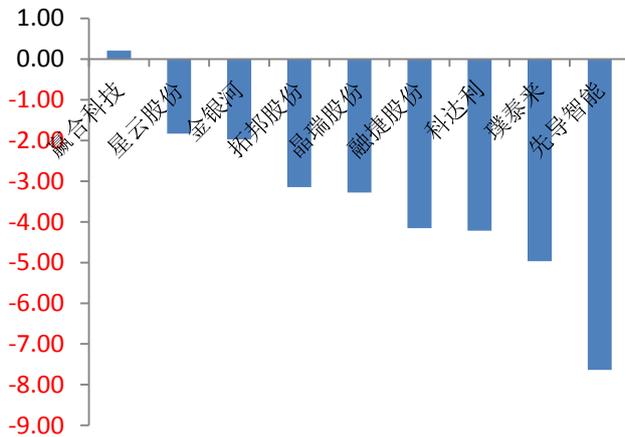
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 6：上周锂电池电解液+隔膜板块个股情况



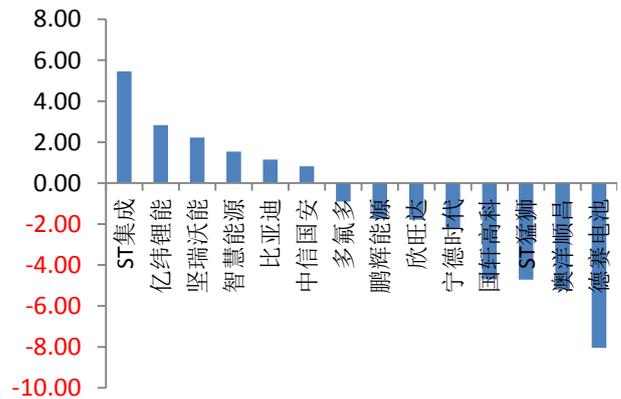
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 7：上周锂电设备板块个股情况



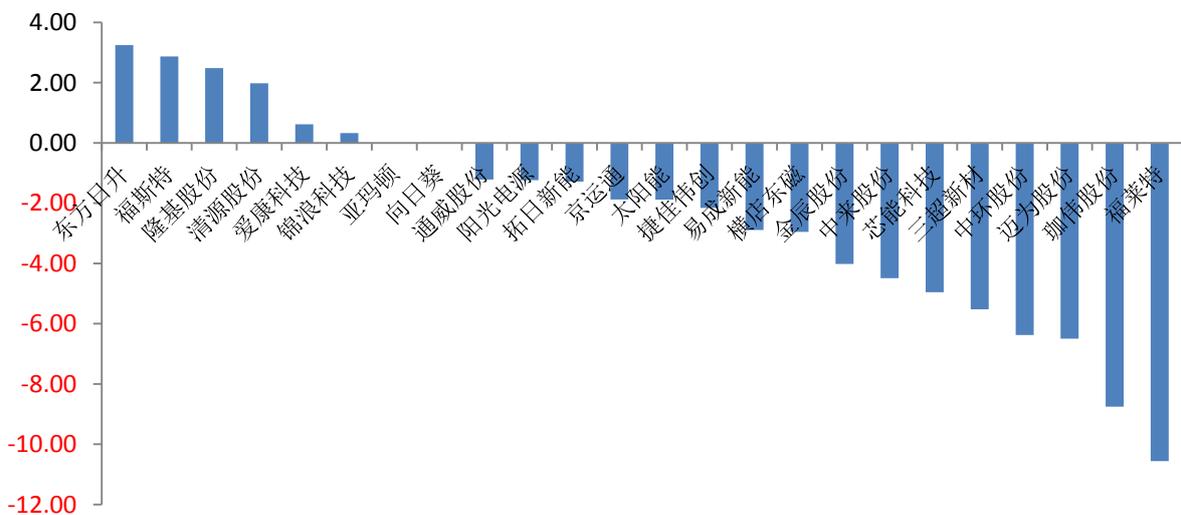
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 8：上周电池板块个股情况



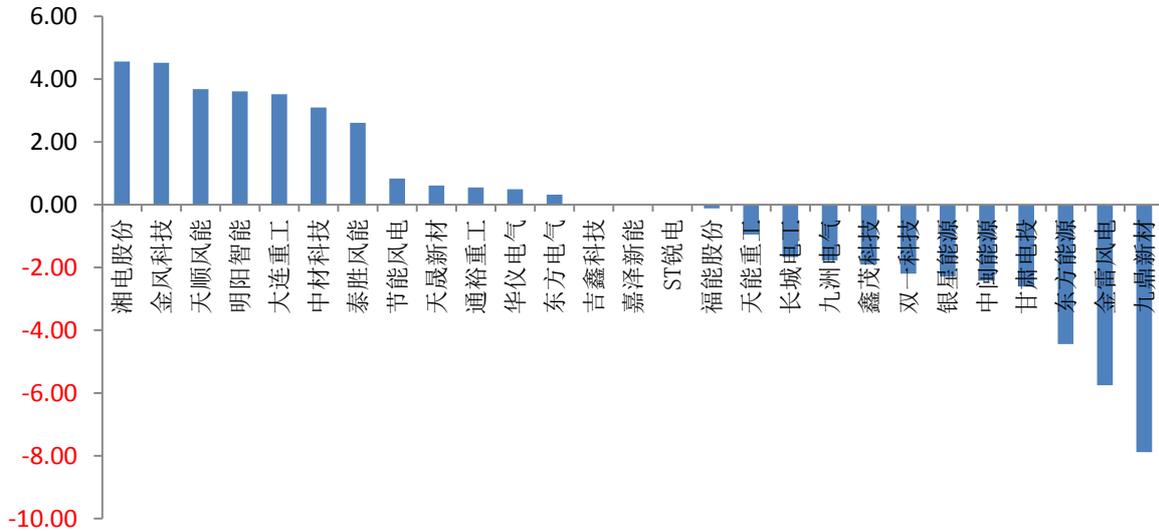
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 9：上周光伏板块个股情况



数据来源：WIND，上海证券研究所

图 10： 上周风电板块个股情况



数据来源：WIND，上海证券研究所

二、行业主要材料价格及产量情况

近期动力电池市场已经出现好转，特别是磷酸铁锂电池9月份需求增加明显；三元电池表现稍差，不过主导BC家均在增量。整体预计9月市场表现仍是恢复性生产为主。

锂、钴、镍原材料方面，碳酸锂市场继续延续跌势，现电碳均价6.25万元/吨，工碳均价5.45万元/吨。氢氧化锂主流成交价格集中在7.60万元/吨左右。8月锂盐市场供应不减，大多数厂家依旧维持和前期持平产量，且6月7月部分减产企业8月基本恢复正常，市场库存量较大。上周钴价继续反弹，其中国内电解钴报价位于25.8万元/吨附近，较之前上涨0.55万元/吨。四氧化三钴均价持稳于18.8万元/吨左右，较之前上涨0.5万元/吨。值得一提的是，上周电镍价格报12.93-13万/吨，较上周涨0.7万元左右。

正极材料方面，磷酸铁锂持稳，市场平均报价在4.8万元/吨左右。据了解，主导电池厂的铁锂电池排产已逐步恢复，高于预期。三元材料（523）价格小幅上涨，市场均价在13.4万元/吨左右。三元材料的上涨行情一方面由原材料价格上涨所带动，另一方面也受到下游需求回暖影响。就近期下游订单来看，我们预计9月份国内主流三元材料企业开工率将普遍有所回升，部分龙头企业开工率甚至有望恢复至上半年最佳水平。

负极材料：8月国内负极材料市场不温不火，下游需求延续7月清淡走势，各家产销量仍处于低位。下游动力电池市场需求仍未恢复到5月份的水平。持续了近2个月的低迷行情不仅让负极材料

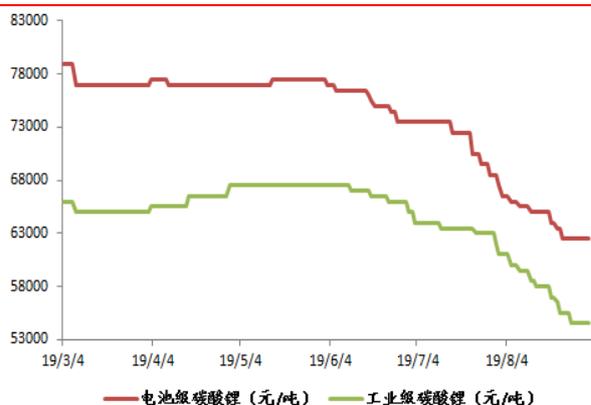
市场出现量价齐跌的状态，且在本月明显传导至负极材料上游，最直接的体现就是负极材料原料出货速度明显放缓，石墨化代工企业订单量下滑价格走跌。截止到8月底，国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.6 万元/吨，中端产品主流报 4.3-5.7 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。

电解液近期电解液市场相对平稳，各家情况没有明显变化，产品价格趋于稳定。现国内电解液价格普遍在 3.2-4.4 万元/吨，高端产品价格 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报 9-10 万元/吨，高报 12 万元/吨。

隔膜方面，国内隔膜市场仍以平稳为主，不过随着下游电池厂开工率的逐渐回暖，主流隔膜企业 9 月份的排产预期都表现较为乐观。整体报价比较稳定。

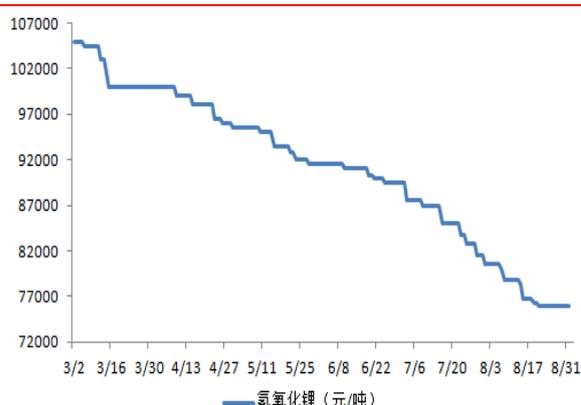
总结：随着 9 月份消费旺季的到来，国内各主流电池厂开工率均在逐渐回暖。其中，得益于较高的安全性能以及较低的成本，磷酸铁锂电池的复产情况尤为乐观，预计 9 月份已经能恢复至正常水平；三元材料电池相对表现稍差一些，预计 9 月底市场才能恢复至正常水平。（数据来源：百川资讯、鑫罗资讯）

图 11: 近六个月碳酸锂市场价格



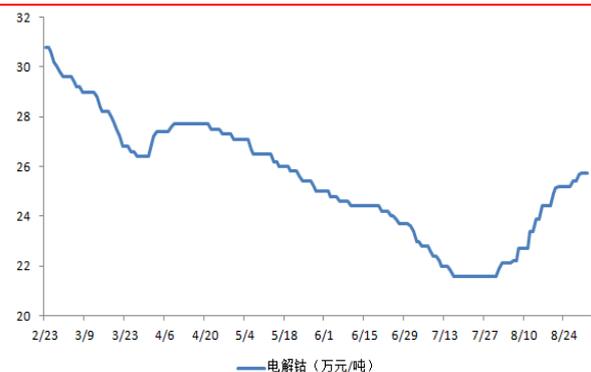
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 12: 近六个月氢氧化锂市场价格



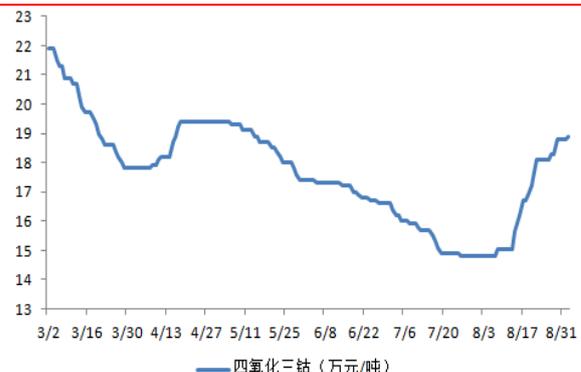
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 13: 近六个月电解钴市场价格



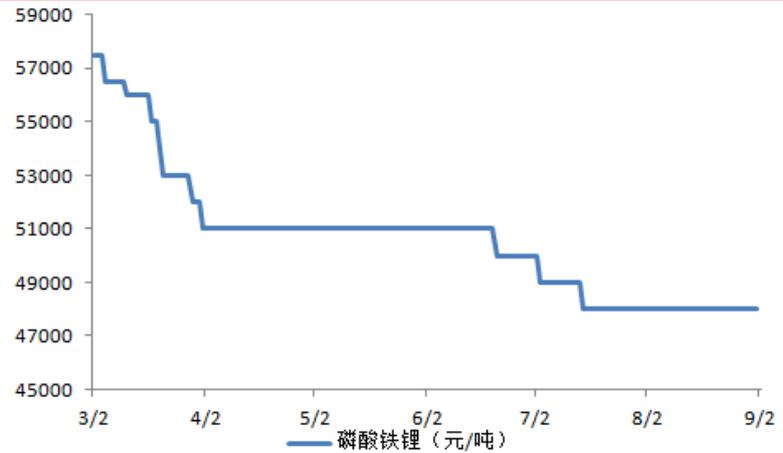
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 14: 近六个月四氧化三钴市场价格



数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 15: 近六个月磷酸铁锂正极材料市场价格



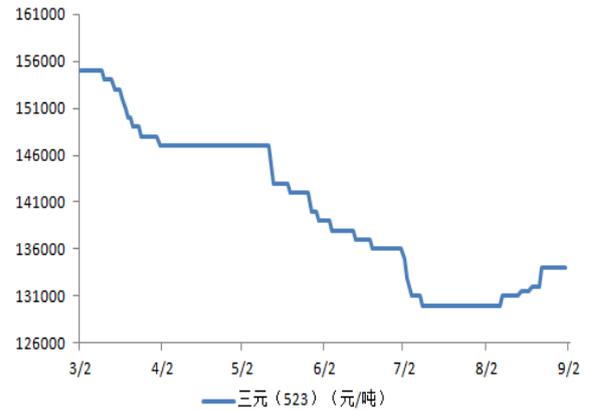
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 16: 近六个月钴酸锂正极市场价格



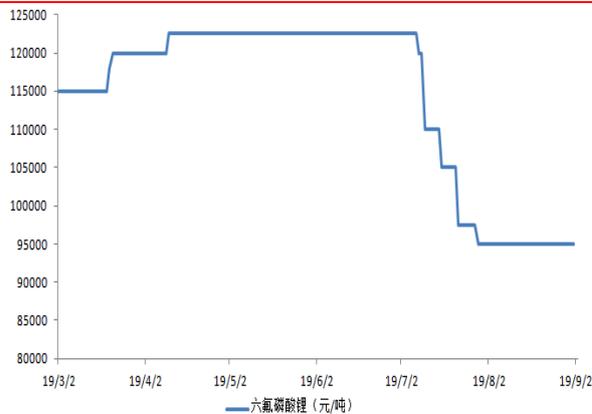
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 17: 近六个月三元正极 (523) 市场价格



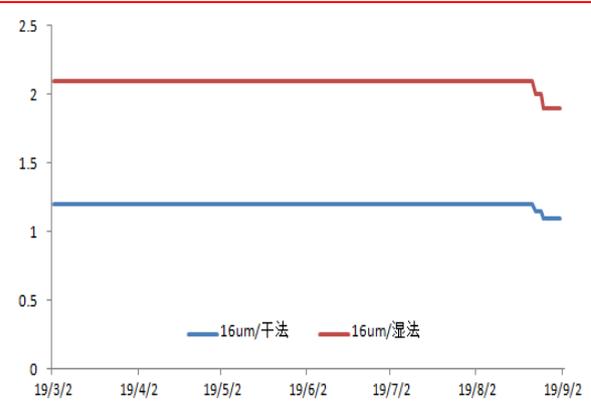
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 18: 近六个月六氟磷酸锂市场价格



数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 19: 近六个月隔膜市场价格



数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

光伏材料:

硅料：尽管目前看来市场的回温还要半个月到一个月的时间，但单多晶硅片的需求仍有一定的维持，因此硅料市场整体看起来供需平衡，实际上的库存也不多。市场价格目前多落在每公斤 57-58 元人民币的区间。

硅片：硅片价格有所变化，多晶部分由于硅料端的价格小幅上涨，因此市场上低于 1.8 元的硅片也大幅减少，但同时高价却无法顺势起涨，因此多晶硅片的价格区间缩小，市场价格主要就维持在每片 1.8-1.84 元人民币之间。单晶硅片在本周也报出九月价格，虽然国内的人民币价格维持，但海外也因汇率关系，各家有每片 0.01-0.015 元美金不等的降价，但基本都维持在 0.4 元美金之上。目前海内外单晶硅片的紧张程度大幅减缓，因此第四季是否能够起涨，将取决于国内项目启动的状态。

电池片：单晶 PERC 电池片大多成交在每瓦 0.90 元人民币上下，虽然仍有组件厂要求更低的价格，但电池厂大多坚守在近期价格水平。此价格区间预计已是底部，静待九月中下旬市场回温后，电池片环节可能因为超额的跌价而出现触底反弹。海外价格则持续反应这段期间来的人民币贬值，美金价格小幅跌落，目前单晶 PERC 海外价格大多落在每瓦 0.12 元美金上下。

组件：随着中国内需回温的时程较原先预期晚，一直维持较高开工率的组件环节整体库存也略有提升，海内外组件都出现小幅跌价。尤其美金价格为反应汇率的波动，近期持续呈现小幅缓跌的态势。（数据来源：PVInfoLink）

表 1 一周光伏产品价格

	现货价格			涨跌幅 (%)
	高	低	均价	
多晶硅(kg)				
多晶硅 多晶用 (USD)	6.7	6.5	6.6	-
多晶硅 单晶用 (USD)	8.6	8.5	8.6	-1.1
多晶硅 菜花料(RMB)	59	57	58	1.8
多晶硅 致密料 (RMB)	78	74	75	-
硅片(pc)				
多晶硅片-金刚线 (USD)	0.243	0.24	0.242	-1.2
多晶硅片-金刚线 (RMB)	1.84	1.8	1.82	-
铸锭单晶-158.75 (USD)	0.36	0.355	0.36	-2.7
铸锭单晶-158.75 (RMB)	2.75	2.7	2.75	-3.5
单晶硅片-180μm(USD)	0.41	0.4	0.405	-2.4
单晶硅片-180μm(rmb)	3.17	3.05	3.12	-
单晶硅片 - G1 158.75mm (USD)	0.45	0.445	0.45	-2.2
单晶硅片 - G1 158.75mm (RMB)	3.52	3.4	3.47	-

电池片(W)				
多晶电池片-金刚线-18.7% (USD)	0.122	0.104	0.105	-0.9
多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB)	0.84	0.8	0.81	-
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	0.95	0.89	0.9	-1.1
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面 (RMB)	0.95	0.9	0.92	-1.1
组件(W)				
275W 多晶组件 (USD)	0.33	0.215	0.22	-
275W 多晶组件 (RMB)	1.78	1.69	1.7	-
310W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.43	0.256	0.264	-0.4
310W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.98	1.8	1.92	-0.5
组件辅材				
光伏玻璃 (RMB)	28	26.5	26.3	-

数据来源: PVINFOLINK, 上海证券研究所

三、 近期公司动态

表 2 上周锂电池+光伏上市公司重要公告

	股票代码	公司名称	事件	具体内容
业绩报告	300014	亿纬锂能	2019 年前三季度业绩预告	公司预计 2019 年三季度实现归母净利润 3.85 亿元-4.51 亿元, 同比增长 75%-105%; 预计前三季度合计实现净利润 8.85 亿元-9.51 亿元, 同比增长 133.79%-151.21%。
	300207	欣旺达	2019 年半年报	2019 年上半年公司实现营收 108.57 亿元, 同比增加 43.75%; 实现归母净利润 2.29 亿元, 同比增加 3.54%。
	603659	璞泰来	2019 年半年报	2019 年上半年公司实现营收 21.77 亿元, 同比增加 58.04%; 实现归母净利润 2.64 亿元, 同比增加 2.62%。
	603799	华友钴业	2019 年半年报	2019 年上半年公司实现营收 91.04 亿元, 同比增加 34.21%; 实现归母净利润 3283 万元, 同比减少 97.82%。
	002074	国轩高科	2019 年半年报	2019 年上半年公司实现营收 36.07 亿元, 同比增加 38.36%; 实现归母净利润 3.51 亿元, 同比减少 24.49%。
	002460	赣锋锂业	2019 年半年报	2019 年上半年公司实现营收 28.22 亿元, 同比增加 21.04%; 实现归母净利润 2.96 亿元, 同比减少 59.23%。

	300438	鹏辉能源	2019 年半年报	2019 年上半年公司实现营收 14.46 亿元，同比增加 50.36%；实现归母净利润 1.36 亿元，同比减少 12.33%。
	002709	天赐材料	2019 年半年报	2019 年上半年公司实现营收 12.18 亿元，同比增加 29.30%；实现归母净利润 5.05 亿元，同比减少 88.67%。实现扣非后净利润 5.25 亿元，同比大幅增长 443.16%。
	300073	当升科技	2019 年半年报	2019 年上半年公司实现营收 13.40 亿元，同比减少 17.80%；实现归母净利润 1.51 亿元，同比增加 33.94%。
	601012	隆基股份	2019 年半年报	2019 年上半年公司实现营收 141.11 亿元，同比增加 41.09%；实现归母净利润 20.10 亿元，同比增加 53.76%。
	601865	福莱特	2019 年半年报	2019 年上半年公司实现营收 20.35 亿元，同比增加 39.13%；实现归母净利润 2.61 亿元，同比增加 22.80%。
	601615	明阳智能	2019 年半年报	2019 年上半年公司实现营收 40.15 亿元，同比增加 57.90%；实现归母净利润 3.34 亿元，同比增加 129.30%。
	300129	泰胜风能	2019 年半年报	2019 年上半年公司实现营收 9.18 亿元，同比增加 107.66%；实现归母净利润 5349 万元，同比增加 351.50%。
	601877	正泰电器	2019 年半年报	2019 年上半年公司实现营收 144.28 亿元，同比增加 21.22%；实现归母净利润 17.84 亿元，同比减少 0.08%。
业务进展	601012	隆基股份	投资建设泰州年产 5GW 单晶组件项目	隆基乐叶与泰州市海陵区人民政府签订项目投资协议，就公司在泰州投资建设年产 5GW 单晶组件项目达成合作意向。预计项目总投资额约 17.90 亿元（含流动资金），项目达产后预计将实现年均营业收入约 84.79 亿元，年均净利润约 5.45 亿元。
	601012	隆基股份	投资建设银川年产 15GW 单晶硅棒硅片项目	公司与银川经济技术开发区管理委员会于签订项目投资协议，就公司在银川投资建设年产 15GW 单晶硅棒和硅片项目达成合作意向，预计总投资额约 45.86 亿元，项目达产后预计将实现年均营业收入约 68.28 亿元，年均净利润约 9.95 亿元。

数据来源：WIND，上海证券研究所

四、行业近期热点信息

新能源汽车/锂电池:

国务院：释放汽车消费潜力 逐步放宽或取消限购

8月27日，国务院办公厅印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》。旨在推动流通创新发展，优化消费环境，促进商业繁荣，激发国内消费潜力，更好满足人民群众消费需求，促进国民经济持续健康发展。其中，与新能源汽车相关的主要有：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。加大金融支持力度。鼓励金融机构创新消费信贷产品和服务，推动专业化消费金融组织发展。鼓励金融机构对居民购买新能源汽车、绿色智能家电、智能家居、节水器具等绿色智能产品提供信贷支持，加大对新消费领域金融支持力度。（新闻来源：国务院）

工信部：特斯拉等新能源车型免征车辆购置税

8月30日，工信部发布免征车辆购置税的新能源汽车车型目录，其中特斯拉 Model 3、Model S 及 Model X 的多个车型包含在列。特斯拉官方微信称，购置税占比税前车价 10%，全额免缴后，最高可节约 9.9 万。具体来看，百万级别的 Model S 和 Model X 将免征 10 万元的购置税，30 万级别的 Model 3 免征购置税之后，购车成本将减少 3 万元左右，可见优惠力度还是相当大的。（新闻来源：工信部）

江苏省推出氢燃料汽车行动规划，2025 年要建成 50 座加氢站

8月27日，江苏省工信厅、省发改委、省科技厅联合印发了《江苏省氢燃料电池汽车产业发展行动规划》，按照《规划》，到2021年，江苏省氢能及氢燃料电池汽车相关产业主营收入将达到500亿元，氢燃料电池车整车产能超过2000辆，电堆产能达50万千瓦以上，建设加氢站20座以上。《规划》还提出，到2025年，江苏省将基本建成完整氢燃料电池汽车产业体系，力争全省整车产量突破1万辆，加氢站将达到50座以上。（新闻来源：江苏省工信厅）

特斯拉从 LG 南京工厂采购 21700 动力电池

据彭博社报道，特斯拉已经与 LG 化学达成协议，特斯拉中国工厂将从 LG 化学采购动力电池。该报道还称，双方协议并不是与 LG 化学的独家供应协议，特斯拉还可能从其他供应商采购电池。据彭博社报道，LG 化学将为特斯拉提供 21700 圆柱电池，而该电池正是特斯拉 Model 3 所采用的规格电池。该电池将由 LG 化学位于中国南京的工厂生产。（新闻来源：电池中国网）

奥迪或就电池供应合作比亚迪

彭博社息报道称，豪华车品牌奥迪正与比亚迪商谈电池供应事宜。目前，双方的谈判已进入后期阶段。除了奥迪之外，比亚迪目前也在就电池供应接触其它汽车制造商。至于合作的内容，报道称，比亚迪的电池将用于基于 PPE 平台打造的高端车型，首批车型将于 2021 年左右进入市场。此外，合作双方还探讨了更深层次的合作，包括设立合资公司或者或者奥迪收购比亚迪电池业务的部分股份。但是，目前尚不清楚这些洽谈是否取得进展，也不确保双方就一定达成最终协议。（新闻来源：盖世汽车网）

新能源发电：

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。值得一提的是，过去两个多月中，PERC 电池片价格持续崩跌，根据 PV InfoLink 每周报价，8 月 14 日 PERC 电池片均价已跌至 0.91 元/瓦，最低价跌至 0.89 元/瓦，直到上周价格才止跌。此次通威太阳能 9 月定价保持不变同样释放出 PERC 电池片价格探底的信号。（新闻来源：公司网站）

能源局发布《2019 年上半年光伏发电建设运行情况》，上半年弃光量和弃光率双降

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》，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。弃光电量 26.1 亿千瓦时，同比减少 5.7 亿千瓦时；弃光率 2.4%，同比下降 1.2 个百分点，实现弃光电量和弃光率“双降”。（新闻来源：国家能源局）

金风科技、明阳智能中标三峡新能源 400MW 海上风电项目

近日，三峡新能源阳西沙扒二期（400MW）海上风电项目风电机组和及塔筒配套设备采购开标，明阳智能中标 I 标段 200MW，金风科技中标 II 标段 200MW。（新闻来源：北极星风力发电网）

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。（新闻来源：北极星风力发电网）

美国海上风电规划项目已达 25GW

根据美国能源部的一份最新报告显示，截至 2018 年底，美国进入规划阶段的海上风电项目总计 25824MW。美国能源部副部长 Mark W. Menezes 表示，高达 25GW 的规划容量，表明海上风电在未来几年将成为美国能源形式中的重要组成部分。2019 年，新增的规划包括康涅狄格州的 2GW 和马里兰州的 1.2GW。加利福尼亚州和夏威夷虽然没有具体的目标数字，但都制定了 100% 可再生能源的目标和减少碳排放的政策，也推动了海上风电海域租赁。（新闻来源：北极星风力发电网）

五、投资建议

新能源汽车：

在经历补贴过渡期后短暂的需求疲软期之后，国内各主流电池厂的开工率均有所回暖。其中，数码电池订单开始明显增多，部分企业表示订单已经接到九月份，动力电池大厂的排产也有所恢复，成本更为低廉的磷酸铁锂的复产情况更为乐观。国务院上周再次发文促进汽车消费，要地方对购置新能源汽车给予积极支持。我们认为，虽然今年补贴退坡幅度大，但双积分政策、消费发力等因素将继续支撑全年新能源车的增速，海外电动化进程加速也将给我国跻身海外供应链的优质企业带来新的机遇。龙头企业在成本、技术、客户优势凸显，行业集中度有望进一步提升，建议关注**宁德时代**。随着补贴大幅退坡，铁锂电池的性价比优势开始显现。同时，车企为弱化供应链风险而寻求与优质二线电池企业合作的意向越发明显，建议关注二线电池企业龙头。同时建议关注消费电池领军者及动力电池后起之秀**欣旺达**。新政追求高端兼顾安全，能量密度要求门槛稳步上调。高镍三元降本增效、大势所趋，建议关注高镍三元龙头**当升科技**。补贴退坡大环境下，产业链价格承压，出货海外的高端产品有望支撑公司毛利率，建议关注跻身海外高端供应链的湿法隔膜龙头**恩捷股份**。

新能源发电：

光伏方面，国内需求虽尚未明显升温，但产业链价格跌幅已

然收窄 PERC 电池片主流成交价落在 0.90-0.92 元/W，此价格已经跌破旧 PERC 产线的现金成本水位，不仅整体减产幅度加大，后续价也难有空间持续下降。隆基、通威上周公布的 9 月份产品价格，主要产品单晶硅片、PERC 电池片皆维持之前报价，释放出产业链价格探底的信号。行业龙头中报业绩靓丽，盈利能力显著提升，也反映出行业景气向上。近期，光伏项目招标陆续启动，光伏旺季即将来临。我们预计国内组件需求 9 月中下旬将会明显的拉动，届时海外市场也将步入旺季，四季度或将是今年需求最旺盛的时刻，整体供应链在 9-10 月也有望出现止跌反弹的情形。建议继续关注市占率高、成本优势明显的**硅片龙头企业**，以及电池片龙头企业**通威股份**等。风电行业抢装已然确认，上半年招标量同比大幅上升 113%，招标价亦企稳回升。在补贴退坡节点明确的情况下，存量核准风电项目已进入快速建设周期，年度装机增长可期。从行业龙头公司中报来看，预收款增长明显，在手订单创新高都印证行业景气来临。我们建议关注风机龙头企业**金风科技**，塔筒龙头企业**天顺风能**。我们维持行业“增持”评级。

分析师承诺

洪麟翔 孙克遥

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。