

行业周报（第三十六周）

2019年09月08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：陆上风电抢装，海上风电竞速，8月新能源车需求仍在筑底**  
海上风电进入竞价时代，存量项目加速推进。8月合格证数据表明新能源车需求仍在筑底，但是乘用车排产环比改善，短期建议关注三季报有望超预期标的。

子行业观点

风电-增持：陆上风电抢装，海上风电竞速。光伏-增持：泗洪领跑者奖励项目结果落地，国内竞价项目即将启动。新能源车-增持：8月需求仍在筑底，短期关注三季报有望超预期标的。电力设备-增持：上海市泛在白皮书发布，看好国网建设计划推进进程。

重点公司及动态

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

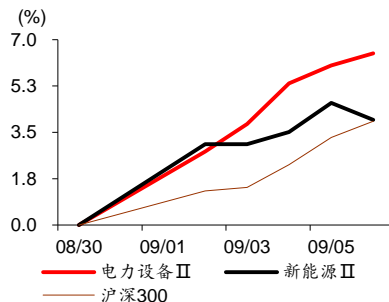
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中光防雷	300414.SZ	17.41
电光科技	002730.SZ	16.98
融钰集团	002622.SZ	16.85
木望电气	603063.SH	16.67
科陆电子	002121.SZ	16.52
海兴电力	603556.SH	16.26
鲁亿通	300423.SZ	15.87
麦格米特	002851.SZ	15.73
国电南瑞	600406.SH	15.03
科士达	002518.SZ	14.84

一周跌幅前十公司

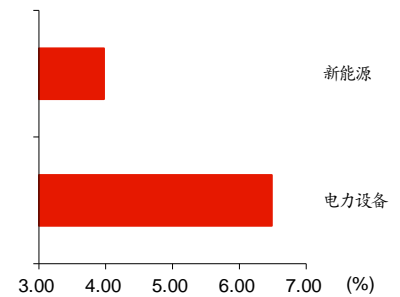
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
双杰电气	300444.SZ	(8.65)
众业达	002441.SZ	(2.56)
宏发股份	600885.SH	(1.95)
长鹰信质	002664.SZ	(1.32)
太阳电缆	002300.SZ	(0.70)
福斯特	603806.SH	(0.66)
大晟文化	600892.SH	(0.58)
宁德时代	300750.SZ	(0.57)
ST 东电	000585.SZ	(0.52)
坚瑞沃能	300116.SZ	0.00

资料来源：华泰证券研究所

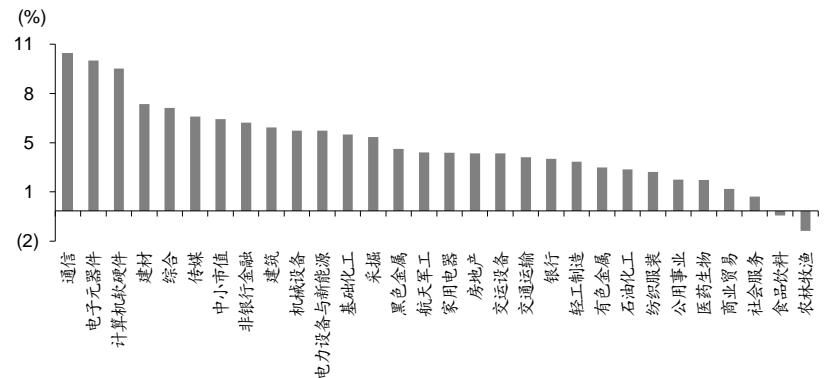
一周内行业走势图



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	09月06日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
当升科技	300073.SZ	增持	24.39	25.92~28.35	0.72	0.81	1.04	1.33	33.88	30.11	23.45	18.34
金风科技	002202.SZ	买入	13.57	16.34~18.06	0.76	0.86	1.03	1.29	17.86	15.78	13.17	10.52
麦格米特	002851.SZ	增持	22.59	23.33~25.33	0.43	0.67	0.81	0.98	52.53	33.72	27.89	23.05

资料来源：华泰证券研究所

## 本周观点

### 风电-增持：陆上风电抢装，海上风电竞速

**塔筒巨头跨国并购，天顺风能收购欧洲风塔厂 Ambau。**天顺德国公司拟出资 2,200 万欧元，收购原属于 Ambau GmbH 的海上风电桩基资产。公司持续推进“双海战略”，正式进军欧洲海上风电产业；同时仍将加速海外布局，东南亚和美国两大基地未来也将落地。我们认为，收购完成后，公司将输出其塔筒制造方面的经验和技術，进一步提升公司在全球风电设备市场的竞争力和行业地位，有助于公司深化全球战略，拓宽业务领域，完善产品布局。

**海上风电进入竞价时代，存量项目加速推进。**上周，首个海上风电竞价项目开标，龙源电力报价为 0.65 元/kWh，远低于国家发改委发布的海上风电指导价（0.80 元/千瓦时）。最终中标电价 0.7388 元/kWh，彰显了对于行业长期健康发展的扶持态度，安全可靠仍是海上风电发展的第一准则。**大型化趋势明显提速**，上周华能汕头海门 550MW 海上项目开始招标，单机要求 7MW 及以上海上机型。2018 年底前核准的海上风电项目，需在 2021 年底前全容量并网才能执行 0.85 元/kWh 的电价；而我们认为，受制于海上施工难度大，地质、气候等条件复杂等因素影响，存量项目将加快项目推进工作，以保证 2021 年底前完成并网。

**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，龙头企业有望三季度迎来毛利率拐点。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：泗洪领跑者奖励项目结果落地，国内竞价项目即将启动

**泗洪县领跑奖励激励基地竞争优选，中广核、国电投、华能、三峡中标，电价统一 0.4 元/kWh。**今年 6 月，能源局公布第三期领跑者奖励指标，正式确定达拉特、白城、泗洪 3 个基地为第三期光伏发电领跑奖励激励基地，每个基地奖励激励规模为 500MW。项目要求于 2019 年 10 月 20 日前开工建设，2020 年 6 月 30 日前全部容量建成并网。从中标电价情况看，受制于资料条件及渔光互补项目，投标电价高于当地脱硫电价。

**部分企业试探性报涨，预示需求回暖。**上周多晶硅片、PERC 电池片以及组件等上周还未实质性放量成交，但出现部分企业试探性报涨，预示下游需求回暖。受汇率变化因素影响，海外多晶硅片价格有所下滑。单晶 PERC 电池库存基本出清，上周报价由 0.9 元/W 上修到 0.93 元/片，但实质性成交仍落在每瓦 0.90-0.91 元/W 的区间。受电池片跌价影响，三季度以来组件价格持续小幅下跌，单晶主流价格 1.85-1.9 元/W，多晶约 1.7 元/W。我们认为，目前电池片价格磨底基本结束，有望近期迎来反弹，但整体反弹幅度有限。国内竞价项目需求即将启动，产业链有望迎来供需两旺。

**单多晶价差收窄，单晶料仍有上涨动力。**根据硅业分会数据，上周单晶用致密料主流价格在 7.3-7.6 万元/吨，铸锭用多晶疏松料主流价格在 5.5-6.0 万元/吨，价差收窄至 1.7 万元/吨。目前铸锭用料价格小幅上涨，原因系之前已跌破全部在产企业生产成本，已无降价空间；而随着单晶料占比的提升带来的结构优化，单晶用料价格小幅下滑。我们预计随着国内竞价项目充分释放，下半年硅料价格仍有较大支撑且具备一定上涨动力。

### 新能源车-增持：8月需求仍在筑底，短期关注三季报有望超预期标的

**8月新能源车产量和装机量均环比下滑，需求仍在筑底。**根据合格证数据，8月份新能源汽车产量 7.24 万辆（同比-24.47%，环比-1.61%），装机量 3.46GWh（同比-17.01%，环比-26.29%），其中乘用车产量 6.8 万辆（环比+15.03%），装机量 2.89GWh（环比+30.2%），乘用车市场已现边际好转。纯电客车产量 1865 辆（环比-85.47%），装机量 0.378GWh（环比-83.97%），7月客车抢装透支效应显现。

宁德时代市占率环比提升至 67.84%，龙头地位稳固。宁德时代装机 2.35GWh（环比-24.97%），市占率 67.84%（环比+1.19pct）。比亚迪、国轩、鹏辉、卡耐装机位列前五，装机市占率分别为 9.18%、4.71%、3.27%和 3.08%。相较于 7 月，鹏辉能源占比提升 3.2pct，取代亿纬锂能进入装机前五名，主要受益上汽通用五菱放量。

短期关注三季报有望超预期标的，长期关注具备全球竞争力的龙头。上周中报季结束，新能源车板块业绩超预期的标的分为两类，一类是锂电业务盈利能力超预期，包括星源材质、当升科技、科达利，另一类是非锂电业务业绩超预期。展望三季报，我们认为 19Q3 行业各环节的量、价或将同比下滑，因此大部分标的业绩同比有压力，可能超预期的标的包括璞泰来（石墨化产能释放降本增业绩）、当升科技（受益低成本钴库存升值），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、欣旺达。

### 电力设备-增持：上海市泛在白皮书发布，看好国网建设计划推进进程

上海市泛在白皮书发布，打造现代城市智慧能源系统。根据北极星电力网披露，8 月 31 日，在上海世博中心举办的“泛在物联网享未来”分论坛上。国家电网发布了《上海城市泛在电力物联网白皮书》，上海将到 2021 年，张江科学城泛在电力物联网实现全覆盖，在 2024 年完成泛在电力物联网全面建设，初步建成世界一流能源互联网。从白皮书披露建设内容看，上海市以坚强智能电网和泛在电力物联网为核心，联合城市天然气、热力、电气化交通等系统，打造现代城市智慧能源系统。

南网已提出数字南网投资规划，看好国网建设计划推进进程。从智能化建设推进节奏看，南方电网已经提出了数字南网推进计划，国网下属网省发展差距较大，当前采用各地方试点的方式推进，尚未推出全网的投资计划。上海市基础设施建设相对完善，率先在国网系统内提出了泛在建设白皮书，从应用层角度突出了上海市泛在建设的方向。我们看好泛在建设进程，按照国网建设规划，我们认为在 19 年底或 20 年初或推出国网范围内投资计划，建议关注各网省具有推广价值的试点项目。

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。关注岷江水电、林洋能源、海兴电力等。

## 核心组合

### 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	09月06日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	(元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
宁德时代	300750.SZ	增持	71.86	76.26~83.70	1.54	1.86	2.27	2.81	46.66	38.63	31.66	25.57
欣旺达	300207.SZ	增持	13.44	14.04~15.12	0.45	0.54	0.80	1.10	29.87	24.89	16.80	12.22

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
当升科技 (300073.SZ)	<p>公司中报符合预期，维持“增持”评级</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(300073 SZ,增持): Q2盈利环比改善，海外客户有突破</a></p>
金风科技 (002202.SZ)	<p>制造端毛利率见底，反弹可期，维持“买入”评级</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(002202 SZ,买入): 制造端毛利率见底，反弹可期</a></p>
麦格米特 (002851.SZ)	<p>新兴业务快速崛起，公司增长超预期，维持“增持”评级</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>
宁德时代 (300750.SZ)	<p>公司中报业绩同比大增，符合预期，维持“增持”评级</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(300750 SZ,增持): 电池龙头业绩同比大增，符合预期</a></p>
欣旺达 (300207.SZ)	<p>中报基本符合预期，维持“增持”评级</p> <p>公司19H1收入、归母净利润、扣非净利润分别实现108.57亿、2.29亿、1.62亿，分别同比+43.57%，+3.54%，-4.10%，业绩位于预告区间偏下限，基本符合预期。19H1综合毛利率14.67%，同比+1.96pct，扣非净利率1.49%，同比-0.75pct，三费费用率之和11.48%，同比+2.22pct，各项费用率均有提升。公司消费电子收入逆势增长，消费电芯自供比例提升，驱动模组毛利率提升。动力电池进入大客户供应链，我们预计规模效应体现后量利齐升。参考可比公司19年平均PE27倍，给予公司19年合理PE26-28倍，对应目标价14.04元-15.12元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：欣旺达(300207 SZ,增持): 中报基本符合预期，费用大增影响业绩</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	09月06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	50.55	1.37	1.71	2.26	2.77	36.90	29.56	22.37	18.25
恩捷股份	002812.SZ	30.27	0.64	1.03	1.34	1.67	47.30	29.39	22.59	18.13
岷江水电	600131.SH	18.56	0.20	0.28	0.29	0.31	92.80	66.29	64.00	59.87
林洋能源	601222.SH	4.64	0.43	0.51	0.59	0.69	10.79	9.10	7.86	6.72
海兴电力	603556.SH	18.30	0.67	1.03	1.29	1.57	27.31	17.77	14.19	11.66

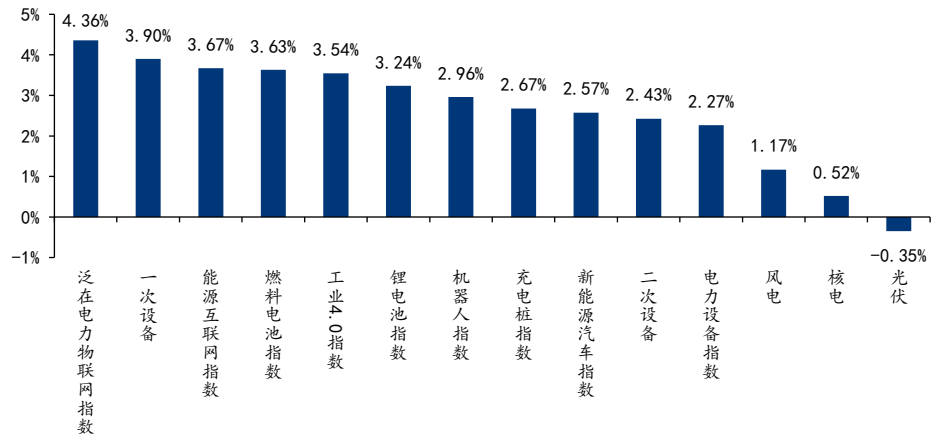
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

## 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表现除光伏外均有所上升，涨幅前三的板块分别为泛在电力物联网指数、一次设备、能源互联网指数，涨幅分别为4.36%、3.90%、3.67%。光伏降幅为0.35%。

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

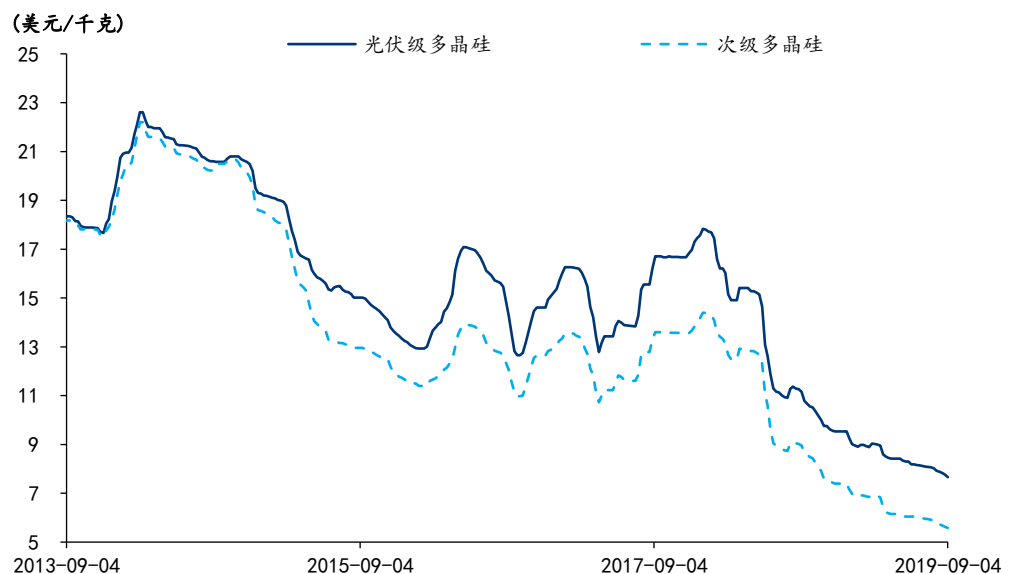
图表5：锂电产业链价格

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	16-16.5	16-16.5	-	万/吨
三元材料	523/动力	国产	14.2-14.5	14.2-14.5	-	万/吨
三元材料	单晶 523 型	国产	14.5-15	14.5-15	-	万/吨
三元材料	523/数码	国产	13.5-13.8	13.5-13.8	-	万/吨
三元材料	镍 55 型	国产	12.7-13	12.7-13	-	万/吨
三元材料	单晶 622 型	国产	17-17.5	17-17.5	-	万/吨
三元材料	622/动力	国产	14.5-14.8	14.5-14.8	-	万/吨
三元材料	811/镍 80	国产	19.3-19.8	19.3-19.8	-	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	3.3-3.6	↓0.05	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	2.8-3.2	↓0.05	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	8.7-9	9.2-9.5	↑0.4	万/吨
三元前驱体	622	国产	9.3-9.6	9.8-10.1	↑0.5	万/吨
三元前驱体	111	国产	10.5-10.9	11-11.4	↑0.5	万/吨
氢氧化锂	电池级	国产	7-7.4	6.9-7.2	↓0.15	万/吨
碳酸锂	电池级	国产	6-6.4	6-6.3	↓0.05	万/吨
碳酸锂	工业级	国产	5.3-5.6	5.2-5.4	↓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	25.8-28.2	27.7-29.7	↑1.7	万/吨
硫酸钴	20.50%	国产	4.8-5.1	5.2-5.5	↑0.35	万/吨
四氧化三钴	72%	国产	18-18.5	19.5-20	↑1.5	万/吨
电解镍	1#	国产	12.92-13.14	14.14-14.17	↑1.22	万/吨
硫酸镍	电池级	国产	2.7-3	2.9-3.1	↑0.15	万/吨
硫酸锰	电池级	国产	0.65-0.68	0.62-0.65	↓0.03	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

品名	规格	厂家/产地	前两周价格	前一周价格	涨跌	备注
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
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

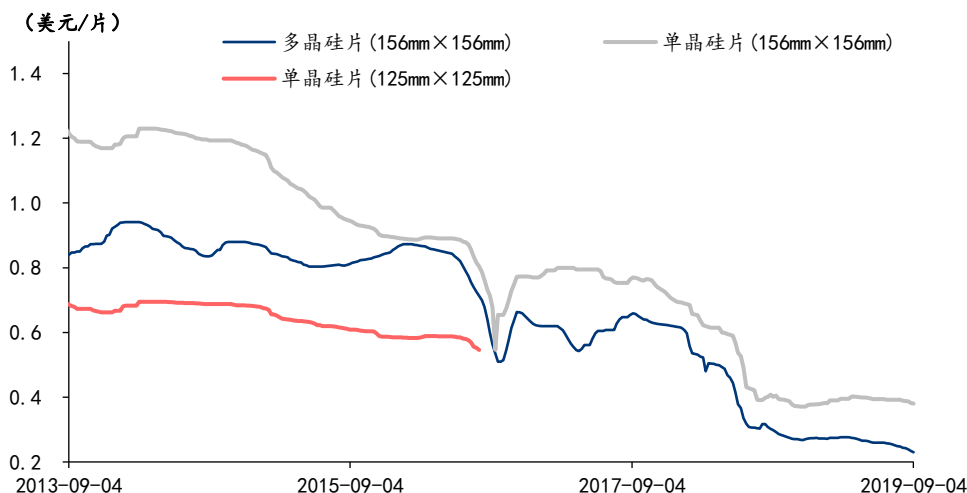
图表6：多晶硅价格走势（单位：美元/千克）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

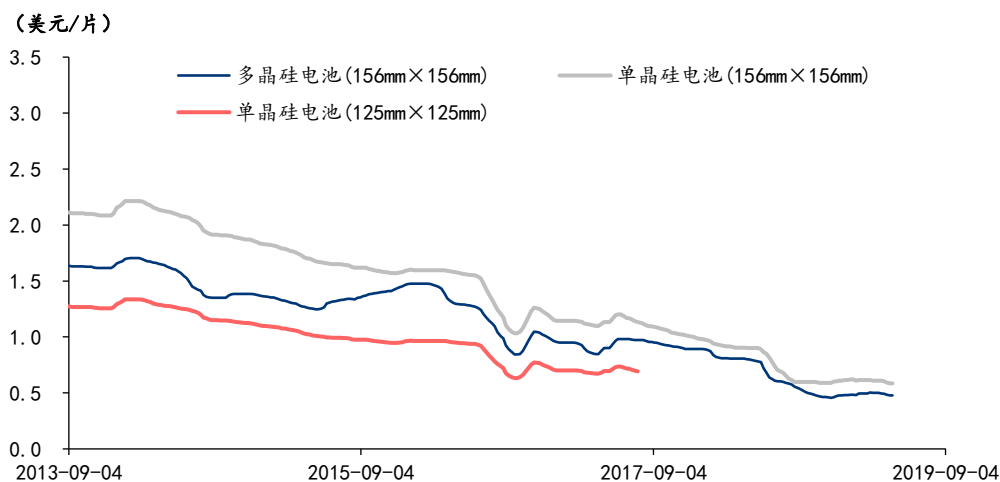


**图表7： 硅片价格走势（单位：美元/片）**



资料来源：Wind，华泰证券研究所

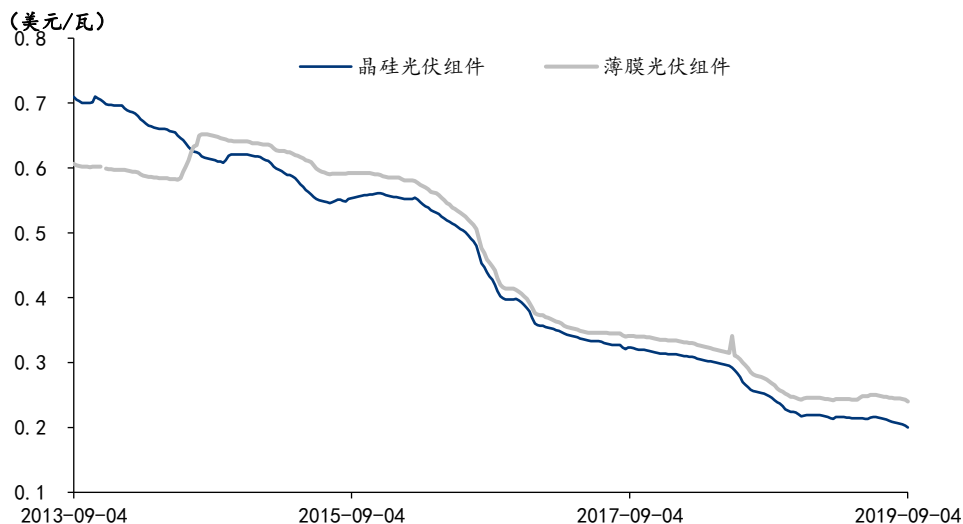
**图表8： 电池片价格走势（单位：美元/片）**



注：Wind 尚未公布 4 月 24 日以来电池片价格信息。

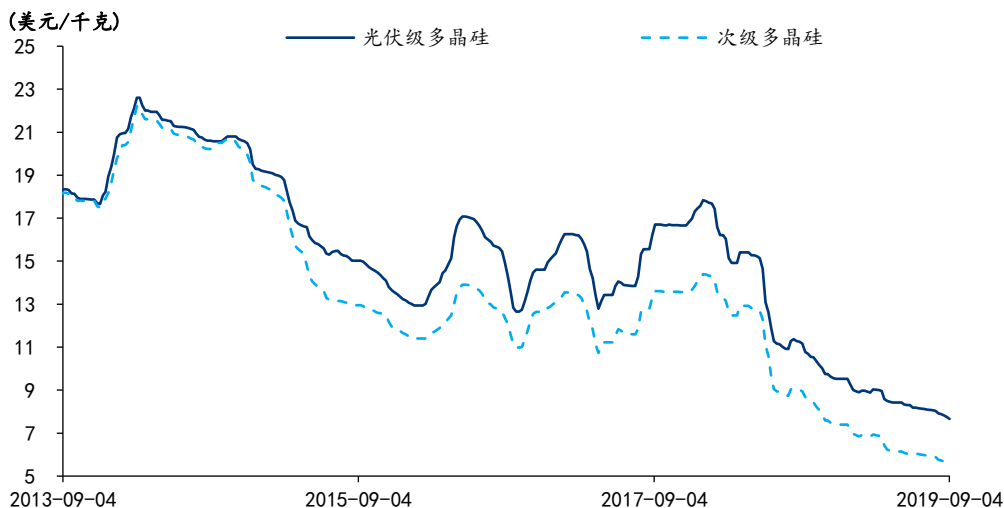
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**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，多晶硅方面光伏级多晶硅和次级多晶硅均下跌 0.03 美元/kg，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	0.23	7.76	5.63	0.38
前两周	0.23	7.66	5.58	0.38
变化	0.00	-0.1	-0.05	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

**格力电器与银隆成立合资公司三年前没能投资珠海银隆的遗憾，正被格力电器以另一种方式“弥补”。**近日，格力电器出资1530万元，与珠海银隆共同成立了一家合资公司——珠海横琴格力华钛能源发展有限公司（以下简称“格力华钛”）。格力华钛由珠海银隆、华泰慧能（北京）能源技术有限公司与格力电器全资子公司珠海格力能源环境技术有限公司共同成立，三者的持股比例分别为24%、25%和51%。（第一电动网）

**赣锋锂业固态电池产线下半年投产** 2019年上半年报告显示，赣锋锂业(002460)营收28.22亿元，同比增长21.04%，归属于上市公司股东的净利润2.96亿元，较上年同期下滑59.23%。目前，公司第一代固态锂电池研制品已通过多项第三方安全测试和多家客户送样测试，公司投资建设的年产亿瓦时级第一代固态锂电池研发中试生产线，计划于2019年下半年建成投产，将加速固态锂电池技术的商业化进程。（第一电动网）

**恒大汽车获得3.0底盘架构知识产权** 9月2日，恒大新能源汽车集团与德国BENTELER集团、德国FEV集团举行新能源汽车3.0底盘架构知识产权移交仪式。恒大正式获得由BENTELER和FEV共同研发的3.0底盘架构完整知识产权。恒大表示，引入3.0底盘架构后，恒大在新车研发方面可节省三年多的研发时间。（第一电动网）

**锂电上市公司半年报业绩公布，超5成净利下滑** “高工产业研究院最新发布的《动力电池字段数据库》统计显示，2019上半年中国新能源汽车生产约60.9万辆，同比增长60%；动力电池装机总电量约30.01GWh，同比增长93%。14家锂电池上市公司中，8家保持营收增长，6家营收增势下滑，2家净利润为负，9家净利润增幅呈现不同程度的下滑。其中，宁德时代营收增幅116.5%，净利润增幅130.79%，傲视群雄。在净利润增长方面，比亚迪203.61%和亿纬锂能215.23%也表现出良好的盈利能力。”（第一电动网）

**奇瑞再启增资扩股计划，募集资金预计不低于142亿元** “9月2日，奇瑞控股集团有限公司和奇瑞汽车股份有限公司分别在长江产权交易所发布增资扩股预公告。双方拟同时通过增资扩股方式引入同一投资方，分别募集不低于74.34亿元和68.16亿元资金，合计募集资金预计不低于142.5亿元。奇瑞控股每股转让价格不低于3.92元，奇瑞股份每股转让价格不低于6.73元。奇瑞集团表示，为了实现企业下一阶段发展目标，实现更好发展，奇瑞一直在推进增资扩股工作。”（第一电动网）

**宁德时代拟与广东邦普36亿元成立合资公司 开展正极材料相关业务** 9月3日，宁德时代发布公告称，公司拟与控股子公司广东邦普循环科技有限公司共同出资人民币36亿元设立宁波邦普时代新能源有限公司（暂定名），从事正极材料及相关资源的投资和经营。（第一电动网）

**为保障上游锂矿资源供应 宁德时代拟2.6亿元投资Pilbara** 9月4日，宁德时代发布公告称下属全资子公司香港时代新能源科技有限公司与Pilbara Minerals Limited已于2019年9月3日签署了认购协议，为保障公司上游锂矿资源供应，公司拟通过认购增发股份的方式对Pilbara进行战略投资，以每股0.3澳元、总价5,500万澳元（以2019年9月3日中国人民银行的中间汇率折算，折合人民币约26,331.8万元）认购其新发行的183,333,334股普通股，占其本次股份发行完成后总股本的8.5%（具体以Pilbara融资最终完成情况为准）。（第一电动网）

**博世签约宁德时代采购48V电芯** 近日，宁德时代新能源科技股份有限公司与博世集团正式建立长期战略合作伙伴关系。宁德时代将在全球范围内为博世48V动力电池系统提供可靠动力内核。（第一电动网）

## 光伏

**华为、上能、阳光、科士达分食国家电投1.135GW逆变器大单，1500V逆变器占比超66%** 近日，国电投本年度第五十八批逆变器集采中标结果公布，本次采购容量为1.135GW，逆变器主流规格为1500V，占比超过66%。本订单由深圳科士达(75MW)、上能电气(360MW)、华为(中建材信息股份有限公司)(380MW)、阳光电源(320MW)分食。（北极星太阳能光伏网）

**正泰、晶科、晶澳等14家光伏企业入围2019中国企业500强** 9月1日，2019中国企业500强榜单正式出炉，本届上榜的企业营业收入总额为79.10万亿元，同比增长11.14%。据不完全统计，其中光伏企业上榜14家，共计营收1.59万亿元。据榜单显示，中国企业前100强涉及光伏业务的只有华为1家企业，其以72120200万元营收位列第15名。此外，营业收入1000亿元以上的企业还有协鑫(11181648万元)、晋能(10365592万元)、亨通(10198228万元)。据悉协鑫、亨通、通威、正泰、德力西、特变电工、东旭集团、晶科、晶龙、远景等企业也进入2019年民企500强。（北极星太阳能光伏网）

**新共计406个集中安置点！河北重点推进屋顶光伏发电项目建设** 日前，河北省发展和改革委员会、河北省扶贫开发办公室印发《河北省易地扶贫搬迁（“空心村”治理）集中安置点屋顶分布式光伏发电项目建设实施方案》，方案明确了屋顶光伏发电项目建设的目标任务：以全省35个有易地扶贫搬迁任务的贫困县406个集中安置点为重点，按照“宜建则建”原则组织开展屋顶光伏项目建设，其他具备建设条件且有发展意愿的建档立卡贫困户（含脱贫享受政策户）也可自行申报建设，有效增加集体或农户收入。（北极星太阳能光伏网）

**大幅增长！2019上半年光伏组件企业出货量及排名一览** 随着开学月的来临，光伏人终于迎来了“万兽回笼”的喜讯，与此同时行业内各大一线组件企业的半年报也陆续出炉，2019上半年的组件出货量亦逐渐浮出水面。晶科能源2019年Q1出货量为3037MW，Q2出货量为3386MW，故其2019年H1出货量为6.423GW，较去年同期增长33.56%，持续蝉联组件出货第一。隆基股份H1的出货量为3.193GW，较去年同期增长21.08%。随着隆基股份市值破千亿，其产能扩张亦在加速布局。（北极星太阳能光伏网）

**美国公用事业太阳能市场概况** 2018年，美国太阳能市场继续强劲增长，增加了7.3GW装机容量，2017年总装机容量同比增长了20.1%，使累计太阳能总装机达到49.7GW。在全国范围内，公用事业供应太阳能市场是亮点，增长15.1%。居民和非居民市场的年增长率分别为-6.3%和-18.2%。（北极星太阳能光伏网）

## 风电

**华润电力400MW风电项目集中中标：金风科技、远景能源、中车株洲所分别中标** 北极星风力发电网获悉，9月2日，华润电力集中发布6个风电项目400MW风电机组货物及服务中标结果公告，其中，中车株洲所中标4个风电项目，总计250MW；金风科技中标1个风电项目，总计100MW；远景能源中标1个风电项目，总计50MW。（北极星风力发电网）

**1600MW！内蒙古包头市可再生能源综合应用示范区首期5个风电项目竞配工作开始！** 北极星风力发电网获悉，包头市日前发布《包头市可再生能源综合应用示范区首期风电项目竞争优选公告》，《公告》指出，包头市可再生能源综合应用示范区首期风电项目规划装机容量1600MW，采用“源网荷”一体化消纳利用模式，通过约200km的交流与柔性直流绿色供电专线输送至包头铝业产业园区负荷中心，通过其自备电厂和负荷进行消纳。（北极星风力发电网）

**节能风电拟28亿再融资风电市场** 节能风电(601016.SH)近日发布了2019半年报，公司上半年营收12.27亿，同比增长1.12%，归母净利润3.09亿，同比下滑8.92%。财报显示，电价下滑是公司利润下降的主因之一。目前，公司正筹划新一轮定增，拟发行不超过8.31亿股、募资不超过28亿元，用于风力发电开发项目以及补充流动资金。（北极星风力发电网）

**新闻概要**

**中广核 2GW 风电平价基地+1GW 光伏项目 落户乌兰察布市！** 中广核新能源投资(深圳)有限公司内蒙古分公司计划总投资 170 亿元，按照“总体规划、分期建设”的原则，在化德县建设 200 万千瓦风电平价基地项目和 100 万千瓦光伏项目。计划于 2019 年底或 2020 年上半年取得建设指标并核准，2020 年 8 月底前完成合法合规手续办理并开工建设，预计 2021 年底前建成运营。（北极星风力发电网）

**天顺风能将收购已破产的德国海上风机基础巨头 Ambau！拟出资 2200 万欧元** 北极星风力发电网获悉，天顺风能 9 月 3 日发布关于公司全资子公司收购资产的公告，天顺风能全资子公司天顺风能（德国）有限公司拟出资 2200 万欧元，收购原属于 Ambau GmbH（以下称“Ambau”）的用于生产海上风电桩基的经营性资产。Ambau 目前已经处于破产状态，本次收购将在天顺德国公司与该资产的受托管理方 Dr. Gerrit Hölzle 之间进行。（北极星风力发电网）

**大唐发电斥资 53 亿 回购 4 家新能源公司和 1 家水电公司股权** 北极星电力网获悉，8 月 30 日，大唐发电召开第十届三次董事会会议，审议通过了《关于回购辽宁大唐国际新能源有限公司等五家企业股权的议案》。根据议案，大唐发电与首誉光控公司签订 5 份股权转让协议，回购首誉光控公司所持有的辽宁新能源公司 46.15% 的股权、河北新能源公司 48.06% 的股权、内蒙古新能源公司 49% 的股权、福建新能源公司 46.36% 的股权及云南电力公司 39.09% 的股权，股权转让价款合计约 53.44 亿元。（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
天顺风能	2019-09-03	关于公司全资子公司收购资产的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629562.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629562.pdf</a>
	2019-09-03	关于回购公司股份的进展公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629563.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629563.pdf</a>
	2019-09-03	第四届董事会 2019 年第四次临时会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629564.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629564.pdf</a>
麦格米特	2019-09-06	关于股东减持计划实施完成的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634553.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634553.pdf</a>
欣旺达	2019-09-05	关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5633620.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5633620.pdf</a>
	2019-09-04	关于股份回购进展情况的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5631991.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5631991.pdf</a>
晶盛机电	2019-09-04	独立董事关于第三届董事会第三十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\2019-9\2019-09-04\5630717.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5630717.pdf</a>
	2019-09-04	第三届监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\2019-9\2019-09-04\5630713.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5630713.pdf</a>
	2019-09-04	关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5630715.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5630715.pdf</a>
	2019-09-04	第三届董事会第三十次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5630714.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5630714.pdf</a>
	2019-09-04	关于向参股子公司增资暨关联交易的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5630716.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5630716.pdf</a>
宁德时代	2019-09-04	关于对外投资的提示性公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5631431.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5631431.pdf</a>
	2019-09-03	关于调整 2019 年限制性股票激励计划授予价格、激励对象名单和授予数量的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629674.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629674.pdf</a>
	2019-09-03	关于与控股子公司共同设立合资公司的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629666.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629666.pdf</a>
	2019-09-03	关于公司 2018 年限制性股票激励计划第一次解除限售及回购注销部分限制性股票事项之法律意见书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629665.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629665.pdf</a>
	2019-09-03	第二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\2019-9\2019-09-03\5629675.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629675.pdf</a>
	2019-09-03	上海荣正投资咨询股份有限公司关于公司 2018 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个限售期解除限售相关事项之独立财务顾问报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629662.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629662.pdf</a>
	2019-09-03	关于公司 2019 年限制性股票激励计划授予事项的法律意见书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629664.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629664.pdf</a>
	2019-09-03	独立董事关于公司第二届董事会第七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\2019-9\2019-09-03\5629670.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629670.pdf</a>
	2019-09-03	债券募集资金管理制度（2019 年 9 月） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629667.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629667.pdf</a>
	2019-09-03	第二届董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\2019-9\2019-09-03\5629676.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629676.pdf</a>

	2019-09-03	监事会关于2018年限制性股票激励计划首次授予部分第一个限售期可解除限售激励对象名单的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629669.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629669.pdf</a>
	2019-09-03	2019年限制性股票激励计划激励对象名单(调整后) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629671.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629671.pdf</a>
	2019-09-03	关于2018年限制性股票激励计划首次授予部分第一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\2019-9\2019-09-03\5629672.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629672.pdf</a>
	2019-09-03	关于回购注销2018年限制性股票激励计划部分限制性股票的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629673.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629673.pdf</a>
	2019-09-03	上海荣正投资咨询股份有限公司关于公司2019年限制性股票激励计划授予事项之独立财务顾问报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629661.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629661.pdf</a>
	2019-09-03	监事会关于公司2019年限制性股票激励计划激励对象名单(调整后)的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629668.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629668.pdf</a>
	2019-09-03	关于公司向2019年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629663.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629663.pdf</a>
国电南瑞	2019-09-05	国电南瑞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\2019-9\2019-09-05\5631512.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5631512.pdf</a>
通威股份	2019-09-06	通威股份关于控股股东股权质押解除的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634352.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634352.pdf</a>
	2019-09-05	通威股份关于归还暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5632170.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5632170.pdf</a>
	2019-09-03	通威股份关于控股股东股权质押解除及质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629466.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629466.pdf</a>
	2019-09-03	通威股份2019年第三次临时股东大会之法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629463.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629463.pdf</a>
	2019-09-03	通威股份2018年第六期超短期融资券到期兑付公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629465.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629465.pdf</a>
	2019-09-03	通威股份2019年第三次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629464.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629464.pdf</a>
宏发股份	2019-09-05	宏发股份关于有格投资有限公司股份质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5631747.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5631747.pdf</a>
	2019-09-05	宏发股份关于使用自有资金购买理财产品的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5631746.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5631746.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