

行业周报 (第三十七周)

2019年09月15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 0755-82776411
bianwenjiao@htsc.com

张志邦 01056793931
联系人 zhangzhibang@htsc.com

本周观点: 光伏产业链价格终反弹, 8月新能源车销量符合预期

我们认为目前电池片价格磨底已经结束, 反弹趋势仍将延续。国内竞价项目需求即将启动, 产业链有望迎来供需两旺。8月中汽协口径的新能源车销量数据符合预期, 法兰克福车展上多家车企推出EV新车型, 20年C端需求提升值得期待。

子行业观点

新能源车-增持: 8月国内新能源车销量符合预期, 法兰克福车展亮点多。
光伏-增持: 产业链价格终反弹, 看好10月单晶用料价格。风电-增持: 海上风电大型化趋势明显提速, 行业持续抢装。电力设备-增持: 国网再推多站融合试点, 看好试点推广进程。

重点公司及动态

欣旺达: 国内消费电子模组龙头, 动力电池有望突破。金风科技: 风机招标价格持续上行, 毛利率有望迎来拐点。麦格米特: 新能源车电控超预期, 小而美的公司有望穿越行业周期。

风险提示: 新能源车产销量增长低于预期, 产业链盈利增长低于预期; 光伏装机增速低于预期, 行业竞争激烈程度超过预期; 风电装机不达预期、弃风限电改善不达预期。

一周涨幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
融钰集团	002622.SZ	34.66
天能重工	300569.SZ	17.11
振江股份	603507.SH	16.10
中来股份	300393.SZ	15.78
东方电子	000682.SZ	15.16
智光电气	002169.SZ	14.26
新纶科技	002341.SZ	13.25
国轩高科	002074.SZ	12.85
中超控股	002471.SZ	12.73
惠程科技	002168.SZ	11.92

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
南洋股份	002212.SZ	(5.64)
新雷能	300593.SZ	(5.61)
亿纬锂能	300014.SZ	(3.92)
中光防雷	300414.SZ	(2.39)
科陆电子	002121.SZ	(2.21)
神力股份	603819.SH	(2.17)
先锋电子	002767.SZ	(2.16)
通达股份	002560.SZ	(2.09)
麦格米特	002851.SZ	(2.08)
协鑫集成	002506.SZ	(1.85)

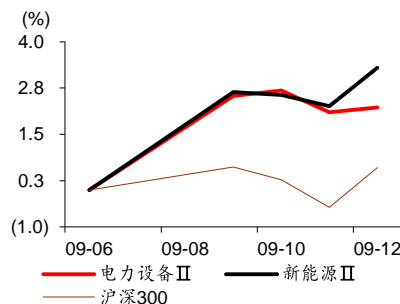
资料来源: 华泰证券研究所

本周重点推荐公司

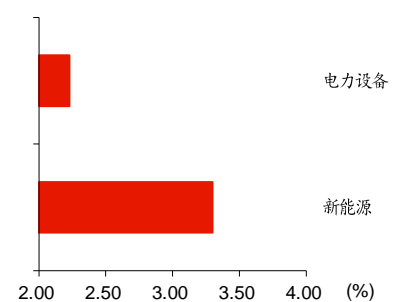
公司名称	公司代码	评级	09月12日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
欣旺达	300207.SZ	增持	13.48	14.04~15.12	0.45	0.54	0.80	1.10	29.96	24.96	16.85	12.25
金风科技	002202.SZ	买入	13.72	16.34~18.06	0.76	0.86	1.03	1.29	18.05	15.95	13.32	10.64
麦格米特	002851.SZ	增持	22.12	23.33~25.33	0.43	0.67	0.81	0.98	51.44	33.01	27.31	22.57

资料来源: 华泰证券研究所

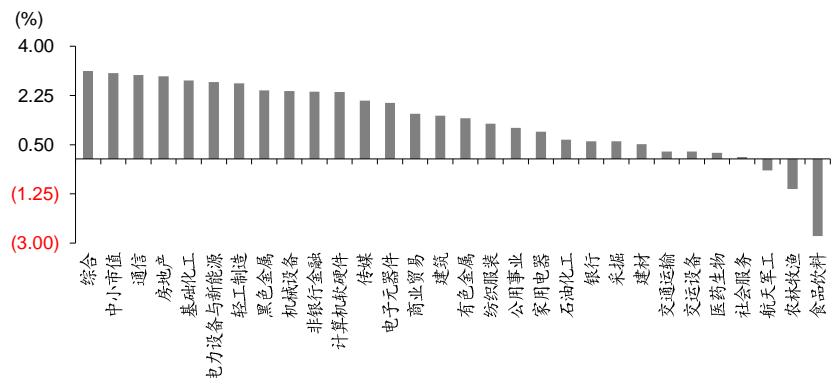
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅

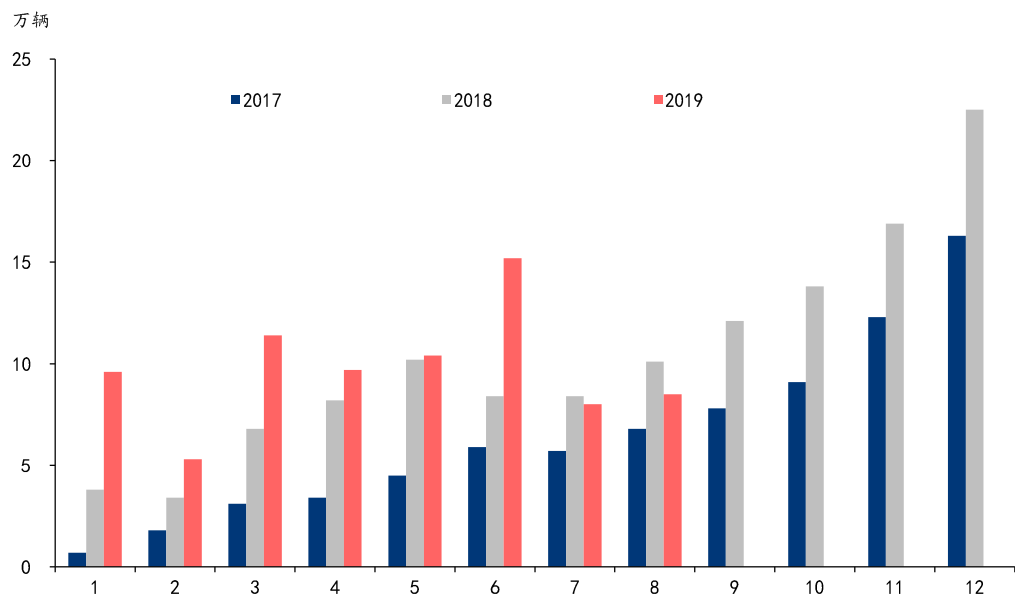


本周观点

新能源车-增持：8月国内新能源车销量符合预期，法兰克福车展亮点多

8月国内新能源车销量8.5万辆，同比-15.8%，符合预期。根据中汽协数据，8月国内新能源汽车销量为8.5万辆，同比-15.8%。1-8月累计销量79.3万辆，同比+32.0%。分车型看，8月乘用车销量8万辆，同比-11.4%，环比+19%；商用车销量0.6万辆，同比-50.8%，环比-57.9%。我们预计“金九银十”效应下，国内9-10月份的销量有望继续环比提升。回顾18年的月度销量数据，8月开始逐月环比提升态势，Q4有明显的抢装效应。由于单车补贴退坡的边际效应递减，我们认为19Q4整车厂的抢装积极性可能不似去年。

图表1：中汽协口径下的新能源车月度销量



资料来源：中汽协，华泰证券研究所

法兰克福车展上多家海外车企推出EV新车型，明年C端需求提升值得期待。本次法兰克福车展，大众ID3，奔驰EQV，保时捷Taycan，本田e等EV新车型展出。其中大众ID3为MEB平台首款EV车型，目前在手订单3万辆，公司预计20年上半年欧洲市场交付；保时捷Taycan在手订单已达3万辆。我们认为，在欧洲碳排放考核要求逐年趋严，中国双积分政策接力补贴政策的背景下，海外车企推行新能源车的动力将增强，新车型的丰富有望引导C端需求提升。

图表2：各大车企在法兰克福车展上展出的EV新车型

集团	公司	类型	车型名	续航 (km)	电池容量 (KWh)
戴姆勒	奔驰	MPV	EQV	405	90
戴姆勒	奔驰	A级	EQS 概念车		
大众	大众	紧凑型SUV	I.D.3	330/420/550	
大众	奥迪	SUV	e-tron 50 quattro	299	71
大众	保时捷	轿跑	Taycan	465	93.4
本田	本田	小型车	e	220	35.5
雷诺	雷诺	A级	新款ZOE	390	52
宝马	宝马	A级	MINI Cooper SE	235-270	32.6
宝马	宝马	A级	iNext 概念车	450-700	60-120kWh

资料来源：电车汇，华泰证券研究所

宁德时代硬核技术亮剑迎接客户差异化需求。宁德时代在本次车展针对电动车续航里程短、充电速度慢、残值低、安全差等问题，推出了 CTP 技术，超级快充技术、超长电池寿命技术、自加热技术等四大硬核技术。市场部分人认为动力电池很快面临技术迭代和成本下降的天花板，因此对行业发展前景略悲观。我们认为，新能源车是消费品，其核心零部件动力电池从够用到好用是必然趋势。同时，从应用场景和用户需求出发，车企对电池的需求具备差异化。我们认为此次宁德时代展出的技术是迎接客户差异化需求的诚意准备。

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。从中报业绩看，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、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，标的欣旺达。

光伏-增持：产业链价格终反弹，看好 10 月单晶用料价格

电池片涨价趋势已经形成。根据 PVinfolink 上周报价，上周单晶 PERC 电池片上涨 0.01 元/W (+1.1%)，多晶电池片上涨 0.01 元/W (+1.2%)。多晶电池随着下游库存减产，硅片、浆料等价格上调带来成本压力上升，涨价趋势已经形成。单晶 PERC 电池实际成交价格回升至 0.9-0.93 元/W，随着旺季即将到来，我们认为目前电池片价格磨底已经结束，反弹趋势仍将延续，国内竞价项目需求即将启动，产业链有望迎来供需两旺。

单多晶料价差进一步收窄，看好 10 月单晶用料价格。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，成交均价上调至 5.85 万元/吨，涨幅为 0.7%。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。单晶用料预计 10 月上行概率较大，后期铸锭料供应方面主要看大全和东方希望产能释放进度。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。重点推荐硅料、电池片双龙头通威股份。

风电-增持：海上风电大型化趋势明显提速，行业持续抢装

海上风电大型化趋势明显提速，存量项目加速推进。暨前两周华能汕头海门 550MW 海上项目开始招标，单机要求 7MW 及以上海上机型。上周江苏启东 800MW 海上风电项目开始招标，要求单机 6MW 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。随着海上风电竞价的开启，大型化是降低海上风电的初始投资的必然选择。此外，提升风机在全生命周期内发电可靠性，优化风电场工程设计与施工及创新运维管理方式的重要性也明显提升。

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。重点推荐整机龙头金风科技、风塔龙头天顺风能。

电力设备-增持：国网再推多站融合试点，看好试点推广进程

江苏再推多站融合试点，模块功能更为丰富。根据北极星电力网披露，9月初江苏无锡220千伏红旗多站融合综合站点下线，该站集合了变电站、充电站、数据中心站、5G基站和北斗基站的功能，较上海市的多站融合试点功能更为丰富。红旗变电站多站融合试点盘活了变电站的站址、通信、电力等资源，在一站内实现区域范围内网络层、平台层和应用层功能。根据国电南瑞半年报披露，国电南瑞承建上海和江苏多站融合项目。我们认为多站合一能够盘活现有变电站资源，试点有望在全网范围内推广。

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

欣旺达：

- 1) 公司是全球消费锂电池模组龙头，各细分方向均有望稳健增长；
- 2) 借行业东风重磅投入研发，公司动力电池业务蓄势待发；
- 3) 智能硬件业务高景气，有望成为公司业绩新增长点。

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3: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	09月12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	7.27	8.40~9.24	0.26	0.42	0.54	0.66	27.96	17.31	13.46	11.02
通威股份	600438.SH	买入	15.12	15.60~17.16	0.52	0.78	1.07	1.35	29.08	19.38	14.13	11.20

资料来源: 华泰证券研究所

图表4: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
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>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</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>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</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%), 实现扣非归母净利润1.74亿元(同比+71.57%), 归母净利超季报业绩指引上限。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>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</p>
天顺风能 (002531.SZ)	<p>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</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>点击下载全文: 天顺风能(002531 SZ, 买入): 业绩超预期, 盈利能力稳步提升</p>
通威股份 (600438.SH)	<p>盈利超预期, 下半年硅料盈利有望持续提升</p> <p>公司2019H1实现营收161.24亿元(+29.39%), 归母净利14.51亿元(+58.01%), 盈利超预期。上半年公司饲料业务稳步提升, 电池片业务盈利超预期, 硅料凭借成本优势实现盈利, 龙头地位凸显, 预计下半年盈利有望持续提升。我们预计公司19-20年EPS分别为0.78和1.07元, 给予目标价15.6-17.16元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 通威股份(600438 SH, 买入): 盈利超预期, 龙头地位稳固</p>

资料来源: 华泰证券研究所

图表5：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	09月12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	52.16	1.37	1.71	2.27	2.80	38.07	30.50	22.98	18.63
恩捷股份	002812.SZ	31.76	0.64	1.03	1.34	1.67	49.63	30.83	23.70	19.02
岷江水电	600131.SH	19.06	0.20	0.28	0.29	0.31	95.30	68.07	65.72	61.48
林洋能源	601222.SH	4.68	0.43	0.51	0.60	0.70	10.88	9.18	7.80	6.69
海兴电力	603556.SH	18.21	0.67	1.04	1.31	1.57	27.18	17.51	13.90	11.60

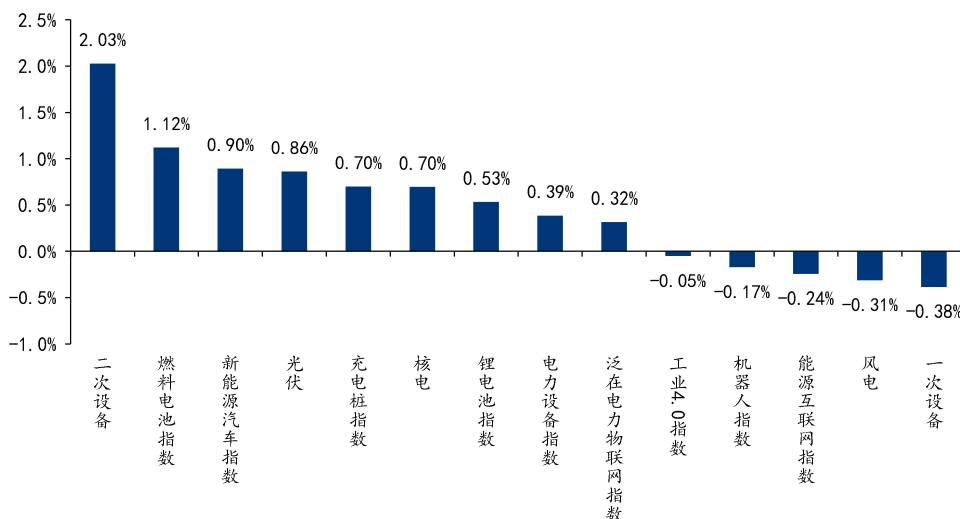
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

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表现各异。其中，九个板块表现为上升态势，二次设备板块涨幅达到 2.03%，紧随其后的为燃料电池指数、新能源汽车指数，涨幅分别为 1.12%、0.90%。五个板块表现有所下降，其中，一次设备降幅最大，达到 0.38%。

图表6：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

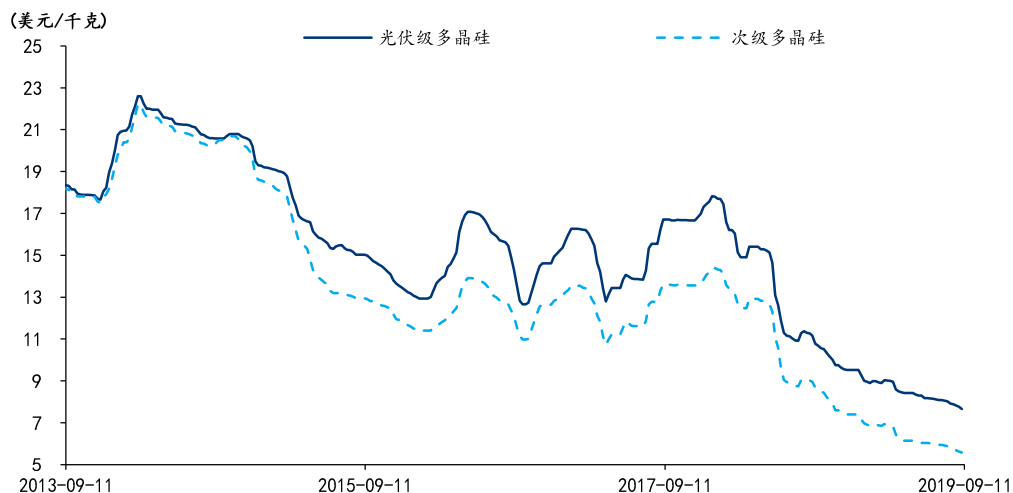
图表7：锂电产业链价格

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	16.5-17	↑0.50	万吨
三元材料	523/动力	国产	14.2-14.5	14.7-15	↑0.50	万吨
三元材料	单晶 523 型	国产	14.5-15	15-15.5	↑0.50	万吨
三元材料	523/数码	国产	13.5-13.8	14-14.3	↑0.50	万吨
三元材料	镍 55 型	国产	12.7-13	13.5-13.8	↑0.80	万吨
三元材料	单晶 622 型	国产	17-17.5	17.5-18	↑0.50	万吨
三元材料	622/动力	国产	14.5-14.8	15-15.3	↑0.50	万吨
三元材料	811/镍 80	国产	19.3-19.8	20-20.5	↑0.70	万吨
磷酸铁锂	动力型	国产	4.2-4.5	4.2-4.5	--	万吨
锰酸锂	小动力	国产	4-4.6	4-4.6	--	万吨
锰酸锂	高压实	国产	3.3-3.6	3.3-3.6	--	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	2.8-3.2	2.8-3	↓0.1	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	9.2-9.5	9.5-9.8	↑0.30	万吨
三元前驱体	622	国产	9.8-10.1	10.1-10.4	↑0.30	万吨
三元前驱体	111	国产	11-11.4	11.3-11.7	↑0.30	万吨
氢氧化锂	电池级	国产	6.8-7.1	6.8-7.1	--	万吨
碳酸锂	电池级	国产	6-6.3	6-6.3	--	万吨
碳酸锂	工业级	国产	5.1-5.4	5.1-5.4	--	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	28.4-30.4	29-31	↑0.60	万吨
硫酸钴	20.50%	国产	5.3-5.6	5.5-5.8	↑0.20	万吨
四氧化三钴	72%	国产	19.8-20.3	20-20.5	↑0.20	万吨
电解镍	1#	国产	14.3-14.37	14.27-14.3	↓0.05	万吨
硫酸镍	电池级	国产	2.9-3.1	3-3.2	↑0.10	万吨
硫酸锰	电池级	国产	0.62-0.65	0.62-0.65	--	万吨
负极材料	天然	国产/高端	6.2-7.5	6.2-7.5	--	万吨

品名	规格	厂家/产地	前两周价格	前一周价格	涨跌	备注
负极材料	天然	国产/中端	4月5日	4月5日	--	万/吨
负极材料	人造	国产/中端	4.2-5.2	4.1-5.2	↓0.05	万/吨
负极材料	人造	国产/高端	7月8日	7月8日	--	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	2.8-3.6	↓0.2	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	1.4-1.8	↓0.05	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	国产/中端	3.9-4.7	3.7-4.6	↓0.15	元/平方米
	隔膜					
隔膜	7μm+2μm+2μm 湿法涂覆	国产/中端	2.7-3.8	2.7-3.8	--	元/平方米
	隔膜					
隔膜	9μm+2μm+2μm 湿法涂覆	国产/中端	2.8-3.5	2.7-3.54	↓0.03	元/平方米
	隔膜					
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月10日	9月10日	--	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	1.2-1.35	↓0.1	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月15日	8月15日	--	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

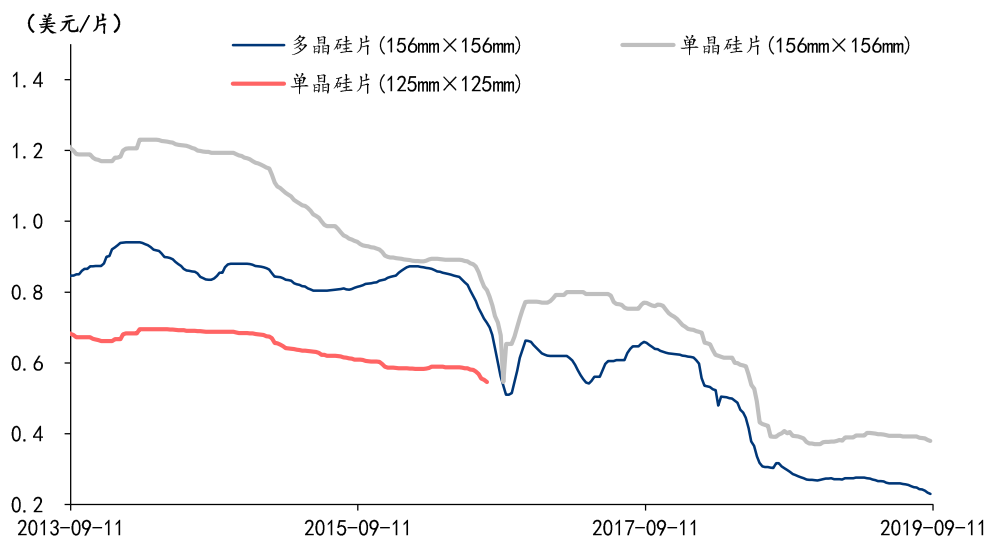
资料来源：CIAPS，华泰证券研究所

图表8：多晶硅价格走势（单位：美元/千克）



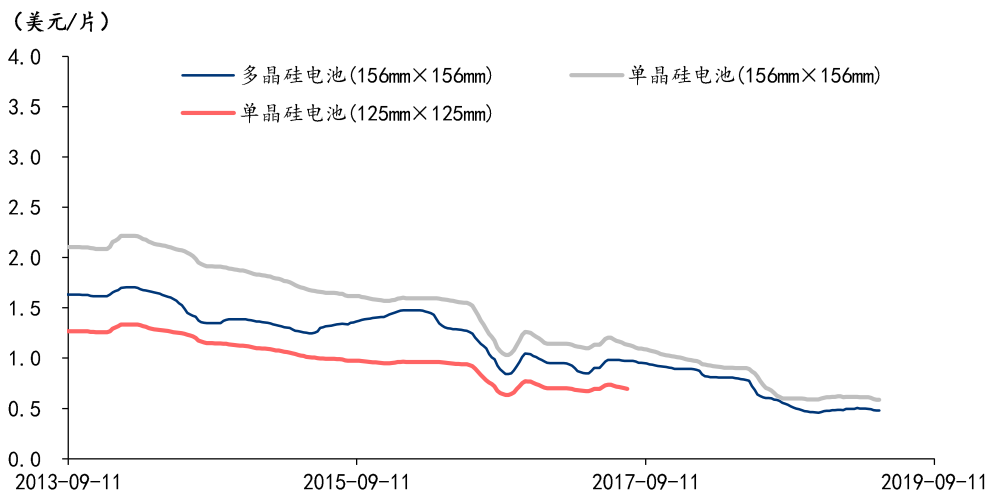
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表9：硅片价格走势（单位：美元/片）



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

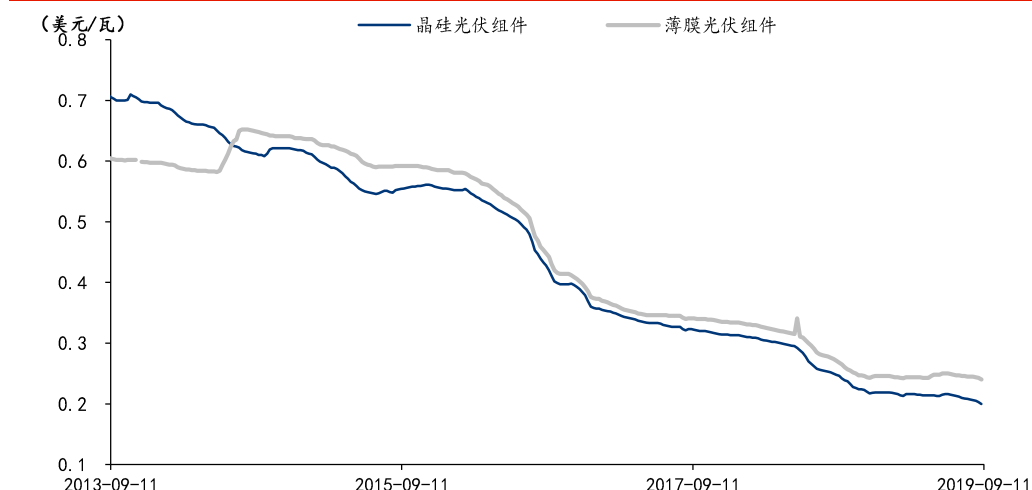
图表10：电池片价格走势（单位：美元/片）



注：Wind 尚未公布4月24日以来电池片价格信息。

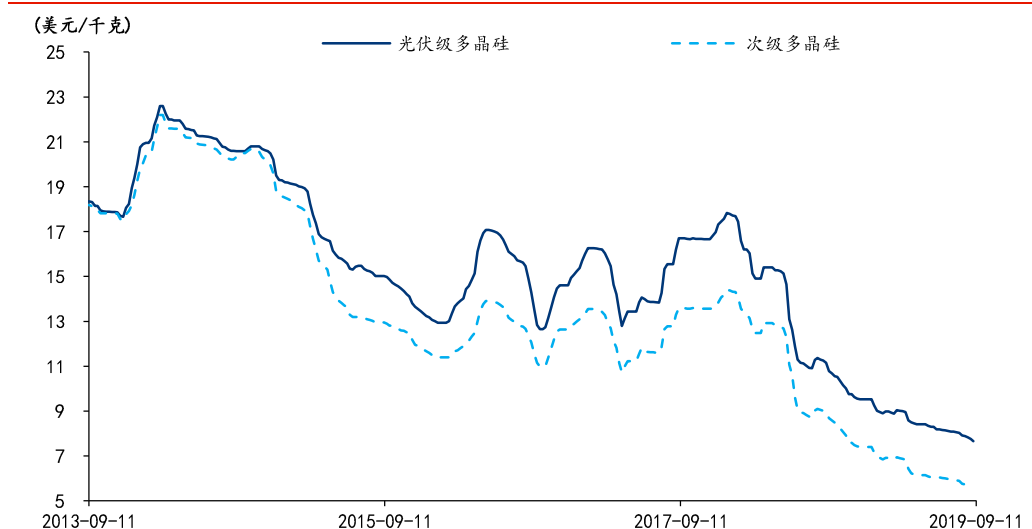
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表11: 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12: 太阳能电池价格走势 (单位: 美元/瓦)



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

上周光伏产业链中, 多晶硅方面光伏级多晶硅下跌 0.04 美元/kg, 次级多晶硅下跌 0.03 美元/kg, 硅片价格维持稳定。

图表13: 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	7.66	5.58	0.38
前两周	0.23	7.62	5.55	0.38
变化	0.00	-0.04	-0.03	0.00

资料来源: Wind, PV Infolink, 华泰证券研究所

图表14：行业新闻汇总

新闻概要

新能源车

自动驾驶再下一城，宝马牵手中国信通院。近日，宝马集团与中国信息通信研究院签署了《智能网联汽车领域合作谅解备忘录》，双方将推进智能网联汽车在中国的技术创新和产业化，通过跨行业协同，建立产业生态体系。（第一电动网）

第8批新能源车推荐目录发布，雪佛兰MENLO/腾势X/长安E-Rock等246款车型入。9月9日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》，共包括83户企业的246个车型，其中纯电动产品共78户企业229个型号、插电式混合动力产品共8户企业9个型号、燃料电池产品共4户企业8个型号。（第一电动网）

吉利控股集团与戴姆勒集团共同投资Volocopter 前瞻布局城市空中出行领域。9月9日，德国城市空中出行公司Volocopter宣布，完成C轮首轮融资5000万欧元，由吉利控股集团领投，戴姆勒股份公司也参与投资，双方各持股10%。本轮融资将帮助Volocopter旗下Volocity机型在未来三年获得欧洲航空安全局（EASA）的商业认证，进一步助推商业化进程。（第一电动网）

穆迪下调福特汽车评级至垃圾级，中国区市场由年盈利超10亿到转亏。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。这是全球第一个纯固态激光雷达量产合作项目，也是全球范围内首个纯固态激光雷达的车规量产合作。（第一电动网）

双积分管理办法再次征求意见。9月11日，工业和信息化部发布了关于修改《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》的决定（征求意见稿），反馈意见时间截至10月11日。（第一电动网）

《道路机动车辆生产企业及产品准入新技术、新工艺、新材料应用评估程序》征求意见。工信部公开征求对《道路机动车辆生产企业及产品准入新技术、新工艺、新材料应用评估程序》《道路机动车辆生产企业集团化试点管理实施细则》《道路机动车辆产品系族管理实施细则》（征求意见稿）、《新能源汽车动力电池回收服务网点建设和运营指南》的意见。（第一电动网）

戴姆勒正在中国建设新电池工厂。当地时间9月10日，戴姆勒发布声明称，已与Farasis Energy签订协议，将从后者采购锂离子电芯。随后，还将在美国和中国规划电池工厂。（第一电动网）

贵阳正式取消摇号买车。9月10日，贵阳市政府发布的《关于废止〈贵阳市小客车号牌管理暂行规定〉的决定》明确，市人民政府决定废止政府规章《贵阳市小客车号牌管理暂行规定》。（第一电动网）

宝马部署氢燃料电池技术，2022年或量产。2022年，宝马集团计划基于宝马X5进行小批量量产下一代氢燃料电池电力驱动系统，并最早于2025年开始为客户提供燃料电池汽车，具体上市时间主要取决于市场需求和整体市场状况。（第一电动网）

光伏

财政部、全国人大相继对可再生能源补贴进行核查9月8日，吉林省可再生能源专项检查组、国网吉林省电力有限公司发布《关于请配合财政部开展可再生能源电价附加补助资金专项核查工作的通知》，通知提到，根据《财政部办公厅关于开展可再生能源电价附加补助资金绩效评价和政策评估工作的通知》，组织开展吉林省可再生能源电价附加补助资金专项核查工作。（北极星太阳能光伏网）

深圳发布2019第三批扶持计划 支持可再生能源等八大绿色低碳产业近日深圳市发改委发布深圳市绿色低碳产业2019年第三批扶持计划，包含新能源汽车、先进核能、高效储能、可再生能源（太阳能、风能、生物质能等先进可再生能源利用技术及关键设备）、智慧能源（智能电网、能源互联网、泛在电力物联网等智慧能源技术及装备）、高效节能、先进环保、资源循环利用八个重点支持领域。（北极星太阳能光伏网）

2019年上半年43家光伏企业财报数据分析近期，中国光伏产业链各家上市公司已经悉数披露了2019年上半年业绩报告，2019年1-6月，统计内半数光伏企业营业收入实现增长，营收前十家企业占整体比重达63.09%。六成企业净利润收入出现不同程度下滑，但企业利润集中度不断提高。其中特变电工、通威股份、正泰电器、隆基股份、晶科能源、阿特斯、保利协鑫七家企业位列“百亿俱乐部”，营收分别达到170.50亿元、161.20亿元、144.30亿元、141.10亿元、127.35亿元、107.81亿元、100.02亿元。（北极星太阳能光伏网）

鄂尔多斯启动200MW光伏、600MW风电特高压可再生能源基地优选工作日前，鄂尔多斯市杭锦旗人民政府发布《上海庙至山东直流特高压输电通道配套可再生能源基地鄂尔多斯市杭锦旗600MW风电、200MW光伏项目竞争优选工作方案》。《方案》明确，光伏、风电项目的申报电价均不得高于指导价0.34元/kWh。按照达拉特旗光伏领跑者基地的竞争趋势，此次竞争将有可能再次挑战0.2829元/千瓦时的脱硫煤电价。（北极星太阳能光伏网）

签18.22亿元单晶硅片采购合同！正泰电器“牵手”隆基股份9月10日，正泰电器发布关于签订重大采购合同的公告，据公告显示正泰电器与隆基股份签订长单采购框架协议，采购量合计66000万片，预计金额18.22亿元（不含税），该长单采购合同有效期为2020年至2022年。（北极星太阳能光伏网）

16省市8月户用光伏新增装机402.10MW截止到9月10日，共有16个省份公布2019年8月户用光伏项目补贴名单，在其他省份未公布下，新增装机共计402.10MW。根据国家能源局公布的7月户用装机规模来看，剩余指标规模不足500MW，本年度户用指标告急。（北极星太阳能光伏网）

风电

大唐集团、国家电投、华能新能源、山东能源或分食阿拉善盟1600MW风电项目根据上海庙至山东直流特高压输电通道配套可再生能源基地阿拉善盟区域1600MW风电项目竞争优选工作方案，阿拉善盟行政公署组织阿拉善盟区域1600MW风电项目竞争优选。评分结果前四名的推荐投资公司为：山东能源集团有限公司，华能新能源股份有限公司，国家电力投资集团有限公司，中国大唐集团有限公司。（北极星风力发电网）

华能海上风电技术研发中心在盐城揭牌9月6日，华能海上风电技术研发中心在盐城正式成立，盐城市委书记戴源和华能集团副总经理王敏为研发中心揭牌。盐城市市长曹路宝出席揭牌仪式。（北极星风力发电网）

维斯塔斯成为梅赛德斯奔驰EQ E级方程式车队主要合作伙伴维斯塔斯致力于帮助全球能源向风能与其他可再生能源转型，作为此举的一部分，维斯塔斯正式宣布将成为梅赛德斯-奔驰EQ E级方程式车队主要合作伙伴。（北极星风力发电网）

鄂尔多斯200MW光伏、600MW风电特高压可再生能源基地优选工作启动日前，内蒙古自治区鄂尔多斯市杭锦旗人民政府发布《上海庙至山东直流特高压输电通道配套可再生能源基地鄂尔多斯市杭锦旗600MW风电、200MW光伏项目竞争优选工作方案》。《方案》明确，光伏、风电项目的申报电价均不得高于指导价0.34元/kWh。按照达拉特旗光伏领跑者基地的竞争趋势，此次竞争将有可能再次挑战0.2829元/千瓦时的脱硫煤电价。（北极星风力发电网）

中国华电16个风电项目EPC总承包中标公示 涉及规模超1000MW北极星风力发电网获悉，近日，中国华电集团公示16个风电项目EPC总承包工程中标公示，涉及总规模超1000MW。（北极星风力发电网）

财政部、全国人大相继对可再生能源补贴进行核查9月8日，吉林省可再生能源专项检查组、国网吉林省电力有限公司发布《关于请配合财政部开展可再生能源电价附加补助资金专项核查工作的通知》，通知提到，根据《财政部办公厅关于开展可再生能源电价附加补助资金绩效评价和政策评估工作的通知》要求，组织开展吉林省可再生能源电价附加补助资金专项核查工作。（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15：公司动态

公司	公告日期	具体内容
麦格米特	2019-09-12	关于监事减持计划实施完成的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5643879.pdf
当升科技	2019-09-11	西南证券股份有限公司关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之限售股份上市流通的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5643281.pdf
	2019-09-11	关于限售股份上市流通的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5643274.pdf
欣旺达	2019-09-12	关于持股5%以上股东股份减持计划预披露公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5645737.pdf
晶盛机电	2019-09-12	关于取消召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5644882.pdf
	2019-09-12	第三届董事会第三十一次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5644880.pdf

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