

# 动力电池装机回暖，光伏出口持续增长

## 新能源行业月报及9月数据点评

分析师：王合绪

执业证书编号：S0890510120008

电话：021-20321303

邮箱：wanghexu@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20321006

相关研究报告

### ◎ 投资要点：

◆ **行情回顾**。9月上证指数上涨0.66%，深证成指上涨0.86%，创业板指上涨1.03%，沪深300上涨0.39%，锂电池指数上涨3.25%，新能源汽车指数上涨0.49%，风力发电指数上涨3.61%，光伏指数上涨1.93%，9月新能源板块整体表现要好于大盘。

◆ **锂电池9月数据**。补贴滑坡边际递减，9月动力电池装机量环比增加。19年9月，我国新能源汽车动力电池总装机量3.95GWh，同比下降31%，环比增长9%，新能源汽车产销分别完成8.9万辆和8万辆，市场连续3月销量同比下滑。

◆ **风电9月数据**。2019年9月我国风电装机容量为239万kw，7月后连续两月装机量同比回升，9月环比更是大幅上涨190%，装机下半年回暖，四季度旺季可期。

◆ **光伏9月数据**。2019年9月我国光伏新增装机容量为92万kw，连续两月下降，海外需求同比大涨80%，提振国内企业业绩。

◆ **三季报预告解读**。电池板块：前三季度动力电池装机量同比增加以及消费类电池的需求趋稳，具有核心技术以及客户资源的电池厂商业绩稳步增长。电池材料板块：电池材料价格稳定，下游电池的需求同比增长带动供应渠道稳定的材料供应商前三季度业绩增长小幅上涨。原料板块：锂矿价格持续下跌，供给过剩，锂资源板块企业业绩下滑严重。2019年前三季度风电上游材料板块预计实现归母净利润12.01-13.49亿元，同比增长42.48%-60.01%，下游需求板块预计实现归母净利润11.81-12.67亿元，同比增长55.31%-66.56%，风电板块企业业绩表现亮眼。2019年前三季度，光伏板块预计盈利76.48-84.01亿元，同比增长31.39%-44.33%；板块业绩分化明显，因海外订单持续增长，部分龙头厂商业绩大幅增长带动板块业绩高速增长。

◆ **投资建议**：锂电池建议布局上游关键材料（隔膜、正负极材料）相关企业，中游具有关键技术以及布局大型车企供应链中的锂电池龙头，以及下游新能源汽车中涉及政府公共交通订单和出租车订单且技术和客户销售渠道具备优势的龙头车企。风电建议关注布局上游全产业链的叶片制造商，因下半年风电设备抢装而订单加大的风电设备制造商。光伏建议布局因光伏设备抢装而订单旺盛的电池片厂商，下游客户资源丰富和技术优势明显，订单披露较多的EPC系统集成业务商。

◆ **风险提示**：新能源车产销量不及预期，锂电行业竞争加剧，产业链原料价格大幅波动，新能源行业政策不及预期。

## 目录

1. 行情回顾 .....	4
1.1. 月度行情回顾 .....	4
1.2. 上周行情回顾 .....	4
2. 锂电池 .....	7
2.1. 供给端：锂盐延续跌势，数码动力电极涨跌不一 .....	7
2.1.1. 原材料：锂盐跌势持续，钴镍持续回暖 .....	8
2.1.2. 正极材料：数码电池正极材料上涨，动力电池正极材料平稳 .....	9
2.1.3. 负极材料：电池负极：价格保持稳定 .....	10
2.1.4. 隔膜：价格保持稳定 .....	10
2.1.5. 电解液：价格保持稳定 .....	10
2.2. 需求端：新能源汽车销量下滑，电子出货量预期向好 .....	11
2.2.1. 动力电池市场：补贴滑坡边际递减，9月装机量环比增加 .....	11
2.2.2. 数码电池市场：1-9月手机出货量下降，四季度关注5g手机以及iphone发售后手机出货量回升 .....	12
3. 风电 .....	13
3.1. 供给端：整体原料价格持续下行，中游设备商成本压力下行明显 .....	13
3.1.1. 玻璃纤维：国内价格持续下滑 .....	13
3.1.2. 树脂：价格保持小幅上行趋势 .....	13
3.1.3. 20mm中板：大幅下滑后价格企稳 .....	14
3.2. 需求端：8、9月风电装机量回升明显，四季度旺季可期 .....	14
4. 光伏 .....	15
4.1. 供给端：硅片受供需影响上行，电池片因订单增加价格上行 .....	15
4.1.1. 硅料：供给缩紧，价格小幅回升 .....	15
4.1.2. 硅片：需求和成本双驱动，延续上涨态势 .....	15
4.1.3. 电池片：下游订单强劲，价格回升 .....	16
4.1.4. 组件：国内订单未饱和，单晶组件小幅回落 .....	16
4.1.5. 光伏玻璃：价格平稳 .....	16
4.2. 需求端：海外需求提振，四季度光伏回暖 .....	17
5. 三季报业绩预告解读 .....	18
5.1. 锂电池：板块分化严重，上游锂矿和下游新能源汽车销量承压 .....	18
5.2. 风电：下游需求向好，业绩高增亮眼 .....	19
5.3. 光伏：海外需求提振，订单回暖龙头企业业绩高速增长 .....	20
6. 投资建议 .....	21
6.1. 锂电池/新能源汽车：龙头车企布局+政策持续加码，布局锂电产业链和新能源车企 .....	21
6.2. 风力发电：设备抢装，布局叶片和风电设备厂商 .....	22
6.3. 光伏：海外市场提振，布局硅料厂商和电池片厂商 .....	22

图表目录

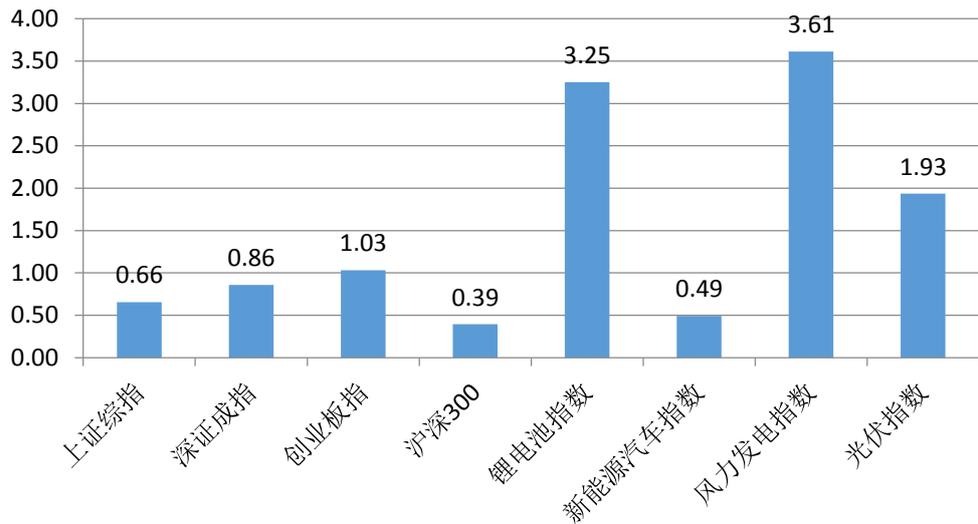
图 1: 9 月市场表现 (%)	4
图 2: 9 月市场表现 (%)	4
图 3: 9 月锂电细分板块市场表现 (%)	5
图 4: 上周风电细分板块市场表现 (%)	5
图 5: 镍矿价格走势 (万元/吨)	8
图 6: 钴矿价格走势 (万元/吨)	8
图 7: 锂矿价格走势 (万元/吨)	8
图 8: 三元 5 系正极材料价格走势 (万元/吨)	9
图 9: 磷酸铁锂正极材料价格走势 (万元/吨)	9
图 10: 近三月钴酸锂正极材料价格走势 (万元/吨)	9
图 11: 近三月锰酸锂正极材料价格走势 (元/kg)	9
图 12: 天然石墨材料价格走势 (万元/吨)	10
图 13: 近三月隔膜价格走势 (万元/吨)	10
图 14: 电解液价格走势 (万元/吨)	11
图 15: 智能手机出货量 (万台)	13
图 16: 智能手机累计出货量 (万台)	13
图 17: 月度进口玻璃纤维价格走势 (美元/吨)	13
图 18: 国内玻璃纤维价格指数走势	13
图 19: 华东地区环氧氯丙烷价格走势 (元/吨)	14
图 20: 华东地区环氧树脂(E-51)价格走势 (元/吨)	14
图 21: 20mm 中板价格走势 (元/吨)	14
图 22: 风电年度累计发电量 (亿 kWh)	15
图 23: 风电当月装机容量 (万 kw)	15
图 24: 风电年度累计装机容量 (万 kw)	15
图 25: 光伏当月装机容量 (mw)	17
图 26: 光伏年度累计装机容量 (mw)	17
图 27: 光伏组件当月出口量 (万 kw)	18
图 28: 光伏组件年度累计出口量 (万 kw)	18
表 1: 锂电池上周涨跌幅前 10 (%)	6
表 2: 锂电池上周跌幅前 10 (%)	6
表 3: 风电上周涨幅前 10 (%)	6
表 4: 风电上周跌幅前 10 (%)	7
表 5: 光伏上周涨幅前 10 (%)	7
表 6: 光伏上周跌幅前 10 (%)	7
表 7: 新能源汽车 9 月产销量 (辆)	12
表 8: 光伏产业链产品 9 月价格 (注: --为持平)	16
表 9: 电池板块上市公司三季度业绩预告 (单位: 万元)	18
表 10: 电池材料块上市公司三季度业绩预告 (单位: 万元)	19
表 11: 原材料板块上市公司三季度业绩预告 (单位: 万元)	19
表 12: 原材料板块上市公司三季度业绩预告 (单位: 万元)	20
表 13: 需求端上市公司三季度业绩预告 (单位: 万元)	20
表 14: 光伏板块上市公司三季度业绩预告 (单位: 万元)	21

## 1. 行情回顾

### 1.1. 月度行情回顾

9 月上证指数上涨 0.66%，深证成指上涨 0.86%，创业板指上涨 1.03%，沪深 300 上涨 0.39%，锂电池指数上涨 3.25%，新能源汽车指数上涨 0.49%，风力发电指数上涨 3.61%，光伏指数上涨 1.93%，9 月新能源板块整体表现要好于大盘。

图 1：9 月市场表现 (%)

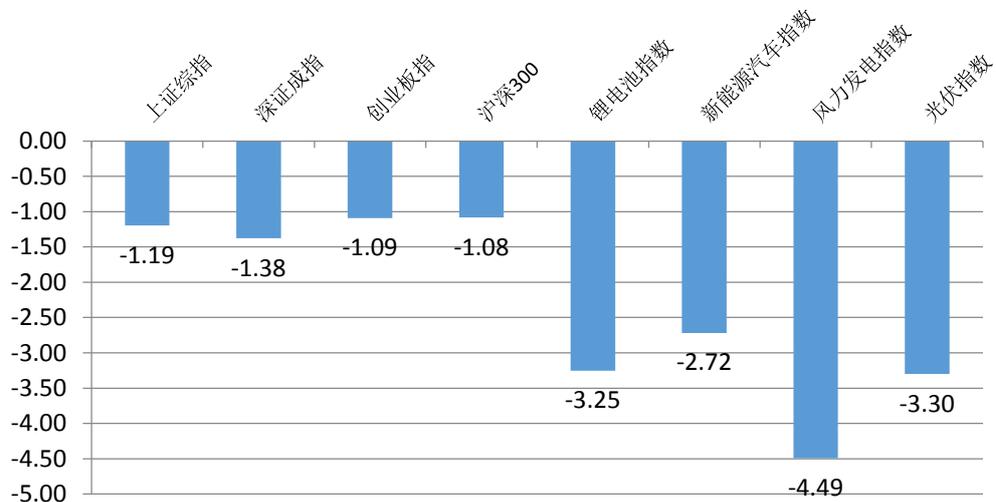


资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

### 1.2. 上周行情回顾

上周（10 月 14 日-10 月 18 日）上证指数下跌 1.19%，深证成指下跌 1.38%，创业板指下跌 1.09%，沪深 300 下跌 1.08%，锂电池指数下跌 3.25%，新能源汽车指数下跌 2.72%，风力发电指数下跌 4.49%，光伏指数下跌 3.30%，整体表现弱于大盘。

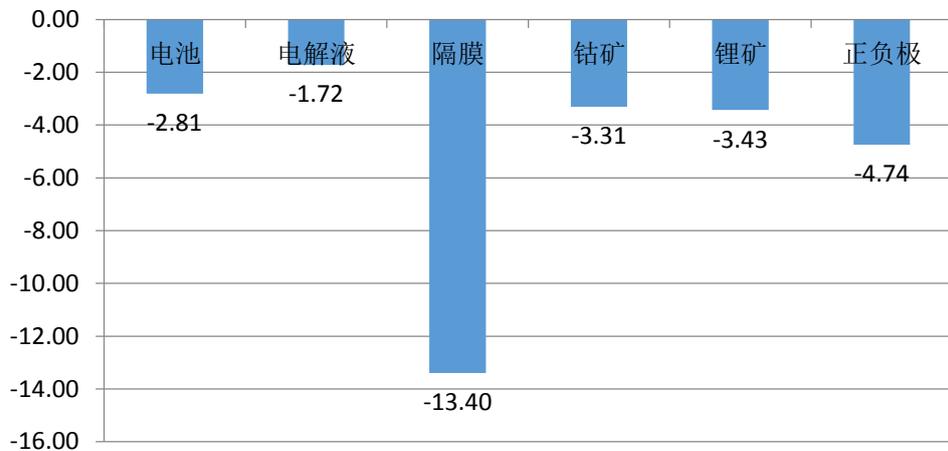
图 2：9 月市场表现 (%)



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

细分板块方面，上周锂资源板块平均下跌 3.43%，钴资源板块平均下跌 3.31%，正负极板块平均下跌 4.74%，电解液板块平均下跌 1.72%，隔膜板块平均下跌 13.40%，电池板块平均下跌 2.81%。

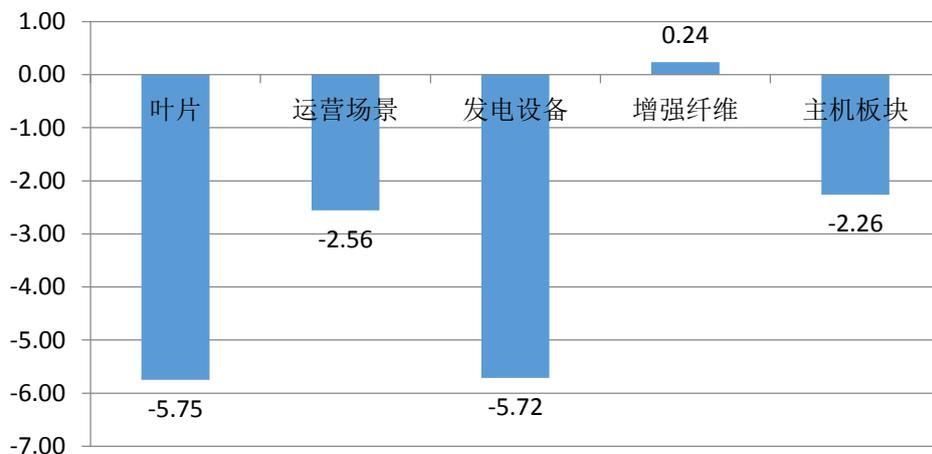
图 3：9 月锂电细分板块市场表现 (%)



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

增强纤维板块平均上涨 0.24%，叶片板块平均下跌 5.75%，风电主机板块平均下跌 2.26%，发电设备板块平均上涨 5.72%，场景运营板块平均下跌 2.56%。

图 4：上周风电细分板块市场表现 (%)



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

个股方面，上周锂电池板块逆势上涨的有合纵科技，佛塑科技（三季度业绩大幅预增），跌幅较大的则有星源材质（三季度业绩大幅下滑），西部资源（控股股东所持股份遭司法划转）；上周风电板块逆市大涨的有宏昌电子，天晟新材（三季度业绩大幅预增 80-120%），南风股份（三季度净利润同比增长 1.55-1.85 倍），跌幅较大的则有天能重工，运达股份，中材科技；上周光伏板块涨幅居前的是康跃科技，天龙光电，跌幅较大的则是隆基股份（10 月 15 日限售股解禁），晶瑞股份，东方日升。

表 1: 锂电池上周涨跌幅前 10 (%)

代码	公司	细分板块	上周涨跌幅	月度涨跌幅	19 年涨跌幅
300477.SZ	合纵科技	电池	3.79	0.99	10.08
000973.SZ	佛塑科技	隔膜	2.30	4.21	23.36
000049.SZ	德赛电池	电池	1.21	-3.80	38.08
002460.SZ	赣锋锂业	锂矿	0.27	-1.64	1.87
002466.SZ	天齐锂业	电解液	0.12	-4.34	-10.63
600961.SH	株冶集团	钴矿	0.11	-0.22	19.92
300438.SZ	鹏辉能源	电池	0.00	-1.46	5.10
002497.SZ	雅化集团	锂矿	-0.16	-0.98	-8.02
002709.SZ	天赐材料	电解液	-0.30	2.32	21.21
002074.SZ	国轩高科	电池	-0.32	-2.08	6.80

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

表 2: 锂电池上周跌幅前 10 (%)

代码	公司	细分板块	上周涨跌幅	月度涨跌幅	19 年涨跌幅
300568.SZ	星源材质	隔膜	-13.40	-9.71	13.01
600139.SH	西部资源	锂矿	-9.95	-10.72	9.90
300073.SZ	当升科技	正负极	-8.82	-10.63	-19.07
002733.SZ	雄韬股份	电池	-8.42	-3.91	88.09
688006.SH	杭可科技	电池	-8.20	-4.28	-18.89
600884.SH	杉杉股份	正负极	-5.80	-2.80	-18.80
688388.SH	嘉元科技	电池	-5.73	-11.30	-22.27
603659.SH	璞泰来	正负极	-5.40	-8.38	-0.26
300618.SZ	寒锐钴业	钴矿	-5.13	-14.55	2.80
300116.SZ	坚瑞沃能	电池	-4.76	-7.34	20.59

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

表 3: 风电上周涨幅前 10 (%)

代码	公司	细分板块	上周涨跌幅	月度涨跌幅	19 年涨跌幅
603002.SH	宏昌电子	增强纤维	8.86	13.32	26.33
300169.SZ	天晟新材	发电设备	5.60	8.48	13.40
300004.SZ	南风股份	叶片	5.30	10.50	34.82
300690.SZ	双一科技	增强纤维	3.98	4.30	41.42
000958.SZ	东方能源	运营场景	3.11	0.16	95.80
600416.SH	湘电股份	运营场景	2.31	3.40	41.47
603722.SH	阿科力	增强纤维	0.83	0.85	11.91
600176.SH	中国巨石	增强纤维	0.24	4.43	-10.25
601016.SH	节能风电	运营场景	0.00	3.29	10.20
300185.SZ	通裕重工	主机板块	-1.10	0.00	11.70

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

表 4：风电上周跌幅前 10 (%)

代码	公司	细分板块	上周涨跌幅	月度涨跌幅	19 年涨跌幅
300569.SZ	天能重工	发电设备	-16.90	-20.06	79.99
300772.SZ	运达股份	发电设备	-15.23	3.34	77.85
002080.SZ	中材科技	叶片	-12.64	-6.24	60.22
002531.SZ	天顺风能	叶片	-9.28	-7.16	47.08
300443.SZ	金雷股份	运营场景	-8.95	-9.24	31.68
600458.SH	时代新材	运营场景	-8.54	-20.29	7.14
002202.SZ	金风科技	叶片	-7.33	-2.88	36.53
002201.SZ	九鼎新材	增强纤维	-7.32	-2.64	237.60
000862.SZ	银星能源	发电设备	-6.29	-4.09	82.09
000836.SZ	富通鑫茂	叶片	-4.81	-1.81	-2.57

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 5：光伏上周涨幅前 10 (%)

代码	公司	上周涨跌幅	月度涨跌幅	19 年涨跌幅
300391.SZ	康跃科技	8.31	10.46	-0.20
300029.SZ	天龙光电	7.00	21.31	59.83
002518.SZ	科士达	2.66	13.97	32.68
000012.SZ	南玻 A	0.45	4.98	23.48
300763.SZ	锦浪科技	0.11	-3.45	-2.87
002610.SZ	爱康科技	0.00	-1.24	1.27
601137.SH	博威合金	-0.18	-0.55	61.92
600537.SH	亿晶光电	-0.63	1.89	15.07
002506.SZ	协鑫集成	-0.92	-3.28	29.80
000591.SZ	太阳能	-0.95	-1.27	8.30

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 6：光伏上周跌幅前 10 (%)

代码	公司	上周涨跌幅	月度涨跌幅	19 年涨跌幅
601012.SH	隆基股份	-11.95	-11.21	65.87
300655.SZ	晶瑞股份	-9.41	-0.29	54.86
300118.SZ	东方日升	-8.79	2.80	120.40
002129.SZ	中环股份	-8.77	-4.79	59.95
300751.SZ	迈为股份	-8.44	-13.70	18.85
300080.SZ	易成新能	-8.13	0.52	34.48
300393.SZ	中来股份	-6.62	-6.98	23.92
300316.SZ	晶盛机电	-6.49	-4.03	43.76
000862.SZ	银星能源	-6.29	-4.09	82.09
300274.SZ	阳光电源	-6.03	-12.39	11.69

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

## 2. 锂电池

### 2.1. 供给端：锂盐延续跌势，数码动力电极涨跌不一

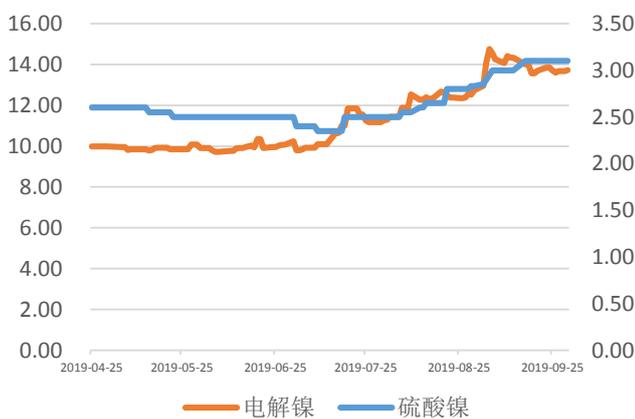
### 2.1.1. 原材料：锂盐跌势持续，钴镍持续回暖

9月碳酸锂价格继续走低，下行趋势不变。电池级碳酸锂需求依旧低迷，总体市场氛围清淡，且碳酸锂产量基本维持在高位，价格持续走低。氢氧化锂方面，据了解，因近期高镍三元电池价格涨幅较大，电池厂家三季度高镍三元电池订单或减少，氢氧化锂市场需求继续减少，且库存保持在高位，价格继续承压，继续下滑。9月底电池级碳酸锂报6.05万元/吨，电池级氢氧化锂报6.65万元/吨，均持续下滑。

9月钴价持续保持上行趋势，受到8月嘉能可Mutanda减产的消息，钴价在9月仍保持了较高的增长态势，由于下游需求并未能承接市场的供应端，未来难以保持前段时间的疯涨状态，但随着四季度数码电池的出货量回暖，钴酸锂市场的需求复苏，未来钴价依旧保持小幅上行。9月底钴价报在31万元/吨，相比8月底涨幅超过6万元。

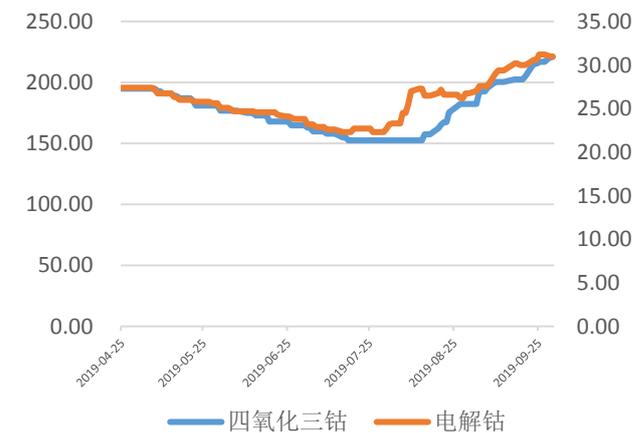
9月镍价格涨势有所放缓，市场价格小幅上涨，市场整体看涨情绪仍然高昂，受此影响，上游钴镍盐价格有望延续强势，下游三元材料价格或被动上涨，但是由于三元材料下游需求难以支持，价格上涨难以持续。电解镍价格报13.6-13.8万元/吨，较8月底小幅上升，硫酸镍价格报3.1万元/吨，和8月比小幅上涨。

图5：镍矿价格走势（万元/吨）



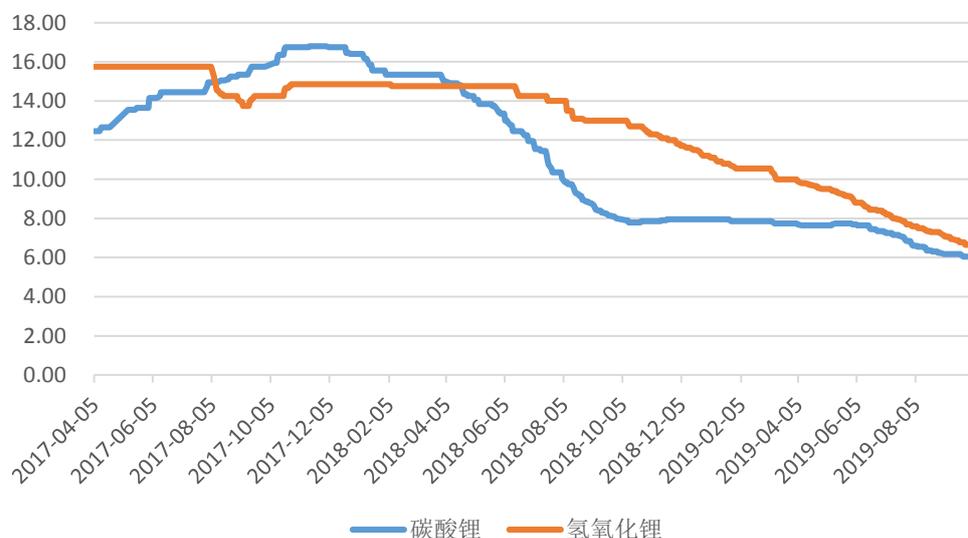
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图6：钴矿价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图7：锂矿价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

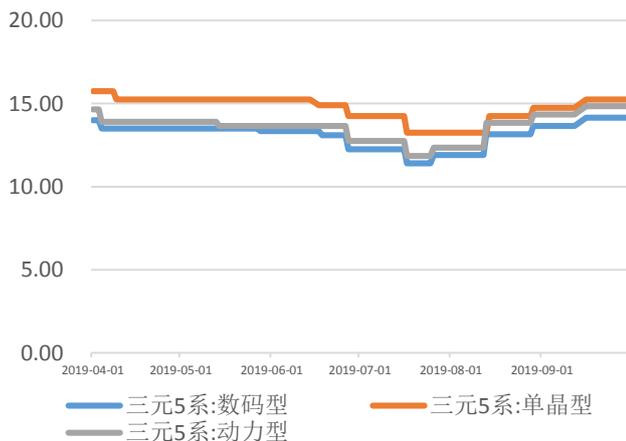
### 2.1.2. 正极材料：数码电池正极材料上涨，动力电池正极材料平稳

9月国内三元材料市场逐渐趋于平稳，上游三元前驱体价格小幅上涨，但是动力下游需求表现尤显平淡，下游企业开工仍在恢复中，以至于三元正极材料价格并未增长。受此影响，上周三元材料价格未能跟随前驱体价格继续走高，目前动力型三元材料报在14.85万元/吨左右，数码型三元材料报在14-14.3万元/吨之间，单晶型三元材料报在20-20.5万元/吨之间，均较上周持平。

磷酸铁锂市场平均报价在4.35万元/吨左右，较8月市场价格出现持续下滑，随着新能源汽车补贴滑坡带来的成本增长，价格便宜的磷酸铁锂市场需求表现四季度会出现回升，下游电池厂对磷酸铁锂需求将会出现提升，预计四季度初采购会增量，材料厂稳定出货为主，原料碳酸锂价格处于下行区间，铁锂价格仍承压运行。钴酸锂市场价格9月则依旧小幅上涨，价格持续上行，数码市场旺季来临，钴酸锂需求较好，四价钴价格持续上涨，助推钴酸锂市场价格上涨，市场担忧钴价上涨过快，助推数码三元替代钴酸锂，预计近期钴酸锂价格或将继续上涨。

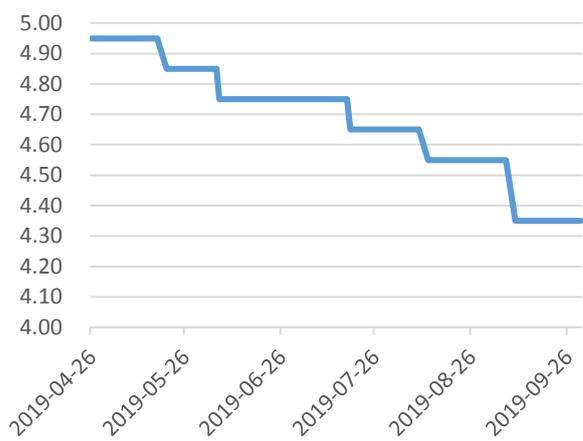
9月锰酸锂市场需求平稳，数码市场需求增量，容量型锰酸锂需求增加，市场竞争激烈，低价货源冲击市场不断，原料碳酸锂价格处于下跌区间，动力型锰酸锂市场需求尚可，价格承压运行，预计近期锰酸锂市场需求稳定，交易价格重心下行，现普通锰酸锂主流报价在3.2万元/吨左右，高端报价在4.65万元/吨左右。

图 8：三元 5 系正极材料价格走势（万元/吨）



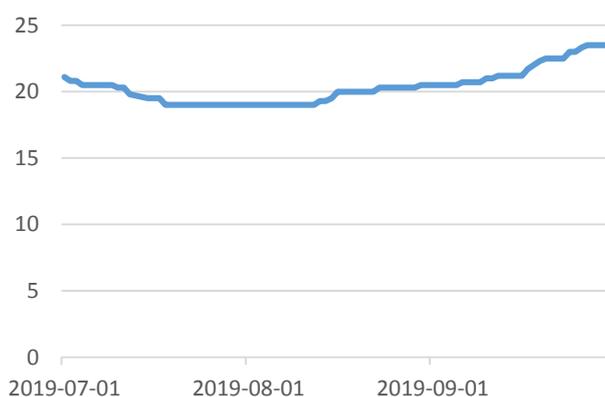
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 9：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）



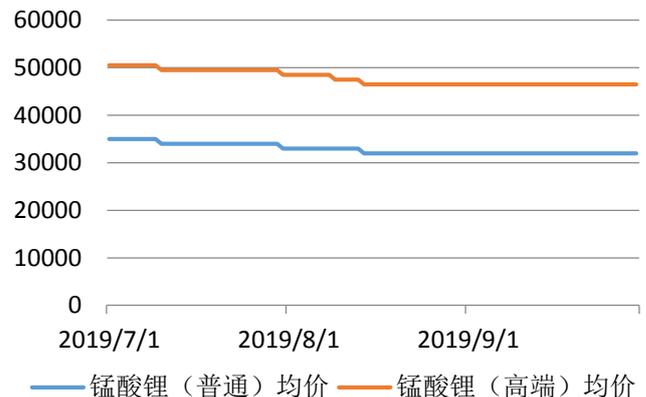
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 10：近三月钴酸锂正极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：百川资讯，华宝证券研究创新部

图 11：近三月锰酸锂正极材料价格走势（元/kg）

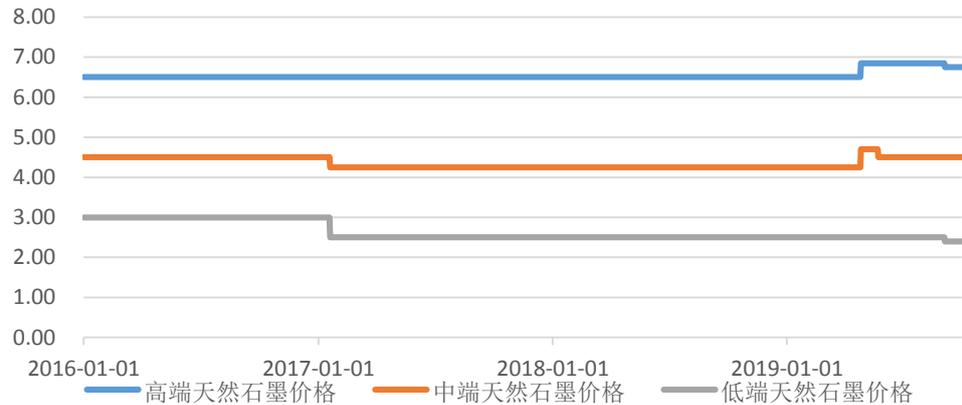


资料来源：百川资讯，华宝证券研究创新部

### 2.1.3. 负极材料：电池负极：价格保持稳定

主要负极材料生产企业均表示本月订单情况明显回升，且认为四季度会是今年市场需求的的一个小高峰，大厂订单呈现出上涨趋势，产品价格方面近三个月已趋于稳定，现国内负极材料低端产品平均报价 2.4 万元/吨，中端产品平均报价 4.5 万元/吨，高端产品平均报价 7.75 万元/吨。

图 12：天然石墨材料价格走势（万元/吨）

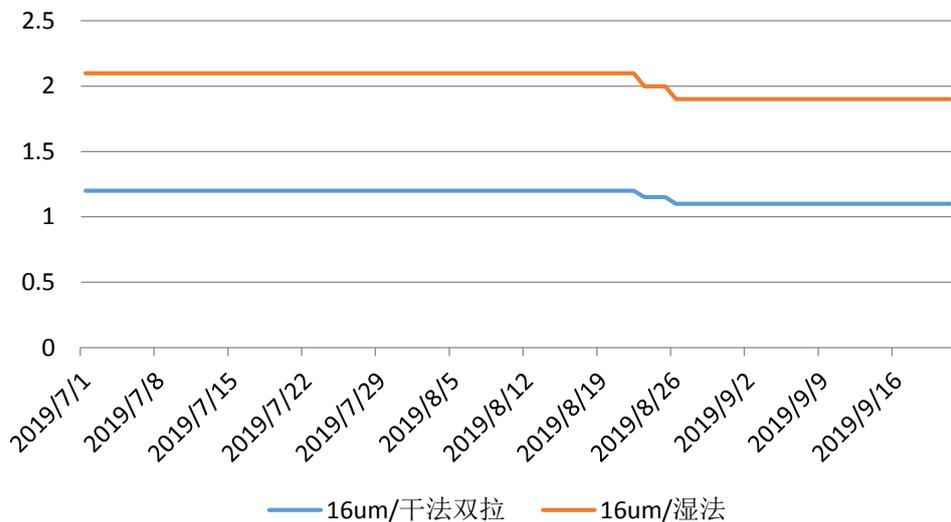


资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

### 2.1.4. 隔膜：价格保持稳定

9 月隔膜市场保持平稳，湿法隔膜主流产品价格 在 1.6-2.2 元/平。干法隔膜主流产品价格 在 1.0-1.2 元/平。

图 13：近三月隔膜价格走势（万元/吨）

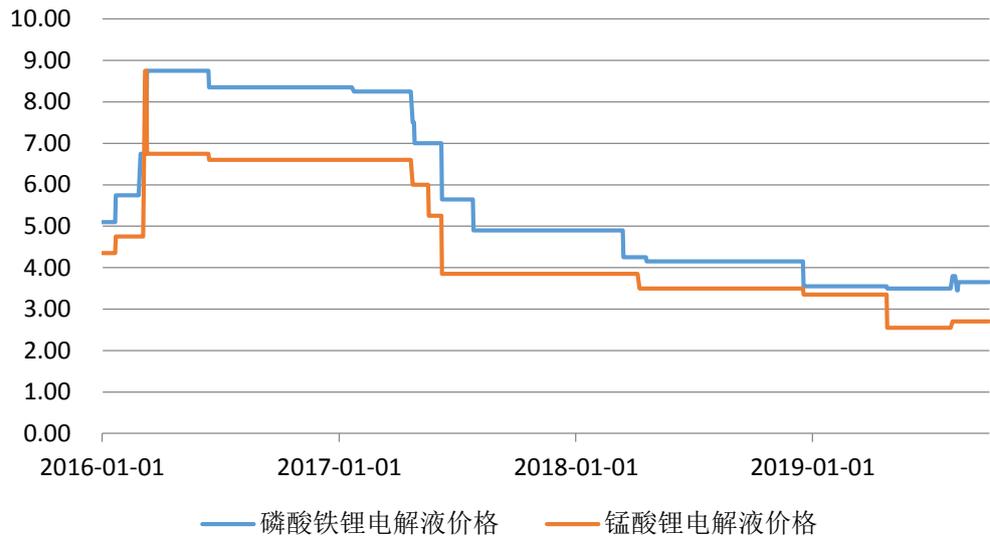


资料来源：百川资讯，华宝证券研究创新部

### 2.1.5. 电解液：价格保持稳定

月电解液市场价格保持平稳，锰酸锂电解液均价稳至 3.65 万元/吨，磷酸铁锂电解液均价稳至 2.7 万元/吨。上游 DMC 溶剂缺货价格上涨，下游动力电池市场继续好转，9 月因国庆长假来临，近期成交放缓，但随着主流电池厂商订单排产增加，各家对 10 月份锂电市场的信心十足，四季度下游需求将会有所回暖，目前市场主流价格维持稳定。

图 14：电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

## 2.2. 需求端：新能源汽车销量下滑，电子出货量预期向好

### 2.2.1. 动力电池市场：补贴滑坡边际递减，9月装机量环比增加

**动力电池装机量：**19年9月，我国新能源汽车动力电池总装机量3.95GWh，同比下降31%，环比增长9%。2019年1-9月，我国动力电池装车量共计42.35GWh，同比增长47%。

在车型方面，各车型动力电池装机量环比均有所回升，其中客车环比涨幅近1倍。9月，新能源乘用车动力电池装机量约3.03GWh，环比增长4.58%，占比达76.53%，在7月创新低后占比逐渐回升；新能源客车动力电池装机量约0.74GWh，环比增长94.28%，占比18.72%；新能源专用车动力电池装机量约0.19GWh，环比增长10.68%，占比4.75%。

从电池企业装机量来看，宁德时代、比亚迪动力电池装机量仍旧占据前两位，但是同比增速均下降。9月宁德时代动力电池装机量约为2.21GWh，同比下降9%，占整体装机量的55.82%；比亚迪动力电池装机量约为0.47GWh，同比下降70%，占整体装机量的11.87%。中航锂电以及欣旺达在9月表现突出，二者动力电池装机量同比增长1715%和2329%。中航锂电凭借配套长安逸动EV、CS15EV和广汽乘用车AionS的数量逐步增长，由上月排名第六位上升至本月第三位。欣旺达则凭借其所配套的东风柳汽和吉利汽车的数量增长，排名稳步提高。

**新能源汽车销量：**2019年9月，新能源汽车产销分别完成8.9万辆和8万辆，比上年同期分别下降29.9%和34.2%，其中产量环比增长2.0%，销量环比下降6.5%，市场连续3月销量同比下滑，且8月份经历短暂的环比小幅回升后9月销量持续下滑。相比较我国整体乘用车市场9月环比增长17.2%，同比跌速放缓，新能源乘用车市场月度同比跌幅一次比一次扩大，9月跌幅也超过整体乘用车市场。累计方面，1-9月，新能源汽车产销分别完成88.8万辆和87.2万辆，比上年同期分别增长20.9%和20.8%。总体而言，8月新能源汽车销量仍不及预期，导致新能源市场快速下降的主要原因在于限购城市对新能源汽车的需求放缓，低线级市场新车需求相对低迷。另外，6月底补贴退坡，以及由此带来的成本上升，也是导致新能源市场出现大幅变化的一大诱因。结合技术现状及行业发展趋势，预计我国新能源汽车将实现燃料电池和锂电池两类技术将并存，伴随新能源汽车性价比的整体持续提升，预计补贴下调影响将逐渐缓减，预计四季度销量环比将会改善。

从不同车型来看,9月份新能源乘用车产销量分别为8.0万辆和7.3万辆,同比减少27.5%和32.0%,环比减少1.9%和9.0%;1-9月份产销量分别为80.8万辆和79.2万辆,同比增长26.9%和26.1%。9月份新能源商用车产销量分别为0.9万辆和0.7万辆,同比减少46.2%和50.5%,环比增长61.8%和30.7%;1-9月份产销量分别为8.0万辆8.0万辆,同比减少18.0%和14.7%。9月新能源车整体需求较差,不及预期。

表7: 新能源汽车9月产销量(辆)

	9月	1-9月	环比(%)	同比(%)	累计同比(%)
<b>新能源汽车产量</b>	89,081	888,223	2.00	-29.86	20.91
新能源汽车	80,348	807,872	-1.94	-27.48	26.90
纯电动	65,357	640,974	-4.23	-21.98	38.95
混动	14,991	166,898	9.48	-44.52	-4.81
新能源商用车	8,733	80,351	61.84	-46.16	-18.00
纯电动	8,336	75,733	55.52	-47.65	-18.81
混动	271	3,303	1405.56	-8.45	-27.49
<b>新能源汽车销量</b>	79,755	872,355	-6.45	-34.21	20.91
新能源汽车	72,549	792,211	-9.02	-31.98	26.23
纯电动	56,209	616,245	-11.22	-29.71	36.54
混动	16,340	175,966	-0.53	-38.78	-0.17
新能源商用车	7,206	80,144	30.66	-50.52	-14.65
纯电动	6,810	75,599	24.13	-52.31	-15.27
混动	270	3,294	2600.00	-1.82	-27.22

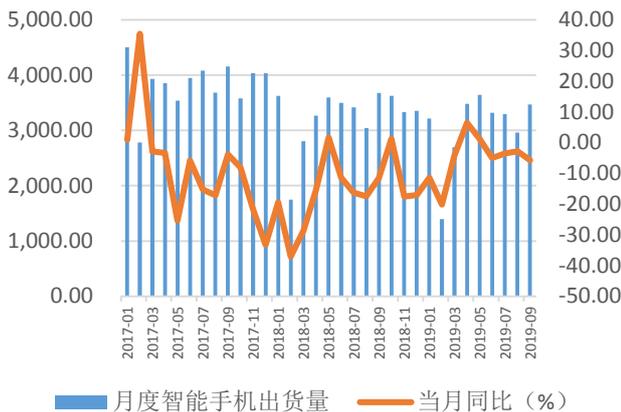
资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

**9月纯电动汽车销量占新能源汽车比重达78.8%，将成未来趋势。**2019年9月，纯电动汽车产销分别完成7.4万辆和6.3万辆，比上年同期分别下降26.1%和33.1%；1-9月，纯电动汽车产销分别完成71.7万辆和69.2万辆，比上年同期分别增长29.2%和27.8%。2019年9月，插电式混合动力汽车产销分别完成1.5万辆和1.7万辆，比上年同期分别下降44.1%和38.4%；1-9月，插电式混合动力汽车产销分别完成17.0万辆和17.9万辆，比上年同期分别下降5.4%和0.8%。另外，2019年1-9月，燃料电池汽车产销分别完成1315辆和1251辆，比上年同期分别增长7.7倍和7.6倍。

### 2.2.2. 数码电池市场：1-9月手机出货量下降，四季度关注5g手机以及iphone发售后手机出货量回升

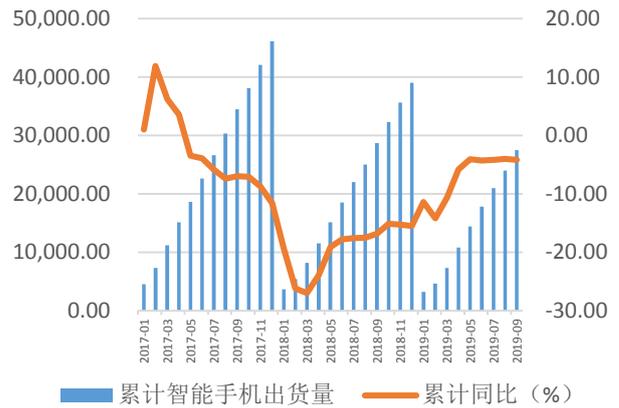
**智能手机出货量环比增长:**2019年9月，智能手机出货量3468.3万部，同比下降5.7%，环比增长17.2%，占同期手机出货量的95.7%，其中Android手机在智能手机中占比85.1%，主要由于iPhone发布了新机型。2019年1-9月，智能手机出货量2.75亿部，同比下降4.2%，占同期手机出货量的95.6%，其中Android手机在智能手机中占比92.1%。

图 15: 智能手机出货量 (万台)



资料来源: 工信部, 华宝证券研究创新部

图 16: 智能手机累计出货量 (万台)



资料来源: 工信部, 华宝证券研究创新部

**9月5G手机首发, 四季度关注5G手机产销增长:** 近两个月陆续有多款5G手机上市, 华为、vivo、小米和中兴均已推出5G手机, 而OPPO尚未有5G手机发售。根据国金证券研究创新数据中心的监测数据, 截至9月份5G手机的累计新增设备数超过30万台, 其中vivo的iQOO Pro销量最高, 接近15万台。随着多款5G手机的上市, 5G智能终端产业链有望迎来较好的发展机会。

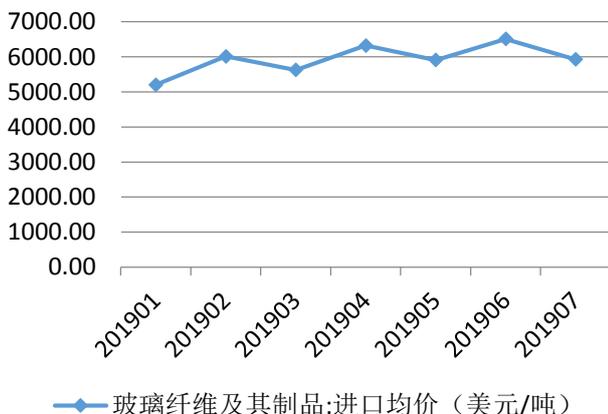
### 3. 风电

#### 3.1. 供给端: 整体原料价格持续下行, 中游设备商成本压力下行明显

##### 3.1.1. 玻璃纤维: 国内价格持续下滑

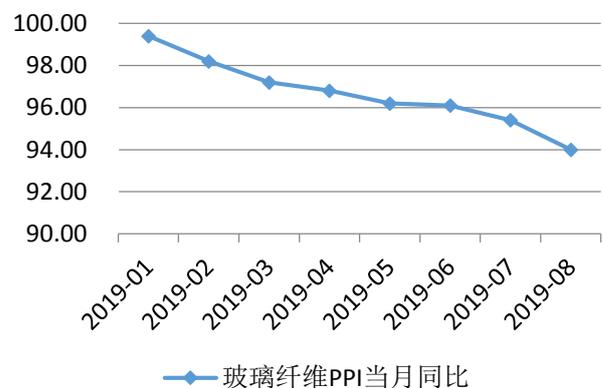
作为风电叶片最主要的原材料, 随着泰山玻纤等国内企业产能进一步扩大, 国内玻纤价格指数进一步下滑。玻纤价格的下滑有利于叶片制造商成本的控制。

图 17: 月度进口玻璃纤维价格走势 (美元/吨)



资料来源: 海关总署, 华宝证券研究创新部

图 18: 国内玻璃纤维价格指数走势



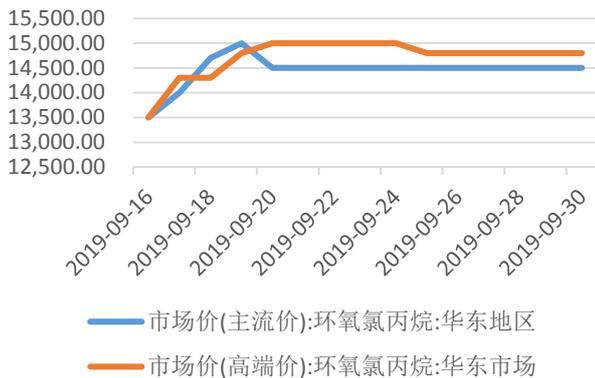
资料来源: 国家统计局, 华宝证券研究创新部

##### 3.1.2. 树脂: 价格保持小幅上行趋势

风电叶片的主要原材料之一环氧树脂的价格在9月经历了小幅上涨后趋于平稳, 其原料环氧氯丙烷的价格则开始企稳, 9月报价在14800元/吨, 但是环氧树脂的价格则在上涨后趋

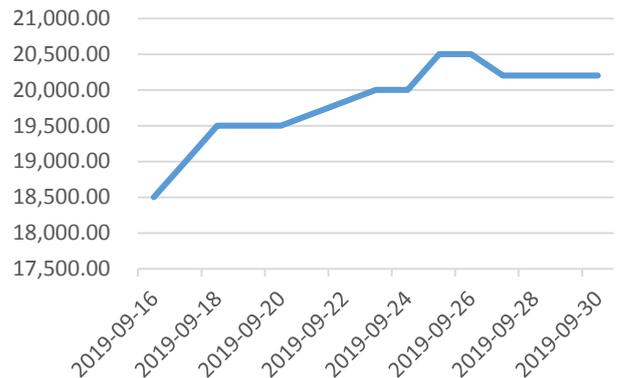
于平稳，报价在 20200 元/吨，较上一月有超过 2000 元的涨幅。

图 19: 华东地区环氧氯丙烷价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 20: 华东地区环氧树脂(E-51)价格走势 (元/吨)

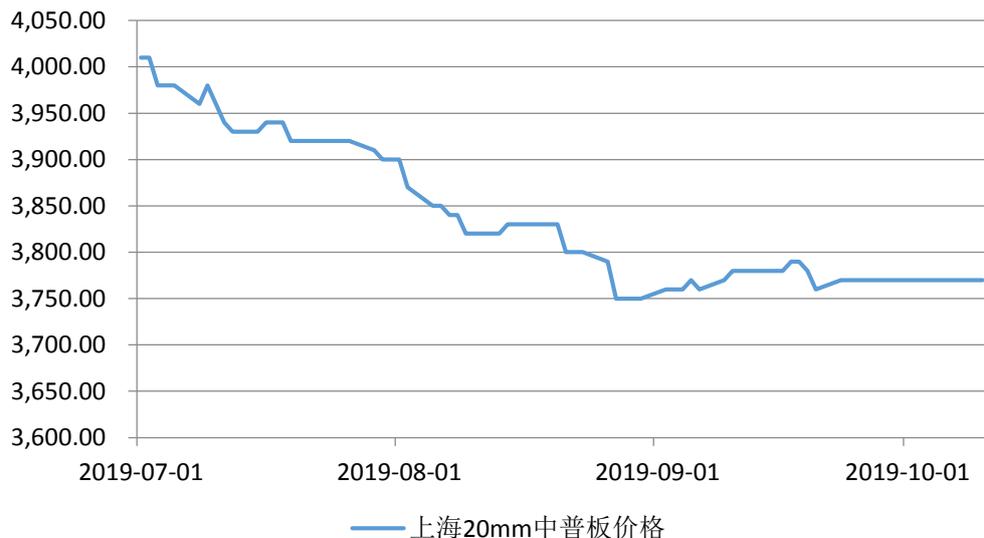


资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

### 3.1.3. 20mm 中板: 大幅下滑后价格企稳

作为风电塔架的制作钢板, 20mm 中普板的价格在 9 月逐渐企稳, 9 月上海 20mm 中板价格经历下跌后企稳, 价格报 3750-3790 元/吨。

图 21: 20mm 中板价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

## 3.2. 需求端: 8、9 月风电装机量回升明显, 四季度旺季可期

据国家能源局统计, 2019 年 9 月我国风电发电量为 246 亿 kwh, 同比下降 9.9%, 1-9 月累计完成风电发电量为 2897 亿 kwh, 同比增长 8.3%。

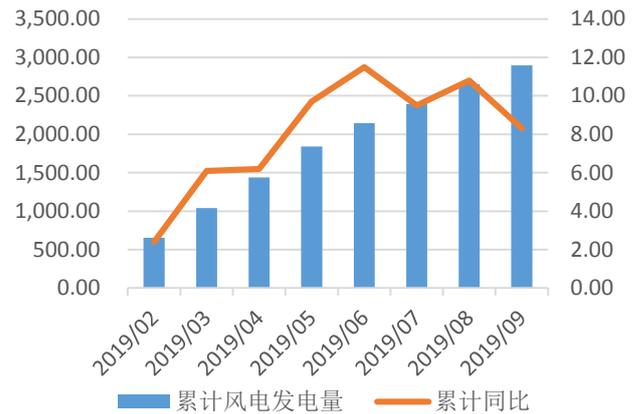
**风电装机量增长明显:** 2019 年 9 月我国风电装机容量为 239 万 kw, 同比增加 4 万 kw, 1-9 月累计完成风电装机量为 1348 万 kw, 同比增长 6.9%, 7 月后连续两月装机量同比回升, 9 月环比更是大幅上涨 190%。

图 20: 风电当月发电量 (亿 kWh)



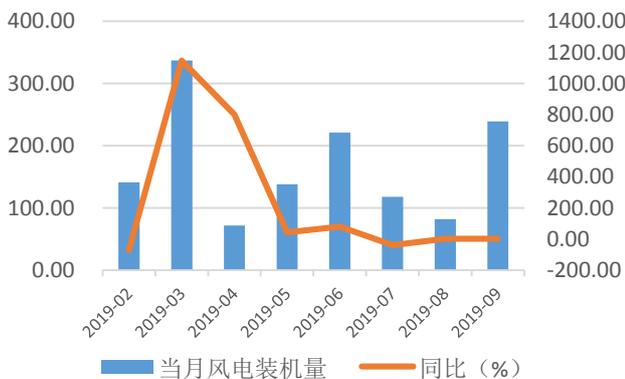
资料来源: 国家能源局, 华宝证券研究创新部

图 22: 风电年度累计发电量 (亿 kWh)



资料来源: 国家能源局, 华宝证券研究创新部

图 23: 风电当月装机容量 (万 kw)



资料来源: 国家能源局, 华宝证券研究创新部

图 24: 风电年度累计装机容量 (万 kw)



资料来源: 国家能源局, 华宝证券研究创新部

## 4. 光伏

### 4.1. 供给端: 硅片受供需影响上行, 电池片因订单增加价格上行

#### 4.1.1. 硅料: 供给缩紧, 价格小幅回升

本月硅料价格持续上涨趋势, 国内单、多晶用料的价格维持在 75 元/公斤和 60 元/公斤。海外价格受惠于中国国内的需求增加也相应上涨, 海外多晶用硅料价格上涨至每公斤 7 元美金, 后势还有上涨空间。国内部分则是多数订单已经签到九月底至十月初, 因此尽管目前报价较高, 但在没有太多现货的情况下, 高价实际成交的数量较少, 预期在月底新签订单时有望明显上涨。目前上游的多晶硅料、硅片出现涨势, 主要在于国内供应多晶用硅料的数家企业进行检修, 加上十月初的假期有备货需求, 以及市场确实正在回温, 种种因素让目前的价格仍继续看涨。

#### 4.1.2. 硅片: 需求和成本双驱动, 延续上涨态势

多晶电池片的出货已经出现疲弱, 但节后的多晶硅片持续往上抬价格, 目前价格来到每片 1.85-1.9 元人民币之间。后续由于下游的市况不佳, 多晶硅片的后势变化可能会较大。目前硅料价格已经平稳, 国内需求将成为支撑多晶硅片的主要因素。单晶部分则是在月初议价后, 基本龙头价格不变, 但二线的成交价格续降。目前市场的实际成交价格多在每片 3.06

元人民币以下，甚至出现 3 元左右的低价。目前市场的需求仍然没有明显回温，如市况延续库存增加，单晶硅片大厂的价格也势必下滑。铸锭单晶部分价格不变，国内主流价格维持在每片 2.7-2.75 元人民币之间，海外价格每片 0.35-0.355 美元，相比较 8 月均价均保持稳步上涨。

#### 4.1.3. 电池片：下游订单强劲，价格回升

四季度国内的项目中，单晶的比重仍将高于多晶，但由于能供应多晶电池片的厂家较少，造成多晶电池片供应较紧张的氛围。目前预估四季度中国内需还是能有超过 14GW 的体量，因此十一长假过后不论单晶或多晶电池片需求都将持续看涨。然而，从近期组件的开标价格能感受到单晶 PERC 组件的跌势还未结束，在四季度组件价格压力大的情况下，势必难以接受电池端出现太大的涨幅，因此预估节前电池片价格暂时还将处于买卖双方拉锯的态势。另外，单、多晶硅片接下来的价格走势也将对电池片订价出现影响。

#### 4.1.4. 组件：国内订单未饱和，单晶组件小幅回落

9 月以来国内单晶组件的价格跌势还未停歇，单晶 PERC 组件主流价格已来到每瓦 1.84 元人民币，较上一月下降 2.1%。说明国内需求尚未明显回温、且仍有不少组件厂订单还未饱和，使得短期内价格依然偏弱看待。

#### 4.1.5. 光伏玻璃：价格平稳

本月 3.2mm 镀膜玻璃市场价格保持平稳，整体而言，市场成交主流价格为 28 元/平方米，较上一月光伏玻璃均价保持不变。

表 8：光伏产业链产品 9 月价格（注：--为持平）

项目	8 月均价	9 月均价	环比涨跌幅(%)	环比涨跌幅(\$)
硅料				
多晶硅多晶用(USD)	6.7	7	4.48	0.3
多晶硅单晶用(USD)	8.5	8.6	1.18	0.1
多晶硅菜花料(RMB)	58	60	3.45	2
多晶硅致密料(RMB)	73	75	2.74	2
硅片				
多晶硅片-金刚线(USD)	0.24	0.238	-0.83	-0.002
多晶硅片-金刚线(RMB)	1.81	1.85	2.21	0.04
铸锭单晶-158.75mm(USD)	0.35	0.355	1.43	0.005
铸锭单晶-158.75mm(RMB)	2.7	2.7	--	--
单晶硅片-180μm(USD)	0.4	0.405	1.25	0.005
单晶硅片-180μm(RMB)	3.03	3.12	2.97	0.09
单晶硅片-G1158.75mm(USD)	0.45	0.45	--	--
单晶硅片-G1158.75mm(RMB)	3.4	3.47	2.06	0.07
电池片				
多晶电池片-金刚线-18.7%(USD)	0.1	0.105	5.00	0.005
多晶电池片-金刚线-18.7%(RMB)	0.8	0.82	2.50	0.02
单晶 PERC 电池片-21.5%+(USD)	0.12	0.12	--	--
单晶 PERC 电池片-21.5%+(RMB)	0.9	0.91	1.11	0.01
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(USD)	0.12	0.12	--	--
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(RMB)	0.9	0.92	2.22	0.02
单晶 PERC 电池片-21.5%+G1158.75mm(USD)	0.12	0.124	3.33	0.004

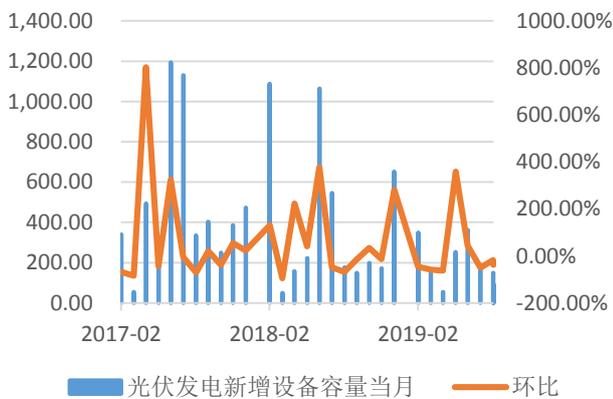
单晶 PERC 电池片 -21.5%+G1158.75mm(RMB)	0.92	0.93	1.09	0.01
组件				
275/330W 多晶组件(USD)	0.22	0.22	--	--
275/330W 多晶组件(RMB)	1.7	1.7	--	--
310/370W 单晶 PERC 组件(USD)	0.26	0.257	-1.15	-0.003
310/370W 单晶 PERC 组件(RMB)	1.88	1.84	-2.13	-0.04
光伏玻璃				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜(RMB)	28	28	--	--

资料来源: PVinfolink, 华宝证券研究创新部

## 4.2. 需求端：海外需求提振，四季度光伏回暖

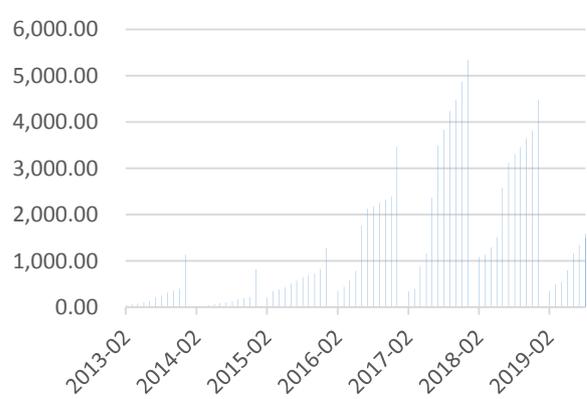
**国内需求：1-9 月装机量下滑，国内需求连续两月下降。**据中电联发布的全国电力工业简况统计，2019 年 9 月我国光伏新增装机容量为 92 万 kw，环比下降 38.23%；1-9 月累计完成装机量 1587 万 kw，同比下降 54.74%。由于 17, 18 新增装机量快速增长导致前两年基数过高，因此 19 年 1-9 月装机量同比下降，单月同比下降幅度在收窄；此外上半年全国光伏发电量 1067.3 亿千瓦时，同比增长 30%；弃光电量 26.1 亿千瓦时，同比减少 5.7 亿千瓦时；弃光率 2.4%，同比下降 1.2%，实现弃光电量和弃光率“双降”，整体的光伏需求和运营均保持稳定。

图 25：光伏当月装机容量 (mw)



资料来源: 中电联, 华宝证券研究创新部

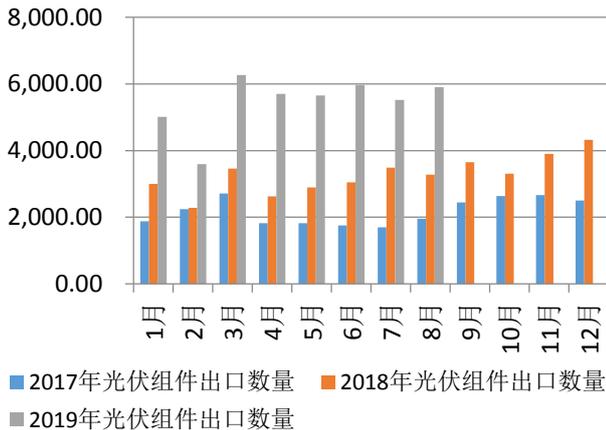
图 26：光伏年度累计装机容量 (mw)



资料来源: 中电联, 华宝证券研究创新部

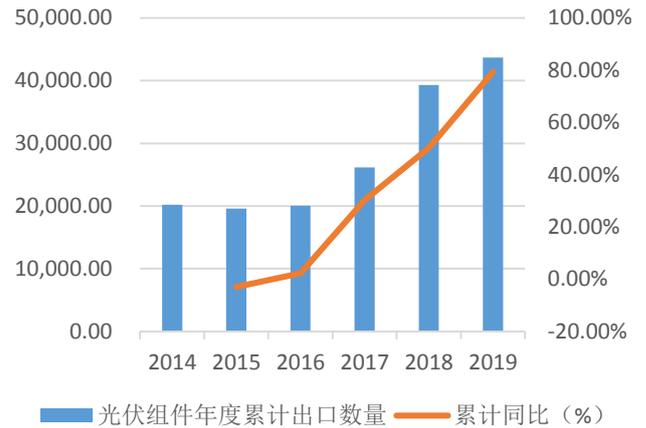
**海外需求：出口同比大增 80%，海外订单提振国内厂商业绩。**海外市场景气高企，根据海关数据，2019 年 8 月，光伏组件出口规模达到 5.91GW，同比增长 80%；1-8 月，累计出口量 43.64GW，同比增长 81.15%，海外需求高增长带动国内光伏企业业绩增长。

图 27: 光伏组件当月出口量 (万 kw)



资料来源: 中电联, 华宝证券研究创新部

图 28: 光伏组件年度累计出口量 (万 kw)



资料来源: 中电联, 华宝证券研究创新部

## 5. 三季报业绩预告解读

### 5.1. 锂电池: 板块分化严重, 上游锂矿和下游新能源汽车销量承压

**电池板块:** 前三季度动力电池装机量同比增加以及消费类电池的需求趋稳, 具有核心技术以及客户资源的电池厂商业绩稳步增长。其中动力电池龙头宁德时代预计盈利 30.92-35.68 亿元, 同比增长 30%-50%, 前三季度业绩增长的主要原因是随着新能源汽车行业快速发展, 动力电池市场需求较去年同期相比有所增长; 公司加强市场开拓, 前期投入拉线产能释放, 产销量相应提升。亿纬锂能预计盈利 11.38-11.71 亿元, 同比增长 200.58%-209.29%, 业绩高增长的主要原因主要有以下几点: 一是消费电池方面, ETC 及智能表计用锂原电池和 SPC 需求叠加, 出货量成倍增长, 产品毛利率上升, 净利润大幅提升, 且小型锂离子电池生产效率提升超预期, 盈利能力进一步增强; 二是动力电池方面, 产能有序释放促进业绩增长, 盈利能力提升超预期; 三是参股公司麦克韦尔业绩略超预期。

表 9: 电池板块上市公司三季度业绩预告 (单位: 万元)

代码	简称	板块	业绩预告下限	业绩预告上限	2018 年同期	下限同比 (%)	上限同比 (%)
002812.SZ	恩捷股份	电池	58,892.78	62,392.78	32,266.28	82.52	93.37
300750.SZ	宁德时代	电池	309,205.00	356,775.00	237,850.00	30.00	50.00
300477.SZ	合纵科技	电池	4,600.90	6,053.81	8,118.84	-43.33	-25.44
002733.SZ	雄韬股份	电池	12,000.00	15,000.00	7,185.30	67.01	108.76
300014.SZ	亿纬锂能	电池	113,845.39	117,145.12	37,875.56	200.58	209.29
300438.SZ	鹏辉能源	电池	25,589.21	28,282.81	26,936.01	-5.00	5.00
	整体板块		524,133.28	585,649.52	350,231.99	49.65	67.22

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

**电池材料板块:** 电池材料价格稳定, 下游电池的需求同比增长带动供应渠道稳定的材料供应商前三季度业绩增长小幅上涨。其中新宙邦 2019 年前三季度预计盈利 2.29-2.50 亿元, 同比增加 10-20%, 源于公司聚焦主业, 围绕锂电池化学品、电容器化学品、有机氟化学品、半导体化学品四大主营业务, 深耕细作, 自主创新, 不断调整产品结构和客户结构, 提升产品和服务品质, 公司业绩保持了持续稳定的增长态势; 在电解液领域, 因受补贴退坡的影响,

国内电动车销量承压，预计 2019Q3 为年内销量低点，致使电解液行业性需求出现阶段性承压。然而，公司电解液出货量环比、同比有所增长，主要得益于持续开拓海外客户并提高其销量占比，预期年内有望海外占比上升至 40%。

表 10：电池材料块上市公司三季度业绩预告（单位：万元）

代码	简称	板块	业绩预告下限	业绩预告上限	2018 年同期	下限同比 (%)	上限同比 (%)
002709.SZ	天赐材料	电解液	8,500.00	10,000.00	47,253.87	-82.01	-78.84
300037.SZ	新宙邦	电解液	22,873.20	24,952.58	20,793.82	10.00	20.00
000973.SZ	佛塑科技	隔膜	9,500.00	10,000.00	4,162.07	128.25	140.27
300568.SZ	星源材质	隔膜	19,558.36	19,558.36	17,869.15	9.45	9.45
300073.SZ	当升科技	正负极	21,000.00	23,000.00	20,533.18	2.27	12.01
	整体板块		104,304.76	112,463.52	131,405.91	-20.62	-14.42

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

**原料板块：锂矿价格持续下跌，供给过剩，锂资源板块企业业绩下滑严重。**其中赣锋锂业 2019 年前三季度预计盈利 3-4 亿元，同比下降 72.89-63.85%，天齐锂业 2019 年前三季度预计盈利 1.2-1.6 亿元，同比下降 87.57%-81.01%。

表 11：原材料板块上市公司三季度业绩预告（单位：万元）

代码	简称	板块	业绩预告下限	业绩预告上限	2018 年同期	下限同比 (%)	上限同比 (%)
300618.SZ	寒锐钴业	钴矿	-4,200.00	-3,800.00	70,133.37	-105.99	-105.42
000655.SZ	金岭矿业	钴矿	15,000.00	19,400.00	7,382.91	103.20	162.80
002460.SZ	赣锋锂业	锂矿	30,000.00	40,000.00	110,653.17	-72.89	-63.85
000762.SZ	西藏矿业	锂矿	-3,000.00	-2,000.00	-7,559.24	60.31	73.54
300409.SZ	道氏技术	锂矿	-1,500.00	-1,000.00	21,232.97	-107.06	-104.71
002176.SZ	江特电机	锂矿	1,488.00	7,440.00	29,760.11	-95.00	-75.00
002466.SZ	天齐锂业	锂矿	12,000.00	16,000.00	168,908.24	-92.90	-90.53
	整体板块		49,788.00	76,040.00	400,511.54	-87.57%	-81.01%

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

## 5.2. 风电：下游需求向好，业绩高增亮眼

2019 年前三季度风电上游材料板块预计实现归母净利润 12.01-13.49 亿元，同比增长 42.48%-60.01%，下游需求板块预计实现归母净利润 11.81-12.67 亿元，同比增长 55.31%-66.56%，风电板块企业业绩表现亮眼。

2019 年前三季度，风电零部件企业天顺风能预计实现归母净利润 5.01-5.72 亿元，同比增长 40%-60%，业绩增长的主要原因一是公司塔筒和叶片板块产销量较去年同期有一定幅度的上升；二是公司投资开发的风电场并网容量规模较去年同期上升。泰胜风能预计实现归母净利润 1.32-1.38 亿元，同比增长 514%-543%，业绩重回增长轨道。天能重工预计实现归母净利润 1.44-1.56 亿元，同比增长 140%-160%，公司抓住国内风电行业整体复苏的机遇，积极开拓市场，使得公司风机塔筒项目（含海上风电塔筒和桩基）订单持续增长；同时 2019 年前三季度发货情况较好，销售收入较上年同期有较大幅度增长，增长幅度约 90%以上；且公司所持有的光伏电站、风力发电场，发电收入稳定，为公司贡献效益。

表 12: 原材料板块上市公司三季度业绩预告 (单位: 万元)

代码	简称	板块	业绩预告下限	业绩预告上限	2018 年同期	下限同比 (%)	上限同比 (%)
300185.SZ	通裕重工	主机板块	16411.46	18755.95	15629.96	5	20
000400.SZ	许继电气	主机板块	25641	28975	15540.23	65	86.45
300690.SZ	双一科技	增强纤维	11629	13179	7752.35	50	70
600096.SH	云天化	增强纤维	13000	13000	8293.14	56.76	56.76
002531.SZ	天顺风能	叶片	50056.15	57207.03	35754.39	40	60
300004.SZ	南风股份	叶片	3351	3744	1313.92	155	185
	整体板块		120088.61	134860.98	84283.99	42.48	60.01

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

表 13: 需求端上市公司三季度业绩预告 (单位: 万元)

代码	简称	板块	业绩预告下限	业绩预告上限	2018 年同期	下限同比 (%)	上限同比 (%)
300569.SZ	天能重工	发电设备	14407.1	15607.7	6002.96	140	160
000862.SZ	银星能源	发电设备	2000	2800	5973.62	-73.45	-62.83
300040.SZ	九洲电气	发电设备	3500	4500	5471.91	-36.04	-17.76
002204.SZ	大连重工	发电设备	1500	3000	-14983.62	110.01	120.02
300169.SZ	天晟新材	发电设备	700	800	378.30	85.04	111.47
300129.SZ	泰胜风能	发电设备	13179.26	13801.74	2146.46	514	543
300772.SZ	运达股份	发电设备	2800	3300	0	145.78	153.95
000958.SZ	东方能源	运营场景	19405	19405	13454.15	44.23	44.23
300443.SZ	金雷股份	运营场景	13634.91	14461.27	8263.58	65	75
000791.SZ	甘肃电投	运营场景	47000	49000	49348.74	-6.53	-2.56
	整体板块		118126.27	126675.71	76056.0811	55.31	66.56

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

### 5.3. 光伏: 海外需求提振, 订单回暖龙头企业业绩高速增长

2019 年前三季度, 光伏板块预计盈利 76.48-84.01 亿元, 同比增长 31.39%-44.33%; 板块业绩分化明显, 因海外订单持续增长, 部分龙头厂商业绩大幅增长带动板块业绩高速增长。根据中电联数据, 2019 年 1-8 月光伏新增装机量 1.49GW, 同比下降 15%, 主要由于 17、18 年基数过高; 19 年海外需求持续旺盛, 1-8 月, 我国光伏组件累计出口量 43.64GW, 同比增长 81.15%, 海外需求高增长带动国内光伏企业业绩增长。

2019 年前三季度, 隆基股份预计盈利 34.02-35.02 亿元, 业绩同比增长 100%以上, 业绩高增的主要原因是一方面在海外市场需求快速增长的拉动下, 公司主要产品单晶硅片和组件销量同比大幅增长, 组件产品海外销售占比快速提升, 销售区域进一步扩大, 海外收入同比增长明显, 另一方面受益于技术工艺水平提升, 公司生产成本持续下降。东方日升预计盈利 7.65-8.15 亿元, 主要原因是与去年同期相比, 本期公司光伏电池片及组件产量增加、相关光伏产品实现的销售收入增加, 相应销售利润增加, 此外非经常损益贡献业绩 2.4 亿元。中环股份预计盈利 6.82-7.12 亿元, 同比增长 60.20%-67.25%, 业绩增长的原因一是公司通过严格成本费用控制、有效实施精益化管理, 内部经营管理及智能制造的不断提升、优势产能的不断释放, 有效降低了经营成本, 持续保持盈利能力; 二是随着光伏行业单晶化进程加速, 公司发挥单晶产品议价优势, 盈利能力稳步提升; 同时公司通过持续优化产品结构、集中优势客户资源, 在全球光伏硅片市场实现全面领先。中来股份预计盈利 2.18-2.33 亿元, 同比增长 55.86-66.59%, 主要原因是公司子公司高效电池项目产线升级改造完成, 完工产线已达量产水平, 产能得到进一步释放, 单位固定成本摊薄, 同时公司高效电池技术的领先性已得到

进一步的体现，对利润产生积极的影响；且公司控股子公司有序推进光伏应用系统业务，业绩稳步增长。

表 14：光伏板块上市公司三季度业绩预告（单位：万元）

代码	简称	业绩预告下限	业绩预告上限	2018 年同期	下限同比 (%)	上限同比 (%)
300274.SZ	阳光电源	52800.00	58900.00	60717.40	-13.00	-3.00
002459.SZ	天业通联	-4000.00	-3500.00	1344.15	-397.58	-360.39
300751.SZ	迈为股份	17587.33	18994.31	14069.86	25.00	35.00
002506.SZ	协鑫集成	-8000.00	2500.00	-9683.04	17.38	125.82
002309.SZ	中利集团	0.00	3000.00	5835.88	-100.00	-48.59
300763.SZ	锦浪科技	6950.00	7400.00	0.00	-14.25	-8.70
300317.SZ	珈伟新能	-6458.40	-5958.40	1111.84	-680.88	-635.91
300554.SZ	三超新材	889.00	1523.00	6347.71	-86.00	-76.00
000040.SZ	东旭蓝天	6000.00	8500.00	140460.42	-95.73	-93.95
601012.SH	隆基股份	340200.00	350200.00	169117.05	101.00	107.00
300391.SZ	康跃科技	2500.00	3500.00	10704.81	-76.65	-67.30
300724.SZ	捷佳伟创	33441.23	35661.94	26125.96	28.00	36.50
002610.SZ	爱康科技	4000.00	6000.00	13412.87	-70.18	-55.27
300316.SZ	晶盛机电	44577.36	49035.10	44577.36	0.00	10.00
000862.SZ	银星能源	2000.00	2800.00	5973.62	-73.45	-62.83
300393.SZ	中来股份	21793.21	23293.21	13982.56	55.86	66.59
002623.SZ	亚玛顿	0.00	1000.00	6424.10	-100.00	-77.94
002256.SZ	兆新股份	-3522.10	-2641.57	8408.54	-141.89	-131.42
002006.SZ	精功科技	-7000.00	-6000.00	3206.56	-318.30	-287.12
300029.SZ	天龙光电	-800.00	-600.00	-3009.67	73.42	80.06
002617.SZ	露笑科技	20000.00	24000.00	16277.53	54.46	85.35
300111.SZ	向日葵	-400.00	100.00	-26238.93	98.48	100.38
002660.SZ	茂硕电源	4500.00	5500.00	727.50	518.56	656.01
002129.SZ	中环股份	68214.51	71214.51	42580.62	60.20	67.25
300080.SZ	易成新能	90000.00	100000.00	6180.59	-51.24	-45.82
300655.SZ	晶瑞股份	2014.00	2154.00	3942.55	-48.92	-45.37
300118.SZ	东方日升	76500.00	81500.00	21109.00	262.40	286.09
002665.SZ	首航节能	1023.64	2023.64	-1634.21	162.64	223.83
	整体板块	764809.78	840099.74	582072.63	31.39	44.33

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

## 6. 投资建议

### 6.1. 锂电池/新能源汽车：龙头车企布局+政策持续加码，布局锂电产业链和新能源车企

9 月动力电池装机量约 3.95GWh，同比下降 31%，环比增长 9%，电池 10 月抢装，四季度需求回暖。根据 GGII 数据，9 月动力电池装机量约 3.95GWh，同比下降 31%，环比增长 9%，乘用车方面，受新能源乘用车环比同比下降影响，装机量同比下降 8%至 3.02GWh；客车和专用车方面由于 7，8 月份的新能源公交车交付结束，环比下降均超过 60%。整体来

看，动力电池装机量受新能源汽车补贴取消的边际影响在逐渐消散，9月份装机量较8月上涨8%，从电池龙头厂商10月份的订单情况来看，四季度需求有望回暖，看好四季度动力电池装机量小幅增加。

**市场需求和补贴退坡“戴维斯双杀”，9月新能源汽车销量环比小幅下滑。**根据中汽协数据，9月，新能源汽车产销分别完成8.9万辆和8万辆，比上年同期分别下降29.9%和34.2%；其中新能源汽车产量环比上升2.3%，销量则环比下降5.8%。新能源汽车数据持续下滑主要原因仍在于宏观环境下消费者购车需求不足以及补贴退坡带来的销售成本上涨对产销造成了影响。但是随着政策的颁布实施，依靠双积分政策与新能源汽车消费刺激政策推动，以及公交车和网约车的新能源替换，未来销量增速预计将有所改善。

**投资建议：**建议布局上游关键材料（隔膜、正负极材料）相关企业，中游具有关键技术以及布局大型车企供应链中的锂电池龙头企业，以及下游新能源汽车中涉及政府公共交通订单和网约车订单且技术和客户销售渠道具备优势的龙头车企。

## 6.2. 风力发电：设备抢装，布局叶片和风电设备厂商

**19年风电设备发电量和装机量进一步增长，行业政策预期稳定，看好下半年持续抢装，行业开工渐入旺季，行业景气度进一步提升。**8月风电新增发电容量1.18GW，同比下降39%，1-8月风电新增发电容量11.09GW，同比增长8.0%，环比也小幅上涨。根据微观企业反映，行业开工渐入旺季、企业备货热情高涨，行业装机将呈现逐步上升的态势。但随着5月底国家能源局发布《关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，风电2019年建设工作方案落定，预计下半年为确保十三五规划的完成，各省市将会加大风电装机量，行业景气度将会进一步提升。

**投资建议：**建议关注布局玻纤隔膜，叶片上游全产业链的叶片企业，该部分企业毛利率较高，因下半年风电设备抢装而订单加大的风电设备制造商。

## 6.3. 光伏：海外市场提振，布局硅料厂商和电池片厂商

**海外需求增长迅速，8月组件出口同比增加80%，未来会成为光伏产业增长的主要驱动力。**根据solarzoom数据，8月我国光伏组件出口3.28GW，较去年同比大幅上涨80.08%；1-8月我国光伏组件累计出口43.65GW，同比增长81%。海外出口成为我国光伏产业增长的主要需求点，随着欧洲取消IMP协议后，欧洲整体需求快速增长，叠加亚洲印度越南等新兴国家的市场需求，出口市场持续高速增长，带动光伏行业四季度进入旺季。

**投资建议：**建议布局因海外及国内客户订单稳定，规模经济优势的电池片厂商，下游客户资源丰富和技术优势明显，订单披露较多的EPC系统集成业务商。

## 风险提示及免责声明

- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

## 适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。