

行业周报 (第四十三周)

2019年10月27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: 风电整机厂毛利率拐点已至, 特斯拉降本增效取得成效

风电整机厂在设计优化、运营效率提升、平衡物流成本及折旧领域持续推进降本增效, 金风三季度销售毛利率已出现拐点, 从二季度 17.95% 回升至 19.12%。锂电方面, 特斯拉降本增效取得成效, Q3 盈利超预期, 短期持续建议关注三季报超预期标的以及特斯拉供应链受益标的。

子行业观点

风电-增持: 三季报逐步落地, 龙头整机厂拐点已至。光伏-增持: 受国内竞价项目推进低于预期影响, 本周产业链价格下跌。新能源车-增持: 特斯拉 Q3 盈利超预期, 关注供应链机会。电力设备-增持: 国网工作会议召开, 着力推进泛在电力物联网建设。

重点公司及动态

星源材质: 湿法隔膜放量, 海外客户有望进一步突破。汇川技术: 底部布局优质成长, 强阿尔法工控龙头蓄势待发。金风科技: 风机招标价格持续上行, 毛利率底部加速穿越。

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

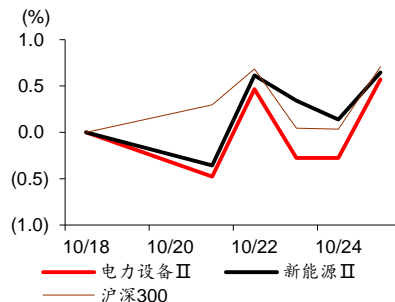
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
天龙光电	300029.SZ	14.86
好利来	002729.SZ	14.56
光一科技	300356.SZ	14.54
红相股份	300427.SZ	9.11
麦克奥迪	300341.SZ	8.54
九洲电气	300040.SZ	7.35
ST 东电	000585.SZ	6.56
智光电气	002169.SZ	6.48
正泰电器	601877.SH	6.42
通威股份	600438.SH	6.36

一周跌幅前十公司

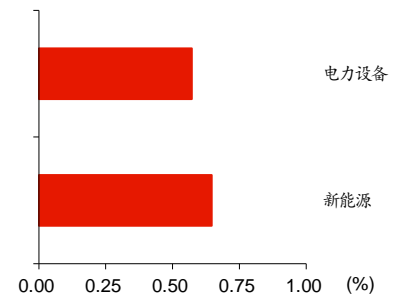
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中电兴发	002298.SZ	(10.50)
纳思达	002180.SZ	(8.96)
海陆重工	002255.SZ	(8.41)
涪陵电力	600452.SH	(7.89)
科远智慧	002380.SZ	(7.38)
摩恩电气	002451.SZ	(7.26)
*ST 赫美	002356.SZ	(6.91)
蓝海华腾	300484.SZ	(6.65)
神马电力	603530.SH	(6.11)
先锋电子	002767.SZ	(5.92)

资料来源: 华泰证券研究所

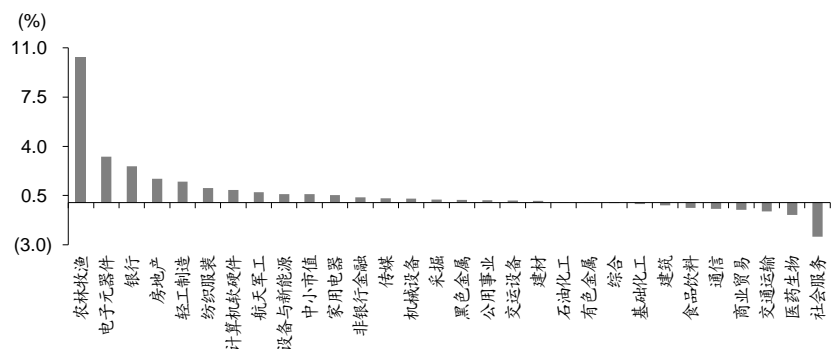
一周内行业走势图



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	10月25日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
星源材质	300568.SZ	增持	24.48	29.58~31.62	0.96	1.02	1.45	1.92	25.50	24.00	16.88	12.75
汇川技术	300124.SZ	买入	24.27	28.12~29.60	0.70	0.74	1.03	1.28	34.67	32.80	23.56	18.96
金风科技	002202.SZ	买入	12.42	16.34~18.06	0.76	0.86	1.03	1.29	16.34	14.44	12.06	9.63

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

风电-增持：三季度报逐步落地，龙头整机厂拐点已至

1-9月风电新增装机 13.08GW，平均利用小时数 1519 小时。国家能源局发布《1-9月份全国电力工业统计数据》，1-9月新增风电装机容量 13.08GW，同比增长 0.47GW；全国风电设备累计平均利用小时数为 1519 小时，同比减少 45 小时；风电工程投资累计完成 598 亿元，同比增长 73%。

三季度报逐步落地，整机厂或迎毛利率拐点。零部件订单、排产饱满，龙头厂商利润加速释放，零部件厂商单吨毛利持续回升。整机厂在设计优化、运营效率提升、平衡物流成本及折旧领域持续推进降本增效，金风三季度销售毛利率已出现拐点，从二季度 17.95% 回升至 19.12%。

抢装推高风机价格，存量项目开发空间充足。根据金风三季度报演示材料，截止 9 月底，2.5MW 级别机组的投标均价为 3898 元/kW，比去年 8 月份的价格低点回升 17%；3.0MW 级别机组的投标均价均在 3700 元/kW 以上，9 月达 3900 元/kW。1-9 月，国内公开招标量达 49.9GW，同比增长 108.5%，超过以往年份的年度招标总量。存量项目开发空间充足，截至目前，国内已核准尚未开工项目 58GW，根据金风科技 3 季度业绩演示材料，开发商已宣布开发计划的项目 59GW。电改加速，竞价时代从风机价格竞争转向全生命周期度电成本竞争；**重点推荐风机龙头金风科技，优质零部件供应商天顺风能等。**

光伏-增持：受国内竞价项目推进低于预期影响，本周产业链价格下跌

单晶硅片、电池片官网报价维持坚挺，成交价仍看终端需求。23 日隆基官网更新官方报价，156.75mm、166mm 单晶硅片报价维持不变，分别为 3.07 元/pcs 和 3.47 元/pcs；25 日，通威官网更新电池片官方报价，单晶电池价格维持不变，并首次公开 166mm 电池片价格，官网价格对 11 月市场成交价格具备一定的参考作用。目前高效产品终端需求提升明显，perc 单晶电池片价格市场成交价持续微幅回升，新产能的投放一定程度上抑制单晶电池价格持续上涨的动力。

近期产业链价格混乱，各环节博弈氛围较重，仍看好单晶用料价格。国内竞价项目推进低于预期，本周产业链价格下跌超预期。从全产业链来看，国庆节后多晶电池价格再度下跌，主要受终端多晶需求影响。目前单晶用料和单晶硅片厂家博弈仍然存在，但随着单晶产能的持续释放和单晶电池的销量回暖，我们仍然看好单晶用料价格持续向上。**重点推荐硅料、电池片双龙头通威股份。**

新能源车-增持：特斯拉 Q3 盈利超预期，关注供应链机会

降本增效下，特斯拉 Q3 盈利超预期。从收入端看，19Q3 特斯拉交付量 9.6 万辆（包含 model S/X/3），环比提升 10%；汽车业务的收入 53.53 亿美元，环比基本持平；ASP 5.57 万美元，环比下滑 10%，主要系 model 3 稳定生产交付后 ASP 下降；汽车业务的毛利率 22.8%，环比提升 3.93pct；归母净利润 1.43 亿美元，打破 19Q1 以来亏损的局面。利润率的上升，主要来自基础运营效率的提升，包括收缩固定成本、制造和材料成本下降、车辆安全性不断提升等；Q3 全球平均库存周转期为 17 天，比 Q2 下降一天，比去年同期下降 14 天；营运成本达到季度新低 9.3 亿美元，同比下滑 16%，环比下滑 15%。

图表1： 特斯拉季度经营和盈利数据

	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	环比	同比
交付量(辆)	80142	86555	77138	87048	96155	10.46%	19.98%
modelS/X	26903	25161	14163	14517	16318	12.41%	-39.35%
model 3	53239	61394	62975	72531	79837	10.07%	49.96%
model3 占比	66.43%	70.93%	81.64%	83.32%	83.03%		
汽车业务收入(百万美元)	6099	6323	3724	5376	5353	-0.44%	-12.23%
单车收入(万美元)	7.61	7.31	4.83	6.18	5.57	-9.86%	-26.85%
汽车业务毛利率	25.80%	24.30%	20.20%	18.90%	22.80%	3.9pct	-3pct
归母净利润(GAAP 规则下)	311	139	-702	-408	143		
库存周转期(天)	31	19	30	18	17	-1	-14
营运支出(百万美元)	1107	1029	1088	1089	930	-14.56%	-15.98%

资料来源：特斯拉官网，华泰证券研究所

国产 model3 和 modelY 推出进度超预期。特斯拉宣布已经在上海工厂开始试制车辆，包括车身、喷涂以及基本的装配，我们认为这意味着国产 model3 最快 10 月份开始量产。特斯拉官网公布本周五开启国产 model3 预定，最低价格为 35.5 万元，包含基础版的辅助驾驶系统。根据特斯拉 3 季度业绩演示材料，modelY 推出进度预计比之前快，最快在 2020 年夏天前开始生产。特斯拉估计上海超级工厂单位产能的资本开支比美国工厂减少 65%，平均每辆车的生产过程成本预计将会比现阶段美国境内生产线低 50%。从以上信息，随着上海工厂规模化效应进一步发挥，我们推测国产版特斯拉未来有降价空间。

短期关注三季报有望超预期标的和特斯拉供应链。短期三季报是行业关注重点，由于 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，短期建议关注三季报超预期的公司，包括宁德时代，恩捷股份。同时，特斯拉三季报业绩以及国产特斯拉推进进度超预期，我们建议持续关注受益特斯拉国产化的供应链标的，包括科达利、星源材质、旭升股份、宏发股份。

电力设备-增持：国网工作会议召开，着力推进泛在电力物联网建设

国外四季度工作会议召开，推进泛在电力物联网建设，深挖电网业务潜力。根据国家电网披露，10月24日，国网2019年第四季度工作会议在京召开，会议总结三季度工作，部署四季度任务，**强调确保完成全年目标任务。**为保证4季度业务顺利推进，此次电网从深化内部改革、推进新赢利业务和开展产业金融国外业务三方面提出9项重点推进工作。其中，国网明确强调扎实推进泛在电力物联网建设，深入挖掘电网业务潜力，增加电网盈利水平，我们看好泛在推进进程。

国网实现全年目标任务仍有压力，南瑞和信产等国网旗下非输配电业务的公司有望助力业务增长。根据北极星电力网报道，19年6月国资委组织签订的央企负责人经营业绩责任书中，参加签订仪式的中国石油、国家电网等20家企业2019年度合计净利润目标较上年增长12%，高于国网在年初社会责任报告中承诺的19年利润总额同比增长6.4%的业绩增速目标。在输配电价格下降的背景下，输配电环节利润承压明显，我们认为南瑞和信产等核心优质资产或将提供增量利润。

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

星源材质：

- 1) 产能扩张有序进行，干法隔膜进入三元电池厂供应链。
- 2) 合肥星源开始量产，国轩高科加大采购，19年湿法隔膜有望放量。
- 3) 19年海外客户占比有望进一步提升。

汇川技术：

- 1) 公司以技术营销见长，技术力、营销力、战略力三轮驱动，盈利能力持续领先。
- 2) 周期底部加速行业开拓，构筑解决方案护城河，持续为客户创造价值。
- 3) 推动四次组织架构优化，降本增效，新兴行业及先进制造业有望率先复苏。

金风科技：

- 1) 抢开工到抢并网预期明确，招标价格持续上行，去年9月低点以来涨幅超11%；
- 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。

重点公司概况

图表2：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	10月25日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
天顺风能	002531.SZ	买入	6.52	8.40~9.24	0.26	0.42	0.54	0.66	25.08	15.52	12.07	9.88
通威股份	600438.SH	买入	12.87	15.60~17.16	0.52	0.78	1.07	1.35	24.75	16.50	12.03	9.53
宁德时代	300750.SZ	增持	71.02	76.26~83.70	1.54	1.86	2.27	2.81	46.12	38.18	31.29	25.27
宏发股份	600885.SH	增持	25.91	26.50~29.68	0.94	1.05	1.22	1.43	27.56	24.68	21.24	18.12

资料来源：华泰证券研究所

图表3：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
星源材质 (300568.SZ)	<p>Q3业绩承压，维持“增持”评级</p> <p>公司19前三季度实现营收5.15亿，归母净利润1.96亿，扣非净利润1.09亿，分别同比+21.71%，+9.45%，+26.88%。19Q3实现收入1.62亿，归母净利润0.24亿，扣非净利润0.19亿，同比+52.83%，-8.15%，+833.50%，环比-15.18%，-75.12%，-64.77%，略低于预期。Q3业绩承压主要系Q3隔膜价格环比下滑，同时常州工厂产线转固导致成本和费用增加。我们预计公司19-21年EPS分别为1.02元，1.45元，1.92元，给予19年合理PE区间29-31倍，对应目标价29.58-31.62元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：星源材质(300568 SZ,增持)：降价叠加成本增加，Q3业绩环比下滑</p>
汇川技术 (300124.SZ)	<p>“双王战略”凝聚公司发展核心，以领先技术推动工业文明</p> <p>汇川技术是具备强阿尔法的工控龙头，公司以技术力、营销力、战略力三轮驱动，盈利能力持续领先。本报告试图从业务方向、经营方式、管理架构等多个维度的演化进程出发，阐述我们对公司持续发展模式和竞争力的理解。智能制造和新能源车“双王战略”锚定发展核心，智能制造基于强平台的产业链营销，立足行业工艺和解决方案，市占率持续提升；新能源车业务高举高打，有望成为公司新增长引擎。我们预计19-21年EPS分别为0.74/1.03/1.28元，给予38-40倍PE，目标价28.12-29.6元。</p> <p>点击下载全文：汇川技术(300124 SZ,买入)：强阿尔法工控龙头，驱动未来</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>
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>盈利符合预期，低成本产能为业绩护航</p> <p>公司2019前三季度实现营收280.25亿元（+31.03%），归母净利22.43亿元（+35.24%），盈利符合预期。3季度为饲料业务旺季，硅片和硅料凭借新产能成本优势实现盈利，龙头地位凸显。我们预计公司19-21年EPS为0.78/1.07/1.35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)：低成本产能护航，盈利符合预期</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>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</p>
宏发股份 (600885.SH)	<p>积极应对外部形势变化，多维业务促稳健发展</p> <p>19年上半年公司实现营收34.07亿元（同比+1.53%），归母净利3.55亿元（同比-3.42%），业绩符合预期。公司持续提升产品质量，力拓多领域高端客户。积极应对外部形势变化，电力继电器复苏、高压和工控继电器客户拓展稳步推进。考虑白电市场竞争加剧，我们下调19-21年归母净利至7.8/9.09/10.67亿元。给予目标价26.5-29.68元，给予“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：宏发股份(600885,增持)：符合预期，多维业务促稳健发展</p>

资料来源：华泰证券研究所

图表4：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	10月25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
恩捷股份	002812.SZ	32.21	0.64	1.07	1.42	1.78	50.33	30.10	22.68	18.10
岷江水电	600131.SH	20.30	0.20	0.37	0.43	0.49	101.50	54.86	47.21	41.43
林洋能源	601222.SH	4.46	0.43	0.51	0.59	0.68	10.37	8.75	7.56	6.56
海兴电力	603556.SH	18.26	0.67	1.05	1.29	1.58	27.25	17.39	14.16	11.56
三星医疗	601567.SH	6.76	0.37	0.64	0.77	0.77	18.27	10.56	8.78	8.78

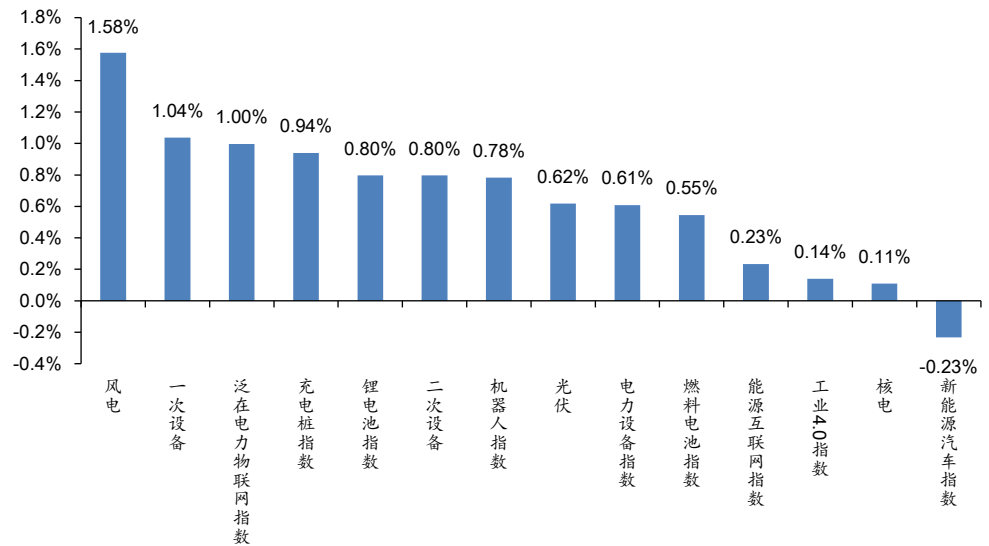
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

周行情回顾

上周电力设备新能源板块各个子板块整体上升，涨幅前三的模块分别为风电、一次设备、泛在电力物联网指数，涨幅分别为1.58%、1.04%、1.00%，新能源汽车指数涨幅转升为降，跌幅为0.23%。

图表5：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

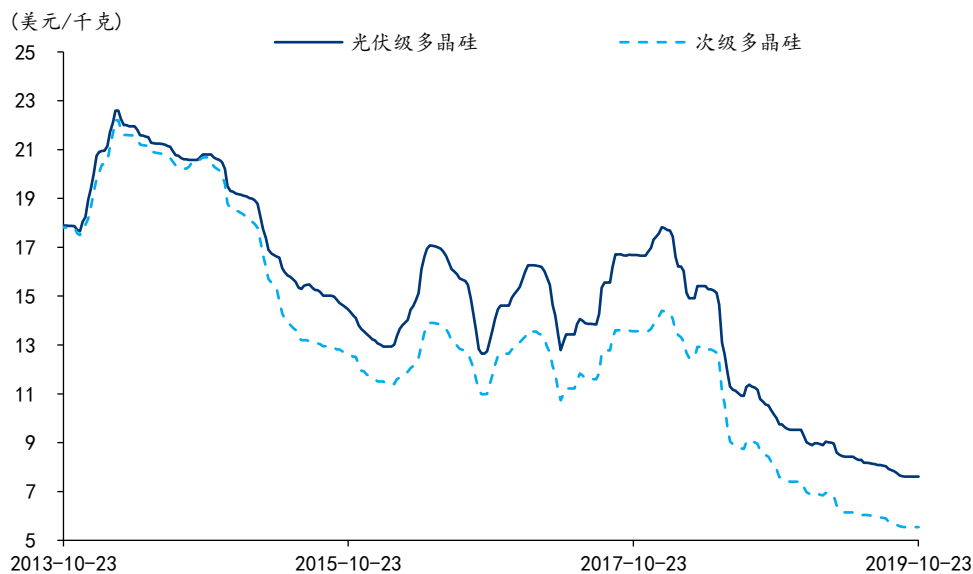
图表6：锂电产业链价格

品名	规格	厂家/产地	前两周价格	前一周价格	涨跌	单位
三元材料	111/动力	国产	16.5-17	16.5-17	-	万/吨
三元材料	523/动力	国产	14.7-15	14.7-15	-	万/吨
三元材料	单晶 523 型	国产	15-15.5	15-15.5	-	万/吨
三元材料	523/数码	国产	14-14.3	14-14.3	-	万/吨
三元材料	镍 55 型	国产	13.5-13.8	13.5-13.8	-	万/吨
三元材料	单晶 622 型	国产	17.5-18	17.5-18	-	万/吨
三元材料	622/动力	国产	15-15.3	15-15.3	-	万/吨
三元材料	811/镍 80	国产	20-20.5	20-20.5	-	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	3.8-4.4	3.8-4.4	-	万/吨
锰酸锂	高压实	国产	3.1-3.4	3.1-3.4	-	万/吨
锰酸锂	高容量型	国产	4.2-4.5	4.2-4.5	-	万/吨
锰酸锂	低容量型	国产	2.6-2.9	2.6-2.9	-	万/吨
钴酸锂	4.35V	国产	23.5-24	23.5-24	-	万/吨
三元前驱体	523	国产	10-10.3	10-10.3	-	万/吨
三元前驱体	622	国产	10.6-10.9	10.6-10.9	-	万/吨
三元前驱体	111	国产	11.8-12.2	11.8-12.2	-	万/吨
氢氧化锂	电池级	国产	6.5-6.8	6.3-6.6	↓0.2	万/吨
碳酸锂	电池级	国产	5.9-6.2	5.8-6.1	↓0.1	万/吨
碳酸锂	工业级	国产	4.9-5.2	4.8-5.2	↓0.1	万/吨
金属锂锂锭	工业级	国产	62-63	62-63	-	万/吨
金属锂锂锭	电池级	国产	65-66	65-66	-	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	29-31	27.7-29.7	↓1.3	万/吨
硫酸钴	20.50%	国产	5.8-6.1	5.8-6.1	-	万/吨

品名	规格	厂家/产地	前两周价格	前一周价格	涨跌	单位
四氧化三钴	72%	国产	22-22.6	22-22.6	-	万/吨
电解镍	1#	国产	13.64-13.68	13.08-13.11	↓0.57	万/吨
硫酸镍	电池级	国产	3.05-3.25	3.05-3.25	-	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
负极材料	天然	国产/中端	4.0-5.0	4.0-5.0	-	万/吨
负极材料	人造	国产/中端	4.1-5.2	4.1-5.2	-	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	5 μm/湿法	国产/高端	2.8-3.6	2.8-3.6	-	元/平方米
基膜	7 μm/湿法	国产/高端	2-2.6	2-2.6	-	元/平方米
基膜	9 μm/湿法	国产/中端	1.4-1.8	1.4-1.8	-	元/平方米
基膜	14 μm/干法	国产/中端	1-1.3	1-1.3	-	元/平方米
隔膜	5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜	国产/中端	3.7-4.6	3.7-4.6	-	元/平方米
隔膜	7 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜	国产/中端	2.7-3.8	2.7-3.8	-	元/平方米
隔膜	9 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜	国产/中端	2.7-3.54	2.7-3.54	-	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	0.73-0.85	↑0.12	万/吨
EC	电池级	国产	1.2-1.35	1.2-1.35	-	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	8 μm 电池级	国产	8.9-9	8.9-9	-	万/吨
铝箔	16 μm 电池级	国产	2.35-2.45	2.35-2.45	-	万/吨
铝塑膜	113 μm/数码	国产	15-20	15-20	-	元/平方米
铝塑膜	152 μm/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	113 μm/数码	日本	29-33	29-33	-	元/平方米
铝塑膜	152 μm/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

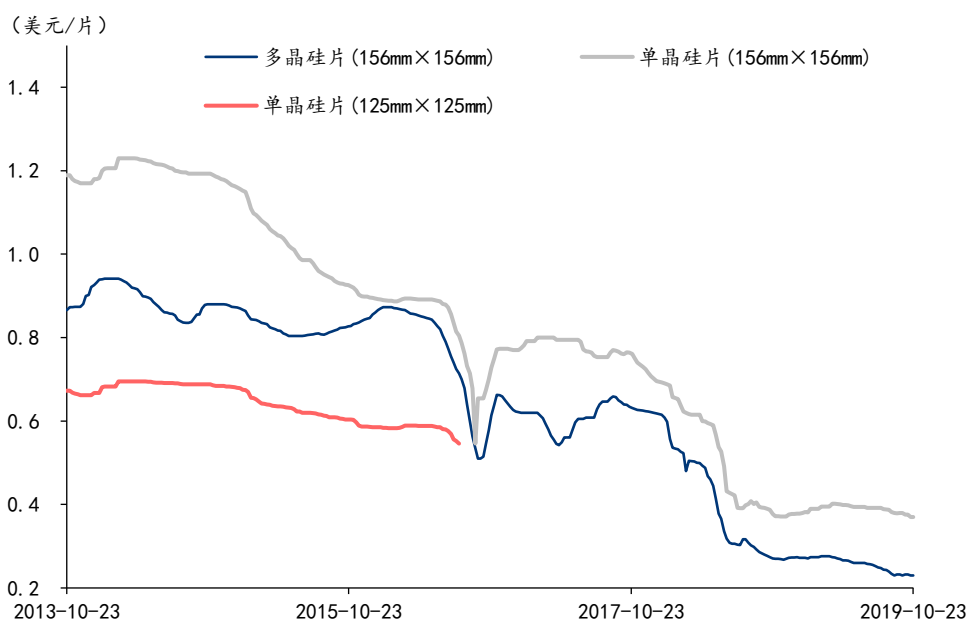
资料来源：CIAPS，华泰证券研究所

图表7：多晶硅价格走势（单位：美元/千克）



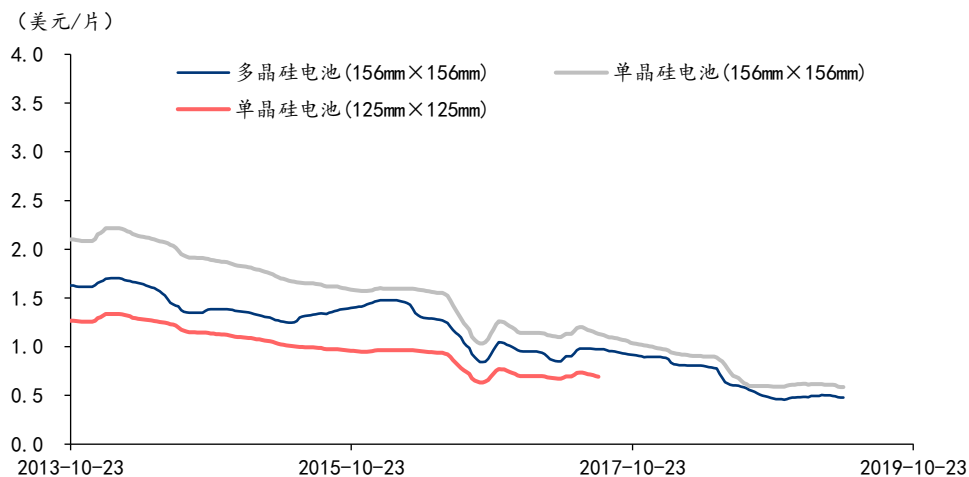
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：硅片价格走势（单位：美元/片）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

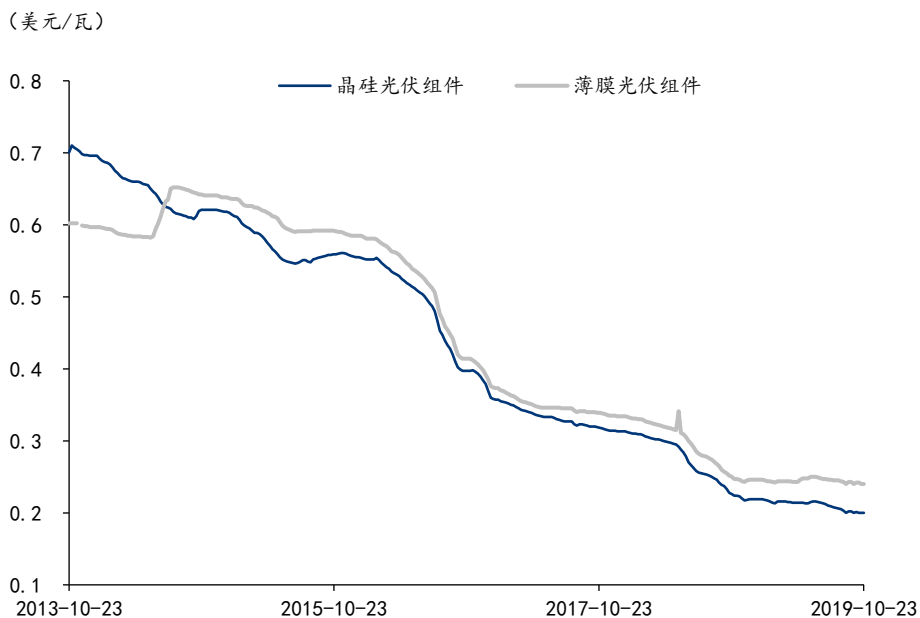
图表9： 电池片价格走势（单位：美元/片）



注：Wind 尚未公布 4 月 24 日以来 156mm 级别单晶和多晶电池片价格信息。

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10： 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11: 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，光伏级多晶硅、次级多晶硅、多晶硅片、单晶硅片价格均维持稳定。

图表12: 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	7.61	5.54	0.37
前两周	0.23	7.61	5.54	0.38
变化	0.00	0.00	0.00	0.01

资料来源：Wind，PV Infolink，华泰证券研究所

图表13：行业新闻汇总

新闻概要

新能源车

一汽集团与中兴就5G自动驾驶达成合作 近日，一汽集团发布公告称已与中兴通讯签署战略合作协议，双方将在5G自动驾驶、车路协同、智能制造、智慧园区、法务和规定等业务领域展开深度合作。（第一电动网）

实际拨付172.6亿元，工信部公示新能源汽车推广补助清算终审情况 10月18日，工信部发布“关于2017年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核终审情况的公示”，共核定推广数量214885辆，应清算补助资金2261935万元，本次实际拨付补助资金1726202万元。（第一电动网）

宁德时代欧洲工厂正式动工 全球布局持续推进 北京时间10月18日，宁德时代位于德国图林根州的首个海外工厂正式破土开工，这不仅标志着宁德时代全球战略布局又向前迈出一大步，也为德国填补了锂离子动力电池制造的空白。根据计划，宁德时代欧洲工厂此次开工面积为23公顷，生产线包括电芯及模组产品，预计2022年可实现14GWh的电池产能。（第一电动网）

特斯拉上海工厂投产临近引发电池原料货紧 电池级碳酸二甲酯报价连续上调 随着特斯拉上海工厂投产时点临近，作为动力电池上游原料的碳酸二甲酯价格也开始连续上涨。我们从百川盈孚获悉，21日，电池级碳酸二甲酯再度上调200元/吨，报9800元/吨；超纯级碳酸二甲酯上调200元/吨，报10100元/吨。（第一电动网）

小康股份或计划出售SF MOTORS，专注国内金康新能源业务 近日，据汽车预言家报道，因受资金问题并打算聚焦国内金康新能源业务，小康股份（SH601127）正计划出售旗下电动汽车品牌SF MOTORS。就以上问题，我们向小康股份公司求证，截止发稿，对方并未回复。（第一电动网）

普天新能源55%股权挂牌半年无人接盘 在充电市场颇具规模的普天新能源，在北京产权交易所挂牌长达半年后，仍未能将自己55%的股权“推销”出去。10月21日是其挂牌交易信息披露的截止日期，但北交所的信息显示该交易未达成。（第一电动网）

首款EV年内推出 雷克萨斯电动规划发布 日前，雷克萨斯在2019东京车展上宣布，雷克萨斯计划在2019年11月推出首款纯电动车型，同时将加快HEV、PHEV、EV以及燃料电池车型开发。并预计到2025年，雷克萨斯旗下所有车型都将提供电气化版本，电气化车型销量也将超过传统动力车型。（第一电动网）

长城研发全新固态电池 能量密度翻倍 续航里程大涨 我们从长城汽车官方了解到，其目前正在开发全新固态电池，能量密度将翻倍。未来应用在车型上，将使整车的续航里程实现大幅增长。（第一电动网）

特斯拉官宣上海工厂投产！十个月创建厂奇迹，首辆国产Model 3已下线 23日，特斯拉在第三季度财报中正式宣布，地处上海市临港区的特斯拉第二座电动汽车生产工厂Gigafactory 3投入生产，第一辆国产版Model 3已经下线。特斯拉第三季实现净利润1.43亿美元，同比下降54%。（第一电动网）

交通运输部：截至去年底，我国服务区投入运营充电站约1800个 24日交通运输部举行新闻发布会，新闻发言人吴春耕表示，截至2018年底，全国已经在京沪、京哈、京港澳、京昆、京台、沈海、长深、连霍等高速公路940对服务区投入运营充电站约1800个、充电桩约7500个，保证了电动汽车的安全运行。（第一电动网）

光伏

内蒙古特高压配套可再生能源基地600MW风电、200MW光伏项目优选公示 10月18日，杭锦旗人民政府公示了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光伏项目推荐投资企业评优结果，华润电力、山东能源集团、国电电力、都城伟业（国家电网全资子公司）、国投电力中标600MW风电项目（北极星太阳能光伏网）

单晶光伏组件连降15周！ 单晶PERC组件持续降价！已经连续降价15周了，看来第三季度预期的装机量爆发并没有发生！单晶电池的价格终于见底了，硅片价格继续稳如泰山，硅料价格保持稳定。（北极星太阳能光伏网）

三亚暂停光伏扶贫 暂缓农村光伏补贴 据《通知》文件精神，为避免盲目建设造成财政资金浪费和居民光伏项目收益受到影响，我委于2018年6月29日，拟文上报市政府，建议暂停2018年市政府统筹实施的光伏扶贫项目，暂缓实施《三亚市推进农村家庭屋顶光伏项目建设实施方案》。（北极星太阳能光伏网）

315W双面组件报价1.735元/瓦 华能达拉特领跑者奖励基地100MW组件采购开标 近日，华能达拉特光伏发电领跑奖励激励基地2019年5号项目光伏组件设备采购开标，项目规模100MW，实际装机容量为110.41MW，采用315W及425W两种功率峰值的组件（北极星太阳能光伏网）

可再生能源补贴2021年或将全面取消 囿于装机规模发展超出预期等原因，可再生能源发电补贴资金缺口较大，以致部分企业补贴资金不能及时到位。“2020年的光伏发电补贴政策”即将进入意见征求阶段，而鉴于此，业界推测，2020年大概率将成为我国光伏电站（户用待定）享受国家补贴的最后一年。（北极星太阳能光伏网）

未来五年 分布式光伏将占新增光伏装机量50%以上！ 尽管2018年全球可再生能源发展陷入停滞，但今年将会有比较明显的反弹——增长12%，光伏将驱动未来四年最强劲的增长。（北极星太阳能光伏网）

多晶电池片价格雪崩！ 在最近几天，常规多晶电池片价格出现的大幅下降，转换效率相对较低的电池片大批量出货价格已经跌至0.7元/W上下，最低价格甚至逼近0.65元/W！（北极星太阳能光伏网）

风电

风电电价0.28~0.29元/kWh！上海庙至山东直流特高压输电通道配套可再生能源基地优选结果公布 10月18日，杭锦旗人民政府公示了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光伏项目推荐投资企业评优结果，华润电力、山东能源集团、国电电力、都城伟业、国投电力中标600MW风电项目。（北极星风力发电网）

中国风电“抢装”正酣 供应商谨慎扩产 今年以来，风电整机价格上涨已是不争的事实。5月21日，发改委发布《关于完善风电上网电价政策的通知》调整风电价格管理政策。受此影响，存量已核准未并网的项目开工建设提速，风机需求进一步释放，推高风机价格。（北极星风力发电网）

990MW海上项目开标！上海电气、明阳分别中标 近日，江苏启东H1#、H2#、H3#海上风电场工程及中节能阳江南鹏岛海上风电项目（第二阶段）开标，规模共计990MW，其中上海电气中标800MW，明阳智能中标190MW。（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14：公司动态

公司	公告日期	具体内容	
金风科技	2019-10-26	关于2020年度日常关联交易（A股）预计额度的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5705050.pdf	
	2019-10-26	关于转让全资子公司部分股权的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5705051.pdf	
	2019-10-26	海通证券股份有限公司关于公司2020年度日常关联交易（A股）预计额度的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5705052.pdf	
	2019-10-26	2019年第三季度报告全文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5705043.pdf	
	2019-10-26	独立董事关于2020年度日常关联交易（A股）预计额度的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5705047.pdf	
	2019-10-26	第七届监事会第三次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5705046.pdf	
	2019-10-26	独立董事关于关联交易的事前认可函 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5705048.pdf	
	2019-10-26	第七届董事会第六次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5705045.pdf	
	2019-10-26	独立董事关于转让全资子公司部分股权事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5705049.pdf	
	2019-10-26	2019年第三季度报告正文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5705044.pdf	
	天顺风能	2019-10-25	2016年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）提前兑付本金及利息的第三次提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5700439.pdf
		2019-10-24	2016年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）提前兑付本金及利息的第二次提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5696943.pdf
		2019-10-24	关于控股股东部分股份质押、解除质押及展期回购的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5697933.pdf
		2019-10-23	2016年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）提前兑付本金及利息的第一次提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5696201.pdf
2019-10-22		关于为全资子公司和控股子公司提供担保的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5693644.pdf	
2019-10-22		关于召开2019年第五次临时股东大会通知的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5693645.pdf	
2019-10-22		第四届董事会2019年第六次临时会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5693650.pdf	
2019-10-25		关于取得专利证书和软件著作权证书的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5704970.pdf	
星源材质	2019-10-24	关于召开公司2019年第一次临时股东大会的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5699155.pdf	
宁德时代	2019-10-26	关于新增2019年度日常关联交易预计的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5704999.pdf	
	2019-10-26	中信建投证券股份有限公司关于公司新增2019年度日常关联交易预计的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5705002.pdf	
	2019-10-26	中信建投证券股份有限公司关于公司新增2019年度担保额度的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5705001.pdf	
	2019-10-26	第二届监事会第八次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5704993.pdf	
	2019-10-26	第二届董事会第九次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5704992.pdf	
	2019-10-26	2019年第三季度报告全文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5704991.pdf	
	2019-10-26	2019年第三季度报告披露的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5704990.pdf	
	2019-10-26	独立董事关于公司第二届董事会第九次会议相关事项的事前认可意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5704995.pdf	
	2019-10-26	关于新增2019年度担保额度的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5704998.pdf	
	2019-10-26	关于召开公司2019年第二次临时股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5705000.pdf	

	2019-10-26	关于变更公司注册资本及修订公司章程的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5704997.pdf
	2019-10-26	公司章程 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5704996.pdf
	2019-10-26	独立董事关于公司第二届董事会第九次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5704994.pdf
	2019-10-24	关于延长公司2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）簿记建档时间的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5700972.pdf
	2019-10-24	2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）票面利率公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5701480.pdf
	2019-10-24	关于延长公司2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）簿记建档时间的公告（二） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5700999.pdf
	2019-10-23	2019年公开发行公司债券（面向合格投资者）（第一期）信用评级报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5694842.pdf
	2019-10-23	2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）发行公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5694843.pdf
	2019-10-23	2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）募集说明书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5694844.pdf
	2019-10-23	2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）募集说明书摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5694845.pdf
	2019-10-22	关于认购 Pilbara Minerals Limited 增发股份事项的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5694009.pdf
国电南瑞	2019-10-26	国电南瑞关于2019年度第一期超短期融资券发行结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5701764.pdf
通威股份	2019-10-26	通威股份关于控股股东股权质押解除及质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5702328.pdf
	2019-10-25	通威股份2019年第三期超短期融资券到期兑付公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5699101.pdf
	2019-10-25	通威股份2019年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5699100.pdf
宏发股份	2019-10-23	宏发股份关于有格投资有限公司股份质押解除的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5694822.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表15: 公司公告

公司	公告内容
蓝海华腾	深圳市蓝海华腾技术股份有限公司于2019年10月20日收到公司控股股东、实际控制人通知, 以上各方与昆明云内动力股份有限公司) 签署了《昆明云内动力股份有限公司与深圳市蓝海华腾技术股份有限公司股东之股份转让协议》, 拟通过协议转让方式将其合计持有的公司股份 37,759,400 股转让给云内动力, 占公司总股本的 18.15%。
红相股份	红相股份有限公司于2019年10月19日召开第四届董事会第二十一次会议, 通过了《关于调整公司公开发行可转换公司债券方案的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券预案(修订稿)的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告(修订稿)的议案》及《关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报及采取填补措施(修订稿)的议案》。
红相股份	公司经综合考虑监管政策、公司财务状况、资本市场环境等因素, 决定将本次公开发行可转换公司债券的发行规模从不超过人民币 80,326.75 万元(含 80,326.75 万元)调减为不超过 58,500.00 万元(含 58,500.00 万元), 本次募集资金用途中涉及的募集资金总额及拟投入募集资金项目亦作调整, 公开发行可转换公司债券方案的其他条款不变。
林洋能源	2019年10月21日, 江苏林洋能源股份有限公司披露公告称, 拟以 32,100 万元收购控股股东的全资子公司南京华虹融资租赁有限公司(以下简称华虹租赁或标的资产) 100% 股权。
金杯电工	金杯电工股份有限公司已完成 2019 年限制性股票激励计划首次授予事宜, 公司注册资本由人民币 55,312.1280 万元变更为人民币 56,518.0080 万元。
赣锋锂业	江西赣锋锂业股份有限公司, 近日收到上海赣锋的通知, 上海赣锋已经完成了向 Bacanora 及 Sonora 公司支付股权交易对价和股权交割工作。本次交易完成后, 上海赣锋持有 Bacanora 公司 29.99% 的股权, 持有 Sonora 公司 22.5% 的股权。公司委派副董事长兼副总裁王晓申先生在 Bacanora 担任董事。
融捷股份	公司本次补偿金总额共计 5,193.18 万元, 有权利获得本次补偿金的股东(不包括承诺方) 共 22,148 户, 持股数量共计 180,813,044 股, 每 10 股可获得补偿金约为 2.872 元(该数据为四舍五入)
新宙邦	深圳新宙邦科技股份有限公司于2019年10月20日召开第四届董事会第二十一次会议, 会议通过了《关于五次调整非公开发行 A 股股票方案的议案》、《关于非公开发行 A 股股票预案(五次修订稿)的议案》、《关于非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告(五次修订稿)的议案》及《关于向控股子公司提供财务资助的议案》。
林洋能源	拟收购 100% 股权涉及的南京华虹融资租赁有限公司股东全部权益价值评估报告。
许继电气	许继电气股份有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准许继电气股份有限公司向合格投资者公开发行公司债券的批复》。

公司	公告内容
科士达	深圳科士达科技股份有限公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司部分社会公众股份，用于股权激励或员工持股计划。本次回购资金总额不超过人民币 10,000 万元（含），不低于人民币 5,000 万元（含），回购股份价格不超过人民币 10.00 元/股（含），本次回购股份的实施期限为自公司董事会审议通过本回购方案之日起 12 个月内。
宁德时代	宁德时代新能源科技股份有限公司通过下属全资子公司香港时代新能源科技有限公司与 Pilbara Minerals Limited 与 10 月 21 日完成认购增发股份的方式对 Pilbara 进行战略投资的交割工作。本次交易完成后，公司持有 Pilbara 183,333,334 股普通股，占其本次股份发行完成后总股本的 8.24%。
江苏新能	近日，公司已完成了法定代表人工商变更登记手续，并取得江苏省市场监督管理局换发的营业执照，公司法定代表人变更为徐国群。
中材科技	中材科技股份有限公司在中国银行间市场交易商协会注册的超短期融资券额度将于 2020 年 2 月到期。根据公司战略发展需要，按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》、《深圳证券交易所非公开发行公司债券业务管理暂行办法》等有关规定，公司拟继续申请发行不超过 50 亿元的超短期融资券，以满足公司生产经营与投资的资金需求。
长高集团	湖南长高高压开关集团股份公司下属全资子公司湖南长高电气有限公司、湖南长高高压开关有限公司在国家电网有限公司输变电项目 2019 年第五次变电设备（含电缆）招标中合计中标 5,577.22 万元。
恩捷股份	拟收购苏州捷力新能源材料有限公司股权所涉及的苏州捷力新能源材料有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告
金雷股份	金雷科技股份有限公司于 2019 年 9 月 30 日召开第四届董事会第十八次会议，审议通过了《关于增加经营范围并修改公司章程相关条款的议案》，拟在原有经营范围的基础上增加“金属制品的检测和校准；货物及技术进出口（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外）”。近日，公司完成了相关工商变更登记手续，并收到济南市行政审批服务局颁发的《营业执照》。
科林电气	石家庄科林电气股份有限公司副总经理王永永拟自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价方式合计减持不超过 930,000 股（占公司总股本的 0.5732%），或自本公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内，通过大宗交易方式合计减持不超过 930,000 股（占公司总股本的 0.5732%）；副总经理任月吉拟自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价方式合计减持不超过 30,000 股（占公司总股本的 0.0185%）。
安靠智电	江苏安靠智能输电工程科技股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到三峡国际招标有限责任公司《中标通知书》，本次中标总金额 2580.76 万元，占公司 2018 年度经审计营业收入的 8.06%，若项目顺利实施，对公司经济效益将产生积极影响。
隆基股份	隆基绿能科技股份有限公司于 2019 年 10 月 23 日召开第四届董事会 2019 年，审议通过《关于公司符合公开发行可转换公司债券条件的议案》、《关于公司符合公开发行可转换公司债券条件的议案》、《关于前次募集资金使用情况报告的议案》及《关于公司 2019 年度-2021 年度分红回报规划的议案》等公告。
隆基股份	隆基绿能科技股份有限公司结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转换公司债券总规模不超过人民币 50 亿元（含 50 亿元），具体发行规模提请公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。
*ST 天马	天马轴承集团股份有限公司关于控股子公司成都天马 90% 股权将被再次司法拍卖的公告
大豪科技	北京大豪科技股份有限公司于 2019 年 10 月 23 日召开了第三届董事会第十二次临时会议，会议审议通过了《关于调整 2019 年限制性股票激励计划相关事项的议案》和《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》。
*ST 猛狮	广东猛狮新能源科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 10 月 23 日召开第六届董事会第三十五次会议，会议通过了《关于签署锂电池项目合作协议的议案》。
泰豪科技	泰豪科技股份有限公司子公司获得的上述政府补助资金中，与收益相关的政府补助为 29,147,373.27 元，全部计入当期损益；与资产相关的政府补助为 4,070,000 元，计入递延收益。
中国西电	中国西电电气股份有限公司董事会于近日收到董事 XIAOMING TU 先生的书面辞职报告。XIAOMING TU 先生因个人原因，向公司董事会申请辞去董事及下属专门委员会所有职务。辞去该职务后，XIAOMING TU 先生不再担任公司任何职务。
中环装备	中节能环保装备股份有限公司于 2019 年 10 月 24 日召开了第六届董事会第三十次会议，审议通过了《关于聘任公司副总经理的议案》；同意聘任赵文峰为公司副总经理，任期自董事会审议通过之日起至本届董事会届满。
向日葵	浙江向日葵光能科技股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2019 年 10 月 24 日收到公司董事长俞相明先生的辞职报告。俞相明先生因个人原因申请辞去公司董事、董事长、战略委员会主任委员、提名委员会委员等职务，同时不再担任公司法定代表人。
中利集团	江苏中利集团股份有限公司关于“17 中利 G1”公司债券回售结果暨摘牌的公告
璞泰来	根据《上海璞泰来新能源科技股份有限公司 2018 年限制性股票激励计划》（以下简称“《激励计划》”）规定，公司首次授予的激励对象中，6 名激励对象因离职原因不再具备激励对象资格，48 名激励对象因第一个解除限售期考核未全额达标，不满足全额解锁条件，故由公司将其持有的全部/部分已获授但尚未解锁的限制性股票进行回购注销。
横店东磁	横店集团东磁股份有限公司拟与四川众博联科电子科技有限公司（以下简称“四川众博联科”或“交易对方”）、宜宾金川电子有限责任公司（以下简称“金川电子”或“标的公司”）以及自然人陈森签订《股权转让暨债务承担及担保协议》（以下简称“股权转让协议”或“本协议”），使用自有资金 6,491 万元收购金川电子 80% 股权。
中环股份	持有 268,510,983 股无限售条件流通股份（占本公司总股本的 9.64%）的股东渤海信息产业基金计划在自公告之日起 15 个交易日后的 90 个自然日内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 27,851,564 股
清源股份	清源科技（厦门）股份有限公司自 2019 年 1 月 1 日至本公告披露日实际收到与收益相关的政府补助资金共计人民币 4,724,748.96 元。
*ST 盐湖	青海盐湖工业股份有限公司关于重整进展的公告
振江股份	江苏振江新能源装备股份有限公司于 2019 年 10 月 24 日召开第二届董事会第十七次会议，审议通过了《关于公司修订〈公司章程〉并办理工商变更登记的议案》、《关于部分募投项目延期的议案》等决议。
双杰电气	北京双杰电气股份有限公司关于公司控股股东、实际控制人及一致行动人及部分特定股东减持计划的预披露公告
东方日升	东方日升新能源股份有限公司于近日收到持股 5% 以上股东“红塔资产—中信银行—中信信托—中信·宏商金融投资项目 1603 期”管理人深圳市红塔资产管理有限公司（以下简称“红塔资产”）出具的《关于减持公司股份计划的告知函》。
天齐锂业	齐锂业股份有限公司关于增加“年产 2.4 万吨电池级单水氢氧化锂项目”投资的公告
璞泰来	2019 年 10 月 25 日，中国证券监督管理委员会第十八届发行审核委员会 2019 年第 156 次工作会议对上海璞泰来新能源科技股份有限公司公开发行可转换公司债券申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次公开发行可转换公司债券的申请获得审核通过。
阳光电源	阳光电源股份有限公司第三届董事会第二十二次会议审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》。

公司	公告内容
汇川技术	深圳市汇川技术股份有限公司及子公司陆续取得国家知识产权局颁发的专利证书和国家版权局颁发的计算机软件著作权登记证书。
宁德时代	宁德时代新能源科技股份有限公司于2019年10月25日召开第二届董事会第九次会议，审议通过《关于新增2019年度日常关联交易预计的议案》、《关于新增2019年度担保额度的议案》、《关于变更公司注册资本及修订公司章程的议案》及《关于召开公司2019年第二次临时股东大会的议案》。
金风科技	2019年10月25日，金风科技第七届董事会第六次会议审议通过了《关于天润新能转让平鲁天石、平鲁天润各49%股权的议案》，同意将公司全资子公司北京天润新能投资有限公司下属全资子公司朔州市平鲁区天石风电有限公司、朔州市平鲁区天润风电有限公司各49%股权，以人民币6.67亿元的价格（定价基准日2019年7月31日）转让给农银金融资产投资有限公司。
岷江水电	重大资产置换及发行股份并支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)

资料来源：公司公告，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