

行业周报 (第四十四周)

2019年11月04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

边文焮 执业证书编号: S0570518110004
 研究员 0755-82776411
 bianwenjiao@htsc.com

孙纯鹏 执业证书编号: S0570518080007
 研究员 sunchunpeng@htsc.com

张志邦 01056793931
 联系人 zhangzhibang@htsc.com

本周观点: 国内光伏需求启动在即, LG 化学对 20 年动力电池预期乐观
 光伏玻璃小厂率先涨价, 大厂部分细分产品提价。光伏玻璃行业壁垒较高, 集中度较高, 价格上涨客观反映下游需求回暖, 我们预计国内光伏需求启动在即。锂电方面, LG 化学 Q3 锂电池资本开支创新高, 对 20 年动力电池业务保持乐观预计, LG 化学供应链公司增长弹性大。

子行业观点

风电-增持: 三季度落地, 零部件盈利进入上升通道, 龙头整机厂拐点已至。
 新能源车-增持: LG 化学对 20 年动力电池预期乐观, 其供应链受益。
 电力设备-增持: 新一代电表进入样机验证阶段, 看好标准推出进程。
 光伏-增持: 玻璃小厂率先涨价, 大厂细分产品提价, 国内需求加速启动。

重点公司及动态

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, 毛利率拐点已现。

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(%)
金冠股份	300510.SZ	13.58
思源电气	002028.SZ	12.69
亿纬锂能	300014.SZ	11.21
璞泰来	603659.SH	9.11
科大智能	300222.SZ	9.01
首航节能	002665.SZ	8.61
麦克奥迪	300341.SZ	7.87
岷江水电	600131.SH	6.65
晶盛机电	300316.SZ	6.03
国电南瑞	600406.SH	5.66

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
天龙光电	300029.SZ	(14.23)
海兴电力	603556.SH	(12.05)
中超控股	002471.SZ	(11.40)
摩恩电气	002451.SZ	(10.47)
日丰股份	002953.SZ	(9.92)
神马电力	603530.SH	(9.63)
海陆重工	002255.SZ	(9.45)
大烨智能	300670.SZ	(9.26)
红相股份	300427.SZ	(9.02)
双杰电气	300444.SZ	(8.98)

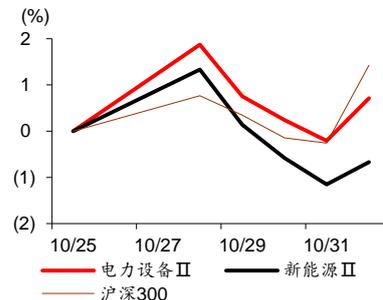
资料来源: 华泰证券研究所

本周重点推荐公司

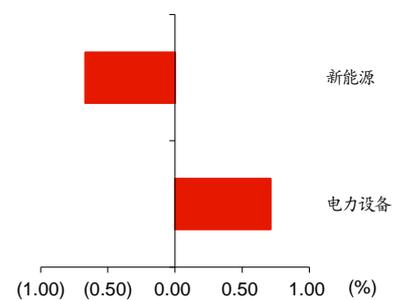
公司名称	公司代码	评级	11月01日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
汇川技术	300124.SZ	买入	25.03	29.60~31.82	0.70	0.74	1.03	1.28	35.76	33.82	24.30	19.55
金风科技	002202.SZ	买入	12.62	15.58~17.22	0.76	0.82	1.05	1.22	16.61	15.39	12.02	10.34
星源材质	300568.SZ	增持	25.70	29.58~31.62	0.96	1.02	1.45	1.92	26.77	25.20	17.72	13.39

资料来源: 华泰证券研究所

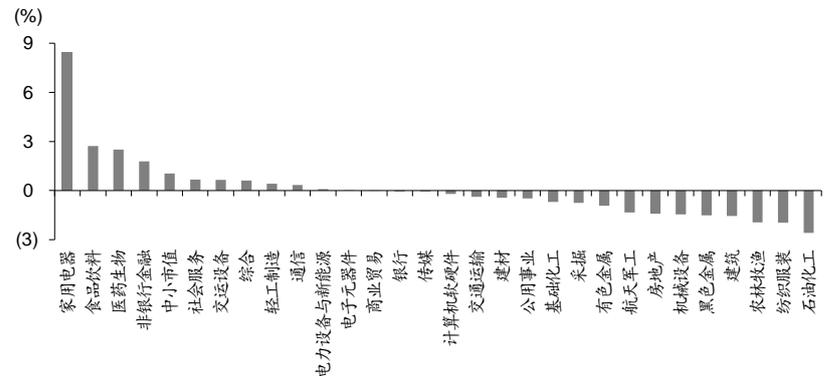
一周内行业走势图



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

风电-增持：三季度报落地，零部件盈利进入上升通道，龙头整机厂拐点已至

三季度报落地，零部件盈利进入加速上升通道，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%。天顺风能三季度报单吨净利持续回升，产能释放迎抢装。

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。

新能源车-增持：LG 化学对 20 年动力电池预期乐观，其供应链受益

LG 化学动力电池 Q3 出现亏损，Q4 预计收入大幅增加。LG 化学公布三季度报，Q3 锂电池实现收入 133.5 亿元人民币，同比+30%，环比+10%，营业利润 4.3 亿元，同比-15%，环比扭亏。Q3 收入和利润的环比增长主要由小型软包消费电池以及北美和欧洲电力储能电池驱动，而动力电池出现亏损。公司预计 Q4 动力电池由于给欧洲主机厂新产品出货量增加，收入将大幅增长，小型圆柱、储能将保持增长，软包消费 Q3 达到顶峰后有所回落。

LG 化学 Q3 锂电池资本开支创新高，对 20 年动力电池业务保持乐观预计。公司年初锂电池收入目标 600 亿人民币，目前来看由于动力、储能不达预期，全年存在一定的完成压力。公司今年仍在大幅扩建锂电池产能，Q3 锂电池资本开支 71.7 亿人民币，创历史新高，Q1-Q3 资本开支已高达 149 亿元。公司预计 19 年底产能达到 70GWh，随着波兰工厂和中国工厂新增产能释放，20 年底达到约 100GWh，其中欧洲工厂占 50%，韩国和中国大约占 30%，剩下 20% 是美国工厂。公司预计 20 年动力电池收入达到 600 亿人民币，我们推测至少对应出货量 50GWh。

我们认为 20 年是全球电动化元年，LG 化学供应链弹性大。特斯拉上海工厂、大众 MEB 平台均在 20 年开始正式量产，宝马、丰田、戴姆勒、雷诺等车企多款新能源车将在 20 年推出，我们认为 20 年是全球电动化的元年。LG 化学是大众 MEB 平台、国产特斯拉的电池主要供应商，且与通用、戴姆勒、日产等车企合作深远。我们认为，LG 化学是全球电动化的主要受益者，其供应链标的 20 年也具备较大增长弹性。

三季度利空释放完毕，关注电动车全球供应链以及锂电池受益消费电子复苏两条主线。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，三季度利空释放完毕。我们认为板块基本接近底部，绝对收益投资者可以左侧布局，但是板块性行情需要等待催化剂，因此相对收益投资者可以继续等待明确信号。投资主线关注两条：其一是全球供应链，其中 LG 化学供应链值得重点关注，供应链标的包括星源材质、当升科技、璞泰来、恩捷股份，其二是锂电池受益消费电子复苏，标的欣旺达。

电力设备-增持：新一代电表进入样机验证阶段，看好标准推出进程

新一代智能电表已进入样机验证阶段，看好标准推出进程。根据北极星电力网披露，国网计量中心发布通知，为了拓展智能电表功能，提高产品的灵活性、可靠性和安全性，满足泛在电力物联网的建设需求和未来各类功能扩展和高级应用的需求，组织对新一代智能电表开展样机功能验证工作。项目要求送样样品单相、三相样机各 2 只，其中单相样机

为有功 A 级；三相样机规格为有功 C 级，需带辅助电源。样机验证为新一代标准制定前的准备工作，我们看好新一代智能电表的推进进程，预计将在 19 年底或 20 年初推出新一代智能电表标准。

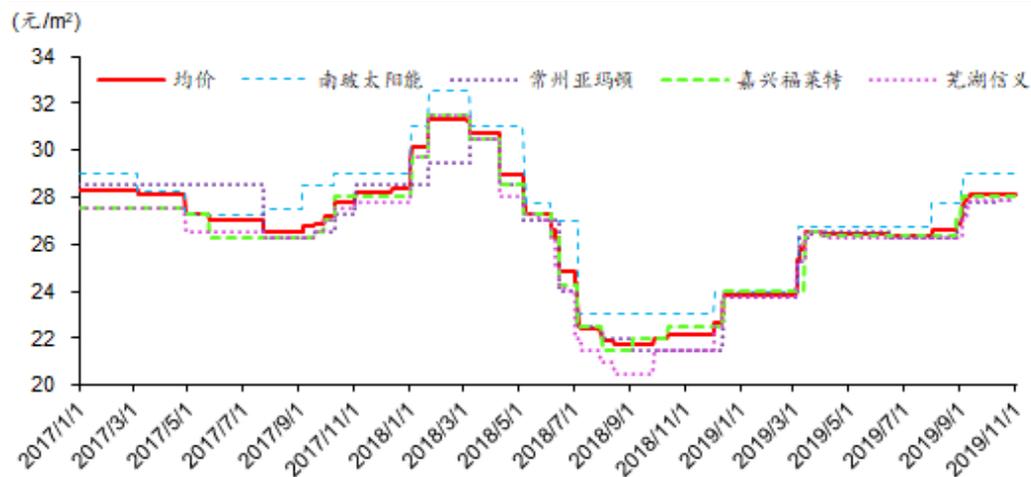
样机要求提供模块化接口，尚未规定具体拓展模块内容。从此次送样电表要求中，共有两处提到模块化设计，其一为要求提供能够连接送测样机的蓝牙转串口工装 5 个（其中 2 个作为主模块，3 个作为从模块）。从当前计量模块介绍中，样机要求接入工装抄读计量芯数据，支持双芯通信。从智能量测大会上看，各电表企业已针对下一代电表进行针对性的设计的研发工作，着力增加非介入负荷识别、通讯带宽和储存空间等功能。相较于当前单一用电计量功能，我们认为新一代智能电表的功能更为丰富，预计在推广前期电能表价格或大幅提升。

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，也将在更高层次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。推荐国电南瑞，关注林洋能源、海兴电力等。

光伏-增持：玻璃小厂率先涨价，大厂细分产品提价，国内需求加速启动

玻璃小厂率先涨价，大厂部分细分产品提价。光伏玻璃行业壁垒较高，集中度较高，价格上涨客观反映下游需求回暖。部分企业反馈发货持续紧张，大单价格未作调整，部分小单向高价上移，双玻市场预期有所提升 2.0-2.5mm 系列意向提涨 1-2 元/平方米，镀膜出厂含税参考价 24-25.5 元/平米。目前 3.2mm 原片主流价格 19 元/平方米，环比持平，较去年同期涨 40.63%；信义 3.2mm 玻璃参考价已达到 27.8-28 元/平米。

图表1：国内 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价格波动



资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

组件集中提货，是造成玻璃涨价的根本原因。目前能源局已经关注到下游竞价项目开工问题，可再生能源信息管理中心要求已纳入 2019 年光伏发电国家竞价补贴范围项目建设单位，按照时间节点要求，需按月报建设进度并对信息填报的准确性负责。文件的落地将在极大程度抑制下游开发商观望、等产业链降价等行为，我们认为，11 月、12 月将迎来传统旺季。我们看好 2020 年国内需求，上半年抢竞价，下半年抢平价；目前市场对下游需求过度悲观。

受国内竞价项目推进不及预期、产业链价格持续缓跌影响，行业龙头个股9月以来调整幅度较大。受政策落地较晚影响，部分项目存在前期手续没办完、土地有问题、接入有问题、屋顶有问题、找不到托底方没钱开工等。进入11月，国企央企项目前期完成招标进入施工期，民企项目也对组件厂商提出年内交付的要求，产业加速复苏。重点推荐硅料、电池片双龙头通威股份。

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，三季度业绩毛利率拐点已现。

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	11月01日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
天顺风能	002531.SZ	买入	6.56	8.40-9.24	0.26	0.42	0.54	0.66	25.23	15.62	12.15	9.94
欣旺达	300207.SZ	增持	13.85	15.60-17.16	0.45	0.52	0.74	1.03	30.78	26.63	18.72	13.45
当升科技	300073.SZ	增持	22.64	25.16-27.38	0.72	0.74	1.00	1.39	31.44	30.59	22.64	16.29
国电南瑞	600406.SH	买入	22.40	25.74-27.72	0.90	0.99	1.15	1.29	24.89	22.63	19.48	17.36
通威股份	600438.SH	买入	12.57	15.60-17.16	0.52	0.78	1.07	1.35	24.17	16.12	11.75	9.31

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
汇川技术 (300124.SZ)	通用自动化业务承压，贝斯特并表增厚公司业绩 公司发布2019年三季报，报告期内公司实现营收49.08亿（同比+24.61%；剔除贝斯特并表影响，同比+6.4%）；归母净利润6.46亿（同比-18.65%；剔除贝斯特并表影响，同比-21.6%），业绩符合预期。我们认为先进制造业有望率先回暖，组织变革降本增效逐步显现。我们预计公司19-21年EPS分别为0.74/1.03/1.28元，目标价29.6-31.82元，维持“买入”评级。 点击下载全文：汇川技术(300124 SZ,买入)：短期仍承压，底部布局优质成长
金风科技 (002202.SZ)	制造端毛利率拐点已现，进入盈利修复通道，维持“买入”评级 公司发布2019年三季报，营收稳步增长，制造端毛利率拐点向上，符合预期。我们认为随着交付订单结构优化以及成本管控，制造端毛利率有望持续回升。我们预计公司19-21年EPS分别为0.82/1.05/1.22元，目标价15.58-17.22元，维持“买入”评级。 点击下载全文：金风科技(002202 SZ,买入)：进入盈利修复通道，看好量利齐升
星源材质 (300568.SZ)	Q3业绩承压，维持“增持”评级 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。 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
天顺风能 (002531.SZ)	产能释放叠加行业抢装，维持“买入”评级 公司2019前三季度实现营收38.04亿元（同比+51.55%），扣非净利润3.16亿元（同比+29.97%），业绩符合预期。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。 点击下载全文：天顺风能(002531 SZ,买入)：吨毛利稳步回升，产能释放迎抢装
欣旺达 (300207.SZ)	19Q3业绩基本符合预期，看好消费电子 pack 以及动力电池业务改善 公司前三季度实现收入177.39亿，同比+35.35%，归母净利润5.02亿元，同比+16.99%，扣非净利润3.50亿元，同比-4.04%，符合预期。由于自供电芯比例提升，Q3公司销售毛利率环比改善，但是动力电池受行业需求下滑影响出货量环比下滑。受益于消费电子景气复苏，同时未来动力电池新客户订单释放，我们认为公司的消费电子 pack 和动力电池业务均有望改善。我们预计公司19-21年EPS分别为0.52/0.74/1.03元，给予19年合理PE区间30-33倍，对应目标价15.6-17.16元，维持“增持”评级。 点击下载全文：欣旺达(300207 SZ,增持)：Q3业绩符合预期，长期向好趋势不变
当升科技 (300073.SZ)	Q3正极材料盈利环比提升，看好海外客户放量 公司前三季度实现收入18.4亿，同比-25.75%，归母净利润2.20亿，同比+6.98%，扣非净利润1.96亿，同比+0.23%，Q3单季收入5亿，归母净利润0.69亿，扣非净利润0.7亿，分别环比-27.06%，-21.18%，-8.77%，符合预期。正极材料Q3受行业需求下滑影响，出货量环比下滑，但是单吨净利润环比提升。我们看好公司明年开始海外客户放量带来的业绩弹性。我们预计公司19-21年EPS分别为0.74/1.00/1.39元，给予19年合理PE区间34-37倍，目标价25.16-27.38元，维持“增持”评级。 点击下载全文：当升科技(300073 SZ,增持)：正极盈利环比改善，符合预期
国电南瑞 (600406.SH)	电网投资下滑拖累业绩，泛在试点推广有望提振业绩，维持“买入”评级 前三季度电网基本建设投资承压，泛在电力物联网仍处于试点阶段，公司营收171.8亿元（+0.12%），受应收坏账计提的会计方法变更影响，归母净利润21.46亿元（-7.32%），扣非归母净利润20.13亿元（同比+4.35%），业绩符合预期。公司是坚强智能电网和泛在电力物联网的重要软硬件龙头，在技术、产品等方面拥领先优势，是泛在电力物联网建设的主要力量。我们预计公司19-21年EPS为0.99/1.15/1.29元，目标价25.74-27.72元，维持“买入”评级。 点击下载全文：国电南瑞(600406 SH,买入)：深挖内功提毛利，紧抓泛在增弹性
通威股份 (600438.SH)	盈利符合预期，低成本产能为业绩护航 公司2019前三季度实现营收280.25亿元（+31.03%），归母净利润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。 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

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	11月01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	54.14	1.37	1.69	2.25	2.73	39.52	32.04	24.06	19.83
恩捷股份	002812.SZ	33.72	0.64	1.07	1.42	1.78	52.69	31.51	23.75	18.94
林洋能源	601222.SH	4.50	0.43	0.51	0.58	0.67	10.47	8.82	7.76	6.72
海兴电力	603556.SH	16.06	0.67	1.05	1.29	1.57	23.97	15.30	12.45	10.23

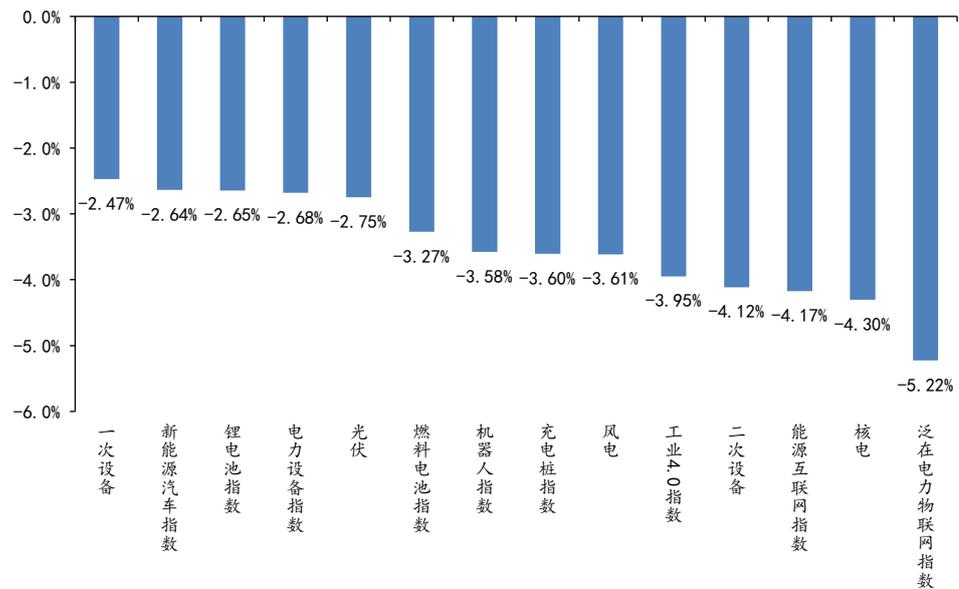
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

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下降，降幅前三的模块分别为泛在电力物联网指数、核电及能源互联网指数，降幅分别为 5.22%、4.30%、4.17%。其中，新能源汽车指数连续两周下降，上周降幅达到 2.64%。

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	16-16.5	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

品名	规格	厂家/产地	前两周价格	前一周价格	涨跌	单位
金属锂锂锭	工业级	国产	63-64	63-64	--	万/吨
金属锂锂锭	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
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	5 μm/湿法	国产/高端	3-3.8	2.8-3.6	↓0.2	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	1.4-1.9	1.4-1.8	↓0.05	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	国产/中端	3.9-4.7	3.7-4.6	↓0.15	元/平方米
	湿法涂覆隔膜					
隔膜	7 μm+2 μm+2 μm	国产/中端	2.7-3.8	2.7-3.8	--	元/平方米
	湿法涂覆隔膜					
隔膜	9 μm+2 μm+2 μm	国产/中端	2.8-3.5	2.7-3.54	↓0.03	元/平方米
	湿法涂覆隔膜					
电解液	三元/圆柱	国产	3.5-4.7	3.5-4.7	--	万/吨
	/2600mAh					
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	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

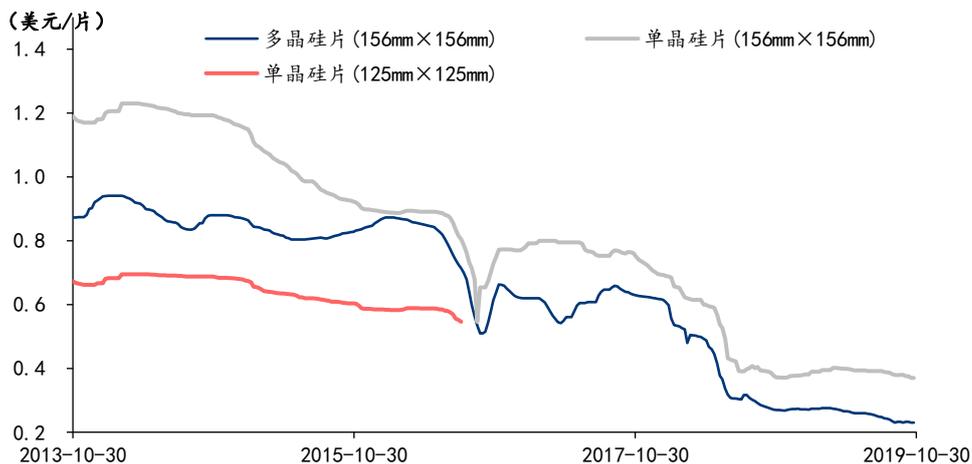
资料来源：CIAPS，华泰证券研究所

图表7：多晶硅价格走势（单位：美元/千克）



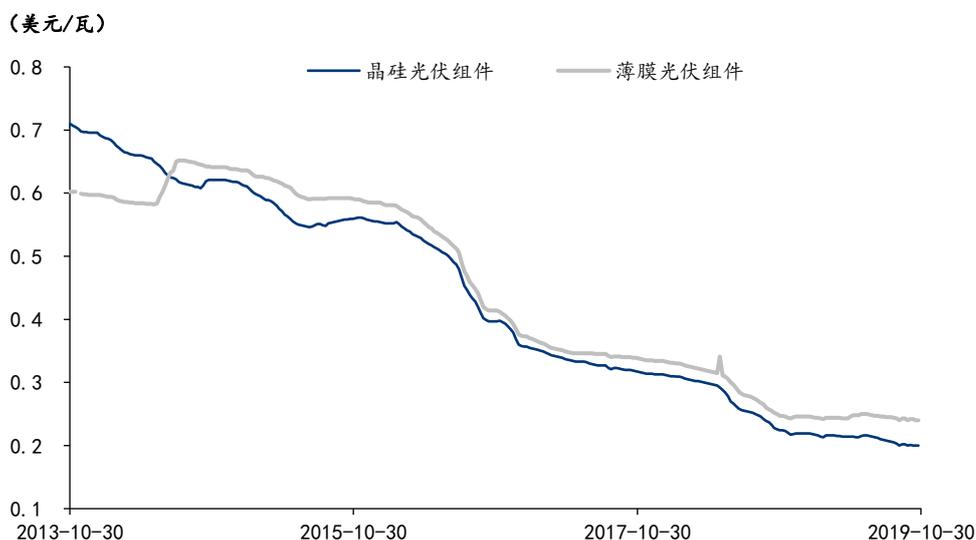
资料来源：Wind，华泰证券研究所

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：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，多晶硅片、单晶硅片价格均维持稳定，光伏级多晶硅每千克平均价降低0.03美元，次级多晶硅每千克平均价降低0.02美元。

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	7.61	5.54	0.37
前两周	0.23	7.58	5.52	0.37
变化	0.00	-0.03	-0.02	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

拜腾与欧洲企业签署合作备忘录，开拓欧洲电动车市场 近日，拜腾在欧洲多个国家与当地零售及售后合作伙伴签订谅解备忘录，将共同开拓欧洲电动车市场。签署备忘录的合作方包括瑞典的Hedin Automotive、法国的BYmyCAR Group、葡萄牙的Salvador Caetano以及瑞士的Modern Driving公司。（第一电动网）

第27批免购置税新能源车目录发布 25日，工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第二十七批）》，共463款新能源车型入选。特斯拉欧洲超级工厂选址工作进入最后阶段：拟2021年投入运营25日，据外媒报道，特斯拉在其2019年第三季度财报及随后召开的财报电话会议中，都提及了在欧洲建立4号超级工厂（Gigafactory 4）的最新计划，并表示这座工厂可能会在2021年的某个时候投入运营。（第一电动网）

再获43项专利，苹果自动驾驶有新进展 据外媒报道，苹果日前获得了美国专利商标局授予的43项新专利，专利涉自动驾驶及驾驶辅助技术，包括自动驾驶导航系统、头戴式设备等。有外媒预测，苹果的自动驾驶车辆有望于2020年上路。（第一电动网）

武汉新能源汽车发展新政出台，建加氢站最高补贴300万 28日，武汉市政府常务会议审议通过《关于促进新能源汽车产业发展若干政策的通知（送审稿）》，提出奖励新能源汽车生产、加大公务用车领域新能源汽车推广、对新建加氢站给予50万元至300万元补贴等11条“新政”。（第一电动网）

大众设立自动驾驶独立部门，2021年在中国建分公司 据CNBC报道，大众汽车集团宣布成立一家名为大众自动驾驶（VWAT）的独立部门。这家德国汽车巨头表示，计划“让自动驾驶技术为市场做好准备”。大众汽车表示，除了在德国的部门外，该公司还计划分别于2020年和2021年在硅谷和中国建立分公司。（第一电动网）

ABB收购上海联恒67%股份，大举进攻中国电动汽车充电市场 瑞典电气公司ABB将收购上海联恒新能源技术股份有限公司67%的多数股份，后者是中国领先的电动出行解决方案提供商。该交易预计将在未来几个月内完成，未来三年内，ABB可能会进一步增持股份。（第一电动网）

北京2020年底近2万辆出租车将更新为新能源车 10月30日上午，北京市交通委相关负责人在做客北京交通广播“治堵大家谈”节目时透露，到明年底北京将有近2万辆出租车更新为新能源电动出租车，超过北京出租车总数的20%。（第一电动网）

华为发布自动驾驶网络解决方案，推动5G网络智能化 29日，在2019 PT展开幕之前，华为面向中国市场正式发布自动驾驶网络解决方案Autonomous Driving Network (ADN)和iMaster智能运维系列产品，助力电信业迈向以人工智能为核心的自治网络。华为将持续推动AI与电信网络的深度融合，全力支持中国运营商引领全球5G，加速运营商数字化转型。（第一电动网）

PSA与FCA合并最新进展：成立50:50合资公司 10月31日，新浪汽车从标致雪铁龙集团（PSA）和菲亚特克莱斯勒集团（FCA）官方获悉，PSA监事会和FCA董事会双方一致同意建立一家50:50的合资公司，努力实现彼此业务的全面合并。（第一电动网）

光伏

2019年下半年光伏新增市场不及预期：降价、转型、卖电站 2019年的光伏政策拖到今年4、5月才发布，给予今年的装机时间较少，因竞价参与时间较长，多数项目都在等待下半年的爆发。竞价项目停滞不前，平价项目动力不足，分布式项目较少，户用光伏指标告罄，导致2019年下半年出现了悲观的预期，行业也在这种情形下，出现了降价、转型、卖电站等现象。（北极星太阳能光伏网）

国家能源局加大电力业务许可监管 近日，国家能源局官方网站发布《关于实施电力业务许可信用监管的通知》，要求按照“依法依规、分类有序、标准统一、协同共治”的原则实施电力业务许可信用监管，监管措施实行全国统一标准，构建政府监管、行业自律、企业自治的协同共治模式。（北极星太阳能光伏网）

国家能源局：1-9月全国光伏新增装机15.99GW 10月29日，国家能源局在京举行新闻发布会，发布2019年三季度能源经济形势、可再生能源并网运行情况以及12398投诉举报受理情况等，并回答记者提问。会议指出，1-9月全国光伏新增装机15.99GW。（北极星太阳能光伏网）

华为、阳光、锦浪领跑三甲：三季度逆变器出口金额达55亿元 日前，业内瞩目的7-9月中国光伏逆变器出口数据已经出炉。根据进出口海关数据显示，2019年第三季度中国逆变器出口总额达到7.81亿美元（约合人民币55.17亿元），逆变器出口金额前20家企业占比突破50%，市场集中度不断提升。（北极星太阳能光伏网）

单晶组件震荡下，国内装机不如预期将撼动全球市场生态 根据集邦咨询旗下新能源研究中心集邦新能源网EnergyTrend分析，本周整体市场信心指数跌入谷底，不仅中国公告的装机量不如预期，整体市场价格也没有因为硅片定价后趋于乐观。上游硅料与硅片不如市场预期公告价格后带动拉货力道，间接释放下游电池片与组件的无力感，整体市场交易开始出现不理性的抛货竞价模式。（北极星太阳能光伏网）

风电

全球首个海上风电装机10GW国家出现 随着英国西海岸的Hornsea One和East Anglia one项目在本月相继投产，英国成为全球第一个突破1000万千瓦海上风电并网规模的国家。（北极星风力发电网）

中国央企斥资80亿拿下欧洲最大陆上风电场项目 中国国家电网将与挪威开发商NBT携手开发乌克兰750MW风电项目，该项目将投资10亿欧元（约合78.70亿元），这也被誉为中挪两国能源合作的里程碑事件。（北极星风力发电网）

国家电投再签乌兰察布2000MW风电项目开发协议 10月21日，国家电投集团（下称“国家电投”）旗下上市公司东方能源（河北公司）山西能源与卓资县政府签订《乌兰察布市卓资县风电项目开发框架协议》，协议开发容量200万千瓦。（北极星风力发电网）

明阳智能与华能集团签署战略合作协议 10月30日，明阳智慧能源集团股份有限公司（以下简称“明阳智能”）与中国华能集团有限公司在京签署了战略合作协议。双方主要围绕海上风电开发、陆上平价大基地项目开发、创新技术等方面的合作展开交流并交换了意见。（北极星风力发电网）

单笔最大65万千瓦风机订单！三一重能与国家电投签署战略合作协议 10月29日上午，三一集团董事、三一重能董事长周福贵携三一重起事业部、三一重机青海代理商到访国家电投集团黄河上游水电开发有限责任公司（以下简称“黄河公司”），签署了《战略合作协议》及《风机采购合同》。其中，单笔最大订单达65万千瓦。（北极星风力发电网）

300MW！大唐集团首个海上风电项目96台风机全部吊装完成 目前，大唐集团滨海风电的海上升压站、陆上集控中心、220kV海缆、风机吊装已经顺利完工，已完工项目全部一次性通过江苏省电力质监中心站质量监督检查。预计年底前可实现全部风机并网发电。（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	
国轩高科	2019-11-02	关于实际控制人部分股份解除质押及质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-02\5728255.pdf	
	2019-10-30	第七届董事会第二十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5717764.pdf	
	2019-10-30	第七届监事会第二十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5717765.pdf	
	2019-10-30	2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5717762.pdf	
	2019-10-30	关于全资子公司开展应收账款资产证券化的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5717767.pdf	
	2019-10-30	2019年第三季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5717763.pdf	
	2019-10-30	独立董事关于第七届董事会第二十八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\2019-10-30\5717766.pdf	
天顺风能	2019-10-31	2019年第三季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5722753.pdf	
	2019-10-31	第四届监事会2019年第三次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5722755.pdf	
	2019-10-31	第四届董事会2019年第七次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5722754.pdf	
	2019-10-31	2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5722752.pdf	
	2019-10-30	2016年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）提前兑付暨摘牌公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5713252.pdf	
麦格米特	2019-10-30	公司章程修订对照表（2019年10月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716616.pdf	
	2019-10-30	关于董事会换届选举的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716617.pdf	
	2019-10-30	公司章程（2019年10月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716615.pdf	
	2019-10-30	关于收购控股子公司少数股东权益暨完成工商变更登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716619.pdf	
	2019-10-30	独立董事提名人声明（二） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716613.pdf	
	2019-10-30	独立董事候选人声明（王玉涛） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716611.pdf	
	2019-10-30	第三届监事会第二十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716609.pdf	
	2019-10-30	关于监事会换届选举的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716618.pdf	
	2019-10-30	独立董事提名人声明（一） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716614.pdf	
	2019-10-30	独立董事候选人声明（张波） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716612.pdf	
	2019-10-30	第三届董事会第二十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716608.pdf	
	2019-10-30	独立董事关于公司第三届董事会第二十四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\2019-10-30\5716610.pdf	
	2019-10-30	2019年第三季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716607.pdf	
	2019-10-30	2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716606.pdf	
	2019-10-30	关于召开2019年度第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716620.pdf	
	当升科技	2019-10-31	第四届董事会第十一次会议独立董事意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5721211.pdf
		2019-10-31	第四届董事会第十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5721212.pdf

	2019-10-31	关于国有资本金增资子公司暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5721214.pdf
	2019-10-31	中信证券股份有限公司关于公司国有资本金增资子公司暨关联交易事项的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5721216.pdf
	2019-10-31	第四届监事会第十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5721213.pdf
	2019-10-31	关于召开2019年第二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\2019-10-31\5721215.pdf
	2019-10-29	2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5711034.pdf
	2019-10-29	第四届董事会第十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5711036.pdf
	2019-10-29	第四届监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\2019-10-29\5711037.pdf
	2019-10-29	关于变更会计政策的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5711038.pdf
	2019-10-29	2019年第三季度报告披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5711033.pdf
	2019-10-29	第四届董事会第十次会议独立董事意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5711035.pdf
	2019-10-29	关于增资子公司常州当升的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5711039.pdf
汇川技术	2019-10-29	第四届监事会第十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5709710.pdf
	2019-10-29	关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5709714.pdf
	2019-10-29	发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5714840.pdf
	2019-10-29	关于向控股子公司提供财务资助的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5709715.pdf
	2019-10-29	发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5714841.pdf
	2019-10-29	2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5709708.pdf
	2019-10-29	独立董事关于对第四届董事会第二十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\2019-10-29\5709711.pdf
	2019-10-29	关于对使用超募资金投资的苏州汇川企业技术中心项目的实施进度进行调整的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5709713.pdf
	2019-10-29	关于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\2019-10-29\5709712.pdf
	2019-10-29	中国中金财富证券有限公司关于公司使用超募资金投资的苏州汇川企业技术中心项目的实施进度进行调整的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5709716.pdf
	2019-10-29	第四届董事会第二十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5709709.pdf
	2019-10-29	中万宏源证券承销保荐有限责任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之独立财务顾问报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5714843.pdf
	2019-10-29	关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书修订说明的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5714842.pdf
	2019-10-28	关于发行股份购买资产并募集配套资金事项获得中国证监会核准批复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5711621.pdf
欣旺达	2019-11-01	关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-01\5728353.pdf
	2019-10-30	董事、监事和高级管理人员持有公司股份及其变动管理制度 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716736.pdf
	2019-10-30	关于变更会计政策的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716738.pdf
	2019-10-30	第四届董事会第二十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716734.pdf
	2019-10-30	2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716733.pdf

	2019-10-30	关于部分募集资金专户销户的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716739.pdf
	2019-10-30	独立董事对第四届董事会第二十五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\2019-10-30\5716737.pdf
	2019-10-30	第四届监事会第二十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716735.pdf
	2019-10-30	2019年第三季度报告披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716732.pdf
晶盛机电	2019-11-01	关于公司为第一中标候选人公示的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-01\5725205.pdf
	2019-10-29	2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710246.pdf
	2019-10-29	独立董事对第三届董事会第三十二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\2019-10-29\5710249.pdf
	2019-10-29	关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710251.pdf
	2019-10-29	第三届监事会第二十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710248.pdf
	2019-10-29	2019年第三季度报告披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710245.pdf
	2019-10-29	第三届董事会第三十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710247.pdf
	2019-10-29	关于参加浙江辖区上市公司投资者网上集体接待日活动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710250.pdf
星源材质	2019-11-01	关于涉及诉讼事项的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-01\5727341.pdf
	2019-10-30	2019年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5721226.pdf
	2019-10-30	2019年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5721227.pdf
宁德时代	2019-11-01	2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）（品种一）上市公告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-01\5727155.pdf
	2019-10-29	2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）发行结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5708798.pdf
国电南瑞	2019-11-02	国电南瑞2019年第三次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-02\5726808.pdf
	2019-10-30	国电南瑞2019年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5712410.pdf
宏发股份	2019-10-31	宏发股份关于有格投资有限公司股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5718498.pdf
	2019-10-31	宏发股份2019年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5718497.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，需在允许的范围内使用，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