电气设备

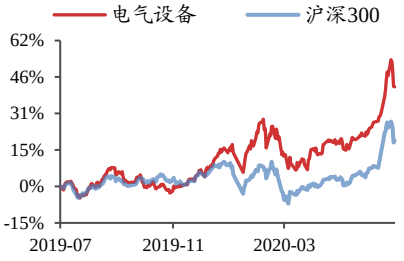
2020 年 07 月 19 日

国内外电动化共振，光伏景气度向上

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业点评报告-新能源车下乡，进一步夯实行业向上周期》-2020.7.16

《行业周报-欧洲与国内共振向好，下半年开启高成长》-2020.7.12

《行业周报-特斯拉销量超预期，未来多周期共振向上》-2020.7.4

刘强（分析师）
liuqiang@kysec.cn
证书编号：S0790520010001

李若飞（分析师）
liruofei@kysec.cn
证书编号：S0790520050004

● **周观点：行业向上动力进一步印证和加强**

1）新能源汽车行业：国内看，下半年启动新能源汽车下乡活动，行业三年向上周期又多一推动力；海外看，宝马电动化进程进一步加快，引入电池供应商 Northvolt，确保跟上时代大趋势；这一轮行业向上趋势的主线是国内优质供应链的全球化，具体的投资方向，核心是特斯拉、宁德时代产业链，关注边际改善较大环节。2）光伏行业：行业景气度提升不断得到印证，硅料价格企稳回升；我们预计行业未来月度、季度需求将逐步转好，下半年是比较好的投资窗口期；短期关注装机起量后的业绩超预期，中长期关注公司全球竞争力和创新带来的格局变化，隆基股份、阳光电源、锦浪科技等龙头受益，关注硅料、电池片等环节的弹性机会。3）“新基建”服务：关注特高压、5G 等“新基建”对电气设备需求的拉动，良信电器等公司受益。

● **新能源汽车下乡活动展开，夯实行业向上周期**

7 月 15 日，工信部等三部门发布《关于开展新能源汽车下乡活动的通知》。主要内容包括：1）活动将在全国范围内展开，各地政府发布本地区支持新能源汽车下乡等政策，参与汽车企业发布活动车型和优惠措施。2）参与活动的车企共有 10 家、推广车型共有 16 款。3）将安排 1 场启动活动（山东省青岛市，拟于 7 月下旬）、4 场专场活动（海南省海口市、云南省昆明市、四川省成都市、山西省太原市，从 8 月下旬至 9 月下旬）、系列企业活动。4）活动时间为 2020 年 7 月-12 月。新能源汽车下乡政策有望充分激发乡镇市场对新能源汽车的消费潜力，我们上调 2020 年国内新能源车销量预期至 130.6 万辆。在中欧补贴政策均向好、重磅车型密集推出的催化下，下半年中欧新能源车销量有望迎来高速增长，全球新能源车景气度向上三年周期启动。推荐标的：宁德时代、恩捷股份、中材科技，受益标的：璞泰来、三花智控、科达利等。

● **板块和公司跟踪**

新能源汽车行业层面：1、宝马宣布与瑞典电池企业 Northvolt 签订了一份 20 亿欧元（约合 159 亿元人民币）的电池供应合同。2、2020H1 电动车乘用车装机观察：外资电池占比 22% ，LFP 占比 4%。

新能源汽车公司层面：宁德时代公布非公开发行股票发行结果显示，高瓴资本认购 100 亿元，本田认购 37 亿元。

光伏行业层面：天合光能发布全新一代 600W 组件。

光伏公司层面：TCL 科技集团获得中环股份 100%的股权。

风电行业层面：南方电网上半年全网可再生能源发电利用率达 99.87%。

风电公司层面：泰胜风能预计 2020 年上半年归母净利润同比增长 100%-120%。

● **风险提示：**新技术发展超预期、疫情等导致需求低于预期、新能源市场竞争加剧。

目 录

1、 新能源汽车下乡，进一步夯实行业向上周期 3
2、 新能源汽车板块：宁德时代公布非公开发行股票发行结果显示，高瓴资本认购 100 亿元，本田认购 37 亿元 5
2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：本周电解钴价格环比增长 5
2.2、 新能源汽车行业相关新闻：Northvolt 获宝马 20 亿欧元动力电池订单 6
2.3、 新能源汽车行业公司公告： 新宙邦预计上半年净利润同比增长 70.0%~80.0% 7
3、 光伏板块：TCL 科技集团获得中环股份 100%的股权 8
3.1、 产业链价格变动情况：多晶硅价格环比上涨，多晶电池片、多晶组件、单晶组件价格环比下降 8
3.2、 光伏行业相关新闻：天合光能发布全新一代 600W 组件 9
3.3、 光伏行业公司公告：TCL 科技集团获得中环股份 100%的股权 9
4、 风电板块：泰胜风能预计 2020 年上半年归母净利润同比增长 100%-120% 10
4.1、 风电行业相关新闻：南方电网上半年全网可再生能源发电利用率达 99.87% 10
4.2、 风电行业相关公告：泰胜风能预计 2020 年上半年归母净利润同比增长 100%-120% 10
5、 风险提示 10

图表目录

图 1： 新能源汽车下乡活动参与车型一览 4
图 2： 2018 年起 A00、A0 级纯电动车占比呈下降趋势 4
图 3： 四线以下城市纯电动车销量占比较低 4
图 4： 2019 年国内 10 万元以内纯电动乘用车销量占比 14.5% 4
图 5： 2019 年国内 10 万元以内乘用车销量占比 24.7% 4
图 6： 本周碳酸锂价格环比不变 5
图 7： 本周电解钴价格环比增长 1.21% 5
图 8： 本周三元前驱体/三元材料价格环比不变 5
图 9： 本周磷酸铁锂价格环比不变 5
图 10： 本周人造石墨价格环比不变 6
图 11： 本周干法/湿法隔膜价格环比不变 6
图 12： 本周电解液价格环比不变 6
图 13： 本周三元动力电芯价格环比不变 6
图 14： 本周多晶硅（菜花料）价格环比增长 2.94%，多晶硅（致密料）价格环比不变 9
图 15： 本周单晶硅片价格环比不变 9
图 16： 本周多晶电池片价格环比下降 2.25%，单晶电池片价格环比不变 9
图 17： 本周多晶组件价格环比下降 0.78%，单晶组件价格环比下降 2.04% 9

表 1： 本周动力电池产业链产品价格不变 5
表 2： 本周多晶硅价格环比上涨，多晶电池片、多晶组件、单晶组件价格环比下降 8

1、 新能源汽车下乡，进一步夯实行业向上周期

新能源汽车下乡活动展开，护航行业三年向上周期。7 月 15 日，工信部等三部门发布《关于开展新能源汽车下乡活动的通知》。主要内容包括：1）活动将在全国范围内展开，各地政府发布本地区支持新能源汽车下乡等政策，参与汽车企业发布活动车型和优惠措施。2）参与活动的车企共有 10 家、推广车型共有 16 款。3）将安排 1 场启动活动（山东省青岛市，拟于 7 月下旬）、4 场专场活动（海南省海口市、云南省昆明市、四川省成都市、山西省太原市，从 8 月下旬至 9 月下旬）、系列企业活动。4）活动时间为 2020 年 7 月-12 月。新能源汽车下乡政策有望充分激发乡镇市场对新能源汽车的消费潜力，我们上调 2020 年国内新能源车销量预期至 130.6 万辆。在中欧补贴政策均向好、重磅车型密集推出的催化下，下半年中欧新能源车销量有望迎来高速增长，全球新能源车景气度向上三年周期启动。推荐标的：宁德时代、恩捷股份、中材科技，受益标的：璞泰来、三花智控、科达利等。

参与活动的车型多为 10 万元以内的 A 级及以下的 BEV，有利于进一步打开下沉市场。此次参与活动的车型共有 16 款，大多为 10 万元以内的 A 级及以下的 BEV，“爆款”车型宏光 mini EV 也在其中。受补贴门槛提升、补贴力度降低影响，2019 年 10 万元以内 BEV 乘用车销量占比仅为 14.5%（10 万元以内乘用车销量占比 24.7%）。目前国内新能源车销售仍集中于一线、二线城市，2019 年国内四线及以下城市 BEV 乘用车销量占比仅 20.7%，增长潜力大。我们预计新能源车下乡政策将有力提振 A 级及以下、10 万元以内车型销售，对冲补贴退坡压力，并提升大众对新能源车的接受度，打开新能源汽车在四线及以下城市的市场空间。

已有多家车企制定相应优惠政策，相关车型的经济性将进一步凸显。据财联社报道，目前已有多家参与此次活动的车企制定了相应的优惠政策，优惠金额多在 2000-5000 元/台，最高达到 8000 元/台。以价位在 7-8 万元的 A0 级 BEV 为例，叠加当地政府的补贴或消费刺激政策，我们预计购车者实际得到的优惠可能达到 1 万元及以上，将有效激发消费者的购置热情。

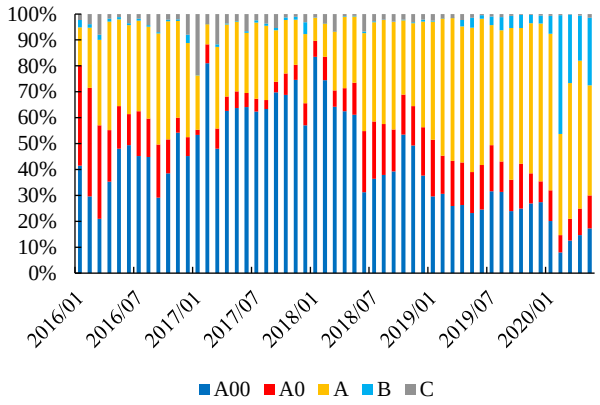
优质车型密集出炉+补贴政策向好，行业三年向上周期启动。受益于新能源车下乡政策，我们上调 2020 年国内新能源车销量预期至 130.6 万辆。随着疫情的缓和以及德法等国对新能源车补贴加码，6 月欧洲德法等八国新能源车销量合计 7.9 万辆，同比+108%/环比+101%，欧洲新能源车市场复苏之势已确立，我们预计 2020 年欧洲新能源车销量为 96.6 万辆，同比+71.3%。在中欧补贴政策均向好、重磅车型（Model Y、国产 LFP 版 Model 3、ID.3、ID.4 等）密集推出的催化下，下半年全球新能源车市场有望开启三年景气度向上周期。

图1：新能源汽车下乡活动参与车型一览

【开源新能源】新能源汽车下乡参与车型一览				
公司	车型	价格区间（万元）	单车带电量（kWh）	工信部纯电续航里程（km）
北京新能源汽车股份有限公司	北汽新能源EC3	7.38-7.98	30.66	301
长城汽车股份有限公司	长城欧拉R1	6.98-7.98	28.5-33	301-351
	长城欧拉IQ	11.48-12.48	47-54.35	401-421
上汽通用五菱汽车股份有限公司	宝骏E100	4.98-5.98	24	250
	宝骏E200	5.48-6.48	24	250
	宏光迷你EV	2.98-3.88	9.2-13.82	120-170
重庆长安新能源汽车有限公司	长安奔奔E-star	6.98-7.48	32.2	301
奇瑞新能源汽车技术有限公司	奇瑞Q1	5.98-7.88	30.6	301
安徽江淮汽车集团股份有限公司	江淮IEV6E	5.98-7.55	34.9	310
比亚迪股份有限公司	元	10.58-12.99	40.62-53.22	305-410
	E1	5.99-7.99	32.2	305
	E2	8.48-13.98	35.2-47.3	305-405
	E3	9.78-16.18	35.2-47.3	305-405
东风汽车集团有限公司	新能源EX1	7.00-8.00	-	-
一汽奔腾轿车有限公司	奔腾E01	暂无报价	61.34	450
浙江合众新能源汽车有限公司	哪吒N01	6.68-8.96	35	301

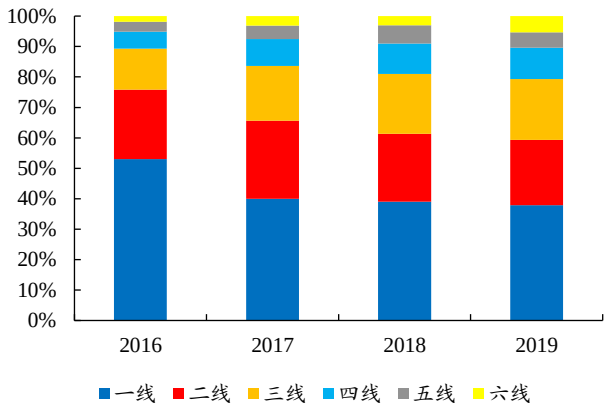
资料来源：汽车之家、开源证券研究所

图2：2018 年起 A00、A0 级纯电动车占比呈下降趋势



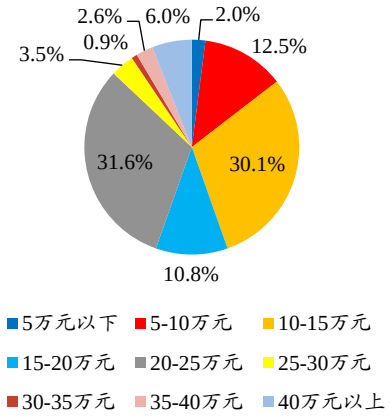
数据来源：交强险、开源证券研究所

图3：四线以下城市纯电动车销量占比较低



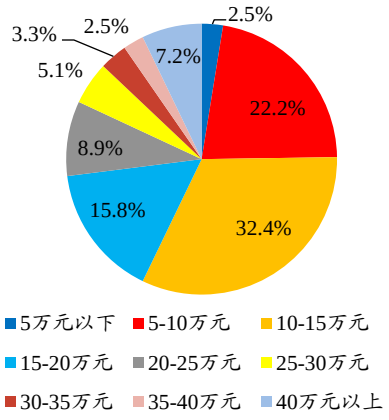
数据来源：交强险、开源证券研究所

图4：2019 年国内 10 万元以内纯电动乘用车销量占比 14.5%



数据来源：交强险、开源证券研究所

图5：2019 年国内 10 万元以内乘用车销量占比 24.7%



数据来源：交强险、开源证券研究所

2、 新能源汽车板块：宁德时代公布非公开发行股票发行结果显示，高瓴资本认购 100 亿元，本田认购 37 亿元

2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：本周电解钴价格环比增长

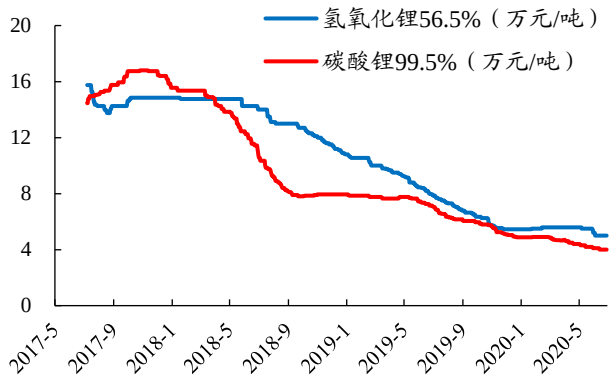
本周电解钴价格环比增长：2020 年 7 月 11 日至 7 月 17 日电解钴价格 25.0 万元/吨，环比增长 1.21%。

表1：本周动力电池产业链产品价格不变

价格变化	三元前驱体/（万元/吨）	三元正极/（万元/吨）	磷酸铁锂正极/（万元/吨）	人造石墨/（万元/吨）	干法隔膜/（元/平米）	湿法隔膜/（元/平米）	电解液/（万元/吨）	三元动力电芯/（元/Wh）
本周终报价	7.40	11.50	3.80	5.00	1.00	1.40	3.80	0.675
上周终报价	7.40	11.50	3.80	5.00	1.00	1.40	3.80	0.675
环比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

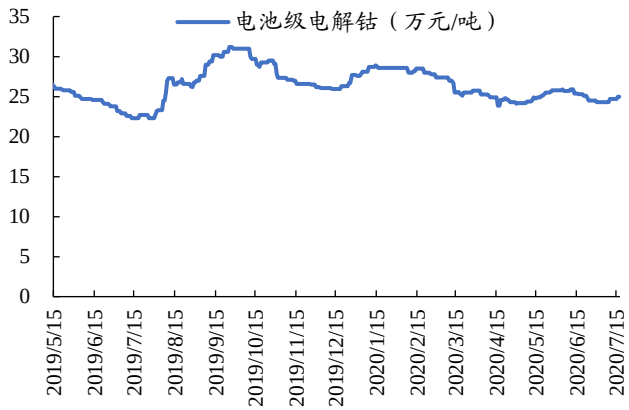
数据来源：CIAPS、Wind、开源证券研究所

图6：本周碳酸锂价格环比不变



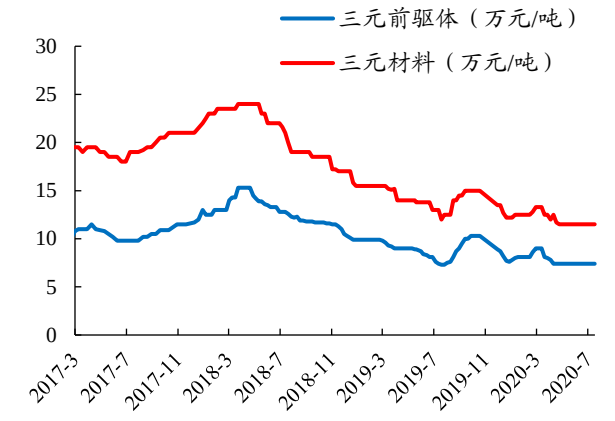
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周电解钴价格环比增长 1.21%



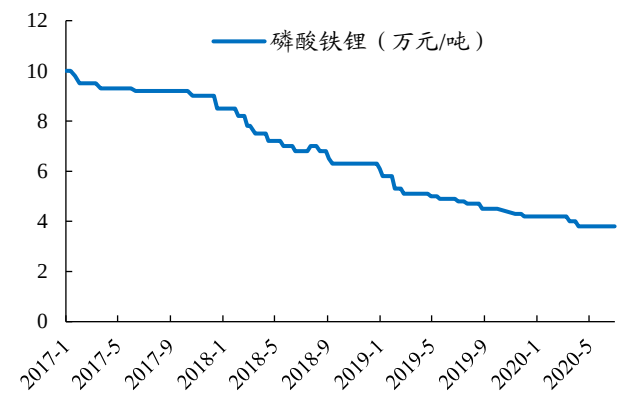
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周三元前驱体/三元材料价格环比不变



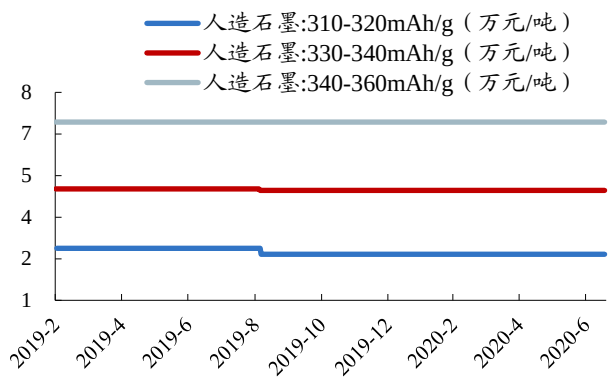
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图9：本周磷酸铁锂价格环比不变



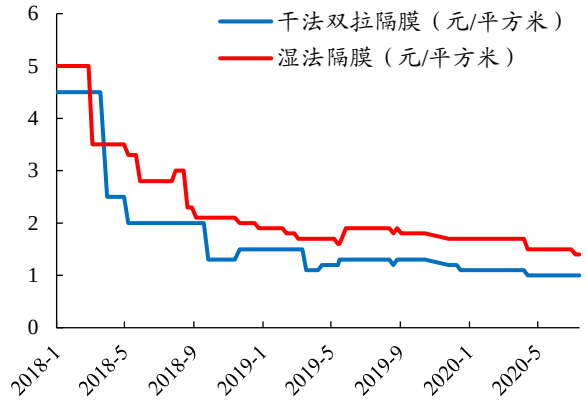
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图10：本周人造石墨价格环比不变



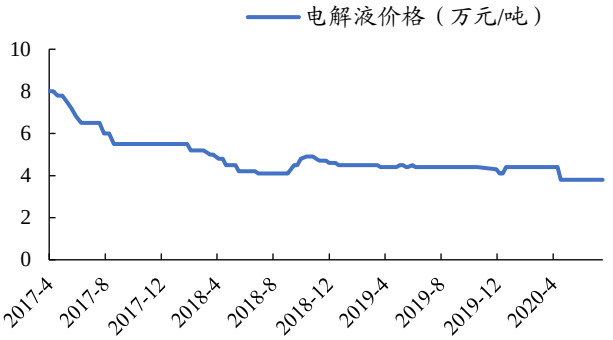
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周干法/湿法隔膜价格环比不变



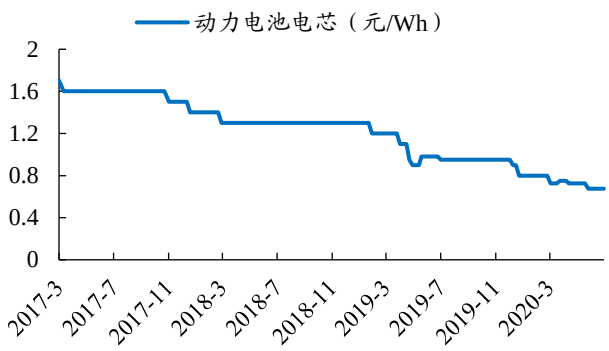
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图12：本周电解液价格环比不变



数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图13：本周三元动力电芯价格环比不变



数据来源：CIAPS、开源证券研究所

2.2、 新能源汽车行业相关新闻：Northvolt 获宝马 20 亿欧元动力电池订单

【Northvolt 获宝马 20 亿欧元动力电池订单】宝马宣布与瑞典电池企业 Northvolt 签订了一份 20 亿欧元（约合 159 亿元人民币）的电池供应合同，力争 2023 年有 25 款电动车型上路。Northvolt 将成为继 CATL 和三星 SDI 之后，宝马合作的第三家动力电池合作厂商。Northvolt 与中国动力电池产业链企业合作密切，先导智能、星源材质、科达利均与 Northvolt 签署了战略合作供货协议。（高工锂电：http://dwz.date/b5Qh）

【2020H1 乘用车装机观察：外资电池占比 22%，LFP 占比 4%】2020 上半年我国新能源乘用车生产约 31.4 万辆，同比下降 43%，动力电池装机量约 13.20GWh，同比下降 41%。三元电池依然是新能源乘用车的装机主力，实现装机 12.2GWh，占总体的 92.3%。尽管上半年乘用车 LFP 电池装机电量仅 0.53 GWh，仅占总体的 4%，但从 3 月份开始，LFP 电池的装机占比增速明显高于三元电池，这表明 LFP 电池正在加速回归乘用车领域。（高工锂电：http://dwz.date/b6Ky）

【比亚迪推出首款搭载刀片电池车型“汉”，华为 5G 技术加持】7 月 12 日晚，比亚迪新车型“汉”上市，上市车型包含三款“汉”EV 和一款“汉”DM。据了解，“汉”EV 是全球首款搭载刀片电池的轿车，而华为和比亚迪将联合打造“汉”，该车型将

是全球首款搭载华为 5G 技术的量产车型。比亚迪董事长兼总裁王传福认为，新能源汽车正从上半场的电动化走向下半场的智能化，而此次发布的比亚迪“汉”恰逢其时。（中证网：http://dwz.date/b6Kz）

【公安部：截至 6 月全国新能源汽车保有量达 417 万辆】截至 6 月，全国机动车保有量达 3.6 亿辆，其中，汽车保有量达 2.7 亿辆，占机动车总量的 75%；摩托车保有量达 6889.6 万辆，占 19.14%。新能源汽车保有量 417 万辆，较去年年底增加 36 万辆。（中国电池网：http://dwz.date/b4dB）

【6 月新能源汽车销量排名出炉，Model 3 强势领跑】乘联会数据显示，6 月份国内狭义乘用车市场销量达 166.1 万辆，同比下降 5.9%，环比增长 3.3%，上半年累计销量为 771.2 万辆同比下降 22.5%。在新能源汽车市场，特斯拉 Model 3 一骑绝尘，强势领跑。（第一电动网：http://dwz.date/b4VY）

【电动汽车制造商 Fisker“借壳”上市 估值 29 亿美元】7 月 13 日，电动汽车制造商 Fisker 宣布，将通过与阿波罗全球管理公司投资的“空白支票公司”合并上市，估值为 29 亿美元。（盖世汽车： http://dwz.date/b4W8）

【安全性不输刀片电池的项目落户杭州】辉能科技大陆区总部及全球产业基地项目在杭州临安区人民政府签约，总投资额达 380 亿元。该项目由辉能科技、东方蜂巢等共同投资，在青山湖科技城选址建设。主要用于固态电池项目，后期将考虑跟车企进行合作建设生产线，一旦项目全部建成投产，年销售产值将超过 300 亿元。（第一电动网：http://dwz.date/b4Xg)

【美国狂砸 1410 亿美元为电动汽车铺路】基于美国电动车市场发展现状，美国国内包括电动汽车生产商、充电桩制造商以及政府事业公司等，将共同对新能源汽车基础设施进行调整和改革。这项计划总投资预计至少为 1410 亿美元，这将是美国有史以来最大一次新能源投资计划。（中国能源网：http://dwz.date/b4WW）

【动力电池龙头股诞生，孚能科技正式登陆科创板】7 月 17 日，孚能科技（688567，SH）正式登陆科创板。由于从成立之初就聚焦于三元软包动力电池，孚能科技已成为该领域的领军企业之一。其电芯产品能量密度已经达到 285Wh/kg，系统能量密度将突破 200Wh/kg，产品性能处于全球行业领先水平。孚能科技目前已是戴姆勒、广汽、北汽、长城等国内外知名整车企业的供应商。（ 鑫椤锂电：http://6tt.co/sdmv）

【国家能源局：积极支持充电商业模式创新，鼓励 V2G 等新技术应用】7 月 17 日，国家能源局表示，正在会同相关部门，加强《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》的督促实施，积极支持充电商业模式创新，推动充电服务平台整合发展；鼓励开展 V2G 等新技术应用。并希望依托“互联网+”智慧能源提升充电智能化水平；加快解决居民小区有序充电、老旧小区充电设施建设难、充电设施安全隐患等热点问题。（第一电动：http://6tt.co/scCy）

2.3、 新能源汽车行业公司公告： 新宙邦预计上半年净利润同比增长 70.0%~80.0%

【新宙邦】发布 2020 年半年度业绩预告，预计上半年净利润约 2.28 亿元~2.41 亿元，同比增长 70.0%~80.0%。主要原因：一方面，受新能源汽车行业逐步升温影响，锂电池化学品国内外市场需求增长，公司收入和盈利同步提升；另一方面，有机氟化学品市场含氟医药、农药中间体产品及环保型含氟表面活性剂市场需求大幅增长，提升了公司业绩；电容器化学品也保持了稳中有升的业绩。

【国轩高科】2020 年 1 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日，公司预计实现归母净利润 0.305 亿元-0.395 亿元，同比下降 91%-88%。

【湘潭电化】2020 年 1 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日，公司预计实现归母净利润 0.15 亿元-0.2 亿元，同比下降 61%-71%。

【华友钴业】公司发布关于公司第一大股东,第二大股东部分股权解除质押的公告。公司第一大股东华友控股及第二大股东大山公司合计累计质押股份占其共同持有公司股份总数的 61.01%，占公司总股本的 19.62%。

【德方纳米】公司持股 5%以上股东松禾创投减持公司股份 94 万股，占公司总股本的 1.20%。

【杉杉股份】根据公司与 LG 化学、中国乐金投资、南京乐金、广州乐金、北京乐金、台湾乐金签署的《框架协议》，LG 化学将在中国境内以现金出资设立一家持股公司。公司以增资的形式取得持股公司 70%的股权，LG 化学持有剩余 30%的股权。双方实缴资金用于收购整合后的交易标的。

【星源材质】公司控股股东陈秀峰解除 430 万股质押股份，目前累计质押股份占公司总股本的 10.32%。

【宁德时代】宁德时代公布非公开发行股票发行结果显示，高瓴资本认购 100 亿元，本田认购 37 亿元。根据投资者认购情况，本次共发行人民币普通股（A 股）1.22 亿股，发行价格为 161 元/股，募集资金总额为 197 亿元，募集资金净额为人民币 196 亿元。

3、 光伏板块：TCL 科技集团获得中环股份 100%的股权

3.1、 产业链价格变动情况：多晶硅价格环比上涨，多晶电池片、多晶组件、单晶组件价格环比下降

多晶硅（菜花料）价格环比增长：2020 年 7 月 11 日至 7 月 17 日，多晶硅（菜花料）价格 35.00 元/kg，环比增长 2.94%。

多晶电池片价格环比下降：2020 年 7 月 11 日至 7 月 17 日，多晶电池片价格 0.48 元/W，环比下降 2.25%。

多晶组件价格环比下降：2020 年 7 月 11 日至 7 月 17 日，多晶电池片价格 1.28 元/W，环比下降 0.78%。

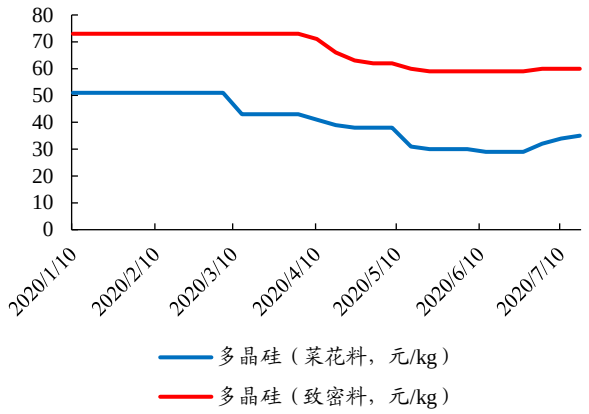
单晶组件价格环比下降：2020 年 7 月 11 日至 7 月 17 日，多晶电池片价格 1.44 元/W，环比下降 2.04%。

表2：本周多晶硅价格环比上涨，多晶电池片、多晶组件、单晶组件价格环比下降

一周价格变化汇总	多晶硅（菜花料，元/kg）	多晶硅（致密料，元/kg）	单晶硅片（元/片）	多晶电池片（元/W）	单晶 PERC 电池片（元/W）	多晶组件（元/W）	单晶组件（元/W）
本周终报价	35.00	60.00	2.38	0.48	0.80	1.28	1.44
上周终报价	34.00	60.00	2.38	0.49	0.80	1.29	1.47
环比	2.94%	0.00%	0.00%	-2.25%	0.00%	-0.78%	-2.04%

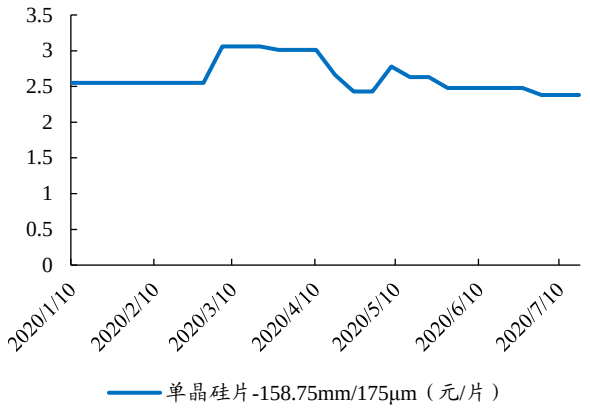
资料来源：开源证券研究所

图14：本周多晶硅（菜花料）价格环比增长 2.94%，多晶硅（致密料）价格环比不变



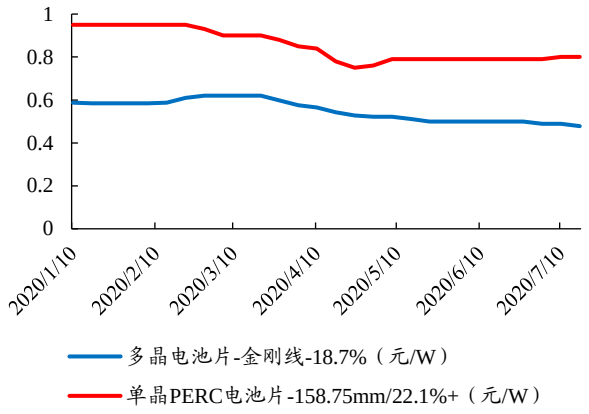
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图15：本周单晶硅片价格环比不变



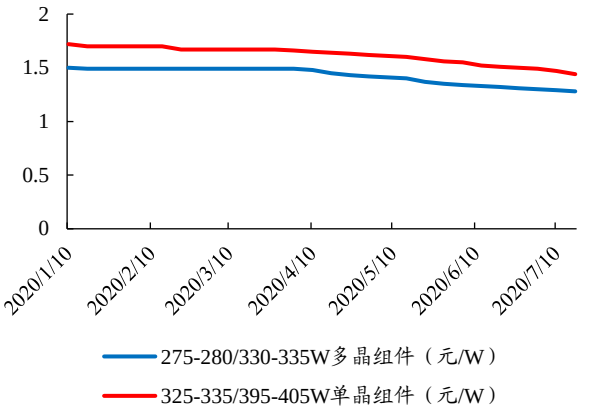
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图16：本周多晶电池片价格环比下降 2.25%，单晶电池片价格环比不变



数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图17：本周多晶组件价格环比下降 0.78%，单晶组件价格环比下降 2.04%



数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

3.2、 光伏行业相关新闻：天合光能发布全新一代 600W 组件

【天合光能正式发布全新一代至尊超高功率组件】天合光能采用的 600W 至尊组件采用 6*10 版型设计，延续了 500W+组件的核心技术，即 210mm 尺寸硅片、高密度封装、MBB 等，电池片由三分片迭代为二分片，具备大电流、低电压,高组串功率等核心价值,组件光电转换效率最高可达 21.4%，具备更广阔的 Bos 降本空间。(北极星太阳能光伏网：http://dwz.date/b5NJ)

3.3、 光伏行业公司公告：TCL 科技集团获得中环股份 100%的股权

【中环股份】TCL 科技集团股份有限公司成为中环混改项目的最终受让方，获得公司 100%的股权。

【福莱特】公司上调 2020 年度非公开发行 A 股股票募集资金数额至 25 亿元，新增募投项目：年产 4,200 万平方光伏背板玻璃项目。

【隆基股份】公司控股股东的一致行动人李春安质押公司股份 4770 万股，占公司总股本 1.26%，解除 4500 万股质押股份，占公司总股本 1.19%。控股股东李振国解除

7700 万股质押股份，占公司总股本 2.04%。

【福斯特】公司发布“福特转债”赎回结果暨股份变动公告，截至赎回登记日（7 月 15 日）收市后，累计 10 亿元“福特转债”已转换为公司股票，占“福特转债”发行总额的 99.68%；累计转股数量为 3791 万股，占“福特转债”转股前公司已发行股份总数的 5.18%。

【东方日升】拟于马来西亚投资建设年产 3GW 高效太阳能电池组件生产项目，拟于义乌经济技术开发区投资建设年产 5GW 高效太阳能电池组件生产项目，拟于安徽滁州经济技术开发区投资建设年产 5GW 高效太阳能电池组件生产项目。

4、 风电板块：泰胜风能预计 2020 年上半年归母净利润同比增长 100%-120%

4.1、 风电行业相关新闻：南方电网上半年全网可再生能源发电利用率达 99.87%

【南方电网上半年全网可再生能源发电利用率达 99.87%】今年上半年，南方电网公司通过开展清洁能源调度，充分消纳水电、风电、光伏等清洁能源，全网水电发电量达 1511.9 亿千瓦时，水电发电利用率达到 99.8%，全网可再生能源发电利用率达 99.87%。（能源圈：http://dwz.date/b4du）

4.2、 风电行业相关公告：泰胜风能预计 2020 年上半年归母净利润同比增长 100%-120%

【泰胜风能】公司预计 2020 年上半年实现归母净利润 1.069 亿元-1.177 亿元，同比增长 100%-120%。非经常性损益对净利润贡献约为 0.114 亿元。

5、 风险提示

新技术发展超预期：产业链新技术对现有体系的革新、市场的竞争格局的影响存有不确定性。

疫情等导致需求低于预期：新冠疫情对全球新能源市场需求端仍有较大影响。

新能源市场竞争加剧：产业链处于成长期，竞争者都在加大投资力度，可能导致行业竞争加剧。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。

开源证券股份有限公司

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

电话：029-88365835

传真：029-88365835