

电气设备

海上风电项目稳步推进，特斯拉全线降价

核心推荐组合：中国核建、天顺风能、新宙邦、宏发股份、当升科技
新能源发电：

风电：阳江市拟核准 2.9GW 海上风电项目，海上风电稳步推进。根据北极星发电网报告，本周阳江市发布了4个海上风电项目的社会稳定风险评估信息公式，项目规模接近 2.9GW。我国拥有优质的海风资源，同时沿海区域多为我国负荷中心，在当前煤电建设受限的情况下，海上风电有望成为解决我国沿海地区用电需求高增的关键能源。今年以来我国进入海上风电高速发展期，截至 2018 年前三季度，我国新增海上风电并网容量 1.02GW，已经接近 17 年全年新增海上风电新增装机 1.16GW。广东省在 2017 年底印发的《广东省“十三五”能源结构调整实施方案》中表示计划到 2020 年并网 2GW，开工 12GW。阳江是广东着力打造的海上风电产业基地，当地规划 11100 亩土地用于广东（阳江）海上风电装备制造产业基地建设。随着海上风电产业园的建设和海上风电项目的陆续核准开工，我国海上风电有望迎来高速发展。建议关注风机龙头**金风科技**，海上风电龙头**上海电气**；风塔龙头**天顺风能**。

核电：我国首套环形核燃料试验件下线，核电自主化再进一步。11月20日，由中核集团自主研发、拥有自主知识产权的我国首套全尺寸压水堆环形燃料组件试验件在中核北方核燃料元件有限公司成功下线并通过验收，这标志着中核集团已基本打通压水堆环形燃料组件制造所有关键环节。我国从 2008 年起，便开始对压水堆环形燃料组件进行相关研究，目前，原子能院正在针对环形燃料先导组件入商用堆考验开展组件堆外性能验证试验，并同时开展多种全环形燃料压水堆堆芯设计研究。我国核电技术的自主化的逐步深入有望让我国摆脱被海外技术的依赖，成为核电强国。目前三门一期项目已建成投产，核电重启预期逐步升温。后续新机组核准的放开有望真正让行业从停滞转为逐步启动，核电产业链公司在核准放开后订单兑现才能稳定，业绩迎来持续增长，产业链有望迎来真正的拐点。建议关注核电建设商**中国核建**、核电主设备生产商**东方电气**、**上海电气**；爆破阀龙头**中核科技**、核级阀门龙头**江苏神通**、蒸汽发生器 U 性管供应商**久立特材**、CAP1400 泵壳和爆破阀阀体制造商**应流股份**；和 A 股唯一核电运营标的**中国核电**。

新能源汽车：特斯拉全线降价，承担大部分关税以降低中国消费者购车成本。11月22日，特斯拉宣布下调在中国销售的 Model S、Model X 电动车的价格，降价幅度为 12%至 26%。这是特斯拉第二次降价，今年五月，中国政府宣布将汽车进口关税税率由 25%降至 15%，特斯拉降低 Model S 及 Model X 的在华售价，降幅为 4-9 万元。但随着贸易摩擦加剧，中国对美国汽车进口关税再次反弹，自 7 月 6 日起由 15%上升至 40%。特斯拉也随之重新涨价，Model S 和 Model X 各车型售价上调 13-25 万元不等，此次降价特斯拉将承担大部分关税以降低中国消费者购车成本，但并非长久之计，特斯拉国产化有望江苏加速。继续推荐具备差异化研发能力的**新宙邦**、问鼎全球的电池龙头**宁德时代**、受益高镍化趋势的**当升科技**、锂电中游新贵**璞泰来**、优秀制造企业**宏发股份**，继续关注技术与成本双重领先的**创新股份**。

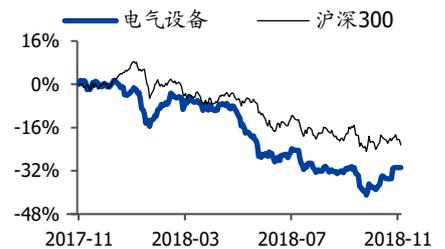
电力设备：

特高压审批预期初步兑现，后续望进入常态化建设。据能见网报道，青海—河南±800KV 特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准，工程静态投资约 226 亿。该条特高压线路是能源局发布加速审批特高压指导文件后，首条经发改委核准的特高压线路。此次核准兑现了市场对特高压审批进度的初步预期。我们预计后续国网将尽快对该线路设备进行招标，并预判后续特高压线路中，陕北至湖北特高压线路进度领先，有望在年内获得核准，特高压交流相关线路的核准仍需一定时间。建议关注，国电南瑞、许继电气、平高电气

风险提示：新能源装机需求不及预期，新能源发电政策不及预期，新能源汽车政策不及预期，宏观经济不及预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 王磊

执业证书编号：S0680518030001

邮箱：wanglei1@gszq.com

分析师 孟兴亚

执业证书编号：S0680518030005

邮箱：mengxingya@gszq.com

联系人 吴星煜

邮箱：wuxingyu@gszq.com

相关研究

- 1、《电气设备：可再生新能源配额制再次征求意见，六氟试探性涨价》2018-11-18
- 2、《电气设备：核电重启预期逐步升温，新能源车 10 月产销继续攀升》2018-11-11
- 3、《电气设备：光伏悲观预期得到修复，特斯拉中国工厂电池将本土化生产》2018-11-04



重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
601611	中国核建		0.33	0.37	0.42	0.48	31.60	18.75	16.39	14.48
002531	天顺风能	买入	0.26	0.32	0.46	0.62	16.08	13.06	9.09	6.74
300037	新宙邦	买入	0.74	0.81	1.03	1.27	29.43	26.89	21.15	17.15
300073	当升科技	增持	0.57	0.65	0.90	1.16	41.39	36.29	26.21	20.34
300750	宁德时代	买入	1.77	1.67	2.00	2.62	41.80	44.30	36.99	28.24
603659	璞泰来	增持	1.04	1.35	1.68	2.03	44.51	34.29	27.55	22.80
600885	宏发股份	买入	0.92	0.99	1.19	1.46	23.58	21.91	18.23	14.86

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

内容目录

一、本周核心观点	4
1.1 新能源发电	4
1.1.1 风电	4
1.1.2 核电	4
1.2 新能源汽车	5
1.3 电力设备	5
二、核心推荐标的	7
三、产业链价格动态	9
3.1 光伏产业链	9
3.2 新能源车产业链四大主材	10
3.2.1 市场价格	10
四、一周重要新闻	12
4.1 新闻概览	12
4.2 行业资讯	13
风险提示	19

图表目录

图表 1: 阳江大型海上风电项目社会稳定风险评估信息公示	4
图表 2: 特斯拉车型指导价 (万元)	5
图表 3: 常规特高压工程进度时间轴	6
图表 4: 2015-2017 我国电网投资与特高压投资金额 (亿)	6
图表 4: 估算中标订单额, 单位: 亿元	7
图表 6: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2018-11-21	9
图表 7: 新能源材料价格涨跌情况	11

一、本周核心观点

1.1 新能源发电

1.1.1 风电

阳江市拟核准 2.9GW 海上风电项目，海上风电有望进入高速发展期。根据北极星发电网报告，本周阳江市发布了 4 个海上风电项目的社会稳定风险评估信息公式，分别为华电阳江青洲三海上风电场项目（500MW）、中广核阳江帆石一海上风电场项目（1000MW）、中广核阳江帆石二海上风电场项目（1000MW）、粤电阳江青洲一海上风电场项目（400MW）。我国拥有优质的海风资源，同时沿海区域多为我国负荷中心，在当前煤电建设受限的情况下，海上风电有望成为解决我国沿海地区用电需求高增的关键能源。今年以来我国进入海上风电高速发展期，截至 2018 年前三季度，我国新增海上风电并网容量 1.02GW，已经接近 17 年全年新增海上风电新增装机 1.16GW。广东省在 2017 年底印发的《广东省“十三五”能源结构调整实施方案》中表示计划到 2020 年并网 2GW，开工 12GW。阳江是广东着力打造的海上风电产业基地，当地规划 11100 亩土地用于广东（阳江）海上风电装备制造产业基地建设。随着海上风电产业园的建设和海上风电项目的陆续核准开工，我国海上风电有望迎来高速发展。

图表 1: 阳江大型海上风电项目社会稳定风险评估信息公示

序号	项目名称	项目地点	装机容量 (MW)	安装机型
1	中广核阳江帆石一海上风电场项目	阳江市阳东区南鹏岛南侧海域	1000	143 台 7MW 风电机组
2	华电阳江青洲三海上风电场项目	阳江市阳西县沙扒镇南面近海海域	500	72 台 7MW 风电机组
3	中广核阳江帆石二海上风电场项目	阳江市阳东区南鹏岛南侧海域	1000	143 台 7MW 风电机组
4	粤电阳江青洲一海上风电场项目	阳江市阳西县沙扒镇附近海域	400	73 台 5.5MW 风电机组
总计			2900	

资料来源：北极星发电网，国盛证券研究所

推荐方面，建议关注风机龙头**金风科技**，海上风电龙头**上海电气**；风塔龙头**天顺风能**。

1.1.2 核电

我国首套环形核燃料试验件下线，核电自主化再进一步。11月20日，由中核集团自主研发、拥有自主知识产权的我国首套全尺寸压水堆环形燃料组件试验件在中核北方核燃料元件有限公司成功下线并通过验收，这标志着中核集团已基本打通压水堆环形燃料组件制造所有关键环节，为环形核燃料组件后续工程化应用提供坚实的基础和保障。环形核燃料元件是一种由内、外两层包壳和环形芯块构成的先进核燃料元件，是传统燃料元件的进一步发展。我国从 2008 年起，便开始对压水堆环形燃料组件进行相关研究，目前，原子能院正在针对环形燃料先导组件入商用堆考验开展组件堆外性能验证试验，并同时开展多种全环形燃料压水堆堆芯设计研究。美国当地时间 10 月 11 日，美国能源部发布《美国对中国民用核能合作框架》（US. Policy Framework on Civil Nuclear Cooperation with China），计划对出口到中国的民用核能科技进行限制，主要是针对我国日渐强大的核电技术进行反制。我国核电技术的自主化的逐步深入有望让我国摆脱被海外技术的依赖，成为核电强国。目前三门一期项目已建成投产，核电重启预期逐步升温。后续新机

组核准的放开有望真正让行业从停滞转为逐步启动，核电产业链公司在核准放开后订单兑现才能稳定，业绩迎来持续增长，产业链有望迎来真正的拐点。

建议关注核电建设商**中国核建**、核电主设备生产商**东方电气**、**上海电气**；爆破阀龙头**中核科技**、核级阀门龙头**江苏神通**、蒸汽发生器U性管供应商**久立特材**、CAP1400泵壳和爆破阀阀体制造商**应流股份**；和A股唯一核电运营标的**中国核电**。

1.2 新能源汽车

特斯拉全线降价，承担大部分关税以降低中国消费者购车成本。11月22日，特斯拉宣布下调在中国销售的Model S、Model X 电动车的价格，降价幅度为12%至26%。这是特斯拉第二次降价，今年五月，中国政府宣布将汽车进口关税税率由25%降至15%，特斯拉降低Model S及Model X的在华售价，降幅为4-9万元。但随着贸易摩擦加剧，中国对美国汽车进口关税再次反弹，自7月6日起由15%上升至40%。特斯拉也随之重新涨价，Model S和Model X各车型售价上调13-25万元不等，此次降价特斯拉将承担大部分关税以降低中国消费者购车成本，但并非长久之计，特斯拉国产化有望加速。

图表 2: 特斯拉车型指导价 (万元)

车型	调整前售价	调整后售价	降价绝对额	降幅
Model S 75D	88.76	78.29	10.47	12%
Model S 100D	106.32	95.46	10.86	10%
Model S P 100D	147.32	109.1	38.22	26%
Model X 75D	97.57	86.18	11.39	12%
Model X 100D	113.9	95.25	18.65	16%
Model X P100D	157.22	118.93	38.29	24%
Model 3 长续航全轮驱动版	58.8	54	4.8	8%
Model 3 高性能全轮驱动版	69.8	59.5	10.3	15%

资料来源: 特斯拉, 国盛证券研究所

推荐方面，继续推荐具备差异化研发能力的**新宙邦**、问鼎全球的电池龙头**宁德时代**、受益高镍化趋势的**当升科技**、锂电中游新贵**璞泰来**、优秀制造企业**宏发股份**，继续关注技术与成本双重领先的**恩捷股份**。

1.3 电力设备

特高压审批预期初步兑现，后续望进入常态化建设：据能见网报道，青海—河南±800KV特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准，工程静态投资约226亿。

能源局文件发布后，首条特高压直流工程获得核准，特高压建设望重新进入常态化。此次核准的青海—河南±800KV特高压直流输电工程，是9月7日国家能源局发布《加快推进青海至河南特高压直流等9项重点输变电工程建设》的指导文件中，首条经发改委核准的特高压线路。此次核准兑现了市场对特高压审批进度的初步预期。我们预计后续国网将尽快对该线路设备进行招标，相关设备公司直接受益。

同时，基于能源局上述文件指导精神与产业反馈，我们预计十三五期间特高压建设望常态化，特高压设备厂商行业景气程度逐步回升。

后续核准及招标进度预判：特高压直流核准进度稍微领先。根据相关线路可研及初步勘察设计状态分析，陕北至湖北特高压线路进度领先，有望在年内获得核准。此外，根据国网电子商务平台信息统计，驻马店—武汉、荆门—武汉、张北—雄安等特高压交流工程目前处于可研及工程勘察设计招标阶段（招标截止日为本月29日），因此我们判断特高压交流相关线路的核准仍需一定时间。

等待国网启动招标：按照以往经验，从能源局核准至厂商中标约半年时间，此后产品交付周期约12个月左右。虽然目前大多数特高压工程仍旧处于能源局核准阶段，发改委未出审批意见，国网还未启动招标。但是能源局加速核准指导文件的发布，有望加速多条线路的核准，释放超越以往的市场空间。

按流程最早于2018年Q4核准开工的项目，相关订单落地时间约在**2019年四季度至2020年初**。

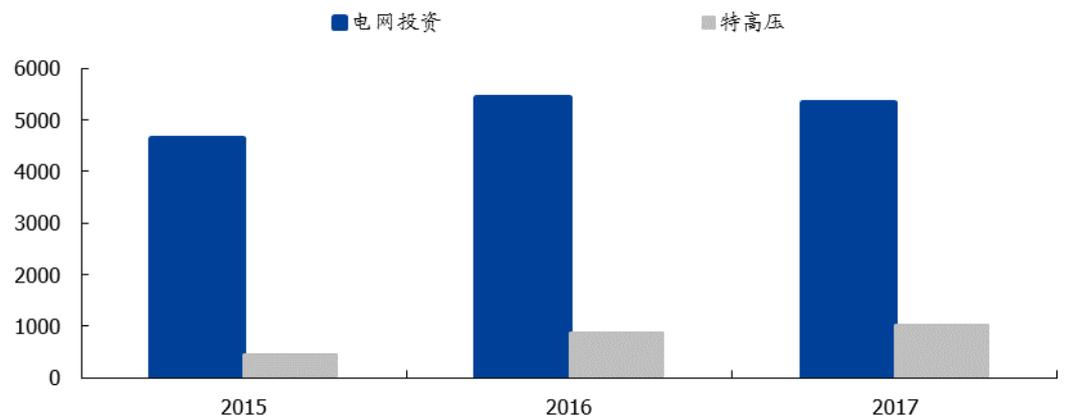
图表3：常规特高压工程进度时间轴



资料来源：国家电网电子商务平台，国盛证券研究所

投资空间看，以历史特高压招标情况作为参考，估算此次总投资额约1700-1800亿。其中设备招标市场有望达千亿。

图表4：2015-2017我国电网投资与特高压投资金额（亿）



资料来源：中电联，国盛证券研究所

受益厂家方面，国电南瑞、许继电气、平高电气份额分别在继电保护、换流阀、组合电器等核心设备领域位居前列。

预计国电南瑞、许继电气、平高此番望获得近 70、43、41 亿订单。以两年分批确认收入计算，订单分批落地后对各自 2017 年的收入弹性分别为 14%/21%/23%，业绩弹性达 16%/53%/42%。

图表 5: 估算中标订单额, 单位: 亿元

	换流阀	直流保护系统	直流场设备		合计金额
许继电气	28.80	9.00	5.16		42.96
平高电气	GIS (交流)	GIS (直流)	避雷器 (交流)	避雷器 (直流)	40.98
	33.30	1.68	3.60	2.40	
国电南瑞	换流阀	直流保护系统	直流场设备		68.04
	38.40	9.00	20.64		

资料来源: 国盛证券研究所

后续股价核心逻辑或在补基建短板主题: 基于电网投资过往的一定逆周期属性, 此次电网投资背后或有补基建短板意图, 该逻辑望成为在加速批复预期差之后, 支撑特高压行情延续的核心。

二、核心推荐标的

宁德时代: 宁德时代与 ATL 一脉相承, 创新是公司底层基因。ATL 时代苹果严苛要求帮助公司管理体系优化, 与宝马合作完成了管理体系向汽车级要求升级, 一开始就站在了国内企业难以企及的高度。公司以差异化竞争战略导向, 重视人才, 搭建顶尖的研发团队, 投入巨资, 完成从原材料到工艺设备的高度技术掌控, 与优质车企形成广泛深度绑定, 实现成本与技术双重领先。在国际竞争中, 公司的竞争优势根植于中国的产业集群, 欧美锂电产业已经出局, 日本由于封闭供应链体系已显颓势, 韩国的产业集群基础相对薄弱, 叠加有利的需求条件, 公司将成长为全球龙头。

当升科技: 受益高镍化趋势, 单吨盈利有望大幅提升, 实现利润高速增长。高镍正极技术难度大, 掺杂包覆及参数控制均需要大量的工艺经验积累以及与电池厂的配套开发, 先行者具备先发优势, 有望重塑行业格局, 实现市场集中度的提升。公司高镍产品已经于 17 年底投产, 考虑客户的试验认证时间, 预计下半年开始批量出货, 同时行业领先的动力电池企业在三四季度开始突破高镍电池量产, 亦将有望成为股价的催化因素。

璞泰来: 技术与资本完美对接, 内生与外延并举。公司深度绑定 ATL 与宁德时代, 通过内生与外延不断培育新业务增长极, 形成业务板块协, 将跟随龙头公司进入稳步扩张期。

新宙邦: 高镍化趋势下, 具备差异化研发能力的电解液企业竞争优势强化。高镍动力电池配套的电解液技术难度显著增加。电池企业的电解液研发人员配置较少, 研发能力较弱, 需与电解液企业展开深度合作, 公司具备电解液差异化研发能力以及多种核心添加剂生产能力及专利, 有望在产业链普遍降价压力下维持相对稳定的盈利能力。

宏发股份: 新能源汽车高压直流继电器行业龙头, 也是全球继电器行业龙头, 对制造业体系理解深刻且自动化生产水平高。通用继电器回暖、汽车继电器出货量持续增长为业绩形成重要支撑; 先进制造相关标的。

金风科技: 金风科技作为国内风机整机行业的龙头企业, 市场占有率在逐步提升。2017 年在新增装机的市占率已经达到 29%。金风科技上半年实现营收 110.30 亿元, 同比增长 12.10%, 实现归母净利润 15.30 亿元, 同比增长 35.05%, 公司扣非后归母净利润

14.26 亿元，同比增长 30.38%。国内风电场利用小时数的提升有望继续增厚公司盈利能力。随着 2018 年风电行业有望迎来反弹，金风大量在手订单有望得到释放，加速业绩释放速度。

天顺风能：天顺风能是目前国内风塔行业中的领先企业，获得了 Vestas 和 GE 合格供应商的资格认证。凭借优势的海外渗透率，天顺风能的海外业务占比 60%，业务发展稳定。天顺风能上半年实现营收 16.16 亿元，同比增长 29.88%，实现归母净利润 2.41 亿元，同比增长 0.19%，主要原因是公司在去年上半年获得的政府补贴和理财收益较多，今年这部分收入减少所致。扣除非经常性损益后，公司扣非后归母净利润 2.23 亿元，同比增长 15.87%。今年公司的叶片板块或将成为新的利润增长点。随着国内风电行业的好转，天顺风能在国内的市占比也有望提升。

节能风电：节能风电的前身是中国节能和中国节能子公司北京国投节能公司共同出资组建的中国节能风力发电投资有限公司，是 A 股最纯风电发电上市公司。截至 2017 年末，公司并网装机容量达到 2.33GW，其中公司在河北累计并网装机 693.5MW，新疆累计并网 600MW，甘肃累计并网 748.5MW。公司风场资源主要集中在三北地区，消纳改善空间较大。节能风电 2018 年第一季度发电量同比增长 51.03%，相比 2017 年同比增长率提高 20.84 个百分点。公司一季度实现营业收入 6.11 亿元，同比增加 41.44%；净利润 2.25 亿元，同比增加 91.49%。在三北风电消纳持续改善的过程中，公司发电量有望继续提升。

创新股份：在基膜环节已形成成本领先优势，同时在涂覆环节具备差异化研发能力，国内一超地位已经基本奠定，逐步进入全球扩张期。基膜环节重资产，有一定规模效应，依赖于设备及工艺环节经验积累，形成的成本优势难以被竞争对手复制，可长期享受超额收益。涂覆环节轻资产，附加值体现在涂覆浆料的研发能力以及涂覆工艺上，差异化研发能力为公司海外扩张奠定基础。

隆基股份：光伏单晶硅片、组件龙头公司。随着未来公司硅片、组件的产能大幅度提升，作为行业的龙头公司，具备足够强的行业议价能力和风险抵御能力。公司的技术积累与沉淀可以使得在产业链不断降价的同时保证其高于同业的利润率，高效单晶 PERC 组件将是公司今年重点看的看点。

东方电气：公司是老牌电力设备制造商，与上海电气、哈尔滨电气并列国内三大电力设备主机制造商，处于火电设备市场第一梯队。公司主要的核电产品包括核岛部分的压力容器、蒸汽发生器、控制棒驱动机构和堆内构件；常规岛设备的汽轮机、发电机、汽水分离再热器等。产品覆盖目前国内所有核电技术，包括二代改进型、三代(EPR、AP1000)，自主三代(CAP1400、华龙一号)。2017 年收入 308 亿元，归母净利润 6.73 亿元，同比增长 137%。若核电后续核准放开，公司核电业务有望迎来高速增长，业绩得到进一步提升。

中国核建：中国核建在国内核电建设领域具备绝对竞争优势，同时公司积极布局民用工程建设板块，2018 年上半年公司新签合同额人民币 483 亿元，同比增加近 50%。从合同类型上看，新签 PPP 建安合同增加 17 倍，占工业与民用新签合同的 21%，EPC 合同增长 47%，反映出股份公司逐渐适应市场要求，新兴业务模式开始较快成长。任务储备 1200 亿元，同比增长 16.40%，为后续稳定增长奠定了基础。同时随着三代核电陆续并网，公司核电业务有望回归正常水平，业绩得到进一步发展。

三、产业链价格动态

3.1 光伏产业链

图表 6: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2018-11-21

		现货价格 (高/低/均价)		涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)
多晶硅					
多晶硅 一级料(USD/kg)	9.2	8.3	9	--	--
多晶硅 菜花料(RMB/kg)	77	75	75	--	--
多晶硅 致密料(RMB/kg)	85	80	82	--	--
硅片					
多晶硅片-金刚线(USD/pc)	0.27	0.266	0.268	-1.5	-0.004
多晶硅片-金刚线(RMB/pc)	2.08	2.03	2.05	-1.4	-0.03
单晶硅片-180 μ m(USD/pc)	0.39	0.388	0.39	--	--
单晶硅片-180 μ m(RMB/pc)	3.1	3	3.05	--	--
电池片					
多晶电池片-金刚线 -18.6%(USD/W)	0.107	0.102	0.103	--	--
多晶电池片-金刚线 -18.6%(RMB/W)	0.87	0.83	0.86	--	--
单晶电池片-20%(USD/W)	0.129	0.125	0.128	--	--
单晶电池片-20%(RMB/W)	0.99	0.97	0.98	--	--
单晶 PERC 电池片 -21.4%(USD/W)	0.17	0.145	0.146	--	--
单晶 PERC 电池片 -21.4%(RMB/W)	1.16	1.13	1.15	--	--
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	1.23	1.2	1.2	--	--
单晶 PERC 电池片 -21.5%+ 双面 (RMB)	1.28	1.23	1.25	--	--
组件					
275W 多晶组件(USD/W)	0.33	0.215	0.225	--	--
275W 多晶组件(RMB/W)	1.9	1.8	1.86	--	--
285W 单晶组件(USD/W)	0.35	0.238	0.239	--	--
285W 单晶组件(RMB/W)	1.96	1.92	1.93	--	--
300W 单晶 PERC 组件 (USD/W)	0.4	0.26	0.263	--	--
300W 单晶 PERC 组件 (RMB/W)	2.15	2.08	2.1	--	--

资料来源: PVinfolink, 国盛证券研究所

3.2 新能源车产业链四大主材

3.2.1 市场价格

1、锂电池

主流 2500mAh 圆柱产 6.3-6.7 元/颗。

2、正极材料

NCM523 动力型三元材料主流价在 17 万元/吨以内，NCM523 容量型三元材料报价在 15.8-16 万元/吨，NCM811 三元材料报价在 23 万元/吨。

3、三元前驱体

523 型主流报价 11-11.3 万元/吨，价格稳定。硫酸钴方面，主流报价 8.3-8.6 万元/吨，硫酸镍方面，主流报价 2.55-2.75 万元/吨，硫酸锰市场继续保持稳定，主流报价 6900-7200 元/吨。

4、负极材料

现国内负极材料价格低端产品主流报 2.8-3.5 万元/吨，中端产品主流报 4.5-6 万元/吨，高端产品主流报 7-10 万元/吨。

5、电解液

现电解液产品价格主流在 3.5-4.7 万元/吨，高端产品价格一般在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。

6、钴

电解钴主流报 42-43.5 万元/吨，较上下调-万元/吨。四氧化三钴方面，主流报价 31-32 万元/吨。

7、磷酸铁锂

现主流价 5.8-6.3 万/吨。

8、碳酸锂

现电池级碳酸锂报价在 8-8.5 万/吨，工业级碳酸锂-万/吨。

9、隔膜

本周湿法基膜主流产品价格一般在 1.8-2.1 元/平。

10、六氟磷酸锂

现主流报 9-9.5 万元/吨，部分高报 12.6 万元/吨。

11、DMC、DEC

现 DMC 报 10500-11200 元/吨，现 DEC 报 15800-16500 元/吨。

——来源：中国化学与物理电源行业协会

12、本周新能源材料价格涨跌情况

图表 7: 新能源材料价格涨跌情况

种类	11月17日	单位	月度变化(取下限)
主流 2500mAh 圆柱产品	6.3-6.7	元/Wh	0.00%
NCM523 三元正极材料-动力型	17-17.2	万元/吨	0.00%
NCM523 三元正极材料-容量型	15.8-16	万元/吨	0.00%
NCM811 三元材料	23	元/吨	0.00%
三元前驱体	11-11.3	万元/吨	-1.79%
硫酸钴	8.3-8.6	万元/吨	0.00%
硫酸镍	2.55-2.75	万元/吨	0.00%
硫酸锰	6900-7200	元/吨	0.00%
电解钴	42-43.5	万元/吨	-2.33%
四氧化三钴	31-32	万元/吨	0.00%
电池级碳酸锂	8-8.5	万元/吨	0.00%
工业级碳酸锂	-	万元/吨	-
氢氧化锂	11.2-11.7	万元/吨	0.00%
人造石墨类负极材料-国产低端	2.8-3.5	万元/吨	0.00%
人造石墨类负极材料-国产中端	4.5-6	万元/吨	0.00%
人造石墨类负极材料-国产高端	7.0-10.0	万元/吨	0.00%
低硫焦-抚顺二厂	-	元/吨	-
低硫焦-大庆石化	-	元/吨	-
天然石墨-195	-	元/吨	-
球化石墨	-	元/吨	-
国产针状焦	-	元/吨	-
进口针状焦	-	美元/吨	-
干法双拉隔膜	1-1.3	元/平	0.00%
干法单拉隔膜	-	元/平	-
湿法基膜	1.8-2.1	元/平	0.00%
陶瓷涂布隔膜	-	元/平	-
电解液-主流	3.5-4.8	万元/吨	0.00%
电解液-高端	7	万元/吨	0.00%
电解液-低端	2.3-2.8	万元/吨	0.00%
六氟磷酸锂	9.0-11.0	万元/吨	0.00%
DMC 溶剂	10500-11200	元/吨	0.00%

资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 国盛证券研究所

四、一周重要新闻

4.1 新闻概览

新能源汽车

行业资讯:

- 1、高工锂电: 富锂锰基电池正极材料比能量密度高达 1380Wh/kg
- 2、高工锂电: 蜂巢能源方形叠片电芯能量密度达 260Wh/kg
- 3、高工锂电: 高度依赖进口 国内锂资源利用短板待补
- 4、北极星储能网: 2025 年起钴将供不应求 威胁电动汽车增长
- 5、北极星储能网: 储能材料 | 9 万关口仍无支撑 镍价继续偏弱运行
- 6、北极星储能网: 2018 年以来磷酸铁锂市场供应体系发生巨变

公司新闻:

- 1、道氏技术: 住友金属将在印尼建冶炼厂 增产电池材料
- 2、Beck 用宝马 i3 电池为宝马安装储能装置
- 3、宝能集团近 30 亿加码动力电池
- 4、鹏辉能源拟募资 8.9 亿用于锂电池相关项目
- 5、贤丰控股年产 1800 吨卤水提锂富集材料项目试投产
- 6、捷威动力投资 108 亿建设年产 20GWh 动力电池项目
- 7、江苏国泰: 波兰 4 万吨/年电解液项目正在办理环境许可及前期准备工作
- 8、国轩高科: 公司产品应用场景较多 可用做动力电池及储能电池
- 9、中国动力控股: 将与中氢科技就氢燃料电池系统方面进行合作
- 10、特斯拉电池将告别松下“独家供货”?
- 11、特斯拉计划将超级充电网络扩大一倍 下一代充电站计划推迟至明年年初
- 12、深化新能源布局 宝能集团 30 亿投动力电池

新能源发电

太阳能

行业资讯:

- 1、可再生能源电力配额制 1 月执行 光伏企业或与电企谈判电价
- 2、光伏价格: 本周价格平稳 静待下周新一轮价格洽谈
- 3、2019 年全球 PERC 电池产能将突破 90GW

公司新闻:

- 1、通威股份有限公司关于回购公司股份的回购报告书
- 2、深圳市科陆电子科技股份有限公司关于经营合同中标的公告
- 3、江苏林洋能源股份有限公司关于重大经营合同预中标的提示性公告

风电

行业资讯:

- 1、风电产业链全面进入运维期 252 亿市场总量浮出水面
- 2、中国探索加快深海风电开发 将成为中外企业下一个重大机遇
- 3、第八批可再生能源补贴目录最早明年 1 月份申报

公司新闻:

- 1、金风科技: 金风科技被纳入三大资本市场社会责任投资指数

核电

行业资讯:

- 1、观局 | 我国最新核电格局报告：核电重启终至 项目审批或不及预期
 - 2、打造标准高地 中核集团今年成功立项 4 项国际标准
- 公司新闻：
- 1、通裕重工：关于公司完成工商变更登记的公告

4.2 行业资讯

新能源汽车

1、高工锂电：富锂锰基电池正极材料比能量密度高达 1380Wh/kg

北京大学夏定国教授团队开展新型高比能锰基正极材料研究，突破了掺杂、包覆、纳米形貌等传统改性方法的限制，将 LiMO₂ 相与单层 Li₂MnO₃ 相复合制备出了一种 O₂ 构型的富锂锰基动力电池正极材料。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35351-.html>

2、高工锂电：蜂巢能源方形叠片电芯能量密度达 260Wh/kg

蜂巢能源动力电芯的开发方向是坚持无钴正极+叠片工艺，目前正在推进常州总产能为 10.8GWh 的动力电池项目。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35345-.html>

3、高工锂电：高度依赖进口 国内锂资源利用短板待补

“从锂资源的总量来看我们是全球最大的，但大而不强。”中国科学院院士郑绵平指出，并且，我国锂原料对外依赖度高，目前的使用量主要依赖于进口锂辉石及盐湖卤水。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35327-.html>

4、北极星储能网：2025 年起钴将供不应求 威胁电动汽车增长

钴供应商提醒汽车制造商，钴短缺可能会破坏电动汽车的增长。钴是一种银色金属，是铜矿开采的副产品，主要用于电动汽车的锂离子电池，钴短缺可能会使电气化过渡进程推迟。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181123/944021.shtml>

5、北极星储能网：储能材料 | 9 万关口仍无支撑 镍价继续偏弱运行

隔夜伦镍亚盘开于 11035 美元/吨。盘初伦镍沿日均线小幅下跌后，一直围绕日均线上下 30 美元/吨幅度波动。午后，美元小幅走弱，伦镍震荡上行，上方承压 11065 美元/吨。此位置短暂盘整后，伦镍下跌，抹平全部涨幅，跌至日均线下方 11000 美元/吨关口。进入欧洲时段，伦镍围绕 11000 美元/吨关口盘整，随后因美元小幅走弱，伦镍震荡走高至日均线附近盘整。随后继续震荡走高，摸高 11090 美元/吨，承压回落日均线附近。夜间，伦镍延续跌势，重心围绕 10970 美元/吨，上下 40 美元/吨幅度波动。收盘报于 10960 美元/吨，成交量减 740 手至 6249 手，持仓量增 1968 手至 22.1 万手，库存减 360 吨至 214962 吨。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181123/943889.shtml>

6、北极星储能网：2018 年以来磷酸铁锂市场供应体系发生巨变

曾经在研究沃特玛的时候得到一些数据，2017 年沃特玛对磷酸铁锂材料的使用量达到近 2 万吨，占据了 27% 的市场份额。随着债务危机来临，沃特玛在 2018 年一蹶不振，受此影响，磷酸铁锂需求量明显下滑，而曾经的使用量三巨头也仅剩比亚迪、CATL 两家。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181123/943762.shtml>

新能源发电

太阳能

1、可再生能源电力配额制 1 月执行 光伏企业或与电企谈判电价

11月15日，国家能源局综合司下发征求《关于实行可再生能源电力配额制的通知》意见的函（以下简称《通知》）。此前，国家能源局综合司、国家发展改革委办公厅已于2018年3月、2018年9月两度就《可再生能源电力配额及考核办法》征求了意见。

根据《通知》，2018年各地区配额完成情况不进行考核，随《通知》下达的2018年配额指标用于各地区自我核查，2020年配额指标用于指导各地区可再生能源发展。自2019年1月1日起正式进行配额考核，2019年度配额指标将于2019年第一季度另行发布。

对于，可再生能源电力配额制的发布，有分析人士指出，可再生能源电力前期发展存在一定无序、过剩不均衡的问题，因此造成补贴、资源和投资的低效利用，所以推出配额制应该是在市场竞争的基础上增加了宏观调控的机制，以统筹规划引导可再生能源电力的合理发展。既可以规范可再生能源电力市场的乱象，也可以推动可再生能源电力提高在整体电力市场中的比例、加强绿色发展的基础。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181120/942845.shtml>

2、光伏价格：本周价格平稳 静待下周新一轮价格洽谈

本周硅料价格持稳，市场上部分执行前期合约，整体新成交数量不多。下周预计开始12月的价格洽谈，随着市场的库存慢慢出现，预估低价可能会再往下，均价方面则视大工厂间的博弈状况，基本可能仍是以拖待降的方式，因此12月的合约可能会延续一两周来进行议价。海外部分也保持稳定，成交主要在每公斤8.3-9美元之间。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181122/943718.shtml>

3、2019 年全球 PERC 电池产能将突破 90GW

如果说P型和N型电池是光伏电池技术的分路口，那么两种电池结构所衍生的电池片技术算是开启光伏电池“百家争鸣”的发展路线。作为光伏产业的重要研究环节，电池片技术一直是提效降本理念核心之一，本期集邦咨询旗下新能源研究中心集邦新能源网EnergyTrend文章针对电池片环节的技术现状进行盘点，并对电池片技术未来趋势进行展望。

到2018年底，多晶和单晶常规电池效率水平预估将会达到18.7%与20.4%；多晶和单晶PERC电池平均效率可达到20.2%和21.6%以上，其中单晶PERC产品因为其高性价比的优点，是近期各电池厂扩充产能的首选。单晶PERC电池预计2019年有机会迈向22.0%转换效率的量产目标。多晶PERC电池现阶段的已可以搭配“黑硅”技术导入多晶金刚线切片生产，量产效率可望突破20.0%。

N型电池仍以IBC和HJT两大技术为主，目前少批量生产的转换效率已可达到24.7%和23.0%，虽然N型电池本身具有提升效率的发展潜力、载子寿命(carrier lifetime)较高、及没有P型电池的光致衰退(Light Induced Degradation, LID)问题等众多好处，但N型电池的设备投资与技术门槛均高，加上P型的PERC电池量产效率不断提高，造成N型电池现阶段仍是曲高和寡。

2018年，单晶PERC高效能组件瓦数将进步至310W。而两种N型高阶电池IBC(5寸电池96片装)和HJT具有高功率输出，目前已可超过340W与335W(正面)的电力输出。

尽管N型电池因为发电成本过高而乏人问津，但N型电池仍会是未来高效能技术的发展重点。此外，双面发电组件可让终端客户能够获得更高额的电力输出。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181123/944068.shtml>

风电

1、风电产业链全面进入运维期 252 亿市场总量浮出水面

当前，风电已成为继火电、水电之后的第三大电源。根据中电联最新发布的数据，我国

累计风电并网容量已达 1.8 亿千瓦。从新增装机情况看，2018 年前 9 个月，全国风电新增并网容量 1261 万千瓦。国家能源局发布的《风电发展“十三五”规划》提到，到 2020 年底，全国风电累计并网装机容量将达到 2.1 亿千瓦以上，约占全国总发电量的 6%。

而当一个产业发展到一定规模或阶段时，后服务市场将是产业发展的新的推动力。风电后市场涵盖了风电机组运行状态监测、风电场智能化管理、部件维修维护、备品备件管理、机组退役与改造等诸多方面。诚如风电出质保容量已经有了相当可观的规模，初步估算为 100GW。若按单机容量 1.5MW 计算，折合约近 7 万台风电机组。巨大存量风电资产如何增值保值成为项目业主亟待破解的新课题。

风电后市场运维能力的高低也由此成为决定风电资产质量的重要一环。一般风机的运行寿命是 20 年-25 年，在运行 15 年左右后，其经济性就会大大降低。诚如在风电项目开发过程中，风机在合理的运行时间内发挥最佳的性能，成为衡量风场运行成败的关键因素之一。而在风机本身要有过硬质量的同时，其生命周期的运维则更加关键。惟一的出路就是风机安全、可靠、低成本运行，而其中的关键就是零部件寿命的最大化以及早期预警和诊断。

而风电平价上网导致价格降低或许会对整机商造成压力，在寻求价格降低的同时，风机运维成本的压力将会加大，这对风电运维的发展亦会是一大阻碍。业界分析普遍指出，到 2020 年风机制造企业将有 40% 的收入来自运维服务，其利润贡献将达 60%。按照年利用小时数 2000 小时，每千瓦时运维费用 0.05 元计算，未来三年内风电运维市场总量将高达 252 亿。从区域分布情况来看，目前乃至未来一个时期，运维的目标市场仍然主要集中在“三北”地区。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20181120/942958.shtml>

2、中国探索加快深海风电开发 将成为中外企业下一个重大机遇

报道称，到目前为止，中国的风电市场仍由获得国家支持的能源巨头主导，极少有外国公司能够在这个高度资本密集型和成本竞争型市场赢得项目开发权。但是，上个月举行的北京国际风能大会暨展览会的一场圆桌讨论释放了一个信号，即中国风电行业对于利用外国专业技术加快本国开发这一想法产生了兴趣。

报道援引全球风能理事会中国项目主任乔黎明的话说，中国并未禁止外国公司进入风电行业，但外国公司在获取项目地址信息和当地融资时面临挑战，因而更喜欢采用与中国公司组建合资企业的方式进入市场。乔黎明说，随着技术难度较低的浅海项目在过去十年得到了充分开发，中国公司将越来越把深海项目视为增长源。她说：“‘真正’的海上项目——就是那些水深超过 10 米、距海岸线 10 公里外的项目，将是下一个重大机遇，中外合资企业在这一领域将发现最大的共同利益。但这样的合资企业能成立多少家，取决于双方在技术共享和可持续合作关系上是否建立了足够的互信。”

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20181120/943038.shtml>

3、第八批可再生能源补贴目录最早明年 1 月份申报

据微信公众号“世纪新能源网”消息，权威人士表示，我国第八批可再生能源补贴目录最早明年 1 月份或将开始申报。第八批目录将列入 2018 年 6 月 30 日之前的可再生能源项目。

可再生能源补贴主要来源是可再生能源发展基金，该基金包括可再生能源发展专项资金和向电力用户征收的可再生能源电价附加收入。到第 7 批为 2017 年 7 月份以前的可再生能源项目进入目录。

据参会者表示，根据 2016 年 12 月份发布的《太阳能发展“十三五”规划》，以光伏为例，到 2020 年底，中国光伏发电装机容量指标为 105GW、光热发电装机容量指标为 5GW。但是截至 2018 年 9 月份，中国光伏发电累积装机量已经达到 165GW，远超“十三五”

规划的目标。发改委能源智库表示，到2020年我国光伏最低目标为210GW。其他相关新能源规模会整体调整。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20181120/942866.shtml>

核电及其他能源

1、观局 | 我国最新核电格局报告：核电重启终至 项目审批或不及预期

在刚刚过去不久的进博会期间，各大核电集团及下属企业均收获满满。中核集团与俄罗斯签署中国示范快堆设备供应及服务采购执行合同和田湾核电站7、8号机组技术设计合同。而在此之前，双方曾签署过田湾核电站7/8号机组框架合同、徐大堡核电站框架合同和中国示范快堆设备供应及服务采购框架合同，中俄将在田湾和徐大堡厂址合作建设4台VVER-1200型三代核电机组。近日，俄罗斯国有原子能集团公司旗下子公司副总裁萨乌什金表示，俄罗斯参与建设的田湾核电站四期工程将于2021年动工。国家电投与西屋电气签署就AP1000后续项目仪控采购合同联合签署CAP1000项目合同执行确认书：确认西屋电气为CAP1000项目六台机组提供部分仪控设备供货及相应的技术服务，并签署海阳核电项目3、4号机组1E级直流电气设备采购合同。（注：CAP1000是基于AP1000进行了国产化和设计优化改进）核电行业发展前景一片向好！

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20181120/943026.shtml>

2、打造标准高地 中核集团今年成功立项4项国际标准

标准助推创新发展，标准引领时代进步。近日，中核集团国际标准立项工作再传喜讯：从国际电工委员会（IEC）获悉，《10MeV-20MeV固定能量紧凑型质子回旋加速器》正式获得国际标准立项，这是中核集团今年立项的第4项国际标准，标志着中核集团积极推动“创新驱动发展”战略，实施“一带一路”倡议，扎实开展国际标准化工作结出丰硕成果。

自去年发布我国通用核仪器领域首个国际标准后，中核集团继续深入推进国际标准化工作。在2018年，中核集团在国际标准化组织（ISO）成功立项3项国际标准，这也是我国首次在ISO获得立项的核电标准。该标准由中核集团统筹组织，中国核动力研究设计院、中核核电运行管理有限公司与核工业标准化研究所联合承担。涵盖了核电设计、核电运行、核电维修三个领域。本次立项的国际标准由中核集团统筹组织，中国原子能科学研究院与核工业标准化研究所联合承担。

据了解，随着全球科技竞争日益加剧，产品的差异化竞争逐步上升为所在行业的标准竞争，主导和影响标准的制修订成为市场竞争新的焦点。很多国家把参与制定国际标准提升到战略竞争的高度，不断增加科技投入，产生更多标准和专利，努力将本国标准上升为国际标准，将主导制定国际标准作为促进产业升级，提升市场竞争力的重要手段，依托标准掌控国际市场竞争的主导权和话语权，获得更多价值分配。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20181123/943802.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1、住友金属将在印尼建冶炼厂 增产电池材料

日本住友金属矿山11月20日表示方针称，将在印度尼西亚投资超过2000亿日元建设镍矿石冶炼厂。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35341-.html>

2、Beck用宝马i3电池为宝马安装储能装置

德国 Beck Automation 公司使用 36 个、功率为 42 kWh 的宝马 i3 电池组为宝马 (BMW) 集团安装了一个固定储能系统。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35340-.html>

3、宝能集团近 30 亿加码动力电池

回顾宝能集团在新能源领域的造车历程,其规划内产能已高达 230 万辆,涉及总投资近千亿,此次加码动力电池也是业内意料之中。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35329-.html>

4、鹏辉能源拟募资 8.9 亿用于锂电池相关项目

11 月 19 日,鹏辉能源(300438)发布公告称,公司拟公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 8.9 亿元,扣除发行费用后,将用于常州锂离子电池及系统智能工厂(一期)建设项目、新型高性能锂离子电池的研发设备购置项目和补充流动资金。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35318-.html>

5、贤丰控股年产 1800 吨卤水提锂富集材料项目试投产

贤丰控股(002141)公告称,11 月 19 日,公司间接控股公司贤丰(惠州)新能源材料科技有限公司(下称“贤丰惠州”),年产 4500 吨卤水提锂专用锂离子富集材料项目生产线一期项目(年产 1800 吨)建成暨试投产仪式在惠州举行。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35316-.html>

6、捷威动力投资 108 亿建设年产 20GWh 动力电池项目

复星捷威动力三元动力锂电池项目签约落户嘉兴秀洲区,项目投资约 108 亿元,将分期建设年产 20GWh 三元软包动力锂电池生产基地和研发中心项目。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35301-.html>

7、江苏国泰:波兰 4 万吨/年电解液项目正在办理环境许可及前期准备工作

1 月 21 日,江苏国泰在接受投资者调研时表示,波兰电解液项目选址波兰的原因是,欧洲是新能源汽车的重要市场,而波兰有着优越的地理位置和气候条件,交通发达,劳动力成本相对较低而素质较高,有鼓励投资的政策。目前,该项目正在办理波兰当地政府的环境许可和项目建设前期准备工作。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181123/943940.shtml>

8、国轩高科:公司产品应用场景较多 可用做动力电池及储能电池

11 月 20 日,国轩高科在接受投资者调研时表示,公司产品应用场景较多,相关产品除用作动力电池用电芯外,还作为低速电动车以及国家电网储能电站电芯以及中国铁塔通讯基站用储能电池,同时公司还在积极拓展其他应用领域。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181122/943658.shtml>

9、中国动力控股:将与中氢科技就氢燃料电池系统方面进行合作

11 月 21 日,中国动力控股发布公告称,公司已于 11 月 15 日与中能源工程集团氢能科技有限公司达成及签署无法律约束力策略性合作框架协议。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181122/943597.shtml>

10、特斯拉电池将告别松下“独家供货”?

据《日本经济新闻》11 月 21 日报道,松下和特斯拉围绕纯电动汽车(EV)电池的博弈正日益激烈。特斯拉 CEO 埃隆·马斯克暗示在中国将从多家企业采购电池。另一方面,松下想要维持业务,借助把面向特斯拉的电池业务转移至美国等举措,希望展开密切合作。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181122/943464.shtml>

11、特斯拉计划将超级充电网络扩大一倍 下一代充电站计划推迟至明年初

据外媒报道,特斯拉首席执行官埃隆·马斯克(Elon Musk)宣布,将再度扩充超级充电网络

(Superger), 使该网络覆盖所有活跃市场中 95%至 100%的人口。该汽车制造商还计划于明年推出新版本的快速充电站, Superger V3, 而且充电功率会更高。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181121/943191.shtml>

12、深化新能源布局 宝能集团 30 亿投动力电池

宝能集团新能源汽车布局开始向动力电池领域延伸。11月19日,深圳鸿鹏新能源科技有限公司(鸿鹏新能源)注册成立,注册资本30亿元。深圳市市场监督管理局公开信息显示,宝能集团认缴金额29.7亿元,占股比99%,宝能集团控股企业深圳宝能物流有限公司认缴金额0.3亿元,持股1%。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181120/943077.shtml>

新能源发电

太阳能

1、通威股份有限公司关于回购公司股份的回购报告书

基于对公司未来发展的信心以及对公司价值的认可,同时为了进一步完善公司的长效激励机制,有效地将股东利益、公司利益和员工个人利益紧密结合在一起,着眼于公司的长远和可持续发展,立足公司价值增长。根据《公司法》、《证券法》、《回购管理办法》、《补充规定》、《业务指引》的相关规定,经综合考虑公司发展战略、经营情况、财务状况等因素,公司计划以自有资金回购公司股份用于后续股权激励计划或员工持股计划的股份来源。

本次拟回购的股份为公司发行的人民币普通股A股股票。通过上海证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份。结合近期公司股价,本次拟回购股份的价格拟为不超过7.00元/股。具体回购价格根据公司二级市场股票价格、公司资金状况确定。若公司在回购期内发生派发红利、送红股、转增股本等股本除权、除息事项,自股价除权、除息日起,相应调整回购价格上限。

公司本次回购股份的价格上限不高于本次董事会决议前十个交易日或者前三十个交易日平均收盘价的百分之一百五十。

本次回购资金总额不低于人民币2亿元,不超过人民币10亿元。如以回购资金总额上限10亿元、回购价格上限7.00元/股测算,预计回购股份数量约为14,285.71万股,约占公司目前总股本3,882,372,220股的3.68%,具体回购股份的数量以回购期限届满时实际回购的股份数量为准。本次回购资金来源为公司自有资金。

——数据来源: Wind

2、深圳市科陆电子科技股份有限公司关于经营合同中标的公告

近日,国家电网有限公司在其电子商务平台(<http://ecp.sgcc.com.cn>)公告了国家电网有限公司2018年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动中标公告,深圳市科陆电子科技股份有限公司(以下简称“公司”)为1级三相智能电能表、2级单相智能电能表、集中器/采集器、专变采集终端4个分标的中标人,预计中标总金额约为人民币18,559.36万元。

——数据来源: Wind

3、江苏林洋能源股份有限公司关于重大经营合同预中标的提示性公告

国家电网有限公司于2018年11月15日在国家电网有限公司电子商务平台公告了“国家电网有限公司2018年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动推荐的中标候选人公示”,江苏林洋能源股份有限公司(以下简称“公司”)为国家电网有限公司评标委员会推荐的中标候选人,现将相关预中标情况提示如下:

公司本次预中标项目为国家电网有限公司 2018 年第二次电能表及用电信息采集设备招标采购项目（招标编号：0711-18OTL03622000），该项目由国家电网有限公司委托国网物资有限公司作为招标代理机构采用公开招标方式进行。

本次招标共分六个分标，其中：第一分标为 2 级单相智能电能表；第二分标为 1 级三相智能电能表；第三分标为 0.5S 级三相智能电能表；第四分标为 0.2S 级三相智能电能表；第五分标为集中器和采集器；第六分标为专变采集终端。

公司本次预中标共 7 个包，合计总数量 1,153,300 只。其中：第一分标预中标数量 859,000 只；第二分标预中标数量 146,500 只；第三分标预中标数量 44,500 只；第四分标预中标数量 3,300 只；第五分标预中标数量 75,000 只；第六分标预中标数量 25,000 只。

——数据来源：Wind

风电

1、金风科技：金风科技被纳入三大资本市场社会责任投资指数

2018 年 11 月 20 日，金风科技被纳入 2018 年度“财新数据·商道融绿 ESG 美好 50 指数”，这也是公司今年入选的第三个社会责任投资指数。在今年 5 月和 9 月，公司先后被纳入 MSCI ESG 领导者指数（MSCI ESG Leaders Indexes）和恒生可持续发展基准指数（HSSUSB）。

——链接：https://mp.weixin.qq.com/s/m1kBzzIvAtwHjz7KnWL_SA

核电

1、通裕重工：关于公司完成工商变更登记的公告

通裕重工股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 11 月 15 日召开了 2018 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于审议增加公司经营范围并修改<公司章程>的议案》，在公司经营范围中增加“非标成套核电设备设计、制造、销售”以及“钢结构工程专业承包”。公司于近日完成了工商变更登记手续，取得了由德州市工商行政管理局换发的《营业执照》。

——数据来源：Wind

风险提示

新能源装机需求不及预期，新能源发电政策不及预期，新能源汽车政策不及预期，宏观经济不及预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com