

电气设备

新能源消纳有望继续改善，Model 3 实现周产 7000 辆

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：两部委联合发布《关于印发清洁能源消纳行动计划（2018-2020年）的通知》（以下称《通知》），新能源消纳有望再度改善。本周发改委、能源局联合发布了《关于印发清洁能源消纳行动计划（2018-2020年）的通知》，明确指出到2020年，我国弃风限电率要力争控制在5%以内，弃光率要低于5%。今年以来我国弃风限电问题得到很大改善，前三季度我国风电利用小时数为1565小时，同比提升178小时，弃风电量为222亿千瓦时，同比减少74亿千瓦时，弃风限电率降至7.7%。新能源消纳改善有助于提高我国现有新能源装机利用效率，加快我国能源结构转型。随着新能源消纳的逐步改善，新疆、甘肃有望解除红色预警限制，同时随着能源结构改革的深入，风电装机有望持续提升。2018年以来，内蒙古随着当地弃风限电的改善和特高压线路的投产，已经累计核准约16.8GW的风电项目，有望成为2019年风电市场的主要增量。推荐方面，建议关注受弃风限电改善而收益提升的风电运营商，**龙源电力、大唐新能源、华电福新、华能新能源**；装机需求提升而收益提升的风机龙头**金风科技、风塔龙头天顺风能**。

光伏：国寿资产举牌通威股份，通威质押风险得到缓解；2018年下半年海外需求高速增长，组件出口超预期。2018年11月30日，通威股份公告表示国寿资产以其发行并管理的“国寿资产-凤凰系列专项产品”账户，于2018年11月30日，通过上海证券交易所大宗交易形式，增持上市公司公开发行的非限售流通股73,976,300股，约占上市公司总股本的1.9054%。本次增持后，国寿资产合计持有通威股份194,118,700股，约占上市公司总股本的5%。通威股份是我国民企500强企业，以新能源和农业为双主业的公司，公司在光伏多晶硅料和电池片环节具备较强的竞争力。本次“国寿资产-凤凰专项产品”有助于解决通威股份由于股权质押而引起的流动性问题。从海关的光伏出口数据来看，1-10月我国光伏组件出口总金额同比增长33%，已经超过去年全年的出口金额。随着我国光伏组件成本的大幅降低，海外光伏装机经济性提升，2019年海外光伏需求有望继续增长。推荐方面，建议关注多晶硅料龙头企业**通威股份**和单晶龙头**隆基股份**。

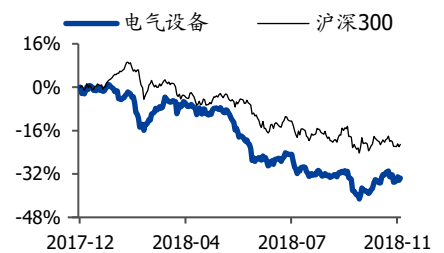
新能源汽车：特斯拉Model 3顺利实现周产7000辆，产能瓶颈进一步突破。据汽车新闻网站Electrek报道，特斯拉已经实现每天生产1000辆Model 3的目标，即周产7000辆。特斯拉Model 3在年初产能遇到极大问题，马斯克直接接管生产，产能得以逐步爬升。周产能在二季度末达到5000辆，但依旧受限，公司选择优先向高价车型配置产能，导致消费者购买model 3只可选择4.9-6.4万美元的高配版本。随着产能瓶颈进一步突破，公司3.5万美元的基础版车型预计可能不到6个月就会上市。产能瓶颈突破将为特斯拉下一目标周产1万辆打下坚实基础，利好核心供应商。继续推荐具备差异化研发能力的新宙邦、问鼎全球的电池龙头**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：特高压审批加速落地，年内或有密集核准趋势。据能见网报道，本周张北—雄安、驻马店—南阳两条特高压交流输电工程分别获得河北与河南省发改委核准，至此特高压加速审批清单总共12条特高压线路中已有3条获得核准，特高压审批正加速。根据特高压加速审批清单，我们预计年内仍有密集核准趋势，其中陕北至湖北特高压线路进度领先，相关配套交流也将加快核准落地。建议关注，**国电南瑞、平高电气、许继电气**。

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：海上风电项目稳步推进，特斯拉全线降价》2018-11-25
- 2、《电气设备：可再生能源配额制再次征求意见，六氟试探性涨价》2018-11-18
- 3、《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



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	31.6	20.43	17.85	15.76
002531	天顺风能	买入	0.26	0.32	0.46	0.62	16.85	13.69	9.52	7.06
300037	新宙邦	买入	0.74	0.81	1.03	1.27	33.95	31.01	24.39	19.78
300073	当升科技	增持	0.57	0.65	0.90	1.16	48.68	42.69	30.83	23.92
300750	宁德时代	买入	1.77	1.67	2.00	2.62	45.21	47.92	40.02	30.55
603659	璞泰来	增持	1.04	1.35	1.68	2.03	48.37	37.26	29.94	24.78
600885	宏发股份	买入	0.92	0.99	1.19	1.46	25.14	23.36	19.44	15.84

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所，注：中国核建盈利预测来自万得一致预期

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 光伏	4
1.1.3 核电	5
1.2 新能源汽车	5
1.3 电力设备	6
二、核心推荐标的	7
三、产业链价格动态	10
3.1 光伏产业链	10
3.2 新能源车产业链四大主材	11
3.2.1 市场价格	11
四、一周重要新闻	13
4.1 新闻概览	13
4.2 行业资讯	14
风险提示	21

图表目录

图表 1: 常规特高压工程进度时间轴	6
图表 2: 2015-2017 我国电网投资与特高压投资金额 (亿)	8
图表 3: 估算中标订单额, 单位: 亿元	8
图表 4: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2018-11-28	11
图表 5: 新能源材料价格涨跌情况	13

一、本周核心观点

1.1 新能源发电

1.1.1 风电

两部委联合发布《关于印发清洁能源消纳行动计划（2018-2020年）的通知》（以下简称《通知》），**新能源消纳有望再度改善**。本周发改委、能源局联合发布了《关于印发清洁能源消纳行动计划（2018-2020年）的通知》，明确指出到2020年，我国弃风限电率要力争控制在5%以内，弃光率要低于5%。为了实现可再生能源消纳的总体指标，《通知》表示要加快电力市场化交易改革、扩大清洁能源跨省区市场交易比例、落实清洁能源优先发电、深度挖掘电源侧调峰能源，计划到2020年北方清洁供暖比例提高到70%、主要跨省输电线路可再生能源局比例达到30%以上、新疆和甘肃的弃风率到2019年下降至20%，2020年下降至15%。今年以来我国弃风限电问题得到很大改善，前三季度我国风电利用小时数为1565小时，同比提升178小时，弃风电量为222亿千瓦时，同比减少74亿千瓦时，弃风限电率降至7.7%。新能源消纳改善有助于提高我国现有新能源装机利用效率，加快我国能源结构转型。本次政策和2017年的《解决弃水弃风弃光问题实施方案》相比，设立的各项指标明确的目标，有助于我国新能源消纳具体细节的实施。随着新能源消纳的逐步改善，新疆、甘肃有望解除红色预警限制，同时随着能源结构改革的深入，风电装机有望持续提升。2018年以来，内蒙古随着当地弃风限电的改善和特高压线路的投产，已经累计核准约16.8GW的风电项目，有望成为2019年风电市场的主要增量。

推荐方面，建议关注受弃风限电改善而收益提升的风电运营商，**龙源电力、大唐新能源、华电福新、华能新能源**；装机需求提升而收益提升的风机龙头**金风科技、风塔龙头天顺风能**。

1.1.2 光伏

国寿资产举牌通威股份，公司质押风险得到缓解。2018年11月30日，通威股份公告表示国寿资产以其发行并管理的“国寿资产-凤凰系列专项产品”账户，于2018年11月30日，通过上海证券交易所大宗交易形式，增持上市公司公开发行的非限售流通股73,976,300股，约占上市公司总股本的1.9054%。本次增持后，国寿资产合计持有通威股份194,118,700股，约占上市公司总股本的5%。通威股份是我国民企500强企业，以新能源和农业为双主业的公司，公司在光伏多晶硅料和电池片环节具备较强的竞争力。根据公司公告，截至10月19日，通威集团共质押1,630,370,000股，占合计占公司总股本的41.99%，占其所持公司股份总数的80.06%。本次“国寿资产-凤凰专项产品”有助于解决通威股份由于股权质押而引起的流动性问题。

2018年下半年海外需求高速增长，组件出口超预期。国内光伏预期得到修复，静候2019年光伏政策落地。从海关的光伏出口数据来看，1-10月我国光伏组件出口总金额约为100.34亿美元，同比增长33%，已经超过去年全年的出口金额。随着我国光伏组件成本的大幅降低，海外光伏装机经济性提升，2019年海外光伏需求有望继续增长。同时11月2日国家能源局召开光伏政策研讨座谈会，表示将加快出台后续光伏相关政策，支持光伏企业发展。随着后续2019年光伏指标规模与补贴细则的落地，政策不确定性有望得到解除。从市场预期来看，预计光伏“十三五”目标有望调整至250-270GW，预期未来两年每年新增40-50GW，需求提升为光伏各产业链价格提供支撑，减缓行业降价压力。

推荐方面，建议关注多晶硅料龙头企业**通威股份**和单晶龙头**隆基股份**。

1.1.3 核电

阿根廷有望和我国达成协议，核电出海或将有所突破。据路透社消息，本周日阿根廷或将与中国达成 Atucha III 核电厂协议，建设阿根廷的第四座核电站。我国核电出海有望取得突破。11月12日，国家能源局发布《AP1000 依托项目三门核电一期工程建成投产》，表示在11月5日，三门2号机组已顺利完成168小时满功率连续运行考验，正式投入商业运行，标志着三门核电一期工程全面建成投产。随着三门1、2号机组的陆续投运，三代核电技术 AP1000 的技术得到实证案例考验，为我国核电出海技术“华龙一号”和 CAP1400 提供技术支持。核电符合基建补短板要求，核电核准预期升温。在《2018年能源工作指导意见》中，国家能源局表示将积极推进具备条件项目的核准建设，年内计划开工6-8台机组。同时7月31日的政治局会议表示要让积极的财政政策更加积极，扩大内需，加大基础设施建设。在我国能源结构向低碳化转型的过程中，核电清洁高效稳定，是基荷电源首选，核电核准预期逐渐升温。2018年虽已过大半，核电审批大门是否关闭或言之尚早，后续行业发展还值得继续关注。

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 Model 3 顺利实现周产 7000 辆，产能瓶颈进一步突破。据汽车新闻网站 Electrek 报道，特斯拉已经实现每天生产 1000 辆 Model 3 的目标，即周产 7000 辆。特斯拉 Model 3 在年初产能遇到极大问题，马斯克直接接管生产，产能得以逐步爬升。周产能在二季度末达到 5000 辆，但依旧受限，公司选择优先向高价车型配置产能，导致消费者购买 model 3 只可选择 4.9-6.4 万美元的高配版本。随着产能瓶颈进一步突破，公司 3.5 万美元的基础版车型预计可能不到 6 个月就会上市。产能瓶颈突破将为特斯拉下一目标周产 1 万辆打下坚实基础，利好核心供应商。

明年新能源汽车中游投资机会突出，配置上建议格局与趋势并重，重个股轻行业。核心逻辑基于以下三点：

- 1、风格将偏成长，新能源汽车成长确定性在全市场稀缺：**明年经济下行压力较大，地产基建投资及出口疲软，相关的周期产业链公司业绩承压，市场将更偏好成长。全市场来看，新能源汽车成长的确性都十分稀缺。
- 2、上下游共振，中游各环节龙头公司业绩增长确定性高：**下游电动化大趋势，新能源汽车驱动力从政策转向优质供给，叠加双积分制度，短中长期的成长确定性高。上游锂钴供需格局逆转，价格回落释放中游盈利空间。中游内部经过洗牌，格局优化，龙头公司份额不断扩大，量利齐升，业绩高增确定性高。
- 3、海外锂电巨头加速供应链体系向中国厂商开放，全球化是最重要的趋势：**海外锂电巨头产能快速扩张，成本压力大，对大产能低成本供应商诉求强烈，中国各环节龙头厂商兼具产能和成本优势，锂电巨头供应链体系在加速开放。供应海外价格盈利均显著好于国内，各环节龙头公司最为受益。

推荐方面，当前时点格局是最重要的基本面，全球化是最重要的趋势。结合两点推荐具备差异化研发能力的**新宙邦**、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**、问鼎全球的电池龙头**宁德时代**，继续关注技术与成本双重领先的**恩捷股份**。

1.3 电力设备

特高压审批加速落地，已有一直两交共三条线路获得核准，后续进入常态化建设：近期张北—雄安 1000KV、驻马店—南阳 1000KV 两条特高压交流输电工程分别获得河北与河南省发改委核准，至此特高压加速审批清单总共 12 条特高压线路中已有 3 条获得核准。

张北—雄安交流特高压工程将为张家口新能源电力外送、雄安新区实现电能供应清洁化打下良好基础；驻马店—南阳特高压交流工程作为此前已核准青海—河南±800KV 特高压直流输电工程的配套项目，旨在更好的保证该线路的运行效果。

能源局文件发布后，3 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。9.7 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》的指导意见后，已有青海—河南（直流）、张北—雄安（交流），驻马店—南阳（交流）三条线路获得核准，此次核准说明了有关部门对特高压审批进度的决心。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**核准进度领先（国网已进行设备招标），同时其配套的荆门—武汉特高压交流工程也有望在年内获得核准。此外，根据 9.7 日文件指导精神判断，驻马店—武汉特高压交流、雅中—江西特高压直流工程年内的核准也在相关部门计划之中，因此我们判断特高工程在接近年底的时间内仍有密集核准的趋势。

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**。

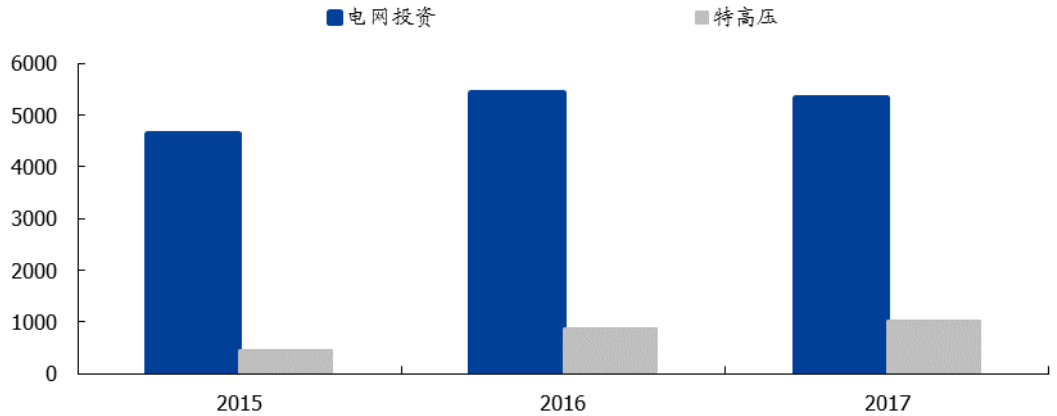
图表 1: 常规特高压工程进度时间轴



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 2: 2015-2017 我国电网投资与特高压投资金额 (亿元)



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 3: 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要的观点。

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 4: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2018-11-28

		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	9.0	--	--
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)	0.268	0.265	0.266	-0.7	-0.002
多晶硅片-金刚线(RMB/pc)	2.080	2.030	2.050	--	--
单晶硅片-180 μ m(USD/pc)	0.390	0.388	0.390	--	--
单晶硅片-180 μ m(RMB/pc)	3.100	3.000	3.050	--	--
电池片					
多晶电池片-金刚线 -18.6%(USD/W)	0.107	0.102	0.105	1.9	0.002
多晶电池片-金刚线 -18.6%(RMB/W)	0.880	0.850	0.860	--	--
单晶电池片-20%(USD/W)	0.129	0.125	0.128	--	--
单晶电池片-20%(RMB/W)	0.990	0.970	0.980	--	--
单晶 PERC 电池片 -21.4%(USD/W)	0.172	0.145	0.150	2.7	0.004
单晶 PERC 电池片 -21.4%(RMB/W)	1.200	1.150	1.180	2.6	0.030
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	1.250	1.200	1.230	2.5	0.030
单晶 PERC 电池片 -21.5%+ 双面 (RMB)	1.280	1.250	1.250	--	--
组件					
275W 多晶组件(USD/W)	0.330	0.215	0.225	--	--
275W 多晶组件(RMB/W)	1.900	1.800	1.860	--	--
285W 单晶组件(USD/W)	0.350	0.238	0.239	--	--
285W 单晶组件(RMB/W)	1.960	1.920	1.930	--	--
300W 单晶 PERC 组件 (USD/W)	0.400	0.260	0.263	--	--
300W 单晶 PERC 组件 (RMB/W)	2.150	2.080	2.100	--	--

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 6.2-6.5 元/颗。

2、正极材料

NCM523 动力型三元材料主流价在 16-17 万元/吨以内，NCM523 容量型三元材料报价在 15.0-15.5 万元/吨，NCM811 三元材料报价在 22-23 万元/吨。

3、三元前驱体

523 型主流报价 10.5 万元/吨，价格稳定。硫酸钴方面，主流报价 7.1-7.4 万元/吨，硫酸镍方面，主流报价 2.4-2.6 万元/吨，硫酸锰市场继续保持稳定，主流报价 7000 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 4.5-5.8 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。

5、电解液

现电解液产品价格主流在 3.4-4.6 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 37.5-39 万元/吨，较上下调-万元/吨。三氧化二钴方面，主流报价 28-29 万元/吨。

7、磷酸铁锂

现主流价 5 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 1.5-2 元/平。

10、六氟磷酸锂

现主流报 9.2-9.7 万元/吨，部分高报 13 万元/吨。

11、DMC、DEC

现 DMC 报 10000-11000 元/吨，现 DEC 报 15200-15800 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 5: 新能源材料价格涨跌情况

种类	11月30日	单位	月度变化(取下限)
主流 2500mAh 圆柱产品	6.2-6.5	元/Wh	0.00%
NCM523 三元正极材料-动力型	16-17	万元/吨	0.00%
NCM523 三元正极材料-容量型	15.0-15.8	万元/吨	-1.96%
NCM811 三元材料	22-23	元/吨	0.00%
三元前驱体	10.5	万元/吨	-4.55%
硫酸钴	7.1-7.4	万元/吨	-11.25%
硫酸镍	2.4-2.6	万元/吨	-2.04%
硫酸锰	7000	元/吨	1.45%
电解钴	37.5-39	万元/吨	-6.25%
四氧化三钴	28-29	万元/吨	-8.20%
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	11-11.5	万元/吨	-1.79%
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	4.5-5.8	万元/吨	0.00%
人造石墨类负极材料-国产高端	7.0-9.0	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	-	元/平	0.00%
干法单拉隔膜	-	元/平	-
湿法基膜	1.5-2.0	元/平	0.00%
陶瓷涂布隔膜	-	元/平	-
电解液-主流	3.4-4.6	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	9.2-9.7	万元/吨	0.00%
DMC 溶剂	10000-11000	元/吨	-4.76%

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: 新能源乘用车正在“抛弃”圆柱?
- 2、高工锂电: 欧阳明高: 5年内动力电池将到 100 美元/千瓦时
- 3、高工锂电: X 射线衍射技术在电池领域的应用
- 4、北极星储能网: 尽管电动汽车市场陷入狂热 锂市场仍面临供应过剩问题
- 5、北极星储能网: 新能源汽车产能过剩初显 核心技术仍待突破
- 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、远东福斯特获 3.59 亿储能电池组采购订单
- 2、宁德时代拟 74 亿扩建动力及储能电池项目
- 3、日企 TDK 开发出芯片型全固态电池
- 4、韩企 Kokam 拿下 40 MWh 储能项目 配套三元电池
- 5、日产发布能源计划 二次利用聆风汽车电池
- 6、SK 超 16 亿元收购 6 μ m 铜箔供应商灵宝华鑫
- 7、凯恩股份拟 3.4 亿元控股青岛乾运 有望获得锂电池原材料领域主动权
- 8、新能源汽车概念股增长 新海宜、坚瑞沃能等涨停
- 9、宁德时代: 拟投资 74 亿元扩建锂电产能 拟申请不超过 1100 亿授信
- 10、储能材料 | 购买 3 亿美元盐湖锂项目 钢铁巨头浦项进军新能源市场
- 11、赢合科技: 与 LG 化学签订的锂电设备已列入生产计划
- 12、新宙邦: 锂电材料扩产项目计划将在两年至三年时间陆续投产

新能源发电

太阳能

行业资讯:

- 1、2019 年双面组件年迈入成长年 规划产能将达 25.74GW
- 2、不堪重负! 山东某地多座光伏电站被全面积催缴高额土地使用税
- 3、12 月电池片报价明显上涨 多晶硅片价格亦蠢蠢欲动
- 4、财政部等六部委调税 这些光伏设备明年起进口免税!
- 5、十三部委机关联合发文: 规范产业扶贫和光伏扶贫 增强“造血”能力

公司新闻:

- 1、通威股份: 简式权益变动报告书
- 2、中环股份: 关于合资公司知识产权维护的提示性公告
- 3、隆基股份: 关于限制性股票激励计划解锁暨上市的公告

风电

行业资讯:

- 1、两部委敲定清洁能源消纳! 扩大清洁能源跨省区交易 受端省份取消规模限制
- 2、10 月弃风率 14.6% 连续四个月低于国家标准! 新疆力争尽早解除风电红色预警
- 3、共担“竞价”压力 风电探寻产业协同机制
- 4、风机报价逼近 3000 元/千瓦 风电斗兽场式残酷游戏提前上演

公司新闻:

- 1、福能股份: 关于投资建设莆田石城海上风电场项目的公告

核电

行业资讯:

- 1、反应堆新“心脏”：环形燃料有望同时提升核电经济性和安全性
- 2、“二代加”核电设备免税优惠取消 利好哪些企业？

4.2 行业资讯

新能源汽车

1、高工锂电：新能源乘用车正在“抛弃”圆柱？

受多重因素影响，圆柱电池的市场占比持续下滑，在新能源乘用车领域“遇冷”尤为明显。受特斯拉影响，圆柱电池曾凭借着生产自动化程度高、产品一致性好、尺寸标准统一等优势，在国内 A00 级新能源乘用车和新能源物流车领域得到大规模应用，进而大幅提高了圆柱电池的市场占比。

但随着补贴退坡和市场竞争加剧，主机厂为提升整车续航里程，对动力电池的能量密度、轻量化以及安全性方面提出了更高的要求。方形和软包电池的产品性能优势在中高端乘用车领域日益凸显，在 2018 年实现装机电量大幅增长，市场占比不断攀升，而圆柱电池的市场空间则遭到了挤压。电池企业认为，主机厂在中高端车型上采用方形和软包电池，并不代表圆柱电池在乘用车领域完全没有出路。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35446-.html>

2、高工锂电：欧阳明高：5年内动力电池将到 100 美元/千瓦时

欧阳明高表示，动力锂电池最终会到 100 美元/千瓦时，到达这个水平也只需要三五年时间，2025 年之前将会全面达到成本目标。事实上，100 美元/千瓦时只是指高性能电池的价格，现在经济性电池已经达到这个目标。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35429-.html>

3、高工锂电：X 射线衍射技术在电池领域的应用

X 射线衍射(XRD)技术广泛应用于锂离子电池研究、生产和失效分析中。从原料矿物到电极材料，XRD 是对材料中物相进行定性和定量分析的常规手段。对于负极材料石墨，影响电池性能的重要参数石墨化度需要用 XRD 进行表征；同时，XRD 还可以通过对比锂离子电池生产中的负极取向程度的分析，来决定极片压实工艺。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35423-.html>

4、北极星储能网：尽管电动汽车市场陷入狂热 锂市场仍面临供应过剩问题

“尽管金属制造电动汽车动力电池的需求快速增长”，但过剩的现货价格仍将承压。而现货价格的疲软所带来的影响对于像 Albemarle 和 Livent 这样的主要锂生产商来说将是最小的。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181130/945564.shtml>

5、北极星储能网：新能源汽车产能过剩初显 核心技术仍待突破

近年来，我国的新能源汽车市场迅速崛起。随着在环保、经济、便捷等方面的优势日益凸显，新能源车保有量快速增长。自主品牌把握住难得机遇，将大力发展新能源车视为对欧美传统车企实现弯道超车的重要途径。不过，记者近期发现，这些年我国在新能源汽车推广上风生水起，但车企在发展中暴露出补贴依赖症、产能初显过剩、核心技术仍旧缺失等不足。尤其是在国际传统知名车企发力新能源造车后，技术差距进一步凸显，我国新能源造车下一步该往何方发力值得深思。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181129/945138.shtml>

6、北极星储能网：三元锂电池 低钴很有戏

由于在矿石中检测出过量放射性元素铀，日前，国际矿业巨头嘉能可决定暂停其位于刚

果民主共和国(以下称刚果(金))的钴矿出口,导致国际钴价反弹。IHS Markit 市场咨询机构预测,这将导致电池原材料价格迅速回升 30%左右。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181128/944939.shtml>

新能源发电

太阳能

1、2019年双面组件年迈入成长年 规划产能将达 25.74GW

不同于传统的光伏组件只能利用正面入射的光照,双面组件的背面也具备光电转化的能力,功率/发电量增益显著,且能够多项技术叠加使用,度电成本降幅贡献最高可达 18%。随着制作工艺的日趋成熟以及对应成本的下降,双面组件已经进入规模化生产阶段。集邦咨询旗下新能源研究中心 EnergyTrend 先进技术报告数据显示,2018年双面组件规划产能超过 15GW(若以第四季厂商开始投入生产,实际产能约为 3.75GW),主战场是光伏领跑者项目。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181130/945506.shtml>

2、不堪重负!山东某地多座光伏电站被全面积催缴高额土地使用税

近期,山东某市多个光伏电站被要求按 6元/m²标准,全面积(包括建设用地和光伏场区)缴纳城镇土地使用税,根据企业核算,假如按照地方税务局要求缴税,光伏电站 25年运营周期内,仅城镇土地使用税这一项,有的企业就要缴纳上亿元,由于税额巨大,部分企业暂时未按地方税务局要求上缴,地方税务局采取了强制措施对其施压。

据其中一家电站负责人介绍,电站并网一段时间内,一直按照建设用地面积缴纳土地使用税,但今年 5月,地方税务局要求电站按照每年 6元/m²全面积缴纳城镇土地使用税。

根据以上情况,光伏們询问了山东省内多家电站,经过询问发现,目前,山东省、甚至该市内都并无统一征税标准。同市同镇内多家电站面临被税务局催税的情况,但同市非同镇内,情况则各不相同,部分光伏电站并未接到催税通知。同属一家公司的两家电站,都处于山东省内,位于该市该镇的电站被催税,另一家电站却并未接到通知。也有消息表示,山东部分地区已按相关标准强制执行,该地区属于滞后。被催税的电站中,有部分电站通过协商成功减少了缴税面积,但以协商后面积进行缴税,电站方仍觉不堪重负。

纯理想环境下计算,假设电站规模为 10MW,占地面积三百亩,按照该镇地方税务局要求,企业每年需缴税 120万元。按照系统效率 80%,等效利用小时数 1400小时每年计算,年发电量约为 1120万千瓦时。按照 2016年 0.85元/千瓦时电价计算,年发电收益应为 952万元。若按地方税务局要求缴税,仅城镇土地使用税,就将占到年发电收益的 12.6%。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181130/945422.shtml>

3、12月电池片报价明显上涨 多晶硅片价格亦蠢蠢欲动

本周硅料价格依旧保持在上周水平,12月订单价格不管是硅料厂或硅片厂都还不愿放手,因此整体价格持续僵持。从下游多晶电池片出乎意料的起涨看来,硅料端的菜花料价格在 12月应该有所保持,而单晶部分虽然需求也是稳定,但由于海外贸易价格略低于国内价格,加上单晶的集中度较高,以及后续供应会持续增加,预估 12月致密料价格还会有几块钱的下修。致密料与菜花料的价差会再度缩小。目前海外部分,价格保持稳定,然而成交明显增加,显示 12月市场需求并没有进一步下滑,甚至有所反弹,成交价格仍在每公斤 8.3-9美元之间。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181129/945276.shtml>

4、财政部等六部委调税 这些光伏设备明年起进口免税!

6日,财政部、发改委 工信部、海关总署、税务总局、能源局六部委联合下发《关于调整重大技术装备进口税收政策有关目录的通知》。

通知明确,《国家支持发展的重大技术装备和产品目录(2018年修订)》和《重大技术装备和产品进口关键零部件、原材料商品目录(2018年修订)》自2019年1月1日起执行,符合规定条件的国内企业为生产相关装备或产品而确有必要进口的商品,免征关税和进口环节增值税。

光伏领域,受益企业落在光伏设备企业。从2019年起,国内太阳能电池生产设备企业生产PECVD等设备所需的零部件、原材料将免征关税和进口环节增值税。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181128/945018.shtml>

5、十三部委机关联合发文:规范产业扶贫和光伏扶贫 增强“造血”能力

近日,国务院扶贫办、中央组织部、中央宣传部、中央文明办、国家发展改革委、公安部、司法部、财政部、水利部、农业农村部、文化和旅游部、国家卫生健康委和国家医疗保障局等13个国家部委、机关联合下发了《关于开展扶贫扶志行动的意见》(以下简称《意见》)。从总体要求、发展方向和发展目标等方面对扶贫行动进行了统筹规划和安排部署。作为国家十大精准扶贫工程之一,光伏扶贫在《意见》中被重点提及。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181127/944656.shtml>

风电

1、两部委敲定清洁能源消纳!扩大清洁能源跨省区交易 受端省份取消规模限制

发改委、能源局日前联合发布了《关于印发清洁能源消纳行动计划(2018-2020年)的通知》,提出:到2020年,基本解决清洁能源消纳问题。

要求加快电力市场化改革,发挥市场调节功能。包括四大方面:1.完善电力中长期交易机制;2.扩大清洁能源跨省区市场交易;3.统筹推进电力现货市场建设;4.全面推进辅助服务补偿(市场)机制建设。

——链接: <http://shoudian.bjx.com.cn/html/20181130/945557.shtml>

2、10月弃风率14.6% 连续四个月低于国家标准!新疆力争尽早解除风电红色预警

北极星风力发电网获悉,新疆发改委近日发布10月风电运行数据。2018年10月份,弃风电量4.9亿千瓦时,较去年同期下降54.6%;弃风率14.6%,同比下降了14.3个百分点,连续四个月低于20%的国家标准。其中:博州、巴州弃风率全区最低,分别为5%、2.1%;阿勒泰地区弃风率全区最高,为26.2%,是全区弃风率唯一超过国家标准的地区。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20181127/944643.shtml>

3、共担“竞价”压力 风电探寻产业协同机制

随着“竞价”时间节点的临近,风电整机招投标价格屡创新低。整个风电产业链的“竞价”似乎正在变成风电整机商之间的“竞价”。

“整机低价竞争是短期行为,风险或将最终转嫁到业主身上。”华能新能源股份有限公司副总经理张晓朝日前在2018全国大型风能设备行业年会暨产业发展论坛上说。

新疆金风科技股份有限公司董事、执行副总裁吴凯表示,一谈到“竞价”和“平价”,很多人首先想到风机的技术进步和创新。毋庸置疑,主机厂商需要在提升风机技术水平和技术创新领域做很多工作,但不可忽视的是,仍有很多风机之外的成本,比如风电场的规划设计等,对于实现“竞价”和“平价”同样重要。

据记者了解,“竞价”正带来产业链的价格压力传导,但怪圈在于,一方面开发商将价格压力传导给整机商;另一方面,整机商却无法将价格压力进一步传导给下游的零部件商,整机商正受到“两头挤压”。

“竞价”预期下，部分开发商为了更有效管控潜在风险，不仅没有降低自身的项目内部收益率指标，反而提高了指标。此外，轴承、铸件等风电整机下游行业属于通用机械行业，一旦风电行业不能保证其利润率，这些通用机械行业就会把重心转向其他行业。因此，风电整机商对下游的议价能力并不强。

有迹象表明，迫于成本压力，金风和远景的机组报价最近已出现回调趋势。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20181128/944785.shtml>

4、风机报价逼近 3000 元/千瓦 风电斗兽场式残酷游戏提前上演

风电行业熟悉的游戏规则即将作古，从明年开始，标杆电价时代将基本宣告结束，取而代之的是竞价上网。

相比标杆电价时代“闭着眼都能挣钱”，竞价上网如同斗兽场，开发商和整机等供应商都变得不再从容。虽然竞价游戏从明年才开始，但是媲美竞价上网的平价上网示范项目在招投标过程中，已经出现超低价投标的现象。

能见从知情人士处获悉，近期一个风电平价上网示范项目招标中出现了逼近 3000 元/千瓦的投标价格，不同企业的同一机型（2MW）出现 300-400 元/千瓦的巨大价差。业内普遍认为，就当前情况来看，3000 元/千瓦的机组价格不太可能赚钱，甚至是赔钱的。

与之形成鲜明对比的是，部分大型整机厂商近期的报价则略有回升。

2016 年和 2017 年，中国风电市场新增装机连续两年下降，尽管今年市场开始有所回暖，但是今年整机价格持续下降，上半年已经降至 3200 元/千瓦左右。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20181128/944791.shtml>

核电及其他能源

1、反应堆新“心脏”：环形燃料有望同时提升核电经济性和安全性

值班长下达插燃料棒、提调节棒指令，堆芯功率慢慢上涨，几分钟后，操作员再次调节，功率表指针稳定，堆芯达到临界状态。

11 月 26 日，国际首次环形燃料元件零功率物理实验在中核集团中国原子能科学研究院（以下简称原子能院）核临界安全中心完成，标志着我国压水堆环形燃料研究进入工程化实验验证阶段。

同时提升核电经济性和安全性

燃料元件被称为反应堆的“心脏”。长期以来，科研人员试图通过材料革新来延长“心脏”的寿命。与关注材料研究的方向不同，环形燃料主要通过改变结构形式提升燃料元件的整体性能，从而同时提升核电的经济性和安全性。

“环形燃料是一种结构上完全革新的先进燃料元件。”原子能院堆工部主任杨红义告诉《中国科学报》，环形燃料是将燃料芯块制成环状，在芯块内、外表面加装包壳管，使得冷却剂可以从内、外两个流道同时对元件进行冷却，增加了传热面积，提高了换热效率。

与现有压水堆相比，保持堆芯输出功率不变情况下，采用环形燃料组件芯块和包壳的峰值温度更低，将显著提升堆芯的安全性；若维持现有的安全裕度不变，堆芯输出功率可以提升 20%~50%，从而大幅提高核电的经济性。

由于环形燃料经济性和安全性的明显优势，美、韩等国相继开展了环形燃料的研发。只是，它们都因为种种原因而未能按计划推进。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20181129/945029.shtml>

2、“二代加”核电设备免税优惠取消 利好哪些企业？

财政部 11 月 27 日发布《关于调整重大技术装备进口税收政策有关目录的通知》称，根据国内产业发展情况，自 2019 年 1 月 1 日起，取消百万千瓦级核电机组（二代改进型核电机组）等装备的免税政策，生产制造相关装备和产品的企业 2019 年度预拨免税进口额度相应取消。

二代改进型核电机组，业内成为“二代加”技术。业内专家认为，本土核电设备商或受到替代因素带来的利好。另外，政策从侧面释放出信息，三代核电机组等先进机型相关设备进口优惠政策并未改变，因此，国家鼓励发展先进核电机组的态度鲜明。

一位长期关注核电行业的券商分析师认为，随着我国核电设备国产化率不断提升，进口设备“卡脖子”问题得到了有效缓解。理论上讲，这项政策出台后，可替代进口的国内设备生产商将从中获益。

不过，核电产业发展优先考量的是安全性指标而并非成本。国产核电设备制造要完全替代进口仍需要市场的检验和长期积累。

“这个政策整体来说影响不大。”上海核电集团内部人士告诉记者，二代核电设备国产化比例达到 80% 以上。目前，公司 4 个二代改进型核电机组受到政策影响，分别为田湾核电项目和南非核电项目。部分零件可以选用国内可替代的设备商，部分国内没有生产的还需要进口。不过，目前二代技术的新项目并不多，所以国内项目运行受影响也不大。

相比二代核电技术，我国三代核电技术及设备的国产化水平更高。一位核电领域专家告诉记者，我国三代核电依托重大专项，基本实现了自主化、国产化，但二代核电的基础材料，以及运行服务中部分备品备件、燃料组件等需要进口。

上述核电专家表示，这项免税政策的取消主要针对二代改进型核电机组，并没有包含先进核电机型。因此，对核电产业，尤其是三代核电是支持鼓励发展的态度。

目前，我国新建、在建核电项目普遍采用三代核电技术，国和一号（CAP1400）、华龙一号等具有自主知识产权的三代核电代表机型其国产化率均超过 85%，关键设备和技术实现了 100% 国产化。

“在全球化进程中，一个产业没有必要强调 100% 国产化。”上述核电专家称，核电产业部分设备在国际市场上可以很方便地采购，考虑到经济性的问题，没有必要强调必须国内生产。“当然，除非这会是一项关键的卡脖子的技术或设备。”

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20181128/945011.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1、远东福斯特获 3.59 亿储能电池组采购订单

日前，浙江储能控股有限公司（以下简称：浙江储能）与远东福斯特签署《储能电池系统框架采购协议》，协议约定项目为 330MWH 储能电池组，订单总额达 2.67 亿元。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35458-.html>

2、宁德时代拟 74 亿扩建动力及储能电池项目

11月28日晚间，宁德时代(300750)公告显示，公司拟通过全资子公司江苏时代新能源科技有限公司在江苏溧阳投资建设动力及储能锂电池研发与生产项目(三期)，该项目拟投资总额不超过74亿元。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35447-.html>

3、日企 TDK 开发出芯片型全固态电池

日本电子零部件企业TDK已开发出数毫米见方大小的“芯片型全固体电池”，可反复充电1000次。目前已启动样品供货，正在完善量产体制，力求在全球范围内率先正式实用化。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35442-.html>

4、韩企 Kokam 拿下 40 MWh 储能项目 配套三元电池

2018年11月28日，全球创新电池解决方案供应商Kokam Co.Ltd宣布，公司拿下了两个12MWh和28MWh容量的光伏储能(Energy Storage System, ESS)项目，总共40MWh产能。该项目将使用Kokam的三元锂(HE NMC)电池技术，以满足ESS储能系统的能源需求。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35443-.html>

5、日产发布能源计划 二次利用聆风汽车电池

据外媒报道，在2018年洛杉矶车展前夕，日产宣布了一项名为日产能源的计划，旨在帮助个人和社区向电动汽车和智能电网过渡，还有一个重要部分是梯次利用退役电动汽车动力电池。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35439-.html>

6、SK 超 16 亿元收购 6μm 铜箔供应商灵宝华鑫

SK Holdings表示，灵宝华鑫是少数几家企业能够生产符合动力电池需求的高精度电解铜箔的其中一家，收购灵宝华鑫是推动公司创建电动汽车零部件和材料业务的开始。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35428-.html>

7、凯恩股份拟 3.4 亿元控股青岛乾运 有望获得锂电池原材料领域主动权

11月22日，凯恩股份发布公告称，中泰创展同意为孙琦在《青岛乾运高科新材料股份有限公司之股权转让协议》项下的业绩补偿及减值补偿义务提供一般保证担保。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181130/945380.shtml>

8、新能源汽车概念股增长 新海宜、坚瑞沃能等涨停

11月30日，新能源汽车概念股增长，截至收盘，新海宜、双林股份、坚瑞沃能等涨停，众业达涨幅接近8%，赣锋锂业、江特电机、德尔股份等涨幅均在5%以上。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181130/945579.shtml>

9、宁德时代：拟投资 74 亿元扩建锂电产能 拟申请不超过 1100 亿授信

11月28日晚间，宁德时代发布公告称，公司拟通过江苏时代投资建设江苏时代动力及储能锂电池研发与生产项目(三期)。该项目拟投资总额不超过人民币74亿元，规划建设动力及储能电池生产线，主要包括厂房和配套设施以及工艺设备投资，占地面积为510亩，建设期为24个月。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181129/945196.shtml>

10、储能材料 | 购买 3 亿美元盐湖锂项目 钢铁巨头浦项进军新能源市场

Sal de Vida，位于阿根廷西北部普纳地区的锂三角区内，占全球锂产量的50%以上，是世界上最大和最高质量的未开发盐水矿床之一，具有明显的扩张潜力。对于此项交易，浦项制铁表示此举将为其电池材料制造子公司POSCO ES Materials提供稳定的锂供应。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181127/944693.shtml>

11、赢合科技：与 LG 化学签订的锂电设备已列入生产计划

11月23日，赢合科技在接受投资者时表示，公司已于9月份同国际知名电池企业 LG 化学签订了《采购协议》，LG 化学向公司采购 19 台卷绕机(含 J/R 下料机)，此次订单采购方为 LG 化学位于南京的动力电池工厂，交货入库时间(交付至 LG 南京工厂)不迟于 2019 年 2 月 1 日，SOP 验收测试不迟于 2019 年 3 月 25 日。目前公司已将本次签订协议设备列入生产计划。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181126/944267.shtml>

12、新宙邦：锂电材料扩产项目计划将在两年至三年时间陆续投产

11月22日，新宙邦在接受投资者时表示，目前湖北荆门、波兰、惠州三期、福建海德福、湖南福邦这些锂电材料项目都在有序推进过程中，计划将在两年至三年时间陆续投产。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181126/944236.shtml>

新能源发电**太阳能****1、通威股份：简式权益变动报告书**

国寿资产以其发行并管理的“国寿资产-凤凰系列专项产品”账户，于 2018 年 11 月 30 日，通过上海证券交易所大宗交易形式，增持上市公司公开发行的非限售流通股 73,976,300 股，约占上市公司总股本的 1.9054%。本次增持后，信息披露义务人所管理的账户合计持有通威股份 194,118,700 股，约占上市公司总股本的 5%。

——数据来源：Wind

2、中环股份：关于合资公司知识产权维护的提示性公告

天津中环半导体股份有限公司（以下简称“公司”）合资公司东方环晟光伏（江苏）有限公司（以下简称“东方环晟”），成立于 2015 年 8 月 31 日，主要从事太阳能电池片、电池组件的研发、生产等业务，其中公司持股比例 37%、中国东方电气集团有限公司持股比例 40%、SUNPOWER MANUFACTURING CORPORATION LIMITED（以下简称“SunPower 公司”）持股比例 20%、宜兴创业园科技发展有限公司持股比例 3%。东方环晟于 2017 年 2 月引进合作方 SunPower 公司全球专利高效叠瓦组件技术，成为国内唯一取得合法知识产权许可授权的制造商，致力于具有全球差异化竞争优势的 5GW 高效叠瓦太阳能组件生产制造。

近日，公司收到 SunPower 公司通知，因在国际市场上出现部分企业在未经 SunPower 公司许可的情况下使用此项高效叠瓦组件技术专利，SunPower 公司准备采取法律途径维护自身知识产权，并正式致函给相关涉嫌侵权的企业，主张权利。公司作为公众上市公司及创新性企业，对知识产权本着“尊重知识、崇尚创新、诚信守法”的理念，始终坚信尊重知识产权就是维护市场秩序；公司同时作为合资公司东方环晟（“国内叠瓦组件技术唯一合法授权使用方”）的股东，完全支持 SunPower 公司的上述维权活动，同时在发现同类知识产权侵权行为涉及损害东方环晟的合法知识产权许可授权时，将全力支持东方环晟联合 SunPower 公司，采用包括但不限于法律途径维护其合法权益。

——数据来源：Wind

3、隆基股份：关于限制性股票激励计划解锁暨上市的公告

公司第四届董事会 2018 年第九次会议、第四届监事会 2018 年第五次会议审议通过《关于首期限限制性股票激励计划预留股份第三期解锁暨上市的议案》、《关于第二期限限制性股票激励计划第二期解锁暨上市的议案》，本次解锁对象共计 1,146 名，解锁股份共计 5,370,785 股。

——数据来源：Wind

风电

1、福能股份：关于投资建设莆田石城海上风电场项目的公告

福建福能股份有限公司（以下简称“公司”）于2016年与厦门华夏国际电力发展有限公司及关联方海峡发电有限责任公司合资成立福建省三川海上风电有限公司（以下简称“三川公司”），共同开发建设及运营福建省莆田市秀屿区石城（200MW）、平海湾F区（200MW）的海上风电项目，以及各方在福建区域内新取得的海上风电资源项目中50%部分（不含莆田平海湾DE区），公司直接和间接合计持有三川公司64.65%股份。近日，三川公司获得福建省发展和改革委员会出具的《关于莆田石城海上风电场项目核准的批复》（闽发改网审能源〔2018〕161号），拟投资建设莆田石城海上风电场项目。

——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