

电气设备

全国首份风电竞价上网细则落地，11月新能源汽车产量再超预期

核心推荐：中国核建、天顺风能、新宙邦、宏发股份、当升科技、国电南瑞
新能源发电：

风电：首份风电竞价上网细则落地，或将对其他各省竞价上网政策起到借鉴和引导作用，未来两年国内风电建设项目或将依旧以“核准未建”项目为主，竞价上网政策对未来项目影响不大。广东省在2018年8月推出《关于海上风电、陆上风电项目竞争配置办法意见》的征求意见稿，并在11月底印发《广东省海上风电项目竞争配置办法（试行）》和《广东省陆上风电项目竞争配置办法（试行）》，是全国首个推出风电竞争性配置细则的省份，有望对其他各省风电竞争性配置细则带来参考。同时目前核准未建项目较多，根据金风科技统计，在2018年6月前已确定电价的非竞价风电项目约有105GW，其中有10GW为海上风电项目。竞价上网政策对未来新开工项目影响程度较低。同时在海上风电的竞争性配置要求中，除了对电价的要求外，对企业能力和项目前期准备均有较高要求，这有利益缓解风电招标电价恶性竞争的局面。推荐方面，建议关注在国内开发能力较强的风电业务，**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**。

核电：“国和一号（CAP1400）反应堆压力容器研制”课题顺利通过验收，CAP1400国产化进程顺利进行。CAP1400压力容器由上海核工院独立自主设计、中国一重自主承制。在2017年3月，CAP1400反应堆压力容器用国产O形密封环进行水压试验一次成功，顺利通过CAP1400示范工程1号机组反应堆压力容器水压试验。在2018年8月，中国一重研制的cap1400反应堆压力容器整体顶盖、一体化接管段及一体化底封头等三种1:1的试验件通过专家鉴定。12月4日，大型先进压水堆核电站重大专项“国和一号（CAP1400）反应堆压力容器研制”课题顺利通过国家能源局组织的正式验收。这为CAP1400的核电压力容器等核岛主设备的制造奠定了坚实基础。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型管供应商**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**。

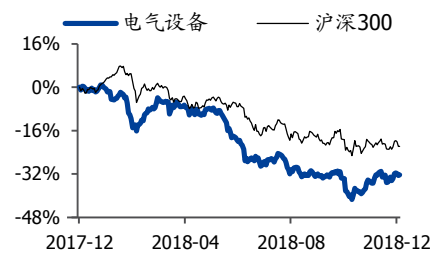
新能源汽车：新能源汽车11月产量继续高增，环比爬升，年末翘尾效应明显，全年将突破120万辆，再超预期。根据GGII数据，2018年11月我国新能源汽车生产约19.2万辆，同比增长33%，环比增长42%，按以外年度经验，12月环比将进一步爬升，1-11月共计生产约99.4万辆，同比增长62%，全年将突破120万辆。11月动力电池装机总电量约8.91GWh，同比增长28%。1-11月动力电池装机总电量约43.63GWh，同比增长77%，全年预计接近55GWh，产业链维持高景气。继续推荐具备差异化研发能力的新宙邦、问鼎全球的电池龙头**宁德时代**、受益高镍化趋势的**当升科技**、锂电中游新贵**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**。

电力设备：国电南瑞公布股权激励草案，成为电网系国改标杆。本周国电南瑞公布股权激励方案，计划授予核心中高层3970万股，占比总股本0.87%；授予价格9.08元，考核目标包括2019-2022年扣非净利复合增速不低于11%等，首批限售期为24个月。公司今年被列为国改“双百”试点单位之一，我们认为此次股权激励落地仅是开始，后续管理机制创新，多元股权化的探索仍将继续，望逐步释放企业经营活力。身为电网系国改标杆，我们积极看好国电南瑞未来的发展前景。

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：新能源消纳有望继续改善，Model 3实现周产7000辆》2018-12-02
- 2、《电气设备：海上风电项目稳步推进，特斯拉全线降价》2018-11-25
- 3、《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



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	16.81	13.66	9.50	7.05
300037	新宙邦	买入	0.74	0.81	1.03	1.27	35.69	32.60	25.64	20.80
300073	当升科技	增持	0.57	0.65	0.90	1.16	50.68	44.45	32.10	24.91
300750	宁德时代	买入	1.77	1.67	2.00	2.62	45.03	47.72	39.85	30.42
603659	璞泰来	增持	1.04	1.35	1.68	2.03	47.80	36.82	29.59	24.49
600885	宏发股份	买入	0.92	0.99	1.19	1.46	25.68	23.87	19.86	16.18

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 核电.....	5
1.2 新能源汽车.....	6
1.3 电力设备.....	6
二、核心推荐标的.....	8
三、产业链价格动态.....	11
3.1 光伏产业链.....	11
3.2 新能源车产业链四大主材.....	12
3.2.1 市场价格.....	12
四、一周重要新闻.....	14
4.1 新闻概览.....	14
4.2 行业资讯.....	15
风险提示.....	21

图表目录

图表 1: 非竞价风电项目存量统计, 单位: GW.....	4
图表 2: 潮汐带招标电价打分趋势图.....	5
图表 3: 近海招标电价打分趋势图.....	5
图表 4: 陆上风电招标电价打分趋势图.....	5
图表 5: 常规特高压工程进度时间轴.....	7
图表 6: 2015-2017 我国电网投资与特高压投资金额 (亿).....	8
图表 7: 估算中标订单额, 单位: 亿元.....	8
图表 8: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2018-12-05.....	11
图表 9: 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

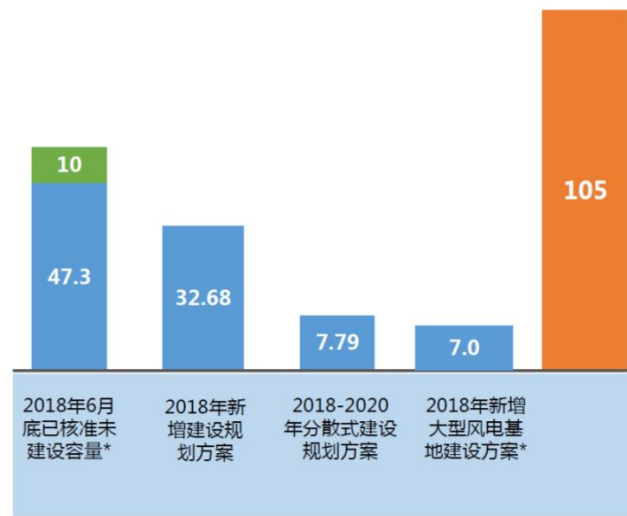
1.1.1 风电

首份风电竞价上网细则落地，或将对其他各省竞价上网政策起到借鉴和引导作用。2018年5月24日，国家能源局印发《关于2018年度风电建设管理有关要求的通知》，要求：

1) 风电发展要严格落实规划和预警要求；2) 风电工作将消纳作为首要条件；3) 新增风电年度建设方案将严格落实电力送出和消纳条件；4) 风电年度建设方案推行竞争方式配置风电项目；5) 优化风电建设投资环境；6) 积极推进就近全额消纳风电项目。这意味着风力发电正式进入竞价上网时代。广东省在2018年8月推出《关于海上风电、陆上风电项目竞争配置办法意见》的征求意见稿，并在11月底印发《广东省海上风电项目竞争配置办法（试行）》和《广东省陆上风电项目竞争配置办法（试行）》，是全国首个推出风电竞争性配置细则的省份，有望对其他各省风电竞争性配置细则带来参考。

未来两年国内风电建设项目或将依旧以“核准未建”项目为主。根据金风科技统计，在2018年6月前已确定电价的非竞价风电项目约有105GW，其中有10GW为海上风电项目。同时，从2017年-2018年上半年广东省已核准接近3GW海上风电项目，这部分项目有望在今后几年陆续开工建设，不受风电竞价上网政策的影响。

图表1：非竞价风电项目存量统计，单位：GW

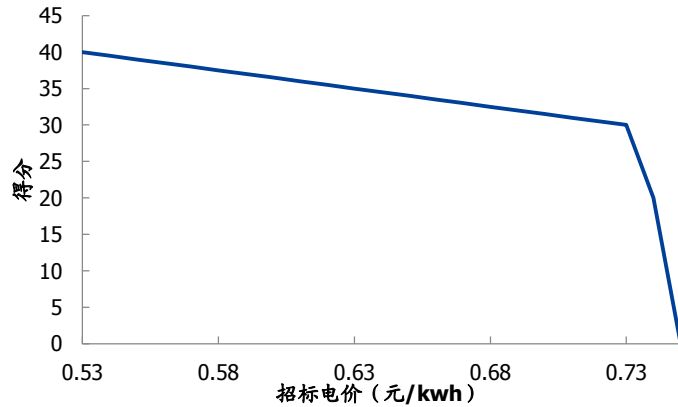


资料来源：金风科技，国盛证券研究所

虽电价权重在竞争性配置政策占比达到40%，但标杆电价仅需下降2分/kwh便可获得30分，本次政策有望促进风电竞价上网健康理性。在本次《广东省海上风电项目竞争配置办法（试行）》和《广东省陆上风电项目竞争配置办法（试行）》的通知中，均提到申报电价总分为40分以上，且不设上限。申报电价在国家规定的海上风电/陆上风电上网电价基础上，上网电价降低1分/千瓦时及以内的，每降低0.05分/千瓦时得1分，上网电价降低1分/千瓦时以上至2分/千瓦时，超出1分/千瓦时的部分，每降低0.1分/千瓦时得1分，上网电价降低2分/千瓦时以上，超出2分/千瓦时的部分，每降低2分/千瓦时得1分。这意味着上网标杆单价仅需下降2分便可获得30分，即海上风电竞争上网电价为0.83元/千瓦时（近海）、0.73元/千瓦时（潮间带），陆上风电竞争上网电价为0.55元/千瓦时。剩余10分需要额外多下降两毛，难度大幅提高。同时在海上风电的竞争性配置要求中，对企业能力要求达到30分，投资企业的净资产须在500亿元以

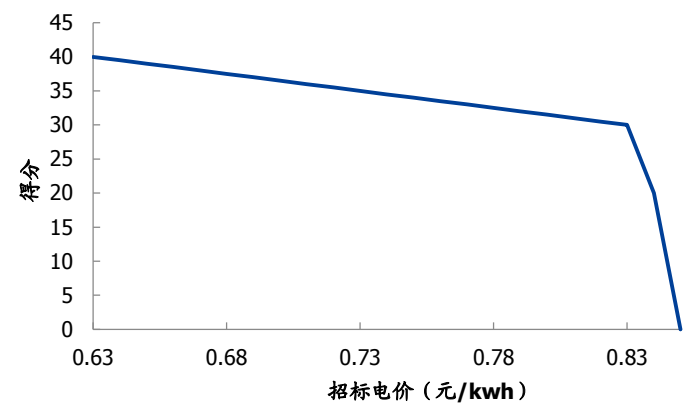
上且要是项目全投资的两倍、企业负债率尽量低于60%、且在全国和广东省要有一定的海上和陆上风电建设基础。对陆上风电的企业能力的要求虽不及海上风电严格，但要求企业需要获得县级及以上规划部，国土局，林业部，环保部和电网的支持。这都表明风电竞争性配置政策虽看重上网电价，但不已上网电价为上。

图表 2: 潮汐带招标电价打分趋势图



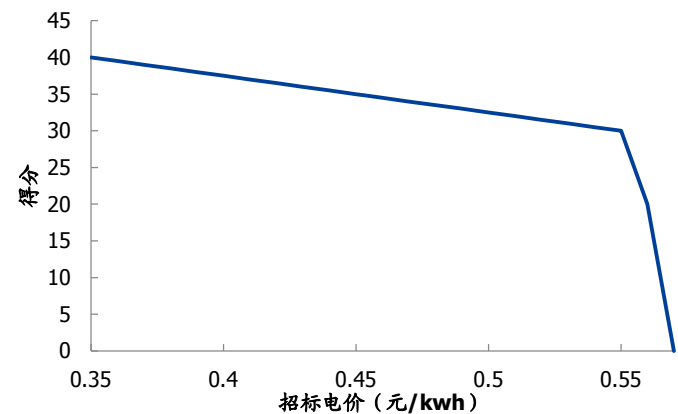
资料来源: 国盛证券研究所

图表 3: 近海招标电价打分趋势图



资料来源: 国盛证券研究所

图表 4: 陆上风电招标电价打分趋势图



资料来源: 国盛证券研究所

竞争性配置有望实现风电投资成本与电价共同下降，降低风电对补贴依赖的同时也推动风电行业平价上网进程。由于目前不受竞价影响项目存量较多，竞争性配置风电项目建设期偏后，在时间上给予风电降本缓冲。彭博新能源的研究表示从欧洲的历史经验来看，海上风电从新兴市场到成熟市场需要3-4GW装机规模积累，来培养成熟的海上风电产业链。目前我国已完成海上风电装机突破3GW，且各省积极表示要建设和完善海上风电产业链，我国海上风电有望加速迈向成熟市场，实现投资成本的加速下行。目前我国海上风电建设成本在16元/w-20元/w之间不等。随着后续风机大型化、风电场单体容量规模化和海洋工程等技术的逐步成熟，海上风电建设成本有望下降从而促使竞争性电价下行，减少对补贴的依赖，推动行业健康积极发展。

推荐方面，建议关注在国内开发能力较强的风电业务，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 核电

“国和一号（CAP1400）反应堆压力容器研制”课题顺利通过验收，CAP1400国产化进程顺利进行。CAP1400压力容器由上海核工院独立自主设计、中国一重自主承制。在

2017年3月，CAP1400反应堆压力容器用国产O形密封环进行水压试验一次成功，顺利通过CAP1400示范工程1号机组反应堆压力容器水压试验。其中O形密封环为核电主回路压力边界核心设备，用于反应堆压力容器筒体法兰与顶盖法兰之间的密封，是RPV在运行期间不发生放射性物质泄漏的重要保证。宁波天生密封件有限公司负责承制CAP1400反应堆压力容器O形密封环，并形成自己的知识产权，打破国外公司的独家垄断局面。在2018年8月，中国一重研制的cap1400反应堆压力容器整体顶盖、一体化接管段及一体化底封头等三种1:1的试验件通过专家鉴定。12月4日，大型先进压水堆核电站重大专项“国和一号（CAP1400）反应堆压力容器研制”课题顺利通过国家能源局组织的正式验收。这为CAP1400的核电压力容器等核岛主设备的制造奠定了坚实基础。

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型管供应商**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

新能源汽车11月产量继续高增，环比爬升，年末翘尾效应明显，全年将突破120万辆，再超预期。根据GGII数据，2018年11月我国新能源汽车生产约19.2万辆，同比增长33%，环比增长42%，按以外年度经验，12月环比将进一步爬升，1-11月共计生产约99.4万辆，同比增长62%，全年将突破120万辆。11月动力电池装机总电量约8.91GWh，同比增长28%。1-11月动力电池装机总电量约43.63GWh，同比增长77%，全年预计接近55GWh，产业链维持高景气。

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。结合两点推荐受益高镍化趋势的**当升科技**、具备差异化研发能力的**新宙邦**、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

国电南瑞公布股权激励草案，成为电网系国改标杆。本周国电南瑞公布股权激励方案，基本信息整理如下：1. 计划授予3970万股，占比总股本0.87%；授予价格9.08元，为前一交易日收盘价的50%。覆盖1000名核心及中层管理层。考核目标：1.roe:19-22年分别不低于13.2/13.5/13.8/14%，不低于同行业75%；2.扣非净利润：增速相对于17年不低于11%的复合增速等股权激励费用摊销：总费用为3.63亿元，19-23年预计分别

摊派 1.17/1.17/0.71/0.41/0.18 亿元。

公司今年被列为国改“双百”试点单位之一，我们认为此次股权激励落地仅是开始，后续管理机制创新，多元股权化的探索仍将继续，望逐步释放企业经营活力。身为电网系国改标杆，我们积极看好国电南瑞未来的发展前景。

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意见的发布，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。**

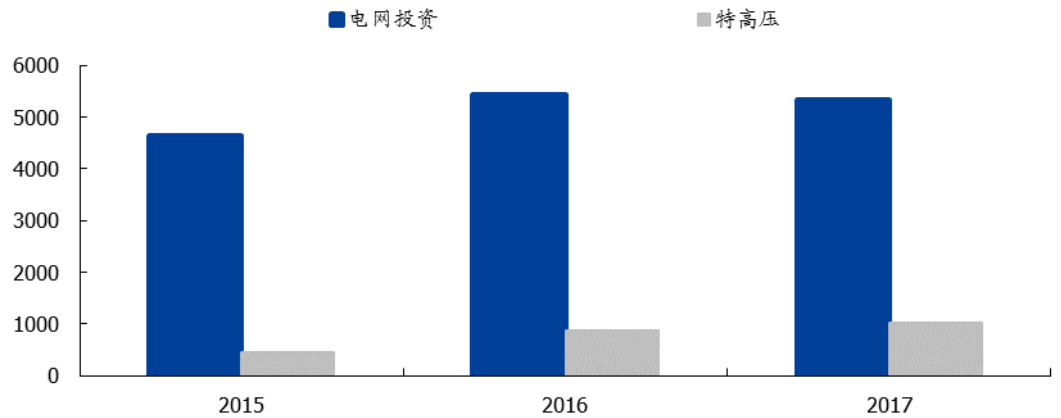
图表 5：常规特高压工程进度时间轴



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 6: 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 7: 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		
	38.40	9.00	20.64	68.04	

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, 形成业务板块协同, 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。

恩捷股份: 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 8: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2018-12-05

	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	73	75	--	--
多晶硅 致密料(RMB/kg)	82	79	80	-2.4	-2.000
硅片					
多晶硅片-金刚线(USD/pc)	0.270	0.265	0.266	--	--
多晶硅片-金刚线(RMB/pc)	2.100	2.050	2.060	0.5	0.010
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)	0.108	0.103	0.106	1.0	0.001
多晶电池片-金刚线 -18.6%(RMB/W)	0.880	0.860	0.880	2.3	0.020
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	--	--
单晶 PERC 电池片 -21.4%(RMB/W)	1.250	1.180	1.200	1.7	0.020
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	1.280	1.230	1.250	1.6	0.020
单晶 PERC 电池片 -21.5%+ 双面 (RMB)	1.300	1.250	1.280	2.4	0.030
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 15.0-15.2 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 万元/吨，价格稳定。硫酸钴方面，主流报价 6.9-7.2 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 6700-7000 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 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 36.5-38 万元/吨，较上下调 1 万元/吨。四氧化三钴方面，主流报价 28-29 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 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9: 新能源材料价格涨跌情况

种类	12月7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	15.0-15.2	万元/吨	0.00%
NCM811 三元材料	22-23	元/吨	0.00%
三元前驱体	10	万元/吨	-4.76%
硫酸钴	6.9-7.2	万元/吨	-2.82%
硫酸镍	2.4-2.6	万元/吨	-2.04%
硫酸锰	6700-7000	元/吨	-4.29%
电解钴	36.5-38	万元/吨	-2.67%
四氧化三钴	28-29	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	-	万元/吨	-
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	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: 六氟磷酸锂回暖 多氟多预计 2019 年产量 8000 吨
- 2、高工锂电: 整车企业进入动力电池领域模式分析
- 3、高工锂电: 以水为介 揭秘 GRST 新型电池制造及回收“黑科技”
- 4、北极星储能网: 2018 年需求激增 各大锂电池厂商动作频频 材料市场暴涨 90%
- 5、北极星储能网: 国内电钴跌跌不休 碳酸锂价格继续持稳
- 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、佳纳能源年产 20000 吨三元前驱体产业化项目开工
- 2、三星环新 105 亿西安二期工厂项目开工
- 3、亿纬锂能: 进入戴姆勒三元软包订单样品阶段
- 4、天齐锂业收购 SQM 股份将于 12 月 5 日前交割完成
- 5、进军中国 沃克斯 125 亿元储能锂电池项目启动
- 6、宁德时代 74 亿扩建电池项目 SK17 亿收购灵宝华鑫
- 7、当升科技: 控股股东与金川集团合作开发矿产 有助于公司锂电材料稳定供应
- 8、多氟多: 六氟磷酸锂产能 6000 吨/年 目前价格约 10 万元/吨左右
- 9、金冠股份: 近一年子公司南京能瑞共建成充电桩场站 331 座、充电桩 3781 个
- 10、特锐德充电桩业务 2018 年已实现盈亏平衡
- 11、LG 化学 39 亿增资波兰 年产能提至 70GWh
- 12、特斯拉 Model Y 信息泄露 或 2020 年投产

新能源发电

太阳能

行业资讯:

- 1、电池片价格上扬 多晶硅片连带反映上涨趋势
- 2、缺口 45GW 当前全球市场光伏供需分析 (附全球主要光伏国家历年装机)
- 3、王斯成: 光伏市场利好信号频发 技术创新推进平价新时代
- 4、海外单晶组件出口倍增 2019 全球单多晶比例将拉平

公司新闻:

- 1、协鑫集成: 非公开发行股票预案
- 2、中环股份: 关于向子公司增资的公告

风电

行业资讯:

- 1、一揽子消纳大招在路上 新政将会带来风电光伏哪些变量
- 2、风能、太阳能及储能成本持续下降 或低于常规电力边际成本
- 3、全球能源分析与展望: 2050 年新能源装机将达 176 亿千瓦 占全球总发电装机 68%

公司新闻:

- 1、时代新材: 关于向博戈无锡公司增资的公告

核电

行业资讯:

- 1、核安全局：关于释放海阳核电厂2号机组首次临界控制点的通知
- 2、全国核电实现安全保障性消纳 风光核电空间巨大
- 3、我国核电站“神经中枢”不再被“卡脖”

4.2 行业资讯

新能源汽车

1、高工锂电：六氟磷酸锂回暖 多氟多预计2019年产量8000吨

上游原材料价格上涨、市场竞争等一系列的蝴蝶效应带动之下，六氟磷酸锂的市场近期稍有回暖。

高工锂电了解到，近期六氟磷酸锂国内主流报价锁定在9万元/吨左右，有涨至9.5万元/吨的势头。报价超过10万元/吨的主要来自出口产品，甚至个别企业出口报价达15万元/吨(含税)。

——链接：<http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35532-.html>

2、高工锂电：整车企业进入动力电池领域模式分析

随着补贴逐步降低，掌握动力电池的车企具备更优的成本管控能力，更具竞争力。2018年以来，吉利、东风汽车、江淮等主机厂除发展新能源整车外，开始布局动力电池领域。

——链接：<http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35530-.html>

3、高工锂电：以水为介 揭秘 GRST 新型电池制造及回收“黑科技”

目前，GRST 水性制造及回收电池技术 WATMAR 已经成熟，可以大批量生产应用。同时，WATMAR 已经在美国、中国大陆、台湾地区以及澳洲等地提交了电池生产、回收、安全等方面的99项专利申请。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35540-.html>

4、北极星储能网：2018年需求激增 各大锂电池厂商动作频频 材料市场暴涨90%

为应对锂电池需求激增，各大锂电池厂商2018年动作频频。韩国三大蓄电池厂商LG化学、三星SDI和SK创新同意联手开发核心电池技术，此外，它们将成立一个规模1000亿韩元(约合9000万美元)的基金，来打造下一代电池产业生态系统。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181207/947327.shtml>

5、北极星储能网：国内电钴跌跌不休 碳酸锂价格继续持稳

中期两到三年内，钴的基本面供过于求格局不变，价格难有起势，长期来看，矿山成本企高能抬高钴价下滑的底部价格，同时政治经济法令的频繁变更也增加了当地供应释放的不确定性，供求关系长期可能受到波及影响。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181206/947071.shtml>

6、北极星储能网：2025年锂需求量将增至77.6万吨 锂钴高价将阻碍电动车销量

据外媒报道，汇丰控股公司(HSBC Holdings Plc，世界上最大的银行及金融服务机构之一)表示，锂和钴的高价格将阻碍未来几年电动汽车销量的增长。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181206/946769.shtml>

新能源发电

太阳能

1、电池片价格上扬 多晶硅片连带反映上涨趋势

硅料价格。本周硅料价格又开始有些微滑落，致密料降幅约2块人民币，价格范围在每公斤79-82元人民币，致密料微跌的态势可能在短期内皆是如此。菜花料部分，虽然因为多晶产品需求提升，加上部分单晶厂采用菜花料的支撑，本周价格没有下跌，但预计12月底前价格仍有可能小幅下修。目前致密料与菜花料的价差再度缩小至每公斤5元人民币。海外部分，价格保持，但成交明显增加，成交价格仍在每公斤8.3-9美元之间。

硅片价格。本周国内多晶硅片价格有小幅上涨，主因在于多晶产品的需求提升，两家多晶硅片大厂提升了价格，但其余多晶硅片厂则仍保持在上周水平。其中协鑫、荣德目前价

格约在每片 2.1 元人民币左右，其他成交价格则多在每片 2.05-2.08 元之间。

海外的多晶硅片价格，因为汇率回升，目前订单价格多维持在每片 0.265-0.27 美元之间。多晶硅片在需求及汇率的助攻下，下周有望继续小幅反弹。单晶硅片本周则基本没有变化。

电池片价格。11 月中旬开始，市场逐渐感受到多晶需求小有增温，加上先前陆续有电池厂逐渐减少多晶电池片制造或转换为单晶 PERC，使得多晶电池片重回供需平衡的状态，而受到年底需求优于预期影响，12 月多晶电池片、单晶 PERC 电池片价格成功上涨。

12 月转换效率 18.7% 之多晶电池片成交价格全面站上每瓦 0.88 元人民币、0.105-0.107 美金。然而，不论是针对海外或国内市场，多晶电池片订单大多以年底前的需求为主，故须观察 12 月中旬后多晶电池片需求是否会稍有转弱。

PERC 电池片部分，由于 SE-PERC 的比重快速拉升，市场上转换效率 21.2%-21.4% 的普通 PERC 电池片供应锐减，本月价格也小有上扬，达到 1.18-1.2 元人民币。高效 PERC 电池片得利于领跑者需求的支撑，价格上涨幅度明显，本周转换效率 21.5%+ 的 PERC 单面电池片上涨至 1.25-1.28 元人民币上下。海外 PERC 电池片价格也一同起涨，尤其台湾市场适逢年底拉货潮，需求火热，台湾单晶 PERC 电池片价格站上每瓦 0.168-0.172 元美金。

组件价格。四季度国内内需情况不差，加上过去欧洲订单大多依赖东南亚产能出货、现在则可用成本更低的中国本土产能直接输欧，使得四季度国内一、二线组件大厂开工率优于预期，目前海内外各样组件价格都较为持稳。

然而，近期不仅电池片涨价，多数玻璃厂家成交价在 12 月也上涨了 10-15%，垫高组件厂成本。且近日陆续传出明年交货的多晶组件成交价格明显走低，因此明年多晶组件的价格走势仍需审慎看待。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181206/946975.shtml>

2、缺口 45GW 当前全球市场光伏供需分析（附全球主要光伏国家历年装机）

“纵观近年来光伏行业发展形势，全球 GDP 增长率与全球光伏装机增长率基本呈现正相关曲线，GDP 和光伏市场装机量的增长主要来自中国 GDP 年均 7% 左右高速增长，以及中国国内光伏市场五年内的快速崛起，强势拉动。”

中国机电进出口商会太阳能光伏产品分会执行理事长王贵清近日在光伏行业年度大会上对目前处于中美“贸易”争端背景下的中国光伏产业出口形势做了分析。

他表示，以美国、印度、欧盟为代表的全球光伏主要市场均对我国发起贸易摩擦事件，而这些主要市场的本地光伏产品产量缺口达到 45GW，主要依靠进口，大部分由中国出口及中国企业海外产能供给。其他新兴市场如南美、非洲、中东、东南亚等地区在日渐成熟，其本土产量缺口巨大，未来将成为中国光伏产品的主要出口市场。

据统计，我国组件企业海外产能超过 10GW，预计 2018 年我国大陆组件出口将超过 40GW。

复苏的欧盟市场，每年 10GW 的组件需求量自 2013 年以来，中国出口到欧盟的组件数量逐年递减（入下表），直到今年，有所回升。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181206/946815.shtml>

3、王斯成：光伏市场利好信号频发 技术创新推进平价新时代

时临 2018 年年尾，不少企业已开启了下一年市场备战的布局。按照行业发展路线，酝酿许久的电价、扶贫、领跑者和地面及分布式管理办法等政策也将陆续出台。如此背景

之下，北极星太阳能光伏网对国家发改委能源研究所研究员王斯成进行了专访，并针对目前行业政策、市场、企业及技术问题展开了进一步探讨。

一个是配额制，解决了市场空间问题，光伏现在最需要的是规模，因为中国制造业的规模在这里摆着，没有市场规模不行。配额制就是解决消纳问题，解决市场空间问题。这个是大家比较期待的政策。

分布式管理办法，最重要的就是把分布式要放开，自发自用和户用光伏不能限制规模，按照原来的管理办法征求意见稿，自发自用和 50KW 以下的不限规模，放给地方政府，自己能建多少建多少，而且补贴能及时到位的。如果能够延续原来的规定，那真是造福能源转型，光伏将有很大的发展空间。只要这个放开了，30GW 的装机量绝对打不住。尤其是户用，量不大，但是解决的是上万人的就业问题。

对于光伏领跑者，实际上按照规划连续四年有 8GW/年指标，目前 2017 年 6.5GW 指标都没完成。如果说第四批光伏领跑者再放量 11GW,两年一共 17.5GW,也只是按照原规划执行。这不仅支撑了市场规模，还进一步引领市场向高质量方向发展。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181204/946344.shtml>

4、海外单晶组件出口倍增 2019 全球单多晶比例将拉平

太阳能市场的单多晶市占比近年大致维持着多晶大过单晶的局面。随着单晶供应链在 2017 年趋于成熟，单晶市占率在中国开始拉高并向外扩散。统计中国所出口的组件产品，单晶组件出口占比在 2017 年全年为 12.4%，2018 年前三季度已拉高到 24.5%，出口量与比例均翻倍。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181203/945898.shtml>

风电

1、一揽子消纳大招在路上 新政将会带来风电光伏哪些变量

2018 年，全国平均风电利用率高于 88%，光伏发电利用率高于 95%。按照两部委印发的《清洁能源消纳行动计划(2018-2020 年)》要求，在未来三年内，光伏、风电的消纳比例仍将进一步提升。与此同时，可再生能源市场化变革也正在路上。

日前，国家发展改革委、国家能源局对外公布《清洁能源消纳行动计划(2018-2020 年)》。其中明确提出，到 2020 年，基本解决清洁能源消纳问题。

《行动计划》要求 2018 年清洁能源消纳取得显著成效。具体指标是：2018 年，全国平均风电利用率力争达到 90%以上，光伏发电利用率高于 95%。在可再生能源消纳层面，弃风率低于 12%(力争控制在 10%以内)，弃光率低于 5%。原则上，对风电、光伏发电利用率超过 95%的区域，其限发电量不再计入全国限电量统计。此外，全国大部分核电实现安全保障性消纳，清洁能源年替代自备电厂发电量力争超过 100 亿千瓦/时。

而在三年后，风电利用率仍将进一步提升，截至 2020 年，全国平均风电利用率将不低于 95%，弃风率控制在合理水平(力争控制在 5%左右)。此外，全国核电实现安全保障性消纳。同时，加快推进风电、光伏发电平价上网进程，2020 年新增陆上风电机组实现与煤电机组平价上网，新增集中式光伏发电尽早实现上网侧平价上网。同样是在未来三年内，替代电量力争超过 500 亿千瓦时，主要跨省区输电通道中可再生能源电量比例力争达到平均 30%以上。

目前距这一目标尚有一段距离。国家能源局新能源和可再生能源司副司长梁志鹏对此指出，一般来讲，弃风、弃光率低于 5%就认为是一个合理的范围。国家能源局数据显示，截至 2018 年 9 月底，我国风电装机 1.76 亿千瓦、光伏发电装机 1.65 亿千瓦。即便如此，前三季度弃风率平均 7.7%，弃光率平均 2.9%。从当前现状来看，为实现 2020 年

目标，部分地方还需努力。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20181206/947046.shtml>

2、风能、太阳能及储能成本持续下降 或低于常规电力边际成本

金融与资产管理咨询公司拉扎德（Lazard）在其最新发布的年度深度研究报告中，将不同类型的电力能源成本进行了对比，其中包括风能和太阳能，以及不同能源的储存技术。该报告名为《平准化度电成本分析》（LCOE12.0），报告指出，在以下一些情景中，替代能源成本已经持平甚至低于常规电力的边际成本。例如，陆上风电的平准化成本可低至29美元/千度，而煤电的平均边际成本是36美元/千度。

该公司最新发布的《储能平准化成本分析》（LCOS 4.0）也显示，在大多数使用案例和技术中，储能成本出现大幅下降，尤其是短期应用中。

拉扎德电力、能源与基础设施业务副主席兼全球主管 George Bilicic 表示：“虽然现代电网仍需要多样化的电力来源，但是在一些情况下，新的替代能源项目的建设和运营成本已经优于维持现有常规电力设施的成本。随着替代能源成本的进一步下降，储能仍是解决可再生能源间歇性问题的关键，我们也开始看到提高储能技术经济性的方法。”

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20181207/947194.shtml>

3、全球能源分析与展望：2050年新能源装机将达176亿千瓦 占全球总发电装机68%
中国将在全球能源转型、气候治理中发挥示范引领作用。展望中提及，2050年新能源装机将达176亿千瓦，占全球总发电装机68%。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20181207/947256.shtml>

核电及其他能源

1、核安全局：关于释放海阳核电站2号机组首次临界控制点的通知

近日，国家核安全局发布了关于释放海阳核电站2号机组90%额定功率（热）控制点的通知，详情如下：

关于释放海阳核电站2号机组90%额定功率（热）控制点的通知

山东核电有限公司：

你公司《关于恳请检查释放海阳核电站2号机组离开90%额定功率（热）控制点的请示》（山东核电核安〔2018〕224号）收悉。

根据《中华人民共和国核安全法》《中华人民共和国民用核设施安全监督管理条例》及其实施细则，我局组织检查组于2018年11月26日至28日对海阳核电站2号机组90%额定功率（热）控制点进行了核安全检查（检查报告见附件）。经研究，我局同意你公司实施海阳核电站2号机组后续提升功率的活动。

你公司应严格按照技术规格书和调试大纲的要求，开展海阳核电站2号机组提升功率操作和调试工作，加强运行管理和风险防控，保证机组运行安全。如果提升功率过程中发生影响海阳核电站2号机组安全的异常情况，应立即停止相关活动，并及时向我局报告。

——链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/8stMvq0sPhuQkv5XtyGzvw>

2、全国核电实现安全保障性消纳 风光核电空间巨大

发展改革委和国家能源局日前联合印发《清洁能源消纳行动计划（2018-2020年）》。计划称，2020年，确保全国平均风电利用率达到国际先进水平（力争达到95%左右），弃风率控制在合理水平（力争控制在5%左右）；光伏发电利用率高于95%，弃光率低于5%。全国水能利用率95%以上。全国核电实现安全保障性消纳。

国家能源局数据显示,截至2018年9月底,我国可再生能源发电装机达到7.06亿千瓦,同比增长12%;其中,风电装机1.76亿千瓦、光伏发电装机1.65亿千瓦。风电和光伏发电消纳情况持续好转,弃电量和弃电率保持下降趋势。前三季度,弃风率平均7.7%,弃光率平均2.9%,弃风率超过5%的有内蒙古、吉林、甘肃和新疆四省份,弃风率同比显著下降。弃光率超过5%的只有甘肃、新疆、陕西三个省份。

国际能源署《世界能源展望2017中国特别报告》认为,中国能源结构将逐步转换到清洁发电,强大的部署和有力的政策持续降低了可再生能源的成本,太阳能光伏将成为中国最经济的发电方式,以水力、风能和太阳能光伏引领的低碳装机容量将迅速增长,到2040年将占总装机容量的60%。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20181205/946484.shtml>

3、我国核电站“神经中枢”不再被“卡脖子”

12月6日,中核集团自主研发的我国首套军民融合核安全级DCS平台——“龙鳞系统”(NASPIC)正式发布。这一平台拥有完全自主知识产权,已通过最高等级的功能安全认证,部分关键指标达到国际领先水平,这意味着我国核电站“神经中枢”不再被国外“卡脖子”,而且“龙鳞系统”具备“走出去”条件,有助于我国核电技术实现整体出口。

中核集团中国核动力研究设计院设计所所长助理刘艳阳在接受《经济参考报》记者采访时表示,龙鳞系统适用于核电站、研究堆、小堆等多种类型项目,与国外的DCS平台相比在成本上有极大的降低,后续的技术研发方向将是智能化、无人值守等。

据中核集团中国核动力研究设计院副院长吴琳表示,目前龙鳞系统已经有2个真实的工程订单,后续订单正在最终确认,预计将在融合后的“新”华龙一号项目中应用。

核电站数字化仪控系统,简称“DCS”,被称为核电站的“神经中枢”。其中,核安全级DCS作为DCS的关键组成部分,用来完成事故工况下反应堆安全停堆、专设安全设施驱动等功能,限制或减轻事故后果,保障反应堆及人员安全,是核电站安全运维的关键。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20181207/947099.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1、佳纳能源年产20000吨三元前驱体产业化项目开工

12月5日,湖南佳纳能源科技有限公司年产20000吨动力电池三元材料产业化项目(一期)在益阳举办开工仪式。

——链接: <http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35518-.html>

2、三星环新105亿西安二期工厂项目开工

日前,三星环新动力电池新建二期工厂项目在西安开工,项目总投资105亿元,建筑面积16万平方米,项目建成后将形成5条60Ah锂离子动力电池生产线。

——链接: <http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35517-.html>

3、亿纬锂能:进入戴姆勒三元软包订单样品阶段

日前,亿纬锂能表示,公司在惠州的锂锰电池产线已经投产,湖北荆门的锂锰产线会在今年12月份投产。公司和戴姆勒签订了多年供货协议,并通过了戴姆勒的审核,目前公司已经向戴姆勒出样品。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35508-.html>

4、天齐锂业收购SQM股份将于12月5日前交割完成

(002466)发布公告称,公司于12月3日在智利圣地亚哥证券交易所通过场内交易方式拍得SQM公司62,556,568股A类股股份(占SQM已发行股份总数的23.77%);预计本

次交易的价款支付和股权交割过户相关手续将于12月5日前完成(上述时间为智利当地时间)。

——链接: <http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35507-.html>

5、进军中国 沃克斯 125 亿元储能锂电池项目启动

12月1日,全球锂电池行业龙头企业荷兰锂电沃克斯(Lithium Werks)与浙江嘉善经济技术开发区签订关于投资绿色储能锂电池项目的协议,沃克斯将在嘉善建设新能源锂电池超级工厂并设立中国区总部及研发基地。

——链接: <http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35506-.html>

6、宁德时代 74 亿扩建电池项目 SK17 亿收购灵宝华鑫

宁德时代拟通过子公司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),该项目拟投资不超过74亿元,建设周期24个月。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35495-.html>

7、当升科技: 控股股东与金川集团合作开发矿产 有助于公司锂电材料稳定供应

12月6日,当升科技发布公告称,公司收到控股股东北京矿冶科技集团有限公司(以下简称“矿冶集团”)通知,矿冶集团与金川集团股份有限公司(以下简称“金川集团”)于12月5日在北京签署了《战略合作框架协议》,在矿产资源投资开发与运营等领域展开合作。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181207/947268.shtml>

8、多氟多: 六氟磷酸锂产能 6000 吨/年 目前价格约 10 万元/吨左右

12月6日,多氟多表示,目前六氟磷酸锂的价格约10万元/吨左右,外贸高于内贸价格。随着新能源汽车为广大消费者接受及未来产销量的进一步增长,预计2019年市场需求将会快速增长,价格也会稳中有升。此外,公司六氟磷酸锂的产能6000吨/年,公司会进一步扩大产能,保持国际行业龙头地位,预计2019年产量会在8000吨以上,并且跟随市场变化每年增加产能。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181206/947063.shtml>

9、金冠股份: 近一年子公司南京能瑞共建成充电桩场站 331 座、充电桩 3781 个

12月4日,金冠股份表示,子公司南京能瑞自2017年10月至2018年11月共建成充电桩场站331座、充电桩3781个、累计充电量6340.08万kW/h、总充电次数1900757次。2018年11月26日当日充电总量达到201687.78kW/h,呈现快速增长态势。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181206/946899.shtml>

10、特锐德充电桩业务 2018 年已实现盈亏平衡

5日,创业板第一股特锐德董事长于德翔在2018中国企业家博鳌论坛上表示,公司充电桩业务今年终于实现了盈亏平衡。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181205/946664.shtml>

11、LG 化学 39 亿增资波兰 年产能提至 70GWh

近日,LG化学(LG Chem)宣布,公司将向其波兰弗罗茨瓦夫的电池厂追加投资5亿欧元(约合39亿元人民币),将该工厂的电池年产量提高到70GWh,预计每年可以为30万辆电动汽车提供电池零部件。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181204/946328.shtml>

12、特斯拉 Model Y 信息泄露 或 2020 年投产

日前根据特斯拉商业报告资料泄露,其品牌第五款量产车型 Model Y 将定于2020年6月之前在美国工厂投入生产,并在2020年9月之前将产能提高到每周约2000辆。同时该文件也显示了在华相关的生产计划,特斯拉计划2020年10月在中国Gigafactory 3工厂建立 Model Y 生产线。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181205/946556.shtml>

新能源发电

太阳能

1、协鑫集成: 非公开发行股票预案

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 500,000.00 万元（含本数），本次非公开发行股票数量按照本次非公开发行股票募集资金总额除以最终询价确定的发行价格计算得出，且发行数量不超过本次非公开发行前公司总股本的 20%，即不超过 1,012,480,000 股（含 1,012,480,000 股）。若公司股票在董事会决议日至发行日期间发生派送股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权事项，本次非公开发行股票数量上限将作相应调整。

本次非公开发行股票的发行对象为不超过 10 名的特定投资者，包括证券投资基金管理公司、证券公司、资产管理公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者及其它符合法律法规规定的其他法人投资者和自然人等。证券投资基金管理公司以其管理的 2 只以上基金认购的，视为一个发行对象。信托投资公司作为发行对象的，只能以自有资金认购。

6、公司本次非公开发行股票募集资金总额预计为不超过 500,000.00 万元（含本数）。除补充流动资金项目外，本次募集资金将全部用于投资上述项目的资本性支出部分，非资本性支出由公司通过自筹方式解决。募集资金到位前，公司可以根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。募集资金到位后，若本次实际募集资金额（扣除发行费用后）少于项目拟投入募集资金总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。

——数据来源：Wind

2、中环股份：关于向子公司增资的公告

根据天津中环半导体股份有限公司（以下简称“公司”）战略发展的需要，为了进一步落实公司及子公司的发展规划，支持产业持续发展，公司子公司天津环欧国际硅材料有限公司（以下简称“环欧国际”）拟以其持有的天津环欧国际新能源科技有限公司（以下简称“天津环欧国际”）100%股权出资向张家口环欧国际新能源科技有限公司（以下简称“张家口环欧国际”）增资 9,944.41 万元，同时其他股东张家口棋鑫股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“棋鑫基金”）以现金增资 3,850 万元。

——数据来源：Wind

风电

1、时代新材：关于向博戈无锡公司增资的公告

公司 2017 年 3 月 28 日召开的第七届董事会第二十一次会议、2017 年 4 月 25 日召开的 2016 年年度股东大会，审议通过了关于变更部分募集资金投资项目的议案，公司决定将 2013 年配股募集资金中原“弹性减振降噪制品扩能项目”之“汽车用减振降噪零部件”子项目变更为“博戈无锡橡胶减振基地建设一期项目”，以变更后募集资金向新材德国的全资子公司博戈无锡增资的形式，由博戈无锡公司负责实施博戈无锡橡胶减振基地建设一期项目，该项目投资额约为 22,100 万元。

2018 年 12 月 7 日，公司召开的第八届董事会第八次(临时)会议审议通过了此次向博戈无锡公司增资的具体方案，决定由时代新材直接向博戈无锡公司增资 22,100 万元。本次增资前，新材德国持有博戈无锡 100%的股权；本次增资后，时代新材将直接持有博戈无锡公司 51.22%的股权，新材德国持有博戈无锡 48.78%的股权。

——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