

# 电气设备

## 美国计划取消双面组件双反，5月产销同比增幅收窄

**核心推荐组合：**天顺风能、亿纬锂能、通威股份、日月股份、恩捷股份、中国核建、宏发股份、国电南瑞

**新能源发电：**

**光伏：双面组件关税限制有望取消，美国需求有望迎来增长。**美国是全球第二大光伏装机国，2018年新增装机超过10GW受到美国双反影响，国内出口美国组件产品需要支付25%关税，这使得当前美国光伏需求主要有美国当地光伏企业和东南亚各国光伏产能提供，且售价较高。根据PVInfolink报价，当前美国perc组件均价在0.404美元/w，高于欧洲和澳洲0.272美元/w的售价。根据美国贸易代表办公室的裁决，双面光伏组件将被排除在第201条的关税之外，进口双面组件产品将不再支付额外25%的关税成本费用。随着后续双面组件关税的取消，出口至美国的双面组件售价或将比单面组件售价低0.08美元/w。同时美国光伏装机以集中式电站为主，双面组件将带来发电量增益，经济性好于传统单片组件。本次双面组件关税被取消有望提升双面组件在美国的渗透率，同时也有望刺激美国光伏装机需求迎来高速增长。建议关注国内组件龙头企业**隆基股份**、**正泰电器**和国内多晶硅料与电池片龙头**通威股份**；和光伏玻璃供应商**福莱特**、**福莱特玻璃**和**信义光能**。

**风电：金风科技转让德州润津100%股权，有望增厚公司2019年净利润，风电行业景气度高，建议关注风电零部件设备投资机会和风机整机厂商毛利率拐点。**金风科技2019年6月14日发布公告表示金风科技计划将德州润津100%股权，以人民币9.3078亿元的价格转让给国开新能源。德州润津有2个风电场项目，总计200MW。得益于金风德州润津风电场优秀的风资源、上网电价和运营情况，本次交易溢价6.37亿元，有望增厚公司2019年净利润。随着2019年风电政策的落地，行业正式进入抢装阶段，景气度大幅提升。从产业链来看，行业需求提升叠加钢材价格企稳，零部件厂商业绩加速释放。整机方面，由于前期风机价格战影响，后续低价订单释放会导致整机厂商毛利率短期之内仍有压力。随着低价订单加速释放，整机厂商毛利率拐点有望提前。建议关注风电风塔龙头天顺风能，风机铸件龙头日月风电，风机主轴龙头金雷风电，和风机整机龙头金风科技。

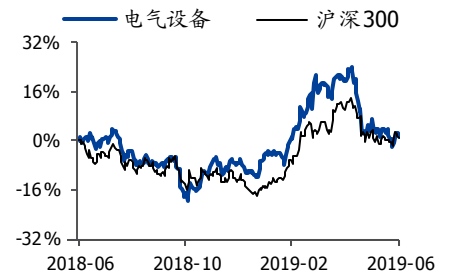
**新能源汽车：受A00级乘用车及商用车下滑拖累，5月产销同比增长明显收窄，结构化升级特征明显。**5月新能源乘用车销量9.7万辆，同环比分别增长6%和7%，增速有所放缓，绝对增量不足0.5万辆。结构上纯电动车型结构继续维持升级特征，A级车销量4.2万辆，同比增长151%，主要来自私家车、网约车及出租租赁领域需求拉动，A00级销量1.8万辆，同比下滑61%，A00级占比从4月的26%进一步下降至23%。从主流车企排产来看，6月预计排产环比略有下滑，叠加补贴进一步下降，7月可能进一步走弱。短期而言，补贴退坡叠加燃油车打折促销对新能源汽车需求的负面影响逐步显现，市场预期较为悲观。但电动化大势不可逆转，长周期投资机会已经临近。投资方向上两个维度，中游的技术迭代和下游供给优化将是长周期投资主线，两者是驱动产业发展的根本。继续推荐**亿纬锂能**、**恩捷股份**、**璞泰来**、**宏发股份**、**宁德时代**、**当升科技**、**新宙邦**。

**电力设备：加大科技创新，重点推进泛在电力物联网建设：**本周国网召开科技创新大会，提出“四个开放（开放共享实验研究资源等）、四个合作（合作共建能源电力创新共同体等）”八大举措。并同时发布《泛在电力物联网科研、攻关和创新》规划，重点突出能源技术、信息感知与智能处理的技术创新。此前国网也已发布泛在电力物联网2019年建设方案涉及对内业务、对外业务等6大方面、57项建设任务，其中2019年将开展57项任务中的27项重点任务。伴随相关工作的积极推进，我们认为泛在电力物联网作为国网“三型两网”战略目标的重要拼图，相关工作将是持续的，且规模有望继续扩大。重点软件端：**国电南瑞**、**岷江水电**、**远光软件**；硬件端：**金智科技**、**智光电气**。

**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，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

研究助理 吴星煜

邮箱：wuxingyu@gszq.com

### 相关研究

- 1、《电气设备：通威、隆基强强联手，新能源汽车限购规定要求取消》2019-06-09
- 2、《电气设备：光伏竞价将从7月1日开始启动，Model 3 国产版价格公布》2019-06-02
- 3、《电气设备：风电政策放宽存量项目管理，光伏竞价从7月1日开始启动》2019-05-30



**重点标的**

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
600438	通威股份	增持	0.52	0.83	1.02	1.15	27.35	17.13	13.94	12.37
601012	隆基股份	增持	0.71	1.08	1.42	1.72	31.41	20.65	15.70	12.97
002531	天顺风能	买入	0.26	0.39	0.50	0.61	20.08	13.38	10.44	8.56
002202	金风科技	买入	0.76	0.80	0.94	1.16	14.51	13.79	11.73	9.51
300073	当升科技	增持	0.72	0.92	1.23	1.63	32.67	25.57	19.12	14.43
300750	宁德时代	买入	1.54	2.12	2.72	3.62	46.87	34.05	26.54	19.94
300014	亿纬锂能	增持	0.59	1.03	1.47	1.87	41.07	23.52	16.48	12.96
600885	宏发股份	买入	0.94	1.08	1.31	1.62	23.13	20.13	16.60	13.42

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 光伏.....	4
1.1.2 风电.....	4
1.2 新能源汽车.....	4
1.3 电力设备.....	5
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
四、一周重要新闻.....	13
4.1 新闻概览.....	13
4.2 行业资讯.....	14
4.3 公司新闻.....	16
五、风险提示.....	18

## 图表目录

图表 1: 新能源乘用车分车型结构销量.....	5
图表 2: 纯电动乘用车销量分车型结构.....	5
图表 3: 各网省公司泛在电力物联网建设规划.....	6
图表 4: 泛在电力物联网的四大特征.....	7
图表 5: 国网明确泛在电力物联网将分两个阶段建设.....	7
图表 6: 泛在电力物联网架构——电力通信 ACNET.....	8
图表 7: 接入国网电力物联网系统的终端设备数量将大幅提升 (单元: 亿).....	8
图表 8: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-06-12.....	11
图表 9: 新能源材料价格涨跌情况.....	12

## 一、本周核心观点

### 1.1 新能源发电

#### 1.1.1 光伏

美国光伏需求位居全球第二，双反导致美国光伏装机成本较高。美国是全球第二大光伏装机国，2018年新增装机超过10GW受到美国双反影响，国内出口美国组件产品需要支付25%关税，这使得当前美国光伏需求主要有美国当地光伏企业和东南亚各国光伏产能提供，且售价较高。根据PVInfolink报价，当前美国perc组件均价在0.404美元/w，高于欧洲和澳洲0.272美元/w的售价。

双面组件关税限制有望取消，美国需求有望迎来增长。根据美国贸易代表办公室的裁决，双面光伏组件将被排除在第201条的关税之外，进口双面组件产品将不再支付额外25%的关税成本费用。随着后续双面组件关税的取消，出口至美国的双面组件售价或将比单面组件售价低0.08美元/w。同时美国光伏装机以集中式电站为主，双面组件将带来发电量增益，经济性好于传统单片组件。本次双面组件关税被取消有望提升双面组件在美国的渗透率，同时也有望刺激美国光伏装机需求迎来高速增长。

建议关注国内组件龙头企业隆基股份，正泰电器和国内多晶硅料与电池片龙头通威股份；和光伏玻璃供应商福莱特、福莱特玻璃和信义光能。

#### 1.1.2 风电

金风科技转让德州润津100%股权，有望增厚公司2019年净利润。金风科技2019年6月14日发布公告表示金风科技计划将公司全资子公司北京天润新能源投资有限公司持有的德州润津新能源有限公司（简称“德州润津”）100%股权，以人民币9.3078亿元的价格转让给国开新能源科技有限公司（简称“国开新能源”）。德州润津有2个风电场项目，总计200MW。得益于金风德州润津风电场优秀的风资源、上网电价和运营情况，本次交易溢价6.37亿元，有望增厚公司2019年净利润。

风电行业景气度高，建议关注风电零部件设备投资机会和风机整机厂商毛利率拐点。随着2019年风电政策的落地，2018年底之前核准的陆上风电项目需要在2020年底之前并网，2018年底之前核准的海上风电项目需要在2021年底之前并网。行业正式进入抢装阶段，行业景气度大幅提升。从产业链来看，行业需求提升叠加钢材价格企稳，零部件厂商业绩加速释放。整机方面，由于前期风机价格战影响，后续低价订单释放导致整机厂商毛利率短期之内仍有压力，随着低价订单加速释放，整机厂商毛利率拐点有望提前。长期来看，在风机大型化和智能化趋势下，龙头市占比继续提升，行业竞争格局愈发清晰。

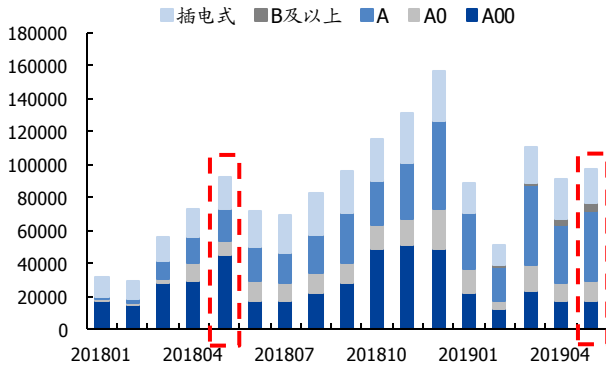
建议关注风电风塔龙头天顺风能，风机铸件龙头日月风电，风机主轴龙头金雷风电，和风机整机龙头金风科技。

### 1.2 新能源汽车

受A00级乘用车及商用车下滑拖累，5月产销同比增长明显收窄，结构化升级特征明显。乘联会公布5月新能源乘用车数据，5月新能源乘用车销量9.7万辆，同环比分别增长6%和7%，增速有所放缓，绝对增量不足0.5万辆。结构上纯电动车型结构继续维持升级特征，A级车销量4.2万辆，同比增长151%，主要来自私家车、网约车及出租租赁领域需求拉动，A00级销量1.8万辆，同比下滑61%，A00级占比从4月的26%进一步

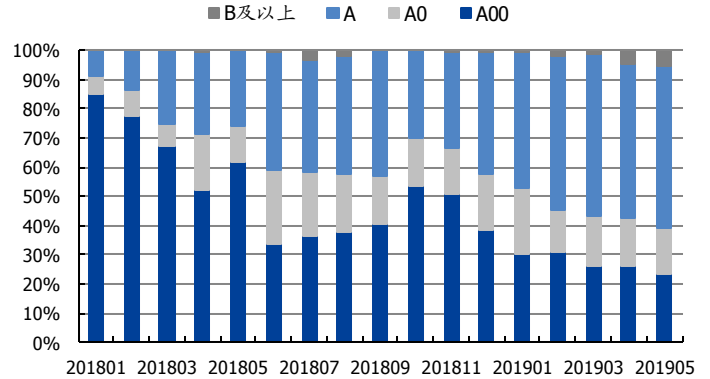
下降至23%。插电式乘用车销量2.1万辆，同比增长8%。同时中汽协发布5月新能源汽车产销，5月新能源汽车产销分别为11.2万和10.4万辆，同比分别增长16.9%和1.8%。分结构来看，新能源乘用车分别产销10.1万和9.6万辆，同比分别增长32.0%和14.4%，贡献主要增量。新能源商用车分别产销1.1万和0.9万辆，同比分别下滑42.9%和53.7%。

图表 1: 新能源乘用车分车型结构销量



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

图表 2: 纯电动乘用车销量分车型结构



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

短期而言，补贴退坡叠加燃油车打折促销负面影响逐步显现，市场预期较为悲观。中长周期来看，政策扰动大幅弱化，优质供给驱动成长期拐点临近，盈利增长的稳定性和确定性大幅提升，长周期投资机会已经临近。由于国6标准即将实施，国5车型将无法上牌，各地乘用车经销商库存压力大，打折促销力度空前。新能源汽车性价比降低，对需求形成部分替代作用，月度排产环比走弱，从主流车企排产来看，6月预计环比下滑，叠加补贴退坡，产业链价格压力大，7月可能进一步走弱。中长周期来看，政策对产业后续量、价的扰动将大幅弱化。国内外主流车企为纯电动车打造的模块化平台车型将从2019年下半年开始逐步投放市场，开启第一轮产品周期，随着持续增加的高性价比优质车型上市，新能源汽车将进入真正市场化需求的成长阶段，产业链量、价、盈利增长的稳定性和确定性将大幅提升。产业底及预期底均已临近，新能源汽车板块的长周期投资机会已经来临。

中游的技术迭代和下游供给优化将是长周期投资主线，两者是驱动产业发展的根本。继续推荐亿纬锂能、恩捷股份、璞泰来、宏发股份、宁德时代、当升科技、新宙邦。

### 1.3 电力设备

**加大科技创新，重点推进泛在电力物联网建设：**2019年5月28日下午，召开学习贯彻习近平总书记关于科技创新重要论述暨公司科技创新大会，提出“四个开放、四个合作”的八大举措：

四个开放：开放共享实验研究资源；开放合作科技项目研究；开放实施科技示范工程；开放应用全社会新技术。

四个合作：合作共建能源电力创新共同体；合作共建国家双创基地；合作共享科技服务平台；合作共营科技创新企业。

同时本次会议还发布了《泛在电力物联网科研、攻关和创新》。泛在电力物联网的科研和创新主要包括：能源技术的创新：多能转换、储能、能效、新能源等技术。信息感知与



智能处理技术的创新：全面感知、泛在网络、统一平台、智能应用等。

根据前期新闻，国家已发布泛在电力物联网2019年建设方案涉及对内业务、对外业务、数据共享、基础支撑、技术攻关、安全防护6大方面、57项建设任务，以及省、地、市、县、园区4个层级、25项大型综合示范工程。其中2019年将开展57项任务中的27项重点任务，主要包括网上电网应用构建、配电物联网建设、新一代调度自动化系统建设、“国网云”深化建设应用、“国网芯”和智能终端研发应用等。泛在电力物联网是国网“三型两网”战略目标的重要拼图，我们认为相关工作将是持续的，且规模有望继续扩大。

图表3：各网省公司泛在电力物联网建设规划

省份	行动规划内容
<b>北京</b>	<b>十大应用工程+三大综合示范区</b> 国网北京市电力出巡泛在电力物联网建设工作行动计划，全面启动泛在电力物联网十大应用工程建设。 重点打造 <b>精准供电服务</b> ，开展智慧能源管家服务，创新电动汽车智慧共享充电服务模式，打造现代（智慧）供应链，建设“网上电网”平台和多维精益管理体系。 打造 <b>三大综合示范区</b> ：北京冬奥会配套区域、北京城市副中心、大兴国际机场打造，率先开展泛在电力物联网新技术、新业态、新模式在国家重点工程中的示范应用。
<b>天津</b>	<b>分层次布局，分层次布局，线上线下打造能源互联网生态圈线上线下打造能源互联网生态圈</b> 分园、区、市三个层面统筹技术与空间布局。 <b>产业园侧重应用层</b> ，实现关键技术、平台和模式应用示范。 <b>滨海新区侧重平台层</b> ，实现“两网”融合综合示范。 <b>全市范围侧重感知层和网络层</b> ，实现泛在电力物联网在津“一年全面见效，两年基本建成，三年具备商业价值”。 以天津综合能源服务中心为主体，首先，做实 <b>线下智慧能源服务实体业务</b> 。其次，做强 <b>线上智慧能源服务平台</b> ，最终打造包涵政府、终端客户、上下游企业的能源互联网生态圈。
<b>冀北</b>	<b>22项专项试点建设任务，启动虚拟电厂示范工程</b> 国网冀北电力对建设泛在电力物联网作出全面部署安排，明确了 <b>22项专项试点建设任务</b> ，“虚拟电厂接入的电力交易”作为促进清洁能源消纳的重点任务被列入其中，为全力支持启动“ <b>冀北虚拟电厂示范工程</b> ”建设。 虚拟电厂示范工程将围绕“ <b>一个平台</b> ”“ <b>两张网络</b> ”“ <b>多方应用</b> ”展开。“一个平台”为虚拟电厂智能管控平台；“两张网络”包括能源互联网以及泛在电力物联网。 将以 <b>秦皇岛市</b> 为试点进行一期示范工程建设，后期将扩大至张家口等区域。
<b>山东</b>	<b>加强基础设施建设，深挖大数据，构建信息服务平台</b> 国网山东电力目标加强基础设施建设。率先在 <b>济南、青岛</b> 建成配电物联网示范区。优化骨干通信网架，开展无线专网试点，力争建成 <b>39座北斗地基增强网基站</b> 。深化全业务数据中心建设，8月底前建成 <b>人工智能技术平台</b> 。 深挖大数据驱动价值。成立 <b>数据资产管理委员会</b> ，推动大数据实验室建设，开展数据资产管理和规划编制。 构建多元信息融合的服务平台。全面推广“ <b>网上国网</b> ”，实现全业务线上办理，创建省级客户侧用能服务平台。
<b>湖北</b>	<b>20个示范项目和11个研究创新课题</b> 国网湖北电力初步确定了 <b>20个示范项目和11个研究创新课题</b> 。 <b>对内业务</b> 方面，探索设备精益运检、供电服务指挥平台、现代（智慧）供应链等平台建设与示范应用。 <b>对外业务</b> 方面，打造智慧能源服务的示范项目，包括建设多能互补智能绿色能源中心；光充储一体化充电设施等。 <b>基础支撑</b> 方面，开展11个创新课题研究，探索“ <b>国网云</b> ”与公司全业务数据中心的建设与示范应用、 <b>电力北斗</b> 时空基准服务平台建设及示范工程等研究。
<b>福建</b>	<b>加快建设电力无线专网提升电力通信整体覆盖水平</b> 福州供电作为国网福建省电力有限公司无线专网建设试点，现已建成 <b>专网基站17座</b> ，接入配电自动化、用电信息采集、站房综合监控等业务终端 <b>295个</b> ，覆盖面积达 <b>98平方千米</b> 。 下一步，该公司将根据公司顶层设计框架，加快“ <b>有线+无线</b> ”“ <b>公网+专网</b> ”泛在终端通信接入网建设，重点构建 <b>城镇及以上供电区域无线专网</b> ，打通泛在电力物联网接入的“最后一公里”。
<b>宁夏</b>	<b>制定电网“1246”发展战略，加紧推进能源互联网示范工程</b> 构建 <b>全业务统一数据中心</b> ，完成省级通信传输网双重化改造、信息通信第五机房建设，打造共建共治共享的智慧能源生态圈等。 <b>银川能源互联网示范工程</b> 已被纳入国家电网有限公司区域能源互联网示范工程项目。 制订了宁夏电网“ <b>1236</b> ” <b>发展战略</b> ，实施主网架强化升级和配电网高质量发展两大行动计划，实现六个“一流” 超前开展“ <b>十四五</b> ” <b>电网规划</b> ，加快建设750千伏“日”字型和“目”字型电网，形成区内3个750千伏环网、跨省交流3通道、跨区直流3通道的“333”主网架格局。推进 <b>外送型电网建设</b> ，启动宁夏跨区外送电力第三通道前期研究工作。
<b>新疆</b>	<b>出台2019年泛在电力物联网建设工作方案，形成6个方面的35项重点工作任务</b> 制订实施泛在 <b>电力物联网三年行动计划</b> ，分内部业务、对外业务、数据共享、基础支撑、技术攻关和安全防护等6个方面的35项重点工作任务。 开展“ <b>国网云</b> ”推广建设，完善提升5项“国网云”核心组件功能，实现18套业务应用迁移上云。深化 <b>全业务统一数据中心</b> 建设，完成全域模型SG-CIM4.0落地部署，开展全业务探索构建。 升级现有信息通信基础架构、探索多站融合建设模式、建设企业级物联网应用、现代（智慧）供应链等
<b>黑龙江</b>	<b>建设电力大数据综合分析平台，形成泛在电力物联网基础构架</b> 以研发城市 <b>电力大数据综合分析平台</b> 为切入点，加快搭建“大数据池”，设计了无人机飞控、电力经济分析等多个应用子模块，初步建成了哈尔滨市泛在电力物联网建设的基础构架。 深入推广“ <b>互联网+</b> ” <b>线上办电平台</b> ，升级“ <b>网上国网</b> ”等电子渠道；利用两年时间逐步实现为大中型企业客户提供省力、省时、省钱“ <b>三省</b> ” <b>服务</b> ，以及小微企业零上门、零审批、零投资“ <b>三零</b> ” <b>服务</b> 。 试行推广 <b>实物ID</b> ，实现全环节信息贯通；成立 <b>高寒地区输配电智能巡检中心</b> ，探索智能电力巡检模式。

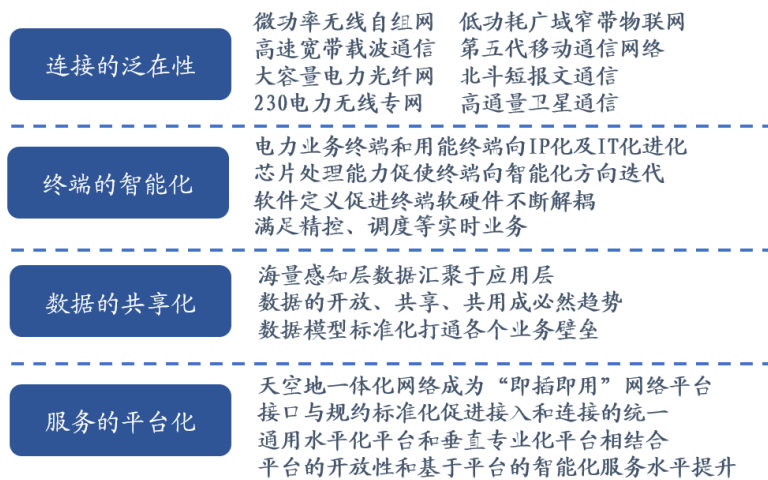
资料来源：北极星电力网，国盛证券研究所

### 如何理解泛在电力物联网？

“泛在网”即广泛存在的网络，它以无所不在、无所不包、无所不能为基本特征，以实现在任何时间、任何地点、任何人、任何物都能顺畅地通信为目标。

泛在电力物联网，就是围绕电力系统各环节，充分应用移动互联、人工智能等现代信息技术、先进通信技术，实现电力系统各环节万物互联、人机交互，具有状态全面感知、信息高效处理、应用便捷灵活特征的智慧服务系统，其实质是实现各种信息传感设备与通信信息资源的（互联网、电信网甚至电力通信专网）结合，从而形成具有自我标识、感知和智能处理的物理实体。具有连接的泛在性、终端的智能化、数据的共享性、服务的平台化四大特征。

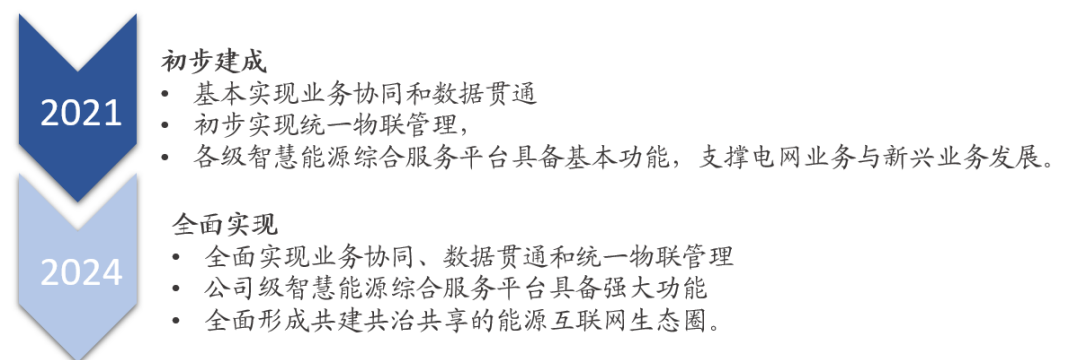
图表 4：泛在电力物联网的四大特征



资料来源：国家电网，国盛证券研究所

国网全面部署，明确分两阶段建成泛在电力物联网。今年3月8日国家电网有限公司泛在电力物联网建设工作部署电视电话会议在京召开，公司董事长、党组书记寇伟发表讲话，明确公司目前最紧迫、最重要的任务就是加快推进泛在电力物联网建设，并做出了两个阶段的战略安排，目标是在2024年正式建成泛在电力物联网。

图表 5：国网明确泛在电力物联网将分两个阶段建设



资料来源：国家电网，国盛证券研究所

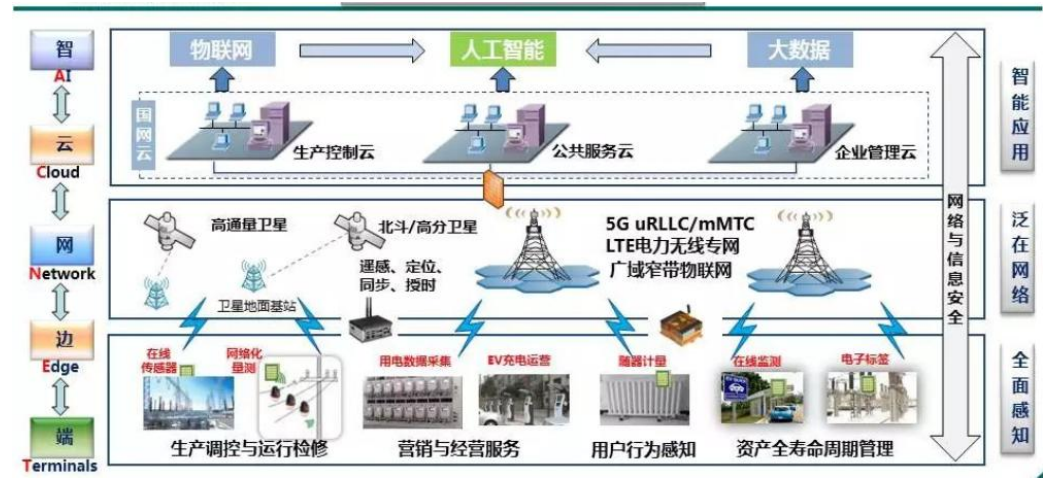
### 泛在电力物联网的架构和涉及的主要技术点

2018年国家电网提出泛在电力物联网的概念，着手打造SG-eIoT。根据规划来看，整个“SG-eIoT (electric Internet of Things)”系统在技术上将分为终端、网络、平台、运维、安全等五大体系，打通输电业务、变电业务、配电业务、用电业务、经营管理等五大业务场景，通过统一的物联网平台来接入各业务板块的智能物联设备，制订各类电力

终端接入系统的统一信道、数据模型、接入方式，以实现各类终端设备的即插即用。

电科院副院长王继业提出 **ACNET** 信息通信系统，进一步明确泛在电力物联网在未来电网中所起的作用。构建 ACNET 支撑技术体系，通过数以亿计的**传感器**，进行物理量、电气量、状态量、环境量、行为量等信息物理全感知；信息传输系统将以 **5G 通信技术** 为起点，结合高密度的**卫星系统**，形成空天地一体化通信平台；存储和运算设备将基于**大数据平台/人工智能平台**，采用先进芯片技术、协同计算技术等，极大提升计算力，形成以**人工智能**为核心的“超级计算机”。

图表 6: 泛在电力物联网架构——电力通信 ACNET

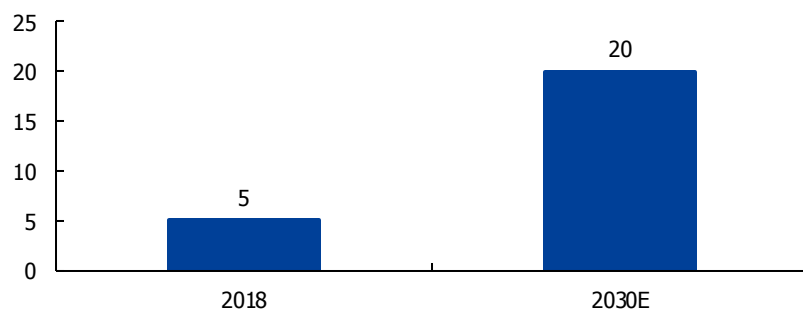


资料来源: 国家电网, 国盛证券研究所

整个架构中具体可以分为**终端信息收集器**(传感器、RFID等)、**边缘计算**、**通信网**、**云平台**、**人工智能**五个层次，同时**卫星**和**5G技术**形成的信息传输系统将成为泛在网络实现的关键力量。

泛在电力物联网拥有具有巨大应用潜力，未来还将继续升级。目前国网系统接入的终端设备超过 5 亿只（其中 4.5 亿只电表，各类保护、采集、控制设备几千万台），规划到 2030 年，接入 SG-eIoT 系统的设备数量将达到 20 亿，整个泛在电力物联网将是接入设备最大的物联网生态圈。

图表 7: 接入国网电力物联网系统的终端设备数量将大幅提升(单位: 亿)



资料来源: 国家电网, 国盛证券研究所

作为实现电力系统各环节万物互联、人机交互，具有状态全面感知等特征的智慧服务系统，泛在电力物联网由国网层面统一推动望加速推进相关企业的业务拓展，重点关注软件层：**国电南瑞**、**岷江水电**、**远光软件**；硬件层：**金智科技**、**智光电气**等。

## 二、核心推荐标的



**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, 国内一起地位已经基本奠定, 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。

**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。

**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。2018 年金风科技新增风机装机容量 6.7GW, 市占率达 31.6%, 几乎等于第二梯队远景能源和明阳智能的总和。全球来看, 公司也具备较强实力。2018 年金风科技新增装机市占率为 14.2%, 仅次于维斯塔斯 (Vestas), 位列第二。

**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。公司通过技改提升自身产能, 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。公司积极布局风电场和叶片业务。截至 2018 年底, 公司在运营风电场容量为 465MW, 发电规模大幅上升, 公司的叶片板块也将成为新的利润增长点。

**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)。

**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。公司项目储备丰富,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: 2019-06-12

	现货价格			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (%)
	(高/低/均价)				
多晶硅					
多晶硅菜花料(RMB)	63	60	61	-	-
多晶硅致密料(RMB)	76	74	75	-	-
硅片					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.255	0.253	0.255	-	-
多晶硅片-金刚线(RMB)	1.920	1.880	1.900	-	-
单晶硅片-180pm (USD)	0.425	0.420	0.425	-	-
单晶硅片-180pm (RMB)	3.170	3.050	3.120	-	-
单晶硅片-G1 158.75mm (USD)	0.475	0.465	0.470	-	-
单晶硅片-G1 158.75mm (RMB)	3.520	3.400	3.470	-	-
电池片					
多晶电池片-金刚线-18.7% (USD)	0.128	0.115	0.118	-	-
多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB)	0.900	0.870	0.890	-	-
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (USD)	0.175	0.157	0.160	-	-
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	1.220	1.180	1.200	-	-
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(USD)	0.175	0.157	0.161	-	-
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(RMB)	1.220	1.190	1.200	-	-
组件					
275W 多晶组件(USD)	0.340	0.216	0.220	-	-
275W 多晶组件(RMB)	1.850	1.700	1.720	-	-
310W 单晶 PERC 组件(USD)	0.430	0.265	0.273	-	-
310W 单晶 PERC 组件(RMB)	2.230	2.050	2.200	-	-

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

图表 9: 新能源材料价格涨跌情况

种类	2019/6/14	2019/6/6	周度变化	单位
三元材料 5 系 (动力型)	13.5-13.8	13.5-13.8	0.00%	万元/吨
三元材料 5 系 (单晶型)	14.8-15	15-15.5	-1.33%	万元/吨
三元材料 6 系 (单晶 622 型)	16.8-17	17-17.3	-1.18%	万元/吨
三元材料 6 系 (常规 622 型)	14.8-15	15.3-15.5	-3.27%	万元/吨
三元材料 8 系 (811 型)	19.5-20.5	19.5-20.5	0.00%	万元/吨
磷酸铁锂 (动力型)	4.6-4.9	4.6-4.9	0.00%	万元/吨
锰酸锂 (动力型)	4.6-5.1	4.6-5.1	0.00%	万元/吨
三元前驱体 (523 型)	8-8.3	8.1-8.4	-1.23%	万元/吨
三元前驱体 (622 型)	8.6-8.9	8.7-9.0	-1.15%	万元/吨
三元前驱体(111 型)	9.8-10.3	9.9-10.4	-1.01%	万元/吨
电池级氢氧化锂	8.5-8.7	8.5-8.7	0.00%	万元/吨
电池级碳酸锂	7.5-7.7	7.5-7.7	0.00%	万元/吨
电解钴 (≥99.8%)	23.4-25.8	23.5-25.9	-0.43%	万元/吨
人造石墨负极 (高端)	7.0-8.0	7.0-8.0	0.00%	万元/吨
人造石墨负极 (中端)	4.2-5.2	4.2-5.2	0.00%	万元/吨
9 μm/湿法基膜	1.4-1.9	1.4-1.9	0.00%	元/平方米
14 μm/湿法基膜	1.0-1.3	1.0-1.3	0.00%	元/平方米
水系/9 μm+2 μm+2 μm/湿法涂覆隔膜	2.8-3.5	2.8-3.5	0.00%	元/平方米
电解液 (三元/常规动力型)	4.2-4.8	4.2-4.8	0.00%	万元/吨
电解液 (锰酸锂)	2.4-2.7	2.4-2.7	0.00%	万元/吨
电解液 (磷酸铁锂)	3.2-3.8	3.2-3.8	0.00%	万元/吨
六氟磷酸钾 (国产)	9.5-11.5	9.5-11.5	0.00%	万元/吨
方形动力电芯 (磷酸铁锂)	0.66-0.7	0.66-0.7	0.00%	元/Wh
方形动力电芯 (三元)	0.85-0.9	0.85-0.9	0.00%	元/Wh

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: 凯金能源募资 25 亿 智慧松德 7.74 亿兼并购
- 2、高工锂电: 德方纳米投资 4 亿元扩建 LFP 材料产能
- 3、高工锂电: 许家印 2000 亿“豪赌”新能源汽车地
- 4、北极星储能网: 5 月电池装机量: CATL/BYD/国轩前三 亿纬锂能闯进前五
- 5、北极星储能网: 世界银行帮助中国部署电池储能扩大可再生能源利用
- 6、北极星储能网: 新能源汽车难成力帆“救命稻草”

公司新闻:

- 1、王野: 电网侧储能市场是“刚需”
- 2、支付宝/哈啰出行 宁德时代切入电动两轮车“赛道”
- 3、大众汽车收购 Northvolt 20% 股权
- 4、特斯拉或利用 Maxwell 技术开发自家电池
- 5、SK 1.2 万亿韩元收购铜箔制造商 KCF
- 6、5 月动力电池装机量解析: TOP10 占比下滑 8% 欣旺达挺进前十
- 7、后补贴时代下中国燃料电池汽车政策体系研究
- 8、60MW/120MWh! 阳光电源助力湖南电网正式迈入储能时代
- 9、智利将推动私人 and 公共部门对锂资源的投资开采
- 10、吉利联姻 LG 化学、恒大考察 SK 韩系动力电池卷土重来
- 11、7 家企业 3441.42 万元 北京拟拨付 2019 年第四批新能源汽车补贴
- 12、新华北能监局印发蒙西电力市场系列规则 初期不含电力辅助服务

#### 新能源发电

##### 太阳能

行业资讯:

1. 2019 年户用光伏项目信息公开和报送有关事项通知
2. 国家能源局: 2018 年度全国可再生能源电力发展监测评价
3. 山东电力现货市场建设试点实施方案(征求意见稿)发布
4. 双面组件出口不受特朗普关税限制
5. 陕西能源局发布陕西省光伏竞价细则
6. 山东电力现货市场建设试点实施方案(征求意见稿)发布
7. 河南省发改委发布《关于做好户用光伏项目政策衔接的通知》

公司新闻:

1. 中来股份终止与华君实业战略合作
2. 汉能完成私有化 长期停牌后自行退市

##### 风电

行业资讯:

1. 中电联发布《中国电力行业年度发展报告 2019》
2. 2019 年 1-4 月全国风电等分技术类型新增装机及各省情况比较
3. 维斯塔斯发布 4MW 平台新机型 V155-3.3MW

公司新闻:

1. 金风科技: 关于全资子公司股权转让的公告

## 核电

行业资讯:

1. 国家核安全局 2018 年年报发布
2. 福清核电 1 至 4 号机组通过最终竣工验收
3. 经济性决定“核蓄一体化”发展前景

## 4.2 行业资讯

### 新能源汽车

#### 1、高工锂电: 凯金能源募资 25 亿 智慧松德 7.74 亿兼并购

凯近能源拟再次闯关 IPO, 募资 25 亿元, 用于建设“年产 6 万吨高性能锂电池负极材料及研发中心项目”和补充流动资金。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37723-.html>

#### 2、高工锂电: 德方纳米投资 4 亿元扩建 LFP 材料产能

当前磷酸铁锂材料市场均价在 5.5-5.8 万元/吨左右, 最低价格已经下探至 4 万多元, 储能用铁锂材料的市场价格更低, 市场价格较为混乱。在此情况之下, 磷酸铁锂材料企业的利润空间将遭到进一步挤压。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37725-.html>

#### 3、高工锂电: 许家印 2000 亿“豪赌”新能源汽车地

2000 亿是个什么概念? 要知道包括蔚来、威马、小鹏、拜腾、FF、奇点、车和家、爱驰、电咖、前途等 10 家为人熟知的造车新势力总融资金额也不过 1000 亿出头, 这其中蔚来一家就占了 3 成。由此可见, 恒大造车的投入和决心非同一般。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37735-.html>

#### 4、北极星储能网: 5 月电池装机量: CATL/BYD/国轩前三 亿纬锂能闯进前五

动力电池装机排名前 10 的企业是: 宁德时代/比亚迪/国轩高科/力神/亿纬锂能/联动天翼/欣旺达/多氟多/中航锂电/塔菲尔。起点研究院 (SPIR) 统计数据显示, 今年 1--5 月份总装机量为 23.41GWh, 其中 5 月份总装机量为 5.68GWh, 同比增长 26%, 环比增长 4.9%。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190612/985581.shtml>

#### 5、北极星储能网: 世界银行帮助中国部署电池储能扩大可再生能源利用

世界银行执行董事会批准为中国可再生能源和电池储能促进项目提供贷款 3 亿美元, 通过规模化部署电池储能系统, 促进可再生能源的消纳和利用。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190612/985601.shtml>

#### 6、北极星储能网: 新能源汽车难成力帆“救命稻草”

北极星储能网讯: 6 月 3 日, 力帆股份发布公告称, 该公司将终止 2018 年度非公开发行股票事项, 并决定向中国证监会申请撤回本次非公开发行股票申请文件。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190612/985708.shtml>

### 新能源发电

#### 太阳能

##### 1. 2019 年户用光伏项目信息公开和报送有关事项通知

6 月 12 日, 户用光伏项目信息公开和报送有关要求通知已经下发, 要求每月 8 日前按附件 1、2 向国网、南网所属省级电网企业和内蒙古电力公司报送户用光伏项目信息。各

省级电网企业（含内蒙古电力公司）于每月10日前按附件1、2公布汇总后的全省户用光伏项目信息，并于每月12日前按附件1报送国家能源局，并抄国家可再生能源信息管理中心。2019年第一次信息公布和报送从7月开始，以后按月定期公布和报送信息。  
——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190613/986084.shtml>

## 2. 国家能源局：2018年度全国可再生能源电力发展监测评价

2019年6月4日国家能源局发布2018年度全国可再生能源电力发展监测评价报告，截至2018年底，全国可再生能源发电装机容量7.29亿千瓦，占全部电力装机的38.4%，其中光伏发电装机1.75亿千瓦；2018年，包含水电在内的全部可再生能源电力实际消纳量为18158.97亿千瓦时，占全社会用电量比重为26.5%，同比持平。2018年，在规定光伏发电最低保障收购年利用小时数的地区中，有四个省（区、市）达到光伏发电最低保障收购年利用小时数要求，有七个省（区、市）未达到要求。  
——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190610/985233.shtml>

## 3. 山东电力现货市场建设试点实施方案（征求意见稿）发布

2019年6月10日，山东省能源局发布关于征求《山东电力现货市场建设试点实施方案》（征求意见稿）意见的通知，根据《通知》，山东省电力现货市场采用“电能量市场+辅助服务市场”的市场架构。电力现货电能量市场采用全电量竞价模式，基于节点边际电价出清模式确定发用两侧现货电能量市场价格。  
——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190610/985244.shtml>

## 4. 双面组件出口不受特朗普关税限制

6月12日，PV-Magazine美国发布新闻，根据美国贸易代表办公室的裁决，双面光伏组件已被排除在第201条的关税之外，进口组件产品将不再支付额外25%的关税成本费用。该规定目前对大多数进口到美国的太阳能组件征收25%的关税。  
——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190613/985986.shtml>

## 5. 陕西能源局发布陕西省光伏竞价细则

6月13日，陕西能源局发布光伏竞价细则，按照《国家能源局关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，结合陕西省实际建设情况，就符合申报条件的普通光伏电站与工商业分布式光伏发电项目确定2019年光伏发电项目国家补贴有关事项。  
——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190614/986370.shtml>

## 6. 山东电力现货市场建设试点实施方案（征求意见稿）发布

6月10日，山东省能源局发布关于征求《山东电力现货市场建设试点实施方案》（征求意见稿）意见的通知，根据《通知》，山东省电力现货市场采用“电能量市场+辅助服务市场”的市场架构。电力现货电能量市场采用全电量竞价模式，基于节点边际电价出清模式确定发用两侧现货电能量市场价格。  
——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190610/985244.shtml>

## 7. 河南省发改委发布《关于做好户用光伏项目政策衔接的通知》

6月5日，河南省发改委发布《关于做好户用光伏项目政策衔接的通知》，通知提到，2019年5月30日之前已建成并网但未纳入国家补贴范围的户用光伏项目，前期各地已进行了梳理，将就此类项目予以审核并进行公示，公示无异议后直接纳入2019年财政补贴规模，按0.18元/千瓦时予以补贴。  
——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190611/985269.shtml>

## 风电

### 1. 中电联发布《中国电力行业年度发展报告2019》

为全面、客观反映电力行业2018年度发展与改革情况，服务电力行业企业科学发展，6月14日，中国电力企业联合会（以下简称“中电联”）在北京召开新闻发布会，发布《中国电力行业年度发展报告2019》。发电供应能力持续增强，电网规模有所增加，弃风弃

光问题继续得到改善，并网风电设备利用小时创 2013 年来最高。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190614/986280.shtml>

## 2. 2019 年 1-4 月全国风电等分技术类型新增装机及各省情况比较

2019 年 1-4 月，全国电源新增生产能力（正式投产）2336 万千瓦，较上年同期少投产 616 万千瓦，同比下降 20.9%。其中风电 550 万千瓦，较上年同期多投产 16 万千瓦，同比增长 3.0%。

2019 年 1-4 月，风电新增装机占比为 23.5%，主要集中在青海、河南、河北、山西和湖北等省份（新增装机合计均在 35 万千瓦以上）。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190606/984901.shtml>

## 3. 维斯塔斯发布 4MW 平台新机型 V155-3.3MW

随着中国风能行业逐渐向竞价与平价时代过渡，中国的风能市场，尤其是蕴含巨大潜力的低风速市场，面临着巨大的去补贴压力。为了满足中国客户在此动态市场环境中的需求，维斯塔斯今天正式在北京发布其 4 MW 平台新机型 V155-3.3MW™，针对低风速与超低风速场址。凭借 4 MW 产品组合中最大的叶轮直径，此新机型相比于 V120-2.2 MW 将提升单机发电量超过 50%，进一步降低在低风速和超低风速条件下的风能度电成本。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190612/985617.shtml>

## 核电及其他能源

### 1. 国家核安全局 2018 年年报发布

国家核安全局发布 2018 年年报。截至 2018 年 12 月底，我国共有 44 台商业运行核电机组、12 台在建核电机组、19 座民用研究堆（临界装置）。我国核电厂报告 40 起执照运行事件，11 起建造事件；研究堆报告 14 起执照运行事件。总体上，运行核电机组和研究堆状态正常，三道安全屏障完整，未发生危及公众和环境安全的放射性事件。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190612/985618.shtml>

### 2. 福清核电 1 至 4 号机组通过最终竣工验收

6 月 6 日，一年一度的端午佳节前夕，福建福清核电传来喜讯，福清核电站 1 至 4 号机组顺利通过最终竣工验收，项目全面检验合格，符合设计要求和工程质量要求，对总结工程建设经验具有重要意义。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190610/985001.shtml>

### 3. 经济性决定“核蓄一体化”发展前景

国内首个“核蓄一体化开发运营”项目——福建漳州核电一期和与之配套云霄抽水蓄能项目目前正在推进中。其中，漳州核电项目一期工程已基本完成“四通一平”和项目用地征迁工作，云霄抽水蓄能项目目前正开展可研工作。福建省发改委近日发布的《闽西南协同发展区发展规划》明确提出，加快启动云霄核抽一体化前期工作。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190610/985148.shtml>

## 4.3 公司新闻

### 1、王野：电网侧储能市场是“刚需”

近日，国家发展改革委、国家能源局联合发布的《输配电定价成本监审办法》提出，“抽水蓄能电站、电储能设施不得计入输配电定价成本。”王野认为，储能将是未来电网的刚需，如果能够建立灵活的辅助服务电力市场机制，通过充分的市场竞争，电网的收益会高于自己投资建设储能电站。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37751-.html>

### 2、支付宝/哈啰出行 宁德时代切入电动两轮车“赛道”



6月12日，宁德时代、支付宝、哈啰出行联手宣布成立合资公司，首期投资10亿元，注向二轮电动车市场，并推出定位两轮电动车基础能源网络的“哈啰换电服务”。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37748-.html>

### 3、大众汽车收购 Northvolt 20% 股权

外媒报道称，大众汽车正在向瑞典电池制造商 Northvolt 投资 9 亿欧元，部分款项专门用于与瑞典电池制造商的计划合资企业，另一部分直接用于 Northvolt。双方将建立一个合资电池公司，目的是用 Northvolt 的技术在萨尔茨吉特生产电芯，该工厂将从 2020 年建成。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37757-.html>

### 4、特斯拉或利用 Maxwell 技术开发自家电池

电动汽车制造商特斯拉首席执行官埃隆·马斯克(Elon Musk)暗示，或者说几乎已经证实，该公司正在利用从麦克斯韦(Maxwell)那里收购的新技术自主开发电池，甚至进军用于制造这些电池的采矿领域。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37758-.html>

### 5、SK 1.2 万亿韩元收购铜箔制造商 KCF

6月13日，韩国 SK 株式会社旗下的化学材料公司 SKC Inc 表示，公司已决定以 1.2 万亿韩元(约 70 亿人民币)的价格，从美国私募股权基金 Kohlberg Kravis Roberts&Co 手中收购世界上最大的铜箔制造商 KCF Technologies Co 100% 的股权。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37761-.html>

### 6、5 月动力电池装机量解析：TOP10 占比下滑 8% 欣旺达挺进前十

高工产业研究院(GGII)通过最新发布的《动力电池字段数据库》统计显示，2019年5月我国新能源汽车生产约 11.1 万辆，同比增长 29%，环比增长 4%；动力电池装机总电量约 5.68GWh，同比增长 26%，环比增长 5%。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37720-.html>

### 7、后补贴时代下中国燃料电池汽车政策体系研究

燃料电池汽车实施高额补贴且不退坡，产业投资热度持续提升，目前已经从基础研究、样车示范进入工程化、商品化发展阶段。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190612/985719.shtml>

### 8、60MW/120MWh！阳光电源助力湖南电网正式迈入储能时代

近日，从长沙传来喜讯，由阳光电源参与建设的 60MW/120MWh 电网侧储能项目一期工程——榔梨储能电站顺利并网投运，标志着湖南电网正式迈入储能时代。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190612/985824.shtml>

### 9、智利将推动私人 and 公共部门对锂资源的投资开采

记者 4 日从中国国家电网青海省电《金融日报》6 月 10 日报道：总统皮涅拉在最近发表的国情咨文中宣布将出台新的国家锂业政策。矿业部长 Prokurica 表示，新的锂业政策将包含三个重点。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190613/985856.shtml>

### 10、吉利联姻 LG 化学、恒大考察 SK 韩系动力电池卷土重来

6月12日晚间，吉利汽车发布公告称，其间接持有 99% 股权的附属公司上海华普国润与韩国 LG 化学订立合资协议，并将成立合资公司，主要从事生产和销售电动汽车电池。

——<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190614/986200.shtml>

### 11、7 家企业 3441.42 万元 北京拟拨付 2019 年第四批新能源汽车补贴

近日，北京经信局发布《关于 2019 年北京市拟拨付第四批新能源汽车财政补助资金的公示》，2019 年北京市拟拨付第四批新能源汽车补助资金共涉及奇瑞、比亚迪、北汽等 7 家企业 748 辆新能源汽车，拟拨付资金 3441.42 万元。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190614/986283.shtml>

### 12、新华北能监局印发蒙西电力市场系列规则 初期不含电力辅助服务

北极星储能网获悉，华北能监局近日正式发布蒙西电力市场系列规则，包含《蒙西电力市场运营基本规则（试行）》、《蒙西电力市场中长期电能交易实施细则（试行）》等，其中蒙西电力市场运营基本规则指出蒙西电力市场辅助服务交易包括电网调频、调压、备用等辅助运行相关的交易。市场初期暂不开展辅助服务交易。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190614/986233.shtml>

## 新能源发电

### 太阳能

#### 1. 中来股份终止与华君实业战略合作

中来股份6月10日发布公告称,公司与华君实业签署了《战略合作框架协议之终止协议书》,公司控股股东、实际控制人林建伟、张育政与华君实业签订《股份转让终止协议》,终止了与华君实业的战略合作,实际控制人也终止了向华君实业转让股权的计划。

——数据来源: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190612/985631.shtml>

#### 2. 汉能完成私有化 长期停牌后自行退市

6月11日,汉能薄膜发电(00566.HK)撤回港股市场上市地位,进一步完成私有化。按照此前披露,汉能方面将启动回A股,预计相关上市重组步骤将在6个月内完成。

——数据来源: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190612/985725.shtml>

### 风电

#### 1. 金风科技: 关于全资子公司股权转让的公告

2019年6月14日,金风科技董事会审议通过了《关于德州润津新能源有限公司100%股权转让的议案》,同意将公司全资子公司北京天润新能投资有限公司(简称“北京天润”)持有的德州润津新能源有限公司(简称“德州润津”)100%股权,以人民币93,078万元的价格(财务基准日2019年2月28日)转让给国开新能源科技有限公司(简称“国开新能源”)。

——数据来源: Wind

## 五、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,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