

# 电气设备

## 风电政策或将边际好转，新能源公交补贴政策发布

**核心组合：**通威股份、日月股份、天顺风能、宏发股份、新宙邦、亿纬锂能

**新能源发电：**

**风电：**后续政策或将边际向好，静候正式文件落地；兴安盟 3GW 平价风场项目获批，风电大基地或是风电平价之后的发展趋势。根据能源观察新闻，2019年5月8日国家能源局组织召开2019年风电建设管理办法征求意见座谈会，对前期征求意见情况进行再讨论。从当前会议释放的信息来看，2018年底之前核准的陆上风电必须在2020年底之前并网，目前核准未开的项目不必强制竞价；同时放宽了2018年海上风电核准项目的准入条件，2021年底之前完成并网的项目可以确保0.85元/千瓦时电价。本次会议有望让风电政策边际改善，强化未来两年抢装逻辑，静候正式文件落地。本周兴安盟发改委公布《关于中广核（兴安盟）新能源公司兴安盟革命老区风电扶贫项目核准的批复》，表示中广核新能源内蒙古兴安盟3GW平价风电项目获得核准。在风电竞价和平价的大趋势下，风电大基地或将成为主流。同时从乌兰察布的风机招标来看，风机大型化和智能化趋势明显。龙头企业或将凭借其雄厚的研发优势继续扩大领先地位，龙头地位有望得到巩固。建议关注铸锻件企业日月股份、金雷风电和西门子核心供应商振江股份；风塔龙头企业天顺风能；叶片模具和机舱罩供应商双一科技；风电龙头企业金风科技。

**光伏：**超12GW首批平价上网光伏项目上报，光伏平价规模或将超预期。根据国家能源局发布《关于推进风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设的工作方案（征求意见稿）》，各地发改委在4月25日之前上报第一批风、光平价上网名单；对于不具备建设平价项目的地方，在5月31日之前上报竞争性配置办法和工作方案。本周，根据光伏们公众号统计，首批平价项目的申报规模超过25GW，其中平价光伏项目与分布式光伏市场化交易试点项目规模超过12GW。黑龙江、河南、陕西已经公开平价项目信息，规模已经达到11GW，其中光伏项目约4.6GW。大量的平价上网备案有望加快我国光伏实现平价上网。2019年的国内光伏需求由竞价和平价项目组成。全年竞价项目规模有望在27-37GW。算上光伏扶贫、户用和平价项目，全年国内装机有望维持在35-45GW，保持稳中求进。大部分国内需求集中在下半年释放，有望提升下半年产业链景气度。建议关注多晶硅料和电池片龙头通威股份，光伏单晶环节龙头隆基股份和户用光伏龙头正泰电器。

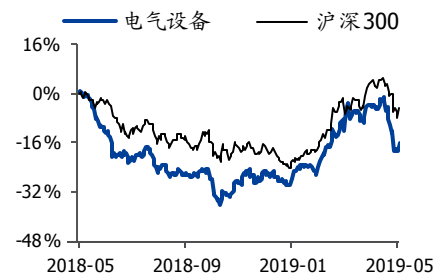
**新能源汽车：**新能源公交补贴政策发布，公交电动化进程有望加速，2020年后将由运营补贴接力。5月8日，《关于支持新能源公交车推广应用的通知》发布，整体符合预期。1) 补贴标准与2019年补贴政策相同，过渡期有所区别，2019年5月8日至2019年8月7日为过渡期；同时地方补贴将继续。2) 新能源商用车积分交易政策有望推出。3) 从2020年开始，采取“以奖代补”方式支持公交车运营。4) 各地方应明确新能源公交车替代目标和时间表，公交电动化进程。电动化大势不可逆转，投资方向上两个维度。中游的技术迭代和下游供给优化将是长周期投资主线，两者是驱动产业发展的根本。继续推荐恩捷股份、当升科技、新宙邦、璞泰来、宏发股份、宁德时代、亿纬锂能。

**电力设备：**国网、腾讯高层会面共话能源互联网：5月9日，国网董事长寇伟会见腾讯CEO马化腾一行。双方展开交流讨论，表示将发挥各自优势，推动能源互联网建设。我们认为在国网大力推进泛在电力物联网的新周期下，各行业对电力物联网关注度持续升温。结合近期北京、天津等多网省公司领导对“泛在电力物联网”建设的积极响应，各网省公司响应国网总部号召较为迅速，泛在电力物联网的落实正稳步推进，总实施规划落地在即。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，有望加速推进相关企业的业务拓展，重点关注软件层：岷江水电、国电南瑞、远光软件；硬件层：金智科技、海兴电力、林洋能源等。

**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：新能源汽车拐点将至，关注风光盈利改善机会》2019-05-09
- 2、《电气设备：一季度各环节龙头公司业绩高增，光伏电价政策基本符合预期》2019-05-05
- 3、《电气设备：光伏电价符合预期，全年国内需求稳中有进》2019-05-01



## 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	29.00	18.17	14.78	13.11
600885	宏发股份	买入	0.94	1.08	1.31	1.62	24.96	21.72	17.91	14.48
002202	金风科技	买入	0.78	0.82	0.97	1.19	14.14	13.45	11.37	9.27
601012	隆基股份	增持	0.71	1.08	1.42	1.72	33.06	21.73	16.53	13.65
300014	亿纬锂能	增持	0.67	0.99	1.50	1.96	39.54	26.76	17.66	13.52
002531	天顺风能	买入	0.26	0.39	0.50	0.61	20.38	13.59	10.60	8.69

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 光伏.....	4
1.2 新能源汽车.....	5
1.3 电力设备.....	5
二、核心推荐标的.....	9
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.....	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: 各地第一批平价项目备案, 单位: GW.....	5
图表 2: 各网省公司泛在电力物联网建设规划.....	7
图表 3: 泛在电力物联网的四大特征.....	8
图表 4: 国网明确泛在电力物联网将分两个阶段建设.....	8
图表 5: 泛在电力物联网架构——电力通信 ACNET.....	9
图表 6: 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).....	9
图表 7: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-05-08.....	11
图表 8: 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 风电

**后续政策或将边际向好，静候正式文件落地。**根据能源观察新闻，2019年5月8日国家能源局组织召开2019年风电建设管理办法征求意见座谈会，对前期征求意见情况进行再讨论。从当前会议释放的信息来看，2018年底之前核准的陆上风电必须在2020年底之前并网，目前核准未开的项目不必强制竞价；同时放宽了2018年海上风电核准项目的准入条件，2021年底之前完成并网的项目可以确保0.85元/千瓦时电价。根据前期的《关于2019年风电、光伏发电建设管理有关要求的通知（征求意见稿）》，2018年之前核准未开工的项目和2018年末通过竞价核准的海上风电项目均要参与竞价。本次会议有望让风电政策边际改善，强化未来两年抢装逻辑，静候正式文件落地。

**兴安盟3GW平价风场项目获批，风电大基地或是风电平价之后的发展趋势。**本周兴安盟发改委公布《关于中广核（兴安盟）新能源公司兴安盟革命老区风电扶贫项目核准的批复》，表示中广核新能源内蒙古兴安盟3GW平价风电项目获得核准，这是继国家电投6GW乌兰察布项目招标之后，又一平价风电基地获批。在风电竞价和平价的大趋势下，风电大基地或将成为主流。同时从乌兰察布的风机招标来看，风机大型化和智能化趋势明显。龙头企业或将凭借其雄厚的研发优势继续扩大领先地位，龙头地位有望得到巩固。

建议关注铸锻件企业**日月股份**、**金雷风电**和西门子核心供应商**振江股份**；风塔龙头企业**天顺风能**；叶片模具和机舱罩供应商**双一科技**；风电龙头企业**金风科技**。

#### 1.1.2 光伏

**超12GW首批平价上网光伏项目上报，光伏平价规模或将超预期。**根据国家能源局发布《关于推进风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设的工作方案（征求意见稿）》，各地发改委在4月25日之前上报第一批风、光平价上网名单；对于不具备建设平价项目的地方，在5月31日之前上报竞争性配置办法和工作方案。本周，根据光伏们公众号统计，陕西、黑龙江、广东、江苏、安徽、河北、辽宁、宁夏、内蒙古、山西、四川、河南、湖南、浙江、山东等约15个省份出台了平价相关的政策通知。首批平价项目的申报规模超过25GW，其中平价光伏项目与分布式光伏市场化交易试点项目规模超过12GW。黑龙江、河南、陕西已经公开平价项目信息，规模已经达到11GW，其中光伏项目约4.6GW。大量的平价上网备案有望加快我国光伏实现平价上网。2019年的国内光伏需求由竞价和平价项目组成。根据前期的《关于2019年风电、光伏发电建设管理有关要求的通知（征求意见稿）》，光伏补贴竞价项目按22.5亿元补贴总额组织项目建设。以当前每瓦光伏建造成本4-4.5元/w测算，当各地补贴需求在5-7分钱时，光伏项目具备经济性。预计全年竞价项目规模有望在27-37GW。算上光伏扶贫、户用和平价项目，全年国内装机有望维持在35-45GW，保持稳中求进。大部分国内需求集中在下半年释放，有望提升下半年产业链景气度。

图表 1: 各地第一批平价项目备案, 单位: GW

	风电	光伏
河南省	1.2	0.5
黑龙江省	5.3	2.1
陕西省	0.1	2.0
内蒙古	3.6	
总计	10.3	4.6

资料来源: 各省发改委, 国盛证券研究所

建议关注多晶硅料和电池片龙头**通威股份**, 光伏单晶环节龙头**隆基股份**和户用光伏龙头**正泰电器**。

## 1.2 新能源汽车

**新能源公交补贴政策发布, 公交电动化进程有望加速, 2020年后将由运营补贴接力。**5月8日,《关于支持新能源公交车推广应用的通知》发布, 政策要点如下:

- 1) 补贴标准与2019年补贴政策相同, 过渡期有所区别, 2019年5月8日至2019年8月7日为过渡期; 同时地方补贴将继续。
- 2) 加快研究新能源商用车积分交易政策。
- 3) 研究完善新能源公交车运营补贴政策, 从2020年开始, 采取“以奖代补”方式支持公交车运营。
- 4) 2019年及以前年度燃油补贴结余资金, 地方可收回统筹用于新能源公交车运营。
- 5) 地方应明确新能源公交车替代目标和时间表。

新能源公交补贴政策整体符合预期, 地补延续同时各地方明确新能源公交车替代目标和时间表, 公交电动化进程有望加速。

**政策落地, 产业最大的不确定性消除, 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, 长周期投资机会来临。**短周期产业链在抢装需求下, 仍将保持高景气, 补贴下降对产业链价格影响预计将于二季度开始逐步显现, 但在终端客户、车企、供应商共同承担下, 幅度相对可控。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, 新能源汽车板块的长周期投资机会开启。

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**恩捷股份、亿纬锂能、当升科技、新宙邦、璞泰来、宏发股份、宁德时代**。

## 1.3 电力设备

**国网、腾讯高层会面共话能源互联网:**5月9日, 国网董事长寇伟会见腾讯 CEO 马化腾一行。双方展开交流讨论, 表示将发挥各自优势, 推动能源互联网建设。我们认为在国网大力推进泛在电力物联网的新周期下, 各产业对此关注度持续升温。

马化腾表示, 互联网的下半场属于产业互联网, 产业互联网正在成为数字产业化和产业数字化的重要载体, 将为实体经济高质量发展提供技术条件。2018年腾讯公司进行了新一轮整体战略升级和组织结构调整, 其中一项重大举措是组建云与智慧产业事业群, 发力产业互联网, 为各行各业进入数字世界提供数字工具, 成为实体产业的工具箱、连接

器、生态共建者，携手合作伙伴助力各行各业数字化转型。国家电网公司对于泛在电力物联网的构想令人印象深刻，腾讯公司愿分享在大数据、人工智能、用户体验、云计算等方面的研究经验，与国家电网公司实现优势互补，强强联合，共同打造能源互联网的范例。

**国网二季度重点部署泛在电力物联网推进工作：**3月8日国网董事长寇伟及众领导于北京召开“泛在电力物联网”专项部署工作会议，承接国网2019年工作会议精神，董事长寇伟表示国网“最紧迫、最重要的任务就是加快推进泛在电力物联网建设”，泛在电力物联网战略地位之高不言而喻。会议提出两阶段战略建设安排，至2021年初步建成网路，基本实现业务协同和数据贯通，初步实现统一物联管理等目标；至2024年建成该网路，全面实现业务协同、数据贯通和统一物联管理等要求。

近日国网召开季度工作会议，总结一季度**泛在电力物联网建设扎实起步**。包括组建互联网部，设立大数据中心，在总部各部门设置数据处，依托电科院、能源院成立能源互联网技术研究院、经济研究院。发布泛在电力物联网建设大纲，开展营配贯通优化提升、企业中台等专项研究。同时表示二季度重点部署扎实推进泛在电力物联网建设（具体重点包括：要坚持经济实用原则；要加快突破重点工作；要加快通信网络建设）等工作。此外北京、天津等多个国网网省公司领导发表认真学习“泛在电力物联网”内涵，积极推进相关工作进度，明确建设内容与路径的重要讲话。我们认为，各网省公司响应国网总部号召较为迅速，泛在电力物联网的落实正稳步推进。各网省公司根据自身条件，分别从信息终端升级、完善国网云核心模块、发展分布式能源等路径入手，后续具体实施细则望陆续落地，再度提升市场关注度。

图表 2: 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> 国网北京市电力出广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 <b>十大应用工程</b> 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</b> 智慧能源服务实体业务。其次,做强 <b>线上</b> 智慧能源服务平台,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“一个平台”“两张网络”“多方应用”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,探索设备精益巡检、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 <b>业务终端295个</b> ,覆盖面积 <b>达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> 制订实施泛在电力物联网 <b>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。

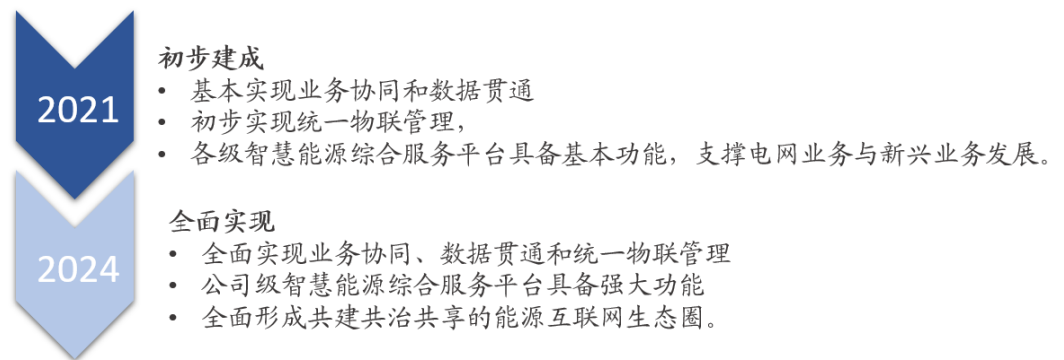
图表 3: 泛在电力物联网的四大特征

连接的泛在性	微功率无线自组网 高速宽带载波通信 大容量电力光纤网 230电力无线专网 低功耗广域窄带物联网 第五代移动通信网络 北斗短报文通信 高通量卫星通信
终端的智能化	电力业务终端和用能终端向IP化及IT化进化 芯片处理能力促使终端向智能化方向迭代 软件定义促进终端软硬件不断解耦 满足精控、调度等实时业务
数据的共享化	海量感知层数据汇聚于应用层 数据的开放、共享、共用成必然趋势 数据模型标准化打通各个业务壁垒
服务的平台化	天空地一体化网络成为“即插即用”网络平台 接口与规约标准化促进接入和连接的统一 通用水平化平台和垂直专业化平台相结合 平台的开放性和基于平台的智能化服务水平提升

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 4: 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

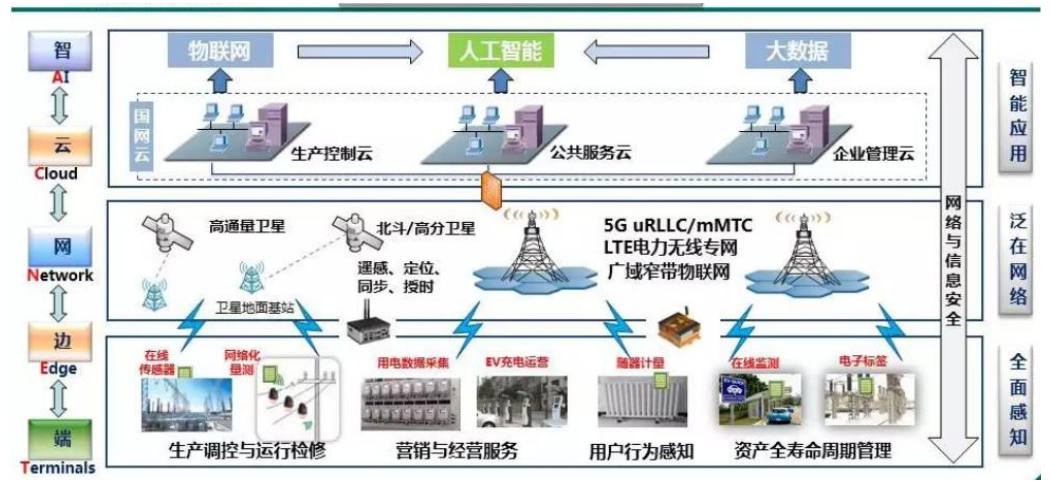
### 泛在电力物联网的架构和涉及的主要技术点

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网设备, 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 5: 泛在电力物联网架构——电力通信 ACNET

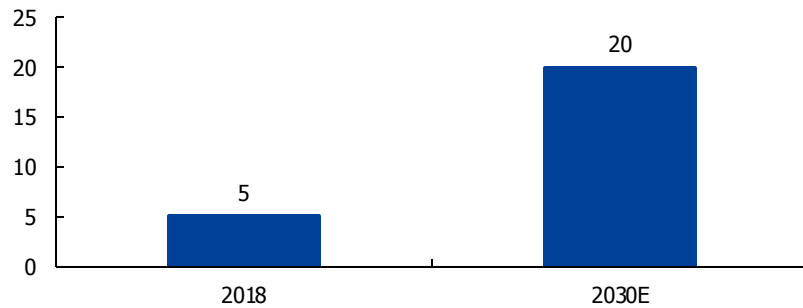


资料来源: 国家电网, 国盛证券研究所

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 6: 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: 岷江水电、国电南瑞、远光软件; 硬件层: 金智科技、海兴电力、林洋能源等。

## 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。

**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。

**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 7: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-05-08

	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	1.7	1.000
多晶硅致密料(RMB)	76	74	75	-	-
硅片					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.257	0.254	0.255	-	-
多晶硅片-金刚线(RMB)	1.920	1.870	1.900	-	-
单晶硅片-180pm (USD)	0.430	0.423	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)	0.120	0.113	0.115	-	-
多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB)	0.880	0.850	0.860	-	-
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	1.170	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	0.215	0.218	-	-
275W 多晶组件(RMB)	1.850	1.700	1.720	-	-
310W 单晶 PERC 组件(USD)	0.400	0.265	0.278	-	-
310W 单晶 PERC 组件(RMB)	2.230	2.050	2.200	-	-

资料来源: Solar Zoom 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

图表 8: 新能源材料价格涨跌情况

种类	2019/5/10	2019/4/30	周度变化	单位
三元材料 5 系（动力型）	13.8-14	13.8-14	0.00%	万元/吨
三元材料 5 系（单晶型）	15-15.5	15-15.5	0.00%	万元/吨
三元材料 6 系（单晶 622 型）	17-17.3	17-17.3	0.00%	万元/吨
三元材料 6 系（常规 622 型）	16-16.3	16-16.3	0.00%	万元/吨
三元材料 8 系（811 型）	20-21	20-21	0.00%	万元/吨
磷酸铁锂（动力型）	4.8-5.1	4.8-5.1	0.00%	万元/吨
锰酸锂（动力型）	4.6-5.2	4.7-5.2	-2.13%	万元/吨
三元前驱体（523 型）	8.7-9	8.7-9	0.00%	万元/吨
三元前驱体（622 型）	9.3-9.6	9.3-9.6	0.00%	万元/吨
三元前驱体(111 型)	10.5-11	10.5-11	0.00%	万元/吨
电池级氢氧化锂	8.8-9	8.8-9.1	0.00%	万元/吨
电池级碳酸锂	7.5-7.8	7.5-7.8	0.00%	万元/吨
电解钴（≥99.8%）	26-27.5	26.8-28	-2.99%	万元/吨
人造石墨负极（高端）	7-8	7-8	0.00%	万元/吨
人造石墨负极（中端）	4.6-5.6	4.6-5.6	0.00%	万元/吨
9 μm/湿法基膜	1.4-1.7	1.4-1.7	0.00%	元/平方米
14 μm/湿法基膜	1-1.2	1-1.2	0.00%	元/平方米
水系/9 μm+2 μm+2 μm/湿法涂覆隔膜	2.5-3	2.5-3	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）	0.68-0.72	0.68-0.72	0.00%	元/Wh
方形动力电芯（三元）	0.85-0.95	0.85-0.95	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：4月动力电池装机量解析：方形占比近9成
- 2、高工锂电：60家锂电企业Q1业绩剖析 盈利能力持续下滑
- 3、高工锂电：2019高工储能大会：锂电储能开启G时代
- 4、北极星储能网：德威新材大功率氢燃料电池发动机重磅发布
- 5、北极星储能网：锂电池储能成本在未来两年有30%下降空间
- 6、北极星储能网：支持力度加大 2020年新能源公交车将“以奖代补”

公司新闻:

- 1、已建充电桩1208个 电王快充三款产品将亮相西安
- 2、产品体系“变阵” 鹏辉能源加速抢跑
- 3、模储科技签约模块化储能项目
- 4、甘肃动力电池梯次利用示范项目暨储能微电网项目开工
- 5、金川集团10万吨动力电池用三元前驱体项目一期建成试车
- 6、百利科技中标四川新锂4.7亿元正极材料产线订单
- 7、62家锂电产业链企业Q1业绩PK：宁德时代高居榜首
- 8、背靠中科院 星恒电源获9.22亿Pre-IPO轮融资
- 9、博格华纳涉足动力电池Pack
- 10、动力电池上游企业嘉元科技冲刺科创板
- 11、宁德时代811电芯安全问题攻克 年内量产上市

#### 新能源发电

##### 太阳能

行业资讯:

1. 国务院总理李克强签署国务院令，公布《政府投资条例》
2. 江苏省人民政府：《关于江苏省环境基础设施三年建设方案（2018-2020年）的通知》
3. 河南发改委公布2019年光伏、风电平价项目名单
4. 黑龙江发改委公布光伏平价上网项目申报名单

公司新闻:

1. 通威股份：创始人刘汉元卸任董事长一职

##### 风电

行业资讯:

1. 178米高“风电吊装神器”矗立长沙
2. 央广网：全球最高140米陆上风电安装完成
3. 河北省发改委：《关于下达2019年河北南网优先发电计划的通知》
4. 国家能源局对海上风电政策的征求意见情况进行再讨论

公司新闻:

1. 中广核新能源内蒙古兴安盟3GW平价风电项目获核准

## 核电

行业资讯:

1. 福清核电 5 号机组转入调试阶段 提前 50 天启动冷态功能试验
2. 青海省规划建设两个核能项目 总投资 380 亿元
3. 国家能源局:《关于征求 2019 年第一批核电标准立项计划意见的函》
4. 中罗两国公司就成立核电项目合资公司签署相关协议

公司新闻:

1. 尚纬股份: 研制核电电缆 纳入“华龙一号”项目

## 4.2 行业资讯

### 新能源汽车

#### 1、高工锂电：4 月动力电池装机量解析：方形占比近 9 成

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 4 月我国新能源汽车生产约 10.6 万辆, 同比增长 23%, 环比下降 1%。动力电池装机总电量约 5.41GWh, 同比增长 44%, 环比增长 6%。

——链接: <http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37324-.html>

#### 2、高工锂电：60 家锂电企业 Q1 业绩剖析 盈利能力持续下滑

锂电企业在 2018 年增收不增利的现象延续至 2019 年第一季度, 企业继续承压, 产品毛利率和盈利能力持续下滑。高工锂电统计了 60 家锂电企业 2019 年一季度报发现, 仅有 23 家企业出现营收净利同步增长。

——链接: <http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37304-.html>

#### 3、高工锂电：2019 高工储能大会：锂电储能开启 G 时代

2019 年 6 月 20 日-21 日, 高工锂电、高工产业研究院 (GGII) 在深圳·宝安登喜路国际大酒店举办 2019 高工储能大会暨十二届高工锂电产业峰会, 300+细分领域重量级企业, 500+企业高层参与其中, 进行现场技术交流、产品展示。

——链接: <http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37296-.html>

#### 4、北极星储能网：德威新材大功率氢燃料电池发动机重磅发布

5 月 6 日下午, 江苏德威新材料股份有限公司在 CHFCE2019 (第四届) 中国国际氢能与燃料电池技术应用展览暨产业发展大会重磅推出 80 千瓦大功率燃料电池发动机, 截至到 2018 年 8 月底, 已经在美国大巴车上单台无故障稳定运行超过 29000 小时。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190507/978872.shtml>

#### 5、北极星储能网：锂电池储能成本在未来两年有 30%下降空间

聚焦新能源、新材料、新制造, 整合新能源、储能产业链资源, 以资本助推储能技术落地、市场繁荣。2019 年 5 月 8 日, 梧桐树资本、阳煤集团将举办“新能源、新技术、新未来, 重新定义未来能源结构暨梧桐树阳煤智能制造基金发布会”。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190508/979224.shtml>

#### 6、北极星储能网：支持力度加大 2020 年新能源公交车将“以奖代补”

昨天, 财政部、工业和信息化部、交通运输部、发展改革委共同发布《关于支持新能源公交车推广应用的通知》, 文中提到, 将加大支持力度, 优化使用环境, 有关部门将研究完善新能源公交车运营补贴政策。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190509/979262.shtml>

### 新能源发电

#### 太阳能

##### 1. 国务院总理李克强签署国务院令, 公布《政府投资条例》

日前, 国务院总理李克强签署国务院令, 公布《政府投资条例》, 于 2019 年 7 月 1 日起

施行。《条例》明确了政府投资概念、范围、决策程序、投资年度计划、项目实施、监督管理和法律责任。该条例明确指出：政府投资项目不得由施工单位垫资建设。任何人不得非法干预工期。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190507/978815.shtml>

## 2. 江苏人民政府：《关于江苏省环境基础设施三年建设方案（2018-2020年）的通知》

3月15日，江苏省人民政府办公厅发布《关于江苏省环境基础设施三年建设方案（2018-2020年）的通知》。《通知》指出，江苏省环境基础设施三年建设方案（2018-2020年）重点任务有两点：

1、推动可再生能源增长。坚定不移发展光伏，鼓励发展技术先进、就近消纳、平价上网的光伏发电项目，积极推进宝应、泗洪光伏“领跑者”基地建设，全力支持阜宁、沛县等地申报国家光伏领跑者基地，扩大我省光伏应用规模。

2、以分布式为重点，有序推进分散式风电、分布式光伏发展；以降成本为目标，促进新能源产业技术进步和产品创新，尽早实现风电发电侧平价上网、光伏用户侧平价上网，

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190510/979551.shtml>

## 3. 河南发改委公布2019年光伏、风电平价项目名单

4月29日，河南省发改委向国家能源局报送了河南省2019年度第一批风电、光伏发电平价上网项目的报告。报告中说明：经过审核，第一批共有28个项目符合国家申报要求。其中拟建风电平价上网项目11个110万千瓦；光伏发电平价上网项目4个27.4万千瓦；分布式发电市场化交易试点项目13个36.19万千瓦。合计1.73GW。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190505/978306.shtml>

## 4. 黑龙江发改委公布光伏平价上网项目申报名单

4月25日，黑龙江省发展和改革委员会向国家能源局上报2019年度风电、光伏发电平价上网项目，总装机规模735.51万千瓦，其中涉及风电项目41个，装机容量528.51万千瓦；光伏项目11个，装机容量207万千瓦。另外还有一个分布式发电市场化交易试点项目，包含47.6MW风电及12MW光伏。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190508/978979.shtml>

## 风电

### 1. 178米高“风电吊装神器”矗立长沙

5月5日，经过数天的拼装，刷新行业吊高纪录的中联重科履带起重机，在中国(长沙)国际工程机械展览会开幕前夕正式亮相。据了解，作为新一代“风电吊装神器”，其臂架长178米，最大起升高度达180米，可满足160米高的主流风机吊装。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190506/978579.shtml>

### 2. 央广网：全球最高140米陆上风电安装完成

5月5日晚10点，河北柏乡风电场，在占地仅200平米的空间上，徐工XCA1600全地面起重机成功吊起的最大直径141米的叶轮并安装到位。这是在前天吊装完成实际重量高达95吨的机舱，刷新全地面起重机世界最高风机安装纪录后，又一个吊装盛况。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190507/978782.shtml>

### 3. 河北省发改委：《关于下达2019年河北南网优先发电计划的通知》

4月24日，河北省发改委发布《关于下达2019年河北南网优先发电计划的通知》。《通知》提出，热电联产机组供热期、纯凝机组保障电力供应期均按70%负荷率安排优先发电计划，其中50%执行政府定价，20%通过市场化方式形成价格。风电、光伏、生物质等非水可再生能源以及煤矸石、余热、余气、余压等综合利用机组按照资源量、水电机组按照“以水定电”原则安排优先发电计划，全部执行政府定价。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190510/979543.shtml>

#### 4. 国家能源局对海上风电政策的征求意见情况进行再讨论

5月8日，国家能源局组织召开2019年风电建设管理办法征求意见座谈会，对上个月新出台“最严”海上风电政策的征求意见情况进行再讨论。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190510/979558.shtml>

#### 核电及其他能源

##### 1. 福清核电5号机组转入调试阶段 提前50天启动冷态功能试验

近日，“华龙一号”全球首堆中核集团福清核电5号机组一回路水压试验正式启动。这标志着这一机组提前计划50天启动冷态功能试验，由安装阶段全面转入调试阶段。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190506/978592.shtml>

##### 2. 青海省规划建设两个核能项目 总投资380亿元

近日，青海省发布2019年全省重大前期项目责任分工表，其中青海省规划建设两个核能项目，核能供热示范项目计划2020年-2024年建设，总投资40亿元，目前已经完成场址普选报告编制、评审，启动初步可研报告编制；核能发电项目，规划2022-2027建设，总投资340亿元，目前已经完成场址普选报告编制、评审，启动初步可行性研究报告编制工作。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190506/978640.shtml>

##### 3. 国家能源局：《关于征求2019年第一批核电标准立项计划意见的函》

5月8日，国家能源局综合司发布了《关于征求2019年第一批核电标准立项计划意见的函》，共涉及113个核电标准。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190508/979233.shtml>

##### 4. 中罗两国公司就成立核电项目合资公司签署相关协议

中国广核集团有限公司与罗马尼亚国家核电公司8日签署《关于切尔纳沃德核电厂3、4号机组成立合资公司的初步投资者协议》，标志着双方就该核电项目的合作迈出实质性的重要一步。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190509/979294.shtml>

### 4.3 公司新闻

#### 新能源发电

##### 太阳能

##### 1. 通威股份：创始人刘汉元卸任董事长一职

2019年5月8日，通威股份召开2018年年度股东大会，《公司2018年度董事会工作报告》、《公司2018年度财务决算报告》等14项议案均顺利获得股东大会表决通过。当日晚间，通威股份发布董事会决议公告，通威股份创始人刘汉元卸任董事长一职，80后谢毅正式“接棒”当选新任董事长之位。

——数据来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190509/979272.shtml>

##### 风电

##### 1. 中广核新能源内蒙古兴安盟3GW平价风电项目获核准

5月10日，继国家电投6GW乌兰察布项目招标之后，风电行业再迎重大利好，中广核新能源内蒙古兴安盟3GW平价风电项目获得核准。

——数据来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20190510/979661.shtml>

##### 核电



### 1. 尚纬股份：研制核电电缆纳入“华龙一号”项目

5月6日，尚纬股份自主研发全球首堆“华龙一号”核电电缆首批次产品日前已经顺利发运，送往三代核电“华龙一号”示范工程福清核电站5、6号机组项目现场。本次尚纬股份为福清核电站5、6号机组项目提供的产品主要包括K3类控制电缆和常规控制电缆产品，涉及核岛、常规岛以及核电站的其它核心部件。

——数据来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20190507/978768.shtml>

## 新能源车

### 1、已建充电桩1208个 电王快充三款产品将亮相西安

深圳市电王快充技术有限公司凭借20年高端电源研发经验，10年电动汽车协作研发经验，3年电动汽车充电实际应用打入市场，构建新能源汽车智能充电云管理平台，为车主和充电站运营商打造全方位、一站式的充电服务及运营管理平台。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37301-.html>

### 2、产品体系“变阵” 鹏辉能源加速抢跑

动力电池、储能电池、轻型动力及数码电池的全方位布局，正在为鹏辉能源带来更为广阔的发展空间。鹏辉能源一季度报数据显示，报告期内公司实现营收5.93亿元，同比增长52.54%；实现扣非净利润4184万元，同比增长31.79%。

——链接：<http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37281-.html>

### 3、模储科技签约模块化储能项目

5月5日，杭州模储科技有限公司(下称模储科技)与江西高安市就模块化储能项目举行签约仪式。据了解，该项目可实现不同种类、不同新旧程度电池混用，大幅降低电池一致性要求，使电池梯次利用成为可能。

——链接：<http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37336-.html>

### 4、甘肃动力电池梯次利用示范项目暨储能微电网项目开工

5月8日，由甘肃省工信厅批复的甘肃新能源汽车动力蓄电池循环利用产业技术创新联盟正式成立。旨在构建甘肃省完整的动力蓄电池回收利用体系和信息化关联体系，推进动力蓄电池全生命周期运行和管理，促进动力蓄电池回收。

——链接：<http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37335-.html>

### 5、金川集团10万吨动力电池用三元前驱体项目一期建成试车

近日，金川集团公司年产10万吨动力锂离子电池用三元前驱体项目一期工程建成，开始投料试车。该项目由金川集团公司旗下的兰州金通储能动力新材料有限公司实施，项目总投资25.68亿元，采用自主研发、具有自主知识产权的国内最先进生产工艺。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190510/979611.shtml>

### 6、百利科技中标四川新锂4.7亿元正极材料产线订单

5月7日，百利科技(603959)发布公告称，全资子公司常州百利锂电智慧工厂有限公司(以下简称“百利锂电”)中标四川新锂想能源科技有限公司50000吨/年锂电正极材料项目一期生产线设备智能粉体集成系统的投标，中标金额为4.66亿元。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190509/979277.shtml>

### 7、62家锂电产业链企业Q1业绩PK：宁德时代高居榜首

起点锂电大数据统计了62家上市公司业绩报告，整理发现，宁德时代净利润高居榜首，达到10.47亿元，同比增长153.35%，而扣除非经营性损益的净利润为9.16亿元，同比增长达到240.32%。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190507/978917.shtml>

### 8、背靠中科院 星恒电源获9.22亿Pre-IPO轮融资

星恒电源将充分受益于轻型车锂电池市场的快速增长，未来可能进一步大比例占领新能源汽车领域对性价比要求较高的细分市场。近日，星恒电源宣布获得9.22亿元Pre-IPO轮融资，由盈科资本等多支基金、机构战略投资，投前估值40.5亿元。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190505/978374.shtml>

### 9、博格华纳涉足动力电池Pack

据报道合资公司未来量产的电池模组和pack系统将会通过自己的算法、主动及被动冷却热管理系统进行智能控制，博格华纳给出的说法是，产品将会用到混合动力和纯电动乘

用车上。

——链接：<http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37310-.html>

#### **10、动力电池上游企业嘉元科技冲刺科创板**

亿欧汽车整理上交所科创板披露信息获知，截至4月30日为止，已受理科创板申报企业中有3家位于锂电池上游材料产业近端，它们分别是：广东嘉元科技股份有限公司、江苏天奈科技股份有限公司和宁波容百新能源科技股份有限公司。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190505/978303.shtml>

#### **11、宁德时代 811 电芯安全问题攻克 年内量产上市**

日前，宁德时代公开表示，公司 811 产品已量产，根据客户需求推进进度；NCM811 已解决安全性能问题，可满足客户需求。宁德时代 NCM811/石墨体系电芯将在 2019 年实现量产上市。

——链接：<http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37332-.html>

## 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