

# 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

**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: 通威、隆基强强联手, 行业竞争格局或将逐步向龙头集中。** 2019年6月3日, 隆基和通威分别发布公告, 表示两家公司达成战略合作协议, 通威股份战略入股隆基股份宁夏银川 15GW 单晶硅棒和切片项目 30% 股权; 隆基股份战略入股通威股份包头 5 万吨高纯晶硅项目 30% 股权。2020-2022 年隆基每年向通威包头 5 万吨高纯晶硅项目的采购的高纯晶硅数量不少于隆基股份拥有该项目公司权益产能的 2.5 倍; 2020-2022 年通威股份每年向隆基股份银川 15GW 单晶硅棒和切片项目的项目公司采购的单晶硅片数量不少于通威股份拥有该项目公司权益产能的 2.5 倍。通威股份为行业多晶硅料和电池片环节龙头, 现有多晶硅料产能为 8 万吨, 电池片环节产能为 12GW。隆基股份为国内单晶硅片和组件龙头, 截至 2019 年底公司预计建成 36GW 硅片产能、10GW 电池片和 16GW 组件产能。本次两大龙头联手, 更有利于实现两家公司优势互补, 互利共享, 帮助双方更好的扩大市场份额, 巩固行业地位。建议关注多晶硅料和电池片龙头**通威股份**、单晶硅片和组件龙头**隆基股份**、逆变器龙头阳光电源和户用龙头正泰电器。

**核电: 徐大堡 3、4 机组进入全面实施阶段。** 6月5日, 中核集团和俄罗斯国家原子能公司签署了《徐大堡 3、4 号机组总合同》, 表示徐大堡 3、4 号机组计划分别在 2021 年 10 月和 2022 年 8 月开工, 单个机组建设周期是 69 个月, 合同总金额为 17.02 亿美元。2019 年以来, 根据中国核能前期新闻, 4 台“华龙一号”核电机组, 漳州 1、2 号机组和太平港 1、2 号机组已获得核准。同时 CAP1400 示范项目正在推进之中。后续项目有望迎来核准落地。华龙一号和 CAP1400 双技术路线齐头并进有望带动产业链设备厂商订单释放。建议关注中国核电建设商**中国核建**、爆破阀龙头**中核科技**; 核电主设备生产商**东方电气**、上海电气和 A 股唯一核电运营标的**中国核电**; 核级阀门龙头**江苏神通**、核级泵壳和核级屏蔽材料供应商**应流股份**和核电电缆龙头**尚纬股份**。

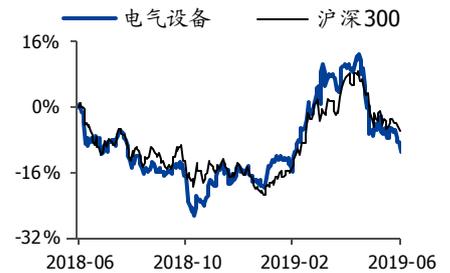
**新能源汽车: 三部委发布推动重点消费品更新升级实施方案, 新能源汽车需求有望得以支撑。** 方案对新能源汽车产业的促进作用主要体现为供需两方面: 1) 供给端提升电池能量密度降低电池成本、推广电池租赁等车电分离消费形式降低购车成本; 2) 需求端要求不得对新能源汽车限行限购、加快更新城市公共领域用车, 对产销有一定短期支撑。其中取消对新能源汽车限行限购的影响主要体现在北京市场, 截止 2019 年 2 月, 北京共有 44.36 万个有效编码, 而 2019 年个人指标额度仅 5.4 万个。限购政策如若放开将对短期销量有较强提振作用, 但由于北京的交通拥堵问题, 完全放开或难以实现, 需跟踪观察。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。** 近期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: 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
- 2、《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
- 3、《电气设备: 风电存量项目抢装为未来两年主旋律, 过渡期后销量有望逐月攀升》2019-05-26



**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	26.94	16.88	13.74	12.18
601012	隆基股份	增持	0.71	1.08	1.42	1.72	30.87	20.30	15.44	12.74
002531	天顺风能	买入	0.26	0.39	0.50	0.61	19.54	13.03	10.16	8.33
002202	金风科技	买入	0.78	0.82	0.97	1.19	13.90	13.22	11.18	9.11
300073	当升科技	增持	0.72	0.92	1.23	1.63	30.76	24.08	18.01	13.59
300750	宁德时代	买入	1.54	2.12	2.72	3.62	43.47	31.58	24.61	18.49
300014	亿纬锂能	增持	0.59	1.03	1.47	1.87	39.29	22.50	15.77	12.40
600885	宏发股份	买入	0.94	1.08	1.31	1.62	24.20	21.06	17.37	14.04

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 核电.....	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.....	10
3.1 光伏产业链.....	10
3.2 新能源车产业链四大主材.....	11
四、一周重要新闻.....	12
4.1 新闻概览.....	12
4.2 行业资讯.....	13
4.3 公司新闻.....	15
五、风险提示.....	17

## 图表目录

图表 1: 各网省公司泛在电力物联网建设规划.....	6
图表 2: 泛在电力物联网的四大特征.....	7
图表 3: 国网明确泛在电力物联网将分两个阶段建设.....	7
图表 4: 泛在电力物联网架构——电力通信 ACNET.....	8
图表 5: 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 6: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-06-05.....	10
图表 7: 新能源材料价格涨跌情况.....	11

## 一、本周核心观点

### 1.1 新能源发电

#### 1.1.1 光伏

**行业竞争格局或将逐步向龙头集中。**2019年6月3日，隆基和通威分别发布公告，表示两家公司达成战略合作协议，通威股份战略入股隆基股份宁夏银川15GW单晶硅棒和切片项目30%股权；隆基股份战略入股通威股份包头5万吨高纯晶硅项目30%股权。2020-2022年隆基每年向通威包头5万吨高纯晶硅项目的采购的高纯晶硅数量不少于隆基股份拥有该项目公司权益产能的2.5倍；2020-2022年通威股份每年向隆基股份银川15GW单晶硅棒和切片项目的项目公司采购的单晶硅片数量不少于通威股份拥有该项目公司权益产能的2.5倍。通威股份为行业多晶硅料和电池片环节龙头，现有多晶硅料产能为8万吨，电池片环节产能为12GW。隆基股份为国内单晶硅片和组件龙头，截至2019年底公司预计建成36GW硅片产能、10GW电池片和16GW组件产能。本次两大龙头联手，更有利于实现两家公司优势互补，互利共享，帮助双方更好的扩大市场份额，巩固行业地位。

建议关注，多晶硅料和电池片龙头**通威股份**；硅片和电池片龙头**隆基股份**；逆变器龙头**阳光电源**和户用龙头**正泰电器**。

#### 1.1.2 核电

**徐大堡3、4机组进入全面实施阶段。**6月5日，中核集团和俄罗斯国家原子能公司签署了《徐大堡3、4号机组总合同》，表示徐大堡3、4号机组计划分别在2021年10月和2022年8月开工，单个机组建设周期是69个月，合同总金额为17.02亿美元。在2018年6月8日，中核集团与俄罗斯国家原子能集团签署了《田湾核电站7/8号机组框架合同》、《徐大堡核电站框架合同》和《中国示范快堆设备供应及服务采购框架合同》。这是迄今为止中俄最大的核能合作项目。根据合同约定，中俄将在田湾和徐大堡厂址合作建设4台VVER-1200型三代核电机组。随着本次《徐大堡3、4号机组总合同》的签订，徐大堡项目进入正式全面实施阶段。2019年以来，根据中国核能前期新闻，4台“华龙一号”核电机组，漳州1、2号机组和太平港1、2号机组已获得核准。同时CAP1400示范项目正在推进之中。后续项目有望迎来核准落地。华龙一号和CAP1400双技术路线齐头并进有望带动产业链设备厂商订单释放。随着后续各个机组相继开工，核电产业链企业业绩改善幅度将逐步扩大。在中电联发布的《2018-2019年度全国电力供需形势分析预测报告》中，中电联表示核电具有建设周期长、投资规模大特点，建议保持核电机组建设规模和进度，每年宜核准6-8台机组。后续新项目值得期待。

推荐方面，建议关注中国核电建设商**中国核建**、爆破阀龙头**中核科技**；核电主设备生产商**东方电气**、上海电气和A股唯一核电运营标的**中国核电**；核级阀门龙头**江苏神通**、核级泵壳和核级屏蔽材料供应商**应流股份**和核电电缆龙头**尚纬股份**。

### 1.2 新能源汽车

**三部委发布推动重点消费品更新升级实施方案，新能源汽车需求有望得以支撑。**6月6日，三部委发布《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案(2019-2020年)》，以进一步推动汽车、家电、消费电子产业升级并提振需求。其中对新能源汽车产业的促进作用主要体现为供需两方面：1)供给端提升电池能量密度降低电池成本、推广电池租赁等车电分离消费形式降低购车成本；2)需求端要求不得对新能源汽车限行限购、加快更新城市公共领域用车，对产销有一定短期支撑。

**取消对新能源汽车限行限购的影响主要体现在北京市场。**目前仅北京市对新能源汽车有明确的限购政策，截止2019年2月，北京共有44.36万个有效编码，而2019年个人指标额度仅5.4万个。限购政策如若放开将对短期销量有较强提振作用，但由于北京的交通拥堵问题，完全放开或难以实现，需跟踪观察。

**加快更新城市公共领域用车对客车、专用车需求有较强支撑。**政策要求2020年底前大气污染防治重点区域的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆的新能源汽车使用比例达到80%。大气污染防治重点区域包括京津冀、长三角和珠三角地区，我们预计全国各地均有望跟进，将对客车、专用车需求有较强支撑。

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，叠加补贴退坡，产业链价格压力大，市场预期较为悲观。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，国家电网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 1: 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 <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>分层布局, 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> 建成配电网物联网示范区。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)供应链等平台建设及示范应用。 <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“ <b>333</b> ”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“ <b>大数据池</b> ”, 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

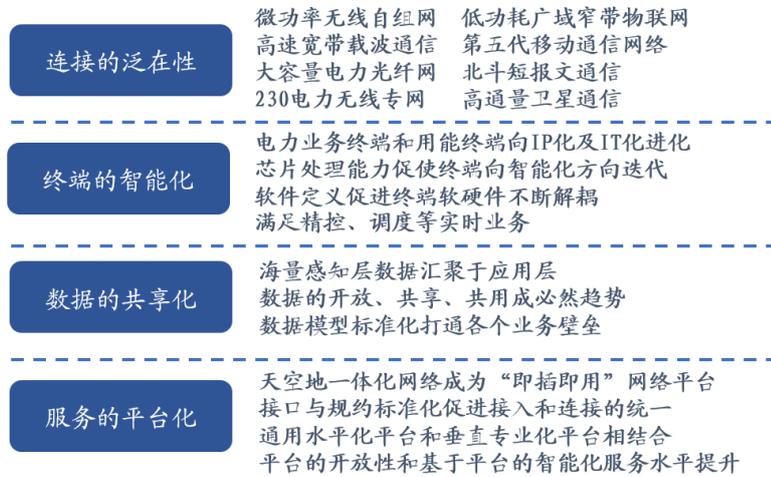
### 如何理解泛在电力物联网?

“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。

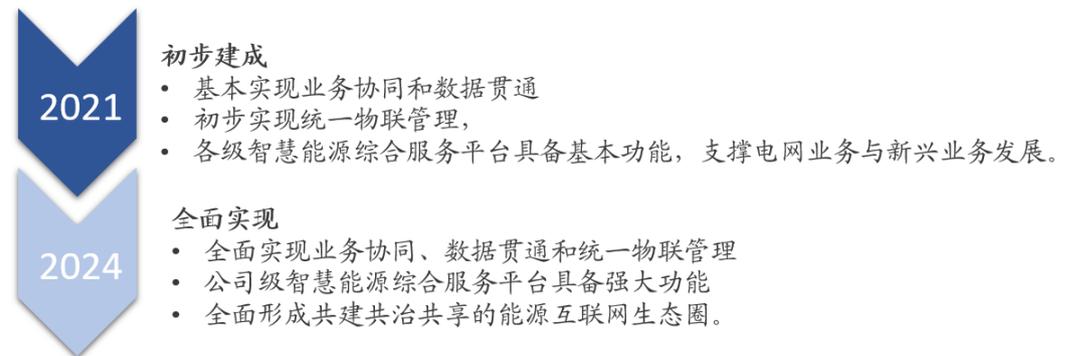
图表 2: 泛在电力物联网的四大特征



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 3: 国网明确泛在电力物联网将分两个阶段建设



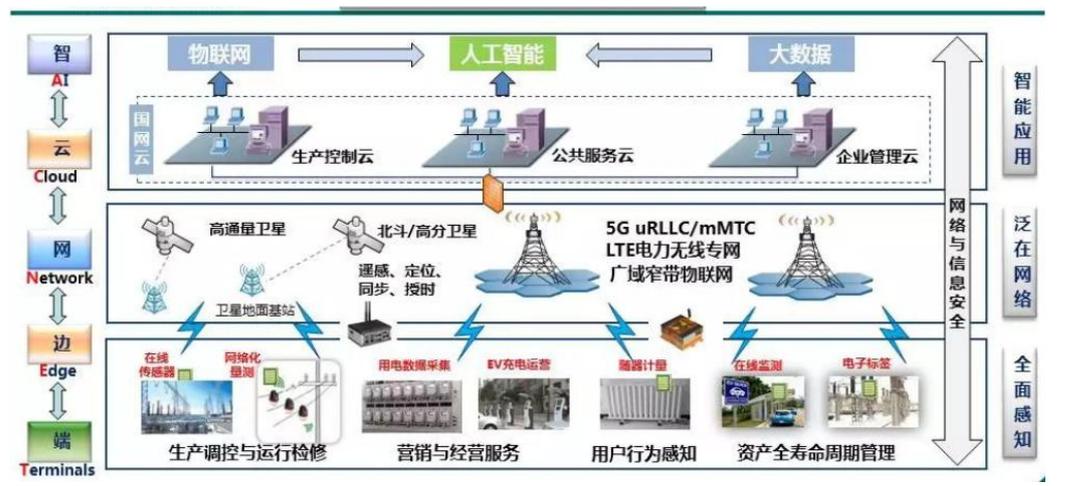
资料来源: 国家电网, 国盛证券研究所

### 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，极大提升算力，形成以人工智能为核心的“超级计算机”。

图表 4: 泛在电力物联网架构——电力通信 ACNET

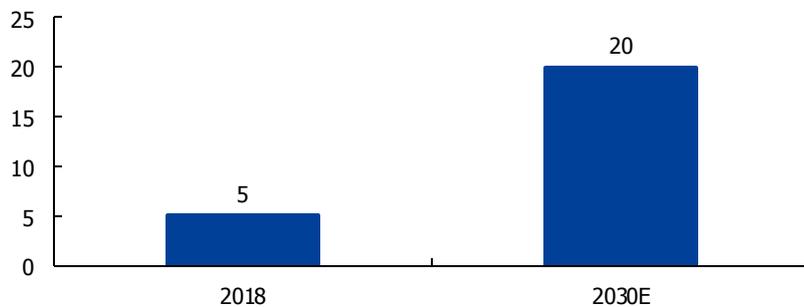


资料来源: 国家电网, 国盛证券研究所

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 5: 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。

**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。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 6: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-06-05

	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	0.215	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 7: 新能源材料价格涨跌情况

种类	2019/6/6	2019/5/31	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)	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)	15.3-15.5	15.3-15.5	0.00%	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	4.7-5	-2.13%	万元/吨
锰酸锂 (动力型)	4.6-5.1	4.6-5.2	0.00%	万元/吨
三元前驱体 (523 型)	8.1-8.4	8.4-8.7	-3.57%	万元/吨
三元前驱体 (622 型)	8.7-9.0	9-9.3	-3.33%	万元/吨
三元前驱体(111 型)	9.9-10.4	10.2-10.7	-2.94%	万元/吨
电池级氢氧化锂	8.5-8.7	8.7-8.9	-2.30%	万元/吨
电池级碳酸锂	7.5-7.7	7.6-7.8	-1.32%	万元/吨
电解钴 (≥99.8%)	23.5-25.9	24.1-26.1	-2.49%	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：中化国际旗下 25 亿元投资博郡汽车
- 2、高工锂电：NCM811 还未量产 SKI 谋划开发镍比例 90% 电池
- 3、高工锂电：云南滇中发现超过 500 万吨锂资源基地
- 4、北极星储能网：韩国三元电池储能应用安全分析
- 5、北极星储能网：超 40 亿！2019 年一季度负极材料项目投资梳理
- 6、北极星储能网：国网山东、中国铁塔、国网电动汽车三方合作 共推泛在电力物联网建设

公司新闻:

- 1、宁德时代 NCM811 助力 Aion S 续航高达 630km
- 2、比亚迪 LFP 叉车节约 80% 综合使用成本
- 3、第六代低添加量碳纳米管导电剂技术新突破
- 4、2019 高工锂电储能大会聚焦：“阳光电源储能系统”安全论”
- 5、智慧松德拟 7.7 亿收购超业精密 88% 股权
- 6、智慧中化国际旗下 25 亿元投资博郡汽车
- 7、储能融合行业应用步入多元化 多地发布氢能发展指导意见
- 8、截止到 2019 年 4 月底 全国充电基础设施累计数量为 95.3 万台
- 9、国内首次新能源储能规模化交易完成 储能综合转换效率达 81.9%
- 10、南动力电池 TOP10“出征”储能市场
- 11、电少上海化工区建成全球最大氢燃料电池车加氢站 日供氢气 2 吨
- 12、2018 年新能源汽车及动力电池产销量分析与未来市场预测

#### 新能源发电

##### 太阳能

行业资讯:

1. 上海发改委发布上海市省间清洁购电交易机制实施办法（试行）
2. 隆基同步推出 M6 硅片和 Hi-MO4 组件，开启双面 420W+ 时代
3. 国家能源局：一季度光伏新增装机 5.2GW 弃光率 2.7%

公司新闻:

1. 通威与隆基签订 3.75 万吨硅料和 11.25GW 硅片订单
2. 华能集团拟收购协鑫新能源 51% 股权

##### 风电

行业资讯:

1. 黑龙江大庆市可再生能源综合应用示范区第一批示范项目启动招标
2. 中国对原产美国风电机组产品加征 25% 关税
3. 七大海上风电产业中心在广东阳江集中揭牌

公司新闻:

1. 通裕重工拟发行可转债 6.22 亿元 用于 6MW 及以上风机关键零部件制造等项目

## 2. 节能风电收购张北二台风力发电有限公司 40%股权

### 核电

行业资讯:

1. 中国核工业勘察设计协会进口核设备专业委员会成立
2. 徐大堡 3、4 号机组进入全面实施阶段

## 4.2 行业资讯

### 新能源汽车

#### 1、高工锂电：中化国际旗下 25 亿元投资博郡汽车

5月30日，中化国际(600500)旗下的银鞍资本与博郡汽车正式签署投资合作协议，向博骏汽车投资 25 亿元。今年 4 月，中化国际联合多方成立银鞍岭英基金，主要投资于新能源产业链方向的优质企业。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37652-.html>

#### 2、高工锂电：NCM811 还未量产 SKI 谋划开发镍比例 90% 电池

在镍含量高达 80% 的 NCM811 电池生产方面，继 SK Innovation 和 LG 化学、三星 SDI 等韩国企业之后，世界第一(以出货量为准)电动车电池企业—中国宁德时代新能源(CATL)也于上月公布了批量生产计划。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37658-.html>

#### 3、高工锂电：云南滇中发现超过 500 万吨锂资源基地

近日，云南滇中发现一个世界级的锂资源基地。据预测，这个基地锂资源量超过 500 万吨。该项目已于 5 月 30 日至 31 日在昆明理工大学通过中期评估和现场检查。据介绍，由于其他地区尚有规模巨大的碳酸盐岩型粘土岩，因此碳酸盐粘土型锂资源在我国具有广阔的前景。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37661-.html>

#### 4、北极星储能网：韩国三元电池储能应用安全分析

当前关于《韩国锂电储能的起火事故》，最近还有一些信息更新：1) 储能市场的停顿和调查，2) 要求的修订和后续具体的措施。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190603/983924.shtml>

#### 5、北极星储能网：超 40 亿！2019 年一季度负极材料项目投资梳理

起点研究数据显示，在 2018 年，中国从事锂电池负极材料生产的企业为 47 家。其中拥有一定规模的企业(年销量 1000 吨及以上)有 15 家。到 2019 年，锂电池行业受政策影响，市场环境受到了较大的震荡。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190603/983939.shtml>

#### 6、北极星储能网：国网山东、中国铁塔、国网电动汽车三方合作 共推泛在电力物联网建设

5月31日，国网山东省电力公司、中国铁塔股份有限公司山东省分公司、国网电动汽车服务有限公司，三方战略合作协议签署仪式在国网山东电力举行。三方将全面加强交流合作，共同推进泛在电力物联网建设，为国家电网与中国铁塔合作提供“山东样板”，为服务山东经济社会高质量发展作出更大贡献。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190603/983969.shtml>

### 新能源发电

#### 太阳能

##### 1. 上海发改委发布上海市省间清洁购电交易机制实施办法（试行）

为有效促进上海对市外清洁能源，重点是可再生能源的合理充分持续消纳，并兼顾市内机组合法权益保障，按照《国家发展改革委、国家能源局关于印发清洁能源消纳行动计划

划（2018-2020年）的通知》和《国家能源局综合司关于积极推进跨省区辅助服务补偿机制建设工作的通知》等文件要求，上海发改委研究制订了《上海市省间清洁购电交易机制实施办法（试行）》。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190604/984208.shtml>

## 2. 隆基同步推出 M6 硅片和 Hi-MO4 组件，开启双面 420W+时代

5月15日，隆基新品 Hi-MO 4 及全黑系列组件 Real Black 在慕尼黑 InterSolar 全球首发，随后在澳大利亚、墨西哥的成功亮相获得行业高度关注。6月4日，隆基新品 M6 硅片及 Hi-MO 4 组件亮相 SNEC 第十三届（2019）国际太阳能光伏展，并获得行业的肯定与认可。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190604/984312.shtml>

## 3. 国家能源局：一季度光伏新增装机 5.2GW 弃光率 2.7%

截至 2019 年 3 月底，全国光伏发电装机达到 1.797 亿千瓦，同比增长 28%，新增 520 万千瓦。其中，集中式电站装机达到 12625 万千瓦，同比增长 23%，新增 240 万千瓦；分布式光伏装机达到 5341 万千瓦，同比增长 43%，新增 280 万千瓦。2019 年一季度，全国光伏发电量 440 亿千瓦时，同比增长 26%；弃光电量 12.4 亿千瓦时，同比减少 3.8 亿千瓦时；弃光率 2.7%，同比下降 1.7 个百分点，实现弃光电量和弃光率“双降”。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190606/984896.shtml>

## 风电

### 1. 黑龙江大庆市可再生能源综合应用示范区第一批示范项目启动招标

黑龙江大庆市近日正式启动了可再生能源综合应用示范区第一批示范项目招标。其中包括 750MW 集中式风电，为无补贴项目。通知要求“消纳产业项目未开工或能源互联网试点项目承诺终端用户电价未达到，可再生能源开发项目不允许开工建设”。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190603/983887.shtml>

### 2. 中国对原产美国风电机组产品加征 25%关税

根据国务院关税税则委员会 2019 年第 3 号公告，中国已于 2019 年 6 月 1 日起，对原产于美国的部分进口商品（包含风电机组）提高加征关税税率。根据公告，国务院关税税则委员会对原产于美国约 600 亿美元进口商品清单中的部分商品，分别实施加征 25%、20%、10% 的关税。对之前加征 5% 关税的税目商品，仍实施加征 5% 的关税。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190603/983897.shtml>

### 3. 七大海上风电产业中心在广东阳江集中揭牌

6月1日，2019 全球海上风电发展大会在广东省阳江市召开，见证了国家海上风电装备质量监督检验中心（筹）、广东（阳江）海上风电产业发展基金、中国风电风险管理研究中心、广东（阳江）海上风电柔性直流输电技术应用示范基地、广东（阳江）海上风电产业大数据中心、广东（阳江）海上风电技术创新中心以及广东（阳江）海上风电运维中心七大海上风电产业中心集中揭牌。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190603/983891.shtml>

## 核电及其他能源

### 1. 中国核工业勘察设计协会进口核设备专业委员会成立

中国核工业勘察设计协会进口核设备专业委员会成立大会暨首次全体委员会议近日在北京召开。会议由中国核工业勘察设计协会主办，生态环境部核与辐射安全中心和中国核电工程有限公司承办。进口核设备专业委员会的正式成立，对于加强进口核设备的质量管理和过程控制，确保设备质量和性能满足要求，助力核电科学、安全、高效发展具有重要的意义。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190604/984228.shtml>

## 2. 徐大堡 3、4号机组进入全面实施阶段

当地时间6月5日，在中国国家主席习近平与俄罗斯总统普京共同见证下，中核集团董事长余剑锋与俄罗斯国家原子能公司总经理利哈乔夫在莫斯科交换了刚刚签署的《徐大堡3、4号机组总合同》文本。

根据合同，位于辽宁省葫芦岛市兴城市的徐大堡核电站3、4号机组计划分别在2021年10月和2022年8月开工，单台机组建设工期69个月(其中4个月为冬季施工间歇期)，两台机组建设间隔10个月。合同金额为17.02亿美元。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190606/984686.shtml>

## 4.3 公司新闻

### 新能源汽车

#### 1、宁德时代 NCM811 助力 Aion S 续航高达 630km

据公开信息，广汽新能源 Aion S 搭载的是宁德时代生产的 NCM811 动力电池，电芯能量密度 240Wh/kg，Pack 能量密度达到 170Wh/kg，工况续航里程达到 510km。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37672-.html>

#### 2、比亚迪 LFP 叉车节约 80%综合使用成本

6月4日，比亚迪携两款新能源叉车产品亮相2019全国汽车零部件物流大会，电动叉车搭载了磷酸铁锂电池，在使用过程中，不但清洁环保，续航时间长，充电快速，而且通过数据佐证，节约80%的综合使用成本。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37681-.html>

#### 3、第六代低添加量碳纳米管导电剂技术新突破

高工氢电巡回调研团队到访北京动力源科技股份有限公司，与该公司副总裁葛炳东就燃料电池 DC/DC 的技术趋势及其市场发展展开深入交流。如何有效地控制 DC/DC 的各个参数，不仅关系到整个燃料电池系统的正常运行，而且也关系到整车的动力性能、能源利用效率及其他控制系统可靠的运行。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37674-.html>

#### 4、2019 高工锂电储能大会聚焦：“阳光电源储能系统”安全论”

相关行业数据显示，截至2019年2月，韩国储能电站发生火灾事故已经高达21起。而在国内，电网侧、发电侧、用户侧也发生过不同程度的安全事故，而外界对于电化学储能安全的质疑也让产业链条上的企业更加重视安全的重要性。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37685-.html>

#### 5、智慧松德拟 7.7 亿收购超业精密 88% 股权

智慧松德(300173)公告显示，公司拟收购超业精密 88% 的股权，交易价格暂定不超过 7.74 亿元。本次交易中，公司还拟非公开发行股票募集不超过 4 亿元配套资金。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37676-.html>

#### 6、智慧中化国际旗下 25 亿元投资博郡汽车

5月30日，中化国际(600500)旗下的银鞍资本与博郡汽车正式签署投资合作协议，向博郡汽车投资25亿元。博郡汽车融资的投资方包括银鞍资本，盛世投资、中科产业基金、住友商事、宝时得、浦口高投、园兴投资等，将主要用于博郡汽车的产品开发和市场营销投入。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37652-.html>

#### 7、储能融合行业应用步入多元化 多地发布氢能发展指导意见

本周，国家发改委正式印发《输配电定价成本监审办法》，文件明确电储能设施不纳入输配电定价成本；江苏一般工商业电价又降 4.15 分，峰谷电价差跌破 8 毛；国内首个融合变电站、储能电站的高效能数据中心开工；中央推出能源革命综合改革试点，山西成为第一个

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190603/983990.shtml>

#### 8、截止到 2019 年 4 月底全国充电基础设施累计数量为 95.3 万台

虽然车市尚未走出“寒冬”，但新能源汽车依然一枝独秀。今年1~4月，我国新能源汽车产销分别完成36.76万辆和36万辆，同比分别增长58.47%和59.79%。与此同时，充电基础设施也在稳步增长，为新能源汽车的发展提供有力的“后勤”保障。本期大数据通过对我国充电基础设施的统计和分析，展现了我国充电基础设施的发展现状和存在的问题。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190604/984321.shtml>

### 9、国内首次新能源储能规模化交易完成 储能综合转换效率达81.9%

记者4日从中国国家电网青海省电力公司获悉，中国首个由储能电站与集中式光伏电站之间开展的调峰辅助市场化交易完成，储能综合转换效率达到81.9%，这也是中国国内储能技术在促进新能源消纳方面首次规模化应用。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37549-.html>

### 10、动力电池TOP10“出征”储能市场

相关数据显示，在2018年中国新增投运的电化学储能项目中，装机规模排名前十的储能技术提供商依次为：南都电源、宁德时代、中天科技、力信能源、双登集团、海博思创、科陆电子、信义电源、圣阳电源和中航锂电。

——<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190605/984492.shtml>

### 11、上海化工区建成全球最大氢燃料电池车加氢站 日供氢气2吨

6月5日上午，全球规模最大、等级最高的氢燃料电池车加氢站在上海化工区落成。上汽集团旗下20辆氢燃料动力电池轻客大通FCV80将开展示范运营，承担园区通勤工作。加氢站每天可为100辆大巴、300辆商务轻客、500辆乘用车提供加注服务。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190606/984726.shtml>

### 12、2018年新能源汽车及动力电池产销量分析与未来市场预测

锂离子电池汽车与当前基于我国新能源汽车发展趋势，预计2019年新能源汽车市场销量将达到160-170万辆，新能源汽车产能也将逐步释放达到200万辆有效产能，产能利用率处于合理区间。同时按照规划目标，预计我国2020年新能源汽车市场销量将超过200万辆，产能也将逐步达到250万辆有效产能。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190606/984769.shtml>

## 新能源发电

### 太阳能

#### 1. 通威与隆基签订3.75万吨硅料和11.25GW硅片订单

2019年6月3日，上海光伏展会的前夜，隆基股份与通威股份分别发布公告，两家签订战略合作协议。双方公告显示，通威股份战略入股隆基股份宁夏银川15GW单晶硅棒和切片项目，入股后持有该项目30%股权；隆基股份按照对等金额战略入股通威股份包头5万吨高纯晶硅项目，入股后持有该项目30%股权；具体参股方式、参股比例、参股金额等双方另行协商确定。

——数据来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190604/984151.shtml>

#### 2. 华能集团拟收购协鑫新能源51%股权

6月4日晚间，保利协鑫能源及协鑫新能源发布联合公告称，6月3日，保利协鑫能源的全资附属公司杰泰环球有限公司与中国华能集团有限公司附属公司中国华能集团香港有限公司订立了合作意向协议。

——数据来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190605/984450.shtml>

### 风电

#### 1. 通裕重工拟发行可转债6.22亿元用于6MW及以上风机关键零部件制造等项目

通裕重工近日发布公告称，拟发行可转债6.22亿元用于风电装备模块化制造项目、6MW及以上风电机组关键零部件制造项目等。

——数据来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20190605/984515.shtml>

## 2. 节能风电收购张北二台风力发电有限公司 40%股权

节能风电6月4日晚间发布公告，公司通过浙江省产权交易所参与对张北二台风力发电有限公司增资项目，公开摘牌获得张北二台公司40%股权，摘牌价格为300万元。此次增资取得张北二台公司40%股权，符合公司主营业务发展实际需要，有利于巩固公司在冀北地区的风电市场规模和综合竞争力。

——数据来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20190605/984508.shtml>

## 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