

电气设备

Perc 电池片价格小幅下调，6 月中游厂商开始减产

核心推荐组合：天顺风能、通威股份、金风科技、日月股份、亿纬锂能、国电南瑞
新能源发电：

光伏：前五月光伏出口数据高速增长，海外需求旺盛，电池片价格小幅下调，国内需求即将启动，后续价格有望得到支撑。随着去年光伏组件价格的大幅下跌，海外光伏项目经济性大幅提升，需求也迎来高速增长。根据国家海关数据，2019年5月光伏组件出口5.7GW，同比增长97%，累计出口26.3GW，同比增长84%，基本符合预期。全球来看，1-5月出口前五大市场分别为荷兰、越南、日本、印度和澳大利亚。全年来看，海外需求有望达到80-90GW，全球需求在120-130GW，同比增长20-30%。随着二季度投产的perc电池片产能逐步释放，根据PVinfolink报价，本周perc电池片价格小幅下跌0.02元/w，交易均价在1.1-1.19元/w左右。不过根据最新的光伏政策，国内光伏项目将从7月1日开始竞价。随着国内项目的逐步启动，需求释放有望为产业链价格提供一定支撑。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：2019年补贴预算约为866亿元，补贴逐步落地有望助力新能源发电企业现金流改善。根据北极星发电网报道，2019年可再生能源电价附加补助资金拨付程序已经启动，2019年可再生能源补贴资金总额约为866亿元，其中光伏为405亿元，风电411亿元，生物质19亿元和公共独立系统7亿元。根据财政部发布的《财政部关于下达可再生能源电价附加补助资金预算的通知》，财政部计划拨付给内蒙古等11省81亿元的可再生能源附加补贴。新能源补贴拖欠一直都是制约可再生能源发展的因素之一。现金流稳健是各大企业的立命之本。大部分电站杠杆率较高，也电费收益中补贴依赖度较强，由于国家新能源补贴到位不及时，也会造成短期的现金流风险。随着后续补贴拖欠问题的有效解决，新能源发电企业的现金流和估值均有望迎来改善。同时运营商也会因存量项目的经营情况改善而加大对后续项目的投资开发力度。建议关注风电发电企业**龙源电力**、**华能新能源**、**中广核新能源**；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**。

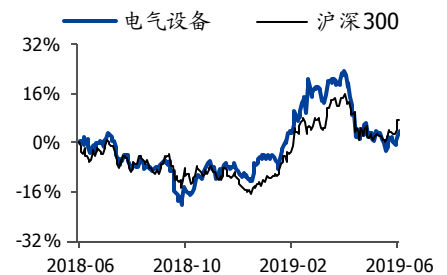
新能源汽车：过渡期销量低于预期导致库存累积，6月主流电池企业开始减产应对。与18年过渡期相比，19年过渡期新能源汽车销量低于预期，4、5月销量同比增长仅18%和2%，远低于18年同期的138%和125%，销量低于预期导致车企库存增长，4、5月库存（产量-销量）分别增加0.5和0.8万辆，而18年同期则已进入去库存阶段。叠加过渡期后需求尚不明朗，中游主流电池企业开始减产应对，预计7月仍将延续。从主流车企排产来看，6月预计排产环比略有下滑，叠加补贴进一步下降，7月可能进一步走弱。短期而言，补贴退坡叠加燃油车打折促销对新能源汽车需求的负面影响逐步显现，市场预期较为悲观。但电动化大势不可逆转，长周期投资机会已经临近。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：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：美国计划取消双面组件双反，5月产销同比增幅收窄》2019-06-16
- 2、《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
- 3、《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



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	28.00	17.54	14.27	12.66
601012	隆基股份	增持	0.71	1.08	1.42	1.72	32.59	21.43	16.30	13.45
002531	天顺风能	买入	0.26	0.39	0.50	0.61	21.04	14.03	10.94	8.97
002202	金风科技	买入	0.76	0.80	0.94	1.16	15.62	14.84	12.63	10.23
300073	当升科技	增持	0.72	0.92	1.23	1.63	34.18	26.75	20.01	15.10
300750	宁德时代	买入	1.54	2.12	2.72	3.62	44.86	32.59	25.40	19.09
300014	亿纬锂能	增持	0.59	1.03	1.47	1.87	45.08	25.83	18.10	14.22
600885	宏发股份	买入	0.94	1.08	1.31	1.62	25.79	22.44	18.50	14.96

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.....	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
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.....	17
五、风险提示.....	19

图表目录

图表 1: 2019 年可再生能源补贴分布情况.....	4
图表 2: 新能源汽车销量 (万辆).....	5
图表 3: 新能源汽车库存 (万辆).....	5
图表 4: 各网省公司泛在电力物联网建设规划.....	7
图表 5: 泛在电力物联网的四大特征.....	8
图表 6: 国网明确泛在电力物联网将分两个阶段建设.....	8
图表 7: 泛在电力物联网架构——电力通信 ACNET.....	9
图表 8: 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 9: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-06-19.....	11
图表 10: 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

前五月光伏出口数据高速增长，海外需求旺盛。随着去年光伏组件价格的大幅下跌，海外光伏项目经济性大幅提升，需求也迎来高速增长。根据国家海关数据，2019年5月光伏组件出口5.7GW，同比增长97%，累计出口26.3GW，同比增长84%，基本符合预期。全球来看，1-5月出口前五大市场分别为荷兰、越南、日本、印度和澳大利亚。全年来看，海外需求有望达到80-90GW，全球需求在120-130GW，同比增长20-30%。

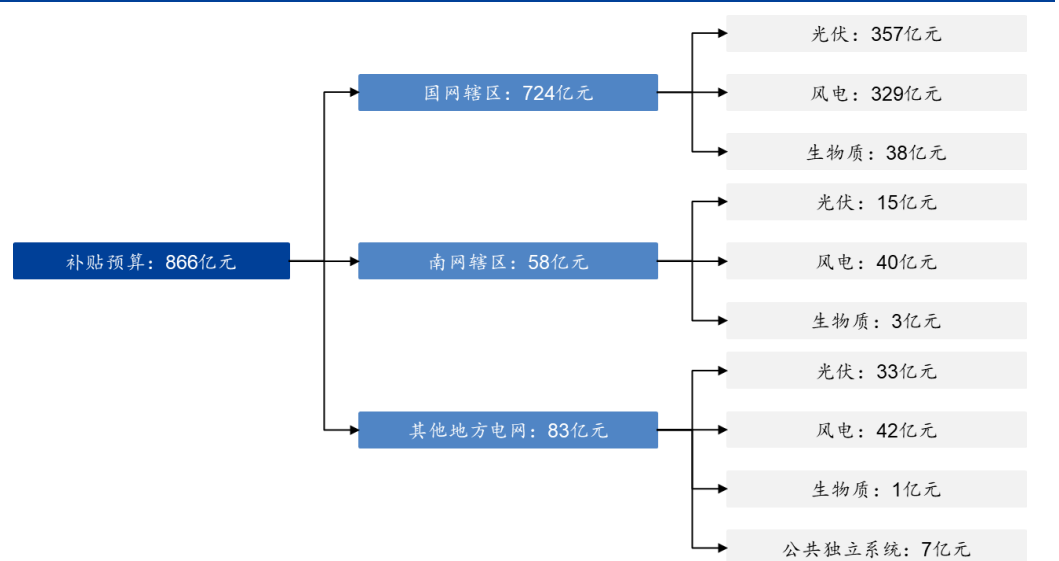
电池片价格小幅下调，国内需求即将启动，后续价格有望得到支撑。随着二季度投产的perc电池片产能逐步释放，根据PVinfolink报价，本周perc电池片价格小幅下跌0.02元/w，交易均价在1.1-1.19元/w左右。不过根据最新的光伏政策，国内光伏项目将从7月1日开始竞价。随着国内项目的逐步启动，需求释放有望为产业链价格提供一定支撑。

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

2019年补贴预算约为866亿元，补贴逐步落地有望助力新能源发电企业现金流改善。根据北极星发电网报道，2019年可再生能源电价附加补助资金拨付程序已经启动，2019年可再生能源补贴资金总额约为866亿元，其中光伏为405亿元，风电411亿元，生物质19亿元和公共独立系统7亿元。根据财政部发布的《财政部关于下达可再生能源电价附加补助资金预算的通知》，财政部计划拨付给内蒙古等11省81亿元的可再生能源附加补贴。新能源补贴拖欠一直都是制约可再生能源发展的因素之一。现金流稳健是各大企业的立命之本。大部分电站杠杆率较高，也电费收益中补贴依赖度较强，由于国家新能源补贴到位不及时，也会造成短期的现金流风险。随着后续补贴拖欠问题的有效解决，新能源发电企业的现金流和估值均有望迎来改善。同时运营商也会因存量项目的经营情况改善而加大对后续项目的投资开发力度。

图表 1: 2019年可再生能源补贴分布情况



资料来源: 光伏们, 国盛证券研究所

建议关注风电发电企业龙源电力、华能新能源、中广核新能源；风电风塔龙头天顺风能，

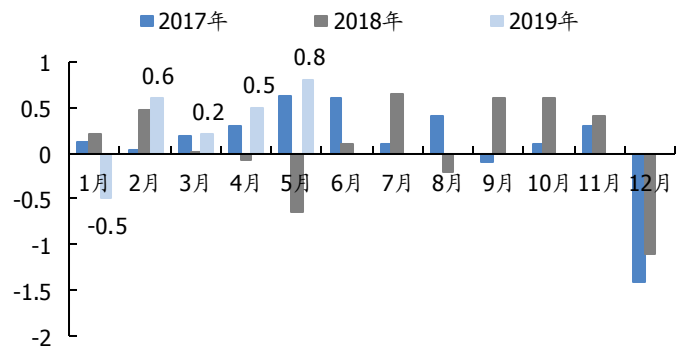
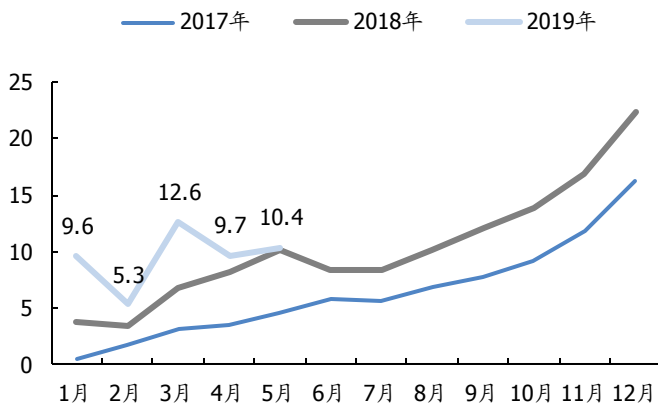
风机铸件龙头日月风电，风机主轴龙头金雷风电，和风机整机龙头金风科技。

1.2 新能源汽车

过渡期销量低于预期导致库存累积，6月主流电池企业开始减产应对。与18年过渡期相比，19年过渡期新能源汽车销量低于预期，4、5月销量同比增长仅18%和2%，远低于18年同期的138%和125%，销量低于预期导致车企库存增长，4、5月库存（产量-销量）分别增加0.5和0.8万辆，而18年同期则已进入去库存阶段。叠加过渡期后需求尚不明朗，中游主流电池企业开始减产应对，预计7月仍将延续。

图表 2: 新能源汽车销量 (万辆)

图表 3: 新能源汽车库存 (万辆)



资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

资料来源: 中汽协, 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 4: 各网省公司泛在电力物联网建设规划

省份	行动规划内容
北京	十大应用工程+三大综合示范区
	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 精准供电服务 , 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 三大综合示范区 : 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。
天津	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
	分园、区、市三个层面统筹技术与空间布局。 产业园侧重应用层 , 实现关键技术、平台和模式应用示范。 滨海新区侧重平台层 , 实现“两网”融合综合示范。 全市范围侧重感知层和网络层 , 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 线下 智慧能源服务实体业务。其次, 做强 线上 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。
冀北	22项专项试点建设任务, 启动虚拟电厂示范工程
	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 22项专项试点建设任务 , “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 “冀北虚拟电厂示范工程” 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 秦皇岛市 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。
山东	加强基础设施建设, 深挖大数据, 构建信息服务平台
	国网山东电力目标加强基础设施建设。率先在 济南、青岛 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 39座北斗地基增强网基站 。深化全业务数据中心建设, 8月底前建成 人工智能技术平台 。 深挖大数据驱动价值。成立 数据资产管理委员会 , 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“ 网上国网 ”, 实现全业务线上办理, 创建省级客户侧用能服务平台。
湖北	20个示范项目和11个研究创新课题
	国网湖北电力初步确定了 20个示范项目和11个研究创新课题 。 对内业务 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。 对外业务 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。 基础支撑 方面, 开展11个创新课题研究, 探索“ 国网云 ”与公司全业务数据中心的建设与示范应用、 电力北斗 时空基准服务平台建设及示范工程等研究。
福建	加快建设电力无线专网提升电力通信整体覆盖水平
	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 专网基站17座 , 接入配电自动化、用电信息采集、站房综合监控等业务终端 295个 , 覆盖面积达 98平方千米 。 下一步, 该公司将根据公司顶层设计框架, 加快“ 有线+无线 ”“ 公网+专网 ”泛在终端通信接入网建设, 重点构建 城镇及以上供电区域无线专网 , 打通泛在电力物联网接入的“最后一公里”。
宁夏	制定电网“1246”发展战略, 加紧推进能源互联网示范工程
	构建 全业务统一数据中心 , 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。 银川能源互联网示范工程 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“ 1236 ” 发展战略 , 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“ 十四五 ” 电网规划 , 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 外送型电网建设 , 启动宁夏跨区外送电力第三通道前期研究工作。
新疆	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
	制订实施泛在 电力物联网三年行动计划 , 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“ 国网云 ”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 全业务统一数据中心 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
黑龙江	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
	以研发城市 电力大数据综合分析平台 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“ 互联网+ ” 线上办电平台 , 升级“ 网上国网 ”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“ 三省 ” 服务 , 以及小微企业零上门、零审批、零投资“ 三零 ” 服务 。 试行推广 实物ID , 实现全环节信息贯通; 成立 高寒地区输配电智能巡检中心 , 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

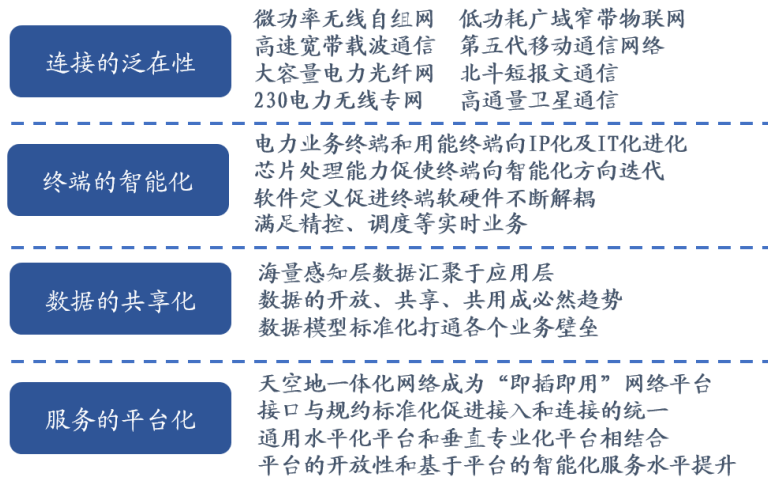
如何理解泛在电力物联网?

“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。

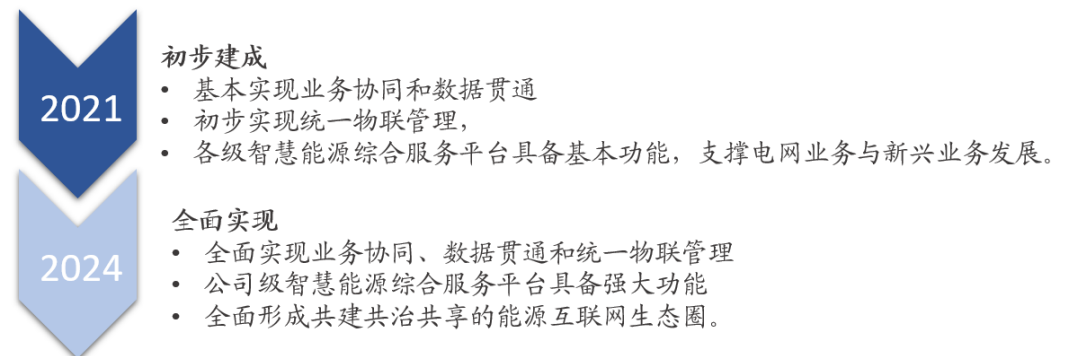
图表 5: 泛在电力物联网的四大特征



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 6: 国网明确泛在电力物联网将分两个阶段建设



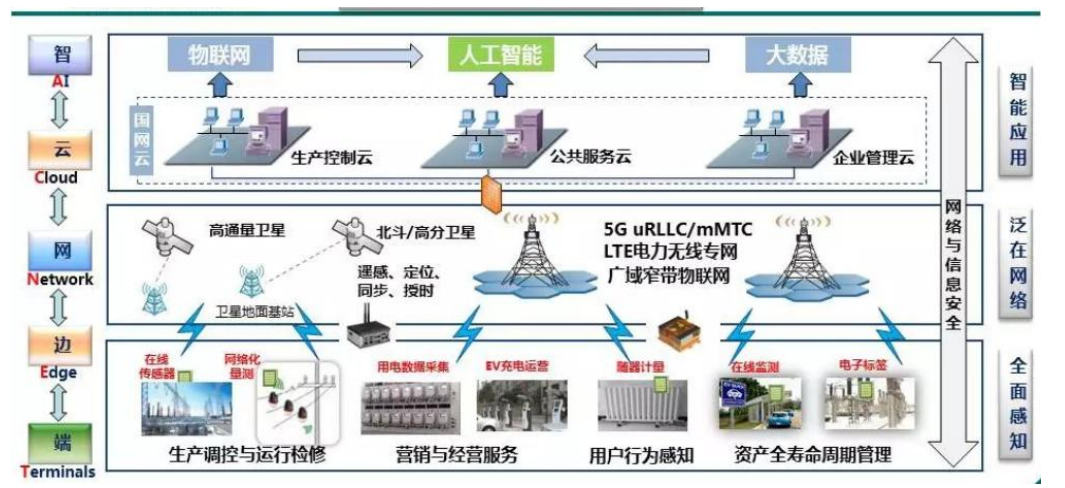
资料来源：国家电网，国盛证券研究所

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 7: 泛在电力物联网架构——电力通信 ACNET

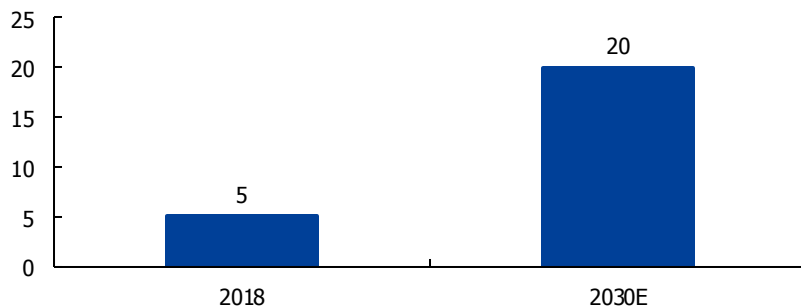


资料来源：国家电网，国盛证券研究所

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 8: 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 9: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-06-19

	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)	78	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	3.080	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	0.155	0.157	-1.9	-0.003
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	1.220	1.170	1.180	-1.7	-0.020
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(USD)	0.175	0.157	0.158	-1.9	-0.003
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(RMB)	1.220	1.180	1.180	-1.7	-0.020
组件					
275W 多晶组件(USD)	0.340	0.216	0.220	-	-
275W 多晶组件(RMB)	1.800	1.690	1.710	-0.6	-0.010
310W 单晶 PERC 组件(USD)	0.430	0.260	0.273	-	-
310W 单晶 PERC 组件(RMB)	2.200	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 10: 新能源材料价格涨跌情况

种类	2019/6/21	2019/6/14	周度变化(取下 限)	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	14.8-15	0.00%	万元/吨
三元材料 6 系 (单晶 622 型)	16.8-17	16.8-17	0.00%	万元/吨
三元材料 6 系 (常规 622 型)	14.8-15	14.8-15	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	4.6-4.9	0.00%	万元/吨
锰酸锂 (动力型)	4.5-5	4.6-5.1	-2.17%	万元/吨
三元前驱体 (523 型)	7.8-8.1	8-8.3	-2.50%	万元/吨
三元前驱体 (622 型)	8.4-8.7	8.6-8.9	-2.33%	万元/吨
三元前驱体(111 型)	9.6-10.1	9.8-10.3	-2.04%	万元/吨
电池级氢氧化锂	8.4-8.6	8.5-8.7	-1.18%	万元/吨
电池级碳酸锂	7.4-7.6	7.5-7.7	-1.33%	万元/吨
电解钴 ($\geq 99.8\%$)	23.3-25.3	23.4-25.8	-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 μ m/湿法基膜	1.4-1.9	1.4-1.9	0.00%	元/平方米
14 μ m/湿法基膜	1.0-1.3	1.0-1.3	0.00%	元/平方米
水系 /9 μ m+2 μ m+2 μ m/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)	4.2-5.2	4.2-4.8	0.00%	万元/吨
电解液 (锰酸锂)	2.4-3	2.4-2.7	0.00%	万元/吨
电解液 (磷酸铁锂)	3.4-4.2	3.2-3.8	6.25%	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:【十二届高工锂电峰会】张小飞:2019下半年锂电行业6大预判
- 2、高工锂电:锂电储能开启“G时代”17位大咖岭南论道
- 3、高工锂电:2019动力电池产业链的“阵痛”与“新变”
- 4、北极星储能网:被迫进入“811时代”的动力电池安全性将走向何方?
- 5、北极星储能网:动力电池需求缩量 钴锂行情持续疲弱
- 6、北极星储能网:专家认为:长远看汽车电动化进程将持续加快

公司新闻:

- 1、达索系统携手创腾科技:从材料源头解决动力电池降本
- 2、煦达新能源李剑锋:新能源梯次储能解决方案
- 3、星源材质平翔:高性能锂电隔膜“抢跑”
- 4、镭煜科技龙国斌:高镍体系下干燥工艺及设备革新
- 5、国轩高科徐兴无:补贴退坡提速重新挖掘LFP应用空间
- 6、德赛电池26亿元投建锂电池PACK项目
- 7、动力电池企业主流选择 高密度与低成本双路线并存
- 8、动力电池企业正在积极打通锂电产业链
- 9、亿纬集能拟扩充软包电池产能
- 10、又要做电池又要采矿 特斯拉“鲶鱼效应”或超预期
- 11、古瑞瓦特携两项储能研究论文登上国际 PEDG 2019
- 12、比亚迪何以成为今日的行业巨头?

新能源发电 太阳能

行业资讯:

1. 财政部拨付前七批可再生能源补贴 光伏 30.8 亿元
2. 浙江公布 2019 年光伏竞价工作方案
3. 广东发改委下发广东省 2019 年竞价细则
4. 江苏发改委印发《省发展改革委关于做好 2019 年风电和光伏发电建设工作的通知》
5. 湖北关于 2019 年光伏发电项目竞争配置工作的通知

公司新闻:

1. 中环股份:关于签订 2019 年员工持股计划资产管理合同的公告
2. 上机数控:弘元新材料包头 5GW 单晶项目可行性研究报告

风电

行业资讯:

1. 国家财政部发放风电项目补贴 42 亿元
2. 山东潍坊发布新能源产业发展规划(2018-2028 年)
3. 山西省能源局:2019 年暂无竞争配置风电规模
4. 广东省能源局转发国家能源局关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知

5. 锡林浩特市六个特高压外送风电建设项目全部取得用地批复
6. 中电联发 2019 年 1-5 月份电力工业运行简况

公司新闻:

1. 金风与华为签署战略合作协议
2. 上海电气: 关于引进投资者对部分子公司增资实施市场化债转股的公告

核电

行业资讯:

1. 中核集团“华龙一号”海外首堆外层安全壳穹顶“戴帽”成功
2. “华龙一号”项目最后一台机组顺利通过出厂验收
3. 国家核安全局: 9 家民用核安全设备许可证延续获批
4. 国和一号设备国产率超 85%

公司新闻:

1. 中国核建: 前五个月新签合同额同比增长 29.4%

4.2 行业资讯

新能源汽车

1、高工锂电:【十二届高工锂电峰会】张小飞: 2019 下半年锂电行业 6 大预判

高工锂电董事长张小飞博士致开幕中表示, 从今年开始到 2020 年, 将会是整个电动汽车和动力电池产业比较艰难的一段周期, 这对于产业链企业将会是极大的考验。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37865-.html>

2、高工锂电: 锂电储能开启“G 时代” 17 位大咖岭南论道

动力电池的高速发展, 得以让锂电储能系统性能不断优化, 成本快速下降, 这也让储能能在电源侧、电网侧、用户侧、通信基站等刚性需求市场初步具备商业化应用条件。仅从国内市场来看, 截至 2018 年底, 中国已投运储能项目累计装机规模 31.3GW。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37859-.html>

3、高工锂电: 2019 动力电池产业链的“阵痛”与“新变”

1-5 月, 动力电池企业发展分层, 或盘整转向, 严控资金风险, 或继续扩张, 实施挖潜降本; 四大关键材料中, 高镍三元暂缓, 铁锂需求反弹; 硅碳负极踟蹰不前; 干湿法隔膜间硝烟弥漫; 电解液原料缺货价涨, 整体价格企稳; 设备厂商进入隐形竞争状态, 持续研发创新并加快奔袭资本市场。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37817-.html>

4、北极星储能网: 被迫进入“811 时代”的动力电池 安全性将走向何方?

为什么是 811? 这是作为电动汽车动力来源的三元锂电池的三元材料中, 镍、钴、锰三种金属材料的比例。随着三元锂电池的产量日渐扩张, 三种较稀有的金属供应压力也越来越大, 加之政策对电池能量密度要求的日渐提升, “811 时代”悄然而至。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190621/987879.shtml>

5、北极星储能网: 动力电池需求缩量 钴锂行情持续疲弱

新能源补贴过渡期将于下周结束, 主机厂大都处于观望态势, 行业降成本压力仍在, 或有车型面临涨价可能。同时, 行业需求已提前释放完毕, 且由于近期新能源汽车安全事故频发, 下游需求不佳。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190621/987821.shtml>

6、北极星储能网：专家认为：长远看汽车电动化进程将持续加快

前言：相关数据显示，今年1—5月，我国汽车产销量同比下降13%。其中，新能源汽车同期产销完成48万辆和46.4万辆，比上年同期分别增长46.0%和41.5%。但具体到5月份销量，新能源汽车销量同比增长1.8%，增幅有较大程度下降。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190621/987634.shtml>

新能源发电

太阳能

1. 财政部拨付前七批可再生能源补贴光伏30.8亿元

近日，2019年可再生能源电价附加补助资金拨付及有关事宜已发通知，资金拨付时，应优先保障光伏扶贫、自然人分布式光伏、公共可再生能源独立电力系统涉及民生的项目，光伏补贴达到30.8亿元。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190619/987243.shtml>

2. 浙江公布2019年光伏竞价工作方案

6月14日，浙江出台了竞价规则。根据文件，浙江省能源局要求申报企业需要准备的资料除了项目场地自有（租用）证明、相关部门出局的支持性意见函之外，还包括申报单位的营业执照、自有资金或融资证明、资信等级证明以及项目选用光伏组件、逆变器及其最低转换效率的承诺及证明等。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190617/986414.shtml>

3. 广东发改委下发广东省2019年竞价细则

近日，广东省下发了本省2019年光伏发电项目竞价细则，要求参与竞价的项目在25日前上报资料。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190618/986961.shtml>

4. 江苏发改委印发《省发展改革委关于做好2019年风电和光伏发电建设工作的通知》

6月18日，江苏发改委印发《省发展改革委关于做好2019年风电和光伏发电建设工作的通知》，明确要求，暂停省2019年度集中式陆上风电、海上风电项目竞争配置工作。此外，要求光伏发电项目信息必须在6月26日18:00前完成填报工作。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190619/987041.shtml>

5. 湖北关于2019年光伏发电项目竞争配置工作的通知

近日，河北、天津、山东、山西、陕西、宁夏、安徽、浙江等8个省份地区已经出台了相关的竞价规则，6月14日，湖北也出台了竞价规则。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190618/986731.shtml>

风电

1. 国家财政部发放风电项目补贴42亿元

近日，财政部发布《关于下达可再生能源电价附加补助资金预算的通知》，其中风电项目共计补助423885万元。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190619/987237.shtml>

2. 山东潍坊发布新能源产业发展规划（2018-2028年）

近日，山东省潍坊市发改委发布关于《潍坊市新能源产业发展规划（2018-2028年）》的通知。《规划》指出，到2022年，全市风电装机容量达到220万千瓦左右；到2028年，全市风电装机容量达到300万千瓦左右。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190618/986822.shtml>

3. 山西省能源局：2019年暂无竞争配置风电规模

近日，山西省能源局印发《关于山西省2019年风电项目建设有关工作的通知》，通知明

确，2019年暂无竞争配置风电规模。请各市能源局认真梳理以前年度已核准风电项目情况，对已超出《企业投资项目核准和备案管理办法》规定的项目核准文件有效期限的，相关项目核准文件失效。如项目单位希望继续建设，该项目可转为平价上网项目。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190619/987165.shtml>

4. 广东省能源局转发国家能源局关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知

6月18日，广东省能源局发布《广东省能源局转发国家能源局关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》。《通知》强调，广东省2019年集中式陆上风电无新增建设规模，因此不再组织竞争性配置工作；推进已纳入2018年及以前年度建设方案的存量风电项目和列入国家第一批平价风电项目建设；积极推进分散式风电项目建设。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190618/986951.shtml>

5. 锡林浩特市六个特高压外送风电建设项目全部取得用地批复

近日，锡林浩特市华润电力锡林浩特200MW风电建设项目取得自治区人民政府建设用地批复。加上之前已批复的京运通宝力格300MW风电、国华22.5万千瓦新能源开发风电、乌达莱锡林浩特475兆瓦风电、明阳风智慧锡林浩特市100MW风电、明阳风力发电锡林浩特市150MW供热风电等五个建设项目，目前锡林浩特市已有六个特高压外送通道配置风资源的风电建设项目取得了用地批复。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190620/987448.shtml>

6. 中电联发 2019 年 1-5 月份电力工业运行简况

1-5月份，全国并网风电设备平均利用小时978小时，比上年同期降低24小时；全国太阳能发电设备平均利用小时532小时，与上年同期基本持平；截至5月底，全国6000千瓦及以上电厂装机容量18.3亿千瓦，同比增长6.1%，比上月增加548万千瓦，增速与上年同期基本持平。其中并网风电1.9亿千瓦；并网太阳能发电1.3亿千瓦。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190621/987886.shtml>

核电及其他能源

1. 中核集团“华龙一号”海外首堆外层安全壳穹顶“戴帽”成功

巴基斯坦卡拉奇时间2019年6月17日8时06分，我国自主三代核电“华龙一号”海外首堆工程——中核集团卡拉奇核电K-2机组外层安全壳穹顶成功吊装。外层安全壳穹顶成功吊装标志着核电站主体结构工程结束，为后续安全壳整体试验和热试创造了有利条件。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190618/986727.shtml>

2. “华龙一号”项目最后一台机组顺利通过出厂验收

近日，由陕柴重工承制的全球首个“华龙一号”首堆示范工程——福建福清核电厂5、6号机组最后一台12PC2-6B型核应急柴油发电机组6EMQ机组，顺利完成出厂前完整性及质量验收确认，标志着该项目全部机组完成出厂验收。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190618/986924.shtml>

3. 国家核安全局：9家民用核安全设备许可证延续获批

生态环境部（国家核安全局）发布关于中核武汉核电运行技术股份有限公司等9家民用核安全设备许可证审批情况的公示。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190618/986929.shtml>

4. 国和一号设备国产化率超85%

我国三代核电自主化型号“国和一号”（CAP1400）设备研制基本完成，示范工程设备国产化率达到85%以上，有效形成了国内三代核电装备产业链。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190620/987341.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1、达索系统携手创腾科技：从材料源头解决动力电池降本

索达系统大中华区 BIOVIA 品牌高级技术顾问张亮博士发表了题为“数据驱动电池设计”的精彩演讲，为电芯材料开发提供了新的降本思路。补贴归零前夜，新能源车企全面迎来市场化的选择与竞争，供应链降本成为全产业链发展的核心。

——链接：<http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37874-.html>

2、敝达新能源李剑锋：新能源梯次储能解决方案

随着新能源汽车推广的力度不断加大，动力电池梯次利用的概念应运而生并受到广泛关注，拥有巨大的市场潜力，但是目前退役动力电池梯次利用还面临着回收再利用成本相对较高，一致性差以及长时间使用寿命差等问题，解决上述问题即可将退役动力电池在储能市场中进行大规模应用。

——链接：<http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37873-.html>

3、星源材质平翔：高性能锂电隔膜“抢跑”

会上，星源材质平翔博士发表了题为“高性能锂电隔膜探讨”的精彩演讲，分享星源材质在锂电隔膜领域的最新研发成果及技术进展。材料是动力电池产业前进的基础和核心。材料的技术创新、性能提升，对于动力电池整体性能及成本管控起到关键作用。

——链接：<http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37872-.html>

4、镭焯科技龙国斌：高镍体系下干燥工艺及设备革新

镭焯科技研发制造中心经理龙国斌做题为“高镍体系下动力电池的干燥工艺革新”的演讲。围绕如何提高干燥品质？如何降低工艺段中干燥设备采购成本？如何在快速发展的锂电行业中，为干燥的工艺革新贡献力量？三个问题展开阐释。

——链接：<http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37868-.html>

5、国轩高科徐兴无：补贴退坡提速重新挖掘 LFP 应用空间

国轩高科高级副总裁、工程研究总院常务副院长徐兴无做了题为“铁锂电池回暖是市场的选择”的主题演讲，分析磷酸铁锂电池的发展趋势以及国轩在铁锂电池领域的探索。在市场选择和补贴政策双重导向作用下，磷酸铁锂电池的竞争优势使其在新能源汽车领域出现明显的回暖发展趋势。

——链接：<http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37866-.html>

6、德赛电池 26 亿元投建锂电池 PACK 项目

6月18日，德赛电池(000049)发布公告称，控股子公司惠州电池拟与惠州仲恺高新技术产业开发区管理委员会签署《投资建设协议书》，投资建设德赛电池物联网电源高端智造项目，项目建成后将生产经营锂离子封装电池等产品。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37820-.html>

7、动力电池企业主流选择 高密度与低成本双路线并存

过去几年在新能源汽车补贴政策的鼓励下，动力电池企业为了提升电动汽车的续航里程，铆足马力提高动力电池的能量密度。而今年，补贴退坡幅度达到了 50%，并且到明年补贴可能会完全取消。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190621/987863.shtml>

8、动力电池企业正在积极打通锂电产业链

2019年，新能源汽车补贴大幅退坡，退坡幅度达到 50%。而到了 2020 年，新能源汽车补贴将完全退坡，虽然国家依然大力支持新能源汽车的发展，但对于失去补贴的整车企业和动力电池企业来说，如何降低生产成本则成了迫在眉睫的问题。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190621/987862.shtml>

9、亿纬集能拟扩充软包电池产能

为满足子公司惠州亿纬集能有限公司的经营发展所需,惠州亿纬锂能股份有限公司、亿纬集能拟与 BlueDragonEnergyCo.,Limited 签署《现金借款合同》,亿纬集能拟向 BDE 申请最高额不超过人民币 123,000 万元(或等额外币)的借款

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190621/987856.shtml>

10、又要做电池又要采矿 特斯拉“鲶鱼效应”或超预期

据 Maxwell 公司介绍,该公司的干电极技术可以将电芯能量密度提升至 300Wh/kg 以上,未来还有可能进一步增加至 500Wh/kg,与目前特斯拉使用的现有电芯相比,500Wh/kg 意味着能量密度翻倍。

——<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190621/987828.shtml>

11、古瑞瓦特携两项储能研究论文登上国际 PEDG 2019

近日,万众瞩目的高端国际年度会议,由 IEEE 电力电子学会主办、西安交通大学电气工程学院承办的第十届分布式发电系统电力电子国际会议在西安圆满落幕!汇聚了世界一流电力电子领域的学术、研发和产业界人士共 400 余名。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190621/987753.shtml>

12、比亚迪何以成为今日的行业巨头?

2018 年,我国汽车销量,二十几年来第一次出现了整体下滑,但有趣的是,电动车销量却保持着 60% 以上的增长率。1-2 月,新能源汽车累计卖出 14.2 万辆,同比增长 132%。其中纯电销量达 11.1 万辆,同比增长 187%。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190621/987637.shtml>

新能源发电

太阳能

1. 中环股份:关于签订 2019 年员工持股计划资产管理合同的公告

近日,公司作为委托人代表公司 2019 年员工持股计划与管理人中银国际证券股份有限公司、托管人中国建设银行股份有限公司签订了《中环股份员工持股单一资产管理计划资产管理合同》(以下简称“资管合同”),资管合同中对委托资产、资产管理计划的投资、合同当事人权利及义务等内容进行了详细的说明和约定。具体内容详见公司披露于巨潮资讯网的《中环股份员工持股单一资产管理计划资产管理合同》。

——数据来源: Wind

2. 上机数控:弘元新材料包头 5GW 单晶项目可行性研究报告

项目名称:弘元新材料包头 5GW 单晶项目

建设单位:弘元新材料(包头)有限公司

项目地点:包头装备制造产业园区新规划区中德(包头)装备制造合作园。位于园区南路以北,远大路以东、清源路以南,科技园西路以西 项目主要内容:主要建设内容包括 2 栋单晶厂房、1 栋机加厂房、1 栋清洗车间、门卫、附属建筑等。

项目建设总投资:301966.5 万元。

——数据来源: Wind

风电

1. 金风与华为签署战略合作协议

6 月 19 日,新疆金风科技股份有限公司与华为在北京签署了战略合作协议。双方将在新能源的数字化转型领域展开合作,协同发展、互利共赢。

——数据来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20190621/987663.shtml>

2. 上海电气：关于引进投资者对部分子公司增资实施市场化债转股的公告

上海电气集团股份有限公司（以下简称“公司”或“上海电气”）所属全资子公司上海电气国际经济贸易有限公司（以下简称“电气国贸”）、上海电气实业有限公司（以下简称“电气实业”）、上海电气集团电机厂有限公司（以下简称“电机厂”）、上海市机电设计院有限公司（以下简称“机电设计院”）、上海电气核电设备有限公司（以下简称“核电设备”）（上述五家公司以下合称为“标的公司”）拟引进工银金融资产投资有限公司（以下简称“工银投资”）、交银金融资产投资有限公司（以下简称“交银投资”）和中银金融资产投资有限公司（以下简称“中银投资”）（上述三家公司以下合称为“投资者”）合计现金增资 100 亿元，增资资金拟用于偿还公司或标的公司的金融机构借款。

本次交易是公司实施市场化债转股，从而降低资产负债率，优化公司资产结构的举措，符合国家相关政策导向及公司发展目标，不存在损害公司及股东利益的情形。

公司不参与本次增资。本次增资完成后，公司将继续作为标的公司控股股东，仍然拥有对五家标的公司的实际控制权。

本次增资事项不构成中国证监会《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，不构成关联交易。

本次增资无需提交公司股东大会审议。

——数据来源：Wind

核电

1. 中国核建：前五个月新签合同额同比增长 29.4%

中国核建 6 月 14 日晚间公告，截至 2019 年 5 月公司新签合同额 354.95 亿元，同比增长 29.4%，累计实现营业收入 219.56 亿元。

——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