

# 电气设备

## 光伏竞价即将启动，过渡期后车企开始涨价应对

**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：光伏竞价即将启动，约 3.5GW 参与竞价项目名单已公布。**根据国家能源局发布的《2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，2019 年除了光伏扶贫和户用项目之外，其余光伏项目按 22.5 亿元补贴总额进行竞价。各省需要在 2019 年 7 月 1 日（含）之前按相关要求将 2019 年拟新建的补贴竞价项目、申报上网电价及相关信息报送国家能源局。本周部分省市开始陆续释放 2019 年光伏发电竞价项目名单。目前已有 6 各省市，约 3.50GW 项目名单已公布，其中陕西 75 个项目，总计 1.327GW；内蒙古 45 个项目，总计 0.449GW；天津 72 个项目，总计 0.438GW；上海 109 个项目，总计 0.1127GW；江苏常州市 38 个项目，总计 0.123GW；河北 53 个项目，总计 1.05GW。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。随着光伏竞价的完成，国内需求将正式启动，需求集中释放或将导致产业链在部分时间节点面临供给偏紧的情况。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**。

**风电：5 月风电新增装机同比增长 43.75%，存量电站保电价保收益率确保了今明两年行业装机高速增长，景气度高；行业高景气加快设备厂商订单释放，零部件厂商业绩确定性强；风机订单加快释放，整机厂商有望提前迎来毛利率拐点。**根据中电联数据，5 月风电装机 1.38GW，同比增长 43.75%，行业景气度逐步提升。最新的《2019 年风电建设管理办法》规定 2018 年底之前核准的陆上风电项目需要在 2020 年底之前并网，海上风电项目须在 2021 年底之前并网，才能确保补贴。2018 年前核准未建项目将成为今明两年的装机主力。根据彭博新能源统计，2018 年之前核准未并网项目约为 88GW，存量项目抢装提升行业景气度。预计 2019 年风电装机在 28-30GW，同比增长 30-40%。随着国内装机复苏和海外主机厂商订单增加，国内风机零部件厂商收入单季度同比增长从去年下半年开始加速。2019 年 Q1 零部件厂商收入增速均超过 50%，且全年订单饱满，业绩确定性强。受到前期风机价格战影响，风电龙头设备金风科技今年毛利率存在下行风险。不过随着行业装机加速，公司低价订单释放加速，且批量化出货有望摊薄生产成本，公司毛利率有望提前迎来拐点。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**。

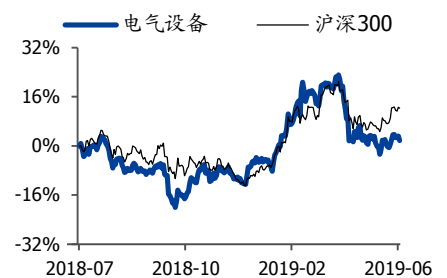
**新能源汽车：过渡期后，补贴进一步下降，新能源车企迫于压力，开始上调售价。**6 月 26 日过渡期结束，补贴进一步下降，车企难以承受，开始普遍上调售价应对，但具体车企和消费者分摊比例尚未确定。涨价将进一步削弱新能源汽车性价比，产业链不确定性加大，从主流车企排产来看，7 月预计进一步环比下滑，叠加补贴退坡，产业链价格压力大，可能进一步走弱。短期而言，补贴退坡叠加燃油车打折促销对新能源汽车需求的负面影响逐步显现，市场预期较为悲观。但电动化大势不可逆转，长周期投资机会已经临近。投资方向上两个维度，中游的技术迭代和下游供给优化将是长周期投资主线，两者是驱动产业发展的根本。继续推荐**亿纬锂能**、**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：Perc 电池片价格小幅下调，6 月中游厂商开始减产》2019-06-23
- 2、《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
- 3、《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



## 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	27.04	16.94	13.78	12.23
601012	隆基股份	增持	0.71	1.08	1.42	1.72	32.55	21.40	16.27	13.44
002531	天顺风能	买入	0.26	0.39	0.50	0.61	23.23	15.49	12.08	9.90
002202	金风科技	买入	0.76	0.80	0.94	1.16	16.36	15.54	13.22	10.72
300073	当升科技	增持	0.72	0.92	1.23	1.63	31.90	24.97	18.67	14.09
300750	宁德时代	买入	1.54	2.12	2.72	3.62	44.73	32.49	25.32	19.03
300014	亿纬锂能	增持	0.59	1.03	1.47	1.87	51.63	29.57	20.72	16.29
600885	宏发股份	买入	0.94	1.08	1.31	1.62	25.85	22.50	18.55	15.00

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.....	6
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: 部分省市计划参与竞价规模, 单位: GW.....	4
图表 2: 2019 年单月风电装机情况, 单位: GW.....	5
图表 3: 各网省公司泛在电力物联网建设规划.....	7
图表 4: 泛在电力物联网的四大特征.....	8
图表 5: 国网明确泛在电力物联网将分两个阶段建设.....	8
图表 6: 泛在电力物联网架构——电力通信 ACNET.....	9
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).....	9
图表 8: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-06-26.....	11
图表 9: 新能源汽车产业链材料价格涨跌情况.....	12

## 一、本周核心观点

### 1.1 新能源发电

#### 1.1.1 光伏

光伏竞价即将启动，约**3.5GW**参与竞价项目名单已公布。根据国家能源局发布的《2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，2019年除了光伏扶贫和户用项目之外，其余光伏项目按22.5亿元补贴总额进行竞价。各省需要在2019年7月1日（含）之前按相关要求将2019年拟新建的补贴竞价项目、申报上网电价及相关信息报送国家能源局。本周部分省市开始陆续释放2019年光伏发电竞价项目名单。目前已有6个省市，约3.5GW项目名单已公布，其中陕西75个项目，总计1.327GW；内蒙古45个项目，总计0.449GW；天津72个项目，总计0.438GW；上海109个项目，总计0.1127GW；江苏常州市38个项目，总计0.123GW；河北53个项目，总计1.05GW。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。随着光伏竞价的完成，国内需求将正式启动，需求集中释放或将导致产业链在部分时间节点面临供给偏紧的情况。

图表1：部分省市计划参与竞价规模，单位：GW

2019年参与竞价规模	
陕西	1.33
内蒙古	0.45
天津	0.44
上海	0.11
江苏常州市	0.12
河北	1.05
<b>总计</b>	<b>3.50</b>

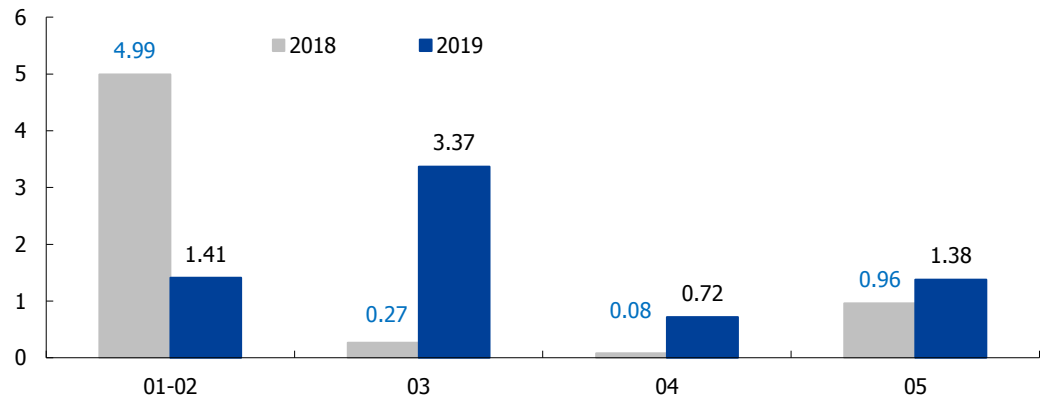
资料来源：北极星发电网，智汇光伏，国盛证券研究所

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**。

#### 1.1.2 风电

5月风电新增装机同比增长**43.75%**，存量电站保电价保收益率确保了今明两年行业装机高速增长，景气度高。根据中电联数据，5月风电装机1.38GW，同比增长43.75%，行业景气度逐步提升。最新的《2019年风电建设管理办法》规定2018年底之前核准的陆上风电项目需要在2020年底之前并网，海上风电项目须在2021年底之前并网，才能确保补贴。2018年前核准未建项目将成为今明两年的装机主力。根据彭博新能源统计，2018年之前核准未并网项目约为88GW，存量项目抢装提升行业景气度。预计2019年风电装机在28-30GW，同比增长30-40%。

图表 2: 2019 年单月风电装机情况, 单位: GW



资料来源: 中电联, 国盛证券研究所

**行业高景气加快设备厂商订单释放, 零部件厂商业绩确定性强。**随着国内装机复苏和海外主机厂商订单增加, 国内风机零部件厂商收入单季度同比增长从去年下半年开始加速。2019 年 Q1 零部件厂商收入增速均超过 50%, 且全年订单饱满, 业绩确定性强。

**风机订单加快释放, 整机厂商有望提前迎来毛利率拐点。**受到前期风机价格战影响, 风电龙头设备金风科技今年毛利率存在下行风险。不过随着行业装机加速, 公司低价订单释放加速, 且批量化出货有望摊销生产成本, 公司毛利率有望提前迎来拐点。

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

**过渡期后, 补贴进一步下降, 新能源车企开始上调售价。**6 月 26 日过渡期结束, 补贴进一步下调, 车企开始普遍上调售价。根据第一电动汽车网及证券日报报道:

北汽: EU5 系列及 EX5 系列上涨 3000 元, EX3 系列不会有变化。但该部分仅为地补影响, 国补部分厂家与消费者间的承担比例尚未确定。

比亚迪: 秦 Pro EV 和宋 EV 上涨 2 万元左右, 元 EV 上涨 1 万多元, 其中厂家与消费者间的承担比例尚未确定。

奇瑞: 小蚂蚁上涨 1.8 万元, 消费者承担约 1 万元。瑞虎 3xe 及艾瑞泽 5e 上涨 2.7 万元, 消费者承担 1.6-1.7 万元。

广汽新能源: 随行就市, 跟随行业涨价。

上汽: 要涨价, 尽可能涨不多, 而采用金融方案。

**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。新能源汽车在补贴下调的压力下开始涨价, 性价比进一步降低, 产业销量不确定性进一步加大, 从主流车企排产来看, 7 月预计进一步环比下滑, 叠加补贴退坡, 产业链价格压力大, 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>
	国网北京市电力出炉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“ <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“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> ”服务, 以及小微企业零上门、零审批、零投资“ <b>三零</b> ”服务。 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

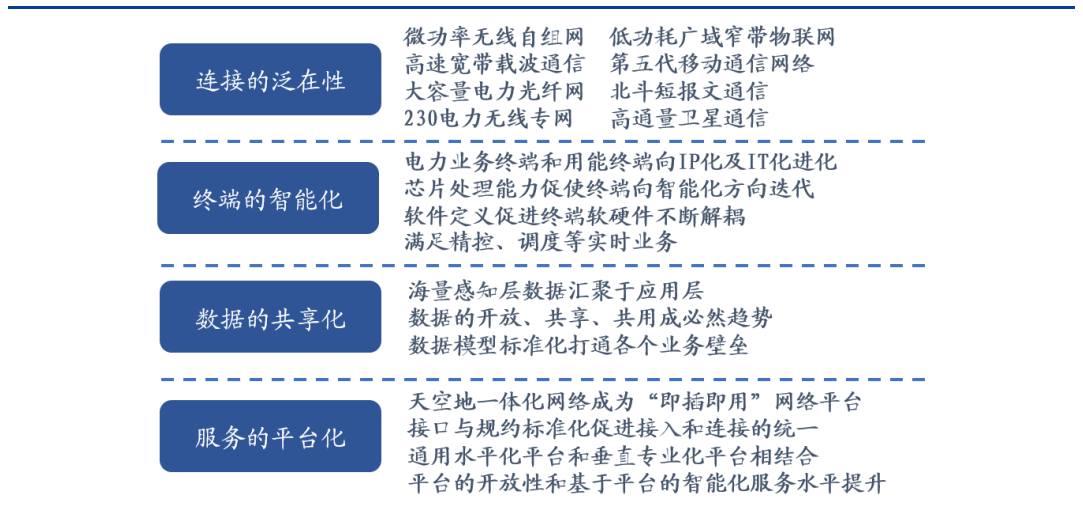
### 如何理解泛在电力物联网?

“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。

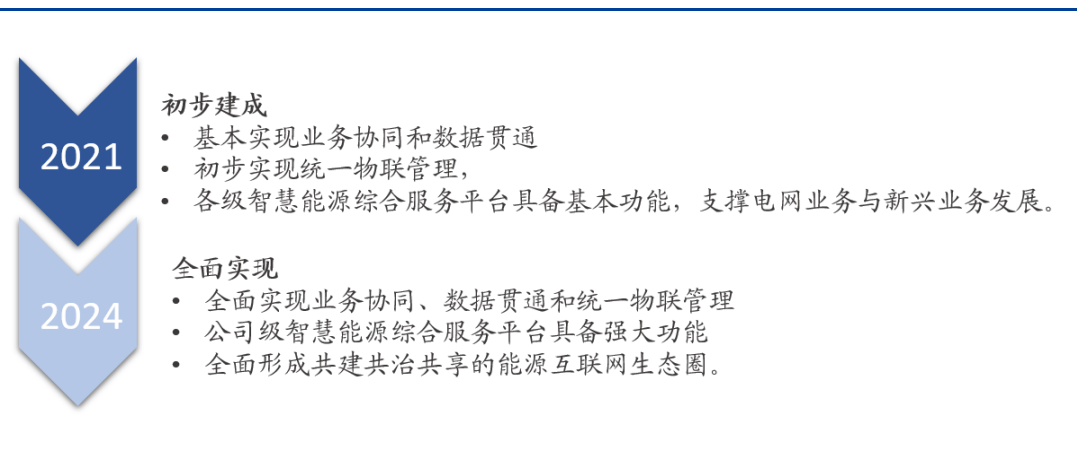
图表 4: 泛在电力物联网的四大特征



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

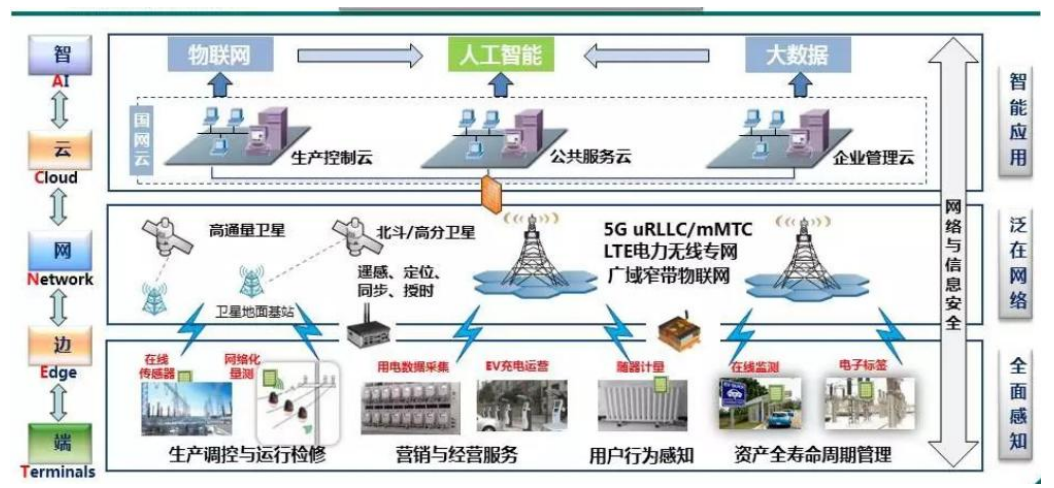
### 泛在电力物联网的架构和涉及的主要技术点

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 6: 泛在电力物联网架构——电力通信 ACNET

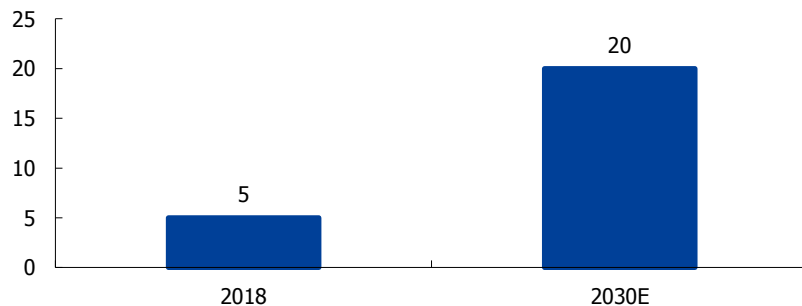


资料来源：国家电网，国盛证券研究所

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 时代苹果严格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: 2019-06-26

	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	59	60	-1.6	-1.000
多晶硅致密料(RMB)	79	74	76	1.3	1.000
硅片					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.255	0.253	0.253	-0.8	-0.002
多晶硅片-金刚线(RMB)	1.900	1.860	1.880	-1.1	-0.020
单晶硅片-180pm (USD)	0.415	0.410	0.415	-2.4	-0.010
单晶硅片-180pm (RMB)	3.170	3.080	3.120	-	-
单晶硅片-G1 158.75mm (USD)	0.465	0.460	0.460	-2.1	-0.010
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	0.154	-1.9	-0.003
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	1.180	1.140	1.160	-1.7	-0.020
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(USD)	0.175	0.153	0.154	-2.5	-0.004
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(RMB)	1.180	1.150	1.160	-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	-	-
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 9: 新能源汽车产业链材料价格涨跌情况

种类	2019.06.28	2019.06.21	周度变化	单位
三元材料 5 系 (动力型)	12.5-13.0	13.5-13.8	-0.07%	万元/吨
三元材料 5 系 (单晶型)	14.0-14.5	14.8-15.0	-0.04%	万元/吨
三元材料 6 系 (单晶 622 型)	16.0-16.5	16.8-17.0	-0.04%	万元/吨
三元材料 6 系 (常规 622 型)	14.0-14.5	14.8-15.0	-0.04%	万元/吨
三元材料 8 系 (811 型)	19.0-20.0	19.5-20.5	-0.03%	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)	4.5-5.0	4.5-5.0	0.00%	万元/吨
三元前驱体 (523 型)	7.8-8.1	7.8-8.1	0.00%	万元/吨
三元前驱体 (622 型)	8.4-8.7	8.4-8.7	0.00%	万元/吨
三元前驱体(111 型)	9.6-10.1	9.6-10.1	0.00%	万元/吨
电池级氢氧化锂	8.3-8.5	8.4-8.6	-0.01%	万元/吨
电池级碳酸锂	7.4-7.6	7.4-7.6	0.00%	万元/吨
电解钴 ( $\geq 99.8\%$ )	22.9-24.3	23.3-25.3	-0.03%	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 $\mu\text{m}$ /湿法基膜	1.4-1.9	1.4-1.9	0.00%	元/平方米
14 $\mu\text{m}$ /干法基膜	1.0-1.3	1.0-1.3	0.00%	元/平方米
水系/9 $\mu\text{m}$ +2 $\mu\text{m}$ +2 $\mu\text{m}$ /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	4.2-5.2	0.00%	万元/吨
电解液 (锰酸锂)	2.4-3.0	2.4-3.0	0.00%	万元/吨
电解液 (磷酸铁锂)	3.4-4.2	3.4-4.2	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)	0.66-0.70	0.66-0.70	0.00%	元/Wh
方形动力电芯 (三元)	0.85-0.90	0.85-0.90	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: 北京6月26日起取消纯电动汽车市级补贴
- 2、高工锂电: 13家锂电企业献计 补贴归零前产业链降本博弈
- 3、高工锂电: 工信部: 废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》
- 4、北极星储能网: 补贴退坡过渡期结束 新能源汽车市场面临洗牌
- 5、北极星储能网: 动力电池“白名单”取消, 中国电池市场格局将变天?
- 6、北极星储能网: 2019年动力软包电池崛起 1-5月份多氟多暂领第一

公司新闻:

- 1、加码正极材料 杉杉股份1.2亿收购 Altura 11.83%股份
- 2、电池开发商 Nano One 与汽车制造商签订高镍材料开发协议
- 3、宁德时代对欧洲动力电池项目增资至141亿元
- 4、亿纬锂能联手上海瀚舜启动五千吨新能源散货船项目
- 5、两度收购“流产” 凯恩股份败走锂电“样本”
- 6、东风汽车拟以5.94亿元参投设立新能源汽车基金
- 7、坚瑞沃能1.2亿元转让澳洲公司股权自救 渭南工厂近期将开工
- 8、宝马电动化战略提速 或于2023年前推出25款新能源车
- 9、比亚迪在加拿大开设首家工厂 目前主要组装电动公交车
- 10、华达科技子公司拟出售宁德时代全部股票 将获利8400万元
- 11、宁德时代将配合蔚来汽车 ES8 电动汽车召回工作
- 12、亿纬集能拟扩充软包电池产能

#### 新能源发电

##### 太阳能

行业资讯:

1. 1.326GW! 陕西发布2019年光伏发电竞价项目审核名单
2. 共计449MW 内蒙古公示拟申报2019年光伏发电国家补贴竞价项目名单
3. 五省区已下发“十三五”第二批光伏扶贫项目名单
4. 欧盟或将立法: 强制新建筑安装太阳能
5. 点赞国网天津、上海电力公司! 统一出具消纳意见函助力光伏竞价
6. 为10GW光伏项目 澳大利亚提出预组装概念

公司新闻:

1. 中来股份: 2019年半年度业绩预告
2. 中环股份: 关于2019年员工持股计划的进展公告
3. 隆基股份: 关于签订咸阳年产5GW单晶组件项目投资协议的公告

##### 风电

行业资讯:

1. 国家发改委: 重点考虑风电、太阳能发电等清洁能源的保障性收购
2. 截至5月底并网风电1.9亿千瓦! 中电联发2019年1-5月份电力工业运行简况
3. 章建华访问英国: 加快推进海上风电等合作项目

4. 超规划! 晋鲁苏粤四省 2019 年无风电竞价指标
5. 新疆: 1-5 月弃风率 17.1% 同比下降 12.3 个百分点

公司新闻:

1. 节能风电:对外投资公告
2. 明阳智能:关于出售孙公司股权的公告

核电

行业资讯:

1. 澳门通报:广东阳江核电站发生 0 级运行事件 无影响

## 4.2 行业资讯

新能源汽车

### 1、高工锂电:北京 6 月 26 日起取消纯电动汽车市级补贴

北京市科委、北京市经信局、北京市财政局、北京市城管委、北京市交通委发布关于调整《北京市推广应用新能源汽车管理办法》相关内容的通知,明确自 6 月 26 日起取消对纯电动汽车的市级财政补助。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37952-.html>

### 2、高工锂电: 13 家锂电企业献计 补贴归零前产业链降本博弈

补贴归零前夜,整个电动汽车和动力电池产业链都面临着极大的压力和挑战,第十二届高工锂电产业峰会来自锂电产业链上下游的 13 家锂电企业负责人分别就“电补贴归零前的产业链博弈”和“动力电池供应链降本选择”等两大主题进行了针对性的分析。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37892-.html>

### 3、高工锂电:工信部:废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》

6 月 24 日,工信部发布公告称,自 2019 年 6 月 21 日起废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》(工业和信息化部公告 2015 年第 22 号),第一、第二、第三、第四批符合规范条件企业目录同时废止。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37907-.html>

### 4、北极星储能网:补贴退坡过渡期结束 新能源汽车市场面临洗牌

6 月 26 日,随着三个月过渡期结束,2019 年新能源汽车补贴政策正式实施,目前多数车企尚未公布补贴退坡之后的价格。业内专家认为,补贴退坡给企业带来较大的成本压力,目前车企多在观望,未来涨价潮或在所难免。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190627/988939.shtml>

### 5、北极星储能网:动力电池“白名单”取消,中国电池市场格局将变天?

LG 化学“联姻”吉利汽车、SK 集团“结盟”恒大集团,韩系动力电池巨头已对中国新能源汽车市场严阵以待,这将给国内动力电池企业带来不小的冲击,尤其是规模较小的企业,将面临被淘汰的风险。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190626/988597.shtml>

### 6、北极星储能网:2019 年动力软包电池崛起 1-5 月份多氟多暂领第一

2019 年 5 月我国新能源汽车产销分别完成 11.2 万辆和 10.4 万辆,同比增长 16.9%和 1.8%;动力电池装机总电量约 5.68GWh,同比增长 26%,环比增长 5%。其中软包电池装机总电量约为 0.54GWh,约占整体的 9.6%,配套的新能源汽车约为 1.25 万辆。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190627/988982.shtml>

## 新能源发电

### 太阳能

#### 1. 1.326GW! 陕西发布 2019 年光伏发电竞价项目审核名单

根据国家能源局《关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》(国能发新能〔2019〕49)和陕西省发展改革委《关于开展 2019 年光伏发电项目国家补贴竞争工作的通知》(陕发改能新能源〔2019〕645 号)的相关要求,我委对各市(区、县)报送的项目资料和预期上网电价进行了审核,现确定 75 个项目总容量 132.675 万千瓦参与 2019 年光伏发电国家补贴竞价,现予以通知。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190628/989326.shtml>

#### 2. 共计 449MW 内蒙古公示拟申报 2019 年光伏发电国家补贴竞价项目名单

根据国家能源局印发《关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》(国能发新能〔2019〕49)和《内蒙古自治区 2019 年光伏发电项目竞争配置工作方案》的相关要求,自治区能源局委托第三方对盟市初审后报送的项目进行了项目优选,并根据国网内蒙古东部电力有限公司和内蒙古电力(集团)有限公司出具的电网接入和消纳意见,拟定如下项目申报 2019 年光伏发电国家补贴竞价,现予以公示。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190627/988945.shtml>

#### 3. 五省区已下发“十三五”第二批光伏扶贫项目名单

此前国家能源局、国务院扶贫办日前下达“十三五”第二批光伏扶贫项目计划。本次计划共下达 15 个省(区)、165 个县光伏扶贫项目,共 3961 个村级光伏扶贫电站,总装机规模超过 167 万千瓦,帮扶对象为 3859 个建档立卡贫困村中的超过 30 万户建档立卡贫困户。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190628/989374.shtml>

#### 4. 欧盟或将立法: 强制新建筑安装太阳能

欧洲太阳能发电联盟(solarpower european)发布号召及联名签署活动:让太阳能成为欧盟所有新建和翻新的建筑的标配,包括住宅、商业和工业建筑。该活动的目的就是要求欧盟立法中引入要求:所有新的和翻新的建筑都安装太阳能。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190628/989142.shtml>

#### 5. 点赞国网天津、上海电力公司! 统一出具消纳意见函助力光伏竞价

其中,有不少省份的光伏电站项目被卡在电力公司的消纳意见函这一文件上导致无法参与竞价,即便已经在可再生能源信息管理系统中提交,业主仍比较忐忑担心项目因缺少消纳意见函而无法通过审核。

此前,光伏們曾跟踪报道了江苏省光伏投资企业在土地落实文件以及消纳意见函两项准入条件中遇到的“窘境”之后,水利水电规划设计总院紧急下发了关于 2019 年光伏发电补贴竞价申报工作有关问题的说明,对需要企业以及政府提供的支持性文件进行了说明。

6 月 27 日,光伏們了解到,国网江苏省电力公司常州分公司为未并网的分布式项目统一出具了消纳支持函。江苏其他地区目前暂未获得进一步消息。但有投资业主反映,在这样的情况下,通过可再生能源信息平台上查询发现,基本所有的分布式项目都已经审核通过。

相比之下,国网天津、上海电力公司在本次竞价申报中非常积极的配合当地发改委工作,统一对辖区内的光伏电站项目开具了消纳意见函。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190628/989149.shtml>

## 6. 为 10GW 光伏项目 澳大利亚提出预组装机概念

澳大利亚北领地 Tennant Creek 附近的一块占地 15,000 公顷的太阳能电池板已经宣布了雄心勃勃的计划。如果建成，10GW 太阳能发电场将成为世界上最大的太阳能发电场，并配备一个容量不明的大型电池。

该项目将向达尔文和海外出口电力到新加坡。根据新加坡开发商 Sun Cable 的总经理 David Griffin 的说法，这个大型项目的输电容量将达到 2.5 吉瓦，电力将通过 3800 公里的高压直流海底电缆输送，以满足该州 20% 的电力需求。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190628/989156.shtml>

## 风电

### 1. 国家发改委：重点考虑风电、太阳能发电等清洁能源的保障性收购

北极星风力发电网获悉，近日，国家发改委发布《关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知》，通知提到，全面放开经营性电力用户发用电计划，除居民、农业、重要公用事业和公益性服务等行业电力用户以及电力生产供应所必需的厂用电和线损之外，其他电力用户均属于经营性电力用户。

此外，通知强调，重点考虑核电、水电、风电、太阳能发电等清洁能源的保障性收购。积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网工作，对平价上网项目和低价上网项目，要将全部电量纳入优先发电计划予以保障，在同等条件下优先上网。电网企业、电力用户和售电公司应按要求承担相关责任，落实清洁能源消纳义务。鼓励经营性电力用户与核电、水电、风电、太阳能发电等清洁能源开展市场化交易，消纳计划外赠送清洁能源电量。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190628/989161.shtml>

### 2. 截至 5 月底并网风电 1.9 亿千瓦！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>

### 3. 章建华访问英国：加快推进海上风电等合作项目

6 月 16 日—20 日，国家能源局局长章建华访问英国，参加第十次中英经济财经对话，并与英国商业、能源和产业战略部大臣格蕾格·克拉克共同主持召开第六次中英能源对话，就未来能源、市场改革、贸易与投资等议题深入交换了意见。

双方一致认为，加强能源领域务实合作，对于深化中英关系“黄金时代”发展具有重要意义。作为全球主要的能源生产方和消费方，中英两国在清洁能源转型领域，面临共同的机遇和挑战。双方愿继续扩大在清洁能源领域的务实合作，加快推进民用核能、海上风电等合作项目，携手开拓第三方市场，推动新时期中英能源合作取得新的更大的成绩。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190624/988017.shtml>

### 4. 超规划！晋鲁苏粤四省 2019 年无风电竞价指标

近期，国内多个省份均下发 2019 年风电、光伏建设管理办法。按照风电管理新政，目前山东、山西、江苏、广东四省已经明确，2019 年均无陆上集中式风电竞价指标（含财政补贴）。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190624/988113.shtml>

### 5. 新疆：1-5 月弃风率 17.1% 同比下降 12.3 个百分点

2019 年 5 月，自治区风电运行情况良好，风电设备利用小时数持续增加，风电运行情况较去年同期持续好转。

一、风电运行情况



(一)装机容量:截至2019年5月底,新疆电网联网运行的发电装机容量8669.5万千瓦。其中:风电装机容量1925.1万千瓦,占装机总容量的22.2%。

(二)设备利用:2019年5月,新疆电网调度口径全部联网运行发电设备平均利用小时276小时,同比增加18小时。其中,风电设备平均利用小时数为247小时,同比增加54小时。

2019年1—5月,新疆电网调度口径(联网运行)发电设备平均利用小时1430小时,同比增加136小时,其中风电898小时,同比增加86小时。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190624/988205.shtml>

#### 核电及其他能源

##### 1. 澳门通报:广东阳江核电站发生0级运行事件 无影响

澳门特别行政区政府官网6月27日援引澳门警察总局消息发布了一则核电站运行事件通报(以下简称“通报”)。

通报称,2019年6月27日,广东省核应急委员会办公室根据“广东核电站核事故应急粤澳合作共识”向澳门特别行政区警察总局通报一则阳江核电站运行事件。

通报提到,2019年6月26日,工作人员在执行阳江1号机组的辅助给水泵疏水箱的隔离检修操作时,发现辅助给水泵出现异常,工作人员及时排除了故障,辅助给水泵随即恢复正常运作。

通报还强调,根据国际核事件分级表,本次事件被定为“非等级核电站运行事件”,又称0级运行事件(国际核事件分级表把核事件分为1-7级,而0级事件是国际核事件分级以下事件,仅供纠正偏差和经验反馈)。本次事件对阳江核电站的安全运行、员工健康、周边公众和环境无构成任何影响。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190628/989192.shtml>

### 4.3 公司新闻

#### 新能源汽车

##### 1、加码正极材料 杉杉股份1.2亿收购 Altura 11.83%股份

6月24日,杉杉股份发布公告,近日公司通过全资子公司永杉国际,与坚瑞沃能全资子公司福瑞控股签署《股份买卖协议》,永杉国际拟以2514万澳元,折合人民币约1.2亿元,受让福瑞控股所持有的全部Altura 11.83%股份。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37913-.html>

##### 2、电池开发商 Nano One 与汽车制造商签订高镍材料开发协议

外媒报道,加拿大电池开发商Nano One Materials和一家未透露名字的国际OEM签署了协议,该合同价值为550000加元(约人民币286万元人民币),合作内容为开发高比能锂离子电池制造工艺和新型正极材料,业内猜测有可能是大众汽车。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37898-.html>

##### 3、宁德时代对欧洲动力电池项目增资至141亿元

6月25日,宁德时代发布公告称,公司通过了《关于对欧洲生产研发基地项目增加投资的议案》,同意扩大对欧洲生产研发基地项目的投资规模,增加后项目投资总额将不超过18亿欧元(约合141亿元人民币)。

——链接: <http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37931-.html>

##### 4、亿纬锂能联手上海瀚舜启动五千吨新能源散货船项目

6月28日,亿纬锂能和上海瀚舜船务有限公司签署合作协议,宣布全球首批五千吨新能源散货船(Diamond 5K系列)项目正式启动该项目系列新能源船舶,将全部由亿纬锂能提供动力电池系统。

——链接: <http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37960-.html>

### 5、两度收购“流产” 凯恩股份败走锂电“样本”

日前，凯恩股份发布公告称，拟转让持有的青岛乾运全部股权，经双方协商，青岛乾运拟以2200万元回购公司持有的青岛乾运全部股权，再加上公司于2018年终止收购卓能新能源的股权，这意味着凯恩股份自2017年以来跨界布局新能源的行动最终失败。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37904-.html>

### 6、东风汽车拟以5.94亿元参投设立新能源汽车基金

6月21日，东风汽车公告称，拟以自有资金人民币5.94亿元与北京瑞和、汉江控股共同设立基金合伙企业，该基金规模12亿元，首期6亿元，投资领域主要面向新能源汽车产业领域，针对东风新能源汽车销售端，重点支持东风新能源汽车的运营项目。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190624/988221.shtml>

### 7、坚瑞沃能1.2亿元转让澳洲公司股权自救 渭南工厂近期将开工

坚瑞沃能24日公告披露，近日公司全资子公司福瑞控股有限公司与永杉国际有限公司(简称“永杉国际”)签署了《股份买卖协议》，将所持有的Altura公司全部股票(共计约2.5136亿股)转让予永杉国际，股权转让款约2513.61万澳元，折合1.2亿元人民币。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190626/988652.shtml>

### 8、宝马电动化战略提速 或于2023年前推出25款新能源车

6月25日，宝马集团宣布，将在2023年前推出25款新能源车型，比原计划提前两年实现。而在25款新能源车型中，超过一半将是纯电动车。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190627/989051.shtml>

### 9、比亚迪在加拿大开设首家工厂 目前主要组装电动公交车

据路透社消息，比亚迪25日表示，已经在加拿大开设了第一家工厂，目前该工厂主要为多伦多公交委员会(Toronto Transit Commission)组装电动公交车。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190626/988660.shtml>

### 10、华达科技子公司拟出售宁德时代全部股票 将获利8400万元

6月26日晚间，华达科技发布公告，拟授权江苏恒义管理层，通过集中竞价交易方式择机出售江苏恒义持有的宁德时代的全部股票，共计150.79万股。初步测算，预计增加上市公司2019年度净利润约3600万元。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190627/988879.shtml>

### 11、宁德时代将配合蔚来汽车ES8电动汽车召回工作

6月27日午间，国家市场监督管理总局发布《关于部分蔚来ES8电动汽车召回的通知》，此次召回2018年4月2日到2018年10月19日期间生产的动力电池包的蔚来ES8电动汽车，共计4803辆。随后宁德时代发布公告称将配合蔚来汽车召回调查工作。

——<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190627/989115.shtml>

### 12、亿纬集能拟扩充软包电池产能

亿纬锂能于6月21日发布关于子公司对外借款的公告，为满足子公司亿纬集能的经营发展所需，亿纬锂能、亿纬集能拟与BlueDragonEnergy签署《现金借款合同》，申请最高额不超过人民币123,000万元的借款，扩充软包电池产能和流动资金的补充。

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

## 新能源发电

### 太阳能

#### 1. 中来股份：2019年半年度业绩预告

中来股份 1-6 月预计盈利 0.97~1.1 亿元，同比增长 46.15%~65.74%。

1、报告期内公司子公司高效电池项目完成产线升级改造，完工产线已达到量产水平，产能得到进一步释放，单位固定成本摊薄，同时公司高效电池技术的领先性已得到进一步的体现，市场订单充足，对本报告期的利润产生积极的影响。

2、预计本报告期非经常性损益对净利润的影响金额约为 2,057 万元，上年同期该项目金额为 1,763 万元。报告期内的非经常性损益金额主要为公司及子公司收到的政府奖励。

——数据来源：Wind

## 2. 中环股份：关于 2019 年员工持股计划的进展公告

截至本公告日，公司 2019 年员工持股计划已完成产品备案、银行账户开立和认购缴款工作，实际参与本次员工持股计划 452 人，合计缴款金额为 23,834,631.00 元，证券账户正在办理中，尚未开始购买公司股票。

——数据来源：Wind

## 3. 隆基股份：关于签订咸阳年产 5GW 单晶组件项目投资协议的公告

根据战略发展需求，公司全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司（以下简称“乙方”）与咸阳高新技术产业开发区管理委员会（以下简称“甲方 1”）、咸阳市秦都区人民政府（以下简称“甲方 2”）于 2019 年 6 月 28 日签订项目投资协议，就公司在咸阳投资建设年产 5GW 单晶组件项目达成合作意向。本次签署的投资项目实施前尚需根据投资金额履行公司内部审议程序。

——数据来源：Wind

## 风电

### 1. 节能风电：对外投资公告

2019 年 6 月 26 日，中节能风力发电股份有限公司召开第四届董事会第一次会议，审议通过了《关于投资建设中节能尉氏永兴 50MW 风电场项目》（以下简称尉氏永兴项目）、《关于投资建设中节能五峰南岭 100MW 风电场项目》（以下简称五峰南岭项目）、《关于投资建设中节能奈曼 50MW 风电供热项目》（以下简称奈曼供热项目），详情请见公司于 2019 年 6 月 27 日在上海证券交易所官方网站上披露的《公司第四届董事会第一次会议决议公告》（公告编号：2019-042）。其中涉及公司为全资子公司中节能风力发电（河南）有限公司（以下简称河南风电）、中节能（五峰）风力发电有限公司（以下简称五峰风电）、通辽市东兴风盈风电科技有限公司（以下简称通辽风电）提供项目建设贷款担保及在上述项目各自建成后，以上述项目各自的电费收费权或固定资产为项目贷款提供担保的事项需提请公司股东大会审议批准。

——数据来源：Wind

### 2. 明阳智能：关于出售孙公司股权的公告

明阳智慧能源集团股份公司（以下简称“公司”）将出售全资孙公司大柴旦明阳新能源有限公司（以下简称“大柴旦明阳”）100%股权给中核山东能源有限公司（以下简称“中核山东能源”），交易对价为人民币 399,170,000 元。

1、公司本次出售全资孙公司股权事宜，基于公司整体发展战略考量，属于正常经营行为；  
2、本次交易产生的利润预计为 20,543 万元，约占公司 2018 年度净利润的 48.23%；其中股权溢价产生的利润预计为 11,241 万元，转回原抵消的顺流交易未实现利润预计为 9,302 万元。

3、公司通过北京洁源对大柴旦明阳提供的担保总额为人民币 10.8 亿元，该笔担保将于本次交易股权交割完成后撤销；

4、公司与大柴旦明阳之间不存在委托理财、未披露的债务等情况；本次交易不存在员工安置问题。

——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