

# 电气设备

## 光伏竞价项目落地，双积分修正案征求意见稿出台

**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：**竞价项目规模约为 **22.8GW**，全年装机有望在 **40~45GW**，国内项目启动，产业链价格有望维稳。2019年7月11日，国家能源局发布《2019年光伏发电项目国家补贴竞价工作总体情况》。根据国家能源局发布的《2019年光伏发电项目国家补贴竞价工作总体情况》，2019年一共有3921个项目纳入国家竞价补贴，总装机规模为22.79GW，其中集中式项目为18.12GW，分布式项目规模为4.66GW，预计年度补贴需求为17亿元。根据国家能源局官方解读，“今年光伏发电项目建设规模在5000万千瓦左右，预计年内可建成并网的装机容量在4000~4500万千瓦左右”。从竞价强度来看，当前产业链价格可以满足竞价项目经济性，产业链降价压力较小。根据各地利用小时数和上网电价测算，各地区IRR在6.2%~9.5%之间，在22个参与竞价的省份中，IRR超过8%（包含）的省份有11个，大部分项目基本满足投资方对经济性的要求，竞价项目倒逼产业链降价的可能性较小。竞价政策落地激发国内需求，产业链价格有望企稳。建议关注：多晶硅料和电池片龙头**通威股份**；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**。

**风电：**风电企业中报业绩增幅明显，行业全年景气度高。本周，部分风电企业陆续开始公布上半年业绩。从业绩预告来看，风电各环节业绩高速增长。这佐证了行业正处于高景气阶段。根据最新的《2019年风电建设管理办法》，存量项目抢装成为明年两年装机的主力。零部件厂商订单较为饱满，且加速释放助力全年业绩高速增长，确定性高。展望下半年，风机整机厂商有望释放完成低价订单，迎来毛利率拐点。建议关注风电龙头**金风科技**、风塔设备厂**天顺风能**、风电零部件厂商**日月股份**、**金雷股份**。

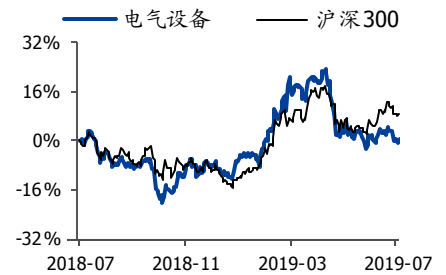
**新能源汽车：**新能源汽车“双积分”修正案征求意见稿公布，长效机制保驾护航。7月9日，新能源汽车“双积分”修正案征求意见稿公布，新增2021-2023年新能源汽车积分比例要求，同时降低单车积分，强化能耗等指标，进一步优化对新能源汽车产业发展的长效机制。并降低新能源车在车企整体计算燃料消耗量比例，加强对燃油车整体油耗下降要求。维持板块已进入底部区间判断，长周期电动化趋势不可逆，短周期产业拐点已至。投资方向上两个维度，新能源汽车板块持仓已降至低位，看空者无持仓，下跌幅度有限，估值底部有支撑，上涨有空间。继续推荐**亿纬锂能**、**恩捷股份**、**璞泰来**、**宏发股份**、**宁德时代**、**当升科技**、**新宙邦**。

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

**风险提示：**新能源装机需求不及预期，新能源发电政策不及预期，宏观经济不及预期。

增持（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师 王磊

执业证书编号：S0680518030001

邮箱：wanglei1@gszq.com

分析师 孟兴亚

执业证书编号：S0680518030005

邮箱：mengxingya@gszq.com

研究助理 吴星煜

邮箱：wuxingyu@gszq.com

### 相关研究

- 1、《电气设备：国内竞价需求落地后，在 irr 收益指引下，产业链趋势变化几何》2019-07-11
- 2、《电气设备：光伏国内需求即将开启，新能源车产业下阶段政策积极推进中》2019-07-07
- 3、《电气设备：光伏竞价即将启动，过渡期后车企开始涨价应对》2019-06-30



**重点标的**

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
600438	通威股份	增持	0.52	0.85	1.06	1.19	26.15	16.00	12.83	11.43
601012	隆基股份	增持	0.71	1.08	1.42	1.72	31.45	20.68	15.73	12.98
002531	天顺风能	买入	0.26	0.39	0.50	0.61	23.15	15.44	12.04	9.87
002202	金风科技	买入	0.76	0.80	0.94	1.16	17.05	16.20	13.79	11.17
300073	当升科技	增持	0.72	0.92	1.23	1.63	34.86	27.28	20.41	15.40
300750	宁德时代	买入	1.54	2.12	2.72	3.62	47.97	34.85	27.16	20.41
300014	亿纬锂能	增持	0.59	1.03	1.47	1.87	53.98	30.92	21.67	17.03
600885	宏发股份	买入	0.94	1.08	1.31	1.62	26.15	22.76	18.76	15.17

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.....	6
1.2 新能源汽车.....	7
1.3 电力设备.....	9
二、核心推荐标的.....	11
三、产业链价格动态.....	14
3.1 光伏产业链.....	14
3.2 新能源车产业链四大主材.....	15
四、一周重要新闻.....	16
4.1 新闻概览.....	16
4.2 行业资讯.....	17
4.3 公司新闻.....	20
五、风险提示.....	23

## 图表目录

图表 1: 拟纳入 2019 年光伏发电国家竞价补贴-地面电站项目.....	4
图表 2: 拟纳入 2019 年光伏发电国家竞价补贴-分布式项目.....	4
图表 3: 竞价各地区补贴强度, 元/kwh.....	5
图表 4: 竞价各地区 IRR 柱状图.....	5
图表 5: 产业链价格, 单位: 元/W.....	6
图表 6: 风电企业业绩预告.....	7
图表 7: 新增 2021-2023 年新能源积分比例要求.....	7
图表 8: 标准车型单车积分下降.....	7
图表 9: 新能源优惠核算倍数逐年下降.....	8
图表 10: 各网省公司泛在电力物联网建设规划.....	9
图表 11: 泛在电力物联网的四大特征.....	10
图表 12: 国网明确泛在电力物联网将分两个阶段建设.....	10
图表 13: 泛在电力物联网架构——电力通信 ACNET.....	11
图表 14: 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).....	11
图表 15: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-07-10.....	14
图表 16: 新能源汽车产业链材料价格涨跌情况.....	15

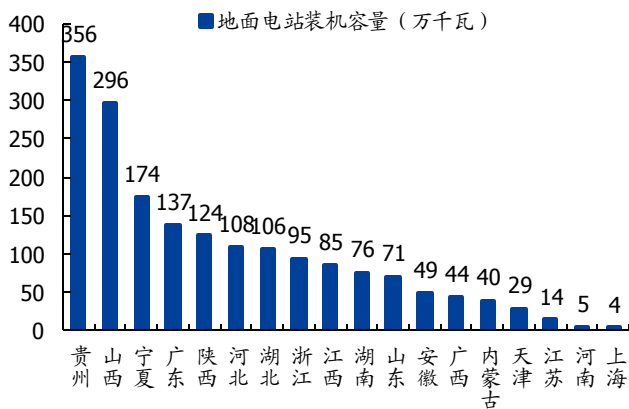
## 一、本周核心观点

### 1.1 新能源发电

#### 1.1.1 光伏

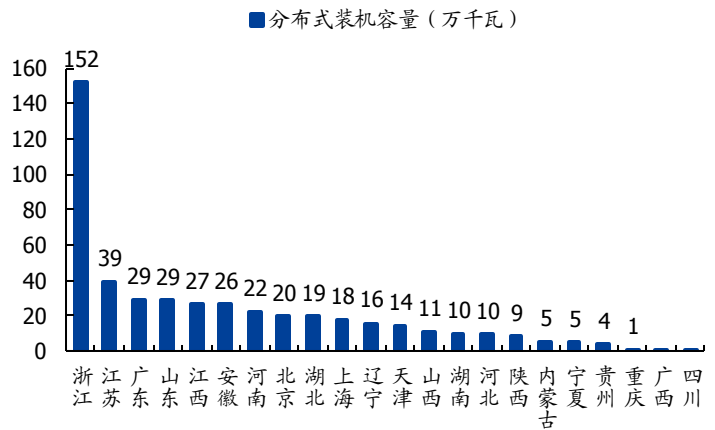
竞价项目规模约为 **22.8GW**，全年装机有望在 **40~45GW**，光伏发展稳中有进。2019年7月11日，国家能源局发布《2019年光伏发电项目国家补贴竞价工作总体情况》。根据国家能源局发布的《2019年光伏发电项目国家补贴竞价工作总体情况》，2019年一共有3921个项目纳入国家竞价补贴，总装机规模为22.79GW，其中集中式项目为18.12GW，分布式项目规模为4.66GW，预计年度补贴需求为17亿元。根据国家能源局官方解读，“今年光伏发电项目建设规模在5000万千瓦左右，预计年内可建成并网的装机容量在4000~4500万千瓦左右”。光伏行业有望保持稳中有进，健康发展。

图表 1: 拟纳入 2019 年光伏发电国家竞价补贴-地面电站项目



资料来源: 国家能源局, 国盛证券研究所

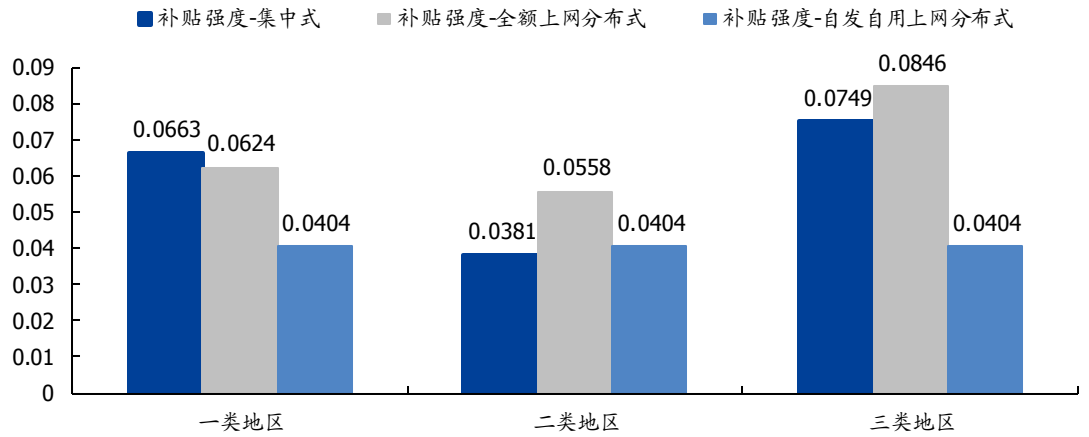
图表 2: 拟纳入 2019 年光伏发电国家竞价补贴-分布式项目



资料来源: 国家能源局, 国盛证券研究所, 注: 自发自用、余电上网+全额上网

集中电站补贴强度在 **0.0381~0.0749 元/kwh** 之间，全额上网分布式补贴强度在 **0.0558~0.0846 元/kwh** 之间。根据国家能源局官方解读，本次竞价项目 I 类资源区，集中式电站平均补贴强度为 0.0663 元/kwh；全额上网分布式电站平均补贴强度为 0.0624 元/千瓦时。II 类资源区，普通光伏电站平均补贴强度为 0.0381 元/千瓦时；全额上网分布式项目平均补贴强度为 0.0558 元/千瓦时。III 类资源区，普通光伏电站平均补贴强度为 0.0749 元/千瓦时；全额上网分布式项目平均补贴强度为 0.0846 元/千瓦时。自发自用、余电上网分布式项目平均补贴强度为 0.0404 元/千瓦时。

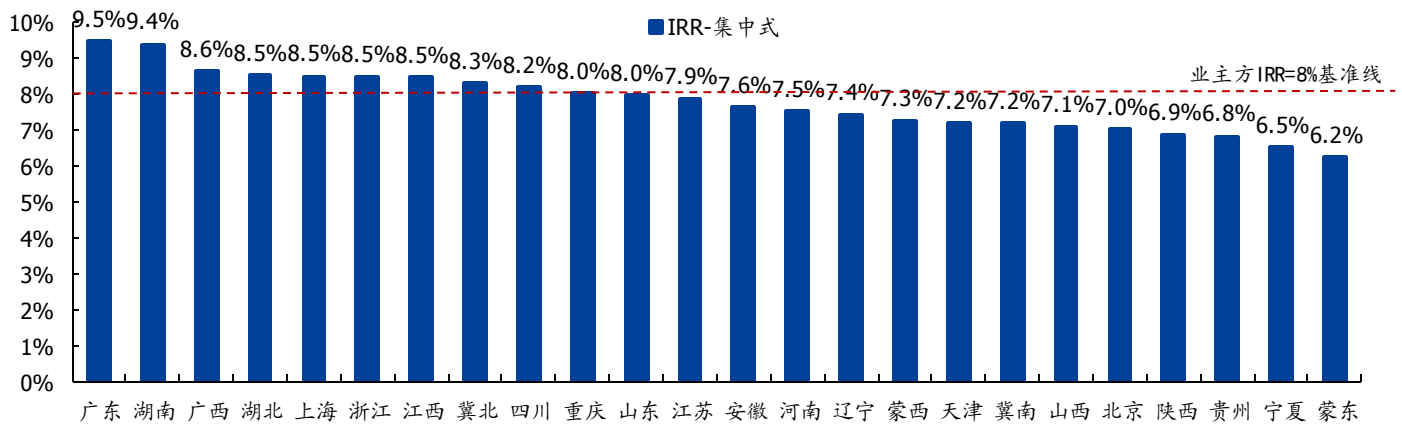
图表 3: 竞价各地区补贴强度, 元/kwh



资料来源: 国家能源局, 国盛证券研究所

从竞价强度来看, 当前产业链价格可以满足竞价项目经济性, 产业链降价压力较小。根据各地利用小时数和上网电价测算, 当前多晶组件售价为 1.7 元/w, 假设 BOS 成本在 2.7 元/w, 光伏装机成本为 4.4 元/w, 各地区 IRR 在 6.2%~9.5%之间, 在 22 个参与竞价的省份中, IRR 超过 8% (包含) 的省份有 11 个, 低于 7% 的省份有 4 个, 大部分项目基本满足投资方对经济性的要求, 竞价项目倒逼产业链降价的可能性较小。

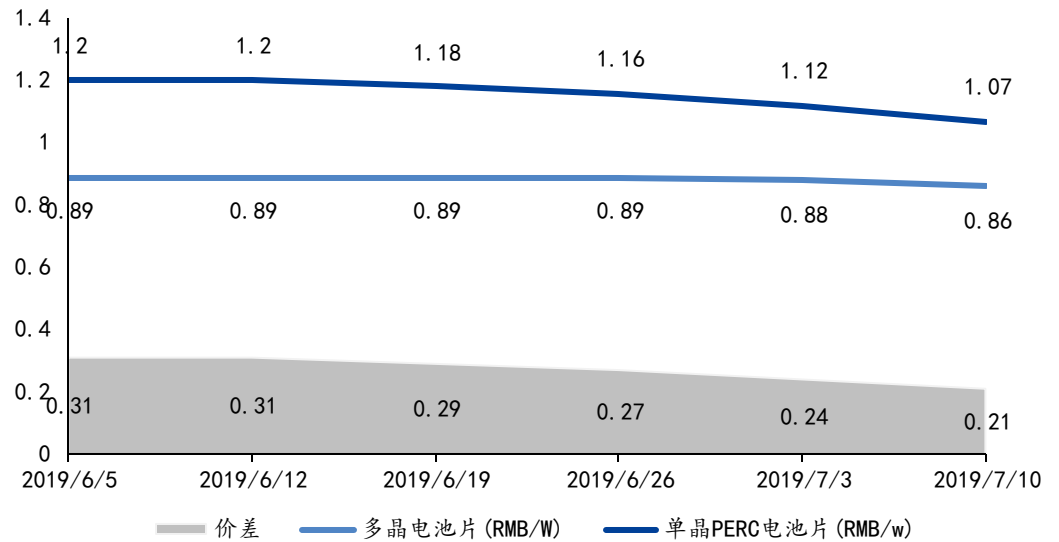
图表 4: 竞价各地区 IRR 柱状图



资料来源: 国家能源局, 国盛证券测算, 国盛证券研究所, 注: 河北被拆分为冀北和冀南, 内蒙古被拆分为蒙东和蒙西

从产业链价差来看, 单晶 perC 电池继续下降空间也有限。根据 PVinfolink 数据, 6 月以来, 由于国内需求较弱和新增 perC 产能释放, perC 电池片价格从 1.2 元/w 降至 1.07 元/w。同时随着单晶 perC 电池片的降价, 多单晶电池片价差已经重回 2 毛左右, 单晶产品性价比明显。后续继续下降空间有限。

图表 5: 产业链价格, 单位: 元/W



资料来源: PVinfolink, 国盛证券研究所

竞价政策落地激发国内需求, 产业链价格有望企稳。随着竞价政策落地, 国内需求开始启动, 新增需求有望为新增产能提供支撑, 产业链价格有望企稳。

建议关注: 多晶硅料和电池片龙头**通威股份**; 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**。

### 1.1.2 风电

风电企业中报业绩增幅明显, 行业全年景气度高。本周, 部分风电企业陆续开始公布上半年业绩。从产业链上来看:

**风塔环节**, 泰胜风能上半年预计实现归母净利润 0.53~0.57 亿元, 同比增长 350~379%; 天能重工预计实现归母净利润 0.81~0.86 亿元, 同比增长 165~180%。

**风机零部件环节**, 金雷股份预计实现归母净利润 0.76~0.84 亿元, 同比增长 90~110%; 通裕重工预计实现归母净利润 1.09~1.31 亿元, 同比增长 0~20%; 金立永磁预计实现归母净利润 0.55~0.63 亿元, 同比增长 5~20%。

**风机叶片环节**, 中材科技预计实现归母净利润 6.15~6.92 亿元, 同比增长 60~80%; 双一科技预计实现归母净利润 0.66~0.75 亿元, 同比增长 50~70%。

**海上风电环节**, 东方电缆预计实现归母净利润 1.84 亿元, 同比增长 227%。

从业绩预告来看, 风电各环节业绩高速增长。这佐证了行业正处于高景气阶段。根据最新的《2019年风电建设管理办法》, 存量项目抢装成为今明两年装机的主力。零部件厂商订单较为饱满, 且加速释放助力全年业绩高速增长, 确定性强。展望下半年, 风机整机厂商有望释放完成低价订单, 迎来毛利率拐点。

图表 6: 风电企业业绩预告

名称	业绩预告下限	业绩预告上限	业绩预告同比下限	业绩预告同比上限
泰胜风能	0.53	0.57	350%	379%
天能重工	0.81	0.86	165%	180%
中材科技	6.15	6.92	60%	80%
双一科技	0.66	0.75	50%	70%
金雷股份	0.76	0.84	90%	110%
通裕重工	1.09	1.31	0%	20%
金力永磁	0.55	0.63	5%	20%
东方电缆	1.84	1.84	227%	227%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

建议关注风电龙头**金风科技**、风塔设备厂**天顺风能**、风电零部件厂商**日月股份**、**金雷股份**。

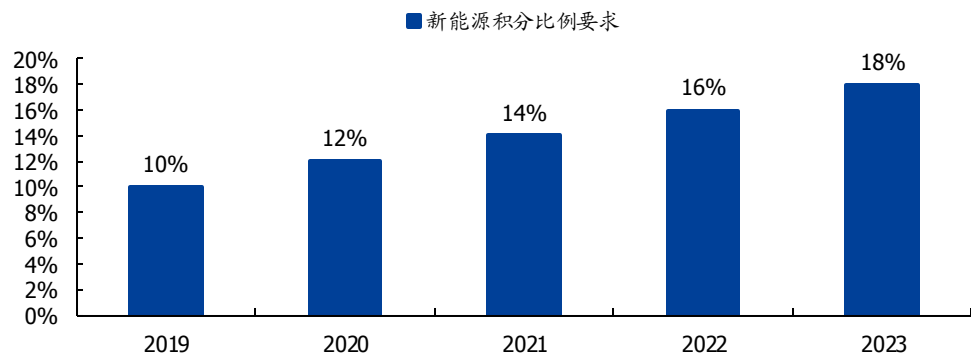
## 1.2 新能源汽车

**新能源汽车“双积分”修正案征求意见稿公布，长效机制保驾护航。**7月9日，新能源汽车“双积分”修正案征求意见稿公布，新增2021-2023年新能源汽车积分比例要求，同时降低单车积分，强化能耗等指标，进一步优化对新能源汽车产业发展的长效机制。并降低新能源车在车企整体计算燃料消耗量比例，加强对燃油车整体油耗下降要求。

**政策核心要点:**

1、新增2021-2023年新能源汽车积分比例要求：分别为14%、16%、18%，2024年后另行公布。

图表 7: 新增 2021-2023 年新能源积分比例要求



资料来源: 工信部, 国盛证券研究所

2、弱化续航里程在单车积分中的影响，强化能耗等综合指标：引入电耗调整系数，标准车型上限由5分降为3.4分，纯电车型单车积分降幅在30-50%不等，插电车型单车积分降幅20%。由于电耗调整系统最高可达1.5倍，则单车最高可拿5.1分。

图表 8: 标准车型单车积分下降

	纯电				插混
续航 (km)	250	300	400	500	
单车积分 (新)	1.9	2.2	2.8	3.4	1.6
单车积分 (原)	3.8	4.4	5	5	2
降幅	-50%	-50%	-44%	-32%	-20%

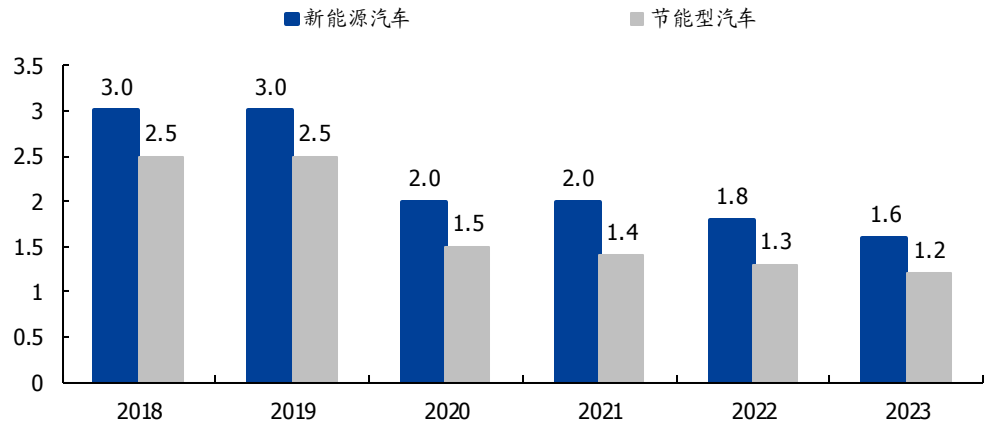
资料来源: 工信部, 国盛证券研究所

3、新能源汽车正积分可向后结转：2019年可等额结转至2020年，2020年每次结转比例为50%，2021年后燃料消耗量低于达标值123%的，可按照50%的结转系数向后结转，结转有效期不超过3年。

4、降低低油耗乘用车核算新能源汽车积分达标值的基数：达到当年燃料消耗量达标值的车型在核算新能源汽车积分目标值时基数每辆按0.2辆计算。

5、调减新能源及节能汽车在计算平均燃料消耗量系数：新能源汽车2021-2023年倍数分别为2.0/1.8/1.6倍，节能汽车2021-2023年倍数分别为1.4/1.3/1.2倍。

图表9：新能源优惠核算倍数逐年下降



资料来源：工信部，国盛证券研究所

注：节能型汽车指燃料消耗量不高于3.2L/100km

其他方面：

1、修改了传统能源乘用车适用范围：将能够使用醇醚燃料的乘用车纳入。

2、更新小规模企业核算优惠：2000辆以下企业，2021年度至2023年度平均燃料消耗量较上一年度下降达到4%以上的，其达标值在基础上放宽60%；下降2%-4%的，其达标值放宽30%。

### 新能源汽车板块已进入长周期底部区间。

1) 即使在最悲观的情景下，政策也是产业最强力的底部保障，极端情况禁止燃油车上路即可实现全面的电动化，还有限行限购限牌等一系列政策组合拳。双积分政策的出台可确保产业平稳发展，政策制定的基础即以2025年新能源汽车20%渗透率为目标，这一目标明确，如有偏离中途便会进行政策修正。

2) 中性情景下，相信技术进步的力量。新能源汽车产业近五年的发展已经是突飞猛进，性价比已不可同日而语，达到并超过燃油车只是时间问题。且从技术角度看，真正的智能化必然依赖于电动化，这是由电动车极简的机械结构和电气架构优势决定，特斯拉的智能化迭代速度之快、优势之突出已经证明了电动车在智能化方面的潜力，消费者愿意为差异化支付溢价。而目前主流车企都在推动的纯电动模块化平台车型，将于2019年下半年逐步上市，第一轮产品周期启动，后续放量可期。

市场对7月产销环比下降早有预期，6月下旬的下跌已经反应中游排产不旺，在更早已下调全年销量目标，业绩预期已经下修，对产业的悲观预期已经充分反应。新能源汽车板块持仓已降至低位，看空者无持仓，下跌幅度有限。低于预期的可能性较小，但高性价比车型推出以及出租网约车旺盛需求导致超预期的可能性在不断增加。25倍是成长期行业的估值底，新能源汽车目前渗透率不到5%，作为长期空间大，盈利增长的稳定性和确定性将大幅提升的行业，估值底部有支撑，上涨有空间。

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

泛在电力物联网建设继续推进，国网发布配电物联网技术发展白皮书：近期国网设备管理部于对外介绍了近一年以来配电物联网技术发展系列创新成果，其中包括：《配电物联网技术发展白皮书》，11项团体标准（草案）等。白皮书聚焦“云、边、端、管、模型、安全”十大关键技术，全面覆盖配电网各类使用场景，为下一步建设招标指明了方向。

同时根据前期新闻，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 10: 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> 国网北京市电力出师泛在电力物联网建设工作行动计划，全面启动泛在电力物联网十大应用工程建设。 重点打造 <b>精准供电服务</b> ，开展智慧能源管家服务，创新电动汽车智慧共享充电服务模式，打造现代（智慧）供应链，建设“网上电网”平台和多维精益管理体系。 打造 <b>三大综合示范区</b> ：北京冬奥会配套区域、北京城市副中心、大兴国际机场打造，率先开展泛在电力物联网新技术、新业态、新模式在国家重点工程中的示范应用。
<b>天津</b>	<b>分层次布局，分层次布局，线上线下载打造能源互联网生态圈线上线下载打造能源互联网生态圈</b> 分园、区、市三个层面统筹技术与空间布局， <b>产业园侧重应用层</b> ，实现关键技术、平台和模式应用示范。 <b>滨海新区侧重平台层</b> ，实现“两网”融合综合示范。 <b>全市范围侧重感知层和网络层</b> ，实现泛在电力物联网在津“一年全面见效，两年基本建成，三年具备商业价值”。 以天津综合能源服务中心为主体，首先，做实 <b>线下智慧能源服务实体业务</b> 。其次，做强 <b>线上智慧能源服务平台</b> ，最终打造 <b>涵盖政府、终端客户、上下游企业的能源互联网生态圈</b> 。
<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，为全力支撑启动 <b>“冀北虚拟电厂示范工程”</b> 建设。 虚拟电厂示范工程将围绕 <b>“一个平台”“两张网络”“多方应用”</b> 展开。“一个平台”为虚拟电厂智能管控平台；“两张网络”包括能源互联网以及泛在电力物联网。 将以 <b>秦皇岛市</b> 为试点进行一期示范工程建设，后期将扩大至张家口等区域。
<b>山东</b>	<b>加强基础设施建设，深挖大数据，构建信息服务平台</b> 国网山东电力目标加强基础设施建设。率先在 <b>济南、青岛</b> 建成配电物联网示范区。优化骨干通信网架，开展无线专网试点，力争建成 <b>39座北斗地基增强网基站</b> 。深化全业务数据中心建设，8月底前建成 <b>人工智能技术平台</b> 。 深挖大数据驱动价值。成立 <b>数据资产管理委员会</b> ，推动大数据实验室建设，开展数据资产管理和规划编制。 构建多元信息融合的服务平台。全面推广 <b>“网上国网”</b> ，实现全业务线上办理，创建省级客户侧用能服务平台。
<b>湖北</b>	<b>20个示范项目和11个研究创新课题</b> 国网湖北电力初步确定了 <b>20个示范项目和11个研究创新课题</b> 。 <b>对内业务</b> 方面，探索设备精益运检、供电服务指挥平台、现代（智慧）供应链等平台建设与示范应用。 <b>对外业务</b> 方面，打造智慧能源服务的示范项目，包括建设多能互补智能绿色能源中心；光充储一体化充电设施等。 <b>基础支撑</b> 方面，开展11个创新课题研究，探索 <b>“国网云”</b> 与公司全业务数据中心的建设与示范应用、 <b>电力北斗时空基准服务平台</b> 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”“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”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”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于模块，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+”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“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 <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。

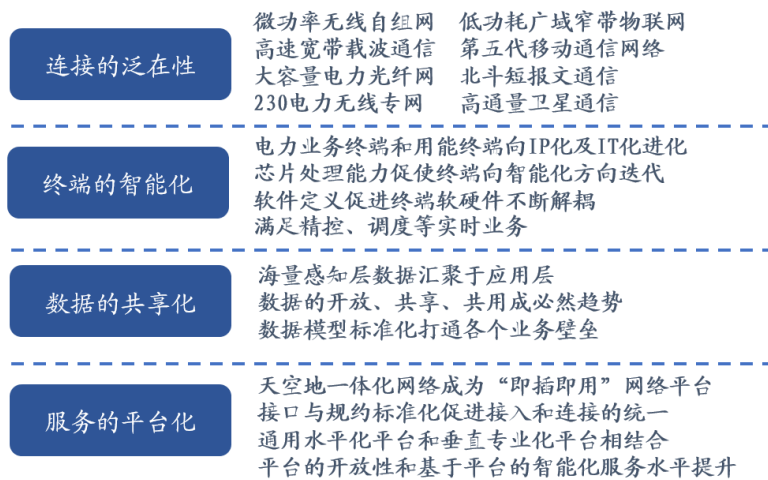
资料来源：北极星电力网，国盛证券研究所

### 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。

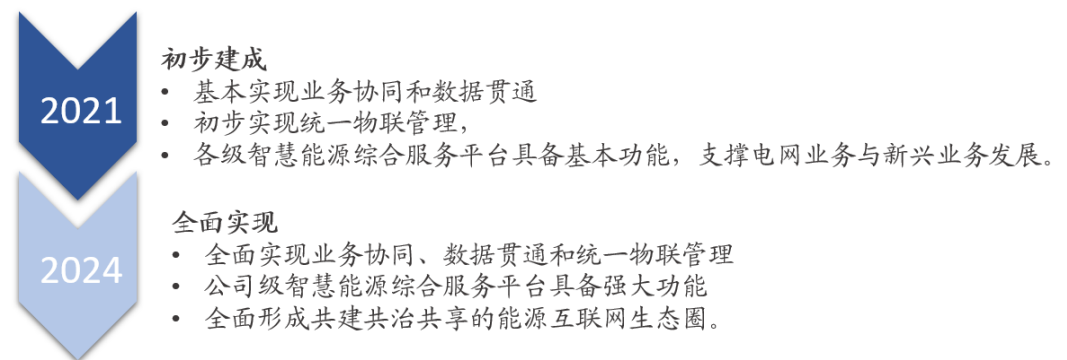
图表 11: 泛在电力物联网的四大特征



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 12: 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

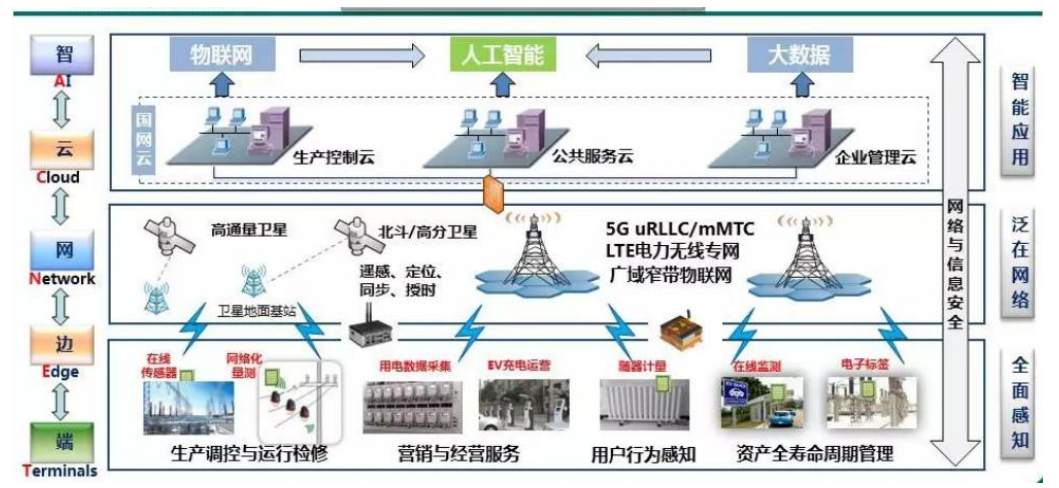
### 泛在电力物联网的架构和涉及的主要技术点

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 13: 泛在电力物联网架构——电力通信 ACNET

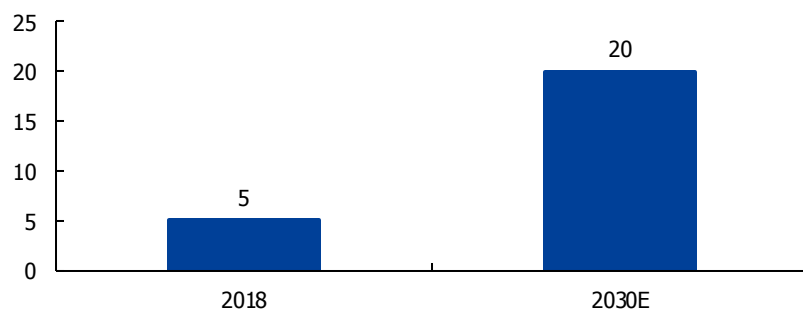


资料来源：国家电网，国盛证券研究所

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 14: 接入国网电力物联网系统的终端设备数量将大幅提升（单位：亿）



资料来源：国家电网，国盛证券研究所

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

## 二、核心推荐标的

**恩捷股份:** 在基膜环节已形成成本领先优势, 同时在涂覆环节具备差异化研发能力, 国内一起地位已经基本奠定, 逐步进入全球扩张期。基膜环节重资产, 有一定规模效应, 依赖于设备及工艺环节经验积累, 形成的成本优势难以被竞争对手复制, 可长期享受超额收益。涂覆环节轻资产, 附加值体现在涂覆浆料的研发能力以及涂覆工艺上, 差异化研发能力为公司海外扩张奠定基础。

**宁德时代:** 宁德时代与 ATL 一脉相承, 创新是公司底层基因。ATL 时代苹果严苛要求帮助公司管理体系优化, 与宝马合作完成了管理体系向汽车级要求升级, 一开始就站在了国内企业难以企及的高度。公司以差异化竞争战略导向, 重视人才, 搭建顶尖的研发团队, 投入巨资, 完成从原材料到工艺设备的高度技术掌控, 与优质车企形成广泛深度绑定, 实现成本与技术双重领先。在国际竞争中, 公司的竞争优势根植于中国的产业集群, 欧美锂电产业已经出局, 日本由于封闭供应链体系已显颓势, 韩国的产业集群基础相对薄弱, 叠加有利的需求条件, 公司将成长为全球龙头。

**当升科技:** 受益高镍化趋势, 单吨盈利有望大幅提升, 实现利润高速增长。高镍正极技术难度大, 掺杂包覆及参数控制均需要大量的工艺经验积累以及与电池厂的配套开发, 先行者具备先发优势, 有望重塑行业格局, 实现市场集中度的提升。公司高镍产品已经于 17 年底投产。

**璞泰来:** 技术与资本完美对接, 内生与外延并举。公司深度绑定 ATL 与宁德时代, 通过内生与外延不断培育新业务增长极, 形成业务板块协, 将跟随龙头公司进入稳步扩张期。

**新宙邦:** 高镍化趋势下, 具备差异化研发能力的电解液企业竞争优势强化。高镍动力电池配套的电解液技术难度显著增加。电池企业的电解液研发人员配置较少, 研发能力较弱, 需与电解液企业展开深度合作, 公司具备电解液差异化研发能力以及多种核心添加剂生产能力及专利, 有望在产业链普遍降价压力下维持相对稳定的盈利能力。

**宏发股份:** 新能源汽车高压直流继电器行业龙头, 也是全球继电器行业龙头, 对制造业体系理解深刻且自动化生产水平高。通用继电器回暖、汽车继电器出货量持续增长为业绩形成重要支撑; 先进制造相关标的。

**金风科技:** 金风科技作为国内风机整机行业的龙头企业, 市场占有率在逐步提升。2018 年金风科技新增风机装机容量 6.7GW, 市占率达 31.6%, 几乎等于第二梯队远景能源和明阳智能的总和。全球来看, 公司也具备较强实力。2018 年金风科技新增装机市占率为 14.2%, 仅次于维斯塔斯 (Vestas), 位列第二。

**天顺风能:** 天顺风能是目前国内风塔行业中的领先企业, 获得了 Vestas 和 GE 合格供应商的资格认证。凭借优势的海外渗透率。公司通过技改提升自身产能, 随着国内风电行业的好转, 天顺风能在国内的市占比也有望提升。公司积极布局风电场和叶片业务。截至 2018 年底, 公司在运营风电场容量为 465MW, 发电规模大幅上升, 公司的叶片板块也将成为新的利润增长点。

**隆基股份:** 光伏单晶硅片、组件龙头公司。随着未来公司硅片、组件的产能大幅度提升, 作为行业的龙头公司, 具备足够强的行业议价能力和风险抵御能力。公司的技术积累与沉淀可以使得在产业链不断降价的同时保证其高于同业的利润率, 高效单晶 PERC 组件将是公司今年重点看的看点。

**东方电气:** 公司是老牌电力设备制造商, 与上海电气、哈尔滨电气并列国内三大电力设备主机制造商, 处于火电设备市场第一梯队。公司主要的核电产品包括核岛部分的压力容器, 蒸汽发生器、控制棒驱动机构和堆内构件; 常规岛设备的汽轮机、发电机、汽水分离再热器等。产品覆盖目前国内所有核电技术, 包括二代改进型、三代 (EPR、AP1000), 自主三代 (CAP1400、华龙一号)。

**中国核建:** 中国核建在国内核电建设领域具备绝对竞争优势,同时公司积极布局民用工程建设板块。公司项目储备丰富,为后续稳定增长奠定了基础。同时随着三代核电陆续并网,公司核电业务有望回归正常水平,业绩得到进一步发展。

### 三、产业链价格动态

#### 3.1 光伏产业链

图表 15: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-07-10

	现货价格			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)
	(高/低/均价)				
<b>多晶硅</b>					
多晶硅菜花料(RMB)	60	57	58	-1.7	-1
多晶硅致密料(RMB)	79	74	76	-	-
<b>硅片</b>					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.253	0.252	0.253	-	-
多晶硅片-金刚线(RMB)	1.88	1.84	1.86	-0.5	-0.01
铸锭单晶 - 158.75mm (USD)	0.375	0.37	0.37	-	-
铸锭单晶 - 158.75mm (RMB)	2.9	2.85	2.85	-	-
单晶硅片-180pm (USD)	0.415	0.41	0.415	-	-
单晶硅片-180pm (RMB)	3.17	3.08	3.12	-	-
单晶硅片-G1 158.75mm (USD)	0.465	0.46	0.46	-	-
单晶硅片-G1 158.75mm (RMB)	3.52	3.4	3.47	-	-
<b>电池片</b>					
多晶电池片-金刚线-18.7% (USD)	0.128	0.113	0.115	-2.5	-0.003
多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB)	0.88	0.85	0.86	-2.3	-0.02
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (USD)	0.175	0.145	0.147	-2	-0.003
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	1.1	1.05	1.07	-4.5	-0.05
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(USD)	0.175	0.145	0.147	-2	-0.003
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(RMB)	1.1	1.05	1.07	-4.5	-0.05
<b>组件</b>					
275W 多晶组件(USD)	0.33	0.215	0.22	-	-
275W 多晶组件(RMB)	1.78	1.69	1.71	-	-
310W 单晶 PERC 组件(USD)	0.43	0.26	0.27	-0.4	-0.001
310W 单晶 PERC 组件(RMB)	2.1	1.95	2.05	-1	-0.02

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 16: 新能源汽车产业链材料价格涨跌情况

种类	2019.07.12	2019.07.05	周度变化	单位
三元材料 5 系 (动力型)	12.5-13.0	12.5-13.0	0.00%	万元/吨
三元材料 5 系 (单晶型)	14.0-14.5	14.0-14.5	0.00%	万元/吨
三元材料 6 系 (单晶 622 型)	16.0-16.5	16.0-16.5	0.00%	万元/吨
三元材料 6 系 (常规 622 型)	14.0-14.5	14.0-14.5	0.00%	万元/吨
三元材料 8 系 (811 型)	19.0-20.0	19.0-20.0	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)	4.5-5.0	4.5-5.0	0.00%	万元/吨
三元前驱体 (523 型)	7.1-7.4	7.2-7.5	-1.36%	万元/吨
三元前驱体 (622 型)	7.7-8.0	7.8-8.1	-1.26%	万元/吨
三元前驱体 (111 型)	8.9-9.4	9.0-9.5	-1.08%	万元/吨
电池级氢氧化锂	8.0-8.3	8.1-8.3	-0.61%	万元/吨
电池级碳酸锂	7.0-7.2	7.1-7.3	-1.39%	万元/吨
电解钴 (≥99.8%)	21.8-22.8	22.2-23.6	-2.62%	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/干法基膜	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)	4.2-5.2	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: H1 新能源汽车销量增幅 50% 下半年增势承压
- 2、高工锂电: 上半年动力电池装机量增长翻倍 10 家企业瓜分 9 成市场
- 3、高工锂电: 上半年专用车比亚迪装机夺冠 LFP 回暖暴增超 9 倍
- 4、北极星储能网: 工信部: 新能源汽车双积分管理办法修正案公开征求意见
- 5、北极星储能网: 电动汽车安全三项准入强标将出台
- 6、北极星储能网: 新型铝基电池: 动力电池史上“新物种”

公司新闻:

- 1、格林美 30 亿元投建三元材料/前驱体/电池拆解项目
- 2、比亚迪 H1 动力&储能电池装机量达 8.19GWh
- 3、鑫动能 LFP 锂电材料项目一期投产
- 4、蜂巢能源发布四元及无钴材料电池
- 5、LG 化学或投 177 亿元在美建第二个电池厂
- 6、沃特玛电芯出问题 南京金龙召回 25 辆纯电动车
- 7、宁德时代: 2025 年电池系统能量密度将达 250wh/kg
- 8、恒大为造车再花 8 亿买地 3 个月累计买下 146 万平方米土地
- 9、大众将深化与电池供应商合作 或在中国合资建厂
- 10、2024 年销量 356GWh LG 化学“画饼充饥”?
- 11、比亚迪募资 10 亿元投建动力电池项目
- 12、聚焦锂电材料主业 杉杉整体出售奥特莱斯业务

#### 新能源发电

##### 太阳能

行业资讯:

1. 共 112.4MW! 山西 2019 上半年户用光伏发电项目信息公示
2. 电网内部文件曝光! 531 后无补贴户用享受 0.18 元补贴稳了!
3. 发改委与商务部联合发文: 鼓励外资进入光伏产业
4. 财政部调整 536.8MW 光伏项目信息
5. 2019 年 1-5 月份新增光伏装机 7.61GW 同比下降 44%

公司新闻:

1. 通威股份: 2019 年第二季度对外担保情况公告
2. 阳光电源: 2019 年半年度业绩预告
3. 科陆电子: 2019 年半年度业绩预告修正公告
4. 中环股份: 关于非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告

##### 风电

行业资讯:

1. 三峡新能源 800MW 海上风电项目风电机组招标 要求单机  $\geq 4\text{MW}$
2. 河岸高地建 80~150 个风机! 黑龙江又一 300MW 风电项目协议签订



3. 2019年《财富》中国500强排行榜揭晓！中国电建、金风科技、上海电气等22家相关风电企业入围
4. 东方能源收购国家电投集团资本控股草案公布 交易作价151亿元！
5. 三峡新能源拟1.48亿元转让西安国水风电公司全部股权！

#### 公司新闻：

1. 双一科技：2019年半年度业绩预告
2. 节能风电：关于无偿受让德令哈风扬新能源发电有限公司10%股权暨关联交易公告
3. 上海电气：关于获得政府补助的公告
4. 泰胜风能：2019年半年度业绩预告
5. 中材科技：2019年半年度业绩预告

#### 核电

##### 行业资讯：

1. 中广核电力上半年总上网电量7.99亿千瓦时 同比增11.97%

## 4.2 行业资讯

### 新能源汽车

#### 1、高工锂电：H1新能源汽车销量增幅50% 下半年增势承压

7月10日，中国汽车工业协会发布2019年汽车工业经济运行情况。其中，在新能源汽车市场，6月实现产销量分别13.4万、15.2万辆，同比增长56.3%、80%；1-6月实现产销量61.4万辆、61.7万辆，同比增长48.5%、49.6%。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38117-.html>

#### 2、高工锂电：上半年动力电池装机量增长翻倍 10家企业瓜分9成市场

2019上半年我国新能源汽车生产约60.9万辆，同比增长60%；动力电池装机总电量约30.01GWh，同比增长93%。整体而言，2019上半年动力电池市场呈积极发展态势，符合行业发展预期。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38042-.html>

#### 3、高工锂电：上半年专用车比亚迪装机夺冠 LFP回暖暴增超9倍

2019年上半年专用车电池装机电量约2.47GWh，同比增幅最大，高达157%；其中磷酸铁锂电池装机电量约1971985KWh，同比增长923.6%，占比79.8%，回暖非常明显。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38098-.html>

#### 4、北极星储能网：工信部：新能源汽车双积分管理办法修正案公开征求意见

7月9日，工信部发布《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案（征求意见稿）公开征求意见的通知。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190710/991834.shtml>

#### 5、北极星储能网：电动汽车安全三项准入强标将出台

工信部牵头组织制定的《电动汽车安全要求》《电动汽车用动力蓄电池安全要求》和《电动客车安全要求》三项电动汽车强制性国家标准即将发布。它们将取代之前的推荐标准，成为我国电动汽车准入的基本要求。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190709/991582.shtml>

#### 6、北极星储能网：新型铝基电池：动力电池史上“新物种”

日前，广东省科学技术厅2019年度省科技创新战略专项资金资助的“新能源汽车”重大科技专项确立，中科院深圳先进技术研究院和天劲股份研发的基于铝箔负极的新型铝基电池项目获批，新型铝基电池具有高能量密度和低成本的优势。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190709/991459.shtml>

### 新能源发电

## 太阳能

### 1. 共 112.4MW! 山西 2019 上半年户用光伏发电项目信息公示

7月9日,山西能源局发布《2019年1月-6月户用光伏发电项目信息公示》,对山西省2019年1月-6月以及2018年纳入2019年国家财政补贴规模项目总装机容量112.4MW光伏项目进行了公示。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190710/991662.shtml>

### 2. 电网内部文件曝光! 531后无补贴户用享受0.18元补贴稳了!

近日,焦作市发改委发布《焦作市户用光伏项目公示》,对2019年5月份之前已建成并网但未纳入国家补贴范围的户用光伏项目予以公示,纳入2019年户用光伏补贴范围!其中户用光伏电站的建成时间从2018年6月17日至2019年4月22日,最小规模为1.5千瓦,最大规模为100千瓦,总建成规模为3517千瓦。

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

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190710/991659.shtml>

### 3. 发改委与商务部联合发文: 鼓励外资进入光伏产业

6月30日,国家发展和改革委员会主任何立峰、商务部部长钟山联合签发了中华人民共和国国家发展和改革委员会、中华人民共和国商务部第27号令,宣布《鼓励外商投资产业目录(2019年版)》已经党中央、国务院同意,现予以发布,自2019年7月30日起施行。

在全国鼓励外商投资产业目录中,薄膜电池导电玻璃、太阳能集光镜玻璃、建筑用导电玻璃、高新太阳能电池生产专用设备、新能源发电成套设备或关键设备、光伏发电设备、太阳能电池、太阳能空调、直径200mm以上硅单晶及抛光片、300mm以上大硅片、新能源电站建设与经营、电网的建设与经营都赫然在列。

而在中西部地区外商投资优势产业目录中,也有许多与光伏相关的产品,开发本地的丰富资源,与现有产业形成配套。此外,也有一些省份在储能、输配电、智能电网等相关产业方面持开放态度,鼓励外资进入。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190708/991177.shtml>

### 4. 财政部调整 536.8MW 光伏项目信息

7月10日,财政部网站发布《关于调整可再生能源电价附加资金补助目录部分项目的通知》,调整166个可再生能源项目,其中光伏项目50个、536.8兆瓦。大部分项目为第六、第七批次的项目。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190711/991988.shtml>

### 5. 2019年1-5月份新增光伏装机 7.61GW 同比下降 44%

7月10日,据国家发改委能源研究所可再生能源发展中心副主任陶冶介绍,2019年1-5月份,全国新增光伏装机达到7.61GW,同比下降44%,其中集中式光伏新增3.83GW,同比去年增长9%,分布式光伏新增装机3.77GW,同比下降61%。5月份全国光伏发电新增装机为1.43GW,同比下降42%,其中集中式光伏电站0.93GW,分布式光伏发电0.51GW。预计6月份新增装机规模显著增长,有望达5GW左右。

从地区来看,2019年1-5月份,新增装机容量超过50万千瓦的有浙江、河北、青海、山东、江苏和山西,新增装机前十的省份合计占全国新增装机的72%。其中浙江、江苏、山东和广东以分布式光伏为主,中东部负荷集中地区分布式光伏装机合计接近全国90%;青海、内蒙和山西以集中式光伏为主,尤其青海和河北通过新能源示范区或特高压配套

项目建设，其余地区相对较为均衡。

2019年1-5月份，全国光伏发电量为855亿千瓦时，同比增长29%，其中集中式光伏电站发电量682亿千瓦时，同比增长25%，分布式光伏发电量173亿千瓦时，同比增长44%。1-5月份全国集中式光伏电站弃光电力23.5亿千瓦时，同比减少3.1亿千瓦时，全国弃光率为3%，同比下降1.3个百分点，弃光地区主要集中在新疆、青海、甘肃和陕西。

截至2019年5月底，全国光伏发电累计装机容量达到182.07GW，其中集中式光伏电站127.68GW，分布式光伏54.39GW，分布式光伏发展2017年以来发展明显提速，占股份总装机占比持续增加，从2015年的13.7%增加至2019年5月的29.8%。

从地区来看，截至2019年5月底，全国共有8个省份累计光伏装机规模超过10GW，分别为山东14.18GW、江苏13.88GW、河北13.09GW、浙江12.24GW、安徽11.53GW、青海10.28GW、河南10.08GW、新疆（含兵团）10.05GW。累计光伏装机排名前十的省份总装机达到112.96GW，占全国总装机的62%。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190711/991995.shtml>

## 风电

### 1. 三峡新能源800MW海上风电项目风电机组招标要求单机>4MW

三峡新能源江苏如东800MW（H6、H10）海上风电项目进入风机采购阶段，公司官方正式于7月8日发布招标采购公告。项目分一个标段招标，共采购装机规模800MW、要求单台机组容量4MW及以上的海上风力发电机组设备。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190709/991602-2.shtml>

### 2. 河岸高地建80~150个风机！黑龙江又一300MW风电项目协议签订

7月2日，望奎县与国电科技环保集团股份有限公司签订了总投资20亿元的风电项目协议。

该集团已经对望奎的风力情况进行了详细而科学的考察，望奎的风速平均为6.4米/秒，非常适合于风力发电项目的实施，风力发电施工土建少、建设周期短，可以一年见效。初步估计该风力发电项目总规划装机约300MW，分二期建设，一期装机200MW，二期装机100MW。计划从望奎县东南的呼兰河转弯处向西至通江镇坤南村，在河岸高地建设80~150个风力发电机组。目前，正在积极推进项目前期工作。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190709/991417.shtml>

### 3. 2019年《财富》中国500强排行榜揭晓！中国电建、金风科技、上海电气等22家相关风电企业入围

《财富》中文网近日公布2019年《财富》中国500强排行榜，其中电力企业有中国电建（31）、中国神华（35）、中国能建（42）、中国中车（43）、中国建材（44）、华能国际（56）、上海电气（93）、大唐国际（98）、华电国际（104）、中国铁塔（127）、国电电力（139）、华润电力（141）、浙能电力（160）、三一重工（168）、中广核（180）、中船重工（199）、国投电力（220）、特变电工（229）、东方电气（286）、金风科技（294）、龙源电力（321）等。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190711/992158.shtml>

### 4. 东方能源收购国家电投集团资本控股草案公布 交易作价151亿元！

日前，国家电投集团旗下上市公司东方能源（000958.SZ）公告了《发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》，东方能源拟以发行股份的方式购买国家电投、南网资本、云能资本、国改基金、中豪置业合计持有的国家电投集团资本控股有限公司（以下简称“资本控股”）100.00%股权。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190711/992161.shtml>

### 5. 三峡新能源拟 1.48 亿元转让西安国水风电公司全部股权!

中国三峡新能源有限公司 7 月 11 日发布产权交易公告, 拟转让其所持西安国水风电设备股份有限公司 7198.5601 万股股份 (19.996% 股权)。资料显示, 西安国水风电设备股份有限公司经营范围为风电设备及配套部件的研发、设计; 风电设备及通用机械设备制造及销售等。其前三位控股股东分别为: 三峡资本控股有限责任公司 (27.74%)、中国三峡新能源有限公司 (19.996%)、新疆风能有限责任公司 (16.224%)。三峡新能源将全部转让所持有的该公司股份, 而接盘者将成为西安国水风电设备股份有限公司第二大股东!

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190712/992321.shtml>

### 核电及其他能源

#### 1. 中广核电力上半年总上网电量 7.99 万吉瓦时 同比增 11.97%

中广核电力近日发布 2019 年第二季度运营简报, 2019 年 1 月至 6 月份, 集团运营管理的核电机组总上网电量约为 7.99 万吉瓦时, 较去年同期增长 11.97%。

2019 年第二季度, 本集团按计划开展了大亚湾 2 号机组、岭澳 2 号机组、阳江 5 号机组、红沿河 1 号机组、宁德 3 号机组、防城港 2 号机组的换料大修, 截至 2019 年 6 月 30 日, 除阳江 5 号机组换料大修正在按计划进行外, 其余 5 台机组换料大修均已顺利完成, 为核电机组下一个燃料循环周期内保持良好的运行状态奠定了基础。2019 年上半年, 集团已按计划完成 11 次机组换料大修 (包括 2018 年底开展的宁德 1 号机组换料大修)。按计划, 集团将于第三季度完成阳江 5 号机组的首次换料大修, 并主要进行阳江 4 号机组、宁德 2 号机组及红沿河 4 号机组的年度换料大修。2019 年第二季度, 配合电网要求, 我们的部分机组进行了临时减载或停机备用。在建机组截至 2019 年 6 月 30 日, 集团共建设 6 台核电机组。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190711/992073.shtml>

## 4.3 公司新闻

#### 1、格林美 30 亿元投建三元材料/前驱体/电池拆解项目

格林美发布公告称, 公司拟非公开发行股票募集资金总额不超过 30 亿元, 扣除发行费用后用于: 绿色拆解循环再造车用动力电池包项目; 3 万吨/年三元动力电池材料前驱体生产项目; 年产 5 万吨动力三元材料前驱体原料及 2 万吨三元正极材料项目。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38045-.html>

#### 2、比亚迪 H1 动力&储能电池装机量达 8.19GWh

7 月 5 日, 比亚迪发布 6 月销量快报称, 6 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 1.283GWh, 本年累计装机总量约为 8.186GWh; 新能源车方面, 上半年完成销量 145653 辆, 同比增长 94.5%; 其中, 纯电动乘用车共计销售 95779 辆, 增幅高达 301.76%。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38086-.html>

#### 3、鑫动能 LFP 锂电材料项目一期投产

7 月 8 日, 山东鑫动能锂电材料项目一期工程投产, 产能为 5000 吨/年磷酸铁锂碳正极材料联产 5000 吨/年磷酸铁, 投资 2 亿元。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38104-.html>

#### 4、蜂巢能源发布四元及无钴材料电池

7 月 9 日, 蜂巢能源在发布会上全球首发无钴材料、四元材料电池; 无钴材料性能可以达到 NCM811 同等水平, 材料成本降低 5~15%, 且会让材料不受战略资源影响; 预计将在年底前完成材料开发, 2021 年 11 月将实现无钴电芯的 SOP。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38102-.html>

#### 5、LG 化学或投 177 亿元在美建第二个电池厂

LG 化学正考虑投资 2 万亿韩元 (约合 177 亿人民币) 建设这座工厂, 可能于 2022 年投产。

厂址候选地包括肯塔基州和田纳西州，LG化学将于本月底就厂址作出决定。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38128-.html>

#### 6、沃特玛电芯出问题 南京金龙召回 25 辆纯电动客车

南京金龙召回 2014 年 12 月 1 日至 2015 年 12 月 2 日生产的部分 NJL6118 型纯电动城市客车 25 辆，本次召回的车辆因配置沃特玛高压动力电池电芯一致性问题，导致长时间、高电量存放时电芯存在漏液和短路风险，可能引发动力电池热失控和起火。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38140-.html>

#### 7、宁德时代：2025 年电池系统能量密度将达 250wh/kg

宁德时代董事曾毓群在 2019 世界新能源汽车大会上表示，2025 年宁德时代电池的系统能量密度可达 250Wh/kg，不含税价格可以达到 700 元/KWh。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38085-.html>

#### 8、恒大为造车再花 8 亿买地 3 个月累计买下 146 万平方米土地

7 月 5 日，江苏省南通市的土地市场上，金浩生活服务以底价 7.04 亿元拿下了其中的两宗住宅用地，另外一工业用地被俊江新能源以底价 1.38 亿元拿下，两家公司均由恒大新能源 100% 持股。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190709/991557.shtml>

#### 9、大众将深化与电池供应商合作 或在中国合资建厂

大众将采购价值 500 亿欧元(约合 565.7 亿美元)的电池，并已确定瑞典的 Northvolt、韩国的 SKI、LG 化学和三星 SDI 以及中国宁德时代作为战略合作伙伴。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190709/991491.shtml>

#### 10、2024 年销量 356GWh LG 化学“画饼充饥”？

LG 化学制定了一份未来 5 年的新计划，到 2024 年将销售额从 28.2 万亿韩元(约合 1643 亿人民币)增加到 59.5 万亿韩元(约合 3467 亿人民币)；其中锂电池销售额将增加约 5 倍至 31.6 万亿韩元(约合人民币 1838.34 亿元)，占公司总营收的 50% 左右。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190711/992013.shtml>

#### 11、比亚迪募资 10 亿元投建动力电池项目

7 月 9 日，比亚迪发布了 2019 年第一期绿色债券上市公告书，将发行总额为 10 亿元的绿色债券；其中 50% 的募集资金拟用于包头能量型动力电池生产项目，太原年产 4.5GWh 动力电池组装项目和西安众迪年产 10GWh 动力电池生产项目。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190711/992062.shtml>

#### 12、聚焦锂电材料主业 杉杉整体出售奥特莱斯业务

7 月 10 日，唯品会公告，唯品会旗下香港全资子公司 Vipshop International Holdings Limited 与杉杉集团有限公司、宁波星通创富股权投资合伙企业(有限合伙)在上海签署收购协议，以 29 亿元收购杉杉商业集团有限公司 100% 股份。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190711/992148.shtml>

## 新能源发电

### 太阳能

#### 1. 通威股份：2019 年第二季度对外担保情况公告

为解决农村的中小规模客户在畜牧水产养殖经营过程中和户用光伏分布式项目所需的资金困难，公司为购买和使用本公司产品的客户进行贷款担保。现公司 2019 年第二季度对外担保情况披露如下：一、截止 2019 年 6 月 30 日公司对外担保在保合同余额：34,166.45 万元；对外担保在保责任余额：24,449.14 万元。

——数据来源：Wind

#### 2. 阳光电源：2019 年半年度业绩预告

报告期内，国内新增光伏装机量同比下降较大，国内业务受到一定影响。归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 8% 至 18%，盈利 31400 万元-35200 万元，上年同期盈利为 38297.3 万元。

——数据来源：Wind

### 3. 科陆电子：2019年半年度业绩预告修正公告

公司本次业绩预告低于前次业绩预告预计的情况，主要系以下原因所致：

- 1、报告期内，公司营运资金较紧张，订单交付情况不及预期，营业收入同比有所下降，与此同时，财务费用同比增长，对公司经营业绩造成一定影响；
- 2、公司部分资产的处置未能按照预期在第二季度完成，影响收益的确认。

前次业绩预告情况：在2019年4月23日披露的《2019年第一季度报告》中预计：2019年1-6月归属于上市公司股东的净利润较上年同期预计增长50%-100%，修正后的预计业绩归属于上市公司股东净亏损为6000万元-8000万元，上年同期盈利为6462.21万元。

——数据来源：Wind

### 4. 中环股份：关于非公开发行A股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告

2019年7月12日，中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）发行审核委员会对天津中环半导体股份有限公司（以下简称“公司”）非公开发行A股股票申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行A股股票申请获得审核通过。

目前，公司尚未收到中国证监会的书面核准文件，公司将在收到中国证监会予以核准的正式文件后另行公告。

——数据来源：Wind

## 风电

### 1. 双一科技：2019年半年度业绩预告

1、归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长50%至70%，盈利6609万元-7490万元，上年同期盈利为4406万元。

2、公司非经常性损益对归属于上市公司股东净利润的影响金额约为1300万左右。

——数据来源：Wind

### 2. 节能风电：关于无偿受让德令哈风扬新能源发电有限公司10%股权暨关联交易公告

中节能风力发电股份有限公司（以下简称公司）于2017年11月15日召开第三届董事会第十六次会议，审议通过了《关于投资设立德令哈风扬新能源发电有限公司的议案》。同意公司与青海明阳新能源有限公司（以下简称青海明阳）共同投资设立德令哈风扬新能源发电有限公司（以下简称风扬新能源），注册资本金为人民币100万元，其中公司持股90%出资90万元，青海明阳持股10%出资10万元。由风扬新能源负责中节能风扬德令哈50MW风电项目（以下简称风扬德令哈项目）的核准及后续开发建设工作。经双方协商，公司拟无偿受让青海明阳所持有风扬新能源10%股权，本次股权交割完成后，公司将持有风扬新能源100%股权，风扬新能源将成为公司的全资子公司。

——数据来源：Wind

### 3. 上海电气：关于获得政府补助的公告

公司及下属控股子公司于2019年1月1日至2019年7月8日期间累计收到政府补助人民币29,870.49万元，占公司2018年度经审计净利润的9.90%；其中与收益相关的政府补助为人民币29,396.99万元，占公司2018年度经审计净利润的9.75%。

——数据来源：Wind

#### 4. 泰胜风能：2019年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 350% 至 379%，盈利 5331.47 万元 -5675.05 万元，上年同期盈利为 1184.77 万元。

国内风电行业整体回暖，其中海上风电行业的发展已步入快车道。公司在落实“双海（海上风电及海外风电业务）战略”的同时，进一步强化了传统国内陆上风电市场业务的拓展，整体在手订单充足，各生产基地产能得以有效释放。报告期内，公司海上风电装备业务收入预计同比增长约 7,800%，陆上风电装备海外业务收入预计同比增长约 60%；陆上风电装备国内业务收入预计同比增长逾 60%。各业务板块收入的共同增长使得报告期内公司营业收入预计同比增长超过 100%。收入的大幅增加，使得报告期内毛利的绝对金额、归属于母公司的净利润均有较大幅度增加。

——数据来源：Wind

#### 5. 中材科技：2019年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 60% 至 80%，盈利 61502.98 万元 -69190.85 万元，上年同期盈利为 38439.36 万元。

报告期内，公司所有业务板块全面实现盈利，主导产业经营情况持续向好。1、风电叶片产业：风电政策落地，行业景气上行，产品结构和产能布局调整效果显著，充分受益于大功率大叶型叶片的结构化紧缺；2、玻璃纤维产业：受行业新增产能投放及中美贸易摩擦影响，玻纤量价承压。公司通过持续优化产能及产品结构、深入推进降本增效以及新产品逐步放量，公司主要产品，包括细纱、风电纱及热塑纱均保持较高的盈利水平；3、锂电池隔膜产业：滕州新生产线运转情况良好，良率不断提升，产能加速释放，国内外主流客户开拓顺利，实现批量销售；4、气瓶产业：受益于新产品放量及行业复苏，气瓶产业盈利能力大幅提升。

——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