

电气设备

户用项目建设进度超预期，三季度将是长周期底部

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：公募基金仓位维持平稳，风电板块核心重仓股为金风科技，零部件企业获得增持；光伏板块强者恒强，龙头集中度持续提升。本周大部分公募基金公布重仓股持仓情况，截至2019年Q2，电力设备板块在所有基金持仓的比重为3.62%，环比下降0.1个pct。风电板块，从持股市值来看，金风科技持股总市值为28.09亿元，位列风电板块首位。但是从季度持仓变动来看，二季度金风科技减持6965万股，天顺风能获得增持1392.6万股，位列行业第一。光伏板块，从基金持股市值来看，隆基股份和通威股份为绝对龙头，持股市值分布为129亿元和66.8亿元。从季度持仓变动来看，龙头企业强者恒强，继续获得增持，隆基股份获得增持18381万股、通威股份获得增持9987万股。建议关注，风电板块**天顺风能、中材科技、金雷股份、日月股份和金风科技**。

光伏：国家能源局公布每月户用项目信息，户用光伏规模剩余**1.27GW**，项目建设开始加速。中环5期正式开工，建成后，中环硅片产能有望达到**55GW**。本周国家能源局公布《户用光伏项目信息（2019年7月）》，截至2019年6月底，可纳入2019年国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为2.23GW，其中在5月28日前建成并网的项目规模为1.75GW，5月28日之后并网规模为0.47GW。分省份来看，山东完成并网0.61GW，占全国27.6%，位列第一，河北省完成并网0.33GW，占全国14.8%，位列第二。目前户用指标还剩余1.27GW，户用项目推进加速。本周7月18日，中环协鑫可再生资源太阳能电池用单晶硅材料产业化工程（五期项目）上梁仪式顺利举行，标志着中环5期25GW单晶硅产线正式启动。根据公司公告，中环五期产能为25GW。截至2019年6月30日，中环前四期项目产能已经达到30GW。5期建成后，公司总产能将达到55GW。本次5期项目定位为**全球最大、最先进、自动化程度最高的智慧化太阳能电池用单晶硅材料工厂**，实现智能化生产，这有望大幅降低中环股份后期硅片生产成本，提高公司竞争力。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；单晶硅片龙头中环股份；逆变器龙头阳光电源和户用龙头正泰电器。**

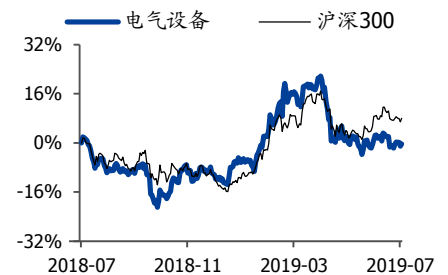
新能源汽车：6月动力电池产量环比下降，中游景气阶段性下行，三季度将是长周期底部。根据动力产业创新联盟统计，6月动力电池产量6.4GWh，环比下降35.7%。其中三元产量4.5GWh，环比下降29.5%；磷酸铁锂产量1.7GWh，环比下降27.3%。6月动力电池产量下降主要因前五库存累积，同时7月车企排产环比进一步下降，导致6月中游产业景气度阶段性下行。6月动力电池装车6.6GWh，库存仅小幅去化，预计中游排产不景气仍将延续1-2月，三季度将是长周期底部。维持板块已进入底部区间判断，长周期电动化趋势不可逆，短周期产业拐点已至。投资方向上两个维度，新能源汽车板块持仓已降至低位，看空者无持仓，下跌幅度有限，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：国网、南网继续推进电力物联网建设：近期国网中期会议上，国网董事长寇伟表示要以更高站位认识建设“三型两网”，再次强调泛在电力物联网建设重要性。目前国网已印发泛在电力物联网2019年建设方案，统筹安排57项建设任务、25项综合示范和160项自行拓展任务；编制三年（2019-2021年）规划和应用系统、数据平台、网络安全3个专项规划等，推进力度强。此外，南网近期也宣布初步完成从传统信息系统向基于南网云的新一代数字化基础平台和互联网应用的转型，初步具备对内对外服务的能力，2019-2020年预计投资85亿加大对电网“数字化”的投入。伴随相关工作的积极推进，我们认为泛在电力物联网的建设工作将是持续的，且规模有望继续扩大。重点推荐软件端：**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：光伏竞价项目落地，双积分修正案征求意见稿出台》2019-07-14
- 2、《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
- 3、《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



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	1.20	1.51	1.75	33.80	20.00	15.89	13.71
002531	天顺风能	买入	0.26	0.39	0.50	0.61	22.92	15.28	11.92	9.77
002202	金风科技	买入	0.76	0.80	0.94	1.16	16.61	15.78	13.43	10.88
300073	当升科技	增持	0.72	0.92	1.23	1.63	36.04	28.21	21.10	15.92
300750	宁德时代	买入	1.54	2.12	2.72	3.62	47.08	34.20	26.65	20.03
300014	亿纬锂能	增持	0.59	1.03	1.47	1.87	52.27	29.94	20.98	16.49
600885	宏发股份	买入	0.94	1.08	1.31	1.62	25.56	22.25	18.34	14.83

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.....	5
1.2 新能源汽车.....	6
1.3 电力设备.....	7
二、核心推荐标的.....	10
三、产业链价格动态.....	12
3.1 光伏产业链.....	12
3.2 新能源车产业链四大主材.....	13
四、一周重要新闻.....	14
4.1 新闻概览.....	14
4.2 行业资讯.....	15
4.3 公司新闻.....	19
五、风险提示.....	23

图表目录

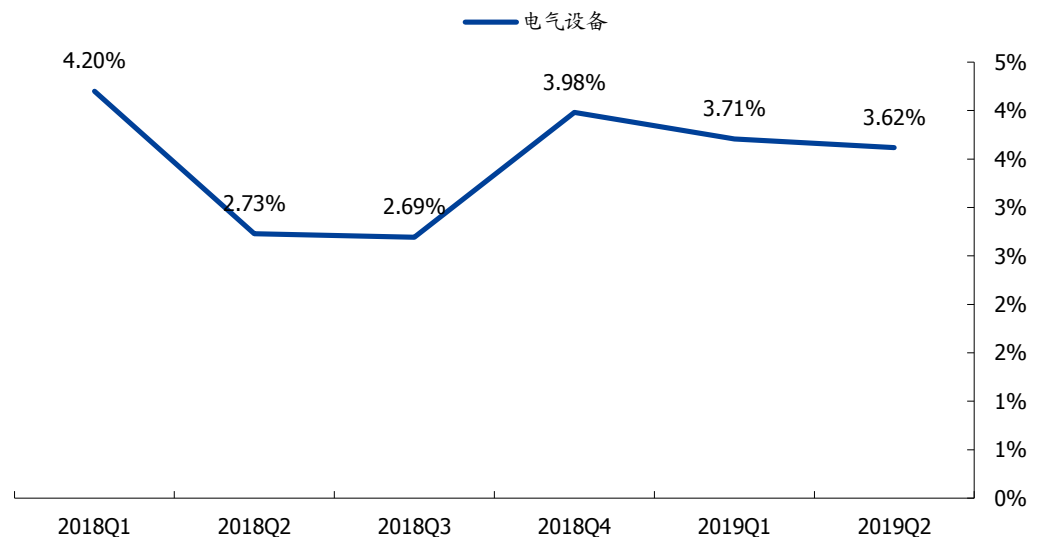
图表 1: 申万一级行业电气设备在所有基金中重仓股仓位情况.....	4
图表 2: 风电板块持股总市值, 单位: 亿元.....	4
图表 3: 风电板块季度仓位变化, 单位: 万股.....	4
图表 4: 光伏板块持股总市值, 单位: 亿元.....	5
图表 5: 光伏板块季度仓位变化, 单位: 万股.....	5
图表 6: 户用光伏项目信息 (2019年7月), 单位: GW.....	5
图表 7: 1-6月动力电池产量 (GWh).....	6
图表 8: 1-6月动力电池装机量 (GWh).....	6
图表 9: 各网省公司泛在电力物联网建设规划.....	8
图表 10: 泛在电力物联网的四大特征.....	9
图表 11: 国网明确泛在电力物联网将分两个阶段建设.....	9
图表 12: 泛在电力物联网架构——电力通信 ACNET.....	10
图表 13: 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).....	10
图表 14: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-07-17.....	12
图表 15: 新能源汽车产业链材料价格涨跌情况.....	13

一、本周核心观点

1.1 新能源发电

公募基金仓位维持平稳。本周大部分公募基金公布重仓股持仓情况，截至2019年Q2，电力设备板块在所有基金持仓的比重为3.62%，环比下降0.1个pct。

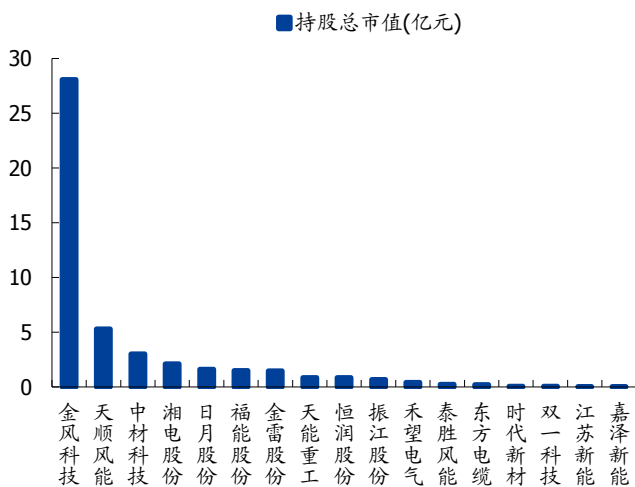
图表1: 申万一级行业电气设备在所有基金中重仓股仓位情况



资料来源: wind, 国盛证券研究所, 注: 样本为所有基金

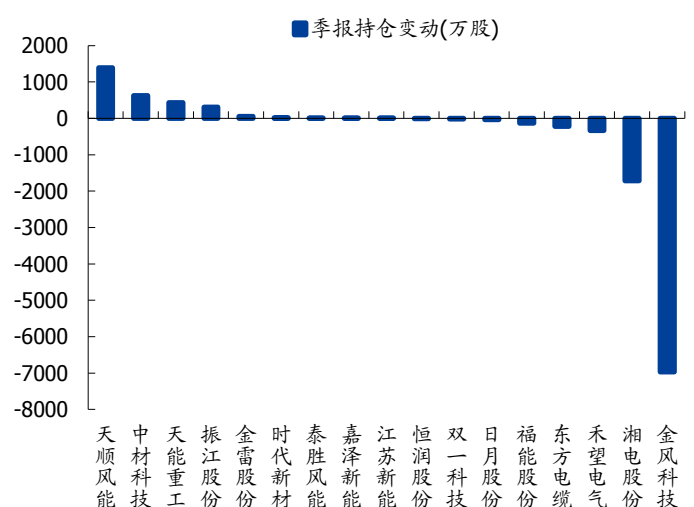
风电板块核心重仓股为金风科技，零部件企业获得增持。从持股市值来看，金风科技持股总市值为28.09亿元，位列风电板块首位。但是从季度持仓变动来看，二季度金风科技减持6965万股，天顺风能获得增持1392.6万股，位列行业第一。

图表2: 风电板块持股总市值，单位：亿元



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

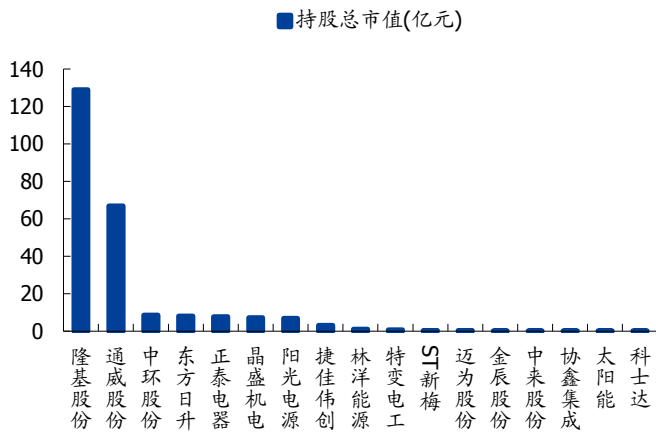
图表3: 风电板块季度仓位变化，单位：万股



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

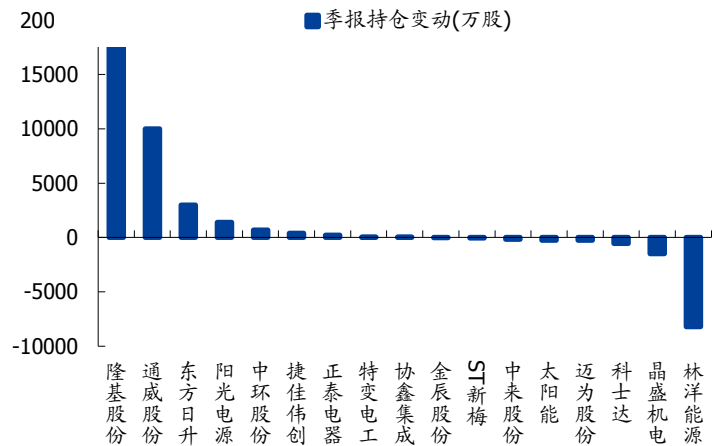
光伏板块强者恒强，龙头集中度继续提升。从基金持股市值来看，隆基股份和通威股份为绝对龙头，持股市值分布为 129 亿元和 66.8 亿元。从季度持仓变动来看，龙头企业强者恒强，继续获得增持，隆基股份获得增持 18381 万股、通威股份获得增持 9987 万股。

图表 4: 光伏板块持股总市值, 单位: 亿元



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 5: 光伏板块季度仓位变化, 单位: 万股



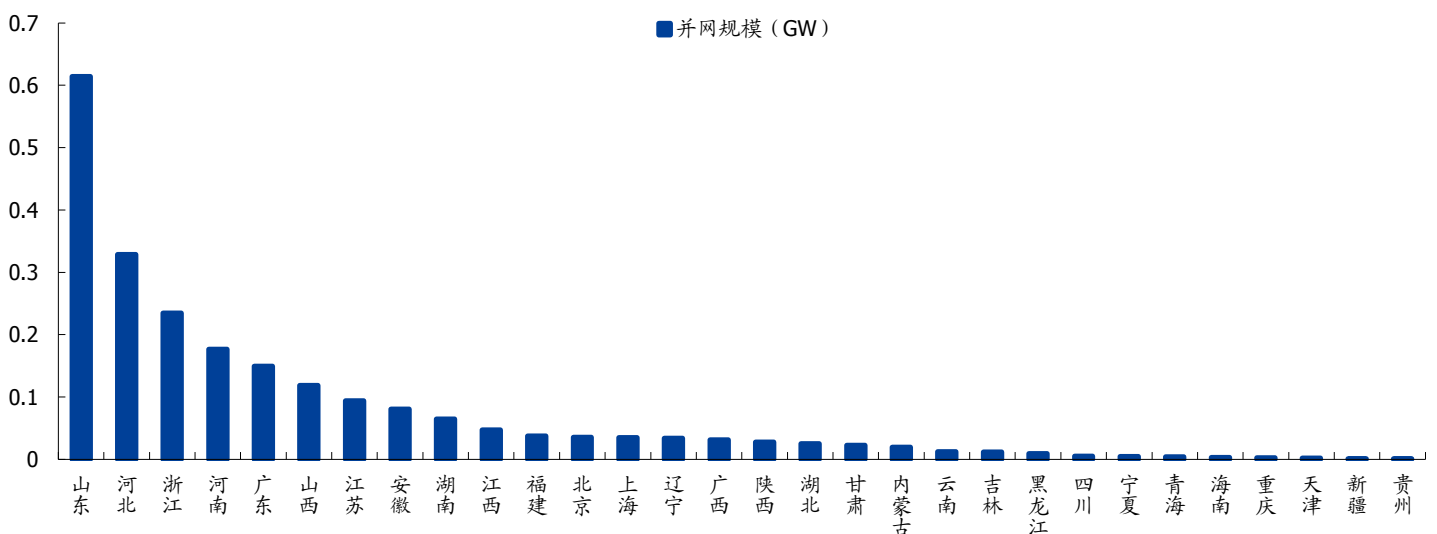
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

建议关注，风电板块天顺风能、中材科技、金雷股份、日月股份和金风科技。

1.1.1 光伏

国家能源局公布每月户用项目信息，户用光伏规模剩余 1.27GW，项目建设开始加速。本周国家能源局公布《户用光伏项目信息（2019年7月）》，截至2019年6月底，可纳入2019年国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为2.23GW，其中在5月28日前建成并网的项目规模为1.75GW，5月28日之后并网规模为0.47GW。分省份来看，山东完成并网0.61GW，占全国27.6%，位列第一，河北省完成并网0.33GW，占全国14.8%，位列第二。目前户用指标还剩余1.27GW，户用项目推进加速。

图表 6: 户用光伏项目信息 (2019年7月), 单位: GW



资料来源: 国家能源局, 国盛证券研究所

中环 5 期正式开工，未来两年有望新增 25GW 单晶硅片产能。本周 7 月 18 日，中环协鑫可再生能源太阳能电池用单晶硅材料产业化工程（五期项目）上梁仪式顺利举行，标

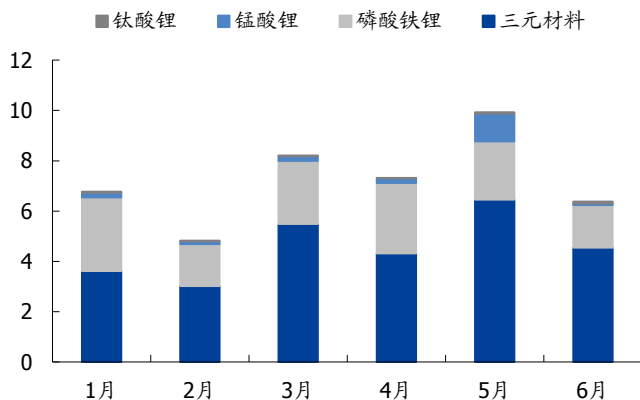
志着中环5期25GW单晶硅产线正式启动。根据公司公告，“中环五期25GW单晶硅项目”总投资约90亿元，建成达产后年产能将达到25GW。截至2019年6月30日，中环前四期项目累计产能已经达到30GW，这意味着5期建成后，公司总产能将达到55GW，稳固公司的行业地位和竞争力。公司的四期项目便已借助工业4.0大幅提高生产效率，本次5期项目是四期项目的升级版，定位为全球最大、最先进、自动化程度最高的智慧化太阳能电池用单晶硅材料工厂，实现智能化生产，这有望大幅降低中环股份后期硅片生产成本，提高公司竞争力。

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**；单晶硅片龙头**中环股份**；逆变器龙头**阳光电源**和户用龙头**正泰电器**。

1.2 新能源汽车

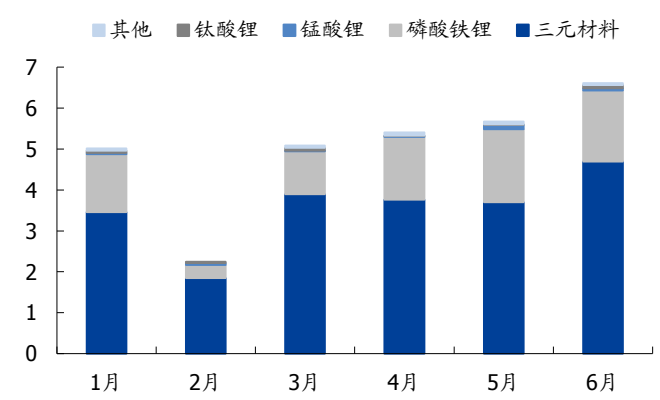
6月动力电池产量环比下降，中游景气阶段性下行，三季度将是长周期底部。根据动力电池产业创新联盟统计，6月动力电池产量6.4GWh，环比下降35.7%。其中三元产量4.5GWh，环比下降29.5%；磷酸铁锂产量1.7GWh，环比下降27.3%。6月动力电池产量下降主要因前五月库存累积，同时7月车企排产环比进一步下降，导致6月中游产业景气度阶段性下行。6月动力电池装车6.6GWh，库存仅小幅去化，预计中游排产不景气仍将延续1-2月，三季度将是长周期底部。

图表7: 1-6月动力电池产量(GWh)



资料来源: 动力电池产业创新联盟, 国盛证券研究所

图表8: 1-6月动力电池装机量(GWh)



资料来源: 动力电池产业创新联盟, 国盛证券研究所

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

国网、南网继续推进电力物联网建设：在本周结束的国网中期会议上，国网董事长寇伟强调以更高站位认识建设“三型两网”，再次将泛在电力物联网的建设放在首要位置。目前国网已印发泛在电力物联网 2019 年建设方案，统筹安排 57 项建设任务、25 项综合示范和 160 项自行拓展任务。编制三年（2019-2021 年）规划和应用系统、数据平台、网络安全 3 个专项规划等。此外，南网近期也宣布初步完成从传统信息系统向基于南网的新一代数字化基础平台和互联网应用的转型，初步具备对内对外服务的能力。2019-2020 年预计投资 85 亿加大对电网“数字化”的投入。

回顾上半年，国网泛在电力物联网建设已形成丰硕实践案例，在**营配贯通**方面，基于统一数据模型，贯通营配各项业务，更好地实现流程闭环、末端融合与数据共享，提升电网精益管理水平和客户服务质量。**国网江苏电力**通过统一营配电网模型，开展业务流程驱动，实现配网“一张图”同源维护、统一管理，营配数据质量得到有效管控。在**安全生产**方面，重点推进“大云物移智”等信息技术与安全生产融合，进行业务创新和管理创新，保障电网本质安全。**国网山东电力、联研院**开展人工智能图像识别技术在输电巡视中的应用，历经 3 次大规模技术验证、8 次算法模型更新，成功攻克巡视图像智能分析技术难关等等案例。基于此我们认为国网在泛在电力物联网的建设已具备雏形，后续试点的铺开将成为下一阶段重点。

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9: 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 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，开展数据资产管理和规划编制。 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

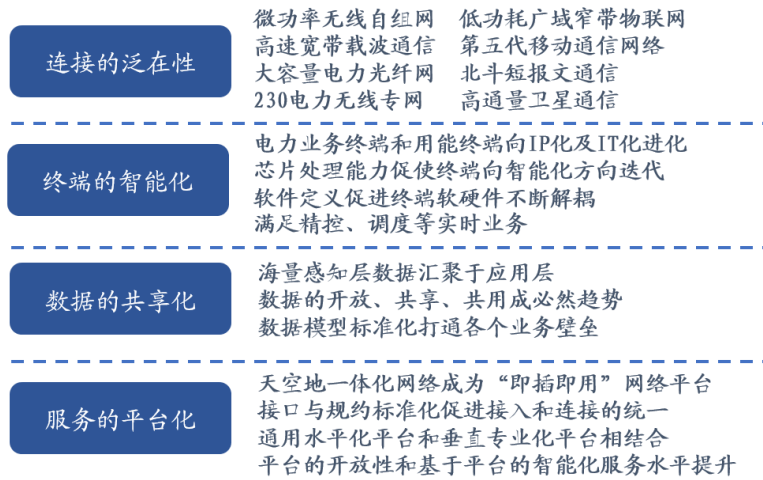
如何理解泛在电力物联网？

“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。

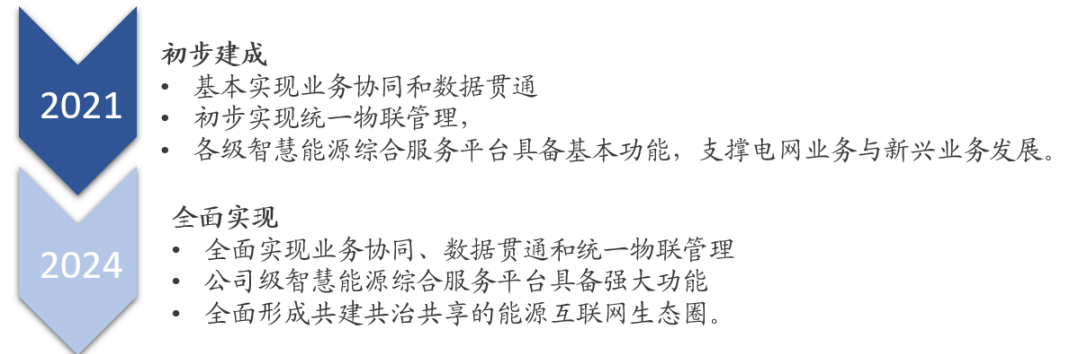
图表 10: 泛在电力物联网的四大特征



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 11: 国网明确泛在电力物联网将分两个阶段建设



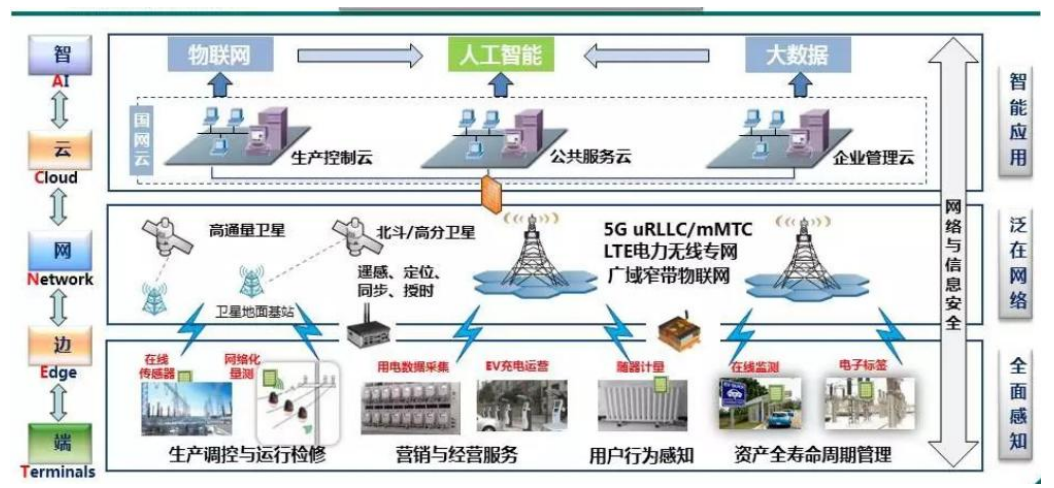
资料来源：国家电网，国盛证券研究所

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，极大提升计算力，形成以人工智能为核心的“超级计算机”。

图表 12: 泛在电力物联网架构——电力通信 ACNET

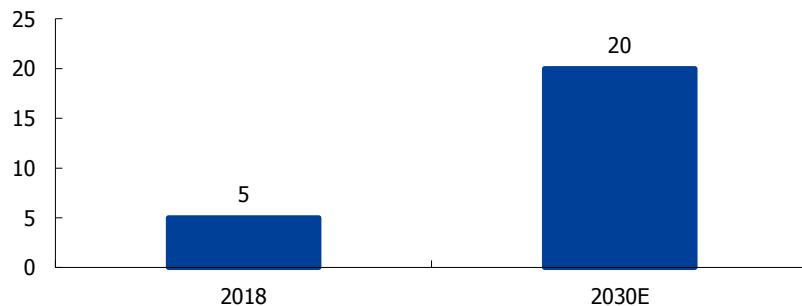


资料来源：国家电网，国盛证券研究所

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 13: 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）



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 14: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-07-17

	现货价格			涨跌幅	涨跌幅
	(高/低/均价)			(%)	(\$)
多晶硅					
多晶硅菜花料(RMB)	60	57	58	-	-
多晶硅致密料(RMB)	79	74	76	-	-
硅片					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.253	0.251	0.252	-0.4	-0.001
多晶硅片-金刚线(RMB)	1.880	1.840	1.860	-	-
铸锭单晶 - 158.75mm (USD)	0.375	0.370	0.370	-	-
铸锭单晶 - 158.75mm (RMB)	2.900	2.850	2.850	-	-
单晶硅片-180pm (USD)	0.415	0.410	0.415	-	-
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	-	-
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	0.110	0.112	-2.6	-0.003
多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB)	0.870	0.840	0.850	-1.2	-0.010
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (USD)	0.175	0.135	0.142	-3.4	-0.005
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	1.150	0.990	1.030	-3.7	-0.040
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(USD)	0.175	0.138	0.142	-3.4	-0.005
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(RMB)	1.150	1.030	1.050	-1.9	-0.020
组件					
275W 多晶组件(USD)	0.330	0.215	0.220	-	-
275W 多晶组件(RMB)	1.780	1.690	1.710	-	-
310W 单晶 PERC 组件(USD)	0.430	0.260	0.270	-	-
310W 单晶 PERC 组件(RMB)	2.100	1.950	2.050	-	-

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 15: 新能源汽车产业链材料价格涨跌情况

种类	2019.07.19	2019.07.12	周度变化	单位
三元材料 5 系 (动力型)	11.7-12.0	12.5-13.0	-7.06%	万元/吨
三元材料 5 系 (单晶型)	13.0-13.5	14.0-14.5	-7.02%	万元/吨
三元材料 6 系 (单晶 622 型)	15.0-15.5	16.0-16.5	-6.15%	万元/吨
三元材料 6 系 (常规 622 型)	13.3-13.5	14.0-14.5	-5.96%	万元/吨
三元材料 8 系 (811 型)	18.0-18.5	19.0-20.0	-6.41%	万元/吨
磷酸铁锂 (动力型)	4.5-4.8	4.6-4.9	-2.11%	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)	7.0-7.3	7.1-7.4	-1.38%	万元/吨
三元前驱体 (622 型)	7.6-7.9	7.7-8.0	-1.27%	万元/吨
三元前驱体(111 型)	8.8-9.3	8.9-9.4	-1.09%	万元/吨
电池级氢氧化锂	7.8-8.1	8.0-8.3	-2.45%	万元/吨
电池级碳酸锂	7.0-7.3	7.0-7.2	0.70%	万元/吨
电解钴 ($\geq 99.8\%$)	22.2-23.2	21.8-22.8	1.79%	万元/吨
人造石墨负极 (高端)	6.2-7.5	7.0-8.0	-8.67%	万元/吨
人造石墨负极 (中端)	4.0-5.0	4.2-5.2	-4.26%	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)	9.5-10.5	9.5-11.5	-4.76%	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)	0.8-0.85	0.85-0.90	-5.71%	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: A00级洗牌/网约车冒尖, H1 新能源乘用车榜单现“整容式”变化
2. 高工锂电: GGII: H1 动力电池单体电芯规格 TOP10
3. 高工锂电: NCM811 “密集”配套 第6批推荐目录风向标
4. 北极星储能网: 锂离子电池产业发展白皮书(2019年)
5. 北极星储能网: 三元占比 88.4% 乘用车动力电池装机量 H1 分析
6. 北极星储能网: 322批公告解析: 磷酸铁锂电池乘用车配套“蔓延”

公司新闻:

1. 因电池隐患 北汽常州召回 1389 辆威旺 407EV
2. 现代汽车或将丢失动力电池主动权
3. 宁德时代和丰田合作布局动力电池
4. 上海电气与天际汽车合资建立电池公司
5. BMZ 集团将与叉车制造商 Kion 建电池合资公司
6. 住友化学 15 亿元投锂电耐热隔膜 销量将达 6 亿m²
7. 中材科技拟 9.97 亿控股中锂新材
8. 东丽投资 15.5 亿元在匈牙利建设隔膜工厂
9. 新宙邦预计上半年净利润超 1.27 亿
10. 富力集团“跟风”布局新能源汽车 “钱”途难料
11. 清陶新能源 10Gwh 固态锂电池项目遭质疑
12. 特斯拉占全球新电动汽车动力电池容量的 22%

新能源发电

太阳能

行业资讯:

1. 国家能源局公布上半年户用光伏项目信息: 指标已用 2.23 GW 山东占 28%
2. 光伏寡头时代 中小光伏企业利润低微 正在被抛弃
3. 为了生存 中国光伏厂商发起新技术攻势
4. 光伏市场交易依旧看淡 硅片持续短缺与电池片价格下滑形成强烈反差

公司新闻:

1. 协鑫集成: 关于持股 5%以上股东权益变动的提示性公告
2. 隆基股份:2019 年半年度业绩预增公告
3. 林洋能源:关于控股股东非公开发行可交换公司债券换股价格调整的公告
4. 隆基股份:关于为全资子公司提供担保的公告

风电

行业资讯:

1. 多家风电上市公司业绩暴涨 风机价格有望重回 3800 元/千瓦
2. 未来五年风电市场将持续繁荣
3. 风电企业掘金南非市场
4. 国家电投清洁能源装机占比突破 50% 2035 年目标提升为 75%!

5. 金风科技 GW2.5MW 直驱永磁智能风机批量入驻哈萨克斯坦

公司新闻:

1. 泰胜风能:关于使用闲置自有资金购买理财产品的进展公告
2. 福能股份:2019年上半年经营信息公告上海电气:关于获得政府补助的公告
3. 中材科技:关于签署湖南中锂增资协议的公告
4. 东方电缆:关于中标国家电网相关项目的提示性公告
5. 天顺风能:关于控股股东部分股份质押的公告

核电

行业资讯:

1. 中核启动小堆核电技术“玲龙一号”示范工程
2. 中国核电拟与俄罗斯企业签订核燃料采购合同
3. 10 万亿氢能市场开启 多地加码利用新能源和核电制氢

4.2 行业资讯

新能源汽车

1、高工锂电：A00 级洗牌/网约车冒尖，H1 新能源乘用车榜单现“整容式”变化

2019 年上半年国内新能源乘用车销售 57.7 万辆，同比增长 65.9%，其中销量前 10 车型销量占比近 5 成，几乎占了一半的市场份额。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38198-.html>

2、高工锂电：GGII：H1 动力电池单体电芯规格 TOP10

GGII 通过最新发布的《动力电池字段数据库》统计显示，2019 上半年动力电池装机量 30.01GWh 中涉及单体电芯规格高达 204 种；其中宁德时代有 34 种单体电芯规格装机，位居行业榜首，应用单体电芯规格数量前十企业合计 124 种，约占整体的 61%。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38177-.html>

3、高工锂电：NCM811 “密集”配套 第 6 批推荐目录风向标

工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2019 年第 6 批)》，共有 202 款车型入围，其中纯电动产品 199 个型号、插电式混合动力产品 3 个型号；新能源客车 121 款，占比 59.9%；新能源专用车 52 款，占比 25.7%；新能源乘用车 29 款，占比 14.4%。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38171-.html>

4、北极星储能网：锂离子电池产业发展白皮书（2019 年）

中国电子信息产业发展研究院编写了《锂离子电池产业发展白皮书（2019 年）》，全面梳理 2018 年国内外锂离子电池产业发展情况，介绍国际巨头和我国骨干企业发展态势，分析我国锂离子电池行业发生的重大事件，研判 2019 年锂离子电池产业发展趋势。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190715/992788.shtml>

5、北极星储能网：三元占比 88.4% 乘用车动力电池装机量 H1 分析

2019 上半年新能源乘用车动力电池装机量中三元电池装机电量约 19.81GWh，占比 88.4%，同比增长 145%；磷酸铁锂电池装机电量约 1.07GWh，占比 4.8%。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190715/992806.shtml>

6、北极星储能网：322 批公告解析：磷酸铁锂电池乘用车配套“蔓延”

7 月 17 日，工信部公示了申报第 322 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，申报新能源汽车产品的共有 98 户企业的 334 个型号，其中纯电动产品共 95 户企业 310 个型号、插电式混合动力产品共 7 户企业 10 个型号、燃料电池产品共 9 户企业 14 个型号。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190719/993914.shtml>

新能源发电

太阳能

1. 国家能源局公布上半年户用光伏项目信息：指标已用 2.23 GW 山东占 28%

按照《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 号，以下简称《通知》）和《关于 2019 年户用光伏项目信息公布和报送有关事项的通知》（国能综通新能〔2019〕45 号）关于户用光伏项目管理有关要求，根据各省级能源主管部门、电网企业报送信息，经国家可再生能源信息管理中心（以下简称信息中心）梳理统计，全国共有 30 个省份报送了户用光伏项目信息（西藏无纳入 2019 年财政补贴规模户用光伏项目，未报送）。

据统计，截至 2019 年 6 月底，可纳入 2019 年国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 222.69 万千瓦，其中：《通知》印发（5 月 28 日）前建成并网项目 175.28 万千瓦，《通知》印发后新建并网项目 47.41 万千瓦。

本次是第一次全国范围统计和公布户用光伏信息，受户用光伏项目众多、统计周期长、工作量大等因素影响，部分省份至 7 月 17 日上午才完成报送工作，但还有部分地区尚未按要求完成户用光伏项目信息公布。各省级能源主管部门、电网企业应按国能综通新能〔2019〕45 号文件要求，继续做好户用光伏项目信息公布和月报工作，确保按时发布，及时上报。对不能按时公布、及时上报的，将公开通报。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190718/993792.shtml>

2. 光伏寡头时代 中小光伏企业利润低微 正在被抛弃

两月来政策频发，光伏行情利好不断，我们都看到了转暖的前景。可对于中小经销商来说，现状并不怎么好，继续做光伏，利润低微，未来半年到两年都要面对被挤出市场的窘况，他们正在被抛弃。

7 月 11 日，国家能源局发布 2019 年竞价结果，80% 电站类型为地面电站，其中大部分的电站归属权皆为央企和地方国企，民营企业在竞价面前，显得毫无地位。

光伏中小企业不管是在制造业领域，还是在经销商领域，都在被竞价和平价模式抛弃，他们没有金融支持，得不到政策支持，更没有政府资源，在比拼企业实力的各环节，中小企业全部落败。

在制造环节，面对产能过剩的压力，制造型中小企业不得不低价抛库存，该环节要么微利，要么亏本在维持公司运转；在经销环节，中小企业再也没有“船小好调头”，缺乏规模优势的光伏经销商，正在逐渐走向市场边缘。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190715/992732.shtml>

3. 为了生存 中国光伏厂商发起新技术攻势

据《日本经济新闻》网站 7 月 17 日报道，在上海举行的全球最大光伏发电展会上，中国企业相继发布了提高面板输出功率的新技术。目前全球排名前十位的光伏面板企业中，中国企业占八家。中国企业的全球份额也高达七成。

以中国引入光伏发电的固定价格收购制度为契机，当地相继建立光伏发电设施，2017 年全球光伏面板需求的五成以上集中在中国。有观点认为，电力固定价格收购制度最早将在 2020 年结束。为了在无优惠政策的情况下也能实现盈利，中国厂商正在加紧提高面板性能。

为了增加发电量，全球最大光伏面板企业晶科能源等开发出利用面板双面发电的技术。晶科能源副总裁钱晶在展会上强调，背面也能发电的面板今后将成为潮流。普通的光伏

面板只有正面能发电，但晶科能源注意到地面的反射光，采用了面板背面也能发电的结构。据称发电量能够比以往产品增加 5%至 30%。

其他企业也采取了行动。世界第三大光伏面板厂商天合光能展出了能随太阳的运动而移动的追踪支架。面板早上朝东、中午朝上、傍晚朝西倾斜，从而提高发电效率。华为还展示了利用人工智能分析天气和地面的反射状态，进而精确控制支架的自主系统。

报道称，中国企业曾经追求通过大量生产形成规模优势，相继向市场投放低价面板。一举超越了市场份额曾经位居前列的日本和欧洲企业。但 2013 年欧盟以中国企业非法低价销售产品为由，对中国产光伏面板征收反倾销税，风向急剧转变。曾排在全球首位的尚德电力申请破产。中型厂商也陷入困境，中国的可再生能源产业被指出现“泡沫破裂”。

报道指出，中国厂商之所以积极开发技术，是为了今后在逆风环境下生存下去。中国厂商力争通过提高面板的效率降低发电成本，向非洲等新兴市场国家销售。此外，还力争在日本扩大市场份额。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190718/993839.shtml>

4. 光伏市场交易依旧看淡 硅片持续短缺与电池片价格下滑形成强烈反差

根据集邦咨询旗下新能源研究中心集邦新能源网 EnergyTrend 分析，本周整体市场依旧维持淡季交易冷清的情况。上游硅料没有过多的变化，硅片倒是呈现供不应求的现象，估计与下游电池片厂家为巩固货源的预期心理有关联，电池环节则是持续下滑，组件受到价格胁迫的影响远不及于电池片。展望未来几周的供需变化，价格下探是必然的现象，关键点在于是否可以支撑至下一波需求高潮的来临，否则市场氛围势必会受到牵连影响。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190718/993798.shtml>

风电

1. 多家风电上市公司业绩暴涨 风机价格有望重回 3800 元/千瓦

北极星风力发电网获悉，近日，10 家风电企业公布 2019 年上半年业绩预告，业绩出现暴涨现象，其中 7 家风电企业涨幅超 50%。

风机价格上涨起于 2018 年底，目前，风机价格涨幅在 300—400 元/千瓦左右，平均价格在 3500 元/千瓦左右，行业相关人士向北极星风电网透露，持续两年之久的风电抢装潮将引导风机价格重新回到 3800 元/千瓦的巅峰价格，海上风电更甚。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190717/993557.shtml>

2. 未来五年风电市场将持续繁荣

能源研究机构伍德麦肯兹 (WoodMackenzie) 发布《全球风电市场展望更新：2019 年第二季度》(下称《展望》)。《展望》称，到 2023 年全球风电产业将取得长足发展，全球风电装机总量将在现有基础上出现 60% 的涨幅。

《展望》指出，从 2019 年到 2023 年，全球风电每年平均新增装机量将达到 71 吉瓦，而从 2024 到 2028 年间，全球风电平均年新增装机量将达到 76 吉瓦。其中，未来五年全球海上风电新增装机量将达到 129 吉瓦，年复合增长率将达到 26%。

从总体上看，伍德麦肯兹电力与可再生能源主管 LukeLewandowski 表示，通过深入研究，不论是海上风电还是陆上风电，全球风电市场总体走势乐观，社会经济效益明显。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190717/993316.shtml>

3. 风电企业掘金南非市场

“南非作为非洲最发达的经济体，2018 年进出口贸易额超过 2300 亿美元，而我国是南非最大的贸易伙伴。”新能源海外发展联盟副理事长兼秘书长张世国在日前举办的“中国

-南非风电国际合作圆桌会”上表示,“中国和南非在风电领域的合作,空间和潜力巨大。”

一直以来,南非作为非洲最大的经济体之一,经济发展相对平稳。然而,南非电力结构仍以煤电为主,目前燃煤发电占南非电力供给的90%以上。坐拥非洲地区相对丰富的风能资源,南非风电产业却尚属起步阶段,市场空间巨大。

“不同于大多非洲国家,南非经济发展程度较高、可再生能源政策相对完善,基础设施建设也相对完备,其发电量占据非洲的60%。”金风国际控股(香港)有限公司非洲区首席执行官周建青在会上表示。

截至目前,南非风电装机总量为2吉瓦,其中由我国龙源电力建设的南非德阿项目装机容量为240兆瓦,占比12%。与此同时,金风科技在南非目前有两个在建项目,装机总量为152兆瓦。

事实上,为推动能源转型,近年来南非政府作出了不少努力。2010年南非确立新能源发展机制,宣布将大力发展光伏、风电、光热等可再生能源,并计划开始征收碳税,预计到2030年煤电占比将降到50%以下。另外,根据预测,南非未来用电需求预计也将有所增长,到2030年电力需求量预计将上涨30%左右,而随着火电逐步退出,可再生能源迎来发展契机。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190717/993406.shtml>

4. 国家电投清洁能源装机占比突破50% 2035年目标提升为75%!

7月19日,国家电力投资集团(下称国家电投)召开“绿动未来”媒体日暨社会责任报告发布会。会上,国家电投宣布,截至6月30日,公司电力总装机容量约1.45亿千瓦,其中,清洁能源装机7263万千瓦,占比50.14%。

在五大电力集团中,这一清洁能源装机占比位居首位。

国家电投提供的数据显示,截至目前,其光伏装机达1645.7万千瓦,位居全球第一。另拥有核电装机达697.5万千瓦;海上风电容量822万千瓦;水电装机2394.6万千瓦。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190719/994097.shtml>

5. 金风科技GW2.5MW直驱永磁智能风机批量入驻哈萨克斯坦

由中国电建联合哈萨克斯坦最大国有能源开发公司——萨姆努克能源公司控股投资的哈萨克斯坦谢列克一期60MW风电项目已经正式启动。这代表中国制造的直驱永磁智能风电机组批量进入哈萨克斯坦市场。

项目选用金风科技24台GW130-2.5MW智能机组。机组依托金风科技上万台直驱永磁机组的研发基础和运行业绩,使用更大直径叶轮,优化控制策略,保证发电量有效提升。同时,该机组针对中亚区域气候特点,进行了低温适应性设计工作,在当地冬季低温的气候环境下发电表现依然良好。并且,该机组并网优越性优越,适应中亚地区的并网特点,极大保证客户的投资收益。

伴随国家“一带一路”的发展脚步,该项目已于2017年9月列入哈萨克斯坦投资部和中国产业海外发展协会“中哈产能合作重点项目清单”,目前已成为金风科技在中亚区域的首个批量新能源项目。

项目落地建设是金风科技顺应全球市场发展潮流,紧跟“一带一路”倡议、促进中哈能源合作的又一成功实践。早在2018年,金风科技的GW109-2.5MW直驱永磁风电机组就已经率先在中国政府援助哈萨克政府的清洁能源项目——奇利克(Shelek)项目中投入使用,这是中国风电机组首次作为中国智能制造的“金名片”伫立在哈萨克斯坦这片中亚的土地上,为中国风电产业走进哈萨克斯坦积累了宝贵经验。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190719/994156.shtml>

核电及其他能源

1. 中核启动小堆核电技术“玲龙一号”示范工程

7月18日,在海南省举办的自由贸易试验区建设项目(第五批)集中开工和签约活动上,中国核工业集团(下称中核集团)宣布启动中国多功能模块化小型堆“玲龙一号”示范工程。中核集团称,该工程是商业性示范工程,用以验证设计、制造、建造和运行技术,积累小型核电站的经验。中核集团希望,在未来能源市场上,小型核电站能作为其它能源以及大型核电站的有力补充,逐步开辟小型反应堆的商用市场。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190719/993919.shtml>

2. 中国核电拟与俄罗斯企业签订核燃料采购合同

中国核电近日公告,公司第三届董事会第八次会议于2019年7月18日以通讯表决方式召开。审议通过了《关于签订VVER机组核燃料采购合同的议案》。

根据《中华人民共和国政府和俄罗斯联邦政府关于在中国合作建设田湾核电站7、8号机组的议定书》《中华人民共和国政府和俄罗斯联邦政府关于在中国合作系列建设徐大堡核电站机组的议定书》《田湾核电站7、8号机组框架合同》《徐大堡核电站框架合同》的约定,中俄双方合作建设的田湾7、8号机组、徐大堡3、4号机组,自首循环开始将使用TVS-2006燃料组件,中方企业应与俄罗斯核燃料元件股份有限公司(以下称“TVEL”)签订核燃料采购合同。公司子公司中核苏能核电有限公司(以下称“中核苏能”)会同中国原子能工业有限公司(以下称“原子能公司”)与TVEL拟签署田湾核电站7、8号机组核燃料采购合同,公司子公司中核苏能会同中核辽宁核电有限公司、原子能公司与TVEL拟签署徐大堡核电站3、4号机组核燃料采购合同。合同自各方签字且双方政府部门完成。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190719/993946.shtml>

3. 10万亿氢能市场开启 多地加码利用新能源和核电制氢

在7月16日的新闻发布会上,国家发改委新闻发言人孟玮表示,积极推进风电、光伏发电转型发展,支持各类主体按照市场化原则投资建设储能系统,统筹规划氢能开发布局。

“风电、光伏发电转型发展”与氢能密切相关。目前,多地正在利用风电和光伏发出的电力来制造氢能产业的原材料——氢气。光是氢气,就催生了一个上万亿的产业。今年6月,中国氢能联盟组织30多家成员单位编制完成的《中国氢能源及燃料电池产业白皮书》称,氢能将成为中国未来能源体系的重要组成部分,预计到2050年氢能在中国能源体系中的占比约为10%,氢气需求量接近6000万吨,年经济产值超过10万亿元。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190719/993924.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1. 因电池隐患 北汽常州召回1389辆威旺407EV

北汽新能源汽车常州有限公司决定自2019年7月13日起,召回2018年6月11日至2018年11月30日生产的部分威旺407EV系列电动厢式运输车,共计1389辆。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38145-.html>

2. 现代汽车或将丢失动力电池主动权

过去韩国的主流新能源发展方向是氢燃料车,而今增加了纯电动的发展方向。或许是因为在全球范围内,很多主流消费市场开始明确纯电动发展路径,一旦将纯电动划分到主

流发展路径中，作为韩国车企代表，现代汽车集团会变得比较被动。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38204-.html>

3. 宁德时代和丰田合作布局动力电池

7月17日，宁德时代发布消息称，公司近日和丰田汽车公司在新能源汽车(NEV)动力电池的稳定供给和发展进化领域建立全面合作伙伴关系。此外，双方在电池的新技术开发，以及电池回收利用等多个领域开始进行广泛探讨。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38200-.html>

4. 上海电气与天际汽车合资建立电池公司

该公司由上海电气与天际汽车科技集团有限公司合资设立，注册资金1.35亿元，其中上海电气持股比例55.00%、天际汽车持股比例45%。合资公司主营动力电池系统相关技术自主研发、动力电池系统及关键零部件批量化生产。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38174-.html>

5. BMZ集团将与叉车制造商Kion建电池合资公司

Kion与BMZ将各占这家合资电池公司50%的股权，公司主要从事锂离子电池的研究、开发和生产，电池将用于Kion叉车产品，从2020年第二季度开始，第一批电池将从Karlstein计划中的BMZ工厂的生产线上产出。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38157-.html>

6. 住友化学15亿元投锂电耐热隔膜 销量将达6亿㎡

住友化学从2016年便开始计划耐热隔膜工厂的新建和扩产，且这个投资项目将延续到2021年，计划在2021年实现锂电池耐热隔膜“Peruvio”销售量达到6亿平方米的目标，投资额约250亿日元(约合人民币16亿元)。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38176-.html>

7. 中材科技拟9.97亿控股中锂新材

7月15日，中材科技发布公告称，公司拟与长园集团及湘融德创向合计增资11.37亿元。其中公司出资9.97亿元，持有中锂新材60%股权，长园集团出资0.26亿元，湘融德创出资1.14亿元。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38185-.html>

8. 东丽投资15.5亿元在匈牙利建设隔膜工厂

东丽计划投资2亿欧元(约人民币15.5亿元)将在匈牙利布达佩斯郊外的现有碳纤维工厂生产动力电池隔膜，该工厂将使东丽的隔膜生产能力提高20%，为日本和韩国的工厂提供补充，该工厂计划于2021年7月上线。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38201-.html>

9. 新宙邦预计上半年净利润超1.27亿

近日新宙邦发布2019年半年度业绩预告，预计上半年归属于上市公司股东的净利润同比增长5%-20%，为1.27亿元~1.45亿元。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190715/992661.shtml>

10. 富力集团“跟风”布局新能源汽车 “钱”途难料

近日，华泰汽车宣布与房地产公司富力集团达成战略合作，富力集团将参股华泰汽车，携手发展新能源汽车产业；造车门槛较高，如果合作双方都不具备生产制造新能源汽车的硬实力，那么合作的成功率其实很难“负负得正”。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190717/993324.shtml>

11. 清陶新能源10Gwh固态锂电池项目遭质疑

虽然地方政府和企业“一拍即合”，但最怕的就是他们拿到资源和资金后，

只看重过程不看重结果。虽然清陶新能源研究固态锂电池已有十几年，但这并不代表其拥有超强的实力，研发能力比资历、资金等都重要，企业还是要脚踏实地去发展业务。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190717/993280.shtml>

12. 特斯拉占全球新电动汽车动力电池容量的 22%

7月18日据国外媒体报道，今年5月，特斯拉 Model 3、Model X 和 Model S 共占全球部署的电动汽车电池容量的 22%，这一增幅高于去年同期的 18%，仅 Model 3 就占了 16%，排名第二的比亚迪占了 4%，而排名第五的日产聆风占了 3%。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190719/993948.shtml>

新能源发电

太阳能

1. 协鑫集成：关于持股 5%以上股东权益变动的提示性公告

协鑫集成科技股份有限公司（以下简称“公司”或“协鑫集成”）于 2019 年 7 月 19 日收到持股 5%以上股东上海融境的《关于大宗交易减持的告知函》，获悉上海融境于 2019 年 7 月 18 日至 7 月 19 日通过深圳证券交易所大宗交易方式合计减持公司无限售条件流通股 55,890,900 股，占公司总股本比例 1.10%。本次权益变动后，上海融境持有公司股份数量由 310,000,000 股变为 254,109,100 股，持股比例由 6.10%变为 4.999998%，不再为公司持股 5%以上股东。

——数据来源：Wind

2. 隆基股份：2019 年半年度业绩预增公告

隆基绿能科技股份有限公司（以下简称“公司”）预计 2019 年半年度（以下简称“报告期”）实现归属于上市公司股东的净利润为 19.61 亿元到 20.91 亿元，与上年同期相比，同比增加 50%到 60%。扣除非经常性损益事项后，预计 2019 年上半年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 19.41 亿元到 20.71 亿元，与上年同期相比，同比增加 55%到 65%。

业绩预增主要原因是 2019 年上半年，在海外市场需求快速增长的拉动下，光伏行业整体保持健康发展的态势。公司积极适应市场变化，调整营销策略，主要产品单晶硅片和组件销量同比大幅增长；组件产品海外销售占比快速提升，销售区域进一步扩大，海外收入增长明显。受益于公司技术工艺水平的进一步提升，生产成本持续降低，主要产品毛利率同比明显上升。

——数据来源：Wind

3. 林洋能源：关于控股股东非公开发行可交换公司债券换股价格调整的公告

华虹电子于 2017 年 7 月 27 日面向合格投资者非公开发行了启东市华虹电子有限公司非公开发行 2017 年可交换公司债券，标的股票为公司 A 股股票，发行规模为人民币 5 亿元，发行期限为 3 年期。具体内容详见公司于 2017 年 8 月 11 日在上海证券交易所网站发布的《江苏林洋能源股份有限公司关于控股股东非公开发行可交换公司债券发行完成的公告》（临 2017-62）。

根据《启东市华虹电子有限公司非公开发行 2017 年可交换公司债券募集说明书》的有关约定，在本次发行可交换债之后，当标的股票因派送股票股利、转增股本、配股、派送现金股利等情况使标的股票发生变化时，将对换股价格进行调整。公司 2018 年年度权益分派将于 2019 年 7 月 19 日实施完毕，自 2019 年 7 月 19 日起，“17 华虹 EB”换股价格将由 8.96 元/股调整为 8.79 元/股。

——数据来源：Wind

4. 隆基股份：关于为全资子公司提供担保的公告

被担保人：隆基绿能科技股份有限公司（以下简称“公司”）的全资子公司泰州隆基乐叶光伏科技有限公司（以下简称“泰州乐叶”）、隆基（香港）贸易有限公司（以下简称“香港隆基”）

担保数量：分别为泰州乐叶和香港隆基向银行申请的5亿元人民币和1,500万美元（如无特别说明，本公告中其他金额币种为人民币）授信提供担保，具体以公司与银行签订的协议为准。

截至2019年7月12日，公司对子公司累计提供的融资类担保余额为人民币68.69亿元和美元3.2亿元，履约类担保余额为美元2.79亿元，对外担保余额为人民币3.46亿元。公司未为股东、实际控制人及其关联方提供担保，亦无逾期担保和涉及诉讼的担保。

——数据来源：Wind

风电

1. 泰胜风能:关于使用闲置自有资金购买理财产品的进展公告

上海泰胜风能装备股份有限公司（以下简称“公司”）于2018年12月28日召开的第三届董事会第二十三次会议和第三届监事会第十六次会议审议通过了《关于使用闲置自有资金购买理财产品的议案》，决定在保证日常经营资金需求和资金安全的前提下，公司（包括下属的各全资、控股子公司）在不超过人民币5亿元（或等额外币）额度内使用闲置自有资金购买理财产品，有效期自2019年1月1日起至2019年12月31日，在上述额度内资金可以在决议有效期内进行滚动使用，投资的品种为银行或其他金融机构投资期限不超过12个月的低风险理财产品。详情请见2018年12月29日发布于证监会指定创业板信息披露网站的《关于使用闲置自有资金购买理财产品的公告》（2018-088）。

——数据来源：Wind

2. 福能股份:2019年上半年经营信息公告

根据福建福能股份有限公司（以下简称“公司”）的初步统计，2019年第二季度，公司各运行电厂按合并报表口径完成发电量47.61亿千瓦时，同比下降0.65%；完成上网电量45.15亿千瓦时，同比下降0.72%。2019年上半年完成发电量89.77亿千瓦时，同比增长2.53%；完成上网电量85.06亿千瓦时，同比增加2.24%。

——数据来源：Wind

3. 中材科技:关于签署湖南中锂增资协议的公告

中材科技股份有限公司（以下简称“公司”）拟与长园集团股份有限公司（以下简称“长园集团”）及莘县湘融德创企业管理咨询中心（有限合伙）（以下简称“湘融德创”）共同向湖南中锂新材料有限公司（以下简称“湖南中锂”）增资，合计增资金额为11.37亿元，其中公司出资9.97亿元，长园集团出资0.26亿元，湘融德创出资1.14亿元。增资后，公司将持有湖南中锂60%股权，湖南中锂成为公司之控股子公司；长园集团持有湖南中锂30%股权，湘融德创持有湖南中锂10%股权。

2019年7月15日，公司与湖南中锂、长园集团、湘融德创在深圳签署了《关于湖南中锂新材料有限公司的增资协议》（以下简称“本协议”），上述协议生效尚需公司董事会及长园集团股东大会审议批准。

——数据来源：Wind

4. 东方电缆:关于中标国家电网相关项目的提示性公告

近日，公司梳理了国家电网电子商务平台(<http://ecp.sgcc.com.cn/>)陆续发布的国家电网有限公司配网物资协议库存及输变电项目中标情况，宁波东方电缆股份有限公司（以下简称“东方电缆”或“公司”）自第二季度至今累计中标相关项目约52,260.200038万元，具体情况如下：

一、中标项目情况

1、国网湖南省电力有限公司 2019 年第一次配网物资协议库存招标采购，东方电缆中标 1kV 架空（包 6）1,263.572145 万元，低压电缆（包 9）1,119.140587 万元，10kV 电缆（包 12）1,179.724406 万元；

2、国网浙江省电力有限公司 2019 年第一次配网物资协议库存招标，东方电缆中标 10kV 电力电缆（包 5）8,442.233951 万元，10kV 及以下集束绝缘导线（包 8）2,507.441311 万元，布电线（包 2）431.739965 万元，控制电缆（包 1）246.5679 万元；国网浙江省电力有限公司 2019 年基建物资第一次专项招标采购，公司中标南麂岛联网输变电工程项目海底电缆 7,477.000562 万元；

3、国网上海市电力公司 2019 年第一批用户出资协议库存采购项目，东方电缆中标 10kV 电力电缆（包 4）6,689.091375 万元，1kV 低压电缆（包 6）5,167.4088 万元；

4、国网安徽省电力有限公司 2019 年第一次配网物资协议库存招标采购，东方电缆中标架空绝缘导线（包 11）411.840438 万元，集束绝缘导线（包 2）504.22262 万元，电力电缆（包 17）466.62009 万元；

5、国家电网有限公司输变电项目 2019 年第三次变电设备（含电缆）招标采购，东方电缆中标包 9、包 11，中标金额 3,711.629198 万元；

6、国家电网有限公司输变电项目 2019 年第一次 35-220 千伏设备协议库存招标采购项目，东方电缆中标包 23、包 35、包 37、包 38、包 44、包 45，中标金额 12,641.96669 万元；

二、对公司的影响

根据上述中标结果公告或公示，公司中标国家电网公司相关项目共计约 52,260.200038 万元，其合同的履行将对公司未来经营工作和经营业绩产生积极的影响，但不影响公司经营的独立性，公司将按照合同要求组织生产、交付工作。

——数据来源：Wind

5. 天顺风能:关于控股股东部分股份质押的公告

天顺风能（苏州）股份有限公司（以下简称“公司”）于近日接到控股股东上海天神投资管理有限公司（以下简称“上海天神”）的函告，获悉上海天神于 2019 年 6 月 27 日将其所持公司部分股份办理了股权质押业务。

截至本公告披露日，上海天神持有公司股份 53,035.20 万股，占公司总股本的 29.81%；本次质押后，其累计质押公司股份 27,843.00 万股，占其所持有公司股份的 52.50%，占公司股份总数的 15.65%。

——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