

电气设备

兴安盟 3GW 招标结果出炉，7月客车抢装驱动电池装机同比提升

核心推荐组合：天顺风能、亿纬锂能、隆基股份、阳光电源、中环股份、恩捷股份、宏发股份、国电南瑞

新能源发电：

光伏：隆基股份继续深度绑定上下游重要客户和供应商，深化光伏产业链合作。本周隆基股份发布公告，表示公司和上游多晶硅料供应商大全新能源签订 11.2 万吨多晶硅料采购合同并和下游客户山西潞安太阳能签订总计 21 亿片的硅片销售协议。今年以来，隆基股份已和多家供应商签订原材料长期采购合同，主要包括光伏玻璃（23019 万平米）、铝边框（9680 万套）和多晶硅料（11.28 万吨），和两份硅片长期销售合同，累计 34.1 亿片。同时今年公司还和通威股份签订战略合作协议，隆基股份参股通威股份包头 5 万吨多晶硅料产能 30% 股权，2020~2022 年每年采购不少于权益产能的 2.5 倍；通威股份参股隆基股份宁夏银川 15GW 单晶硅片产能 30% 股权，2020~2022 年每年采购不少于权益产能的 2.5 倍。光伏龙头公司通过长单方式绑定重要供应商和客户，有助于企业做更好的供应链管理，也可以防止未来单环节出现供应紧缺的现象。同时产业链上下游的深度合作也更利于产业链共同实现降本增效。建议关注，单晶环节两大寡头**隆基股份**、**中环股份**；多晶硅料和电池片厂商**通威股份**；多晶硅料企业**新特能源（H）**和**大全新能源（美）**；光伏玻璃供应商**福莱特玻璃（H）**和**信义光能（H）**。

风电：中广核兴安盟基地招标候选人出炉，金风科技和东方电气分别中标 1.5GW。本周中广核官方平台发布中广核兴安盟风电基地招标结果。金风科技和东方风电分别中标，中标容量均为 1.5GW，机型均为 3.X MW 和 4.X MW 陆上风电机组混搭，中标总金额分别为 51.01 亿、49.04 亿元。中广核兴安盟项目是继国家电投乌兰察布 6GW 风电基地之后，又一个大型风电基地项目。根据前期招标文件，本次招标的两个标段交货日期预计均在 2019 年 8~10 月完成交货。下半年之后，风电抢装将进入旺季，短期来看，产业链景气度将继续提升。同时长期来看，随着风电大基地的推进，龙头风机厂商在大基地的竞争中更具备竞争优势，集中度有望继续提升。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**。

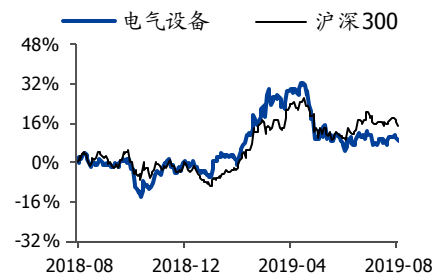
新能源汽车：7月客车抢装，装机量同比大幅增长，驱动整体动力电池装机量同比提升。根据 GGII 统计数据，7 月动力电池装机量为 4.69GWh，同比增长 40%，环比下滑 29%，电池装机量增速高于新能源车产量增速，主要因车型结构变化。乘用车及专用车由于过渡期透支，装机量同环比均有所下滑，尤其专用车下滑明显。客车由于过渡期延迟至 8 月 5 日结束，7 月抢装明显，装机量 2.36GWh，同环比分别大幅增长 294% 和 109%，但预计 8 月客车装机量将形成拖累。中游经历 6/7 月减产之后，8 月排产有所回暖，为 9 月及四季度的传统旺季启动战略库存储备，产业景气回升，底部已现。to B 端需求（政府用车、出租车、网约车）较为旺盛，尤其网约车需求在以滴滴为代表的出行平台转向自营重资产投资以及主流车企开始探索自建出行平台的模式下，预计将是未来两年新能源乘用车需求的强力支撑。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，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**；关注**星源材质**。

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：核电设备国产化再下一城，8月新能源车产业景气回升》2019-08-04
- 2、《电气设备：漳州核电获批，特斯拉交付量创季度新高》2019-07-28
- 3、《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》2019-07-21



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	25.38	15.53	12.45	11.09
601012	隆基股份	增持	0.71	1.20	1.51	1.75	34.76	20.57	16.34	14.10
002531	天顺风能	买入	0.26	0.39	0.50	0.61	20.96	13.97	10.90	8.93
002202	金风科技	买入	0.76	0.80	0.94	1.16	15.05	14.30	12.17	9.86
300073	当升科技	增持	0.72	0.92	1.23	1.63	31.00	24.26	18.15	13.69
300750	宁德时代	买入	1.54	2.12	2.72	3.62	46.71	33.93	26.44	19.87
300014	亿纬锂能	增持	0.59	1.03	1.47	1.87	50.12	28.71	20.12	15.81
600885	宏发股份	买入	0.94	1.08	1.31	1.62	26.83	23.35	19.25	15.57

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.....	7
三、产业链价格动态.....	10
3.1 光伏产业链.....	10
3.2 新能源车产业链四大主材.....	11
四、一周重要新闻.....	12
4.1 新闻概览.....	12
4.2 行业资讯.....	13
4.3 公司新闻.....	19
五、风险提示.....	22

图表目录

图表 1: 隆基股份今年以来重大合同梳理.....	4
图表 2: 分车型动力电池装机量统计 (GWh).....	5
图表 3: 各网省公司泛在电力物联网建设规划.....	7
图表 4: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-07-31.....	10
图表 5: 新能源汽车产业链材料价格涨跌情况.....	11

一、本周核心观点

1.1 新能源发电

1.1.1 光伏

隆基股份继续深度绑定上下游重要客户和供应商，深化光伏产业链合作。本周隆基股份发布公告，表示公司和上游多晶硅料供应商大全新能源签订 11.2 万吨多晶硅料采购合同，执行期限为 2020 年 1 月 1 日到 2022 年 12 月 31 日；并和下游客户山西潞安太阳能签订总计 21 亿片的硅片销售协议，执行期限为 2020 年 1 月 1 日到 2022 年 12 月 31 日。今年以来，隆基股份已和多家供应商签订原材料长期采购合同，主要包括光伏玻璃（23019 万平米）、铝边框（9680 万套）和多晶硅料（11.28 万吨），和两份硅片长期销售合同，累计 34.1 亿片。同时今年公司还和通威股份签订战略合作协议，隆基股份参股通威股份包头 5 万吨多晶硅料产能 30% 股权，2020~2022 年每年采购不少于权益产能的 2.5 倍；通威股份参股隆基股份宁夏银川 15GW 单晶硅片产能 30% 股权，2020~2022 年每年采购不少于权益产能的 2.5 倍。光伏龙头公司通过长单方式绑定重要供应商和客户，有助于企业做更好的供应链管理，也可以防止未来单环节出现供应紧缺的现象。同时产业链上下游的深度合作也更利于产业链共同实现降本增效。

图表 1: 隆基股份今年以来重大合同梳理

公告时间	合同类型	合作公司	产品	数量	执行时间
2019/8/10	销售	潞阳光伏	硅片	21 亿片	2020/1/1~2022/12/31
2019/8/8	采购	大全新能源	多晶硅料	11.28 万吨	2020/1/1~2022/12/31
2019/7/23	采购	爱康科技	铝边框	4710 万套	至 2021/12/31
2019/7/23	采购	昌泰铝材	铝边框	4970 万套	至 2021/12/31
2019/7/17	销售	越南电池科技和上海宜则新能源	硅片	13.1 亿片	2019/7/1~2021/12/31
2019/7/4	采购	彩虹玻璃	玻璃	6850 万平米	2019/7/3~2021/12/31
2019/5/16	采购	福莱特玻璃和嘉福玻璃	玻璃	16160 万平米	2019/7/1~2021/12/31

资料来源：公司公告，国盛证券研究所

建议关注，单晶环节两大寡头**隆基股份**、**中环股份**；多晶硅料和电池片厂商**通威股份**；多晶硅料企业**新特能源（H）**和**大全新能源（美）**；光伏玻璃供应商**福莱特玻璃（H）**和**信义光能（H）**。

1.1.2 风电

中广核兴安盟基地招标候选人出炉，金风科技和东方电气分别中标 **1.5GW**。本周中广核官方平台发布《中广核兴安盟 300 万千瓦革命老区风电扶贫项目风力发电机组设备技术规范与要求风力发电机组设备采购(1 标段)中标候选人公示》和《中广核兴安盟 300 万千瓦革命老区风电扶贫项目风力发电机组设备技术规范与要求风力发电机组设备采购(2 标段)中标候选人公示》的通知。**金风科技和东方风电分别中标，中标容量均为 1.5GW，机型均为 3.X MW 和 4.X MW 陆上风电机组混搭，中标总金额分别为 51.01 亿、49.04 亿元。**中广核兴安盟总规模为 3GW，其中在科尔沁右翼前旗规划容量为 1GW，科尔沁右翼中旗规划容量为 2GW。中广核兴安盟项目是继国家电投乌兰察布 6GW 风电基地之后，又一个大型风电基地项目。根据前期招标文件，本次招标的两个标段交货日期预计均在 2019 年 8~10 月完成交货。下半年之后，风电抢装将进入旺季，短期来看，产业链

景气度将继续提升。同时长期来看，随着风电大基地的推进，龙头风机厂商在大基地的竞争中更具备竞争优势，集中度有望继续提升。

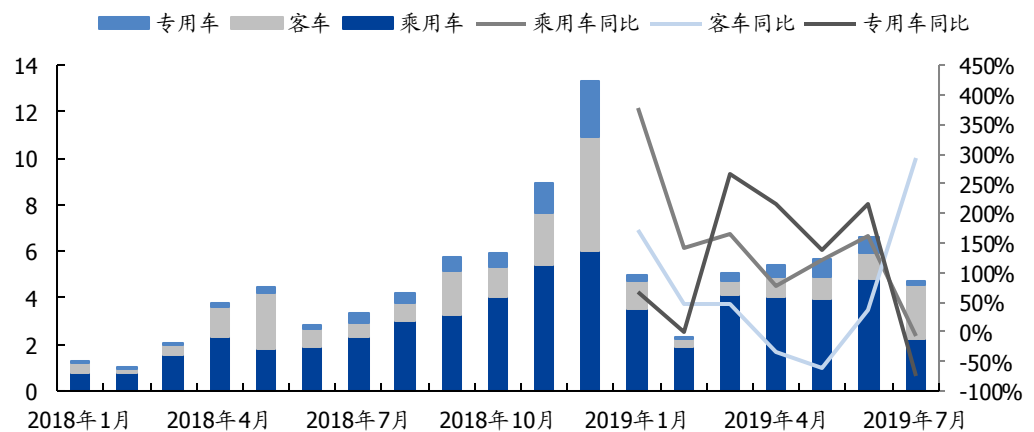
建议关注，订单加速释放的零部件厂商龙头日月股份、金雷股份、中材科技；产能加速释放的风塔设备商天顺风能；即将迎来毛利率拐点的金风科技。

1.2 新能源汽车

7月客车抢装，装机量同比大幅增长，驱动整体动力电池装机量同比提升。根据GGII统计数据，7月新能源汽车产量为7.4万辆，同环比分别下滑6%和43%，表现为过渡期需求透支特征，符合预期；动力电池装机量为4.69GWh，同比增长40%，环比下滑29%。电池装机量增速高于新能源车产量增速，主要因车型结构变化，高带电量的客车同比大幅提升所致。

分车型结构来看，乘用车及专用车装机量同环比均有所下滑，尤其专用车下滑明显。乘用车装机量2.22GWh，同环比分别下滑6%和54%、专用车装机量0.11GWh，同环比分别下滑75%和82%。客车由于过渡期延迟至8月5日结束，7月抢装明显，装机量2.36GWh，同环比分别大幅增长294%和109%，但预计8月客车装机量将形成拖累。

图表 2: 分车型动力电池装机量统计 (GWh)



资料来源: GGII, 国盛证券研究所

中游电池6/7月排产回落，与7/8月下游车企排产较弱一致。7月乘用车及专用车环比下滑，客车抢装；8月乘用车环比有所回升，但客车过渡期抢装后需求偏弱。进入8月，中游排产有所回暖，为9月及四季度的传统旺季启动战略库存储备，产业景气回升，底部已现。下游乘用车8月排产环比增长预计约为20%，回升主要原因为：1) 过渡期后，车企基本都维持售价不变，车企、经销商、以动力电池为主的零部件厂商共同承担补贴下滑。7月在前期透支的影响下，基数较低，在终端价格不变的情况下，8月需求回升至正常水平。2) 尽管有部分需求提前透支，to B端需求如政府用车、网约车、出租车等仍较为旺盛，尤其网约车需求在以滴滴为代表的出行平台转向自营重资产投资以及主流车企开始探索自建出行平台的模式下，预计将是未来两年新能源乘用车需求的强力支撑。

维持新能源汽车板块已进入长周期底部区间的观点。

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。

6 月下旬的下跌形成板块长周期的底部, 彼时市场在下调全年销量目标并下修板块业绩预期的同时, 对产业的长期趋势亦产生质疑, 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**; 关注**星源材质**。

1.3 电力设备

国网、南网继续推进电力物联网建设: 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。

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。

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
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）供应链等平台建设及示范应用。 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

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 4: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-07-31

	现货价格			涨跌幅	涨跌幅
	(高/低/均价)			(%)	(\$)
多晶硅					
多晶硅菜花料(RMB)	59	56	57	-1.7	-1
多晶硅致密料(RMB)	78	74	75	-1.3	-1
硅片					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.25	0.248	0.249	-0.4	-0.001
多晶硅片-金刚线(RMB)	1.85	1.82	1.83	-1.1	-0.02
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)	0.42	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	-	-
电池片					
多晶电池片-金刚线-18.7% (USD)	0.128	0.108	0.11	-0.9	-0.001
多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB)	0.85	0.82	0.83	-1.2	-0.01
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (USD)	0.175	0.125	0.13	-7.1	-0.01
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	1.05	0.9	0.95	-5	-0.05
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(USD)	0.175	0.128	0.13	-7.1	-0.01
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(RMB)	1.05	0.95	1	-2.9	-0.03
组件					
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	0.269	-0.4	-0.001
310W 单晶 PERC 组件(RMB)	2.05	1.94	1.99	-2	-0.04

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 5: 新能源汽车产业链材料价格涨跌情况

种类	2019.08.09	2019.08.02	周度变化	单位
三元材料 5 系 (动力型)	12.2-12.5	12.2-12.5	0.00%	万元/吨
三元材料 5 系 (单晶型)	13.0-13.5	13.0-13.5	0.00%	万元/吨
三元材料 6 系 (单晶 622 型)	15.5-16.0	15.5-16.0	0.00%	万元/吨
三元材料 6 系 (常规 622 型)	13.3-13.5	13.3-13.5	0.00%	万元/吨
三元材料 8 系 (811 型)	18.0-18.5	18.0-18.5	0.00%	万元/吨
磷酸铁锂 (动力型)	4.4-4.7	4.5-4.8	-2.15%	万元/吨
锰酸锂 (动力型)	4.0-4.8	4.5-4.8	-5.38%	万元/吨
三元前驱体 (523 型)	7.3-7.6	7.2-7.5	1.36%	万元/吨
三元前驱体 (622 型)	7.9-8.2	7.8-8.1	1.26%	万元/吨
三元前驱体 (111 型)	9.0-9.5	8.9-9.4	1.09%	万元/吨
电池级氢氧化锂	7.3-7.6	7.4-7.7	-1.32%	万元/吨
电池级碳酸锂	6.2-6.6	6.4-6.8	-3.03%	万元/吨
电解钴 (≥99.8%)	26.6-28.0	22.8-23.8	17.17%	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)	4.2-5.1	4.2-5.2	-1.06%	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)	3.2-4.1	3.4-4.2	-3.95%	万元/吨
六氟磷酸钾 (国产)	9.0-10.0	9.0-10.0	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)	0.8-0.85	0.8-0.85	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: GGI: Q2 锂电四大关键材料产值波动原因分析
- 2、高工锂电: 宁德时代正式配套丰田 第7批目录电池配套解析
- 3、高工锂电: 7月动力电池装机量解析: 乘用车动力电池装机量环比“腰斩”
- 4、北极星储能网: 7月新能源汽车运行里程同比上个月增长9.7%
- 5、北极星储能网: 7月动力电池装机量 top20: 亿纬锂能第三 磷酸铁锂占比 52.2%
- 6、北极星储能网: 车电分离受政策支持 换电风口已至还是昙花一现?

公司新闻:

- 1、LG 化学全球扩张快进 国产高端锂电装备“强者上”
- 2、杉杉科技年产 10 万吨负极材料包头一体化基地正式投产
- 3、华鼎国联 2 条电池生产线投产
- 4、安徽信敏惠年产 10 万吨 NMP 项目一期投产
- 5、天鹏电源 H1 营收 4.5 亿 30A 高倍率电池“上位”
- 6、特斯拉上海工厂预计今年年底正式投产
- 7、星源材质 H1 隔膜销量 1.53 亿 m² 湿法产能加速释放
- 8、璞泰来加码锂电池 拟募资 8.7 亿元扩张涂覆隔膜、负极材料产能
- 9、恩捷股份斥资超 20 亿收购苏州捷力
- 10、比亚迪 1-7 月动力及储能电池装机总量约 8.998GWh 新能源车销 16.22 万辆
- 11、比亚迪: 预计 2022 年前后拆分电池业务上市
- 12、特斯拉攻擂者各陷泥沼! 造车新势力不可盲目自信

新能源发电

太阳能

行业资讯:

1. 30GW 国内市场激发下半年光伏行情 光伏龙头企业扩产凶猛
2. 阳光电源、隆基、贵州电建中标普枫新能源 75MW 分布式光伏 EPC 后者三年目标 1GW
3. 太阳能组件缺乏保险阻碍印度制造的组件
4. 下游市场报价区间拉大 未来光伏市场的发展依旧不见利多风向
5. 亚马逊计划在爱尔兰和弗吉尼亚州建立风力和太阳能发电厂

公司新闻:

1. 科陆电子:2019 年半年度报告摘要
2. 隆基股份:关于开展供应链金融业务及对全资子公司提供担保的公告
3. 中环股份:关于举行新品发布会的提示性公告
4. ST 新梅:关于公司重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易事项获得中国证监会并购重组审核委员会审核通过暨复牌公告

风电

行业资讯:

1. 陶冶: 平价时代 风电企业要思考怎么干
2. 3年825亿元! 风电运维市场变革在即 主机厂商有望抢得C位
3. 运达风电中标120MW风电项目!
4. 华能集团将携手中船集团 共同搭建海上风电开发平台
5. 我国各省已投运海上风电项目装机数据
6. 风电的市场竞争力已开始显现

公司新闻:

1. 金雷股份:2019年半年度报告
2. 上海电气:2018年年度权益分派实施公告
3. 节能风电:关于非公开发行股票获国资委批复的公告
4. 天顺风能:关于回购公司股份的进展公告

核电

行业资讯:

1. 中国“核电一哥”即将登陆A股 首次启用“003”开头代码
2. 英国政府承诺资助小型模块堆
3. 福能股份:拟向控股股东收购宁德核电10%股权 明日复牌

4.2 行业资讯

新能源汽车

1、高工锂电:GGII: Q2 锂电四大关键材料产值波动原因分析

据GGII调研统计,2019年第二季度锂电四大材料市场规模171.69亿元,同比下滑6.53%;其中正极材料市场规模114.67亿元,占总市场规模66.78%;负极材料30.09亿元,占17.53%;隔膜8.53亿元,占4.97%。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38411-.html>

2、高工锂电:宁德时代正式配套丰田第7批目录电池配套解析

8月6日,工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2019年第7批)》,共包括94户企业的273个车型入围;在228款车型中,新能源客车81款,占比35.5%;新能源专用车100款,占比43.9%;新能源乘用车47款,占比20.6%。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38425-.html>

3、高工锂电:7月动力电池装机量解析:乘用车动力电池装机量环比“腰斩”

高工产业研究院(GGII)通过最新发布的《动力电池月度数据库》统计显示,2019年7月我国新能源汽车生产约7.4万辆,同比下降6%,环比下降43%;动力电池装机总电量约4.70GWh,同比增长40%,环比下降29%。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38437-.html>

4、北极星储能网:7月新能源汽车运行里程同比上个月增长9.7%

据统计,2017年1月至2019年7月,新能源汽车国家监管平台累计接入新能源汽车2,489,027辆。其中,纯电动汽车2,098,348辆,占总量84.3%,插电混合动力汽车387,170辆,占总量15.6%,燃料电池汽车3509辆,占总量0.1%。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190806/997928.shtml>

5、北极星储能网:7月动力电池装机量top20:亿纬锂能第三磷酸铁锂占比52.2%

7月动力电池装机量top10企业:宁德时代/比亚迪/亿纬锂能/国轩高科/卡耐/鹏辉电源/孚能科技/力神动力/中航锂电/河南锂动。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190807/998223.shtml>

6、北极星储能网:车电分离受政策支持 换电风口已至还是昙花一现?

近日，国家发改委、生态环境部、商务部在《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案（2019~2020年）》中明确指出，要推广新能源汽车电池租赁等车电分离消费方式，降低购车成本。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190809/998941.shtml>

新能源发电

太阳能

1. 30GW 国内市场激发下半年光伏行情 光伏龙头企业扩产凶猛

近日，中国光伏行业协会副理事长兼秘书长王勃华介绍，2019年上半年我国光伏新增装机为11.4GW。其中，集中式电站新增装机约6.8GW；分布式光伏新增装机约4.6GW。尽管由于政策原因，我国2019年上半年光伏新增装机较去年同期下降超50%，其中集中式电站新增装机下降43.3%，分布式光伏新增装机下降61.7%，但业界依据今年最新发布政策指标普遍分析认为，今年全年我国新增光伏装机有望超过40GW。也就是说，在今年下半年，中国光伏市场将有30GW的需求，并集中在短时间内爆发。

即便今年上半年我国光伏新增装机容量较去年同期下降了超过50%，但根据王勃华的介绍，在海外市场驱动下，今年上半年中国光伏制造端却保持了良好的增长态势，主要制造企业呈现出产销两旺局面。其中，多晶硅产量15.5万吨，同比增长8.4%；硅片产量63GW，同比增长26%；电池片产量51GW，同比增长30.8%；组件产量47GW，同比增长11.9%。这一内外繁荣的局面或许正是我国光伏龙头企业纷纷坚定扩产的理由。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190731/996569.shtml>

2. 阳光电源、隆基、贵州电建中标普枫新能源 75MW 分布式光伏 EPC 后者三年目标 1GW

近日，普枫新能源第二批分布式光伏电站2019年EPC项目招标结果出炉，隆基绿能光伏工程有限公司、阳光电源股份有限公司、中国电建集团贵州工程有限公司分别中标项目的1-3标段，中标容量分别为26.65MW、24.65MW、24.60MW。

据了解，普枫新能源第二批分布式光伏电站总计容量约75.9MW，分布在全国一、二线城市及主要发达经济带，计划于2019年12月31日前并网发电。

未来三年，普枫新能源计划投资开发运营1GW以上分布式能源项目，年发电量将达到12亿度电以上，二氧化碳年减排约120万吨，每年节约标准煤约48万吨。

2018年11月，普枫新能源暨北京普洛斯物流园分布式光伏项目集中开工仪式在普洛斯平谷物流园举行，标志着普枫新能源第一批50MW分布式光伏项目正式在北京、上海及苏州普洛斯15个物流园和产业园区全面启动。

2019年5月29日，普枫新能源投资开发的苏州普洛斯物流园屋顶分布式光伏项目第二期3.46MW成功并网发电。该期项目利用位于苏州工业园区的苏州普洛斯物流园C14、C15、C17、C18四栋仓库的屋顶兴建，年平均发电量约326万千瓦时(kWh)。

据悉，普枫新能源投资建设的苏州、上海、北京等普洛斯物流园25MW分布式光伏项目正在有序建设，并将于近期全部并网发电。第二批位于22个城市总计约80MW的分布式光伏项目即将进入全面实施阶段。

普枫新能源表示，将通过综合利用“风光储充”等多种分布式能源，为普洛斯低碳环保物流仓储设施服务提供绿色能源解决方案，最大限度利用现有资源，为客户节约运营成本。

本，与客户共同承担社会责任，实现低碳环保的共同目标。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190731/996499.shtml>

3. 太阳能组件缺乏保险阻碍印度制造的组件

根据 Mercom India Research 的数据，去年对来自中国大陆、马来西亚和中国台湾的进口组件征收保障税后，印度制造商已进军国内市场。三家印度制造商跻身最佳供应商名单。这种趋势可能至少持续到下半年。由于保障税从 7 月底的 20% 开始下降 25%，到 2020 年后每六个月开始下降 5%，印度制造商所享有的价格优势也将继续下降。如果印度制造商希望继续向他们建立了合作关系的开发商供货，那么他们将不得不开始关注质量，并在保险支持的保修下支持他们的面板。政府一直在努力通过实施重新设计的大型制造招标来创建一个强大的国内市场，为相关的太阳能项目开发提供纯粹的组件制造商的余地。

印度缺乏太阳能光伏组件的保险产品是一个需要解决的问题。印度太阳能组件制造商经常指出，中国政府已经提出组件保险，从而使其对太阳能光伏项目开发更具吸引力。保险通常会支持制造商向其客户提供的保修。保修通常为 10 年产品保修和 25 年保修。保险公司通常在为 2 兆瓦及以上的项目提供保险要求之前检查制造单位。他们还提供出口保险。但是，并非所有制造商都有保险。在印度，项目保险是可用的，但目前没有提供组件保险。印度的项目保险目前涵盖发电不足。尽管保险成本可以使组件成本更高，但它会使制造商的采购组件对项目开发人员的风险降低，更具吸引力。

在中国这样的国家，性能产出的保险产品可以象征性的成本获得。然而，在印度，没有这样的保险产品可用于可行的定价，因此，它使中国组件优于印度制造的组件。这些经济实惠的保险产品不仅应该向开发商提供，还应该向制造商提供，以承担保修索赔的风险，因为它们受到第三方或政府实验室严格的质量标准遵守和测试。印度主要太阳能光伏组件和电池制造公司的一位高管评论说：“目前，印度只有两种保险产品，即 HDFCErgo 太阳能电池板保修保险和 ICICI Lombard 保修保险。即使这些也不能涵盖太阳能光伏组件所需的整个使用寿命。”

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190730/996214.shtml>

4. 下游市场报价区间拉大 未来光伏市场的发展依旧不见利多风向

根据集邦咨询旗下新能源研究中心集邦新能源网 EnergyTrend 分析，本周整体市场涨跌互有，各环节之间的供需状况也影响整体报价风向。上游硅料海外高低价差拉大，国内市况相对持稳，硅片的故事依旧环绕着单多晶两样情剧情发展下去，电池片价格的滑落也是持续上演，组件环节各产品间的故事发展也相当多样，涨跌之间各有产品独领风骚，不同的区域上演的戏码也不尽相同。展望未来市场的发展依旧不见利多风向引领，各个环节企业存活的诀窍则有赖市场分散风险策略是否奏效。

5. 亚马逊计划在爱尔兰和弗吉尼亚州建立风力和太阳能发电厂

据外媒报道，作为世界上最大的科技公司之一，亚马逊似乎也需要肩负责任；其中一些可以说与环境有关。尽管围绕清洁能源和气候变化等话题肯定存在相当多的争论，但几家科技巨头已经选择了可再生能源这一方面 - 而亚马逊就是其中之一。

虽然亚马逊不像其他科技公司那样能够抵消其碳足迹，但该公司确实推出了逐步将其电力生产从化石燃料转向可再生替代品的计划。当地时间周四亚马逊已经宣布了另外两个这样的计划，这将是其第 65 和第 67 个可再生能源相关项目。

第一个项目将计划在爱尔兰科克建造一个亚马逊风力发电厂。该公司预计该发电厂每年可产生 68000MWh 的可再生能源。

第二个项目将是亚马逊太阳能发电厂，该公司的目标是在弗吉尼亚州的 Pittsylvania 县建设。如果亚马逊的预测证明是准确的话，它将与风能产生的能量：每年大约 100000MWh。

“在帮助减少人为因素造成的气候变化的方面发挥重要作用是亚马逊的一项重要承诺，”亚马逊可持续发展总监 Kara Hurst 在一份声明中表示。“对可再生能源的重大投资是解决我们全球碳足迹的关键一步。我们将继续投资这些项目，并期待今年及以后的额外投资。”

目前尚不清楚亚马逊何时完成最新项目，但该公司希望这两个发电厂在 2020 年的某个时候开始发电；这可能暗示建筑工程将于 2019 年底完工。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190802/997312.shtml>

风电

1. 陶冶：平价时代 风电企业要思考怎么干

在今年上半年，风电实现了稳定健康的发展，这也是大家喜闻乐见的局面。对于风电的发展，国家发改委能源研究所可再生能源发展中心副主任陶冶在“CNNE2019 第四届东北能源经济转型与发展峰会”上做出了分析，并提醒风电企业进入平价之后，风电企业需要思考风电未来怎么干。

陶冶讲到，在 2018 年，无论是能源生产还是能源消费都进入了快速增长的阶段。但是从近期来看，非化石能源发展的速率是相对合理的，甚至可以更快的速度发展。从中远期来看，在 2050 年要实现碳排放强度至少要降低到现在的四分之一，主要依靠的还是以可再生能源为主的非化石能源。且就目前情况来看，以风光为主的可再生能源发展思路是得以确定的。陶冶认为，在 2019 年下半年不需要到年底，风、光将会先后突破 2 亿千瓦的装机量。2030 年，风电装机将达到 4.6 亿千瓦以上。从远期来看，到 2050 年，中国风电累计装机将在 8-10 亿千瓦。

根据现行发展规模和速度，保守估计，2020 年风电的装机量将在 2.35-2.40 亿千瓦。从 2018 年开始，风电进入相对平稳的发展阶段。难能可贵的是，随着三北地区的“解禁”包括运营环境的改善、中东部地区持续发展，以及海上风电的发展，风电的发展实现了从过去依照某一种发展模式到现今的均衡发展，并在今后相当一段时间内得以延续。

然而对于风电的开发，陶冶认为过去是以头部企业为主，这一趋势仍将实现。对于风电利润比较高或者人们比较喜欢的模式，诸如包括特高压输电通道、海上风电等模式，不仅考验企业的开发能力等方面，还要求做很多前期的工作，要求比较高，对中小企业相对来说较难。而平价模式和分散式项目收益也是比较可观的，可能更适合中小企业。但对于未来，陶冶提醒：在平价时代，进入“十四五”之后，风电怎么干是风电企业需要思考解决的事情。陶冶个人认为压力比较大，风电能够显著降本的手段不多。尤其面临未来电力市场化，包括电力品质提升等等问题，所以风光虽然是趋势，但是需要行业共同探讨和努力去实现，而不是等着天上掉下来。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190731/996605.shtml>

2. 3 年 825 亿元！风电运维市场变革在即 主机厂商有望抢得 C 位

平价上网日益临近，风电即将走入与火电等传统能源同台竞技的时代；随着综合竞争力的提升，风电市场规模有望进一步扩大，这就包括风电装机容量提升、风机主机厂商扩产以及后端运维市场崛起等各个细分环节。以后端运维为例，一组来自《中国风电后市场发展报告 2018》的数据就显示，2019-2021 年中国风电运维后市场的总体容量逐年递增，预计分别为 2019 年 250 亿元，2020 年 275 亿元，2021 年 300 亿元。记者从业内了解到，面对行业新一轮变革，位于产业链上游的风电开发企业正调整其投资策略。过去，风电开发企业对于风电场初始建设成本以及风机采购价格十分在意，但其关注的焦点正在向机组发电效率和降低运维成本并重的方向转变。

面对风电运维这块蛋糕，主要整机制造商早已行动，远景能源早期提出的能源物联网平台概念产品 EnOS 就是典型之一。而金风科技(002202)已打造了智慧风电场运营管理平台 (SOAM)，构建起了基于能源物联网的 IoT 平台、集中功率预测、设备健康管理三大核心竞争力，在数字化运维方面建立了领先的差异化竞争优势。去年，金风科技风电服

务实现收入 16.52 亿元，毛利率为 19.72%，同比提高 4.37 个百分点。业内预计，金风科技将持续加大规模壁垒和数字化研发投入，使运维业务贡献更多利润。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190730/996458.shtml>

3. 运达风电中标 120MW 风电项目！

近日中节能五峰牛庄风电场工程项目风力发电机组设备采购发布中标候选人公示，公示显示：中标候选人第一名为浙江运达风电。

招标内容：中节能五峰牛庄风电场工程项目风力发电机组设备采购：总装机规模 120MW，单机容量为 2000kW，适应招标项目现场风资源条件和环境条件（包括电网环境条件）的全新制造、技术先进、性能稳定、安全可靠、包装完整成套的并网型风力发电机组设备及附属设备/系统、中央及远程监控系统、通用及专用工器具、备品备件和易耗品、相关技术服务、五年项目质保期服务及大部件质保服务等。

交货期：2021 年 10 月 30 日前完成全部交货。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190731/996563.shtml>

4. 华能集团将携手中船集团 共同搭建海上风电开发平台

7 月 25 日，中国船舶工业集团有限公司党组书记、董事长雷凡培在京会见了中国华能集团有限公司党组成员、副总经理王敏一行。双方围绕发展清洁能源，扎实推进海上风电项目进行了交流，并就进一步加强合作、促进优势互补、实现互利共赢达成共识。中船集团党组成员、副总经理钱建平参加会见。

雷凡培首先对王敏一行的到访表示欢迎。雷凡培表示，中国拥有绵长的海岸线，风能资源开发和风电产业发展的空间巨大。在贯彻“创新、协调、绿色、开放、共享”的发展理念下，中船集团积极推动海上风电装备建设和相关结构件的研发生产，目前已设计、建造及交付了数艘（座）风电安装平台和风电工程船，在国内位于领先地位。华能集团是我国电力行业的国有重要骨干企业，多年来为满足电力市场需求、推动我国电力行业改革发展和能源产业技术进步作出了重要贡献。中船集团和华能集团在产业发展方面存在很强的互补性。未来，中船集团将着眼双方的战略合作，基于华能集团的“东线布局”，着力打造投资、建设、运维一体化的海上风电发展带，推动双方形成绿色、低碳、可持续的发展方式。

王敏对雷凡培提出的建议表示赞同。王敏表示，中船集团具备高端风电装备的制造能力，拥有“硬核”的产品和技术。当前，中国能源结构调整和电力体制改革持续深化，华能集团正积极开展“东线布局”，不断推进深远海风电开发。下一步，华能集团愿携手中船集团，共同搭建海上风电开发平台，推进风电项目合作，以高端产业链推动高质量发展。中船集团总部有关部门负责人、华能集团总部有关部门和相关成员单位负责人参加会见。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190729/995927.shtml>

5. 我国各省已投运海上风电项目装机数据

据中国农业机械工业协会风力机械分会统计，截止 2019 年 3 月底，中国已投运海上风电项目 36 个，累计投运容量 3694.95 MW，投运机组 1017 台。其中

辽宁海域投运 1 个海上风电项目共计 1.5 MW

天津海域投运 1 个海上风电项目共计 90 MW

山东海域投运 3 个海上风电项目共计 15 MW

江苏海域投运 22 个海上风电项目共计 2770.8 MW

上海海域投运 3 个海上风电项目共计 305 MW

浙江海域投运 1 个海上风电项目共计 252 MW

福建海域投运 3 个海上风电项目共计 133.4 MW

广东海域投运 2 个海上风电项目共计 127.25 MW

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190802/997309.shtml>

6. 风电的市场竞争力已开始显现

明阳智能在近日接受国泰君安证券等机构调研时表示，风电目前是度电成本最低的新能源电力。

从乌兰察布项目以及全国各省份的度电成本测算情况来看，平价时代已经到来，风电的市场竞争力已开始显现，加之“可再生能源配额制”（可再生能源电力消纳保障机制）的正式发布，风电不仅具有商品属性的竞争力，其“绿色”属性也将为其带来经济价值。

另外，公司核心部件（叶片、变流器、主控系统、变桨系统）自产，不会受外部供应链影响，除了叶片成本受到木材价格影响略有上升之外，变流器、主控、变桨的生产成本基本无变化。因此，在抢装行情下，风机成本不会出现重大变化。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190731/996550.shtml>

核电及其他能源

1. 中国“核电一哥”即将登陆 A 股 首次启用“003”开头代码

中国“核电一哥”即将登陆 A 股。7 月 31 日凌晨，中国广核电力股份有限公司（简称“中国广核”）披露招股意向书等多份公告显示，公司股票简称为“中国广核”，证券代码为“003816”，这也是深市首次启用“003”开头的股票代码。

7 月 25 日，中国广核首发申请上会顺利过会，事隔一天随即获得证监会批文。这意味着，作为国内首个纯核电股的中国广核，即将登陆 A 股。

7 月 31 日凌晨披露的招股书显示，中国广核计划发行 50.5 亿股，募集 150 亿元，这将是今年 A 股企业 IPO 募资额的最高记录。截至目前，今年 A 股企业 IPO 募资额最高的是宝丰能源的 81.55 亿元。本次募集资金 150 亿元将用于广东阳江 5 号、6 号核电机组和广西防城港 3 号、4 号核电机组，并补充流动资金。

招股书显示，中国广核涵盖战略配售，战略投资者需具有长期投资意愿的中央企业或其下属企业、国家级投资基金或其下属企业；或以公开募集方式设立，主要投资策略包括投资战略配售股票，且以封闭方式运作的证券投资基金。战略投资者获配的股票锁定期为 12 个月，部分投资者可自愿延长锁定期至 36 个月。

招股书显示，中国广核预计今年 1-6 月的营业收入约为 260.37 亿元至 270.4 亿元，同比增长 13.15%至 17.51%；归属净利润约为 48.04 亿元至 52.02 亿元，同比增长约为 5.19%至 13.91%。

据记者获悉，中国广核选择在深交所主板上市，而这也是 2000 年 9 月中联重科在深交所发行后，深市主板 IPO 暂停以来首度恢复！

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190731/996552.shtml>

2. 英国政府承诺资助小型模块堆

2019 年 7 月 23 日，英国罗尔斯-罗伊斯公司对政府资助小型模块堆项目表示欢迎。作为“工业战略挑战基金”的一部分，英国政府将提供 2240 万美元的启动资金支持发展小型模块堆电厂。这项资助将在 2019 年秋季得到最终确认。罗尔斯-罗伊斯公司及其合作伙伴表示，英国的小型模块堆项目可以为英国经济贡献 1000 亿英镑。该项目还将增强英国应对气候变化的能力，同时为英国创造约 4 万个就业岗位，重振英国先进制造业，并可能创造数千亿英镑的出口收入。通过资助小型模块堆项目，英国政府为发展本国核电产业奠定了基础。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190731/996659.shtml>

3. 福能股份：拟向控股股东收购宁德核电 10% 股权

福能股份(600483)8月1日公告，公司拟向控股股东福能集团以发行股份购买资产的方式购买其持有的宁德核电 10% 股权。宁德核电已建成投运 4 台核电机组，总装机容量 435.6 万千瓦。宁德核电 2017 年、2018 年及 2019 年 1-3 月的净利润分别为 16.48 亿元、22.34 亿元和 4.56 亿元。交易完成后，公司在清洁能源发电业务领域的市场竞争力将得到进一步提升，主营业务未发生变化。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190802/997169.shtml>

4.3 公司新闻

1、LG 化学全球扩张快进 国产高端锂电装备“强者上”

高工产研锂电研究所(GGII)数据显示，在 2018 年全球汽车动力电池出货量排名中，LG 化学以 7.55% 的出货占比排名第四位，为稳固全球动力电池出货量领先地位，LG 化学正在发起全球范围内的“强攻”节奏。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38395-.html>

2、杉杉科技年产 10 万吨负极材料包头一体化基地正式投产

8月3日，全球规模最大的锂电池负极材料基地—杉杉科技年产 10 万吨负极材料包头一体化基地一期项目在包头市青山区正式投产。这意味着杉杉科技成为了第一家跻身 10 万吨级别的负极材料企业，对杉杉科技以及负极材料行业都将产生深远影响。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38366-.html>

3、华鼎国联 2 条电池生产线投产

华鼎国联动力电池产业化基地的 2 条动力电池生产线已正式投产，预计年内 5 条生产线将全面达产，每条生产线产能可达到 12000 只/天，总产能达 2GWh。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38417-.html>

4、安徽信敏惠年产 10 万吨 NMP 项目一期投产

敏惠已与 CATL、LG 化学、比亚迪、国轩高科、中航锂电、孚能科技、赣锋锂业、天能电池、多氟多等国内外知名企业达成战略合作关系，其投资 5 亿元建设的“年产 10 万吨 N-甲基吡咯烷酮项目”，已于今年 7 月 20 日正式投产。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38412-.html>

5、天鹏电源 H1 营收 4.5 亿 30A 高倍率电池“上位”

8月6日，澳洋顺昌半年报显示，公司锂电池业务实现营收 4.49 亿元，同比增长 13.21%；实现净利润 7906 万元，同比增长 26.36%，贡献归属于上市公司股东的净利润 3907 万元，已成为公司最大的净利润来源。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38426-.html>

6、特斯拉上海工厂预计今年年底正式投产

8月7日，特斯拉官微宣布，位于上海的特斯拉超级工厂建设顺利，其动工至今仅 7 个月，预计在 2019 年年底正式投产。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38428-.html>

7、星源材质 H1 隔膜销量 1.53 亿 m² 湿法产能加速释放

连续斩获巨额隔膜采购订单，产能加速释放，星源材质上半年表现亮眼；8月8日，星源材质公告显示，上半年公司实现营收 3.53 亿元，同比增长 11.09%；归属于上市公司股东的净利润 1.72 亿元，同比增长 12.33%。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38438-.html>

8、璞泰来加码锂电池 拟募资 8.7 亿元扩张涂覆隔膜、负极材料产能

近日，璞泰来公告表示，拟募集资金 8.7 亿元，用于“高安全性锂离子电池用功能涂层隔膜生产基地建设项目”“年产 3 万吨高性能锂离子电池负极材料（炭化等主要工序）项目”，以及补充流动资金。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190805/997557.shtml>

9、恩捷股份斥资超 20 亿收购苏州捷力

8月5日，恩捷股份发布公告称与胜利精密就拟以现金支付方式受让胜利精密持有的苏

州捷力 100%股权事宜达成初步意向；若本次交易能顺利实施并完成后续工作，将有利于恩捷股份进一步扩大锂电池隔离膜业务的产能、促进行业整合。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190806/997893.shtml>

10、比亚迪 1-7 月动力及储能电池装机总量约 8.998GWh 新能源车销 16.22 万辆

7 月份，比亚迪新能源汽车销量 1.66 万辆，同比下滑 11.84%，本年累计新能源汽车销量 16.22 万辆，同比增加 73.17%；新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 0.812GWh，本年累计装机总量约为 8.998GWh。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190807/998307.shtml>

11、比亚迪：预计 2022 年前后拆分电池业务上市

8 月 7 日，比亚迪在互动平台表示，目前公司动力电池业务分拆上市在稳步推进中，预计在 2022 年前后会把电池整个分拆出去独立上市。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190809/998763.shtml>

12、特斯拉攻擂者各陷泥沼！造车新势力不可盲目自信

近日，京威股份发布公告称，决定将停止新能源整车业务的开发建设，并同意对秦皇岛德龙汽车有限公司予以注销，对于这一决定，京威股份解释称，新能源整车产业短期实现盈利概率比较低，且在 2~3 年的建设期内需要大额建设开发费用支出。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190809/998944.shtml>

新能源发电

太阳能

1. 科陆电子:2019 年半年度报告摘要

报告期内，公司经营层根据董事会的战略部署和决策，围绕主营业务方向，克服种种不利因素，积极应对各种困难和挑战，开展各项工作。由于宏观经济增长放缓，外部融资环境偏紧，金融市场资金成本大幅上升，公司营运资金较紧张，订单交付情况不及预期，报告期内，公司实现营业收入 15.16 亿元，同比下降 23.09%，归属于上市公司股东的净利润为-7,752.98 万元，同比下降 219.97%。

——数据来源：Wind

2. 隆基股份:关于开展供应链金融业务及对全资子公司提供担保的公告

担保人：隆基绿能科技股份有限公司（以下简称“公司”）下属全资子公司

担保数量：公司拟与银行开展供应链金融业务的担保额度不超过 20 亿元人民币，担保额度可滚动使用，单笔担保期限不超过一年。额度仅限于公司及下属全资子公司使用，同时公司对全资子公司开展供应链金融业务承诺的应付账款承担无条件付款责任担保，实际担保金额以公司与银行最终签署并执行的供应链金融合作协议为准。

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

3. 中环股份:关于举行新品发布会的提示性公告

天津中环半导体股份有限公司（以下简称“公司”）将于 2019 年 8 月 16 日在天津丽思卡尔顿酒店召开“中环股份新品发布会”，现将新品发布会相关事项公告如下：

1、召开时间：2019 年 8 月 16 日

2、召开地点：天津丽思卡尔顿酒店，天津市和平区大沽北路 167 号。

3、主要内容：新产品涉及百余项已申报专利（已部分受理）及自有知识产权技术，通过重大技术突破实现新产品迭代，为全产业链客户贡献价值，进一步提升光伏行业的竞争力，推动全球光伏产业平价上网。

4、风险提示：新产品将对公司经营业绩产生积极影响，可能对目前光伏行业发展速度、竞争格局产生重大影响，影响程度取决于未来市场规模、开拓力度等因素，敬请广大投资者注意投资风险。

——数据来源：Wind

4. ST 新梅:关于公司重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易事项获得中国证监会并购重组审核委员会审核通过暨复牌公告

2019年8月1日，中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）上市公司并购重组审核委员会（以下简称“并购重组委”）召开2019年第35次工作会议，对上海新梅置业股份有限公司（以下简称“公司”）重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易事项进行了审核。根据会议审核结果，公司本次发行股份购买资产事项获得有条件通过。

根据《上市公司重大资产重组管理办法》、《关于完善上市公司股票停复牌制度的指导意见》等相关规定，经公司向上海证券交易所申请，公司股票自2019年8月2日（星期五）开市起复牌。

目前，公司尚未收到中国证监会的正式核准文件，待公司收到中国证监会相关核准文件后将另行公告。公司指定的信息披露媒体为《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》及上海证券交易所网站（www.sse.com.cn），有关公司信息均以公司在上述指定媒体披露信息为准，敬请广大投资者关注公告并注意投资风险。

——数据来源：Wind

风电

1. 金雷股份:2019年半年度报告

报告期，公司围绕年初经营目标，配合积极稳健的投融资策略，秉持对产品质量的孜孜追求，携十几年的技术积累沉淀继续深耕制造业领域，为实现企业可持续发展而努力。

公司实现营业收入49,236.31万元，较去年同期增长70.08%，净利润8,070.95万元，较去年同期增长101.43%。

——数据来源：Wind

2. 上海电气:2018年年度权益分派实施公告

1. 发放年度：2018年年度

2. 分派对象：截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中国结算上海分公司”）登记在册的本公司全体股东。

3. 分配方案：

本次利润分配以方案实施前的公司总股本15,152,459,499股为基数，每股派发现金红利0.06146元（含税），共计派发现金红利931,270,160.8元。

本次利润分配方案实施前公司总股本为15,152,459,499股，较2019年6月30日的总股本15,152,397,653股增加61,846股，为2019年7月1日至2019年7月29日期间公司已发行的可转换公司债券（债券简称为“电气转债”，债券代码为“113008”）转股形成的股份。

——数据来源：Wind

3. 节能风电:关于非公开发行股票获国资委批复的公告

中节能风力发电股份有限公司（以下简称公司）于近日收到控股股东中国节能环保集团有限公司转来的国务院国有资产监督管理委员会下发的《关于中节能风力发电股份有限公司非公开发行A股股份有关问题的批复》（国资产权〔2019〕348号）。国务院国有资产监督管理委员会对公司本次非公开发行A股股份涉及的国有股权管理有关问题主要批复如下：

一、原则同意公司本次非公开发行不超过83111.2000万股A股股份、募集资金总额不超过28亿元的总体方案，同意中国节能环保集团有限公司（SS）以现金认购不低于实际发行股份数量的10%。

二、请中国节能环保集团有限公司（SS）按照国有股权管理的有关规定，正确行使股东权利，维护国有权益，促进公司健康发展。

本次非公开发行A股股票方案尚需获得公司股东大会审议通过，并需获得中国证券监督管理委员会的核准后方可实施。公司将根据上本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

——数据来源：Wind

4. 天顺风能:关于回购公司股份的进展公告

截至2019年7月31日收盘，公司已累计通过股票回购专用账户以集中竞价方式回购股份3,864,000股，约占公司总股本0.22%，支付的总金额为19,974,984.80元（不含交易费用），最高成交价为5.25元/股，最低成交价为5.10元/股。公司回购股份的实施符合既定方案。

——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：北京市西城区平安里西大街26号楼3层
 邮编：100032
 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 1号楼10层
 邮编：200120
 电话：021-38934111
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com