

电气设备

光伏国内需求启动在即，工信部正研究燃油车退出时间表

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

新能源发电：

光伏：央企招标陆续开启，国内项目启动在即。本周以来，央企逐步启动招标，8月20日国家电投2019年度第58批组件采购开标，采购容量为3.04GW。国内项目正在逐步启动。国内项目启动优先利好EPC厂商，助力业绩释放。同时对于产业链来说，7~8月，由于国内需求尚未启动，海外需求正逢淡季，叠加大量perc新建产能释放，perc电池片和单晶组件价格出现一定的下跌。随着国内项目启动且海外逐步进入旺季，需求集中释放或将造成产业链出现短期供给偏紧状态。本周电池片价格已经止跌。需求的回升有助于整体产业链价格有望企稳，甚至电池片和单晶硅料环节有望迎来小幅回升。建议关注，光伏EPC龙头**阳光电源**；单晶环节两大寡头**中环股份**、**隆基股份**；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：金风科技上半年业绩同比下滑22.58%，整机厂还需等待低价订单释放节奏和风机招标价格回升空间，关注行业高景气所带来的风机零部件企业的投资机会。本周金风科技发布中报，上半年公司实现总收入157.33亿元，同比增长42.65%，但是由于过去低价订单的密集释放，上半年公司实现归母净利润11.84亿元，同比下滑22.58%。从整机业务来看，随着低价订单的逐步释放，上半年公司风机执行不含税均价为3289元/kwh，同比下滑10%，环比下滑7.3%。上半年公司风机板块毛利率降至11.4%，同比下滑10pcts，毛利率持续接受考验，拖累公司业绩。预计今年下半年公司有望完成低价订单释放，迎来拐点。在行业高景气的背景下，零部件厂商业绩高速增长，上半年日月股份业绩同比增长81.75%，金雷股份业绩增长101.43%，中材科技业绩增长69.7%。零部件厂商全年业绩确定强，建议持续关注。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：工信部将先支持有条件的地方设立燃油车禁行区等试点模式，在成功的基础上，统筹研究制定燃油车退出时间表，政策将是新能源车需求最强的底部保障。8月20日，工信部答复《关于研究制定禁售燃油车时间表加快建设汽车强国的建议》，关于制定燃油汽车退出时间表正在研究。由于燃油车退出影响重大且地方之间差异明显，工信部将综合比较燃油汽车与新能源汽车在技术成本、节能减排、市场需求等方面，因地制宜、分类施策。先支持有条件的地方和领域开展城市公交出租先行替代、设立燃油汽车禁行区等试点，在取得成功的基础上，再统筹研究制定燃油汽车退出时间表。目前全国仅海南省明确燃油车退出时间表，预计将为燃油车退出提供宝贵的经验基础，在补贴退出之后，长效的政策机制将是新能源车需求最强的底部保障。维持板块已进入底部区间的观点，长周期电动化趋势不可逆，短周期产业拐点已至。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**当升科技**、**亿纬锂能**、**恩捷股份**、**璞泰来**、**宏发股份**、**宁德时代**、**新宙邦**；关注**星源材质**，**科达利**。

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：中环发布“夸父”系列大硅片产品，7月A00级占比短期回升》2019-08-18
- 2、《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》2019-08-11
- 3、《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



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	0.75	1.06	1.18	28.52	19.77	13.99	12.57
601012	隆基股份	增持	0.71	1.20	1.51	1.75	38.00	22.48	17.87	15.42
002531	天顺风能	买入	0.26	0.39	0.50	0.61	24.04	16.03	12.50	10.25
002202	金风科技	买入	0.76	0.78	0.92	1.10	16.30	15.88	13.47	11.26
300073	当升科技	增持	0.72	0.92	1.23	1.63	32.04	25.08	18.76	14.15
300750	宁德时代	买入	1.54	2.12	2.72	3.62	47.99	34.86	27.17	20.41
300014	亿纬锂能	增持	0.59	1.23	1.81	2.48	59.32	28.46	19.34	14.11
600885	宏发股份	买入	0.94	1.08	1.31	1.62	26.13	22.74	18.75	15.16

资料来源: 贝格数据, 国盛证券研究所

内容目录

一、本周核心观点.....	4
1.1 新能源发电.....	4
1.1.1 光伏.....	4
1.1.2 风电.....	4
1.2 新能源汽车.....	5
1.3 电力设备.....	6
二、核心推荐标的.....	9
三、产业链价格动态.....	11
3.1 光伏产业链.....	11
3.2 新能源车产业链四大主材.....	12
四、一周重要新闻.....	13
4.1 新闻概览.....	13
4.2 行业资讯.....	14
4.3 公司新闻.....	18
五、风险提示.....	21

图表目录

图表 1: 第一批竞价项目各厂商情况.....	4
图表 2: 各网省公司泛在电力物联网建设规划.....	7
图表 3: 泛在电力物联网的四大特征.....	8
图表 4: 国网明确泛在电力物联网将分两个阶段建设.....	8
图表 5: 泛在电力物联网架构——电力通信 ACNET.....	9
图表 6: 接入国网电力物联网系统的终端设备数量将大幅提升 (单元: 亿).....	9
图表 7: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-08-21.....	11
图表 8: 新能源汽车产业链材料价格涨跌情况.....	12

一、本周核心观点

1.1 新能源发电

1.1.1 光伏

央企招标陆续开启，国内项目启动在即。本周以来，央企逐步启动招标，8月20日国家电投2019年度第58批组件采购开标，采购容量为3.04GW，其中单晶采购规模为1.27GW，储备容量0.95GW，多晶采购规模为0.51GW，储备容量0.31GW。从开标结果来看，单晶组件均价在1.862元/w，略低于当前市场报价，多晶组件均价在1.75~1.85元/w之间，和当前市场报价接近。国家电投的项目开标意味着公司国内项目将逐步启动。国内市场比较看重性价比，在当前多晶产品1.7元/w的大背景下，单晶组件降至1.9元/w是比较合理的，而从国家电投开标结果来看，多单晶组件的价差已经低于合理价差，后续不排除单晶会继续挤压多晶产品，继续提升渗透率。

国内项目启动优先利好EPC厂商，助力业绩释放。在2019年国内竞价项目中，阳光电源中标的项目规模为1.570GW，在第一批平价项目中，阳光电源中标的项目规模为0.860GW，累计规模为2.43GW，仅次于国电投，规模超出市场预期，国内需求启动有望带动业绩提升。

图表 1: 第一批竞价项目各厂商情况

序号	投资企业	规模 (MW)
1	国家电投	1674
2	阳光电源	1570
3	中广核	670
4	大唐	617
5	通威	550
6	广州发展新能源	510
7	华能	492
8	中节能	475
9	兴业绿色能源	380
10	晶科电力	370
11	特变电工	310

资料来源：光伏们，国盛证券研究所

国内外需求启动有望提振当前需求，产业链价格开始企稳。7~8月，由于国内需求尚未启动，海外需求正逢淡季，叠加大量perc新建产能释放，perc电池片和单晶组件价格出现一定的下跌。随着国内项目启动且海外逐步进入旺季，需求集中释放或将造成产业链出现短期供给偏紧状态。本周电池片价格已经止跌。需求的回升有助于整体产业链价格有望企稳，甚至电池片和单晶硅料环节有望迎来小幅回升。

建议关注，光伏EPC龙头阳光电源；单晶环节双寡头中环股份、隆基股份；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

金风科技上半年业绩同比下滑22.58%，整机厂还需等待低价订单释放节奏和风机招标价格回升空间，关注行业高景气所带来的风机零部件企业的投资机会。本周金风科技发布中报，上半年公司实现总收入157.33亿元，同比增长42.65%，但是由于过去低价订

单的密集释放，上半年公司实现归母净利润 11.84 亿元，同比下滑 22.58%。从整机业务来看，随着低价订单的逐步释放，上半年公司风机执行不含税均价为 3289 元/kwh，同比下滑 10%，环比下滑 7.3%。上半年公司风机板块毛利率降至 11.4%，同比下滑 10pcts，毛利率持续接受考验，拖累公司业绩。预计今年下半年公司有望完成低价订单释放，迎来拐点。在行业高景气的背景下，零部件厂商业绩高速增长，上半年日月股份业绩同比增长 81.75%，金雷股份业绩增长 101.43%，中材科技业绩增长 69.7%。零部件厂商全年业绩确定强，建议持续关注。

建议关注，产能加速释放的风塔和叶片设备商**天顺风能**；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**；即将迎来毛利率拐点的**金风科技**。

1.2 新能源汽车

工信部将先支持有条件的地方设立燃油车禁行区等试点模式，在成功的基础上，统筹研究制定燃油车退出时间表，政策将是新能源车需求最强的底部保障。8月20日，工信部答复《关于研究制定禁售燃油车时间表加快建设汽车强国的建议》，关于制定燃油汽车退出时间表正在研究。由于燃油车退出影响重大且地方之间差异明显，工信部将综合比较燃油汽车与新能源汽车在技术成本、节能减排、市场需求等方面，因地制宜、分类施策。先支持有条件的地方和领域开展城市公交出租先行替代、设立燃油汽车禁行区等试点，在取得成功的基础上，再统筹研究制定燃油汽车退出时间表。目前全国仅海南省明确燃油车退出时间表，预计将为燃油车退出提供宝贵的经验基础。海南省已于2019年3月5日发布《海南省清洁能源汽车发展规划》，目标2020年公交、出租等公共服务领域实现新能源化；2025年轻型物流配送车、网约车、租赁车等社会运营领域实现新能源化；到2030年私人领域新增和更换新能源汽车占比100%，燃油车彻底退出。在补贴退出之后，长效的政策机制将是新能源车需求最强的底部保障。

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。继续推荐当升科技、亿纬锂能、恩捷股份、璞泰来、宏发股份、宁德时代、新宙邦；关注科达利、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：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。

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 2: 各网省公司泛在电力物联网建设规划

省份	行动规划内容
北京	十大应用工程+三大综合示范区
	国网北京市电力出巡泛在电力物联网建设工作行动计划, 全面启动泛在电力物联网 十大应用工程 建设。 重点打造 精准供电服务 , 开展智慧能源管家服务, 创新电动汽车智慧共享充电服务模式, 打造现代(智慧)供应链, 建设“网上电网”平台和多维精益管理体系。 打造 三大综合示范区 : 北京冬奥会配套区域、北京城市副中心、大兴国际机场打造, 率先开展泛在电力物联网新技术、新业态、新模式在国家重点工程中的示范应用。
天津	分层次布局, 分层次布局, 线上线下打造能源互联网生态圈线上线下打造能源互联网生态圈
	分园、区、市三个层面统筹技术与空间布局。 产业园侧重应用层 , 实现关键技术、平台和模式应用示范。 滨海新区侧重平台层 , 实现“两网”融合综合示范。 全市范围侧重感知层和网络层 , 实现泛在电力物联网在津“一年全面见效, 两年基本建成, 三年具备商业价值”。 以天津综合能源服务中心为主体, 首先, 做实 线下 智慧能源服务实体业务。其次, 做强 线上 智慧能源服务平台, 最终打造包涵政府、终端客户、上下游企业的能源互联网生态圈。
冀北	22项专项试点建设任务, 启动虚拟电厂示范工程
	国网冀北电力对建设泛在电力物联网作出全面部署安排, 明确了 22项专项试点建设任务 , “虚拟电厂接入的电力交易”作为促进清洁能源消纳的重点任务被列入其中, 为全力支持启动 “冀北虚拟电厂示范工程” 建设。 虚拟电厂示范工程将围绕“一个平台”“两张网络”“多方应用”展开。“一个平台”为虚拟电厂智能管控平台, ; “两张网络”包括能源互联网以及泛在电力物联网。 将以 秦皇岛市 为试点进行一期示范工程建设, 后期将扩大至张家口等区域。
山东	加强基础设施建设, 深挖大数据, 构建信息服务平台
	国网山东电力目标加强基础设施建设。率先在 济南、青岛 建成配电网物联网示范区。优化骨干通信网架, 开展无线专网试点, 力争建成 39座北斗地基增强网基站 。深化全业务数据中心建设, 8月底前建成 人工智能技术平台 。 深挖大数据驱动价值。成立 数据资产管理委员会 , 推动大数据实验室建设, 开展数据资产管理规划编制。 构建多元信息融合的服务平台。全面推广“ 网上国网 ”, 实现全业务线上办理, 创建省级客户侧用能服务平台。
湖北	20个示范项目和11个研究创新课题
	国网湖北电力初步确定了 20个示范项目和11个研究创新课题 。 对内业务 方面, 探索设备精益运检、供电服务指挥平台、现代(智慧)供应链等平台建设与示范应用。 对外业务 方面, 打造智慧能源服务的示范项目, 包括建设多能互补智能绿色能源中心; 光充储一体化充电设施等。 基础支撑 方面, 开展11个创新课题研究, 探索“ 国网云 ”与公司全业务数据中心的建设与示范应用、 电力北斗 时空基准服务平台建设及示范工程等研究。
福建	加快建设电力无线专网提升电力通信整体覆盖水平
	福州供电作为国网福建省电力有限公司无线专网建设试点, 现已建成 专网基站17座 , 接入配电自动化、用电信息采集、站房综合监控等业务终端 295个 , 覆盖面积达 98平方千米 。 下一步, 该公司将根据公司顶层设计框架, 加快“ 有线+无线 ”“ 公网+专网 ”泛在终端通信接入网建设, 重点构建 城镇及以上供电区域无线专网 , 打通泛在电力物联网接入的“最后一公里”。
宁夏	制定电网“1246”发展战略, 加紧推进能源互联网示范工程
	构建 全业务统一数据中心 , 完成省级通信传输网双重化改造、信息通信第五机房建设, 打造共建共治共享的智慧能源生态圈等。 银川能源互联网示范工程 已被纳入国家电网有限公司区域能源互联网示范工程项目。 制订了宁夏电网“ 1236 ” 发展战略 , 实施主网架强化升级和配电网高质量发展两大行动计划, 实现六个“一流” 超前开展“ 十四五 ” 电网规划 , 加快建设750千伏“日”字型和“目”字型电网, 形成区内3个750千伏环网、跨省交流3通道、跨区直流3通道的“333”主网架格局。推进 外送型电网建设 , 启动宁夏跨区外送电力第三通道前期研究工作。
新疆	出台2019年泛在电力物联网建设工作方案, 形成6个方面的35项重点工作任务
	制订实施泛在 电力物联网三年行动计划 , 分内部业务、对外业务、数据共享、基础支撑、技术攻关和安全防护等6个方面的35项重点工作任务。 开展“ 国网云 ”推广建设, 完善提升5项“国网云”核心组件功能, 实现18套业务应用迁移上云。深化 全业务统一数据中心 建设, 完成全域模型SG-CIM4.0落地部署, 开展全业务探索构建。 升级现有信息通信基础架构、探索多站融合建设模式、建设企业级物联网应用、现代(智慧)供应链等
黑龙江	建设电力大数据综合分析平台, 形成泛在电力物联网基础构架
	以研发城市 电力大数据综合分析平台 为切入点, 加快搭建“大数据池”, 设计了无人机飞控、电力经济分析等多个应用子模块, 初步建成了哈尔滨市泛在电力物联网建设的基础构架。 深入推广“ 互联网+ ” 线上办电平台 , 升级“ 网上国网 ”等电子渠道; 利用两年时间逐步实现为大中型企业客户提供省力、省时、省钱“ 三省 ” 服务 , 以及小微企业零上门、零审批、零投资“ 三零 ” 服务 。 试行推广 实物ID , 实现全环节信息贯通; 成立 高寒地区输配电智能巡检中心 , 探索智能电力巡检模式。

资料来源: 北极星电力网, 国盛证券研究所

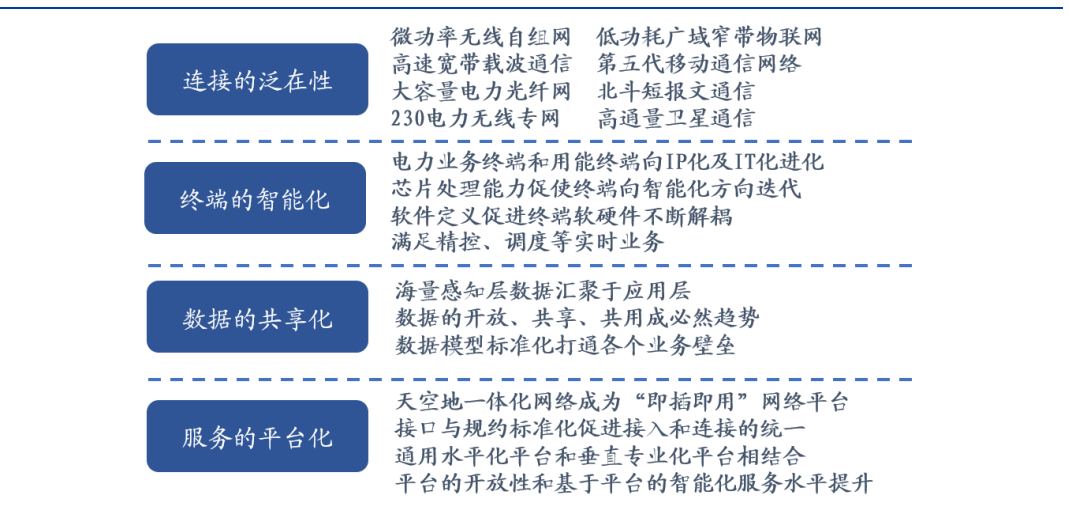
如何理解泛在电力物联网?

“泛在网”即广泛存在的网络, 它以无所不在、无所不包、无所不能为基本特征, 以实现在任何时间、任何地点、任何人、任何物都能顺畅地通信为目标。

泛在电力物联网, 就是围绕电力系统各环节, 充分应用移动互联、人工智能等现代信息技术、先进通信技术, 实现电力系统各环节万物互联、人机交互, 具有状态全面感知、信息高效处理、应用便捷灵活特征的智慧服务系统, 其实质是实现各种信息传感设备与

通信信息资源的（互联网、电信网甚至电力通信专网）结合，从而形成具有自我标识、感知和智能处理的物理实体。具有连接的泛在性、终端的智能化、数据的共享性、服务的平台化四大特征。

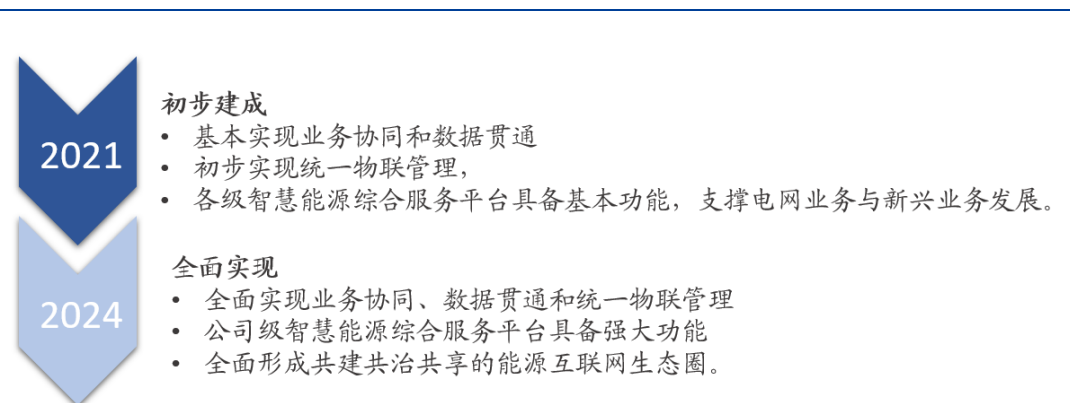
图表 3: 泛在电力物联网的四大特征



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 4: 国网明确泛在电力物联网将分两个阶段建设



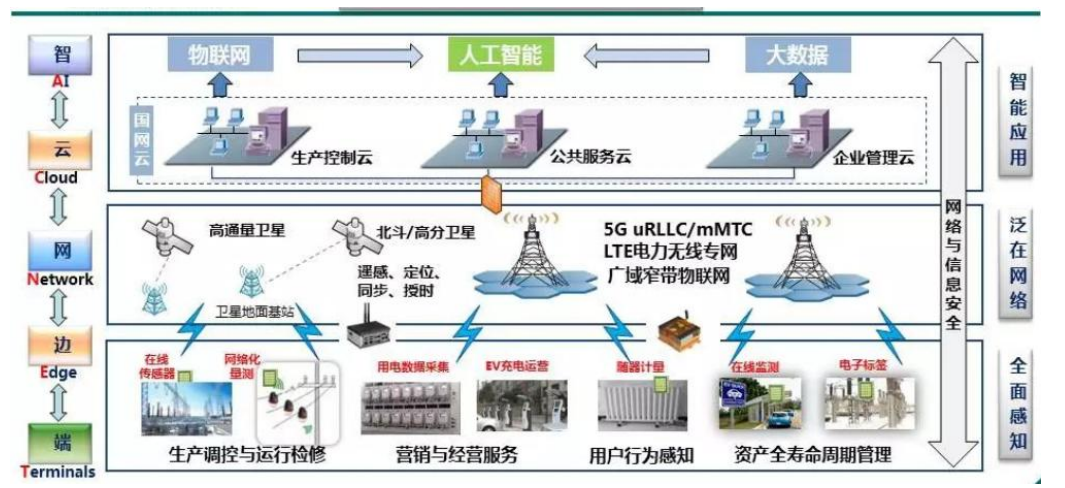
资料来源：国家电网，国盛证券研究所

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，形成空地一体化通信平台；存储和运算设备将基于大数据平台/人工智能平台，采用先进芯片技术、协同计算技术等，极大提升算力，形成以人工智能为核心的“超级计算机”。

图表 5: 泛在电力物联网架构——电力通信 ACNET

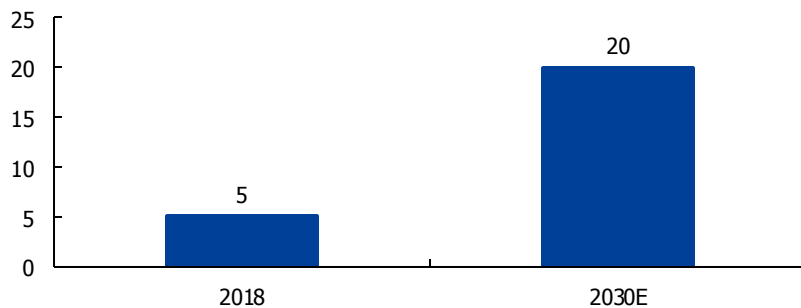


资料来源: 国家电网, 国盛证券研究所

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

三、产业链价格动态

3.1 光伏产业链

图表 7: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-08-21

	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	-	-
多晶硅致密料(RMB)	78	74	75	-	-
硅片					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.245	0.240	0.245	-	-
多晶硅片-金刚线(RMB)	1.840	1.800	1.820	-	-
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)	0.420	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)	0.122	0.105	0.106	-0.9	-0.001
多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB)	0.840	0.800	0.810	-	-
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (USD)	0.175	0.120	0.122	-1.6	-0.002
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	0.950	0.890	0.910	-	-
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(USD)	0.175	0.120	0.122	-1.6	-0.002
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(RMB)	0.950	0.900	0.930	-	-
组件					
275W 多晶组件(USD)	0.330	0.215	0.220	-	-
275W 多晶组件(RMB)	1.780	1.690	1.700	-	-
310W 单晶 PERC 组件(USD)	0.430	0.260	0.263	-0.4	-0.001
310W 单晶 PERC 组件(RMB)	2.000	1.920	1.930	-0.5	-0.010

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 8: 新能源汽车产业链材料价格涨跌情况

种类	2019.08.23	2019.08.16	周度变化	单位
三元材料 5 系 (动力型)	13.7-14.0	15.5-16.0	-12.06%	万元/吨
三元材料 5 系 (单晶型)	14.0-14.5	13.7-14.0	2.89%	万元/吨
三元材料 6 系 (单晶 622 型)	16.5-17.0	16.5-17.0	0.00%	万元/吨
三元材料 6 系 (常规 622 型)	14.0-14.3	14.0-14.3	0.00%	万元/吨
三元材料 8 系 (811 型)	19.0-19.3	19.0-19.3	0.00%	万元/吨
磷酸铁锂 (动力型)	4.4-4.7	4.4-4.7	0.00%	万元/吨
锰酸锂 (动力型)	4.0-4.8	4.0-4.8	0.00%	万元/吨
三元前驱体 (523 型)	8.4-8.7	7.8-8.1	7.55%	万元/吨
三元前驱体 (622 型)	9.0-9.3	8.4-8.7	7.02%	万元/吨
三元前驱体 (111 型)	10.1-10.6	9.5-10.0	6.15%	万元/吨
电池级氢氧化锂	7.1-7.4	7.2-7.5	-1.36%	万元/吨
电池级碳酸锂	6.1-6.5	6.2-6.6	-1.56%	万元/吨
电解钴 (≥99.8%)	25.7-27.5	25.8-27.8	-0.75%	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	4.2-5.1	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)	3.2-4.1	3.2-4.1	0.00%	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: 聚焦电动汽车安全发展, 赋力动力电池系统安全
- 2、高工锂电: 全球 46 家企业机构布局固态电池
- 3、高工锂电: 13 款 EV 车型动力电池 pack 系统配套盘点
- 4、北极星储能网: 新能源汽车“换电模式”受资本热捧 发展前景如何
- 5、北极星储能网: 政策助力燃油车退出市场 纯电动和氢能车将分庭抗礼?
- 6、北极星储能网: 半年报动力电池头部效应明显 市场集中度或将进一步提升

公司新闻:

- 1、高镍销量近万吨 容百科技 H1 营收 19.5 亿元
- 2、特斯拉遭诉讼: 软件升级后续航里程缩减
- 3、“罗生门”后 普莱德获北汽 1.18 亿元订单
- 4、中科电气 H1 锂电负极营收逾 3 亿
- 5、格林美已签 30 万吨三元前驱体长单
- 6、多氟多 H1 锂电业务增收近 4 倍
- 7、本田研发新电动车平台 电池续航超 500km
- 8、天劲股份: 坚持软包路线 佛山基地拟 11 月投产
- 9、星源材质 8.6 亿募资收官 国资背景资金加持
- 10、特斯拉欲掌控电池供应链? 涉足采矿业务
- 11、格林美上半年净利微增 力挺动力电池原材料
- 12、知豆拖累 天丰电源败走动力电池业务

新能源发电

太阳能

行业资讯:

1. 亿晶、隆基、阳光电源成国家电投朝阳 500MW 光伏平价项目大赢家
2. 中国引领全球可再生能源发展 光伏装机实现 2020 年目标
3. Scatec Solar 拟在越南投资 1GW 漂浮电站 并生产组件用于出口
4. 光伏玻璃供需紧俏下半年将大幅增长

公司新闻:

1. 中环股份:2019 年半年度报告
2. 保利协鑫能源中期报告

风电

行业资讯:

1. 世界最大坐底式海上风电安装平台实现全船贯通
2. 海上风电运维市场迎来新契机
3. 金风科技机组率先完成兴化湾试验风场科研验收 进入质保期
4. 国内首台 10MW 海上永磁直驱风力发电机在东方电气研制成功

公司新闻:

1. 天能重工:2019年半年度报告摘要
2. 中材科技:2019年半年度报告
3. 日月股份:2019年半年度报告摘要
4. 天能重工:关于收购靖边县风润风电有限公司 100%股权的公告

核电

行业资讯:

1. 阳江核电站: 国家新能源基地雏形初现
2. “华龙一号”海外首堆卡拉奇核电站 K3 常规岛主行车投用

4.2 行业资讯

新能源汽车

1、高工锂电：聚焦电动汽车安全发展，赋力动力电池系统安全

8月22日，中国汽车动力电池产业创新联盟电池系统分会暨动力电池系统分中心电池安全研讨会在大连举行；中国汽车动力电池产业创新联盟副秘书长王子冬等领导，以及来自整车企业、电池及BMS企业、相关零部件企业相聚于此，共同探讨动力电池安全问题。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38623-.html>

2、高工锂电：全球46家企业机构布局固态电池

固态电池已经被公认为是发展下一代高安全、高比能量的锂(离子)电池的关键技术；在产业层面，目前全球布局固态电池的公司和机构有46家，国内外企业和资金主要围绕三个路径进行布局，分别是：聚合物电解质和无机电解质的氧化物、硫化物。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38600-.html>

3、高工锂电：13款EV车型动力电池pack系统配套盘点

动力电池发展到现阶段，涌现出了一批经典的电池系统，如：LG软包电芯、松下圆柱电芯、AESC软包电芯、SK软包电芯、三洋方壳电芯、三洋三星方壳电芯、三星方壳电芯等。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38607-.html>

4、北极星储能网：新能源汽车“换电模式”受资本热捧发展前景如何

沉寂已久的纯电动汽车换电模式又被“提上日程”。近三个月来，多个部门提到支持“车电分离”、充换电设施建设；7月底最后一天，工信部考察换电企业，并召集相关企业进行研讨。市场因此闻风而动，“换电模式”成资本热捧的新宠。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190822/1001917.shtml>

5、北极星储能网：政策助力燃油车退出市场 纯电动和氢能车将分庭抗礼？

在国家政策的推动下，传统燃油车势必将推出国内市场，目前国内大力发展的电动汽车由于还存在一些问题有待去解决，仍不能完全替代传统燃油车，由于氢燃料的清洁度更高，氢燃料汽车或成为未来新能源汽车的发展方向，但前提是需要强大的技术做支持。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190822/1001870.shtml>

6、北极星储能网：半年报动力电池头部效应明显 市场集中度或将进一步提升

截至8月16日发稿时，A股107家新能源汽车产业上市公司中，35家公司披露了上半年业绩预告或业绩快报。其中，25家公司上半年业绩表现不佳，10家公司或预增或扭亏。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190820/1001065.shtml>

新能源发电

太阳能

1. 亿晶、隆基、阳光电源成国家电投朝阳 500MW 光伏平价项目大赢家

国家电投旗下中电国际辽宁朝阳 500MW 光伏平价项目自批复便已受到行业关注，从组件、逆变器到 EPC，上述项目无论是从业主的企业性质还是规模容量，都具备极强的议价能力。在我国光伏行业转向竞价、平价的关键时期，价格已经成为行业关注的重点。

近日，获悉亿晶、隆基、阳光电源以及禾望电气成该项目设备招标的最大赢家，分别在各自领域获得较为可观的订单。根据招标公告，中电国际朝阳 500MW 光伏平价项目招标内容共包括 414MW 组件以及小 EPC+200MW 大 EPC+约 300MW 逆变器。亿晶光电以 315Wp 报价 1.903 元/瓦独获 414MW 组件订单+340MW 的组件优先采购权，第一、第二备选中标人分别为锦州阳光和隆基乐叶；含组件、逆变器采购权的大 EPC 则由隆基中标，两个标段开标价格分别为 3.598 以及 3.595 元/瓦，该标段不包含送出及升压站；逆变器方面，阳光电源以 0.21 元/瓦的价格获得约为 133MW 的组串式逆变器订单，禾望电气中标集散式标段，开标价格为 0.232 元/瓦。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190820/1001032.shtml>

2. 中国引领全球可再生能源发展 光伏装机实现 2020 年目标

据意大利国际事务研究所网站报道，中国在可再生能源领域的地位日益突出，正在变成实现全球能源结构转变的主角。中国不仅是在全球占据主导地位的最大风力涡轮机和光伏板生产国，还是全世界可再生能源领域首屈一指的产能大国和最大的投资流入国。

据《纽约时报》报道，中国的“清洁能源行动”已经带来了积极的变化。漂浮太阳能电站等专业技术将助力中国更有效地应对气候变化，中国在可再生能源利用方面已经构建了竞争优势。同时，这也让中国成为很多国家寻找能源解决方案的合作伙伴。

近日，联合国再生能源咨询机构发布的报告显示，中国连续第七年成为全球可再生能源的最大投资国，2018 年中国对可再生能源的投资几乎占世界的 1/3，达 912 亿美元。中国的可再生能源供应日益增长，可再生能源技术也居世界领先地位。

改革开放 40 年来，从无到有，从落后到赶超，可再生能源跨越式发展已经成为中国能源领域最耀眼的亮点。近年来，全球能源市场正经历着前所未有的变革：以太阳能和风能为代表的可再生能源成为主流。而在这场应对气候变化与加速能源转型的过程中，中国作为“可再生能源第一大国”的绿色新名片也越来越亮。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190819/1000694.shtml>

3. Scatec Solar 拟在越南投资 1GW 漂浮电站 并生产组件用于出口

近日挪威 Scatec Solar 已向越南副总理 Trinh Dinh Dung 提议在该国投资一座装机为 1GW 的光伏漂浮电站。这个叫 Tri An 的漂浮电站拟建于 Dong Nai 省的 Dinh Quan 地区。

根据 EIA 的数据，2017 年年中也就是关税宣布前，美国的光伏组件进口量是有所增加的，但在 2018 年初关税宣布和生效后的几个月里，组件的月进口量下降到了不足 300MW。

越南副总理表示，越南政府一直鼓励可再生能源的开发和有效利用，实现经济社会的可持续发展。越南预计到 2025 年需求的电力装机为 90GW，2030 年将达到 130GW，但目前越南主要的电力来源还是热电和水电，占比在 40%左右。同时，副总理要求越南各部委与 Scatec Solar 就此项目的立项许可举行工作会议。

Scatec Solar 则表示该公司在帮助发展中国家实施可再生能源项目方面有经验，这是一个优势。此外，该公司还计划在漂浮电站项目所在地 Dong Nai 省生产漂浮电站光伏组件系统用于出口。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190819/1000690.shtml>

4. 光伏玻璃供需紧俏下半年将大幅增长

受去年上半年的高基数影响，2019年上半年光伏玻璃公司业绩增长有限或有所下降，但考虑到下半年光伏玻璃量价齐升的良好前景和去年下半年的低基数，下半年业绩同比/环比都有望大幅增长。

其一：双玻组件高发电效率、低衰减率等优势逐渐被市场接受，渗透率有望持续提升；光伏装机规模随着补贴政策预期的修复，今年中国装机规模有望维持平稳，不确定来源消除，而海外市场如西班牙、美国、印度等国家光伏装机预计维持较快增长，推动今年全球光伏装机重回较快增长。双玻组件渗透率提升和装机规模预期改善，驱动光伏玻璃需求较快增长，根据新的敏感性分析，2019年光伏玻璃预估将实现13.7%-25.1%的增长。

其二：我国首批光伏平价上网试点已经确定，平价上网对光伏玻璃企业中长期是有利的，光伏玻璃行业盈利有望进入平稳、可预期的良性发展轨道，同时市场份额有望向高品质、低成本的企业集中。

综上，供需关系的持续好转，每平方米3.2毫米光伏玻璃含税价格由年初的24元人民币(下同)上涨至3月的26.5元，由于增值税下调在4月微降至26.3元后一直保持稳定。由于4季度国内需求将远超前3季度，该行预计4季度价格有望上涨至28元。该行估计上半年3.2毫米光伏玻璃不含税均价为22.2元，环比上涨约19%，但由于去年同期的高基数，同比下降约10%。预估今年光伏玻璃行业产量497.06百万m²，同比增长约9.21%，存在222.74百万m²的供给缺口，这将推动光伏玻璃价格回升，行业景气度有望继续修复。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190822/1001749.shtml>

风电

1. 世界最大坐底式海上风电安装平台实现全船贯通

8月16日上午8时18分，随着艏部最后一个分段吊装就位，世界最大2500吨坐底式海上风电安装平台实现全船贯通。

该项目长100米，型宽48米，型深14米，载重线吃水8米，住舱人员100人，带DP1动力定位，同时配有1台最大起重能力为2500吨的全回转起重机，综合工程承建能力居目前世界同类平台之首，建成后将成为世界上最大、也是最先进的坐底式海上风电安装平台。该项目取消了传统平台的桩靴，由上下两个船体组成，下浮体为密闭结构(在漂浮状态时，下浮体收入船体之内，可以短程调遣也可以拖带远航，在工作时，仍由安在下浮体上的四只腿，将它抬离水面4~5米，以减小风、浪、涌的冲击)，它继承了传统自升式风电安装平台的所有功能和优点，同时又避免了传统桩靴拔桩困难的问题。该项目关键设备，诸如水下锁紧系统、供电系统、下浮体系统、升降系统等均为首制，拥有近20项创新，是集成了众多尖端科技的综合性工程。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190820/1001127.shtml>

2. 海上风电运维市场迎来新契机

我国的风电行业经过近十年的发展，大量风机出质保期，风电运维市场被大量释放。《中国风电后市场发展报告2018》数据显示，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。与此同时，伴随着海上风电规模的逐年拓展，海上风电运维需求快速增长。

海上风电具有风速大、来源稳定、环保效应好等突出优势，成为风电行业发展的新宠。在风电行业整体发展前景向好的大环境下，海上风电的市场潜在空间巨大。截至 2018 年底，我国海上风电装机容量超过 400 万千瓦，2019 年间在建海上风电项目达 30 多个，在建容量约 1000 万千瓦，巨大的装机容量带动了海上风电运维市场发展，已经成为新能源装备制造行业新的增长点。特别是随着近年来很多现役海上风电机组出质保期，海上风电的运维市场被大量释放。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190820/1001101.shtml>

3. 金风科技机组率先完成兴化湾试验风场科研验收 进入质保期

近日，新疆金风科技股份有限公司（下称“金风科技”）参与兴化湾样机试验风场项目的两台 GW154-6.7MW 海上机组，凭借预期的发电量、良好的运行状况、快速的故障响应速度，和专业的调试运维水平，通过业主方的严格考评，顺利完成科研验收，率先进入质保期，充分验证了金风科技海上风电的综合实力。

兴化湾样机试验风场是目前机型最多、工程地质条件最复杂的海上风电试验风场，安装国内外 8 个厂家共 14 台海上风电机组，总装机容量 7.84 万千瓦，单机容量跨度 5.0MW 到 6.7MW。金风科技两台 GW154-6.7MW 机组自 2018 年 4 月并网，至今运行稳定。值得一提的是，该产品具备中国电科院认证的低电压和高电压故障穿越等并网适应性能力，也是目前市场上海上大容量风机中，第一款同时获得鉴衡和 DNV GL 两家世界权威认证机构型式认证的机组。与其它风场不同，兴化湾试验风场增加“科研验收”环节，即试验期。每台风电机组连续、稳定、无故障运行 240 小时后，不能直接进入质保期，还需要通过 6 个月的时间对样机进行考核，考核通过后方可进入质保期。科研验收主要针对设备的可靠性、实际风功率曲线、可利用率等关键指标进行考核，是对机组可靠性及性能指标的全面检测。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190819/1001013.shtml>

4 国内首台 10MW 海上永磁直驱风力发电机在东方电气研制成功

8 月 21 日，具有完全自主知识产权、国内首台 10MW 海上永磁直驱风力发电机在东方电气集团东方电机有限公司研制成功，以此优异成绩向新中国成立 70 周年献礼。

10MW 海上永磁直驱风力发电机尺寸大，加工制造精度要求高，依托 60 余年发电设备研制的厚重底蕴，东方电机充分发挥在发电机电磁、通风、绝缘、防腐和结构设计等多方面的技术优势，一举攻破了 10MW 大型海上风电研制关键瓶颈，确保电机的可靠性、先进性和经济性，最终电机试验一次性冲转成功，各项指标均达到设计技术要求。10MW 海上永磁直驱风力发电机将发往福建，安装在兴化湾风场。

10MW 海上永磁直驱风力发电机研制成功，标志着东方电机已完全具备大功率海上永磁直驱风力发电机研发和生产制造能力，实现了我国大兆瓦级风力发电机自主品牌的历史性突破，进一步推动中国由“风电大国”向“风电强国”迈进。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190822/1001739.shtml>

核电及其他能源

1. 阳江核电站：国家新能源基地雏形初现

2019 年 7 月 24 日，阳江核电 6 号机组具备商业运营条件，至此阳江核电站 6 台规划机组全部投产。这对于阳江人民而言，无疑是振奋人心的好消息。

从 1988 年开始选址，到 2014 年 1 号机组投入商运，再到 2019 年 6 台机组全面投产，阳江核电站用 30 余年的时间讲述了一部波澜壮阔的历史。透过阳江核电站，我们可以看到一座海滨城市的梦想熠熠发光。阳江核电站的光芒，为“国家新能源基地”注入源源不断的动力。在阳江核电的带动下，我市立足资源优势，高起点规划建设核电、风电、火电、水电和太阳能光伏等重点能源产业，一个国家级的新能源基地已初现雏形。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190820/1001133.shtml>

2. “华龙一号”海外首堆卡拉奇核电站 K3 常规岛主行车投用

当地时间 8 月 16 日 18 点 6 分, 中国能建江苏电建三公司承建的“华龙一号”海外首堆卡拉奇核电站 K3 常规岛 160/30 吨和 400/60 吨两台主行车正式投用, 标志着 K3 常规岛安装工作全面展开。

卡拉奇核电 K3 常规岛两台行车错层布置, 160/30 吨行车安装标高为 22.10 米, 轨距为 43.8 米; 400/60 吨行车安装标高为 28.5 米, 轨距为 45 米。

为保证卡拉奇核电 K3 常规岛主行车尽早投用, 全体参建人员严把施工标准, 注重施工细节, 加快施工进度, 特别是承担行车安装调试任务的热机、电气与机械化专业员工, 在卡拉奇核电 K2 机组施工经验基础上, 又对施工方案和安装工艺进行了优化, 确保了两台主行车按期投用。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190820/1001115.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1. 高镍销量近万吨 容百科技 H1 营收 19.5 亿元

容百科技发布半年报称, 公司上半年实现营业收入 19.5 亿元, 同比增长 45.12%; 归属于上市公司股东的净利润 1.15 亿元, 同比增长 2.92%; 报告期内, 完成销量 13091 吨, 同比增加 92%; 其中正极材料销量 11164 吨, 同比增长 87%。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38542-.html>

2. 特斯拉遭诉讼: 软件升级后续航里程缩减

特斯拉公司的一位车主对这家电动汽车制造商提起诉讼, 声称该公司通过软件更新限制了已销售车辆的电池续航里程, 特斯拉目的是避免代价高昂的召回事件(用以解决原告声称有缺陷的电池问题)。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38560-.html>

3. “罗生门”后 普莱德获北汽 1.18 亿元订单

8 月 17 日, 北汽蓝谷发布公告称, 其子公司北汽新能源拟以现金不超过 1.18 亿元向普莱德分批次合计购买约 1500 套快换锂电池系统, 作为集装箱式乘用车换电系统的配套设备。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38570-.html>

4. 中科电气 H1 锂电负极营收逾 3 亿

中科电气发布半年报, 公司上半年实现营收 4.01 亿元, 同比增长 58.01%; 净利润 8298 万元, 同比增长 63.91%; 其中, 锂电负极业务营收 3.06 亿元, 同比增长 89.57%; 净利润 7650.74 万元, 同比增长 345.37%; 应收账款净额 1.56 亿元, 较年初下降 30.50%。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38571-.html>

5. 格林美已签 30 万吨三元前驱体长单

8 月 20 日, 格林美发布公告称, 公司上半年营收 62 亿元, 归属于上市公司股东净利润 4.13 亿元, 同比增长 0.58%; 其中, 新能源材料业务销售收入 41.27 亿元, 同比增长 2.19%, 占营收比重 66.52%, 贡献毛利额 9.48 亿元, 已成为公司核心业务。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38595-.html>

6. 多氟多 H1 锂电业务增收近 4 倍

8 月 21 日, 多氟多发布半年报称, 上半年公司实现营收 19.5 亿元, 同比增长 15.23%;

锂电池及核心材料实现营收 4.21 亿元，同比增长 389.72%；毛利率为 17.07%，同比增长 8.35%。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38615-.html>

7. 本田研发新电动车平台 电池续航超 500km

本田汽车将为电动汽车研发一个新的平台，旨在使电动车续航里程达到 500km 以上；新的平台主要面向中型车，且主要针对电机后置和后轮驱动的车辆，预计该平台将于 2022 年投入使用。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38620-.html>

8. 天劲股份：坚持软包路线 佛山基地拟 11 月投产

天劲股份坚持软包技术路线，着重提升软包电池的产品安全和降低成本，针对不同的应用市场开发更具竞争力的产品；在产能扩充方面，佛山基地设备已经进场，预计 11 月份进行投试产，一期释放产能 4GWh，总产能达 8GWh，产品主要面向高端乘用车市场。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38624-.html>

9. 星源材质 8.6 亿募资收官 国资背景资金加持

星源材质公告显示，公司将非公开发行股票募资 8.59 亿元，扣除发行费用后将用于“超级涂覆工厂”项目，发行新股上市日期为 8 月 20 日，本次参与非公开发行的 5 家特定投资者为财通基金、常州东方、广东恒阔、惠泉毅达和远致富海等基金和投资公司。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38572-.html>

10. 特斯拉欲掌控电池供应链？涉足采矿业务

据报道，在日前举办的特斯拉股东大会上，马斯克宣布公司或许要涉足用于电动汽车电池的矿产开采业务。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190819/1000888.shtml>

11. 格林美上半年净利微增 力挺动力电池原材料

格林美发布上半年财报，实现营业收入 62.04 亿元，同比下降 11.70%；归属于上市公司股东的净利润 4.14 亿元，同比增长 0.58%。尽管上半年钴金属价格下滑给格林美带来了严重的不利影响，但公司通过扩大新能源车材料产销，仍然保证了净利润的微增。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190821/1001680.shtml>

12. 知豆拖累 天丰电源败走动力电池业务

8 月 20 日，新三板挂牌企业天丰电源发布上半年报告称，公司上半年营收 8404 万元，同比下降 35.68%，净利润为 1906 万元，同比增长 1.63%。扣非净利润-119 万元，同比下降 107.37%；受下游电动汽车行业等的影响，不再销售汽车动力电池。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190823/1002066.shtml>

新能源发电

太阳能

1. 中环股份:2019 年半年度报告

2019 年上半年，从整体国际形势来看，中美贸易摩擦的升级，未来世界经济不稳定、不确定因素越来越多，整体回升基础仍然薄弱。从国内角度来看，推动高质量发展、调整产能过剩和产业结构升级、新旧发展动能转换的问题依然是经济工作的重点，同时由于生产要素配置率不高、创新能力不足，资金面整体趋紧，资本回报率和潜在经济增长趋缓。公司管理层在董事会的领导下，紧密围绕公司“十三五”战略规划目标，加速推动各项工作的整体要求，在半导体材料及器件、新能源材料、光伏电站等产业，面对全国性的结构调整和产业转型，重整组织、再造流程、全面创新，坚持公司跨地域、跨领域、多业态、规模化、国际化、多元化发展，整合组织、兼容文化，持续创新，深化各业务

板块运营能力、综合竞争力，推动公司高质量发展。

报告期内，实现营业总收入 794,154.19 万元，较上年同期增长 22.91%，经营性现金流量净额 85,215.59 万元，较上年同期增长 57.67%，含汇票的经营性现金流净额 198,125.83 万元，较上年同期增长 113.80%，归属于上市公司股东的净利润 45,214.51 万元，较上年同期增长 50.69%；报告期末总资产为 4,506,003.15 万元，较期初增长 5.53%；归属于上市公司股东的净资产为 1,369,594.55 万元，较期初增长 2.78%。

——数据来源：Wind

2. 保利协鑫能源中期报告

2019 年上半年，保利协鑫共生产 36592 吨多晶硅及 14658 兆瓦。截止 2019 年 6 月 30 日，收益达到人民币 10,002 百万元。较 2018 年同期减少 9.3%；毛利约人民币 2354 百万元，较 2018 年同期减少 29.2%。

——数据来源：Wind

风电

1. 天能重工:2019 年半年度报告摘要

报告期内，公司董事会和管理层带领全体员工抢抓风电发展机遇，积极开拓市场，使得公司风机塔筒项目（含海上风电塔筒和桩基）订单持续增长，同时，公司稳步推进产业链拓展和战略转型，积极布局新能源发电（尤其是风力发电）业务，为公司的长期可持续发展奠定了基础。

报告期内，公司实现营业收入约 85519.90 万元，较上年同期增长 126.88%，实现归属于上市公司股东的净利润约 8414.34 万元，较上年同期增长 174.98%。截止报告期末，公司塔筒（含海上风电塔筒）在手订单合计约 27.6 亿元。

——数据来源：Wind

2. 中材科技:2019 年半年度报告

报告期内，公司经营业绩大幅增长，实现营业收入 606,251.69 万元，同比增长 27.74%；实现归属于上市公司股东的净利润 65,229.90 万元，同比增长 69.70%。

——数据来源：Wind

3. 日月股份:2019 年半年度报告摘要

2019 年 1-6 月公司实现营业收入 153,654.66 万元，同比上升 50.04%，实现净利润 21,469.05 万元，同比增长 81.75%，实现扣非净利润 20,693.05 万元，同比增长 96.40%，经营活动产生净现金流量 22,653.62 万元，同比增长 163.50%。

——数据来源：Wind

4. 天能重工:关于收购靖边县风润风电有限公司 100%股权的公告

根据青岛天能重工股份有限公司(以下简称“公司”)的发展规划，为加速公司在新能源领域的深化布局，公司与靖边县风润风电有限公司（以下简称“靖边风润”或“标的公司”）的股东陕西盛高电力建设工程有限责任公司（以下简称“陕西盛高”），签署《关于靖边县风润风电有限公司之股权转让协议》（以下简称“《股权转让协议》”、“本协议”或“协议”），由公司收购靖边风润 100%的股权。

本次收购实施完成后，公司将直接持有靖边风润 100%的股权。靖边风润作为风电站项目公司，拥有并运营靖边新墩自主化国产大功率风电机组示范工程项目，核准的总装机容量为 4.9 万千瓦，该项目当前已经全部并网发电（以下简称“目标电站”）。

本次收购不构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

——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