

电气设备

光伏产业链价格开始回暖，8月新能源乘用车销量弱复苏

核心推荐组合：通威股份、东方日升、当升科技、天顺风能、国电南瑞、隆基股份、恩捷股份、璞泰来、宏发股份、岷江水电

新能源发电：

光伏：电池片和多晶硅料价格小幅上涨，光伏旺季将至。根据本周 pvinfo link 的产业链报价，本周单晶 perc 电池片的均价反弹至 0.91 元/w，环比上涨 1.1%，多晶菜花料均价至 59 元/kg，环比上涨 1.7%。产业链价格环比上涨标志着需求拐点已现，光伏行业即将迎来 4 季度旺季。随着国内竞价项目完成前期准备工作，预计 9 月开始国内项目将陆续启动，后续 9、10、11、12 月，每月国内竞价项目需求预计将达到 5GW，相比上半年国内每月 2GW 左右的装机需求有大幅增长。同时四季度是传统的海外装机旺季，从历史出口数据来看，14 年以来，我国 Q4 光伏出口规模环比三季度均有 10~20% 左右增长。四季度海外需求也有望复苏。产业链价格上涨已佐证行业旺季将至。后续电池片和多晶硅料价格或还有持续上涨可能。同时国内装机启动也将带动国内 EPC 厂商收益。建议关注光伏玻璃厂商**福莱特玻璃(H)**，**信义光能(H)**；硅料和电池片龙头**通威股份**，硅片龙头**隆基股份**和**中环股份**，组件企业**东方日升**，和国内项目启动弹性较大企业光伏 EPC 龙头**阳光电源**。

风电：天顺风能郓城塔筒厂上梁仪式隆重举行，产能规模扩大助力市占率提升，风电行业进入装机旺季，关注风电板块投资机会。本周天顺风能官方微信公众号表示 2019 年 9 月 8 日，菏泽天顺新能源设备有限公司厂房上梁仪式隆重举行。菏泽天顺新能源设备有限公司位于山东菏泽郓城，设计产能预计为年产 10 万吨塔筒，预计 12 月底工厂全年竣工。新产能投产有望提高公司销量，提高市场占有率，助力公司业绩提升。随着国内装机复苏和海外主机厂商订单增加，国内风机零部件厂商收入单季度同比增长从去年下半年开始加速。2019 年 Q2 风机零部件厂商收入继续维持高速增长，且全年订单饱满，业绩确定性强。风机厂方面，随着今年上半年低价订单的加速释放，毛利率拐点已至。近期风机招标价格已经回升至 3700 元/w 左右，后续业绩修复空间大。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**，**明阳智能**。

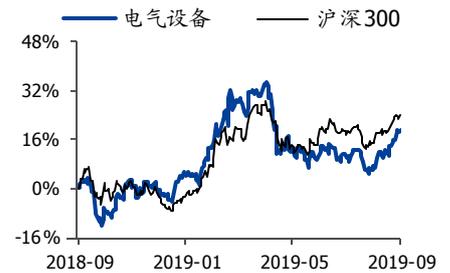
新能源汽车：8月新能源乘用车销量呈弱复苏态势，符合预期。8月新能源乘用车销量 7.08 万辆，同比下滑 16%，环比小幅增长 6%，呈现弱复苏态势，与 18 年过渡期后的 6-7 月情况相一致。结构上 A 级及 A00 级占比回升，其中 A 级车销量 2.89 万辆，同环比分别增长 24%/25%，网约车及出租车需求仍呈现一定透支特征，绝对销量水平仅略高于 2 月和 7 月；A00 级销量 1.79 万辆，同比下滑 19%，环比增长 14%，在分时租赁需求大幅萎缩后，今年 A00 级销量同比偏弱，但月度间波动减小，8 月 A00 级销量占比 31.4%，较上半年有所提升。插电式乘用车销量 1.4 万辆，同环比分别下滑 46%/19%。从上半年交强险数据分析来看，私人消费真实需求（以非限购城市的插混及 A0 级车型销量为观测点）稳步增长，to B 端需求如网约车、出租车、政府用车等仍较为旺盛，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（弥补新规之后，私家车运力退出）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。新能源汽车板块拐点将至，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**、**璞泰来**、**恩捷股份**、**宏发股份**、**宁德时代**、**新宙邦**、**亿纬锂能**；关注**星源材质**，**科达利**。

电力设备：国网董事长世界能源大会发言，重点强调泛在电力物联网建设。近期国网董事长寇伟在第 24 届世界能源大会全体会议发言，其强调“能源技术与数字技术融合发展对能源转型的重要推动作用，电网企业从单一供电商变为综合能源服务商，并呈现枢纽型、平台型、共享型的特征，目前国网在建设坚强智能电网的基础上，正融合推进泛在电力物联网建设”。伴随国网董事长再次强调泛在物联网，近期催化不断。国内前 7 月电网投资下滑 13.9%，但 7 月单月同比增速已经转正达 21.2%，我们预计全年电网投资仍能实现微幅增长，泛在电力物联网是重要投资方向，从试点到铺开，泛在电力物联网望迎“花开结果时”，近期重点关注第四批国网信息化硬件统招。重点推荐：**国电南瑞**、**岷江水电**；关注：**海兴电力**，**金智科技**，**远光软件**。

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：需求回暖带动光伏玻璃涨价，8月新能源乘用车排产回升》2019-09-08
- 2、《电气设备：风光景气上行，新能源车临近拐点》2019-09-04
- 3、《电气设备：隆基加快单晶硅片产能布局，特斯拉进入免征购置税目录》2019-09-01



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	29.08	20.16	14.26	12.81
300118	东方日升	增持	0.26	1.10	1.28	1.54	49.19	11.63	9.99	8.31
601012	隆基股份	增持	0.71	1.37	1.77	1.99	39.41	20.42	15.81	14.06
002531	天顺风能	买入	0.26	0.39	0.52	0.65	27.96	18.64	13.98	11.18
002202	金风科技	买入	0.76	0.78	0.92	1.10	18.05	17.59	14.91	12.47
300073	当升科技	增持	0.72	0.90	1.13	1.42	37.67	30.13	24.00	19.10
300750	宁德时代	买入	1.54	1.91	2.40	2.85	50.65	40.84	32.50	27.37
600885	宏发股份	买入	0.94	1.08	1.31	1.62	26.86	23.38	19.27	15.59

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.....	4
1.3 电力设备.....	6
二、核心推荐标的.....	9
三、产业链价格动态.....	11
3.1 光伏产业链.....	11
3.2 新能源车产业链四大主材.....	12
四、一周重要新闻.....	13
4.1 新闻概览.....	13
4.2 行业资讯.....	14
4.3 公司新闻.....	17
五、风险提示.....	19

图表目录

图表 1: 新能源乘用车分车型结构销量.....	5
图表 2: 纯电动乘用车销量分车型结构.....	5
图表 3: 各网省公司泛在电力物联网建设规划.....	7
图表 4: 泛在电力物联网的四大特征.....	8
图表 5: 国网明确泛在电力物联网将分两个阶段建设.....	8
图表 6: 泛在电力物联网架构——电力通信 ACNET.....	9
图表 7: 接入国网电力物联网系统的终端设备数量将大幅提升 (单元: 亿).....	9
图表 8: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-09-11.....	11
图表 9: 新能源汽车产业链材料价格涨跌情况.....	12

一、本周核心观点

1.1 新能源发电

1.1.1 光伏

电池片和多晶硅料价格小幅上涨，光伏旺季将至。根据本周 pvinfo 的产业链报价，本周单晶 perc 电池片的均价反弹至 0.91 元/w，环比上涨 1.1%，多晶菜花料均价至 59 元/kg，环比上涨 1.7%。产业链价格环比上涨标志着需求拐点已现，光伏行业即将迎来 4 季度旺季。

四季度有望是国内外需求高峰，继续推荐光伏制造业龙头和国内光伏 EPC 企业。随着国内竞价项目完成前期准备工作，预计 9 月开始国内项目将陆续启动，后续 9、10、11、12 月，每月国内竞价项目需求预计将达到 5GW，相比上半年国内每月 2GW 左右的装机需求有大幅增长。同时四季度是传统的海外装机旺季，从历史出口数据来看，14 年以来，我国 Q4 光伏出口规模环比三季度均有 10~20% 左右增长。四季度海外需求也有望复苏。产业链价格上涨已佐证行业旺季将至。后续电池片和多晶硅料价格或还有持续上涨可能。同时国内装机启动也将带动国内 EPC 厂商收益。

建议关注光伏玻璃厂商**福莱特玻璃（H）**，信义光能（H）；硅料和电池片龙头**通威股份**，硅片龙头**隆基股份**和**中环股份**，组件企业**东方日升**，和国内项目启动弹性较大企业光伏 EPC 龙头**阳光电源**。

1.1.2 风电

天顺风能鄄城塔筒厂上梁仪式隆重举行，产能规模扩大助力市占率提升。本周天顺风能官方微信公众号表示 2019 年 9 月 8 日，菏泽天顺新能源设备有限公司厂房上梁仪式隆重举行，这标志着鄄城塔筒项目的基础建设取得了阶段性的成果。菏泽天顺新能源设备有限公司位于山东菏泽鄄城，设计产能预计为年产 10 万吨塔筒，预计 12 月底工厂全年竣工。天顺风能一直以来，产能保持满产满销状态，新产能投产有望提高公司销量，提高市场占有率，助力公司业绩提升。

风电行业进入装机旺季，行业高景气加快设备厂商订单释放，零部件厂商业绩确定性强，整机厂加快低价订单释放，毛利率拐点已至，后续招标价回升高度决定未来弹性空间。随着国内装机复苏和海外主机厂商订单增加，国内风机零部件厂商收入单季度同比增长从去年下半年开始加速。2019 年 Q2 风机零部件厂商收入继续维持高速增长，单季度收入均超过 40%，且全年订单饱满，业绩确定性强。2020 年随着行业抢装继续，业绩有望持续增长。随着今年上半年低价订单的加速释放，上半年金风科技风机板块毛利率降至 11.4%，同比下滑 10pcts。后续随着行业装机加速，且批量化出货有望摊薄生产成本，公司毛利率拐点已至。近期风机招标价格已经回升至 3700 元/w 左右，后续业绩修复空间大。

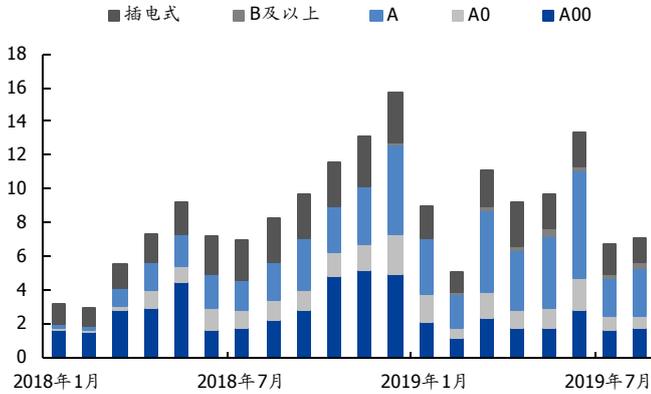
建议关注，具备全球供应能力，受益于全球风电复苏的风电零部件企业，全球风塔龙头**天顺风能**、全球铸件龙头**日月股份**，全球风电锻件龙头**金雷股份**和受益于国内风电复苏的国内整机厂商**金风科技**和**明阳智能**。

1.2 新能源汽车

8 月新能源乘用车销量呈弱复苏态势，基本符合预期。乘联会公布 8 月新能源乘用车销量数据，8 月新能源乘用车销量 7.08 万辆，同比下滑 16%，环比小幅增长 6%，呈现弱

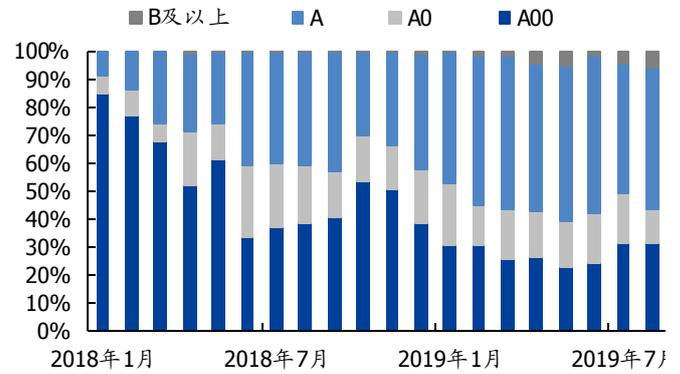
复苏态势，与18年过渡期后的6-7月情况相一致。结构上A级及A00级占比回升，其中A级车销量2.89万辆，同环比分别增长24%/25%，网约车及出租车需求仍呈现一定透支特征，绝对销量水平仅略高于2月和7月；A00级销量1.79万辆，同比下滑19%，环比增长14%，在分时租赁需求大幅萎缩后，今年A00级销量同比偏弱，但月度间波动减小，8月A00级销量占比31.4%，较上半年有所提升。插电式乘用车销量1.4万辆，同环比分别下滑46%/19%，需求偏弱。

图表 1: 新能源乘用车分车型结构销量



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

图表 2: 纯电动乘用车销量分车型结构



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

从交强险数据分析来看，私人消费真实需求（以非限购城市的插混及A0级车型销量为观测点）稳步增长，to B端需求如网约车、出租车、政府用车等仍较为旺盛，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（弥补新规之后，私家车运力退出）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。

新能源汽车板块长周期拐点将至。

- 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、璞泰来、恩捷股份、宏发股份、宁德时代、新宙邦、亿纬锂能；关注科达利、星源材质。

1.3 电力设备

国网董事长世界能源大会发言，重点强调泛在电力物联网建设：近期国网董事长寇伟在第24届世界能源大会全体会议发言，其强调“能源技术与数字技术融合发展对能源转型的重要推动作用，电网企业从单一供电商变为综合能源服务商，并呈现枢纽型、平台型、共享型的特征，目前国网在建设坚强智能电网的基础上，正融合推进泛在电力物联网建设”。伴随国网董事长再次强调泛在物联网，近期催化不断。国内前7月电网投资下滑13.9%，但7月单月同比增速已经转正达21.2%，我们预计全年电网投资仍能实现微幅增长，泛在电力物联网是重要投资方向，从试点到铺开，泛在电力物联网望迎“花开结果时”，近期重点关注第四批国网信息化硬件统招。重点推荐：**国电南瑞、岷江水电**；关注：**海兴电力，金智科技，远光软件**。

以下为部分发言记录：寇伟在发言中强调了能源技术与数字技术融合发展对能源转型的重要推动作用，指出能源数字技术正在重构能源供给和消费关系，推动电力消费者从单纯的接收方变成电力生产过程的灵活参与方，电网企业从单一供电商变为综合能源服务商，并呈现枢纽型、平台型、共享型的特征。寇伟介绍了国家电网在建设坚强智能电网的基础上，融合推进泛在电力物联网建设，推动传统电网向高度智慧化的能源互联网升级的情况，以及公司以清洁和绿色方式满足电力需求的创新实践，分享了中国在能源清洁低碳转型方面的举措和成功案例，指出到2050年中国能源发展将出现“两个50%”，即能源清洁化率（非化石能源占一次能源消费比重）超过50%，电气化率（电能占终端能源消费比重）超过50%。

国网、南网继续推进电力物联网建设：在国网中期会议上，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 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 国网北京市电力出广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 ，探索设备精益运维、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 4: 泛在电力物联网的四大特征

连接的泛在性	微功率无线自组网 高速宽带载波通信 大容量电力光纤网 230电力无线专网 低功耗广域窄带物联网 第五代移动通信网络 北斗短报文通信 高通量卫星通信
终端的智能化	电力业务终端和用能终端向IP化及IT化进化 芯片处理能力促使终端向智能化方向迭代 软件定义促进终端软硬件不断解耦 满足精控、调度等实时业务
数据的共享化	海量感知层数据汇聚于应用层 数据的开放、共享、共用成必然趋势 数据模型标准化打通各个业务壁垒
服务的平台化	天空地一体化网络成为“即插即用”网络平台 接口与规约标准化促进接入和连接的统一 通用水平化平台和垂直专业化平台相结合 平台的开放性和基于平台的智能化服务水平提升

资料来源：国家电网，国盛证券研究所

国网全面部署，明确分两阶段建成泛在电力物联网。今年3月8日国家电网有限公司泛在电力物联网建设工作部署电视电话会议在京召开，公司董事长、党组书记寇伟发表讲话，明确公司目前最紧迫、最重要的任务就是加快推进泛在电力物联网建设，并做出了两个阶段的战略安排，目标是在2024年正式建成泛在电力物联网。

图表 5: 国网明确泛在电力物联网将分两个阶段建设

2021	初步建成 • 基本实现业务协同和数据贯通 • 初步实现统一物联管理， • 各级智慧能源综合服务平台具备基本功能，支撑电网业务与新兴业务发展。
2024	全面实现 • 全面实现业务协同、数据贯通和统一物联管理 • 公司级智慧能源综合服务平台具备强大功能 • 全面形成共建共治共享的能源互联网生态圈。

资料来源：国家电网，国盛证券研究所

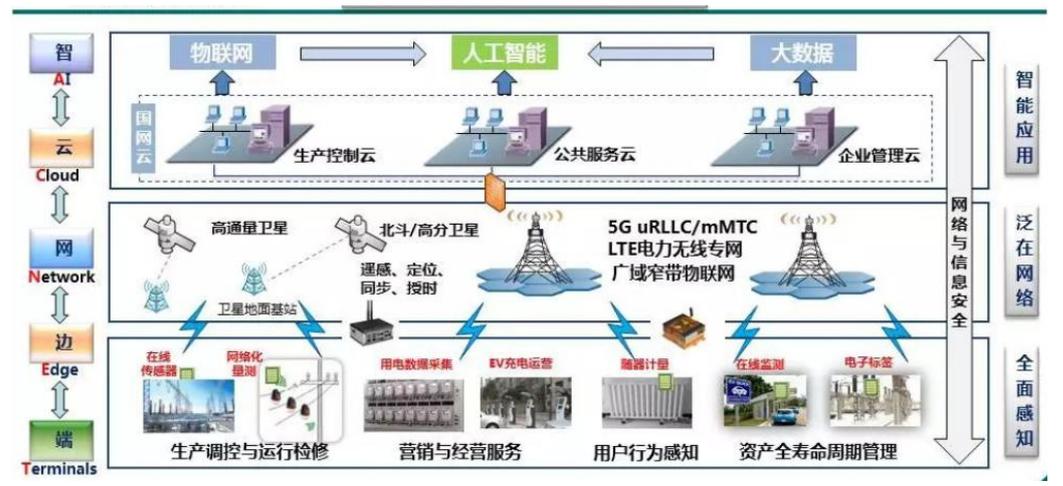
泛在电力物联网的架构和涉及的主要技术点

2018年国家电网提出泛在电力物联网的概念，着手打造SG-eIoT。根据规划来看，整个“SG-eIoT (electric Internet of Things)”系统在技术上将分为终端、网络、平台、运维、安全等五大体系，打通输电业务、变电业务、配电业务、用电业务、经营管理等五大业务场景，通过统一的物联网平台来接入各业务板块的智能物联设备，制订各类电力终端接入系统的统一信道、数据模型、接入方式，以实现各类终端设备的即插即用。

电科院副院长王继业提出 ACNET 信息通信系统，进一步明确泛在电力物联网在未来电网中所起的作用。构建 ACNET 支撑技术体系，通过数以亿计的传感器，进行物理量、电气量、状态量、环境量、行为量等信息物理全感知；信息传输系统将以 5G 通信技术为起点，结合高密度的卫星系统，形成空天地一体化通信平台；存储和运算设备将基于大数据平台/人工智能平台，采用先进芯片技术、协同计算技术等，极大提升计算力，形

成以人工智能为核心的“超级计算机”。

图表 6: 泛在电力物联网架构——电力通信 ACNET

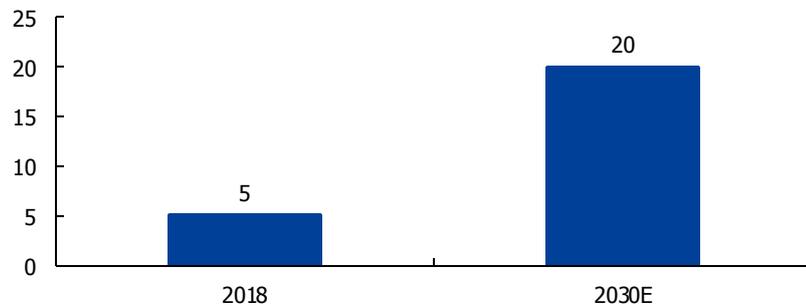


资料来源：国家电网，国盛证券研究所

整个架构中具体可以分为终端信息收集器（传感器、RFID等）、边缘计算、通信网、云平台、人工智能五个层次，同时卫星和5G技术形成的信息传输系统将成为泛在网络实现的关键力量。

泛在电力物联网拥有具有巨大应用潜力，未来还将继续升级。目前国网系统接入的终端设备超过5亿只（其中4.5亿只电表，各类保护、采集、控制设备几千万台），规划到2030年，接入SG-eIoT系统的设备数量将达到20亿，整个泛在电力物联网将是接入设备最大的物联网生态圈。

图表 7: 接入国网电力物联网系统的终端设备数量将大幅提升（单位：亿）



资料来源：国家电网，国盛证券研究所

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

二、核心推荐标的

恩捷股份：在基膜环节已形成成本领先优势，同时在涂覆环节具备差异化研发能力，国内一超地位已经基本奠定，逐步进入全球扩张期。基膜环节重资产，有一定规模效应，依赖于设备及工艺环节经验积累，形成的成本优势难以被竞争对手复制，可长期享受超额收益。涂覆环节轻资产，附加值体现在涂覆浆料的研发能力以及涂覆工艺上，差异化研发能力为公司海外扩张奠定基础。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

三、产业链价格动态

3.1 光伏产业链

图表 8: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-09-11

	现货价格			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)
	(高/低/均价)				
多晶硅					
多晶硅菜花料(RMB)	61	58	59	1.7	1.000
多晶硅致密料(RMB)	78	73	75	-	-
硅					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.238	0.235	0.236	-	-
多晶硅片-金刚线(RMB)	1.850	1.810	1.830	0.5	0.010
铸锭单晶 - 158.75mm (USD)	0.355	0.350	0.355	-1.4	-0.005
铸锭单晶 - 158.75mm (RMB)	2.750	2.700	2.750	-	-
单晶硅片-180pm (USD)	0.410	0.400	0.405	-	-
单晶硅片-180pm (RMB)	3.170	3.030	3.120	-	-
单晶硅片-G1 158.75mm (USD)	0.450	0.445	0.450	-	-
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	0.103	0.105	-	-
多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB)	0.840	0.800	0.820	1.2	0.010
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (USD)	0.175	0.119	0.120	-	-
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	0.950	0.900	0.910	1.1	0.010
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(USD)	0.175	0.119	0.120	-	-
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(RMB)	0.950	0.900	0.910	1.1	0.010
组件					
275W 多晶组件(USD)	0.330	0.216	0.220	-	-
275W 多晶组件(RMB)	1.780	1.680	1.700	-	-
310W 单晶 PERC 组件(USD)	0.440	0.250	0.257	-0.4	-0.001
310W 单晶 PERC 组件(RMB)	1.940	1.800	1.870	-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 9: 新能源汽车产业链材料价格涨跌情况

种类	2019.09.12	2019.09.06	周度变化	单位
三元材料 5 系 (动力型)	14.7-15.0	14.2-14.5	3.48%	万元/吨
三元材料 5 系 (单晶型)	15.0-15.5	14.5-15.0	3.39%	万元/吨
三元材料 6 系 (单晶 622 型)	17.5-18.0	17.0-17.5	2.90%	万元/吨
三元材料 6 系 (常规 622 型)	15.0-15.3	14.5-14.8	3.41%	万元/吨
三元材料 8 系 (811 型)	20.0-20.5	19.3-19.8	3.58%	万元/吨
磷酸铁锂 (动力型)	4.2-4.5	4.4-4.7	-4.40%	万元/吨
锰酸锂 (动力型)	4.0-4.6	4.0-4.8	-2.27%	万元/吨
三元前驱体 (523 型)	9.5-9.8	9.2-9.5	3.21%	万元/吨
三元前驱体 (622 型)	10.1-10.4	9.8-10.1	3.02%	万元/吨
三元前驱体 (111 型)	11.3-11.7	11.0-11.4	2.68%	万元/吨
电池级氢氧化锂	6.8-7.1	6.9-7.2	-1.42%	万元/吨
电池级碳酸锂	6.0-6.3	6.0-6.3	0.00%	万元/吨
电解钴 (≥99.8%)	29.0-31.0	27.7-29.7	4.53%	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)	4.1-5.2	4.2-5.2	-1.06%	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	2.7-3.54	2.8-3.5	-0.95%	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: 第8批推荐目录动力电池配套解析
- 2、高工锂电: 8月新能源乘用车批发销量7.1万台
- 3、高工锂电: 8月新能源汽车销量同比下降15.8%
- 4、北极星储能网: 车企半年报陆续出炉 新能源汽车成车企利润新增长极
- 5、北极星储能网: 工信部新能源汽车积分标准再征求意见 放宽部分积分达标要求
- 6、北极星储能网: 8月动力电池装车量3.5GWh: 三元同比增长 磷酸铁锂大幅回落

公司新闻:

- 1、Akasol推出21700动力电池系统
- 2、丰田建设年产1万吨氢氧化锂工厂
- 3、比亚迪1-8月累计装机量9.76GWh
- 4、宁德时代或将成为保时捷电池供应商
- 5、奔驰中国电池厂年底将投产
- 6、坚瑞沃能4.35亿设6家动力电池子公司
- 7、动力电池去模组 宁德时代CTP技术牛在哪?
- 8、特斯拉研发极端温度下续航超160万公里电池
- 9、欧洲拟建第二个汽车电池财团
- 10、电池成本将低至100美元/kWh 大众9亿欧元投建动力电池工厂
- 11、已累计1.18亿元! 星云股份拿下宁德时代3年订单
- 12、天齐锂业拿下LG化学长期订单 同时债务缠身超300亿元

新能源发电

太阳能

行业资讯:

1. 国际商报: 差异化竞争成就中国光伏企业
2. 2019上半年全球组件出货市场占有率出炉
3. 韩国呼吁: 请中国放宽对多晶硅等韩货的进口管制
4. “十四五”能源规划需两手抓!

公司新闻:

1. ST新梅:重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易报告书(摘要)(修订稿)
2. 隆基股份:关于签订重大销售合同的公告
3. 正泰电器:关于签订重大采购合同的公告

风电

行业资讯:

1. 2019年上半年全国风电并网情况: 华北、西北、华东三地成为发展风电主要区域
2. 叙利亚首座风力发电站即将投入使用
3. 至2028年65GW 欧洲陆上风机需进行升级或更换
4. 台湾地区首个商业化海上风场并网发电!
5. 法国石油巨头Total进入英国海上风电

公司新闻:

1. 华能新能源中期报告

核电

行业资讯:

1. Rosatom 获土耳其阿库尤 2 号机组建造许可证
2. 创历史最佳! 我国大陆首座核电站首次实现连续 3 次全燃料循环运行

4.2 行业资讯

新能源汽车

1、高工锂电：第 8 批推荐目录动力电池配套解析

收不增利、增速放缓、毛利率下滑、盈利能力下降、应收账款高企、行业两极分化等关键词也成为 2019 年上半年锂电池产业链企业发展的重要注脚。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-38709.html>

2、高工锂电：8 月新能源乘用车批发销量 7.1 万台

9 月 9 日，乘联会披露，2019 年 8 月我国新能源乘用车批发销量达 7.1 万台，同比下降 15.5%，环比增长 6%。其中纯电动乘用车批发增速同比增长 0%，环比增 17%；插混车型同比下降 46%，环比下降 17%。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-38849.html>

3、高工锂电：8 月新能源汽车销量同比下降 15.8%

9 月 11 日，据中汽协发布的 8 月份汽车销量显示，我国新能源汽车产销分别完成 8.7 万辆和 8.5 万辆，比上年同期分别下降 12.1%和 15.8%；1-8 月，新能源汽车产销分别完成 79.9 万辆和 79.3 万辆，比上年同期分别增长 31.6%和 32.0%。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-38862.html>

4、北极星储能网：车企半年报陆续出炉 新能源汽车成车企利润新增长极

虽然目前车市仍以传统汽车为主，但未来的趋势必将是新能源汽车为主，持续稳定地加大新能源汽车业务比例才能使我国汽车产业转型实现健康过渡。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190911/1006351.shtml>

5、北极星储能网：工信部新能源汽车积分标准再征意见 放宽部分积分达标要求

工信部于 9 月 11 日公开征求对《关于修改〈乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法〉的决定（征求意见稿）》的意见，反馈意见时间截至 10 月 11 日。2021 年度、2022 年度、2023 年度，新能源汽车积分比例要求分别为 14%、16%、18%。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190911/1006696.shtml>

6、北极星储能网：8 月动力电池装车量 3.5GWh：三元同比增长 磷酸铁锂大幅回落

8 月，我国动力电池产量共计 6.7GWh，环比增长 116.6%，同比下降 0.4%；其中三元电池产量 4.6GWh，占总产量 68.5%，环比增长 7.3.4%，同比增长 20.8%；磷酸铁锂电池产量 2.1GWh，占总产量 31.1%，环比增长 47.6%，同比下降 26.9%。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190912/1006792.shtml>

新能源发电

太阳能

1. 国际商报：差异化竞争成就中国光伏企业

在光伏竞价和平价政策的推动下，中国光伏产业迎来了新一轮增长期。近日，国家能源局发布了2019年上半年光伏发电建设运行情况，数据显示，截至2019年6月底，全国光伏发电累计装机185.59吉瓦，同比增长20%，新增11.4吉瓦。在光伏行业高速发展的同时，产业也加速由拼规模、拼速度、拼价格向拼质量、拼技术、拼效益转变，PERC、半片、双面、叠瓦等各类技术类型也呈现百花齐放的格局。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190911/1006645.shtml>

2. 2019上半年全球组件出货市场占有率出炉

综观2019上半年，晶科出货量与2018同期相比，增长34%，全球市场占有率再创新高，达到12%，而晶澳与阿特斯出货量相近，分别位居第二与第三。全球组件市场占有率前十大厂商占比已达六成，其中除韩华外，全是中国组件制造商，由此可见中国制造商俨然成为全球组件引领者。

根据最新《太阳能海关月报》报告指出，2019上半年中国组件总出口量为34.4GW，前五大厂商出口量占比高达49.7%，由此可见市场大者恒大的局势明显，市场主导权非常集中，2019H1中国出口前五大厂商依次为：晶科、晶澳、天合光能、阿特斯与东方日升。剖析东方日升在2019上半年的表现，凭借海外渠道优势，出口业务表现亮眼，平均每月出货月增204%，六月份相较2018同期，月增成长468%，超乎预期。此外在欧洲市场，2019上半年出货排名位居第二，占比超过10%。依国家别来看，除乌克兰外，在中南美洲的多明尼加，东方日升出货量位居第一，占比超过50%。自2019年以来，东方日升每月出货翻倍成长，预估第三季度各月份出货量仍会持续攀升。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190911/1006609.shtml>

3. 韩国呼吁：请中国放宽对多晶硅等韩货的进口管制

6日，韩国产业通商资源部在位于首尔的贸易协会与中国商务部贸易救济调查局举行“第19次韩中贸易救济合作会议”和“第4次韩中自贸协定（FTA）贸易救济执行委员会会议”。会上，韩方呼吁中方对韩国产品公正开展贸易救济调查并放宽管制。

韩联社报道指出，中韩两国从2000年起，每一年都会举行贸易救济合作会议，这是两国贸易救济机构为检查反倾销等贸易救济措施现况、法律政策变更事项等贸易救济事宜的会议。而FTA贸易救济执行委员会会议，是为检查2015年生效的中韩FTA贸易救济领域落实情况并与贸易救济合作会议对接而举行的会议。

韩方在会上向中方表示，鉴于中国是继美国、印度之后针对韩货进口管制最多的国家，希望中方公平实施贸易救济措施，尽可能放宽管制。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190911/1006601.shtml>

4. “十四五”能源规划需两手抓！

过去5年，中国的能源消费结构有了显著优化，能源供给质量大幅提升，能源科技创新成果丰硕，能源体制发生深刻变革。5年来，全国能源消费总量年平均增速为2.2%，单位GDP能耗共下降20.3%。其中，煤炭消费比重下降8.4个百分点；非化石能源消费比重提升到14.3%，天然气消费比重达到7.8%，电力占终端能源消费比重提升到25.5%。

“十四五”在即，相比“十三五”，我国的能源规划又将有哪些调整？“十四五”（2021~2025）期间，无论是世界还是中国，化石能源在一次能源结构中的比重都将在80%左右，煤炭在中国一次能源结构中占比约为55%。因此在制订“十四五”能源发展规划时，要做到两手抓：一方面，对化石能源尤其是煤炭清洁高效利用的注意力不能分散；另一方面，要让非化石能源成为这一时期增量的主体，以保证到2030年，非化石能源在一次能源消费中占比达到20%。

为此，应将“推进煤炭清洁化利用，加快解决风、光、水电消纳问题”落实到规划中，把推动煤炭清洁高效开发利用，作为能源转型发展的立足点和首要任务。同时加快提升水能、风能、太阳能、生物质能等可再生能源比重，安全高效发展核电。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190911/1006678.shtml>

风电

1. 2019年上半年全国风电并网情况: 华北、西北、华东三地成为发展风电主要区域
据中电联数据, 截止 2019 年上半年全国风电累计并网容量达到 1.93 亿千瓦, 风电行业总体规模维持增长。从并网容量数据来看, 目前中国风电主要集中在华北、西北、华东地区, 三地占比超过 70%。虽然风电累计并网主要集中在华北(28.9%), 西北(26%), 华东(16.5%)地区, 但近年来风电新增热门区域却集中在华北(22.7%), 华东(20.7%), 以及华中(19.8%)。两者对比可以发现, 西北地区虽然存量较大, 但由于消纳等问题, 西北新增下滑较大。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190911/1006654.shtml>

2. 叙利亚首座风力发电站即将投入使用

据叙通社 10 日报道, 叙利亚霍姆斯电力公司宣布, 目前该省西部辛迪杨村风力发电站和扎哈比电力转换站之间的联网工程已经完成, 该电站也将于近期投入生产。该公司负责人表示, 电站位于塔尔图斯-霍姆斯高速公路周边, 系叙利亚首座风力发电站, 设计和建造均采用国际标准。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190912/1006855.shtml>

3. 至 2028 年 65GW 欧洲陆上风机需进行升级或更换

据 Wood Mackenzie (伍德麦肯兹) 最新研究《欧洲陆上风机寿命延长展望》报告, 至 2028 年, 65GW 欧洲陆上风机将达到设计寿命终结。从 2019 年到 2028 年, 平均每年约有 4GW 达到设计寿命的风机适用于风机寿命延长的升级改造或更换计划 (lifetime extension, LTE)。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190910/1006314.shtml>

4. 台湾地区首个商业化海上风场并网发电!

9月5日, 台湾海洋风电 Formosa 1 海上风场二期项目首台机组开始并网发电, 这是台湾地区第一个并网发电的商业化海上风场。

Formosa 1 二期项目总共安装了 20 台西门子歌美飒 6MW 机组, 总装机 128MW, 位于台湾海峡苗栗县外海约 2-6 公里处, 预计在未来两个月内将实现全面投产。沃旭亚太经理 Matthias Bausenwein 表示: “海洋风电 Formosa 1 风场二期项目首批机组并网是该项目的重要里程碑, 是项目团队和所有供应商通力合作、共同努力的结果。沃旭将和其它投资伙伴继续致力于在预算范围内按时建造成台湾地区第一个海上风电场。”

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190911/1006380.shtml>

5. 法国石油巨头 Total 进入英国海上风电

道达尔首席执行官 Pouyanne 表示, 这家法国石油集团将进入下一轮苏格兰海上风电开发许可竞争。

法国石油和天然气巨头道达尔 (Total) 公司 CEO 表示, 公司将进入英国海上风电行业, 并表示了对于迅速发展崛起的漂浮式风电技术的兴趣。公司首席执行官 Patrick Pouyanne 本周在一次行业会议上证实了道达尔集团在全球最大海上风电市场的雄心, 特别提到了苏格兰提出的最新开发租赁计划。在 Aberdeen 举行的 2019 年欧洲海上风电会议中, 道达尔表示将参与下一轮海上风电开发计划, 但是没有提供进一步的细节。英国最大的海床开发公司 Crown Estate 正准备在英格兰和威尔士进行新一轮租赁, 在苏格拉也将启动类似程序, 预计将于 2020 年获得租赁权。

道达尔 CEO 特别提到了漂浮式风电技术的快速发展, 他预测海上风电在未来几年将成为北海区域的“增长引擎”。他表示漂浮式风电技术的规模越来越大, 竞争也会越来越激烈。道达尔首次涉足英国海上风电是与沃旭能源公司 (Orsted) 联手竞购法国外海 600 MW

敦刻尔克区域风电项目，但竞标失败。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190912/1006761.shtml>

核电及其他能源

1. Rosatom 获土耳其阿库尤 2 号机组建造许可证

2019年9月9日，俄罗斯国际新闻通讯社（Ria Novosti）援引俄罗斯国家原子能公司（Rosatom）匿名消息称，土耳其原子能管理局（TAEK）已为 Rosatom 颁发阿库尤（Akkuyu）核电站 2 号机组建造许可证。2018 年 12 月，Rosatom 获得该机组基础建造许可证以开展厂址准备工作，但实际建设工作需在获得正式建造许可证后才可启动。2019 年初，Rosatom 总干事阿列克谢·利哈乔夫（Alexey Likhachev）曾表示，该公司计划于 2019 年 6 月或 7 月获得阿库尤 2 号机组建造许可证，并于夏末或秋初开始首罐混凝土浇筑。此外，该公司还拟于 2020 年 1 季度获得阿库尤核电站 3 号机组基础建造许可证。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190911/1006689.shtml>

2. 创历史最佳！我国大陆首座核电站首次实现连续 3 次全燃料循环运行

9月9日，我国大陆首座核电站——秦山核电站圆满完成第十九燃料循环运行，开始换料大修。本燃料循环共连续功率运行 390 天，这是中核集团通过自主创新，成功将秦山核电站功率从 30 万千瓦提升到 35 万千瓦之后的首个燃料循环，也是秦山核电站首次实现连续 3 次全燃料循环运行，创造了历史最佳运行业绩。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190912/1006799.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1、Akasol 推出 21700 动力电池系统

外媒报道称，德国动力电池系统供应商 Akasol 将在 2019 年北美电池展上推出其新型高能锂电池系统 AKASystemAKM CYC，Akasol 计划在 2021 年将该解决方案引入批量生产，并且已经有客户在今年年底前开始进行样品验证。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-38794.html>

2、丰田建设年产 1 万吨氢氧化锂工厂

目前，丰田正在扩充其动力电池供应商队伍，丰田集团子公司丰田通商和澳大利亚锂矿公司 Orocobre 选择威立雅水务技术公司，通过其 HPD®蒸发和结晶技术帮助其在日本的 Naraha 工厂提炼电池级氢氧化锂，用于制造动力电池。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-38800.html>

3、比亚迪 1-8 月累计装机量 9.76GWh

比亚迪销量快报显示，8 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 0.758GWh，本年累计装机总量约为 9.756GWh；从装机量来看，8 月 0.758GWh 环比 7 月下降 6.65%，这与新能源新政正式实施，补贴进一步退坡导致新能源汽车销量下滑有关。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-38802.html>

4、宁德时代或将成为保时捷电池供应商

继宝马、现代、大众、丰田和沃尔沃之后，豪华车企保时捷也有可能成为宁德时代的客户；外媒报道称，据保时捷研发主管 Michael Steiner 透露，保时捷和宁德时代正在进行良好的谈判，他也承认自己定期与宁德时代管理层会面。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-38831.html>

5、奔驰中国电池厂年底将投产

戴姆勒 CEO 称，奔驰中国电池工厂将在今年年底投产；北京建设的电池工厂总投资为

7.4 亿美元，占地面积 5.63 万平方米，电池主要供应北汽新能源和北京奔驰车型，同时还将生产奔驰电动汽车。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-38845.html>

6、坚瑞沃能 4.35 亿设 6 家动力电池子公司

9 月 9 日，坚瑞沃能发布公告称，为了设立经营实体帮助公司相关生产基地启动和恢复生产经营，公司已认缴出资设立 6 家子公司，认缴出资金额合计 43,450 万元，拟认缴出资设立 2 家子公司，拟认缴出资金额合计 10,600 万元。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-38847.html>

7、动力电池去模组 宁德时代 CTP 技术牛在哪？

CTP 电池包体积利用率提高了 15%-20%，电池包零部件数量减少 40%，生产效率提升了 50%，电池包能量密度提升了 10%-15%，将大幅降低动力电池的制造成本。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-38856.html>

8、特斯拉研发极端温度下续航超 160 万公里电池

特斯拉研发出极端温度下，电池的循环次数提升 6000 次以上可支持自动驾驶出租车行驶逾 100 万英里（约合 161 万公里）的电池。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-38859.html>

9、欧洲拟建第二个汽车电池财团

据德国媒体报道，德国经济部长阿尔特迈尔在接受媒体采访时称，德国已原则上同意与另外 8 个欧洲国家组建一个财团，生产和回收电动汽车电池；宝马、巴斯夫、BMZ 与 Varta 等德国公司将成为这个财团的成员。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190909/1005673.shtml>

10、电池成本将低至 100 美元/kWh 大众 9 亿欧元投建动力电池工厂

据外媒 electrek 报道，大众宣布与 Northvolt 合作建立新电池工厂，以求将动力电池成本降低至 100 美元/kWh（约合 710 元/kWh），并获得稳定的电池供应；Northvolt 是一家初创电池企业，由特斯拉前采购和供应链总经理彼得·卡尔森在 2016 年创立。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190911/1006461.shtml>

11、已累计 1.18 亿元！星云股份拿下宁德时代 3 年订单

星云股份与宁德时代在连续十二个月内签订日常经营，合同金额累计达到 101,812,367.11 元，占公司 2018 年度经审计主营业务收入的 33.69%。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190911/1006546.shtml>

12、天齐锂业拿下 LG 化学长期订单 同时债务缠身超 300 亿元

近日，天齐锂业全资子公司 TLK 与 LG 化学签订了长期供货协议，TLK 向 LG 化学销售氢氧化锂，销售单价由双方协商确定。其中，单一年度氢氧化锂产品基础销售数量不低于 TLK 位于澳洲奎纳纳地区的氢氧化锂建设项目达产后年产能的 15%。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190911/1006603.shtml>

新能源发电

太阳能

1. ST 新梅:重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易报告书(摘要)(修订稿)

上市公司拟将除保留资产外的全部资产、负债及业务作为置出资产，与爱旭科技的全体股东持有的爱旭科技整体变更为有限责任公司后 100%股权的等值部分进行置换。以 2018 年 12 月 31 日为评估基准日，本次交易拟置出资产的评估值为 5.16 亿元。根据《重大资产置换及非公开发行股份购买资产协议》及其补充协议，经交易各方友好协商，

拟置出资产作价 5.17 亿元。以 2018 年 12 月 31 日为评估基准日，本次交易拟置入资产的评估值为 59.43 亿元。根据《重大资产置换及非公开发行股份购买资产协议》及其补充协议，经交易各方友好协商，拟置入资产作价 58.85 亿元。

本次交易中，拟置出资产的作价为 5.17 亿元，拟购买资产的作价为 58.85 亿元，上述差额 53.68 亿元由上市公司以发行股份的方式向爱旭科技的全体股东购买。本次发行股份购买资产的定价基准日为上市公司第七届董事会第七次临时会议决议公告日，本次发行股份购买资产的股份发行价格为 3.88 元/股，不低于定价基准日前 60 个交易日股票均价的 90%，符合《重组管理办法》的相关规定。据此计算，上市公司向爱旭科技全体股东发行股份的数量为 138,350.5150 万股。定价基准日至发行日期间，上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照中国证监会、交易所的相关规则对本次发行价格作相应调整。

——数据来源：Wind

2. 隆基股份:关于签订重大销售合同的公告

根据战略规划和经营计划，公司与海宁正泰新能源科技有限公司、浙江正泰太阳能科技有限公司、杭州民泰进出口贸易有限公司（以下统称“甲方”）于 2019 年 9 月 9 日签订了硅片销售框架合同。

根据 PV InfoLink 于 2019 年 9 月 4 日公告的光伏产品市场平均价格测算（单晶硅片-180um3.12 元/片），预估本次合同总金额约 18.22 亿元（不含税），占公司 2018 年度经审计营业收入的约 8.29%，本合同不属于特别重大销售合同，无需提交公司董事会审议。

——数据来源：Wind

3. 正泰电器:关于签订重大采购合同的公告

根据战略规划和经营计划，公司全资子公司浙江正泰新能源开发有限公司（以下简称“正泰新能源”）之全资子公司海宁正泰新能源科技有限公司（以下简称“海宁正泰”）、浙江正泰太阳能科技有限公司（以下简称“太阳能科技”）、杭州民泰进出口贸易有限公司（以下简称“杭州民泰”）（以下合称“甲方”）与隆基绿能科技股份有限公司（以下简称“隆基股份”或“乙方”）于 2019 年 9 月 9 日签订了硅片采购框架合同。

根据 PV InfoLink 于 2019 年 9 月 4 日公告的光伏产品市场平均价格测算（单晶硅片-180um3.12 元/片），预估本次合同总金额约 18.22 亿元（不含税），占公司 2018 年度经审计的营业成本约 9.45%，本合同不属于特别重大合同，无需提交公司董事会审议。

——数据来源：Wind

风电

1. 华能新能源中期报告

截至二零一九年六月三十日止六个月，本集团实现收入人民币 71.387 亿元，同比增长 13.0%；本集团除税前净利润人民币 36.964 亿元，同比增长 32.0%；本集团净利润人民币 31.505 亿元，同比增长 31.3%；公司权益股东应占净利润 30.936 亿元，同比增长 31.7%；每股盈利为人民币 0.2928 元，同比增长 31.7%。

——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