

# 电气设备

## 后续或无可再生能源补贴目录，特斯拉上海工厂即将全面投产

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

### 新能源发电：

**光伏：后续或无可再生能源补贴目录，可再生能源补贴发放流程简化；通威股份10月电池片报价保持不变，静候四季度旺季到来。**根据北极星太阳能光伏网新闻报道，近期，国家能源局就《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》以及《可再生能源电价附加补助资金管理暂行办法》两份文件征求了相关企业意见。根据本次征求意见稿，国家或不再发布可再生能源补贴目录，所有可再生能源项目通过国家可再生能源信息管理平台填报电价附加申请信息，并由电网企业根据财政部等部门确定的原则，依照项目类型、并网时间、技术水平等条件，确定符合电价附加的项目名单和补助资金拨付顺序。本次征求意见稿有望简化整个补贴项目报备和拨付的流程，缩短已并网项目的补贴拖欠时间。9月25日通威股份公布10月电池片定价公告，10月公司公告的电池片价格和9月价格维持同价。从行业来看，从9月初开始，光伏玻璃、电池片和硅料均有一定幅度上涨。四季度在国内竞价项目启动和海外传统旺季的驱动下需求有望大幅增长。后续电池片和硅料价格或还有继续上涨可能。国内装机启动也将带动国内EPC厂商受益。建议关注硅料和电池片龙头**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：乌兰察布基地进入工程建设阶段，行业高景气，零部件厂商业绩确定性强，整机厂毛利率拐点已至。**2019年9月26日，内蒙古自治区人民政府与国家电投深化合作框架协议签约仪式暨乌兰察布风电基地一期600万千瓦示范项目开工建设动员大会在四子王旗工程现场召开。乌兰察布一期项目规划为6GW，是全球最大的单体风电项目。项目分别在2018年12月4日和18日通过了可研和接入系统设计的报告评审；在2018年12月29日获乌兰察布市发改委核准；并在2019年3月底完成风机设备招标。本次项目开工动员大会的顺利召开标志着该项目进入工程建设阶段。四季度为传统的风电装机旺季，风电零部件企业全年订单饱和，业绩确定性强。同时随着风电大基地项目的陆续启动，风机整机厂逐步迎来业绩拐点，盈利能力开始回升。持续推荐，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：特斯拉上海工厂即将全面投产，Q3产量/交付量均创新高，继续推荐全球化主线。**据路透社报道，9月26日特斯拉上海工厂首辆model 3白车身下线，10月14日将全面投产，年底将实现周产3000辆Model 3目标，将极大提升特斯拉产能水平。特斯拉2019Q3产量/交付量分别为96155/97000辆，均创季度新高，四季度有望突破10万目标。在以特斯拉国产化以及国际主流车企第一轮产品周期开启之际，全球化将成为主线逻辑。从供应链角度，国际车企海外市场放量以及进入国内市场后对自主品牌冲击造成的不确定性，导致能进入国际车企/电池厂商供应体系的公司业绩增长的确定性及稳定性都将明显高于单纯依靠国内客户的厂商。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**。

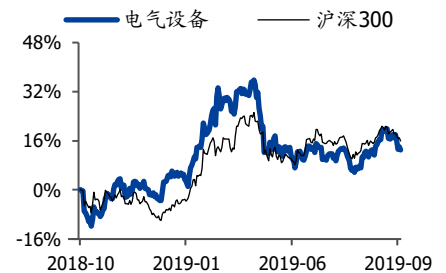
**电力设备：国网电表第二批招标出炉，泛在物联网建设继续推进。**近期国网公布第二批智能电表招标，总招标数量（含终端）约3704万只，同比增长12.4%；二标之后，国网已完成年初电表招标规划，2019年共招标7721万只，同比增长36.6%，合计招标金额约160亿，同比增长32.2%。继18年国网电表招标复苏后，第二年延续高增（18年招标金额同比增长18.6%）。智能电表是泛在电力物联网终端侧的重要组成部分，有望装备更多运算与采集功能，同时叠加首批智能电表的更换周期开启，我们预计智能电表景气周期有望延续。同时近期重视2019年（新增）信息化设备&服务招标采购中标情况（包含泛在项目），我们预计南瑞集团与信产集团（岷江水电）合计中标份额有望超5成。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**、**海兴电力**、**智光电气**。

**风险提示：**单击或点击此处输入文字。

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

- 《电气设备：新能源乘用车需求解构：真实需求稳步增长，运营需求强支撑》2019-09-24
- 《电气设备：8月组件出口环比回升》2019-09-22
- 《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》2019-09-15



**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
002202	金风科技	买入	0.76	0.78	0.92	1.10	16.47	16.05	13.61	11.38
300118	东方日升	增持	0.26	1.10	1.28	1.54	46.65	11.03	9.48	7.88
300073	当升科技	增持	0.72	0.90	1.13	1.42	34.63	27.70	22.06	17.56
603659	璞泰来	增持	1.37	1.72	2.24	2.92	37.37	29.77	22.86	17.53
002531	天顺风能	买入	0.26	0.39	0.52	0.65	26.85	17.90	13.42	10.74
600406	国电南瑞	买入	0.90	0.93	1.16	1.37	22.72	21.99	17.63	14.93
601012	隆基股份	增持	0.71	1.37	1.77	1.99	36.94	19.15	14.82	13.18
002812	恩捷股份	买入	0.64	1.04	1.35	1.86	52.11	32.07	24.70	17.93

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	5
1.2 新能源汽车	5
1.3 电力设备	6
二、核心推荐标的	8
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	16
五、风险提示	19

## 图表目录

图表 1: 可再生能源补贴目录统计	4
图表 2: 特斯拉产量及交付量 (辆)	6
图表 3: 特斯拉库存量 (辆; 交付量-产量)	6
图表 4: 2011-2019 国网智能电表招标数量	7
图表 5: 2011-2019 国网智能电表招标金额	7
图表 6: 2011-2019 国网智能电表招标批次分解	7
图表 7: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-10-02	10
图表 8: 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

后续或无可再生能源补贴目录，可再生能源补贴发放流程简化。根据北极星太阳能光伏网新闻，近期，国家能源局就《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》以及《可再生能源电价附加补助资金管理办法》两份文件征求了相关企业意见。根据本次征求意见稿，国家或将不再发布可再生能源补贴目录，所有可再生能源项目通过国家可再生能源信息管理平台填报电价附加申请信息，并由电网企业根据财政部等部门确定的原则，依照项目类型、并网时间、技术水平等条件，确定符合电价附加的项目名单和补助资金拨付顺序。最终被纳入补贴名录的项目需要：1) 具备当年核准建设的指标；2) 上网电价获得物价部门批准；3) 并网时间也符合当时政策所要求并网时间；4) 相关手续需要经过国家可再生能源信息平台核准，同时已纳入前七批补贴的项目可以直接进入可再生能源发电项目补贴清单。目前被纳入第七批补贴目录的项目所以 2016 年 3 月底之前并网的项目，这意味着 2016 年 4 月以来并网的项目均未纳入补贴名录，尚还处于补贴拖欠阶段。根据前七批可再生能源补贴名录，已有 46.43GW 光伏和 139.78GW 风电项目纳入补贴名录。截至 2019 年上半年，光伏项目累计并网容量为 185.59GW，风电项目累计并网 192.69GW。这意味着还有 139.16GW 光伏项目和 52.91GW 风电项目可以通过新政策进入补贴清单，无需在等待第八批补贴目录的审核。本次征求意见稿有望简化整个补贴项目申报和拨付的流程，缩短已并网项目的补贴拖欠时间。

图表 1: 可再生能源补贴目录统计

补贴目录	启动申报时间	目录公布时间	覆盖项目	光伏 (MW)	风电 (MW)	生物质 (MW)	地热 (MW)
第一批		2012 年 6 月		0.21	9,140.40	766.19	0.00
第二批		2012 年 9 月		55.78	14,162.64	1,383.80	0.00
第三批		2012 年 12 月		930.41	21,541.02	10,592.16	0.00
第四批		2013 年 2 月		2,274.62	20,313.24	2,055.57	2.00
第五批	2013 年 9 月	2014 年 8 月	2013 年 8 月底前并网的电站	3,138.68	9,054.00	1,444.68	0.00
第六批	2016 年 1 月	2016 年 8 月	2015 年 2 月底前并网的电站	19,516.60	31,711.72	2,630.00	0.00
第七批	2017 年 3 月	2018 年 6 月	2016 年 3 月底前并网的电站	20,515.51	33,857.05	1,455.72	0.00
<b>总计 (GW)</b>							
累计纳入目标规模 (GW)				46.43	139.78	20.33	0.00
截至 2019 年上半年可再生能源累计并网情况 (GW)				185.59	192.69		
未纳入补贴规模 (GW)				139.16	52.91		

资料来源: 国家能源局, 国盛证券研究所

补贴发放或一年一次，光伏扶贫、户用项目和自愿参与电力市场化交易项目具备优先权。根据北极星太阳能光伏网报道，本次征求意见稿表示补贴拨付或将一年一次，由国家财政部将补贴资金拨付给电网企业和省级财政部门，然后由电网企业按照目录有限顺序进行兑付，其中光伏扶贫、户用和自愿参与电力市场化交易的目录优先获得补贴。这有助于鼓励光伏扶贫、户用项目的发展，同时也有望加大存量项目自愿参与电力市场化交易规模，加快国内电力市场化改革。

通威股份 10 月电池片报价保持不变，静候四季度旺季到来。9 月 25 日通威股份公布 10 月电池片定价公告，10 月多晶金刚线 157 电池片售价为 0.85 元/w，黑硅 157 电池片售价为 0.90 元/w，单晶 perc156.75 (单/双面) 售价为 1 元/w，单晶 perc158.75 (单/双

面) 售价为 1.03 元/w, 铸锭单晶 per158.75 (单/双面) 售价为 0.95 元/w, 价格和 9 月价格维持同价。从 9 月初开始, 光伏产业链价格开始小幅回升。根据 PVinfolink 数据, 光伏玻璃、电池片和多晶硅料均有一定幅度上涨。四季度在国内竞价项目启动和海外传统旺季的驱动下有望需求大幅增长。后续电池片和多晶硅料价格或还有持续上涨可能。国内装机启动也将带动国内 EPC 厂商受益。

建议关注硅料和电池片龙头**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

**乌兰察布基地进入工程建设阶段, 行业高景气助力零部件厂商业绩确定性强, 整机厂毛利率拐点已至。**2019 年 9 月 26 日, 内蒙古自治区人民政府与国家电投深化合作框架协议签约仪式暨乌兰察布风电基地一期 600 万千瓦示范项目开工建设动员大会在四子王旗工程现场召开。乌兰察布一期项目规划为 6GW, 是全球最大的单体风电项目。项目分别在 2018 年 12 月 4 日和 18 日通过了可研和接入系统设计的报告评审; 在 2018 年 12 月 29 日获乌兰察布市发改委核准; 并在 2019 年 3 月底完成风机设备招标。本次项目开工动员大会的顺利召开标志着该项目进入工程建设阶段。四季度为传统的风电装机旺季, 风电零部件企业全年订单饱和, 业绩确定性强。同时随着风电大基地项目的陆续启动, 风机整机厂逐步迎来业绩拐点, 盈利能力开始回升。

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

**特斯拉上海工厂即将全面投产, Q3 产量/交付量均创新高。**据路透社报道, 9 月 26 日特斯拉上海工厂首辆 model 3 白车身下线, 10 月 14 日将全面投产, 年底将实现周产 3000 辆 Model 3 目标。特斯拉上海工厂 2019 年 1 月正式开工, 7 月收到首个全面验证书, 10 月如全面投产, 将极大提升特斯拉产能。

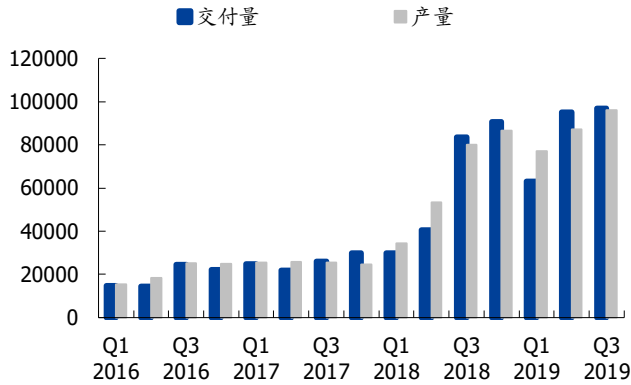
特斯拉目前产能基地:

- 美国 Fremont 工厂: 目前已经可实现 Model 3 产能 7000 辆/周, 到年底总产能将提升至 10000 辆/周, 其中包括 8300-8600 辆 Model 3, 剩下的为 Model S/X。Model Y 的前期量产准备工作已经在 Q2 展开, 2020 年秋季将实现量产, 由于采用同一平台, Model Y 成本仅相比 Model 3 小幅增加, 但售价更高, 单车利润率将更高。
- 中国上海工厂: SKD 模式, Model 3 生产线年产能 15 万辆。
- 欧洲工厂: Q3 选址确认, 预计 2021 年建成, 前期欧洲交付依赖美国 Fremont 工厂。

特斯拉 2019Q3 产量/交付量分别为 96155/97000 辆, 均创季度新高, 虽然交付量略低于此前马斯克给的 10 万辆目标, 但预计在上海工厂投产之后, 四季度有望达到, 原计划全年 36-40 万辆的目标实现确定性较高。

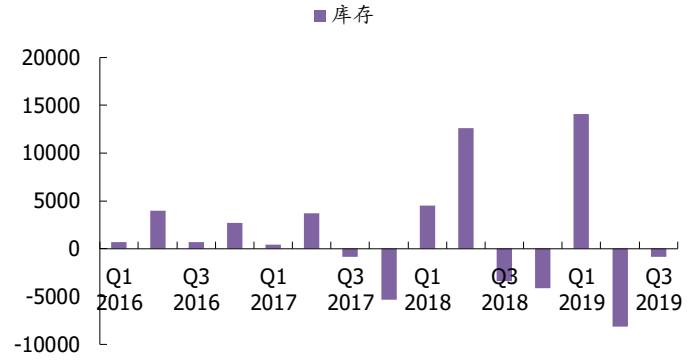


图表2: 特斯拉产量及交付量(辆)



资料来源: 国盛证券研究所

图表3: 特斯拉库存量(辆; 交付量-产量)



资料来源: 国盛证券研究所

### 新能源汽车板块长周期拐点将至, 继续推荐全球化逻辑主线。

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。

在以特斯拉国产化以及国际主流车企第一轮产品周期开启之际, 全球化将成为主线逻辑。从供应链角度, 国际车企海外市场放量以及进入国内市场后对自主品牌冲击造成的不确定性, 导致能进入国际车企/电池厂商供应体系的公司业绩增长的确定性及稳定性都将明显高于单纯依靠国内客户的厂商。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

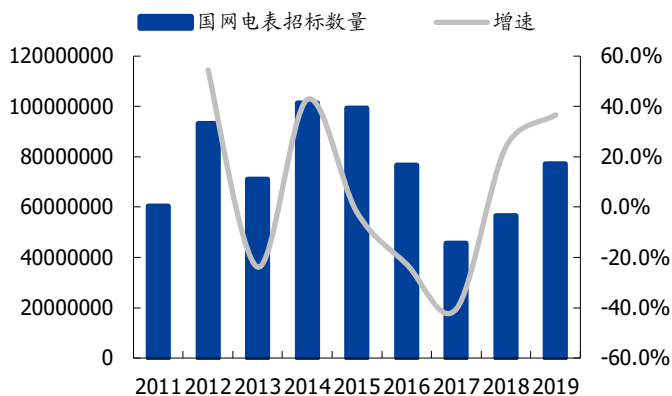
**国网电表第二批次招标出炉, 全年招标数量实现 36.6% 增长:** 近期国网公布第二批智能电表招标, 总招标数量(含终端)约 3704 万只, 同比增长 12.4%; 二标之后, 国网已完成年初电表招标规划, 2019 年共招标 7721 万只, 同比增长 36.6%, 合计招标金额约 160 亿, 同比增长 32.2%, 继 18 年国网电表招标复苏后, 第二年延续高增(18 年招标金额同比增长 18.6%)。

回顾历年国网电表招标, 自 2009 年智能电表招标大幕开启, 2014 年进入顶峰, 当年供招标智能表计(含终端)约 1 亿只, 全年共招标 4 批, 合计招标金额超 180 亿。但受制于电表普及程度的增长与更换周期较长等原因, 自 15 年开始国网智能表计招标连续 3

年下滑,2017年国网仅招标2批智能表计,合计招标数量4559万只,合计金额102亿,仅为招标高峰期的60%不到。2018年国网智能电表招标开始回升,当年实现7667万只表计招标,合计金额121亿元。

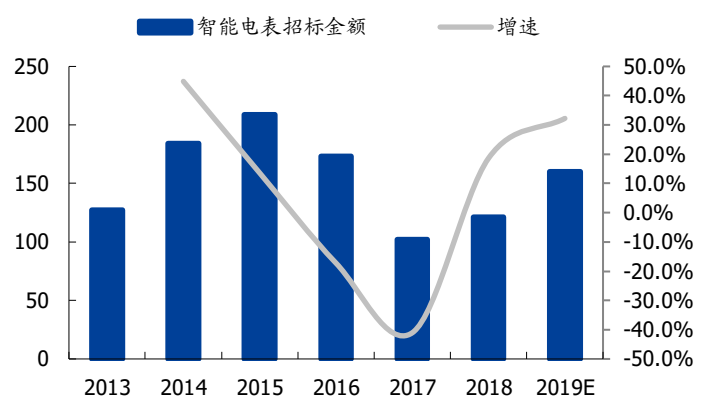
智能电表是泛在电力物联网终端侧的重要组成部分,有望装备更多运算与采集功能,同时叠加首批智能电表的更换周期开启,我们预计智能电表景气周期延续。

图表4: 2011-2019 国网智能电表招标数量(只)



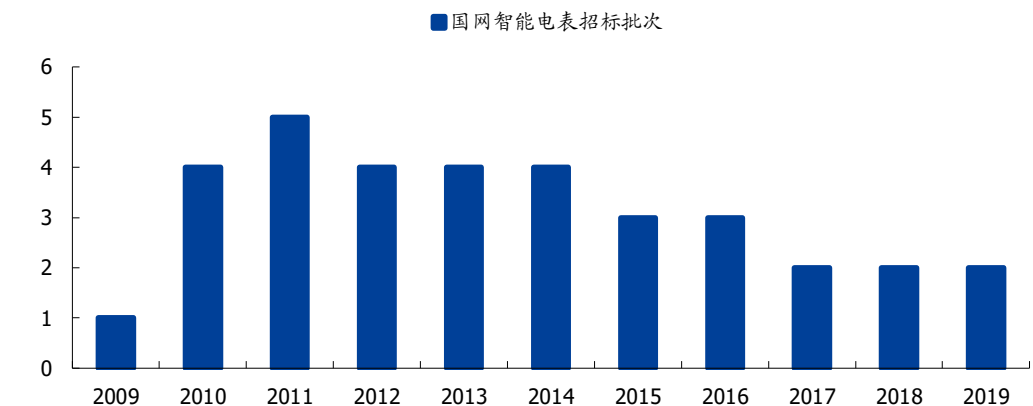
资料来源: 国网电子商务平台, 国盛证券研究所

图表5: 2011-2019 国网智能电表招标金额(亿元)



资料来源: 国网电子商务平台, 国盛证券研究所

图表6: 2011-2019 国网智能电表招标批次分解



资料来源: 国网电子商务平台, 国盛证券研究所

**国网新增信息化设备及服务招标, 泛在项目加快建设:** 9.19 日国网电子商务平台挂网“2019年(新增)信息化设备&服务招标采购招标公告”, 设备采购包含: 信息化硬件、信息化软件、调度类硬件、调度类软件。

其中在信息化硬件招标中, 出现针对地方电网“泛在”设备招标(非示范项目)。分别有配套国网天津泛在项目的“负载均衡器”、“定制化服务器”、“光模块”、“网络交换机”; 配套国网宁夏泛在项目的“定制化服务器”、“网络交换机”。两网省公司合并招标设备共7个包, 具体金额待中标公告披露。

此次新增统招“泛在”设备已明显表明国网针对泛在的投资正由试点铺开, 行业景气周期期望正式开启, 利好此前在试点项目中充分参与的国电南瑞、岷江水电(信产集团)

**电网投资望“前低后高”，拐点初现：**从电网投资节奏来看，2019年前7月电网投资累计实现2021亿，同比下滑13.9%，但7月单月电网投资额同比增速已经转正，实现21.2%的增长。我们预计全年电网投资仍能实现微幅增长，我们在国庆节日之后下半年电网投资加速概率大！

**从试点到铺开，泛在电力物联网望迎“花开结果时”：**从2019年1月以来，国家电网内部提出泛在电力物联网概念，我们认为这将是未来几年电网投资的主旋律！根据国网泛在电力物联网SG-eIoT的规划，整个系统在技术上将分为终端、网络、平台、运维、安全等五大体系，前期将集中在云平台和终端基础设施的建设。

上半年通过试点工程，国网已在营配贯通、信息技术+安全生产等领域形成丰硕实践案例，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泛在投资的重点。

**南瑞集团、岷江水电（信产集团）深度参与，市场份额集中：**根据国网发布泛在2019年建设方案，所布置的27项重点任务中南瑞集团与信产集团分别参与24/20项，明显高于其余国网系公司。同时在今年前三批的信息化硬件与调度软件统招中，南瑞与信产集团份额稳居前二，合计份额中标超60%。后续我们预计在10月开始的第四批国网信息化硬件统招中，泛在的专项招标还有望继续出现，继续提升市场对泛在投资的预期。

## 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，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: 2019-10-02

	现货价格			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)
	(高/低/均价)				
多晶硅					
多晶硅菜花料(RMB)	63	59	60	-	-
多晶硅致密料(RMB)	78	73	75	-	-
硅					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.243	0.235	0.238	-	-
多晶硅片-金刚线(RMB)	1.870	1.830	1.850	-	-
铸锭单晶 - 158.75mm (USD)	0.355	0.350	0.355	-	-
铸锭单晶 - 158.75mm (RMB)	2.750	2.700	2.700	-	-
单晶硅片-180pm (USD)	0.410	0.400	0.405	-	-
单晶硅片-180pm (RMB)	3.170	3.000	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)	0.120	0.103	0.105	-	-
多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB)	0.840	0.800	0.820	-	-
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	-	-
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(USD)	0.173	0.119	0.120	-	-
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(RMB)	0.950	0.900	0.920	-	-
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	-	-
310W 单晶 PERC 组件(RMB)	1.920	1.800	1.840	-	-

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	2019.09.30	2019.09.27	周度变化	单位
三元材料5系(动力型)	14.7-15.0	14.7-15.0	0.00%	万元/吨
三元材料5系(单晶型)	15.0-15.5	15.0-15.5	0.00%	万元/吨
三元材料6系(单晶622型)	17.5-18.0	17.5-18.0	0.00%	万元/吨
三元材料6系(常规622型)	15.0-15.3	15.0-15.3	0.00%	万元/吨
三元材料8系(811型)	20.0-20.5	20.0-20.5	0.00%	万元/吨
磷酸铁锂(动力型)	4.2-4.5	4.2-4.5	0.00%	万元/吨
锰酸锂(动力型)	3.8-4.5	3.9-4.5	-1.19%	万元/吨
三元前驱体(523型)	10.0-10.3	10.0-10.3	0.00%	万元/吨
三元前驱体(622型)	10.6-10.9	10.6-10.9	0.00%	万元/吨
三元前驱体(111型)	11.8-12.2	11.8-12.2	0.00%	万元/吨
电池级氢氧化锂	6.5-6.8	6.5-6.8	0.00%	万元/吨
电池级碳酸锂	5.9-6.2	5.9-6.2	0.00%	万元/吨
电解钴(≥99.8%)	30.0-32.0	30.0-32.0	0.00%	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	4.1-5.2	0.00%	万元/吨
9μm/湿法基膜	1.4-1.8	1.4-1.8	0.00%	元/平方米
14μm/干法基膜	1.0-1.3	1.0-1.3	0.00%	元/平方米
水系/9μm+2μm+2μm/湿法涂覆隔膜	2.7-3.54	2.7-3.54	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:四川遂宁印发锂电产业发展政策
- 2、高工锂电:新材料新技术助攻 固态电池产业化加速
- 3、高工锂电:锂盐巨头抢签长单“启示录”
- 4、北极星储能网:8月动力电池市场:宁德时代市占率再提高市场呈现“九一”局面
- 5、北极星储能网:8月动力电池BMS配套TOP 10:北汽/CATL/BYD前三
- 6、北极星储能网:新能源汽车产销量大踏步 这些政策必须了解

公司新闻:

- 1、通用将投70亿美元建电动皮卡/电池厂
- 2、威马EX5温州自燃 电池包未起火和爆炸
- 3、西门子/UL入局 新型检测技术助力电池性能提升
- 4、三星SDI斩获13GWh动力电池订单
- 5、采购12.5万吨NMC LG化学疯狂囤积原料
- 6、宁德时代拟100亿投建宜宾动力电池项目
- 7、当升科技逾9600万拍得常州正极材料基地用地
- 8、碳纳米管“老大”天奈科技上市科创板 比亚迪为第一大客户
- 9、又有新玩家! 蔚全新能源猛砸80亿 将建12.5GWh锂电池厂
- 10、28.8亿元! 欣旺达两子公司申请银行授信、项目融资
- 11、特斯拉或牵手LG化学 对松下难以继续“专一”
- 12、20~25GWh! 亿纬锂能出资5.25亿美元与SKI合资建设动力电池工厂

#### 新能源发电

##### 太阳能

行业资讯:

1. 西半球最大的太阳能电池组件制造工厂开业!
2. 860 MW! 华为与印度能源巨头 Adani 再签大单
3. 谷歌再次向 1.6GW 可再生能源项目购买电力
4. 西班牙市场再传捷报! 阳光电源获 400MW 1500V 大单!
5. 光储大有可为 土耳其完善储能法律法规
6. 三部委明确将不再发布可再生能源补贴目录 财政部拨款、电网统筹补贴名单及资金发放!

公司新闻:

1. 正泰电器:关于回购股份通知债权人的公告
2. 科陆电子:关于转让子公司深圳市车电网有限公司 49%股权暨关联交易的公告
3. 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. 金风科技 8MW 海上风电机组首次亮相!
2. 国内首台单机容量最大 10MW 海上风电机组正式下线!

3. 100套! GE与奥斯特签订 Haliade-X 12MW 风机首笔商业订单
4. 华锐风电在大同打造现代化风电综合产业基地
5. GE 亚洲低风速风电设备生产基地或将落户河南濮阳

公司新闻:

1. 日月股份:关于全资子公司项目建设进展的公告
2. 天能重工:关于对外投资设立全资子公司的公告
3. 金雷股份:创业板非公开发行股票预案

**核电**

行业资讯:

1. 中国成功研制国际热核聚变实验堆首个大型超导磁体线圈

## 4.2 行业资讯

**新能源汽车**

### 1、高工锂电：四川遂宁印发锂电产业发展政策

四川省遂宁市人民政府办公室印发了《遂宁市支持锂电产业发展的若干政策》，鼓励该市其他县（区）、市直园区积极引入符合产业规划的锂电项目。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39017.html>

### 2、高工锂电：新材料新技术助攻 固态电池产业化加速

当前，包括主机厂、电池厂和科研机构都在积极研发固态电池。其中电池企业以中国为主，而主机厂和科研机构则是以欧美日为代表。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39027.html>

### 3、高工锂电：锂盐巨头抢签长单“启示录”

全球新能源汽车发展驱动、锂盐价格倒挂等多重因素作用下，锂盐巨头开启抢签“长单”模式。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39032.html>

**4、北极星储能网：8月动力电池市场：宁德时代市占率再提高市场呈现“九一”局面**  
根据工信部合格证产量数据，2019年8月共产出新能源汽车7.1万辆。根据第一电动研究院的统计测算，动力电池2019年8月装机量约为3.468GWh，同比下降17.1%，环比下跌26.1%。这是今年动力电池装机量首次出现同比负增长。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190926/1009888.shtml>

### 5、北极星储能网：8月动力电池BMS配套TOP10:北汽/CATL/BYD前三

8月份为新能源汽车配套动力电池BMS的企业共80家，较7月份的93家少了13家。也就是说，仅一个月，有13家“消失”了。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190926/1009720.shtml>

### 6、北极星储能网：新能源汽车产销量大踏步 这些政策必须了解!

工信部发布《关于开展新能源汽车安全隐患排查工作的通知》，通知指出，重点对已售车辆、库存车辆的防水保护、高压线束、车辆碰撞、车载动力电池、车载充电装置、电池箱、机械部件和易损件开展安全隐患排查工作。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190925/1009540.shtml>

**新能源发电**

**太阳能**

### 1. 西半球最大的太阳能电池组件制造工厂开业!

QCELLS，全球最大的太阳能电池和组件制造商之一，2019年9月20日为其道尔顿GA工厂——西半球最大的太阳能电池组件制造工厂——进行了盛大的开业典礼——典美国总统特朗普的商务部代表、佐治亚州州长布莱恩·坎普(Brian Kemp)(商务部长助理杰弗里·凯斯勒[Jeffrey Kessler])、地方官员、地区经济发展组织以及包括Q CELLS首席执



行官金熙喆(Charles. Kim) 在内的公司领导人出席了会议。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190923/1009024.shtml>

## 2. 860 MW! 华为与印度能源巨头 Adani 再签大单

2019年9月20日,第13届印度可再生能源展 REI 落下帷幕,华为携最新 AI 加持的智能光伏解决方案重磅亮相,并与印度最大的光伏电站开发商 Adani Green Energy 签署了 860 MW 框架协议。

根据协议,截止到 2020 年底 Adani 的所有项目都将采用华为 1500V 智能光伏解决方案及最新机型 SUN2000-185KTL-INH0。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190925/1009538.shtml>

## 3. 谷歌再次向 1.6GW 可再生能源项目购买电力

这家互联网巨头在美国、智利和欧洲与新投资项目达成价值 20 亿美元的新交易。

全球科技巨头谷歌已完成新的 18 笔能源交易,向位于欧洲和美洲的可再生能源项目购买 1.6 吉瓦电力。

这家公司表示,这是其最大一次能源采购交易,并将其购买电力中的可再生能源组合增加至 5.5 吉瓦。“一旦所有这些项目投入使用,我们的无碳能源产品组合将比华盛顿特区,或是立陶宛或乌拉圭等国家每年消耗的电力都更多,”这家公司在其博客中表示。在美国,这些交易分布在北卡罗来纳州(155 兆瓦)、南卡罗来纳州(75 兆瓦)和德克萨斯州(490 兆瓦),而在欧洲则分别位于芬兰(255 兆瓦)、瑞典(286 兆瓦)、比利时(92 兆瓦)和丹麦(160 兆瓦)。至于南美洲,谷歌达成的唯一交易是在智利,约定从一家 135 兆瓦的混合风能和太阳能发电厂购买电力。“到目前为止,我们在美国购买的大部分可再生能源都是风力驱动的,但太阳能成本的下降(过去十年下降超过 80%)已经使得太阳能越来越具有成本效益,”这家互联网巨头解释说。

截至 2018 年 4 月,谷歌已签订合同向全球可再生能源项目购买了 3 吉瓦的电力输出。该公司那时曾表示,这意味着在全球超过 30 亿美元的新资本投资。1 月,公司签署了在亚洲的首个太阳能 PPA。最近,它还宣布了在美国阿拉巴马州和田纳西州建设超过 400 兆瓦太阳能发电容量的计划。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190924/1009181.shtml>

## 4. 西班牙市场再传捷报! 阳光电源获 400MW 1500V 大单!

继年初西班牙 400MW 项目正式发货后,近日,阳光电源欧洲市场又传来 1500V 捷报——与西班牙太阳能光伏电站开发商 Solarpack 签署了 400MW 1500V 整体解决方案供货协议。在对产品品质要求极为严苛的欧洲,阳光电源再一次证明了自己的“逆变”实力。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190924/1009344.shtml>

## 5. 光储大有可为 土耳其完善储能法律法规

土耳其能源市场监管局在其网站上发布了由土耳其能源和自然资源部和能源事务总局共同起草的土耳其储能系统相关法规草案,10月10日将向公众征询意见,如果获得批准,新规将于明年年初生效。此次草案,土耳其政府概述了开发和安装存储项目需要执行的程序,但还没有关于可以采用哪种技术或如何将储能与项目集成的技术细节。该草案指出,二级立法将在引入准则后发布。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190930/1010706.shtml>

## 6. 三部委明确将不再发布可再生能源补贴目录 财政部拨款、电网统筹补贴名单及资金发放!

近日光伏们获悉,财政部、国家发改委、国家能源局就《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》以及《可再生能源电价附加补助资金管理暂行办法》两份文件征求了相关企业意见。文件针对当前行业关心的补贴兑付等相关情况进行了明确。

此前光伏们在《财政部酝酿停止第八批补贴目录申报，合规光伏、风电项目可排队发放补贴!》中曾报道“财政部正在酝酿不再实施第八批可再生能源补贴目录的申报，未进入前七批目录的合规光伏、风电项目将全部进入补贴大名单，按照并网时间、项目类型、技术特点等要素由电网公司确定及发放补贴”。这一说法在此次征求意见座谈会中得到了证实。

根据征求意见稿，国家将不再发布可再生能源补贴目录，所有可再生能源项目通过国家可再生能源信息管理平台填报电价附加申请信息，并由电网企业根据财政部等部门确定的原则，依照项目类型、并网时间、技术水平等条件，确定符合电价附加的项目名单和补助资金拨付顺序。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190930/1010678.shtml>

## 风电

### 1. 金风科技 8MW 海上风电机组首次亮相!

海上风电的迅速发展，对大容量风电机组提出了更迫切的需求。依托全球超过 32000 台陆上和海上机组的开发、建设和运维经验，新疆金风科技股份有限公司（下称“金风科技”）把握先进技术趋势和路线，在追求高可靠性的同时，根据市场复杂多样的需求，通过细分市场需求分析，研发生产出更高适应性的智能风机产品。

2019年9月25日，金风科技 8MW 机组揭幕仪式，在位于福建三峡海上风电国际产业园的金风科技福建装备制造基地举行，这也是国内首台具有完全自主知识产权的国产 8MW 机组的首次亮相。该机组将在已完成全面测试认证的基础上，再在金风科技福建试验台上进行两个月的拖动试验，于 2019 年年底在兴化湾二期项目上完成吊装。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190925/1009623.shtml>

### 2. 国内首台单机容量最大 10MW 海上风电机组正式下线!

东方电气与三峡集团联合研制的国内单机最大 10MW 海上风电机组正式下线，两大央企再次强强联合，历经两年+的研发，揭开了中国海上风电整机技术发展新篇章，为新能源产业发展注入新动力。

本次发布会同时见证了福建三峡海上风电国际产业园东方电气基地正式投产，据发言人介绍，该基地投产后，将具备年产 100 台套整机设备的生产能力。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190925/1009573.shtml>

### 3. 100 套! GE 与奥斯特签订 Haliade-X 12MW 风机首笔商业订单

据外媒报道，近日 GE 与丹麦最大能源公司沃旭集团（Ørsted）签署首笔商业订单，据协议，GE 将优先为 Ørsted 马里兰州海域的 1.1GW Ocean Wind 和新泽西州海域的 120MW Skipjack Mid-Atlantic 两个风电项目提供 Haliade-X 12MW 总计 100 套风电机组设备。前者计划于 2022 年投入使用，后者计划于两年后投入使用。

资料显示，Haliade-X 12MW 机型最高可达 260 米，是法国巴黎标志性建筑凯旋门的 5 倍以上，风轮直径 220 米。由 LM 设计和制造的 107 米长的叶片将成为目前为止最长的海上风电叶片，比足球场的尺寸更长。1 台 Haliade-X 12MW 机型机组每年将发出高达 6700 万度电，每台风机可为多达 16000 户家庭供电。Haliade-X 12MW 机组的零部件将从 2021 年底开始在 GE 位于法国圣纳泽尔和瑟堡的工厂生产，然后运往美国东部沿海的船厂进行最终组装。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190923/1008737.shtml>

### 4. 华锐风电在大同打造现代化风电综合产业基地

我国风电装备制造业的龙头企业，华锐风电科技（集团）股份有限公司今年 5 月正式落户大同。该公司经过前期多方考察和大同市委市政府的高度重视，热情邀约，决定在同建设华锐风电科技集团大同综合产业基地项目。项目位于大同市装备制造产业园区，占地

300亩、总投资18亿元，拟建成3MW、3.6MW及以上大型风电机组研发、生产、销售、维护、培训一体化的现代化风电综合产业基地，达产后具备150万千瓦以上年生产能力，年产值将达到60亿元。目前，在大同市各级部门的大力支持下，项目前期的各项准备工作已经完成，投资3.1亿元的一期工程预计9月下旬开工，工期一年，一期工程建成后，将年产3MW风电机组100套，实现销售收入10.5亿元。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190925/1009504.shtml>

### 5. GE 亚洲低风速风电设备生产基地或将落户河南濮阳

9月25日，河南省省长陈润儿在郑州会见美国通用电气公司全球高级副总裁、可再生能源集团总裁兼首席执行官裴柯斯一行，双方就在濮阳建设亚洲低风速风电设备生产基地项目和进一步深化合作进行了交流。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190926/1009869.shtml>

## 核电及其他能源

### 1. 中国成功研制国际热核聚变实验堆首个大型超导磁体线圈

近日，由中国科学院合肥物质科学研究院等离子体物理研究所承担研制的国际热核聚变实验堆（ITER）计划首个大型超导磁体线圈——极向场6号线圈（PF6线圈）竣工交付，将通过海运方式运送至法国ITER现场。

PF6线圈位于ITER实验堆超导磁体的底部，是必须首个安装到位的超重要大型线圈大部件，由9个绕制成双饼结构的线圈本体以及一系列支撑附件组成，总重达400吨，相当于两架波音747飞机的重量。该线圈绕制所采用的铌钛超导体长约13.5公里，线圈主体外径约11.2米，呈饼式结构，外形类似中国古代的和氏璧。

据介绍，PF6线圈是国际上研制成功的重量最大、难度最高的超导磁体，储能量是我国EAST装置最大极向场磁体的60倍，它的正常运行将决定是否能够“点亮”等离子体并维持等离子体的稳态“燃烧”，是决定ITER装置运行成败的最重要线圈之一。

中科院合肥物质科学研究院等离子体所PF6项目团队经过两年多的攻关，成功掌握了该项核心技术。PF6线圈所有关键制造工艺及部件全部一次性通过ITER国际组认证，双饼制造合格率达到100%，超导接头性能显著优于ITER技术要求。

PF6线圈的成功制造不仅打破了发达国家在这一领域的技术壁垒，生产设备实现了全国产化，同时还发展和完善了超导磁体制造的标准和相关规范，先后孕育出十余项专项标准，为我国未来聚变堆标准建设提供了有益参考，也为今后进一步拓展中欧核聚变能源领域合作的深度和广度提供了成功范例。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190925/1009392.shtml4>

## 4.3 公司新闻

### 新能源汽车

#### 1、通用将投70亿美元建电动皮卡/电池厂

据外媒报道，通用汽车计划在美国投资70亿美元（约合496亿人民币），用于生产电动皮卡和建设电池厂。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-38996.html>

#### 2、威马EX5温州自燃 电池包未起火和爆炸

9月23日上午，一辆威马EX5在温州某公路边燃起大火，威马汽车官微发布声明回应称，车辆所装载电池包在事故中未发生起火和爆炸，事故也未造成人身伤亡及其他财产损失。目前，威马正配合消防人员调查事故原因，后续将及时公布。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39014.html>



### 3、西门子/UL 入局 新型检测技术助力电池性能提升

外媒报道称，西门子数字工业软件公司已经和天目湖先进储能技术研究院达成了合作协议，计划在江苏溧阳建立一座先进电池技术创新中心，以开发新的电池技术和扩大其在中国的电池研究业务。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39022.html>

### 4、三星 SDI 斩获 13GWh 动力电池订单

三星 SDI 与等动力电池系统制造商 Akasol 在法兰克福国际汽车展上签署一项协议，为其供应用于电动商用车动力系统的锂电池电芯和模块；根据协议，三星 SDI 将于 2020 年至 2027 年向 Akasol 供应总容量达 13GWh 的锂电池电芯和模块。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39029.html>

### 5、采购 12.5 万吨 NMC LG 化学疯狂囤积原料

日前，LG 化学与欧洲正极材料供应商优美科签署了采购协议，在未来几年内，优美科将向 LG 化学供应合计 12.5 万吨 NMC 正极材料，以支持 LG 化学在波兰、中国和韩国等地的动力电池产能扩充。该供货协议将从 2020 年开始但并未表明具体供货期限和价格。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39030.html>

### 6、宁德时代拟 100 亿投建宜宾动力电池项目

9月25日，宁德时代与宜宾市政府签署新能源项目投资协议，宁德时代拟在宜宾市投资建设动力电池制造基地；该项目总投资不超过人民币 100 亿元，分两期建设，一期自开工建设起不超过 26 个月，二期计划在第一期投产后两年内启动，总占地面积约 1000 亩。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39033.html>

### 7、当升科技逾 9600 万拍得常州正极材料基地用地

日前，当升科技公告显示，公司利用自有资金 9614.5 万元，竞拍取得常州金坛区金科园两块国有建设用地；根据规划，常州基地产线可以生产 NCM811/NCA、NCM622、NCM523 等全型号动力多元材料，同时为将来固态锂电正极材料的生产预留了升级空间。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39035.html>

### 8、碳纳米管“老大”天奈科技上市科创板 比亚迪为第一大客户

碳纳米管因其独特的力学、电学和热学性能，已成为锂离子电池导电剂中的重要组成；9月25日，两市低开低走，科创板跟随主板调整，全天呈现普跌格局，新股天奈科技“一枝独秀”，一度大涨 250%。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190926/1009686.shtml>

### 9、又有新玩家！葑全新能源猛砸 80 亿 将建 12.5GWh 锂电池厂

近日，江苏葑全新能源动力科技有限公司与青岛莱西夏格庄签订新能源汽车动力锂电池项目；该项目主要以新能源汽车动力电池为主要产品，项目总投资约为 80.7 亿元，分为三期建设，将累计建设 12.5GWh 产能的电池工厂。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190924/1009177.shtml>

### 10、28.8 亿元！欣旺达两子公司申请银行授信、项目融资

欣旺达近日发布公告称，其控股子公司欣旺达电子印度向银行等金融机构申请不超过 8000 万美元的授信额度，全资子公司南京市欣旺达新能源向银行、融资租赁公司申请项目融资额度不超过人民币 20 亿元，且向银行申请短期授信额度不超过人民币 8 亿元。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190924/1009224.shtml>

### 11、特斯拉或牵手 LG 化学 对松下难以继续“专一”

近日，据外媒报道，在特斯拉同意从 LG 化学采购电池后，LG 化学已在其位于中国南京新港开发区的第一工厂将量产特斯拉 Model 3 的 21700 圆柱型锂离子动力电池，并向即将投产的特斯拉上海工厂供应。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190926/1009806.shtml>

### 12、20~25GWh! 亿纬锂能出资 5.25 亿美元与 SKI 合资建设动力电池工厂

亿纬锂能近日发布关于公司或子公司亿纬亚洲与 SKI 合资建设动力电池产能的公告。公告称，亿纬锂能或子公司亿纬拟与 SKI 签署《合资经营合同》，合资建设 20~25GWh 动力电池产能，以积极推进公司在新能源电池领域的发展。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190927/1010047.shtml>

## 新能源发电

## 太阳能

### 1. 正泰电器:关于回购股份通知债权人的公告

根据本次回购预案,公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份,拟回购资金总额不低于人民币 50,000 万元(含)且不超过人民币 100,000 万元(含),回购价格不超过人民币 33 元/股(含 33 元/股),回购期限自公司股东大会审议通过回购股份预案之日起 12 个月内。按回购总金额上限 100,000 万元及回购价格上限 33.00 元/股(含)测算,预计可回购股份数量为 30,303,030 股,回购股份比例约占公司现有总股本 2,151,239,916 股的 1.41%。按回购总金额下限 50,000 万元及回购价格上限 33.00 元/股(含)测算,预计可回购股份数量为 15,151,515 股,回购股份比例约占公司现有总股本 2,151,239,916 股的 0.70%。

本次拟将回购股份的 90%用于员工持股计划,5%用于股权激励计划,5%用于减少注册资本。若公司未能在股份回购完成之后三年内实施员工持股计划、股权激励计划,未实施部分的股份将依法予以注销。具体用途由股东大会授权董事会依据有关法律法规予以办理。

——数据来源: Wind

### 2. 科陆电子:关于转让子公司深圳市车电网有限公司 49%股权暨关联交易的公告

深圳市科陆电子科技股份有限公司(以下简称“公司”)第七届董事会第十一次(临时)会议审议通过了《关于转让子公司深圳市车电网有限公司 49%股权暨关联交易的议案》,公司董事会同意将公司持有的深圳市车电网有限公司(以下简称“车电网”)17.06%股权以 5,119 万元的价格转让给深圳市远致华信新兴产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)(以下简称“远致华信”)、将持有的车电网 6.67%股权以 2,000 万元的价格转让给深圳市建信远致投资联动股权投资基金合伙企业(有限合伙)(以下简称“远致投资”)、将持有的车电网 0.27%股权以 81 万元的价格转让给深圳市信福汇二号投资合伙企业(有限合伙)以下简称“信福汇”)、将持有的车电网 25%股权以人民币 7,500 万元的价格转让给珠海智新慧投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“智新慧”)。本次转让完成后,公司仍持有车电网 51%的股权。

——数据来源: Wind

### 3. 隆基股份:关于为全资子公司提供担保的公告

为满足经营发展需要,经公司第四届董事会 2019 年第十三次会议审议通过,公司同意为全资子公司隆基乐叶在交通银行股份有限公司陕西省分行申请 3 亿元综合授信额度提供保证担保,在此授信额度内,衍生产品业务额度不超过 1 亿元;出口发票融资、出口托收融资、出口押汇、进口汇出款融资、进口代收融资、进口押汇额度、非融资性保函、电子银行承兑汇票、银行承兑汇票、国内延期信用证、国内即期信用证、远期信用证、即期信用证额度不超过 3 亿元,授信期限 1 年。董事会授权法定代表人李振国先生在上述授信金额内全权办理相关的所有事宜,包括但不限于签署相关法律文件。

鉴于公司 2018 年第四次临时股东大会审议通过了《关于 2019 年新增担保额度预计及授权的议案》,授权董事会决定公司为下属子公司提供新增融资类担保额度不超过 80 亿元人民币的担保事项(其中对全资子公司提供担保额度不超过 65 亿元人民币,对控股子公司提供担保额度不超过 15 亿元人民币),授权期限自 2018 年 12 月 28 日至 2019 年 12 月 31 日,以上新增担保金额在预计总额度范围内,无需提交公司股东大会审议。

——数据来源: Wind

## 风电

### 1. 日月股份:关于全资子公司项目建设进展的公告

日月重工股份有限公司(以下简称“公司”)于 2018 年 3 月 26 日召开第四届董事会第四次会议,于 2018 年 5 月 15 日召开 2017 年年度股东大会,审议通过了《关于全资子



公司实施新日星年产 18 万吨（一期 10 万吨）海上装备关键部件项目建设的议案》，公司全资子公司宁波日星铸业有限公司（以下简称“日星铸业”）将投资建设“新日星年产 18 万吨（一期 10 万吨）海上装备关键部件项目”（以下简称“新日星项目”），该项目位于浙江省象山县贤庠镇大中庄工业区，规模总投资 67,480 万元，其中：建设投资 54,098 万元，建设期利息 1,612 万元，铺底流动资金 11,770 万元。具体内容详见公司于 2018 年 3 月 27 日和 2018 年 5 月 16 日刊登在上海证券交易所网站及同日于指定披露媒体披露的相关公告。

——数据来源：Wind

## 2. 天能重工:关于对外投资设立全资子公司的公告

青岛天能重工股份有限公司（以下简称“公司”）基于实际生产经营需要，公司拟以自有资金在内蒙古兴安盟设立一家全资子公司——兴安盟天能重工有限公司（最终以工商核名为准），注册资金人民币 10000 万元。

本事项经第三届董事会第二十四次会议审议通过后，由董事会授权管理层负责具体办理上述子公司的工商注册登记等事宜。本次对外投资不涉及关联交易，也不构成《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

## 3. 金雷股份:创业板非公开发行股票预案

公司本次创业板非公开发行股票募集资金投资于海上风电主轴与其他精密传动轴建设项目，本次发行募投项目符合公司的战略发展方向，弥补公司的工序短板，解决产能瓶颈，优化配置产品结构及设备投入，培育新的利润增长点。项目达产后，公司锻造主轴产能将新增 24,000 吨/年，其他精密传动轴产能新增 30,000 吨/年，铸造主轴的加工能力新增 10,000 吨/年。公司可进一步满足市场及客户的多样化需求，巩固公司在风电主轴领域的竞争优势，同时扩展其他精密传动轴和铸造主轴的产能，提升公司盈利能力。未来公司资本实力将进一步提升，核心竞争力进一步加强，经营业绩将进一步增厚，为股东创造更好的回报。

——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