

电气设备

风电板块三季度业绩持续高增，泛在信息化中标候选人出炉

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

新能源发电：

风电：风电零部件企业陆续公布三季度业绩，业绩持续超预期。四季度传统旺季，行业景气度有望持续提升，零部件企业业绩确定性高，政策厂商迎来业绩拐点。本周，风电零部件企业陆续公布三季度业绩，天顺风能前三季度完成业绩 5~5.7 亿元（+40~60%）；泰胜风电前三季度完成业绩 1.32~1.38 亿元（+40~60%）；双一科技前三季度完成业绩 1.16~1.32 亿元（+50~70%）；金雷股份前三季度完成业绩 1.36~1.45 亿元（+65~75%）。整体来看，风电板块零部件企业三季度业绩持续高速增长，超出市场预期。在前期政策的驱动下，19 年~20 年，大量存量项目将进行抢装，行业景气程度持续提升。从历史来看，三、四季度是传统的风电装机并网旺季，国内风电板块景气度有望持续提升。在行业抢装的推动下，零部件企业盈利有望维持高速增长；风机整机厂方面有望在三季度完成低价订单释放，迎来毛利率拐点。推荐方面：迎来业绩拐点的风机龙头**金风科技**，和业绩高速增长的零部件企业**天顺风能、泰胜风电、双一科技、金雷股份、日月股份**。

光伏：电池片价格开始回升，盈利能力得到改善。展望四季度，国内外装机传统旺季有望提振需求。根据 PVinfolink 价格，本周单晶 perC 电池片价格环比上涨 0.01 元/w，涨幅在 1.1%，单晶 perC-21.7%-单面均价涨至 0.92 元/w，单晶 perC-21.7%-双面均价涨至 0.93 元/w，单晶 perC-21.7%+G1 158.75 均价涨至 0.94 元/w。产业链价格回暖佐证行业开始回暖，同时电池片环节盈利能力开始改善。根据国家能源局 7 月 10 日发布的《国家能源局综合司关于公布 2019 年光伏发电项目国家补贴竞价结果的通知》，2019 年国内光伏竞价项目为 22.79GW，其中有 21.92GW 为新建项目。截至 2019 年 8 月，国内光伏新增并网为 15GW。大部分项目或将选择在四季度并网以获得全额的竞价补贴。四季度国内需求环比有望大幅提升。同时四季度也是海外传统旺季。光伏总体需求在四季度有望迎来共振。推荐方面，建议关注受益于电池片涨价的电池片厂商**通威股份**；硅片和组件龙头**隆基股份**；硅片龙头**中环股份**；组件厂商**东方日升**和 EPC 厂商**阳光电源**。

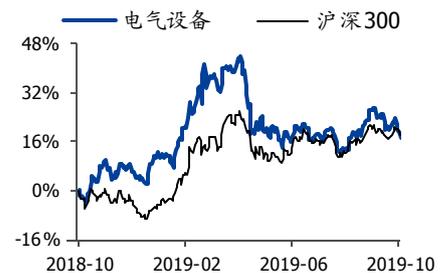
新能源汽车：Q3 动力电池装机环比下滑，宁德时代逆势扩张，Q3 市占率大幅提升至 63.6%，一超地位进一步稳固。根据 GGII 数据统计，2019Q3 全行业动力电池装机量 12.26GWh，环比下滑 30.8%，主要受过渡期需求透支影响导致三季度产业景气度大幅下滑。宁德时代 Q3 装机量为 7.79GWh，环比 Q2 仅小幅下滑 4.4%，逆势扩张，市占率从 Q2 的 46.0%大幅提升至 63.6%，国内一超地位进一步稳固。在动力电池单价 Q3 环比进一步下滑下，业绩仍实现环比正增长，预计动力电池出货量相比 Q2 有所提升。短周期而言，乘用车 10 月排产仍呈弱复苏态势，长周期角度，目前属于阶段性景气底部，拐点即将来临。随着国内外主流车企第一轮产品周期启动叠加行业真正从导入期进入成长期，将形成长短周期共振，迎来主升浪。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切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**璞泰来、恩捷股份、宏发股份、宁德时代、当升科技、新宙邦、亿纬锂能**；关注**科达利、星源材质**。

电力设备：泛在电力物联网白皮书发布，新增信息化中标候选人出炉。国网信息化设备与服务招标中标候选人出炉，合计招标金额约 17.66 亿，其中泛在电力物联网重点投向的信息化服务与信息化设备硬件领域的招标金额分别是 14.41/1.25 亿（各大大类中标份额最多的企业为信产集团 46.3%；南瑞集团 57.5%），其中明确泛在电力项目适用的天津、宁夏硬件设备招标总额为 3699.3 万（其中南瑞集团中标 2462.1 万）。基于 10 月国网推进泛在电话会议精神，我们预计年内还有望进行泛在类项目的物资招标，行业景气度持续提升，我们预计明年泛在投资额有望实现 50%以上增长，达 300 亿元以上。同时本周国网正式发布泛在电力物联网白皮书，强调了建设重点与主线（一阶段：到 2021 年初步建成泛在电力物联网。二阶段：到 2024 年建成泛在电力物联网。今年重点围绕着力构建能源生态、迭代打造企业中台、协同推进智慧物联、同步推进管理优化 4 条主线）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：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：漳州核电获得建设许可，新能源车 9 月延续弱复苏态势》2019-10-13
- 2、《电气设备：泛在电力物联网专题二：持续推进，全面铺开在即》2019-10-09
- 3、《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》2019-10-07



重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
002202	金风科技	买入	0.76	0.78	0.92	1.10	16.13	15.72	13.33	11.15
002531	天顺风能	买入	0.26	0.39	0.52	0.65	24.81	16.54	12.40	9.92
600438	通威股份	增持	0.52	0.75	1.06	1.18	23.27	16.13	11.42	10.25
300118	东方日升	增持	0.26	1.10	1.28	1.54	47.88	11.32	9.73	8.08
601012	隆基股份	增持	0.71	1.37	1.77	1.99	32.89	17.04	13.19	11.73
300073	当升科技	增持	0.72	0.90	1.13	1.42	30.89	24.71	19.68	15.66
300750	宁德时代	买入	1.54	1.91	2.40	2.85	45.51	36.70	29.20	24.59
600885	宏发股份	买入	0.94	1.08	1.31	1.62	26.37	22.95	18.92	15.30

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 风电.....	4
1.1.2 光伏.....	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.....	20

图表目录

图表 1: 风电板块三季度业绩预告.....	4
图表 2: 动力电池行业装机量.....	5
图表 3: 宁德时代产能、产量及装机量.....	5
图表 4: 新增批次信息化服务与信息化设备预中标金额统计(单位: 万元).....	6
图表 5: 信息化设备硬件(新增批次)预中标份额.....	6
图表 6: 信息化服务(新增批次)预中标份额.....	6
图表 7: 泛在电力物联网重点建设任务.....	7
图表 8: 2018-2019 国网信息化设备分批次招标包数(个).....	7
图表 9: 国网信息化设备招标数量统计(个).....	8
图表 10: 天津、宁夏泛在电力物联网建设项目信息化硬件设备招标统计(个).....	8
图表 11: 国网信息化服务招标数量统计(个).....	9
图表 12: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-10-16.....	11
图表 13: 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 风电

风电零部件企业陆续公布三季度业绩，业绩持续超预期。本周，风电零部件企业陆续公布三季度业绩，天顺风能前三季度完成业绩 5~5.7 亿元 (+40~60%); 泰胜风能前三季度完成业绩 1.32~1.38 亿元 (+40~60%); 双一科技前三季度完成业绩 1.16~1.32 亿元 (+50~70%); 金雷股份前三季度完成业绩 1.36~1.45 亿元 (+65~75%)。整体来看，风电板块零部件企业三季度业绩持续高速增长，超出市场预期。

图表 1: 风电板块三季度业绩预告

	2019Q1~Q3 归母净利润		2019Q1~Q3 同比		2019Q3 归母净利润		2019Q3 同比	
	下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限
天能重工 300569.sz	1.44	1.56	140%	160%	0.6	0.72	104%	144%
泰胜风能 300129.sz	1.32	1.38	514%	543%	0.78	0.85	714%	779%
金雷风电 300443.sz	1.36	1.45	65%	75%	0.56	0.64	31%	50%
天顺风能 002531.sz	5.01	5.72	40%	60%	1.67	2.38	43%	105%
通裕重工 300185.sz	1.64	1.88	5%	20%	0.46	0.69	-2%	48%
双一科技 300690.sz	1.16	1.32	50%	70%	0.46	0.62	38%	85%
运达股份 300772.sz	0.28	0.33	199%	253%	0.16	0.21	扭亏转正	

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

四季度传统旺季，行业景气度有望持续提升，零部件企业业绩确定性强，政策厂商迎来业绩拐点。在前期政策的驱动下，19 年~20 年，大量存量项目将进行抢装，行业景气程度持续提升。从历史来看，三、四季度是传统的风电装机并网旺季，国内风电板块景气度有望持续提升。在行业抢装的推动下，零部件企业盈利有望维持高速增长；风机整机厂方面有望在三季度完成低价订单释放，迎来毛利率拐点。

推荐方面: 迎来业绩拐点的风机龙头金风科技, 和业绩高速增长的零部件企业天顺风能、泰胜风能、双一科技、金雷股份、日月股份。

1.1.2 光伏

电池片价格开始回升，盈利能力得到改善。根据 PVinfolink 价格，本周单晶 perC 电池片价格环比上涨 0.01 元/w, 涨幅在 1.1%，单晶 perC-21.7%-单面均价涨至 0.92 元/w, 单晶 perC-21.7%-双面均价涨至 0.93 元/w, 单晶 perC-21.7%+G1 158.75 均价涨至 0.94 元/w。产业链价格回暖佐证行业开始回暖，同时电池片环节盈利能力开始改善。

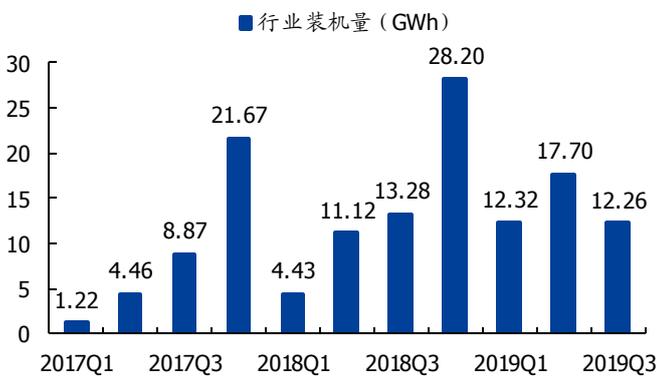
展望四季度，国内外装机传统旺季有望提振需求。根据国家能源局 7 月 10 日发布的《国家能源局综合司关于公布 2019 年光伏发电项目国家补贴竞价结果的通知》，2019 年国内光伏竞价项目为 22.79GW，其中有 21.92GW 为新建项目。截至 2019 年 8 月，国内光伏新增并网为 15GW。根据竞价政策，竞价项目需要在申报的预计投产时间之前全容量建成并网，若逾期未建成并网，每逾期一个季度并网补贴下降 1 分/kwh，在申报投产所在季度后两个季度内仍未建成并网的，取消项目补贴资格。考虑到部分竞价项目或将选择延期建设的方式来博弈较低组件价格，部分竞价项目并网或将推迟到明年。但是大部分项目或将选择在四季度并网以获得全额的竞价补贴。四季度国内需求环比有望大幅提升。同时四季度也是海外传统旺季。光伏总体需求在四季度有望迎来共振。

推荐方面，建议关注受益于电池片涨价的电池片厂商**通威股份**；硅片和组件龙头**隆基股份**；硅片龙头**中环股份**；组件厂商**东方日升**和EPC厂商**阳光电源**。

1.2 新能源汽车

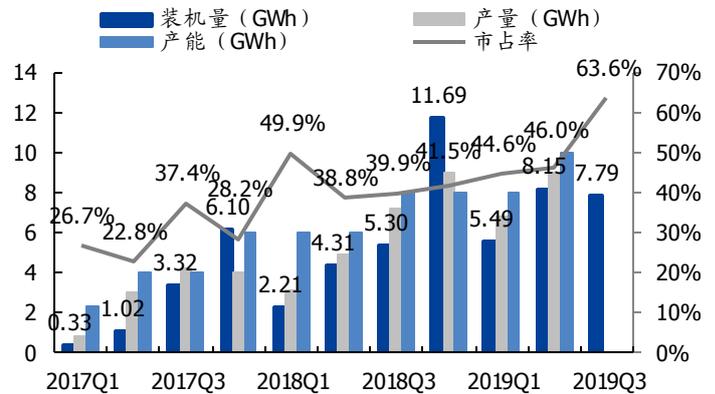
Q3 动力电池装机环比下滑，宁德时代逆势扩张，Q3 市占率大幅提升至 63.6%，一超地位进一步稳固。根据 GGII 数据统计，2019Q3 全行业动力电池装机量 12.26GWh，环比下滑 30.8%，主要受过渡期需求透支影响导致三季度产业景气度大幅下滑。宁德时代 Q3 装机量为 7.79GWh，环比 Q2 仅小幅下滑 4.4%，逆势扩张，市占率从 Q2 的 46.0% 大幅提升至 63.6%，国内一超地位进一步稳固。在动力电池单价 Q3 环比进一步下滑下，业绩仍实现环比正增长，预计动力电池确认出货量相比 Q2 提升至 9-10GWh 左右。

图表 2: 动力电池行业装机量



资料来源: GGII, 国盛证券研究所

图表 3: 宁德时代产能、产量及装机量



资料来源: GGII, 国盛证券研究所

估值低位多审视逻辑，今天的新能源汽车与 20 年前的汽车市场相比，优势明确，需求端消费者具备更高的财富积累和收入水平，缺少的仅是供给端的优质车型。而供给端，无论从车型的数量、质量还是性价比上都在明显提升，2020 年将是产品周期开启的第一年，在当前位置不妨更乐观一点。

基本面：短周期景气底部，行业弱复苏，长周期拐点将至。受补贴大幅退坡影响，叠加过渡期需求透支，三季度产业链量价环比下滑，景气下行。从 10 月车企排产来看，行业呈弱复苏态势，目前属于阶段性景气底部，拐点即将来临。2020 年国内外主流车企第一轮产品周期启动（国际车企纯电动模块化平台车型上市，国内车企新车型延迟于 2020 年投放），同时国内剩余补贴绝对额较小，影响大幅弱化，长短周期共振，板块有望迎来主升浪。

估值上：25 倍是成长期行业的估值中枢，底部有支撑。行业生命周期决定整体行业的估值中枢，从导入期到成熟期逐步下移，新能源汽车目前渗透率低，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，25 倍是估值底部区间。目前板块优质标的公司除了宁德时代以外，恩捷股份、璞泰来、当升科技、新宙邦 2020 年估值水平均已降至 25 倍以下，底部有支撑，上涨有空间。

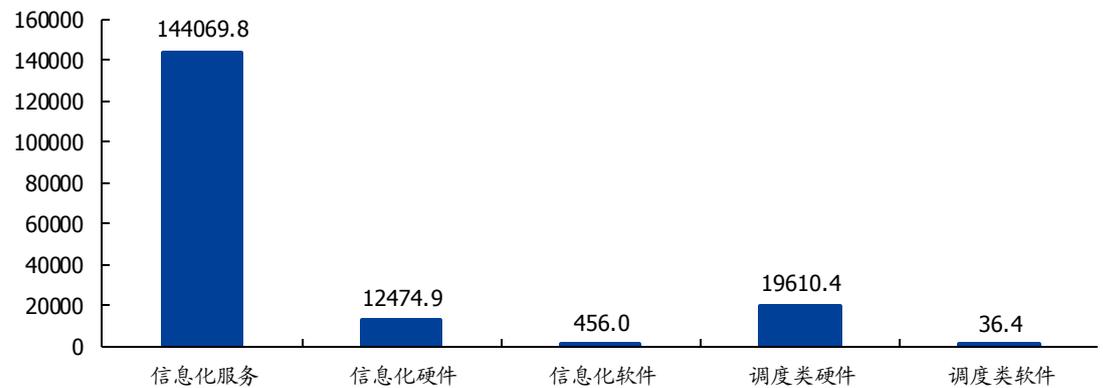
在以特斯拉国产化以及国际主流车企第一轮产品周期开启之际，继续推荐全球化主线逻辑。尽管现阶段产业呈弱复苏态势，但从长周期来看，目前属于阶段性景气底部，拐点即将来临，随着国内外主流车企第一轮产品周期启动叠加行业真正从导入期进入成长期，将形成长短周期共振，板块有望迎来主升浪。从供应链角度，国际车企海外市场放量以及进入国内市场后对自主品牌冲击造成的不确定性，导致能进入国际车企/电池厂商供应

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

1.3 电力设备

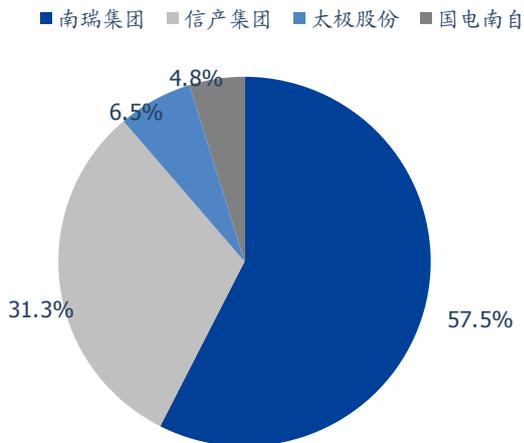
泛在电力物联网白皮书发布，信息化（新增批次）中标候选人出炉。国网信息化设备与服务招标中标候选人出炉，合计招标金额约 17.66 亿，其中泛在电力物联网重点投向的信息化服务与信息化设备硬件领域的招标金额分别是 14.41/1.25 亿（两类招标中标份额最多的企业为信产集团 46.3%；南瑞集团 57.5%），其中明确泛在电力项目适用的天津、宁夏硬件设备招标总额为 3699.3 万（其中南瑞集团中标 2462.1 万）。基于 10 月国网推进泛在电话会议精神，我们预计年内还有望进行泛在类项目的物资招标，行业景气度继续提升，我们预计明年泛在投资额有望实现 50% 以上增长，达 300 亿以上。

图表 4：新增批次信息化服务与信息化设备预中标金额统计（单位：万元）



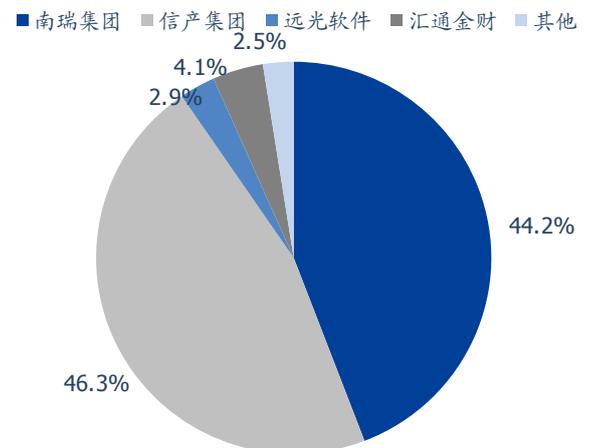
资料来源：国网电子商务平台，国盛证券研究所

图表 5：信息化设备硬件（新增批次）预中标份额



资料来源：国网电子商务平台，国盛证券研究所

图表 6：信息化服务（新增批次）预中标份额



资料来源：国网电子商务平台，国盛证券研究所

同时本周国网正式发布泛在电力物联网白皮书,强调了建设重点与主线(一阶段:到2021年初步建成泛在电力物联网。二阶段:到2024年建成泛在电力物联网。今年重点围绕着力构建能源生态、迭代打造企业中台、协同推进智慧物联、同步推进管理优化4条主线)

图表 7: 泛在电力物联网重点建设任务

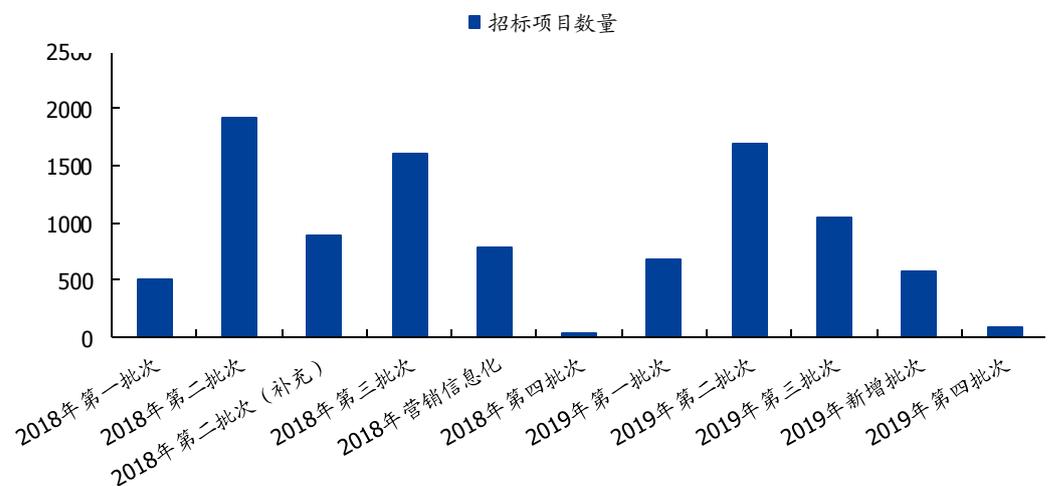


资料来源: 国电电网, 国盛证券研究所

国网信息化设备第四批招标启动。9.30日第四批信息化设备招标启动,此次共招标82包,26633件设备(同比增长46%),其中调度类硬件与信息化硬件分别招标15264/10655件。在调度类硬件招标中,再次出现适配南京泛在电力物联网项目的设备,当前江苏、天津、宁夏网省已陆续开展泛在硬件设备统招。

对比18年信息化设备招标数量,2019年目前为止招标总量仍有差距,我们预计后续还有望出现增补招标,以弥补差距。

图表 8: 2018-2019 国网信息化设备分批次招标包数 (个)



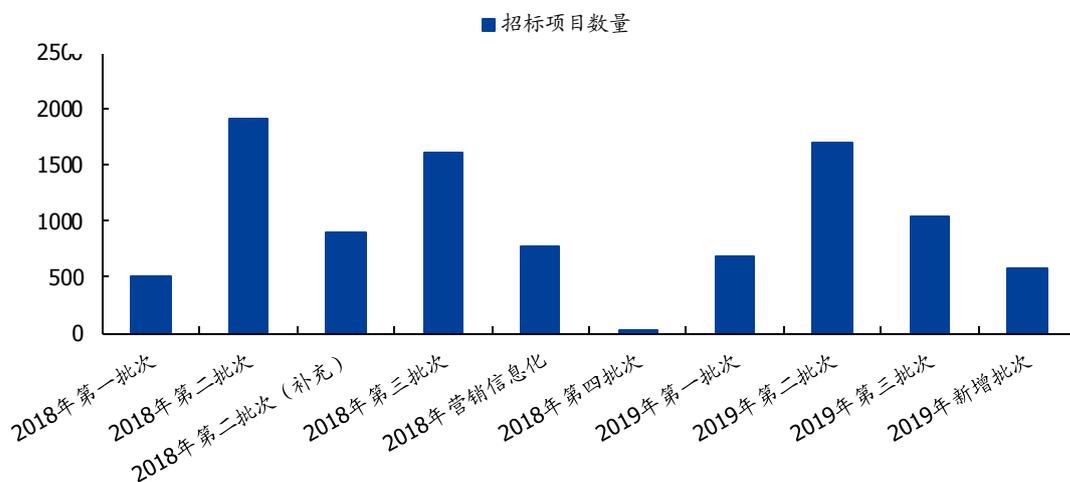
资料来源: 国网电子商务平台, 国盛证券研究所

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。

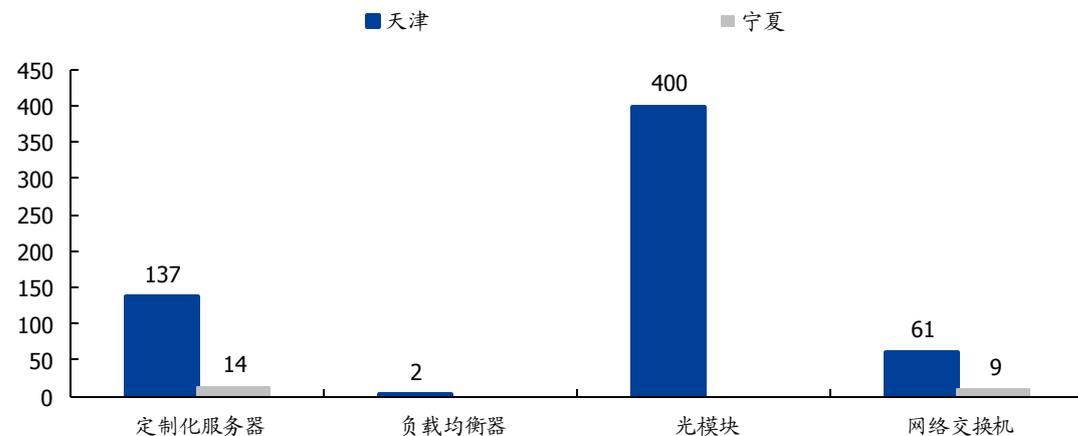
在新增批次信息化设备招标中，共有579个项目，合计招标约1.9万件设备（信息化设备9960件，剩余为调度类设备）。虽然新增批次的项目总数量相比前三批常规项目少，但是在信息化硬件招标中天津、宁夏两网省公司正式开启泛在电力物联网建设配套招标，合计共623件，包括定制化服务器、光模块、网络交换机等。

图表 9: 国网信息化设备招标数量统计 (个)



资料来源: 国网电子商务平台, 国盛证券研究所

图表 10: 天津、宁夏泛在电力物联网建设项目信息化硬件设备招标统计 (个)

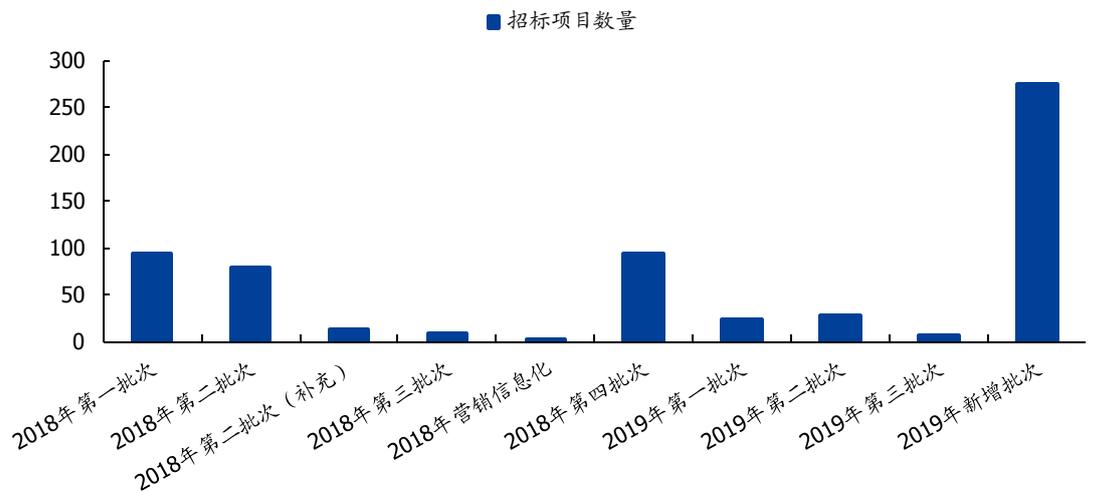


资料来源: 国网电子商务平台, 国盛证券研究所

在新增批次信息化服务招标项目中，共有275项招标项目，数量远超年内前三批常规信息化服务招标项目。我们认为此次信息化服务项目数量高增的核心原因之一即是泛在电

力物联网的铺开提升了各网省公司对相关信息化服务项目的采购。

图表 11: 国网信息化服务招标数量统计 (个)



资料来源: 国网电子商务平台, 国盛证券研究所

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 12: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-10-16

	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)	0.245	0.235	0.238	-	-
多晶硅片-金刚线(RMB)	1.900	1.850	1.880	-	-
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)	3.120	3.000	3.060	-	-
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	3.410	-	-
电池片					
多晶电池片-金刚线-18.7% (USD)	0.120	0.100	0.102	-2.9	-0.003
多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB)	0.820	0.795	0.800	-2.4	-0.020
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (USD)	0.170	0.119	0.121	-0.8	-0.001
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	0.950	0.900	0.930	-1.1	-0.010
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(USD)	0.173	0.119	0.121	-0.8	-0.001
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(RMB)	0.950	0.900	0.930	-1.1	-0.010
组件					
275W 多晶组件(USD)	0.330	0.216	0.220	-	-
275W 多晶组件(RMB)	1.750	1.680	1.700	-	-
310W 单晶 PERC 组件(USD)	0.440	0.250	0.257	-	-
310W 单晶 PERC 组件(RMB)	1.880	1.750	1.810	-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 13: 新能源汽车产业链材料价格涨跌情况

种类	2019.10.18	2019.10.11	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)	3.8-4.4	3.8-4.4	0.00%	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	6.3-6.6	6.5-6.8	-3.08%	万元/吨
电池级碳酸锂	5.8-6.1	5.9-6.2	-1.69%	万元/吨
电解钴 (≥99.8%)	27.7-29.7	29.0-31.0	-4.48%	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
9 μm/湿法基膜	1.4-1.8	1.4-1.8	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	2.7-3.54	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: GS 汤浅欧洲锂电池工厂竣工投产
- 2、高工锂电: 第 9 批目录解析: 能量密度“不升反降”
- 3、高工锂电: 中德签署电动汽车领域合作意向声明
- 4、北极星储能网: 全球动力电池装机量回落 宁德时代、LG 化学逆势上扬
- 5、北极星储能网: 储能火灾事故 LG 化学、三星 SDI 占 88% 风口浪尖下官宣储能安全新措施
- 6、北极星储能网: 动力电池回收指南征求意见 分类操作可行性成企业争论焦点

公司新闻:

- 1、净利润高达 14.68 亿元! 宁德时代第三季度业绩同比下降达 20%
- 2、从宝马 X1 到 Aion LX 看宁德时代 NCM811 开发路径
- 3、高镍 811 供货提速 当升科技前三季净利预增超 2 亿
- 4、AEPPL 投 6.9 亿美元印度建锂电池工厂
- 5、宁德时代在美国市场首次推出电池储能系统
- 6、星源材质前三季度收入 5.15 亿

新能源发电

太阳能

行业资讯:

1. 为什么互联网巨头都盯上了可再生能源?
2. 2018 年全球光伏新增装机约 100GW 亚洲占比超七成
3. 第 6 个国家扶贫日: 超 10GW 光伏扶贫电站 覆盖贫困户上百万户
4. 俄罗斯可再生能源发展概况
5. 共计 4000 万欧元! 西班牙 55 个光伏项目总装机 326MW

公司新闻:

1. 隆基股份:2019 年三季度业绩预告
2. 阳光电源:2019 年前三季度业绩预告
3. 科陆电子:2019 年前三季度业绩预告

风电

行业资讯:

1. 中国风电“抢装”正酣 供应商谨慎扩产
2. 中国海上风电度电成本将于未来十年内下降 37%
3. Equinor 将投资近 5.5 亿美元用于漂浮式风力发电
4. 三菱维斯塔斯 9.5MW 机组获海上风电 114 台大订单!
5. 亿万富翁巴菲特投资加拿大最大风电场!

公司新闻:

1. 节能风电:2019 年三季度业绩快报公告
2. 天顺风能:2019 年前三季度业绩预告

3. 双一科技:2019年前三季度业绩预告

核电

行业资讯:

1. 中国有意与俄罗斯合作开发北极地区核电项目
2. 中国广核:国内核电运营龙头 项目储备丰富

4.2 行业资讯

新能源汽车

1、高工锂电:GS 汤浅欧洲锂电池工厂竣工投产

日本老牌电池制造商 GS 汤浅 (GS Yuasa) 在欧洲大陆的第一家电池工厂现已竣工,即将进入生产阶段,向其欧洲汽车合作伙伴的混合动力和电动汽车供应 12V 锂离子电池。

——链接: <https://www.gg-lb.com/art-39140.html>

2、高工锂电:第9批目录解析:能量密度“不升反降”

10月15日,工信部发布了2019年第9批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》,共包括86户企业的240个车型,其中纯电动产品共77户企业193个型号、插电式混合动力产品共11户企业21个型号、燃料电池产品共11户企业26个型号。

——链接: <https://www.gg-lb.com/art-39146.html>

3、高工锂电:中德签署电动汽车领域合作意向声明

15日,中国科技部部长王志刚与德国联邦交通和数字基础设施部部长安德里亚斯·邵伊尔在柏林举行了双边会晤,双方就电动汽车领域的继续合作签署了两部委《关于在创新驱动技术和相关基础设施领域继续开展合作的联合意向声明》。

——链接: <https://www.gg-lb.com/art-39159.html>

4、北极星储能网:全球动力电池装机量回落 宁德时代、LG 化学逆势上扬

16日,国际动力电池市场调研机构 SNE Research 发布最新一期动力电池市场报告,2019年8月全球汽车动力电池装机量为7.1GWh,相较去年同期下降10.0%,这也是自2017年以来月度装机量首次呈现同比下降态势,而在装机量排名前十的企业中,有六家企业呈现下跌。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20191017/1013815.shtml>

5、北极星储能网:储能火灾事故 LG 化学、三星 SDI 占 88% 风口浪尖下官宣储能安全新措施

据韩国朝鲜商务、能源日报等报道,韩国从2017年8月截止到2019年9月为止最近3年发生的储能系统火灾26件总损失额超382亿韩元。其中与LG化学和三星SDI有关的事件数占88%,来自LG化学的产品总共14件(54%),三星SDI的产品共9件(35%)。而受害规模最大的是三星SDI合计损失额达225亿韩元(59%),LG化学损失额达124亿韩元(33%)。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20191018/1014064.shtml>

6、北极星储能网:动力电池回收指南征求意见 分类操作可行性成企业争论焦点

近日,行业内讨论多次的《新能源汽车动力蓄电池回收服务网点建设和运营指南》(以下简称《指南》)开始征求意见。这是去年出台《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理暂行办法》(以下简称《暂行办法》)后的又一重要政策。《指南》公布后,记者采访了企业相关人士,但却听到了两种不同的声音。一方认为,《指南》要求严,操作难度大;另一方则认为,严要求有利于行业发展,操作难度并不大,关键是整车厂和回收处理企业如何

分好工。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20191016/1013503.shtml>

新能源发电

太阳能

1. 为什么互联网巨头都盯上了可再生能源？

Facebook、苹果、亚马逊、Google 这些科技互联网公司的业务重心都有所不同，但近几年都都不约而同在一个领域不断加大投入，那就是可再生能源。今年4月亚马逊公布了3个新的风力发电项目，并表示全球基础设施要在2030年达到100%采用可再生能源，到2040年实现零碳排放。

Google 近几年也先后投资了美国加州太阳能公司（SolarCity）、Ivanpah 地面光伏电站等新能源项目，为其在4大洲的14个数据中心供电，并计划在2025年前使用3600兆瓦来自可再生能源的供电。而苹果已经在去年宣布全球各地的设施已经100%使用可再生能源供电，包括苹果全球43个国家和地区的 Apple Store、办公室、数据中心和其他场所。

可以看到这些科技公司在可再生能源的上投入，最主要的原因之一就是为自家的数据中心供电。作为全球最大的几家科技互联网公司，Facebook、Google、苹果、亚马逊的数据中心存放着支持几十亿用户数据量的服务器，耗电量十分惊人。据统计，全球数据中心的电力消耗总量已经占据了全球电力使用量的3%，按现在的电力价格估算，到2025年全球数据中心的电费将会超过百亿美元。互联网巨头纷纷要提高可再生能源的使用比例，既可以大大降低成本，而在边远农村投资的新能源项目，往往还能获得当地政府的补贴，此外还能通过环保提升自己的企业形象，一举多得，也难怪大公司都盯上可再生能源了。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191018/1014194.shtml>

2. 2018年全球光伏新增装机约100GW 亚洲占比超七成

第二届国际绿色能源发展大会于10月15日-16日在江苏省扬中市召开。中国经济信息社在大会期间正式发布《2018-2019年全球绿色能源应用发展年报》（下称《年报》）。《年报》显示，2018年全球光伏新增装机容量约为100GW，亚洲新增装机量占比近七成。

近年来，全球光伏市场持续高速扩张。据REN21（21世纪可再生能源政策网络）数据，全球光伏累计装机容量从2008年的15GW增长至2018年的505GW。2018年，全球光伏市场趋于稳定，新增装机容量与2017年基本持平。2018年，全球主要光伏市场保持规模增长，共有32个国家累计装机容量超过1GW，其中8个国家超过10GW，4个国家超过40GW。亚洲主导全球光伏市场增长，新增装机量总和占全球新增装机容量的比重接近70%。其中，中国持续引领全球光伏市场发展，2018年中国光伏新增装机量45GW；印度光伏市场步入高速发展期，2018年新增装机量10.8GW，同比增长18.7%。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191018/1014156.shtml>

3. 第6个国家扶贫日：超10GW光伏扶贫电站覆盖贫困户上百万户

按照中央决策部署和习近平总书记的指示要求，在2014年10月17日扶贫日期间，国家能源局会同国务院扶贫办，启动了光伏扶贫试点工作。2015年初下达了安徽、河北、山西、宁夏、甘肃、青海等6省光伏扶贫试点专项建设规模150万千瓦。

此后，随着相关部门下发系列文件支持推动光伏扶贫的发展、及时对相应政策做出调整与完善，经过了5年的发展，光伏扶贫已经取得了显著的阶段性成果，成为受到国务院

扶贫办和国家能源局推崇的精准扶贫十大工程之一。在深度贫困地区脱贫攻坚座谈会上，习近平总书记强调“在具备光热条件的地方实施光伏扶贫，建设村级光伏电站，通过收益形成村集体经济，开展公益岗位扶贫、小型公益事业扶贫、奖励补助扶贫”，为做好光伏扶贫工作提供了遵循，指明了方向。

随后制定出台的《光伏扶贫电站管理办法》，是贯彻落实习近平总书记的指示要求，规范光伏扶贫电站建设运行管理，保障光伏扶贫实施效果，促进光伏扶贫健康有序发展的重要举措。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191011/1012177.shtml>

4. 俄罗斯可再生能源发展概况

从总量看，据俄能源部统计，截至2019年1月1日，俄罗斯发电装机总容量为243243.2兆瓦，其中，热电站和核电站装机容量分别为164586.6兆瓦和29132.2兆瓦，分别占装机总容量的67.7%和12%；可再生能源发电装机总量为49524.4兆瓦，占装机总容量的20.4%，其中水电、太阳能光伏发电、风力发电的装机容量分别为48506.3兆瓦、834.2兆瓦和183.9兆瓦，分别占发电装机总容量的19.9%、0.3%和0.08%。从发电装机比重看，俄可再生能源发展结构依赖水电，其他可再生能源发展相对滞后，水电发电装机容量占俄可再生能源发电装机总容量97.9%、而太阳能发电和风力发电的发电装机容量占比仅为1.7%和0.4%。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191018/1014252.shtml>

5. 共计4000万欧元！西班牙55个光伏项目总装机326MW

西班牙于16日宣布，该国Balearic群岛有55个项目共计326MW的光伏项目将受到欧洲区域发展基金(ERDF)的资助。资助总额为4000万欧元，占这些项目总投资额2.605亿欧元的15.3%。所有项目都将在2022年前建设完成，届时Balearic群岛可再生能源的比例将从2.5%提高到10%。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191018/1014196.shtml>

风电

1. 中国风电“抢装”正酣 供应商谨慎扩产

2017年以来，国内风机制造环节竞争激烈。2018年9、10月，风机投标均价跌破3000元/千瓦，进入2017年以来的低谷。根据媒体报道，近日在华能集团的一次风机招标中，已经有整机厂商报出4000元/千瓦以上的高价，风机价格回到2017年年初的价格水平。国家风电竞价、平价等管理政策调整是风电行业景气度回升、风机价格上涨的主要影响因素。5月21日国家发改委上述通知提出：“2018年底之前核准的陆上风电项目，2020年底前仍未完成并网的，国家不再补贴；2019年1月1日至2020年底前核准的陆上风电项目，2021年底前仍未完成并网的，国家不再补贴。”对海上风电，通知明确，2018年底前已核准的海上风电项目，如在2021年底前全部机组完成并网的，执行核准时的上网电价；2022年及以后全部机组完成并网的，执行并网年份的指导价。受此影响，2018年底前核准且具备开工建设条件的高电价陆上风电项目，是目前抢装最激烈的主体。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191018/1014316.shtml>

2. 中国海上风电度电成本将于未来十年内下降37%

Wood Mackenzie（伍德麦肯兹）电力与可再生能源事业部近期发布最新报告《中国海上风电市场展望2019-2028年》，详细解读未来十年新增装机容量预测、政策机制、分省区发展预测、平准化度电成本(LCOE)等内容。

预计2019-2028年，中国海上风电市场平均每年新增并网装机4GW。海上风电新增容量占年度新增总量的比重不断提升，将从2019年的9%增加到2028年的18%。至2028年底，中国海上风电市场累计并网容量将达到44GW，占中国风电市场并网总量的10%。江苏与广东将成为主力市场，预计两省未来十年装机容量共计将超过25GW，占全国新增总容量的60%。至2020年，中国海上风电市场累计并网容量将达到9.9GW，赶超能

源局 2020 年海上风电装机目标近一倍。

预计未来十年，全国海上风电平均 LCOE 将由 2019 年的 646RMB/MWh 降至 2028 年的 409 RMB/MWh，降幅达 37%。2019-2022 年的抢装潮限制了项目平均建设成本和运营成本降低，预计 LCOE 仅下降 4%，但预计在 2023 年后将实现快速下降。

与此同时，海上风电作为目前开发成本最高的发电技术之一，预计平均项目度电成本将于 2028 年才能低于当地燃煤标杆上网电价水平。“十四五”期间，若海上补贴出现快速退坡并要求提前实现提前平价上网，收益下行压力将会给开发商带来挑战并影响“十四五”期间的新增装机。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191016/1013699.shtml>

3. Equinor 将投资近 5.5 亿美元用于漂浮式风力发电

据路透社奥斯陆报道，Equinor(挪威国家石油公司)周五表示，将投资近 50 亿挪威克朗(合 5.49 亿美元)建造浮动涡轮机，为北海几个油气平台供电，此举将使该公司减少碳排放。Equinor 表示，这项名为 Hywind Tampen 的项目，由 11 台涡轮机组成 88 兆瓦发电能力，将满足 Gullfaks 油田和 Snorre 油田约 35% 的电力需求。该项目将使 Equinor 海上设施燃气轮机排放的二氧化碳每年减少约 20 万吨，相当于每年 10 万辆汽车排放的二氧化碳。尽管 Equinor 去年提出了 Hywind Tampen 项目的初步计划，但是在周五才决定继续投资，费用估计数与 2018 年的预测数相比没有变化。

挪威政府在今年早些时候同意提供 23 亿克朗的财政支持，此外，该行业 NOx 基金也提供了 5.66 亿克朗。Equinor 在这两份许可证中的合作伙伴为挪威国有企业 Petoro、奥地利能源集团 OMV、日本石油集团 Idemitsu、Wintershall Dea 公司、意大利埃尼旗下子公司 Vaar Energi 以及埃克森美孚。上个月，埃克森美孚已同意将其股份出售给挪威，包括 Snorre 油田许可证，出售给 Vaar Energi。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191018/1014099.shtml>

4. 三菱维斯塔斯 9.5MW 机组获海上风电 114 台大订单!

近日，英国能源巨头 SSE 与整机商 MHI Vestas 签订协议，后者成为 SSE 在苏格兰的 Seagreen 海上风电场的风机供应商。Seagreen 项目位于苏格兰东北海域，离岸距离 27km，水深范围 35~70m，总装机容量 1075MW，建成后将是苏格兰最大的海上风电场。其中一期项目 454MW 刚刚赢得了第三轮 CfD 补贴，占项目总容量的 42%，剩余 621MW 将会参与之后的 CfD 竞标。而在 Seagreen 之前，苏格兰最大的海上风电场是 588MW 的 Beatrice，也是由 SSE 投资开发的。

根据协议，MHI Vestas 将为该项目供应 114 台 9.5MW 风机，这是 MHI Vestas 近期赢得的最大一笔海上风机订单。Seagreen 项目预计于 2024 年并网，届时每年发电量将达到 5TWh，减排二氧化碳 200 万吨。而该区域还有许多可利用的海域，SSE 希望在整个 Seagreen 区域开发 3.5GW 的海上风电。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191018/1014086.shtml>

5. 亿万富翁巴菲特投资加拿大最大风电场!

据外媒报道，由亿万富翁沃伦·巴菲特控股的加拿大 BHE Canada 公司正参与建造一座可能是加拿大最大的风电场。BHE Canada 在一份声明中表示，该项目已获批准，由全球可再生能源集团 RES 开发，“这个项目发电能力为 398.5MW，建成后有可能成为加拿大最大的风力发电项目。”

BHE Canada 是巴菲特旗下 Berkshire Hathaway Energy 能源公司的子公司，该集团成功地就该 398.5MW 的项目中基于一个规模较小的项目达成了一项企业电力交易，并且将在没有政府补贴的情况下运行。几乎在该 398.5 项目宣布的同时，BHE Canada 表示它已与一家“大型加拿大企业合作伙伴”签署了一份 PPA 协议，以获得 118 兆瓦响尾蛇岭 (Rattlesnake Ridge) 的大部分电力产出。响尾蛇岭也位于阿尔伯塔省，由 RES 开发。

Berkshire Hathaway Energy 公司今年早些时候报告称,阿尔伯塔省的电力市场结构,以及强劲的风能资源和即将退役的化石发电的结合,使其成为企业交易的理想之地。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20191017/1013848.shtml>

核电及其他能源

1. 中国有意与俄罗斯合作开发北极地区核电项目

俄罗斯卫星报(Sputnik)周一援引国家电网公司(State Grid Corporation of China)高级官员的话报道称,中国有意与俄罗斯合作开发北极地区的核电和风电项目,中俄会深化能源合作。中国国家电网公司首席代表欧晓明表示,俄罗斯和中国已经签署了在中国建造核反应堆的协议,两国还会开发北极的风能资源。国家电网高管表示,“利用国家电网对可再生能源存储技术和高压电力传输方面的优势,两国都能促进可再生能源发展,以取代传统化石能源。这对俄罗斯优化全球能源格局计划有着重要意义。

今年4月,俄罗斯天然气生产商诺瓦泰克与两家中国公司签署协议。根据协议,两家亚洲公司将成为北极液化天然气项目的股东,各持股份10%。中海油和中国石油天然气集团公司(CNPC)的全资子公司——中国石油天然气勘探开发公司(CNODC)现在都是北极液化天然气项目的股东,各持有10%的股份。上月,北极液化天然气合资企业的合作伙伴通过了对该工厂的最终投资决定,该厂首批产品预计将于2023年投产。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20191018/1014246.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1、净利润高达14.68亿元!宁德时代第三季度业绩同比下降达20%

宁德时代10月14日晚间发布2019年前三季度业绩预告,披露的业绩预告显示,公司预计前三季度归属于上市公司股东的净利润约为30.92亿元-35.68亿元,同比增长30%-50%。

——链接: <http://www.gg-lb.com/art-39099.html>

2、从宝马X1到Aion LX看宁德时代NCM811开发路径

从宝马X1 xDrive25Le PHEV到Aion S、NIO ES6、几何A再到Aion LX,搭载宁德时代NCM811电池之后,新车型在电池能量密度和续航里程方面都获得了大幅提升。

——链接: <https://www.gg-lb.com/art-39161.html>

3、高镍811供货提速当升科技前三季净利预增超2亿

当升科技(300073)前三季度业绩预告显示,报告期预计归属于上市公司股东的净利润2.1亿-2.3亿,同比增长2.27%-12.01%。其中,第三季度预计净利润6500万-7500万,同比下降18.94%-29.75%。

——链接: <https://www.gg-lb.com/art-39160.html>

4、AEPPL投6.9亿美元印度建锂电池工厂

铃木株式会社、东芝株式会社和电装株式会社成立的合资公司——汽车电子动力私人有限公司(AEPPL)与印度古吉拉特邦政府签署了一项谅解备忘录。AEPPL计划投资493亿印度卢比(6.897亿美元)在该邦的艾哈迈达巴德地区的汉萨尔布尔建立一座锂离子电池工厂。该项目将分两个阶段进行投资,最初的计划是到2020年底建立电池组和模块的生产线,目标是在2025年拥有年产3000万颗电芯的生产能力。该工厂将向印度车企Maruti Suzuki和Suzuki Motor Gujarat供应锂离子电池。

——链接: <https://www.gg-lb.com/art-39158.html>

5、赣锋锂业完成签订锂黏土提锂项目

Bacanora 周一宣布，赣锋锂业今年 5 月宣布的战略投资已完成，且所有必需的批准均已完成。据了解，该交易帮助 Bacanora 的股价今年上涨了逾 50%，在周一宣布交易完成后，股价升至一个月来的最高水平。资料显示，此前，Bacanora 在墨西哥的索奥拉锂项目是其许多进度落后的项目之一，供需的不确定导致市场行情出现持续波动。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39152.html>

6、星源材质前三季度收入 5.15 亿

10 月 15 日，G20-锂电峰会成员星源材质(300568)公布的第三季报显示，前三季度营业收入 5.15 亿元，同比增长 21.71%；归属于上市公司股东的净利润 1.96 亿元，同比增长 9.45%。据高工锂电了解，星源材质是全球软包电池龙头 LG 化学在中国涂覆专利授权的合作伙伴，握有干法、湿法和涂覆隔膜制备技术，且具备超薄涂覆技术等多项技术储备。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39149.html>

新能源发电

太阳能

1. 隆基股份:2019 年三季度业绩预告

经财务部门初步测算，预计 2019 年 1 月至 9 月实现归属于上市公司股东的净利润为 34.02 亿元到 35.02 亿元，与上年同期相比，将增加 17.11 亿元到 18.11 亿元，同比增加 101%到 107%。预计 2019 年 7 月至 9 月实现归属于上市公司股东的净利润为 13.92 亿元到 14.92 亿元，与上年同期相比，将增加 10.08 亿元到 11.08 亿元，同比增加 263%到 289%。预计 2019 年 1 月至 9 月实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 33.27 亿元到 34.27 亿元，与上年同期相比，将增加 17.38 亿元到 18.38 亿元，同比增加 109%到 116%。预计 2019 年 7 月至 9 月实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 13.31 亿元到 14.31 亿元，与上年同期相比，将增加 9.96 亿元到 10.96 亿元，同比增加 298%到 328%。

——数据来源：Wind

2. 阳光电源:2019 年前三季度业绩预告

报告期内，公司积极拓展国内外市场，销售收入同比增长超过 20%。报告期内，受政策影响，国内需求同比下滑，行业利润率受一定影响，9 月份开始需求逐步增长。公司 2019 年 1-9 月非经常性损益主要系收到的政府奖补资金，预计对净利润影响约 9000 万元。

——数据来源：Wind

3. 科陆电子:2019 年前三季度业绩预告

受流动资金紧张的影响，公司生产经营情况未达预期，产品交付延缓，导致营业收入规模有所下降。后续，随着非核心资产及业务的剥离，公司资金紧张状况将得到较大缓解，公司生产经营状况得到改善。受外部融资环境的影响，资金成本上升，导致公司财务费用出现增长。根据会计政策按账龄计提的坏账准备增加，影响公司利润。

目前，公司在继续剥离非核心业务，加速资产变现及资金回笼的同时，已根据公司战略及经营发展规划对公司组织架构进行了调整，优化各项流程，加强公司内部管理，持续推进降本增效，加大市场拓展力度，提升公司研发能力，强化公司核心竞争力，为公司未来的持续健康发展打下坚实的基础。

——数据来源：Wind

风电

1. 节能风电:2019 年三季度业绩快报公告

截至 2019 年 9 月末，公司运营装机容量 285.82 万千瓦。2019 年 1-9 月公司累计完成

上网电量 434,717 万千瓦时,比上年同期增加 3,226 万千瓦时,增幅为 0.75%;实现营业总收入 17.95 亿元,较上年同期减少 0.11%;归属于上市公司股东的净利润 4.24 亿元,较上年同期减少 8.42%。截至 2019 年 9 月末,公司财务状况良好,资产总额为 226.71 亿元,较年初增长 5.52%;归属于上市公司股东的所有者权益为 71.68 亿元,较年初增长 2.89%;资产负债率为 65.23%,较年初增加了 1.06 个百分点。

——数据来源: Wind

2. 天顺风能:2019 年前三季度业绩预告

报告期内,公司归属于上市公司股东的净利润较上年同期实现同向上升,主要原因为:公司塔筒和叶片板块产销量较去年同期有一定幅度的上升;公司投资开发的风电场并网容量规模较去年同期上升。

2019 年前三季度业绩预计情况,归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长: 40.00% - 60.00%, 盈利: 50,056.15 万元 - 57,207.03 万元。

——数据来源: Wind

3. 双一科技:2019 年前三季度业绩预告

报告期内,公司总体经营按计划顺利开展,继续保持了上半年以来的良好态势,实现销售收入稳步增长;全资子公司双一科技盐城有限公司运营良好,对净利润也产生了积极的影响。预计报告期内公司非经常性损益对归属于上市公司股东净利润的影响金额为 1500 万左右。

业绩预告期间:2019 年 1 月 1 日-2019 年 9 月 30 日。归属于上市公司股东的净利润,比上年同期增长: 50%至 70%。盈利: 11,629 万元至 13,179 万元。

——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