

电气设备

风机招标价格回升明显，特斯拉 Q3 实现超预期盈利

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：9月风机招标价格回升至3900元/kw，风机整机厂后续盈利修复空间大，四季度传统旺季，继续推荐风电板块。根据金风科技统计，截至2019年9月，2.5MW风机招标价格已经回升至3898元/kw，相比去年9月，价格上涨17%；3.0MW风机三季度均价维持在3700元/kw以上，9月达到3900元/kw。从去年四季度以来，在2018年底之前核准未建成的项目加快建设的推动下，风电行业装机高速增长。风机招标价格复苏明显，当前风机招标价格已经回升至2017年的水平，后续盈利改善空间大。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。目前一线整机厂产能均处于饱和状态。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**。

光伏：9月光伏出口环比继续改善，四季度国内外旺季可期。根据solarzoom数据，2019年9月海关光伏组件出口数据为6.3GW，同比增长73%，环比增长6.6%。海外需求开始逐步复苏。同时根据国家能源局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。考虑到部分竞价项目或将选择延期建设的方式博弈较低组件价格，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。光伏总体需求在四季度有望迎来向上共振。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**。

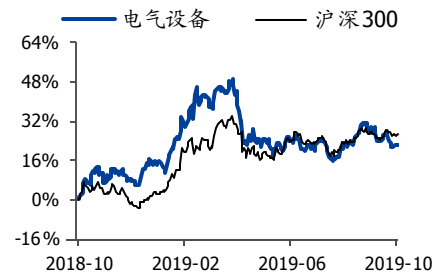
新能源汽车：特斯拉三季度超预期盈利，上海工厂正式投产，继续推荐全球化主线。特斯拉公布2019年Q3财务报告，Q3实现营收63.03亿美元，同环比分别下滑7.6%和0.7%；实现净利润1.43亿美元，同比下滑54.2%，但相比Q2的-4.08亿美元大幅改善，为上市以来的第五次单季度盈利。盈利超预期主要因毛利率环比提升显著，2019Q3整体毛利率18.9%，环比提升4.4pct，汽车销售毛利率21.8%，环比提升4.1pct，在单车均价环比继续下滑的情况下毛利率提升主要得益于生产端成本削减；同时费用率有所下降，营业支出/销售收入环比下降0.5pct至14.8%，费用管控效果显现。Q3产量9.62万辆，同环比分别增长20.0%/10.5%；交付量9.7万辆，同环比分别增长16.2%/1.9%，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。上海工厂正式投产，资本支出较美国下降65%，成本有望进一步下降。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**恩捷股份**、**璞泰来**、**当升科技**、**宏发股份**、**宁德时代**、**新宙邦**、**亿纬锂能**；关注**科达利**。

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，我们预计明年行业有望继续增长。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：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》2019-10-20
- 2、《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
- 3、《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



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	16.34	15.92	13.50	11.29
002531	天顺风能	买入	0.26	0.39	0.52	0.65	25.08	16.72	12.54	10.03
600438	通威股份	增持	0.52	0.75	1.06	1.18	24.75	17.16	12.14	10.91
300118	东方日升	增持	0.26	1.20	1.36	1.66	48.04	10.41	9.18	7.52
601012	隆基股份	增持	0.71	1.37	1.77	1.99	32.76	16.98	13.14	11.69
300073	当升科技	增持	0.72	0.90	1.13	1.42	31.19	24.96	19.88	15.82
300750	宁德时代	买入	1.54	1.91	2.40	2.85	46.12	37.18	29.59	24.92
600885	宏发股份	买入	0.94	1.08	1.31	1.62	27.56	23.99	19.78	15.99

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.....	7
二、核心推荐标的.....	11
三、产业链价格动态.....	13
3.1 光伏产业链.....	13
3.2 新能源车产业链四大主材.....	14
四、一周重要新闻.....	15
4.1 新闻概览.....	15
4.2 行业资讯.....	16
4.3 公司新闻.....	19
五、风险提示.....	21

图表目录

图表 1: 风机招标价格.....	4
图表 2: 光伏月度出口规模, 单位: GW.....	5
图表 3: 特斯拉分季度营收、净利情况.....	5
图表 4: 特斯拉分季度毛利率.....	6
图表 5: 特斯拉分季度净利率.....	6
图表 6: 特斯拉产量及交付量(辆).....	6
图表 7: 特斯拉库存量(辆; 交付量-产量).....	6
图表 8: 特斯拉分季度销售单价及单车成本.....	6
图表 9: 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).....	7
图表 10: 信息化设备硬件(新增批次)预中标份额.....	8
图表 11: 信息化服务(新增批次)预中标份额.....	8
图表 12: 泛在电力物联网重点建设任务.....	8
图表 13: 2018-2019 国网信息化设备分批次招标包数(个).....	9
图表 14: 国网信息化设备招标数量统计(个).....	9
图表 15: 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).....	10
图表 16: 国网信息化服务招标数量统计(个).....	10
图表 17: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-10-23.....	13
图表 18: 新能源汽车产业链材料价格涨跌情况.....	14

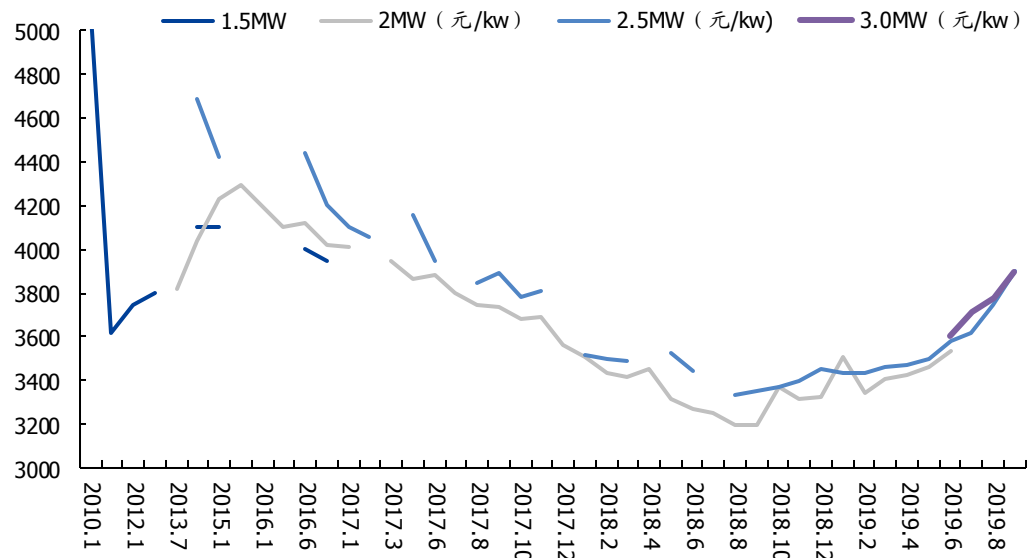
一、本周核心观点

1.1 新能源发电

1.1.1 风电

9月风机招标价格回升至3900元/kw，风机整机厂后续盈利修复空间大。本周金风科技发布三季度业绩报告，金风科技前三季度实现收入247.35亿元，同比增长38.8%，实现归属母公司净利润15.91亿元，同比下滑34.2%。从公司公布的招标价格来看，截至2019年9月，2.5MW风机招标价格已经回升至3898元/kw，相比去年9月，价格上涨17%；3.0MW风机三季度均价维持在3700元/kw以上，9月达到3900元/kw。从去年四季度以来，在2018年底之前核准未建成的项目加快建设的推动下，风电行业装机高速增长。风机招标价格复苏明显，当前风机招标价格已经回升至2017年的水平，后续盈利改善空间大。

图表1：风机招标价格



资料来源：金风科技，国盛证券研究所

四季度传统旺季，继续推荐风电板块。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。从风电板块企业业绩来看，风电板块零部件企业三季度业绩持续高速增长。目前一线整机厂产能均处于饱和状态。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。

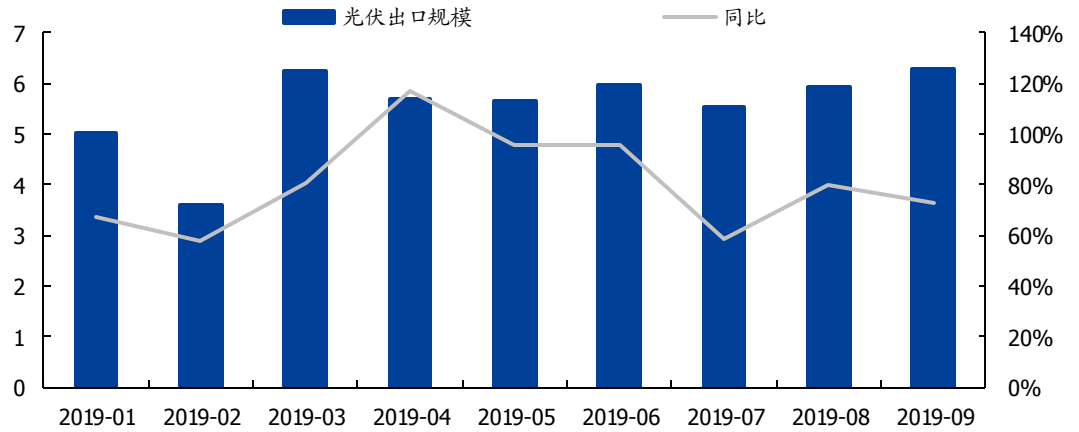
推荐方面：迎来业绩拐点的风机龙头**金风科技**，和业绩高速增长的零部件企业**天顺风能**、**泰胜风能**、**双一科技**、**金雷股份**、**日月股份**。

1.1.2 光伏

9月光伏出口环比继续改善，四季度国内外旺季可期。根据 solarzoom 数据，2019年9月海关光伏组件出口数据为6.3GW，同比增长73%，环比增长6.6%。9月前十大出口过分别为印度(0.87GW)、荷兰(0.73GW)、日本(0.58GW)、巴西(0.52GW)、澳大利亚(0.50GW)、墨西哥(0.36GW)、乌克兰(0.26GW)、西班牙(0.26GW)、智利(0.13GW)和德国。海外需求开始逐步复苏。同时根据国家能源局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。光伏总体需求在四季度有望迎来向上共振。

图表 2: 光伏月度出口规模, 单位: GW



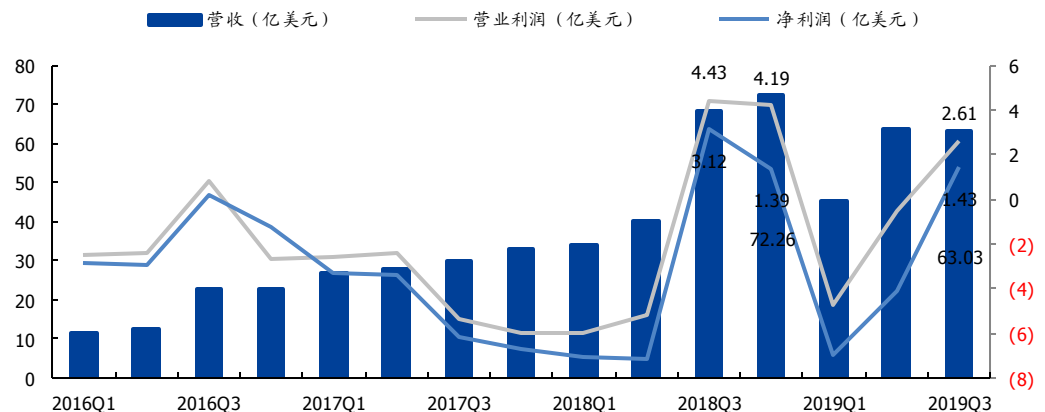
资料来源: solarzoom, 国盛证券研究所

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

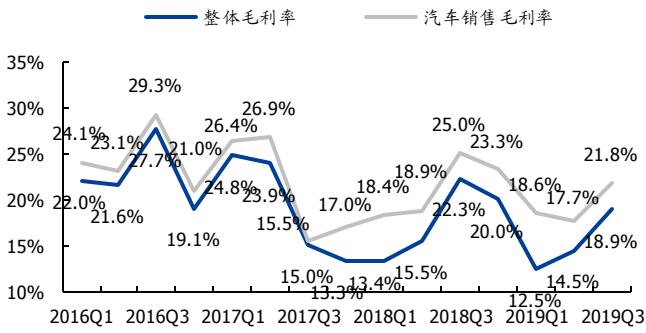
特斯拉三季度超预期盈利, 主要得益于运营效率提升。特斯拉公布 2019 年 Q3 财务报告, Q3 实现营收 63.03 亿美元, 同环比分别下滑 7.6%和 0.7%; 实现净利润 1.43 亿美元, 同比下滑 54.2%, 但相比 Q2 的 4.08 亿美元大幅改善, 为上市以来的第五次单季度盈利。盈利超预期主要因毛利率环比提升显著, 2019Q3 整体毛利率 18.9%, 环比提升 4.4pct, 汽车销售毛利率 21.8%, 环比提升 4.1pct, 在单车均价环比继续下滑的情况下毛利率提升主要得益于生产端成本削减; 同时费用率有所下降, 营业支出/销售收入环比下降 0.5pct 至 14.8%, 费用管控效果显现。

图表 3: 特斯拉分季度营收、净利情况



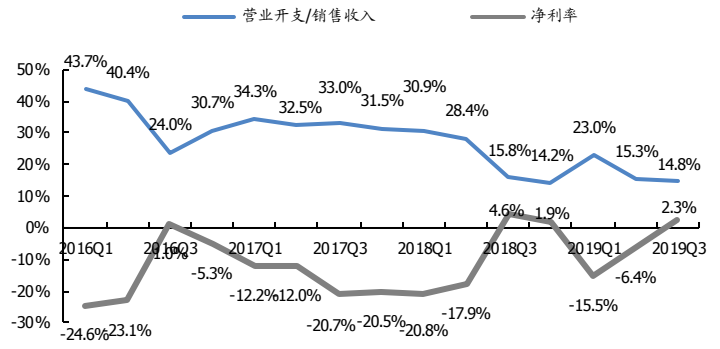
资料来源: 公司财报, 国盛证券研究所

图表 4: 特斯拉分季度毛利率



资料来源: 公司财报, 国盛证券研究所

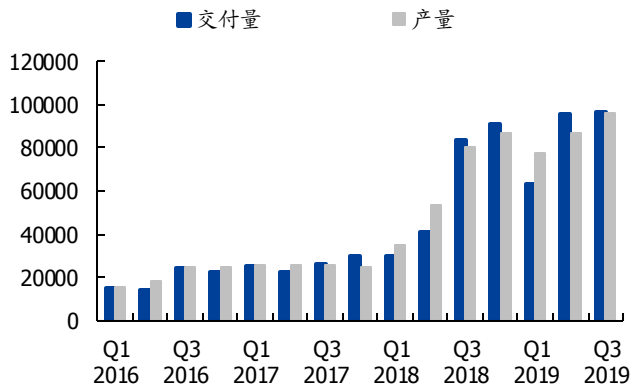
图表 5: 特斯拉分季度净利率



资料来源: 公司财报, 国盛证券研究所

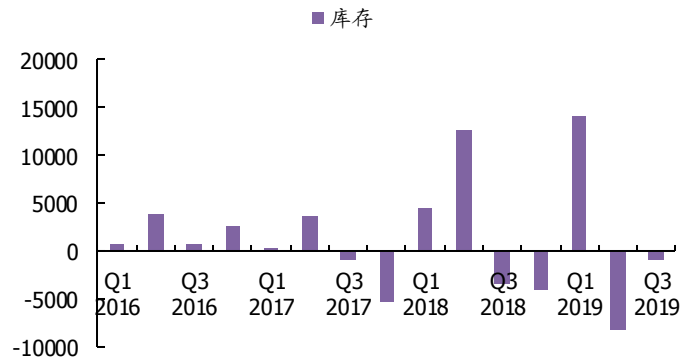
特斯拉 2019Q3 产量 9.62 万辆, 同环比分别增长 20.0%/10.5%; 交付量 9.7 万辆, 同环比分别增长 16.2%/1.9%, 均创季度新高。虽然交付量略低于此前马斯克给的 10 万辆目标, 但预计在上海工厂投产之后, 四季度有望达到, 原计划全年 36-40 万辆的目标实现确定性较高。其中 Model S/X 和 Model 3 分别交付 1.74/7.9 万辆, 同比分别 -27%/+42%, 单价较低的 model 3 占比提升是销售均价下滑的核心原因。

图表 6: 特斯拉产量及交付量 (辆)



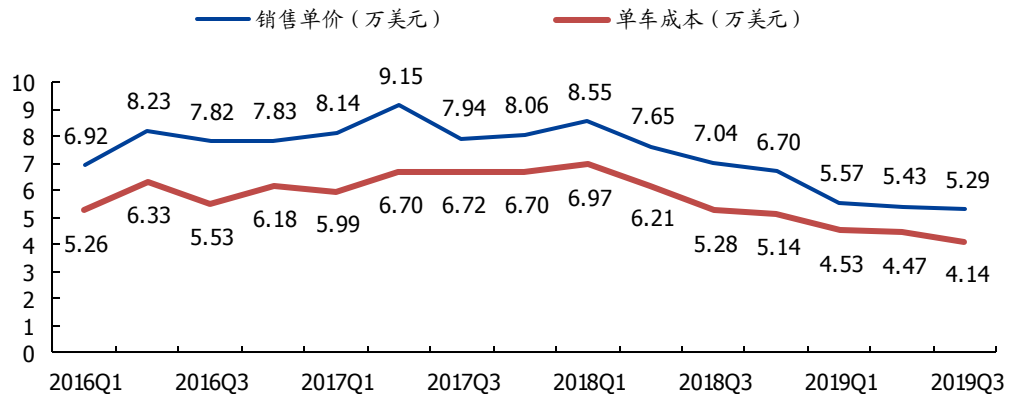
资料来源: 公司财报, 国盛证券研究所

图表 7: 特斯拉库存量 (辆; 交付量-产量)



资料来源: 公司财报, 国盛证券研究所

图表 8: 特斯拉分季度销售单价及单车成本



资料来源: 公司财报, 国盛证券研究所

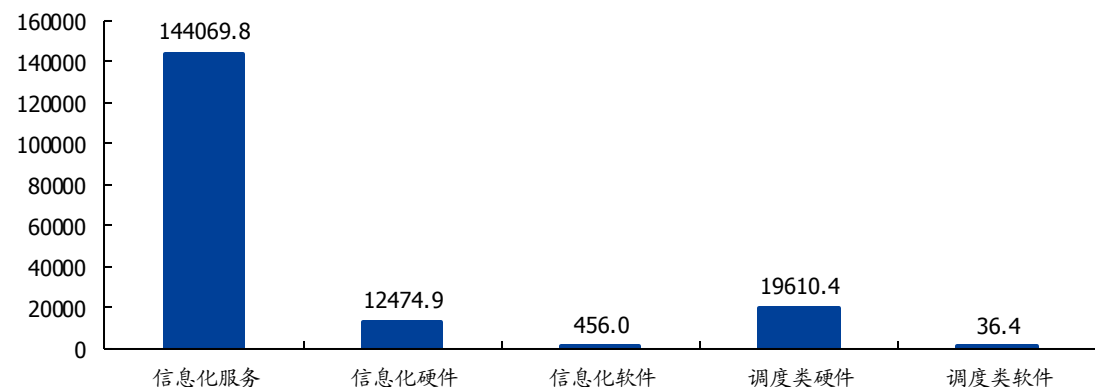
上海工厂正式投产，成本有望进一步缩减。特斯拉上海工厂于2019年1月正式开工，7月收到首个全面验证证书，历时十月实现正式投产，目前已下线四台样车，且取得了与制造相关的许可证。上海工厂一期15万辆产能规划（周产3000辆），资本支出比美国的Model 3要低65%，成本有望进一步缩减。

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

1.3 电力设备

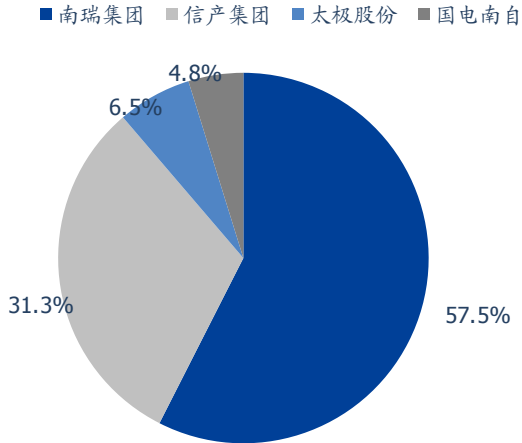
泛在电力物联网白皮书发布，信息化（新增批次）中标候选人出炉。国网信息化设备与服务招标中标候选人出炉，合计招标金额约17.66亿，其中泛在电力物联网重点投向的信息化服务与信息化设备硬件领域的招标金额分别是14.41/1.25亿（两类招标中标份额最多的企业为信产集团46.3%；南瑞集团57.5%），其中明确泛在电力项目适用的天津、宁夏硬件设备招标总额为3699.3万（其中南瑞集团中标2462.1万）。基于10月国网推进泛在电话会议精神，我们预计年内还有望进行泛在类项目的物资招标，行业景气度持续提升，我们预计明年行业有望继续增长。

图表 9：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）

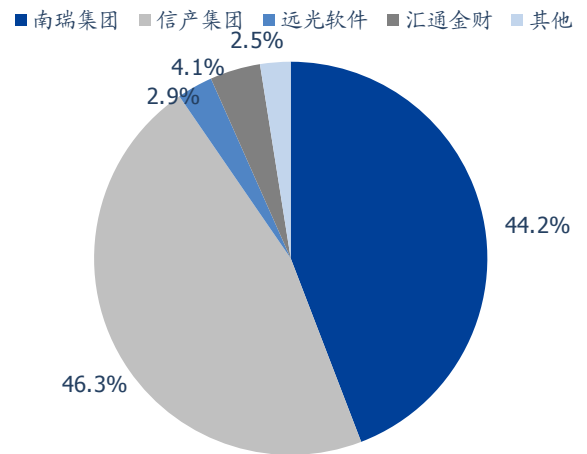


资料来源：国网电子商务平台，国盛证券研究所

图表 10: 信息化设备硬件(新增批次)预中标份额



图表 11: 信息化服务(新增批次)预中标份额

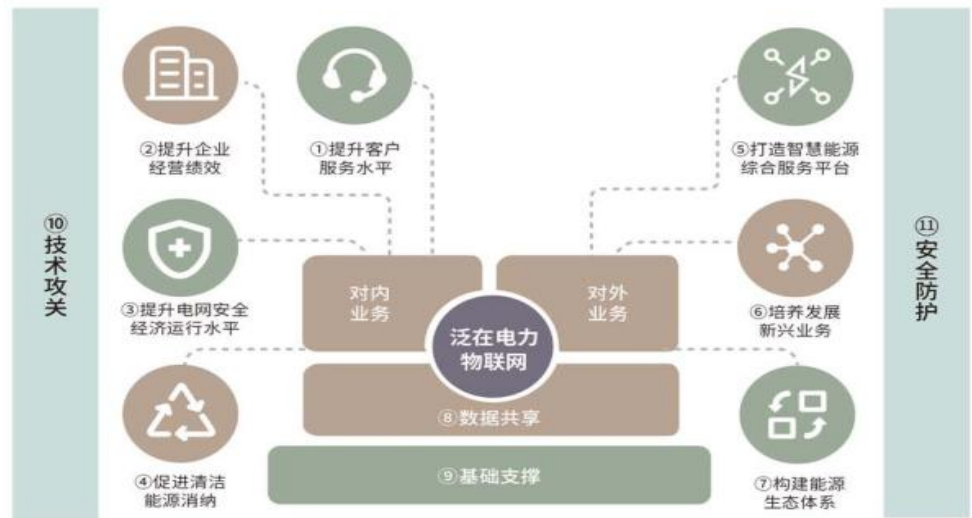


资料来源: 国网电子商务平台, 国盛证券研究所

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 12: 泛在电力物联网重点建设任务

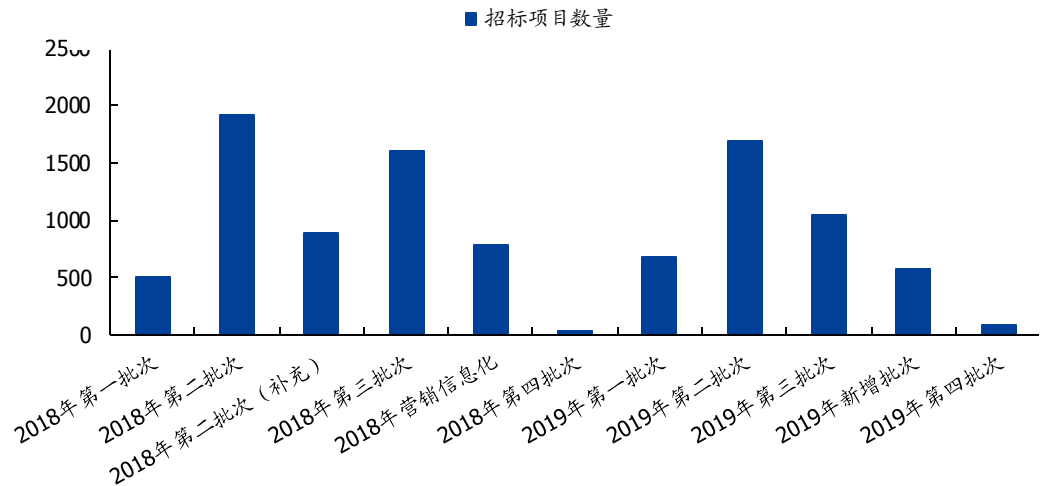


资料来源: 国电电网, 国盛证券研究所

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 13: 2018-2019 国网信息化设备分批次招标包数 (个)



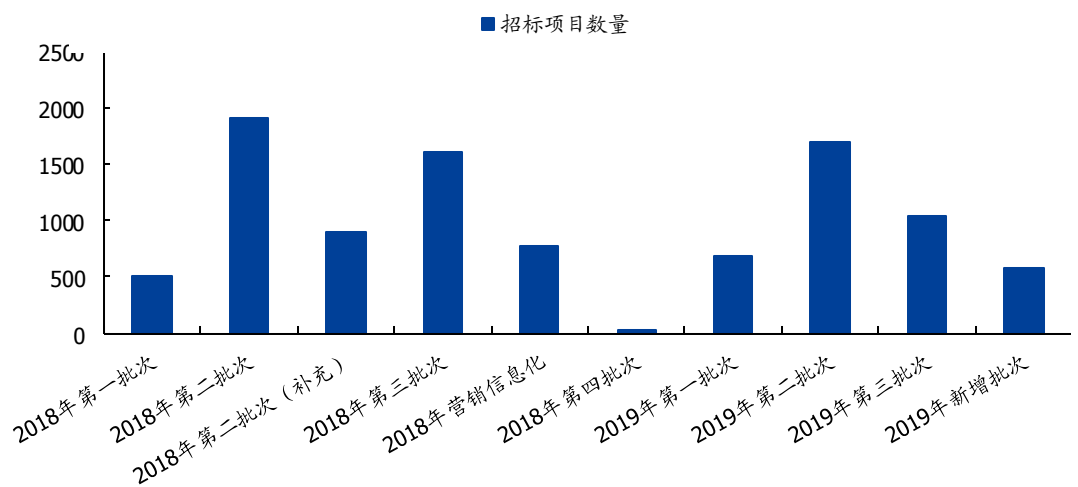
资料来源: 国网电子商务平台, 国盛证券研究所

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。

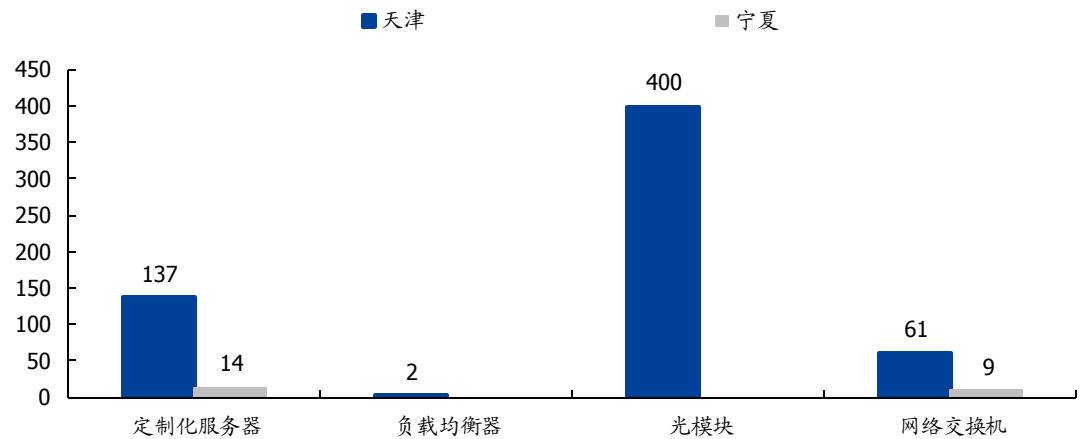
在新增批次信息化设备招标中, 共有 579 个项目, 合计招标约 1.9 万件设备(信息化设备 9960 件, 剩余为调度类设备)。虽然新增批次的项目总数量相比前三批常规项目少, 但是在信息化硬件招标中天津、宁夏两网省公司正式开启**泛在电力物联网建设配套招标**, 合计共 623 件, 包括定制化服务器、光模块、网络交换机等。

图表 14: 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

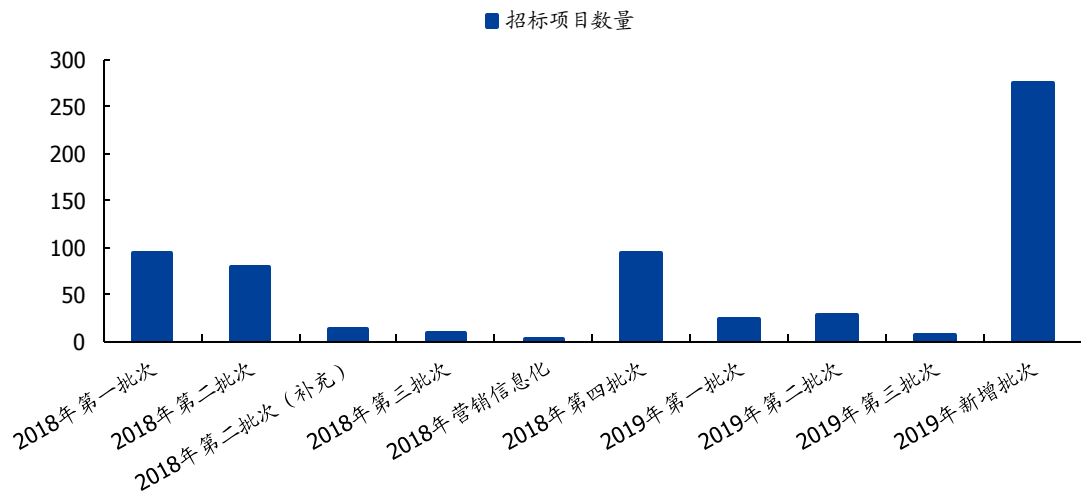
图表 15: 天津、宁夏泛在电力物联网建设项目信息化硬件设备招标统计(个)



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 16: 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，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 17: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-10-23

	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	74	-1.3	-1.000
硅					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.240	0.235	0.238	-	-
多晶硅片-金刚线(RMB)	1.860	1.820	1.840	-2.1	-0.040
铸锭单晶 - 158.75mm (USD)	0.355	0.350	0.355	-	-
铸锭单晶 - 158.75mm (RMB)	2.700	2.650	2.650	-1.9	-0.050
单晶硅片-180pm (USD)	0.410	0.400	0.405	-	-
单晶硅片-180pm (RMB)	3.100	2.950	3.060	-	-
单晶硅片-G1 158.75mm (USD)	0.450	0.445	0.450	-	-
单晶硅片-G1 158.75mm (RMB)	3.450	3.380	3.410	-	-
电池片					
多晶电池片-金刚线-18.7% (USD)	0.120	0.097	0.099	-2.9	-0.003
多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB)	0.790	0.750	0.770	-3.8	-0.030
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (USD)	0.170	0.119	0.121	-	-
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	0.950	0.900	0.920	-	-
单晶 PERC 电池片-21.7%+双面(USD)	0.173	0.119	0.121	-	-
单晶 PERC 电池片-21.7%+双面(RMB)	0.950	0.900	0.930	-	-
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	0.235	0.250	-2.7	-0.007
310W 单晶 PERC 组件(RMB)	1.840	1.740	1.790	-1.1	-0.020

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 18: 新能源汽车产业链材料价格涨跌情况

种类	2019.10.25	2019.10.18	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	6.3-6.6	0.00%	万元/吨
电池级碳酸锂	5.8-6.1	5.8-6.1	0.00%	万元/吨
电解钴 (≥99.8%)	28-31	27.7-29.7	1.08%	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、丰田首款固态电池车将亮相东京奥运会
- 2、从专利申请看特斯拉如何提升电池安全
- 3、特斯拉 H1 装机电量达 11GWh
- 4、索赔 100 亿 SKI 要求 LG 化学撤回专利诉讼
- 5、Nano One 发布低成本正极制造工艺专利
- 6、特斯拉三季度扭亏为盈 上海工厂官宣投产

公司新闻:

- 1、受铝塑膜拖累 新纶科技前三季度净利下降 87%
- 2、宁德时代荣获锂电行业首家“智能制造标杆企业”
- 3、宁德时代欧洲工厂正式启动
- 4、亿纬锂能: 前三季净利同比增长超 200%
- 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. IHS Markit 高级分析师胡丹: 预计 2020 年全球新增光伏装机超 140GW
2. 中国电科院张军军: 明年西北全区弃风弃光总额度降到 5%以内
3. 搭上智能快车 光伏产业迈向中高端
4. 王勃华: 光伏行业整合重组很可能在近一两年发生较大变化
5. 埃及 12 亿美元光热电站项目正在挑选合作伙伴

公司新闻:

1. 正泰电器:2019 年第三季度报告
2. 通威股份:2019 年第三季度报告

风电

行业资讯:

1. 德国加快发展海上风电 2030 年装机拟增 3 倍
2. 风电现抢装潮 能源局强监管避免大起大落
3. 海上风电成本一年内下降超 30%
4. 欧洲风能协会 CEO Giles Dickson: 欧洲风电市场机遇与挑战
5. 阿根廷能源部副国务秘书: 阿根廷风电市场政策解读和投资分析

公司新闻:

1. 中材科技:2019 年第三季度报告全文
2. 双一科技:2019 年第三季度报告全文

核电

行业资讯:

1. 印度将在 2031 年前建造 21 台新核电机组
2. 中国核电再添 WANO 核能卓越奖

4.2 行业资讯

新能源汽车

1、丰田首款固态电池车将亮相东京奥运会

据外媒报道，丰田执行副总裁兼首席技术官寺岛茂树（Shigeki Terashi）在东京车展前透露，丰田搭载最新固态电池技术的电动汽车将于 2020 年东京奥运会亮相。这款电动汽车将基于丰田 e-Palette 自动驾驶平台打造。因此，丰田有可能成为第一家将固态电池与自动驾驶技术共同呈现的车企。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39200.html>

2、从专利申请看特斯拉如何提升电池安全

日前，外媒报道称，特斯拉已为其电池组设计申请了新的专利，即冷却系统使用金属板散热。这可能就是特斯拉目前固定储能产品中使用的技术。特斯拉在其专利申请中描述了该系统：储能系统包括一个模块壳体，该模块壳体具有位于模块壳体内部的多个电池单元。每个电池单元具有第一端和第二端。此外，每个电池单元具有正极端子和负极端子。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39188.html>

3、特斯拉 H1 装机电量达 11GWh

近期，特斯拉公布了第三季度产量及交付量数据，Q3 生产量为 9.62 万辆，同比增长 20%，环比增长 10%；交付量为 9.7 万辆，同比增长 16%，环比增长 2%。其中 7.96 万辆为 Model 3。2019 年，特斯拉刷新了其电动汽车产销量数据，其中 Model 3 成为全球最畅销的纯电动轿车。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39185.html>

4、索赔 100 亿 SKI 要求 LG 化学撤回专利诉讼

日前，外媒报道称，SKI 及其美国子公司 SK Battery America Inc 向首尔中央地方法院提起诉讼，要求 LG 化学撤回其在美国的专利诉讼，并赔偿每家公司 50 亿韩元（约合人民币 3017 万元）的违约金。（另有报道称是 5 亿韩元）。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39209.html>

5、天齐锂业 5 年半来首次出现净利润亏损

外媒报道称，加拿大电池开发商 Nano One Materials 宣布发布了一项关于正极材料的新专利。该专利增强了 Nano One 专有工艺，可以低成本生产用于电动汽车、储能和消费电子产品的高性能锂离子电池正极材料。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39206.html>

6、寒锐钴业公布三季报 前三季净利减少 105.75%

特斯拉第三季度营收为 63 亿美元，同比下降 8%；归母净利润为 1.43 亿美元，虽然同比下滑了 54%，但已超出市场预期，且是今年来首次盈利。另外，特斯拉同期现金增加 3.83 亿美元至 53 亿美元，自由现金流成功转正，为 3.71 亿美元。除了公布三季度运营数据，特斯拉还宣布了上海工厂超前投入生产的消息。

——链接：<http://money.163.com/19/1025/11/ESB23EEC00259DLP.html>

新能源发电

太阳能
1. IHS Markit 高级分析师胡丹：预计 2020 年全球新增光伏装机超 140GW

IHS Markit 高级分析师胡丹在论坛上做海外光伏市场介绍及重点市场政策的演讲，她表示明年对 2020 年的预判仍然保持 140GW 以上的装机水平，而且同时以后每年基本上到 2023 年全球的新增装机会接近 160GW，这个水平其实已经是看到增长率有放缓的角度，IEA 给出的报告来说，其实给的报告已经是比较保守的了，140GW 的年增，到未来 5 年也就 720GW 这样五年的新增装机，认为还是比较保守的。现在给的速度，已经算是比较平稳的 5% 左右的年增装机全球性的光伏市场。

具体这两年新增装机市场的分布。2019 年，中国、美国、印度、日本、越南，这五大市场成为了全球新增装机最大的区域。到 2020 年，中国、美国、印度、日本、澳洲，越南因为大家都有一些认识，今年的 FIT 政策将在 6 月 30 日有一个截止点，所以的需求在今年有一个暴增，但是明年这个政策的延续性有一些影响，所以越南这个市场会在明年有一个比较大的减少。但是会看到，主流的大型市场，仍然是保持着中、美、日、意的范围，份额还是比较稳定。美国每年会有一些增加，印度保持稳定，日本还是一个持平的状态，剩下的几个国家，还是来自于主要大的经济体，包括欧洲的一些国家，以及亚洲的一些国家。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191024/1015662.shtml>

2. 中国电科院张军军：明年西北全区弃风弃光总额度降到 5% 以内

弃风弃光主要是发生在我们西北的地区，基本上是 2016 年开始呈现这样一种趋势，后面持续扩大。追根溯源还是刚才我们探讨的问题，为什么会在西北出现这样一个非常严重的网源矛盾，更多的我个人觉得，从现在回过头来看，还是在规划层面上，我们西北的新能源规划和我们电网的规划存在严重的不匹配。新能源项目的建设周期和我们电网西北建设的特高压送出通道的批复和建设的时间，两者之间至少存在三年不匹配的时间点。这个问题出现之后我们这几年一直在持续的解决送出通道的规划和建设的问题，我们也是承诺，到明年我们西北整个全区的弃风弃光总的额度要降到 5% 以内。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191024/1015645.shtml>

3. 海上风电成本一年内下降超 30%

彭博新能源财经（BNEF）日前发布报告称，海上风电的价格在短短一年内暴跌了三分之一，因为随着设备价格的下跌，其新项目的最新基准价格也追随了陆上风电和太阳能的成本降低。根据 BNEF 2019 年下半年的全球基准价格预计将达到 78 美元/兆瓦时，新建海上风电的成本下降速度最快，为 2018 年下半年的 32%，较上半年下降 12%。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191024/1015517.shtml>

4. 王勃华：光伏行业整合重组很可能在近一两年发生较大变化

整合可能是光伏行业今年很重要的趋势，并且将延续到明年，形势发展变化，让我们多年提出的整合重组，很可能在最近一两年里会发生比较大的变化，并且将主要有三个表现：第一，头部企业在加速扩产；第二，落后的企业竞争力差的在加速退出；第三，优势的国企在快速进入。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191024/1015567.shtml>

5. 埃及 12 亿美元光热电站项目正在挑选合作伙伴

据埃及媒体报道，Smart Engineering Solutions 公司通过与埃及军方合作，计划在埃及投资 12 亿美元，建立光热发电厂（CSP）并生产光热系统的部件。

该公司董事长表示，在 11 月底前，通过与国际能源专家合作，将从多达 16 家的短名单中挑选出光热项目的合作伙伴。本次规划建设 5 座光热电站，装机容量各 50MW，总装机 250MW，每个项目预计成本在 2.5 亿美元左右，总投资约为 12.5 亿美元。据悉，本次项目实施高达 70% 的费用将来自国际机构，10-15% 将来自埃及当地银行。专家表示，

光热发电能源可以储存起来，不管白天还是晚上，24小时都可以发电。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191023/1015172.shtml>

风电

1. 德国加快发展海上风电 2030 年装机拟增 3 倍

德国政府拟加快海上风电的发展进程。根据其最新计划，到 2030 年，德国海上风电装机容量将达 20 吉瓦，较目前 6.7 吉瓦的装机容量增长 3 倍。德国下萨克森州经济、劳动与交通部部长奥拉夫·利兹表示，该计划将“不仅仅是一个努力目标”，未来短期内它还将获得法律保障。据了解，近几年，德国海上风电发展迅猛，已逐渐成为德国能源转型的支柱型产业。德国官方数据显示，2019 年上半年，德国新增加了 42 台海上风电机组，较去年同期增长了 30%。与此同时，截至目前，德国约有 1350 台海上风电机组已实现并网发电。奥拉夫·利兹还预测，随着电网容量的进一步扩大，预计德国海上风电新增装机容量还将进一步快速增长，同时带动风机制造企业的升级发展。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191021/1014479.shtml>

2. 风电现抢装潮 能源局强监管避免大起大落

目前出现了一些抢工期、抢设备供应等现象，设备价格也出现一定的上浮。”在 21 日举行的 2019 北京国际风能大会暨展览会（以下简称“风能大会”）上，国家能源局新能源和可再生能源司副司长李创军表示，希望企业按照“十三五”规划和电网实际送出能力，以及环保的各项要求量力而行，客观理性地推进项目建设进程，高质量完成每一个项目开发，不给未来留下任何风险隐患。国家也将对各地规划执行情况加强监督，确保行业的平稳有序，避免大起大落。按照政策要求，中国陆上风电将于 2021 年全面实现平价上网。对此，李创军表示，去补贴后，需要更好的落实支持风电发展的有关政策。政府部门将尽最大努力，同时呼吁各级地方政府部门和电网企业积极配合。

具体措施包括，按照“放管服”的要求优化政府的服务，对分散式风电提供政府一站式服务，对分布式电源制定更健全的竞价机制等；提高电网企业在接入和送出消纳方面的服务质量；通过非水可再生能源发展目标机制引导地方更好支持风电等可再生能源的发展；按照可再生能源法的要求加强对保障性收购政策落实情况的监管，降低各类非技术成本，为降低成本、推动实现全面平价目标、提高整体竞争力创造条件。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191022/1014877.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 Pectoro、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. 欧洲风能协会 CEO Giles Dickson：欧洲风电市场机遇与挑战

10 月 22 日，国际风电市场投资机会主题论坛在新国展召开。欧洲风能协会 CEO Giles Dickson 出席论坛并发表演讲。他介绍，国际能源机构预测，今后几年，煤、核都在走下坡路，其他可再生能源在增长，从 2027 年之后，风电将会成为欧洲能源的首要来源。

从 2018 年到 2050 年，欧盟委员会认为风电应该是占欧洲总发电的 50%，所以海上风电是会有大幅增加，但是陆上也有比较大的装机容量的增加，这是很关键的一点，很多人都觉得欧洲的风电主要是海上风电带来的，确实是如此，但是陆上风电也会增加的非常多。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191022/1015071.shtml>

5. 阿根廷能源部副国务秘书：阿根廷风电市场政策解读和投资分析

10月22日，国际新兴风电市场发展动态主题论坛在新国展召开。阿根廷能源部副国务秘书 Sebastian Kind 出席论坛并发表演讲。他介绍，阿根廷正在推行可再生能源行动计划，简称 RenovAr，RenovAr 可以涵盖很多的内容，各种各样的可再生能源，在阿根廷需要引入竞争，需要把价格降下来，这是一个战略性长期的规划，通过长期的规划，希望能够真正的实现低价格，在价格上面拥有竞争性。尤其是在阿根廷这样的国家，有非常充分的资源来发展可再生能源。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191022/1015065.shtml>

核电及其他能源

1. 印度将在 2031 年前建造 21 台新核电机组

2019年10月18日，印度原子能部（DAE）部长 Kamlesh Vyas 表示，该国计划未来实现核电项目批量化建设，以缩减建设成本和工期。他透露，除当前在建项目外，印度还拟建 17 台核电机组。

Vyas 强调，最近几十年来，印度共建设了 22 台核电机组，但核电在全国总发电量中的占比仅为 3% 左右，这主要是由于最初建设的小容量国产化设计反应堆旨在帮助该国获得核技术经验。当前，印度共有 7 台核电机组在建，其中包括 4 台印度自主研发的加压重水堆机组，即格格拉帕尔（Kakrapar）核电厂 3、4 号机组和拉贾斯坦（Rajasthan）核电厂 7、8 号机组、两台俄制 VVER 压水堆机组，即库丹库拉姆（Kudankulam）核电厂 3、4 号机组，以及 1 台印度自主研发的快中子增殖堆机组，即卡尔巴卡姆（Kalpakkam）核电厂。2019年1月，印度原子能部宣布，将在 2031 年前建造 21 台新核电机组，总装机容量为 15700 MWe，其中 10 台机组将采用国产化加压重水堆设计。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191024/1015593.shtml>

2. 中国核电再添 WANO 核能卓越奖

当地时间 10 月 22 日晚，第十五届世界核电运营者协会（WANO）双年会在英国伦敦召开，会上公布了 2019 年“WANO 核能卓越奖”的获奖者名单，并举办了颁奖典礼，中国核电副总经理顾健荣膺奖项。此次奖项的获得是对中国核电近年来在建机组持续增加，新机组不断投运，安全业绩持续提升，不断培育高度责任心，追求卓越公司文化的肯定。也是继中国核电党委书记、董事长陈桦 2011 年获得该奖项后，中国核电第二次获奖。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191024/1015524.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1、受铝塑膜拖累 新纶科技前三季度净利下降 87%

新纶科技（002341）三季报显示，公司前三季度营收 24.42 亿元，同比下降 3%；净利润达 4043 万，同比下降 87%；其中，Q3 营收 9.94 亿元，同比下降 3%；净利润达 2853 万，同比下降 81%。关于业绩的大幅下降，新纶科技表示主要原因涉及毛利大幅下滑、财务费用大幅上升、销售费用增加、研发投入大幅增加、新项目试生产及调试等多方面。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39214.html>

2、宁德时代荣获锂电行业首家“智能制造标杆企业”

近日，由江苏省政府、工业和信息化部、中国工程院、中国科学技术协会共同主办的2019世界智能制造大会在南京举行。会上，工信部发布了全国第一批8家“智能制造标杆企业”，宁德时代作为唯一一家锂电企业获此殊荣。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39213.html>

3、宁德时代欧洲工厂正式启动

10月20日，宁德时代位于德国图林根州(Thuringia)首府埃尔福特(Erfurt)附近的电池工厂正式奠基，据悉，该公司的欧洲工厂开工面积为23公顷，生产线涉及电芯及模组产品，预计2022年可实现14GWh的电池产能。

——链接：<http://www.cbea.com/qyzx/201910/086657.html>

4、亿纬锂能：前三季净利同比增长超200%

亿纬锂能公布三季报，前三季度实现营收45.77亿元，同比增长52.12%；实现净利润11.59亿元，同比增长205.94%。

——链接：<http://bajiahao.baidu.com/s?id>

5、天齐锂业5年半来首次出现净利润亏损

10月22日晚间，天齐锂业发布2019年三季度报告。报告显示，公司前三季度实现营收37.97亿元，归属于上市公司股东的净利润为1.39亿元；经营活动产生的现金流量净额13.84亿元。

——链接：<http://finance.sina.com.cn/money/future/indu/2019-10-23/>

6、寒锐钴业公布三季报 前三季净利减少105.75%

10月25日寒锐钴业发布三季度报告。公司前三季度营业收入1,243,479,571.17元，同比减少42.41%，归属上市公司股东的净利润-40,298,543.45元，同比减少105.75%。

——链接：<http://www.yjcf360.com/gushifocus/18008797.htm>

新能源发电

太阳能

1. 正泰电器:2019年第三季度报告

2018年度，公司全资子公司新能源开发向浙江省水利水电投资集团有限公司出售部分光伏电站项目公司股权，扣除该交易对上年同期净利润的影响，本报告期归属于上市公司股东的净利润与上年初至上年报告期末归属于上市公司股东的净利润相比增幅为20.46%。

——数据来源：Wind

2. 通威股份:2019年第三季度报告

营业收入比上年同期增长31.03%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润增长32.98%。

——数据来源：Wind

风电

1. 中材科技:2019年第三季度报告全文

本报告期内，公司主导产业整体经营情况良好，主要经营指标好于去年同期。截至2019年第三季度，公司实现营业收入95.34亿，较上年同期增长22.21%；实现归属于上市公司股东的净利润10.19亿元，较上年同期增长36.66%。

风电叶片市场需求端持续旺盛，公司风电叶片产业前瞻性创新产品引领行业技术进步及

市场需求，产销量及盈利能力大幅提升，制造成本不断下降；玻璃纤维行业整体景气度有所下降，泰山玻纤持续优化产能规模及产品结构，根据市场需求及新材料发展趋势积极调整产品结构，经营情况维持平稳；报告期内，中材锂膜锂电池隔膜一期项目4条年产6,000万平米生产线运行状态良好，产品性能优越；同时，公司向湖南中锂增资9.97亿元取得其60%股权（9月起并表），迅速提高市场份额；公司氢气瓶产业紧跟燃料电池行业变化，加强技术储备及产品开发，目前产品主要面向商用车及无人机市场，报告期内，氢气瓶销量较上年同期实现大幅增长，毛利率同比大幅上升。

——数据来源：Wind

2. 双一科技:2019年第三季度报告全文

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。

营业收入比上年同期增长49.35%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为增长60.98%。

——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