

## 电气设备

### 前三季度新能源装机稳步推进，大众品牌开启“GoToZero”战略

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

#### 新能源发电：

**风电：**风电大基地项目陆续启动，风电平价后市场值得期待，前三季度风电装机小幅增长，四季度传统旺季，整机厂商排产饱满。10月21日，国家电投旗下上市公司东方能源（河北公司）山西能源与卓资县政府签订《乌兰察布市卓资县风电项目合作开发框架协议》，协议开发容量200万千瓦。这是国家电投继乌兰察布600万千瓦平价基地之后在乌兰察布新的风电大基地布局。10月26日，中节能马鬃山第二风电场B区200MW风电项目一期100MW正式开工，中节能马鬃山第二风电场B区200兆瓦项目是酒泉千万千瓦级风电基地二期第二批500万千瓦项目之一。金风科技资料显示，我国风电大基地项目储备丰富，预计有总规模超过25GW。后续大基地项目启动将带动国内风电装机进入下一个阶段。根据国家能源局数据，2019年前三季度国内风电新增装机13.08GW，同比增长3.7%，海上风电新增并网容量1.06GW和去年同期基本持平。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。推荐：迎来业绩拐点的风机龙头**金风科技**，和业绩高速增长且零部件企业**天顺风能**、**泰胜风能**、**双一科技**、**金雷股份**、**日月股份**。

**光伏：**前三季度光伏新增并网16GW，同比下滑55%，四季度国内装机有望回升。本周，国家能源局召开发布会表示前三季度全国光伏新增装机15.99GW，其中光伏电站为7.73GW，分布式光伏为8.26GW。从装机分布来看，华北地区新增装机5.086GW，东北地区新增装机0.512GW，西北地区新增装机4.308GW，华东地区新增装机3.322GW，华中地区新增装机1.809GW，华南地区新增装机0.955GW。根据国内竞价政策，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。2019年国内光伏竞价项目为22.79GW，其中有21.92GW为新建项目。预计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**。

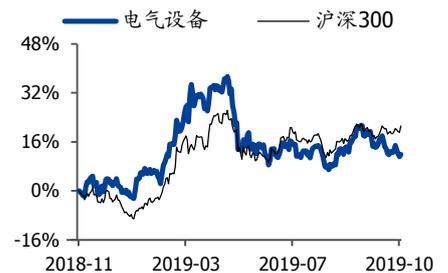
**新能源汽车：**大众品牌开启“GoToZero”战略，2025年将实现年产100万辆MEB车型，2/3产自中国。10月31日，大众品牌在中国发布全新品牌标志及设计，同时发布最新电气化战略规划——“GoToZero”（走向零排放）。目标2025年全球量产33款MEB车型（中国占一半车型），MEB车型年产量达100万辆（2/3将在中国生产）。产能上，一汽大众佛山工厂（正为电动化生产改造）和上汽大众安亭工厂（将于11月8日竣工）将是MEB平台两大生产工厂，产能达60万辆，将于2020年启动生产。大众面向中国的首款MEB平台车型为针对中国消费者偏好的SUV——ID.初见，将于12个月内开始量产。此为大众品牌自身规划，大众集团的整体规划为2025年超过80种新型电动汽车，包括50种纯电动汽车，产销达300万辆。2020年是特斯拉国产化以及国际主流车企第一轮产品周期开启的起点，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**璞泰来**、**恩捷股份**、**宏发股份**、**当升科技**、**宁德时代**、**新宙邦**、**亿纬锂能**；关注**科达利**。

**电力设备：**新增信息化中标结果出炉。国网信息化设备与服务招标中标人出炉，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。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：风机招标价格回升明显，特斯拉Q3实现超预期盈利》2019-10-27
- 2、《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
- 3、《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



## 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
603659	璞泰来	增持	1.37	1.62	2.30	2.94	39.52	33.42	23.54	18.41
002202	金风科技	买入	0.76	0.71	0.94	1.27	16.61	17.77	13.43	9.94
002531	天顺风能	买入	0.26	0.41	0.56	0.64	25.23	16.00	11.71	10.25
600438	通威股份	增持	0.52	0.74	0.97	1.27	24.17	16.99	12.96	9.90
300118	东方日升	增持	0.26	1.20	1.36	1.66	45.85	9.93	8.76	7.18
601012	隆基股份	增持	0.71	1.37	1.65	2.09	31.52	16.34	13.56	10.71
300750	宁德时代	买入	1.53	2.05	2.55	3.10	45.31	33.82	27.19	22.36
600885	宏发股份	买入	0.94	0.95	1.14	1.34	26.49	26.21	21.84	18.58

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.....	10
三、产业链价格动态.....	12
3.1 光伏产业链.....	12
3.2 新能源车产业链四大主材.....	13
四、一周重要新闻.....	14
4.1 新闻概览.....	14
4.2 行业资讯.....	15
4.3 公司新闻.....	17
五、风险提示.....	19

## 图表目录

图表 1: 国内分月度风电新增装机情况, 单位: GW.....	4
图表 2: 国内光伏装机情况.....	5
图表 3: 大众发布"GoTZero"战略.....	5
图表 4: 首款国产 MEB 平台车型为 ID. 初见.....	5
图表 5: 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 6: 信息化设备硬件 (新增批次) 预中标份额.....	7
图表 7: 信息化服务 (新增批次) 预中标份额.....	7
图表 8: 泛在电力物联网重点建设任务.....	7
图表 9: 2018-2019 国网信息化设备分批次招标包数 (个).....	8
图表 10: 国网信息化设备招标数量统计 (个).....	8
图表 11: 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).....	9
图表 12: 国网信息化服务招标数量统计 (个).....	9
图表 13: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-10-30.....	12
图表 14: 新能源汽车产业链材料价格涨跌情况.....	13

## 一、本周核心观点

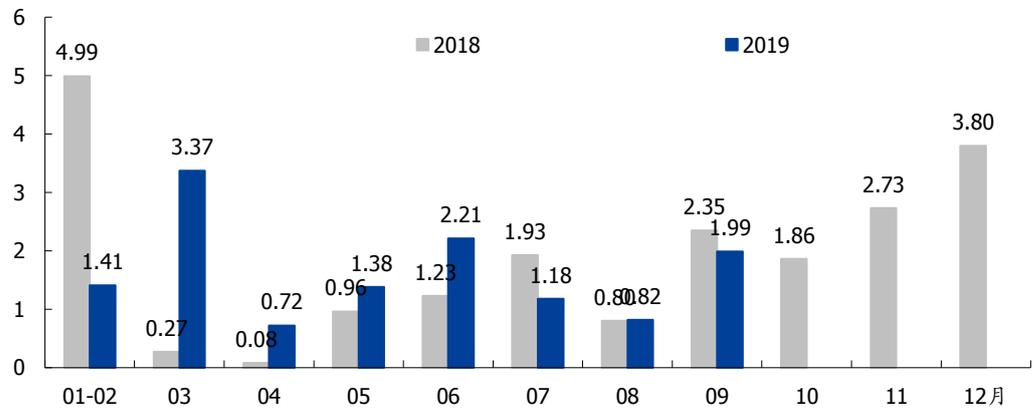
### 1.1 新能源发电

#### 1.1.1 风电

风电大基地项目陆续启动，风电平价后市场值得期待。10月21日，国家电投旗下上市公司东方能源（河北公司）山西能源与卓资县政府签订《乌兰察布市卓资县风电项目合作开发框架协议书》，协议开发容量200万千瓦。这是国家电投继乌兰察布600万千瓦平价基地之后在乌兰察布新的风电大基地布局。至此，国家电投在乌兰察布的风电项目规划达到800万千瓦。10月26号，中节能马鬃山第二风电场B区200MW风电项目一期100MW正式开工，中节能马鬃山第二风电场B区200兆瓦项目是酒泉千万千瓦级风电基地二期第二批500万千瓦项目之一。项目充分利用酒泉风能资源优势 and 酒泉—湖南±800千伏特高压直流输电工程电力输送能力，可实现酒泉风电远距离外送、跨区域消纳。金风科技资料显示，我国风电大基地项目储备丰富，预计有总规模超过25GW。后续大基地项目启动将带动国内风电装机进入下一个阶段。

前三季度风电装机小幅增长，四季度传统旺季，整机厂商排产饱满。根据国家能源局数据，2019年前三季度国内风电新增装机13.08GW，同比增长3.7%，海上风电新增并网容量1.06GW和去年同期基本持平。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。

图表1：国内分月度风电新增装机情况，单位：GW



资料来源：中电联，国盛证券研究所

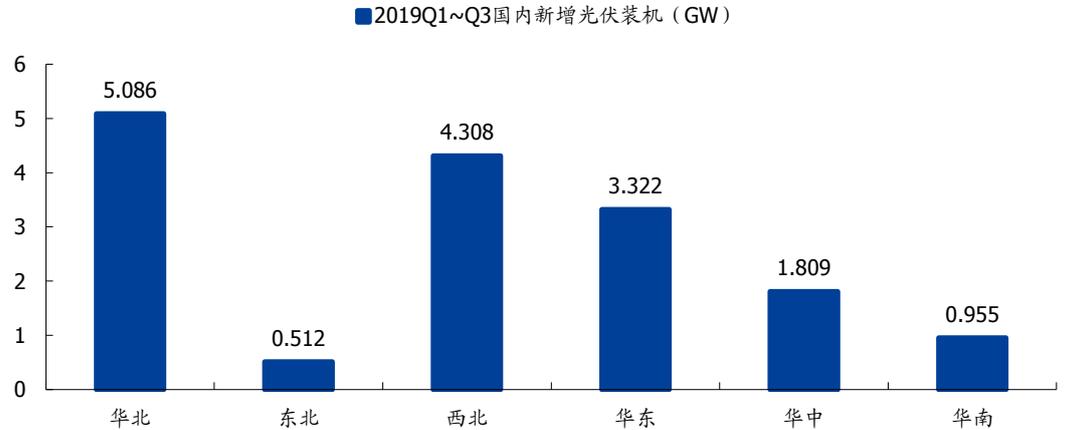
推荐方面：迎来业绩拐点的风机龙头金风科技，和业绩高速增长的零部件企业天顺风能、泰胜风能、双一科技、金雷股份、日月股份。

#### 1.1.2 光伏

前三季度光伏新增并网16GW，同比下滑55%，四季度国内装机有望回升。本周，国家能源局召开发布会表示前三季度全国光伏新增装机15.99GW，其中光伏电站为7.73GW，分布式光伏为8.26GW。从装机分布来看，华北地区新增装机5.086GW，东北地区新增装机0.512GW，西北地区新增装机4.308GW，华东地区新增装机3.322GW，华中地区新增装机1.809GW，华南地区新增装机0.955GW。根据国内竞价政策，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。2019年国内光伏竞价项目为22.79GW，其中有21.92GW为新建项目。预计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: 国内光伏装机情况



资料来源: 国家能源局, 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

大众开启“goTOzero”战略, 2025年将实现年产100万辆MEB车型, 2/3产自中国。10月31日, 大众品牌在中国发布全新品牌标志及设计, 同时发布最新电气化战略规划——“goTOzero”(走向零排放)。目标2025年全球量产33款MEB车型(中国占一半车型), MEB车型年产量达100万辆(2/3将在中国生产)。产能上, 一汽大众佛山工厂(正为电动化生产改造)和上汽大众安亭工厂(将于11月8日竣工)将是MEB平台两大生产工厂, 产能达60万辆, 将于2020年启动生产。大众面向中国的首款MEB平台车型为针对中国消费者偏好的SUV——ID.初见, 将于12个月内开始量产。此为大众品牌自身规划, 大众集团的整体规划为2025年超过80种新型电动汽车, 包括50种纯电动汽车, 产销达300万辆。

图表3: 大众发布“goTOzero”战略



资料来源: 易车网, 国盛证券研究所

图表4: 首款国产MEB平台车型为ID.初见



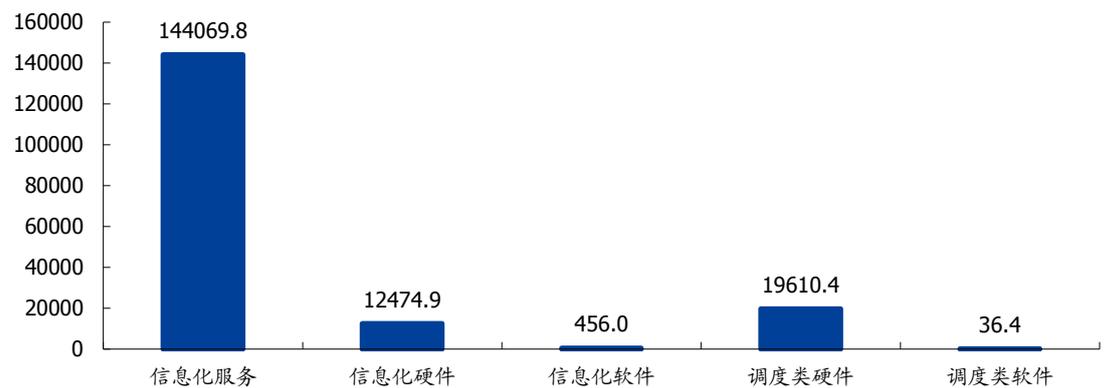
资料来源: 易车网, 国盛证券研究所

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，但长周期来看，目前属于阶段性景气底部，拐点即将到来，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。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、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

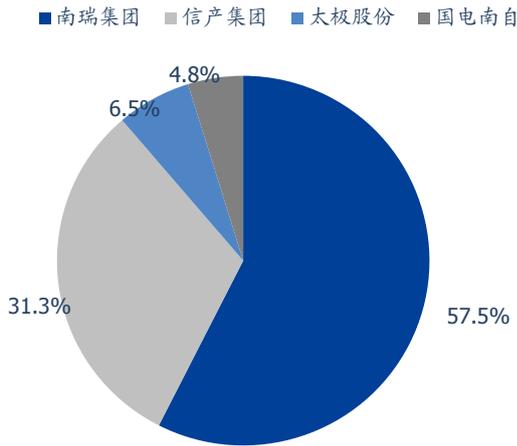
泛在电力物联网白皮书发布，信息化（新增批次）中标候选人出炉。国网信息化设备与服务招标中标候选人出炉，合计招标金额约 17.66 亿，其中泛在电力物联网重点投向的信息化服务与信息化设备硬件领域的招标金额分别是 14.41/1.25 亿（两类招标中标份额最多的企业为信产集团 46.3%；南瑞集团 57.5%），其中明确泛在电力项目适用的天津、宁夏**硬件设备**招标总额为 3699.3 万（其中南瑞集团中标 2462.1 万）。基于 10 月国网推进泛在电话会议精神，我们预计年内还有望进行泛在类项目的物资招标，行业景气度继续提升，我们预计明年行业有望继续增长。

图表 5: 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)



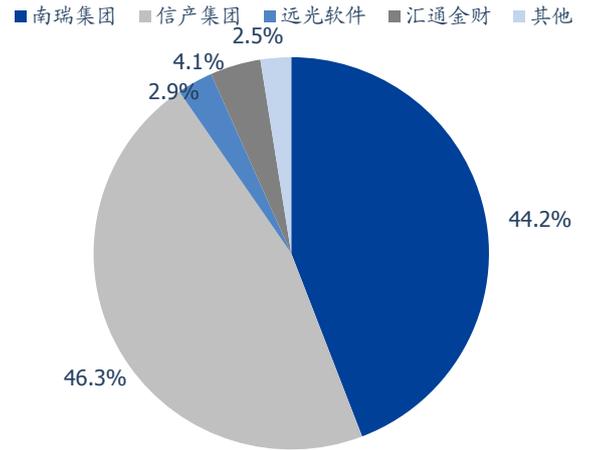
资料来源: 国网电子商务平台, 国盛证券研究所

图表6: 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

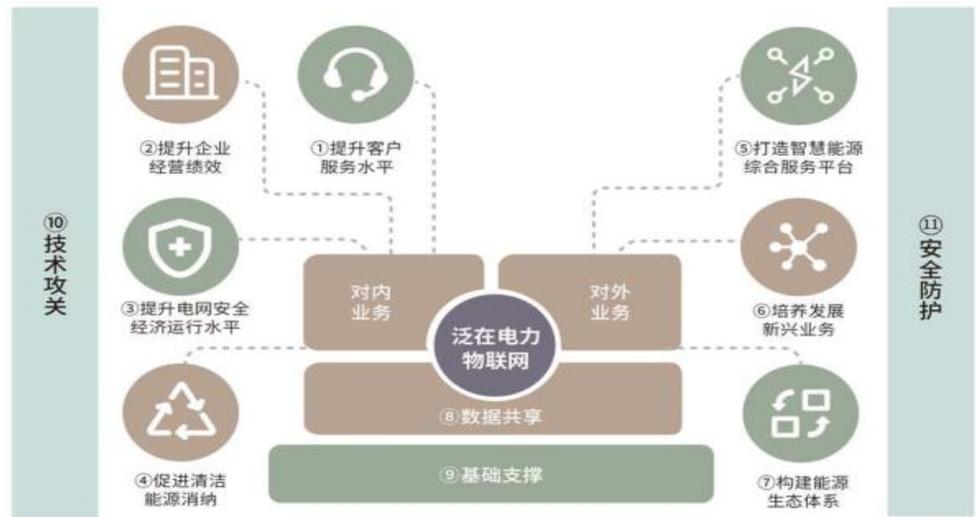
图表7: 信息化服务(新增批次)预中标份额



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8: 泛在电力物联网重点建设任务

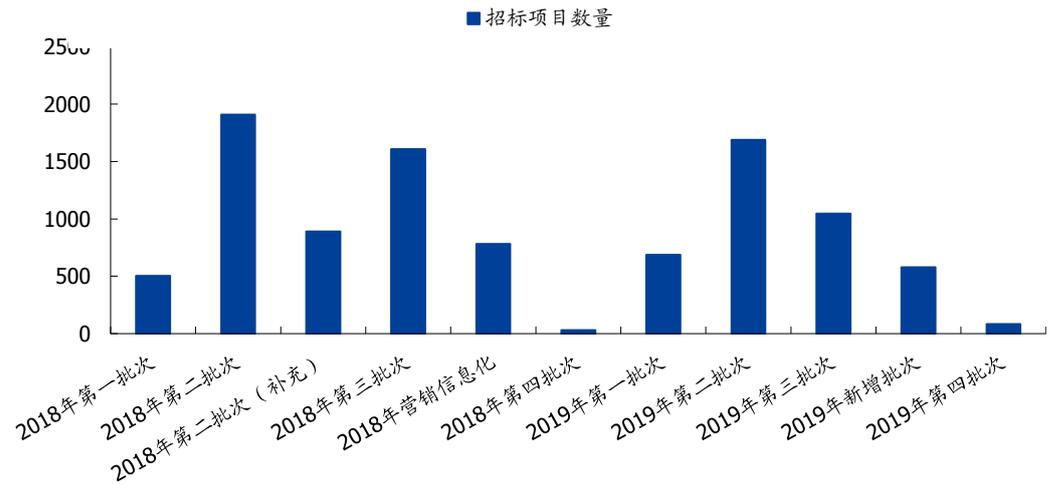


资料来源: 国电电网, 国盛证券研究所

**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 9: 2018-2019 国网信息化设备分批次招标包数 (个)



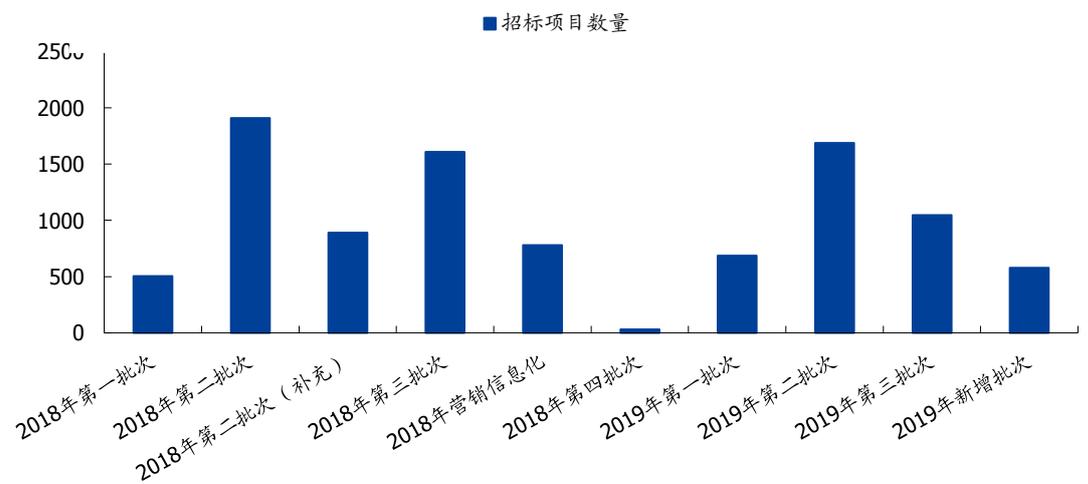
资料来源: 国网电子商务平台, 国盛证券研究所

**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。

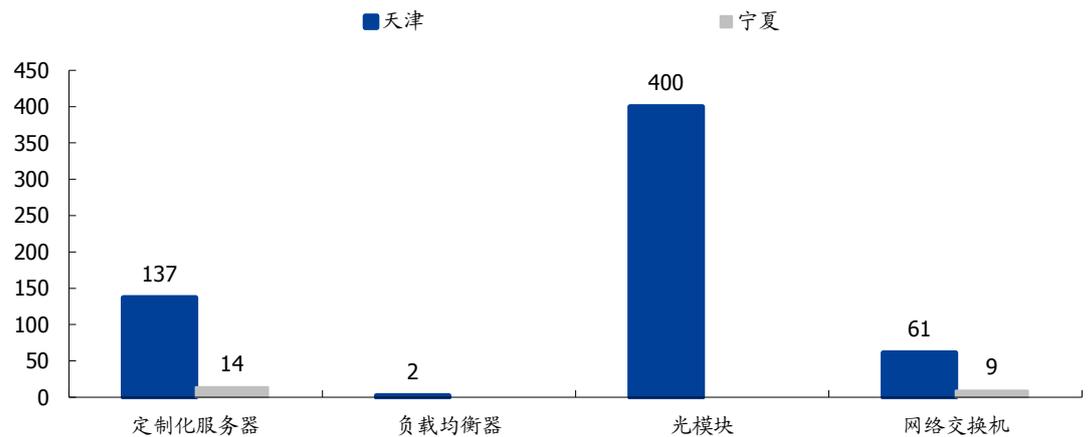
在新增批次信息化设备招标中, 共有 579 个项目, 合计招标约 1.9 万件设备(信息化设备 9960 件, 剩余为调度类设备)。虽然新增批次的项目总数量相比前三批常规项目少, 但是在信息化硬件招标中天津、宁夏两网省公司正式开启泛在电力物联网建设配套招标, 合计共 623 件, 包括定制化服务器、光模块、网络交换机等。

图表 10: 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

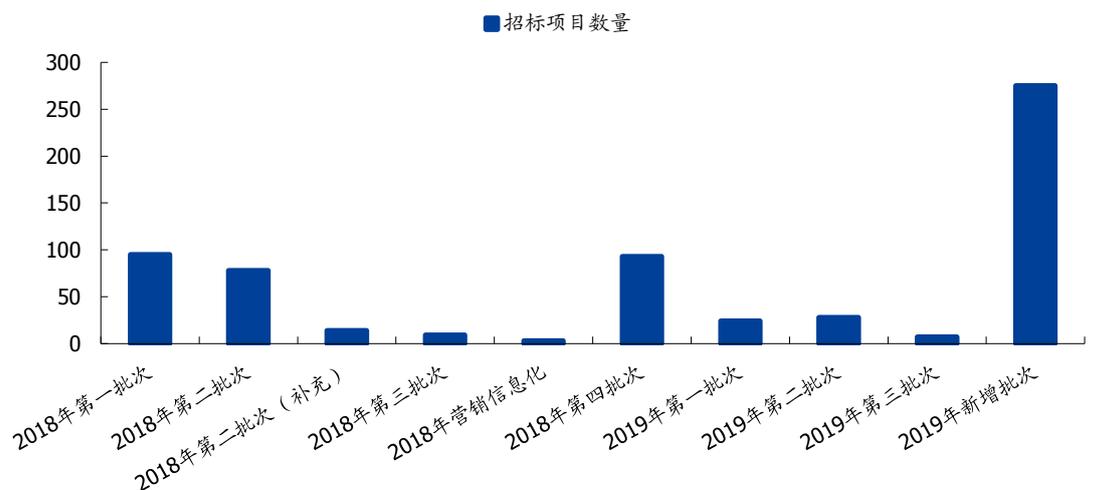
图表 11: 天津、宁夏泛在电力物联网建设项目信息化硬件设备招标统计(个)



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 12: 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

**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 13: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-10-30

	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)
多晶硅					
多晶硅菜花料(RMB)	63	59	61	-	-
多晶硅致密料(RMB)	78	73	74	-	-
硅					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.240	0.235	0.238	-	-
多晶硅片-金刚线(RMB)	1.840	1.800	1.830	-0.5	-0.010
铸锭单晶 - 158.75mm (USD)	0.355	0.350	0.355	-3.5	-0.014
铸锭单晶 - 158.75mm (RMB)	2.700	2.650	2.650	-	-
单晶硅片-180 μ m (USD)	0.397	0.388	0.391	-	-
单晶硅片-180 μ m (RMB)	3.100	2.950	3.060	-	-
单晶硅片-G1 158.75mm (USD)	0.432	0.423	0.426	-5.3	-0.024
单晶硅片-G1 158.75mm (RMB)	3.450	3.380	3.410	-2.9	-0.100
电池片					
多晶电池片-金刚线-18.7% (USD)	0.118	0.090	0.093	-6.1	-0.006
多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB)	0.730	0.690	0.720	-6.5	-0.050
单晶 PERC 电池片-21.7%+ (USD)	0.167	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)	0.168	0.119	0.121	-	-
单晶 PERC 电池片-21.7%+双面(RMB)	0.950	0.900	0.930	-	-
组件					
275/330W 多晶组件(USD)	0.330	0.216	0.220	-	-
275/330W 多晶组件(RMB)	1.720	1.680	1.690	-	-
315/375W 单晶 PERC 组件(USD)	0.440	0.230	0.243	-2.8	-0.007
315/375W 单晶 PERC 组件(RMB)	1.840	1.740	1.780	-0.6	-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 14: 新能源汽车产业链材料价格涨跌情况

种类	2019.11.1	2019.10.25	周度变化	单位
三元材料 5 系 (动力型)	14.4-14.7	14.7-15.0	-0.3	万元/吨
三元材料 5 系 (单晶型)	14.7-15.2	15.0-15.5	-0.3	万元/吨
三元材料 6 系 (单晶 622 型)	17.2-17.7	17.5-18.0	-0.3	万元/吨
三元材料 6 系 (常规 622 型)	15.5-16.0	15.0-15.3	-0.3	万元/吨
三元材料 8 系 (811 型)	29.0-19.5	20.0-20.5	-1	万元/吨
磷酸铁锂 (动力型)	4.2-4.5	4.2-4.5	-	万元/吨
锰酸锂 (小动力)	3.8-4.4	3.8-4.4	-	万元/吨
三元前驱体 (523 型)	9.7-10.0	10.0-10.3	-0.3	万元/吨
三元前驱体 (622 型)	10.4-10.6	10.6-10.9	-0.25	万元/吨
三元前驱体(111 型)	11.2-11.7	11.8-12.2	-0.55	万元/吨
电池级氢氧化锂	6.2-6.5	6.3-6.6	-	万元/吨
电池级碳酸锂	5.6-5.9	5.8-6.1	-	万元/吨
电解钴 ( $\geq 99.8\%$ )	25.7-29.0	28-31	-0.5	万元/吨
人造石墨负极 (高端)	7.0-8.0	7.0-8.0	-	万元/吨
人造石墨负极 (中端)	4.1-5.2	4.1-5.2	-	万元/吨
9 $\mu\text{m}$ /湿法基膜	1.4-1.8	1.4-1.8	-	元/平方米
14 $\mu\text{m}$ /干法基膜	1.0-1.3	1.0-1.3	-	元/平方米
水系/9 $\mu\text{m}$ +2 $\mu\text{m}$ +2 $\mu\text{m}$ /湿法涂覆隔膜	2.7-3.54	2.7-3.54	-	元/平方米
电解液 (三元/常规动力型)	4.2-5.1	4.2-5.1	-	万元/吨
电解液 (锰酸锂)	2.4-3.0	2.4-3.0	-	万元/吨
电解液 (磷酸铁锂)	3.2-4.1	3.2-4.1	-	万元/吨
六氟磷酸钾 (国产)	9.0-10.0	9.0-10.0	-	万元/吨
方形动力电芯 (磷酸铁锂)	0.66-0.70	0.66-0.70	-	元/Wh
方形动力电芯 (三元)	0.8-0.85	0.8-0.85	-	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.第四届振威海南新能源车展盛大开幕
- 2.特斯拉电池降本 20%解密
- 3.比亚迪与日企开展动力电池梯次利用储能业务
- 4.463款新能源车入选新一批免征购置税目录
- 5.特斯拉中国工厂给产业链带来哪些机会
- 6.造车新势力迎生死大考

公司新闻:

- 1.双杰电气: 2019年第三季度报告
- 2.国轩高科: 2019年第三季度报告
- 3.大洋电机: 2019年第三季度报告
- 4.欣旺达: 2019年第三季度报告
- 5.比亚迪: 2019年第三季度报告

#### 新能源发电 太阳能

行业资讯:

- 1.新加坡计划5年内部署200MW储能系统
- 2.6家动力电池企业前三季度业绩“比拼”
- 3.Hello, 新电池
- 4.加利福尼亚州将为受到森林火灾影响的居民提供额外太阳能+储能项目激励措施
- 5.\*ST猛狮子公司将为西藏40MW光伏+205MWh储能项目提供担保

公司新闻:

- 1.隆基股份: 2019年第三季度报告
- 2.日出东方: 2019年第三季度报告
- 3.太阳能: 2019年第三季度报告

#### 风电

行业资讯:

- 1.全球海上风能价格下降32% 短时储能电池成本低于开发天然气成本
- 2.储能行业是否为应对风电行业的最大挑战做好了准备
- 3.中电联: 抽水蓄能工程和海上风电造价有小幅上升
- 4.光伏、光热、风电与储能是时候开始合作了
- 5.现货市场环境下风电与储能如何联合参与市场并合理分配收益

公司新闻:

1. ST锐电:2019年第三季度报告
- 2.上海电气:2019年第三季度报告
3. 嘉泽新能:2019年第三季度报告

## 核电及其他能源

行业资讯:

1. 第二届国际氢能及燃料电池产业发展技术峰会(2019 IHFCS)即将开幕
2. 从日韩氢能产业进展看我国氢能发展

## 4.2 行业资讯

### 新能源汽车

#### 1、第四届振威海南新能源车展盛大开幕

10月25日上午,在海口市人民政府和海南省工业和信息化厅、海南省商务厅等单位的支持指导下,由振威展览股份主办,海口市商务局、海口市发展和改革委员会、海口市科学技术工业信息化局、海南省电动汽车与充电设施协会、广东省充电设施协会等单位协办,成都振威世展展览有限公司承办的第四届海南新能源汽车及电动车展览会在海南国际会展中心(西海岸)隆重开幕。

——链接: <https://www.gg-lb.com/art-39279.html>

#### 2、特斯拉电池降本 20%解密

George Bower,具有霍尼韦尔燃气轮机动力装置性能建模和数据分析背景的机械工程师,在经过各种测算后将特斯拉新电池生产线的成本节省量化为 20%。只不过目前还不清楚其采用了干电池电极技术的自产电池何时落地。若这一切成为现实,特斯拉在电池成本方面将领先其他企业一大截。

——链接: <https://www.gg-lb.com/art-39271.html>

#### 3、比亚迪与日企开展动力电池梯次利用储能业务

据外媒报道,日本贸易商行伊藤忠商事(Itochu)将与比亚迪合作,双方将建立合资企业,用汽车电池储能,并计划在 2020 年形成全球性的业务。双方合作主要是为了解决全球范围内日益增长的二手汽车电池数量。双方合作的计划是将这些电池利用在可再生系统当中,而可再生系统在供应和需求过程中需要一定的空间来应对能量的波动问题。

——链接: <https://www.gg-lb.com/art-39261.html>

#### 4、463 款新能源车入选新一批免征购置税目录

纯电动乘用车方面,蔚来 ES8、威马 EX5400、奥迪 E 创、一汽奔腾 B30EV400、东风 EV30、上汽通用 MENLO、北汽新能源 EU5、哪吒 N01、比亚迪 e3 等 61 款车入选目录。插电式混合动力乘用车方面,包括一汽大众 MAGOTAN GTE、上汽大众 PASSAT PHEV、北京奔驰 E 300 eL、宝马 X1 插电式混合动力、宝马 5 系插电式混合动力等 23 款车型入选。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20191101/1017873.shtml>

#### 5、特斯拉中国工厂给产业链带来哪些机会

特斯拉对国产供应商未来几年贡献多少收入?上表是专业机构的测算(已隐去具体公司名称),排名前三都在两位数以上,最高的居然能够达到 5 成以上的营收贡献。而如果特斯拉能够和苹果一样,带动整体中国的电动车产业良性竞争,或许我们会在不久后,见到中国电动车市场的华为、小米、oppo,使得国内整条电动车产业链真正做大做强。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20191101/1017693.shtml>

#### 6、造车新势力迎生死大考

新势力企业主要依靠融资进行产品开发、销售、市场开拓。在市场融资环境渐趋冷静的大背景下,短期内如果资金不到位,企业就要管控好现金流向,在细节、流程中控制成

本。

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

## 新能源发电

### 太阳能

#### 1. 新加坡计划 5 年内部署 200MW 储能系统

为了改变严重依赖天然气发电的局面,新加坡力求通过太阳能+储能项目,实现多元化供电。日前,新加坡贸易和工业部长陈振声表示,新加坡计划到 2025 年实现部署装机容量为 200MW 的储能系统目标,以及到 2030 年实现部署装机容量为 2GW 的太阳能发电设施目标。为了实现这个目标,新加坡计划构建一个储能解决方案来管理电网的稳定性和弹性,以及提供调峰服务。

——链接: <https://www.gg-lb.com/art-39277.html>

#### 2. 6 家动力电池企业前三季度业绩“比拼”

在补贴退坡、燃油车价格体系变化冲击、宏观经济等因素进一步影响下,第四季度新能源汽车市场的表现也将决定企业整体的业绩涨跌。数据可观风向。近日,宁德时代、比亚迪、国轩高科、亿纬锂能、欣旺达、鹏辉能源等动力电池上市公司相继披露三季度业绩报告。

——链接: <https://www.gg-lb.com/art-39272.html>

#### 3. Hello, 新电池

不久的将来,将会上演的一幕是:化石能源的集中式形态将被淘汰,取而代之的,会是一个由数以十亿计的可再生能源发电、储能、用能设备构成起来的“碎片化”能源系统,而在这个过程中,作为“血液”的电力能源将会实现更大范围的流动和联通。

——链接: <https://www.gg-lb.com/art-39265.html>

#### 4. 加利福尼亚州将为受到森林火灾影响的居民提供额外太阳能+储能项目激励措施

由于高温、大风、地形复杂以及丰富的植被等因素,导致加利福尼亚州每年都会发生森林火灾。该州政府对此十分关注,并将电网安全和能源弹性问题提上了该州主要议程。据外媒报道,为了提高能源弹性,加利福尼亚州将为该州居民在可能受到森林火灾影响的区域部署的太阳能+储能项目提供额外的激励措施。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20191030/1017077.shtml>

#### 5.\*ST 猛狮子公司将为西藏 40MW 光伏+205MWh 储能项目提供担保

10月28日,\*ST 猛狮发布公告表示项目公司西藏猛狮峰谷源光伏科技有限公司拟在西藏岗巴县开展 40MW 光伏发电+205MWh 储能项目,本项目由中建材新能源工程有限公司作为 EPC 工程总承包方并签署《西藏猛狮峰谷源 40MW 光伏发电+205MWh 储能项目 EPC 工程总承包合同》,合同总价为人民币 6.6 亿元,根据《总承包合同》的约定,西藏猛狮峰谷源需提供履约担保,为促进该项目的建设,公司控股子公司深圳红河马智能数字动力技术有限公司拟为西藏猛狮峰谷源提供连带责任保证,担保金额不超过《总承包合同》项下西藏猛狮峰谷源应承担的债务。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20191029/1016716.shtml>

### 风电

#### 1. 全球海上风能价格下降 32% 短时储能电池成本低于开发天然气成本

BloombergNEF 于近日发布的最新分析报告显示,全球海上风电基准价格与过去一年和过去六个月相比分别下跌了 32%和 12%。据了解,今年下半年,海上风电的基准价格达到 78 美元/MWh,主要原因是设备成本的下降。与此同时,自今年上半年以来,陆上

风能和太阳能价格也有所下跌，分别下跌了 6%和 11%，触及陆上风能 47 美元/MWh 和陆上太阳能 51 美元/MWh 的全球基准价格。

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

## 2. 储能行业是否为应对风电行业的最大挑战做好了准备

如今，风力发电已经成为可再生能源发电的一种主流方式，而其面临最大的挑战就是如何从风力涡轮机中获得更多的电力。完成这个目标要比简单地增加风力涡轮机尺寸和效率要复杂得多。风力发电与电力需求并不匹配，这是因为风力发电在电力需求峰值期间很有可能供应不足，而在其他时间（尤其是在晚上）的电力却供过于求。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20191030/1017004.shtml>

## 3. 中电联：抽水蓄能工程和海上风电造价有小幅上升

中电联、南方电网日前在北京联合主办“2019 年中国电力技术经济高端论坛”，论坛现场发布的《中国电力行业造价管理年度发展报告》显示，2018 年，我国电源工程整体造价水平略有下降，电网工程整体造价水平略有上升。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20191030/1017136.shtml>

## 4. 光伏、光热、风电与储能是时候开始合作了

将风电、光伏、光热和储能结合起来，形成风、光、热、储多种能源的优化组合，以有效解决用电高峰期和低谷期电力输出的不平衡问题，提高能源利用效率，优化新能源电力品质，增强电力输出功率的稳定性，提升电力系统消纳风电、光伏发电等间歇性可再生能源的能力和综合效益。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20191029/1016717.shtml>

## 5. 现货市场环境下风电与储能如何联合参与市场并合理分配收益

随着我国电力现货市场建设进程的加快，占比快速提高的以风电为代表的新能源参与现货市场竞争是大势所趋。但风电由于出力不确定性和波动性导致市场竞争力较弱，而多个风电场的集群互补效应及风电与具有灵活调节能力的抽水蓄能电站联合能减少风电实时出力偏差，减少其实时平衡成本。因此，针对多风场与抽水蓄能电站联合参与现货市场的日前竞标策略及由此带来的收益合理分配问题开展研究。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20191024/1015551.shtml>

## 核电及其他能源

### 1. 第二届国际氢能及燃料电池产业发展技术峰会(2019 IHFCS)即将开幕

第二届国际氢能及燃料电池产业发展技术峰会(2019 IHFCS)将于 12 月 13-14 日在北京开幕。水电解制氢成本较高，昂贵的电催化材料是制约水电解制氢技术普及使用的关键。近日，国内多家研究团队纷纷公布了水电解催化剂新进展的好消息。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39264.html>

### 2. 从日韩氢能产业进展看我国氢能发展

当前，氢能产业备受全球关注，日本、韩国推动氢能及燃料电池汽车研发及示范力度较大，产业发展走在世界前列。而在我国，无论是近期各地政策规划的相继出台，还是二级市场相关概念的持续爆发，氢能作为一个新的风口正在受到市场热捧。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20191101/1017876.shtml>

## 4.3 公司新闻

### 新能源汽车

#### 1. 双杰电气：2019 年第三季度报告

双杰电气公布三季报，前三季度实现营收 12.41 亿元，同比减少 8.01%；实现归属于上

市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.47 亿元，同比减少 41.41%。

——数据来源：Wind

### 2. 国轩高科：2019 年第三季度报告

国轩高科公布三季报，前三季度实现营收 51.52 亿元，同比增长 25.75%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.09 亿元，同比增长 2.02%。

——数据来源：Wind

### 3. 大洋电机：2019 年第三季度报告

大洋电机公布三季报，前三季度实现营收 66.71 亿元，同比增长 5.85%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.09 亿元，同比减少 92.55%。

——数据来源：Wind

### 4. 欣旺达：2019 年第三季度报告

欣旺达公布三季报，前三季度实现营收 177.39 亿元，同比增长 35.36%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.50 亿元，同比减少 4.04%。

——数据来源：Wind

### 5. 比亚迪：2019 年第三季度报告

比亚迪公布三季报，前三季度实现营收 938.22 亿元，同比增长 5.44%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.87 亿元，同比增长 455.83%。

——数据来源：Wind

## 新能源发电

### 太阳能

#### 1. 隆基股份：2019 年第三季度报告

营业收入比上年同期增长 54.68%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润增长 114.62%。

——数据来源：Wind

#### 2. 日出东方：2019 年第三季度报告

营业收入比上年同期增长 2.70%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润增长 121.82%。

——数据来源：Wind

#### 3. 太阳能：2019 年第三季度报告

太阳能公布三季报，前三季度实现营收 36.69 亿元，同比增长 22.29%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.86 亿元，同比增长 26.22%。

——数据来源：Wind

## 风电

#### 1. ST 锐电：2019 年第三季度报告

ST 锐电公布三季报，前三季度实现营收 2.32 亿元，同比减少 39.36%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损 1.26 亿元，同比增长 16.00%；实现毛利率 45.41%，同比减少 7.98%。

——数据来源：Wind

#### 2. 上海电气：2019 年第三季度报告

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；实现营业 752.19 亿元，收入比上年同期增长 7.60%，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 15.10 亿元，同比减少 9.16%。

——数据来源：Wind

### 3.嘉泽新能:2019 年第三季度报告

嘉泽新能公布三季报，前三季度实现营收 8.39 亿元，同比增长 0.85%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.35 亿元，同比减少 4.97%

——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