

电气设备

前十月风电并网同比增长 0.2GW，宁德时代获宝马巨额订单追加

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

新能源发电：

光伏：2020年地方电网补贴预算提前下达，预算规模 56.75 亿元。 本周财政部在其官网发布《财政部关于提前下达 2020 年可再生能源电价附加补助资金预算的通知》。本次《通知》主要争对内蒙古、吉林、浙江、广西、四川、重庆、云南、陕西、甘肃、新疆、青海在内的 11 个省（自治区、直辖市）的地方电网，总预算规模为 56.7542 亿元，其中风电项目为 29.7 亿元，光伏项目为 21.6 亿元，生物质发电项目为 0.7 亿元，公共可再生能源独立系统为 4.8 亿元。本次预算下达时间较早，有助于地方电网提前准备，改善补贴拖欠情况。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**。

风电：前十月风电并网数据 14.66GW，同比增长 0.2GW。 本周，国家能源局发布 1-10 月全国电力工业统计数据，1-10 月全国新增风电并网装机 14.66GW，同比增加 0.2GW。从单月并网数据来看，10 月单月并网 1.58GW，同比下滑 15.1%。并网数据不及预期并不影响风电板块业绩确定性和行业抢装背景。目前行业整体景气度高，龙头企业产能和订单均较为饱满。风机整机厂商收入确认节点为到货确认，风机到货之后从吊装到并网存在时间差。当前四季度为行业吊装并网高峰，行业景气度将持续提升。今年以来，随着风电平价市场的渐行渐近，国电投率先启动了乌兰察布 6GW 的平价基地，随后中广核兴安盟 3GW 平价风电项目获得核准。根据金风科技统计，目前国内风电大基地储备丰富，预计总规模在 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。推荐：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**。

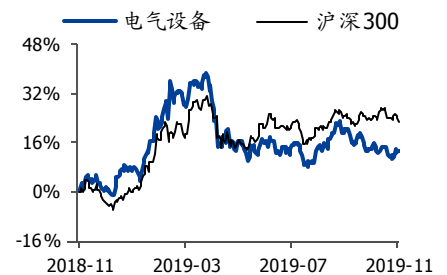
新能源汽车：宁德时代获宝马巨额订单追加，份额超过 70%，在与国际锂电巨头竞争中占据上风，全球竞争力凸显，继续推荐全球化主线。 11 月 21 日，宝马宣布向宁德时代追加巨额订单，2020-2031 年订单金额将从原先的 40 亿欧元大幅提升至 73 亿欧元，其中 45 亿欧元将供应宝马集团，28 亿欧元供应中国华晨宝马。同时，宝马也与第二供应商三星 SDI 签订了 2021-2031 年共计 29 亿欧元的订单以保障其未来电芯供应。在宝马共计 102 亿欧元的订单中，宁德时代拿下了超过 70% 的份额，在与国际锂电巨头的竞争中占据上风，宁德时代竞争力再次彰显，宝马也将成为宁德时代德国埃尔夫特（erfurt）工厂的首个客户。新能源汽车产业的黄金十年来临，继续推荐全球化主线逻辑。新能源汽车产业长周期景气拐点即将来临，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，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大幅提升。继续推荐**宁德时代**、**璞泰来**、**恩捷股份**、**宏发股份**、**新宙邦**、**亿纬锂能**、**当升科技**；关注**科达利**。

电力设备：国网信息化设备&服务新增第二批次招标启动，年末泛在投资再加码。 11.19 日国网电子平台公示新增第二批次信息化设备&服务招标，共有 258 个项目，其中设备/服务分别有 197/61 个项目，设备合计招标约 1.16 万件设备（信息化设备 9978 件，剩余为调度类设备）。虽然相较 9 月新增第一批次信息化招标此次数量更少（新增第一批次共 854 个项目，其中服务招标 579 个；设备总数量约 1.9 万件，合计招标金额约 17.66 亿），但是此次在信息化硬件、调度类硬件、调度类软件招标中新增了山东电力集团、国网华东分部两国网子公司针对泛在电力物联网建设的配套招标。成为了此次招标中的一大亮点。表明国网泛在电力物联网投资在 Q4 继续加码，投资方向正由试点向全面铺开转化。重点推荐**软件端：国电南瑞**、**岷江水电**、**远光软件**；**硬件端：炬华科技**、**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：国网信息化新增第二批次招标启动，泛在投资再加码》2019-11-21
- 2、《电气设备：中环股份加快制造全球化，新能源车产业处于阶段性景气底部》2019-11-17
- 3、《电气设备：江西省发布 1.24GW 分散式风电建设方案，ID.3 首台车下线》2019-11-10



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	50.16	42.42	29.88	23.37
002202	金风科技	买入	0.76	0.71	0.94	1.27	15.92	17.04	12.87	9.53
002531	天顺风能	买入	0.26	0.41	0.56	0.64	23.04	14.61	10.70	9.36
600438	通威股份	增持	0.52	0.74	0.97	1.27	24.42	17.16	13.09	10.00
300118	东方日升	增持	0.26	1.20	1.36	1.66	47.88	10.38	9.15	7.50
601012	隆基股份	增持	0.71	1.37	1.65	2.09	32.31	16.74	13.90	10.98
300750	宁德时代	买入	1.53	2.05	2.55	3.10	52.61	39.27	31.57	25.97
600885	宏发股份	买入	0.94	0.95	1.14	1.34	31.79	31.45	26.21	22.30

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 光伏.....	4
1.1.2 风电.....	4
1.2 新能源汽车.....	5
1.3 电力设备.....	5
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.....	16
五、风险提示.....	18

图表目录

图表 1: 可再生能源电价附加补助资金预算明细.....	4
图表 2: 风电单月并网数据, 单位: GW.....	5
图表 3: 国网信息化设备招标项目数量统计(个).....	6
图表 4: 国网信息化设备招标设备数量统计(个).....	7
图表 5: 山东、华东分部泛在电力物联网建设项目信息化硬件设备招标统计(个).....	7
图表 6: 国网信息化服务招标数量统计(个).....	8
图表 7: 部分信息化服务对应重点任务梳理(2019新增第二批次信息化服务招标).....	8
图表 8: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-11-20.....	11
图表 9: 新能源汽车产业链材料价格涨跌情况.....	12

一、本周核心观点

1.1 新能源发电

1.1.1 光伏

2020年地方电网补贴预算提前下达，补贴预算56.75亿元。本周财政部在其官网发布《财政部关于提前下达2020年可再生能源电价附加补助资金预算的通知》。本次《通知》主要争对内蒙古、吉林、浙江、广西、四川、重庆、云南、陕西、甘肃、新疆、青海在内的11个省（自治区、直辖市）的地方电网，总预算规模为56.7542亿元，其中风电项目为29.7亿元，光伏项目为21.6亿元，生物质发电项目为0.7亿元，公共可再生能源独立系统为4.8亿元。2020年预算金额较2019年同比减少30%。但是本次预算提前下达有助于地方电网提前准备，改善补贴拖欠情况。

图表 1: 可再生能源电价附加补助资金预算明细

	2019年预算(亿元)	2020年预算(亿元)
风电项目	42.4	29.7
光伏扶贫	0.4	0.3
自然人分布式	0.5	0.3
光伏电站及工商业分布式	30.0	21.0
生物质发电项目	1.0	0.7
公共可再生能源独立系统	6.8	4.8
合计	81.1	56.8

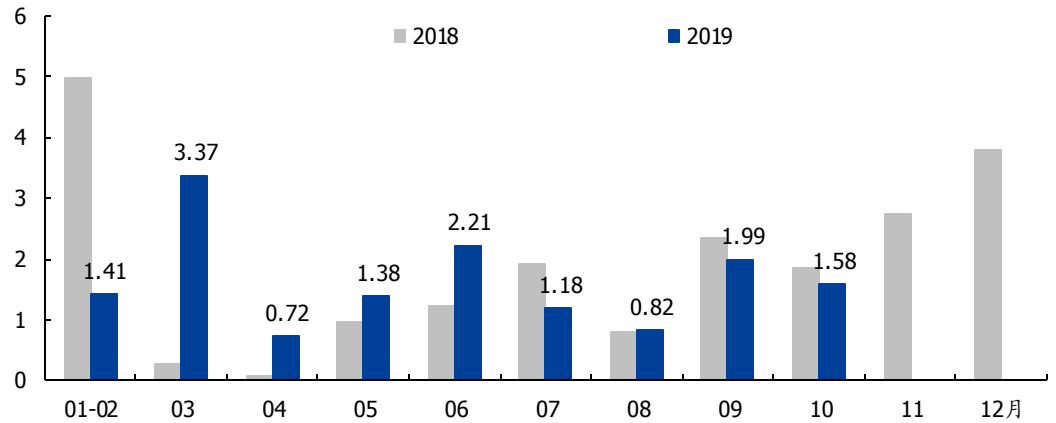
资料来源: 财政部, 国盛证券研究所

推荐方面，建议关注多晶硅料和电池片龙头**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**。

1.1.2 风电

前十月风电并网数据14.66GW，同比增长0.2GW。本周，国家能源局发布1-10月全国电力工业统计数据，1-10月全国新增风电并网装机14.66GW，同比增加0.2GW。从单月并网数据来看，10月单月并网1.58GW，同比下滑15.1%。并网数据小幅下滑并不影响风电板块业绩确定性和行业抢装背景。目前行业整体景气度高，龙头企业产能和订单均较为饱满。风机整机厂商收入确认节点为到货确认，风机到货之后从吊装到并网存在时间差。当前四季度为行业吊装并网高峰，行业景气度将持续提升。今年以来，随着风电平价市场的渐行渐近，国电投率先启动了乌兰察布6GW的平价基地，随后中广核兴安盟3GW平价风电项目获得核准。根据金风科技统计，目前国内风电大基地储备丰富，预计总规模在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。

图表 2: 风电单月并网数据, 单位: GW



资料来源: 国家能源局, 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**。

1.2 新能源汽车

宁德时代获宝马巨额订单追加, 份额超过 70%, 在与国际锂电巨头竞争中占据上风, 全球竞争力凸显。11月21日, 宝马宣布向宁德时代追加巨额订单, 2020-2031年订单金额将从原先的 40 亿欧元大幅提升至 73 亿欧元, 其中 45 亿欧元将供应宝马集团, 28 亿欧元供应中国华晨宝马。同时, 宝马也与第二供应商三星 SDI 签订了 2021-2031 年共计 29 亿欧元的订单以保障其未来电芯供应。在宝马共计 102 亿欧元的订单中, 宁德时代拿下了超过 70% 的份额, 在与国际锂电巨头的竞争中占据上风, 宁德时代竞争力再次彰显, 宝马也将成为宁德时代德国埃尔福特 (erfurt) 工厂的首个客户。

暨大众发布新能源车 5 年战略规划, 宝马电动化战略亦更加明晰, 第一轮强产品周期开启。宝马规划 2019 年底实现新能源汽车累计销量 50 万辆, 2019-2021 年间新能源车销量翻番, 两年内推出 5 款纯电动车型。除了累计销量逾 16 万辆的 i3 以外, 今年将生产纯电动 mini (牛津工厂), 2020 年推出 iX3 (沈阳工厂), 2021 年将量产 iNEXT (丁格芬工厂) 和 i4 (慕尼黑工厂)。到 2023 年宝马将有 25 款新能源车型, 其中超过一半是纯电动车型, 到 2025 年实现年均超过 30% 的增速。在欧洲的销量占比中, 2021 年新能源车占比 1/4, 2025 年 1/3, 2030 年占 1/2, 以目前宝马欧洲约 110 万辆的销量测算, 宝马在欧洲 2021/2025/2030 年新能源车销量将分别达到 27.5/36.7/55 万辆。近期大众发布 5 年规划, 2025 年实现新能源车年销 300 万辆, 宝马电动化推进亦呈加速之势, 奔驰、福特等国际主流车企模块化平台车型密集发布, 第一轮强产品周期即将开启。

新能源汽车产业的黄金十年来临, 继续推荐全球化主线逻辑。新能源汽车产业长周期景气拐点即将来临, 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, 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大幅提升。继续推荐**宁德时代**、**璞泰来**、**恩捷股份**、**宏发股份**、**亿纬锂能**、**新宙邦**; 关注**科达利**。

1.3 电力设备

国网电商平台 11.19 日公示了信息化设备与信息化服务 (第二次新增) 招标公告, 作为

年内信息化设备&服务的第二次增补批次,此次招标落地印证了我们此前预判在今年Q4,国网针对信息化以及泛在领域投资持续加码的观点。

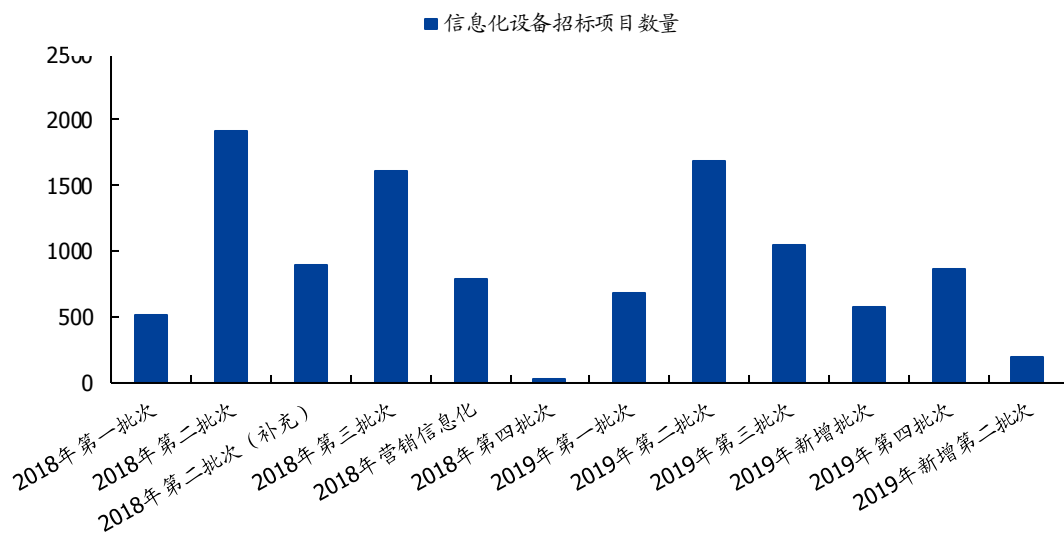
信息化设备 2019 第二次新增批次招标情况解析

在新增第二批次信息化设备招标中,共有 197 个项目,合计招标约 1.16 万件设备(信息化设备 9978 件,剩余为调度类设备)。虽然新增批次的项目总数量少于 9 月以来的两批信息化设备招标: 1) 新增第一批次&2) 常规第四批次。

但是此次在**信息化硬件、调度类硬件、调度类软件**招标中新增**山东电力集团、国网华东分部**两网省公司对于泛在电力物联网建设的配套招标。相关设备合计共 84 件,包括服务器、交换机、磁盘阵列、台式工作站等,成为了此次招标中的一大亮点

至此,在今年的信息化设备招标中已有江苏、天津、宁夏、山东、华东分部 5 家公司进行了泛在特定类项目的统招。

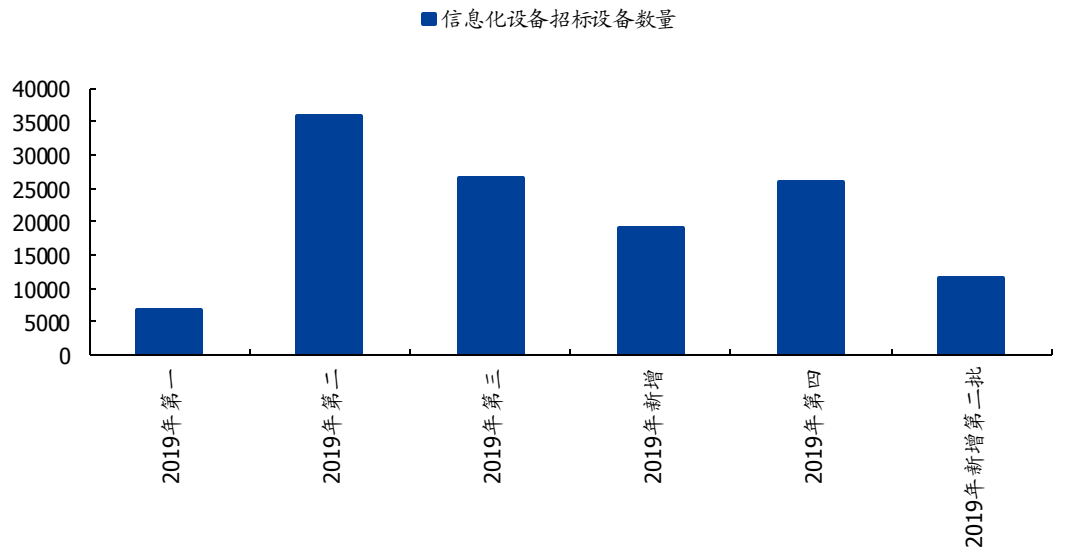
图表 3: 国网信息化设备招标项目数量统计(个)



资料来源: 国网电子商务平台, 国盛证券研究所

从招标设备数量看, 2019 年新增第二批次招标数量处于年底较低水平, 实现了 1.16 万件的招标量。截止目前 2019 年国网信息化设备已招标 12.6 万件, 但距离 2018 年合计 16.1 万件的招标设备数量仍有差距。

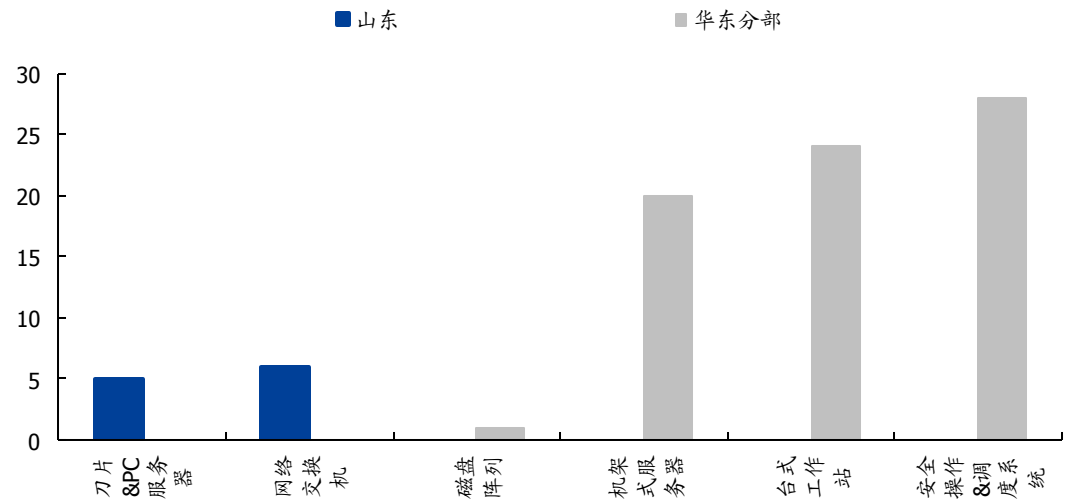
图表 4: 国网信息化设备招标设备数量统计(个)



资料来源: 国网电子商务平台, 国盛证券研究所

在泛在具体统招项目中, 此次**调度类硬件&软件**首次出现相关招标, 主要用于“**源网荷储多元协调的泛在调度控制平台建设**”, 所招标的设备主要为磁盘阵列、机架式服务器、安全操作系统等。

图表 5: 山东、华东分部泛在电力物联网建设项目信息化硬件设备招标统计(个)

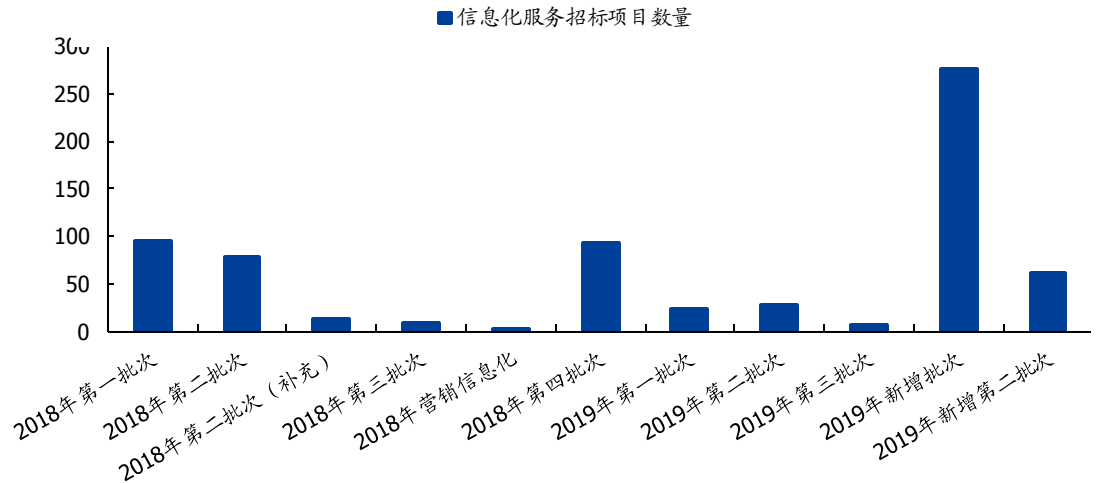


资料来源: 国网电子商务平台, 国盛证券研究所

信息化服务 2019 第二次新增批次招标情况解析

在新增第二批次信息化服务招标项目中, 共有 61 项招标项目, 数量高于年内前三批常规信息化服务招标项目, 低于新增第一批次招标。我们认为此次信息化服务项目数量较高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 6: 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

在 61 项信息化服务项目中, 包括了数据中台、网上国网、财务管理子系统、设备运维精益管理等与泛在电力物联网建设方向高度相关的服务项目。由此看来, 国网在泛在电力物联网的建设进度上, 软件层面的推进速度更为领先。

图表 7: 部分信息化服务对应重点任务梳理 (2019 新增第二批信息化服务招标)

序号	信息化服务名称	(个)	对应泛在重点任务
1	2019 年预计数据中台分析场景建设	11	数据中台建设
2	“网上国网” 2019 年全网推广实施	26	营销 2.0 建设
3	2019 年财务管理子系统	2	多维经营管理体系变革
4	2019 年设备 (资产) 运维精益管理	4	
5	基础设施-2019 年网上国网云基础设施优化升级及实施	2	“国网云” 深化建设应用
6	全场景安全防护体系构建	7	全场景安全防护体系构建
7	2019 年企业级源网荷储协同互动	2	源网荷储多元协调的泛在调度控制
8	2019 年综合能源管理系统	2	能源互联网生态圈建设

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%。

11月底新增第二批次信息化设备&服务的招标预示着年底泛在投资再度加速，行业内公司受此催化，市场关注度望再度攀升。

重点推荐软件端：国电南瑞、岷江水电、远光软件；硬件端：炬华科技、金智科技、海兴电力、智光电气。

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要的观点。

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

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

三、产业链价格动态

3.1 光伏产业链

图表 8: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-11-20

	现货价格			涨跌幅	涨跌幅
	(高/低/均价)			(%)	(\$)
多晶硅					
多晶硅菜花料(RMB)	61	58	59	-1.7	-1.000
多晶硅致密料(RMB)	77	73	74	-	-
硅					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.233	0.230	0.232	-0.4	-0.001
多晶硅片-金刚线(RMB)	1.790	1.730	1.770	-0.6	-0.010
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	-	-
单晶硅片-180 μ m (USD)	0.397	0.388	0.391	-	-
单晶硅片-180 μ m (RMB)	3.080	2.950	3.060	-	-
单晶硅片-G1 158.75mm (USD)	0.432	0.423	0.426	-	-
单晶硅片-G1 158.75mm (RMB)	3.330	3.280	3.310	-	-
电池片					
多晶电池片-金刚线-18.7% (USD)	0.105	0.080	0.084	-3.4	-0.003
多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB)	0.690	0.650	0.650	-3.6	-0.024
单晶 PERC 电池片-21.7%+ (USD)	0.165	0.119	0.122	-	-
单晶 PERC 电池片-21.7%+ (RMB)	0.970	0.920	0.940	-	-
单晶 PERC 电池片-21.7%+双面(USD)	0.168	0.119	0.122	-	-
单晶 PERC 电池片-21.7%+双面(RMB)	0.970	0.930	0.940	-	-
组件					
275/330W 多晶组件(USD)	0.320	0.210	0.216	-0.9	-0.002
275/330W 多晶组件(RMB)	1.700	1.530	1.620	-1.2	-0.020
315/375W 单晶 PERC 组件-欧洲(USD)	0.255	0.225	0.237	-0.8	-0.002
315/375W 单晶 PERC 组件-澳洲(USD)	0.250	0.220	0.233	-1.7	-0.004

资料来源: PVinfolink, 国盛证券研究所

3.2 新能源车产业链四大主材

图表 9: 新能源汽车产业链材料价格涨跌情况

种类	2019.11.22	2019.11.15	周度变化	单位
三元材料 5 系 (动力型)	14-14.3	14-14.3	-	万元/吨
三元材料 5 系 (单晶型)	14.2-14.7	14.2-14.7	-	万元/吨
三元材料 6 系 (单晶 622 型)	16.7-17.2	16.7-17.2	-	万元/吨
三元材料 6 系 (常规 622 型)	15-15.5	15-15.5	-	万元/吨
三元材料 8 系 (811 型)	18.7-19.2	18.7-19.2	-	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)	3.7-4.3	3.7-4.3	-	万元/吨
三元前驱体 (523 型)	9-9.3	9-9.3	-	万元/吨
三元前驱体 (622 型)	9.6-9.9	9.6-9.9	-	万元/吨
三元前驱体 (111 型)	10.5-11	10.5-11	-	万元/吨
电池级氢氧化锂	5.5-6.1	5.6-6.1	-0.02	万元/吨
电池级碳酸锂	5.5-5.8	5.5-5.8	-	万元/吨
电解钴 (≥99.8%)	25.3-27.9	25.3-27.9	-	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)	4.0-5.0	4.1-5.2	-0.02	万元/吨
9 μm/湿法基膜	1.3-1.7	1.3-1.7	-	元/平方米
14 μm/干法基膜	1.0-1.2	1.0-1.2	-	元/平方米
水系/9 μm+2 μm+2 μm/湿法涂覆隔膜	2.6-3.4	2.6-3.4	-	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)	8.2-10.0	9.0-10.0	-0.09	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.动力电池激光焊技术“流向”
- 2.特斯拉拟投 40 亿欧元在德国建厂
- 3.上海恩捷与日本帝人签订专利授权协议 开展动力锂电池隔膜业务合作
- 4.宝马 i4 配备 80kWh 电池 续航里程可达 600km
- 5.国轩高科拟 55 亿建设 7GWh 动力电池
- 6.当升科技固态锂电材料完成客户送样

公司新闻:

- 1.沧州明珠: 关于控股股东部分股份质押的公告
- 2.璞泰来: 关于原 5%以上股东阔甬企业减持股份结果公告
- 3.长园集团: 关于出售长园维安股权及其他交易的进展公告
- 4.科达利: 关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告
- 5.恩捷股份: 关于高级管理人员减持股份进展的公告

新能源发电

太阳能

行业资讯:

- 1.到 2030 年可再生能源将满足欧洲过半电力需求
- 2.11 月上半月多晶硅需求乏力 价格走跌
- 3.财政部提前下达 2020 年可再生能源补贴预算
- 4.多晶电池、组件双双继续暴跌
- 5.波兰将于 12 月进行两场风光项目拍卖 共 2.5GW

公司新闻:

- 1.南都电源: 关于公司股东减持股份预披露的公告
- 2.林洋能源: 关于重大经营合同预中标的提示性公告

风电

行业资讯:

- 1.美国最新公布各类电源成本: 风电光伏不到煤电的一半
- 2.金风科技绿色供应链项目验收通过
- 3.浮式海上风电向海上油气行业借鉴之处
- 4.中国电建在澳首个风电投资项目首台机组成功并网发电
- 5.新疆深能木垒 200MW 风电项目顺利完成首台风机吊装

公司新闻:

- 1.天能重工: 公开发行可转换公司债券申请文件一次反馈意见的回复
- 2.金风科技: 关于转让澳洲 Stockyard Hill 项目公司 49%股权的公告

核电及其他能源

行业资讯:

- 1.NEA: 应对气候变化 新核电装机容量仍不够
- 2.中核集团携手紫光集团: 加快推动数字核工业建设

4.2 行业资讯

新能源汽车

1、动力电池激光焊技术“流向”

激光焊能大幅提升动力电池安全性和使用寿命。激光焊优势是有效提高连接可靠性,利于模组轻量化,降低电池内阻,减少热量自身损耗。同时能不停机连续工作、焊接品质好、灵活性高。难点和痛点,是焊件装配精度高,且要求光束在工件上的位置不能有显著偏移。同时激光器及其相关系统的成本较高。宁德时代、比亚迪、国轩高科、亿纬锂能、松下、三星等锂电知名企业都有涉及使用激光焊。

——链接: <https://www.gg-lb.com/art-39438.html>

2、特斯拉拟投 40 亿欧元在德国建厂

据德国媒体报道,特斯拉计划向自己在欧洲的第一家超级工厂投资约 40 亿欧元。这座位于德国格林海德(Grünheide)的工厂投产之后,其年产能将会达到最高 15 万辆。据悉德国工厂或将分期进行建设,40 亿欧元为总投资金额。目前尚不清楚初期投资金额为多少。但是几乎可以肯定的是,欧盟将会为特斯拉提供最高 3 亿欧元的资金支持。

——链接: <https://www.gg-lb.com/art-39444.html>

3、上海恩捷与日本帝人签订专利授权协议 开展动力电池隔膜业务合作

上海恩捷新材料科技有限公司与日本帝人株式会社通过深入洽谈,就在新能源汽车动力电池用途的溶剂型涂布隔离膜领域展开深入合作达成共识,双方已在客户共同开发、生产设备效率改善等方面开始了实质性合作。

——链接: <https://www.gg-lb.com/art-39441.html>

4、宝马 i4 配备 80kWh 电池 续航里程可达 600km

据国外媒体报道,宝马日前公布了旗下首款中型纯电动轿车 i4 的一些性能信息,一次充满电之后的续航里程最高可达 600km,不过宝马 i4 最快要在 2021 年才会推出。

——链接: <https://www.gg-lb.com/art-39436.html>

5、国轩高科拟 55 亿建设 7GWh 动力电池

11 月 18 日,国轩高科(002074)发布公告称,拟投资 55 亿元,建设新能源产业基地,新建动力电池产能 7GWh,建成后与先期项目合计形成总产能 10GWh。根据公告,本项目投资周期 2 年左右。项目确保 2020 年一季度正式开工,2021 年第三季度全面建成并于四季度正式投产。项目选址位于唐山市路北区,规划新增用地面积约 500 亩。

——链接: <https://www.gg-lb.com/art-39433.html>

6、当升科技固态锂电材料完成客户送样

“公司固态锂电新材料目前已完成对国内外多个客户送样,产品性能获得认可。”

在日前的投资者调研活动中,当升科技(300073)对公司固态锂电新材料的研发进度作了介绍。据了解,当升科技已组织专门团队加大固态锂电材料的开发,并与国内科研机构建立创新联合体,同时为欧、美以及国内等多个具有固态锂电技术的国际知名公司和科研机构进行配套开发。

——链接: <https://www.gg-lb.com/art-39425.html>

新能源发电

太阳能

1.到 2030 年可再生能源将满足欧洲过半电力需求

伍德·麦肯齐 (Wood Mackenzie) 预测,到 2030 年,可再生能源将满足欧洲 53% 的电力供应。如果欧洲人实施各自的国家能源和气候计划,则可持续能源将主导电力市场。实际上,欧洲似乎有望实现既定目标。一些预测表明,英国在超越其目标方面处于领先地位,而法国似乎落后最大。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191121/1022576.shtml>

2.11 月上半月多晶硅需求乏力 价格走跌

据生意社大宗榜数据显示,11 月份,上半月国内多晶硅并没有持续上个月的坚挺行情,价格略有走跌,市场逐渐冷却,供需压力有所增加,截止到 11 月 15 日,据生意社监测国内多晶硅太阳能级整体跌幅 1.06%,企业对外报价平均在 60000-63000 元/吨,当前价格同比去年下跌了 22% 左右。目前国内单晶仍持稳为主,致密料价格区间在 70000-75000 万元/吨,单多晶价差较之 10 月份变化不大。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191118/1021542.shtml>

3.财政部提前下达 2020 年可再生能源补贴预算

11 月 20 日,财政部官方网站发布《财政部关于提前下达 2020 年可再生能源电价附加补助资金预算的通知》下达地方电网公司补助资金 56.7542 亿元,与财建〔2019〕275 号《财政部关于下达可再生可再生可再生能源电价附加补助资金预算的通知》的政策文件一样,国家电网及南方电网范围内的补助资金另行下达。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191120/1022376.shtml>

4.多晶电池、组件双双继续暴跌

组件端:在多晶电池片、硅片相继崩落后,多晶组件价格也呈现混乱局面。不少厂家常规多晶组件跌至每瓦 1.6 元人民币以下,个别项目也出现较激进的低价,预期降价对需求的刺激在短期内也无法体现,近期价格将持续混乱。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191118/1021382.shtml>

5.波兰将于 12 月进行两场风光项目拍卖 共 2.5GW

波兰可再生能源研究所 (IEO) 称,波兰能源监管办公室将于 12 月初举行两次太阳能和风电拍卖,其中装机超过 1MW 的项目采购工作 12 月 5 日举行,小于 1MW 的项目招标将于 12 月 10 日举行。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191121/1022730.shtml>

风电

1.美国最新公布各类电源成本:风电光伏不到煤电的一半

美国咨询公司 Lazard 每年评估美国各类能源发电的全生命周期平准化成本 (LCOE),2019 年 11 月公布了第 13 个 LCOE 版本。在各类电源成本中,风电光伏不到煤电的一半。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20191122/1022808.shtml>

2.金风科技绿色供应链项目验收通过

近日,由新疆金风科技股份有限公司牵头主导的《大型风电装备绿色供应链系统建设项目》,凭借卓越的项目实施质量通过了新疆工信厅组织的专家组项目验收。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20191121/1022475.shtml>

3.浮式海上风电向海上油气行业借鉴之处

从用原始井台在滨岸区勘探石油算起,海上油气勘探已有近 100 年历史。如今,风电行业也经历着油气行业类似的发展轨迹,正从陆上向海上延伸和扩展。而随着未来海上风电向深远海发展,基础型式也将从固定式向漂浮式转变。作为能源序列的新兴产业,浮

式海上风电有很多要向海上油气行业学习和借鉴的方面。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191121/1022509.shtml>

4. 中国电建在澳首个风电投资项目首台机组成功并网发电

澳大利亚时间 11 月 19 日 16 点 56 分，牧牛山风电项目 11 号风机顺利启动并接入塔斯马尼亚州国家电网，整套系统运行平稳、各项技术参数指标符合要求，成功实现项目首台机组并网发电。这一重大里程碑标志着项目进入试运行和施工建设并行阶段。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191121/1022488.shtml>

5. 新疆深能木垒 200MW 风电项目顺利完成首台风机吊装

近日，深圳能源集团新疆分公司木垒 200MW 风电项目顺利完成首台风机吊装，这是深圳能源集团在新疆吊立起来的第一台风机。深能木垒 200MW 风电项目规划总容量为 200MW，安装 100 台单机容量 2MW 的金风科技 GW85-121 直驱型风力发电机组，风机轮毂高度 85m，叶轮直径 121m。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191120/1022146.shtml>

核电及其他能源

1. NEA：应对气候变化新核电装机容量仍不够

2019 年 11 月 11 日，经济合作与发展组织核能署（NEA）政策主管 Daniela Lulache 在芬兰赫尔辛基出席“新核能：应对电力变化”会议时表示，如何建设足够的新核电装机容量是应对气候变化过程中的“重大挑战”之一。Lulache 指出，近年来，核电装机容量一直在下降，至少发达国家一直呈下降态势。相关方须确保新核电技术、四代反应堆及小型堆（SMR）能够成功研发。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191122/1022885.shtml>

2. 中核集团携手紫光集团：加快推动数字核工业建设

11 月 21 日，中核集团党组书记、董事长余剑锋在集团公司总部会见了紫光集团董事长、首席执行官赵伟国一行，双方就继续加强合作，进一步推动集团公司信息化建设、加快数字核工业建设等内容进行了深入交流。紫光集团联席总裁、新华三集团首席执行官于英涛，紫光集团全球执行副总裁吴胜武，中国核电党委书记、董事长陈桦出席会议。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191122/1022806.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1. 沧州明珠：关于控股股东部分股份质押的公告

为合理利用募集资金，提高募集资金使用效率，宁波杉杉股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 12 月 19 日召开了公司第九届董事会第二十七次会议、第九届监事会第十八次会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意使用不超过 8 亿元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自公司董事会审议批准之日起不超过 12 个月，到期后归还至募集资金专户。

——数据来源；Wind

2. 璞泰来：关于原 5%以上股东阔尔企业减持股份结果公告

公司于 2019 年 5 月 21 日披露了《关于 5%以上股东阔尔企业减持公司股份计划的公告》：公司股东阔尔企业计划自公告之日起 6 个月内通过集中竞价方式减持不超过 4,346,955 股公司股份，自公告之日起 6 个月内通过大宗交易方式减持不超过 7,998,397 股公司股份，合计计划减持不超过 12,345,352 股公司股份，即不超过公司总股本的 2.84%；其中，通过集中竞价方式减持的自公告日起 15 个交易日后进行且任

意连续 90 日内减持的股份总数不超过公司股份总数的 1%；通过大宗交易方式减持的自公告日起 3 个交易日后进行且任意连续 90 日内减持的股份总数不超过公司股份总数的 1.84%。若减持期间公司有派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，减持股份数量将进行相应调整。

——数据来源：Wind

3.长园集团：关于出售长园维安股权及其他交易的进展公告

长园集团股份有限公司于 2019 年 8 月 5 日召开的第七届董事会第二十次会议审议通过了《关于出售控股子公司长园维安股权的议案》，公司以 34,978 万元向上海材料研究所、上海科技创业投资有限公司、珠海横琴材毅投资合伙企业（有限合伙）等十家主体转让上海长园维安电子线路保护有限公司 77.7342% 的股权。本次股权转让的受让主体中上海科投与横琴材毅出资人民币 6,000 万元认购长园维安 664.0523 万元新增注册资本，公司及其他方兹此放弃对该等新增注册资本的认购权。交易完成后，公司持有长园维安 8.8439% 股权。具体内容详见公司 2019 年 8 月 6 日在上海证券交易所网站披露的《关于出售控股子公司长园维安股权的公告》。2019 年 8 月 28 日，长园维安完成股权转让及增资备案手续，截至 2019 年 9 月 4 日，公司已收到维安股权的全部股权转让款合计 34,978 万元。

——数据来源：Wind

4.科达利：关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告

深圳市科达利实业股份有限公司经第三届董事会第十二次会议、2018 年度股东大会审议通过了《关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司及子公司在保证日常经营运作资金需求、有效控制投资风险的情况下，使用额度不超过 1 亿元人民币的暂时闲置募集资金购买安全性高的银行及银行以外其他金融机构发行的有保本约定的理财产品，该额度在股东大会审议通过之日起 12 个月内可以滚动使用。股东大会审议通过后，公司董事会授权董事长在额度范围内行使该项投资决策权并签署相关法律文件（包括但不限于）：选择合格的理财产品发行主体、明确理财金额、选择理财产品品种、签署合同等，同时授权公司管理层具体实施相关事宜。

——数据来源：Wind

5.恩捷股份：关于高级管理人员减持股份进展的公告

云南恩捷新材料股份有限公司于 2019 年 8 月 29 日在指定信息披露媒体《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》及巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）披露了《关于公司高级管理人员减持股份预披露公告》（公告编号：2019-131 号），持有公司股份 459,000 股（持股数量占公司总股本 0.06%）的公司高级管理人员熊炜先生计划自本公告之日起十五个交易日后的六个月内（即 2019 年 9 月 23 日至 2020 年 3 月 20 日）以集中竞价方式减持公司股份 100,000 股（拟减持数量占公司总股本 0.01%）。

——数据来源：Wind

新能源发电

太阳能

1.南都电源：关于公司股东减持股份预披露的公告

“上海理成资产管理有限公司－理成全球视野 3 期投资基金”与“上海理成资产管理有限公司－理成南都资产管理计划”均由上海理成资产管理有限公司管理，合计持有公司股份 69,000,000 股（占公司总股本的 7.92%）。其中“理成全球视野 3 期投资基金”持有公司股份 5,000,000 股（占公司总股本的 0.57%），“理成南都资产管理计划”持有公司股份 64,000,000 股（占公司总股本的 7.35%）。“理成全球视野 3 期投资基金”因到期存在被动变现需要，计划通过集中竞价交易或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 5,000,000 股（占公司总股本比例为 0.57%），减持期间为自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内。

——数据来源：Wind

2.林洋能源：关于重大经营合同预中标的提示性公告

公司本次预中标项目为国家电网有限公司 2019 年第二次电能表及用电信息采集设备招标采购项目，该项目由国家电网有限公司委托国网物资有限公司作为招标代理机构采用公开招标方式进行。本次招标共分六个分标，其中：第一分标为 2 级单相智能电能表；第二分标为 1 级三相智能电能表；第三分标 0.5S 级三相智能电能表；第四分标为 0.2S 级三相智能电能表；第五分标为集中器和采集器；第六分标为专变采集终端。公司本次预中标共 7 个包，合计总数量 1,047,830 只。其中：第一分标预中标数量 810,000 只；第二分标预中标数量 146,000 只；第三分标预中标数量 41,830 只；第五分标预中标数量 25,000 只；第六分标预中标数量 25,000 只。本次预中标公示媒体是国家电网有限公司电子商务平台，招标人是国家电网有限公司，其他详细内容请查看国家电网有限公司电子商务平台。

——数据来源：Wind

风电

1.天能重工：公开发行可转换公司债券申请文件一次反馈意见的回复

根据贵会 2019 年 10 月 23 日第 192412 号《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的要求，中泰证券股份有限公司作为青岛天能重工股份有限公司本次公开发行可转换公司债券的保荐机构，已会同发行人、发行人律师和会计师，就反馈意见所提问题进行了逐项落实，并做出回复。

——数据来源：Wind

2.金风科技：关于转让澳洲 Stockyard Hill 项目公司 49%股权的公告

2019 年 11 月 21 日，新疆金风科技股份有限公司第七届董事会第七次会议审议通过了《关于澳洲 Stockyard Hill 风电项目公司出让 49%股份的议案》，同意公司全资子公司金风国际控股(香港)有限公司以 1.598 亿澳元的价格向 NEBRAS POWER AUSTRALIA PTY LTD.转让其持有的全资子公司 Stockyard Hill Wind Farm (Holding) Pty Ltd 49%的股权。交易双方于 2019 年 11 月 21 日签署了《股权收购协议》、《股东协议》等相关协议。

——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