

投资评级:增持(维持)

电新行业周报 (11/18-11/22)

宁德斩获宝马巨额追加订单, 重点关注新能源车海外供应体系

最近一年行业指数走势



联系信息

龚斯闻

SAC 证书编号: S0160518050001

gsw@ctsec.com

周淼顺

zhoums@ctsec.com

付正浩

fuzhenghao@ctsec.com

分析师

021-68592229

联系人

021-68592219

联系人

021-68592272

相关报告

- 《10月装机数据出炉, 宁德时代持续领跑, 关注韩系动力布局: 电新行业周报 (11/11-11/15)》 2019-11-18
- 《科创电新, 气象一新: 科创板电新行业专题报告》 2019-08-08
- 《三元高景气, NCM811 拔头筹: 锂电正极材料专题报告》 2019-06-30

投资要点:

● 市场行情回顾

本周电气设备板块报收 4001.7, 上涨 2.7%, 涨幅强于大盘。上证指数报收 2885.3 点, 下跌 6.1 点, 下跌 0.2%; 深圳成指报收 9626.9 点, 下跌 21.1 点, 下跌 0.2%; 创业板报收 1679.8 点, 上涨 5.0 点, 上涨 0.3%。

电气设备子板块中, 所有子板块均实现上涨, 其中锂电池上涨 3.0%, 光伏上涨 2.8%, 核电上涨 2.0%, 一次设备上涨 1.8%, 新能源汽车上涨 1.6%, 二次设备上涨 1.3%, 电站设备上涨 1.0%, 风电上涨 0.5%。

个股方面, 涨幅前五分别为, 麦克奥迪本周上涨 61.1%、璞泰来上涨 21.6%、猛狮科技上涨 21.1%、国电南自上涨 12.3%、恩捷股份上涨 11.5%。

● 产业链价格跟踪

光伏产业链方面, 多晶硅: 致密料继续维稳, 菜花料价格下探; 硅片: 单晶价格平稳, 多晶跌幅缩窄; 电池片: 多晶抛售行情延续, 单晶 PERC 行情平稳; 组件: 多晶价格持续下滑, 单晶价格开始企稳。

新能源车产业链方面, 本周原材料及电芯价格均保持平稳。

● 行业重点关注

宝马汽车本周四宣布, 公司已经和中国电池制造商宁德时代以及韩国电池制造商三星 SDI 签署了价值超过 100 亿欧元的两份动力电池采购合同。宝马将其与宁德时代在 2018 年签署的价值 40 亿欧元的电池订单增加到 73 亿欧元, 合同供货时间为 2020 年至 2031 年, 其中宝马集团采购 45 亿欧元, 宝马中国基地采购 28 亿欧元。目前宝马是宁德时代德国电池工厂的首个客户。同时, 宝马与三星 SDI 签署了价值 29 亿欧元的电池供应合同, 供货时间为 2021 年到 2031 年。此次宁德斩获宝马巨额追加订单, 与我们此前认为宁德时代较国际一线动力电池企业更具竞争力的判断一致, 同时也反映了海外车企电动化布局加速态势。当前阶段, 我们认为新能源车行业已到景气向上拐点, 重点推荐结构性增长趋势稳固和进入海外供应链企业, 电池端推荐欣旺达, 中长期推荐宁德时代; 材料环节推荐星源材质。

● 投资建议

重点推荐: 电池设备龙头宁德时代 (300750); 消费电子龙头欣旺达 (300207); 单晶炉设备龙头晶盛机电 (300316); 单晶硅片龙头中环股份 (002129)。

● 风险提示: 宏观经济波动; 行业发展不及预期; 补贴政策变化超预期;

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (11.22)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
300207	欣旺达	237.58	15.35	0.45	0.57	0.84	34.11	26.93	18.27	买入
300750	宁德时代	1,777.76	80.50	1.53	2.13	2.57	52.61	37.79	31.32	买入
300316	晶盛机电	175.33	13.65	0.45	0.53	0.72	30.33	25.75	18.96	买入
002129	中环股份	282.97	10.16	0.23	0.41	0.62	44.17	24.78	16.39	买入

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财, 财通天下

内容目录

1、 市场行情回顾	3
2、 产业链价格跟踪.....	5
2.1 光伏产业链价格.....	5
2.2 新能源车产业链价格.....	6
3、 行业新闻动态	6
3.1 新能源汽车及电池.....	6
3.2 新能源发电.....	8
3.3 电力设备.....	10
4、 重点公司公告	12

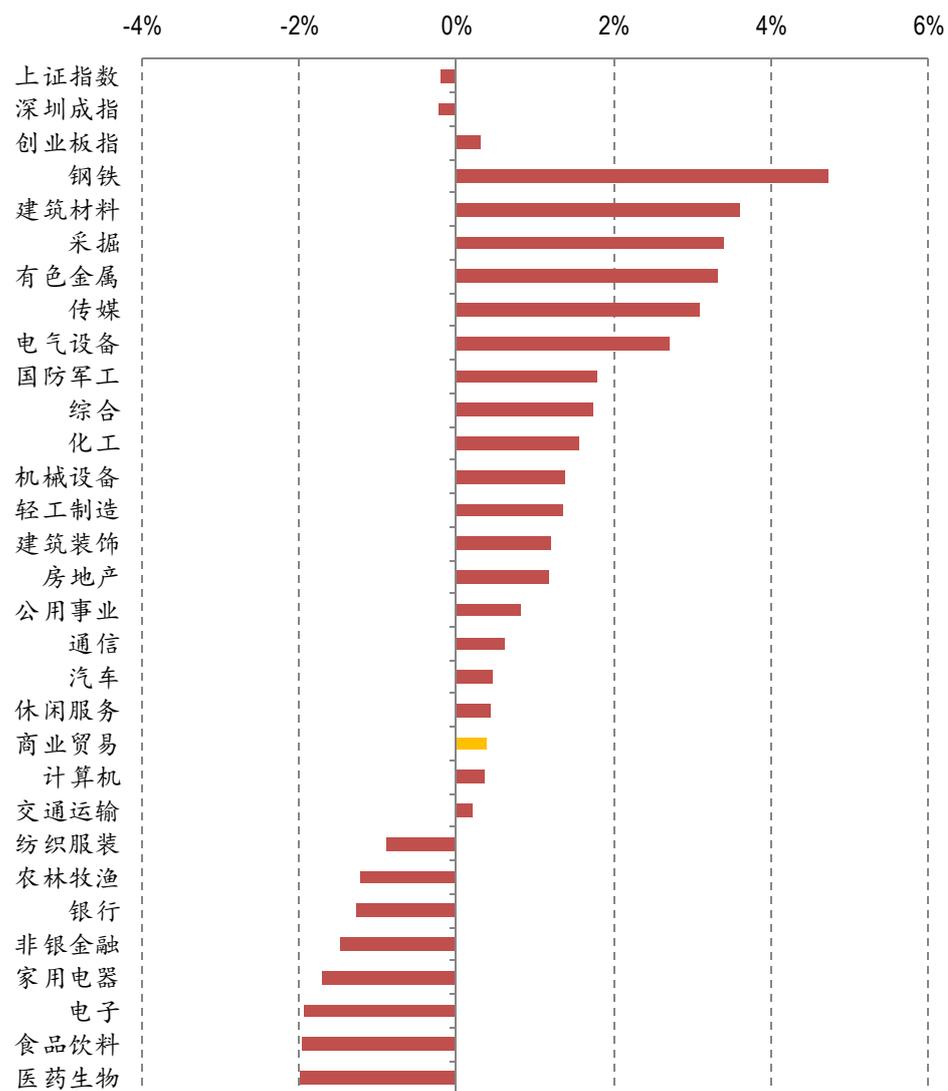
图表目录

图 1: A 股全体板块上周表现	3
图 2: 电新子版块上周表现.....	4
表 1: A 股电新板块涨幅前五公司	4
表 2: 光伏产业链本周价格-2019/11/20.....	5
表 3: 新能源车产业链本周价格-2019/11/22.....	6

1、市场行情回顾

本周电气设备板块报收 4001.7，上涨 2.7%，涨幅强于大盘。上证指数报收 2885.3 点，下跌 6.1 点，下跌 0.2%；深圳成指报收 9626.9 点，下跌 21.1 点，下跌 0.2%；创业板报收 1679.8 点，上涨 5.0 点，上涨 0.3%。

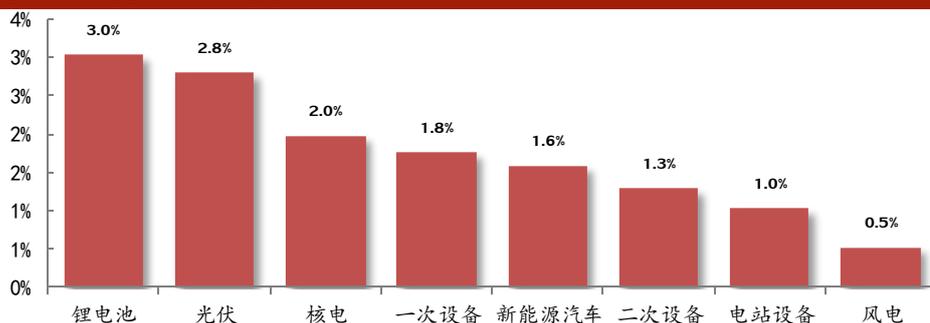
图 1：A 股全体板块上周表现



数据来源：Wind，财通证券研究所

电气设备子板块中，所有版块均实现上涨，其中锂电池上涨 3.0%，光伏上涨 2.8%，核电上涨 2.0%，一次设备上涨 1.8%，新能源汽车上涨 1.6%，二次设备上涨 1.3%，电站设备上涨 1.0%，风电上涨 0.5%。

图2：电新子版块上周表现



数据来源：Wind，财通证券研究所

个股方面，涨幅前五分别为，麦克奥迪本周上涨61.1%、璞泰来上涨21.6%、猛狮科技上涨21.1%、国电南自上涨12.3%、恩捷股份上涨11.5%。

表1：A股电新板块涨幅前五公司

股票代码	名称	涨幅	主营业务
300341.SZ	麦克奥迪	61.1%	公司是国内产销规模大、拥有国内同行业一流技术水平的环氧绝缘件专业制造商。公司一直致力于输配电设备核心部件——环氧绝缘件的研发、生产和销售，已具有多年环氧绝缘件专业制造经验，具有年产能100万件高中低压电器配套绝缘件生产能力，是亚太地区输配电设备配套绝缘部件的较大制造商。
603659.SH	璞泰来	21.6%	公司致力于成为具有技术与规模双重领先优势的综合解决方案提供商。公司所服务的锂离子电池市场，处于清洁能源、节能环保及高效储能相关的关键产业环节，公司主营业务聚焦于锂离子电池关键材料及自动化工艺设备领域。公司相关业务互动发展并产生初步的协同效应，形成了以锂离子电池负极材料、自动化涂布机、隔膜涂覆加工、铝塑包装膜、纳米氧化铝等业务的全面延伸。
002684.SZ	猛狮科技	21.1%	公司是一家以研发、生产、销售各类蓄电池为主的国家高新技术企业。公司在全球率先推出纳米胶体高能免维护摩托车系列电池产品，覆盖了世界绝大多数摩托车车型，产品符合美国SAE、欧洲DIN、日本JIS、中国GB、国际电子协会IEC等各项技术标准。
600268.SH	国电南自	12.3%	公司是中国华电集团公司控股的高科技上市企业，主要从事高低压输配电线路保护、电力主设备保护、变电站综合自动化系统、电网调度自动化系统等的研发和生产，其产品广泛应用于电力、交通、水利、石化、煤炭、冶金、建筑等领域。
002812.SZ	恩捷股份	5.1%	公司主要从事包装装潢及其他印刷品印刷；商品商标印制(含烟草、药品商标)，商标设计；包装盒生产、加工、销售；彩色印刷；纸制品(不含造纸)、塑料制品及其他配套产品的生产、加工、销售；生产、加工、销售印刷用原料、辅料；生产、加工、销售塑料薄膜、改性塑料；生产、加工、销售镭射转移纸、金银卡纸、液体包装纸、电化铝、高档包装纸；生产、加工、销售防伪标识、防伪材料；包装机械、包装机械零配件的设计、制造、加工、销售；生产、加工、销售新能源材料以及相应新技术、新产品开发；货物进出口(国家限制和禁止的项目除外)。

数据来源：WIND，财通证券研究所

2、产业链价格跟踪

2.1 光伏产业链价格

多晶硅:致密料继续维稳,菜花料价格下探。本周多晶用多晶硅美金均价 7USD/kg, 单晶用多晶硅美金均价 8.6USD/kg, 均与上周价格持平。菜花料均价 59 元/kg, 较上周继续下跌 1.7%; 致密料均价 74 元/kg, 与上周价格持平。

硅片: 单晶价格平稳, 多晶跌幅缩窄。多晶硅片美金与人民币均价报收 0.232USD/pc 和 1.77 元/pc, 下跌 0.4%和 0.6%, 跌幅较上周继续缩窄; 单晶硅片 156.75 和 158.75 美金价格分别为 0.391USD/pc 和 0.426USD/pc, 人民币价格均价为 3.06 元/pc 和 3.31 元/pc, 均与上周价格持平。

电池片: 多晶抛售行情延续, 单晶 PERC 行情平稳。多晶电池片美金与人民币均价继续下探至 0.084USD/W 和 0.65 元/W, 较上周继续下跌 3.4%和 3.6%。单晶 perc 单面与双面价格维稳, 单面单晶美金与人民币均价分别报收 0.122USD/W 和 0.94 元/W, 双面单晶 perc 美金与人民币均价分别报收 0.122USD/W 和 0.94 元/W。

组件: 多晶价格持续下滑, 单晶价格开始企稳。单晶 perc 组件美金与人民币均价分别报收 0.237USD/W 和 1.77 元/W, 较上周下跌 0.8%; 多晶 perc 组件美金与人民币均价分别报收 0.216USD/W 和 1.62 元/W, 较上周下跌 0.9%和 1.2%。

表2: 光伏产业链本周价格-2019/11/20

项目	高价	低价	均价	涨跌幅 (%)	涨跌 (\$/元)
多晶硅 (kg)					
多晶硅 多晶用 (USD)	7.4	6.8	7	--	--
多晶硅 单晶用 (USD)	8.8	8.5	8.6	--	--
多晶硅 菜花料 (RMB)	61	58	59	-1.7	-1
多晶硅 致密料 (RMB)	77	73	74	--	--
硅片 (pc)					
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.233	0.23	0.232	-0.4	-0.001
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.79	1.73	1.77	-0.6	-0.01
铸锭单晶 - 158.75mm (USD)	0.355	0.35	0.355	--	--
铸锭单晶 - 158.75mm (RMB)	2.7	2.65	2.65	--	--
单晶硅片 - 180μm (USD)	0.397	0.388	0.391	--	--
单晶硅片 - 180μm (RMB)	3.08	2.95	3.06	--	--
单晶硅片 - G1 158.75mm (USD)	0.432	0.423	0.426	--	--
单晶硅片 - G1 158.75mm (RMB)	3.33	3.28	3.31	--	--
电池片 (W)					
多晶- 金刚线 - 18.7% (USD)	0.105	0.08	0.084	-3.4	-0.003
多晶- 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.69	0.65	0.65	-3.6	-0.024
单晶 PERC - 21.7%+ (USD)	0.165	0.119	0.122	--	--
单晶 PERC - 21.7%+ (RMB)	0.97	0.92	0.94	--	--
单晶 PERC - 21.7%+ 双面 (USD)	0.168	0.119	0.122	--	--
单晶 PERC - 21.7%+ 双面 (RMB)	0.97	0.93	0.94	--	--
组件 (W)					
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.32	0.21	0.216	-0.9	-0.002
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.7	1.53	1.62	-1.2	-0.02
315 / 375W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.44	0.22	0.237	-0.8	-0.002
315 / 375W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.82	1.68	1.77	--	--

数据来源: pvinfo link, 财通证券研究所

2.2 新能源车产业链价格

表3：新能源车产业链本周价格-2019/11/22

项目	本周	上周	涨跌	涨跌幅
前驱体 (万元/吨)				
电解钴:电池级:≥99.8%	26.60	26.60	--	--
三元前驱体 111	10.55	10.55	--	--
三元前驱体 523	9.15	9.15	--	--
三元前驱体 622	9.75	9.75	--	--
正极材料(万元/吨)				
三元5系:单晶型	14.45	14.45	--	--
三元5系:动力型	14.15	14.15	--	--
三元6系:单晶 622 型	16.95	16.95	--	--
三元6系:常规 622 型	15.25	15.25	--	--
三元 811 型	18.95	18.95	--	--
磷酸铁锂:国产	4.35	4.35	--	--
负极材料:人造石墨(万元/吨)				
国产/高端	7.50	7.50	--	--
国产/中端	4.65	4.65	--	--
隔膜 (元/平方米)				
基膜:湿法:9 μm:国产中端	1.50	1.50	--	--
基膜:干法:14 μm:国产中端	1.10	1.10	--	--
隔膜:湿法涂覆:9 μm+2 μm+2 μm	3.00	3.00	--	--
电解液 (万元/吨)				
三元圆柱	4.65	4.65	--	--
磷酸铁锂	3.65	3.65	--	--
锰酸锂	2.70	2.70	--	--
动力电芯(元/Wh)				
方形:三元	0.83	0.83	--	--
方形:磷酸铁锂	0.68	0.68	--	--

数据来源:中国化学与物理电源行业协会,财通证券研究所

3、行业新闻动态

3.1 新能源汽车及电池

宁德时代斩获宝马 569 亿元电池订单

此次与宝马签订超 300 亿的动力电池订单,并从明年开始批量供货,宁德时代或将进一步巩固和提升其国际动力电池市场份额。

2019 年,国际主机厂电气化战略加速推进,动力电池巨额订单接连不断。

外媒报道称,宝马汽车周四宣布,公司已经和中国电池制造商宁德时代以及韩国电池制造商三星 SDI 签署了价值超过 100 亿欧元(约合人民币 779.47 亿元)的两份动力电池采购合同。

第一份合同:宝马将其与宁德时代在 2018 年签署的价值 40 亿欧元(约合人民币 311.79 亿元)的电池订单增加到 73 亿欧元(约合人民币 569.01 亿元),合同供货时间为 2020 年至 2031 年。

其中宝马集团采购 45 亿欧元（约合人民币 350.76 亿元），宝马中国基地采购 28 亿欧元（约合人民币 218.25 亿元）。目前宝马是宁德时代德国电池工厂的首个客户。

第二份合同：宝马与三星 SDI 签署了价值 29 亿欧元（约合人民币 226.05 亿元）的电池供应合同，供货时间为 2021 年到 2031 年。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20191122/1022780.shtml>

超 313.6 亿元！财政部提前下达 2020 年新能源汽车补贴资金目标

近日财政部提前下达《2020 年节能减排补助资金预算对地方分配结果》。并附“2020 年度节能减排补助资金整体绩效目标表”和“2018 年度节能与新能源公交车运营补助资金汇总表”。

2017 年度新能源汽车推广应用补助资金总计约 160 亿元；2018 年度节能与新能源公交车运营补贴资金总计约 153 亿元；共计 313 亿元；其中，2017 年度新能源汽车推广应用补助资金清算汇总表中，核定推广数量为 206612 量，应清算补助资金约为 222 亿元；2018 年度节能与新能源公交车运营补助资金汇总表中，纯电动公交车补贴金额约为 130 亿元，插电式混合动力（含增程式）公交车补贴金额约为 23 亿元，燃料电池公交车补贴金额为 242 万元，非插电式混合动力公交车为 26 万元，超级电容公交车补贴金额为 0 元

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20191120/1022337.shtml>

国轩高科与唐山携手拟新建动力锂电池产能 7GWh

国轩高科股份有限公司（以下简称“国轩高科”）于 11 月 18 日晚间发布与唐山市人民政府签署的《合作框架协议》的公告。公告显示，本项目选址位于唐山市路北区，规划新增用地面积约 500 亩。主要建设新能源产业基地，新建动力锂电池产能 7GWh，建成后与先期项目合计形成总产能 10GWh。

据了解，国轩高科（唐山）“5G”新能源产业基地项目预计总投资 55 亿元人民币，建设周期 2 年左右，项目确保 2020 年一季度正式开工，预计 2021 年第三季度全面建成并于四季度正式投产。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20191119/1021929.shtml>

亿纬锂能计划 2021 年产能增至 50GWh

亿纬锂能董事长刘金成近日在第四届动力电池应用国际峰会上表示，亿纬锂能计划 2020 年建成千人研究院，每年投入 10 亿元左右进行技术研究，将注意力集中

到高可靠性的产品上。预计 2021 年，亿纬锂能产能规划将增加至 50GWh。

亿纬锂能的合作客户主要有戴姆勒、福特、现代起亚等。2018 年 6 月，亿纬锂能出资设立子公司亿纬集能，该子公司在 SKI 注资后成为亿纬锂能与 SKI 的合资公司；2018 年 8 月，亿纬锂能进入戴姆勒电池供应链，双方签订到 2027 年 12 月 31 日的供货协议；2019 年 3 月，亿纬锂能进入现代起亚供应链，未来六年的订单预计需求达 13.48GWh。

目前，亿纬锂能动力电池产能规模共 11GWh，其中方形磷酸铁锂电池 4.5GWh，圆柱三元电池 3.5GWh，方形三元电池 1.5GWh，软包三元电池 1.5GWh。公开数据显示，2019 年 1-9 月，亿纬锂能实现动力电池装机量共计 907.33MWh，同比增加 48.78%，占国内同期装机总量的 2.15%，在全行业排名第五。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20191121/1022464.shtml>

猛狮科技：已收到法院裁定受理、子公司湖北猛狮将正式进入破产程序

猛狮科技公告称湖北省宜城市人民法院裁定受理湖北农商行提出的对湖北猛狮进行破产清算的申请，湖北猛狮将正式进入破产程序。

公告显示，湖北农商行以湖北猛狮不能偿还到期债务、明显缺乏清偿能力为由，向湖北省宜城市人民法院提出对湖北猛狮进行破产清算。近日，猛狮科技全资子公司湖北猛狮收到湖北省宜城市人民法院的《通知书》([2019]鄂 0684 民破 3-1 号)，湖北省宜城市人民法院裁定受理湖北农商行提出的对湖北猛狮进行破产清算的申请，并指定刘新红为主要负责人的六人清算组为湖北猛狮管理人。湖北猛狮将正式进入破产程序。进入破产清算程序后，湖北猛狮由法院指定的管理人接管，公司将丧失对其控制权，湖北猛狮不再纳入公司合并报表范围。

公告表示，截至 2019 年 9 月 30 日，湖北猛狮的资产总额为 8.81 亿元，负债总额为 8.03 亿元，净资产为 7839.5 万元；2019 年前三季度实现营业收入为 0 元，净利润为-3760.86 万元。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20191120/1022216.shtml>

3.2 新能源发电

财政部提前下达 2020 年可再生能源补贴预算！

今日，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！

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

2月底前完成竞争配置 湖北省率先开展 2020 年光伏竞价前期工作

近日，湖北省能源局印发《关于开展 2020 年光伏发电竞争配置前期工作的通知》，通知提到，2020 年国家补贴光伏发电项目竞价方案与 2019 年基本相同，仍按照普通光伏电站和分布式光伏发电项目 2 类（不含户用分布式）开展竞争配置。投资企业前期工作需落实好项目场址，及时办理项目备案手续，并开展电力接入和消纳论证以确保项目具备接入和消纳的条件。

根据文件，国家能源局计划 2019 年底发布竞争配置工作方案，2020 年 2 月底前省级完成竞争配置工作，并向国家能源局报送竞争配置结果。

近期财政部、国家发改委以及国家能源局将分别就其主管领域内的可再生能源补贴资金、光伏发电上网指导电价以及光伏发电建设管理政策进行广泛的意见征求，地方主管部门、行业协会及企业代表将共同参与政策制定中来。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191119/1021761.shtml>

天业通联：晶澳太阳能已成为公司全资子公司

11 月 19 日天业通联公布，公司于 2019 年 10 月 28 日获得中国证监会核准，具体详见公司于 2019 年 11 月 7 日刊登在巨潮资讯网的《秦皇岛业通联重工股份有限公司关于公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易事项获得中国证券监督管理委员会核准批复的公告》。

公司根据上述核准文件的要求积极推进此次重大资产重组实施事宜：截至公告日，此次重大资产重组已完成标的资产晶澳太阳能有限公司（“晶澳太阳能”）100% 股权过户手续及相关工商变更登记，晶澳太阳能已成为公司的全资子公司；截至公告日，相关方已签署《重大资产出售及发行股份购买资产之置出资产交割确认书》，自置出资产交割日起，公司对交付置出资产的义务视为终局性履行完毕，置出资产相关的权利、义务、责任和风险均已实质性转移至华建兴业投资有限公司（“华建兴业”）。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191120/1022202.shtml>

发改委关于《电网企业全额保障性收购可再生能源电量监管办法（修订）（征求意见稿）》

11 月 22 日，国家发改委发布《电网企业全额保障性收购可再生能源电量监管办法（修订）（征求意见稿）》，以促进可再生能源健康发展，规范电网企业全额保

障性收购可再生能源电量行为。

文件提出，电网企业应全额保障性收购按照可再生能源开发利用规划建设、依法取得行政许可或者报送备案、符合并网技术标准并依法取得《电力业务许可证》（按规定豁免的除外）的可再生能源发电企业除市场交易电量外的所有上网电量。

电网企业还应按期完成可再生能源发电项目接入工程的建设、调试、验收和投入使用，保证可再生能源并网发电机组电力送出的必要网络条件。

此外，电网企业需按照国家有关规定向可再生能源发电企业及时转付可再生能源电价补贴。可再生能源发电企业和电网企业应当签订购售电合同和并网调度协议。可再生能源发电机组并网需符合国家规定的可再生能源电力并网技术标准。

文件表明，电力调度机构应当按照国家有关规定和保证可再生能源发电全额保障性上网的要求，根据可再生能源优先发电电量计划和市场交易电量计划，编制发电调度计划并组织实施。

此次公开征求意见时间为 2019 年 11 月 22 日至 2019 年 12 月 21 日。

<http://baijiahao.baidu.com/s?id=1650882860436879207&wfr=spider&for=pc>

3.3 电力设备

国网公布第二批次信息化设备招标公告 泛在电力物联网继续推进行业现高景气度

国网 11 月 19 日公布 2019 年信息化设备&服务第二次新增批招标公告，涉及硬件 5.69 万台（服务器、网络交换机、路由器、光模块等）、软件 1409 套（LINUX 系统、数据库类软件等），及信息化服务 61 个包，招标量整体符合预期，泛在电力物联网继续推进。

“泛在电力物联网，就是以数字技术为传统电网赋能，不断提升电网的感知能力、互动水平和运行效率，有力支撑各种能源接入和综合利用，实现由‘用好电’向‘用好能’的转变。”国家电网互联网部副主任汪峰说。他表示，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，明确了 57 项建设任务和 25 项综合示范项目。

此外，10 月 27 日，国家电网公布，国网区块链科技(北京)有限公司已经正式成立，系国网电子商务有限公司全资子公司。国家电网称，区块链的技术形态与国家电网公司的泛在电力物联网建设高度契合，能够推动上下游产业互信，实现数据高效共享，提升风险防范能力，有效解决泛在电力物联网建设过程中面临的数据融通、网络安全、多主体协同等问题。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20191122/634220.shtml>

国网陕西电力全面完成煤改电配电设备改造建设

国网陕西省电力公司目前已全面完成常规电网建设任务及“煤改电”配电设备改造。

国网陕西省电力公司对全省农网改造升级项目总投资 8.3 亿元，新建及改造 10 千伏线路 315 公里，新建及改造低压线路 498 公里，新增及更换配电变压器 698 台，总容量 184.8 兆伏安。城网基建及业扩工程项目总投资 11.4 亿元，新建及改造 10 千伏线路 444 公里，新建及改造低压线路 263 公里，新增及更换配电变压器 501 台，总容量 198.2 兆伏安。

国网陕西省电力公司投资 1.1 亿元开展“煤改电”配套电网建设工作，新建及改造 10 千伏线路 65.07 公里、0.4 千伏线路 264.95 公里，新增及更换配变 524 台、容量 19.93 万千伏安，“煤改电”区域配电网供电能力增强。目前陕西省内“煤改电”用户超过 130 万户。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20191120/634202.shtml>

国家电网混改加速 12 个重点混改项目集中推介

11 月 19 日，“开放资本·共享合作——国家电网有限公司引入社会资本专场推介会”在京举行。国家电网有限公司集中推介了 12 个重点混改项目。本次推介的 12 个重点项目包括白鹤滩—浙江±800 千伏特高压直流工程项目、国网新疆综合能源服务有限公司、国网新源控股有限公司—山西浑源抽水蓄能电站项目、平高集团智能电力科技有限公司、广州平高高压开关维修有限公司、国网电动汽车服务有限公司、国网思极神往位置服务(北京)有限公司、国网通用航空有限公司、英大泰和财产保险股份有限公司、英大泰和人寿保险股份有限公司、国中康健集团有限公司、国能生物发电集团有限公司混改项目。项目涵盖了特高压、储能、高端装备制造、金融、通用航空、健康养老等多个领域。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20191119/634176.shtml>

4、重点公司公告

惠程科技:关于投资以色列 Xjet 有限公司的进展公告

公司拟以 2,500 万美元参与认购以色列 Xjet 有限公司(以下简称“Xjet 公司”)D 轮融资的优先股。公司后续有意再追加 2,000 万美元或更多投资,以满足 Xjet 公司在中国的产业化需求,包括建设一个制造基地,帮助惠程科技成为 Xjet 公司 3D 打印机的部分零部件以及原材料的首选制造商。并考虑与诺贝尔奖获得者 Dan Shechtman 先生共同设立一个全球研发实验室,该实验室将专注于利用 Xjet 公司 Nano Partical Jetting (NPJ) 技术开发先进的应用。

恩捷股份:关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会发审委审核通过的公告

2019 年 11 月 22 日,中国证券监督管理委员会第十八届发审委 2019 年第 184 次会议对云南恩捷新材料股份有限公司公开发行可转换公司债券的申请进行了审核。根据审核结果,公司本次公开发行可转换公司债券的申请获得审核通过。

爱康科技:关于出售青海蓓翔电站应收股权转让款价格调整的公告

公司第四届董事会第十次临时会议审议通过了《关于出售青海蓓翔电站应收股权转让款价格调整的议案》,同意签署《争议和解协议》,剩余的股权转让款调减为 145,082,753.56 元,其中爱康电力的应收股转款金额为 115,143,176 元,熊元福的应收股转款金额为 29,939,577.56 元。

欣旺达:2019 年限制性股票激励计划(草案)

本激励计划采取的激励形式为限制性股票。公司以集中竞价交易方式从二级市场回购公司股份 16,862,869 股,通过定向发行方式发行股份 28,137,131 股。

本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量总计为 4,500.00 万股,占本激励计划公告时公司股本总额 154,774.82 万股的 2.9074%。其中首次授予 3,825.00 万股,占本激励计划授出限制性股票总数的 85.00%,占本激励计划公告时公司总股本的 2.4713%;预留 675.00 万股,占本激励计划授出限制性股票总数的 15.00%,占本激励计划公告时公司总股本的 0.4361%。

本激励计划授予限制性股票的激励对象人数为 1,499 人,为公司公告本激励计划草案时在公司(含分公司、控股子公司,下同)任职的中高层管理人员、核心技术/业务人员及董事会认为需要激励的其他人员。

本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格 7.62 元/股。

本激励计划有效期为自限制性股票授予之日起至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销完毕之日止，最长不超过 48 个月。

第一个解除限售期，首次限制性股票授予日 12 个月后至 24 个月内，业绩考核条件 2019 年度营业收入值不低于 240.00 亿元，解除限售比例为 30.00%；第二个解除限售期，首次限制性股票授予日 24 个月后至 36 个月内，2019-2020 年两年的累计营业收入值不低于 528.00 亿元，解除限售比例为 30.00%；第三个解除限售期首次限制性股票授予日 36 个月后至 48 个月内，2019-2021 年三年的累计营业收入值不低于 874.00 亿元，解除限售比例为 40.00%

隆基股份:2019 年度公开发行 A 股可转换公司债券预案(修订稿)

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 50 亿元（含 50 亿元），扣除发行费用后的募集资金净额全部用于以下投资项目：

- 1 银川年产 15GW 单晶硅棒、硅片项目，投资金额 350,000.00 万元；
- 2 西安泾渭新城年产 5GW 单晶电池项目，投资金额 150,000.00 万元。

璞泰来:关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复的公告

公司于 2019 年 11 月 22 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准上海璞泰来新能源科技股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2019]2318 号），批复具体内容如下：

- 一、核准公司向社会公开发行面值总额 87,000 万元可转换公司债券，期限 5 年。
- 二、本次发行可转换公司债券应严格按照公司报送中国证监会的募集说明书及发行公告实施。
- 三、本批复自核准发行之日起 6 个月内有效。

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，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。

本次交易完成后，金风国际将继续持有 Stockyard Hill 项目公司 51% 的股权，

Stockyard Hill 项目公司将不再纳入公司合并报表范围内。

中恒电气:关于签订储能项目开发协议的公告

2019 年 11 月 21 日, 杭州中恒电气股份有限公司与国网江苏综合能源服务有限公司南通分公司本着互相尊重、平等协商、共同发展的原则, 就用户侧储能项目合作事项签订了《储能项目开发协议》(以下简称“本协议”)。

林洋能源:关于重大经营合同中标的公告

公司于近日收到国家电网有限公司及国网物资有限公司发给本公司的中标通知书, 在“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(招标编号: 0711-190TL14022000)”中, 公司为此项目 2 级单相智能电能表、1 级三相智能电能表、0.5S 级三相智能电能表、集中器和采集器、专变采集终端的中标人, 共中 7 个标包, 中标总金额为 23,593 万元。

特锐德:关于项目中标的提示性公告

近日, 公司陆续中标了文山州城市轨道交通项目-供电系统设备采购项目、青海省海南州千万千瓦级新能源基地(一区两园)3000 兆瓦光伏项目电力工程基础设施 35kV 预制舱式汇集站采购项目, 累计中标金额约 1.3 亿元。

本次文山州城市轨道交通项目中标是公司继 2016 年、2017 年中标滇南城市中心现代有轨电车后的再次中标云南地区有轨电车项目, 本次中标进一步奠定了公司产品在有轨电车行业的地位。同时, 35kV 预制舱式汇集站项目的中标进一步奠定了公司产品在新能源行业的地位, 为公司在全国新能源行业的开拓起到了积极的作用。

迈为股份:关于签订日常经营重大合同的公告

2018 年 11 月 17 日至 2019 年 11 月 16 日期间, 苏州迈为科技股份有限公司之子公司苏州迈为自动化设备有限公司在连续十二个月内与通威股份有限公司控制的通威太阳能(成都)有限公司、通威太阳能(安徽)有限公司、通威太阳能(眉山)有限公司签署了多份日常经营合同, 合同累计金额 41,725.48 万元, 占公司 2018 年度经审计主营业务收入的 52.96%。

信息披露

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。