

电气设备

2020年光伏政策框架已定，新能源车产业规划（2021-2035）即将出台

核心推荐组合：宁德时代、通威股份、璞泰来、天顺风能、恩捷股份、汇川技术、国电南瑞、宏发股份、金风科技

新能源发电：

光伏：2020年国内光伏政策框架已定，明年国内需求可期。本周，中国光伏行业协会（CPIA）表示目前2020年政策框架已基本确定，总基调及操作办法与2019年的政策相比不会发生大的变化，预计还是讲通过竞价的方式来确定需要补贴项目的规模。在补贴方面，其中一个方案为补贴总盘子为17.5亿元（户用光伏补贴为5亿元），但是最终方案还需等待正式文件。2019年国内光伏竞价项目为22.79GW，其中有21.92GW为新建项目。但是由于国内光伏政策发布较晚，竞价项目在7月2日之后才落地。由于项目前期工作较多，导致今年国内光伏装机规模低于期初预期。

2019年前三季度光伏新增装机规模为15.99GW，同比下滑53.7%。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。在今年国内未完成的竞价项目预计将推迟到今年一二季度完成，为明年国内需求提供支持。同时根据第一批竞价政策，需要在2020年底前完成并网的光伏平价项目规模为9.27GW。随着明年19年结转竞价项目和平价项目的推进，2020年全年国内需求同比有望改善。推荐方面，建议关注受益于电价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：陇东-山东特高压项目启动，预计新增5.5GW风电。本周华能庆阳及白银地区风、光、储综合新能源示范项目可研及勘察设计中中标结果公示。本次新能源示范项目计划在甘肃的庆阳和白银两区进行建设。其中庆阳地区规划总装机5.5GW，其中风电4GW、光伏1.5GW；白银地区新能源规划总装机3.5GW，其中风电1.5GW、光伏2GW。项目将以陇东-山东±800KV特高压直流通道外送形式实现平价上网。风电行业短期来看，在存量项目抢装的背景下，行业景气度在持续提升。同时国内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**，和业绩高速增长快的零部件企业**天顺风能、泰胜风能、双一科技、金雷股份、日月股份**。

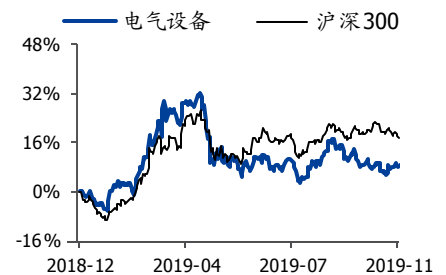
新能源汽车：《新能源汽车产业发展规划（2021-2035）》初稿已经形成，预计年底上报，为产业长期健康发展保驾护航。11月28日，工信部组织召开节能与新能源汽车产业发展部际联席会议联络员会议，讨论《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》，初稿已经完成，并征求了地方行业主管部门和《规划》咨询委意见，预计年底形成上报稿。政策层面对新能源汽车产业方向的支持一如既往，随着货币性补贴政策逐步退出，多层次非货币性扶持政策将接力以保证产业健康发展。新能源汽车产业长周期景气拐点即将来临，随着国内外主流车企第一轮产品周期启动叠加行业真正从导入期进入成长期，将形成长短周期共振，板块有望迎来主升浪。从供应链角度，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：年末泛在投资再加码，关注电网5G时代投资新动向。近日国网电子平台公示新增第二批信息化设备&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，此次在信息化硬件、调度类硬件、调度类软件招标中新增了两家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。同时伴随各运营商针对5G资本开支开始投入，国网在5G领域的布局望加速（扮演建设方、使用者等角色），以期实现“云、管、边、端”全面建设。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：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》2019-11-24
- 2、《电气设备：国网信息化新增第二批招标启动，泛在投资再加码》2019-11-21
- 3、《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



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
300750	宁德时代	买入	1.53	2.05	2.55	3.10	57.13	42.64	34.28	28.20
600438	通威股份	增持	0.52	0.74	0.97	1.27	25.19	17.70	13.51	10.31
603659	璞泰来	增持	1.37	1.62	2.30	2.94	51.17	43.27	30.48	23.84
002531	天顺风能	买入	0.26	0.41	0.56	0.64	22.69	14.39	10.54	9.22
002812	恩捷股份	买入	0.64	1.04	1.35	1.83	64.53	39.71	30.59	22.57
300124	汇川技术	增持	0.70	0.62	0.86	1.06	37.53	42.37	30.55	24.78
600406	国电南瑞	买入	0.90	0.93	1.16	1.37	25.51	24.69	19.79	16.76
600885	宏发股份	买入	0.94	0.95	1.14	1.34	30.88	30.56	25.46	21.66

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.....	4
1.3 电力设备.....	5
二、核心推荐标的.....	8
三、产业链价格动态.....	10
3.1 光伏产业链.....	10
3.2 新能源车产业链四大主材.....	11
四、一周重要新闻.....	12
4.1 新闻概览.....	12
4.2 行业资讯.....	13
4.3 公司新闻.....	15
五、风险提示.....	17

图表目录

图表 1: 华能庆阳及白银地区风、光、储综合新能源示范项目, 单位: GW.....	4
图表 2: 国网信息化设备招标项目数量统计(个).....	6
图表 3: 国网信息化设备招标设备数量统计(个).....	6
图表 4: 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 5: 国网信息化服务招标数量统计(个).....	7
图表 6: 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 7: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-10-23.....	10
图表 8: 新能源汽车产业链材料价格涨跌情况.....	11

一、本周核心观点

1.1 新能源发电

1.1.1 光伏

2020年国内光伏政策框架已定，明年国内需求可期。本周，中国光伏行业协会（CPIA）表示目前2020年政策框架已基本确定，总基调及操作办法与2019年的政策相比不会发生大的变化，预计还是讲通过竞价的方式来确定需要补贴项目的规模。在补贴方面，其中一个方案为补贴总盘子为17.5亿元（户用光伏补贴为5亿元），但是最终方案还需等待正式文件。2019年国内光伏竞价项目为22.79GW，其中有21.92GW为新建项目。但是由于国内光伏政策发布较晚，竞价项目在7月2日之后才落地。由于项目前期工作较多，导致今年国内光伏装机规模低于期初预期。2019年前三季度光伏新增装机规模为15.99GW，同比下滑53.7%。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。随着国内项目陆续启动，产业链价格已经开始回暖，根据PVinfolink数据，perc电池片价格环比上涨0.01元/w至0.95元/w，光伏玻璃均（3.2mm）价上周1元至29元/平米。在今年国内未完成的竞价项目预计将推迟到今年一二季度完成，为明年国内需求提供支持。同时根据第一批竞价政策，需要在2020年底前完成并网的光伏平价项目规模为9.27GW。随着明年19年结转竞价项目和平价项目的推进，2020年全年国内需求同比有望改善。

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

陇东-山东特高压项目启动，预计新增5.5GW风电。本周华能庆阳及白银地区风、光、储综合新能源示范项目可研及勘察设计中标结果公示。本次新能源示范项目计划在甘肃的庆阳和白银两区进行建设。其中庆阳地区规划总装机5.5GW，其中风电4GW、光伏1.5GW；白银地区新能源规划总装机3.5GW，其中风电1.5GW、光伏2GW。项目将以陇东-山东±800kV特高压直流通道外送形式实现平价上网。风电行业短期来看，在存量项目抢装的背景下，行业景气度在持续提升。同时国内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1：华能庆阳及白银地区风、光、储综合新能源示范项目，单位：GW

	风电	光伏	总计
庆阳地区	4	1.5	5.5
白银地区	1.5	2	3.5
总计	5.5	3.5	9

资料来源：北极星发电网，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

《新能源汽车产业发展规划（2021-2035）》初稿已经形成，预计年底上报。11月28日，工信部组织召开节能与新能源汽车产业发展部际联席会议联络员会议，讨论《新能

源汽车产业发展规划（2021-2035年）》，初稿已经完成，并征求了地方行业主管部门和《规划》咨询委意见，预计年底形成上报稿。政策层面对新能源汽车产业方向的支持一如既往，随着货币性补贴政策逐步退出，多层次非货币性扶持政策将接力以保证产业健康发展。

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

国网电商平台近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。

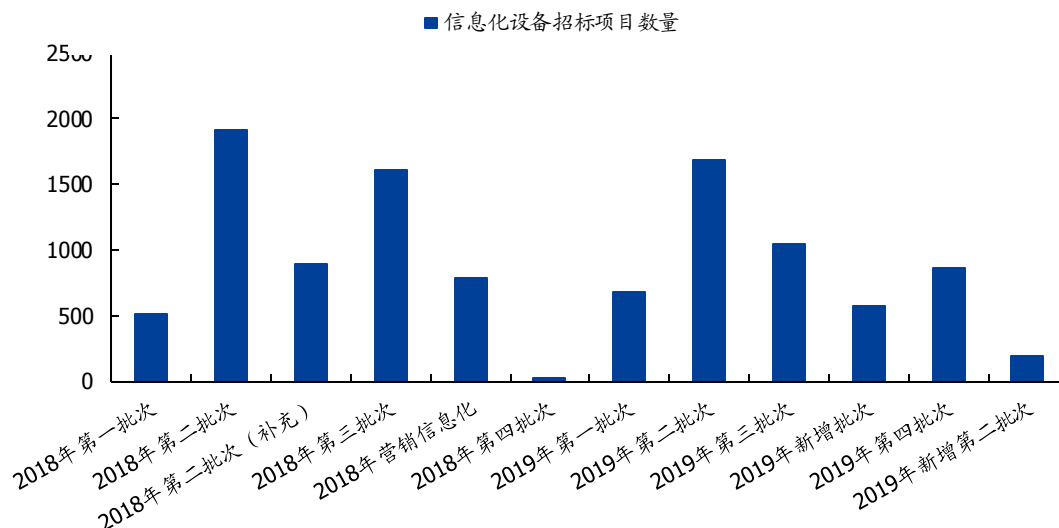
信息化设备 2019 第二次新增批次招标情况解析

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。

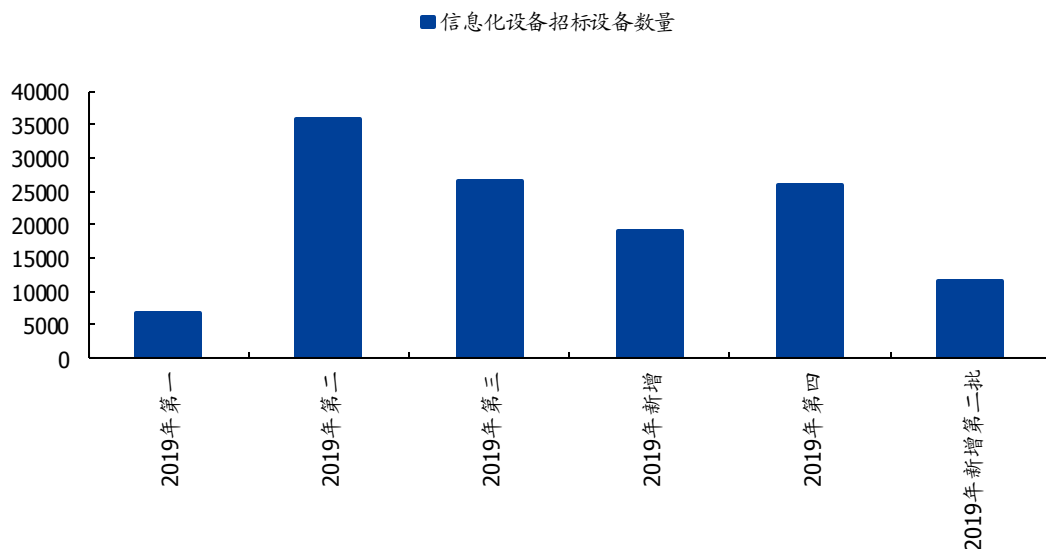
图 表 2: 国网信息化设备招标项目数量统计(个)



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。

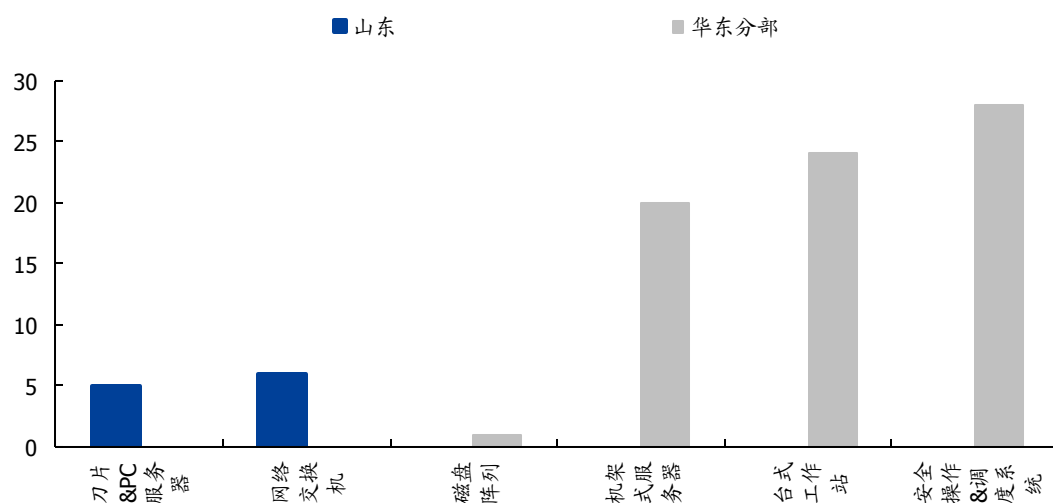
图 表 3: 国网信息化设备招标设备数量统计(个)



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 4: 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)

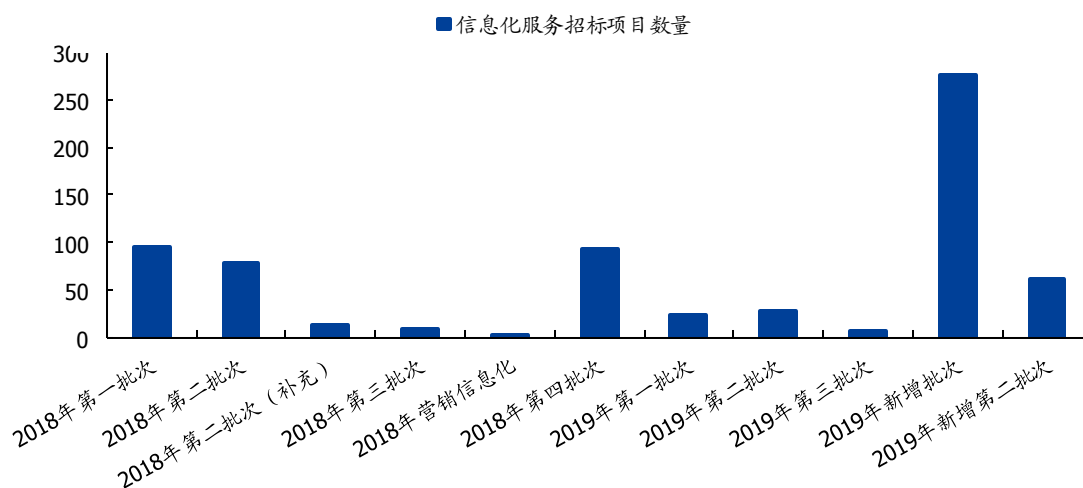


资料来源: 国网电子商务平台, 国盛证券研究所

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 5: 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 6: 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)

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

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。

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、LG 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。

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。

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。

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。

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。

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。

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。

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 7: 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)	61	58	59	-	-
多晶硅致密料(RMB)	77	73	74	-	-
硅					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.226	0.220	0.223	-3.9	-0.009
多晶硅片-金刚线(RMB)	1.750	1.690	1.730	-2.3	-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	-	-
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)	0.100	0.079	0.080	-4.8	-0.004
多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB)	0.680	0.625	0.630	-3.1	-0.020
单晶 PERC 电池片-21.7%+ (USD)	0.165	0.119	0.122	-	-
单晶 PERC 电池片-21.7%+ (RMB)	0.980	0.940	0.950	-1.1	-0.010
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)	0.980	0.940	0.950	-1.1	-0.010
组件					
275/330W 多晶组件(USD)	0.320	0.210	0.215	-0.5	-0.001
275/330W 多晶组件(RMB)	1.680	1.530	1.610	-0.6	-0.010
315/375W 单晶 PERC 组件-欧洲(USD)	0.230	0.210	0.215	-0.5	-0.001
315/375W 单晶 PERC 组件-澳洲(USD)	0.225	0.210	0.212	-0.5	-0.001

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 8: 新能源汽车产业链材料价格涨跌情况

种类	2019.11.29	2019.11.22	周度变化	单位
三元材料 5 系 (动力型)	13.3-13.5	14-14.3	-0.05	万元/吨
三元材料 5 系 (单晶型)	13.7-14.0	14.2-14.7	-0.04	万元/吨
三元材料 6 系 (单晶 622 型)	16.0-16.5	16.7-17.2	-0.04	万元/吨
三元材料 6 系 (常规 622 型)	14.5-14.8	15-15.5	-0.03	万元/吨
三元材料 8 系 (811 型)	18.5-19.0	18.7-19.2	-0.01	万元/吨
磷酸铁锂 (动力型)	4.0-4.3	4.2-4.5	-0.05	万元/吨
锰酸锂 (小动力)	3.5-4.0	3.7-4.3	-0.05	万元/吨
三元前驱体 (523 型)	8.6-8.9	9.0-9.3	-0.04	万元/吨
三元前驱体 (622 型)	9.2-9.5	9.6-9.9	-0.04	万元/吨
三元前驱体 (111 型)	9.9-10.4	10.5-11	-0.06	万元/吨
电池级氢氧化锂	5.3-5.8	5.5-6.1	-0.04	万元/吨
电池级碳酸锂	5.2-5.5	5.5-5.8	-0.05	万元/吨
电解钴 (≥99.8%)	25.3-27.7	25.3-27.9	-0.01	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)	4.1-5.1	4.0-5.0	-0.03	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	8.2-10.0	-	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. EVTech 2020 新能源汽车产业大会·上海暨动力电池十大最具创新力产品评选暨颁奖典礼
2. 德国电池系统制造商 Akasol 持续亏损
3. 亿纬锂能锂电业务“多点开花”
4. 5家电池巨头 Q3 盈利能力比拼
5. 锂价下跌“拐点论”是啥
6. 曾毓群: 全面电动化还有多远

公司新闻:

1. 亿纬锂能: 关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告
2. 欣旺达: 关于控股股东部分股份解除质押的公告
3. 天齐锂业: 关于公司董事、高级管理人员减持计划实施完成的公告
4. 璞泰来: 关于全资子公司内部股权划转的公告
5. 先导智能: 关于持股 5%以上的股东股份减持计划的预披露公告

新能源发电

太阳能

行业资讯:

1. 伍德麦肯兹预测 2020 年将是太阳能产业大幅增长的最后一年
2. 中国能源研究会副理事长陆启洲: 中国储能产业发展建议
3. 光伏出口额将达历史第三高点
4. 中央定调 三部委发利好 光伏正向市场主体能源过渡
5. 国内光伏 2020 年有望高增长 行业正在新一轮大发展前夜

公司新闻:

1. 捷佳伟创: 关于签订日常经营重大合同的公告
2. 通威股份: 关于控股股东股份质押的公告

风电

行业资讯:

1. 预计 3.5GW 光伏+5.5GW 风电 陇东-山东特高压配套新能源项目规划启动
2. 阳江建设世界级风电产业基地: 力争海上风电 2030 年建成投产 2000 万千瓦
3. 2017→2019! 上海电气奋进的 800 天
4. 内蒙古再掀风电“橙色风暴”: 八大基地、18.8GW 装机 消纳问题怎么办
5. 最低价中标? 东方风电以 6080 元/kW 低价中标 80MW 海上风电项目

公司新闻:

1. 金风科技: 关于公司董事、高级管理人员通过大宗交易减持股份的公告

核电及其他能源

行业资讯:

- 1.中广核近期7个核电相关招标公告 涉及太平岭核电、红沿河核电等
- 2.核电装备制造业陷“无价无市”困境 不降价卖不出去 降价铁定亏损

4.2 行业资讯

新能源汽车

1、EVTech 2020 新能源汽车产业大会·上海暨动力电池十大最具创新力产品评选暨颁奖典礼

EVTech shanghai 2020 将于2020年6月18-9日在上海虹桥西郊假日酒店召开，同期有新能源汽车十大安全创新力产品评选暨颁奖典礼。本次大会主题为“安全 创新 科技”，以“新时代、新发展，新挑战”作为本次大会的演讲方向，开设主论坛和3场专题论坛。为期2天的新能源汽车最新技术及成果展示也将同期举行。本届大会将集结三十多家知名整车厂商和近800名新能源汽车行业人士，对新能源汽车产业面临的挑战、机遇和政策等方面进行深层次的探讨。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39504.html>

2、德国电池系统制造商 Akasol 持续亏损

德国电池系统供应商 Akasol 在今年前三季度销售额大幅增长但依然处于亏损状态。

Akasol 表示，公司2019年前三季度实现销售额3130万欧元（约合人民币2.4亿元），同比增长130.9%，比去年全年的2160万欧元（约合人民币1.7亿元）增加了45%。但前三季度的未计利息和税前亏损270万欧元（约合人民币2091万元）。（去年同期为-1.0百万欧元）

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

3、亿纬锂能锂电业务“多点开花”

动力电池业务稳步增长，精准踩点细分赛道，市场“多点开花”的亿纬锂能正在迈入高速增长通道。一方面，汽车动力电池市场受补贴政策以及宏观环境因素影响，增长不及预期，目前正处于大规模市场化前期。另一方面，多个细分领域对锂电池需求的高增正在赋予锂电池企业新的成长空间。作为多技术路线并举的电池企业代表，亿纬锂能锂电业务在多个板块的“落地开花”，也为其未来持续高速增长埋下了重要伏笔。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39498.html>

4、5家电池巨头 Q3 盈利能力比拼

2019年以来，包括宁德时代、松下、三星SDI、LG化学、SKI等中日韩电池企业的电池销售额都呈现增长趋势，但总体来看普遍面临着增收不增利或利润下滑的压力。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39496.html>

5、锂价下跌“拐点论”是啥

作为新能源领域的重要原料，今年以来国内碳酸锂市场可谓一片惨淡，价格持续下跌，相关上市公司的利润也是“速滑”。不过，自今年三季度以来，龙头企业赣锋锂业(002460)、天齐锂业(002466)上涨幅度近三成，究其原因行业“拐点论”正在市场盛行。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39492.html>

6、曾毓群：全面电动化还有多远

为什么说能源转型势在必行？将给企业带来怎样的机遇和挑战？宁德时代如何布局，迎接全面电动化时代的提前到来？在日前的公开会议上，宁德时代董事长曾毓群就上述问题分享了行业洞见和宝贵经验。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39489.html>

新能源发电

太阳能

1. 伍德麦肯兹预测 2020 年将是太阳能产业大幅增长的最后一年

全球知名能源咨询顾问公司伍德麦肯兹估计，到 2024 年，中国太阳能光伏装机容量累计将达到 370 吉瓦，是美国的两倍多。随着世界各国继续增加太阳能装机容量，伍德麦肯兹预测，2020 年将是太阳能产业大幅增长的最后一年。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191129/1024602.shtml>

2. 中国能源研究会副理事长陆启洲：中国储能产业发展建议

储能技术产业化发展有利于推动非化石能源大规模的应用，更有利于推进我国在全球新一轮能源技术革命和产业变革中抢先占领先机和国际影响力。让能源转型和应对气候变化的蓝图成为现实，必须加快储能技术与产业的发展。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191129/1024830.shtml>

3. 光伏出口额将达历史第三高点

“近年来，中国光伏行业利用自身产业优势快速发展，在全球光伏市场中取得了全面领先优势。同时，国内光伏企业也开启了从产品供应到全产业供应的局面。在政策驱动下，国内光伏产业将会持续保持健康发展态势。”中国光伏行业协会理事长兼秘书长王勃华在“2019 年光伏产业链供应论坛”中指出，2019 年是中国光伏行业从竞价光伏转向平价上网关键的一年。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191129/1024567.shtml>

4. 中央定调 三部委发利好 光伏正向市场主体能源过渡

尽管受可再生能源补贴拖欠等因素影响，2019 年前三季度光伏市场装机增速放缓，有多家企业不得不依靠转让、出售光伏电站股权、资产以度过产业寒冬（请参考：11 月 5 企谋求“瘦身”，国资加速“抄底”光伏！），但从近期的一系列的政策文件上看，光伏市场未来的发展前景依然乐观。

——链接：guangfu.bjx.com.cn/news/20191128/1024286.shtml

5. 国内光伏 2020 年有望高增长 行业正在新一轮大发展前夜

国内 2020 年有望高增长，行业正在新一轮大发展的前夜。综合业界反馈，国内光伏政策年底有望出台，考虑 2019 年转接项目，预计 2020 年具备装机条件的国内装机有望接近 50GW，中性的实际装机应该在 40GW 以上，较 2019 年可能有近 50% 的增长。而海外市场方面，欧洲、美国市场可能比较景气，预计全球光伏 2020 年增速有望回到 20% 以上。供给侧方面，单晶组件价格在 8 月份之后继续调整，全年降幅超 20%，下游经济性更强。同时，大硅片产业化开始，HIT 等高效电池发展加快，行业可能正处在新一轮大发展的的前夜。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191126/1023642-2.shtml>

风电

1. 预计 3.5GW 光伏+5.5GW 风电 陇东-山东特高压配套新能源项目规划启动

近日，华能庆阳及白银地区风、光、储综合新能源示范项目公示可研及勘察设计中中标结果，中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司以 6188 万元的价格中标。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191129/1024542.shtml>

2. 阳江建设世界级风电产业基地：力争海上风电 2030 年建成投产 2000 万千瓦

根据《广东省海上风电发展规划（2017-2030）》，全省规划海上风电总装机容量 6685 万千瓦，接近全国规划总装机容量的 70%。阳江规划海上风电总装机容量 2000 万千瓦，接近全省总装机容量三分之一。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191129/1024595.shtml>

3.2017→2019! 上海电气奋进的 800 天

时间是常量，也是奋斗者的变量。2017年9月21日，上海电气正式提出“三步走”战略新目标，加速推动集团改革全面驶向新的快车道。厘清定位、明确目标、赋予使命、勾画蓝图，上海电气的新一程奋斗由此展开。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191129/1024581.shtml>

4.内蒙古再掀风电“橙色风暴”：八大基地、18.8GW 装机 消纳问题怎么办

2018年，随着内蒙的解禁及平价时代的呼唤，“风电三峡”再次提速，到了2019年内蒙古的风电开始大规模建设。只是面对如此密集项目建设，让人不禁要问：内蒙古准备好了吗？原来卡脖子的消纳问题彻底解决了吗？

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191125/1023267.shtml>

5.最低价中标？东方风电以 6080 元/kW 低价中标 80MW 海上风电项目

近日，一场单机 8MW 以上海上风力发电机组中标结果公示，东方风电以每千瓦 6080 元/kW 报价预中标。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191128/1024271.shtml>

核电及其他能源

1.中广核近期 7 个核电相关招标公告 涉及太平岭核电、红沿河核电等

北极星电力网获悉，中广核电子商务平台近日发布了 7 个核电相关招标公告，涉及太平岭核电、红沿河核电等。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191127/1024138.shtml>

2.核电装备制造业陷“无价无市”困境 不降价卖不出去 降价铁定亏损

低价中标现象日趋严重，迫使制造企业长期在亏损或微利状态下运行，不利于装备制造业和核电产业健康发展，必须引起国家有关部门和核电业界的高度重视。我国核电起步晚，许多核电相关标准、规范均由国外翻译引入，造成了国内缺失完整、统一的核电规范体系。从国外引进再翻译的标准，在实施过程中可能衔接不上，给核电制造产业带来深层影响。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191125/1023487.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1.亿纬锂能：关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告

惠州亿纬锂能股份有限公司第四届董事会第四十次会议审议通过了《关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司使用额度不超过人民币 185,000 万元的暂时闲置募集资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好、有保本约定的理财产品，在上述额度内，资金可以滚动使用。具体内容详见公司于 2019 年 6 月 12 日刊登在中国证监会指定的创业板信息披露网站的相关公告。

——数据来源：Wind

2.欣旺达：关于控股股东部分股份解除质押的公告

欣旺达电子股份有限公司于 2019 年 11 月 27 日接到公司控股股东王明旺先生的函告，获悉其将所持有本公司的部分股份办理了解除质押业务。

——数据来源：Wind

3.天齐锂业：关于公司董事、高级管理人员减持计划实施完成的公告

天齐锂业股份有限公司于 2019 年 4 月 30 日披露了《关于董事、高级管理人员减持计划的预披露公告》，公司高级管理人员吴薇女士、邹军先生、葛伟先生、李波先生计划于预

披露公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过二级市场集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 1,188,600 股，约占公司总股本的 0.1041%（若此期间有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，则对减持数量进行相应调整）。具体内容详见公司 2019 年 4 月 30 日刊登在《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》及巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）上的《关于董事、高级管理人员减持计划的预披露公告》

——数据来源：Wind

4.璞泰来：关于全资子公司内部股权划转的公告

上海璞泰来新能源科技股份有限公司主营业务为锂离子电池关键材料及自动化工艺设备的研发、生产和销售，为适应未来锂电设备业务的市场竞争环境，加强公司设备业务集中统一管理力度，公司拟调整设备业务管理体系，以全资子公司溧阳嘉拓智能设备有限公司为平台，将本公司直接持有的全资子公司深圳市新嘉拓自动化技术有限公司、宁德嘉拓智能设备有限公司、江西嘉拓智能设备有限公司 100% 股权按账面净值内部无偿划转至溧阳嘉拓；本次划转完成后，深圳新嘉拓、宁德嘉拓、江西嘉拓将成为溧阳嘉拓的全资子公司。

——数据来源：Wind

5.先导智能：关于持股 5% 以上的股东股份减持计划的预披露公告

无锡先导智能装备股份有限公司于近日收到公司持股 5% 以上股东上海元攀的《股份减持计划告知函》。上海元攀为公司首次公开发行前持股 5% 以上的股东。

——数据来源：Wind

新能源发电

太阳能

1.捷佳伟创：关于签订日常经营重大合同的公告

深圳市捷佳伟创新能源装备股份有限公司及全资子公司常州捷佳创精密机械有限公司分别与通威太阳能（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、通威太阳能（合肥）有限公司（以下合称“通威太阳能”）签署了销售合同，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、通威太阳能（合肥）有限公司均为通威股份有限公司下属子公司，属于同一交易对手方。

——数据来源：Wind

2.通威股份：关于控股股东股份质押的公告

通威集团有限公司持有通威股份有限公 51.47% 的股份，为本公司控股股东。截止公告披露日，通威集团累计质押 1,541,650,003 股股份，合计占本公司总股本的 39.71%，占其所持本公司股份总数的 77.14%。本公司于 2019 年 11 月 26 日收到通威集团关于部分股份被质押的通知。

——数据来源：Wind

风电

1.金风科技：关于公司董事、高级管理人员通过大宗交易减持股份的公告

新疆金风科技股份有限公司于 2019 年 11 月 27 日收到公司董事兼总裁曹志刚先生、副总裁周云志先生、副总裁吴凯先生及副总裁兼董事会秘书马金儒女士减持公司股份的告知函。

——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