

电气设备

双面组件重获 201 关税豁免，国产版特斯拉进入补贴目录

核心推荐组合：宁德时代、通威股份、璞泰来、天顺风能、隆基股份、东方日升、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：双面组件重新列入 201 关税豁免清单，双面组件关税豁免有望打开美国市场。本周，根据 SolarPowerWorld 最新消息，美国国际贸易法院决定：阻止 USTR 美国贸易代表撤销双面组件豁免 201 条款的决定。这意味着，后续双面组件有望从 201 关税中排除。根据 PVinfolink 统计，在 2019 年 6 月，美国贸易代表办公室曾批准了双面电池和组件的 201 关税豁免，但在 10 月 5 日时撤销豁免，并在 10 月 28 日生效。在此之后，美国国际贸易法院发布临时限制令（TRO），表示在 11 月 21 日前禁止撤销双面组件豁免 201 关税，并将举行听证会。随后，在本周美国国际贸易法院裁定阻止 USTR 美国贸易代表撤销双面组件豁免 201 条款的决定。随着后续双面组件的 25% 关税豁免，双面组件的成本优势有望大幅提升美国存量未建光伏电站收益率，从而刺激美国市场大幅增长。同时美国的双面组件的渗透率提升有望继续提升光伏玻璃环节的景气度。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：大连 4 个海上风电场竞价结果出炉，总规模 1.3GW，能源局就电网公平开发监管征求意见，利于新能源发电项目并网消纳。本周大连发改委公布四个海上风电场的竞价结果，累计规模为 1.3GW。根据 5 月 30 日，国家能源局发布《2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，2019 年之后的新增海上风电项目需要通过竞争性配置确定项目开发企业，2018 年底之前核准的海上风电项目需要承诺开工和全部机组并网时间。根据能源局数据，截至今年前十月，我国累计海上风电装机累计并网 5.1GW，已完成“十三五”规划的 77%。海上风电景气度有望继续提升。12 月 6 日，国家能源局发布《电网公平开放监管办法（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》）。本次《征求意见稿》表示对于电网企业不得无正当理由拒绝电源项目业主提出的接入申请，或拖延接入系统；不得违规收取不合理服务费用。这将有助于降低新能源企业的接网难度和并网成本，降低新能源装机的非技术成本，推动新能源发电项目健康有序发展。推荐方面：迎来业绩拐点的风机龙头**金风科技**、**明阳智能**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**。

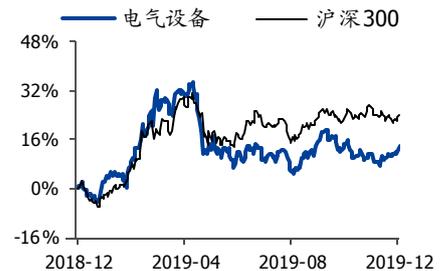
新能源汽车：国产版特斯拉进入补贴目录，对外资锂电厂商的限制全面放松。12 月 6 日，工信部发布了 2019 年第 11 批补贴目录，国产版特斯拉首次进入。国产版特斯拉搭载松下/LG 化学两家外资电池企业动力电池，同时搭载松下电池的广汽丰田、SK 电池的北京奔驰也均进入补贴目录，自 2016 年以来对外资锂电厂商的限制全面放松。中国锂电产业已具备极强的竞争力，此时放开是最好的时机。财政补贴仅剩 2020 年最后一年，车企重新选择外资电池厂商上目录仍需时间，本身影响已较小。与 2016 年不同，经过 4 年的产业呵护之后，中国动力电池产业在全球已具备极强的竞争力，不惧与日韩企业直面竞争。近期宁德时代击败三星 SDI 拿下宝马未来十年电池订单的主供地位已经证明了中国电池厂商的全球竞争力；同时日韩锂电厂商均在加速导入中国材料供应体系，亦证明了中国材料厂商的全球竞争优势。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，继续推荐**宁德时代**、**亿纬锂能**、**璞泰来**、**当升科技**、**恩捷股份**、**宏发股份**、**新宙邦**；关注**科达利**。

电力设备：国网发文严控电网投资，聚焦效益、加强管理。国网近期发布 826 号文，受社会用电增速持续走低，电网业务收益率大幅下降影响，国网各级企业亏损面持续扩大，投资能力不断下降；同时展望未来，电价降低还是社会普遍预期延续。因此国网计划以产出定投入，严格控制投资规模：提出“三严禁、二不得、二不再”控制投资方针。聚焦效率效益，加强项目全周期管理将成为未来一段时间内的主旋律。在此背景下，我们认为电网投资将发生重大结构性调整，看好 **1）泛在信息类投资；2）电表（泛在新需求）投资；3）低压电器周期复苏+5G 新增需求高增**三大方向。推荐关注景气领域优质标的：**国电南瑞**、**炬华科技**、**良信电器**、**岷江水电**等。

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：2020 年光伏政策框架已定，新能源车产业规划（2021-2035）即将出台》2019-12-01
- 2、《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
- 3、《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



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	60.78	45.37	36.47	30.00
600438	通威股份	增持	0.52	0.74	0.97	1.27	26.54	18.65	14.23	10.87
603659	璞泰来	增持	1.37	1.62	2.30	2.94	52.68	44.55	31.38	24.55
002531	天顺风能	买入	0.26	0.41	0.56	0.64	23.35	14.80	10.84	9.48
002812	恩捷股份	买入	0.64	1.04	1.35	1.83	68.36	42.07	32.41	23.91
300124	汇川技术	增持	0.70	0.62	0.86	1.06	39.80	44.94	32.40	26.28
600406	国电南瑞	买入	0.90	0.93	1.16	1.37	23.00	22.26	17.84	15.11
600885	宏发股份	买入	0.94	0.95	1.14	1.34	31.80	31.46	26.22	22.31

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.....	5
1.2 新能源汽车.....	6
1.3 电力设备.....	6
二、核心推荐标的.....	7
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: 美国双面组件 201 关税豁免历程.....	4
图表 2: 美国装机预测, 单位: GW.....	4
图表 3: 美国 Corporate PPAs, 单位: GW.....	5
图表 4: 截止 2019 年前三季度海上风电开工情况.....	5
图表 5: 国产特斯拉进入补贴目录.....	6
图表 6: 电网/国网投资额, 及相关占比 (亿元).....	7
图表 7: 月度电网累计投资额 (亿元).....	7
图表 8: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-12-4.....	10
图表 9: 新能源汽车产业链材料价格涨跌情况.....	11

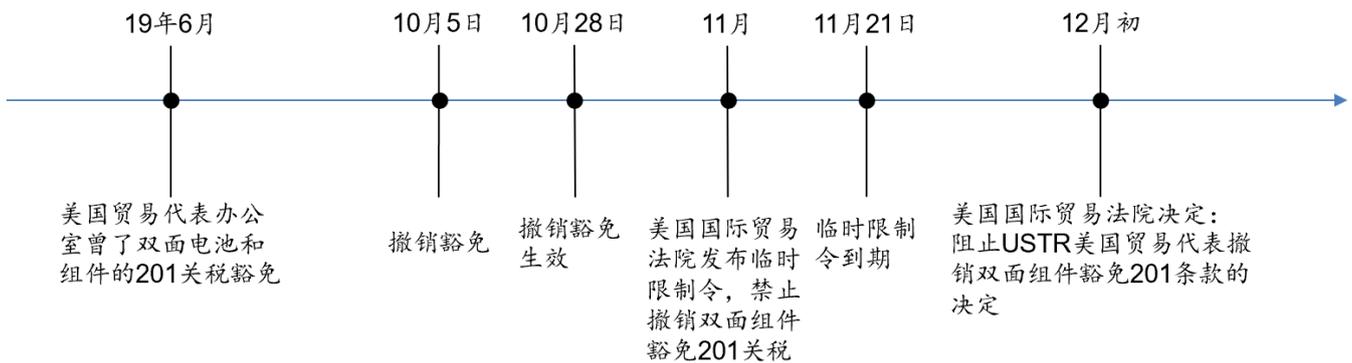
一、本周核心观点

1.1 新能源发电

1.1.1 光伏

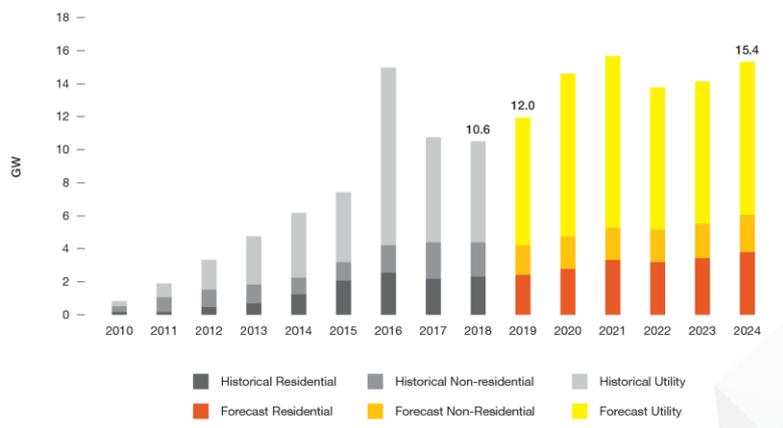
双面组件重新列入 201 关税豁免清单，双面组件关税豁免有望打开美国市场。本周，根据 SolarPowerWorld 最新消息，美国国际贸易法院决定：阻止 USTR 美国贸易代表撤销双面组件豁免 201 条款的决定。这意味着，后续双面组件有望从 201 关税中排除。根据 PVinfolink 统计，在 2019 年 6 月，美国贸易代表办公室曾批准了双面电池和组件的 201 关税豁免，但是在 10 月 5 日时撤销豁免，并在 10 月 28 日生效。在此之后，美国国际贸易法院发布临时限制令（TRO），表示在 11 月 21 日前禁止撤销双面组件豁免 201 关税，并将举行听证会。随后，在本周美国国际贸易法院裁定阻止 USTR 美国贸易代表撤销双面组件豁免 201 条款的决定。根据欧洲光伏协会预测，在美国 ITC 政策退坡的背景下，2019 年美国光伏新增装机预计在 12GW，预计在 2021 年会增长到 15.8GW。根据彭博新能源统计，截至 2019 年 10 月，美国光伏 Corporate PPA 达到 7.31GW，比 2018 年全年高出 2.78GW。随着后续双面组件的 25% 关税豁免，双面组件的成本优势有望大幅提升美国存量未建光伏电站收益率，从而刺激美国市场大幅增长。同时美国的双面组件的渗透率提升有望继续提升光伏玻璃环节的景气度。

图表 1: 美国双面组件 201 关税豁免历程



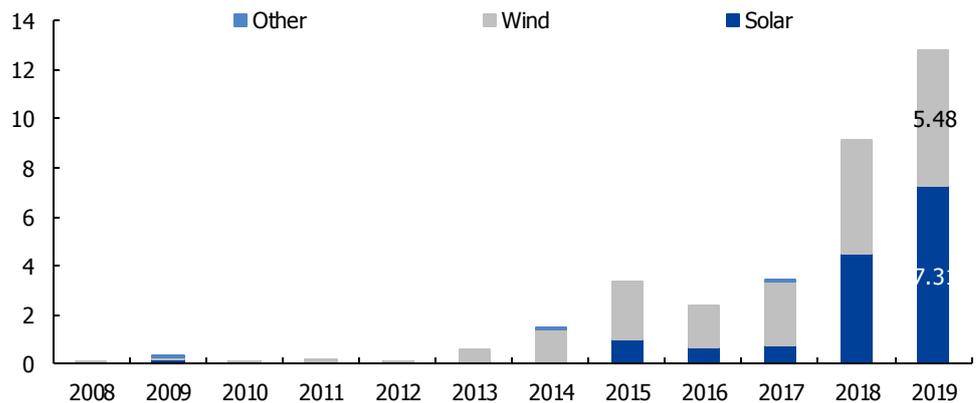
资料来源: PVinfolink, 国盛证券研究所

图表 2: 美国装机预测, 单位: GW



资料来源: 欧洲光伏协会, 国盛证券研究所

图表 3: 美国 Corporate PPAs, 单位: GW



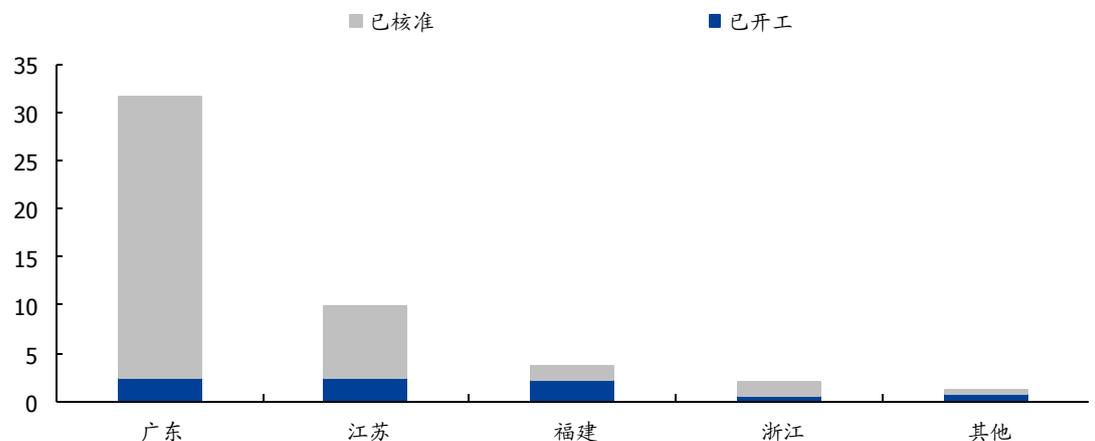
资料来源: 彭博新能源, 国盛证券研究所

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

大连 4 个海上风电场竞价结果出炉, 总规模 1.3GW。本周大连发改委公布四个海上风电场的竞价结果, 大连市花园口海上风电场, 项目规模为 400MW, 评分第一名为国家电力投资集团有限公司; 大连市庄河海上风电场址 I 项目, 项目规模为 100MW, 评分第一名为中国大唐集团海洋能源产业有限公司; 大连市庄河海上风电场址 V 项目, 项目规模为 250MW, 评分第一名为中广核风电有限公司; 大连市庄河海上风电场址 IV 项目, 项目规模为 550MW, 评分第一名为中国华能集团有限公司东北分公司。根据 5 月 30 日, 国家能源局发布《2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》, 2019 年之后的新增海上风电项目需要通过竞争性配置确定项目开发企业, 2018 年底之前核准的海上风电项目需要承诺开工和全部机组并网时间。海上风电进入高速发展期。根据能源局数据, 截至今年前十月, 我国累计海上风电装机累计并网 5.1GW, 已完成“十三五”规划的 77%。根据明阳智能公告, 今年以来海上风电项目积极开工, 截至 2019 年前三季度, 海上风电开工项目容量达到 8.5GW。考虑到海上风电受海洋作业窗口期的影响, 今年新开工的项目预计会在明后两年集中并网。海上风电景气度有望继续提升。

图表 4: 截止 2019 年前三季度海上风电开工情况



资料来源: 明阳智能, 国盛证券研究所

能源局就电网公平开发监督板块征求意见，利于新能源发电项目并网消纳。12月6日，国家能源局发布《电网公平开放监管办法（征求意见稿）》（以下称《征求意见稿》），表示电网企业应公平无歧视为电源项目提供电网接入服务；电网企业、发电企业应严格执行并网协议，相互配合，确保电源电网同步建成投产。考虑到风电光伏等新能源发电的不稳定的特性，新能源新建电源在建成后接入电网对电网会有一定冲击，故过去部分新能源项目并网存在一定困难。本次《征求意见稿》表示对于电网企业不得无正当理由拒绝电源项目业主提出的接入申请，或拖延接入系统；不得违规收取不合理服务费用。这将有助于降低新能源企业的接网难度和并网成本，降低新能源装机的非技术成本，推动新能源发电项目健康有序发展。

推荐方面：迎来业绩拐点的风机龙头**金风科技**，**明阳智能**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

国产版特斯拉进入补贴目录，对外资锂电厂商的限制全面放松。12月6日，工信部发布了2019年第11批补贴目录，此次补贴目录中，国产版特斯拉首次进入。国产版特斯拉搭载松下/LG化学两家外资电池企业动力电池，带电量分别为52.85/51.75kwh，能量密度分别为153/145wh/kg，从能量密度比较，国内领先动力电池厂商已可达到160wh/kg的水平，在能量密度方面已有领先，与圆柱型电池成组效率相对较低有关。同时搭载松下电池的广汽丰田、SK电池的北京奔驰也均进入补贴目录，自2016年以来对外资锂电厂商的限制全面放松。

图表 5: 国产特斯拉进入补贴目录

整备质量 (kg)	1614	1614
续航里程 (km)	445	455
电池供应商	LG 化学	松下
电池能量密度 (wh/kg)	145	153
带电量 (kwh)	51.75	52.85
百公里电耗 (kwh/100km)	12.40	12.50

资料来源：工信部，国盛证券研究所

中国锂电产业已具备极强的竞争力，此时放开是最好的时机。财政补贴仅剩2020年最后一年，车企重新选择外资电池厂商上目录仍需时间，本身影响已较小。与2016年不同，经过4年的产业呵护之后，中国动力电池产业在全球已具备极强的竞争力，无惧与日韩企业直面竞争。近期宁德时代击败三星SDI拿下宝马未来十年电池订单的主供地位已经证明了中国电池厂商的全球竞争力；同时日韩锂电厂商均在加速导入中国材料供应体系，亦证明了中国材料厂商的全球竞争优势。

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**、**亿纬锂能**、**璞泰来**、**恩捷股份**、**当升科技**、**宏发股份**、**新宙邦**；关注**科达利**。

1.3 电力设备

近期国网正式印发《关于进一步严格控制电网投资的通知》。通知表示，受宏观经济下行和中美贸易摩擦影响，电量增速持续走低，电网业务收益率大幅下降，国网严格落实国家降价减费政策，持续降低社会用能成本，首轮监管期多轮次下调输配电价，国网各级企业亏损面持续扩大，投资能力不断下降。

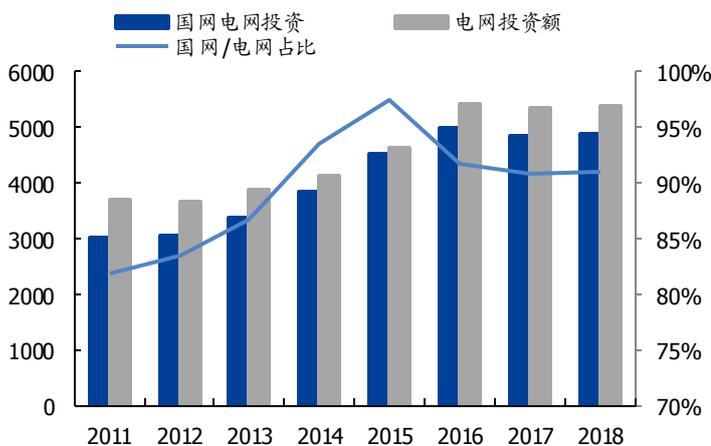
与此同时，国网认为我国经济已由高速增长阶段向高质量发展阶段转变，电价降低还是社会普遍预期。

因此，根据国资委对提高企业经营绩效的要求，国网以产出定投入，严格控制投资规模：提出“三严禁、二不得、二不再”控制投资方针：

- 1、严禁擅自扩大投资界面和超标准建设；
- 2、严禁超过核价投资规模和范围安排投资；
- 3、严禁过度追求高可靠性的“锦上添花”添花项目；
- 4、不得在投资计划外安排输变电资产租赁；
- 5、不得以投资、租赁或合同能源管理等方式开展电网侧化学储能设施建设；
- 6、不再安排抽水蓄能新开工项目；
- 7、亏损单位不再新增投资。

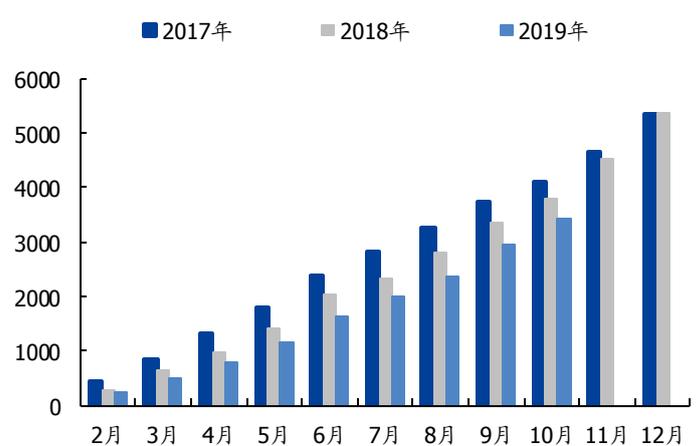
从今年相关资本开支的投入情况，也佐证了国网的判断。在2019年电网投资呈现疲弱状态。回顾历史，国网投资占全国电网投资额约90%，2019前10月全国电网投资额下滑10.5%，预计全年电网投资额下滑5%-10%左右，电网投资的下滑已不可避免。

图表 6: 电网/国网投资额, 及相关占比 (亿元)



资料来源: 中电联, 国盛证券研究所

图表 7: 月度电网累计投资额 (亿元)



资料来源: 中电联, 国盛证券研究所

在电网投资趋缓的背景下，国网重点投资方向将是决定细分行业景气度的重要前瞻指标。展望2020年，我们认为1) 泛在信息类投资；2) 电表（泛在新需求）投资；3) 低压电器周期复苏+5G新增需求高增三大方向，是景气程度+增长确定性双高的细分方向。

推荐关注景气领域优质标的：国电南瑞、炬华科技、良信电器、岷江水电等。

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 8: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-12-4

	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	57	58	-1.7	-1.000
多晶硅致密料(RMB)	76	72	73	-1.4	-1.000
硅					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.223	0.219	0.221	-0.9	-0.002
多晶硅片-金刚线(RMB)	1.700	1.650	1.680	-2.9	-0.050
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)	0.099	0.075	0.079	-1.3	-0.001
多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB)	0.650	0.610	0.620	-1.6	-0.010
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	-	-
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	-	-
组件					
275/330W 多晶组件(USD)	0.320	0.210	0.214	-0.5	-0.001
275/330W 多晶组件(RMB)	1.680	1.530	1.610	-	-
320/380W 单晶 PERC 组件-欧洲(USD)	0.250	0.225	0.235	-0.4	-0.001
320/380W 单晶 PERC 组件-澳洲(USD)	0.250	0.220	0.231	-0.4	-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 9: 新能源汽车产业链材料价格涨跌情况

种类	2019.12.6	2019.11.29	周度变化	单位
三元材料 5 系 (动力型)	13.3-13.5	13.3-13.5	-	万元/吨
三元材料 5 系 (单晶型)	13.7-14.0	13.7-14.0	-	万元/吨
三元材料 6 系 (单晶 622 型)	16.0-16.5	16.0-16.5	-	万元/吨
三元材料 6 系 (常规 622 型)	14.5-14.8	14.5-14.8	-	万元/吨
三元材料 8 系 (811 型)	18.5-19.0	18.5-19.0	-	万元/吨
磷酸铁锂 (动力型)	4.0-4.3	4.0-4.3	-	万元/吨
锰酸锂 (小动力)	3.5-3.9	3.5-4.0	-0.03	万元/吨
三元前驱体 (523 型)	8.4-8.7	8.6-8.9	-0.02	万元/吨
三元前驱体 (622 型)	9.0-9.3	9.2-9.5	-0.02	万元/吨
三元前驱体 (111 型)	9.8-10.2	9.9-10.4	-0.01	万元/吨
电池级氢氧化锂	5.2-5.7	5.3-5.8	-0.02	万元/吨
电池级碳酸锂	5.1-5.4	5.2-5.5	-0.02	万元/吨
电解钴 (≥99.8%)	24.7-27.7	25.3-27.7	-0.02	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	4.1-5.1	-	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)	4.0-5.0	4.2-5.1	-0.05	万元/吨
电解液 (锰酸锂)	2.2-2.9	2.4-3.0	-0.08	万元/吨
电解液 (磷酸铁锂)	3.1-3.6	3.2-4.1	-0.03	万元/吨
六氟磷酸钾 (国产)	8.2-9.5	8.2-10.0	-0.05	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.船舶动力电池安全白皮书发布,亿纬锂能助力打造更安全的“绿色心脏”
- 2.宁德时代/天赐材料固态电池技术解析
- 3.亿纬锂能签约中船动力研究院 电动船舶版图再下一城
- 4.人才流动“降温” 动力电池产业回归理性
- 5.从专利看宁德时代与比亚迪 CTP 技术
- 6.全国 ETC 用户超 1.7 亿 锂电厂家迎市场红利

公司新闻:

- 1.比亚迪: 2019 年 11 月销量快报
- 2.恩捷股份: 关于全资子公司增资扩股暨引入投资者的进展公告
- 3.亿纬锂能: 关于控股股东部分股份质押延期购回及解除质押的公告
- 4.双杰电气: 关于持股 5%以上股东减持公司股份的进展公告
- 5.江特电机: 关于出售九龙汽车股权的公告

新能源发电 太阳能

行业资讯:

- 1.2019 年底迎来“小阳春” 11 月光伏利好政策密集出台
- 2.光伏 10 年 5GW 希腊制定能源发展新目标
- 3.比起替代 可再生能源与煤电互补更靠谱一些
- 4.请系紧安全带 电网大投资时代宣告结束
- 5.时璟丽: 2020 年光伏有补贴项目预计规模 30GW 并网形势严峻

公司新闻:

- 1.隆基股份: 关于签订曲靖年产 10GW 单晶硅棒和硅片建设项目投资协议的公告
- 2.捷佳伟创: 关于向客户提供融资租赁回购担保的进展公告
- 3.阳光电源: 关于控股股东部分股份解除质押及质押的公告

风电

行业资讯:

- 1.中国海装与宁波市象山县政府签订 200 万千瓦海上风电资源及产业投资合作协议
- 2.利好风电! 中共中央 国务院印发《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》
- 3.访金风科技总裁曹志刚: 健康推进海上风电高质量转型发展
- 4.上海电气之恒新能源承建的国龙武川 150MW 风电项目首台风机并网
- 5.青海推动可再生能源开发利用

公司新闻:

- 1.禾望电气: 关于使用部分闲置募集资金购买理财产品的进展公告
- 2.江苏新能: 关于向控股子公司提供周转资金暨关联交易的公告
- 3.中材科技: 关于收购北玻有限 20%股权的关联交易公告

核电及其他能源

行业资讯:

- 1.核电重启加速 产业链上游亟待“解渴”
- 2.气候压力迫在眉睫 欧盟官宣力挺 曾被多国放弃的核电春天来了

4.2 行业资讯

新能源汽车

1、船舶动力电池安全白皮书发布，亿纬锂能助力打造更安全的“绿色心脏”

12月3日，中国船级社（CCS）在第20届中国国际海事会展隆重举办2019中国船级社绿色技术论坛，并正式发布由中国船级社、亿纬锂能等多家单位共同编制的“船舶动力电池安全性行业分析报告”白皮书。12月6日，亿纬锂能副总裁桑田出席船舶动力电池系统行业分析报告白皮书技术宣讲会并发表关于《船用动力电池系统安全性分析》主题报告，吸引了海事会展上众多业界专家的广泛关注。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39571.html>

2、宁德时代/天赐材料固态电池技术解析

高工锂电查阅专利，发现在固态电池技术探索方面，技术较为突出的有宁德时代（CATL）、天赐材料、天津力神、珠海冠宇、深圳比克、深圳先进研究院、中国科学院宁波材料研究所。其中典型代表有宁德时代（CATL）、天赐材料。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39566.html>

3、亿纬锂能签约中船动力研究院 电动船舶版图再下一城

中船动力研究院致力于研究和开发船舶新能源动力系统的技术及解决方案，推进新能源动力系统解决方案在船舶领域的发展。亿纬锂能致力于研制锂电池系统的技术和产品，推进锂电池系统解决方案在船舶领域的发展。双方将利用各自的行业经验和资源优势，在新能源动力系统方面开展战略合作，共同推进船舶新能源动力系统发展及锂电池系统的配套应用。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39562.html>

4、人才流动“降温” 动力电池产业回归理性

从2018年10月份开始，一些企业就基本停止招聘或者非核心岗位不招聘。稳定发展的龙头企业则以校招为主，社招为辅。二三线企业则采取精准招聘策略，要求人才必须具备全面性、低价性、稳定性，追求更高性价比。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39559.html>

5、从专利看宁德时代与比亚迪CTP技术

2019年，宁德时代率先采用全新CTP技术的无模组电池包。表示在成本上，CTP电池包体积利用率提高了15%-20%，零部件数量减少40%，生产效率提升了50%，投入应用后将大幅降低动力电池的制造成本。比亚迪规划到2020年，其磷酸铁锂单体能量密度将达到180Wh/kg以上，系统能量密度也将提高到160Wh/kg以上。这很可能采用CTP集成技术，通过提高电池包空间利用率及系统能量密度来实现。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39552.html>

6、全国ETC用户超1.7亿 锂电厂家迎市场红利

近日，交通运输部新闻发言人吴春耕在例行新闻发布会上表示，截至11月27日全国ETC用户累计已达到17452.4万，完成发行总任务1.8亿的91.44%。其中，今年全国新增ETC用户9384.72万，完成新增发行任务的85.18%。这意味着，今年ETC在锂电池领域已经释放出了9384.72万套的需求。与此相应的是，长期深耕ETC市场的锂电池厂家，也相继传出利好消息。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-39535.html>

新能源发电

太阳能

1. 2019年底迎来“小阳春” 11月光伏利好政策密集出台

一叶荣华春秋意，年月回首却思量。2019年在忙碌中接近尾声，虽然冬季寒风凛冽，但光伏行业却在11月份迎来了政策“小阳春”。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191206/1026355.shtml>

2. 光伏10年5GW 希腊制定能源发展新目标

在饱受经济形势拖累、可再生能源基金赤字明显等问题中，希腊的光伏发展在2013~2018年几乎陷入了停滞。在国际援助和国内经济改革内外合力下，希腊经济状况好转，可再生能源发展也开始有起色。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191204/1025643.shtml>

3. 比起替代可再生能源与煤电互补更靠谱一些

在市场商品体系中，不同类型的技术与产品是互补关系还是替代关系是一个有趣的话题。微观经济学上，互补性的商品往往是“配套的”，一个的需求增加（减少）也会增加（减少）另外一个商品的需求；而替代性的商品往往具有相同或者类似的功用，一种商品的增加往往会减少另外一种商品的需求，反之则反。那么，在我国，新兴的可再生能源与仍占据主体地位的煤电之间是互补还是替代关系呢？这并不是一个容易达成一致的问题。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191203/1025581.shtml>

4. 请系紧安全带 电网大投资时代宣告结束

作为全球最大的公用事业企业，年营收超过2.5万亿元、总资产近4万亿元的国家电网公司一直位居世界500强前列，每年斥数千亿元巨资投资电网建设，采购数额巨大，其一举一动都会对电力相关产业产生巨大影响。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191204/1025638.shtml>

5. 时璟丽：2020年光伏有补贴项目预计规模30GW 并网形势严峻

由中国改革报社主办，北京国发智慧能源技术研究院承办的以“创新推动能源革命”为主题的第五届中国能源发展与创新论坛光伏分论坛上，国家发改委能源研究所研究员时璟丽就光伏发电政策方向和发展趋势做出分享。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191202/1025025.shtml>

风电

1. 中国海装与宁波市象山县政府签订200万千瓦海上风电资源及产业投资合作协议

12月4日，中国海装和宁波市象山县人民政府签订了200万千瓦海上风电资源及产业投资合作协议，中国船舶集团副总经理钱建平和宁波市副市长李关定等领导共同见证。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191206/1026394.shtml>

2. 利好风电！中共中央国务院印发《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》

12月1日，中共中央、国务院印发《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。《规划纲要》提出：协同推动新能源设施建设。因地制宜积极开发陆上风电与光伏发电，有序推进海上风电建设，鼓励新能源龙头企业跨省投资建设风能、太阳能、生物质能等新能源。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191202/1025029.shtml>

3. 访金风科技总裁曹志刚：健康推进海上风电高质量转型发展

“我辈岂是池中物，一遇风云便化龙。”用这句话形容 21 年如一日，以匠心诚意投身风电行业的金风科技极为契合。作为中国风电行业翘楚，率先走出国门的金风科技不仅是一家科技公司，在全球经济舞台施展拳脚，而且是一家打造生态圈的公司，携手合作伙伴共同成长，整合全产业链优势力量推动中国风电装备制造业转型升级。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191206/1026420.shtml>

4. 上海电气之恒新能源承建的国龙武川 150MW 风电项目首台风机并网

上海之恒新能源公司承建的国龙武川 150MW 风电项目传来捷报，该项目首台风机顺利并网发电。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191204/1025723.shtml>

5. 青海推动可再生能源开发利用

今年 8 月底，为全面了解可再生能源法的实施情况，加快可再生能源生产和高效利用，加快推进能源结构调整，全国人大常委会启动可再生能源法执法检查。此次执法检查有哪些重点？如何推动落实法律责任？法律实施中存在的问题有哪些原因？日前，记者随全国人大常委会执法检查组赴青海开展可再生能源法执法检查。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191204/1025698.shtml>

核电及其他能源

1. 核电重启加速 产业链上游亟待“解渴”

3 年多“零核准”之后，多个核电项目启动，大唐等企业也加速核电领域资本布局。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191206/1026397.shtml>

2. 气候压力迫在眉睫 欧盟官宣力挺 曾被多国放弃的核电春天来了

核电的春天要来了。在本周联合国气候变化大会开幕之前，欧洲议会刚刚通过了一项雄心勃勃的决议。欧洲议会以 430 票赞成、190 票反对和 34 票弃权通过关于 COP25 的决议，要求在 2030 年减排 55%，以便能够在 2050 年达到气候中和的目标。该决议指出，应对气候变化需要包括核技术在内的所有技术，并称之为紧急情况。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20191206/1026378.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1. 比亚迪：2019 年 11 月销量快报

比亚迪股份有限公司 2019 年 11 月销量快报显示，11 月新能源汽车销量为 11220 辆，比去年同期减少 18856 辆，燃油汽车 11 月销量为 30075 辆，比去年同期增加 9169 辆。

——数据来源；Wind

2. 恩捷股份：关于全资子公司增资扩股暨引入投资者的进展公告

云南恩捷新材料股份有限公司于 2019 年 8 月 23 日召开公司第三届董事会第三十五次会议，审议通过了《关于全资子公司增资扩股暨引入投资者的议案》，同意公司之全资子公司云南红创包装有限公司通过增资扩股方式引入投资者先进制造产业投资基金（有限合伙），约定先进制造基金出资 3 亿元人民币向红创包装增资，增资完成后公司持有红创包装 59.46% 的股权，先进制造基金持有红创包装 40.54% 的股权。详见公司于 2019 年 8 月 24 日刊登于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》以及巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）的《关于全资子公司增资扩股暨引入投资者的公告》。

——数据来源：Wind

3. 亿纬锂能：关于控股股东部分股份质押延期购回及解除质押的公告

惠州亿纬锂能股份有限公司于近日接到控股股东西藏亿纬控股有限公司的通知，获悉亿纬控股将其所持有公司的部分股份进行了质押延期购回及解除质押业务。

——数据来源：Wind

4. 双杰电气：关于持股5%以上股东减持公司股份的进展公告

惠州亿纬锂能股份有限公司（以下简称“公司”）于近日接到控股股东西藏亿纬控股有限公司（以下简称“亿纬控股”）的通知，获悉亿纬控股将其所持有公司的部分股份进行了质押延期购回及解除质押业务。

——数据来源：Wind

5. 江特电机：关于出售九龙汽车股权的公告

2019年12月4日，江西特种电机股份有限公司与扬州市江都区仙女基础设施建设有限公司签订了《股权转让协议》：公司拟将全资子公司江苏九龙汽车制造有限公司100%股权进行转让，交易对方为扬州市江都区仙女基础设施建设有限公司，交易价格为5.13亿元。

——数据来源：Wind

新能源发电

太阳能

1. 隆基股份：关于签订曲靖年产10GW单晶硅棒和硅片建设项目投资协议的公告

根据战略发展需求，公司与曲靖市人民政府、曲靖经济技术开发区管理委员会于2019年12月6日签订项目投资协议，就公司在曲靖投资建设年产10GW单晶硅棒和硅片项目达成合作意向。本次签署的投资项目实施前尚需根据投资金额履行公司内部审议程序。

——数据来源：Wind

2. 捷佳伟创：关于向客户提供融资租赁回购担保的进展公告

深圳市捷佳伟创新能源装备股份有限公司于2019年10月28日召开了第三届董事会第十三次会议和第三届监事会第十次会议，审议通过了《关于向客户提供融资租赁回购担保的议案》，同意公司与苏州金融租赁股份有限公司开展合作，采取向客户提供融资租赁的模式销售公司产品，并就该融资租赁业务提供回购担保，回购担保额度不超过5,000万元，期限不超过3年。在此额度内发生的具体担保事项，公司授权由董事长具体负责签署相关协议及合同，详细内容请见巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）《第三届董事会第十三次会议决议公告》、《第三届监事会第十次会议决议公告》、《关于向客户提供融资租赁回购担保的公告》。

——数据来源：Wind

3. 阳光电源：关于控股股东部分股份解除质押及质押的公告

阳光电源股份有限公司近日收到公司控股股东、实际控制人曹仁贤先生的通知，曹仁贤先生将其持有本公司的部分股份办理了解除质押及质押业务。

——数据来源：Wind

风电

1. 禾望电气：关于使用部分闲置募集资金购买理财产品的进展公告

公司于2019年12月4日使用部分闲置募集资金14,081万元购买了宁波银行股份有限公司深圳科技园支行的单位结构性存款893811产品，本结构性存款产品到期日，由宁波银行承诺全额返还本结构性存款本金，并根据预设条件支付本结构性存款收益。宁波银行有权提前终止本结构性存款，并至少于提前终止日前1个工作日通过宁波银行网站进行公告，并于3个工作日内将本结构性存款本金及利息划入公司募集资金

账户。

——数据来源：Wind

2. 江苏新能：关于向控股子公司提供周转资金暨关联交易的公告

会议形成决议如下：同意公司向新洋风电提供额度预计不超过 4,000.00 万元人民币的周转资金，上述额度期限为董事会审议通过之日起一年，在有效期内额度可滚动使用，年利率参考央行同期贷款基准利率，期限不超过 1 年。

——数据来源：Wind

3. 中材科技：关于收购北玻有限 20%股权的关联交易公告

中材科技股份有限公司拟以现金 17,660.16 万元收购中国建材股份有限公司持有的北京玻钢院复合材料有限公司 20%股权。本次收购完成后，北玻有限将成为公司之全资子公司。

——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