

电气设备

 电动车 11 月产销持续旺盛，风电竞价细则逐步平稳落地
 - 电力设备新能源第 48 周周报

评级：增持（维持）

分析师：邹玲玲

执业证书编号：S0740517040001

Email: zoull@r.qlzq.com.cn

研究助理：花秀宁

Email: huaxn@r.qlzq.com.cn

重点公司基本状况

| 简称 | 股价 (元) | EPS | | | | PE | | | | 评级 |
|------|-----------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|----|
| | | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | |
| 金雷风电 | 10. | 0.6 | 0.65 | 0.75 | 1.33 | 17 | 16 | 14 | 8 | 增持 |
| 麦格米特 | 21. | 0.4 | 0.73 | 0.96 | 1.27 | 51 | 30 | 23 | 17 | 买入 |
| 通威股份 | 9.3 | 0.5 | 0.52 | 0.78 | 0.95 | 18 | 18 | 12 | 10 | 买入 |
| 璞泰来 | 49. | 1.1 | 1.32 | 1.9 | 2.2 | 42 | 38 | 26 | 23 | 增持 |
| 新宙邦 | 26. | 0.7 | 0.87 | 1.11 | 1.44 | 36 | 30 | 24 | 18 | 买入 |

投资要点
■ 新能源汽车：

电动车抢装期旺盛，11月电动车环比高增，产量达19.2万辆，累计达99.4万辆。据高工锂电，2018年11月我国新能源汽车生产约19.2万辆，同比+33%（中汽协数据，10月产量为14.6万，环比高增），1-11月共计生产约99.4万辆，同比+62%；我们预计全年产量预计将超120万辆，超年初预期；

11月动力电池装机约8.9GWh（10月装机约5.9GWh），同比+28%。1-11月累计约43.63GWh，同比+77%。1）分车型看，乘用车\客车\专用车分别装机约5.41\2.24\1.26GWh，同比+165%\-24%\-37%。2）分电池类型看：11月份三元\LFP\锰酸锂分别装机约4.83\2.99\0.13GWh，同比+70%\-19%\-56%；全年预期动力电池装机将超54GWh，我们预期2019年将达75GWh。

补贴政策尚待推出。市场对新能源汽车补贴退坡普遍预期30%-40%，政策的大方向是“扶优扶强+提升技术门槛”，补贴退坡幅度，原则上是在补贴总额平稳增长前提下，考虑19年销量来确定单车补贴的退坡幅度。而补贴退坡的压力将由整车厂及产业链相关产业共同承担，我们预计传导到电池环节要低于补贴退坡幅度，预期电池端价格2019年下降10%-20%区间（中性预期15%）。板块结构性分化持续演绎，呈现上游盈利弱化，锂电龙头强者恒强局面。中游在上游原材料价格降低，规模化效应支撑下，明年有望迎来盈利拐点。

全球电动化加速。纵观新能源汽车全产业链，“整车-锂电池-材料”龙头集中化持续，龙头市场份额在显著提升。随着国际一流整车企业陆续推出新车型，加速电动化。目前海外锂电龙头（松下\LG\三星SDI\SK等）加速中国本土化进程，国内CATL\比亚迪\孚能科技等产能持续扩张，新增产能向优质锂电龙头集中。在整车厂及海外锂电龙头本土化进程中，中国锂电动力电池及其材料具备全球竞争力，显著受益。

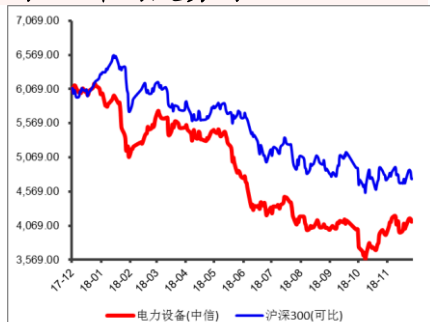
投资建议：看好新能源汽车的长期发展，投资逻辑将从“价-量-质”演变。关注盈利能力强的爆款车及全球锂电巨头产业链龙头，短期重点关注优质龙头及前期跌幅较多个股：新宙邦、当升科技、璞泰来、宁德时代、先导智能；长期重点看好：宁德时代、璞泰来、新宙邦、天赐材料、当升科技、恩捷股份、星源材质、先导智能、杉杉、三花智控、新纶科技、华友钴业、天齐锂业。

■ 新能源发电：

（1）风电：钢价预期下行，成本需求现“金叉”，风电中游历史性拐点；广东和宁夏风电竞价细则出台，不鼓励电价恶性竞争。2018Q1-3风电新增装机12.61GW，同增30%，但风电中游制造环节毛利率并未出现相应的改善，几乎所有环节都出现了毛利率的下滑。其中，供给侧改革导致的钢价高企，影响了成本中钢材占比较高环节（如铸锻件、风塔等）的毛利率。2019年，

基本状况

上市公司数 157
 行业总市值(百万元) 1094351
 行业流通市值(百万元) 838542

行业-市场走势对比

相关报告

<<继续看好风电中游，电动车静待政策落地>>2018.11.25

<<钢价预期下行，风电中游历史性拐点，电动车仍优选龙头>>2018.11.19

<<钢价预期下行，风电中游崛起>>2018.11.16

我们看好风电中游崛起：1) 2019 年钢价预期下行：环保限产放松，供给增加，同时房地产需求较弱、基建持平或微增，但整体需求趋弱；2) 风电需求向上，需求成本现历史性“金叉”：三北解禁复苏、中东部常态化、2019 年抢电价开工，风电行业景气持续向上（18 年 Q1-3 同增 30%），新增装机增速与钢价增速出现“金叉”，即中游铸的需求向上，成本下降，业绩进入蜜月期；3) 风机零部件独特的锁价模式将享受钢价下行全部收益：钢材占风电中游铸锻件环节成本的 50-80%，盈利能力对钢价十分敏感，毛利率敏感系数最高达 4.6，且铸锻件环节采用年末锁价（销售价格）、锁量（或客户份额）的销售模式，铸锻件环节有望享受钢价下行的全部收益。近期广东和宁夏风电竞争细则出台，从得分区分度角度来看，不同业主的区分度主要体现在企业能力、已开展前期工作和申报电价方面，关于市场关注的申报电价可能出现低价竞争的情况，两省区分别设置了分档降价、加权平均基准电价等避免出现恶意电价竞争的细则，一定程度缓解市场担忧。总体来看，风电行业景气向上，钢价预期下行，风电中游将进入历史性的盈利向上周期。其中铸锻件环节提前锁价锁量的营业模式，有望享受钢价下行的全部收益，而且成本中钢材占比较高，业绩弹性大。按照业绩对钢价的弹性，重点推荐铸锻件细分龙头：**金雷风电、日月股份**，同时关注**天顺风能、泰胜风能、金风科技、通裕重工、吉鑫科技**等在成本下行中受益的其他中游制造标的。

(2) 光伏：光伏迎政策反转，指标规模和退坡时间点超预期，海外需求有望超预期，中长期看多板块。11 月 2 日能源局座谈会透露出了光伏行业将迎来政策反转，主要有两个超预期的点：（1）2019 年的装机指标由原来预期的 30-35GW 提升至 40GW 以上，提升幅度在 15%以上；（2）补贴完全退坡的时间为 2022 年，比预期的 2020 年晚了两年，正好与全国平价的时间点衔接上，表明了政策的连续性。我们认为，这次光伏政策反转有望带来板块的机会：（1）短期来看，政策的转向可以消除行业的不确定性和风险，估值有望修复；（2）中长期看，装机指标的提升带来了行业的边际增量，龙头有望享受由成本曲线差异带来的超额收益，业绩增速提升。政策反转后，可以保证在行业驱动力完成由“政策驱动”向“平价驱动”转变之前，稳定行业发展预期，避免需求波动，促进行业平稳进入成长期。此外，晶科 3Q 组件出货 2.95GW，同增 24.4%，其中海外出货占比超 80%，同时指引 4Q 出货 3.7-4.0GW，显示海外需求强劲，海外需求成关注焦点，有望超预期。加上当前各环节竞争格局基本清晰、以及龙头估值处于相对底部区间，我们中长期看多光伏板块，重点推荐各细分环节龙头：**隆基股份**（全球单晶龙头）、**通威股份**（多晶硅和电池片扩产迅速）、**福斯特**（EVA 胶膜龙头）、**正泰电器**（光伏电站放量，布局户用光伏业务）、**阳光电源**（光伏逆变器龙头，布局户用分布式）、**林洋能源**（中东部分布式龙头）。

■ 电力设备及工控：

11 月制造业 PMI 回落至 50，短期工控板块呈现压力。据国家统计局，11 月制造业 PMI 回落至 50，10 月工业机器人销量 9590 台，同比下滑 3.3%；短期经济压力以及资金压力使得制造业的资本开支有所放缓，但从结构上看，行业仍处于制造业升级态势中，从长期看，未来“产业升级+工程师红利+国产替代”将从内生驱动行业稳定发展；国内工控企业凭借产品及服务性价比，对下游客户快速响应能力，提供综合的行业解决方案，进一步实现进口替代。**重点推荐：麦格米特**；中长期推荐汇川技术、宏发股份。

■ **风险提示：**宏观经济下行风险、新能源汽车政策不及预期、新能源汽车销量不及预期、电改不及预期、新能源政策及装机不及预期。

内容目录

| | |
|--------------|--------|
| 行情概览..... | - 4 - |
| 本周核心观点..... | - 4 - |
| 新能源汽车..... | - 4 - |
| 新能源发电..... | - 12 - |
| 电力设备及工控..... | - 21 - |
| 重点覆盖标的..... | - 22 - |
| 行业新闻..... | - 23 - |
| 新能源汽车..... | - 23 - |
| 电力设备..... | - 26 - |
| 新能源..... | - 26 - |
| 公司公告..... | - 28 - |
| 新能源汽车..... | - 28 - |
| 电力设备..... | - 30 - |
| 新能源..... | - 32 - |
| 风险提示..... | - 33 - |

行情概览

- 申万行业分类：电气设备周涨跌幅： 1.6762%，相对涨跌幅： 0.9246%。

图表 1: 板块涨跌幅前五概览

| 行业周涨幅前五 | | | | 行业周跌幅前五 | | | |
|-----------|-------|-------|--------|-----------|------|-------|---------|
| 代码 | 名称 | 最新 | 涨跌幅 | 代码 | 公司 | 最新 | 涨跌幅 |
| 002411.SZ | 延安必康 | 24.52 | 33.62% | 300510.SZ | 金冠股份 | 11.28 | -16.88% |
| 300228.SZ | 富瑞特装 | 5.62 | 19.83% | 002184.SZ | 海得控制 | 10.76 | -13.23% |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 9.64 | 15.17% | 300018.SZ | 中元股份 | 4.28 | -6.75% |
| 002427.SZ | *ST尤夫 | 15.35 | 14.81% | 300116.SZ | 坚瑞沃能 | 1.68 | -5.08% |
| 002606.SZ | 大连瓷瓷 | 5.75 | 14.77% | 002441.SZ | 众业达 | 7.43 | -4.99% |

来源: wind, 中泰证券研究所

本周核心观点

新能源汽车

图表 2: 新能源汽车板块涨跌幅前五概览 (截止 12.7)

| 周度涨跌幅 | | | | 月度涨跌幅 | | | | 年度涨跌幅 | | | |
|----------------|------|-------|-------|----------------|------|-------|-------|----------------|------|-------|--------|
| 新能源汽车涨幅前五 (周度) | | | | 新能源汽车涨幅前五 (月度) | | | | 新能源汽车涨幅前五 (年度) | | | |
| 代码 | 名称 | 最新 | 涨跌幅 | 代码 | 名称 | 最新 | 涨跌幅 | 代码 | 名称 | 最新 | 涨跌幅 |
| 002411.SZ | 必康股份 | 24.52 | 33.6% | 002411.SZ | 必康股份 | 24.52 | 33.6% | 300750.SZ | 宁德时代 | 79.70 | 120.2% |
| 002427.SZ | 尤夫股份 | 15.35 | 14.8% | 002427.SZ | 尤夫股份 | 15.35 | 14.8% | 300037.SZ | 新宙邦 | 26.41 | 27.7% |
| 002089.SZ | 新海宜 | 4.65 | 12.6% | 002089.SZ | 新海宜 | 4.65 | 12.6% | 300073.SZ | 当升科技 | 28.89 | 10.3% |
| 002686.SZ | 亿利达 | 7.60 | 10.6% | 002686.SZ | 亿利达 | 7.60 | 10.6% | 603806.SH | 福斯特 | 28.41 | 10.0% |
| 002519.SZ | 银河电子 | 4.07 | 9.7% | 002519.SZ | 银河电子 | 4.07 | 9.7% | 300176.SZ | 鸿特精密 | 38.12 | 6.7% |
| 新能源汽车跌幅前五 (周度) | | | | 新能源汽车跌幅前五 (月度) | | | | 新能源汽车跌幅前五 (年度) | | | |
| 300116.SZ | 坚瑞沃能 | 1.68 | -5.1% | 002192.SZ | 融捷股份 | 20.39 | -4.3% | 300116.SZ | 坚瑞沃能 | 1.68 | -78.0% |
| 002192.SZ | 融捷股份 | 20.39 | -4.3% | 600386.SH | 北巴传媒 | 3.48 | -4.1% | 002418.SZ | 康盛股份 | 3.15 | -64.6% |
| 600386.SH | 北巴传媒 | 3.48 | -4.1% | 300340.SZ | 科恒股份 | 15.24 | -2.7% | 300432.SZ | 富临精工 | 7.10 | -59.2% |
| 300340.SZ | 科恒股份 | 15.24 | -2.7% | 000973.SZ | 佛塑科技 | 3.59 | -2.4% | 002850.SZ | 科达利 | 17.57 | -58.5% |
| 000973.SZ | 佛塑科技 | 3.59 | -2.4% | 002074.SZ | 国轩高科 | 12.26 | -2.4% | 002245.SZ | 澳洋顺昌 | 4.37 | -57.2% |

来源: wind, 中泰证券研究所

- 电动车抢装期旺盛, 11 月电动车环比高增, 产量达 19.2 万辆, 累计达 99.4 万辆。**据高工锂电, 2018 年 11 月我国新能源汽车生产约 19.2 万辆, 同比+33% (中汽协数据, 10 月产量为 14.6 万, 环比高增), 1-11 月共计生产约 99.4 万辆, 同比+62%; 我们预计全年产量预计将达 120 万辆, 超年初预期;
- 11 月动力电池装机约 8.9GWh (10 月装机约 5.9GWh), 同比+28%。**1-11 月累计约 43.63GWh, 同比+77%。1) 分车型看, 乘用车\客车\专用车分别装机约 5.41\2.24\1.26GWh, 同比+165%\-24%\-37%。2) 分电池类型看: 11 月份三元\LFP\锰酸锂分别装机约 4.83\2.99\ 0.13GWh, 同比+70%\-19%\-56%; 全年预期动力电池装机将超 54GWh, 我们预期 2019 年将达 75GWh。
- 补贴政策尚待推出。**市场对新能源汽车补贴退坡普遍预期 30%-40%, 政策的大方向是“扶优扶强+提升技术门槛”, **补贴退坡幅度**, 原则上是在补贴总额平稳增长前提下, 考虑 19 年销量来确定单车补贴的退坡幅度。而补贴退坡的压力将由整车厂及产业链相关产业共同承担, 我们预计传导到电池环节要低于补贴退坡幅度, 预期电池端价格 2019 年下降 10%-20%区间 (中性预期 15%)。板块结构性分化持续演绎, 呈现上游盈利弱化, 锂电龙头强者恒强局面。中游在上游原材料价格降低, 规模化效应支撑下, 明年有望迎来盈

利拐点。

- **全球电动化加速。纵观新能源汽车全产业链**，“整车-锂电池-材料”龙头集中化持续，龙头市场份额在显著提升。随着国际一流整车企业陆续推出新车型，加速电动化。目前海外锂电龙头（松下\LG\三星SDI\SK等）加速中国本土化进程，国内CATL\比亚迪\孚能科技等产能持续扩张，新增产能向优质锂电龙头集中。在整车厂及海外锂电龙头本土化进程中，中国锂动力电池及其材料具备全球竞争力，显著受益。
- **投资建议：**看好新能源汽车的长期发展，投资逻辑将从“价-量-质”演变。关注盈利能力强的爆款车及全球锂电巨头产业链龙头，**短期重点关注**优质龙头及前期跌幅较多个股：**新宙邦、当升科技、璞泰来、宁德时代、先导智能**；**长期重点看好：**宁德时代、璞泰来、新宙邦、天赐材料、当升科技、恩捷股份、星源材质、先导智能、杉杉、三花智控、新纶科技、华友钴业、天齐锂业。

图表 3: 板块重点公司盈利预测及估值 (截止 2018.12.7 更新)

| 代码 | 名称 | 当前市值 | 净利 (亿元) | | | | 2017年PE | 2018年PE | 2019年PE | 2020年PE |
|-----------|------|---------|---------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|
| | | | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | | | | |
| 002466.SZ | 天齐锂业 | 383.84 | 21.45 | 21.51 | 25.13 | 30.37 | 18 | 18 | 15 | 13 |
| 002460.SZ | 赣锋锂业 | 338.11 | 14.69 | 16.43 | 19.15 | 21.53 | 23 | 21 | 18 | 16 |
| 603799.SH | 华友钴业 | 294.56 | 18.96 | 23.83 | 15.00 | 21.00 | 16 | 12 | 20 | 14 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 1749.43 | 38.78 | 37.47 | 43.23 | 53.77 | 45 | 47 | 40 | 33 |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 132.51 | 4.03 | 4.62 | 6.31 | 7.81 | 33 | 29 | 21 | 17 |
| 002074.SZ | 国轩高科 | 139.35 | 9.60 | 8.61 | 9.79 | 11.52 | 15 | 16 | 14 | 12 |
| 600884.SH | 杉杉股份 | 173.13 | 8.96 | 10.10 | 11.61 | 13.51 | 19 | 17 | 15 | 13 |
| 300073.SZ | 当升科技 | 126.17 | 2.50 | 3.07 | 4.12 | 5.05 | 50 | 41 | 31 | 25 |
| 603659.SH | 璞泰来 | 216.09 | 4.51 | 5.70 | 8.20 | 9.50 | 48 | 38 | 26 | 23 |
| 300568.SZ | 星源材质 | 49.44 | 1.07 | 1.80 | 2.60 | 4.10 | 46 | 27 | 19 | 12 |
| 002812.SZ | 恩捷股份 | 249.73 | 6.37 | 7.50 | 8.53 | 10.05 | 39 | 33 | 29 | 25 |
| 002709.SZ | 天赐材料 | 81.76 | 3.05 | 5.03 | 3.62 | 4.96 | 27 | 16 | 23 | 16 |
| 300037.SZ | 新宙邦 | 100.21 | 2.80 | 3.30 | 4.20 | 5.50 | 36 | 30 | 24 | 18 |
| 002341.SZ | 新纶科技 | 150.71 | 1.73 | 4.53 | 7.22 | 10.67 | 87 | 33 | 21 | 14 |
| 300450.SZ | 先导智能 | 253.74 | 5.37 | 9.60 | 12.70 | 15.00 | 47 | 26 | 20 | 17 |
| 300457.SZ | 赢合科技 | 106.66 | 2.21 | 3.16 | 4.36 | 5.79 | 48 | 34 | 24 | 18 |
| 300340.SZ | 科恒股份 | 32.33 | 1.36 | 1.04 | 1.58 | 2.29 | 24 | 31 | 20 | 14 |
| 002050.SZ | 三花智控 | 300.85 | 12.36 | 14.25 | 17.05 | 20.77 | 24 | 21 | 18 | 14 |
| 600885.SH | 宏发股份 | 175.99 | 6.85 | 6.80 | 7.30 | 8.85 | 26 | 26 | 24 | 20 |
| 002196.SZ | 方正电机 | 24.44 | 1.32 | 1.00 | 1.43 | 1.82 | 18 | 24 | 17 | 13 |
| 300124.SZ | 汇川技术 | 357.30 | 10.60 | 12.03 | 14.86 | 18.45 | 34 | 30 | 24 | 19 |
| 平均估值 | | | | | | | | 27 | 24 | 19 |

来源: wind, 中泰证券研究所

备注: 部分公司采用 wind 一致预期;

■ 锂电龙头跟踪:

(1) 国内: **孚能科技战略发布会:** 1) 与德国某车企签署了 7 年供货协议 (2021-2027 年), 7 年累计供应约 140Gwh (平均每年 20Gwh/年); 并发布产能规划在国内建设 50Gwh 产能 (北京 10Gwh、镇江 20Gwh、江西赣州 15Gwh), 预计在 2018 年底将达到 15Gwh。2) 计划 2019 出货量达 10Gwh。

(2) 海外:

✓ LG 化学: 波兰追加 5 亿欧元投资, 波兰基地动力电池产能提高至

70Gwh;

- ✓ **三星**：在华动力电池业务重启：三星新建二期工厂开工，建成后形成 5 条 60Ah 动力电池产线。
- ✓ **韩国 SKI**：全球动力电池产能扩张：2018 年产能达 4Gwh；11 月 26 日，SKI 计划在美新建动力电池厂，预计 2019 年初开工，2022 年投入生产，总投资额将达 1.14 万亿韩元，投产初期年产约 9.8GWh，后期经追加投资，预计年产值将达到 55GWh 左右。

■ 新能源汽车产业链数据定期跟踪：

(1) 动力电池装机月度跟踪：

据 GGII 统计，2018.11 国内动力电池装机为 8.91Gwh，同比增长 28 %。

具体来看：

1) 分车型：11 月新能源乘用车装机量为 5.41Gwh，同比增长 165%。客车客车电池装机量为 2.24Gwh，同比-24%；纯电专用车装机量为 1.26Gwh，同比-37%。整体看，11 月增量主要来自客车和专用车。

2) 分电池类型：11 月，磷酸铁锂电池装机量约为 2.99GWh，同比下降 19%；三元电池装机量约为 4.83GWh，同比增长 70%；锰酸锂电池装机量为 0.13GWh，同比下降 56%。

2) 分电池形状：11 月份方形电池装机电量约 6.30GWh，占比 71%，较上月-4%；软包电池装机电量约 1.33GWh，占比 15%，较上月+1%；圆柱电池装机电量约 1.28GWh，占比 14%，较上月+3%。

(2) 新能源汽车销量月度跟踪：

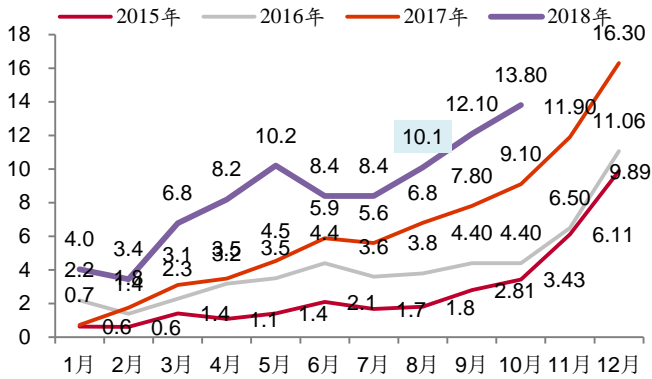
11 月电动车环比高增，产量达 19.2 万辆，累计达 99.4 万辆。据高工锂电，2018 年 11 月我国新能源汽车生产约 19.2 万辆，同比+33%（中汽协数据，10 月产量为 14.6 万，环比高增），1-11 月共计生产约 99.4 万辆，同比+62%；我们预计全年产量预计将达 120 万辆，超年初预期；

图表 4：整车厂 11 月销量情况

| 车企 | 销量 | 1-11 月累计 | 11 月同比 |
|------|-------|----------|--------|
| 比亚迪 | 28739 | 201161 | 123% |
| 北汽 | 18732 | 128368 | 53% |
| 江淮汽车 | 7858 | 52489 | |
| 奇瑞 | 11382 | 81266 | 86.70% |
| 上汽 | 14000 | 12 万 | |
| 吉利 | 10575 | | |

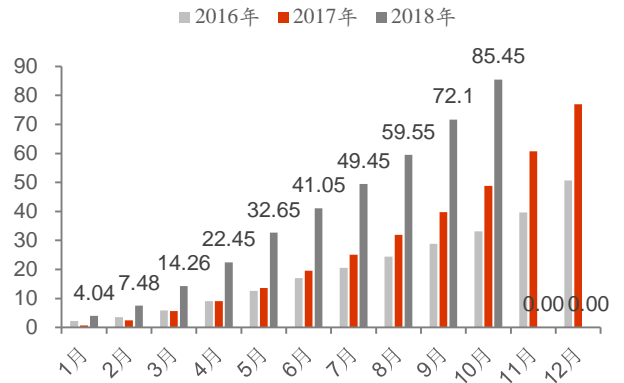
数据来源：中汽协，中泰证券研究所

图表 5: 新能源汽车单月销量 (万辆)



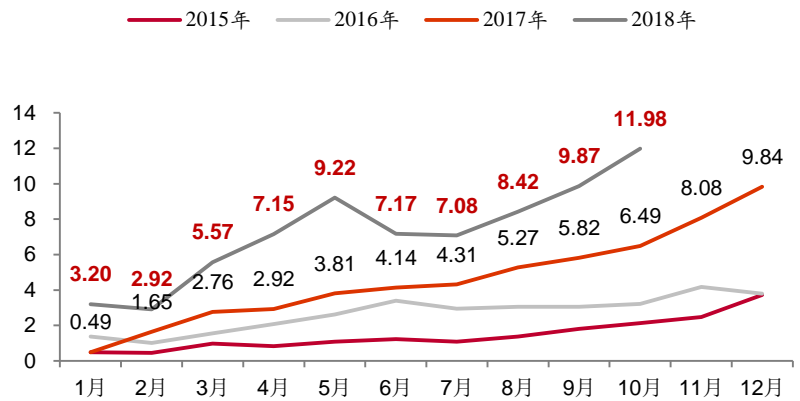
数据来源: 中汽协, 中泰证券研究所

图表 6: 新能源汽车月度累计销量 (万辆)



数据来源: 中汽协, 中泰证券研究所

图表 7: 新能源乘用车单月销量 (万辆)



数据来源: 乘联会, 中泰证券研究所

■ 电池材料价格跟踪

- 1) **MB 钴价持续下跌:** 据英国金属导报, 12月7日, MB 钴 (低级) 30.3 (-1.5)-32 (-0.6) 美元/磅 (周涨跌幅-3.56%), MB 钴 (高级) 30.5 (-1.3)-32 (-0.6) 美元/磅 (周涨跌幅-2.95%)。
- 2) **锂盐价格较为稳定:** 电池级碳酸锂报价 8.05 万元/吨稳定, 电池级氢氧化锂报价 12.05 万元/吨 (周涨跌幅-2.82%)。
- 3) **三元材料价格有所下滑:** 三元材料 523 报价 16.5 万元/吨 (周涨跌幅-3.79%); 三元材料 622 报价 19.00 万元/吨 (周涨跌幅-5.00%); 三元前驱体 523 报价 10.15 万元/吨 (周涨跌幅-2.4%); 三元前驱体 622

报价 10.7 万元/吨 (周涨跌幅-4.04%);

4) 镍盐价格下跌: 硫酸镍报价 2.45 万/吨 (周涨跌幅-1.01%);

5) 六氟磷酸锂价格稳定: 溶剂 DMC 价格为 10000-11000 (元/吨), DEC 价格 15200-15800 (元/吨); 电解液报价 3.4-4.6 万/吨; 六氟磷酸锂报价 9.2-9.7 (万/吨), 部分高报 13。

6) 隔膜价格平稳: 国内主流湿法基膜 1.5-2 元/平, 干法基膜 1-1.5 元/平; 国产 16um/湿法膜报价 1.8-2.1 元/平;

7) 负极材料产品价格稳定: 中端负极材料报价范围为 4.5-5.8 万/吨, 高端负极材料价格至 7-9 (万/吨)。

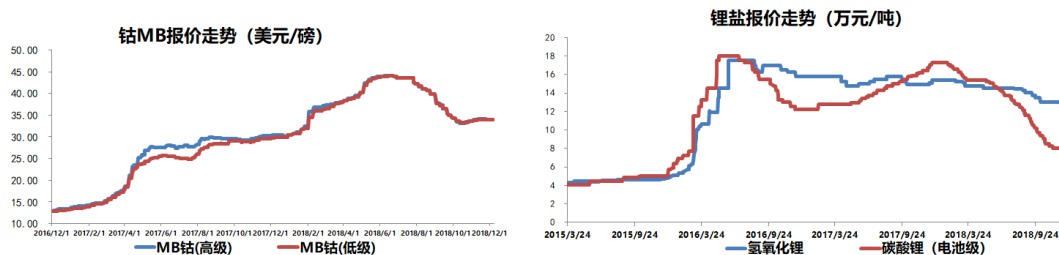
图表 8: 电池上游产品价格跟踪 (截止 2018.12.7)

【中泰电新】锂电上游产品价格跟踪

日期: 2018/12/7

| 钴产品 (MB钴价格每周三五更新) | | 周涨跌幅 | 月涨跌幅 | 12月7日 | 12月6日 | 12月5日 | 12月4日 | 12月3日 | 11月30日 | 11月29日 |
|----------------------|------|--------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| MB钴(高级) | 美元/磅 | -2.95% | -8.09% | 31.25 | 32.20 | 32.20 | 32.20 | 32.20 | 32.20 | 32.88 |
| MB钴(低级) | | -3.56% | -8.33% | 31.15 | 32.20 | 32.20 | 32.30 | 32.30 | 32.30 | 32.88 |
| 钴精矿 | | -3.25% | -7.86% | 19.35 | 19.35 | 19.35 | 19.35 | 19.35 | 20.00 | 20.00 |
| MB硫酸钴(升水/贴水) | | | | | | | | | | |
| 氯化钴 | 万元/吨 | -7.02% | -14.52% | 26.50 | 28.00 | 28.00 | 28.00 | 28.50 | 28.50 | 28.50 |
| 四氧化三钴 | | -9.09% | -15.38% | 27.50 | 29.25 | 29.25 | 29.25 | 29.75 | 30.25 | 30.25 |
| 电解钴99.95% | | -5.06% | -14.77% | 37.50 | 37.50 | 37.75 | 38.50 | 38.50 | 39.50 | 39.50 |
| 钴粉 | | -1.59% | -7.00% | 46.50 | 46.50 | 46.75 | 47.00 | 47.25 | 47.25 | 47.25 |
| 钴酸锂 | | -3.10% | -8.09% | 31.25 | 31.25 | 31.25 | 32.00 | 32.00 | 32.25 | 32.25 |
| 硫酸钴(中华商务网) | | -5.41% | -19.54% | 7.00 | 7.10 | 7.15 | 7.30 | 7.30 | 7.40 | 7.40 |
| 硫酸钴20%min(亚洲金属网) | | 0.00% | -16.86% | 7.20 | 7.20 | 7.20 | 7.20 | 7.20 | 7.20 | 7.41 |
| 硫酸钴20.5%min(亚洲金属网) | | 0.00% | -18.49% | 7.26 | 7.26 | 7.26 | 7.26 | 7.26 | 7.26 | 7.47 |
| 氯化钴 | | -4.49% | -18.27% | 8.50 | 8.65 | 8.65 | 8.90 | 8.90 | 8.90 | 8.90 |
| 碳酸钴 | | -7.79% | -12.35% | 17.75 | 18.25 | 18.25 | 19.25 | 19.25 | 19.25 | 19.25 |
| 三元材料523 | | -3.79% | -5.71% | 16.50 | 16.50 | 16.50 | 17.00 | 17.15 | 17.15 | 17.15 |
| 三元材料622 | | -5.00% | -6.17% | 19.00 | 19.25 | 19.25 | 20.00 | 20.00 | 20.00 | 20.00 |
| 三元前驱体523 | | -2.40% | -9.78% | 10.15 | 10.40 | 10.40 | 10.40 | 10.40 | 10.40 | 10.40 |
| 三元前驱体622 | | -4.04% | -10.46% | 10.70 | 10.90 | 10.90 | 10.90 | 10.90 | 11.15 | 11.15 |
| 三元前驱体811 | | -7.34% | -15.48% | 10.10 | 10.65 | 10.65 | 10.65 | 10.65 | 10.90 | 10.90 |
| 锂盐 | | | | | | | | | | |
| 碳酸锂(电池级) | 万元/吨 | 0.00% | 0.00% | 8.05 | 8.05 | 8.05 | 8.05 | 8.05 | 8.05 | 8.05 |
| 氢氧化锂 | | -2.82% | -5.12% | 12.05 | 12.05 | 12.10 | 12.25 | 12.40 | 12.40 | 12.40 |
| 六氟磷酸锂 | | 0.00% | 0.00% | 11.50 | 11.50 | 11.50 | 11.50 | 11.50 | 11.50 | 11.50 |
| 镍盐 | | | | | | | | | | |
| 硫酸镍 | 万元/吨 | -1.01% | -3.92% | 2.45 | 2.45 | 2.45 | 2.48 | 2.48 | 2.48 | 2.48 |
| 锂电材料 | | | | | | | | | | |
| 三元正极材料523型 | 万元/吨 | -1.63% | -5.03% | 15.0-15.2 | 15.2-15.5 | 15.2-15.5 | 15.2-15.5 | 15.2-15.5 | 15.2-15.5 | 15.2-15.5 |
| 磷酸铁锂正极材料(非纳米级) | 万元/吨 | 0.00% | 0.00% | 5.8-6.3 | 5.8-6.3 | 5.8-6.3 | 5.8-6.3 | 5.8-6.3 | 5.8-6.3 | 5.8-6.3 |
| 人造负极材料(345-355mAh/g) | 万元/吨 | 0.00% | 0.00% | 6-8 | 6-8 | 6-8 | 6-8 | 6-8 | 6-8 | 6-8 |
| 电解液(铁锂用) | 万元/吨 | 0.00% | 0.00% | 3.5-4.0 | 3.5-4.0 | 3.5-4.0 | 3.5-4.0 | 3.5-4.0 | 3.5-4.0 | 3.5-4.0 |
| 隔膜(国产16um/湿法) | 元/平米 | -9.30% | -9.30% | 1.8-2.1 | 1.8-2.1 | 2.0-2.3 | 2.0-2.3 | 2.0-2.3 | 2.0-2.3 | 2.0-2.3 |
| 容量圆柱锂电池(2000mAh) | 元/支 | 0.00% | -2.31% | 6.2-6.5 | 6.2-6.5 | 6.2-6.5 | 6.2-6.5 | 6.2-6.5 | 6.2-6.5 | 6.2-6.5 |

来源: 中华商务网、Metal Bulletin、WIND、鑫罗资讯, 备注: 所有价格均为平均价格



来源: 中华商务网、Metal Bulletin、WIND、鑫罗资讯, 备注: 所有价格均为平均价格

图表 9: 电芯价格-18650 产品

| 日期 | 2000mAh (元/颗) | 2500mAh (元/颗) | 动力型 2000mAh (元/颗) |
|------------|---------------|---------------|-------------------|
| 2018/2/10 | 5.5-5.6 | 6.5-6.8 | 5.7-5.8 |
| 2018/5/19 | 5.5-5.6 | 6.6-6.9 | 5.7-5.8 |
| 2018/6/30 | 5.5-5.6 | 6.5-6.8 | 5.7-5.8 |
| 2018/7/7 | 5.5-5.6 | 6.4-6.7 | 5.7-5.8 |
| 2018/7/14 | 5.5-5.6 | 6.4-6.7 | 5.7-5.8 |
| 2018/7/21 | 5.5-5.6 | 6.3-6.6 | 5.7-5.8 |
| 2018/8/11 | 5.5-5.7 | 6.3-6.6 | 5.7-5.9 |
| 2018/9/14 | 5.5-5.7 | 6.3-6.6 | 5.7-5.9 |
| 2018/9/22 | 5.5-5.7 | 6.3-6.7 | 5.7-5.9 |
| 2018/9/30 | 5.5-5.7 | 6.3-6.7 | 5.7-5.9 |
| 2018/11/17 | 5.5-5.7 | 6.3-6.7 | 5.7-5.9 |
| 2018/11/24 | 5.5-5.7 | 6.2-6.5 | 5.7-5.9 |
| 2018/12/1 | 5.5-5.7 | 6.2-6.5 | 5.7-5.9 |
| 2018/12/8 | 5.5-5.7 | 6.2-6.5 | 5.7-5.9 |

来源: 中国化学与物理电源行业协会, 中泰证券研究所

图表 10: 隔膜价格

| 时间 | 干法隔膜-价格 (元/平米) | 湿法隔膜-价格 (元/平米) | 进口隔膜-价格 (元/平米) |
|------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 2018/1/19 | 2-2.5 | 3.3-4.3 | 7.0-8.0 |
| 2018/1/26 | 2-2.5 | 3.2-4.0 | 7.0-8.0 |
| 2018/4/14 | 2-2.5 | 3.2-4.0 | 7.0-8.0 |
| 2018/4/21 | 2-2.5 | 3.2-4.0 | 7.0-7.5 |
| 2018/5/12 | 1.3-2.3 | 2.8-3.3 | 7.0-7.5 |
| 2018/5/19 | 1.3-2.0 | 2.5-3.0 | 7.0-7.5 |
| 2018/6/2 | 1.3-1.5 | 2.3-3.0 | 7.0-7.5 |
| 2018/6/23 | 1.3-1.5 | 2.3-3.0 | 7.0-7.5 |
| 2018/6/30 | 1.5-2.0 | 2.0-3.0 | 7.0-7.5 |
| 2018/7/7 | 1.5-2.0 | 2.0-3.0 | 7.0-7.5 |
| 2018/7/14 | 1.5-2.0 | 2.3-3.0 | 7.0-7.5 |
| 2018/7/21 | 1.5-2.0 | 2.3-3.0 | 7.0-7.5 |
| 2018/8/3 | 1.5-2.0 | 2.3-3.0 | 7.0-7.5 |
| 2018/8/11 | 1.5-2.0 | 2.3-3.0 | 7.0-7.5 |
| 2018/8/18 | 1.5-2.0 | 2 | 7.0-7.5 |
| 2018/8/25 | 1.5-2.0 | 2-2.3 | 7.0-7.5 |
| 2018/8/31 | 1.5-2.0 | 2-2.3 | 7.0-7.5 |
| 2018/9/7 | 1.0-1.3 | 1.8-2.1 | 7.0-7.5 |
| 2018/11/17 | 1.0-1.3 | 1.8-2.1 | 7.0-7.5 |
| 2018/11/24 | 1.0-1.5 | 1.5-2.0 | 7.0-7.5 |
| 2018/12/1 | 1.0-1.5 | 1.5-2.0 | 7.0-7.5 |
| 2018/12/8 | 1.0-1.5 | 1.5-2.0 | 7.0-7.5 |

来源: 中国化学与物理电源行业协会, 中泰证券研究所

图表 11: 负极材料价格

| | 负极材料市场—价格 | | | 负极原料 (元/吨) | | | | | | |
|------------|-----------|---------|--------|------------|-------|------|-----------|-------------|-------------|--------------|
| | (万元/吨) | | | 负极材料主要原料市场 | | | 石墨 | | 针状焦 | |
| | 低端负极材料 | 中端负极材料 | 高端负极材料 | 大庆石化 | 抚顺二厂报 | 大港石化 | 天然石墨现-195 | 球化石墨 | 针状焦 | 进口针状焦 (美元/吨) |
| 2018/1/19 | 2.6-3.2 | 4.8-6.2 | 7-10 | 7725 | 8300 | 3400 | 4400-5500 | 17000-23000 | 20000-27000 | 1800-4000 |
| 2018/1/26 | 2.6-3.2 | 4.8-6.2 | 7-10 | 9125 | 9200 | 3600 | 4400-5500 | 17000-23000 | 21000-27000 | 1800-4000 |
| 2018/3/10 | 2.6-3.2 | 4.8-6.2 | 7-10 | 8425 | 8500 | 4100 | 4400-5500 | 17000-23000 | 21000-27000 | 1800-4000 |
| 2018/3/17 | 2.6-3.2 | 4.8-6.2 | 7-10 | 8425 | 8500 | 3600 | 4400-5500 | 17000-22000 | 21000-27000 | 1800-4000 |
| 2018/4/14 | 2.8-3.5 | 4.8-6.2 | 7-10 | 8425 | 8500 | 3600 | 4400-5500 | 17000-22000 | 21000-27000 | 1800-4000 |
| 2018/4/21 | 2.8-3.5 | 4.8-6.2 | 7-10 | 6925 | 7000 | 3600 | 4400-5500 | 17000-22000 | 21000-27000 | 1800-4000 |
| 2018/8/11 | 2.8-3.5 | 4.8-6.2 | 7-10 | 6925 | 7000 | 3600 | 4400-5500 | 17000-22000 | 21000-27000 | 1800-4000 |
| 2018/8/18 | 2.8-3.5 | 4.8-6.2 | 7-10 | 8700 | 7000 | 3600 | 4400-5500 | 17000-22000 | 21000-27000 | 1800-4000 |
| 2018/8/25 | 2.8-3.5 | 4.8-6.2 | 7-10 | 7800 | 7000 | 3600 | 4400-5500 | 17000-22000 | 21000-27000 | 1800-4000 |
| 2018/8/31 | 2.8-3.5 | 4.6-6.2 | 7-10 | 7800 | 7000 | 3600 | 4400-5500 | 17000-22000 | 21000-27000 | 1800-4000 |
| 2018/9/7 | 2.8-3.5 | 4.6-6.1 | 7-10 | 7800 | 7000 | 3600 | 4400-5500 | 17000-22000 | 21000-27000 | 1800-4000 |
| 2018/9/14 | 2.8-3.5 | 4.5-6.1 | 7-10 | 7800 | 7000 | 3600 | 4400-5500 | 17000-22000 | 21000-27000 | 1800-4000 |
| 2018/9/22 | 2.8-3.5 | 4.5-6.1 | 7-10 | 7800 | 7000 | 3600 | 4400-5500 | 17000-22000 | 21000-27000 | 1800-4000 |
| 2018/9/30 | 2.8-3.5 | 4.5-6.0 | 7-10 | 7800 | 7000 | 3600 | 4400-5500 | 17000-22000 | 21000-27000 | 1800-4000 |
| 2018/11/17 | 2.8-3.5 | 4.5-6.0 | 7-10 | 7800 | 7000 | 3600 | 4400-5500 | 17000-22000 | 21000-27000 | 1800-4000 |
| 2018/11/24 | 2.8-3.5 | 4.3-5.5 | 7-10 | 7800 | 7000 | 3600 | 4400-5500 | 17000-22000 | 21000-27000 | 1800-4000 |
| 2018/12/1 | 2.8-3.5 | 4.5-5.8 | 7-9 | 7800 | 7000 | 3600 | 4400-5500 | 17000-22000 | 21000-27000 | 1800-4000 |
| 2018/12/8 | 2.8-3.5 | 4.5-5.8 | 7-9 | 7800 | 7000 | 3600 | 4400-5500 | 17000-22000 | 21000-27000 | 1800-4000 |

来源: 中国化学与物理电源行业协会, 中泰证券研究所

新能源发电

- 新能源发电本周复盘:** 本周新能源发电表现整体靓丽, 其中光伏设备(申万): 857333.SI 上涨 251.78 至 5,686.44, 涨幅为 4.63%; 风电设备(申万): 857332.SI 上涨 60.55 至 4,848.31, 涨幅为 1.26%。本周新能源板块表现亮眼主要是: (1) 上证综指上涨 0.68%; (2) 钢价下行, 风电中游迎拐点的逻辑持续得到市场认可; (3) 业内大佬为光伏站台, 同时产业链价格回暖, 尤其是海外电池片价格上涨, 强化晶科三季报高增体现的海外需求较好的预期。

图表 12: 新能源发电涨跌幅前五名概览 (截止 2018.12.7)

| 新能源发电涨幅前五 (周度) | | | | 新能源发电涨幅前五 (月度) | | | | 新能源发电涨幅前五 (年度) | | | |
|----------------|------|------|--------|----------------|------|------|--------|----------------|-------|-------|---------|
| 代码 | 名称 | 最新 | 涨跌幅 | 代码 | 名称 | 最新 | 涨跌幅 | 代码 | 名称 | 最新 | 涨跌幅 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 9.64 | 15.17% | 300274.SZ | 阳光电源 | 9.64 | 15.17% | 002506.SZ | 协鑫集成 | 4.99 | 16.86% |
| 601222.SH | 林洋能源 | 5.42 | 11.52% | 601222.SH | 林洋能源 | 5.42 | 11.52% | 603806.SH | 福斯特 | 28.41 | 9.96% |
| 600438.SH | 通威股份 | 9.38 | 10.61% | 600438.SH | 通威股份 | 9.38 | 10.61% | 002643.SZ | 万润股份 | 9.95 | -5.24% |
| 002218.SZ | 拓日新能 | 3.08 | 10.39% | 002218.SZ | 拓日新能 | 3.08 | 10.39% | 601877.SH | 正泰电器 | 23.20 | -7.78% |
| 002518.SZ | 科士达 | 7.69 | 10.17% | 002518.SZ | 科士达 | 7.69 | 10.17% | 300082.SZ | 奥克股份 | 5.97 | -10.08% |
| 新能源发电跌幅前五 (周度) | | | | 新能源发电跌幅前五 (月度) | | | | 新能源发电跌幅前五 (年度) | | | |
| 代码 | 公司 | 最新 | 涨跌幅 | 代码 | 公司 | 最新 | 涨跌幅 | 代码 | 公司 | 最新 | 涨跌幅 |
| 002309.SZ | 中利集团 | 8.70 | -3.33% | 002309.SZ | 中利集团 | 8.70 | -3.33% | 002323.SZ | *ST百特 | 1.31 | -80.79% |
| 200012.SZ | 南玻B | 2.62 | -1.50% | 200012.SZ | 南玻B | 2.62 | -1.50% | 300317.SZ | 珈伟新能 | 5.45 | -65.11% |
| 601727.SH | 上海电气 | 5.03 | -0.98% | 601727.SH | 上海电气 | 5.03 | -0.98% | 600290.SH | 华仪电气 | 4.67 | -64.58% |
| 600416.SH | 湘电股份 | 5.94 | -0.83% | 600416.SH | 湘电股份 | 5.94 | -0.83% | 300700.SZ | 岱勒新材 | 24.07 | -62.74% |
| 601218.SH | 吉鑫科技 | 2.49 | -0.80% | 601218.SH | 吉鑫科技 | 2.49 | -0.80% | 603063.SH | 禾望电气 | 7.15 | -59.95% |

来源: Wind, 中泰证券研究所

太阳能

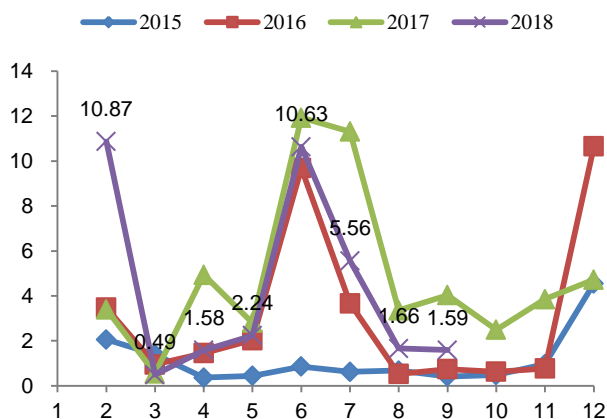
- 光伏迎政策反转, 装机指标指引和退坡时间点超预期, 看多板块。** 据光伏们和智汇光伏报道, 2018 年 11 月 2 日上午, 国家能源局召开关于太阳能发展“十三五”规划中期评估成果座谈会(以下简称“能源局座谈会”), 主要内容有:
 - 大幅提高“十三五”光伏建设目标, 中国太阳能发展“十三五”规划的光伏装机目标有望调整至超过 250GW, 甚至达到 270GW;
 - 2022 年前光伏都有补贴, 不会“一刀切”地推进平价上网进程, 有补贴项目和平价项目并行;
 - 未来一个多月, 国家能源局将重点加速出台 2019 年的光伏行业相关政策, 为市场的稳定发展提供保障;
 - 提出对户用分布式光伏与工商业分布式进行单独管理的思路, 将进一步引导和支持户用分布式光伏的有序发展。

能源局座谈会透露出了光伏行业将迎来政策反转, 主要有两个超预期的点: (1) 2019 年的装机指标由原来预期的 30-35GW 提升至 40GW 以上, 提升幅度在 15%以上; (2) 补贴完全退坡的时间为 2022 年, 比预期的 2020 年晚了两年, 正好与全国平价的时间点衔接上, 表明了政策的连续性。我们认为, 这次光伏政策反转有望带来板块性的机会: (1) 短期来看, 政策的转向可以消除行业的不确定性和风险, 估值有望修复; (2) 中长期看, 装机指标的提升带来了行业的边际增量, 龙头有望享受由成本曲线差异带来的超额收益, 业绩增速提升。详解解读参见《光伏政策反转,

指标规模和退坡时间点超预期，建议配置》。

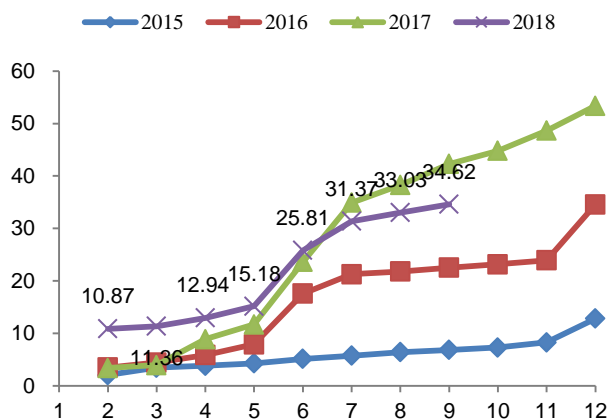
- 1-10月太阳能新增装机 36.51GW，同降 19%。**中电联数据显示，1-10月全国太阳能基建新增发电生产能力 36.51GW，比上年同期少投产 8.29GW，同比降低 19%，其中 10 月份，太阳能新增装机 1.99GW，同比降低 20%。1-10 月全国太阳能发电设备平均利用小时 1060 小时。

图表 13: 光伏月度新增装机 (GW)



来源：中电联，中泰证券研究所，注：2 月代表 1-2 月总量

图表 14: 光伏月度新增装机累计 (GW)



来源：中电联，中泰证券研究所，注：2 月代表 1-2 月总量

- Q1-3 弃光率 2.9%，同比降低 2.7PCT，弃光现象明显缓解。**前三季度，光伏发电平均利用小时数 857 小时，同比增加 57 个小时；弃光电量 40 亿千瓦时，同比减少 11.3 亿千瓦时，弃光率是 2.9%，同比降低了 2.7 个百分点，弃光率超过 5% 的只有甘肃、新疆、陕西三个省区，弃光现象已经明显缓解。

- 下游需求回暖 电池片价格上涨明显。**Energy Trend 数据显示，本周市场需求持续增温，供应链已有回暖现象，并期待下游动能持续带动上游乃至供应链整体再现荣景。在价格方面，硅料价格与硅片价格依旧维持需求增加但不至于大幅影响价格的格局，电池片与组件环节则明显感受到各区域对不同产品类别的需求所带来的不同价格变化。

硅料：本周硅料的库存仍然维持高档，所以即便需求有变化也无法轻易涨价，使价格依旧维稳。12 月份的订单已大致底定，随着终端需求持续加温，去化库存会是硅料环节的重点课题。目前中国国内多晶用硅料价格区间缩小在 72~78RMB/KG，单晶用硅料价格则限缩区间在 81~83RMB/KG，均价下修至 81RMB/KG。海外价格依然维稳在 8.5~10.2USD/KG。

硅片：本周硅片价格已开始随着市场需求上升而松动，大陆国内单、多晶硅片本周虽然仍因来自下游的抗涨压力而使价格持平，但估计下周会有所变动。海外单、多晶硅片价格则已呼应实际需求的讯号而都有所上升。目前大陆国内单晶硅片价格维持在 3.00~3.10RMB/Pc，多晶硅片价格维持在 2.08~2.20RMB/Pc，黑硅片价格维持在 2.25RMB/Pc。海外市场单晶硅片价格维持在 0.380~0.390USD/Pc，多晶硅片价格则是上涨至

0.255~0.275USD/Pc, 均价上涨至 0.265USD/Pc; 黑硅片价格维持不变在 0.305USD/Pc。

电池片: 本周电池市场已出现明显变化。受到中国国内年底前并网需求与欧洲年节前的拉货动能刺激, 中国的多晶电池片价格上扬, 而单晶则是维持不变。海外市场的单、多晶电池片价格以及高效单晶电池片价格则呼应需求而同时起涨。目前大陆国内一般多晶电池片价格上涨至 0.81~0.88RMB/W, 均价上涨至 0.86RMB/W。一般单晶电池片价格维持在 1.00~1.08RMB/W, 高效单晶电池片价格维持在 1.12~1.20RMB/W, 特高效单晶 (>21.5%) 电池片价格维持在 1.20~1.30RMB/W。海外一般多晶电池片价格上涨至 0.095~0.130USD/W, 均价上涨至 0.103USD/W。一般单晶电池片价格则是维持在 0.121~0.129USD/W, 高效单晶电池片价格上调至 0.150~0.172USD/W, 均价上涨至 0.165USD/W, 特高效单晶 (>21.5%) 电池片价格上涨至 0.165~0.178USD/W, 均价上涨至 0.175USD/W。双面电池片行情价格则是突破至 1.30~1.35RMB/W 区间。

组件: 本周海外光伏组件市场成交价格暂时维稳, 国内仅高效与低价产品价格产生上涨局面, 其他持平。目前中国国内一般多晶 (270W~275W) 光伏组件价格维持在 1.78~1.85RMB/W, 均价上涨至 1.84RMB/W。高效多晶 (280~285W) 光伏组件价格维持在 1.80~1.93RMB/W。一般单晶 (290~295W) 光伏组件价格维持在 1.83~1.96RMB/W 的价位, 高效单晶 (300~305W) 光伏组件价格维持在 2.10~2.20RMB/W, 均价上涨至 2.15RMB/W, 特高效单晶 (>310W) 光伏组件价格维持在 2.20RMB/W 以上的价位。海外市场全产品皆无变化, 一般多晶光伏组件价格维持在 0.205~0.265USD/W, 高效多晶光伏组件价格维持在 0.210~0.275USD/W, 一般单晶光伏组件价格维持在 0.242~0.360USD/W, 高效单晶光伏组件价格维持在 0.265~0.380USD/W。

图表 15: 太阳能现货合约价格

| 产业链 | 项目 | 单位 | 12-5 | 11-28 | 11-21 | 11-14 | 11-7 | 10-31 | 10-24 |
|---------------------|-----------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 多晶硅 | 多晶用料 | RMB/kg | 75.000 | 75.000 | 75.000 | 75.000 | 76.000 | 76.000 | 77.000 |
| | 单晶用料 | | 81.000 | 82.000 | 82.000 | 82.000 | 83.000 | 84.000 | 84.000 |
| 硅片 (156mmX156mm) | 多晶硅片 | RMB/Wafer | 2.120 | 2.120 | 2.120 | 2.120 | 2.120 | 2.120 | 2.120 |
| | 单晶硅片 | | 3.050 | 3.050 | 3.070 | 3.070 | 3.050 | 3.050 | 3.100 |
| 电池片 ^a | 多晶电池片 | RMB /W | 0.860 | 0.850 | 0.830 | 0.830 | 0.830 | 0.830 | 0.830 |
| | 单晶电池片 | | 1.040 | 1.040 | 1.020 | 1.020 | 1.020 | 1.020 | 1.020 |
| | 高效单晶电池片 | | 1.160 | 1.160 | 1.150 | 1.150 | 1.150 | 1.150 | 1.150 |
| | 特高效单晶电池片 | | 1.250 | 1.250 | 1.220 | 1.220 | 1.180 | 1.180 | 1.180 |
| 组件 ^b | 270W 多晶组件 | RMB /W | 1.840 | 1.800 | 1.800 | 1.800 | 1.820 | 1.820 | 1.820 |
| | 280W 多晶组件 | | 1.870 | 1.870 | 1.870 | 1.870 | 1.870 | 1.870 | 1.870 |
| | 290W 单晶组件 | | 1.890 | 1.890 | 1.890 | 1.890 | 1.890 | 1.890 | 1.890 |
| | 300W 单晶组件 | | 2.150 | 2.130 | 2.130 | 2.130 | 2.130 | 2.130 | 2.130 |

来源: Energy Trend, 中泰证券研究所。多晶电池片转换效率 >18.5%。单晶电池片转换效率 >20.0%。高效单晶电池片转换效率 >21.0%。特高效单晶电池片转换效率 >21.5%。高效多晶电池片转换效率 >19.5%; 可参考多晶电池片最高点价格。

- 2018 年国内光伏需求调整至 40GW, 海外市场需求约 50-60GW, 全年需求在 90-100 GW。由于 1-10 月光伏新增 36.51GW 以及无补贴项目的出现,

我们将 2018 年国内的需求由 35.6GW 调整至 40GW。同时海外市场需求由 50GW 上调至 50-60GW，全球 2018 年需求在 90-100GW，可以保证头部企业的产能消化。

图表 16: 2018 年光伏新增装机拆分 (GW)

| 2018 年光伏新增装机拆分 | | | |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|
| 项目 | 2017 | 2018 | 2018-调整 |
| 普通集中式、集中式扶贫、地面分布式 | 27.4 | 19.9 | 7.0 |
| 领跑者基地 | 4.5 | 6.0 | 6.0 |
| 已建成但未获得指标的电站 | 3.5 | 0.0 | 0.0 |
| 工商业屋顶分布式 | 10.0 | 15.0 | 6.0 |
| 工商业屋顶分布式-无补贴 | 0.0 | 0.0 | 6.4 |
| 户用屋顶分布式 | 2.0 | 5.0 | 4.0 |
| 村级扶贫电站、户用扶贫 | 1.5 | 4.9 | 4.9 |
| 全部自发自用地面分布式 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| 输电通道配套项目 | 1.2 | 1.2 | 1.2 |
| 示范项目 | 2.5 | 2.5 | 2.5 |
| 市场化交易试点项目 | 0.0 | 0.9 | 1.5 |
| 合计 | 53.1 | 55.9 | 40.0 |

来源：能源局，中泰证券研究所

- 投资建议：**当前时间点不应过于悲观，而且长远来看，这次洗牌之后龙头的市占率会明显提升，重点推荐：**通威股份**（多晶硅和电池片扩产迅速）、**隆基股份**（全球单晶龙头）、**阳光电源**（光伏逆变器龙头，布局户用分布式）、**正泰电器**（光伏电站放量，布局户用光伏业务），关注：**福斯特**（EVA 胶膜龙头）、**林洋能源**（中东部分布式龙头）、**中来股份**（光伏背板龙头，N 型电池放量）。

风电

- 广东、宁夏风电竞价细则，得分区分度主要体现在企业能力、已开展前期工作和申报电价，但不鼓励恶意电价竞争。**近期广东和宁夏陆续出台风电项目竞争性配置细则：
 - 广东：**陆上风电“竞价”标准主要以**企业能力、设备先进性、申报电价、已开展前期工作、接入消纳条件、技术方案** 6 方面为依据进行评分；
 - 宁夏：**风电“竞价”标准主要以**企业能力、设备先进性、申报电价、已开展前期工作、接入消纳条件** 5 方面为依据进行评分，缺乏技术方案这一项。

从得分区分度角度来看，不同业主的区分度主要体现在企业能力、已开展前期工作和申报电价方面。关于市场关注的申报电价可能出现低价竞争的情况，两省区都设置了避免出现恶意电价竞争的细则：

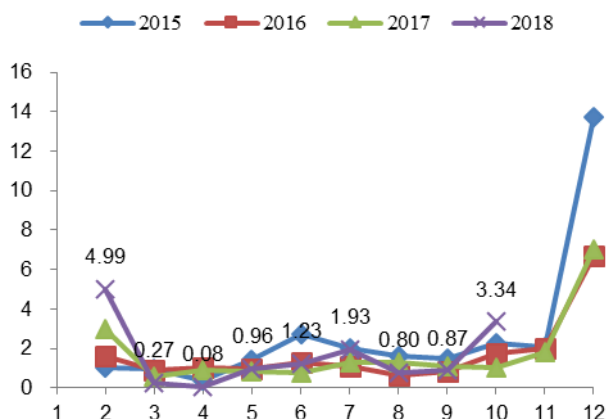
 - 广东（40 分以上，不设最高得分）：**在国家规定的我省陆上风电上

网电价基础上，上网电价降低1分/千瓦时及以内的，每降低0.05分千瓦时得1分；上网电价降低1分/千瓦时以上至2分/千瓦时，超出1分/千瓦时的部分，每降低0.1分/千瓦时得1分；上网电价降低2分/千瓦时以上，超出2分/千瓦时的部分，每降低2分千瓦时得1分。

(2) 宁夏(满分40分): 申报电价不得高于国家规定的宁夏风电标杆上网电价。在进入竞争性配置范围的项目申报电价中，去除5%最高电价和5%最低电价，取加权平均电价(四舍五入取小数点后两位)作为基准电价，分值为30分，在基准电价基础上申报电价每降低0.01元/千瓦时，加1分，最高得分40分；在基准电价基础上申报电价每升高0.01元/千瓦时，扣减2分。

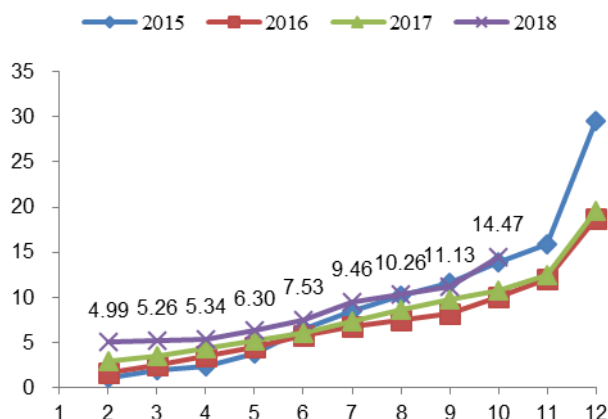
- 1-10月风电新增装机14.47GW，同增35%，行业反转逻辑持续验证。中电联数据显示，1-10月风电新增装机14.47GW，较去年增加3.77GW，同比增长35%，行业反转逻辑持续验证。其中，10月份，风电新增装机容量3.34GW，同比增加234%，这也证明了我们前期对于7、8、9月份装机下滑是行业正常波动的判断。

图表 17: 风电月度新增装机 (GW)



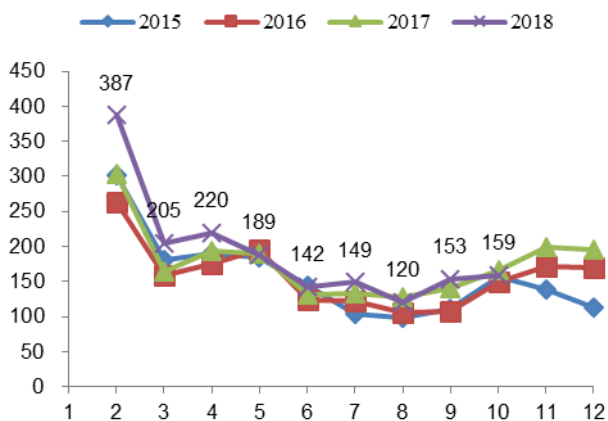
来源: 中电联, 中泰证券研究所, 注: 2月代表1-2月总量

图表 18: 风电月度新增装机累计 (GW)



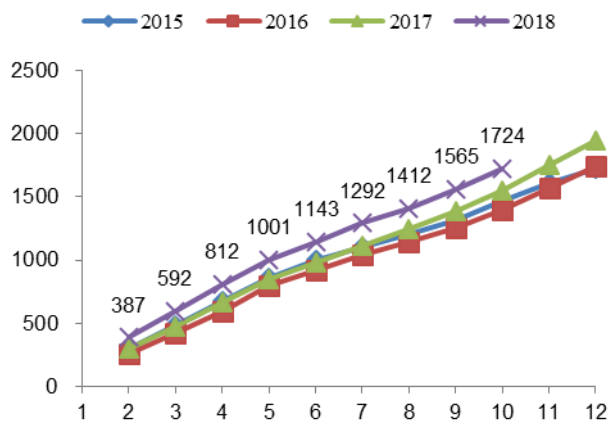
来源: 中电联, 中泰证券研究所, 注: 2月代表1-2月总量

图表 19: 风电月度利用小时数 (小时)



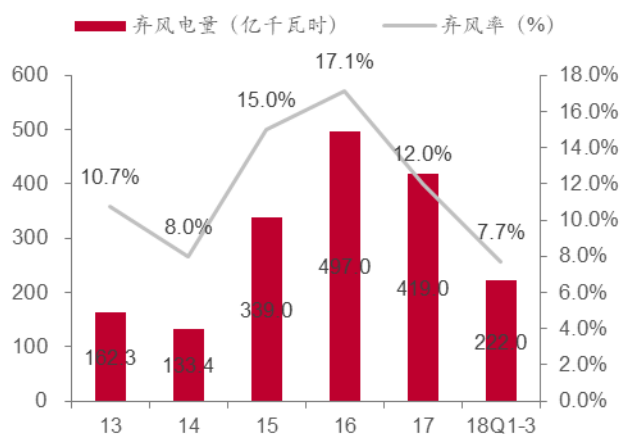
来源: 中电联, 中泰证券研究所, 注: 2月代表1-2月总量

图表 20: 风电月度利用小时数累计 (小时)

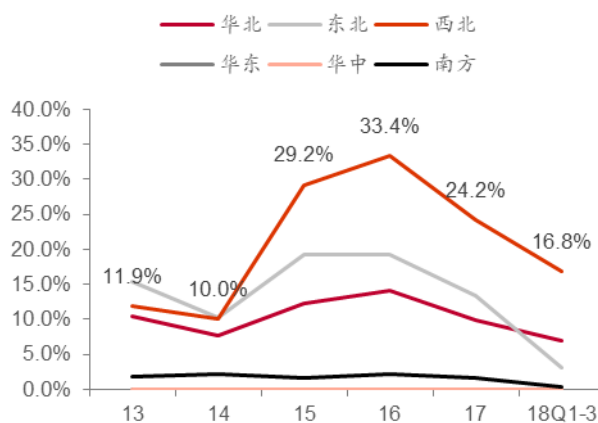


来源: 中电联, 中泰证券研究所, 注: 2月代表1-2月总量

- **弃风限电改善常态化，风电收益率提升驱动投资热情。**2018 前三季度，风电平均利用小时数是 1565 小时，同比增加了 178 小时；弃风电量是 222 亿千瓦时，同比减少了 74 亿千瓦时；全国平均弃风率是 7.7%，比去年同期减少了 4.7 个百分点，弃风率超过 5% 的有内蒙古、吉林、甘肃、和新疆四省区，弃风限电整体状况继续得到缓解。与此同时，能源局、发改委多次强调 2020 年前在全国范围内有效解决弃水弃风弃光问题，且特高压为风电消纳提供广阔空间，三北地区弃风限电改善将成为未来几年行业主题。

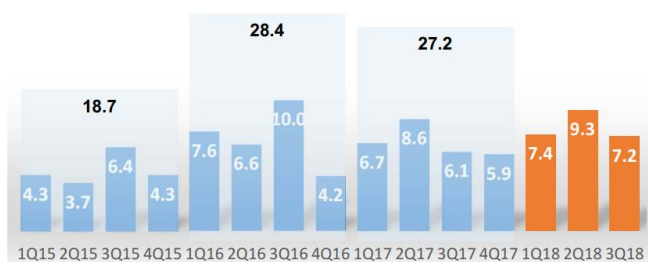
图表 21: 18Q1-3 弃风率为 7.7%，同降 4.7PCT


来源：能源局，中泰证券研究所

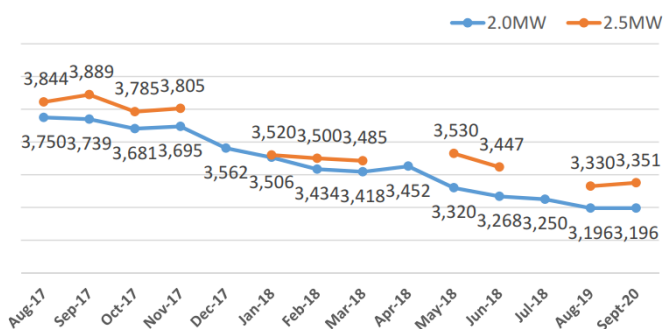
图表 22: 18Q1-3 西北弃风率为 16.8%，同降 7.7PCT


来源：能源局，中泰证券研究所

- **三季度国内风电招标量继续高增，反转持续验证。**金风科技数据显示，2018Q1-3 国内公开招标量为 23.9GW，同比增长 11.7%；三季度单季度招标量 7.2GW，同比增加 18.0%。其中海上风电招标 3.1GW，同增 6.9%，占比 13.0%；南方项目招标 8.7GW，占比 36.6%，北方项目 15.2GW，占比 63.4%。在招标价格方面，2.0MW 级别机组 2018 年 9 月投标均价为 3196 元/千瓦，近四个月以来，降幅环比收窄，9 月份均价稳定不变。2.5MW 级别机组 2018 年 9 月投标均价为 3351 元/千瓦，9 月份投标均价增幅为 0.6%。从招标量增长和招标价格降幅趋缓可以看出，国内风电市场反转。

图表 23: 年度公开招标容量 (GW)


来源：金风科技，中泰证券研究所

图表 24: 月度公开投标均价 (元/kW)


来源：金风科技，中泰证券研究所

- 维斯塔斯二季度新增 3.4GW 订单，同增 43%，全球风电需求提速。**维斯塔斯 (Vestas Wind Systems A/S) 发布 2018 年第二季度财务报告，显示第二季度收入与去年持平，新增订单量强劲。其中，第二季度新增订单量 3.8 GW，较去年同期增长 43%，订单储备量达到历史最高水平，加上第一季度的新订单量，维斯塔斯上半年的新增订单量达到了 5.4 GW。其中，2 MW 平台的新增订单量为 1.3 GW，4 MW 平台的新增订单量为 4.1 GW。订单高增长的主要原因是 2018 年上半年里，风电在很多市场稳固了其作为成本最低的能源形式的地位，刺激了全球的需求。
- 三北复苏、中东部常态化趋势明显，风电反转逐步验证。**1-9 月三北地区新增并网容量 7.08GW，同增 39%；中东部(不含云南)新增装机 5.528GW，同增 25%，这表明弃风限电改善带来的三北复苏 (2017 年三北红六省解禁三个省份)、以及中东部常态化已经被装机数据验证。此外，目前分散式多点开花、海上风电放量，2018 年风电行业将反转，新增装机或达 25GW，同增 66%。

图表 25: 三北复苏、中东部常态化趋势明显 (万千瓦, 1GW=100 万千瓦)

| 指标名称 | 2018Q1-3 | 2017Q1-3 | 同比 | 指标名称 | 2018Q1-3 | 2017Q1-3 | 同比 |
|-----------|--------------|--------------|------------|-----------|---------------|--------------|-------------|
| 华东 | 216.0 | 126.0 | 71% | 南方 | 43.2 | 67.0 | -36% |
| 上海 | 0.0 | 0.0 | | 广东 | 0.8 | 13.0 | -94% |
| 江苏 | 156.0 | 65.0 | 140% | 广西 | 37.0 | 29.0 | 28% |
| 浙江 | 11.0 | 8.0 | 38% | 海南 | 0.0 | 0.0 | |
| 安徽 | 11.0 | 23.0 | -52% | 贵州 | 5.0 | 10.0 | |
| 福建 | 38.0 | 30.0 | 27% | 云南* | 0.4 | 15.0 | -97% |
| 西北 | 220.0 | 195.0 | 13% | 华中 | 294.0 | 264.0 | 11% |
| 西藏 | 0.0 | 0.0 | | 江西 | 48.0 | 60.0 | -20% |
| 陕西 | 46.0 | 56.0 | -18% | 河南 | 86.0 | 72.0 | 19% |
| 甘肃 | 0.0 | 0.0 | | 湖北 | 79.0 | 42.0 | 88% |
| 青海 | 110.0 | 109.0 | 1% | 湖南 | 43.0 | 30.0 | 43% |
| 宁夏 | 64.0 | 0.0 | | 重庆 | 5.0 | 5.0 | 0% |
| 新疆 | 0.0 | 30.0 | -100% | 四川 | 33.0 | 55.0 | -40% |
| 华北 | 434.0 | 280.0 | 55% | 东北 | 54.0 | 36.0 | 50% |
| 北京 | 0.0 | 0.0 | #DIV/0! | 辽宁 | 29.0 | 10.0 | |
| 天津 | 27.0 | 1.0 | | 吉林 | 9.0 | 0.0 | |
| 河北 | 61.0 | 75.0 | -19% | 黑龙江 | 16.0 | 26.0 | -38% |
| 山西 | 117.0 | 66.0 | 77% | 全国 | 1261.2 | 968.0 | 30% |
| 山东 | 36.0 | 114.0 | -68% | 三北 | 708.0 | 511.0 | 39% |
| 内蒙古 | 193.0 | 24.0 | 704% | 中东部 | 553.2 | 457.0 | 21% |
| | | | | 中东部(不含云南) | 552.8 | 442.0 | 25% |

来源: 能源局, 中泰证券研究所

图表 26: 2018 年风电新增装机或超 25GW (单位: GW)

| 项目 | 2016 | 2017 | 2018E | 说明 |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------------------|
| 红六省 | 4.81 | 1.57 | 4.60 | 内蒙古 (2.00)、宁夏 (2.00)、黑龙江 (0.6) 解禁 |
| 中东部 (不含云南) | 10.65 | 11.44 | 15.44 | 35%增长 |
| 云南 | 3.25 | 0.82 | 0.40 | 云南没有指标 |
| 分散式 | 0.00 | 0.00 | 3.09 | 河南 (2.08)、河北 (1.01) |
| 海上风电 | 0.59 | 1.20 | 1.50 | 25%增长 |
| 全国风电新增合计 | 19.30 | 15.03 | 25.03 | |

来源: 能源局, 中泰证券研究所

- **三阶段逻辑助力风电长景气周期开启。**我们认为由于三阶段的逻辑, 风电将迎来长景气周期:

(1) **2018 年: 内部结构调整修复带来行业反转。**2015 年以来, 由于三北弃风限电的影响, 风电新增装机向中东部转移, 同时中东部建设周期拉长致使风电新增装机在 2016、2017 年连续下滑, 这是内部结构调整带来的阵痛, 随着内部结构调整的修复, 2018 年行业将迎来反转。

(2) **2019-2020 年: 标杆电价下调带来的抢装行情。**据金风科技统计, 截止 2016 年底, 我国已核准未建设的风电项目容量合计 84.0GW (非限电区 78GW), 其中 2016 年新增核准 32.4GW; 同时, 2017 年 7 月 28 日, 国家能源局公布 2017 年将新增核准项目 30.7GW, 因此到 2017 年底核准未建风电项目为 114.6GW。根据国家能源局的风电电价调整方案, 上述项目均需要在 2020 年前开工建设, 以获得 0.47-0.60 元/千瓦时的上网电价, 否则上网电价将被调整为 0.40-0.57 元/千瓦时。

(3) **2021 年-: 平价上网之后的能源转型需求。**按照十三五规划, 2020 年之后, 风电实现平价上网, 风电与光伏将作为能源转型的主力, 新增装机空间将被进一步打开。

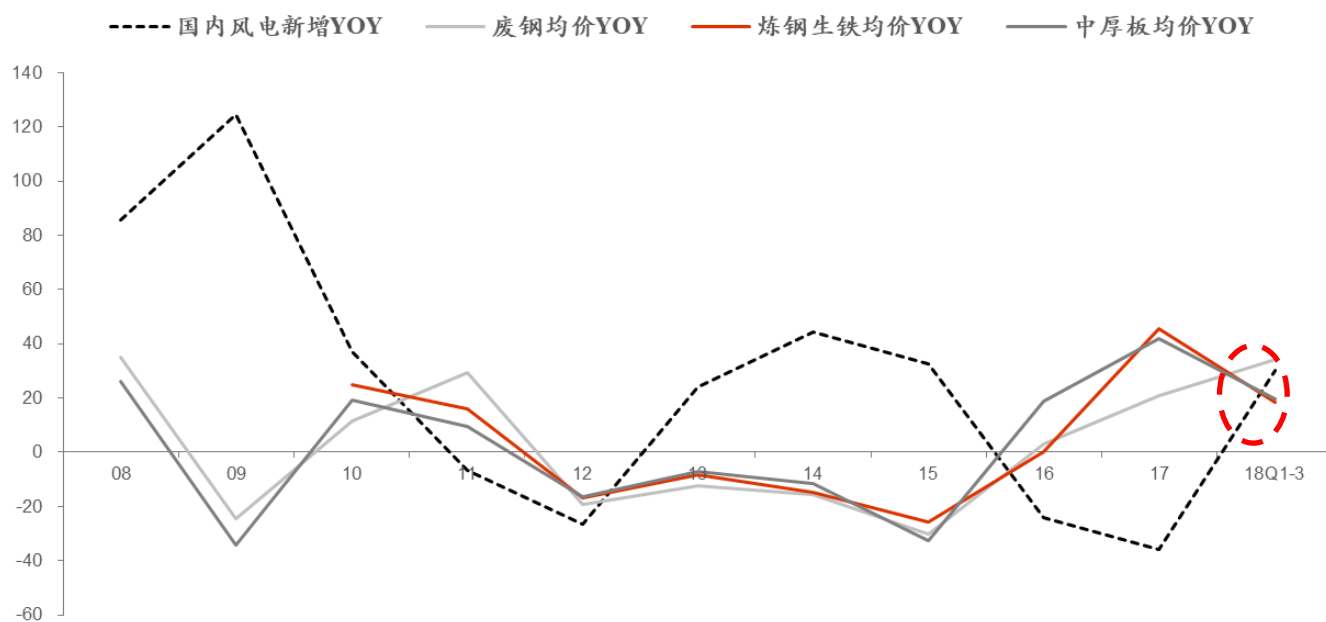
- **环保限产边际放松, 需求偏弱, 2019 年钢材价格预期处于下行周期。**2018 年 Q3 以来, 不同钢材出现了一定程度的下行。展望 2019 年, 我们认为钢价或将处于下行周期, 主要原因: (1) 环保限产不再采用“一刀切”的方式, 供给有望松动; (2) 房地产需求预期下行, 基建增长, 但整体需求同比趋弱。

图表 27: 螺纹钢期货出现大幅下行 (元/吨)



来源: Wind, 中泰证券研究所, 截止 2018-11-30

图表 28: 风电新增装机增速与钢价增速出现反向交叉 (需求向上、成本下降)



来源: Wind, 中泰证券研究所

- 铸锻件环节销售模式一般为提前锁量锁价, 且钢材是最大的成本, 钢价下行盈利弹性大。在风电中游制造环节中, 铸锻件的销售策略一般是提前锁量 (或份额)、锁价 (产品价格), 而原材料采购根据下游客户下订单的节奏进行。如果 2019 年钢价下行, 铸锻件环节将锁住钢价下行带来的全部收益。而且, 钢材成本占铸锻件环节成本的 50-80%, 业绩弹性大。

图表 29: 钢价对风电中游铸锻件 2019 年毛利率敏感性分析

| | 吉鑫科技 (铸件) | 日月重工 (铸件) | 通裕重工 (主轴) | 金雷风电 (主轴) |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 钢材占成本比例 (2017 年) | 16% | 55% | 75% | 63% |
| 铸锻件业务营收占比 (2017 年) | 97% | 64% | 18% | 91% |
| 10%钢价降低 2019 铸锻件毛利率变化 | +1.6PCT | +4.1PCT | +4.3PCT | +4.6PCT |
| 10%钢价降低 2020 综合毛利率变化 | +1.5PCT | +2.7PCT | +0.7PCT | +3.5PCT |
| 20%钢价降低 2019 铸锻件毛利率变化 | +3.2PCT | +8.2PCT | +8.6PCT | +9.3PCT |
| 20%钢价降低 2020 综合毛利率变化 | +3.1PCT | +5.5PCT | +1.4PCT | +6.9PCT |

来源: Wind, 中泰证券研究所

- 投资建议:** 风电行业景气向上, 钢价预期下行, 风电中游将进入历史性的盈利向上周期, 其中铸锻件环节提前锁价锁量的营业模式, 有望享受钢价下行的收益, 而且成本中钢材占比较高, 业绩弹性大。按照业绩对钢价的弹性, 重点推荐铸锻件细分龙头: **金雷风电、日月股份**, 同时关注**天顺风能、泰胜风能、金风科技、通裕重工、吉鑫科技**等在成本下行中受益的其他中游制造标的。

电力设备及工控

- 11 月制造业 PMI 回落至 50, 短期工控板块呈现压力。**据国家统计局, 11 月制造业 PMI 回落至 50, 10 月工业机器人销量 9590 台, 同比下滑 3.3%; 短期经济压力以及资金压力使得制造业的资本开支有所放缓, 但从结构上看, 行业仍处于制造业升级态势中, 从长期看, 未来“产业升级+工程师红利+国产替代”将从内生驱动行业稳定发展; 国内工控企业凭借产品及服务性价比, 对下游客户快速响应能力, 提供综合的行业解决方案, 进一步实现进口替代。**重点推荐: 麦格米特;** 中长期推荐汇川技术、宏发股份。

特高压项目建设提速。据国家电网报, 11 月 29 日, 张北—雄安*、驻马店—南阳两条高压交流输变电工程项目获省级发改委核准批复。此前, 9 月 7 日, 国家能源局下发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》, 将在今明两年核准 9 个重点输变电线路, 项目包括了 12 条特高压工程, 合计输电能力 5700 万千瓦。10.26, 总投资 225.59 亿元的青海—河南±800 千伏特高压直流输电工程获国家发改委核准。在基建稳增长情况下, 智能电网建设中配网投资作为关键, 有望提速。重点推荐**国电南瑞**, 关注平高电气、许继电气等。

重点覆盖标的

图表 30: 重点覆盖标的

| 细分板块 | 股票简称 | 推荐逻辑 |
|---------|------|--|
| 新能源汽车 | 新宙邦 | 深耕锂电池电解液领域，客户结构优异面向海外，受益于全球锂电龙头放量。 |
| | 璞泰来 | CATL 核心供应商，“负极+锂电设备+隔膜涂覆+铝塑膜”等业务打造锂电领域龙头公司。 |
| | 宁德时代 | 全球锂电池龙头，管理层卓识远见，产业链布局前瞻，凭借强大和领先的研发团队保持技术领先，有望凭借优质产品性能+成本优势在全球动力锂电市场占领重要份额， 长期看好 。 |
| | 当升科技 | 公司深耕三元正极材料领域，技术引领市场，海内外客户积极卡位，在三元高镍趋势下，产品结构升级调整。随着高镍产能释放，业绩有望保持高增。 |
| | 新纶科技 | 电子、新能源材料平台，收购千洪电子构建胶膜及模切垂直一体化，收购 T&T 布局铝塑膜，并有望同凸版集团在电子材料领域持续合作。随着产能释放，发展进入快车道。 |
| | 恩捷股份 | 湿法隔膜全球龙头，快速扩产形成规模优势，成本控制能力强，是国内主流电池厂核心供应商，涂覆膜技术先进助力海外客户开拓，新投资涉足软包铝塑膜行业，带来新增长点。 |
| | 星源材质 | 干法隔膜全球龙头，干湿法隔膜及涂覆技术积淀深厚，是国内唯一供应 LG 化学干法的厂商。海外客户持续开拓，随着产能释放，业绩高增。 |
| | 天赐材料 | 公司作为全球电解液龙头企业，“优质客户+研发能力+成本竞争力”，纵向布局上游碳酸锂+6F+氢氟酸+硫酸，横向布局正极材料，产业链一体化促使公司锂电材料的平台效应凸显。 |
| | 三花智控 | 新能源汽车热管理零部件全球龙头，供应特斯拉打造标杆效应，并成为戴姆勒、沃尔沃、蔚来汽车的核心供应商，未来随热泵技术推出市场空间打开，受益全球新能源车销量增长。 |
| 新能源 | 金风科技 | 全球风电整机龙头，风机产品系列丰富、在手订单刷新历史新高，“两海”战略实施顺利（海上风电+海外市场），风电场业务发力。 |
| | 金雷风电 | 风电主轴全球龙头，客户优质，公司产品线向上游延伸，拟以自有资金在莱芜市投资建设年产 8000 支 MW 级风电主轴铸锻件项目，进一步降低产品成本，增强核心竞争力。 |
| | 隆基股份 | 单晶全球龙头，产能扩张稳步推进，出货量高增，海外业务拓展顺利，营运能力提升，行业洗牌期间市场份额提升。 |
| | 通威股份 | 子公司永祥股份的多晶硅生产成本以及通威太阳能的电池片的非硅成本都处于行业较低的水平，公司携成本优势稳步推进产能扩张，致力于成为电池片和多晶硅环节的龙头企业。 |
| | 正泰电器 | 低压电器龙头，光伏电站业务发力，受益于弃光限电改善。 |
| | 天顺风能 | 风塔龙头，海外业务强劲，风电叶片项目落地，风电场运营开拓顺利，打造新能源设备、新能源开发和金融服务三大事业部。 |
| 电力设备&工控 | 国电南瑞 | 中报业绩超预期，作为电力自动化龙头，整合后集团销量提升，配网、信通业务增长较好。配网增量变化，调度或将开启新一轮的更新替代，公司未来有望保持业绩稳定增长。 |
| | 麦格米特 | 电力电子领域技术积淀深厚，通过搭建三大技术平台，形成以“智能家电、工业电源、工业自动化”跨领域多业务布局，平台化下，研发驱动内生增长潜力大，未来三年业绩复合增速有望达 30%以上。 |
| | 汇川技术 | 公司管理层优异，以“小业务—强平台—大公司”成长模式，成为工控领军，未来将受益智能制造升级。公司立足“为客户提供机电一体化解决方案”，战略上大力布局新能源汽车动力总成，我们认为公司凭借其研发、服务、制造等本土化优势，有能力在乘用车电控领域及动力总成领域成为行业领军者。 |
| | 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、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。 |

来源：中泰证券研究所

行业新闻

新能源汽车

- **王传福：比亚迪电池业务或将 2022 年分拆上市，与宁德时代竞争千亿市场**
12月6日，公司董事长王传福周三在深圳总部接受采访时表示，计划到2022年将电池业务挂牌上市，以筹集资金扩大发展，但还没有决定上市的地点。彭博社称，尚不清楚此次IPO是仅针对汽车电池业务，还是包括其他部门。（来源：中国储能网）
- **大众将传统动力总成数量再削减 25% 增加电动车型比重**
大众于本周四宣布，公司将在2019-2023年投资90亿欧元（102.6亿美元）用于电气化——同时将传统发动机和变速箱的数量减少1/4。大众计划在2025年前提供20款不同的电动车型。在全力生产的第一年，预计可售出约10万台ID电动车。与此同时，大众计划通过减少动力总成系统复杂度的方式，来简化生产流程（提升盈利能力）（来源：第一电动网）
- **能量密度比锂离子电池高 10 倍？本田研究所等合作研发氟离子电池**
本田研究所(Honda Research Institute)科学家正与加州理工学院(Caltech)和美国宇航局喷气推进实验室(JPL)的研究人员合作，一起研发了一种新型电池化学物，可比现有电池中采用的材料能量密度更高、更环保。研究团队通过克服目前氟离子电池(FIB)技术的温度限制，演示氟离子电池在室温下操作的过程，为研发能够满足快速增长储能需求的高能量密度电池开辟了新机会。未来，氟离子电池可为电池驱动的电动汽车提供动力，该电池容量高的特性使其成为电力产品的理想选择。（来源：第一电动网）
- **广州国企与宁德时代等 4 家民企达成混改合作意向**
广州国资2018混改重点项目推介对接会昨天(6日)召开，会中有5家国有企业与4家民营企业举行了混改合作意向签约仪式。其中，广州公交集团与宁德时代战略合作；广州港、佛山高明交通建投公司与海天集团合资合作；风行投资公司与复星集团属下上海星泓投资控股有限公司合作，广州金控集团属下绿色金控与新希望六合股份有限公司合作。（来源：北极星储能网）
- **目标前三名 孚能 2019 年出货预期 10GWh**
12月5日，孚能科技董事长王向汽车之家表示，2019年孚能科技的出货量预计会达到10GWh，目标是挑战当前中国新能源动力电池行业前三名。“至于明年的订单，目前的产能只能满足三分之一。”孚能科技的出货量受制于产能，如今其镇江生产基地已正式开工投建，建成后汽车动力电池年产能将达20GWh。其中，一期建设年产10GWh动力电池生产线和孚能科技产业研究院，计划于2020年实现全面达产；二期新增年产10GWh动力电池产能，计划于2022年实现二期项目全面达产。届时，每年可供越约40万辆新能源汽车配套使用。（来源：第一电动网）
- **比亚迪 Battery-Box 电池储能系统斩获柏林工业大学 2018 年储能测试冠军**
比亚迪 Battery-Box 电池储能系统再获国际级权威认证！日前，由比亚迪设计研发的 Battery-Box 储能系统被国际知名的柏林工业大学(HTW)评选为“系统综合性能最优”的储能产品。该荣誉是继获得国际权威期刊《PV magazine》“2017 顶级创新”大奖、德国权威调查机构 EuPD Research “2018 顶级储能品牌”等奖项之后，国际新能源权威机构对比亚迪储能系统的又一嘉奖。（来源：高工锂电）

■ 佳纳能源年产 20000 吨三元前驱体产业化项目开工

12 月 5 日，湖南加纳能源科技有限公司年产 20000 吨动力电池三元材料产业化项目（一期）在益阳举办开工仪式。上述项目（一期）规划总投资 15.91 亿元，建设周期 2018-2020 年。项目达产后，可形成三元前驱体材料 20000 吨，电池级硫酸钴 8500 吨、硫酸钴溶液 1.6 万吨、硫酸镍溶液 6000 吨的年生产能力。（来源：高工锂电）

■ 三星环新 105 亿西安二期工厂项目开工

三星 SDI 在华的动力电池业务按下了“重启”键。日前，三星环新动力电池新建二期工厂项目在西安开工，项目总投资 105 亿元，建筑面积 16 万平方米，项目建成后将形成 5 条 60Ah 锂离子动力电池生产线。作为三星 SDI 开辟中国动力电池市场的前沿阵地，三星环新由三星 SDI、安徽环新、西安高科合作投资成立，分别占股 50%、35%和 15%。（来源：高工锂电）

■ LG 向波兰电动汽车电池工厂追加投资 5.71 亿美元

12 月 3 日，在各大汽车厂商推出庞大的电动汽车计划之后，电动汽车电池的需求也迅速增加，各大电池厂商也在加速产能扩张，以满足日益增加的市场需求，韩国厂商 LG 近日就宣布将向其波兰的电动汽车电池工厂追加投资 5.71 亿美元。在追加 5.71 亿美元的投资之后，LG 波兰电池工厂的年产能就将提升至 70 GWh，也就是每年足够满足 30 万辆电动汽车的需求，是目前 10 万辆的 3 倍。值得注意的是，LG 化学在波兰的电动汽车电池工厂已在今年年初投产，此次追加的 5.71 亿美元投资，将从今年 12 月开始投资，相关产能的扩充计划在 2021 年 4 月完成。（来源：中国储能网）

■ 武汉发放新能源汽车充电桩补贴公示 拟发放补贴共计 4726.88 万元

武汉市发改委表示，经各区初审申报，委托第三方机构开展了综合性、专业性审查，市发改委会同市经信委、市科技局和市财政局对各区上报项目进行了合规性审查。经初审、第三方机构核查和合规性审查，初步确定本次第一批补贴资金拟发放计划：对 22 家企业在 15 个行政区（开发区、风景区）投资建设的充电设施，拟发放补贴共计 4726.88 万元。公示信息显示，其中直流桩有 1512 个，交流桩有 2147 个，共计 3659 个新能源汽车充电桩。（来源：第一电动网）

■ 进军中国 沃克斯 125 亿元储能锂电池项目启动

12 月 1 日，全球锂电池行业龙头企业荷兰锂能沃克斯(Lithium Werks)与浙江嘉善经济技术开发区签订关于投资绿色储能锂电池项目的协议，沃克斯将在嘉善建设新能源锂电池超级工厂并设立中国区总部及研发基地。根据协议，项目初步计划投资 16 亿欧元（约合 124.5 亿元人民币）、占地面积约 900 亩，主要生产销售锂离子电池、模式及电池管理系统，应用于绿色能源存储、智能电网及大型运输设备。项目首期规划年产绿色能源锂离子电池组件 8GWh，计划于 2019 年上半年动工建设，2021 年初投产运营。可为 16 万辆电动汽车提供电池。（来源：高工锂电）

■ 新车售价普降！增值税降至 16% 有望再降至 14%

随着我国全面实施深化增值税改革，2018 年 5 月 1 日将以汽车制造为代表的行业增值税税率下调一个百分点，调整后降至 16%。此轮增值税调整国内车企纷纷在市场新车销售指导价格方面做出回应，以为豪华品牌宝马、奥迪为例车型售价纷纷下调数千至万元不等。制造业增值税有望再降至 14%。2018 年国内新车销售市场增速趋于平缓，个别细分市场车型出现负增长，在国家新一轮税改政策下汽车企业有望在进一步的低税率下扩大产品竞争

优势，在市场端也有望获得更多新车“降价”空间。（来源：乘用车市场信息联席会）

■ 宁德时代 74 亿扩建电池项目 SK17 亿收购灵宝华鑫

宁德时代拟通过子公司江苏时代投资建设江苏时代动力及储能锂电池研发与生产项目（三期），该项目拟投资不超过 74 亿元，建设周期 24 个月。（来源：高工锂电）

■ LG 化学 39 亿增资波兰 年产能提至 70GWh

在高端动力电池需求增长的刺激下，国内外电池厂商纷纷扩充产能，加码投资。近日，LG 化学 (LG Chem) 宣布，公司将向其波兰弗罗茨瓦夫的电池厂追加投资 5 亿欧元 (约合 39 亿元人民币)，将该工厂的电池年产量提高到 70GWh，预计每年可以为 30 万辆电动汽车提供电池零部件。LG 化学表示，这项投资的目标是增加建筑和设备，以扩大波兰公司生产电动车电池的能力。LG 化学董事会已经批准了这一价值 5 亿欧元的新投资提案。（来源：高工锂电）

■ 通用汽车申请区块链专利 用于管理自动驾驶汽车数据

美国汽车制造巨头通用汽车 (GM) 已经提出一项区块链 (blockchain) 专利，用于管理自动驾驶车辆的数据。该专利申请由美国专利商标局 (USPTO) 于 11 月 29 日公布。该专利指出，该区块链系统可用于共享实际需求、资源和法律记录，如路线导航、是否有收费和加油服务、确定“租车、出租车或其他租用服务”运营车辆的许可证和执照是否有效以及使用余额支付通行费、停车费、洗车费以及其他收费服务。（来源：第一电动网）

■ 储能材料 | 中美停止关税升级 镍价或继续小幅反弹

2018 年 12 月 3 日储能材料镍价格快讯：隔夜伦镍亚盘今日开于 11010 美元/吨，盘初，伦镍沿日均线上方震荡上行，上方承压 11100 美元/吨关口窄幅波动。午后，伦镍一度摸高 11110 美元/吨，但上方 11100 美元/吨关口压力明显，伦镍重心围绕 11070 美元/吨上下波动，下方日均线支撑，上方承压 11100 美元/吨。夜间，伦镍承压震荡回落，探底 10945 美元/吨，随后围绕 10975 美元/吨短暂盘整后，企稳回升，摸高 11200 美元/吨。受阻回落至日均线附近获支撑，重心围绕 11090 美元/吨窄幅波动。收盘报于 11095 美元/吨，成交量增 943 手至 8514 手，持仓量增 662 手至 22.4 万手，库存减 150 至 213570。（来源：北极星储能网）

■ 宝马/巴斯夫/三星等合作刚果钴试点项目

宝马集团 (BMW Group)、巴斯夫欧洲公司 (BASF SE)、三星 SDI 和三星电子 (Samsung Electronics) 宣布已在刚果民主共和国启动了联合钴试点项目，作为跨行业倡议计划的一部分。而且，上述公司签署了一份合同，与德国技术合作组织 (GIZ) 合作，改善手工采矿工作条件以及矿区周围社区的生活条件。该项目持续三年，负责一座试点矿山，但是合作伙伴们并不会运营该座矿山。该项目完全由私人资助，旨在解决手工采矿面临的挑战，寻求确定可行的解决方案，改善矿场工作条件。如果措施有效，将会推广至其他手工矿场，从而保证钴矿开采的可持续发展。（来源：高工锂电）

■ 合众新能源汽车变更法人代表 华夏幸福董事长王文学退出

华夏幸福董事长王文学已不再担任合众新能源汽车法人代表，取而代之的是合众新能源创始人方运舟。此外，宜春经济开发区财政局控股的宜春金合股权投资公司，已于日前正式入股合众新能源，但是否取代王文学旗下知合出行成为第一大股东，合众新能源方面未予置评。其向财联社记者回应称，合众新能源市场化融资正常进行且比较顺利，由于过程中行政流转需求，做了

法人代表变更。去年 12 月，合众新能源宣布获得知合出行 12.5 亿元注资。
(来源：第一电动网)

■ 华立集团与采日能源签订首个由大陆企业供货台湾地区的储能项目

10 月 16 日上午，国轩科技股份有限公司执行长石东益，台湾华立集团资深总监邵光暉、销售总监陈敏莉、产品副经理吴奕澄等一行前来上海对采日能源公司进行参观考察。在事业部总监张晰、产品经理惠绍睿等人陪同下，参观了采日能源自主研发的储能系统，同时就锂电池储能项目在台湾地区的应用进行深度交流。采日能源董事长李峰携总经理王健鹏、张晰等人在采日能源上海总部参加会议。日前，华立集团与采日能源签订 1MWh 磷酸铁锂储能设备供货合同，该系统将成为台湾地区首个由大陆企业供货的储能项目，应用于当地工商业削峰填谷，该项目对带动台湾地区新能源市场具有里程碑式意义。(来源：北极星储能网)

■ 宁德时代牵头，成立电化学储能技术国家工程研究中心

近日，由宁德时代牵头，联合清华、厦大等 6 所高等院校和中国电力科学院、中国汽车技术研发中心 2 家科研院所，以及厦门钨业等 7 家上下游企业，共同组建的研究中心获批“国家工程研究中心”——电化学储能技术国家工程研究中心。该工程中心预计 2020 年底完成筹建工作，突破高功率密度电池、超短快充、超长循环寿命等储能关键核心技术，目标到 2027 年建成一个技术创新平台。(来源：第一电动网)

电力设备

■ 国家能源局综合司关于同意筹建能源行业特定环境条件电气设备制造安全评价标准化技术委员会的复函

报来《关于申请组建能源行业特定环境条件电气设备安全评价标准化技术委员会的请示》、《关于中电联标准化管理中心关于能源行业特定环境条件电气设备安全评价标委会反馈意见的复函》收悉。为系统推进特殊环境条件电气设备制造安全评价领域标准化工作，规范行业发展，我局经认真研究和广泛征求意见，同意筹建能源行业特定环境条件电气设备制造安全评价标准化技术委员会。(来源：国家能源局)

新能源

■ 重磅！全国首份风电“竞价”标准细则正式发布，广东省能源局印发海上风电及陆上风电竞争配置办法（试行）

继国家能源局印发《国家能源局关于 2018 年度风电建设管理有关要求的通知》之后，风电“竞价”便成为了业内探讨的热点，如何去实行风电“竞价”始终缺乏明确的细则与标准。近日，广东省能源局正式印发《海上风电及陆上风电竞争配置办法（试行）》，该办法为全国首份风电“竞价”细则标准，对其他省份竞价方案的落地起到了一定的借鉴和引导作用，办法明确以企业能力、设备先进性、技术方案、已开展前期工作、接入消纳条件、申报电价七大要素为标准进行“竞价”。(来源：北极星风力发电网)

■ 广东揭阳连续核准 7 个海上风电项目 规划总装机 5500MW！

11月30日，广东揭阳连续发布7个海上风电项目核准前公示，总装机规模达5500MW。明阳揭阳前詹三海上风电场项目（500MW）；明阳揭阳前詹三海上风电场项目（500MW）；中广核揭阳惠来四海上风电项目（1000MW）；国家电投揭阳前詹一海上风电场项目（1200MW）；中广核揭阳惠来一海上风电项目（800MW）；中广核揭阳惠来五海上风电项目（1000MW）；国家电投揭阳惠来二海上风电场项目（500MW）（来源：北极星风力发电网）

■ 至少90天！中国出口至美国光伏逆变器将维持10%的关税

根据白宫的一份声明，如果美国总统特朗普和中国国家主席能够就“强迫技术转让，知识产权保护，非关税壁垒，网络入侵和网络盗窃等方面的结构变化，服务和农业”达成协议，在未来90天内，对中国制造的2000亿美元产品的301条关税将保持在10%，这是一个基于多种条件的暂定协议。经过太阳能产业协会（SEIA）总法律顾问兼市场战略副总裁John Smirnow的证实，这些课税产品清单中包括光伏逆变器。中国逆变器厂商有望成为本次中美会谈的受益者。（来源：北极星太阳能光伏网）

■ 首个空间太阳能电站实验基地启动建设，利好光伏

重庆市璧山区人民政府、重庆大学、中国空间技术研究院西安分院、西安电子科技大学6日在重庆璧山区签署合作协议，标志着中国首个空间太阳能电站实验基地建设项目正式启动。重庆璧山空间太阳能电站实验基地项目位于璧山区福禄镇和平村，项目先期投资约1亿元，总占地面积约200亩，其中核心试验区约为106亩，包括升空试验场地、气球平台调试大厅、办公室/实验楼、车库、铁塔等设施。（来源：光储亿家）

■ 日本2MW以上的光伏项目FIT削减延迟六个月

日前，日本经济产业省宣布，对超过2兆瓦且在2012年至2014年之间批准的项目，上网电价降低至21日元/千瓦时（约0.19美元）将从2019年9月开始，而不是按原计划从3月开始实施。但是，对于容量小于2兆瓦的核准项目，没有延期。据报道，FIT减少将影响2012年至2014年批准的约23.5吉瓦的容量，约占该计划下批准的光伏项目总容量的44%。超过2兆瓦的项目并网的截止日期也被推迟了六个月，到2020年9月30日。因此，能够在此日期之前完成项目的开发商将获得40日元（0.35美元），36日元或32日元/千瓦时的FIT（来源：北极星太阳能光伏网）

■ 华君国际5亿元收购光伏能源业务

华君国际集团（公布，2018年12月5日，公司间接全资附属华君电力科技（江苏）作为买方，拟向张立君及任贺收购目标公司A句容思麦特智慧科技有限公司全部股权及所结欠的债务，代价人民币约1.37亿元。此外，华君电力科技（江苏），拟向杨洪俊及陆小程收购目标公司B江苏协通光伏科技有限公司全部股权及所结欠的债务，代价人民币3.675亿元。公告显示，目标公司A主要从事，其中包括工业自动化控制设备，智能卡设备，工业机器人和光伏太阳能电池及组件的开发、生产、加工和销售。（来源：北极星太阳能光伏网）

■ 浙江调整2018年省重点建设项目名单：两光伏项目退出

经省政府同意，2018年省重点建设项目增补的省重点建设项目89个，总投资1608亿元，43个项目退出省重点建设项目名单，总投资585亿元。（来源：北极星太阳能光伏网）

■ 欧洲投资银行为墨西哥太阳能项目提供8700万美元

欧洲投资银行 (EIB) 签署了 8700 万美元 (7500 万欧元) 贷款, 为位于墨西哥瓜纳华托州和科阿韦拉州的三座光伏 (PV) 太阳能发电厂提供部分融资, 总计 1,088 兆瓦。其中, 位于 Coahuila 的 Viesca 市的 Villanueva 项目是美洲最大的太阳能项目。(来源: 北极星太阳能光伏网)

■ **原神国华项目“复活”! 首航节能募资 7.5 亿投入玉门 100MW 光热发电项目开发**

北京首航艾启威节能技术股份有限公司 11 月 30 日发布《关于签订募集资金三方监管协议的公告》, 公告称, 公司于 2018 年 9 月 18 日、2018 年 10 月 8 日分别召开第三届董事会第二十四次会议及 2018 年第二次临时股东大会, 审议通过了《关于变更部分募集资金投资项目的议案》, 同意将募集资金 75,000 万元用于玉门首航节能新能源有限公司 (以下简称“玉门新能源”) 玉门 100MW 光热发电示范项目, 并由玉门新能源开设新的募集资金专户。(来源: 北极星太阳能光伏网)

■ **青海进补贴目录的光伏、风电项目少了约 10% 的补贴收入, 只因国网拒收增值税专票**

2018 年 9 月, 国网青海电力公司在收到财政部补贴资金向光伏企业发放拖欠国补过程中, 称不需要企业开增值税票, 但发放金额却是已扣税金的国补, 对于税金最终何时会返还并未进行说明。据当事人描述, 在青海持有体量较大的光伏项目, 领取补贴中 17% 的增值税金被扣留, 这种情况下光伏企业的现金流入将减少 11%。(来源: 光伏新闻)

公司公告

新能源汽车

■ **上汽集团:** 上海汽车集团股份有限公司发布 2018 年 11 月份产销快报。2018 年 11 月合计生产 602980 辆, 本年合计生产 6348221 辆; 2018 年 11 月合计销售 643605 辆, 本年累计销售 6392038 辆。

■ **多氟多:** 多氟多化工股份有限公司单方出资 5000 万元设立的子公司赣州多氟多新能源科技有限公司完成了工商注册登记手续, 并取得了赣州市工商行政管理局颁发的《营业执照》。

■ **比亚迪:**

1) 比亚迪股份有限公司 (简称“公司”、“本公司”) 近日收到公司控股股东王传福先生和公司董事夏佐全先生的告知函。王传福先生基于对公司未来发展前景的信心及看好国内资本市场长期投资的价值, 决定增持本公司股票并长期持有本公司股票。夏佐全先生由于投资项目资金需求及融资环境原因拟减持其持有的部分公司股票。

2) 比亚迪股份有限公司发布 2018 年 11 月销量快报。11 月累计销售车辆 50982 辆, 其中包括纯电动乘用车 15347 辆, 插电式混合动力乘用车 13392 辆, 新能源客车 1049 辆, 其他新能源商用车 288 辆, 新能源汽车销量合计 30076 辆; 销售燃油汽车 20906 辆, 其中燃油 SUV7093 辆, 燃油 MPV10032 辆, 燃油汽车合计 20906 辆。截至 11 月, 累计销售新能源汽车 201161 辆, 燃油汽车 249889 辆。

- **北汽蓝谷**: 北汽蓝谷新能源科技股份有限公司子公司北京新能源股份有限公司发布 11 月份产销快报。2018 年 11 月生产 17566 辆, 累计生产 98924 辆; 2018 年 11 月销售 18732 辆, 累计销售 128368 辆。
- **江淮汽车**: 安徽江淮汽车集团股份有限公司发布 2018 年 11 月产、销快报。2018 年 11 月生产合计 35979 辆, 其中纯电动乘用车 7868 辆, 本年累计生产 432852 辆, 其中纯电动乘用车 52857 辆; 11 月销售合计 36062 辆, 其中纯电动乘用车 7858 辆, 出口 3174 辆, 本年累计销售 431157 辆, 其中纯电动乘用车 52489 辆, 出口 72363 辆。
- **厦门钨业**
 - 1) 公司 2017 年限制性股票激励计划预留部分授予激励对象公司原战略发展中心经理王启凤先生已离职, 已不符合限制性股票激励计划的激励条件, 根据《上市公司股权激励管理办法》及《厦门钨业 2017 年限制性股票激励计划(草案)》相关规定, 公司决定对上述激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票共 32,109 股进行回购注销。本次回购注销完成后, 公司总股本将由 1,413,306,310 股变更为 1,413,274,201 股。
 - 2) 本公司下属成都虹波实业股份有限公司全资子公司成都虹波钨业有限责任公司 拟继续向福建马坑矿业股份有限公司签订钨精矿长期采购协议, 向马坑矿业采购钨精矿。本公司控股股东福建省稀有稀土(集团)有限公司持有马坑矿业 51% 股份, 为马坑矿业控股股东。本公司与马坑矿业构成关联企业, 双方的交易构成关联交易。
 - 3) 本公司下属成都虹波实业股份有限公司全资子公司成都虹波钨业有限责任公司 拟与福建省潘洛铁矿有限责任公司继续签订钨精矿长期采购协议, 向潘洛铁矿采购钨精矿, 潘洛铁矿为本公司控股股东福建省稀有稀土(集团)有限公司的全资子公司。本公司与潘洛铁矿构成关联企业, 双方的交易构成关联交易。
 - 4) 公司以 3500 万元收购西安英威腾电机有限公司 100% 股权 本次交易构成关联交易, 未构成重大资产重组, 不存在重大法律障碍, 本次交易已于 2018 年 12 月 7 日经公司第八届董事会第七次会议审议通过, 尚须获得公司股东大会审议批准。
 - 5) 公司下属厦门厦钨新能源材料有限公司) 拟实施增资扩股同步引入员工持股, 注册资本由 10000 万元增加至 18867.92 万元(根据员工出资情况调整), 关联方福建冶控股权投资管理有限公司、福建闽洛投资合伙企业(有限合伙) 拟与厦钨新能源员工持股平台和其他非关联投资者入股厦钨新能源, 入股价格按照福建产权交易中心公开征集的战略投资者入股价格确定, 入股后, 冶控投资、闽洛投资将分别持有厦钨新能源 5%、4% 股份。
- **当升科技**: 北京当升材料科技股份有限公司于近日收到控股股东北京矿冶科技集团有限公司) 通知, 矿冶集团与金川集团股份有限公司于 2018 年 12 月 5 日在北京签署了《战略合作框架协议》。双方本着“平等协商、互惠互利、优势互补、合作发展”的原则, 在矿产资源投资开发与运营、技术创新与成果转化、业务合作及产业整合等领域, 开展多层次、全方位的战略合作, 通过资源整合、资本融合、产业协同、技术创新等举措, 形成产业链上下游竞争优势, 实现合作共赢、协同发展。
- **鹏辉能源**: 广州鹏辉能源科技股份有限公司为整合新能源汽车行业资源, 进一步拓展公司发展空间, 同时也为了创造更好的社会效益, 与广州市番禺区悦和投资有限公司、广州锦信公交有限公司共同出资设立广州悦畅交通发展

有限公司。各方已于 2018 年 12 月 6 日签订合资协议，悦畅交通注册资本为 3000 万元（人民币），公司以自有资金出资认缴额为 735 万元（人民币），出资比例为 24.5%。

- **双杰电气**：北京双杰电气股份有限公司中标国家电网公司相关项目。根据招标公告及中标人公示内容，公司及无锡变压器在安徽、河南、湖北、湖南、吉林、冀北、江西、辽宁、宁夏、四川、浙江、蒙东等十二个省（地区）中标，中标产品包括环网柜（SF6 及固体绝缘）、环网箱（SF6 及固体绝缘）、箱式变电站、一二次融合成套环网箱、10kV 负荷开关、柱上断路器、变压器（非晶合金油浸）、配电变台成套化设备等产品。根据公司中标数量以及报价测算，预计本次中标金额合计约为 14,906.24 万元人民币。本次中标公示媒体为国家电网电子商务平台。
- **中通客车**
 - 1) 中通客车控股股份有限公司公布 2018 年 11 月份产销数据，本月产量为 1498 辆，其中大型客车 614 辆，中型客车 378 辆，轻型客车 487 辆，物流车 19 辆，2018 年累计生产 11036 辆；本月销量为 1422 辆，其中大型客车 559 辆，中型客车 321 辆，轻型客车 494 辆，物流车 48 辆，2018 年累计销售 11047 辆。
 - 2) 中通客车控股股份有限公司挂牌出售新疆中通客车有限公司股权，本次转让不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
- **特锐德**：发布公司充电业务情况进展公告。公告显示，公司充电业务盈利能力逐渐凸显，2016 年亏损 2.9 亿元、2017 年度亏损 1.9 亿元、2018 年前三季度亏损约 0.4 亿元，在公司的努力下，随着充电量的快速增长及充电业务板块其他业务的增长，预计 2018 年公司充电业务实现盈亏平衡。
- **寒锐钴业**：江苏汉唐于 2018 年 12 月 3 日解除质押股数 3688000 股，本次解除质押占其所持股份比例合计 22.05%。截至本公告日，江苏汉唐持有公司股份数量 16,730,000 股，占公司股份总数的 8.71%。其所持有公司的股份仍处于质押状态的股份数为 12,241,998 股，占其持有公司股份总数的 73.17%，占公司股份总数的 6.38%，尚余 4,488,002 股未质押。
- **宇通客车**：郑州宇通客车股份有限公司 2018 年 11 月份产销数据快报。2018 年 11 月生产量为 6444 辆，其中大型 2416 辆、中型 2938 辆、轻型 1090 辆，2018 年累计生产 54246 辆；销售量为 5784 辆，其中大型 2341 辆、中型 2596 辆、轻型 847 辆，2018 年累计销售 50002 辆。
- **杉杉股份**：杉杉控股以公开竞拍方式拍卖其持有的穗甬控股有限公司 30% 股权。公司参与了上述股权竞拍，并以人民币 9.36 亿元竞买成功。本次交易构成关联交易，但不构成重大资产重组。

电力设备

- **特锐德**：国家电网公司近期在其电子商务平台陆续公告了国网各省（地区）电力公司 2018 年第四次配网物资协议库存招标采购的中标候选人公示，青岛特锐德电气股份有限公司及全资子公司川开电气有限公司、控股子公司乐山一拉得电网自动化有限公司为评标委员会推荐的相关项目中标候选人。根据招标公告及中标候选人公示的内容，公司及子公司分别在安徽、河北、河南、湖南、冀北、北京、浙江、宁夏、江苏、江西、山东、四川、天津等 13 个

省(地区)公司中标,中标产品包括变压器、箱式变电站、开关柜、环网箱、配电变成套设备等产品。根据公司中标数量以及报价测算,预计本次合计中标金额约 19,280.16 万元。

- **英威腾:** 近日, 深圳市英威腾电气股份有限公司、邓晓、尚立库、张锐、任海松、章建霞、徐扬、孙楠与厦门钨业股份有限公司拟签署《股权转让协议》, 拟将西安英威腾电机有限公司的 100%股权以人民币 3,500 万元的价格转让给厦门钨业。公司持有西安英威腾 55%的股权, 本次股权转让后公司将获得转让款人民币 1,925 万元, 转让完成之后, 公司不再持有西安英威腾股权。
- **长园集团**
 - 1) 长园集团股份有限公司股东藏金壹号之一致行动人减持股份计划: 减持主体的基本情况: 本次减持主体为藏金壹号的一致行动人吴启权、 湛光德、鲁尔军、甘立民、徐岩、何江淮、曹斌、石洪军、刘志伟、谢小渭。截至本公告日, 董事长吴启权持有公司股份 69,524,272 股, 占公司总股本 5.2484%。湛光德等其他一致行动人合计持有公司股票 3,091,500 股, 占公司总股本 0.2334%。藏金壹号及其一致行动人共持有公司股票 172,149,698 股, 占公司总股本 12.9956%, 藏金壹号及其一致行动人为公司第一大股东。
 - 2) 长园集团股份有限公司董事会于近日收到公司证券事务代表顾宁女士的书面辞职信。因公司内部岗位变动, 顾宁女士申请辞去公司证券事务代表职务。
- **协鑫集成**
 - 1) 协鑫集成科技股份有限公司 拟与辽宁华君资产管理有限公司) 签署《股权转让协议》, 协鑫集成将持有的协鑫集成(上海)能源科技发展有限公司 80%股权转让给华君资管, 交易价格为人民币 26,800 万元。
 - 2) 本次非公开发行股票募集资金总额不超过 500,000.00 万元(含本数), 本次非公开发行股票数量按照本次非公开发行募集资金总额除以最终询价确定的发行价格计算得出, 且发行数量不超过本次非公开发行前公司总股本的 20%, 即不超过 1,012,480,000 股(含 1,012,480,000 股)。若公司股票在董事会决议日至发行日期间发生派送股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权事项, 本次非公开发行股票数量上限将作相应调整。
- **北京科锐:** 北京科锐配电自动化股份有限公司发布关于收购普乐新能源(蚌埠)有限公司股权暨关联交易的公告。公司以自有资金 12,647.9274 万元收购公司控股股东北京科锐北方科技发展有限公司持有的普乐新能源(蚌埠)有限公司 50.5917%股权。本次收购完成后, 普乐新能源将成为公司控股子公司。
- **福能股份:** 福建福能股份有限公司公开发行可转换公司债券
 - 1) 福能股份公开发行 A 股可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2018]1732 号文核准。
 - 2) 本次发行人民币 28.30 亿元可转债, 每张面值为人民币 100 元, 共计 283 万手, 2,830 万张, 按面值发行。
 - 3) 本次发行的可转债简称为“福能转债”, 债券代码为“110048”。
 - 4) 本次发行的可转债向发行人在股权登记日(2018 年 12 月 6 日, T-1 日)收市后中国结算上海分公司登记在册的原股东优先配售, 原股东优先配售后余额部分(含原股东放弃优先配售部分)采用网下对机构投资者配售和

网上通过上交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。网下发行和网上发行预设的发行数量比例为 90%:10%。

5) 原股东可优先配售的福能转债数量为其在股权登记日(2018 年 12 月 6 日, T-1 日)收市后持有的中国结算上海分公司登记在册的发行人股份数量按每股配售 1.823 元面值可转债的比例计算可配售的可转债金额, 再按 1,000 元/手的比例转换为手数, 每 1 手(10 张)为一个申购单位。

- **国电南瑞:** 发布限制性股票激励计划(草案)。本计划拟授予的限制性股票数量为 3970 万股, 占本计划公告时公司股本总额 458366.41 万股的 0.87%。本次授予为一次性授予, 无预留部分。限制性股票的授予价格为每股 9.08 元, 即满足授予条件后, 激励对象可以每股 9.08 元的价格购买公司向激励对象增发的公司限制性股票。
- **蓝海华腾:** 因任期届满, 公司第二届董事会独立董事叶佩青先生、王建优先生、龙湖川先生不再担任公司独立董事及董事会各专门委员会职务, 且不再担任公司任何职务。截至本公告日, 叶佩青先生、王建优先生、龙湖川先生未直接或间接持有公司股份, 不存在应当履行而未履行的承诺事项。因任期届满, 公司第二届董事会董事黄主明先生不再担任公司董事, 但仍在公司任职。因任期届满, 公司第二届监事会监事张雪林先生不再担任公司监事, 但仍在公司任职。
- **国电南京:** 2018 年 3 月 14 日, 国电南京自动化股份有限公司发布了《累计涉及诉讼(仲裁)公告》, 披露了公司与泰州中电关于《江苏姜堰华港 10MW 光伏发电项目 EPC 总承包工程合同》工程合同纠纷, 要求判令被申请人支付设备和工程款 83,670,738.80 元及利息, 律师费 90 万元, 差旅费 5 万元, 并承担仲裁费用。在仲裁庭主持下, 申请人与被申请人一致同意由南京仲裁委员会仲裁本案, 并就本案争议达成调解协议。依据南京仲裁委员会仲裁规则第四十八条规定, 申请人预交的仲裁费 411,597 元, 其中受理费退还 187,089.50 元, 南京仲裁委员会实收仲裁费 224,507.50 元。公司收到南京仲裁委员会于 2018 年 12 月 3 日出具的《调解书》, 就此案件双方达成调解。

新能源

- **中环股份:** 根据天津中环半导体股份有限公司战略发展的需要, 为了进一步落实公司及子公司的发展规划, 支持产业持续发展, 公司子公司天津环欧国际硅材料有限公司拟以其持有的天津环欧国际新能源科技有限公司 100% 股权出资向张家口环欧国际新能源科技有限公司增资 9,944.41 万元, 同时其他股东张家口棋鑫股权投资基金合伙企业(有限合伙)以现金增资 3,850 万元。
- **禾望电器:** 关于实际控制人之一增持公司股份计划实施进展的公告
1) 增持计划: 深圳市禾望电气股份有限公司(以下简称“公司”)实际控制人之一夏泉波先生计划自 2018 年 11 月 30 日至 2019 年 5 月 30 日, 通过上海证券交易所系统增持公司股份, 增持金额不低于人民币 100 万元, 不超过人民币 300 万元。本次增持未设置价格区间, 夏泉波先生将根据公司股票价格波动情况, 逐步实施增持计划。

2) 进展情况: 截至 2018 年 12 月 5 日, 夏泉波先生已通过上海证券交易所交易系统合计增持公司股份 132,100 股, 占公司总股本的 0.03%, 对应增持金额为 899,657.00 元

- **杭锅股份:** 2018 年 12 月 4 日, 国家生态环境部官网发布了《关于颁发杭州锅炉集团股份有限公司民用核安全设备制造许可证的通知》, 杭州锅炉集团股份有限公司取得由国家核安全局颁发的《民用核安全设备制造许可证》
- **通威股份:** 第六届董事会第十八次会议和 2017 年度第四次临时股东大会审议通过了《关于发行超短期融资券的议案》, 同意在全国银行间债券市场注册发行总额不超过(含)人民币 30 亿元的超短期融资券。2018 年 5 月 30 日, 公司收到中国银行间市场交易商协会《接受注册通知书》, 接受公司超短期融资券注册, 注册金额为 30 亿元, 注册额度自通知书落款之日起 2 年内有效。
- **应流股份:** 为完善和健全安徽应流机电股份有限公司分红机制, 切实保护投资者合法权益、实现股东价值、给予投资者稳定回报, 根据《上市公司监管指引 3 号—上市公司现金分红》及《公司章程》等相关规定, 结合公司未来三年经营计划和资金需求, 公司董事会特制订《未来三年(2018 年-2020 年)股东回报规划》
- **金风科技:** 根据美国仲裁协会于 2018 年 3 月出具的仲裁裁决, 金风需向 UEP II 赔偿因叶片质量问题带来的损失约 6661.2 万美元, 以及 UEP II 为此发生的律师费用和专家费用约 470.1 万美元, 合计支付金额约 7131.3 万美元。针对该仲裁裁决, 公司与中材叶片本着友好协商、战略合作的原则, 双方于 2018 年 12 月 3 日签订《新疆金风科技股份有限公司与中材科技风电叶片股份有限公司关于巴拿马二期海外风电厂项目争议之和解及战略合作协议》, 经双方商议并一致同意将共同承担前述赔偿金额: 公司承担 40%, 即 28,525,340 美元, 中材叶片承担 60%, 即 42,788,010 美元; 分别为 184,233,760.92 元, 276,350,641.39 元, 并于 2018 年 12 月 31 日前完成上述金额的分担。

风险提示

- 宏观经济下行风险、政策不及预期、新能源汽车销量及新能源装机不及预期、行业竞争加剧导致价格大幅下跌风险。

投资评级说明:

| | 评级 | 说明 |
|------|----|-----------------------------------|
| 股票评级 | 买入 | 预期未来 6-12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上 |
| | 增持 | 预期未来 6-12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%-15%之间 |
| | 持有 | 预期未来 6-12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%+5%之间 |
| | 减持 | 预期未来 6-12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上 |
| 行业评级 | 增持 | 预期未来 6-12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上 |
| | 中性 | 预期未来 6-12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%+10%之间 |
| | 减持 | 预期未来 6-12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上 |

备注：评级标准为报告发布日后的 6-12 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（另有说明的除外）。

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，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。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司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。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。