

电气设备

1.5GW 领跑者奖励细则发布，新能源汽车 11 月产销持续高增

核心推荐组合：中国核建、天顺风能、新宙邦、宏发股份、当升科技

新能源发电：

光伏：1.5GW 领跑者奖励细则发布，2020 年 6 月 30 日之前完成并网。近日，国家能源局发布《关于光伏发电领跑基地奖励激励有关事项的通知》，表示“对严格落实要求、按期投产且验收合格的基地（含二期）在后续领跑基地竞争优选中给予优先考虑或适当加分；对 2017 年光伏发电基地给予 3 个共 150 万千瓦等量规模接续建设作为奖励激励”。接受奖励的领跑者项目的电价不得高于该基地本期各项建设项目的加权平均电价，最迟在 2020 年 6 月 30 日之前并网。当前我国领跑者技术主要用于验证现在已量产技术的使用，技术领跑者用于验证未来技术进步发展的方向，已取得较好成果。2018 年光伏领跑者项目电价大幅下降，最低中标电价和当地脱硫火电电价相比，平价差距仅在 0.06 元/kwh。和当地光伏标杆电价相比，降幅前三的基地分别为格尔木，德林哈和海兴/寿阳，或在本次竞争中具备一定优势。光伏领跑者项目的顺利推进有望解决当前平价上网道路上的阻碍，加快平价上网进程。推荐方面，建议关注光伏板块具备成本和技术优势的龙头企业，**通威股份**和**隆基股份**。

核电：台山一号具备商运条件，静候核电重启。2018 年 12 月 13 日下午五点，台山一号完成 168 小时示范运行，具备商运条件。台山一期项目的建成有望每年减少 803 万吨标碳消耗，2109 万吨温室气体排放。今年以来，我国前期建设的三代核电机组陆续投入商运，三门 1、2 号机组也已具备商运条件。在 2018 年 10 月底，国务院办公厅印发了《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》，明确指出要保持基础设施领域补短板力度，聚焦铁路、公路水运、机场、水利、能源、农业农村、生态环保等重点领域短板。核电作为基建投资中的重要组成部分，三代核电的安全性也得到实例验证，核准重启预期越发强烈。核准放开和后续机组陆续开工有望为核电产业链上企业带来较大业绩增长。建议关注核电建设商**中国核建**、核电主设备生产商**东方电气**、**上海电气**；爆破阀龙头**中核科技**、核级阀门龙头**江苏神通**、蒸汽发生器 U 性管供应商**久立特材**、CAP1400 泵壳和爆破阀阀体制造商**应流股份**；和 A 股唯一核电运营标的**中国核电**。

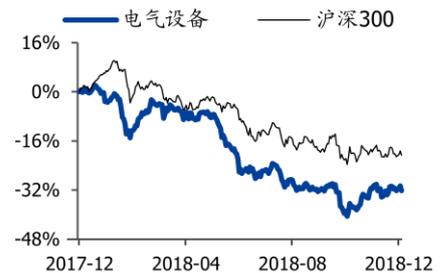
新能源汽车：11 月新能源汽车产销同环比继续攀升，迭创新高，1-11 月累计销量 103 万，全年销量有望突破 120 万。12 月 11 日，中汽协公布 11 月份新能源汽车产销数据，分别为 17.3 万和 16.9 万辆，同比增长分别为 36.9%和 37.6%，环比 10 月分别增长 19.1%和 22.8%。增量仍主要由乘用车贡献，增长动力强劲，可持续性较强，产销分别为 14.2 万和 14.0 万辆，同比分别增长 61.4%和 61.3%，环比 10 月分别增长 12.1%和 16.2%。商用车尽管环比持续改善，同比仍下滑，全年大概率负增长，但已不影响全局。产销分别为 3.2 万辆和 3.0 万辆，同比分别下滑 18.4%和 18.6%，环比 10 月分别增长 64.7%和 68.2%。继续推荐具备差异化研发能力的**新宙邦**、问鼎全球的电池龙头**宁德时代**、受益高镍化趋势的**当升科技**、锂电中游新贵**璞泰来**、优秀制造企业**宏发股份**，继续关注技术与成本双重领先的**恩捷股份**。

电力设备：特高压审批加速落地，年内或有密集核准趋势。据能见网报道，本周张北—雄安、驻马店—南阳两条特高压交流输电工程分别获得河北与河南省发改委核准，至此特高压加速审批清单**总共 12 条特高压线路中已有 3 条获得核准，特高压审批正加速。**根据特高压加速审批清单，我们预计年内仍有密集核准趋势，其中**陕北至湖北特高压线路进度领先，相关配套交流也将加快核准落地。**建议关注，**国电南瑞**、**平高电气**、**许继电气**。

风险提示：新能源需求不及预期，新能源政策不及预期，新能源汽车政策不及预期，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

联系人 吴星煜

邮箱：wuxingyu@gszq.com

相关研究

- 1、《电气设备：全国首份风电竞价上网细则落地，11 月新能源汽车产量再超预期》2018-12-09
- 2、《电气设备：新能源消纳有望继续改善，Model 3 实现周产 7000 辆》2018-12-02
- 3、《电气设备：海上风电项目稳步推进，特斯拉全线降价》2018-11-25



重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
601611	中国核建		0.33	0.37	0.42	0.48	31.60	20.43	17.85	15.76
002531	天顺风能	买入	0.26	0.32	0.46	0.62	17.15	13.94	9.70	7.19
300037	新宙邦	买入	0.74	0.81	1.03	1.27	35.14	32.10	25.24	20.47
300073	当升科技	增持	0.57	0.65	0.90	1.16	49.75	43.63	31.51	24.45
300750	宁德时代	买入	1.77	1.67	2.00	2.62	44.82	47.51	39.67	30.28
603659	璞泰来	增持	1.04	1.35	1.68	2.03	45.98	35.42	28.46	23.56
600885	宏发股份	买入	0.92	0.99	1.19	1.46	25.30	23.52	19.56	15.95

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 风电.....	4
1.1.2 核电.....	4
1.2 新能源汽车.....	5
1.3 电力设备.....	6
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
3.2.1 市场价格.....	11
四、一周重要新闻.....	12
4.1 新闻概览.....	12
4.2 行业资讯.....	14
风险提示.....	20

图表目录

图表 1: 领跑者招标电价和当地脱硫煤电价对比, 单位: 元/kwh.....	4
图表 2: 新能源汽车月度销量(万).....	5
图表 3: 新能源乘用车月度销量(万).....	5
图表 4: 新能源商用车月度销量(万).....	5
图表 5: 纯电动乘用车 A00 比例环比 10 月略有下降.....	5
图表 6: 常规特高压工程进度时间轴.....	7
图表 7: 2015-2017 我国电网投资与特高压投资金额(亿).....	7
图表 8: 估算中标订单额, 单位: 亿元.....	7
图表 9: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2018-12-05.....	10
图表 10: 新能源材料价格涨跌情况.....	12

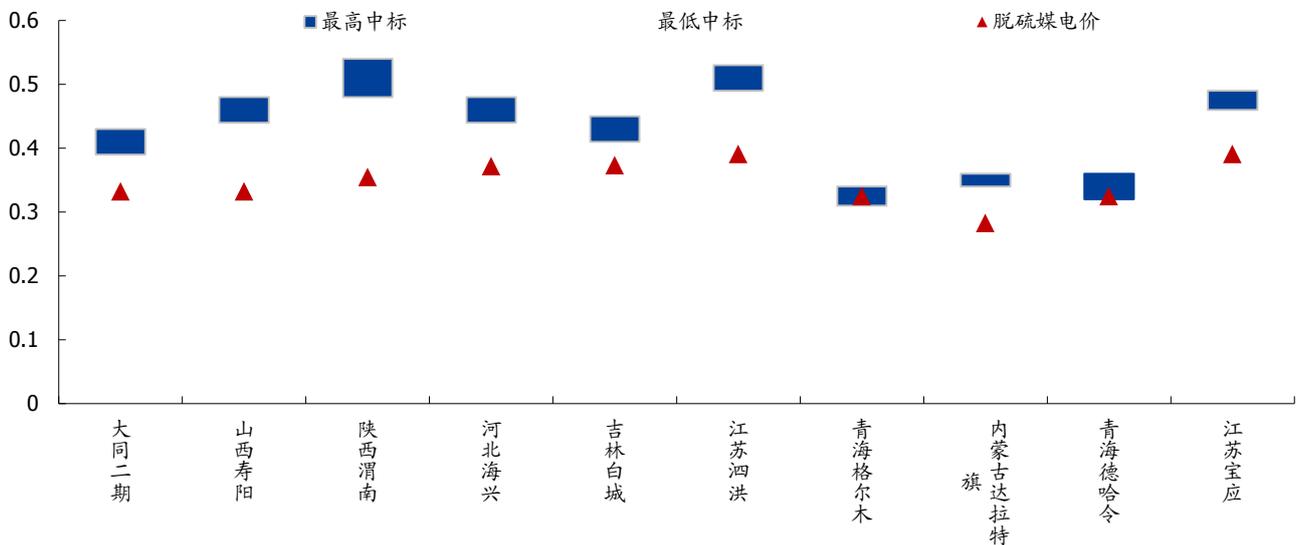
一、本周核心观点

1.1 新能源发电

1.1.1 风电

1.5GW 领跑者奖励细则发布，2020年6月30日之前完成并网。近日，国家能源局发布《关于光伏发电领跑基地奖励激励有关事项的通知》，表示“对严格落实要求、按期投产且验收合格的基地（含二期）在后续领跑基地竞争优选中给予优先考虑或适当加分；对2017年光伏发电基地给予3个共150万千瓦等量规模接续建设作为奖励激励”。本次1.5GW规模主要对“严格落实建设要求、符合相关条件、且电价较基地所在地区光伏标杆电价降幅（百分比）最大的3个基地予以奖励”。接受奖励的领跑者项目的电价不得高于该基地本期各项建设项目的加权平均电价，最迟在2020年6月30日之前并网。当前我国领跑者技术主要用于验证现在已量产技术的使用，技术领跑者用于验证未来技术进步发展的方向，取得较好成果。2018年光伏领跑者项目在2018年上半年完成招标，从招标电价来看，本次领跑者项目电价大幅下降，最低中标电价和当地脱硫火电电价相比，平价差距仅在0.06元/kwh，和2018年光伏上网标杆电价每千瓦时0.5元、0.6元、0.7元相比大幅降低。其中青海德哈令和青海格尔木的最低中标电价分别为0.32、0.31元/kwh，已经低于当地火电标杆电价，EPC单位成本也降至3.7-3.8元/w。在第三期领跑者项目中，降幅前三的基地分别为格尔木，德林哈和海兴/寿阳，或在本次竞争中具备一定优势。光伏领跑者项目的顺利推进有望解决当前平价上网道路上的阻碍，加快平价上网进程。

图表1：领跑者招标电价和当地脱硫煤电价对比，单位：元/kwh



资料来源：公开数据整理，国盛证券研究所

推荐方面，建议关注光伏板块具备成本和技术优势的龙头企业，**通威股份**和**隆基股份**。

1.1.2 核电

台山一号具备商运条件，静候核电重启。2018年12月13日下午五点，台山一号完成168小时示范运行，具备商运条件。台山1号是全球EPR首堆机组，EPR是由法国电力集团和法马通共同开发的第三代核电技术，我国在2007年引进机组，2009年开工建设。台山一期项目的建成有望每年减少803万吨标碳消耗，2109万吨温室气体排放。今年

以来，我国前期建设的三代核电机组陆续投入商运，三门 1、2 号机组也已具备商运条件。在 2018 年 10 月底，国务院办公厅印发了《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》，明确指出要保持基础设施领域补短板力度，聚焦铁路、公路水运、机场、水利、能源、农业农村、生态环保等重点领域短板。核电作为基建投资中的重要组成部分，三代核电的安全性也得到实例验证，核准重启预期越发强烈。核准放开和后续机组陆续开工有望为核电产业链上企业带来较大业绩增长。

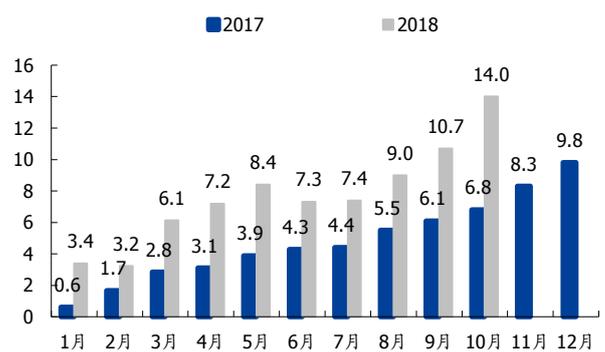
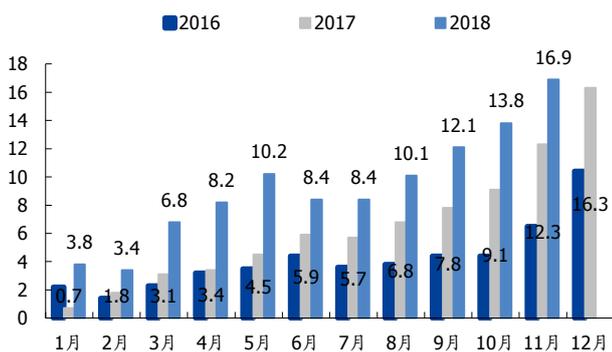
建议关注核电建设商**中国核建**、核电主设备生产商**东方电气**、**上海电气**；爆破阀龙头**中核科技**、核级阀门龙头**江苏神通**、蒸汽发生器 U 性管供应商**久立特材**、CAP1400 泵壳和爆破阀阀体制造商**应流股份**；和 A 股唯一核电运营标的**中国核电**。

1.2 新能源汽车

11 月新能源汽车产销同环比继续攀升，迭创新高，1-11 月累计销量 103 万，全年销量有望突破 120 万。12 月 11 日，中汽协公布 11 月份新能源汽车产销数据，分别为 17.3 万和 16.9 万辆，同比增长分别为 36.9%和 37.6%，环比 10 月分别增长 19.1%和 22.8%。增量仍主要由乘用车贡献，增长动力强劲，可持续性较强，产销分别为 14.2 万和 14.0 万辆，同比分别增长 61.4%和 61.3%，环比 10 月分别增长 12.1%和 16.2%。商用车尽管环比持续改善，同比仍下滑，全年大概率负增长，但已不影响全局。产销分别为 3.2 万辆和 3.0 万辆，同比分别下滑 18.4%和 18.6%，环比 10 月分别增长 64.7%和 68.2%。

图表 2: 新能源汽车月度销量 (万)

图表 3: 新能源乘用车月度销量 (万)

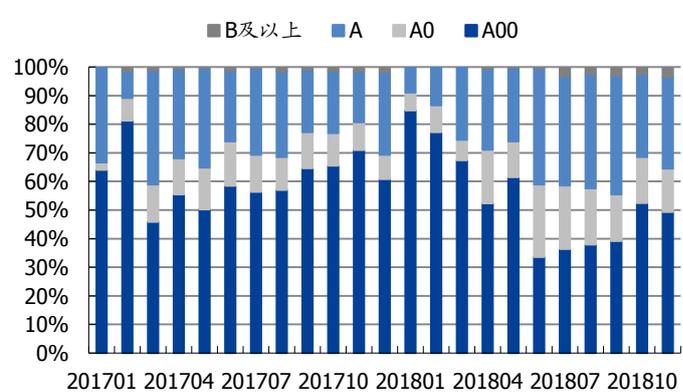
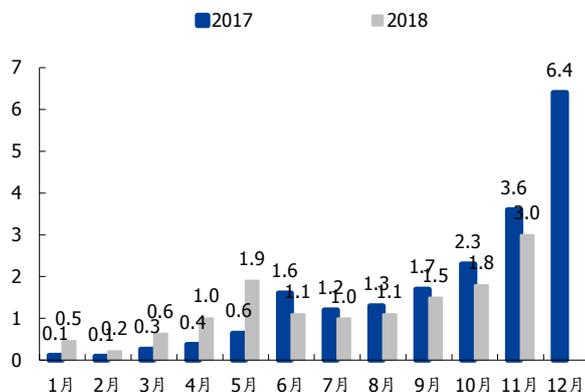


资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

图表 4: 新能源商用车月度销量 (万)

图表 5: 纯电动乘用车 A00 比例环比 10 月略有下降



资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

明年新能源汽车中游投资机会突出，配置上建议格局与趋势并重，重个股轻行业。核心逻辑基于以下三点：

1、风格将偏成长，新能源汽车成长确定性在全市场稀缺：明年经济下行压力较大，地产基建投资疲软，相关的周期产业链公司业绩承压，市场将更偏好成长。全市场来看，新能源汽车成长的确定性都十分稀缺。

2、上下游共振，中游各环节龙头公司业绩增长确定性高：下游电动化大趋势，新能源汽车驱动力从政策转向优质供给，叠加双积分制度，短中长期的成长确定性高。上游锂钴供需格局逆转，价格回落释放中游盈利空间。中游内部经过洗牌，格局优化，龙头公司份额不断扩大，量利齐升，业绩高增确定性高。

3、海外锂电巨头加速供应链体系向中国厂商开放，全球化是最重要的趋势：海外锂电巨头产能快速扩张，成本压力大，对大产能低成本供应商诉求强烈，中国各环节龙头厂商兼具产能和成本优势，锂电巨头供应链体系在加速开放。供应海外价格盈利均显著好于国内，各环节龙头公司最为受益。

推荐方面，当前时点格局是最重要的基本面，全球化是最重要的趋势。结合两点推荐受益高镍化趋势的**当升科技**、具备差异化研发能力的**新宙邦**、锂电中游新贵**璞泰来**、优秀制造企业**宏发股份**、问鼎全球的电池龙头**宁德时代**，继续关注技术与成本双重领先的**恩捷股份**。

1.3 电力设备

特高压审批加速落地，已有一直两交共三条线路获得核准，后续进入常态化建设：近期张北—雄安 1000KV、驻马店—南阳 1000KV 两条特高压交流输电工程分别获得河北与河南省发改委核准，至此特高压加速审批清单总共 12 条特高压线路中已有 3 条获得核准。

张北—雄安交流特高压工程将为张家口新能源电力外送、雄安新区实现电能供应清洁化打下良好基础；驻马店—南阳特高压交流工程作为此前已核准青海—河南±800KV 特高压直流输电工程的配套项目，旨在更好的保证该线路的运行效果。

能源局文件发布后，3 条特高压直流工程获得核准，特高压建设望重新进入常态化。9.7 日能源局发布《加快推进青海至河南特高压直流等 9 项重点输变电工程建设》的指导文件后，已有青海—河南（直流）、张北—雄安（交流），驻马店—南阳（交流）三条线路获得核准，此次核准说明了有关部门对特高压审批进度的决心。我们预计后续国网将尽快对该线路设备进行招标，相关设备公司直接受益。

同时，基于能源局上述文件指导精神与产业反馈，我们预计十三五期间特高压建设望常态化，特高压设备厂商行业景气程度逐步回升。

后续核准及招标进度预判：特高压直流核准进度稍微领先。根据相关线路可研及初步勘察设计状态分析，**陕北至湖北特高压线路**核准进度领先（国网已进行设备招标），同时其配套的荆门—武汉特高压交流工程也有望在年内获得核准。此外，根据 9.7 日文件指导精神判断，驻马店—武汉特高压交流、雅中—江西特高压直流工程年内的核准也在相关部门计划之中，因此我们判断特高工程在接近年底的时间内仍有密集核准的趋势。

等待国网启动招标：按照以往经验，从能源局核准至厂商中标约半年时间，此后产品交付周期约 12 个月左右。虽然目前大多数特高压工程仍旧处于能源局核准阶段，发改委未出审批意见，国网还未启动招标。但是能源局加速核准指导文件的发布，有望加速多条线路的核准，释放超越以往的市场空间。

按流程最早于 2018 年 Q4 核准开工的项目，相关订单落地时间约在 **2019 年四季度至 2020 年初**。

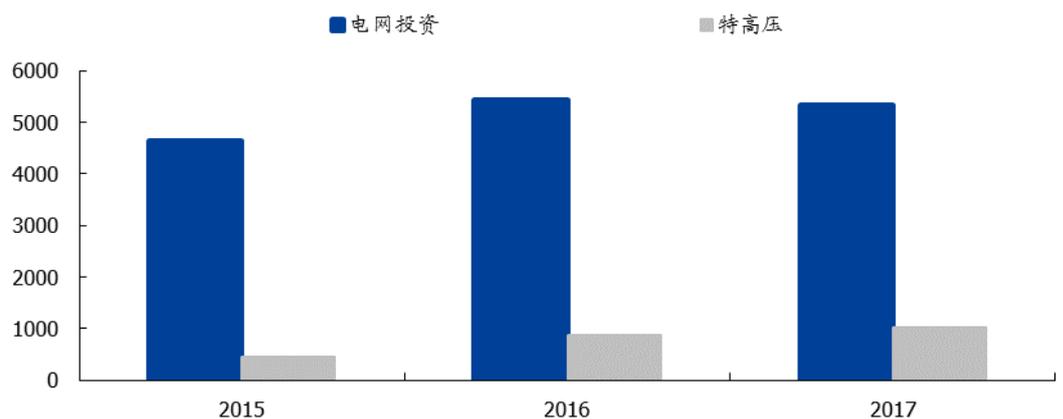
图表 6: 常规特高压工程进度时间轴



资料来源: 国家电网电子商务平台, 国盛证券研究所

投资空间看, 以历史特高压招标情况作为参考, 估算此次总投资额约 1700-1800 亿。其中设备招标市场有望达千亿。

图表 7: 2015-2017 我国电网投资与特高压投资金额 (亿)



资料来源: 中电联, 国盛证券研究所

受益厂家方面, 国电南瑞、许继电气、平高电气份额分别在继电保护、换流阀、组合电器等核心设备领域位居前列。

预计国电南瑞、许继电气、平高此番望获得近 70、43、41 亿订单。以两年分批确认收入计算, 订单分批落地后对各自 2017 年的收入弹性分别为 14%/21%/23%, 业绩弹性达 16%/53%/42%。

图表 8: 估算中标订单额, 单位: 亿元

	换流阀	直流保护系统	直流场设备	合计金额	
许继电气	28.80	9.00	5.16	42.96	
平高电气	GIS (交流)	GIS (直流)	避雷器 (交流)	避雷器 (直流)	40.98
	33.30	1.68	3.60	2.40	
国电南瑞	换流阀	直流保护系统	直流场设备		
	38.40	9.00	20.64	68.04	

资料来源: 国盛证券研究所

后续股价核心逻辑或在补基建短板主题：基于电网投资过往的一定逆周期属性，此次电网投资背后或有补基建短板意图，该逻辑望成为在加速批复预期差之后，支撑特高压行情延续的核心。

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。

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，考虑客户的试验认证时间，预计下半年开始批量出货，同时行业领先的动力电池企业在三四季度开始突破高镍电池量产，亦将有望成为股价的催化因素。

璞泰来：技术与资本完美对接，内生与外延并举。公司深度绑定ATL与宁德时代，通过内生与外延不断培育新业务增长极，形成业务板块协，将跟随龙头公司进入稳步扩张期。

新宙邦：高镍化趋势下，具备差异化研发能力的电解液企业竞争优势强化。高镍动力电池配套的电解液技术难度显著增加。电池企业的电解液研发人员配置较少，研发能力较弱，需与电解液企业展开深度合作，公司具备电解液差异化研发能力以及多种核心添加剂生产能力及专利，有望在产业链普遍降价压力下维持相对稳定的盈利能力。

宏发股份：新能源汽车高压直流继电器行业龙头，也是全球继电器行业龙头，对制造业体系理解深刻且自动化生产水平高。通用继电器回暖、汽车继电器出货量持续增长为业绩形成重要支撑；先进制造相关标的。

金风科技：金风科技作为国内风机整机行业的龙头企业，市场占有率在逐步提升。2017年在新增装机的市占率已经达到29%。金风科技上半年实现营收110.30亿元，同比增长12.10%，实现归母净利润15.30亿元，同比增长35.05%，公司扣非后归母净利润14.26亿元，同比增长30.38%。国内风电场利用小时数的提升有望继续增厚公司盈利能力。随着2018年风电行业有望迎来反弹，金风大量在手订单有望得到释放，加速业绩释放速度。

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，天顺风能的海外业务占比60%，业务发展稳定。天顺风能上半年实现营收16.16亿元，同比增长29.88%，实现归母净利润2.41亿元，同比增长0.19%，主要原因是公司在去年上半年获得的政府补贴和理财收益较多，今年这部分收入减少所致。扣除非经常性损益后，公司扣非后归母净利润2.23亿元，同比增长15.87%。今年公司的叶片板块或将成为新的利润增长点。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。

节能风电：节能风电的前身是中国节能和中国节能子公司北京国投节能公司共同出资组建的中国节能风力发电投资有限公司，是A股最纯风电发电上市公司。截至2017年末，

公司并网装机容量达到 2.33GW，其中公司在河北累计并网装机 693.5MW，新疆累计并网 600MW，甘肃累计并网 748.5MW。公司风场资源主要集中在三北地区，消纳改善空间较大。节能风电 2018 年第一季度发电量同比增长 51.03%，相比 2017 年同比增长率提高 20.84 个百分点。公司一季度实现营业收入 6.11 亿元，同比增加 41.44%；净利润 2.25 亿元，同比增加 91.49%。在三北风电消纳持续改善的过程中，公司发电量有望继续提升。

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。

隆基股份：光伏单晶硅片、组件龙头公司。随着未来公司硅片、组件的产能大幅度提升，作为行业的龙头公司，具备足够强的行业议价能力和风险抵御能力。公司的技术积累与沉淀可以使得在产业链不断降价的同时保证其高于同业的利润率，高效单晶 PERC 组件将是公司今年重点要看的看点。

东方电气：公司是老牌电力设备制造商，与上海电气、哈尔滨电气并列国内三大电力设备主机制造商，处于火电设备市场第一梯队。公司主要的核电产品包括核岛部分的压力容器，蒸汽发生器、控制棒驱动机构和堆内构件；常规岛设备的汽轮机、发电机、汽水分离再热器等。产品覆盖目前国内所有核电技术，包括二代改进型、三代(EPR、AP1000)，自主三代(CAP1400、华龙一号)。2017 年收入 308 亿元，归母净利润 6.73 亿元，同比增长 137%。若核电后续核准放开，公司核电业务有望迎来高速增长，业绩得到进一步提升。

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，2018 年上半年公司新签合同额人民币 483 亿元，同比增加近 50%。从合同类型上看，新签 PPP 建安合同增加 17 倍，占工业与民用新签合同的 21%，EPC 合同增长 47%，反映出股份公司逐渐适应市场要求，新兴业务模式开始较快成长。任务储备 1200 亿元，同比增长 16.40%，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 9: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2018-12-05

	现货价格			涨跌幅	涨跌幅
	(高/低/均价)			(%)	(\$)
多晶硅					
多晶硅 一级料(USD/kg)	9.2	8.3	9	--	--
多晶硅 菜花料(RMB/kg)	75	72	74	-1.3	-1
多晶硅 致密料(RMB/kg)	82	79	80	--	--
硅片					
多晶硅片-金刚线(USD/pc)	0.27	0.265	0.266	--	--
多晶硅片-金刚线(RMB/pc)	2.1	2.05	2.06	--	--
单晶硅片-180μm(USD/pc)	0.39	0.388	0.39	--	--
单晶硅片-180μm(RMB/pc)	3.1	3	3.05	--	--
电池片					
多晶电池片-金刚线-18.7%(USD/W)	0.115	0.106	0.109	2.8	0.003
多晶电池片-金刚线-18.7%(RMB/W)	0.89	0.86	0.88	--	--
单晶电池片-20%(USD/W)	0.129	0.125	0.128	--	--
单晶电池片-20%(RMB/W)	0.99	0.97	0.98	--	--
单晶 PERC 电池片-21.4%(USD/W)	0.175	0.15	0.152	1.3	0.002
单晶 PERC 电池片-21.4%(RMB/W)	1.25	1.18	1.2	--	--
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	1.3	1.25	1.25	--	--
单晶 PERC 电池片 -21.5%+ 双面 (RMB)	1.3	1.25	1.28	--	--
组件					
275W 多晶组件(USD/W)	0.33	0.215	0.225	--	--
275W 多晶组件(RMB/W)	1.9	1.8	1.86	--	--
285W 单晶组件(USD/W)	0.35	0.238	0.239	--	--
285W 单晶组件(RMB/W)	1.96	1.92	1.93	--	--
300/305W 单晶 PERC 组件(USD/W)	0.4	0.26	0.263	--	--
300/305W 单晶 PERC 组件(RMB/W)	2.2	2.1	2.15	2.4	0.05

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

3.2.1 市场价格

1、锂电池

主流 2500mAh 圆柱产 6.2-6.5 元/颗。

2、正极材料

NCM523 动力型三元材料主流价在 16-17 万元/吨以内，NCM523 容量型三元材料报价 15.0-15.2 万元/吨，NCM811 三元材料报价 22-23 万元/吨。

3、三元前驱体

523 型主流报价 9.8-10.1 万元/吨，价格有少量波动。硫酸钴市场价继续下调，主流报价普遍低于 7 万元/吨，硫酸镍方面，主流报价 2.4-2.6 万元/吨，硫酸锰方面，主流报价 6700-7000 元/吨。

4、负极材料

现国内负极材料价格低端产品主流报 2.8-3.5 万元/吨，中端产品主流报 4.5-5.8 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。

5、电解液

现电解液产品价格主流在 3.4-4.6 万元/吨，高端产品价格一般在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。

6、钴

电解钴主流报价 36-37.5 万元/吨，较上周下调 0.5 万元/吨。四氧化三钴方面，主流报价 27-28 万元/吨，较上周下调 1 万元/吨。

7、磷酸铁锂

现主流价 5.8-6.3 万/吨。

8、碳酸锂

现电池级碳酸锂报价在 7.8-8.5 万/吨，工业级碳酸锂-万/吨。

9、隔膜

本周湿法基膜主流产品价格一般在 1.5-2 元/平。

10、六氟磷酸锂

现主流报价 9.5 万元/吨。

11、DMC、DEC

现 DMC 报 10000-11000 元/吨，现 DEC 报 15200-15800 元/吨。

——来源：中国化学与物理电源行业协会

12、本周新能源材料价格涨跌情况

图表 10: 新能源材料价格涨跌情况

种类	12月14日	单位	月度变化(取下限)
主流 2500mAh 圆柱产品	6.2-6.5	元/Wh	0.00%
NCM523 三元正极材料-动力型	16-17	万元/吨	0.00%
NCM523 三元正极材料-容量型	15.0-15.2	万元/吨	0.00%
NCM811 三元材料	22-23	元/吨	0.00%
三元前驱体	9.8-10.1	万元/吨	-2.00%
硫酸钴	7	万元/吨	-
硫酸镍	2.4-2.6	万元/吨	0.00%
硫酸锰	6700-7000	元/吨	0.00%
电解钴	36-37.5	万元/吨	-1.37%
四氧化三钴	27-28	万元/吨	-3.57%
电池级碳酸锂	7.8-8.5	万元/吨	-2.50%
工业级碳酸锂	-	万元/吨	-
氢氧化锂	10.7-11.2	万元/吨	-
人造石墨类负极材料-国产低端	2.8-3.5	万元/吨	0.00%
人造石墨类负极材料-国产中端	4.5-5.8	万元/吨	0.00%
人造石墨类负极材料-国产高端	7.0-9.0	万元/吨	0.00%
低硫焦-抚顺二厂	-	元/吨	-
低硫焦-大庆石化	-	元/吨	-
天然石墨-195	-	元/吨	-
球化石墨	-	元/吨	-
国产针状焦	-	元/吨	-
进口针状焦	-	美元/吨	-
干法双拉隔膜	-	元/平	-
干法单拉隔膜	-	元/平	-
湿法基膜	1.5-2.0	元/平	0.00%
陶瓷涂布隔膜	-	元/平	-
电解液-主流	3.4-4.6	万元/吨	0.00%
电解液-高端	7	万元/吨	0.00%
电解液-低端	2.3-2.8	万元/吨	0.00%
六氟磷酸锂	9.5	万元/吨	3.26%
DMC 溶剂	10000-11000	元/吨	0.00%

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、高工锂电：2018 锂电兼并购金额超 860 亿 资本较量搏杀升级
- 2、高工锂电：台湾如何布局动力电池隔膜？
- 3、高工锂电：热钱涌入难掩洗牌潮 三元材料唱响淘汰前奏曲
- 4、北极星储能网：15 省市下达超 240 万新能源汽车推广令 百亿级电动汽车储能市场将崛起
- 5、北极星储能网：动力电池类别层次化 三元材料方形电池市场优势明显
- 6、北极星储能网：钴价加速向国内靠拢 硫酸钴跌幅放缓

公司新闻:

- 1、惠铜新材料年产 4 万吨铜箔项目投产 可量产 6 μ m 铜箔
- 2、三星 165 亿增资天津动力电池项目
- 3、宁德时代合资 7 亿布局碳酸锂产业
- 4、当升科技：今年向比亚迪供货大幅增加 与金川集团合作开发矿产
- 5、再融 15 亿！“新能源汽车第一股”长城华冠持续加码主业
- 6、国轩高科：拟公开发行人不超 20 亿元可转债 用于动力电池产业化项目等
- 7、沧州明珠：湿法隔膜已顺利导入宁德时代 实现了批量供应
- 8、比特斯拉电池能量密度高两倍 绿驰汽车与电池企业 Next-Battery 合作
- 9、464 亿元！现代汽车集团斥巨资发展燃料电池系统
- 10、光华科技启动发行可转债 2.49 亿元 总投资 4.2 亿元投建锂电池正极材料项目
- 11、天奇股份：拟以 5850 万元受让锂致实业 65% 股权 完善动力电池回收产业链
- 12、孚能科技获欧洲顶级豪华车企超百亿欧元动力电池订单

新能源发电

太阳能

行业资讯:

- 1、国家能源局：科学搭配多种清洁供暖方式 因地制宜发展“太阳能+”供暖
- 2、四川：太阳能等可再生能源项目应优先纳入相应电网规划
- 3、本周光伏价格：部分电池片与组件产品缺货 市场供需走向正面
- 4、湖北武汉第一批 90 个光伏扶贫项目上网电价公示：每千瓦时 0.98 元、0.85 元
- 5、国家能源局下发 1.5GW 领跑基地奖励通知！2020 年 630 前建成

公司新闻:

- 1、科陆电子：关于收到中标通知书的公告
- 2、中环股份：关于取消发行“天津中环半导体股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）”的公告
- 3、阳光电源：2018 年限制性股票激励计划
- 4、正泰电器：关于公司董事增持公司股份计划实施结果的公告

风电

行业资讯:

- 1、两省竞价新规落地 风电平价上网“超预期”逼近

公司新闻:

- 1、福能股份：公开发行可转换公司债券发行结果
- 2、上海电气：对外投资进展公告
- 3、天顺风能：关于首次回购公司股份的公告

核电

行业资讯:

- 1、“后来居上”！EPR 全球首堆台山核电 1 号机组具备商运条件
- 2、“华龙一号”与世界先进核电技术并跑 我国四代核电将领跑全球
- 3、中国核电预计 2020 年累计发电量破一万亿千瓦时

4.2 行业资讯

新能源汽车

1、高工锂电：2018 锂电兼并购金额超 860 亿 资本较量搏杀升级

2018 年 1-12 月上旬，动力电池产业链兼并购/合增资/产业基金案例(不含收购终止案例)达 54 起，其中动力电池 9 起，上游材料 18 起，设备领域 7 起，其他零部件及合增资案 20 起。涉及金额超过 860 亿。

——链接：<http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35532-.html>

2、高工锂电：台湾如何布局动力电池隔膜？

由普诚、商丞、新日兴、帆宣等多家上市公司合资成立的前瞻能源，是目前台湾地区唯一研发与制造均在本地的隔膜厂，主要产品包括 PP、PE 双层膜与三层复合膜。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35622-.html>

3、高工锂电：热钱涌入难掩洗牌潮 三元材料唱响淘汰前奏曲

2018 年资本投向动力电池产业链的力度却未衰减，三元前驱体及三元扩产项目在增多，但随着国内动力电池企业的市场格局渐趋稳定，2018 年的新增产能部分将面临规划整期项目尚未完全投产就被淘汰的可能，部分产线会沦为一线梯队企业的加工厂。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35623-.html>

4、北极星储能网：15 省市下达超 240 万新能源汽车推广令 百亿级电动汽车储能市场将崛起

在打赢蓝天保卫战三年行动计划政策的刺激下，各省陆续下达新能源汽车“推广令”，明确具体推广目标的 15 个省市累计推广新能源汽车将超过 240 万辆。据相关预测，到 2020 年，中国新能源汽车保有量将达到 500 万辆。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181210/947664.shtml>

5、北极星储能网：动力电池类别层次化 三元材料方形电池市场优势明显

目前同类别新能源车型动力电池搭载类别层次化趋势明显，乘用车和专用车以三元材料为主，客车则侧重于磷酸铁锂。考虑到乘用车为国内主要的推广车型，三元材料电池市场优势显著。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181214/949085.shtml>

6、北极星储能网：钴价加速向国内靠拢 硫酸钴跌幅放缓

外媒钴价继续下跌，预计会加速向国内电钴价格靠拢。目前硫酸钴跌幅放缓，而冶炼厂对钴原料的采购也在减少，预计 1 月中此波库存出清完毕后价格可以暂时企稳。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181213/948909.shtml>

新能源发电

太阳能

1、国家能源局：科学搭配多种清洁供暖方式 因地制宜发展“太阳能+”供暖

国家能源局发布关于做好 2018-2019 年采暖季清洁供暖工作的通知国能发电力〔2018〕77 号，要求积极推进生物沼气等其它生物质能供暖。将太阳能供暖与其它清洁供暖方式科学搭配，因地制宜发展“太阳能+”供暖。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181214/949359.shtml>

2、四川：太阳能等可再生能源项目应优先纳入相应电网规划

2 月 13 日，四川省发改委、四川省能源局发布《关于加强电网工程建设管理有关事项的通知》指出，省级发展改革委、能源局负责编制 110 千伏及以上非跨省（区、市）电网规划。市（州）级发展改革委、能源局（办）负责编制 110 千伏以下本地的电网规划。跨省（区、市）电网规划和 ±800 千伏及以上直流、1000 千伏交流电网的规划，由省级发展改革委、能源局提出方案报国家发展改革委、能源局审定。

此外，太阳能、风能、生物质能和水电等可再生能源发电项目，其电力送出的电网工程项目按照电压等级优先纳入相应电网规划；核准在建的铁路等重要基建项目，其供电的电网项目按照电压等级优先纳入相应电网规划。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181214/949180.shtml>

3、本周光伏价格：部分电池片与组件产品缺货 市场供需走向正面

本周市场需求仍呈现畅旺格局，因此市况仍处于正面向上的走势，但是因厂家不愿过度影响价格，报价都相当谨慎保守。上游的硅料价格与硅片价格因需求不振的问题大幅改善，配合供给端有效控制供给量，价格得以维稳不动。电池片与光伏组件需求持续加温，部分产品甚至出现缺货现象，但是价格也没有变动过大。整体市场的供需逐渐走向正面发展态势，期待这种氛围可以延续长久。

硅料

本周硅料供需开始出现变化：供给端的库存有递减现象，下游拉货动能增加，促使供需产生良性互动。中国国内中小厂家的停产比例增加，而海外中小厂家也有相同状况。目前中国国内多晶用硅料价格维持在 72~78RMB/KG，单晶用硅料价格维持在 80~83RMB/KG。海外硅料价格依然维持在 8.5~10.2USD/KG。

硅片

本周中国国内的多晶硅片厂调升了生产利用率；单晶硅片则因几乎没有现货库存，有厂家甚至需利用帐期来分配供货优先级。在这样生产利用率提升与库存水位下降的情况下，供需两端开始产生互动。目前大陆国内单晶硅片价格调升至 3.05~3.10RMB/Pc，均价上调至 3.08RMB/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。海外市场的单晶硅片价格维持在 0.380~0.390USD/Pc，多晶硅片价格则是上调至 0.255~0.280USD/Pc，均价上调至 0.270USD/Pc，黑硅片价格维持不变在 0.305USD/Pc。

电池片

本周电池市场依旧火热，一线厂的高效单晶几乎供不应求，且中国国内单多晶需求皆有上扬，以挤压到对海外市场的供给，导致部分买家愿意主动提升价格以换取供货。目前大陆国内一般多晶电池价格维持在 0.81~0.88RMB/W，一般电池片电池价格维持在 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调至 0.102~0.130USD/W，均价上调至 0.109USD/W。一般单晶电池片价格上调至 0.135~0.155USD/W，均价上调至 0.150USD/W；高效单晶电池片价格上调至 0.155~0.172USD/W，均价上调至 0.168USD/W；特高效单晶(>21.5%)电池片价格维持在 0.170~0.178USD/W。双面电池片行情价格则是维持在 1.30RMB/W 以上。

组件

本周光伏组件市场订单相当畅旺，但是海内外的成交价格均无太多变化。不过，中国国内的高效产品因供不应求而有被迫上涨趋势。

目前中国大陆国内一般多晶(270W~275W)组件价格维持在 1.78~1.85RMB/W，高效多晶(280~285W)组件价格维持在 1.80~1.93RMB/W。一般单晶(290~295W)组件价格维持在 1.83~1.96RMB/W 的价位，高效单晶(300~305W)组件价格维持在 2.10~2.20RMB/W，特高效单晶(>310W)组件价格维持在 2.20RMB/W 以上的价位。海外一般多晶组件价格维持在 0.205~0.265USD/W，高效多晶组件价格维持在 0.210~0.275USD/W，一般单晶组件价格维持在 0.242~0.360USD/W，高效单晶组件价格维持在 0.265~0.380USD/W。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181213/948906.shtml>

4、湖北武汉第一批 90 个光伏扶贫项目上网电价公示：每千瓦时 0.98 元、0.85 元
根据《省人民政府办公厅关于有序推进全省光伏扶贫工作的指导意见》(鄂政办发〔2017〕

85号)精神,省物价局组织武汉市发展改革委按照省能源局省扶贫办省财政厅《关于请尽快拨付光伏扶贫项目国家可再生能源电价附加补助资金的函》(鄂能源新能函[2018]35号)规定,对武汉市辖区内第一批光伏扶贫项目相关材料进行了审核。初审认定:武汉市申报的90个选择“全额上网”模式的光伏扶贫项目,根据其备案时间等条件执行对应的光伏电站标杆上网电价每千瓦时0.98元、0.85元。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181211/948198.shtml>

风电

1、两省竞价新规落地 风电平价上网“超预期”逼近

风电平价上网“超预期”加速到来已是业界共识。不仅是2018年5月国家能源局正式下发《关于2018年度风电建设管理有关要求的通知》明确要求,全国各地推行竞争方式配置风电项目。在地方层面,作为风电大省的广东也迎来了首份地方风电“竞价”实施细则。

经过数月的征求意见和调整,广东省能源局近日正式印发《海上风电及陆上风电竞争配置办法(试行)》。这也是自今年5月国家能源局发布《2018年度风电建设管理有关要求的通知》,要求各地制定风电项目竞争配置办法后,全国公布的首份地方风电项目“竞价”实施细则,因此备受业内关注。据悉,此次新政自2019年1月1日起开始实施,试行期三年。

除了重头指标承诺电价外,运行业绩、项目已取得的支持性文件等也是比较重要的考核指标。《试行办法》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、申报电价六大要素为标准进行竞价。六大项中,申报电价权重最大,其他5项合计总分仅为60分。电价部分采用分段得分,申报电价越低得分越高。参与配置的陆上风电项目包括原则上纳入广东省陆上风电发展规划,并完成一年以上测风的集中式陆上风电项目。

《试行办法》实行多因素加权评分,旨在提高补贴资金使用效率。从评分标准的各项指标所占权重来看,上网电价所占权重最高,占比达40%以上。诚如申报电价评分权重超四成,省内风电降价空间约为2分/千瓦时。“考虑到上网电价降幅高于0.02元/千瓦时后边际得分骤降20倍,预计广东省风电上网电价下降空间约为0.02元/千瓦时。”申万宏源分析认为。具体来看,其海上风电竞争上网电价底价为0.83元/千瓦时,陆上风电竞争上网电价底价为0.55元/千瓦时。

对于海上风电来说,现有的风场建设经验对于保证项目安全顺利推进、控制成本和准确估算收益率水平尤为重要。因而在海上风电方面,《试行办法》对参与广东省海上风电项目竞争的投资企业综合能力、设备先进性、技术方案、申报电价等设定权重,综合评分,并以承诺上网电价为重要条件。在众多业界人士看来,“广东省的评价标准和具体做法,很可能为今后其他省市的竞争性配置风电项目提供范本和参考。”

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20181214/949288.shtml>

核电及其他能源

1、“后来居上”! EPR全球首堆台山核电1号机组具备商运条件

2月14日,中国广核集团与法国电力集团(EDF)在中国国务院新闻办公室举行的记者见面会上联合宣布,广东台山核电1号机组已于北京时间12月13日17:00完成168小时示范运行,具备商业运行条件,成为全球首台具备商运条件的EPR三代核电机组。台山核电一期工程两台机组建成后,预计每年可减少标煤消耗约803万吨,减少温室气体排放超过2109万吨,相当于造林5.85万公顷。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20181214/949356.shtml>

2、“华龙一号”与世界先进核电技术并跑 我国四代核电将领跑全球

2015年10月21日,中广核与法国电力集团(EDF)签订了英国核电项目投资协议,将

投资英国欣克利角 C、塞兹维尔 C、布拉德韦尔 B 三大核电项目。其中，欣克利角 C 项目建成后，将满足英国 7% 的电力需求，而布拉德韦尔 B 则采用我国自主知识产权的三代核电机组——“华龙一号”。

此次签约，被外界普遍解读为“中国核电首次敲开发达国家的大门”，更为重要的是，英国 20 多年后重启核电建设，而中国自主研发的第三代核电技术“华龙一号”入围，瞬间让中国核电技术吸引了全球的目光。

根据英国核安全监管规定，采用在英国没有使用过的技术新建核电厂，在项目建造前必须要进行世界上最为严苛的核电技术审查——英国通用审计审查(GDA)。贺禹表示，“华龙一号”一旦通过 GDA，将产生良好的示范效应，更多国家会由此增强对“华龙一号”的信心，由此推动“华龙一号”的国际市场开发，带动我国装备制造业的升级和走出去。

此外，与中广核合作的法国电力集团，正是中国核电最早引进的“老朋友”——当年大亚湾核电站的设计建造企业。从“师徒”变成“盟友”，其背后是中国核电从“引进来”到“走出去”的一次跨越。而这次跨越，得益于第三代核电技术的兴起。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20181212/948532.shtml>

3、中国核电预计 2020 年累计发电量破一万亿千瓦时

12月3日，中国核电表示，海南联网二回工程预计在 2019 年完工投运，投运之后经运行考察合格，两台核电机组即可具备满功率条件。同时，根据目前的机组运行状况及新机组投运计划，中国核电预计在 2020 年累计发电量可突破一万亿千瓦时。

据相关统计数据显示，2017 年我国核电机组累计发电量为 2483 亿千瓦时，同比增长 16.46%。随着我国投运核电机组数量的稳步攀升，核电占总发电比例已经由 2006 年的 1.92% 上升至目前的 3.95%。但是，相较于法国、美国等核电大国而言，差距依旧较为明显，以法国为例，其目前国内核电发电的占比超过 70%。截止到 2018 年 6 月中国核电发电量为 1300 亿千瓦时，同比增长 12.7%，约占 2018H1 全国总发电量的 4.07%

我国核电建造经济性领先。我国近 30 年从未中断核电建设，并且国产化率已突破 85%，不断的积累降低了建造成本，并且仍然具有下降空间。运营期具备后发优势，中国核电未来投运机组寿命有望达到 80 年（60 年设计寿命+20 年许可证延续）。我国能源结构对核电更有利，在我国核电基数小，煤炭资源短缺的背景下，对核电发展更为利。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20181211/947900.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1、惠铜新材料年产 4 万吨铜箔项目投产 可量产 6 μm 铜箔

云南惠铜新材料科技有限公司年产 4 万吨锂电池铜箔项目在蒙自经开区正式投产，项目总投资 10.9 亿元。可生产从 6 μm 到 70 μm 不同厚度的高端锂电池铜箔和电子电路铜箔，满足高端动力电池对锂电池铜箔的产品需求。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35551-.html>

2、三星 165 亿增资天津动力电池项目

三星拟对天津工厂新增投资 24 亿美元(约合人民币 165 亿元)，建设全球领先的动力电池生产线和车用 MLCC(多层陶瓷电容器)工厂等新项目，同时将调整部分产品结构。此次投资新建的动力电池初期主要应用于储能系统、电动汽车和电动工具。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35619-.html>

3、宁德时代合资 7 亿布局碳酸锂产业

11月13日，宁德时代与天华超净、长江晨道、天原集团等公司签署《投资协议书》，拟共同投资设立宜宾市天宜锂业科创有限公司，注册资本7亿元。天宜锂业将从事锂电池材料及锂系列产品、新能源相关化工产品的研发、生产、销售，分两期建设完成。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35289-.html>

4、当升科技：今年向比亚迪供货大幅增加 与金川集团合作开发矿产

比亚迪是当升科技的主要客户之一，预计2018年全年当升科技向比亚迪的销售量将有大幅增长。此外当升科技控股股东矿冶集团与金川集团股份有限公司在北京签署协议，决定依托双方优势，共同开展合作开发矿产。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181210/947515.shtml>

5、再融15亿！“新能源汽车第一股”长城华冠持续加码主业

新三板“新能源汽车第一股”长城华冠（833581）宣布再融15亿元，如果发行成功，增发后市值将高达90亿元。其中公司计划使用募集资金不超过7亿元用于公司新能源汽车、核心零部件及汽车设计服务项目建设。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181210/947556.shtml>

6、国轩高科：拟公开发行不超20亿元可转债 用于动力锂电池产业化项目等

国轩高科拟公开发行总额不超过20亿元的可转换公司债券。扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于动力锂电池产业化项目、国轩南京年产15GWh动力电池系统生产线及配套建设项目（一期5GWh）等。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181210/947652.shtml>

7、沧州明珠：湿法隔膜已顺利导入宁德时代 实现了批量供应

沧州明珠湿法隔膜产品已顺利导入宁德时代公司，实现了批量供应。2019年随着新增产能的释放，公司也会积极开拓新客户。此外，在隔膜产品价格方面，前三季度不含税均价分别是干法隔膜均价约1.6元/平米，湿法隔膜约1.9元/平米。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181211/948036.shtml>

8、比特斯拉电池能量密度高两倍 绿驰汽车与电池企业Next-Battery合作

中国绿驰汽车（上海）公司宣布与电池矿产勘探公司Hipo Resources旗下技术子公司Next-Battery建立战略伙伴关系，由其为绿驰汽车提供锂离子电池。Next-Battery的比特斯拉/松下新型2170电池能量密度比特斯拉高两倍，被认为是市场上最好的锂离子技术。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181211/948122.shtml>

9、464亿元！现代汽车集团斥巨资发展燃料电池系统

现代汽车集团（包括现代汽车公司和起亚汽车公司）宣布其长期路线图“燃料电池电动车2030展望”（FCEV Vision 2030）计划。该集团重申将通过利用集团在燃料电池技术方面的全球领先地位，加速氢燃料社会发展。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181212/948334.shtml>

10、光华科技启动发行可转债2.49亿元 总投资4.2亿元投建锂电池正极材料项目

光华科技将正式启动2.49亿元可转债发行工作。本次募集资金将全部投资于广东省汕头市年产14000吨锂电池正极材料建设项目，总投资达4.2亿元，未来将满足新能源领域高端动力电池市场及储能市场的需求。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181212/948571.shtml>

11、天奇股份：拟以5850万元受让锂致实业65%股权 完善动力电池回收产业链

天奇股份全资子公司天奇循环产投拟以5850万元的对价受让锂致实业65%的股权。本次交易完成后，天奇循环产投将持有锂致实业65%的股权。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181213/948848.shtml>

12、孚能科技获欧洲顶级豪华车企超百亿欧元动力电池订单

孚能科技正在加速德国研发中心的建设，并全力推进欧洲和美国生产基地项目。此次获得欧洲顶级豪华车企动力电池超百亿欧元的巨额订单，对孚能不断扩大市场份额以及全球化而言都意义重大。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181214/949293.shtml>

新能源发电

太阳能

1、科陆电子：关于收到中标通知书的公告

深圳市科陆电子科技股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到平高集团有限公司发来的《中标通知书》，根据评审委员会的评审推荐结果，经平高集团有限公司招投标工作领导小组批准，公司被确认为中标人，具体中标情况如下：

项目名称：平高集团 2018-2019 年储能项目设备类采购第一批

招标人：平高集团有限公司

招标代理人：河南省光大建设管理有限公司

中标人：深圳市科陆电子科技股份有限公司

中标产品：第三标包电池簇 3

中标金额：约人民币 8,311 万元

——数据来源：Wind

2、中环股份：关于取消发行“天津中环半导体股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）”的公告

天津中环半导体股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）（以下简称“本期债券”）原定于 2018 年 12 月 12 日 13:30-16:00 网下询价，2018 年 12 月 13 日-2018 年 12 月 14 日网下发行。由于近期市场波动较大，经发行人、主承销商与投资者协商一致，决定取消发行本期债券，后续发行时间另行确定。

——数据来源：Wind

3、阳光电源：2018 年限制性股票激励计划

本激励计划拟授予的限制性股票数量为 900.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 145151.36 万股的 0.62%；其中，首次授予 750.00 万股，占本次限制性股票授予总量的 83.33%，约占公司股本总额的 0.52%，预留 150.00 万股，占本次限制性股票授予总量的 16.67%，约占公司股本总额的 0.10%。

本激励计划首次授予的限制性股票的授予价格为每股 4.66 元。

本激励计划首次授予的激励对象总人数为 142 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含子公司）任职的董事、高级管理人员、中层管理人员及核心技术（业务）骨干。

预留激励对象指本激励计划获得股东大会批准时尚未确定但在本激励计划存续期间纳入激励计划的激励对象，由本激励计划经股东大会审议通过后 12 个月内确定。预留激励对象的确定标准参照首次授予的标准确定。

——数据来源：Wind

4、正泰电器：关于公司董事增持公司股份计划实施结果的公告

公司董事、副总裁陆川先生计划自 2018 年 6 月 9 日起未来 6 个月内（自 2018 年 6 月 9 日至 2018 年 12 月 8 日），以自筹资金通过上海证券交易所交易系统择机增持本公司股份，累计增持数量不低于 50 万股，不超过 200 万股。本次增持不设价格区间，陆川先生基于对公司股票价值的合理判断，并根据公司股票价格波动情况实施增持计划。

2018 年 6 月 9 日至 2018 年 12 月 8 日期间，公司董事、副总裁陆川先生累计增持公司股份 553,446 股，占公司总股本的 0.0257%，累计增持金额为 12,386,618.24 元。

本次增持计划已实施完毕，本次增持未导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

——数据来源：Wind

风电

1、福能股份：公开发行可转换公司债券发行结果

本次发行的可转债规模为 28.30 亿元，向发行人在股权登记日（2018 年 12 月 6 日，T-1 日）收市后中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“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海证券交易所（以下简称“上交所”）交

易系统向社会公众投资者发售的方式进行。认购不足 28.30 亿元的部分由保荐机构（主承销商）平安证券股份有限公司余额包销。

——数据来源：Wind

2、上海电气：对外投资进展公告

截止本公告日，上海电气直接持有苏州天沃科技股份有限公司（以下简称“天沃科技”）132,458,814 股股份，占天沃科技总股本的 15.00%；通过表决权委托的形式取得天沃科技 131,290,074 股股份，占天沃科技总股本的 14.87%；本公司合计拥有天沃科技表决权的股份数量为 263,748,888 股，占天沃科技总股本的 29.87%，为天沃科技控股股东。

——数据来源：Wind

3、天顺风能：关于首次回购公司股份的公告

天顺风能（苏州）股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 10 月 26 日召开的第三届董事会 2018 年第九次临时会议审议通过了《关于回购部分社会公众股份的预案》，并于 2018 年 11 月 14 日召开的 2018 年第二次临时股东大会审议通过了回购议案。2018 年 11 月 27 日，公司披露了《回购报告书》（公告编号：2018-060）。公司拟使用自有资金或自筹资金采用集中竞价交易方式回购部分社会公众股份，回购股份的价格不超过 5 元/股，回购资金总金额不超过 5,000 万元且不低于 2,500 万元，具体回购资金总额以回购期满时实际回购的情况为准。

2018 年 12 月 10 日，公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份，回购数量为 3,534,700 股，约占公司总股本的 0.2%。其中，最高成交价为 4.41 元/股，最低成交价为 4.26 元/股，成交总金额为 15,451,286.44 元（不含交易费用）。

——数据来源：Wind

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，新能源汽车政策不及预期，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：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市西湖区北京西路88号江信国际金融大厦

邮编：330046

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 9层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com