

电气设备

风光平价上网项目有望提速，特斯拉在华工厂开工

核心推荐组合：中国核建、天顺风能、新宙邦、国电南瑞、当升科技

新能源发电：无补贴项目政策落地，电价锁定、降低非技术成本和保证全额消纳有望加快我国平价上网进程。1月9日，发改委和国家能源局发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》（以下简称《通知》），表示风电光伏在部分地区已具备不需要国家补贴的建设条件，要积极推进无补贴平价上网项目。本次政策通过电价长期锁定，有望稳定平价上网项目和低价项目的收益情况，激励无补贴项目积极发展；降低非技术成本减少项目前期投资，保障平价项目或低价项目优先发电和全额消纳，这将提高企业投资平价上网项目盈利能力和积极性。目前国家电投内蒙古察哈尔公司投资建设的乌兰察布风电基地一期600万千瓦示范项目获乌兰察布市发改委核准，光伏前期建设成本也得到大幅下降，本次政策有望加快我国新能源发电平价上网进程。推荐方面，建议关注新能源设备龙头企业，风机龙头**金风科技**和风电塔筒龙头**天顺风能**；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**。

核电：2018年中国核电累计商运发电量1178.47亿千瓦时，同比增长16.97%，追溯重述后，业绩预增1.43%~5.83%。中国核电发布业绩预增公告，预计2018年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（追溯重述前）相比，增加1.1~3.1亿元，同比增加2.45%~6.89%；与上年同期（追溯重述后）相比，增加0.65亿元~2.65亿元，同比增加1.43%~5.83%。2018年公司新投产四台机组，其中三门核电1、2号机组分别于2018年9月和11月投产，江苏田湾核电3、4号机组分别于2018年2月和12月投产。中国核电2018年累计发电量为1178.47亿千瓦时，同比增长16.97%。随着三门一期项目的陆续投产，我国三代核电技术路线AP1000技术得到实例验证。核电具备基荷能源属性，同时也有基建补短板特性。在当前能源转型的大背景下，虽然18年核电核准没有重启，但核准重启预期越发强烈。新增核电项目的核准有望带动整个核电产业链板块的复苏。推荐方面，建议关注新核电建设商**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**。

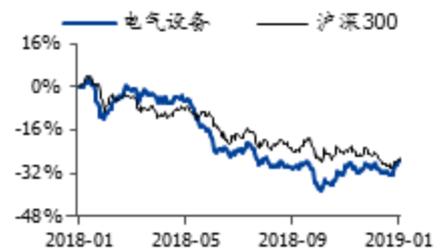
新能源汽车：特斯拉在华工厂开工，一期将形成25万辆产能，2019年底投产，2020年放量。1月7日，特斯拉上海超级工厂在临港产业区正式开工，预计将于2019年夏天完成初步建设，年底开始生产Model 3。工厂建成后，初期每周生产约3000辆Model 3，逐步爬坡后，第一期年产能将达到25万辆，全部产能建设完成将实现50万辆纯电动整车生产。一期为组装厂，以实现最快速度的国产化，降低关税和运输成本，国产化后整体售价有望下降30%-40%，将对国内新能源车市场形成较强冲击，造车新势力的时间窗口在逐步关闭。产能大幅扩张后，对本土化供应链诉求大幅增强，供应链体系加速开放。新能源汽车产业的发展依赖于下游的供给优化及中游的技术迭代，两者是贯穿全局的主线，进而也影响中游竞争焦点和维度的变化。下游优质车型持续推出，主流车企纯电平台车型投放在即，政策影响进一步弱化。上游锂钴供需差持续扩大，价格下跌为中游释放盈利空间。中游正经历2.0的高镍化迭代，技术难度再次提升，技术领先型公司优势放大。全球化趋势显现，进入国际厂商供应链后成长性及技术实力再上台阶，龙头公司优势叠加。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：目标基建补短板，电网投资逆周期而上。自2009年起，电网投资便成为基建领域中不可或缺的一环。2018年10月国务院发文明确指出能源领域的特高压与农村电网改造升级工程是基建补短板中的重点方向。目前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。**我们预计2条已核准特高压交流接近招标，建议关注：**国电南瑞**、**平高电气**、**许继电气**。

风险提示：新能源装机需求不及预期，新能源发电政策不及预期，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

研究助理 吴星煜

邮箱：wuxingyu@gszq.com

相关研究

- 1、《电气设备：乌兰察布风电基地一期获得核准，动力电池装机全年高增》2019-01-06
- 2、《电气设备：2019年投资策略：变革之际，成长为王》2019-01-05
- 3、《电气设备：新能源消纳有望再度提高，高镍化和全球化是新能源车强主线》2019-01-01



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 | 18.89 | 16.51 | 14.58 |
| 002531 | 天顺风能 | 买入 | 0.26 | 0.32 | 0.46 | 0.62 | 17.96 | 14.59 | 10.15 | 7.53 |
| 300037 | 新宙邦 | 买入 | 0.74 | 0.81 | 1.03 | 1.27 | 31.23 | 28.53 | 22.44 | 18.20 |
| 300073 | 当升科技 | 增持 | 0.57 | 0.65 | 0.90 | 1.16 | 47.28 | 41.46 | 29.94 | 23.23 |
| 300750 | 宁德时代 | 买入 | 1.77 | 1.67 | 2.00 | 2.62 | 42.54 | 45.08 | 37.65 | 28.74 |
| 603659 | 璞泰来 | 增持 | 1.04 | 1.35 | 1.68 | 2.03 | 44.08 | 33.96 | 27.29 | 22.58 |
| 600885 | 宏发股份 | 买入 | 0.92 | 0.99 | 1.19 | 1.46 | 27.17 | 25.25 | 21.01 | 17.12 |

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所，注：中国核建盈利预测来自万得一致预期

内容目录

| | |
|----------------------|----|
| 一、本周核心观点..... | 4 |
| 1.1 新能源发电..... | 4 |
| 1.1.1 核电..... | 4 |
| 1.2 新能源汽车..... | 4 |
| 1.3 电力设备..... | 5 |
| 二、核心推荐标的..... | 7 |
| 三、产业链价格动态..... | 9 |
| 3.1 光伏产业链..... | 9 |
| 3.2 新能源车产业链四大主材..... | 10 |
| 3.2.1 市场价格..... | 10 |
| 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..... | 17 |
| 五、风险提示..... | 20 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图表 1: 常规特高压工程进度时间轴..... | 6 |
| 图表 2: 2015-2017 我国电网投资与特高压投资金额 (亿)..... | 6 |
| 图表 3: 估算中标订单额, 单位: 亿元..... | 7 |
| 图表 4: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-01-09..... | 9 |
| 图表 5: 新能源材料价格涨跌情况..... | 11 |

一、本周核心观点

1.1 新能源发电

无补贴项目政策落地，电价锁定、降低非技术成本和保证全额消纳有望加快我国平价上网进程。1月9日，发改委和国家能源局发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》(以下称《通知》)，表示风电光伏在部分地区已具备不需要国家补贴的建设条件，要积极推进无补贴平价上网项目。本次《通知》表示：1) 上网电价按项目核准时国家规定的当地燃煤标杆上网电价与风光项目单位签订长期固定电价购售电合同(不少于20年)，不要求此类项目参与电力市场化交易，也不要求参与跨区电力市场化交易；2) 对于平价上网或者低电价项目，当地政府要给予土地利用和土地费用方面的支持，降低项目技术成本；3) 确保平价上网和低价上网项目所发电量的优先发电和全额消纳；4) 国家将通过多种措施引导绿电市场化交易，新能源发电企业可以通过出售绿电获得收益；5) 对纳入国家有关试点示范中的分布式市场化交易试点项目，交易电量仅执行风电、光伏发电项目接网及消纳所涉及电压等级的配电网输配电价，免交未涉及的上一电压等级的输电费。本次政策通过电价长期锁定，有望稳定平价上网项目和低价项目的收益情况，激励无补贴项目积极发展；降低非技术成本减少项目前期投资，保障平价项目或低价项目优先发电和全额消纳，这将提高企业投资平价上网项目盈利能力和积极性。目前国家电投内蒙古察哈尔公司投资建设的乌兰察布风电基地一期600万千瓦示范项目获乌兰察布市发改委核准，光伏前期建设成本也得到大幅下降，本次政策有望加快我国新能源发电平价上网进程。

推荐方面，建议关注新能源设备龙头企业，风机龙头**金风科技**和风电塔筒龙头**天顺风能**；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**。

1.1.1 核电

2018年中国核电累计商运发电量1178.47亿千瓦时，同比增长16.97%，追溯重述后，业绩预增1.43%~5.83%。中国核电发布业绩预增公告，预计2018年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期(追溯重述前)相比，增加1.1~3.1亿元，同比增加2.45%~6.89%；与上年同期(追溯重述后)相比，增加0.65亿元~2.65亿元，同比增加1.43%~5.83%。2018年公司新投产四台机组，其中三门核电1、2号机组分别于2018年9月和11月投产，江苏田湾核电3、4号机组分别于2018年2月和12月投产。中国核电2018年累计发电量为1178.47亿千瓦时，同比增长16.97%。随着三门一期项目的陆续投产，我国三代核电技术路线AP1000技术得到实例验证。核电具备基荷能源属性，同时也有基建补短板特性。在当前能源转型的大背景下，虽然18年核电核准没有重启，但核准重启预期越发强烈。新增核电项目的核准有望带动整个核电产业链板块的复苏。

推荐方面，建议关注新核电建设商**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型管供应商**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

特斯拉在华工厂开工，一期将形成**25万辆产能**，**2019年底投产**，**2020年放量**。1月

7, 特斯拉上海超级工厂在临港产业区正式开工, 预计将于 2019 年夏天完成初步建设, 年底开始生产 Model 3。工厂建成后, 初期每周生产约 3000 辆 Model 3, 逐步爬坡后, 第一期年产能将达到 25 万辆, 全部产能建设完成将实现 50 万辆纯电动整车生产。一期为组装厂, 以实现最快速度的国产化, 降低关税和运输成本, 国产化后整体售价有望下降 30%-40%, 将对国内新能源车市场形成较强冲击, 造车新势力的时间窗口在逐步关闭。产能大幅扩张后, 对本土化供应链诉求大幅增强, 供应链体系加速开放。

新能源汽车中游高镍化和全球化是强主线, 充电桩运营迎来拐点: 新能源汽车产业的发展依赖于下游的供给优化及中游的技术迭代, 两者是贯穿全局的主线, 进而也影响中游竞争焦点和维度的变化。2019 年这一趋势延续, 下游优质车型持续推出, 主流车企纯电动模块化平台车型投放在即, 政策影响进一步弱化。上游锂钴供需差持续扩大, 价格下跌为中游释放盈利空间, 长周期电池成本下降主要依赖于技术进步带来能量密度提升, 降低各环节材料单耗, 价格压力显著放缓。中游正经历 2.0 的高镍化迭代, 技术难度再次提升, 技术领先型公司优势放大, 正极和电解液格局面临重塑; 动力电池和隔膜环节的龙头公司已经在 1.0 的技术迭代中脱颖而出, 享受从 1 到 n 的成长确定性高。在对供应链的安全性和稳定性诉求下, 国际厂商供应链体系加速开放, 全球化趋势显现, 进入国际厂商供应链的各环节龙头公司成长性及技术实力再上台阶, 优势叠加。充电桩建设放缓, 车桩比持续扩大, 充电桩运营盈利拐点来临, 逆周期投资运营商迎来超额收益期。

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。 2018.9.7 日国家能源局发布《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。

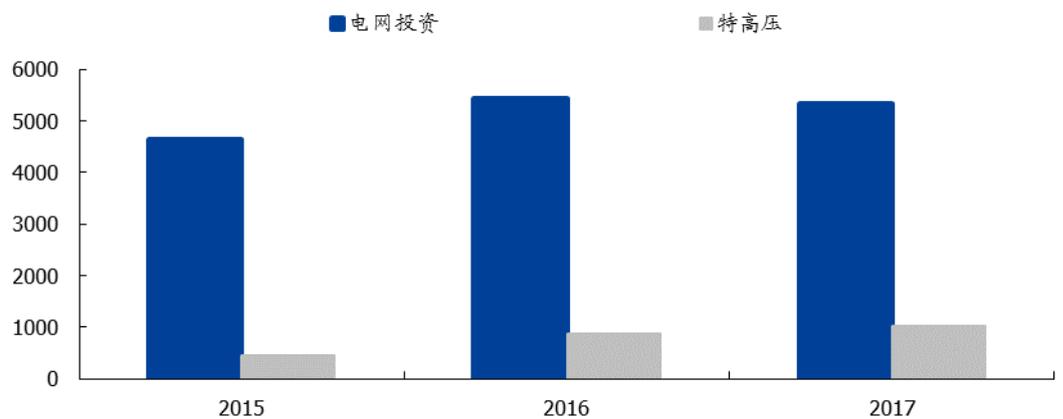
图表 1: 常规特高压工程进度时间轴



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 2: 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 3: 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 | 68.04 | |
| | 38.40 | 9.00 | 20.64 | | |

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 4: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-01-09

| | 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 | 8.3 | 8.9 | -- | -- |
| 多晶硅 菜花料(RMB/kg) | 74 | 70 | 71 | -2.7 | -2 |
| 多晶硅 致密料(RMB/kg) | 82 | 77 | 78 | -2.5 | -2 |
| 硅片 | | | | | |
| 多晶硅片-金刚线(USD/pc) | 0.27 | 0.265 | 0.268 | 1.1 | 0.003 |
| 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 | 0.109 | 0.112 | -- | -- |
| 多晶电池片-金刚线-18.7%(RMB/W) | 0.9 | 0.86 | 0.89 | -- | -- |
| 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-21.5%+ (USD) | 0.175 | 0.162 | 0.164 | -- | -- |
| 单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB) | 1.310 | 1.280 | 1.290 | -- | -- |
| 单晶 PERC 电池片 - 21.5%+ 双面 (USD) | 0.178 | 0.162 | 0.167 | -- | -- |
| 单晶 PERC 电池片 - 21.5%+ 双面 (RMB) | 1.330 | 1.280 | 1.300 | -- | -- |
| 组件 | | | | | |
| 275W 多晶组件(USD/W) | 0.340 | 0.215 | 0.219 | -0.5 | -0.001 |
| 275W 多晶组件(RMB/W) | 1.900 | 1.700 | 1.800 | -1.1 | -0.02 |
| 285W 单晶组件(USD/W) | 0.350 | 0.238 | 0.239 | -- | -- |
| 285W 单晶组件(RMB/W) | 1.960 | 1.920 | 1.930 | -- | -- |
| 300/305W 单晶 PERC 组件(USD/W) | 0.400 | 0.260 | 0.263 | -- | -- |
| 300/305W 单晶 PERC 组件(RMB/W) | 2.200 | 2.100 | 2.150 | -- | -- |
| 310W 单晶 PERC 组件 (USD) | 0.400 | 0.275 | 0.281 | -- | -- |
| 310W 单晶 PERC 组件 (RMB) | 2.300 | 2.200 | 2.250 | -- | -- |

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 圆柱产品小幅下跌，目前为 6.1-6.4 元/颗。

2、正极材料

总体价格处于下行态势，NCM523 动力型三元材料主流价 15.5 万元/吨，NCM523 容量型三元材料报价在 14.3-14.5 万元/吨以内，NCM811 三元材料报价在 20 万元/吨。

3、三元前驱体

三元前驱体价格保持稳定，主流 523 型报价 9.6-9.9 万元/吨，硫酸钴市场本周价格较为紊乱，主流报价在 6.5 万元/吨上下，硫酸镍和硫酸锰主流报价分别稳定在 2.4-2.6 万元/吨和 6700-7000 元/吨。

4、负极材料

受回收市场冲击，本周负极材料低端产品市场价格下跌，目前主流报价在 2.3-3.1 万元/吨之间，中端产品主流报价 4.5-5.8 万元/吨，高端产品主流报价 7-9 万元/吨。

5、电解液

相对稳定，现电解液产品价格主流在 3.4-4.5 万元/吨，高端产品价格 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨之间。

6、钴

目前电解钴主流报价 34-35.5 万元/吨，价格有所反弹，四氧化三钴方面市场需求萎靡，目前主流报价仅在 25-26 万元/吨之间。

7、磷酸铁锂

相对较稳，目前主流报价在 5.6-6.1 万/吨以内。

8、碳酸锂

现电池级碳酸锂报价持稳在 8-8.5 万/吨。

9、隔膜

本周湿法基膜主流产品价格为 1.4-1.9 元/平。

10、六氟磷酸锂

现主流报价 9.2-9.5 万元/吨。

11、DMC、DEC

DMC 溶剂价格下跌，现报价 9500-10500 元/吨，DEC 报价在 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 5: 新能源材料价格涨跌情况

| 种类 | 01月11日 | 单位 | 月度变化(取下限) |
|-------------------|------------|------|-----------|
| 主流 2500mAh 圆柱产品 | 6.1-6.4 | 元/Wh | -1.61% |
| NCM523 三元正极材料-动力型 | 15.5 | 万元/吨 | 0.00% |
| NCM523 三元正极材料-容量型 | 14.3-14.5 | 万元/吨 | -1.38% |
| NCM811 三元材料 | 20 | 元/吨 | -4.76% |
| 三元前驱体 | 9.6-9.9 | 万元/吨 | 0.00% |
| 硫酸钴 | 6.5 | 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 | 34-35.5 | 万元/吨 | 3.03% |
| 四氧化三钴 | 25-26 | 万元/吨 | -3.85% |
| 电池级碳酸锂 | 8-8.5 | 万元/吨 | 0.00% |
| 工业级碳酸锂 | - | 万元/吨 | |
| 氢氧化锂 | 10.5-11 | 万元/吨 | 0.00% |
| 人造石墨类负极材料-国产低端 | 2.3-3.1 | 万元/吨 | -17.86% |
| 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 | 7-9 | 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 | 1.4-1.9 | 元/平 | 0.00% |
| 陶瓷涂布隔膜 | | 元/平 | |
| 电解液-主流 | 3.4-4.5 | 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 | 9.2-9.5 | 万元/吨 | 0.00% |
| DMC 溶剂 | 9500-10500 | 元/吨 | -13.64% |

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: 科创板落地在即 锂电企业机遇几何
- 2、高工锂电: 锂电资本开启“秋后算账”模式
- 3、高工锂电: 第13批目录乘用车解析: 自主纯电动唱主角 合资 PHEV 狂欢
- 4、北极星储能网: 或将迎政策东风 氢燃料电池汽车已在升温
- 5、北极星储能网: 未来锂电池将在储能领域变得最具竞争力
- 6、北极星储能网: 技术已达“去补贴”标准 可再生能源加速迈进“平价上网”时代

公司新闻:

- 1、三迅新能源牵手湖南售电公司布局储能
- 2、成泰科技打造圆柱电池智能装配线 生产效率达 130ppm
- 3、比亚迪/科力远/格林美等企业获国家科学技术奖
- 4、华友钴业/LG 化学高镍三元前驱体合资项目开工
- 5、中利集团终止比克动力百亿重组 放弃进军锂电池领域
- 6、阳光电源: 国外储能市场将继续推进三元路线 国内市场则主要考虑磷酸铁锂
- 7、当升科技: 江苏三期将新增正极材料产能 1.8 万吨 将于今年逐步释放
- 8、国网打造国内首座综合供能服务站——“三合一”充电站在浙江杭州正式运营
- 9、总投资约 14.6 亿元! 鹏辉能源拟联华宇投资建设锂电池新材料产业园项目
- 10、投资 10.7 亿美元! LG 化学拟扩大中国动力电池工厂
- 11、时代万恒: 动力电池项目未盈利 2018 年净利润预亏 1.65 亿元
- 12、骆驼股份: 拟投资 765 万美元设立控股子公司 布局中亚地区蓄电池市场

新能源发电

太阳能

行业资讯:

- 1、作价 67 亿元收购爱旭科技 ST 新梅将变身太阳能电池龙头
- 2、“难产”——可再生能源配额制!
- 3、能源互联网示范项目迎验收大考 “验收一批、推动一批、撤销一批”
- 4、重磅! 两部委关于积极推进光伏无补贴平价上网有关工作的通知
- 5、2.7GW 光热发电! 沙特发布 58.7GW 可再生能源规划 2030

公司新闻

- 1、中环股份: 关于天津津智国有资本投资运营有限公司并购公司控股股东 51% 股权的提示性公告
- 2、正泰电器: 关于回购注销部分限制性股票的公告

风电

行业资讯:

- 1、并网、核准! 国家电投 3 个风电项目建设动态一览
- 2、BNEF: 2030 年全球海上风电累计装机将达 154GW
- 3、风电建设遇“拦路虎” 挪威能源部这样做!
- 4、福建海上风电竞价规则出台 疑为特定企业“量身定制”
- 5、今年可再生能源装机突破 7 亿千瓦 北方清洁取暖率达 46%

公司新闻:

- 1、天顺风能:关于 2018 年累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的公告
 - 2、福能股份:非公开发行限售股上市流通提示性公告
 - 3、天能重工:关于子公司开展融资租赁业务的公告
- 核电**

行业资讯:

- 1、直指美国政策变化原因 比尔·盖茨在华试点核电项目告吹
- 2、中国可再生能源补贴缺口千亿! 政协委员建议改革补贴模式
- 3、华龙一号全球首堆将调试 核电建设加快

4.2 行业资讯

新能源汽车

1、高工锂电: 科创板落地在即 锂电企业机遇几何

作为十三五期间国家战略性新兴产业, 动力电池企业在属性上满足科创板上市条件。而动力电池装机量排位靠前的以及产业链优质的未上市企业, 也被期待出现于落地在即的科创板。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35946-.html>

2、高工锂电: 锂电资本开启“秋后算账”模式

瞄准新能源汽车产业风口, 跨界上市公司、巨型资本疯狂涌入动力电池产业链, 当行业拐点出现市场格局生变, 扎堆布局的后遗症也开始显现, 各种“秋后算账”模式纷纷开启, 2018 年中国锂电产业链倒闭、退出、暂停等不良经营企业超过 60 家。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35922-.html>

3、高工锂电: 第 13 批目录乘用车解析: 自主纯电动唱主角 合资 PHEV 狂欢

日前, 工信部公布 2018 年第 13 批新能源汽车推荐目录, 其中新能源乘用车达到 53 款, 新能源客车仅 12 款, 专用车共 30 款。动力方面, 主要以纯电动为主, 共有 43 款, 占比 78.95%。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35907-.html>

4、北极星储能网: 或将迎政策东风 氢燃料电池汽车已在升温

中国科学技术协会主席万钢日前在《人民日报》发表署名文章表示, 未来新能源汽车应该向“混合动力汽车”与“氢燃料电池汽车”方向发展。业内解读认为, 国家或将进一步支持并推进氢燃料电池汽车的发展。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190111/955917.shtml>

5、北极星储能网: 未来锂电池将在储能领域变得最具竞争力

伦敦帝国理工学院 (ICL) 的研究人员近日开发了一个预测模型, 可用于确定 2015 年至 2050 年间 12 种不同应用中, 9 种电力储能技术的寿命成本。该模型得出的结论是, 锂离子电池将是未来几十年内最便宜的技术。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190111/955791.shtml>

6、北极星储能网: 技术已达“去补贴”标准 可再生能源加速迈进“平价上网”时代

1月9日, 《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》发布, 明确开展平价上网项目和低价上网试点项目建设, 促进风电、光伏发电通过电力市场化交易无补贴发展。分析认为, 可再生能源平价上网的时代即将到来。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190110/955507.shtml>

新能源发电

太阳能

1、作价 67 亿元收购爱旭科技 ST 新梅将变身太阳能电池龙头

停牌两个交易日后,ST 新梅拿出了重组预案,拟以资产置换和发行股份收购资产的方式,作价 67 亿元将太阳能电池制造龙头爱旭科技揽入怀中。曾因股权争夺而飘摇多年的 ST 新梅,有望借此彻底变身,而中小股东得到的则是三年合计超 20 亿元净利的承诺。公司股票于 1 月 8 日开市起复牌。

重组预案显示,ST 新梅重组分为重大资产置换和发行股份购买资产两步。首先,公司拟将除保留资产外的全部资产、负债及业务作为置出资产,与爱旭科技全体股东持有的爱旭科技整体变更为有限责任公司后 100%股权的等值部分进行置换;保留资产为上市公司持有的一项名为“600732.com.cn”的域名资产,拟置出资产的预估值约为 5 亿元。

然后,参照爱旭科技 100%股权 67 亿元的预估值,在扣除 5 亿元后的 62 亿元差额将由上市公司以发行股份的方式向爱旭科技全体股东购买。发行价格为 3.88 元/股,发行数量为 15.98 亿股。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190108/954792.shtml>

2、“难产”——可再生能源配额制!

2018 年 12 月 4 日,国家发改委印发《清洁能源消纳行动计划(2018-2020 年)》(以下简称《计划》),制订了到 2020 年基本解决清洁能源消纳的目标。

《计划》对促进清洁能源消纳进入了全方位的统筹安排和规划部署,旨在通过加强宏观政策引导,形成有利于清洁能源消纳的体制机制,并提出实施可再生能源电力配额制度的解决方案。力争在 2018 年全面启动可再生能源电力配额制度。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190108/955016.shtml>

3、能源互联网示范项目迎验收大考 “验收一批、推动一批、撤销一批”

1 月 2 日,国家能源局综合司发布《关于开展“互联网+”智慧能源(能源互联网)示范项目验收工作的通知》(以下简称《通知》)。能源互联网示范项目迎来大考。

据悉,此次验收工作主要针对 2017 年 6 月国家能源局在“国能发科技[2017]20 号文”中确立的首批共 55 个“互联网+”智慧能源(能源互联网)示范项目。按照相应要求,首批示范项目原则上应于 2017 年 8 月底前开工,并于 2018 年底前建成。

《通知》指出,根据项目总体进展情况,将按照“验收一批、推动一批、撤销一批”的思路推进相关验收和管理工作。

按照《通知》,对于按期或适度延期后验收的项目,各有关单位要做好验收及相关收尾工作。除验收前已批准撤销的项目外,凡列入“国能发科技[2017]20 号文”的项目均要接受验收,验收工作原则上于 2019 年 4 月底前完成。对于已取得一定进展,但由于相关政策性原因导致进展缓慢的项目,相关地方能源主管部门应协调推动解决共性问题,并定期跟踪项目进展,进展情况及时报送国家能源局。对于已实质性终止的项目,以及部分由于“投资主体尚未确定、与当地规划冲突”等原因造成短期内难以取得进展的项目,为确保示范工作的公正性和严肃性,经专家评估后,撤销项目的“国家能源局‘互联网+’智慧能源示范项目”称号。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190109/955299.shtml>

4、重磅! 两部委关于积极推进光伏无补贴平价上网有关工作的通知

随着风电、光伏发电规模化发展和技术快速进步,在资源优良、建设成本低、投资和市

场条件好的地区，已基本具备与燃煤标杆上网电价平价（不需要国家补贴）的条件。为促进可再生能源高质量发展，提高风电、光伏发电的市场竞争力，现将推进风电、光伏发电无补贴平价上网的有关要求和支持政策措施通知如下。

- 一、开展平价上网项目和低价上网试点项目建设。
 - 二、优化平价上网项目和低价上网项目投资环境。
 - 三、保障优先发电和全额保障性收购。
 - 四、鼓励平价上网项目和低价上网项目通过绿证交易获得合理收益补偿。
 - 五、认真落实电网企业接网工程建设责任。
 - 六、促进风电、光伏发电通过电力市场化交易无补贴发展。
 - 七、降低就近直接交易的输配电价及收费。
 - 八、扎实推进本地消纳平价上网项目和低价上网项目建设。
 - 九、结合跨省跨区输电通道建设推进无补贴风电、光伏发电项目建设。
 - 十、创新金融支持方式。
 - 十一、做好预警管理衔接。
 - 十二、动态完善能源消费总量考核支持机制。
- 链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190109/955435.shtml>

5、2.7GW 光热发电！沙特发布 58.7GW 可再生能源规划 2030

据沙特政府消息，沙特可再生能源项目开发办公室（REPDO）于今年 1 月 9 日发布《沙特 2030 年可再生能源规划》（Saudi Arabia's Renewable Energy Program）。从规划中可以看出，2023 年新能源装机目标从 9.5GW 提升至 27.3GW，到 2030 年，可再生能源目标设定为 58.7GW，其中包括 40GW 光伏、16GW 风电、2.7GW 光热发电装机。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190111/956019.shtml>

风电

1、并网、核准！国家电投 3 个风电项目建设动态一览

界首一、二期风电场首台风机并网发电运行。2019 年 1 月 2 日 19 时 38 分，界首一、二期风电场首台风机顺利并网发电运行。

北京公司岚县河口二期风电首台风机并网发电。

新疆能源化工新年“开门红”宁夏同心风电场张家庄 100 MW 风电项目喜获核准

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190107/954759.shtml>

2、BNEF：2030 年全球海上风电累计装机将达 154GW

随着海上风电开发商在亚洲和美国迅速的拓展，欧洲在这一领域所占据的主导地位正逐渐削弱。本世纪 20 年代，新兴 GW 级市场如中国台湾地区、美国、日本与韩国，将加入包括英国、荷兰、德国与中国大陆在内的成熟市场队列。

彭博新能源财经预测，从今天起至 2030 年，全球海上风电市场的年复合增长率将达 17%。并且，2030 年全球海上风电的累计装机容量将达 154GW，这一数字较 2018 年上半年海上风电市场展望报告中预测的数值提高了 19%。

2018 年，欧洲、中东与非洲地区的海上风电新增装机容量占到了全球海上风电新增装机容量的 60%。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190108/954859.shtml>

3、风电建设遇“拦路虎”挪威能源部这样做！

尽管担心涡轮机对该地区驯鹿放牧的影响，挪威能源部表示不会停止建设 Fosen Vind 的 288 兆瓦 Storheia 风电场。

近日，联合国人权事务高级专员要求挪威政府停止建造风力发电场，因为它收到萨米驯鹿牧民的投诉，他们担心风电场会对冬季牧场产生负面影响。然而，石油和能源部负责

人表示，没有依据停止该项目的工作，该项目已通过所有法律检查。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190108/954965.shtml>

4、福建海上风电竞价规则出台 疑为特定企业"量身定制"

昨日，福建省发改委在官方网站发布了《福建省海上风电项目竞争配置办法（试行）》（征求意见稿），这是继去年12月广东发改委发布《广东省海上风电项目竞争配置办法（试行）》后，第二个省份出台的海上风电竞争配置办法。该办法目前为征求意见稿，处于征求公众意见阶段，征求意见时间为从1月3日至1月9日，征求意见结束后，正式文件将很快下发。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190106/954398.shtml>

5、今年可再生能源装机突破7亿千瓦 北方清洁取暖率达46%

27日召开的全国能源工作会议上获悉：2018年清洁能源产业稳步壮大，全国可再生能源装机突破7亿千瓦，其中水电、风电、光伏发电装机分别达到3.5亿千瓦、1.8亿千瓦和1.7亿千瓦。“三弃”状况好转，预计全年弃风率、弃光率同比分别下降4.3和3个百分点，水能利用率95%左右。

清洁取暖方面，预计2018年，北方地区新增清洁取暖面积约15.5亿平方米，清洁取暖率达到46%左右。能源扶贫工作力度持续加大，光伏扶贫惠及贫困人口预计达280万户，户均年增收3000元左右。

国家能源局局长章建华说，要大力推动能源高质量发展迈出新步伐。2019年，煤炭消费比重下降至58.5%左右，燃煤电厂平均供电煤耗同比减少1克。同时，到2020年基本解决弃水弃风弃光问题

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190107/954538.shtml>

核电及其他能源

1、直指美国政策变化原因 比尔·盖茨在华试点核电项目告吹

近期，有媒体援引科技大亨比尔·盖茨在博客中发布的2018年工作和学习的总结，其中提到，他创办的开展行波堆研发的泰拉能源公司，表示曾计划在中国建设一个试点项目，但由于美国政策的变化让这变得不太可能。

据公开资料显示，行波堆是第四代核电技术的一种。比尔·盖茨在2006年创办了泰拉能源公司并担任董事长，开展行波堆的研究。2009年，中美两国开始行波堆技术交流，2011年，国家能源局委托中核集团与美国泰拉能源公司开展商务和技术交流合作，此后双方不断升级合作关系，直至2017年9月份双方成立合资公司环球创新核能技术有限公司，各持股50%。

而由于去年10月份，美国颁布《美国对中国民用核能合作框架》（以下简称《框架》）（US Policy Framework on Civil Nuclear Cooperation with China）的核电管制条例影响，中美核能领域的行波堆技术合作面临停摆。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190108/954780.shtml>

2、中国可再生能源补贴缺口千亿！政协委员建议改革补贴模式

全国政协连续多年举办中国人口资源环境发展态势分析会，邀请有关政府部门负责人、专家学者和部分全国政协委员共同分析探讨，为推动我国经济社会发展和生态文明建设资政建言。1月8日，以“构建清洁低碳、安全高效的能源体系”为主题的全国政协第十一届中国人口资源环境发展态势分析会在京举行。全国政协副主席何维在会上指出，要深入学习、贯彻落实习近平生态文明思想，坚持绿色发展理念，推动能源生产和消费革命，构建清洁低碳、安全高效的能源体系。加快优化我国能源供应结构，统筹协调我国能源供给和布局，着力降低油气资源的对外依存度，多措并举保障我国能源安全。人民政协一定要把握时代大势，新时代勇于承担新使命，主动适应新要求，在推进我国能

源体系建设中发挥更加积极作用，为建设美丽中国作出新的贡献。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190111/955799.shtml>

3、华龙一号全球首堆将调试 核电建设加快

近日，华龙一号全球首堆示范工程福清5号机组第三台主泵水力部件引入核岛，至此中核集团福清核电5号机组所有主设备均就位核岛，安装工作拉开序幕。

日前，中核集团“华龙一号”总设计师邢继公开表示，“‘华龙一号’按照我们的预期计划顺利推进，2019年将是‘华龙一号’首堆建设的关键之年，将由设备安装阶段转为调试阶段，明年调试的各项准备工作已经完成。”目前，中核集团海内外在建“华龙一号”核电机组共计4台，工程建设各节点均按期或提前完成。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190109/955201.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1、三迅新能源牵手湖南售电公司布局储能

1月7日，湖南三迅新能源科技有限公司、湘投云储科技有限公司、湖南华自能源服务有限公司三方一致表示各自主营业务在储能系统上具有完全互补性，可充分发挥其多方面的优势，达成战略合作关系，共谋储能大业。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35953-.html>

2、成泰科技打造圆柱电池智能装配线 生产效率达 130ppm

目前，成泰科技原创团队打造的运转率达130ppm、兼容18650/21700/26650的圆柱电池装配段全智能高速生产线已经进入后期调试阶段。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35932-.html>

3、比亚迪/科力远/格林美等企业获国家科学技术奖

“高安全性、宽温域、长寿命二次电池及关键材料的研发和产业化”、“磷酸铁锂动力电池制造及其应用过程关键技术”、“电子废弃物绿色循环关键技术及产业化”三项动力电池相关项目荣获国家科学技术进步二等奖。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35933-.html>

4、华友钴业/LG化学高镍三元前驱体合资项目开工

近日，华友钴业与LG化学的合资子公司华金新能源材料(衢州)有限公司(下称“华金新能源”)一期项目在衢州开工，一期项目计划建设年产4万吨高镍型动力电池用三元前驱体新材料。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35908-.html>

5、中利集团终止比克动力百亿重组 放弃进军锂电池领域

中利集团1月10日晚间公告，宣布终止收购深圳比克动力电池有限公司，这也意味着中利集团放弃进军锂电池领域。作价上百亿、筹划近一年的重大重组计划，在2019年初按下了“终止键”。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190111/955865.shtml>

6、国外储能市场将继续推进三元路线 国内市场则主要考虑磷酸铁锂

针对未来国内外需求的增长，公司在储能业务战略上做了针对性的调整，国外市场借助三星的品牌优势、产品优势、管理优势，将继续推进三元锂电的产品路线，国内市场则主要考虑采用性价比更具优势的磷酸铁锂的产品路线，形成互补。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190111/955951.shtml>

7、当升科技：江苏三期将新增正极材料产能 1.8 万吨 将于今年逐步释放

2018 年上半年，当升科技启动了江苏当升三期工程的建设，三期工程将为公司带来新增产能 1.8 万吨。目前三期工程建设工作正在紧张推进中，新增产能将从今年开始逐步释放。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190110/955502.shtml>

8、国网打造国内首座综合供能服务站——“三合一”充电站在浙江杭州正式运营

位于杭州市西湖区的国内首座综合供能服务站改造完毕首次面向社会营业，往来车辆加油的、加气的、充电的、购物的、洗车的，在每一块功能区各取所需。综合供能服务站是集充电站、加气站及加油站等供给服务功能为一体的新型智慧公共基础服务设施。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190110/955479.shtml>

9、总投资约 14.6 亿元！鹏辉能源拟联华宇投资建设锂电池新材料产业园项目

经前期多次洽谈，广州鹏辉能源科技有限公司和湖南华宇投资有限公司有意联合摘牌湘氟资产包，成立新公司并投资建设锂电池新材料产业园项目。项目计划总投资约 14.6 亿元。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190110/955522.shtml>

10、投资 10.7 亿美元！LG 化学拟扩大中国动力电池工厂

LG 化学 1 月 10 日表示，计划在 2020 年前投资 1.2 万亿韩元（约合 10.7 亿美元）扩大其在中国的两座电池工厂，以满足不断增长的全球需求。根据这项投资计划，LG 化学将对一座电动汽车电池工厂和一座小尺寸电池工厂各投资 6000 亿韩元。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190110/955648.shtml>

11、时代万恒：动力电池项目未盈利 2018 年净利润预亏 1.65 亿元

关于预亏原因，时代万恒表示，资产负债表日公司商誉等长期资产存在减值迹象，计提减值准备；公司本年高能锂离子动力电池项目两条生产线相继投产处于试运行状态，尚未实现盈利；公司林业项目营业收入未达预期，本年仍处于亏损状态。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190111/955985.shtml>

12、骆驼股份：拟投资 765 万美元设立控股子公司 布局中亚地区蓄电池市场

骆驼股份于 1 月 3 日与乌兹别克斯坦“M-ARSH LLC”签订协议，双方拟在乌兹别克斯坦共和国共同投资设立 CAMEL M-ARSH BATTERY CO.,LTD（以下简称“骆驼乌兹别克公司”），从事铅酸蓄电池生产、销售及废旧铅酸蓄电池回收再生等经营活动。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190107/954615.shtml>

新能源发电**太阳能****1、中环股份：关于天津津智国有资本投资运营有限公司并购公司控股股东 51% 股权的提示性公告**

天津中环半导体股份有限公司于近日收到控股股东天津中环电子信息集团有限公司的通知，中环集团于近日收到天津市人民政府出具的《天津市人民政府关于同意重组天津中环电子信息集团有限公司 天津百利机械装备集团有限公司的批复》（津政函[2018]161号），同意天津津智国有资本投资运营有限公司并购天津市人民政府国有资产监督管理委员会所持中环集团 51% 股权。

本次中环集团股权结构变动不影响公司控制关系，不会导致本公司的控股股东、实际控制人发生变化，公司控股股东仍为中环集团，实际控制人仍为天津市国资委。

“同意由天津津智国有资本投资运营有限公司并购市国资委所持天津中环电子信息集团

有限公司 51%股权、天津百利机械装备集团有限公司 100%股权，并购完成后，天津中环电子信息集团有限公司、天津百利机械装备集团有限公司，仍作为市管企业，除产权管理事项外监管关系保持不变。重组天津中环电子信息集团有限公司、天津百利机械装备集团有限公司是推进市管企业结构调整、改革发展的重大战略决策，必须加强领导，精心组织，依法运作。各相关单位要强化政治意识，大局意识，做好配套服务支持，确保各项工作顺利推进有效落实。”

——数据来源：Wind

2、正泰电器:关于回购注销部分限制性股票的公告

浙江正泰电器股份有限公司于 2018 年 4 月 19 日召开了第七届董事会第十七次会议，于 2018 年 7 月 2 日召开了第七届董事会第十九次会议，分别审议通过了《关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票的议案》。根据《公司 2017 年限制性股票激励计划（草案修订稿）》有关规定，公司于 2017 年 6 月 30 日向 257 名激励对象授予 1,678.94 万股限制性股票，实际认购人数 255 人，实际认购 1,666.61 万股股票，来源为公司向激励对象定向发行的公司 A 股普通股。吴海良、马琛、白文轩、张佳等四人已经离职，潘浩先生因控股股东下属子公司工作安排已不在本公司任职，根据激励计划“第八章 本激励计划的变更、终止”有关规定，公司决定回购注销上述离职激励对象根据本计划已获授但尚未解除限售的限制性股票，回购数量为 308,600 股，回购价格为 9.59 元/股加上银行同期存款利率。相关公告已于 2018 年 7 月 3 日在上海证券交易所网站及《中国证券报》、《上海证券报》进行了披露。

公司授予白文轩的 20,000 股限制性股票已于 2018 年 9 月办理完成回购注销手续，公司注册资本由 2,151,428,516 元减少为 2,151,408,516 元。相关公告已于 2018 年 9 月 15 日在上海证券交易所网站及《中国证券报》、《上海证券报》进行了披露。

公司于 2018 年 12 月 18 日召开了第七届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于调整限制性股票回购价格的议案》，限制性股票回购价格调整为 9.39 元/股加上银行同期存款利率。相关公告已于 2018 年 12 月 19 日在上海证券交易所网站及《中国证券报》、《上海证券报》进行了披露。

目前，公司授予吴海良、马琛、张佳等三人的 168,600 股限制性股票已于近日办理完成回购手续。公司在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中登公司”）开设了回购专用证券账户，并向中登公司申请办理前述 168,600 股限制性股票回购注销手续。

上述股份已于近日过户至公司回购专用证券账户内，该账户内的 168,600 股限制性股票将注销。注销完成后，公司注册资本由 2,151,408,516 元减少为 2,151,239,916 元，公司后续将依照规定办理公司章程修订、工商变更登记等手续。

——数据来源：Wind

风电

1、天顺风能:关于 2018 年累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的公告

——数据来源：Wind

2、福能股份:非公开发行限售股上市流通提示性公告

2015 年 12 月 31 日，福建福能股份有限公司收到中国证券监督管理委员会《关于核准福建福能股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2015]3126 号），核准公司非公开发行不超过 293,478,260 股新股。

公司向三峡资本控股有限责任公司等 9 个特定投资者发行了 293,478,251 股人民币普通股，上述新增股份已于 2016 年 1 月 14 日，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股份登记托管手续。

上述新增股份自发行结束之日起 36 个月内不得转让，上市流通日期为 2019 年 1 月 14 日。

本次非公开发行股票完成后，公司股本由 1,258,347,323 股增至 1,551,825,574 股。本次限售股形成后至今，公司总股本未发生变化。

——数据来源：Wind

3、天能重工:关于子公司开展融资租赁业务的公告

公司子公司共和协和新能源有限公司、兴海县协和新能源有限公司、贵南县协和新能源有限公司根据实际需要以其设备资产与华润租赁有限公司以售后回租的方式进行融资租赁交易，融资金额分别为人民币 1.15 亿元、1.20 亿元和 0.6 亿元，租赁期限 96 个月。上述融资租赁金额合计为 2.95 亿元。

公司子公司北京上电新能源投资有限公司以其持有的共和协和、兴海协和、贵南协和 100% 的股权为本次融资租赁业务提供质押担保；共和协和、兴海协和、贵南协和分别以其电费收费权、应收账款提供质押担保；公司为该融资租赁业务提供保证担保。担保金额合计为 2.95 亿元人民币。

该担保事项已经公司第三届董事会第十二次会议以特别决议案的形式审议通过，尚需提交公司 2019 年第一次临时股东大会审议。

——数据来源：Wind

五、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。

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所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 |
| | 行业评级 | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在5%以上 |
| | | 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 10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