

电气设备

风电重返三北加速，CATL 国际化再下一城

核心推荐组合：天顺风能、新宙邦、通威股份、国电南瑞、当升科技

新能源发电

风电：乌兰察布风电基地 1 期 6GW 项目开始招标，风电重返三北加速。国电投启动内蒙古乌兰察布风电基地一期 600 万千瓦示范项目招标。随着特高压线路的陆续投产，三北地区地区消纳得到明显改善，三北地区风电项目已经接近平价，有望成为未来风电建设的主要增量地区。本次招标，项目招标专项资格明确要求较为严格，龙头企业竞争优势明显，市场份额有望继续提升。回顾历史，风电板块估值随着新增装机的复苏而提升。行业目前估值处于历史较低水平，估值有望提升。同时钢材料价格预期下行，中游设备制造商和风机厂商的盈利能力也有望得到修复。建议关注风电龙头企业**金风科技**和**风塔龙头企业天顺风能**。铸锻件企业**日月股份**、**金雷风电**和**西门子核心供应商振江股份**。

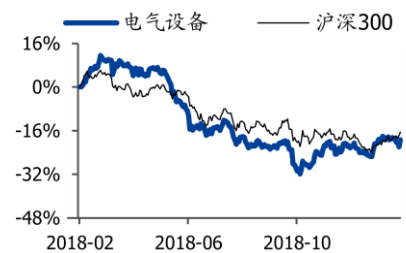
光伏：硅片和硅料继续上涨，光伏淡季不淡行情继续。根据 PVinfolink 数据，截至 2019 年 1 月 30 日，单晶硅片均价从 3.05 元/片涨至 3.15 元/片。同时多晶硅料价格继续上涨，单晶用料均价涨至 80 元/kg，涨幅 1 元/kg；多晶用料均价涨至 74 元/kg，涨幅 3 元/kg。一季度是印度装机旺季，海外需求支撑国内光伏产业链价格稳中有升，光伏行业呈现淡季不淡格局。2019 年光伏全球需求确定性强，行业具备稀缺成长性。虽然目前国内光伏政策尚未落地，但预计 2019 年国内光伏装机在 40GW 左右。同时随着光伏产品价格的大幅下降，刺激海外光伏市场高速发展，预计 2019 年海外 GW 级市场将超过 15 个，海外需求在 80GW 左右。全球装机约为 120GW，同比增长 20% 左右。长期来看，随着 perC 电池片大量投产，单晶硅片将处于紧平衡状态。同时虽然 2018 年多晶硅料厂商大幅扩产，但是若 2019 年光伏全球装机需求在 120GW 左右，这将使得优质产能和落后产能并存，落后产能的生产成本将为多晶硅料价格提供支撑。推荐方面，建议关注硅片和组件龙头**隆基股份**和**硅料和电池片龙头通威股份**。

核电：4 台核电机组获批，核电项目正式重启。据中国核能报道，中国核工业集团漳州核电一期项目 1 号、2 号机组；中国广核集团惠州太平岭核电一期项目 1 号、2 号机组四台华龙一号机组获批，核电项目正式重启。本次核电项目重启之后，按目前核电单台机组 200 亿/台的投资额测算，预计 4 台机组将带来 800 亿元的投资。根据中电联发布的《2018-2019 年度全国电力供需形势分析预测报告》，中电联表示核电具有建设周期长、投资规模大特点，建议保持核电机组建设规模和进度，每年宜核准 6-8 台机组。后续项目值得期待。推荐方面，建议关注中国核电建设商**中国核建**、爆破阀龙头**中核科技**；核电主设备生产商**东方电气**、**上海电气**和 A 股唯一核电运营标的**中国核电**；核级阀门龙头**江苏神通**、核级泵壳和核级屏蔽材料供应商**应流股份**。

新能源汽车：宁德时代与本田签约，2027 年前供应 56GWh 动力电池，国际化再下一城。近日，宁德时代宣布与日本本田签订合作协议，2027 年前将向本田保供约 56GWh 动力电池，除中国市场以外，双方合作车型也将向全球范围内其他市场推出。本田规划 2025 年前在中国推 20 款以上电动化车型；2030 年，旗下电动化系列产品将占其全球汽车销量的 65%，以目前 500 万辆年销量测算，2030 年其电动化系列产品将达 325 万辆，以 50kwh/ 辆车计算，2030 年其动力电池需求将达 162.5GWh。此次签约意味着宁德时代又拿下一国际重量级客户，进一步增强公司长期业绩增长确定性，以本田未来的需求体量来看，后续有望进一步深化合作，签订大单。日系车企供

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：风电行业复苏明显，宁波容百即将登陆科创板》2019-01-27
- 2、《电气设备：江苏积极核准海上风电项目，新能源车积分比例达 16.5%》2019-01-20
- 3、《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》2019-01-13



供应链体系通常较为封闭，此举亦意味着在电动化大趋势下，日系车企将加大向中国厂商开放供应链体系，全球化趋势进一步明确，中国的锂电产业优势进一步彰显。补贴政策即将落地，车企普遍希望通过向消费者涨价传递价格压力，产业链价格压力或好于预期，看好落地后行情，电解液价格压力最小，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：部分特高压设备中标价超预期，逆周期投资带动行业量利齐升。近日国网电子商务平台公告了青海—河南（直流）等四条已核准特高压线路相关设备的中标结果。龙头公司份额较稳定，其中中国西电 36 亿的中标总额最高，国网系厂商情况为平高电气 19.8 亿、国电南瑞 19.5 亿、许继电气 10.5 亿。此次部分特高压设备中标价超预期，以平高为例，1000KV 组合电器单价达 8353 万元/间隔同比 16 年中标价提升近 20%，以该价格水平计算，我们认为望修复相关产品毛利率至 40%+，特高压行业量利齐升。目前行业逆周期投资不断推进，相关设备公司重回景气周期，重点关注：**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。

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
002531	天顺风能	买入	0.26	0.32	0.46	0.62	20.58	16.72	11.63	8.63
300037	新宙邦	买入	0.74	0.81	1.03	1.27	35.24	32.20	25.32	20.54
600438	通威股份	增持	0.52	0.53	0.76	0.96	20.67	20.28	14.14	11.20
300073	当升科技	增持	0.57	0.65	0.90	1.16	50.35	44.15	31.89	24.74
300750	宁德时代	买入	1.77	1.67	2.00	2.62	44.29	46.95	39.20	29.92
603659	璞泰来	增持	1.04	1.35	1.68	2.03	46.52	35.84	28.80	23.83
600885	宏发股份	买入	0.92	0.99	1.19	1.46	27.86	25.89	21.54	17.55

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 光伏.....	4
1.1.3 核电.....	4
1.2 新能源汽车.....	5
1.3 电力设备.....	5
二、核心推荐标的.....	7
三、产业链价格动态.....	8
3.1 光伏产业链.....	8
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.....	11
4.1 新闻概览.....	11
4.2 行业资讯.....	13
4.3 公司新闻.....	16
五、风险提示.....	19

图表目录

图表 1: 青海—河南（直流）等 4 条特高压线路组合电器中标公示情况.....	6
图表 2: 青海—河南（直流）等 4 条特高压线路换流阀中标公示情况.....	6
图表 3: 光伏产业链价格涨跌情况，报价时间截至：2019-01-30.....	9
图表 4: 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

1.1.1 风电

乌兰察布风电基地 1 期 6GW 项目开始招标，风电重返三北加速。国家电力投资集团有限公司发布 2019 年度第十批集中招标公告，其中包括内蒙古乌兰察布风电基地一期 600 万千瓦示范项目。乌兰察布风电基地一期 600 万千瓦示范项目 2018 年 12 月 4 日和 18 日，分别通过了可研和接入系统设计的报告评审；在 2018 年 12 月 29 日获乌兰察布市发改委核准，目前招标正式启动，三北大基地开始加速建设。随着特高压线路的陆续投产，三北地区地区消纳得到明显改善，三北地区风电项目已经接近平价，三北有望成为未来风电建设的主要增量地区，新增装机继续重返三北。本次招标中，项目招标专项资格明确要求：1) 2017 年新增装机容量国际排名前 15 名（以中国风能协会公布或引用的 FTI 数据为准）或 2017 年新增装机容量 800MW 及以上（以中国风能协会公布的数据为准）；2) 投标机型须通过权威机构颁发的设计认证；3) 投标人须提供截至 2018 年年底单机容量 3.0MW 及以上机型累计不少于 100MW 容量的合同业绩；4) 第 6 年至第 20 年风电机组和塔筒的检修维护费用要求每年均不得高于 25 元/千瓦；第 6 年至第 20 年大部件质保费用要求每年均不得高于 10 元/千瓦。龙头企业竞争优势明显，市占比有望继续提升。回顾历史，风电板块估值随着新增装机的复苏而提升。行业目前估值处于历史较低水平，行业装机回暖有望修复前期悲观情绪，从而修复估值。同时钢材价格预期下行，中游设备制造厂商和风塔厂商的盈利能力也有望得到修复。

建议关注风电龙头企业**金风科技**和风塔龙头企业**天顺风能**。铸锻件企业**日月股份**、**金雷风电**和西门子核心供应商**振江股份**。

1.1.2 光伏

硅片和硅料继续上涨，光伏淡季不淡行情继续。由于海外需求较为旺盛，中环股份上调单晶硅片价格 0.15 元/片，保利协鑫上调多晶硅片价格 0.1 元/片。根据 PVinfolink 数据，截至 2019 年 1 月 30 日，单晶硅片均价从 3.05 元/片涨至 3.15 元/片。同时多晶硅料价格继续上涨，单晶用料均价涨至 80 元/kg，涨幅 1 元/kg；多晶用料均价涨至 74 元/kg，涨幅 3 元/kg。一季度是印度装机旺季，海外需求支撑国内光伏产业链价格稳中有升，光伏行业呈现淡季不淡格局。2019 年光伏全球需求确定性强，行业具备稀缺成长性。虽然目前国内光伏政策尚未落地，但预计 2019 年国内光伏装机在 40GW 左右。同时随着光伏产品价格的大幅下降，刺激海外光伏市场高速发展，预计 2019 年海外 GW 级市场将超过 15 个，海外需求在 80GW 左右。全球装机约为 120GW，同比增长 20%左右。长期来看，随着 perC 电池片大量投产，单晶硅片将处于紧平衡状态。同时虽然 2018 年多晶硅料厂商大幅扩产，但是若 2019 年光伏全球装机需求在 120GW 左右，这将使得优质产能和落后产能并存，落后产能的生产成本将为多晶硅料价格提供支撑。

推荐方面，建议关注硅片和组件龙头**隆基股份**和硅料和电池片龙头**通威股份**。

1.1.3 核电

4 台核电机组获批，核电项目正式重启。据中国核能报道，中国核工业集团漳州核电一期项目 1 号、2 号机组；中国广核集团惠州太平岭核电一期项目 1 号、2 号机组四台华龙一号机组获批，核电项目正式重启。至 2015 年起，我国便再无新增核电项目审批。2018 年三门一期项目正式投运，为三代核电技术提供实例验证。在近日中电联发布的《2018-2019 年度全国电力供需形势分析预测报告》中，中电联表示核电具有建设周期

长、投资规模大特点，建议保持核电机组建设规模和进度，每年宜核准 6-8 台机组。后续项目值得期待。本次核电项目重启之后，按目前核电单台机组 200 亿/台的投资额测算，预计 4 台机组将带来 800 亿元的投资。同时我国核电正在积极出海。根据中国电力报预计，在“一带一路”上及其周边有 60 多个国家已经和正在计划发展核电，到 2030 年新建机组预计将达到 107 多台。如果我国能够获得“一带一路”沿线 30% 的市场份额，即约 30 台海外市场机组。每出口一台核电机组，需要 8 万余台套设备，200 余家企业参与制造和建设，以单台机组投资约 200 亿元测算，30 台机组将直接产生近 6000 亿产值。

推荐方面，建议关注中国核电建设商**中国核建**、爆破阀龙头**中核科技**；核电主设备生产商**东方电气**、上海电气和 A 股唯一核电运营标的**中国核电**；核级阀门龙头**江苏神通**、核级泵壳和核级屏蔽材料供应商**应流股份**。

1.2 新能源汽车

宁德时代与本田签约，2027 年前供应 56GWh 动力电池，国际化再下一城。近日，宁德时代宣布与日本本田签订合作协议，2027 年前将向本田保供约 56GWh 动力电池，除中国市场以外，双方合作车型也将向全球范围内其他市场推出。本田规划 2025 年前在中国推 20 款以上电动化车型；2030 年，旗下电动化系列产品将占其全球汽车销量的 65%，以目前 500 万辆年销量测算，2030 年其电动化系列产品将达 325 万辆，以 50kwh/辆车计算，2030 年其动力电池需求将达 162.5GWh。此次签约意味着宁德时代又拿下一国际重量级客户，进一步增强公司长期业绩增长确定性，以本田未来的需求体量来看，后续有望进一步深化合作，签订大单。日系车企供应链体系通常较为封闭，此举亦意味着在电动化大趋势下，日系车企将加大向中国厂商开放供应链体系，全球化趋势进一步明确，中国的锂电产业优势进一步彰显。

推荐方面，补贴政策即将落地，车企普遍希望通过向消费者涨价传递价格压力，产业链价格压力或好于预期，看好落地后行情，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

部分特高压设备中标价超预期，逆周期投资带动行业量利齐升：近日国网电子商务平台公告了青海—河南（直流）、张北—雄安（交流），驻马店—南阳（交流）、陕北—武汉（直流）四条已核准特高压线路相关设备的中标公示结果。龙头公司中标份额较稳定，其中中国西电 36 亿的中标总额最高、国网系厂商中标金额分别为平高电气 19.8 亿、国电南瑞 19.5 亿、许继电气 10.5 亿。

经过梳理，我们发现部分特高压设备中标价超预期：

以中标公司平高电气为例，在驻马店-南阳交流特高压工程中，平高所中标的 1000KV 组合电器单价达 8353 万元/间隔，显著高于 16 年时约 7000 万/间隔的招标均价（同比提高 19%），同时也高于其 18 年底蒙西-晋中约 7996 万/间隔的均价。

此外，平高在青海-河南直流特高压工程中 750KV 组合电器的中标价格约 1811 万/间隔，亦相较前期单价提高约 20%。

图表1: 青海—河南(直流)等4条特高压线路组合电器中标公示情况

项目名称	设备名称	数量(单位: 间隔)	中标报价(万)	均价(万)	中标公司	交货日期	份额(%)
海南750kV变电站新建工程+换流站	750kV GIS组合电器	36	61597.2	1711.03	平高电气	2019-05-30, 2019-07-30	30%
青海~河南±800kV特高压直流工程	500kV GIS组合电器	28	12750.0	455.36	平芝开关	2019-10-30, 2019-12-13	23%
陕北换流站工程	750kV GIS组合电器	26	44380.0	1706.92	西电电气	2019-12-31	22%
武汉±800kV换流站新建工程	500kV GIS组合电器	30	13663.0	455.43	平芝开关	2019-12-30	25%
张北500kV开关站升压为1000kV变电站工程	1000kV GIS组合电器	7	52100.4	7442.91	日立开关	2019-05-30	28%
雄安1000kV变电站扩建工程	1000kV GIS组合电器	4	30598.5	7649.63	西电开关	2019-07-31	16%
南阳站扩建工程	1000kV GIS、HGIS组合电器	4	41750.9	10437.7	新东北开关	2020-03-31	16%
驻马店~南阳1000kV交流特高压输变电工程	1000kV GIS组合电器	10	83539.0	8353.90	平高电气	2019-11-29	40%

资料来源: 国网电子商务中心, 国盛证券研究所

图表2: 青海—河南(直流)等4条特高压线路换流阀中标公示情况

项目名称	设备名称	数量(单位: 套)	中标报价(万)	均价(万)	中标公司	交货日期	份额(%)
海南换流站工程	800kV二重阀	4	81147.0	20286.8	南瑞继保	2019-07-31	25%
青海~河南±800kV特高压直流工程	800kV二重阀	4	73368.0	18342.0	许继集团	2019-10-30	25%
陕北换流站工程	800kV二重阀	4	73399.0	18349.8	西电电气	2020-07-31	25%
武汉±800kV换流站新建工程	800kV二重阀	4	73401.9	18350.5	中电普瑞	2019-12-30	25%

资料来源: 国网电子商务中心, 国盛证券研究所

我们认为此次中标价格略超预期。以该价格水平计算, 望修复相关产品毛利率至 40%+, 特高压行业量利齐升。根据四条线路招标文件显示, 大部分设备交付日期在 2019 年内, 若全部按时交付望明显提升相关公司今年业绩。

逆周期投资不断推进, 特高压设备公司重回景气周期。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。近期, 我们预计还将核准**雅中—江西特高压工程**, 建成川电外送第四条通道, 从根本上解决江西能源电力供应难题。2018 年 12 月 17 日, 江西在雅中—江西特高压直流工程沿线 5 省中率先完成全部省内支持性文件。

此番特高压四条线路设备招标落地，相关设备部分中标价超预期，加速行业回归景气周期速度，整体行业19年估值中枢处于15-20X区间，部分公司业绩弹性超50%，重点关注：国电南瑞、平高电气、许继电气。

二、核心推荐标的

宁德时代：宁德时代与ATL一脉相承，创新是公司底层基因。ATL时代苹果严苛要求帮助公司管理体系优化，与宝马合作完成了管理体系向汽车级要求升级，一开始就站在了国内企业难以企及的高度。公司以差异化竞争战略导向，重视人才，搭建顶尖的研发团队，投入巨资，完成从原材料到工艺设备的高度技术掌控，与优质车企形成广泛深度绑定，实现成本与技术双重领先。在国际竞争中，公司的竞争优势根植于中国的产业集群，欧美锂电产业已经出局，日本由于封闭供应链体系已显颓势，韩国的产业集群基础相对薄弱，叠加有利的需求条件，公司将成长为全球龙头。

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3: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-01-30

	现货价格			涨跌幅	涨跌幅
	(高/低/均价)			(%)	(\$)
多晶硅					
多晶硅菜花料(RMB/kg)	75	73	74	4.2	3.000
多晶硅致密料(RMB/kg)	82	79	80	1.3	1.000
硅片					
多晶硅片-金刚线(USD/pc)	0.282	0.280	0.280	--	--
多晶硅片-金刚线(RMB/pc)	2.140	2.080	2.080	--	--
单晶硅片-180 μ m(USD/pc)	0.410	0.390	0.400	2.6	0.010
单晶硅片-180 μ m(RMB/pc)	3.200	3.050	3.150	3.3	0.100
电池片					
多晶电池片-金刚线-18.7%(USD/W)	0.120	0.112	0.115	2.7	0.003
多晶电池片-金刚线-18.7%(RMB/W)	0.900	0.880	0.900	1.1	0.010
单晶电池片-20%(USD/W)	0.129	0.125	0.128	--	--
单晶电池片-20%(RMB/W)	0.990	0.970	0.980	--	--
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (USD)	0.175	0.165	0.167	1.2	0.002
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	1.320	1.280	1.300	0.8	0.010
单晶 PERC 电池片 - 21.5%+ 双面 (USD)	0.178	0.165	0.168	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.5%+ 双面 (RMB)	1.330	1.300	1.310	0.8	0.010
组件					
275W 多晶组件(USD/W)	0.350	0.215	0.218	--	--
275W 多晶组件(RMB/W)	1.900	1.700	1.780	--	--
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	0.270	0.277	1.5	0.004
300/305W 单晶 PERC 组件(RMB/W)	2.200	2.100	2.150	--	--
310W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.410	0.280	0.286	0.4	0.001
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

锂电池市场较为稳定，主流 2500mAh 圆柱产品目前报价 6.1-6.4 元/颗。

2、正极材料

总体价格稳定，NCM523 动力型三元材料主流价格在 15.5 万元/吨附近，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/吨上下。

3、三元前驱体

三元前驱体价格同样稳定，主流 523 型报价 9.6-9.9 万元/吨，硫酸钴市场本周主流报价在 6.8 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

负极材料市场较为平稳，目前低端产品报价在 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，高端产品价格一般在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨之间。

6、钴

电解钴主流报价 32-35 万元/吨，三氧化二钴市场冷清，主流报价在 25-26 万元/吨之间。

7、磷酸铁锂

出现明显降价，主流报价 5.6-6.1 万/吨以内，相较前期约下跌 0.3 万/吨。

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

普遍调涨，目前报价普遍在 10-11 万元/吨。

11、DMC、DEC

DMC 溶剂现报价 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4: 新能源材料价格涨跌情况

种类	01月25日	单位	月度变化(取下限)
主流 2500mAh 圆柱产品	6.1-6.4	元/Wh	0.00%
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	2.14%
NCM811 三元材料	20	元/吨	0.00%
三元前驱体	9.6-9.9	万元/吨	0.00%
硫酸钴	6.8	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	32-35	万元/吨	0.00%
四氧化三钴	25-26	万元/吨	0.00%
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	10.3-10.8	万元/吨	-1.90%
人造石墨类负极材料-国产低端	2.3-3.1	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	7-9	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	10-11	万元/吨	5.26%
DMC 溶剂	9500-10500	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：分层多孔氮化钛助力开发稳定高速率锂硫电池
- 2、高工锂电：电动工具 18650 锂电池需求升温 PACK 微型自动线迎机遇
- 3、北极星储能网：动力电池行业集中度稳步提升 高镍电池产业链洗牌加剧
- 4、北极星储能网：锂电设备现状：“打包”模式大行其道
- 5、北极星储能网：锂的未来战争：全球碳酸锂市场淘汰赛正式打响
- 6、北极星储能网：2019 年动力电池预期：三元继续扩大份额 铁锂需求小幅下滑

公司新闻：

- 1、宁德时代与本田签供货协议 2027 年前保供 56GWh
- 2、雪佛龙投资新型电池企业 Natron Energy 掌握高功率长寿命充电技术
- 3、特斯拉拟 2.18 亿美元收购电池企业 Maxwell
- 4、大众设立电池生产部门
- 5、比亚迪：子公司收购德瑞精密设备 32.5% 股权 进一步完善动力电池产业链布局
- 6、动力源：大力推进储能业务在的战略布局 与多家燃料电池系统集成商均有合作
- 7、康盛股份：携手成都经开区、龙泉驿区共同推动氢能产业发展
- 8、骆驼股份：拟在界首市投建年产 400 万 KVAH 高性能汽车蓄电池项目
- 9、保时捷将推 800V 充电桩建快充网络 新车主头 3 年免费
- 10、恒久科技：设立新能源子公司 从事锂电池、燃料电池、超级电容器等研发
- 11、北汽蓝谷：子公司北汽新能源将与华为联合开发下一代智能网联电动汽车技术
- 12、先导智能与 Northvolt 达成约 19.39 亿元业务合作 正式进入欧洲锂电设备市场

新能源发电

太阳能

行业资讯：

- 1、2019 光伏逆变器两大趋势：1500V+ 数位化
- 2、协鑫、中环上调多、单晶硅片价格
- 3、业绩预告喜忧参半 光伏设备将迎发展黄金期
- 4、2019 年光伏产业整合提速 去年新增装机历史第二高

公司新闻：

- 1、阳光电源 2018 年年度业绩预告
- 2、中环股份 2018 年度业绩预增公告
- 3、ST 新梅 2018 年年度业绩预减公告

风电

行业资讯：

- 1、国家能源局：推进风电、光伏无补贴+补贴项目竞价
- 2、弃风限电明显缓解 推升风电行业盈利预期 9 家公司年报净利润有望同比翻番
- 3、新能源上网电价改革 发改委推进风光平价上网
- 4、联合动力风电场能量矩阵系统一次性通过国家电网 AGC 子站功能测试

公司新闻：

- 1、湘电股份 2018 年年度业绩预亏预告
- 2、双一科技 2018 年年度业绩预告
- 3、泰胜风能 2018 年度业绩预告
- 4、金雷风电 2018 年度业绩预告

核电

行业资讯：

- 1、核电重启 设备企业剩者为王
- 2、波兰启动首座核电厂许可证签发谈判工作

公司新闻:

- 1、江苏神通 2018 年度业绩快报公告
- 2、中核科技 2018 年度业绩预告
- 3、海陆重工 2018 年度业绩预告修正公告
- 4、台海玛努尔核电设备股份有限公司 2018 年度业绩预告修正公告

4.2 行业资讯

新能源汽车

1、高工锂电：分层多孔氮化钛助力开发稳定高速率锂硫电池

KAIST 研究团队通过使用分层多孔氮化钛(h-TiN)作为硫主体，开发出超稳定，高速率的锂硫电池(LSB)。将多尺度多孔结构简单地引入非碳质主体材料将为高性能锂硫电池创造有希望的途径。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36173-.html>

2、高工锂电：电动工具 18650 锂电池需求升温 PACK 微型自动线迎机遇

国产锂电池企业切入国际电动工具品牌供应链的局面，正悄然为国内的小电池 PACK 自动化线带来一波红利。锂电池企业的当务之急是要从设备硬件上进行升级，围绕于此，PACK 自动化线设备企业也开始上演“抢客”大战。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36168-.html>

3、北极星储能网：动力电池行业集中度稳步提升 高镍电池产业链洗牌加剧

随着新能源汽车补贴退坡政策实施后，由于整车厂商现金流趋紧，对上游原料采购有所放缓，正极材料、电解液价格出现回落。镍价在高位震荡后进一步上行动力不足，继续上行空间未打开，跟随着宏观面利空释放展开调整。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190203/961383.shtml>

4、北极星储能网：锂电设备现状调研：“打包”模式大行其道

未来市场一定是“强强联合”，要想与宁德时代、比亚迪这样的大公司合作，设备企业自己的体量也必须与之匹配，靠单一锂电设备销售要想达到这个体量，难度非常大。电池厂设备采购“打包”做法的盛行，越来越多的设备厂不得不向“整线”方向努力。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190203/961322.shtml>

5、北极星储能网：锂的未来战争：全球碳酸锂市场淘汰赛正式打响

碳酸锂价格在经历了 2016 年的由供需推动价格快速上涨和 2017 年的高位盘整后，2018 年进入下跌通道。未来的锂供给会远远大于需求，这是一个极端危险的信号，因为这标志着全球碳酸锂市场的淘汰赛正式打响。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190202/961171.shtml>

6、北极星储能网：2019 年动力电池预期：三元继续扩大份额 铁锂需求小幅下滑

2019 年三元电池在新能源汽车中的总需求量或有 35% 的增幅，总量达到 48GWh。受到新能源补贴政策退坡预期以及新能源客车市场饱和的影响，2019 年新能源汽车对磷酸铁锂电池的需求量为 18.2GWh，预计增幅下滑 3.7%。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190130/960455.shtml>

新能源发电

太阳能

1、2019 光伏逆变器两大趋势：1500V+ 数位化

若说电池片与组件的降本增效讨论最多的在于 N 型 HJT 电池片或双面发电组件，到了逆变器环节的降本增效莫过于 1500V，预估 2019 年将成为主流。

若从电站系统端来看，相较于 1000V，1500V 的好处是以更高的电压加上更长的组串长

度,进而大幅减少设备成本:如逆变器或变压器等设备数量可以减少,安装与后续运维成本随之降低、整体电站的高压线路减少,线缆与施工成本也进一步降低,预估 BOS 相关的成本可以降低至少 0.5~0.8 美分/W,因为损耗减少,电站发电效率提高。

光伏产业近几年高速发展,倍数成长的安装量与随之而来的尖峰高发电量如何有效管理,能源数位化可以满足以上的条件。在可预见的未来,光伏产业都会建立在数字化的基础上,结合 AI 大数据、IoT 等等相关技术来实现能源管理与调控,此可为逆变器厂商开启新的商业模式,对电网的稳定性提供更好的解决方案需求。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190130/960373.shtml>

2、协鑫、中环上调多、单晶硅片价格

北极星太阳能光伏网讯:昨天,保利协鑫宣布多晶硅片报价由 2.05 元/片提高到 2.15 元/片;中环股份也宣布将单晶硅片的售价由 3.1 元/片提高到 3.25 元/片,两家涨幅均为 5% 左右。受此影响,今天盘中光伏板块集体躁动,京运通、银星能源、东方日升涨停,中环股份、晶盛机电、亿晶光电、拓日新能股价大涨。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190130/960376.shtml>

3、业绩预告喜忧参半 光伏设备将迎发展黄金期

截至周四,A股 53 家光伏概念股中,已有 35 家光伏公司发布了 2018 年年报业绩预告。从预告看,忧喜参半。其中,2 家扭亏,14 家预增或续盈,5 家首亏,12 家预减或略减,1 家续亏,1 家不确定。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190201/960892.shtml>

4、2019 年光伏产业整合提速 去年新增装机历史第二高

“531”断奶政策带来的冲击波,让光伏业在 2018 年交出了新增装机历史第二高的成绩单,而产业链上的企业则是“喜忧交加”。2019 年国家能源局将按照是否需要补贴对光伏业进行“双轨管理”,其中需要国家补贴的项目原则上均应采取市场化竞争方式确定建设项目和补贴标准,相关政策将尽快出台。虽然业内对今年整个国内市场情况预期乐观,新增装机规模预计在 35GW 到 45GW,国外装机也是遍地开花的局面,但整体需求或出现“上冷下热”的情况,整合将提速。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190130/960298.shtml>

风电

1、国家能源局:推进风电、光伏无补贴+补贴项目竞价

北极星风力发电网消息,1月28日,国家能源局在京召开新闻发布会,发布2018年可再生能源并网运行情况。新能源和可再生能源司副司长李创军分五个方面介绍了一了2018年可再生能源发展情况。

对于2019年光伏市场,李创军表示国家能源局将继续贯彻落实“四个革命、一个合作”能源安全新战略,围绕非化石能源占能源消费比重到2020年达到15%和到2030年达到20%的战略目标,把推进可再生能源高质量发展作为根本要求。

积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设

全面推行风电、光伏电站项目竞争配置工作机制

建立健全可再生能源电力消纳新机制

结合电力改革推动分布式可再生能源电力市场化交易

扩大可再生能源分布式发电、微电网、清洁供暖等终端利用

全面推动可再生能源高质量发展

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190129/959975.shtml>

2、弃风限电明显缓解 推升风电行业盈利预期 9家公司年报净利润有望同比翻番

国家能源局公布了2018年风电并网运行情况，2018年，新增并网风电装机2059万千瓦，累计并网装机容量达到1.84亿千瓦，占全部发电装机容量的9.7%。2018年风电发电量3660亿千瓦时，占全部发电量的5.2%，比2017年提高0.4个百分点。

近日，国家能源局公布了2018年风电并网运行情况，2018年，新增并网风电装机2059万千瓦，累计并网装机容量达到1.84亿千瓦，占全部发电装机容量的9.7%。2018年风电发电量3660亿千瓦时，占全部发电量的5.2%，比2017年提高0.4个百分点。2018年全国风电平均利用小时数2095小时，同比增加147小时；全年弃风电量277亿千瓦时，同比减少142亿千瓦时，平均弃风率7%，同比下降5个百分点，弃风限电状况明显缓解。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190130/960235.shtml>

3、新能源上网电价改革 发改委推进风光平价上网

国家发改委宏观经济运行情况发布会：将继续深入推进增量配电改革、电力交易机构规范化及电力现货市场建设扎实推进，推进输配电、新能源上网电价改革。国家发改委、国家能源局将及时研究总结各地区的试点经验，根据风电、光伏发电的发展情况调整完善相关支持政策和管理机制。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190129/959909.shtml>

4、联合动力风电场能量矩阵系统一次性通过国家电网 AGC 子站功能测试

1月20日，在新疆龙源萨尔塔木风电场，联合动力公司自主研发的风电场能量矩阵系统一次性顺利通过国家电网新疆电科院有功功率自动控制子站（简称AGC子站）功能测试，成为我国风电制造领域首个获得该测试证书的企业。

能量矩阵系统具备AGC子站功能后，将可直接接收、执行电网调度指令，风电场不必再采购第三方AGC子站系统，应用能量矩阵就可实现电网调度中心对风电场有功功率控制的全部功能。

未来，该技术可以减少每个新增风电项目建设投资约30万元，缩短电网有功调度时间2秒以上，进一步提升电网对风电的消纳能力。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190129/959912.shtml>

核电及其他能源

1、核电重启 设备企业剩者为王

2019年1月30日，核电建设新项目审批进一步推进，国内拟建四台核电新机组（漳州1/2号、惠州1/2号）。这是核电新机组审批停滞3年后再次重启。关注在行业底部逆周期布局的核电设备企业，其有望成为此轮核电建设新周期的最大受益者。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190131/960756.shtml>

2、波兰启动首座核电厂许可证签发谈判工作

2019年1月28日，波兰国家原子能机构官员 Andrzej Glowacki 表示，该机构已开始与国内核电开发商 PGE EJ1 公司就波兰首座核电厂许可证签发事宜展开讨论。

Glowacki 表示，波兰原子能机构原拟于 2018 年底前公布修订后核电厂建设计划，但未能如愿。而 PGE EJ1 公司早在两年前就已开始核电厂潜在厂址勘测工作。

2018 年下半年，波兰能源部发布的能源草案指出，将在 2033 年前至少建成 1 台核电机组，并最终在 2040 年前新增 6~9 GWe 核电装机容量。

早在 1982 年波兰就已启动核电项目建设工作，当时拟建 4 台 VVER-440 机组，但首台机组在 1990 年搁置时仅建成 40%。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190131/960759.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1、宁德时代与本田签供货协议 2027 年前保供 56GWh

2月5日，宁德时代官方微信消息，其与日本本田于东京签订合作协议，正式携手共同打造面向未来市场的电动汽车产品。根据协议，宁德时代成为本田在锂离子动力电池领域的合作伙伴，为其电动化提供可靠动力支持。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36183-.html>

2、雪佛龙投资新型电池企业 Natron Energy 掌握高功率长寿命充电技术

一家基于普鲁士蓝电极和钠离子电解质的新电池技术开发商 Natron Energy，近日已经完成了来自美国能源巨头雪佛龙旗下风险投资公司(CTV)的战略投资，以支持开发用于电力需求管理的固定式储能系统车辆(EV)充电站。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36171-.html>

3、特斯拉拟 2.18 亿美元收购电池企业 Maxwell

特斯拉同意以约 2.18 亿美元收购电池技术公司麦克斯韦 (Maxwell)，以增强在能源存储和电力输送方面的技术。目前还不能确定上述交易完成时间，但预计交易将于 2019 年第二季度或这一时间的不久后完成。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36182-.html>

4、大众设立电池生产部门

大众汽车表示，将成立一个生产电动汽车电池的部门。大众计划在 2020 年前投资 8.7 亿欧元(约合 9.8545 亿美元)开发电动汽车零部件。新开设的电池部门将负责电池和电池组的制造，并监督旧电池的回收。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36157-.html>

5、比亚迪：子公司收购德瑞精密设备 32.5% 股权 进一步完善动力电池产业链布局

2月1日，比亚迪发布公告称，公司全资子公司拟以人民币 5,200 万元受让东莞市德瑞精密设备有限公司 32.5% 的股权。德瑞精密设备在锂电设备行业拥有领先的技术优势和长期的经验积累，双方的战略合作可充分利用各自在动力电池领域的技术优势。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190202/961123.shtml>

6、动力源：大力推进储能业务在雄安的战略布局 与多家燃料电池系统集成商均有合作

2018年12月14日晚间，动力源发布公告称，因生产经营发展需要，公司拟在河北省雄安新区设立全资子公司雄安动力源科技有限公司，注册资本为 5000 万元。可见动力源已经在雄安新区有所布局。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190202/961188.shtml>

7、康盛股份：携手成都经开区、龙泉驿区共同推动氢能产业发展

1月30日，康盛股份发布公告称，公司与成都经济技术开发区管理委员会、成都市龙泉驿区人民政府签订了《加快发展氢能产业的合作协议》，以推进公司及公司全资子公司中植一客成都汽车有限公司在成都经开区更好更快发展。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190131/960700.shtml>

8、骆驼股份：拟在界首市投建年产400万KVAH高性能汽车蓄电池项目

1月30日晚间，骆驼股份发布公告称，公司与安徽阜阳界首高新技术产业开发区管理委员会于1月29日在襄阳市签订了《投资协议书》，就公司在界首市投资建设年产20万吨再生铅及深加工项目和年产400万KVAH高性能汽车蓄电池项目事宜达成协议。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190131/960644.shtml>

9、保时捷将推800V充电桩建快充网络 新车主头3年免费

据外媒报道，保时捷与大众充电网络子公司 Electrify America 合作，将免费三年为买家提供这种快速充电服务，快速充电模式下仅需4分钟即可满足续航100公里，同时保时捷也将为美国191家经销商安装800V充电桩，进一步方便用户充电。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190129/960134.shtml>

10、恒久科技：设立新能源子公司 从事锂电池、燃料电池、超级电容器等研发

1月29日苏州恒久光电科技股份有限公司发布公告，拟设立全资子公司2家，其中拟投资设立子公司恒久新能源，注册资本为人民币5000万元，主要研究开发、生产制造和销售管理新型长寿命高能锂电池、新型轻便型与高功率动力级燃料电池等。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190129/960111.shtml>

11、北汽蓝谷：子公司北汽新能源将与华为联合开发下一代智能网联电动汽车技术

1月28日，北汽蓝谷发布公告称，公司子公司北京新能源汽车股份有限公司与华为技术有限公司于1月28日在北京签署了《全面业务合作协议》。根据协议，双方依托各自优势，联合“开发面向下一代智能网联电动汽车技术”。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190129/960024.shtml>

12、先导智能与Northvolt 达成约19.39亿元业务合作 正式进入欧洲锂电设备市场

1月29日晚间，先导智能发布公告称，公司于近日与Northvolt AB签订了锂电设备的《设备设计、生产、安装、调试通用条款及框架协议》。双方就锂电设备业务建立合作关系，协议双方计划在未来进行约19.39亿元的业务合作。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190130/960335.shtml>

新能源发电

太阳能

1、阳光电源 2018 年年度业绩预告

1、经公司财务部门初步测算，预计2018年度实现归属于上市公司股东的净利润变动区间为80000.00万元到85,000.00万元，比上年同期下降约17%~22%

2、公司2018年1-12月非经常性损益主要系政府奖补资金以及理财产品收益，预计对净利润影响约1.1亿元。

——数据来源：Wind

2、中环股份 2018 年度业绩预增预告

预计2018年度归属于上市公司股东的净利润变动幅度为较上年增长-0.78%到7.78%，2018年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为58,000.00万元到63,000.00万元。

——数据来源：Wind

3、ST 新梅 2018 年度业绩预减预告

1. 2018年，公司归属于上市公司股东的净利润预计减少3,796万元至5,096万元，同比减少62%至83%。

2. 公司本次业绩预减主要是去年同期出售股权获得6391万元非经营性收益，但2018年度公司未发生股权出售事项。

3. 公司2018年度归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润预计减少304万元

至增加 896 万元。

风电

1、湘电股份 2018 年年度业绩预亏预告

- 1、预计公司 2018 年归属于上市公司股东净利润为-19.8 亿元左右。
- 2、预计公司 2018 年归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为-19.7 亿元左右。

——数据来源：Wind

2、双一科技 2018 年年度业绩预告

预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动幅度为较上年下降 20.40%到 28.54%，2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为 7900 万元到 8800 万元。

——数据来源：Wind

3、泰胜风能 2018 年度业绩预告

预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动幅度为较上年下降 95%到 80%，2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为 768.47 万元到 3073.88 万元。

——数据来源：Wind

4、金雷风电 2018 年度业绩预告

预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动幅度为较上年下降 30%到 10%，2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为 10519.42 万元到 13524.97 万元。

——数据来源：Wind

核电

1、江苏神通 2018 年度业绩快报公告

1、公司 2018 年度实现的营业收入为 1,094,428,377.02 元，较 2017 年度增长 44.83%；营业利润为 96,182,912.68 元，较 2017 年度增长 48.04%；利润总额为 117,392,110.35 元，较 2017 年度增长 59.37%；净利润为 101,394,931.35 元，较 2017 年度增长 62.49%。业绩增长的主要原因是公司冶金阀门和石化阀门市场需求增加，以及江苏瑞帆节能科技服务有限公司纳入合并报表范围所致。

2、公司 2018 年末总资产为 3,295,304,194.79 元，较 2017 年末增加 13.40%，所有者权益为 1,815,069,569.78 元，较 2017 年末增加 5.49%；每股净资产为 3.736463 元/股，较 2017 年末增加 5.49%，主要原因是公司的持续发展和经营规模的扩大所致。

——数据来源：Wind

2、中核科技 2018 年度业绩预告

- 1、预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动幅度为较上年增长 113.19%到 137.88%，2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为 9500 万元到 10600 万元。
- 2、2018 年度归属上述公司股东的基本每股收益变动区间为 0.2478 元/股-0.2765 元/股。

——数据来源：Wind

3、海陆重工 2018 年度业绩预告修正公告

预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动幅度为 50%-100%，2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为盈利 14,565.66 万元至 19,420.88 万元。

——数据来源：Wind

4、台海玛努尔核电设备股份有限公司 2018 年度业绩预告修正公告

2018 年度归属于上市公司股东的净利润预计变动幅度为-70.41%至-60.55%，变动区间为 30,000 万元至 40,000 万元。

——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