

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

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：2019年再度提高可再生能源利用率，加大三代核电、天然气和可再生能源发展力度。12月27日，国家能源局召开2019年全国能源工作会议，表示2019年非化石能源消费比重要提高到14.6%左右，全国平均弃风率低于10%，弃光率和弃水率均低于5%，并加快推进光伏扶贫、农网改造、北方地区冬季清洁取暖；加大三代核电、天然气和可再生能源发展力度。2018年弃风弃光问题得到明显改善，提高可再生能源利用率有助于巩固我国可再生能源发展的成果。同时2018年我国三代核电技术顺利并网发电，三代核电技术路线已经确认，安全性也得到实例验证，后续核准有望放开。推荐方面，建议关注新能源发电企业**龙源电力、华能新能源、华电福新**和核电建设商**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**。

风电：天津市就风电竞争性配置征求意见，风电场前期工作是重点，电价打分机制旨在防止恶性竞争。2018年12月28日，天津市发改委发布《天津市陆上集中式风电项目竞争性配置办法》，开始征求意见。本次天津市风电竞争性配置办法中，申报电价为40分、前期工作深度为30分、企业能力20分、设备先进性5分、技术方案5分。天津市对风电场前期工作要求较高，其中电网接入和消纳为7分，部门支持文件为14分，开发与咨询为9分。在电价方面，上网标杆电价仅需下降3分便可获得30分，剩余10分需要额外多下降1毛，难度大幅提高，这有助于防止风电竞争性配置时的恶性电价竞争情况。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**和风电塔龙头**天顺风能**。

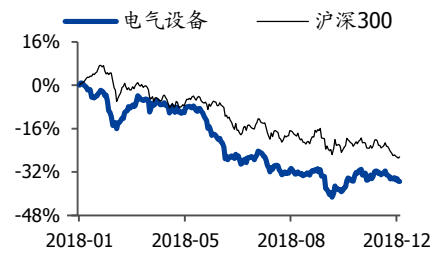
新能源汽车：新能源汽车中游高镍化和全球化是强主线，充电桩运营迎来拐点。新能源汽车产业的发展依赖于下游的供给优化及中游的技术迭代，两者是贯穿全局的主线，进而也影响中游竞争焦点和维度的变化。2019年这一趋势延续，下游优质车型持续推出，主流车企纯电动模块化平台车型投放在即，政策影响进一步弱化。上游锂钴供需差持续扩大，价格下跌为中游释放盈利空间，长周期电池成本下降主要依赖于技术进步带来能量密度提升，降低各环节材料单耗，价格压力显著放缓。中游正经历2.0的高镍化迭代，技术难度再次提升，技术领先型公司优势放大，正极和电解液格局面临重塑；动力电池和隔膜环节的龙头公司已经在1.0的技术迭代中脱颖而出，享受从1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。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：前11月风电新增装机17.2GW,合资成主流车企进入电池产业模式》2018-12-23
- 2、《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》2018-12-16
- 3、《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



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	17.60	15.38	13.58
002531	天顺风能	买入	0.26	0.32	0.46	0.62	17.12	13.91	9.67	7.18
300037	新宙邦	买入	0.74	0.81	1.03	1.27	32.50	29.69	23.35	18.94
300073	当升科技	增持	0.57	0.65	0.90	1.16	48.58	42.60	30.77	23.87
300750	宁德时代	买入	1.77	1.67	2.00	2.62	41.69	44.19	36.90	28.17
603659	璞泰来	增持	1.04	1.35	1.68	2.03	45.58	35.11	28.21	23.35
600885	宏发股份	买入	0.92	0.99	1.19	1.46	24.52	22.79	18.96	15.45

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 风电.....	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.....	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.....	13
4.1 新闻概览.....	13
4.2 行业资讯.....	14
4.3 公司新闻.....	18
风险提示.....	23

图表目录

图表 1: 天津市竞争性配置细则 (征求意见稿).....	4
图表 2: 天津市竞价电价部分得分分析.....	5
图表 3: 常规特高压工程进度时间轴.....	6
图表 4: 2015-2017 我国电网投资与特高压投资金额 (亿).....	7
图表 5: 估算中标订单额, 单位: 亿元.....	7
图表 6: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2018-12-26.....	10
图表 7: 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

2019年再度提高可再生能源利用率，加大三代核电、天然气和可再生能源发展力度。12月27日，国家能源局召开2019年全国能源工作会议，表示2018年水电、风电、光伏装机分别达到3.5亿、1.8亿和1.7亿千瓦，全年平均弃风率为7.7%，同比下降4.3pcts；弃光率3%，同比下降3pcts。2019年非化石能源消费比重重要提高到14.6%左右，全国平均弃风率低于10%，弃光率和弃水率均低于5%，并加快推进光伏扶贫、农网改造、北方地区冬季清洁取暖；加大三代核电、天然气和可再生能源发展力度。2018年弃风弃光问题得到明显改善，提高可再生能源利用率有助于巩固我国可再生能源发展的结果。同时2018年我国三代核电技术顺利并网发电，三代核电技术路线已经确认，安全性也得到实例验证，后续核准有望放开。

推荐方面，建议关注新能源发电企业**龙源电力**、**华能新能源**、**华电福新**和核电建设商**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**。

1.1.1 风电

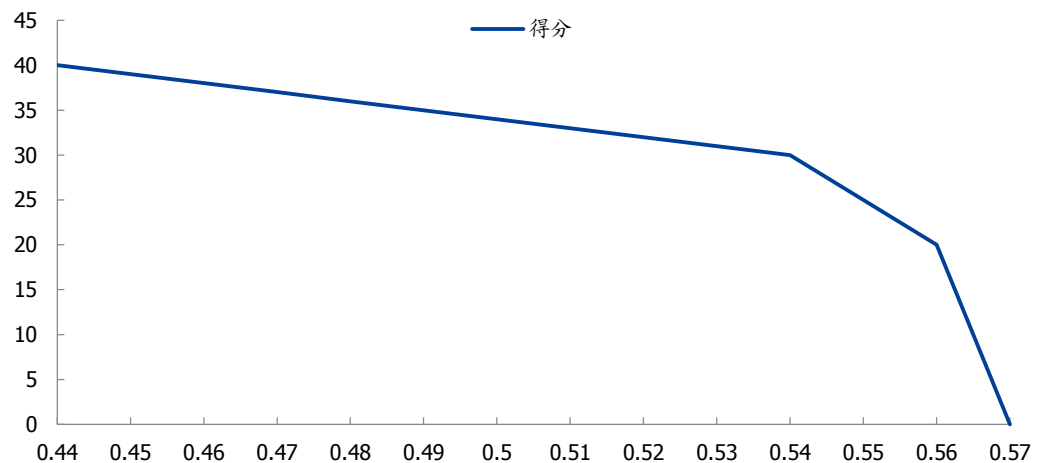
天津市就风电竞争性配置征求意见，风电场前期工作是重点，电价打分机制旨在防止恶性竞争。2018年12月28日，天津市发改委发布《天津市陆上集中式风电项目竞争性配置办法》，开始征求意见。本次天津市风电竞争性配置办法中，申报电价为40分、前期工作深度为30分、企业能力20分、设备先进性5分、技术方案5分。天津市对风电场前期工作要求较高，其中电网接入和消纳为7分，部门支持文件为14分，开发与咨询为9分。在电价方面，在国家规定的天津市陆上风电标杆上网电价（0.57元/kwh）的基础上，上网电价降低1分/千瓦时及以内的，每降低0.05分/千瓦时，得1分；上网电价降低1分/千瓦时以上至3分/千瓦时（含）的，超出1分/千瓦时的部分，每降低0.2分/千瓦时，得1分；上网电价降低3分/千瓦时以上的部分，每降低1分/千瓦时，得1分。这表明上网标杆电价仅需下降3分便可获得30分，剩余10分需要额外多下降1毛，难度大幅提高，这有助于防止风电竞争性配置时的恶性电价竞争情况。

图表1: 天津市竞争性配置细则 (征求意见稿)

申报电价	40
前期工作深度	30
企业能力	20
设备先进性	5
技术方案	5
总分	100

资料来源：天津市发改委，国盛证券研究所

图表 2: 天津市竞价电价部分得分分析



资料来源: 天津市发改委, 国盛证券研究所

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**和风电塔龙头**天顺风能**。

1.2 新能源汽车

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。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。**

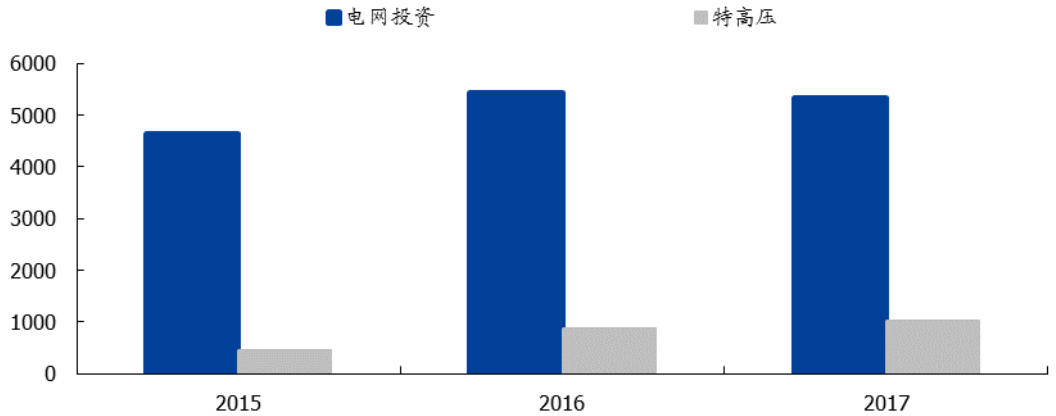
图表3：常规特高压工程进度时间轴



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 4: 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 5: 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	
	GIS (交流)	GIS (直流)	避雷器 (交流)	避雷器 (直流)	合计金额
平高电气	33.30	1.68	3.60	2.40	40.98
	换流阀	直流保护系统	直流场设备	合计金额	
国电南瑞	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。

创新股份：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的观点。

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 6: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2018-12-26

	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)	9.0	8.3	8.9	--	--
多晶硅 菜花料(RMB/kg)	74	72	73	--	--
多晶硅 致密料(RMB/kg)	82	78	80	--	--
硅片					
多晶硅片-金刚线(USD/pc)	0.268	0.265	0.265	--	--
多晶硅片-金刚线(RMB/pc)	2.100	2.050	2.060	--	--
单晶硅片-180μm(USD/pc)	0.390	0.388	0.390	--	--
单晶硅片-180μm(RMB/pc)	3.100	3.000	3.050	--	--
电池片					
多晶电池片-金刚线-18.7%(USD/W)	0.115	0.108	0.112	2.8	0.003
多晶电池片-金刚线-18.7%(RMB/W)	0.900	0.860	0.890	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-21.4%(USD/W)	0.175	0.153	0.154	1.3	0.002
单晶 PERC 电池片-21.4%(RMB/W)	1.250	1.190	1.220	1.7	0.020
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (USD)	0.178	0.162	0.164	2.5	0.004
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	1.300	1.280	1.290	3.2	0.040
单晶 PERC 电池片 - 21.5%+ 双面 (USD)	0.178	0.162	0.165	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.5%+ 双面 (RMB)	1.310	1.280	1.300	1.6	0.020
组件					
275W 多晶组件(USD/W)	0.330	0.215	0.225	--	--
275W 多晶组件(RMB/W)	1.900	1.800	1.860	--	--
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 6.2-6.5 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 14.5-14.8 万元/吨以内，NCM811 三元材料报价 21 万元/吨。

3、三元前驱体

523 型主流报价 9.6-9.9 万元/吨，价格有少量下浮。硫酸钴市场有少许回升，主流报价在 6.4-6.7 万元/吨之间，硫酸镍和硫酸锰目前保持稳定，主流报价分别为 2.4-2.6 万元/吨和 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 3.4-4.5 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

电解钴主流报价 33-35 万元/吨，四氧化三钴方面保持稳定，主流报价在 26-27 万元/吨之间，较上周下滑 1 万元。

7、磷酸铁锂

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，价格有所下滑。

10、六氟磷酸锂

现主流报价 9.2-9.5 万元/吨。

11、DMC、DEC

本周价格保持稳定，现 DMC 报价 11000-11500 元/吨，DEC 报价 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 7: 新能源材料价格涨跌情况

种类	12月28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	15.5	万元/吨	0.00%
NCM523 三元正极材料-容量型	14.5-14.8	万元/吨	-2.03%
NCM811 三元材料	21	元/吨	0.00%
三元前驱体	9.6-9.9	万元/吨	-1.03%
硫酸钴	6.4-6.7	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	33-35	万元/吨	0.00%
四氧化三钴	26-27	万元/吨	-3.70%
电池级碳酸锂	8-8.5	万元/吨	2.56%
工业级碳酸锂	-	万元/吨	
氢氧化锂	10.5-11	万元/吨	-1.87%
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	7-9	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	-6.67%
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	-3.16%
DMC 溶剂	11000-11500	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 深圳 500 强企业出炉 24 家锂电企业上榜
 - 2、高工锂电: 财政部调整进口税率 锂电产业影响几何?
 - 3、高工锂电: 10 大关键词让你看懂 2018 动力电池行业 “内幕”
 - 4、北极星储能网: 2019 年电力设备行业发展八大预测
 - 5、北极星储能网: 国家能源局: 加快电动汽车充电基础设施建设
 - 6、北极星储能网: 重庆推广新能源汽车应用: 2022 年建成公用快充桩 4000 个
- 公司新闻:

- 1、德赛电池与湖南望城签署协议 投资 3 亿建智造产业园
- 2、先导智能与特斯拉签订 4300 万元锂电设备合同
- 3、半固态锂电池企业 24M 获 1.5 亿融资
- 4、疯狂购买原材料! LG 化学又与 Kidman 签订氢氧化锂协议
- 5、东风汽车与武汉理工大学合作研发燃料电池核心技术
- 6、4000 辆! 现代定 2019 年氢燃料电池汽车小目标
- 7、雄韬股份: 汉南和 大同加氢站正在建设 大同加氢站预计 2019 年 1 月开始运营
- 8、万丰奥威: 拟 1.55 亿元出售所持参股公司卡耐新能源 9.59% 股权
- 9、丰元股份: 第一条锂离子电池三元材料生产线已正式量产
- 10、天齐锂业: 西澳 2.4 万吨电池级氢氧化锂项目已于近期启动阶段性调试
- 11、远东福斯特拟 18.09 亿元建设三元动力储能方形锂电池产业化项目
- 12、武汉开沃 2340 万中标武汉经开区 21 台氢燃料电池公交车采购项目

新能源发电

太阳能

行业资讯:

- 1、中电联: 1-11 月太阳能发电新增装机比上年减少 1043 万千瓦
- 2、9.3 元/瓦! 河南兰考 35MW 光伏扶贫 EPC 中标公示
- 3、黑龙江鹤岗筹备申报第四批光伏领跑者基地
- 4、为保壳拼了! *ST 海润批发式甩卖 7 家子公司股权

公司新闻

- 1、科陆电子:关于回购国开发展基金有限公司持有的子公司股权的公告
- 2、特变电工:公司控股公司特变电工新疆新能源股份有限公司投资建设山西省榆社县 50MW 风力发电项目的公告
- 3、特变电工:公司控股公司特变电工新疆新能源股份有限公司与农银金融资产投资有限公司合作的公告
- 4、协鑫集成:中信建投证券股份有限公司关于公司重大资产重组限售股份解禁上市流通的核查意见
- 5、阳光电源:减资公告

风电

行业资讯:

- 1、国内首台最大功率空空冷双馈风力发电机中车永济下线

- 2、废止6个风电项目!“红三省”之一的吉林省盘清风电“家底”
- 3、江苏风电切入竞价模式!
- 4、维斯塔斯获俄罗斯最大风电场风机采购订单
- 5、1-11月可再生能源发电投资增速由正转负 风电投资降幅扩大

公司新闻:

- 1、金风科技:关于为全资子公司提供担保的公告
- 2、金风科技:关于股东新疆风能有限责任公司股份解押的公告
- 3、福能股份:关于与控股股东签订《福建宁德核电有限公司10%股权转让意向协议》(关联交易)的公告
- 4、金风科技:关于2018年度第一期中期票据发行结果的公告
- 5、天能重工:关于调整公司2018年股票期权激励计划相关事项的公告
- 6、时代新材:关于挂牌出售时代绝缘90%股权完成的公告

核电

行业资讯:

- 1、英国重启核废料储存库选址工作
- 2、美参议院通过促进核能法案 或使更多核研究进入商业市场
- 3、华龙一号示范工程福清核电6号机首台蒸发器引入反应堆
- 4、重大专项国和一号(CAP1400)首台全范围模拟机交付使用
- 5、原子能院建成国际首台300kV小型化重核素加速器质谱装置

公司新闻

- 1、江苏神通:关于控股股东增持计划期限届满及增持计划实施完毕的公告
- 2、纽威股份:关于公司实际控制人增持公司股份计划的结果公告
- 3、哈尔滨电气(01133.HK)获哈电集团提溢价约82.40%现金收购要约

4.2 行业资讯

新能源汽车

1、高工锂电: 2018 深圳 500 强企业出炉 24 家锂电企业上榜

12月24日,公布的报告显示,上榜的深圳500强中旗下涉足新能源汽车及动力电池产业链业务的企业共计有24家,涉及锂电材料、锂电池、锂电设备、电机、充电设备等细分行业,包括比亚迪、格林美、新宙邦、星源材质、科达利、大族激光等。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35781-.html>

2、高工锂电: 财政部调整进口税率 锂电产业影响几何?

12月24日,财政部发布了《2019年进出口暂定税率等调整方案的通知》,包括锂盐、钴盐、磷酸铁锂、镍钴锰锂氧化物等多种锂离子电池关键原材料都在降税列表中。一纸通知,或将对中国锂电池企业在2019年降成本产生一大利好。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35804-.html>

3、高工锂电: 10大关键词让你看懂 2018 动力电池行业“内幕”

2018年的动力电池行业到底怎么样?可以高度集中、资本择优、缺钱倒闭、一跌再跌,外企狂轰等十大关键词概括。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35753-.html>

4、北极星储能网: 2019 年电力设备行业发展八大预测: 动力电池系统单价或将突破 0.9 元/Wh

2019年电力设备行业发展趋势上,新能源汽车方面产销量有望实现大突破,动力电池系统单价或将突破0.9元/wh,软包动力电池应用进入高速发展期,充电桩利用率提高,运营商实现盈利。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181227/952312.shtml>

5、北极星储能网: 国家能源局: 加快电动汽车充电基础设施建设

12月25日, 国家能源局党组召开会议, 会议强调, 要积极扩大能源领域有效投资, 加快电动汽车充电基础设施建设, 大力发展清洁能源。深入推进电力体制改革, 配合推进油气管网运营机制改革。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181227/952553.shtml>

6、北极星储能网: 重庆推广新能源汽车应用: 2022年建成公用快充桩4000个

近日重庆市政府发布支持新能源汽车推广应用政策措施, 到2022年, 全市目标建成公用快充桩超过4000个, 且新能源汽车夜间市政道路停车场等停车免费。给予新能源汽车运营企业每车每年50元的车联网通讯流量费补助。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181227/952518.shtml>

新能源发电

太阳能

1、中电联: 1-11月太阳能发电新增装机比上年减少1043万千瓦

1-11月份, 全社会用电增速同比提高, 当月用电增速环比继续回落; 工业和制造业用电量平稳增长, 制造业日均用电量创历史新高; 四大高载能行业合计用电量累计增速同比提高, 但低于工业平均水平; 发电装机容量增速持续放缓, 水电和风电当月发电量增速环比回落; 各类型发电设备利用小时均同比增加; 全国跨区、跨省送出电量同比增长; 全国基建新增装机容量同比减少, 其中太阳能发电和火电新增装机减少较多。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181224/951290.shtml>

2、9.3元/瓦! 河南兰考35MW光伏扶贫EPC中标公示

近日了解到, 2018年11月21日河南省兰考县《兰考县公共资源交易中心网》发布了《兰考县35.3584MW光伏扶贫项目-结果公告》, 中标公示显示, 对于EPC总承包, 河南森源电气股份有限公司以3.290012亿元的投标总报价名列中标第一候选人; 浙江正泰新能源开发有限公司以0.096元/KWh的报价位列20年运维的中标第一候选人; 河南方阵工程监理有限公司263.5566万元的报价位列总承包监理中标第一候选人。

EPC单价约为: $329001200 \text{ 元} \div 35.3584 \text{ MW} \approx 9.3 \text{ 元/瓦}$

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181224/951331.shtml>

3、黑龙江鹤岗筹备申报第四批光伏领跑者基地

20日下午, 鹤岗市召开争创国家级光伏领跑者基地筹备工作组第一次领导小组会议, 成立鹤岗市光伏领跑者基地领导小组及筹建工作组。此举标志着该市争创工作正式进入冲刺阶段, 对推进转型发展具有重大的现实意义。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181224/951357.shtml>

4、为保壳拼了! *ST海润批发式甩卖7家子公司股权

*ST海润12月26日晚间发布公告称, 截至目前, 公司累计逾期债务金额为人民币36.4亿元, 同时公司拟转让AGRO、BCI、岳普湖海润光伏发电等7家子公司股权。公告称, 经统计, 公司累计逾期债务金额为人民币36.43亿元, 其中累计银行贷款等债务为4.69亿元, 信托保理、融资租赁等其他金融机构的债务为31.7亿元。同时, 公司拟转让全资子公司AGRO ELITE EOOD、BCI CHERGANOVO EOOD、武威奥特斯维光伏发电有限公司等7家公司的股权。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181227/952437.shtml>

风电

1、国内首台最大功率空空冷双馈风力发电机中车永济下线

12月20日,记者从中车永济电机有限公司了解到,国内首台最大功率空空冷双馈风力发电机在该公司成功下线,并顺利通过用户 4.XMW 平台整机全功率拖动试验测试,即将发往张北试验风场进行并网测试。

据了解,3MW 以上双馈风力发电机大多采用空水冷冷却技术,对风电机组来说,空水冷却系统制造成本和故障率较高。国内此前没有 4MW 及以上功率等级的风力发电机采取空空冷技术,此次由中车永济电机公司研制的空空冷风力发电机是针对用户需求进行的大胆创新,采用自通风冷却技术,取消了水冷设备,具有大功率、低噪声、高效率、高可靠性等优势,可以满足近年来 4.XMW 平台风电市场经济性要求,助力用户赢得“竞价上网”时代市场份额。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20181224/951409.shtml>

2、废止 6 个风电项目!“红三省”之一的吉林省盘清风电“家底”

风电“红三省”之一的吉林省公布“十二五”以来核准为并网风电项目情况。共涉及 34 个风电项目,总装机达 183.15 万千瓦。

其中扶余长寿山风电场一期、公主岭龙山风电场一期、公主岭龙山风电场二期、洮南永茂风电场二期、敦化和平风电场一期、辽源东丰气风互补示范项目一期 6 个风电项目由于为完成核准计划,予以废止。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20181224/951546.shtml>

3、江苏风电切入竞价模式!

江苏省发改委近日发布《关于 2018 年度风电项目核准有关要求的通知》,通知指出,江苏发改委已经停止了 10 万千瓦以上风电核准工作,待到 2019 年 1 月 1 日,所有海上及陆上风电项目(除分散式)将全部按竞价模式配置。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20181226/951946.shtml>

4、维斯塔斯获俄罗斯最大风电场风机采购订单

12月21日,维斯塔斯与俄罗斯能源企业鲁斯纳诺与福特姆合资的 WEDF 第二风电场有限责任公司签订 198MW 风机供应订单,提供给俄罗斯最大风电场,项目位于罗斯托夫地区,合同包括 52 台 V126-3.45MW 风力发电机的供应、安装和调试,风机交付和安装计划于 2019 年第四季度进行。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20181226/952090.shtml>

5、1-11 月可再生能源发电投资增速由正转负 风电投资降幅扩大

2018 年 1-11 月,全国可再生能源发电工程完成投资额约为 1212 亿元,同比下降 8.1%,增速由正转负。水电完成投资额较快增长,风电、太阳能发电投资下滑幅度加大。水电投资 569 亿元,同比增长 15.7%,增速比 1-10 月回落 30.8 个百分点;风电投资 483 亿元,同比下降 16.2%,降幅比 1-10 月扩大 7.7 个百分点;太阳能发电投资约 160 亿元,同比增速由正转负,下降 36.1%,比 1-10 月回落 38 个百分点。可再生能源发电投资比重低于去年同期水平,水电投资比重同比增加,太阳能发电和风电投资比重同比降低。2018 年 1-11 月,可再生能源发电投资额占全国电源工程完成投资额比重的 53.6%,较上年同期降低 3 个百分点。水电投资占比 25.2%,较上年同期增加 4 个百分点;风电投资占比 21.3%,较上年同期降低 3.4 个百分点;太阳能发电投资占比 7.1%,较上年同期降低 3.7 个百分点。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20181228/952711.shtml>

核电及其他能源

1、英国重启核废料储存库选址工作

英国政府于 12 月 19 日发布了《实施地质处置:与地区合作:高放废物长期管理更新框

架》的政策文件，宣布重启高放射性废物地质处置库的选址工作。该文件制定了政府通过地质处置管理高放废物和如何与地区合作为地质处置设施选址的总体政策框架。除此之外，英国政府还启动了一项寻找地质处置设施场址的新任务。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20181225/951627.shtml>

2、美参议院通过促进核能法案 或使更多核研究进入商业市场

在两党共识基础上，美国参议院 12 月 20 日以一致同意的方式通过了《核能创新和现代化法案》(NEIMA)。该法案旨在促进美国核能产业的发展，将鼓励公共和私人投资核研究，并促进监管框架的发展，还将通过建立新的透明度和问责措施来改进核管会的许可程序。

此次美参议院通过的《核能创新和现代化法案》将使该国核技术的开发和商业化过程成本降低，从而使美国核领域实验室的更多研究能够进入商业市场。此外，这项法案对政策的改变将有助于核工业革新，使美国在核能创新领域重建领先地位。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20181225/951632.shtml>

3、华龙一号示范工程福清核电 6 号机首台蒸发器引入反应堆

12 月 23 日，华龙一号示范工程——福清核电 6 号机组首台蒸汽发生器成功引入 16.5 米平台，为后续翻转竖立及吊装就位奠定了基础。

蒸汽发生器是核岛主设备之一，相当于核电厂的“肝”和“肺”，与压力容器和一回路管道共同构成反应堆的第二道屏障。福清核电 6 号机组 ZH-65 型蒸汽发生器由中国核动力院自主设计，东方电气制造，具有国际第三代压水堆核电蒸汽发生器水平。

该设备重约 365 吨，于 2018 年 12 月 20 日运抵现场并于 12 月 23 日顺利引入，后续还将开展蒸汽发生器翻转抱环安装、防震条拆除、翻转支架安装和吊索具连接等工作。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20181225/951682.shtml>

4、重大专项国和一号 (CAP1400) 首台全范围模拟机交付使用

12 月 24 日，国和一号 (CAP1400) 首台全范围模拟机在山东荣成国核示范崮山国际交流中心完成现场验收测试并交付使用，是我国三代核电技术引进、消化、吸收、再创新的重要成果，为国和一号示范工程操纵人员培养奠定了坚实基础。

该模拟机采用了多种国际先进仿真技术，可模拟核电站正常运行和各种事故等运行工况，并用于开展操纵员培训与执照考试，同时为三代核电机组数字化仪控系统提供必要的闭环验证工具，将有力促进三代核电仪控系统自主化、国产化进程。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20181226/952095.shtml>

5、原子能院建成国际首台 300kV 小型化重核素加速器质谱装置

12 月 15 日，由中核集团原子能院自主研制、具有完全自主知识产权的 300kV 小型化重核素加速器质谱 (AMS) 装置，成功实现了对碘-129 的高效高灵敏测量，测量灵敏度达到国际先进水平，标志着该装置研制成功。

此装置具备高质量分辨、高效传输、高能量分辨等优点，是原子能院在成功研发碳-14 小型化轻核素 AMS 装置后，再次成功研发的重核素小型化 AMS 装置，表明原子能院已具备研发国际先进水平 AMS 系统的能力。

本次测量结果显示，该装置对碘-129 的传输效率高、测量灵敏度好，将为开展基于碘-129 的广泛应用提供高质量分析平台，为下一步开展系列重核素测量奠定基础。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20181228/952647.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1、德赛电池与湖南望城签署协议 投资3亿建智造产业园

12月26日，德赛电池公告称，公司控股子公司惠州电池拟与望城经济技术开发区管理委员会签署投资协议，在长沙市设立全资子公司，建设运营德赛电池望城智造产业园，从事中小型锂电池封装集成业务，开展手机、笔记本等电池的研发生产销售工作。

——链接：<http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35808-.html>

2、先导智能与特斯拉签订4300万元锂电设备合同

12月26日晚，先导智能公告称，与特斯拉签订了卷绕机、圆柱电池组装线及化成分容系统等锂电池生产设备的《采购合同》，合同金额约为4,300万元人民币。本次设备采购合同的签订进一步证明了先导智能设备产品的技术领先优势。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35793-.html>

3、半固态锂电池企业24M获1.5亿融资

脱胎于A123电池团队的公司——24M在D轮融资中获得2180万美元(折合约1.5亿人民币)资金支持，资本方来自高级陶瓷制造商京瓷集团(Kyocera Group)和全球贸易公司伊藤忠商事(ITOCHU Corporation)。

——链接：<http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35789-.html>

4、疯狂购买原材料！LG化学又与Kidman签订氢氧化锂协议

近日有消息显示，LG化学与Kidman签订了购买协议。根据协议，LG化学将在最初的10年期限内，每年向Kidman购买1.2万吨的氢氧化锂。从上述协议可以看出，Kidman有接近50%产能签给了LG化学。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35791-.html>

5、东风汽车与武汉理工大学合作研发燃料电池核心技术

12月25日，东风汽车集团有限公司技术中心与武汉理工大学举行技术合作框架协议签署仪式。根据协议，双方将进一步深化合作，共同研发燃料电池核心技术，抢占燃料电池汽车技术制高点。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181229/952998.shtml>

6、4000辆！现代定2019年氢燃料电池汽车小目标

现代汽车氢燃料电池性能开发组负责人表示，现代汽车氢燃料电池汽车今年在全球范围内的交付量为1000辆左右，明年的目标为4000辆。未来现代汽车集团将在2030年前大幅提高其燃料电池系统的年产能至70万套。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181229/953023.shtml>

7、雄韬股份：汉南和大同加氢站正在建设 大同加氢站预计2019年1月开始运营

近日雄韬股份表示，公司武汉氢能项目6000平方米的膜电极车间装修已基本结束，将于2019年01月投入使用，汉南加氢站正在建设中，目前基本完工，为湖北省首个固定式加氢站，建成后有望成为全国最大的加氢站之一。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181226/952146.shtml>

8、万丰奥威：拟1.55亿元出售所持参股公司卡耐新能源9.59%股权

12月25日晚，万丰奥威发布公告，公司拟与邦亚电子签订《股权转让协议》，将公司持有的卡耐新能源6,000万股股权转让给邦亚电子，交易金额为人民币15,468.67万元。邦亚电子将持有卡耐新能源6,000万股股权，持股比例为9.59%。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181226/952080.shtml>

9、丰元股份：第一条锂离子电池三元材料生产线已正式量产

12月24日，丰元股份表示，公司第一条锂离子电池三元材料生产线产品已正式量产，通过认证的企业已批量采购并持续使用。丰元股份表示，该项目完全建成后，预计实现年均销售收入11.7亿元，净利润约1亿元。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181226/952122.shtml>

10、天齐锂业：西澳2.4万吨电池级氢氧化锂项目已于近期启动阶段性调试

12月25日，天齐锂业表示，公司在西澳奎纳纳建设的一期2.4万吨电池级氢氧化锂项目已于近日启动项目阶段性调试工作，预计生产线调试和产能爬坡周期将会持续6-9个月。项目建成后预计年产2.4万吨电池级单水氢氧化锂。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181226/952111.shtml>

11、远东福斯特拟18.09亿元建设三元动力储能方形锂电池产业化项目

因动力电池市场需求强劲、国内储能市场兴起，远东福斯特将利用募集18亿元建设高密度动力储能方形锂电池研发与产业化项目。项目需建设4条全进口方形动力电池生产线，并选择三元材料为正极材料的锂电池技术。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181225/951881.shtml>

12、武汉开沃2340万中标武汉经开区21台氢燃料电池公交车采购项目

近日中国政府采购网发布了武汉经济技术开发区氢燃料电池公交车采购项目中标结果公告。根据公告，武汉开沃汽车有限公司以2340万元中标，将为武汉经济技术开发区（汉南区）城乡建设局提供21台氢能源电池公交车。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181225/951685.shtml>

新能源发电**太阳能****1、科陆电子：关于回购国开发展基金有限公司持有的子公司股权的公告**

深圳市科陆电子科技股份有限公司于2016年3月9日召开的第六届董事会第三次（临时）会议审议通过了《关于与国开发展基金有限公司合作的议案》，公司与国开发展基金有限公司签署了《国开发展基金投资合同》，公司与国开发展基金共同出资设立深圳市车电网有限公司，车电网注册资本人民币21,000万元，其中公司认缴出资人民币12,000万元，持有57.14%的股权，国开发展基金认缴出资人民币9,000万元，持有42.86%的股权。国开发展基金本次投资期限为12年，投资期限内，国开发展基金每年通过现金分红、回购溢价等方式取得的投资收益应按照1.2%/年的投资收益率计算，后期可按《投资合同》要求公司回购其持有的车电网股权。

根据《投资合同》，公司拟与国开发展基金签订《股权转让协议》，以履行回购义务。公司拟以人民币9,000万元的价格一次性回购国开发展基金持有的车电网42.86%的股权，回购完成后，公司将持有车电网100%股权。

本次股权回购事项已经公司第六届董事会第五十二次（临时）会议，无需提交股东大会审议。本事项不构成关联交易，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。

——数据来源：Wind

2、特变电工：公司控股公司特变电工新疆新能源股份有限公司投资建设山西省榆社县50MW风力发电项目的公告

公司控股公司特变电工新疆新能源股份有限公司设立了榆社县华晟发电有限责任公司，并以该公司为主体投资建设榆社50MW风力发电项目。投资标的名称：山西省榆社县50MW风力发电项目，投资金额：39,651.46万元，项目批复情况：该项目已获得《晋中市发展和改革委员会关于榆社县华晟禅山风力发电项目核准的批复》（市发改审核字

[2017]18号)。

——数据来源: Wind

3、特变电工:公司控股公司特变电工新疆新能源股份有限公司与农银金融资产投资有限公司合作的公告

为了拓宽融资渠道,降低公司控股公司特变电工新疆新能源股份有限公司资产负债率,解决新能源公司资本金不足问题,新能源公司与农银金融资产投资有限公司合作,农银投资以人民币10亿元向新能源公司增资。

——数据来源: Wind

4、协鑫集成:中信建投证券股份有限公司关于公司重大资产重组限售股份解禁上市流通的核查意见

1、经中国证券监督管理委员会核准,协鑫集成向上海其印投资管理有限公司发行142,263万股股份、向协鑫集团有限公司发行60,025万股股份购买张家港协鑫集成科技有限公司100%股权及句容协鑫集成科技有限公司100%股权,同时向上海融境股权投资基金中心、上海裕赋投资中心、长城国融投资管理有限公司、上海辰祥投资中心、北京东富金泓投资管理中心等5家机构投资者非公开发行不超过50,000万股股份募集配套资金。上述股份于2015年12月21日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕登记托管手续,并于2015年12月29日在深圳证券交易所中小企业板上市,新增股份后公司的总股本为504,640万股。

2、2018年1月25日,公司召开2018年第一次临时股东大会,审议通过了关于《协鑫集成科技股份有限公司第一期股票期权与限制性股票激励计划(草案)及其摘要》等议案,并于2018年5月9日完成了第一期股权激励计划限制性股票首次授予涉及的16名激励对象获授的1,600万股限制性股票的登记工作,上市日期为2018年5月11日,公司总股本增加至506,240万股。

截止本核查意见签署日,公司总股本为506,240万股,其中有限售条件股份数量为253,888万股,占公司总股本的50.15%。

——数据来源: Wind

5、阳光电源:减资公告

阳光电源股份有限公司(以下简称“公司”)于2018年12月27日召开了2018年第四次临时股东大会,审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》,鉴于公司股权激励计划中公司原激励对象谢鸣锋、唐永明、王宝臣、邓君、黄玉龙、郭正斌、张海明、姚骏、冯忠贤、宁德胜、张波、戴常顺、李华祥、姚鹏飞、周浩已离职。

公司将对其已获授但尚未解锁的全部限制性股票进行回购注销,回购数量共计715,000股。因此,公司总股本将从1,451,513,600股减至1,450,798,600股。

——数据来源: Wind

风电

1、金风科技:关于为全资公司提供担保的公告

新疆金风科技股份有限公司的全资公司滑县润金新能源有限公司、兰考天润新能源有限公司就各自下属滑县金堤二期风电场项目、兰考分散式风电场项目分别与农银金融租赁有限公司签署融资租赁合同等相关协议,金额分别为411,698,435.70元人民币和57,293,900.98元人民币。金风科技与农银金融租赁有限公司签订回购协议,对前述融资租赁合同项下的租赁物承担回购义务,构成担保,担保金额分别为411,698,435.70元人民币和57,293,900.98元,担保期限均为不超过120个月。

——数据来源: Wind

2、金风科技:关于股东新疆风能有限责任公司股份解押的公告

新疆金风科技股份有限公司股东新疆风能有限责任公司于2008年11月20日将所持有

的公司 91,350,000 股限售流通股(限售期为自 2007 年 12 月 26 日起 3 年)质押给中国建设银行股份有限公司新疆维吾尔自治区分行营业部用于固定资产贷款。2014 年 11 月 20 日,风能公司将上述 91,350,000 股(经由公司多次送股,截止该解押日前,风能公司质押股份数量合计为 204,624,000 股)无限售流通股中的 130,000,000 股解除质押。股份解除质押后,风能公司质押股份数量为 74,624,000 股。

根据公司 2016 年年度权益分派方案,向全体股东每 10 股送 3 股,故风能公司质押股份数量由 74,624,000 股增加至 97,011,200 股。

公司于今日收到公司股东风能公司关于其质押的股份部分解押的通知,具体情况如下:2018 年 12 月 17 日,风能公司将上述质押给中国建设银行股份有限公司新疆维吾尔自治区分行营业部的 97,011,200 股无限售流通股中的 33,051,200 股解除质押,并在中国证券登记结算有限责

任公司深圳分公司办理了解除质押登记手续。

截止公告日,风能公司共持有本公司股份 488,696,502 股,占本公司总股本的 13.74%。本次股份解除质押后,风能公司仍有质押股份 63,960,000 股,占其持有本公司股份总数的 13.09%,占公司总股本的 1.80%。

——数据来源: Wind

3、福能股份:关于与控股股东签订《福建宁德核电有限公司 10%股权转让意向协议》(关联交易)的公告

公司控股股东福能集团,为履行公司 2014 年重大资产重组时做出的《关于解决同业竞争的承诺》,拟与公司签订《福建宁德核电有限公司 10%股权转让意向协议》(以下简称《股权转让意向协议》),转让其持有的福建宁德核电有限公司 10%股权。

福能集团持有公司 62.5%股权,系公司控股股东,本次交易构成关联交易。

至本次关联交易止,过去 12 个月内公司除与福能集团控股子公司发生日常关联交易外,未与福能集团或其他关联人之间发生与本次交易类别相关的关联交易。

——数据来源: Wind

4、金风科技:关于 2018 年度第一期中期票据发行结果的公告

新疆金风科技股份有限公司 2016 年度股东大会审议通过《关于境内外发行债券、资产支持证券的一般性授权的议案》,根据股东大会的授权,公司第六届董事会第十九次会议审议通过了《关于申请注册发行长期限含权中期票据的议案》,同意公司向中国银行间市场交易商协会申请注册发行长期限含权中期票据。

——数据来源: Wind

5、天能重工:关于调整公司 2018 年股票期权激励计划相关事项的公告

鉴于《公司 2018 年股票期权激励计划(草案)》中确定的 2 名激励对象离职而被公司取消获授股票期权资格,其拟获授的股票期权为 41.40 万份,2 名激励对象自愿放弃拟向其授予的股票期权 17.10 万份,因此须对股权激励计划授予的激励对象人数及授予权益数量进行调整。根据公司于 2018 年 11 月 15 日召开的 2018 年第三次临时股东大会的授权,公司董事会对公司 2018 年股票期权激励计划激励对象名单及拟首次授予的股票期权数量进行了调整。本次调整后,公司激励对象人数由 111 名变更为 107 名,授予的股票期权数量由 1,215 万份变更为 1,156.50 万份,首次授予的限制性股票数量由 1,021.50 万份变更为 963.00 万份,预留部分的股票期权数量保持不变。

除此之外,本次授予的激励对象及其所获授股票期权的数量、价格与公司 2018 年第三次临时股东大会审议通过的一致。

——数据来源: Wind

6、时代新材:关于挂牌出售时代绝缘 90%股权完成的公告

株洲时代新材料科技股份有限公司(以下简称“公司”)于 2018 年 9 月 28 日以通讯方式召开的第八届董事会第六次(临时)会议,审议通过了关于挂牌转让全资子公司时代绝缘 90%股权的议案,公司决定将所持有的全资子公司株洲时代电气绝缘有限责任公司(简称“时代绝缘”)90%的股权通过公开挂牌的方式对外转让。具体内容详见 2018 年

9月29日公司刊登于上海证券交易所网站的公司临2018-044、046号公告。

2018年11月22日，公司将所持时代绝缘90%股权在上海联合产权交易所挂牌转让，最终由株洲兆源机电科技有限公司、株洲淞口经济开发区产业发展有限公司联合摘牌，摘牌价格为人民币18,296.361万元。其中：株洲兆源机电科技有限公司认购股权比例为57.646319%，认购价格为11,719.0873万元；株洲淞口经济开发区产业发展有限公司认购股权比例为32.353681%，认购价格为6,577.2737万元。

2018年12月21日，公司与上述两家摘牌方公司签订《产权交易合同》，股权转让金额为人民币18,296.361万元。合同约定股转转让金额将分三期支付给公司，在联交所出具交易凭证后三个工作日内支付总金额的30%、在合同生效之日起一个月内支付总金额的30%、在2019年12月20日前支付总金额的40%。

2018年12月27日，公司收到上海联合产权交易所《产权交易凭证》，本次交易完成。本次交易不构成关联交易，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事项。

——数据来源：Wind

核电

1、江苏神通:关于控股股东增持计划期限届满及增持计划实施完毕的公告

江苏神通阀门股份有限公司于2018年4月24日披露了《关于控股股东计划增持公司股份的公告》公司控股股东湖州风林火山股权投资合伙企业(有限合伙)计划自2018年4月24日起6个月内增持公司股份，增持比例不低于公司总股本的1%，且不超过公司总股本的5%。2018年12月24日，公司收到公司控股股东风林火山的告知函，获悉：于2018年4月24日起至2018年12月21日止的增持期间内(期间因涉及公司披露2018年半年度报告和2018年三季度报告，增持计划实施期间相应顺延各30日，合计60日)，风林火山通过深圳证券交易所证券交易系统以集中竞价的方式累计增持公司股份4,858,790股，占公司总股本的1.0002%，增持比例已达到1%，本次增持计划已实施完毕。

——数据来源：Wind

2、纽威股份:关于公司实际控制人增持公司股份计划的结果公告

苏州纽威阀门股份有限公司于2018年6月25日发布了《苏州纽威阀门股份有限公司关于实际控制人增持公司股份计划的公告》(公告编号：临2018-050号)，公司实际控制人王保庆先生、陆斌先生、程章文先生、席超先生计划于本公告披露之日起6个月内，以自有资金通过上海证券交易所系统(包括但不限于集中竞价和大宗交易)增持公司股份。增持金额不低于人民币6,000万元，不高于人民币16,000万元。本次增持不设价格区间，将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势实施增持计划。

自2018年6月25日起至2018年12月24日，公司实际控制人王保庆先生、陆斌先生、程章文先生、席超先生已合计增持公司股票701,000股，占公司总股本的0.0935%，增持金额合计9,203,997元，未能在承诺的期限内完成增持公司股份的计划。

2018年12月24日，公司收到实际控制人发来的《告知函》，鉴于公司实际控制人王保庆先生、陆斌先生、程章文先生、席超先生目前资产状况与制定增持计划之时发生了重大变化，资金筹资困难，基于优先进行股票质押风险化解、维护证券市场的稳定，公司实际控人慎重考虑决定终止实施本次增持计划。

——数据来源：Wind

3、哈尔滨电气(01133.HK)获哈电集团提溢价约82.40%现金收购要约

哈尔滨电气(01133)及要约人哈尔滨电气集团有限公司联合发布公告，于2018年12月24日，哈电集团董事会及哈电股份董事会联合宣布，独家财务顾问代表哈电集团明确计划提出收购全部已发行H股的自愿有条件现金收购要约。每股H股要约基准为现金4.56港元，较12月17日收市价溢价约82.40%，H股收购要约价格不会提高。哈电股份已向联交所申请H股自2018年12月27日复牌。

——数据来源：智通财经网

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