

电气设备

证券研究报告
2019年01月14日

电动车补贴退坡模拟敏感性测算，风光平价政策发布

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

周行情回顾

截止2019年1月11日，较2019年1月4日，上证综指、沪深300分别上涨1.55%、1.94%。本周新能源车、锂电池、电力设备、光伏、风电、核电分别上涨4.34%、3.20%、6.64%、5.79%、5.50%、2.10%。本周领涨股有雄韬股份(+35.6%)、向日葵(+27.2%)、云意电气(+26.1%)、白云电器(+25.2%)、泰胜风能(+24.5%)。

新能源汽车：电动车补贴退坡模拟敏感性测算

本周我们对关注度较高的电动车补贴政策基于一定的退坡假设进行敏感性测算。乘用车方面假设电池厂承担30%降幅，则三元电池(含税)大概下降0.24元/Wh，降幅为17%左右；客车方面假设电池厂承担30%降幅，则磷酸铁锂电池(含税)大概下降0.16元/Wh，降幅为15%左右。选择典型的A00、A0、A级车进行测算，认为仍是高续航里的车型有性价比；对BYD乘用车2018年产生的地补进行测算，认为2018年共产生估摸39亿的乘用车地补，假设当年实际获得30%，则大致对应的补贴金额是12亿。电池板块主推【宁德时代】、【欣旺达】(电子覆盖)、【亿纬锂能】。材料板块：继续推荐有全球竞争力的标的，特别是LG动力电池的供应链，推荐标的【璞泰来】(联合机械覆盖)、【恩捷股份】(联合化工覆盖)，建议关注【当升科技】。推荐电解液板块，标的为天赐材料、新宙邦(联合化工覆盖)。

光伏：新能源平价发电政策支持

近日发改委和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，政策有助于控制新能源发电企业的非技术成本，提升平价试点项目的投资方收益率，并鼓励跨省输电通道的送端区域优先配置新能源发电项目。看好洗牌后有明显优势和行业地位的多晶硅料的龙头企业通威股份，单晶硅片及电池组件龙头隆基股份、中环股份，建议关注光伏玻璃龙头信义光能，林洋能源，以及海外销售市场布局分布相对平衡的企业，如阿特斯、晶科能源、东方日升等海外电池、组件龙头等。

风电：河南民营分散式风电并网，上海公布风电竞争配置办法

吉林省能源局于1月7日发布《关于补充公示“十二五”以来吉林省风电项目有关情况的通知》，总装机297MW；北极星风电网报道，2019年1月1日，由德润新能源投资建设的分散式风电凤凰岭6台风机成功并网。继续推荐国内风塔龙头企业天顺风能，同时建议继续关注风机龙头金风科技。

电力设备：国家电网印发《蓝天保卫战三年行动计划》

1月8日，河北抚宁、吉林蛟河、浙江衢江、山东潍坊、新疆哈密5座抽水蓄能电站工程开工，总装机容量600万千瓦；1月10日国家电网有限公司印发《关于落实助力打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》。标的方面，继续推荐关注特高压设备龙头许继电气、平高电气，充电桩龙头国电南瑞，抽水蓄能电站核心机组设备商东方电气。

风险提示：敏感性测算是基于若干假设条件下的理想性推测，存在与实际情况产生出入的风险；存在新能源汽车推广不达预期风险；或存在新能源发电政策支持及补贴发放不达预期风险。

作者

杨藻 分析师
SAC执业证书编号：S1110517060001
yangzao@tfzq.com
杨星宇 分析师
SAC执业证书编号：S1110518060006
yangxingyu@tfzq.com
王纪斌 分析师
SAC执业证书编号：S1110519010001
wangjibin@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《电气设备-行业研究周报:锂电四大主材 ROE 对比分析》 2019-01-06
- 《电气设备-行业研究周报:动力电池四大材料单位产线投资强度对比》 2018-12-23
- 《电气设备-行业研究周报:国补总盘子及结构变化&六氟磷酸锂供需分析》 2018-12-16

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
300750.SZ	宁德时代	75.29	买入	1.77	1.61	2.06	2.58	42.54	46.76	36.55	29.18
603659.SH	璞泰来	45.84	买入	1.04	1.36	1.81	2.41	44.08	33.71	25.33	19.02
300450.SZ	先导智能	27.12	买入	0.61	0.91	1.42	1.73	44.46	29.80	19.10	15.68
600885.SH	宏发股份	25.00	买入	0.92	0.98	1.35	1.65	27.17	25.51	18.52	15.15
601012.SH	隆基股份	20.04	买入	1.28	0.86	1.05	1.25	15.66	23.30	19.09	16.03
600438.SH	通威股份	8.75	买入	0.52	0.53	0.83	0.94	16.83	16.51	10.54	9.31

资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

1. 观点更新及行情回顾

1.1. 新能源汽车：电动车补贴退坡模拟敏感性测算

据人民网消息，我国工信部部长苗圩在中国电动汽车百人会论坛上提出：将在 2021 年补贴全部退出前分阶段释放电动车补贴退坡所带来的压力。因此，在下文中我们对 2019 年补贴退坡政策做出假设，进行模拟敏感性测算，并分析具体影响。

核心观点：

我们针对自行假设的 2019 年补贴退坡政策进行测算，主要回答三个问题。

Question：

第一，补贴退坡后对电池价格的影响如何？

第二，不同车型的经济性测算，生产什么车型对企业最有利？

第三，假如地补真的取消，对企业影响如何（以 BYD 乘用车为例）？

Answer：

第一，乘用车（只看过渡期后）：假设电池厂与整车厂各担 50%降幅，则三元电池（含税）需下降 0.39 元/Wh，**对应价格为 1 元/Wh（含税，假设现在价格为 1.4 元/Wh），降幅为 29%**，我们认为这是电池厂很难做到的。假设电池厂承担 30%，则三元电池（含税）需下降 0.24 元/Wh，**对应价格为 1.16（含税，假设现在价格为 1.4 元/Wh），降幅为 17%**。

客车（只看过渡期后）：假设电池厂与整车厂各担 50%降幅，则磷酸铁锂电池（含税）需下降 0.27 元/Wh，**对应价格为 0.78 元/Wh（含税，假设现在价格为 1.05 元/Wh），降幅为 25%**，我们认为这是电池厂很难做到的。假设电池厂承担 30%，则磷酸铁锂电池（含税）需下降 0.16 元/Wh，**对应价格为 0.89 元/Wh（含税，假设现在价格为 1.05 元/Wh），降幅为 15%**。

表 1：电池采购价格测算（单位：元/Wh）

	假设电池厂承担 50%	假设电池厂承担 30%
三元电池-2018-价格-含税	1.4	1.4
三元电池-2019-价格-含税	1	1.16
降幅	-29%	-17%
磷酸铁锂电池-2018-价格-含税	1.05	1.05
磷酸铁锂电池-2019-价格-含税	0.78	0.89
降幅	-26%	-15%

资料来源：天风证券研究所

第二，我们选择典型的 A00、A0、A 级车进行测算，**认为仍是高续航里程的车型有性价比**（毛利率：A00-北汽 EC3 为 -16%左右；A0- BYD 元 EV 为 -0.18%；A- 上汽荣威 EI5 为 24%左右、A- BYD e5 为 10%左右）。

第三，我们对 BYD 乘用车 2018 年产生的地补进行测算，认为 2018 年共产生 **39 亿的乘用车地补**，假设当年实际获得 30%，**则对应 12 亿**。若 2019 年全面取消地补，则对企业利润和现金流有较大影响。

第一个问题：

1) 我们假设的 2019 年新能源乘用车补贴政策：

1. **2019 年设置 3 个月的过渡期**，过渡期内，满足 2018 年补贴技术要求、但不满足 2019 年要求的车型，或按 2018 年补贴标准的 10%补贴；满足 2019 年补贴技术要求的车型，按 2018 年补贴政策金额 60%补贴。

2. 度电补贴上限,或由 1200 元/KWh 降到 1000 元/KWh。
3. 续航里程补贴或调整为按三档分类,分为 250~300km、300~400km、400km 以上三档,补贴金额分别为 1.7 万元、2.3 万元、2.9 万元。整体降幅约 50%。
4. 动力电池系统能量密度方面,120-140Wh/kg 的按 0.8 的系数补贴,140-160Wh/kg 的按 0.9 倍的系数补贴;高于 160Wh/kg 按 1 倍的系数补贴。
5. 百公里电耗方面,优于门槛值 10%~20%的按 0.8 倍补贴;优于门槛值 20%~35%的按 1.0 倍补贴;优于门槛 35%以上的按 1.1 倍补贴。
6. 非个人购车的营运车辆,或将可能按照以上标准的 0.5 倍补贴。

2) 对三元电池价格的影响:

分车型来看,过渡期后补贴退坡幅度: A00>A0>A

1. A00 过渡期平均退坡 32%, 过渡期后平均退坡 83%。
2. A0 过渡期平均退坡 40%, 过渡期后平均退坡 63%。
3. A 过渡期平均退坡 36%, 过渡期后平均退坡 56%。

分车型来看,单位电池降幅: A>A0>A00

1. 过渡期内,假设退坡的 50%由电池承担,则 A00 电池价格下降 0.06-0.22 元/Wh, A0 电池价格下降 0.19-0.23 元/Wh, A 电池价格下降 0.2-0.23 元/Wh。假设退坡的 30%由电池承担,则 A00 电池价格下降 0.04-0.13 元/Wh, A0 电池价格下降 0.19-0.23 元/Wh, A 电池价格下降 0.12-0.14 元/Wh。
2. 过渡期后,假设价格下降的 50%由电池承担,则 A00 电池价格下降 0.33-0.4 元/Wh, A0 电池价格下降 0.32-0.34 元/Wh, A 电池价格下降 0.28-0.32 元/Wh。假设退坡的 30%由电池承担,则 A00 电池价格下降 0.2-0.24 元/Wh, A0 电池价格下降 0.19-0.2 元/Wh, A 电池价格下降 0.17-0.19 元/Wh。

表 2：A00 级乘用车退坡测算

A00	年份	补贴标准 万元	能量密度 系数	百公里耗电量 系数	补贴 万元	补贴(营运) 万元	补贴减少 量 万元	补贴(营运)减少 量 万元
奇 瑞 eQ1	2018	4.50	1.10	0.50	2.48	2.48		
	2019 过渡期	2.70	1.10	0.50	1.49	1.36	0.99	1.12
	2019 过渡期后	2.30	0.90	0.00	0.00	0.00	2.48	2.48
江 淮 iEV6E 运动版	2018	4.50	1.10	1.00	4.95	4.95		
	2019 过渡期	2.70	1.10	1.00	2.97	2.72	1.98	2.23
	2019 过渡期后	2.30	0.90	0.80	1.66	1.52	3.29	3.43
华 泰 EV160R	2018	1.50	0.60	0.00	0.00	0.00		
	2019 过渡期	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	2019 过渡期后	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
北 汽 EC3	2018	5.00	1.10	1.10	3.68	3.68		
	2019 过渡期	3.00	1.10	1.00	3.30	3.02	0.38	0.66
	2019 过渡期后	1.70	0.90	0.80	1.22	1.12	2.46	2.56
江 铃 E200L	2018	3.40	1.10	1.00	3.50	3.50		
	2019 过渡期	2.04	1.10	1.00	2.24	2.05	1.26	1.45
	2019 过渡期后	1.70	0.90	0.00	0.00	0.00	3.50	3.50
A00	年份	同比 下降	(营运) 同比 下降	假设 1-全部电 池承担价格下 降 元/Wh	假设 1 (营运)	假设 2-50%电 池承担价格 下降 元/Wh	假设 2 (营运)	假设 3-30%电 池承担价格下 降 元/Wh
奇 瑞 eQ1	2018							
	2019 过渡期	40%	45%	0.26	0.29	0.13	0.15	0.08
	2019 过渡期后	100%	100%	0.65	0.65	0.33	0.33	0.20
江 淮 iEV6E 运动版	2018							
	2019 过渡期	40%	45%	0.48	0.54	0.24	0.27	0.14
	2019 过渡期后	67%	69%	0.79	0.83	0.40	0.41	0.24
华 泰 EV160R	2018							
	2019 过渡期	0%	0%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	2019 过渡期后	0%	0%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
北 汽 EC3	2018							
	2019 过渡期	10%	18%	0.13	0.22	0.06	0.11	0.04
	2019 过渡期后	67%	70%	0.80	0.84	0.40	0.42	0.24
江 铃 E200L	2018							
	2019 过渡期	36%	41%	0.43	0.50	0.22	0.25	0.13
	2019 过渡期后	100%	100%	1.20	1.20	0.60	0.60	0.36

资料来源：汽车之家，天风证券研究所

表 3：A0 级乘用车退坡测算

A0	年份	补贴标准 万元	能量密度 系数	百公里耗电量 系数	补贴 万元	补贴（营运） 万元	补贴减少量 万元	补贴（营运）减 少量万元
比亚迪	2018	4.50	1.10	1.00	4.95	4.95		
元高功	2019 过渡期	2.70	1.10	1.00	2.97	2.72	1.98	2.23
率版	2019 过渡期后	2.30	0.90	0.90	1.86	1.70	3.09	3.25
北 汽	2018	4.50	1.00	1.00	4.50	4.50		
EX360	2019 过渡期	2.70	1.00	1.00	2.70	2.47	1.80	2.03
	2019 过渡期后	2.30	0.80	0.80	1.47	1.35	3.03	3.15
长 安	2018	4.50	1.00	1.00	4.50	4.50		
CS15	2019 过渡期	2.70	1.00	1.00	2.70	2.47	1.80	2.03
350	2019 过渡期后	2.30	0.80	0.90	1.66	1.52	2.84	2.98
奇瑞瑞	2018	4.50	1.00	1.00	4.50	4.50		
虎 3xe	2019 过渡期	2.70	1.00	1.00	2.70	2.47	1.80	2.03
400	2019 过渡期后	2.30	0.80	0.90	1.66	1.52	2.84	2.98
云度 π	2018	5.00	1.10	1.10	6.05	6.05		
1 pro	2019 过渡期	3.00	1.10	1.10	3.63	3.32	2.42	2.73
	2019 过渡期后	2.90	0.90	1.00	2.61	2.39	3.44	3.66
A0	年份	同比 下降	(营运) 同 比下降	假设 1-全部电 池承担价格下 降 元/Wh	假设 1 (营运)	假设 2-50%电 池承担价格 下降 元/Wh	假设 2 (营 运)	假设 3-30%电 池承担价格下 降 元/Wh
比亚迪	2018							
元高功	2019 过渡期	40%	45%	0.46	0.52	0.23	0.26	0.14
率版	2019 过渡期后	62%	66%	0.71	0.75	0.36	0.38	0.21
北 汽	2018							
EX360	2019 过渡期	40%	45%	0.38	0.42	0.19	0.21	0.11
	2019 过渡期后	67%	70%	0.63	0.66	0.32	0.33	0.19
长 安	2018							
CS15	2019 过渡期	40%	45%	0.42	0.47	0.21	0.24	0.13
350	2019 过渡期后	63%	66%	0.66	0.70	0.33	0.35	0.20
奇瑞瑞	2018							
虎 3xe	2019 过渡期	40%	45%	0.37	0.41	0.18	0.21	0.11
400	2019 过渡期后	63%	66%	0.58	0.61	0.29	0.30	0.17
云度 π	2018							
1 pro	2019 过渡期	40%	45%	0.48	0.54	0.24	0.27	0.14
	2019 过渡期后	57%	61%	0.68	0.73	0.34	0.36	0.20

资料来源：汽车之家，天风证券研究所

表 4：A 级乘用车退坡测算

A	年份	补贴标准 万元	能量密度 系数	百公里耗电量 系数	补贴 万元	补贴（营运） 万元	补贴减少 额 万元	补贴（营运）减少 量万元
比亚迪 e5 450	2018	5.00	1.10	1.10	6.05	6.05		
	2019 过渡期	3.00	1.10	1.10	3.63	3.32	2.42	2.73
	2019 过渡期后	2.90	0.90	1.00	2.61	2.39	3.44	3.66
北 汽 EU5 R500	2018	5.00	1.10	1.10	6.05	6.05		
	2019 过渡期	3.00	1.10	1.10	3.63	3.32	2.42	2.73
	2019 过渡期后	2.90	0.90	1.00	2.61	2.39	3.44	3.66
上汽荣 威 Ei5	2018	4.50	1.10	1.10	4.20	4.20		
	2019 过渡期	2.70	1.10	1.10	3.27	2.99	0.93	1.21
	2019 过渡期后	2.30	0.90	1.00	2.07	1.89	2.13	2.31
吉利帝 豪 EV	2018	5.00	1.10	1.10	6.05	6.05		
	2019 过渡期	3.00	1.10	1.10	3.63	3.32	2.42	2.73
	2019 过渡期后	2.90	0.90	1.00	2.61	2.39	3.44	3.66
比亚迪 秦 EV450	2018	5.00	1.10	1.10	6.05	6.05		
	2019 过渡期	3.00	1.10	1.10	3.63	3.32	2.42	2.73
	2019 过渡期后	2.90	0.90	1.00	2.61	2.39	3.44	3.66
A	年份	同比 下降	(营运) 同 比下降	假设 1-全部电 池承担价格下 降元/Wh	假设 1 (营运)	假设 2-50%电 池承担价格 下降元/Wh	假设 2(营 运)	假设 3-30%电 池承担价格下 降元/Wh
比亚迪 e5 450	2018							
	2019 过渡期	40%	45%	0.40	0.45	0.20	0.23	0.12
	2019 过渡期后	57%	61%	0.57	0.61	0.28	0.30	0.17
北汽 EU5 R500	2018							
	2019 过渡期	40%	45%	0.45	0.51	0.23	0.25	0.14
	2019 过渡期后	57%	61%	0.64	0.68	0.32	0.34	0.19
上汽荣 威 Ei5	2018							
	2019 过渡期	22%	29%	0.27	0.35	0.13	0.17	0.08
	2019 过渡期后	51%	55%	0.61	0.66	0.30	0.33	0.18
吉利帝 豪 EV	2018							
	2019 过渡期	40%	45%	0.47	0.52	0.23	0.26	0.14
	2019 过渡期后	57%	61%	0.66	0.70	0.33	0.35	0.20
比亚迪 秦 EV450	2018							
	2019 过渡期	40%	45%	0.40	0.45	0.20	0.23	0.12
	2019 过渡期后	57%	61%	0.57	0.61	0.28	0.30	0.17

资料来源：汽车之家，天风证券研究所

重点分析：

1. 只看过渡期后，假设电池承担 50%降价，则对应单 Wh 扣税需平均下降约 0.34 元，含税需平均下降 0.39 元。换言之假设现在三元电池价格为 1.4 元/Wh（含税），则过渡期后价格为 1 元/Wh（含税），降幅为 29%。
2. 只看过渡期后，假设电池承担 30%降价，则对应单 Wh 扣税需平均下降约 0.21 元，含税需平均下降 0.24 元。换言之假设现在三元电池价格为 1.4 元/Wh（含税），则过渡期后价格为 1.16 元/Wh（含税），降幅为 17%。

3) 我们假设的 2019 年新能源客车补贴政策:

1. 单位电池电量补贴上限,或由 1200 元/kWh 下调为 550 元/kWh。
2. 单车补贴上限方面,车长 6-8m 补贴上限或为 2.5 万元,8-10m 补贴上限或为 5.5 万元,大于 10m 补贴上限或为 8.5 万元。
3. 单位载质量能量消耗量对应补贴系数档位细分,不能超过 0.19Wh/km·kg,0.17~0.19Wh/km·kg 或按 0.8 倍补贴,0.15~0.17 Wh/km·kg 或按 0.9 倍补贴,小于 0.15Wh/km·kg 或按 1 倍补贴。
4. 电池系统能量密度方面,或要求高于 135Wh/kg。

4) 对磷酸铁锂电池价格的影响:

1. 过渡期内客车退幅为 40%、过渡期后客车退坡幅度为 58%。

重点分析:

1. 只看过渡期后,假设电池承担 50%降价,则对应电池扣税价格需平均下降 0.23 元/Wh,含税需平均下降 0.27 元。换言之假设现在磷酸铁锂电池价格为 1.05 元/Wh (含税),则过渡期后价格为 0.78 元/Wh (含税),降幅为 25%。
2. 只看过渡期后,假设电池承担 30%降价,则对应电池扣税价格需平均下降 0.14 元/Wh,含税需平均下降 0.16 元。换言之假设现在磷酸铁锂电池价格为 1.05 元/Wh (含税),则过渡期后价格为 0.89 元/Wh (含税),降幅为 15%。

第二个问题:

1. 我们选择 A00、A0、A 级典型车作测算,在 2019 年我们假设的 2019 年退坡政策中,到底单车毛利率仍有多少。
2. 电池采购单价假设为 1.12 元/Wh (含税,在 1.4 的基础上下降 20%)。
3. A00 级车电机+电控采购价格为 9000 元,升一档+3000 元。
4. A00 级除三电外的成本为 4.2 万元,升一档+5000 元。

重点分析:经测算,A00-北汽 EC3 毛利率为-16%左右;A0- BYD 元 EV 毛利率为 -0.18%;A- 上汽荣威 EI5 毛利率为 24%左右、A- BYD e5 毛利率为 10%左右。因此我们认为做高续航里程的车仍是具有较高性价比的选择。

表 5: 各级车型毛利率测算

	A00 — 北汽 EC3	A0 — BYD 元 EV	A — 上汽荣威 EI5	A — BYD e5
单车收入(扣税, 万元)	6.90	10.05	13.60	13.81
-补贴后售价	6.58	9.50	13.38	12.99
-国补	1.22	1.86	2.07	2.61
-地补	0.00	0.00	0.00	0.00
单车成本(扣税, 万元)	8.00	10.07	10.08	12.49
-电池成本	2.90	4.17	3.38	5.79
——电池单位成本(元/Wh)	0.97	0.97	0.97	0.97
——带电量-kWh	30.00	43.20	35.00	60.00
电机电控	0.90	1.20	1.50	1.50
三电以外成本	4.20	4.70	5.20	5.20
毛利率	-15.95%	-0.18%	25.91%	9.52%
单车毛利/万元	-1.10	-0.02	3.53	1.32

资料来源:汽车之家,天风证券研究所

第三个问题：

我们以 BYD 乘用车为例，测算 2018 年产生的地补约为 39 亿。

具体分析如下：

乘用车方面，深圳市在 2018 年对乘用车的地方补贴分为三个阶段：

阶段 1：2018 年 1 月 1 日至 2018 年 2 月 11 日上牌车量按照 2017 年地方补贴政策执行；

阶段 2：2018 年 2 月 12 日至 2018 年 6 月 11 日上牌车量按照 2017 年地方补贴的 70% 执行；

阶段 3：2018 年 6 月 12 日至 2018 年 12 月 31 日上牌车量按照 2018 年国家补贴补贴的 50% 执行。深圳市 2017 年的地补政策为国补的 50%。

具体比亚迪新能源乘用车销量统计如下，我们将比亚迪 2018 年 1 月的销量视为阶段 1，2 月至 5 月视为阶段 2，6 月至 12 月视为阶段 3。

表 6：BYD 车型 2018 年月度销量

新能源车	车型	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	
EV	e5	13	587	3798	4294	3883	4047	
	e6	29	5	249	0	285	243	
	秦 EV	0	13	610	1363	1045	987	
	宋 EV	0	0	11	0	0	360	
	元 EV						2018	
PHEV	秦 PHEV	3339	3009	3361	4134	4496	4606	
	唐 PHEV	1089	204	398	177	411	1005	
	宋 PHEV	2681	4418	4685	3137	3268	3012	
合计	7151	8236	13112	13105	13388	16278		
新能源车	车型	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月(模拟)	2018 年
EV	e5	3056	4003	4265	4460	5573	7392	45371
	e6	287	397	1508	389	1020	859	5271
	秦 EV	551	825	1207	1250	1331	1787	10969
	宋 EV	108	83	132	1078	1235	585	3592
	元 EV	4174	4487	5008	5803	6188	5387	33065
PHEV	秦 PHEV	4068	4091	3866	3889	3912	8325	51096
	唐 PHEV	3551	5043	6019	6037	6405	5905	36244
	宋 PHEV	2408	1916	3014	3160	3075	6769	41543
合计	18203	20845	25019	26066	28739	37010	227152	

资料来源：乘联会，天风证券研究所

企业地方补贴测算过程：

1) 通过比亚迪所销售乘用车的配置参数来计算 2017 年，2018 年比亚迪各销售车型所获得的国家补贴金额。

表 7：BYD 车型参数

车型	整备质量 kg	里程 km	容量 kWh	能量密度 Wh/kg	百公里耗电量 Wh	百公里耗电量基数 Wh	优于门槛 %
e5	2275	400	60.5	141.0	15.1	22.6	33.0%
e6	2380	400	82.0	135.0	20.5	23.0	11.0%
秦 EV	1900	400	60.5	141.0	15.1	20.9	27.6%
宋 EV	2070	400	62.0	141.0	15.5	21.6	28.4%
元 EV	1495	305	43.2	146.3	14.2	18.4	23.0%

秦 PHEV	1775	80	13.0	16.3	20.3	20.0%
唐 PHEV	2220	80	20.0	25.0	22.3	-12.0%
宋 PHEV	1885	80	16.9	21.1	20.8	-1.5%

资料来源：汽车之家，天风证券研究所

2) 在国家补贴的基础上，依据深圳市 2018 年地方补贴政策，分为三个阶段来计算 2018 年比亚迪所获得的地方补贴金额。

3) 汇总 2018 年地方补贴，比亚迪乘用车在 2018 年产生地补约为 39 个亿，假设当年能拿 30%地补，也就是当年实际到手的地补为 12 个亿。若 2019 年取消地补最终落实，则对企业净利润和现金流都存有比较大影响的风险。

表 8：BYD2018 年地补测算

新能源车	车型	阶段一			阶段二					销量 (辆)	地补(亿 元)	
		1月	销量 (辆)	地补(亿 元)	2月	3月	4月	5月				
EV	e5	13	13	0.0	587	3798	4294	3883	12562	2.1		
	e6	29	29	0.0	5	249	0	285	539	0.1		
	秦 EV	0	0	0.0	13	610	1363	1045	3031	0.5		
	宋 EV	0	0	0.0	0	11	0	0	11	0.0		
	元 EV	0	0	0.0	0	0	0	0	0	0.0		
PHEV	秦 PHEV	3339	3339	0.4	3009	3361	4134	4496	15000	1.3		
	唐 PHEV	1089	1089	0.1	204	398	177	411	1190	0.1		
	宋 PHEV	2681	2681	0.3	4418	4685	3137	3268	15508	1.3		
地补小计 (亿元)				0.9						5.4		
新能源车	车型	阶段三								销量 (辆)	地补(亿 元)	地补总计 (亿元)
		6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月				
EV	e5	4047	3056	4003	4265	4460	5573	7392	32796	9.9	38.9	
	e6	243	287	397	1508	389	1020	859	4703	1.2		
	秦 EV	987	551	825	1207	1250	1331	1787	7938	2.4		
	宋 EV	360	108	83	132	1078	1235	585	3581	1.1		
	元 EV	2018	4174	4487	5008	5803	6188	5387	33065	8.2		
PHEV	秦 PHEV	4606	4068	4091	3866	3889	3912	8325	32757	3.6		
	唐 PHEV	1005	3551	5043	6019	6037	6405	5905	33965	3.7		
	宋 PHEV	3012	2408	1916	3014	3160	3075	6769	23354	2.6		
地补小计 (亿元)										32.7		

资料来源：深圳市财政委员会和深圳市发改委，天风证券研究所

投资建议：

短期等待补贴退坡政策得以明确期间的风险充分释放，长期仍然看好行业。具体环节和标的的上，超配电池和电解液板块，其他环节优选具备全球竞争力的标的。

电池所处赛道好（技术壁垒、行业格局都比材料更优），目前来看优质产能仍然紧缺，板块仍处于“率先突破者获超额利润”，**重点推荐龙头【宁德时代】**和低估、且存在优质客户开拓空间的二线电池企业**【欣旺达】（电子组覆盖）、【亿纬锂能】**。

电解液板块，行业洗牌进入尾声、有望迎来价稳量升局面，重点推荐**【天赐材料】、【新宙邦】（与化工组联合覆盖）**。

其他环节推荐全球竞争力标的，虽然其他环节仍处于“量升价跌”环节，甚至有些价仍在急跌通道，但考虑全球供应链的加速能抵抗降价压力，**重点推荐人造负极龙头【璞泰来】（与机械组联合覆盖）、湿法隔膜龙头【恩捷股份】和正极潜在龙头【当升科技】**。

风险提示：敏感性测算是基于若干假设条件下的理想性推测，存在与实际情况产生出入的风险；存在实际下发补贴政策与预期版本存在较大差异的风险；整车市场行情存在较大波动，车型规划以及销量不及预期的风险。

光伏：新能源平价发电迎来政策支持

新能源平价发电迎来政策支持

近日发改委和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，要点如下：1、开展平价上网项目和低价上网试点项目建设；2、优化平价上网项目和低价上网项目投资环境；3 保障优先发电和全额保障性收购；4、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；5、认真落实电网企业接网工程建设责任；6、促进风电、光伏发电通过电力市场化交易无补贴发展；7、降低就近直接交易的输配电价及收费；8、扎实推进本地消纳平价上网项目和低价上网项目建设；9、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；10、创新金融支持方式；11、做好预警管理衔接；12、动态完善能源消费总量考核支持机制。

政策有助于控制新能源发电企业的非技术成本：文件要求有关地方政府部门对平价上网项目和低价上网项目在土地利用及土地相关收费方面予以支持，做好规划衔接，优先利用国有未利用土地，鼓励按复合方式用地，降低项目场址相关成本，协调落实项目建设和电力送出消纳条件，禁止收取任何形式的资源出让费等费用，不得将在本地投资建厂、要求或变相要求采购本地设备作为项目建设的捆绑条件。文件还要求有关省级电网企业负责投资项目升压站之外的接网等全部配套电网工程，做好接网等配套电网建设与项目建设进度衔接，使项目建成后能够及时并网运行。土地费用接网费用负担的减轻将有效降低企业的非技术成本。

政策有助于提升平价试点项目的投资方收益率：文件明确了省级电网企业的电量收购责任，按项目核准时国家规定的当地燃煤标杆上网电价与发电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（就近直接交易试点和分布式市场交易除外），稳定了此类项目的长期收益率预期。要求电网企业应确保平价、低价项目所发电量全额上网，并按照可再生能源监测评价体系要求监测项目弃风、弃光状况。弃风弃光的限发电量核定为可转让的优先发电计划。经核定的优先发电计划可在全国范围内参加发电权交易（转让），交易价格由市场确定。对纳入试点的就近直接交易可再生能源电量，政策性交叉补贴予以减免。文件将仅享受地方补贴的项目视为平价上网项目，能够提升一些不符合真正意义平价条件的项目的收益率。以上政策均能够有效保障投资方的收益率，刺激投资平价项目的热情。

跨省跨区输电通道的送端区域优先配置新能源发电项目，拓展平价空间：文件鼓励具备跨省跨区输电通道的送端地区优先配置无补贴风电、光伏发电项目，按受端地区燃煤标杆上网电价（或略低）扣除输电通道的输电价格确定送端的上网电价，这就使得新能源发电项目能够享受受端区域较高的电价，进一步拓展了平价项目的市场空间。

晶科 2018 年全球光伏组件出货量蝉联第一

根据 EnergyTrend 统计数据，2018 年全球组件出货量达到 95GW，较 2017 年下滑 8%，五大整合厂(晶科、天合、晶澳、阿特斯、韩华)与两大硅片龙头厂(协鑫集成、隆基乐叶)组成的 SMSL 硅基组件联盟；依旧占有举足轻重的地位。此外，2018 年组件排名榜单上晶科持续领跑榜首，异军突起的东方日升也颇为亮眼。虽然 2018 年整体出货量略微衰退，但是前十大厂的总出货量提升至 65GW，占比接近全球总出货量的 70%，可以说未来的市场将呈现大者恒大的局面。

表 9：全球组件出货排名

名次	企业	名次	企业
1	晶科	6	Q-cell
2	天合	7	东方日升
3	晶澳	8	协鑫
4	隆基	9	英利
5	阿特斯	10	尚德

资料来源：Energytrend，天风证券研究所

硅料价格有所下滑，硅片价格保持稳定(数据来源：PVinfolink)

硅料:本周国内硅料价格略微下滑，致密料以及菜花料都有每公斤 2 元人民币左右的跌幅。虽然需求与 12 月相比基本维持，但由于供给量略增，因此整体价格稍微下滑。

一月下半旬由于还有备货需求，因此预估一月除菜花料还有 1 元人民币左右的跌幅外，致密料价格基本持稳，而此价格可能也会一路延续到农历年后。海外交易目前买卖双方仍有差异，但交易量略见起色，价格基本也维持在前期水平。

硅片:本周国内硅片价格基本稳定，但海外部分由于受到国内订单排挤，目前供货略为紧张，加上汇率影响，目前已经出现涨价态势，虽然价格仍在每片 0.265-0.27 元美金之间，但部分成交价已经略有拉升。目前海外多晶硅片的供货基本都是由国内大厂出货，在国内大厂一月订单都全满的情况下，拥有较强的价格主导权。国内价格则因为多数订单在月初就已签订，因此虽然部分厂商已有往上报价的想法，但实际要全面性涨价的可能性较低。单晶硅片基本上供需平衡，目前在价格上没有变化。

电池片:单晶 PERC 电池片在一月供应仍然紧张，多晶电池片由于整体开工率低于单晶，目前也呈现供需平衡的情况。转换效率 21.5%及以上的单面电池片 1.28-1.31 元/W；多晶电池片每瓦 0.86-0.9 元/W。

组件:一季度单晶 PERC 组件订单能见度佳，尤其一线垂直整合大厂单晶 PERC 组件近乎满单，国内、海外皆有订单出现小幅涨价情形，但整体而言，310W PERC 组件价格持续稳定在每瓦 2.2-2.3 元人民币、0.28-0.30 元美金的价格区间。

多晶组件方面，垂直整合大厂因海外布局佳、多晶订单在一季度能见度仍不错，故大多仍维持在较高的报价水平，但二线组件厂的多晶组件订单能见度不若一线大厂，本周市场上仍陆续传出更低的报价。

标的方面，我们看好洗牌后有明显优势和行业地位的多晶硅料的龙头企业**通威股份**，单晶硅片**隆基股份**、**中环股份**，建议关注光伏玻璃龙头**信义光能**，胶膜龙头**福斯特**以及海外销售市场布局分布相对平衡的企业，如**阿特斯**、**晶科能源**、**东方日升**等海外电池、组件龙头等。

风电：河南民营分散式风电并网，上海公布风电竞争配置办法

吉林省发布“十二五”以来风电项目有关情况补充公示

吉林省能源局于 1 月 7 日发布《关于补充公示“十二五”以来吉林省风电项目有关情况的通知》，公示时间为 2019 年 1 月 7 日-1 月 11 日。其中 6 个风电项目废止，总装机 297MW。

表 10：吉林省“十二五”以来纳入规划核准风电项目信息情况表

序号	项目名称	项目单位	项目地点	项目规模(万千瓦)	备注
1	通榆瞻榆 F 风电场	吉林通榆新唐发电有限公司	通榆县	4.95	
2	通榆瞻榆 D 风电场	华能吉林分公司	通榆县	4.95	
3	通榆瞻榆 E 风电场	华能吉林分公司	通榆县	4.95	
4	吉林通榆新华东 B 风电场	安华吉林能源有限公司	通榆县	4.95	
5	双辽莲花山风电场四期扩建工程	国华能源投资有限公司	双辽市	4.95	
6	双辽种羊场风电场新建工程	百伦风力发电有限公司	双辽市	4.95	
7	乾安腾字风电场四期扩建工程	国华能源投资有限公司	乾安县	4.95	废止
8	敦化红石风电场一期工程	中广核风力发电有限公司	敦化市	4.95	废止
9	柳河元宝山风电场一期工程	中广核风力发电有限公司	柳河县	4.95	废止
10	洮北宝山风电场二期扩建工程	奥陆嘉白城风电公司	白城市	4.95	废止
11	洮南永茂风电场三期扩建工程	吉林京风风力发电有限公司	洮南市	4.95	废止
12	洮南永茂风电场四期扩建工程	吉林京风风力发电有限公司	洮南市	4.95	废止

资料来源：吉林省能源局，天风证券研究所

河南首个民营分散式风电项目并网运行

根据北极星风电网报道，2019 年 1 月 1 日，由河南省平顶山民营企业平顶山德润新能源有限公司投资建设的分散式风电项目凤凰岭风电场 6 台风机调试完毕成功并网，德润新能源凤凰岭风电场位于河南省叶县保安镇，风场采用 6 台塔筒高度 120 米 2000kW 的风力发电机组，叶片长度 59.8 米，总装机容量 12MW。

上海市发改委发布《上海市风电项目竞争配置管理办法》

1 月 9 日，上海市发改委发布《上海市风电项目竞争配置管理办法》，这是继广东、宁夏、江苏、陕西、天津、福建之后，第七个发布关于风电竞争配置办法的地区。《办法》要求，上海市新增的集中式陆上风电和海上风电应全部通过竞争方式配置和确定上网电价。且对于海上风电项目，由上海市发展改革委根据规划确定项目场址并委托第三方完成测风等前期准备工作，再通过竞争方式公开选择项目投资主体（即业主），综合评分高的企业获得项目开发资格。此办法自 2019 年 2 月 10 日起实施，有效期至 2024 年 2 月 9 日止。

标的方面我们继续推荐处于低预期阶段的国内风塔龙头企业天顺风能，半年报显示公司业绩持续改善，营收同增近 30%，扣非业绩同增 15.87%；风塔业务实现销售收入同增 33.65%，塔筒业务产能持续扩张，预计包头和珠海工厂改造提升 10 万吨产能；发电业务营收同增 25%，截止半年报披露日，新增并网容量 140MW，持续受益于国内风电装机回暖，预计下半年新增并网容量 150MW；叶片业务产能持续扩建，已与远景能源签署叶片订单，目前已有 4 条叶片产线投产；国内风电利用小时数稳步上升，弃风限电明显改善，有效提升公司风电运营业务的收益率；近期人民币贬值，公司海外业务占比 46.2%，汇兑收益贡献额外利润。

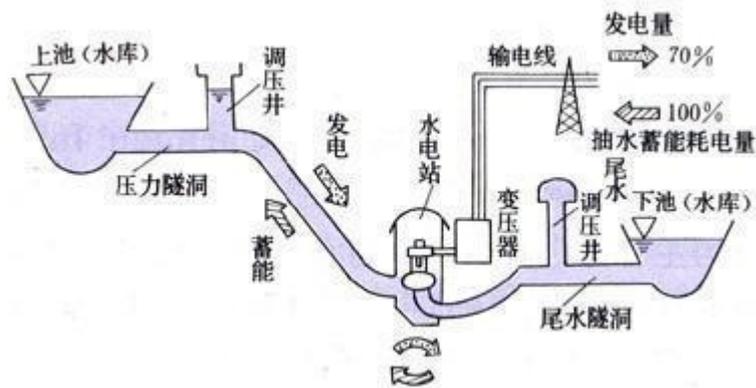
同时建议关注风机龙头金风科技，三季报年报显示公司营收同增 4.8%，净利率为 13.6%，同比提升 0.1 pct，同期归属上市公司股东的净利润为 24.19 亿元，同比增长 5.4%，盈利能力保持稳健；风机业务稳步增长，在手订单充足，截止 9 月底，在手外部订单合计 18.2GW，同比增长 18.4%另有 1858MW 内部订单，海外业务拓展顺利，公司在手国际订单为 737.7 MW，占外部订单比例 4%。公司累计并网的自营风电场权益装机容量 4,197MW，其中 38% 位于西北地区，34% 位于华北地区，19% 位于华东及南方地区，2018 年 1-9 月，公司新增权益并网装机容量 329MW，同比提升 149%，增量主要来源于华东、华北地区，截至 2018 年 3 季度末，公司权益在建容量 3,236MW；国内在建容量中，西北地区出现恢复性开工，南方和华东等消纳较好地区占比 58%。得益于西北地区限电情况得到改善以及南方新增项目陆续投运，2018 年三季度公司自营风电场的标准运行小时数同比增加 237 小时至 1,654 小时。

电力设备：国家电网印发《蓝天保卫战三年行动计划》

1月8日，河北抚宁、吉林蛟河、浙江衢江、山东潍坊、新疆哈密5座抽水蓄能电站工程开工动员大会在北京举行。国家电网有限公司董事长、党组书记寇伟宣布工程开工。据国网官网的数据，5座抽水蓄能电站总装机容量600万千瓦，总投资387亿元，拟于2026年全部竣工投产。

一般认为，抽水蓄能电站是目前电力系统中可靠性高、经济性好、技术成熟的大容量储能技术，具有重要的调节功能，可以为特高压电网大范围优化配置资源、促进清洁能源消纳提供有力支撑。新一批抽水蓄能电站工程建设期的开启，再次清晰了我国电网基建服务能源清洁低碳转型的逻辑线条。国家电网时评中亦明确指出：“建设抽水蓄能电站，有利于促进能源的清洁转型。新疆、河北、吉林是我国的新能源大省，在这些地区建设抽水蓄能电站，能够显著提高电力系统运行灵活性。工程建成后，每年可促进消纳富余风电、光伏发电，缓解当地新能源消纳矛盾。”

图 1：抽水蓄能电站机电设备一览



资料来源：ofweek 工控网，天风证券研究所

另据第一财经报道，河北抚宁、吉林蛟河、浙江衢江、山东潍坊以及新疆哈密的装机容量皆为120万千瓦，工程投资额分别为80.59亿元、69.72亿元、73.08亿元、81.18亿元和82.3亿元，将分别接入冀北电网、吉林电网、浙江电网、山东电网以及新疆电网。其中，浙江衢江电站是国家电网推进混合所有制改革，在抽水蓄能领域引进社会资本的重点项目。

目前，国家电网已累计开工建设26项抽水蓄能电站工程，装机容量达3615万千瓦；截至2018年底，国家电网抽水蓄能电站在运、在建规模分别达到1923万千瓦、3015万千瓦。而国家“十三五”能源和电力规划中，要求加快抽水蓄能电站建设相关内容明确提出“十三五”期间新开工抽水蓄能容量6000万千瓦左右，到2020年我国抽水蓄能运行容量达到4000万千瓦。我们据此测算，国家未来两到三年在抽水蓄能电站运行容量方面仍存在近1000万千瓦已规划空间，这也意味着到2020年前抽水蓄能领域继续存有超600亿潜在投资额。

另一方面，1月10日国家电网有限公司印发《关于落实助力打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》。通知中值得重点关注的内容包括：1 利用三年时间，推动建成雅中—江西、白鹤滩—江苏等一批重点输电通道工程 2 加大可再生能源消纳力度，基本解决西部、北部地区“三弃”问题 3 支撑绿色交通体系发展，全面建成覆盖京津冀鲁、长三角地区所有城市及其他地区主要城市的公共充电网络。与之相对应，我们认为此次通知的印发是对特高压基建、可再生资源消纳相关配网建设升级以及电动车充电桩网络搭建政策端的又一次强力加码。标的方面，继续推荐关注特高压设备龙头许继电气(000400)、平高电气(600312)，充电桩龙头国电南瑞(600406)，抽水蓄能电站核心机组设备商东方电气(600875)。

板块行情回顾

截止2019年1月11日，较2019年1月4日，上证综指、沪深300分别上涨1.55%、1.94%。本周新能源车、锂电池、电力设备、光伏、风电、核电分别上涨4.34%、3.20%、6.64%、5.79%、5.50%、2.10%。本周领涨股有雄韬股份(+35.6%)、向日葵(+27.2%)、云意电气(+26.1%)、

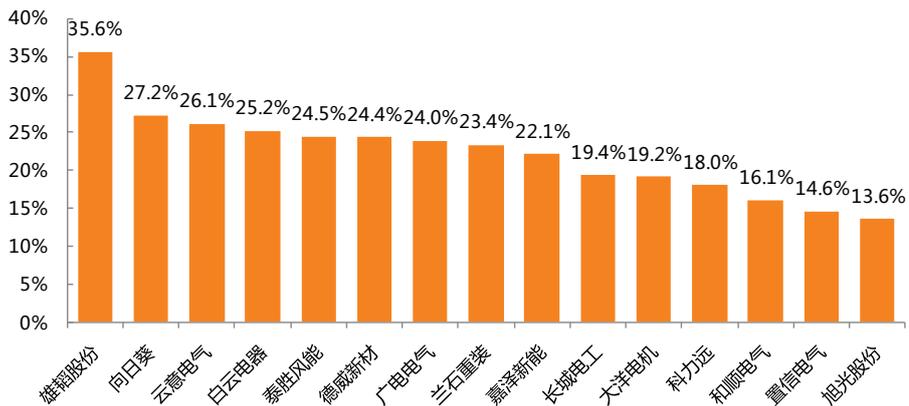
白云电器 (+25.2%)、泰胜风能 (+24.5%)。

图 2: 板块涨跌幅度 (20190104-20190111)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 3: 领涨股 TOP15



资料来源: WIND, 天风证券研究所

行业资讯

电池市场汇总 (1.05-1.11)

(内容来自鑫椤资讯)

锂电池

年后数码电芯价格小幅阴跌, 主要原因有二: 一方面年底数码电池需求偏弱, 部分厂家愿意低价走货; 另一方面, 对数码电芯厂来说, 近半年来材料价格下滑明显, 电芯售价却降价不多, 下游 PACK 厂家有压价冲动, 现主流 2500mAh 圆柱电芯 6.1-6.4 元/颗。动力电池方面, 目前暂时平衡, 整体价格下行趋势难改; 现方形铁锂电芯价格 0.95-0.98 元/wh, 方形三元 (523) 在 1.05-1.08 元/wh, 方形三元 (811) 在 1.28 元/wh 左右

正极材料

进入 1 月份以来, 市场上一些材料厂家为了回笼资金, 出现低价抛售的情况, 如容量 523 型三元材料有 12-13 万元/吨之间抛售的情况, 加上原料价格的进一步走低, 市场心态都不稳定, 主流价格也较上周略有下跌, 截止周四, 市场上 5155 型三元材料在 13-14 万元/

吨，NCM523 动力型三元材料主流价在 15.5-15.5 万元/吨左右，NCM523 容量型三元材料报价在 14.3-14.5 万元/吨，单晶 523 三元材料主流价在 16-17 万元/吨，811 型主流价在 20 万元/吨，较上周末下跌 0.2-1 万元/吨。

本周国内三元前驱体价格继续保持稳定，主流 523 型前驱体报在 9.6-9.9 万元/吨之间，市场需求继续下滑。硫酸钴方面，本周市场价格较为紊乱，主流成交价格徘徊于 6.5 万元/吨上下，亦有 6.9 万元/吨左右的高价成交。硫酸锰与硫酸镍价格则继续持稳，分别报 0.67-0.7 万元/吨及 2.4-2.6 万元/吨。

电解钴方面，本周价格有所反弹，截止周四，国内电解钴价格报在 34-35.5 万元/吨之间，较上周上扬 0.75 万元/吨。国外 MB 钴报价则继续向国内靠拢，9 日高等级 MB 钴报 24.5-26.25 美元/磅，较上周下跌 2 美元/磅。四氧化三钴市场需求萎靡，本周价格延续下跌势头，目前仅报在 25-26 万元/吨之间。

磷酸铁锂相对较稳。从现有格局看，由于大的订单都集中在五六家企业手中，导致目前能够对于磷酸铁锂的技术作持续改进的厂家越来越少。未来除了生产量的差距将越来越大，技术的差距也将越来越大，预计 2019 年铁锂主要产品的克容量将升级至 145，而压实也将提高到 2.5-2.6。

碳酸锂方面，电池级碳酸锂持稳在 8-8.5 万/吨，市场普遍预计短期不会有变动。氢氧化锂方面，整体价格弱势，现电池级产品在 10.5-11 万/吨之间。年前市场难有太大波动，主要看一、二季度碳酸锂的新投放规模与市场接受程度如何。

负极材料

近期负极材料市场相对稳定，产品价格持稳，总体来看，今年负极材料价格前三季度高位持稳，第四季度价格有窄幅调整，调整较为明显的是低端产品市场，主要受回收市场冲击。现国内负极材料低端产品主流报 2.3-3.1 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。节后负极原料市场价格开始调整，下滑明显的低硫价格，元旦假期后连续两天下调价格，现大庆石化报 5100 元/吨，针状焦价格高位回调，调涨幅度在 3000 元/吨左右。短期来看，1 月份上半月出货将表现尚可，部分厂家会有一些的备货情况，预定到下旬市场将进入淡季，出货将明显下滑，市场将进入春节放假模式。

隔膜

隔膜市场价格弱稳，主流湿法基膜 1.4-1.9 元/平，干法基膜 1-1.5 元/平，湿法涂覆膜 2.5-3 元/平。目前国内主流隔膜厂家都已经具备规模化涂覆能力，基膜出货量已明显减少。企业表示，生产水平的高低更多的取决于基膜的成品率以及涂覆成品率，企业现在一方面需要拼规模，一方面还需要控制产品合格率，未来价格战仍然不可避免。

电解液

节后电解液市场淡稳运行，产品价格相对稳定，各家出货尚可，基本延续节前走势，预计中下旬市场会出现一定的备货现象。现国内电解液价格主流报 3.4-4.5 万元/吨，高端产品价格报在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。原料市场，溶剂市场价格小幅回调，波动空间在 800 元/吨左右，现 DMC 报 95000-105000 元/吨，DEC 报 15200-15800 元/吨，EC 报 14000-14500 元/吨。六氟磷酸锂价格相对平稳，现价格在 9.2-9.5 万元/吨左右，高价在 14 万元/吨。

新能源汽车行业资讯

特斯拉上海超级工厂今日破土动工 年底国产 Model 3:据外媒报道，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克 (Elon Musk) 表示，该公司定于本周一 (1 月 7 日) 为其位于上海的首家非美国工厂举行开工奠基仪式。北京时间 1 月 7 日早上，马斯克在推特上发文称，“期待特斯拉上海超级工厂今天破土动工！”马斯克还在随后的推文中补充称，上海工厂将为大中华地区生产 Model 3 和 Model Y 汽车；公司计划“于今年夏天完成工厂的初步建设、年底开始 Model 3 生产并于明年实现量产。”2018 年 10 月份，特斯拉以大约 1.4 亿美元的价格收购了上海郊区一处土地。该豪华品牌在中国颇受欢迎，但面临蔚来等本土电动汽车制造商

日益激烈的竞争，在中国生产电动汽车则有利于降低其关税和海运成本。在去年 10 月 2 日的一份报告中，特斯拉表示，由于关税海运成本以及在中国无法享受与本土制造商相同的激励政策，其运营成本处于 55%至 60%的劣势。根据一份政府报告，特斯拉上海新工厂预计将于今年下半年开始部分生产。该公司还在中国流行的通讯和社交媒体平台微信和微博开设了官方账户，列出其上海工厂逾 30 个职位空缺。(第一电动)

上海发布鼓励购买和使用新能源汽车实施办法相关操作流程:近日，上海市经济信息化委关于发布 2019 年度上海市鼓励购买和使用新能源汽车实施办法相关操作流程的通知。通知明确指出了申请上海市财政补助资金的新能源汽车相关操作流程。(电车汇)

11 部门联合发布柴油货车污染治理攻坚战行动计划 积极推广应用新能源物流配送车:1 月 4 日,生态环境部、国家发展和改革委员会、工业和信息化部、公安部、财政部、交通运输部、商务部、国家市场监督管理总局、国家能源局、国家铁路局、中国铁路总公司 11 部门联合发布《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》。《计划》提到，加快推进城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆采用新能源或清洁能源汽车，重点区域使用比例达到 80%。积极推广应用新能源物流配送车。重点区域集疏港、天然气气源供应充足地区应加快充电站及加气站建设，优先采用新能源汽车和达到国六排放标准的天然气等清洁能源汽车。(电车汇)

美国电动汽车销量暴增 80% 特斯拉 Model 3 拉高居榜首:根据 EV Sales 网站公布的美国电动车销量数据，2018 年，美国电动车累销达 358,645 辆，较 2017 年激增 80%。而这主要归功于特斯拉 Model 3 的交付量。去年 12 月份，特斯拉 Model 3 销量再创新纪录，达到近 25,000 辆；2018 年，Model 3 在美国市场累销达 139,513 辆，占据 39%的市场份额，因此成为美国最畅销电动车。(第一电动)

顺义区奔驰新能源汽车产线 将在年内投产:近日，选址赵全营镇的北京奔驰汽车投产的新能源汽车生产线将在年内建成投产，目前，该项目整体进展顺利，预计今年 10 月首辆新能源车下线。预计到 2025 年，顺义智能新能源汽车产业将实现工业总产值 2500 亿元，培育百亿级领军企业 5 家，新能源整车产能规模达到 30 万辆以上。(电车汇)

猎豹汽车新车规划曝光 发力新能源和车联网发展:日前，猎豹汽车公布了未来发展规划，猎豹汽车将会把新能源汽车领域继续视为发展重点，并计划 2020 年前开发全新纯电动车平台，于 2021 年陆续投产。猎豹汽车基于现有燃油车 SUV 车型规划了纯电动为主的紧凑型 SUV、中型 SUV、中大型 SUV、中大型 MPV、大型 SUV 等至少 7 款车型。并计划 2020 年前开发全新纯电动车平台，于 2021 年陆续投产。此外，猎豹汽车还将研发 1-2 款纯电动轿车，推向市场。(电车汇)

全球油气巨头 BP 在华布局充电业务 首座充电站落户上海嘉定:全球油气巨头 BP 公司宣布，将在中国拓展充电服务网络，为新能源汽车主提供充电服务。8 日，BP 在中国首座超级充电站落户上海嘉定，配以 60kwh 制式快速充电桩，一辆新能源汽车满充时间约 30~60 分钟。(电动汇)

江淮进军网约车市场 和行约车正式上线:1 月 9 日，江淮旗下移动出行品牌“和行约车”正式上线，这标志着江淮汽车正式进军网约车行业。“和行约车”平台采用自有车辆，配备专职司机，确保平台、车、人三证齐全，计划 2019 年内完成一万辆新能源车投放。(第一电动)

威马与百度达成战略合作 L3 高速自动驾驶 2021 年量产:在美国 CES 展会上，威马汽车和百度宣布达成战略合作，双方将在 L3 及 L4 级别自动驾驶解决方案领域达成长期战略合作伙伴关系，并成立“威马&Apollo 智能汽车联合技术研发中心”，研究成果将直接应用于威马量产车型中。其中，L3 级别高速自动驾驶解决方案将在 2021 年实现量产，预计未来搭载 L3 高速自动驾驶功能的威马汽车销量将达到数十万辆。(第一电动)

电池板块行业资讯

欧盟 E-MAGIC 项目获得资金 650 万欧元 旨在研发电动车镁基电池:据外媒报道，欧盟的 E-MAGIC 项目近期获得了 650 万欧元（约合 742 万美元）的资金，该项目将重点研发

新款电动车用镁基电池。该项目将运营到 2022 年，合作方为 Spanish Fundación Cidtec，吸纳了十家科研机构的专业人才参与该项目。E-MAGIC 的各合作方将全程参与镁基电池的研发，涵盖了基础研究到电芯量产的各个环节。该项目旨在研发一款实用寿命较长的镁基电池。若采用镁金属，可直接利用到该金属的高储存容量，提升电池性能。(电动汇)

国轩高科表示 2019 年试产高镍 811 软包电池:国轩高科公开表示,其研发出的能量密度达 302Wh/kg 的三元 811 软包电芯,已于近期通过科技部中期检查,将于 2019 年进行试生产,与之配套的 1GWh 软包生产线,将于 2019 年 1 月具备生产能力。(电动汇)

电力设备行业资讯

发改委、能源局要求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:国家发展改革委、国家能源局日前发布了《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》，备受业界关注的平价上网政策终于来了！其中，明确要求促进风电、光伏发电通过电力市场化交易无补贴发展。国家发展改革委、国家能源局会同有关单位组织开展分布式发电市场化交易试点工作。鼓励在国家组织实施的社会资本投资增量配电网、清洁能源消纳产业园区、局域网、新能源微电网、能源互联网等示范项目中建设无需国家补贴的风电、光伏发电项目，并以试点方式开展就近直接交易。鼓励用电负荷较大且持续稳定的工业企业、数据中心和配电网经营企业与风电、光伏发电企业开展中长期电力交易，实现有关风电、光伏发电项目无需国家补贴的市场化发展。并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。(北极星智能电网在线)

全国最大的新能源汽车充电服务网络平台开始组建:2018 年，我国新能源汽车产业发展势头迅猛。与此同时，充电基础设施建设一定程度上还存在运营效率低、找桩难、不联通等问题。不久前，国家电网有限公司发布深化改革十大举措，提出“加速构建多方参与、开放共享、互利共赢的产业生态，服务电动汽车用户绿色出行，提升电动汽车产业发展质量”，引起社会各界的广泛关注。日前，充电设施互联互通倡议书的发布及雄安联行网络科技股份有限公司的揭牌成立，标志着全国最大的新能源汽车充电服务网络平台开始组建。未来，通过多方深度合作，用市场化手段打破商业壁垒和技术瓶颈，加快构建“全国充电一张网”，新能源汽车产业将迎来蓬勃发展的新局面。(北极星智能电网在线)

“绿色大型蓄电池”服务能源清洁低碳转型:抽水蓄能电站是重大基础设施、调节电源和生态环保工程，在电力系统中承担着调频、调相、负荷备用和事故备用等“动态”任务，对构建清洁低碳、安全高效能源体系，推进能源生产和消费革命，保障电网平稳运行等意义重大。1 月 8 日，河北抚宁、吉林蛟河、浙江衢江、山东潍坊、新疆哈密抽水蓄能电站工程开工动员大会在北京召开。党的十八大以来，国家电网已累计开工 26 项抽水蓄能电站工程，装机容量达 3615 万千瓦，累计投产 5 座抽水蓄能电站，装机容量 610 万千瓦。(北极星智能电网在线)

广西重大项目建设三年滚动计划表(2018-2020 年) 涉及输变电工程、配电网等 316 个电力能源项目:近日，广西发布了关于组织开展自治区重大项目建设三年滚动计划(2019-2021 年)编制工作的通知，公布了广西壮族自治区重大项目建设三年滚动计划表(2018-2020 年)，涉及电力能源项目 316 个，包括乌东德电站送电广东广西(昆柳龙直流)输电工程(特高压多端直流示范工程)柳北换流站工程，以及多个输变电工程、农网改造升级、配电网项目(北极星智能电网在线)

浙江自贸区输电主线路将进行通电试验:今日，浙江自贸区输电主线路将进行通电试验。该项目将浙江自贸区所在的舟山群岛与大陆相连，施工难度极大，且创下了 14 项世界纪录，其中包括 380 米世界最高输电铁塔、世界首条交联聚乙烯海底电缆等多项重大工程。经过四年的建设，浙江自贸区输电主线路将在今日进行通电实验。通电后，原有的陆岛 220 千伏通道将升压改造形成 500 千伏，为浙江自贸区建设提供更优电力保障。(北极星输配电网)

光伏发电行业资讯

大连庄河光伏发电项目签订框架协议:1 月 9 日，庄河市政府与国家电力投资集团大连泰

山热电有限公司就合作开发永记水库二期光伏发电项目签订框架协议，拟规划光伏发电项目装机规模约 100MW，项目总投资约 6 亿元。(Solarbe)

美国储能协会致力于消除储能项目的部署障碍：美国储能协会首席执行官 KellySpeakes-Backman 在最近的一次行业采访中表示，新项目的美国联邦投资税收抵免 (ITC)政策以及对美国电力市场的储能系统进行更加全面的补偿是美国储能协会在 2019 年的两大优先事项。并表示，美国储能协会还将努力促进美国各州储能部署，鼓励各州在其长期能源计划中考虑采用该技术。(Solarbe)

能源局权威解读《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》：“十三五”以来，我国可再生能源规模持续扩大，技术水平不断提高，开发建设成本持续降低。据统计，2017 年投产的风电、光伏电站平均建设成本比 2012 年降低了 20%和 45%。在可再生能源消纳状况持续好转的环境下，项目的经济性稳步提升，为国家补贴退坡、缓解补贴资金压力创造了有利条件。(Solarbe)

东南亚预期将为智能电网投资 98 亿美元：2018 至 2027 年间，东南亚国家将在智能电网基础设施方面投资 98 亿美元。该地区的发展将由少数几个将智能电网投资作为其能源未来关键支柱的领先国家推动。根据 Northeast Group 发布的一项新研究表明，到 2027 年，最大的市场将会是印度尼西亚，马来西亚，泰国，新加坡，菲律宾以及越南。东南亚许多国家缺乏发展智能电网基础设施的一些驱动因素，如高端技术的损失或高耗电。在很大程度上，鼓励智能电网发展的政策也将推动市场的发展。这些政策符合未来的能源战略，强调提高能源效率，整合清洁能源并满足快速增长地区的需求。随着各国为偏远和岛屿地区寻求解决方案，微电网和电池储能市场将出现高速增长。(Solarbe)

“风生水起”！广西新能源占比稳步提升：来自广西壮族自治区发改委能源局的消息，广西持续加快优化能源结构，为经济平稳健康发展和社会和谐稳定提供了坚实的能源基础。加快能源绿色发展，稳步推进核电。当前，我国自主三代核电华龙一号示范项目——防城港核电二期工程 3 号机组穹顶吊装已顺利完成，项目转入设备安装阶段。加快推进新能源项目建设，提高新能源利用占比。截至 11 月，蒙山县集中式光伏扶贫电站等 23 个清洁能源项目共完成投资 48 亿元。全区新增新能源装机约 98 万千瓦，其中风力发电装机 60 万千瓦，同比增长 40%；光伏发电装机 31 万千瓦，同比增长 39.6%；生物质发电装机 7 万千瓦，同比增长 25.2%。(Solarbe)

珈伟新能定边 30MW 光伏电站项目并网成功：近期，珈伟新能定边 30MW 光伏电站项目并网成功。据了解，珈伟新能定边 30MW 光伏电站全部采用平单轴跟踪支架，与一般固定式支架相比，发电量约是固定式的 1.15 倍。该项目年发电量预计在 4500-4800 万 kwh，相当于替代约 15200 吨标准煤的发电量，减排二氧化碳排放约 43018 吨，相当于种植 236 万棵树，社会效益和节能减排效果十分明显。作为榆林地区并网容量最大的跟踪光伏发电项目，定边电站充分利用了榆林地区丰富的太阳能资源，是珈伟新能积极响应国家和地方政府的节能减排号召，加快企业低碳转型、环保升级的重要举措。(Solarbe)

发改委、能源局发布：积极推进光伏发电无补贴平价上网工作通知：据发展改革委 1 月 9 日消息，国家发展改革委、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。从全文来看，本次还是将“无补贴平价上网”的风电、光伏项目作为领先的“试点”来推动；虽然没有直接给予电价补贴，但给予了许多其他方面的支持政策，如 1)不限规模、不占用补贴指标；2)过网费明确，不缴纳交叉补贴；3)省级管理，随时批复；4)20 年固定电价，稳定收益预期，5)享受绿证补贴等等。(Solarbe)

广东电网首批综合能源示范项目——东莞万裕三信 2MW/5MWh 分布式储能电站正式投运：今日，由东莞长园深瑞综合能源有限公司与东莞莞能绿色能源服务有限公司联合投资的东莞万裕三信 2MW/5MWh 分布式储能电站项目正式投运。该项目是广东电网公司综合能源示范项目首批入库项目，同时也是首个投产的综合能源示范项目。项目投运后，可削减用户尖峰负荷，降低月最大需量，减少基本电费；同时兼顾削峰填谷，根据峰谷电价差调整储能充放电策略，实现峰谷电价差收益。该项目是一个多方共赢的合作典范，企业通过合同能源管理实现降本增效；电网通过“削峰填谷”降低峰值负荷、提高安全稳定性；政府通过节能降耗推动经济发展、提升地区形象。(Solarbe)

风力发电行业资讯

总装机 937.94MW 宁夏发改委一次性批复核准 10 个风电项目:北极星风力发电网获悉,宁夏发改委年前一次性批复核准 10 个风电项目,共计装机 937.94MW,总投资 688207 万元。(北极星风力发电网)

军民融合装机规模最大离网型新能源项目发电:日前,由中国电建集团新能源公司投资建设的全国首个军民融合国家能源示范项目——新疆荣和电站成功发电。新疆荣和项目是中央军委和国家能源局联合确立的 2018 年军民融合重点示范项目之一,是集“风、光、柴、储”于一体的局域网项目,也是当前国内军民融合装机规模最大、技术最复杂的离网型项目。(北极星风力发电网)

华电集团与上海电气扩大合作 积极推进大容量海上风电机组等核心技术产业化进程:1 月 7 日上午,集团公司董事长、党组书记温枢刚在总部会见上海电气集团股份有限公司党委书记、董事长郑建华一行,双方就进一步深化合作进行了交流。集团公司党组成员、副总经理杨清廷,上海电气集团党委副书记、总裁黄瓯,上海电气集团副总裁金孝龙陪同会见。(北极星风力发电网)

政府主导规划 竞争确定业主 上海市海上风电竞争配置办法定了:1 月 9 日,上海市发改委发布《上海市风电项目竞争配置管理办法》,这是继广东、宁夏、江苏、陕西、天津、福建之后,第七个发布关于风电竞争配置办法的地区。《办法》要求,上海市新增的集中式陆上风电和海上风电应全部通过竞争方式配置和确定上网电价。且对于海上风电项目,由上海市发展改革委根据规划确定项目场址并委托第三方完成测风等前期准备工作,再通过竞争方式公开选择项目投资主体(即业主),综合评分高的企业获得项目开发资格。(北极星风力发电网)

青海省 2020 年将完成 560 万千瓦风电基地建设:青海省人民政府日前发布“关于印发《青海省建设国家清洁能源示范省工作方案(2018—2020 年)》的通知”,方案中指出:将完成抽水蓄能选点规划修改、上报工作,全力推动抽水蓄能电站建设;争取建成全球最大的太阳能光热发电储能材料生产基地。发挥盐湖资源优势,打造千亿元锂电产业基地;其中提出要建设海南州、海西州两个千万千瓦级可再生能源基地,试点 100%清洁电力生产。其中,建设海南州千万千瓦级可再生能源基地,2020 年,按照送电容量 400 万千瓦考虑,规划建设配套光伏 500 万千瓦、风电 300 万千瓦、光热 50 万千瓦;2022 年,按照送电容量 800 万千瓦考虑,规划建设配套光伏 1000 万千瓦、风电 400 万千瓦、光热 100 万千瓦。建设海西州千万千瓦级可再生能源基地。到 2020 年建成光伏 400 万千瓦、风电 260 万千瓦、光热 50 万千瓦。(北极星风力发电网)

中国能建天津电建承建青海共和风电配套工程投运:2018 年 12 月 30 日,由中国能建北方建投天津电建承建的国家电投黄河上游水电公司青海共和 450 兆瓦风电场集电线路工程顺利带电投运。该工程位于青海省共和县内,平均海拔 3500 米以上,装机容量为 450 兆瓦,设计安装 225 台单机容量为 2 兆瓦的风电机组,共 18 回集电线路,接入切吉东 330 千伏升压站,建成后并入青海电网。天津电建承接风场配套集电线路部分工程。(北极星风力发电网)

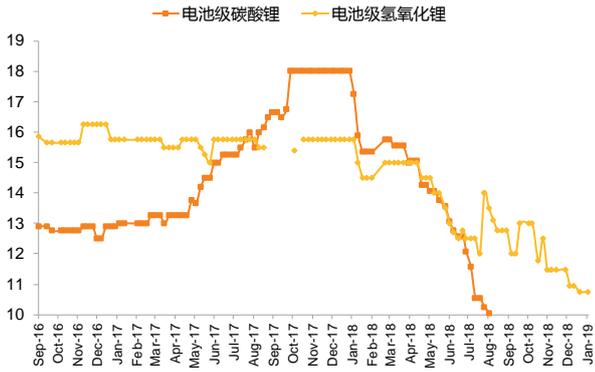
产业链价格及行业数据跟踪

产业链价格及行业数据跟踪

新能源汽车产业链价格跟踪

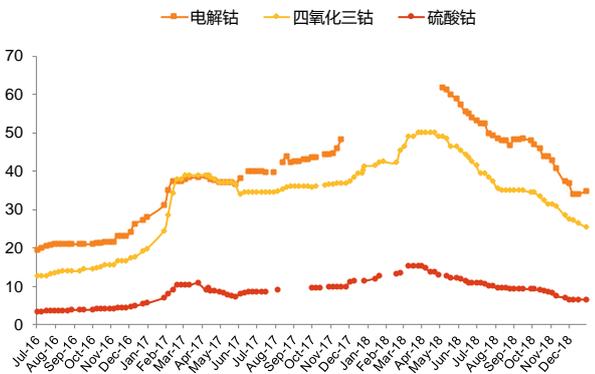
图 4: 电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂价格(万元/吨)

图 5: 电池负极材料产品均价(万元/吨)



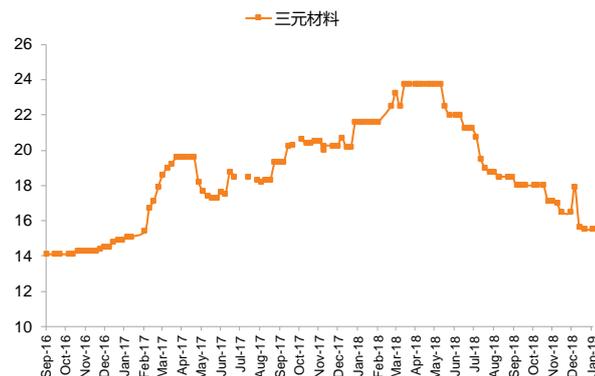
资料来源：鑫椏资讯，天风证券研究所

图 6：电解钴、四氧化三钴、硫酸钴均价（万元/吨）



资料来源：鑫椏资讯，天风证券研究所

图 8：三元材料（万元/吨）

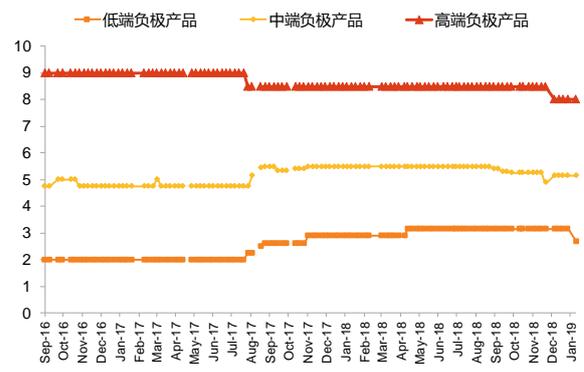


资料来源：鑫椏资讯，天风证券研究所

光伏产业链价格跟踪

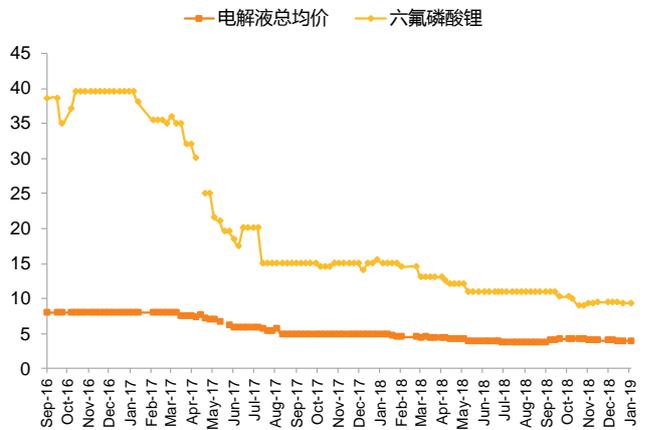
(价格数据来源 PVinfolink)

图 10：硅料价格维持平稳



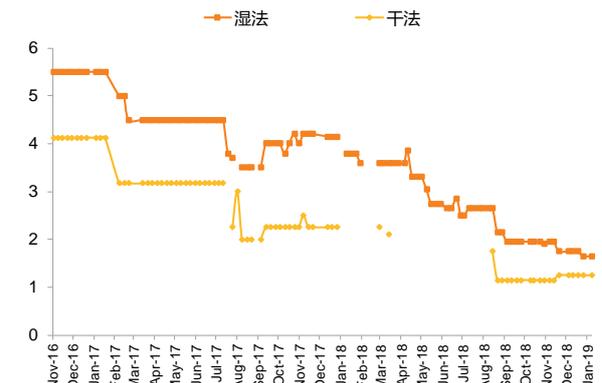
资料来源：鑫椏资讯，天风证券研究所

图 7：锂电池电解液相关价格（万元/吨）



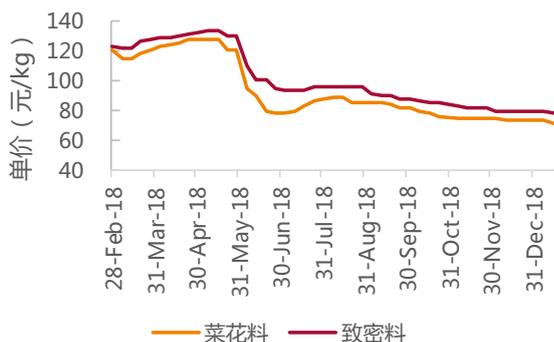
资料来源：鑫椏资讯，天风证券研究所

图 9：隔膜（万元/吨）

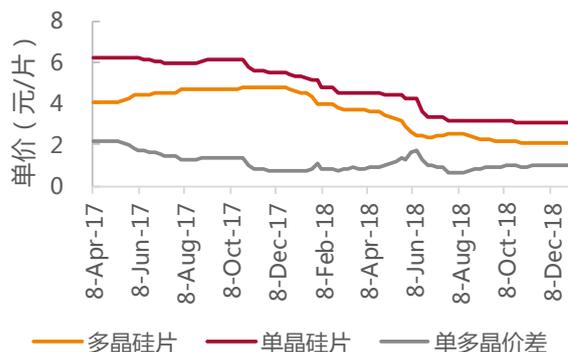


资料来源：鑫椏资讯，天风证券研究所

图 11：硅片价格与上周同期持平

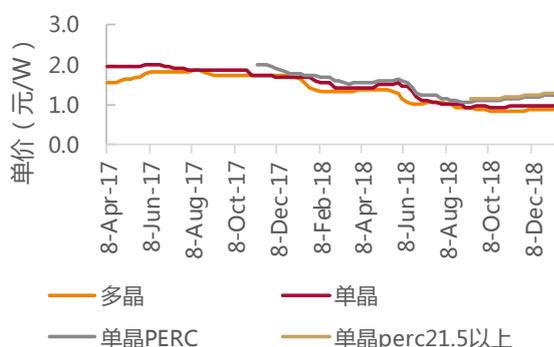


资料来源: Pvinfolink, 天风证券研究所



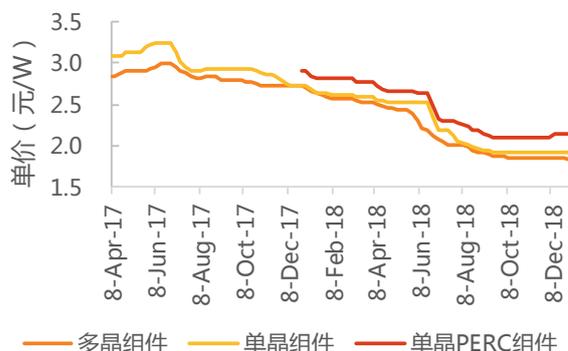
资料来源: Pvinfolink, 天风证券研究所

图 12: 电池价格保持平稳



资料来源: Pvinfolink, 天风证券研究所

图 13: 组件价格保持平稳



资料来源: Pvinfolink, 天风证券研究所

产能&合作项目更新

【金杯电工】关于与湖南省资产管理有限公司签订战略合作框架协议的公告: 经金杯电工股份有限公司、公司控股股东深圳市能翔投资发展有限公司与湖南财信金融控股集团有限公司下属的湖南省资产管理有限公司三方协商, 同意以湖南资管作为实施单位, 协同财富证券有限责任公司、湖南省财信产业基金管理有限公司、湖南省信托有限责任公司、吉祥人寿保险股份有限公司, 与金杯电工和能翔投资建立战略合作关系, 实现互利共赢。合作内容包括: 1、并购重组。湖南资管与金杯电工、能翔投资共同对电线电缆、新能源汽车、冷链物流等产业进行研究, 制定投资并购战略, 为上市公司产业并购搜集、筛选境内外优质标的。根据具体并购项目共同设计交易结构、交易条款及融资方式等, 通过发起设立产业并购基金或共同投资等方式协助上市公司实施并购重组。2、业务资源整合和综合金融服务。湖南资管作为财信金控集团的全资子公司, 将其现有业务资源整合, 积极与金杯电工和能翔投资对接, 并充分利用财信金控集团的全金融牌照业务优势, 根据金杯电工对金融服务的需求为其在产业整合、资产管理、债务重组、流动性支持等方面提供全面支持和协作, 为金杯电工的发展提供基金投资、资金融通、证券、保险、信托、财务咨询等综合金融服务。

【风范股份】关于南方电网项目中标的公告: 常熟风范电力设备股份有限公司(以下简称“公司”)近日收到云南电网物资有限公司《云南电网有限责任公司 2018 年第 2 批部分主网项目线材类及配网设备物资框架协议采购中标通知书及项目收费通知单》(招标编号: 0002200000043845)。公司中标金额约 1.47 亿元, 约占公司 2017 年经审计的营业收入的 6.65%。

新能源车

【钱江摩托】关于注销控股子公司的公告: 浙江钱江摩托股份有限公司(以下简称“公司”)于 2019 年 1 月 7 日召开第七届董事会第八次会议, 审议通过《关于注销控股子公司的议

案》，为了公司整合并优化现有资源配置，提高公司资产管理效率及整体经营效益，同意注销控股子公司无锡维赛半导体有限公司（以下简称“维赛公司”），并授权公司经营班子依法办理相关清算和注销事项。根据《公司章程》的规定，本次注销事项在公司董事会的审批授权范围内，无需提交公司股东大会审议。本次注销事项不涉及关联交易，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情况。

【湘潭电化】关于全资子公司获得高新技术企业证书的公告：湘潭电化科技股份有限公司全资子公司靖西湘潭电化科技有限公司（以下简称“靖西电化”）于近日收到由广西壮族自治区科学技术厅、广西壮族自治区财政厅、国家税务总局广西壮族自治区税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，靖西电化被认定为高新技术企业，证书编号为GR201845000157，发证时间为2018年8月15日，有效期三年。根据国家对高新技术企业的相关税收优惠政策，靖西电化通过高新技术企业认定后三年内享受高新技术企业的相应优惠政策，按15%的税率缴纳企业所得税。

【康盛股份】关于全资子公司完成增资工商变更登记的公告：浙江康盛股份有限公司（以下简称“公司”）于2018年11月30日召开的第四届董事会2018年第八次临时会议审议通过了《关于对全资子公司增资的议案》。公司以债权转股权的方式向公司全资子公司合肥康盛管业有限责任公司（以下简称“合肥康盛”）和青岛海达盛冷凝器有限公司（以下简称“青岛海达盛”）增资。公司将其持有合肥康盛的债权13,500万元转换成公司对合肥康盛的股权出资，即将合肥康盛应付公司债务中的13,500万元转为合肥康盛的注册资本，增资完成后，合肥康盛注册资本为15,000万元；将其持有青岛海达盛的债权7,000万元转换成公司对青岛海达盛的股权出资，即将青岛海达盛应付公司债务中的7,000万元转为青岛海达盛的注册资本，增资完成后，青岛海达盛注册资本为10,000万元。

【江苏中天】关于对外投资公告：江东电子材料有限公司（以下简称“江东电子材料”）是江苏中天科技股份有限公司（以下简称“中天科技股份”或“公司”）控股100%的全资子公司，当前注册资本为40,000万元。根据业务发展的实际需要，公司拟对江东电子材料增资20,000万元，用于设备采购及补充流动资金。本次增资后，江东电子材料的注册资本变更为60,000万元，中天科技股份控股100%。公司本次对江东电子材料增资用于设备采购及补充流动资金，虽当前锂电铜箔及线路板铜箔有市场需求，但江东电子材料仍需不断提升产品性能，保持其技术先进性，才能在锂电铜箔及线路板铜箔市场占有率上稳定提升。

【阳光电源】关于向激励对象首次授予限制性股票的公告：根据《上市公司股权激励管理办法》、《创业板信息披露业务备忘录第8号：股权激励计划》等有关法律、法规和规范性文件的相关规定，阳光电源股份有限公司（以下简称“公司”）第三届董事会第十七次会议于2019年1月9日审议并通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，董事会认为《公司2018年限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“激励计划”）规定的首次授予条件已经成就，同意确定2019年1月9日为首次授予日，向142名激励对象授予750.00万股限制性股票。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%。

【方正电机】关于部分限售股上市流通的提示性公告：本次申请解除限售股份数量为90,313,797股，占浙江方正电机股份有限公司（以下简称“公司”或“方正电机”）总股本比例20.36%；本次实际可上市流通数量为90,313,797股，占公司股份20.36%。本次限售股份可上市流通日为2019年1月15日（星期二）。

【金杯电工】关于实际控制人控制的其他企业收购股权和解决同业竞争措施的公告：1、金杯电工股份有限公司实际控制人吴学愚控制的长沙共举企业管理合伙企业（有限合伙）联合湖南省资产管理有限公司与武汉第二电线电缆有限公司股东签署《股权转让协议》，合计收购武汉二线79.33%股权，其中长沙共举收购50.03%股权，湖南资管收购29.30%股权。武汉二线主要从事电线电缆及电工产品生产、销售，与公司存在潜在同业竞争。2、为有效解决前述潜在同业竞争问题，公司实际控制人吴学愚承诺如下：（1）自取得武汉二线50.03%股权之日起36个月内，优先由金杯电工对前述武汉二线股权进行收购。（2）本人承

诺促成将武汉二线的具体生产经营委托给金杯电工管理，自托管之日起至武汉二线注入上市公司前，本人将充分尊重金杯电工各项托管权利，且不会利用实际控制人地位达成不利于金杯电工利益或其他中小股东利益的交易和安排。3、本次股权转让交易完成后，在武汉二线可提高上市公司资产质量、增强上市公司持续盈利能力的情况下，实际控制人吴学愚将促成自身持有的武汉二线全部股权转让给上市公司。该事项尚需提交上市公司董事会、股东大会等机构审议通过并可能需经监管部门审批，存在审议不通过或监管部门不予批准的风险。武汉二线可能由于规范性、市场状况发生变化或内部经营管理不当等原因而导致其不符合上市公司收购标准的风险。

电力设备

【*ST 东电】诉讼公告：东北电气发展股份有限公司（以下简称“东北电气”或“本公司”）全资子公司阜新封闭母线有限责任公司（以下简称“阜新母线”）向海南省高级人民法院提交的民事起诉状已获受理立案。2019年1月3日海南省高级人民法院在《人民法院报》刊登公告：本院受理的(2018)琼民初69号原告阜新封闭母线有限责任公司与被告沈阳高压开关有限责任公司、东北电气发展股份有限公司股权转让纠纷一案，现依法向你们公告送达民事起诉状、证据材料、应诉通知书、举证通知书、合议庭组成人员通知书、权利义务告知书及开庭传票。

【星帅尔】关于重大资产购买暨关联交易报告书：本次交易星帅尔拟以现金方式收购吕仲维、范秋敏、金纪陆、袁英永、邢一均、孔逸明、沈才勋等7位显名股东及由其代持股份的113位隐名股东以及海旺信息合计持有的浙特电机21.77%股权。本次交易前，星帅尔持有浙特电机24.99%股权，交易完成后，星帅尔将持有浙特电机46.76%股权，成为第一大股东，取得控制权。

【合纵科技】关于公司董事、高级管理人员减持完成的公告：公司于2018年12月4日披露了《关于公司董事、高级管理人员减持部分股权预披露的公告》(公告编号:2018-139)。公司董事、高级管理人员韩国良先生直接持有北京合纵科技股份有限公司（以下简称“公司”）1,657,251股（占本公司总股本比例0.28%），计划在上述公告之日起15个交易日后的6个月内（窗口期不减持）以集中竞价方式减持其持有的本公司不超过400,000股股权（即不超过其持有本公司股份总额的25%，不超过本公司总股本的0.07%），具体内容详见上述公告。2019年1月10日，韩国良先生减持公司400,000股股权，上述减持计划已完成。

新能源发电

【中来股份】关于控股股东、实际控制人协议转让部分公司股份暨权益变动的提示性公告：特别提示：1、苏州中来光伏新材股份有限公司（以下简称“公司”或“中来股份”）控股股东、实际控制人林建伟先生、张育政女士拟向华君实业（中国）有限公司（以下简称“华君实业”）协议转让其持有的中来股份合计17,600,000股股份，占公司总股本的7.30%，其中林建伟先生拟向华君实业转让6,600,000股，张育政女士拟向华君实业转让11,000,000股，林建伟先生、张育政女士为夫妻关系，系一致行动人。本次协议转让完成后，公司控股股东、实际控制人不变。2、本次协议转让，转让方是基于自身资金需求而减持公司股份，上述协议转让行为不涉及二级市场减持。3、本次协议转让股份事项需深圳证券交易所进行合规性确认后方能在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理股份协议转让过户手续。4、若交易各方未按照协议严格履行各自的义务，敬请广大投资者注意投资风险。

【中环股份】关于调整为子公司经济业务担保的额度及授权事项的公告：本次发行募集资金总额不超过人民币500,000.00万元，扣除发行费用后的净额拟投资450,000.00万元于集成电路用8-12英寸半导体硅片之生产线项目，50,000.00万元用于补充流动资金。若实际募集资金数额（扣除发行费用后）少于上述项目拟以募集资金投入金额，在最终确定的本次募集资金投资项目范围内，公司将根据实际募集资金数额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自筹解决。募集资金到位前公司可根据募集资金投资项目实施进度以自筹资金先行

投入，待募集资金到位后予以置换。

【通威股份】关于调整为子公司经济业务担保的额度及授权事项的公告：随着通威股份有限公司（以下称“公司”）农业及光伏新能源业务的加速发展，经营规模不断上升，资金需求也随之增大。为更好地支持下属子公司的经营发展，公司拟根据实际经营需要为下属子公司或下属子公司为其他子公司与金融机构或其他单位取得的人民币授信融资或经营相关的经济业务承担相关担保责任，同时根据子公司在经营过程中可能涉及到一些担保事项，本公司也将结合该经济业务的具体情况和实际需要进行担保。根据目前公司业务发展情况及拓展速度，公司拟将上述担保事项涉及的担保额度由经公司 2018 年第二次临时股东大会审核通过的不超过 60 亿元人民币（或等值外币）调整为不超过 120 亿元人民币（或等值外币）。

【南方风机】关于大股东签署合作框架协议的更正公告：甲方（杨泽文，杨子江）、乙方（仇云龙）拟将各自持有的公司 105,789,097 股股份、48,829,742 股股份的全部或部分质押给丙方（广东南海控股投资有限公司），由丙方向甲方、乙方分别提供相应金额的借款，最终确定的质押借款的金额、期限及利息等须符合相关监管部门的要求。本次交易完成后，甲乙丙各方将充分发挥各自优势，进一步提升上市公司融资能力和市场影响力，共同实现做大做强上市公司的目的。

【中利集团】关于终止重大资产重组事项的公告：江苏中利集团股份有限公司于 2018 年 2 月 24 日披露了《关于重大资产重组停牌公告》：公司正在筹划重大资产重组事项，拟以发行股份及支付现金方式向包括深圳市比克电池有限公司、西藏浩泽商贸有限公司等交易对方收购所持有的深圳比克动力电池有限公司股权，预计交易作价或达到 100 亿元。鉴于本次筹划重大资产重组期间，面对二级市场大幅波动、去杠杆等宏观经济环境因素，结合标的公司实际情况、公司未来发展规划。为切实维护公司及全体股东的利益，经认真听取有关各方意见，现公司经过审慎研究，决定终止筹划此次重大资产重组事项。

电气自动化

【国电南瑞】关于使用短期闲置自有资金委托理财到期赎回的公告：根据国电南瑞科技股份有限公司（以下简称“国电南瑞”、“公司”）第六届董事会第三十一次会议、2018 年第二次临时股东大会审议通过的《关于使用短期闲置自有资金进行委托理财的议案》，公司下属子公司分别于 2018 年 12 月 28 日、29 日购买了人民币总金额为 315,469.96 万元的商业银行理财产品，具体内容详见 2018 年 12 月 11 日、12 月 27 日、2019 年 1 月 3 日上海证券交易所网站公告。上述部分理财产品已于 2019 年 1 月 4 日到期。

【光一科技】关于重大资产重组进展的公告：光一科技股份有限公司（以下简称“公司”）因筹划发行股份购买资产相关事项，公司股票于 2017 年 12 月 26 日开市起停牌。2018 年 1 月 9 日经初步判断，该事项构成重大资产重组。2018 年 3 月 23 日公司披露了《关于继续推进重大资产重组暨股票复牌的公告》（公告编号 2018-032），公司股票于 2018 年 3 月 26 日开市起复牌，复牌后公司继续推进本次重大资产重组事项。2018 年 12 月 11 日公司披露了《关于重大资产重组进展暨调整重组标的的公告》（公告编号 2018-112），公司对重组标的进行了调整。

【理工环科】回购报告书：宁波理工环境能源科技股份有限公司（以下简称“公司”）第二期回购公司股份相关事项已于 2019 年 1 月 7 日经公司第四届董事会第十七次会议审议通过。公司拟使用自有资金或自筹资金以不超过每股 14 元的价格，采用集中竞价交易的方式从二级市场回购公司股份作为库存股用于股权激励或者员工持股计划，回购资金总额不低于 5,000 万元人民币（含），不高于 10,000 万元人民币（含），回购股份数量不超过公司已发行股份总额的 5%。回购股份期限自董事会审议通过之日起不超过 6 个月。公司已在中国证券登记结算公司深圳分公司开立了回购股份专用账户。

【凯发电气】关于实际控制人协议转让股份完成过户的公告：天津凯发电气股份有限公司（以下简称“公司”或“凯发电气”）于 2018 年 12 月 26 日收到公司第一、第二大股东、实际控制人孔祥洲、王伟的函告，获悉孔祥洲、王伟于 2018 年 12 月 26 日与中国铁路通信信号集团有限公司（以下简称“通号集团”）签署了《孔祥洲、王伟与中国铁路通信

信号集团有限公司关于天津凯发电气股份有限公司之股份转让协议》(以下简称“《股份转让协议》”)。孔祥洲、王伟拟以协议转让的方式向通号集团转让其持有的公司无限售流通股 14,226,300 股,占公司总股本的 5.1474%。本次股份协议转让的价格为 6.45 元/股,股份转让总价款共计人民币 91,759,635 元,资金来源为自有资金。2019 年 1 月 8 日,上述协议转让的股份已完成了登记过户手续。

【四方股份】关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书:公司拟使用不低于人民币 3000 万元,不超过人民币 5000 万元的自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份。拟回购股份的价格不超过人民币 7.5 元/股。本次回购股份用于后期实施股权激励计划或员工持股计划。本次回购的实施期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起不超过 12 个月。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。本次回购的股份将作为公司用于后期实施股权激励计划或员工持股计划的股票来源,具体用途由董事会依据有关法律法規决定。

【理工环科】关于首次回购股份的公告:现将公司首次回购股份情况公告如下:公司于 2019 年 1 月 10 日首次以集中竞价方式实施回购股份,回购股份数量 783,100 股,占公司总股本 396,662,205 的 0.20%,最高成交价为 9.40 元/股,最低成交价为 9.11 元/股,支付的总金额 7,267,955 元(不含交易费用)。截至披露日,公司回购股份专用账户合计持有公司股份 19,948,756 股(其中,前次回购股份 19,165,656 股,本次第二期回购股份 783,100 股),占公司总股本的 5.03%。

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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com