新时代证券 New Times Securities

2018 年国内风电明显回暖，光伏补贴第二轮讨论结果出炉

行业研究周报

开文明（分析师）
021-68865582
kaiwenming@xsdzq.cn
证书编号：S0280517100002

李远山（分析师）
010-83561326
liyuanshan@xsdzq.cn
证书编号：S0280518120001

刘华峰（联系人）
021-68865595
liuhuafeng@xsdzq.cn
证书编号：S0280116120013

推荐（维持评级）

行业指数走势图

相关报告

《二十年固定电价推进风电光伏平价上网，光伏价格“淡季不淡”》2019-01-12

《政策支持无补贴项目，助力风光平价最后一码》2019-01-10

《2018 年新能源车产销突破 100 万台，第 13 批推荐目录发布》2019-01-05

《Model 3 销量快速增长，上海工厂推进提速》2019-01-03

《三元高镍进行时，高壁垒铸就强者愈强》2019-01-02

● 市场行情：

截止 1 月 25 日，上证综指收盘为 2601.72 点，上涨 0.22%；深证成指 7595.45 点，上涨 0.19%，创业板指 1265.49 点，下跌 0.32%。申万电气设备指数周跌幅为 0.35%，在 28 个一级行业中排名第 13 位。

● 公司公告：

1．新纶科技：公司与孚能科技约定 2019 年度铝塑膜产品保供需求为 800 万平方米。

2．通威股份：公司发布 2018 年度业绩预告，归母净利润同比增长 0%-5%

3．寒锐钴业：公司发布 2018 年度业绩预告，归母净利润同比增长 56%-67%。

● 行业热点：

1．2018 年风电吊装数据回暖验证产业高景气度

2．第 316 批新车公示动力电池配套排行 宁德时代国轩高科比亚迪排前三

3．2019 年光伏补贴第二轮讨论结果出炉：用补贴 0.18 元、工商业 0.1 元

● 电池材料市场：

本周锂电池市场比较平淡，现主流 2500mAh 圆柱电芯 6.1-6.4 元/颗，由于具体的补贴政策还未出台，车厂与电池厂的价格尚未谈妥。NCM523 动力型三元材料报在 15.5 万/吨附近，811 型三元材料价格则报在 20 万/吨上下；本周主流 523 型前驱体价格持稳于 9.6-9.9 万/吨之间；电解钴价格当前报在 32-35 万/吨；磷酸铁锂最近出现明显降价，目前主流报价 5.3-5.8 万/吨，相较前期下跌 0.3 万/吨；目前电碳主流价 8-8.5 万元/吨，氢氧化锂主流价 10.3-10.8 万/吨。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。现国内电解液价格主流报 3.4-4.5 万元/吨，高端产品价格在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。目前 9um 中端湿法基膜报价 1.4-1.9 元/平，高端 9um 湿法基膜价格 3-3.5 元/平。

● 光伏材料市场：

本周整体市场依旧维持平稳格局。本周硅料交易十分清淡，目前中国国内硅料价格维持不变在 70~74 元/KG，单晶用硅料价格调整至 78~80 元/KG。目前大陆国内单晶硅片价格维持在 3.05~3.10 元/Pc，多晶硅片价格维持在 2.05~2.20 元/Pc。本周电池市场交易状况稍微稳定。目前中国大陆国内一般多晶电池价格维持在 0.89~0.90 元/W，一般单晶电池价格维持在 1.01~1.08 元/W，高效单晶电池价格维持在 1.23~1.28 元/W。目前中国国内一般多晶组件价格维持在 1.78~1.85 元/W，高效多晶组件价格维持在 1.83~1.93 元/W，一般单晶组件价格维持在 1.83~1.96 元/W，高效单晶组件价格维持在 2.15~2.30 元/W。

风险提示：产能过度扩张，产品价格波动，政策变动风险

重点推荐标的业绩和评级

证券	股票	2019-01-19	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	评级
002594.SZ	比亚迪	46.82	1.49	1.09	1.51	31.42	42.95	31.01	推荐
002851.SZ	麦格米特	21.1	0.37	0.6	0.96	57.03	35.17	21.98	强烈推荐
300073.SZ	当升科技	26.8	0.57	0.71	0.99	47.02	37.75	27.07	强烈推荐
300124.SZ	汇川技术	22.67	0.64	0.73	0.9	35.42	31.05	25.19	强烈推荐
603305.SH	旭升股份	28.3	0.55	0.85	1.23	51.45	33.29	23.01	强烈推荐

资料来源：新时代证券研究所

目　录

1、 本周市场行情 3
2、 公司公告 4
3、 行业要闻 6
4、 电池材料市场 14
4.1、 电池 14
4.2、 正极材料 14
4.3、 负极材料 14
4.4、 电解液 15
4.5、 隔膜 15
4.6、 总结 15
5、 光伏材料市场 15
5.1、 硅料 15
5.2、 硅片 15
5.3、 电池片 16
5.4、 组件 16

图表目录

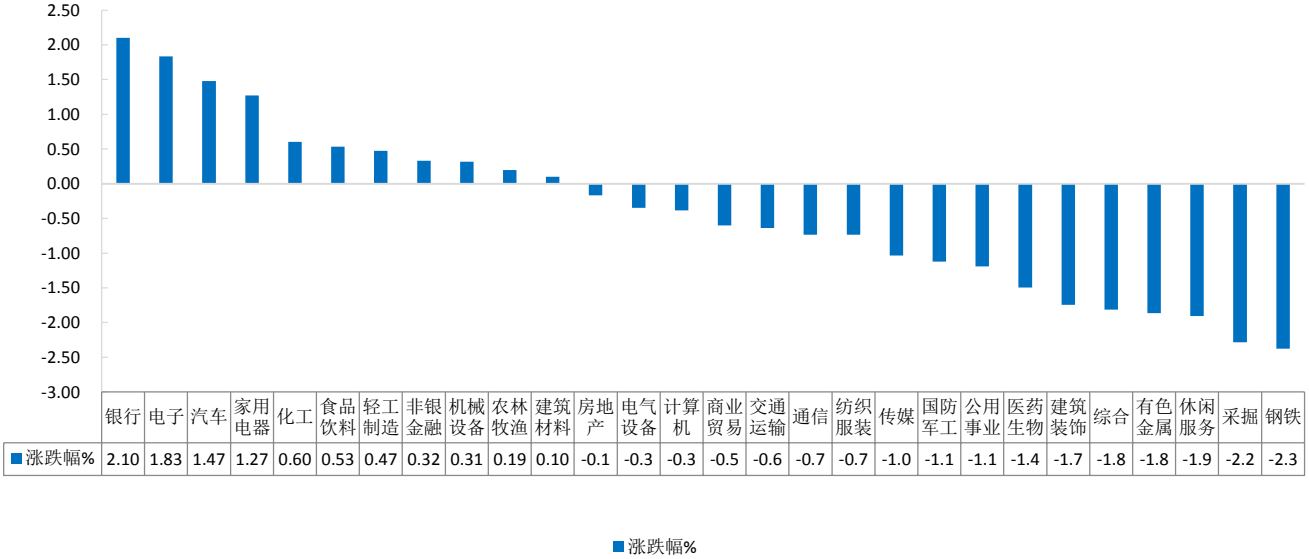
图 1: 申万一级行业涨跌幅（%） 3

表 1: 细分行业涨跌幅（%） 3

1、 本周市场行情

截止 1 月 25 日，上证综指收盘为 2601.72 点，上涨 0.22%；深证成指 7595.45 点，上涨 0.19%，创业板指 1265.49 点，下跌 0.32%。申万电气设备指数周跌幅为 0.35%，在 28 个一级行业中排名第 13 位。

图1: 申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：wind、新时代证券研究所

表1: 细分行业涨跌幅（%）

行业	涨跌幅%						
	本周	2019 年初	2018 年初	2017 年初	2016 年初	2015 年初	2014 年初
新能源汽车指数	-0.0762	6.2242	-36.9366	-44.6178	-49.7586	9.0721	55.3725
锂电池指数	0.9307	6.1401	-34.6060	-28.2208	-30.1441	87.1951	169.3337
工控自动化(申万)	-0.5883	9.2261	-30.2362	-36.5052	-51.8276	-1.5025	25.2286
风电设备(申万)	2.6499	12.4170	-40.7931	-40.6629	-55.7780	-32.3337	3.7936
光伏设备(申万)	0.9101	13.9749	-30.2842	-20.2414	-33.1208	-5.9072	13.0270
电气设备(申万)	-0.3485	8.1395	-29.6507	-35.6015	-46.6671	-14.4188	12.5785
电网自动化(申万)	-1.0716	6.2244	-23.0884	-31.2087	-37.5513	-10.4401	1.3181
电机III(申万)	-1.4583	6.8369	-36.9644	-44.9768	-57.3513	-16.8721	25.6519
计量仪表(申万)	-0.8763	5.2866	-39.6185	-49.7246	-58.3839	-13.9778	20.2084
综合电力设备商(申万)	1.7477	6.2704	-23.1934	-32.4295	-49.2909	-49.3402	-8.4688
火电设备(申万)	-5.3869	0.8836	-55.8922	-65.9395	-72.0954	-49.0277	-39.3358
储能设备(申万)	0.7884	6.6212	-17.3930	-40.6834	-47.6981	10.8746	55.9276
其它电源设备(申万)	-1.1655	2.5784	-21.5066	-37.7823	-52.4790	-35.9537	-34.9525
高压设备(申万)	-1.2371	6.9663	-31.0283	-39.2505	-54.6999	-41.7527	-16.6066
中压设备(申万)	-1.1195	3.2587	-30.0848	-47.4167	-55.4455	-19.3107	10.6807
低压设备(申万)	0.0978	5.7221	-11.9611	-7.2702	-20.7898	26.8927	60.3057
电源设备(申万)	0.9075	10.2409	-30.2135	-32.4948	-45.4884	-19.7322	7.0875
线缆部件及其他（申万）	-3.2333	8.7499	-33.0560	-39.7485	-43.8890	12.5538	46.5537

资料来源：wind、新时代证券研究所

2、 公司公告

比亚迪：公司 1 月 16 日发布绿色债券上市公告书，证券简称为 18 亚迪 G1，发行总额为人民币 10 亿元，上市时间为 2019 年 1 月 29 日，本期债券期限为 5 年期，上市地点为深圳证券交易所。本期债券拟募集资金 10 亿元，用于项目建设部分，主要拟投往比亚迪新建的若干新能源汽车及零部件、电池及电池材料、城市云轨等绿色产业项目建设，均属于《绿色债券发行指引》范畴。

天赐材料：公司 1 月 21 日发布公告，公司接到控股股东徐金富先生通知，徐金富先生于近日将其持有的公司部分股份 12,455,400 股(占公司总股本的 3.6691%)办理了股票质押延期购回业务，截至本公告日，徐金富先生共持有公司股份 135,612,363 股，占公司总股本的 39.9483%，其中质押的股份合计为 57,557,100 股，占其持有公司股份总额的 42.4424%，占公司总股本的 16.9550%。

卧龙电气：公司 1 月 21 日发布 2019 年股票期权激励计划，拟授予激励对象的股票期权数量 367.0000 万份，占激励计划草案公告日公司股本总额 129,340.9586 万股的 0.2837%。其中首次授予 317.0000 万份，约占本激励计划签署时公司股本总额 129,340.9586 万股的 0.2451%。

胜利精密：公司 1 月 22 日发布关于取消授予预留部分股票期权与限制性股票的公告，公司在预留部分股票期权与限制性股票授予期限内无向潜在激励对象授予的计划，因此决定取消授予预留的股票期权 27,901,911 份、限制性股票 5,060,663 股；25 日，公司发布 2018 年度业绩预告修正公告，修正后的预计业绩为：归属于上市公司股东的净利润为亏损 4.4 亿元—3.6 亿元，公司主营业务所处的消费电子行业竞争激烈，精密制造相关业务下滑较大，预估合计净利润比预期下降约 1 亿元。预估将计提资产减值准备约 5.7 亿元。

力帆股份：公司 1 月 22 日发布公告，公司审议后同意 2019 年度力帆股份及子公司之间提供不超过人民币 325 亿元（或等值外币）的内部担保额度，因部分子公司未在该预计的担保范围内，为满足经营需求，拟在原担保范围上新增 3 家子公司。

江铃汽车：公司 1 月 22 日发布业绩预告，公司本年度归属于上市公司股东的净利润 9183 万元，比上年同期下降 87%。基本每股收益为 0.11 元。

中材科技：公司 1 月 22 日发布公告，公司（含子公司）拟使用不超过人民币 80,000 万元闲置自有资金购买中短期（不超过一年）、低风险保本型理财产品，在此额度内，资金可滚动使用。委托理财期限自公司董事会审议通过之日起一年内有效。

上海电气：公司 1 月 22 日发布 A 股限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟授予的限制性股票数量为 14,725.18 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.00%。本激励计划中任何一名激励对象所获授限制性股票数量未超过公司股本总额的 1%。

江特电机：公司 1 月 23 日发布公告，控股股东江特电气所持有本公司的部分股份已经被质押及解除质押，本次质押的股数为 4200 万股，本次质押占其所持股份比例 17.44%；本次解除质押给华龙证券的 2650 万股，解除质押占其所持股份比例 11.00%。截止公告披露日，江特电气持有公司股份 240,875,533 股，占公司股份总额的 14.12%，江特电气累计质押其持有的公司股份 14,317 万股，占公司股份总额的 8.39%。

通威股份: 公司 1 月 23 日发布 2018 年度业绩预告,公司 2018 年业绩预计 20.12 亿元—21.13 亿元，同比增加 0%—5%。扣除非经常性损益后，公司 2018 年业绩预计 18.64 亿元—20.60 亿元，同比变动-5%—5%。报告期内，受宏观经济及国内光伏政策变化影响,国内光伏装机需求受到较大冲击,行业产业链产品价格大幅下降,行业盈利水平大幅下降。

江特电机: 公司 1 月 23 日发布关于控股股东股权质押及解除质押的公告，截止公告披露日,江特电气持有公司股份 240,875,533 股,占公司股份总额的 14.12%,江特电气累计质押其持有的公司股份 14，317 万股，占公司股份总额的 8.39%。

盐湖股份: 公司 1 月 23 日发布 2018 年度业绩预告，公司本年度归属于上市公司股东的净利润亏损：32-35 亿元，基本每股收益亏损 1.26 元/股－1.15 元/股。

华正新材: 公司 1 月 23 日发布风险提示性公告，1、公司主营业务、产品未发生重大变化，所处的市场经营环境及行业政策也未发生重大调整，新产品业务还存在一定的不确定性；2、公司业绩下滑风险；3、公司股票市盈率水平偏高；4、公司未来业绩具有不确定性。

新纶科技: 公司 1 月 24 日发布关于铝塑膜项目签订日常经营重大合同的公告，公司下属全资子公司新纶复合材料科技(常州)有限公司与孚能科技(赣州)有限公司签订了 2019 年度铝塑膜产品采购协议。合作期限合同采购期间为 2019 年全年，双方约定 2019 年度铝塑膜产品保供需求为 800 万平方米。

寒锐钴业: 公司 1 月 24 日发布 2018 年度业绩预告，公司本年度归属于上市公司股东的净利润为盈利 7 亿元—7.5 亿元，比上年同期增长：56.00%—67.00%。本公司 2018 年度业绩预测与上年同期相比有较大幅度上升的主要原因是：1、三元锂电池市场需求量加大，公司钴产品销售量、价齐升，成为公司盈利的主要动力；2、公司募投项目产能进一步释放；铜、钴生产线持续性技改，公司铜、钴产品产销量稳步增长。

汇川技术: 公司 1 月 24 日发布 2018 年度业绩预告，公司本年度营业收入为 52.6-59.7 亿元，比上年同期增长：10% - 25%；归属于上市公司股东的净利润为 10.6 亿元-12.2 亿元，比上年同期增长：0% - 15%。

汇川技术: 公司 1 月 25 日发布公告，汇川技术第四期股权激励计划规定的股票期权授予条件已经成就，公司于 2019 年 1 月 25 日召开第四届董事会第十三次会议审议通过了《关于向激励对象授予股票期权的议案》。董事会确定 2019 年 1 月 25 日为授予日，同意向 477 名激励对象授予 1,838.70 万份股票期权。

长城汽车: 公司 1 月 25 日发布 2018 年度业绩快报及 2019 年度销量目标，公司本年度归属于本公司股东的净利润 53.54 亿元，归属于本公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 40.33 亿元，归母净利润较 2018 年同期增长 6.51%。基于宏观经济发展、汽车行业整体需求以及公司新产品推出情况，本公司将 2019 年度的销量目标定为 120 万辆。

鹏辉能源: 公司 1 月 25 日发布 2018 年度业绩预告，公司本年度归属于上市公司股东的净利润为 3.02-3.78 亿元，比上年同期增长：20.43%-50.43%，报告期内，预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 5900 万元左右。

欣旺达: 公司 1 月 25 日发布关于为全资子公司提供担保的公告，公司的全资子公司欣旺达惠州新能源有限公司需向银行等金融机构申请不超过人民币 10 亿元的授信额度；欣旺达惠州动力新能源有限公司需向银行等金融机构申请不超过人民

币 10 亿元的授信额度；东莞锂威能源科技有限公司、惠州锂威新能源科技有限公司需向银行等金融机构合计申请不超过人民币 8 亿元的授信额度。以上授信期限均为 1 年，自合同生效之日起计算，期限内可循环使用担保额度。

英搏尔：公司 1 月 25 日发布 2018 年年度业绩预告，公司本年度归属于上市公司股东的净利润为 5,057.72 万元 - 7,586.59 万元，比上年同期上升：-40.00% - -10.00%。归属于上市公司股东的净利润较上年度有一定幅度的下降，其原因主要有以下两个方面：1、本报告期内，受到生产规模的影响，公司陆续开始批产的新产品毛利率较低，使公司总体的毛利率水平有一定幅度的下降；2、本报告期内，公司的研发费用及销售费用同比上升。

西藏矿业：公司 1 月 25 日发布 2018 年度业绩预告，公司本年度归属于上市公司股东的净利润亏损：1.5－2.2 亿元，比上年同期下降：534.23% - 736.87%。报告期内，受市场影响，公司主要产品之一锂盐产品价格大幅度下跌，期末存货产生跌价，且市场出现饱和状态，本期销售量下降，导致利润大幅下降。

东旭光电：公司 1 月 25 日发布关于为全资子公司提供担保的公告，为了支持公司子公司的发展，董事会同意全资子公司广西申龙汽车制造有限公司向上海浦东发展银行股份有限公司南宁分行申请银行综合授信 10,000 万元；同意广西申龙向柳州银行股份有限公司南宁分行申请最高综合授信 17,000 万元；同意郑州旭飞光电科技有限公司向上海浦东发展银行股份有限公司郑州分行申请综合敞口授信 10,000 万元，并由公司为上述银行授信提供连带责任保证担保。

长园集团：公司 1 月 25 日发布关于为全资子公司珠海运泰利申请银行授信提供担保的公告，公司为全资子公司珠海市运泰利自动化设备有限公司向渣打银行（中国）有限公司珠海分行申请的 30,000 万元人民币（可以为额度内的等值美元）及向中国农业银行股份有限公司珠海斗门支行申请增加人民币 5,000 万元的授信额度提供连带责任担保，期限为一年。

富临精工：公司 1 月 26 日发布 2018 年度业绩预告，公司本年度归属于上市公司股东的净利润亏损 22.8 亿元。公司预计业绩与上年同期相比为亏损，主要是升华科技计提应收账款和应收票据坏账准备及计提商誉减值准备所致。

3、 行业要闻

珠三角 2020 年前公交全部电动化

1 月 12 日，广东省人民政府发布了《广东省打赢蓝天保卫战实施方案(2018—2020 年)》的通知，明确要求加快新能源汽车推广应用。

1)2018 年起，各地级以上市每年更新或新增公交车全面使用电动汽车(含氢燃料电池汽车，下同)，其中纯电动车型占比超过 85%。2020 年年底前，珠三角地区实现全部公交电动化。

2)2018 年起，珠三角地区新增或更新的巡游出租车和接入平台的网约车全部使用新能源汽车。

3)2018 年起，深圳新增的营运类轻型货车全部采用纯电动车。

4)鼓励各级党政机关和公共机构每年更新车辆优选选用纯电动汽车。

5)鼓励有条件的地级以上市开展泥头车电动化替代工作。

信息来源：http://www.gg-ev.com/asdisp2-65b095fb-27381-.html

林肯证实将推电动汽车 基于福特全新电动跨界车

据外媒 1 月 17 日报道，福特北美区总裁、林肯前负责人 Kumar Galhotra 16 日在底特律举行的世界汽车业新闻大会(Automotive News World Congress)上证实，林肯将推出一款纯电动汽车，基于福特全新电动跨界车。

信息来源：http://www.gg-ev.com/asdisp2-65b095fb-27378-.html

北京市 2019 年首批新能源汽车地补公示 拟拨付资金 5217.625 万元

1 月 17 日，北京市经济和信息化局发布了《关于 2019 年北京市拟拨付第一批新能源汽车财政补助资金的公示》,将拟拨付的 2019 年北京市第一批新能源汽车补助资金进行公示。2019 年北京市拟拨付第一批新能源汽车补助资金共涉及 2498 辆,拟拨付资金 5217.625 万元。

信息来源：http://www.evpartner.com/news/7/detail-42237.html

宇通 100 台纯电动客车交付智利

智利时间 1 月 19 日上午，100 台中国宇通 E12 纯电动客车在智利首都圣地亚哥完成向当地公交运营商的交付。近年来，在生态环境建设的诉求下，智利政府希望引入更多的电动客车，用于改善该国的空气质量、为民众提供更好的公共出行乘坐体验，同时成为在拉美区域电动客车推广上的引领国，吸引更多外来投资。

宇通客车作为较早进入智利当地的中国客车品牌，其产品和服务一直备受认可。截止到目前，宇通客车在智利的总保有量为 872 台，新能源客车 118 台，整体销量领跑中国客车品牌。而在拉美，宇通客车累计保有量超过 21295 台，是拉美第一大中国客车品牌。

信息来源：http://www.gg-ev.com/asdisp2-65b095fb-27380-.html

京东：已将 5000 多辆送货车替换成新能源车

1 月 21 日消息，京东集团首席人力资源官兼法律总顾问、京东公益基金会理事长隆雨今日在世界经济论坛官方网站发表署名文章《在线零售商可持续发展指南》。隆雨表示，通过电子商务打造零售未来的企业，必须积极采取措施，使全球消费朝着更加可持续的方向发展。他介绍，目前京东在中国拥有数万名配送员工。迄今为止，京东已经将 5000 多辆送货车替换成了新能源车。隆雨还表示，计划在未来几年，与合作伙伴一起投放更多的新能源车。

信息来源：http://www.evpartner.com/news/105/detail-42285.html

戴森任命前宝马和英菲尼迪高管负责电动汽车业务

1 月 22 日，据外媒报道,家电设计制造公司戴森已聘请宝马和英菲尼迪前高管 Roland Krueger 执掌其电动汽车业务。该公司计划推出三款电动汽车，第一款将于 2021 年上市。戴森首席执行官 Jim Rowan 在财报电话会议上向分析师表示，“对 Krueger 的任命证明我们的电动汽车项目是认真的，且我们希望将该项目提升到下一个层次。通过戴森独有的技术和创新，我们希望能够进入并颠覆另一个行业。”

信息来源：http://www.evpartner.com/news/3/detail-42330.html

奔驰全球第 9 座电池生产厂花落波兰

1 月 22 日据美国媒体报道，随着未来电动汽车电池需求出现爆炸式增长，各大车企都在积极寻找维持电池充足供应的最佳方案。对包括奔驰在内的大多数汽车制造商来说，适合的解决方案就是自主生产电池。

在未来几年，戴姆勒集团将在全球三个大洲总共建造 8 座电池生产厂，目前只有一家位于德国卡门茨(Kamenz)的工厂已经投入生产。第二家工厂定于 2019 年年底投入运行，另外两家将在德国斯图加特 Untert ü rkheim 修建，还有一家将建于德国辛德芬根(Sindelfingen)，另外几家分别位于北京、曼谷和美国的塔斯卡卢萨(Tuscaloosa)。奔驰公司 1 月 22 日表示，他们将在波兰的亚沃尔(Jawor)新建第 9 座工厂。然而，这家工厂将不仅负责制造电池，还负责混合动力和传统动力汽车的四缸发动机的生产。

信息来源：http://auto.cnr.cn/gdbkxw/20190124/t20190124_524492947.shtml

《世界能源展望 2018》，至 2040 年全球近半数轿车将是电动车

国际能源署 23 日在北京发布《世界能源展望 2018》。报告认为，全球电力需求增长的 20%将来自中国的电动机需求。到 2040 年时，全球所有能源需求增长都将来自发展中经济体，全球近半数轿车都会是电动车。

国际能源署首席能源模型官劳拉·科齐在当天召开的发布会上表示，对于更依赖轻工业、服务业和数字技术的经济体，电力日益成为首选“燃料”。至 2040 年，全球近半数轿车都会是电动车，电力在最终能源消费中的占比将增至近三分之一。

信息来源：http://auto.cnr.cn/gdbkxw/20190124/t20190124_524492185.shtml

第 316 批新车公示动力电池配套排行 宁德时代国轩高科比亚迪排前三

近日，工信部公示了申报第 316 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品。申报新能源汽车产品的共有 62 户企业的 145 个型号，申报车型数量持续下降。本批新车公示新能源乘用车共 56 款、新能源客车共 46 款、新能源专用车共 43 款。

信息来源：http://www.evpartner.com/news/132/detail-42317.html

LG 电子合作佳施加德士 在现有加油站安装 350kW 充电桩改造为充电站

1 月 23 日，据外媒报道，韩国 LG 电子公司(LG Electronics)将与佳施加德士株式会社(GS Caltex)合作，一起为电动汽车研发新一代充电站。韩国 LG 电子公司是电子巨头，而佳施加德士是一家石油公司。两家公司表示，将把现有的汽车加油站改造成“移动出行能源聚合站”(Energy-Mobility Fusion Stations)。

信息来源：http://www.evpartner.com/news/3/detail-42315.html

2019 全球电动车销量将达 260 万辆 中国占半壁江山

近日，据外媒报道，研究机构彭博新能源财经(BNEF)预测，2019 年全球电动车销量将会稳步增长，预计将售出 260 万辆，较 2018 年同比增长约 40%，但依然低于 2018 年 70%的增长率。根据彭博社的预测，2019 年中国电动车销量将达 150 万辆，占全球电动车销量的 57%。得益于国内支持电动车增长的强有力政策，中国将继续处于领先地位。

信息来源：http://www.evpartner.com/news/7/detail-42313.html

松下左拥特斯拉右抱丰田 圆柱电池方形电池都造

1 月 23 日，丰田汽车公司和松下电器产业株式会社于今日在日本宣布,双方签订了关于成立新能源汽车用方形电池事业新公司的事业统合合同以及合资合同。双方将于在 2020 年末之前设立电池公司,其中丰田汽车出资占比为 51%,松下电器出资占比为 49%。该合资公司将从事有关新能源汽车用方形锂电池、全固体电池、以及下一代电池的研究、制造、采购、管理等。

信息来源：http://www.evpartner.com/news/38/detail-42309.html

2019 年北京市第一批新能源车补贴拟拨付 5217.625 万元

日前，北京市经济和信息化局发布 2019 年北京市拟拨付第一批新能源汽车财政补助资金的公示。2019 年北京市拟拨付第一批新能源汽车补助资金共涉及 2498 辆，拟拨付资金 5217.625 万元。具体来看，共有 13 家车企将获新能源汽车补贴资金，包括北汽股份、北汽新能源、吉利、华泰、比亚迪、奇瑞等。

信息来源：http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190121/957947.shtml

恒大再出手 斥资 10.6 亿元布局动力电池

1 月 24 日，恒大健康发布公告称，拟斥资 10.6 亿元收购动力电池企业卡耐新能源 58.07%股权。恒大健康在公告中表示，此次收购旨在完善新能源汽车产业链。卡耐新能源全称为上海卡耐新能源有限公司,成立于 2010 年，由中国汽车技术研究中心与日本 ENAX 公司共同创立，专注于三元软包动力电池。

信息来源：http://www.evpartner.com/news/3/detail-42384.html

苹果聘请三星电池高管，担任电池开发全球主管

1 月 24 日消息，据彭博社报道，苹果最近聘请了前三星电池高管 Soonho Ahn，担任公司电池开发全球主管。Ahn 之前就职于 Samsung SDI，后于 2018 年 12 月加入苹果。Samsung SDI 为三星一家子公司，以开发智能手机锂电池为主。Ahn 的 LinkedIn 资料显示，他曾担任三星“下一代电池组和材料创新”的高级副总裁。同时，他还是韩国蔚山科学技术院能源和化学工程部门的教授。

信息来源：https://www.lieyunwang.com/news/89122

3 年节省 170 亿美元 奥迪欲削减成本助力电动化

当地时间 1 月 24 日，德国《经理人杂志》援引奥迪高管的话报道称，大众集团旗下豪华车品牌奥迪希望到 2022 年削减 150 亿欧元(170 亿美元)的成本。成本削减将有助于为奥迪电动化项目融资。对此，奥迪一位发言人表示，削减成本的计划尚未敲定，但证实了成本削减规模。

信息来源：http://www.evpartner.com/news/33/detail-42392.html

工信部就强制性国家标准《乘用车燃料消耗量限值》等公开征求意见

1 月 24 日，据工业和信息化部消息，为积极应对能源短缺、环境保护等压力，有效控制并不断降低汽车燃料消耗量，加快培育和发展节能与新能源汽车，工业和信息化部装备工业司组织行业机构、重点企业等单位研究开展了强制性国家标准《乘用车燃料消耗量限值》和《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》的制定工作，已形成征求意见稿，现公开征求社会各界意见。

信息来源：http://finance.sina.com.cn/roll/2019-01-24/doc-ihrfqzka0600982.shtml

三部委：加强城市绿色货运配送示范工程动态管理工作 落实新能源车辆推广应用情况

1 月 24 日，交通部、公安部、商务部联合发布关于加强城市绿色货运配送示范工程动态管理工作的通知。将加快落实城市绿色货运配送示范工程建设各项工作，切实推动我国城市货运配送绿色高效发展。工作重点包括:

落实通行政策制定执行情况,包括:城市货运配送需求调查和运力调控制度制定情况,配送车辆分时、错时、分类通行和停放措施优化情况,新能源物流配送车辆便利化通行政策制定情况等。

落实新能源车辆推广应用情况,包括:城市配送新能源车辆购置和运营情况,城市配送新能源车辆充电桩等配套设施建设情况,冷藏保温配送车辆等专业化装备配备情况等。

信息来源：http://www.evpartner.com/news/12/detail-42368.html

知豆投 120 亿于新能源项目 布局新能源

近日，知豆电动汽车有限公司年产 20 万辆新能源汽车制造基地项目签约仪式在南京举行。此次项目总投资达 120 亿元，该项目未来主要将生产新能源乘用车整车，车型包括轿车和 SUV。项目分两期实施，项目一期 10 万辆纯电动整车建设项目投产后，预计实现年销售额 100 亿元，二期 20 万辆纯电动整车建设项目投产后，预计实现年销售额 200 亿元。

信息来源：http://www.evpartner.com/news/33/detail-42362.html

宁波容百新能源将登陆科创板，计划成为首批上市企业

1 月 24 日，证券时报消息，知情人士表示，三元正极材料龙头企业宁波容百新能源科技股份有限公司将登陆科创板，并计划成为首批上市企业。宁波容百新能源法定代表人为白厚善。2018 年，公司完成 C 轮融资 13.9 亿元。公司估值已超过百亿元。同时，中信证券(18.040, 0.15, 0.84%)完成对公司的上市辅导。根据评价意见，公司已不存在影响发行上市的实质问题，符合发行上市基本条件。

信息来源：http://finance.sina.com.cn/roll/2019-01-24/doc-ihrfqzka0546568.shtml

工信部发布道路机动车辆生产企业和产品准入审查要求 6 月 1 日起实施

近日，工业和信息化部装备工业司发布了《道路机动车辆生产企业准入审查要求和道路机动车辆产品准入审查要求》，其中《道路机动车辆生产企业准入审查要求》提到，电动车辆生产企业应建立废旧动力蓄电池回收管理程序和稳定的回收渠道,实施废旧动力蓄电池回收;《道路机动车辆产品准入审查要求》则规定企业生产的道路机动车辆产品符合相关标准，两个要求自 2019 年 6 月 1 日起实施。

信息来源：http://www.evpartner.com/news/12/detail-42267.html

大众 1000 万美元投资电池企业

1 月 25 日，大众集团花费 1000 万美元投资了一家名叫 ForgeNano 的美国初创公司。ForgeNano 公司目前正致力于研发提升电池电芯能量密度的新技术。据了解，目前投资协议并未生效，有待当局批准。

信息来源：http://www.gg-ev.com/asdisp2-65b095fb-27388-.html

能源巨头大象转身 英国石油公司（BP）投资充电桩业务

1 月 25 日，英国石油公司(BP)旗下风险投资公司 BP Ventures 已投资一家中国电动汽车充电整体解决方案企业上海电享(PowerShare)。据了解，此次投资是上海电享的 A 轮融资的一部分，该轮融资由 BP Ventures 领导，并得到了中国私募股权公司 DETONG Capital Partners 的支持。官网资料显示，上海电享是一家专注于在能源互联行业进行智能模块研发，提供 SaaS 服务的创新企业，致力于为充电桩生产厂家和运营商提供电动汽车充电整体解决方案。

信息来源：http://www.gg-ev.com/asdisp2-65b095fb-27395-.html

广东 8 个风电产业链项目开工

日前，一批风电产业链相关项目在广东（阳江）海上风电装备制造基地举行开工仪式。

信息来源：http://newenergy.in-en.com/html/newenergy-2329148.shtml

国家电投再“扩张”！与青海省签署协议将深化清洁能源领域合作

1 月 24 日，国家电投党组书记、董事长钱智民在集团公司总部会见青海省委书记、省人大常委会主任王建军，省委副书记、省长刘宁，省委常委、常务副省长王予波、副省长王黎明。双方就助力青海省“一优两高”战略发展、深化清洁能源领域合作等问题进行深入交流，并签署战略合作协议。

信息来源：http://news.bjx.com.cn/html/20190125/959272.shtml

2018 年风电吊装数据回暖验证产业高景气度

中国风能协会于 2019 年 1 月 20 日公布了 2018 年中国风电新增装机初步排名统计，根据各家整机厂商的吊装容量计算，2018 年国内风电吊装量在 23-26GW 之间，较 2017 年的 19.66GW 同比增长 17%-32%。得益于三北市场的重启，以及 2019 年底的电价调整政策促进开发商加快项目建设进度，2018 年行业装机容量在经历了连续两年的下滑后触底回升。

信息来源：http://newenergy.in-en.com/html/newenergy-2329146.shtml

国内首个！上海电气与江苏海上龙源正式签署备件长协！

1 月 21 日，上海电气风电集团有限公司（下称“上海电气风电集团”）与江苏海上龙源风力发电有限公司（下称“江苏海上龙源”）正式签署了海上风电备件代储及长协采购框架协议，上海电气风电集团将为江苏海上龙源的出质保机组提供长期、稳定的备件服务。这是中国首个关于海上风电的备件长协，也将为海上运维后市场商业模式创新提供范本。

信息来源：http://news.bjx.com.cn/html/20190124/959165.shtml

日立宣布退出风力发电机生产 拓展可再生能源业务

日立制作所于 25 日宣布，退出风力发电机的生产。今后将扩大从具有合作关系的德国厂商爱纳康（Enercon）采购，自身则专注于风力发电场的维护运营、与蓄电池组合的新一代服务等。今后还将拓展包括风力在内的可再生能源业务，计划大幅扩大 2018 年度预计为 800 亿日元的营业收入。

信息来源：http://newenergy.in-en.com/html/newenergy-2329144.shtml

23 省市、34.5GW！年底全国“十二五”以来风电项目摸底情况汇总！

根据国家能源局 9 月 19 日发布《关于梳理“十二五”以来风电、光伏发电项目信息的通知》（国能综函新能〔2018〕367 号），要求对不满足要求的风电项目应及时予以废止，已校准未开工项目业主需承诺开工建设的时间节点。

信息来源：http://newenergy.in-en.com/html/newenergy-2329140.shtml

山东将探索海上风电与海洋牧场融合发展研究试点！

近日，山东省人民政府发布《关于印发山东省现代化海洋牧场建设综合试点方案的通知》。

信息来源：http://newenergy.in-en.com/html/newenergy-2328903.shtml

日本海上风电市场终于打开！沃旭进军

日前，日本最大的发电企业东京电力公司（就是福岛事件负责赔钱的那家——小编注）与沃旭能源签署了谅解备忘录，将在日本共同开发海上风电项目。

信息来源：http://news.bjx.com.cn/html/20190124/958886.shtml

中海油将涉足海上风电业务

1 月 23 日，中海油在香港举办 2019 年经营策略和发展计划新闻发布会。中海油 2019 年的油气净产量目标为 480 百万-490 百万桶油当量，较 2018 年增长约 1.05%-3.2%。

信息来源：http://newenergy.in-en.com/html/newenergy-2328901.shtml

福建三峡海上风电国际产业园转入建设运营阶段

福建三峡海上风电国际产业园项目位于福清江阴港经济区，是集海上风电装备技术研发、设备制造、建设安装、运行维护为一体的全产业链海上风电研发中心和装备制造基地，一期占地 1000 亩，总投资 40 亿元。

信息来源：http://newenergy.in-en.com/html/newenergy-2328897.shtml

协鑫集成董事长罗鑫：光伏组件价格将反弹 10-15%

协鑫集成的董事长罗鑫周四在达沃斯表示，全球太阳能发电产业即将失去一个重要的竞争优势，中国光伏面板的价格自 2018 年暴跌后已经开始反弹。罗鑫表示，光伏面板价格已经企稳，随着未来一两年中国进行行业整合，他预计光伏面板价格将反弹 10-15%。其认为，中国其他地区 2019 年大多也将达到临界点，补贴时代将在 2020 年彻底结束。

信息来源：http://finance.sina.com.cn/7x24/2019-01-25/doc-ihqfskcp0289030.shtml

多晶硅市场价格持稳微涨

本周国内单晶致密料价格区间在 7.8-8.0 万元/吨，均价 7.91 万元/吨，周环比上涨 0.13%；多晶疏松料成交价格区间在 6.8-7.3 万元/吨，均价 7.03 万元/吨，维持不变；多晶硅片主流价格在 2.05-2.25 元/片，均价在 2.11 元/片维持不变；单晶硅片主流价格在 3.05-3.10 元/片，均价 3.08 元/片维持不变。

信息来源：http://www.siliconchina.org/2019/0124/23732.html

12 月份新疆电网“两个细则”考核和补偿情况（光伏）

国家能源局新疆监管办公室公示了 2018 年 12 月份新疆电网“两个细则”考核和补偿情况

信息来源：http://xjb.nea.gov.cn/NewsDetail.aspx?id=3375

兴业太阳能或获国资入主 能否纾困债务危机待解

1 月 22 日晚间，兴业太阳能公告称，公司、StrongEagle 与水发能源集团有限公司（潜在买方）就可能出售及购买 StrongEagle 现时拥有的公司股本的若干普通股及潜在买方可能认购若干新股份订立谅解备忘录。

信息来源：http://www.nbd.com.cn/articles/2019-01-23/1294149.html

IPO 刚刚启动 晶科电力 20 亿发债计划中止

IPO 刚启动冲刺，晶科电力一笔 20 亿融资计划中止。1 月 23 日，新京报记者自上交所获悉，晶科电力科技股份有限公司 2018 年公开发行公司债券项目已“中止”，更新日期 1 月 23 日。

信息来源：http://www.bjnews.com.cn/finance/2019/01/23/542323.html

国家首批光热示范项目延期电价政策将发布

1 月 18 日，国家发改委价格司就 2019 年光伏发电上网电价政策召开座谈会。1 月 22 日，价格司紧接着召开了第二次上网电价政策研讨会。上述两次会议基本确定了 2019 年的光伏发电上网电价政策。

信息来源：http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190123/958815.shtml

第四批“领跑者”基地正积极申报—— 无补贴光伏项目有望年内落地

1 月 16 日，在由中国光伏行业协会主办的“光伏领跑基地及平价（低价）项目开发研讨会”上，记者了解到，新年已至，市场对于新一轮光伏发电“领跑者”计划的期待也逐渐提高。辽宁阜新、河南南阳等地方政府正在积极申报第四批光伏“领跑者”项目基地，各光伏企业也开始摩拳擦掌，提前准备招标事宜。

信息来源：http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190123/958700.shtml

青海德令哈光伏领跑基地 5 号项目土地补偿费及安置补助费：1815 元/亩

日前，德令哈市人民政府发布有关光伏发电领跑基地 5 号项目的征地公告。

信息来源：http://www.delingha.gov.cn/xwxx.action?xwid=27726

利好！深圳光伏补贴细则即将出台

近日，得到一个好消息，深圳光伏补贴具体细则这几天将正式出台。

信息来源：http://solar.in-en.com/html/solar-2328411.shtml

2019 年光伏补贴第二轮讨论结果出炉：用补贴 0.18 元、工商业 0.1 元

1 月 22 日下午，国家发改委价格司再次召集几十家光伏企业代表进讨论 2019 年光伏发电上网电价政策，就电价政策草案听取意见。

信息来源：http://solar.in-en.com/html/solar-2328420.shtml

4、 电池材料市场

4.1、 电池

锂电池市场目前已开始进入过年状态。广东地区数码及小动力市场从本周开始已陆续放假，超过半数工厂停工，主流 2500mAh 圆柱电芯 6.1-6.4 元/颗，变化不大。动力电池方面，由于具体的补贴政策还未出台，车厂与电池厂的价格尚未谈妥，不过开年以来电池厂已积极与原料供应商沟通降价事宜，动力电池报价下降已是剑在弦上。

4.2、 正极材料

三元材料方面：年末效应尽显，本周国内三元正极材料市场成交情况十分清淡。自下周起中小型材料厂将陆续进入停产检修阶段，主流大厂则维持停销不停产的状态。就价格上来看，本周三元正极材料表现稳定，NCM523 动力型三元材料主流价在 15.5 万元/吨左右，NCM523 容量型三元材料报价在 14.3-14.5 万元/吨之间，811 型主流价则徘徊于 20 万元/吨上下。

三元前驱体方面：本周三元前驱体价格同样表现平稳，主流 523 型前驱体报在 9.6-9.9 万元/吨之间。市场需求端乏善可陈，目前主流大厂虽然仍在正常生产，但是主要是为年后的订单做库存，仅有小部分企业仍在加班加点以争取在放假之前满足下游客户年前订单需求。硫酸钴方面，本周市场价格表现平稳，成交不多，主流报价维持 6.8 万/吨附近。硫酸镍与硫酸锰市场同样成交不多，价格分别维持在 2.4-2.6 万/吨及 0.67-0.7 万/吨之间。

钴方面：电解钴方面，本周市场报价在 32-35 万/吨之间，较上周下滑 1 万元，主要受市场需求疲靡以及期钴弱势影响。外媒 MB 钴价则延续此前的大跌势头，本周合金级 MB 钴已经报在 19-21.4 美元/磅之间，较上周下跌 2.55 美元。四氧化三钴市场人气冷清，价格持稳于 25-26 万/吨之间。

碳酸锂方面：碳酸锂市场主稳，主流价格 8-8.5 万/吨。电池级氢氧化锂市场略有小降，主流价 10.3-10.8 万/吨。企业普遍认为上半年碳酸锂基本处于成本线上下运行，价格难有太大波动，而氢氧化锂由于赣锋、天齐、瑞福等新增产能开始逐渐上量，价格会有回落空间。

磷酸铁锂方面：磷酸铁锂最近出现明显降价。企业表示，进入 1 月份以后，电池厂主动要求厂家降低报价以缩减电池成本，目前主流报价 5.3-5.8 万/吨，相较前期下跌 0.3 万/吨，不过部分散卖价格尚可维持 6 万/吨。目前铁锂的竞争愈发激烈，企业在抢占大客户方面不遗余力，报价多压着成本线在喊价，主导电池厂的供应体系也出现变化，预计 2019 年铁锂行业仍将有大的波动。

4.3、 负极材料

近期负极材料市场淡稳运行，产品价格相对稳定，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。下游的年前备货需求基本在本周接近尾声，预计下周出货量将明显下降，但生产方面各家变化不大，多数厂家从排产计划来看，春节期间生产车间多数并不会全面停用，多数是值班制。因此，随着春节假期的临近，供需市场均会处于淡季。石墨化市场持稳运行，产品价格方面各家在陆续商定，但是 5-10%的波动空间是业内普遍默认的事实。但也有些企业预计在春节后才会对价格作出调整，节前维持不变。现国内代工价格在 1.9-2.2 万元/吨。

4.4、 电解液

近期电解液市场淡稳运行，产品价格相对稳定，现国内电解液价格主流报3.4-4.5万元/吨，高端产品价格在7万元/吨左右，低端产品报价在2.3-2.8万元/吨。市场上最近讨论的话题热点是原料六氟磷酸锂的调涨，目前就各家的报价情况来看，普遍调涨10000元/吨左右，现普遍报10-11万元/吨，部分高报13万元/吨。溶剂市场趋稳，现DMC报9500-10500元/吨，DEC报15200-15800元/吨，EC报14000-14500元/吨。

4.5、 隔膜

隔膜市场弱稳为主。目前9um中端湿法基膜报价1.4-1.9元/平，高端9um湿法基膜价格3-3.5元/平。1月份以来高端基膜订单价格下滑较明显，但仍然远高于中端产品价格，主要原因一是高端膜要求参数较高，成品的收率较低，另一方面高端膜需求量偏低，产品线不能像中端膜那样满负荷生产，导致摊销成本较高所致。

4.6、 总结

进入2019年以后，随着大家预期新能源车补贴将大幅下滑，目前大的电池厂和材料厂都忙着与供应商重新谈判定价事宜，如磷酸铁锂价格在新的一年里已出现较大幅度让价。长远来看，随着电池生产规模继续放大，材料企业集中度的进一步提升，整个行业的生产效率已非往日可比，成本的控制也更加得心应手。受此影响，电池行业从政策导向过渡到市场导向的道路也是走的越来越坚实了。

来源：CIAPS

5、 光伏材料市场

本周整体市场依旧维持平稳格局。上游的硅料与硅片持续调控产能来稳定价格，且也开始有年后的询单。电池与组件的市场则因新年假期即将到来而进入订单交付与备货的收尾阶段。整体来看，供应链2019年估计可过个不算沉闷的年，但年后的供需状态目前尚不明朗，需视实际运作状况而定。

5.1、 硅料

因年节即将到来，且大部分订单已延续到年后，使本周硅料交易十分清淡，仅有少数零散订单，价格变动空间也因此十分有限。目前中国国内硅料价格维持不变在70~74元/KG，单晶用硅料价格调整至78~80元/KG。海外硅料价格则是维持不变在8.20~9.50USD/KG。

5.2、 硅片

本周硅片市场与上周状况相似，在年节将近的同时，厂家对于后续需求预先备货的动作不甚明显，主要是跟随上游脚步。厂家更关注年后的市场变动，但价格看涨或看跌目前还未得知。目前大陆国内单晶硅片价格维持在3.05~3.10元/Pc，多晶硅片价格维持在2.05~2.20元/Pc，黑硅产品维持在2.25元/Pc。海外市场单多晶硅片价格依旧维持不变，单晶硅片价格在 0.380~0.390USD/Pc，多晶硅片价格则是0.261~0.280USD/Pc，黑硅产品维持不变在0.305USD/Pc。

5.3、 电池片

本周电池市场交易状况稍微稳定。海外多晶电池需求依旧上扬，估计与年节前的备货需求有关；单晶则无变化，需求持稳。目前中国大陆国内一般多晶电池价格维持在 0.89~0.90 元/W，一般单晶电池价格维持在 1.01~1.08 元/W，高效单晶电池价格维持在 1.23~1.28 元/W，特高效单晶(>21.5%)电池价格上调至 1.23~1.34 元/W，均价上扬至 1.31 元/W。

海外一般多晶电池价格维持在 0.109~0.137USD/W，一般单晶电池价格维持在 0.145~0.160USD/W，高效单晶电池价格维持在 0.165~0.175USD/W，均价上扬至 0.173USD/W，特高效单晶(>21.5%)电池价格上调至 0.175~0.182USD/W，均价上扬至 0.178USD/W。双面电池行情价格则是维稳在 1.35 元/W。

5.4、 组件

本周组件市场依旧维持两样情：大厂订单产能都是满载，但小厂只能望需求兴叹，已经提早开始停产休假。目前中国国内一般多晶(270W~275W)组件价格维持在 1.78~1.85 元/W，高效多晶(280~285W) 组件价格维持在 1.83~1.93 元/W，一般单晶(290~295W) 组件价格维持在 1.83~1.96 元/W，高效单晶(300~305W) 组件价格维持在 2.15~2.30 元/W，特高效单晶(>310W) 组件价格维持在 2.25 元/W 以上。海外一般多晶组件价格维持在 0.210~0.265USD/W，高效多晶组件价格维持在 0.215~0.275USD/W，一般单晶组件价格维持在 0.247~0.360USD/W，高效单晶组件价格维持在 0.265~0.380USD/W，特高效单晶(>310W) 组件价格维持在 0.284USD/W 的价位。

来源:Solorzoom

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

开文明，上海交通大学学士，复旦大学世界经济硕士，2007-2012 年历任光大证券研究所交通运输行业分析师、策略分析师、首席策略分析师，2012-2017 年历任中海基金首席策略分析师、研究副总监、基金经理。

李远山，西安交通大学学士，清华大学核能科学与工程硕士，曾就职于环保部核与辐射安全中心从事核安全审评研究工作，2016 年加入新时代证券研究所，负责电力设备新能源行业研究。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐:	未来6－12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。
中性:	未来6－12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。
回避:	未来6－12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐:	未来6－12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。
推荐:	未来6－12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%－20%。该评级由分析师给出。
中性:	未来6－12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。
回避:	未来6－12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	**郝颖　销售总监** 固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	**吕莜琪　销售总监** 固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyouqi@xsdzq.cn
广深	**吴林蔓　销售总监** 固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司　研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层　邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼　邮编：200120

广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室　邮编：518046

公司网址：http://www.xsdzq.cn/