

# 电气设备

## 宁德时代市值再思考，能源局发布 2017 年光伏监管报告

### 周行情回顾

截止 2019 年 2 月 1 日，较 2019 年 1 月 25 日，上证综指、沪深 300 分别上涨 0.63%、1.98%。本周光伏、风电、核电分别上涨 4.70%、7.18%、0.24%，新能源车、锂电池、电力设备分别下滑 2.59%、4.95%、2.11%。本周领涨股有东方日升(+28.9%)、银星能源(+28.6%)、中环股份(+19.3%)、晶盛机电(+18.7%)、金风科技(+15.0%)。

### 新能源汽车：关于宁德时代市值与估值的思考

与传统零部件公司相比，宁德时代毛利率（预计 2018 年 27%）、净利率（预计 2018 年 12%），PE（TTM）为 46x，短期来看，确实估值偏贵；动力电池市场空间更高，因此营收规模有望更高、三费率更低（传统零部件企业三费率在 6%-10%）；动力电池技术壁垒和行业集中度更高，因此议价与盈利能力更强；假设全球传统车销量为 9000 万辆/年，同时渗透率、单车带电、单价、净利率分悲观、中性和乐观撒种假设，2020 年宁德时代单动力电池业务市值在 1145-2741 亿元之间。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：能源局发布 2017 年光伏监管报告

1 月 28 日，京运通与新特能源签订硅料采购协议，2019 年 1 月至 2021 年 12 月采购量合计 32000 吨。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：中电联发布《2018-2019 年度全国电力供需形势分析预测报告》

中电联于 1 月 29 日发布《2018-2019 年度全国电力供需形势分析预测报告》，截至 2018 年底，并网风电 1.8 亿千瓦，并网风电平均利用小时数为 2095 小时，为 2013 年以来新高，比上年提高 146 小时；福建省印发 2019 年度省重点项目名单，涉及 15 个重点风电建设项目。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。

**风险提示：或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。**

### 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	78.40	买入	1.77	1.61	2.06	2.58	44.29	48.70	38.06	30.39
603659.SH	璞泰来	48.38	买入	1.04	1.36	1.81	2.41	46.52	35.57	26.73	20.07
300450.SZ	先导智能	31.79	买入	0.61	0.91	1.42	1.73	52.11	34.93	22.39	18.38
600885.SH	宏发股份	25.63	买入	0.92	0.98	1.35	1.65	27.86	26.15	18.99	15.53
601012.SH	隆基股份	22.83	买入	1.28	0.98	1.32	1.44	17.84	23.30	17.30	15.85
600438.SH	通威股份	10.75	买入	0.52	0.53	0.83	0.94	20.67	20.28	12.95	11.44

资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

证券研究报告

2019 年 02 月 11 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

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:2019 动力电池降本路径分析：高端更高端、低端更低端》2019-01-27
- 《电气设备-行业研究周报:电动车 19 年整车环节假设性测算，隆基 PERC 电池，东方日升 PERC 组件效率双双破记录》2019-01-20
- 《电气设备-行业研究周报:电动车补贴退坡模拟敏感性测算，风光平价政策发布》2019-01-14

## 1. 观点更新及行情回顾

### 新能源汽车：关于宁德时代市值与估值的思考

核心观点：

1) 为什么用传统零部件公司对标？消费电池的下游技术迭代更快，产品升级往往带来的是“量价齐升”的逻辑，而动力电池与汽车零部件定位更类似，符合“量升价跌”的逻辑。

2) 与传统零部件公司相比：宁德时代毛利率（预计 2018 年 27%）、净利率（预计 2018 年 12%），传统零部件企业毛利率（15%-25%）、净利率（3%-7%）都是偏高；宁德时代 PE（TTM）为 46x，传统零部件企业 PE（TTM）在 10-15x；短期来看，确实估值偏贵。

3) 与传统零部件公司相比：动力电池市场空间更高，因此营收规模有望更高、三费率更低（传统零部件企业三费率在 6%-10%）；动力电池技术壁垒和行业集中度更高，因此议价与盈利能力更强。

4) 对 2022 年宁德时代动力电池业务市值预测：假设全球传统车销量为 9000 万辆/年，同时渗透率、单车带电、单价、净利率分悲观、中性和乐观三种假设，2020 年宁德时代单动力电池业务市值在 1145-2741 亿元之间。

起初，我们惯性思维想用消费电池和动力电池对标，但手机（消费电池的下游）产业链技术迭代快于汽车（动力电池的下游）产业链，量价齐升（产品升级）的逻辑在动力电池上并不适用。而动力电池在汽车产业链的定位与零部件类似，下游是 2B 客户（车企），量升价跌的逻辑更趋同。因此，本周周报我们用传统零部件做对标，进一步思考 CATL 的市值与估值问题。

**市场空间：动力电池 > 传统零部件**

假设单车续航里程 500m，带电 60KWh，终极状态电池价格 0.5 元/Wh，则动力电池在单车上价值为 3 万/辆；而普通 A 级燃油车上车发动机外采单车价值为 1.5 万/辆（一般发动机都是主机厂自己生产、内部配套，实际可能在 1 万/辆左右）。从这一角度看，动力电池的市场空间高于单一传统零部件。

**行业集中度：动力电池 > 传统零部件**

我们没有找到具体的数据去论证，但考虑到除德系车以外，美系、日系车的零部件都是从整车厂独立出去，我们猜想动力电池的行业集中度高于传统零部件。

**各项指标对比：与传统零部件企业相比，宁德时代毛利率、净利率与估值偏高**

我们选择典型的零部件公司，2017 年营收范围在 300-3000 亿 RMB，净利润在 20-200 亿，市值在 150-4000 亿。而我们预计宁德时代 2018 年营收 357 亿，净利润 35 亿，当前市值为 1720.9 亿。

传统零部件公司毛利率在 15%-25%，净利率 3%-7%，PE（TTM）在 10-15x；而我们预计宁德时代 2018 年毛利率在 27%、净利率 12%，PE（TTM）为 46x。从这一角度看，宁德时代估值偏贵。

表 1: CATL 与传统零部件企业各项指标对比

单位: 亿元	营收	毛利率	净利率	净利润	市值	PE (TTM)
德尔福	316.8	0.2	0.1	18.6	100.3	5.4
博格华纳	640.3	0.2	0.0	28.7	534.8	14.4
日本电装	3,017.3	0.2	0.1	189.3	2,206.2	11.2
德国大陆	3,433.8	0.3	0.1	232.9	3,948.7	8.6
伟世通	205.6	0.2	0.1	11.5	142.5	14.5
Autoliv	678.4	0.2	0.0	27.9	430.9	18.7
宁德时代	273.0	0.3	0.1	36.0	1,720.9	46.7

资料来源: Wind, 天风证券研究所

**费用率对比: 传统零部件企业三费率在 6%-10%, 考虑到动力电池市场规模更高、行业集中度更高, 宁德时代终极三费率仍有很大下降空间, 预计稳态情况下比传统零部件企业三费率更低。**

表 2: 传统零部件企业三费率

销售&管理费用率	2015	2016	2017	2018Q1
德尔福	7.6%	7.0%		
博格华纳	8.3%	9.0%	9.2%	8.9%
日本电装	9.1%	9.5%	8.8%	
德国大陆	9.3%	8.2%	8.1%	
伟世通	7.6%	7.0%	7.1%	6.3%
Autoliv	4.7%	5.2%	5.2%	4.6%

财务费用率	2015	2016	2017	2018Q1
德尔福	0.07%	0.02%		
博格华纳	0.75%	0.93%	0.72%	0.58%
日本电装	0.19%			
德国大陆	0.85%	0.29%	0.43%	
伟世通	0.59%	0.57%	0.67%	0.49%
Autoliv	0.68%	0.62%	0.52%	0.43%

三费率	2015	2016	2017	2018Q1
德尔福	7.7%	7.0%		
博格华纳	9.1%	9.9%	9.9%	9.5%
日本电装	9.3%			
德国大陆	10.2%	8.5%	8.5%	
伟世通	8.2%	7.6%	7.8%	6.8%
Autoliv	5.4%	5.8%	5.7%	5.0%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

表 3: CATL 三费率

CATL: 亿人民币	2015	2016	2017	2018Q1-Q3
营收	57.0	148.8	200.0	191.4
销售费用	3.3	6.3	8.0	8.5
销售费用率	5.8%	4.2%	4.0%	4.4%
管理费用	6.2	21.5	29.6	11.0
管理费用率	10.9%	14.5%	14.8%	5.7%
财务费用	1.1	0.8	0.4	4.1
财务费用率	1.9%	0.5%	0.2%	2.1%
合计费用	10.6	28.6	37.9	23.5
合计费用率	18.6%	19.2%	19.0%	12.3%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

### 盈利能力猜想: 预计 2022 年宁德时代电池业务市值在 2000 亿左右

从市场空间来看, 动力电池市场空间高于单一的传统零部件, 因此企业营收规模更大, 预计三费率低于传统零部件企业 (6%-10%)。

从行业格局和技术壁垒来看, 动力电池行业格局优于传统零部件、技术壁垒也更高, 因此企业议价权相对较高。

而我们对宁德时代 2022 年动力电池市值测算:

**假设全球传统车销量为 9000 万辆/年, 同时渗透率、单车带电、单价、净利率分悲观、中性和乐观撒种假设, 2020 年宁德时代单动力电池业务市值在 11451-2741 亿元之间。**

表 4: 宁德时代 2022 年动力电池市值测算

电动车销量 (万辆)	1350	2250	3150
三种情境	悲观	中性	乐观
渗透率 (%)	15%	25%	35%
单车带电(KWh)	53	55	58
动力电池装机量(GWh)	715.5	1,237.5	1,827
宁德时代市场份额 (%)	20%	25%	30%
电池单价 (扣税, 元/Wh)	0.8	0.7	0.6
宁德时代动力电池收入 (亿)	572.4	866.3	1,096.2
净利率 (%)	8%	9%	10%
宁德时代动力电池净利润 (亿)	57.2	78.0	87.7
PE	25	25	25
市值 (亿)	1,144.8	1,949.1	2,740.5

资料来源: 天风证券研究所

### 投资建议:

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】**。

## 光伏：能源局发布 2017 年光伏监管报告

### 国家能源局 2017 年度全国光伏发电专项监管报告

国家能源局于 2 月 2 日发布了 2017 年度全国光伏发电专项监管报告，报告内容包含并网接入和电量消纳等情况，也指出目前国内光伏发展仍然存在一些问题：1. 地区未严格落实国家光伏产业发展规划和政策，存在“超规模建设”“备案不一”“抢建抢并”等情况；2. 部分光伏发电项目并网接入工作滞后，配套送出工程回购存在一定难度；3. 补贴项目申报、备案、纳入目录时间较长，一些地区补贴资金未按期规范支付；4. 一些省份超期结算电费，使用承兑汇票比例偏高；5. 部分基层电网企业贯彻落实国家政策不到位，管理工作不够制度化、规范化；6. 部分省份和地区当地负荷和送出能力不足，光伏消纳存在困难；7. 部分光伏发电项目开具发票困难，自然人分布式光伏发电电补贴标准依据不明确。监管意见提出以下要求：1. 电网企业按要求做好光伏发电项目并网接入、配套送出工程建设和回购等工作；2. 电网企业要多措并举提升消纳能力，积极消纳光伏电量电网企业应积极采取有效措施提高消纳能力，持续推进智能电网建设；3. 电网企业要加强结算工作，及时足额支付电费和转付补贴；4. 光伏发电项目业主要认真落实政策规定，提升各环节管理水平。

### 京运通与新特能源签订硅料采购协议

1 月 28 日，京运通发布公告，子公司乌海市京运通新材料科技有限公司于 2019 年 1 月 28 日与新特能源股份有限公司、新疆新特晶体硅高科技有限公司签订了《战略合作买卖协议》，2019 年 1 月至 2021 年 12 月采购量合计 32000 吨，产品单价采取月度议价方式进行确定，买卖双方同意在每月 25 日前参考当期市场主流价格协商次月多晶硅料买卖价格。新特能源同意乌海京运通在价格上享受优先客户待遇。

### 多晶硅料价格上涨，中环提高单晶硅片价格 (数据来源：PVinfolink)

**硅料：**年前一周国内硅料价格出现反弹，单多晶硅料涨幅都在每公斤 1-2 块人民币左右，单晶主流价格在 80 元/公斤，多晶用菜花料 74 元/公斤。由于多数大厂的订单执行已经都在年后，甚至二月底，因此预估年后单晶用硅料价格，不会像原先预估发生较大的下滑态势。另一方面，目前部分二线硅料企业有库存在手，处于惜售与资金压力的交战，因此年后预估多晶用硅料价格，仍有可能随着库存压力出清而有所下降。

**硅片：**单晶方面，受到中环提高报价的影响，年前一周成交价格区间放大，主要的新签订单价格已经提高到 3.15-3.2 元/片，从厂商排单看，目前需求稳定，预期年后整体市场的需求优于预期，因此硅片端在年后还有续涨的基础。

**电池片：**单晶 PERC 电池片并未受到硅片涨价的风波影响，仍将价格持稳在先前 21.5%每瓦 1.29-1.3 元/W，海外价格整体而言也没有太大改动，但海外市场价差较大，目前台湾市场高档持稳在每瓦 0.175 元美金。另外，由于一季度适逢印度、日本旺季，多晶电池片截至目前也尚未出现需求转弱的迹象，二月价格小幅反应先前多晶硅片的涨价，18.7%常规多晶电池片价格来到每瓦 0.9 元人民币、0.115 元美金。

从目前市场氛围看来，单晶 PERC 订单能见度，热度有望延续，预期农历年后短期内价格不会出现明显波动；多晶电池片则可能在印度拉货力道减弱后出现转折，故目前厂家仍在观望二月底洽谈三月报价时的市场状况。

**组件：**目前看来一季度海外订单优于预期，单晶 PERC 组件订单能见度佳，一、二线组件厂的单晶 PERC 产品在一季度都近乎满单。且由上周至本周汇率再度出现明显波动，目前美金兑人民币已来到 6.73 元，故 PERC 组件换算海外价格仍有小幅拉升。

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，大多仍维持在较高的报价水平，但二线组件厂的多晶订单能见度不若一线大厂，价格较低，使得目前多晶组件价差大，市场上常规多晶 275W 价格从 1.75-1.85 都能听见。然而，由于预期多晶组件在一季度印度传统旺季结束之后热度会明显转弱，预期三月至二季度多晶组件价格将缓步走跌。

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：中电联发布《2018-2019 年度全国电力供需形势分析预测报告》

### 中电联发布《2018-2019 年度全国电力供需形势分析预测报告》

中电联于 1 月 29 日发布《2018-2019 年度全国电力供需形势分析预测报告》，截至 2018 年底，全国全口径发电装机容量 19.0 亿千瓦、同比增长 6.5%。其中，非化石能源发电装机容量 7.7 亿千瓦，占总装机容量的比重为 40.8%、比上年提高 2.0 个百分点。分类型看，水电装机 3.5 亿千瓦、火电 11.4 亿千瓦、核电 4466 万千瓦、并网风电 1.8 亿千瓦、并网太阳能发电 1.7 亿千瓦。火电装机中，煤电 10.1 亿千瓦、占总装机容量的比重为 53.0%，比上年降低 2.2 个百分点；气电 8330 万千瓦，同比增长 10.0%。

2018 年，全国发电设备平均利用小时为 3862 小时，同比提高 73 小时。其中，水电 3613 小时，提高 16 小时；火电 4361 小时，提高 143 小时；核电 7184 小时，提高 95 小时；并网风电 2095 小时，为 2013 年以来新高，比上年提高 146 小时；并网太阳能发电 1212 小时，提高 7 小时。

文件建议，进一步优化可再生能源开布局，集中式与分布式开发并举，因地制宜，增强消纳能力；**适度控制海上风电开发节奏，避免政策补贴下的一拥而上，促进海上风电有序发展。**

### 福建省印发 2019 年度省重点项目名单：涉及 15 个重点风电建设项目

**福建省发展和改革委员会于 1 月 29 日发布通知**，确定 2019 年度省重点项目 1565 个，总投资 3.85 万亿元。其中：在建项目 1200 个，总投资 2.79 万亿元，年度计划投资 4577 亿元；预备项目 365 个，总投资 1.05 万亿元，其中**风电省在建重点项目有**：248 福清海坛海峡海上风电场项目；福清兴化湾海上风电场项目；平潭长江澳海上风电项目；莆田平海湾海上风电场二期及 220KV 送出线路工程项目；莆田平海湾海上风电场 F 区及 220KV 送出工程项目；莆田石城海上风电场；莆田南日岛海上风电场一期项目；平潭大练海上风电项目；福建三峡海上风电产业园。**省预备重点项目**：漳浦六鳌海上风电场 E 区项目；三峡福建漳浦六鳌百万千瓦海上风电场先行工程（漳浦六鳌 D 区 402MW 海上风电场）；三峡福建长乐外海百万千瓦海上风电场先行工程（长乐外海 A 区 300MW 海上风电场）；漳浦六鳌海上风电场 F 区一期项目；莆田平海湾海上风电场三期项目；平潭长江澳海上风电场陆上配套工程项目。

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。

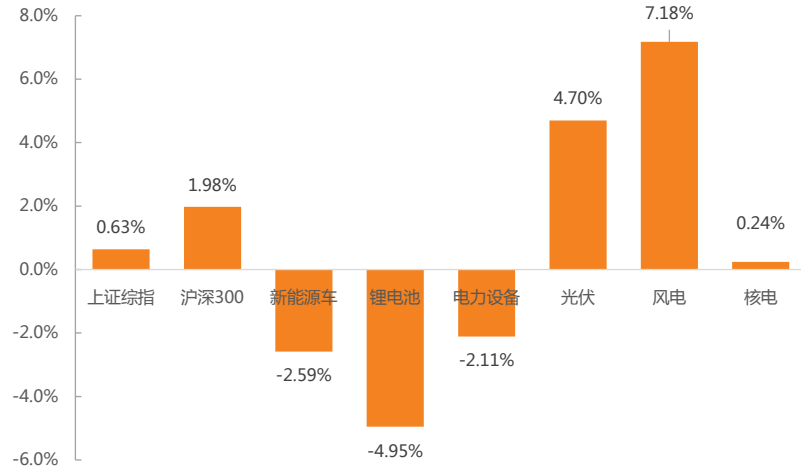
同时建议关注风机龙头**金风科技**，三季报年报显示公司营收同增 4.8%，净利率为 13.6%，同比提升 0.1 pct，同期归属上市公司股东的净利润为 24.19 亿元，同比增长 5.4%，盈利能力保持稳健；风机业务稳步增长，在手订单充足，截止 9 月底，在手外部订单合计 18.2GW，同比增长 18.4%另有 1858MW 内部订单，海外业务拓展顺利，公司在手国际订单为 737.7 MW，占外部订单比例 4%。公司累计并网的自营风电场权益装机容量 4,197MW，其中 38% 位于西北地区，34% 位于华北地区，19% 位于华东及南方地区，2018 年 1-9 月，公司新增权益并网装机容量 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。

## 板块行情回顾

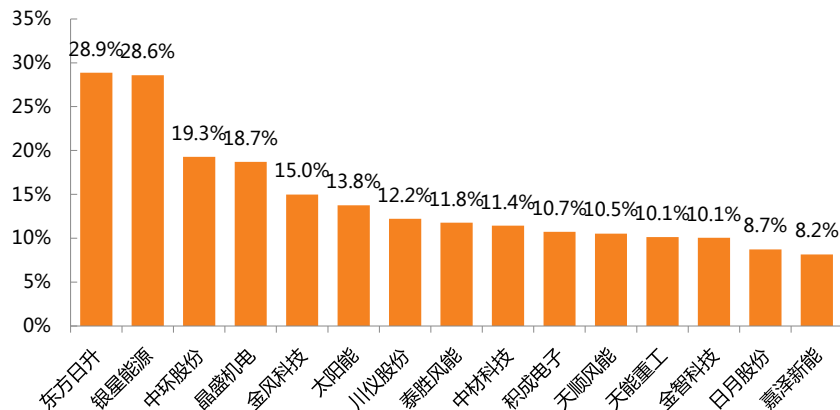
截止 2019 年 2 月 1 日,较 2019 年 1 月 25 日,上证综指、沪深 300 分别上涨 0.63%、1.98%。本周光伏、风电、核电分别上涨 4.70%、7.18%、0.24%,新能源车、锂电池、电力设备分别下滑 2.59%、4.95%、2.11%。本周领涨股有东方日升 (+28.9%)、银星能源 (+28.6%)、中环股份 (+19.3%)、晶盛机电 (+18.7%)、金风科技 (+15.0%)。

图 1: 板块涨跌幅度 (20190125-20190201)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 2: 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 (1.25-1.31)

(内容来自鑫椤资讯)

#### 锂电池

**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。

#### 正极材料

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/吨左右不在，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。

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。

**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。三氧化二钴市场人气冷清，价格持稳于 25-26 万/吨之间。

**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**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波动。**

### 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。据鑫椏资讯统计，2018 年 12 月样本负极材料企业产量为 2.54 万吨，环比增长 5.4%。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。

### 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。

### 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。

### 新能源汽车行业资讯

**知豆年产 20 万辆新能源汽车制造基地项目签约仪式于南京落地**:1 月 21 日上午，浦口经济开发区“知豆电动汽车有限公司年产 20 万辆新能源汽车制造基地”项目签约仪式在宁举行。南京市、浦口区主要领导，以及知豆电动汽车有限公司总裁李学明、金沙江资本合伙



人郑州代表企业方出席签约仪式并致辞。(电车汇)

**浙江省汽车产业高质量发展行动计划发布 加快新能源汽车推广运营:** 近日,浙江省人民政府办公厅印发了《浙江省汽车产业高质量发展行动计划(2019-2022年)》(以下简称“计划”)。计划明确,新能源汽车方面:1 示范引领智能汽车发展:加快推动智能网联汽车测试场和示范区建设;加快智能汽车产业化;推进智能汽车与数字科技深度融合;2 构筑节能燃油汽车与新能源汽车高端产业链:推进纯电动汽车创新发展;加快培育燃料电池汽车产业链;3 完善汽车产业服务体系:建立“汽车+”服务体系;加快新能源汽车推广运营;完善配套基础设施;建立绿色回收服务体系。(电车汇)

**丰田松下将于 2020 年成立合资公司 联合生产电动车电池:** 据外媒报道,知情人士透露,丰田汽车和松下公司将于明年成立合资企业,生产电动汽车电池,以与中国对手展开竞争。两家公司最早可能在本周宣布合资计划。丰田汽车将拥有该合资企业 51%的股份,松下公司在合资企业的股份占 49%。该合资公司将基于双方于 2017 年底达成的协议,当时双方宣布在车载方形蓄电池领域达成合作,联合开发能量密度更高的棱柱形电池。合资电池公司日后可能为丰田的电动车技术合作伙伴马自达和斯巴鲁提供电池。(电车汇)

**上海首批全商业化运营氢燃料电池公交车 正式交付奉贤巴士交通公司:** 1月18日,亿华通控股子公司上海神力联合申龙客车研发的两款氢燃料电池公交车,正式交付上海奉贤巴士公共交通有限公司、上海奉贤汽车客运有限公司,实现了上海市氢燃料电池公交车“非项目性商业化”首次交付。(电车汇)

**北汽宣布:明年北京市停产停售自主燃油乘用车:** 日前,北汽集团举行业绩及发展战略媒体沟通会,正式宣布北汽明年在北京全面“停产停售”自主燃油乘用车。北汽集团董事长徐和谊表示,北汽将加快产业产品的结构调整,促使自主品牌燃油乘用车逐步退出北京。到 2020 年,北京地区将不再生产和销售自主品牌的燃油乘用车。意味着,北汽绅宝、昌河、威旺、幻速等自主品牌将在今年逐步停止在北京的销售,至明年完全在京禁售。(第一电动)

**上海科创板首批名单公布 8 家新能源车企入围:** 1月24日,距离去年进博会上宣布设立科创板并试行注册制不足 80 天,上海科创板公布了首批挂牌企业名单(56家),其中威马汽车、知豆汽车、蔚来汽车、珠海银隆、奇点汽车、小鹏汽车、亿华通、时空电动 8 家新能源汽车赫然在列。(电车汇)

**浙江:2019 年将率先开展 5G 商用 设立 100 亿元数字经济产业基金:** 1月27日,浙江省省长袁家军在浙江省十三届人大二次会议开幕式作政府工作报告时表示,2019 年,浙江将率先开展 5G 商用,争创国家数字经济示范省。同时,将设立 100 亿元数字经济产业基金,力争数字经济核心产业增加值增长 15%以上。(电车汇)

## 电池板块行业资讯

**韩国电动车电池市占下滑 中日夹杀下急觅良策:** 电车汇消息,韩国朝电池领先国地位前进的目标,最近遭日本、中国夹击产生动摇。将电池视为集团新成长动力的乐金化学(LG Chem)、三星 SDI(Samsung SDI)等韩国企业均在 2018 年出现市占率下滑、陷入成长瓶颈的困境,为了摆脱遭中、日业者夹杀及竞争力落后的不利情势,韩国各界正积极寻求对策。韩媒 DigitalTimes 引述市调机构 SNE Research 最新公布资料,指出如以 2018 年 11 月底为基准,2018 年全球电动车电池出货量排名,乐金化学、三星 SDI 市占率分别为 8.0%及 3.5%,相较 2017 年同期的 9.8%与 4.9%,分别减少 1.8 个及 1.4 个百分点。(电车汇)

**比克电池 1106.755 万元 中标深圳 7.2MWh 梯次利用锂电池储能项目:** 据消息,深圳市 7.2MWh 梯次利用动力电池储能电站项目设备及安装近日开标,第一中标候选人为深圳市比克动力电池有限公司,投标报价:1106.755 万元;第二中标候选人为山东精工电子科技有限公司,投标报价:1416.915 万元;第三中标候选人为大连中比动力电池有限公司,投标报价:1499.9 万元。(电车汇)

**工信部发布锂离子电池行业规范条件 2 月 15 日起施行:** 近日,工信部装备司对《锂离子电池行业规范条件》和《锂离子电池行业规范公告管理暂行办法》进行了修订,形成《锂

锂离子电池行业规范条件（2018 年本）》和《锂离子电池行业规范公告管理暂行办法（2018 年本）》。2 月 15 日起施行。（电车汇）

## 电力设备行业资讯

**工信部印发工业互联网网络建设及推广指南：**近日，工业和信息化部关于印发《工业互联网网络建设及推广指南》的通知，计划到 2020 年，形成相对完善的工业互联网网络顶层设计，初步建成工业互联网基础设施和技术产业体系。一是建设满足试验和商用需求的工业互联网企业外网标杆网络，初步建成适用于工业互联网高可靠、广覆盖、大带宽、可定制的支持互联网协议第六版（IPv6）的企业外网络基础设施；建设一批工业互联网企业内网标杆网络，形成企业内网络建设和改造的典型模式，完成 100 个以上企业内网络建设和升级。二是建成集成网络技术创新、标准研制、测试认证、应用示范、产业促进、国际合作等功能的开放公共服务平台；建成一批关键技术和重点行业的工业互联网网络实验环境，建设 20 个以上网络技术创新和行业应用测试床，初步形成工业互联网网络创新基地。三是形成先进、系统的工业互联网网络技术体系和标准体系，在网络领域建成一批工业互联网应用创新示范项目，建立工业互联网网络改造评估认证机制，构建适应工业互联网发展的网络技术产业生态。四是初步构建工业互联网标识解析体系，建设一批面向行业或区域的标识解析二级节点以及公共递归节点，制定并完善标识注册和解析等管理办法，标识注册量超过 20 亿。（北极星智能电网在线）

**浙江省第四批增量配电业务改革试点：供电面积 10 平方公里、电网投资规模在 1 亿元以上：**近日，浙江省组织申报第四批增量配电业务改革试点，试点项目应达到一定的面积和投资规模。原则上，供电面积在 10 平方公里以上，规划三年内年供电量达到 1 亿千瓦时以上，或电网投资规模在 1 亿元以上；鼓励产业集聚区、县级以上工业园区（经济开发区）、产业园区开展增量配电业务改革试点；鼓励拥有配电网存量资产的自供区、工矿企业生产区等开展增量配电业务改革试点；鼓励供水、供气、供热等公共服务行业和节能服务公司参与增量配电业务改革；遵循国家政策要求开展增量配电业务试点，试点区域不得出现将公用电厂变相转为自备电厂、依托自备电厂开展试点等情况；要避免重复建设、交叉供电，确保电力供应安全可靠；优先支持待开发区域和国网未覆盖区域开展试点。已有规划但尚未建设，或国网实际投资低于 10%的区域，均向社会资本开放，可以申请增量配电业务改革试点，不列入国网存量范围；优先鼓励国有资本与社会资本合作，以混合所有制形式参与增量配电业务改革试点。（北极星智能电网在线）

**国网重庆电力今年将建成高速公路充电网络：**近日从国网重庆市电力公司在 2019 年工作会议上获悉，今年国网重庆市电力公司将继续推进三年脱贫攻坚行动计划，统筹推动农村电网改造升级，新建 13 个充电站，实现建成高速公路充电网络，加快电网高质量发展，加快建设泛在电力物联网，更好服务重庆经济社会发展。（北极星输配电网）

**2018 年四川全社会用电量 2459 亿千瓦时 增长 11.5%：**1 月 25 日，国网四川电力公司公布了四川电网运行情况。2018 年四川全社会用电量为 2459 亿千瓦时，同比增长 11.5%，实现多年未见的两位数增长。2019 年，国网四川电力将在川规划电网投资约 150 亿元。推进雅中直流特高压工程，开工建设 500 千伏康蜀串补、甘蜀改接等工程，确保 500 千伏雅安送出加强工程丰水期前投产，建成尖山扩建等 6 个重点项目。实施配网整治提升三年行动计划，重点解决低电压等供电质量问题。全面完成贫困地区电网建设，为贫困地区脱贫做好能源支撑。（北极星输配电网）

## 光伏发电行业资讯

**2018 年河南太阳能发电量达到 837719 万千瓦时 同比增长 88.87%：**2018 年 12 月，全省全社会用电量 308.84 亿千瓦时，同比增长 11.96%；累计用电量 3417.68 亿千瓦时，同比增长 7.94%。全省发电量 273.34 亿千瓦时，同比增长 12.98%，累计发电量 2973.98 亿千瓦时，同比增长 10.04%。（Solarbe）

**Vikram Solar 承接印度西孟加拉邦地区 20MW 的光伏项目：**印度组件制造商，EPC 和屋顶系统供应商 VikramSolar 已经承接了西孟加拉邦供电公司（WBSEDCL）两个 10MW 太阳能项目。这两个项目，一个位于靠近克勒格布尔的帕特尼，一个位于孟加拉邦靠近米德纳

普尔的比卡内尔。位于帕特尼的使用包含 VikramSolar 的埃尔多拉四删 60 片系列组件，位于比卡内尔的项目使用了埃尔多拉五删 60 片系列组件，功率范围 265-270Wp。当前 VikramSolar 在印度拥有已承接的和尚未执行的项目总计超过 940MW 的 EPC 项目组合。(Solarbe)

**塔塔电力联合固德威打造印度首个 5MW “农业灌溉”光伏发电项目:**塔塔电力作为印度光伏 EPC 巨头是“SKY 计划”实施的重要力量，从 2018 年底开始，由其全力打造的第一个 5MW “农业灌溉”光伏发电试点项目便正式启动，据了解此项目将作为绝对的标杆项目为“SKY 计划”做全面示范。因此，塔塔电力在项目光伏逆变器选择上十分慎重，入选条件自然也十分苛刻。但最终，固德威光伏逆变器凭借在各种电网情况下的非凡适应性以及极端天气下的卓越效率（例如在极端炎热的 50° C 气候下稳定运行），不负众望赢得了此标杆项目，全面提供 5KW—60KW 不等功率段的光伏逆变器产品。(news.solarbe.com)

**能源局：2018 年太阳能发电新增装机约 4411 万千瓦:**1 月 18 日，国家能源局发布了 2018 年全社会用电量数据和全国电力工业统计数据。2018 年，全社会用电量 68449 亿千瓦时，同比增长 8.5%。第一、二、三产业增速分别为 9.8%、7.2%和 12.7%。与 2017 年相比，全社会用电量增幅明显提升(2017 年为 6.6%)，各产业增幅均有扩大。2018 年，城乡居民生活用电量 9685 亿千瓦时，同比增长 10.4%。按照 13.90 亿人口总数计算，平均每人每年用电 696.76 千瓦时。如果在屋顶安装一套 5KW 光伏发电系统，一个三口之家的自用比例可以达到 35% 左右。从国家能源局发布的 2018 年全国电力工业统计数据来看，全口径并网太阳能发电装机累计达 17463 万千瓦，同比增长 33.9%。与 2017 年数据相比较得出，2018 年太阳能发电装机规模约为 4411 万千瓦，略高于火电(4119 万千瓦)。(news.solarbe.com)

**广东东莞 195 户居民家庭分布式光伏项目获备案:**根据《广东电网有限责任公司东莞供电局关于报送第三十三期居民家庭分布式光伏项目备案资料的函》(东电函[2018]340 号)及相关材料，经东莞市发改局研究，同意第三十三期居民家庭分布式光伏项目备案。(Solarbe)

**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:**近日，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。光伏发电“领跑者”计划作为国家能源局牵头推动、实行的光伏扶持专项计划，是减少新能源电价补贴、早日实现平价上网的有力抓手，一直颇受业界关注。(Solarbe)

**北控清洁能源集团：北控光伏订立新北京租赁协议:**北控清洁能源集团(01250.HK)公告，2019 年 1 月 19 日，承租人北控光伏与出租人北控水务(中国)订立新北京租赁，内容有关租赁该场所，自 2019 年 2 月 1 日起至 2022 年 1 月 31 日止，为期三年。北控水务(中国)为北控水务集团的全资附属公司。于公告日期，北控水务集团透过其全资附属公司于 20,253,164,571 股股份中拥有权益，相当于公司全部已发行股本约 31.88%。北控水务集团为公司的主要股东。

**二连浩特 2018 年光伏发电量 25216.992 万度 等效利用 1800 小时:**根据二连浩特市人民政府公布的数据显示，截止 2018 年 12 月底二连市累计并网发电的风电装机容量为 21.9 万千瓦，光伏装机容量为 14 万千瓦。2018 年 1—12 月份新能源发电总量为 78492.631 万千瓦时，同比增长 3.7%，平均累计发电小时 2186.4 小时，限发电量 9539.838 万千瓦时，同比增长 28%。(Solarbe)

**2019 年全球新增光伏装机或达 100GW:**咨询调研机构 Wood Mackenzie 表示，全球太阳能市场经过一年的跌宕起伏，2019 年可能迎来一个大年，全球新增光伏装机量或超过 100GW。Wood Mackenzie 预测中国市场所占的份额将会逐渐缩小，全球格局将逐渐摆脱对中国的依赖，中国占全球装机容量份额从 2017 年的 55%下降到 2018 年的 43%，尽管在未来一段时间，中国仍将是世界上最大的市场。预测沙特阿拉伯，伊朗，埃及和意大利将成为今年全球发展最快的太阳能市场。随着拉丁美洲，中东和非洲地区市场的持续扩张，预计每季度新增太阳能将超过 30 吉瓦。(Solarbe)



## 风力发电行业资讯

**江苏“海上三峡”风电项目全部开工:**被喻为江苏“海上三峡”的千万千瓦级海上风电项目，目前已全部核准开建，项目计划于 2020 年前建成。记者了解到，江苏省发改委近日对外公布了 24 个新核准海上风电项目，投资规模达 1222.85 亿元、装机规模 670 万千瓦。其中，南通海域项目 13 个，盐城海域项目 11 个。加上此前并网发电的 302.5 万千瓦已建项目，江苏“海上三峡”风电工程全部敲定。（北极星风力发电网）

**中海油将重回海上风电业务，未来三年油气产量年均增约 2%:**中国海洋石油有限公司未来三年内将持续增加油气上游产量，并开始涉足海上风电业务。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%。除增储上产外，中海油还在加码海上风电业务。2019 年 1 月，中海油已进入投资江苏省海上风电项目。（北极星风力发电网）

**河南省：34 个风电项目总投资 219.33 亿元 融资需求 97.06 亿元:**1 月 21 日，河南省发改委牵头联合省地方金融监管局、人民银行郑州中心支行、河南银保监局在郑州召开了河南省 2019 年重大项目银企对接会，向金融机构公开推介了 906 个重大项目，总投资 14070 亿元，融资需求 3546 亿元。其中包括 35 个风电项目（7 个分散式风电项目），除去河南明阳智慧新能源有限公司年产 200 台 3MW 风力发电机组整机生产基地项目（一期）外，总装机 2445MW。（北极星风力发电网）

**2019 年夏 GE 将首装 12MW 海上风机:**GE 可再生能源公司和 Future Wind 公司宣布，两公司已签署协议，将于 2019 年夏季在荷兰鹿特丹的 Maasvlakte 安装首台 Haliade-X 12-MW 风电机组样机。该订单包括五年的测试和一项为期 15 年的全面服务运营和维护协议。（北极星风力发电网）

**上海电气 3.X-15X 机型首台主齿轮箱正式下线:**1 月 16 日，上海电气 3.X-15X MW 陆上风机首台主齿轮箱在天津威能极正式下线。上海电气风电集团总裁谢雪琼、威能极全球首席运营官 Zoran Aleksic 出席下线仪式并讲话，双方领导嘉宾共同见证了这一重要时刻。（北极星风力发电网）

**贵州桐梓白马山二期风电项目开工建设:**1 月 11 日，由中国水电建设集团新能源公司投资建设的贵州桐梓白马山二期风电项目正式开工建设。白马山风电场位于贵州省遵义市桐梓县境内，该项目规划总装机为 78 兆瓦，其中已建成的一期项目装机规模为 48 兆瓦，二期项目装机规模为 30 兆瓦，计划安装 12 台 2.5 兆瓦风电机组，与一期共用一座 110 千瓦升压站，进一步降低项目工程成本。项目建成后，预计年上网电量 5735.2 万度，年节约标准煤 1.86 万吨，减少二氧化碳排放量 4.72 万吨，二氧化硫排放量 150 吨，具有良好的经济和社会效益。下一步，南方分公司将充分利用区域资源，积极协调各参建单位，严格审查施工方案、合理安排进度计划，严把工程安全、质量、成本关，力争早日实现项目并网发电任务目标。（北极星风力发电网）

**截至 2018 年底中广核利润总额同比增长 14%:**据了解，2018 年，中广核保持了连续多年两位数增长的良好势头。截至 2018 年底，总资产达到 6750 亿元，在运清洁电力装机容量 5127 万千瓦，上网电量 2317.3 亿千瓦时。营业收入同比增长 15.3%，利润总额同比增长 14%，主要经营业绩连续第 9 年实现两位数增长。中广核新闻发言人黄晓飞表示，中广核是国务院国资委重点盈利企业和重点增利企业，综合业绩保持在央企第一方阵，连续第 5 年获得国务院国资委 A 级评价。（北极星风力发电网）

**或海陆双用！维斯塔斯正式发布两款新平台机型 V162-5.6 MW & V150-5.6 MW:**维斯塔斯引领风能行业已有 40 年，并一直致力于将行业领先的风能解决方案带向市场，不断降低风能的成本，使风能从能源体系中微不足道的一份子成长为主流能源形式。近日，维斯塔斯正式推出 EnVentus™ 风机平台，代表着公司向更低的能源成本与加速全球可持续能源体系转型迈出的重要一步。（北极星风力发电网）

**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:**从国家电投官方网站获悉，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、

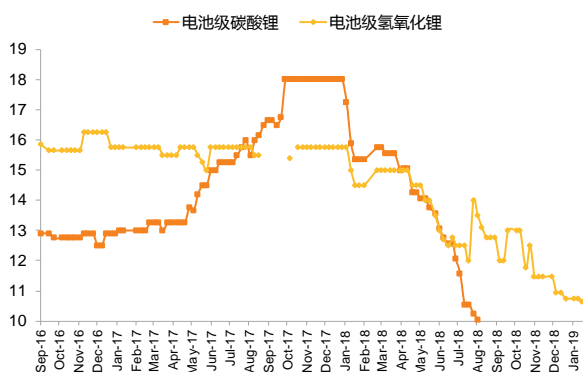
省人大常委会主任王建军，省委副书记、省长刘宁，省委常委、常务副省长王予波、副省长王黎明。双方就助力青海省“一优两高”战略发展、深化清洁能源领域合作等问题进行深入交流，并签署战略合作协议。（北极星风力发电网）

## 产业链价格及行业数据跟踪

### 产业链价格及行业数据跟踪

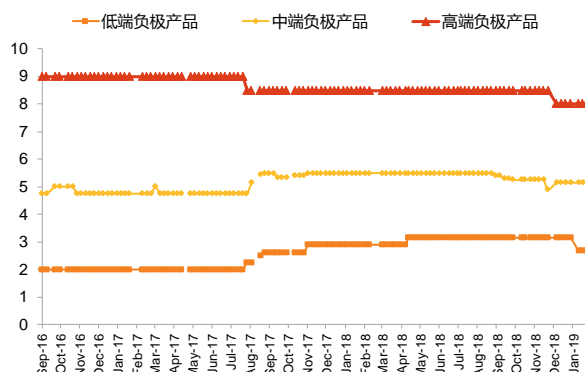
#### 新能源汽车产业链价格跟踪

图 3：电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂价格（万元/吨）



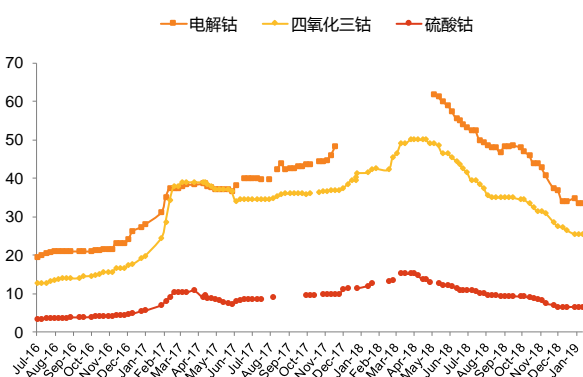
资料来源：鑫椽资讯，天风证券研究所

图 4：电池负极材料产品均价（万元/吨）



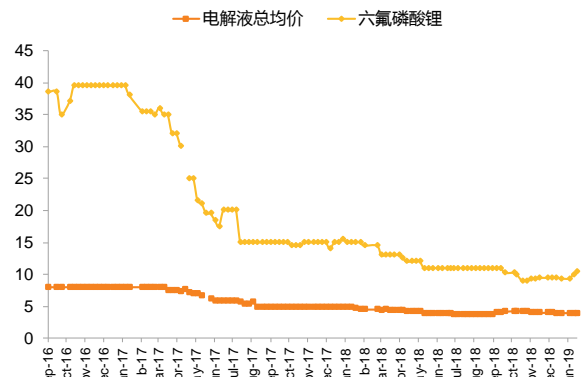
资料来源：鑫椽资讯，天风证券研究所

图 5：电解钴、四氧化三钴、硫酸钴均价（万元/吨）



资料来源：鑫椽资讯，天风证券研究所

图 6：锂电池电解液相关价格（万元/吨）

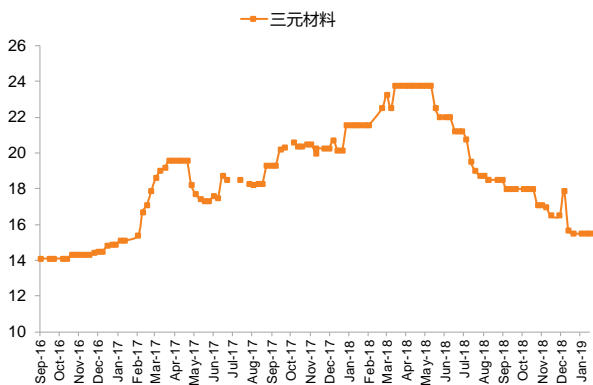


资料来源：鑫椽资讯，天风证券研究所

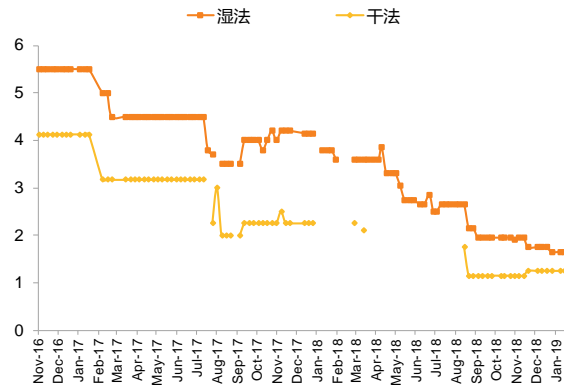
图 7：三元材料（万元/吨）

图 8：隔膜（万元/吨）





资料来源：鑫椏资讯，天风证券研究所

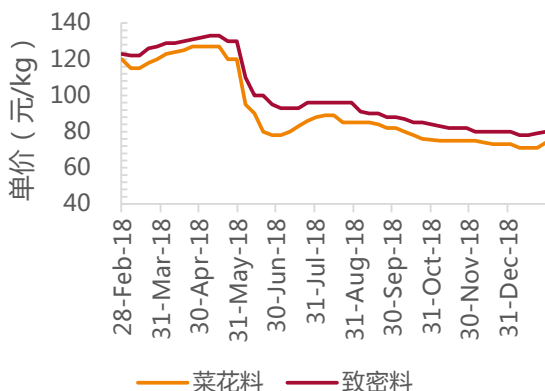


资料来源：鑫椏资讯，天风证券研究所

### 光伏产业链价格跟踪

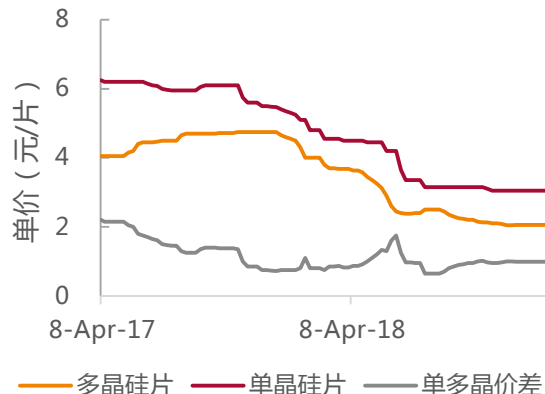
(价格数据来源 PVinfolink)

图 9：硅料价格维持平稳



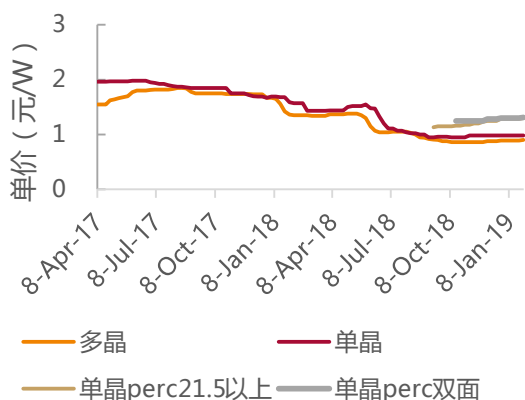
资料来源：Pvinfolink，天风证券研究所

图 10：硅片价格与上周同期持平



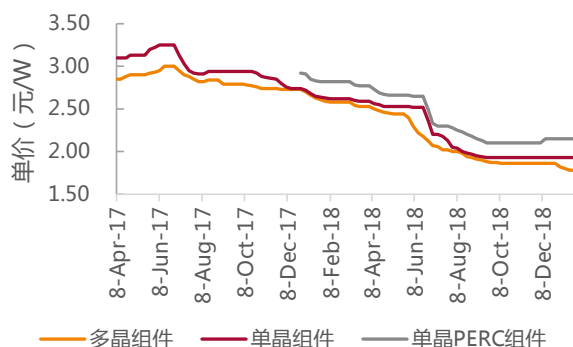
资料来源：Pvinfolink，天风证券研究所

图 11：电池价格保持平稳



资料来源：Pvinfolink，天风证券研究所

图 12：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

**【同济科技】关于控股子公司项目中标的公告：**公司控股子公司上海同济建设有限公司收到上海漕河泾开发区赵巷新兴产业经济发展有限公司发出的中标通知书，上海同济建设有限公司中标漕河泾开发区赵巷园区二期项目（C05-03 地块）工程。该项目位于上海市青

浦区赵巷镇，东至嘉松中路，南至镇中路，西至佳迪路，北至盈港东路。本标段为该项目的 C05-03 地块，建筑面积 132,027.22 平方米(其中地下 58,320.98 平方米，地上 73,706.24 平方米)，计划新建办公楼、商办楼及配套车库等。该工程项目中标价格 78,239.96 万元，中标工期 518 日历天。

## 新能源车

**【汇川技术】关于公司第四期股权激励计划所涉股票期权授予相关事项的公告：**深圳市汇川技术股份有限公司(以下简称“公司”)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。本次激励计划授予股票期权的价格为每份 15.15 元；授予股票期权在可行权日内，若达到本计划规定的行权条件，激励对象应在股票期权授予登记完成之日起满 12 个月后的未来 36 个月内分三期行权。

**【三环集团】关于控股子公司完成工商注销登记的公告：**潮州三环(集团)股份有限公司(以下简称“公司”)于 2017 年 10 月 27 日召开了第九届董事会第七次会议，审议通过了《关于注销控股子公司的议案》，同意注销控股子公司潮州三环光通信器件有限公司。具体内容详见公司于 2017 年 10 月 30 日在中国证监会创业板指定信息披露网站刊登的公告。近日，公司收到了潮州市工商行政管理局出具的《核准注销登记通知书》。至此，潮州三环光通信器件有限公司已完成了工商注销登记手续。

**【德威新材】关于出售资产完成公告：**江苏德威新材料股份有限公司(以下简称“公司”)第六届董事会第二十一次临时会议、第六届监事会第九次临时会议审议通过了《关于拟筹划出售资产的议案》，具体内容详见公司于 2018 年 12 月 17 日在中国证监会指定的创业板信息披露网站上披露的相关公告。2018 年 12 月 26 日，公司在中国证监会指定的创业板信息披露网站上披露了《关于筹划出售资产的进展公告》(公告编号 2018-130)。截至本公告日，公司已收到太仓市莎曼贸易有限公司支付的全部交易价款 787.5 万元并完成了该资产过户手续，本次交易实施完毕。

**【旭升股份】关于获得高新技术企业重新认定的公告：**近日，宁波旭升汽车技术股份有限公司(以下简称“公司”)收到由宁波市科学技术局、宁波市财政局、国家税务总局宁波市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》(证书编号：GR201833100153)，发证时间为 2018 年 11 月 27 日，认定有效期三年。本次高新技术企业认定系公司原证书有效期满后的重新认定，根据国家对高新技术企业税收优惠政策的相关规定，在高新技术企业认定有效期内(即 2018 年、2019 年、2020 年)，公司将享受国家规定的 15%企业所得税率的优惠政策。上述税率与公司此前享受的企业所得税税率相同。公司 2018 年度已按 15%的税率预缴企业所得税，本次通过高新技术企业重新认定不会对公司 2018 年度经营业绩产生影响。

**【坚瑞沃能】关于股票被存在暂停上市及终止上市风险的提示性公告：**截止 2018 年 9 月 30 日，公司归属于上市公司股东净资产为 122,244.19 万元，1-9 月归属于上市公司股东的净利润为-291,077.73 万元，其中第三季度亏损 124,090.73 万元，预计第四季度发生折旧及摊销、人员费用、财务费用、租赁费用以及按照会计政策计提的减值准备等共计约 7.5 亿元，不包括经营过程中产生的亏损及因其他原因对个别资产单独计提减值准备的影响。上述事项将导致公司在第四季度继续亏损。若公司经营情况持续恶化，公司净资产存在为负的可能性。

**【\*ST 众和】关于重大资产重组进展的公告：**为提高纺织印染板块资产处置的效率，公司通过深圳联合产权交易所公开挂牌的方式征集纺织印染板块资产意向受让方，在三次通过深圳联合产权交易所挂牌 出售纺织印染板块资产期间(即 2018 年 3 月 20 日至 2018 年 3 月 26 日、2018 年 3 月 28 日至 2018 年 4 月 3 日、2018 年 4 月 8 日至 2018 年 4 月 12 日)，公司未能征集到符合条件的意向受让方。按照第五届董事会第三十一次会议决议，公司已终止 纺织印染板块资产公开挂牌，另行寻找合适的交易对方。

**【威唐工业】2018 年年度业绩预告：**盈利 8,000 万元 - 9,000 万元，报告期内，公司贯彻既定发展战略方针，努力落实公司发展目标，实现主营模具业务、汽车零部件的收入稳定增长。然而，公司费用支出较去年同期增长，主要是人工成本、研发投入等比去年同期增长较大，工业自动化业务处于初期阶段，导致整体利润基本保持持平。报告期内，归属于上市公司股东的非经常性损益金额为 800 万元左右。

**【坚瑞沃能】关于公司名下房产、全资子公司名下土地使用权及地上建筑物将被司法拍卖的提示性公告：**陕西坚瑞沃能股份有限公司（以下简称“公司”）于近日获悉，陕西省西安市中级人民法院就北京银行股份有限公司西安分行与公司、西安金泰安全消防技术有限责任公司、北京坚瑞恒安消防技术有限公司、深圳市沃特玛电池有限公司、李瑶、郭鸿宝借款合同纠纷一案，在阿里巴巴司法拍卖平台发布了房产拍卖公告，将分别公开拍卖公司名下位于广州市天河区黄浦大道西 76 号 1401、1402 室房产、大连市中山区港景园 5 号 1 单元 20 层 2 号房产以及公司全资子公司西安金泰安全消防技术有限责任公司名下位于西安市绕城东辅道以东、建章五路以西、丰产一路以南、石化大道以北的国有土地使用权及地上建筑物。

**【星云股份】关于向全资子公司增加注册资本的公告：**星云智能装备（昆山）有限公司（以下简称“星云智能装备”）系福建星云电子股份有限公司（以下简称“星云股份”或“公司”）下属的从事智能设备、自动化设备领域内的技术开发、咨询的全资子公司，注册资本为人民币 1,000 万元，星云股份认缴出资额为人民币 1,000 万元，持股比例为 100%。为进一步增强星云智能装备的业务能力和资金实力，公司拟使用自有资金向其增加人民币 1,000 万元的注册资本。本次增资完成后，星云智能装备注册资本将由人民币 1,000 万元增至人民币 2,000 万元，公司仍持有 100% 股权。

**【高澜股份】2018 年年度业绩预告：**盈利为 5,775.62 万元 - 6,394.59 万元，报告期内，公司围绕年度经营目标和工作计划，稳步推进各项工作。公司结合所处行业发展水平和自身实际情况，努力夯实技术基础，提升创新能力，随着公司“三新”（新产品、新领域、新区域）战略的持续推进，公司营业收入保持稳定增长。上年同期，因客户东方电气新能源设备（杭州）有限公司破产清算，单项计提坏账准备 563.45 万元，对净利润影响 478.93 万元。报告期内，预计非经常性损益对公司净利润的影响金额为 1,700-1,900 万元。

## 电力设备

**【融钰集团】关于控股子公司中远恒信业绩补偿事项的公告：**根据众华会计师事务所（特殊普通合伙）于 2019 年 1 月 18 日出具的众会字（2019）第 0412 号《中远恒信实业集团有限公司 2018 年度财务报表及审计报告》，截至 2018 年 12 月 31 日，中远恒信总资产为 62,177,587.06 元，归属于公司所有者权益合计 45,910,857.03 元；业绩承诺期内，实现营业收入 43,126,446.66 元，实现净利润-55,163,828.83 元（扣除非经常性损益后净利润为-55,896,873.12 元），中远恒信 2018 年度实际净利润未达到转让方承诺的业绩指标。甲乙双方一致同意，依据股权收购协议约定，乙方未能完成业绩承诺，乙方向甲方无偿转让其持有的标的公司剩余 49% 股份，本次交易完成后，甲方持有标的公司 100% 股权。

**【卧龙电气】2019 年股票期权激励计划：**本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 367.0000 万份，占本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%；预留 50.0000 万份，约占本激励计划签署时公司股本总额 129,340.9586 万股的 0.0387%，占本次授予股票期权总量的 13.62%。本计划下授予的每份股票期权拥有在满足生效条件和生效安排的情况下，在可行权期内以行权价格购买 1 股本公司人民币 A 股普通股股票的权利。

**【置信电气】2018 年年度业绩预减公告：**经财务部门初步测算，预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 2.09 亿元到 2.29 亿元，同比减少 87%到 96%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 1.71 亿元到 1.91 亿元，同比减少 118%到 132%。

**【安靠智电】2018 年度业绩预告：**报告期内，公司围绕年度经营计划目标有序推进各项

工作，经营情况稳定。公司通过提升管理水平、提高生产效率等方式合理控制成本，预计公司 2018 年度盈利情况较上年同期基本持平。报告期内，公司非经常性损益对净利润的影响额预计为 1000 万元左右。

**【东方电缆】2018 年年度业绩预增公告：**公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.7 亿元左右，与上年同期相比增加约 240%。扣除非经常性损益事项后，公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 1.65 亿元，与上年同期相比增加约 356%。公司不存在影响本次业绩预告内容准确性的重大不确定因素。

**【银河生物】关于新药研发项目获得药物临床试验默示许可的公告：**根据国家药品监督管理局于 2018 年 12 月 4 日发布的《关于药审中心网站开通临床默示许可相关功能的通知》，国家药品监督管理局“临床试验通知书查询”模块可查询已获得《临床试验通知书》品种的基本信息。近日常查询，北海银河生物产业投资股份有限公司（以下简称：公司）全资子公司南京银河生物技术有限公司（以下简称：银河技术）与无锡双良生物科技有限公司（以下简称：无锡双良）联合提交的第三代 EGFR 抑制剂药物已获得临床试验默示许可。

**【新宏泰】股东减持股份结果公告：**截止减持计划披露日（2018 年 7 月 5 日），北京萃智投资中心（有限合伙）（以下简称“萃智投资”）持有无锡新宏泰电器科技股份有限公司（以下简称“公司”）股份 900 万股，占公司总股本的 6.0745%。截止本公告日，股东萃智投资已通过集中竞价交易减持公司股份 142.5 万股，其本次减持计划实施完毕。萃智投资仍持有公司股份 757.5 万股，占公司总股本的 5.1127%。

## 新能源发电

**【通威股份】2018 年度业绩预告：**因公司将公开发行可转换公司债券，根据中国证监会要求，公司披露 2018 年业绩预告。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%。

**【易事特】2018 年度业绩预告：**公司长期致力于电力电子业务领域，积累了丰富的交流+储能技术，以此布局高端电源、大数据、云计算、逆变器、储能、充电桩等相关产业。公司 2018 年度盈利在光伏集成业务缩减的情况下，仍保持了稳定增长。预计公司 2018 年非经常性损益金额约为 16,000 万元，主要为政府补贴以及前期收购的光伏电站保证发电量的补偿收入。

**【隆基股份】2018 年度业绩预告：**经财务部门初步测算，预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润为 26.61 亿元到 27.61 亿元，与上年同期相比，将减少 9.04 亿元到 8.04 亿元，同比减少 25.36%到 22.55%。预计 2018 年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 24.44 亿元到 25.44 亿元，与上年同期相比，将减少 10.21 亿元到 9.21 亿元，同比减少 29.47%到 26.58%。

**【东方日升】关于持股 5%以上股东减持股份计划预披露的公告：**截至 2019 年 1 月 24 日，东方日升新能源股份有限公司（以下简称“公司”）股东李宗松先生持有公司无限售流通股 74,418,927 股，占公司总股本比例 8.23%。公司于近日收到持股 5%以上股东李宗松先生出具的《关于减持公司股份计划的告知函》。告知其由于股票质押业务存在违约风险，其所质押给质权人的部分股票可能存在遭遇强制平仓导致被动减持情况，被动减持方式为集中竞价或大宗交易，预计在 2019 年 2 月 27 日至 2019 年 5 月 27 日期间，连续 90 个自然日内减持比例不超过公司总股本的 3%。

**【科华恒盛】关于公司控股股东进行股票质押的公告：**厦门科华恒盛股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于近日接到公司控股股东厦门科华伟业股份有限公司（以下简称“科华伟业”）的通知，获悉科华伟业将其所持有本公司的部分股份进行了质押。截止本公告日，科华伟业共计持有本公司股份 86,143,249 股，占公司股本总额的 30.83%，均为无限售条件流通股。本次质押股份 9,220,000 股，占其持有公司股份总数的 10.70%，占公司股本总额的 3.30%；截止本公告日，科华伟业累计质押本公司股份合计 48,220,000 股，占其持有公司股份总数的 55.98%，占公司股本总额的 17.26%。



## 电气自动化

**【智光电气】关于公司股东部分股票解除质押及再质押的公告：**广州智光电气股份有限公司（以下简称“公司”）和全资子公司广州智光储能科技有限公司（以下简称“智光储能”）于近日收到国家知识产权局授予的 2 项专利证书，其中发明专利 1 项，实用新型专利 1 项，发明专利权的期限为 20 年，实用新型专利权的期限为 10 年，均自申请日起算。以上专利的取得不会对公司生产经营产生重大影响，但有利于公司进一步完善知识产权保护体系，形成持续创新机制，发挥自主知识产权优势，保持技术领先地位。

**【科陆电子】关于为子公司提供担保的公告：**为更好地推动深圳市科陆电子科技股份有限公司（以下简称“公司”）子公司的快速发展，提高其资金流动性，增强盈利能力，确保公司利益最大化，公司拟为公司下属子公司南昌市科陆智能电网科技有限公司、深圳市鸿志软件有限公司、深圳芯珑电子技术有限公司、深圳市科陆能源服务有限公司提供总额不超过人民币 65,000 万元的银行融资业务全额连带责任担保。

**【思源电气】2018 年年度业绩快报：**报告期内，公司按照年度经营计划有序推进各项工作，积极开拓市场，2018 年公司新增合同订单 72.72 亿元，较去年同期增长 18.93%；实现营业总收入 48.28 亿元，较去年同期增长 7.41%。2018 年公司按照谨慎性原则对长期股权投资、可供出售金融资产和无形资产进行减值测试，并对部分资产计提了减值准备，该项影响利润 5,206 万元。综合上述因素，2018 年公司实现净利润 3.10 亿元，较去年同期增长 24.27%。具体财务数据将在 2018 年年度报告中详细披露。敬请广大投资者谨慎决策，注意投资风险。

**【科陆电子】：关于放弃子公司股权优先受让权的公告：**深圳市科陆电子科技股份有限公司（以下简称“公司”）子公司上海卡耐新能源有限公司（以下简称“上海卡耐”）之股东浙江万丰奥威汽轮股份有限公司拟将其持有的上海卡耐 6,000 万股股权（9.59%）转让给深圳市邦亚电子科技有限公司；上海卡耐之股东苏州正力蔚来新能源科技有限公司、阿尔特汽车技术股份有限公司、上海耐创投资合伙企业（有限合伙）拟分别将其持有的上海卡耐 3,366 万股股权（5.38%）、936 万股股权（1.50%）、809 万股股权（1.29%）转让给深圳市方杰实业有限公司。本次股权转让价格以上海卡耐整体估值人民币 16.13 亿元为基础确定，上述股权转让总对价为人民币 28,646.88 万元。考虑到公司目前经营状况及未来发展战略等因素，公司放弃上述上海卡耐股权转让的优先受让权。

**【智光电气】关于拟投资设立广州智慧数据科技有限公司的公告：**广州智光电气股份有限公司于 2019 年 1 月 25 日召开第五届董事会第二次会议审议通过了《关于拟设立广州智慧数据科技有限公司的议案》，公司同意拟通过控股子公司——广东智光用电投资有限公司认购出资人民币 1000 万元投资设立广州智慧数据科技有限公司（以工商行政管理部门核定为准）。



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