

电气设备

新能源汽车产业链一季度高景气，中国风机全球竞争力扩大

核心推荐组合：中国核建、天顺风能、新宙邦、国电南瑞、当升科技

新能源发电

风电：2018年中国新增风电装机领跑全球，金风科技陆上风电市场份额全球第二；持续看好风电行业复苏，制造业龙头企业迎来估值和业绩同时修复机会。本周彭博新能源发布《2018 Global Wind Turbine Market Shares》的简单摘要。2018年全球前10大全球整机制造商中，中国制造商占据一半，远景能源市占比7%，位列第五；明阳能源位列第七、联合动力和运达风电分别位列第九和第十。海上风电方面，上海电气、远景能源、金风科技和明阳智能分列全球第三至第六。中国风电企业全球竞争优势逐步扩大。2019年风电重返三北具有较强确定性。我们预计2019年全年装机在25-28GW，增速在20%左右。风电板块估值随着新增装机的复苏而提升。同时钢材料价格预期下行，中游设备制造厂商和风机塔筒厂商的盈利能力也有望得到修复。建议关注风电龙头企业**金风科技**和风机塔筒龙头企业**天顺风能**。铸锻件企业**日月股份**、**金雷风电**和西门子核心供应商**振江股份**。

光伏：光伏行业淡季不淡，海外市场需求旺盛，系统成本下降是海外光伏增长核心动力；吉林、蒙西和陕西由橙转绿，装机空间得到释放。2019年一月以来，海外市场需求持续。海外需求增长的核心因素是光伏系统成本的下降，2018年组件价格下降幅度超过20%，在德国、印度、中东和南美等光照条件较好，或居民用电价格的地区，光伏招标电价已经低于当地火电电价，实现平价上网。长期来看，在平价上网的驱动下，光伏新增装机有望加速增长，预计2019年海外光伏需求有望达到80GW，同比增长15%左右。2月14日，国家能源局综合司发布《2018年度光伏发电市场环境监测评价结果》，和2018年三季度平价结果对比，吉林、蒙西和陕西由橙色地区转为绿色地区，甘肃、新疆和西藏为红色区域，其中西藏地区首次列入红色区域。吉林、蒙西和陕西从橙色区域中调整到绿色区域，有助于全国装机空间的提升。推荐方面，建议关注硅片和组件龙头**隆基股份**和硅料和电池片龙头**通威股份**。

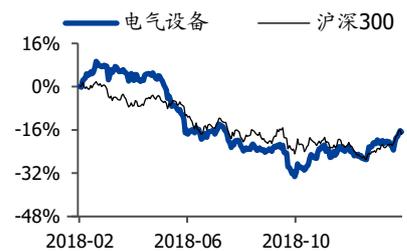
新能源汽车：抢装叠加库存效应，产业链维持高景气，各环节龙头公司一季度业绩高增确定性高。政策空窗期，车企抢装意愿强烈，1月新能源汽车产量10.2万辆，同比增长157%；动力电池装机4.98GWh，同比增长281%。产业链维持高景气状态，从排产来看，电池和各材料环节龙头公司均维持满产状态，叠加18年一季度产业链去库存，基数较低，各环节龙头业绩高增确定性高。补贴政策即将落地，车企尝试向消费者涨价转嫁补贴调整压力，产业链价格或好于预期。主流车企产品周期临近，新能源汽车强成长周期即将开启，政策扰动将大幅弱化。当前时点格局是最重要的基本面，全球化是最重要的趋势，继续推荐受益高镍化趋势的**当升科技**、具备差异化研发能力的**新宙邦**、问鼎全球的电池龙头**宁德时代**、锂电中游新贵**璞泰来**、优秀制造企业**宏发股份**，继续关注技术与成本双重领先的**恩捷股份**。

电力设备：部分特高压设备中标价超预期，逆周期投资带动行业量利齐升。近日国网电子商务平台公告了青海—河南（直流）等四条已核准特高压线路相关设备的中标结果。龙头公司份额较稳定，其中中国西电36亿的中标总额最高，国网系厂商情况为平高电气19.8亿、国电南瑞19.5亿、许继电气10.5亿。此次部分特高压设备中标价超预期，以平高为例，1000KV组合电器单价达8353万元/间隔同比16年中标价提升近20%，以该价格水平计算，我们认为望修复相关产品毛利率至40%+，特高压行业量利齐升。目前行业逆周期投资不断推进，相关设备公司重回景气周期，重点关注：建议关注：**国电南瑞**、**平高电气**、**许继电气**。

风险提示：新能源装机需求不及预期，新能源发电政策不及预期，新能源汽车政策不及预期，宏观经济不及预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 王磊

执业证书编号：S0680518030001

邮箱：wanglei1@gszq.com

分析师 孟兴亚

执业证书编号：S0680518030005

邮箱：mengxingya@gszq.com

研究助理 吴星煜

邮箱：wuxingyu@gszq.com

相关研究

- 1、《电气设备：风电重返三北加速，CATL 国际化再下一城》2019-02-10
- 2、《电气设备：风电行业复苏明显，宁波容百即将登陆科创板》2019-01-27
- 3、《电气设备：江苏积极核准海上风电项目，新能源车积分比例达16.5%》2019-01-20



重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
002531	天顺风能	买入	0.26	0.32	0.46	0.62	20.00	16.25	11.30	8.39
300037	新宙邦	买入	0.74	0.81	1.03	1.27	34.70	31.70	24.93	20.22
300073	当升科技	增持	0.57	0.65	0.90	1.16	52.11	45.69	33.00	25.60
300750	宁德时代	买入	1.77	1.67	2.00	2.62	46.56	49.35	41.21	31.46
603659	璞泰来	增持	1.04	1.35	1.68	2.03	46.67	35.96	28.89	23.91
600885	宏发股份	买入	0.92	0.99	1.19	1.46	28.15	26.16	21.76	17.74

资料来源: 贝格数据, 国盛证券研究所

内容目录

一、本周核心观点.....	4
1.1 新能源发电.....	4
1.1.1 风电.....	4
1.1.2 光伏.....	4
1.2 新能源汽车.....	5
1.3 电力设备.....	5
二、核心推荐标的.....	7
三、产业链价格动态.....	9
3.1 光伏产业链.....	9
3.2 新能源车产业链四大主材.....	10
3.2.1 市场价格.....	10
四、一周重要新闻.....	12
4.1 新闻概览.....	12
4.2 行业资讯.....	13
4.3 公司新闻.....	16
五、风险提示.....	19

图表目录

图表 1: 青海—河南（直流）等 4 条特高压线路组合电器中标公示情况.....	6
图表 2: 青海—河南（直流）等 4 条特高压线路换流阀中标公示情况.....	6
图表 3: 光伏产业链价格涨跌情况，报价时间截至：2019-02-13.....	9
图表 4: 新能源材料价格涨跌情况.....	11

一、本周核心观点

1.1 新能源发电

1.1.1 风电

2018年中国新增装机领跑全球，金风科技市场份额全球第二。本周彭博新能源发布《2018 Global Wind Turbine Market Shares》的简单摘要。2018年全球新增陆上装机45.4GW，海上风机4.3GW，其中中国新增装机21GW，占全球市场42%。彭博新能源预测2019年全球风电新增装机有望达到60GW，继续强劲反弹。在陆上风机制造厂商中，维斯塔斯陆上风电装机10.09GW，市场份额22%，位列第一；金风科技市场份额15%，同比上升3个百分点，位列第二。前10大全球整机制造商中，中国制造商占据一半，远景能源市占比7%，位列第五；明阳能源位列第七、联合动力和运达风电分别位列第九和第十。海上风电方面，上海电气、远景能源、金风科技和明阳智能分列全球第三至第六。中国风电企业全球竞争优势逐步扩大。

持续看好风电行业复苏，制造业龙头企业迎来估值和业绩同时修复机会。2019年风电重返三北具有较强确定性。第一、2019年甘肃省有望从限建区域中解禁，从而释放风电装机空间；第二、乌兰察布示范项目已启动招标，今年7月有望开工；3）中广核新能源、三峡新能源等风电开发业主也做出了重返三北的实际行动。而在风电竞价上网政策的驱动下，过去核准未建项目有望提速。海上风电也进入高速发展期。我们预计2019年全年装机在25-28GW，增速在20%左右。风电板块估值随着新增装机的复苏而提升。同时钢材价格预期下行，中游设备制造厂商和风塔厂商的盈利能力也有望得到修复。

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

1.1.2 光伏

光伏行业淡季不淡，海外市场需求旺盛，系统成本下降是海外光伏增长核心动力。过去一季度是光伏传统的淡季，而2019年一月以来，海外市场需求持续。由于2019年1季度是印度财年第四季度，属于印度装机旺季，同时印度3-4月多为雨季，故而大部分装机将集中在1-2月份。同时日本FIT补贴原计划在2019年3月开始退坡，被延迟到2019年9月，带来一定抢装。从全球来看，海外需求增长的核心因素是光伏系统成本的下降，2018年组件价格下降幅度超过20%，在德国、印度、中东和南美等光照条件较好，或居民用电价格的地区，光伏招标电价已经低于当地火电电价，实现平价上网。长期来看，在平价上网的驱动下，光伏新增装机有望加速增长，预计2019年海外光伏需求有望达到80GW，同比增长15%左右。

吉林、蒙西和陕西由橙转绿，西藏地区首次列入红色区域。2月14日，国家能源局综合司发布《2018年度光伏发电市场环境监测评价结果》，和2018年三季度平价结果对比，吉林、蒙西和陕西由橙色地区转为绿色地区，甘肃、新疆和西藏为红色区域，其中西藏地区首次列入红色区域。根据国家能源局发布的《国家能源局关于建立市场环境监测评价机制引导光伏产业健康有序发展的通知》，红色和黄色区域的新增建设规模和当年的新增并网将受到影响。吉林、蒙西和陕西从橙色区域中调整到绿色区域，有助于全国装机空间的提升。

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

1.2 新能源汽车

抢装叠加库存效应，产业链维持高景气，各环节龙头公司一季度业绩高增确定性高。政策空窗期，车企抢装意愿强烈，1月新能源汽车产量10.2万辆，同比增长157%；动力电池装机4.98GWh，同比增长281%。产业链维持高景气状态，从排产来看，电池和各材料环节龙头公司均维持满产状态，叠加18年一季度产业链去库存，基数较低，各环节龙头业绩高增确定性高。

补贴政策即将落地，车企尝试向消费者涨价转嫁补贴调整压力，产业链价格或好于预期。价格谈判将于补贴正式落地后才能敲定，由于网传版补贴大幅下降，车企难以通过以动力电池为主的供应链降价以及自身盈利压缩承担，存在普遍的涨价倾向，我们预计通过车型换代可实现一部分价格压力向消费者传导，当补贴调整带来的降价压力由车企、消费者、零部件三者共同承担，整体中游产业链价格压力或好于预期。分环节来看，电池价格降幅预计在20%以内，电解液价格已无下降空间；负极价格预计仍较为平稳；正极在锂钴下降趋势下游具备降价条件，但单位盈利保持稳定；隔膜有一定降价空间，但幅度将显著缩小。

主流车企产品周期临近，新能源汽车强成长周期即将开启，政策扰动将大幅弱化。新能源汽车产业的短周期波动主要由于补贴政策，19年补贴政策如若大幅退坡，影响将大幅弱化，新能源汽车的真正强成长周期将正式开启。国际主流车企第一轮产品周期临近，优质供给将大幅增加，加速电动化进程。通常一款车型平台生命周期为5-7年，逐步放量。大众首款MEB平台车型将于2019年底在德国生产，国产化将于2020年开始。奔驰首款MEA平台车型EQA将于2020年上市。宝马首款FSAR平台车型i5将于2021年上市。奥迪保时捷联手打造的PPE平台首款电动车将于2022年上市。2020年是国际主流车企的第一轮产品周期投放起点，2021年开始将快速上量，强化电动化趋势，新能源汽车真正的强成长期即将来临。

推荐方面，当前时点格局是最重要的基本面，全球化是最重要的趋势。结合两点推荐受益高镍化趋势的当升科技、具备差异化研发能力的新宙邦、锂电中游新贵璞泰来、优秀制造企业宏发股份、问鼎全球的电池龙头宁德时代，继续关注技术与成本双重领先的恩捷股份。

1.3 电力设备

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

经过梳理，我们发现部分特高压设备中标价超预期：

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

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

图表1: 青海—河南(直流)等4条特高压线路组合电器中标公示情况

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

资料来源: 国网电子商务中心, 国盛证券研究所

图表2: 青海—河南(直流)等4条特高压线路换流阀中标公示情况

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

资料来源: 国网电子商务中心, 国盛证券研究所

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

逆周期投资不断推进, 特高压设备公司重回景气周期。自2009年起, 电网投资便成为基建领域中不可或缺的一环, 2018年10月国务院发文明确指出能源领域的特高压与农村电网改造升级工程是基建补短板中的重点方向。近期, 我们预计还将核准雅中—江西特高压工程, 建成川电外送第四条通道, 从根本上解决江西能源电力供应难题。2018年12月17日, 江西在雅中—江西特高压直流工程沿线5省中率先完成全部省内支持性文件。

此番特高压四条线路设备招标落地, 相关设备部分中标价超预期, 加速行业回归景气周期速

度，整体行业 19 年估值中枢处于 15-20X 区间，部分公司业绩弹性超 50%，重点关注：国电南瑞、平高电气、许继电气。

二、核心推荐标的

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

当升科技：受益高镍化趋势，单吨盈利有望大幅提升，实现利润高速增长。高镍正极技术难度大，掺杂包覆及参数控制均需要大量的工艺经验积累以及与电池厂的配套开发，先行者具备先发优势，有望重塑行业格局，实现市场集中度的提升。公司高镍产品已经于 17 年底投产，考虑客户的试验认证时间，预计下半年开始批量出货，同时行业领先的动力电池企业在三四季度开始突破高镍电池量产，亦将有望成为股价的催化因素。

璞泰来：技术与资本完美对接，内生与外延并举。公司深度绑定 ATL 与宁德时代，通过内生与外延不断培育新业务增长极，形成业务板块协，将跟随龙头公司进入稳步扩张期。

新宙邦：高镍化趋势下，具备差异化研发能力的电解液企业竞争优势强化。高镍动力电池配套的电解液技术难度显著增加。电池企业的电解液研发人员配置较少，研发能力较弱，需与电解液企业展开深度合作，公司具备电解液差异化研发能力以及多种核心添加剂生产能力及专利，有望在产业链普遍降价压力下维持相对稳定的盈利能力。

宏发股份：新能源汽车高压直流继电器行业龙头，也是全球继电器行业龙头，对制造业体系理解深刻且自动化生产水平高。通用继电器回暖、汽车继电器出货量持续增长为业绩形成重要支撑；先进制造相关标的。

金风科技：金风科技作为国内风机整机行业的龙头企业，市场占有率在逐步提升。2017 年在新增装机的市占率已经达到 29%。金风科技上半年实现营收 110.30 亿元，同比增长 12.10%，实现归母净利润 15.30 亿元，同比增长 35.05%，公司扣非后归母净利润 14.26 亿元，同比增长 30.38%。国内风电场利用小时数的提升有望继续增厚公司盈利能力。随着 2018 年风电行业有望迎来反弹，金风大量在手订单有望得到释放，加速业绩释放速度。

天顺风能：天顺风能是目前国内风塔行业中的领先企业，获得了 Vestas 和 GE 合格供应商的资格认证。凭借优势的海外渗透率，天顺风能的海外业务占比 60%，业务发展稳定。天顺风能上半年实现营收 16.16 亿元，同比增长 29.88%，实现归母净利润 2.41 亿元，同比增长 0.19%，主要原因是公司在去年上半年获得的政府补贴和理财收益较多，今年这部分收入减少所致。扣除非经常性损益后，公司扣非后归母净利润 2.23 亿元，同比增长 15.87%。今年公司的叶片板块或将成为新的利润增长点。随着国内风电行业的好转，天顺风能在国内的市占比也有望提升。

节能风电：节能风电的前身是中国节能和中国节能子公司北京国投节能公司共同出资组建的中国节能风力发电投资有限公司，是 A 股最纯风电发电上市公司。截至 2017 年末，公司并网装机容量达到 2.33GW，其中公司在河北累计并网装机 693.5MW，新疆累计并网 600MW，甘肃累计并网 748.5MW。公司风场资源主要集中在三北地区，消纳改善空

间较大。节能风电 2018 年第一季度发电量同比增长 51.03%，相比 2017 年同比增长率提高 20.84 个百分点。公司一季度实现营业收入 6.11 亿元，同比增加 41.44%；净利润 2.25 亿元，同比增加 91.49%。在三北风电消纳持续改善的过程中，公司发电量有望继续提升。

恩捷股份：在基膜环节已形成成本领先优势，同时在涂覆环节具备差异化研发能力，国内一超地位已经基本奠定，逐步进入全球扩张期。基膜环节重资产，有一定规模效应，依赖于设备及工艺环节经验积累，形成的成本优势难以被竞争对手复制，可长期享受超额收益。涂覆环节轻资产，附加值体现在涂覆浆料的研发能力以及涂覆工艺上，差异化研发能力为公司海外扩张奠定基础。

隆基股份：光伏单晶硅片、组件龙头公司。随着未来公司硅片、组件的产能大幅度提升，作为行业的龙头公司，具备足够强的行业议价能力和风险抵御能力。公司的技术积累与沉淀可以使得在产业链不断降价的同时保证其高于同业的利润率，高效单晶 PERC 组件将是公司今年重点看的看点。

东方电气：公司是老牌电力设备制造商，与上海电气、哈尔滨电气并列国内三大电力设备主机制造商，处于火电设备市场第一梯队。公司主要的核电产品包括核岛部分的压力容器，蒸汽发生器、控制棒驱动机构和堆内构件；常规岛设备的汽轮机、发电机、汽水分离再热器等。产品覆盖目前国内所有核电技术，包括二代改进型、三代（EPR、AP1000），自主三代（CAP1400、华龙一号）。2017 年收入 308 亿元，归母净利润 6.73 亿元，同比增长 137%。若核电后续核准放开，公司核电业务有望迎来高速增长，业绩得到进一步提升。

中国核建：中国核建在国内核电建设领域具备绝对竞争优势，同时公司积极布局民用工程建设板块，2018 年上半年公司新签合同额人民币 483 亿元，同比增加近 50%。从合同类型上看，新签 PPP 建安合同增加 17 倍，占工业与民用新签合同的 21%，EPC 合同增长 47%，反映出股份公司逐渐适应市场要求，新兴业务模式开始较快成长。任务储备 1200 亿元，同比增长 16.40%，为后续稳定增长奠定了基础。同时随着三代核电陆续并网，公司核电业务有望回归正常水平，业绩得到进一步发展。

三、产业链价格动态

3.1 光伏产业链

图表3: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-02-13

	现货价格			涨跌幅	涨跌幅
	(高/低/均价)			(%)	(\$)
多晶硅					
多晶硅菜花料(RMB/kg)	74	70	71	-4.1	-3
多晶硅致密料(RMB/kg)	82	80	81	1.3	1
硅片					
多晶硅片-金刚线(USD/pc)	0.282	0.28	0.28	—	—
多晶硅片-金刚线(RMB/pc)	2.15	2.1	2.12	1.9	0.04
单晶硅片-180 μ m(USD/pc)	0.41	0.39	0.407	1.7	0.007
单晶硅片-180 μ m(RMB/pc)	3.25	3.05	3.15	--	—
电池片					
多晶电池片-金刚线-18.7%(USD/W)	0.12	0.112	0.115	--	—
多晶电池片-金刚线-18.7%(RMB/W)	0.9	0.88	0.9	—	—
单晶电池片-20%(USD/W)	0.129	0.125	0.128	—	—
单晶电池片-20%(RMB/W)	0.99	0.97	0.98	—	—
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (USD)	0.178	0.165	0.167	—	—
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	1.33	1.28	1.3	—	—
单晶 PERC 电池片 - 21.5%+ 双面 (USD)	0.178	0.165	0.168	—	—
单晶 PERC 电池片 - 21.5%+ 双面 (RMB)	1.35	1.29	1.31	—	—
组件					
275W 多晶组件(USD/W)	0.34	0.215	0.218	—	—
275W 多晶组件(RMB/W)	1.9	1.7	1.78	—	—
285W 单晶组件(USD/W)	0.35	0.238	0.239	—	—
285W 单晶组件(RMB/W)	1.96	1.92	1.93	—	—
300/305W 单晶 PERC 组件(USD/W)	0.41	0.27	0.277	—	--
300/305W 单晶 PERC 组件(RMB/W)	2.2	2.1	2.15	—	—
310W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.41	0.28	0.286	—	—
310W 单晶 PERC 组件 (RMB)	2.3	2.2	2.25	—	—

资料来源: PVinfolink, 国盛证券研究所

3.2 新能源车产业链四大主材

3.2.1 市场价格

1、锂电池

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

2、正极材料

总体价格稳定，NCM523 动力型三元材料主流价格在 15.5 万元/吨附近，NCM523 容量型三元材料报价在 14.3-14.5 万元/吨以内，NCM811 三元材料报价在 20 万元/吨上下。

3、三元前驱体

三元前驱体价格同样稳定，主流 523 型报价 9.6-9.9 万元/吨，硫酸钴市场本周主流报价在 6.8 万元/吨上下，硫酸镍和硫酸锰主流报价分别稳定在 2.4-2.6 万元/吨和 6700-7000 元/吨。

4、负极材料

负极材料市场较为平稳，目前低端产品报价在 2.3-3.1 万元/吨之间，中端产品主流报价 4.5-5.8 万元/吨，高端产品主流报价 7-9 万元/吨。

5、电解液

相对稳定，现电解液产品价格主流在 3.4-4.5 万元/吨，高端产品价格 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨之间。

6、钴

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

7、磷酸铁锂

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

8、碳酸锂

现电池级碳酸锂报价持稳在 8-8.5 万/吨。

9、隔膜

本周湿法基膜主流产品价格为 1.4-1.9 元/平。

10、六氟磷酸锂

普遍调涨，目前报价普遍在 10-11 万元/吨。

11、DMC、DEC

DMC 溶剂现报价 9500-10500 元/吨，DEC 报价在 15200-15800 元/吨。

——来源：中国化学与物理电源行业协会

12、本周新能源材料价格涨跌情况

图表4: 新能源材料价格涨跌情况

种类	01月25日	单位	月度变化(取下限)
主流 2500mAh 圆柱产品	6.1-6.4	元/Wh	0.00%
NCM523 三元正极材料-动力型	15.5	万元/吨	0.00%
NCM523 三元正极材料-容量型	14.3-14.5	万元/吨	2.14%
NCM811 三元材料	20	元/吨	0.00%
三元前驱体	9.6-9.9	万元/吨	0.00%
硫酸钴	6.8	万元/吨	
硫酸镍	2.4-2.6	万元/吨	0.00%
硫酸锰	6700-7000	元/吨	0.00%
电解钴	32-35	万元/吨	0.00%
四氧化三钴	25-26	万元/吨	0.00%
电池级碳酸锂	8-8.5	万元/吨	0.00%
工业级碳酸锂	-	万元/吨	
氢氧化锂	10.3-10.8	万元/吨	-1.90%
人造石墨类负极材料-国产低端	2.3-3.1	万元/吨	0.00%
人造石墨类负极材料-国产中端	4.5-5.8	万元/吨	0.00%
人造石墨类负极材料-国产高端	7-9	万元/吨	0.00%
低硫焦-抚顺二厂		元/吨	
低硫焦-大庆石化		元/吨	
天然石墨-195		元/吨	
球化石墨		元/吨	
国产针状焦		元/吨	
进口针状焦		美元/吨	
干法双拉隔膜		元/平	
干法单拉隔膜		元/平	
湿法基膜	1.4-1.9	元/平	0.00%
陶瓷涂布隔膜		元/平	
电解液-主流	3.4-4.5	万元/吨	0.00%
电解液-高端	7	万元/吨	0.00%
电解液-低端	2.3-2.8	万元/吨	0.00%
六氟磷酸锂	10-11	万元/吨	5.26%
DMC 溶剂	9500-10500	元/吨	0.00%

资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 国盛证券研究所

四、一周重要新闻

4.1 新闻概览

新能源汽车

行业资讯:

- 1、高工锂电：分层多孔氮化钛助力开发稳定高速率锂硫电池
- 2、高工锂电：电动工具 18650 锂电池需求升温 PACK 微型自动线迎机遇
- 3、北极星储能网：动力电池行业集中度稳步提升 高镍电池产业链洗牌加剧
- 4、北极星储能网：锂电设备现状调研：“打包”模式大行其道
- 5、北极星储能网：锂的未来战争：全球碳酸锂市场淘汰赛正式打响
- 6、北极星储能网：2019 年动力电池预期：三元继续扩大份额 铁锂需求小幅下滑

公司新闻:

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

新能源发电

太阳能

行业资讯:

- 1.2018 年度光伏发电市场环境监测评价结果出炉
- 2.2018 年全国各省市太阳能电池产量排行榜
- 3.全国首座光伏“智慧电厂”在赣落地

公司新闻:

- 1.江苏林洋能源股份有限公司关于回购股份进展公告
- 2.深圳市科陆电子科技股份有限公司关于股份回购进展情况的公告
- 3.通威股份有限公司关于股份回购进展情况的公告

风电

行业资讯:

1. BNEF 重磅发布 | 2018 年全球风电整机制造商市场份额排名
- 2.国内 20 多家上下游风电企业共同成立汕头海上风电产业联盟!
- 3.中国风电运维市场现状与发展前景：海上风电运维需求市场进入爆发期
- 4.深度预测 | 2020 年底 我国海上风电并网装机容量将达 5GW 以上 开工容量超过 10GW

公司新闻:

- 1.上海电气集团股份有限公司关于增持子公司股份计划实施结果的公告
- 2.日月重工股份有限公司股东减持股份计划公告

核电

行业资讯:

- 1.核电行业的三代核电批量化建设蓄势待发 重启可期
- 2.“两核重组”推进:中国核建实控人将变更为中核集团
- 3.我国新型核燃料研发获重大进展

公司新闻:

- 1.浙江久立特材科技股份有限公司 2018 年度业绩快报
- 2.上海电气集团股份有限公司关于增持子公司股份计划实施结果的公告
- 3.苏州纽威阀门股份有限公司关于公司控股股东部分股票解除质押的公告

4.2 行业资讯

新能源汽车

1、高工锂电: 分层多孔氮化钛助力开发稳定高速率锂硫电池

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

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

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

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

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

3、北极星储能网: 动力电池行业集中度稳步提升 高镍电池产业链洗牌加剧

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

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

4、北极星储能网: 锂电设备现状调研: “打包” 模式大行其道

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

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

5、北极星储能网: 5、北极星储能网: 锂的未来战争: 全球碳酸锂市场淘汰赛正式打响
碳酸锂价格在经历了 2016 年的由供需推动价格快速上涨和 2017 年的高位盘整后, 2018 年进入下跌通道。未来的锂供给会远远大于需求, 这是一个极端危险的信号, 因为这标志着全球碳酸锂市场的淘汰赛正式打响。

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

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

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

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

新能源发电

太阳能

1、2018 年度光伏发电市场环境监测评价结果出炉

2月14日,国家能源局发布了2018年度光伏发电市场环境监测评价结果,甘肃嘉峪关、武威、张掖、酒泉、敦煌、金昌,新疆哈密、塔城、阿勒泰、克拉玛依,西藏,甘肃除I类外其他地区,新疆除I类外其他地区评价结果为红色。

——链接: <http://www.china-epc.org/zixun/2019-02-15/34766.html>

2、2018年全国各省市太阳能电池产量排行榜

据中商产业研究院大数据库显示:2018年中国太阳能电池产量为9605.34万千瓦。从全国各省市产量来看,2018年全国有27个省市生产太阳能电池。2018年太阳能电池产量排名前十的地区是江苏省、浙江省、安徽省、陕西省、江西省、河北省、四川省、山西省、广东省、河南省。其中,2018年江苏省太阳能电池产量位居第一,占全国总产量的37.54%。2018年江苏省太阳能电池产量为3605.9万千瓦。2018年浙江省太阳能电池产量为1134.05万千瓦,位居第二名。2018年安徽省太阳能电池产量为917.09万千瓦,位居第三名。

——链接: <http://m.solarzoom.com/article-120966-1.html>

3.全国首座光伏“智慧电厂”在赣落地

2月11日,在江西省委省政府领导的见证下,国家电投江西公司共青红星光伏电厂在江西省国际展览中心实现智能无人机、机器人自动巡检、智能安防、智能分析诊断等多场景智慧化功能验证,标志着全国首座光伏“智慧电厂”在赣落地,意味着光伏“智慧电厂”迈入新时代。

近年来,国家电投江西公司始终坚持以先进能源技术创新为驱动,加大创新型企业建设力度,在火电、水电、新能源、综合智慧能源等领域探索应用高新技术。2018年初,江西公司正式启动共青红星光伏电厂智慧化研究与开发工作,将远程控制、一体化数据平台、智能生产决策、智能巡检、智能安防、故障预警与远程诊断等六方面智能化功能应用到光伏电厂中,减少现场作业人员,实现新能源场站“远程集控、无人值守、区域维检”。目前机器人智能巡检、无人机自动巡航、虚拟电子围栏、远程指导作业等功能已投入运行,具备在国家电投北京总部智慧能源展厅的实景展示,实现了从北京到共青光伏场站巡检设备的远程遥控功能。

——链接: <http://m.solarzoom.com/article-121034-1.html>

风电

1、BNEF重磅发布 | 2018年全球风电整机制造商市场份额排名

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

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190211/961525.shtml>

2、国内20多家上下游风电企业共同成立汕头海上风电产业联盟!

北极星风力发电网讯:今天(2月13日)上午,濠江区举行2019年临港产业和基础设施重点项目集中签约启动启用活动,同时上海电气风电集团牵头国内20多家上下游企业

共同成立汕头海上风电产业联盟，将合力在汕头建设集海上风电开发设计、装备制造、施工安装、运营维护以及金融保险为一体的具有国际竞争力的产业集群，助力汕头打造现代化沿海经济带重要发展极，加快建设省域副中心城市。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190214/962443.shtml>

3、中国风电运维市场现状与发展前景：海上风电运维需求市场进入爆发期

中国海上风电起步相对较晚，主要以潮间带及近海区域为主，分布在山东、江苏、上海、浙江、福建和广东等沿海区域。

2010-2017年中国海上风电装机容量得到飞速增长。根据中国风能协会统计数据，2017年海上风电新增装机319台，新增装机容量116万千瓦，同比增长97%；累计装机容量达到279万千瓦，同比增长71%。

无论从新增装机容量增速或累计装机容量增速来看，海上风电装机增速都要高于风电整体市场增长。2017年中国风电装机容量累计增长12%，同期海上风电装机容量同比增长71%，而且海上风电装机容量增速呈现持续上升趋势

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190214/962645.shtml>

4、深度预测 | 2020年底我国海上风电并网装机容量将达5GW以上 开工容量超过10GW

近年来，全球海上风电装机容量稳步提升，比较发达的丹麦、英国、德国等欧洲国家，在能源、审批、财政等方面，出台了一整套政策体系支持海上风电发展，成效显著。当下全球海上风力发电市场主要分布在欧洲，占近84%的市场规模，其中英国是欧洲最大的海上风电装机国，也是全球最大的海上风电场，占全球总装机容量中的36%。2017年全球海上风力发电累计装机容量排名前十的国家分别为英国、德国、中国、丹麦、荷兰、比利时、瑞典、越南、芬兰和日本，欧洲国家占据7个席位；新装机容量前五的国家分别为英国、德国、中国、比利时、芬兰，欧洲国家占据四个席位，且欧洲占2017年全球新增装机量的73%。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190215/962798.shtml>

核电及其他能源

1、核电行业的三代核电批量化建设蓄势待发 重启可期

北极星核电网讯：中国对于核电的态度今年更为积极，根据国家能源局印发的《2018年能源指导意见》，核电发展方针从2017年的“安全发展核电”调整为18年的“稳妥推进核电发展”，同时提出要积极推进具备条件项目的核准建设，年内计划开工6~8台机组，AP1000具备商运条件后后续新机组已具备获批必要条件，华龙一号2017年8月融合完成已具备获批条件。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190211/961638.shtml>

2、“两核重组”推进：中国核建实控人将变更为中核集团

北极星核电网讯：北极星电力网获悉，中国核建2月13日发布公告，公司控股股东中国核工业建设集团有限公司已于2019年2月12日与中国核工业集团有限公司签订《中国核工业集团有限公司与中国核工业建设集团有限公司之吸收合并协议》，就中核集团吸收合并中核建集团事项进行了约定。此次吸收合并完成后，中核集团将直接持有公司61.78%的股份，中核建集团不再直接持有公司的股份。此次吸收合并实施完成后，中国核建的实际控制人变为中核集团。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190213/962151.shtml>

3、我国新型核燃料研发获重大进展

北极星核电网讯:中广核自主研发设计的 S2FPI-A 型事故容错燃料小棒顺利载入研究堆,正式开始辐照考验工作,这是我国首次实现 ATF 燃料堆内辐照。下一阶段,中广核将争取早日实现 ATF 燃料工程化应用,推动核能技术持续变革。

事故容错燃料旨在优化传统的核燃料体系,进一步提高核燃料在正常工况下的经济性以及在严重事故工况下的安全性,是核能发展 60 年以来的重大变革,堪称目前国际核燃料技术研发的风向标。

中广核研究院副总经理郝志坚透露,中广核于 2013 年率先在国内启动 ATF 研发工作。“中广核已完成了 ATF 概念设计、性能分析程序开发、候选材料工艺探索和样品试制等工作。”此外,依托深圳市 ATF 工程实验室,中广核建成了国内首个 ATF 堆外试验综合平台及 4 个联合实验室/研发中心。“下一阶段,中广核将争取早日实现 ATF 燃料的工程化应用,推动核能技术的持续变革。”

中核集团董事长、党组书记余剑锋去年 11 月曾公开表示,该集团在 MOX 燃料元件、环形燃料元件、耐事故燃料元件等新型燃料元件技术研发领域也取得重大进展。2018 年 11 月 20 日,由中核集团自主研制、拥有自主知识产权的我国首套全尺寸压水堆环形燃料组件试验件成功下线。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190213/962066.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1、宁德时代与本田签供货协议 2027 年前保供 56GWh

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

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

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

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

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

3、特斯拉拟 2.18 亿美元收购电池企业 Maxwell

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

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

4、大众设立电池生产部门

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

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

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

2 月 1 日,比亚迪发布公告称,公司全资子公司拟以人民币 5,200 万元受让东莞市德瑞精密设备有限公司 32.5% 的股权。德瑞精密设备在锂电设备行业拥有领先的技术优势和

长期的经验积累，双方的战略合作可充分利用各自在动力电池领域的技术优势。

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

6、动力源：大力推进储能业务在雄安的战略布局 与多家燃料电池系统集成商均有合作
2018年12月14日晚间，动力源发布公告称，因生产经营发展需要，公司拟在河北省雄安新区设立全资子公司雄安动力源科技有限公司，注册资本为5000万元。可见动力源已经在雄安新区有所布局。

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

7、康盛股份：携手成都经开区、龙泉驿区共同推动氢能产业发展

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

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

8、骆驼股份：拟在界首市投建年产400万KVAH高性能汽车蓄电池项目

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

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

9、保时捷将推800V充电桩建快充网络 新车主头3年免费

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

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

10、恒久科技：设立新能源子公司 从事锂电池、燃料电池、超级电容器等研发

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

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

11、北汽蓝谷：子公司北汽新能源将与华为联合开发下一代智能网联电动汽车技术

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

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

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

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

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

新能源发电

新能源发电

太阳能

1、江苏林洋能源股份有限公司关于回购股份进展公告

公司回购股份进展情况公告如下：截至2019年1月月底，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份数量为21,796,999股，占公司总股本的比例为1.25%，成交的最高价为4.78元/股，成交的最低价为4.24元/股，累计支付的总金额为99,594,711.64元（不含佣金、过户费等交易费用）。

——数据来源：Wind

2、深圳市科陆电子科技股份有限公司关于股份回购进展情况的公告

受金融环境等因素的影响，公司2018年流动性趋紧，公司优先满足生产经营所需资金，未能进行股份回购。2019年，公司将进一步聚焦新能源储能和智能电网等核心主业，收

缩投资和产业链战线，回笼资金，扩充公司流动性。

为了公司未来的持续发展，有效激励员工，公司后续将根据市场情况在回购期限内实施本回购计划，并根据《上市公司回购社会公众股份管理办法（试行）》、《关于上市公司以集中竞价交易方式回购股份的补充规定》、《深圳证券交易所上市公司以集中竞价方式回购股份业务指引》等相关规定及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

——数据来源：Wind

3、通威股份有限公司关于股份回购进展情况的公告

通威股份有限公司（以下简称“公司”）于2018年10月25日召开第六届董事会第二十八次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的预案》等相关事项，同意公司以自有资金回购公司股份用于后续股权激励计划或员工持股计划的股份来源。回购资金总额不低于人民币2亿元，不超过人民币10亿元，回购价格为不超过人民币7.00元/股。上述股份回购事项已经公司2018年11月13日召开的2018年第三次临时股东大会审议通过。

——数据来源：Wind

风电

1、上海电气集团股份有限公司关于增持子公司股份计划实施结果的公告

2018年2月12日至2019年2月11日期间，公司及全资子公司上海电气香港有限公司（以下简称“电气香港”）通过上海证券交易所交易系统累计增持上海机电6,853,222股A股，3,179,846股B股，合计占上海机电已发行总股份的0.98%。本次增持计划实施前，公司持有上海机电484,220,364股A股，4,937,809股B股，合计占上海机电已发行总股份数的47.83%。截至2019年2月11日，公司及电气香港持有上海机电491,073,586股A股，8,117,655股B股；合计占上海机电已发行总股份数的48.81%。

——数据来源：Wind

2、日月重工股份有限公司股东减持股份计划公告

上海鸿华、上海祥禾自2019年2月14日起15个交易日之后180天内（2019年3月7日-2019年9月3日）通过大宗交易方式减持及自2019年2月14日起3个交易日之后180天内（2019年2月19日-2019年8月18日）通过在证券交易所集中竞价交易方式减持合计不超过24,433,800股，占日月股份总数的6.000%。其中通过集中竞价方式减持不超过8,144,600股；通过大宗交易方式减持不超过16,289,200股。

——数据来源：Wind

核电

1、浙江久立特材科技股份有限公司 2018 年度业绩快报

1. 报告期内，公司借助下游良好的投资态势，积极开拓产品市场，努力提升产销量规模，实现营业收入同比增长43.68%；同时，公司对内继续稳抓管理，缩减库存，优化产品结构，报告期内公司营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润指标分别比上年上升155.86%、156.32%、128.02%。

2. 财务状况简要说明 公司财务状况稳定。报告期末，公司资产总额比期初增长5.06%，归属于上市公司股东的所有者权益比期初增长9.52%。

——数据来源：Wind

2、上海电气集团股份有限公司关于增持子公司股份计划实施结果的公告

公司增持控股子公司上海机电股份有限公司（以下简称“上海机电”）股份的计划已经实施完成（有关增持计划具体内容可详见公司于2018年2月13日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）刊登的《上海电气关于增持子公司股份的公告》），现将实施结果公告如下：2018年2月12日至2019年2月11日期间，公司及全资子公司上海电气香港有限公司（以下简称“电气香港”）通过上海证券交易所交易系统累计增持上海机电

6,853,222 股 A 股, 3,179,846 股 B 股, 合计占上海机电已发行总股份的 0.98%。本次增持计划实施前, 公司持有上海机电 484,220,364 股 A 股, 4,937,809 股 B 股, 合计占上海机电已发行总股份数的 47.83%。截至 2019 年 2 月 11 日, 公司及电气香港持有上海机电 491,073,586 股 A 股, 8,117,655 股 B 股; 合计占上海机电已发行总股份数的 48.81%。

——数据来源: Wind

3、苏州纽威阀门股份有限公司关于公司控股股东部分股票解除质押的公告

截止公告日, 正和投资直接持有公司股份 398,650,000 股, 占公司总股本的 53.15%; 并通过其全资子公司通泰(香港)有限公司间接持有公司股份 196,350,000 股, 占公司总股本的 26.18%; 本次质押解除后, 正和投资累计质押股份数量为 270,180,000 股, 占其直接持股数的 67.77%, 占其全部持股总数的 45.41%, 占公司总股本的 36.02%。

——数据来源: Wind

五、风险提示

新能源需求不及预期, 新能源政策不及预期, 新能源汽车政策不及预期, 宏观经济不及预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com