

电气设备

证券研究报告

2019年02月18日

宁德时代估值再思考之 2，能源局发布 18 年光伏监测结果

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

周行情回顾

截止 2019 年 2 月 15 日，较 2019 年 2 月 8 日，上证综指、沪深 300 分别上涨 2.45%、2.81%。本周新能源车、锂电池、电力设备、光伏、风电、核电分别上涨 6.20%、8.37%、4.95%、4.62%、2.60%、3.42%。本周领涨股有银星能源(+61.4%)、新雷能(+29.9%)、茂硕能源(+25.9%)、信捷电气(+24.0%)、安控科技(+20.5%)。

新能源汽车：宁德时代估值思考 2

本周我们以海外电池厂作对标，进一步思考宁德的估值，我们认为电动车产业链的核心竞争力来自三点，第一整合集成能力（比生产效率）、第二供应链体系水平（比原材料采购）、第三关键技术能力（比研发投入占比）。单从财务指标来看，CATL 第一和第三条与海外电池巨头旗鼓相当，而关于第二点我们还需要进一步验证。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 2018 年光伏监测结果

国家能源局综合司公布了《关于发布 2018 年度光伏发电市场环境监测评价结果的通知》。同去年的监测结果相比，宁夏，吉林，陕西，内蒙古赤峰、通辽、兴安盟、呼伦贝尔这些区域的投资环境转好，四川、山东、西藏这 3 个省份变差。福莱特玻璃(06865.HK)发布公告，公司已完成建议 A 股发行。公司 A 股于 2019 年 2 月 15 日在上交所上市并开始买卖。看好洗牌后有明显优势和行业地位的龙头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。

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:宁德时代市值估值再思考，能源局发布 2017 年光伏监管报告》2019-02-11
- 《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

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	82.42	买入	1.77	1.61	2.06	2.58	46.56	51.19	40.01	31.95
603659.SH	璞泰来	48.54	买入	1.04	1.36	1.81	2.41	46.67	35.69	26.82	20.14
300450.SZ	先导智能	31.50	买入	0.61	0.91	1.42	1.73	51.64	34.62	22.18	18.21
600885.SH	宏发股份	25.90	买入	0.92	0.98	1.35	1.65	28.15	26.43	19.19	15.70
601012.SH	隆基股份	23.60	买入	1.28	0.98	1.32	1.44	18.44	24.08	17.88	16.39
600438.SH	通威股份	11.49	买入	0.52	0.53	0.83	0.94	22.10	21.68	13.84	12.22

资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS



请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

1. 观点更新及行情回顾

新能源汽车：宁德时代估值思考 2

上周周观点我们主要以传统汽车零部件公司作对标，思考宁德时代的估值；本周我们以海外电池厂作对标，进一步思考宁德的估值。

核心观点：

- 1) **电池业务营收对比**：对标海外厂商电池业务，各家规模差距不大，都在 200-300 亿 RMB，CATL 增速很快，两年复合增长率达到 87%，未来电池业务规模提升潜力巨大。
- 2) **市值和 PE (TTM) 对比**：CATL 市值和估值都比海外竞争对手高，**单从动力电池竞争力角度看，CATL 营收贡献主要来自国内，而海外市场竞争更加充分，因此我们认为 CATL 短期估值确实偏贵。**
- 3) **营业利润率对比**：海外厂商电池业务处于微盈利或亏损状态，而 CATL 没有单独披露这块数据，但我们预计 2018 年扣非净利率在 12% 左右。**我们认为主要原因是海外电池业务包含消费电池、动力电池、ESS，成熟的消费电池市场各家盈利预计差距不大，差距主要来源动力电池。而海外动力电池暂盈利落后的原因是收入体量小无法形成规模效应（从装机量数据对比来看）、原材料采购成本高以及前期研发投入高。**
- 4) **总结**：我们认为电动车产业链的核心竞争力来自三点，**第一整合集成能力（比生产效率）、第二供应链体系水平（比原材料采购）、第三关键技术能力（比研发投入占比）。单从财务指标来看，CATL 第一和第三条与海外电池巨头旗鼓相当，而关于第二点我们还需要进一步验证。**

基础背景介绍：动力电池企业的背后的支持是电动车的发展和**国家锂电产业链的比较优势**。

松下代表日本动力电池产业链，LGC 和三星 SDI 代表韩国，CATL 代表中国，各国特点鲜明。其中，日本产业链最为齐全，也相对封闭，对电池工艺、品质的追求也最为极致。韩国两家公司动力电池业务都是“大集团，小业务”，背靠两大财团资金实力雄厚，研发能力更强。而宁德时代的优势在于前期把握了国内电动车的大市场、国内材料产业链的高性价比和企业和技术上的进步。

业务构成比较：CATL 专注电池，海外企业业务繁多。

以下是四家电池巨头 2017 年业务结构：

- 1) 三星 SDI：总业务包括**能源解决方案（即电池业务，68%）**与电子材料（32%）两大部分。原先的化学业务已于 2016.4.29 完成剥离。
- 2) LGC：总业务包括基础材料(66%)、**能源解决方案(即电池业务，17%)**、信息电子材料(12%)、生命科学(2%)及其他产品(2%)五大部分。
- 3) 松下：总业务包括家电冷热设备（32%）、环境方案（23%）、互联网解决方案(13%)以及**汽车及机电系统（即电池业务，32%）**四大部分。
- 4) CATL：电池业务包括**动力电池系统（83.3%）**、锂电池材料（12.4%）、**储能系统（0.1%）**与其他业务（4.3%）。

电池业务占比从高到低依次为：CATL > 三星 SDI > 松下 > LGC。

表 1：CATL 与海外企业电池营收占比

公司（亿人民币）	2015	2016	2017
LGC	15%	17%	17%
松下		29%	32%
三星 SDI	67%	66%	68%
CATL	88.9%	94.19%	83.38%

资料来源：Wind，天风证券研究所

电池业务营收对比：松下>LGC>三星 SDI>CATL，但差距不大都在 200-300 亿 RMB

2017 年松下为 332 亿元，LGC 为 279 亿元，三星 SDI 为 263 亿元，CATL 为 167 亿元。CATL 专注于做电池业务，电池业务营收相比海外厂商偏低。但是其增长率非常快，两年复合增长率达到了 87%，处于加速追赶的阶段，未来规模提升的潜力巨大。

从电池业务营收角度看，各家差距不大，但看 PE (TTM) 和市值，CATL 明显高于其他几家。单从动力电池竞争力角度看，CATL 营收贡献主要来自国内，而海外市场竞争更加充分，因此我们认为 CATL 短期估值确实偏贵。

表 2：CATL 与海外企业电池业务收入对比

公司 (亿人民币)	2015	2016	2017
LGC	173.7	205.0	278.6
松下	302	305	332
三星 SDI	182.7	197.5	262.9
CATL	51	140	167

资料来源：Wind，天风证券研究所

表 3：CATL 与海外企业估值指标对比

公司	市值 (亿人民币)	PE (TTM)
LGC	1,609	13.5
松下	1,578	10.9
三星 SDI	989	24.7
CATL	1,860	50.5

资料来源：Wind，天风证券研究所

电池业务营业利润率对比：CATL>松下>LGC>三星 SDI

单看电池业务，2017 年松下营业利润率为 4.77%，LGC 为 0.1%，三星 SDI 为 -1.72%。海外电池厂基本处于无利润甚至亏损的状态，我们认为主要原因是海外电池业务包含消费电池、动力电池、ESS，成熟的消费电池市场各家盈利预计差距不大，**差距主要来源动力电池。而海外动力电池暂时盈利落后的原因我们预计是收入体量小无法形成规模效应（从装机量数据对比来看）、原材料采购成本高以及前期研发投入高。**

表 4：CATL 与海外企业营业利润率对比

公司	2015	2016	2017
LGC	0.0%	-0.2%	0.1%
松下	3.21	3.77%	4.77%
三星 SDI	-10.0%	-21.2%	-1.7%
CATL	/	/	/

资料来源：Wind，天风证券研究所

表 5：CATL 与海外企业装机量对比 (单位：GWh)

企业	装机量 Gwh (2018.1-11)	YOY
松下	14.83	149.8%
三星	2.47	14.1%
LG	5.82	67.3%
CATL	17.81	138.7%
企业	装机量 Gwh (2018 全年)	YOY
CATL	23.47	122.6%

资料来源：高工锂电，天风证券研究所

三费率对比：松下>三星 SDI>CATL>LGC，CATL 三费率控制较好

2017 年松下三费率为 24.6%，三星 SDI 为 20.6%，CATL 为 19.0%，LGC 为 11.5%。目前 CATL 在三费的控制方面表现较好，2015~2017 三年间三费的金额随着营收规模的迅速扩大保持稳定，维持在 19%。未来随着 CATL 营收规模的提升，预计三费率有下行的空间。我们认为宁德三费率控制较好的主要原因是业务相对单一，规模效应会更加明显。

表 6：CATL 与海外企业三费率对比

公司	2015	2016	2017
LGC	10.3%	11.5%	11.5%
松下	24.5%	25.4%	24.6%
三星 SDI	26.2%	38.0%	20.6%
CATL	18.6%	19.2%	19.0%

资料来源：Wind，天风证券研究所

研发费用率对比：三星 SDI>CATL>松下>LGC

2017 年三星 SDI 研发费用率为 8.53%，CATL 为 8.16%，松下为 5.62%，LGC 为 3.39%。海外厂商由于技术已基本成熟，研发投入基本保持稳定。而 CATL 处于技术追赶阶段，研发投入逐年上升，虽然在国内其电池质量水准较高，但相比海外一线厂商仍有差距，预计未来 CATL 的研发费用仍有上行空间。但从研发占比来看，CATL 与三星 SDI 已经旗鼓相当。

表 7：CATL 与海外企业研发费用率对比

公司	2015	2016	2017
LGC	2.8%	3.3%	3.4%
松下	5.8%	5.9%	5.6%
三星 SDI	10.6%	10.6%	8.5%
CATL	4.9%	7.6%	8.2%

资料来源：Wind，天风证券研究所

存货周转率对比：松下>三星 SDI>CATL>LGC

该指标涵盖了公司的所有业务。2017 年松下存货周转率为 6.16 次，三星 SDI 为 6.08 次，CATL 为 5.33 次，LGC 为 4.89 次。LGC 存货周转最为灵活，松下由于市场体量大等原因周转周期较长，本质上差距不大。

表 8：CATL 与海外企业存货周转率对比

公司 (次)	2015	2016	2017
LGC	4.9	4.6	4.9
松下	6.9	6.8	6.2
三星 SDI	5.4	6.0	6.1
CATL	5.2	7.0	5.3

资料来源：Wind，天风证券研究所

固定资产折旧率对比：CATL>松下>LGC>三星 SDI

近三年，LGC、松下由于固定资产投入已成熟，固定资产折旧率维持相对稳定，LGC 为 13%左右，松下为 18%左右。三星 SDI 在 2016 年增加大量固定资产投入后折旧率也出现大幅下降，2017 折旧率为 5.38%。2017 年 CATL 折旧率为 21.42%，近两年随着 CATL 固定资产投入的不断增长，固定资产折旧率也呈现不断下降的趋势。

表 9：CATL 与海外企业固定资产折旧率对比

公司	2015	2016	2017
LGC	13.8%	13.5%	12.9%

松下	17.7%	18.2%	16.6%
三星 SDI	16.2%	6.3%	5.4%
CATL	11.8%	29.0%	21.4%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

投资建议:

本轮电动车行情主要是过渡期销量和一季报业绩有望高增长的预期, 具体环节和标的上, 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】**和低估值、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 2018 年光伏监测结果**国家能源局发布 2018 年光伏发电市场环境监测评价结果**

近日, 国家能源局综合司公布了《关于发布 2018 年度光伏发电市场环境监测评价结果的通知》。同去年的监测结果相比, 宁夏, 吉林, 陕西, 内蒙古赤峰、通辽、兴安盟、呼伦贝尔这些区域的投资环境转好, 四川、山东、西藏这 3 个省份变差。根据此前发布的《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》, 评价结果为红色的地区, 国家能源局原则上在发布监测评价结果的当年暂不下达其年度新增建设规模(国家已明确的特高压外送通道配套建设的新能源基地除外); 除已纳入以往年度建设规模且已开工建设的续建光伏项目外, 建议电网企业暂缓受理项目并网申请, 企业谨慎投资。评价结果为绿色的地区, 国家能源局将按规划保障其光伏电站开发规模并视情予以适度支持, 地方政府和企业可有序安排投资建设。评价结果为橙色的地区, 国家能源局在省级能源主管部门商有关方面提出有效措施保障改善市场环境的前提下, 可视情况安排不超过 50% 的年度规划指导规模。

表 10: 光伏发电市场环境监测评价结果

资源区	地区	2018 评价结果	2017 评价结果
I 类资源区	宁夏	橙色	红色
	青海海西	橙色	橙色
	甘肃嘉峪关、武威、张掖、酒泉、敦煌、金昌	红色	红色
	新疆哈密、塔城、阿勒泰、克拉玛依	红色	红色
	内蒙古除赤峰、通辽、兴安盟、呼伦贝尔以外地区	橙色	橙色
II 类资源区	北京	橙色	橙色
	天津	橙色	橙色
	黑龙江	绿色	绿色
	吉林	绿色	橙色
	辽宁	绿色	绿色
	四川	橙色	绿色
	云南	橙色	橙色

	内蒙古赤峰、通辽、兴安盟、呼伦贝尔	绿色	橙色
	河北承德、张家口、唐山、秦皇岛	橙色	橙色
	山西大同、朔州、忻州、阳泉	绿色	绿色
	陕西榆林、延安	绿色	橙色
	青海除 I 类外其他地区	橙色	橙色
	甘肃除 I 类外其他地区	红色	红色
	新疆除 I 类外其他地区	红色	红色
Ⅲ类资源区	河北除Ⅱ类外其他地区	绿色	绿色
	山西除Ⅱ类外其他地区	绿色	绿色
	陕西除Ⅱ类外其他地区	绿色	橙色
	上海	橙色	橙色
	江苏	绿色	绿色
	浙江	绿色	绿色
Ⅲ类资源区	安徽	绿色	绿色
	福建	橙色	橙色
	江西	绿色	绿色
	山东	橙色	绿色
	河南	绿色	绿色
	湖北	绿色	绿色
	湖南	绿色	绿色
	广东	绿色	绿色
	广西	绿色	绿色
	海南	橙色	橙色
	重庆	橙色	橙色
	贵州	绿色	绿色
	西藏	红色	橙色

资料来源：国家能源局，天风证券研究所

光伏、风电入选国家发改委鼓励外商投资产业目录（征求意见稿）

近日，国家发改委下发了关于《鼓励外商投资产业目录（征求意见稿）》公开征求意见的公告。该征求意见稿包括：全国鼓励外商投资产业目录和中西部地区外商投资优势产业目录两部分。在全国鼓励外商投资产业目录中，光伏、光热、风电等产业被列入目录当中，具体如下：1）薄膜电池导电玻璃、太阳能集光镜玻璃、建筑用导电玻璃生产；2）新能源发电成套设备或关键设备制造；光伏发电、光热发电、地热发电、潮汐发电、波浪发电、垃圾发电、沼气发电、2.5兆瓦及以上风力发电设备；3）高技术绿色电池制造：动力镍氢电池、锌镍蓄电池、钠盐电池、锌银蓄电池、锂离子电池、太阳能电池、燃料电池等；4）

太阳能空调、采暖系统、太阳能干燥装置制造；5）新能源电站（包括太阳能、风能、地热能、潮汐能、潮流能、波浪能、生物质能等）建设、经营；6）太阳能、风能发电设备及零部件制造。

福莱特玻璃于本周实现 A 股上市

福莱特玻璃(06865.HK)发布公告，公司已完成建议 A 股发行。公司 A 股于 2019 年 2 月 15 日在上交所上市并开始买卖。公告显示，A 股发行完成后公司已发行股份总额为 19.5 亿股（包括 450,000,000 股 H 股，本次发行的 150,000,000 股 A 股以及由现有的内资股转换而来的 1,350,000,000 股 A 股）。

公告称，根据批准建议 A 股发行的相关监管机构的规定，所有于建议 A 股发行前已发行的

公司现有的 1,350,000,000 股内资股已向中国证券登记结算有限责任公司登记为在限售期有限售条件的流通 A 股，该等股份除上述提及的于限售期限售外，与公司已发行的其他 A 股享有同等地位。

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: 多数硅料订单已经在春节前确定，二月的价格基本上会保持稳定。小量成交订单部分，单晶用致密料小幅涨价反映节前的观望，主流均价落在每公斤 81 元人民币。多晶用菜花料则相较节前一周又回到一月中旬的价格，目前主流价格多成交在每公斤 70-71 元人民币。海外单晶用料也有小幅调涨 0.1 元美金左右，多晶部分则保持平稳。

硅片: 本周多晶硅片价格持续提升，主要由于多晶硅片大厂领头，加上多晶硅片的产出因农历年节因素在二月明显减少，多晶硅片价格已上涨至每片 2.1-2.15 元人民币。单晶硅片方面，二月价格陆续底定，市场上的散单价格已提升至每片 3.25 元人民币。

目前看来二月后续的需求仍稳定，而随着单晶硅片产能持续放量，单晶硅片在二月底的价格变化，将受到三、四月需求的影响。多晶部分，如后续没有过多的小厂产能再重新出现在市场上，则目前看来到三月初左右，价格都能保持持平或以上。

电池片: 一季度是印度、日本旺季，多晶电池片预计于三月中旬以前都持续畅旺，加上农历年假期期间，电池厂几乎都将有限的人力使用在巩固单晶 PERC 产线的开工率，使得多晶电池片在二月的产出明显下滑，造成农历年后多晶电池片供应比起单晶更加紧张的情形。

然而多晶产品仍是开工率偏低所形成的供需平衡，虽然供应紧张，但价格以目前的组件价格回推，已难再有成长，故价格持稳在每瓦 0.88-0.9 元人民币、0.115 元美金上下。东南亚多晶电池片价格则因为印度的抢装潮而持续拉抬，近期已站上每瓦 0.12 元美金。

无论是国内或海外，一月 SE-PERC 电池片需求依然强劲，但由于单晶 PERC 电池片过去三个月间涨幅已高，一月底单晶 PERC 电池片并未受到硅片涨价的风波影响，电池厂大多将价格持稳在先前 21.5% 每瓦 1.29-1.3 元人民币。

组件: 组件方面，由于农历年假刚结束，市场并未有太多新成交订单，价格尚未出现波动，PERC 组件价格也持续坚挺。然而，多晶组件需求可能在一季度印度传统旺季结束之后开始转弱，故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:

板块行情回顾

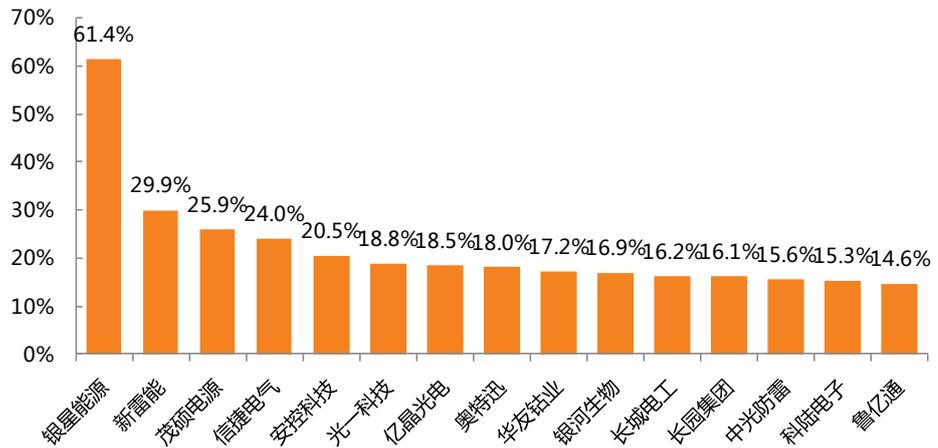
截止 2019 年 2 月 15 日,较 2019 年 2 月 8 日,上证综指、沪深 300 分别上涨 2.45%、2.81%。本周新能源车、锂电池、电力设备、光伏、风电、核电分别上涨 6.20%、8.37%、4.95%、4.62%、2.60%、3.42%。本周领涨股有银星能源(+61.4%)、新雷能(+29.9%)、茂硕能源(+25.9%)、信捷电气(+24.0%)、安控科技(+20.5%)。

图 1: 板块涨跌幅度 (20190208-20190215)



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（2.11-2.15）

（内容来自鑫椏资讯）

锂电池

年后数码电池市场还未正式启动，广东地区开工时间较晚一些。动力电池方面，今年主流厂家并未出现大规模的停减产现象，仅由于春节因素有所降量。其中，CATL 因产线搬迁原因产能受到一定影响，预计将持续至 3 月份，其余产能均保持满产状态。价格方面，主流 2500mAh 数码圆柱电芯 6.1-6.4 元/颗，动力电池包 1.1-1.2 元/wh，部分中低端产品已有 1 元/wh 以下报价。

正极材料

春节假期结束，本周国内三元材料企业陆续恢复生产。主流大厂由于春节企业并未停产，本周已经开始出货，不过多以满足年前订单为主，年后市场新增订单有限。价格方面来看，本周三元正极材料报价并未变化，NCM523 动力型三元材料报价仍为 15.5 万元/吨，而 811 型主流价格则维持 20 万/吨不变。

三元前驱体市场人气同样一般，亮点难寻，本周常规 523 型前驱体价格报在 9.6-9.9 万/吨之间。硫酸钴方面，本周价格持稳，目前报 6.5-6.8 万/吨。受节日期间镍价上涨影响，本周硫酸镍价格表现出一定的上涨意愿，部分生产商试探性调涨 500 元-1000 元/吨，不过下游响应者寥寥，整体来看，市场报价依旧徘徊于 2.5 万/吨附近。硫酸锰价格不变，报 0.67-0.7 万/吨。

钴价方面，本周电解钴价格报在 32-33 万/吨之间，均价较节前下滑 1 万元左右。就目前来看，由于国内期钴与国外 MB 钴价均未脱离下行趋势，短期电解钴价格恐延续弱势。四氧化三钴方面，市场表现平淡，目前价格报在 25-26 万/吨之间。

磷酸铁锂春节期间表现平稳，厂家表示今年明显好于去年同期水平，主要是电池厂没有出现停减产现象，磷酸铁锂厂家也得以保持较高的开工率水平。价格方面，主流价 5.3-5.8 万/吨，不过由于补贴退坡预期存在，大家已做好价格继续下探的打算。

年后碳酸锂市场价格基本稳定。电池级碳酸锂主流价 8 万/吨，电池级氢氧化锂 10.3-10.8 万/吨。近期资本市场有涨价传闻出现，经核实生产企业并无涨价意向，且由于进口矿价近段时间一直处于下跌通道，企业对未来表现并不乐观，难言涨价。

负极材料

本周是春节长假后第一周，负极材料市场生产厂家虽然均处于生产状态，但是节奏相对缓慢，出货方面也尚未进入状态，下游市场均在年前有备货，目前并没有进出集中采购阶段。产品价格方面尚没有变化，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。但是就目前的原料市场来看，低硫焦价格存在下滑隐忧，主要是石墨电极价格持续走跌，盈利能力大幅下滑。再者，国产针状焦价格也是明稳暗跌。再加上按照惯例，电池厂家均会要求材料降价，再加上行业竞争等因素，**预计第一季度国内负极材料价格部分规格会有窄幅走跌风险**。预计下周负极材料企业将陆续恢复正常状态，但是整个 2 月份负极材料产量将会是全年低谷期。

隔膜

年后隔膜市场有降价倾向。企业表示电池厂已主动沟通新一年的价格，目前综合考虑的让价幅度在 0.1-0.2 元/平，目前 9um 中端湿法基膜报价 1.8 元/平，用量较大且稳定的企业价格可以低至 1.5 元/平以下，高端 9um 湿法基膜价格 3-3.5 元/平。隔膜行业对企业资金实力的要求越来越高，固定投入过大以及账期过长都对企业的资金运用提出挑战，未来企业之间的竞争除了技术、规模以外，充足的现金流也相当重要。

电解液

本周电解液市场处于缓慢复苏阶段，部分厂家已经开始接单，开始订单量均不太大。产品价格方面维持节前状态，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。**预计下周市场活跃度将会提升，订单量也会有所增加**。原料市场方面，开年来的原料市场表现不错，六氟磷酸锂价格节前报价普遍调涨，节后涨价将会陆续落到实处，目前新单成交基本要在 10 万以上，但是一些厂家年前备有一定库存，尚可维持一段时间。现六氟磷酸锂报价普遍在 10-12 万元/吨，部分高报 13-15 万元/吨。溶剂市场暂稳，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

宝能再投 15.6 亿，增持观致至 63%：观致汽车母公司之一 Kenon Holdings 宣布，已与宝能集团签订协议，将其在观致的 12% 股权出售给宝能，作价 15.6 亿元人民币，完成出售后，观致汽车的股比构成将变更为宝能持有 63%，奇瑞持有 25%，而 Kenon Holdings 持有 12%。此次 Kenon Holdings 向宝能出售的 12% 股权，刚好是此前持有观致 24% 股权的一半。按照约定和履约的情况来看，宝能是决意要吃掉观致，而观致也将彻底告别“合资”这个身份标志，成为一个彻底的中国品牌。（第一电动）

比亚迪向腾势新能源增资，再次注入 2 亿元：日前，比亚迪发布了一则公告称，在比亚迪

第六届董事会第二十四次会议上，董事会通过了《关于拟对参股公司深圳腾势新能源汽车有限公司增资的议案》，同意公司控股子公司比亚迪汽车工业有限公司对参股公司腾势新能源增资人民币 2 亿元，全部作为注册资本；并授权公司管理层办理增资所需手续。公告中显示，比亚迪汽车工业有限公司对腾势新能源增资完成后，公司通过控股子公司比亚迪汽车工业有限公司持有腾势新能源的股权比例仍保持为 50%。（第一电动）

吉利汽车公布 1 月销量数据，终端销量达 158,393 辆：日前，吉利汽车控股有限公司公布了 2019 年 1 月销量数据：1 月销量 158,393 辆，同比增长 2%，环比增长约 70%，与 2019 年 151 万辆销量目标相比，完成率超 10%。具体车型销量方面，博越销量为 27,503 辆，博瑞销量为 3,365 辆；缤瑞销量为 12,480 辆，缤越 14,627 辆。帝豪销量为 24,072 辆，帝豪 GL 为 13,747 辆，帝豪 GS 为 15,481 辆。全新远景为 10,750 辆，新远景 SUV 为 10,030 辆，远景 X3 为 10,411 辆，远景 S1 为 3,307 辆。在新能源家族方面，吉利共售新车 9,022 辆。而在领克品牌方面，领克 01、02、03 共计售出新车 12,588 辆。（第一电动）

工信部：启动面向 2035 年新能源汽车中长期规划编制：为推动新能源汽车产业高质量发展，工信部日前组织召开《新能源汽车产业发展规划（2021 年-2035 年）》编制工作启动会，为下一阶段我国新能源汽车发展进行顶层设计。会上，工信部部长苗圩指出，规划编制工作中，要以新能源汽车高质量发展为主线，探索新能源汽车与能源、交通、信息通信等深度融合发展的新模式。对于新能源汽车产业链的发展趋势及布局，信达证券还指出，当前时点，看好行业发展阶段的三大转变：由国内到全球、由低端到高端、由政策驱动到市场驱动。看好高端乘用车产业链，2019 年-2020 年有望迎来全球市场的共振发展。（第一电动）

日产联手雷诺在上海成立研发公司：日产中国近日联手雷诺在上海成立了阿利昂斯汽车研发公司，双方各占 50% 的股份。该研发公司将聚焦于新能源汽车和智能汽车软件及零部件的设计、研究和开发。此前公布的雷诺-日产-三菱联盟 2022 中期规划预测，到 2022 年底联盟每年的协同效应将超过 100 亿欧元。（第一电动）

工信部 2019 年第 1 批新能源汽车推荐目录：小鹏/零跑/观致等 106 款车型入榜：今日，工业和信息化部在官方网站发布了第 316 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019 年第 1 批）》，共包括 49 户企业的 106 个车型，其中纯电动产品共 48 户企业 98 个型号、插电式混合动力产品共 7 户企业 8 个型号。（第一电动）

车联网巨头获上海银行 15 亿元授信 博泰首度开启银企深度合作：近日，在上海市经信委、市金融工作局领导见证下，中国具备全球竞争力的高科技车联网企业上海博泰正式与上海银行签署银企战略合作协议，获得 15 亿元人民币授信额度。（电车汇）

宝马集团 1 月份交付电动车 7,234 辆 较去年同期上涨 1.4%：宝马集团 1 月份共交付 7,234 辆电动车，较去年同期上涨 1.4%。其中，宝马 i3 上个月销量为 2,598 辆，同比增长 30.4%；宝马 530e 的销量也实现了 82% 的同比增幅，销量达 1,772 辆。上个月，MINI Countryman Cooper S E 插电混动版的销量为 1,027 辆，同比涨幅为 25.7%，约占 MINI Countryman 总销量的 18% 左右。今年晚些时候，宝马将推出新款宝马 330e 和宝马 X5 xDrive45e，MINI 品牌将推出纯电车型 MINI Electric，有望再提升宝马集团电动车的销量。（电车汇）

图森未来完成 9500 万美元 D 轮融资 由新浪资本领投：2019 年 2 月 13 日，无人驾驶初创公司图森未来宣布成功完成 9500 万美元的 D 轮融资，此轮融资后图森未来的估值超过 10 亿美元。新一轮资本的注入，将进一步助力图森未来的商业化落地与技术研发。（电车汇）

即将交付 国内首批 Model 3 运抵天津港：2 月 12 日，运送首批用于正式交付的特斯拉 Model 3 的货轮“Glovis Symphony”抵达天津港，中国首批特斯拉 Model 3 将在不久之后陆续交付。（第一电动）

春节期间国家电网供区电动汽车充换电量大幅增长：2 月 12 日，记者从国网营销部及国网电动汽车服务有限公司获悉，春节期间（2 月 3 日~2 月 10 日），国家电网有限公司供区充换电网络运行整体平稳，实现充换电量 1509.89 万千瓦时，同比增长 154.43%。春节期间，

车联网提供充电服务 62 万次，其中高速公路充电 13.79 万车次，充电电量 197.82 万千瓦时。(第一电动)

工信部公布第七批减免车船税新能源车型目录：2月12日，国家工信部公布《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》(第七批)，比亚迪、华晨宝马、广汽丰田等部分车型位列其中。该批《目录》对节能型汽车和新能源汽车车型进行了汇总。其中，插电式混合动力乘用车共计 11 款，包括华晨宝马之诺、宝马 X1、广汽丰田 LEVIN、比亚迪宋等车型。纯电动商用车共 340 款，包括东风牌纯电动物流车、中国中车牌纯电动客车等车型。插电式混合动力商用车和燃料电池商用车分别有 11 款和 9 款。(第一电动)

海南省开展低速电动车专项整治工作 严禁新增低速电动车产能：海南省工信厅、省发改委等 6 部门日前联合制定印发《海南省低速电动车专项整治工作方案》，要求从源头上加强低速电动车管理，开展低速电动车专项整治工作。《方案》指出，各市县要认真组织开展低速电动车生产销售企业清理整顿，严禁新增低速电动车产能，加强整治道路交通秩序及生产销售监督执法。(第一电动)

特斯拉全球招聘副总裁即将离职：特斯拉负责全球招聘的副总裁辛迪-尼古拉(Cindy Nicola)即将离职。特斯拉的一名代表证实了尼古拉的离开，并表示这是她在特斯拉的最后一周。特斯拉没有说尼古拉是否被取代，但补充说，招聘部门将继续向特斯拉负责人员和地点的副总裁 Kevin Kassekert 汇报。(第一电动)

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、中国大陆夹击产生动摇。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)

韩国批准现代在国会建加氢站 推广氢燃料电池汽车：据韩国联合通讯社 2 月 11 日报道，韩国国会 2 月 11 日宣布允许现代汽车公司在国会大楼里建一座氢燃料电池车的加氢站、在首尔南部建设两座充氢站。此举显示出韩国政府大力发展氢经济的决心。目前，韩国仅有 16 座氢燃料站。韩国政府计划在 2019 年内额外增建 70 座加氢站，并在 2022 年之前将这一数量增加至 310 座，同时将全国的氢燃料电池车数量提升到 8 万辆左右，这也是韩国政府推进氢经济发展的策略之一。此外，韩国政府还计划在 2019 年 6 月对现有的管理条例做出改动，允许在商业区域和半住宅区域建设氢燃料站。(第一电动)

电力设备行业资讯

10 家央企被明确为示范企业：日前，国务院国资委明确航天科技、中国石油、国家电网、中国三峡集团、国家能源集团、中国移动、中航集团、中国建筑、中国中车集团、中广核 10 家中央企业为创建世界一流示范企业，将在未来 3 年左右时间内有针对性地铺开多领域综合性改革举措，重点探索培育具有全球竞争力的世界一流企业的有效途径。(北极星输配电网)

拓展电能替代广度和深度 用清洁电能替代传统化石能源：党的十九大把污染防治作为决胜全面建成小康社会必须打好的三大攻坚战之一，这也是国家电网有限公司在建设美丽中国、优化人民群众的生活环境方面所必须履行的社会责任。根据“四个革命、一个合作”能源战略思想，国家电网有限公司长期在能源消费端推行电能替代，不断拓展电能使用的广度和深度，用清洁的电能替代煤炭、石油等传统化石能源，保护碧水蓝天。(北极星输配电网)

海南电网二回联网工程 开始敷设海底电缆：我国第二条 500 千伏超高压、长距离、大容量的南方主网与海南电网二回联网工程日前开始海底电缆敷设，工程预计今年 4 月建成投运，届时海南岛与大陆将实现双回线路联网，进一步提高海南供电可靠性。记者从南方电

网海南电网公司获悉，南方主网与海南电网二回联网工程起于广东 500 千伏湛江港城变电站，止于海南 500 千伏福山变电站。工程建设最关键的环节是敷设 4 根穿越琼州海峡的超高压海底电缆，海缆采用 500 千伏充油纸绝缘电缆，单根长度达 32 千米，直径 14 厘米，中间没有接头，是目前世界上单根最长的 500 千伏交流海底电缆。（北极星输配电网）

“跑马圈海” 承载 95%国际数据传输量的海底电缆 蕴藏价值超 19 亿美元：海底通讯电缆，分布在大洋海底，宛如一条条“血管”。受数据通信业务增长预期影响，全球海缆布局竞争日益激烈，一些跨国互联网公司也开始在这一领域跑马圈“海”。前不久，中国信息通信研究院发布的《中国国际光缆互联互通白皮书》（以下简称《白皮书》）就指出，当前互联网巨头已成为全球跨洋海缆的重要参与力量，目前互联网巨头参与投资建设的国际海缆已经超过 15 条。（北极星输配电网）

广西电网“十三五”农网改造升级工程项目(第九批)项目总投资为 271101 万元：近日，广西壮族自治区发展和改革委员会批复了广西电网有限责任公司“十三五”农网改造升级工程项目（第九批）可行性研究报告，项目总投资为 271101 万元。建设内容及规模：本项目涉及 41 个县级供电企业和 7 个直供区，单项工程共计 4830 项，其中 35kV 项目 9 项，改造 35kV 变电站 7 座，主变 9 台，容量 76MVA，新建及改造 35kV 线路 6.98km；10kV 项目 4821 项，新建及改造配变 5450 台，容量 774.91MVA，10kV 线路 4237.3km，新建及改造 0.4kV 线路 8959.6km，户表改造 0.0737 万户。（北极星输配电网）

三部门发文！加强绿色数据中心建设 推广高效供配电系统等产品应用：近日工业和信息化部 国家机关事务管理局 国家能源局印发《关于加强绿色数据中心建设的指导意见》，《意见》指出，加快绿色数据中心先进适用技术产品推广应用，重点包括：一是高效 IT 设备，包括液冷服务器、高密度集成 IT 设备、高转换率电源模块、模块化机房等；二是高效制冷系统，包括热管背板、间接式蒸发冷却、行级空调、自动喷淋等；三是高效供配电系统，包括分布式供能、市电直供、高压直流供电、不间断供电系统 ECO 模式、模块化 UPS 等；四是高效辅助系统，包括分布式光伏、高效照明、储能电池管理、能效环境集成监控等。（北极星输配电网）

电力行业 2018 年度 140 家信用企业评价结果出炉 AAA 评级花落谁家：1 月 18 日，中电联公布了《电力行业 2018 年度第三批信用企业评价结果的通知》。中电联对贵州电网等 69 家初评企业开展了信用评价工作，其中火电企业 28 家。并有 66 家企业复评，1 家企业降级，2 家企业升级。结合前两批次的电力行业信用企业评价结果，截至目前，2018 年共有 140 家企业获得信用评价结果。其中，86 家企业获得“AAA”评价结果，34 家企业获得“AAA-”评价结果，13 家企业获得“AA+”评价结果，7 家企业获得“AA”评价结果。（北极星输配电网）

2018 年安徽省电力电缆产量为 2616.9 百万米 同比增长 3.7%：据中商产业研究院数据库显示，2018 年 1-4 季度安徽省电力电缆产量呈增长趋势，2018 年 4 季度安徽省电力电缆产量相比 1 季度增长 42.43%。；2018 年 12 月安徽省电力电缆产量为 217.3 百万米，同比增长 9.8%。2018 年安徽省电力电缆产量为 2616.9 百万米，同比增长 3.7%。（北极星输配电网）

国家标准《电力信息系统安全等级保护实施指南》 2019 年 7 月实施：《电力信息系统安全等级保护实施指南》于 2019 年 7 月起实施。据了解，本标准由国家能源局提出。本标准由全国电力监管标准化技术委员会(SAC/TC296)归口。（北极星输配电网）

国家电网公司召开总部员工大会 全面加快“三型两网”建设：昨日上午，国家电网有限公司总部员工大会在京召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，贯彻落实公司三届四次职代会暨 2019 年工作会议精神，表彰先进，分析形势，部署任务，围绕全面推进“三型两网”建设，动员总部各部门和全体员工，进一步加强总部建设，大力推进“放管服”改革，着力改进和转变作风，提高工作能力、效率和水平，加快建设具有全球竞争力的世界一流能源互联网企业。（北极星输配电网）

南网首个配网侧储能装置投运：近日，广州供电局主导建设的配网侧储能项目——红星村子帅庙 2 号公变 100 千瓦/494 千瓦时储能项目正式投运。该项目是南方电网供电范围内首个投运的配网侧储能装置，标志着配网侧储能从技术向应用迈出了关键一步。（北极星输配电网）

网)

甘肃省印发《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的实施意见》 清理取消省内高耗能行业优待类电价：2月11日，甘肃省发改委印发《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的实施意见》(简称《意见》)，提出2020年底前，全省城市及建制镇全面建立生活垃圾处理收费制度。《意见》明确提出，要兜住民生底线。切实处理好推进绿色发展与保障群众生活的关系，充分考虑社会承受能力尤其是低收入群体承受能力，完善并认真执行好社会救助和保障标准与物价上涨挂钩的联动机制，对冲价格调整对困难群众生活的影响。(北极星输配电网)

光伏发电行业资讯

杭州市 2018 年户用光伏成绩单出炉，余杭临安成主力：2018年杭州市新增户用项目装机容量52.84MW，户数为6851个。而在上一年，全市户用光伏新增装机超过100MW，户数超过14000个。由此可见，2018年度市场推进情况受影响巨大，无论是新增并网户数还是装机规模，全年完成情况未到2017年的一半。此外，杭州市2018全年新增并网光伏项目7257个，装机容量240.9MW。可见，户用光伏应用市场为全年杭州光伏整体装机规模做出了超过20%的贡献。(Solarbe)

30 余家光伏企业 2018 业绩预告齐发，业绩下滑新政背锅：2018年以来，随着国内光伏行业政策发生较大变化，国内光伏新增装机规模明显下滑，光伏产品价格大幅下跌，对整个行业盈利水平和开工率产生较大影响。但与此同时，光伏产品价格的快速下降也驱动了海外需求的增长，海外多个国家光伏发电成本已低于常规能源，全球光伏发电应用地区正在不断扩大。(Solarbe)

中国光伏行业协会批准发布 10 项户用光伏并网发电系统系列标准：中国光伏行业协会批准发布10项中国光伏行业协会户用光伏并网发电系统系列标准，该系列标准于2019年3月15日起实施。(Solarbe)

欧盟 11 国提前实现可再生能源目标：欧洲联盟统计局12日发布的数据显示，28个欧盟成员国2017年可再生能源在能源消耗总量中占17.5%，其中11国各自实现2020年可再生能源目标，即可再生能源在能源消耗总量中达到一定的比例。可再生能源包括风能、太阳能和水能。数据显示，欧盟可再生能源2016年占能源消耗总量的17%；相比之下，这一比例2004年是8.5%。按照欧盟的目标，可再生能源占能源消耗总量的比例2020年以前应达到20%。为实现这一目标，欧盟成员国各自设定目标。(Solarbe)

截至 2018 年底安徽合肥市光伏发电累计装机量 2.2GW：去年以来，合肥市积极主动适应宏观政策调整，创新举措，着力推进光伏产业持续健康发展。截至2018年底，全市光伏电站累计并网超1.8万个，装机容量2.2GW，规模居全国省会城市之首。(Solarbe)

2019 年起新增的光伏、风电或将不拖欠补贴：2018-2021年，对于中国光伏、风电产业来说，将要完成去补贴的重大历程，而在这个过程中，将要克服诸多困难。在补贴退坡中，还要降低各种技术成本，其中，如何降低财务成本就是很重要的一环。值得期待的好消息是，据光伏们了解，2019年之后新增的光伏、风电补贴规模，将不再拖欠补贴！(Solarbe)

新疆和田第一批村级光伏扶贫电站投入运营：近日，地区第一批村级光伏扶贫电站——策勒县固拉合玛镇亚喀斯塘村2824.8千瓦光伏电站正式投入运营，至此，策勒县50个村级光伏扶贫电站全部并网发电。项目预计年底可实现发电量1480万度，实现收入970万元。项目发电产生的所有电费直接进入乡镇“专用账户”，其中20%用于日常经营维护，余下的80%全部用于改善贫困户家庭的生产生活条件，确保贫困户家庭稳定脱贫、可持续增收。(Solarbe)

我国光伏企业积极布局海外市场：自“531”政策之后，对中国光伏企业而言，海外市场的地位越来越值得重视。海外市场已成为拉动国内光伏产业规模持续增长的关键，据统计，我国大部分一线光伏企业2018年全年海外市场组件的出货量已超过了其总出货量的70%。(Solarbe)

重大利好！杭州市政府：投资 49 亿，两年内新建 700MW 以上光伏电站：2019 年 1 月 25 日，杭州市人民政府办公厅发布《关于印发杭州市大气环境质量限期达标规划的通知》（杭政办函〔2019〕2 号）。未来两年内，充分利用各区、县(市)产业园区、公共建筑等屋顶资源，农用地资源、荒山杂坡资源等，以地面光伏电站和屋顶分布式光伏为主要利用形式，新建光伏装机容量 700MW 以上，计划投资 49 亿元！（Solarbe）

国资委：电力央企每月上报光伏装机量、发电量：2 月 12 日，国资委办公厅网站发布通知称，为进一步做好企业财务快报工作，结合企业财务报表格式修订情况，对中央企业财务快报进行了调整，提及发电企业主要经营指标表要增加“光伏装机容量”“光伏发电量”等统计指标。这是光伏装机量、发电量首次列入统计。（Solarbe）

风力发电行业资讯

2019 年起新增光伏、风电或将不拖欠补贴：2018-2021 年，对于中国光伏、风电产业来说，将要完成去补贴的重大历程，而在这个过程中，将要克服诸多困难。在补贴退坡中，还要降低各种技术成本，其中，如何降低财务成本就是很重要的一环。值得期待的好消息是，据光伏們了解，2019 年之后新增的光伏、风电补贴规模，将不再拖欠补贴！（北极星风力发电网）

甘肃为解除红色预警发力！或将启动酒湖直流工程配套外送部分风光电项目建设：日前，甘肃省发改委发布了《甘肃省 2018 年国民经济和社会发展规划执行情况与 2019 年国民经济和社会发展规划草案的报告（摘要）》，报告指出 2019 年甘肃省争取国家解除新能源红色预警，有序启动酒湖直流工程配套外送部分风光电项目建设，择机启动部分集中式项目和分布式、分散式项目。（北极星风力发电网）

可再生能源替代作用凸显：2018 年装机占比约 38.3% 同比上升 1.7%：在国家能源局日前举行的例行新闻发布会上，新能源和可再生能源司副司长李创军指出，2018 年我国平均水能利用率达到 95%左右，平均弃风率 7%，平均弃光率 3%，“可再生能源利用水平不断提高”。（北极星风力发电网）

洛轴助力打造风电产业新动能：近年，我国大力发展清洁的陆上风电产业，并向中东南部等用电负荷中心转移，而当地平均风速低、风速风向变化快等特点，对风电机组提出了新的要求。作为国内首家开展风电配套轴承研发的企业，洛轴多年来发挥其行业领先的技术研发优势，相继开发出高承载能力、高可靠性、高安全性、长寿命的大兆瓦风电机组装备系列配套轴承，突破关键技术，完成了一批具有自主知识产权的技术和产品的可靠性试验，并已实现产业化。目前，该企业正在加快推进 5 兆瓦以上的海洋风电轴承的研发，努力推动此类风机轴承产品完全实现国产化替代。此外，洛轴针对高铁轴承生产与研发的技改项目也在火热推进中，最新一批进口设备现已运送到位，经调试后即将投入正式生产。（北极星风力发电网）

海上风电+海洋牧场 山东省推出现代化海洋产业新思路：近日，山东省政府印发实施了《山东省现代化海洋牧场建设综合试点方案》，提出详细的时间表、路线图，并力争 3 年形成近浅海和深远海协调发展格局。其中，在海上风电发展与海洋产业相融合方面，山东省探索创新，提出：探索海洋牧场与海上风电融合发展。积极开展海上风能、太阳能、波浪能等新能源高效利用和融合发展研究试点。同时，探索适合深远海的新能源供给路径。研究采用波浪能、太阳能、风电等清洁能源作为深远海渔业生产电力来源，集成高盐、高湿、高海况条件下电力供给系统，构建深远海生产海区微电网，实现极端气象条件下生产电力的不间断供给和自动化生产。（北极星风力发电网）

全球首次采用三菱维斯塔斯 9.5MW 升级版海上风机：全球可再生能源领头羊 Iberdrola 首选 MHI Vestas 为其德国波罗的海 476MW Baltic Eagle 海上风电风机供应商，而该项目将在全球首次安装 MHI Vestas 推出的升级版 9.5MW 风机——V174-9.5MW！（北极星风力发电网）

山西风电平价政策来了！山西省发布推进风、光发电无补贴平价上网工作的通知：近日，山西省能源局发布《关于推进山西省风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》，

提出：1) 请各市推进不需要补贴的风电、光伏发电平价上网试点项目；2) 优化投资环境，积极支持平价上网项目和低价上网项目的建设；3) 严格落实试点项目消纳条件和接网工程建设责任（北极星风力发电网）

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：昨日上午，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。（北极星风力发电网）

山东济南公布 2019 年度市级重点项目 含 2 个风电项目：济南市《2019 年度市级重点项目安排》近日正式公布，其中包括 5 个能源项目（2 个风电项目）。今年济南市共安排 270 个重点建设项目，总投资 11602.7 亿元，年计划投资 3000.3 亿元，总投资额突破 1.1 万亿元大关。（北极星风力发电网）

中国华电签订冬奥会场馆绿电供应协议：冬奥会北京赛区场馆 18 个项目建设改造正在有序推进，工程建设采用科学绿色环保建造技术，将冬奥会与城市生态环境改善、经济社会可持续发展紧密结合起来。此次签约，包括中国华电在内的电力企业将让冬奥场馆实现 100% 清洁能源供电。（北极星风力发电网）

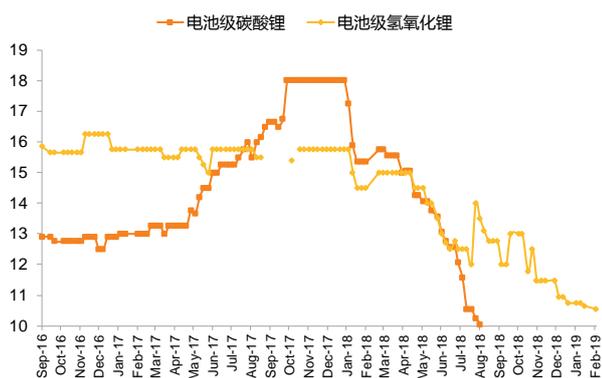
重启海上风电：论中海油的傲慢与偏见：作为能源转型的先驱之一，十多年前这家传统的油气企业，曾一度引领了中国新能源行业的发展。然而，由于期间领导层的更迭与决策判断上的失误，新能源在其业务版图中沦为了鸡肋。但随着能源转型大势的确立，这家能源巨轮在海上风电等新能源领域的按钮即将重新启动。2019 年 1 月 23 日，中海油股份公司的发布会上，中海油提出将探索海上风电业务，以配合全球能源行业低碳发展趋势。（北极星风力发电网）

产业链价格及行业数据跟踪

产业链价格及行业数据跟踪

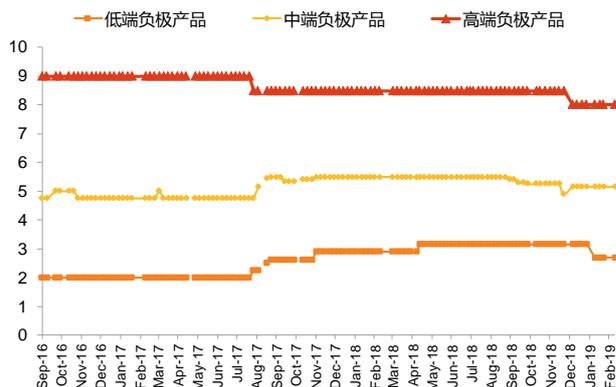
新能源汽车产业链价格跟踪

图 3：电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂价格（万元/吨）



资料来源：鑫椴资讯，天风证券研究所

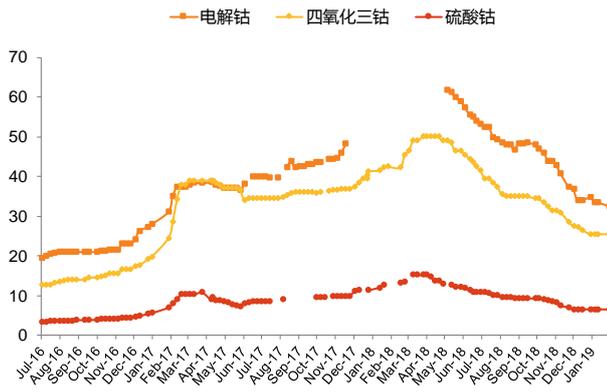
图 4：电池负极材料产品均价（万元/吨）



资料来源：鑫椴资讯，天风证券研究所

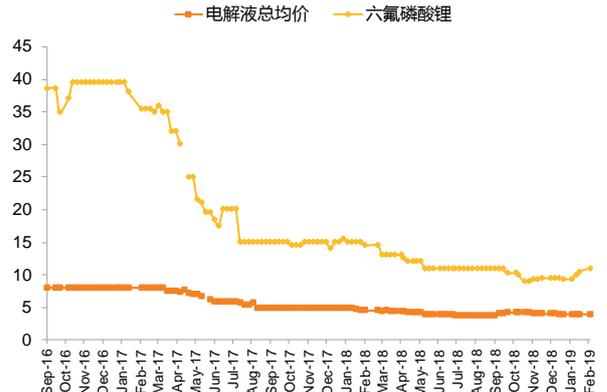
图 5：电解钴、四氧化三钴、硫酸钴均价（万元/吨）

图 6：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 7: 三元材料 (万元/吨)



资料来源：鑫椏资讯，天风证券研究所

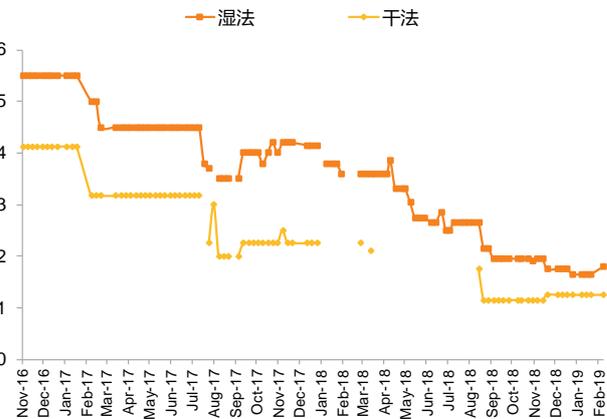
图 8: 隔膜 (万元/吨)



资料来源：鑫椏资讯，天风证券研究所

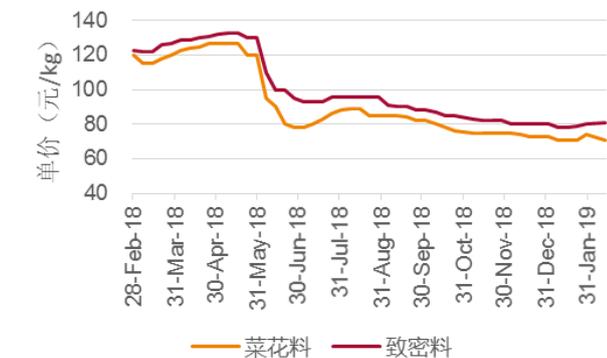
光伏产业链价格跟踪

(价格数据来源 PVinfolink)



资料来源：鑫椏资讯，天风证券研究所

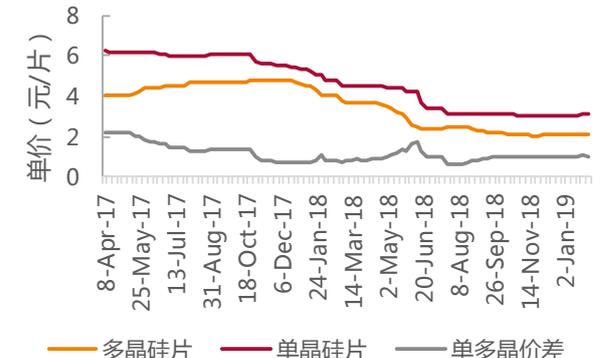
图 9: 硅料价格维持平稳



资料来源：Pvinfolink，天风证券研究所

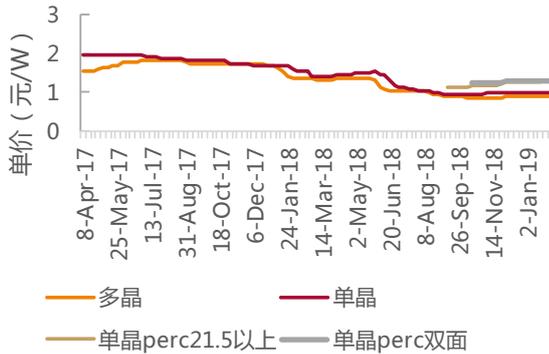
图 11: 电池价格保持平稳

图 10: 硅片价格与上周同期持平

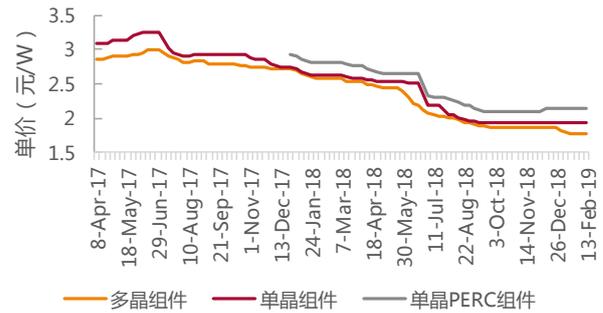


资料来源：Pvinfolink，天风证券研究所

图 12: 组件价格保持平稳



资料来源: Pvinfolink, 天风证券研究所



资料来源: Pvinfolink, 天风证券研究所

产能&合作项目更新

【国轩高科】关于全资子公司与 Robert Bosch GmbH 签订采购框架协议提示性公告：国轩高科股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司（以下简称“合肥国轩”）与 Robert Bosch GmbH（以下简称“BOSCH”）于近日在合肥签订了《采购协议》（以下简称“本协议”）。合肥国轩作为 BOSCH 合格供应商，将为 BOSCH 提供锂离子电池、模组和电池包（零件、产品）等。

【星云股份】关于控股子公司签订重大合同的公告：近日，福建星云电子股份有限公司（以下简称“星云股份”或“公司”）之控股子公司福建星云检测技术有限公司（以下简称“星云检测”或“乙方”）与宁德时代新能源科技股份有限公司（以下简称“宁德时代”或“甲方”）在福建省宁德市签订了《福建星云检测技术有限公司动力电池性能检测实验室服务承包合同》（以下简称“合同”或“本合同”），合同金额为 10,186.80 万元人民币，合同履行期限：2019 年 02 月 01 日至 2022 年 08 月 31 日。

新能源车

【当升科技】股权投资计划实施进展公告：截至本公告披露日，长江养老保险股份有限公司已完成可上市流通部分约 1,678,500 股资管产品的赎回。目前，该资管产品仍持有公司股份约 1,678,510 股，约占公司总股本的 0.38%，该部分均为非流通股份。

【中恒电气】关于实际控制人、董事减持公司股份计划的预披露公告：杭州中恒电气股份有限公司（以下简称“公司”）实际控制人朱国锭先生及其一致行动人包晓茹女士合计直接持有公司股份 60,497,250 股，占公司总股本比例 10.73%；公司董事兼董事会秘书陈志云先生持有公司股份 570,000 股，占公司总股本比例 0.10%。上述股东计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内通过集中竞价、大宗交易等方式分别减持不超过公司总股份 4.68%、0.025% 的股份；其中公司实际控制人朱国锭先生系公司董事长，本次其本人拟减持股份不超过其所持公司股份总数的 25%。公司将严格按照中国证监会、深圳证券交易所关于股份减持的相关规定实施减持。

【坚瑞沃能】关于公司部分银行账户被冻结及固定资产被查封的进展公告：公司受债务危机的影响导致企业多数银行账户被冻结，大量经营性资产被查封。截止目前，公司累计被冻结银行账户 107 个，涉及冻结金额共计 9,136.78 万元。固定资产累计被查封的价值约 126,923.71 万元（不含暂无法估值的 64 辆大型汽车及 4 辆小型汽车），另外沃特玛 8,350 万元的债权被冻结。如有最新进展将及时公告，敬请广大投资者注意投资风险。

【鹏翎股份】关于公司及重大资产重组交易的主要对手方收到中国证券监督管理委员会天津监管局行政监管措施决定书公告：天津鹏翎集团股份有限公司（以下简称“公司”或“鹏翎股份”）于近日收到中国证券监督管理委员会天津监管局行政监管措施决定书《关于对天津鹏翎集团股份有限公司采取出具警示函措施的决定》津证监措施[2019]4号》、《关于对河北新华欧亚汽配集团有限公司及解东林采取出具警示函措施的决定》（津证监措施[2019]5号）。

【猛狮科技】关于筹划重大资产重组的进展公告：公司于2019年1月9日发布了《关于筹划重大资产重组进展暨增加标的资产的公告》(公告编号:2019-004),经过进一步商讨、论证,公司拟增加本次重大资产重组的标的资产。2019年1月8日,公司与中建材浚鑫科技有限公司签署了《资产购买框架协议》,公司拟通过向中建材浚鑫科技有限公司发行股份及支付现金的方式购买其拥有的从事光伏发电等相关业务公司的股权及与之相关的全部权益。

【科力远】关于回购股份的进展公告：根据相关规定,公司应当在每个月的前3个交易日公告截至上月末的回购进展情况,现将公司回购情况公告如下:截至本公告日,公司累计已回购股份数量为6,259,470股,占公司总股本的比例为0.43%,成交的最高价为4.19元/股,成交的最低价为3.78元/股,累计支付的资金总额为24,222,067.15元(不含佣金、过户费等交易费用)。

电力设备

【深圳惠程】关于子公司投资的产业并购基金对外投资的进展公告：经深圳市惠程信息科技股份有限公司(以下简称“公司”、“上市公司”)总裁办公会批准,子公司喀什中汇联银创业投资有限公司(以下简称“喀什中汇联银”)与宁波亿人股权投资管理有限公司(以下简称“宁波亿人”)合作设立共青城惠智网联投资合伙企业(有限合伙)(本公告中简称“惠智网联”、“产业并购基金”或“基金”),惠智网联注册资本为人民币1,000万元,其中喀什中汇联银作为有限合伙人认缴出资人民币900万元,宁波亿人作为普通合伙人认缴出资人民币100万元。惠智网联已于2018年9月19日完成了工商注册登记。

【中能电气】关于对外投资进展的公告：2018年11月6日,中能电气股份有限公司(以下简称“公司”或“中能电气”)召开第四届董事会第二十一次会议,审议通过《关于增资入股北京三清互联科技有限公司暨对外投资的议案》,同意公司以自筹资金3,000万元对北京三清互联科技有限公司(以下简称“北京三清”)进行增资,增资完成后将持有北京三清20%股权。

【远程股份】关于控股股东新增轮候冻结的公告：远程电缆股份有限公司(证券简称:远程股份;证券代码:002692)(以下简称“公司”)于近日通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统查询,获悉公司控股股东杭州秦商体育文化有限公司持有的公司股份新增轮候冻结。截至本公告披露日,杭州秦商体育文化有限公司持有公司股份159,267,665股,占公司总股本的22.18%;累计司法冻结股份数量为159,267,665股,占其所持股份的100%,占公司总股本的22.18%。

【温州宏丰】公开发行可转换公司债券预案：本次发行证券的种类为可转换为公司股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的股票将在深圳证券交易所上市。本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币23,200万元(含23,200万元),具体募集资金数额由公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。本次发行的可转换公司债券按面值发行,每张面值为人民币100元。本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年。

【百利电气】关于天津津智国有资本投资运营有限公司要约收购义务豁免核准申请获得中国证监会受理的公告：天津百利特精电气股份有限公司(以下简称“公司”)于2019年1月5日披露了《关于天津津智国有资本投资运营有限公司并购公司间接控股股东100%股权的提示性公告》(公告编号:2019-002),天津津智国有资本投资运营有限公司(以下简称“津智资本”)并购天津市人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“天津市国资委”)所持公司间接控股股东天津百利机械装备集团有限公司(以下简称“百利集团”)100%股权。近日,公司收到津智资本通知,中国证监会出具了《中国证监会行政许可申请受理单》(190203号),决定对津智资本提交的《要约收购义务豁免核准》的行政许可申请予以受理。

【长高集团】关于全资子公司在国家电网中标的公告：近日国家电网有限公司电子商务平台(<https://ecp.sgcc.com.cn>)发布了《国家电网有限公司青海-河南、陕北-武汉±800kV特高压直流输电工程第一次设备招标采购》中标公告。湖南长高高压开关集团股份有限公司(以

下简称“公司”)全资子公司湖南长高高压开关有限公司(以下简称“长高开关”)在隔离开关和接地开关类产品招标中中标,具体中标情况如下:在国家电网有限公司青海-河南、陕北-武汉±800kV特高压直流输电工程第一次设备招标采购中,长高开关中标隔离开关和接地开关类产品共3个包,合计中标金额为7,475.22万元。

【鸣志电器】关于持股5%以上股东减持股份结果的公告:上海鸣志电器股份有限公司(以下简称“公司”)于2018年7月21日披露了公司股东新永恒公司(以下简称“新永恒”)的减持计划(公告编号:2018-055)。本次减持计划实施前,新永恒持有公司无限售流通股46,020,000股,占公司总股本的11.0625%。截至2019年2月9日,上述减持计划期间届满,新永恒通过集中竞价交易方式累计减持公司股份2,093,694股,占公司股份总数的0.5033%。

新能源发电

【南风股份】关于立案调查事项进展暨风险提示的公告:南方风机股份有限公司(以下简称“公司”或“南风股份”)于2018年6月28日收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)对公司的《调查通知书》(沪调查通字2018-2-026号)。因公司涉嫌信息披露违法违规,根据《中华人民共和国证券法》的有关规定,决定对公司进行立案调查。截止本公告发布日,公司尚未收到中国证监会的最终调查结论或相关进展文件。目前公司生产经营情况正常,未发生重大变化。

【通威股份】关于股份回购进展情况的公告:截止2019年2月13日,公司回购股份方案规定的回购实施期限已过半,根据《上海证券交易所上市公司回购股份实施细则》要求,现将相关进展情况说明如下:自股东大会审议通过股份回购方案后,公司着力推进各项回购准备工作,并于2018年11月24日披露了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书》。但鉴于股东大会通过回购股份方案后至今,公司股价一直稳定于回购方案设定的回购最高价之上,故公司尚未实施回购。

【通威股份】发行股份购买资产之部分限售股上市流通公告:本次限售股上市流通数量为176,989,182股,本次限售股上市流通日期为2019年2月20日。本次限售股上市类型为:发行股份购买资产之部分有限售条件流通股。核准情况:2016年1月29日,通威股份有限公司(以下简称“公司”)收到中国证监会出具的《关于核准通威股份有限公司向通威集团有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》(证监许可[2016]190号)文,该文核准了公司本次发行股份购买资产。限售股股份登记情况:本次发行股份购买资产新增股份已于2016年2月19日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕登记托管手续。

【万里股份】关于控股股东的一致行动人权益变动的提示性公告:重庆万里新能源股份有限公司(以下简称“公司”或“万里股份”)于2019年2月14日收到控股股东家天下资产管理有限公司一致行动人北京华居天下网络技术有限公司、北京普凯世纪投资管理有限公司、北京锦华铭广告有限公司及北京普凯世杰投资咨询有限公司的通知,上述一致行动人于2018年9月至2019年2月期间通过上海证券交易所集中竞价交易方式合计增持公司股份7,664,341股,占公司总股本的5%。本次权益变动属于增持,不触及要约收购。本次权益变动未使公司控股股东及实际控制人发生变化。

【神力股份】关于注销已回购股权激励计划限制性股票的公告:司在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开设了回购专用证券账户(证券账户号:B882375078)。近日,公司收到了《中国证券结算有限责任公司上海分公司过户登记确认书》,上述限制性股票共计20,000股已于2019年2月1日过户至公司开立的回购专用证券账户,并将于2019年2月13日注销。本次限制性股票注销完成后,公司有限售条件股份减少20,000股,总股份减少20,000股,公司总股本变更为120,800,000股,公司将依法办理相关的工商变更登记手续。

【ST锐电】关于股份回购进展情况的公告:截至2019年1月31日,公司通过集中竞价交易方式累积回购股份500,000股,占公司目前总股本的0.0083%。成交价为1.16元/股,成交总金额为580,000元(不含印花税、佣金等交易费用)。

电气自动化

【泰豪科技】关于发行股份购买资产之部分限售股上市流通的公告：公司于 2016 年 2 月 18 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕本次发行股份购买资产的目标股份的发行及登记。新增限售流通股 47,715,512 股，公司股本由 619,245,072 股增至 666,960,584 股。

【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。2019 年 1 月 9 日公司披露了《关于重大资产重组进展的公告》（公告编号 2019-001），对重组工作进展及风险进行了提示。公司将严格按照有关法律、法规的规定履行信息披露义务，每 10 个交易日披露一次有关事项的进展情况，公司所有信息均以在中国证监会指定的创业板信息披露网站巨潮资讯网披露为准，敬请广大投资者注意投资风险。

【朗新科技】关于变更公司注册资本及修订《公司章程》并办理工商变更登记的公告：朗新科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 2 月 14 日召开第二届董事会第二十四次会议，会议审议通过了《关于变更公司注册资本的议案》、《关于修订〈公司章程〉并办理工商登记变更的议案》。普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）已于 2019 年 1 月 16 日出具了《朗新科技股份有限公司 2018 年向激励对象授予预留限制性股票募集资金验资报告》（普华永道中天验字(2019)第 0008 号），审验了截至 2019 年 1 月 15 日止公司新增的注册资本和股本情况，公司本次增资后总股本为人民币 431,720,862 元，代表每股人民币 1 元的普通股 431,720,862 股，其中包括有限售条件股份 267,508,242 股，无限售条件的流通股 164,212,620 股。公司 2018 年度股权激励计划预留限制性股票授予事项已完成，公司注册资本由人民币 429,220,300 元变更为人民币 431,720,862 元。

【四方股份】关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告：2019 年 2 月 13 日，公司实施了首次回购，现根据相关规定，将公司首次回购股份的情况公告如下：公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量为 240,800 股，占公司目前总股本的比例为 0.03%。成交的最低价格为 5.70 元/股，成交的最高价格为 5.73 元/股，支付的总金额为人民币 1,375,010 元（不含印花税、佣金等交易费用）。本次回购符合公司的回购方案。

【理工环科】关于公司所属行业分类变更的公告：宁波理工环境能源科技股份有限公司（以下简称“公司”）自 2015 年完成重大资产重组以来，业务涉及软件和信息技术服务、环境保护监测、输电及控制设备和土壤修复四个行业。鉴于公司目前的主营业务结构情况，公司向中国上市公司协会递交了《上市公司行业分类变更申请表》。经中国上市公司协会行业分类专家委员会确定、中国证券监督管理委员会核准发布（具体详见中国证券监督管理委员会网站披露的《2018 年 4 季度上市公司行业分类结果》），公司所属行业已变更为：软件和信息技术服务业（代码 I65）

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