

# 电气设备

## 竞价有望维持光伏装机稳定增长，车企涨价应对补贴调整

**核心推荐组合：**天顺风能、新宙邦、通威股份、国电南瑞、当升科技

### 新能源发电

**光伏：**2019年光伏补贴或“量入为出”，分布式和地面电站或将全国竞价，2019年全国装机或将“稳中有进”；高效PERC产能需求增加致单晶硅片供给趋紧，隆基调高单晶硅片售价。2月18日，国家能源局邀请了20家企业参加2019年光伏电站的管理办法的研讨会，就2019年光伏发电管理办法征求意见。本次会议表示2019年的光伏项目将采用“量入为出”的方式，同时除了扶贫、户用和已批准的特殊项目外，分布式和地面电站都将采用竞价的方式获得补贴指标。从2018年的领跑者项目来看，各项目最低中标电价和当地脱硫火电电价相比，平均差距仅在0.06元/kwh。这意味着部分部分地区已经具备发展平价项目的基础。光伏度电补贴需求已大幅缩小。竞价方式有望使得2019年国内光伏新增装机有望达到40-45GW。由于PERC产能增加加大对上游单晶硅片的需求，2018年单晶硅片供给偏紧。2019年1月29日，中环股份率先开始涨价，将单晶硅片的售价由3.1元/片提高到3.25元/片。2019年2月22日，隆基股份将单晶硅片P型M2 180μm厚度型号硅片价格从3.05元/片调整到3.15元/片。推荐方面，建议关注硅片和组件龙头**隆基股份**，硅料和电池片龙头**通威股份**，单晶硅片龙头**中环股份**。

**风电：**低价订单释放影响公司短期业绩，金风科技2018年归母净利润32.17亿元，同比增加5.3%，持续看好公司长期竞争力和龙头地位。金风科技公布2018年业绩预告，2018年公司收入287.3亿元，同比增长14.33%，实现归母净利润32.17亿元，同比增长5.3%，加权平均ROE 14.03%，同比下滑1个百分点，归母净利率为11.2%，同比下滑1个百分点。由于低价订单陆续释放导致公司盈利能力小幅下滑，净利润增速不及收入增速。2018年以来风电行业持续复苏，龙头企业市场集中度提升。根据彭博新能源统计，2018年金风科技预计新增吊装6.7GW（含0.4GW海上风机），市占比32%。2019年风电行业有望继续复苏，行业龙头估值有望得到修复。建议关注风电龙头企业**金风科技**和风电塔筒龙头企业**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**。

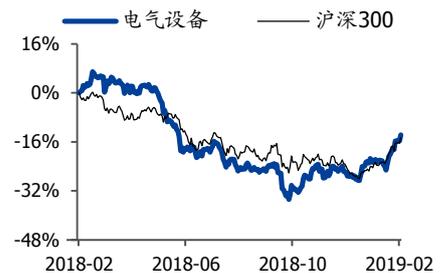
**新能源汽车：**短周期政策扰动逐步弱化，中长期产业拐点来临，看好政策落地后开启长周期行情。短期由于补贴政策迟迟未落地，市场担心对产业链量、价的不利影响幅度仍存在较大不确定性。我们认为1)在网传补贴政策版本下，车企已经尝试向消费者涨价转嫁补贴调整压力，且通过车型升级方式有望实现，产业链价格将下降但幅度可控。2)补贴政策对产业影响偏短期，落地将会使最大的不确定扰动因素消除，此后的影响也将会大幅弱化。国内外主流车企推出纯电动模块化平台，长周期产业拐点临近，产业链各环节龙头企业竞争力不改，板块将开启市场化需求驱动下的长周期行情。当前时点格局是最重要的基本面，全球化是最重要的趋势，继续推荐受益高镍化趋势的**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：**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

- 《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》2019-02-17
- 《电气设备：风电重返三北加速，CATL 国际化再下一城》2019-02-10
- 《电气设备：风电行业复苏明显，宁德时代即将登陆科创板》2019-01-27



## 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
601012	隆基股份	增持	1.28	0.94	1.41	1.69	22.66	30.85	20.57	17.16
600438	通威股份	增持	0.52	0.53	0.76	0.96	25.56	25.08	17.49	13.84
002531	天顺风能	买入	0.26	0.32	0.46	0.62	19.96	16.22	11.28	8.37
002202	金风科技	买入	0.86	0.92	0.98	1.22	15.59	14.58	13.68	10.99
300073	当升科技	增持	0.57	0.65	0.90	1.16	51.21	44.91	32.43	25.16
300750	宁德时代	买入	1.77	1.67	2.00	2.62	47.67	50.52	42.19	32.20
603659	璞泰来	增持	1.04	1.35	1.68	2.03	48.07	37.03	29.76	24.63
600885	宏发股份	买入	0.92	0.99	1.19	1.46	28.32	26.31	21.89	17.84

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 光伏 .....	4
1.1.2 风电 .....	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 .....	17
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：2019-02-20 .....	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 光伏

**2019年光伏补贴或“量入为出”，分布式和地面电站或将全国竞价，2019年全国装机或将“稳中有进”。**2月18日，国家能源局邀请了20家企业参加2019年光伏电站的管理办法的研讨会，就2019年光伏发电管理办法征求意见。本次会议表示2019年的光伏项目将采用“量入为出”的方式，财政部定补贴规模、发改委定补贴上限、能源局定竞争规则、企业定补贴强度、市场定建设规模。这有助于国家能源局和财政部更好的去解决新能源补贴缺口和拖欠的问题。2019年需要补贴的项目包括1)扶贫项目；2)户用项目；3)普通电站；4)工商业分布式项目；5)领跑者和特高压配套等专项项目。除了扶贫、户用和已批准的特殊项目外，分布式和地面电站都将采用竞价的方式获得补贴指标。国家能源局再根据以申报上网电价报价较各资源区招标上限电价的差额在全国范围内统一进行排序，差额越大的项目越先纳入补贴规模。通过竞价，在固定的补贴总金额之下，2019年我国光伏新增装机规模或稳中有进。从2018年的领跑者项目来看，各项目最低中标电价和当地脱硫火电电价相比，平均差距仅在0.06元/kwh，其中青海德令哈和青海格尔木的最低中标电价分别为0.32、0.31元/kwh，已经低于当地火电标杆电价。这意味着部分部分地区已经具备发展平价项目的基础。光伏度电补贴需求已大幅缩小。2019年对于光照条件较好，并且对当地火电电价较高的项目有望会有更大的竞价优势。同时央企相比于民企资金成本更低，竞争力更强。2019年国内光伏新增装机有望达到40-45GW。

**高效PERC产能需求增加致单晶硅片供给趋紧，隆基调高单晶硅片售价。**由于2018年以来，大量电池片厂商积极布局PERC电池片技术，预计2018年-2019年国内perc电池片产能分别65GW和91GW，加大对上游单晶硅片的需求。而单晶硅片环节扩产速度较慢，导致2018年单晶硅片供给偏紧。2019年1月29日，中环股份率先开始涨价，将单晶硅片的售价由3.1元/片提高到3.25元/片。2019年2月22日，隆基股份将单晶硅片P型M2 180μm厚度型号硅片价格从3.05元/片调整到3.15元/片。

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

#### 1.1.2 风电

**低价订单释放影响公司短期业绩，金风科技2018年归母净利润32.17亿元，同比增加5.3%，持续看好公司长期竞争力和龙头地位。**金风科技公布2018年业绩预告，2018年公司收入287.3亿元，同比增长14.33%，实现归母净利润32.17亿元，同比增长5.3%，加权平均ROE 14.03%，同比下滑1个百分点，归母净利润率为11.2%，同比下滑1个百分点。由于低价订单陆续释放导致公司盈利能力小幅下滑，净利润增速不及收入增速。2018年以来风电行业持续复苏，龙头企业市场集中度提升。根据彭博新能源统计，2018年金风科技预计新增吊装6.7GW（含0.4GW海上风机），市占比32%。2019年风电行业有望继续复苏，行业龙头估值有望得到修复。

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**。

## 1.2 新能源汽车

一季度抢装叠加库存效应，产业链高景气，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，根据中汽协数据，2019年1月新能源汽车产销分别为9.1和9.6万辆，同比分别增长113%和138%。产业链维持高景气状态，1月动力电池装机4.98GWh，同比增长281%，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，各环节龙头公司一季度业绩高增确定性高。

**短周期政策扰动逐步弱化，中长周期产业拐点来临，看好政策落地后开启长周期行情。**短期由于补贴政策迟迟未落地，市场担心对产业链量、价的不利影响幅度仍存在较大不确定性。我们认为1)在网传补贴政策版本下，车企已经尝试向消费者涨价转嫁补贴调整压力，且通过车型升级方式有望实现，产业链价格将下降但幅度可控。2)补贴政策对产业影响偏短期，落地将会使最大的不确定扰动因素消除，此后的影响也将会大幅弱化。国内外主流车企推出纯电动模块化平台，长周期产业拐点临近，产业链各环节龙头公司竞争力不改，板块将开启市场化需求驱动下的长周期行情。

从目前情况梳理来看，补贴政策落地后，新能源汽车涨价呈一致趋势。

**新特：**DEV 1从1月23日起正式涨价，涨价后创智版售7.19万元，创睿版7.79万元，分别上涨0.5万、0.6万元。

**小鹏：**G3从2月1日起正式涨价，涨价后悦享版售15.58万元，智享版17.78万元，尊享版19.98万元，分别涨价2万、2.8万和3.4万元。

**威马：**推出保价计划，自2019年1月1日到2019年3月31日，在威马电商平台完成大定支付的用户，若2019年国补地补下调幅度超出1万元的部分由威马承担。

**蔚来：**推出保价计划，2月28日前支付大定，在2019年国家政策发布后，4月30日前上正式牌照，国家补贴按2018年标准享受，地方补贴按2019年国家新能源政策执行。

**上汽：**4S店预计政策落地后，终端售价至少上涨1万元。

**北汽：**4S店预计政策落地后，终端售价将上涨3万元左右。

**吉利：**4S店预计政策落地后，终端售价不会上浮。

**广汽：**4S店预计政策落地后，终端售价会上涨，但厂家会分担一部分。

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，形成业务板块协同，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: 2019-02-20

	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	-	-
多晶硅致密料(RMB/kg)	82	80	81	-	-
硅片					
多晶硅片-金刚线(USD/pc)	0.282	0.280	0.280	-	-
多晶硅片-金刚线(RMB/pc)	2.150	2.100	2.120	-	-
单晶硅片-180μm(USD/pc)	0.410	0.390	0.407	-	-
单晶硅片-180μm(RMB/pc)	3.250	3.050	3.150	-	-
电池片					
多晶电池片-金刚线-18.7%(USD/W)	0.120	0.112	0.115	-	-
多晶电池片-金刚线-18.7%(RMB/W)	0.900	0.880	0.900	-	-
单晶电池片-20%(USD/W)	0.129	0.125	0.128	-	-
单晶电池片-20%(RMB/W)	0.990	0.970	0.980	-	-
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (USD)	0.178	0.165	0.167	-	-
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	1.330	1.270	1.300	-	-
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)	1.350	1.290	1.310	-	-
组件					
275W 多晶组件(USD/W)	0.340	0.215	0.218	-	-
275W 多晶组件(RMB/W)	1.850	1.700	1.770	-0.6	-0.010
285W 单晶组件(USD/W)	0.350	0.238	0.239	-	-
285W 单晶组件(RMB/W)	1.960	1.920	1.930	-	-
300/305W 单晶 PERC 组件(USD/W)	0.400	0.260	0.277	-	-
300/305W 单晶 PERC 组件(RMB/W)	2.200	2.100	2.150	-	-
310W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.410	0.275	0.286	-	-
310W 单晶 PERC 组件 (RMB)	2.300	2.200	2.250	-	-

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

总体价格无变化，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 14-14.5 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

三元前驱体价格出现波动，主流 523 型报价 9.6-9.9 万元/吨，硫酸钴市场本周价格有所下调，主流报价 6.4-6.7 万元/吨，硫酸镍报价稳定在 2.4-2.6 万元/吨之间，而硫酸锰市场供不应求，主流报价上升至 7200-7500 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

电解钴持续下跌，目前主流报价在 27-32 万元/吨，四氧化三钴积极跟跌，报价在 23-24 万元/吨之间。

#### 7、磷酸铁锂

价格被动下探，现主流报价已低于 5 万/吨。

#### 8、碳酸锂

整体稳定，电池级碳酸锂报价持稳在 8 万/吨。

#### 9、隔膜

本周湿法基膜主流产品价格为 1.8-2 元/平。

#### 10、六氟磷酸锂

节后有所调涨，现主流报价 10.5-12 万元/吨。

#### 11、DMC、DEC

市场稳定，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	02月22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	0.00%
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	6.4-6.7	万元/吨	
硫酸镍	2.4-2.6	万元/吨	-4.00%
硫酸锰	7200-7500	元/吨	7.46%
电解钴	27-32	万元/吨	-15.63%
四氧化三钴	23-24	万元/吨	-8.00%
电池级碳酸锂	8	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	0.00%
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	1.8-2	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	10.5-12	万元/吨	5.00%
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：价格暴跌之后 锂盐战略供货协议或将失效？
- 2、高工锂电：工信部已完成 34 家梯次利用企业动力蓄电池编码申请备案
- 3、高工锂电：新春 14 笔订单超百亿元 锂电池订单占比过半
- 4、北极星储能网：价格血战下的湿法隔膜江湖
- 5、北极星储能网：新能源车涨价风来袭？下个月部分车价或上调 3 万元
- 6、北极星储能网：退役动力锂电池开始蚕食铅酸电池市场 但储能市场撼得动吗？

公司新闻:

- 1、远景 AESC 三元软包 20GWh 动力电池项目开工
- 2、巨电新能源 30 亿元固态聚合物锂电池项目开工
- 3、放弃电芯业务 博世微混电池开启本土化采购
- 4、累计银行账户冻结 107 个 坚瑞沃能或面退市风险
- 5、河南许昌巨领能源总投资 30 亿元储能电池项目开工 采用 AHI 水系钠离子电池技术
- 6、东方精工巨亏背后：普莱德业绩下滑 计提大额维修服务费
- 7、比亚迪拟以 5200 万受让德瑞精密设备 32.5% 股权背后
- 8、科陆携手威马汽车就“梯次利用电池储能系统应用”展开合作
- 9、威华股份拟 9.23 亿元收购盛屯锂业 100% 股权 供应致远锂业锂盐生产
- 10、宁夏银川石墨烯三元正极材料二期项目预计 6 月试投产
- 11、戴森近 200 亿元造车进程加快 “数字电机+固态电池”成关键技术
- 12、受锂电池业务影响 2018 年成飞集成净利润率同比下降 88.93%

#### 新能源发电

##### 太阳能

行业资讯:

1. 【重磅】国家能源局就 2019 年光伏发电管理办法征求意见
2. 隆基上调单晶硅片价格
3. 贵州：2019 年重大工程和重点项目共 2738 个，涉多个光伏项目
4. 《粤港澳大湾区发展规划纲要》印发：因地制宜发展光伏发电
5. 2018 年主流光伏组件商出货量及市占比揭秘（附各家具体数据）

公司新闻:

1. 隆基绿能科技股份有限公司关于控股股东股份质押解除的公告
2. 协鑫集成科技股份有限公司 2018 年度业绩快报
3. 特变电工股份有限公司 2019 年股票期权激励计划（草案）摘要公告

#### 风电

行业资讯:

1. 弃风率创新低！全国六大区域风电市场深度分析
2. 粤水电与河北阳原签订 30 万千瓦风电项目投资开发协议
3. 2018 年全球清洁能源投资总额 3321 亿美元 海上风电吸金 257 亿美元势头强劲
4. 2023 年亚太风电累计装机将达 400GW

公司新闻:

## 1. 新疆金风科技股份有限公司 2018 年度业绩快报

### 核电

行业资讯:

1. 我国核电进入密集投产期 核电“消纳症”得到缓解
2. 能源行业第三例央企重组将落地!
3. 世界核能协会发布《世界核能表现报告 2018 亚洲版》

公司新闻:

1. 西部金属材料股份有限公司关于与中国恩菲工程技术有限公司签署战略合作协议的公告

## 4.2 行业资讯

### 新能源汽车

#### 1、高工锂电：价格暴跌之后 锂盐战略供货协议或将失效？

进入 2019 年，由于当前全球锂盐产能供给过剩，下游市场需求疲软，锂盐价格仍保持下行趋势，导致锂盐企业的营收净利增长情况受到极大影响。面对“跌跌不休”的锂盐价格，电池或材料企业此前与锂盐供应商签署的战略供货协议也可能存在一些变数。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36310-.html>

#### 2、高工锂电：工信部已完成 34 家梯次利用企业动力蓄电池编码申请备案

新能源汽车动力蓄电池退役后，通过梯次利用可以最大化利用电池余能资源。工业和信息化部已完成 34 家梯次利用企业的动力蓄电池编码申请备案，实现对梯次利用企业的溯源信息监管。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36284-.html>

#### 3、高工锂电：新春 14 笔订单超百亿元 锂电池订单占比过半

新年伊始，多家锂电企业迎来市场开门红，为公司全年业绩保持增长提供了信心。2019 年 1 月至今，有 14 家锂电企业签署了来自锂电池、设备和材料等领域的订单，合同总金额超 100 亿元。其中，锂电池订单 8 笔，设备订单 4 笔，材料订单 2 笔。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36270-.html>

#### 4、北极星储能网：价格血战下的湿法隔膜江湖

目前，湿法隔膜领域呈现出“一超多强”的市场格局，排名靠前的湿法隔膜企业包括：上海恩捷、沧州明珠、星源材质、苏州捷力、中锂新材、金力股份、纽米科技、辽源鸿图等。且湿法隔膜市场趋于集中，排名前五的企业占据了 67% 的市场份额。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190222/964308.shtml>

#### 5、北极星储能网：新能源车涨价风来袭？下个月部分车价或上调 3 万元

2019 年新能源汽车补贴政策尚未出台，新能源车市又进入了“空档期”。与往年不同的是，今年的“空档期”，车企们选择用“涨价”应对。尤其是造车新势力，早已将涨价付诸行动。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190221/964257.shtml>

#### 6、北极星储能网：退役动力锂电池开始蚕食铅酸电池市场 但储能市场撼得动吗？

目前新能源汽车主流电池是三元电池，从新能源汽车上退下来的三元电池是否适合拿来储能还有待探索和验证。现阶段来讲相关技术还不够成熟，如果系统设计得不够好，或者系统超期服役的话，留下的安全隐患会非常多。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190219/963623.shtml>

## 新能源发电

### 太阳能

#### 1、【重磅】国家能源局就 2019 年光伏发电管理办法征求意见

北极星太阳能光伏网讯:2月18日下午,国家能源局新能源司召集相关企业举行座谈会,就2019年光伏发电建设管理相关工作征求企业意见。

会议透露出今年我国光伏发电建设管理工作将有重大机制创新:

一、“量入为出”,以补贴额定装机量。财政部、发改委和能源局自去年四季度以来即就2019年光伏发电相关工作进行了多次协调,打破了以往三家单位“各自为政”导致补贴总量和装机规模脱节的情况。

二、明确将光伏项目分为需要国家补贴和不需要国家补贴项目。不需要补贴项目由各省按平价低价项目政策组织实施。将需要补贴项目划为5类:

- 1、扶贫项目;
- 2、户用光伏;
- 3、普通光伏电站(地面电站);
- 4、工商业分布式光伏;
- 5、领跑者、特高压通道配套等专项项目。

三、首次将户用光伏单列并给予单独规模,实施固定补贴。国家能源局年初发布国家补贴支持的户用光伏年度装机总量,由电网公司每月公布上一个月的装机量,当公布的上一个月装机量已突破总规模限制时,本月最后一天为本年度可享受国家补贴的户用光伏并网截止时间(即户用光伏有一个月缓冲期)。

四、解决去年户用光伏531政策的遗留问题。明确户用光伏在去年5月31日后并网未纳入国家补贴规模的,可以申报2019年额度。

五、除扶贫、户用和原已批准的特殊项目外,分布式和地面电站全部采用竞价的方式获取补贴指标。

六、不再将项目规模以“撒胡椒面”的方式分配到各地方,招标由各省组织申报,但由国家统一排序,补贴申报和竞价原则上一年一次。

七、项目竞价是以投产的季度即并网节点算,如因种种原因没有建成,则可以延后两个季度,同时电价按相关规定退坡,如两个季度后还没有建成,则取消补贴资格。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190218/963361.shtml>

#### 2、隆基上调单晶硅片价格

北极星太阳能光伏网讯:日前,多晶硅片龙头保利协鑫、单晶硅片龙头中环股份分别上调多晶硅片、单晶硅片的价格。刚刚,单晶硅片龙头隆基宣布上调单晶硅片价格至3.15元人民币(0.395美元),价格涨幅3.28%。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190222/964558.shtml>

#### 3、贵州: 2019 年重大工程和重点项目共 2738 个 涉多个光伏项目

北极星太阳能光伏网讯:近日,贵州省重大工程和重点项目建设工作领导小组办公室下达了《2019年贵州省重大工程和重点项目名单及推进计划的通知》,《通知》显示,2019年贵州省重大工程项目共2738个,涉及农林牧渔、能源原材料、制造业、城市建设、节能环保、水利等10多个行业领域,能源领域涉及了水力发电、风力发电、光伏发电、输配电等多领域电力项目。

其中，涉及光伏发电项目的主要有以下项目：盘州市盘南电厂灰场光伏电站、关岭县小盘江农业光伏电站、关岭县普利农业光伏电站、关岭县花江镇农业光伏电站、赫章县文渊二期农业光伏电站、赫章县兴发二期光伏电站。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190222/964410.shtml>

#### 4、《粤港澳大湾区发展规划纲要》印发：因地制宜发展光伏发电

中共中央、国务院印发了《粤港澳大湾区发展规划纲要》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

《粤港澳大湾区发展规划纲要》第五章的加快基础设施互联互通第三节建设能源安全保障体系指出，优化能源供应结构。大力推进能源供给侧结构性改革，优化粤港澳大湾区能源结构和布局，建设清洁、低碳、安全、高效的能源供给体系。大力发展绿色低碳能源，加快天然气和可再生能源利用，有序开发风能资源，因地制宜发展太阳能光伏发电、生物质能，安全高效发展核电，大力推进煤炭清洁高效利用，控制煤炭消费总量，不断提高清洁能源比重。

——链接：<http://m.solarzoom.com/index.php/article/121288>

#### 5、2018年主流光伏组件商出货量及市占比揭秘（附各家具体数据）

全球组件出货量排名前10的公司中，9家来自中国。

GlobalData表示，晶科之所以能够保持榜首的位置，得益于其向海外市场扩张的决心，而不是在中国政府削减对光伏行业的激励措施之际继续致力于中国本土市场。

同时，晶澳与天合光能互换了位置，以8.8GW的出货量排名全球第二。

排名第三的是天合光能，出货量为8.1GW。隆基乐叶则以7.2GW的出货量排名第四，本次排名上升了3位。

另一家出货量增长了2倍、排名上升了3位的公司是东方日升，该公司在技术、自动化和成本控制方面有较强的竞争优势。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190222/964339.shtml>

### 风电

#### 1、弃风率创新低！全国六大区域风电市场深度分析

北极星风力发电网讯：国家能源局最新数据显示，截至2018年三季度，全国新增风电并网容量1261万千瓦，累计风电并网容量达到1.76亿千瓦；全国风电发电量2676亿千瓦时，同比增长26%；风电设备平均利用小时数1565小时，同比增加178小时；全国弃风电量222亿千瓦时，同比减少74亿千瓦时，弃风率7.7%，创近三年同期最低纪录。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190218/963146.shtml>

#### 2、粤水电与河北阳原签订30万千瓦风电项目投资开发协议

北极星风力发电网讯：2018年全球清洁能源投资总额达3321亿美元，较2017年下降8%，这是全球清洁能源投资总额连续第五个年头超过3000亿美元。

资本成本的下降以及年中中国政策的急剧变化导致2018年全球太阳能发电领域总投资额下降了24%，共计1308亿美元。

海上风电领域的投资势头强劲。2018年，海上风电领域共吸引投资257亿美元，较2017年同比增长14%。其中，950MW大小的Moray Firth East array海上风电项目吸引了最多的投资金额，共计33亿美元。

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

### 3、2018 年全球清洁能源投资总额 3321 亿美元 海上风电吸金 257 亿美元势头强劲

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/20190220/963810.shtml>

### 4、2023 年亚太风电累计装机将达 400GW

北极星风力发电网讯:根据全球风能理事会(GWEC)发布的数据,亚太地区的国家在 2018 年期间仅安装了 24.9GW 的陆上风电,与 2017 年相比增长 4.2%,使该地区的累计装机容量达到 256GW。

其中,中国以 21.2GW(初步统计结果)陆上风电装机容量位居第一,印度紧随其后新增 2.2GW,而澳大利亚则以 549MW 排名第三。

考虑亚太地区的风电装机容量将持续增长,GWEC 预测到 2023 年累计新增陆上风电容量将超过 145GW,使该地区的总装机容量超过 400GW。

该机构预测,中国在全球范围和地区范围内的新增陆上风电均位居第一,未来仍将是最大的陆上风电市场。不过,其他地区市场也在发展。随着印度风电拍卖的进行,年度新增陆上风电装机容量可能超过 5GW。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190221/964040.shtml>

## 核电及其他能源

### 1、我国核电进入密集投产期 核电“消纳症”得到缓解

北极星核电网讯:中国核能行业协会日前发布的 2018 年 1—12 月全国核电运行情况显示,2018 年我国核能累计发电量达到 2865.11 亿千瓦时,比 2017 年同期上升 15.78%。累计上网电量 2688.08 亿千瓦时,比 2017 年同期上升 16.04%。1—12 月,核电设备平均利用小时数为 7499.22 小时,设备平均利用率为 85.61%。记者梳理发现,与前两年相比,核电消纳问题得到一定缓解。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190220/963707.shtml>

### 2、能源行业第三例央企重组将落地!

近日,中国核建公告,公司控股股东中国核建集团已于 2019 年 2 月 12 日与中核集团签订《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国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,中国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,国务院国资委作为最终实际控制人未发生变化。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190219/963449.shtml>

### 3、世界核能协会发布《世界核能表现报告 2018 亚洲版》

2017 年亚洲有 480TWh 的发电量来自核电,比前一年增加了 7%。亚洲的核能发电量占到了全球的 19.1%。

亚洲的核能发电量是 30 年前的两倍。除日本外，核电发电量增长了近十倍，这主要是由于韩国核能的发展和最近中国大陆的大幅增长。

增长的强劲动力，尤其是在中国大陆，源于减少空气污染的目标。全世界每年有 650 万人由于空气污染而过早死亡。其他的几个驱动因素主要是减少温室气体排放、提高电力供应的可靠性和安全性。

截至 2018 年 9 月底，中国 44 座反应堆的净装机容量为 40.7GW，占全球核电装机容量的 10%。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190218/963050.shtml>

### 4.3 公司新闻

#### 新能源汽车

##### 1、远景 AESC 三元软包 20GWh 动力电池项目开工

近日，总投资 220 亿远景 AESC 智能电池项目在江阴市开工，该项目规划建设年产 20GWh 的三元软包动力电池和电极材料，并利用物联网管理技术在全国范围内布点锂电池全寿命周期管理，项目全部达产后，每年可满足约 40 万辆新能源汽车使用需求。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36326-.html>

##### 2、巨电新能源 30 亿元固态聚合物锂电池项目开工

2 月 18 日上午，徐州睢宁巨电动力锂电池项目在江苏徐州经济技术开发区开工。该项目总投资 30 亿元，年产 10 亿 Ah 单体大容量固态聚合物动力锂电池，将配套建设储能电站。其中一期年产 500Ah 超大单体容量动力锂电池 4 亿 Ah。项目全部建成后年产值 75 亿元。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36303-.html>

##### 3、放弃电芯业务 博世微混电池开启本土化采购

2 月 13 日，国轩高科发布公告称，全资子公司合肥国轩与博世签订了《采购协议》。合肥国轩作为供应商，将为博世提供锂离子电池、模组和电池包(零件、产品)等。以此可以侧面反映出，博世可能会针对国内的微混系统市场，在未来几年进行重点布局。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36235-.html>

##### 4、累计银行账户冻结 107 个 坚瑞沃能或面退市风险

日前，坚瑞沃能公告显示，旗下全资子公司沃特玛的下属子公司名下新增 2 个银行账户被冻结，本次涉及冻结金额为 17.79 万元。截至 2 月 14 日，坚瑞沃能累计被冻结银行账户 107 个，涉及冻结金额共计 9136.78 万元。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36239-.html>

##### 5、河南许昌巨领能源总投资 30 亿元储能电池项目开工 采用 AHI 水系钠离子电池技术

2 月 21 日，河南许昌市 2019 年第一批重点项目暨许昌巨领能源科技有限公司年产 500MWh 储能电池项目开工仪式举行，该项目引进的美国阿奎因公司研发的 AHI 水系钠离子电池，具有安全性高、成本较低、绿色环保和循环寿命长等特点。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190222/964412.shtml>

##### 6、东方精工巨亏背后：普莱德业绩下滑 计提大额维修服务费

1 月 31 日，东方精工发布业绩修正公告。修正后，2018 年的业绩预计为亏损 29.44 亿 -44.16 亿元。业绩修正的主要原因是对公司 100%收购的北京普莱德新能源电池科技有限公司计提了商誉减值准备，计提商誉减值准备的理由是 2018 年普莱德出现业绩下滑。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190222/964325.shtml>

### 7、比亚迪拟以 5200 万受让德瑞精密设备 32.5% 股权背后

近期，比亚迪发布公告称，公司全资子公司深圳比亚迪拟以人民币 5200 万元受让德瑞精密 32.5% 的股权。比亚迪本次投资参股拥有多年研发生产经验的锂电设备企业德瑞精密，显然是为公司产能扩张做好铺垫。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190221/964017.shtml>

### 8、科陆携手威马汽车就“梯次利用电池储能系统应用”展开合作

近日，科陆电子科技股份有限公司与威马汽车科技集团有限公司签订战略合作协议，双方约定在全国范围内推动梯次利用电池储能系统应用，并将于后期开展储能项目运营。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190220/963983.shtml>

### 9、威华股份拟 9.23 亿元收购盛屯锂业 100% 股权 供应致远锂业锂盐生产

2月18日，威华股份发布公告，拟通过 9.23 亿元收购盛屯锂业 100% 股权。收购完成后将间接控制盛屯锂业拥有的金川奥伊诺矿业 75% 股权，盛屯锂业将成为威华股份的全资子公司，奥伊诺矿业将成为威华股份的控股孙公司。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190219/963648.shtml>

### 10、宁夏银川石墨烯三元正极材料二期项目预计 6 月试投产

落户于银川经济技术开发区的石墨烯新能源产业化项目，计划投资 85 亿元，实施年产 3 万吨石墨烯改性三元材料及 1 万吨石墨烯导电浆料项目等 5 个项目。后续二期开发项目已有两栋厂房封顶，计划 4 月份新设备进厂调试，预计 6 月份试投产。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190219/963474.shtml>

### 11、戴森近 200 亿元造车进程加快 “数字电机+固态电池”成关键技术

英国电器制造商戴森正式决定将电动汽车制造提上日程，预计量产车型将于 2020 年上市销售。此外创始人表示，公司将在电动技术以及车辆设计上投入 20 亿英镑（约为 174.1 亿元），相当于戴森将以近两年的净利润用于转型造车。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190219/963406.shtml>

### 12、受锂电池业务影响 2018 年成飞集成净利润率同比下降 88.93%

2月21日，成飞集成发布 2018 年度业绩报告，其中实现归属于上市公司股东的净利润 -20,465.54 万元，较上年同期下降 88.93%。关于业绩下滑原因，成飞集成表示，公司业绩同比下降主要是受锂电池业务影响。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190221/964240.shtml>

## 新能源发电

### 太阳能

#### 1、隆基绿能科技股份有限公司关于控股股东股份质押解除的公告

隆基绿能科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 2 月 18 日收到控股股东李振国先生关于其所持有公司股份办理质押解除的通知，具体情况如下：2019 年 2 月 15 日，李振国先生将其原质押给中国进出口银行陕西省分行的 7,280 万股无限售流通股办理了解除质押手续（原质押情况请详见公司 2017 年 1 月 19 日披露的相关公告，原质押股数为 5,200 万股，根据公司 2017 年度资本公积转增方案，每 10 股转增 4 股，质押股数相应调整为 7,280 万股）。本次解除质押股份数量占公司 2018 年 12 月 28 日总股本（以下简称“公司总股本”）的 2.61%，相关手续已办理完毕。

——数据来源：Wind

#### 2、协鑫集成科技股份有限公司 2018 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业总收入 1,112,467.73 万元，较上年同期减少 23.00%；实现营业利润 7,092.11 万元，较上年同期增长 329.06%；实现归属于上市公司股东的净利润

4,158.99 万元，较上年同期增长 74.36%。

——数据来源：Wind

### 3、特变电工股份有限公司 2019 年股票期权激励计划（草案）摘要公告

股权激励的权益总数及涉及的标的股票总数：本激励计划拟授予激励对象股票期权总计 30,000 万份，占本激励计划草案公告时公司股本总额 371,450.2789 万股的 8.08%。其中首次授予股票期权 29,532 万份，占本激励计划拟授予权益总数的 98.44%，占本激励计划公告时公司股本总额 371,450.2789 万股的 7.95%；预留授予股票期权 468 万份，占本激励计划拟授予权益总数的 1.56%，占本激励计划公告时公司股本总额 371,450.2789 万股的 0.13%。

——数据来源：Wind

## 风电

### 1、新疆金风科技股份有限公司 2018 年度业绩快报

报告期内，本公司风机销售容量增加，进入运营阶段的风电场容量增加、弃风限电形势好转、发电量较去年同期增加，导致公司实现的营业收入同比增加 14.33%。为应对风电市场政策的变化，公司加大产品研发投入和资金资源投入，对公司当年的净利润同比增长幅度产生一定的影响。公司营业利润、归属于上市公司股东的净利润、基本每股收益分别比上年同期上升 5.64%、5.30%、5.42%。

2018 年公司归属于上市公司股东的净利润为 321,660.39 万元，其中归属于上市公司股东的非经常性损益及扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润分别为 34,525.17 万元、287,135.22 万元。

——数据来源：Wind

## 核电

### 1、西部金属材料股份有限公司关于与中国恩菲工程技术有限公司签署战略合作协议的公告

西部金属材料股份有限公司（以下简称：“西部材料公司”或“公司”）为了进一步拓展公司产品市场，确保与合作企业专业互补、优势融合，实现公司与大型优质客户的长期战略合作，扩大公司产品市场份额，提升公司品牌影响力，公司于近日与中国恩菲工程技术有限公司（以下简称：“恩菲公司”）签署了《战略合作协议》。

公司本次签署的协议不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。该协议已按照《公司章程》等公司内部制度履行了必要的审批程序，无需提交公司董事会和股东大会审议。

——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