

电气设备

证券研究报告

2019年02月25日

能源局就 2019 光伏行业征求意见，LGC 财报最新解读

周行情回顾

截止 2019 年 2 月 22 日，较 2019 年 2 月 15 日，上证综指、沪深 300 分别上涨 4.54%、5.43%。本周新能源车、锂电池、电力设备、光伏、风电、核电分别上涨 6.02%、6.24%、5.29%、10.51%、3.32%、1.91%。本周领涨股有乐凯胶片(+40.8%)、中来股份(+33.9%)、隆基股份(+22.9%)、长园集团(+20.4%)、双一科技(+19.6%)。

新能源汽车：电池业务成为 LGC 未来营收与营业利率增速的主要源动力

LGC 电池业务约 391 亿人民币，同比增长 41.3%；2018 年营业利润：LGC 电池业务约 13 亿人民币，同比增长 623.9%，是唯一仍在增长的业务。2018Q4 业绩的增长主要由动力电池出货量的增长带动。2018Q1-Q3 由 0.88GWh 提升到 1.12GWh，据 2017Q4 环比增长 28%的年底增速，与 2018 10-11 月的 0.86GWh 数据来看，2018Q4 将再创新高。2018 年 LGC 电池业务的研发费用 19 亿人民币，研发费用率约 4%，CATL 研发费用约 16 亿人民币，研发费用率约 8%，二者旗鼓相当，说明 CATL 对研发的投入已追赶上国际电池巨头。

光伏：国家能源局就 2019 年光伏发电管理办法征求意见

征求意见稿总体方案可以归纳为四点：一、市场导向，政府管理市场化，不再如从前一样指定规模；二、竞争配置，补贴通过竞争配置和全国竞价确定项目业主和电价水平；三、分类施策，按照扶贫、户用、普通电站、工商业分布式、国家专项示范以及跨省区通道工程五类项目分别管理；新老项目区分管理，如原有已定的特高压外送项目规模延续不变，新项目则采用新办法竞价确定规模和业主；四、稳中求进，在 2018 年的市场规模基础上，稳中有所增长，保证产业和市场的持续健康发展。

光伏：隆基股份提高单晶硅片报价

公司于 2 月 22 日将单晶硅片（P 型、M2、180 μ m 厚度）的硅片价格，进行调整，国内价格上调 0.1 元/片，从 3.05 元/片调整到 3.15 元/片，假定硅料等其他成本不发生变化的前提下，单晶硅片价格提升 0.10 元将使得公司外销硅片利润增厚约 3.5 亿元。

风电：欧洲风能协会公布 2018 年欧洲风电统计数据

欧洲风能协会发布了 2018 年欧洲风电统计数据：欧洲 2018 年新增风电装机 11.7GW，其中陆上风电新增 9GW（拆除了 0.4GW，净增 8.6GW），海上风电新增 2.65GW。虽然风电在欧洲 2018 年的新增电力装机中占比 49%，但和 2017 年的新增历史最高值相比，下降了三分之一。

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	84.37	买入	1.77	1.61	2.06	2.58	47.67	52.40	40.96	32.70
603659.SH	璞泰来	49.99	买入	1.04	1.36	1.81	2.41	48.07	36.76	27.62	20.74
300450.SZ	先导智能	31.20	买入	0.61	0.91	1.42	1.73	51.15	34.29	21.97	18.03
600885.SH	宏发股份	26.05	买入	0.92	0.98	1.35	1.65	28.32	26.58	19.30	15.79
601012.SH	隆基股份	29.00	买入	1.28	0.98	1.32	1.44	22.66	29.59	21.97	20.14
600438.SH	通威股份	13.29	买入	0.52	0.53	0.83	0.94	25.56	25.08	16.01	14.14

资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

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-行业专题研究:关于磷酸铁锂在乘用车上增量空间的测算》 2019-02-19
- 《电气设备-行业点评:氢能系列专题:核心技术逐步攻克,燃料电池启动在即》 2019-02-18
- 《电气设备-行业研究周报:宁德时代估值再思考之 2,能源局发布 18 年光伏监测结果》 2019-02-18



1. 观点更新及行情回顾

新能源汽车：2018 年 LGC 最新财报解读：电池业务成为 LGC 未来营收与营业利率增速的主要源动力

核心观点：

- 1) 2018 年营业收入：LGC 电池业务约 391 亿人民币，同比增长 41.3%；2018 年营业利润：LGC 电池业务约 13 亿人民币，同比增长 623.9%，是唯一仍在增长的业务。
- 2) 分季度看，2018Q4：营业收入与利润创新高，营业收入约 125 亿人民币，同比增长 56.8%；营业利润约 6 亿人民币，同比增长 585.7%；营业利润率约 4.6%，同比增长 318.2%。
- 3) 出货量：2018Q4 业绩的增长主要由动力电池出货量的增长带动。2018Q1-Q3 由 0.88GWh 提升到 1.12GWh，据 2017Q4 环比增长 28%的年底增速，与 2018 10-11 月的 0.86GWh 数据来看，2018Q4 将再创新高。
- 4) 研发费用：2018 年 LGC 电池业务的研发费用 19 亿人民币，研发费用率约 4%，CATL 研发费用约 16 亿人民币，研发费用率约 8%，二者旗鼓相当，说明 CATL 对研发的投入已追赶上国际电池巨头。
- 5) 2019 年预计营业收入：LGC 电池业务约 602 亿人民币，同比增长 53.8%，显著超越总体增速，其他业务只有微量增长；
- 6) 2019 年资本支出：LGC 电池业务 187 亿人民币，同比增长 63%，占比 30%，超过其他业务。

总结：1) LGC 的电池业务已成为营收与利润的主要来源，其中主要由动力电池出货量的增长带动；2) CATL 对研发的投入已追赶上国际电池巨头。

公司业务介绍：LGC 的能源解决方案业务即电池业务

LGC 业务包括基础材料、能源解决方案、信息电子材料、生命科学及其他产品五大部分，其中能源解决方案业务即电池业务，主要提供关于消费、动力及储能电池方面的产品与服务。

2018 年 LGC 营业收入与利润：电池业务营业利润同比增长 623.9%，是唯一在增长的业务

- 1) LGC 整体营业收入：2018 年约 1697 亿人民币，较 2017 年约 1546 亿人民币同比增长 9.7%；2018 年营业利润约 135 亿人民币，较 2017 年约 176 亿人民币同比下滑 23.3%
- 2) LGC 电池业务营业收入：2018 年约 391 亿人民币，较 2017 年约 277 亿人民币同比增长 41.3%；2018 年电池业务营业利润约 13 亿人民币，较 2017 年约 2 亿人民币同比增长 623.9%。

表 1：2016-18 年 LGC 营业收入与利润（单位：亿人民币）

营业收入（单位：亿人民币）	2016	2017	2018
基础材料	866	1047	1083
能源解决方案	217	277	391
YOY		28%	41%
信息电子材料	162	187	199
生命科学	30	36	36
其他产品	36	36	36
合计	1245	1546	1697
YOY		24%	10%
营业利润（单位：亿人民币）	2016	2017	2018

基础材料	129	169	128
YOY			-24%
能源解决方案	-3	2	13
YOY			621%
信息电子材料	-3	7	-2
YOY			-125%
生命科学	3	3	3
YOY			-7%
其他产品	-1	2	1
YOY			-58%
合计	120	176	135
YOY			-23%

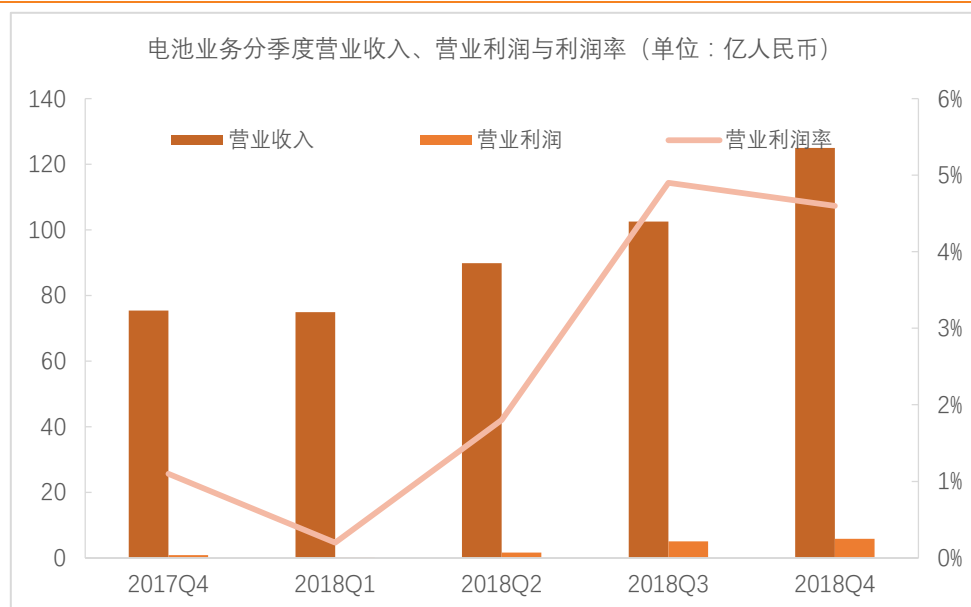
资料来源：LGC2018Q4 经营结果与展望，天风证券研究所

注：汇率按目前 1 人民币=166.1992 韩元进行换算

分季度看，LGC 电池业务：2018Q4 营业收入与利润随动力电池出货量增长而大幅增长

- 1) 营业收入：自 2018 年逐季递增，2018Q4 约 125 亿人民币，同比增长 56.8%，主要由动力电池销售的增长带动；
- 2) 营业利润：自 2018 年逐季递增，2018Q4 约 6 亿人民币，同比增长 585.7%；
- 3) 营业利润率：自 2018 年来大幅增长，2018Q4 约 4.6%，同比增长 318.2%。
- 4) 出货量：2018Q1-Q3 由 0.88GWh 提升到 1.12GWh，据 2017QQ4 环比增长 28% 的年底增速，与 2018 10-11 月的 0.86GWh 数据来看，2018Q4 将再创新高。

图 1：电池业务分季度营业收入、营业利润与利润率（单位：亿人民币）



资料来源：LGC2018Q4 经营结果与展望，天风证券研究所

注：汇率按目前 1 人民币=166.1992 韩元进行换算

表 2：LGC 电池业务分季度出货量（单位：GWh）

单位：GWh	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018 10-11 月
电池业务出货量	0.62	0.74	0.88	1.12	0.88	1.12	1.12	0.86

GOG

20%

19%

28%

27%

0%

资料来源：节能网，天风证券研究所

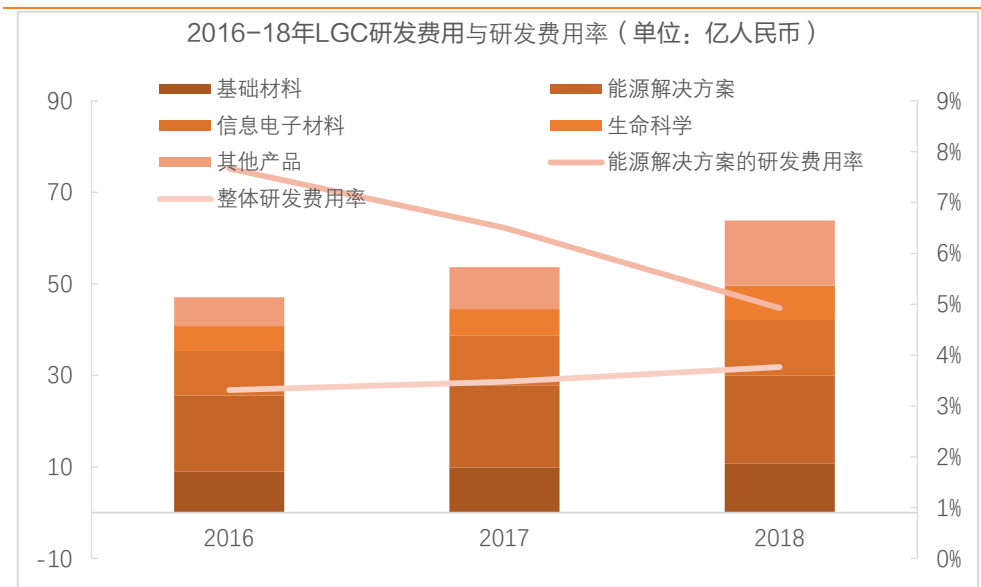
2018 年 LGC 研发费用：**电池业务的研发费用 19 亿，研发费用率 4%，与 CATL 旗鼓相当**

1) LGC 整体研发费用：2018 年约 64 亿人民币，研发费用率约 4%；

2) LGC 电池业务研发费用：2018 年约 19 亿人民币，占整体约 30%，超过其他业务，研发费用率约 5%，略大于整体研发费用率；

3) 作为最近可比期，2017 年 CATL 研发费用约 16 亿人民币，研发费用率约 8%。

图 2：2016-18 年 LGC 研发费用与研发费用率（单位：亿人民币）



资料来源：LGC2018Q4 经营结果与展望，天风证券研究所

注：汇率按目前 1 人民币=166.1992 韩元进行换算

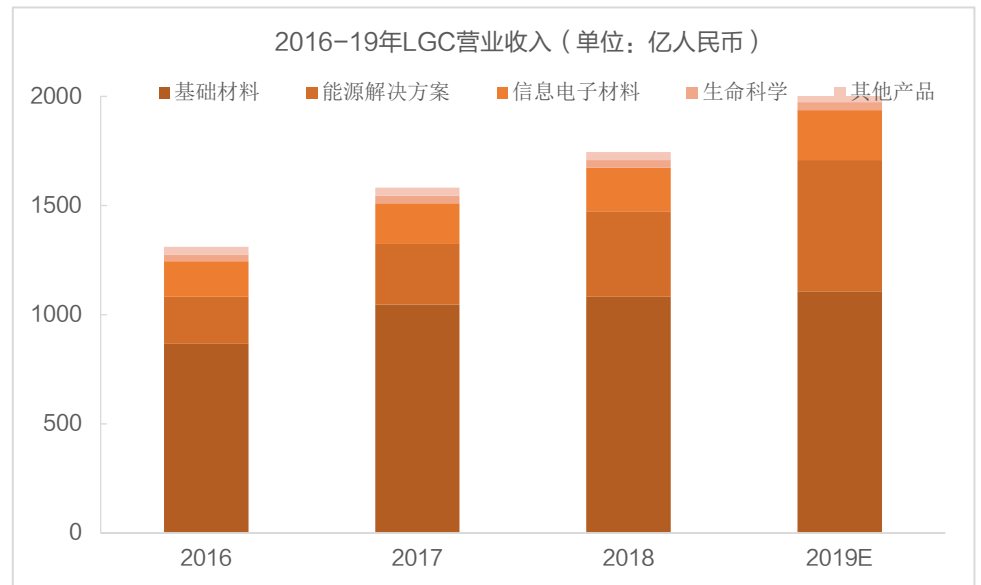
2019 年 LGC 营业收入展望：**电池业务预计营收 602 亿 RMB，同比增长 53.8%，其他业务预计营收只有微量增长**

1) LGC 整体预计营业收入：2019 年约 1925 亿人民币，较 2018 年约 1697 亿人民币同比增长 13.5%。

2) LGC 电池业务预计营业收入：2019 年约 602 亿人民币，较 2018 年约 391 亿人民币同比增长 53.8%，显著超越总体增速。

3) LGC 其他业务预计营业收入：基础材料业务 2019 年约 1107 亿人民币，较 2018 年约 1083 亿人民币同比增长 2.2%；信息电子材料业务 2019 年约 229 亿人民币，较 2018 年约 199 亿人民币同比增长 15.2%；生命科学业务及其他产品 2019 年各约 36 亿人民币，较 2018 年各约 36 亿人民币同比不增长。

图 3：2016-19 年 LGC 营业收入（单位：亿人民币）



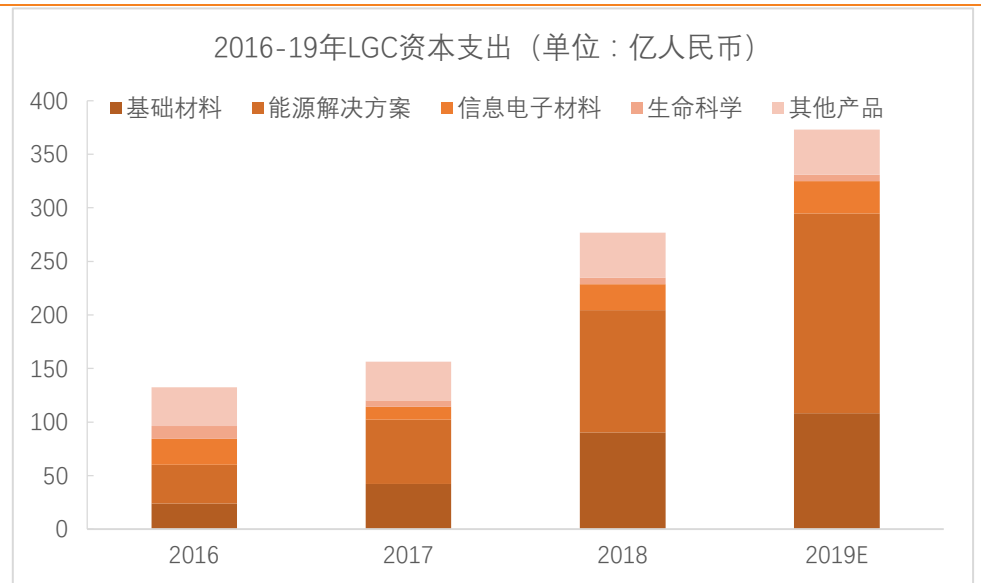
资料来源：LGC2018Q4 经营结果与展望，天风证券研究所

注：汇率按目前 1 人民币=166.1992 韩元进行换算

2019 年 LGC 资本支出展望：电池业务资本支出 187 亿，同比增长 63%

- 1) LGC 整体资本支出：2019 年约 373 亿人民币，较 2018 年约 277 亿人民币同比增长 35%；
- 2) LGC 电池业务资本支出：2019 年约 187 亿人民币，占整体约 50%，超过其他业务，较 2018 年约 114 亿人民币同比增长 63%。

图 4：2016-19 年 LGC 资本支出（单位：亿人民币）



资料来源：LGC2018Q4 经营结果与展望，天风证券研究所

注：汇率按目前 1 人民币=166.1992 韩元进行换算

表 3：总结：2018 年 LGC 电池业务经营结果与展望（单位：亿人民币）

电池业务（单位：亿人民币）	2016	2017	2018	2019E
营业收入	214	274	392	602
YOY		28%	43%	53%
营业利润	-3	2	13	
营业利润率	-1.38%	0.64%	3.21%	

研发费用率	17	18	19	
研发费用率	8%	7%	5%	
资本开支	36	60	114	187
电池业务 (单位: 亿人民币)				
营业收入	75	90	103	125
营业利润	0	2	5	6
营业利润率	0.16%	1.81%	4.93%	4.62%

资料来源: LGC2018Q4 经营结果与展望, 天风证券研究所

注: 汇率按目前 1 人民币=166.1992 韩元进行换算

投资建议:

继续等待政策落地, 具体环节和标的上, 三条主线:

第一, 选优一季报超预期的板块, 【电池板块】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】和【电解液板块】, 重点推荐【天赐材料】、【新宙邦】(与化工组联合覆盖)。

第二, 假如补贴对海外车型放开, 重点关注全球供应链。湿法隔膜龙头【恩捷股份】、负极龙头【璞泰来】、结构件龙头【科达利】、正极潜在龙头【当升科技】。

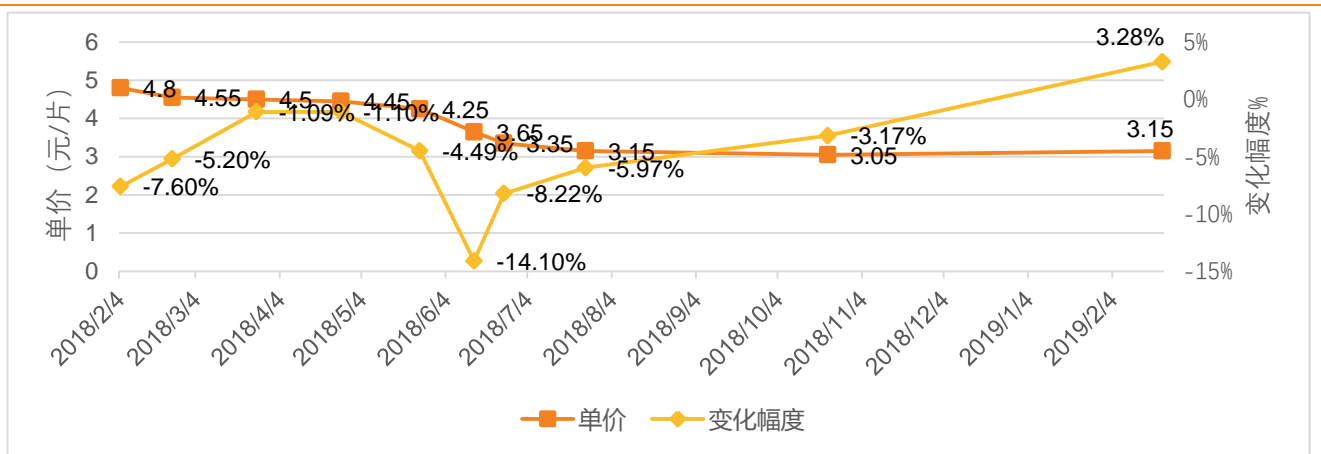
第三, 底部边际变化的标的【国轩高科】、【科达利】。

光伏

隆基于本周提高单晶硅片报价

根据隆基股份官网, 公司于 2 月 22 日将单晶硅片(P 型、M2、180 μ m 厚度)的硅片价格, 进行调整, 国内价格上调 0.1 元/片, 从 3.05 元/片调整到 3.15 元/片。此前, 中环股份将单晶硅片的售价由 3.1 元/片提高到 3.25 元/片, 上涨幅度约为 5%, 多晶硅片龙头保利协鑫也将多晶硅片的售价由 2.05 元/片提高到 2.15 元/片, 也从侧面验证此次隆基硅片调价确实具备上涨基础。假定硅料等其他成本不发生变化的话, 则单晶硅片的价格提升将短期内直接提升外销硅片部分的盈利能力, 假定公司全年的硅片产出为 60 亿片, 其中对外销售为 40 亿片, 自用 20 亿片, 对于外销硅片的盈利同价格幅度变化的测算如下表所示。

图 5: 过去一年以来隆基硅片价格变化情况



资料来源: 隆基股份, 天风证券研究所

表 4: 外销硅片盈利随硅片价格变化的弹性测算

硅片税前价格变化(元/片)	扣税后硅片单价变化(元/片)	外销硅片盈利影响(亿元)
0.05	0.04	1.72
0.10	0.09	3.45
0.15	0.13	5.17
0.20	0.17	6.90

资料来源：天风证券研究所

另一方面，此次硅片龙头接连提价，表明现阶段硅片特别是单晶硅片的供应偏紧，从全年角度看，在海外需求稳步向上的前提下，如果硅片价格持续上扬，将在一定程度上挤压下游的盈利能力，或将刺激一体化厂商考虑自行硅片产能的建设，因此，我们认为对于单晶硅片设备环节的相关公司，如晶盛机电、京运通等公司建议关注。

国家能源局就 2019 年光伏发电管理办法征求意见

国家能源局新能源司于本周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。

2019 年光伏政策“总体方案”可以归纳为四点：一、市场导向，政府管理市场化，不再如从前一样指定规模；二、竞争配置，补贴通过竞争配置和全国竞价确定项目业主和电价水平；三、分类施策，按照扶贫、户用、普通电站、工商业分布式、国家专项示范以及跨省区通道工程五类项目分别管理；新老项目区分管理，如原有已定的特高压外送项目规模延续不变，新项目则采用新办法竞价确定规模和业主；四、稳中求进，在 2018 年的市场规模基础上，稳中有所增长，保证产业和市场的持续健康发展。

意见稿中提及，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。根据项目所在的资源区划分，以申报上网电价报价（以厘为最小单位）较各资源区招标上限电价下降额评比，降幅大的排前，以确定纳入补贴范围的项目，直至入选项目补贴总额达到国家规定的当前新增项目补贴总额限额为止。在这种竞价规则下，我们认为具备资金成本优势的国有开发商及低制造成本的龙头企业具备强竞争力。

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。根据光伏们的报道，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，电价按相关规定退坡，对于集中式电站，2019 年第一季度三类资源区纳入国家财政补贴范围的新增集中式光伏电站上限价格分别调整为 0.4、0.45、0.55 元/千瓦时（含税）。由于目前政策发布时间较晚，从 2019 年第三季度起，上述招标上限价格每季度降低 1 分/千瓦时，对于 2019 年第一季度并网投运的，采用“自发自用、余电上网”模式的工商业分布式光伏发电项目，全发电量补贴标准即招标上限调整为 0.1 元/千瓦时，自第三季度起，上述补贴标准每季度降低 1 分/千瓦时；采用全额上网模式的工商业分布式光伏项目，按所在资源区集中式光伏电站招标上限价格执行；对于户用，年内不退坡，补贴强度为 0.18 元/度。

此次征求意见稿制定的出发点是保证国内光伏行业及光伏行业制造业平稳发展。假定 2019 年国家对于光伏的补贴总金额为 30 亿元，户用规模为 3 GW，补贴强度为 0.18 元/度，有效利用小时数为 1200 小时，则户用所占用的补贴金额约为 6.48 亿元，那么剩下 23.52 亿元则由竞价项目分配，我们测算了不同补贴强度，对应的装机规模，结果如下：

表 5：国内竞价装机规模同补贴强度对应关系

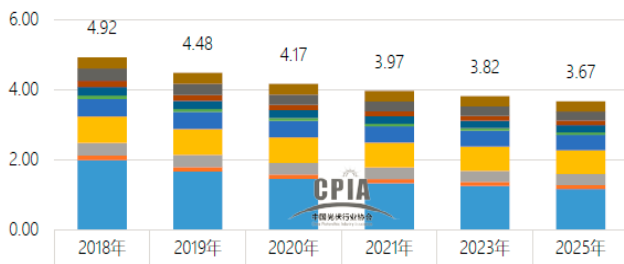
除户用外国内装机规模 (GW)	补贴强度 (元/度)	发电小时数	所需补贴 (亿元)
19.6	0.1	1200	23.52
24.5	0.08	1200	23.52
32.67	0.06	1200	23.52
49	0.04	1200	23.52
98	0.02	1200	23.52

资料来源：天风证券研究所

电站企业的开发意愿取决于新政下的项目收益率，因此补贴强度大幅下降会影响项目的收

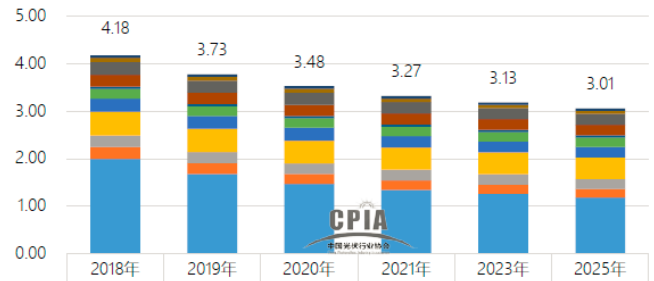
益率，因此开发企业的资金成本和对于收益率的容忍度是关键。根据《2018 版本光伏线路发展图》，预估 2019 年国内地面电站的初始投资约为 4.48 元/W，工商业分布式系统的初始投资预期为 3.73 元/W，在此条件下，如果地面电站的开发对于高融资成本的民企或存在一定压力。

图 6：2018-2025 地面光伏系统的初始投资变化趋势



资料来源：CPIA，天风证券研究所

图 7：2018-2025 工商业分布式光伏系统初始投资变化趋势



资料来源：CPIA，天风证券研究所

组件电池价格平稳，隆基提高单晶硅片价格 (数据来源：PVinfolink)

硅料：本周硅料价格基本上保持稳定，大部分单晶硅料还是在目前每公斤 80-82 元的价格区间之内。三月需求目前看来稳定，但供给量会因为新产能或部分硅料厂检修完毕而增加，因此三月的价格大多还在买卖双方拉锯中，大概率可能会落在目前价格区间的上限。多晶用菜花料需求则没有明显增加，因此整体议价还需要较多时间，市场的成交积极度较低。

硅片：本周硅片价格持平，单晶方面，供需状况，单晶硅片需求仍强劲，本周五隆基的新一轮报价，将单晶硅片价格从 3.05 元/片提至 3.15 元/片，但随着单晶 PERC 电池片的价格可能下滑，硅片的价格支撑预期长期看或有影响。

电池片：多晶电池片在二月产出减少后，供应仍处于较为紧张的情形，厂商近期报价暂时维持在每瓦 0.88-0.9 元人民币、0.115 元美金上下。

单晶 PERC 电池片方面，虽需求依然旺盛、电池厂报价平盘开出，但由于通威的 PERC 新产能持续释放，单晶 PERC 电池片供应紧张的情况目前看来有逐渐缓解的趋势，组件厂也开始对电池厂施加压力。

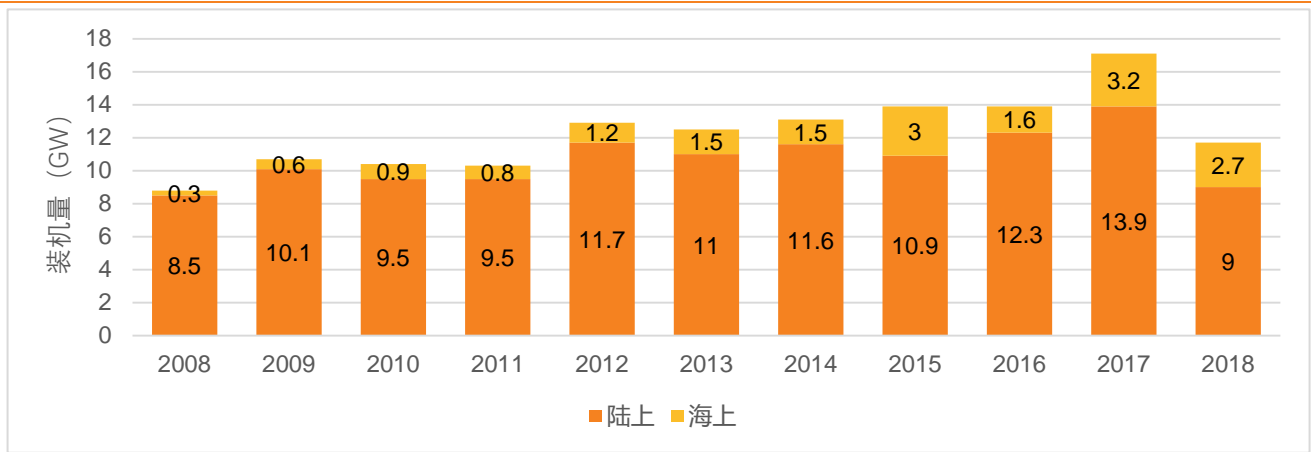
组件：虽然 PERC 组件价格仍有部分零星上涨，但先前涨幅已高，整体单晶 PERC 组件价格已较为平稳。美国市场方面，由于 201 税率于二月调降、加上当地组件新产能逐渐开始爬坡，近期价格有开始缓跌的趋势。多晶组件方面，需求可能在一季度印度传统旺季结束之后开始转弱，故预期三月至二季度多晶组件价格将缓步走跌。

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：欧洲风能协会公布 2018 年欧洲风电统计数据

2 月 21 日，欧洲风能协会发布了 2018 年欧洲风电统计数据：欧洲 2018 年新增风电装机 11.7GW，其中陆上风电新增 9GW(拆除了 0.4GW，净增 8.6GW)，海上风电新增 2.65GW。虽然风电在欧洲 2018 年的新增电力装机中占比 49%，但和 2017 年的新增历史最高值相比，下降了三分之一。

图 8：近年来欧洲风电装机情况



资料来源: EWEA, 天风证券研究所

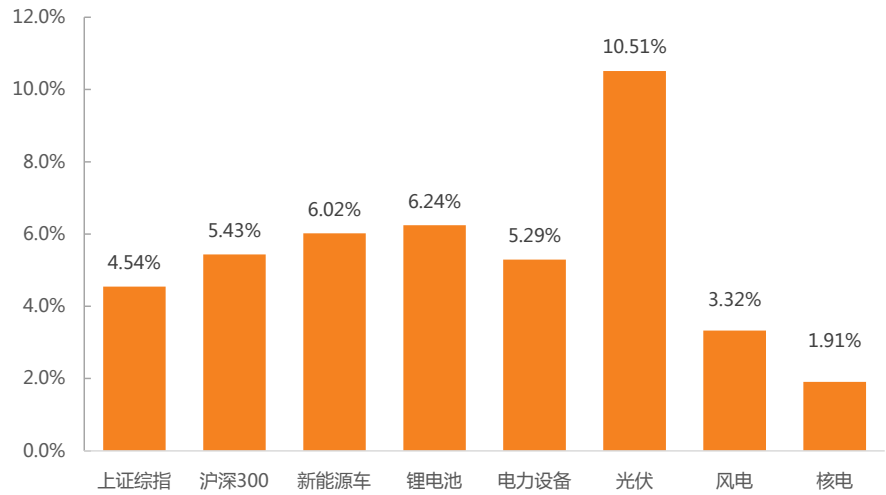
标的方面我们继续推荐处于低预期阶段的国内风塔龙头企业天顺风能, 2018 半年报显示公司业绩持续改善, 营收同增近 30%, 扣非业绩同增 15.87%; 风塔业务实现销售收入同增 33.65%, 塔筒业务产能持续扩张, 预计包头和珠海工厂改造提升 10 万吨产能; 发电业务营收同增 25%, 截止半年报披露日, 新增并网容量 140MW, 持续受益于国内风电装机回暖, 预计下半年新增并网容量 150MW; 叶片业务产能持续扩建, 已与远景能源签署叶片订单, 目前已有 4 条叶片产线投产; 国内风电利用小时数稳步上升, 弃风限电明显改善, 有效提升公司风电运营业务的收益率; 近期人民币贬值, 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, 2018 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期 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

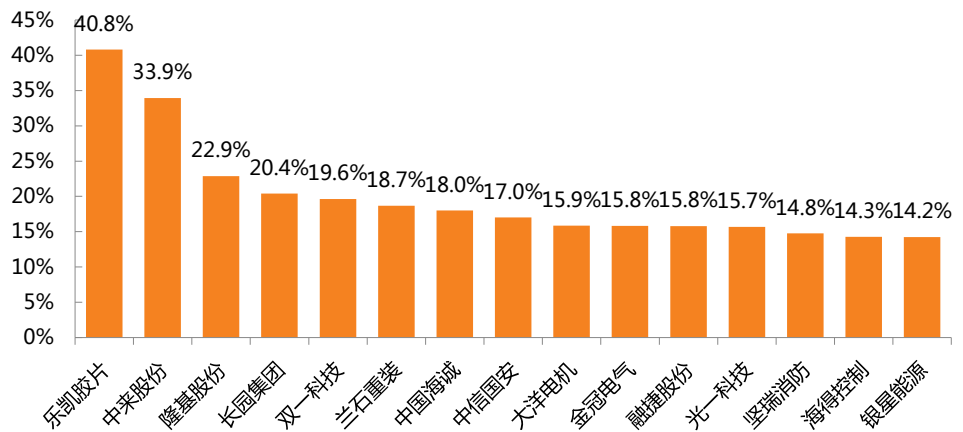
截止 2019 年 2 月 22 日, 较 2019 年 2 月 15 日, 上证综指、沪深 300 分别上涨 4.54%、5.43%。本周新能源车、锂电池、电力设备、光伏、风电、核电分别上涨 6.02%、6.24%、5.29%、10.51%、3.32%、1.91%。本周领涨股有乐凯胶片 (+40.8%)、中来股份 (+33.9%)、隆基股份 (+22.9%)、长园集团 (+20.4%)、双一科技 (+19.6%)。

图 9: 板块涨跌幅度 (20190215-20190222)



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 10：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（2.16-2.22）

（内容来自鑫椏资讯）

锂电池

锂电池市场稳定为主。数码电芯价格虽处于高位，不过考虑到 3 月份开始将进入旺季，故普遍预计未来难涨难跌，主流 2500mAh 数码圆柱电芯 6.1-6.4 元/颗。动力电池市场价格仍未稳定，企业和车厂的价格还在谈判阶段，现在看最终合同价也将引入原料的涨跌上下限幅度来进行定价的约束，主流动力电池包对外报 1.1-1.2 元/wh。

正极材料

本周国内三元材料厂家基本开工复产，下游需求也已经逐渐恢复。单晶材料依旧是市场追捧热点，市场略显供不应求，部分生产商已经将 6 系、8 系三元材料生产线全部用于生产单晶 523 型三元材料。价格方面，本周三元材料价格并未发生变化，NCM523 动力型三元材料报 15.5 万/吨左右，5515 型三元材料报 14 万/吨左右，NCA 型三元材料报 24 万/吨左右。

本周三元前驱体市场成交情况同样逐步回暖，主流大厂订单充足，新增产能仍在继续扩大。价格方面看，常规 523 型三元前驱体报在 9.6-9.9 万/吨之间，较上周持稳。受钴价下跌影

响，本周硫酸钴价格有所下调，跌幅 0.1 万元，目前报在 6.4-6.7 万/吨附近。硫酸锰市场供不应求状况加剧，受此影响，本周硫酸锰价格升至 0.72-0.75 万/吨之间，涨幅 0.05 万/吨。硫酸镍价格平稳，周内报 2.4-2.6 万/吨不变。

钴价跌跌不休，本周电解钴均价下跌近 4 万元，目前已经报至 27-32 万/吨之间，钴市供过于求忧虑仍在，短期恐难离跌势。外媒 MB 钴价同样维持跌势，标准级钴报价为 16.05-18 美元/磅，较上周下滑 1.35 美元。三氧化二钴价格积极跟跌，周内报 23-24 万/吨，较上周下调 2 万元。

磷酸铁锂价格被动下探。年后电池厂对于主导的铁锂生产厂家进行价格商谈，主流的议价区间已经低于 5 万/吨，部分厂家因价格过低接受不了而未签订单。生产情况方面，过年期间主流厂家都有停减产现象，时间普遍在一周左右，不过整体产销情况还是好于去年同期水平。

碳酸锂市场整体稳定。工业级报价 6.8-7.2 万/吨，电池级主流价 8 万/吨。企业表示目前的成交价与年前基本没有变化，主导厂家春节期间也没有停产检修，预计检修工作将在二季度进行。

负极材料

本周负极材料市场缓慢恢复中，下游厂家陆续开始接单，但订单水平处于低位，各负极材料厂家均表示本月产量会处于，部分厂家本月产品或将只在高位时候的一半。产品价格方面暂稳，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。尽管下游电池厂家有要求降价的意愿，但是短期来看，价格不会出现明显变化。

值得一提的是，年后负极材料原料市场并不太平，在石墨电极价格持续走低的影响下，低硫焦价格年后率先下调，且下滑的速度有点过快，但**煅后焦价格短期却没有松动**，主要是目前用的原料还是前期高位采购的产品，**针状焦方面明稳暗跌**，主要是下游用户短期采购意愿不强烈，产品利润大幅下滑等多重因素叠加所致。虽然原料方面或将给负极材料厂家松绑，但是石墨化方面发展却未必能如预期乐观，再此之前大家普遍认为下半年石墨化市场将全面松绑，但是内蒙古地区目前新增产能的释放进度或将放缓，主要是该地区电力供应或将出现缺口，让新增产能无法有效释放，代工价格也难以大幅下滑。

隔膜

目前中端主流 9 μ m 基膜市场报价为 1.8-2 元/㎡，由于新一年的合同价仍然在谈，实际调价幅度仍然众说纷纭，不过主流企业都认为降价幅度预计将超过 10%；原料市场方面，中国隔膜市场 2018 年对聚丙烯、聚乙烯的需求量约 50000 吨，其中进口量超过 9 成，国内主流厂家中石化对于隔膜市场也越发看重，预计未来的国产化率将明显提高，现中石化隔膜专用聚丙烯价格为 9,700 元/吨，中石化隔膜专用聚乙烯价格为 10,000-10,200 元/吨。

电解液

近期电解液市场仍处于恢复期，厂家已经开始陆续接单，但订单主要以老客户为主，产品价格方面与节前相比没有明显变化。现国内电解液价格主流报 3.4-4.5 万元/吨，高端产品价格价格在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。原料市场方面，节后六氟磷酸锂价格调涨成为事实，新单成交价格基本在 10.5-12 万元/吨，部分高报 13-15 万元/吨。溶剂市场年后相对平稳，产品价格没有明显变化，各溶剂厂家也开始陆续接单出货。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

全球首个针对纯电动汽车能耗指标提出要求的技术标准出台：中国国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会 18 日召开新闻发布会，批准发布了 646 项国家标准，涉及道路交通、养老服务等多个领域，其中不少标准填补了我国相关领域空白。其中，有关电动汽车的国家标准，是全球首个针对纯电动汽车能耗指标提出要求的国家标准，将促进纯电动汽

车节能技术应用,推动电动汽车降低能耗、节约电力能源,促进新能源汽车产业健康发展。(第一电动)

工信部第 317 批新车公示: 欧拉/比亚迪/北汽等 101 款新能源车进入: 2月19日,工业和信息化部在官方网站公示了申报第 317 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》(以下简称《公告》)新产品。申报新能源汽车产品的共有 37 户企业的 101 个型号,其中纯电动产品共 36 户企业 100 个型号、插电式混合动力产品共 1 户企业 1 个型号。(第一电动)

中汽协: 逆势上扬! 1 月新能源汽车销售 9.6 万辆, 同比增长 138%: 2月18日,中汽协发布 2019 年 1 月汽车产销数据。新能源汽车方面,1 月,新能源汽车产销分别完成 9.07 万辆和 9.57 万辆,比上年同期分别增长 1.1 倍和 1.4 倍。其中纯电动汽车产销分别完成 6.70 万辆和 7.49 万辆,比上年同期分别增长 1.4 倍和 1.8 倍;插电式混合动力汽车产销分别完成 2.37 万辆和 2.08 万辆,比上年同期分别增长 59.92%和 54.55%。(第一电动)

特斯拉计划提高新车交付量 2019 年达到 40 万辆: 日前,特斯拉第四季度的股东信中提到了关于 2019 年的交付计划。特斯拉预计在 2019 年交付 36 万辆至 40 万辆新车,与 2018 年相比,交付量将增加 45%至 65%。此外,Model 3 也成为了 2018 年全球销量最高的电动。据海外媒体预估,在 2019 年特斯拉有望交付价格更为实惠的入门版 Model 3。(第一电动)

吉利全新电动轿车正式揭面 配隐藏式把手 首季度上市: 日前吉利官方终于将吉利 GE11 的真容公布与众,发布了比此前更为清楚明了的外观官图,与此前曝光的新车无伪装谍照基本一致,将于今年一季度上市。动力上它将搭载一台最大功率 177 马力(130 千瓦)的驱动电机,可使车辆的最高车速达到 150km/h,动力电池为锂离子动力电池,不过续航里程等具体信息有待揭晓。(第一电动)

长城汽车拟在印度设子公司 投资总额 1044 万元人民币: 长城汽车日前发布公告称,根据公司经营需要,公司拟与公司全资子公司泰德科贸有限公司在印度投资设立子公司。近年来,长城汽车一直在积极发力海外市场,在全球层面长城以重点布局 19 个市场,遍及亚洲、非洲、欧洲、美洲和大洋洲。而在研发层面,除印度市场外,长城汽车也先后在日本、美国、德国、奥地利和韩国设立海外研发中心。也正因此,长城汽车在国内销量出现下滑的情况下,海外市场销量却节节攀升。(电车汇)

远景 AESC 年产 20GWh 动力电池项目无锡江阴正式开工: 近日,远景 AESC 动力高储能高安全软包装智能电池项目在江阴举行开工仪式,总投资达 220 亿元,拟将年产 20GWh 三元动力电池和电极材料。据了解,AESC 是日产汽车于 2007 年成立的动力电池公司,以软包锰酸锂电池技术路线为主,自 2009 年以来已为全球 35 万辆日产 Leaf 电动车提供动力电池配套。项目用地总规模 2000 亩,按照计划分三期建设,产能规模达 20GWh,预计 2019 年底实现量产,待全部达产每年可满足约 40 万辆新能源汽车使用需求。该工厂除了生产电芯外,还致力于其它与动力电池相关的系统研发和生产。(电车汇)

爱驰汽车超级智慧工厂全线贯通 工厂内景曝光: 2月18日,位于江西省上饶市的爱驰汽车超级智慧工厂迎来全线贯通。今年第四季度,在这座工厂生产的首款爱驰 U5 SUV 将投放中国市场,年底将同期投放欧洲市场,为全球消费者带来真正高品质、智能化的新能源汽车产品。(电车汇)

乘联会: 1 月新能源乘用车同比增长 185.3% 实现开门红: 1 月新能源乘用车批发 9.2 万辆, 同比增速 185.3%, 呈现爆发增长的良好走势。新能源车在补贴政策的高质量增长的引导下结构改善明显, 其中 A 级电动车占比从 18 年 1 月 8% 上升到今年的 47%, A00 级从 18 年 1 月 85% 下降到 30%。(第一电动)

爱驰将收购陆风汽车 江铃控股面临“一分为二”: 日前我们从相关渠道获悉,新造车势力爱驰汽车将收购江铃控股的陆风汽车,成立新的合资公司并实现控股。另有消息人士透露,随着陆风汽车被剥离出江铃控股,江铃控股的资产也将进行重组,这将意味着现有的江铃控股面临“一分为二”。(第一电动)

总投资 25 亿元 年产 10 万辆新能源汽车项目落户连云港: 2月18日,江苏省连云港市开发区与浙江永源集团成功签署框架协议投资协议,双方就总投资 25 亿元、年产 10 万辆新能源

汽车整车制造项目达成合作意向，区党工委副书记、管委会常务副主任胡传宏与浙江永源新能源汽车董事长王刚签约。本次签约的年产 10 万辆新能源汽车整车制造项目，项目涵盖了物流车、SUV、微型轿车等车型的研发、设计、制造、组装、销售为一体的整车制造项目。项目总投资规模约 25 亿元人民币，正式达产后预计可实现年销售收入约 100 亿元。（电车汇）

戴姆勒与吉利汽车正在商议合作电动智能汽车：据德国媒体报道称，德国汽车制造商戴姆勒正在与其最大单一股东中国吉利讨论展开更多合作的可能性。来自德国杂志《Manager Magazin》的最新消息指出，双方可能正在就电动汽车合作事宜展开探讨。2018 年初吉利成为戴姆勒第一大股东，随后双方成立合资公司，但目前来看，双方的合作似乎还不满足于此。（电车汇）

电池板块行业资讯

Rivian 为 R1T 电动皮卡的“可拆卸辅助电池”申请专利 适用于野外探险：据外媒报道，Rivian 公司已经申请了一项专利，通过一种新型辅助电池扩大其 R1T 电池皮卡电池的容量。该辅助电池可在皮卡生产完成之后，安装在车厢上。Rivian 公司在去年就申请了该项专利，并于 1 月份公布，但是在当地时间 2 月 20 日，美国商标局（US patent office）将该申请标记为“待定”。（电车汇）

科陆携手威马汽车 开展动力电池回收利用合作：近日，深圳市科陆电子科技股份有限公司（以下简称“科陆”）与威马汽车科技集团有限公司（以下简称“威马汽车”）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。目前储能系统受制于电池成本因素，还未能商业领域大规模推广，随着电动汽车的普及和电池的大规模退役，退役电池梯次利用有望解决储能的商业难题，未来随着梯次电池的市场形成和价格持续下降，在多数的应用场景，储能将具备更好的经济性，前景广阔。（电车汇）

九夷锂能五年内将向 bmz 集团供应锂电池 1.64 亿只：日前，时代万恒旗下控股子公司辽宁九夷锂能股份有限公司（下称“九夷锂能”）与德国 BMZ 集团签署了为期五年的日常经营长期协议。根据签订协议，BMZ 将于 2019 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间向九夷锂能采购锂电池总计 1.64 亿只，根据预测 1.64 亿只电池的采购金额可达 2.15 亿美元，折人民币 14.45 亿元，平均每年的采购金额为人民币 2.89 亿元。据悉，此次采购的锂电池将被 BMZ 集团用于电动工具领域，其电动工具电池业务占据欧洲 60% 的市场份额。（电车汇）

电力设备行业资讯

我国首条公里级高温超导电缆示范工程启动建设 年底挂网运行：2 月 21 日下午，中国首条公里级高温超导电缆示范工程启动大会在上海宝山城市工业园区举行。这意味着，高温超导电缆示范工程作为上海加快超导技术产业化重要突破口，已经做好了技术储备、工程建设、人才团队、产业承载的各项准备，标志着我国超导电缆实用产业化正式起步。（北极星输配电网）

世界首条清洁能源特高压输电线路青海段开始浇筑基础：2 月 20 日青海-河南±800 千伏特高压直流输电线路工程青海段首基基础浇筑试点，在位于青海省海南州贵南县西森多镇日茫村的 N046 号塔位启动，标志着该工程青海段已进入现场施工阶段。青海-河南工程是国家电力发展“十三五”规划的重点工程，也是全国乃至全世界第一条专为清洁能源外送而建设的特高压通道工程。工程建成后，将进一步提高青海清洁能源规模开发外送能力，预计每年可向华中地区输送电力 400 亿千瓦时，对于优化国家能源结构、保障电力安全可靠供应，促进大气污染防治，拉动经济增长、助力脱贫攻坚，推动装备制造业转型升级等具有十分重要的意义。（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。(北极星智能电网在线)

我国能源清洁化正在“加速度” 去年弃水、弃风、弃光状况明显缓解：日前从国家能源局获悉，我国煤电清洁高效发展取得阶段性成果：煤电超低排放和节能改造“十三五”总量目标任务提前两年完成，已建成世界最大的清洁煤电供应体系。与此同时，2018 年，我国包括水电、风电、光伏发电、生物质发电等在内的可再生能源利用率显著提升，弃水、弃风、弃光状况明显缓解。中国能源清洁化正在“加速度”。(北极星输配电网)

四川省增量配电网配电价格有关事项的通知发布：增量配电网配电价格实行最高限价管理：近日，四川省发展和改革委员会发布《四川省增量配电网配电价格有关事项的通知》(川发改价格[2019]72号)，增量配电网配电价格实行最高限价管理。增量配电网内用户承担的配电网配电价格与上一级电网输配电价之和不得高于其直接接入相同电压等级对应的现行省级电网输配电价。其中：对于招标方式确定投资主体的增量配电网项目，采用招标定价法确定配电价格。竞标主体应同时做出投资规模、配电容量、供电可靠性、服务质量、线损率等承诺；没有达到约定标准的，相应核减配电价格。对于非招标方式确定投资主体的增量配电网项目，由配电网项目业主选择适当的方法制定具体配电价格方案，报省级价格主管部门备案。上述配电价格均不得超过本通知规定的最高限价标准。(北极星输配电网)

天津首座地下 220 千伏变电站开工建设让绿于民：2 月 20 日，国家电网公司与天津市委市政府高层会谈后第一项 220 千伏输变电工程——进步道 220 千伏输变电工程开工，这是天津地区第一座地下 220 千伏变电站。据悉，进步道 220 千伏输变电工程为“1001 工程”(到建党 100 周年时，初步建成世界一流能源互联网)的主网架完善提升工程重要项目之一，是“1001 工程”2019 年开工的首个 220 千伏项目。该工程对于完善天津 220 千伏网架结构、提升天津电网安全稳定运行水平具有重大意义。(北极星输配电网)

光伏发电行业资讯

隆基 60 亿扩容云南及海外多个单晶项目，配股获证监会核准：隆基绿能科技股份有限公司(601012.SH,下称“隆基股份”)今天宣布，对保山、丽江及楚雄等生产基地继续扩容，分别计划年产 12GW、10GW 的单晶硅棒、单晶硅片建设项目。该公司还预计，云南保山及丽江的单晶硅棒二期项目，分别计划投资约 17.49 亿元、19.37 亿元，云南楚雄单晶硅片二期项目投资额约 14.86 亿元。据战略发展需求，公司于 2018 年 3 月 28 日、2018 年 4 月 3 日和 2018 年 4 月 15 日，分别与云南多个地区政府等有关方签订了项目投资协议，就在原产能项目基础上新增投建单晶硅棒、单晶硅片的项目，达成合作意向。(Solarbe)

大全新能源与晶科签署 1 万吨多晶硅供应协议：据 PVTIME 报道，2 月 21 日，大全新能源宣布与光伏组件制造商晶科能源签署了为期一年的多晶硅供应协议。根据供应协议条款，大全新能源将在 2019 年向晶科能源供应 10350 吨多晶硅，价格将根据市场价格按月确定。大全新能源首席营销官苏世华先生评论说：“我们很高兴与晶科能源签署此协议，这将进一步加强我们的关系。晶科多年来一直是我们的战略客户之一，我们将继续通过提供高质量的多晶硅产品来支持他们，并与他们合作以满足全球太阳能光伏市场不断增长的需求。”(Solarbe)

浙江：鼓励开展境外光伏发电等电力资源合作开发：日前，浙江省发布了《浙江省企业境外投资指南(2019)(征求意见稿)》，《意见稿》指出，支持省内有能力、有条件的企业积极稳妥开展境外投资活动，高质量高标准高水平参与“一带一路”建设，深化国际产能合作，做优做强本省产业链。(Solarbe)

印度屋顶及农业太阳能获政府约 65 亿美元支持：由总理莫迪担任主席的内阁经济事务委员会(CCEA)已经批准了到 2022 年总额超过 4600 亿卢比(64.8 亿美元)的财政支持，以促进农民使用太阳能并推动该国的屋顶太阳能计划。随着 4 月和 5 月全国大选的临近，印度的屋顶太阳能计划获得了 1181.4 亿卢比的财政支持。根据该计划，全国住房协会和居民福利协会将获得财政支持，以安装屋顶光伏，因为印度的目标是到 2022 年实现 40 吉瓦的屋顶太阳能装机容量，占该国 100 吉瓦太阳能目标的 40%。(Solarbe)

2018 欧洲光伏装机 11 吉瓦 未来两年太阳能需求强劲：根据欧洲太阳能行业协会 SolarPower Europe 数据，欧盟在 2018 年安装了约 8.0 吉瓦的太阳能发电系统，较之 2017 年欧盟 28 国电网新增太阳能 5.9 吉瓦同比增长 36%。整个欧洲的太阳能装置在 2018 年增长了约 20%，达到 11.0 吉瓦，高于前一年的 9.2 吉瓦。SolarPower Europe 首席执行官 Walburga Hemetsberger 表示：“很高兴看到欧洲再次完全拥抱太阳能。太阳能是欧盟公民中最受欢迎的能源，也是最通用的，通常也是成本最低的发电源，并且随着成本的降低，我们只是站在欧洲太阳能发展的长期上升趋势的起点。”（Solarbe）

国家能源局发布最新光伏监测结果，全球平价替代进行时：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》。在通知中提到，与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、呼伦贝尔的投资环境转好，而四川、山东、西藏三个省份的投资环境变差。（Solarbe）

风力发电行业资讯

存量分散式风电 185 万千瓦！河南省公布“十二五”以来风电项目信息：继去年 11 月份河南省公布《关于 2017 年河南省风电项目建设情况的通报》后，2019 年 2 月 21 日，河南省又公布了《“十二五”以来风电项目信息公示》。《公示》显示：公示风电项目为在核准有效期内仍未开工的项目（含分散式风电项目），已按国家要求由项目业主逐一做出承诺，项目业主应按照承诺的开工、并网时间如期开工建设并建成并网。据北极星风力发电网统计，迄今为止，河南省存量风电总容量大约为 415 万千瓦，其中仅分散式就有 185 万千瓦。（北极星风力发电网）

31 个风电项目！贵州省下达 2019 年省重大工程项目名单及推进计划：日前，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，在能源领域共包含风电项目 31 个。（北极星风力发电网）

陕北风电基地 750 千伏集中送出工程北环部分正式投运：2 月 15 日记者从国网陕西建设公司获悉：秦道开关站、道洛 I 线、道夏 II 线日前正式投运，标志着陕北风电基地 750 千伏集中送出工程北环部分顺利带电。陕北风电基地 750 千伏集中送出工程投运后，将使陕西 750 千伏主网架结构得到进一步优化，每天可多消纳陕北地区电量约 1000 万千瓦时，为陕北清洁新能源消纳发挥重要作用。据了解，陕北风电基地 750 千伏集中送出工程于 2016 年 1 月取得省发展改革委核准，投资约 49.8 亿元。该工程北至榆横 750 千伏变电站，南至西安北 750 千伏变电站，是陕西电网建设史上投资最高、建设规模最大、距离最长的强网输变电工程，途经榆林、延安、铜川、渭南、咸阳、西安 6 市 23 个区县。（北极星风力发电网）

2018 年欧洲风电统计数据出炉：2 月 21 日，欧洲风能协会发布了 2018 年欧洲风电统计数据：欧洲 2018 年新增风电装机 11.7GW，其中陆上风电新增 9GW（拆除了 0.4GW，净增 8.6GW），海上风电新增 2.65GW。虽然风电在欧洲 2018 年的新增电力装机中占比 49%，但和 2017 年的新增历史最高值相比，下降了三分之一，是近七年来新增装机最少的一年。（北极星风力发电网）

宜家斥资 2 亿多欧元收购德国第二大海上风力发电场 Veja Mate 25% 股权：近日，宜家最大的特许经营商 Ingka 集团首次涉足海上风电，投资超过 2 亿欧元收购了德国第二大海上风电场 Veja Mate 25% 的股权，以实现其 2020 年全部电力消费都来自于可再生能源的目标。（北极星风力发电网）

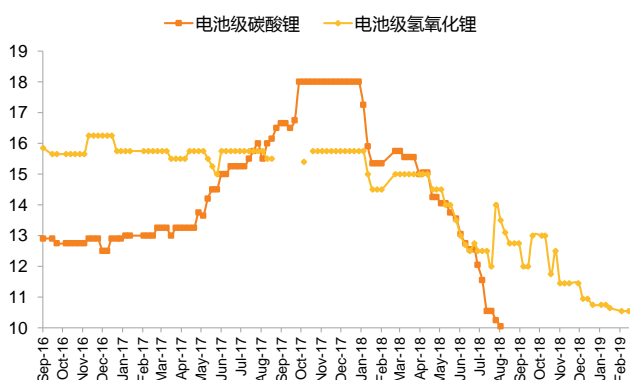
弃风率创新低！全国六大区域风电市场深度分析：国家能源局最新数据显示，截至 2018 年三季度，全国新增风电并网容量 1261 万千瓦，累计风电并网容量达到 1.76 亿千瓦；全国风电发电量 2676 亿千瓦时，同比增长 26%；风电设备平均利用小时数 1565 小时，同比增加 178 小时；全国弃风电量 222 亿千瓦时，同比减少 74 亿千瓦时，弃风率 7.7%，创近三年同期最低纪录。（北极星风力发电网）

中共中央、国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》：大力发展绿色低碳能源 有序开发风能资源：2019年2月18日，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》是指导粤港澳大湾区当前和今后一个时期合作发展的纲领性文件。规划近期至2022年，远期展望到2035年。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。（北极星风力发电网）

产业链价格及行业数据跟踪

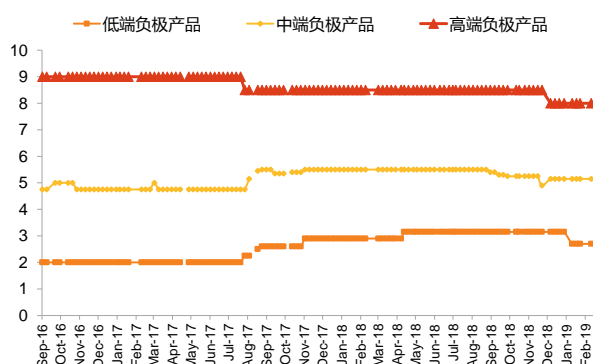
新能源汽车产业链价格跟踪

图 11：电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂价格（万元/吨）



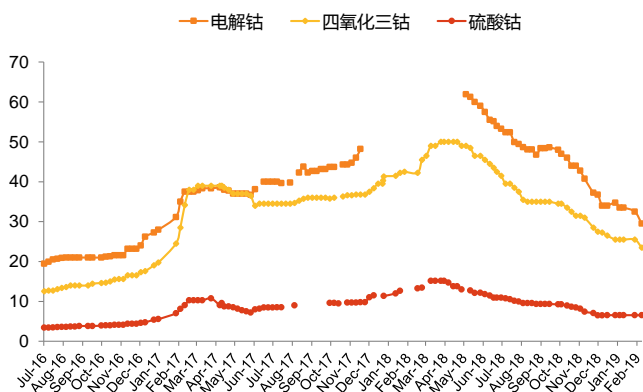
资料来源：鑫椽资讯，天风证券研究所

图 12：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

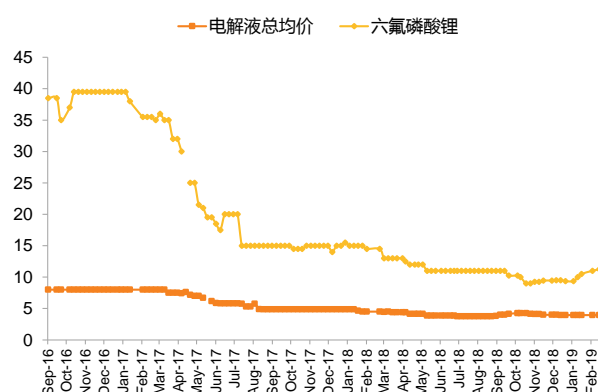
图 13：电解钴、四氧化三钴、硫酸钴均价（万元/吨）



资料来源：鑫椽资讯，天风证券研究所

图 15：三元材料（万元/吨）

图 14：锂电池电解液相关价格（万元/吨）

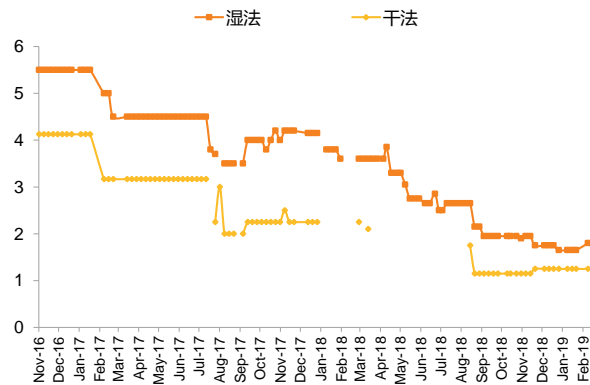


资料来源：鑫椽资讯，天风证券研究所

图 16：隔膜（万元/吨）



资料来源：鑫椽资讯，天风证券研究所

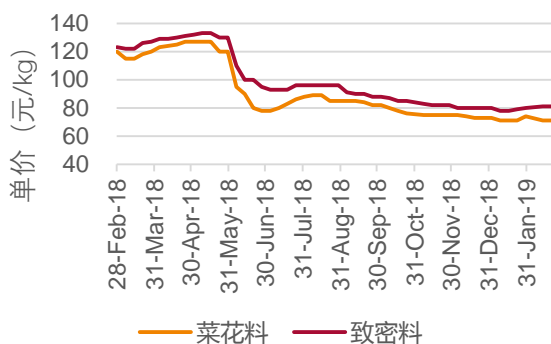


资料来源：鑫椽资讯，天风证券研究所

光伏产业链价格跟踪

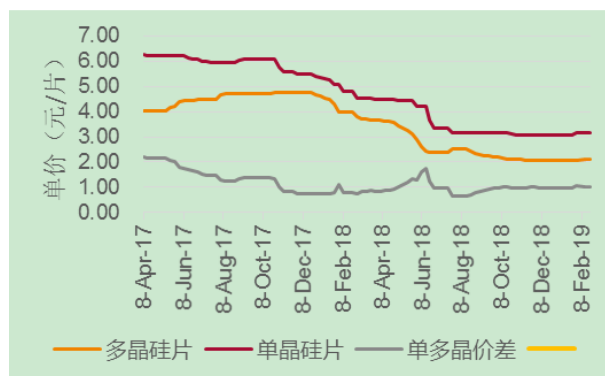
(价格数据来源 PVinfolink)

图 17：硅料价格小幅上涨



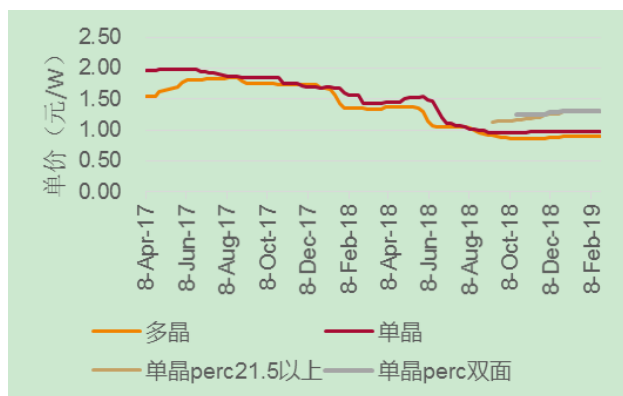
资料来源：Pvinfolink，天风证券研究所

图 18：单晶硅片均价与上周持平



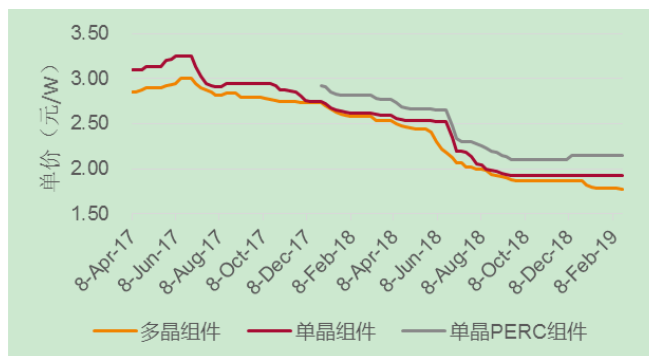
资料来源：Pvinfolink，天风证券研究所

图 19：多晶价格略有下降



资料来源：Pvinfolink，天风证券研究所

图 20：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盐城久华房地产有限公司发出的中标通知书，上海同济建设有限公司中标该公司的翠湖名邸项目施工总承包工程。该项目位于盐城市亭湖区清溪路南侧、黄山路东侧、东环路西侧。该项目总建筑面积 20.3 万平方米（其中地上建筑面积 14.4 万平方米，地下建筑面积 5.9 万平方米），工程主要包括：1#~22#住宅楼、S22#~S25#商铺、26#幼儿园、26#~33#生活水泵房及变电室等配套用房的桩基、基坑支护、土方开挖、土建、一般水电安装、外装、公共部位内装、消防弱电预埋等。该工程项目中标价格 45,054.37 万元，中标工期 780 日历天。目前公司仅收到中标通知书，尚未签订相关合同，该项目金额以正式签订的合同

为准。敬请广大投资者谨慎决策，注意投资风险。

【中电兴发】关于全资子公司签署战略合作框架协议的公告：安徽中电兴发与鑫龙科技股份有限公司（以下简称“公司”）根据公司发展策略，大力发展智慧城市建设与运营服务业务。公司全资子公司北京中电兴发科技有限公司（以下简称“北京中电兴发”）作为国内领先的智慧城市核心技术、产品与全面解决方案供应商，专注于智慧城市方向的人工智能、物联网、大数据和云计算等关键技术的研究和开发，已形成面向智慧社会治理、智慧民生服务、智慧产业经济等三位一体的完全自主可控、国内领先且具有国际竞争力的核心技术、产品和全面解决方案。公司于 2019 年 2 月 18 日收到北京中电兴发的告知函，告知函内容为：北京中电兴发和中国航发贵州黎阳航空动力有限公司（以下简称“中国航发黎阳动力”）本着“需求牵引、协作创新、共同发展”的原则，决定在科学研究、项目开发和人才培养等方面发挥各自人才和科技的优势开展全面合作，双方于近日签署了《军民融合智慧城市领域科技创新战略合作框架协议书》。

新能源车

【中天科技】关于控股子公司预中标中国移动天线集采项目的公告：2019 年 2 月 21 日，中国移动通信有限公司通过“中国移动采购与招标网”发布了“中国移动 2019 年至 2020 年窄带物联网天线（第一批次）和滤波器智能天线集中采购_中标候选人公示”，江苏中天科技股份有限公司之控股子公司中天宽带技术有限公司为相关中标候选人

【茂硕电源】关于公司再次通过高新技术企业认定的公告：茂硕电源科技股份有限公司（以下简称“公司”）于今日收到了深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号：GR201844200761，发证时间：2018 年 10 月 16 日，有效期：三年。本次系原高新技术企业证书有效期满所进行的重新认定，根据《中华人民共和国企业所得税法》等相关规定，公司自本次通过高新技术企业重新认定后连续三年继续享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税。公司再次通过高新技术企业认定不会对公司 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：根据公司于 2018 年 1 月 30 日发布的《陕西坚瑞沃能股份有限公司 2018 年度业绩预告》（公告编号：2019-014），经财务部门初步测算的 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为亏损 500,000.00 万元至 545,000.00 万元，基于上述测算，公司预计年末净资产可能为 -136,000 万元至 -91,000 万元。如决算后公司 2018 年末净资产为负，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》（2018 年 11 月修订）第十三章相关规定，公司出现“最近一个年度的财务会计报告显示当年年末经审计净资产为负”，深圳证券交易所可以决定暂停公司股票上市。

【方正电机】非公开发行 A 股股票之发行情况报告书暨上市公告书：本次非公开发行完成后，公司新增股份数 30,000,000 股，发行价格 4.70 元/股，该等股份已于 2019 年 2 月 12 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成股权登记手续，将于 2019 年 2 月 22 日在深圳证券交易所上市。本次发行中，所有认购对象认购的股份限售期为 12 个月，从上市首日起算，预计可上市流通时间为 2020 年 2 月 22 日（如遇非交易日顺延）。根据深圳证券交易所相关业务规则的规定，本次非公开发行新增股份上市日公司股价不除权，股票交易设涨跌幅限制。本次非公开发行完成后，公司股权分布符合《深圳证券交易所股票上市规则》上市条件。

【正海磁材】关于拟在美国设立全资子公司的公告：烟台正海磁性材料股份有限公司（以下简称“公司”）拟投资 100 万美元在美国设立全资子公司——正海磁材北美有限公司 Zhenghai Magnetics North America LLC（以最终注册为准）。根据公司《章程》和公司《对外投资决策制度》、《重大交易决策制度》的相关规定，本次对外投资在董事会审议权限之内，无需提交股东大会审议，但需报山东省商务厅批准。本次对外投资的资金来源于自有资金，不涉及关联交易，不构成重大资产重组。

【世纪星源】关于增资控股深圳市海立方生物科技有限公司及分期针对该公司的指定方向投入研发前景知识产权的资金并以形成的前景知识产权开展授权经营的公告：本合同《增

资及股东贷款作为深圳海立方生物科技有限公司知识产权新增投入的股东协议》，由本司深圳世纪星源股份有限公司作为增资方，原股东深圳市恒德医学科技开发有限公司、吴华南、周强共同作为乙方，于 2019 年 2 月 14 日在深圳市罗湖区签署。增资标的公司——深圳市海立方生物科技有限公司，于 2015 年在深圳市南山区成立，是一家利用海洋生物资源研发“以海藻为原料的生物催化添加剂”来提高环境自净效率的高科技公司，公司已分别建立了“以海藻为原料制备具有抗菌功能的环保安全清洗剂”和“以海藻为原料制备污水生化处理催化剂”两方向的背景知识产权。

电力设备

【良信电器】关于取得专利证书的公告：上海良信电器股份有限公司(以下简称“公司”)，于近日取得国家知识产权局颁发的 7 项实用新型专利证书及 5 项外观设计专利证书。以上专利的专利权人为：上海良信电器股份有限公司;上海良信智能电工有限公司;上述专利的取得不会对我公司生产经营产生重大影响，但在一定程度上有利于发挥我公司的自主知识产权优势，促进技术创新，提升公司的竞争能力。

【置信电气】关于合资公司完成工商注册登记暨关联交易进展公告：上海置信电气股份有限公司(以下简称“公司”)于 2019 年 1 月 25 日召开第六届董事会第二十七次会议，审议通过了《关于参与武汉左岭增量配售电业务试点项目暨关联交易的议案》，同意与国网湖北省电力有限公司、左岭新城开发投资有限公司、湖北拓普电力有限公司共同出资成立合资公司，具体内容详见公司于 2019 年 1 月 26 日在上海证券交易所网站披露的《置信电气关于参与武汉左岭增量配售电业务试点项目暨关联交易的公告》(公告编号:临 2019-004 号)。近日，上述合资公司已完成工商注册登记手续，并取得武汉市工商行政管理局核发的营业执照。

【卧龙电气】关于变更公司注册资本的公告：卧龙电气集团股份有限公司(以下简称“公司”、“卧龙电气”)于 2019 年 2 月 20 日召开七届十九次临时董事会，审议通过了《关于变更公司注册资本的议案》，现将相关事项公告如下：鉴于 25 万股限制性股票已过户至公司在中登公司开设的回购专用证券账户内并注销，注销完成后，公司股本总股本将由 1,293,409,586 股减少至 1,293,159,586 股。

【天成控股】关于转让控股子公司股权的进展公告：2018 年 8 月 11 日，贵州长征天成控股股份有限公司(以下简称“公司”)与上海华明电力设备制造有限公司签署了《上海华明电力设备制造有限公司与贵州长征天成控股股份有限公司关于贵州长征电气有限公司 100%股权之收购协议》100%股权，本次交易转让价款为人民币 39,800 万元。截止本公告披露日，公司持有的长征电气 80%股权已办理工商过户至上海华明，长征电气的法定代表人已变更为肖毅，同时公司将持有的长征电气剩余 20%股份的股东表决权等股东权利委托予上海华明，委托期限至公司将持有的长征电气剩余 20%股权过户至上海华明之日止，目前公司持有的长征电气剩余 20%股权的工商过户手续正在落实过程中。

【中超控股】关于控股子公司完成工商注销登记的公告：江苏中超控股股份有限公司于 2018 年 11 月 26 日召开第四届董事会第十三次会议，于 2018 年 12 月 12 日召开 2018 年第六次临时股东大会审议通过了《关于注销控股子公司暨关联交易的议案》，同意注销控股子公司广东中超鹏锦日化科技有限公司。近日，揭阳市市场监督管理局签发了《核准简易注销登记通知书》，中超鹏锦的工商注销登记手续办理完毕。

新能源发电

【中来股份】创业板公开发行可转换公司债券发行提示性公告：苏州中来光伏新材股份有限公司根据《证券法》、《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》、《证券发行与承销管理办法》(证监会令[第 144 号])、《深圳证券交易所可转换公司债券业务实施细则》(2018 年 12 月修订)、《深圳证券交易所上市公司可转换公司债券发行上市业务办理指南》(2018 年 12 月修订)等相关规定发行可转换公司债券。本次发行的可转债向发行人在股权登记日(2019 年 2 月 22 日)收市后中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分(含原股东放弃优先配售部分)采用网下对机构投资者配售和通过深圳证券交易所(以下简称“深交所”)交易系统网上向社会公众投资

者发行。

【隆基股份】关于投资建设云南单晶硅棒和硅片二期项目的公告：隆基绿能科技股份有限公司保山年产 6GW 单晶硅棒建设项目、丽江年产 6GW 单晶硅棒建设项目和楚雄年产 10GW 单晶硅片建设项目。预计总投资额：预计保山单晶硅棒二期项目投资额约 17.49 亿元，丽江单晶硅棒二期项目投资额约 19.37 亿元，楚雄单晶硅片二期项目投资额约 14.86 亿元。

【隆基股份】关于配股申请获得中国证监会核准的公告：隆基绿能科技股份有限公司于 2019 年 2 月 22 日收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)出具的《关于核准隆基绿能科技股份有限公司配股的批复》(证监许可[2019]202 号)，该批复主要内容如下：一、核准公司向原股东配售 837,504,000 股新股。二、本次发行股票应严格按照公司报送中国证监会的配股说明书及发行公告实施。三、本批复自核准发行之日起 6 个月内有效。

【航天机电】关于获得政府补助的公告：截至本公告日前 12 个月上海航天汽车机电股份有限公司及分子公司累计获得政府补助，公司按照《企业会计准则第 16 号——政府补助》的相关规定确认上述事项，上述政府补助中 2,157,018.36 元计入递延收益，7,589,655.77 元计入其他收益，18,469,900.00 元计入营业外收入。以上数据未经审计，最终的会计处理结果以注册会计师审计意见为准。敬请广大投资者注意投资风险。

【盈峰环境】关于收到中标通知书的自愿性信息披露公告：近日，盈峰环境科技集团股份有限公司全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司收到广西上思城区环卫一体化 PPP 项目社会资本方采购中标通知书，中标金额 24,891.3 万元，以及黑龙江桦川县乡镇垃圾转运及除雪项目中标通知书，中标金额 3,955.8 万元。

【京运通】关于出售资产的进展公告：北京京运通科技股份有限公司与闻泰科技股份有限公司、北京建广资产管理有限公司于 2018 年 10 月 24 日在北京市签署《资产收购协议》，公司将持有的合肥广合产业投资中心(有限合伙)99.9986%的财产份额转让给闻泰科技，交易对价为 127,097.16 万元人民币。2018 年 12 月 26 日，经公司财务部门确认，公司银行账户收到了第一笔交易价款人民币 12,709.716 万元。

电气自动化

【科陆电子】关于固定资产投资的公告：为有效满足储能业务快速发展对经营场地的需求，深圳市科陆电子科技股份有限公司拟投资建设“智慧能源产业园项目”，项目实施主体为公司，项目投资金额约人民币 15 亿元。本投资事项已经公司第六届董事会第五十六次(临时)会议审议通过，无需提交公司股东大会审议。公司董事会授权公司经营层在人民币 15 亿元的投资总额范围内办理“智慧能源产业园项目”建设具体相关事宜。本次投资不构成关联交易，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。

【新时达】关于获得发明专利证书公告：上海新时达电气股份有限公司(以下简称“公司”)于近期收到国家知识产权局颁发的发明专利证书。上述专利的取得,有利于发挥公司自主知识产权优势，提升公司核心竞争力。

【展鹏科技】股东减持股份进展公告：截至本公告披露日，受同一实际控制人控制的杭州如山创业投资有限公司、诸暨鼎信创业投资有限公司合计持有展鹏科技股份有限公司股份 12,769,400 股，占公司股份总数的 6.11%。其中杭州如山持有公司股份 8,089,400 股，占公司股份总数的 3.87%；诸暨鼎信持有公司股份 4,680,000 股，占公司股份总数的 2.24%。截至本公告披露日，减持计划的集中竞价交易合计减持数量已过半，在减持计划实施期间内，浙江如山及诸暨鼎信累计减持 1,270,600 股，占本公司总股本比例为 0.61%。

【海得控制】关于收到政府补助的公告：2019 年 1 月 1 日至本公告披露日，上海海得控制系统股份有限公司及子公司累计收到政府补助款 1,812,201.06 元(未经审计)，已累计达到公司最近一期经审计的归属于上市公司股东的净利润的 10%。公司及子公司获得的以上政府补助均系现金形式的补助。截止本公告日，上述补助资金已经全部到账。除软件产品增值税即征即退款外，上述政府补助不具有可持续性。

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