

电气设备

核电开工在即，潜在爆款车型 Aion S 开启预售

核心推荐组合：恩捷股份、金风科技、新宙邦、国电南瑞、当升科技
新能源发电

风电：天顺风能 2018 年归母净利润同比增长 4.4%，看好风塔龙头单吨毛利持续改善；《关于规范风电场项目建设使用林地的通知》正式落地，“不得占用坡度 25 度以上区域的有林地”等条款被取消。本周天顺风能发布了 2018 年业绩预告，公司预计 2018 年收入 38.94 亿元，同比增长 20.25%，实现归属母公司净利润 4.9 亿元，同比增长 4.44%。从三季度开始，公司毛利率开始改善，第三季度毛利率为 29.78%，同比上升 2.96pct。公司产品定价采用成本加成模式，同时钢价预期下行，公司单吨盈利水平有望继续修复。看好公司单吨毛利持续改善。2月26日，国家林业和草原局2月26日下发《关于规范风电场项目建设使用林地的通知》。本次《关于规范风电场项目建设使用林地的通知》和2018年9月11日发布的征求意见稿相比，删除了“不得占用坡度 25 度以上区域的有林地”等条款，避免了政策的“一刀切”，更有助于规范风电场建造过程中的涉林问题，利于风电产业发展和生态保护形成良性互动关系。2019 年风电重返三北具有较强确定性。三北装机多是平原，涉林项目较少。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。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**。

核电：核电开工在即，产业链迎来复苏机会。据中国核能报道，2月22日，福建省漳州市生态环境局发布公告表示福建漳州核电厂 1 号机组计划于 2019 年 6 月 30 日核岛浇注第一罐混凝土，按单台机组建设工期为 60 个月以及两台机组间隔 10 个月计算，1 号机组将在 2024 年 6 月投入商业运行，2 号机组将在 2025 年 4 月投入商业运行。随着后续各个机组相继开工，核电产业链企业业绩改善幅度将逐步扩大。在中电联发布的《2018-2019 年度全国电力供需形势分析预测报告》中，中电联表示核电具有建设周期长、投资规模大特点，建议保持核电机组建设规模和进度，每年宜核准 6-8 台机组。后续新项目值得期待。推荐方面，建议关注中国核电建设商**中国核建**、爆破阀龙头**中核科技**；核电主设备生产商**东方电气**、**上海电气**和 A 股唯一核电运营标的**中国核电**；核级阀门龙头**江苏神通**、核级泵壳和核级屏蔽材料供应商**应流股份**。

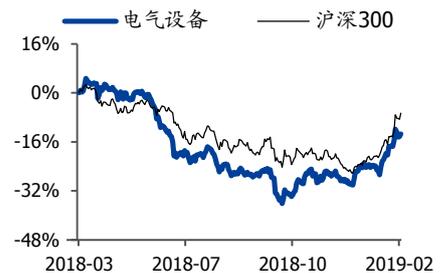
新能源汽车：广汽全新平台车型 Aion S 开启预售，又一高性价比潜在爆款车型即将上市。3月1日，广汽 Aion S 正式启动预售，预计将于 5 月上市。Aion S 是广汽第二代纯电专属平台 GEP 的首款车型，空间、配置、动力性能大幅优化，两个版本补贴后预售价分别为 14 万和 16 万起，NEDC 综合续航里程最高达 510km，性价比极高。短周期政策扰动逐步弱化，以广汽为代表的国内外主流车企推出纯电动模块化平台车型，驱动中长周期产业拐点来临，并形成板块的持续催化，看好政策落地后开启市场化需求驱动下的长周期行情。当前时点格局是最重要的基本面，全球化是最重要的趋势，继续推荐技术与成本双重领先的**恩捷股份**、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**。

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：竞价有望维持光伏装机稳定增长，车企涨价应对补贴调整》2019-02-24
- 《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



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
002812	恩捷股份	买入	0.33	1.13	1.77	2.28	178.79	52.21	33.33	25.88
002202	金风科技	买入	0.86	0.92	0.98	1.22	16.38	15.32	14.38	11.55
601012	隆基股份	增持	1.28	0.94	1.41	1.69	21.62	29.44	19.62	16.37
002531	天顺风能	买入	0.26	0.28	0.39	0.48	20.31	18.86	13.54	11.00
300073	当升科技	增持	0.57	0.72	0.97	1.23	56.44	44.68	33.16	26.15
300750	宁德时代	买入	1.77	1.63	2.01	2.52	50.86	55.23	44.79	35.73
603659	璞泰来	增持	1.04	1.35	1.68	2.03	48.11	37.06	29.78	24.65
600885	宏发股份	买入	0.92	0.99	1.19	1.46	28.01	26.03	21.66	17.65

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 核电.....	4
1.2 新能源汽车.....	5
1.3 电力设备.....	6
二、核心推荐标的.....	8
三、产业链价格动态.....	10
3.1 光伏产业链.....	10
3.2 新能源车产业链四大主材.....	11
3.2.1 市场价格.....	11
四、一周重要新闻.....	13
4.1 新闻概览.....	13
4.2 行业资讯.....	14
4.3 公司新闻.....	17
五、风险提示.....	21

图表目录

图表 1: Aion S 外观.....	5
图表 2: Aion S 内饰.....	5
图表 3: 青海—河南（直流）等 4 条特高压线路组合电器中标公示情况.....	7
图表 4: 青海—河南（直流）等 4 条特高压线路换流阀中标公示情况.....	7
图表 5: 光伏产业链价格涨跌情况，报价时间截至：2019-02-28.....	10
图表 6: 新能源材料价格涨跌情况.....	12

一、本周核心观点

1.1 新能源发电

1.1.1 风电

天顺风能 2018 年归母净利润同比增长 4.4%，看好风塔龙头单吨毛利持续改善。本周天顺风能发布了 2018 年业绩预告，公司预计 2018 年收入 38.94 亿元，同比增长 20.25%，实现归属母公司净利润 4.9 亿元，同比增长 4.44%。2018 年以来，由于钢价维持高位震荡，而公司所执行订单已锁定价格，导致公司单吨毛利率下滑，盈利能力受到影响。从 2018 年三个季度的毛利率变化情况来看，从三季度开始，公司毛利率开始改善，第三季度毛利率为 29.78%，同比上升 2.96pct。公司产品定价采用成本加成模式，和客户签订合同时通过对全年钢价的预判进行销售定价。2018 年新签合同定价或基于 2018 年钢价。同时钢价预期下行，公司单吨盈利水平有望继续修复。2018 年以来，公司在建风电场陆续并网，根据公司半年报，2018 年上半年公司新增 140MW 风电场，累计并网容量为 440MW，河南南阳 40MW 和山东菏泽 150MW 风电场有望在 2018 年下半年或者 2019 年上半年陆续并网。公司 2019 年发电规模逐步扩大。同时随着弃风限电的改善，风电场业绩有望加速增长。

《关于规范风电场项目建设使用林地的通知》正式落地，“不得占用坡度 25 度以上区域的有林地”等条款被取消。2月26日，国家林业和草原局2月26日下发《关于规范风电场项目建设使用林地的通知》，表示要规范风电场项目建设使用林地，减少对森林植被和生态环境的破坏和影响，提出 1) 严格保护生态功能重要、生态脆弱敏感区域的林地。自然遗产地、国家公园、自然保护区、森林公园、湿地公园、地质公园、风景名胜區、鸟类主要迁徙通道和迁徙地等区域以及沿海基干林带和消浪林带，为风电场项目禁止建设区；2) 风机基础、施工和检修道路、升压站、集电线路等，禁止占用天然乔木林（竹林）地、年降雨量 400 毫米以下区域的有林地、一级国家级公益林地和二级国家级公益林中的有林地。已核准但未取得使用林地手续的风电场项目，要重新合理优化选址和建设方案。本次《关于规范风电场项目建设使用林地的通知》和 2018 年 9 月 11 日发布的征求意见稿相比，删除了“不得占用坡度 25 度以上区域的有林地”等条款，避免了“一刀切”，更有助于规范风电场建造过程中的涉林问题，利于风电产业发展和生态保护形成良性互动关系。2019 年风电重返三北具有较强确定性。三北装机多是平原，涉林项目较少。同时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。同时钢材料价格预期下行，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 核电

核电开工在即，产业链迎来复苏机会。据中国核能报道，2月22日，福建省漳州市生态环境局发布公告表示福建漳州核电厂1号机组计划于2019年6月30日核岛浇注第一罐混凝土，按单台机组建设工期为60个月以及两台机组间隔10个月计算，1号机组将在2024年6月投入商业运行，2号机组将在2025年4月投入商业运行。2019年以来，根据中国核能前期新闻，4台“华龙一号”核电机组，漳州1、2号机组和太平港1、2号机组已获得核准。同时CAP1400示范项目正在推进之中。后续项目有望迎来核准落地。华龙一号和CAP1400双技术路线齐头并进有望带动产业链设备厂商订单释放，让产业链

迎来复苏。这5台机组若2019年开工建设,按200亿/台进行测算,预计总投资额在1000亿元左右。同时2018年我国引进了俄罗斯引进4台VVER-1200第三代核电机组,这部分项目也有望在2019年进行建设,助力行业发展。随着后续各个机组相继开工,核电产业链企业业绩改善幅度将逐步扩大。在中电联发布的《2018-2019年度全国电力供需形势分析预测报告》中,中电联表示核电具有建设周期长、投资规模大特点,建议保持核电机组建设规模和进度,每年宜核准6-8台机组。后续新项目值得期待。

推荐方面,建议关注中国核电建设商**中国核建**、爆破阀龙头**中核科技**;核电主设备生产商**东方电气**、上海电气和A股唯一核电运营标的**中国核电**;核级阀门龙头**江苏神通**、核级泵壳和核级屏蔽材料供应商**应流股份**。

1.2 新能源汽车

广汽全新平台车型**Aion S**开启预售,又一高性价比潜在爆款车型即将上市。3月1日,广汽Aion S正式启动预售,预计将于5月上市。新车包含“炫530”和“魅630”两个版本,补贴后预售价分别为14万和16万起,NEDC综合续航里程分别为410和510km,性价比极高。

Aion S是广汽第二代纯电专属平台GEP的首款车型,以电池+电驱动为中心进行布局,前后轴荷分布更平均,空间结构优化,紧凑型的Aion S实现了中型车的空间。采用深度集成的电机、电控、变速器“三合一”电驱系统,重量减轻12%,功率、扭矩分别提升14%和20%,最大功率达150kW,峰值扭矩达350N·m。搭载宁德时代最新的811电池,能量密度达180Wh/kg,支持无线充电选配,能量转化效率可以达到95%,充电功率达到10kW,搭载L2级别的自动驾驶与广汽新能源AI系统2.0。

外观方面,采用“穿云箭”式前脸组合,T型LED前大灯和贯穿式尾灯加上“高能脉冲”腰线以及“飞机引擎”式18英寸轮毂,运动感和科技感十足。内饰方面,新车配备了双12.3英寸悬浮式大屏、贯穿式横向空调设计、运动式全包裹座椅、两幅式高档方向盘以及触控式智能按钮等丰富配置。

图表1: Aion S外观



资料来源: 皆电网, 国盛证券研究所

图表2: Aion S内饰



资料来源: 皆电网, 国盛证券研究所

短周期政策扰动逐步弱化,国内外主流车企推出纯电动模块化平台车型,中长周期产业拐点来临,看好政策落地后开启长周期行情。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。供给端优质车型是新能源汽车产业核心驱动,国内以上汽、广汽、吉利为代表,国外以大众、宝马、奔驰为代表的主流车企都推出专门为电动车打造的模块化平台。针对电动车研发的全新模块化平台,拓展性强,可充分发挥电动车型在智能化、操纵性和空间配置方面的优势,显著提高车

型迭代速度，降低新车型开发成本以及零部件采购成本，强化产品竞争力。新能源汽车中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。

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。结合两点推荐技术与成本双重领先的**恩捷股份**、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**。

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3: 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4: 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要看的点。

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 5: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-02-28

	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)	83	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-180 μ m (USD/pc)	0.410	0.400	0.407	-	-
单晶硅片-180 μ m (RMB/pc)	3.250	3.130	3.150	-	-
电池片					
多晶电池片-金刚线-18.7% (USD/W)	0.123	0.114	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)	1.020	0.980	1.000	2.0	0.020
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (USD)	0.180	0.164	0.166	-0.6	-0.001
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	1.300	1.250	1.260	-3.1	-0.040
单晶 PERC 电池片 - 21.5%+ 双面 (USD)	0.178	0.165	0.167	-0.6	-0.001
单晶 PERC 电池片 - 21.5%+ 双面 (RMB)	1.320	1.260	1.260	-3.8	-0.050
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	1.760	-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)	0.400	0.270	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 14.5 万元/吨左右，而 NCM811 三元材料报价在 20-21 万元/吨之间。

3、三元前驱体

三元前驱体价格出现波动，主流 523 型报价有所下调，主流报价 9.5-9.8 万元/吨，硫酸钴市场同样下调至 6.3-6.6 万元/吨，硫酸镍、硫酸锰报价则分别稳定在 2.4-2.6 万元/吨和 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

电解钴保持稳定，目前主流报价在 27-32 万元/吨，三氧化二钴市场需求疲软，报价在 22-23 万元/吨之间。

7、磷酸铁锂

市场弱势持稳，现主流报价 5-5.3 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

DMC 市场稳中有降，现报价 9000-10000 元/吨，DEC 同样下调，报价在 14800-15500 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 6: 新能源材料价格涨跌情况

种类	03月01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	14.5	万元/吨	1.40%
NCM811 三元材料	20-21	元/吨	0.00%
三元前驱体	9.5-9.8	万元/吨	-1.04%
硫酸钴	6.3-6.6	万元/吨	
硫酸镍	2.4-2.6	万元/吨	0.00%
硫酸锰	7200-7500	元/吨	0.00%
电解钴	27-32	万元/吨	0.00%
四氧化三钴	22-23	万元/吨	-4.35%
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	9.8-10.3	万元/吨	-4.85%
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	0.00%
DMC 溶剂	9000-10000	元/吨	-5.26%

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: 需求向上价格向下 磷酸铁锂材料陷入“胶着”
- 2、高工锂电: 铅酸电池遭政策施压 锂电应用将全面铺开
- 3、高工锂电: 隔膜领域将现龙头争霸格局
- 4、北极星储能网: 传统能源“巨头”密集进军电动汽车充电站等产业
- 5、北极星储能网: 锂电储能市场蓄势待发 锂电池负极材料需求高速增长
- 6、北极星储能网: 新能源汽车补贴转向充电运营 实施细则有望很快出台

公司新闻:

- 1、瑞浦能源与奇瑞商用车签动力电池战略协议
- 2、募资获批 亿纬锂能 25 亿扩张产能
- 3、青海时代新能源 3 条磷酸铁锂产线投产
- 4、蓝晓科技盐湖提锂业务再发力 获锦泰锂业 6.24 亿元碳酸锂产线建设订单
- 5、壳牌高调布局储能 开发综合能源服务和电动汽车充电解决方案
- 6、国家电投与国家能源集团双强签协议 将深化氢能利用、智慧能源等领域合作
- 7、宁德时代、一汽股份合资 20 亿元成立公司 主营储能电池、动力电池、电池系统等
- 8、奥迪采用 EEBC 实现电动汽车储能调节电网负荷
- 9、湘潭电化子公司年产 2 万吨锰酸锂正极材料项目投产
- 10、中天科技拟募集资金 15.77 亿元投资 950MWh 分布式储能电站项目
- 11、东方日升与中乌合作平台签订协议 实现锂离子储能电池开发与量产
- 12、为满足储能业务发展 科陆电子拟投 15 亿元建“智慧能源产业园”

新能源发电

太阳能

行业资讯:

1. 国家电网: 推进综合能源服务业务发展 2019-2020 年行动计划
2. 2019 年 1 月京津唐电网“两个细则”及华北电力调峰辅助服务市场试运行结果(光伏)
3. 西安开始申领光伏补贴 2018 年至 2020 年建成分布式光伏项目补贴 0.25 元/度

公司新闻:

1. 阳光电源股份有限公司 2018 年度业绩快报
2. 天津中环半导体股份有限公司 2018 年度业绩快报
3. 科陆电子:2018 年度业绩快报

风电

行业资讯:

1. 两大中国风电开发商强强联合! 国家电投与国家能源集团签署战略合作协议
2. 近 20GW 风能资源重新洗牌! 全国废止风电项目将重新参与竞价
3. 重磅数据公布! 2018 年全球风电新增装机 5390 万千瓦
4. 国家林业和草原局发布《关于规范风电场项目建设使用林地的通知》

公司新闻:

1. 双一科技:2018 年度业绩快报

- 2.天顺风能:2018年度业绩快报
- 3.金雷股份:2018年度业绩快报
- 4.泰胜风能:2018年度业绩快报
- 5.中材科技:2018年度业绩快报

核电

行业资讯:

1. 核电要开闸: 2019年首个核电项目将在福建开工 接着有一批上马
2. 电力春季报告·核电篇 | 三代核电投入商运国际市场持续向好

公司新闻:

1. 苏州海陆重工股份有限公司 2018年度业绩快报
2. 浙富控股集团股份有限公司 2018年度业绩快报
3. 西部金属材料股份有限公司 2018年度业绩快报

4.2 行业资讯

新能源汽车

1、高工锂电: 需求向上价格向下 磷酸铁锂材料陷入“胶着”

需求向上, 价格向下, 这在任何领域都是一种反常的市场现象。如今, 磷酸铁锂材料企业正于动力电池市场陷入如此胶着之势。如此矛盾背后, 是磷酸铁锂材料产能过剩结构下的必然, 前10家企业合计产能规模目前已大幅超过市场新增的磷酸铁锂材料需求。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36413-.html>

2、高工锂电: 铅酸电池遭政策施压 锂电应用将全面铺开

客观来看, 短期内铅酸电池的市场份额还不会遭受锂电池的侵蚀, 但锂电池在各个领域替换铅酸的发展趋势日益明显。但锂电池的成本和安全性将成为其能否在上述领域实现完全替代铅酸的最大障碍。

——链接: <http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36350-.html>

3、高工锂电: 隔膜领域将现龙头争霸格局

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://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36346-.html>

4、北极星储能网: 传统能源“巨头”密集进军电动汽车充电桩等产业

国际市场研究机构GTMResearch日前发布的最新报告显示, 传统石油公司和公用事业公司正在电动汽车行业密集筹谋进军电动汽车产业链, 该报告强调, 此类投资者注重基础设施相关项目, 例如电动汽车充电设施建设。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190228/965605.shtml>

5、北极星储能网: 锂电储能市场蓄势待发 锂电池负极材料需求高速增长

随着动力电池技术的快速升级, 正极材料的发展已经相对成熟。已经逐步确立了以三元材料为主的正极材料技术路线, 160wh/kg以上的动力电池成为行业分水岭。2011年我国负极材料行业需求约1.69万吨, 到2018年需求达到了14.02万吨。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190227/965534.shtml>

6、北极星储能网: 新能源汽车补贴转向充电运营 实施细则有望很快出台

日前, 央视财经频道《中国财经报道》节目报道, 针对充电建设和运营当中存在的问

题有消息称，国家各部委已经沟通意见，今年的新能源汽车地方政府补贴将不再是直接对汽车补贴，而是转向充电运营，并要求地方政府出台详细的实施办法。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190226/964992.shtml>

新能源发电

太阳能

1、国家电网：推进综合能源服务业务发展 2019-2020 年行动计划

北极星太阳能光伏网讯:近日国家电网有限公司正式印发《推进综合能源服务业务发展 2019-2020 年行动计划》，根据《行动计划》，国家电网未来两年将紧紧抓住新一轮能源技术革命、信息通信技术革命和产业融合发展的新机遇，践行公司“三型两网、世界一流”战略目标，将公司建设成为综合能源服务领域主要践行者、深度参与者、重要推动者和示范引领者。

在关键技术，研发分布式光伏、风电灵活并网接入及柔性集成技术，推广纳米技术在风机、光伏组件修复技术上的应用，提高发电效率。在平台应用，完善公司“光伏云网”平台功能，开发分布式能源智能选址、智能运维等新功能，实现“光伏云网”勘察设计、集成运维的全流程智能管控。

四大领域 20 个示范项目，2020 年营收突破 190 亿元。引领能源新技术应用，统筹布局综合能效服务、供冷供热供电多能服务、分布式清洁能源服务和专属电动汽车服务等四大重点业务领域，完成 22 项关键技术设备研发，建成 20 个重点示范项目。建立前端开拓与后台支撑、高度协同的市场化运作体系，健全人、财、物市场化管理机制。开展混合所有制试点。2019 年、2020 年分别实现综合能源服务业务收入 95 亿元、190 亿元。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190225/964918.shtml>

2、2019 年 1 月京津唐电网“两个细则”及华北电力调峰辅助服务市场试运行结果（光伏）

一、“两个细则”考核补偿情况

2019 年 1 月，京津唐电网“两个细则”总考核费用和总补偿费用分别为 4589 万元、4216 万元。

二、调峰辅助服务市场运行结果

按照《华北能源监管局关于印发《华北电力调峰辅助服务市场运营规则(试运行版)》的通知（华北监能市场〔2018〕574 号）（下称“574 号文”）要求，2019 年 1 月，华北电力辅助服务市场试运行结算。华北电力调峰辅助服务省间市场费用 539 万元，分摊费用 409 万元；华北电力调峰辅助服务京津唐市场费用 5460 万元。按照 574 号文要求，2019 年 1 月 1 日至 2019 年 1 月 31 日华北市场及省网市场调峰服务及分摊费用按照 50%进行结算，实际结算省间市场调峰服务费用 270 万元，分摊费用 205 万元；省内市场调峰服务费用 2730 万元。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190301/966104.shtml>

3、西安开始申领光伏补贴 2018 年至 2020 年建成分布式光伏项目补贴 0.25 元/度

北极星太阳能光伏网讯:对于西安光伏企业和光伏电站业主的利好消息来了。西安市发改委于 2019 年 2 月 28 日下发，西安市分布式光伏发电项目补贴资金申报发放实施细则，明确了 2018 年至 2020 年分布式光伏补贴资金的申报、发放和验收的工作细则。

该实施细则就是对西安市政府 2018 年 4 月 17 日下发的《西安市人民政府关于促进光伏产业持续健康发展的实施意见》（市政办发〔2018〕32 号）文件的操作性文件。该文明确对 2018 年至 2020 年期间新建的分布式发电项目，给予投资人 0.25 元/度补贴，补贴期限 5 年。要求全部使用市内企业生产的转换效率达到光伏“领跑者”先进技术标准的

组件。同时对装机规模超过1兆瓦的屋顶光伏电站项目，按装机容量给予屋顶产权人每兆瓦10万元一次性的屋顶资源奖励。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190301/966002.shtml>

风电

1、两大中国风电开发商强强联合！国家电投与国家能源集团签署战略合作协议

北极星风力发电网讯:2月26日，国家电投与国家能源集团在京签署战略合作协议。国家电投党组书记、董事长钱智民，党组副书记、总经理江毅，国家能源集团党组书记、董事长乔保平，党组副书记、总经理凌文，党组成员、副总经理高嵩出席签约仪式。

本次合作双方本着“优势互补、互利共赢、资源共享、共同发展”的原则，围绕“一带一路”倡议，供给侧结构性改革、核能产业发展等国家战略，将在科技创新、新能源、核能利用、常规能源、境外项目、区域资产优化等重点领域全面深化战略合作。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190228/965622.shtml>

2、近20GW风能资源重新洗牌！全国废止风电项目将重新参与竞价

据北极星风力发电网统计，目前已有19省（自治区、直辖市）梳理了“十二五”建设不达标风电项目，总装机近20GW。

其中，吉林废止12个风电项目；安徽废止11个风电项目，核准失效项目9个；宁夏废止6个风电项目；江西2个风电项目核准文件失效；山西拟废止15个风电项目；上海废止10个风电项目；辽宁废止4个风电项目；福建废止26个风电项目；湖南废止22个风电项目；陕西废止15个风电项目；湖北废止13个风电项目；甘肃废止4个风电项目；天津废止9个风电项目；云南废止5个风电项目；海南废止3个风电项目，暂停1个风电项目建设；黑龙江废止8个风电项目。

2018年底，我国风电利用率已达92.8%，平均弃风率低至7.2%。在风电消纳形势持续好转的背景下，相关人士透露：已有相关风电开发商正在与政府洽谈合作，旨在将废止的风电项目重新启动，一场优质资源争夺赛已经悄然开启。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190228/965808.shtml>

3、重磅数据公布！2018年全球风电新增装机5390万千瓦

北极星风力发电网讯:根据世界风能协会（WWEA）的最新初步数据统计，2018年全球新增53.9GW的风电装机，相比于2017年（52.55GW）有微弱增长，中国以25.9GW继续大幅度领跑，远远高于第二名美国的7.6GW。欧洲市场的整体疲软拖了全球风电市场的后腿。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190226/965018.shtml>

4、国家林业和草原局发布《关于规范风电场项目建设使用林地的通知》

北极星风力发电网讯:北极星风力发电网获悉，国家林业和草原局日前最新发布了《关于规范风电场项目建设使用林地的通知》，通知自发布之日起施行，有效期至2024年2月28日。

通知提出：

1、要实行最严格的生态保护制度，依法规范风电场建设使用林地。

2、严格保护生态功能重要、生态脆弱敏感区域的林地。自然遗产地、国家公园、自然保护区、森林公园、湿地公园、地质公园、风景名胜区、鸟类主要迁徙通道和迁徙地等区域以及沿海基干林带和消浪林带，为风电场项目禁止建设区。

3、风机基础、施工和检修道路、升压站、集电线路等，禁止占用天然乔木林（竹林）地、年降雨量 400 毫米以下区域的有林地、一级国家级公益林地和二级国家级公益林中的有林地。已核准但未取得使用林地手续的风电场项目，要重新合理优化选址和建设方案。

4、强化风电场道路建设和临时用地管理。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190301/965924.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:如果要实现《中国核电中长期发展规划》的目标，全国需要在 2019 至 2020 年开工建设 30 台单机装机容量为 100 万千瓦的核电机组。

2019 年，全国首个核电项目将在福建上马，这也是 2015 年之后，全国首个核电开闸项目。

第一财经记者从福建省漳州市生态环境局在 2 月 22 日悄然发布的公告注意到，福建漳州核电厂 1 号机组计划于 2019 年 6 月 30 日核岛浇注第一罐混凝土，按单台机组建设工期为 60 个月以及两台机组间隔 10 个月计算，1 号机组将在 2024 年 6 月投入商业运行，2 号机组将在 2025 年 4 月投入商业运行。

在核电行业，“核岛浇注第一罐混凝土”是一座核电站正式启动开工建设的标志。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190225/964656.shtml>

2、电力春季报告·核电篇 | 三代核电投入商运国际市场持续向好

北极星核电网讯:7 台新增商运核电机组，新增装机容量 883.8 万千瓦，其中包括 AP1000 和 EPR 全球首堆。虽然依然没有新机组的批复，但是 2018 年的中国核电行业相当热闹。据中国核能行业协会发布的《2018 全国核电运行情况》显示，截至 2018 年底，我国在运核电机组共 44 台，运行装机容量达到 4464.516 万千瓦，位居世界第三（不含中国台湾地区核电信息）。在建机组 11 台，装机容量 1218 万千瓦。虽在建规模依然保持世界第一，但三年没有新机组批复的中国核电行业，已很难完成“十三五规划”提出，到 2020 年我国核电运行和在建装机达 8800 万千瓦的目标。2019 年对核电行业而言至关重要，“华龙一号”将由设备安装阶段转为调试阶段、首批投运的三代机组运行是否顺利，以及新的一年是否会有新机组批复都值得期待。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190226/965159.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1、瑞浦能源与奇瑞商用车签动力电池战略合作协议

近日，瑞浦能源与奇瑞商用车(安徽)有限公司在温州生产基地签署战略合作协议。瑞浦能源董事长曹辉表示，瑞浦能源将与奇瑞商用车建立方向一致的长期战略合作关系，共同打造高性价比、受消费者高度欢迎的新能源电动汽车。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36372-.html>

2、募资获批 亿纬锂能 25 亿扩张产能

近日，亿纬锂能发布公告称，公司拟非公开发行不超过 1.7 亿股新股申请已获中国证监会核准。募资总额不超过 25 亿元，主要用于建设 5Gwh 储能动力电池产能(3.5Gwh 磷酸铁锂电池和 1.5Gwh 方形三元电池)等项目。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36401-.html>

3、青海时代新能源 3 条磷酸铁锂产线投产

近日, 青海时代新能源 3 条磷酸铁锂动力及储能电池生产线投料生产。公司此前已完成一期两条动力及储能电池项目生产线的建设; 本次三条产线为二期动力及储能电池项目建设内容之一, 目前青海时代新能源年产能达到 6.5GWh。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36345-.html>

4、蓝晓科技盐湖提锂业务再发力 获锦泰锂业 6.24 亿元碳酸锂产线建设订单

蓝晓科技 2 月 28 日晚间发布公告, 蓝晓科技与锦泰锂业签订了盐湖提锂订单: 4000t/a 碳酸锂生产线建设、运营和技术服务合同, 合同金额为 6.24 亿元, 占蓝晓科技 2018 年度营业收入的 98.70%。项目预计将在 2019 年 12 月底前完成建设投产。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190301/965960.shtml>

5、壳牌高调布局储能 开发综合能源服务和电动汽车充电解决方案

日前, 壳牌宣布全股收购欧洲最大储能电池制造商、德国家用储能巨头 Sonnen, 大幅扩大了其在储能领域的业务版图。不过, 壳牌的全面持股不会对 Sonnen 的运营带来实际影响, 后者品牌、管理层以及关键团队将继续保留。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190228/965694.shtml>

6、国家电投与国家能源集团双强签协议 将深化氢能利用、智慧能源等领域合作

2 月 26 日, 国家电投与国家能源集团在京签署战略合作协议。本次合作双方将在科技创新、新能源、核能利用、常规能源、境外项目、区域资产优化等重点领域全面深化战略合作。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190228/965661.shtml>

7、宁德时代、一汽股份合资 20 亿元成立公司 主营储能电池、动力电池、电池系统等

2 月 27 日, 记者从启信宝获悉, 宁德时代与一汽股份于 1 月 31 日成立了一家名为时代一汽动力电池有限公司的合资公司。时代一汽经营范围为锂离子电池、动力电池、超大容量储能电池及电池系统的开发、生产、销售以及提供相关售后和技术咨询服务。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190228/965586.shtml>

8、奥迪采用 EEBUS 实现电动汽车储能调节电网负荷

据外媒报道, 奥迪 e-tron 的充电系统采用了新款 EEBUS 能源通信的通信标准, 电动汽车用作电储能设备、通过家庭能源管理系统实现电网调峰, 并使所有能源相关设备能够成功地交换电力要求相关的信息。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190228/965602.shtml>

9、湘潭电化子公司年产 2 万吨锰酸锂正极材料项目投产

2 月 27 日, 湘潭电化发布公告称全资子公司靖西电化的年产 2 万吨高性能锰酸锂电池正极材料项目主体工程已完工, 进入生产阶段。随着该项目的建成投产, 公司电池材料板块总产能达到 10-11 万吨, 有利于提升公司竞争力和盈利能力, 对公司有积极影响。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190228/965647.shtml>

10、中天科技拟募集资金 15.77 亿元投资 950MWh 分布式储能电站项目

2 月 26 日, 中天科技发布公告, 拟发行可转换公司债券募集资金总额为人民币 396,512 万元, 用于 950MWh 分布式储能电站、大尺寸光纤预制棒智能化改造等 7 个项目, 沿着优势主营业务进一步延伸产业链。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190226/965024.shtml>

11、东方日升与中乌合作平台签订协议 实现锂离子储能电池开发与量产

近日, 比罗乌斯院士落户中乌合作平台暨东方日升院士工作站签约仪式在宁波举办。签

约仪式上，东方日升与中乌合作平台签订战略合作协议，双方将以专家派遣、技术团队入驻、设立院士工作站等形式，进一步推进东方日升锂离子储能电池领域尖端技术突破。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190226/964953.shtml>

12、为满足储能业务发展 科陆电子拟投 15 亿元建“智慧能源产业园”

科陆电子近日发布公告，拟投资人民币 15 亿元建设“智慧能源产业园项目”，以满足储能业务快速发展对经营场地的需求，为公司进一步扩大产能提供保障，有利于巩固和扩大公司综合竞争优势，利于公司长远发展。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190225/964666.shtml>

新能源发电

太阳能

1、阳光电源股份有限公司 2018 年度业绩快报

1、报告期内，公司实现营业收入、营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润分别为 1,053,454.32 万元、90,624.95 万元、93,426.15 万元、80,103.16 万元，较上年同期分别增长了 18.55%、降低了 20.87%、19.58%、21.79%，报告期内，海外光伏市场保持增长，国内光伏市场受政策变化影响，装机规模下降，行业盈利水平下降，公司逆变器、电站系统集成业务规模整体保持增长，但毛利率受到影响，利润较去年同比下降。

2、报告期内，总资产 1,850,035.36 万元，比报告期初增加 13.86%，主要原因系报告期公司生产经营规模扩大。股本 145,151.36 万股，较上年同期增长 0.22%，主要原因系报告期内公司实施了 2017 年股权激励预留部分的授予工作。

3、报告期内基本每股收益为 0.55 元，较上年同比降低 22.5%，主要是净利润下降所致。

——数据来源：Wind

2、天津中环半导体股份有限公司 2018 年度业绩快报

1、报告期，公司通过持续优化产品结构、集中优势客户资源，在全球光伏硅片市场实现全面领先，使得各项业务保持稳步发展；通过严格成本控制、有效实施精益化管理，内部经营管理及智能制造的不断提升、优势产能的不断释放，有效降低了经营成本，持续保持盈利能力。本年度实现营业收入 1,385,517.30 万元，较上年同期增长 43.66%，实现归属于上市公司股东的净利润 60,083.86 万元，较上年同期增长 2.79%。

2、报告期末，公司财务状况良好，总资产 4,136,646.60 万元，较上年期末增长 33.41%；归属于上市公司股东的所有者权益 1,330,467.07 万元，较上年期末增长 12.73%。

——数据来源：Wind

3、科陆电子:2018 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业总收入 3,887,357,736.08 元，比上年同期下降 11.17%；实现营业利润 -1,149,503,979.15 元，比上年同期下降 380.33%；实现利润总额 -1,179,616,940.72 元，比上年同期下降 355.69%；实现归属于上市公司股东的净利润 -1,130,552,151.13 元，比上年同期下降 388.41%。

——数据来源：Wind

风电

1、双一科技:2018年度业绩快报

1、2018年度,公司实现营业收入 53,617.85 万元,同比减少 9.84%;实现营业利润 10,081.25 万元,同比减少 19.71%;实现利润总额 10,232.28 万元,同比减少 20.35%;实现归属于上市公司股东的净利润 8786.72 万元,同比减少 20.52%。

2、报告期末公司资产总额 107,008.99 万元,同比增长 1.18%,归属于上市公司股东的所有者权益为 91,385.28 万元,同比下降 2.02%;股本 11,094.40 万元,比上年增长 60%,归属于上市公司股东的每股净资产为 8.24 元,比上年减少 38.74%。

——数据来源: Wind

2、天顺风能:2018年度业绩快报

报告期内,公司实现营业总收入 3,893,969,717.45 元,同比增长 20.25%;实现营业利润 555,300,348.90 元,同比增长 3.66%;实现利润总额 557,013,303.10 元,同比增长 4.06%;实现归属于上市公司股东的净利润 490,362,522.90 元,同比增长 4.44%。

报告期末,公司总资产为 12,977,573,530.22 元,较上年末增长 28.96%;归属于上市公司股东的所有者权益为 5,225,965,810.85 元,较上年末增长 7.68%;归属于上市公司股东的每股净资产 2.94 元,较上年末增长 7.68%。

——数据来源: Wind

3、金雷股份:2018年度业绩快报

2018年风电行业历经内部产业结构调整,行业整体回暖,公司紧抓市场机遇,强化生产经营,全年实现营业收入 78,963.99 万元,较上年同期增长 32.43%。归属于上市公司股东的净利润 11,634.37 万元,较上年同期减少 22.58%。2018年度基本每股收益 0.4887 元,较上年同期下降 22.58%。

报告期末公司资产总额 183,796.43 万元,较期初增长 5.83%。归属于上市公司股东的所有者权益 173,744.96 万元,较期初增长 7.18%。期末归属于上市公司股东的每股净资产 7.2985 元,较期初增长 7.18%

——数据来源: Wind

4、泰胜风能:2018年度业绩快报

报告期内,公司实现营业总收入 147,252.62 万元,比上年同期下降 7.39%;实现营业利润 1810.81 万元,比上年同期下降 89.57%;实现利润总额 1755.26 万元,比上年同期下降 90.75%;实现归属于上市公司股东的净利润 1232.66 万元,比上年同期下降 91.98%;实现基本每股收益 0.017 元,比上年同期下降 91.93%;实现加权平均净资产收益率 0.55%,比上年同期减少 6.43%。

报告期末,公司总资产为 346,094.95 万元,比期初增加 7.56%;归属于上市公司股东的所有者权益为 221,005.39 万元,比期初减少 2.08%;公司股本为 71,915.3256 万股,比期初减少 1.09%;归属于上市公司股东的每股净资产为 3.07 元,比上年同期减少 0.97%。

——数据来源: Wind

5、中材科技:2018年度业绩快报

报告期内,公司实现营业收入 1,145,650.94 万元,较上年同期增长 11.58%;实现利润总额 120,446.97 万元,较上年同期增长 22.37%;实现归属于上市公司股东的净利润 95,665.17 万元,较上年同期增长 24.68%。

——数据来源: Wind

核电

1、苏州海陆重工股份有限公司 2018 年度业绩快报

1. 2018 年度，受行业政策、市场环境的不利影响，公司另外两块业务所涉此前收购的企业（张家港市格锐环境工程有限公司、宁夏江南集成科技有限公司）业绩均未达预期，计提了 9.58 亿元商誉减值准备。同时考虑本次商誉减值、业绩补偿和减值补偿事项扣除企业所得税税率的影响，合计导致 2018 年度合并报表归属于母公司所有者的净利润减少 3.48 亿元（未经审计）。因此，公司 2018 年度营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润等相关指标大幅下降。

2. 报告期内，营业总收入较上年同期增长了 96.66%，主要系公司装备制造业稳定增长，另外，此前收购的宁夏江南集成科技有限公司于本报告期内并表，导致营业收入增长。营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润及基本每股收益较上年同期分别减少了 227.65%、221.88%、255.64%及 220.19%，主要系计提商誉减值准备所致。详见《证券时报》、《证券日报》及巨潮资讯网披露的公告《苏州海陆重工股份有限公司关于计提商誉减值准备的公告》（2019-011）。

——数据来源：Wind

2、浙富控股集团股份有限公司 2018 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业总收入 112,841.23 万元，比上年同期增长 2.96%；实现利润总额 18,914.83 万元，比上年同期增长 28.82%；归属于上市公司股东的净利润 11,129.41 万元，比上年同期增长 28.61%。

——数据来源：Wind

3、西部金属材料股份有限公司 2018 年度业绩快报

公司全年实现营业收入 1,748,240,585.91 元，较上年同期增加 12.13%。全年实现营业利润 123,955,390.54 元，较上年增长 12.47%；利润总额 124,843,358.30 元，较上年增长 12.57%；归属于上市公司股东的净利润 59,419,816.40 元，较上年增长 9.88%。

——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