

电气设备

吉林解除风电红色预警，2月电动车销量景气，关注泛在电力物联网主题  
-电力设备新能源第11周周报

评级：增持（维持）

分析师：邹玲玲

执业证书编号：S0740517040001

Email: zou11@r.qlzq.com.cn

研究助理：花秀宁

Email: huaxn@r.qlzq.com.cn

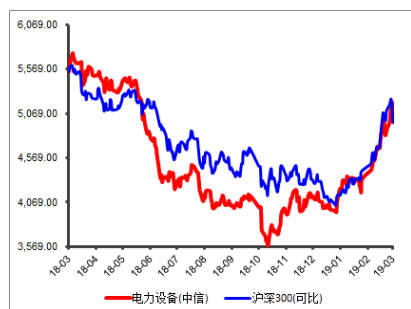
重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				评级
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
麦格米特	28.9	0.3	0.6	1.05	1.33	29	48	28	22	买入
金风科技	14.3	0.8	0.90	1.02	1.31	17	16	14	11	买入
隆基股份	25.3	1.8	0.96	1.44	1.79	14	26	18	14	买入
新宙邦	27.5	0.7	0.87	1.11	1.44	29	32	25	19	买入
鹏辉能源	23.1	0.8	1.09	1.52	1.86	29	21	15	12	买入

基本状况

上市公司数	156
行业总市值(百万元)	1300910
行业流通市值(百万元)	1035245

行业-市场走势对比



相关报告

<<低估值动力锂电标的，开拓通用五菱业绩有望高增>>2019.03.06

<<风电林地政策好于预期，新能源车补贴政策落地在即，持续看好电解液环节>>2019.03.03

<<业绩符合预期，胶膜单平毛利持平>>2019.03.01

投资要点

■ 新能源汽车：

受春节影响，2月新能源汽车销量环比有所回落，A级车销量占主导，Q1仍处于景气向上期。

(1) 据合格证数据，2月，新能源乘用车合格证数为5.1万，同比+45%，环比下滑45%（其中，纯电3.7万+插电1.3万）；客车/专用车分别为0.18万/0.01万，同比+64%/-87%。据乘联会，2月新能源乘用车销量5万辆，与合格证数据持平，其中2月A级电动车占比纯电动的53.0%，实现高质量增长。

(2) 2月动力电池装机2.24Gwh，同比继续增长。据高工锂电，19年2月动力电池装机总电量约2.24Gwh (YOY+118%)。从不同电池类型来看，LFP\三元\钛酸锂分别装机0.32\1.79\0.06Gwh，同比-5%\+170%\+148%；从不同电池形状来看，方形\软包\圆柱分别约1.79\0.25\0.21Gwh，分别同比+124%\169%\51%；分电池厂商看，装机排名前五的为宁德时代/比亚迪/国轩高科/孚能科技/珠海银隆，分别装机1.02/0.58/0.126/0.078/0.063Gwh，其中CATL占比达48.7%。其中动力电池装机数据和销量同比数据有差异，主要系：单车带电量更高的A0级以上乘用车车型占比提高，客车销量同比大增。从调研情况看，行业在Q1处于高景气，龙头公司Q1业绩高增长。展望2019年全年，国内电动车销量有望超150万辆，乐观预期超160万辆（对应动力电池74Gwh，同比+38%）；海外新能源汽车销量有望达110万辆，对应超50Gwh动力电池需求。

从2019年第2批新能源车补贴目录看，乘用车LFP车型占比提高。2018年三元电池车型占比达80%，2019年第1批三元占比87%，2月三元占比71%，其中LFP电池车型占比环比提升至27%。我们认为在补贴退坡成本压力下，在A00级等无补贴车型中，LFP相较于三元电池更具有价格优势。

全球电动化加速下，国内外锂电龙头进入新一轮产能扩张期，并实施本土化供应链策略，经我们统计，到2020年，国内锂电公司将新增150Gwh以上产能，海外锂电龙头将新增150Gwh产能。中国锂电动力电池及其材料具备全球竞争力，显著受益。

投资建议：短期看，新能源汽车补贴政策目前尚未推出，退坡50%已有预期，政策或将近期落地带来利空出尽。看好新能源汽车的长期发展，投资逻辑将从“价-量-质”演变。重点看好新一轮扩产周期下锂电设备、锂电龙头、价格企稳的电解液及补贴加速退坡下LFP电池增量需求的投资机会，建议从竞争格局较好，盈利能力强的全球锂电巨头产业链龙头布局。短期重点关注优质龙头：新宙邦、三花智控（特斯拉降价放量）、鹏辉能源（估值低）、宁德时代、天赐材料、先导智能、璞泰来；长期重点看好：宁德时代、璞泰来、三花智控、新宙邦、天赐材料、恩捷股份、当升科技、先导智能、星源材质、杉杉、新纶科技。

**■ 新能源发电:**

(1) **新能源运营:** 我们认为随着平价时代到来, 补贴拖欠影响边际减弱, 而在利率下行凸显运营资产稀缺性、平价重塑行业周期、竞价利好龙头运营三大因素作用下, 新能源运营板块估值具有修复空间。重点推荐运营龙头: **龙源电力、华能新能源**, 关注: **大唐新能源、华电福新、太阳能、林洋能源、福能股份**等。

(2) **风电:** 吉林解除红色预警, “红三省”变为“红二省”, 2019年国内风电新增装机或达28GW, 同增20%, 同时竞争有望趋缓、钢价预期下行, 中观行业景气或将传递至微观企业盈利。当前我国陆上风电系统成本约为7.0-7.5元/W, 考虑到路条费取消以及机组大型化等技术进步, 我们预计我国陆上风电系统成本1-2年内或降低至6.0-6.5元/W, 届时全国80%用电量的地区可以实现平价。短期来看, 能源局数据显示, 2018年装机同比高增、弃风率同比下滑, 行业反转兑现, 在2018年三北解禁、中东部常态化、海上和分散式放量等逻辑基础上, 2019年行业还有三个积极因素: 贷款利率下行、三北地区继续解禁以及电价抢开工, 我们预计2019年新增装机约28GW, 同增约20%, 其中三北地区吉林2019年已解除红色预警, “红三省”变为“红二省”。关于2019年推行的竞争配置, 各省区分别设置了分档降价、加权平均基准电价等避免出现恶性电价竞争的细则。此外, 2018年以来, 整机环节CR4增加9.8PCT至67.6%, 增幅较2017年提高6PCT, 行业集中度明显提升, 后续竞争有望趋缓, 风机价格或将短期见底。与此同时, 由于环保限产边际放松, 需求偏弱, 预期2019年钢材价格处于下行周期。对于风电中游制造企业来说, 将释放盈利空间, 中观行业景气将传递至微观企业盈利, 尤其是铸锻件等零部件环节将进入类似于2013-2015年的历史性的盈利向上周期。重点推荐各细分环节龙头: **金风科技、金雷风电、日月股份、天顺风能**。

(3) **光伏:** 2019年光伏发电管理办法征求意见, 2019年国内需求确定性增加, 三四季度迎装机旺季; 531新政加快平价进程, 1-2年平价区域或达50%, 2019年需求有望正增长, 关注高效化和竞争格局优化带来的机会。受531新政影响, 2018年光伏新增并网44.38GW, 同降16.0%, 光伏产业链各环节价格降幅在30-40%左右。当前光伏系统成本为4.0-4.5元/W, 考虑到低成本产能投放和技术进步等因素, 我们预计我国光伏系统成本1-2年内或降低至3.5-4.0元/W, 届时全国50%用电量的地区可以实现平价。短期来看, 2019年光伏发电管理办法征求意见, 2019年国内需求确定性增加, 装机规模或达45GW(度电补贴强度为0.075元/kWh), 超2018年44.3GW的装机规模。由于2019年政策落地以及执行的时滞, 国内需求或集中在三四季度爆发, 叠加海外需求畅旺以及531新政洗牌导致的供给侧的相对刚性, 行业开工率和部分环节价格将提升, 二三线制造龙头会同时受益于开工率提升和涨价, 业绩弹性最大, 一线龙头企业产能相对饱满, 主要受益于涨价带来的超额收益。此外, 提效是实现平价的关键途径, 而双面技术和PERC技术分别占第三批光伏领跑者项目数的50%和70%, 将成为技术发展的主流方向, 关注由此带来的POE胶膜、光伏玻璃、PERC设备等方面的投资机会。当前各环节竞争格局基本清晰, 以及龙头估值处于相对底部区间, 我们看多光伏板块, 重点推荐各细分环节龙头: **隆基股份、通威股份、福斯特、阳光电源、正泰电器**。

**■ 电力设备及工控:**

(1) **关注泛在电力物联网主题。关注泛在电力物联网主题投资**

**事件:** 2019年国网公司“两会”做出全面推进“三型两网”建设, 其中泛在电力物联网是落实“三型两网、世界一流”战略目标的核心任务。

A) 此次国家电网公司高度重视泛在电力物联网建设, 我们认为这是在电力供给总体过剩情况下, 国家电网谋求新增长动力长期重要发展方向。B) **短期看,** 目前该建设项目正处于计划研究阶段, 2019年将确定关键技术框架并完成关键技术装备研发研制阶段, 从试点方案形成推广方案。因此2019年将是国网集团采购订单年。2020年逐步进入订单交付期, 业绩逐渐兑现。

C) 建设泛在电力物联网, 首先完成基础支撑, 实现物联网架构设计(输变配电等业务场景), 设备与设备、设备与人之间的广泛互联互通, 实现对设备端的数据信息采集, 比如配电网信息全状态等感知, 形成数据共享; 在应用层, 对内业务和对外业务: 以实现硬件平台化和软件 APP 化为手段; 因此投资方向主要为: 通信网络搭建(通信设备端、云端)、硬件设备端采购(智能芯片、传感器、用能采集设备、电气监测设备等)、底层数据架构、应用层面软件 APP 化等。**投资建议:**“泛在电力物联网”建设主要由国家电网公司自上而下推动, 并将制定明确实施计划和进程, 其中提出国网信通公司负责泛在物联网相关总部和集中部署系统的建设管理和运维工作。因此国网信通系将率先受益。重点推荐国网系公司: 国电南瑞(信通业务)、岷江水电(资产注入); 关注恒华科技、远光软件、炬华科技、亿嘉和(机器人)等。

**2018 年国内工业机器人同比增速放缓。**据国家统计局, 2018 年国内工业机器人全年累计产量 14.8 万台, 同比+4.6%, 增速显著放缓, 短期 1 月制造业 PMI 指数 49.5 (略有回升) 处于枯荣线下, 尚待回暖。从长期看, 未来“产业升级+工程师红利+国产替代”将从内生驱动行业稳定发展; 国内工控企业凭借产品及服务性价比, 对下游客户快速响应能力, 提供综合的行业解决方案, 进一步实现进口替代。**重点推荐: 麦格米特、汇川技术, 长期关注宏发股份。**

- **风险提示:** 宏观经济下行风险、新能源汽车政策不及预期、新能源汽车销量不及预期、能源互联网建设进展不及预期、新能源政策及装机不及预期、行业竞争加剧导致价格大幅下跌风险。

## 内容目录

行情概览.....	- 5 -
本周核心观点 .....	- 5 -
新能源汽车 .....	- 5 -
新能源发电 .....	- 12 -
电力设备及工控: 关注泛在电力物联网主题投资.....	- 20 -
重点覆盖标的.....	- 24 -
行业新闻.....	- 25 -
电力设备.....	- 25 -
新能源.....	- 25 -
新能源汽车 .....	- 25 -
公司公告.....	- 27 -
电力设备.....	- 27 -
新能源.....	- 27 -
新能源汽车 .....	- 27 -
风险提示.....	- 28 -

## 行情概览

- 申万行业分类：电气设备周绝对涨跌幅：+0.56%，相对涨跌幅：+0.30%

图表 1：板块涨跌幅前五概览

行业周涨幅前五				行业周跌幅前五			
代码	名称	最新	涨跌幅	代码	公司	最新	涨跌幅
601311.SH	骆驼股份	14.66	47.78%	000957.SZ	中通客车	7.55	-9.90%
300125.SZ	易世达	25.17	43.17%	603416.SH	信捷电气	28.31	-9.55%
002359.SZ	北讯集团	13.00	37.28%	601012.SH	隆基股份	25.31	-8.53%
002519.SZ	银河电子	5.47	35.73%	000899.SZ	赣能股份	5.18	-8.32%
002121.SZ	科陆电子	6.67	29.77%	603026.SH	石大胜华	22.01	-8.29%

来源：wind，中泰证券研究所

## 本周核心观点

## 新能源汽车

图表 2：新能源汽车板块涨跌幅前五概览（2019.3.10 更新）

新能源汽车涨幅前五（周度）				新能源汽车涨幅前五（月度）				新能源汽车涨幅前五（年度）			
代码	名称	最新	涨跌幅	代码	名称	最新	涨跌幅	代码	名称	最新	涨跌幅
601311.SH	骆驼股份	14.66	47.8%	601311.SH	骆驼股份	14.66	49.7%	002733.SZ	雄韬股份	22.52	119.7%
002519.SZ	银河电子	5.47	35.7%	002519.SZ	银河电子	5.47	29.9%	300116.SZ	坚瑞沃能	2.34	72.1%
002665.SZ	首航节能	3.80	23.8%	300340.SZ	科恒股份	20.42	21.6%	000957.SZ	中通客车	7.55	69.7%
300340.SZ	科恒股份	20.42	20.3%	002665.SZ	首航节能	3.80	20.6%	601311.SH	骆驼股份	14.66	66.0%
300198.SZ	纳川股份	3.97	17.5%	300198.SZ	纳川股份	3.97	16.8%	002426.SZ	胜利精密	3.85	65.9%
新能源汽车跌幅前五（周度）				新能源汽车跌幅前五（月度）				新能源汽车跌幅前五（年度）			
000625.SZ	长安汽车	7.87	-10.1%	000625.SZ	长安汽车	7.87	-7.7%	300457.SZ	赢合科技	27.08	-2.8%
000957.SZ	中通客车	7.55	-9.9%	600104.SH	上汽集团	26.49	-6.5%	002341.SZ	新纶科技	11.61	-2.3%
603026.SH	石大胜华	22.01	-8.3%	002594.SZ	比亚迪	51.12	-6.2%	600104.SH	上汽集团	26.49	-0.7%
002709.SZ	天赐材料	31.60	-7.8%	002407.SZ	多氟多	14.19	-5.0%	002176.SZ	江特电机	5.88	0.2%
600104.SH	上汽集团	26.49	-7.6%	002466.SZ	天齐锂业	35.36	-4.7%	601127.SH	小康股份	17.18	0.2%

来源：wind，中泰证券研究所

- 受春节影响，2月新能源汽车销量环比有所回落，A级车销量占主导，Q1仍处于景气向上期。

(1) 据合格证数据，2月，新能源乘用车合格证数为 5.1 万，同比+45%，环比下滑 45%（其中，纯电 3.7 万+插电 1.3 万）；客车/专用车分别为 0.18 万/0.01 万，同比+64%/-87%。据乘联会，2月新能源乘用车销量 5 万辆，与合格证数据持平，其中 2 月 A 级电动车占比纯电动的 53.0%，实现高质量增长。

(2) 2月动力电池装机 2.24Gwh，同比继续增长。据高工锂电，19 年 2 月动力电池装机总电量约 2.24GWh (YOY+118%)。从车型看，新能源乘用车\客车\专用车分别装机 1.90\0.29\0.05GWh，分别同 +143%\+49%持平；从不同电池类型来看，LFP\三元\钛酸锂分别装机 0.32\1.79\0.06GWh，同比-5%\+170%\+148%；从不同电池形状来看，方形\软包\圆柱分别约 1.79\0.25\0.21GWh，分别同比 +124%\169%\51%；分电池厂商看，装机排名前五的为宁德时代/比亚迪/国轩高科/孚能科技/珠海银隆，分别装机 1.02/0.58/0.126/0.078/0.063Gwh，其中 CATL 占比达 48.7%。其中

动力电池装机数据和销量同比数据有差异，主要系：单车带电量更高的 A0 级以上乘用车车型占比提高，客车销量同比大增。从调研情况看，行业在 Q1 处于高景气，龙头公司 Q1 业绩高增长。展望 2019 年全年，国内电动车销量有望超 150 万辆，乐观预期超 160 万辆（对应动力电池 74Gwh，同比+38%）；海外新能源汽车销量有望达 110 万辆，对应超 50Gwh 动力电池需求。

从 2019 年第 2 批新能源车补贴目录看，乘用车 LFP 车型占比提高。2018 年三元电池车型占比达 80%，2019 年第 1 批三元占比 87%，2 月三元占比 71%，其中 LFP 电池车型占比环比提升至 27%。我们认为在补贴退坡成本压力下，在 A00 级等无补贴车型中，LFP 相较于三元电池更具有价格优势。

- **长期看，全球电动化趋势明确。纵观新能源汽车全产业链，“整车-锂电池-材料”龙头集中化持续，龙头市场份额在显著提升。**随着国际一流整车企业陆续推出新车型，加速电动化。目前海外锂电龙头（松下\LG\三星 SDI\SK 等）加速中国本土化进程，国内 CATL\比亚迪\孚能科技等产能持续扩张，新增产能向优质锂电龙头集中。经我们统计，到 2020 年，国内锂电公司将新增 150Gwh 以上产能，海外锂电龙头将新增 150Gwh 产能，2019 年将迎来国内优质锂电龙头扩产新周期，锂电设备迎来配置价值。同时，在整车厂及海外锂电龙头本土化进程中，中国锂电动力电池及其材料具备全球竞争力，在日韩锂电龙头供应链本土化下，中国的锂电材料公司占其采购份额有望提升。
- **2019 年建议积极关注电解液环节。1) 电解液竞争格局稳定。电解液在消费时代已经历经一轮洗牌，竞争格局稳定。**电解液投资成本相对较小，电解液小厂商众多，但单纯的电解液加工环节的盈利微薄，在动力电池持续降本趋势下，其成本下降能力弱。而具备电解液纵向一体化能力，拥有上游关键原材料 6F(及新型锂盐)、添加剂等的企业仅有少数几家，其成本优势凸显，未来电解液行业龙头强者恒强的格局大势所趋。2018 前三季 CR3（天赐、新宙邦、江苏国泰等）占比达 56.36%；2) **电解液价格企稳，下行空间不大。**电解液价格主要由供需、材料成本（6F 锂盐、溶剂、添加剂等）、商业策略等决定；其中材料成本中 6F 占比最大，a) 6F 价格已经到部分公司成本价，6F 价格已基本触底；b) 根据我们对 6F 供需测算，目前 6F 仍处于产能过剩阶段，但到 2020 年，在供给端悲观预期下或将存在供需缺口，6F 价格可能会上涨；c) 从“**碳酸锂-6F-电解液**”价格传导机制看，因上游原材料的价格传导对电解液价格影响较小，当碳酸锂价格下降 50%，电解液价格下降幅度不超 13%；由此我们认为 6F 价格向上企稳，对电解液价格形成支撑，从底线思维看，在 2019 年补贴退坡下，全产业有降价压力下，电解液环节将是少有的实现价稳量升逻辑，重点推荐。
- **投资建议：**短期看，新能源汽车补贴政策目前尚未推出，退坡 50%已有预期，政策或将近期落地带来利空出尽。看好新能源汽车的长期发展，投资逻辑将从“价-量-质”演变。重点看好新一轮扩产周期下锂电设备、锂电龙头、价格企稳的电解液及补贴加速退坡下 LFP 电池增量需求的投资机会，建议从竞争格局较好，盈利能力强的全球锂电巨头产业链龙头布局。短期重点关注优质龙头：**新宙邦、三花智控（特斯拉降价放量）、鹏辉能源（估值低）、宁德时代、天赐材料、先导智能、璞泰来**；长期

重点看好：宁德时代、璞泰来、三花智控、新宙邦、天赐材料、恩捷股份、当升科技、先导智能、星源材质、杉杉、新纶科技。

图表 3: 板块重点公司盈利预测及估值 (截止 2019.1.19 更新)

代码	名称	当前市值	净利 (亿元)				2017年PE	2018年PE	2019年PE	2020年PE
			2017	2018E	2019E	2020E				
002466.SZ	天齐锂业	403.83	21.45	22.10	22.64	27.90	19	18	18	14
002460.SZ	赣锋锂业	341.13	14.69	12.16	14.98	17.25	23	28	23	20
603799.SH	华友钴业	312.23	18.96	23.44	15.00	21.00	16	13	21	15
300750.SZ	宁德时代	1865.11	38.78	35.79	43.23	53.77	48	52	43	35
300014.SZ	亿纬锂能	195.05	4.03	5.71	6.31	7.81	48	34	31	25
002074.SZ	国轩高科	199.60	8.38	8.52	10.09	11.76	24	23	20	17
300207.SZ	欣旺达	183.57	5.44	7.04	11.14	15.29	34	26	16	12
600884.SH	杉杉股份	173.69	8.96	11.86	11.00	13.22	19	15	16	13
300073.SZ	当升科技	130.14	2.50	3.16	4.12	5.05	52	41	32	26
603659.SH	璞泰来	214.52	4.51	5.70	8.20	9.50	48	38	26	23
300568.SZ	星源材质	57.22	1.07	2.20	2.30	3.70	54	26	25	15
002812.SZ	恩捷股份	294.04	6.37	5.36	8.53	10.05	46	55	34	29
002709.SZ	天赐材料	107.27	3.05	4.59	2.50	5.17	35	23	43	21
300037.SZ	新宙邦	104.21	2.80	3.23	4.05	5.41	37	32	26	19
002341.SZ	新纶科技	133.67	1.73	3.14	7.22	10.67	77	43	19	13
300450.SZ	先导智能	310.78	5.37	7.42	12.70	15.00	58	42	24	21
300457.SZ	赢合科技	101.88	2.21	3.31	4.38	5.79	46	31	23	18
300340.SZ	科恒股份	43.32	1.36	0.56	1.53	2.37	32	77	28	18
002050.SZ	三花智控	334.51	12.36	12.92	15.25	18.16	27	26	22	18
600885.SH	宏发股份	186.04	6.85	6.80	8.60	10.60	27	27	22	18
002196.SZ	方正电机	28.46	1.32	(4.08)	0.60	0.69	22	-7	47	41
300124.SZ	汇川技术	434.68	10.60	11.66	13.80	17.50	41	37	31	25
002851.SZ	麦格米特	90.73	1.17	2.04	3.50	4.47	78	45	26	20
平均估值								33	28	22

来源: wind, 中泰证券研究所

备注: 部分公司采用 wind 一致预期;

### ■ 锂电材料数据跟踪:

- 1) MB 钴报价仍下降: 3 月 8 日, 英国金属导报 MB 报价, 标准级钴报价 (-0.2)14.7-15.5 (-0.1) 美元/磅, 合金钴报价 (-0.25) 14.6-15.75 (-0.25) 美元/磅。较均价分别下跌了-2.06%和-2.44%。月度跌幅均达 19.8%。
- 2) 锂盐价格有所下降: 电池级碳酸锂 7.75 万元/吨 (周跌幅-0.64%), 氢氧化锂报价 10.80 万元/吨 (周跌幅-2.26%)。
- 3) 三元材料价格下降: NCM523 容量型三元材料报价 14.4 万元/吨, 主流 NCM523 三元材料主流价在 15.5 万元/吨左右; 5515 型三元材料报价 13 万/吨; 三元前驱体 523 报价 9.3-9.6 万元/吨 (周跌幅-1.57%)。
- 4) 镍盐价格有所上涨: 硫酸镍报价 2.55 万/吨 (周涨幅 2.00%);
- 5) 电解液价格稳定、溶剂价格高位企稳: 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, 溶剂市场价格较年前仍有小幅回落, 现 DMC 报 9000-10000 元/吨,

DEC 报 14800-15500 元/吨，EC 报 14000-14500 元/吨。六氟磷酸锂现价格普遍在 10-12 万元/吨左右，部分成交价格 9.5 万元/吨，高价在 13 万元/吨。

**6) 隔膜市场价格弱稳：**中端 9um 湿法基膜 1.4-1.7 元/平，中端单层水系湿法涂覆隔膜均价 3-4 元/平，中端单层水系干法涂覆隔膜均价 2.5 元/平。

**7) 负极材料价格持稳：**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。

**6) 隔膜价格弱稳：**中端 9um 湿法基膜 1.4-1.7 元/平（下降 0.1 元/平），中端单层水系湿法涂覆隔膜均价 3-4 元/平，中端单层水系干法涂覆隔膜均价 2.5 元/平。

**7) 负极材料价格持稳：**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。



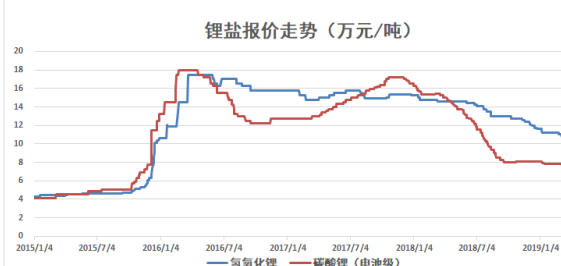
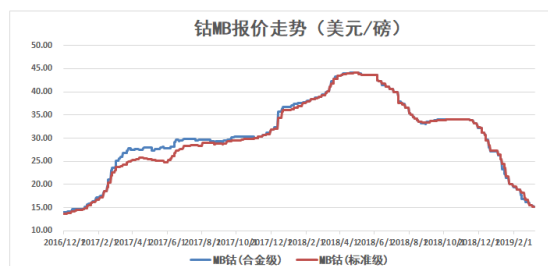
图表 4: 电池上游产品价格跟踪 (截止 2019.3.9)

## 【中泰电新】锂电上游产品价格跟踪

日期: 2019/3/10

钴产品 (MB钴价格每周三周五更新)	周涨跌幅	月涨跌幅	3月10日	3月8日	3月7日	3月6日	3月5日	3月4日	3月1日	
MB钴(合金级)	-2.06%	-19.68%	15.18	15.18	15.43	15.43	15.50	15.50	15.50	
MB钴(标准级)	-2.44%	-19.58%	15.20	15.20	15.25	15.25	15.58	15.58	15.58	
钴精矿	0.00%	-23.33%	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	
MB硫酸钴(升水/贴水)										
氧化钴	-4.65%	-11.83%	20.50	20.50	20.50	20.75	20.75	21.50	21.50	
四氧化三钴	-4.65%	-14.58%	20.50	20.50	20.50	21.00	21.00	21.50	21.50	
电解钴99.95%	0.00%	-16.67%	27.50	27.50	27.50	27.50	27.50	27.50	27.50	
钴粉	-4.03%	-12.50%	29.75	29.75	29.75	30.50	30.50	31.00	31.00	
钴酸锂	-1.89%	-6.31%	26.00	26.00	26.00	26.50	26.50	26.50	26.50	
硫酸钴 (中华商务网)	-6.92%	-11.03%	6.05	6.05	6.05	6.30	6.50	6.50	6.50	
硫酸钴20%min (亚洲金属网)	0.00%	0.00%	6.94	6.94	6.94	6.94	6.94	6.94	6.94	
硫酸钴20.5%min (亚洲金属网)	-3.22%	-11.77%	6.18	6.18	6.28	6.28	6.28	6.28	6.39	
氯化钴	-2.86%	-10.53%	6.80	6.80	6.80	6.90	7.00	7.00	7.00	
碳酸钴	-6.03%	-15.87%	13.25	13.25	13.25	14.10	14.10	14.10	14.10	
三元材料523	-0.97%	-2.54%	15.35	15.35	15.35	15.50	15.50	15.50	15.50	
三元材料622	-1.43%	-4.17%	17.25	17.25	17.25	17.50	17.50	17.50	17.50	
三元前驱体523	-1.57%	-3.09%	9.40	9.40	9.40	9.45	9.45	9.55	9.55	
三元前驱体622	-1.00%	-2.94%	9.90	9.90	9.90	9.95	9.95	10.00	10.00	
三元前驱体811	0.00%	-2.94%	9.90	9.90	9.90	9.90	9.90	9.90	9.90	
<b>锂盐</b>										
碳酸锂 (电池级)	-0.64%	-0.64%	7.75	7.75	7.80	7.80	7.80	7.80	7.80	
氢氧化锂	-2.26%	-4.00%	10.80	10.80	10.80	10.80	11.05	11.05	11.05	
六氟磷酸锂	0.00%	0.00%	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	
<b>镍盐</b>										
硫酸镍	2.00%	4.08%	2.55	2.55	2.55	2.54	2.50	2.50	2.50	
<b>锂电材料</b>										
三元正极材料523型	0.00%	0.00%	14.5-14.8	14.5-14.8	14.5-14.8	14.5-14.8	14.5-14.8	14.5-14.8	14.5-14.8	
磷酸铁锂正极材料 (非纳米级)	0.00%	-11.97%	5.0-5.3	5.0-5.3	5.0-5.3	5.0-5.3	5.0-5.3	5.0-5.3	5.0-5.3	
人造负极材料 (345-355mAh/g)	0.00%	0.00%	6-8	6-8	6-8	6-8	6-8	6-8	6-8	
电解液 (铁锂用)	0.00%	0.00%	3.5-4.0	3.5-4.0	3.5-4.0	3.5-4.0	3.5-4.0	3.5-4.0	3.5-4.0	
隔膜 (国产16um/湿法)	-6.06%	-11.43%	1.4-1.7	1.4-1.7	1.4-1.7	1.5-1.8	1.5-1.8	1.5-1.8	1.5-1.8	
容量圆柱锂电池 (2000mAh)	0.00%	0.00%	6.1-6.4	6.1-6.4	6.1-6.4	6.1-6.4	6.1-6.4	6.1-6.4	6.1-6.4	

来源: 中华商务网、Metal Bulletin、WIND、鑫罗资讯, 备注: 所有价格均为平均价格



来源: 中华商务网、WIND, 备注: 所有价格均为平均价格

图表 5: 电芯价格-18650 产品

日期	2000mAh (元/颗)	2500mAh (元/颗)	动力型 2000mAh (元/颗)
2018/2/10	5.5-5.6	6.5-6.8	5.7-5.8
2018/5/19	5.5-5.6	6.6-6.9	5.7-5.8
2018/6/30	5.5-5.6	6.5-6.8	5.7-5.8
2018/7/7	5.5-5.6	6.4-6.7	5.7-5.8
2018/7/14	5.5-5.6	6.4-6.7	5.7-5.8
2018/7/21	5.5-5.6	6.3-6.6	5.7-5.8
2018/8/11	5.5-5.7	6.3-6.6	5.7-5.9
2018/9/14	5.5-5.7	6.3-6.6	5.7-5.9
2018/9/22	5.5-5.7	6.3-6.7	5.7-5.9
2018/9/30	5.5-5.7	6.3-6.7	5.7-5.9
2018/11/17	5.5-5.7	6.3-6.7	5.7-5.9
2018/11/24	5.5-5.7	6.2-6.5	5.7-5.9
2018/12/8	5.5-5.7	6.2-6.5	5.7-5.9
2019/1/12	5.5-5.7	6.1-6.4	5.7-5.9
2019/1/19	5.5-5.7	6.1-6.4	5.7-5.9
2019/3/9	5.5-5.7	6.1-6.4	5.7-5.9

来源: 中国化学与物理电源行业协会, 中泰证券研究所

图表 6: 隔膜价格

时间	干法隔膜-价格 (元/平米)	湿法隔膜-价格 (元/平米)	进口隔膜-价格 (元/平米)
2018/4/21	2-2.5	3.2-4.0	7.0-7.5
2018/5/12	1.3-2.3	2.8-3.3	7.0-7.5
2018/5/19	1.3-2.0	2.5-3.0	7.0-7.5
2018/6/2	1.3-1.5	2.3-3.0	7.0-7.5
2018/6/23	1.3-1.5	2.3-3.0	7.0-7.5
2018/6/30	1.5-2.0	2.0-3.0	7.0-7.5
2018/7/7	1.5-2.0	2.0-3.0	7.0-7.5
2018/7/14	1.5-2.0	2.3-3.0	7.0-7.5
2018/8/11	1.5-2.0	2.3-3.0	7.0-7.5
2018/8/18	1.5-2.0	2	7.0-7.5
2018/8/25	1.5-2.0	2-2.3	7.0-7.5
2018/8/31	1.5-2.0	2-2.3	7.0-7.5
2018/9/7	1.0-1.3	1.8-2.1	7.0-7.5
2018/9/14	1.0-1.3	1.8-2.1	7.0-7.5
2018/11/10	1.0-1.3	1.8-2.1	7.0-7.5
2018/11/17	1.0-1.3	1.8-2.1	7.0-7.5
2018/11/24	1.0-1.5	1.5-2.0	7.0-7.5
2018/12/22	1.0-1.5	1.5-2.0	7.0-7.5
2018/12/29	1.0-1.5	1.4-1.9	7.0-7.5
2019/1/19	1.0-1.5	1.4-1.9	7.0-7.5
2019/2/16	1.0-1.5	1.8	7.0-7.5
2019/2/23	1.0-1.5	1.8-2	7.0-7.5
2019/3/9	1.0-1.5	1.4-1.7	7.0-7.5

来源: 中国化学与物理电源行业协会, 中泰证券研究所

**图表 7: 负极材料**

	负极材料市场—价格			负极原料 (元/吨)						
	(万元/吨)			负极材料主要原料市场			石墨		针状焦	
	低端负极材料	中端负极材料	高端负极材料	大庆石化	抚顺二厂报	大港石化	天然石墨现-195	球化石墨	针状焦	进口针状焦 (美元/吨)
2018/1/26	2.6-3.2	4.8-6.2	7-10	9125	9200	3600	4400-5500	17000-23000	21000-27000	1800-4000
2018/3/10	2.6-3.2	4.8-6.2	7-10	8425	8500	4100	4400-5500	17000-23000	21000-27000	1800-4000
2018/3/17	2.6-3.2	4.8-6.2	7-10	8425	8500	3600	4400-5500	17000-22000	21000-27000	1800-4000
2018/4/14	2.8-3.5	4.8-6.2	7-10	8425	8500	3600	4400-5500	17000-22000	21000-27000	1800-4000
2018/4/21	2.8-3.5	4.8-6.2	7-10	6925	7000	3600	4400-5500	17000-22000	21000-27000	1800-4000
2018/8/11	2.8-3.5	4.8-6.2	7-10	6925	7000	3600	4400-5500	17000-22000	21000-27000	1800-4000
2018/8/18	2.8-3.5	4.8-6.2	7-10	8700	7000	3600	4400-5500	17000-22000	21000-27000	1800-4000
2018/8/25	2.8-3.5	4.8-6.2	7-10	7800	7000	3600	4400-5500	17000-22000	21000-27000	1800-4000
2018/8/31	2.8-3.5	4.6-6.2	7-10	7800	7000	3600	4400-5500	17000-22000	21000-27000	1800-4000
2018/9/7	2.8-3.5	4.6-6.1	7-10	7800	7000	3600	4400-5500	17000-22000	21000-27000	1800-4000
2018/9/14	2.8-3.5	4.5-6.1	7-10	7800	7000	3600	4400-5500	17000-22000	21000-27000	1800-4000
2018/9/22	2.8-3.5	4.5-6.1	7-10	7800	7000	3600	4400-5500	17000-22000	21000-27000	1800-4000
2018/9/30	2.8-3.5	4.5-6.0	7-10	7800	7000	3600	4400-5500	17000-22000	21000-27000	1800-4000
2018/10/12	2.8-3.5	4.5-6.0	7-10	7800	7000	3600	4400-5500	17000-22000	21000-27000	1800-4000
2018/11/24	2.8-3.5	4.3-5.5	7-10	7800	7000	3600	4400-5500	17000-22000	21000-27000	1800-4000
2018/12/1	2.8-3.5	4.5-5.8	7-9	7800	7000	3600	4400-5500	17000-22000	21000-27000	1800-4000
2018/12/29	2.8-3.5	4.5-5.8	7-9	7800	7000	3600	4400-5500	17000-22000	21000-27000	1800-4000
2019/1/12	2.3-2.8	3.4-4.5	7	5100	7000	3600	4400-5500	17000-22000	21000-27000	1800-4000
2019/1/19	2.3-3.1	4.5-5.8	7-9	4600	7000	3600	4400-5500	17000-22000	21000-27000	1800-4000
2019/3/2	2.3-3.1	4.5-4.8	7-9	4600	7000	3600	4400-5500	17000-22000	21000-27000	1800-4000
2019/3/9	2.3-3.1	4.5-4.8	7-9	4600	7000	3600	4400-5500	17000-22000	21000-27000	1800-4000

来源: 中国化学与物理电源行业协会, 中泰证券研究所

## 新能源发电

- 新能源发电本周复盘:** 本周新能源发电表现出现分化, 其中光伏设备(申万): 857333.SI 下跌 90.17 至 7,202.84, 跌幅为 1.24%; 风电设备(申万): 857332.SI 上涨 207.87 至 6,218.07, 涨幅为 3.46%。本周新能源板块表现分化主要有三个原因: (1) 光伏主要是受电池片环节价格下跌的影响; (2) 风电短期需求明确。

图表 8: 新能源发电涨跌幅前五名概览(截止 2018.3.9)

新能源发电涨幅前五(周度)				新能源发电涨幅前五(月度)				新能源发电涨幅前五(年度)			
代码	名称	最新	涨跌幅	代码	名称	最新	涨跌幅	代码	名称	最新	涨跌幅
300125.SZ	易世达	25.17	43.17%	300125.SZ	易世达	25.17	53.76%	000862.SZ	银星能源	8.53	188.18%
000862.SZ	银星能源	8.53	26.00%	000862.SZ	银星能源	8.53	33.28%	300125.SZ	易世达	25.17	98.97%
002665.SZ	首航节能	3.80	23.78%	002665.SZ	首航节能	3.80	20.63%	603063.SH	禾望电气	10.36	64.18%
000012.SZ	南玻A	5.79	16.50%	000012.SZ	南玻A	5.79	17.44%	300118.SZ	东方日升	9.23	62.21%
600770.SH	综艺股份	7.01	16.25%	600770.SH	综艺股份	7.01	15.87%	300080.SZ	易成新能	6.78	55.86%
新能源发电跌幅前五(周度)				新能源发电跌幅前五(月度)				新能源发电跌幅前五(年度)			
代码	公司	最新	涨跌幅	代码	公司	最新	涨跌幅	代码	公司	最新	涨跌幅
601012.SH	隆基股份	25.31	-8.53%	601012.SH	隆基股份	25.31	-6.61%	300700.SZ	岱勒新材	24.09	-3.21%
002487.SZ	大金重工	4.57	-7.11%	600438.SH	通威股份	11.34	-4.71%	002323.SZ	*ST百特	1.31	0.00%
600438.SH	通威股份	11.34	-5.50%	300274.SZ	阳光电源	10.88	-4.23%	600401.SH	*ST海润	0.87	0.00%
300274.SZ	阳光电源	10.88	-4.98%	002487.SZ	大金重工	4.57	-2.77%	300554.SZ	三超新材	18.97	1.72%
601877.SH	正泰电器	24.78	-4.18%	300569.SZ	天能重工	18.59	-2.67%	601877.SH	正泰电器	24.78	2.23%

来源: Wind, 中泰证券研究所

- 补贴拖欠有望边际改善, 运营资产待重估。** 目前新能源运营板块各主要公司市净率平均值为 0.86 倍(中位数 0.82 倍), 其中主要港股风电运营公司市净率平均值仅为 0.73 倍。我们认为市场主要担忧有两点: (1) 补贴拖欠导致运营企业应收账款高增, 现金流风险增加, 影响企业折现价值; (2) 公用事业属性强, 成长性欠缺。据光伏们报道, 2019 年之后新增的光伏、风电补贴规模, 将不再拖欠补贴。此外, 我们认为随着平价时代到来, 补贴拖欠影响边际减弱, 而在利率下行凸显运营资产稀缺性、平价重塑行业周期、竞价利好龙头运营三大因素作用下, 新能源运营板块估值具有修复空间。重点推荐运营龙头: 龙源电力、华能新能源, 关注: 大唐新能源、华电福新、太阳能、林洋能源、福能股份等。

## 太阳能

- **2019 年光伏发电管理办法征求意见，2019 年国内需求确定性增加，三四季度迎装机旺季。**据中国光伏行业协会和光伏们报道，2月18日，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，主要内容包括：（1）“量入为出”，以补贴额定装机量；（2）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，需要补贴项目划为扶贫项目、户用光伏、普通光伏电站（地面电站）、工商业分布式光伏、领跑者及特高压通道配套等专项项目；（3）首次将户用光伏单列并给予单独规模，实施固定补贴；（4）解决去年户用光伏531政策的遗留问题；（5）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；（6）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；（7）项目竞价是以投产的季度即并网节点算。

**我们的观点如下：**

（1）全国范围内竞价，非技术成本和超额收益被压缩，度电补贴或大幅降低；

（2）2019年将以补贴额定装机量，以目前预期的30亿补贴规模（不含扶贫）测算，度电补贴强度为0.075元/kWh，补贴规模约为35.9GW，再考虑5GW光伏扶贫和5GW的无补贴项目，同时扣除约1GW的2018年531后并网的户用占用指标，2019年光伏装机规模或达45GW，超2018年44.3GW的装机规模；

（3）我们预计2019年国内的需求约45GW，海外市场需求约70-80GW，全球2019年需求在115-125GW。由于2019年政策落地以及执行的时滞，国内需求或集中在三四季度爆发，叠加供给侧的相对刚性、硅料、硅片和电池片环节或出现季节性上涨的态势，叠加供给侧的相对刚性，行业开工率和部分环节价格将提升，二三线制造龙头会同时受益于开工率提升和涨价，业绩弹性最大，一线龙头企业产能相对饱满，主要受益于涨价带来的超额收益。

- **需求进入转折点，后续政策影响全年度装机量。**Energy Trend数据显示，本周市场继续呈现需求减缓的氛围，拉货力道的变化或许正是价格开始波动的警示。上游的硅料新增产能适时填补了下游急迫的需求；硅片的需求持续旺盛，但是也逐渐感受到下游放缓的气氛。电池片价格的走势则因整体需求调整而停滞，组件市场则是继续以静待变，非不到最后一刻决不轻言下单。观察后续整体市场走势，全球处于季节交替时节，影响需求变化，而中国新的需求政策尚未见到明示，中间的等待势必影响整年度的需求量与价格走势。

**硅料：**本周硅料市场平淡。下游硅片虽有涨价，但硅料的新增产能也陆续启动释放，加上二月份硅料产量创下新高，目前供需关系在稳定阶段。本周价格仍然只有中国国内的多晶用料有变化，价格区间修正至72-75RMB/KG，均价不变在73RMB/KG。单晶用料维持在79-83RMB/KG。海外价格则是维持不变在8.20-9.50USD/KG。

**硅片：**本周硅片市场的海外价格因为汇率而补涨，但仅海外单晶硅片价格有变化。单晶缺料状况依旧未解，但有减缓之趋势，估计与需求递减

有关；多晶供需则稳定持平。大陆国内单晶硅片价格维持在 3.10<sup>-</sup>3.25RMB/Pc，多晶硅片价格维持在 2.05<sup>-</sup>2.20RMB/Pc，黑硅产品维持在 2.30RMB/Pc。海外的单晶硅片价格调升至 0.405<sup>-</sup>0.450USD/Pc，均价提升至 0.419USD/Pc，多晶硅片价格则是维持在 0.277<sup>-</sup>0.295USD/Pc，黑硅产品则是维持在 0.310USD/Pc。

**电池片：**本周电池片市场与上周格局相同，需求力道继续放缓，对于高效产品价格的可接受度也逐渐产生杂音，或许是降价前兆的示警。目前大陆国内价格没有变化，一般多晶电池片价格维持在 0.89<sup>-</sup>0.93RMB/W，一般单晶电池片价格维持在 1.01<sup>-</sup>1.08RMB/W，高效单晶电池片价格维持在 1.21<sup>-</sup>1.28RMB/W，特高效单晶 (>21.5%) 电池片价格维持在 1.30<sup>-</sup>1.33RMB/W。海外一般多晶电池片价格维持在 0.115<sup>-</sup>0.145USD/W，均价稍微小涨至 0.119USD/W；一般单晶电池片价格维持在 0.152<sup>-</sup>0.160USD/W，高效单晶电池片价格维持在 0.162<sup>-</sup>0.172USD/W，特高效单晶 (>21.5%) 电池片价格则是上涨 0.167<sup>-</sup>0.185USD/W，均价上涨至 0.180USD/W。双面电池片行情价格则是下修至 1.27<sup>-</sup>1.33RMB/W。

**组件：**本周组件市场维持平静的氛围，估计与虚弱的需求有关联。目前中国海内外市场都没有太大变化，一般多晶 (270W<sup>-</sup>275W) 组件价格维持在 1.78<sup>-</sup>1.85RMB/W，高效多晶 (280<sup>-</sup>285W) 组件价格维持在 1.83<sup>-</sup>1.93RMB/W，一般单晶 (290<sup>-</sup>295W) 组件价格维持在 1.83<sup>-</sup>1.96RMB/W，高效单晶 (300<sup>-</sup>305W) 组件价格维持在 2.15<sup>-</sup>2.30RMB/W，特高效单晶 (>310W) 组件价格则是维持在 2.30RMB/W 的价位。海外一般多晶组件价格维持在 0.210<sup>-</sup>0.275USD/W，高效多晶组件价格维持在 0.215<sup>-</sup>0.275USD/W；一般单晶组件价格维持在 0.252<sup>-</sup>0.355USD/W，均价上涨至 0.256USD/W，高效单晶组件价格维持在 0.278<sup>-</sup>0.380USD/W，特高效单晶组件价格则是下修至 0.286USD/W 的价位。

图表 9: 太阳能现货合约价格

产业链	项目	单位	03-06	02-27	02-13	01-30	01-23	01-16	01-09
多晶硅	多晶用料	RMB/kg	73.000	73.000	74.000	72.000	72.000	72.000	72.000
	单晶用料		80.000	80.000	80.000	79.000	79.000	79.000	79.000
硅片 (156mmX156mm)	多晶硅片	RMB/Wafer	2.150	2.150	2.150	2.120	2.110	2.110	2.110
	单晶硅片		3.180	3.180	3.180	3.180	3.080	3.080	3.080
电池片 <sup>a</sup>	多晶电池片	RMB /W	0.900	0.900	0.900	0.890	0.890	0.890	0.860
	单晶电池片		1.050	1.050	1.050	1.050	1.050	1.050	1.050
	高效单晶电池片		1.260	1.260	1.260	1.260	1.250	1.250	1.230
	特高效单晶电池片		1.320	1.320	1.330	1.310	1.310	1.310	1.300
组件 <sup>b</sup>	270W 多晶组件	RMB /W	1.840	1.840	1.840	1.840	1.840	1.840	1.840
	280W 多晶组件		1.890	1.890	1.890	1.870	1.870	1.870	1.870
	290W 单晶组件		1.920	1.920	1.920	1.920	1.920	1.920	1.920
	300W 单晶组件		2.200	2.200	2.200	2.200	2.200	2.200	2.200

来源: Energy Trend, 中泰证券研究所。多晶电池片转换效率 >18.5%。单晶电池片转换效率 >20.0%。高效单晶电池片转换效率 > 21.0%。特高效单晶电池片转换效率 > 21.5%。高效多晶电池片转换效率 >19.5%；可参考多晶电池片最高点价格。

- 我们预计 2019 年国内光伏需求约 43GW，海外市场需求约 70-80GW，全年需求在 113-123GW。2019 年，行业将出现若干的积极因素，尤其是需求层面的，主要包括国内政策的修复、平价项目批量出现以及海外需求向好，由此我们预计 2019 年国内的需求约 43GW，海外市场需求约 70-80GW，全球 2019 年需求在 113-123GW。

**图表 10: 2019 年国内光伏新增装机拆分 (GW)**

项目	2017	2018E	2019E
普通集中式、集中式扶贫、地面分布式	27.40	13.78	10.00
领跑者基地	4.50	6.00	8.00
已建成但未获得指标的电站	3.50	0.00	0.00
无补贴项目	0.00	1.00	5.00
工商业屋顶分布式	10.00	9.00	5.00
户用屋顶分布式	2.00	4.00	5.00
村级扶贫电站、户用扶贫	1.50	4.90	5.00
全部自发用地面分布式	0.50	0.50	0.50
输电通道配套项目	1.20	1.20	1.00
示范项目	2.50	2.50	2.00
市场化交易试点项目	0.00	1.50	1.50
<b>合计</b>	<b>53.10</b>	<b>44.38</b>	<b>43.00</b>

来源：能源局，中泰证券研究所，注：由于 2019 年光伏政策并未最终确定，我们对 2019 年装机的详细拆分未进行调整

- **投资建议：**531 新政加速平价和行业洗牌，2019 年行业积极因素较多，重点推荐：**隆基股份**（全球单晶龙头）、**通威股份**（多晶硅和电池片扩产迅速）、**福斯特**（EVA 胶膜龙头）、**阳光电源**（光伏逆变器龙头，布局户用分布式）、**正泰电器**（光伏电站放量，布局户用光伏业务），关注：**林洋能源**（中东部分布式龙头）、**中来股份**（光伏背板龙头，N 型电池放量）。

## 风电

- 吉林解除风电红色预警。**2019年3月4日，国家能源局发布《关于2019年度风电投资监测预警结果的通知》。根据对各省（区、市）2018年风电并网运行状况的监测以及2019年风电消纳条件的预测分析，2019年度风电开发投资预警结果为新疆（含兵团）、甘肃为红色区域。内蒙古为橙色区域，山西北部忻州市、朔州市、大同市，陕西北部榆林市以及河北省张家口市和承德市按照橙色预警管理。其他省（区、市）和地区为绿色区域。

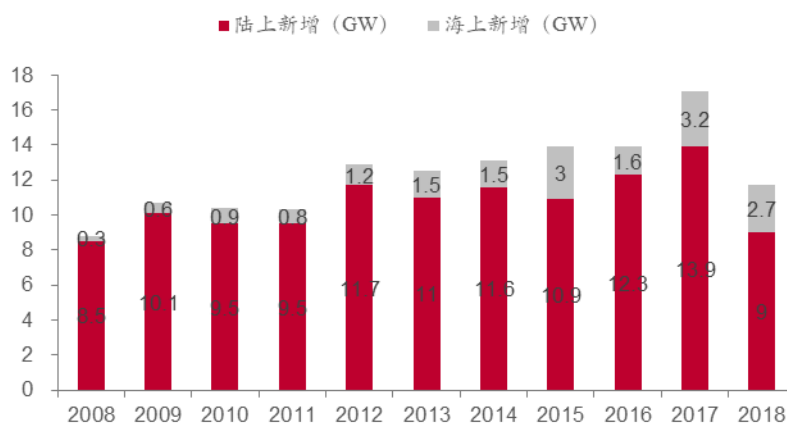
图表 11: 风电投资监测预警结果对比

省（区、市）	2018年预警结果	2019年预警结果	
北京	绿色	绿色	
天津	绿色	绿色	
河北	绿色	绿色	张家口市、承德市按橙色管理
山西	绿色	绿色	忻州市、朔州市、大同市按橙色管理
内蒙古	橙色	橙色	
辽宁	绿色	绿色	
吉林	红色	绿色	
黑龙江	橙色	绿色	
上海	绿色	绿色	
江苏	绿色	绿色	
浙江	绿色	绿色	
安徽	绿色	绿色	
福建	绿色	绿色	
江西	绿色	绿色	
山东	绿色	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	绿色	绿色	
重庆	绿色	绿色	
四川	绿色	绿色	
贵州	绿色	绿色	
云南	绿色	绿色	
西藏	绿色	绿色	
陕西	绿色	绿色	榆林市按橙色管理
甘肃	红色	红色	
青海	绿色	绿色	
宁夏	绿色	绿色	
新疆	红色	红色	

来源：能源局，中泰证券研究所



- 风电场项目建设使用林地通知下发。**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》，对 2018 年 9 月 11 日发布的《国家林业和草原局关于规范风电场项目建设使用林地的通知（征求意见稿）》内容进行了修改完善，删除不得占用坡度 25 度以上区域的有林地等部分不合理条款。
- 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。欧盟 28 国风电总装机达到 178.7GW（欧洲风电装机为 189GW），其中陆上累计 160GW，海上累计 18.5GW，继续保持欧盟第二大电力来源的地位，并有望在今年超过天然气，成为欧盟最大的电力能源。

**图表 12：欧洲 2018 年新增风电装机 11.7GW**


来源：欧洲风能协会，中泰证券研究所

- 2018 中国风电吊装排名出台，风电市场总体回暖，CR5 提升 9 个百分点。**彭博新能源财经数据显示，受益于三北地区弃风改善及海上风电提速，去年中国风电市场总体回暖。2018 年中国风电市场新增吊装总容量达 21GW，较 2017 年回升 17%。其中，陆上及海上风电新增吊装容量分别为 19.3GW 以及 1.7GW。中国风电行业市场集中度进一步提升，产业链趋于成熟。2018 年彭博新能源财经共追踪到 22 家整机制造商实现新增装机，包括三家国外整机制造商。其中，前五大整机制造商总吊装容量达 15GW，囊括 73% 的新增市场份额，相较于 2017 年上升 9 个百分点。

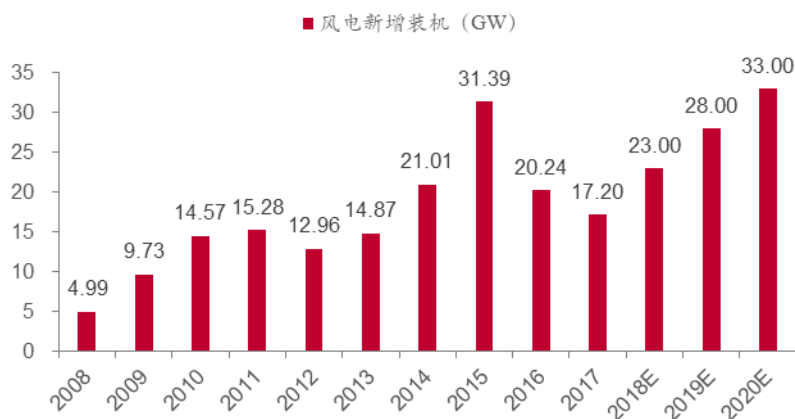
图表 13: 2018 年中国风电整机制造商新增装机容量排名

排名	公司	2018 年中国风电市场新增 吊装容量 (GW)	2018 年中国 市场份额	2017 年 排名	2017 年中国风电市场新增 装机容量 (GW)	2017 年中国 市场份额
1	金风科技	6.7	32%	1	5.3	29%
2	远景能源	3.7	17%	2	2.8	15%
3	明阳智慧能源	2.5	12%	4	1.1	6%
4	国电联合动力	1.3	6%	3	1.2	7%
5	上海电气	1.1	5%	5	1.1	6%
6	运达风电	0.9	4%	9	0.7	4%
7	中国海装	0.8	4%	6	0.8	5%
8	湘电风能	0.7	3%	8	0.7	4%
8	东方电气	0.7	3%	7	0.8	4%
10	维斯塔斯 (丹麦)	0.6	3%			
11	其他 (含国外整机 制造商)	2	10%		3.5	

来源: BNEF, 中泰证券研究所

- **积极因素持续, 2019 年新增装机或达 28GW, 同增约 20%。**在三北解禁、中东部常态化、海上和分散式放量等因素趋势下, 2018 年风电行业迎来反转。展望 2019 年, 除了 2018 年的好转逻辑之外, 行业还有两个积极的因素: 三北地区继续解禁以及电价抢开工, 我们预计 2019 年新增装机约 28GW, 同增约 20% (预计 2018 年新增装机 23GW)。

图表 14: 2019 年国内风电新增装机预计 28GW



来源: 中电联, 中泰证券研究所

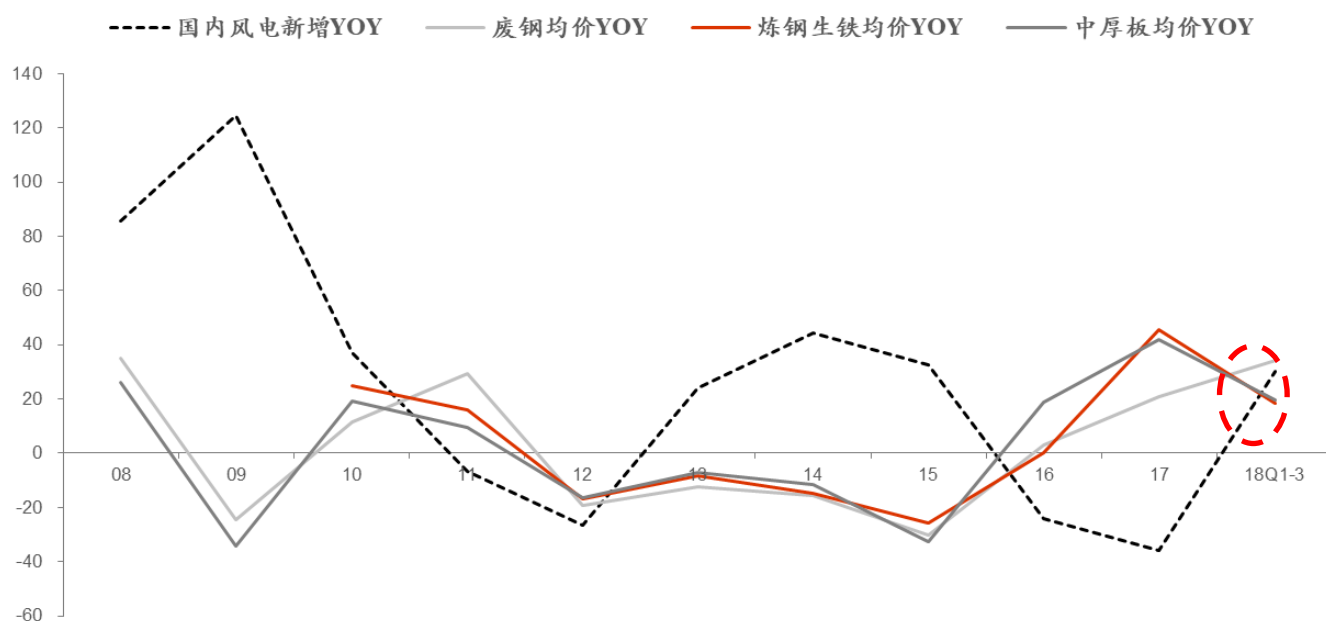
- **环保限产边际放松, 需求偏弱, 2019 年钢材价格预期处于下行周期。**2018 年 Q3 以来, 不同钢材出现了一定程度的下行。展望 2019 年, 我们认为钢价或将处于下行周期, 主要原因: (1) 环保限产不再采用“一刀切”的方式, 供给有望松动; (2) 房地产需求预期下行, 基建增长, 但整体需求同比趋弱。

图表 15: 螺纹钢期货出现大幅下行(元/吨)



来源: Wind, 中泰证券研究所, 截止 2018-11-30

图表 16: 风电新增装机增速与钢价增速出现反向交叉(需求向上, 成本下降)



来源: Wind, 中泰证券研究所

- 铸锻件环节销售模式一般为提前锁量锁价, 且钢材是最大的成本, 钢价下行盈利弹性大。在风电中游制造环节中, 铸锻件的销售策略一般是提前锁量(或份额)、锁价(产品价格), 而原材料采购根据下游客户下订单的节奏进行。如果 2019 年钢价下行, 铸锻件环节将锁住钢价下行带来的全部收益。而且, 钢材成本占铸锻件环节成本的 50-80%, 业绩弹性大。

图表 17: 钢价对风电中游铸锻件 2019 年毛利率敏感性分析

	吉鑫科技 (铸件)	日月重工 (铸件)	通裕重工 (主轴)	金雷风电 (主轴)
钢材占成本比例 (2017 年)	16%	55%	75%	63%
铸锻件业务营收占比 (2017 年)	97%	64%	18%	91%
10%钢价降低时 2019 铸锻件毛利率变化	+1.6PCT	+4.1PCT	+4.3PCT	+4.6PCT
10%钢价降低时 2019 综合毛利率变化	+1.5PCT	+2.7PCT	+0.7PCT	+3.5PCT
20%钢价降低时 2019 铸锻件毛利率变化	+3.2PCT	+8.2PCT	+8.6PCT	+9.3PCT
20%钢价降低时 2019 综合毛利率变化	+3.1PCT	+5.5PCT	+1.4PCT	+6.9PCT

来源: Wind, 中泰证券研究所

**投资建议:** 风电行业景气向上, 钢价预期下行, 风电中游将进入历史性的盈利向上周期, 其中铸锻件环节提前锁价锁量的营业模式, 有望享受钢价下行的收益, 而且成本中钢材占比较高, 业绩弹性大。按照业绩对钢价的弹性, 重点推荐铸锻件细分龙头: **金雷风电、日月股份**, 同时关注**天顺风能、泰胜风能、金风科技、振江股份、通裕重工、吉鑫科技**等在成本下行中受益的其他中游制造标的。

**电力设备及工控: 关注泛在电力物联网主题投资**

**事件:** 2019 年国网公司“两会”做出全面推进“三型两网”建设, 三型指的是“枢纽型、平台型、共享型”, 两网指的是“坚强智能电网、泛在电力物联网”。泛在电力物联网是落实“三型两网、世界一流”战略目标的核心任务。建设规划分两阶段, 到 2024 年全面建成泛在电力物联网。

### 1、为什么发展泛在电力物联网?

目前国网公司面临三大挑战:

- 1) 新能源高比例接入、系统电力电子化、交直流连锁故障风险和潮流多向等电网形态发生变化, 将影响电网安全运行。
- 2) 受电力市场开放、降低输配电价、电量增长减速等因素驱动, 电网业务面临日趋激烈市场竞争, 企业经营遇到瓶颈;
- 3) 互联网经济、数字经济等社会经济形态发生变化, 通过平台对接匹配供需双方, 打造双边市场, 对传统电力带来巨大挑战。

因此通过建设泛在电力物联网, 将有助于提高电力系统运行水平、电网资产运营效率。同时发挥电网独特优势, 主动把握数字化经济蓝海市场。

### 2、与以前提出的能源互联网有何区别?

坚强智能电网和泛在电力物联网, 共同构成能源互联网。

### 3、如何理解泛在电力物联网? 建设的内容?

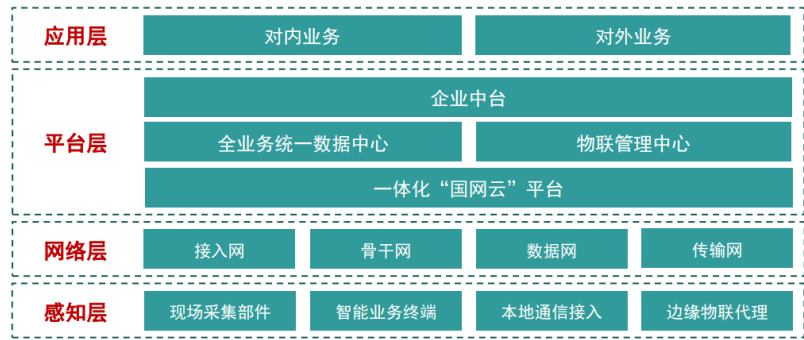
泛在电力物联网，就是围绕电力系统各环节企业、设备、人和物连接起来，产生共享数据，为用户、电网、发电、供应商和政府社会服务；以电网为枢纽，发挥平台和共享作用，为全行业 and 更多市场主体发展创造更大机遇，提供价值服务。

泛在电力物联网，有赖于 5G 应用和边缘计算的应用，譬如配电物联网架构主要由：云（配电物联网云平台）+管（远程通信网）+边（边缘计算节点）+管（本地通信网络）+端（终端的数据生产者和消费者，如环境感知（各类传感器、视频监控、位移监测、风力监测等）、电气监测（换相开关、故障指示器、无功补偿等）、用能采集（智能电表、分布式能源、智能充电桩等））。其中边缘计算将是物联网连接设备和云端之间的连接，由本地设备或者云存储服务器组成。而 5G 是促进边缘计算的关键组件。

**补充说明：**边缘计算（边缘计算是指在靠近物或数据源头的一侧，采用网络、计算、存储、应用核心能力为一体的开放平台，就近提供最近端服务。其应用程序在边缘侧发起，产生更快的网络服务响应，满足行业在实时业务、应用智能、安全与隐私保护等方面的基本需求。边缘计算处于物理实体和工业连接之间，或处于物理实体的顶端。）

**泛在电力物联网技术架构：**包括感知层、网络层、平台层、应用层 4 个层次。  
**具体建设内容：**包括对内业务、对外业务、数据共享、基础支撑、技术攻关和安全防护 6 个方面。

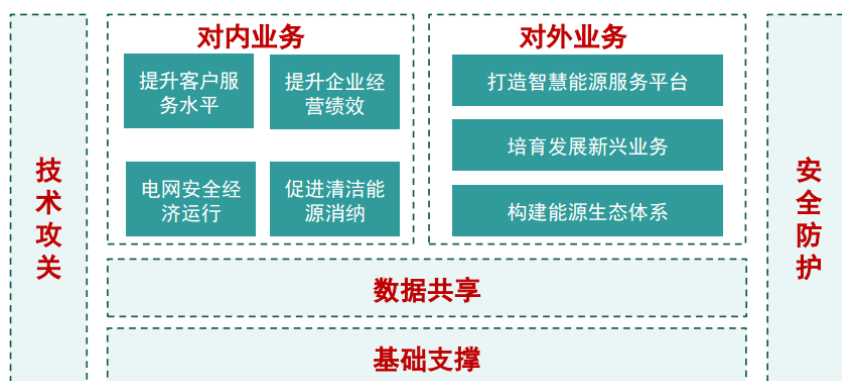
图表 18: 泛在电力物联网技术架构



来源：国家电网互联网部，中泰证券研究所

**从建设内容看：**包括应用层：对内业务（提升客户服务水平、提升企业经营绩效、电网安全经济运行、促进清洁能源消纳）、对外业务（打造智慧能源服务平台、培育发展新兴业务、构建能源生态体系）；平台及网络层面：数据共享；网络层和感知层主要是作为基础支撑、同时包括技术攻关和安全防护建设。

图表 19: 泛在电力物联网建设内容



来源: 国家电网互联网部, 中泰证券研究所

#### 4、泛在电力物联网发展规划:

- 1) 2019 年-2021 年为战略突破期, 计划通过三年到 2021 年初步建成泛在电力物联网; 具体看, 对内业务: 基本实现业务协同和数据打通; 对外业务上: 形成能源互联网产业集群, 初步建成公司统一指挥能源服务平台; 新兴能源互联网业务收入超千亿; 基础支撑方面, 平台层面实现统一物联管理, 数据层实现数据共享与管理; 业务层基本实现对各类能源服务与新兴业态的支撑。
- 2) 并且到 2024 年基本建成泛在电力物联网。

#### 5、如何看待泛在物联网投资机会?

- 1) 此次国家电网公司高度重视泛在电力物联网建设, 我们认为这是在电力供给总体过剩情况下, 国家电网谋求新增长动力长期重要发展方向。
- 2) **短期看**, 目前该建设项目正处于计划研究阶段, 2019 年将确定关键技术框架并完成关键技术装备研发研制阶段, 从试点方案形成推广方案。因此 2019 年将是国网集团采购订单年。2020 年逐步进入订单交付期, 业绩逐渐兑现。
- 3) 建设泛在电力物联网, 首先完成基础支撑, 实现物联网架构设计 (输变配电等业务场景), 设备与设备、设备与人之间的广泛互联互通, 实现对设备端的数据信息采集, 比如配电网信息全状态等感知, 形成数据共享; 在应用层, 对内业务和对外业务: 以实现硬件平台化和软件 APP 化为手段; 因此投资方向主要为: 通信网络搭建 (通信设备端、云端)、硬件设备端采购 (智能芯片、传感器、用能采集设备、电气监测设备等)、底层数据架构、应用层面软件 APP 化等。
- 4) **投资建议**: “泛在电力物联网”建设主要由国家电网公司自上而下推动, 并将制定明确实施计划和进程, 其中提出国网信通公司负责泛在物联网相关总部和集中部署系统的建设管理和运维工作。因此国网信通系将率先受益。重点推荐国网系公司: 国电南瑞 (信通业务)、岷江水电 (资产注入); 关注恒华科技、远光软件、炬华科技、亿嘉和 (机器人) 等。

工控：2月 PMI 指数 49.2，环比下滑，制造业景气仍待回升。2018 年国内工业机器人同比增速放缓。据国家统计局，短期 2 月制造业 PMI 指数 49.2（环比下降 0.3 个百分点），尚待回暖。2018 年国内工业机器人全年累计产量 14.8 万台，同比+4.6%，增速显著放缓，从长期看，未来“产业升级+工程师红利+国产替代”将从内生驱动行业稳定发展；国内工控企业凭借产品及服务性价比，对下游客户快速响应能力，提供综合的行业解决方案，进一步实现进口替代。**重点推荐：麦格米特**；长期关注汇川技术、宏发股份。

## 重点覆盖标的

图表 20: 重点覆盖标的

细分板块	股票简称	推荐逻辑
新能源汽车	新宙邦	公司形成了以电解液和氟化工纵向一体化协同发展，铝电容器化学品稳定增长，半导体化学品逐步拓展的多业务发展布局。公司深耕电解液领域（国内市占率第二），电解液价格底部企稳，公司客户结构优异面向海外，将受益于全球锂电龙头放量。
	宁德时代	全球锂电池龙头，管理层卓识远见，产业链布局前瞻，凭借强大和领先的研发团队保持技术领先，有望凭借优质产品性能+成本优势在全球动力锂电市场占领重要份额， <b>长期看好</b> 。
	三花智控	新能源汽车热管理零部件全球龙头，供应特斯拉打造标杆效应，并成为戴姆勒、沃尔沃、蔚来汽车的核心供应商，未来随热泵技术推出市场空间打开，受益全球新能源车销量增长。
	鹏辉能源	低估值动力锂电池标的，开拓通用五菱车型，2019 年出货量有望大幅增长，估值有望修复
	璞泰来	CATL 核心供应商，“负极+锂电设备+隔膜涂覆+铝塑膜”等业务打造锂电领域龙头公司。
	恩捷股份	湿法隔膜全球龙头，快速扩产形成规模优势，成本控制能力强，是国内主流电池厂核心供应商，涂覆膜技术先进助力海外客户开拓，新投资涉足软包铝塑膜行业，带来新增长点。
	当升科技	公司深耕三元正极材料领域，技术引领市场，海内外客户积极卡位，在三元高镍趋势下，产品结构升级调整。随着高镍产能释放，业绩有望保持高增。
	星源材质	干法隔膜全球龙头，干湿法隔膜及涂覆技术积淀深厚，是国内唯一供应 LG 化学干法的厂商。海外客户持续开拓，随着产能释放，业绩高增。
	天赐材料	公司作为全球电解液龙头企业，“优质客户+研发能力+成本竞争力”，纵向布局上游碳酸锂+6F+氢氟酸+硫酸，横向布局正极材料，产业链一体化促使公司锂电材料的平台效应凸显。
	新纶科技	电子、新能源材料平台，收购干洪电子构建胶膜及模切垂直一体化，收购 T&T 布局铝塑膜，并有望同凸版集团在电子材料领域持续合作。随着产能释放，发展进入快车道。
新能源	金风科技	全球风电整机龙头，风机产品系列丰富、在手订单刷新历史新高，“两海”战略实施顺利（海上风电+海外市场），风电场业务发力。
	金雷风电	风电主轴全球龙头，客户优质，公司产品线向上游延伸，拟以自有资金在莱芜市投资建设年产 8000 支 MW 级风电主轴铸锻件项目，进一步降低产品成本，增强核心竞争力。
	隆基股份	单晶全球龙头，产能扩张稳步推进，出货量高增，海外业务拓展顺利，营运能力提升，行业洗牌期间市场份额提升。
	通威股份	子公司永祥股份的多晶硅生产成本以及通威太阳能的电池片的非硅成本都处于行业较低的水平，公司携成本优势稳步推进产能扩张，致力于成为电池片和硅片环节的龙头企业。
	正泰电器	低压电器龙头，光伏电站业务发力，受益于弃光限电改善。
	天顺风能	风塔龙头，海外业务强劲，风电叶片项目落地，风电场运营开拓顺利，打造新能源设备、新能源开发和金融服务三大事业部。
电力设备&工控	麦格米特	公司基于电力电子技术及其控制技术同源，依托强大研发平台和管理平台（管理层出自华为艾默生），形成了以“智能家电、工业电源、工业自动化”跨领域多元化布局，研发驱动内生增长潜力大，逐渐进入协同效率提升期，未来三年业绩复合增速有望达 25%以上。
	国电南瑞	作为电力自动化龙头，整合后集团销量提升，配网、信通业务增长较好。配网增量变化，调度或将开启新一轮的更新替代，公司未来有望保持业绩稳定增长。
	汇川技术	公司管理层优异，以“小业务—强平台—大公司”成长模式，成为工控领军，未来将受益智能制造升级。公司立足“为客户提供机电一体化解决方案”，战略上大力布局新能源汽车动力总成，我们认为公司凭借其研发、服务、制造等本土化优势，有能力在乘用车电控领域及动力总成领域成为行业领军者。
	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、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。

来源：中泰证券研究所



## 行业新闻

## 电力设备

- **中天科技募资 15.8 亿元用于储能电站项目：**近日，中天科技(600522)发布公告称，公司将发行 39.65 亿元可转债，其中 15.77 亿元将用于投资 950MWh 分布式储能电站项目。950MWh 分布式储能电站项目建设期为 3 年，运营期按照 25 年考虑，项目计算期为 28 年。（来源：高工锂电网）
- **上海电气集团计划投资 5 亿元在安徽金寨建储能电站：**上海电气集团投资 5 亿元的金寨储能电站项目及东旭蓝天投资 10 亿元的园区智慧能源项目落户安徽金寨县。安徽省六安市金寨县新签约亿元以上重大项目 6 个，总投资 75.2 亿元。其中新能源产业项目 3 个，即东旭智慧能源、嘉悦新能源电池、上海电气储能电站项目，为区域发展注入强劲动力。（来源：中国储能网）
- **国家发改委印发《绿色产业指导目录（2019 年版）》：**涉新能源、风力发电装备制造：近日，国家发改委印发《绿色产业指导目录（2019 年版）》的通知，绿色产业指导目录（2019 年版）里涉及：新能源与清洁能源装备制造，风力发电装备制造、太阳能发电装备制造、生物质能利用装备制造、水力发电和抽水蓄能装备制造、核电装备制造、智能电网产品和装备制造、燃煤电厂超低排放改造等等。（来源：北极星电力网新闻中心）
- **国投董事长王会生：在国内已经不投资火电厂了：**全国政协委员、国家开发投资公司董事长王会生 3 月 4 日在接受《中国能源报》记者专访时表示，从国投的实践来谈，我们投资方向的转型就是转到国家需要的方向上去，包括燃料乙醇、风能、光伏、储能、芯片、可燃冰开采船、深海油气开采船、动力电池制造都是我们的投资重点。在国内，已经不投资火电厂了。（来源：中国能源报）

## 新能源

- **重磅！华能集团与甘肃签署陇东能源基地建设合作协议 共建一流风、光、煤、电一体化综合能源基地：**双方将本着“诚信合作、绿色发展，优势互补、成果共享，立足当前、着眼长远”的原则，构建国内领先、国际一流的风、光、煤、电、化一体化，发输用协调推进的综合能源基地，实现新增电力装机超过 1000 万千瓦、新增煤炭外运超过 1000 万吨、资产规模超过 1000 亿元，助力甘肃经济社会发展。（来源：北极星风力发电网）
- **重磅人事！王祥喜任国家能源集团董事长、党组书记：**3 月 4 日下午，国家能源集团召开了中层以上管理人员大会，中共中央组织部有关负责同志宣布了中央关于国家能源集团董事长、党组书记任职的决定：王祥喜同志任国家能源集团董事长、党组书记，原董事长、党组书记乔保平到龄退休。（来源：北极星风力发电网）
- **国家标准委：完善风能、光伏等新能源综合利用标准体系：**国家标准化委员会印发了《2019 年全国标准化工作要点》提出：完善光伏光热、风能、核电、氢能与燃料电池、电力储能等新能源综合利用标准体系，智能电网、能源互联网、特高压电力传输等能源传输标准体系，以及直流配电、电力需求侧响应等能源节约高效利用技术及装备标准体系。（来源：中国标准化）

## 新能源汽车

- **搭载东芝锂电池 日本首艘锂电混动货船发布：**高工锂电技术与应用获悉，日本新日铁住金集团旗下的 NS 联合内航海运公司 3 月 4 日在东京都内公开了日本国内首艘搭载锂离子电池的混合动力货船。仅靠电池可最多航行约 6 小时。公开的是 2 月 27 日竣工的内航货船“Utashima”（499 吨级），该船设有 2828 个由 24 个东芝产锂电池构成的电池组，相当于约 2700 辆普通混合动力车(HV)的电池容量。（来源：高工锂电网）
- **SQM2018 年净利约 4.4 亿美元 锂和衍生品收入约 7.35 亿美元：**近日，SQM 发布其四季度财务报告，公告显示，截至 2018 年 12 月 31 日，公司净收入为 4.398 亿美元，

2018 年的营业收入 22.658 亿美元，高于 2017 年。SQM CEO Ricardo Ramos 认为，锂市场继续以前所未有的速度增长，由于电动汽车市场的增长，2018 年的锂需求增长超过了 25%。2018 年电动汽车普及率将达到 2%，预计未来这些水平将大幅增加。（来源：上海有色网）

- **国家重点研发计划“锂电/光伏新兴无机固废全组分循环利用技术及示范”项目启动：**3 月 2 日，由中科院过程工程研究所牵头的国家重点研发计划“锂电/光伏新兴无机固废全组分循环利用技术及示范”项目启动会暨实施方案论证会在北京顺利召开。该项目面向我国新能源产业飞速发展过程中固废存量、增量巨大，再生循环利用迫切的战略需求，围绕锂电/光伏新兴无机固废全组分循环利用瓶颈问题，重点突破能源金属精深分离与尾渣全量化利用关键技术为新能源固废高值化利用提供重大原创性技术支持，支撑国家战略新兴产业规划实施。（来源：真锂研究）
- **欧洲新势力造跑车，动力电池“Made in China”：**3 月 4 日，在日内瓦车展上，皮耶希汽车（Piech Automotive）全球首发新皮耶希 Mark Zero 电动跑车。该车续航里程 500 公里（311 英里），搭载的动力电池可实现 4 分 40 秒充电 80%。皮耶希汽车介绍，其电池合作伙伴是在中国青岛设有研发中心的香港公司 DESTEN Group Ltd.(德斯腾)。（来源：高工锂电网）
- **曾毓群：让新能源汽车成为分布式储能设施：**2019 年两会，全国政协委员、宁德时代新能源科技股份有限公司总裁兼首席运营官曾毓群发挥专业优势和对新能源产业的洞察，提交了大规模推广新能源汽车，使之成为分布式储能设施的提案。曾毓群说，中国的风电、光伏、输电和储能技术及产品均处于全球领先水平，一旦实现了新能源融合发展将带来“一举多得、利国利民”的良好效果（来源：中国储能网）
- **丰元股份拟建 NCM811 材料产线：**前，丰元股份（002805）发布了公告称，根据公司 20000 吨锂电池正极材料产能的战略总体规划，通过全资子公司丰元锂电先后实施了年产 10000 吨正极材料磷酸铁锂项目和年产 5000 吨三元正极材料项目。（来源：高工锂电网）
- **张天任：锂电池循环利用确保国家资源战略安全：**在 2019 年的第十三届全国人大二次会议上，全国人大代表、天能电池集团有限公司党委书记、董事长张天任提出了关于加强报废动力电池的再生循环利用，确保国家资源战略安全的建议。新能源动力电池的再生循环利用还是一个新兴领域，目前处于起步阶段，面临着回收体系尚不健全再生技术尚未成熟的问题。（来源：高工锂电网）
- **通用将停产雪佛兰 Volt 插电混动车 专注于纯电动开发：**通用汽车计划关闭其位于底特律汉姆川克的组装工厂，正式宣布停止生产雪佛兰 Volt 插电式混合动力车。尽管福特、梅赛德斯和保时捷等竞争对手也在竞相开发插电式混合动力技术，但就通用而言，采用 Voltec 系统的两代雪佛兰 Volt 以及凯迪拉克轿跑从未达到该公司所拟的销售目标。（来源：真锂研究）
- **王麟：新能源汽车需进一步突破“充电难题”：**全国人大代表、四川启阳汽车集团董事长王麟在《关于进一步促进新能源汽车充电基础设施的建设》中指出新能源汽车想要实现长远发展，需进一步突破“充电难题”。《电动汽车充电基础设施发展指南(2015-2020 年)》明确提出到 2020 年要完成成为 500 万辆电动汽车配套建设相应规模的充电基础设施。截止 2017 年底，全国累计建成公共充电桩 21.4 万，距离满足全国 500 万辆电动汽车充电需求的目标还有很大的差距。（来源：北极星储能网）
- **燃料电池车与日韩差距明显：**在政策的推动下，我国在纯电动汽车和插电式混合动力汽车方面发展迅速，但氢燃料电池汽车发展与全球氢燃料电池汽车发展相比，相对缓慢且不均衡，与日韩等国已经存在了明显差距。在 2019 年全国两会上王凤英建议，我国急需加强氢能源基础设施尤其是加氢站的建设发展，理顺整个氢燃料电池汽车产业链，以此推动我国氢燃料电池汽车产业健康、快速发展。（来源：真锂研究）
- **全球主要市场均已完成新能源汽车产业的导入：**全球新能源汽车快速发展，渗透率近 2%，基本完成产业导入。据统计，2018 年全球新能源汽车（EV+PHEV）销售 184.8 万辆，同比增长 66.9%，其中纯电动和插电混动汽车分别达到 128.3 万辆和 56.5 万辆，同比增长 74%和 52.6%，增速较 2017 年进一步提升。（来源：北极星储能网）

## 公司公告

## 电力设备

- **长高集团**：公司拟计提 2018 年度各项资产减值准备合计 17759.56 万元，本次计提资产减值准备预计将减少公司 2018 年度净利润 17759.56 万元，合并报表归属母公司所有者权益 益预计将减少 17759.56 万元。
- **卧龙电气**：卧龙电气驱动集团股份有限公司 2018 年第三次临时股东大会审议通过了《关于变更公司名称的议案》，卧龙电气驱动集团股份有限公司将于 2019 年 3 月 11 日变更证券简称，变更后的证券简称为卧龙电驱，证券代码“600580”保持不变。
- **摩恩电气**：上海摩恩电气股份有限公司持有上海摩鸿信息科技有限公司 100%的股权。为了提升公司资金效率、优化公司资产结构，公司拟与摩恩控股集团有限公司签订《股权转让协议书》，将所持摩鸿信息 100%的股权以 12834.06 万元的价格转让给摩恩控股。
- **金智科技**：公司控股子公司江苏东大金智信息系统有限公司成功中标智慧建邺“雪亮工程”二期等一批智慧城市项目，累计中标金额约 1.78 亿元，占公司 2017 年度营业总收入的比例为 7.70%。
- **北京科锐**：南方电网公司在其电子商务平台公示了“广东电网有限责任公司 2019 年 10kV SF6 全绝缘断路器柜自动化成套设备、10kV 真空断路器柜（移开式）自动化成套设备框架招标结果，公司”）为该项目中标候选人，预计中标金额合计约为 9,575.89 万元，占公司 2017 年经审计营业收入的 4.32%。
- **经纬辉开**：公司以 4.20 元/股的授予价格向 15 名符合授予条件的激励对象合计授予预留限制性股票 227.43 万股，三段解除限售期分别为自预留授予日起 12、24、36 个月后的首个交易日起至预留授予日起 24、36、48 个月内的最后一个交易日当日止，公司各年度业绩考核目标分别为：相比 2017 年，2019、2020、2021 年营业收入增长率不低于 150%、160%、170%。
- **中国西电**：中国西电电气股份有限公司董事会于近日收到董事田峰巍先生的书面辞职报告。田峰巍先生因到龄退休，向公司董事会申请辞去董事及董事会下属专门委员会的所有职务。

## 新能源

- **首航节能**：公司与华能延安发电有限公司就间接空冷系统及相关技术服务项目签订合作协议《华能延安电厂（2×660MW 机组）工程间接空冷系统采购合同》，金额 12088.86 万元。
- **航天机电**：2019 年 3 月 2 日本公司及全资子公司上海航天控股（香港）有限公司收到 erae cs Co., Ltd.发来的行使卖方出售期权的通知。经双方协商，上海航天控股（香港）有限公司拟以 4000 万美元收购 erae cs Co., Ltd.所持 erae Automotive Systems Co., Ltd.19%。
- **科新机电**：四川科新机电股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 3 月 5 日召开第四届董事会第八次会议，会议决定回购注销尚未解锁的限制性股票 2798.64 股，本次回购注销完成后公司总股本将从 23439.76 万股变更为 23159.9 万股。
- **隆基股份**：2019 年 3 月 5 日凌晨，发表了题为《韩华 Q-CELLS 起诉晶科隆基和 REC，侵犯钝化技术专利》等文章，报道提及“HANWHA Q-CELLS（以下简称“韩华”）公司向美国 ITC 提出 337 调查请求，以及向美国地区法院起诉控告晶科、REC、隆基涉嫌侵犯其美国专利权”。公司作出如下澄清：（一）根据媒体信息初步分析，韩华诉讼使用的专利是通过从其他研究机构经多次转移购买所得，其专利权与其他公司共有。同时，该专利权稳定性存在较大不确定性；（二）从技术上看，目前公司产品与涉案专利采用的技术方法并不一致（专利采用的是 ALD 技术，公司采用的是 PECVD 技术）；（三）目前无证据表明公司产品侵犯任何专利权。

## 新能源汽车

- **大洋电机**: 公司本次计提资产减值准备将减少 2018 年年度归属于母公司所有者净利润 259751.59 万元, 减少 2018 年年度归属于母公司所有者权益 259751.59 万元。
- **麦格米特**: 据深圳麦格米特电气股份有限公司首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告, 本次解除限售股份上市流通日为 2019 年 3 月 8 日, 本次解除限售的首次公开发行前股份的数量为 43,092,285 股, 占公司股份总数的 13.7687%。
- **坚瑞沃能**: 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 9136.78 万元。固定资产累计被查封的价值约 150084.20 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 8350 万元的债权被冻结。
- **亿纬锂能**: 1) 惠州亿纬锂能股份有限公司子公司惠州亿纬集能有限公司参与了韩国现代起亚汽车集团股份有限公司组织的电芯采购活动, 并于近日收到了现代起亚发出的供应商选定通报, 未来六年的订单预计需求达 13.48GWh。2) 公司子公司亿纬集能以人民币 7,743 万元竞得了挂牌编号为 GZK2019-8 号地块的国有建设用地使用权, 用于研发和生产制造基地建设, 扩大动力储能电池产能, 进一步提升公司核心竞争力。
- **比亚迪**: 公司发布 2 月销量快报, 2019 年 2 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 0.77GWh, 本年累计装机总量约为 2.32GWh, 本月新能源汽车销量 14429 辆, 同比增长 72.66%, 商用车 424 辆, 同比增长 250.41%, 燃油汽车 12404 辆, 同比下降 30.77%。
- **星源材质**: 公司收到证监会核准回复, 核准公司非公开发行不超过 3,840 万股新股。
- **赣锋锂业**: 为适应公司发展的需要, 充分发挥全资子公司赣锋国际优势, 实现公司做大做强目标, 公司同意以自有资金对赣锋国际增资 50,000 万美元。赣锋国际原注册资本为 38,069.32 万美元和 5,000 万元人民币, 增资后注册资本为 88,069.32 万美元和 5,000 万元人民币, 公司持有其 100% 股权。
- **恩捷股份**: 1) 云南恩捷新材料股份有限公司实际控制人李晓明家族主要成员王毓华女士去世, 分别由 Sherry Lee 女士和 Jerry Yang Li 先生继承其生前持有的公司控股股东玉溪合益投资有限公司 27000000.00 元出资份额 (占合益投资注册资本比例 90.00%), 合益投资已完成上述继承相关的工商变更备案。本次权益变动后, Sherry Lee 女士直接及间接持有公司 49879769 股, 占公司总股本 10.53%, 其中, 直接持股 27593884 股, 通过玉溪合益投资有限公司持有公司 22285885 股; Jerry Yang Li 先生通过合益投资间接持有公司 44,239,145 股, 占公司总股本 9.34%。2) Paul Xiaoming Lee 先生共持有公司 80,584,658 股股份, 占公司总股本的 17.01%, 其中首发前限售股为 39,117,000 股, 首发后限售股为 41,467,658 股。Paul Xiaoming Lee 先生所持公司股份累计质押股数为 3,137,739 股, 占其所持有公司股份总数的 3.89%, 占公司总股本的 0.66%。
- **新海宜**: 国澳基金全资子公司国澳钮泰锂业 (魁北克) 有限公司与 SOQUEM INC. 签署了资产收购协议, 双方就钮泰锂业收购 SOQUEM INC. 持有的 Moblan 锂矿项目 40% 权益的相关事项达成一致。

## 风险提示

- 宏观经济下行风险、新能源汽车政策不及预期、新能源汽车销量不及预期、能源互联网建设进展不及预期、新能源政策及装机不及预期、行业竞争加剧导致价格大幅下跌风险。

**投资评级说明:**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 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 (另有说明的除外)。		

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司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。

市场有风险, 投资需谨慎。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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。