

电气设备

容百科技科创板上市获受理，央企能源集团加大风电资本开支

核心推荐组合：恩捷股份、天顺风能、金风科技、新宙邦、国电南瑞
新能源发电

风电：华能国际加大风电资本开支力度，传统火电企业加快新能源布局；乌兰察布风电基地开标，风电重返三北得到印证，陆上风机即将步入4MW时代。根据华能国际年报披露，2019年华能国际风电资本开支规划为239.54亿元，同比增长240%。随着火电投资速度放缓，新能源消纳改善，新能源引导投资新趋势，传统大型火电企业风电资本开支力度有望增大。同时3月15日，内蒙古乌兰察布风电基地一期600万千瓦风电平价示范项目开标结果公布。从结果来看，陆上风机大型化趋势明显，4MW以上机型占比57.6%。龙头企业研发能力雄厚，风机功率和风机选型种类均领先于其他厂商。风电重返三北逻辑正在逐步严重，行业龙头有望市占率再度提升。建议关注风电龙头企业**金风科技**和风电塔龙头企业**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：生态环境部受理**太平岭核电和漳州核电厂建设阶段环境影响报告书**，4台机组有望在19年6月开工。3月18日，生态环境部发布了《关于2019年3月18日建设项目环境影响评价文件受理情况的公示(核与辐射)》，显示生态环境部开始受理中广核广东太平岭核电厂一期工程、福建漳州核电厂1、2号机组的环境影响报告书(建造阶段)。中广核太平岭核电厂一期总投资为412亿元人民币，其中环保设施投资为7.8亿元人民币，计划2019年6月实现核岛主体工程开工。漳州核电厂一期项目计划建设在2019年6月30日开工。本次项目核准之后，或将带动核电项目审批常态化，后续新项目值得期待。核电开工之后产业链有望迎来全面复苏。建议关注核电建设商**中国核建**、核电主设备生产商**东方电气**、**上海电气**；爆破阀龙头**中核科技**、核级阀门龙头**江苏神通**、蒸汽发生器U性管供应商**久立特材**、CAP1400泵壳和爆破阀阀体制造商**应流股份**，核电电缆供应商**尚纬股份**，核电控制棒供应商**浙富控股**；和A股唯一核电运营标的**中国核电**。

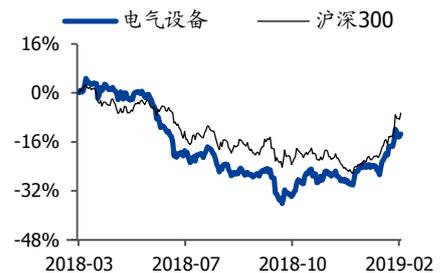
新能源汽车：容百科技科创板上市获受理，高镍化正当时。3月22日，上交所公布科创板首批受理上市申请的9家企业名单，容百科技位列其中。拟发行不超过4500万股，公开发行股份比例约10%，融资金额16亿元，对应估值约160亿。高镍化是中周期产业趋势，将重塑正极格局，提升产品溢价，公司毛利率、毛利水平持续提升。3月车企排产创年度新高，车型完成升级，衔接顺畅，产业链将维持高景气。短周期政策扰动逐步弱化，以广汽为代表的国内外主流车企推出纯电动模块化平台车型，驱动中长周期产业拐点来临，并形成板块的持续催化，看好政策落地后开启市场化需求驱动下的长周期行情。当前时点格局是最重要的基本面，全球化是最重要的趋势，继续推荐**恩捷股份**、**当升科技**、**新宙邦**、**宁德时代**、**璞泰来**和**宏发股份**。

电力设备：国网召开“泛在电力物联网”专项会议，提出两阶段建设战略安排。3月8日，国网董事长寇伟及众领导于北京召开“泛在电力物联网”专项部署工作会议，承接国网2019年工作会议精神，董事长寇伟表示国网“最紧迫、最重要的任务就是加快推进泛在电力物联网建设”，泛在电力物联网战略地位之高不言而喻。会议提出两阶段建设安排，至2021年初步建成网路，基本实现业务协同和数据贯通，初步实现统一物联管理等目标；至2024年建成该网路，全面实现业务协同、数据贯通和统一物联管理等要求。作为实现电力系统各环节万物互联、人机交互，具有状态全面感知等特征的智慧服务系统，泛在电力物联网由国网层面统一推动，有望加速推进相关企业的业务拓展，重点关注软件层：**岷江水电**、**国电南瑞**、**远光软件**；硬件层：**金智科技**、**海兴电力**、**新联电子**等。

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

- 1、《电气设备：吉林调增“十三五”装机规划，2月新能源车车型结构继续升级》2019-03-17
- 2、《电气设备：2月新能源乘用车同比高增，车型结构持续升级》2019-03-12
- 3、《电气设备：泛在电力物联网专题一：电网投资的下一个风口》2019-03-10



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.....	5
1.2 新能源汽车.....	6
1.3 电力设备.....	7
二、核心推荐标的.....	9
三、产业链价格动态.....	12
3.1 光伏产业链.....	12
3.2 新能源车产业链四大主材.....	13
3.2.1 市场价格.....	13
四、一周重要新闻.....	15
4.1 新闻概览.....	15
4.2 行业资讯.....	16
4.3 公司新闻.....	19
五、风险提示.....	22

图表目录

图表 1: 华能国际资本开支规划.....	4
图表 2: 乌兰察布各大风机厂投标机型梳理.....	5
图表 3: 容百科技毛利率持续提升.....	7
图表 4: 容百科技单位毛利持续提升.....	7
图表 5: 泛在电力物联网的四大特征.....	8
图表 6: 国网明确泛在电力物联网将分两个阶段建设.....	8
图表 7: 泛在电力物联网架构——电力通信 ACNET.....	9
图表 8: 接入国网电力物联网系统的终端设备数量将大幅提升(单元: 亿).....	9
图表 9: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-03-20.....	12
图表 10: 新能源材料价格涨跌情况.....	14

一、本周核心观点

1.1 新能源发电

1.1.1 风电

华能国际加大风电资本开支力度，传统火电企业加快新能源布局。根据华能国际年报披露，2019年华能国际风电资本开支规划为239.54亿元，同比增长240%。央企能源集团领导相继就位。在两会期间，国家开发投资集团有限公司董事长王会生表示国投已经完全退出煤炭业务，未来主要投资新能源。随着火电投资速度放缓，新能源消纳改善，新能源引导投资新趋势，传统大型火电企业风电资本开支力度有望增大。

图表1：华能国际资本开支规划

资本支出项目	2018年资本支出 (亿元)	2019年资本支出 计划(亿元)	同比
火电	83.69	41.70	-50.2%
水电	0.65	0.23	-64.6%
风电	70.37	239.54	240.4%
煤炭	3.89	7.40	90.2%
光伏	1.17	0.74	-36.8%
技术改造	50.99	62.47	22.5%
港口	2.64	2.04	-22.7%

资料来源：公司公告，国盛证券研究所

乌兰察布风电基地开标，风电重返三北得到印证，陆上风机即将步入4MW时代。3月15日，内蒙古乌兰察布风电基地一期600万千瓦风电平价示范项目开标结果公布。从结果来看，本次分为5个标段，招标总规模为6GW。陆上风机大型化趋势明显，4MW以上机型占比57.6%。龙头企业研发能力雄厚，风机功率和风机选型种类均领先于其他厂商。风电重返三北逻辑正在逐步严重，行业龙头有望市占率再度提升。

图表 2: 乌兰察布各大风机厂投标机型梳理

序号	投标人	机型	参数	
			功率 (MW)	直径 (m)
1	浙江运达	WD147-3600	3.6	147
2	重庆海装	H136-3.4MW	3.4	136
		H140-3.4MW	3.4	140
		H146-3.4KW	3.4	146
		H146-4.2MW	4.2	146
		H146-3.6MW	3.6	146
3	中车株洲	WT38000146	3.6	146
4	远景能源	EN-148/4.2	4.2	148
		EN-141/3.6	3.6	141
		EN-14V3.85	3.85	141
5	金风科技	OW155/4500	4.5	155
		GW136/4500	4.5	136
		GW136/4800	4.8	136
		GW 155/5600	5.6	155
6	湘电风能	XE146-3200	3.2	146
		XE148-4000	4	148
7	维斯塔斯	V136-4.3MV/	4.3	136
		V150-4.3MW	4.3	150
8	通用电气	5.17MW	5.17	-
9	太重	TZ3400/146	3.4	146
10	上海电气	W3450-146	3.45	146
		W4500 155	4.5	155
		W4800-146	4.8	146
		W5000-155	5	155
11	明阳智能	MySE3.2-145/90	3.4	145
		MySE4.0-156/100	4	156
		MySE4.2-145/90	4.2	145
12	歌美飒	SG145-4.8	4.8	145
		SG155-4.8	4.8	155
13	联合动力	UP3200 156	3.2	156
		UP3400-141	3.4	141
14	东方电气	DEW D4200 155	4.2	155
		DEW-D4500-155	4.5	155

资料来源: 风电形行, 国盛证券研究所

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

生态环境部受理**太平岭核电**和**漳州核电厂**建设阶段环境影响报告书, 4台机组有望在**19**

年6月开工。3月18日，生态环境部发布了《关于2019年3月18日建设项目环境影响评价文件受理情况的公示(核与辐射)》，显示生态环境部开始受理中广核广东太平岭核电厂一期工程、福建漳州核电厂1、2号机组的环境影响报告书(建造阶段)。根据《中广核广东太平岭核电厂一期工程环境影响报告书(建造阶段)》，中广核太平岭核电厂一期，位于广东省惠东县黄埠镇龙仔村，距惠东县城约43km，距惠州市区约76km，拟建设2台“华龙一号”融合技术核电机组。两台机组总投资为412亿元人民币，其中环保设施投资为7.8亿元人民币。1号机组计划2019年6月实现核岛主体工程开工，预计2024年8月投产，2号机组和1号机组相隔10个月。根据《福建漳州核电厂1、2号机组环境影响报告书(建造阶段)》，漳州核电厂一期项目计划建设在2019年6月30日开工，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，首台机组将在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。从目前两个项目的招标情况来看，中国核建中标了漳州核电1、2号核岛土建工程项目，同时也为广东太平岭核电厂1、2号机组核岛土建工程第二中标人。浙富控股子公司华都公司中标漳州1、2号机组控制棒驱动机构(CRDM)设备供货合同。本次项目核准之后，或将带动核电项目审批常态化，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。核电开工之后产业链有望迎来全面复苏。

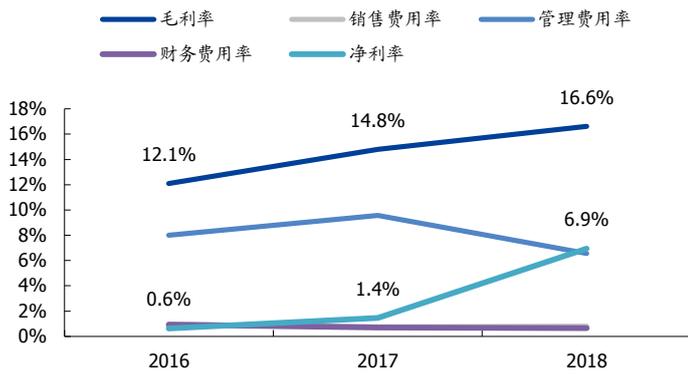
推荐方面，建议关注中国核电建设商**中国核建**、爆破阀龙头**中核科技**；核电主设备生产商**东方电气**、上海电气和A股唯一核电运营标的**中国核电**；核级阀门龙头**江苏神通**、核级泵壳和核级屏蔽材料供应商**应流股份**。

1.2 新能源汽车

容百科技科创板上市获受理，高镍化正当时。3月22日，上交所公布科创板首批受理上市申请的9家企业名单，容百科技位列其中。拟发行不超过4500万股，公开发行股份比例约10%，融资金额16亿元，对应估值约160亿。宁波容百成立于2014年，前身为成立于1996年的宁波金和，2013年原当升总经理白厚善入主之后进行一系列整合，韩国正极材料国家级专家刘相烈于2014年加入，担任总裁。2015年实现单晶高电压NCM523材料大规模量产，2016年率先突破并掌握高镍三元正极材料的关键工艺技术，2017年成为国内首家实现NCM811和首批单晶高电压NCM622大规模量产的企业，2018年末实现高镍NCA及单晶高电压NCM811小规模量产，目前公司的NCM811产品技术与生产规模均处于全球领先。公司目前已形成两国四地生产基地布局，高镍正极产能2.4万吨，2019年将再新增1.5万吨产能，快速扩张。

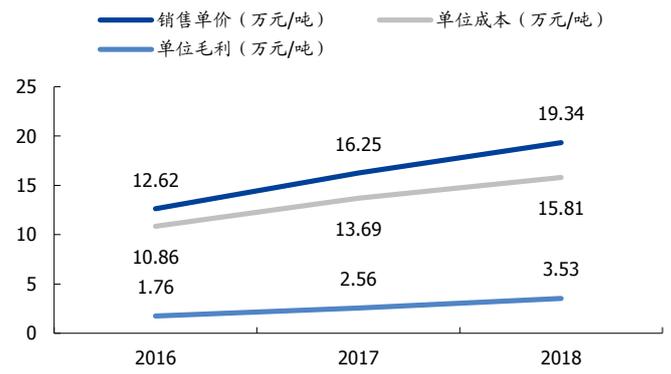
高镍化是中周期产业趋势，将重塑正极格局，提升产品溢价。高镍正极循环性能及热稳定性较差，需要掺杂、包覆做材料改性方能在实际产业化中应用，同时烧结的设备精度及工艺难度也大幅提升，批量生产稳定的高品质高镍正极技术难度显著提升。高镍正极技术门槛大幅提升将倒逼小企业出局，重塑产业格局，技术领先公司市场份额将稳步提升，同时盈利能力也将进一步增强。受益高盈利能力的高镍产品占比提升，容百科技产品毛利率、毛利水平持续提升。

图表 3: 容百科技毛利率持续提升



资料来源: 招股说明书, 国盛证券研究所

图表 4: 容百科技单位毛利持续提升



资料来源: 招股说明书, 国盛证券研究所

短周期一季度抢装叠加库存效应, 产业链高景气, 龙头公司一季度业绩高增确定性高。中长周期来看, 政策扰动大幅弱化, 优质供给驱动成长期拐点临近, 盈利增长的稳定性和确定性大幅提升, 长周期投资机会来临。从排产来看, 电池和各材料环节龙头公司均维持满产状态, 叠加 18 年一季度产业链去库存, 基数较低, 各环节龙头公司一季度业绩高增确定性高。补贴下降对产业链的量、价影响预计将于二季度开始逐步体现, 尽管短期退坡幅度较大导致产业链价格较大, 但对产业后续量、价波动的影响将大幅弱化。随着国内外主流车企纯电动模块化平台车型周期开启, 市场化需求占比持续提升, 进入成长期临界点, 产业链盈利增长的稳定性和确定性将大幅提升, 真正长周期投资机会开启。

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。

1.3 电力设备

国网召开“泛在电力物联网”专项会议, 提出两阶段建设战略安排: 3.8 日国网董事长寇伟及众领导于北京召开“泛在电力物联网”专项部署工作会议, 承接国网 2019 年工作会议精神, 董事长寇伟表示国网“最紧迫、最重要的任务就是加快推进泛在电力物联网建设”, 泛在电力物联网战略地位之高不言而喻。会议提出两阶段建设战略安排, 至 2021 年初步建成网路, 基本实现业务协同和数据贯通, 初步实现统一物联管理等目标; 至 2024 年建成该网路, 全面实现业务协同、数据贯通和统一物联管理等要求。作为实现电力系统各环节万物互联、人机交互, 具有状态全面感知等特征的智慧服务系统, 泛在电力物联网由国网层面统一推动望加速推进相关企业的业务拓展, 重点关注软件层: 岷江水电、国电南瑞、远光软件; 硬件层: 金智科技、海兴电力、新联电子等。

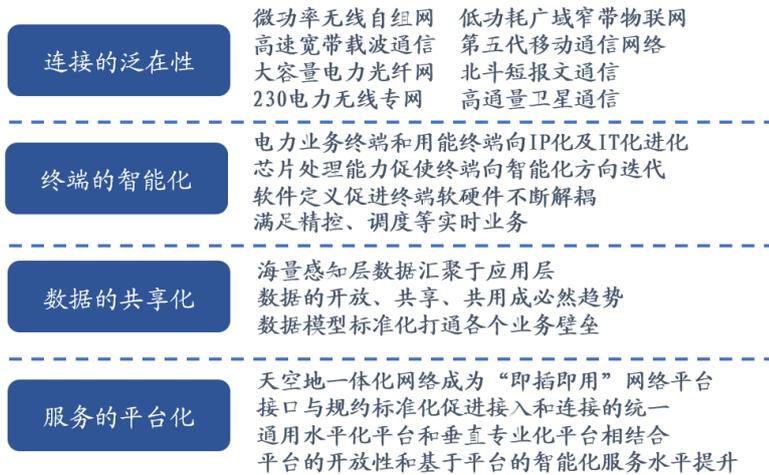
如何理解泛在电力物联网?

“泛在网”即广泛存在的网络, 它以无所不在、无所不包、无所不能为基本特征, 以实现在任何时间、任何地点、任何人、任何物都能顺畅地通信为目标。

泛在电力物联网, 就是围绕电力系统各环节, 充分应用移动互联、人工智能等现代信息技术、先进通信技术, 实现电力系统各环节万物互联、人机交互, 具有状态全面感知、信息高效处理、应用便捷灵活特征的智慧服务系统, 其实质是实现各种信息传感设备与通信信息资源的(互联网、电信网甚至电力通信专网)结合, 从而形成具有自我标识、

感知和智能处理的物理实体。具有连接的泛在性、终端的智能化、数据的共享性、服务的平台化四大特征。

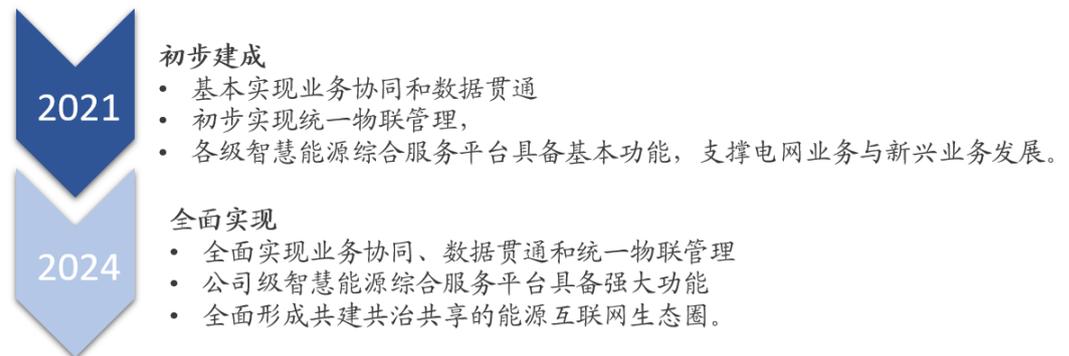
图表 5: 泛在电力物联网的四大特征



资料来源: 国家电网, 国盛证券研究所

国网全面部署, 明确分两阶段建成泛在电力物联网。今年3月8日国家电网有限公司泛在电力物联网建设工作部署电视电话会议在京召开, 公司董事长、党组书记寇伟发表讲话, 明确公司目前最紧迫、最重要的任务就是加快推进泛在电力物联网建设, 并做出了两个阶段的战略安排, 目标是在2024年正式建成泛在电力物联网。

图表 6: 国网明确泛在电力物联网将分两个阶段建设



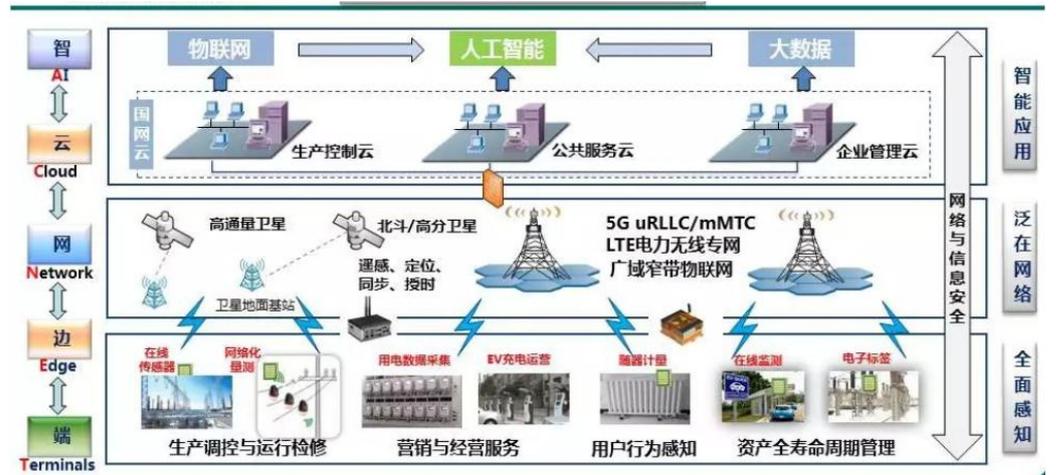
资料来源: 国家电网, 国盛证券研究所

泛在电力物联网的架构和涉及的主要技术点

2018年国家电网提出泛在电力物联网的概念, 着手打造SG-eIoT。根据规划来看, 整个“SG-eIoT (electric Internet of Things)”系统在技术上将分为终端、网络、平台、运维、安全等五大体系, 打通输电业务、变电业务、配电业务、用电业务、经营管理等五大业务场景, 通过统一的物联网平台来接入各业务板块的智能物联设备, 制订各类电力终端接入系统的统一信道、数据模型、接入方式, 以实现各类终端设备的即插即用。

电科院副院长王继业提出 ACNET 信息通信系统, 进一步明确泛在电力物联网在未来电网中所起的作用。构建 ACNET 支撑技术体系, 通过数以亿计的传感器, 进行物理量、电气量、状态量、环境量、行为量等信息物理全感知; 信息传输系统将以 5G 通信技术为起点, 结合高密度的卫星系统, 形成空地一体化通信平台; 存储和运算设备将基于大数据平台/人工智能平台, 采用先进芯片技术、协同计算技术等, 极大提升算力, 形成以人工智能为核心的“超级计算机”。

图表 7: 泛在电力物联网架构——电力通信 ACNET

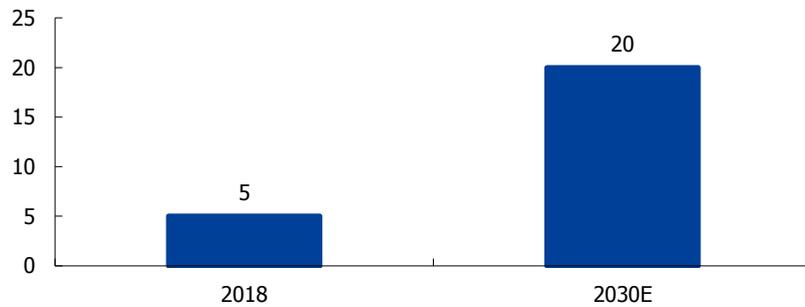


资料来源：国家电网，国盛证券研究所

整个架构中具体可以分为终端信息收集器（传感器、RFID 等）、边缘计算、通信网、云平台、人工智能五个层次，同时卫星和 5G 技术形成的信息传输系统将成为泛在网络实现的关键力量。

泛在电力物联网拥有具有巨大应用潜力，未来还将继续升级。目前国网系统接入的终端设备超过 5 亿只（其中 4.5 亿只电表，各类保护、采集、控制设备几千万台），规划到 2030 年，接入 SG-eIoT 系统的设备数量将达到 20 亿，整个泛在电力物联网将是接入设备最大的物联网生态圈。

图表 8: 接入国网电力物联网系统的终端设备数量将大幅提升（单位：亿）



资料来源：国家电网，国盛证券研究所

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看点。

东方电气：公司是老牌电力设备制造商，与上海电气、哈尔滨电气并列国内三大电力设备主机制造商，处于火电设备市场第一梯队。公司主要的核电产品包括核岛部分的压力容器，蒸汽发生器、控制棒驱动机构和堆内构件；常规岛设备的汽轮机、发电机、汽水分离再热器等。产品覆盖目前国内所有核电技术，包括二代改进型、三代（EPR、AP1000），自主三代（CAP1400、华龙一号）。2017年收入308亿元，归母净利润6.73亿元，同比增长137%。若核电后续核准放开，公司核电业务有望迎来高速增长，业绩得到进一步提升。

中国核建：中国核建在国内核电建设领域具备绝对竞争优势，同时公司积极布局民用工程建设板块，2018年上半年公司新签合同额人民币483亿元，同比增加近50%。从合同类型上看，新签PPP建安合同增加17倍，占工业与民用新签合同的21%，EPC合同增长47%，反映出股份公司逐渐适应市场要求，新兴业务模式开始较快成长。任务储备1200亿元，同比增长16.40%，为后续稳定增长奠定了基础。同时随着三代核电陆续并网，公司核电业务有望回归正常水平，业绩得到进一步发展。

三、产业链价格动态

3.1 光伏产业链

图表 9: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-03-20

	现货价格			涨跌幅	涨跌幅
	(高/低/均价)			(%)	(\$)
多晶硅					
多晶硅菜花料 (RMB/kg)	74	70	71	-	-
多晶硅致密料 (RMB/kg)	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

总体价格有所下调，NCM523 动力型三元材料主流价格在 15.1 万元/吨附近，NCM523 容量型三元材料报价在 13.8-14.2 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

三元前驱体价格跌势不改，主流 523 型主流报价 9.1-9.4 万元/吨，硫酸钴更跌至 4.8-5.1 万元/吨，硫酸镍延续平稳势头，主流报价在 2.45-2.65 万元/吨，硫酸锰持稳在 7200-7500 元/吨。

4、负极材料

负极材料市场较为平稳，低端产品报价有所小调，报价在 2.1-2.8 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 3.3-4.4 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

电解钴跌势延续，主流报价至 24-27 万元/吨，三氧化二钴市场跟随回落，报价在 17.5-19.5 万元/吨之间。

7、磷酸铁锂

市场价格有所下降，现主流报价 4.8-5.1 万/吨。

8、碳酸锂

整体弱稳，电池级碳酸锂报价持稳在 7.8-8.3 万/吨。

9、隔膜

本周湿法基膜主流产品价格平稳，主流报价为 1.4-1.7 元/平。

10、六氟磷酸锂

本周暂稳，现主流报价 10-11 万元/吨。

11、DMC、DEC

DMC 市场相对平稳，现报价 7500-8000 元/吨，DEC 报价在 14200-14600 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 10: 新能源材料价格涨跌情况

种类	03月22日	单位	月度变化(取下限)
主流 2500mAh 圆柱产品	6.1-6.4	元/Wh	0.00%
NCM523 三元正极材料-动力型	15.1	万元/吨	0.67%
NCM523 三元正极材料-容量型	13.8-14.2	万元/吨	-2.82%
NCM811 三元材料	20-21	元/吨	0.00%
三元前驱体	9.1-9.4	万元/吨	-2.15%
硫酸钴	4.8-5.1	万元/吨	-12.73%
硫酸镍	2.45-2.65	万元/吨	0.00%
硫酸锰	7200-7500	元/吨	0.00%
电解钴	24-27	万元/吨	-9.43%
四氧化三钴	17.5-19.5	万元/吨	-2.78%
电池级碳酸锂	7.8-8.3	万元/吨	0.00%
工业级碳酸锂	-	万元/吨	
氢氧化锂	9.3-9.8	万元/吨	0.00%
人造石墨类负极材料-国产低端	2.1-2.8	万元/吨	-8.70%
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	1.4-1.7	元/平	0.00%
陶瓷涂布隔膜		元/平	
电解液-主流	3.3-4.4	万元/吨	-2.94%
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	10-11	万元/吨	0.00%
DMC 溶剂	7500-8000	元/吨	0.00%

资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 国盛证券研究所

四、一周重要新闻

4.1 新闻概览

新能源汽车

行业资讯:

- 1、高工锂电: 动力电池将纳入电动汽车“三包”
- 2、高工锂电: 四川发布动力电池回收试点方案
- 3、高工锂电: 退役锂电池派上新用场 电池全生命周期可溯源
- 4、北极星储能网: 储能产业春天已来 今年电储能增量或超1GW
- 5、北极星储能网: 百亿新能源汽车补贴姗姗来迟 补贴滞兑已成车企发展难题
- 6、北极星储能网: 新能源物流车驶入“快车道” 22个示范城市出台了相关政策措施

公司新闻:

- 1、湖南航天与博奥斯布局储能系统动力电池梯次利用
- 2、终止收购瑞福锂业 美都能源新能源之路受阻
- 3、德方纳米 IPO 过会 募资10亿建LFP材料等项目
- 4、科恒股份拟投30亿元于江苏溧阳打造锂电产业园
- 5、旭化成拟投入18亿元扩产干湿法隔膜产能
- 6、投资45亿氢燃料电池项目落户重庆两江新区
- 7、远东智慧能源: 正与特斯拉接洽锂电池合作 已布局数据中心储能相关业务
- 8、首台汉产氢能乘用车研制成功 加氢几分钟 续航1000公里
- 9、36天合作4家车企 由光华科技看布局电池回收的紧迫性
- 10、马东生/重塑科技/道氏技术成立MEA合资公司 研制氢燃料电池膜电极等材料
- 11、韩国SK Innovation美国大型电池生产厂破土动工
- 12、巴斯夫/大众/宝马等企业联盟拟德国建设动力电池厂

新能源发电

太阳能

行业资讯:

1. 2019光伏新政再次征求意见 补贴形式或有变化
2. 国家能源局: 2018年全国光伏发电统计信息
3. 王勃华: 中国光伏产业即将进入快速成长阶段
4. 最低3.6元/W 均价6.5元/W, 第一季度光伏扶贫与分布式EPC开标一览
5. 2019年首降! 隆基宣布硅片价格调低0.08元

公司新闻:

1. 深圳市科陆电子科技股份有限公司关于收到中标通知书的公告

风电

行业资讯:

1. “新五大四小”风电装机数据出炉!
2. 华能、华电、大唐、国家能源集团等高层人事变动频频
3. 超目标发展已成大概率事件——“十三五”规划下的新能源发展
4. 英国企业烟台寻商机: 中国海上风电前景广阔

公司新闻:

1. 中国广核新能源控股有限公司截至2018年12月31日止年度全年业绩
2. 中材科技股份有限公司2018年年度报告摘要

3. 龙源电力 00916 截至二零一八年十二月三十一日止之年度业绩公布
4. 华能新能源 00958 二零一八年年度业绩摘要
5. 东方电缆:关于中标海上风电项目情况的公告

核电

行业资讯:

1. 核电开闸! 首批投资 800 亿 中长期规划投 6000 亿

公司新闻:

1. 浙江久立特材科技股份有限公司 2018 年年度报告摘要
2. 哈尔滨电气二零一八年度报告

4.2 行业资讯

新能源汽车

1、高工锂电：动力电池将纳入电动汽车“三包”

3月14日,《家用汽车产品修理、更换、退货责任规定(修订征求意见稿)》发布,向全社会公开征求意见。据了解,此次“汽车三包”修订稿对家用电动汽车的“三包”责任进行了补充完善,包括将动力蓄电池纳入免费更换总成的规定范围。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36683-.html>

2、高工锂电：四川发布动力电池回收试点方案

日前,四川省发布了《四川省新能源汽车动力蓄电池回收利用试点工作方案》。方案提到,到2020年,四川省新能源汽车动力电池梯级利用产业产值力争达到5亿元,材料回收利用产业达到30亿元。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36706-.html>

3、高工锂电：动力电池外资政策今年有哪些动作?

去年下半年,江苏被定为国家新能源汽车动力蓄电池回收利用试点地区。接下来,江苏省将开发江苏省动力电池回收利用信息共享平台,该平台将与国家电池溯源管理平台数据实时对接,未来一旦电池进入到江苏,就可以进行全生命周期溯源。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36707-.html>

4、北极星储能网：储能产业春天已来 今年电储能增量或超 1GW

2018年,在产业各方的共同努力下,我国电化学储能装机规模达613兆瓦,相比2017年增长超过4倍。步入2019年,一系列有利于储能发展的政策文件又相继出台,种种迹象表明,储能产业的春天已经到来。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190321/970328.shtml>

5、北极星储能网：百亿新能源汽车补贴姗姗来迟 补贴滞兑已成车企发展难题

当消费者提车走人之后,车企方面无法及时拿到真正的国家补贴反倒要帮政府先垫付,这样无疑增加了企业的财务负担,甚至可能导致恶性循环和骗补的事件发生。因此这笔滞兑多年的补贴款的下发,无疑也为车市寒冬注入了一股暖流。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190321/970317.shtml>

6、北极星储能网：新能源物流车驶入“快车道” 22个示范城市出台了相关政策措施

发展新能源物流车已成大势所趋,国家连续出台多项鼓励新能源物流车发展的政策,此外,城市绿色货运配送22个示范城市也在发展规划、财政补贴、路权保障、停车便利等方面出台了一系列政策措施。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190320/969915.shtml>

新能源发电

太阳能

1. 2019 光伏新政再次征求意见 补贴形式或有变化

北极星太阳能光伏网讯:昨(19)日,国家发改委价格司再次就2019年光伏电价政策征求意见。据消息人士透露,此次会议中的电价方案与2月18日时的征求意见稿有一定的变化。对于新的方案,补贴问题是焦点问题,补贴形式或有变化,参会企业意见较多。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190321/970273.shtml>

2. 国家能源局: 2018 年全国光伏发电统计信息

北极星太阳能光伏网讯:截至2018年底,全国光伏发电装机达到1.74亿千瓦,较上年新增4426万千瓦,同比增长34%。其中,集中式电站12384万千瓦,较上年新增2330万千瓦,同比增长23%;分布式光伏5061万千瓦,较上年新增2096万千瓦,同比增长71%。

2018年,全国光伏发电量1775亿千瓦时,同比增长50%;平均利用小时数1115小时,同比增加37小时。光伏发电平均利用小时数较高的地区中,蒙西1617小时、蒙东1523小时、青海1460小时、四川1439小时。

2018年,全国光伏发电弃光电量54.9亿千瓦时,同比减少18.0亿千瓦时;弃光率3%,同比下降2.8个百分点,实现弃光电量和弃光率“双降”。弃光主要集中在新疆和甘肃,其中,新疆(不含兵团)弃光电量21.4亿千瓦时,弃光率16%,同比下降6个百分点;甘肃弃光电量10.3亿千瓦时,弃光率10%,同比下降10个百分点。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190319/969889.shtml>

3. 王勃华: 中国光伏产业即将进入快速成长阶段

2018年“531”之后至今就是第三波调整期。这次调整和以往有所不同,相对稳定,从寻求增量变成存量清洗,从拼规模、拼速度、拼价格转向拼质量、拼技术、拼效益。531政策后,我们走到了平价上网的前夜。换句话说,2019年、2020年是关键过渡期,原来国家发改委能源所判断2022年全行业能够实现发电侧平价上网,但是现在看来有可能会提前,不过最早也可能要到2021年以后,但是会不会是全行业就另说了。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190320/970007-2.shtml>

4. 最低 3.6 元/W 均价 6.5 元/W, 第一季度光伏扶贫与分布式 EPC 开标一览

北极星太阳能光伏网讯:随着3月底的临近,2019年具体的光伏政策细则即将出台,补贴额度与规模划分仍需三部委给出最终结果。就目前来看,2019年第一季度国内市场较为低迷,国外市场的复苏与增长刺激了组件端的需求,硅片的逆市提价使组件价格承压,光伏EPC的降本空间再度被压缩。

通过对2019年第一季度国内政府项目的招投标结果分析以及市场价格比对,我们希冀以此来窥探分布式光伏的利润及降本空间是否仍具调节余地。

根据《全国政府采购网》的数据读取及整理,我们将2019年第一季度90%左右的分布式光伏与扶贫项目的开标结果进行了统计

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190318/969610.shtml>

5. 2019 年首降! 隆基宣布硅片价格调低 0.08 元

北极星太阳能光伏网讯:3月22日,隆基再次宣布降价,单晶硅片P型M2 180 μ m厚度由3.15元降至3.07元人民币。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190322/970612.shtml>

风电

1. “新五大四小”风电装机数据出炉!

北极星风力发电网讯:风电行业在去年取得了相当引人注目的成绩。据国家能源发布的数据统计,2018年全年风电发电量达到3660亿千瓦时,同比增长20.2%。风电累计装机184GW,同比增长12.4%,占比电力总装机9.69%。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190318/969330.shtml>

2. 华能、华电、大唐、国家能源集团等高层人事变动频频

北极星风力发电网讯:自进入2019年以来,重大人事变动频繁出现,其中最受关注的可以说是王祥喜任国家能源集团董事长、党组书记,乔保平到龄退休。今天,北极星风力发电网特为您整理了2019年初至现在的重要风电人事变动,以供参考。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190319/969666.shtml>

3. 超目标发展已成大概率事件——“十三五”规划下的新能源发展

光伏行业“十三五”期间在内外部环境共同推动作用,光伏发电建设速度进一步加快,年平均装机增长率75%。目前,我国已经成为全球最大的光伏应用市场,光伏发电新增装机容量连续6年全球第一,产业制造水平不断提高,发电成本显著下降,有利助推了全球能源转型。与此同时,我国光伏发电与农业、养殖业、生态治理等多种产业融合发展模式不断创新,户用光伏装机规模增长迅速,已经进入多元化、规模化发展新阶段。

同时,陶冶指出2019~2021年是非常关键的三年,因这三年是可再生能源从全面的享受补贴向全面实现平价过渡的一个新阶段。目前国家能源主管部门对于行业的调控也是坚持“两条腿”走路。其一是继续坚持有补贴的可再生能源的发电项目建设,将高效利用可再生能源的补贴资金作为前置性条件;其二是大力推进平价项目建设。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190318/969429.shtml>

4. 英国企业烟台寻商机: 中国海上风电前景广阔

中新网烟台3月22日电(王娇妮 王琪)“中国的海上风电发展前景广阔,希望找到中国合作伙伴。”英国风电科技企业synaptec公司市场部代表Saul Matthews在烟台参加中英海洋科技交流合作论坛期间表示,希望将他们公司研发的风力发电机传感器技术带到中国,拓展中国市场。

中英海洋科技交流合作论坛21日至22日在山东烟台召开,两国海洋科技领域专家就中英海洋工程、风电、潮汐等领域科技交流合作展开讨论,来自英国的多家海上风能、海洋工程、新能源等行业企业也参加论坛,希望与中国企业实现合作。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190322/970565.shtml>

核电及其他能源

1. 核电开闸! 首批投资800亿 中长期规划投6000亿

根据《生态环境部关于2019年3月18日建设项目环境影响评价文件受理情况的公示(核与辐射)》附带的相关报告书,太平岭核电厂一期工程1号机组计划于2019年6月实现核岛主体工程开工,2号机组与1号机组开工间隔10个月;漳州核电厂一期工程1号机组计划于2019年6月30日开工,2号机组与1号机组开工间隔10个月。太平岭核电厂一期两台“华龙一号”核电机组工程总投资约412亿元人民币;同样,漳州核电厂一期两台“华龙一号”核电机组工程总投资也超过400亿元人民币。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190319/969623.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1、湖南航天与博奥斯布局储能系统动力电池梯次利用

近日，湖南航天新材料技术研究院与山东博奥斯能源科技有限公司签订了战略合作协议，双方将在动力电池领域开展深度合作，扩大产业布局。双方将在动力电池领域互为优先供应商，共同开发新技术、新产品和新市场。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36723-.html>

2、终止收购瑞福锂业 美都能源新能源之路受阻

3月20日，美都能源发布公告称，考虑市场环境等因素，公司终止收购山东瑞福锂业有限公司股权，现瑞福锂业原管理团队拟回购其56.18%股权，交易后公司持股比例为14.86%。同时，公司已开始与瑞福锂业其他原股东磋商，待协议达成后将完全退出。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36693-.html>

3、德方纳米 IPO 过会 募资 10 亿建 LFP 材料等项目

3月19日，第十八届发审委的第二次发审会，深圳市德方纳米科技股份有限公司过会率100%，顺利过会。德方纳米披露的公开发行股票招股说明书显示，计划通过募集近10亿元，用于年产1.5万吨纳米磷酸铁锂项目、锂动力研究院项目等。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36678-.html>

4、科恒股份拟投 30 亿元于江苏溧阳打造锂电产业园

2019年3月21日，江门市科恒实业股份有限公司与溧阳经济开发区管理委员会签署《科恒锂电新能源智能产业园项目投资意向书》，拟在溧阳经济开发区投资人民币30亿元，依托公司锂电设备和锂电正极材料等产业投资建设“科恒锂电新能源智能产业园项目”。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190322/970552.shtml>

5、旭化成拟投入 18 亿元扩产干湿法隔膜产能

近日，国际隔膜巨头旭化成公告称，公司将投入300亿日元（约18亿人民币）用于增设滋贺县守山市以及美国北卡罗来纳州基地的生产设备，以提高湿法隔膜“Hipore”和干法隔膜“Celgard”的生产能力。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190322/970433.shtml>

6、投资 45 亿氢燃料电池项目落户重庆两江新区

重庆汽车产业转型升级又添新动力。3月20日，从重庆两江新区招商集团获悉，总投资达45.5亿的“氢燃料电池发动机及其核心零部件制造项目”正式签约落户两江新区。重庆市经信委、两江新区管委会、雪人股份三方携手，共同推进重庆市氢能源产业发展。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190321/970309.shtml>

7、远东智慧能源：正与特斯拉接洽锂电池合作 已布局数据中心储能相关业务

近日，远东智慧能源在互动平台表示，公司正在就锂电池与特斯拉临港新厂进行接洽，但还未有正式的业务合作。公司与南都电源等为代表的储能系统解决方案企业在阿里巴巴数据中心等项目已达成战略集采合作关系，此外还投资了云服务独角兽华云数据。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190321/970190.shtml>

8、首台汉产氢能乘用车研制成功 加氢几分钟 续航 1000 公里

3月20日，首台“汉产”氢能源乘用车在武汉地质资源环境工业技术研究院子公司武汉格罗夫氢能汽车有限公司研制成功。这是一款全新正向开发的碳纤维车身、全功率氢能动力乘用车，整车质量更轻能耗更低，续航里程1000公里以上。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190321/970310.shtml>

9、36 天合作 4 家车企 由光华科技看布局电池回收的紧迫性

3月19日，光华科技发布公告称，公司与鑫盛汽车签署了合作协议，双方将在废旧电池回收处理以及循环再造等业务上开展合作。与多家车企的顺利合作，使得光华科技毫无压力地迈过了电池回收的第一道坎。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190321/970189.shtml>

10、马东生/重塑科技/道氏技术成立 MEA 合资公司 研制氢燃料电池膜电极等材料

3月18日，道氏技术发布公告称，公司与上海重塑能源科技有限公司及自然人马东生先生拟共同出资设立广东道氏云杉氢能源科技有限公司（最终名称以工商行政管理部门登记注册为准），从事氢燃料电池膜电极（MEA）等材料的研制和销售。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190319/969673.shtml>

11、韩国 SK Innovation 美国大型电池生产厂破土动工

韩国 SK Innovation 投资 17 亿美元在美国佐治亚州新建的汽车动力电池生产厂本周二正式破土动工。该工厂将分批投入使用，预计到 2025 年将实现全负荷运营，届时，其年产能能够满足 250,000 辆电动汽车的电池需求。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190321/970303.shtml>

12、巴斯夫/大众/宝马等企业联盟拟德国建设动力电池厂

包括材料巨头巴斯夫，知名汽车制造商大众、雪铁龙、标致、宝马，瑞典电池生产商 Northvolt 六大公司形成的企业联盟已提交申请，将在德国建设电池厂。该动力电池项目计划总投资 12 亿欧元，分三期工程建设，未来几年内根据市场需求建设 8GWh 年产能。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190318/969447.shtml>

新能源发电

太阳能

1. 深圳市科陆电子科技股份有限公司关于收到中标通知书的公告

深圳市科陆电子科技股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到湖南华润电力鲤鱼江有限公司发来的《中标通知书》，经评标委员会评定，确定公司为湖南华润电力鲤鱼江有限公司 12MW/6MWh 储能调频项目储能电池集装箱（招标编号：S01011119SZ0001P1）标段的中选人。

——数据来源：Wind

风电

1. 中国广核新能源控股有限公司截至 2018 年 12 月 31 日止年度全年业绩

截至 2018 年 12 月 31 日止年度的收入为 1,358.5 百万美元，较截至 2017 年 12 月 31 日止年度的 1,108.6 百万美元上升 22.5%。

截至 2018 年 12 月 31 日止年度的除税前溢利为 125.0 百万美元，较截至 2017 年 12 月 31 日止年度的 94.6 百万美元上升 32.1%。

截至 2018 年 12 月 31 日止年度的本公司拥有人应占溢利为 88.2 百万美元，较截至 2017 年 12 月 31 日止年度的 61.9 百万美元上升 42.5%。

溢利增加乃主要由于(1)风电项目的利用小时大幅增加及(2)337.4 兆瓦新增太阳能及风电项目贡献所致。

截至 2018 年 12 月 31 日止年度的每股盈利为 2.06 美仙，较截至 2017 年 12 月 31 日止年度的 1.44 美仙上升 43.1%。

——数据来源：Wind

2. 中材科技股份有限公司 2018 年年度报告摘要

公司从事玻璃纤维及其制品的研发、制造及销售。玻璃纤维年产能突破 80 万吨，产品包括无捻粗纱、电子纱、缝编织物、短切纤维、耐碱纤维等类别，广泛应用于交通运输、电子电器、风力发电、建筑、管道、航空航天等国民经济各个领域。

2018 年，玻璃纤维行业需求持续增长，汽车轻量化、电子电器等行业需求尤其旺盛。公司紧抓市场机遇，加速新旧产能转换，持续推动转型升级，不断优化产品结构，高端产品比例持续上升，生产规模、盈利能力不断提升，全年销售玻璃纤维及其制品 84.5 万吨，实现营业收入 58.8 亿元，净利润 9.6 亿元，各项经营指标不断创历史新高。

——数据来源：Wind

3. 龙源电力 00916 截至二零一八年十二月三十一日止之年度业绩公布

截至二零一八年十二月三十一日止年度，收入人民币 263.88 亿元，比上年增长 7.3%；除税前利润人民币 58.97 亿元，比上年增长 7.9%。公司权益持有人应占净利润人民币 41.66 亿元，比上年增长 8.3%，每股盈利人民币 0.4883 元，比上年增长人民币 0.0294 元。

——数据来源：Wind

4. 华能新能源 00958 二零一八年年度业绩摘要

收入：人民币 116.503 亿元，同比增长 10.4%

除税前利润：人民币 36.952 亿元，同比增长 8.4%

公司权益股东应占净利润：人民币 30.864 亿元，同比增长 2.5%

每股盈利：人民币 0.2921 元

每股净资产（不含非控制权益持有人所持权益）：人民币 2.59 元

董事会建议派发末期现金股息每股普通股人民币 0.044 元（含税）

——数据来源：Wind

5. 东方电缆：关于中标海上风电项目情况的公告

近日，宁波东方电缆股份有限公司（以下简称“公司”或“东方电缆”）收到招标代理机构华能招标有限公司的《中标通知书》，确认东方电缆为华能灌云及华能江苏大丰扩建 100MW 海上风电 2 个项目的中标单位

——数据来源：Wind

核电

1. 浙江久立特材科技股份有限公司 2018 年年度报告摘要

2018 年，全球经济增长动能趋缓，分化明显，下行风险依然存在。我国经济整体来说稳中有进，外部贸易摩擦和内部去杠杆贯穿了全年的经济走势，同时下游不锈钢行业去产能化显著，随着公司产品主要应用的下游石油化工行业逐渐向民企、外资开放，其投资增速体现出了明显的回升。报告期内，公司紧跟市场发展步伐，以质取胜，持续稳固下游能源领域市场，取得了量价齐升的优异成绩。报告期内，公司营业收入比上年增长 43.42%，公司的营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润指标分别比上年增长 156.60%，156.76%，126.89%。

——数据来源：Wind

2. 哈尔滨电气二零一八年度报告

2018 年，本集团实现营业收入 2,587,946 万元，同比下降 17.95%。其中火电主机设备（含煤电设备、气电设备等产品）营业收入为 1,187,725 万元，占营业收入的 45.89%，同比下降 14.38%；水电主机设备营业收入为 170,464 万元，占营业收入的 6.59%，同比上升 48.72%；电站工程服务营业收入为 741,107 万元，占营业收入的 28.64%，同比下降 30.77%；电站辅机及配套产品营业收入为 89,996 万元，占营业收入的 3.48%，同比下降 32.79%；交直流电机及其他产品与服务 营业收入为 264,800 万元，占营业收入

的 10.23%，同比上升 8.26%；核电产品营业收入为 133,854 万元，占营业收入的 5.17%，同比下降 34.15%。受国内外宏观经济环境及行业发展趋势影响，本集团整体销售规模下降。水电市场迎来抽水蓄能发展高峰，水电主机设备板块收入比例提高，但随着海外项目大部分已过执行高峰期，新签项目尚处于建设初期，电站工程服务板块收入比例下降明显。

——数据来源：Wind

五、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。

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