

电气设备

证券研究报告

2019年03月24日

为什么我们看好电动车分层逻辑，2018年中国风电行业报告重磅发布

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

杨藻

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517060001
yangzao@tfzq.com

杨星宇

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518060006
yangxingyu@tfzq.com

王纪斌

分析师

SAC 执业证书编号: S1110519010001
wangjibin@tfzq.com

周行情回顾

截止 2019 年 3 月 22 日，较 2019 年 3 月 15 日，上证综指、沪深 300 分别上涨 2.73%、2.37%。本周新能源车、锂电池、电力设备、风电、核电分别上涨 1.65%、2.19%、1.73%、4.41%、3.98%，光伏下跌 1.43%。本周领涨股有兰石重装(+40.43%)、金鹰股份(+32.90%)、中光防雷(+23.24%)、东方电子(+21.13%)、*ST 东电(+20.75%)。

新能源汽车：为什么我们看好电动车分层逻辑？

EV 乘用车的客户群体较集中于 10 万元以下的车型，这部分客户对于边际价格变动较敏感。国内头部电池厂（CATL、国轩高科、亿纬锂能）的前三客户装机量中，以磷酸铁锂电池配套的前三车企合计装机量 7.99GWh，多于三元电池。若车企由三元电池切换到磷酸铁锂电池装机，A00 单车毛利率可由 -14.70% 提升至 -3.45%，A0 单车毛利率由 1.68% 提升至 11.74%。投资建议：继续等待政策落地，具体环节和标的上，三条主线：第一，选优一季报超预期的板块，【电池板块】重点推荐龙头**宁德时代**和低估值、且存在优质客户开拓空间的二线电池企业**欣旺达电子**组覆盖）、**亿纬锂能**和【电解液板块】，重点推荐**天赐材料**、**新宙邦**（与化工组联合覆盖）。第二，假如补贴对海外车型放开，重点关注全球供应链。湿法隔膜龙头**恩捷股份**、负极龙头**璞泰来**、结构件龙头**科达利**、正极潜在龙头**当升科技**。第三，底部边际变化的标的**国轩高科**、**科达利**、**科恒股份**（机械组覆盖）。

光伏：受增值税率影响，隆基下调单晶硅片至 3.07 元

本周五，隆基官网更新了最新的单晶硅片报价，其中单晶硅片含税价格调整至 3.07 元/片，我们认为，此次公司调价主要是根据国家增值税率变化而对硅片价格进行的调整（16%下调至 13%），硅片的扣税价格仍然为 2.715 元/片，并未发生变化。我们看好洗牌后有明显优势和行业地位的多晶硅料的龙头企业**通威股份**，单晶硅片**隆基股份**、**中环股份**，建议关注光伏玻璃龙头企业**信义光能**，胶膜龙头**福斯特**以及海外销售市场布局分布相对平衡的企业，如**阿特斯**、**晶科能源**、**东方日升**等海外电池、组件龙头等，同时建议关注**晶盛机电**，**金辰股份**等光伏设备标的（机械组联合覆盖）。

风电：2018 年中国风电行业报告重磅发布

截至 2018 年底，我国风电当年新增并网容量 2059 万千瓦，累计并网总容量达 1.84 亿千瓦，同比增长 12.4%。我们继续推荐处于低预期阶段的国内风电塔龙头企业**天顺风能**。同时建议关注风机龙头**金风科技**。

风险提示：或存在新能源汽车推广不达预期风险；或存在新能源发电政策支持及补贴发放不达预期风险。

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2017A	2018A/E	2019E	2020E	2017A	2018A/E	2019E	2020E
300750.SZ	宁德时代	86.58	买入	1.77	1.61	2.06	2.58	48.92	53.78	42.03	33.56
603659.SH	璞泰来	56.24	买入	1.04	1.36	1.81	2.41	54.08	41.35	31.07	23.34
600885.SH	宏发股份	27.49	买入	0.92	0.98	1.35	1.65	29.88	28.05	20.36	16.66
601012.SH	隆基股份	25.89	买入	1.28	0.98	1.32	1.44	20.23	26.42	19.61	17.98
600438.SH	通威股份	11.81	买入	0.52	0.53	0.83	0.94	22.71	22.28	14.23	12.56

资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《电气设备-行业研究周报:全球供应链下四大材料的投资分析，清洁能源可保量不报保价》 2019-03-17
- 《电气设备-行业点评:氢能系列专题：燃料电池产业链潜在规模测算及核心标的梳理》 2019-03-15
- 《电气设备-行业研究简报:国网全面部署泛在电力互联网》 2019-03-11



1. 观点更新及行情回顾

新能源汽车：为什么我们看好电动车分层逻辑？

为什么我们看好电动车分层逻辑？核心原因是在 2018 年 EV 乘用车占比中，10 万元以下的占比为 66%，我们预计车企为权衡毛利率（需提价）与客户对价格的敏感度（提价后销量下降），或将 EV 乘用车中 A00 与 A0 级的电池装机类型由三元切换回磷酸铁锂（因磷酸铁锂电池自重较大，A 级车预计切换有困难），具体测算下：

1) EV 乘用车的客户群体较集中于 10 万元以下的车型，这部分客户对于边际价格变动较敏感，若在补贴退坡后 EV 乘用车提价，那么市场销量或将受到较大冲击。

2) 国内头部电池厂（CATL、国轩高科、亿纬锂能）的前三客户装机量中，分电池类型看，以三元电池配套的前三车企合计装机量：6.28GWh，以磷酸铁锂电池配套的前三车企合计装机量：7.99GWh，多于三元电池。不同电池类型配套量前三的车企占总体比重基本相当，可反应总体情况。

3) 我们选择 A00、A0 中的代表车型作测算，在 2019 年国家补贴退坡后，若车企由三元电池切换到磷酸铁锂电池装机，A00 单车毛利率可由 -14.70% 提升至 -3.45%，A0 单车毛利率由 1.68% 提升至 11.74%，因此我们认为做高续航里程的车仍更具性价比。

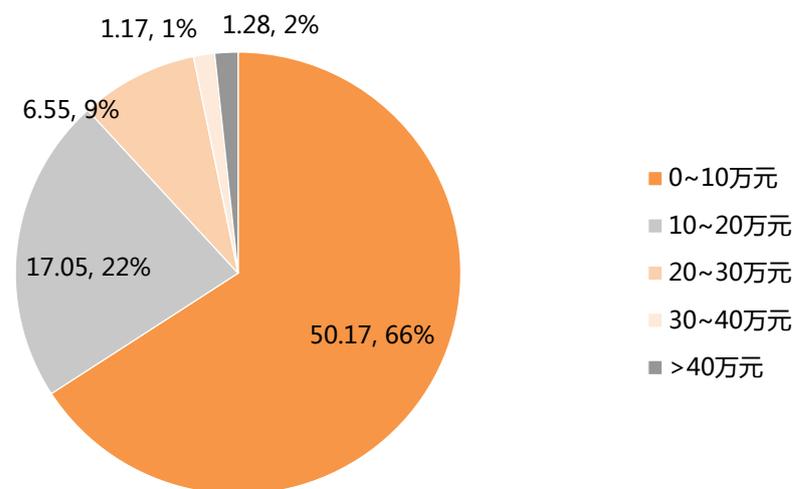
2018 年 10 万元以下的 EV 乘用车销量占比 66%，客户对价格变动敏感

2018 年 EV 乘用车销量排序：10 万元以下（50.17 万辆，占比 66%）> 10-20 万元（17.05 万辆，占比 22%）> 20-30 万元（6.55 万辆，占比 9%）> 40 万元以上（1.28 万辆，占比 2%）> 30-40 万元（1.17 万辆，占比 1%）。

从占比来看，EV 乘用车的客户群体较集中于 10 万元以下的车型，这部分客户对于边际价格变动较敏感，若在补贴退坡后 EV 乘用车提价，那么市场销量或将受到较大冲击，预计退坡压力或将由电池厂与整车厂共同承担。

图 1：2018 年 EV 乘用车分价位销量结构

2018年EV乘用车分价位销量结构（万辆，%）



资料来源：公司官网，太平洋汽车网，汽车之家，天风证券研究所

头部电池厂的前三客户装机量中磷酸铁锂电池多于三元电池

头部电池厂：CATL、国轩高科、亿纬锂能。

分电池类型看，头部电池厂中以三元电池配套的前三车企合计装机量：6.28GWh，以磷酸铁锂电池配套的前三车企合计装机量：7.99GWh，多于三元电池。

具体如下：

2018年CATL电池配套的前三车企分别为宇通客车、北汽集团与上汽集团，装机量分别为3.6GWh、2.69GWh与2.3GWh，合计占总装机量比18%；分电池类型看，三元电池配套的前三车企分别为吉利汽车、上汽集团与北汽集团，装机量分别为2.09GWh、2.08GWh与1.87GWh，合计占三元电池总装机量比51%，磷酸铁锂配套的前三车企分别为宇通客车、湖南中车与中通客车，装机量分别为3.6GWh、0.91GWh与0.85GWh，合计占磷酸铁锂总装机量比52%。

2018年国轩高科电池配套的前三车企分别为江淮汽车、北汽新能源与奇瑞商用车，装机量分别为1.13GWh、0.61GWh与0.32GWh，合计占总装机量比33%；分电池类型看，三元电池配套的前三车企分别为汉腾汽车、奇瑞汽车与江南汽车，装机量分别为0.6GWh、0.3GWh与0.2GWh，合计占三元电池总装机量比100%，磷酸铁锂配套的前三车企分别为江淮汽车、奇瑞商用车与安凯汽车，装机量分别为1.13GWh、0.32GWh与0.2GWh，合计占磷酸铁锂总装机量比71%。

2018年亿纬锂能电池配套的前三车企分别为南京金龙、陆地方舟与山西新能源汽车，装机量分别为0.73GWh、0.21GWh与0.13GWh，合计占总装机量比42%；分电池类型看，三元电池配套的前三车企分别为南京金龙、郑州日产与江南汽车，装机量分别为0.9GWh、0.03GWh与0.02GWh，合计占三元电池总装机量比84%，磷酸铁锂配套的前三车企分别为南京金龙、陆地方舟与山西新能源汽车，装机量分别为0.64GWh、0.21GWh与0.13GWh，合计占磷酸铁锂总装机量比89%。

表 1：2018 年电池厂与整车厂供应配套关系

电池企业	配套前三车企	装机量(单位: GWh)	三元电池配套前三车企	三元电池装机量(单位: GWh)	磷酸铁锂电池配套前三车企	磷酸铁锂电池装机量(单位: GWh)
CATL	宇通客车	3.60	吉利汽车	2.09	宇通客车	3.60
	北汽集团	2.69	上汽集团	2.08	湖南中车	0.91
	上汽集团	2.30	北汽集团	1.87	中通客车	0.85
	合计占比	18%	合计占比	51%	合计占比	52%
国轩高科	江淮汽车	1.13	汉腾汽车	0.06	江淮汽车	1.13
	北汽新能源	0.61	奇瑞汽车	0.03	奇瑞商用车	0.32
	奇瑞商用车	0.32	江南汽车	0.02	安凯汽车	0.20
	合计占比	33%	合计占比	100%	合计占比	71%
亿纬锂能	南京金龙	0.73	南京金龙	0.09	南京金龙	0.64
	陆地方舟	0.21	郑州日产	0.03	陆地方舟	0.21
	山西新能源汽车	0.13	江南汽车	0.02	山西新能源汽车	0.13
	合计占比	42%	合计占比	84%	合计占比	89%

资料来源：高工锂电，合格证，天风证券研究所

2018 年 10 万元以下的 EV 乘用车销售 50.17 万辆，占比 66%

在 2019 年国家补贴退坡后，若车企由三元电池切换到磷酸铁锂电池装机，A00 单车毛利率可由 -14.70% 提升至 -3.45%，A0 单车毛利率由 1.68% 提升至 11.74%，因此我们认为做高续航里程的车仍是最具性价比的。

具体如下：

假设 1: 2019 年三元电池采购单价: 1.12 元/Wh; 磷酸铁锂电池采购单价: 0.82 元/Wh。

假设 2: A00 级车电机+电控采购价格为 9000 元, 升一档+3000 元。

假设 3: A00 级除三电外的成本为 4.2 万元, 升一档+5000 元。

EV 乘用车的 A00、A0 中, 我们分别选择代表车型北汽 EC3、元 EV 进行测算 (因磷酸铁锂电池自重较大, A 级不会切换), 在车企由三元电池切换到磷酸铁锂电池装机后:

1) A00 中, 毛利率由-14.70%提升至-3.45%, 若设定 20%的毛利率, 则需涨价金额由 3 万元降至 2 万元;

2) A0 中, 毛利率由 1.68%提升至 11.74%, 若设定 20%的毛利率, 则需涨价金额由 3.1 万元降至 1.4 万元;

表 2: 2019 年 EV 乘用车由三元电池切换到磷酸铁锂电池后的毛利率测算

车型	A00 -北汽 EC3			A0 -元 EV		
	2018	2019(三元电 池)	2019(磷酸铁 锂电池)	2018-元 EV 360	2019-元 EV 535 (三元电 池)	2019-元 EV 535 (磷酸铁 锂电池)
单车收入(扣税, 万元)	25.33	6.90	6.90	14.62	13.68	13.68
- 补贴后售价	6.58	6.58	6.58	9.50	12.50	12.50
- 国补	15.12	1.22	1.22	4.95	2.90	2.90
- 地补	4.54	0.00	0.00	1.49	0.00	0.00
单车成本 (扣税, 万元)	8.95	7.91	7.13	12.21	13.45	12.07
- 电池成本	3.62	2.90	2.12	5.21	5.14	3.76
—— 电池单位成本 (元 /Wh)	1.21	0.97	0.71	1.21	0.97	0.71
—— 带电量-kWh	30.00	30.00	30.00	43.20	53.20	53.20
电机电控	1.00	0.90	0.90	1.50	1.52	1.52
三电以外成本	4.33	4.11	4.11	5.50	6.79	6.79
毛利率	43.62%	-14.70%	-3.45%	16.48%	1.68%	11.74%
单车毛利/万元	11.05	-1.01	-0.24	2.41	0.23	1.61
假设毛利率		20%	20%		20%	20%
需涨价 (扣税, 万元)		3.0	2.0		3.1	1.4

资料来源: 天风证券研究所

投资建议:

继续等待政策落地, 具体环节和标的上, 三条主线:

第一, 选优一季报超预期的板块, 【电池板块】重点推荐龙头【宁德时代】和低估值、且存在优质客户开拓空间的二线电池企业【欣旺达】(电子组覆盖)、【亿纬锂能】和【电解液板块】, 重点推荐【天赐材料】、【新宙邦】(与化工组联合覆盖)。

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

第三, 底部边际变化的标的【国轩高科】、【科达利】、【科恒股份】(机械组覆盖)。

光伏

中环宣布扩产 25 GW 单晶硅片

3 月 19 日, “中环五期 25GW 单晶硅项目” 签约仪式在青城呼和浩特举行, 中环股份再度携手呼和浩特市政府, 打造全球最大的高效太阳能用单晶硅生产基地。中环五期 25GW 单

晶硅项目总投资约 90 亿元，计划 2019 年 4 月中旬开工建设，年内实现试生产，预计到 2021 年 10 月全面投产，届时呼和浩特市单晶硅产能将超过 50GW，占全球单晶硅产能比重接近 50%，将成为全球最大的高效太阳能用单晶硅生产基地。中环此次扩产计划，将直接利好相关单晶炉设备产商，建议关注晶盛机电。

受增值税率影响，隆基下调单晶硅片至 3.07 元

本周五，隆基官网更新了最新的单晶硅片报价，其中单晶硅片含税价格调整至 3.07 元/片，我们认为，此次公司调价主要是根据国家增值税率变化而对硅片价格进行的调整（16%下调至 13%），硅片的扣税价格仍然为 2.715 元/片，并未发生变化。

图 2：隆基硅片价格变化情况



资料来源：隆基股份官网，天风证券研究所

阿特斯公布 2018 年财报及 2018 年 Q4 业绩

2019 年 3 月 21 日，阿特斯阳光电力集团 (CanadianSolarInc., NASDAQ: CSIQ, 以下简称“阿特斯”)，公布了截至 2018 年 12 月 31 日的 2018 年第四季度及全年财务报告。2018 年全年，阿特斯组件发货量为 6,615 兆瓦，2018 年第四季度组件发货量为 1,951 兆瓦，2017 年的发货量为 6,828 兆瓦。2018 年全年，阿特斯实现销售额 37.4 亿美元（约合 247.6 亿元人民币），与 2017 年销售额 33.9 亿美元（约 230 亿元人民币）相比，稳步增长。2018 年全年净利润 2.371 亿美元（约合 15.70 亿元人民币），稀释每股收益 3.88 美元（约合 25.69 元人民币）。2017 年实现净利润 9,960 万美元（约合 6.73 亿元人民币），稀释每股收益 1.69 美元（约合 11.42 元人民币）

图 3：阿特斯 2018 年营收



资料来源：wind，天风证券研究所

图 4：阿特斯 2018 年扣非归母净利



资料来源：wind，天风证券研究所

风电

山东今年起新增核准的风电项目均采用竞争性方式配置

3 月 22 日，山东省能源局发布《关于公开征求风电项目竞争性配置办法意见的通告》，这是继广东、宁夏、江苏、陕西、天津、上海、福建后再次发布风电竞争配置办法的省份。

《通告》指出，根据山东省风电发展规划及年度新增建设规模，自 2019 年起新增核准的集中式陆上和海上风电项目，均采用竞争性配置方式确定投资主体、建设规模和上网电价。竞争性配置采用综合评分法方式，综合评分高的优先纳入全省开发建设规模。并且，项目实施过程中若遇国家电价政策调整，将比较项目参与竞争性配置承诺的上网电价和国家调整后的上网电价，取两者中较低的作为项目上网电价。本办法自 2019 年起开始实施，试行期三年。

甘肃省：2 月风电发电量 18.84 亿千瓦时 同比增长 19.01%

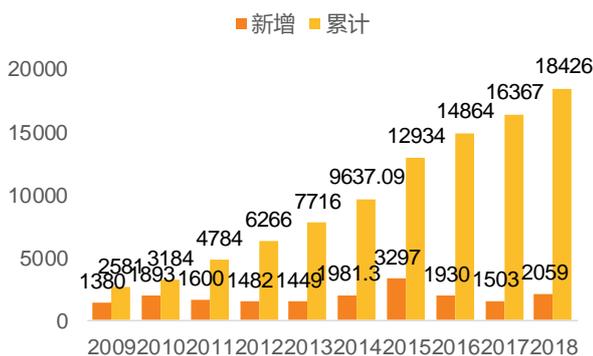
甘肃工信厅发布的数据显示，截止 2 月底，全省装机容量 5163.1 万千瓦，同比增长 2.79%。其中：水电装机 932.65 万千瓦，同比增长 4.37%；火电装机 2091.07 万千瓦，同比增长 1.49%；风电装机 1282.13 万千瓦，与去年同期持平；光伏发电装机 857.25 万千瓦，同比增长 8.98%。

2018 年中国风电行业报告重磅发布

据国家能源局数据显示，截至 2018 年底，我国风电当年新增并网容量 2059 万千瓦，累计并网总容量达 1.84 亿千瓦，同比增长 12.4%。

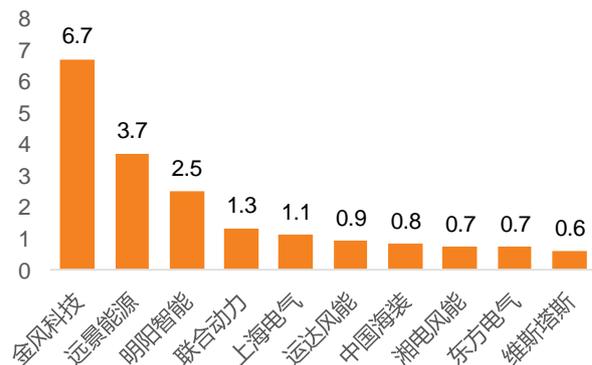
为致力于广大风电同仁洞悉行业市场，了解项目动态等，北极星风力发电网携手北极星数据研究中心及相关行业分析机构联合编制了《2018 年中国风电行业报告》。其中的全国风电市场数据有：

图 5：近 10 年全国风电新增和累计并网装机容量增长（单位：万千瓦）



资料来源：北极星风力发电网，天风证券研究所

图 6：2018 年国内新增风电装机容量排名前十的整机商（单位：GW）



资料来源：北极星风力发电网，天风证券研究所

浙江省首个大型海上风力发电项目完工

国内单机规模最大的海上风电场——国电舟山普陀 6 号海上风电场 2 区工程全部完工。新安装的 63 台风力发电机，即将全面投用。整个风电场总装机容量为 252 兆瓦，布置 63 台风机。建成后，该风力发电场所产电将纳入国家电网统一调配，按照标准燃煤计算，工程每年可减少燃煤使用 27 万吨，减少二氧化碳排放 70 万吨。该项目的建成不仅可以改善浙江省电源结构，缓解当地电力供需矛盾，促进当地经济发展，而且对我国的风电事业有着积极的推动作用。

湖北印发《2019 年分散式风电示范项目建设的通知》

湖北发改委印发《省能源局关于开展 2019 年分散式风电示范项目建设的通知》，《通知》指出，2019 年在全省 10 个左右县市开展示范项目建设，每个示范县市总开发容量不低于 2 万千瓦。通过示范，探索可在全省复制和推广的分散式风电开发模式。

标的方面我们继续推荐处于低预期阶段的国内风塔龙头企业天顺风能，半年报显示公司业绩持续改善，营收同增近 30%，扣非业绩同增 15.87%；风塔业务实现销售收入同增 33.65%，塔筒业务产能持续扩张，预计包头和珠海工厂改造提升 10 万吨产能；发电业务营收同增

25%，截止半年报披露日，新增并网容量 140MW，持续受益于国内风电装机回暖，预计下半年新增并网容量 150MW；叶片业务产能持续扩建，已与远景能源签署叶片订单，目前已有 4 条叶片产线投产；国内风电利用小时数稳步上升，弃风限电明显改善，有效提升公司风电运营业务的收益率；近期人民币贬值，公司海外业务占比 46.2%，汇兑收益贡献额外利润。

同时建议关注风机龙头**金风科技**，季报年报显示公司营收同增 4.8%，净利率为 13.6%，同比提升 0.1 pct，同期归属上市公司股东的净利润为 24.19 亿元，同比增长 5.4%，盈利能力保持稳健；风机业务稳步增长，在手订单充足，截止 9 月底，在手外部订单合计 18.2GW，同比增长 18.4%另有 1858MW 内部订单，海外业务拓展顺利，公司在手国际订单为期 737.7 MW，占外部订单比例 4%。公司累计并网的自营风电场权益装机容量 4,197MW，其中 38% 位于西北地区，34% 位于华北地区，19% 位于华东及南方地区，2018 年 1-9 月，公司新增权益并网装机容量 329MW，同比提升 149%，增量主要来源于华东、华北地区，截至 2018 年 3 季度末，公司权益在建容量 3,236MW；国内在建容量中，西北地区出现恢复性开工，南方和华东等消纳较好地区占比 58%。得益于西北地区限电情况得到改善以及南方新增项目陆续投运，2018 年三季度公司自营风电场的标准运行小时数同比增加 237 小时至 1,654 小时。

行业资讯

电池市场汇总（3.16-3.22）

（内容来自鑫椤资讯）

锂电池

数码及小动力电池市场近段时间表现较好，电池厂表示已进入需求最旺盛的季节，生产方面保持满产，主流 2500mAh 三元容量电芯 6.1-6.4 元/颗不变。动力电池则相对平稳，根据调研显示，中小动力电池厂由于观望补贴政策原因导致开工率并不高，再加上年前原料采购较为充足，库存较多，年后都压低了材料的采购量；大型电池厂虽开工率更高，但相较于去年四季度也有不同程度的减产现象，等待市场需求完全释放中，主流铁锂电芯报价 0.7 元/Wh，三元电芯 0.9 元/Wh。

正极材料

本周国内三元正极材料价格继续下调，NCM523 容量型三元正极材料已经报至 13.8-14.2 万/吨之间，NCM111 型三元正极材料报在 17-17.5 万/吨之间，NCM523 动力型三元材料目前报价在 15.1 万/吨附近。就成交情况来看，近期数码市场需求有所回暖，据生产厂家反映，这主要是由于电池厂年前原料库存不足，近期集中入市采购所致，实际下游需求旺季预计将在 4 月初启动。

三元前驱体方面，本周跌势不改，常规 523 型三元前驱体成交价在 9.1-9.4 万/吨之间，较上周下滑 0.1 万元，原料价格下行仍是拖累价格走跌的主要因素。硫酸钴方面，市场恐慌情绪不改，部分厂家继续低价甩货，导致硫酸钴价格跌破 5 万一线，目前主流报价在 4.8-5.1 万/吨之间，实际成交价集中在区间下沿。硫酸镍价格延续平稳势头，因镍价近期转入震荡；硫酸锰价格同样持稳，目前报在 0.72-0.75 万/吨之间。

钴价方面，本周国内电解钴价格跌至 24-27 万/吨之间，较上周下滑 3 万元左右，外媒标准级 MB 钴报 13.3-14.25 美元/磅，较上周下调 0.7 美元左右。国内钴市交投氛围低迷，短期跌势恐将延续。四氧化三钴方面，受钴价拖累，本周成交价格报至 17.5-19.5 万/吨之间，市场成交不多，价格易跌难涨。

磷酸铁锂市场较为稳定，主流价 4.8-5.1 万/吨，部分前期处于停工状态企业表示需求有所好转，计划近段时间复产。由于产品价格持续走低，企业对于成本的控制越来越苛刻，贵州某企业表示近期也将推出新产品，通过原料工艺方面的提升来降本增效，产品价格也有望再次下调。

碳酸锂市场整体弱稳，电池级 7.8-8.3 万/吨，工业级 6.7-7.2 万/吨，部分企业出现抛货现象，价格压的较低。氢氧化锂方面，预计未来一段时间新投放量还将继续增加，价格下探压力较大，现电池级报 9.3-9.8 万/吨。

负极材料

本周负极材料市场大局持稳，产品价格大稳小调，负极厂家和电池厂的价格拉锯战仍在上演，部分厂家表示，对于新单价格双方仍在不断磋商，出货价暂时还是按照前期价格执行，但是负极材料厂家表示，对于一些厂家价格下调有心理预期，幅度却还有待商谈。据某小负极材料厂家表示，公司产品主要是低端产品为主，价格已经开始下滑，目前公司产品价格普遍在 2-2.5 万元/吨。现国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.8 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。

原料市场方面，低硫焦价格本周稳定，煅烧焦价格陆续下滑，国内针状焦价格暗潮汹涌，受石墨电极价格大幅下挫影响，国内针状焦价格也开始下滑，尽管一些厂家报价平稳，实际出货价却存在商谈余地。尽管价格有松动，但货源紧张的局面仍在延续，据某负极材料厂家表示，目前煤系针状焦的采购受阻，货源不足现状凸显。

隔膜

下游需求方面，目前国内主流隔膜厂家表示需求还在增加，但同时行业集中度也愈发集中，同时，由于持续跌价，大家预计今年不会有新的资本进入隔膜行业，更多的是隔膜行业内的并购。近段时间不少企业发布年报，隔膜毛利下降明显，一方面是售价下跌导致，另一方面受中美贸易战影响，原材料的采购价也明显提升。海外隔膜市场相对来说比较稳定，主因海外市场更多的是对高端隔膜的需求，**越来越多的隔膜生产企业将目光投向海外市场，希望提高海外隔膜市场的份额。**

价格方面，高端 5 μm 湿法数码基膜报 3-3.5 元/平方米；中端产品方面，近期 14 μm 干法基膜报价为 1.1 元/平方米；9um 湿法基膜报价 1.4-1.7 元/平方米；水系单层湿法氧化铝涂覆隔膜均价为 2.5-3.5 元/平方米；水系单层干法氧化铝涂覆隔膜均价为 2.5 元/平方米；水系 PVDF 涂覆隔膜均价为 4-5 元/平方米。

电解液

本周电解液市场持稳运行，出货情况普遍好于去年同期，价格方面波动不大，但也有部分厂家做出窄幅让步，现国内电解液价格主流报 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。

原料市场方面，六氟磷酸锂价格本周暂稳，主要生产厂家如多氟多，新泰新材，森田化工，必康股份等均保持较高开工率。产品价格本周主流报 10-11 万元/吨，部分企业成交价格 9.5 万元/吨左右。据鑫椏资讯了解，部分六氟磷酸锂企业有意调涨，从下游市场来看，大家均微利运行，春节后部分企业为增强企业竞争力，甚至窄幅下调售价，在这样的情况下，六氟磷酸锂的调涨之路或将会是一场拉锯战。本周溶剂价格趋稳，现 DMC 报 7500-8000 元/吨，DEC 报 14200-14600 元/吨，EC 报 13000-14000 元/吨。

新能源汽车行业资讯

市监管总局出重拳：新能源汽车有严重缺陷要停产并召回。3月18日，市监管总局发布的《关于进一步加强新能源汽车产品召回管理的通知》中指出，经调查分析发现新能源汽车存在缺陷，应立即停止生产、销售、进口缺陷汽车产品，并实施召回。同时，各相关协会、科研机构、检测鉴定机构等单位获知与新能源汽车安全相关的缺陷问题及违法违规行为，要及时向市场监管总局（质量发展局）报告。（第一电动）

工信部第 318 批新车公示：蔚来 ES6/哪吒/威马等 269 款新能源车进入。2019 年 3 月 18 日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第 318 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品，其中申报新能源汽车产品的共有 82 户企业的 269 个型号，其中纯电动产品共 80 户企业 249 个型号、插电式混合动力产品共 8 户企业 15 个型号、燃料电池产品共 4 户企业 5 个型号。（第一电动）

八部委联合发文：重点在晋陕黔陇加快甲醇汽车应用。3月19日，工信部、科技部、公安部、生态环境部等8部委联合发布的《关于在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见》指出，按照因地制宜、积极稳妥、安全可控的原则，重点在山西、陕西、贵州、甘肃等资源禀赋条件较好且具有甲醇汽车运行经验的地区，加快M100甲醇汽车的应用。（第一电动）

补贴资金126亿元，工信部公示2016及以前年度新能源汽车补助清算结果。3月19日，工信部公示了关于2016及以前年度新能源汽车推广应用补助资金初步审核情况，涉及补贴金额达126亿元。（第一电动）

41亿元收67%股权！神州优车正式收购宝沃汽车。神州优车3月18日晚间发布公告称，拟受让长盛兴业(厦门)企业管理咨询有限公司所持有的北京宝沃汽车有限公司67%股权，股权转让价格为41.0911亿元。交易完成后，公司将取得宝沃汽车的控股权。（第一电动）

腾讯/阿里/长安/一汽等出资97.6亿元成立合伙公司 拟投资新能源汽车共享出行。长安汽车3月22日午间公告，公司与腾讯、阿里、一汽、东风等多方机构签署协议，共同投资设立南京领行股权投资合伙企业(有限合伙)(暂定名)，出资总额为人民币97.6亿元。合伙企业拟投资以新能源汽车为主的共享出行产业，组建出行公司。其中，出行公司由三大央企汽车集团联合互联网、金融、零售等行业头部公司共同出资设立，项目以打造网联化、共享化的“智慧出行新生态”为目标。（第一电动）

特斯拉Model 3全国陆续开始交付。3月21日我们从特斯拉公司获悉，继2月22日在北京正式开启交付后，特斯拉Model 3目前在上海、广州、成都等城市也已经陆续开始交付。交付方式上，中国车主除了到特斯拉交付中心迎接车辆，还可以选择特斯拉全新推出的一种个性化交付模式——特意到家，即在满足条件、双方同意的情况下，由特斯拉员工将新车直接送到消费者指定的接车地点。（第一电动）

预售价15-17万起，吉利几何A正式开启预售。3月20日，吉利汽车首款纯电动车型几何A开启预售，并将于4月11日于新加坡上市。新车提供高能版和高维版两种动力选择，其中高维标准续航版预售价15万元起，高能超长续航版预售价17万起。（第一电动）

合众第二款量产车“U”曝光于北京设计中心。3月21日，合众汽车北京设计中心正式揭幕。合众汽车亮相了其第二款量产车——合众U，新车为一款紧凑型纯电动SUV，整体造型犀利。官方介绍，该车将于2019年4月份上海国际车展期间正式开启预售，并于今年年底上市交付。（第一电动）

恒大首款电动汽车6月投产，最近将全球发售。3月16日，恒大新能源集团全球战略合作伙伴峰会在天津举行，造车最新进展得以曝光。我们了解到，恒大的首款电动汽车将在6月份全面投产，预计最近就会面向全球发售。（第一电动）

蔚来发布官方声明：所谓“销量作假”及“大幅裁员”纯属捏造。3月22日上午，针对大幅裁员以及员工内购汽车的相关传闻，蔚来在微博上发表声明称，所谓“销量作假”及“大幅裁员”纯属捏造。（第一电动）

电池板块行业资讯

雪人股份总投资达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。本次投资将通过三期建设，最终达到年产10万套氢燃料电池发动机及电堆等核心部件的产能。生产基地达产后，将带来超百亿产值，为重庆市氢能产业发展带来良好的经济效益和社会效益。其中，一期项目预计在2021年投产，投产后可达到年产6000台/套的氢燃料电池发动机集成系统。目前，该企业已经与恒通客车、庆铃轻卡、上汽依维柯红岩等本土整车企业进行前期接触。（电车汇）

四川发布动力电池回收试点方案。3月18日四川省发布了《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。初步建立动力蓄电池回收利用体系，探索形成动力蓄电池回收利用创新商业合作模式。建设3个锂电池回收综合利用示范基地，打造2个退役动力蓄电池高效回收、高值利用的先进示范项目。培育3个动力蓄电池回收

利用标杆企业,研发推广以低温热解为关键工艺的物理法动力电池回收利用成套技术,参与编制一批动力电池回收利用相关技术标准,研究并提出促进动力电池回收利用的政策措施。(高工锂电)

电力设备行业资讯

3月22日,由国家电网公司批复筹建的“青海清洁能源发展研究院”正式挂牌成立。该研究院将致力于加强研究能力建设,充分依托电网独特优势,推进政企学研各方在清洁能源领域的深度合作,打造产学研用一体的科研创新共享平台,助力和支撑青海清洁能源示范省建设,服务国家电网公司“三型两网、世界一流”战略目标在青海落地。(北极星输配电网)

国家能源局发布1-2月份全国电力工业统计数据。1-2月,全社会用电量累计11063亿千瓦时,同比增长4.5%。分产业看,第一产业用电量110亿千瓦时,同比增长7.9%;第二产业用电量7059亿千瓦时,同比增长1.2%;第三产业用电量1994亿千瓦时,同比增长10.5%;城乡居民生活用电量1899亿千瓦时,同比增长11.1%。(北极星输配电网)

2018年中国电力行业境外电力项目签约额企业排名公布,3月11日,中国机电产品进出口商会发布2018年中国电力行业境外电力项目签约额企业排名结果。根据该商会统计,2018年,中国电力行业企业参与境外电力项目投(议)标并最终实现签约的项目399个,签约合同总金额466.8亿美元,同比增长5.8%,签约发电装机总容量5013.7万千瓦,较去年有明显提升。根据各企业报回2018年境外电力项目的新签约情况,中国机电产品进出口商会对各企业的签约额进行了前50位排名,其中,中国电力建设集团有限公司(简称“中国电建”)与中国能源建设集团有限公司所属企业共占据榜单23个席位。(北极星输配电网)

冀北虚拟电厂示范工程试点启动 推动泛在电力物联网建设落地。3月14日,北京电力交易中心有限公司表示虚拟电厂示范工程试点建设任务,是贯彻落实“三型两网、世界一流”战略目标,按照“研创示编”四融合工作模式,高质量编制虚拟电厂IEC国际标准的重要举措。虚拟电厂是聚合优化“源网荷储”清洁发展的新一代智能控制技术和互动商业模式,依托现代信息技术和先进通信技术,把多类型、多能流、多主体资源以电为中心相聚合,促进能源流、业务流、数据流“三流合一”,开展协同优化控制和市场交易,实现电源侧的多能互补、负荷侧的灵活互动,为新兴市场主体营造活跃、便捷、共享的生态圈。一期示范工程以秦皇岛为试点,后期将扩大至张家口等区域,为建设世界一流能源互联网打造“样板间”。(北极星输配电网)

南方电网发布26条重点举措服务粤港澳大湾区发展。3月18日,《南方电网公司关于服务粤港澳大湾区发展的重点举措》(以下简称《26条重点举措》)在北京发布。南方电网紧紧围绕粤港澳大湾区“充满活力的世界级城市群、具有全球影响力的国际科技创新中心、‘一带一路’建设的重要支撑、内地与港澳深度合作示范区、宜居宜业宜游的优质生活圈”战略定位,提出了全力服务大湾区发展的26条具体措施。(北极星输配电网)

南方电网“互联网+”智慧能源示范项目通过国家能源局验收。3月15日,国家能源局委托组建的“互联网+”智慧能源项目验收专家组对南方电网广东珠海《支持能源消费革命的城市-园区双级“互联网+”智慧能源示范项目》开展验收工作。经过审阅资料、实地考察、会议审查,专家组讨论形成验收意见,认为该项目完成了建设任务,达到了预期目标,同意通过验收。并表示其在技术标准规范和创新研发方面起到了开创性的作用。据悉,珠海项目在国家能源局首批55个“互联网+”智慧能源示范项目中,首个通过国家能源局验收。(北极星输配电网)

1.1. 光伏发电行业资讯

国家能源局公布2018年全国光伏发电统计信息: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%。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。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”。(Solarbe)

冀北启动虚拟电厂示范工程 促进新能源消纳:3月18日,国网冀北电力有限公司召开“冀北虚拟电厂示范工程”建设研讨会,全力支持国家电网有限公司泛在电力物联网专项试点建设。日前,公司对建设泛在电力物联网作出全面部署安排,明确了22项专项试点建设任务,“虚拟电厂接入的电力交易”作为促进清洁能源消纳的重点任务被列入其中。2018年,国网冀北电力成功立项虚拟电厂《用例》IEC国际标准。该标准是加快推动能源转型,促进智能电网和泛在电力物联网相互融合,保障新能源消纳和实现“零碳冬奥”的冀北方案。为全力支持好“虚拟电厂接入的电力交易”专项试点建设任务,该公司启动了“冀北虚拟电厂示范工程”建设。国网冀北电力将以秦皇岛市为试点进行一期示范工程建设,后期将扩大至张家口等区域。(Solarbe)

青海:利用光照资源禀赋,创新推进光伏扶贫:近年来,青海省充分利用光照资源禀赋,抢抓扶贫政策机遇,创新推进光伏扶贫工作。目前,光伏扶贫已成为贫困村培育发展壮大村集体经济、保障贫困人口持续稳定增收的重要举措。青海全省村级光伏电站全部建成并网发电后,1622个建档立卡贫困村每年每村将有30万元左右的收入可用于发展村集体经济和带动贫困户收入。截至目前,青海省光伏扶贫存量总规模为72.16万千瓦,年产值为8.1亿元,每年直接用于扶贫收益资金约5.7亿元,政府投资综合平均收益率达17.6%。(Solarbe)

全球最大漂浮光伏电站在中国安徽实现并网:中国国有开发商中国节能环保集团公司与法国漂浮光伏专业公司Ciel&Terre合作,在中国安徽省的一个前煤矿区完工了一处70MW漂浮光伏项目,这是全球最大的此类项目。项目分布在13个独立小岛上,占地面积140公顷,于2018年年底完工。本月,该项目将在位于宿州市埇桥区两淮采矿塌陷区的项目现场进行并网、测试和调试。预计电站首年发电量可高达77693MWh,相当于近21000户家庭的用电量。(Solarbe)

北京顺义分布式光伏并网项目数量及规模均排名全市首位:日前,北京市发改委公示了第7批分布式光伏发电项目奖励名单,其中,法人单位并网规模37343千瓦,自然人并网规模23546.24千瓦。顺义区共769个项目列入奖励名单中,涉及18家企业和751户自然人,总并网规模23兆瓦,同比增长10%。截至目前,全区已并网发电分布式光伏发电项目64兆瓦,并网项目数量及规模均排名全市第一位。全区光伏项目每年可提供约7680万度“绿色电力”,约占全区用电总量的1%。(Solarbe)

1.2. 风力发电行业资讯

重磅!山东今年起新增核准的风电项目均采用竞争性方式配置:3月22日,山东省能源局发布《关于公开征求风电项目竞争性配置办法意见的通告》,《通告》指出,根据山东省风电发展规划及年度新增建设规模,自2019年起新增核准的集中式陆上和海上风电项目,均采用竞争性配置方式确定投资主体、建设规模和上网电价。竞争性配置采用综合评分法方式,综合评分高的优先纳入全省开发建设规模。并且,项目实施过程中若遇国家电价政策调整,将比较项目参与竞争性配置承诺的上网电价和国家调整后的上网电价,取两者中较低的作为项目上网电价。(北极星风力发电网)

国家能源局:1-2月风电投资33亿元 同比下降23.3%:3月20日,国家能源局发布2月份全社会用电量等数据。2月份,全社会用电量4891亿千瓦时,同比增长7.2%。分产业看,第一产业用电量52亿千瓦时,同比增长6.7%;第二产业用电量2942亿千瓦时,同比增长6.5%;第三产业用电量932亿千瓦时,同比增长8.2%;城乡居民生活用电量965亿千瓦时,同比增长8.3%。1-2月,电源工程投资完成243亿元,同比下降3.3%。水电大幅增长108.9%,投资达110亿元。但水电的大幅增长没能抵消其它三类电源投资的下降。火电投资下降41.7%为44亿元,核电下降31.0%为48亿元,风电下降23.3%为33亿元。1-2月,电网工程投资完成244亿元,同比下降9.0%。电网投资的下降速度快过电能,电网投资的金额只比电源的高出1亿元。(北极星风力发电网)

国内首个海上风电一步式建造研发中心在南通成立:3月17日,中国工程院院士王复明以及国内海上风电领域的知名专家学者齐聚通州湾,出席中国海上风电规模化建造新技术

发展研讨会。国内首个海上风电一步式建造技术研发中心也于当天在通州湾成立。（北极星风力发电网）

华能投资 3 亿 瓜州即将上马风电平价项目！：3 月 16 日，在酒泉市 2019 年“开门红”北京签约仪式上，瓜州县与两家企业成功签约 6.9 亿元。其中，与上海中能智慧能源有限公司签订了投资 3.9 亿元的 240 兆瓦储能项目，与华能酒泉风电有限责任公司签订了投资 3 亿元的风电平价上网项目。（北极星风力发电网）

产业链价格及行业数据跟踪

产业链价格开始走弱（数据来源：PVinfolink）

硅料：本周硅料价格出现明显下降，国内多晶用硅料的价格下滑到每公斤 65 元人民币左右，二线报价更走低，尽管部分可以作用单晶用的菜花料价格还高，但整体降价的趋势明显。另一方面，因为四月单晶料的合约还没大量签订，因此价格基本保持在上周水平，但本周过后应该有较具体的共识出现，分析四月价格仍有向下空间，后续也大概率会呈现缓跌的态势。海外部份，随着海外多晶硅片产能越来越少，多晶用料的需求与价格同步往下走。单晶虽然价格持稳变动不大，但由于后势看弱，因此整体的成交也略微减少。综观四、五月市场可能更弱，硅料的价格也暂时没有落底。

硅片：本周多晶硅片的部分，不论海内外价格都有所下滑，国内主流成交价格已经在每片 2.06 元人民币，并且由目前市况判断，后续谈单都将以每片 2.05 元人民币为基准来谈。海外则是微幅价降到每片 0.278 美元，后续签单则可能以每片 0.275 美元为大宗。由于整体需求持续弱势，预估下周多晶硅片价格还会下跌。本周隆基宣布下调单晶硅片价格到 3.07 元/片，主要是根据增值税率情况进行调整，短期来看，四、五月单、多晶硅片的价格在硅料的跌价带动下，可能价格都会往下。

电池片：本周即将开始洽谈下月订单，由于目前尚未有明显新成交订单，本周价格暂时持平。然而由于印度的需求开始放缓，多晶订单首当其冲，价格下调已是势在必行，但多晶电池片利润早已相当有限，后续的降幅只能视硅片而定。单晶 PERC 电池片的订单能见度仍优于多晶，但市场需求总量也已出现放缓，目前一、二线电池厂的状况较为分化，现货市场的价格范围预计会持续拉大。本周价格与上周相同，21.5%及以上的 PERC 电池片市场价格维稳在每瓦 1.22-1.26 元人民币、海外价格大多落在每瓦 0.16-0.165 元美金。由于目前一线电池厂的 PERC 电池片部分尚未出现库存压力，预期下周价格在买卖双方拉锯下并不会有大幅跌落的情形。

组件价格：组件方面，虽然今年需求较淡的时间点即将来临，但目前看来一线大厂在二季度 PERC 订单依旧满载，因此一线组件厂单晶 PERC 的海外价格高档持稳在每瓦 0.27 元美金以上。而二线厂订单能见度不如一线厂家强劲，使得市场低价稍微下探，整体而言二线厂价格略低于一线组件厂家，落在 0.26-0.27 元美金的区间。近期中国内需持续冷清，组件主要还是依靠海外订单。而今年海外订单对于常规多晶的询问度明显较过去冷清，即使是一线大厂也未必都是多晶订单满载的情形。也使国内、海外市场的多晶组件价格依旧稍有走弱。

图 7：菜花料多晶硅价格大幅下降

图 8：多晶硅片价格小幅下滑

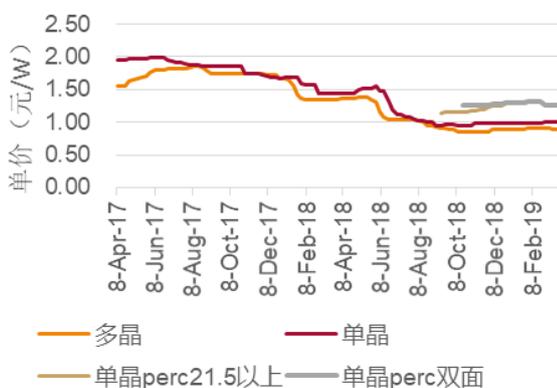


资料来源: Pvinfolink, 天风证券研究所



资料来源: Pvinfolink, 天风证券研究所

图 9: 电池片暂时价格平稳



资料来源: Pvinfolink, 天风证券研究所

图 10: 组件价格暂时保持平稳



资料来源: Pvinfolink, 天风证券研究所

标的方面, 我们看好洗牌后有明显优势和行业地位的多晶硅料的龙头企业**通威股份**, 单晶硅片**隆基股份**、**中环股份**, 建议关注光伏玻璃龙头**信义光能**, 胶膜龙头**福斯特**以及海外销售市场布局分布相对平衡的企业, 如**阿特斯**、**晶科能源**、**东方日升**等海外电池、组件龙头等, 同时建议关注**晶盛机电**, **金辰股份**等光伏设备标的 (机械组联合覆盖)。

新能源车

【国轩高科】公司高级管理人员通过大宗交易减持公告: 国轩高科股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到公司高级管理人员吴永钢先生减持公司股份的告知函。因个人资金需求, 吴永钢先生于 2019 年 3 月 21 日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持其持有的公司无限售条件流通股 2,500,000 股, 占公司股本总额的 0.2199%。

【科陆电子】收到中标公告: 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) 标段的中标人。

【奥特佳】关于终止发行股份及支付现金收购国电赛思资产并募集配套资金事项的公告: 本公司于 3 月 20 日召开的第五届董事会第四次会议审议通过了《关于终止发行股份及支付现金收购国电赛思资产并募集配套资金事项的议案》, 公司决定终止收购深圳市国电赛思科技有限公司 100%股权及配套融资事项。

【奥特佳】2018 年度业绩快报修正公告: 此次修正与前次业绩快报较大差异内容如下: 1.利润总额: 修正后为 102,150,210.40 元, 较修正前减少 77.49%; 2.归属于上市公司股

东的净利润：修正后为 33,799,436.68 元，较修正前减少 91.20%；3.基本每股收益：修正后为 0.01 元，较修正前减少 91.42%；4.加权平均净资产收益率：修正后为 0.65%，较修正前降低了 6.52 个百分点，降低 90.93%。造成上述差异的原因是，南通市中级人民法院审理的刘斌诉王进飞等人及本公司债务纠纷案件，一审判决本公司应当承担对王进飞债务的担保义务。按会计准则，本公司就此事项计提自判决书确定的日期起至 2018 年末的相应预计负债，从而导致与收益相关的上述科目金额发生重大变化

【德威新材】关于 5%以上股东及其一致行动人减持预披露公告：江苏德威新材料股份有限公司（以下简称“公司”）于今日收到公司 5%以上股东及其一致行动人出具的《公司股东一致行动人减持股份计划函告》，顾振其先生因个人资金需求，拟于本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持其所持公司股份合计 1,000 万股，占公司总股本比例不超过 1.00%

电力设备

【北讯集团】关于全资下属公司增资扩股暨引进投资者的公告：北讯集团股份有限公司（以下简称“北讯集团”、“公司”）全资下属公司北讯电信（上海）有限公司（以下简称“上海北讯”）通过增资扩股方式引进投资者上海北信瑞丰资产管理有限公司（以下简称“北信瑞丰”），通过“上海北信烽火北讯 1 号单一资产管理计划”以现金 3.0752 亿元（人民币）增资上海北讯，增资完成后北信瑞丰持有上海北讯 27.06%的股权，公司间接持有 72.94%的股权。根据《北讯电信（上海）有限公司增资扩股协议》约定，“为了支持上海北讯业务发展，投资方拟向上海北讯增资不超过 8.02 亿元，最终持股不超过 49%。”

【百利电气】关于拟公开摘牌受让南大强芯 51%股权的公告：公司拟通过天津产权交易中心以公开摘牌的方式，以自有资金受让天津力神电池股份有限公司（以下简称“天津力神公司”）持有的天津南大强芯半导体芯片设计有限公司（以下简称“南大强芯公司”）51%股权。本次股权转让在天津产权交易中心正式信息披露起始日为 2019 年 2 月 18 日，截止日为 2019 年 3 月 15 日。本次股权转让底价为 58.089 万元人民币。本次交易未构成重大资产重组和关联交易，亦无需提请股东大会审议。

【天成控股】关于转让控股子公司股权进展的补充公告：因交易标的贵州长征电气有限公司（以下简称“长征电气”）100%股权被司法冻结（具体详见公司于 2018 年 9 月 14 日披露的《关于子公司股权被冻结的公告》（公告编号：临 2018-063），经公司积极与相关方协商解决，2018 年 9 月 30 日，长征电气 55%股权已解除冻结并完成工商过户手续；2018 年 10 月 10 日，长征电气 20%股权已解除冻结并完成工商过户手续；2018 年 10 月 17 日，长征电气 5%股权已解除冻结并完成工商过户手续。截止本公告披露日，公司持有的长征电气 80%股权已办理工商过户至上海华明电力设备制造有限公司（以下简称“上海华明”），长征电气的法定代表人已变更为肖毅，同时公司将持有的长征电气剩余 20%股份的股东表决权等股东权利委托予上海华明，委托期限至公司将持有的长征电气剩余 20%股权过户至上海华明之日止。

【智慧能源】关于子公司中标项目的提示性公告：2019 年 1 月 18 日至 2019 年 3 月 17 日，公司中标的千万元以上合同订单的确定金额合计为人民币 28,572.94 万元。

【东方电缆】关于中标海上风电项目情况的公告：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，中标金额为 12,123 万元人民币

【南洋股份】关于已回购股份处理完成的公告：截止 2018 年 12 月 25 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份，累计回购股份数量为 18,169,800 股，占公司总股本的 1.58%。根据公司股权激励计划，截止 2019 年 3 月 19 日，公司已将本次回购的 18,169,800 股股票全部过户至激励对象名下。至此，本次回购股份已经全部处理完成。

【特变电工】公司与交银金融资产投资有限公司合作的公告：为了拓宽融资渠道，降低公

司控股公司特变电工新疆新能源股份有限公司（以下简称新能源公司）资产负债率，解决新能源公司资本金不足问题，新能源公司与交银金融资产投资有限公司（以下简称交银投资）合作，交银投资以人民币 10 亿元向新能源公司增资。2019 年 3 月 20 日，公司以通讯表决方式召开 2019 年第七次临时董事会会议，审议通过了《公司控股公司特变电工新疆新能源股份有限公司与交银金融资产投资有限公司合作的议案》

新能源发电

【通威股份】公开发行 A 股可转换公司债券发行结果公告：本次发行的可转债规模为 50.00 亿元，向发行人在股权登记日（2019 年 3 月 15 日，T-1 日）收市后中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中国结算上海分公司”）登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网下对机构投资者配售和通过上海证券交易所（以下简称“上交所”）交易系统网上向社会公众投资者发行的方式进行。认购不足 50.00 亿元的部分则由联合主承销商余额包销

【中国核电】关于公开发行 A 股可转换公司债券申请获得中国证监会核准的公告：中国核能电力股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 3 月 21 日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《关于核准中国核能电力股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可〔2019〕332 号）

【上海电力】关于公司重大资产购买交割进展的公告：巴基斯坦国家电力监管局（NEPRA）于 2017 年 10 月公布了 KE 公司新多年期电价机制（MYT）的复议结果，复议结果仍未能达到预期。巴基斯坦政府相关主管部门就 KE 公司的新 MYT 电价复议结果正式致函 NEPRA，要求其对电价复议结果进行重新考虑。NEPRA 已公布了“重新考虑”后的 MYT。KE 公司已向法院对 NEPRA 的电价复议决定提出诉讼，并已获得在诉讼完成前电价暂不生效的法令。本次交易仍存在因电价发生变化而影响标的公司盈利能力的可能，或将导致本次交易终止的风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com