

电气设备

新能源汽车政策靴子落地，齐齐哈尔示范区 2.52GW 风电启动招标

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：齐齐哈尔市可再生能源综合应用示范区开始招标，风电规模达 2.52GW。3月29日，中国招标投标公共服务平台上发布了《齐齐哈尔市可再生能源综合应用示范区投资主体招标》的公告，本次招标划分9个标段，其中风电规模为2.52GW。根据规划，齐齐哈尔市示范区中所有新增新能源电源全部用于本地消纳；到2025年，齐齐哈尔市的可再生能源总装机占比要到达65%，清洁能源供热占比达到35%以上，清洁能源占全社会能源消费总量45%以上。继乌兰察布风电基地招标之后，陆续各类新能源示范基地开始招标。同时根据彭博新能源统计，目前国内核准未建和核准在建项目达到88GW，考虑到后续政策的不确定性，2019-2020年存量项目进入抢装阶段。而且各省积极布局海上风电，项目建设开始加速。同时随着新能源消纳问题改善，风力发电投资回报率属性改善，传统大型火电企业风电资本开支力度开始加大。在存量项目抢装、海上风电加速和传统火电企业投资力度加大的背景下，2019和2020年风电复苏迹象明显。风电行业复苏迹象明显。建议关注风电龙头企业**金风科技**和风电龙头企业**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**。

光伏：多晶用料价格探底，厂商检修计划提前，看好下半年国内需求兴起后的硅料价格反弹。根据PVinfolink的数据，本周光伏多晶硅菜花料均价已经降至63元/kg，同比下滑3.1%，多晶硅致密料降至78元/kg，同比下滑2.5%。由于在2018年底和2019年初新投产的多晶硅料产能陆续完成产能爬坡，同时国内光伏市场因为政策尚未落地，导致多晶硅售价出现下滑。根据北极星电力网报道，目前三家万吨级企业将检修计划提早到4-5月份，有望缓解多晶硅料价格下行压力。长期来看，随着后续国内政策的落地，国内需求有望从三季度开始兴起。同时下半年之后，欧洲和美国也将进入装机旺季，全球需求端有望在三四季度开始回暖，有望助力多晶硅料价格回升。建议关注多晶硅料龙头**通威股份**和单晶硅片龙头**隆基股份**。

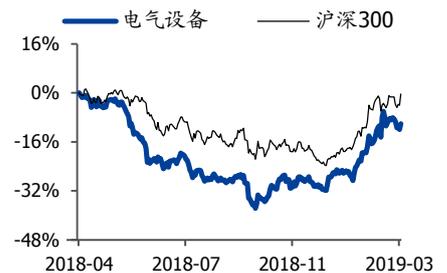
新能源汽车：政策落地，新能源汽车产业最大的不确定性消除，长周期投资机会来临。短周期产业链在抢装需求下，仍将保持高景气，补贴下降对产业链价格影响预计将于二季度开始逐步显现，但在终端客户、车企、供应商共同承担下，幅度相对可控。中长期来看，政策对产业后续量、价的扰动将大幅弱化。国内外主流车企为纯电动车打造的模块化平台车型将从2019年下半年开始逐步投放市场，开启第一轮产品周期，随着持续增加的高性价比优质车型上市，新能源汽车将进入真正市场化需求的成长阶段，产业链量、价、盈利增长的稳定性和确定性将大幅提升，新能源汽车板块的长周期投资机会开启。1) 中长期：中游的技术迭代和下游供给优化将是长周期投资主线，两者是驱动产业发展的根本。继续推荐**恩捷股份**、**当升科技**、**新宙邦**、**璞泰来**、**宏发股份**、**宁德时代**。2) 中短周期：**A00级车型转向磷酸铁锂**以降低成本，以及**客车恢复性增长**，磷酸铁锂电池厂商受益，关注**鹏辉能源**、**国轩高科**。

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，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：靴子落地，新能源汽车长周期投资机会来临》2019-03-27
- 2、《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》2019-03-24
- 3、《电气设备：吉林调增“十三五”装机规划，2月新能源车结构继续升级》2019-03-17



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	184.24	53.81	34.35	26.67
002202	金风科技	买入	0.74	0.78	0.94	1.05	19.66	18.65	15.48	13.86
601012	隆基股份	增持	1.28	0.94	1.41	1.69	20.39	27.77	18.51	15.44
002531	天顺风能	买入	0.26	0.28	0.39	0.48	25.65	23.82	17.10	13.90
300073	当升科技	增持	0.57	0.72	0.97	1.23	48.33	38.26	28.40	22.40
300750	宁德时代	买入	1.77	1.63	2.01	2.52	48.02	52.15	42.29	33.73
603659	璞泰来	增持	1.04	1.37	1.75	2.15	51.92	39.42	30.86	25.12
600885	宏发股份	买入	0.92	0.99	1.19	1.46	29.79	27.69	23.03	18.77

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 光伏.....	4
1.2 新能源汽车.....	4
1.3 电力设备.....	5
二、核心推荐标的.....	7
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: 泛在电力物联网的四大特征.....	6
图表 2: 国网明确泛在电力物联网将分两个阶段建设.....	6
图表 3: 泛在电力物联网架构——电力通信 ACNET.....	7
图表 4: 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).....	7
图表 5: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-03-27.....	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

齐齐哈尔市可再生能源综合应用示范区开始招标，风电规模达**2.52GW**。3月29日，中国招标投标公共服务平台上发布了《齐齐哈尔市可再生能源综合应用示范区投资主体招标》的公告，本次招标划分9个标段，风电规模为2.52GW，光伏规模为0.48GW，生物质电站规模为9座。2018年9月27日，国家能源局发布了《关于齐齐哈尔市、大庆市、包头市可再生能源综合应用示范区建设有关事项的复函》，其中齐齐哈尔市示范区中所有新增新能源电源全部用于本地消纳。规划到2025年，齐齐哈尔市的可再生能源总装机占比要到达65%，清洁能源供热占比达到35%以上，清洁能源占全社会能源消费总量45%以上。该示范区鼓励通过竞争方式配置新能源项目和确定上网电价，并鼓励研究开展增量配电网示范。继乌兰察布风电基地招标之后，陆续各类新能源示范基地开始招标。同时根据彭博新能源统计，目前国内核准未建和核准在建项目达到88GW，而随着风电平价上网期限越来越近，已核准未开工风电项目担心后续指标作废，2019-2020年存量项目进入抢装阶段。而且各省积极具备海上风电，还是风电项目建设开始加速。同时随着新能源消纳问题改善，风力发电投资回报属性改善，传统大型火电企业风电资本开支力度开始加大。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%。在存量项目抢装、海上风电加速和传统火电企业投资力度加大的背景下，2019和2020年风电复苏迹象明显。风电行业复苏迹象明显。

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 光伏

多晶用料价格探底，厂商检修计划提前，看好下半年国内需求兴起后的硅料价格反弹。根据PVinfolink的数据，本周光伏多晶硅菜花料均价已经降至63元/kg，同比下滑3.1%，多晶硅致密料降至78元/kg，同比下滑2.5%。由于在2018年底和2019年初新投产的多晶硅料产能陆续完成产能爬坡，同时国内光伏市场因为政策尚未落地，导致多晶硅售价出现下滑。根据北极星电力网报道，目前三家万吨级企业将检修计划提早到4-5月份，有望缓解多晶硅料价格下行压力。长期来看，随着后续国内政策的落地，国内需求有望从三季度开始兴起。同时下半年之后，欧洲和美国也将进入装机旺季，全球需求端有望在三四季度开始回暖，有望助力多晶硅料价格回升。

建议关注多晶硅料龙头**通威股份**和单晶硅片龙头**隆基股份**。

1.2 新能源汽车

补贴整体来看：1) 车型补贴加速退坡，叠加地补退出，标准车型单车补贴下降60%以上（新能源公交和燃料电池汽车除外，另行颁布）。2) 补贴门槛进一步提升，要求的性能参数下限上移，奖励型调整系数转为惩罚型系数。3) 地补从初始购置补贴转向充电（加氢）运营补贴，充电（加氢）运营迎来利好。4) 过渡期为3月26日至6月25日，符合2019年技术标准车型拿2018年0.6倍补贴。

对产业影响如何？1) 整车维度，全年产销有望实现30%以上的增长。基于2018年政策的学习效益，3月车企已普遍将车型升级至符合新国补技术要求，由于过渡期后同样的车型单车补贴进一步下降，车企在过渡期间抢装动力较足，预计将保持高景气。过渡

期后，可能造成短期的需求回落，但随着优质车型的推出，此后将逐月攀升。结构上，乘用车仍将保持车型结构升级特征，客车由于主体是公交，在替换周期中，将呈现恢复性增长。2) 电池维度，动力电池价格降幅预计在 20-30%之间，通过能量密度提升降低各环节材料单耗以及良率提升，产业链毛利率影响有限。

投资机会如何把握？政策落地，新能源汽车产业最大的不确定性消除，长周期投资机会来临。短周期产业链在抢装需求下，仍将保持高景气，补贴下降对产业链价格影响预计将于二季度开始逐步显现，但在终端客户、车企、供应商共同承担下，幅度相对可控。中长周期来看，政策对产业后续量、价的扰动将大幅弱化。国内外主流车企为纯电动车打造的模块化平台车型将从 2019 年下半年开始逐步投放市场，开启第一轮产品周期，随着持续增加的高性价比优质车型上市，新能源汽车将进入真正市场化需求的成长阶段，产业链量、价、盈利增长的稳定性和确定性将大幅提升，新能源汽车板块的长周期投资机会开启。

1) 中长周期：中游的技术迭代和下游供给优化将是长周期投资主线，两者是驱动产业发展的根本。继续推荐**恩捷股份、当升科技、新宙邦、璞泰来、宏发股份、宁德时代**。

2) 中短周期：A00 级车型转向磷酸铁锂以降低成本，以及客车恢复性增长，磷酸铁锂电池厂商受益，关注**鹏辉能源、国轩高科**。

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。会议提出两阶段战略建设安排，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。

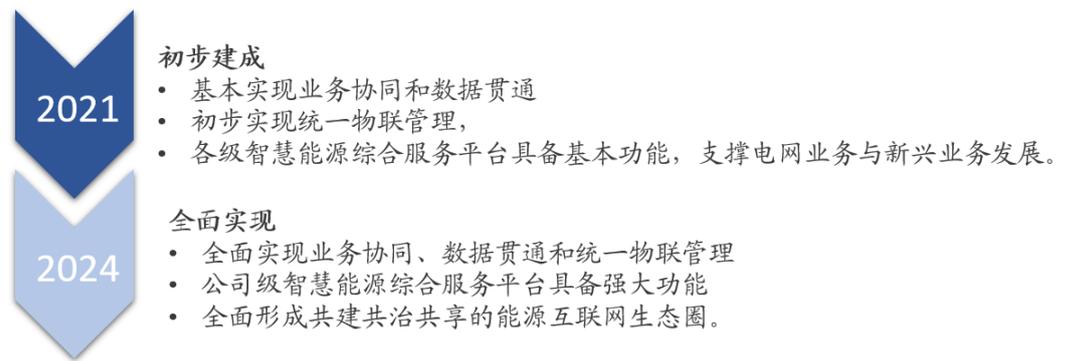
图表 1: 泛在电力物联网的四大特征

连接的泛在性	微功率无线自组网 高速宽带载波通信 大容量电力光纤网 230电力无线专网	低功耗广域窄带物联网 第五代移动通信网络 北斗短报文通信 高通量卫星通信
终端的智能化	电力业务终端和用能终端向IP化及IT化进化 芯片处理能力促使终端向智能化方向迭代 软件定义促进终端软硬件不断解耦 满足精控、调度等实时业务	
数据的共享化	海量感知层数据汇聚于应用层 数据的开放、共享、共用成必然趋势 数据模型标准化打通各个业务壁垒	
服务的平台化	天空地一体化网络成为“即插即用”网络平台 接口与规约标准化促进接入和连接的统一 通用水平化平台和垂直专业化平台相结合 平台的开放性和基于平台的智能化服务水平提升	

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 2: 国网明确泛在电力物联网将分两个阶段建设



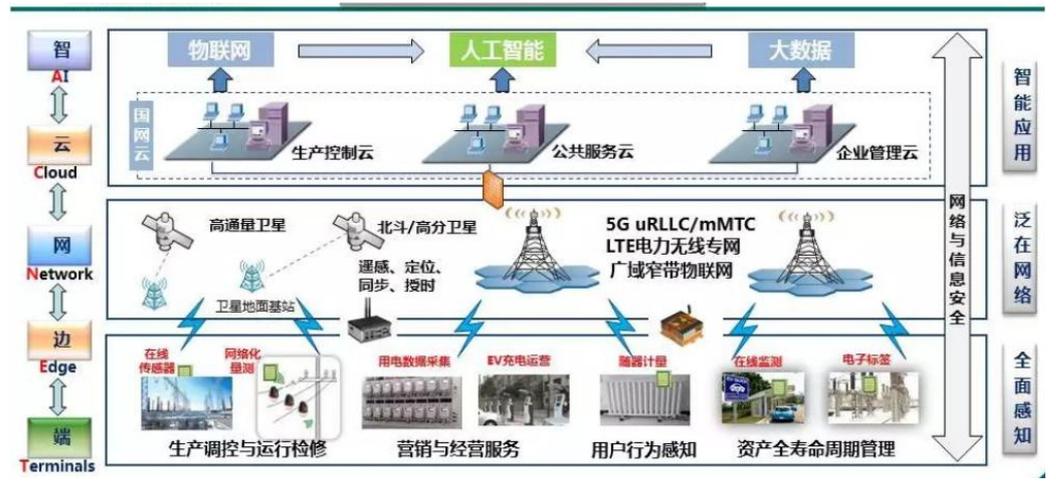
资料来源: 国家电网, 国盛证券研究所

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网设备, 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, 极大提升计算力, 形成以人工智能为核心的“超级计算机”。

图表 3: 泛在电力物联网架构——电力通信 ACNET

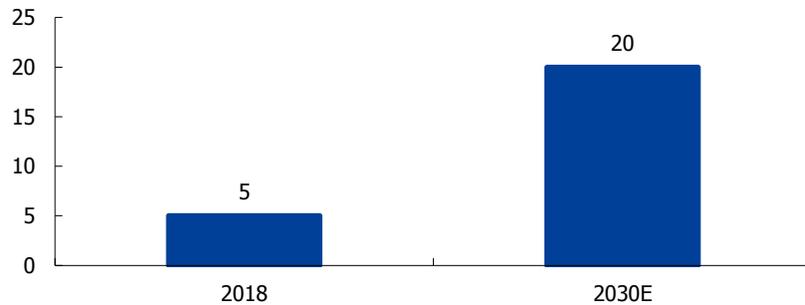


资料来源：国家电网，国盛证券研究所

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 4: 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）



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，形成业务板块协同，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 5: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-03-27

	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)	65	60	63	-3.1	-2.000
多晶硅致密料(RMB/kg)	79	76	78	-2.5	-2.000
硅片					
多晶硅片-金刚线(USD/pc)	0.277	0.275	0.275	-1.1	-0.003
多晶硅片-金刚线(RMB/pc)	2.040	1.950	2.000	-2.9	-0.060
单晶硅片-180μm(USD/pc)	0.430	0.423	0.425	-	-
单晶硅片-180μm(RMB/pc)	3.150	3.050	3.120	-1.0	-0.030
电池片					
多晶电池片-金刚线-18.7%(USD/W)	0.122	0.114	0.115	-	-
多晶电池片-金刚线-18.7%(RMB/W)	0.870	0.850	0.870	-1.1	-0.010
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (USD)	0.180	0.158	0.160	-2.4	-0.004
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	1.220	1.190	1.200	-4.8	-0.060
单晶 PERC 电池片 - 21.5%+ 双面 (USD)	0.178	0.158	0.161	-2.4	-0.004
单晶 PERC 电池片 - 21.5%+ 双面 (RMB)	1.220	1.200	1.200	-4.8	-0.060
组件					
275W 多晶组件(USD)	0.340	0.215	0.218	-	-
275W 多晶组件(RMB)	1.850	1.700	1.730	-0.6	-0.010
305W 单晶 PERC 组件(USD)	0.400	0.260	0.272	-0.4	-0.001
305W 单晶 PERC 组件(RMB)	2.200	2.010	2.100	-	-
310W 单晶 PERC 组件(USD)	0.400	0.265	0.280	-1.1	-0.003
310W 单晶 PERC 组件(RMB)	2.230	2.050	2.200	-	-

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

总体价格变化不大，NCM523 动力型三元材料主流价格在 15-15.2 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 8.7-9 万元/吨，硫酸钴跌至 4.5-4.8 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 4.4-5.7 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 23.8-25 万元/吨，三氧化二钴市场跟随回落，报价在 16.5-18.5 万元/吨之间。

7、磷酸铁锂

市场价格持稳为主，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 6: 新能源材料价格涨跌情况

种类	03月29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	15-15.2	万元/吨	-0.66%
NCM523 三元正极材料-容量型	13.8-14.2	万元/吨	0.00%
NCM811 三元材料	20-21	元/吨	0.00%
三元前驱体	8.7-9	万元/吨	-4.40%
硫酸钴	4.5-4.8	万元/吨	-6.25%
硫酸镍	2.45-2.65	万元/吨	0.00%
硫酸锰	7200-7500	元/吨	0.00%
电解钴	23.8-25	万元/吨	-0.83%
四氧化三钴	16.5-18.5	万元/吨	-5.71%
电池级碳酸锂	7.8-8.3	万元/吨	0.00%
工业级碳酸锂	6.8-7.2	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	0.00%
人造石墨类负极材料-国产中端	4.4-5.7	万元/吨	-2.22%
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	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	10-11	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: 四部委发布 2019 新能源汽车补贴政策 退坡超 50%
- 2、高工锂电: 六氟磷酸锂告别“黄金时代”
- 3、高工锂电: 科创板的兴起与新三板的没落
- 4、北极星储能网: 2019 年 2 月中国硫酸钴产量环比下滑 7%
- 5、北极星储能网: 南网电动汽车服务公司揭牌成立 南方五省区有望统一电动汽车充电服务平台
- 6、北极星储能网: 退役动力电池回收 全球探路进行时

公司新闻:

- 1、开启“快进键” 亿纬锂能软包电池二期 6GWh 项目动工
- 2、上汽宁德基地首台动力电池系统总成下线
- 3、杉杉旗下 100MWh 储能项目 6 月投运
- 4、680 亿元 80GWh 万向的“野心”与“压力”
- 5、“锂电第一股”成飞集成被实施退市风险警示 舍弃押宝主营业务锂电池
- 6、雄韬股份投资 10 亿元在湖北赤壁新建锂电池回收、铅酸电池回收项目
- 7、欣旺达: 以 5.1 亿元, 建立华东区首个大型动力电池基地
- 8、美锦能源拟投资 100 亿建氢能产业园 2019 年规划销售超 1500 台车
- 9、上海电气与华电新疆发电签订 100MWh 储能项目
- 10、PowinEnergy 与宁德时代签订储能系统电芯供应合同
- 11、容百科技/利元亨/天奈科技 3 家锂电企业登陆科创板
- 12、雷诺开始使用慢充电桩启动 V2G 充电功能

新能源发电

太阳能

行业资讯:

1. 光伏价格趋势: 新税制与汇率变动即将到来 海内外市况走势相左
2. 超 50GW 无指标项目备案 2019 年还需要新项目吗?
3. 安徽合肥市副市长王文松: 2018 年底全市光伏装机规模达 2.2GW
4. 中电联: 1-2 月太阳能发电 3.49GW 比上年同期少投产 7.39GW

公司新闻:

1. 协鑫新能源 00451 截至二零一八年十二月三十一日止之年度业绩公布
2. 保利协鑫能源 03800 截至二零一八年十二月三十一日止之年度业绩公布

风电

行业资讯:

1. 中国海上风电首获外企投资 法国电力将参与江苏东台项目
2. 国家电投与西门子签署战略合作伙伴关系框架协议
3. “重庆造”海上风电研发获科技部立项 完成后风电机组配套国产化率将提高到 95%
4. 2 个海上风电、1 个分散式风电! 三峡、中广核最新 9 个风电项目招标公告

公司新闻:

1. 节能风电:2018年年度报告
2. 时代新材:2018年年度报告
3. 大唐新能源 01798 截至二零一八年十二月三十一日止之年度业绩公布
4. 华电福新 00816 截至二零一八年十二月三十一日止之年度业绩公布

核电

行业资讯:

1. 我国首个大型先进商用压水堆燃料组件研制成功
2. “华龙一号”首堆福清核电 5、6 号机组 EAM 系统上线

公司新闻:

1. 西部材料:2018年年度报告
2. 中核科技:2018年年度报告
3. 江苏神通:2018年年度报告
4. 哈尔滨电气 01133 截至二零一八年十二月三十一日止之年度业绩公布

4.2 行业资讯

新能源汽车

1、高工锂电：四部委发布 2019 新能源汽车补贴政策 退坡超 50%

3月26日，财政部、工信部、科技部个发改委联合发布 2019 年新能源汽车推广补贴方案及产品技术要求，对新能源乘用车、新能源客车和新能源专用车的补贴标准和技术要求做了详细规定，2019年3月26日至2019年6月25日为过渡期。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36777-.html>

2、高工锂电：六氟磷酸锂告别“黄金时代”

六氟磷酸锂曾经的“黄金时代”已经一去不复返，这主要源于动力电池市场竞争格局已经相对稳定，进入电池装机量前十客户供应链的电解液和六氟磷酸锂企业梯队也相对鲜明。随着下游市场格局的趋稳，六氟磷酸锂的价格也回归到较为理性阶段。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36778-.html>

3、高工锂电：科创板的兴起与新三板的没落

业内人士预计，结合当前新能源汽车补贴政策及行业竞争环境来看，新三板锂电企业的“摘牌潮”或将延续至 2019 年。随着科创板的强势兴起，未来或将有更多新三板锂电企业转战科创板，从而创造一批新的明星企业。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36724-.html>

4、北极星储能网：2018 年 2 月中国硫酸钴产量环比下滑 7%

当前钴价较为低迷，但冶炼厂仍有盈利空间，停产减产计划暂无。此外由于硫酸钴销路更广，山东某电钴生产商计划在 3 月部分产线转产硫酸钴，SMM 预计 3 月全国硫酸钴产量攀升至 3,400 金属吨。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190326/971137.shtml>

5、北极星储能网：南网电动汽车服务公司揭牌成立 南方五省区有望统一电动汽车充电服务平台

3月22日，南方电网电动汽车服务有限公司在深圳前海举行揭牌仪式，南方五省区建设统一的电动汽车充电服务平台有望成为现实。目前，南方电网公司网级充电服务平台已实现与各省级平台充电桩基本信息的互联互通。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190329/971861.shtml>

6、北极星储能网：退役动力电池回收 全球探路进行时

全球汽车行业的电动化浪潮席卷主流车企，但也带来一个不容忽视的问题：大量动力电池报废后该如何处理？不少跨国车企都在尝试解决这个问题，丰田、日产、戴姆勒、宝马、大众、雷诺、通用等主流车企已经涉足动力电池及材料回收，开始了摸索。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190329/971823.shtml>

新能源发电

太阳能

1. 光伏价格趋势：新税制与汇率变动即将到来 海内外市况走势相左

北极星太阳能光伏网讯：根据集邦咨询旗下新能源研究中心集邦新能源网 EnergyTrend 分析，本周整体市场价格波动不完全反应于需求持续减缓的现象。外在环境因素的影响，包含汇率与新税制即将到来的预期效应，真实市场价格有待下周实际反应后而知。上游的硅料与硅片呈现海内外不同步状况，国内跌可以解读是税制影响，但是海外涨价归咎于汇率变化就有待商榷。下游电池片与组件反倒是实际反应目前市场供需现状。观察后续整体市场走势，在新的需求动能尚未见到之际，有本钱的厂家能够以静待变，苦的可能是那些无法跟上市场需求变化的无效产能。随着需求开始加温，也代表着这些厂家必须做出抉择。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190328/971679.shtml>

2. 超 50GW 无指标项目备案 2019 年还需要新项目吗？

据统计，目前已经有 22 省进行了光伏项目信息公示，而对这 22 省公示的数据进行统计可以发现，已备案但未纳入国家认可的光伏发电建设规模的项目（即无指标项目）容量不小，总计达到 48.5GW，其中 11.2GW 在建，37.3GW 尚未开工。

目前仍有部分尚未公示信息的省份，无指标项目就已经达到了 48.5GW，如果其他省份全部公示的话，这一数字肯定还会攀升。考虑到还有河南、浙江这种装机大省尚未公布信息，全国无指标项目的容量将轻松超过 50GW。如果参照同为装机大省的安徽省高达 14.5GW 的无指标项目，全国无指标项目的容量甚至有可能达到 60GW-70GW。

其中能够获得补贴的项目只能是少数，竞价之后仍将残余大量的无指标项目。这些无指标项目可能有以下几种选择，第一，将项目开发成无补贴项目；第二，直接放弃建设；第三，在相关政策规定的期限内尽量将开工日期往后拖延，后面再视情况而动。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190328/971649.shtml>

3. 安徽合肥市副市长王文松：2018 年底全市光伏装机规模达 2.2GW

北极星太阳能光伏网讯：“多年来，我们强化政策引导、优化产业生态，在全国创新推出一系列的符合政策，推动产业链不断完善壮大，我们建设产业与应用双轮驱动，在全国率先开展光伏扶贫，推动光伏规模快速扩大，截至 2018 年底，全市建成各类光伏系统 1.8 万个，装机规模达 2.2GW，位居全国省会之首。去年全市光伏发电 19.8 亿千瓦时，占全省总用电量的 5.74%，我们是平均指标的两倍以上。尤其是夏季用电高峰时期，光伏最大处理占当日最大符合的 17.9%，极大缓解了用电紧张局面。”合肥市副市长王文松在“PAT2019 年爱光伏一生一世，十年特许权，阳光平价路——光伏先进技术研讨会”发表了重要讲话。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190329/971896.shtml>

4. 中电联：1-2 月太阳能发电 3.49GW 比上年同期少投产 7.39GW

北极星太阳能光伏网讯：1-2 月份，全社会用电增速同比放缓，第三产业和城乡居民用电快速增长；全国工业、制造业累计用电量增幅收窄；四大高载能行业累计用电量均实现正增长；发电装机容量增速持续放缓，水电和核电发电量增速同比提高；火电发电设备

利用小时与上年基本持平，水电发电设备利用小时均同比增加；全国跨区、跨省合计送出电量快速增长；全国基建新增装机容量同比减少，其中太阳能发电和火电新增装机减少较多；电源和电网完成投资同比下降。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190327/971390.shtml>

风电

1. 中国海上风电首获外企投资 法国电力将参与江苏东台项目

北极星风力发电网讯:从法国电力集团(下称法国电力)获悉,日前,其与国家能源投资集团(下称国家能源)签署了合作协议,将参与投资位于江苏省沿海的东台四期和五期海上风电项目。

这将成为法国电力在中国的首批海上风电项目,也将是外资首次投资和运营中国海上风电项目。

法国电力对界面新闻表示,此次签署的为初步协议,后续将签署正式合同,对于具体投资金额,双方还在商议中。

目前,东台四期项目已经开工建设,东台五期项目将于2019年开建,此两大项目的装机容量达50万千瓦。正式合同签订后,法国电力将和国家能源共同建设和运营,项目将于2021年前逐批投入运行。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190328/971547.shtml>

2. 国家电投与西门子签署战略合作关系框架协议

北极星风力发电网讯:3月26日,国家电投党组书记、董事长钱智民在总部会见德国西门子股份公司总裁兼首席执行官凯飒,双方围绕重型燃气轮机、能源结构改革、风电发展、核能前景、氢能利用、多能互补、联合技术创新等议题深入交换意见,并达成共识。会谈后,钱智民与凯飒签署《国家电力投资集团有限公司与西门子股份公司战略合作关系框架协议》。根据该协议,双方将发挥各自产业和资源优势,在重型燃气轮机、电站数字化、氢能利用、分布式能源、智能微网、老机组升级改造、国际燃机项目、高级管理人员交流等领域深入合作,共同推动全球清洁能源改革。

此前,双方在北京签署了重型燃气轮机领域的技术合作协议。西门子公司将通过其在设计、工程和测试方面的技术经验,为中国重燃的重型燃气轮机项目提供支持。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190327/971275.shtml>

3. “重庆造”海上风电研发获科技部立项 完成后风电机组配套国产化率将提高到95%

北极星风力发电网讯:3月21日,重庆日报记者从市经信委获悉,由位于重庆两江新区的中船重工海装风电公司(简称“中国海装”)承担的“大型海上风电机组及关键部件优化设计批量化制造、安装调试与运行关键技术”项目,日前获科技部重点研发计划立项。该项目研发周期计划4年,完成后关键零部件配套国产化率将提高到95%,同时降低风力发电营运成本。

此次研发项目内容是基于海上和陆上风电机组运行数据,通过提炼其关键问题识别典型故障,围绕整机和国产关键部件可靠性提升,从设计优化、制造工艺等环节开展全链条研究,以此形成相关技术规范 and 标准。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190326/971066.shtml>

4. 2个海上风电、1个分散式风电!三峡、中广核最新9个风电项目招标公告

北极星风力发电网讯:北极星风力发电网获悉,中广核、三峡集团近日发布9个风电项目招标公告,其中典型的包括中广核1个分散式风电项目、三峡集团2个海上风电项目招标。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190325/970757.shtml>

核电及其他能源

1. 我国首个大型先进商用压水堆燃料组件研制成功

北极星核电网讯:近日,由中核集团自主研发的CF3燃料组件在秦山核电二厂2号机组结束全部长循环辐照考验,顺利出堆并完成池边检查,检查结果显示CF3燃料组件性能达到国际同类产品先进水平。这标志着我国具有完全自主知识产权、适用于大型商用压水堆核电站的CF3燃料组件具备工业化应用条件,为我国自主三代核电建设以及国内核电大规模应用奠定坚实基础,对华龙一号和我国核燃料“走出去”以及我国能源供应安全保障具有重要的战略意义。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190321/970400.shtml>

2. “华龙一号”首堆福清核电5、6号机组EAM系统上线

北极星核电网讯:2019年3月21日,“华龙一号”示范工程福清核电5、6号机组EAM系统上线发布会在现场召开。中国核电总经理张涛现场见证系统的上线发布。

N1-EAM系统,即生产管理信息系统,是核电厂用于管理现场生产工作的数字化集成平台。“华龙一号”N1-EAM系统是EAM标准化系统首次应用于秦山地区以外的电厂,标志着中国核电信息化、标准化建设翻开了新的篇章。该系统将首次在“华龙一号”调试期间就介入到机组的运行管理,实现从机组商运阶段管理到调试阶段、商运阶段综合管理的拓展,为后续国产化N1-EAM的推广打下坚实的基础。N1-EAM系统的正式上线将为“华龙一号”示范工程的安全可靠运行提供数字化的支持,为“华龙一号”走向世界插上信息化的翅膀。

会议作了中国核电N1-EAM标准化复制推广项目工作汇报。经过一年多的努力,项目完成数据准备方案34份,数据准备70余万条,编制并生效系统差异报告37份,测试脚本50份,培训讲义及考题24份,升版管理程序49份,顺利推进完成了系统上线工作。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190322/970634.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1. 开启“快进键” 亿纬锂能软包电池二期6GWh项目动工

3月28日,亿纬锂能下属子公司亿纬集能软包动力电池二期项目动工仪式在惠州仲恺总部C区举行。项目二期产能设计6GWh,投资总额达30亿元,预计将于2020年6月投产,届时,亿纬集能软包电池总产能规模将达到9GWh。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36818-.html>

2. 上汽宁德基地首台动力电池系统总成下线

近日,宁德伊控动力系统有限公司首台新能源动力电池系统总成成功下线,这是上汽宁德基地第一家供应商配套零件下线,为上汽宁德基地首款新能源车下线奠定了坚实的基础。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36784-.html>

3. 杉杉旗下100MWh储能项目6月投运

日前,江苏杉杉与江苏油田合作的储能项目取得发改委备案、供电公司系统接入方案审核。按照计划,该项目将于2019年6月30日前并网投运。上述项目于2018年签订,双方共计签署总装机容量为100MWh分布式储能项目框架协议及能源管理合同。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36781-.html>

4、680亿元80GWh万向的“野心”与“压力”

3月25日，总投资达680亿元万向创新聚能城电池和储能项目在萧山区正式开工，新闻通稿消息称，达产后，将形成年产80GWh电池生产能力。如此大手笔可见万向在动力电池领域的野心，但同时，这背后也有来自软包领域日趋白热化竞争所带来的压力。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36762-.html>

5、“锂电第一股”成飞集成被实施退市风险警示 舍弃押宝主营业务锂电池

四川成飞集成科技股份有限公司公告显示，自3月25日起被实施“退市风险警示”特别处理，股票简称由“成飞集成”变更为“*ST集成”。公司当日披露年报，2018年净利润亏损2.05亿元，上年同期亏损1.08亿元。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190329/971961.shtml>

6、雄韬股份投资10亿元在湖北赤壁新建锂电池回收、铅酸电池回收项目

3月27日，湖北雄韬环保有限责任公司8万吨锂电池回收及处置项目在赤壁高新区陆水园区开工建设。项目总投资10亿元，占地251亩，新建8万吨锂电池回收处置、30万吨铅酸蓄电池回收处置两个项目。一期项目计划2019年完成厂房等基础建设。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190329/971809.shtml>

7、欣旺达：以5.1亿元，建立华东区首个大型动力电池基地

3月27日，南京市溧水区人民政府与华夏幸福、南京鼎通园区建设发展有限公司、全球锂离子电池领军企业欣旺达电动汽车在江苏南京签署合作协议。这是欣旺达在华东区域建立的首个大型动力电池基地。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190328/971522.shtml>

8、美锦能源拟投资100亿建氢能产业园 2019年规划销售超1500台车

美锦能源嘉兴管委会于3月23日签署了《美锦能源氢能汽车产业园合作框架协议》，协议主要内容为在嘉兴市秀洲区投资建设美锦氢能汽车产业园。产业园总体规划用地2000亩，预计总投资100亿元。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190327/971478.shtml>

9、上海电气与华电新疆发电签订100MWh储能项目

日前，上海电气电站集团与华电新疆发电有限公司新能源分公司在新疆乌鲁木齐签订了100MWh储能合作框架协议。本次将在新疆对储能电站进行先行先试，充分利用双方的能力和资源，努力争取把示范项目变成新疆的标杆项目、样板工程。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36783-.html>

10、PowinEnergy与宁德时代签订储能系统电芯供应合同

近日，PowinEnergy宣布与宁德时代签订电芯供货合同，前者将从后者处购买1.85GWh电芯，主要是磷酸铁锂电池的电芯，这些电芯将集成到PowinEnergy的最新型号的电池储能系统Stack225中。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190326/971055.shtml>

11、容百科技/利元亨/天奈科技3家锂电企业登陆科创板

3月22日，上交所官网公布了第一批IPO企业名单，共有9家企业入围，其中宁波容百新能源科技股份有限公司（容百科技）、广东利元亨智能装备股份有限公司（利元亨）和江苏天奈科技股份有限公司（天奈科技）三家锂电企业上榜。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190325/970716.shtml>

12、雷诺开始使用慢充电桩启动V2G充电功能

日前，雷诺宣布推出V2G（车辆到电网）充电试点项目，该项目的特点是利用交流充电桩，也就是我们常说的慢充桩，由车辆向电网释放电能，以供家庭、企业及公共设施使

用。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190329/971818.shtml>

新能源发电

太阳能

1. 协鑫新能源 00451 截至二零一八年十二月三十一日止之年度业绩公布

协鑫新能源光伏总装机容量连续三年稳居全球第二位，截至二零一八年十二月三十一日止，国内新增装机容量约 1,269 兆瓦，加上位于美国俄勒冈州的约 50 兆瓦大型地面光伏电站项目于二零一八上半年正式投入营运，总装机容量较二零一七年底上升约 22% 至约 7,309 兆瓦，已并网容量较二零一七年底增加约 26% 至约 6,957 兆瓦。光伏电力销售量约 7,830 百万千瓦时，较去年同期大幅攀升约 46%。年内，本集团收入和已调整后之净溢利分别上升约 43% 至约人民币 56.3 亿元和约 14% 至约人民币 11.6 亿元。

——数据来源：Wind

2. 保利协鑫能源 03800 截至二零一八年十二月三十一日止之年度业绩公布

公司 2018 年的每股基本亏损及每股摊薄亏损分别减少至人民币 3.81 分及人民币 3.84 分（2017 年：每股基本盈利人民币 10.44 分及每股摊薄盈利人民币 10.37 分）。

新能源业务产生的利润减少 17.0% 至人民币 707.9 百万元（2017 年：人民币 852.4 百万元）。

光伏材料业务产生的亏损为人民币 1,011.4 百万元（2017 年：利润人民币 1,263.6 百万元）。

——数据来源：Wind

风电

1. 节能风电:2018 年年度报告

截至 2018 年 12 月 31 日公司股本总额 4,155,560,000 股为基数，向全体股东进行现金分红，每 10 股分配现金 0.464 元（含税），共计分配现金 192,817,984 元（含税），占公司 2018 年度合并报表归属于上市公司股东净利润 515,187,388.82 元的 37.43%。本年度不进行资本公积金转增股本。

截止 2018 年 12 月 31 日，公司应收账款 1,881,496,305.66 元、2018 年度营业收入 2,376,067,405.60 元，同比上升 26.96%，应收账款主要为应收售电款，包括标杆电价、可再生能源补贴，客户集中为各大电网公司，对财务报表影响较大。

——数据来源：Wind

2. 时代新材:2018 年年度报告

经德勤华永会计师事务所审计确认，2018 年度本公司实现归属于母公司净利润 -426,962,777.16 元，以 2018 年母公司的净利润为基数提取 10% 的法定盈余公积 13,068,662.19 元，加上期初未分配利润 1,312,677,650.32 元（按新会计新准则调整后），本次实际可供分配的利润为 832,506,303.37 元。

经研究，拟定公司 2018 年度利润分配预案为：拟以公司 2018 年末总股本 802,798,152 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.40 元（含税），共计分配 32,111,926.08 元，剩余未分配利润 800,394,377.29 元结转以后年度分配。本次不进行资本公积金转增股本。

——数据来源：Wind

3. 大唐新能源 01798 截至二零一八年十二月三十一日止之年度业绩公布

截至 2018 年 12 月 31 日止年度，营业收入人民币 8,319 百万元，比去年上升 17.11%。截至 2018 年 12 月 31 日止年度，税前利润人民币 1,729 百万元，比去年上升 63.26%。截至 2018 年 12 月 31 日止年度，母公司所有者应占净利润人民币 1,209 百万元，比去年增长 66.18%。

截至 2018 年 12 月 31 日止年度，母公司所有者应占基本每股收益为人民币 0.1503 元，比去年增长 78.72%。

——数据来源：Wind

4. 华电福新 00816 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的收入为人民币 18,329.7 百万元，比去年同期增长 9.0%。

截至二零一八年十二月三十一日止年度的本公司权益持有人应占利润为人民币 2,268.5 百万元，比去年同期增长 7.2%。

截至二零一八年十二月三十一日止年度的每股盈利约为人民币 23.71 分，比去年同期增长 0.38%。

董事会建议向本公司股东派发截至二零一八年十二月三十一日止年度的末期股息，每 10 股派发现金股息人民币 0.568 元（含税），比去年同期增加人民币 0.012 元，占可分配利润的 30.0%。

——数据来源：Wind

核电

1. 西部材料:2018 年年度报告

2018 年，公司聚焦军工、核电、环保、海洋工程和精细化工等产业领域，紧跟国家重点战略和产业政策，持续加强生产管理和产品创新，提质增效，积极开拓市场，生产经营业绩稳步提升，全年营业收入达到 17.20 亿元，较上年增长 10.33%，实现净利润 1.03 亿元，较上年增长 12.58%，均再创历史新高。

——数据来源：Wind

2. 中核科技:2018 年年度报告

报告期内公司实现营业收入 12.26 亿元，归属于母公司的净利润 1.03 亿元；报告期末公司总资产 22.56 亿元，股东权益 13.57 亿元，归属于母公司的所有者权益 13.57 亿元

2018 年度公司实现营业收入同比增长 40.33%。主要是由于受益于石化行业投资回暖，项目增加，公司石化订单承接及销售收入较上年均有大幅度增长；核电订单受国家政策影响，承接订单量比上年略有下降，前期承接订单按照工程进度交货，2018 年应交货实现销售收入总量同比有所增加；公用工程处于发展机遇期，保持了较好的增长势头。其他业务收入同比大幅增长，主要是报告期技术服务收入比上年有较大幅度增长。销售收入的大幅增长导致销售成本相应有所增长。2018 年末由于公司订单量饱满，导致报告期末尚未发货产品大幅增加。

——数据来源：Wind

3. 江苏神通:2018 年年度报告

报告期内，公司累计取得新增订单 13.51 亿元，其中：核电事业部 1.50 亿元、冶金事业部 4.26 亿元、能源装备事业部 1.47 亿元、无锡法兰 4.50 亿元、瑞帆节能 1.78 亿元。报告期内，公司实现营业收入 108,746.40 万元，同比增长 43.91%；营业利润 9,702.56 万元，同比增长 49.34%；归属于上市公司股东的净利润 10,334.42 万元，同比增长 65.62%。

——数据来源：Wind

4. 哈尔滨电气 01133 截至二零一八年十二月三十一日止之年度业绩公布

受国家去产能政策、能源结构调整等因素的影响，本公司生产经营规模有所下降。2018年本公司实现营业收入 258.79 亿元人民币，同比下降 17.95%；利润总额 1.57 亿元，同比下降 54.32%。

2018 年，面对复杂严峻的内外部形势，本集团充分发挥集中营销和产业经营优势，千方百计开拓市场，实现正式合同 签约额 337.44 亿元（2017 年正式合同签约额 341.62 亿元），其中煤电设备 121.86 亿元，占签约总额的 36.11%；水电设备 31.91 亿元，占签约总额的 9.46%；核电设备 4.31 亿元，占签约总额的 1.28%；气电设备 1.04 亿元，占签约总额的 0.31%；电力工程 124.56 亿元，占签约总额的 36.91%；电站服务 31.78 亿元，占签约总额的 9.42%；其他产品 21.98 亿元，占签约总额的 6.51%。

——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