

电气设备

证券研究报告

2019年03月31日

补贴靴子终落地，板块主线仍是分层；财政部发布第二批光伏扶贫补助目录

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

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《电气设备-行业专题研究:2019年新能源汽车补贴政策解读:行情分化,主线仍然是分层逻辑》 2019-03-30
- 2 《电气设备-行业点评:氢能系列:加氢站建设顶层设计启动,重申前端投资机会》 2019-03-25
- 3 《电气设备-行业研究周报: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》 2019-03-24

周行情回顾

截止2019年3月29日,较2019年3月22日,上证综指下跌0.43%,沪深300上涨1.01%。本周新能源车、锂电池、电力设备、光伏、风电和核电分别下跌4.04%、4.39%、1.68%、0.55%、4.25%和2.79%。本周领涨股有中光防雷(+24.9%)、万里股份(+14.9%)、永大集团(+14.2%)、普邦股份(+10.7%)、首航节能(+9.9%)。

新能源汽车: 补贴靴子终落地, 板块主线仍是分层

第一,对于全年量的预判,我们维持165万产销量的预测,其中客车10万辆、专用车10万辆,乘用车145万辆。第二,对产业链的降价压力:客观讲,补贴下滑较大,产业链占比为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。第三,投资建议二季度难言板块性行情,但仍存在结构性行情。看好400公里以下,LFP凭借经济性替代NCM电池的趋势,继续推荐【国轩高科】;看好二线电池厂【欣旺达】(电子组覆盖)、【亿纬锂能】传统主业保持高增长、动力电池业务边际改善。第四,关于全球竞争力的【材料】和【设备】环节,仍是未来重要的投资方向,但考虑到海外占比有限,国内价格降幅对标的业绩影响仍比较大,建议等新一轮价格谈判后再做布局。具体推荐标的湿法隔膜龙头【恩捷股份】、人造石墨负极龙头【璞泰来】、设备龙头【先导智能】(机械组覆盖)。

光伏: 财政部发布第二批光伏扶贫补助目录

中环股份本周发布年报,2018年实现营收137.56亿元,同比增长42.63%;本周通威股份公布4月份太阳能电池报价,受到4月份增值税率调整,各类电池的含税价格都大幅下降;财政部发布《关于公布可再生能源电价附加资金补助目录(光伏扶贫项目)的通知》,其中公布了第二批光伏扶贫补助目录(共计约3.2GW)和调整后的第一批光伏扶贫补助目录,保证项目及时拿补贴。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,单晶硅片及电池组件龙头隆基股份、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)。

风电: 金风科技发布2018年年报

金风科技2018年实现营收287.31亿元,同比增长14.33%,实现归母净利润32.17亿元,同比增长5.30%。2018年公司实现对外销售容量5,861MW,同比增长15.3%。

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	85.00	买入	1.77	1.61	2.06	2.58	48.02	52.80	41.26	32.95
603659.SH	璞泰来	54.00	买入	1.04	1.36	1.81	2.41	51.92	39.71	29.83	22.41
300450.SZ	先导智能	37.19	买入	0.61	0.84	1.20	1.58	60.97	44.27	30.99	23.54
600885.SH	宏发股份	27.41	买入	0.92	0.98	1.35	1.65	29.79	27.97	20.30	16.61
601012.SH	隆基股份	26.10	买入	1.28	0.98	1.32	1.44	20.39	26.63	19.77	18.13
600438.SH	通威股份	12.16	买入	0.52	0.53	0.83	0.94	23.38	22.94	14.65	12.94

资料来源: 天风证券研究所, 注: PE=收盘价/EPS



请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

1. 观点更新及行情回顾

新能源汽车：补贴靴子终落地，板块主线仍是分层

补贴靴子终落地，我们的核心观点是**行情持续分化，主线仍是分层逻辑**。

第一，对于全年量的预判，我们**维持 165 万产销量的预测**，其中客车 10 万辆、专用车 10 万辆，乘用车 145 万辆。

第二，**对产业链的降价压力：客观讲，补贴下滑较大，产业链盈利有压力，但考虑到电池行业格局清晰且集中度高，不是说高端产能供不应求，而是高端产能掌握在一家手中，因此我们认为 CATL 在这个阶段有定价权。而对于市占率已经 40% 以上的 CATL 来说，价格战没有意义**，因为第二名 BYD 全部是自供体系。但要提示的是价格要持续跟踪，如果电池价格下降到 30%，那么产业链盈利确实会出现问题。

第三，投资建议二季度**难言板块性行情**，但仍存在**结构性行情**。看好 400 公里以下，LFP 凭借经济性替代 NCM 电池的趋势，继续推荐【国轩高科】；看好二线电池厂【欣旺达】（电子组覆盖）、【亿纬锂能】传统主业保持高增长、动力电池业务边际改善。

第四，关于全球竞争力的【材料】和【设备】环节，仍是未来重要的投资方向，但考虑到海外占比有限，国内价格降幅对标的业绩影响仍比较大，建议等新一轮价格谈判后再做布局。具体推荐标的湿法隔膜龙头【恩捷股份】、人造石墨负极龙头【璞泰来】、设备龙头【先导智能】（机械组覆盖）。

接下来，本报告以问答形式对市场担忧的问题进行探讨。

Q1：乘用车过渡期是否会抢装？全年下游量的预期是否下修？

根据补贴政策要求，过渡期内符合 2019 年技术标准的补贴为 2018 年 0.6 倍（高于过渡期后），否则为 2018 年补贴的 0.1 倍（低于过渡期后）。根据我们统计与分析：

1) 对 2019 年的技术指标的达标情况：2018 年 TOP 10 A00 级车型中不达标的有 6 款，占比 60%；TOP 10 A0 级车型中不达标仅 1 款，占比 10%。

2) 达标的乘用车过渡期内退坡情况：A00 级乘用车退坡 1.49-1.98 万元，A0 级乘用车退坡 1.80-2.64 万元；

3) 达标的乘用车过渡期后退坡情况：A00 级乘用车退坡 2.10-3.65 万元，降幅 56-64%，A0 级乘用车退坡 3.06-3.83 万元，降幅 56-74%。

因此，过渡期内续航 300-400 公里的乘用车或将抢装，原因在于：

1) 续航 300-400 公里以上的乘用车基本达到 2019 年的技术指标；

2) 达标的乘用车在过渡期内可比过渡期后多得 1-1.5 万元补贴。

3) 过渡期内仍有有地方购置补贴，过渡期后将取消。

对于量的判断，我们预计 2019 年全年新能源车销量仍可保持在 165 万及以上，其中乘用车预计 140 万辆以上，EV 和 PHEV 比例为 7：3。

但 EV 里的销售结构预计会形成分化：过渡期后续航 250-300 公里、续航 400 公里及以上会占大头，续航 300-400 公里或将断档。

原因在于：相比于续航 300-400 公里的乘用车，续航 250-300 公里的乘用车性价比更高（过渡期后续航 300-400 公里的 A00 补贴降幅 56-74% > 续航 250-300 公里的 A0 补贴降幅 56-64%）

表 1：2018 年 A00 车销量 top 10 达标情况

车型	整备质	里程	能量密	优于门	百公里	百公里	容量	2018 补	2019 补	是否满
----	-----	----	-----	-----	-----	-----	----	--------	--------	-----

	量 kg	km	度 Wh/kg	槛 %	耗电量 Wh	耗电量 基数 Wh	kWh	贴上限 万元	贴上限 万元	足 2019 年技术 指标
北汽 EC3	1110	301	144	27.67%	10.30	14.24	31	3.72	1.71	达标
eQ 电动车	1015	301	160	4.45%	12.62	13.21	38	4.56	2.09	不达标
江淮 IEV6E	1340	310	140.5	18.98%	13.55	16.72	42	5.04	2.31	达标
江铃 E200	978	302	160.4	8.97%	11.26	12.37	34	4.08	1.87	不达标
华泰 EV160	1125	155	142	1.43%	14.19	14.40	22	2.64	1.21	不达标
宝骏 E100	830	185	120	2.22%	10.27	10.50	19	2.28	1.05	不达标
众泰 E200	1080	301	142.53	23.59%	10.63	13.91	32	3.84	1.76	达标
知豆 D2	860	255	141	2.69%	10.59	10.88	27	3.24	1.49	不达标
奔奔	1240	301	143	25.66%	11.63	15.64	35	4.20	1.93	达标
爱尚	950	202	156	17.59%	9.90	12.02	20	2.40	1.10	不达标

资料来源：工信部、汽车之家、天风证券研究所

表 2：2018 年 A0 车销量 top 10 达标情况

车型	整备质 量 kg	里程 km	能量密 度 Wh/kg	优于门 槛 %	百公里 耗电量 Wh	百公里 耗电量 基数 Wh	容量 kWh	2018 补 贴上限 万元	2019 补 贴上限 万元	是否满 足 2019 年技术 指标
元 EV	1695	305	126.91	29.36%	14.10	19.96	43	5.16	2.37	达标
北汽 EX 系列	1762	415	146.56	26.26%	14.94	20.26	62	7.44	3.41	达标
奇瑞 3xe	1500	401	150.88	25.66%	13.72	18.45	55	6.60	3.03	达标
传祺 GE3	1480	410	160	26.43%	13.41	18.23	55	6.60	3.03	达标
江淮 lev7s	1460	302	136.2	22.81%	13.91	18.02	42	5.04	2.31	达标
A0 云度 π1	1370	301	122.3	23.99%	12.96	17.05	39	4.68	2.15	不达标
长安 CS15	1530	351	141	25.64%	13.96	18.77	49	5.88	2.70	达标
猎豹 CS9 纯电 动	1610	360	145.4	27.63%	14.17	19.58	51	6.12	2.81	达标
欧力威	1340	310	145	17.05%	13.87	16.72	43	5.16	2.37	达标
DX3 电动车	1640	351	141	27.73%	14.25	19.71	50	6.00	2.75	达标

资料来源：工信部、汽车之家、天风证券研究所

表 3：2018-2019 年过渡期前后国家补贴对比

车型	年份	补贴标准 万元	能量密度系 数	百公里耗电 量系数	补贴 万元	补贴减少量 万元	补贴降幅
A00 具体测 算	2018	4.5	1.1	1.1	3.72		
	2019 过渡 期内	达标	达标	达标	2.23	1.49	40%
	2019 过渡 期后	1.8	0.9	1	1.62	2.10	56%
eQ 电动车	2018	4.5	1.2	0.5	2.70		
	2019 过渡 期内	达标	达标	不达标	0.27	2.43	90%
	2019 过渡 期后	1.8	1	0	0.00	2.70	100%

	2018	5	1.1	1.1	6.05		
北汽 EX 系列	2019 过渡期内	达标	达标	达标	3.63	2.42	40%
	2019 过渡期后	2.9	0.9	1	2.61	3.44	57%
	2018	5	1.1	1.1	6.05		
奇瑞 3xe	2019 过渡期内	达标	达标	达标	3.63	2.42	40%
	2019 过渡期后	2.9	0.9	1	2.61	3.44	57%
	2018	5	1.2	1.1	6.60		
传祺 GE3	2019 过渡期内	达标	达标	达标	3.96	2.64	40%
	2019 过渡期后	2.9	1	1	2.90	3.70	56%
	2018	4.5	1	1	4.50		
江淮 lev7s	2019 过渡期内	达标	达标	达标	2.70	1.80	40%
	2019 过渡期后	1.8	0.8	1	1.44	3.06	68%
	2018	4.5	1	1	4.50		
云度 π 1	2019 过渡期内	达标	不达标	达标	0.45	4.05	90%
	2019 过渡期后	1.8	0	1	0.00	4.50	100%
	2018	4.5	1.1	1.1	5.45		
长安 CS15	2019 过渡期内	达标	达标	达标	3.27	2.18	40%
	2019 过渡期后	1.8	0.9	1	1.62	3.83	70%
	2018	4.5	1.1	1.1	5.45		
猎豹 CS9 纯电动	2019 过渡期内	达标	达标	达标	3.27	2.18	40%
	2019 过渡期后	1.8	0.9	1	1.62	3.83	70%
	2018	4.5	1.1	1	4.95		
欧力威	2019 过渡期内	达标	达标	达标	2.97	1.98	40%
	2019 过渡期后	1.8	0.9	0.8	1.30	3.65	74%
	2018	4.5	1.1	1.1	5.45		
DX3 电动车	2019 过渡期内	达标	达标	达标	3.27	2.18	40%
	2019 过渡期后	1.8	0.9	1	1.62	3.83	70%

资料来源：工信部、汽车之家、天风证券研究所

Q2：车企是否涨价？电池产业链降价压力如何？

从一线车企上汽、BYD 的态度来看，Q2 均不会提价。其中上汽荣威表示 6 月 25 日前全系产品承诺价格不变，仍享受 2018 年全部贴额度，而根据电动汽车网讯，比亚迪今年的策略同样是规模优于盈利，Q2 不提价。由此可见，补贴下滑的压力在今年仍是车企、电池产业链承担。

从电池供需格局来看，CATL 具有一定定价权。不是高端产能短缺，而是高端产能掌握在 CATL 一家手中，它具有定价权。而对于 CATL 来说，价格战没有任何意义，市占率在 40% 以上已经是比较高的水平，价格战也没有办法抢到第二名的份额，因为 BYD 是自供体系。因此，我们认为电池行业格局清晰且集中度高，因此可以对产业链相对乐观。但要提示的是价格要持续跟踪，如果电池价格下降到 30%，那么产业链盈利确实会出现问题。

此外，从材料端降价压力高低来看，我们预测正极>隔膜>负极>电解液。

Q3：为什么看好 LFP 电池？

看好 LFP 电池的经济性：乘用车切换到 LFP 电池后，性价比极高。由 NCM 电池切换到 LFP 电池后，在 2019 年过渡期后将少获得补贴 2000 元/辆车，但从采购成本看，LFP 电池又比 NCM 电池低出 0.3 元/Wh，那么对于 300 公里续航的车来说，采购就可低出约 9000 元，毛利率提升。具体测算如下：

首先，我们对 2019 年现实中补贴系数的预判：

1) 能量密度系数：以磷酸铁锂电池装机的车型约为 0.9，以三元电池装机的车型约为 1。从近一年来的新能源汽车推广目录来看，磷酸铁锂电池装机的能量密度约 140Wh/kg，三元电池装机的能量密度可超过 160Wh/kg。

2) 百公里电耗优于政策的比例：对应的系数为 1.1。2018 年新能源乘用车多为约 20%，2019 年我们认为电池系统三电合一与车身轻量化技术将有所进展，可提升至约 35%。

接下来，在乘用车中，我们选择 A00 级（续航里程 250-300KM）和 A0 级（续航里程 300-400KM）的 2018 年最畅销车型：北汽 EC3 与比亚迪元 EV（因磷酸铁锂电池自重较大，A 级车切换有困难），以 2018 年与 2019 年过渡期后补贴标准进行测算与对比。

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。

假设 4：比亚迪元 EV360 升级至元 EV545，补贴后售价由 9.5 万元提升至 12.5 万元，单车带电量由 43.2KWh 提升至 53.2KWh。

因此：

1) 预计 A00 由 NCM 电池切换到 LFP 电池装机后，毛利率可由 -3.37% 提升至 4.30%，若车企设定 20% 的毛利率，则需涨价金额由 2.2 万元降至 1.5 万元；

2) 预计 A0 由 NCM 电池切换到 LFP 电池装机后，毛利率由 -5.41% 提升至 3.88%，若车企设定 20% 的毛利率，则需涨价金额由 4.1 万元降至 2.5 万元。

表 4：2018-2019 年过渡期后 A00 与 A0 级乘用车毛利率测算

车型 单位：万元	A00 -北汽 EC3			A0 -比亚迪元 EV		
	2018	2019-NCM	2019-LFP	2018	2019-NCM	2019-LFP
单车收入(扣税)	10.51	7.65	7.45	14.04	12.76	12.56
-补贴后售价	6.58	6.58	6.58	9.50	12.50	12.50
-国补	3.72	1.98	1.78	4.50	1.98	1.78
-地补	1.12	0.00	0.00	1.35	0.00	0.00

单车成本 (扣税)	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	14.82%	-3.37%	4.30%	13.01%	-5.41%	3.88%
单车毛利/万元	1.56	-0.26	0.32	1.83	-0.69	0.49
假设毛利率		20%	20%		20%	20%
需涨价 (扣税)		2.2	1.5		4.1	2.5

资料来源:汽车之家,天风证券研究所

投资建议:

政策落地叠加4月一季报集中释放期,二季度看好结构性行情。

第一,看好400公里以下LFP电池的经济性,LFP替代NCM电池趋势明确,继续推荐【国轩高科】、建议关注【鹏辉能源】。

第二,看好二线电池厂【欣旺达】(电子组覆盖)、【亿纬锂能】传统主业保持高增长、动力电池业务边际改善。

第三,关于全球竞争力的【材料】和【设备】环节,仍是未来重要的投资方向,但考虑到海外占比有限,国内价格降幅对标的业绩影响仍比较大,建议等新一轮价格谈判后再做布局。具体推荐标的湿法隔膜龙头【恩捷股份】、人造石墨负极龙头【璞泰来】、设备龙头【先导智能】(机械组覆盖)。

光伏: 财政部发布第二批光伏扶贫补助目录**中环公布2018年年报,收入高速增长**

中环股份本周发布年报,2018年实现营收137.56亿元,同比增长42.63%,实现归母净利润6.32亿元,同比增长8.16%,实现扣非归母净利润为3.13亿元,同比下滑38.69%。太阳能硅片实现销售29.20亿片,较去年增长135.45%,产量较去年增长140.62%,库存量较去年增加351.93%,主要是由于公司单晶硅片的产能提升,销售规模扩大所致。

图1: 中环2018年营收



资料来源:wind,天风证券研究所

图2: 中环2018年归母净利润



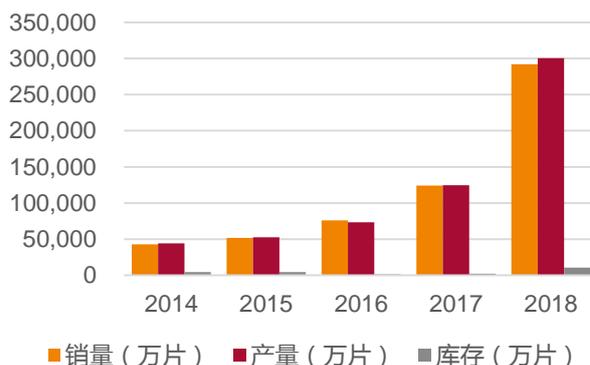
资料来源:wind,天风证券研究所

图3: 中环2018年扣非归母净利润

图4: 中环2018年硅片出货量



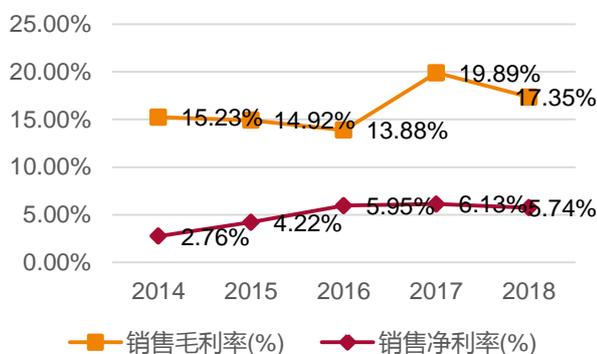
资料来源: wind, 天风证券研究所



资料来源: wind, 天风证券研究所

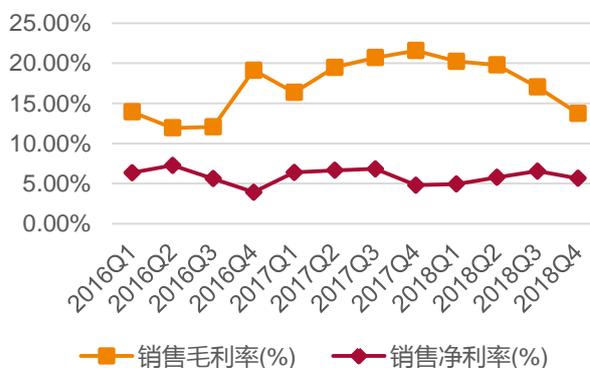
公司 2018 年销售毛利率为 17.35%，较 2017 年略有下降，但从季度毛利率看，公司 2018 年综合毛利率环比处于下降趋势。

图 5: 中环年度毛利率、净利率变化



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 6: 中环季度毛利率净利率变化



资料来源: wind, 天风证券研究所

通威下调单晶 perc 电池报价

本周通威公布 4 月份太阳能电池报价，受到 4 月份增值税率调整，各类电池的含税价格都大幅下降，但扣除税率影响之后，扣税价格的下降幅度有限。我们测算了 3 月份及 4 月份单晶 PERC 电池体系的毛利率情况，可以发现，即使在非硅成本 0.3 元/W 的前提下，4 月份单晶 PERC 电池的毛利仍然有望保持在 20%左右。

表 5: 通威股份电池报价比较 (单位: 元/瓦、%)

	含税			除税			四月份下调幅度
	19年2月	19年3月	19年4月	19年2月	19年3月	19年4月	
多晶金刚线 156.75/157	0.91	0.91	0.87	0.78	0.78	0.77	1.86%
多晶黑硅 156.75/157	0.96	0.96	0.93	0.83	0.83	0.82	0.55%
单晶双面 156.75	1.29	1.26	1.21	1.11	1.09	1.07	1.42%
单晶单面 156.75	1.30	1.27	1.22	1.12	1.09	1.08	1.39%
单晶双面 158.75	-	-	1.24	-	-	-	-
单晶单面 158.75	-	-	1.25	-	-	-	-

资料来源: 通威股份官网, 天风证券研究所

表 6: 单晶 PERC 电池盈利测算

	三月价格体系	四月价格体系
--	--------	--------

硅片价格 (元/片)	3.15	3.07
瓦数 (瓦)	5.2	5.2
每瓦硅片成本 (元/瓦)	0.522	0.522
非硅成本 (元/瓦)	0.3	0.3
电池每瓦成本 (元/瓦)	0.822	0.822
电池售价 (元/瓦)	1.27	1.22
电池毛利 (元/瓦)	0.273	0.257
电池毛利率 (%)	24.90%	22.88%

资料来源：天风证券研究所

财政部发布第二批光伏扶贫补助目录

本周，财政部发布《关于公布可再生能源电价附加资金补助目录(光伏扶贫项目)的通知》。其中公布了第二批光伏扶贫补助目录（共计约 3.2GW）和调整后的第一批光伏扶贫补助目录，保证项目及时拿补贴。

按照国务院要求，为确保光伏扶贫收益及时惠及广大贫困人口，对列入可再生能源电价附加资金补助目录内的光伏扶贫项目，财政部将优先拨付用于扶贫部分的补贴资金。其中，国家电网公司、南方电网公司经营范围内的光伏扶贫项目，由国家电网公司、南方电网公司分别负责补贴资金的申请和拨付；地方独立电网企业经营范围内的光伏扶贫项目，由省级财政、价格、能源、扶贫主管部门负责补贴资金的申请和拨付。

对于村级电站和集中电站，用于扶贫部分的补贴资金由电网企业或财政部门直接拨付至当地扶贫发电收入结转机构，由扶贫主管部门监督足额拨付至光伏扶贫项目所在村集体。

产业链价格开始走弱(数据来源：PVinfolink)

硅料：本周硅料价格再度下滑，主要原因在于供给持续增加，但需求却无法支撑。目前多晶硅片的需求持续减少，因此多晶用硅料的供过于求态势无解，价格一路走低。但尽管市场上多传言各类“低价”，其实多数是贸易商抛货或混合料的价格，市场上的数量也不多。因此本周实际多数原厂价格仍维持在每公斤 60 元人民币以上，由于下游也还在观望是否会见到更低的价格，因此目前四月的订单少量成交。单晶部分处于博弈状态，部分成交反映税改的价格，但多数的硅料大厂以及单晶硅片企业的四月订单都尚未确定。

硅片：本周多晶硅片受到硅料跌价以及需求不振影响，国内价格已经来到每片 2 元人民币，甚至不少成交都在 2 元以下。未来随着硅料价格下修，多晶硅片的价格还会继续往下，因此也预期部分多晶硅片厂的四月产出会有所减少。海外目前价格则是停在每片 0.275 美元左右，尽管价格换算后略优于国内，但由于海外的多晶硅片需求也在逐渐减少，后续仍有可能贴近国内跌价后的价格。海外单晶硅片部份，随着隆基的上调，整体价格区间缩小，实际成交多在每片 0.423-0.43 美元之间。另一方面，由于本周国内单晶硅片的需求还是相当稳定，因此报价主要是受到税改的影响，目前隆基选择保持税前价格，中环也是保持对应除税价格。

电池片：由于增值税的调降、加上市场已出现整体需求减弱氛围，本周电池片价格出现了下调。单晶 PERC 电池片部分，虽近期订单能见度仍高、但市场需求总量出现放缓，价格下跌至每瓦 1.2-1.22 元人民币。而随着硅片价格尚未完全谈定，目前市场仍有不少电池片订单仍在买卖双方僵持的局面，预期后续仍会出现小幅下跌。海外价格则因为国内增值税的调降，跌幅较不明显，成交价大多落在每瓦 0.16 元美金上下。多晶电池片近期价格来到每瓦 0.87 元人民币，且由于市场多晶需求较弱，预期后续多晶电池片仍会随着硅片呈现向下缓跌的走势。

组件：多晶市场转弱的氛围日益明显，即使是一线大厂也未必能够维持订单满载的情况，使得多晶组件的价格走势偏弱，整体开工率也稍有转弱。而单晶 PERC 组件虽然有海外订单支撑，但整体而言二线厂商订单并不如一线组件厂充足，加上单晶 PERC 与多晶组件价

差大，也让市场价格出现略为偏弱的氛围。

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）。

风电：5项风电技术、1项分布式能源技术获2019年度国家科学技术奖提名

运达风电 IPO 过会

3月26日，证监会第十八届发审委2019年第9次会议审核结果显示，浙江运达风电股份有限公司（以下简称“运达风电”）首发获通过。运达风电主营业务为大型风力发电机组的研发、生产和销售。运达风电本次拟公开发行股数7349万股，拟募集资金5.90亿元。

广东省公布2019年重点风电项目建设名单

广东发改委日前发布《广东省2019年重点建设项目计划》，其中包括50个风电项目，以下为风电项目节选：

表7：广东省2019年重点建设项目计划风电项目节选（单位：万元）

序号	项目名称	建设内容及规模	建设起止年限	总投资	2019年投资计划			项目单位	备注
					小计	主要建设内容	新增生产能力		
(五) 能源工程									
(1) 海上风电项目									
投产项目									
1	珠海桂山海上风电场示范项目	风力发电机组12万千瓦	2016-2019	268334	20400	机组设备安装调试	装机12万千瓦	南方海上风电联合开发有限公司	
续建项目									
1	广东粤电湛江外罗海上风电项目	风力发电机组20万千瓦	2017-2020	373945	100000	风机基础桩施工、风机安装及并网		广东粤电徐闻风力发电有限公司	
2	粤电阳江沙扒海上风电项目	风力发电机组30万千瓦	2017-2020	599971	60000	风机基础桩施工、风机吊装		广东粤电阳江海上风电有限公司	
3	中广核阳江南鹏岛海上风电项目	风力发电机组40万千瓦	2018-2020	800000	80000	海上升压站、陆上集控中心建设		中广核阳江海上风力发电有限公司	
4	中节能阳江南鹏岛海上风电项目	风力发电机组30万千瓦	2017-2020	578210	100000	集控中心、敷设海底电缆、建设海上升压站、风机基础、风机吊装		中节能(阳江)风力发电有限公司	
5	广东粤电湛江外罗海上风电项目二期	风力发电机组20万千瓦	2018-2020	378900	15000	风机基础桩施工		广东粤电曲界风力发电有限公司	
6	三峡新能源阳江沙扒二期海上风电场项目	风力发电机组40万千瓦	2018-2021	761840	30000	土建、设备购置安装		三峡新能源阳江发电有限公司	
7	粤电珠海金湾海上风电场项目	风力发电机组30万千瓦	2018-2021	565971	50000	风机基础桩施工		广东省风力发电有限公司	
8	中广核惠州港口一期海上风电场项目	风力发电机组40万千瓦	2018-2021	817943	10000	土建、设备安装调试		中广核新能源投资(深圳)有限公司华南分公司	
9	汕尾后湖海上风电场项目	风力发电机组50万千瓦	2018-2021	842200	130000	土建、设备购置安装		陆丰宝丽华风能开发有限公司	

10	国家电投揭阳神泉一、二海上风电场项目	风力发电机组 75 万千瓦	2018-2021	1544436	338000	风机机组施工	司 国家电投集团 广东电力有限公司
11	国家电投揭阳靖海 150MW 海上风电场项目	风力发电机组 15 万千瓦	2018-2021	339200	90700	风机机组施工	国家电投集团 广东电力有限公司
12	三峡新能源阳西沙扒海上风电场项目	风力发电机组 30 万千瓦	2017-2020	542000	100000	风机基础桩施工、 风机吊装	三峡新能源阳 江发电有限公司
新开工项目							
1	汕头市南澳洋东海上风电项目	风力发电机组 30 万千瓦	2019-2021	607736	20000	土建、设备购置安 装	三峡新能源汕 头发电有限公司
2	大唐汕头南澳勒门（一）海上风电项目	风力发电机组 40 万千瓦	2019-2021	723310	60000	土建、设备购置安 装	大唐汕头新能 源有限公司
3	华能汕头勒门（二）海上风电场项目	风力发电机组 40 万千瓦	2019-2021	776565	70000	土建、设备购置安 装	华能广东汕头 海上风电有限 责任公司
4	珠海桂山海上风电场示范项目二期工程	风力发电机组 7.8 万千瓦	2019-2020	140200	30000	土建、设备购置安 装	南方海上风电 联合开发有限 公司
5	明阳阳江沙扒科研示范项目	风力发电机组 30 万千瓦	2019-2020	585805	30000	土建、设备安装调 试	阳江明阳海上 风电开发有限 公司
6	三峡广东阳江阳西沙扒三、四、五期海上风电场项目	风力发电机组 100 万千瓦	2019-2021	1912400	30000	土建、设备安装	三峡新能源阳 江发电有限公司
7	广东粤电湛江新寮海上风电项目	风力发电机组 20 万千瓦	2019-2021	378000	4000	土建、设备安装调 试	广东粤电曲界 风力发电有限 公司
8	湛江徐闻海上风电场项目	风力发电机组 60 万千瓦	2019-2021	1047999	50000	土建、设备安装调 试	国家电投集团 徐闻风力发电 有限公司
9	中广核汕尾甲子一、二海上风电场项目	风力发电机组 90 万千瓦	2019-2021	1854900	100000	土建、设备安装	中广核汕尾新 能源有限公司
10	中广核惠州港口二期 PA、PB 海上风电场项目	风力发电机组 60 万千瓦	2019-2021	1326460	10000	土建、设备安装	中广核新能源 投资（深圳） 有限公司华南 分公司

资料来源：广东省发改委，天风证券研究所

5 项风电技术、1 项分布式能源技术获 2019 年度国家科学技术奖提名

近日，国家科技部发布《国家科学技术奖励工作办公室公告第 92 号》。据《公告》显示，2019 年度国家科学技术奖提名工作已结束，共收到有关单位和专家提名的国家自然科学奖项目 295 项，国家技术发明奖项目 298 项（通用项目 239 项，专用项目 59 项），国家科学技术进步奖项目 956 项（通用项目 784 项，专用项目 172 项）。

据不完全统计，在国家技术发明奖、国家科学技术进步奖项目中，共包含有 6 项风电以及风电相关项目，以下为获奖项目清单：

表 8：风电获奖项目清单

序号	项目名称	提名单位
国家技术发明奖 材料与冶金组		
1	热交联超支化聚合物合成及风电绝缘应用的关键技术	国家民族事务委员会
国家技术发明奖 机械与动力组		
2	大型低速高效直驱永磁风力发电机关键技术及应用	湖南省

国家科技进步奖 动力电气与民核组

3	电制热储热提升电网消纳风电能力的关键技术与规模化应用	辽宁省
4	风/光/水/火多能源联合节能运行关键技术及应用	贵州省
5	千万千瓦级风光电集群源网协调控制关键技术及应用	甘肃省
6	分布式能源系统高效梯级利用技术研究与应用	中国电机工程学会

资料来源：北极星风力发电网，天风证券研究所

辽宁省将优先发布风电无补贴平价上网试点项目竞争配置实施办法

近日，辽宁省发改委发布《关于中电朝阳光伏发电项目纳入全省光伏平价上网试点项目计划征求意见的函》。《意见》提出，辽宁省发改委将优先发布风电、光伏发电无补贴平价上网试点项目竞争配置相关实施办法，执行国家发改能源[2019]19号等相关政策。要求提出申请纳入平价上网试点计划的项目，一年内不得再申请参与电价补贴项目竞争。另分散式风电、光伏扶贫、户用光伏、工商业分布式光伏按现行政策执行。

金风科技公布 2018 年年报

金风科技本周公布年报，2018 年实现营收 287.31 亿元，同比增长 14.33%，实现归母净利润 32.17 亿元，同比增长 5.30%。

图 7：金风科技 2018 年营收



资料来源：wind，天风证券研究所

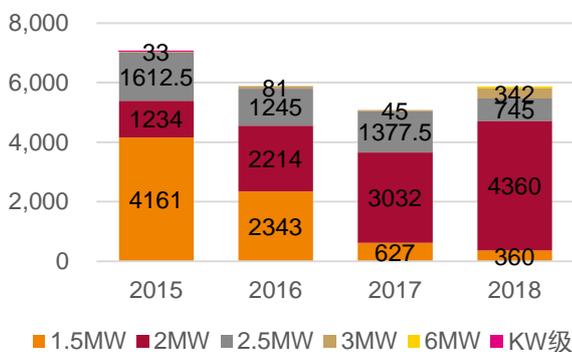
图 8：金风科技 2018 年归母净利润



资料来源：wind，天风证券研究所

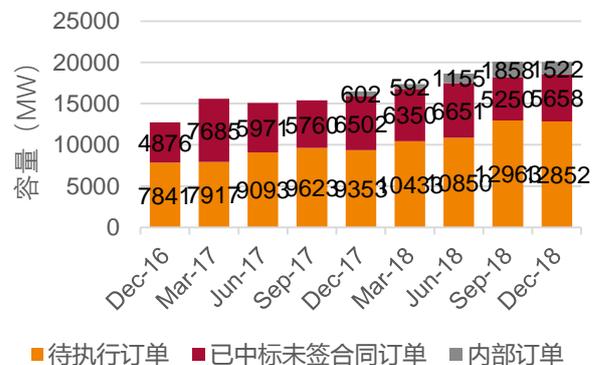
2018 年公司实现对外销售容量 5,861MW，同比增长 15.3%。其中：2.0MW 作为市场主流机型，销售容量达到 4,360MW，同比提升 43.8%，占比 74.4%；2.5MW 实现销售容量 745MW，占比 12.7%；1.5MW 机型随着产品生命周期的变化，销售容量持续减少至 360MW，同比下降 42.6%，占比 6.1%；3MW 快速增长，全年实现销售 342MW，同比增长 660%，占比 5.8%；6MW 实现销售 54MW，占比 0.9%。

图 9：金风科技风机销售情况



资料来源：金风科技年报，天风证券研究所

图 10：金风科技在手订单情况



资料来源：金风科技年报，天风证券研究所

截至 2018 年年底，公司在手外部订单合计 18.5GW，同比增长 16.7%，外部订单持续刷新历史记录。已签订合同订单充足，同比增加 37.4%，达到 12.9GW。其中，公司海上风电在

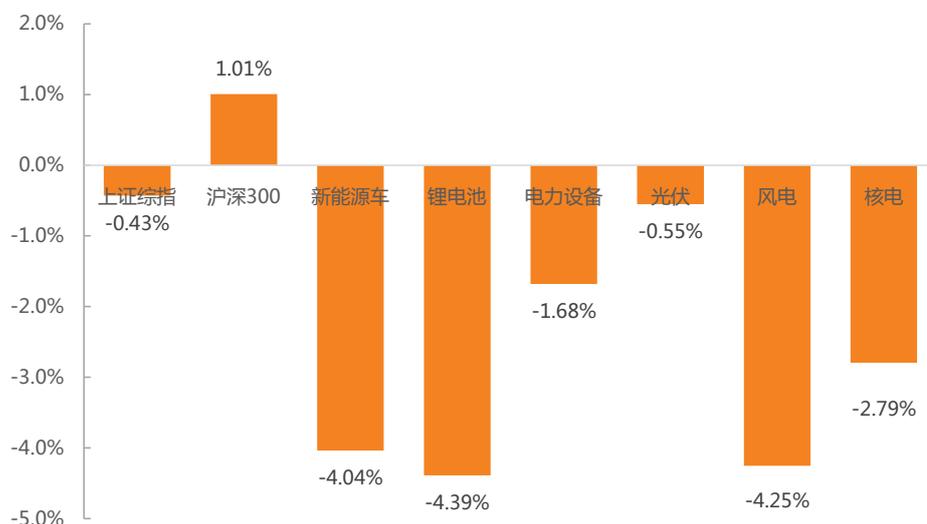
手订单容量为 741.8MW，公司国际外部订单 656.6MW。另有 1,522MW 的内部订单，主要为国内及海外自营风电场的供货需求。

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。

板块行情回顾

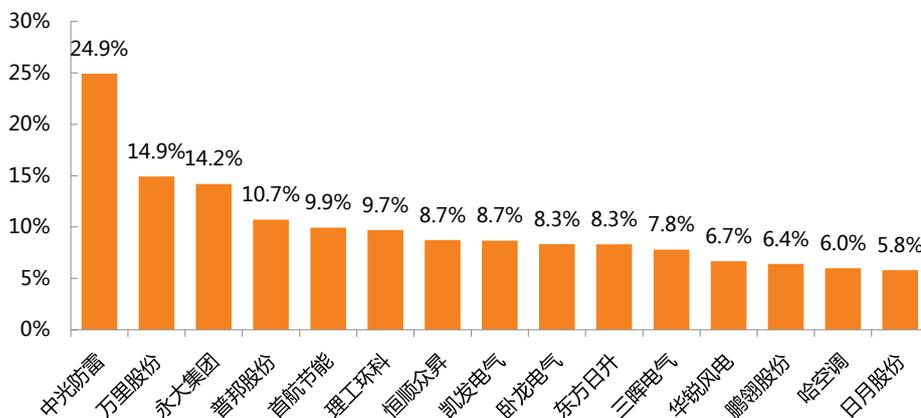
截止 2019 年 3 月 29 日，较 2019 年 3 月 22 日，上证综指下跌 0.43%，沪深 300 上涨 1.01%。本周新能源车、锂电池、电力设备、光伏、风电和核电分别下跌 4.04%、4.39%、1.68%、0.55%、4.25%和 2.79%。本周领涨股有中光防雷(+24.9%)、万里股份(+14.9%)、永大集团(+14.2%)、普邦股份(+10.7%)、首航节能(+9.9%)。

图 11：板块涨跌幅度 (20190322-20190329)



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 12：领涨股 TOP15



资料来源：WIND，天风证券研究所

行业资讯

电池市场汇总（3.22-3.29）

（内容来自鑫椽资讯）

锂电池

近段时间锂电池市场两极分化比较严重，数码及小动力市场极为火爆，车用动力电池市场则相对冷清。据了解，三四月份作为数码电池的传统旺季，工具类倍率型电池的需求也较好，部分小容量产品甚至出现断货现象，现主流 2500mAh 三元容量电芯 6.1-6.4 元/颗不变。车用动力电池方面，据 Pack 厂反馈，3 月份订单情况并不好，预计 4 月份实际产量仍然会低于预期，同时全年目标也已进行一定幅度的下调。车厂表示，补贴的退坡最终将由车厂自己承担，不可能通过涨价的方式传导给消费者，未来随着补贴的完全退出，铁锂电池也将重新纳入考虑范畴。

正极材料

本周国内三元正极材料价格保持稳定，NCM 容量型三元正极材料报价 13.8-14.2 万/吨，NCM523 动力型三元材料报 15-15.2 万/吨，NCM622 动力型三元报 16-16.3 万/吨。本周三元材料市场成交情况变化不大，并未受到新能源补贴政策出台影响；数码市场需求逐步回暖，有转入旺季趋势。

三元前驱体方面，本周常规 523 型三元前驱体价格较上周下调 0.3 万元，报至 8.7-9 万/吨之间。硫酸钴方面，本周市场报价继续下调，主流成交价格徘徊于 4.5-4.8 万/吨之间；不过市场恐慌情绪好转，主因 MB 钴价出现止跌企稳现象。据部分生产企业反应，本周下游前驱体厂家询价积极性较高。硫酸镍与硫酸锰价格本周继续持稳，分别报 2.45-2.65 万/吨及 0.72-0.75 万/吨。

本周**电解钴**价格报在 23.8-25 万/吨之间，均价较上周下跌 1 万元；外媒标准级 MB 钴价报 13.3-14.25 美元/磅，较上周持稳。周内钴市交投意愿有所改观，不过询价者居多，实际成交仍然偏差。四氧化三钴方面，本周报价为 16.5-18.5 万/吨，较上周下滑 1 万元。

磷酸铁锂持稳为主，厂家表示，受增值税即将下调影响，近期已有电池厂与企业商谈降价事宜，目前权衡下来的商谈结果是根据增值部分的 3%进行让利，预计价格下调幅度在 500 元/吨左右，影响并不大。现主流价格维持在 4.8-5.1 万/吨。

碳酸锂市场稳定，贸易商表示近段时间工业级碳酸锂有些紧俏，主因盐湖地区还未解冻，产量受限，另外今年以来盐湖提锂厂家开始直接与下游企业对接，外销量减少。现工业级碳酸锂 6.8-7.2 万/吨，电池级碳酸锂 7.8-8.3 万/吨，电池级氢氧化锂 9.3-9.8 万/吨。

负极材料

3 月份国内负极材料市场表面风平浪静，内里却是暗潮涌动。原料市场是最有看点的：低硫焦价格止跌企稳，国产针状焦价格陆续下滑；电芯厂迫于价格压力向原料厂家施压，普遍要求负极材料厂家降价，要求降价幅度在 5-10%，多数负极材料厂家对于此幅度表示接受无力，买卖双方陷入拉锯战。

据某负极材料大厂表示，今年春节后以来公司产品价格并没有明显变化，公司使用多为海外针状焦产品，2019 年价格不仅没有下调反而上涨，再者公司产品具有品种优势，没有下调售价的计划。某中等规模负极企业表示，公司产品利润本就不高，产品价格降价幅度仅在 2%左右。下滑最早的是低端负极产品，截止 3 月底下滑 2000 元/吨左右，主要是其原料低硫焦和石墨粉类受国内石墨电极价格大幅下滑拖累，同步进入快速下滑通道，同质化最严重的低端负极产品价格首先下滑也就在所难免。

截止到 3 月底，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 4.4-5.7 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。出货方面，今年负极材料市场整体好过去年同期，据鑫椽资讯统计，2 月国内在统计的部分重点负极材料产量为 1.95 万吨，环比增长近 50%。3 月多数负极厂家产量均高于 2 月，预计 3 月份负极产量环比增长超过 15%。

隔膜

4月1日起,制造业现行16%的增值税税率降至13%,目前来看,各隔膜生产企业反映目前该政策属于利好,暂时还没有下游企业去压价。特斯拉在上海建厂,为了降低生产成本,目前国内不少企业正在给松下送样进行产品认证希望进入松下供应系统。市场方面,据隔膜生产企业反应,下游客户需求还比较稳定,需求量也在稳步增加。

本周价格方面变化不大,高端5 μ m湿法数码基膜报3-3.5元/平方米;中端产品方面,近期14 μ m干法基膜报价为1.1元/平方米;9 μ m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

本周电解液市场无明显变化,各家出货情况尚可,产品价格趋稳,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。近期溶剂市场存明显的调涨预期,主要是EC产品将再次进入供应紧张的局面,受江苏化工厂爆炸事件的影响,泰鹏和泰达两家主要的EC生产厂家停工。现DMC报7500-8000元/吨,DEC报12000-13000元/吨,EC报13000元/吨。六氟磷酸锂价格本周平稳,但是部分厂家4月份有调涨预期,现产品价格本周主流报10-11万元/吨,高报13万元/吨。部分企业成交价格在9.5万元/吨左右。

新能源汽车行业资讯

四部委发布2019年新能源汽车补贴政策,取消地补/设三个月过渡期:3月26日,财政部、工信部、发改委、科技部联合发布《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》。通知明确2019年补贴政策从2019年3月26日起实施,2019年3月26日至2019年6月25日为过渡期。从2019年起,地方应完善政策,过渡期后不再对新能源汽车(新能源公交车和燃料电池汽车除外)给予购置补贴,转为用于支持充电(加氢)基础设施“短板”建设和配套运营服务等方面。如地方继续给予购置补贴的,中央将对相关财政补贴作相应扣减。(第一电动)

工信部拟撤销72款新能源车免购置税资格 涉北汽、比亚迪等37家企业:工信部于3月26日发布关于拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》名单的公示,经统计,第十六批《目录》于2018年2月发布后,共有72款车型在12个月内无产量或进口量,拟从《目录》撤销,涉及北汽、比亚迪、广汽等37家车企。(第一电动)

工信部:《四轮低速电动汽车技术条件》强制标准将于2021年出台:3月21日,工业和信息化部科技司对申请立项的《四轮低速电动汽车技术条件》等9项强制性国家标准计划项目予以公示。低速电动车的国标从推荐性变为强制性,重新开始制定,现在开始向社会征求意见,限定期限为2021年。(第一电动)

推动甲醇汽车发展 甲醇燃料消耗量试验方法发布:近日,全国汽车标准化技术委员会官网公示了《甲醇燃料汽车燃料消耗量试验方法》征求意见稿,广泛征求意见。征询意见反馈时间截至到2019年4月15日。而在此次标准制定过程中,浙江吉利控股集团有限公司为起草单位代表。该试验方法将有利于准确测试和评价甲醇汽车燃料消耗量,并通过等效热值法,将甲醇汽车油耗折算成相当量的汽油或柴油消耗,并纳入“双积分”的考核体系,进一步推进甲醇汽车发展。(第一电动)

北京新添2790辆新能源公交 年底达93.7%:北京新能源公交的队伍不断发展壮大。3月25日,北京公交集团和福田汽车举行交车仪式,福田汽车向公交集团交付了2790辆新能源客车。据悉,到今年年末,北京公交集团新能源、清洁能源车比例将达到93.7%,方便市民绿色出行。据悉,此次交付的客车包括纯电动和混合动力两种车型。以长12米的纯电动公交为例,最大乘客人数可达80人左右,续航里程超过180公里,双枪快充模式下15分钟即可充满电,而且完全零排放。(第一电动)

戴姆勒将与吉利达成协议 出售smart50%股份:近日有媒体报道称,梅赛德斯·奔驰的母公司戴姆勒即将与合作伙伴达成协议,将旗下小型车品牌smart的50%股权出售给吉利。其中有消息人士表示,出售smart部门股权的交易将在4月上海车展之前确认。我们从相

关渠道验证了该消息，有知情人士透露称，吉利汽车方面近期还将有相关人事安排。（第一电动）

京雄高速将设自动驾驶车道 内侧两车道为智慧驾驶专用车道：27日上午，北京市交通委、首发集团相关负责人做客北京交通广播“治堵大家谈”栏目时透露，今年，北京市共有31项交通基础设施重点工程。值得关注的是，京雄高速还将设置智慧驾驶专用车道，能够实现车路协同和自动驾驶。（第一电动）

一汽轿车重启重大资产重组 拟购买一汽解放股权：3月27日晚，一汽轿车股份有限公司发布公告称，其控股股东中国第一汽车股份有限公司正在筹划对一汽轿车重大资产重组事项。一汽轿车拟以资产置换、发行股份购买资产等方式购买一汽股份持有的一汽解放汽车有限公司股权并募集配套资金，预计构成公司的重大资产重组。（电车汇）

北斗航天进军新能源 投200亿元/年产30万辆：北斗航天汽车是北斗航天集团旗下子公司，致力于新能源车的新材料、新技术研究开发。3月26日，网通社从北斗航天汽车官方获悉，北斗航天新能源品牌战略正式发布，企业将推轿车、SUV以及轻卡、物流车等多款新能源产品，并在未来5年内投资200亿元，规划建设年产能为30万辆的生产基地。（电车汇）

海南发布清洁能源汽车推广计划 计划2019年推广充电桩45946个：近日，海南省政府发布了《海南省清洁能源汽车推广2019年行动计划》，行动计划指出落实新能源汽车购置税、新能源汽车补贴、充电基础设施建设运营补贴政策，鼓励和引导社会资本参与充电基础设施建设运营。出台《海南省新能源汽车动力蓄电池回收利用实施方案》，初步构建全省新能源汽车动力电池回收利用闭环体系。还将印发实施《海南省电动汽车充电基础设施专项规划（修订）》和《关于进一步加快推动充电基础设施建设的指导意见》。2019年全省计划推广充电桩45946个、充电站36座，并附2019年各市县充电桩建设目标任务分解表。（电车汇）

电池板块行业资讯

美国大学新技术 氢氧混合产生电力为各种尺寸燃料电池车供电：据外媒报道，美国麻省大学罗威尔校区的一组研究人员发现了一种全新、更高效的方式，为电动汽车提供动力。该项创新技术由化学系主任David Ryan教授与麻省大学罗威尔校区的一群学生合作研发，可让各种尺寸的电动汽车在保持零排放的同时，行驶更长的里程。该项新技术利用水、二氧化碳和金属钴，在相对较低的温度和压力下，按需生产氢气。（第一电动）

电动车给电网反向充电！雷诺集团在荷兰和西班牙率先试点：3月21日，雷诺集团与荷兰合作伙伴We Drive Solar和葡萄牙能源供应商Empresa de Electricidade da Madeira分别在荷兰乌特勒支和葡萄牙圣港岛启动了大规模的可逆充电试点计划。该试验通过在车辆内部安装可逆充电器，运用交流电技术，实现电动车向电网充电。该项目的目的在于权衡可逆充电技术大规模部署的可行性以及评估潜在的收益。因为这项技术只需对现有充电终端进行简单的改造，所以不会产生昂贵的费用。（第一电动）

Talga 研发石墨负极材料 让电池低温下保持高性能：3月21日，瑞典一家高新材料企业Talga Resources Ltd(ASX: TLG)发布公告称，公司成功测试了一款能让锂电池在冷冻温度下实现高性能的石墨负极材料Talnode™ -C。据了解，Talga正在为规模达数十亿美元的全球电池、涂料、建筑和复合材料市场开发石墨烯和石墨增强产品。（第一电动）

大众携手电池企业 Northvolt 研发电动汽车电池：据英国路透社3月22日报道，德国汽车制造公司大众集团在近日发布的一份声明中表示，大众将与瑞典电池制造初创企业Northvolt以及其他商业公司、科学研究所合作，共同进行汽车电池的研究。这项名为欧洲电池联盟(EBU)的合作项目，将于2020年启动；该项目旨在促进包括电池原材料、制造技术以及循环使用等方面在内的电池生产技术发展。（环球网）

电力设备行业资讯

国家发改委：电网企业增值税税率调整相应降低一般工商业电价：北极星输配电网获悉，

国家发展改革委发布《关于电网企业增值税税率调整相应降低一般工商业电价的通知》，电网企业增值税税率由 16%调整为 13%后，省级电网企业含税输配电价水平降低的空间全部用于降低一般工商业电价，原则上自 2019 年 4 月 1 日起执行。（北极星输配电网）

国内首个泛在电力物联网实验室在上海成立：28 日，国内泛在电力物联网领域首个实验室——由国网上海市电力公司与上海交通大学合作建设的泛在电力物联网智能感知实验室在上海正式成立，标志着上海的泛在电力物联网建设迈出具有探索性的一步。泛在电力物联网是国家电网有限公司在 2019 年提出的一个重大概念，它为未来电网的建设和发展描绘了全新的蓝图，其核心理念是将电力用户及其设备，电网企业及其设备，发电企业及其设备，供应商及其设备，以及人和物连接起来，产生共享数据，为用户、电网、发电、供应商和政府社会服务。（北极星输配电网）

福建：加快完成新一轮农网改造 建设农村智能配电网：近日，中共福建省委、福建省人民政府印发了《关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的实施意见》，并发出通知，要求各地各部门结合实际认真贯彻落实。《实施意见》要求：强化贫困地区“四好农村路”、电网等基础设施建设；推动农村基础设施提档升级。全面实施乡村电气化提升工程，加快完成新一轮农村电网改造，建设农村智能配电网，完善农村电网结构，逐步提高农村电网信息化、自动化、智能化水平。（北极星输配电网）

青海-河南特高压工程即将全面复工：3 月 28 日，记者从国网青海省电力建设公司获悉，经过严格执行管理人员到位、机械设备检查、安全风险动态评估、新入场人员培训和安全技术交底等前期准备。目前，青海-河南特高压工程 750 千伏变电站和线路工程已通过了复工检查，即将全面复工。特高压输变电工程，是青海省推进“国家清洁能源示范省”建设的关键性工程，也是世界上首个以服务光伏发电为主、全清洁能源打捆外送的特高压工程，也是国家电网公司“新时代样板工程”，设计年输送电量 400 亿千瓦时，将破解青海新能源消纳难的问题。（北极星输配电网）

“疆电外送”电量超 2000 亿千瓦时：3 月 25 日，记者从国网新疆电力有限公司获悉，“疆电外送”电量已达 2020 亿千瓦时，相当于外送标准煤 6463.8 万吨，有力促进了新疆资源优势向经济优势转化。新疆自治区党委、政府和国家电网有限公司高度重视“疆电外送”工作。国网新疆电力紧紧围绕保障能源供应、推动能源转型、保护生态环境等重大需求进行电网规划，加快建设“疆电外送”输送通道；针对新疆能源资源优势，积极组织风火光电“打捆”外送，有效支援了内地省份的用电需求，推动能源清洁低碳转型，促进经济发展与电网协调发展。（北极星输配电网）

雄安新区容东片区电网工程开工建设：28 日上午 10 时，国网雄安新区供电公司在容东 35 千伏施工电源工程现场，举行雄安新区容东片区电网工程开工仪式，掀起了加快雄安电网建设、服务雄安新区发展的新篇章。作为保障容东片区大规模建设而实施的电源工程，该工程将新建 35 千伏线路 11 公里、杆塔 38 基、35 千伏车载移动变电站一座。建成后，将为容东片区建设提供坚强的电力保障，并有效提升容东片区电网运行可靠性。（北极星输配电网）

西藏 2019 年深度贫困地区电网建设启动 主电网将覆盖 66 个县（区）新增 2.5 万用电人口：3 月 26 日，在西藏全区上下庆祝民主改革 60 周年之际，那曲市尼玛县 10 千伏及以下配电网改造工程开工建设，标志着 2019 年西藏深度贫困地区电网建设全面启动。据悉，2019 年西藏深度贫困地区电网建设工程总投资 53 亿元，计划新建 35 千伏及以上变电站 66 座、输电线路约 3200 千米，变电容量 30 万千瓦安；新建或改造 10 千伏及以下输电线路约 3800 千米。到今年年底，西藏主电网将新增 2.5 万用电人口，覆盖范围达到 66 个县（区）。（北极星输配电网）

光伏发电行业资讯

宁波光伏并网实现全额消纳 接入总容量达到 2160 兆瓦：位于宁波杭州湾新区的金田新材料有限公司装机容量达 11 兆瓦的光伏发电项目近日成功并网，预计每年发电量将达到 120 万千瓦时左右，企业每年可节省电费支出近 104 万元，生产成本进一步降低。据统计，目前宁波地区光伏接入总容量达到 2160 兆瓦，其中包括 8 座 110 千伏及 4 座 35 千伏集中式

光伏变电站,均实现了全额消纳,这个接入容量可供 150 万台 1.5 匹空调同时使用。(Solarbe)

萍乡市莲花县三年投入 3 亿元推进光伏扶贫: 3 月 11 日,莲花县升坊镇沙屋村举行 2018 年光伏扶贫收益分红大会,50 户贫困户平均每户领到 2700 元,光伏产业成为脱贫攻坚的有力支撑。近年来,莲花县把光伏扶贫作为脱贫攻坚的一项重要增收产业来抓,全力推进光伏电站建设。2016 年至 2018 年,该县共投入资金约 3 亿元,完成全县 5922 户建档立卡贫困户光伏电站的安装与并网发电,受益贫困村 120 个。截至去年底,全县发电总量为 5595 万度,产生总电费为 5483 万元;按照电费的 50%给贫困户,50%给政府还贷,全县贫困户共获得光伏发电收入 2741.5 万元。(Solarbe)

江苏:鼓励发展平价上网的光伏发电项目: 日前,江苏省政府印发了《江苏省环境基础设施三年建设方案(2018-2020 年)的通知》。《方案》要求坚持把可再生能源作为保障能源供给的重要组成、调整能源结构的重要抓手。科学发展风电,坚持海陆并举、以海为主,2020 年风电装机并网规模突破 1000 万千瓦。坚定不移发展光伏,鼓励发展技术先进、就近消纳、平价上网的光伏发电项目,积极推进宝应、泗洪光伏“领跑者”基地建设,全力支持阜宁、沛县等地申报国家光伏领跑者基地,扩大我省光伏应用规模。(Solarbe)

青海藏区将获 90.8 亿元投资实施农网改造升级: 国网青海省电力公司累计投入 1.99 亿元在玛多县精准实施产业扶贫等项目 41 项,形成了“项目扶贫、特色扶贫、智力扶贫”三位一体定点扶贫新模式,帮助 5075 名贫困人口脱贫摘帽。相继建成国内首座光伏扶贫电站——玛多 10 兆瓦光伏扶贫电站、全国海拔最高光伏扶贫电站——玛多 4.4 兆瓦光伏扶贫联村电站、青海省首座联点扶贫光伏电站——杨家山 300 千瓦光伏扶贫电站,电站收益全部精准到贫困户。(Solarbe)

2018 年海关数据分析:光伏组件出口高达 40.8GW 乌克兰、埃及和越南市场爆发: 2018 年由于政策变动,国内市场呈收缩态势,各厂家纷纷将目光转向海外市场寻找机遇,迎来出口规模的进一步增长。2018 年中国向海外出口高达 40.8GW 的光伏组件产品,较 2017 年 28.1GW 出货量增长 45%。(Solarbe)

可再生能源发展目标应“往前走一步”: 数据显示,去年光伏电站建设、光伏发电量取得长足进步,截至 2018 年底,我国光伏装机总量已达 1.7 亿千瓦。业内认为,2019 年,光伏超目标发展已成大概率事件。据《太阳能发展“十三五”规划》,到 2020 年底,太阳能发电装机将达到 1.1 亿千瓦以上,其中,光伏发电装机达 1.05 亿千瓦以上。而目前,我国光伏发电装机总量已远远超出规划。“《可再生能源发展“十三五”规划》等要求,到 2020 年,我国非化石能源消费占一次能源消费总量比重达 15%。截至 2017 年底,该比重已达 14.2%。”通威集团董事局主席刘汉元说,产业和市场的实际发展已走在规划的前面,我国应制定更具前瞻性的可再生能源发展目标。(Solarbe)

2019 年全球光伏装机量将达到 111.3GW: 2018 年全年装机量达到 103GW,相较 2017 年增长 4.9%。EnergyTrend 预测,2019 年全球光伏装机量将达到 111.3GW,相较 2018 年增长 7.7%。展望 2019 年,中国占世界市场份额持续下降。2018 年全球前五大市场装机量分别是,中国 44.41GW,美国 10.6GW,印度 9.3GW,日本 6.2GW,澳洲 4.13GW。(Solarbe)

税率下调,光伏各环节产品价格普降: 由于税率的调整,各环节产品价格普遍下调。中环今日宣布,4 月单晶硅片低阻 M2(180um)产品售价执行 3.17 元/片,与之前相比下调了 8 分钱/片,但不含税价格相同。在此之前,3 月 22 日,隆基在官网宣布下调普通单晶硅片(非低阻硅片)价格,与之前价格相比,下调 2.54%。3 月 25 日,通威发布 4 月份电池片定价,与 3 月份相比,下调 5 分钱。可见,由于增值税由 16%将为 13%,同时市场需求低迷。根据中电联的统计数据,1 季度仅并网 3.49GW,同比下降 68%。因此,光伏各环节产品的价格出现普遍的下降。(Solarbe)

风力发电行业资讯

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: 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。（北极星风力发电网）

国家能源局开启 2019 年度电力市场研究课题招标：近日，国家能源局发布《国家能源局市场监管司 2019 年度研究课题招标公告》，《公告》指出：根据电力市场建设重大问题研究工作需要，按照国家能源局有关规定，请各单位留意 2019 年电力市场研究课题招标有关事项。（北极星风力发电网）

2019 年山西省重点工程项目敲定：山西省政府日前公布 2019 年山西重点工程项目，其中共涉及 32 个风电项目。（北极星风力发电网）

国家发改委：电网企业增值税税率调整空间用来降低一般工商业电价：国家发展改革委发布《关于电网企业增值税税率调整相应降低一般工商业电价的通知》，电网企业增值税税率由 16% 调整为 13% 后，省级电网企业含税输配电价水平降低的空间全部用于降低一般工商业电价，原则上自 2019 年 4 月 1 日起执行。（北极星风力发电网）

东方电缆中标 1.84 亿元海上风电项目：东方电缆(603606)3 月 27 日晚间公告，公司确定为东方电缆为中广核岱山 4# 海上风电场项目（一期）的中标单位，中标金额为 1.84 亿元。（北极星风力发电网）

中广核“创力”号起重船在阳江南鹏岛海上风电项目正式作业：阳江南鹏岛海上风电项目展现了新态势，开展了第二个海上工作面。3 月 26 日，上海打捞局最新旗舰起重船——海上巨无霸“创力”号在阳江南鹏岛海风项目正式作业，其排水量可与航母媲美，配备了全球最先进的动力定位系统 DP3，起重能力高达 4500 吨，是国际一流的自航式起重船。在目前国内海上风电建设行业“炙手可热”的大吨位起重船中，“创力”号起重船的加入表明了行业内对中广核品牌的认可，并为阳江南鹏岛项目后续快速推进提供了保障。（北极星风力发电网）

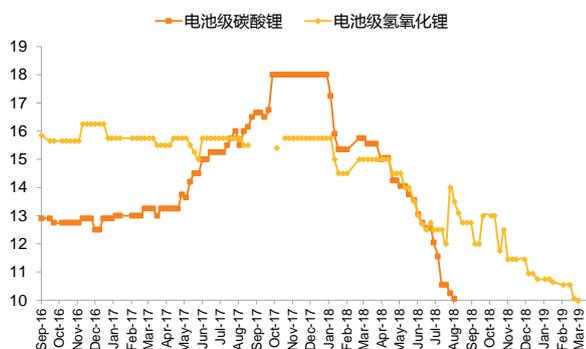
甘肃省 2 月风电发电量 18.84 亿千瓦时 同比增长 19.01%：日前，甘肃工信厅发布的数据显示，截止 2 月底，全省装机容量 5163.1 万千瓦，同比增长 2.79%。其中：水电装机 932.65 万千瓦，同比增长 4.37%；火电装机 2091.07 万千瓦，同比增长 1.49%；风电装机 1282.13 万千瓦，与去年同期持平；光伏发电装机 857.25 万千瓦，同比增长 8.98%。（北极星风力发电网）

产业链价格及行业数据跟踪

产业链价格及行业数据跟踪

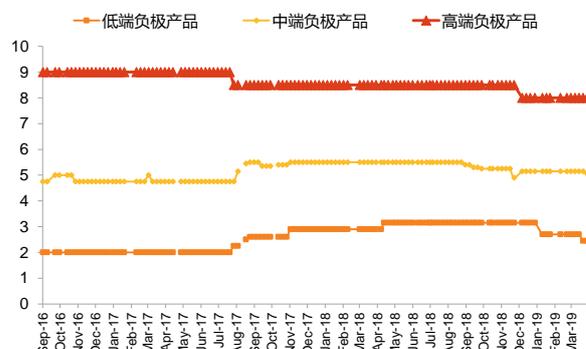
新能源汽车产业链价格跟踪

图 13：电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂价格（万元/吨）



资料来源：鑫椏资讯，天风证券研究所

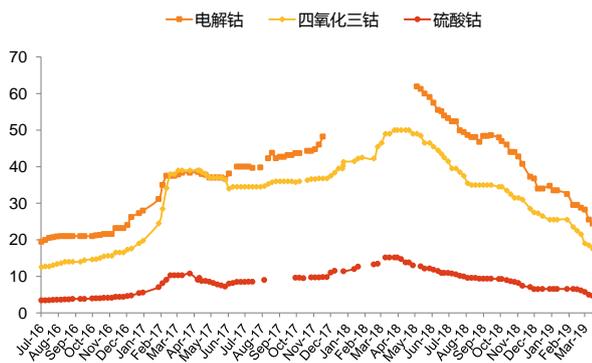
图 14：电池负极材料产品均价（万元/吨）



资料来源：鑫椏资讯，天风证券研究所

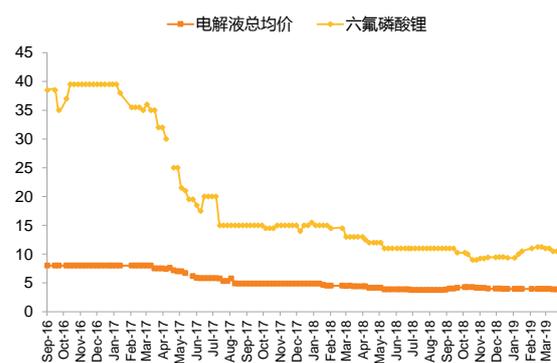
图 15：电解钴、四氧化三钴、硫酸钴均价（万元/吨）

图 16：锂电池电解液相关价格（万元/吨）



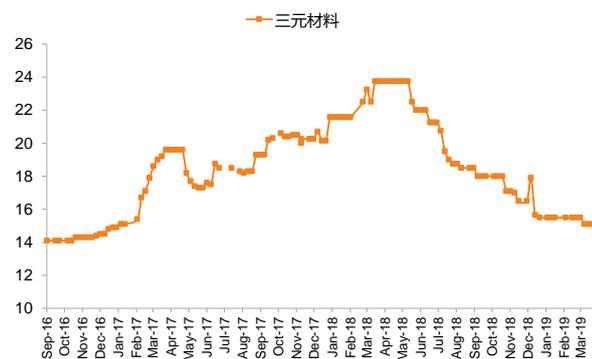
资料来源：鑫椏资讯，天风证券研究所

图 17：三元材料（万元/吨）

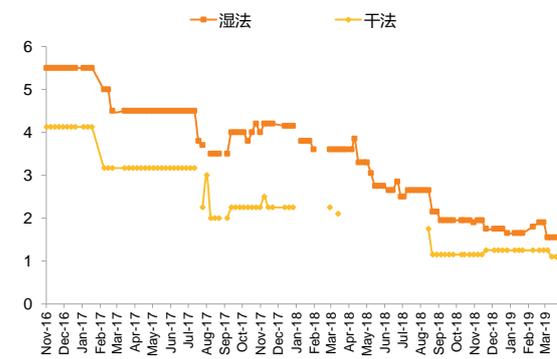


资料来源：鑫椏资讯，天风证券研究所

图 18：隔膜（万元/吨）



资料来源：鑫椏资讯，天风证券研究所

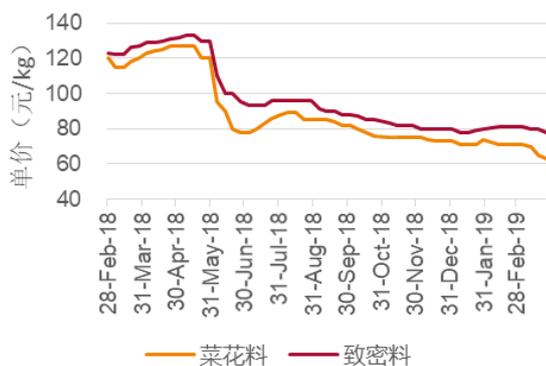


资料来源：鑫椏资讯，天风证券研究所

光伏产业链价格跟踪

(价格数据来源 PVinfolink)

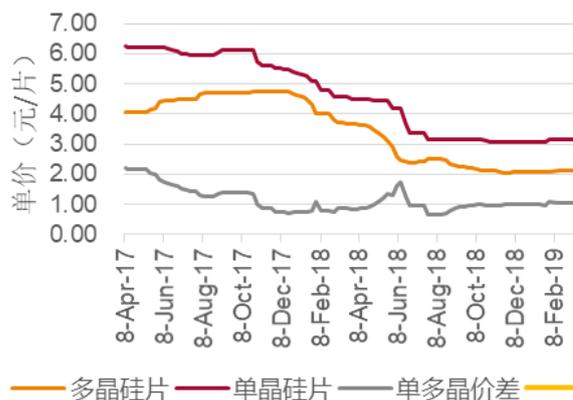
图 19：硅料价格继续下探



资料来源：Pvinfolink，天风证券研究所

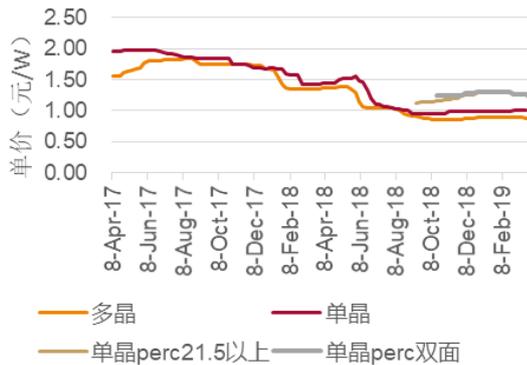
图 21：单晶 perc 电池价格受税改影响下调

图 20：多晶硅片价格小幅下滑



资料来源：Pvinfolink，天风证券研究所

图 22：组件价格暂时保持平稳



资料来源: Pvinfolink, 天风证券研究所



资料来源: Pvinfolink, 天风证券研究所

产能&合作项目更新

【亿纬锂能】关于与 StoreDot 签订战略合作框架协议的进展公告: 2018 年 11 月 26 日, 惠州亿纬锂能股份有限公司 (以下简称“公司”) 与 StoreDot Ltd. (以下简称“StoreDot”) 签订了《战略合作框架协议书》(以下简称“本协议”), 就大规模生产安全的“超高速可充电电池”建立合作关系, 协议有效期为自本协议签署之日起至 2019 年 3 月 31 日。具体内容详见公司在中国证监会指定的创业板信息披露网站上披露的相关公告《关于与 StoreDot 签订战略合作框架协议的公告》(公告编号: 2018-134)。公司与 StoreDot 签订本协议后始终就快充合作项目保持良好沟通, 目前项目进展顺利, 所采用材料体系处于业界领先水平, 双方合作的第一代快充电池工艺进展顺利, 现处于中试阶段。基于上述进展, 2019 年 3 月 25 日, 公司与 StoreDot 签订《框架协议修正案》, 双方同意将协议期限延长至 2020 年 3 月 31 日, 本协议的其他条款继续有效。

【双杰电气】公司与国电南京自动化股份有限公司签署战略合作框架协议的公告: 北京双杰电气股份有限公司 (以下简称“公司”或“双杰电气”) 于 2019 年 3 月 28 日与国电南京自动化股份有限公司 (以下简称“国电南自”) 签署了《战略合作框架协议》。国电南自长期致力于自动化、信息化的技术研发及产品服务, 是国内电力自动化领域的龙头企业。通过与国电南自的战略合作, 实现企业互为补充、强强联手, 同时也能够弥补公司在二次设备方面的短板, 增强在配电设备、一二次设备融合等方面的竞争力, 扩大企业的市场影响力, 对于公司未来发展具有积极作用。

【大烨智能】关于与中国工商银行股份有限公司南京分行签署战略合作协议的公告: 近日, 公司与中国工商银行股份有限公司南京分行签署《战略合作协议》, 充分发掘和利用双方在各自领域的优势资源, 为对方提供优质优价的服务, 工商银行为公司提供优质、高效的金融服务; 公司选择工商银行为主要合作银行, 开展全方位合作, 双方在此基础上实现资源优势互补、合作共赢。

新能源车

【鹏辉能源】关于投资设立全资子公司的公告: 广州鹏辉能源科技股份有限公司 (以下简称“公司”) 因为经营发展需要决定在广西柳州投资设立全资子公司柳州鹏辉能源科技有限公司 (以下简称“柳州鹏辉”), 柳州鹏辉于近日完成了相关工商注册登记手续, 并取得了柳州市柳东新区行政审批局核发的《营业执照》。本次设立全资子公司可以更好地贴近客户、服务客户, 进一步优化生产布局, 拓宽公司的发展空间, 提升公司的核心竞争力和盈利能力, 符合公司经营和发展的需求。

【湘潭电化】关于湘潭鹤岭污水处理有限公司签署污泥处置特许经营合同的公告: 湘潭电化科技股份有限公司 (以下简称“公司”) 于 2017 年 6 月 9 日召开第六届董事会第二十五次会议审议通过了《关于投资建设城市污泥处置项目的议案》, 同意公司及下属公司湘潭鹤岭污水处理有限公司 (以下简称“鹤岭污水处理”) 投资建设城市污泥处置项目。鹤岭污水处理于 2019 年 3 月 4 日在湘潭市住房与城乡建设局举办的湘潭市城区污水处理厂污泥处置特许经营服务采购项目招标会上, 成功中标。2019 年 3 月 22 日, 经湘潭市人民政府授权, 湘潭市住房和城乡建设局与鹤岭污水处理签署了《污泥处置特许经营合同》。

【易事特】关于公司中标数据中心项目设备招标的公告：易事特集团股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到上海国富光启云计算科技股份有限公司（以下简称“国富光启”）发出的《中标通知书》，经评审，公司成功中标国富光启三个数据中心项目设备供应招标。中标合同的履行预计将对公司 2019 年及未来的经营业绩产生积极的影响。

【云天化】澄清公告：近日，云南云天化股份有限公司（以下简称“公司”）关注到市场对公司经营业务方面存在不实传闻。经核实，现就有关情况澄清如下：经公司自查，公司与云南瑞宝生物科技股份有限公司不存在关联关系，公司也未直接或间接持有该公司股权，公司对该公司是否具有工业大麻种植和销售牌照等事项并不了解。公司没有工业大麻相关业务，目前也没有开展该项业务的计划。

【亿纬锂能】关于子公司通过高新技术企业认定的公告：惠州亿纬锂能股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年完成收购的全资子公司惠州金能电池有限公司（以下简称“金能公司”），在近日收到由全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室下发的《关于广东省 2018 年第二批高新技术企业备案的复函》（国科火字[2019]86 号），金能公司被列入《广东省 2018 年第二批高新技术企业名单》，将由广东省高新技术企业认定管理机构按照企业名称、高新技术企业证书编号和发证日期打印并颁发“高新技术企业证书”。其中，证书编号为 GR201844009627，发证日期为 2018 年 11 月 28 日，目前《高新技术企业证书》尚未颁发。

【骆驼股份】关于全资子公司获得财政补助的公告：广西梧州再生资源循环利用园区被国家发展改革委、财政部确定为第二批国家“城市矿产”示范基地。根据国家发展改革委办公厅、财政部办公厅《关于对广西梧州再生资源循环利用园区建设国家“城市矿产”示范基地实施方案调整的具体意见》，骆驼集团股份有限公司全资子公司骆驼集团华南蓄电池有限公司（以下简称“骆驼华南”）“年处理 15 万吨废旧铅酸蓄电池建设项目”被列入实施方案。近日，骆驼华南收到梧州进口再生资源加工园区管理委员会分配的 3000 万元财政补助资金。

【中信国安】关于控股股东部分股份被司法冻结的公告：公司于近日通过查询中国证券登记结算有限公司深圳分公司系统获悉，控股股东中信国安有限公司（简称“国安有限”）所持有本公司 10,000,000 股股票被司法冻结。截至本公告日，国安有限持有公司股份数量为 1,428,488,345 股，占公司股份总数的 36.44%；其所持有公司股份累计被质押的数量为 1,419,410,000 股，占公司股份总数的 36.21%；其所持有公司股份累计被冻结的数量为 255,692,061 股，占公司股份总数的 6.52%。

【汇川技术】关于全资子公司通过高新技术企业再次认定的公告：深圳市汇川技术股份有限公司（以下简称“公司”）的全资子公司苏州汇川技术有限公司（以下简称“苏州汇川”）通过了高新技术企业再次认定，并于近日收到了由江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号为 GR201832002881，发证时间为 2018 年 11 月 28 日，有效期为三年。苏州汇川已于 2012 年获得国家高新技术企业认定，并于 2015 年通过了高新技术企业的重新认定。本次高新技术企业的认定是原证书有效期满后进行的再次认定。前述证书的取得，是对苏州汇川技术实力及研发水平的充分肯定，有利于进一步提升苏州汇川的创新能力和行业竞争力。

电力设备

【杭电股份】关于转让全资子公司 100%股权相关事项暨关联交易的公告：杭州电缆股份有限公司（以下简称“公司”或“杭电股份”）于 2019 年 3 月 29 日召开第三届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于转让子公司 100%股权暨关联交易相关事项的议案》、《关于盈利预测补偿承诺终止的议案》。上述议案将提交至公司 2019 年第二次临时股东大会审议。本次交易方案系原富春江光电全体股东现金收购公司全资子公司富春江光电 100%股权及除永特信息以外的全部子公司的股权（即原富春江光电）。根据天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》（天健审[2019]1383 号），截至 2018 年 9 月 30 日原富春江光电的净资产为 23,708.46 万元，经双方协商，原富春江光电的原股东以 50,900 万元的价格购回原富春江光电。

【东方电缆】关于中标海上风电总包项目的提示性公告：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”）收到中广核工程有限公司的《中标通知书》，确认东方电缆为阳江南鹏岛海上风电项目 35kV 海底电缆及敷设（标段二）的中标单位。本项目是公司继 2018 年 9 月中标中广核阳江南鹏岛海上风电项目后再次以总包方式中标该风场相关标段，是公司“海缆系统+海洋工程”发展战略的充分体现，其合同的履行将对公司未来经营业绩产生积极的影响，但不影响公司经营的独立性。公司将按照合同要求组织生产、交付工作。

【科林电气】关于全资子公司一级公司通过高新技术企业认定的公告：近日，石家庄科林电气股份有限公司（以下简称“公司”）全资一级子公司石家庄科林电气设备有限公司（以下简称“科林设备”）收到河北省科学技术厅、河北省财政厅、国家税务总局河北省税务局联合颁布的编号为 GR201813000965 的《高新技术企业证书》，认定科林设备为河北省高新技术企业。发证时间为 2018 年 11 月 12 日，有效期三年。科林设备为首次被认定为高新技术企业，根据《中华人民共和国企业所得税法》等相关法规规定，科林设备自获得高新技术企业资格起连续三年（即 2018 年、2019 年、2020 年）可享受高新技术企业所得税优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。

【中超控股】关于收购控股子公司股东股权暨关联交易的公告：江苏中超控股股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 3 月 28 日召开第四届董事会第十五次会议，审议通过《关于收购控股子公司股东股权暨关联交易的议案》，同意公司以现金方式收购陆泉林持有的江苏长峰电缆有限公司（以下简称“长峰电缆”）10% 股权（2,188 万股），周春妹持有的长峰电缆 5% 股权（1,094 万股），陆亚军持有的长峰电缆 10% 股权（2,188 万股），交易金额为 9,002.065 万元。上述交易完成后，公司将持有长峰电缆 90% 股权。陆亚军为公司监事，陆泉林、周春妹为陆亚军父母，按照《深圳证券交易所股票上市规则》规定，陆亚军、陆泉林、周春妹为公司的关联自然人，本事项属于关联交易。

【星帅尔】关于取得发明专利证书的公告：杭州星帅尔电器股份有限公司（以下简称“公司”）于近日取得由中华人民共和国国家知识产权局颁发的《发明专利证书》，专利名称为：微型热保护器及其发热丝的安装方法和微型热保护器的装配方法，上述专利权人为：杭州星帅尔电器股份有限公司。上述专利的取得不会对公司生产经营产生重大影响，但在一定程度上有利于发挥我公司的自主知识产权优势，促进技术创新，提升公司的竞争能力。

【宝胜股份】重要事项公告：2019 年 3 月 21 日 13 时 46 分左右，由中国建筑所属中建二局（以下简称：“中建二局”）承建的中航宝胜海洋工程电缆有限公司（以下简称：“海缆公司”）[宝胜科技创新股份有限公司（以下简称：“公司”）持股 70%，长飞光纤光缆股份有限公司持股 30%]位于扬州市经济开发区的立塔外墙粉刷作业脚手架发生坠落。经核实，共有 11 名涉险人员，其中 6 人经抢救无效死亡，其他 5 名伤情稳定。公司对本次事故罹难工友表示沉痛哀悼，并对伤者及罹难工友家属表达歉意。截止目前，事故正在调查过程中，公司作为海缆公司控股股东，将全力配合做好责任认定和善后工作，并根据事项进展，及时履行信义义务。

新能源发电

【易事特】关于公司终止支付现金购买资产暨重大资产重组事项的公告：自本次重大资产重组事项启动以来，公司与交易各方积极磋商重组相关事宜，同时组织中介机构积极开展尽职调查、审计及评估等各项工作。但是，由于推进本次重大资产重组期间，公司及交易对方面临的外部环境发生一定的变化，经公司与交易对方多次协商谈判，双方一致认为在当前的证券市场和行业环境下不适宜继续推动本次重大资产重组。为充分保障公司全体股东及交易各方利益，公司认真听取各方意见并与交易各方协商一致，决定终止本次重大资产重组事项。

【爱康科技】关于筹划发行股份及支付现金方式购买资产的停牌公告：公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买宁波江北宜则新能源科技有限公司（以下简称“宁波宜则”或“标的公司”）100% 的股权（以下简称“本次交易”）。根据目前掌握的情况，公司初步判断本次交易不构成关联交易，本次交易不构成重大资产重组，但按照《上市公司重大资产重组管理办法》相关规定，发行股份购买资产需要按照重大资产重组事项履行相关程序。

【金雷股份】关于持股 5%以上股东减持比例达到 1%的公告：公司于 2019 年 3 月 29 日收到公司股东天津达晨创世股权投资基金合伙企业（有限合伙）和天津达晨盛世股权投资基金合伙企业（有限合伙）减持公司股份的告知函。告知其于 2019 年 2 月 26 日至 2019 年 3 月 29 日期间，通过交易所集中竞价和大宗交易方式累计减持公司无限售流通股 2,700,000 股，占公司总股本的 1.13%。

【爱康科技】关于出售全资子公司南通金属股权的公告：江苏爱康科技股份有限公司（以下简称“公司”）拟与江苏骏浩金属制品制造有限公司（以下简称“骏浩金属”）签署《股权转让协议》，骏浩金属受让公司全资子公司南通爱康金属科技有限公司（以下简称“南通金属”或“标的公司”）51%的股权，根据南通金属减资后的净资产作价，成为南通金属的控股股东，并全面负责南通金属的日常生产经营事项。

【ST 哈空】关于申请撤销公司股票退市风险警示的公告：2018 年度，公司扭亏为盈，实现营业收入 76,880.91 万元，实现归属于上市公司股东的净利润 2,083.97 万元。中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）为公司出具了中审亚太审字（2019）010116 号标准无保留意见的审计报告。公司对照《上海证券交易所股票上市规则》第 13.2.1 条关于退市风险警示和 13.4.1 条其他风险警示情形进行了逐项排查，公司 2018 年年度报告经审计的净利润、净资产、营业收入等指标涉及退市风险警示的情形已消除。根据《上海证券交易所股票上市规则》的相关规定及公司 2018 年度经营情况，公司符合申请撤销股票退市风险警示的条件，董事会同意公司向上海证券交易所申请撤销公司股票退市风险警示。

【易事特】关于公司中标数据中心项目设备招标的公告：易事特集团股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到上海国富光启云计算科技股份有限公司（以下简称“国富光启”）发出的《中标通知书》，经评审，公司成功中标国富光启三个数据中心项目设备供应招标，具体情况如下：在国富光启月浦孵化基地扩建项目、国富光启广州云产业园一标段项目、国富光启富迪云基地项目中合计中标 198,333,333 元。

【东方锆业】关于终止公司 2018 年度非公开发行股票事项并撤回申请文件的公告：结合公司战略发展规划，公司拟调整本次非公开发行方案，后续将择机重启非公开发行股票事项。经审慎决策，公司决定终止本次非公开发行股票事项，并向中国证监会申请撤回相关申请文件。目前公司的业务经营状况正常，终止本次非公开发行事项不会对公司的经营业绩和财务状况产生重大影响，不存在损害公司及股东，特别是中小股东利益的情形。公司将在重新研究后安排后续事宜，并及时作出公告。

【林洋能源】关于重大经营合同预中标的提示性公告：广东电网于 2019 年 2 月 3 日在中国南方电网公司阳光电子商务平台发布“广东电网有限责任公司 2019 年电能表、计量表箱、低压集抄等营销类设备框架招标公告”（项目编号：0002200000043956），本次招标标的物共 18 个物资品种，共 58 个标包。根据上述中标候选人公示的内容，公司为此项目负责管理终端、配变监测计量终端、低压集抄终端设备、0.2S 级三相多功能电能表、三相多功能电能表（1 级、0.5S 级高压电能表）、单相智能电能表、三相智能电能表的中标候选人，共 7 个包，预计中标金额约为 15,312 万元。根据本次招标公告的预测金额及公司的中标比例测算，预计公司合计中标金额约 15,312 万元。本次中标预计对公司 2019 年经营业绩有积极影响，其合同的履行不影响公司经营的独立性。

电气自动化

【海得控制】关于 2018 年度拟不进行利润分配的专项说明：上海海得控制系统股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 3 月 28 日召开第七届董事会第六次会议，审议通过了《2018 年度利润分配预案》。根据公司未来的发展需要，结合目前的经营现状、资金状况，公司董事会决定 2018 年度利润分配预案为：本年度不进行现金分红，不送红股，不以资本公积转增股本。

【赛摩电气】关于控股股东及其一致行动人拟通过协议转让部分股份暨权益变动的提示性公告：近日，公司接到控股股东及其一致行动人厉达先生、厉冉先生、王茜女士及赛摩科技的通知，该四名股东与华泰资管于 2019 年 3 月 27 日签署了《股份转让协议》。具体方式为厉冉先生、赛摩科技、王茜女士分别向华泰资管转让其持有的公司 1,530.9 万股（占

公司总股本的 2.77%)、781.8333 万股 (占公司总股本的 1.41%)、1,020.6 万股 (占公司总股本的 1.85%)，厉达先生对股权转让方所应承担的资金归还、利息承担、违约赔付等法律责任承担无限连带责任。转让完成后华泰资管持有公司 6.03% 股份，成为公司持股 5% 以上股东。

【新联电子】关于增加募投项目实施主体暨使用募集资金增资全资孙公司的公告：南京新联电子股份有限公司 (以下简称“公司”、“新联电子”) 于 2019 年 3 月 28 日召开第四届董事会第十四次会议和第四届监事会第十二次会议，审议通过了《关于增加募投项目实施主体暨使用募集资金增资全资孙公司的议案》，该议案尚需提交股东大会审议。截至 2018 年 12 月 31 日，公司已累计使用募集资金 14,767 万元，募集资金余额为 128,712 万元 (含利息)。本次拟对募投项目中的分项“线下服务网点建设”实施主体在智慧能源公司的基础上，增加全资孙公司南京康源信息科技有限公司 (以下简称“康源公司”)。增加募投项目实施主体后，云服务公司拟使用募集资金向康源公司增资 2,000 万元。

【光一科技】关于重大资产重组进展的公告：由于国家宏观经济环境、重组政策导向、企业融资环境及股票二级市场价格波动等客观环境发生了较大变化，对双方已达成的交易对价形成较大差距，交易各方关于交易方案细节的谈判进展缓慢，并对公司围绕版权云项目已安排好的后续并购工作节奏造成了影响，公司在评估最佳的并购方案，交易各方尚未签署补充协议，暂无明确披露预案的时间安排。新财务顾问已参与到目前的工作中并提出意见，但暂未签署财务顾问协议；其他中介机构等待重组各方谈判结果确定后，再继续推进重组相关工作。

【国电南自】关于全资子公司南京国电南自轨道交通工程有限公司设立广西南自交通工程有限公司的公告：为承揽柳州市轨道交通项目，公司全资子公司南京国电南自轨道交通工程有限公司 (简称“南自轨道公司”) 出资设立广西南自交通工程有限公司，注册地点为柳州市。南自轨道公司以货币方式出资 800 万元，持有 100% 股权。

【红相股份】关于收购浙江涵普电力科技有限公司剩余 49% 股权的公告：为提高子公司决策效率、优化决策流程，并基于子公司长期发展需要，公司拟以人民币 218,953,560.00 元收购控股子公司浙江涵普电力科技有限公司 (以下简称“涵普电力”) 剩余 49% 股权，资金来源为自筹资金。本次收购完成后，涵普电力将变为公司的全资子公司。

【先锋电子】关于设立控股子公司暨关联交易的公告：杭州先锋电子技术股份有限公司 (以下简称“公司”) 2019 年 3 月 24 日召开第三届董事会第二十一次会议审议通过了《关于设立控股子公司暨关联交易》的议案，同意公司与公司董事、总经理石扬先生以现金方式共同出资 1,000 万元人民币设立控股子公司 (未命名，最终名称以工商登记注册为准)，其中公司拟以现金方式出资 750 万元人民币，石扬先生拟以现金方式出资 250 万元人民币。本次投资完成后，公司将持有控股子公司 75% 的股权，同时，授权公司经营管理层经办本次交易相关事宜。

【科陆电子】重大事项停牌公告：公司于 2019 年 3 月 24 日接到控股股东饶陆华先生通知，其正与远致投资洽谈继续转让股份和股票表决权委托事宜，本次股权转让完成后，远致投资持股比例将达 25% 左右，将可能导致公司控制权发生变更，远致投资将取得公司控制权，深圳市国有资产监督管理委员会成为公司的实际控制人。经公司向深圳证券交易所申请，公司股票 (证券简称：科陆电子，证券代码：002121) 于 2019 年 3 月 25 日 (星期一) 开市起停牌，本次停牌将不超过 5 个交易日。待本次股权转让确定后，公司将及时公布相关公告并复牌。

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