

电气设备

乌兰察布风电基地中标结果公布，特斯拉一季度交付受短期政策扰动

核心推荐组合：金风科技、中国核建、天顺风能、新宙邦、国电南瑞

风电：乌兰察布风电基地中标结果公布，风电重返三北驱动陆上风机大型化，行业集中度将继续提升。本周国家电投内蒙古公司乌兰察布风电基地一期 600 万千瓦示范项目中标结果出炉，第一标段招标容量为 1.4GW，中标人为上海电气，主要中标的机型为 4.5-5MW 风机；第二标段招标容量为 1.3GW，中标人为金风科技，主要中标机型为 4.5-5.6MW 机型；第三标段招标容量为 0.9GW，中标人为中国海装，主要中标机型为 3.4-4.2MW 机型；第四标段招标容量为 1.3GW，中标人为明阳智能，中标机型为 4.0MW；第五标段招标容量为 1.1GW，中标人为东方电气，中标机型为 4.2MW。从中标结果来看，所有标段风机机型均有超过 4MW 风机，陆上风机大型化趋势明显。同时风场规模化有助于降低风场整体开发成本，风机批量出货有助于降低风机的生产成本，实现降本增效。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验证，行业龙头有望市占率再度提升。风电行业复苏迹象明显。建议关注风电龙头企业**金风科技**、**明阳智能**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**。

核电：新一轮核电中长期规划正在制定之中，核电年内开工可期，后续项目重启后有望具备可持续。国家能源局副局长在中国核能可持续发展论坛 2019 年春季国际高峰论坛会议上刘宝华表示目前新一轮的核电中长期发展规划正在制定当中。本次将继续提升三代核电技术、推进小堆和四代堆技术的研发示范；统筹考虑核电全产业链平衡；加强核电成本控制和市场意识，提高核电在电力市场交易中的竞争力。同时他还表示今年核电项目有望陆续开工建设。2015 年以来，核电项目一直处于停滞阶段。根据 2019 年 3 月 18 日生态环境部发布的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 号机组环评报告的公示来看，太平岭核电一期、漳州核电 1、2 号机组均有望在 2019 年 6 月开工。同时在 2018 年 11 月 23 日，生态环境部发布关于 2018 年 11 月 23 日拟作出的建设项目环境影响评价文件审批意见的公示（核与辐射），拟对大型先进压水堆核电站重大专项 CAP1400 示范工程（建造阶段）作出审批意见。CAP1400 机组项目前期准备就绪，后续核准可期。核电项目重启有望带动产业链设备厂商订单释放。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 型管供应商**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**。

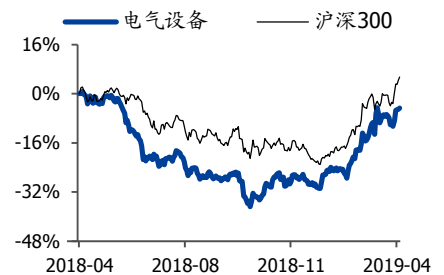
新能源汽车：特斯拉一季度交付环比下滑，主要受美国电动车税收抵免优惠政策变化导致的短期扰动。特斯拉一季度共生产/交付 77100/63000 辆新车，环比 2018 年四季度生产/交付 86555/90700 辆新车均有所下滑。核心原因在于从 2019 年 1 月 1 日起，美国联邦政府对特斯拉车主的税收减免由原来的 7500 美元降至 3750 美元，导致部分需求提前转移至 2018 年四季度。交付量低于生产量核心原因在于物流限制因素，约有 10060 辆汽车在向全球客户交付途中，车辆交付将转移至第二季度。税收抵免优惠政策仅造成短期扰动，无碍长期发展，Model3 在北美已是最畅销的中型高档轿车，销量比亚军高出 60%，全年出货量目标仍维持 36-40 万辆之间不变。溶剂 EC 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，价格快速上涨，电解钴价格跟随外媒回升。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**。

电力设备：国网多个网省公司相应号召，积极推进泛在电力物联网建设。近期北京、天津等多个国网网省公司领导发表认真学习“泛在电力物联网”内涵，积极推进相关工作进度，明确建设内容与路径的重要讲话。我们认为，各网省公司响应国网总部号召较为迅速，泛在电力物联网的落实正稳步推进。各网省公司根据自身条件，分别从信息终端升级、完善国网云核心模块、发展分布式能源等路径入手，后续具体实施细则有望陆续落地，再度提升市场关注度。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**、**林洋能源**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

- 《电气设备：核电重启确定性强，关注产业链厂商订单释放的业绩弹性》2019-04-01
- 《电气设备：科创板专题之一：能源革命，创新先行》2019-04-01
- 《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》2019-03-31



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	171.48	50.08	31.97	24.82
002202	金风科技	买入	0.74	0.78	0.94	1.05	18.53	17.58	14.59	13.06
601012	隆基股份	增持	1.28	0.94	1.41	1.69	21.67	29.51	19.67	16.41
002531	天顺风能	买入	0.26	0.28	0.39	0.48	24.04	22.32	16.03	13.02
300073	当升科技	增持	0.57	0.72	0.97	1.23	48.89	38.71	28.73	22.66
300750	宁德时代	买入	1.77	1.63	2.01	2.52	47.55	51.64	41.88	33.40
603659	璞泰来	增持	1.04	1.37	1.75	2.15	50.46	38.31	29.99	24.41
600885	宏发股份	买入	0.92	0.94	1.08	1.31	31.85	31.17	27.13	22.37

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.....	4
1.2 新能源汽车.....	5
1.3 电力设备.....	6
二、核心推荐标的.....	8
三、产业链价格动态.....	11
3.1 光伏产业链.....	11
3.2 新能源车产业链四大主材.....	12
3.2.1 市场价格.....	12
四、一周重要新闻.....	14
4.1 新闻概览.....	14
4.2 行业资讯.....	15
4.3 公司新闻.....	18
五、风险提示.....	21

图表目录

图表 1: 国电投乌兰察布风电基地一期 600 万千瓦示范项目中标结果.....	4
图表 2: 泛在电力物联网的四大特征.....	7
图表 3: 国网明确泛在电力物联网将分两个阶段建设.....	7
图表 4: 泛在电力物联网架构——电力通信 ACNET.....	8
图表 5: 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).....	8
图表 6: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-04-06.....	11
图表 7: 新能源材料价格涨跌情况.....	13

一、本周核心观点

1.1 新能源发电

1.1.1 风电

乌兰察布风电基地中标结果公布，风电重返三北驱动陆上风机大型化，行业集中度将继续提升。本周国家电投内蒙古公司乌兰察布风电基地一期 600 万千瓦示范项目中标结果出炉，第一标段招标容量为 1.4GW，中标人为上海电气，主要中标的机型为 4.5-5MW 风机；第二标段招标容量为 1.3GW，中标人为金风科技，主要中标机型为 4.5-5.6MW 机型；第三标段招标容量为 0.9GW，中标人为中国海装，主要中标机型为 3.4-4.2MW 机型；第四标段招标容量为 1.3GW，中标人为明阳智能，中标机型为 4.0MW；第五标段招标容量为 1.1GW，中标人为东方电气，中标机型为 4.2MW。从中标结果来看，所有标段风机机型均有超过 4MW 风机，陆上风机大型化趋势明显。同时风场规模化有助于降低风场整体开发成本，风机批量化出货有助于降低风机的生产成本，实现降本增效。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验证，行业龙头有望市占率再度提升。

图表 1: 国电投乌兰察布风电基地一期 600 万千瓦示范项目中标结果

标段名称	规划容量 (GW)	对应区域	中标厂商	投标机型
一标段	1.4GW	幸福第一风电场 大板梁第四风电场	上海电气	W4500 155
				W4800-146
				W5000-155
二标段	1.3GW	幸福第二风电场 大板梁第二风电场	金风科技	GW136/4800
				GW155/4500
				GW 155/5600
三标段	0.9GW	大板梁第一风电场 大板梁第三风电场	中国海装	H136-3.4MW
				H140-3.4MW
				H146-3.4KW
				H146-4.2MW
				H146-3.6MW
四标段	1.3GW	红格尔第一风电场 红格尔第二风电场	明阳智能	MySE4.0-156/100
五标段	1.1GW	红格尔第三风电场 红格尔第四风电场	东方电气	DEW D4200 155

资料来源：风电行业，国盛证券研究所

建议关注风电龙头企业**金风科技**、**明阳智能**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**。

1.1.2 核电

核电年内开工可期。4月1日，国家核安全局局长刘华在中国核能可持续发展论坛 2019 年春季国际高峰会议上表示，今年核电项目有望陆续开工建设。2015 年以来，核电项目一直处于停滞阶段。根据 2019 年 3 月 18 日生态环境部发布的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 号机组环评报告的公示来看，太平岭核电一期、漳州核电 1、2 号机组均有望在 2019 年 6 月开工。同时在 2018 年 11 月 23 日，生态环

境部发布关于 2018 年 11 月 23 日拟作出的建设项目环境影响评价文件审批意见的公示（核与辐射），拟对大型先进压水堆核电站重大专项 CAP1400 示范工程（建造阶段）作出审批意见。CAP1400 机组项目前期准备就绪，后续核准可期。核电项目重启有望带动产业链设备厂商订单释放。

新一轮核电中长期规划正在制定之中，加快核电高质量发展，后续项目重启后有望具备可持续。国家能源局副局长刘宝华表示目前新一轮的核电中长期发展规划正在制定当中。本次将继续提升三代核电技术、推进小堆和四代堆技术的研发示范；统筹考虑核电全产业链平衡；加强核电成本控制和市场意识，提高核电在电力市场交易中的竞争力。随着后续核电中长期计划的制定，核电项目长期持续审批可期。同时前沿的小堆和四代堆等新核电技术和核电设备国产化、核废料处理等技术均有望得到政策规划的支撑。随着后续核电成本的下降，核电在电力市场中的竞争优势逐步提升，后续核电发展空间有望逐步扩大。

三代核电首批项目电价确定，通过满发原则安排发电计划，三代核电得到大力支持。2019 年 4 月 1 日，国家发改委发布关于三代核电首批项目试行上网电价的通知，台山一期核电上网电价 0.4350 元/kwh；三门一期核电上网电价 0.4203 元/kwh；海阳一期核电上网电价 0.4151 元/kwh，试行电价到 2021 年底截至。同时各省按照原则性满发原则安排发电计划。本次文件对首批三代核电项目的电价和发电量给予了保障，从政策层面体现出国家对三代核电项目的支持。

推荐方面：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 型管供应商**久立新材**、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**。

1.2 新能源汽车

特斯拉一季度交付环比下滑，主要受美国电动车税收抵免优惠政策变化导致的短期扰动。4 月 4 日，特斯拉公布一季度生产及交付数据。一季度共生产 77100 辆新车，其中 Model 3 为 62950 辆，Model S 及 Model X 为 14150 辆；交付 63000 辆新车，其中 Model 3 为 50900 辆，Model S 及 Model X 为 12100 辆；环比 2018 年四季度生产量 86555 辆、交付量 90700 辆均有所下滑。核心原因在于从 2019 年 1 月 1 日起，美国联邦政府对特斯拉车主的税收减免由原来的 7500 美元降至 3750 美元，导致部分需求提前转移至 2018 年四季度。交付量低于生产量核心原因在于物流限制因素，约有 10060 辆汽车在向全球客户交付途中，车辆交付将转移至第二季度。税收抵免优惠政策仅造成短期扰动，无碍长期发展，Model3 在北美已是最畅销的中型高档轿车，销量比亚军高出 60%，全年出货量目标仍维持 36-40 万辆之间不变。

溶剂 EC、锂盐六氟价格调涨，电解钴价格跟随外媒回升。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，EC 产品进入供应紧张局面，价格快速上涨，现报 1.2 万元/吨，周涨幅达 14%。在六氟磷酸锂调涨预期下，代表性企业报价约 11.5 万，涨幅 10%左右，现六氟磷酸锂价格主流报 10-11.5 万元/吨，高报 13 万元/吨。电解钴价格跟随外媒回升，周四报至 26.5-28.5 万/吨之间，市场活跃度改善。

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。

近期北京、天津等多个国网网省公司领导发表认真学习“泛在电力物联网”内涵，积极推进相关工作进度，明确建设内容与路径的重要讲话。我们认为，各网省公司响应国网总部号召较为迅速，泛在电力物联网的落实正稳步推进。各网省公司根据自身条件，分别从信息终端升级、完善国网云核心模块、发展分布式能源等路径入手，后续具体实施细则有望陆续落地，再度提升市场关注度。

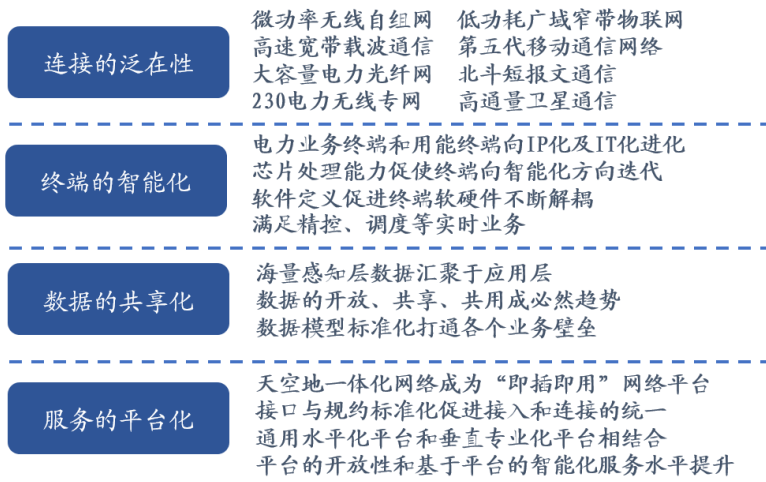
作为实现电力系统各环节万物互联、人机交互，具有状态全面感知等特征的智慧服务系统，泛在电力物联网由国网层面统一推动望加速推进相关企业的业务拓展，重点关注软件层：**岷江水电、国电南瑞、远光软件**；硬件层：**金智科技、海兴电力、林洋能源**等。

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。

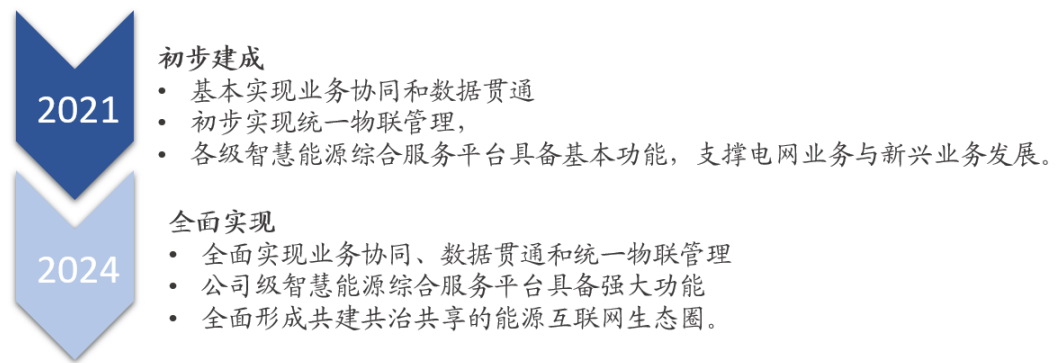
图表 2: 泛在电力物联网的四大特征



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 3: 国网明确泛在电力物联网将分两个阶段建设



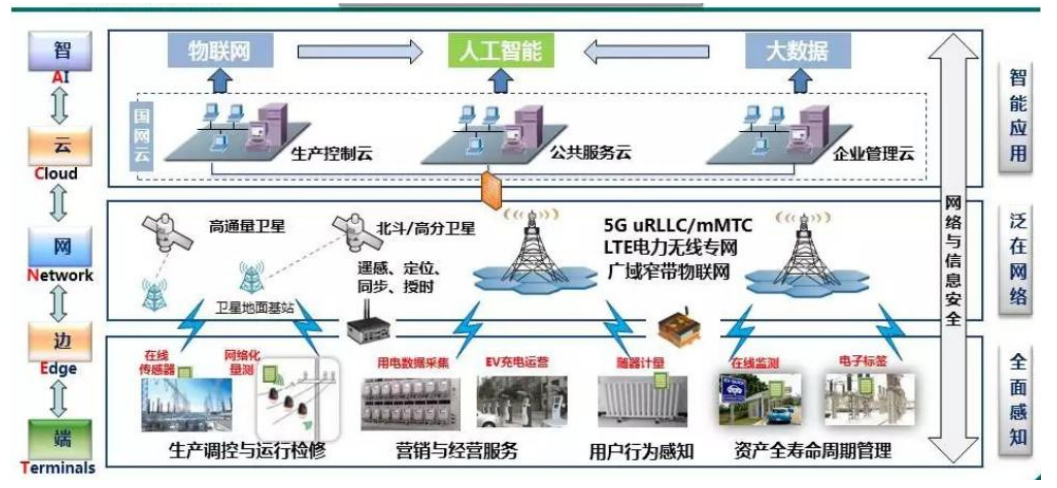
资料来源: 国家电网, 国盛证券研究所

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 4: 泛在电力物联网架构——电力通信 ACNET

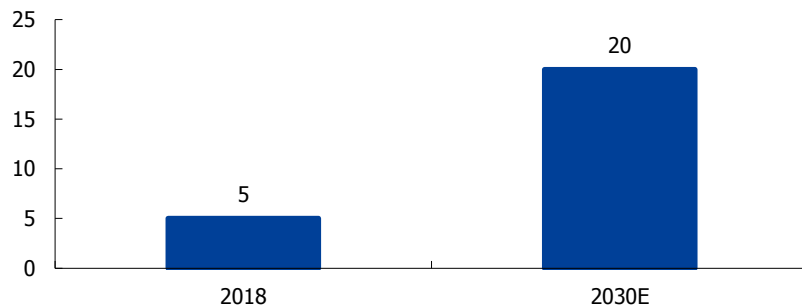


资料来源：国家电网，国盛证券研究所

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 5: 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，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 6: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-04-06

	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)
多晶硅					
多晶硅菜花料(RMB/kg)	62	58	60	-4.8	-3.000
多晶硅致密料(RMB/kg)	76	73	74	-5.1	-4.000
硅片					
多晶硅片-金刚线(USD/pc)	0.265	0.260	0.263	-4.4	-0.012
多晶硅片-金刚线(RMB/pc)	1.970	1.900	1.95	-2.5	-0.050
单晶硅片-180μm(USD/pc)	0.430	0.423	0.425	-	-
单晶硅片-180μm(RMB/pc)	3.170	3.050	3.120	-	-
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	0.840	0.850	-2.3	-0.020
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (USD)	0.180	0.158	0.160	-	-
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	1.220	1.170	1.190	-0.8	-0.010
单晶 PERC 电池片 - 21.5%+ 双面 (USD)	0.178	0.158	0.161	-	-
单晶 PERC 电池片 - 21.5%+ 双面 (RMB)	1.220	1.190	1.200	-	-
组件					
275W 多晶组件(USD)	0.340	0.215	0.218	-	-
275W 多晶组件(RMB)	1.850	1.700	1.720	-0.6	-0.010
305W 单晶 PERC 组件(USD)	0.400	0.260	0.270	-0.7	-0.002
305W 单晶 PERC 组件(RMB)	2.200	2.010	2.100	-	-
310W 单晶 PERC 组件(USD)	0.400	0.265	0.278	-0.7	-0.002
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

三元材料价格有所下调，NCM523 动力型三元材料主流价格在 13.8-14 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 NCM622 三元材料报价在 16-16.3 万元/吨之间。

3、三元前驱体

三元前驱体价格本周持稳，主流 523 型主流报价 8.7-9 万元/吨，硫酸钴有所回升，至 4.6-4.9 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

电解钴有所回升，主流报价至 26.6-28.5 万元/吨，三氧化二钴市场跟随改善，报价在 16.8-18.6 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

本周小幅调涨，现主流报价 10-11.5 万元/吨。

11、DMC、DEC

DMC 市场相对平稳，现报价 7500-8000 元/吨，DEC 报价下调，在 12000-13000 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 7: 新能源材料价格涨跌情况

种类	04月05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	13.8-14	万元/吨	-8.00%
NCM523 三元正极材料-容量型	13.8-14.2	万元/吨	0.00%
NCM811 三元材料	16-16.3	元/吨	-20.00%
三元前驱体	8.7-9	万元/吨	0.00%
硫酸钴	4.6-4.9	万元/吨	2.22%
硫酸镍	2.45-2.65	万元/吨	0.00%
硫酸锰	7200-7500	元/吨	0.00%
电解钴	26.5-28.5	万元/吨	11.34%
四氧化三钴	16.8-18.6	万元/吨	1.82%
电池级碳酸锂	7.8-8.3	万元/吨	0.00%
工业级碳酸锂	6.75-7.25	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	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	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	10-11.5	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: 钴价暴跌拖累 6 家钴企 2018 年净利增速放缓
- 2、高工锂电: 车企”换装”磷酸铁锂
- 3、高工锂电: 劲敌环伺下的国产隔膜 “双行线”
- 4、北极星储能网: 镍价走势强劲 市场发生反转?
- 5、北极星储能网: 到 2025 全球电动汽车电池回收市场规模超 22 亿美元
- 6、北极星储能网: 动力电池 2019 年 2 月装机量 2.249GWh 同比增长 118.9%

公司新闻:

- 1、国产铝塑膜抬头 道明光学与天津力神签署合作协议
- 2、卫蓝新能源 1.8 亿建固态电池项目
- 3、德企赛路诺 75 亿在南京投建电池项目
- 4、科恒股份子公司签署膜电极项目协议 涉及氢燃料电池领域
- 5、阿科力成立合资子公司 布局固体氧化物燃料电池
- 6、欣旺达成雷诺日产动力电池供应商 每年可新增收入 15 亿
- 7、朗晟新能源年产 5 万吨锂电池正极材料一期项目建成投产
- 8、百利科技承建当成科技锂电池正极材料智慧工厂开工
- 9、获三家国企驰援 猛狮科技签署 300MWh 储能项目
- 10、远景 AESC 宣告正式成立 用智能技术重新定义动力电池未来
- 11、百亿新能源汽车补贴补助预拨付 宁德时代/孚能/国轩等企业受益!
- 12、住友金属布局锂电池材料回收

新能源发电

太阳能

行业资讯:

1. 国家发改委、能源局: 煤电限期淘汰 指标可用平价风电光伏替代
2. 约 7 亿补贴资金将用于 2019 年户用光伏电站建设
3. 2 月京津唐电网“两个细则”及华北电力调峰辅助服务市场试运行结果 (光伏)
4. IHS: 2019 年全球光伏装机将达 129GW, 美国重回全球第二

公司新闻:

1. 阳光电源:2018 年年度报告
2. 阳光电源股份有限公司 2019 年第一季度业绩预告
3. 通威股份有限公司 2019 年第一季度业绩预告
4. 协鑫集成科技股份有限公司 2019 年第一季度业绩预告
5. 科陆电子科技股份有限公司 2019 年第一季度业绩预告

风电

行业资讯:

1. 重磅! 国家电投乌兰察布 600 万千瓦风电项目中标结果出炉!
2. 湖北省 2019 年省级重点建设计划: 10 个风电项目在内 (附全名单)
3. GWEC 发布《全球风电发展报告》 未来五年将会有 300 吉瓦以上的新增装机!

公司新闻:

1. 新疆金风科技股份有限公司:2018年年度报告
2. 龙源电力:2018年年度报告
3. 上海电气:2018年年度报告

核电

行业资讯:

1. 核电项目将陆续开建 中国今年或有十台机组获批
2. 四代核电高温气冷堆示范工程明年上半年将建成投产
3. 三代核电首批3个项目试行上网电价获批
4. 华龙一号全球首堆倒送电成功

公司新闻:

1. 东方电气:2018年年度报告
2. 海陆重工:2019年第一季度业绩预告
3. 浙富控股:2019年第一季度业绩预告

4.2 行业资讯

新能源汽车

1、高工锂电：钴价暴跌拖累 6家钴企 2018年净利增速放缓

钴价下跌直接导致大批钴产品企业的产品毛利率和盈利能力在 2018 年出现明显下滑，进而拖累公司净利增长。华友钴业、洛阳钼业、盛屯矿业等上市钴企都出现了增收不增利或者利润增幅缩小的现象，与其在 2017 年形成鲜明对比。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36878-.html>

2、高工锂电：车企“换装”磷酸铁锂

补贴的庇护即将褪去，真正基于市场化的产品选择和车型竞争，将正式拉开帷幕。从江淮、北汽、新特、合众等多家车企获悉，为了应对补贴的大幅度退坡，并对于接下来的市场化做产品定义和规划做准备，上述车企已开始导入或加速导入磷酸铁锂电池的应用。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36843-.html>

3、高工锂电：劲敌环伺下的国产隔膜“双行线”

国际隔膜企业环伺，国内同行紧逼，走在当下的时间节点，国产隔膜企业已经趟出一条双行线：往下是继续沦陷于结构性产能过剩的泥淖；往上是对标国际高端隔膜企业，甚至与之对抗，生产出性价比更优的高端隔膜。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36841-.html>

4、北极星储能网：镍价走势强劲 市场发生反转？

据 SMM 分析，镍价中长期仍看弱，短时期偏强震荡，时间点关注镍生铁增量释放，以及不锈钢开始减产。下游消费远不及预期，虽 3 月 4 月产量较高，但市场难做，4 月份勉强撑住，钢厂对于后市仍较悲观。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190404/973015.shtml>

5、北极星储能网：到 2025 全球电动汽车电池回收市场规模超 22 亿美元

研究机构 Allied Market Research 日前发布报告称，到 2025 年全球电动汽车电池回收市场规模将达到 22.7 亿美元，期间年复合增长率达到 41.8%。零排放汽车、再生产品和材料需求的增长推动进一步补充了市场的增长。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190403/972713.shtml>

6、北极星储能网：动力电池 2019 年 2 月装机量 2.249GWh 同比增长 118.9%

根据工信部合格证产量数据，2019 年 2 月共产出 5.28 万辆。根据第一电动研究院的统计测算，动力电池 2019 年 2 月装机量为 2.249GWh，同比增长 118.9%。其中，纯电动车型装机占比 90.29%，插混车型装机占比 9.56%。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190403/972684.shtml>

新能源发电

太阳能

1. 国家发改委、能源局：煤电限期淘汰 指标可用平价风电光伏替代

北极星太阳能光伏网讯:3月19日,国资委转发了国家发改委、国家能源局的《关于深入推进供给侧结构性改革进一步淘汰煤电落后产能 促进煤电行业优化升级的意见》,提出了六类需要淘汰关停的煤电项目。

同时,提出“等容量替代原则”的思路,即新增煤电总规模应该小于等于关停的总规模!按照等容量替代原则,无法全额落实关停容量指标的项目,缺额部分可利用当了平价风电光伏容量替代。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190401/972160.shtml>

2. 约7亿补贴资金将用于2019年户用光伏电站建设

北极星太阳能光伏网讯:2019年光伏产业新政仍在细节调整中,但30亿元的补贴总规模已经基本确定,其中户用光伏与光伏扶贫实行单独切块管理。不同的是,光伏扶贫所需补贴不占用30亿元的补贴规模,由财政部单独划拨补贴资金;而户用光伏电站则是通过划定总补贴规模来确定装机量的方式进行管理。

据了解,在这30亿元的补贴总规模中,大约有7亿元将用于2019年户用光伏电站的建设。根据新政之前的征求意见稿,户用光伏电站实行固定度电补贴0.18元/千瓦时,不参与竞价,并且年内不退坡,那么可以预期的是2019年户用光伏电站将有约3.5GW的新增规模。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190402/972473.shtml>

3. 2月京津唐电网“两个细则”及华北电力调峰辅助服务市场试运行结果(光伏)

2019年2月,京津唐电网“两个细则”总考核费用和总补偿费用分别为4248万元、4688万元。

按照“574号文”要求,2019年2月,华北电力辅助服务市场试运行结算。华北电力调峰辅助服务省间市场费用2658.6万元,无分摊费用;华北电力调峰辅助服务京津唐市场费用4605.51万元。按照“574号文”要求,2019年2月1日至28日华北市场及省网市场调峰服务及分摊费用按照50%进行结算,实际结算省间市场调峰服务费用1329.3万元,无分摊费用;省内市场调峰服务费用2302.76万元。

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190403/972824.shtml>

4. IHS: 2019年全球光伏装机将达129GW,美国重回全球第二

中国是世界上最大的光伏市场,在2018年达到4500万千瓦后,2019年有望增长2%。IHS Markit最新的光伏安装跟踪数据显示,大部分安装将在下半年进行。

“目前,中国的前景仍然高度不确定,因为新的光伏补贴计划尚未公布,”IHS Markit分析师表示。“计划将政策更多地放在无补贴的光伏系统上可能会减缓近期部署,除非为刺激2019年的需求而施加严格的施工期限。”

——链接: <http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190404/973139.shtml>

风电

1. 重磅! 国家电投乌兰察布600万千瓦风电项目中标结果出炉!

以下为中标结果公示:

项目一标段中标人(1400MW): 上海电气

项目二标段中标人 (1300MW): 金风科技
项目三标段中标人 (900MW): 中国海装
项目四标段中标人 (1300MW): 明阳智能
项目五标段中标人 (1100MW): 东方风电
——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190403/972829.shtml>

2. 湖北省 2019 年省级重点建设计划: 10 个风电项目在内 (附全名单)

为充分发挥省重点项目建设对全省投资乃至经济社会发展的示范带动作用, 我们会同各州市、直管市、林区和省直有关部门编制了《湖北省 2019 年省级重点建设计划》, 经报省政府审定, 我委近日已印发通知全省实施, 该计划共安排项目 296 个, 总投资 12851 亿元, 年度计划投资 2066 亿元。

分类别看: 产业类项目 167 个, 总投资 6248 亿元, 年度计划投资 923 亿元, 占当年计划投资总额的 44.7%; 重大基础设施类项目 62 个, 总投资 4061 亿元, 年度计划投资 647 亿元, 占当年计划投资总额的 31.3%; 生态类项目 17 个, 总投资 405 亿元, 年度计划投资 103 亿元, 占当年计划投资总额的 5%; 民生类项目 50 个, 总投资 2136 亿元, 年度计划投资 391 亿元, 占当年计划投资总额的 19%。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190401/972175.shtml>

3. GWEC 发布《全球风电发展报告》 未来五年将会有 300 吉瓦以上的新增装机!

全球风能市场的发展前景依旧乐观, GWEC 认为未来五年新增风电装机总量将超过 300 吉瓦。政府支持 (竞拍和招标项目、可再生能源发展目标) 会继续成为新增装机的重要推手。另外, 风电成本的降低让其竞争力得以不断提升, 企业购电双边协议的签署也越来越多。

除了产业政策和政府目标, 报告指出了在全球范围内推动未来市场增长的另外三个主要因素: 企业商业模式的改变、新兴市场的企业电力采购协议将释放风电发展潜力、以及侧重能源附加值的方案 (比如风光互补+储能) 为风电增长带来的更多机会。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190404/973098.shtml>

核电及其他能源

1. 核电项目将陆续开建 中国今年或有十台机组获批

北极星核电网讯: “中国将在确保安全的前提下, 继续发展核电, 今年将有核电项目陆续开工建设”。4 月 1 日, 生态环境部副部长、国家核安全局局长刘华在中国核能可持续发展论坛上表示。

中国新核电项目将于今年开闸的信息, 首次得到官方确认。

会议期间, 中国核能行业协会专家委员会副主任徐玉明对界面新闻表示, 年内至少将有十台机组获得审批, 并有望开建。

徐玉明称, 目前有八台机组的审批在年内较为明确。分别是采用“华龙一号”技术的漳州核电一期两台机组、惠州太平岭核电一期两台机组, 以及采用俄罗斯 VVER 技术的辽宁徐大堡核电、江苏田湾核电各两台机组。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190402/972386.shtml>

2. 四代核电高温气冷堆示范工程明年上半年将建成投产

北极星核电网讯: 4 月 1 日, 中国核能行业协会理事长余剑锋在中国核能可持续发展论坛上介绍, 截至今年 3 月, 中国大陆在运核电机组 45 台, 装机容量 4589.5 万千瓦, 2018 年核电发电量 2944 亿千瓦时, 位列全球第三。四代核电领域, 高温气冷堆示范工程已经进入安装调试的最后阶段, 明年上半年将建成投产。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190401/972222.shtml>

3. 三代核电首批3个项目试行上网电价获批

北极星核电网讯:近日,国家发改委发布了关于三代核电首批项目试行上网电价的通知,广东台山一期核电项目试行价格按照每千瓦时 0.4350 元执行;浙江三门一期核电项目试行价格按照每千瓦时 0.4203 元执行;山东海阳一期核电项目试行价格按照每千瓦时 0.4151 元执行。试行价格从项目投产之日起至 2021 年底止。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190401/972266.shtml>

4. 华龙一号全球首堆倒送电成功

北极星核电网讯:3月31日,华龙一号全球首堆——福清核电5号机组主变压器500千伏倒送电工作一次成功,为即将开展的冷试、热试工作提供了可靠电源保证,更为机组后续投运的发输电及厂用电奠定可靠基础。

电厂送电是将电厂发出的电向系统送电,“倒送电”就是反送电过程送电。本次倒送电范围为500千伏开关站5号机组主变、高压厂变以及6.6千伏中压厂用配电系统一、二次电气设备。

华龙一号示范工程建设团队提前介入,解决了试验先决条件中的诸多问题,实现了“负接口”;应用TOP10风险管理工具,试验过程全面分析对福清核电1-4号运行机组的潜在风险,从受电准备到受电过程中保证安全质量。在倒送电工作中,华龙一号示范工程建设团队团结协作,规范操作,为倒送电创造了有利的条件,保证了送电过程的安全有序进行。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190401/972042.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1、国产铝塑膜抬头 道明光学与天津力神签署合作协议

2019年,国产铝塑膜或迎来最关键的转折点。4月1日晚间,道明光学公告称,旗下全资子公司道明光电与天津力神签订《年度框架协议》,双方就公司铝塑膜产品合作达成了合作意向,双方将就具体合作事项进一步商谈约定。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36879-.html>

2、卫蓝新能源1.8亿建固态电池项目

3月29日,江苏卫蓝新能源电池有限公司举行了固态电池一期项目奠基仪式。该项目总投资5亿元,一期项目投资1.8亿元,项目计划于2020年3月投产,建成后预计形成年产1亿瓦时固态电池的生产规模。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36866-.html>

3、德企赛路诺75亿在南京投建电池项目

德国赛路诺公司(Celluno)新能源电池项目启动仪式在南京举行。该项目总投资10亿欧元(约合人民币75.29亿元),产能为150亿瓦时,预计2020年底第一期建成投产,2025年底三期建成投产,项目达产后预计营收150亿人民币。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36838-.html>

4、科恒股份子公司签署膜电极项目协议 涉及氢燃料电池领域

科恒股份再次涉足氢燃料电池新能源领域。4月3日晚间,科恒股份公告,公司全资子公司深圳市浩能科技有限公司与苏州擎动动力科技有限公司签署了《膜电极项目战略合作协议》,就双方在膜电极项目设备研发、业务开展等达成了框架性协议。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190404/973089.shtml>

5、阿科力成立合资子公司 布局固体氧化物燃料电池

阿科力4月3日发布公告，拟与中弗新能源共同出资设立中弗无锡燃料电池技术有限公司，主营方向为固体氧化物燃料电池，进军燃料电池市场。同时业务还涉及分布式发电系统、储能系统、储能材料、储能设备、汽车充电业务等。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190404/973088.shtml>

6、欣旺达成雷诺日产动力电池供应商 每年可新增收入 15 亿

4月3日，欣旺达发布公告称子公司已收到雷诺日产供应商通知书，未来七年提供115.7万台电动汽车动力电池电芯及动力电池系统解决方案。根据估算，雷诺日产订单每年为欣旺达贡献收入15亿，净利润0.74-1.49亿。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190404/973053.shtml>

7、朗晟新能源年产 5 万吨锂电池正极材料一期项目建成投产

位于射洪县锂电产业园的四川朗晟新能源科技有限公司年产5万吨锂电池正极材料生产项目的一期项目建成投产。预计到2020年三期项目全部建成投产，实现年产8000吨磷酸铁锂和20000吨高镍三元、5000吨锰酸锂正极材料的产能。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190403/972739.shtml>

8、百利科技承建当升科技锂电池正极材料智慧工厂开工

近日，由百利科技提供产线设计和设备集成的当升科技金坛锂电正极材料智慧工厂项目开工。该项目为2万吨锂电高镍正极材料工厂，将着力打造全球锂电正极材料行业第一家智慧工厂。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190403/972721.shtml>

9、获三家国企驰援 猛狮科技签署 300MWh 储能项目

4月1日，凯盛科技集团、漳州交通集团、诏安金都资产公司和猛狮科技四方合作项目生产启动仪式在猛狮诏安新能源基地隆重举行。项目将以猛狮科技为龙头，打造以储能产业链为主要特色，兼顾汽车动力电池产业的世界级新能源电池产业基地。福建猛狮新能源与客户分别签署了300MWh储能、4000万支电芯项目。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190402/972491.shtml>

10、远景 AESC 宣告正式成立 用智能技术重新定义动力电池未来

4月1日，远景集团正式宣布，其主导组建的电池产业基金目前已经完成对日产汽车有限公司旗下包括AESC日本、美国、英国等生产基地的电动电池业务的控股权的收购，同时收购的包括日本电气旗下的电池电极生产业务公司全部股权。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190402/972481.shtml>

11、百亿新能源汽车补贴补助预拨付 宁德时代/孚能/国轩等企业受益！

从2019年起，企业不必等运营车辆完成2万公里行驶里程后才能申请补贴，这不仅能防止企业出现产品自卖自买的情况，还在很大程度上缓解了企业的资金和运营压力。据统计，获得预拨资金最多的企业是比亚迪、北汽及北汽新能源、奇瑞汽车。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190404/972985.shtml>

12、住友金属布局锂电池材料回收

日本住友金属矿业有限公司（SMM）表示，公司已经开发出一种回收和再利用废旧锂离子电池中分解出的钴铜镍等材料的工艺。目前，住友金属已在新居浜市建立了一个利用这些火法冶金和湿法冶金工艺的试验工厂，以了解锂电池材料回收过程的可行性。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190402/972417.shtml>

新能源发电

太阳能

1. 阳光电源:2018 年年度报告

2018年，行业形势错综复杂，阳光电源聚焦清洁电力领域，以成就客户为出发点，坚持加大研发投入，坚持低成本创新，持续优化产品结构、升级系统解决方案，相关多元协同快速增长，实现百亿营收历史跨越。

报告期内，海外光伏市场保持增长，国内光伏市场受政策变化影响，装机规模下降，行

业盈利水平下降，公司逆变器、电站系统集成业务规模整体保持增长，但毛利率受到影响，利润较去年同比下降。

报告期内，公司实现营业收入 10,368,931,999.29 元，同比增长 16.69%；营业成本 7,791,149,934.77 元，同比增长 20.53%；销售费用 697,840,554.90 元，同比增长 34.68%；管理费用 295,463,701.01 元，同比增长 14.23%；经营活动产生的现金流量净额 180,882,222.43 元，同比下降 78.85%。

报告期内，销售费用增加较多主要原因系本期为开拓业务，销售人员增加较多，销售人员相关的薪酬及办公费、运杂费、差旅费等增加较多所致。经营活动产生的现金流量净额下降较多，主要系本期购买商品、接受劳务支付的现金，职工薪酬，其他与经营活动有关的现金增加所致。

——数据来源：Wind

2. 阳光电源股份有限公司 2019 年第一季度业绩预告

2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日，归属于上市公司股东净利润盈利约：15,000 万元~18,000 万元，比上年同期下降约 26%~11%。

——数据来源：Wind

3. 通威股份有限公司 2019 年第一季度业绩预告

1、公司 2019 年一季度业绩预计 4.80 亿元—5.12 亿元，同比增长 50%—60%。

2、扣除非经常性损益后，公司 2019 年一季度业绩预计 4.61 亿元—4.91 亿元，同比增长 50%—60%。

——数据来源：Wind

4. 协鑫集成科技股份有限公司 2019 年第一季度业绩预告

2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日，归属于上市公司股东净利润盈利约：0 万元-5,000 万元，上年同期为-14,673.27 万元。

——数据来源：Wind

5. 科陆电子科技股份有限公司 2019 年第一季度业绩预告

2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日，归属于上市公司股东净利润亏损：0.00 万元-5,000.00 万元，比上年同期下降：100%-262.42%

——数据来源：Wind

风电

1. 新疆金风科技股份有限公司:2018 年年度报告

报告期内，公司经营业绩实现稳步增长，2018 年公司营业收入为人民币 2,873,060.73 万元，同比上升 14.33%；实现归属母公司净利润为人民币 321,660.39 万元，同比上升 5.30%。国内风电市场份额稳居首位，市占率超过 30%；公司在手订单再创佳绩，突破 18GW，同比增长 16.27%。

——数据来源：Wind

2. 龙源电力:2018 年年度报告

二零一八年，本集团累计完成发电量 499.71 亿千瓦时，其中风电发电量 395.42 亿千瓦时，同比增加 14.78%。本集团风电发电量的增加，主要是得益于利用小时提高和装机容量增长。二零一八年风电平均利用小时数为 2,209 小时，比二零一七年提高 174 小时。风电平均利用小时数提高主要是因为限电比例下降、风资源上升及新机增效。

——数据来源：Wind

3. 上海电气:2018年年度报告

报告期内,公司实现新增订单人民币 1307.1 亿元,较上年同期增长 30.1%;其中:新能源及环保设备占 16.4%,高效清洁能源设备占 17.1%,工业装备占 34.4%,现代服务业占 32.1%。截止报告期末,公司在手订单为人民币 2069.9 亿元(其中:未生效订单人民币 862.1 亿元),新能源及环保设备占 18.3%,高效清洁能源设备占 42.3%,工业装备占 5.7%,现代服务业占 33.7%。

——数据来源: Wind

核电

1. 东方电气:2018年年度报告

2018年,实现归属于母公司所有者的净利润 11.29 亿元,较上年调整前数据增长 67.71%;实现新增订单 349.3 亿元,增长 8.7%,实现营业收入 307.06 亿元;完成发电设备产量 2276.02 万千瓦,其中水轮发电机组 22 组/149.02 万千瓦,汽轮发电机 87 台/2073.6 万千瓦(含核电发电机和燃气轮发电机),风电机组 225 套/53.4 万千瓦,电站锅炉 50 台/2132 万千瓦,电站汽轮机台 110/2333 万千瓦(含燃气轮机)。

——数据来源: Wind

2. 海陆重工:2019年第一季度业绩预告

2019年1月1日至2019年3月31日,归属于上市公司股东的净利润盈利: 5,217.66 万元 - 6,138.42 万元,比上年同期增长: 70% - 100%。

——数据来源: Wind

3. 浙富控股:2019年第一季度业绩预告

2019年1月1日至2019年3月31日,归属于上市公司股东的净利润盈利: 4,258.93 万元-5,110.71 万元,比上年同期增长比上年同期增长: 150% - 200%。

——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