

电气设备

证券研究报告
2019年04月07日

2018年电动车行情复盘，CWEA发布2018年风电吊装容量统计表

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

周行情回顾

截止2019年4月4日，较2019年3月29日，上证综指、沪深300分别上涨5.04%、4.90%。本周新能源车、锂电池、电力设备、光伏、风电、核电分别上涨5.35%、5.22%、4.09%、6.09%、-1.23%、5.17%。本周领涨股有置信电气(+46.4%)、德威新材(+24.7%)、协鑫集成(+21.8%)、茂硕电源(+19.4%)、成飞集成(+16.5%)。

新能源汽车：2018年电动车板块行情复盘+预补政策下企业可获得约占总补助26%的预拨补助资金

PART1：我们采用Wind通用的行业指数编制方法，价格采用前复权收盘价，为与创业板对标，基准日2018.1.2日指数设为当日创业板收盘价，可以看出2018年锂电板块的N型走势（先扬后抑再扬），我们认为三个拐点出现的原因在于：1）2月：补贴政策落地，锂电行情爆发。2）3月：一季报低于预期，指数回落。3）10月：年末抢装+创业板情绪回暖，指数回升。国家预拨政策发布，企业可获得约占总补助26%的预拨补助资金，有助于缓解资金压力。PART2：2019新补贴政策出台，对有运营里程要求的车辆，完成销售上牌后可预拨一部分资金，在满足里程要求后再按程序申请清算。我们测算2019年平均单车预拨补贴为0.93万元（乘用车、客车、专用车平均），可为新能源汽车行业增加现金流149亿。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：爱旭单晶PERC电池量产效率达22.5%+易成新能发布2018年年报继首先量产满分领跑者效率(21.8%)电池片后，爱旭再一次将PERC电池的量产效率提升到22.5%，成为全国首个可以供应吉瓦级效率22.5%单/双面高效PERC电池制造商。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。

风电：CWEA发布2018年风电吊装容量统计表

2018年，全国（除港澳台）外的地区新增装机量2114.3万千瓦，同比增长7.5%，累计装机约2.1亿千瓦，同比增长11.2%，保持稳定增长态势。标的方面我们继续推荐的国内风塔龙头企业天顺风能，建议关注金风科技。

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

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

- 《电气设备-行业点评:氢能系列:复盘电动车行情看氢能投资大机遇》2019-04-01
- 《电气设备-行业研究周报:补贴靴子终落地，板块主线仍是分层；》2019-03-31
- 《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

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			
		2019-04-04		2017A	2018A/E	2019E	2020E	2017A	2018A/E	2019E	2020E
300750.SZ	宁德时代	84.17	买入	1.77	1.61	2.06	2.58	47.55	52.28	40.86	32.62
603659.SH	璞泰来	52.48	买入	1.04	1.36	1.81	2.41	50.46	38.59	28.99	21.78
300450.SZ	先导智能	36.68	买入	0.61	0.84	1.20	1.58	60.13	43.67	30.57	23.22
600885.SH	宏发股份	29.30	买入	0.92	0.98	1.35	1.65	31.85	29.90	21.70	17.76
601012.SH	隆基股份	27.74	买入	1.28	0.98	1.32	1.44	21.67	28.31	21.02	19.26
600438.SH	通威股份	13.36	买入	0.52	0.53	0.83	0.94	25.69	25.21	16.10	14.21

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：2018 年电动车板块行情复盘+预补政策下企业可获得约占总补助 26%的预拨补助资金

PART 1：2018 年锂电板块行情（扁平状 N 型走势）复盘

首先，我们为什么采用自编的综合锂电指数进行复盘？

Wind 给出的锂电指数共包含 98 只成分股，由于成份股久未更新，部分公司主营范围繁杂或已在行业洗牌中离场，因此我们精选了能代表行业走势的 35 只锂电行业优质股进行指数编制，覆盖领域包括上游有色金属、中游四大材料、中游三电、中游设备，具体成份股可参见附录。

因此，我们采用 Wind 通用的行业指数编制方法，价格采用前复权收盘价，为与创业板对标，基准日 2018.1.2 日指数设为当日创业板收盘价。具体计算公式如下：

图 1：天风锂电综合指数编制方法

[计算公式]

$$\frac{\text{实时指数}}{\text{上一交易日收盘指数}} = \frac{\sum \text{成份股实时成交价} \times \text{成份股权数}}{\sum \text{成份股前收盘价} \times \text{成份股权数}}$$

其中：

- 实时指数：每交易日实时计算的指数；
- 上一交易日收盘指数：上一交易日指数的收盘点数；
- 成份股实时成交价：交易时间内成份股最新成交价格，成份股当日无成交，取上一交易日收盘价，成份股暂停交易，取最近的成交价；
- 成份股前收盘价：成份股上一交易日的收盘价格，如果成份股当日出现除权除息的价格调整，以交易所公布的调整后的前收盘价为基准；
- 成份股权数：成份股当日的流通 A 股股数。

资料来源：天风证券研究所

接下来，2018 年锂电板块为什么走出了一个扁平状 N 型？

由我们的锂电综合指数可以看出 2018 年锂电板块的 N 型走势（先扬后抑再扬），我们认为三个拐点出现的原因在于：

1) 2 月：补贴政策落地，锂电行情爆发。由于本次补贴首次引入过渡期，因而实际退坡程度低于预期，结合过渡期内车企抢桩效应，预期对锂电行业出货量有较大提振效应，从而利好锂电行业。

2) 3 月：一季报低于预期，指数回落。3-4 月份各锂电企业接连发布一季报预告，从 2018Q1 扣非归母净利润同比增速来看：创业板为 24%、锂电综合指数（剔除上游供应有色金属的公司后）为 -24%。因此，2018 年 4 月份锂电综合指数的跳水主要由于行业中游的核心材料、三电与设备公司公布一季报同比表现不佳，低于预期，市场情绪悲观，指数回落。

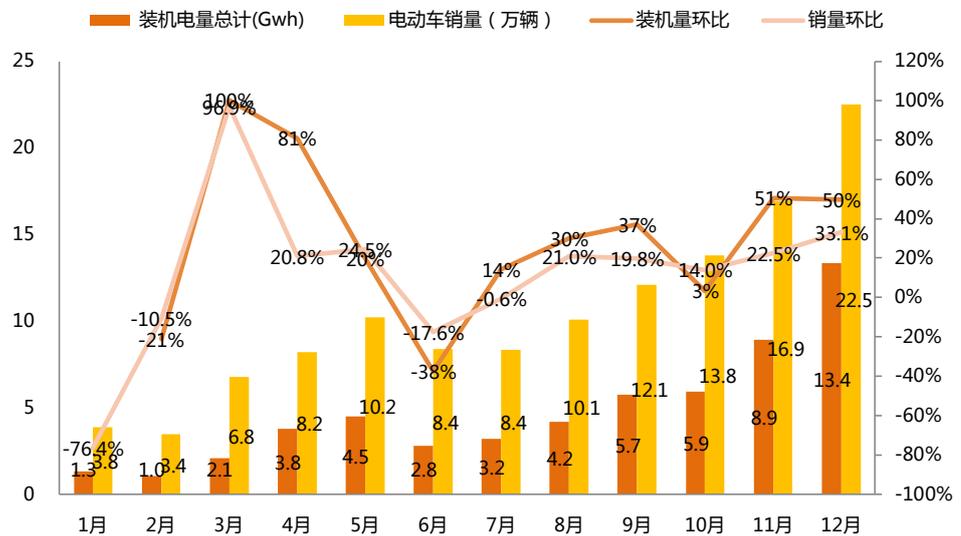
3) 10 月：年末抢装+创业板情绪回暖，指数回升。由于市场预期 2019 年补贴大概率退坡，车企开始年末抢装，2018Q4 月销量分别为 13.8 万辆、16.9 万辆、22.5 万辆，带动动力电池装机量迅速提升，2018Q4 月装机量分别为 5.9Gwh、8.9Gwh、13.4Gwh。同时，宏观层面上，2018 年下半年随着减税与释放流动性等利好频现，宏观经济企稳，市场情绪回暖，创业板指回升带动锂电综合指数回升。

图 2：天风锂电综合指数与创业板综指数对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 3：2018 月度电动车销量（万辆）与环比，动力电池装机量（GWh）与环比



资料来源：中汽协，节能网，天风证券研究所

PART 2：国家预拨政策发布，企业可获得约占总补助 26%的预拨补助资金，有助于缓解资金压力

2019 新补贴政策出台，对有运营里程要求的车辆，完成销售上牌后可预拨一部分资金，在满足里程要求后再按程序申请清算。

首先，从预拨政策施行的历史情况看：

1) 2015 年，国家曾实行补贴预拨政策，按照“年初预拨，下年清算”办法执行。在政策期间内，由于有企业自买自卖，存在骗取国家补助的情况。2016 年底，补贴新政策发布，提高了补贴准入门槛，并且改变补贴资金拨付方式为事后清算，拨付方式由每年 2 月底前预拨部分资金改为每年年初申报上一年度所销售新能源汽车的补贴。

2) 部分企业反映清算时间长、资金占用压力大，2019 新补贴政策出台，对有运营里程要求的车辆，完成销售上牌后即预拨一部分资金，满足里程要求后可按程序申请清算，从注册登记日期 2 年内运行不满足 2 万公里的不予补助，并在清算时扣回预拨资金。此举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。

3) 工信部公示了 2017、2018 年度新能源汽车补助资金预拨审核情况表，共 197 家车企的 105 万辆新能源车通过审核，拟预拨约 134.4 亿。

接下来，我们分三块分析预拨制度对车企的影响，分别为乘用车，客车，以及专用车：

各部分单位预拨补助金额=各部分拟定预拨金额/各部分核定车辆数

假设 1: 2017-2019 年乘用车单车补贴退坡幅度按标准中里程补贴退坡幅度计算

假设 2: 2019 年预拨比例与 2018 年保持一致

乘用车方面，我们测算估计，乘用车平均每辆预拨补助 1.01 万元，占 2017,2018 两年平均单车补助的 22%。假设预拨比例不变，经测算 2019 年乘用车单车补助为 2.17 万元，企业可获得预拨补助每辆 0.48 万元。

- 1) 乘用车选取续航 250-300 公里的 A00 级车型，2018 年单车平均补贴金额为 4.1 万。
- 2) 按照 250-300 公里的 A00 级车型按里程补贴退坡幅度为 2018 年-23%，2019 年-47%，推算出 2017 单车平均补贴金额为 5.03 万，2019 单车平均补贴额度为 2.17 万元
- 3) 2017-2018 年平均补贴为 4.56 万元，发放预拨补助为 1.01，推算出预拨补助占比为 22%。

客运车方面，平均每辆预拨补助 4.19 万元，占 2017,2018 两年平均单车补助的 26%。假设预拨比例不变，经测算 2019 年客车单车补助为 6.72 万元，企业可获得预拨补助每辆 1.76 万元。

- 1) 经测算，客运车 2018 平均补贴金额为 13.94 万元，2018 退坡幅度为-29%，2019 退坡幅度为-52%，推算得到 2017 单车补贴金额为 18 万，2019 为 6.72 万。
- 2) 2017，2018 年平均补贴为 15.97 万，预拨金额为 4.19 万，占比 26%。假设预拨比例不变，2019 客车单车补助预拨金额为 1.76 万元。

专用车平均每辆预拨补助 1.31 万元，占 2017,2018 两年平均单车补助的 29%，假设预拨比例不变，经测算 2019 年客车单车补助为 1.93 万元，企业可获得预拨补助每辆 0.56 万元。

- 1) 按专用车市场平均带电量 55kWh 计算，2017，2018，2019 年平均补贴金额为 5.5 万，3.58 万和 1.39 万。
- 2) 2017，2018 年平均补贴金额为 4.54，预拨金额为 1.31，占比 29%。假设预拨比例不变，2019 专用车单车补助预拨金额为 0.56 万元。

中汽协预计 2019 年新能源车销量为 160 万辆，平均单车预拨补贴为 0.93 万元（乘用车、客车、专用车平均），计算可得，预拨补贴可为新能源汽车行业增加现金流 149 亿。一定程度上缓解了企业资金和运营压力，确保新能源车 19 年产销平稳增长。

表 1: 2018 年 A00 级车单车补贴金额:

	车型	2018 补贴 (万元)
A00	北汽 EC3	3.72
	eQ 电动车	4.56
	江淮 IEV6E	5.04
	江铃 E200	4.08
	众泰 E200	3.84
	知豆 D2	3.24
	奔奔	4.2
均值:		4.10

资料来源: 财政部网站, 天风证券研究所

表 2: 2019 乘用车单车补助预拨金额预测

年度	车型	按里程补贴金额 (万元)	变化 (%)	平均单车补助金额 (万元)
2017	250-300 公里	4.4		5.03
2018	250-300 公里	3.4	-23%	4.10
2019	250-300 公里	1.8	-47%	2.17
2017、2018 单车平均补贴金额:		4.56		
2017、2018 单车预拨金额 (万元):		1.01		
预拨金额占补贴的比例为:		22%		
2019 年补助预拨单车金额 (万元):		0.48		

资料来源: 财政部网站, 天风证券研究所

表 3: 2018-2019 新能源非快充类纯电动客车单车补贴计算

车厂	车型	车长 (米)	2019			2018		
			补贴标准 *带电量 (万元)	补贴上 限 (万元)	补贴金 额 (万元)	补贴标准* 带电量 (万元)	补贴上限 (万元)	补贴金 额 (万元)
宇通	ZK6105BEVG48L	10.5	15.51	9	9	37.23	18	18
	ZK6106BEVG2	10.5	9.37	9	9	22.48	18	18
	ZK6115BEVY16A	10.69	11.32	9	9	27.16	18	18
	ZK6650BEVG23	6.54	6.15	2.5	2.5	14.75	5.5	5.5
	ZK6815BEVG4L	8.145	6.14	5.5	5.5	14.74	12	12
	ZK6850BEVG57A	8.5	11.12	5.5	5.5	26.69	12	12
金龙	ZK6856BEVG1	8.55	6.81	5.5	5.5	16.33	12	12
	XM6112SGBEVM	10.88	14.30	9	9	34.31	18	18
	XM6821CYBEVL4	8.21	7.59	5.5	5.5	18.22	12	12
平均补贴金额 (万元):				6.72			13.94	

资料来源: 工信部, 天风证券研究所

表 4: 2019 非快充类纯电动客车单车预拨比例测算

年度	平均补贴金额 (万元)	变化 (%)	平均单车补助金额 (万元)
2017	19.67		18.00
2018	13.94	-29%	13.94
2019	6.72	-52%	6.72
2017-2018 单车平均补贴金额:		15.97	
2017-2018 单车预拨金额:		4.19	
预拨金额占补贴的比例为:		26%	
2019 年补助预拨单车金额 (万元):		1.76	

资料来源: 工信部, 天风证券研究所

表 5: 2019 专用车单车预拨比例测算

年度	市场平均带电量 (元/kWh)	补贴标准 (万元)	平均单车补助金额 (万元)
2017	55	0.100	5.50
2018	55	0.065	3.58
2019	55	0.035	1.93
2017、2018 单车平均补贴金额:		4.5375	
2017、2018 单车预拨金额:		1.31	

预拨金额占补贴的比例为:	29%
2019 年补助预拨单车金额 (万元):	0.55

资料来源: 工信部, 天风证券研究所

光伏

爱旭单晶 PERC 电池量产效率达 22.5%

根据爱旭官网报道, 继首先量产满分领跑者效率(21.8%)电池片后, 爱旭再一次将 PERC 电池的量产效率提升到 22.5%, 成为全国首个可以供应吉瓦级效率 22.5%单/双面高效 PERC 电池制造商。根据测算, 爱旭 22.5%效率电池产品封装 60 片版型组件功率可达 345W, 封装 72 片版型组件功率可达 415W, 超越第三批应用领跑者满分要求(310W/370W)11%以上, 超越技术领跑者满分要求 (335W) 3%。根据测算, 建造 100 MW 的光伏电站, 采用爱旭 22.5%的高效电池封装的 415W(组件效率 20.6%)组件, 相比于常规 375W(组件效率 19.3%)组件, 组件效率提升 1%, 光伏发电系统价格下降 5%-7%。

表 6: 表 6: 100 MW 电站采用不同功率组件的方案对比

	22%常规单晶 PERC	22%方单晶 PERC+半片	22%方单晶+MBB+半片
组件功率 (W)	375	400	415
组件数量(块)	266682	250016	240964
数量减少	0	6.20%	9.60%
占地面积 (m ²)	1861185	1809316	1743808
面积减少	0	2.79%	6.70%
支架长度(km)	529	501	482
支架减少	0	5.31%	8.90%

资料来源: 爱旭官网, 天风证券研究所

易成新能发布 2018 年年报

易成新能本周发布 2018 年年报, 2018 年实现营收 27.86 亿元, 同比增长 52.61%, 一是增收方面: 电池片业务收入增加 152,960.51 万元; 石墨产品业务收入增加 6,393.03 万元; 工业污水处理业务收入增加 41.36 万元; 增收合计 159,394.90 万元; 二是减收方面: 晶硅片切割刀料业务收入减少 24,378.37 万元; 废砂浆回收利用业务收入减少 4,671.21 万元; 硅片切割业务收入减少 88.94 万元; 光伏工程业务收入减少 4,542.49 万元; 金刚线制品业务收入减少 16,350.69 万元; 其他产品收入减少 13,308.94 万元; 减收合计 63,340.64 万元。

实现归母净利润-2.95 亿元, 同比减亏 70.99%, 报告期亏损的主要原因为: 受“5.31”光伏新政影响, 金刚线产品业务萎缩, 导致业绩下滑, 同时, 公司对金刚线产品存货计提存货跌价准备, 对生产设备计提固定资产减值准备, 导致出现较大亏损。

图 4: 易成新能 2018 年营收



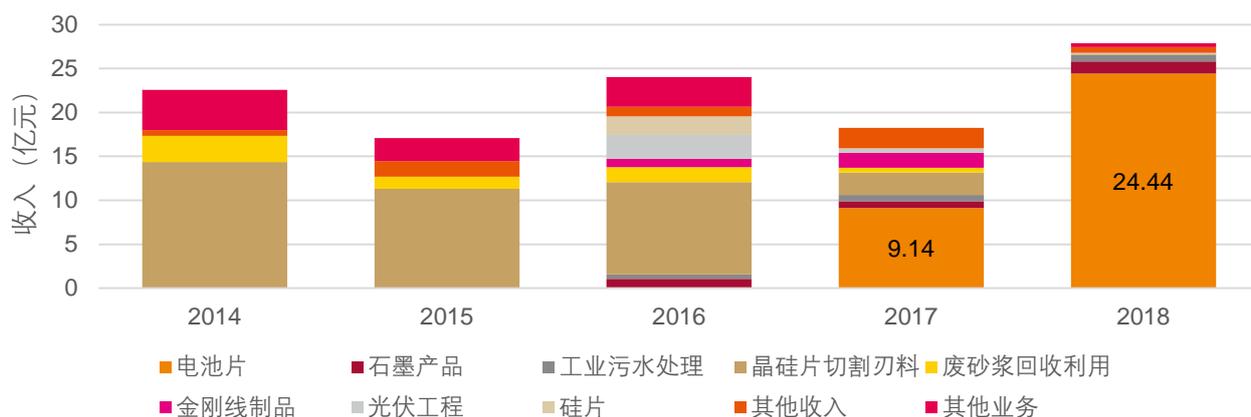
资料来源: wind, 天风证券研究所

图 5: 易成新能 2018 年归母净利润



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 6：易成新能 2018 年营收结构拆分



资料来源：wind，天风证券研究所

中航三鑫光伏玻璃冷修复产

中航三鑫本周发布公告，经过 7 个月的改造，光伏玻璃蚌埠三鑫 2 号线于 4 月 3 日顺利产出玻璃，停产冷修期间，蚌埠三鑫 2 号线实施了熔窑结构、节能保温、成型改进等一系列技术改造。预计将为公司 2019 年度经营业绩带来积极影响。

隆基股份发布配股说明书

本周五隆基股份发布配股说明书，本次配股以实施本次配股方案的股权登记日收市后的 A 股股份总数为基数，按照每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售。配售股份不足 1 股的，按上海证券交易所及中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的有关规定处理。本次配股实施前，若因公司送红股、资本公积转增股本或其他原因引起总股本变动的，本次配售股份数量按照变动后的总股本进行相应调整。本次配股价格为 4.65 元/股，股权登记日为 4 月 8 日。

表 7：表 7：隆基股份配股时间表

交易日	日期	配股安排	停牌安排	
			隆基股份	隆基转债
T 日	2019 年 4 月 8 日	股权登记日	正常交易	正常交易， 全天停止转股
T+1 日至 T+5 日	2019 年 4 月 9 日至 4 月 15 日	配股缴款起止日期， 刊登配股提示公告	全天停牌	全天停牌， 全天停止转股
T+6 日	2019 年 4 月 16 日	登记公司网上清算验资		
T+7 日	2019 年 4 月 17 日	刊登发行结果公告，发行成功的除权基准日 或发行失败的恢复交易日及发行失败的退款日	正常交易	正常交易， 正常转股

资料来源：隆基股份公告，天风证券研究所

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

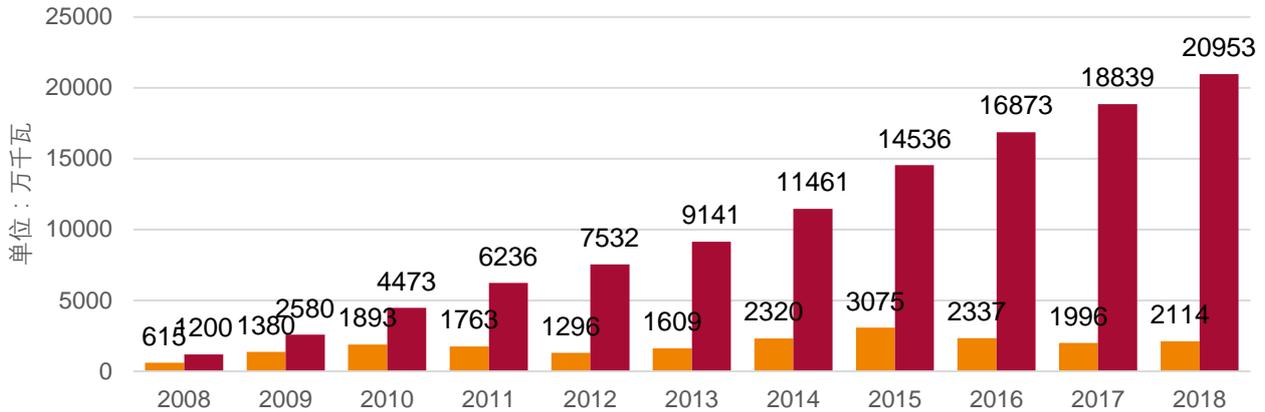
风电

2018 年中国风电吊装容量统计

近日，CWEA 发布 2018 年中国风电吊装容量统计总报，2018 年，全国（除港澳台）外的地区新增装机量 2114.3 万千瓦，同比增长 7.5%，累计装机约 2.1 亿千瓦，同比增长 11.2%

保持稳定增长态势。

图 7：2018 国内新增风电装机及累计装机容量



资料来源：CWEA，天风证券研究所

2018 年，中国有风电新增装机记录的整机厂商共计 22 家，其中，金风科技新增装机容量达 671 万千瓦，市场份额达 31.7%，其次为远景能源，明阳智能，联合动力和上海电气，前五市场份额达 75%。

表 8：2018 年各风电整机制造企业新增装机容量

序号	制造商	装机容量/万千瓦	装机容量占比
1	金风科技	670.72	31.72%
2	远景能源	418.05	19.77%
3	明阳智能	262.36	12.41%
4	联合动力	124.35	5.88%
5	上海电气	114.13	5.40%
6	运达风电	84.69	4.01%
7	中国海装	81.30	3.85%
8	湘电风能	55.10	2.61%
9	Vestas	54.00	2.55%
10	东方电气	37.50	1.77%
11	中车风电	29.95	1.42%
12	南京风电	29.70	1.40%
13	Siemens Gamesa	27.69	1.31%
14	三一重能	25.40	1.20%
15	华仪风能	22.78	1.08%
16	GW	15.83	0.75%
17	航天万源	14.60	0.69%
18	华创风能	14.20	0.67%
19	许继风电	12.00	0.57%
20	中人能源	10.00	0.47%
21	太原重工	5.00	0.24%
22	华锐风电	4.95	0.23%

资料来源：CWEA，天风证券研究所

2018 年，风电开发企业超过 90 家，前五家装机容量合计 1531 万千瓦，占比 72.4%。

表 9：2018 年各风电整机制造企业新增装机容量

	装机容量/万千瓦	容量占比
国电投	251.8	11.91%
国能投	211.6	10.01%
华润集团	197.6	9.34%
华能集团	118.5	5.60%
中广核	117.1	5.54%
大唐集团	110.7	5.24%
天润	88	4.16%
中国电建	77.1	3.65%
华电集团	69.8	3.30%
景泰	58.7	2.78%
协合	53.4	2.53%
新天绿色能源	52.8	2.50%
三峡集团	51	2.41%
国家电网	38.8	1.83%
北控	34.4	1.63%
其他	583.2	27.58%

资料来源：CWEA，天风证券研究所

国电投 600 万千瓦风电项目中标结果出炉

根据北极星风力发电网消息，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，上海电气、金风科技、中国海装、明阳智能、东方风电五家公司中标。以下为中标结果：

表 10：乌兰察布风电中标情况列表

标段	中标人
项目一标段 (1400MW):	上海电气
项目二标段 (1300MW):	金风科技
项目三标段 (900MW):	中国海装
项目四标段 (1300MW):	明阳智能
项目五标段 (1100MW):	东方风电

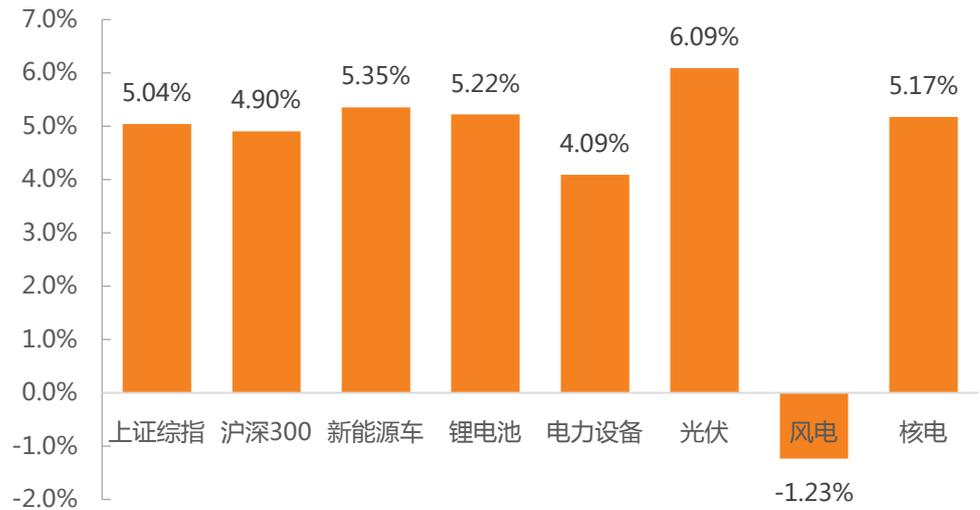
资料来源：北极星风电网，天风证券研究所

标的方面我们继续推荐的国内风塔龙头企业天顺风能，建议关注金风科技。

板块行情回顾

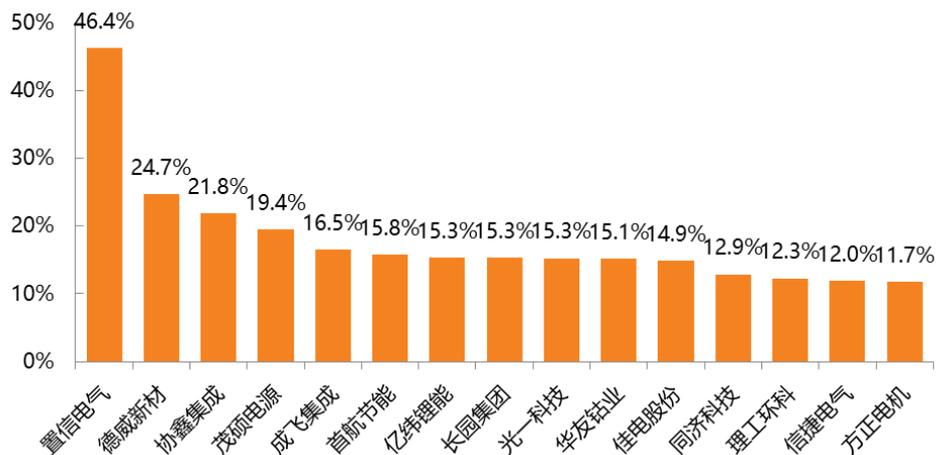
截止 2019 年 4 月 4 日,较 2019 年 3 月 29 日,上证综指、沪深 300 分别上涨 5.04%、4.90%。本周新能源车、锂电池、电力设备、光伏、风电、核电分别上涨 5.35%、5.22%、4.09%、6.09%、-1.23%、5.17%。本周领涨股有置信电气(+46.4%)、德威新材(+24.7%)、协鑫集成(+21.8%)、茂硕电源(+19.4%)、成飞集成(+16.5%)。

图 8: 板块涨跌幅度 (20190401-20190404)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 9: 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 (3.30-4.04)

(内容来自鑫椤资讯)

锂电池

电芯市场延续两极分化格局, 数码电芯需求旺盛, 价格保持坚挺, 主流 2500mAh 三元容量电芯 6.1-6.4 元/颗。动力电池经过年初的抢装潮之后, 由于汽车市场大环境较差以及补贴退坡导致的消费者观望影响, 需求一直比较低迷, Pack 厂给的订单不够, 中小厂仅维持不到一半的开工率, 现铁锂电芯 0.7 元/wh, 三元电芯 0.9 元/wh, 价格缓步走低。

正极材料

虽然近期钴价有所回升, 但是并未带动三元材料价格反弹。本周国内三元材料价格有所下调, NCM523 动力型三元材料报在 13.8-14 万/吨之间, NCM523 数码型三元正极材料报在 13.2-13.8 万/吨之间, NCM622 型三元材料报在 16-16.3 万/吨之间。虽然当前市场已经进入 4 月份的传统旺季, 但是从下游的实际采购情况来看, 需求好转迹象并不明显, 特别是

动力市场，表现不及预期。

三元前驱体方面，本周价格保持稳定，常规 523 型三元前驱体依旧报在 8.7-9 万/吨之间。硫酸钴方面，本周价格有所回升，市场主流报价在 4.6-4.9 万/吨之间，下游需求明显有所好转，持货商涨价意愿较浓，后市硫酸钴价格有望回归至 5 万/吨以上。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。

本周国内**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。四氧化三钴价格同步回升，本周报至 16.8-18.6 万/吨之间，下游采购意愿升温，带动需求好转。

磷酸铁锂变化不大，近段时间仍存在低价抛库存现象，价格压的较低，一般电池厂采购过来用作储能项目，主流产品价格 4.8-5.1 万/吨不变。虽然目前磷酸铁锂表现仍然低迷，但企业普遍表示行业已度过最痛苦的时期，预计下半年开始需求将逐渐回升，产销量得到恢复。

碳酸锂市场基本稳定，受青海某盐湖提锂企业检修影响，工业级碳酸锂供应紧张，部分贸易商出现小幅提价现象，现主流工碳 6.75-7.25 万/吨，主流电碳 7.8-8.3 万/吨不变。据了解，受国内碳酸锂价格一直处于低位徘徊影响，进口锂矿价格一直处于下行通道，矿山与盐湖的博弈仍在延续。

负极材料

近期负极材料市场平稳运行，产品价格大稳小调，多数厂家价格平稳过渡，也有部分厂家表示，自春节后产品价格陆续下调近十个百分点。现国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.8 万元/吨，中端产品主流报 4.4-5.7 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。本周最大热点依然是海外针状焦价格波动，本周菲利普 66 负极用针状焦价格调涨终于尘埃落定，本次调涨是负极用 HBA-0 和 GHBA-0 价格调涨 250 美金，现在 HBA-0 报 2500 美元/吨，GHBA-0 报 2000 美元/吨。其他规格产品价格暂稳。国内针状焦价格本周暂稳，低硫焦价格同样趋稳。目前多数负极材料厂家表示生产情况尚可，预计近期不会有明显的增量，主要是补贴政策落地后，车厂下调全面预期。

隔膜

本周隔膜市场无明显变化，各家出货情况尚可，并未受到新能源补贴政策出台影响；3-4 月数码隔膜市场需求逐步回暖，有转入旺季趋势；动力隔膜市场则相对冷清。据隔膜生产企业了解，现在隔膜行业内仍然有打价格战的现象，一些隔膜生产企业为了获得订单通过降价吸引下游客户，长远来看这必定会造成企业账期加长、毛利下降，这无异于饮鸩止渴、竭泽而渔。

产品价格趋稳价格方面比较稳定，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

近期电解液市场表现尚可，产品价格相对稳定，现国内电解液价格主流报 3.3-4.4 万元/吨，高端产品价格在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。本周最大看点是溶剂市场，尤其是 EC 价格，可谓一天一个价格，周涨幅 14%。现 DMC 报 7500-8000 元/吨，DEC 报 12000-13000 元/吨，EC 报 12000 元/吨。六氟磷酸锂代表性企业报价调涨 10%左右，报 11.5 万左右。现六氟磷酸锂价格主流报 10-11.5 万元/吨，高报 13 万元/吨。

新能源汽车行业资讯

持续为产业高质量发展建言献策 2019 年新能源汽车蓝皮书编写正式启动：2019 年 4 月 4 日，由中国汽车技术研究中心（以下简称“中汽中心”）、日产（中国）投资有限公司（以下简称“日产中国”）、社会科学文献出版社共同主办的“2019 年新能源汽车蓝皮书编写启

动会”在中国科技会堂成功召开。来自汽车行业相关管理部门、汽车领域资深专家、整车零部件企业、新闻媒体及《新能源汽车蓝皮书》编写单位等嘉宾会聚一堂，对 2019 年《新能源汽车蓝皮书》编写大纲进行了讨论，提出了众多中肯意见和建议，并对我国新能源汽车产业发展的热点问题进行了研讨。（第一电动）

现代和起亚将联合研发电动车专属平台：日前，韩国车企现代与起亚正在联合研发全新纯电动平台，未来该平台将配备到两个品牌的小型以及中型纯电动车中。尽管目前现代与起亚旗下已经有包括 KONA EV、Soul EV、Niro EV 等多款电动车型，但这些车型全都基于老款电动车平台打造。现代的设计主管 Luc Donckerwolke 向外媒透露，他们团队正在设计一款迎合未来需求的纯电动车型，相比现款车型，新车型将会拓展更多功能，且基于新平台打造。（第一电动）

10 亿元入局！广汽+腾讯等跨界合作，瞄准智能网联和出行领域：面对新变化，传统车企纷纷开始参与跨界合作，并瞄准了未来智能网联与出行领域合作，以推动传统车企往移动出行服务提供商的转型。4 月 1 日，广汽集团在其年度业绩发布会上透露，将携手腾讯等企业，斥资 10 亿元，在今年 6 月份正式推出智能网联及移动出行项目。（第一电动）

远景集团完成收购日产汽车旗下 AESC 电池业务：远景集团宣布已完成对日产汽车旗下 Automotive Energy Supply Corporation (AESC) 电动电池业务控股权收购。同时，动力电池科技公司远景 AESC 宣告成立。远景集团方面表示，其主导组建的电池产业基金目前已经完成对日产汽车旗下包括 AESC 日本、美国、英国等生产基地电动电池业务控股股权的收购，同时收购包括日本电气旗下的电池电极生产业务公司 NEC Energy Devices, Ltd。的全部股权。至此，远景 AESC 也宣告成立。（第一电动）

净利润同比增 4.65% 上汽发布 2018 年财报：4 月 1 日晚间，上汽集团发布年度报告称，公司 2018 年实现营业总收入 9021.94 亿元，同比增长 3.62%；归属于上市公司股东的净利润约为 360.09 亿元，同比增长 4.65%。销量方面，2018 年上汽集团实现整车销售约 705.2 万辆，同比增长 1.8，高出总体市场增速 5.6 个百分点；国内市场占有率达到 24.1%，同比提升 1 个百分点。（第一电动）

钴销量 19390 吨 洛阳铝业去年净利润 46 亿元：3 月 28 日，洛阳铝业(603993)发布 2018 年年报，公司实现营收 259.63 亿元，同比增长 7.52%；归属于上市公司股东净利润 46 亿元，同比增长 69.94%；经营性净现金流 94 亿元，同比增长 12%。具体来看，公司 2018 年实现钴金属生产量 18747 吨，同比增长 14.18%，占全球产量的 14.26%；销售量 19390 吨，同比增长 26.52%；库存量 2649 吨，同比减少 19.91%。（第一电动）

海口将研究制定充电桩、电费补贴方案：海口已出台车辆购置补贴、充电设施建设补贴等政策。同时，根据海南省发改委《海南省电动汽车充电基础设施专项规划》，海口已编制完成《海口市电动汽车充电基础设施专项规划》并通过专家论证。“海口今年将新建 2800 个充电桩。”海口市科学技术工业信息化局相关负责人表示，海口正在研究制定充电桩、电费补贴方案，对电动汽车充电设施建设运营给予补贴，鼓励指导企业参与电动汽车充电桩建设运营。（电车汇）

比亚迪匈牙利工厂生产的纯电动客车投入使用：日前，由比亚迪匈牙利工厂生产的纯电动客车在匈牙利绍尔戈陶尔扬市投入使用。这是这座匈牙利边境城市的首台电动客车，也是比亚迪在欧洲打开的又一新市场。截至目前，比亚迪已在欧洲 12 个国家获得超过 600 台纯电动客车订单，在欧洲纯电动客车市场占有率超过 20%，成为欧洲电动客车市场的领跑者之一。作为比亚迪在欧洲的首个工厂，匈牙利工厂也成为观察中匈两国实现优势互补、互利共赢的一个窗口。（电车汇）

电池板块行业资讯

投资 1.8 亿元 卫蓝新能源固态电池一期项目奠基：2019 年 3 月 29 日 15 时整，江苏卫蓝新能源电池有限公司隆重举行了固态电池一期项目奠基仪式。固态电池项目总投资 5 亿元，一期项目投资 1.8 亿元，建设内容主要包括办公楼、固态电池生产厂房、复合金属锂加工厂房以及固态电解质生产厂房。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。(中国电池网)

总投资 10 亿欧元 德国赛路诺新能源电池项目南京启动: 近日,德国赛路诺公司新能源电池项目启动仪式在宁举行。本次启动项目总投资 10 亿欧元,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。目前,项目已启动注册程序,厂房设计工作同步加快实施。(中国电池网)

朗晟科技:年产 5 万吨锂电池正极材料一期项目建成投: 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。朗晟科技与四川长虹、广州冠军、浙江佳贝思、上海德朗能、广州鹏辉等 20 多家国内著名锂离子动力电池生产企业达成合作伙伴关系,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。(中国电池网)

投资 42 亿北汽勇士新能源汽车项目正式启动 明年 6 月量产: 3 月 30 日上午,北汽勇士新能源汽车项目正式启动。今年 8 月份,将完成销售展示中心改造,部分生产设备进场;2020 年 6 月,全面量产。北汽勇士新能源汽车项目总投资 42 亿元,其中设备投资 25 亿元,达产后年整车产能为 15 万辆,预计年销售收入为 300 亿元,年实现税收 15 亿元。此次启动的一期项目总投资 20 亿元,新建、改建厂房约 13 万平方米,建设冲压、焊接、涂装、总装四大生产线、电池 PACK 车间以及全厂性设施,年产两款计 5 万辆高档新能源越野车。整个产线将以工业 4.0 标准进行设计和建设,采用国际一流机器人设备,在自动化、智能化、节能环保方面实现国内领先水平。(中国电池网)

总投资 10 亿 湖北雄韬 8 万吨锂电池回收及处置项目湖北赤壁开工: 雄韬集团是目前是全球最大的蓄电池生产企业之一,是国家高新技术企业。本次开工的 8 万吨锂电池回收及处置项目是湖北省重点项目。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。预计两个项目建成投产后,可安排 350 人就业,年产值 20 亿元以上,一期项目计划 2019 年完成厂房等基础建设,2020 年完成设备购置、安装与调试并投产。(中国电池网)

百利科技承建当升科技正极材料智慧工厂 合同额 9.65 亿元: 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。今年 3 月 5 日,百利科技和当升科技分别公告了此项合作,百利科技中标了当升科技锂电新材料项目第一阶段年产 2 万吨锂电正极材料智能工厂的设计、采购、施工工程总承包(EPC 一体化),合同总金额 9.65 亿元。(中国电池网)

宁德时代与科士达拟 2 亿设立合资公司 布局储能产品: 4 月 2 日,科士达(002518)公告称,公司拟以自有资金出资 9,800 万元与宁德时代(300750)合作合资设立宁德时代科士达新能源科技有限公司(暂定名,以下简称“宁德时代科士达”),以开发、生产及销售储能系统 PCS、特殊储能 PACK、充电桩及“光储充”一体化相关产品。(中国电池网)

隆基股份配股募资 39 亿元 高效单晶电池、组件产能持续扩张: 4 月 2 日晚间,隆基股份(601012)披露了《配股说明书》,公司拟按照每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售,配股价格为 4.65 元/股。若以公司去年三季度末的总股本为基数测算,本次可配售股份数量为 8.37 亿股。隆基股份拟通过配股募集资金总额不超过 39 亿元,这部分资金将投向三个项目,分别是宁夏乐叶年产 5GW 高效单晶电池项目、滁州乐叶年产 5GW 高效单晶组件项目及补充流动资金,拟分别投入募集资金 25.4 亿元、10.6 亿元、3 亿元。(中国电池网)

天齐锂业:子公司与 SKI、Ecopro 签订氢氧化锂长期供货协议: 3 月 28 日,天齐锂业(002466)全资子公司 Tianqi Lithium Kwinana Pty Ltd(以下简称“TLK”)分别与 SK Innovation Co., Ltd.(以下简称“SKI”)和 EcoPro BM Co., Ltd(以下简称:Ecopro)签订了 Strategic supply agreement(以下简称“《长期供货协议》”或协议),两份《长期供货协议》约定的单一年度氢氧化锂产品基础销售数量合计约占 TLK 位于澳洲奎纳纳地区的氢氧化锂建设项目达产后年产能的 20%-25%。(中国电池网)

赣锋锂业拟 1.6 亿美元增持阿根廷锂盐湖项目股权至 50%: 赣锋锂业(002460)公告称,公司于 2019 年 4 月 1 日召开的第四届董事会第三十一次会议审议通过了《关于赣锋国际

全资子公司荷兰赣锋认购阿根廷 Minera Exar 公司部分股权涉及矿业权投资暨关联交易的议案》，同意公司全资子公司 GFL International Co., Limited (以下简称“赣锋国际”)的全资子公司 Ganfeng Lithium Netherlands Co., B.V.(以下简称“荷兰赣锋”)以自有资金 16,000 万美元认购 Minera Exar 141,016,944 股新股，并授权公司经营层全权办理本次交易的相关事宜。本次交易完成前，荷兰赣锋持有 Minera Exar 37.5% 的股权，本次交易完成后，荷兰赣锋将持有 Minera Exar 50% 的股权，美洲锂业将持有 Minera Exar 50% 的股权。(中国电池网)

电力设备行业资讯

国网山东电力率先建成 基于配电物联网技术的配电室：3月25日，山东济南东城逸家小区配电室改造完成并送电，标志着国网山东省电力公司以智能配变终端为核心，率先建成基于配电物联网技术的配电室，实现“云、管、边、端”配电物联网技术体系的落地应用。(北极星输配电网)

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：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)

国家电网“三型两网”再出重大举措：日前，国家电网有限公司发布了《关于新时代改革“再出发”加快建设世界一流能源互联网企业的意见》，推动电网与互联网深度融合，着力构建能源互联网、培育壮大发展新动能；创新能源互联网业态、扩大开放合作共享，打造能源互联网生态圈、坚定推进电力改革；发挥市场配置资源决定性作用、变革管理体制机制，努力增强企业内生动力、优化经营管理策略，调动激发干部职工活力、创新国际业务发展方式，推动国际化再上新台阶。(北极星输配电网)

2019 年度电力建设科技进步奖获奖名单出炉：依据《电力建设科学技术进步奖评审办法(2018 修订版)》中国电力建设企业协会组织专家于 2019 年 3 月 8 日-18 日对申报 2019 年度电力建设科学技术进步奖的成果进行了网络预评审，并于 2019 年 3 月 31 日在湖北省宜昌市召开了 2019 年度电力建设科学技术进步奖评审会议，现将 2019 年度电力建设科学技术进步奖评审结果予以公示。(北极星输配电网)

国家电网一季度电网建设实现“开门红”：4月1日，记者从国网基建部获悉，一季度，国家电网有限公司 110 千伏及以上电网基建工程开工 11576 千米、6792 万千瓦安，完成年度任务的 24.07% 和 22.04%，开工完成率比往年翻番；投产 10973 千米、7793 万千瓦安，完成年度任务的 22.09% 和 27.93%，创历史同期最好水平，实现了 2019 年度电网基建工作“开门红”。(北极星输配电网)

山东电力市场化交易释放百亿元政策红利：2018 年，山东省共组织省内外市场化交易 89 批次，完成交易电量 1316 亿千瓦时，释放改革红利约 17.33 亿元，惠及 2200 余家用电大户。为落实深化电力体制改革部署，推动构建统一开放、竞争有序的电力市场体系，2016 年 4 月，山东电力交易中心有限公司正式成立。自新一轮电力体制改革实施以来，全省累计完成电力市场化交易电量 4774 亿千瓦时，释放政策红利 100.9 亿元，为推动山东省工商业企业降成本、提质效，实现高质量发展发挥了积极作用，加快了新旧动能转换步伐。(北极星输配电网)

四川首座模块化建设的 220 千伏智能变电站投运：4月1日，四川模块化建设的首座 220 千伏智能变电站——220 千伏兴文站内，国网宜宾供电公司运行人员正进行巡视。经近一周的监测表明，于 3 月 27 日投运的该站运行正常，将全力保障成贵高铁运行，为兴文县经济发展注入强大的能源支撑。(北极星输配电网)

光伏发电行业资讯

每吨跌破 8 万元，光伏多晶硅价格何时触底反弹：从 2018 年 1 月份开始，终端市场需求骤然降温，加之单多晶硅片市场份额之争带来的多次硅片价格下调，导致硅片利润大幅收

缩，倒逼硅料断崖式下跌。在整个 2018 年，多晶硅价格经历三次探底。其中，在 6 月中旬进入第二次下跌周期后，短短一周之内停产检修企业达到 13 家，检修涉及最大产能占比达到 45.9%，7 月中旬价格低点在 8.04-8.78 万元/吨，而全年均价在 10.4 万元/吨左右。受此影响，目前国内各多晶硅企业几乎全部面临亏损，勉强成交也仅仅是为了维持现金流。而据最新数据显示，本周各品级硅料价格区间在 7.7-7.8 万元/吨，仍延续下滑走势，但降幅有所收窄。原因就在于，在市场供需严重失衡的情况下，随着新增产能逐步释放，近期万吨级企业集中度有所增加。数据显示，2019 年 1 季度国内多晶硅产量 8.05 万吨，同比增加 12.3%。3 月份产量约 2.89 万吨，环比增加 10.7%，同比增加 20.4%，其中 9 家万吨级企业产量合计 2.63 万吨，占国内总产量的 91.0%。无疑，这在很大程度上缓解了多晶硅企业的供应压力，硅料价格触底反弹的机会很大，但具体实际市场价格反弹的力度和延续时间仍旧取决于下游终端需求的释放程度。(Solarbe)

德国 3 月可再生能源占净发电量的 54%：根据德国太阳能研究所 Fraunhofer ISE 能源图表公布的最新数据，可再生能源占三月份净发电量的 54.45%。此前的记录是在 2018 年 5 月创造的，当时风电，太阳能光伏和其他可再生能源占净发电总量的 48.6%。(Solarbe)

印度又要对中国 EVA 征双反税了：印度近日宣布，对进口自中国、马来西亚、沙特阿拉伯和泰国的太阳能电池制造中使用的某种类型的板材征收高达 1,559 美元/吨的反倾销税，期限为五年，以保护国内企业免受廉价进口商品的侵害。(Solarbe)

湖北恩施州 258 个光伏扶贫项目纳入国家专项电价补贴目录：近日，财政部、国家发改委、国家能源局、国务院扶贫办公布第二批光伏扶贫补助目录和调整后的第一批光伏扶贫补助目录，我州 2018 年 8 月 31 日前并网的所有光伏扶贫项目(合计 258 个，总装机 3.75 万千瓦)全部纳入补贴目录，将享受国家专项电价补贴。(Solarbe)

2019 年甘肃省列重大项目公布，涉及 6 项光伏、光热发电项目：据甘肃发改委公布，2019 年甘肃省列重大项目 151 个，其中，续建项目 78 个，计划新开工项目 50 个，预备项目 23 个。其中，涉及 6 项光伏发电、光热发电项目。(Solarbe)

稳居第一！阳光电源逆变器越南发货量突破 1GW：继印度市场逆变器发货量突破 3GW 后，阳光电源越南市场也传来好消息——逆变器发货量突破 1GW!4 月 2 日，阳光电源在胡志明市举行了隆重的庆典仪式，并在现场再次与当地知名企业签署了 1GW 订单。(Solarbe)

通威电池出货量单月及单季度双双第一，创历史新高：单月出货量首超 1GW，第一季度出货约 2.4GW 电池，通威光伏电池屡创新高，捷报频传。2019 年 3 月，通威太阳能旗下的电池出货量单月首次超过 1GW 总量，创历史新高!作为光伏行业领军企业，通威近年来在新能源产业链频频大动作，在电池片环节持续扩产，展现了强劲发展实力，备受行业关注。(Solarbe)

洛阳玻璃 2018 年营收 14.03 亿元：3 月 29 日，洛阳玻璃发布 2018 年年度报告。数据显示，2018 年洛阳玻璃实现营业收入 14.03 亿元，同比减少 9940.47 万元;归属于上市公司股东的净利润为 1564.53 万元，同比减利 7202.7 万元。报告期内，公司完成发行股份购买资产事项，收购了三家新能源光伏玻璃公司(桐城新能源、合肥新能源、宜兴新能源)。目前，公司主营业务为信息显示玻璃、新能源玻璃两大板块。(Solarbe)

风力发电行业资讯

金风科技 2018 年年度报告正式发布：3 月 29 日，金风科技公布截至 2018 年 12 月 31 日的年度业绩。报告期内，公司在手外部订单再次刷新历史纪录，维持在 18GW 以上的高位。根据中国企业会计准则，2018 年公司实现营业收入人民币 287.31 亿元，同比上升 14.33%；归属母公司净利润为人民币 32.17 亿元，同比上升 5.30%；基本每股收益为 0.88 元，同比上升 5.41%。(北极星风力发电网)

上海电气 2018 年年度报告正式发布：3 月 29 日，上海电气公布 2018 年年度报告，报告期内，集团实现营业收入人民币 1011.58 亿元，较上年同期增长 27.17%；实现净利润人民币 30.17 亿元，较上年同期增长 13.42%。报告期内，公司新增风电设备订单人民币 133.4 亿元，同比增长 18.3%；报告期末，公司在手风电设备订单人民币 208.4 亿元，同比增长

37.4%。(北极星风力发电网)

华锐风电 2018 年年度报告正式发布: 3 月 29 日,华锐风电公布 2018 年年度报告,报告期内,公司新增装机 5.75 万千瓦,累计装机容量 1652.7 万千瓦。报告期内,公司实现营业收入 569,910,431.31 元,较去年同期增长 305.08%,实现归属于上市公司股东的净利润 184,636,765.32 元。(北极星风力发电网)

重磅! 国家电投乌兰察布 600 万千瓦风电项目中标结果出炉: 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! 上海电气、金风科技、中国海装、明阳智能和东方电气分别中标。(北极星风力发电网)

揭阳: 已核准海上风电装机 640 万千瓦 打造广东区域新发展极: 省政府出台《关于支持揭阳滨海新区粤东新城加快开发建设的若干意见》(以下简称《意见》),助力揭阳滨海新区粤东新城打造广东区域新发展极、滨海产城融合绿色发展实践区的系列措施之一,是加快形成全省“一核一带一区”区域发展新格局的重要举措。已核准海上风电总装机容量 640 万千瓦,国电投 90 万千瓦海上风电率先开工建设,中广核等近海深水区海上风电项目前期工作加快推进,积极引进海上风电研发、风机制造等配套项目,打造海上风电产业基地。(北极星风力发电网)

国投电力: 2018 年净利 43.64 亿元 已投产控股风电装机 110.10 万千瓦: 国投电力于 3 月 29 日发布 2018 年年度报告。2018 年,该公司实现营业收入 410.11 亿元,同比增长 29.61%。截至 2018 年 12 月 31 日,公司总资产 2,207.08 亿元,较期初增加 124.20 亿元。报告期末归属于上市公司股东的净资产 376.92 亿元,较上年期末增长 23.36%。年内实现归属于上市公司股东的净利润 43.64 亿元,同比增长 35.02%。(北极星风力发电网)

三峡新能源与辽宁省庄河市委座谈 将全力推进庄河 I (100MW) 海上风电项目前期核准工作: 4 月 3 日,三峡新能源党委书记、董事长李斌在辽宁与庄河市委副书记、市长谢德洋就进一步深化合作、全面推进庄河海上风电开发进行座谈。李斌对庄河市委、市政府及相关部门一直以来给予庄河海上风电开发的大力支持和帮助表示感谢,对庄河市良好营商环境、优质行政服务表示赞赏。李斌表示,三峡新能源将全力推进庄河 I (100 兆瓦) 海上风电项目前期工作,力争尽快实现核准,积极推进后续工程建设。同时希望庄河市在后续海上风电资源配置方面给予公司更多支持,双方共同携手助推在庄河市建设我国北方首个“百万千瓦级”海上风电示范基地。(北极星风力发电网)

中国电建澳大利亚牧牛山风电项目签订融资协议: 2019 年 3 月 28 日上午,牧牛山发电有限公司与工商银行、澳大利亚西太平洋银行、澳新银行组成的银团在悉尼举行了融资协议签约仪式。(北极星风力发电网)

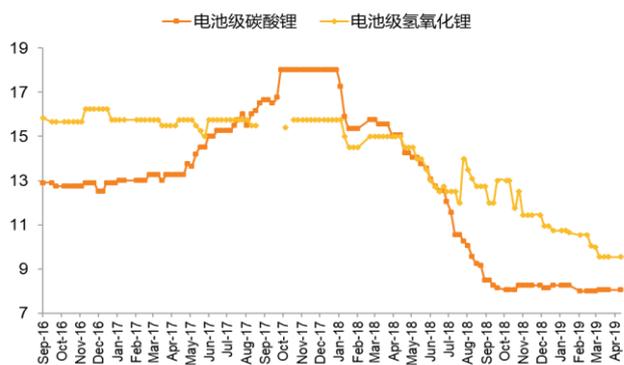
产业链价格及行业数据跟踪

产业链价格及行业数据跟踪

新能源汽车产业链价格跟踪

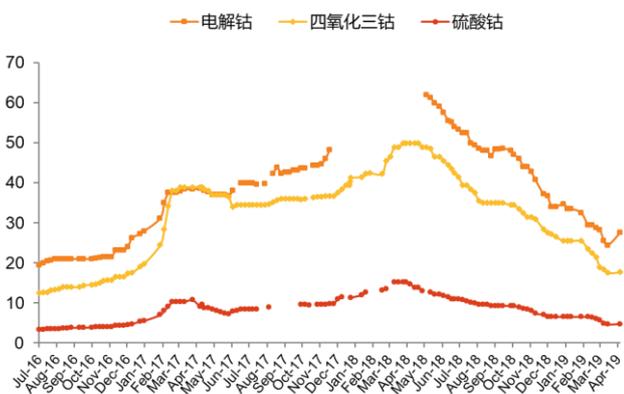
图 10: 电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂价格 (万元/吨)

图 11: 电池负极材料产品均价 (万元/吨)



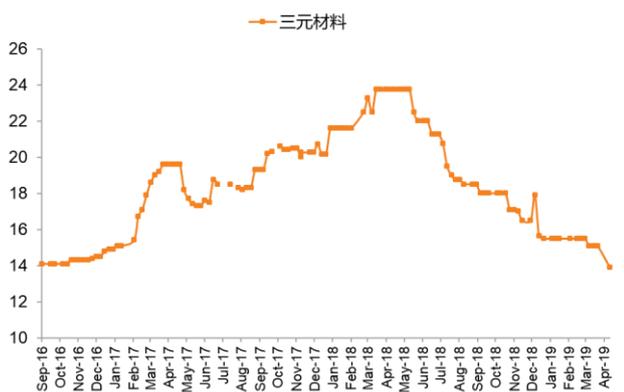
资料来源：鑫椽资讯，天风证券研究所

图 12: 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴均价 (万元/吨)



资料来源：鑫椽资讯，天风证券研究所

图 14: 三元材料 (万元/吨)

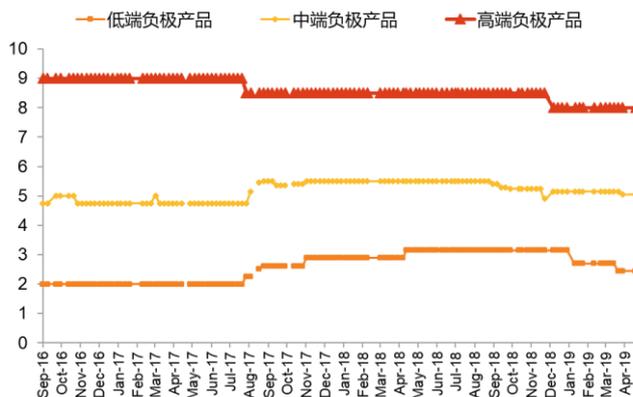


资料来源：鑫椽资讯，天风证券研究所

光伏产业链价格开始走弱

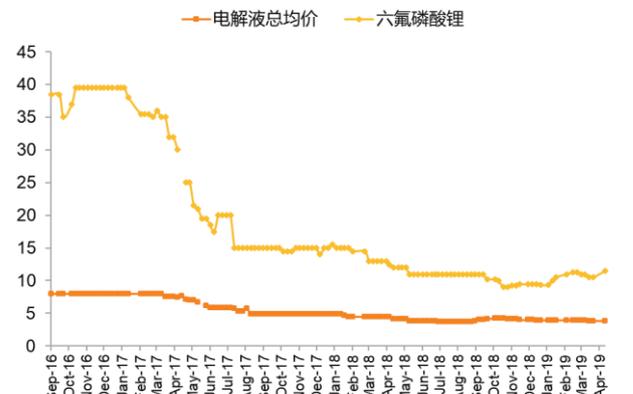
(价格数据来源 PVinfolink)

硅料: 本周硅料价格持续下滑，国内单、多晶用硅料价格的下滑幅度都在 5% 左右，比预期的跌幅大。目前单晶的主流价格来到每公斤 74 元人民币左右，而最新成交的价格都碰触不到本周高点，基本从每公斤 75 元人民币以下开始谈。但由于单晶需求稳定，因此后续单晶的价格下滑空间有限，目前的调整因素主要来自于维持下游单多晶的成本价差。



资料来源：鑫椽资讯，天风证券研究所

图 13: 锂电池电解液相关价格 (万元/吨)



资料来源：鑫椽资讯，天风证券研究所

图 15: 隔膜 (万元/吨)

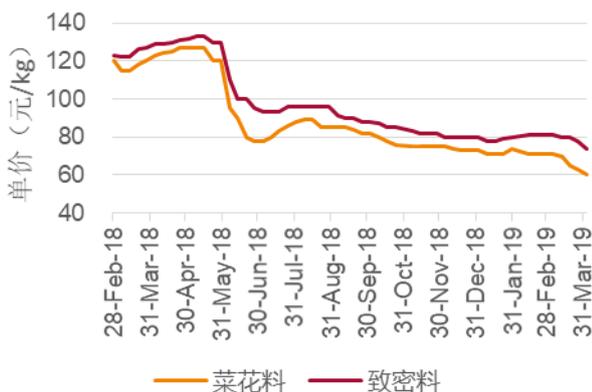
预期近期的硅料价格会在这周就暂时打底，但四月底的新一轮议价可能还会有小幅跌价。多晶则多维持在每公斤 60 元人民币左右，小量价格会在每公斤 60 元人民币以下。四月预计会有几家硅料厂要进行检修，将让市场的供过于求情况稍微减弱。海外部分，单晶价格也跟着国内下滑，多晶则因为没有太多交易，价格参考性不足。

硅片:本周多晶硅片受到硅料跌价以及税改双重影响，国内主流价格跌破每片 2 元，来到每片 1.95 元人民币，甚至不少成交在 1.9-1.93 元人民币之间。由于硅料价格看似接近打底，因此多晶硅片下跌的价格态势应会趋缓，低价 1.9 元人民币左右应该可以暂时打住。海外主要则是税改影响，目前价格约每片 0.26-0.265 美元左右。单晶部份，在中环上周调整报价为 3.17 元人民币后，顺势拉高本周高价，主流价格则没有明显变化。海外价格也依旧维持在每片 0.423-0.43 美元之间。

电池片:虽然上周电池片价格几乎全面下调，但整体市场需求并不算太弱，电池片接单情况良好，一线电池片大厂皆近乎满单。单晶 PERC 电池片部分，四月成交价大多落在每瓦 1.19-1.21 元人民币之间，但市场上每瓦 1.17-1.18 元等较低价的订单也略有所闻。在此价格下，GW 级的电池厂几乎都已把四月订单量锁定完毕、库存状况健康，因此预期在洽谈五月价格以前，单晶 PERC 电池片已不会再有变动。本周多晶电池片价格则反应多晶硅片的价格下调，但由于日本、印度两大海外市场在 3 月 31 日财报年度结束之后仍有部分需求续航，再加上电池厂大多已没有常规多晶电池片产线，使得多晶电池片目前供需平衡，订单算是优于预期，价格仅从上周每瓦 0.87 元人民币微幅下调至每瓦 0.84-0.86 元人民币。海外电池片部分，除了台湾 PERC 电池片因为台湾需求逐渐减弱而使得价格略有松动以外，其他市场 PERC 电池片价格没有太大变动。东南亚多晶电池片也因为印度需求不差，价格持稳在每瓦 0.12 元美金上下。

组件:虽然海外需求续热，但海外市场更加的聚焦在高效组件需求。因此单晶 PERC 组件、半片组件、大硅片组件订单热度明显优于常规多晶组件。尤其海外布局佳的一线大厂目前单晶 PERC 组件仍供应紧张，使得一线厂单晶 PERC 组件价格仍高档持稳在 0.275-0.285 元美金。二线厂虽陆续有出现较低的报价，但整体市场价格尚算稳定。而目前欧、美、澳等高效需求强劲的市场，也陆续出现 320W 及以上等更高效的组件需求，这也让下半年半片组件、大硅片组件的实际产出将会持续增加。国内市场方面，业内对于政策出台的时间仍有各种猜测，但考虑到政策出台后还需 2-3 个月的时间处理前置作业，使得国内需求在二季度必然持续冷清。

图 16: 硅料价格继续下探



资料来源: Pvinfolink, 天风证券研究所

图 17: 多晶硅片价格下滑



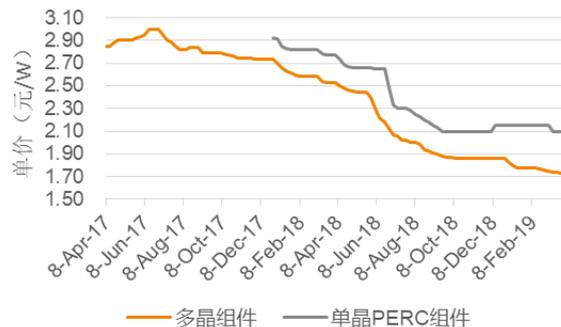
资料来源: Pvinfolink, 天风证券研究所

图 18: 电池片价格小幅下调

图 19: 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

【澳洋顺昌】关于签署战略合作协议的公告: 江苏澳洋顺昌股份有限公司(以下简称“公司”)的控股子公司江苏天鹏电源有限公司(以下简称“天鹏电源”或“乙方”)于 2019 年 4 月 3 日与江苏大艺机电工具有限公司(以下简称“江苏大艺”或“甲方”)就天鹏电源为江苏大艺开发、制造和供应三元圆柱锂电池合作事项签署了《战略采购合作协议书》。

新能源车

【冠城大通】关于子公司冠城投资受让冠城力神投资(平潭)合伙企业(有限合伙)80.5%份额的公告: 公司全资子公司福建冠城投资有限公司(以下简称“冠城投资”)受让福建冠城股权投资合伙企业(有限合伙)作为有限合伙人持有的冠城力神投资(平潭)合伙企业(有限合伙)(以下简称“冠城力神”)80.5%财产份额。交易金额:人民币 19,320 万元。关联交易:本次交易属于关联交易。

【坚瑞沃能】关于公司部分银行账户被冻结及固定资产被查封的进展公告: 公司受债务危机的影响导致企业多数银行账户被冻结,大量经营性资产被查封。截止目前,公司累计被冻结银行账户 108 个,涉及冻结金额共计 6,098.46 万元。固定资产累计被查封的价值约 150,084.20 万元(不含暂无法估值的 64 辆大型汽车及 4 辆小型汽车),另外沃特玛 8,350 万元的债权被冻结。

【科士达】关于对外投资设立储能业务合资公司的公告: 为进一步强化和提升深圳科士达科技股份有限公司(以下简称“公司”或“乙方”)储能产业链核心设备的生产及经营能力,公司拟以自有资金出资 9,800 万元与宁德时代新能源科技股份有限公司(以下简称“宁德时代”或“甲方”)(证券代码:300750)合作合资设立宁德时代科士达新能源科技有限公司(暂定名,以下简称“合资公司”),以开发、生产及销售储能系统 PCS、特殊储能 PACK、充电桩及“光储充”一体化相关产品。公司将持有该合资公司 49%的股权。

【科陆电子】关于转让百年金海科技有限公司 100%股权的公告: 深圳市科陆电子科技股份有限公司(以下简称“公司”)拟将持有的百年金海科技有限公司(以下简称“百年金海”)100%股权以人民币 1 元的价格转让给深圳市丰之泉进出口有限公司(以下简称“丰之泉”)。本次交易完成后,公司不再持有百年金海股权。

【亿纬锂能】发布 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比上年同期增长 120%~150%,盈利 16330 万元~18557 万元,上年同期(2018 年 1 月 1 日~2018 年 3 月 31 日)盈利 7422 万元。

【森源电气】关于“智能光伏发电系统专用输变电设备产业化项目”和“环保智能型气体绝缘开关设备产业化项目”建成投产的公告: 经中国证券监督管理委员会证监许可[2016]1311 号文《关于核准河南森源电气股份有限公司非公开发行股票的批复》核准,河南森源电气股份有限公司(以下简称“公司”)通过非公开发行人民币普通股股票 134,161,489 股,募集资金净额 212,786.58 万元。其中“智能光伏发电系统专用输变电设备产业化项目”使用募集资金 147,000.00 万元,“环保智能型气体绝缘开关设备产业化项目”使用募集资金 49,786.58 万元,“核电电力装备研究院建设项目”使用募集资金 16,000.00

万元。目前，公司本次募集资金投资项目中，“智能光伏发电系统专用输变电设备产业化项目”和“环保智能型气体绝缘开关设备产业化项目”，已经建设完成并开始投产运行。

电力设备

【华西能源】华西能源发布 2018 年年度报告：报告期内，公司实现营业总收入 3,647,648,702.09 元，较上年同期减少 11.77%；营业利润-169,475,963.27 元，较上年同期下降 179.86%；利润总额-175,578,481.23 元，较上年同期下降 181.85%；归属于上市公司股东的净利润-142,218,796.84 元，较上年同期下降 173.80%。

【尚纬股份】2019 年第一季度业绩预盈公告：2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日，经财务部门初步测算，预计 2019 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为 1520 万元到 2050 万元。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 1320 万元到 1850 万元。上年同期业绩情况：归属于上市公司股东的净利润：-744.95 万元。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润：-839.88 万元。

【中国西电】发布 2018 年年度报告：报告期内，受重点项目产品收入下降、常规产品价格下跌、原材料价格上涨等因素的影响使公司赢利空间受到冲击，经济效益整体较上年同期有所下滑。报告期内，公司实现营业总收入 139.08 亿元，同比减少 4.83 亿元，降幅 3.36%。利润总额 6.68 亿元，同比减少 3.91 亿元，降幅 36.92%。归属于母公司的净利润 5.69 亿元，同比减少 3.29 亿元，降幅 36.66%。

【中环装备】发布 2018 年年度报告：报告期内，公司实现营业收入 1,825,714,128.67 元，同比下降 3.98%；利润总额 56,430,241.64 元，比上年同期下降 38.81%；归属于上市公司普通股股东的净利润 29,859,133.75 元，比上年同期下降 60.70%。

【中环装备】2019 年第一季度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润为 1500 万元~2000 万元，去年同期亏损 2530 万元，公司归属于上市公司股东的净利润同比实现大幅增长，主要原因为：2018 年 12 月 31 日中节能兆盛环保有限公司纳入合并范围，一季度对利润贡献明显；环境能效监控与大数据业务同比也出现一定幅度的增长；环保装备业务同比盈利能力提升明显。

【惠程科技】2019 年第一季度业绩预告：2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日，预计 2019 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为 1800 万元到 4500 万元，比上年同期下降 88.47%~71.18%。上年同期盈利 15616.25 万元。

【北讯集团】2019 年第一季度业绩预告：报告期内，归属于上市公司股东的净利润为 -11614 万元~8079 万元，去年同期盈利 10410 万元。本次业绩变动的主要原因系公司债务逾期导致诉讼事项及公司银行账户被冻结，造成公司资金不足，网络服务质量下降，导致部分客户流失，对公司本期利润产生一定影响。

新能源发电

【*ST 天马】收购资产暨关联交易公告：天马轴承集团股份有限公司拟收购徐州睦德信息科技有限公司的全资子公司徐州慕铭信息科技有限公司 100%股权、徐州咏冠信息科技有限公司 100%股权、徐州长华信息服务有限公司 100%股权。公司董事长武剑飞持有徐州睦德信息科技有限公司 75%的股权并担任其执行董事，喀什星河创业投资有限公司为公司控股股东。根据《深圳证券交易所股票上市规则》规定的关联关系情形，本次交易（及其收购价款代付安排）构成关联交易。但本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

【晶瑞股份】2018 年年度报告：报告期内，公司实现营业总收入 81,086.06 万元，较上年同期增长 51.69%；实现利润总额 6,759.98 万元，较上年同期增长 9.37%；实现净利润 5,677.12 万元，比上年同期增长 5.88%，实现归属于上市公司股东的净利润 5,021.81 万元，较上年同期增长 38.81%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4,014.99 万元，较上年同期增长 25.26%。

【航天机电】关于重大资产购买交割进展情况的公告：经公司第七届董事会第十三次会议及公司 2019 年第一次临时股东大会审议，同意公司通过全资子公司上海航天控股（香港）有限公司（以下简称“香港上航控股”）继续购买 erae cs Co., Ltd.所持 erae Automotive Systems Co., Ltd（以下简称“erae Auto”）19%股权。（详见公告 2019-004、005、012）2019 年 3 月 28 日（中国北京时间），本次重大资产购买已完成交割，公司通过香港上航控股已合计持有 erae Auto 70%股权。本次交割后尚需完成在韩国贸易投资管理机构的的外商投资企业变更手续。

【通威股份】2019 年一季度业绩预增公告：经公司财务部门初步测算，预计 2019 年一季度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比将增加 1.60 亿元-1.92 亿元，同比增加 50%—60%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 1.54 亿元-1.84 亿元，同比增加 50%—60%。

【*ST 哈空】关于公司股票撤销退市风险警示公告：2019 年 3 月 22 日，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。经审计，公司 2018 年度实现营业总收入 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，归属于上市公司股东的净资产为 61,650.45 万元。经自查，公司已满足撤销退市风险警示的条件，也不触及其他风险警示。2018 年度公司已经实现扭亏为盈，净资产为正，营业收入超过 1000 万元，审计意见类型为标准无保留意见，根据《上海证券交易所股票上市规则》第 13.3.1 条的规定及公司 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。

【阳光电源】2018 年年度报告：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%。

电气自动化

【炬华科技】2019 年第一季度业绩预告：报告期内，公司坚持既定的发展战略，各项经营计划有序开展；本报告期公司盈利水平与上年同期相比，没有发生重大变化，公司经营稳定；预计公司 2019 年一季度非经常性损益金额约为 295.24 万元，主要为收到相关政府补贴、公司进行资金管理形成的收益。

【金智科技】关于转让乾华电力 100%股权暨关联交易的公告：公司全资子公司北京乾华科技发展有限公司（以下简称“乾华科技”）拟将持有的北京金智乾华电力科技有限公司（以下简称“乾华电力”）100%的股权转让给公司控股股东江苏金智集团有限公司（以下简称“金智集团”），转让价款为 600 万元。

【东方电子】2018 年年度报告：2018 年公司营业收入比去年同期增长 12.33%，营业成本比去年同期增加 11.22%，期间费用比去年同期增加 13.66%，研发投入比去年同期增加 27.13%，现金及现金等价物净增加额比去年同期下降 90.66%。

【朗新科技】2018 年年度报告：报告期内，2018 年公司实现收入 10.15 亿，同比 2017 年增长 29.70%。实现归属于上市公司股东净利润 1.34 亿元，同比 2017 年减少 3.92%，扣除股份支付费用影响后实现归属于上市公司股东净利润 1.91 亿元，同比 2017 年增长 30%。

【科陆电子】2019 年第一季度业绩预告：报告期内，预计亏损 0~5000 万元，比上年同期下降 100%~262.42%，主要原因为因电芯生产交付问题和施工周期的影响，一季度储能项目基本未确认收入。受外部融资环境的影响，资金成本大幅上升，导致公司财务费用出现较大增幅。后续，随着上海卡耐新能源有限公司的股权转让、光伏及其他资产的剥离，公司的资金流动性及财务费用将得到较大改善。

【安科瑞】2018 年年度报告：报告期内，公司实现营业收入 45,783.38 万元，比去年同期增长 12.94%，实现营业利润 11,249.23 万元，比去年同期增长 1.73%，实现归属于母公司所

有者的净利润 9,709.98 万元，比去年同期增长 2.66%。

【海得控制】2018 年年度报告：2018 年，公司实现营业收入 169,051.23 万元，同比下降 17.57%，归属于上市公司股东的净利润亏损 15,955.65 万元。工业电气产品分销业务实现营业收入 117,796.70 万元，实现毛利 14,750.53 万元，较上年分别增长 10.62%、16.79%，营业收入和盈利能力保持持续稳步提高。公司智能制造业务实现营业收入 46,661.20 万元，同比增长 10.13%，毛利额同比增长 14.17%，较好的完成了公司制定的年度经营目标。新能源业务板块包括新能源发电 EPC 业务和大功率电力电子产品业务。2018 年，公司新能源业务板块实现整体营业收入 4,593.34 万元，同比下降 91.83%，毛利额同比下降 95.80%，导致板块业务出现大幅亏损。

【新联电子】2018 年年度报告：2018 年，公司坚持以“健康新联、价值新联”为发展基石，紧紧围绕年度经营目标，在保证传统业务用电信息采集系统稳步发展的同时，积极拓展智能用电云服务新业务的市场布局，努力实现公司服务转型的战略目标。报告期内，公司实现营业收入 70,671.50 万元，同比增长 13.79%；利润总额 16,512.23 万元，同比增长 27.61%；归属于上市公司股东的净利润 15,622.92 万元，同比增长 39.14%。

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