

# 电气设备

证券研究报告

2019年04月22日

## 发改委征求意见稿模拟敏感性测算；通威股份发布2018年年报及一季报

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

杨藻

分析师

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

杨星宇

分析师

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

王纪斌

分析师

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

### 周行情回顾

截止2019年4月19日,较2019年4月12日,上证综指上涨2.58%,沪深300上涨3.31%。本周新能源车、锂电池、电力设备、光伏、风电和核电分别上涨3.71%、4.82%、2.95%、2.01%、0.36%和0.51%。本周领涨股有德威新材(+33.3%)、康盛股份(+28.3%)、红相电力(+25.1%)、恒顺众昇(+22.7%)、首航节能(+22.7%)。

### 新能源汽车：发改委征求意见稿模拟敏感性测算

本周我们首先对征求意见稿提出的2020年底前大气污染防治重点地区服务领域新能源汽车使用比例不低于80%进行模拟敏感性测算,探究此举可对于2019年与2020年大气污染防治重点地区服务领域新能源车带来多少增量?其次,分析征求意见稿提出的鼓励地方减半征收新能源汽车路桥通行费所可能产生的影响。核心结论如下:1)京津冀及周边地区、长三角地区与汾渭平原属于大气污染防治重点地区;新能源车中运营类乘用车、客车与专用车属于服务领域。2)未进行敏感性测算的自然增量:2019年与2020年预计大气污染防治重点地区的服务领域新能源车分别34.23万辆与42.44万辆。3)敏感性测算:如果分2年(2019年与2020年)完成2020年底前大气污染防治重点地区服务领域新能源汽车使用比例不低于80%的目标,其中2019年服务领域新能源汽车使用比例不低于70%可带来增量5.7万辆,2020年完成服务领域新能源汽车使用比例不低于80%可带来增量16.65万辆,2年合计可带来增量22.36万辆。4)减半征收新能源汽车路桥通行费预计短期可激化电动车主想上高速却受续航里程掣肘的矛盾,长期对电动车产业链持续提升续航能力具有提振作用。

### 光伏：通威股份发布2018年年报及一季报

通威股份近日发布年报及一季报,2018年实现营收275.35亿元,同比增长5.53%,实现归母净利润20.19亿元,同比增长0.51%;国家能源局、国务院扶贫办本周下达关于“十三五”第二批光伏扶贫项目计划的通知,共计1.67GW;隆基股份公布硅片及电池扩产计划;晶科能源将在乐山扩产单晶硅片项目,龙头企业加快单晶硅片产能的布局,将进一步提升未来对于高品质单晶硅料的需求,利好上游特别是单晶硅料占比高的多晶硅料生产企业。

### 风电：2019 风电指导价或将进一步调整

根据北极星风力发电网报道,国家发改委价格司组织召开了“2019年风电上网电价政策讨论会”,根据会议讨论结果四类资源区的“指导性电价”分别有所下降;分别为0.34元/千瓦时、0.39元/千瓦时、0.43元/千瓦时、0.52元/千瓦时,下降幅度范围分别在0.06元、0.06元、0.06元、0.05元。

**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；或存在敏感性测算存在误差或局限性风险。**

### 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:氢能源系列:加氢站再迎利好,顶层设计加速落地》2019-04-12
- 《电气设备-行业研究周报:2018年电动车行情复盘,CWEA发布2018年风电吊装容量统计表》2019-04-07
- 《电气设备-行业点评:氢能源系列:复盘电动车行情看氢能源投资大机遇》2019-04-01

### 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	83.20	买入	1.77	1.61	2.06	2.58	47.01	51.68	40.39	32.25
603659.SH	璞泰来	52.02	买入	1.04	1.36	1.81	2.41	50.02	38.25	28.74	21.59
300450.SZ	先导智能	36.40	买入	0.61	0.84	1.20	1.58	59.67	43.33	30.33	23.04
600885.SH	宏发股份	27.74	买入	0.92	0.98	1.35	1.65	30.15	28.31	20.55	16.81
601012.SH	隆基股份	24.37	买入	1.28	0.98	1.32	1.44	19.04	24.87	18.46	16.92
600438.SH	通威股份	14.60	买入	0.52	0.53	0.83	0.94	28.08	27.55	17.59	15.53

资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS，先导智能，璞泰来同机械组联合覆盖



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：发改委征求意见稿模拟敏感性测算

**事件：**据上海证券报及电池中国网，国家发改委于近日下发的《推动汽车、家电、消费电子产品更新消费及促进循环经济发展实施方案（2019-2020年）（征求意见稿）》中提及：

- 1) 为深入推进城市服务领域用车更新消费，2020年底前大气污染防治重点地区服务领域新能源汽车使用比例不低于80%；
- 2) 鼓励地方减半征收新能源汽车路桥通行费，允许其使用公交专用车道等，研究制定促进新能源汽车全国畅通行驶措施。

因此，本周我们首先对征求意见稿提出的2020年底前大气污染防治重点地区服务领域新能源汽车使用比例不低于80%进行模拟敏感性测算，探究此举可对于2019年与2020年大气污染防治重点地区服务领域新能源车带来多少增量？

其次，分析征求意见稿提出的鼓励地方减半征收新能源汽车路桥通行费所可能产生的影响。

核心结论如下：

- 1) 京津冀及周边地区、长三角地区与汾渭平原属于大气污染防治重点地区；新能源车中运营类乘用车、客车与专用车属于服务领域。
- 2) 未进行敏感性测算的自然增量：2019年与2020年预计大气污染防治重点地区的服务领域新能源车分别34.23万辆与42.44万辆。
- 3) 敏感性测算：如果分2年（2019年与2020年）完成2020年底前大气污染防治重点地区服务领域新能源汽车使用比例不低于80%的目标，其中2019年服务领域新能源汽车使用比例不低于70%可带来增量5.7万辆，2020年完成服务领域新能源汽车使用比例不低于80%可带来增量16.65万辆，2年合计可带来增量22.36万辆。
- 4) 减半征收新能源汽车路桥通行费预计短期可激化电动车主想上高速却受续航里程掣肘的矛盾，长期对电动车产业链持续提升续航能力具有提振作用。

具体探究方法如下：

- 1) 对大气污染防治重点地区进行界定，并统计出此地区出租车数量占全国出租车数量的比例，用于后续在计算得到全国服务领域新能源车保有量时推算此地区服务领域新能源车保有量。
- 2) 对服务领域新能源车进行界定，将新能源车分为运营类乘用车、非运营类乘用车、客车、专用车四个车型，并根据历史数据与我们预测的产量数据分别推算并加总运营类乘用车、客车、专用车三个车型2019年与2020年的保有量作为全国服务领域新能源车保有量。
- 3) 未进行敏感性测算情况下，2019年与2020年预计大气污染防治重点地区的服务领域新能源车占比为60%（与2018年全国新能源网约车占全国网约车的比例一致）；敏感性测算情况下，2019年底前大气污染防治重点地区服务领域新能源汽车使用比例不低于70%，2020年底前大气污染防治重点地区服务领域新能源汽车使用比例不低于80%。以此推算2019年与2020年对于服务领域新能源汽车可带来的增量空间。

具体测算如下：

首先，哪些地区属于大气污染防治重点地区？我们认为京津冀及周边地区、长三角地区与汾渭平原属于大气污染防治重点地区。根据2018年6月27日《国务院关于印发打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》中所划分的重点区域，我国3大大气污染防治重点地区分别为：

- 1) 京津冀及周边地区，包含北京市，天津市，河北省石家庄、唐山、邯郸、邢台、保定、

沧州、廊坊、衡水市以及雄安新区，山西省太原、阳泉、长治、晋城市，山东省济南、淄博、济宁、德州、聊城、滨州、菏泽市，河南省郑州、开封、安阳、鹤壁、新乡、焦作、濮阳市等；

2) 长三角地区，包含上海市、江苏省、浙江省、安徽省；

3) 汾渭平原，包含山西省晋中、运城、临汾、吕梁市，河南省洛阳、三门峡市，陕西省西安、铜川、宝鸡、咸阳、渭南市以及杨凌示范区等。

2016 年大气污染防治重点地区出租车数量占全国出租车数量的比例为约 28%。国家统计局公布 2016 年京津冀及周边地区+长三角地区+汾渭平原出租汽车数量合计 39.68 万辆，国家交通部公布 2016 年全国出租车保有量 140.4 万辆，据此计算可得占比。

表 1：2016 年大气污染防治重点地区的出租车数量统计

京津冀及周边地区(辆)	2016 年	长三角地区(辆)	2016 年	汾渭平原(辆)	2016 年
河北唐山	7,289	江苏	53,376	陕西咸阳	1,719
河北保定	6,652	浙江	37,781	陕西渭南	900
河北邢台	4,588	安徽	39,199	陕西宝鸡	2,380
河北邯郸	8,044	上海	47,271	陕西铜川	1,041
河北衡水	1,445			山西吕梁	450
河北廊坊	8,851			山西晋中	1,330
河北沧州	7,856			山西运城	1,801
山西阳泉	1,884			山西临汾	1,862
山西长治	1,801			河南三门峡	798
山西晋城	1,453			河南洛阳	4,268
山东淄博	6,084				
山东聊城	1,416				
山东德州	2,405				
山东滨州	720				
山东济宁	1,561				
山东菏泽	1,667				
河南新乡	1,738				
河南鹤壁	673				
河南安阳	1,359				
河南焦作	1,398				
河南濮阳	1,745				
河南开封	2,636				
河北石家庄	7,749				
山西太原	8,726				
陕西西安	12,435				
北京	68,484				
天津	31,940				
京津冀及周边地区小计	202,599	长三角地区小计	177,627	汾渭平原小计	16,549
<b>合计:</b>			<b>396,775</b>		

资料来源：Wind，天风证券研究所

接下来，哪些类型新能源汽车属于服务领域？我们认为新能源车中运营类乘用车、客车与专用车属于服务领域。我们将新能源车分为运营类乘用车、非运营类乘用车、客车、专用车四个车型，根据《征求意见稿》中提出要推动公交、环卫、邮政、出租、通勤、城市物

流等领域车辆升级换代，新增和更新车辆原则上全部采用新能源汽车。鼓励地方加大新能源汽车置换、运营补贴力度，降低新能源出租车、网约车、城市物流车等车辆使用成本，因此，我们认为新能源车中运营类乘用车、客车与专用车属于服务领域。

假设 1, 2019 年与 2020 年新能源乘用车产量分别为 145 万辆与 200 万辆，其中 EV 乘用车产量 108.75 万辆与 150 万辆（占比 75%），PHEV 乘用车产量 36.25 万辆与 50 万辆（占比 25%）；

假设 2: 2019 年与 2020 年新能源客车产量均为 12 万辆，其中 EV 乘用车产量均为 11.04 万辆（占比 92%），PHEV 乘用车产量 0.96 万辆（占比 8%）；

假设 3: 2019 年与 2020 年新能源专用车产量均为 12 万辆，全部为 EV 专用车；

假设 4, EV 新能源车保有量年增量=年产量×产销率-汰换量，其中，年产销率：85%、汰换期：5 年。

假设 5, 2019 年与 2020 年 EV 新能源车保有量中各类型车占比与当年各类型车产量占比一致。

假设 6, EV 乘用车保有量中运营类与非运营类的占比为：20%与 80%。

假设 7: 2019 年 2020 年大气污染防治重点地区服务领域新能源车占全国服务领域新能源车的比例为约 28%（与 2016 年大气污染防治重点地区出租车数量占全国出租车数量的比例一致）。

因此，2019 年与 2020 年预计大气污染防治重点地区的服务领域新能源车分别为 34.23 万辆与 42.44 万辆。根据 1) 2019 年与 2020 年预计全国服务领域新能源车分别 120.68 万辆与 149.63 万辆，其中，EV 乘用车-运营类分别 50.84 万辆与 72.61 万辆、PHEV 乘用车-运营类分别 14.12 万辆与 14.99 万辆、EV 客车分别 25.80 万辆与 26.72 万辆、PHEV 客车分别 1.87 万辆与 1.44 万辆、EV 专用车 28.05 万辆与 33.88 万辆；2) 2019-2020 年大气污染防治重点地区服务领域新能源车占全国服务领域新能源车的比例为约 28%。

最后，如果按征求意见稿中 2020 年底前大气污染防治重点地区服务领域新能源汽车使用比例不低于 80%，可对于 2019 年与 2020 年大气污染防治重点地区服务领域新能源车带来多少增量？我们认为 2019 年可带来增量 5.7 万辆，2020 年可带来增量 16.65 万辆，合计可带来增量 22.36 万辆。根据 1) 国家交通运输部消息，2018 年全国共发放给网约车 45 万本车辆运输证；2) 滴滴公司公布 2017 年平台新能源网约车超 26 万辆。我们推测 2018 年全国新能源网约车占全国网约车的比例约为 60%。

假设 8: 未进行敏感性测算情况下，2019 年与 2020 年预计大气污染防治重点地区的服务领域新能源车占比为 60%（与 2018 年全国新能源网约车占全国网约车的比例一致）。

假设 9: 敏感性测算 2019 年底前大气污染防治重点地区服务领域新能源汽车使用比例不低于 70%，2020 年底前大气污染防治重点地区服务领域新能源汽车使用比例不低于 80%。

因此，如果分 2 年（2019 年与 2020 年）完成 2020 年底前大气污染防治重点地区服务领域新能源汽车使用比例不低于 80%的目标，其中 2019 年完成服务领域新能源汽车使用比例不低于 70%可带来增量 5.7 万辆，2020 年完成服务领域新能源汽车使用比例不低于 80%可带来增量 16.65 万辆，2 年合计可带来增量 22.36 万辆。

表 2: 各类型新能源车 2014-2020 年保有量测算

产量（单位：万辆）		2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E
EV	乘用车	4.67	15.05	24.37	44.88	75.98	108.75	150.00
	客车	1.28	8.82	11.57	8.86	9.51	11.04	11.04
	专用车	0.41	4.78	6.07	15.35	11.32	12.00	14.00
	小计	6.36	28.66	42.00	69.09	96.81	131.79	175.04
PHEV	乘用车	1.66	6.38	8.22	10.72	25.62	36.25	50.00

	客车	1.32	2.40	1.94	1.64	0.59	0.96	0.96
	小计	<b>2.98</b>	<b>8.78</b>	<b>10.16</b>	<b>12.36</b>	<b>26.22</b>	<b>37.21</b>	<b>50.96</b>
	合计	<b>9.34</b>	<b>37.44</b>	<b>52.16</b>	<b>81.44</b>	<b>123.03</b>	<b>169.00</b>	<b>226.00</b>
乘用车不同应用场景占比		2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E
	运营	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
	非运营	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%
保有量 (单位: 万辆)		2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E
	乘用车-运营	2.20	3.49	8.50	16.86	33.12	50.84	72.61
	乘用车-非运营	8.80	13.95	34.01	67.45	132.48	203.35	290.42
EV	客车	3.02	10.22	20.18	16.64	20.73	25.80	26.72
	专用车	0.96	5.54	10.58	28.84	24.67	28.05	33.88
	小计	<b>14.98</b>	<b>33.20</b>	<b>73.27</b>	<b>129.79</b>	<b>211.00</b>	<b>308.04</b>	<b>423.63</b>
	年增量		18.22	40.07	56.52	81.21	97.04	115.58
	YOY		122%	121%	77%	63%	46%	38%
PHEV	乘用车-运营	0.78	1.43	2.87	4.03	9.77	14.12	14.99
	乘用车-非运营	3.13	5.72	11.47	16.11	39.09	56.47	59.95
	客车	3.11	2.70	3.39	3.08	1.13	1.87	1.44
	小计	<b>7.02</b>	<b>9.85</b>	<b>17.73</b>	<b>23.21</b>	<b>50.00</b>	<b>72.46</b>	<b>76.37</b>
	合计	<b>22.00</b>	<b>42.00</b>	<b>91.00</b>	<b>153.00</b>	<b>261.00</b>	<b>380.50</b>	<b>500.00</b>

资料来源: GGII, 公安部, 钜大锂电, 天风证券研究所

同时, 减半征收新能源汽车路桥通行费预计短期可激化矛盾, 长期对电动车产业链持续提升续航能力具有提振作用。对征求意见稿中鼓励地方减半征收新能源汽车路桥通行费, 我们认为短期内还无法进行测算, 但此举突显出了目前电动车主的一大痛点: 想上高速, 却受续航里程掣肘。因此, 此举可在短期激化矛盾, 刺激消费者加强对高续航里程电动车的需求, 在长期对电动车产业链持续提升续航能力具有提振作用。

## 光伏: 通威股份发布 2018 年年报及一季报

### 通威股份发布 2018 年年报及一季报

公司近日发布年报及一季报, 2018 年实现营收 275.35 亿元, 同比增长 5.53%, 实现归母净利润 20.19 亿元, 同比增长 0.51%, 实现扣非归母净利润为 19.09 亿元, 同比下降 2.68%。2019 年一季度实现营收 61.69 亿元, 同比增长 18.14%, 实现归母净利润 4.91 亿元, 同比增长 53.36%, 实现扣非归母净利润为 4.75 亿元, 同比增长 54.44%。

**多晶硅料业务稳步增长:** 公司 2018 年实现多晶硅销量 1.92 万吨, 同比增长 19.74%, 平均生产成本为 5.53 万元/吨左右, 较 2017 年的 5.88 万元/吨进一步下降, 在去年多晶硅料价格大幅下滑的前提下, 全年多晶硅毛利率为 33.88%, 保持较高水平。公司乐山、包头两个“5 万吨高纯晶硅及配套新能源项目”一期项目按计划建成投产, 多晶硅产能 2019 年底将达 8 万吨/年, 预计生产成本将降至 4 万元/吨, 具备很强的成本竞争力。今年以来, 行业大量低成本的多晶硅料逐步释放产能, 受供需关系影响, 多晶硅料价格相对疲软, 但随着国内政策的落地, 国内需求将逐渐启动, 将提升对于多晶硅料的需求, 预期多晶硅料价格在二、三季度将企稳回升, 叠加公司多晶硅料的产能爬坡, 预期公司多晶硅板块的业绩将环比逐季提升。

**电池龙头地位进一步确立:** 公司全年实现太阳能电池及组件销售 6.44GW, 同比增长 61%, 产能利用率维持 115%左右, 领先行业平均水平。截止到去年底, 公司已经形成 3GW 多晶、9GW 单晶电池共 12GW 产能规模, 今年 3 月公司启动了成都四期及眉山太阳能电池项目,

预计 2019 年底公司太阳能电池规模将达到 20GW，电池龙头地位将进一步得到巩固。随着新产能投放，公司电池成本有望进一步降低。

**电站运营业务稳定增长：**2018 年底，公司装机规模 1151MW，增幅达 136.34%，18 年发电收入为 6.20 亿元，同比增长 137.33%。目前公司在手已核准的装机容量 540.14MW，预期今年公司新增装机规模 500 MW，公司电站运营业务将保持稳定的业绩增长。

图 1：公司营收变化情况



资料来源：wind，天风证券研究所

图 2：公司归母净利润的变化情况



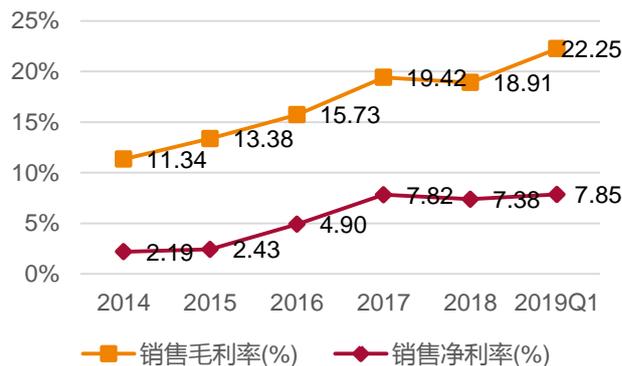
资料来源：wind，天风证券研究所

图 3：公司扣非归母净利润变化情况



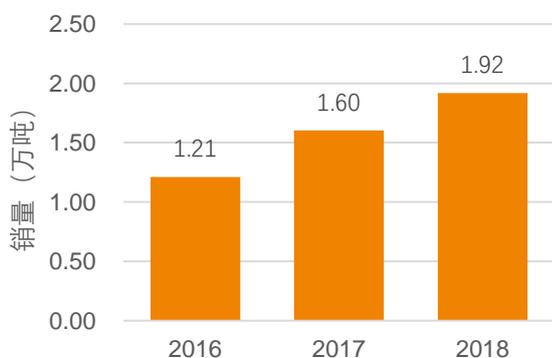
资料来源：wind，天风证券研究所

图 4：公司毛利率净利率变化情况



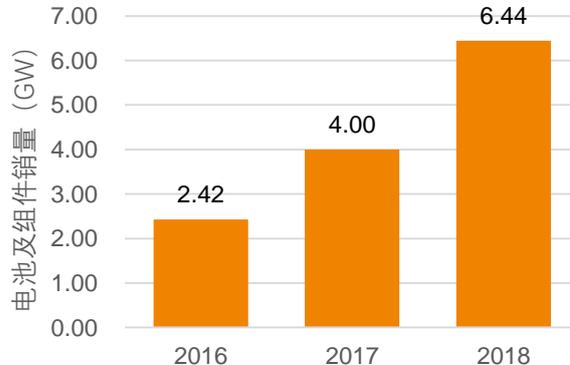
资料来源：wind，天风证券研究所

图 5：公司近三年多晶硅销量



资料来源：wind，天风证券研究所

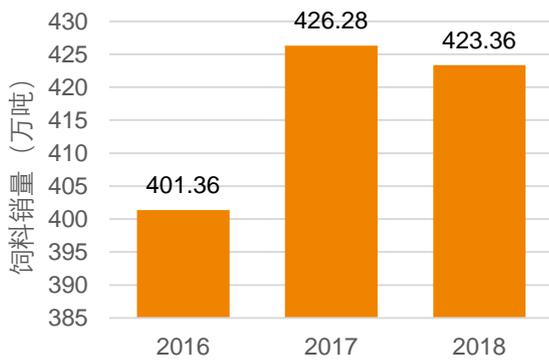
图 6：公司近三年组件电池片销量



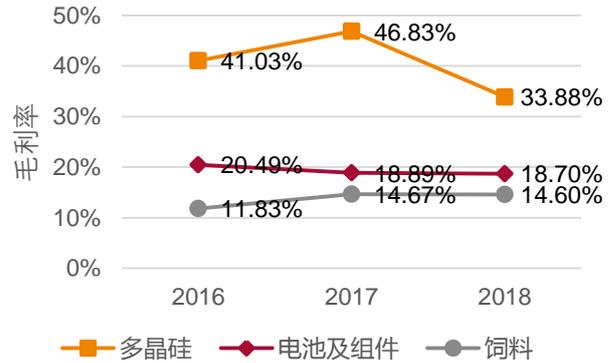
资料来源：wind，天风证券研究所

图 7：公司近三年饲料销量

图 8：公司主要业务近三年毛利率



资料来源: wind, 天风证券研究所



资料来源: wind, 天风证券研究所

### 能源局下发十三五第二批光伏扶贫项目, 共计 1.67GW

国家能源局、国务院扶贫办本周下达关于“十三五”第二批光伏扶贫项目计划的通知, 本次共下达 15 个省(区)、165 个县光伏扶贫项目, 共 3961 个村级光伏扶贫电站(以下简称电站), 总装机规模 1673017.43 千瓦, 帮扶对象为 3859 个建档立卡贫困村的 301773 户建档立卡贫困户, 本次下达的光伏扶贫项目原则上应在 2019 年底前全容量建成并网, “十三五”第一批光伏扶贫项目须在 2019 年 6 月 30 日(含)前全容量建成并网。未按期建成并网的项目视为自动放弃, 不再纳入国家光伏扶贫目录。同时要求各省级扶贫、能源主管部门将 2018 年 9 月 1 日至 12 月 31 日期间建成并网并符合相关政策的光伏扶贫项目, 按照《国务院扶贫办综合司 国家能源局综合司关于报送存量光伏扶贫项目有关情况的通知》(国开办司发[2018]35 号)程序和要求于 5 月 31 日前报送国务院扶贫办和国家能源局, 并于 5 月 15 日至 25 日期间在国务院扶贫办光伏扶贫信息管理系统填报项目信息。

### 隆基股份公布硅片及电池扩产计划

隆基股份本周发布公告, 公司及全资子公司宁夏乐叶分别与银川经济技术开发区管理委员会于 2019 年 4 月 16 日签订项目投资协议, 就公司在银川投资建设年产 15GW 单晶硅棒和硅片项目及年产 3GW 单晶电池项目达成合作意向, 其中银川年产 15GW 单晶硅棒和硅片项目, 公司投资约 43 亿元, 计划于 2020 年下半年开始逐步投产; 银川年产 3GW 单晶电池项目, 投资约 15.5 亿元, 计划于 2020 年上半年开始逐步投产。

### 晶科能源将在乐山扩产单晶硅片项目

根据四川在线报道, 晶科能源将投资 150 亿元, 在乐山市五通桥区规划用地 1000 余亩, 建设 25GW 单晶拉棒、切片项目及相关配套设施。乐山作为全国多晶硅的主要发祥地, 历经 40 多年的硅材料研发生产历史, 产业集中度、自主创新能力和市场竞争力得到有效提升, 现已形成电子级硅材料、太阳能光伏、硅化工循环利用等多条硅材料及光伏产业链, 拥有永祥等光伏及关联配套企业 10 余家, 现已形成 2 万吨/年高纯晶硅产能, 居西南第一, 全国前三, 在建 2.5 万吨/年。牵头修订和参与制定硅材料循环经济方面的国际标准 2 项、国家标准 6 项, 拥有国家级硅材料检测中心, 在质量、技术、成本等指标上处于全球领先。

### 产业链价格暂时企稳(数据来源: PVinfolink)

**硅料:** 本周海内外硅料价格基本维持, 除了海外多晶用硅料因海外库存增加、价格小幅下滑外, 国内由于多个企业正在进行检修或规划检修, 让市场价格暂时企稳。上周末永祥硅料厂发生意外, 需时间复工, 加上五月中能预计检修, 都大幅减少了硅料的供应量, 对市场的供应约造成 10-15% 的影响。然而, 由于目前的需求较弱, 加上前期库存累积, 因此尽管硅料的报价有所提升, 但并无明显的涨价成交, 多数买方不急于现在采购, 整体价格仍维持在上周水平, 唯大厂目前对于多晶用硅料的成交价格目标锁定在每公斤 60 元人民币以上。单晶用硅料部分也保持稳定, 多数交易仍在每公斤 74 元人民币左右。四、五月目前了解产出减少的包含康博、永祥、中能、东立等。

**硅片:** 本周硅片价格的变化只发生在海外多晶硅片, 价格小幅滑落约 1.2% 至每片 0.26 美元。

由于硅料的价格渐稳，预期后续多晶硅片的价格会保持在目前的水平，继续探底的空间减少，国内多晶硅片主流价格也维稳在 1.85-1.93 元人民币之间。目前硅片价格主要还是受需求影响，预计四月下旬国内政策公布后还需时间发酵，因此五月的需求仍是看淡，价格预估持平或小幅下修反映供需关系。单晶价格部份，国内与海外价格都与上周相同，预计下周过后两大厂会再公布五月价格。

**电池片：**从上周政府新发布的政策消息来看，国内本土需求莫约在七月能开始出现回温，五月及六月则按照原先预期，将会是今年里较为清冷的时刻。目前看来，虽然五月需求相较四月进一步衰退，但衰退的部分较偏向于多晶产品方面，单晶 PERC 订单量受惠于海外单晶需求续热，预期五月供需状况依然能够维持产销平衡。海外价格方面，居高不下的台湾 PERC 电池片由于台湾需求在四月步入淡季，整体价格出现跌落，近期价格来到每瓦 0.175 元美金。下周即将步入新一轮的价格商谈，预期单晶 PERC 电池片在订单能见度仍佳的情况下，不少电池厂会先持平开出，也让今年 PERC 电池片的价格低点有望优于预期。常规多晶电池片部分，由于需求还将进一步走弱，价格目前仍偏弱看待。

**组件：**政策进程明确之后仍然给了市场信心，预期市场需求虽然步入了今年的淡季，但组件的价格在七月需求将逐渐转好的心理预期下，并不会出现太明显的变动。展望后续，电池片、组件厂商会在 5-6 月淡季之时陆续开始调适产线，以因应下半年的高瓦数竞争、以及逐渐增加的 158.75mm (G1) 需求，预期三季度会有越来越多厂商将产线转换至 G1 尺寸，四季度的实际出货将明显拉升。

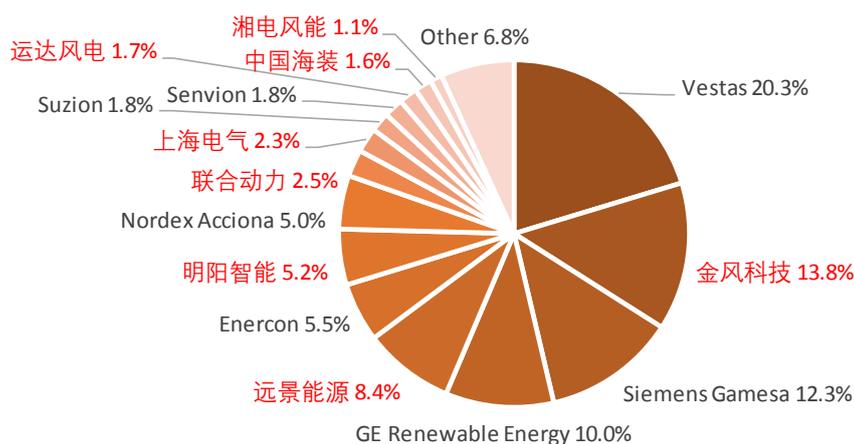
标的方面，我们仍然看好单晶硅片的龙头**隆基股份**、**中环股份**，以及电池硅料的龙头**通威股份**，建议关注光伏玻璃龙头**信义光能**，胶膜龙头**福斯特**以及海外销售市场布局分布相对平衡的企业，如**阿特斯**、**晶科能源**、**东方日升**等海外电池、组件龙头等，同时建议关注**晶盛机电**，**金辰股份**等光伏设备标的（机械组联合覆盖）。

## 风电：2019 年风电指导价或将进一步下降

### 2018 全球风电整机 15 强出炉 中国 8 家企业入围

近日全球风能理事会 (GWEC) 首次发布《全球风电市场-供应侧报告》，该报告显示，2018 年全球一共安装 20,641 台风机，新增装机容量为 50,617 兆瓦。报告显示，全球风机制造商前十五中有八家来自中国。

图 9：2018 年全球风电整机 15 强



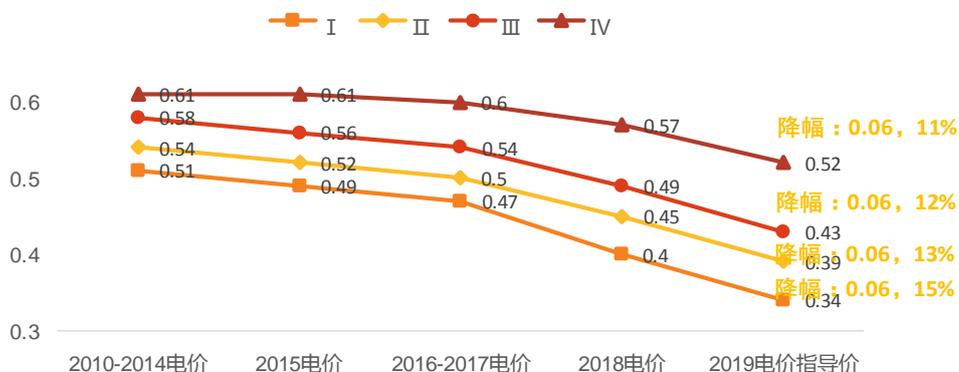
资料来源：北极星风力发电网，天风证券研究所

来自丹麦的维斯塔斯借助其全球布局和在美洲的强劲表现，继续保有全球最大风机制造商的头衔。中国的金风科技，其本土市场份额在 2018 年增加了 5.1%，帮助其全球排名从 2017 年的第三名上升至第二名。而西门子-歌美飒由于去年在英国、德国及印度的装机下降导致其全球排名滑落一位，位列第三。

### 2019 年风电指导价或将下调

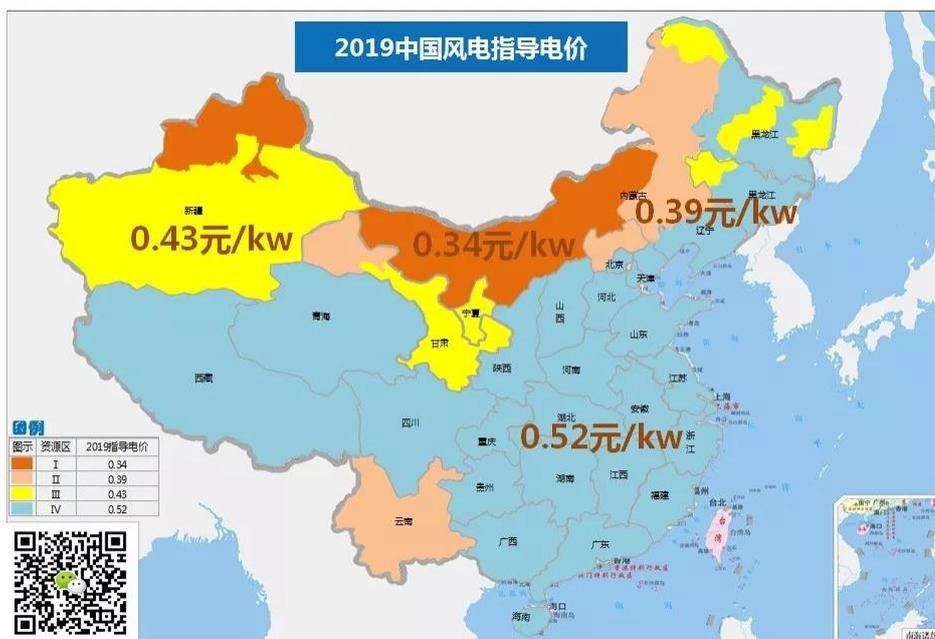
根据北极星风力发电网报道，4月16日国家发改委价格司组织召开了“2019年风电上网电价政策讨论会”，根据会议讨论结果，I、II、III、IV类陆上风资源区将要出台的“指导性电价”，分别为0.34元/千瓦时、0.39元/千瓦时、0.43元/千瓦时、0.52元/千瓦时，下降幅度范围分别在0.06元、0.06元、0.06元、0.05元。

图 10: 2019 年电价调整趋势 (单位: 元/kwh)



资料来源: 北极星风力发电网, 天风证券研究所

图 11: 风电资源区图



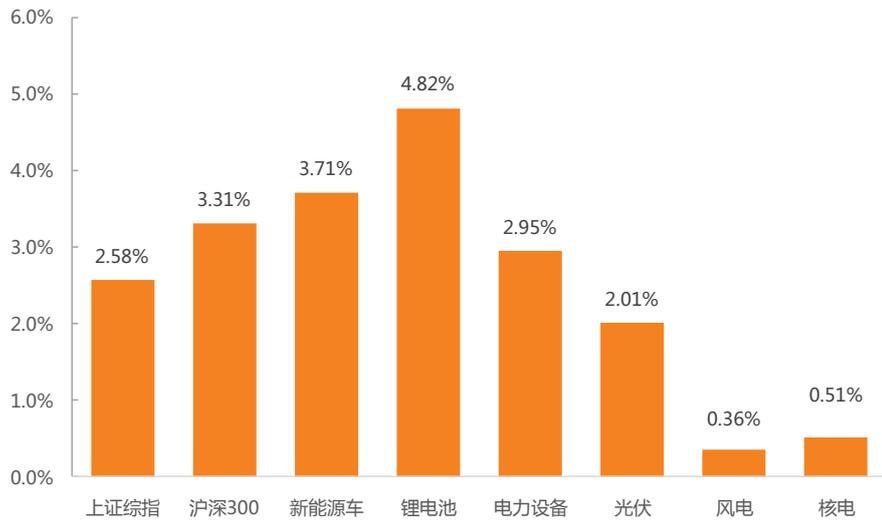
资料来源: 北极星风力发电网, 天风证券研究所

2019年海上风电电价也将有所调整。目前近海风电项目标杆上网电价为0.85元/千瓦时，潮间带风电项目标杆上网电价为0.75元/千瓦时，在此次风电价格讨论中，建议海上风电下调0.05元。

### 板块行情回顾

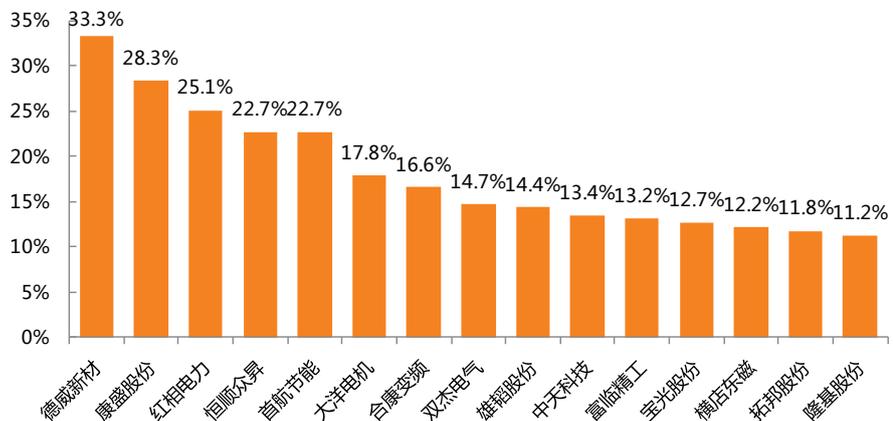
截止2019年4月19日,较2019年4月12日,上证综指上涨2.58%,沪深300上涨3.31%。本周新能源车、锂电池、电力设备、光伏、风电和核电分别上涨3.71%、4.82%、2.95%、2.01%、0.36%和0.51%。本周领涨股有德威新材(+33.3%)、康盛股份(+28.3%)、红相电力(+25.1%)、恒顺众昇(+22.7%)、首航节能(+22.7%)。

图 12: 板块涨跌幅度 (20190412-20190419)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 13: 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 (4.13-4.19)

(内容来自鑫椤资讯)

#### 锂电池

截止到 4 月中旬, 电芯市场仍然表现一般。整车厂表示二季度以来下游订单有所增加, 不过主流电池厂由于一季度大规模补库导致库存偏高, 现在仍以消耗库存为主, 开工率并不高, 预计至 5 月份将逐渐迎来动力电池生产旺季。现主流三元电芯 0.9 元/wh, 三元电池模组 1.1 元/wh。数码电池方面稳定为主, 市场预计在下半年进入淡季后有跌价的可能, 现主流 2500mAh 三元容量电芯 6.1-6.4 元/颗。

#### 正极材料

4 月虽然已经过半, 但是市场预计的抢装潮并未出现, 因此下游需求端依旧表现平平。受此影响, **本周三元材料价格延续稳定势头**, 周内 NCM 单晶 523 型三元材料报 15-15.5 万/吨, NCM 单晶 622 型三元材料报 17-17.3 万/吨, NCM811 报 20-21 万/吨。扩产方面, 宁德厦钨镍钴锰正极材料加工项目一期已于近日竣工并投料生产, 全部达产后有望新增 1 万吨高镍三元材料。

由于市场需求平平且钴价重新转入稳势, **本周三元前驱体价格并未回升**, 目前报在 8.7-9

万/吨之间，较上周持稳。硫酸钴本周报在 5.1-5.4 万/吨之间，较上周小涨 0.1 万元。随着下游补货潮的结束，国内硫酸钴市场需求状况重新转差，后续价格预计将转入平稳态势。硫酸镍与硫酸锰价格本周继续维稳，分别报 2.5-2.7 万/吨及 0.68-0.71 万/吨。

**本周 MB 钴价继续回升，不过国内钴价并未跟涨**，周内电解钴主流报价在 26.8-28 万/吨之间，较上周变化不大。四氧化三钴价格本周有所回升，主要受下游需求推动，周内报 19-20 万/吨，较上周上涨 1 万元。磷酸铁锂市场尚未见好转。企业表示车用铁锂市场表现一般，补贴政策虽已推出，但传导至原料市场需要时间；储能市场表现不错，不过相较于去年的高速增长来看，目前为止储能方面的需求基本与去年持平。现磷酸铁锂主流价 4.6-5.1 万/吨，正磷酸铁 1.2-1.3 万/吨。

**本周锰酸锂市场基本维持稳定**。电动车新国标的实施对锰酸锂市场影响较大，截至 4 月中旬，下游仍无法预估新国标的执行力度，多处于观望状态，导致锰酸锂需求表现一般，预计观望期将持续至下个月。另外，5 月份开始锰酸锂将进入传统旺季，我们预计，叠加效应下，5 月份锰酸锂市场将明显转好。现动力型价格维持在 4.7-5.2 万元/吨，数码电池高端容量型锰酸锂主流报价 3.6-4.3 万元/吨，低端容量型锰酸锂主流报价 3.1-3.6 万元/吨。

**碳酸锂市场稳为主**，企业对后市价格走势出现分歧。目前正极材料的生产还处于爬坡阶段，对碳酸锂的需求相对平稳；另一方面，盐湖地区工碳略有缺货，导致企业有抬价意愿。整体看碳酸锂的供需面相对较为平衡，不存在大涨大跌的基础，预计涨跌幅将会控制在 0.2 万/吨上下。现电碳主流价 7.6-7.8 万/吨，工碳 6.5-7 万/吨，电池级氢氧化锂（未研磨）8.8-9.3 万/吨。

### 负极材料

近期负极市场相对平稳，各家生产情况出现一定分化，部分负极厂表示本月份订单量有减少，主要是一季度部分电池厂家补库，对于原料采购也相对高位，待补贴落地后各电池厂家也主要下滑库存为主，对于原料采购量也出现一定下滑，再加上行业淡季的影响，一些负极厂表示本月订单情况较前期反而出现一定的下滑。然而，另有一部分厂订单情况却仍在持续增长，主要是下游用户扩产产能在陆续释放，对负极需求量也相应增长。尽管各家情况表示不一，但是目前淡季的痕迹却较为明显，部分厂家的出挑表现主要是跟其客户布局有关。产品价格方面相对稳定，但新一季度价格的商谈上，降价依然是主旋律，买卖双方均在各自阵地坚守。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。

### 隔膜

本周下游动力市场表现一般，据隔膜企业反映，出货量和下游需求都比较稳定，预计 5 月将迎来动力电池生产旺季，需求将会增加。据了解今年仍有多家隔膜企业扩产，产能也在逐步释放当中。国内隔膜产品价格稳定，数码方面：5 $\mu$ m 湿法基膜报价 3-3.5 元/平方米；5 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价为 4-4.5 元/平方米；7 $\mu$ m 湿法基膜报价为 2-2.5 元/平方米；7 $\mu$ m+2 $\mu$ m+1 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.8-3.5 元/平方米。动力方面：14 $\mu$ m 干法基膜报价为 1-1.2 元/平方米；9 $\mu$ m 湿法基膜报价 1.4-1.7 元/平方米；9 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.5-3 元/平方米。

### 电解液

近期电解液市场平稳运行，产品价格趋稳，现国内电解液价格普遍在 3.3-4.4 万元/吨，高端产品价格价格在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。产销情况各家尚可，主要生产厂订单稳中有升，也有部分厂家表示订单情况一般，回款压力较大，对于一些回款情况不佳的用户控制发货量。原料市场，本周原料市场波动不大，现 DMC 报 8000 元/吨左右，DEC 报 12000-13000 元/吨，EC 报 12000 元/吨。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

**天际汽车宣布完成超过 20 亿元 A 轮融资**：从天际汽车（ENOVATE）官方获悉，其已完成

超过 20 亿人民币的 A 轮融资，此轮融资由某大型上市公司领投，政府产业引导基金，产业链上下游资本和专业投资机构跟投，所融资金将用于天际智能制造基地建设，天际品牌建设推广、销售渠道建设，以及天际后续车型研发及试制中。(第一电动)

**售 37.7 万起 Model 3 标准续航升级版上市：**从特斯拉官网了解到，特斯拉 Model 3 标准续航升级版已经在中国市场正式开放选配，该车型起售价为人民币 37.7 万元（包含 Autopilot 自动辅助驾驶），Model 3 标准续航升级版的续航里程为 460 公里（NEDC 预估），至此在中国市场消费者可以选择的特斯拉 Model 3 车型达到了四款。(第一电动)

**上汽发布概念车 VISION-i，携手华为/中移动进入 5G 时代：**在 4 月 15 日举办的 2019 汽车创行者大会上，上汽荣威全新概念车 Vision-i 正式亮相，同时，具备 L3 级自动驾驶能力的荣威 MARVEL X Pro 也正式量产落地。此外，上汽集团将在上海嘉定区政府支持下，与中国移动、华为、上海国际汽车城共同启动 5G 智慧交通示范区建设，打造智慧出行生态链。(第一电动)

**丰田向奇点出售电动车技术 获得新能源积分优先购买权：**据路透社报道，丰田汽车已经同意向奇点汽车出售电动车技术。作为回报，丰田汽车将拥有奇点汽车新能源积分的优先购买权。此次是丰田汽车首次与中国电动车初创公司达成协议，或将加快奇点汽车电动车的研发进程。(第一电动)

**德国汽车工业协会慕容特 未来三年将投 400 亿欧元做新能源汽车：**4 月 18 日，在由中国汽车工业协会主办的“2019 中国汽车论坛”的分论坛上，德国汽车工业协会(VDA)中国办公室总经理慕容特博士谈了德国目前迫于节能减排的压力，要大力发展新能源汽车，他指出：“德国在未来三年时间会花 400 亿欧元做电动汽车的开发，我们在全球，未来三年之中将会看到德国的车厂生产出一百种相关新车型，在全世界推广。”(电车汇)

**发改委拟推严禁各地出台新的汽车限购规定 官方回应：正在了解情况：**近日，国家发改委今天召开例行发布会，发布宏观经济数据。会上针对《进一步扩大汽车、家电、消费电子产品更新消费促进循环经济发展实施方案 2019-2020 年(征求意见稿)》做出了回应，相关人员表示目前正在了解相关情况，所有政策的出台都是经过反复论证、充分征求有关方面意见。(电车汇)

**恒大为造新能源车频繁拿地 6 天内买下超 90 万平方米土地：**4 月 17 日，天津国能生活服务有限责任公司以底价 3.649 亿元、楼板价约 2800 元/平方米拿下天津滨海新区滨海科技园的一宗住宅、商服用地。根据工商资料显示，天津国能生活服务股份有限公司股东为国能新能源汽车有限公司，该公司的大股东为国能电动汽车瑞典有限公司，持股比例为 61.11%。而国能新能源电动汽车公司的大股东为恒大，持股比例为 51%。(电车汇)

**全球首台低压储氢公交车诞生 标志我国燃料电池公交车产品正式迈入低压储氢领域：**近日，深圳市佳华利道新技术开发有限公司成功研制出全国首台低压储氢燃料电池公交车，这标志着我国燃料电池公交车产品正式迈入低压储氢领域。该款公交车由佛山飞驰制造，燃料电池系统采用的是固态合金储氢方式。(电车汇)

**Uber 获软银、丰田等自动驾驶汽车投资 金额或达 10 亿美元：**据外媒报道，《华尔街日报》援引知情人士透露的消息称，Uber 与包括软银在内的企业就对其自动驾驶汽车业务投资一事已经接近达成协议，投资金额高达 72.5 亿美元。报道称，作为此交易的一部分，软银、丰田汽车和日本汽车零部件供应商电装对优步自动驾驶的投资金额或高达 10 亿美元，将在未来几天对外公布此消息。软银 2018 年 1 月份完成了对 Uber 高达 80 亿美元的投资，而其也获得该网约车公司 16% 的股份，成为其最大股东。(电车汇)

**戴姆勒将与北汽合作 生产配备中国电池的 EQC 电动 SUV：**戴姆勒中国主管 Hubertus Troska 在上海表示，戴姆勒将继续与北汽集团在本土电动车生产方面进行“大规模投资”。Troska 称，戴姆勒将与北汽合作生产配备中国电池的 EQC 电动 SUV。戴姆勒 CEO Dieter Zetsche 表示，将自 2021 年起在中国本土生产 EQB 电动 SUV，戴姆勒今年夏天将推出量产版 GLB SUV。(电车汇)

## 电池板块行业资讯

**金凰集团增资 10 亿 研发生产氢燃料电源系统：**近日，襄阳市政府、武汉金凰实业集团有限公司（下称“金凰集团”）战略合作补充协议签约仪式在南湖宾馆举行。武汉金凰将在襄阳增量投资 20 亿元，其中 10 亿元将用于氢燃料电源项目一期建设。据悉，此次双方协议的签订是针对去年 7 月份所签协议的补充。（电车汇）

**上海电气：已推出第一代燃料电池发动机系统 计划今年完成系统上车和试运行：**上海电气(601727)在互动平台表示，已成功开发出具有完全自主知识产权的燃料电池发动机系统、电堆及膜电极技术和产品。公司称，2019 年已推出第一代燃料电池发动机系统 HEnV-30，该产品已经通过国家机动车检验中心的公告试验，计划今年完成系统上车和试运行。上海电气在燃料电池系统-电堆-膜电极产业链上，已形成较完整的技术储备和产业化竞争力。（第一电动）

**国联汽车加拿大部署固态电池研发：**据外媒报道，加拿韦仕敦大学(Western University)正与中国研究人员合作，为电动汽车研发固态电池。当地时间 4 月 10 日，国联汽车动力电池研究院有限责任公司高管与加拿大安大略省伦敦市市长 Ed Holder 一道，参加了 Glabat 固态电池公司的正式开业仪式。（第一电动）

**合作再深入 森萨塔科技与蜂巢能源携手推动电池产品升级：**4 月 17 日，森萨塔科技有限公司（以下简称“森萨塔科技”）与蜂巢能源科技有限公司（以下简称“蜂巢能源”）在上海车展蜂巢能源展区签署战略合作备忘录，宣布双方将在电池领域扩大战略合作，推动蜂巢能源电池产品升级。（电车汇）

**大众推动电池合作伙伴建超级工厂 产能至少 1000 兆瓦：**据路透社报道,大众汽车 CEO 赫伯特·迪斯表示,该公司正推动包括韩国 SK Innovation 在内的合作伙伴建设产能至少 1 吉瓦(1000 兆瓦)的电动汽车电池工厂。大众去年启动了 500 亿欧元的电动汽车电池招标程序,并已确定韩国的 SK Innovation、LG 化学和三星 SDI,以及中国的宁德时代新能源科技股份有限公司作为其战略电池供应商。（电车汇）

## 电力设备行业资讯

**2019 国家发改委电力类《产业结构调整指导目录(征求意见稿)》：**在 2019 版指导目录中，电力行业鼓励类共有 28 项，包括大中型水力发电及抽水蓄能电站、单机 60 万千瓦及以上超超临界机组电站建设、燃煤发电机组超低排放技术、跨区电网互联工程技术开发与应用等项目。限制类 4 项，分别是：大电网覆盖范围内，单机容量 30 万千瓦级及以下的常规燃煤火电机组（综合利用机组除外）；大电网覆盖范围内，发电煤耗高于 300 克标准煤/千瓦时的湿冷发电机组，发电煤耗高于 305 克标准煤/千瓦时的空冷发电机组；无下泄生态流量的引水式水利发电；达不到超低排放要求的煤电机组。淘汰类 4 项，分别是：大电网覆盖范围内，单机容量在 10 万千瓦以下的常规燃煤火电机组；单机容量 5 万千瓦及以下的常规小火电机组；以发电为主的燃油锅炉及发电机组；大电网覆盖范围内，设计寿命期满的单机容量 20 万千瓦级及以下的常规燃煤火电机组。（北极星输配电网）

**ABB 与罗尔斯·罗伊斯宣布在全球进行微电网合作：**ABB 和罗尔斯·罗伊斯宣布在微电网技术和先进自动化领域建立全球合作伙伴关系。两家公司将共同为公共事业、商业和工业提供创新、节能的微电网解决方案。微电网是一种小型电网，它将来自热电厂、柴油和燃气发电机组以及可再生能源的分布式电源与电池相结合，通过提供全面的控制来协调这些资源，以满足工业、住宅或消费负荷的需求。微电网既可以孤岛运行，也可以连接到主电网。微电网的一个突出特点是在发生潜在电网故障或紧急情况时，能够无缝地与主电网分离。（北极星输配电网）

**重庆发改委核准批复永川吉安 35 千伏变电站、巫山乾阳水电站、铁路枢纽东环线水土牵引站工程项目：**重庆市发展和改革委员会日前发布了《关于永川吉安 35 千伏变电站 2 号主变扩建工程项目核准的批复》、《关于巫山乾阳水电站 35 千伏送出工程项目核准的批复》、《关于铁路枢纽东环线水土牵引站 110 千伏外部供电工程项目核准的批复》，项目动态投资为 5008.5 万元。（北极星输配电网）

**上海电网“多站融合”示范工程开工为建设泛在电力物联网提供有效资源和手段：**4 月 15

日，位于上海浦东张江科学城内的 35 千伏殷家浜变电站“多站融合”示范工程正式开工。预计今年年中竣工时，殷家浜变电站将在传统变电站的基础上，融合数据中心和储能站的功能，形成能源流、业务流、数据流“三流合一”的泛在电力物联网典型应用场景。（北极星输配电网）

**电网企业落实电价政策 降低社会用电成本约 140 亿元 国新办发布央企一季度经济运行情况：**4 月 16 日，国务院新闻办公室在北京举行中央企业 2019 年一季度经济运行情况发布会。今年一季度，中央企业生产经营持续稳定发展，实现了“开门红”。其中，电网售电量同比增长 6.9%，电网企业落实一般工商业电价降低 10% 的政策，降低社会用电成本约 140 亿元。一季度，中央企业主要经济指标保持良好增速，实现销售收入 6.8 万亿元，同比增长 6.3%；实现利润 4265 亿元，同比增长 13.1%。同时，中央企业对经济社会的贡献进一步加大，一季度上交税费 6494.4 亿元，同比增长 9.8%。中央企业一季度完成固定资产投资 3840.2 亿元，同比增长 9.7%，增速同比提高了 8.8 个百分点。（北极星输配电网）

## 光伏发电行业资讯

**风电光伏今年新政出炉 将实行补贴竞价：**国家能源局公开了《关于 2019 年风电、光伏发电建设管理有关要求的通知(征求意见稿)》(下称《征求意见稿》)、《2019 年风电建设管理工作方案》和《2019 年光伏发电建设管理工作方案》(下称《方案》)三份文件。《征求意见稿》要求，优先建设平价上网风电、光伏发电项目。《征求意见稿》还提出，严格落实电力送出和消纳条件，优先保障平价上网项目的电力送出和消纳。新建光伏项目补贴竞价规定也在文件中得到明确。《征求意见稿》要求，规范进行项目竞争方式配置。各省级能源主管部门应在优先建设平价上网项目基础上，采取竞争方式配置需国家补贴的风电、光伏发电项目。《方案》则提出，对需要国家补贴的新建光伏发电项目，原则上均应由市场机制确定项目和实行补贴竞价。（Solarbe）

**国家能源局：2019 年度安排新建光伏项目补贴预算 30 亿：**4 月 10 日，国家能源局发布《关于推进风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设的工作方案(征求意见稿)》，指出要优先建设平价上网项目，各省在组织电网企业论证并落实拟新建平价上网项目电力送出和消纳条件基础上，先行确定一批 2019 年度可开工建设的平价上网风电、光伏发电项目。不过业内人士也表示，现阶段推进平价项目的实质落地仍面临诸多压力。首先，电网接入及消纳、土地费用和融资等非技术成本一直是制约项目平价化的重要因素，其中电网接入及消纳难题首当其冲。此外，现阶段系统成本的下降空间也制约了平价项目的大面积实施，尤其是组件成本。（Solarbe）

**首批光伏平价项目有望年内落地 组件价格或成制约因素：**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）

**国家能源局下达十三五第二批光伏扶贫项目 总装机规模 167.3 万千瓦：**4 月 19 日，国家能源局下达十三五第二批光伏扶贫项目计划通知，本次共下达 15 个省(区)、165 个县光伏扶贫项目，共 3961 个村级光伏扶贫电站，总装机规模 167.3 万千瓦。本次下达的光伏扶贫项目原则上应在 2019 年底前全容量建成并网，“十三五”第一批光伏扶贫项目须在 2019 年 6 月 30 日(含)前全容量建成并网。未按期建成并网的项目视为自动放弃，不再纳入国家光伏扶贫目录。通知要求，各地应严格按照国家政策组织实施国家下达计划项目，因各种原因无法实施或自愿放弃的，应按要求在国务院扶贫办光伏扶贫信息管理系统中删除项目信息，相应项目不再纳入光伏扶贫实施项目范围。（Solarbe）

**一季度全社会用电量同比增长 5.5%，受高基数影响增速回落：**今年一季度全国发电量同比增长 4.2%。从用电看，一季度全社会用电量 1.68 万亿千瓦时，同比增长 5.5%，增速较去年同期回落 4.3 个百分点。另据国家发改委发布会上披露的数据，今年一季度，一产、二产、三产和居民生活用电量同比分别增长 6.8%、3.0%、10.2%和 11.0%，三产和居民生活用电继续保持两位数以上较快增长。据中国电力企业联合会今年 1 月的预测，综合考虑国际国内

形势、产业运行和地方发展等，以及 2018 年高基数影响，预计 2019 年全社会用电量增速将平稳回落，在平水年、没有大范围极端气温影响的情况下，预计全年全社会用电量增长 5.5% 左右。(Solarbe)

**2019 年一季度光伏装机规模 5.2GW：**4 月 18 日，在由中国光伏行业协会主办的光伏发电平价上网项目技术方案可靠性与经济性分析研讨会上，国家发改委能源研究所/国家可再生能源中心副主任陶冶介绍，2019 年第一季度我国光伏装机容量达到 5.2GW。(Solarzoom)

**光伏龙头企业竞相迈入组件 4.0 快车道：**随着平价上网的脚步越来越近，光伏发展到现阶段，可以说已经进入了光伏组件 4.0 阶段，光伏行业的需求在于能够真正降低 LCOE 的高效产品。在目前国内光伏企业普遍向海外拓展光伏业务状况下，协鑫集成产品工程师周英杰认为，针对美国市场的组件功率至少需要到达 390W 以上；亚洲地区如越南等土地受限的市场，需求功率基本在 390W 及以上，欧洲市场光伏组件需求功率也至少达到 380W，才气进一步确保市场竞争力和公司盈利水平。2019 年初，晶科能源旗下 400W 组件开始实现大规模商业化量产，宣告着国内光伏企业正式进入以 400W 输出功率为起点的光伏 4.0 时代。而随着光伏超低价格时代的推进，从国内外龙头企业高效产品的研究和发布来看，400W+ 光伏组件规模化应用正强势到来。(Solarzoom)

**国家统计局：3 月太阳能发电增长 12.9% 加快 9.1 个百分点：**国家统计局发布 2019 年 3 月份能源生产情况，具体内容如下：3 月份，规模以上工业原煤、原油、天然气和电力生产加快，油气进口增长，电力供给结构继续优化。分品种看，水电、核电、风电和太阳能发电等一次电力生产增速加快，火电略有放缓。3 月份，太阳能发电增长 12.9%，加快 9.1 个百分点。1 季度，电力供给结构继续优化，清洁能源发电量占全部发电的比重比去年同期提高 1.5 个百分点。(Solarzoom)

## 风力发电行业资讯

**《2019 年脱贫攻坚工作要点的通知》下发：**4 月 19 日，国家能源局发布《关于 2019 年脱贫攻坚工作要点的通知》。《通知》指出，大力推进行业扶贫工作，聚焦深度贫困地区能源发展。积极支持贫困地区重大能源项目建设。在确保生态安全的前提下，有序推动“三区三州”等贫困地区大型水电基地建设。在风电平价上网项目布局及竞争性配置有国家补贴风电项目方面向贫困地区倾斜，积极推动四川凉山、甘肃通渭大型风电基地建设。积极推动贫困地区煤炭资源开发，将资源优势尽快转化为经济优势。(北极星风力发电网)

**湖南省发布 2019 年度第一批风电、光伏发电平价上网项目的通知：**近日，湖南省发布《关于申报 2019 年度第一批风电、光伏发电平价上网项目的通知》，要求于 4 月 22 日下班前上报第一批平价项目。(北极星风力发电网)

**华能与中广核强强联合 重点布局新能源、核电等领域：**4 月 17 日，中国华能集团有限公司与中国广核集团有限公司在集团公司总部签署战略合作协议。根据协议，双方将本着资源共享、优势互补、互利共赢的原则，重点在核电、信息化建设、新能源、核燃料、金融、海外电力项目等领域开展全方位战略合作。(北极星风力发电网)

**运达风电上市在即 定价 6.52 元/股：**运达股份(300772.SZ)4 月 16 日发布公告称，首次发行并创业板上市的 7349 万股新股将于 4 月 17 日(T 日)进行网上和网下申购，申购价格为 6.52 元/股。回拨机制启动前，网下初始发行数量为 4500 万股，占本次发行总量的 61.23%；网上初始发行数量为 2849 万股，占本次发行总量的 38.77%。(北极星风力发电网)

**国家电投：争取乌兰察布风电基地项目 9 月前开工建设：**4 月 15 日，国家电投内蒙古公司党委副书记、总经理刘建平到乌兰察布市组织召开察哈尔新能源公司董事长办公会和工作例会，安排部署乌兰察布 600 万千瓦风电基地示范项目下阶段工作。内蒙古公司党委委员、总工程师兼察哈尔新能源公司总经理刘凤友出席会议。会上，刘建平传达了国家能源局《关于推进风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设的工作方案(征求意见稿)》精神，以及集团公司钱智民董事长对乌兰察布 600 万千瓦风电基地项目争取 9 月份之前开工建设的新要求。(北极星风力发电网)

**全国首个高高承台近海风电场全面建成投产：**在浙江省东北部广阔的东海上，63 台风机张

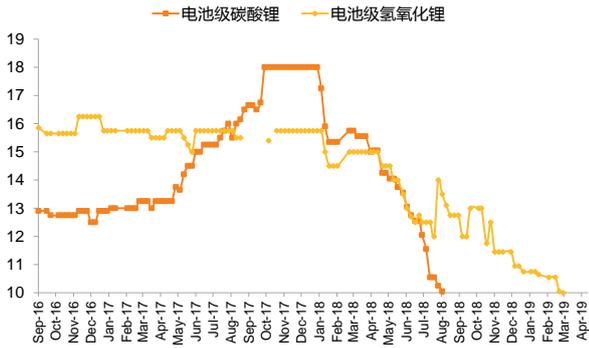
开臂膀、迎风长舞。这是国电电力发展股份有限公司开发建成的首个海上风电场，也是全国首个使用高高承台基础的近海风电场。2019年4月12日，历时27个月11天，总装机容量25.2万千瓦的国电电力浙江舟山海上风电公司普陀6号海上风电场全部建成投产，东海的海风化成源源不断的清洁能输送到了千家万户。（北极星风力发电网）

## 产业链价格及行业数据跟踪

### 产业链价格及行业数据跟踪

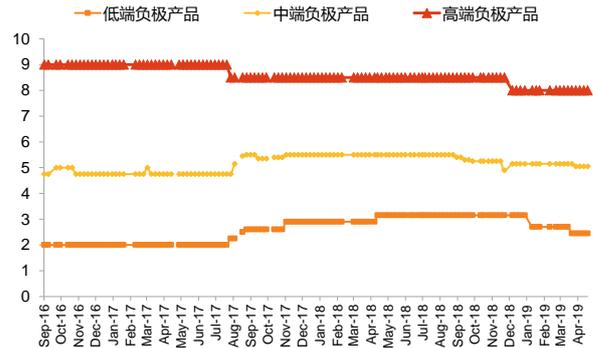
#### 新能源汽车产业链价格跟踪

图 14：电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂价格（万元/吨）



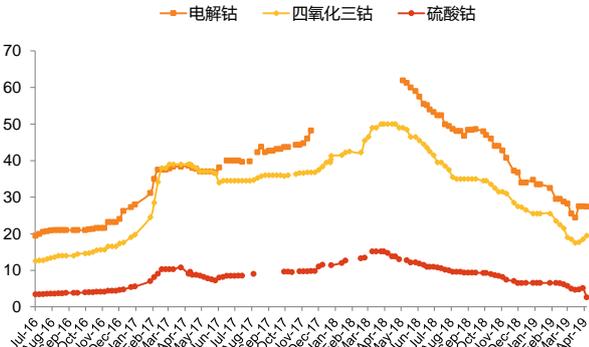
资料来源：鑫椽资讯，天风证券研究所

图 15：电池负极材料产品均价（万元/吨）



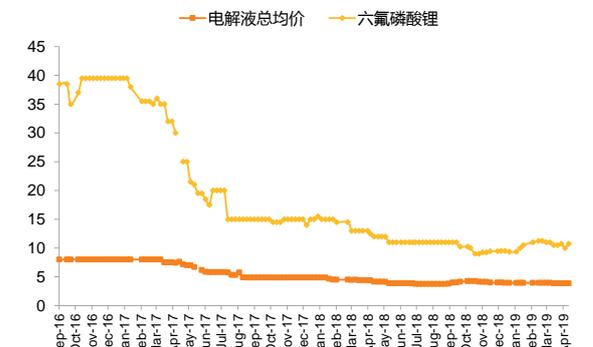
资料来源：鑫椽资讯，天风证券研究所

图 16：电解钴、四氧化三钴、硫酸钴均价（万元/吨）



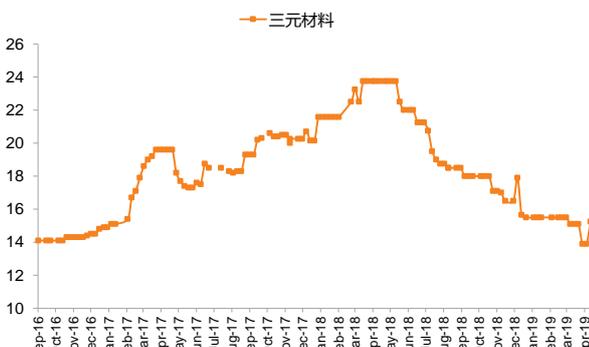
资料来源：鑫椽资讯，天风证券研究所

图 17：锂电池电解液相关价格（万元/吨）



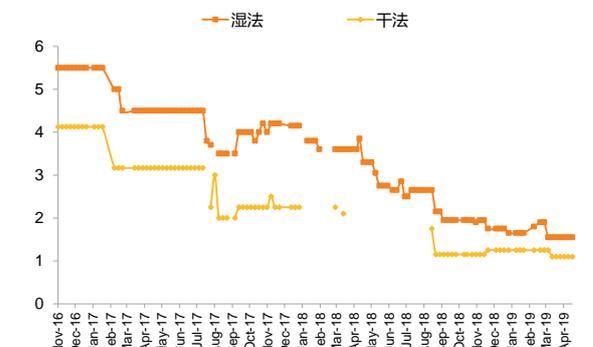
资料来源：鑫椽资讯，天风证券研究所

图 18：三元材料（万元/吨）



资料来源：鑫椽资讯，天风证券研究所

图 19：隔膜（万元/吨）

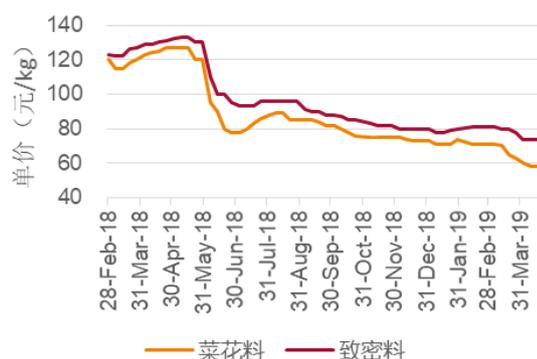


资料来源：鑫椽资讯，天风证券研究所

#### 光伏产业链价格跟踪

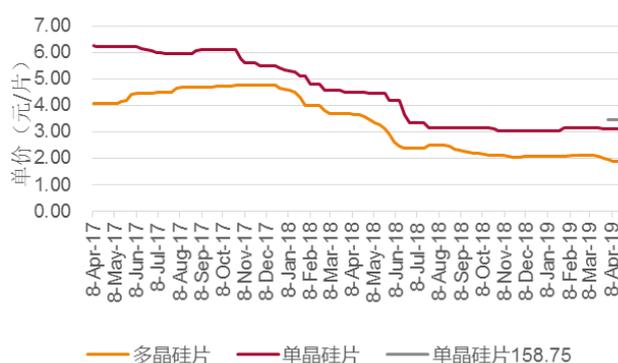
(价格数据来源 PVinfolink)

图 20: 硅料价格企稳



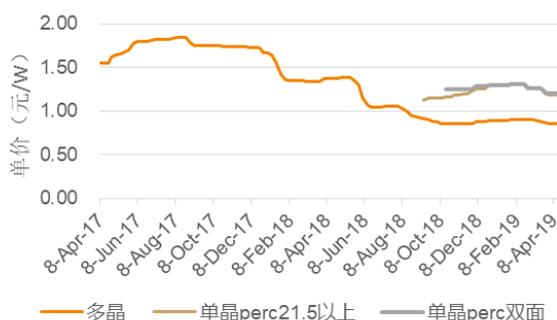
资料来源: Pvinfolink, 天风证券研究所

图 21: 硅片价格企稳



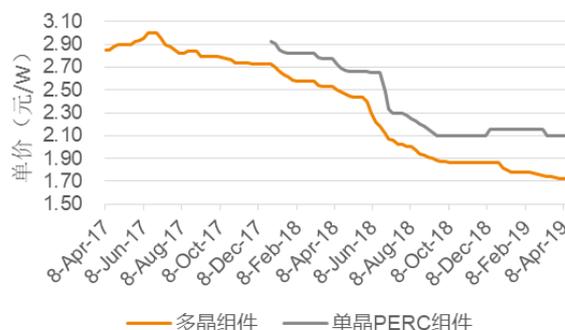
资料来源: Pvinfolink, 天风证券研究所

图 22: 电池片价格暂时保持平稳



资料来源: Pvinfolink, 天风证券研究所

图 23: 组件价格暂时保持平稳



资料来源: Pvinfolink, 天风证券研究所

### 产能&合作项目更新

**【特锐德】关于特来电与顺易通签署战略合作框架协议的公告:** 为加快推进智慧城市、智慧停车、智慧充电、新能源互联网产业的高质量快速发展, 本着资源共享、共同发展、合作共赢的原则, 青岛特锐德电气股份有限公司(以下简称“公司”或“特锐德”)子公司特来电新能源有限公司(以下简称“特来电”)与深圳市捷顺科技实业股份有限公司(简称“捷顺科技”, A 股上市企业, 股票代码: 002609)控股子公司深圳市顺易通信息科技有限公司(专注于智慧停车运营及服务, 以下简称“顺易通”)于 2019 年 4 月 17 日签署了《全国战略合作框架协议》, 旨在充分发挥双方的资源整合和技术平台优势, 依托双方基础设施网络和汽车充电系统的优势, 开展产业化创新合作, 共同加深双方在智慧城市和新能源汽车充电业务的推广, 实现双方共赢、共同发展。

**【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 15 日与速珂智能科技(上海)有限公司(以下简称“速珂智能”、“SOCO”或“甲方”)就双方联合开发制造电动摩托车及电动自行车专用电池等事项签署了《战略合作协议》。本协议为双方战略合作协议, 无需提交董事会和股东大会审议。关于本协议涉及的各项后续事宜, 公司将按照深交所《股票上市规则》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》等法律法规的有关规定, 及时履行相应的信息披露义务。

**【双杰电气】与阿里云计算有限公司签署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 4 月 16 日与阿里云计算有限公司(以下简称“阿里云”)签署了《合作框架协议》(以下简称“框架协议”)。通过与阿里云的合作, 能够促进公司参与泛在电力物联网感知层数据的采集和提取。结合阿里云全球领先的云计算技术和实力数据的边缘计算, 为公司的进行设备维护提供可靠的数据支撑, 从而

推动智能电网设备在市场的领先地位，为参与泛在电力物联网建设实施的载体实现一次设备与数据采集设备的更优结合奠定基础。通过与阿里云的合作，公司在智慧园区综合能源服务理念得以进一步提升。通过阿里云的云计算及领先的综合服务平台，公司能够更好的统计分析并调度更经济的能源，达到能源的高效利用，提升综合能源服务的理念，进一步促进智慧能源板块的业务拓展，为公司在园区综合能源服务和设备维护运维方面获得了可靠的技术支撑。

## 新能源车

**【拓邦股份】关于董事、高管减持计划的预披露公告：**深圳拓邦股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年4月19日收到公司董事纪树海先生、董事兼副总经理郑泗滨、彭干泉、马伟先生及公司副总经理、董事会秘书兼投资总监文朝晖女士、财务总监向伟先生的《关于计划减持公司股票告知函》，拟自减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内减持所持有的部分公司股份。

**【坚瑞沃能】关于签署框架协议的公告：**基于双方对于公司发展和行业前景的自主判断，为帮助公司全资子公司深圳市沃特玛电池有限公司其子公司湖南沃特玛新能源有限公司恢复生产，公司与江苏华控投资管理有限公司签署了《投资合作框架协议》以下简称“框架协议”，拟决定共同发起设立合资公司；本次签署的《框架协议》也仅为意向性协议，仅为表达协议各方初步的合作意愿及商洽结果，该事项的正式实施，尚需进行进一步协商和洽谈，并按照《公司法》等有关法律法规及《公司章程》的规定，提交协议各方相关权力机关，履行相应的决策和审批程序。因此，尚存在较大的不确定性，敬请广大投资者理性投资，注意风险。

**【澳洋顺昌】关于控股股东开展融资融券业务的公告：**江苏澳洋顺昌股份有限公司（以下简称“公司”）近日接到控股股东澳洋集团有限公司（以下简称“澳洋集团”）关于开展融资融券业务的通知，具体事项如下：澳洋集团与东北证券股份有限公司（以下简称“东北证券”）开展融资融券业务，将其持有公司的无限售流通股 8,533.80 万股（占公司总股本的 8.70%）转入澳洋集团在东北证券开立的客户信用交易担保证券账户中，该部分股份的所有权未发生转移。

**【三环集团】澄清公告：**近期，在相关媒体中出现了标题为“三环集团有限公司党委书记、董事长舒健被查”、“三环集团有限公司董事长舒健接受纪律审查和监察调查”、“三环集团董事长被调查 曾是湖北国企改革标杆”等报道，上述报道内容中提及的“三环集团”与潮州三环（集团）股份有限公司（以下简称“我司”或“公司”）证券简称相同，给部分投资者造成了误导。

**【通合科技】关于全资子公司完成工商变更登记的公告：**石家庄通合电子科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年4月1日召开第三届董事会第九次会议，审议通过了《关于全资子公司变更经营范围的议案》，根据公司全资子公司西安霍威电源有限公司（以下简称“霍威电源”）业务发展需要，拟变更其经营范围，并办理工商登记手续。近日，霍威电源已办理完成相关工商变更登记手续，并取得了西安市工商行政管理局雁塔分局换发的营业执照。

**【鹏辉能源】关于对外投资设立合资公司的公告：**广州鹏辉能源科技股份有限公司（以下简称“公司”或“甲方”）为拓展产业发展空间，面向未来布局储能市场；公司拟与天合光能（常州）科技有限公司（以下简称“天合科技”或“乙方”）共同出资设立江苏天辉锂电池有限公司（以下简称“天辉锂电”或“标的公司”）（最终以工商行政管理机关核准的名称为准）。双方已签订合资协议，天辉锂电拟注册资本为3亿元（人民币），公司以自有资金出资认缴额为1.53亿元（人民币），出资比例为51%，天合科技出资认缴额为1.47亿元（人民币），出资比例为49%。

**【思源电气】关于全资子公司通过高新技术企业再次认定的公告：**思源电气股份有限公司（下称“公司”）的全资子公司上海思源高压开关有限公司（下称“思源高压”）通过了高新技术企业再次认定，并于近日收到了由上海市科学技术委员会、上海市财政局、国家税务总局上海市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号为GR201831000390，发证

时间为 2018 年 11 月 2 日,有效期为三年。思源高压已于 2012 年获得高新技术企业认定,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。本次高新技术企业认定对思源高压继续进行新产品开发及技术改进具有积极作用。

## 电力设备

**【通光线缆】关于子公司通过高新技术企业重新认定的公告:**江苏通光电子线缆股份有限公司(以下简称“公司”)控股子公司德柔电缆(上海)有限公司(以下简称“德柔电缆”)于近日收到上海市科学技术委员会、上海市财政局、国家税务总局上海市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。德柔电缆本次认定系原高新技术企业证书有效期满后的重新认定。根据国家相关规定,德柔电缆自获得本次高新技术企业重新认定后,将连续三年(2018 年-2020 年)继续享受高新技术企业的税收优惠政策,即按 15%的税率缴纳企业所得税。德柔电缆 2018 年已按照 15%的企业所得税税率进行纳税申报及预缴,本次通过高新技术企业重新认定不影响公司对 2018 年度经营业绩的预计。

**【旭光股份】关于子公司完成工商登记并取得营业执照的公告:**成都旭光电子股份有限公司(以下简称“公司”)于 2018 年 12 月 24 日召开第九届董事会第六次会议,审议通过《关于与成都恒科瑞恩智能电气科技有限公司共同出资设立新公司的议案》,同意公司出资人民币 670 万元与成都恒科瑞恩智能电气科技有限公司共同出资设立新公司。近日,新公司完成了工商登记手续,并取得了成都市新都区市场和监督管理局颁发的《营业执照》。

**【天成控股】关于转让控股子公司股权的进展公告:**2018 年 8 月 11 日,贵州长征天成控股股份有限公司(以下简称“公司”)与上海华明电力设备制造有限公司(以下简称“上海华明”或“交易对方”)签署了《上海华明电力设备制造有限公司与贵州长征天成控股股份有限公司关于贵州长征电气有限公司 100%股权之收购协议》(以下简称“《收购协议》”),约定向上海华明转让公司控股子公司贵州长征电气有限公司(以下简称“长征电气”或“标的公司”)100%股权,本次交易转让价款为人民币 39,800 万元。截止本公告披露日,公司持有的长征电气 80%股权已办理工商过户至上海华明,长征电气的法定代表人已变更为肖毅,同时公司将持有的长征电气剩余 20%股份的股东表决权等股东权利委托予上海华明,委托期限至公司将持有的长征电气剩余 20%股权过户至上海华明之日止。

**【智慧能源】关于子公司中标项目的提示性公告:**根据远东智慧能源股份有限公司(以下简称“公司”)《信息披露事务管理制度》,为保证所有投资者获取信息的公平、准确、完整,并及时了解公司经营动态,公司将主动披露相关中标及签订合同的信息。2019 年 3 月 28 日至 2019 年 4 月 15 日,公司中标的千万元以上合同订单的确定金额合计为人民币 22,643.87 万元。

**【智慧能源】关于获得政府补助的公告:**远东智慧能源股份有限公司(以下简称“公司”)及其合并报表范围内组织 2019 年 3 月影响利润的、不具有连续性的政府补助累计金额 9,197,711.86 元人民币。截至目前,安徽电缆股份有限公司已到账政府补助金额为 3,739,000 元,远东福斯特新能源有限公司已到账政府补助金额为 3,030,000 元。公司按照《企业会计准则第 16 号——政府补助》的相关规定,确认上述事项并划分补助的类型为与收益相关的政府补助。上述收到的政府补助将对公司产生积极影响,请广大投资者注意投资风险。

**【温州宏丰】关于获得发明专利证书的公告:**温州宏丰电工合金股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到由国家知识产权局颁发的发明专利证书,该发明专利技术已在公司的产品中获得应用,不会对公司短期业绩产生重大影响,该专利的取得有利于公司产品的市场拓展,有利于公司进一步完善知识产权保护体系,形成持续创新机制,保持技术领先优势,从而提升公司的核心竞争力。

## 新能源发电

**【森源电气】关于计提资产减值准备的公告:**本次计提资产减值准备的范围包括应收款项、商誉,公司对 2018 年末合并财务报表范围内相关资产计提资产减值准备总额为 16,566.64 万元,其中计提坏账准备金额为 16,541.09 万元、计提商誉减值金额为 25.55 万元。本次计

提坏账准备的原因主要是:报告期内,受国家宏观经济政策影响,公司部分客户融资难度增加,年末资金周转紧张,回款预期未实现,形成一定差异;同时,公司为支持地方光伏扶贫承建的光伏扶贫 EPC 项目收款进度也低于预期。

**【盈峰环境】关于收到中标通知书的自愿性信息披露公告:**近日,盈峰环境科技集团股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司收到福建省南安市城乡生活垃圾环卫一体化 PPP 项目的中标通知书,运营期第一年综合服务费暂定为 13,905.57 万元,合作期 16 年,总金额预计 222,489.12 万元。

**【隆基股份】关于签订银川年产 15GW 单晶硅棒和硅片及 3GW 单晶电池建设项目投资协议的公告:**合同类型及金额:年产 15GW 单晶硅棒和硅片项目投资协议,由隆基绿能科技股份有限公司(以下简称“公司”或“乙方”)新设控股子公司银川隆基单晶硅有限公司(暂定名,以最终主管部门核准为准)投资约 43 亿元;年产 3GW 单晶电池项目投资协议,由公司全资子公司宁夏隆基乐叶科技有限公司(以下简称“宁夏乐叶”或“乙方子公司”)投资约 15.5 亿元;以上项目具体金额以公司内部有权机构审批的金额为准。项目建设进度:银川年产 15GW 单晶硅棒和硅片项目计划于 2020 年下半年开始逐步投产,年产 3GW 单晶电池项目计划于 2020 年上半年开始逐步投产,具体实施进度以公司内部有权机构审批的进度为准。

**【嘉泽新能】关于二级全资子公司项目核准的公告:**宁夏嘉泽新能源股份有限公司(以下简称“公司”)二级全资子公司天津陆风新能源科技有限公司(以下简称“天津陆风”)于近日收到天津市宁河区行政审批局出具的津宁审批投资[2019]16 号《天津市宁河区行政审批局关于宁河镇 18MW 分散式风力发电项目项目核准的批复》文件。

**【ST 天马】关于与安徽省金丰典当有限公司签署《执行和解协议书》的公告:**天马轴承集团股份有限公司(下称“公司”或“天马股份”)于 2019 年 4 月 18 日与安徽省金丰典当有限公司(以下简称金丰典当公司)就诉公司、北京星河世界集团有限公司(以下简称北京星河公司)、喀什星河创业投资有限公司(以下简称喀什星河公司)、徐茂栋典当纠纷一案签署了《执行和解协议书》。本次《执行和解协议》的签订有利于公司与相关方达成债务和解。截止本公告日,公司对该项债务确认预计负债余额为约为 6380 万元,通过与债权人达成的和解协议,偿还金额为 6020 万元,该协议的生效预计增加公司当期合并报表利润总额 360 万元左右。

**【泰胜风能】关于墨西哥对中国风塔发起反倾销调查的补充公告:**2017 年度,公司向墨西哥出口风塔产品销售收入为人民币 2,438.10 万元,约占公司当年营业收入的 1.53%;2018 年度,公司向墨西哥出口风塔产品销售收入为人民币 23,521.53 万元,约占公司当年营业收入的 15.97%;截至本公告发布日,公司没有正在执行或待执行的出口墨西哥的风塔产品订单。本次“反倾销”尚处于是否存在实质性损害的调查阶段,对公司已经出口墨西哥的订单没有影响,对公司生产、经营尚未产生影响。基于个别订单,公司在一定时期内存在向墨西哥出口风塔产品的情况,但整体来看,公司对墨西哥区域市场不存在依赖性。

## 电气自动化

**【汇川技术】关于回购注销第三期股权激励计划部分限制性股票的公告:**深圳市汇川技术股份有限公司(以下简称“公司”)第四届董事会第十五次会议审议通过了《关于回购注销第三期股权激励计划部分限制性股票的议案》。公司第三期股权激励方案于 2016 年 10 月开始实施,采用限制性股票作为激励工具,股票来源为公司向激励对象定向发行股票。本计划拟授予的限制性股票数量 5682 万股,占本计划草案公告时公司股本总额 160,717.47 万股的 3.54%。

**【红相股份】关于完成工商变更登记的公告:**经中国证券监督管理委员会《关于核准红相股份有限公司非公开发行股票的批复》(证监许可【2018】1317 号)文核准,公司向 1 名特定投资者非公开发行股份 5,753,968 股,上述股份已于 2019 年 3 月 1 日在深圳证券交易所创业板上市,新增股份上市后公司总股本由 352,586,786 股变更为 358,340,754 股,公司注册资本由人民币 352,586,786 元变更为人民币 358,340,754 元。

**【东方电子】关于合作成立投资基金暨关联交易的进展公告：**东方电子股份有限公司（以下简称“公司”）于2018年4月4日召开第八届董事会第三十次会议，审议通过了《关于合作成立投资基金的议案》，公司以自有资金7000万元作为有限合伙人与普通合伙人宁夏黄三角投资管理有限公司合作设立投资基金。2018年7月2日，投资基金完成工商登记事项，基金名称为：烟台量智投资中心（有限合伙）（以下简称“量智投资”）。

**【安控科技】关于完成经营范围工商变更登记的公告：**北京安控科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年3月29日召开的第四届董事会第四十五次会议审议通过了《关于增加公司经营范围暨修订<公司章程>的议案》，鉴于公司业务发展需要，同意公司经营范围增加。上述议案已经公司于2019年4月15日召开的2019年第二次临时股东大会审议通过。近日，公司完成了工商变更登记手续并取得了北京市工商行政管理局海淀分局换发的《营业执照》。

**【安控科技】关于对外投资设立合资控股子公司的公告：**北京安控科技股份有限公司（以下简称“公司”或“甲方”）于2019年4月16日与宁波梵鼎企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“梵鼎管理”或“乙方”）、睿博天创（天津）企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“睿博天创”或“丙方”）共同签署了《关于合资成立江苏安控鼎睿智能科技有限公司的合伙协议》。上述合作方拟共同投资设立江苏安控鼎睿智能科技有限公司（以下简称“安控鼎睿”或“合资公司”，暂定名），注册资本人民币1,100万元。公司拟以自有资金方式出资人民币561万元，占安控鼎睿注册资本的51%。

**【英威腾】第一期员工持股计划(草案)摘要：**本员工持股计划的股份来源为公司回购专用账户回购的股份，本持股计划将通过非交易过户等法律法规允许的方式获得公司回购专用证券账户所持有的公司股份。根据《深圳市英威腾电气股份有限公司国内营销事业部奖励基金管理办法》规定，2018年度应对相关激励对象奖励1,874.64万元，该等奖金按照等价值股票兑现给激励对象，以审议本计划董事会召开前60个交易日平均收盘价5.84元测算，激励对象可获受321.00万股。该等奖励股票通过本次员工持股计划兑现，涉及的标的股票数量为321.00万股，占公司目前总股本的比例为0.43%。

**【泰豪科技】关于终止收购九江银行股份有限公司5704万股股权暨关联交易的公告：**2019年4月19日，公司第七届董事会第八次会议审议通过了《关于终止拟收购九江银行股份有限公司5704万股股权暨关联交易的议案》：鉴于当前市场环境发生变化，经交易双方沟通，决定终止九江银行股权交易事宜。关联董事黄代放先生回避表决。

**【光一科技】关于终止筹划重大资产重组的公告：**光一科技股份有限公司（以下简称“公司”）因筹划发行股份购买资产相关事项，公司股票于2017年12月26日开市起停牌，2018年3月26日开市起复牌，复牌后公司继续推进重大资产重组事项。期间，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均发生了较大变化，交易各方关于交易方案细节的谈判进展缓慢，经审慎研究并与交易对方友好协商，决定终止筹划本次重大资产重组，上述事项经第四届董事会第二次会议审议通过。

**【光一科技】关于转让参股公司股权的公告：**公司于2019年4月19日召开第四届董事会第二次会议，审议通过了《关于转让参股公司股权的议案》，同意公司将持有的九联科技3%股权转让给佛山晓邦股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“晓邦投资”），经双方协调确定交易对价为3,000万元。本次交易完成后，公司将不再持有九联科技的股权。

## 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