

# 电气设备

 证券研究报告  
 2019年05月06日

## 19Q2 动力电池装机预测，发改委完善光伏发电上网电价机制

 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30日，较2019年4月27日，上证综指、沪深300分别上涨-0.26%、0.62%。本周新能源车、锂电池、电力设备、光伏、风电、核电分别上涨-4.17%、-3.33%、-2.56%、-1.68%、-2.29%、-1.33%。本周领涨股有万和电气(+9.4%)、振华科技(+6.2%)、海路重工(+5.6%)、众业达(+4.9%)、坚瑞消防(+4.6%)。

**新能源汽车：19年Q1动力电池行情总结，19年Q2动力电池展望**  
**预计Q2新能源汽车合计销售42.34万辆，同比增长77%**，其中乘用车(EV、PHEV)、客车(EV、PHEV)、专用车产量分别为30.3万辆、6.73万辆、3.3万辆、0.5万辆、1.5万辆。**预计2019年Q2合计装机量为22.94Gwh，同比增长106%**，其中乘用车(EV、PHEV)、客车(EV、PHEV)、专用车装机量分别为15.15Gwh、0.91Gwh、5.94Gwh、0.22Gwh、0.72Gwh。受益于二季度抢装效应，**预计宁德时代于装机量继续保持高速增长。预计宁德时代装机量为9.63Gwh，同比增长123.2%，占比42%**。

投资建议：选优一季报超预期的板块，【电池板块】重点推荐龙头【宁德时代】和低估值、且存在优质客户开拓空间的二线电池企业【欣旺达】、【亿纬锂能】和【电解液板块】，重点推荐【天赐材料】、【新宙邦】。第二，假如补贴对海外车型放开，重点关注全球供应链。湿法隔膜龙头【恩捷股份】、负极龙头【璞泰来】、结构件龙头【科达利】。第三，底部边际变化的标的【国轩高科】、【科恒股份】。

### 光伏：发改委发布关于完善光伏发电上网电价机制有关问题的通知

《通知》提出，将集中式光伏电站标杆上网电价改为指导价。2019年I~III类资源区纳入财政补贴年度规模管理的新增集中式光伏发电项目指导价，分别确定为每千瓦时0.40元(含税)、0.45元、0.55元。

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。

### 风电：国家能源局发布2019年一季度风电并网运行情况

2019年1-3月，全国新增风电装机容量478万千瓦，其中海上风电12万千瓦，累计并网装机容量达到1.89亿千瓦。2019年1-3月，全国风电发电量1041.47千瓦时，同比增长6.2%。

标的方面我们继续推荐处于低估值阶段的国内风塔龙头企业天顺风能，同时建议关注风机龙头金风科技。

**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:IQOS通过FDA PMTA 审核，继续推荐亿纬锂能》2019-05-04
- 《电气设备-行业研究周报:重点标的18 年年报及 19 年一季报解读》2019-04-29
- 《电气设备-行业研究周报: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》2019-04-22

### 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			
				2018A/E	2019E	2020E	2021E	2018A/E	2019E	2020E	2021E
300750.SZ	宁德时代	79.76	买入	1.54	1.88	2.17	2.62	51.79	42.43	36.76	30.44
603659.SH	璞泰来	51.18	买入	1.37	1.83	2.62	2.68	37.36	27.97	19.53	19.10
300450.SZ	先导智能	31.87	买入	0.84	1.17	1.55	1.93	37.94	27.24	20.56	16.51
600885.SH	宏发股份	24.75	买入	0.98	1.35	1.65		25.26	18.33	15.00	
601012.SH	隆基股份	22.70	买入	0.71	1.14	1.47	1.69	31.97	19.91	15.44	13.43
600438.SH	通威股份	14.27	买入	0.53	0.83	0.94		26.92	17.19	15.18	

资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

## 1. 观点更新及行情回顾

### 1.1. 新能源汽车

#### 1.1.1. 19年 Q1 动力电池行情总结

**新能源汽车产量方面：**19年 Q1 合计产量达 26.91 万辆，同比增长 90%，继续保持高速增长。其中 EV 乘用车 18.94 万辆，同比增长 115%，EV 客车 1.17 万辆，同比增长 86%，EV 专用车 1.2 万辆，同比增长 102%。

**动力电池装机量方面：**19年 Q1 合计装机量达 12.3Gwh，同比增长 178%，继续保持高速增长，其中 EV 乘用车装机量为 8.79Gwh，同比增长 252%，增速迅猛，除 EV 乘用车销量高增外，受益于对续航里程需求的提升，单车平均带电量从 28.38Kwh 提升至 46.41Kwh，提振明显。

**从头部公司装机量看，**2019年 Q1 宁德时代装机量达 5.49Gwh，同比增长 148.6%，占比达 44.7%。

#### 1.1.2. 对 19年 Q2 动力电池展望

**预计新能源汽车合计销售 42.34 万辆，同比增长 77%，**其中乘用车（EV、PHEV）、客车（EV、PHEV）、专用车产量分别为 30.3 万辆、6.73 万辆、3.3 万辆、0.5 万辆、1.5 万辆，同比分别上升 107%、32%、33%、80%、10%。

单车带电量方面除 EV 乘用车从 19年 Q1 的 46.41Kwh 上升至 50Kwh 外，其他车型变化较小。

**预计 2019年 Q2 合计装机量为 22.94Gwh，同比增长 106%，**其中乘用车（EV、PHEV）、客车（EV、PHEV）、专用车装机量分别为 15.15Gwh、0.91Gwh、5.94Gwh、0.22Gwh、0.72Gwh

受益于二季度抢装效应，预计宁德时代于装机量继续保持高速增长。预计宁德时代装机量为 9.63Gwh，同比增长 123.2%，占比 42%。

表 1：动力电池装机量（Gwh）

	乘用车		客车		专用车	合计
	EV	PHEV	EV	PHEV	EV	
18Q1	2.50	0.57	1.07	0.03	0.26	4.42
18Q2	5.28	0.66	4.38	0.12	0.67	11.12
<b>19Q1</b>	<b>8.79</b>	<b>0.74</b>	<b>2.11</b>	<b>0.08</b>	<b>0.58</b>	<b>12.30</b>
同比 YOY	252%	31%	98%	136%	123%	178%
<b>19Q2E</b>	<b>15.15</b>	<b>0.91</b>	<b>5.94</b>	<b>0.22</b>	<b>0.72</b>	<b>22.94</b>
同比 YOY	187%	37%	36%	77%	8%	106%

资料来源：节能网，天风证券研究所

表 2：新能源汽车产量（万辆）

	乘用车		客车		专用车	合计
	EV	PHEV	EV	PHEV	EV	
18Q1	8.80	4.10	0.63	0.07	0.59	14.20
18Q2	14.67	5.09	2.47	0.28	1.37	23.88
<b>19Q1</b>	<b>18.94</b>	<b>5.43</b>	<b>1.17</b>	<b>0.17</b>	<b>1.20</b>	<b>26.91</b>

同比 YOY	115%	32%	86%	139%	102%	90%
19Q2E	30.30	6.73	3.30	0.50	1.50	42.34
同比 YOY	107%	32%	33%	80%	10%	77%

资料来源：节能网，天风证券研究所

表 3：单车平均带电量 (Kwh)

	乘用车		客车		专用车
	EV	PHEV	EV	PHEV	EV
18Q1	28.38	13.82	169.08	47.81	43.59
18Q2	36.01	13.04	177.01	43.69	49.00
19Q1	46.41	13.67	180.63	47.16	47.97
19Q2E	50	13.5	180	43	48

资料来源：节能网，天风证券研究所

表 4：宁德时代出货量预测

	2018 年 Q1		2018 年 Q2		2019 年 Q1			2019 年 Q2E		
	装机量 (Gwh)	占比	装机量 (Gwh)	占比	装机量 (Gwh)	占比	yoy	装机量 (Gwh)	占比	yoy
宁德时代	2.21	49.9%	4.32	38.8%	5.49	44.7%	148.6%	9.63	42%	123.2%

资料来源：GGII，节能网，天风证券研究所

## 1.2. 光伏

### 1.2.1. 发改委发布关于完善光伏发电上网电价机制有关问题的通知

近日，国家发展改革委印发《关于完善光伏发电上网电价机制有关问题的通知》（以下简称《通知》），进一步完善光伏发电价格形成机制，公布了 2019 年光伏发电上网电价政策。

《通知》提出，将集中式光伏电站标杆上网电价改为指导价。2019 年 I~III 类资源区纳入财政补贴年度规模管理的新增集中式光伏发电项目指导价，分别确定为每千瓦时 0.40 元（含税）、0.45 元、0.55 元。新增集中式光伏电站上网电价原则上通过市场竞争方式确定，但不得超过所在资源区指导价。《通知》明确，纳入 2019 年财政补贴规模、采用“自发自用、余量上网”模式的工商业分布式光伏全发电量补贴标准调整为每千瓦时 0.10 元；纳入 2019 年财政补贴规模、采用“全额上网”模式的工商业分布式光伏项目，按所在资源区集中式光伏电站指导价执行。能源主管部门统一实行市场竞争方式配置的新增工商业分布式光伏发电项目，价格不得超过所在资源区指导价，且补贴标准不得超过每千瓦时 0.1 元。《通知》规定，纳入 2019 年财政补贴规模、采用“自发自用、余量上网”模式和“全额上网”模式的户用分布式光伏全发电量补贴标准调整为每千瓦时 0.18 元。为助力完成脱贫攻坚任务，纳入中央财政补贴目录的 I~III 类资源区村级光伏扶贫电站上网电价保持不变，仍分别按照每千瓦时 0.65 元、0.75 元、0.85 元执行。

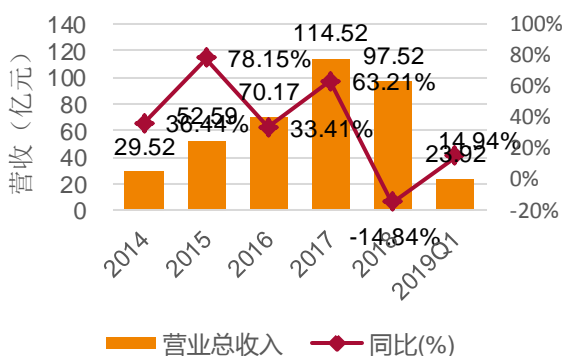
文件中还提到国家能源主管部门已经批复的纳入财政补贴规模且已经确定项目业主，但尚未确定上网电价的集中式光伏电站（项目指标作废的除外），2019 年 6 月 30 日（含）前并网的，上网电价按照《关于 2018 年光伏发电有关事项的通知》（发改能源〔2018〕823 号）规定执行；7 月 1 日（含）后并网的，上网电价按照本通知规定的指导价执行，或将刺激符合条件的项目进行抢装。

### 1.2.2. 东方日升发布一季报

东方日升近日发布 2019 年一季报，2019 年 Q1 实现营收 23.92 亿元，同比增长 14.94%，实现归母净利润 3.03 亿元，同比增长 278.36%，实现扣非归母净利润 1.10 亿元，同比增长

40.55%。公司 2019 年 Q1 的净利率为 12.60%，相比 2018Q4 的 0.57% 环比提升 12.03 pct.

图 1：东方日升 2019 年 Q1 营收



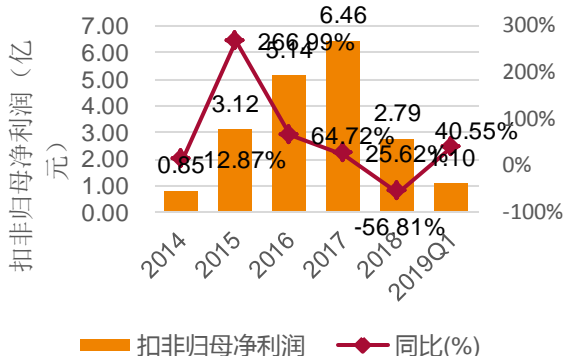
资料来源：wind, 天风证券研究所

图 2：东方日升 2019 年 Q1 归母净利润



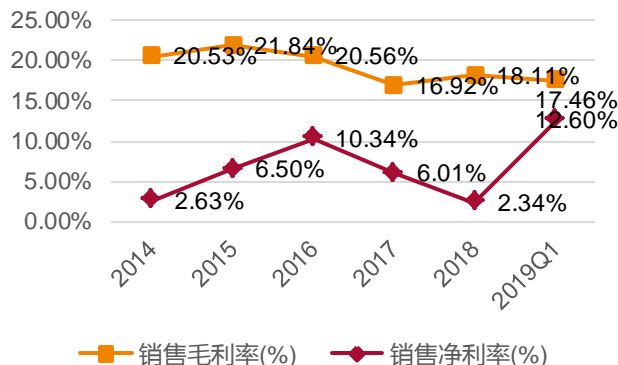
资料来源：wind, 天风证券研究所

图 3：东方日升 2019 年 Q1 扣非净利



资料来源：wind, 天风证券研究所

图 4：东方日升毛利率净利率情况

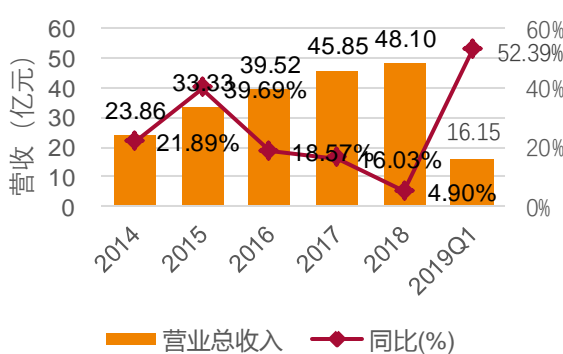


资料来源：wind, 天风证券研究所

### 1.2.3. 福斯特发布 2019 年一季度报

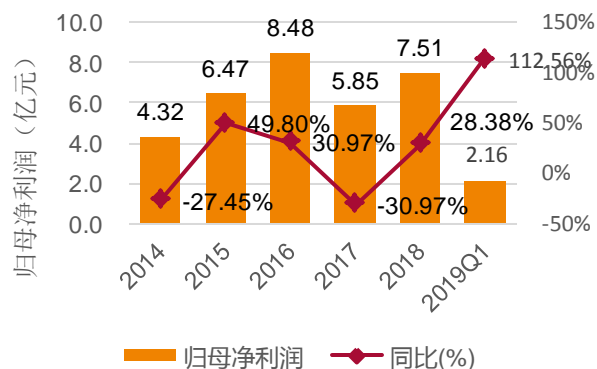
福斯特近发布 2019 年一季度报，2019 年 Q1 实现营收 16.15，同比增长 52.39%，实现归母净利润 2.16 亿元，同比增长 28.38%，实现扣非归母净利润 1.44 亿元，同比增长 64.81%。

图 5：福斯特 2019 年 Q1 营收



资料来源：wind, 天风证券研究所

图 6：福斯特 2019 年 Q1 归母净利润



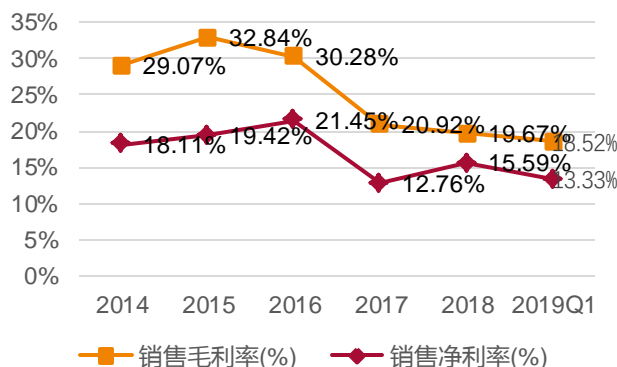
资料来源：wind, 天风证券研究所

图 7：福斯特 2019 年 Q1 扣非归母净利润



资料来源：wind，天风证券研究所

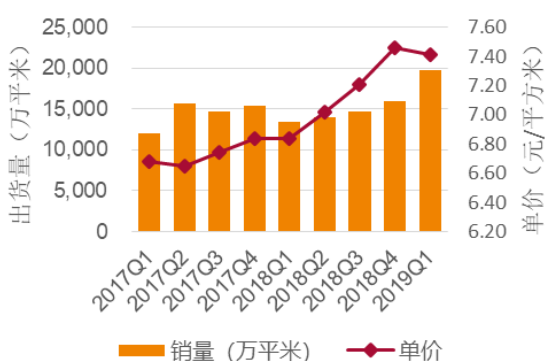
图 8：福斯特 2019Q1 毛利率情况



资料来源：wind，天风证券研究所

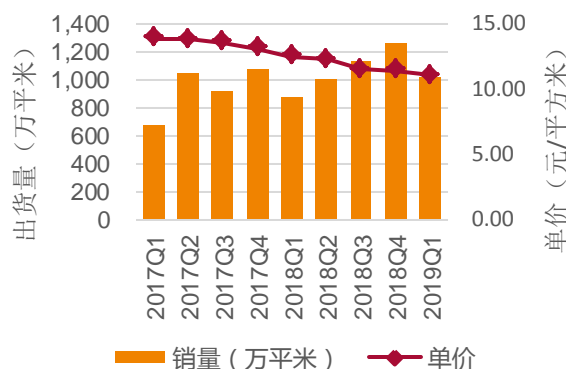
公司 2019 年 Q1 的光伏胶膜出货量为 19817.86 万平方米，对应单价为 7.42 元/平方米，胶膜出货量创季度新高，2019Q1 实现胶膜出货量为 1027.91 万平方米，对应单价为 11.10 元/平方米。

图 9：福斯特 2019 年 Q1 胶膜出货量再创新高



资料来源：wind，天风证券研究所

图 10：福斯特 2019Q1 背板出货量



资料来源：wind，天风证券研究所

### 1.2.4. 产业链价格开始走弱 (数据来源: PVinfolink)

**硅料:** 本周国内硅料价格基本持稳，五月有永祥、中能、中硅、神舟、OCI 等检修或减量，硅料的供应减少，价格的支撑看来较四月强，后续价格甚至有小幅涨价的可能。另外，五月初国内适逢五一假期，因此部分的价格变动预计在节后才会较明显。从下游的需求来看，整体的需求比原先预想好，因此在供应减少、需求不退的情况下，上游对于五月的市况较乐观。但五月大涨的可能性仍不大，目前仍须关注国内政策出台后，下游的需求力道是否足够强劲传至上游。海外部分则受到国内单晶用硅料需求增长的影响下，单晶用硅料价格微幅上扬，整体议价方向往卖方倾斜，后续价格将跟随国内价格变化。

**硅片:** 本周硅片价格多晶方面，国内主流价格虽然保持与上周一致，但低价部分再往上，整体价格区间缩小，也给予多晶硅片企业后续上涨的支撑力道，因此预期五一假期之后，可能出现涨价的情况。而海外多晶硅片则是本来就高于国内价格，因此在月初议价反而有所下滑，与国内价格保持一定差距，但依旧高于国内售价。随着硅料价格后势看好，硅片价格可望也在五月止跌反弹。本周海外多晶硅片价格落在每片 0.254-0.257 元美金之间，国内多晶硅片维稳在每片 1.9 元人民币上下。单晶硅片部份，中环亦保持价格不变，因此



五月单晶价格将全面维持。

**电池片：**五月不论单晶 PERC 或常规多晶电池片订单都相当火热，国内一线电池厂皆呈供货紧张，也由于二季度呈现淡季不淡，电池片率先出现价格落底并小幅反弹的情形。单晶 PERC 方面，海外市场如欧洲、日本等地需求续热，使得组件厂的整体电池片采购量小幅增温，一线电池大厂供应紧张，单晶 PERC 电池片五月均价相比四月小幅上涨，成交价格区间落在每瓦 1.19-1.21 元人民币，五月一、二线国内 PERC 电池片几乎已完销。多晶电池片部分，由于电池厂陆续将常规多晶产线升级至单晶 PERC，使得常规多晶电池片供货商越来越稀少，再加上上周电池片大厂通威调涨多晶价格，带动整体价格小幅上扬，目前多晶电池片成交价格大多来到每瓦 0.85-0.87 元人民币。

**组件：**海外组件需求支撑强劲，PERC 组件订单仍然畅旺，尤其高效率 PERC 组件供应略微紧张，弥补了中国本土内需到七月才能有较明显回温的状况，目前整体组件价格仍维持较为稳定的状态。晶组件方面，新兴市场需求持续发酵，带动部分多晶组件需求，但仍不足以支撑多晶组件现在就出现涨价，使得厂商也并未出现明显增加多晶产品产出的意愿。

### 1.3. 风电

#### 1.3.1. 中国风电行业新高度 152 米高塔筒机组在江苏完成吊装

4 月 28 日，江苏扬州，维斯塔斯成功吊装了首台轮毂高度为 152 米的 V120-2.2 MW 机组，创造了中国风电行业项目级风场的又一新高度。

随着中国风电市场向低风速大步迈进，被认为是有效提高低风速高切变风场发电量解决方案的高塔筒也成为了行业内被广泛讨论的话题。相比于行业内常见的 120 米塔筒高度，152 米塔筒在该风场 0.3 风切变的条件下可提高年发电量约百分之 16(或四千三百万千瓦时)，按照当地的上网标杆电价约折合每年提升收入两千六百万元<sup>\*</sup>，显著提高了项目收益。

#### 1.3.2. 广东省发文推进分散式风电开发建设

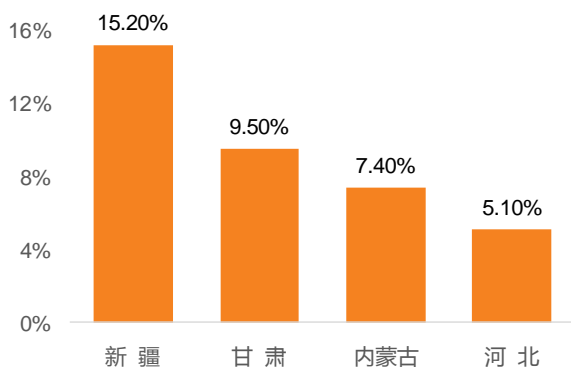
4 月 29 日，广东省能源局发布《关于推进分散式风电开发建设有关工作的通知》，《通知》指出，广东省将实行“三年滚动计划”开发分散式风电，即省能源局组织编制首期（2019-2021 年）《广东省分散式风电开发建设三年滚动计划实施方案》，由各地级以上市组织申报本市近三年开发项目，其中凡申请列入今年开发的项目，应提供项目申请报告及当地供电部门对项目接入意见和项目所在地用地、环保、林业等支持性文件；申报后两年开发的项目，作为后续开发储备项目，无需提交上述材料，但需注明开发年度。上报项目经省审核后形成方案印发实施。

#### 1.3.3. 国家能源局发布 2019 年一季度风电并网运行情况

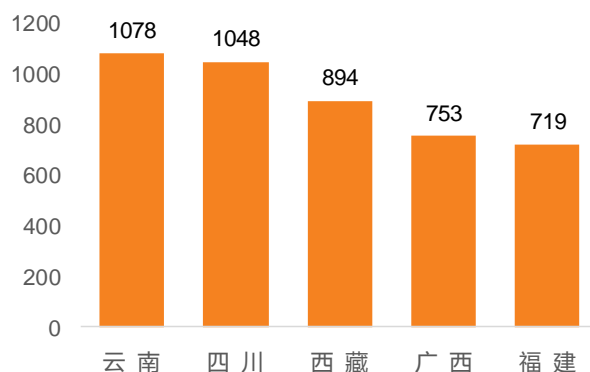
国家能源局今日发布 2019 年一季度风电并网运行情况，2019 年 1-3 月，全国新增风电装机容量 478 万千瓦，其中海上风电 12 万千瓦，累计并网装机容量达到 1.89 亿千瓦。2019 年 1-3 月，全国风电发电量 1041 亿千瓦时，同比增长 6.3%；全国平均风电利用小时数 556 小时，同比下降 37 小时。1-3 月，全国弃风电量 43 亿千瓦时，同比减少 48 亿千瓦时；全国平均弃风率 4.0%，弃风率同比下降 4.5 个百分点。全国弃风电量和弃风率持续“双降”。

图 11：全国 2019 年第一季度弃风率前 4 名的省份

图 12：全国 2019 年第一季度平均利用小时数前 5 名省份



资料来源：北极星风力发电网，天风证券研究所



资料来源：北极星风力发电网，天风证券研究所

2019 年第一季度，平均利用小时数较高的省份是云南（1078 小时）、四川（1048 小时）。弃风仍较为严重的地区是新疆（弃风率 15.2%、弃风电量 13.7 亿千瓦时）、甘肃（弃风率 9.5%、弃风电量 5.5 亿千瓦时）、内蒙古（弃风率 7.4%、弃风电量 13.0 亿千瓦时）。

#### 1.3.4. 国家电投 8 个项目风电机组带方案集中招标 共计 423MW

近日国家电力投资集团有限公司 2019 年度第三十三批集中招标（第五批风力发电机组设备-山地带方案招标）开始招标。

表 5：国家电投 2019 年度第三十三批集中招标项目

项目	标段编号	项目名称	建设容量 (MW)	备注
1	2019-FD-GJDT-0000-1-0029-1/1	北京公司国瑞福鼎高陵峰山 48MWJXI 电场工程	48	3MW 及以上
2	2019-FD-GJDT-0000-1-0029-1/2	北京公司湖南通道播阳二期 50MWJXI 电场工程	50	2.5MW 及以上
3	2019-FD-GJDT-0000-1-0029-1/3	河南公司孝义杜村 25MW 风电场工程	25	2.5MW 及以上
4	2019-FD-GJDT-0000-1-0029-1/4	内蒙古公司右玉高家堡 100MWJXI 电场工程	100	2.5MW 及以上
5	2019-FD-GJDT-0000-1-0029-1/5	吉电股份陕西延安宝塔蟠龙一期 50MW 风电场工程	50	2.2MW 及以上
6	2019-FD-GJDT-0000-1-0029-1/6	吉电股份陕西延安宝塔蟠龙二期 50MW 风电场工程	50	2.2MW 及以上
7	2019-FD-GJDT-0000-1-0029-1/7	陕西分公司延安吴起周湾 50MW 风电场工程	50	2MW 及以上
8	2019-FD-GJDT-0000-1-0029-1/8	陕西分公司铜川石马山 20MW 分散式风电场工程	20	2MW 及以上

资料来源：北极星风力发电网，天风证券研究所

#### 1.3.5. 总规模 360 万千瓦 内蒙古公示第一批风电平价项目名单

根据国家发展改革委、国家能源局《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》（发改能源〔2019〕19 号）和国家能源局《关于报送 2019 年度风电、光伏发电平价上网项目名单的通知》的要求，内蒙古自治区公示了 2019 年度风电平价项目信息。

共计 3 个项目、总规模 360 万千瓦。

表 6：内蒙古自治区 2019 年度风电平价项目

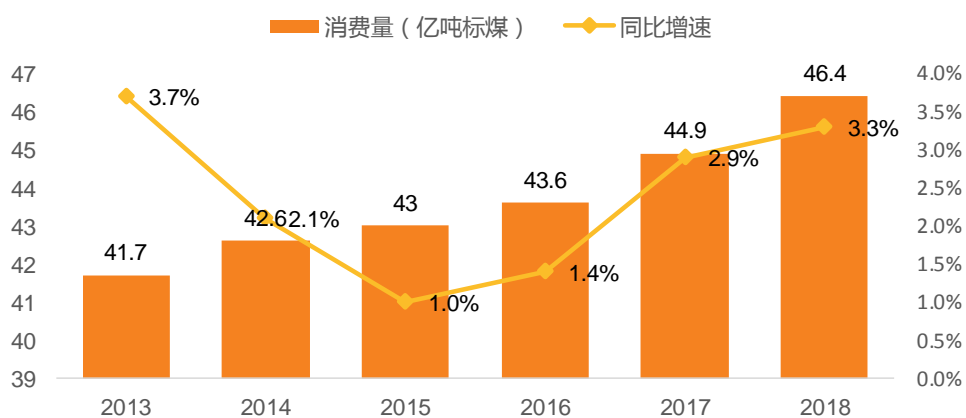
序号	类别(风电/光伏发电)	项目名称	项目单位	建设地点	装机容量(万千瓦)	项目类型(A/B/C/D)	备注
1	风电	阿拉善盟上海庙—山东特高压输电通道配送 160 万千瓦只电基地项目	待定	阿拉善盟阿拉善左旗	160	B	阿拉善盟行署申请将该基地转为平价上网项目
2	风电	兴安盟扎鲁特—青州特高压输电通道外送 100 万千瓦平价风电基地项目	待定	兴安盟	100	B	
3	风电	通辽市扎鲁特—青州特高压输电通道外送 100 万千瓦平价风电基地项目	待定	通辽市	100	B	
合计					360		

资料来源：北极星风力发电网，天风证券研究所

### 1.3.6. 《中国能源发展报告 2018》重磅发布

4 月 28 日，由电力规划设计总院编著的《中国能源发展报告 2018》在京发布。报告总结分析了 2018 年我国能源发展总体状况，并对 2019 年发展趋势做出了研判。能源消费增速达到 5 年来最高水平。2018 年我国能源消费总量 46.4 亿吨标准煤，同比增长 3.3%，增速较 2017 年提高 0.4 个百分点。我国以较低的能源消费增速支撑了经济的中高速增长，能源消费弹性系数为 0.5。

图 13：2013 年以来我国能源供需总体形式



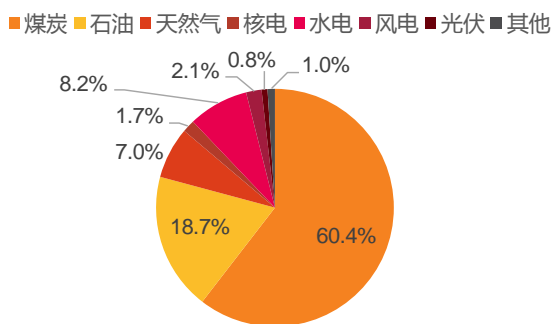
资料来源：北极星风力发电网，天风证券研究所

能源消费结构不断优化。2018 年，我国煤炭占能源消费的比重为 59.0%，同比下降 1.4 个百分点。天然气、水电、核电、风电等清洁能源消费量占能源消费总量的 22.1%，比上年提高 1.3 个百分点。其中非化石能源占一次能源消费的比重达到 14.3%。

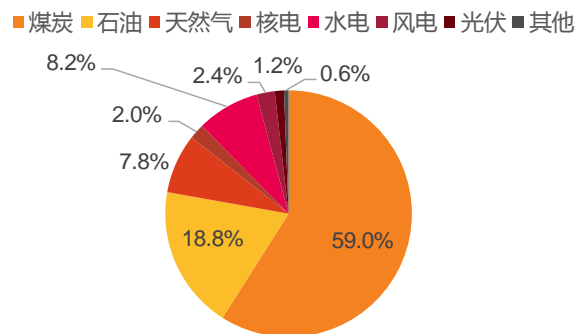
图 14：2017 年我国能源消费结构

图 15：2018 年我国能源消费结构





资料来源：北极星风力发电网，天风证券研究所

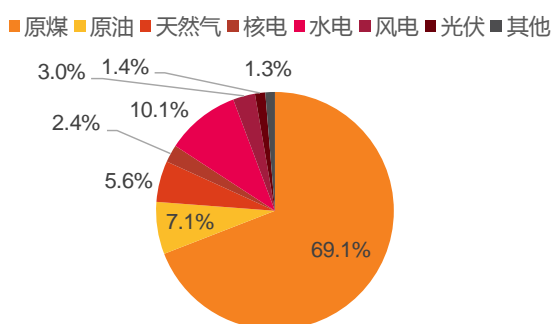


资料来源：北极星风力发电网，天风证券研究所

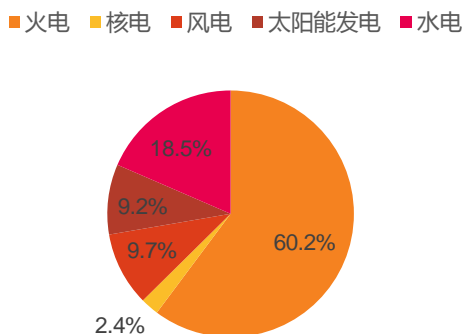
2018 年，我国能源生产总体稳中有升，达到 37.7 亿吨标准煤，同比增长 5.0%。其中，原煤增速提高，原油降幅收窄，天然气增长较快，发电量平稳增长。

图 16：2018 年我国能源生产结构

图 17：2018 年我国电力装机结构



资料来源：北极星风力发电网，天风证券研究所



资料来源：北极星风力发电网，天风证券研究所

另外，该报告预测，2019 年，我国能源消费结构中，非化石能源和天然气仍是拉动能源消费增长的主导力量，占一次能源消费的比重继续提高；煤炭消费量将略有减少，占一次能源消费的比重继续下降；石油占一次能源消费比重保持稳定。

表 7：2019 年我国能源消费预测

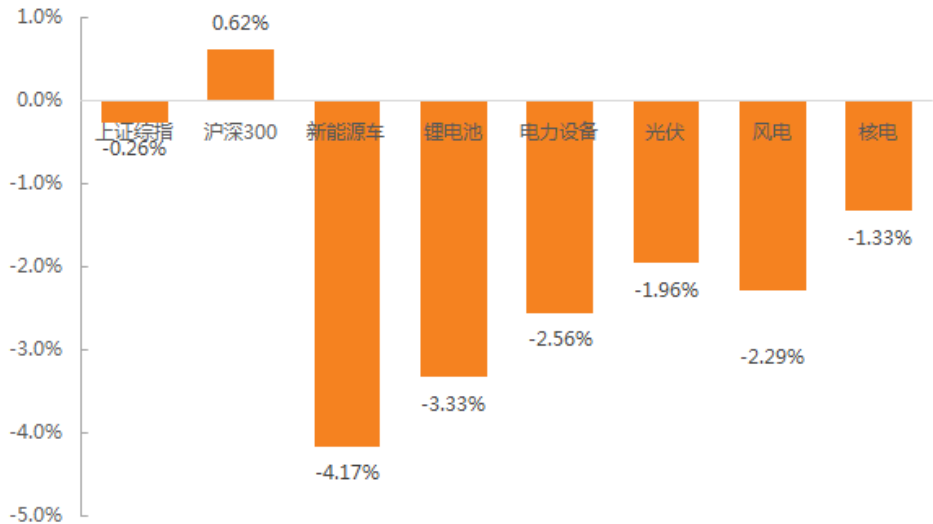
煤炭	39.5 亿吨
石油	6.3 亿吨
天然气	3100 亿立方米
一次电力	2.2 万亿千瓦时
能源消费总量	47.3 亿吨标准煤

资料来源：北极星风力发电网，天风证券研究所

### 1.4. 板块行情回顾

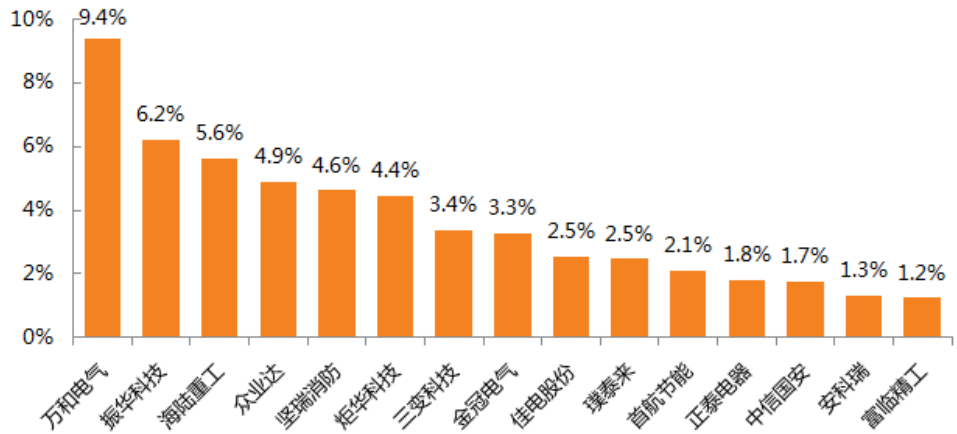
截止 2019 年 4 月 30 日，较 2019 年 4 月 27 日，上证综指、沪深 300 分别上涨-0.26 %、0.62%。本周新能源车、锂电池、电力设备、光伏、风电、核电分别上涨-4.17%、-3.33%、-2.56%、-1.68%、-2.29%、-1.33%。本周领涨股有万和电气 (+9.4%)、振华科技 (+6.2%)、海路重工 (+5.6%)、众业达 (+4.9%)、坚瑞消防 (+4.6%)。

图 18：板块涨跌幅度 (20190427-20190430)



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 19：领涨股 TOP15



资料来源：WIND，天风证券研究所

## 2. 行业资讯

### 2.1. 电池市场汇总

(内容来自鑫椤资讯)

#### 2.1.1. 锂电池

本周国内三元材料价格保持稳定，截止本周五，NCM523 动力型三元材料报 13.8-14 万/吨，NCM523 数码型三元材料报 13.2-13.8 万/吨，单晶 523 型三元材料报 15-15.5 万/吨。近期三元材料市场需求端有转好趋势，但是整体增量并不明显。需求增量主要集中在单晶三元材料方面，常规 523 型三元材料的出货情况并不乐观，目前该型号三元材料的市场占比已经不足 4 成，并且有进一步下滑的趋势。

#### 2.1.2. 正极材料

本周国内三元材料价格保持稳定，截止本周五，NCM523 动力型三元材料报 13.8-14 万/吨，NCM523 数码型三元材料报 13.2-13.8 万/吨，单晶 523 型三元材料报 15-15.5 万/吨。近期三元材料市场需求端有转好趋势，但是整体增量并不明显。需求增量主要集中在单晶三元材料方面，常规 523 型三元材料的出货情况并不乐观，目前该型号三元材料的市场占比已经不足 4 成，并且有进一步下滑的趋势。

**三元前驱体方面**，本周常规 523 型三元前驱体报 8.7-9 万/吨，较上周持平，主流企业订单稳中有增，整体市场需求情况尚可。随着钴价上涨行情的结束，三元前驱体企业看涨意愿明显降温，因此无意继续采买硫酸钴原料库存。下游需求转差使得硫酸钴价格难以持续回升，周内持货商报价在 5.1-5.4 万/吨之间，较上周持平。硫酸镍与硫酸钴价格继续持稳，报价分别为 2.5-2.7 万/吨及 0.68-0.71 万/吨。

**钴价方面**，本周外媒 MB 钴价小幅上扬，国内电解钴价格继续持稳，目前报在 26.8-28 万/吨之间，不过实际成交不多，市场呈现有价无市态势。本周随着下游备库存需求的结束，本周四氧化三钴价格转稳，周内报 19-20 万/吨。

**磷酸铁锂**市场表现稳健，根据鑫椏资讯统计，3 月份以来国内铁锂产量呈现逐步回升趋势，预计 4 月产量将达到 7000 吨以上，已接近去年高峰期水平。除了传统几家企业如贝特瑞、国轩、德方纳米、北大先行保持较高开工率以外，今年湖南裕能表现抢眼，成功进入大客户供应体系之后，仍在规划扩充产能中。实际上，今年磷酸铁锂的需求是比较有保障的，现在最大的问题仍然是价格太低导致企业利润做不上来，微利生产为主。

**碳酸锂**市场以稳为主。个别企业的涨跌对于大环境并未造成实质性的影响，主流企业均表示不会跟随波动，现电碳主流价 7.6-7.8 万/吨，工碳 6.5-7 万/吨；氢氧化锂价格逐渐理性回归中，现电池级氢氧化锂（未研磨）8.8-9.1 万/吨。就 4 月份供需情况来看相对较为平衡，我们预计 5 月份可能出现分歧，一方面盐湖在天气转热之后产量有望增加，以及主导锂盐厂的检修影响也会逐渐消失，另一方面正极材料的需求也将在 5 月份迎来增长，届时供应增长量与需求增加量的匹配程度将影响未来碳酸锂的价格走势。

### 2.1.3. 负极材料

**近期负极材料市场表现尚可**，主要生产厂家出货量稳中有升，产品价格部分厂家较上月出现微调，下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 4.3-5.7 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。据鑫椏资讯统计，3 月份国内 15 家负极材料企业产量为 2.31 万吨，环比增长 18.5%。就目前各家生产安排来看，四五月份产量仍有增量，但增量有限，下半年随着动力电池市场需求方面释放，产量将会普遍出现明显增长。安徽锦美碳材科技发展有限公司 4 月项目如期试产，预计 5 月份可正式投入使用。该项目规划产能 3 万吨，一期 5000 吨现已投产。

**隔膜方面**，本周隔膜市场表现尚可，据隔膜企业反映，下游需求比较稳定。目前国内一些隔膜生产企业在扩产，预计 5、6 月份产能会逐步释放。国内隔膜产品价格趋稳，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。

**电解液方面**，本周电解液市场看点仍然是溶剂，产品价格继续调涨 1000 元/吨左右，且货源紧张。但电解液市场却表现一般，下游用户仍不断想压价，终端市场需求仍处于淡季，出货虽然仍有增长，增量较旺季却有明显差距。现国内电解液价格普遍在 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。原料市场，现 DMC 报 8000 元/吨左右，DEC 报 12000-13000 元/吨，EC 报 13000-14000 元/吨。现六氟磷酸锂表现平稳，虽然厂家调涨意愿强烈，在经过博弈后，买方相对强势，实际成交价格基本维持在 3 月份的水平，但低端售价退出市场，现市场价格主流报 10-11 万元/吨，高报 13 万元/吨。

## 2.2. 新能源汽车行业资讯

**工信部发布第 24 批免购置税新能源车型目录**。4 月 30 日，工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第二十四批）》，319 款新能源汽车入选。其中，纯电动车乘用车 95 款，客车 105 款，货车 13 款，专用车 85 款；插电式混合动力乘用车 14 款，客车 3 款，专用车 1 款；燃料电池客车 2 款，专用车 1 款。另外，工信部还发布撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型名单，涉及撤销第 16 批共 71 款新能源车型。（第一电

动)

**涉及金额 350 亿，财政部下发 2019 年新能源汽车领域补助资金预算。**近日，财政部发布的《关于下达 2019 年节能减排补助资金预算（第二批）的通知》指出，将预拨用于高效电机推广补贴、公共建筑节能改造奖补清算、2016 年度新能源汽车充电基础设施建设奖补资金，2015-2017 年度新能源汽车购置补贴清算、新能源汽车购置补贴资金共计 350.58 亿元。其中，高效电机推广补贴 10.73 亿元，2016 年充电基础设施奖补资金超 19.16 亿元，2015-2017 年新能源汽车推广共计 175.9 万辆，预拨付推广补贴资金 144.10 亿元，公共建筑节能改造补贴奖补资金清算 6924 万元。（第一电动）

**补贴 88 亿元，财政部下发 2015-2017 年新能源公交车运营补助资金。**近日，财政部发布关于下达 2019 年节能减排补助资金预算（第一批）的通知指出，36 个省市的 2015-2017 年度新能源公交车运营补助资金共 876958 万元。（第一电动）

**大众与江淮计划投资 50.6 亿元新建电动车工厂，产能 10 万辆。**据《欧洲汽车新闻》网站报道，根据当地政府透露的消息，大众集团同中国江淮汽车所组建的合资企业计划投资 50.6 亿元人民币（约合 7.508 亿美元）在安徽省合肥市东部地区打造一座新的电动汽车工厂。大众（中国）集团周四（当地时间 4 月 25 日）证实了上述投资金额并透露江淮汽车-大众将会很快推出首款车型。双方合资企业的发言人也证实了投资计划，他表示获得环保部门的批准是“项目推进的顺序流程之一”，他透露合资企业的首款电动汽车 Sol E20X 将在今年内发布。（第一电动）

**首钢注资 9.5 亿元进军新能源，造车新势力又迎来新 玩家”。**启信宝数据显示，4 月 25 日，北京首钢新能源汽车材料科技有限公司正式成立，法定代表人为齐杰斌，注册资本为 9.5 亿元人民币。资料显示，齐杰斌曾担任硅钢事业部副部长，其名下关联企业还有两家，齐杰斌分别在首钢智新迁安电磁材料有限公司北京分公司担任负责人，以及在首钢智新迁安电磁材料有限公司任经理。（第一电动）

**2020 年下线 前途 K50 将在美国华盛顿生产。**4 月 26 日，Mullen Tech 宣布，计划在美国华盛顿州斯波坎建设工厂，生产前途 K50 电动跑车，并表示已与斯波坎签署了一份租赁意向书，计划建造了一个 130 万平方英尺（约 12 万平方米）的工厂，用于车辆的研发、生产、制造。与此同时，Mullen Tech 还在寻找用于生产动力电池的场地。（第一电动）

**一汽夏利牵手南京博郡，合资打造新能源汽车。**4 月 29 日晚，一汽夏利(000927)公告称，为实现资源优势互补，共同开发新能源汽车市场，谋取更大的经济收益，公司拟以整车相关土地、厂房、设备等资产负债出资，南京博郡新能源汽车有限公司以现金出资，在公司所在地成立合资公司，生产新能源车型。双方已于 4 月 29 日在公司签署《关于成立合资公司的框架协议书》。（第一电动）

**江特电机设立新合资公司，布局氢氧化锂降本。**4 月 29 日，江特电机(002176)发布公告称，公司与 Alliance Mineral Assets Limited(以下简称“AMAL”)签订了《合作备忘录》，公司拟与 AMAL 成立合资公司，双方各占 50% 的权益。AMAL 负责向合资公司以成本价供应锂辉石精矿，公司负责将合资公司锂精矿代加工成氢氧化锂产品，合资公司将负责氢氧化锂产品的境内外销售。（第一电动）

**蔚来否认轿车项目叫停：规划开发仍在进行。**蔚来的首款轿车项目在上海车展刚露苗头，转即便陷入质疑声中。4 月 26 日，有媒体报道称从多个信源独家获悉，蔚来首款轿车项目 ET 已在内部叫停。对此，蔚来汽车表示，该报道属不实消息，轿车系列的产品规划和开发仍然在进行当中，合适的时候会 and 外界沟通。（第一电动）

**年产 40 万 比亚迪将在常州建电动车工厂。**比亚迪和常州市政府签署战略合作协议，计划在常州国家高新区投资 100 亿元建设新能源乘用车及核心零部件产业园。预计该项目建成后，年产能将达到 40 万辆，年产值超过 500 亿元，该基地将同时生产王朝系列和 e 网系列共计 10 款车型，覆盖微型到大型车。与此同时，比亚迪还计划在常州建设研发中心。（第一电动）

**曝合并方案遭拒，雷诺将提议与日产成立合资控股公司。**据日本经济新闻报道，法国汽车



制造商雷诺将向日产汽车提议成立一家合资控股公司，而两家公司将任命几乎相同数量的董事。这意味着雷诺正寻求与日产进一步的整合。上述报道称，根据提议，双方成立的控股公司的总部将设在第三国。日经新闻还称，雷诺稍早提出的合并方案在 4 月 12 日遭到了日产拒绝。雷诺认为，合并将使雷诺日产联盟内部的协同效应最大化。但日产管理层认为，在现有资本关系下，日产并未被视为与雷诺平等的合作伙伴，而合并将使这种不平等成为永久性现象。(第一电动)

### 2.3. 电池板块行业资讯

**布局电驱动系统 欣旺达向本特勒供电池。**日前，德国本特勒正式发布其全新电动汽车底盘系统（2.0 版本）。此次本特勒发布的系统解决方案 2.0 版本专门为时下热门的电动汽车升级研发，而欣旺达电动汽车电池有限公司（简称：欣旺达）是目前此新系统的唯一电池供应商。(第一电动)

**特斯拉电池供应商松下考虑升级 18650 电池生产线。**据日本日刊工业新闻社（Nikkan Kogyo）的一篇报道所说，特斯拉（Tesla）电池供应商松下（Panasonic）目前正考虑将 18650 电池生产线转为 2170 电池生产线。目前，18650 电池生产线负责为特斯拉的 Model S 和 Model X 车型供应电池。新报道指出，松下考虑投资升级日本的 18650 电池生产线，用于生产其与特斯拉合作研发的新款 2170 电池。而且报道指出，松下将于本财年结束前完成日本工厂升级。松下对该报道发表评论称，目前“没有做出任何决定”。(第一电动)

**总投资 15.7 亿，力神电池一期 4GWh 磷酸铁锂项目青岛投产。**项目总体规划年产 10GWh 磷酸铁锂方型锂离子电池系统，产线可兼容磷酸铁锂和三元体系，线体柔性设计，全面为电动汽车和储能提供整体解决方案。一期项目总投资 15.7 亿元人民币，设计年产能 4GWh，达产后每年将可为 2 万辆大巴或者 12 万辆乘用车提供电池配套；项目二期将达到总产能 10GWh，届时力神青岛基地将成为山东省内最大的动力电池生产基地，全部达产后年产值将超过 100 亿元人民币。(电车汇)

### 2.4. 电力设备行业资讯

**中电联 2019 年第 1 号公告：批准 36 项电力行业标准。**近日，中国电力企业联合会发布 2019 年第 1 号公告，批准了岸基供电系统、特高压、电动汽车充电设施等 36 项电力行业标准。(北极星输配电网)

**张北至雄安 1000 千伏特高压交流输变电工程全面开工。**近日，张北至雄安 1000 千伏特高压交流输变电工程全面开工。据介绍，该工程起于张家口市张北特高压变电站，止于位于保定境内的雄安特高压变电站，预计将于 2020 年 7 月底投入运行。(北极星输配电网)

**电网投资超 3 亿元！江苏发改委核准南京东大 220 千伏输变电工程等 10 项电网项目。**江苏省发展改革委核准批复南京东大 220 千伏输变电工程等 10 项电网项目（苏发改能源发〔2019〕360 号），按 2018 年价格水平测算，本批项目静态总投资 31281 万元，动态总投资约 31717 万元。新建 220 千伏变电站 1 座，建设变电容量 48 万千伏安，新建及改造 220 千伏线路 32.80 公里，扩建 220 千伏出线间隔 1 个；新建及改造 110 千伏线路 36.89 公里，扩建 110 千伏出线间隔 3 个；新建及改造 35 千伏线路 8.66 公里，扩建 35 千伏出线间隔 2 个。(北极星输配电网)

**电力行业首个泛在物联网与 5G 联合应用实验室揭牌成立。**4 月 24 日，国网上海市电力公司与中国移动通信集团上海有限公司签署泛在电力物联网 5G 创新应用战略合作框架协议，共同揭牌成立电力行业首个泛在电力物联网 5G 通信技术应用实验室。(北极星输配电网)

**东方电缆 500kV（含软接头）光电复合海底电缆通过验收**4 月 27 日，由东方电缆自主研发、设计制造的浙江舟山 500 千伏联网北通道第二回输电线路工程用 500kV 交联聚乙烯绝缘交流海底电缆（含软接头），在国网浙江省电力有限公司、中国电科院等单位见证下，顺利通过了验收。该项目采用的 500kV 软接头技术，是行业公认的技术难题，被称为中国“芯”技术。此次验收试验的成功通过进一步夯实了此项技术，同时为公司的下一步科技进展打造了坚实的基础。(北极星输配电网)



## 2.5. 光伏发电行业资讯

**中电联：1-3 月光伏发电新增装机不足 5GW，比去年同期大幅下滑。**近日，中国电力企业联合会行业发展与环境资源部发布了《2019 年 1-3 月份电力工业运行简况》。从太阳能发电领域看，1-3 月份，全国基建新增太阳能发电 495 万千瓦，比上年同期少投产 641 万千瓦，全国太阳能发电设备平均利用小时 283 小时，比上年同期降低 6 小时。全国主要发电企业电源工程完成投资 406 亿元，同比下降 4.3%。其中，太阳能发电 10 亿元，同比下降 29.1%。(Solarbe)

**常州一季度光伏产品出口 35.9 亿元，增长 24.3%。**一季度全市光伏产品出口 35.9 亿元，增长 24.3%，占全市出口的 8.9%，其中太阳能电池出口 31.1 亿元，增长 55.6%，占全部光伏出口的 86.8%，较上年同期提升 17.5 个百分点。市场方面，常州市光伏产品对欧盟、东盟、墨西哥、日本等出口增速分别达到 366.6%、40.5%、293.7%和 43.6%。(Solarbe)

**黑龙江 2019 电力业务许可自查合格名单：涉及多家光伏企业。**日前，东北监管局公示了黑龙江省 2019 年度电力业务许可自查合格名单，涉及了多家光伏企业：华润新能源光伏发电(泰来)有限公司、讷河齐能光伏电力开发有限公司、中电投泰来光伏发电有限公司、泰来中电双兴光伏发电有限公司、泰来立志光伏发电有限公司等。(Solarbe)

**NREL 在钙钛矿太阳能电池方面取得突破。**美国能源部(DOE)国家可再生能源实验室(NREL)的研究人员报告说，钙钛矿太阳能电池技术取得了重大突破，已接近其最高效率。NREL 的科学家们通过替换钙钛矿结构中的部分铅原子来缩小带隙，使新改进的低带隙钙钛矿太阳能电池的效率达到 20.5%。改进的低带隙单结太阳能电池以其 20.5%的效率，与传统的宽带隙钙钛矿电池耦合。研究人员获得了 25%的效率四端和 23.1%的效率两端钙钛矿薄膜串联电池。(Solarbe)

**协鑫集成澳洲叠瓦专利获批，海外高端市场有望进一步突破。**近日，协鑫集成宣布收到澳洲专利局颁发的 IP 号为 2016393430 的叠瓦专利授权证书，表明协鑫集成叠瓦产品除了拥有中国专利外已获得澳大利亚知识产权局专利认证，此外，其叠瓦专利在美国、日本市场正在 IP 申请过程中，上述市场的逐一打开将有助于协鑫集成进一步开发高端产品市场。据悉在 5 月份即将举办的 Intersolar 展会上，协鑫集成将重点展出叠瓦高效组件，与铸锭单晶产品共同开拓海外市场。(Solarbe)

**国电投光伏项目占 1.08GW，贵州省 2019 年拟建光伏规模达 3.73GW。**近日，贵州省下达 2019 年光伏发电项目开展前期工作计划的通知，并公布项目计划表，共涉及 56 个光伏电站，拟建规模达 3.73GW!根据第三批领跑者建设情况，光伏投资均价 5 元/W，按此数据计算，将需要约 187 亿元投资。(Solarbe)

**波兰 2019 年一季度装机 131.6MW 完成政府计划年增装机的六成以上。**根据波兰可再生能源协会 SEO 统计，2019 年一季度，波兰新增太阳能装机为 131.6MW，截至 3 月 31 日，波兰累计装机达 603MW。根据此前波兰国家电力公司 PSE 的报道，2018 年公共事业规模的装机量为 471.4MW。波兰光伏行业协会 SBF 和 GLOBEnergia 公布数字为截至 2018 年底的累计装机量为 486.5MW。2019 年 2 月，相关专家向路透社透露，波兰政府计划 2019 年和 2020 年的新增装机量均达到 200MW，小型电力消费者对太阳能电池板的投资计划在其中起了很重要的作用。(Solarbe)

**全国光伏发电弃光率 2.7%，光伏一季度新增装机量分布式超过一半。**4 月 29 日下午，国家能源局在京召开新闻发布会，发布 1-3 月可再生能源并网运行情况：一季度，全国光伏新增装机 520 万千瓦，其中，光伏电站 240 万千瓦，分布式光伏 280 万千瓦。从新增装机布局看，华南地区新增装机 55.9 万千瓦，华北地区新增装机 145.7 万千瓦，东北地区新增装机 8.2 万千瓦，华东地区新增装机 147.6 万千瓦，华中地区新增装机 79.8 万千瓦，西北地区新增装机 82.5 万千瓦。一季度，全国光伏发电量 440 亿千瓦时，同比增长 26%；全国光伏平均利用小时数 240 小时；平均利用小时数较高的地区为东北地区(358 小时)，西北地区(286 小时)，其中蒙东 421 小时、四川 413 小时、蒙西 387 小时、黑龙江 361 小时。一季度，全国弃光率 2.7%，同比下降 1.7 个百分点。弃光主要集中在新疆、甘肃和青海，其中，新疆(不含兵团)弃光率 12%，甘肃弃光率 7%，青海弃光率 5%。(Solarbe)

**陕西公示 2019 年度 2.04GW 光伏平价上网项目。**根据国家发展改革委、国家能源局《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》(发改能源〔2019〕19号)和国家能源局《关于报送 2019 年度风电、光伏发电平价上网项目名单的通知》的要求，我委组织有关市(县)、国网陕西省电力公司、陕西省地方电力公司对企业申报的风电光伏平价项目进行了研究论证，省级电网企业对符合电网接入和消纳的项目出具了接入和消纳意见，根据电网意见和有关原则，我们确定了 23 个 204 万千瓦平价光伏项目上报国家能源局，现将陕西省 2019 年度风电光伏平价项目信息进行公示。(Solarbe)

## 2.6. 风力发电行业资讯

**丹麦 12.4GW 风电新规划出炉。**近日，丹麦能源、公用事业与气象部长 Lars Christian Lilleholt 在一次讲话中表示，根据丹麦能源署组织编制的一份调查报告，已确定丹麦未来适宜开发海上风电场的区域。如果充分利用这些海域，总装机容量将达到 12.4GW。报告还显示，丹麦海上风电理论储量至少为 40GW，其中上文提到的 12.4GW 将出现在后续的规划中，可能会被分成 12~15 座海上风电场。(北极星风力发电网)

**三峡集团 103 亿美元收购葡萄牙电力计划最终失败。**三峡集团的收购要约附带的条件是，废除一项限制 EDP 的任何一家股东的投票权最高不超过 25% 的规定，这需要三分之二的多数股东同意才能取消。但在股东大会上参与投票的股东中，有 56% 反对取消这一上限。(北极星风力发电网)

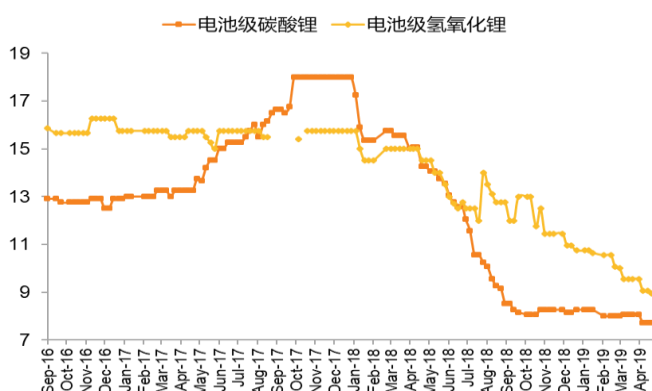
**西门子歌美飒获美国 487MW 风电大单：提供 96 台 SG 4.5-145 和 24 台 SWT-2.3-108。**西门子歌美飒近日被 EDF 可再生能源北美公司选中，为位于美国的 Coyote 和 Oso Grande 项目提供风电机组，总装机为 487MW。Coyote 位于德克萨斯州的斯库里县，将配备 48 台 SG 4.5-145 和 11 台 SWT-2.3-108 风机。项目预计于 2020 年夏天完成。奥索格兰德风电项目还将使用 48 台 SG 4.5-145 和 13 台 SWT-2.3-108 风力涡轮机，位于新墨西哥州罗斯韦尔东南约 43 英里处。该风力发电厂预计将于 2020 年第四季度投入使用。(北极星风力发电网)

## 3. 产业链价格及行业数据跟踪

### 3.1. 产业链价格及行业数据跟踪

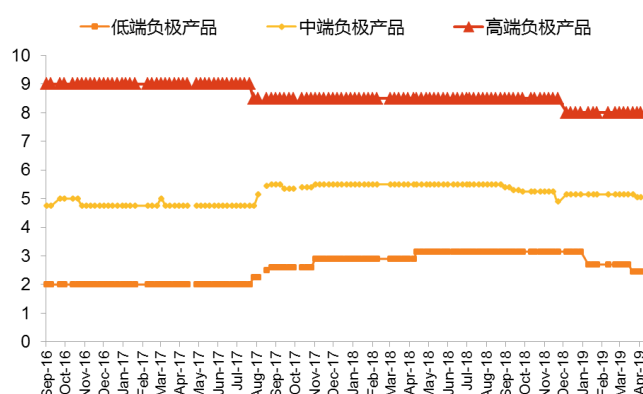
#### 3.1.1. 新能源汽车产业链价格跟踪

图 20：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

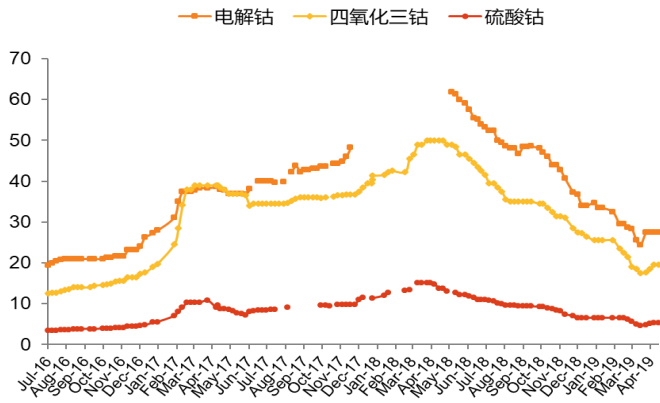
图 21：电池负极材料产品均价（万元/吨）



资料来源：鑫椽资讯，天风证券研究所

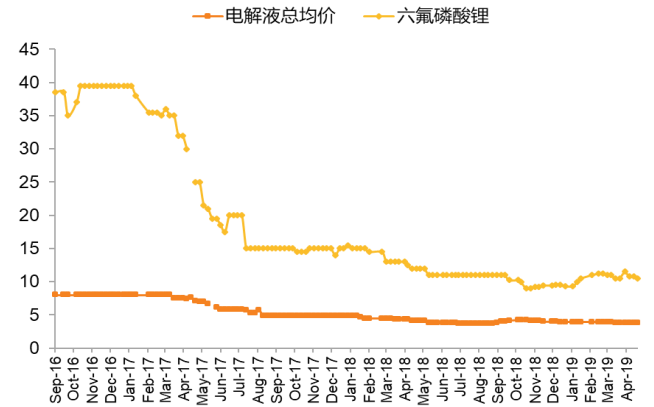
图 22：电解钴、四氧化三钴、硫酸钴均价（万元/吨）

图 23：锂电池电解液相关价格（万元/吨）



资料来源：鑫椏资讯，天风证券研究所

图 24：三元材料（万元/吨）



资料来源：鑫椏资讯，天风证券研究所

图 25：隔膜（万元/吨）

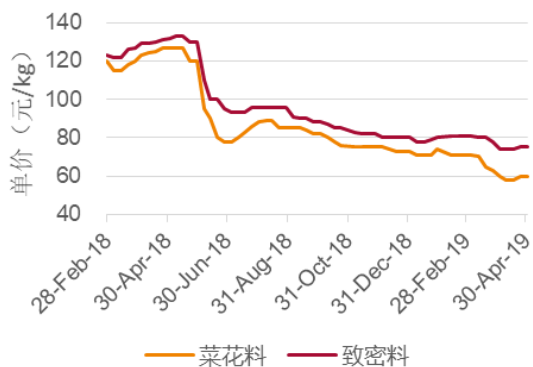


资料来源：鑫椏资讯，天风证券研究所

### 3.1.2. 光伏产业链价格跟踪

(价格数据来源 PVinfolink)

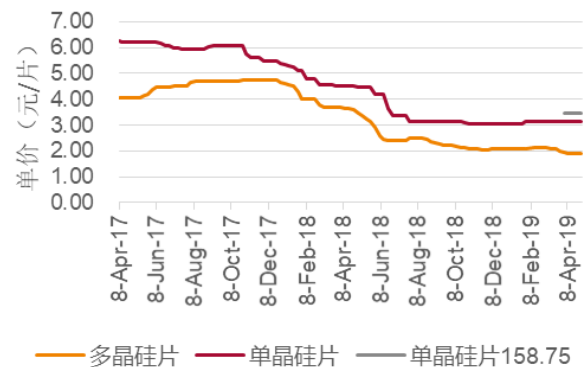
图 26：多晶硅料价格平稳



资料来源：Pvinfolink，天风证券研究所

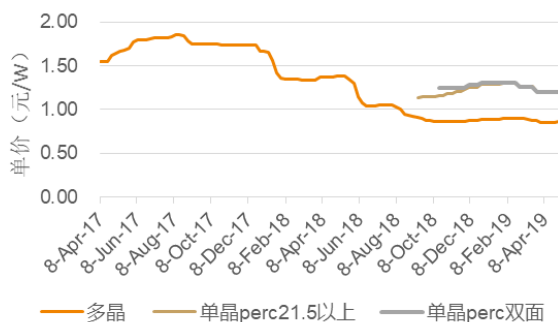
图 2：电池片价格保持平稳

图 27：硅片价格企稳

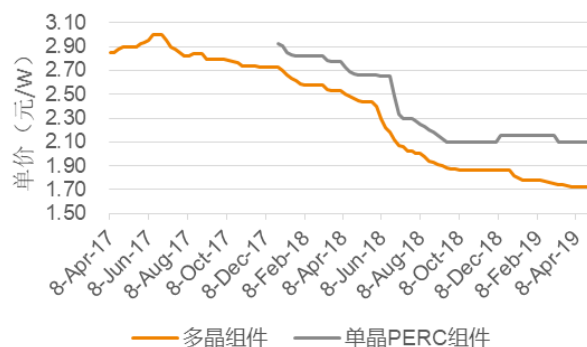


资料来源：Pvinfolink，天风证券研究所

图 3：组件价格保持平稳



资料来源: Pvinfolink, 天风证券研究所



资料来源: Pvinfolink, 天风证券研究所

### 3.2. 产能&合作项目更新

**【沧州明珠】关于“年产 5,000 万平方米干法锂离子电池隔膜项目”投产的公告：**2017 年 10 月 19 日，公司第六届董事会第十三次会议审议通过了《关于全资子公司沧州明珠隔膜科技有限公司投资“年产 5,000 万平方米干法锂离子电池隔膜项目”的议案》。该项目建设主体为公司全资子公司隔膜科技公司；建设周期为一年；建设内容为建设年产 5,000 万平方米干法锂离子电池隔膜生产线，主要包括 2 条干法隔膜生产线、厂房改造和配套设施等投资；项目建设总投资 7,991 万元人民币；项目建设资金来源为公司自筹。截至目前，该项目的两条生产线相关设备调试完毕，完成了试生产，现已开始正式投产。

## 4. 上市公司动态跟踪

### 4.1. 新能源车

**【赣锋锂业】2019 年第一季度报告：**公司 2019Q1 年实现营收 13.30 亿元，同比变动 26.65%；归上净利润 2.53 亿元，同比变动 6.22%；扣非净利润 1.50 亿元，同比变动-42.61%。

**【天齐锂业】2019 年第一季度报告：**公司 2019Q1 年实现营收 13.37 亿元，同比变动-19.89%；归上净利润 1.11 亿元，同比变动-83.14%；扣非净利润 0.82 亿元，同比变动-88.14%。

**【江苏国泰】2019 年第一季度报告：**公司 2019Q1 年实现营收 82.85 亿元，同比变动 9.26%；归上净利润 2.18 亿元，同比变动-4.16%；扣非净利润 1.76 亿元，同比变动 1617.51%。

**【恩捷股份】2019 年第一季度报告：**公司 2019Q1 年实现营收 6.56 亿元，同比变动 52.33%；归上净利润 2.12 亿元，同比变动 164.89%；扣非净利润 1.80 亿元，同比变动 800.43%。

**【凌云股份】2018 年年度报告：**公司 2018 年实现营收 122.52 亿元，同比变动 3.44%；归上净利润 2.72 亿元，同比变动-17.82%；扣非净利润 2.22 亿元，同比变动-26.15%。

**【凌云股份】2019 年第一季度报告：**公司 2019Q1 年实现营收 27.67 亿元，同比变动-10.95%；归上净利润 0.48 亿元，同比变动-29.05%；扣非净利润 0.32 亿元，同比变动-41.36%。

**【国轩高科】2018 年年度报告：**公司 2018 年实现营收 51.27 亿元，同比变动 5.97%；归上净利润 5.80 亿元，同比变动-30.75%；扣非净利润 1.91 亿元，同比变动-63.87%。

**【国轩高科】2019 年第一季度报告：**公司 2019Q1 年实现营收 17.52 亿元，同比变动 65.31%；归上净利润 2.02 亿元，同比变动 25.22%；扣非净利润 1.76 亿元，同比变动 32.77%。

**【亿纬锂能】2018 年年度报告：**公司 2018 年实现营收 43.51 亿元，同比变动 45.90%；归上净利润 5.71 亿元，同比变动 41.49%；扣非净利润 4.96 亿元，同比变动 81.02%。

**【亿纬锂能】2019 年第一季度报告：**公司 2019Q1 年实现营收 10.98 亿元，同比变动 60.49%；归上净利润 2.00 亿元，同比变动 169.81%；扣非净利润 1.96 亿元，同比变动 175.46%。

**【贝瑞特】2019 年第一季度报告：**公司 2019Q1 年实现营收 10.13 亿元，同比变动 64.84%；归上净利润 1.22 亿元，同比变动 190.18%；扣非净利润 1.10 亿元，同比变动 214.36%。



## 4.2. 电力设备

【白云电器】2019年第一季度报告:公司2019Q1年实现营收4.96亿元,同比变动47.11%;归上净利润0.23亿元,同比变动-13.32%;扣非净利润0.20亿元,同比变动-21.43%。

【平高电气】2019年第一季度报告:公司2019Q1年实现营收13.64亿元,同比变动15.19%;归上净利润0.25亿元;扣非净利润0.18亿元。

【远程股份】2018年年度报告:公司2018年实现营收30.00亿元,同比变动16.61%;归上净利润-3.67亿元%;扣非净利润0.39亿元,同比变动53.90%。

【远程股份】2019年第一季度报告:公司2019Q1年实现营收5.06亿元,同比变动-10.92%;归上净利润0.15亿元,同比变动9.69%;扣非净利润0.14亿元,同比变动-0.65%。

【宝胜科技】2019年第一季度报告:公司2019Q1年实现营收7.04亿元,同比变动6.97%;归上净利润0.41亿元,同比变动25.16%;扣非净利润0.39亿元,同比变动19.70%。

【北讯集团】2018年年度报告:公司2018年实现营收26.96亿元,同比变动28.66%;归上净利润-11.07亿元%;扣非净利润-11.43亿元。

【北讯集团】2019年第一季度报告:公司2019Q1年实现营收2.74亿元,同比变动-67.76%;归上净利润-0.98亿元;扣非净利润-1.02亿元。

【特变电工】对外投资公告:为加强海外市场的开拓,调整市场结构,实现长期稳定收益,公司控股子公司特变电工沈阳变压器集团有限公司(以下简称沈变公司)在几内亚共和国投资设立了阿玛利亚水电开发股份有限公司(以下简称阿玛利亚公司),并以阿玛利亚公司为主体投资115,403万美元建设阿玛利亚水电站。

【长高集团】2018年年度报告:公司2018年实现营收10.53亿元,同比变动-25.60%;归上净利润-2.46亿元%;扣非净利润-2.67亿元。

【长高集团】2019年第一季度报告:公司2019Q1年实现营收1.67亿元,同比变动-1.91%;归上净利润0.04亿元;扣非净利润0.02亿元。

【露笑科技】2018年年度报告:公司2018年实现营收30.20亿元,同比变动-6.93%;归上净利润-9.73亿元;扣非净利润-11.12亿元。

【露笑科技】2019年第一季度报告:公司2019Q1年实现营收4.65亿元,同比变动-42.27%;归上净利润0.27亿元,同比变动-63.01%;扣非净利润0.19亿元,同比变动-73.72%。

【中电电机】2019年第一季度报告:公司2019Q1年实现营收1.33亿元,同比变动77.75%;归上净利润0.20亿元,同比变动213.82%;扣非净利润0.15亿元,同比变动238.41%。

【宏发股份】2019年第一季度报告:公司2019Q1年实现营收16.25亿元,同比变动1.82%;归上净利润1.57亿元,同比变动-5.61%;扣非净利润1.50亿元,同比变动-5.73%。

【置信电气】2019年第一季度报告:公司2019Q1年实现营收10.60亿元,同比变动56.29%;归上净利润0.03亿元;扣非净利润-0.37亿元。

【南洋股份】2018年年度报告:公司2018年实现营收63.00亿元,同比变动22.74%;归上净利润4.85亿元,同比变动14.16%;扣非净利润4.54亿元,同比变动28.59%。

【南洋股份】2019年第一季度报告:公司2019Q1年实现营收10.50亿元,同比变动7.16%;归上净利润-0.89亿元;扣非净利润-0.92亿元。

【摩恩电气】2018年年度报告:公司2018年实现营收5.85亿元,同比变动25.14%;归上净利润0.08亿元,同比变动-85.85%;扣非净利润-0.04亿元。

【南洋股份】2019年第一季度报告:公司2019Q1年实现营收0.79亿元,同比变动-31.01%;



归上净利润 0.57 亿元，同比变动 390.72%；扣非净利润-0.92 亿元，同比变动-74.93%。

【万马股份】2018 年年度报告：公司 2018 年实现营收 87.40 亿元，同比变动 17.97%；归上净利润 1.12 亿元，同比变动-2.82%；扣非净利润 1.01 亿元，同比变动 33.25%。

【万马股份】2019 年第一季度报告：公司 2019Q1 年实现营收 20.64 亿元，同比变动 18.91%；归上净利润-0.16 亿元，同比变动 43.59%；扣非净利润-0.12 亿元，同比变动-38.53%。

#### 4.3. 新能源发电

【中海阳】2018 年年度报告：公司 2018 年实现营收 0.80 亿元，同比变动-87.95%；归上净利润-9.09 亿元，同比变动-634.49%；扣非净利润-4.04 亿元。

【天能重工】2018 年年度报告：公司 2018 年实现营收 13.94 亿元，同比变动 88.83%；归上净利润 1.02 亿元，同比变动 7.07%；扣非净利润 0.92 亿元，同比变动 7.94%。

【福斯特】2019 年第一季度报告：公司 2019Q1 年实现营收 16.15 亿元，同比变动 52.39%；归上净利润 2.16 亿元，同比变动 112.56%；扣非净利润 1.44 亿元，同比变动-64.81%。

【万里股份】2019 年第一季度报告：公司 2019Q1 年实现营收 1.22 亿元，同比变动 16.07%；归上净利润-0.01 亿元；扣非净利润-0.02 亿元。

【ST 锐电】2019 年第一季度报告：公司 2019Q1 年实现营收 0.85 亿元，同比变动 442.03%；归上净利润-0.08 亿元；扣非净利润-0.62 亿元。

【动力源】2019 年第一季度报告：公司 2019Q1 年实现营收 1.67 亿元，同比变动 14.53%；归上净利润-0.18 亿元；扣非净利润-0.20 亿元。

【天顺风能】2019 年第一季度报告：公司 2019Q1 年实现营收 8.17 亿元，同比变动 35.87%；归上净利润 0.87 亿元，同比变动 6.26%；扣非净利润 0.85 亿元，同比变动 9.81%。

【湘电股份】2019 年第一季度报告：公司 2019Q1 年实现营收 15.08 亿元，同比变动 54.88%；归上净利润-1.32 亿元，同比变动 27.69%；扣非净利润-1.31 亿元，同比变动 30.41%。

【浙富控股】2018 年年度报告：公司 2018 年实现营收 11.04 亿元，同比变动 0.70%；归上净利润 1.10 亿元，同比变动 26.94%；扣非净利润-0.74 亿元。

【浙富控股】2019 年第一季度报告：公司 2019Q1 年实现营收 1.89 亿元，同比变动-16.31%；归上净利润 0.43 亿元，同比变动 154.69%；扣非净利润 0.30 亿元，同比变动 111.48%。

【中利集团】2019 年第一季度报告：公司 2019Q1 年实现营收 25.48 亿元，同比变动-21.46%；归上净利润-0.85 亿元；扣非净利润-0.94 亿元。

【中核科技】2019 年第一季度报告：公司 2019Q1 年实现营收 3.06 亿元，同比变动 89.86%；归上净利润 0.12 亿元；扣非净利润 0.10 亿元。

【江苏神通】2019 年第一季度报告：公司 2019Q1 年实现营收 4.14 亿元，同比变动 67.31%；归上净利润 0.51 亿元，同比变动 125.58%；扣非净利润 0.44 亿元，同比变动 127.81%。

【江苏神通】2019 年半年度业绩预告：公司 2019 年上半年归上净利润 0.76~0.93 亿元，同比变动 90.00%~130.00%。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com