

电气设备

 证券研究报告
 2019年05月26日

动力电池4月装机点评，风光平价项目解读

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

杨藻

分析师

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

杨星宇

分析师

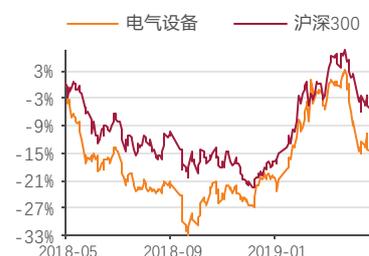
SAC 执业证书编号: S1110518060006
yangxingyu@tfzq.com

王纪斌

分析师

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

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《电气设备-行业点评: 平价项目公布, 新能源发电开启平价时代》2019-05-23
- 《电气设备-行业研究周报: 海外电动车进展追踪》2019-05-19
- 《电气设备-行业深度研究: 当前时点, 我们怎么看二线电池厂的投资价值?》2019-05-14

周行情回顾

截止2019年5月24日, 较2019年5月17日, 上证综指、沪深300分别上涨-1.02%、-1.5%。本周新能源车、锂电池、电力设备、光伏、风电、核电分别上涨-3.15%、-2.51%、-3.03%、-2.94%、-5.48%、-1.06%。本周领涨股有天龙光电(+21.8%)、正海磁材(+14.8%)、安控科技(+13.9%)、精工科技(+12.7%)、三变科技(+9.4%)。

新能源汽车: 2019年1-4月动力电池装机点评

2019年4月我国动力电池装机量达5.41GWh, 同比增长44%, 环比增长6.3%, 1-4月累计装机量为17.64GWh, 同比增长116.7%。1-4月装机量同比大幅上涨, 一方面由于2018年年初装机量基数较小, 另一方面受补贴退坡政策影响, 抢装现象仍在持续, 预计随着6月份补贴过渡期结束, 抢装行情也告一段落。电池配套企业数量明显减少, 一线集中度继续提升。2019年2-4月电池配套企业相较于2018年同期均出现减少, 2019年4月为43家, 同比减少6家, 相较于2018年12月减少32家, 行业仍处于整合期, 中小企业加速退出。从市场装机量份额看, 一线龙头CATL与比亚迪的合计份额已从2018年的61.3%扩大至72%, 部分二线厂如孚能科技、比克、亿纬锂能等变化较小, 其他中小电池企业份额缩减明显, 从17.1%降至10%, 下降7.1Pct, 随着主流车企与一二线电池厂绑定, 预计动力电池行业将进入加速洗牌期, 马太效应凸显, 看好一线电池龙头企业【宁德时代】, 以及二线弹性标的【欣旺达】(电子组覆盖)、【亿纬锂能】、【国轩高科】。

光伏: 发改委、能源局公布2019年平价项目

近日, 国家发改委和能源局发布了2019年第一批风电、光伏发电平价上网项目的总装机规模20.76GW, 其中光伏14.78GW、风电4.51GW、分布式交易试点项目1.47GW。

标的方面, 我们看好硅料环节的盈利能力在下半年和明年得到较好的修复, 建议关注特变电工和美股大全新能源, 此外由于国内市场将逐步开始启动, 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(机械组联合覆盖)。

风电: 国家发改委正式敲定风电上网电价政策2019年7月1日起执行

近日, 国家发展改革委明确了2019-2020年陆上风电和海上风电新核准项目的电价政策, 以及之前核准项目所适用的电价。由于之前核准的项目在2020年核准并网能够享受较高电价, 可以预期, 风电行业将在这两年内将有一定程度的抢装, 抢装的容量将受电网的消纳能力制约。

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

重点标的推荐

| 股票代码 | 股票名称 | 收盘价 2019-05-24 | 投资 评级 | EPS(元) | | | | P/E | | | |
|-----------|------|-------------------|----------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | | 2018A/E | 2019E | 2020E | 2021E | 2018A/E | 2019E | 2020E | 2021E |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 67.85 | 买入 | 1.54 | 1.88 | 2.17 | 2.62 | 44.06 | 36.09 | 31.27 | 25.90 |
| 603659.SH | 璞泰来 | 46.25 | 买入 | 1.37 | 1.83 | 2.62 | 2.68 | 33.76 | 25.27 | 17.65 | 17.26 |
| 300450.SZ | 先导智能 | 27.67 | 买入 | 0.84 | 1.17 | 1.55 | 1.93 | 32.94 | 23.65 | 17.85 | 14.34 |
| 600885.SH | 宏发股份 | 23.08 | 买入 | 0.98 | 1.35 | 1.65 | | 23.55 | 17.10 | 13.99 | |
| 601012.SH | 隆基股份 | 23.68 | 买入 | 0.71 | 1.14 | 1.47 | 1.69 | 33.35 | 20.77 | 16.11 | 14.01 |
| 600438.SH | 通威股份 | 14.53 | 买入 | 0.53 | 0.83 | 0.94 | | 27.42 | 17.51 | 15.46 | |

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

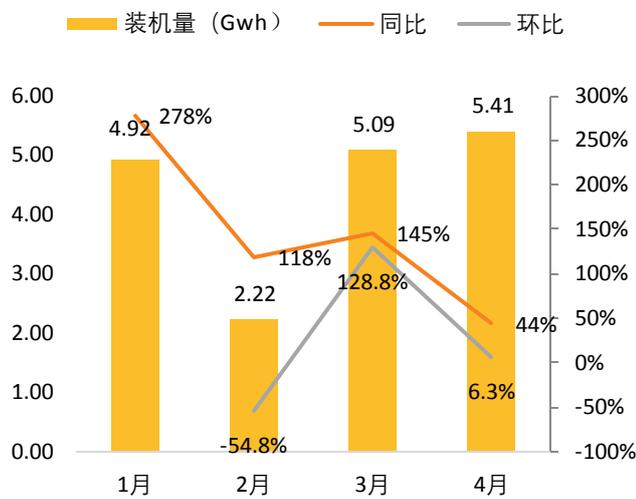
1. 观点更新及行情回顾

1.1. 新能源汽车：2019 年 1-4 月动力电池装机点评

动力电池创新联盟发布 4 月新能源汽车月度装机量数据，2019 年 4 月我国动力电池装机量达 5.41GWh，同比增长 44%，环比增长 6.3%，1-4 月累计装机量为 17.64GWh，同比增长 116.7%。1-4 月装机量同比大幅上涨，一方面由于 2018 年年初装机量基数较小，另一方面受补贴退坡政策影响，抢装现象仍在持续，预计随着 6 月份补贴过渡期结束，抢装行情也告一段落。

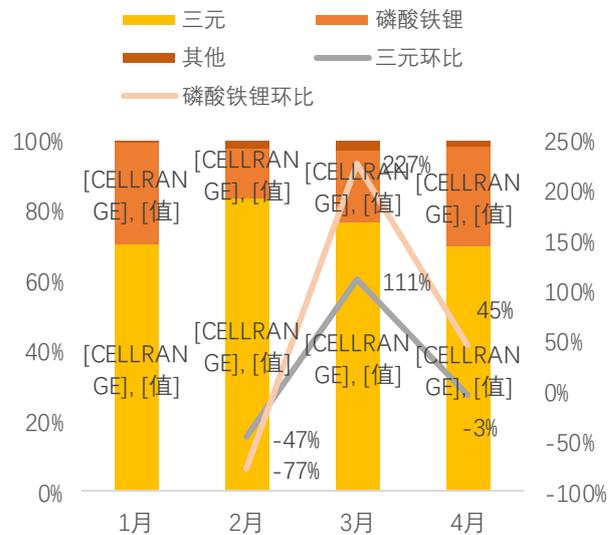
按材料结构划分，4 月三元电池与磷酸铁锂电池装机量为 3.76GWh、1.53GWh，占比分别为 69.6%、28.3%。磷酸铁锂占比持续提高，较 3 月提升了 7.6Pct，验证了补贴退坡下的分层逻辑，即在低端乘用车市场，LFP 的性价比将成为主导因素，预计将实现对 NCM 的部分替代。

图 1：2019 年 1-4 月装机量（单位：GWh）



资料来源：动力电池创新联盟，天风证券研究所

图 2：按材料结构划分 1-4 月装机量（单位：GWh）



资料来源：动力电池创新联盟，天风证券研究所

按配套车型划分，4 月乘用车 EV 装机量为 3.77GWh，客车 EV 装机量为 0.84GWh，占比分别为 70%、16%，1-4 月合计装机量分别为 12.53GWh、2.95GWh。平均带电量方面，乘用车 EV 带电量逐月提高，4 月已达 47.7KWh，较 1 月上涨 1.6KWh，随着未来对续航里程要求的提升以及电动车智能化的普及，乘用车 EV 的平均带电量有望继续提高，对拉动整体装机量有一定促进作用。

表 1：按车型划分 1-4 月装机量

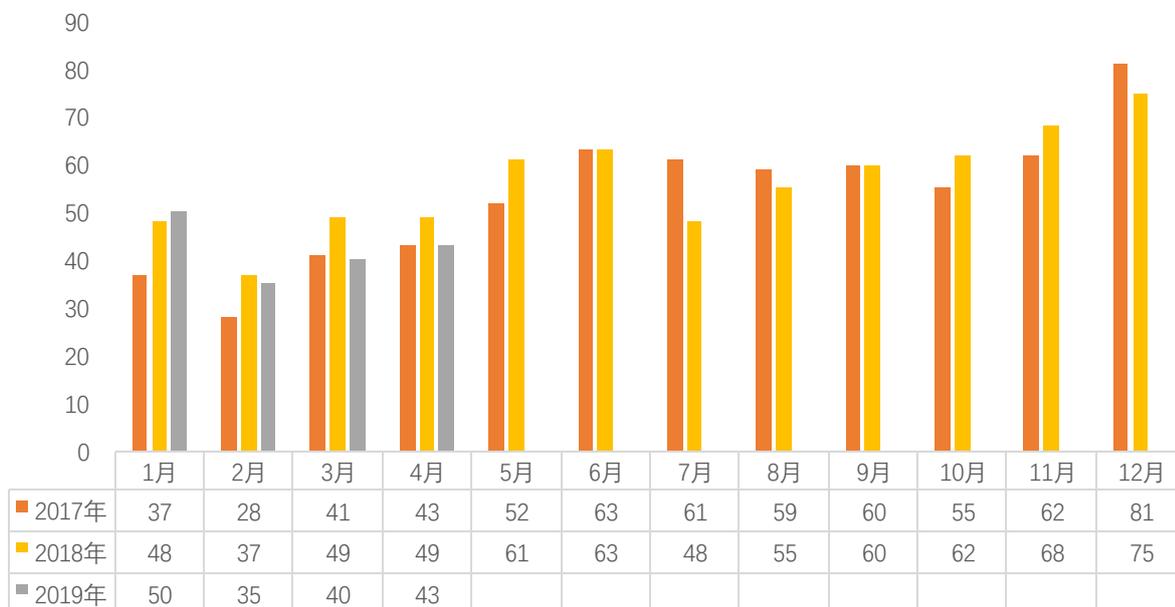
| | | 装机量 (GWh) | | | | | 占比 | | | | 平均带电量 (kWh) | | | |
|------|-----|-----------|------|------|------|-------|------|------|------|------|-------------|-------|-------|-------|
| | | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 合计 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 |
| EV | 乘用车 | 3.19 | 1.72 | 3.85 | 3.77 | 12.53 | 65% | 77% | 76% | 70% | 46.1 | 46.3 | 46.7 | 47.7 |
| | 客车 | 1.20 | 0.26 | 0.65 | 0.84 | 2.95 | 24% | 11% | 13% | 16% | 185.1 | 214.0 | 163.6 | 170.1 |
| | 专用车 | 0.20 | 0.05 | 0.32 | 0.49 | 1.06 | 4% | 2% | 6% | 9% | 84.5 | 212.8 | 178.3 | 277.8 |
| PHEV | 乘用车 | 0.30 | 0.18 | 0.25 | 0.29 | 1.03 | 6% | 8% | 5% | 5% | 14.1 | 13.5 | 13.3 | 14.3 |
| | 客车 | 0.04 | 0.03 | 0.01 | 0.01 | 0.09 | 1% | 2% | 0% | 0% | 45.0 | 49.0 | 48.7 | 48.6 |
| 合计 | | 4.92 | 2.24 | 5.09 | 5.41 | 17.66 | 100% | 100% | 100% | 100% | 48.5 | 42.5 | 47.3 | 50.8 |

资料来源：动力电池创新联盟，GGII，天风证券研究所

电池配套企业数量明显减少，一线集中度继续提升。2019 年 2-4 月电池配套企业相较于 2018 年同期均出现减少，2019 年 4 月为 43 家，同比减少 6 家，相较于 2018 年 12 月减

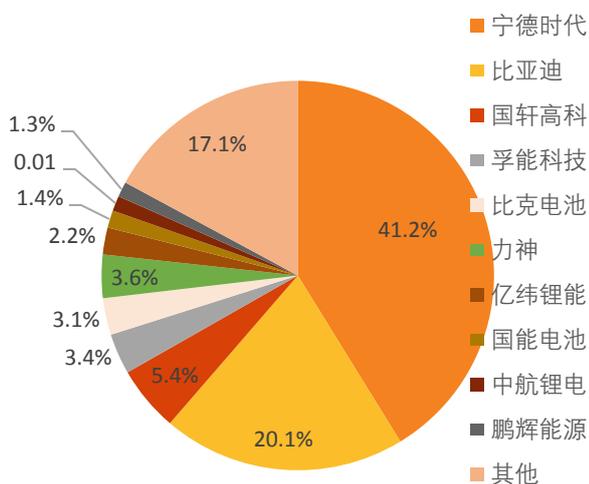
少 32 家，行业仍处于整合期，中小企业加速退出。从市场装机量份额看，一线龙头 CATL 与比亚迪的合计份额已从 2018 年的 61.3% 扩大至 72%，部分二线厂如孚能科技、比克、亿纬锂能等变化较小，其他中小电池企业份额缩减明显，从 17.1% 降至 10%，下降 7.1Pct，随着主流车企与一二线电池厂绑定，预计动力电池行业将进入加速洗牌期，马太效应凸显。

图 3：2019 年 2-4 月动力电池配套企业减少明显



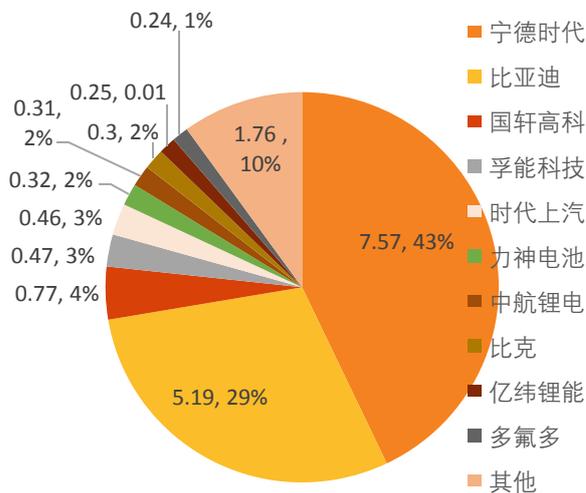
资料来源：动力电池创新联盟，天风证券研究所

图 4：2018 年动力电池市场份额



资料来源：GGII，天风证券研究所

图 5：2019 年 1-4 月动力电池市场份额



资料来源：动力电池创新联盟，天风证券研究所

1.2. 光伏

1.2.1. 改委、能源局公布 2019 年平价项目

近日，国家发改委和能源局发布了 2019 年第一批风电、光伏发电平价上网项目的通知，第一批风电、光伏发电平价上网项目的总装机规模 20.76GW，其中光伏 14.78GW、风电

4.51GW、分布式交易试点项目 1.47GW。

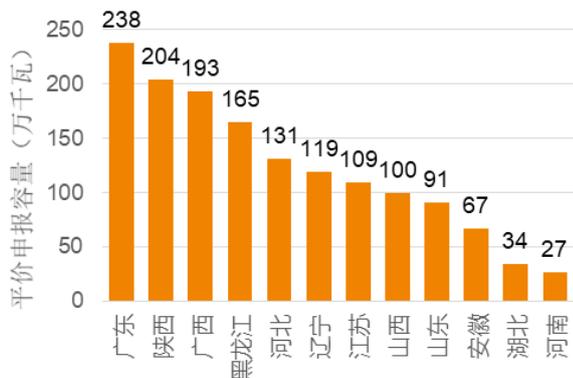
平价项目规模基本符合预期，此次平价项目共计 16 个省份申报，其中光伏项目共计 12 个省份申报，风电项目共计 10 个省份申报，分布式电力市场化交易试点将在 10 个省份展开。申报规模中的约有 4.6 GW 的光伏项目在 2019 年底之前投产，主要分布在广东、黑龙江、江苏等省份；另有 1 GW 的黑龙江风电项目将于 2019 年底前投产，绝大部分平价项目将在 2020 年投产，也有少量项目将在 2021-2023 年间投产，新能源发电项目将逐渐迈入平价时代。

平价项目的顺利推进需要电网的全力支持：此次通知要求电网企业按照平价上网项目有关政策要求，认真落实电网企业接网工程建设责任，确保平价上网项目优先发电和全额保障性收购，按项目核准（备案）时国家规定的当地燃煤标杆上网电价与风电、光伏发电平价上网项目单位签订长期固定电价购售电合同（不少于 20 年）。我们认为，电网企业的支持，对于平价项目的实际收益率尤为关键，如能落实到位，将对于后期其他平价项目的申报和推进起到正向激励作用。

国内光伏装机需求将在下半年回暖：由于此前国内政策不明确，国内装机需求较为清淡，根据能源局数据 2019Q1 国内光伏装机仅为 5.2 GW，随着平价项目的落地及未来国内竞价政策的落地，下半年国内装机需求有望回升。假定今年国内的装机量为 40 GW，则 Q3，Q4 的国内单季度需求平均要在 12 GW 以上，由于海外市场景气度仍然维持较高水平，可以预期下半年光伏产业链将处于供应偏紧的状态。

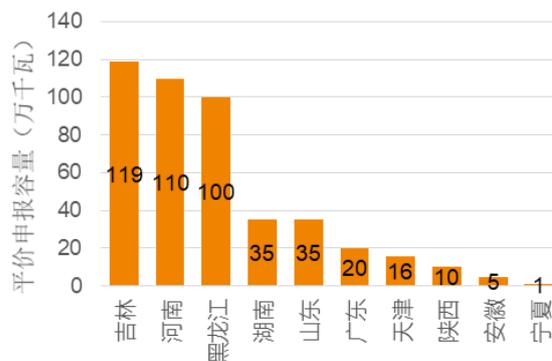
推进分布式发电市场化交易试点，打开新能源发电发展长期空间：此次文件公示了 2019 年分布式发电市场化交易试点名单，共计 26 个试点，试点区域的总量限额为 1.65 GW，其中新建项目为 1.47 GW。我们认为，分布式发电的市场化交易将能有效保障发电企业的收益率，改善现金流，稳定收益预期，降低经营风险，假如试点顺利推广至全国范围，将进一步打开新能源发电的市场空间，利好行业长远发展。

图 6：各省申报的光伏平价项目容量



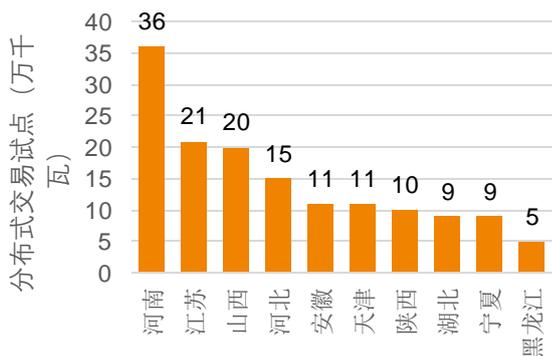
资料来源：能源局，天风证券研究所

图 7：各省申报的风电平价项目容量



资料来源：能源局，天风证券研究所

图 8：各省分布式电力市场化交易容量

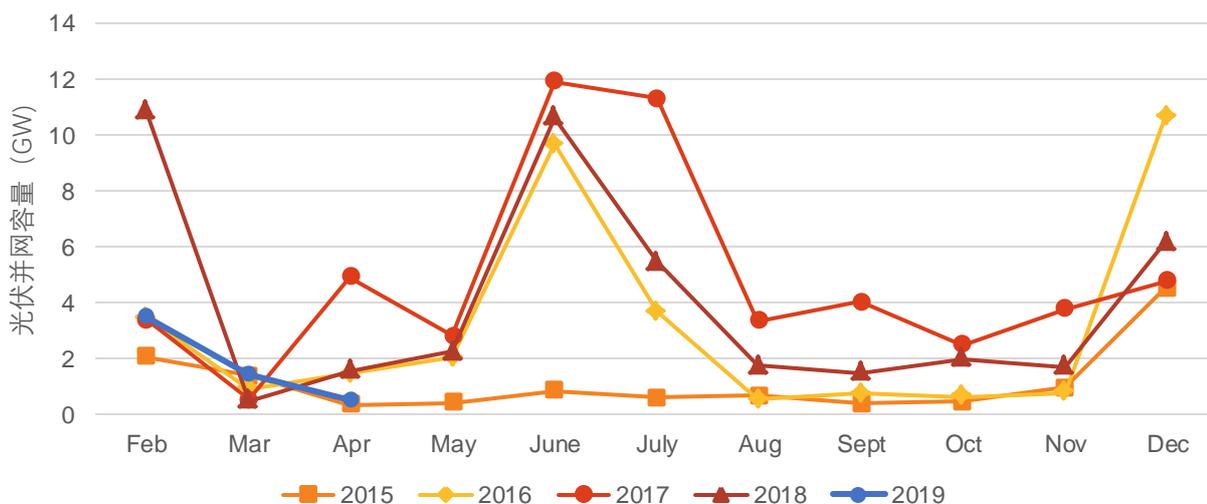


资料来源：能源局，天风证券研究所

1.2.2. 中电联公布 1-4 月国内光伏装机数据

中电联近日公布 1-4 月电力工业简况，1-4 月份，全国基建新增发电生产能力 2336 万千瓦，比上年同期少投产 679 万千瓦。其中，水电 74 万千瓦、火电 1037 万千瓦（燃煤 617 万千瓦、燃气 312 万千瓦）、核电 125 万千瓦、风电 550 万千瓦、太阳能发电 550 万千瓦。水电、风电和太阳能发电比上年同期少投产 61、47 和 744 万千瓦，火电和核电分别比上年同期多投产 161 和 12 万千瓦。受国内政策未落地的影响，4 月份国内光伏装机量仅为 0.55 GW。

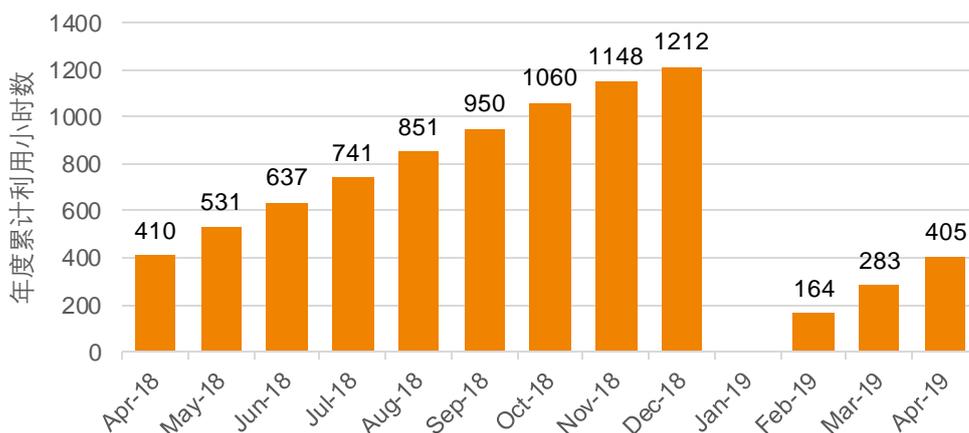
图 9：中电联月度光伏装机数据



资料来源：中电联，天风证券研究所

1-4 月份，全国水电设备平均利用小时为 959 小时，比上年同期增加 114 小时。在水电装机容量超过 1000 万千瓦的 8 个省份中，除湖北同比降低 36 小时，其他省份均同比增加，湖南和福建同比增加超过 400 小时，分别增加 494 和 462 小时；全国火电设备平均利用小时为 1413 小时（其中，燃煤发电和燃气发电设备平均利用小时分别为 1461 和 784 小时），比上年同期降低 13 小时。分省份看，全国共有 15 个省份火电设备利用小时超过全国平均水平，其中内蒙古、甘肃、河北、安徽和湖北超过 1600 小时，而云南和西藏仅为 472 和 102 小时。与上年同期相比，共有 14 个省份火电利用小时同比增加，其中四川增加 286 小时，湖北、贵州、新疆、甘肃和北京增加超过 100 小时，而广东和云南下降超过 200 小时，分别降低 247 和 236 小时，青海、湖南、陕西、江西和天津下降也超过 100 小时。全国核电设备平均利用小时 2258 小时，比上年同期降低 29 小时；全国并网风电设备平均利用小时 767 小时，比上年同期降低 46 小时；全国太阳能发电设备平均利用小时 405 小时，比上年同期降低 5 小时。

图 10：太阳能发电设备平均利用小时数



资料来源：中电联，天风证券研究所

1.2.3. 产业链价格（数据来源：PVinfolink）

硅料价格：本周海内外硅料价格依旧持平，由于月中没有太多的议价与成交，在供需稳定的情况下，并没有驱使价格变化的强大因素。整体来看，展会前大多企业会开始进行六月份硅料的议价，但成交的数量可能有限，部分企业会在展会后，再依据市况发展来签订合同。目前多数企业普遍对于下半年市场还是较为乐观，因此在价格上保持稳定看涨。但六月份随着检修的中能、中硅复产，加上永祥包头厂也可能在六月恢复生产，新特预计六月有新产能产出，都会带给市场新一波的供给压力，尤其是多晶用料方面。后续检修部分，主要影响在于OCI的韩国厂，由于OCI多数供应单晶，因此在单晶的供应上较有影响，但应不至于会让市场的单晶用料紧张。目前预期到展会前，硅料价格不会有大幅度的变化，而展会后预估单晶用料价格基本持稳，多晶则要视增加的供应量，以及国内平价项目需求带起的速度而定。海外部分，需求维持较好，尽管有汇率变化，但整体的价格与成交都维持稳定，基本上也反映出较好的市场后势。

硅片：本周如同硅料一般全面持平，目前多晶硅片企业在展会前已经不再刻意提高价格，尽管多数企业对于市场后势乐观，硅片企业也多想调涨，但由于市场对于多晶的需求尚未增加，因此到展会前，多晶硅片价格不会有太大变化。但随着政策陆续出台，平价项目名单也正式发布，预计多晶的需求在六月初就会开始动起来，而SNEC就会是买卖双方议价的时机点。虽然上游多晶用硅料的价格可能不会有明显涨价，但如果市场对于多晶的需求增加，在目前多晶硅片企业全成本仍亏损的情况下，会在展会期间的议价中趁势拉高价格到至少损益平衡。因此目前预估六月初多晶硅片价格就会有所上扬，同时间单晶产品的需求也会持续加温，因此单晶硅片在五月底也可能预先调整。

电池片：本周电池片厂家大多还未正式洽谈六月价格，但从目前初步洽谈的总量来看，六月不论单晶PERC电池片还是常规单、多晶电池片供应都较紧张。在此情况下，电池片买卖双方仍在拉锯，本周价格暂时呈现平盘。目前看来，由于六月电池片需求旺盛，国内电池片价格可能整体小涨；海外电池片部分，虽然汇率波动快速，但由于电池片供应紧张，实际价格不太会反应汇率涨跌。

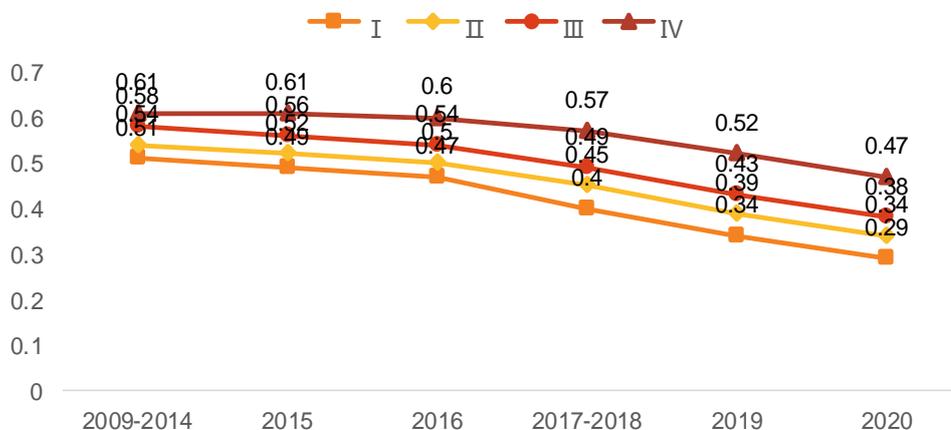
组件：整体而言，欧洲今年需求优于市场预期，全年欧洲需求有望达到19GW左右，因此虽然PERC产能因此虽然PERC产能下半年持续扩充，一线厂商大多仍将310W PERC组件报价坚守在每瓦0.27元美金以上，315、320W等高效组件则能出现较高的利润空间。而三、四季度组件订单尚未完全定下的中、小型厂家确实也能提供较低的价格，但由于目前市场仍乐观看待下半年单晶PERC组件的订单，因此成交价格实际上并未出现太大的波动。美国方面，下半年为传统旺季，目前看来三季度将步入需求更旺的时刻，组件的交货越发紧张，不仅美国当地组件供不应求，东南亚也有不少产能来不及交货，因此美国组件又再度出现微涨的趋势，近期内可能持续维持小涨局面。

1.3. 风电

1.3.1. 国家发改委正式敲定风电上网电价政策 2019年7月1日起执行

近日，国家发展改革委发布《关于完善风电上网电价政策的通知（发改价格[2019] 882号）》（以下简称《通知》），明确了 2019-2020 年陆上风电和海上风电新核准项目的电价政策，以及之前核准项目所适用的电价。

图 21：陆上风电上网电价水平变化（元/Kwh）



资料来源：北极星风力发电网，天风证券研究所

《通知》将标杆电价改为指导价，以适应电力市场化改革要求和体现全面实施竞争配置的政策导向。同时，确定陆上风电补贴完全退出时间表。2019 年陆上风电指导价标准为每千瓦时 0.34、0.39、0.43、0.52 元。2020 年为每千瓦时 0.29、0.34、0.38、0.47 元，指导价低于当地燃煤标杆电价（含脱硫、脱硝、除尘）的地区，以燃煤标杆电价作为指导价。2021 年新核准陆上风电项目全面实现平价上网，国家不再补贴。

此次政策出台、调整和实施一方面体现了价格政策的稳定性，使行业预期明确，利于行业平稳发展，另一方面根据成本变化情况进行适时适度的电价退坡，既提升了国家补贴资金的使用效率，又实现了引导行业技术进步和产业升级。

由于之前核准的项目在 2020 年核准并网能够享受较高电价，可以预期，风电行业将在这两年内将有一定程度的抢装，抢装的容量将受电网的消纳能力制约。

1.3.2. 黑龙江省分散式风电开发建设方案（2019-2020 年）印发

5 月 23 日，黑龙江省发改委发布《关于黑龙江省分散式风电开发建设方案（2019-2020 年）的公示》，公示时间为 2019 年 5 月 23 日至 2019 年 5 月 29 日。其中全省共计 98 个分散式风电项目，总装机容量 626.9MW。

1.3.3. 2018 年欧洲风电新增装机调研报告

2018 年，欧洲新增风电装机 11.7GW，还有总容量为 0.4GW 的机组退役。与 2017 年相比，2018 年的装机规模大幅缩水。全年，欧盟二十八国新增风电装机 10.1GW，占全部新增装机的 87%，这也是 2011 - 2018 年的最低水平，折射出的是自“欧洲国家援助指南”（European State - Aid Guidelines）被审查以来，这一地区所经历的监管变化。它促使很多国家从 2016 年开始引入拍卖制度，改变了原先的核准和项目开发流程，导致产业发展放缓。

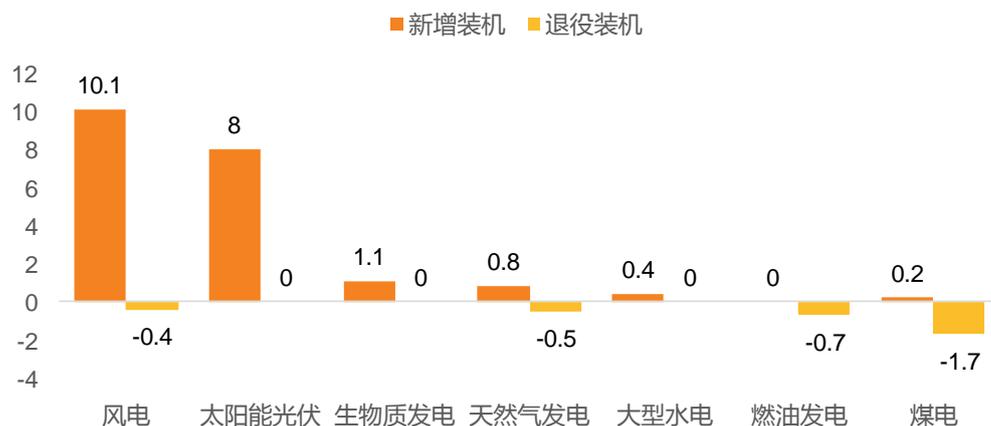
图 32：欧洲风电历年新增装机走势（单位：GW）



资料来源: 北极星风力发电网, 天风证券研究所

2018年, 欧盟二十八国发电装机退役容量比2017年降低75%。退役装机最多的发电类型仍是化石能源, 煤电达到1.7GW, 燃油发电则为0.7GW。

图 43: 2018 年欧盟二十八国新增发电装机及退役装机 (单位: GW)

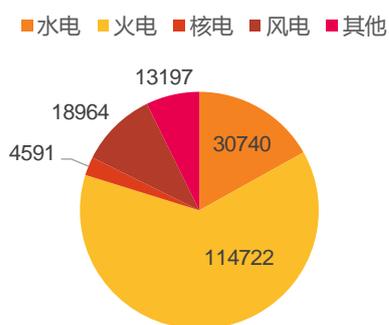


资料来源: 北极星风力发电网, 天风证券研究所

1.3.4. 1-4 月份全国新增风电装机数据公布

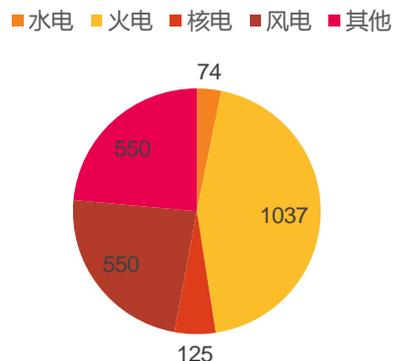
5月17日, 国家能源局发布1-4月份全国电力工业统计数据。数据显示: 1-4月, 全国新增风电装机550万千瓦, 同比减少47万千瓦; 1-4月, 完成风电投资133亿元, 同比增加42.1亿元; 1-4月, 全国风电设备累计平均利用小时767小时, 同比减少46小时。

图 14: 6000 千瓦及以上电厂发电装机容量 (单位: 万千瓦)



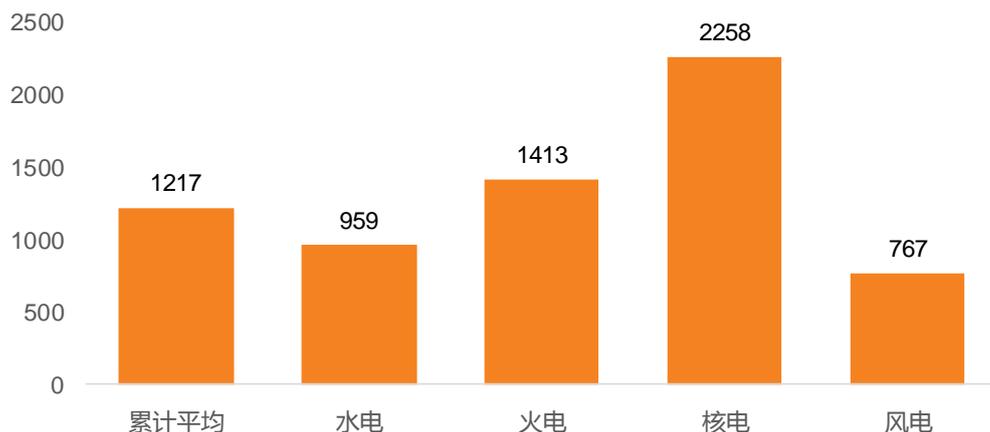
资料来源: 北极星风力发电网, 天风证券研究所

图 15: 新增发电装机容量 (单位: 万千瓦)



资料来源: 北极星风力发电网, 天风证券研究所

图 56：全国发电设备累计平均利用小时（单位：小时）

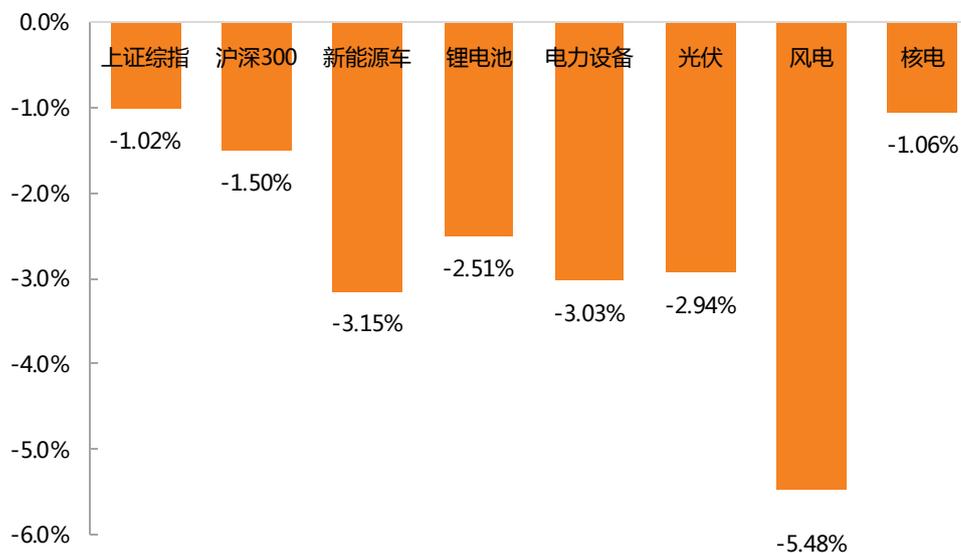


资料来源：北极星风力发电网，天风证券研究所

1.4. 板块行情回顾

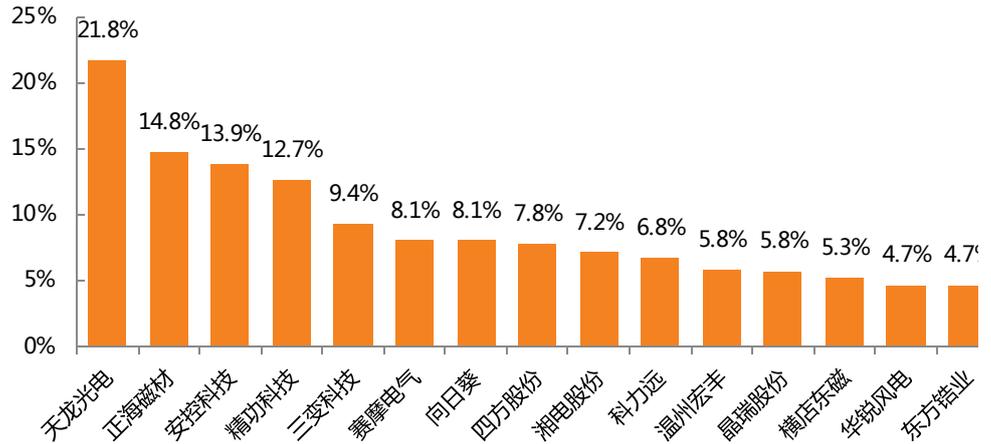
截止 2019 年 5 月 24 日,较 2019 年 5 月 17 日,上证综指、沪深 300 分别上涨-1.02%、-1.5%。本周新能源车、锂电池、电力设备、光伏、风电、核电分别上涨-3.15%、-2.51%、-3.03%、-2.94%、-5.48%、-1.06%。本周领涨股有天龙光电 (+21.8%)、正海磁材 (+14.8%)、安控科技 (+13.9%)、精功科技 (+12.7%)、三变科技 (+9.4%)。

图 17：板块涨跌幅度（20190517-20190524）



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 18：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

电池市场表现一般。小动力受新国标的影响较大，据了解，作为电动自行车的主要供应商，星恒的影响相对小一些，主要由于其合作的客户对于新国标的布局相对早一些。目前锰酸锂电池在成本方面更具优势，是电动自行车的首选电芯。另外，随着夏季来临，电动工具类市场已开始有淡季的苗头，企业表示内销方面已有明显下滑，外贸方面除美国以外，欧洲市场相对较为稳定一些。汽车市场未见太大起色，整个车市大环境太差导致新能源车受到影响。现 2500mAh 三元容量电芯 6-6.3 元/颗，2500mAh 三元小动力电芯 6.4-6.7 元/颗，三元车用 0.9 元/Wh，模组贵 0.1 元/Wh。

2.1.2. 正极材料

三元材料价格变化不大，单晶 523 型三元材料维持 15-15.5 万/吨不变，NCM 单晶 622 型三元材料报 17-17.3 万/吨，NCM811 型三元材料微跌，目前报至 19.5-20.5 万/吨之间。就近期市场状况来看，三元材料市场需求端表现一般，部分小型厂家表示近期订单出现了一定幅度的下滑，对 6 月市场需求欲求表现悲观。细分来看，单晶 5、6 系三元材料需求表现尚可，常规 523、622 型三元材料需求稍差，镍 55 型三元材料因其成本较低，需求状况尚可。

三元前驱体价格暂稳，继续报在 8.6-8.9 万/吨之间。随着市场需求的变化，国内多家前驱体厂家开始计划转线生产镍 55 型三元前驱体，相对常规 523 型三元前驱体而言，镍 55 型三元前驱体每吨价格便宜 0.5 万元左右。本周硫酸钴价格报在 4.4-4.7 万/吨左右，较上周下跌 0.2 万元。硫酸钴市场供过于求格局不改，不过由于当前硫酸钴价格已经逐渐逼近其成本价格，因此短期下跌势头有所放缓。硫酸镍方面，本周价格小跌 0.05 万元，报 2.4-2.6 万/吨。硫酸锰价格不变，目前维持报价 0.68-0.71 万/吨。

钴价方面，电解钴均价下调 2 万/吨，目前市场报在 24.4-26.4 万/吨之间，外媒 MB 钴价相对稳定，周内跌幅不足 0.5 美元/磅。本周国内三氧化二钴价格跟随电解钴价格下调，目前报价在 17.6-18.6 万/吨之间，跌幅 0.6 万/吨。

磷酸铁锂产销还算旺盛。初步统计今年倒有不少企业新进入或者扩充磷酸铁锂市场，分布于湖北、湖南、广西、云南、江苏等地，同时可以看到，从前几个月各家企业的生产情况来看，今年铁锂全年产量必然回升且将创新高。不过，目前铁锂价格仍然较低，主流报 4.7-5 万/吨，同时还有 2-3 个月账期存在，外加 6 个月承兑，对企业的资金要求比较高。7 月

11-12 日，我们将在千岛湖召开锂电材料与新型电源前瞻应用研讨会，铁锂方面，主要讨论在降本增效大背景下，磷酸铁锂市场几个新的应用场景还有多少想象空间，欢迎大家参与进来。

碳酸锂市场以稳为主。天齐赣锋等主导厂家认为，工业级碳酸锂的价格上调对于电碳来说更多的是心理提振作用，目前下游需求方面三元材料表现一般，随着大家检修完毕以及天气转热，未来碳酸锂的供应释放会比较快，想要涨价恐怕难度较大，更多的是看平稳。现主流价工碳 6.7-7.1 万/吨，电碳 7.6-7.8 万/吨，氢氧化锂（电池粗粉级）8.7-8.9 万/吨。

近期负极材料市场表现尚可，产品价格相对稳定，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。据某负极材料厂家表示，目前动力电池市场表现突出的也就靠前的那几家，其他的多数表现不温不火。数码市场表现尚可，中小负极厂家表示，近期订单情况尚可，主要需求均来自数码市场。据某业内人士表示，动力电池是市场的快速增长期或将出现在 7 月份前后。

隔膜市场稳定；据隔膜企业反映，下游需求一般，目前隔膜处于市场供过于求的状态。据了解，上海恩捷与 LG 化学就采购锂电池隔离膜产品事宜签署《购销合同》公告；公告显示，合同生效日为 2019 年 4 月 4 日，合同总金额不超过 6.17 亿美元，合同期限为 5 年。

隔膜产品价格稳定，数码方面：5 μ m 湿法基膜报价 3-3.8 元/平方米；5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 3.9-4.7 元/平方米；7 μ m 湿法基膜报价为 2-2.6 元/平方米；7 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.8 元/平方米。动力方面：14 μ m 干法基膜报价为 1-1.3 元/平方米；9 μ m 湿法基膜报价 1.4-1.9 元/平方米；9 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.8-3.5 元/平方米。

隔膜原料市场方面价格比较稳定，干法隔膜专用聚丙烯价格约 9500-11000 元/吨，湿法隔膜专用聚乙烯价格约 30000-33000 元/吨。

电解液市场平稳运行，各家产量一般，主要是溶剂供应较为紧张，电解液在原料价格的推动下，调涨意愿强烈，部分厂家报价窄幅调涨，但是实际成交上涨情况不够理想，现国内电解液价格普遍在 3.3-4.4 万元/吨，高端产品价格约在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。电解液产量表现尤为突然的仍是几家大厂，中小规模厂家表现一般，预计短期这种情况不会有明显变化。原料市场方面，溶剂 EC 是行业目前最热门的话题，已经高报到 2.2 万元/吨，且货源紧张。现 DMC 报 9000 元/吨左右，DEC 报 12000-13000 元/吨，EC 报 15000-18000 元/吨。现六氟磷酸锂表现平稳，现市场价格主流报 10-11 万元/吨，高报 12.6 万元/吨。

2.2. 新能源汽车行业资讯

纯电续航 85km 现代领动 PHEV 将 7 月上市。今年上海车展亮相的北京现代领动的 PHEV 版本将于今年 7 月份正式上市，新车外观与纯汽油版本一致，搭载 1.6L 发动机+电机组成的插电混动系统，另外根据之前报道，新车纯电模式下 NEDC 续航 85km。（第一电动）

工信部第 320 批新车公示：理想 ONE/欧拉 R2/小鹏 G3/爱驰 U5 等 429 款新能源车进入。申报新能源汽车产品的共有 114 户企业的 429 个型号，其中纯电动产品共 108 户企业 401 个型号、插电式混合动力产品共 13 户企业 25 个型号、燃料电池产品共 3 户企业 3 个型号。（第一电动）

全球最大电动汽车快充站在深圳投运。深圳民乐充电站新增 172 个快充桩正式投入运营。至此，这个由南方电网公司等三家单位运营的电动车充电站已拥有快充桩 637 个，占地面积 2 万平方米，成为全球规模最大的电动车快充站。（第一电动）

大众汽车成立新能源科技公司，注册资本超 8 亿元。大众汽车（中国）投资有限公司新增对外投资，成立开迈斯新能源科技有限公司，注册资本 8.12 亿元，法定代表人为苏伟铭。经营范围包括：电动汽车充电墙盒及充电桩的开发、设计、生产、销售；向客户提供充电服务等。（第一电动）

国轩高科牵手领途汽车“共谋”微型电动车。国轩高科与领途汽车在合肥签署战略合作协

议。随着 2019 年国家新能源汽车补贴大幅退坡和地方补贴取消，新能源汽车产业将从国家补贴过渡转变为以市场化需求为主。补贴退坡后，反而会使新能源汽车产业的发展，呈现出安全健康公平可持续和良性发展的局面，也给领途汽车聚焦在小型电动汽车的发展带来机遇。(第一电动)

哈尔滨率先取消新能源车地补，补贴截止日调整为 2019 年 6 月 25 日。日前，哈尔滨市政府发布《关于调整哈尔滨市购买使用新能源汽车补贴政策有效期的通知》，《哈尔滨市人民政府印发关于促进哈尔滨市新能源汽车推广应用和产业发展的若干政策规定的通知》(哈政规〔2017〕47 号)规定的哈尔滨市购买使用新能源汽车补贴政策有效期截止时间由 2020 年 12 月 31 日调整为 2019 年 6 月 25 日。(第一电动)

美国推进电动车供应链发展计划。为了遏制中国在金属和电池生产领域的主导地位，美国两党参议员们支持制定相关法律。据外媒报道，当地时间 5 月 14 日，美国立法者向着制定电动车供应链政策又迈进了一步。参议院能源和自然资源委员会就《美国矿产安全法》举行了听证会，该法案将有助于简化锂、石墨和其他电动汽车矿产元素开发的监管和许可要求。这项悬而未决的立法将要求对美国的金属储量进行统计，并寻求简化对电动汽车行业的许可流程。在电动车领域，中国已经领先很多。(第一电动)

本田 e Prototype 在欧洲开启预售 订金 1000 美元。从外媒获悉，此前在 2019 年日内瓦车展上展出的本田 e Prototype 纯电动车型，已于当地时间 5 月 21 日在欧洲某些地区开放预售。新车订金为 1000 美元(6900 元人民币)，订金随时可退。(第一电动)

权威期刊：特斯拉最新自动驾驶更新存在严重安全隐患。特斯拉的自动驾驶系统于 5 月 2 日进行了最新的升级。升级后，系统允许车辆自行更换车道。《消费者报告》的测评显示，本次升级并没有带来便利，反而带来了危险。特斯拉的自动驾驶功能的表现比人类驾驶员更糟糕，甚至会带来了新的风险。(第一电动)

欧宝或将重新入华 全新电动 SUV 专利图曝光。网上车市获得了欧宝品牌脱离通用汽车后首款概念车 GT X Experimental 在华申报的专利图，定位小型纯电动 SUV，未来量产版将成为欧宝重新入华的首款产品。PSA 集团执委会成员、集团全球执行副总裁兼中国及东南亚区 CEO 高恺霖(Carlos Gomes)也曾表示：不排除将欧宝引入中国的可能性。(第一电动)

2.3. 电池板块行业资讯

力神牵头退役动力电池异构兼容利用项目。目前我国新能源汽车保有量超过 219 万辆，预计 2020 年将达到 500—630 万辆，超过 20 万吨动力电池将退役，退役电池的梯次利用和精准拆解回收具有迫切的现实需求，也是促进新能源汽车产业可持续发展的有力举措。(第一电动)

德国研究人员提出新高熵储能材料 推动锂电池发展。德国卡尔斯鲁厄理工学院(KIT)的研究人员，提出一种适合储能应用的新型高熵材料。他们在论文中报告，以最近设计的多阳离子过渡金属基高熵氧化物为前体，LiF 或 NaCl 为反应物，用简易机械化学方法，制备多阴离子和多阳离子化合物，从而生成锂化或钠化材料。(第一电动)

中化集团投 100 亿建 20GWh 三元锂电池项目。中化集团化工事业部与扬州经济技术开发区现场签署谅解备忘录，将在扬州开发区投资车用三元锂电池项目，总投资超 100 亿元，总体规划建设年产 20GWh 的锂电池生产线，分三期实施。(第一电动)

英国投 2800 万英镑研发电动车电池并建厂。英国政府将投入 2800 万英镑(约合人民币 2.46 亿元)，用于研发电动车车载电池并建造业内领先的电池工厂。英国商务、能源与工业战略部于 5 月 16 日在声明中透露，该电池工业化中心位于英格兰中部的考文垂，本次投入的资金只是初步投资，总投资额度约为 8000 万英镑(约合人民币 7 亿元)。(第一电动)

东京大学研发新材料让电池“自我修复” 延长电池寿命/提高电池容量。日本东京大学(the University of Tokyo)的工程师不断在探索改进现有电池技术的新方法，最近，Atsuo

Yamada 教授及其团队就研发出一种材料，可以显著延长电池寿命，并让电池拥有更高容量。(第一电动)

吉利电动皮卡配套天劲股份三元软包电池。第 320 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》中，吉利首款纯电动远程皮卡吸引了业内关注。作为自主品牌的销量老大，吉利进军日益壮大的皮卡行业被认为是大势所趋。该款皮卡挂牌商标为远程的车标，远程汽车品牌是吉利旗下的新能源商用车品牌。(第一电动)

沧州明珠年产 5000 万^m干法隔膜项目投产。沧州明珠(002108)发布公告称，沧州明珠子公司隔膜科技负责建设的年产 5000 万平方米干法锂离子电池隔膜项目，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。据了解，该项目总投资 7991 万元，主要包括 2 条干法隔膜生产线。(第一电动)

2.4. 电力设备行业资讯

打破国际垄断！中国西电西安西电开关电气有限公司成功研发我国首批大容量发电机断路器。中国西电西安西电开关电气有限公司在北京成功召开发电机断路器系列产品推介会，重点介绍了中国西电西安西电开关电气有限公司近期成功研发的我国首批大容量发电机断路器系列产品：ZHN10-24 系列 160kA、100kA 六氟化硫发电机断路器成套装置和 120kA 水轮发电机组用电气制动开关成套装置，打破了国外技术垄断、填补了我国行业空白。(北极星输配电网)

国家电网公司大数据中心成立。打造能源行业国际一流大数据中心支撑“三型两网”建设。新成立的国家电网有限公司大数据中心是公司数据管理的专业机构和公司数据共享平台、数据服务平台、数字创新平台，负责公司数据的专业管理，实现数据资产的统一运营，推进数据资源的高效使用，为公司建设“三型两网”世界一流能源互联网企业提供数字化支撑。(北极星输配电网)

投南方电网首次试行现货交易 电价不再完全由政府定价。南方电网公司 21 日对外披露称，南方省份电力现货市场开始试点运行，首次交易结算已完成。这意味着我国电价不再是完全政府定价。发电厂出厂平均节点电价 0.263 元/度，夜间低谷时期平均节点电价 0.082 元/度，负荷高峰时期平均节点电价 0.362 元/度。这是此次电力现货交易试点的交易价格。南方（以广东起步）电力现货市场是我国首批 8 个试点地区之一。这次交易，有包括 190 台发电厂机组、123 家售电公司、3 家大用户在内的市场主体参与。(北极星输配电网)

500 千伏太原北输变电工程开工建设。500 千伏太原北输变电工程正式开工建设，预计本月底完成清表及试桩工作，2020 年 10 月 30 日建成投运。据悉，500 千伏太原北输变电工程选址于尖草坪区柏板乡柏板村，占地约 75 亩，建设规模为 4 × 1000 兆伏安主变，项目投资 7.7 亿元。(北极星输配电网)

中国首次电力现货交易结算实施每 15 分钟形成一个电价进行交易。南方电力现货市场发布了国内首次电力现货交易结算结果，包括 190 台发电厂机组、123 家售电公司、3 家大用户在内的广东全部市场主体参与本次结算，期间现货市场和电力系统的运行保持稳定、有序。(北极星输配电网)

标的方面，我们看好硅料环节的盈利能力在下半年和明年得到较好的修复，建议关注特变电工和美股大全新能源，此外由于国内市场将逐步开始启动，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（机械组联合覆盖）。

2.5. 光伏发电行业资讯

晶科电力拟 IPO：致力于成为全球领先的清洁能源服务商继光伏巨头晶澳太阳能宣布借壳天业通联登陆 A 股后，光伏电站领域的晶科电力近日也向 A 股提交了上市申请，拟通过独立 IPO 的形式，登陆上交所主板，公开募资用于投建屋顶分布式光伏发电项目、应用领跑者项目，以及偿还银行贷款。(Solarbe)

欧洲多晶硅双反到期终止 进出口量开始增加。对欧盟双反措施终止后，2019 年一季度我国多晶硅自欧盟区德国进口数量首次超过韩国，德国成为我国多晶硅进口第一大市场，进口数量同比增长 1.02%；自韩国、马来西亚、中国台湾地区进口数量分别同比大幅下降 37.65%、27.46%和 57.61%。预计 2019 年全年我国自欧盟进口多晶硅数量将进一步增加。2019 年一季度，我国光伏组件出口欧盟数量 3.54GW，同比大幅增长 957.7%，出口欧盟主要市场荷兰、西班牙数量分别同比大幅增长 1049.6%和 158.3%。(Solarbe)

光伏补贴资金有望于 7 月份到账。电网公司已启动核对工作。内蒙古电力公司已启动补贴电量核对工作，内蒙古某光伏电站投资企业已收到内蒙古电力公司《关于列入第七批可再生资源电价附加补助发电项目电量核对的通知》，要求投资企业核对 2015 年 1 月至 2017 年 12 月时间段内国内补发电量。据透露，补贴资金有望于 7 月份到账。(Solarbe)

京能集团与隆基股份签署战略合作协议。5 月 18 日，隆基股份银川 15GW 单晶硅棒硅片项目开工仪式在银川经开区隆重举行。在开工仪式上，隆基乐叶与北京能源集团(以下简称“京能集团”)签署了战略合作协议。通过战略合作可以充分发挥京能集团丰富的光伏开发资源、运营管理优势，以及隆基乐叶在组件生产、光伏项目开发建设领域的丰富经验和运营优势，达到“优势互补、资源同享、共赢发展”的目标。(Solarbe)

2019 年首批 250 个风电光伏平价上网项目落地。5 月 22 日，国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司公布 2019 年第一批风电、光伏发电平价上网项目和分布式发电市场化交易试点，其中风电项目 56 个，光伏发电 168 个，分布式交易试点 26 个，合计 250 个，总装机规模 2076 万千瓦，涉及 16 个省(自治区、直辖市)。(Solarbe)

西班牙 156MW 光伏项目 EPC 确定。根据西班牙能源开发商 OPDEnergy 官网发布的消息，该公司已选择 Eiffage Energia 为其建造两个光伏电站。这两个电站总装机为 156.5MWp，分别是 106.5MWp 的墨西哥 Torreon 光伏项目以及装机为 50MWp 的西班牙 Merida 光伏项目。本次的项目将使用 370W 的高效单晶组件，5-7MW 的集中式逆变器以及单轴跟踪支架。(Solarbe)

2019 年下半年中国将开发 25GW 光伏项目，全球组件价格反弹幅度将高达 15%。组件制造商协鑫集成表示，中国将在今年下半年安装 25GW 项目。公司总裁 Eric Luo 表示，预计全球组件价格反弹幅度将高达 15%。他在 Intersolar Europe 上向 PV Tech 表示，今年下半年，组件价格将轻松上涨 10-15%。中国将在今年下半年开发 25GW 项目。(Solarbe)

2.6. 风力发电行业资讯

1-4 月风电发电量同比增 6.2%、平均利用 767 小时、投资 133 亿元。1-4 月份，全社会用电增速持续放缓，当月第二产业用电增速环比回落；工业和制造业用电量平稳增长，制造业日均用电量超 100 小时；四大高载能行业累计用电量均实现正增长；发电量增速同比回落，火电和风电发电量增速回落较大；火电发电设备利用小时同比降低，水电发电设备利用小时同比持续增加；全国跨区、跨省送电快速增长，进出口电量同比下降；全国基建新增装机容量同比持续减少，其中太阳能发电新增装机减少较多；电源完成投资同比正增长，水电工程完成投资同比增长较大。(北极星风力发电网)

平价政策倒逼风电进入微利时代。今年以来，国家发改委、能源局加速推动风电产业进入平价、竞价时代。1 月，国家发改委发布了《关于积极推进风电光伏发电无补贴的平价上网有关工作的通知》，4 月又发布了风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设工作方案征求意见稿。至此，国家发改委、能源局关于风电产业平价上网的路线图已经明晰。(北极星风力发电网)

56 个风电项目、共 451 万千瓦！发改委、能源局公布 2019 年第一批风光平价上网项目名单。国家发展改革委办公厅 国家能源局综合司发布关于公布 2019 年第一批风电、光伏发电平价上网项目的通知，其中包括 56 个风电项目、共装机 451 万千瓦。(北极星风力发电网)

西门子歌美飒获美国 232MW 风电订单。西门子歌美飒(SGRE)官网于 5 月 22 日发布消息称，公司获得法国 EDF232MW 订单，为美国 Milligan 项目提供 30 台 SG 4.5-145 和

36 台 SG 2.7-129 风电机组。该项目标志着 SG 4.5-145 机型装机容量达到 1GW，销往世界各地。（北极星风力发电网）

江苏省政府与华能集团签约：1600 亿元打造华能江苏千万千瓦级海上风电基地 5 月 19 日，江苏省政府与中国华能集团有限公司在宁签署战略合作协议。签约前，省委书记娄勤俭、省长吴政隆会见了国际电工委员会主席、中国华能集团有限公司董事长舒印彪一行。（北极星风力发电网）

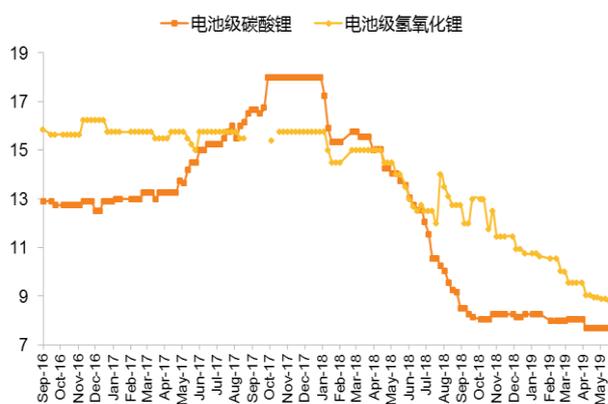
98 个分散式风电项目、626.9MW！黑龙江省分散式风电开发建设方案（2019-2020 年）印发 黑龙江省发改委发布《关于黑龙江省分散式风电开发建设方案（2019-2020 年）的公示》，公示时间为 2019 年 5 月 23 日至 2019 年 5 月 29 日。其中全省共计 98 个分散式风电项目，总装机容量 626.9MW。（北极星风力发电网）

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

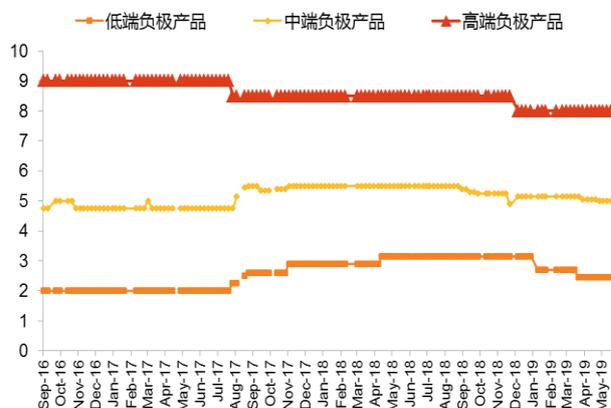
3.1.1. 新能源汽车产业链价格跟踪

图 19：电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂价格（万元/吨）



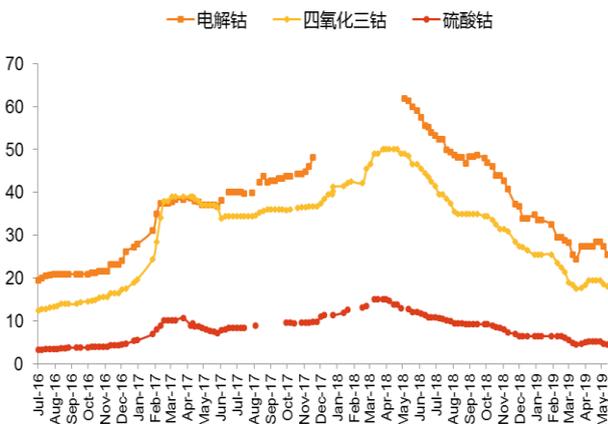
资料来源：鑫椏资讯，天风证券研究所

图 6：电池负极材料产品均价（万元/吨）



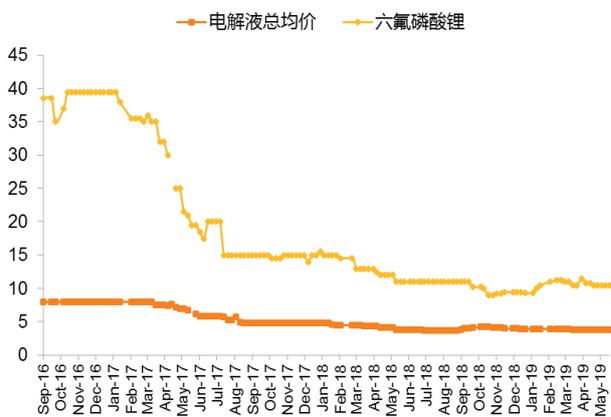
资料来源：鑫椏资讯，天风证券研究所

图 21：电解钴、四氧化三钴、硫酸钴均价（万元/吨）



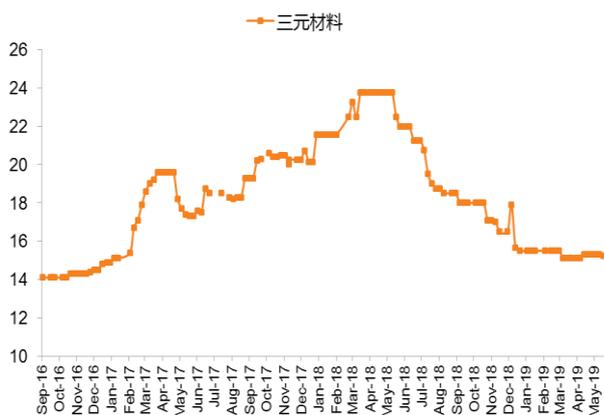
资料来源：鑫椏资讯，天风证券研究所

图 7：锂电池电解液相关价格（万元/吨）



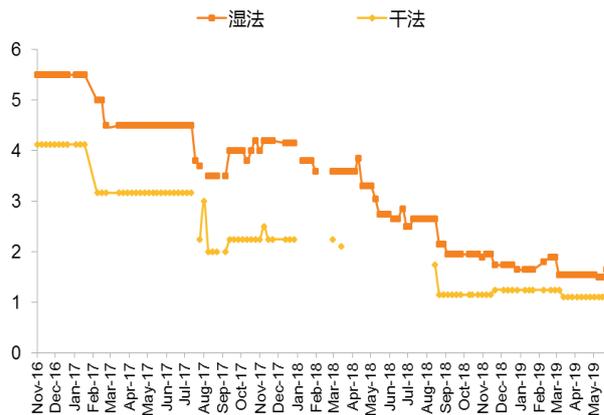
资料来源：鑫椏资讯，天风证券研究所

图 8：三元材料（万元/吨）



资料来源：鑫椏资讯，天风证券研究所

图 24：隔膜（万元/吨）

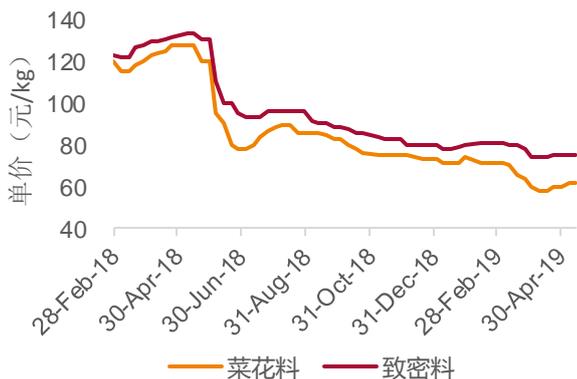


资料来源：鑫椏资讯，天风证券研究所

3.1.2. 光伏产业链价格跟踪

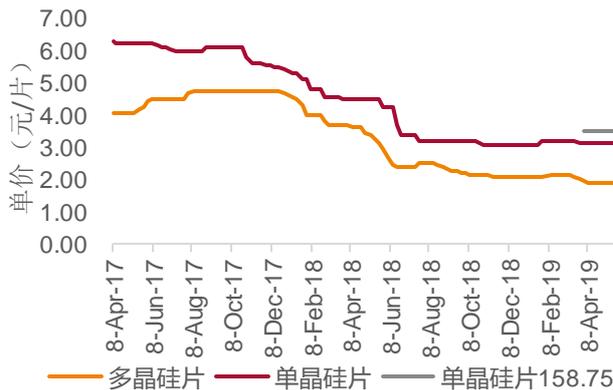
(价格数据来源 PVinfolink)

图 25：硅料价格企稳



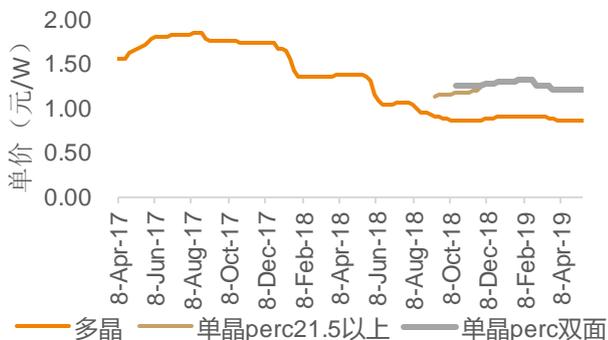
资料来源：Pvinfolink，天风证券研究所

图 6：多晶硅片价格企稳



资料来源：Pvinfolink，天风证券研究所

图 27：电池片价格暂时保持平稳



资料来源：Pvinfolink，天风证券研究所

图 28：组件价格暂时保持平稳



资料来源：Pvinfolink，天风证券研究所

3.2. 产能&合作项目更新

本周无更新

4. 上市公司动态跟踪

4.1. 新能源车

【亿纬锂能】关于签订募集资金三方监管协议的公告：公司非公开发行人民币普通股（A股）114,995,400股，发行价格为21.74元/股，募集资金总额2,499,999,996.00元，扣除保荐及承销费用人民币31,799,999.95元，其他发行费用人民币950,475.40元，实际募集资金净额为人民币2,467,249,520.65元。

【特锐德】关于控股股东部分股份解除质押的公告：本次解除质押的股份数量为36,579,900股，占德锐投资所持公司股份总数的8.60%，占公司总股本的3.67%。

【坚瑞沃能】关于引入战略投资者的进展公告：公司全资子公司西安坚瑞利同新能源科技有限公司已与南京力腾新能源科技有限公司等，拟共同发起设立陕西利同壹号新能源有限合伙企业，其注册资本为人民币5050万元，坚瑞利同拟认缴出资额为人民币50万元。

【宁德时代】关于回购注销部分限制性股票的减资公告：鉴于公司2018年限制性股票激励计划中的47名激励对象因个人原因离职，已不符合激励条件，根据2018年限制性股票激励计划的相关规定，公司决定对该47名离职激励对象所持已获授但尚未解锁的57.24万股限制性股票进行回购注销。

【旭升股份】关于“旭升转债”开始转股的公告：公司发行的42,000.00万元可转换公司债券于2018年12月11日起在上海证券交易所挂牌交易。公司本次发行的“旭升转债”自2019年5月28日起可转换为公司股份。

【横店东磁】第二期员工持股计划：参加本员工持股计划的员工总人数不超过60人，其中参与本员工持股计划的董事（不含独立董事）、监事和高级管理人员共计8人，具体参加人数根据员工实际缴款情况确定。本员工持股计划的人员范围为经公司认定的董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员以及在公司或其控股子公司任职的中层以上管理人员。

4.2. 电力设备

【鲁亿通】关于全资子公司广东昇辉电子控股有限公司签订合作框架协议的公告：公司全资子公司广东昇辉电子控股有限公司联合云润大数据服务有限公司与广东省韶关市人民政府签署了《韶关大数据智能产业创新谷项目建设合作框架协议》。昇辉电子作为韶关大数据智能产业创新谷项目的参与方之一，拟参加该项目相关的开发、建设和未来的运营。

【天成控股】关于转让控股子公司股权的进展公告：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100%股权，本次交易转让价款为人民币39,800万元。本次股权转让完成后，本公司将不再持有长征电气的股权。

【露笑科技】发行股份购买资产并募集配套资金、新增股份上市公告书：本次交易中被收购方顺宇科技100%股权的评估值为161,000.00万元。经交易双方协商，参照上述评估结果，顺宇科技100%股权价值确定为160,900.00万元，本次交易标的公司即顺宇科技92.31%股权的交易价格为148,523.08万元。本次交易的付款方式全部以上市公司向交易对方非公开发行股票的方式支付。露笑科技股份有限公司本次非公开发行股份购买资产部分新增股份371,307,690股

【科林电气】2018年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本162,245,500股为基数，每股派发现金红利0.165元（含税），共计派发现金红利26,770,507.50元。

【北京科锐】关于项目中标的提示性公告：广东电网有限责任公司2019年10kV配变、箱变、开关柜、配网线缆、塔材、监测装置等设备材料框架招标（二次招标）中标结果”，

北京科锐配电自动化股份有限公司为该项目中标人，公司本次中标项目为年度框架标，预计中标金额合计约为 13,049 万元。

4.3. 新能源发电

【奥特迅】2018 年年度权益分派实施公告： 2018 年度利润分配预案为：拟以披露前最新总股本 220,597,400 股为基数，向全体股东每 10 股派发 0.2 元现金（含税），不送红股，不以公积金转增股本，剩余利润作为未分配利润留存。

【天能重工】2018 年年度权益分派实施公告： 本公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 150,012,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.450000 元人民币现金（含税），派发现金共计 21,751,740.000000 元。

【科华恒盛】2018 年年度权益分派实施公告： 以公司本次股权登记日当日的总股本 271,510,230 股为基数，向全体股东每 10 股派 10.000000 元人民币现金。

【天奇股份】2018 年年度权益分派实施公告： 以公司现有总股本 370,549,434 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.570000 元人民币现金。

【森源电气】关于中标工程项目的公告： 收到尼泊尔电力局 The Nepal Electricity Authority (NEA)发来的《中标通知书》，确认公司为电网扩容增效工程 Grid Solar and Energy Efficiency Project 的中标联合体单位。

【向日葵】重大资产购买暨关联交易报告书（草案）： 向日葵拟以支付现金的方式，购买向日葵投资持有的贝得药业 60%股权。根据天源评估出具的《资产评估报告》（天源评报字〔2019〕第 0136 号），标的公司 100%股权的评估价值为 59,211.79 万元，标的资产即标的公司 60%股权对应的评估价值为 35,527.07 万元，交易双方经友好协商确定交易价格为 35,500 万元。

【协鑫集成】非公开发行股票预案： 本次非公开发行股票募集资金总额不超过 328,200.00 万元（含本数），本次非公开发行股票数量按照本次非公开发行募集资金总额除以最终询价确定的发行价格计算得出，发行数量不超过 1,012,480,000 股（含 1,012,480,000 股）且不超过本次非公开发行前公司总股本的 20%。

【首航节能】关于对外投资成立全资子公司的公告： 为进一步开展氢能产业相关业务，北京首航艾启威节能技术股份有限公司（以下简称“公司”或“上市公司”）拟以自有资金人民币 10,000 万元在山西省大同市投资成立全资子公司。公司名称暂定为首航氢能科技有限公司（以工商行政管理部门最终认定的名称为准）

【中利集团】2018 年度非公开发行股票预案： 本次非公开发行股票数量不超过 174,357,413 股（含 174,357,413 股），募集资金总额不超过 167,936.00 万元（含 167,936.00 万元），最终发行数量由董事会根据股东大会授权于发行时根据实际情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

【盈峰环境】拟转让子公司部分股权的公告： 公司将所持有浙江上风高科专风实业有限公司不超过 45%的股权分别拟转让给专风实业的管理层曹国路先生、李德义先生、绍兴和盈企业管理合伙企业，专风实业整体估值 3.5 亿元，假设出售 45%的股权将作价 15,750 万元。本次交易完成后，公司持有专风实业不低于 55%股权。

【节能风电】对外投资公告： 中节能风力发电股份有限公司召开第三届董事会第三十次会议，审议通过了《关于投资建设中节能原平长梁沟 10 万千瓦风电场项目的议案》（《关于投资建设东方华路德令哈 20 万千瓦风电场项目的议案》）

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 | 上海市浦东新区兰花路 333 | 深圳市福田区益田路 5033 号 |
| 邮编：100031 | 号保利广场 A 座 37 楼 | 号 333 世纪大厦 20 楼 | 平安金融中心 71 楼 |
| 邮箱：research@tfzq.com | 邮编：430071 | 邮编：201204 | 邮编：518000 |
| | 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 |