

电气设备

江苏积极核准海上风电项目，新能源车积分比例达 16.5%

核心推荐组合：中国核建、天顺风能、新宙邦、国电南瑞、当升科技

新能源发电

风电：江苏省加快海上风电核准，我国海上风电进入加速期。2019年1月16日，江苏省发改委一次性核准了24个海上风电项目，总装机达到6.7GW，总投资约1222.85亿元，并表示这部分项目不需要通过竞争性方式配置和确定上网电价。2016年11月16日，国家能源局印发了《风电发展“十三五”规划》。各地政府积极响应，江苏省规划到2020年，海上风电累计并网350万千瓦，保持全国领先水平；广东省规划到2020年底开工建设海上风电装机容量12GW以上，其中建成投产2GW以上。截至2018年三季度，我国新增海上风电1.02GW，海上风电累计装机容量已超过3GW。随着我国海上风电产业链的完善，海上风电成本的下降，我国海上风电有望迎来黄金时代。建议关注风电龙头企业，风机龙头**金风科技**和风电塔头**天顺风能**；海上风机零部件供应商**振江股份**。

光伏：光伏行业2019年形势展望会在京召开，2019年行业海外需求或将高速增长，全年增长确定性强。本周中国光伏行业协会举办的光伏行业2018年发展回顾与2019年形势展望研讨会在京召开，会议表示2018年预计国内新增装机43GW，同比下降18%；其中集中式23GW，同比下滑31%，分布式装机20GW，同比增长5%。截至2018年底国内多晶硅料产能超过25万吨，增长3.3%；硅片产能109.2GW，同比增长19.1%；电池片产能87.2GW，同比增长21.1%；组件产能85.7GW，同比增长14.3%。随着国内光伏产品竞争力的持续提升，2018年我国光伏产品出口总金额达到161.1亿美元，同比增长10.9%。展望2019年海外需求有望持续增长，预计会有超过15个GW级市场出现，2019年全球需求在105-130GW之间。2019年全年需求确定性强，行业具备稀缺成长性。从产业链格局来看，全球需求为多晶硅料价格提供支持，perc电池片大量投产加大单晶硅片需求。行业集中度继续向龙头企业靠拢。推荐方面，建议关注硅片和组件龙头**隆基股份**和硅片和电池片龙头**通威股份**。

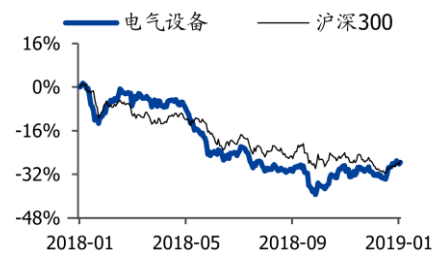
新能源汽车：2018年新能源车积分比例达16.5%，已超2020年积分比例目标。根据乘联会数据测算，2018年1-12月的新能源乘用车生产100万辆，形成新能源积分361万分，新能源汽车乘用车比例达16.5%，已超过2019及2020年10%和12%的新能源车积分比例目标。新能源车单车平均3.61分，较2017年单车平均提升25%，其中12月单车平均达到4分，表明主要车型续航均已升级至250公里以上，预计2019-2020年积分目标完成压力不大。新能源汽车产业的发展依赖于下游的供给优化及中游的技术迭代，两者是贯穿全局的主线，进而也影响中游竞争焦点和维度的变化。下游优质车型持续推出，主流车企纯电平台车型投放在即，政策影响进一步弱化。上游锂钴供需差持续扩大，价格下跌为中游释放盈利空间。中游正经历2.0的高镍化迭代，技术难度再次提升，技术领先型公司优势放大。全球化趋势显现，进入国际厂商供应链后成长性及技术实力再上台阶，龙头公司优势叠加。继续推荐具备差异化研发能力的新宙邦、问鼎全球的电池龙头**宁德时代**、受益高镍化趋势的当升科技、锂电中游新贵**璞泰来**、优秀制造企业**宏发股份**，继续关注技术与成本双重领先的**恩捷股份**。

电力设备：目标基建补短板，电网投资逆周期而上。自2009年起，电网投资便成为基建领域中不可或缺的一环。2018年10月国务院发文明确指出能源领域的特高压与农村电网改造升级工程是基建补短板中的重点方向。目前特高压加速审批清单**共12条特高压线路中已有3条获得核准，特高压审批正加速**。我们预计2条已核准特高压交流接近招标，建议关注：**国电南瑞、平高电气、许继电气**。

风险提示：新能源装机需求不及预期，新能源发电政策不及预期，新能源汽车政策不及预期，宏观经济不及预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 王磊

执业证书编号：S0680518030001

邮箱：wanglei1@gszq.com

分析师 孟兴亚

执业证书编号：S0680518030005

邮箱：mengxingya@gszq.com

研究助理 吴星煜

邮箱：wuxingyu@gszq.com

相关研究

- 《电气设备：风光平价上网项目有望提速，特斯拉在华工厂开工》2019-01-13
- 《电气设备：乌兰察布风电基地一期获得核准，动力电池装机全年高增》2019-01-06
- 《电气设备：2019年投资策略：变革之际，成长为王》2019-01-05



重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
601611	中国核建		0.33	0.37	0.42	0.48	31.60	18.19	15.89	14.04
002531	天顺风能	买入	0.26	0.32	0.46	0.62	17.46	14.19	9.87	7.32
300037	新宙邦	买入	0.74	0.81	1.03	1.27	32.11	29.33	23.07	18.71
300073	当升科技	增持	0.57	0.65	0.90	1.16	47.02	41.23	29.78	23.10
300750	宁德时代	买入	1.77	1.67	2.00	2.62	42.60	45.15	37.70	28.78
603659	璞泰来	增持	1.04	1.35	1.68	2.03	43.18	33.27	26.73	22.12
600885	宏发股份	买入	0.92	0.99	1.19	1.46	27.60	25.65	21.34	17.39

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所，注：中国核建盈利预测来自万得一致预期

内容目录

一、本周核心观点.....	4
1.1 新能源发电.....	4
1.1.1 风电.....	4
1.1.2 光伏.....	4
1.2 新能源汽车.....	4
1.3 电力设备.....	5
二、核心推荐标的.....	7
三、产业链价格动态.....	9
3.1 光伏产业链.....	9
3.2 新能源车产业链四大主材.....	10
3.2.1 市场价格.....	10
四、一周重要新闻.....	12
4.1 新闻概览.....	12
4.2 行业资讯.....	13
4.3 公司新闻.....	16
五、风险提示.....	18

图表目录

图表 1: 常规特高压工程进度时间轴.....	6
图表 2: 2015-2017 我国电网投资与特高压投资金额 (亿).....	6
图表 3: 估算中标订单额, 单位: 亿元.....	6
图表 4: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-01-09.....	9
图表 5: 新能源材料价格涨跌情况.....	11

一、本周核心观点

1.1 新能源发电

1.1.1 风电

江苏省加快海上风电核准，我国海上风电进入加速期。2019年1月16日，江苏省发改委一次性核准了24个海上风电项目，总装机达到6.7GW，总投资约1222.85亿元，并表示这部分项目不需要通过竞争性方式配置和确定上网电价。2016年11月16日，国家能源局印发了《风电发展“十三五”规划》。《规划》十三五期间要积极推进海上风电建设，计划到2020年，全国海上风电开工规模达到10GW，力争累计并网容量达到5GW。各地政府积极响应。江苏省发布的《江苏省“十三五”能源发展规划》表示到2020年，海上风电累计并网350万千瓦，保持全国领先水平。广东省在2018年发布了《广东省海上风电发展规划（2017-2030年）》表示到2020年底，广东省计划开工建设海上风电装机容量12GW以上，其中建成投产2GW以上；到2030年，广东省计划建成投产海上风电装机容量约为30GW以上。截至2018年三季度，我国新增海上风电1.02GW，海上风电累计装机容量已超过3GW。随着我国海上风电产业链的完善，海上风电成本的下降，我国海上风电有望迎来黄金时代。

推荐方面，建议关注风电龙头企业，风机龙头**金风科技**和风电塔筒龙头**天顺风能**；海上风机零部件供应商**振江股份**。

1.1.2 光伏

光伏行业2019年形势展望会在京召开，2019年行业海外需求或将高速增长，全年增长确定性强。本周中国光伏行业协会举办的光伏行业2018年发展回顾与2019年形势展望研讨会在京召开，会议表示2018年预计国内新增装机43GW，同比下降18%；其中集中式23GW，同比下滑31%，分布式装机20GW，同比增长5%。截至2018年底国内多晶硅料产能超过25万吨，增长3.3%；硅片产能109.2GW，同比增长19.1%；电池片产能87.2GW，同比增长21.1%；组件产能85.7GW，同比增长14.3%。随着国内光伏产品竞争力的持续提升，2018年我国光伏产品出口总金额达到161.1亿美元，同比增长10.9%。展望2019年海外需求有望持续增长，预计会有超过15个GW级市场出现，2019年全球需求在105-130GW之间。2019年全年需求确定性强，行业具备稀缺成长性。从产业链格局来看，全球需求为多晶硅料价格提供支持，perc电池片大量投产加大单晶硅片需求。行业集中度继续向龙头企业靠拢。

推荐方面，建议关注硅片和组件龙头**隆基股份**和硅料和电池片龙头**通威股份**。

1.2 新能源汽车

2018年新能源车积分比例达16.5%，已超2020年积分比例目标。根据乘联会数据测算，2018年1-12月的新能源乘用车生产100万辆，形成新能源积分361万分，新能源汽车乘用车比例达16.5%，已超过2019及2020年10%和12%的新能源车积分比例目标。新能源车单车平均3.61分，较2017年单车平均提升25%，其中12月单车平均达到4分，表明主要车型续航均已升级至250公里以上，预计2019-2020年积分目标完成压力不大。

新能源汽车中游高镍化和全球化是强主线，充电桩运营迎来拐点：新能源汽车产业的发

展依赖于下游的供给优化及中游的技术迭代，两者是贯穿全局的主线，进而也影响中游竞争焦点和维度的变化。2019年这一趋势延续，下游优质车型持续推出，主流车企纯电动模块化平台车型投放在即，政策影响进一步弱化。上游锂钴供需差持续扩大，价格下跌为中游释放盈利空间，长周期电池成本下降主要依赖于技术进步带来能量密度提升，降低各环节材料单耗，价格压力显著放缓。中游正经历 2.0 的高镍化迭代，技术难度再次提升，技术领先型公司优势放大，正极和电解液格局面临重塑；动力电池和隔膜环节的龙头公司已经在 1.0 的技术迭代中脱颖而出，享受从 1 到 n 的成长确定性高。在对供应链的安全性和稳定性诉求下，国际厂商供应链体系加速开放，全球化趋势显现，进入国际厂商供应链的各环节龙头公司成长性及技术实力再上台阶，优势叠加。充电桩建设放缓，车桩比持续扩大，充电桩运营盈利拐点来临，逆周期投资运营商迎来超额收益期。

推荐方面，当前时点格局是最重要的基本面，全球化是最重要的趋势。结合两点推荐受益高镍化趋势的**当升科技**、具备差异化研发能力的**新宙邦**、锂电中游新贵**璞泰来**、优秀制造企业**宏发股份**、问鼎全球的电池龙头**宁德时代**，继续关注技术与成本双重领先的**恩捷股份**。

1.3 电力设备

特高压审批加速落地，已有一直两交共三条线路获得核准，后续进入常态化建设：近期张北—雄安 1000KV、驻马店—南阳 1000KV 两条特高压交流输电工程分别获得河北与河南省发改委核准，至此特高压加速审批清单总共 12 条特高压线路中已有 3 条获得核准。

张北—雄安交流特高压工程将为张家口新能源电力外送、雄安新区实现电能供应清洁化打下良好基础；驻马店—南阳特高压交流工程作为此前已核准青海—河南±800KV 特高压直流输电工程的配套项目，旨在更好的保证该线路的运行效果。

能源局文件发布后，3 条特高压直流工程获得核准，特高压建设望重新进入常态化。2018.9.7 日国家能源局发布《加快推进青海至河南特高压直流等 9 项重点输变电工程建设》的指导文件后，已有青海—河南（直流）、张北—雄安（交流），驻马店—南阳（交流）三条线路获得核准，此次核准说明了有关部门对特高压审批进度的决心。我们预计后续国网将尽快对该线路设备进行招标，相关设备公司直接受益。

同时，基于能源局上述文件指导精神与产业反馈，我们预计十三五期间特高压建设望常态化，特高压设备厂商行业景气程度逐步回升。

后续核准及招标进度预判：特高压直流核准进度稍微领先。根据相关线路可研及初步勘察设计状态分析，**陕北至湖北特高压线路**核准进度领先（国网已进行设备招标），同时其配套的荆门—武汉特高压交流工程也有望在年内获得核准。此外，根据 9.7 日文件指导精神判断，驻马店—武汉特高压交流、雅中—江西特高压直流工程年内的核准也在相关部门计划之中，因此我们判断特高工程在接近年底的时间内仍有密集核准的趋势。

等待国网启动招标：按照以往经验，从能源局核准至厂商中标约半年时间，此后产品交付周期约 12 个月左右。虽然目前大多数特高压工程仍旧处于能源局核准阶段，发改委未出审批意见，国网还未启动招标。但是能源局加速核准指导文件的发布，有望加速多条线路的核准，释放超越以往的市场空间。

按流程最早于 2018 年 Q4 核准开工的项目，相关订单落地时间约在 2019 年四季度至 2020 年初。

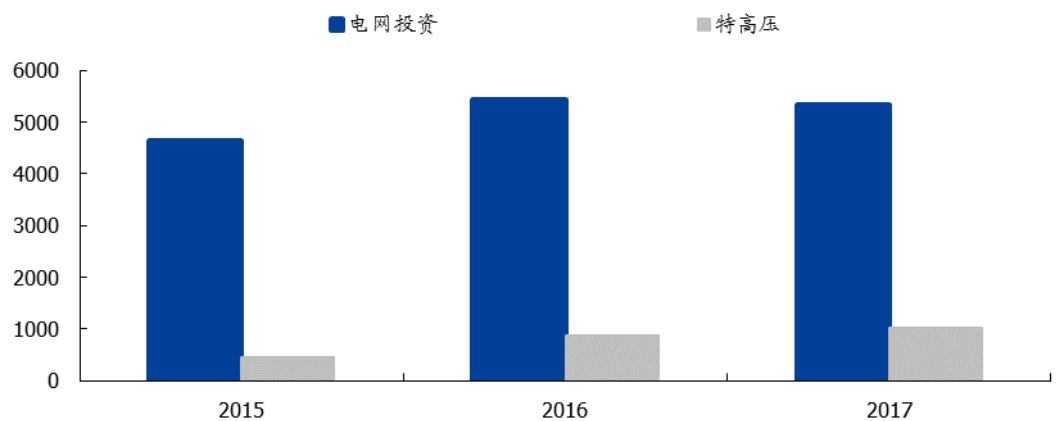
图表 1: 常规特高压工程进度时间轴



资料来源: 国家电网电子商务平台, 国盛证券研究所

投资空间看, 以历史特高压招标情况作为参考, 估算此次总投资额约 1700-1800 亿。其中设备招标市场有望达千亿。

图表 2: 2015-2017 我国电网投资与特高压投资金额 (亿)



资料来源: 中电联, 国盛证券研究所

受益厂家方面, 国电南瑞、许继电气、平高电气份额分别在继电保护、换流阀、组合电器等核心设备领域位居前列。

预计国电南瑞、许继电气、平高此番望获得近 70、43、41 亿订单。以两年分批确认收入计算, 订单分批落地后对各自 2017 年的收入弹性分别为 14%/21%/23%, 业绩弹性达 16%/53%/42%。

图表 3: 估算中标订单额, 单位: 亿元

	换流阀	直流保护系统	直流场设备	合计金额	
许继电气	28.80	9.00	5.16	42.96	
平高电气	GIS (交流)	GIS (直流)	避雷器 (交流)	避雷器 (直流)	40.98
	33.30	1.68	3.60	2.40	
国电南瑞	换流阀	直流保护系统	直流场设备		
	38.40	9.00	20.64	68.04	

资料来源: 国盛证券研究所

后续股价核心逻辑或在补基建短板主题：基于电网投资过往的一定逆周期属性，此次电网投资背后或有补基建短板意图，该逻辑望成为在加速批复预期差之后，支撑特高压行情延续的核心。

二、核心推荐标的

宁德时代：宁德时代与ATL一脉相承，创新是公司底层基因。ATL时代苹果严苛要求帮助公司管理体系优化，与宝马合作完成了管理体系向汽车级要求升级，一开始就站在了国内企业难以企及的高度。公司以差异化竞争战略导向，重视人才，搭建顶尖的研发团队，投入巨资，完成从原材料到工艺设备的高度技术掌控，与优质车企形成广泛深度绑定，实现成本与技术双重领先。在国际竞争中，公司的竞争优势根植于中国的产业集群，欧美锂电产业已经出局，日本由于封闭供应链体系已显颓势，韩国的产业集群基础相对薄弱，叠加有利的需求条件，公司将成长为全球龙头。

当升科技：受益高镍化趋势，单吨盈利有望大幅提升，实现利润高速增长。高镍正极技术难度大，掺杂包覆及参数控制均需要大量的工艺经验积累以及与电池厂的配套开发，先行者具备先发优势，有望重塑行业格局，实现市场集中度的提升。公司高镍产品已经于17年底投产，考虑客户的试验认证时间，预计下半年开始批量出货，同时行业领先的动力电池企业在三四季度开始突破高镍电池量产，亦将有望成为股价的催化因素。

璞泰来：技术与资本完美对接，内生与外延并举。公司深度绑定ATL与宁德时代，通过内生与外延不断培育新业务增长极，形成业务板块协，将跟随龙头公司进入稳步扩张期。

新宙邦：高镍化趋势下，具备差异化研发能力的电解液企业竞争优势强化。高镍动力电池配套的电解液技术难度显著增加。电池企业的电解液研发人员配置较少，研发能力较弱，需与电解液企业展开深度合作，公司具备电解液差异化研发能力以及多种核心添加剂生产能力及专利，有望在产业链普遍降价压力下维持相对稳定的盈利能力。

宏发股份：新能源汽车高压直流继电器行业龙头，也是全球继电器行业龙头，对制造业体系理解深刻且自动化生产水平高。通用继电器回暖、汽车继电器出货量持续增长为业绩形成重要支撑；先进制造相关标的。

金风科技：金风科技作为国内风机整机行业的龙头企业，市场占有率在逐步提升。2017年在新增装机的市占率已经达到29%。金风科技上半年实现营收110.30亿元，同比增长12.10%，实现归母净利润15.30亿元，同比增长35.05%，公司扣非后归母净利润14.26亿元，同比增长30.38%。国内风电场利用小时数的提升有望继续增厚公司盈利能力。随着2018年风电行业有望迎来反弹，金风大量在手订单有望得到释放，加速业绩释放速度。

天顺风能：天顺风能是目前国内风塔行业中的领先企业，获得了Vestas和GE合格供应商的资格认证。凭借优势的海外渗透率，天顺风能的海外业务占比60%，业务发展稳定。天顺风能上半年实现营收16.16亿元，同比增长29.88%，实现归母净利润2.41亿元，同比增长0.19%，主要原因是公司在去年上半年获得的政府补贴和理财收益较多，今年这部分收入减少所致。扣除非经常性损益后，公司扣非后归母净利润2.23亿元，同比增长15.87%。今年公司的叶片板块或将成为新的利润增长点。随着国内风电行业的好转，天顺风能在国内的市占比也有望提升。

节能风电：节能风电的前身是中国节能和中国节能子公司北京国投节能公司共同出资组建的中国节能风力发电投资有限公司，是A股最纯风电发电上市公司。截至2017年末，

公司并网装机容量达到 2.33GW，其中公司在河北累计并网装机 693.5MW，新疆累计并网 600MW，甘肃累计并网 748.5MW。公司风场资源主要集中在三北地区，消纳改善空间较大。节能风电 2018 年第一季度发电量同比增长 51.03%，相比 2017 年同比增长率提高 20.84 个百分点。公司一季度实现营业收入 6.11 亿元，同比增加 41.44%；净利润 2.25 亿元，同比增加 91.49%。在三北风电消纳持续改善的过程中，公司发电量有望继续提升。

恩捷股份：在基膜环节已形成成本领先优势，同时在涂覆环节具备差异化研发能力，国内一超地位已经基本奠定，逐步进入全球扩张期。基膜环节重资产，有一定规模效应，依赖于设备及工艺环节经验积累，形成的成本优势难以被竞争对手复制，可长期享受超额收益。涂覆环节轻资产，附加值体现在涂覆浆料的研发能力以及涂覆工艺上，差异化研发能力为公司海外扩张奠定基础。

隆基股份：光伏单晶硅片、组件龙头公司。随着未来公司硅片、组件的产能大幅度提升，作为行业的龙头公司，具备足够强的行业议价能力和风险抵御能力。公司的技术积累与沉淀可以使得在产业链不断降价的同时保证其高于同业的利润率，高效单晶 PERC 组件将是公司今年重点要看的看点。

东方电气：公司是老牌电力设备制造商，与上海电气、哈尔滨电气并列国内三大电力设备主机制造商，处于火电设备市场第一梯队。公司主要的核电产品包括核岛部分的压力容器，蒸汽发生器、控制棒驱动机构和堆内构件；常规岛设备的汽轮机、发电机、汽水分离再热器等。产品覆盖目前国内所有核电技术，包括二代改进型、三代(EPR、AP1000)，自主三代(CAP1400、华龙一号)。2017 年收入 308 亿元，归母净利润 6.73 亿元，同比增长 137%。若核电后续核准放开，公司核电业务有望迎来高速增长，业绩得到进一步提升。

中国核建：中国核建在国内核电建设领域具备绝对竞争优势，同时公司积极布局民用工程建设板块，2018 年上半年公司新签合同额人民币 483 亿元，同比增加近 50%。从合同类型上看，新签 PPP 建安合同增加 17 倍，占工业与民用新签合同的 21%，EPC 合同增长 47%，反映出股份公司逐渐适应市场要求，新兴业务模式开始较快成长。任务储备 1200 亿元，同比增长 16.40%，为后续稳定增长奠定了基础。同时随着三代核电陆续并网，公司核电业务有望回归正常水平，业绩得到进一步发展。

三、产业链价格动态

3.1 光伏产业链

图表4: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2019-01-09

		现货价格		涨跌幅	涨跌幅
		(高/低/均价)		(%)	(\$)
多晶硅					
多晶硅 一级料(USD/kg)	9	8.3	8.9	--	--
多晶硅 菜花料(RMB/kg)	74	70	71	--	--
多晶硅 致密料(RMB/kg)	82	77	78	--	--
硅片					
多晶硅片-金刚线(USD/pc)	0.28	0.268	0.274	2.2	0.006
多晶硅片-金刚线(RMB/pc)	2.1	2.05	2.06	--	--
单晶硅片-180μm(USD/pc)	0.39	0.388	0.39	--	--
单晶硅片-180μm(RMB/pc)	3.1	3	3.05	--	--
电池片					
多晶电池片-金刚线-18.7%(USD/W)	0.115	0.109	0.112	--	--
多晶电池片-金刚线-18.7%(RMB/W)	0.9	0.86	0.890	--	--
单晶电池片-20%(USD/W)	0.129	0.125	0.128	--	--
单晶电池片-20%(RMB/W)	0.99	0.97	0.98	--	--
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (USD)	0.175	0.162	0.164	--	--
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	1.310	1.280	1.290	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.5%+ 双面 (USD)	0.178	0.162	0.167	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.5%+ 双面 (RMB)	1.330	1.280	1.300	--	--
组件					
275W 多晶组件(USD/W)	0.340	0.215	0.218	-0.5	-0.001
275W 多晶组件(RMB/W)	1.900	1.700	1.780	-1.1	-0.02
285W 单晶组件(USD/W)	0.350	0.238	0.239	--	--
285W 单晶组件(RMB/W)	1.960	1.920	1.930	--	--
300/305W 单晶 PERC 组件(USD/W)	0.400	0.260	0.263	--	--
300/305W 单晶 PERC 组件(RMB/W)	2.200	2.100	2.150	--	--
310W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.400	0.275	0.281	--	--
310W 单晶 PERC 组件 (RMB)	2.300	2.200	2.250	--	--

资料来源: PVinfolink, 国盛证券研究所

3.2 新能源车产业链四大主材

3.2.1 市场价格

1、锂电池

锂电池市场较为稳定，主流 2500mAh 圆柱产品目前报价 6.1-6.4 元/颗。

2、正极材料

总体价格止跌企稳，NCM523 动力型三元材料主流价格在 15.5 万元/吨附近，NCM523 容量型三元材料报价在 14-14.5 万元/吨以内，NCM811 三元材料报价在 20 万元/吨上下。

3、三元前驱体

三元前驱体价格保持稳定，主流 523 型报价 9.6-9.9 万元/吨，硫酸钴市场本周价格有所回升，主流报价在 6.8 万元/吨上下，硫酸镍和硫酸锰主流报价分别稳定在 2.4-2.6 万元/吨和 6700-7000 元/吨。

4、负极材料

负极材料市场较为平稳，目前低端产品报价在 2.3-3.1 万元/吨之间，中端产品主流报价 4.5-5.8 万元/吨，高端产品主流报价 7-9 万元/吨。

5、电解液

相对稳定，现电解液产品价格主流在 3.4-4.5 万元/吨，高端产品价格在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨之间。

6、钴

电解钴主流报价 32-35 万元/吨，价格有所回落，四氧化三钴较为稳定，主流报价在 25-26 万元/吨之间。

7、磷酸铁锂

相对较稳，现主流报价 5.6-6.1 万/吨以内。

8、碳酸锂

现电池级碳酸锂报价持稳在 8-8.5 万/吨。

9、隔膜

本周湿法基膜主流产品价格为 1.4-1.9 元/平。

10、六氟磷酸锂

现主流报价 9.5-10.5 万元/吨。

11、DMC、DEC

DMC 溶剂价格下跌，现报价 9500-10500 元/吨，DEC 报价在 15200-15800 元/吨。

——来源：中国化学与物理电源行业协会

12、本周新能源材料价格涨跌情况

图表 5: 新能源材料价格涨跌情况

种类	01月11日	单位	月度变化(取下限)
主流 2500mAh 圆柱产品	6.1-6.4	元/Wh	0.00%
NCM523 三元正极材料-动力型	15.5	万元/吨	0.00%
NCM523 三元正极材料-容量型	14-14.5	万元/吨	-2.10%
NCM811 三元材料	20	元/吨	0.00%
三元前驱体	9.6-9.9	万元/吨	0.00%
硫酸钴	6.8	万元/吨	
硫酸镍	2.4-2.6	万元/吨	0.00%
硫酸锰	6700-7000	元/吨	0.00%
电解钴	32-35	万元/吨	-5.88%
四氧化三钴	25-26	万元/吨	0.00%
电池级碳酸锂	8-8.5	万元/吨	0.00%
工业级碳酸锂	-	万元/吨	
氢氧化锂	10.5-11	万元/吨	0.00%
人造石墨类负极材料-国产低端	2.3-3.1	万元/吨	0.00%
人造石墨类负极材料-国产中端	4.5-5.8	万元/吨	0.00%
人造石墨类负极材料-国产高端	7-9	万元/吨	0.00%
低硫焦-抚顺二厂		元/吨	
低硫焦-大庆石化		元/吨	
天然石墨-195		元/吨	
球化石墨		元/吨	
国产针状焦		元/吨	
进口针状焦		美元/吨	
干法双拉隔膜		元/平	
干法单拉隔膜		元/平	
湿法基膜	1.4-1.9	元/平	0.00%
陶瓷涂布隔膜		元/平	
电解液-主流	3.4-4.5	万元/吨	0.00%
电解液-高端	7	万元/吨	0.00%
电解液-低端	2.3-2.8	万元/吨	0.00%
六氟磷酸锂	9.5-10.5	万元/吨	3.26%
DMC 溶剂	9500-10500	元/吨	0.00%

资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 国盛证券研究所

四、一周重要新闻

4.1 新闻概览

新能源汽车

行业资讯:

- 1、高工锂电: 五部委释放新能源车政策“信号”
- 2、高工锂电: 工信部: 动力电池行业的五大挑战和重点工作
- 3、高工锂电: 车企自配超6成 第三方PACK企业“岌岌可危”
- 4、北极星储能网: 前景广阔 动力电池回收市场规模达65亿
- 5、北极星储能网: 产业处上行期 燃料电池三领域中期向好
- 6、北极星储能网: 补贴减半、电池技术放开、新能源汽车将进入市场选择时代

公司新闻:

- 1、龙岩高格微扣投建4亿微型锂电池项目
- 2、四川金泰能17亿投建负极材料项目
- 3、伟丰新能源投建20亿元动力电池项目
- 4、华自科技发行6.37亿元可转债 加码锂电设备及环保业务板块产能布局
- 5、*ST尤夫: 子公司智航新能源联姻理想动力 签署大额销售订单
- 6、超威集团联手上燃动力 布局燃料电池领域
- 7、花240亿元在华成立三家电池企业还不够 LG化学再追投72亿元建新厂
- 8、美锦能源旗下鸿锦投资控股氢能科技企业 发力国产化膜电极
- 9、中闽能源: 拟出资1.5亿元设合资公司 投建福建充电基础设施
- 10、中天科技拟2亿元增资江苏电子材料 扩大锂电池负极材料产业链延伸
- 11、国轩高科投30亿元在嘉定建设全球总部基地 上海电气国轩新能源将入驻
- 12、打响2019储能第一枪! 科华恒盛作为PCS核心供应商助力甘肃720MWh储能电站

新能源发电

太阳能

行业资讯:

- 1、光伏平价项目试水 下半年市场或迎来集中爆发期
- 2、王斯成: 对2019年光伏市场的6个期待与3个建议
- 3、商务部对美韩进口多晶硅双反进行复审调查
- 4、未来3年内中东光伏价格将达到1美分/KWh

公司新闻

- 1、隆基股份预计2018年度净利下滑两成
- 2、中来股份: 2018年净利润预计为1.5-2亿元

风电

行业资讯:

- 1、中国单机容量最大海上风机在广东省震撼发运
- 2、2019年夏 GE将首装12MW海上风机
- 3、江苏省重磅印发风电项目竞争配置暂行办法
- 4、江苏省发改委近日核准24个海上风电项目

公司新闻:

- 1、金风科技: 关于调整配股公开发行证券募集资金总额和确定配股比例的公告

核电

行业资讯:

1、我国4台华龙一号三代核电新机组正在送审 中核、中广核各两台

4.2 行业资讯

新能源汽车

1、高工锂电：五部委释放新能源车政策“信号”

中国电动汽车百人会在北京召开年度论坛，此次论坛主题为“汽车革命与交通、能源、城市协同发展”。此次论坛上，来自工信部、住建部、能源局、发改委、科技部等部委纷纷对于2019年之后的新能源汽车发展进行定调。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36012-.html>

2、高工锂电：工信部：动力电池行业的五大挑战和重点工作

1月17日，在中国汽车动力电池产业创新联盟2018年度会议暨动力电池协同创新研讨会上，工业和信息化部副部长辛国斌全面分析了当前国内动力电池产业发展现状，并特别指出产业面临的五大挑战以及下一步工信部针对动力电池产业的五项重点工作。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36032-.html>

3、高工锂电：车企自配超6成 第三方PACK企业“岌岌可危”

乘用车企在Pack领域的狂飙突进之下，电池企业、车企、第三方Pack企业“三分天下”的市场格局已经发生倾斜。目前第三方Pack企业已是“夹缝求生”的状态，一旦对赌期结束，后续增长大概率将放缓回落。

——链接：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36014-.html>

4、北极星储能网：前景广阔 动力电池回收市场规模达65亿

根据相关机构预测，电池回收利用市场规模将在2020年达到65亿元左右，其中梯级利用市场规模约41亿，再生利用市场规模24亿元。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190118/957764.shtml>

5、北极星储能网：产业处上行期 燃料电池三领域中期向好

年初政策敏感期，燃料电池补贴政策2020年以前保持稳定提振信心，国内企业规模化生产降本空间巨大，加之各地产业政策相继完善，氢能发展将更加有章可循。当前，氢能产业处于萌芽期更是机遇期。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190118/957574.shtml>

6、北极星储能网：补贴减半、电池技术放开、新能源汽车将进入市场选择时代

在近日举行的2019中国电动汽车百人会上，来自产业制定层的专家及学者们针对2019年以及未来新能源产业发展给出了更加清晰的方向。可以预见的是，补贴完全取消之前，政策退坡力度将加大，同时新能源汽车也将更加呈现技术多元化发展局面。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190118/957501.shtml>

新能源发电

太阳能

1、光伏平价项目试水 下半年市场或迎来集中爆发期

“不管国企、央企还是民企，只要有点实力的企业都在准备平价项目，谁也没有闲着。”光伏行业某知名企业高管王国民（化名）表示。

实质上，531新政过去7个月后，像王国民一样的企业高管已经意识到带补贴的光伏项目会断崖式减少，放弃补贴幻想也成为他们的普遍共识。

近日，一纸风电和光伏平价上网的新政落地，正式宣告了中国光伏行业由度电补贴时代向平

价上网时代过渡。不过，作为 2019 年光伏市场的又一增量市场，业内推测平价市场需要经历一个与地方政府、能源部门和电网企业协调磨合的一个过程，项目最快在今年 4 月迎来实质性进展，下半年或迎来市场的一个爆发性增长。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190118/957631.shtml>

2、王斯成：对 2019 年光伏市场的 6 个期待与 3 个建议

1 月 17 日，王斯成老师在中国光伏行业协会主办的“光伏行业 2018 年发展回顾与 2019 年形势展望研讨会”上做了《新形势下的光伏行业政策与市场分析》的报告。

王老师认为：

日本可再生能源研究所和 AgoraEnergiewende 联合进行的研究表明：使用基于可再生能源的 FFR(快速频率响应)服务可以使日本西部的波动性可再生能源渗透率水平上升至 70%左右，东部同步区域达 60%。中国目前尚不足 10%，发展的空间还很大！最后，王老师对 2019 年光伏市场提出了 6 个期待与 3 个建议。

- 1、期待着 2019 年补贴光伏市场规模的出台
- 2、期待着对于补贴市场，2019 年普通光伏电站分区电价水平和自发自用项目固定电价水平的出台；
- 3、期待着 2019 年“光伏扶贫”和“领跑者计划”专项规模的出台；
- 4、期待着“可再生能源电力配额制”的出台
- 5、期待着“分布式光伏管理办法”的出台
- 6、期待着政府部门和电网继续搬移 5 座大山：补贴拖欠、电网接入、土地成本、弃光限电和融资难；
- 7、建议对于光伏市场环境橙色区域，按照最高国能发新能〔2017〕31 号文件规定的年度规划指导规模的 50% 安排平价项目
- 8、建议放开光伏-逆变器容配比，并将全国三类资源区的光伏保障性收购小时数分别提高到 1800，1500 和 1200 小时
- 9、建议全面放开“自发自用，余电上网的平价市场。

2019 年补贴市场 + 专项 + 平价光伏电站 + 平价自发自用 + 黑户 = 45 - 50GW!

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190118/957525.shtml>

3、商务部对美韩进口多晶硅双反进行复审调查

根据《中华人民共和国反倾销条例》第四十八条规定，商务部决定自 2019 年 1 月 20 日起，对原产于美国和韩国的进口太阳能级多晶硅所适用的反倾销措施进行期终复审调查。现将有关事项公告如下：

一、继续实施反倾销措施

根据商务部建议，国务院关税税则委员会决定，在反倾销期终复审调查期间，继续按照商务部 2014 年第 5 号公告公布的征税范围和反倾销税税率，对原产于美国的进口太阳能级多晶硅征收反倾销税，继续按照商务部 2017 年第 78 号公告公布的征税范围和反倾销税税率，对原产于韩国的进口太阳能级多晶硅征收反倾销税。

二、复审调查期

本次复审的倾销调查期为 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日，产业损害调查期为 2014 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日。

三、复审调查产品范围

本次复审调查产品范围与商务部 2014 年第 5 号公告公布的反倾销措施所适用的产品范围一致。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190118/957776.shtml>

4、未来 3 年内中东光伏价格将达到 1 美分/KWh

根据中东光伏工业协会 (MESIA) 发布的最新消息，目前中东北非地区 (MENA) 光伏市场的价值约为 200 亿美元。

未来 5 年内，MENA 地区还将有价值 50 亿美元的光伏项目投入运营，另有 150 亿美元的项目将开建。

光伏技术的价格将继续下降。

埃及 200MW 的 Kom Ombo 光伏项目和约旦第三轮 150MW 的光伏招标分别收到了低至 2.752 美分/KWh 以及 2.488 美分/KWh 的报价。这个价格比天然气发电的价格要便宜 50% 左右。预计未来 3 年内，光伏的价格将达到 1 美分/KWh。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190118/957646.shtml>

风电

1、中国单机容量最大海上风机在广东省震撼发运

近日，明阳智能 MySE7.25-158/18X 风机从广东海上风机总装厂发运。这款风机是目前中国已下线单机容量最大的海上风机，也是全球单机容量最大的抗台风型海上风机。

MySE7.25-158/18X 海上风机是明阳智能自主掌握核心科技的产品，继承了明阳智能半直驱海上产品平台的高发电量、高可靠性基因，并进一步升级迭代，是为粤东等高风速、有台风风险区域深度定制的新一代海上风机产品。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190118/957748.shtml>

2、2019 年夏 GE 将首装 12MW 海上风机

GE 可再生能源公司和 Future Wind 公司宣布，两公司已签署协议，将于 2019 年夏季在荷兰鹿特丹的 Maasvlakte 安装首台 Haliade-X 12-MW 风电机组样机。该订单包括五年的测试和一项为期 15 年的全面服务运营和维护协议。

Haliade- X 机型拥有 220 米的风轮直径和 260 米的塔架——比法国巴黎的标志性建筑凯旋门高度超过五倍。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190118/957506.shtml>

3、江苏省重磅印发风电项目竞争配置暂行办法

1 月 17 日，江苏省发改委发布《江苏省风电项目竞争配置暂行办法》、《江苏省未确定投资主体风电项目竞争配置暂行办法》（征求意见稿）。

其中：江苏省境内已确定投资主体的集中式陆上风电项目和海上风电项目（不包括分散式陆上风电、国家能源投资主管部门组织的风电示范项目）新增（核准）建设规模的配置、上网电价的确定，适用《江苏省风电项目竞争配置暂行办法》。

江苏省境内未确定投资主体的风电项目，其投资主体和上网电价的确定，适用《江苏省未确定投资主体风电项目竞争配置暂行办法》。

申报企业和项目基本要求：

1. 项目应当符合江苏省能源专项规划以及国家批复的江苏省海上风电场规划。其中，集中式陆上风电单个项目规模不超过 15 万千瓦。

2. 海上风电项目申报企业总资产 75 亿元及以上，净资产 15 亿元以上；陆上风电项目申报企业总资产 15 亿元及以上，净资产 3 亿元以上。申报企业负债率不得超过 80%。申报企业为合资公司的，企业总资产、净资产按股东方股权比重计算；申报企业为联合体的，企业总资产、净资产按各方股权比重计算。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20190118/957514.shtml>

4、江苏省发改委近日核准 24 个海上风电项目

2019 年 1 月 16 日，江苏省发改委一次性核准 24 个海上风电项目，总装机规模达 6700MW，总投资达 1222.85 亿元。并且 24 个项目均不参与风电“竞价”，不通过竞争方式配置和确定上网电价。

——链接：<http://finance.sina.com.cn/roll/2019-01-18/doc-ihqfskcn8165091.shtml>

核电及其他能源

1、我国 4 台华龙一号三代核电新机组正在送审 中核、中广核各两台

财联社消息，记者从多处信源获悉，我国核电建设新项目审批进一步推进，目前有四台核电机组正在送审阶段，均采用融合后的华龙一号技术。项目分别是中国核工业集团（简

称“中核集团”)漳州核电一期项目1号、2号机组;中国广核集团(简称“中广核”)惠州太平岭核电一期项目1号、2号机组。

业内预计,2019年国内4-6台核电新机组有望获批。不过业界仍持谨慎态度,认为离实操阶段尚远。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190118/957475.shtml>

2、日立冻结在英新建核电站计划 安倍政府核电出口项目全部触礁

央视新闻客户端1月18日消息,据日本共同社报道,日本核电三巨头之一日立制作所17日宣布,因资金问题,将冻结在英国新建核电站的计划。日立和英国政府原计划在英国中西部的安格尔西岛上建设两座核电反应堆,但因项目费用大幅上涨,日英出资比例难以谈妥,另一方面英国政府也希望压低建成后的电力收购价格,导致项目最终搁浅。

日本近来一直将在海外建设核电站作为基础设施出口的支柱,然而这一方针频频受挫,此前日本另一核电巨头三菱重工也基本决定放弃在土耳其新建核电站,至此安倍政府作为经济增长战略支柱的核电站出口项目全部触礁。

——链接: <http://news.bjx.com.cn/html/20190118/957686.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1、龙岩高格微扣投建4亿微型锂电池项目

日前,龙岩高格微扣科技有限公司(下称“龙岩高格微扣”)投建的微型锂电池项目落户福建连城工业园并开工建设,该项目总投资4亿元。项目分二期建设,二期项目全部竣工投产并达产后,预计年产值可达5亿元。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35993-.html>

2、四川金泰能17亿投建负极材料项目

1月11日,四川金泰能新材料有限公司年产10万吨锂离子电池负极材料生产项目(一期)举行投产仪式。该项目总投资17亿元,一期完成投资1.7亿元,历时6个月建成投产,形成年产1万吨负极材料生产能力,预计2019年实现年产值3亿元以上。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35932-.html>

3、伟丰新能源投建20亿元动力电池项目

1月7日,深圳市伟丰新能源有限公司与湖北恩施市政府正式签订动力电池生产项目投资协议。项目落户恩施市七里坪工业园区,拟于今年8月投产,总投资约20亿元。初步预计,该项目2022年将形成完整的产业链体系,年收入40亿以上。

——链接: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35981-.html>

4、华自科技发行6.37亿元可转债 加码锂电设备及环保业务板块产能布局

华自科技近日发布公告,称将发行可转换公司债券,拟募集资金6.39亿元,进一步加码新能源及环保业务板块的产能布局。募资将分别用于新能源自动检测装备及数控自动装备生产项目以及水处理膜及膜装置制造基地项目。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190117/957332.shtml>

5、*ST尤夫:子公司智航新能源联姻锂电动力 签署大额销售订单

1月16日晚间,*ST尤夫发出公告,其子公司智航新能源与锂电动力2019年1月15日签署了《战略合作协议及产品销售框架合同》,拟通过开展多种形式合作,推动双方在新能源产业方面共同打造一条具有较强竞争力的产业链。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190117/957322.shtml>

6、超威集团联手上汽动力 布局燃料电池领域

上海燃料电池汽车动力系统有限公司与国内新能源行业龙头企业超威集团举行了联合开发燃料电池汽车签约仪式。本次签约仪式标志着双方正式启动燃料电池汽车的联合开发,首辆联合开发的车型将基于普朗特电动汽车燃料电池款物流车。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190117/957241.shtml>

7、花 240 亿元在华成立三家电池企业还不够 LG 化学再追投 72 亿元建新厂

据韩媒 YTN 报道, LG 化学于日前宣布, 计划在 2020 年前再投资 1.2 万亿韩元(约合 72 亿元人民币), 用于在中国南京新港开发区建设一家动力电池厂及一家小型电池厂。两家工厂各投资 6000 亿韩元, 相关投资合同已于 1 月 9 日在南京签署完成。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190117/957198.shtml>

8、美锦能源旗下鸿锦投资控股氢能科技企业 发力国产化膜电极

1 月 14 日晚间, 美锦能源发布公告, 公司参股的鸿锦投资与相关方签订增资协议, 向氢燃料电池膜电极生产企业鸿基创能增资 1.02 亿元, 本次增资完成后鸿锦投资持有鸿基创能 51% 股份。本次投资有助于美锦能源进一步完善氢能产业链布局。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190115/956533.shtml>

9、中闽能源: 拟出资 1.5 亿元设合资公司 投建福建充电基础设施

中闽能源发布公告称, 公司拟与国网电动汽车服务(福建)有限公司、福建省汽车运输有限公司、福建省高速公路经营开发有限公司, 合资设立福建省充电设施投资发展有限责任公司, 投资建设福建充电基础设施, 服务电动汽车产业发展。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190114/956319.shtml>

10、中天科技拟 2 亿元增资江苏电子材料 扩大锂电池负极材料产业链延伸

1 月 11 日, 中天科技发布公告称, 根据业务发展的实际需要, 公司拟以自有资金对全资子公司江苏电子材料增资 2 亿元, 用于设备采购及补充流动资金。本次增资后, 江苏电子材料将进一步提升产能, 丰富产品系列, 扩大中天科技股份新能源产业链优势。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190114/956292.shtml>

11、国轩高科投 30 亿元在嘉定建设全球总部基地 上海电气国轩新能源将入驻

1 月 12 日, 国轩高科全球总部基地暨上海电气国轩研发基地在上海举行开工仪式。项目建成后, 国轩高科与上海电气集团合资成立的合资公司也将随同入驻, 目标发挥双方既有优势, 努力发展成国内第一、世界一流的产业集团。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190114/956212.shtml>

12、打响 2019 储能第一枪! 科华恒盛助力甘肃 720MWh 储能电站

近日, 科华恒盛中标国家能源局批复的首个电池储能试验示范项目——甘肃 720MWh 大规模储能电站, 将作为 PCS 核心供应商助力项目建设。项目建成将对解决新能源消纳问题具有重要示范意义。

——链接: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190117/957148.shtml>

新能源发电

太阳能

1、隆基股份预计 2018 年度净利下滑两成

隆基股份发布 2018 年度业绩预告, 预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润为 26.61 亿元到 27.61 亿元, 与上年同期相比, 同比减少 25.36% 到 22.55%。

报告指出, 业绩下滑的主要原因有两方面: (一) 主营业务影响。2018 年以来, 随着国内光伏行业政策发生较大变化, 国内光伏新增装机规模明显下滑, 光伏产品价格大幅下跌, 对整个行业盈利水平和开工率产生较大影响。但与此同时, 光伏产品价格的快速下降也驱动了海外需求的增长, 海外多个国家光伏发电成本已低于常规能源, 全球光伏发电应用地区正在不断扩大。面对上述行业变化和挑战, 公司凭借着技术进步、产品结构调整和升级, 主要产品单晶硅片和组件销量同比大幅增长, 单晶市场占有率快速提升, 生产成本持续降低, 但由于报告期内主要产品价格下降幅度较大, 毛利率同比下降。此外, 受存货跌价准备计提的影响, 公司净利润出现同比下滑。(二) 非经营性损益的影响。本期影响损益的政府补助约 17,093.42 万元, 较去年同期增加 7,099.38 万元。

——数据来源: Wind

2、中来股份: 2018 年净利润预计为 1.5-2 亿元

中来股份发布 2018 年业绩预告, 预计 2018 年度归属上市公司股东的净利润为 1.5 亿元

至2亿元，同比下降22.65%至41.99%。公司表示，报告期内，国家进一步调整了光伏产业政策，逐步推进光伏行业平价上网，但政策的调整短期内加剧了光伏行业的市场竞争，行业整体盈利水平有所下降，公司在报告期内适度调整了销售与价格策略。

同时，报告期内，为保持在N型单晶双面电池领域的技术优势，公司加大了N型单晶双面电池产品的市场拓展和产品研发力度，TOPCon及IBC电池技术已经达到或即将达到量产水平，相关费用有较大幅度的上升，在一定程度上影响了全年的公司业绩。

另外，公司预计报告期非经常性损益对净利润的影响金额约为6654.51万元，报告期内的非经常性损益金额主要系报告期内全资子公司收到的政府补助，以及公司转让参股公司股权取得的投资收益所致。

——数据来源：Wind

风电

1、金风科技：关于调整配股公开发行证券募集资金总额和确定配股比例的公告

调整前，公司拟配股募集资金总额不超过人民币500,000.00万元，调整后，公司拟配股募集资金总额不超过人民币474,418.30万元。本次A股配股拟以A股配股股权登记日收市后的股份总数为基数，按照每10股配售1.9000股的比例向全体A股股东配售。配售股份不足1股的，按深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的有关规定处理。本次H股配股拟以H股配股股权登记日确定的合资格的全体H股股份总数为基数，按照每10股配售1.9000股的比例向全体H股股东配售。A股和H股配股比例相同，股票价格相同。

——数据来源：Wind

五、风险提示

新能源需求不及预期，新能源政策不及预期，新能源汽车政策不及预期，宏观经济不及预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com