



## 强于大市

# 电力设备与新能源行业 8月第2周周报

### 国内新能源汽车7月产销同比高增长

国内新能源乘用车“双积分”长效机制建立，下半年高端车型有望全面接力，消费升级提升需求质量；全球电动化趋势有望加速，行业需求有望持续高增长；中长期看好产业链中游制造龙头与上游资源巨头的投资机会。国内风电需求 2018-2020 年有望连续三年高增长，我们判断行业本轮的拐点是先运营后制造、先量后价，因此拐点后的反转具备较强的持续性；光伏新政冲击短期需求，但明后年重返增长可期，板块短期筑底，中长期可关注龙头标的；核电方面预计 2018 年内有 6-8 台三代机组获批，可关注运营标的。电力设备方面建议持续关注工控、低压电器等具备长期增长空间的细分板块，优选业绩增长确定性强、估值较低的龙头标的。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块上涨 1.13%，其中工控自动化上涨 3.33%，核电板块上涨 3.12%，风电板块上涨 2.57%，一次设备上上涨 2.07%，二次设备上上涨 1.58%，锂电池指数上涨 0.16%，新能源汽车指数下跌 0.57%，发电设备下跌 0.83%，光伏板块下跌 5.01%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**中汽协：国内新能源汽车 7 月产销量分别为 9 万辆和 8.4 万辆，同比分别增长 53.6% 和 47.7%；1-7 月累计产销分别完成 50.4 万辆和 49.6 万辆，同比分别增长 85% 和 97.1%。**新能源发电：**据能源观察，近期国家能源局下发《关于开展“十三五”电力规划中期评估及滚动调整的通知》，开展“十三五”电力规划中期评估及滚动调整工作。彭博新能源：至 2018 年 6 月底，全球风电、光伏累计装机容量达到 1,013GW，超过 1,000GW 的里程碑。
- **本周公司重点信息：****2018 年中报：****新纶科技**（盈利 1.56 亿元，同比增长 111.61%）、**中材科技**（盈利 3.84 亿元，同比增长 2.91%）、**科陆电子**（盈利 6,462 万元，同比下降 52.05%）。**新宙邦：**①拟与三家合作方共同出资 3.6 亿元设立福建海德福新材料公司，其中公司占比 66.67%；②拟以福建海德福为主体，投资建设年产 1.5 万吨高性能氟材料项目，预计总投资约 10 亿元，一期投资约 5 亿元，预计 2020Q4 逐步投产；③拟对控股子公司博氟科技增资 1 亿元，其中公司增资 6,140 万元，完成后持有 59% 股份；④拟以博氟科技之全资子公司湖南福邦为主体，投资建设年产 2,400 吨 LiFSI 项目，预计总投资 4.9 亿元人民币，其中一期投资概算 2 亿元，一期建设产能为 800 吨/年，预计 2020Q3 投产；⑤拟对全资子公司苏州诺莱特增资 5,000 万元。**东方日升：**拟以 13.99 亿元现金购买九九久 51% 股权，转让方承诺九九久 2018-2020 年实现净利润（扣非前后归母净利润孰低）分别不少于 1.5 亿元、2 亿元、2.5 亿元；股东李宗松先生计划在 12 个月内增持公司股本的 5%-10%，增持价格不超过 16 元/股。**良信电器：**拟向全资子公司智能电工增资 2,500 万元；股东杨成青先生计划在 6 个月内减持不超过公司股本的 1.40%。**科陆电子：**控股股东饶陆华先生拟将公司 10.78% 股份转让给远致投资，转让价格为 6.81 元/股，完成后饶陆华先生持有公司 32.35% 股份。
- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期，价格竞争超预期，原材料价格波动。

#### 相关研究报告

《电力设备与新能源行业 8 月第 1 周周报：国内风电上半年并网容量同比高增长》2018.08.05

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

#### 电气设备

##### 沈成

(8621)20328319

cheng.shen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517030001

##### 朱凯

(86755)82560533

kai.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518050002

##### 李可伦

(8621)20328524

kelun.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518070001

\*张咪为本报告重要贡献者

## 目录

行情回顾.....	4
国内锂电市场价格观察 .....	5
国内光伏市场价格观察 .....	7
行业动态.....	8
新能源汽车及锂电池.....	8
新能源发电及储能.....	9
电改、电网及能源互联网.....	10
公司动态.....	11
风险提示.....	13

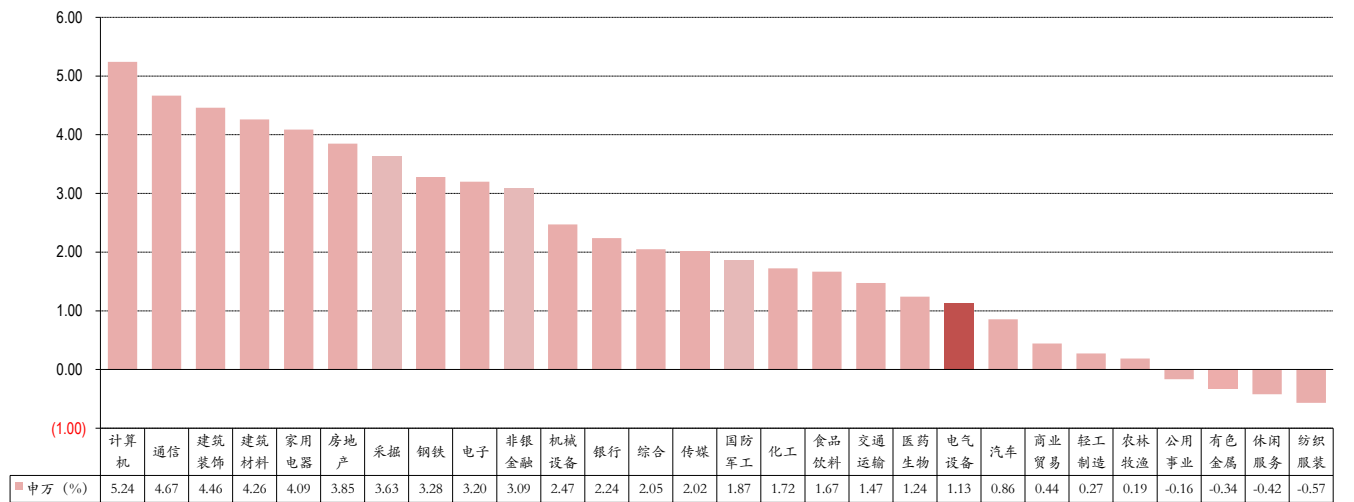
## 图表目录

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势.....	6
图表 3. 光伏产品价格情况.....	7
图表 4. 本周重要公告汇总.....	11
续图表 4. 本周重要公告汇总.....	12
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....	14

## 行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 1.13%，涨幅低于大盘：沪指收于 2,795.31 点，上涨 54.87 点，上涨 2%，成交 6,944.16 亿；深成指收于 8,813.49 点，上涨 211.37 点，上涨 2.46%，成交 8,539.45 亿；创业板收于 1,511.71 点，上涨 30.1 点，上涨 2.03%，成交 2,570.75 亿；电气设备收于 3,818.90 点，上涨 42.75 点，上涨 1.13%，涨幅低于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源: Wind, 中银证券

本周工控自动化涨幅最大，光伏板块跌幅最大：工控自动化上涨 3.33%，核电板块上涨 3.12%，风电板块上涨 2.57%，一次设备上涨 2.07%，二次设备上涨 1.58%，锂电池指数上涨 0.16%，新能源汽车指数下跌 0.57%，发电设备下跌 0.83%，光伏板块下跌 5.01%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为中电电机 13.15%，宏发股份 10.40%，福斯特 9.34%，银星能源 8.82%，长城电工 6.88%；跌幅居前五个股票为纳川股份-30.79%，华友钴业-16.66%，朗科智能-15.05%，中来股份-10.05%，赣锋锂业-8.93%。

## 国内锂电市场价格观察

近段时间锂电池市场较为稳定。数码电池方面，虽需求仍处淡季行情，但随着9月旺季即将到来，厂家降价意愿并不明显，主流数码2500mAh圆柱产品**6.3-6.6元/颗**。储能市场方面，目前小型路灯主流使用的仍然是库存沃特玛系列铁锂圆柱电池，算下来成本仅**1.2元/Ah**，远低于正常企业生产的电池，对正常的市场秩序形成一定冲击。动力电池方面，车厂需求相对稳定，同时车厂表示今年动力电池的降价幅度低于预期，现主流三元动力电池包在**1.3元/Wh**。

本周国内三元材料市场暂稳，截止周五，NCM523动力型三元材料主流价在18.5-19万元/吨左右，NCM523容量型三元材料报价在**17-18万元/吨**，811型主流价维持在**24-25万元/吨**水平。进入8月份以来，数码类三元材料受淡季影响，出货情况不佳，市场有价无市，动力类三元材料订单情况较7月份略有起色。由于近期三元材料价格的快速回落，下游电池厂又开始打“安全”牌，单晶多以4.25-4.3V之间为主流，常规产品开始出现回流之势。三元前驱体方面，价格暂稳，523型主流报价**11.8-12.3万元/吨**，部分企业表示新单成交量虽然不大，不过询单向好，另有部分企业比较消极仍不看好目前的三元市场。硫酸钴方面，主流报价**9.7-10.2元/吨**，较上周下跌2000元/吨，销量方面有明显起色。硫酸镍、硫酸锰保持稳定，主流报价分别为**2.65-2.85万元/吨**、**6,600-6,800元/吨**。钴方面，电解钴主流报价**47.8-51.1万元/吨**，较上周下调**5,000元/吨**。四氧化三钴方面，主流报价**37-38万元/吨**，较上周下跌**1万元/吨**，国内市场需求不足，出货量受限，国际市场情况较好，成交量不错。磷酸铁锂市场弱稳为主，主流价格**6.5-7万/吨**。从排产情况来看，8月份产销情况将较7月有一定增长，但仍低于去年同期水平。碳酸锂市场近期弱稳为主。现电碳主流价格**9.8-10.3万/吨**，工碳主流价**8.2-8.7万/吨**。今年以来锰酸锂需求较为强劲，已经成为比较突出的增长点。

近期负极材料市场持稳运行，产品价格相对稳定。现国内负极材料低端产品主流报**2.8-3.5万元/吨**，中端产品主流报**4.8-6.2万元/吨**，高端产品主流报**7-10万元/吨**。下游方面，动力电池市场除个别代表企业外，其他家开工率多数不够理想。数码市场淡季效应十分显著，需求量明显下滑。

近期隔膜市场未见好转。就目前排产情况看，8月份隔膜的生产情况与7月份相当，略好于6月份，但远差于去年同期水平。现干法双拉价格**1.3-1.5元/平**，干法单拉价格**1.5-2.0元/平**，湿法基膜主流产品价格**在2.3-3.0元/平**，陶瓷涂布隔膜价格为**4.5-6.0元/平**。

近期电解液市场最大的看点依然是溶剂，近期在货源不足的强有力支持下，价格继续走高，本周部分厂家DMC价格报**9,000元/吨左右**。现DMC报**8,800-9,200元/吨**，DEC报**1.33-1.4万元/吨**。六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报**10-12万元/吨**，部分高报**15万元/吨**。短期来看，电解液市场波动不大。

**图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势**

价格	0408-0616	0617-1021	1022-1231	0101-0309	0310-0428	0429 至今
磷酸铁锂 (万/吨)	行情好转, 主流价格维持在 8.5-9.0	市场主流成交价维持在 9-9.5	需求疲软, 主流价格维持在 8.5-9.0	价格继续下跌, 主流价 8 万左右	需求疲软, 价格下跌, 主流价 7-7.5	
三元 NCM111 材料 (万/吨)	主流报价 19~21	主流报价 19~21	主流报价 24-25	受钴价推动价格持续上涨, 现主流价 25-26	受钴价推动价格上涨, 现主流价 27-28.5	锂、钴价回调, 价格下降幅度较大
三元 NCM523 (万/吨)	第一梯队主流报价 17.5-18.5, 较低的在 16-17	主流价在 19.5-21	稳中有涨, 动力型主流价 21-22、容量型 19.5-20.5	需求推动价格稳步上涨, 动力型 22.5-23、容量型 20.5-21.5	锂钴价格上涨推动涨价, 动力型 23.5-24, 容量型 21-22.5	锂钴降价导致价格下降较快, 现动力型 21-21.5, 容量型 19-19.8
电池级碳酸锂 (万/吨)	15 以上	主流价在 16.5-17	稳定在 18	新年后价格略有下降后又上升, 最高报 15.5-16	价格进入下行通道, 均价 15	价格下降较快, 现主流价 12.3-12.8
电池级氢氧化锂 (万/吨)	略微上涨, 稳定在 15.5-16	主流价稳定在 15.5	稳定在 15.5-16	稳定在 15	稳定在 15	价格下调为 12.5
负极 (万/吨)	2017 年下半年原料焦类产品及石墨化加工费上涨导致价格上涨, 此后价格保持平稳, 现低端主流报 2.8-3.5, 中高端主流报 4.8-6.2, 高端主流报 7-10					
电解液 (万/吨)	持续降价, 主流报价 5.2-6.5, 低端报价在 2.8~3.8 左右, 高端报价在 8.0~10	价位暂稳, 主流价格在 4.1-5.6, 高端产品在 2.5-3.8	主流在 4.1-5.6, 高端产品在 8-10 左右, 低端产品在 2.5-3.8	价格低位持稳, 低端 2.6-3.2, 主流 4.8-6.2, 高端 7-10	价格略有下降, 低端产品 2.5-3.2, 主流 3.8-4.5 高端 8	价格再次小幅下调, 现低端产品 2.1-2.9, 主流 3.5-4.2, 高端 7
六氟磷酸锂 (万/吨)	降价明显, 目前主流报价 16~21	趋于平稳, 目前主流报价 15 左右	普遍在 14-17	略有下降, 主流 12-14	略有下降, 主流 11-13	略有下降, 主流 10-12
隔膜 (元/平米)	国产干法约 2.0~3.0, 湿法约 3.5~5.0	湿法均价在 3.5-4.5, 干法均价在 2.0-2.5	湿法均价在 3.2-4, 干法双拉在 1.3-1.6, 干法单拉在 2-2.5, 干法三层在 4-4.5	价格下调, 干法双拉 1.5-2, 双拉 1.5-2, 干法干法单拉 2.5-3, 单拉 2.5-3, 干法干法三层 4-4.5, 湿法基膜 3.2-4.0, 陶瓷涂布 5-5.5	干法双拉 1.5-2, 干法单拉 1.5-2, 湿法基膜主流 2.5-3.2, 陶瓷涂布 4.5-6	干法双拉 1.3-1.4, 干法单拉 1.5-2, 湿法基膜主流 2.5-3.2, 陶瓷涂布 4.5-6

资料来源: 中国物理与化学电源行业协会, 中银证券

## 国内光伏市场价格观察

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	29-Jun	6-Jul	13-Jul	20-Jul	27-Jul	3-Aug	10-Aug	环比 (%)
国产多晶硅料 一级料 元/公斤	103.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	0.00
进口多晶硅料 一级料 美元/公斤	13.31	13.27	13.19	12.96	12.96	12.86	12.87	0.08
单晶硅片 156mmx156mm 一线厂商 元/片	3.40	3.40	3.40	3.40	3.20	3.20	3.20	0.00
单晶硅片 156mmx156mm 二线厂商 元/片	3.28	3.28	3.28	3.28	3.15	3.15	3.15	0.00
多晶金刚线硅片 156mmx156mm 一线厂商 元/片	2.40	2.40	2.45	2.45	2.50	2.55	2.55	0.00
多晶金刚线硅片 156mmx156mm 二线厂商 元/片	2.30	2.30	2.30	2.35	2.35	2.40	2.40	0.00
单晶 PERC 电池 156mmx156mm 一线厂商 元/瓦	1.30	1.28	1.25	1.25	1.25	1.18	1.15	(2.54)
单晶 PERC 电池 156mmx156mm 二线厂商 元/瓦	1.25	1.20	1.18	1.15	1.15	-	-	-
单晶电池 156mmx156mm 一线厂商 元/瓦	1.15	1.10	1.10	1.08	1.10	1.06	1.05	(0.94)
单晶电池 156mmx156mm 二线厂商 元/瓦	1.08	1.05	1.05	1.05	1.05	1.02	1.02	0.00
多晶电池 156mmx156mm 一线厂商 元/瓦	1.05	1.05	1.10	1.05	1.10	1.08	1.05	(2.78)
多晶电池 156mmx156mm 二线厂商 元/瓦	1.03	1.03	1.03	1.02	1.03	1.03	1.02	(0.97)
单晶组件 285W 一线厂商 元/瓦	2.50	2.30	2.28	2.25	2.23	2.13	2.12	(0.47)
单晶组件 285W 二线厂商 元/瓦	2.40	2.20	2.18	2.15	2.13	2.05	2.04	(0.49)
多晶组件 275W 一线厂商 元/瓦	2.28	2.15	2.13	2.13	2.10	2.04	2.03	(0.49)
多晶组件 275W 二线厂商 元/瓦	2.08	2.05	2.02	2.02	2.00	1.93	1.92	(0.52)

资料来源: Solarzoom, 中银证券

## 行业动态

### 新能源汽车及锂电池

**7月新能源汽车销售8.4万辆，同比增长47.7%：**中汽协发布2018年7月份汽车产销数据显示，新能源汽车部分，7月份产销量分别为9万辆和8.4万辆，同比增长分别为53.6%和47.7%。新能源乘用车产量为7.9万辆，其中纯电动乘用车5.7万辆，插电式混合动力乘用车2.2万辆；新能源商用车产量为1.1万辆，其中纯电动商用车1.1万辆。1-7月，新能源汽车累计产销分别完成50.4万辆和49.6万辆，同比去年分别增长85%和97.1%。其中纯电动汽车产销分别完成38.2万辆和37.3万辆，同比分别增长71%和82.4%；插电汽车产销分别完成12.2万辆和12.3万辆，相比去年同期分别增长148.9%和160.9%。

(<https://www.d1ev.com/news/shuju/74384>)

**新能源狭义乘用车7月销7.1万，同比增7成：**乘联会厂家数据显示，7月新能源狭义乘用车批发销售7.1万台，同比增长7成，且纯电和插混表现均强；1-7月新能源乘用车销量达42万台，同比增长1倍。

([http://www.sohu.com/a/246249798\\_115312](http://www.sohu.com/a/246249798_115312))

**特斯拉董事会下周讨论私有化交易：**北京时间8月10日早间消息，美国财经媒体CNBC援引消息人士的说法称，特斯拉董事会计划下周与财务顾问会面，启动正式流程，讨论CEO埃隆·马斯克(Elon Musk)关于公司私有化的提议。在评估私有化提议的过程中，特斯拉董事会很可能会要求作为公司董事长及CEO的马斯克回避。董事会已经告诉马斯克，他需要自己的顾问团队。此外，特斯拉董事会可能会成立一个由少数独立董事组成的特别委员会，评估私有化的细节。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/74362>)

**吉利新能源与国网电动达成战略合作：**8月4日，国网电动汽车公司与吉利新能源在北京签订了深度合作协议，双方将充分整合利用各自优势资源，积极探索商业模式创新，合力引领并推动新能源汽车行业的发展，建立深度合作关系。双方就搭建智慧车联网服务平台，创新业务领域，清洁能源生态链，新能源专用定制车等多方面做出了合作约定。

([http://news.cnev.cn/Info\\_114212.html](http://news.cnev.cn/Info_114212.html))

**江西宜春锂电产业发展规划实施方案，力争2020年主营业务破千亿：**江西宜春市政府近日发布《江西省宜春市锂电新能源产业发展规划实施方案》，将重点扶持宝江锂业、银锂新能源、南氏锂电、合纵锂业等企业，确保2020年实现碳酸锂产量超12万吨、收入突破200亿元；锂电池材料生产领域重点扶持升华科技、江西紫宸、正拓新能源、赣锋锂业等企业，确保2020年材料企业主营业务收超150亿元；锂电池生产领域重点扶持远东福斯特等企业，2020年动力锂离子电池产量突破12GWh、收入达150亿元；在锂电新能源应用领域，将重点扶持江特电动车、科陆电子等企业，确保2020年纯电动SUV产量达10万辆、纯电动客车0.5万辆、储能系统及充电桩5万套、收入达160亿元。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20180806/918596.shtml>)

**比亚迪新能源7月销量1.82万辆创新高，EV同比增69%：**7月份比亚迪新能源汽车数据显示，新能源汽车销量1.82万辆，同比增长62%，蝉联新能源市场销冠，而备受瞩目的比亚迪EV品类7月单月销量超过8176辆，同比增长69%，创历史新高。

([http://news.cnev.cn/Info\\_114226.html](http://news.cnev.cn/Info_114226.html))

**浙江宁波发布2018地补政策，按国补1:0.5标准执行：**浙江省宁波科技局发布了《关于宁波市2018年新能源汽车推广应用地方财政资金补助政策的通知》，对符合条件的纯电动汽车、插电式混合动力汽车(含增程式)和燃料电池汽车按照同期中央财政补助标准1:0.5给予地方财政补助，其中新能源专用车和货车每辆补贴最高不超过1.6万元。用于租赁的新能源汽车按照上述标准的25%给予地方配套补贴。

(<http://nev.ofweek.com/2018-08/ART-71011-8470-30254764.html>)

**7月新增公共充电桩 3026 个，同比增长 52.1%：**国充电联盟官方发布的数据显示，截至 2018 年 7 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 27.48 万 7 个，通过联盟内成员整车企业采样车桩相随信息数据 49.86 万条，公共桩和私人桩共计约 77 万个。就公共充电桩来说，其中交流充电桩 12.07 万个、直流充电桩 9.05 万个、交直流一体充电桩 6.36 万个。2018 年 7 月较 2018 年 6 月新增公共类充电桩 3026 个。从 2017 年 7 月到 2018 年 7 月，月均新增公共类充电桩约 7841 个，2018 年 7 月同比增长 52.1%。

(<https://www.d1ev.com/news/shuju/74407>)

**北京新能源汽车指标申请接近 36 万人：**北京小客车指标办 8 月 9 日发布提示：截至 2018 年 8 月 8 日 24:00，累计收到个人新能源小客车配置指标申请和确认延期的共 35.98 万个，较前一期增加 7 万多个；有 8643 家企事业单位申请新能源小客车配置指标 1.2 万个。

(<https://www.d1ev.com/news/shuju/74249>)

## 新能源发电及储能

**国家能源局拟调整“十三五”电力规划目标：**能源观察获悉，近期国家能源局下发《关于开展“十三五”电力规划中期评估及滚动调整的通知》，开展十三五电力规划中期评估及滚动调整工作。今年上半年各能源监管机构也先后对各地规划落实情况开展评估，国家能源局根据评估报告主导电力“十三五”规划调整。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20180808/919259.shtml>)

**全球风电、光伏总装机量超 1000GW：**根据彭博新能源财经(BNEF)汇总的数据，至 2018 年 6 月底止全球风电、光伏的累计装机容量达到 1,013GW，超过了 1,000GW 的里程碑。BNEF 预计到 2023 年全球风电、光伏将再净增 1,000GW，届时总装机容量将达 2,000GW。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180810/919968.shtml>)

**GTM 下调 2018 年全球太阳能需求预测至 85.2GW：**根据 GTM Research 的全球太阳能需求监测报告，随着中国市场开始复苏并且美国进入今年最繁忙的部署期，第四季度太阳能需求将环比增长 42%。GTM 预计今年全球光伏需求将从此前预测的 103.5 吉瓦萎缩至 85.2 吉瓦。在北美和欧洲，预计需求“相对稳定”，今年将分别增长 16%和 12%。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180810/920015.shtml>)

**江西赛维启动股权融资计划，3 年内冲刺 IPO：**昔日光伏巨头江西赛维集团已完成重整，正在进行新一轮股权融资，拟募资 5 亿元人民币，用于投资布局铸锭单晶及 HIT 电池领域，计划未来三年内实现 IPO。红杉资本、招商资本等业内顶级 PE 机构正在与之洽谈。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180810/919994.shtml>)

**维斯塔斯收获 184 MW V120-2.2 MW 订单：**近日，维斯塔斯在美国收获了 184 MW 的 V120-2.2 MW 风机订单，功率将以 2.0 MW 功率交付。客户为 Xcel Energy Inc.，一家领先的风能公司。该项目名为 Blazing Star Wind（闪耀的星星），是 Xcel Energy 在全美 7 个州 12 个共计 3680 MW 风电项目的一分子。到 2021 年底，Xcel Energy 预计将装机容量扩建到 10 GW 以上。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20180805/918367.shtml>)

**广东允许储能电站/装置作为第三方参与辅助服务，容量为 2MW/0.5h，9 月 1 日执行：**国家能源局南方监管局日前印发了《广东调频辅助服务市场交易规则(试行)》的通知，将于 2018 年 9 月 1 日正式执行。规则中指出第三方辅助服务提供者指具备提供调频服务能力的装置，包括储能装置、储能电站等；容量为 2MW/0.5 小时及以上的电化学储能电站是广东调频市场补偿费用缴纳者之一。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20180809/919502.shtml>)

**2017年江苏省辅助服务补偿资金3.46亿元：**江苏能监办日前发布了《关于下达2017年江苏统调发电企业辅助服务补偿结果的通知》，2017年全省新建机组转商运差额资金总计为1.74亿元，将其中50%(8707.21万元)纳入省内并网发电厂辅助服务补偿资金，按运行容量补偿发电企业。2017年全省辅助服务补偿资金3.46亿元，扣除全省新建机组转商运差额资金补偿额以及锦苏直流跨区辅助服务补偿额后的不足部分由江苏省内统调发电企业按运行容量进行分摊。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180809/919630.shtml>)

### 电改、电网及能源互联网

**陕西榆林一般工商业电价降低3.33分/千瓦时：**陕西物价局日前发布了《关于调整榆林电网电力价格的通知》，榆林电网一般工商业用电价格每千瓦时降低3.33分，陕西省电力公司和省地方电力(集团)有限公司榆林电网趸售电价每千瓦时相应降低0.67分，降低后的趸售电价为每千瓦时0.4279元。榆林电网一般工商业用户可选择执行现行峰谷电价政策，也可选择在现行平段电价基础上每千瓦时加6分钱的电价标准执行。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180806/918651.shtml>)

**贵州清理规范电网和转供电收费：确保降低一般工商业电价2.61分/千瓦时全部传导到终端用户：**贵州省发改委日前发布了关于转发《国家发展改革委办公厅关于清理规范电网和转供电收费有关事项的通知》的通知，要求取消电网企业部分垄断性服务收费项目；全面清理规范转供电环节不合理加价行为，确保国家电价政策调整红利，特别是已出台的降低一般工商业电价每千瓦时2.61分钱全部传导到终端用户；加快落实已出台的电网清费政策。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180808/919369.shtml>)

**四川深化电力体制改革的实施意见：所有核定输配电价用电类别均可全电量参与电力市场交易：**四川省人民政府日前发布了《关于深化四川电力体制改革的实施意见》，意见中称，着力扩大和创新电力市场化交易，着力提高电价支持政策精准性，着力拓展水电消纳途径，着力促进国家电网与地方电网融合协调发展，努力实现水电更加充分消纳、重点产业(行业)和重点区域用电成本较大幅度下降目标。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180810/920003.shtml>)

## 公司动态

**图表 4. 本周重要公告汇总**

公司简称	公司公告
比亚迪	①2018年7月销量快报：新能源汽车本月销量共计1.88万辆。其中，乘用车1.82万辆，纯电动8176辆，插电式混合动力1.00万辆，商用车590辆，客车578辆，其他12辆。②公司2017年年度权益分派方案为：公司现有总股本27.28亿股为基数（其中A股18.13亿股，H股9.15亿股），向全体股东每10股派人民币1.41元现金（含税）。A股权益分派方案为：以公司现有A股股本18.13亿股为基数，向全体股东每10股派1.41元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派现金1.27元。
新宙邦	公司拟以控股子公司福建海德福为主体，投资建设年产1.5万吨高性能氟材料项目，预计总投资约10亿元人民币，分两期投资，一期投资约5亿元人民币，建设周期2年，预计2020年四季度逐步投产；二期投资约5亿元，预计在一期投产两年后开始建设；公司拟以控股子公司博氟科技之全资子公司湖南福邦为项目实施主体，投资建设年产2,400吨LiFSI项目。项目预计总投资4.9亿元人民币，其中项目一期投资概算为2亿元（建设投资为1.5亿元，流动资金5000万元）。一期建设产能为800吨/年LiFSI，建设周期为2年，预计在2020年三季度投产；公司拟以自有资金5,000万元人民币对全资子公司苏州诺莱特进行增资；公司以自有资金6,140万元、爱立孚以3,860万元对博氟科技进行增资。本次增资完成后，鑫联华源持有博氟科技13.43%的股份，新宙邦持有博氟科技59%的股份，爱立孚持有博氟科技27.57%的股份。
国轩高科	①公司拟以集中竞价交易、大宗交易或其他法律法规许可的方式回购公司股份，回购价格不超过人民币25元/股，回购总金额最高不超过人民币2亿元。回购股份拟用于后期对公司骨干员工进行股权激励计划或员工持股计划。本次回购预计可回购股份约为800万股，约占公司目前发行总股本的0.7038%。②公司于2018年8月8日首次通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购股份，回购股份数量128.41万股，占公司总股本0.11%，购买股份最高成交价为13.26元/股，购买股份最低成交价为13.11元/股，支付的总金额1693.68万元（含交易费用）。
科陆电子	①信息披露义务人与远致投资于2018年8月4日签署了《股份转让协议》，约定信息披露义务人以协议转让方式向远致投资转让其持有科陆电子1.52亿股人民币普通股股份，约占科陆电子总股本的10.78%。标的股份的每股转让价格为6.81元。远致投资应向转让方支付的标的股份转让价款总额为10.34亿元。②质押169万股，占其所持公司股份的0.28%。解除质押1.46亿股，占其所持公司股份的23.96%。③解除质押900万股，占其所持股份的1.48%。
亿纬锂能	公司收到了河南电网100兆瓦电池储能示范工程第二批设备类采购项目中息县储能电站集装箱成套储能设备的《中标通知书》，中标总价999万元。
中广核技	①公司拟以全资子公司中广核达胜加速器技术有限公司为投资主体，以2100万元为对价，通过收购股权和增资的方式获得深圳市戈瑞辐照科技有限公司51%的股权。②公司拟以全资子公司中广核达胜加速器技术有限公司为投资主体，以1.07亿元为对价，通过收购股权和增资的方式获得扬州新奇特电气有限公司60%的股权。
易事特	①中标海南电网交流不间断电源系统（UPS）1包，合同金额尚未确定。②中标贵州省广播电视信息网络股份有限公司2018-2020 UPS电源主机及蓄电池的采购项目。
智慧能源	①解除质押及再质押6450万股，占公司总股本的2.91%。②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2.88亿元。
欣旺达	①公司对第二期限制性股票激励计划首次激励对象占学成、王磊、解舜栋、唐彬等共计39人已获授但尚未解锁的限制性股票54.75万股按授予价格6.8元/股予以回购注销；对第二期限制性股票激励计划预留部分激励对象吴伟源、赵世彬共计6人已获授但尚未解锁的限制性股票29万股按授予价格7.005元/股予以回购注销。②质押64万股，占其所持公司股份的0.14%。
东方日升	①李宗松拟以自有资金通过二级市场集中竞价、大宗交易等方式增持公司股份，累计增持比例不低于公司已发行总股份的5%，不高于公司已发行总股份的10%。本次增持价格不超过人民币16元/股。②公司拟以支付现金方式购买必康股份持有的九九久51%的股权，交易对价13.99亿元，业绩对赌为2018-2022年净利润不低于1.5、2、2.5亿。
神力股份	中科江南、中科盐发、中科金源、中科虞山、中科龙江计划通过集中竞价、大宗交易、协议转让方式减持不超过1249.05万股公司股份，即不超过公司总股本的10.34%。
星云股份	拟授予的限制性股票400万股，占公司总股本的2.95%。其中，首次授予330.10万股，占比2.44%；预留69.90万股，占比0.52%，预留部分占本次授予权益总额的17.48%。首次授予的激励对象170人。业绩考核目标为以2017年营业收入为基数，2018-2020年营业收入增长率分别不低于30%、70%、110%；预留部分考核目标为以2017年营业收入为基数，2019-2021年营业收入增长率分别不低于70%、110%、160%。
上海电气	公司股票、可转债、可转债转股将于2018年8月7日（星期二）开市起复牌。
通光线缆	①解除质押780万股，占其所持公司股份的18.78%。②公司持股5%以上股东张钟预计自减持计划公告之日起15个交易日后的连续90个自然日内，通过集中竞价交易，减持其持有的公司股份不超过337.50万股，占公司总股本的1%。
江特电机	解除质押1150万股，占其所持公司股份的4.77%。
向日葵	解除质押100股，占其所持公司股份的0.00005%。
澳洋顺昌	①质押2600万股，占其所持公司股份的8.18%。②质押400万股，占其所持公司股份的1.26%。质押200万股，占其所持股份的0.63%。③质押1300万股，占其所持股份的4.09%。质押250万股，占其所持股份的0.79%。
宏发股份	质押100万股，占其所持公司股份的0.39%。

资料来源：公司公告，中银证券

**续图表 4. 本周重要公告汇总**

公司简称	公司公告
金通灵	①质押 400 万股, 占其所持公司股份的 4.05%。质押 300 万股, 占其所持公司股份的 3.05%。②质押 300 万股, 占其所持股份的 3.05%。③解除质押 150 万股, 占其所持股份的 1.52%。质押 1574.68 万股, 占其所持股份的 7.98%。
中材科技	2018 年半年报: 营业收入 47.46 亿元, 同比上升 5.97%, 归母净利润 3.84 亿元, 同比上升 2.91%。
中际旭创	①2018 年半年报: 营业收入 28.26 亿元, 同比上升 3902.91%, 归母净利润 3.17 亿元, 同比上升 7,884.94%。②根据公司第一期 (2017 年-2021 年) 限制性股票激励计划规定的预留部分限制性股票授予条件, 公司向 216 名激励对象授予预留限制性股票 165.2 万股, 约占公司股本总额 0.35%, 价格为 31.60 元/股。
中元股份	2018 年半年报: 营业收入 1.64 亿元, 同比上升 12.86%, 归母净利润 506.63 万元, 同比下降 79.79%。
蓝海华腾	部分董监高人员增持公司股份 43.93 万股, 占公司目前总股本的 0.21%, 增持金额 621.24 万元。
北京科锐	科锐能源与陕西地电节能共同出资 1,000 万元成立陕西地电科锐综合能源服务有限公司, 其中科锐能源认缴出资 700 万元, 出资占比 70%; 陕西地电节能认缴出资 300 万元, 出资占比 30%。
明星电缆	中标项目合计总金额达 1.01 亿元, 占最近一个会计年度经审计营业收入的 11.05%。
科林电气	与石家庄市轨道交通有限责任公司签订了《石家庄市城市轨道交通 2 号线一期工程 0.4KV 开关柜采购项目采购合同》合同含税金额为 3,097.9999 万元。
亿晶光电	股东增持公司股份共计 1414.44 万股, 占公司总股本的 1.2%, 增持总金额 4990.92 万元人民币, 增持均价为 3.53 元/股。
纽威股份	解除质押 2380 万股, 占公司总股本的 3.17%。解除质押 2580 万股, 占公司总股本的 3.44%。
英威腾	质押 2500 万股, 占其所持股份的 19.58%。解除质押 1757 万股, 占其所持股份的 13.76%。
新纶科技	2018 年半年报: 营业收入 15.02 亿元, 同比上升 66.26%, 归母净利润 1.56 亿元, 同比上升 111.61%。
电科院	2018 年半年报: 营业收入 3.29 亿元, 同比上升 11.16%, 归母净利润 5224.94 万元, 同比上升 2.36%。
南京公用	2018 年半年报: 营业收入 17.33 亿元, 同比下降 1.21%, 归母净利润 896.35 万元, 同比上升 30.10%。
甘肃电投	2018 年半年报: 营业收入 8.84 亿元, 同比上升 18.15%, 归母净利润 1.23 亿元, 同比上升 1161.00%。
骆驼股份	2018 年半年报: 营业收入 42.30 亿元, 同比上升 32.43%, 归母净利润 2.88 亿元, 同比上升 34.17%。
特锐德	中标靖边至神木集运铁路项目部分包件, 中标总金额合计 7539.53 万元。
英可瑞	2018 年半年报: 营业收入 1.22 亿元, 同比下降 13.20%, 归母净利润 3265.33 万元, 同比下降 13.17%; 公司拟以自有资金人民币 1000 万元投资设立全资子公司深圳市深瑞信息技术有限公司。
雄韬股份	部分股东拟减持公司股份不超过 350.11 万股, 占公司总股本比例 1.00%。
温州宏丰	近日接到公司实际控制人陈晓先生的函告, 获悉陈晓先生与黄维肖先生于 2018 年 8 月 9 日签署了《股份转让协议》, 陈晓先生拟以协议转让的方式将其持有的温州宏丰无限售流通股 2072 万股 (占公司总股本 5%) 转让给黄维肖先生, 每股转让价格为 4.21 元, 转让完成后黄维肖将成为公司的股东, 持有公司 5% 的股份。
弘讯科技	质押 3570 万股, 占其所持股份的 14.79%。
广电电气	2018 年半年报: 营业收入 3.22 亿元, 同比上升 7.62%, 归母净利润 1836.46 万元, 同比上升 97.67%。
精功科技	2018 年半年报: 营业收入 5.06 亿元, 同比上升 24.53%, 归母净利润 3147.56 万元, 同比上升 13.98%; 公司拟受让朝阳科技合法持有的精功新材料 60% 股权, 转让价格 0 元。
良信电器	公司持股 5% 以上股东杨成青计划自本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价交易和大宗交易相结合的方式减持本公司股份不超过 1100 万股, 占本公司总股本比例 1.40%。
瑞特股份	质押 90 万股, 占其所持股份的 4.31%。
森源电气	质押 200 万股, 占其所持股份的 1.01%。
纳川股份	质押 1200 万股, 占其所持股份的 12.59%。
科达利	质押 411 万股, 占其所持股份的 10.94%。解除质押 411 万股, 占其所持股份的 8.93%。
天能重工	质押 400 万股, 占其所持公司股份的 8.89%。
盛洋科技	解除质押 1148 股, 占公司总股本的 5%。
星源材质	①2018 年半年报: 营业收入 3.18 亿元, 同比上升 28.77%, 归母净利润 1.53 亿元, 同比上升 115.54%。②解除质押 470 万股, 占其所持股份的 9.32%。
粤电力 A	2018 半年度业绩快报: 营业收入 138.95 亿元, 同比上升 12.19%, 归母净利润 4.49 亿元, 同增 248.65%。
东方铁塔	质押 30 万股, 占其所持公司股份的 0.05%。
必康股份	继续停牌。
首航节能	继续停牌。

资料来源: 公司公告, 中银证券

## 风险提示

**投资增速下滑：**电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

**政策不达预期：**新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备细分板块，均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

**价格竞争超预期：**动力电池中游制造产业链普遍有产能过剩的隐忧，电力供需形势整体亦属宽松，动力电池中游产品价格、新能源电站的电价、光伏产业链中游产品价格、电力设备招标价格，均存在竞争超预期的风险。

**原材料价格波动：**电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大程度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(倍)		最新每股净资产 (元/股)
					2017A	2018E	2017A	2018E	
002341.SZ	新纶科技	未有评级	11.53	132.75	0.34	0.37	33.62	31.50	6.51
002080.SZ	中材科技	未有评级	8.41	108.56	0.95	0.84	8.84	10.05	10.56
002121.SZ	科陆电子	未有评级	5.69	80.13	0.34	0.41	16.78	14.05	3.34
300037.SZ	新宙邦	未有评级	23.01	87.31	0.75	0.88	30.68	26.05	6.09
300118.SZ	东方日升	未有评级	7.57	68.46	0.77	0.93	9.83	8.16	8.03
002706.SZ	良信电器	未有评级	6.96	54.71	0.41	0.34	16.98	20.60	3.20

资料来源: 万得, 中银证券

注: 股价截止日 8 月 10 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来6个月内超越基准指数20%以上；
- 增持：预计该公司在未来6个月内超越基准指数10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数跌幅在10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来6个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深300指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普500指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371