



强于大市

电力设备与新能源行业 8月第5周周报

国家能源局明确无补贴光伏项目各地自行实施

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。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；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；首批三代核电机组接近商运，预计新项目获批在即，建议关注业绩持续增长核电运营商。电力设备方面建议持续关注工控、低压电器领域业绩增长确定性强的优质标的，并优选引领电网智能化、信息化升级的龙头标的。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块下跌 0.56%。其中光伏板块上涨 2.20%，二次设备下跌 0.68%，锂电池指数下跌 0.84%，新能源汽车指数下跌 1.24%，一次设备下跌 1.50%，核电板块下跌 1.62%，发电设备下跌 2.27%，工控自动化下跌 3.12%，风电板块下跌 3.20%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**EV Sales：7月全球电动车注册量同比激增 62%至 14.5 万辆左右；1-7 月全球电动汽车销量同比增长 68%至 90.6 万辆。**新能源发电：**国家能源局：无需国家补贴光伏项目各地自行实施。欧盟委员会决定在 9 月 3 日午夜结束欧盟对中国太阳能光伏电池和组件的反倾销和反补贴措施，最低进口价格 (MIP) 措施将正式到期。**电改电网：**中电联：上半年，全国市场交易电量 (含发电权交易电量) 合计 7,520 亿 kWh，同比增长 30.6%，市场交易电量占全社会用电量比重为 23.3%，同比提高 3.8 个百分点，占电网企业销售电量比重为 28.7%。
- **本周公司重点信息：****2018 年中报：**隆基股份 (盈利 13.07 亿元，同比增长 5.73%)、国轩高科 (盈利 4.66 亿元，同比增长 4.57%)、华友钴业 (盈利 15.08 亿元，同比增长 123.38%)、寒锐钴业 (盈利 5.29 亿元，同比增长 288.97%)、福能股份 (盈利 4.07 亿元，同比增长 37.85%)、国电南瑞 (盈利 13.52 亿元，同比增长 50.77%)、当升科技 (盈利 1.13 亿元，同比减少 22.16%)、欣旺达 (盈利 75.52 亿元，同比增长 38.08%)、东方电气 (盈利 5.14 亿元，同比增长 5.81%)、格林美 (盈利 4.11 亿元，同比增长 50.83%)、天齐锂业 (盈利 13.09 亿元，同比增长 41.71%)、双杰电气 (盈利 1.65 亿元，同比增长 855.26%)、特变电工 (盈利 14.25 亿元，同比增长 4.58%)。**正泰电器：**公司控股股东正泰集团非公开发行可交换公司债券进入换股期，换股价格为 30.41 元/股，换股期自 2018 年 9 月 6 日起至 2020 年 12 月 4 日止。**涪陵电力：**自 2018 年 7 月 1 日起，重庆市将销售电价降低 0.0508 元/kWh，趸售电价不变，预计减少 2018 年收入 1,325 万元。**大洋电机：**巴拉德与潍柴动力达成合作，潍柴动力将持有巴拉德 19.9% 股权，子公司大洋电机香港预计出资约 2,000 万美元认购巴拉德定增股票，维持对巴拉德 9.9% 的持股比例。
- **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 4 周周报：欧盟光伏贸易壁垒取消在即，国内风电持续复苏》2018.08.26

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.....	9
工控及智能制造	10
公司动态.....	11
风险提示.....	15

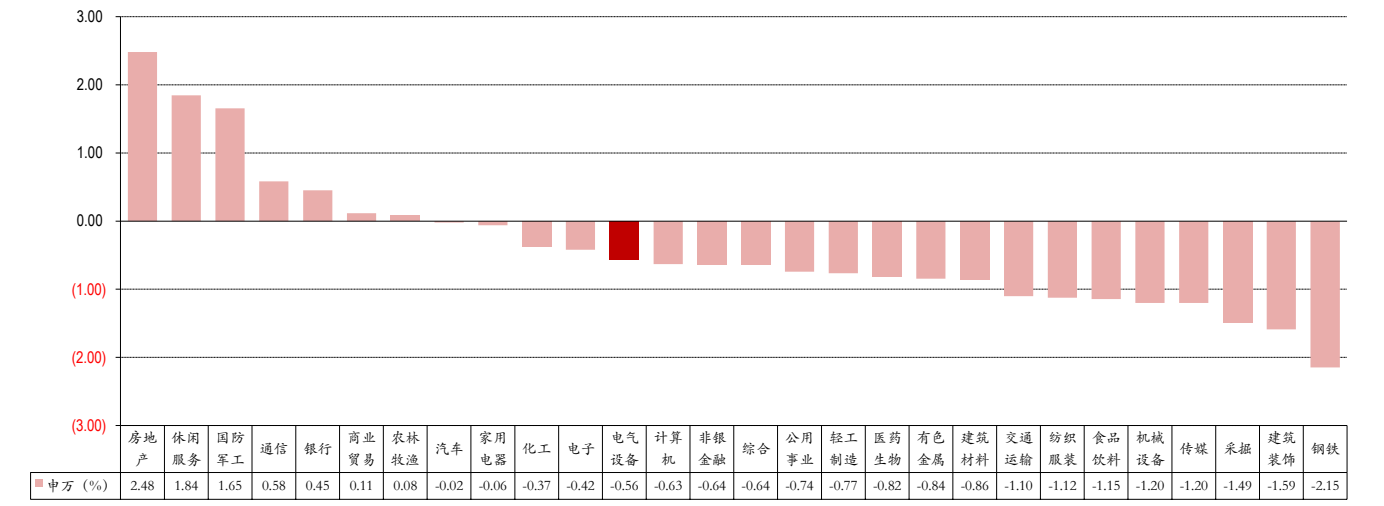
图表目录

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.....	16

行情回顧

本周电力设备和新能源板块下跌 0.56%，跌幅大于大盘；沪指收于 2725.25 点，下跌 4.18 点，下跌 0.15%，成交 5889.83 亿；深成指收于 8465.47 点，下跌 19.27 点，下跌 0.23%，成交 7741.32 亿；创业板收于 1435.20 点，下跌 14.89 点，下跌 1.03%，成交 2357.23 亿。电气设备指数收于 3642.31 点，下跌 20.52 点，下跌 0.56%，跌幅大于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源: Wind, 中银证券

本周光伏板块涨幅最大，风电板块跌幅最大：光伏板块上涨 2.20%，二次设备下跌 0.68%，锂电池指数下跌 0.84%，新能源汽车指数下跌 1.24%，一次设备下跌 1.50%，核电板块下跌 1.62%，发电设备下跌 2.27%，工控自动化下跌 3.12%，风电板块下跌 3.20%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为白云电器 21.79%，中电电机 14.44%，圣阳股份 13.98%，东方铁塔 13.67%，隆基股份 9.32%；跌幅居前五个股票为台海核电-16.02%，南洋股份-11.30%，猛狮科技-11.07%，海兴电力-9.14%，炬华科技-8.06%。

国内锂电市场价格观察

锂电池市场未见明显好转迹象。今年数码电池旺季已经出现延迟现象，除此之外，根据企业预估，数码电池的需求量也较去年有所下滑，相对应的，小型动力电池、储能电池则有不小幅度的提升。新能源车方面，主导车厂表示8月份销售情况环比有些下滑，年底能否如往年那样爆发性增长尚未可知；另外，外资电池厂也在密切与国内整车厂进行沟通，目前在无补贴情况下整车厂暂不会考虑用外资电池。

本周三元材料市场价格稳定，截止周五，NCM523 动力型三元材料主流价在 **18-19 万元/吨左右**，NCM523 容量型三元材料报价在 **16.8-17.2 万元/吨**，811 型主流价在 **23 万元/吨**。近期市场总体趋稳，一些中小客户反映，数码、电动自行车、电动工具的订单略有增加。不过动力订单尚未有明显起色。前期市场价格下跌后，不少小的材料厂家在三元材料的钴含量上大做“文章”，含钴量只有15%左右，而正常的NCM523含钴量要达到20%，售价比正常的NCM523便宜**1万元/吨左右**。

本周三元前驱体价格稳中小降，降幅在0.1万元/吨左右，市场主流523型报在**11.5-11.8万/吨**之间。硫酸钴价格亦有小幅回落，目前主流市场价格为**9.2-9.5万元/吨**。不过就企业观点来看，市场悲观情绪有所修复，不少人认为随着9月份的到来，需求端有望持续回暖，从而为价格托底。硫酸锰与硫酸镍价格继续表现平稳，分别为**6,600-6,900元/吨**，**2.65-2.85万元/吨**。

电解钴方面，本周持稳于**46.6-49.6万/吨**；四氧化三钴价格同样平稳，本周报在**34.5-35.5万元/吨**之间。钴价此前持续下行的势头有所止住，不过就目前而言，钴市实际供需面较此前变化不大。旺季需求表现仍是未知数，在缺乏更多利好因素的引导下，我们认为钴价的回升时机仍需耐心等待。

磷酸铁锂市场需求比较平稳，价格有所下行。临近月底，到了企业与电池厂新谈月度价格时期，考虑到原料碳酸锂下滑较多，电池厂主动压价，现主导价格**6.3-6.8万/吨**。整体看相较于年初来说，铁锂厂目前处于相对舒适的经营状态。

碳酸锂市场弱势下滑，现电碳主流报价**8.8-9.3万/吨**，工碳**7.3-7.8万/吨**，较上周下跌约**0.2万/吨**。相对于碳酸锂的跌跌不休，氢氧化锂表现的更为稳定，主要是新增扩建项目基本都要到年底才能陆续投放。对于部分外采锂矿的企业来说，目前碳酸锂的价格已经接近成本线，压力较大；而主流盐湖提锂和云母提锂企业成本线更低，压力会小很多。

8月锂电负极材料市场表现一般，动力电池市场的美好预期迟迟不见落实，这大家很是心焦。各负极材料厂家的产量也普遍是稳中略升的状态。据鑫椏资讯统计，7月份国内重点负极材料厂家产量为1.8万吨，环比增长8%。产品价格方面虽然用户在极力压价，但原料价格的坚挺始终让负极材料厂家难以作出大幅让步的选择。但也有个别厂家表示，部分产品价格有5个百分点左右的调整。8月国内石墨电极价格大幅走跌，让低硫焦及针状焦价格受阻，最先反应在低硫焦市场，价格回调，尤其是大庆石化，下调1000元/吨左右。针状焦价格冲高窄幅回调，但在下游刚需及供给不足的情况下价格整体表现强势。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**4.6-6.2万元/吨**，高端产品主流报**7-10万元/吨**。

隔膜市场仍处弱势，经历这一波跌价后厂家经营压力明显加大。细看下来，此轮价格下跌一方面是新投产产能大规模释放所致，另一方面7-8月份的旺季落空导致的企业心态出现变化，争相出货加速了价格下跌。现主流湿法基膜**2-2.3元/平**，干法双拉**1-1.3元/平**。

近期电解液整体货源趋紧，产品价格尚稳，现电解液价格主流报**3.4-4.1万元/吨**，高端产品价格**在7万元/吨左右**，低端产品报价在**2-2.5万元/吨**。但近期溶剂供应严重不足现象让有些厂家无米下锅，这或将成为溶剂市场上涨的导火索，我们预计在9月份将迎来一波调涨。根据排产计划，石大胜华和山东海科均要在下月中旬前后才能有产品供应市场，现DMC报**11,000-12,000元/吨**，DEC报**13,300-14,000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**。

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

价格	0617-1021	1022-1231	0101-0309	0310-0428	0429-0720	0721 至今
磷酸铁锂 (万/吨)	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, 需求疲软, 主流价 8 万左右	价格下跌, 主流价 7-7.5	价格阴跌, 主流价 6.8	价格持续小幅下跌, 现主流价 6.3-6.8
三元 NCM523 (万/吨)	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 19-20, 容量型 18-18.5	锂钴持续降价导致价格下跌, 动力型主流报 18-19, 容量型 16.8-17.2
电池级碳酸锂 (万/吨)	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	价格快速下降, 现主流价 11-11.5	价格突破 10 万, 现主流价 8.8-9.3
电池级氢氧化锂 (万/吨)	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	价格相对坚挺, 现主流价 12.5-13
负极 (万/吨)	价格保持平稳, 低端产品主流报 2.8-3.5, 中端产品 4.8-6.2, 高端产品 7-10					
电解液 (万/吨)	价位暂稳, 主流价格在 4.1-5.6, 高端产品在 8-10 左右, 低端产品在 2.5-3.8	主流价格在 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, 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 2.1-2.5, 主流 3.4-4.1, 高端 7	价格保持平稳, 现低端产品 2.1-2.5, 主流 3.4-4.1, 高端 7
六氟磷酸锂 (万/吨)	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	低位持稳, 主流 10-12
隔膜 (元/平米)	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, 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, 干法干法单拉 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 1.3-1.4, 干法单拉 1.5-2, 湿法基膜主流 2.3-3, 陶瓷涂布 4.5-6	价格略有下降, 现干法单拉报价 1.5-2, 湿法基膜主流价 2-2.3, 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	20-Jul	27-Jul	3-Aug	10-Aug	17-Aug	24-Aug	31-Aug	环比 (%)
国产多晶硅料 一级致密料 元/公斤	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	0.00
国产多晶硅料 二级多晶料 元/公斤	85.00	87.00	87.00	87.00	88.00	88.00	88.00	0.00
进口多晶硅料 一级料 美元/公斤	12.96	12.96	12.89	12.87	12.78	12.81	12.90	0.70
单晶硅片 156mmx156mm 一线厂商 元/片	3.40	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	0.00
单晶硅片 156mmx156mm 二线厂商 元/片	3.28	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15	0.00
多晶金刚线硅片 156mmx156mm 一线厂商 元/片	2.45	2.50	2.55	2.55	2.55	2.55	2.40	(5.88)
多晶金刚线硅片 156mmx156mm 二线厂商 元/片	2.35	2.35	2.40	2.40	2.40	2.40	2.35	(2.08)
单晶 PERC 电池 156mmx156mm 一线厂商 元/瓦	1.25	1.25	1.18	1.15	1.12	1.12	1.10	(1.79)
单晶 PERC 电池 156mmx156mm 二线厂商 元/瓦	1.15	1.15	-	-	-	-	1.05	-
单晶电池 156mmx156mm 一线厂商 元/瓦	1.10	1.10	1.06	1.05	1.04	1.02	1.02	0.00
单晶电池 156mmx156mm 二线厂商 元/瓦	1.05	1.05	1.02	1.02	1.01	1.00	1.00	0.00
多晶电池 156mmx156mm 一线厂商 元/瓦	1.10	1.10	1.08	1.05	1.04	1.00	0.95	(5.00)
多晶电池 156mmx156mm 二线厂商 元/瓦	1.03	1.03	1.03	1.02	1.01	0.95	0.90	(5.26)
单晶组件 285W 一线厂商 元/瓦	2.25	2.23	2.13	2.12	2.08	2.05	2.03	(0.98)
单晶组件 285W 二线厂商 元/瓦	2.15	2.13	2.05	2.04	2.00	1.98	1.96	(1.01)
多晶组件 275W 一线厂商 元/瓦	2.13	2.10	2.04	2.03	2.00	2.00	1.98	(1.00)
多晶组件 275W 二线厂商 元/瓦	2.02	2.00	1.93	1.92	1.92	1.90	1.88	(1.05)

资料来源: Solarzoom, 中银证券

行业动态

新能源汽车及锂电池

7月全球电动车销量：Model 3销量创新高：根据 EV Sales 网站公布的全球电动车销量数据，7月份，全球电动车注册量同比激增 62%至 145,000 辆左右，创史上单月销量第四高。目前，2017 年 12 月创下的最高销量纪录 (174,000 辆) 仍未被打破。今年前七个月，全球电动汽车销量同比劲增 68%至 906,000 辆，市场份额创纪录地达到 1.7%，使得今年全球电动车市场有望达成 200 万辆（超 2%的市场份额）的年度目标。7 月份，特斯拉 Model 3 交付量创纪录地达到 14,600 辆，连续两月成为月度销量冠军。

(<https://nev.ofweek.com/2018-09/ART-71011-8420-30262904.html>)

分三阶段执行，深圳发布 2018 年新能源汽车地补政策：8 月 30 日，深圳市财政委员会发布了《深圳市 2018 年新能源汽车推广应用财政支持政策》，关于车辆购置补贴，对于在深圳市依法注册登记的新能源汽车，由新能源汽车生产企业在销售新能源汽车产品时按照扣减补贴后的价格与购车方进行结算。2018 年新能源汽车地方财政购置补贴标准分为以下三个阶段：

1. 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 2 月 11 日上牌的车辆按照《深圳市 2017 年新能源汽车推广应用财政支持政策》（深财规〔2017〕10 号）对应标准补贴。
2. 2018 年 2 月 12 日至 2018 年 6 月 11 日上牌的新能源乘用车、纯电动客车按照《深圳市 2017 年新能源汽车推广应用财政支持政策》（深财规〔2017〕10 号）对应标准的 0.7 倍补贴，纯电动货车和专用车按对应标准的 0.4 倍补贴，燃料电池汽车补贴标准不变。
3. 2018 年 6 月 12 日至 2018 年 12 月 31 日上牌的新能源乘用车、纯电动客车、纯电动货车和专用车按照财建〔2018〕18 号文对应标准的 0.5 倍补贴，燃料电池汽车按照财建〔2018〕18 号文对应标准的 1 倍补贴。

(<https://nev.ofweek.com/2018-08/ART-71011-8480-30262672.html>)

深圳发布《深圳市交通运输委员会关于纯电动巡游出租汽车推广应用工作有关事项的补充通知》：通知提到，对于 2008 年拍卖取得的 12 年期出租汽车营运牌照投放的红色燃油出租汽车，相关企业于 2018 年 10 月 31 日前申请将所属红色燃油出租汽车全部更新为纯电动出租汽车，市交通主管部门按照申请更新的 12 年期出租车营运牌照投放的红色燃油出租汽车数量的 80%作为基数确定准予更新车辆数，通知自 2018 年 8 月 20 日起实施。

(<http://www.evpartner.com/news/12/detail-38702.html>)

北京发布《关于加强停车场内充电设施建设和管理的实施意见》：意见指出，各区城市管理委(市政市容委)会同区交通委(交通局)、区规划国土分局、区供电公司等部门和单位，要对辖区内尚未建设充电设施且向社会开放使用的既有停车场(含限时开放停车场)进行摸底梳理，按照不低于 10%车位比例配建公用充电设施。

(<http://m.evpartner.com/news/detail-38792.html>)

在首届中国国际智能产业博览会上，长安汽车与重庆两江新区正式签约：计划投资 102 亿元打造新能源产业园。两江新区产业园将集新能源汽车研发、生产、供应和销售于一体，主要布局长安汽车自建零部件工厂、长安新能源合资公司及产业链上下游供应商等。产业园建成达产后，预计年产能合计不低于 50 万套新能源汽车核心零部件，产值超 400 亿元。

(<http://m.evzhidao.com/news-105563586.html>)

新能源发电及储能

欧盟正式公告取消中国进口光伏产品双反和 MIP: 8 月 31 日, 欧盟委员会出人意料的提前宣布, 决定在 9 月 3 日午夜结束欧盟对中国太阳能光伏电池和组件的反倾销和反补贴措施。欧盟委员会在发表的声明中表示, 将结束欧盟自 2013 年起对中国对太阳能光伏电池和组件征收的反倾销和反补贴措施。因此, 最低进口价格 (MIP) 措施将在 9 月 3 日午夜正式到期。

(http://www.sohu.com/a/251316518_100244174)

国家能源局: 无需国家补贴光伏项目各地自行实施: 2018 年 8 月 30 日, 国家能源局印发《关于无需国家补贴光伏发电项目建设有关事项的函》, 对不需要国家补贴的光伏项目各地自行实施。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180831/924929.shtml>)

福建明确 531 未并网项目不再纳入中央补贴: 近日, 国网福建省电力公司、国网福建财务部、国网福建营销部印发通知。通知明确: 1、2018 年 1 月 1 日以前备案、且纳入补贴管理的全额上网项目, 在 630 之前投运执行 2017 年电价。630 之后投运的执行 823 文件电价。1 月 1 日后备案的全额上网项目, 在 531 前投运的执行 2018 年标杆电价。2、2018 年 1 月 1 日后备案, 531 之后投运的项目、且没有纳入规模管理的项目, 不再纳入中央补贴。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180831/924863.shtml>)

10 月 31 日前并网 浙江温岭户用光伏补贴 0.32 元/度: 近日, 浙江温岭市人民政府印发《关于促进温岭市光伏产业健康发展的实施意见》补充规定的通知, 指出, 2018 年 10 月 31 日(含)前并网的独立住宅居民家庭屋顶光伏工程, 按发电量给予 0.32 元/kWh 的补助, 2018 年 12 月 31 日(含)前并网的独立住宅居民家庭屋顶光伏工程, 按发电量给予 0.22 元/kWh 的补助, 2019 年并网的独立住宅居民家庭屋顶光伏工程, 按发电量给予 0.12 元/kWh 的补助。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180831/924901.shtml>)

电改、电网及能源互联网

我国首个电力现货市场交易规则正式问世: 8 月 30 日, 南方能源监管局会同广东省经济和信息化委、广东省发展改革委联合公布《南方(以广东起步)电力市场运营规则体系(征求意见稿)》, 标志着我国首个电力现货市场交易规则正式问世。

(http://www.nea.gov.cn/2017-09/04/c_136582000.htm)

今年上半年全国电力市场交易电量 7520 亿 kWh, 江苏规模第一: 8 月 27 日, 中电联发布《2018 年上半年全国电力市场交易信息简要分析》, 数据显示, 上半年, 全国全社会用电量累计 32291 亿 kWh, 同比增长 9.43%, 电网企业销售电量 26189 亿 kWh, 同比增长 10.99%。全国电力市场交易电量(含发电权交易电量)合计为 7520 亿 kWh, 同比增长 30.6%, 市场交易电量占全社会用电量比重为 23.3%, 比上年同期提高 3.8 个百分点, 占电网企业销售电量比重为 28.7%。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180831/924800.shtml>)

广西实现一般工商业用电价格平均降低 10% 目标, 每度电累计降幅达 8.1 分: 为切实降低一般工商业电价, 8 月 17 日, 广西物价局下发《广西壮族自治区物价局关于第三批降低一般工商业电价有关事项的通知》(桂价格〔2018〕78 号), 通知要求, 符合条件的工商业企业用电价格每 kWh 平均降低 2.95 分。从今年 5 月 1 日起, 广西已经平均降低工商业及其他用电(单一制)电价每 kWh 5.15 分, 加上此次平均降价每 kWh 2.95 分, 今年广西工商业及其他用电(单一制)电价累计降幅达 8.1 分, 在已发布降低一般工商业电价政策的全国各省市中降幅最大, 成为全国首批完成国家提出的“一般工商业电价平均降低 10%”目标的地区。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/news/20180831/924812.shtml>)

工控及智能制造

富士康工业互联网入选 2018 智能制造试点示范项目：8 月 29 日，国家工信部公示 2018 年智能制造试点示范项目名单，富士康工业互联网全资子公司基准精密工业（惠州）有限公司凭借精密工具智能制造试点示范项目顺利入围，该项目也同时获得国家级人工智能应用试点示范项目殊荣。

(<https://gongkong.ofweek.com/2018-08/ART-310008-8120-30262789.html>)

2018 世界机器人大会在京举行：以“共创智慧新动能，共享开放新时代”为主题的 2018 世界机器人大会，于 8 月 15 日至 8 月 19 日在北京亦创国际会展中心举行。大会由论坛、博览会、大赛、地面无人系统活动四大板块组成。国内外众多机器人领域的著名企业、高校、科研机构都参加了本次大会，展示了世界机器人领域的最新科研成果、应用产品与解决方案。

(<http://www.gongkong.com/news/201808/384907.html>)

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	2018 年半年报: 营业收入 541.5 亿元, 同比增长 20.23%, 归母净利润 7.49 亿元, 同比减少 72.19%; 公司向合格投资者公开发行人值总额不超过 100 亿元的公司债券。
国轩高科	2018 年半年报: 营业收入 26.07 亿元, 同比增长 8.76%, 归母净利润 4.66 亿元, 同比增长 4.57%。
欣旺达	2018 年半年报: 营业收入 75.52 亿元, 同比增长 38.08%, 归母净利润 2.2 亿元, 同比增长 21.25%。
东方铁塔	1、2018 年半年报: 营业收入 10.4 亿元, 同比上升 23.25%, 归母净利润 1.61 亿元, 同比增长 118.37%。2、公司全资子公司东方铁塔工程拟与关联法人东鸿供应链签订日常经营合同, 负责为东鸿供应链承建长沙浏阳综合金融电商仓储物流产业园项目, 合同总金额不超过人民币 9,000 万元。3、解除质押股份 2000 万股, 占其所持公司股份总数的 3.28%, 占公司股本总数的 1.55%。
易成新能	1、2018 年半年报: 营业收入 14.99 亿元, 同比上升 167.41%, 归母净利润 7832 万元, 同比上升 135.8%。2、公司拟购买关联方开封炭素持有的鞍山开炭 20% 的股权。
大金重工	2018 年半年报: 营业收入 4.44 亿元, 同比增长 26.03%, 归母净利润 2062 万元, 同比增长 96.8%。
圣阳股份	2018 年半年报: 营业收入 8.45 亿元, 同比增长 18.35%, 归母净利润 1087 万元, 同比下降 34.67%。
北讯集团	2018 年半年报: 营业收入 19.69 亿元, 同比上升 185.92%, 归母净利润 2.61 亿元, 同比增长 922.77%。
坚瑞沃能	1、2018 年半年报: 营业收入 36.38 亿元, 同比下降 46.62%, 归母净利润-16.7 亿元, 同比下降 399.03%。
通达股份	2018 年半年报: 营业收入 8.95 亿元, 同比增长 22.58%, 归母净利润 1323 万元, 同比增长 47.82%。
睿康股份	1、2018 年半年报: 营业收入 14.06 亿元, 同比上升 18.8%, 归母净利润 3410 万元, 同比增长 2.01%。
必康股份	1、2018 年半年报: 营业收入 38 亿元, 同比上升 119.51%, 归母净利润 4.31 亿元, 同比下降 5.5%。2、继续停牌。
福能股份	2018 年半年报: 营业收入 38.36 亿元, 同比增长 55.8%, 归母净利润 4.07 亿元, 同比增长 37.85%。
华友钴业	2018 年半年报: 营业收入 67.83 亿, 同增 79.05%, 归母净利润 15.08 亿元, 同增 123.38%。
国电南瑞	2018 年半年报: 营业收入 105.58 亿元, 同比增长 20.09%, 归母净利润 13.52 亿元, 同比增长 50.77%。
特变电工	2018 年半年报: 营业收入 186.06 亿, 同增 3.21%, 归母净利润 14.25 亿, 同增 4.58%。
当升科技	1、2018 年半年报: 营业收入 16.3 亿元, 同比增长 95.22%, 归母净利润 1.13 亿元, 同比下降 22.16%, 扣非归母净利润 1.06 亿元, 同比增长 114.99%。2、公司拟在江苏常州市金坛金城科技产业园建设当升科技锂电材料产业基地项目。该基地远期规划建成年产 10 万吨锂电新材料产能, 全部投产时间为 2023 年 12 月, 首期 5 万吨总投资 33.55 亿元。
凯中精密	戴姆勒与公司德国全资子公司凯中沃特有限责任公司签订《多年供货合同》, 2018 年 9 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日期间公司将向戴姆勒供应新能源汽车动力电池包结构件。
泰胜风能	2018 年半年报: 营业收入 4.42 亿元, 同比减少 38.34%, 归母净利润 1185 万元, 同比减少 89.06%。
中科电气	2018 年半年报: 营业收入 2.54 亿元, 同比增长 53.36%, 归母净利润 5063 万元, 同比增长 77.06%。
吉鑫科技	2018 年半年报: 营业收入 42.99 亿元, 同比增长 4.36%, 归母净利润 24.69 亿元, 同比下降 3.26%。
中核科技	2018 年半年报: 营业收入 5.46 亿元, 同比增长 62.23%, 归母净利润 2783 万元, 同比增长 1107.6%。
大烨智能	2018 年半年报: 营业收入 1.41 亿元, 同比增长 0.37%, 归母净利润 1362 万元, 同比减少 34.16%。
亚玛顿	2018 年半年报: 营业收入 9.54 亿元, 同比增长 14.55%, 归母净利润 1890 万元, 同比增长 148.26%。
保变电气	2018 年半年报: 营业收入 84.16 亿元, 同比下降 4.72%, 归母净利润 3.64 亿元, 同比下降 26.88%。
拓日新能	2018 年半年报: 营业收入 4.84 亿元, 同比下降 41.59%, 归母净利润 5316 万元, 同比下降 38.96%。
ST 哈空	1、2018 年半年报: 营业收入 14.91 亿元, 同比下降 9.71%, 归母净利润 6.01 亿元, 同比增长 0.95%。2、公司与印度巴拉特重型电气有限公司签订 NORTHKARANPURA3X660MW 电站项目, 将该采购合同中美元价格变更为 6645 万美元, 合同其他条款不变。
南风股份	2018 年半年报: 营业收入 3.1 亿元, 同比增长 11.73%, 归母净利润-1608 万元, 同比减少 116.26%。
湘电股份	2018 年半年报: 营业收入 28.29 亿, 同比减少 40.67%, 归母净利润-2.21 亿。
太阳能	2018 年半年报: 营业收入 19.9 亿元, 同比减少 13.85%, 归母净利润 4.41 亿元, 同比增长 12.24%。
方正电机	2018 年半年报: 营业收入 5.95 亿元, 同比增长 9.52%, 归母净利润 4449 万元, 同比减少 21.77%。
富临运业	2018 年半年报: 营业收入 4.79 亿元, 同比减少 15.03%, 归母净利润 4261 万元, 同比减少 33.11%。
安靠智电	2018 年半年报: 营业收入 1.57 亿元, 同比增长 6.15%, 归母净利润 4356 万元, 同比增长 11.22%。
奥特迅	1、2018 年半年报: 营业收入 1.3 亿元, 同比减少 5.47%, 归母净利润-853 万元, 同比减少 906.98%。2、全资子公司前海奥特迅以人民币 86.6 万元的价格收购奥电高压、欧立电子合计持有的上海奥瀚 100% 股权。
智光电气	2018 年半年报: 营业收入 12.6 亿元, 同比增长 101.68%, 归母净利润 8306 万元, 同比增长 23.69%。

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
华仪电气	1、2018年半年报：营业收入74.9亿元，同比减少0.46%，归母净利润41.6亿元，同比减少0.08%。2、公司全资子公司华仪投资拟将其持有的乐清华赢的12%股权以出让价人民币1元的价格转让给上海鸥江。
盛洋科技	2018年半年报：营业收入2.83亿元，同比减少40.42%，归母净利润428万元，同比减少120.05%。
越博动力	2018年半年报：营业收入4.28亿元，同比增长3.39%，归母净利润3810万元，同比增长13.13%。
猛狮科技	2018年半年报：营业收入7.55亿元，同比减少51.30%，归母净利润-3.08亿元，同比减少752.61%；公司与保定市长城控股集团有限公司签署了《转让协议》，公司以6,000万元将持有的上海燃料电池汽车动力系统有限公司51.01%股权转让给长城控股。
寒锐钴业	2018年半年报：营业收入15.02亿元，同比增长204.42%，归母净利润5.29亿元，同比增长288.97%。
诺德股份	2018年半年报：营业收入11.18亿元，同比减少9.56%，归母净利润3314万元，同比减少71.19%。
合康新能	2018年半年报：营业收入6.53亿元，同比增长7.26%，归母净利润1601万元，同比减少63.6%。
北巴传媒	2018年半年报：营业收入20.54亿元，同比增长13.36%，归母净利润4004万元，同比下降11.64%。
麦迪电气	2018年半年报：营业收入4.25亿元，同比增长8.02%，归母净利润4746万元，同比下降13.62%。
瑞特股份	2018年半年报：营业收入2.1亿元，同比减少10.48%，归母净利润5769万元，同比减少1.03%。
京运通	2018年半年报：营业收入12.02亿元，同比增长58.32%，归母净利润3.32亿元，同比增长82.34%。
金雷风电	2018年半年报：营业收入2.9亿元，同比减少13.83%，归母净利润4007万元，同比减少58.79%。
炬华科技	2018年半年报：营业收入4.34亿元，同比减少11.44%，归母净利润827万元，同比增长3.22%。
中天科技	2018年半年报：营业收入157.06亿元，同比增长27.68%，归母净利润10.61亿元，同比增长11.62%；公开发行A股可转换公司债券，本次可转债发行拟募集资金39.65亿元，投资于“950MWh分布式储能电站项目”等六个募投项目以及以6亿元补充流动资金。
积成电子	2018年半年报：营业收入6.83亿元，同比增长54.31%，归母净利润211万元，同比增长127.05%。
兆新股份	2018年半年报：营业收入3.33亿元，同比增长15.13%，归母净利润6354万元，同比增长0.6%；股东股份被司法冻结2.63亿股和9.89亿股，占其所持股份比例101.53%和200%。
旷达科技	2018年半年报：营业收入9亿元，同比减少17.58%，归母净利润1.49亿元，同比减少12.86%。
盛弘股份	2018年半年报：营业收入2.49亿元，同比增长4.89%，归母净利润2546万元，同比减少19.71%。
森源电气	2018年半年报：营业收入16.48亿元，同比增长6.66%，归母净利润2.4亿元，同比增长20.95%。
融钰集团	2018年半年报：营业收入1.7亿元，同比增长257.94%，归母净利润187万元，同比减少92.42%；公司股东汇垠日丰以协议转让的方式将其持有的公司股份4880万股无限售流通股股份（占公司总股本的比例为5.81%）转让给安吉兴锋。
朗科智能	2018年半年报：营业收入5.22亿元，同比增长7.65%，归母净利润1954万元，同比减少51.84%。
南洋科技	2018年半年报：营业收入9.38亿元，同比增长381.84%，归母净利润3010万元，同比增长138.12%。
隆基股份	2018年半年报：营业收入100.02亿元，同比增长59.36%，归母净利润13.07亿元，同比增长5.73%；质押7,700万股，占公司总股本的2.76%。
格林美	2018年半年报：营业收入70.26亿元，同比增长63.92%，归母净利润4.11亿元，同比增长50.83%。
上海电气	2018年半年报：营业收入512.74亿元，同比增长24.38%，归母净利润17.66亿元，同比增长13.02%；公司出资人民币1.5亿元认购了上海电力2301万股股票，占上海电力本次发行后总股本的0.88%。
东方电气	2018年半年报：营业收入165.42亿元，同比增长7.57%，归母净利润5.14亿元，同比增长5.81%。
盐湖股份	2018年半年报：营业收入78.37亿元，同比增长54.71%，归母净利润-11.79亿元，同比增长125.75%。
浙富控股	2018年半年报：营业收入5.3亿元，同比减少1.11%，归母净利润6371万元，同比增长23.85%。
中广核技	2018年半年报：营业收入28.75亿元，同比增长5.10%，归母净利润1.15亿元，同比减少20.54%。
粤电力A	2018年半年报：营业收入138.95亿元，同比增长12.19%，归母净利润4.49亿元，同比增长248.65%。
方正电机	2018年半年报：营业收入35.68亿元，同比增长10.92%，归母净利润13.17亿元，同比增长769.56%；质押1800万股，占其所持股份的24.24%。
科恒股份	2018年半年报：营业收入11.85亿元，同比增长58.84%，归母净利润3708万元，同比减少38.98%；公司全资子公司浩能科技近期收到主要新能源客户宁德时代新能源科技股份有限公司中标通知，中标项目主要包括涂布机、辊轧、分切设备等。中标金额合计3.64亿元。
合纵科技	2018年半年报：营业收入10.3亿元，同比增长63.3%，归母净利润5876万元，同比增长75.06%。
双杰电气	2018年半年报：营业收入7.87亿元，同比增长67.7%，归母净利润1.65亿元，同比增长855.26%。
动力源	2018年半年报：营业收入20.5亿元，同比减少20.33%，归母净利润-4406万元；公司拟对首次授予的94名激励对象已获授但尚未解锁的795万股限制性股票及预留授予的16名激励对象已获授但尚未解锁的81.5万股限制性股票进行回购注销。
中闽能源	2018年半年报：营业收入2.52亿元，同比增长35.46%，归母净利润7515万元，同比增长33.01%。

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
向日葵	2018 年半年报: 营业收入 3.8 亿元, 同比减少 48.07%, 归母净利润-1.94 亿元, 同比减少 2068.46%; 公司拟通过发行股份的方式, 购买向日葵投资持有的贝得药业 100% 股权, 交易标的作价 75,000 万元。本次交易发行股份购买资产的发行方式为非公开发行, 发行价格为 2.65 元/股, 发行股份数量为 2.83 亿股。公司承诺贝得药业 2018 年、2019 年、2020 年、2021 年、2022 年实现的经审计的净利润分别不低于 2,600 万元、4,650 万元、6,450 万元、8,600 万元和 10,650 万元。
凯发电气	2018 年半年报: 营业收入 6.18 亿元, 同比增长 4.63%, 归母净利润-2080 万元, 同比减少 2.51%。
ST 东电	2018 年半年报: 营业收入 1430 万元, 同比减少 18.83%, 归母净利润 388 万元, 同比增长 119.47%。
和顺电气	2018 年半年报: 营业收入 3.38 亿元, 同比增长 62.52%, 归母净利润 126 万元, 同比减少 54.66%。
通合科技	2018 年半年报: 营业收入 6778 万元, 同比增长 3.58%, 归母净利润 318 万元, 同比增长 150.53%。
中能电气	1、2018 年半年报: 营业收入 4.18 亿元, 同比增长 32.87%, 归母净利润 1482 万元, 同比增长 57.49%。
三变科技	2018 年半年报: 营业收入 2.63 亿元, 同比增长 23.21%, 归母净利润-1850 万元, 同比增长 39.29%。
能科股份	2018 年半年报: 营业收入 1.64 亿元, 同比增长 77.2%, 归母净利润 1233 万元, 同比增长 80.06%。
闽东电力	2018 年半年报: 营业收入 2.03 亿元, 同比减少 61.23%, 归母净利润-9335 万元, 同比减少 210.66%。
纽威股份	2018 年半年报: 营业收入 13.89 亿元, 同比增长 18.73%, 归母净利润 1.15 亿元, 同比增长 13.02%。
应流股份	2018 年半年报: 营业收入 8.25 亿元, 同比增长 13.98%, 归母净利润 5696 万元, 同比增长 1.65%。
禾望电气	2018 年半年报: 营业收入 2.96 亿元, 同比减少 31.46%, 归母净利润 3946 万元, 同比减少 68.09%; 部分监事减持不超过 400 万股的公司股份, 占公司股份总数的比例不超过 0.95%。
中国西电	2018 年半年报: 营业收入 57.19 亿元, 同比减少 6.96%, 归母净利润 2.54 亿元, 同比减少 57.19%。
科泰电源	2018 年半年报: 营业收入 5.89 亿元, 同比增长 18.85%, 归母净利润 1703 万元, 同比增长 5.46%; 公司与中清源签订股权转让协议, 由公司以 2,460 万元受让中清源持有的平陆县睿源供热有限公司 50% 股权。
天龙光电	2018 年半年报: 营业收入 787 万元, 同比减少 88.2%, 归母净利润-2138 万元, 同比增长 7.02%。
众业达	2018 年半年报: 营业收入 39.1 亿元, 同比增长 15.1%, 归母净利润 1.25 亿元, 同比减少 3.03%; 公司同意海宁众业达与微宏动力、微宏动力控股股东 Microvast 及其他主体签订协议, 回售海宁众业达持有的微宏动力 1.19% 的股权。
华光股份	2018 年半年报: 营业收入 35.95 亿元, 同比增长 40.41%, 归母净利润 2.63 亿元, 同比增长 3.69%。
金通灵	2018 年半年报: 营业收入 10.52 亿元, 同比增长 65.69%, 归母净利润 1.1 亿元, 同比增长 55.36%; 以 13.19 元/股价格非公开发行 3309.89 万股股份募集资金总额为 4.4 亿元。
杭电股份	2018 年半年报: 营业收入 19.92 亿元, 同比增长 6.82%, 归母净利润 5109 万元, 同比减少 15.77%。
纳川股份	2018 年半年报: 营业收入 6.16 亿元, 同比增长 16.45%, 归母净利润 2521 万元, 同比增长 6.86%; 公司决定清算并注销全资子公司纳川基础设施之控股子公司永春纳川和全资子公司福建纳川管业。
白云电器	2018 年半年报: 营业收入 11.76 亿元, 同比增长 32.30%, 归母净利润 7587 万元, 同比增长 39.48%; 公司拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过 8.8 亿元 (含发行费用), 扣除发行费用后全部用于高端智能化配电设备产业基地建设项目和补充流动资金。
台海核电	2018 年半年报: 营业收入 9.72 亿元, 同比减少 7.57%, 归母净利润 4.37 亿元, 同比增长 2.60%。
珈伟股份	2018 年半年报: 营业收入 11.82 亿元, 同比减少 44.15%, 归母净利润 1838 万元, 同比减少 91.85%。公司拟注销控股子公司福建珈伟光电有限公司。
中恒电气	提前回购质押股份 914 万股, 占其所持股份的 4.56%。
ST 佳电	以集中竞价方式减持本公司股份不超过 979.79 万股, 不超过公司总股本的 2%。
中元股份	以集中竞价交易方式或大宗交易方式拟减持本公司股份不超过 850 万股, 占本公司总股本比例 1.75%。
粤水电	公司和华隧建设组成的联合体三江连通签署《韩江鹿湖隧洞引水工程施工承包合同》, 合同金额为 7 亿元。根据联合体协议及补充协议书, 公司承担该工程合同额 20% 的施工任务并履行总承包职责; 华隧建设承担该工程合同额 80% 的施工任务施工金额为 1.4 亿元; 公司将不再进行始兴县太平镇、马市镇风电目的投资建设。
银星能源	公司与东方风电签署合作协议。双方共同推进在新能源领域成立合资公司, 加大合作力度, 在风电后市场方面开展紧密合作并建立技术培训长效机制。
大洋电机	公司全资子公司大洋电机香港与巴拉德签署《股份认购协议》, 大洋电机香港以每股 1.64 美元的价格合计出资 2,830 万美元认购巴拉德定向增发的 1,725 万股普通股, 本次认购完成后, 大洋电机香港持有巴拉德已发行全部普通股约 9.9% 的股权。
宁德时代	以 35.15 元/股的价格向 1,670 名激励对象授予 2,283.07 万股限制性股票。
汇川技术	部分高级管理人员以集中竞价方式合计减持本公司股份不超过 8.75 万股, 占本公司总股本比例 0.0053%。
东方日升	持股 5% 以上股东所持部分公司股票遭遇平仓暨被动减持 296.1 万股, 占公司总股本的 0.33%。
三晖电气	公司股东以集中竞价交易累计减持公司股份 170 万股, 占公司总股本的 1.33%。
曙光股份	公司股东华泰汽车持有的公司股份 3567 万股于 2018 年 3 月 7 日被司法冻结, 并于 2018 年 4 月 13 日被解除冻结, 本次冻结占公司股份比例为 5.28%。

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
蓝海华腾	拟使用自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总金额不超过人民币 3,000 万元且不低于 1,000 万元，回购股份的价格不超过人民币 18.00 元/股。
兆新股份	股东股份被司法冻结 2.63 亿股和 9.89 亿股，占其所持股份比例 101.53% 和 200%。
三维工程	公司于近日收中国石油物资有限公司发来的《签约通知书》，本次项目金额为人民币 2.25 亿元。公司与神华榆林能源化工有限公司在榆林市签订合同，合同价款为 12 万元。
汇金通	公司中标国家电网公司招标项目，公司中标金额 3,106.80 万元。
金智科技	公司中标国家电网公司招标项目，公司中标金额为 778.23 万元。
智慧能源	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 2.64 亿元。
亿纬锂能	公司子公司湖北金泉根据实际经拟以部分设备等资产与远东国际租赁有限公司开展租融资租赁业务，融资额度不超过人民币 2 亿元（含 2 亿元）。
万马股份	部分高管减持公司股份不超过 7 万股，占公司总股本 0.0068%。
多氟多	补充质押 45 万股和 80 万股，占其所持公司股本的 0.51% 和 0.91%。
经纬辉开	非公开发行股票不超过 7,798.5459 万股（含），募集资金总额不超过 6 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于中大尺寸智能终端触控显示器件项目。
麦格米特	持股 5% 以上股东减持共计不超过持有公司 810 万股，不超过公司总股本的 3%。
北京科锐	授予的预留限制性股票数量为 115.2624 万股，占授予前公司股本总额的 0.23%；本次授予的预留限制性股票激励对象为 44 人，预留限制性股票授予价格为 4.4025 元/股。
中电兴发	解除限售股份中实际可上市流通的股份数量为 1.3 亿股，占总股本的比例为 18.80%。
中电电机	2018 年半年度权益分派：每股派发现金红利 0.08 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股，共计派发现金红利 1344 万元，转增 6720 万股，本次分配后总股本为 2.35 亿股。
涪陵电力	公司根据《重庆市物价局关于降低一般工商业电价有关事项的通知》以及重庆市物价局政策解释意见，自 2018 年 7 月 1 日起进行电价调整工作。一般工商业及其他用电销售电价：电度电价降低 0.0508 元/kWh；其中目录电度电价降低 0.0494875 元/kWh（因重大水利基金下调 0.0013125 元/kWh）。趸售电价：电度电价不变，其中目录电度电价增加 0.0013125 元/kWh（因重大水利基金下调 0.0013125 元/kWh）。
星源材质	1、控股股东、实际控制人及其配偶以集中竞价的方式增持了本公司股份 32 万股，占公司股本总数的 0.16%。2、“星源转债”持有人可在回售申报期内以 100.15 元/张（含当期利息、税）的价格回售给公司其持有的部分或全部“星源转债”。
星帅尔	质押 282 万股，占其所持公司股本的 6.25%。
中际旭创	解除质押股份 118 万股和 106 万股，占其所持公司股份总数的 33.4% 和 29.99%；补充质押股份 30 万股，占其所持公司股份总数的 0.74%；解除质押股份 3000 股，占其所持公司股份总数的 0.26%。
杭锅股份	公司拟通过整体吸收合并的方式合并全资子公司杭锅余热的全部资产、负债、业务和人员。
至正股份	公司与中船重工签订《战略合作协议》。
汉缆股份	公司中标国家电网公司招标项目，中标总金额预计约 3 亿元，约占本公司 2017 年度经审计的营业收入的 6.32%。
平高电气	公司中标国家电网公司招标项目，中标金额合计约为 5.24 亿元。
特锐德	公司及全资子公司川开电气有限公司、四川阿海珐电气有限公司中标国家电网公司招标项目，中标总金额预计约 1.25 亿元。
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	
600438.SH	通威股份	买入	6.40	248.47	0.52	0.50	12.35	12.93	3.32
601877.SH	正泰电器	买入	22.79	490.31	1.34	1.68	17.01	13.57	8.93
601012.SH	隆基股份	增持	13.60	379.67	1.79	0.84	7.60	16.25	6.09
603799.SH	华友钴业	增持	49.90	414.04	3.20	3.40	15.59	14.68	8.92
300618.SZ	寒锐钴业	增持	122.90	235.97	3.91	5.83	31.43	21.07	8.26
600406.SH	国电南瑞	增持	16.07	736.59	0.79	0.85	20.34	19.02	3.70
002074.SZ	国轩高科	增持	13.19	149.92	0.93	0.76	14.18	17.36	5.12
300444.SZ	双杰电气	增持	7.89	46.23	0.35	0.43	22.54	18.43	3.66
600089.SH	特变电工	增持	6.74	250.36	0.61	0.68	11.02	9.99	7.40
600452.SH	涪陵电力	增持	16.29	36.49	1.42	1.22	11.47	13.36	6.76
600875.SH	东方电气	增持	7.15	196.68	0.29	0.31	24.66	22.77	9.23
300073.SZ	当升科技	未有评级	23.57	102.94	0.68	0.68	34.49	34.90	4.30
300207.SZ	欣旺达	未有评级	9.46	146.50	0.42	0.55	22.52	17.06	2.04
002340.SZ	格林美	未有评级	5.54	211.40	0.16	0.24	34.63	22.89	1.92
002466.SZ	天齐锂业	未有评级	36.56	417.53	1.92	2.46	19.04	14.88	6.76
002249.SZ	大洋电机	未有评级	4.27	101.22	0.17	0.22	25.12	19.52	3.78

资料来源: Wind, 中银证券

注: 股价截止日 8 月 31 日, 未有评级公司盈利预测来自 Wind 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