



强于大市

电力设备与新能源行业 9月第2周周报

8月国内新能源汽车产销持续高增长

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。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，特高压将进入第二轮建设高峰，建议关注业绩增长确定性增强或业绩改善的受益标的，并优选引领电网智能化、信息化升级的龙头标的，另外建议持续关注工控、低压电器领域的优质标的。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块下跌 0.01%，一次设备上涨 1.14%，二次设备上涨 0.27%，锂电池指数下跌 0.16%，工控自动化下跌 0.25%，新能源汽车指数下跌 0.27%，核电板块下跌 0.85%，发电设备上涨 1.02%，光伏板块下跌 1.72%，风电板块下跌 1.85%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**中汽协：8月，新能源汽车产销分别完成 9.9 万辆和 10.1 万辆，同比分别增长 39%和 49.5%，环比分别增长 10%和 20.24%；1-8 月累计 60.7 万辆和 60.1 万辆，同比分别增长 75.4%和 88%。**高工锂电：**8月动力电池装机总电量约 4.17GWh，同比增长 44%。**工信部：**赞同在有条件的农村地区大力推动新能源汽车替代传统能源汽车。**蔚来汽车于美国纽交所上市，首次公开募股发行价定为 6.25 美元。****新能源发电：**国家能源局发布《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知》。
- **本周公司重点信息：****亿纬锂能：**三季报业绩预告：归属上市公司股东净利润 3.24-3.36 亿元，同比增长 0.20%-3.83%；扣除上年同期麦克韦尔控制权转让收益 1.22 亿元，同比增长 61.33%-67.17%。**隆基股份：**公司全资子公司宁夏隆基乐叶与银川经济技术开发区管委会签订了项目投资协议，就公司在银川投资建设年产 5GW 高效单晶电池项目达成合作意向，由公司全资子公司宁夏隆基乐叶在银川经济技术开发区开展年产 5GW 高效单晶电池项目的投资和运营，总投资约 30.5 亿元。**创新股份：**拟变更证券简称为恩捷股份；取消重大资产重组募集配套资金事宜；公司控股子公司上海恩捷拟向其全资子公司无锡恩捷增资 5.88 亿元；公司拟以自有资金人民币 3 亿元投资设立全资子公司云南红创，作为募投项目“新增年产 30 亿个彩印包装盒改扩建项目”的实施主体。**天齐锂业：**公司收购 SQM 股权事项收到智利国家经济检察官办公室的调查通知，智利自由竞争保护法院公示受理公司与 FNE 签订提交的《庭外协议》，拟于 2018 年 9 月 13 日举行听证会就《庭外协议》内容进行审查，10 月 4 日前做出裁决。
- **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 9 月第 1 周周报：加快电网投资补短板，关注特高压需求恢复》
2018.09.09

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	9
公司动态.....	10
风险提示.....	12



图表目录

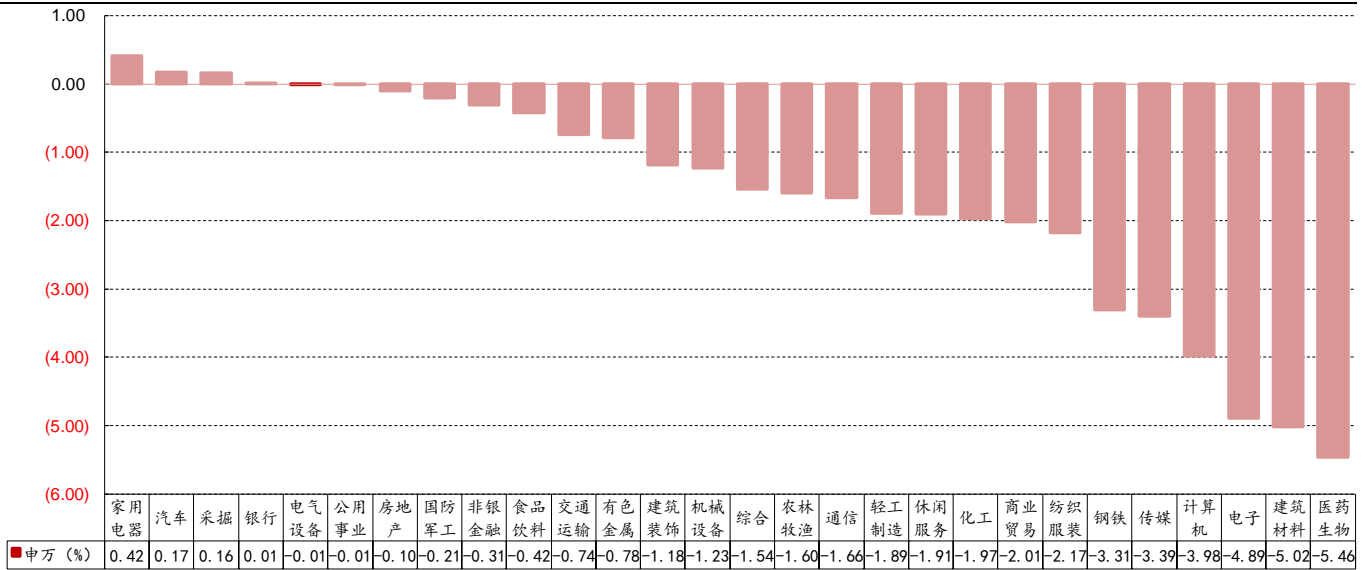
图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势.....	6
图表 3. 光伏产品价格情况.....	7
图表 4. 本周重要公告汇总.....	10
续图表 4. 本周重要公告汇总.....	11
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....	13



行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 0.01%，跌幅小于大盘：沪指收于 2681.64 点，下跌 20.66 点，下跌 0.76%，成交 5106.5 亿；深成指收于 8113.88 点，下跌 208.48 点，下跌 2.51%，成交 6877.33 亿；创业板收于 1366.56 点，下跌 58.66 点，下跌 4.12%，成交 2225.16 亿；电气设备收于 3657.80 点，下跌 0.20 点，下跌 0.01%，跌幅小于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：Wind，中银证券

本周一次设备涨幅最大，风电板块跌幅最大：一次设备上涨 1.14%，二次设备上涨 0.27%，锂电池指数下跌 0.16%，工控自动化下跌 0.25%，新能源汽车指数下跌 0.27%，核电板块下跌 0.85%，发电设备上涨 1.02%，光伏板块下跌 1.72%，风电板块下跌 1.85%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为睿康股份 31.13%，通光线缆 26.60%，平高电气 22.78%，许继电气 21.13%，通达股份 20.93%；跌幅居前五个股票为思源电气-24.74%，晶盛机电-11.33%，中来股份-10.05%，精功科技-9.49%，台海核电-8.80%。



国内锂电市场价格观察

锂电池市场整体处于上升通道，9月环比8月份有所好转，现主流动力电池组价格报1.2-1.3元/Wh。

本周国内三元材料市场价格稳中有落，截至本周五，NCM523动力型三元材料主流价在**17.5-18.5万元/吨**左右，NCM523容量型三元材料报价在**16-16.8万元/吨**，较上周下跌**5000元/吨**左右，811型主流价维持在**23万元/吨**。本周市场主流三元前驱体价格并依旧报在**11.5-11.8万元/吨**之间。硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰等材料价格同样未发生变化，分别为**9.2-9.5万元/吨**，**2.65-2.85万元/吨**，**6600-6900元/吨**。钴价方面，本周有所回升，周内电解钴价格上涨至**47.2-49.6万元/吨**之间，涨幅约**1.65万元**左右。不过电解钴的价格并未带动四氧化三钴价格的上调，本周四氧化三钴价格依旧报在**34.5-35.5万元/吨**之间，因9月旺季需求好转幅度不及预期，生产商担忧上调报价将打压下游采购意愿。磷酸铁锂市场变化不大，现主流报价在**6.3-6.8万元/吨**。碳酸锂市场弱稳为主，电碳主流报价**8.5万元/吨**左右，工碳报**6.8-7.3万元/吨**，氢氧化锂报价仍在**12万元/吨**以上。

近期负极材料波动不大，产品价格相对稳定，但也有个别厂家表示，部分产品价格略微下调。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**4.5-6.1万元/吨**，高端产品主流报**7-10万元/吨**。

隔膜市场变化不大，企业表示9月份以来并未见明显好转迹象。目前对于大部分隔膜企业来说，由于主导企业投扩产量较大，现主要工作是保证客户和供应量，出货价格都较低。现主流湿法基膜**1.8-2.1元/平**，干法双拉**1-1.3元/平**。

近期电解液市场价格终于迎来了今年以来的首次调涨，普遍涨幅在**8%**，部分产品涨幅在**15%**左右。此次价格调涨主要是来自溶剂市场的强力支撑；供给不足，价格大幅拉升，在经过2个月左右时间的酝酿，终于在本月迎来破冰，价格正式调涨。现电解液价格主流报**3.5-4.5万元/吨**，高端产品价格**在7万元/吨**左右，低端产品报价在**2-2.5万元/吨**。本周溶剂市场供应仍不足，尽管石大胜华和山东海科已经开始陆续出货，但一时并不能缓解市场的需求缺口。价格方面依然高位坚挺，现DMC报**11000-12000元/吨**，DEC报**14000-14800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, 主流价 8 万左右	需求疲软, 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 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 2.1-2.5, 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, 干法单拉 2.5-3, 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 2.5-3, 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, 陶瓷涂覆 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	3-Aug	10-Aug	17-Aug	24-Aug	31-Aug	7-Sep	14-Sep	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	96.00	95.00	(1.04)
国产多晶硅料 二级多晶料 元/公斤	87.00	87.00	88.00	88.00	88.00	88.00	88.00	0.00
进口多晶硅料 一级料 美元/公斤	12.89	12.87	12.78	12.81	12.90	12.91	12.88	(0.23)
单晶硅片 156mmx156mm 一线厂商 元/片	3.20	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	3.15	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	2.55	2.55	2.55	2.55	2.40	2.35	2.35	0.00
多晶金刚线硅片 156mmx156mm 二线厂商 元/片	2.40	2.40	2.40	2.40	2.35	2.30	2.25	(2.17)
单晶 PERC 电池 156mmx156mm 一线厂商 元/瓦	1.18	1.15	1.12	1.12	1.10	1.10	1.15	4.55
单晶 PERC 电池 156mmx156mm 二线厂商 元/瓦	-	-	-	-	1.05	1.05	1.10	4.76
单晶电池 156mmx156mm 一线厂商 元/瓦	1.06	1.05	1.04	1.02	1.02	0.98	0.98	0.00
单晶电池 156mmx156mm 二线厂商 元/瓦	1.02	1.02	1.01	1.00	1.00	0.95	0.95	0.00
多晶电池 156mmx156mm 一线厂商 元/瓦	1.08	1.05	1.04	1.00	0.95	0.93	0.93	0.00
多晶电池 156mmx156mm 二线厂商 元/瓦	1.03	1.02	1.01	0.95	0.90	0.90	0.90	0.00
单晶组件 285W 一线厂商 元/瓦	2.13	2.12	2.08	2.05	2.03	2.00	2.00	0.00
单晶组件 285W 二线厂商 元/瓦	2.05	2.04	2.00	1.98	1.96	1.93	1.93	0.00
多晶组件 275W 一线厂商 元/瓦	2.04	2.03	2.00	2.00	1.98	1.95	1.94	(0.51)
多晶组件 275W 二线厂商 元/瓦	1.93	1.92	1.92	1.90	1.88	1.85	1.84	(0.54)

资料来源: Solarzoom, 中银证券



行业动态

新能源汽车及锂电池

中汽协：8月新能源汽车销量同比增长49.5%：中汽协发布8月新能源汽车产销数据，8月，新能源汽车产销分别完成9.9万辆和10.1万辆，同比分别增长39%和49.5%。1-8月，新能源汽车产销分别完成60.7万辆和60.1万辆，同比分别增长75.4%和88%。

(<http://stock.hexun.com/2018-09-11/194051726.html>)

乘联会：8月新能源乘用车销量同比增长6成：8月新能源狭义乘用车批发销售8.4万台，同比增长6成；1-8月新能源乘用车销量达50万台，同比增长1倍。比亚迪唐夺得销量冠军，销售了5043台；夺得亚军的是帝豪EV，销售了4647台；排在第三位的是奇瑞eQ，销售了4613台。

(<https://www.toutiao.com/a6600157103149548040/>)

8月新能源专用车销量同比下降29.6%：2018年8月，新能源专用车生产6877台，同比增长3.7%，环比增长14.2%；新能源专用车销售3066台，同比下降29.6%，环比增长35.1%。

(<http://www.evpartner.com/news/135/detail-39281.html>)

高工锂电：8月动力电池装机总电量约4.17GWh，同比增长44%：其中，三元动力电池装机总电量2.54GWh，同比增长89%；磷酸铁锂动力电池装机总电量1.38GWh，同比下降4%；锰酸锂动力电池装机总电量0.06GWh，同比下降39%。从不同电池形状来看，方形动力电池装机总电量约3.05GWh，占比73.06%；圆柱动力电池装机总电量约0.60GWh，占比14.30%；软包动力电池装机总电量约0.53GWh，占比12.63%。

(<https://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-34431-.html>)

工信部：在农村地区大力推广应用新能源汽车：工信部表示，赞同在有条件的农村地区大力推动新能源汽车替代传统能源汽车，为实现高效发展清洁发展提供支撑；并将在下一步积极配合相关部门，大力实施乡村振兴战略，探索在农村地区大力推广应用新能源汽车，充分利用区域水能、太阳能等资源，共同推动打造新能源“示范村”、新能源“示范镇”。

(<http://www.chinarta.com/html/2018-9/2018914171648.htm>)

新能源汽车第9批推广目录宁德时代配套车型达82款：工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2018年第9批)，据统计，本批推荐目录宁德时代配套的新能源汽车车型数量仍居首位，达82款，约占本次动力电池配套数量的28%；北京国能以22款的车型配套数量排名第二；排在第三的是力神动力，车型配套数量为14款。

(http://www.sohu.com/a/252679332_233844)

蔚来汽车于美国纽交所上市，估值约64亿美元：蔚来汽车于9月12日在美国纽约证券交易所上市，证券代码“NIO”，其首次公开募股发行价定为6.25美元，位于此前公布发行价区间6.25-8.25美元的下限。按此发行价格计算，蔚来汽车的估值约为64亿美元，约合440亿人民币。

(<http://auto.gasgoo.com/News/2018/09/120957305730170062320C102.shtml>)

孚能科技完成C轮10亿多美金融资：据外媒报道，孚能科技与法拉塞斯新能源宣布，其C轮融资已完成，筹得了10亿多美元的资金，筹得的资金将用于加速扩张其全球汽车电池生产基础设施。孚能科技有限公司是锂离子电池、电池模块以及大型电池系统开发和制造的全球领导者。

(http://k.sina.com.cn/article_1780284574_6a1cfc9e019009qru.html)



新能源发电及储能

国家能源局发布《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知》：通知指出，在资源优良、建设成本低、市场条件好的地区，各地区自行组织开展平价上网和无补贴风电、光伏发电项目建设，上网电价按当地燃煤机组标杆上网电价或作为可再生能源发电补贴基准的其他常规能源平均上网电价执行，对于无补贴项目，电网优先收购，确保消纳比率不低于 95%。风电、光伏发电监测预警或评价为红色地区除已安排建设的平价上网示范项目外，不再专门安排新的平价上网项目。

(<https://www.nengapp.com/news/detail/1129794>)

PERC 市场在 2022 年将达到 158 GW：台湾市场分析公司 WisoIPro 表示，全球市场对 PERC 电池的需求量将从 2018 年的 52GW 增加到 2022 年 158GW，而可用产能将从 2018 年的 64GW 增加到 168GW。PERC 的市场份额增长将在 2022 年达到高位，然后逐步回落。同时，P 型 PERC 技术有望取代 P 型多晶硅技术。但异质结(HJT)或 N 型 PERT 等其他技术将不太会受这一技术发展的影响。

(<http://news.gzcd88.com/index/item/id/439719.html>)

彭博社：印度最高法院同意对进口太阳能产品征税 25%：据彭博社消息，印度最高法院同意对进口太阳能电池和模块征收 25% 保障税，这是最高法院发布的临时命令，下一次听证会定于 10 月举行。

(https://www.sohu.com/a/253149159_418320)

电改、电网及能源互联网

国家能源局：陕北-武汉特高压工程将近期核准：国家能源局官员表示，国家能源局将积极支持湖北省电力建设和发展，湖北省提出的有关事项将予以认真研究解决。关于三峡电能留存，国家将积极研究推动；关于外电入鄂，陕北-武汉特高压输电工程将于近期核准；关于电源点建设，近日国家已经下发文件，追加安排湖北省 2018 年煤电投产规模 70 万千瓦。

(<http://power.in-en.com/html/power-2296353.shtml>)

陕西省发改委发布《陕西省 2018 年下半年第二次电力直接交易有关事项公告》：陕西省发改委日前发布了《陕西省 2018 年下半年第二次电力直接交易有关事项公告》，本次交易确定 17 家发电企业、107 家售电公司、165 家电力大用户作为市场主体，本次交易电量规模 55.03 亿千瓦时。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20180912/927483.shtml>)

天津市印发《天津市售电公司准入与退出管理实施细则（试行）》：除电网企业存量资产外，现有符合条件的高新技术园区，经济技术开发区和其他企业建设、运营配电网的，履行相应的准入程序后，可自愿转为拥有配电业务的售电公司。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180912/927275-3.shtml>)

工控及智能制造

8 月全球制造业 PMI 回升：据中国工业新闻网报道，中国物流与采购联合会 9 月 6 日发布的数据显示，2018 年 8 月份全球制造业 PMI 较上月回升 1 个百分点至 55%。从指数变化看，8 月全球制造业增速较上月有所加快，接近上半年及去年同期水平。

(<https://gongkong.ofweek.com/2018-09/ART-310045-12004-30265707.html>)

2018 年 MEMS 市场将达 127 亿美元：近日，IC Insights 发布最新 MEMS 报告，2018 年 MEMS 传感器预计将占据 93 亿美元半导体传感器市场的 73%，占全年 241 亿颗总出货量的 47%。包括加速度计、陀螺仪、压力传感器和麦克风等在内的 MEMS 传感器市场规模，预计将以 10% 的年增长率，从 2017 年的 61 亿美元增长至 2018 年的 68 亿美元。

(<https://gongkong.ofweek.com/2018-09/ART-310018-8420-30266508.html>)

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
天齐锂业	公司收购 SQM 股权事项收到智利国家经济检察官办公室 (FNE) 的调查通知, 智利自由竞争保护法院 (TDLC) 公示受理公司与 FNE 签订并提交《庭外协议》, 并拟于 2018 年 9 月 13 日举行听证会就《庭外协议》内容进行审查。根据《庭外协议》, FNE 经过调查, 认为不能完全排除交易完成后竞争者之间以协同行为导致潜在竞争影响的可能; 公司与 FNE 达成协议, 拟采取一定的措施以排除 FNE 认定的该等潜在影响; 控股股东天齐集团质押 150 万股, 占其所持股份比例 0.37%;
亿纬锂能	三季报业绩预告: 归母净利润 3.24-3.36 亿元, 同比增长 0.20%-3.83%, 扣除上年同期麦克韦尔控制权转让收益 1.22 亿元, 归母净利润同比增长 61.33%-67.17%。
当升科技	解除限售 2041 万股, 占总股本 4.67%, 实际可上市流通数量 1465 万股, 占总股本 3.36%。
粤水电	公司中标 2018 年度河源市连平县隆街镇、田源镇河角坪垦造水田项目 EPC 总承包项目, 中标下浮率为 0.533%, 中标总价为 1.74 亿元; 公司与广东省水利电力勘测设计研究院、广东省第二建筑工程有限公司组成的联合体为“潮水溪疏浚工程与乌石拦河闸引水工程设计施工总承包项目”的中标单位, 中标下浮率为 5.25%。中标下浮后工程总造价为 5.91 亿元; 公司与恩施粤海正源水务有限公司在湖北省恩施州签署《湖北省恩施州车坝水库引水工程施工总承包合同》, 合同金额暂定为 4.76 亿元; 公司与珠海九控建设工程有限公司组成的联合体与珠海高栏港经济区管理委员会海洋和农业局签订《珠海高栏港经济区十五条河域整治 PPP 项目合同》, 该 PPP 项目投资总额约为 6.41 亿元; 公司中标 2018 年度汕头市潮阳区西胪镇竹林 (等 4 个) 村垦造水田项目 EPC 总承包项目, 中标下浮率 0.375%, 中标价 5,482.03 万元。
奥特迅	公司控股子公司鹏电跃能和抚州环宇组作为联合体投标人中标深圳巴士集团出租车充电桩建设项目设计采购施工 (EPC) 工程总承包, 项目投资估算约为 3.26 亿元。
新纶科技	为保障公司 TAC 功能性光学薄膜材料项目顺利实施, 公司拟投入募集资金 2 亿元对项目主体新恒东进行增资, 本次增资后新恒东注册资本变更为 4.5 亿元。
创新股份	由于本次交易审批历时较长, 公司已利用自有资金及自筹资金等先行投入到项目建设当中, 没有必要募集配套资金予以置换。公司决定取消募集配套资金事宜; 高级管理人员减持 64 万股, 占公司总股本的比例 0.14%; 公司控股子公司上海恩捷拟以自有资金 5.88 亿元向其全资子公司无锡恩捷进行增资。增资完成后, 无锡恩捷注册资本由 1,200 万元增加至 6 亿元; 公司拟以自有资金人民币 3 亿元投资设立全资子公司云南红创包装有限公司, 作为募投项目“新增年产 30 亿个彩印包装盒改扩建项目”的实施主体。
必康股份	继续停牌
方正电机	控股股东张敏解除质押 180.8 万股, 占其所持股份比例 2.43%。
雄韬股份	公司与深圳电易投资有限公司签订《关于储能电池销售或出租的战略合作协议》, 电易投资确定公司为其电池采购或租赁业务的指定供应商, 自合同签署之日三年内, 电易投资及其关联方浙江储能控股有限公司向公司购买或租赁电池包或电池组或相关产品的需求量计划的总价值不低于人民币 4.3 亿元, 公司亦视电易投资为长期合作伙伴, 优先考虑其需求。
南洋股份	公司全资子公司天融信之全资子公司天融信网络拟以自有资金 2,000 万元人民币认购湖北泰跃新发行股份 154.67 万股。本次投资完成后, 天融信网络持有湖北泰跃 6.25% 股权, 湖北泰跃成为天融信网络的参股公司。业绩承诺为 2018 年净利润不低于 3,000 万元人民币, 2018、2019 年度净利润累计不低于 6,750 万元人民币, 2018、2019 和 2020 年净利润累计不低于 1.14 亿元人民币
英威腾	光伏科技拟增资 3,000 万元, 注册资本由 3,000 万元增加至 6,000 万元。公司以自有资金增资人民币 2,250 万元, 增资完成后, 公司持有光伏科技 75% 股权比例不变。
猛狮科技	公司与中建材蚌埠于 2018 年 9 月 11 日签署了《资产购买框架协议》, 公司拟向中建材蚌埠及其关联方发行股份购买其拥有的从事绿色能源科技产品的应用研究与生产以及光伏电站运营维护等相关业务公司的股权及与之相关的全部权益
长鹰信质	公司于 2018 年 9 月 11 日与厦门唯质签署了《股权转让协议》, 公司以 4,100 万元将持有的浙江艾麦 65.00% 股权转让给厦门唯质。
格林美	非公开发行新增股份 3.36 亿股将于 9 月 13 日上市流通; 控股股东鑫源兴补充质押 250 万股, 占其持股比例的 7.53%; 控股股东汇丰源补充质押 590 万股, 占其持股比例的 1.24%; 非公开发行后, 控股股东汇丰源持股比例被动稀释至 11.43%, 其一致行动人鑫源兴、王敏持股比例分别稀释至 0.8% 和 0.23%。
智光电气	公司拟以现金出资的方式向控股子公司智光自动化认缴增资人民币 3000 万元, 其他自然人股东自筹现金按各持股比例同比例分别认缴增资, 本次增资完成后, 智光自动化注册资本为人民币 5000 万元, 公司仍持有智光自动化 75% 股权; 公司决定终止参与投资设立广州誉光智慧能源先进集成电路产业基金; 公司拟以人民币 1.56 亿元认购万联天泽管理的誉芯众诚 30% 有限合伙份额。
银星能源	为了继续兑现控股股东中铝宁能解决同业竞争的承诺, 加快公司在风力发电领域的发展公司拟以 1.55 亿元收购中铝宁能持有银仪风电 50% 股权, 以 8,819.09 万元收购中铝宁能持有陕西丰晟 100% 股权、以 6,954.74 万元收购中铝宁能持有陕西西夏 51% 股权。
天赐材料	控股股东徐金富补充质押 750 万股, 占其持股比例的 5.53%。

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
科士达	解锁限制性股票 352.76 万股，占总股本比例 0.5999%，上市流通日期 2018 年 9 月 19 日。
海得控制	董事拟减持不超过 237.73 万股，占其持股比例不超过 25%，占公司总股本比例不超过 0.98%。
隆基股份	公司全资子公司宁夏隆基乐叶于 2018 年 9 月 13 日与银川经济技术开发区管理委员会签订了项目投资协议，就公司在银川投资建设年产 5GW 高效单晶电池项目达成合作意向，由公司全资子公司宁夏隆基乐叶在银川经济技术开发区开展年产 5GW 高效单晶电池项目的投资和运营，总投资约 30.5 亿元
万马股份	公司拟回购国开基金所持万马高分子 13.27% 的股权、万马新能源投资公司 32.79% 的股权，股权转让价款合计共人民币 2 亿元整；公司中标浙江、天津、山东等 6 个省电力电缆产品，中标金额合计 2.96 亿元（含税），折合不含税金额为 2.55 亿元。
摩恩电气	融屏信息减持 438.55 万股，占公司总股本的 1%。
国轩高科	珠海国轩解除质押 1000 万股，占其持股比例的 3.54%。
科陆电子	公司作为联合体成员中标深圳巴士集团出租车充电桩设计采购施工工程总承包项目，项目投资总金额约 1.60 亿元；与深圳前海微众银行合作开展供应链金融业务，合作额度不超过 3 亿元，合作期限 1 年；公司为广东电网 2018-2019 年交流充电桩、直流充电机等电动汽车充电装置框架招标项目 3 个项目中标候选人，中标总金额约 5330 万元；拟作为有限合伙人及相关合作方发起设立深圳市睿远储能创业投资合伙企业，该储能投资基金主要以自有资金投资新能源微电网、储能电站、新能源汽车业务、综合能源服务等方面，拟募集资金规模为 4.5 亿元，其中公司拟出资不超过 1.485 亿元，占比不超过 33%。

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	
300014.SZ	亿纬锂能	买入	14.08	120.45	0.47	0.52	29.96	27.08	3.73
601012.SH	隆基股份	增持	12.79	357.06	1.28	0.84	9.99	15.23	5.20
002812.SZ	创新股份	增持	41.45	196.44	0.33	1.39	125.61	29.82	5.68
002466.SZ	天齐锂业	未有评级	34.94	399.03	1.94	2.21	18.01	15.81	8.52

资料来源: 万得, 中银证券

注: 股价截止日9月14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