



强于大市

电力设备与新能源行业 9月第3周周报

8月全社会用电量同比增长8.8%

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上涨 2.12%，核电板块上涨 4.45%，一次设备上涨 3.02%，工控自动化上涨 2.66%，锂电池指数上涨 2.42%，二次设备上涨 1.75%，光伏板块上涨 1.74%，新能源汽车指数上涨 1.66%，风电板块上涨 1.57%，发电设备上涨 0.74%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**工信部发布第 312 批新车公示，121 家企业 294 款新能源汽车进入。**新能源发电：**国家能源局：8 月全社会用电量 6,521 亿 kWh，同比增长 8.8%，1-8 月份累计 4.53 万亿 kWh，同比增长 9.0%；1-8 月风电利用小时增加 167 小时至 1,412 小时。**电改电网：**国家能源局：1-8 月电网工程投资完成 2,803 亿元，同比减少 13.7%。**智能制造：**工信部公示第二批服务型制造示范名单，包括 33 个示范企业、50 个示范项目、31 个示范平台及 6 个示范城市。
- **本周公司重点信息：****赣锋锂业：**1) 与特斯拉签订战略合作协议，约定 2018-2020 年（可延期三年）特斯拉电池供货商向公司及赣锋国际每年采购公司年产能约 20% 的电池级氢氧化锂。2) 与 LG 化学约定 2019-2025 年增加向其销售氢氧化锂和碳酸锂共计 4.5 万吨，2019-2025 年向 LG 化学合计供货 9.26 万吨。3) 董事会同意签订延期付款协议，当达到支付条件时，荷兰赣锋将另外向 SQM 支付延期款项 5,000 万美元，Minera Exar 37.5% 股权转让价款合计 1.1 亿美元。**格林美：**1) 荆门格林美与永青科技同意以合资公司福安青美（荆门格林美持股 60%）为主体建设三元电池材料项目，初期目标生产规模为 5 万吨三元前驱体材料、2 万吨三元正极材料。2) 将与合作方分期建设宁德新能源材料产业园和宁德循环经济产业园项目。**天赐材料：**1) 拟变更部分募投项目：年产 2,000 吨 LiFSI 项目建设资金增加至 1.27 亿元，延期至 2019 年 12 月投产；终止年产 150 吨 LiTDI 项目；年产 2,000 吨六氟磷酸锂项目延期至 2018 年 12 月投产；年产 3 万吨电池级磷酸铁锂材料项目投入增加至 1.65 亿元。2) 拟将年产 30 万吨硫磺制酸项目变更为 40 万吨，投资提高到 2.39 亿元。**福能股份：**拟与海峡发电共同投资设立福能海峡发电有限公司，负责开发建设和运营福州长乐外海海上风电场 B、C 区（800MW）项目。
- **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 2 周周报：8 月国内新能源汽车产销持续高增长》2018.09.16

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.....	8
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.....	13



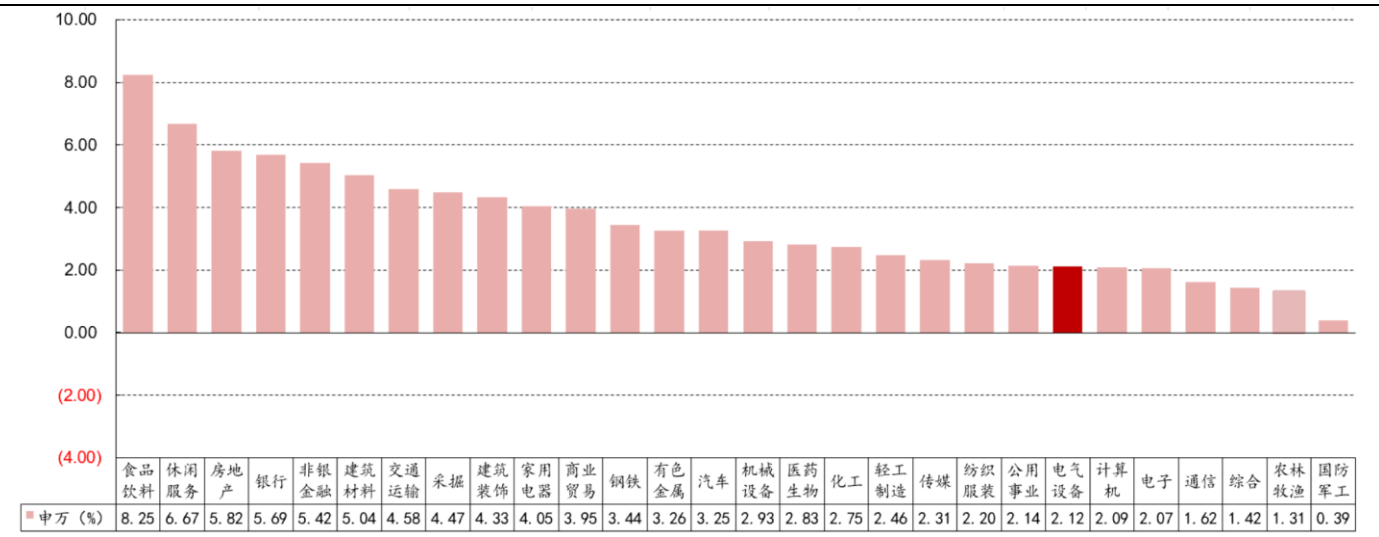
图表目录

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.....	10
续图表 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 2.12%，涨幅小于大盘：沪指收于 2,797.48 点，上涨 115.84 点，上涨 4.32%，成交 5,939.54 亿；深成指收于 8,409.18 点，上涨 295.3 点，上涨 3.64%，成交 7,582.56 亿；创业板收于 1,411.12 点，上涨 44.55 点，上涨 3.26%，成交 2,210.78 亿；电气设备收于 3,735.25 点，上涨 77.45 点，上涨 2.12%，涨幅小于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：万得，中银证券

本周核电板块涨幅最大：核电板块上涨 4.45%，一次设备上涨 3.02%，工控自动化上涨 2.66%，锂电池指数上涨 2.42%，二次设备上涨 1.75%，光伏板块上涨 1.74%，新能源汽车指数上涨 1.66%，风电板块上涨 1.57%，发电设备上涨 0.74%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为南风股份 25.56%，科恒股份 19.39%，科泰电源 15.75%，睿康股份 15.34%，宏发股份 12.53%；跌幅居前五个股票为必康股份-27.09%，华西能源-21.56%，猛狮科技-9.74%，通达股份-6.92%，东旭蓝天-4.29%。



国内锂电市场价格观察

电芯市场稳好格局为主。数码电池方面，由于原材料下滑较多，而数码电池价格一直坚持，对于电芯厂家来说近段时间经营利润较为不错，现主流 2500mAh 圆柱产品 **6.3-6.7 元/颗**。动力电池方面，出货情况稳中有增，主导电池厂表示产品供不应求，故而报价方面较为坚挺，合同价仍维持上半年价格执行，现报 **1.2-1.3 元/Wh**。

近日随着国内碳酸锂的一度下滑，锰酸锂市场价格再度出现下跌走势，截至周五，市场上容量型主流价在 **3.8 万元/吨**，高端容量型在 **4.8 万元/吨**，动力型主流价在 **5.6 万元/吨**，较上周下跌 **4,000-6,000 元/吨**。目前锰酸锂市场上产品质量参差不齐，低端的容量型产品价格跌至 **3 万元/吨**的都有，近期二氧化锰的价格上涨停滞，基本维持在 **1.2-1.3 万元/吨**，但受碳酸锂原料一路下跌，锰酸锂价格也跟随下调。本周国内三元材料市场依旧较弱，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**，811 型主流价维持在 **23 万元/吨**。不过据市场反映，广东不少地区由于价格战“水深火热”，不少低钴的三元材料产品价格较低，一些企业报价跌破 **15 万元/吨**。三元前驱体方面，本周市场交投情况一般，未较上周继续好转，“旺季不旺”行情引人忧虑。受此悲观情绪影响，本周市场三元前驱体价格有所下调，主流 523 型暂报 **11.4-11.7 万元/吨**，跌幅 0.1 万元。硫酸盐方面，本周主流价格平稳，硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰分别报在 **9.2-9.5 万元/吨**，**2.65-2.85 万元/吨**，**6,600-6,900 元/吨**之间。硫酸锰价格后市有小幅上扬可能，当前市场已有部分散单成交价在 **7,000 元/吨**之上。钴价方面，虽然本周国内期钴有所回落，但电解钴价格表现坚挺，稳定在 **47.2-49.6 万元/吨**之间。三氧化二钴同样发挥稳定，报 **34.5-35.5 万元/吨**不变。本周磷酸铁锂量稳价跌，由于碳酸锂价格持续下跌，电池厂对铁锂的压价意愿明显，目前主流报价 **6-6.5 万元/吨**，实际大的订单合同价低于 **6 万元/吨**。碳酸锂价格持续阴跌，现电碳主流价 **8.0-8.5 万元/吨**，部分厂家报价已低于 **8 万元/吨**；工碳报 **6.5-7.0 万元/吨**。

近期锂电负极材料市场相对平稳，出货情况变化不大。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**。本周原料低硫焦价格继续走跌，大庆石化低硫焦下调 500 元报 **6,200 元/吨**。

隔膜市场弱稳为主。现湿法基膜 **1.8-2.1 元/平**，干法双拉 **1-1.3 元/平**。市场角度来看，隔膜的总体闲置产能仍然较大，随着主导企业的进一步扩产，未来集中度将继续提升。

近期电解液市场仍有陆续调涨，主要是前期没能调涨的厂家开始调高售价。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 **2.1-2.6 万元/吨**。本周溶剂主要供应厂家石大胜华和山东海科均开始供货，但今年 EC 短期状况不会缓解。预计后市溶剂会成为电解液市场的痛点。现 DMC 报 **1.1-1.2 万元/吨**，DEC 报 **1.40-1.48 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**。

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	0429-0901	0902 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 6-6.5
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	现主流价 8-8.5
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, 报价 12 万/吨以上
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	价格首次调涨, 涨幅 5%-15%, 现低端产品 2.1-2.6, 主流 3.5-4.5, 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, 现干法双拉报价 1-1.3, 湿法主流价 1.8-2.1

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	10-Aug	17-Aug	24-Aug	31-Aug	7-Sep	14-Sep	18-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	96.00	95.00	92.00	(3.16)
国产多晶硅料 二级多晶料 元/公斤	87.00	88.00	88.00	88.00	88.00	88.00	87.00	(1.14)
进口多晶硅料 一级料 美元/公斤	12.87	12.78	12.81	12.90	12.91	12.88	12.50	(2.93)
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	2.40	2.35	2.35	2.33	(0.85)
多晶金刚线硅片 156mmx156mm 二线厂商 元/片	2.40	2.40	2.40	2.35	2.30	2.25	2.23	(0.89)
单晶 PERC 电池 156mmx156mm 一线厂商 元/瓦	1.15	1.12	1.12	1.10	1.10	1.15	1.15	0.00
单晶 PERC 电池 156mmx156mm 二线厂商 元/瓦	-	-	-	1.05	1.05	1.10	1.10	0.00
单晶电池 156mmx156mm 一线厂商 元/瓦	1.05	1.04	1.02	1.02	0.98	0.98	0.98	0.00
单晶电池 156mmx156mm 二线厂商 元/瓦	1.02	1.01	1.00	1.00	0.95	0.95	0.95	0.00
多晶电池 156mmx156mm 一线厂商 元/瓦	1.05	1.04	1.00	0.95	0.93	0.93	0.92	(1.08)
多晶电池 156mmx156mm 二线厂商 元/瓦	1.02	1.01	0.95	0.90	0.90	0.90	0.89	(1.11)
单晶组件 285W 一线厂商 元/瓦	2.12	2.08	2.05	2.03	2.00	2.00	1.99	(0.50)
单晶组件 285W 二线厂商 元/瓦	2.04	2.00	1.98	1.96	1.93	1.93	1.92	(0.52)
多晶组件 275W 一线厂商 元/瓦	2.03	2.00	2.00	1.98	1.95	1.94	1.93	(0.52)
多晶组件 275W 二线厂商 元/瓦	1.92	1.92	1.90	1.88	1.85	1.84	1.83	(0.54)

资料来源: Solarzoom, 中银证券



行业动态

新能源汽车及锂电池

工信部：发布第 312 批新车公示，121 家企业 294 款新能源车进入：工信部公示了申报第 312 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品。申报新能源汽车产品的共有 121 户企业的 294 个型号，其中纯电动产品共 114 户企业 262 个型号、插电式混合动力产品共 12 户企业 21 个型号、燃料电池产品共 5 户企业 11 个型号。

(<http://www.evpartner.com/news/17/detail-39332.html>)

工信部发布第 20 批免购置税目录，共 97 款新能源车：9 月 19 日，工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第 20 批）》，97 款新能源乘用车入选，包括 85 款纯电动乘用车型和 12 款插电式乘用车型，比亚迪、上汽、通用、福特等车企都有多款车进入。

(<https://www.d1ev.com/news/shichang/77136>)

工信部：两种车税减免新能源汽车目录申报工作开展，9 月 30 日前完成：工业和信息化部装备工业发展中心于 9 月 17 日发布了《关于同时开展〈免征车辆购置税的新能源汽车车型目录〉和〈享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录〉申报工作的通知》，要求企业在 2018 年 9 月 30 日前完成《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第二十一批）和《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》（第五批）的车型申报工作。

(<http://www.evpartner.com/news/17/detail-39349.html>)

比克电池联手 Cadenza Innovation 开发“超级电池” 预计明年实现量产：深圳市比克动力电池有限公司与获得世界经济论坛(WEF)技术先锋奖的美国新能源创新企业 Cadenza Innovation 在北京举行战略合作签约仪式，双方将合作生产更高安全、更低成本、更高能量密度的“超级锂电池”及模组，并推动新产品全球产业化落地，持续提升锂电技术和品质，推动行业持续创新发展。比克电池用于“超级电池”和模块的生产线已在郑州比克工业园开工建设，预计明年实现量产。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/76923>)

奥迪 e-tron 旧金山首发，2020 年实现国产：旧金山时间 9 月 17 日晚，奥迪首款电动 SUV——奥迪 e-tron 正式发布。此前，奥迪 e-tron 已于位于比利时布鲁塞尔的奥迪工厂投入量产。截至 2025 年前，奥迪将陆续在全球投放 12 款纯电动车型，未来 10 年，电气化车型将占奥迪总销量约三分之一的份额。在奥迪的 2025 战略中，中国市场变得更为重要，奥迪 e-tron 将于明年引入国内销售，并于 2020 年实现国产。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/77034>)

新能源发电及储能

国家能源局：发布 1-8 月份全国电力工业统计数据：9 月 18 日，国家能源局发布 1-8 月份全国电力工业统计数据。8 月全社会用电量 6521 亿千瓦时，同比增长 8.8%，1-8 月份全国全社会用电量 45296 亿千瓦时，增长率为 9%。1-8 月全国发电设备累计利用小时同比增加 88 小时至 2591 小时，其中风电增加 167 小时至 1412 小时。

(<http://www.chinapower.com.cn/focus/20180919/122851.html>)

浙江光伏发电呈快速增长态势，光伏装机规模逾 1000 万千瓦：国网浙江省电力有限公司显示，截至 2018 年 8 月底，江苏省全社会口径新能源装机容量达到 1366.59 万千瓦，其中光伏 1064.3 万千瓦，同比增长 55.44%，分布式光伏装机容量居全国第一。

(<http://www.ne21.com/news/show-108301.html>)



浙江地方补贴出台：家庭光伏补贴 0.32 元，工商业 0.1 元：家庭屋顶光伏发电项目：2018 年-12 月 31 日并网的家庭屋顶光伏，对 2018 年的发电量“自发自用、余电上网”模式的分布式光伏项目按照 0.32 元/度补贴；全额上网模式按照 0.7 元/度补贴。工商业分布式光伏发电项目：2018 年 5 月 31 日前备案，2018 年 6 月 1 日-7 月 31 日并网的工商业分布式光伏发电项目，按照 0.1 元/度进行补贴。

(<http://www.ne21.com/news/show-108367.html>)

合肥新政：分布式光伏给予投资人 0.15 元/千瓦时补贴，连补 5 年：2018 年 9 月 17 日，合肥市人民政府发布《合肥市人民政府关于进一步促进光伏产业持续健康发展的意见》，意见指出对本政策发布后至 2018 年 12 月 31 日前建成并网，且符合国家和行业标准及政策要求的分布式光伏项目，自并网次月起给予投资人 0.15 元/千瓦时补贴，连续补贴 5 年，其中，并网规模超过 0.1 兆瓦的屋顶光伏项目，按装机容量给予屋顶产权人 3 万元/兆瓦的一次性补贴。

(<http://www.ne21.com/news/show-108419.html>)

电改、电网及能源互联网

国家能源局：1-8 月电网工程完成投资 2803 亿元：9 月 18 日，国家能源局发布 8 月份全社会用电量等数据，以及 1-8 月份全国电力工业统计数据。其中电网工程投资完成 2803 亿元，同比下降 13.7%。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/news/20180918/928897.shtml>)

云南进一步规范转供电环节电价行为：9 月底前未完成的转供电价先降至 0.80 元/千瓦时：云南省物价局日前发布了《关于进一步规范转供电环节电价行为的通知》，进一步明确转供电环节电价政策，在 9 月底前仍不能完成转供电环节电价清理规范的转供电主体，且转供电环节上一年平均电价水平在每千瓦时 0.80 元以上的，先降低至每千瓦时 0.80 元。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180918/928831.shtml>)

内蒙古第三次降电价：蒙东、蒙西电网一般工商业目录电价分别降 4.6、3.2 分/千瓦时：内蒙古自治区发改委日前发布了《关于第三批降低蒙东地区一般工商业电价有关事项的通知》、《关于第三批降低蒙西地区一般工商业电价有关事项的通知》，自 2018 年 9 月 1 日起，内蒙古东部赤峰通辽、呼伦贝尔、兴安电网一般工商业目录电价在 7 月 1 日降价基础上每千瓦时再降低 4.6 分，降价后一般工商业目录电价为每千瓦时不满 1 千伏 0.727 元、1-10 千伏 0.716 元、35-66 千伏 0.682 元。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180919/929164.shtml>)

江苏增量配电网企业供电服务规范（征求意见稿）：能监办日前发布了关于《江苏增量配电网供电服务规范（征求意见稿）》公开征求意见的公告，此次公开征求意见的时间为 2018 年 9 月 19 日至 2018 年 10 月 19 日。这是全国首部增量配电网企业供电服务规范，将对增量配电网企业服务起到规范作用。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/news/20180920/929536.shtml>)

工控及智能制造

工信部公示第二批服务型制造示范名单：名单包括 33 个示范企业、50 个示范项目、31 个示范平台及 6 个示范城市，涉及电力设备制造、智慧电力物联、煤改电、电力需求侧管理、智能制造等。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/news/20180919/929148.shtml>)

美国将对中国逆变器征 10% 关税：美国宣布对中国逆变器产品的关税将于 9 月 24 日开始实施，税率为 10%，并将在 2019 年 1 月 1 日提高到 25%。

(<http://solar.ofweek.com/2018-09/ART-260002-8440-30267064.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	解锁限制性股票数量 299.21 万股，占总股本的 0.26%。
亿纬锂能	解除质押 3869.98 万股，占其所持股份的 12.11%。质押 5400 万股，占其所持股份的 64.05%。
当升科技	部分管理人员拟减持股份 62.53 万股，占总股本的 0.14%。
粤水电	公司与智慧阳光在广东省惠州市惠阳区签署《惠州惠阳区石桥片区市政基础设施建设 PPP 项目爱民西路（兴湖路大华三路）建设工程施工合同》（合同编号：ZHYG-201814）合同金额暂定为 1.07 亿元。
奥特迅	公司、公司控股子公司深圳市鹏电跃能能源技术有限公司和抚州市环宇市政建设有限公司组成的联合体投标人成为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（标段一）（二次）的中标人，本次项目中标金额约为人民币 3.26 亿元。
必康股份	公司股票于 2018 年 9 月 19 日开市起复牌并且拟通过发行股份购买资产的方式收购新沂经济开发区建设发展有限公司持有的徐州北盟物流有限公司 100% 股权；实控人李宗松、国通信托、桃都新能源分别与延安市鼎源投资有限责任公司签署了《股份转让框架协议》，拟转让李宗松所持有的上市公司股份 4553.88 万股；国通信托所持有的上市公司股份 2210.38 万股，桃都新能源持有的上市公司股份 897.16 万股，合计 7661.42 万股，转让价款暂定 19.48 亿元，折合每股 25.42 元。部分董监高计划在未来 12 个月内增持公司股份，增持金额合计不低于 1.5 亿元。
大洋电机	部分股东通过大宗交易方式减持公司股份 2593.75 万股，减持比例占公司总股本的 1.09%。
雄韬股份	公司限售股上市流通数量为 1563.08 万股。
寒锐钴业	截至本公告披露日，江苏拓邦累计减持股份数量 182.7 万股，占公司总股本比例为 0.9516%，江苏汉唐累计减持股份数量 67 万股，占公司总股本比例为 0.3490%。
新宙邦	公司子公司 Capchem Poland Sp. z o.o. 与波兰瓦乌布日赫经济特区 Invest-Park 签署土地购买合同并完成公证，并于近日收到瓦乌布日赫经济特区 Invest-Park 颁发的《土地规划文件》，取得坐落于下西里西亚省奥瓦瓦市的工业用地 80,188 平米土地所有权，公司波兰项目建设基地择址于下西里西亚省奥瓦瓦市。
赣锋锂业	2018 年 9 月 18 日，公司及赣锋国际与 LG 化学签订《供货合同之补充合同》，因客户需求量增加签订本补充合同，约定自 2019 年 1 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日，公司及赣锋国际增加向 LG 化学销售氢氧化锂和碳酸锂产品共计 4.50 万吨，具体品种按客户要求发货，价格条件与《供货合同》保持一致。本补充合同签订后，自 2019 年 1 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日，公司及赣锋国际向 LG 化学销售的氢氧化锂和碳酸锂产品总量共计 9.26 万吨；赣锋国际全资子公司荷兰赣锋与 SQM 签订延期付款协议，当 Minera Exar 达到协议约定的支付条件时，荷兰赣锋将另外向 SQM 支付延期款项 5,000 万美元，授权公司经营层全权办理本次交易的相关事宜。公司实施本次延期付款后，向 SQM 支付的 Minera Exar 37.5% 的股权受让价款合计为 1.10 亿美元；公司及全资子公司赣锋国际与 Tesla 签订《战略合作协议》，约定自 2018 年 1 月 1 日起至 2020 年 12 月 31 日（可延期三年），特斯拉指定其电池供货商向公司及赣锋国际采购电池级氢氧化锂产品，年采购数量约为公司该产品当年总产能的 20%，金额以最终实际结算为准。
麦格米特	公司拟以 3.35 亿元向林普根等 6 位自然人购买怡和卫浴 34.00% 的股权、以 4.64 亿元向廖海平等 26 位自然人购买深圳驱动 58.70% 的股权、以 9773.90 万元向林霄舸等 12 位自然人购买深圳控制 46.00% 的股权。支付方式为发行股份和支付现金相结合的方式。本次交易对价总计 8.96 亿元。其中，以发行股份方式支付全部交易对价的 98.53%，合计 8.83 亿元，按调整后本次股份发行价格 21.04 元/股计算，合计发行 4197.29 万股；以现金方式支付全部交易对价的 1.47%，合计 1318.80 万元。本次交易新发行的 4197.29 万股拟于 2018 年 9 月 18 日在深交所上市。
格林美	福安市人民政府与公司下属控股公司福安青美能源材料有限公司于 2018 年 9 月 18 日签署了《动力电池三元正极材料项目投资协议书》。项目总投资约 18.5 亿元人民币用于建设年产 5 万吨动力三元材料用前驱体原料和 2 万吨三元正极材料项目；质押 4307 万股，占其所持股份的 9.08%。解除质押 2975 万股，占其所持股份的 6.27%；公司对 50 名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 124.80 万股进行回购注销。
银星能源	公司拟以 3.12 亿元收购中铝宁能持有的宁夏银仪风力发电有限公司 50% 股权。中铝宁能持有的陕西能源有限公司 100% 股权、中铝宁能持陕西西夏能源有限公司 51% 股权，资源自筹，其中：公司以 1.55 亿元收购中铝宁能持有银电 50% 股权、以 8819.09 万元收购中铝宁能持有陕西丰晟 100% 股权、以 6954.74 万元收购中铝宁能持有陕西西夏 51% 股权。
天赐材料	公司拟将投资建设年产 30 万吨硫磺制酸项目变更为投资建设年产 40 万吨硫磺制酸项目，变更后投资总额 2.39 亿元，税后年均净利润 5155.68 万元；公司拟优化 2300t/a 新型锂盐项目之子项目 2,000t/a 高性能锂离子电池电解质双（氟代磺酰）亚胺锂（LiFSI）项目工艺路线，建设资金投入将由 1.61 亿元变更为 1.27 亿元，建设周期延长至 2019 年 12 月建成投产，终止 150t/a 4,5-二氟基-2-三氟甲基咪唑锂项目；公司 2015 年首次授予限制性股票第三个解锁期解锁条件已经成就，本次符合解锁条件的激励对象合计 37 人，可申请解锁并上市流通的限制性股票数量为 131.51 万股，占公司目前股份总数的 0.38%；拟对 14 名激励对象已获授但尚未解锁的部分限制性股票合计 19.79 万股进行回购注销。本次回购注销股份占授予的限制性股票总数的 3.48%，占公司目前总股本 0.06%。

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	公司董事会将对上述 555、94 万股限制性股票进行回购注销，回购价格为 7.38 元/股。本次回购注销完成后，公司注册资本将由 5.88 亿股减少至 5.82 亿股。
精功科技	公司已完成以零元人民币受让朝阳绿色科技有限公司持有的浙江精功新材料技术有限公司 60% 股权，精功新材料已取得企业变更登记营业执照。变更后，公司持有精功新材料 100% 股权。公司与深圳市信宇人科技股份有限公司及其主要股东杨志明、曾芳、深圳市智慧树投资合伙企业签订《关于深圳市信宇人科技股份有限公司之投资协议》，按照《投资协议》约定的条款及条件，公司以自有资金先对标的公司提供 4,000 万元的借款，借款年化利率 8%，主要股东曾芳以所持标的公司 19.67% 股份作为质押担保，杨志明、曾芳、智慧树提供相应连带责任担保。
东方日升	公司拟以集中竞价、大宗交易以及法律法规许可的其他方式回购股份。按照回购股份的资金总额不低于（含）人民币 1 亿元且不超过（含）人民币 5 亿元、回购股份价格不超过（含）人民币 16 元/股的条件进行测算，预计本次回购股份数量约为 625 万股至 3,125 万股，占公司目前已发行总股本的比例约为 0.69% 至 3.46%。
粤电力 A	拟根据增资前公司的评估价值 199.97 亿元，基于当前注册资本 42.02 亿元，由原股东按照每股折合约 4.76 元的价格按持股比例合计增资 58 亿元，其中本公司按照 3.673% 的持股比例增资 2.13 亿元。上述增资完成后，公司持有深创投注册资本增至 1.99 亿元，持股比例不变；拟与控股股东广东省粤电集团有限公司共同向博贺公司增资解决其资金困难，目标股权比例为 67%:33%，增资总额 39.8 亿元，增资价格以经有权机关备案通过的博贺公司净资产评估值为基础确定。
良信电器	质押 1390 万股，占其所持股份的 31.32%，占公司总股本的 1.77%。质押 795 万股，占公司总股本的 1.01%。
科陆电子	公司、深圳市顺洲建设集团有限公司、深圳恒达电力设计有限公司、公司控股子公司深圳市车电网有限公司组成的联合体成为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（标段三）（二次）项目的中标人。工程总投资约为人民币 1.60 亿元。
多氟多	公司拟以货币 1.43 亿元对山东凌峰增资，烟台业达以货币增资 1.17 亿元。增资完成后，山东凌峰注册资本由 4000 万元变更为 3 亿元。其中多氟多占注册资本的 55%，烟台业达占注册资本的 45%。
北讯集团	公司下属公司北讯电信股份有限公司近期与横琴金投资本管理有限公司达成长期战略合作协议，金投资本将出资 1.42 亿元受让北讯电信持有的下属公司北讯电信有限公司 10% 的股权。
胜利精密	质押 510 万股，占其所持股份的 2.87%。质押 521 万股，占其所持股份的 2.93%。
藏格控股	终止收购巨龙铜业 51% 的股权。
中电兴发	截止 2018 年 9 月 14 日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量 1245.47 万股，占公司总股本的 1.77%，最高成交价为 8.65 元/股，最低成交价为 6.53 元/股，回购总金额为 9002.73 万元，本次回购股份事项已实施完毕。
南洋科技	限售股份可上市流通数量为 1036.05 万股，占公司总股本的 1.09%。
中能电气	拟以自筹资金收购控股子公司武昌电控 39% 股权，收购价款为人民币 4748.54 万元。本次收购完成后，中能电气将持有武昌电控 100% 股权。
积成电子	解除质押 80 万股，占其所持股份的 5.11%。
金智科技	在国网江苏省电力有限公司 2018 年第三批省招协议库存项目招标中，公司中标配变数据采集终端（TTU）包 03，共计 1,648.54 万元。
首航节能	拟受让张家口达华太阳能发电股份有限公司股东达华工程管理（集团）有限公司、曹丽娟、宋毅持有的 49% 的股权及相应的认缴出资份额。受让完成后，公司将持有张家口达华 49% 的股权，并按公司占张家口达华的注册资本比例，实际认缴出资 2.45 亿元至张家口达华，公司与张家口达华签订《达华尚义塔式 5 万千瓦太阳能热发电项目 EPC 总承包合同》，合同总金额 14.96 亿元。公司拟投资玉门首航节能新能源 100MW 光热发电示范项目，动态总投资金额为 24.62 亿元。继续停牌。
南风股份	解除质押 2190 万股，占其所持股份的 42.01%。公司于近日收到上海轨道交通十四号线发展有限公司、上海机电设备招标有限公司发出的中标通知书，公司被确认为上海市轨道交通 14 号线工程单向运转轴流风机和可逆转耐高温轴流风机设备采购项目的中标方。中标价格 2,350.33 万元。
穗恒运 A	越秀金控向本公司发行 3.22 亿股股份购买相关资产。
江特电机	质押 1150 万股，占其所持股份的 4.77%。解除质押 1000 万股，占其所持股份的 4.15%。
富临运业	解除质押 4441 万股，占其所持股份的 73.92%。质押 4810 万股，占其所持股份的 80.06%。
旷达科技	2018 年半年度权益分派方案：以公司总股本 14.94 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 2 元人民（含税）。
台海核电	公司一级全资子公司烟台台海玛努尔核电设备有限公司于近日收到政府补贴 999 万元。
经纬辉开	解除质押 2114.06 万股，占其所持股份的 53.66%。
泰永长征	质押 545 万股，占其所持股份的 8.18%。
金风科技	全资子公司风投资控股有限公司投资参股的江西金力永磁科技股份有限公司于 2018 年 9 月 21 日在深圳证券交易所创业板上市，股票代码：300748。截止本公告披露日，本公司合计持有金力永磁 6000 万股份，约占其发行前总股本的 16.1367%，占其发行后总股本的 14.51%。

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
融捷股份	公司拟向融捷能源增资 4,800 万元，持有融捷能源 20% 的股权。本次增资，融捷能源原股东放弃优先增资权，原股东出资额不变。增资完成后，融捷能源注册资本将由 3,000 万元增加至 3,750 万元，公司增资 4,800 万元中，750 万元将作为融捷能源的注册资本，增资溢价部分 4,050 万元将计入融捷能源的资本公积。
北京科锐	部分股东延期回购 3060 万股，占其所持股份的 16.66%。质押 1700 万股，占其所持股份的 9.26%。
合康新能	回购注销的限制性股票数量为 367.30 万股，占合康新能 2017 年限股票激励计划中实际授予限制性股票总数的比例为 13.94%、占合康新能目前股本的比例为 0.33%。回购价格为 2.32 元/股。
沧州明珠	解除质押 1.35 亿股，占其所持股份的 32.13%。

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	
002460.SZ	赣锋锂业	增持	32.02	356.99	1.98	1.71	16.17	18.75	4.16
600483.SH	福能股份	增持	8.43	130.82	0.54	0.65	15.61	12.89	6.55
002709.SZ	天赐材料	增持	25.61	86.99	0.92	1.64	27.84	15.63	7.19
002340.SZ	格林美	未有评级	5.33	221.31	0.16	0.24	33.31	22.02	1.92

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日9月21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公开发表。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