



强于大市

电力设备与新能源行业 11月第4周周报

市场波动加剧，产业趋势不改

光伏政策底部确立，板块短期有望迎来估值修复行情，明年上半年盈利底部有望明确，之后或将再迎业绩修复行情，建议积极关注龙头标的；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、先量后利，因此拐点后的反转具备较强的持续性。国内新能源乘用车“双积分”长效机制建立，自主品牌新车型陆续发布，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；短期建议关注国内补贴退坡的进展，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。电力设备方面，电能表逐步进入更换周期，建议关注估值较低、边际改善的相关标的；特高压项目开始落地，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 5.62%，光伏板块下跌 4.35%，二次设备下跌 4.95%，新能源汽车指数下跌 5.18%，核电下跌 5.35%，发电设备下跌 5.53%，一次设备下跌 6.14%，风电板块下跌 6.14%，锂电池指数下跌 6.49%，工控自动化下跌 8.61%。
- **本周行业重点信息：新能源发电：**根据宁夏、天津、海南、广西、福建数据，已备案未纳入国家认可的光伏建设规模已开工及未备案未纳入国家认可建设规模已开工的“黑户”电站共计 2.66GW，其中广西 2.08GW；已备案、已纳入国家认可的光伏发电规模未开工的电站总计 4.32GW，其中天津 3.01GW。《广东省能源发展“十三五”规划》明确，到 2020 年风电装机达到 8GW，其中海上风电力争开工建设 2GW、建成投产 1GW 以上。**新能源汽车：**广东省新能源汽车动力电池回收利用试点单位名单（第一批）包括动力电池生产企业 13 家、新能源汽车生产企业 8 家、报废汽车回收拆解企业 7 家、动力电池综合利用企业 5 家。
- **本周公司重点信息：平高电气：**控股股东平高集团与国网甘肃省电力公司等单位签订一批输配变电项目合同，总金额 15.44 亿元，相关主设备将由公司及下属子公司提供。**通威股份：**发布回购报告书，本次回购价格拟不超过 7.00 元/股；回购资金总额 2-10 亿元；如以资金总额上限 10 亿元、价格上限 7.00 元/股测算，预计回购股份数量约为 1.43 亿股，约占公司目前总股本的 3.68%。**天赐材料：**前次股份减持计划期限届满，禚达燕女士合计减持 3.49 万股，减持均价 26.64 元/股；顾斌、禚达燕、徐三善、李兴华、周顺武等公司董监高人员计划于 2018 年 12 月 31 日前合计减持不超过 207 万股（占总股本 0.6096%），于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 5 月 19 日合计减持不超过 210 万股（占总股本 0.6174%）。**林洋能源：**公司于国家电网 2018 年第二次电能表及用电信息采集设备招标采购项目中中标，预计合计中标金额约 2.55 亿元。**东方日升：**拟发行可转债募资不超过 29 亿元，投向年产 2.5GW 高效太阳能电池与组件生产项目、澳洲 Merredin Solar Farm 132MW 光伏电站项目及补充流动资金。
- **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 11 月第 3 周周报：可再生能源配额制再次征求意见》2018.11.18

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
公司动态.....	11
风险提示.....	13



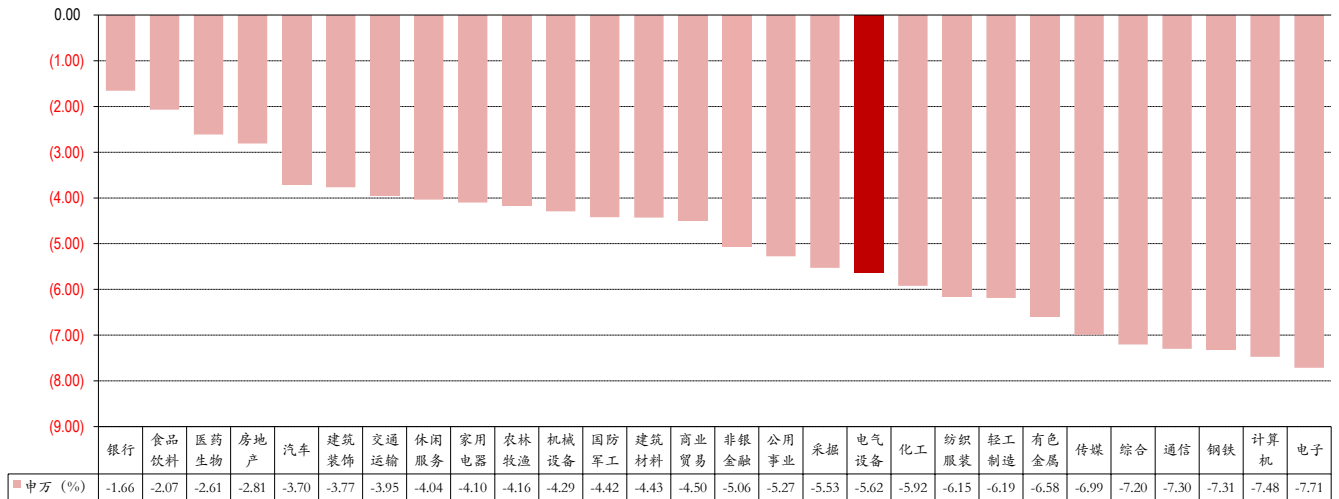
图表目录

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
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下跌 5.62%，跌幅大于大盘：沪指收于 2579.48 点，下跌 99.63 点，下跌 3.72%，成交 8023.55 亿；深成指收于 7636.70 点，下跌 425.59 点，下跌 5.28%，成交 10706.78 亿；创业板收于 1308.74 点，下跌 94.54 点，下跌 6.74%，成交 3035.24 亿；电气设备收于 3520.94 点，下跌 209.78 点，下跌 5.62%，跌幅大于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：万得，中银证券

本周光伏板块跌幅最小，工控自动化跌幅最大：光伏板块下跌 4.35%，二次设备下跌 4.95%，新能源汽车指数下跌 5.18%，核电下跌 5.35%，发电设备下跌 5.53%，一次设备下跌 6.14%，风电板块下跌 6.14%，锂电池指数下跌 6.49%，工控自动化下跌 8.61%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票：摩恩电气 16.54%，金雷风电 8.96%，北巴传媒 7.59%，亿利达 6.11%，比亚迪 4.75%；跌幅居前五个股票：华仪电气-25.64%，温州宏丰-17.32%，亚玛顿-15.44%，中闽能源-14.78%，诺德股份-13.67%。



国内锂电市场价格观察

锂电池市场仍然呈现动力较火热，数码较弱势阶段。主流数码 2500mAh 圆柱产品 **6.3-6.7 元/颗**，动力电池包 **1.2-1.3 元/Wh**。

本周国内三元材料市场价格以稳定为主，截至本周五，NCM523 动力型三元材料主流价在 **17 万元/吨**左右，NCM523 容量型三元材料报价在 **15.8-16 万元/吨**，单晶 523 三元材料主流价在 **18.2-18.5 万元/吨**，811 型主流价维持在 **23 万元/吨**。目前市场上对单晶三元材料需求热情不减，明年 B 和 C 家的需求量将继续扩大，不少材料厂家正在为此做好充分的准备。现已进入 11 月中旬，离年底的淡季不远了，从三元材料市场成交情况来看，也没有好转之势，基本维持前期水平。本周三元前驱体市场成交情况尚可，需求端过渡较为平稳。不过受前期原材料价格持续下滑影响，本周三元前驱体价格实际上有所下调，当前主流 523 型报在 **11-11.3 万元/吨**之间。硫酸钴价格本周整体表现稳定，报在 **8.3-8.6 万元/吨**之间，不过看市场略显供过于求，短期价格走势承压。硫酸镍与硫酸锰市场依旧波澜不惊，价格分别稳定于 **2.55-2.75 万元/吨**及 **6900-7200 元/吨**。不过值得注意的是，近期镍价跌至年内低位，走势极度孱弱，若后市无法止跌，恐将拖累硫酸镍价格。钴价方面，随着嘉能可方面利好因素的消退，本周电解钴价格再度下跌，周内报 **42-43.5 万元/吨**。四氧化三钴价格暂持稳，报 **31-32 万元/吨**。磷酸铁锂市场仍然维持旺季状态，贝特瑞、北大、比亚迪、德方等均维持满产生产，价格维持稳定，主流在 **5.8-6.3 万元/吨**。碳酸锂市场基本稳定，目前电池级碳酸锂 **8-8.5 万元/吨**稳定，电池级氢氧化锂 **11.2-11.7 万元/吨**。受天气影响盐湖地区碳酸锂产量下滑 3 成左右，预计会持续到明年二季度。目前对行业影响比较大的主要是看进口矿石价格走势，市场普遍预期明年矿价将下行。

近期负极材料市场产销尚可，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 **4.5-6 万元/吨**，高端产品主流报 **7-10 万元/吨**。但据某负极材料生产厂家表示，受今年动力电池市场行业持续低迷，资金流动性差等因素的影响，公司产品价格本月较上月略微下调 3 个百分点，出货量方面也没能达到原定预期，但与上半年相比还是有一定的提升。

隔膜市场基本平稳，主流湿法基膜 **1.8-2.1 元/平**，干法双拉 **1-1.3 元/平**。相对于其他材料产品来说，隔膜厂家的产能较为分散，Top10 企业单月产能均能达到 1000 万平以上；与此同时，隔膜厂家之间的产品差异化不明显，导致市场竞争激烈时只能通过降价这种手段来抢占市场。

近期电解液市场表现尚可，产品价格相对稳定，现国内电解液价格主流报 **3.5-4.7 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**。溶剂价格高位持稳，现 DMC 报 **10500-11200 元/吨**，DEC 报 **15800-16500 元/吨**，EC 报 **14000-14500 元/吨**。六氟磷酸锂探涨，涨幅在 **3000-8000 元/吨**，上涨动力主要来自原料氢氟酸价格的大幅上涨，以及大厂对电解液的需求尚可。现六氟磷酸锂主流报 **9-9.5 万元/吨**，部分高报 **12.6 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 (万元/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 5.8-6.3
三元 NCM523 (万元/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 17, 容量型 15.8-16
电池级碳酸锂 (万元/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 (万元/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 11.2-11.7
负极 (万元/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 (万元/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 2.3-2.8, 主流 3.5-4.7, 高端 7
六氟磷酸锂 (万元/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 9-9.5
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	12-Oct	19-Oct	26-Oct	3-Nov	10-Nov	16-Nov	23-Nov	环比 (%)
国产多晶硅料 一级致密料 元/公斤	88.00	88.00	87.00	86.00	85.00	84.00	84.00	0.00
国产多晶硅料 二级多晶料 元/公斤	80.00	80.00	79.00	78.00	78.00	77.00	77.00	0.00
进口多晶硅料 一级料 美元/公斤	11.72	11.33	11.07	10.84	10.85	10.84	10.85	0.09
单晶硅片 156mmx156mm 一线厂商 元/片	3.20	3.20	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	0.00
单晶硅片 156mmx156mm 二线厂商 元/片	3.10	3.10	3.05	3.03	3.05	3.05	3.05	0.00
多晶金刚线硅片 156mmx156mm 一线厂商 元/片	2.20	2.20	2.15	2.12	2.12	2.10	2.10	0.00
多晶金刚线硅片 156mmx156mm 二线厂商 元/片	2.15	2.12	2.10	2.05	2.08	2.08	2.05	(-1.44)
单晶 PERC 电池 156mmx156mm 一线厂商 元/瓦	1.17	1.17	1.17	1.20	1.20	1.20	1.22	1.67
单晶 PERC 电池 156mmx156mm 二线厂商 元/瓦	1.10	1.10	1.10	1.12	1.12	1.15	1.15	0.00
单晶电池 156mmx156mm 一线厂商 元/瓦	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.00
单晶电池 156mmx156mm 二线厂商 元/瓦	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.00
多晶电池 156mmx156mm 一线厂商 元/瓦	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.00
多晶电池 156mmx156mm 二线厂商 元/瓦	0.87	0.86	0.85	0.84	0.84	0.84	0.84	0.00
单晶组件 285W 一线厂商 元/瓦	1.97	1.97	1.97	1.95	1.97	1.97	1.97	0.00
单晶组件 285W 二线厂商 元/瓦	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	0.00
多晶组件 275W 一线厂商 元/瓦	1.90	1.89	1.89	1.87	1.89	1.89	1.89	0.00
多晶组件 275W 二线厂商 元/瓦	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	0.00

资料来源: Solarzoom, 中银证券



行业动态

新能源汽车及锂电池

《广东省新能源汽车动力蓄电池回收利用试点企业名单（第一批）》：广东发布了《广东省工业和信息化厅关于公布广东省新能源汽车动力蓄电池回收利用试点企业名单》，公布了广东省新能源汽车动力蓄电池回收利用试点单位名单(第一批),第一批名单共有45家企业在列,其中包括动力蓄电池生产企业13家、新能源汽车生产企业8家、报废汽车回收拆解企业7家、动力蓄电池综合利用企业5家、相关研究机构及行业组织12家。

(<https://607810.kuaizhan.com/8/55/p574649358385c4>)

大众宣布 2020 年将在华交付 40 万辆新能源汽车，奥迪成为电动攻势主力：大众汽车集团昨日召开集团层面的媒体发布会，大众汽车集团（中国）总裁兼 CEO 海兹曼宣布，在未来两年内，大众集团旗下品牌将推出超过 30 款新能源车型，其中一半将会在中国本土生产。该公司计划到 2020 年在中国交付 40 万辆新能源汽车，并最终到 2025 年交付 150 万辆。

(<https://www.iyiou.com/p/85522>)

印度电动化快跑，达投建年产 7 万辆电动车基地：从外媒获悉，印度马恒达集团宣布，在印度卡纳塔克邦地区投资 1000 万卢比，建立一座电动汽车研发和生产基地。该项目将通过其子公司马恒达电气负责实施，预计到 2020 该基地年产量可达到 7 万辆。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/81576>)

国内动力电池布局“涨潮”，3 个月 1290 亿投资：2018 年 9 月-11 月动力电池投资总额 1290 亿元，2018 年 9 月-11 月扩建/新建动力电池产能规模 190GWh。相比于今年 1-8 月动力电池投资情况，9 月-11 月投资主体企业并未有所变化，皆以主流动力电池企业为主；不同的是，此前已公开披露企业投资金额皆不超 60 亿元，而本轮新建/扩建产能投资金额超 100 亿元的就有 4 家，且规划产能规模不低于 20GWh。

(http://news.cnev.cn/Info_116466.html)

对抗亚洲企业，德国瓦尔塔加速实现电动车电池大规模量产：据外媒报道，为应对亚洲竞争对手的挑战，德国电池生产商瓦尔塔（Varta）近日签署了一份研究协议，为电动车锂离子电池的大规模生产奠定了基础。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181120/943085.shtml>)

2018 年后电池回收市场打开 2023 年行业产值达将到 400 亿：长期来看，“锂电回收-锂电材料制造”业务切合产业发展趋势，未来两年在建产能陆续投放，业绩增长确定性强。2018 之后有望迅速打开，预计 2023 年行业产值达到 400 亿以上抢先在这一领域进行布局，有望成为未来利润增长。根据数据调查显示，2018 年的退役电池量为 10.8GWh，对应的回收市场空间为 65 亿元；到 2023 年退役电池总量将达到 90.08GWh，回收市场空间达到 423 亿元。

(<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20181120/943116.shtml>)

国际能源署 Jacob Teter：锂电池成本有望持续下降：国际能源署能源专家 Jacob Teter 指出，随着制造规模扩大、化学技术改进和电池尺寸增长，电池成本在未来 10 到 15 年内有望持续显著下降。到 2030 年，电动交通所带来的锂和钴的需求将远高于当前水平。

(http://news.cnev.cn/Info_116519.html)

上海临港产业区重大项目签约 涉及新能源汽车领域：11 月 21 日，上海临港地区举行重大项目签约。在新能源汽车领域，临港地区携手龙头央企和业内领军企业，助力上海打造世界级新能源汽车产业集群。

(http://news.cnev.cn/Info_116517.html)



特斯拉 Model 3 中国售价公布，在售车型价格最高降 38.79 万：11 月 22 日，特斯拉公布了 Model 3 续航里程电池双电机全轮驱动版起售价 54 万元，Model 3 Performance 高性能全轮驱动版为 59.5 万元。同时，在中国销售的 Model S 和 Model X 电动车的价格下调 12%-26%。

(<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/81885>)

工信部公示撤销免征车辆购置税新能源车名单，共计 199 款：11 月 23 日，工信部公示关于拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的名单，共计 199 款。经统计，2017 年 10 月《目录》（第十三批）发布后，截至 2018 年 10 月底无产量或进口量的车型共计 199 款，拟从《目录》撤销。

(http://news.cnev.cn/Info_116596.html)

新能源乘用车 10 月上牌数：A00 级车辆市场下沉，特斯拉上牌量大幅下跌：根据交强险上牌量数据，2018 年 10 月，国产新能源乘用车上牌数为 7.51 万辆，环比上升 7.5%。2018 年累计上牌量为 51.5 万辆。

(<https://www.d1ev.com/news/shuju/81924>)

新能源发电及储能

风电装机 8GW（海上风电开工 2GW、建成 1GW 以上）！《广东省能源发展“十三五”规划》印发：北极星风力发电网获悉，广东省发改委发布《广东省能源发展“十三五”规划》，《规划》明确：到 2020 年风电装机规模达到 800 万千瓦，其中海上风电力争实现开工建设 200 万千瓦、建成投产 100 万千瓦以上。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20181123/943919.shtml>)

黑户电站 2.66GW、“围而不建”高达 4.3GW，6 省区“十二五”家底大盘查：今年 9 月份，国家能源局综合司发布《关于梳理“十二五”以来风电、光伏发电项目信息的通知》，对各省、市、自治区光伏发电项目进行调查。截至目前，共有宁夏、云南、北京、天津、海南、广西、福建 7 省区公布了“十二五”以来光伏发电项目信息，除云南外，其余 6 省区均存在“黑户”电站或“围而不建”的情况。据统计，宁夏、天津、北京、广西、海南五省区已备案、已纳入国家认可的光伏发电规模未开工的电站总计 4317.55MW。其中宁夏 243.60MW，天津 142 个项目规模 3010.95MW，北京 245MW，海南 150MW，广西 5MW，福建省 663MW。在五省区中，已备案未纳入国家认可的光伏建设规模已开工及未备案未纳入国家认可建设规模已开工的“黑户”电站共计 2659.22MW，其中宁夏黑户电站共 236MW；天津 223.68MW，海南 60.08MW，广西 2082.46MW，福建省 57MW。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181122/943560.shtml>)

2040 年太阳能将成为第二大发电源：国际能源机构 IEA 日前发布了备受期待的“世界能源展望 2040”。IEA 发现，到 2040 年，在其四种假设情况下，太阳能光伏发电容量将超过除天然气之外的所有其他能源。具体而言，在新政策情景下，太阳能光伏将在 2025 年之前超过风电，到 2030 年将超过水电，到 2040 年之前超过煤电；而在电气化未来情景下，太阳能光伏将在 2040 年赶上天然气。

(<http://www.ne21.com/news/show-109707.html>)

2019 年全球 PERC 电池产能将突破 90GW：到 2018 年底，多晶和单晶常规电池效率水平预估将会达到 18.7%与 20.4%；多晶和单晶 PERC 电池平均效率可达到 20.2%和 21.6%以上，其中单晶 PERC 产品因为其高性价比的优点，是近期各电池厂扩充产能的首选。单晶 PERC 电池预计 2019 年有机会迈向 22.0%转换效率的量产目标。多晶 PERC 电池现阶段的已可以搭配“黑硅”技术导入多晶金刚线切片生产，量产效率可望突破 20.0%。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181123/944068.shtml>)

广东省连续核准批复 5 个海上风电项目，规模共计 1781.5MW，总投资超 335 亿元：近日，广东省连续批复核准 5 个海上风电项目，规模共计 1781.5MW，总投资 335.6416 亿元。

(<http://dy.163.com/v2/article/detail/E16548A90514C30V.html>)



德国间歇性绿电大增，电网稳定性是否变差：随着德国大力推动能源转型，间歇性绿色电力生产大规模扩张，但近年来德国的电网稳定性和供应安全性一直保持稳定。根据德国联邦网络局的数据，2006年德国每年每位消费者平均停电时间超过20分钟，2017年每位消费者的平均停电时间仅为15分钟。在同一时期，德国可再生电力生产的份额从11.3%上升到33.1%，主要来自风能和太阳能发电站等波动来源。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20181118/942439.shtml>)

截至目前时段共认购29905个绿证！累计风电交易量29753MWh：北极星风力发电网今日从绿证认购平台获悉，截止目前已有2090名认购者，共认购29905个绿证。累计风电核发电量21604960，累计风电挂牌量4911106，累计风电交易量29753；累计光伏核发电量2092717，累计光伏挂牌量225187，累计光伏交易量152。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20181120/943010.shtml>)

电改、电网及能源互联网

世界海拔最高，藏中电力联网工程竣工投运：11月23日，藏中电力联网工程竣工投运。该工程是继青藏电力联网、川藏电力联网工程之后，国家电网公司建成的又一项突破生命禁区、挑战生存极限的高原超高压输变电工程。藏中电力联网工程由西藏藏中和昌都电网联网工程、川藏铁路拉萨至林芝段供电工程组成，起于西藏昌都市芒康县，止于山南市桑日县，跨越西藏三地市十区县。据了解，该工程总投资约162亿元，新建、扩建500kV及配套工程变电站16座，新建500kV及配套工程线路2,738公里。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20181123/943938.shtml>)

重庆2018年12月月度集中竞价交易有约束成交结果：成交电量902.4MWh：重庆电力交易中心日前发布了《2018年12月月度集中竞价交易有约束成交结果公告》，有约束成交价格为396元/兆瓦时，本次交易已成交电量902.4兆瓦时。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20181119/942706.shtml>)

南方电网前三季最大限度消纳清洁能源：今年前三季度，南方五省区清洁能源得到最大限度消纳。其中，云南电网水电发电量1742.3亿千瓦时，同比增加188.2亿千瓦时，汛期富余水电明显低于2017年；广西电网共消纳水电401亿千瓦时，同比增加50.5亿千瓦时，实现水电全额消纳；全网风电、光伏发电量分别达272.9亿千瓦时、53.9亿千瓦时，同比增长14.6%、66.4%，实现基本全额消纳。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20181122/943688.shtml>)

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
林洋能源	公司本次预中标项目为国家电网有限公司 2018 年第二次电能表及用电信息采集设备招标采购项目。合计中标 7 个包，合计总数量 115.33 万只，预计公司此次合计中标金额约 2.55 亿元。
汇金通	①公司中标广东电网有限责任公司 2018 年变电站钢结构、角钢塔等主网线路塔材类材料框架招标项目中标金额 6,240 万元。②公司中标乌东德电站送电广东广西特高压多端直流示范工程线路材料项目，中标产品为 800kV 直流感角钢塔，中标金额 2.04 亿元。
上海电气	①上海电气变更募集资金投资项目：收购吴江市太湖工业废弃物处理有限公司 100% 股权项目、收购宁波海锋环保有限公司 100% 股权项目，合计拟使用募集资金 10.98 亿元。②上海电力发行 2018 年度第八期超短期融资券，发行总额 28 亿元。③公司所属子公司国家电投集团江苏电力有限公司、上海电力新能源发展有限公司、上海电力大丰海上风电有限公司拟引进工银金融资产投资有限公司合计现金增资 33 亿元，增资资金用于偿还三家标的公司银行贷款以及政策允许的其他非银行金融机构债务。
蓝海华腾	公司全资子公司安徽蓝海华腾、锦州蓝海华腾自设立以来尚未开展实际经营业务，公司根据现阶段战略规划和经营效益的考虑，为整合及优化资源配置，提高公司资产管理效率，降低管理成本，拟对前述两公司进行注销。
正海磁材	公司拟以自有或自筹资金不超过 2 亿元（含）且不低于 1 亿元（含）用于以集中竞价交易以及法律、法规许可的其他方式回购公司股份，回购价格不超过 8.00 元/股（含）。
旷达科技	公司控股股东、实际控制人沈介良解除质押股数 5,000 万股。沈介良持有本公司股份 6.86 亿股，占公司总股本的 45.65%；累计质押所持公司股份数量为 4.77 亿股，占其持有公司股份总数的 69.56%，占公司总股本的 31.75%。
平高电气	近日，河南平高电气股份有限公司控股股东平高集团有限公司与国网甘肃省电力公司等单位签订一批输配变电项目合同，此批项目合同总金额为 15.44 亿元。平高集团此批签订合同的相关主设备将由公司及下属子公司提供。
通达股份	公司预中标中国南方电网乌东德电站送电广东广西特高压多端直流示范工程线路材料项目，中标物资为 800kV 钢芯铝绞线。上述中标物资总价值共计人民币 1.07 亿元，约占公司 2017 年度营业收入的 6.51%。
科林电气	在国家电网有限公司 2018 年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动中，科林电气中标了包 01HB3，中标产品为 2 级单相费控智能电能表，中标金额 8,320.68 万元，该中标项目金额（除税后）约占公司最近一期经审计年度营业收入的 7.40%。
东方铁塔	公司为 800KV 直流感角钢塔招标项目包 16、包 20 的预中标人，预中标价合计约 2.33 亿元人民币，约占本公司 2017 年经审计的营业收入的 11.39%。
光一科技	公司在国家电网有限公司 2018 年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动中中标，中 2 个包，中标金额为人民币 5,721.25 万元，占公司 2017 年营业收入的 10.59%。
协鑫集成	协鑫集成全资子公司句容协鑫集成科技有限公司于 2018 年 11 月 18 日与华君电力科技（江苏）有限公司签署《组件生产线托管合作框架协议》，双方本着友好合作、利益共享、优势互补的原则，就组件生产线托管事项达成合作意向，句容集成以先进的管理和技术优势托管华君电力在句容地区的 3.5GW（暂估）组件产能。
天赐材料	董、监、高计划以集中竞价交易、大宗交易等方式减持公司部分股份合计不超过 2,10.57 万股（占公司总股本比例的 0.6198%）。
安科瑞	公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 64.27 万股，占公司目前总股本的比例为 0.30%，最高成交价为 8.49 元/股，最低成交价为 8.46 元/股，支付的总金额为 545.38 万元。
欣旺达	公司拟以不超过人民币 4 亿元（含 4 亿元），且不低于人民币 2 亿元（含 2 亿元）的自有资金或自筹资金回购公司股份，回购价格不超过人民币 11 元/股。按回购金额上限 4 亿元、回购价格上限 11 元/股进行测算，预计回购股份数量约为 3,636.36 万股，约占公司目前已发行总股本的 2.35%；按回购金额下限 2 亿元、回购价格上限 11 元/股进行测算，预计回购股份数量约为 1,818.18 万股，约占公司目前已发行总股本的 1.17%。
摩恩电气	为增加公司下属于子公司上海摩恩融资租赁股份有限公司资金流动性，摩恩租赁拟与浙江德亚投资发展有限公司共同签订《融资租赁收益权转让及回购合同》，将摩恩租赁合法持有的资产标的为应收账款 2.50 亿元的未来收益权转让给浙江德亚投资，合同项下资产收益权的转让价格为 2 亿元且根据《融资租赁收益权及回购合同》的约定向德亚投资回购融资租赁收益权。
国轩高科	国轩高科股份有限公司于 2018 年 11 月 14 日完成 2018 年第二期国轩高科股份有限公司绿色债券簿记建档发行。本次发行募集资金 5 亿元，扣除发行费用 337.5 万元后剩余募集资金 4.97 亿元，已于 2018 年 11 月 19 日全部到达募集资金专用账户。
向日葵	股东吴建龙解除质押股数 3,899.99 万股，本次解除质押占其所持股份 20.05%。
科陆电子	公司在国家电网有限公司 2018 年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动中中标，中标产品包括 1 级三相智能电能表、2 级单相智能电能表、集中器/采集器、专变采集终端等产品，预计中标总金额约为人民币 1.86 亿元，约占公司 2017 年度营业总收入的 4.24%。
金冠股份	中标国家电网有限公司 2018 年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动，中标产品包括 2 级单相智能电能表，中标金额 8511.95 万元；集中器、采集器，中标金额 2650.52 万元，合计中标总金额：1.12 亿元，占公司 2017 年营业收入的 15.06%。

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
比亚迪	①公司发行 2018 年度第五期超短期融资券, 计划发行总额 20 亿元, 本期超短期融资券募集资金人民币 20 亿元全部用于偿还银行借款。②国家发展和改革委员会同意公司发行绿色债券不超过 60 亿元, 所筹资金 30 亿元用于新能源汽车及零部件、电池及电池材料、城市云轨等领域符合国家产业政策的项目, 30 亿元用于补充营运资金。
良信电器	股东杨成青减持前持有良信电器 5.65%股份, 本次减持后, 杨成青先生持有本公司股份 3,926.24 万股, 占公司总股本的 4.99999%, 不再是公司 5%以上股东, 但仍为公司实际控制人之一。
金卡智能	①公司解除限售股份可解除限售数量 1,399.80 万股, 占公司股份总数的 3.26%; 实际可上市流通数量为 1,388.87 万股, 占公司总股本的 3.24%, 本次解除限售股份的上市流通日为: 2018 年 11 月 26 日。②公司持股 5%以上股东浙江金卡高科技工程有限公司质押股份 1,500 万股, 本次质押占其所持股份 12.74%; 持股 5%以上股东杨斌质押股份 450 万股, 本次质押占其所持股份 6.31%。
盛弘股份	公司控股股东、实际控制人肖学礼补充质押 220 万股, 本次质押占其所持股份 14.70%。
炬华科技	公司在 2018 年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动中, 共中 4 个包, 合计总数量 85.80 万只, 总金额为 2.02 亿元, 中标金额占公司 2017 年度营业收入的 20.74%。
风范股份	公司中标乌东德电站送电广东广西特高压多端直流示范工程线路材料项目, 中标产品为 800kV 直流感角钢塔, 公司合计中标金额约 2.99 亿元, 约占公司 2017 年经审计的营业收入的 13.54%。
新联电子	公司近日中标国家电网有限公司 2018 年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动, 共中 2 个包, 中标的总金额为 6062.97 万元。
四方股份	公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量为 180.12 万股, 占公司目前总股本的比例为 0.22%。成交的最低价格为 5.22 元/股, 成交的最高价格为 5.49 元/股, 支付的总金额为人民币 975.54 万元 (不含印花税、佣金等交易费用)。
易事特	公司拟以人民币 9,900 万元的价格向东莞信托转让公司对全资子公司易事特电力系统技术有限公司所享有的 49%的股权收益权, 转让价款以东莞信托下设的上市莞企单一资金信托计划项下的信托资金支付。在该信托计划成立之日起满 365 个自然日时, 公司向东莞信托回购电力系统的股权收益权。
东方能源	公司设立扬州东方新能源发电有限公司, 注册资本 500 万元; 设立宝应东方新能源发电有限公司, 注册资本 500 万元。
汇川技术	公司第一大股东汇川投资解除质押股数 2,670 万股, 解除质押占其所持股份 8.61%, 占公司总股本 1.60%。
中闽能源	公司于 2018 年 11 月 20 日收到全资子公司福建中闽能源投资有限责任公司的分红款 1.4 亿元, 本次所得分红将增加母公司 2018 年度净利润, 但不增加公司 2018 年度合并报表净利润。
东方电子	公司控股子公司烟台东方威思顿电气有限公司中标国家电网有限公司 2018 年第二次电能表及用电信息采集设备招标项目, 共中标 7 个包, 中标金额共计 2.86 亿元。
道氏技术	加纳能源 49%的股权和青岛昊鑫 45%的股权已经完成股权过户手续以及相关的工商变更登记。
睿康股份	公司原实际控制人夏建统计划通过深圳证券交易所集中竞价交易方式, 增持股份不超过公司总股本的 2%且不低于人民币 1 亿元。
新纶科技	为降低公司整体融资成本, 保证控股子、孙公司业务运营的资金需求, 在不影响公司正常生产经营的情况下, 公司 2019 年度拟为下属控股子公司苏州依格斯电子有限公司、成都新晨新材科技有限公司、深圳鹏润精密工业有限公司, 以及下属控股孙公司拓丞股份有限公司、新纶科技 (韩国) 有限公司、新纶科技 (日本) 有限公司提供总额不超过 4.11 亿元财务资助。
三超新材	持股 5%以上股东镇江协立、苏州协立通过交易所集中竞价交易方式累计合计减持公司股份 93.60 万股, 占公司总股本比例达到 1%。
积成电子	公司股东王浩质押股份 141 万股, 本次质押占其所持股份 12.23%。
东软载波	公司进行限制性股票回购注销, 回购注销的限制性股票数量为 54 万股, 占回购前公司总股本 47,030.99 万股的 0.12%。本次回购注销涉及激励对象人数为 28 人, 回购价格为 10.42 元/股。
国电南自	公司拟转让其持有中国华电集团科学技术研究院有限公司 10%股权, 协议转让价格 111.09 万元。
英威腾	截止 2018 年 11 月 23 日, 公司股份回购期限已届满。本次股份回购实际购买公司股票 904.94 万股, 约占公司总股本的 1.20%, 实际支付的资金总额为人民币 4,377.61 万元 (含交易费用)。
通威股份	公司拟回购不低于人民币 2 亿元, 不超过人民币 10 亿元。如以回购资金总额上限 10 亿元、回购价格上限 7.00 元/股测算, 预计回购股份数量约为 1.43 亿股, 约占公司目前总股本的 3.68%。
粤水电	公司为中广核阳江南鹏岛海上风电项目塔筒的中标单位, 中标金额为 3.21 亿元。
星云股份	公司与福建星原建设工程发展有限公司于 2018 年 11 月 23 日在福州正式签订了《建设工程施工合同》, 合同签约价格为人民币 2.15 亿元, 合同工期为 600 日历天。
中广核技	公司同意以间接增资方式向全资子公司中广核高新核材集团 (太仓) 三角洲新材料有限公司拨付募集资金 7,000 万元以实施募投项目。
至正股份	至正股份拟通过发行股份及支付现金的方式购买交易对方瑞英、国新科创、马菊兰、鲁灏涌信、杭涛、孙继光持有的网讯新材 100%的股权。经交易各方友好协商, 本次交易的预估价格为 5.91 亿元, 其中上市公司拟股份支付 5.51 亿元, 现金支付 3,962.75 万元。
红相股份	公司控股股东、实际控制人杨保田、杨成的一致行动人杨力解除质押股份 240 万股, 本次质押占其所持股份 29.38%, 占公司总股本 0.68%。
中电电机	公司拟设立全资子公司中电电机 (香港) 有限公司, 注册资本 10 万元港币, 公司出资比例为 100%。

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。

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	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
			(元)	(亿元)	2017A	2018E	2017A	2018E	
600438.SH	通威股份	买入	7.78	302.05	0.52	0.52	15.01	14.93	3.32
601222.SH	林洋能源	买入	4.78	84.39	0.38	0.47	12.58	10.24	4.88
002709.SZ	天赐材料	增持	21.08	71.60	0.92	1.44	22.91	14.60	7.19
600312.SH	平高电气	未有评级	7.36	99.87	0.46	0.43	15.84	17.15	6.39
300118.SZ	东方日升	未有评级	6.28	56.79	0.77	0.93	8.16	6.77	8.03

资料来源: 万得, 中银证券

注: 股价截止日 11 月 23 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，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他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