

# 行业周报：钴降锂稳，持续看好 中游锂电池龙头

## 行业观点

**新能源车：钴跌、锂稳、镍稳，短期看好中游锂电池、隔膜、电解液龙头**

- ◆ **上游：**本周钴价跌、锂价稳、镍价稳。电钴（华南）跌 6%、电钴（金川）跌 5%、硫酸钴跌 5%。碳酸锂（电池级）价稳。硫酸镍价稳。钴价预期偏弱，锂价相对较稳。
- ◆ **中游：**1) 锂电，继续看好锂电企业因原材料降价后导致盈利水平的恢复。2) 正极，三元正极、前驱体价格预计会随钴价大幅下滑而调价，磷酸铁锂价格相对坚挺。3) 负极，价格稳定。4) 隔膜，短期降价压力较小。5) 电解液，由于锂价格触底，短期看好。近期看好锂电池、隔膜、电解液龙头。
- ◆ **下游：**1) 特斯拉官网宣布将中国产品售价下调 12%到 26%。2) 10 月北京新能源乘用车上牌量前五名分别为：比亚迪元、传祺 GE3、北汽 EU 系列、比亚迪秦、帝豪 GSe。

**光伏：产业链价格稳定，强烈推荐上游龙头**

- ◆ **上游：**1) 硅料，菜花料/致密料均价 75/82 元/kg，0%/0%。2) 硅片，多晶/单晶硅片均价 2.05/3.05 元/片，-1%/0%。硅料、硅片价格相对稳定，短期高品质硅料新增产能距离大规模出货还有时间，看好高品质硅料价格稳定后，对产业链稳价的效果。
- ◆ **中游：**1) 电池，多晶/单晶/单晶 PERC 电池价格分别为 0.86/0.98/1.15 元/瓦，0%/0%/0%。继续看好领跑者、海外市场对单晶电池需求的支撑。2) 组件，多晶/单晶/单晶 PERC 组件价格为 1.86/1.93/2.10 元/瓦，0%/0%/0%，价格稳定。
- ◆ **下游：**1) 中国前三季光伏装机 34.5GW，集中式分布式各 50%，累计 165GW。2) 日本可能大幅度降低已于 2012 年至 2014 年批准的大型光伏项目（未并网）上网电价补贴，影响日本光伏发展信誉，我们判断日本光伏装机预期可能下调。

**风电：钢材大幅降价，看好塔筒、铸件、主轴等零部件盈利改善**

- ◆ **上游：**中厚板降 5.19%，环氧树脂降 1.35%，铜降 0.23%。钢材大幅降价利好塔筒、铸件、主轴等风机零部件厂商。
- ◆ **下游：**据中电联统计，1-10 月风电新增并网容量 14.47GW，同比增长 35%，平均利用小时数 1724 小时，同比增加 172 小时；10 月新增并网 1.86GW，同比增长 86%，平均利用小时数 159 小时，同比下降 7 小时。下游装机数据持续向好，继续看好全年及明年装机。

**工控&核电&电力设备**

- ◆ **工控：**工业互联网前期政策密集落地期，看好万亿市场。
- ◆ **核电：**看好未来重启带动产业链成长。
- ◆ **电力设备：**特高压进入新一轮建设周期，年均市场容量超千亿。

**重点推荐：**

- ◆ **锂电：**锂电龙头、当升科技、璞泰来、天赐材料。
- ◆ **电机：**方正电机、卧龙电气。 **电控：**汇川技术。
- ◆ **光伏：**硅料环节、隆基股份、捷佳伟创、阳光电源。
- ◆ **风电：**金风科技。
- ◆ **工控：**汇川技术、信捷电气。 **核电：**中国核电。
- ◆ **电力设备：**许继电气、平高电气、国电南瑞。

**风险提示：**新能源车销量不及预期，新能源发电装机不及预期，电力设备投资不及预期，工业自动化发展不及预期，材料及产品价格下跌超预期，宏观经济发展不及预期。

## 电气设备

维持

买入

王革

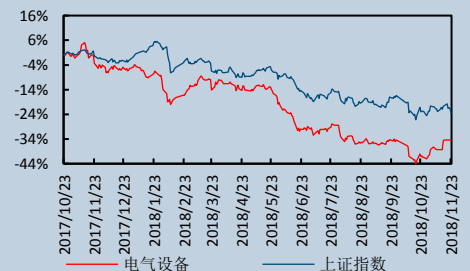
wanggezgs@csc.com.cn

010-86451496

执业证书编号：S1440518090003

发布日期：2018 年 11 月 26 日

市场表现



相关研究报告

## 目录

一周行情回顾 .....	3
本周电力设备与新能源板块下跌 5.19% .....	3
本周股票涨跌幅前五的公司 .....	3
新能源汽车：钴跌、锂稳、镍稳，短期看好中游锂电池、隔膜、电解液龙头 .....	5
新能源汽车行业追踪 .....	5
行业动态 .....	5
公司公告 .....	7
光伏：产业链价格稳定，强烈推荐上游龙头 .....	8
光伏行业追踪 .....	8
行业动态 .....	11
公司公告 .....	11
风电核电：钢材大幅降价，看好塔筒、铸件、主轴等零部件盈利改善 .....	13
风电行业追踪 .....	13
工控&电气设备 .....	14
行业追踪 .....	14
公司公告 .....	14
风险分析 .....	15

## 图表目录

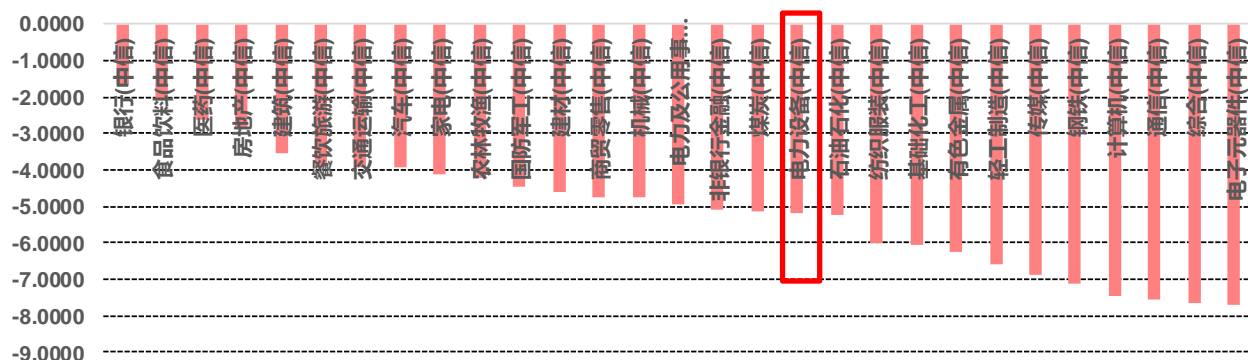
图表 1: 中信一级行业本周涨跌幅统计 (%) .....	3
图表 2: 中信电力设备与新能源板块本周涨跌幅统计 (%) .....	3
图表 3: 电力设备与新能源板块本周涨跌幅前五的股票涨跌幅统计 (%) .....	4
图表 4: 本周锂电材料价格一览 .....	5
图表 5: 本周光伏产业链价格一览 .....	9
图表 6: 光伏多晶硅价格走势 .....	9
图表 7: 光伏硅片价格走势 .....	10
图表 8: 光伏电池片价格走势 .....	10
图表 9: 光伏组件价格走势 (单位: 美元/瓦) .....	11

## 一周行情回顾

### 本周电力设备与新能源板块下跌 5.19%

截止 11 月 23 日，上证综指 2579.48 点，下跌 3.72%，成交 8023.55 亿；深证成指 7636.70 点，下跌 5.28%，成交 10706.78 亿；创业板 1308.74 点，下跌-6.74%，成交 3035.24 亿。

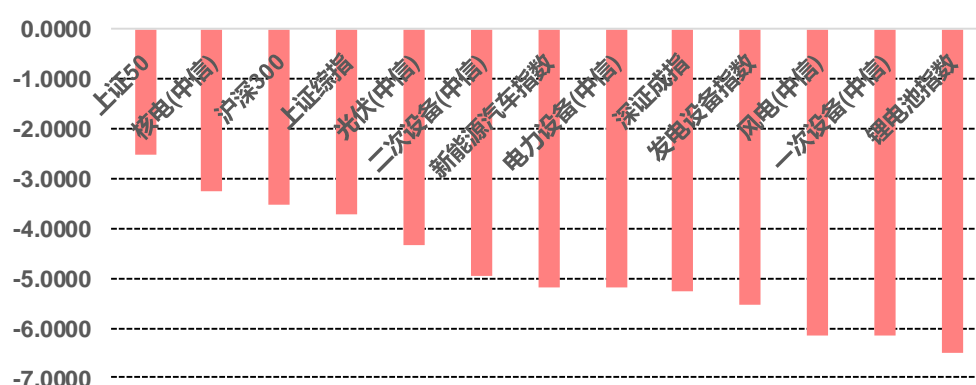
图表1： 中信一级行业本周涨跌幅统计（%）



资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

中信电气设备 3976.39 点，下跌 5.19%，在中信 29 个一级行业中排名第 18。细分板块来看，本周核电、光伏、二次设备、新能源汽车、发电设备、风电、一次设备、锂电池板块分别下跌 3.25%、4.35%、4.95%、5.18%、5.53%、6.14%、6.14%、6.49%。

图表2： 中信电力设备与新能源板块本周涨跌幅统计（%）

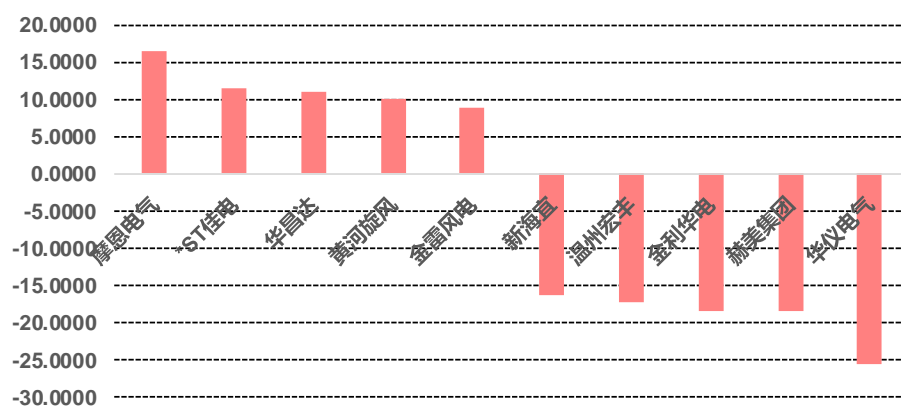


资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

### 本周股票涨跌幅前五的公司

涨幅居前五的股票为摩恩电气、\*ST 佳电、华昌达、黄河旋风、金雷风电；跌幅居前五的股票为新海宜、温州宏丰、金利华电、赫美集团、华仪电气。

图表3: 电力设备与新能源板块本周涨跌幅前五的股票涨跌幅统计 (%)



资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

## 新能源汽车：钴跌、锂稳、镍稳，短期看好中游锂电池、隔膜、电解液龙头

### 新能源汽车行业追踪

本周新能源汽车指数收于 1703.60 点，下跌 5.18%；锂电池指数收于 2965.00 点，下跌 6.49%。

工信部 11 月 23 日发布关于拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》名单的公示，经统计，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。涉及企业包括比亚迪、江淮汽车等。

**图表4：本周锂电材料价格一览**

锂电材料种类	材料类别	本周价格	价格单位	周变动	月变动	年变动
电芯	动力18650 2Ah国产高端	7.10	元/支	0%	0%	0%
	动力18650 2Ah国产中端	5.90	元/支	0%	0%	2%
正极	三元523 湖南杉杉	16.90	万元/吨	0%	-9%	-20%
	LFP 斯特兰	6.05	万元/吨	0%	0%	-29%
电解液	三元 圆柱2.2Ah	4.15	万元/吨	0%	0%	-38%
	LFP -	4.15	万元/吨	0%	0%	-15%
隔膜	湿法 16um国产中端	1.95	元/平米	0%	0%	-57%
	湿法 16um进口	5.50	元/平米	0%	0%	-21%
	干法 16um国产中高端	0.00	元/平米	0%	0%	0%
	干法 16um进口	4.50	元/平米	0%	0%	-31%
负极	天然石墨 中端	4.25	万元/吨	0%	0%	0%
	人造石墨 容量350Ah/g	7.00	万元/吨	0%	0%	0%
前驱体	三元前驱体	109.00	元/千克	-3%	-4%	-5%
	金属钴 最高价	420.00	元/千克	-5%	-10%	-13%
钴矿	硫酸钴20.5%min	76.50	元/千克	-6%	-15%	-21%
	四氧化三钴	300.00	元/千克	-5%	-9%	-18%
	金属锂99.9%min	835.00	元/千克	0%	-3%	-7%
锂矿	电池级碳酸锂 含量>99.5%	79.50	元/千克	1%	1%	-53%
	单水氢氧化锂	120.00	元/千克	-1%	-6%	-19%
硫酸镍	硫酸镍Ni22%min; Co0.4%max	26.00	元/千克	0%	-2%	-4%
其他	六氟磷酸锂 电解液锂盐	11.10	万元/吨	1%	1%	-31%
	铜箔 8um赣州逸豪	89.50	元/千克	0%	0%	-7%

资料来源：wind, 中国化学与物理电源行业协会, 亚洲金属网, 中信建投证券研究发展部

### 行业动态

- **车企“期末考”广州车展开幕 新能源汽车数量和品质均有提升**：作为年底的收官车展，广州车展也称为车企的“期末考”。此次广州国际车展，吸引了各大车企品牌亮相，展车总数达 1085 台，其中新能源汽车 150 台。（电池网）
- **钴价持续阴跌 锂价暂时企稳**：全球 2019 年上半年的钴原料需求增量预计不超过 5000 吨，不考虑全球隐性库存，供应端中色，合纵，佳纳等在刚果有投资的中资冶炼厂 2019H1 预计可新增超过 2000 吨供应量，此

外 RTR 预计可新增约 3000 吨供应量，SMM 预计明年上半年全球钴基本面依旧不乐观。（OFweek 锂电网）

- **江西新余全力打造全球锂电高地：**2017 年，新余市共有锂电企业 51 家，主营业务收入完成 160.22 亿元，同比增长 124.62%。2018 年 1~3 月，全市共有锂电企业 52 家，实现主营业务收入 40.76 亿元，同比增长 66%。（OFweek 锂电网）
- **动力电池或跳过 622 跑步进入 811 时代？：**11 月 16 日，第 16 届广州国际汽车展览会开幕，本届车展共有 1085 辆展车，其中新能源汽车达 150 辆。近两年来，新能源汽车频频在国际车展登台亮相，且占比不断增加，已经成为车展的新宠。据电池中国网了解，在本届广州车展上，比亚迪、广汽新能源、北汽新能源、天际等企业部分参展新能源汽车续航里程已超过 500km，部分车型最大续航里程已超过 600km，新能源汽车有望告别续航里程焦虑。（OFweek 锂电网）
- **车企革命将临 中国固态锂电池实现量产：**据悉，该产线可日产 1 万只固态电池，电池能量密度可达 400Wh 以上，产品将主要投用于特种电源、高端数码等领域。预计在 2020 年进入动力电池应用领域，为车企提供电池方案。（OFweek 锂电网）
- **丰田马自达合资工厂下月开工建设 2021 年将投产：**据外媒报道，丰田马自达合资公司表示，将于下个月开始建造其位于阿拉巴马州、占地 330 万平方英尺、耗资 16 亿美元的装配厂，旨在 2021 年投产并着眼于市场的灵活性。（第 1 电动）
- **享受补贴不退坡最惠待遇 氢燃料电池汽车目标 100 万辆：**“氢燃料电池汽车加氢时间 3—5 分钟，续航里程达到 800 公里，零下 30℃ 可以顺利启动，适合在寒冷地区使用，各方面性能都超过了传统内燃机汽车。”在日前举办的第一届中国·张家口氢能与可再生能源论坛上，现代汽车（中国）投资有限公司高级经理朴勋哲表示。（第 1 电动）
- **本田计划 2025 年在华推逾 20 款电动车型，新能源车市硝烟四起：**由于车市竞争加剧，以及“双积分”等环保政策倒逼，众多车企在广州车展上纷纷押注电动化技术和产品。11 月 16 日，本田技研工业株式会社执行董事兼中国本部长水野泰秀在广州车展表示，2019 年，本田将继续加速推进电动化战略实施及加快在中国市场的电动化车型投放及技术导入，除纯电动汽车（EV）、混合动力汽车（HEV）外，未来还将投放插电式混合动力车型（PHEV），到 2025 年，本田将在中国推出 20 款以上电动化车型。（第 1 电动）
- **占比 26.01% 东风公司成小康股份第二大股东：**“这是双方股权置换的一部分，东风（公司）从东风小康撤出后，将会入股小康（股份），以 26.01% 的占比成为第二大股东。”重庆小康工业集团股份有限公司（以下简称小康股份）独立董事付于武表示。（第 1 电动）
- **大众三家德国工厂将投产电动汽车 联合产能欧洲之最：**据《汽车新闻》欧洲版报道，大众汽车集团宣布，该公司将改造其位于德国埃姆登和汉诺威的两家工厂为电动汽车工厂，预计将于 2022 年起生产电动汽车。届时，大众将有三家德国工厂生产电动汽车，这将构建起“欧洲最大的电动汽车生产网络”。（第 1 电动）
- **威马汽车年产 15GWh 动力电池项目开工：**11 月 19 日，四川新敏雅电池科技有限公司与绵阳市政府签署协议总投资 166 亿元的动力电池项目在四川绵阳市三台县举行开工仪式，项目总产能 15Gwh，达产后可满足 30 万辆整车的电池配套。（第 1 电动）

- **日产电动车本土化决心：电池/电机等主要零部件在华生产：**据日经网报道，日产宣布，自 12 月起公司将启动包括电池、电机等纯电动汽车主要零部件在中国本地生产。（第 1 电动）
- **捷威动力投资 108 亿建设年产 20GWh 动力电池项目：**复星捷威动力三元动力锂电池项目签约落户嘉兴秀洲区，项目投资约 108 亿元，将分期建设年产 20GWh 三元软包动力锂电池生产基地和研发中心项目。（高工锂电网）
- **南方电网首个电网侧兆瓦级储能电站并网送电：**由储能电池模块组、电池管理系统（BMS）、双向逆变系统（PCS）、负荷监测终端等部分组成的储能集装箱是该装置的核心部分，可实现“谷期充电、峰期放电”的功能。（高工锂电网）

## 公司公告

【**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）。

【**光华科技**】与南京金龙签署了《关于废旧动力电池回收处理战略合作协议》，南京金龙将其符合相关回收标准的废旧电芯、模组、极片、退役动力电池包交由光华科技处置，共同建立废旧动力电池回收网络。

【**寒锐钴业**】公司公开发行可转换公司债券已获得中国证监会许可，本次共发行人民币 4.4 亿元寒锐转债，每张面值为人民币 100 元，共计 440 万张。

【**雅化集团**】公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。

【**赢合科技**】公司部分董事股份减持计划实施完毕，共计减持 11.96 万股，减持比例为 0.0318%。

【**赢合科技**】2018 年第四次临时股东大会审议通过了《关于变更董事的议案》、《关于拟参与投资设立产业基金的议案》。

【**英可瑞**】公司收到委托收款拒绝付款理由书，截止本公告日，漳州铭恒不能按期履行向公司支付到期票据 2385 万元的付款义务，虽然有相应担保，公司预计对漳州安顺的应收票据其存在无法全额承兑的风险。

【**新纶科技**】深圳市新纶科技股份有限公司日常关联交易 2019 年合同预计金额合计为 3,210 万元。

【**新纶科技**】公司预计 2019 年使用闲置自有资金适时购买安全性高、短期（不超过一年）的保本型银行理财产品金额不超过人民币 5 亿元。

## 光伏：产业链价格稳定，强烈推荐上游龙头

### 光伏行业追踪

本周光伏原材料环氧树脂、中厚板、铜分别同比下降 1.35%、5.19、0.23%。

#### 硅料

本周硅料价格持稳，市场上部分执行前期合约，整体新成交数量不多。下周预计开始 12 月的价格洽谈，随着市场的库存慢慢出现，预估低价可能会再往下，均价方面则视大厂间的博弈状况，基本可能仍是以拖待降的方式，因此 12 月的合约可能会延续一两周来进行议价。海外部分也保持稳定，成交主要在每公斤 8.3-9 美元之间。（PVInfoLink）

#### 硅片

本周国内多晶硅片的成交价微降，目前一线主流价格在每片 2.05 元人民币，高低价之间的差异并不大。海外部分则因为汇率调整、以及更贴近人民币报价的因素，价格也呈现下修的情况。下周陆续进行 12 月的价格议价，预计海外价格还可能往下成交。国内部分则看法较为保守，仍需观察硅料价格。单晶硅片目前需求较好，价格基本不变。（PVInfoLink）

#### 电池片

本周高效单晶 PERC 随应用领跑者续热，中国国内价格部分，21.5%+的单面 PERC 电池片持续一片难求，因缺货缘故，市场上部分厂家小有上涨，但市场均价仍维持在 1.2 元人民币的水平；双面高效电池片本周则仍是高档持稳在每瓦 1.25 元人民币；转换效率 21.4% 及以下的单晶 PERC 电池片价格本周也未有变化。

本周整体价格较为平稳，但下周适逢新一个月的价格洽谈，高效 PERC 电池片在短缺的市况中仍有上涨可能。（PVInfoLink）

#### 组件

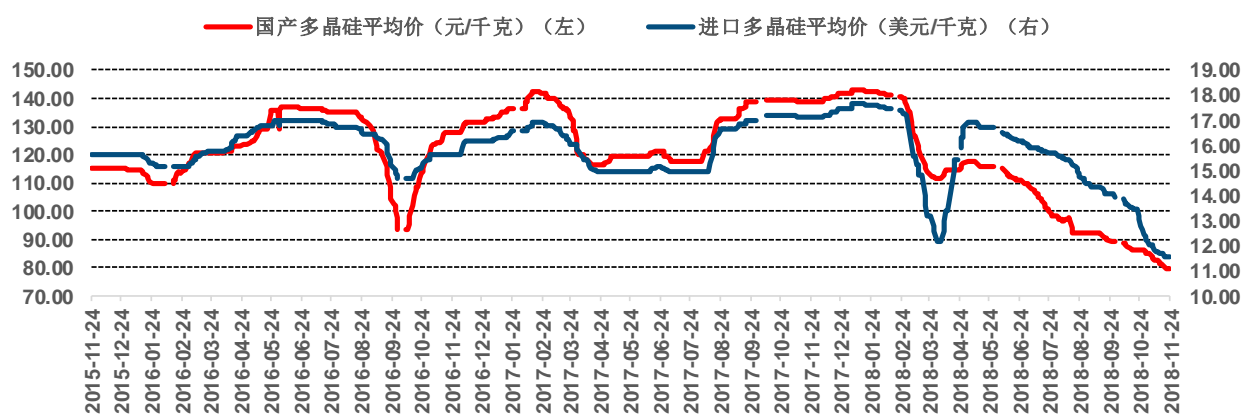
受到领跑者拉货影响，高效 PERC 组件可能一路供应紧张至农历年前，故预期短期内领跑者所需的单面、双面 310W PERC 组件海内外都有需求支撑，价格稳定。

多晶组件方面，十一月整体组件价格情势随着国内、海外皆有小幅年底前拉货潮而较为持稳，但受到明年一季度市场将相当冷清的预期，近期组件对明年上半的报价也明显走低，十二月多晶组件价格可能又将开始逐步跌落。（PVInfoLink）

**图表5： 本周光伏产业链价格一览**

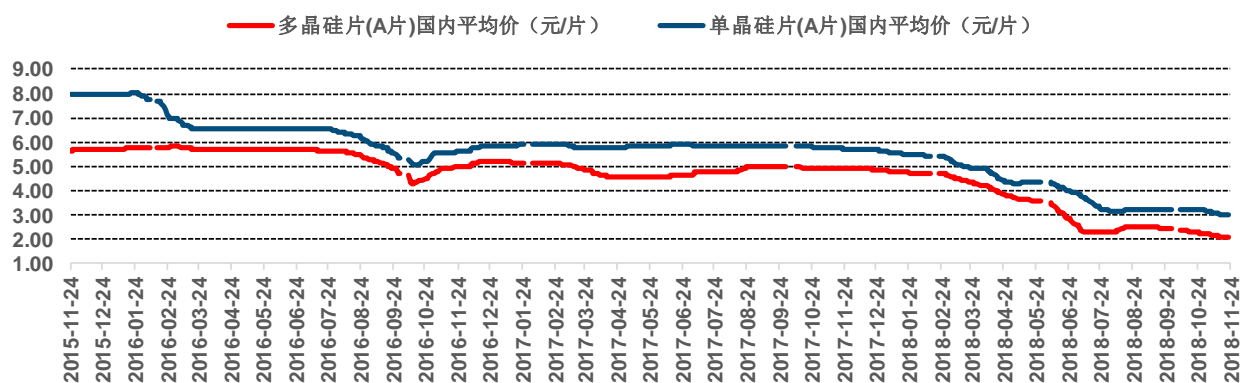
	现货价格			周涨跌幅	周涨跌幅 (USD/RMB)	
	高	低	均			
硅料	一级料(USD)	9.2	8.3	9	--	--
	菜花料(RMB)	77	75	75	--	--
	致密料(RMB)	85	80	82	--	--
硅片	多晶硅片-金刚线(USD)	0.270	0.266	0.268	-1.50%	-0.004
	多晶硅片-金刚线(RMB)	2.080	2.030	2.050	-1.40%	-0.03
	单晶硅片-180μm(USD)	0.390	0.388	0.390	--	--
	单晶硅片-180μm(RMB)	3.100	3.000	3.050	--	--
	多晶电池片-金刚线-18.6%(USD)	0.107	0.102	0.103	--	--
电池片	多晶电池片-金刚线-18.6%(RMB)	0.870	0.830	0.860	--	--
	单晶电池片-20%(USD)	0.129	0.125	0.128	--	--
	单晶电池片-20%(RMB)	0.990	0.970	0.980	--	--
	单晶PERC电池片-21.4%(USD)	0.170	0.145	0.146	--	--
	单晶PERC电池片-21.4%(RMB)	1.160	1.130	1.150	--	--
组件	275 W 多晶组件(USD)	0.330	0.215	0.225	--	--
	275 W 多晶组件(RMB)	1.900	1.800	1.860	--	--
	280 W 单晶组件(USD)	0.350	0.238	0.239	--	--
	280 W 单晶组件(RMB)	1.960	1.920	1.930	--	--
	300 W 单晶PERC组件(USD)	0.400	0.260	0.263	--	--
	300 W 单晶PERC组件(RMB)	2.150	2.080	2.100	--	--

资料来源:PVInfoLink, 中信建投证券研究发展部

**图表6： 光伏多晶硅价格走势**


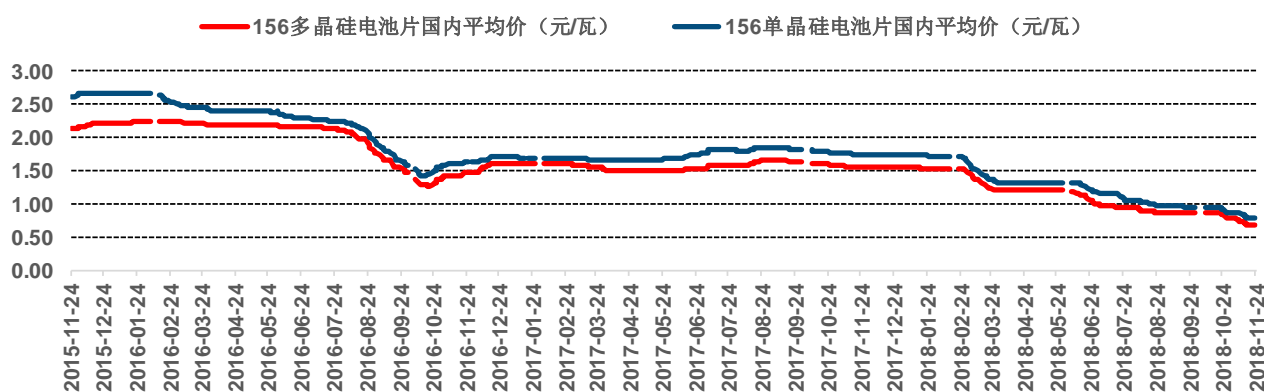
资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

图表7：光伏硅片价格走势

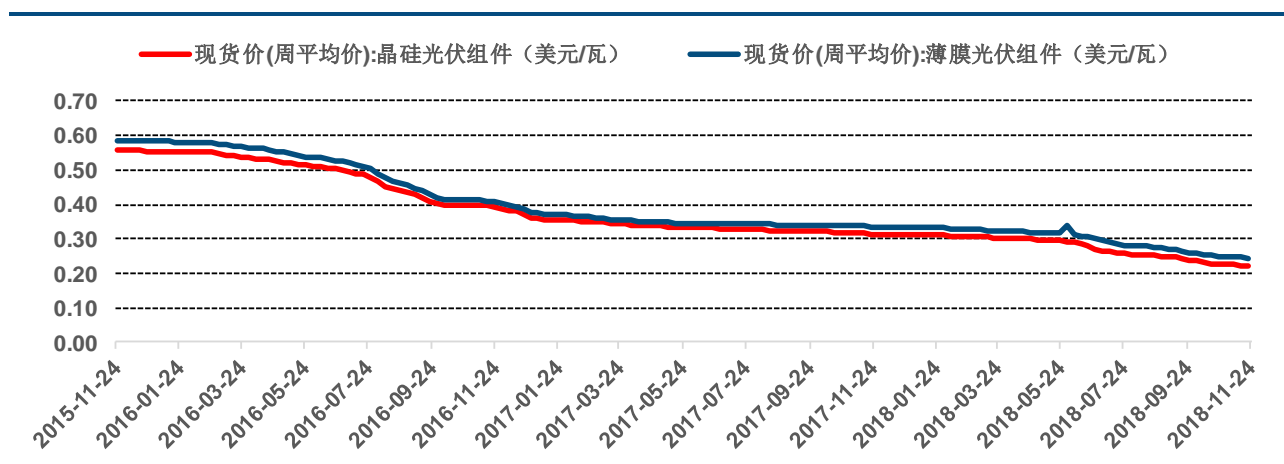


资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

图表8：光伏电池片价格走势



资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

**图表9：光伏组件价格走势（单位：美元/瓦）**


资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

## 行业动态

**国家发改委同意四川、青海开展可再生能源就近消纳综合试点方案：**报来的《关于呈送<四川省宜宾临港经济技术开发区可再生能源就近消纳试点方案>的报告》、《关于推荐柴达木循环经济试验区申报可再生能源就近消纳综合试点的请示》收悉。经研究，现函复如下。（北极星太阳能光伏网）

**征收逾 4500 亿仍欠 1100 亿 可再生能源附加实际收入与理论收入“打架”无解？：**国家能源局发布《2018 年前三季度光伏建设运行情况》显示，2018 年前三季度我国光伏新增装机 3454.4 万千瓦，同比下降 19.7%。其中，光伏电站 1740.1 万千瓦，同比减少 37.2%；分布式光伏 1714.3 万千瓦，同比增长 12%。（北极星太阳能光伏网）

**可再生能源电力配额制 1 月执行 光伏企业或与电企谈判：**11 月 15 日，国家能源局综合司下发征求《关于实行可再生能源电力配额制的通知》意见的函(以下简称《通知》)。此前，国家能源局综合司、国家发展改革委办公厅已于 2018 年 3 月、2018 年 9 月两度就《可再生能源电力配额及考核办法》征求了意见。（索比光伏网）

**中国能建山西院签约越南 42.315MW 光伏发电 EPC 合同：**11 月 16 日，中国能建规划设计集团山西院与越南 POWER ENGINEERING CONSULTING JOINT STOCK COMPANY2(以下简称“PECC2”)签订越南 SON MY 3.1 光伏电站 EPC 合同。（光伏们）

**福建拟废止“十二五”以来的 160 个共计 1113.2MW 光伏发电项目！：**11 月 19 日，福建发改委发布了该省关于拟废止的“十二五”以来风电、光伏发电项目的公示（以下简称“公示”）。公示显示，福建省拟废止风电项目 26 个，总规模指标为 1026.5MW。拟废止光伏项目 160 个，共计 1113.2MW。（光伏们）

## 公司公告

**【林洋能源】**公司入选“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”推荐的中标候选人，预计公司此次合计中标金额约 25,458.88 万元。本次中标预计对公司 2019 年经营业绩有积极影响。

【岱勒新材】公司董事及高级管理人员匡怡新计划在预披露公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过公司总股本 0.34%，迄今减持过半。

【三超新材】公司持股 5% 以上股东凯风万盛、霍尔果斯于 2018 年 5 月 23 日至 2018 年 10 月 10 日期间通过交易所集中竞价交易方式累计合计减持公司股份 970621 股，总计减持比例 1.04%。

【三超新材】镇江协立、苏州协立于 2018 年 8 月 15 日至 2018 年 11 月 22 日期间通过交易所集中竞价交易方式累计合计减持公司股份 936000 股，占公司总股本比例达到 1%。

【东尼电子】控股股东、实际控制人沈新芳将其持有首发前限售股股份 280 万股（1.96%）质押给工商银行，质押期限为 2018 年 10 月 29 日至 2023 年 10 月 29 日；280 万股（1.96%）质押给招商银行，质押期限为 2018 年 10 月 31 日至 2019 年 6 月 24 日。截止本公告日，沈新芳先生共持有本公司股份 5355 万股，占本公司总股本的 37.49%；本次质押后累计质押本公司股份 560 万股，占其所持有本公司股份的 10.46%，占本公司总股本的 3.92%。

## 风电核电：钢材大幅降价，看好塔筒、铸件、主轴等零部件盈利改善

### 风电行业追踪

本周风电上游原材料价格跟踪：中厚板降 5.19%，环氧树脂降 1.35%，铜降 0.23%。

**乌兰察布崛起 西部地区风电、电量新“双极”：**继形成国家大数据产业“南贵北乌”（贵阳市与乌兰察布市）格局后，“草原云谷”乌兰察布风电装机、售电量双双跃居西部之第一——今年前十个月风电装机达到 531 万千瓦，占全区总量五分之一；乌兰察布电业局售电量达到 300 亿千瓦时，已超越海南等省去年的水平。在日前召开的“内蒙古亮点工作发布会”上，乌兰察布市副市长苏和表示，北疆“风能宝库”正迈向“草原三峡”，强劲的电力工业将助力该市打造内蒙古新的增长极。（北极星风力发电网）

**并购 | 振江股份拟收购上海底特 64%股权 以期拓展风电紧固件业务：**11 月 7 日，振江股份发布公告称，拟以现金收购切斯特技术公司持有的上海底特 63% 股权，经董事会授权已与交易对方签署了《股份转让协议》，本次交易总价款为 18883 万元。（北极星风力发电网）

**维斯塔斯拿下 336MW 容量 80 台 4.2MW 机组大单！：**在澳大利亚维多利亚州西部，从 Mortlake 向东北 23 公里，维斯塔斯通过定制化的解决方案，帮助其长期客户 Tilt Renewables 在维多利亚州的可再生能源竞拍计划中赢得了 336 MW 的风电项目 Dundonell。（北极星风力发电网）

**中广核新能源：前三季度中国风电项目售电量同比增加 33.5%：**北极星风力发电网获悉，中广核新能源 2018 年 9 月完成售电量 1,063.0 吉瓦时，同比增加 17.1%。其中，中国风电项目增加 3.2%，中国太阳能项目增加 82.3%，中国燃煤、热电联产及燃气项目减少 4.5%，中国水电项目增加 12.1% 及韩国燃气项目增加 27.3%。（北极星风力发电网）

**7 个风电项目开工！江西省发布 2018 年第二批省重点建设项目名单：**北极星风力发电网获悉，近日江西省发改委发布《关于下达 2018 年第二批江西省重点建设项目名单的通知》，要求依法有序推进项目建设，确保完成建设目标任务。本批建设项目共有 39 个，其中已开工或新开工的风电项目有 7 个。（北极星风力发电网）

## 工控&电气设备

### 行业追踪

**江苏、贵州、河南 3 省市输变电项目资金正在落实 预算投资总额 1.97 亿元：**北极星输配电网获悉，江苏省连云港市 220 千伏孔桥输变电建设项目（EPC）、贵州省黔西南布依族苗族自治州 35kV 云上变升压改造输变电新建工程项目（EPC）、河南省许昌市 110 千伏输变电工程等 3 个项目。项目总投资最高达 1.97 亿元。（北极星输配电网）

**2018-2019 年度第一批国家优质工程奖入选工程名单 超 10 项输变电相关项目入围：**近日 2018-2019 年度第一批国家优质工程奖入选工程名单进行了公示。据了解，此次公布的国家优质工程奖中，金质奖 15 项（含境内、境外）、优质工程奖 318+17 项（境内、境外）。其中分别由国家电网、南方电网等相关公司设计并主持建造的酒泉-湖南±800kV 特高压直流输电工程以及 500kV 鲁西背靠背换流站工程获得了国家优质工程奖金奖。（北极星输配电网）

**雄安—石家庄 1000 千伏交流特高压工程架线施工：**11 月 21 日，在河北省辛集市，1000 千伏雄安—石家庄交流特高压工程石家庄段正在开展架线施工。（北极星输配电网）

### 公司公告

**【良信电器】**公司以直通披露方式公告了股份回购报告书，且未事前办理回购股份相关审核登记手续，收到中小板公司管理部监管函。

**【良信电器】**公司持股 5%以上股东杨成青先生于 2018 年 9 月 3 日至 2018 年 11 月 19 日期间通过深圳证券交易所集中竞价交易系统合计减持公司股份 5,121,062 股，占公司总股本的 0.6522%。

**【平高电气】**公司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，此批项目合同总金额为 15.44 亿元。

**【金冠股份】**公司子公司能瑞自动化收到国家电网公司招标活动的中标通知，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活动，总金额 1.1 亿，占公司 2017 年营业收入 15.06%。

**【汇川技术】**第一大股东汇川投资将其持有的本公司部分股份进行了解除质押，共计 2670 万股，占其所持股份比例为 8.61%，解除质押占公司总股本比例为 1.60%。

**【中国西电】**中国西电电气股份有限公司选举白忠泉先生为公司第三届董事会董事长，任期自本次董事会审议通过之日起至第三届董事会任期届满。

## 风险分析

1. 新能源车销量不及预期；
2. 新能源发电装机不及预期；
3. 电力设备投资不及预期；
4. 工业自动化发展不及预期；
5. 材料及产品价格下跌超预期；
6. 宏观经济发展不及预期。

## 分析师介绍

**王革**：电力设备与新能源团队负责人。中科院电气工程硕士，国内第一批单晶 HIT 电池产业化团队核心成员，4 年光伏电池研发和产业化经验，1 年公司管理经验，2 年证券行业研究经验。2018 年加入中信建投证券研究发展部。wanggezgs@csc.com.cn

## 报告贡献人

**赵越**：清华大学工学博士，电力设备与新能源行业研究员，2017 年加入中信建投证券研究部。zhaoyuezgs@csc.com.cn

**张鹏**：清华大学工学博士，电力设备与新能源行业研究员，2018 年加入中信建投证券研究部。zhangpengyf@csc.com.cn

## 研究服务

### 机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

### 保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

### 北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

### 私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaopian@csc.com.cn

### 上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

### 深广销售组

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

## 评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

## 重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

## 中信建投证券研究发展部

### 北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B  
座 12 层（邮编：100010）  
电话：(8610) 8513-0588  
传真：(8610) 6560-8446

### 上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大  
厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）  
电话：(8621) 6882-1612  
传真：(8621) 6882-1622

### 深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心  
B 座 22 层（邮编：518035）  
电话：(0755) 8252-1369  
传真：(0755) 2395-3859