



强于大市

电力设备与新能源行业

12月第4周周报

产业趋势向好，建议积极配置

光伏板块先确立政策底、后确立盈利底，2019年将迎来业绩修复行情，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，上游大宗原材料价格预期下滑，将显著增厚中游产业链盈利。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；全球电动化有望加速，行业需求有望持续高增长；产业集中化、国际化、软包化、高镍化趋势明显；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2.30%，其中光伏板块下跌1.45%，一次设备下跌1.57%，新能源汽车指数下跌1.78%，二次设备下跌2.19%，锂电池指数下跌2.39%，核电板块下跌2.73%，发电设备下跌3.45%，工控自动化下跌3.91%，风电板块下跌5.33%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**国家发改委正式发布《汽车产业投资管理规定》，取消了“能量型车用动力电池单体比能量应不低于300Wh/kg，系统比能量应不低于220Wh/kg”的要求。**新能源发电：**宁夏发改委公示《宁夏风电基地2018年度风电项目竞争配置评优结果》，共有1.93GW项目通过评优。2018年1-11月，全国新增风电17.2GW、太阳能发电38.22GW；风电平均利用小时1,891小时，太阳能发电1,148小时。**电改电网：**2018年11月，全社会用电量5,647亿kWh，同比增长6.3%；1-11月，全社会用电量6.2万亿kWh，同比增长8.5%。
- **本周公司重点信息：****宁德时代：**拟与浙江吉润（控股股东为吉利汽车全资子公司）共同出资设立动力电池公司，公司股权占比51%。**赣锋锂业：**赣锋国际已与Neometals签订股权转让协议，赣锋国际与PMI将分别认购Neometals持有的RIM 13.8%的股权中的50%即6.9%的股权。**金风科技：**拟与国开基金公司、国开新能源以及金融机构共同设立国开风电产业投资基金，总规模40亿元，公司作为LP认缴出资4亿元；收到中国证监会H股配股的批复。**正泰电器：**拟以公司及下属公司的各供应商对公司及下属公司的应收账款债权及其附属权益作为基础资产，申请设立资产支持专项计划发售资产支持证券，总发售本金规模不超过50亿元。**新宙邦：**拟非公开发行不超过6,500万股，募资不超过10亿元，投向有机氟化学品、锂电池化学品相关项目。**涪陵电力：**拟与国网新疆电力签署配网节能EMC合同，预计公司将分享效益总额约2.88亿元（占比95%）；公司趸购电电价下调0.03604元/kWh，自2018年1月抄见电量起执行。**东方日升：**拟支付现金3.5亿元购买九九久12.76%股权。
- **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12月第3周周报：11月国内新能源汽车产销高增长》2018.12.16

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.....	9
新能源汽车及锂电池.....	9
新能源发电及储能.....	10
电改、电网及能源互联网.....	10
公司动态.....	11



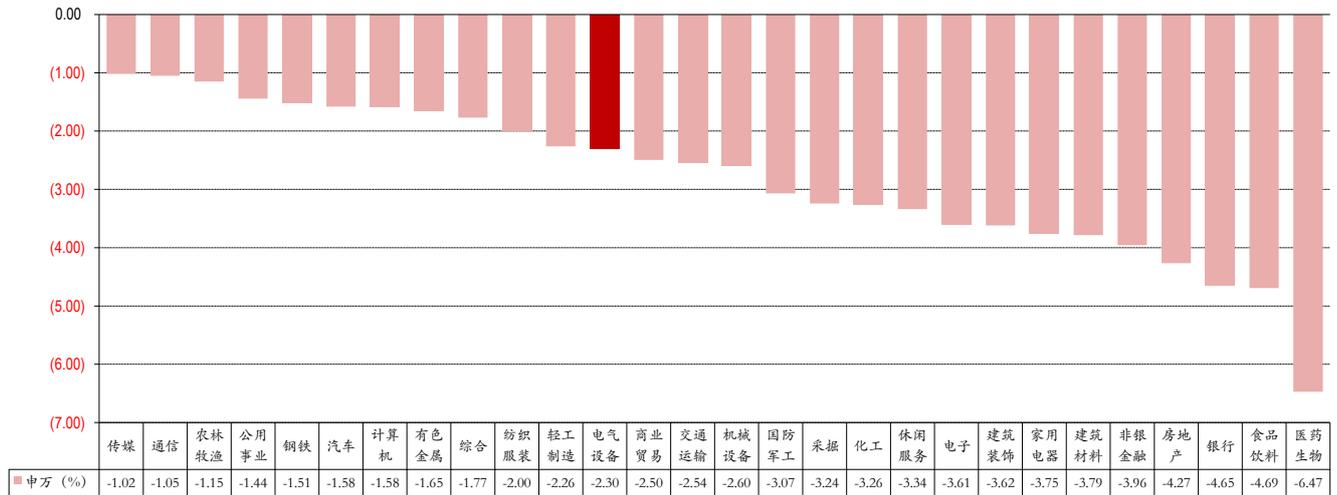
图表目录

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.....	8
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
续图表 4. 本周重要公告汇总.....	13
图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....	15

行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 2.30%，跌幅小于大盘：沪指收于 2,516.25 点，下跌 77.49 点，下跌 2.99%，成交 5,008.46 亿；深成指收于 7,337.60 点，下跌 292.05 点，下跌 3.83%，成交 6,518.37 亿；创业板收于 1,270.30 点，下跌 40.15 点，下跌 3.06%，成交 1,983.42 亿；电气设备收于 3,613.14 点，下跌 83.31 点，下跌 2.30%，跌幅小于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：万得，中银国际证券

本周光伏板块跌幅最小，风电板块跌幅最大：光伏板块下跌 1.45%，一次设备下跌 1.57%，新能源汽车指数下跌 1.78%，二次设备下跌 2.19%，锂电池指数下跌 2.39%，核电板块下跌 2.73%，发电设备下跌 3.45%，工控自动化下跌 3.91%，风电板块下跌 5.33%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票：大连电瓷 23.53%，华仪电气 22.04%，中元股份 17.88%，三变科技 12.80%，温州宏丰 8.99%；跌幅居前五个股票：台海核电-12.35%，新纶科技-10.61%，南风股份-9.76%，金风科技-8.04%，融钰集团-7.11%。



国内锂电市场价格观察

锂电池市场逐渐走弱。数码及小动力电池需求下滑严重，企业预计在1月中下旬就将逐渐停工，早于往年，现主流2500mAh圆柱电芯**6.2-6.5元/颗**。动力电池方面，下半月以来不少动力电池企业已出现减产现象，不过相较于去年11月就减产来说，已是明显好于预期。现主流动力电池包价格**1.2-1.3元/Wh**。全年来说，电池行业仍然是下半年强于上半年，且在四季度迎来生产高峰，这种现象在补贴退出之前都难以避免。

本周国内三元材料市场价格继续下跌，截至本周五，NCM523动力型三元材料主流价在**15.5-15.8万元/吨左右**，NCM523容量型三元材料报价在**14.8万元/吨**，单晶523三元材料主流价在**16-17万元/吨**，811型主流价在**21-22万元/吨**，较上周末下跌**0.5-1万元/吨**。据市场反馈，目前对常规动力三元材料的需求较淡，一般采购量较多的以数码523型和单晶产品为主。由于年底锂电池厂不做库存，因此本月以来，三元材料的销售情况趋淡，市场总体出货量不如11月份。三元前驱体市场成交状况转差，主要是中小型企业订单有所减少，周内三元前驱体价格下跌**0.2万/吨**，主流523型报价在**9.7-9.9万/吨**之间。硫酸钴方面，其价格延续了此前跌跌不休的下跌格局，周内报在**6.4万/吨**附近，持货商继续清理库存，短期价格恐难企稳。硫酸镍与硫酸锰价格则保持不变，价格分别为**2.4-2.6万/吨**及**0.67-0.7万/吨**。本周钴价重归下跌行情，周五国内电解钴报在**33-35万/吨**之间，较上周下跌**2.75万元**。国外钴价跌势更猛，价格加速向国内靠拢，19日MB高等级钴报至**27-29美元/磅**，下调**2.65美元**。不过本周四氧化三钴价格并未跟跌，目前仍持稳于**27-28万/吨**之间。磷酸铁锂市场开始转弱。据了解主导铁锂生产企业在近段时间开始减少采购量，受此影响磷酸铁锂厂家也开始控制产量，预计12月产量环比将有下滑。原料方面，正磷酸铁价格较为稳健，不少企业在签订2019年订单时不愿让价，目前行业现状已经呈现分化状态：原料供应自给自足的企业以及成本更低（副产品生产）的企业在市场竞争中愿意低价出货，而其他生产企业则受制于成本压力宁愿减量也不愿降价出货，这也就导致了目前几家企业独大的现象。本周碳酸锂市场变化不大。电碳主流价**7.8-8.5万/吨**，工碳**6.7-7万/吨**，电池级氢氧化锂**10.7-11.2万/吨**。目前下游市场需求较为稳定，而供应方面暂时没有太多新投产出货，供需较为平衡，这种情况预计可以维持到明年春节前后。

近期负极材料市场表现尚可，产量与上月相比普遍变化不大，但据某负极材料厂家表示，今年动力电池厂家普遍不存在备货现象，本月出货量与上月相比没有明显提升，但预计1月份前后公司出货将会有有一个明显的下滑，主要是1月15号前后物流停运。产品价格方面相对平稳，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**4.5-5.8万元/吨**，高端产品主流报**7-9万元/吨**。

隔膜市场变化不大，主流湿法基膜**1.5-2元/平**，干法基膜**1-1.5元/平**。临近年底，数码用隔膜市场萎缩严重，对企业来说影响较大，作为重要现金流产品，数码隔膜是企业资金链条中较为重要的一环，在此背景下，回款压力迫使隔膜企业业务员将主要精力放到回款之上，这种现象预计将一直延续。

近期电解液市场相对平稳，产量跟上月相比多数变动不大。可见下游没有明显的备货意愿，尤其是动力电池厂家，可以预计的下个月各家出货量将普遍下滑。产品价格相对稳定，现国内电解液价格主流报**3.4-4.5万元/吨**，高端产品价格**在7万元/吨左右**，低端产品报价在**2.3-2.8万元/吨**。

原料市场方面，溶剂价格近期小幅调涨，主要是山东地区部分主要生产厂家被要求限产50%，市场供应量吃紧，使得DMC价格部分厂家调涨，现DMC报**11000-11500元/吨**，DEC报**15200-15800元/吨**，EC报**14000-14500元/吨**。现六氟磷酸锂平稳，价格在**9.5万元/吨左右**，高价在**14万元/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 16-17, 容量型 15-15.2
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	价格小幅下滑, 报价 10.7-11.2
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 1-1.5, 湿法主流价 1.5-2.0

资料来源: 中国物理与化学电源行业协会, 中银国际证券



国内光伏市场价格观察

本周致密料价格仍坚守在**每公斤 80 元人民币**，虽然低价部分微跌至 78 元人民币，但在年底前价格有所僵持，成交价基本维持在**78-82 元人民币**之间的水平。而接近年底多晶需求预估渐弱，菜花料价格持续些微滑落，均价小幅下修**1 元人民币**到**每公斤 73 元**上下，价格范围在**每公斤 72-74 元人民币**，预计下周价格仍有可能小幅下修。海外部分，成交价格则在**每公斤 8.3-9 美元**之间。

本周硅片价格基本稳定维持上周水平，多晶硅片价格在**每片 2.05-2.1 元人民币**之间，年底项目安装告一段落后，预估多晶产品需求将逐渐转弱，但由于国内一线硅片厂开工率仍有所保留，价格应可以保持在目前水平。海外多晶硅片价格，本周则小幅滑落，目前订单价格多维持在**每片 0.265-0.268 美元**之间。单晶硅片本周基本没有变化，视下周隆基是否释出新报价，预估农历年前 1 月份价格可能会小幅下修。

由于 12 月电池片的量、价先前已洽谈完毕，本周并未有太多新成交订单，价格与上周持平。虽买卖双方开始洽谈 1 月订单情况，但大多会在下周才陆续开始成交。目前看来，无论是国内或海外，一月 SE-PERC 电池片需求依然强劲，加上农历年前的备货潮，供应可能仍略显紧张，价格应能有所支撑。台湾单晶 PERC 电池片价格仍微幅拉抬，目前价格落在**每瓦 0.17-0.178 元美金**。然而，在年底抢装潮结束后，海外需求是否足够支撑普通 PERC 以及多晶热度续航目前仍不明朗，目前整体电池片厂多晶产线开工率依然维持在较低迷的水平，一月在仍有印度需求、以及年前备货潮的情况下，订单应不至急转直下。

组件部分，几间一线大厂上周不仅调涨国内价格，海外报价也略有上涨，但由于高效电池片、组件产能年底前大多早已被预订完毕，故市场实际并未有太大影响。观察近期洽谈明年交货的组件价格，常规多晶组件在一季度将明显走低，不少订单都从**每瓦 1.75 元人民币**持续往下洽谈，而高效单晶 PERC 组件受到一季度仍有领跑者需求、以及海外询单热度也高的情况来看，目前价格较有支撑。

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2018/11/7	2018/11/14	2018/11/21	2018/11/28	2018/12/5	2018/12/12	2018/12/19	环比 (%)
多晶硅	一级料 美元/kg	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	8.9	(1.11)
	菜花料 元/kg	75.0	75.0	75.0	75.0	75.0	74.0	(1.35)
	致密料 元/kg	83.0	82.0	82.0	82.0	80.0	80.0	0.00
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.272	0.272	0.268	0.266	0.266	0.265	(0.38)
	多晶-金刚线 元/片	2.100	2.080	2.050	2.050	2.060	2.060	0.00
	单晶-180μm 美元/片	0.390	0.390	0.390	0.390	0.390	0.390	0.00
	单晶-180μm 元/片	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.5% 美元/W	0.103	0.103	0.103	0.105	0.106	0.109	0.00
	多晶-金刚线-18.5% 元/W	0.860	0.860	0.860	0.860	0.880	0.880	0.00
	单晶-20% 美元/W	0.128	0.128	0.128	0.128	0.128	0.128	0.00
	单晶-20% 元/W	0.980	0.980	0.980	0.980	0.980	0.980	0.00
	单晶 PERC -21.4% 美元/W	0.146	0.146	0.146	0.150	0.150	0.152	0.00
	单晶 PERC -21.4% 元/W	1.140	1.150	1.150	1.180	1.200	1.200	0.00
	单晶 PERC -21.5%+ 元/W	1.180	1.200	1.200	1.230	1.250	1.250	0.00
组件	单晶 PERC -21.5%+ 双面 元/W	1.250	1.250	1.250	1.250	1.280	1.280	0.00
	多晶 275W 美元/W	0.225	0.225	0.225	0.225	0.225	0.225	0.00
	多晶 275W 元/W	1.860	1.860	1.860	1.860	1.860	1.860	0.00
	单晶 285W 美元/W	0.240	0.239	0.239	0.239	0.239	0.239	0.00
	单晶 285W 元/W	1.930	1.930	1.930	1.930	1.930	1.930	0.00
	单晶 PERC 300/305W 美元/W	0.263	0.263	0.263	0.263	0.263	0.263	0.00
	单晶 PERC 300/305W 元/W	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	2.150	0.00

资料来源: PVInfoLink, 中银国际证券



行业动态

新能源汽车及锂电池

发改委取消新建动力电池项目能量密度 300Wh/kg 要求：12月18日，国家发展和改革委员会正式发布《汽车产业投资管理规定》（以下简称《规定》）。与此前公布的《汽车产业投资管理规定（征求意见稿）》（以下简称《意见稿》）相比，《规定》在动力电池投资方面取消了“能量型车用动力电池单体比能量应不低于 300Wh/kg，系统比能量应不低于 220Wh/kg”的要求。《规定》将于 2019 年 1 月 10 日起施行。

(<http://m.cbea.com/djgc/201812/266161.html>)

山东省政府发文严禁新增低速电动车产能：12月17日，山东省人民政府办公厅正式发布文件，出台《关于加强低速电动车管理工作的实施意见》，《实施意见》指出，对于在用车辆，设置三年过渡期，鼓励通过置换、回购、报废等方式加速淘汰在用低速电动车。

(<http://news.cnstock.com/news,bwvx-201812-4311828.htm>)

工信部发布免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第二十二批）：12月18日，工业和信息化部会同国家税务总局等部门对企业提交的申请材料、无产量或进口量的车型进行了审查。已将《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第二十二批）的车型名单公告，共计 35 家车企的 273 个新能源车型入选。

(<http://mp.ofweek.com/nev/a745673023606>)

雷诺宣布与江铃集团达成合作入股江铃新能源合作电动车项目：据外媒报道，雷诺集团和江铃集团宣布在快速增长的中国市场就电动汽车达成一项合作协议，中国目前在全球电动汽车市场所占份额为 50%。雷诺集团将收购江铃新能源（江铃集团子公司）部分股权，从而丰富在中国的产品组合、提高影响力并进一步支持江铃新能源的发展。

(<https://xueqiu.com/S/SZ399941/118622742>)

新宙邦/远东福斯特/比亚迪入选第三批《锂离子电池行业规范条件》企业名单：2018年12月17日，工信部发布关于拟公告符合《锂离子电池行业规范条件》企业名单（第三批）的公示，包括新宙邦、远东福斯特、上海比亚迪、振华新材、卓能新能源等 11 家企业上榜。

(<https://xueqiu.com/7862386466/118467351>)

车和家 6.5 亿元收购力帆汽车，未来将获生产资质：力帆集团股份有限公司拟作价人民币 6.5 亿元将持有的重庆力帆汽车有限公司 100% 股权转让给重庆新帆机械设备有限公司，北京心电智能科技有限公司持有重庆新帆机械设备有限公司 100% 股权，重庆新帆机械设备有限公司的法定代表人正式车和家联合创始人沈亚楠，为车和家 100% 控股公司。车和家也将借此获得乘用车各类车型的生产资质，车和家拥有整车生产资质后，相当于有了汽车的“准产证”。

(<http://www.zhev.com.cn/news/show-1545060135.html>)

京津冀地区新能源汽车动力蓄电池回收利用试点实施方案发布：2018年12月18日，京津冀三地联合对外发布《京津冀地区新能源汽车动力蓄电池回收利用试点实施方案》。《实施方案》提到，到 2020 年，京津冀地区基本建成规范有序、合理高效且可持续发展的回收利用体系及公平竞争、规范有序的市场化发展氛围。建成京津冀地区动力蓄电池溯源信息系统，实现动力蓄电池全生命周期信息的溯源和追踪。基于大数据的废旧动力蓄电池残值评估技术取得重大突破，废旧动力蓄电池拆解技术和装备实现产业化。动力蓄电池梯次利用初步实现产业化发展，建成 2-4 家废旧动力蓄电池拆解示范线和梯次利用工厂。探索和布局 1-2 家动力蓄电池资源化再生利用企业。京津冀区域协同发展取得良好成效，动力蓄电池实现安全、规范、高效回收利用。

(<http://www.cvtsc.org.cn/zjzx/content/news/20181220/1715222.html>)



新能源发电及储能

全国首份风电“竞价”结果出炉：12月17日，宁夏发改委公示《宁夏风电基地2018年度风电项目竞争配置评优结果》，共有1.93GW项目通过评优。

(<http://www.nxdrc.gov.cn/info/1013/20874.htm>)

中电联发布1-11月电力工业运行简况：1-11月份，全国新增风电1720万千瓦、太阳能发电3822万千瓦；全国并网风电设备平均利用小时1,891小时，比上年同期增加139小时；全国太阳能发电设备平均利用小时1,148小时。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20181221/951047.shtml>)

安徽省发改委发布能源发展“十三五”规划实施监测和评估报告：近日，安徽省发布能源发展“十三五”规划实施监测和评估报告将2020年光伏发电装机目标由800万千瓦上调至1100万千瓦，风力发电装机目标由260万千瓦上调至300万千瓦，非化石能源消费比重目标由5.5%上调至6%以上，非化石能源装机比重由23%上调至27%。

(<http://www.in-en.com/article/html/energy-2276256.shtml>)

河南省政府印发煤炭消费减量行动计划：日前河南发布了《河南省煤炭消费减量行动计划（2018—2020年）》，计划指出：总体目标。到2020年，力争全省煤炭消费总量比2015年下降15%左右，煤炭消费集中度进一步提高，电煤消费占比达到52%以上。

(<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1620364160626678386&wfr=spider&for=pc>)

电改、电网及能源互联网

11月份全社会用电量同比增长6.3%：11月份，全国全社会用电量5,647亿千瓦时，同比增长6.3%；1-11月份，全国全社会用电量6.2万亿千瓦时，同比增长8.5%，增速比上年同期提高2.0个百分点。截至11月底，全国6,000千瓦及以上电厂装机容量17.7亿千瓦，同比增长5.2%，增速比上年同期回落2.0个百分点。其中，水电3.1亿千瓦、火电11.2亿千瓦、核电4178万千瓦、并网风电1.8亿千瓦、并网太阳能发电1.2亿千瓦。

(<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1620365486098284387&wfr=spider&for=pc>)

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
赣锋锂业	公司全资子公司赣锋国际与 Neometals 签订股权转让协议, 认购 Neometals 持有的 RIM13.8% 的股权中的 50% 即 6.9% 的股权, 支付对价 5190 万澳元。
宁德时代	12 月 20 日, 公司与浙江吉润签署合资经营合同, 拟共同出资设立合资公司, 合资公司注册资本为人民币 10 亿元。宁德时代出资比例为 51%。
新宙邦	公司拟向不超过 5 名发行对象非公开发行不超过 6500 万股, 拟募集资金总额不超过 10 亿元, 用于有机氟化学品、锂电池化学品相关项目; 公司拟以自有资金 546 万元人民币对外投资参股盈石科技, 其中 340 万元认购盈石科技新增注册资本, 本次投资完成后, 公司将持有盈石科技 33.663% 的股权; 公司拟以自有资金 2396 万元增资永晶科技, 增资完成后, 公司持有永晶科技的股权比例由 23.93% 增至 25.10%; 拟向控股子公司海德福增加投资金额合计 1.61 亿元, 持股比例由 66.67% 增至 80.20%。
新纶科技	公司控股股东覃九三于 12 月 17 日将其持有的公司股份 394 万股办理质押手续, 于 12 月 21 日将其持有的公司股份 350 万股办理解除质押手续。 12 月 17 日, 控股股东侯毅将 2400 万股股份办理解押及再质押手续。 公司常务副董事长、总裁傅博拟自 2018 年 12 月 21 日起三个月内增持公司股份 100 万股; 公司控股股东、实际控制人侯毅将其持有的公司股份 5,800 万股 (占公司总股本的 5.04%) 以协议转让方式转让给深圳市领泰基石投资合伙企业。本次股权转让后, 受让方将持有公司 5.04% 股份。 公司常务副董事长、总裁增持 20 万股, 增持均价 11.76 元/股。
东方铁塔	公司及子公司预中标 2018 年第十一次线路装置性材料招标采购铁塔及构支架项目招标活动; 公司预中标 2018 年蒙西-晋中特高压交流工程第一次线路装置性材料招标采购铁塔项目。标价合计人民币约 1.80 亿元, 约占本公司 2017 年经审计的营业收入的 8.80%。
通合科技	2018 年 12 月 14 日, 公司第三届董事会第六次会议审议通过了《关于取消重大资产重组的募集配套资金的议案》。
先导智能	公司收到欣导投资的通知, 截至 2018 年 12 月 14 日, 可交换债券“17 先导 E1”已完成换股 882.09 万股, 占公司总股本比例为 1.00%。
航天彩虹	12 月 13 日, 公司股东邵雨田将其所持有的公司 1010 万股股份解除质押。
通达股份	公司为国家电网公司输变电项目的中标候选人, 中标物资为钢芯高导电率铝绞线。据测算, 中标物资总价值共计人民币 4374.97 万元, 约占公司 2017 年度营业收入的 2.67%。
汇金通	公司为国家电网公司输变电项目的中标候选人, 中标物资为 1000kV 角钢塔等, 中标物资总价值共计人民币 1.58 亿元。
风范股份	公司为蒙西-晋中特高压交流工程、国家电网公司输变电项目的中标候选人。合计中标金额约 1.3 亿元, 约占公司 2017 年经审计的营业收入的 6.05%。
大连电瓷	公司为蒙西-晋中特高压交流工程、国家电网公司输变电项目的中标候选人。预中标金额合计约为 4,830.07 万元, 占公司 2017 年营业总收入的年度 5.80%。 12 月 21 日, 杭州锐奇信息技术合伙企业 (有限合伙) 在在公拍网司法拍卖平台上竞拍得到本公司 9383 万股股权, 成交价为 8.12 亿元。
纽威股份	12 月 14 日, 正和投资办理了 760 万股的延期购回业务, 最新购回交易日为 2019 年 12 月 13 日, 并补充质押 240 万股。
金智科技	公司控股子公司南京悠阔电气科技有限公司为宁夏输变电可视化运维系统建设项目中标人, 中标金额 5,699.6 万元。
首航节能	公司与华北电力设计院签订合同, 约定公司向买方提供空冷岛设备及相关服务。合同总金额为人民币 3,269 万元整。
中电电机	12 月 14 日, 控股股东王建凯购回了 2212 万股质押股份, 占公司总股本的 9.41%。 12 月 18 日, 公司控股股东王建裕提前购回了质押股份 6,585.6 万股, 公司控股股东王建凯提前购回了质押股份 3,004.4 万股。
森源电气	平煤北控是北控清洁能源集团和中国平煤神马集团合作成立的服务平台。公司与平煤北控于 17 日共同签署了战略合作协议, 双方同意在风力发电、光伏发电等新能源领域, 建立全面合作伙伴关系。 根据国家相关规定, 公司趸购电电价应相应下调 0.03604 元/千瓦时。经初步测算, 本次调价预计减少公司 2018 年度购电成本约 7600 万元。
涪陵电力	公司对外转让所持全部重庆市蓬威石化有限责任公司 15% 股权 (出资额 8941 万元)。经评估, 公司本次出售资产的评估值为 4556.50 万元; 公司拟与关联方新疆电力签署电网综合节能改造合同能源管理项目合同, 按照双方约定, 预计该项目公司投资金额约为 1.79 亿元, 公司将分享该项目效益总额约 2.88 亿元。效益分享期限为 6 年。
睿康股份	大股东杨小明于 14 日将 370 万股无限售流通股解除质押。 12 月 18 日, 控股股东杭州秦商体育文化有限公司持有的公司股份新增轮候冻结, 轮候冻结数量为 1.59 亿股, 期限为 36 个月。
方正电机	公司与延锋安道拓拟在浙江省丽水市莲都区共同投资设立汽车微型电机等相关业务的合资公司。双方出资人对合资公司认缴出资总额为人民币壹亿元整。
航天机电	12 月 17 日, 公司控股股东张敏将其所持有本公司的 94.8 万股股份解除质押。 公司向参股公司上实航天星河能源 (上海) 有限公司增资, 本次增资金额为 8,640 万元。

资料来源: 公司公告, 中银国际证券



续图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
纳川股份	启源纳川于 2018 年 12 月 16 日与万通地产、陈志江、苏州晟迈、星恒电源共同签署了《<关于星恒电源股份有限公司的股份转让协议>之解除协议》。
隆基股份	公司首期限制性股票激励计划首次授予股份第四期解锁并上市。本次解锁股票暨上市流通数量为 10,52 万股，上市流通时间为 2018 年 12 月 21 日。
欣旺达	公司拟以自有资金向东莞锂威增资 2 亿元人民币，增资完成后，东莞锂威注册资本由 8,163.27 万元增加至 2.82 亿元，公司仍将持有其 100% 股权。
麦迪电气	公司全资子公司麦迪医疗拟同沈鑫金益诺、沈阳麦迪病理签署协议约定在沈阳设立合资公司，注册资本人民币 1 亿元。
中电兴发	12 月 18 日，全资子公司北京中电兴发在武汉高世代薄膜晶体管液晶显示器件生产线项目中中标，中标总金额为人民币 3,653.70 万元。 12 月 19 日，控股股东束龙胜先生将其持有公司的 2824 万股质押股份办理解除质押的业务。
江特电机	本次发行新增股份数 2.37 亿元，发行价格 5.65 元/股，新增股份上市日期为 2018 年 12 月 21 日。
格林美	公司以自有资金 10 亿元对全资子公司荆门市格林美新材料有限公司进行增资。
天顺风能	12 月 17 日，控股股东上海天神将其所持公司 6150 万股股份办理了股权质押业务。
粤水电	公司与兴粤水利签署《2018 年度云浮市郁南县都城镇富窝村垦造水田项目 EPC 总承包合同》，合同价暂定为 6,750.59 万元，其中工程施工费为 6,198.87 万元。
旷达科技	公司控股股东、实际控制人沈介良解除质押 3300 万股。 12 月 21 日，公司控股股东、实际控制人沈介良将其持有的公司 1.3 亿股股权质押。
长高集团	公司下属全资子公司湖南长高电气有限公司、湖南长高高电压开关有限公司在组合电器、断路器和隔离开关三类产品的招标中分别中标 1.14 亿元、108.01 万元、4,332.35 万元，合计中标 1.58 亿元。
尚纬股份	公司于近期在化工、光伏及风电、轨道交通等市场领域中标的项目合同累计金额为 15,063.71 万元，占最近一个会计年度经审计营业收入的 16.48%。
延安必康	12 月 19 日，延安必康与东方日升签署转让协议，延安必康拟向东方日升转让九九久科技 12.76% 股权，最终交易价格为东方日升 3.5 亿元。
科华恒盛	公司于近日与中邮建技术有限公司（已正式签订了江苏某数据中心项目微模块采购合同，合同总金额约为 1.25 亿元（含税）。
中广核技	12 月 14 日，股东国合集团将其所持有本公司的 2,750 万股股份解除质押并被重新质押。 公司实际控制人任思龙于 12 月 18 日将其持有的本公司 1427.5 万股股票进行股票质押式回购交易延期，并将 27.5 万股股票解除质押。
良信电器	12 月 20 日，公司实际控制人陈平将其持有的公司 39 万股股权解除质押。
瑞特股份	12 月 18 日，股东苏州瑞特投资有限公司将其所持有本公司的 150 万股股份办理股权质押。
金风科技	公司拟与国开基金公司、国开新能源以及金融机构共同设立国开风电产业投资基金，基金总规模为 40 亿元人民币，其中公司作为产业投资基金的有限合伙人，以自有资金认缴出资 4 亿元人民币。
国电南瑞	3.47 亿股限售股上市流通，上市流通日期为 2018 年 12 月 27 日。
特锐德	公司子公司特来电拟与国网电动汽车服务有限公司、南方电网产业投资集团有限责任公司、蓝天伟业清洁能源基金管理（深圳）有限公司、万帮充电设备有限公司共同发起合资公司，注册资本为人民币 5 亿元，其中特来电出资 4500 万元，占合资公司注册资本的 9%。
天齐锂业	12 月 20 日，控股股东天齐集团质押给兴业证券股份有限公司的 787.52 万股公司股份已解除质押。
应流股份	公司拟对控股孙公司应流航空增资扩股并引入战略投资者，本次增资完成后，应流航空注册资本由 2 亿元变更为 13 亿元。
智慧能源	公司拟对控股孙公司应流航空增资扩股并引入战略投资者，本次增资完成后，应流航空注册资本由 2 亿元变更为 13 亿元。
通威股份	12 月 19 日，控股股东远东控股集团将其持有的公司股份 1.6 亿股办理了股份解除质押业务； 12 月 19 日，公司将质押给建设银行成都铁道支行的 1,700 万股无限售条件流通股解除质押，同时将 3,000 万股有限售条件流通股质押给兴业银行成都分行。
合康新能	公司拟以对全资子公司合康变频的 2 亿元其他应收款对合康变频进行增资。增资完成后，合康变频的注册资本将由 1 亿元人民币增加至 3 亿元人民币。
科达利	公司与路畅科技、瀚森管理拟共同投资设立中欧智能技术有限公司并签署《合作协议书》。中欧智能注册资本拟为人民币 5,000 万元，其中公司以现金方式投入人民币 1,500 万元，占注册资本的 30%。
中国核电	公司发布股权激励计划草案，拟向激励对象授予的股票期权总量涉及的标的股票数量为 1.35 亿股，占授予时公司股本总额的 0.87%，授予价格 5.33 元/股；公司控股投资的江苏核电 4 号机组预计将于 2018 年 12 月 22 日完成 100 小时满功率连续运行考核，具备商业运行条件。
北京科锐	公司股东计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价方式或大宗交易方式合计减持数量不超过 62.30 万股公司股份，占公司总股本的比例不超过 0.1246%。
万马股份	公司控股股东万马智能科技集团拟以协议方式转让其所持有的上市公司无限流通股 5177.45 万股转让给陆珍玉女士。
上海电力	近日，由公司控股的江苏大丰 H3#300 兆瓦海上风电项目正式全容量并网发电。
东旭蓝天	12 月 21 日，控股股东东旭集团将其所持有的本公司 1.50 亿股股份在中国证券登记结算有限责任公司北京分公司办理了质押手续。

资料来源：公司公告，中银国际证券

续图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
协鑫集成	12月20日, 控股股东上海其印将所持有本公司的2.8亿股份进行了质押
星帅尔	星帅尔拟以现金方式收购浙特电机21.77%股权, 双方协商确定本次浙特电机21.77%权益作价8,066.11万元, 交易完成后, 星帅尔将持有浙特电机46.76%股权, 成为第一大股东, 取得控制权。
澳洋顺昌	12月20日, 公司控股股东澳洋集团将其持有的公司4,000万股股权质押。
积成电子	12月20日, 公司股东王浩将其持有的公司29万股股权解除质押。
合纵科技	公司控股股东、实际控制人刘泽刚等人将其持有的公司5,168.6万股股权办理质押延期购回手续。

资料来源: 公司公告, 中银国际证券



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 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净 资产 (元/股)
					2017A	2018E	2017A	2018E	
601877.SH	正泰电器	买入	23.26	500.42	1.34	1.68	17.36	13.85	8.93
002202.SZ	金风科技	买入	10.07	292.65	0.84	0.98	12.00	10.32	5.67
002460.SZ	赣锋锂业	增持	23.06	257.10	1.98	1.13	11.65	20.37	4.16
300037.SZ	新宙邦	增持	24.74	93.87	0.75	0.79	32.99	31.52	6.09
600452.SH	涪陵电力	增持	16.35	36.62	1.42	1.31	11.51	12.44	6.76
300750.SZ	宁德时代	未有评级	78.50	1,723.09	1.98	1.44	39.65	54.67	0.00
300118.SZ	东方日升	未有评级	5.98	54.08	0.77	0.93	7.77	6.45	8.03

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 12 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，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转载或转发的，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。所有本报告期内使用的商标、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