



强于大市

电力设备与新能源行业 5月第3周周报

可再生能源电力消纳保障机制正式出台

光伏海外需求持续景气，国内需求大规模启动在即，行业2019年有望量利齐升，建议积极关注龙头标的；国内风电需求有望持续高增长，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。2019年新能源汽车补贴政策靴子落地，短期看，过渡期抢装将延续一季度的高景气，上半年产业链产销高增长无忧；中期看，2019年下半年总体退坡压力较大，新能源汽车产业链中游或将在2019年三季度确立盈利底；长期看，2020年及之后，政策对于产业的影响趋弱，全球电动化大趋势带来的持续成长性，让新能源汽车产业链长期投资价值凸显，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。国网提出加快泛在电力物联网建设，建议优选引领电网智能化、信息化升级的龙头标的，同时建议关注电能采集、配网智能化等标的；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1.98%，其中光伏板块上涨0.01%，核电板块下跌1.79%，一次设备下跌2.15%，工控自动化下跌2.69%，风电板块下跌2.81%，锂电池指数下跌3.00%，发电设备下跌3.65%，二次设备下跌3.66%，新能源汽车指数下跌4.00%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**中汽协：2019年4月，新能源汽车产销分别完成10.2万辆、9.7万辆，同比分别增长25.0%、18.1%；其中纯电动汽车产销分别完成8.2万辆、7.1万辆，同比分别增长28.2%、9.6%。工信部：发布第320批新车公示，114家企业429款新能源车进入。**新能源发电：**国家发改委、国家能源局联合印发《关于建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知》，要求按省级行政区域确定消纳责任权重，包括总量消纳责任权重和非水电消纳责任权重，分别按年度设定最低消纳责任权重和激励性消纳责任权重。国务院扶贫办：严格管理新建电站，防止光伏扶贫建设质量不高和套取骗取国家补助资金的风险。**电改电网：**国家发改委：重大水利工程建设基金征收标准降低50%、延长电网企业固定资产折旧年限、重新核定的跨省跨区专项工程输电价格、以及水电核电非市场化交易电量形成的降价空间全部用于降低一般工商业电价。
- **本周公司重点信息：****恩捷股份：**拟发行可转债总额不超过16亿元，募投资投入江西省通瑞新能源科技发展有限公司年产4亿平方米锂离子电池隔膜项目（一期）与无锡恩捷新材料产业基地项目。**隆基股份：**全资子公司与福莱特玻璃集团及下属公司签署光伏玻璃采购协议，预估合同总金额约42.5亿元（含税），采购光伏玻璃数量为1.62亿平方米，合同有效期自2019年7月1日至2021年12月31日止。**上机数控：**已正式与包头市人民政府、包头市青山区人民政府签署《包头年产5GW单晶硅拉晶生产项目投资协议》，总投资约30亿元。**国轩高科：**全资子公司合肥国轩与Tata AutoComp签订合资协议，拟在印度共同投资设立一家合资公司，其中合肥国轩出资4,000万印度卢比，Tata AutoComp出资6,000万印度卢比。
- **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5月第2周周报：新能源公交车推广应用政策发布》2019.05.12

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
工控及智能制造	11
公司动态.....	12
风险提示.....	15



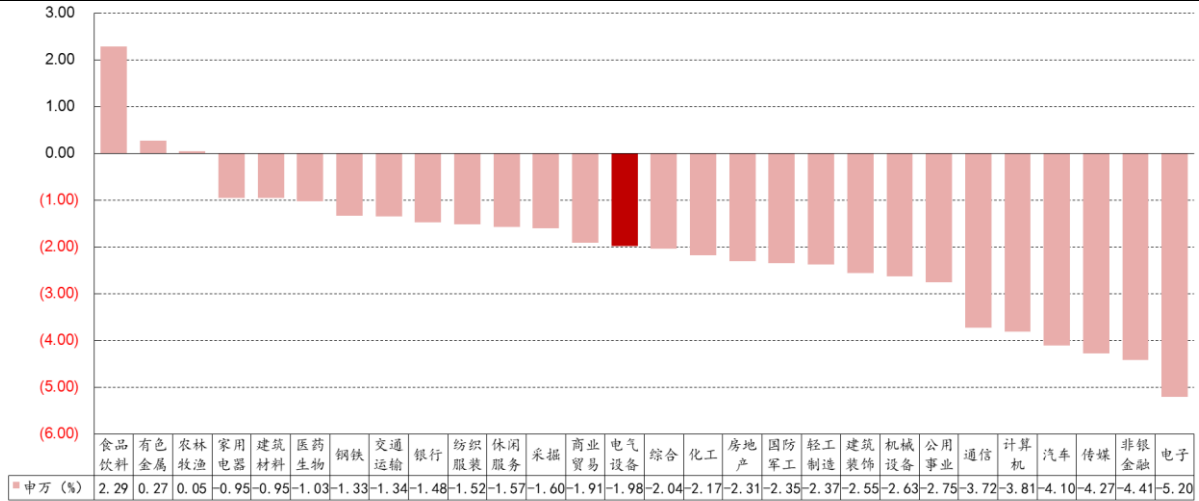
图表目录

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.....	12
续图表 4. 本周重要公告汇总.....	13
续图表 4. 本周重要公告汇总.....	14
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....	16

行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 1.98%，跌幅低于大盘：沪指收于 2882.30 点，下跌 56.91 点，下跌 1.94%，成交 11041.88 亿；深成指收于 9000.19 点，下跌 235.2 点，下跌 2.55%，成交 14262.79 亿；创业板收于 1478.75 点，下跌 55.12 点，下跌 3.59%，成交 4098.05 亿；电气设备收于 4082.89 点，下跌 82.49 点，下跌 1.98%，跌幅低于大盘。

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

本周光伏板块涨幅最大，新能源汽车指数跌幅最大：光伏板块上涨 0.01%，核电板块下跌 1.79%，一次设备下跌 2.15%，工控自动化下跌 2.69%，风电板块下跌 2.81%，锂电池指数下跌 3.00%，发电设备下跌 3.65%，二次设备下跌 3.66%，新能源汽车指数下跌 4.00%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前的五个股票：天龙光电 29.31%，宁波韵升 18.50%，闽东电力 11.08%，京运通 10.54%，东方日升 9.42%；跌幅居前的五个股票：融捷股份-13.49%，坚瑞沃能-12.94%，雄韬股份-11.92%，能科股份-10.59%，置信电气-10.59%。



国内锂电市场价格观察

近期锂电池市场表现不好，主要是下游需求一般。小动力方面，电动自行车新国标的影响还在持续，Pack企业表示订单跟之前比差不多减少了一半，特别是一二线城市影响较大。新能源车方面，部分车厂表示目前的订单完成量不及预期，年度指标有所下调；同时，受国六即将实施影响，燃油车市场剧烈波动，间接影响了新能源车的销量，或将持续至6月底。现2500mAh三元容量电芯**6-6.3元/颗**，2500mAh三元小动力电芯**6.4-6.7元/颗**，三元车用电芯**0.9元/Wh**。

本周国内三元材料市场延续不温不火格局，材料价格整体表现偏稳，部分型号有小幅回落行情。周内NCM单晶523型三元材料报**15-15.5万/吨**，NCM单晶622型三元材料报**17-17.3万/吨**，NCM811报**20-21万/吨**。就目前来看，国内三元材料的单晶化越来越明显，受下游需求变化所致，国内不少厂家开始转线生产单晶镍55型材料。本周三元前驱体价格小幅回落，主要是受原材料价格下跌所累，目前常规523型报在**8.6-8.9万/吨**，小跌0.1万元。硫酸钴方面，本周价格下滑明显，市场主流报价为**4.6-4.9万/吨**，较上周下滑0.5万元。然而，由于前驱体厂家普遍存在一定的原料库存，硫酸钴价格的持续回落并未促使下游入市备货，相反不少企业担心硫酸钴价格进一步下滑，从而转入观望，导致市场供过于求态势愈发明显。硫酸镍方面，本周市场价格小跌0.05万/吨，目前报在**2.45-2.65万/吨**之间，主要是由于镍价下滑影响。硫酸锰价格平稳，报**0.68-0.71万/吨**不变。本周国内外钴金属价格双双下滑，国内电解钴报在**26.8-28万/吨**之间，较上周下滑1万余元。受钴价下滑影响，本周四氧化三钴价格报至**18.2-19.2万/吨**，跌幅0.8万/吨。磷酸铁锂市场弱稳为主，主流价**4.7-5万/吨**，成交价小幅下调。4月份以来主导电池厂开工率较高，已达到去年高峰期的9成，受此带动主要的铁锂厂家产量逐渐满产，预计5月份统计产量将创新高。同时也应该看到，量虽增长，但价却不高，企业普遍处于薄利状态。另外，今年以来个别头部企业受制于下游客户对供应商的切换，导致减产严重，至今未恢复。本周碳酸锂价格探涨，目前工碳**6.7-7.1万/吨**，上涨0.2万/吨，且大多不收账期，市场货源紧俏。企业表示，由于部分正极材料企业改变原料采购策略，从原来的电池级碳酸锂开始转向使用品味较高的工业级碳酸锂，导致今年以来工碳需求明显好转。受此影响，电碳市场也有探涨意图，现暂以**7.6-7.8万/吨**维稳。氢氧化锂变化不大，电池级（粗粉）**8.8-9万/吨**。

近期负极市场持稳运行，产品价格相对稳定，现国内负极材料低端产品主流报**2.1-2.8万元/吨**，中端产品主流报**4.3-5.7万元/吨**，高端产品主流报**7-9万元/吨**。现排名靠前的负极厂家产量增量明显，但中小企业却表现平平，主要以老客户订单为主，且老客户订单增量不明显，产品价格方面也是压力较大，下游用户存强烈的降价诉求。一些为尽快回笼资金，缩短账期，在价格上面会做出让步。据某负极材料厂家表示，付款期的长短加上采购量的多少会让同一产品的差价在1万元/吨左右。目前多数厂家的订单量均为达到今年的高峰值，但是产品同比普遍出现增长，尤其是大厂增量尤为明显。预计到三季度以后动力电池市场将再次出现一个明显增量。

本周隔膜市场表现尚可；据隔膜企业反映，现在电池厂开始新一轮谈价。据了解，现阶段万向高端电池产品采用恩捷隔膜，未来将确定扩大使用范围。产品价格仍有阴跌，数码方面：5μm湿法基膜报价**3-3.4元/平方米**；5μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜报价为**3.9-4.4元/平方米**；7μm湿法基膜报价为**2-2.4元/平方米**；7μm+2μm+1μm湿法涂覆隔膜报价为**2.7-3.4元/平方米**。动力方面：14μm干法基膜报价为**1-1.2元/平方米**；9μm湿法基膜报价**1.4-1.6元/平方米**；9μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜报价为**2.4-3元/平方米**。原料市场方面价格比较稳定，干法隔膜专用聚丙烯价格约**9500-11000元/吨**，湿法隔膜专用聚乙烯价格约**30000-33000元/吨**；中美贸易战对原料价格会有一些影响，但是波动有限。

近期电解液市场淡稳运行，产品价格并没有因为溶剂价格的飘涨而带动，依然表现的不温不火。现国内电解液价格普遍在**3.3-4.4万元/吨**，高端产品价格**7万元/吨**左右，低端产品报价在**2.3-2.8万元/吨**。动力电池市场的高集中度，让材料市场也表现出冷暖不一，某些大厂订单接到手软，一些中小厂家却表现平平。数码市场相对平稳的主基调不变。原料市场方面，近期溶剂EC是电解液行业最大看点，上规模的2家供应商也是一再刷新定价，现DMC报**8500元/吨**左右，DEC报**12000-13000元/吨**，EC报**14000-17000元/吨**。现六氟磷酸锂表现平稳，现市场价格主流报**10-11万元/吨**，高报**13万元/吨**。

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

日期	0323-0329	0330-0405	0406-0412	0413-0419	0420-0426	0427-0430	0511-0517
2500mAh 圆柱电芯 (元/颗)	6.1-6.4	6.1-6.4	6.1-6.4	6.1-6.4	6-6.3	6-6.3	-
NCM523 动力型 (万元/吨)	15-15.2	13.8-14	13.8-14	-	13.8-14	13.8-14	-
NCM523 容量型 (万元/吨)	13.8-14.2	-	-	-	-	-	-
三元前驱体-523 (万元/吨)	8.7-9	8.7-9	8.7-9	8.7-9	8.7-9	8.7-9	8.6-8.9
标准级 MB 钴 (美元/磅)	13.3-14.25	-	-	-	-	-	-
电解钴 (万元/吨)	23.8-25	26.5-28.5	26.5-28.5	26.8-28	26.8-28	26.8-28	26.8-28
硫酸钴 (万元/吨)	4.5-4.8	4.6-4.9	5-5.3	5.1-5.4	5.1-5.4	5.1-5.4	4.6-4.9
四氧化三钴 (万元/吨)	16.5-18.5	16.8-18.6	17.4-19.6	19-20	19-20	19-20	18.2-19.2
电池级碳酸锂 (万元/吨)	7.8-8.3	7.8-8.3	7.6-7.8	7.6-7.8	7.6-7.8	7.6-7.8	7.6-7.8
电池级氢氧化锂 (万元/吨)	9.3-9.8	-	8.8-9.3	8.8-9.3	8.8-9.1	8.8-9.1	8.8-9
磷酸铁锂 (万元/吨)	4.8-5.1	4.8-5.1	4.6-5.1	4.6-5.1	-	4.8-5.1	4.7-5
负极材料-低端 (万元/吨)	2.1-2.8	2.1-2.8	2.1-2.8	2.1-2.8	2.1-2.8	-	2.1-2.8
负极材料-中端 (万元/吨)	4.4-5.7	4.4-5.7	4.4-5.7	4.4-5.7	4.3-5.7	-	4.3-5.7
负极材料-高端 (万元/吨)	7-9	7-9	7-9	7-9	7-9	-	7-9
电解液-低端 (万元/吨)	2.3-2.8	2.3-2.8	2.3-2.8	2.3-2.8	2.3-2.8	-	2.3-2.8
电解液-主流 (万元/吨)	3.3-4.4	3.3-4.4	3.3-4.4	3.3-4.4	3.3-4.4	-	3.3-4.4
电解液-高端 (万元/吨)	7	7	7	7	7	-	7
六氟磷酸锂 (万元/吨)	10-11	10-11.5	10-11.5	10-11.5	10-11	9.5-11.5	10-11
溶剂-DMC (万元/吨)	0.75-0.8	0.75-0.8	0.8	0.8	0.8	0.72-0.78	0.85
溶剂-DEC (万元/吨)	1.2-1.3	1.2-1.3	1.2-1.3	1.2-1.3	1.2-1.3	1.2-1.3	1.2-1.3
溶剂-EC (万元/吨)	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3-1.4	1.3-1.4	1.4-1.7
湿法基膜 (元/平)	1.4-1.7	1.4-1.7	-	-	1.4-1.7	1.4-1.7	-

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

本周国内硅料价格基本持平，虽然有企业提升了高价部分，但实际的成交有限，多数硅料与硅片企业的议价仍与上周相同。在硅料没有进一步的供应变化下，基本上都可以满足硅片的需求，但同时目前硅料厂也没有压力需要下修价格。现在距离 SNEC 前只有两周多的时间。依照过去的经验，在展会前普遍市场仍是偏向观望，SNEC 举办期间通常会是一个市场的拐点。因此硅料的价格预期在六月初前应该不会有太大变化。海外价格部分，本周有明显的下修，主要原因在于汇率的变动。因此尽管国内的硅料价格没有变化，但海外的价格有所下滑，单、多晶用硅料的询问度仍保持一定热度，只是在供需稳定的情况下，价格不会上扬，而汇率的变化让成交价格有所调整。

硅片价格部分，本周全面持平，虽然前一周多晶的企业想要将报价提高，但实际上成交并没有发生，硅片企业对于这个月提价的强度也降低。因此本周一、二线实际成交价仍维持在每片 1.9 元人民币上下，后续应该也是要等到 SNEC 才会有比较明确的变化。尽管汇率有较大的变化，但由于硅片多数在月初已签单，长单客户也不易重议价，因此海外多晶以及单晶价格在本周还是保持不变。

由于先前所有的电池厂几乎都已将五月份订单全数敲定，因此本周价维稳。而下周又到了洽谈下月新价格的时刻，按目前电池片无论单晶 PERC、常规单晶、常规多晶询问热度都高的情况下，价格较有支撑。目前观察，中国内需的回温已开始发酵，部分下游厂商也出现增加备货的情形，加上多晶电池片产能稀少，因此六月价格仍有上涨可能，但从目前多晶硅片产出并未明显大增来看，多晶电池片虽询单火热，但实际供应仅微幅上升。而海外价格方面，虽然汇率变化大，但由于电池片厂订单火热，目前看来下月的海外价格仍有支撑，预期较难以反映汇率的波动。

如先前预期，今年下半年的中国内需大多将以多晶组件来满足，然而从目前终端竞价、或平价项目可接受的价格来看，多晶组件虽然需求提升，但利润相较 PERC 组件订单还是较差，因此也还未激励实际的产量向上提升。海外组件需求支撑强劲，PERC 组件订单仍然畅旺，尤其高效率 PERC 组件供应略微紧张，而由于先前订单大多谈定，价格也未受到汇率波动的影响。

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类		2019/4/3	2019/4/10	2019/4/17	2019/4/24	2019/4/30	2019/5/8	2019/5/15	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	8.0	7.8	7.6	7.6	7.6	7.6	7.2	(5.26)
	单晶用 美元/kg	9.0	8.9	8.9	8.9	9.0	9.0	8.8	(2.22)
	菜花料 元/kg	60.0	58.0	58.0	60.0	60.0	61.0	61.0	0.00
	致密料 元/kg	74.0	74.0	74.0	75.0	75.0	75.0	75.0	0.00
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.263	0.263	0.260	0.260	0.255	0.255	0.255	0.00
	多晶-金刚线 元/片	1.950	1.900	1.900	1.900	1.900	1.900	1.900	0.00
	单晶-180μm 美元/片	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.00
	单晶-180μm 元/片	3.120	3.120	3.120	3.120	3.120	3.120	3.120	0.00
	单晶-G1 158.75mm 美元/片	0.470	0.470	0.470	0.470	0.470	0.470	0.470	0.00
	单晶-G1 158.75mm 元/片	3.470	3.470	3.470	3.470	3.470	3.470	3.470	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.850	0.850	0.850	0.850	0.860	0.860	0.860	0.00
	单晶 PERC-21.5%+ 美元/W	0.160	0.160	0.160	0.160	0.160	0.160	0.160	0.00
	单晶 PERC-21.5%+ 元/W	1.190	1.190	1.190	1.190	1.200	1.200	1.200	0.00
	单晶 PERC-21.5%+双面 美元/W	0.161	0.161	0.161	0.161	0.161	0.161	0.161	0.00
	单晶 PERC-21.5%+双面 元/W	1.200	1.200	1.200	1.200	1.200	1.200	1.200	0.00
组件	多晶 275W 美元/W	0.218	0.218	0.218	0.218	0.218	0.218	0.218	0.00
	多晶 275W 元/W	1.720	1.720	1.720	1.720	1.720	1.720	1.720	0.00
	单晶 PERC 305W 美元/W	0.270	0.270	0.270	0.270	0.270	0.270	0.270	0.00
	单晶 PERC 305W 元/W	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	0.00
	单晶 PERC 310W 美元/W	0.278	0.278	0.278	0.278	0.278	0.278	0.278	0.00
	单晶 PERC 310W 元/W	2.200	2.200	2.200	2.200	2.200	2.200	2.200	0.00
辅材	光伏玻璃 元/m ²	26.5	26.3	26.3	26.3	26.3	26.3	26.3	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

中汽协：4月新能源汽车销售 9.7 万辆，同比增长 18.1%：中汽协：2019 年 4 月，新能源汽车产销分别完成 10.2 万辆和 9.7 万辆，比上年同期分别增长 25.0%和 18.1%。其中纯电动汽车产销分别完成 8.2 万辆和 7.1 万辆，比上年同期分别增长 28.2%和 9.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成 2.0 万辆和 2.6 万辆，比上年同期分别增长 13.6%和 50.9%；燃料电池汽车产销分别完成 9 辆和 7 辆，比上年同期分别下降 84.5%和 87.5%。

(<https://www.d1ev.com/news/shuju/91162>)

工信部发布第 320 批新车公示，114 家企业 429 款新能源车进入：工信部于 5 月 17 日公示了申报第 320 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 114 户企业的 429 个型号，其中纯电动产品共 108 户企业 401 个型号、插电式混合动力产品共 13 户企业 25 个型号、燃料电池产品共 3 户企业 3 个型号。

(<http://www.evpartner.com/news/17/detail-44893.html>)

工信部发布 2019 年新能源汽车标准化工作要点：优化标准体系，及时更新路线图：5 月 15 日，工信部官网发布《2019 年新能源汽车标准化工作要点》，其中重点谈到将在今年持续优化新能源汽车标准体系建设，突出抓好重点急需标准的研究与制修订工作。主要工作包括三个方面，重点优化标准体系和推动标准创新发展、研究重点领域满足产业发展要求、强化国际参与提升国际影响力。

(<https://www.d1ev.com/news/zhengce/91290>)

真锂研究：2018 年 4 月锂电装机 3.69GWh，比亚迪装机重新登顶：4 月锂电装机 5.18GWh，同比增长 40.42%，环比增长 1.89%，1-4 月锂电装机 17.76GWh，同比增长 117.38%

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20180521/899025.shtml>)

充电联盟：充电桩保有量达 95.3 万台，同比增长 75.2%：充电联盟：截至 2019 年 4 月，充电联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 39.1 万台；通过联盟内成员整车企业采样约 83.0 万辆车的车桩相随信息，其中随车配建充电设施 56.2 万台。累计来看，截至 2019 年 4 月，全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为 95.3 万台，同比增长 75.2%。

(<https://www.d1ev.com/news/shuju/91165>)

年检新规，5 月起，部分车辆或将强制报废：5 月 1 日起，验车环保新国标将正式实施，登记时长超过 6 年的新车均需要进行环保检验；新标准主要增加了汽车的 OBD 检验，即车辆故障诊断仪，如果车辆参加年检时，OBD 所得出数据不正常，无论尾气是否合格，都会直接影响车辆年检的通过。

(<https://www.d1ev.com/news/zhengce/91113>)

日产-雷诺-三菱联盟欲收购一家中国造车新势力股份：日产-雷诺-三菱联盟正在考虑收购一家中国造车新势力高达 25%的股份，以寻求在全球最大的电动汽车市场增加影响力，并且已经将潜在目标缩小至威马汽车、合众新能源以及车和家三家造车新势力企业。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/91247>)

孚能 46 亿德国建厂，首期规划 6GWh 产能：据外媒报道，孚能科技计划在德国萨克森-安哈尔特州比特菲尔德-沃尔芬镇建立电动车电池厂，并计划通过新成立的子公司——Farasis Energy Europe，为新电池厂投入逾 6 亿欧元（约合 46 亿人民币）。

(<http://www.escn.com.cn/news/show-733306.html>)



新能源发电及储能

两部委：建立健全可再生能源电力消纳保障机制 售电企业和电力用户协同承担消纳责任：近日，国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知》，《通知》提出，国务院能源主管部门按省级行政区域确定消纳责任权重，包括总量消纳责任权重和非水电消纳责任权重。对以上两类权重，分别按年度设定最低消纳责任权重和激励性消纳责任权重。消纳责任权重的测算确定，综合考虑各区域可再生能源资源、全社会用电量、国家能源规划及实施情况、全国重大可再生能源基地建设情况和跨省跨区输电通道资源配置能力等因素。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190515/980639.shtml>)

国务院扶贫办：严格管理新建电站，防止光伏扶贫建设质量不高和套取骗取国家补助资金的风险：5月16日，国务院扶贫办发布了《中共国务院扶贫开发领导小组办公室党组关于脱贫攻坚专项巡视整改进展情况的通报》，特别强调：建立全国光伏扶贫信息监测系统，公布第二批光伏扶贫财政补助目录、光伏扶贫项目计划。出台光伏扶贫村级电站运维管理办法，按照“新老区分”的原则，妥善处置存量电站，严格管理新建电站，防止光伏扶贫建设质量不高和套取骗取国家补助资金的风险。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190517/981106.shtml>)

2019年3月光伏逆变器出口10强出炉，华为、阳光电源、固德威位居前三：2019年3月我国逆变器出口额约为2.46亿美元（含光伏、风电、汽车电源等）。其中，光伏逆变器前10强企业占比为43%。

(http://www.sohu.com/a/314495218_656532)

重大政策！山东省分散式风电项目实施方案出炉：5月16日，山东省能源局印发《山东省分散式风电项目实施方案》，通知要求各市认真落实分散式风电编制开发建设规划，加快相关手续办理、推荐项目建设等等。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20190516/980895.shtml>)

新疆公示“十二五”以来风电和光伏发电项目有关情况：新疆发改委日前发布《关于公示“十二五”以来新疆维吾尔自治区风电和光伏发电项目有关情况的通知》，其中包括11个风电项目，共计装机容量53.25万千瓦。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20190517/981038.shtml>)

电改、电网及能源互联网

发改委再发降低一般工商业电价通知，降价组合拳依然包含电网企业：5月15日，发改委再次发出关于降低一般工商业电价的通知，此次通知明确重大水利工程建设基金征收标准降低50%、延长电网企业固定资产折旧年限、重新核定的跨省跨区专项工程输电价格、以及水电核电非市场化交易电量形成的降价空间全部用于降低一般工商业电价，且要求积极扩大一般工商业用户参与电力市场化交易规模，通过市场机制进一步降低用电成本。各地的具体降价方案应于5月底前发文、于7月1日正式实施。

(<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20190516/632719.shtml>)

国家发改委部署27条措施降成本重点工作继续降低用能成本：5月17日，发改委、工信部、财政部、人民银行联合发布《关于做好2019年降成本重点工作的通知》，通知提到将继续推动大规模减税和降费、加大金融对实体经济的支持力度、继续降低用能用地成本。继续降低一般工商业电价，运用降低增值税税率和降低国家重大水利工程建设基金征收标准产生的降价空间，以及通过延长电网企业固定资产平均折旧年限政策和扩大电力市场化交易等措施降电价，使一般工商业平均电价再降低10%。提高电力交易市场化程度。深化电力市场化改革，放开所有经营性行业发用电计划，鼓励售电公司代理中小用户参与电力市场化交易，鼓励清洁能源参与交易。

(<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20190517/632732.shtml>)



里程碑！南方（以广东起步）电力现货市场实行按日试结算：广东电力交易中心日前发布了《关于开展南方（以广东起步）电力现货市场按日试结算的通知》，定于5月15日、16日两天开展按日结算试运行，为下一阶段进入正式长期结算运行做好准备。参与主体为所有参与5月现行中长期交易的发电企业、售电公司及直接参与批发市场的大用户。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190514/980128.shtml>)

涉及12个省市国家发改委印发《2019年国家综合配套改革试验区重点任务》：日前国家发改委印发了《2019年国家综合配套改革试验区重点任务》，涉及12个省市，包含国企改革、电力能源体制改革、输配电价改革、碳排放权交易、再生资源交易、煤层气等多个电力能源工作任务。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20190510/979754.shtml>)

南方电网加入“5G产业联盟”共建5G智能电网生态圈：近日，广东移动联合产业伙伴在广州举办了“移启5G智领湾区”5G产业联盟成立暨5G+行动计划发布会。作为垂直行业代表，南方电网公司副总工程师刘映尚出席了上述活动并代表公司签约加入“5G产业联盟”。

(<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20190515/632708.shtml>)

工控及智能制造

吉利与多方签署有关智能汽车制造框架协议：吉利汽车集团与宁波杭州湾新区管委会签署宁波杭州湾智慧城市项目战略暨吉利杭州湾新区智能汽车制造产业基地扩建的框架协议，与中科院以及宁波市政府共同签订关于宁波智能制造研究院项目框架协议。

(<https://nev.ofweek.com/2019-05/ART-71011-8440-30326568.html>)



公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
比亚迪	公司控股子公司比亚迪汽车工业有限公司对腾势新能源增资人民币 1.5 亿元。腾势新能源的另一股东戴姆勒大中华区投资有限公司同时对腾势新能源增资人民币 1.5 亿元，双方股东增资后，公司通过控股子公司比亚迪汽车工业有限公司持有腾势新能源的股权比例保持为 50%。
粤水电	公司为广州公共资源交易中心“增城区石滩东西大道建设工程 S03 标段”的中标单位，承包内容为招标文件所规定的发包内容，中标价为 5.09 亿元；2019 年 5 月 10 日，公司与汕头市安康建筑劳务分包有限公司在广东省汕头市潮阳区桑田乡签订《潮水溪疏浚工程与乌石拦河闸引水工程劳务分包合同》。公司通过询比价的方式确定安康劳务为该工程的劳务分包方。劳务分包范围为乌石拦河闸及埤嘴水闸，提供分包劳务内容为乌石拦河闸建筑工程部分及埤嘴水闸上下游段及闸室部分劳务工程，合同项下劳务价款为 1978 万元；2019 年 5 月 15 日，公司收到水电集团发来的《关于增持粤水电股份结果的告知函》。截至 2019 年 5 月 13 日，本次股份增持计划期间届满且已实施完毕，期间水电集团以自有资金通过深圳证券交易所交易系统增持公司股份累计达 7061 万元；增持后共持有公司股份 4.39 亿股，占公司总股本的 36.48%。
中国核电	公司子公司中核辽宁核电有限公司、公司子公司中核苏能核电有限公司会同中国原子能工业有限公司，拟于近期与俄罗斯原子能建设出口股份有限公司签订《徐大堡核电站 3、4 号机组总合同》，合同金额为 17.02 亿美元；公司获准公开发行可转换公司债券 78,000 万张，每张面值 100 元，共计 78.00 亿元，期限 6 年。其中，公司控股股东中核集团通过优先配售认购核能转债 5400 万张（人民币 54.00 亿元），占发行总量的 69.23%。2019 年 5 月 15 日，公司收到中核集团的通知，中核集团从 5 月 10 日至 5 月 15 日，通过上海证券交易所交易系统累计减持核能转债 780 万张，占发行总量的 10%。本次减持后，中核集团仍持有核能转债 4620 万张，占发行总量的 59.23%；公司于 2019 年 4 月公开发行可转换公司债券 7800 万张，每张面值 100 元，募集资金总额为人民币 78.00 亿元，扣除各项发行费用后，募集资金净额 77.95 亿元。
亿纬锂能	公司非公开发行新增股份 1.15 亿股，将于 2019 年 5 月 21 日在深圳证券交易所上市。本次非公开发行的价格为 21.74 元/股，发行后的总股本为 9.70 亿股；因实施股权激励相关事项、非公开发行股份、可交换公司债券换股及股份买卖导致持股比例合计减少 5.44%。截至 2019 年 5 月 10 日，亿纬控股及其一致行动人合计持有本公司股份 3.67 亿股，占公司本次非公开发行新股后总股本的 37.78%。
隆基股份	公司全资子公司隆基乐叶、浙江乐叶、泰州乐叶、银川乐叶、滁州乐叶、大同乐叶、香港隆基、古晋隆基与福莱特集团、安徽福莱特、浙江嘉福、越南福莱特于 2019 年 5 月 15 日在西安签订了关于光伏玻璃的采购协议。合同采购量合计 1.62 亿平方米，双方按月议价；预估合同总金额约 42.50 亿元人民币（含税），占公司 2018 年度经审计营业成本的约 25%，属于重大采购合同。
恩捷股份	公司拟公开发行可转债，募集资金总额不超过 16 亿元，用于江西通瑞年产 4 亿平锂离子电池项目以及无锡恩捷新材料产业基地项目。
星源材质	公司于 2017 年 3 月 6 日与江苏常州经济开发区管理委员会签署的投资合作协议相关条款，公司全资子公司常州星源新能源材料有限公司收到江苏常州经济开发区财政局产业扶持奖励资金 5000 万元人民币。
电科院	公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期），发行规模不超过 3 亿元（含 3 亿元），发行价格为每张 100 元。本期债券发行工作已于 2019 年 5 月 14 日结束，本期债券的实际发行规模为人民币 3 亿元，最终票面利率为 5.00%。
天赐材料	董事会及股东大会同意公司及纳入公司合并报表范围的子公司 2019 年度向相关金融机构申请总额不超过人民币 25 亿元的综合授信额度，同意公司对纳入公司合并报表范围的子公司提供担保的额度为不超过人民币 18 亿元。
国轩高科	公司全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司与 Tata AutoComp Systems Limited 近期在合肥签订了《合资协议》并已获得双方上级部门审批确认，双方拟在印度共同投资设立一家合资公司，其中合肥国轩以现金出资 4000 万印度卢比，Tata AutoComp 以现金出资 6000 万印度卢比，合资公司成立后，合肥国轩将持有 40% 的股权，Tata AutoComp 持有 60% 的股权。
智慧能源	为落实远东控股集团和无锡金投控股有限公司签署的《战略合作协议》，远东控股集团于 2019 年 1 月 4 日至 2019 年 5 月 10 日通过大宗交易方式累计减持其所持有的公司股份 2377 万股，占公司总股本的 1.07%，减持均价为 4.41 元/股；2019 年 4 月 16 日至 2019 年 5 月 10 日，公司子公司签约千万元以上合同订单的确定金额合计为人民币 3.47 亿元。
杉杉股份	截至 2019 年 5 月 16 日，公司已收到杉杉集团有限公司以及宁波尤利卡太阳能科技发展有限公司股东王明来、袁南国、曲波等 14 名自然人股东 2018 年度利润承诺补偿款 1422 万元。
沧州明珠	青岛明珠捷高已于 2019 年 5 月 10 日完成私募投资基金备案。截至本公告日，公司已向青岛明珠捷高缴付出资款人民币 5600 万元，占认缴出资总金额的 54.37%。
航天机电	变更安徽金寨 100MW 项目募集资金用于永久补充流动资金，变更金额为 15,200 万元。增资香港上航控股并购韩国 erae AMS70% 股权项目节余募集资金 2673 万元用于永久补充流动资金。利息收入 2160 万元用于永久补充流动资金。本次涉及变更投向的募集资金总金额共计 2.00 亿元。
汇川技术	公司及子公司自 2019 年 3 月 1 日至 2019 年 4 月 30 日累计获得各项政府补助资金共计 4660 万元，均与收益相关，占公司 2018 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 4.00%。获得的政府补助中，增值税即征即退政府补助资金为 3057 万元，政府科研项目补助资金及其它政府补助资金为 1611 万元。
珈伟新能	由于金昌国源电力有限公司 2018 年度业绩承诺未实现，其原股东储阳光伏将以其持有的公司股份进行业绩补偿。经测算，上述应补偿股份数量为 1533 万股，占公司回购前总股本 8.40 亿股的 1.83%，公司将以 1 元的总价格予以回购并注销。上述股份回购注销完成后，公司总股本将由 8.40 亿股变为 8.24 亿股。

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
节能风电	投资建设中节能原平长梁沟 10 万千瓦风电场项目, 投资建设东方华路德令哈 20 万千瓦风电场项目。总投资额为 23.70 亿元; 公司全资子公司中节能(张北)风能有限公司、中节能(天祝)风力发电有限公司、通辽市东兴风电科技有限公司、中节能风力发电(新疆)有限公司减少注册资本, 合计减少金额为 4.78 亿元; 公司拟与中国节能环保(香港)财务管理有限公司签署《金融服务协议》; 公司拟向非公开发行不超过 8.31 亿股 A 股股票, 募集资金总额不超过人民币 28 亿元。公司控股股东中国节能环保集团有限公司(以下简称中国节能)拟参与认购本次非公开发行 A 股股票, 拟认购比例不低于本次非公开发行 A 股股票实际发行数量的 10%。双方于 2019 年 5 月 13 日签署了《附生效条件的非公开发行股票认购协议》。
东方日升	公司持股 5% 以上股东李宗松先生质押给招商证券股份有限公司、九州证券股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司的部分股票在 2019 年 2 月 21 日-2019 年 5 月 15 日期间, 遭遇强制平仓导致被动减持。
先导智能	公司 2018 年限制性股票激励计划首次授予的限制性股票第一个限售期解除限售条件已达成, 符合解除限售条件的激励对象共计 184 人, 可解除限售的限制性股票数量为 54 万股, 占公司目前股本总额 8.82 亿股的 0.06%。
东方铁塔	公司实际控制人韩江如先生的 2018 年 5 月 9 日将其本人持有的公司股份 5109 万股质押给中信建投证券股份有限公司, 日前, 韩江如先生以持有的公司股份 1343 万股对该笔股份质押业务进行了补充质押。
科林电气	将募集资金投资项目“智能电网配电设备建设项目”、“智能电网检测中心建设项目”和“营销网络和信息化平台建设项目”的预定可使用状态日期延期至 2019 年 10 月, 三个项目投资总额和建设规模不变。
良信电器	基于对公司未来发展的信心, 进一步健全公司长效激励机制, 有效地将股东利益、公司利益和员工利益结合在一起, 促进公司长期健康稳定发展, 本次回购的股份将全部用于实施股权激励计划或员工持股计划。
首航节能	近日公司与大同市人民政府在大同市投资建设氢能产业项目相关事宜达成合作意向, 经友好协商, 双方签订《氢能产业项目框架合作协议》。
中广核技	公司的全资子公司中广核俊尔新材料有限公司拟参加竞买该地块国有土地使用权, 作为中广核俊尔新材料研发中心建设用地。
融捷股份	2019 年 5 月 14 日, 公司接到康定市政府通知, 同意融达锂业康定甲基卡锂辉石矿山于 2019 年 5 月 16 日开工。
金通灵	南通科创于 2019 年 5 月 13 日以自有资金通过大宗交易方式增持公司股份 1.09 万股, 占公司总股本的 0.09%。本次权益变动前, 南通科创持有公司股份 6042 万股, 占公司总股本的 4.91%, 本次权益变动后, 南通科创合计持有公司股份 6151 万股, 占公司总股本的 5.00%。
诺德股份	为了满足西藏诺德后续营运资金需求, 公司拟以人民币 1.95 亿元对全资子公司西藏诺德科技有限公司进行现金增资。增资后, 西藏诺德注册资本为 2 亿元。
上海电力	公司于 2019 年 5 月 13 日发行了 2019 年度第一期定向债务融资工具, 发行总额 14 亿元/人民币, 票面利率(年化) 4.00%, 发行价格 100 元/百元。
泰永长征	董事会同意公司注销全资孙公司贵州泰永技术工程有限公司, 并授权公司经营管理层依法办理相关清算和注销事项。
合康新能	刘锦成及一致行动人林芝市明珠星科技有限公司合计减持公司股份 2577 万股, 减持比例为 2.29%。本次减持后, 林芝市明珠星科技有限公司持有公司股份 56.2 万股, 占公司总股本的 5.00%, 不再为持有公司股份 5% 以上的股东。但是刘锦成及一致行动人林芝市明珠星科技有限公司持股合计 1.12 亿股, 占公司总股本 10.00%, 依然为持有公司股份 5% 以上的股东; 对涉及 247 名首次授予的激励对象合计 903 万股尚未解除限售的限制性股票及 5 名预留授予的激励对象合计 75 万股尚未解除限售的限制性股票进行回购注销, 其中, 首次授予的限制性股票回购价格为 2.32 元/股, 预留授予的限制性股票回购价格为 1.48 元/股, 回购资金为公司自有资金。本次回购注销完成后, 公司总股本将由 11.24 亿股减至 11.15 亿股, 公司注册资本也相应由 11.24 亿元减少为 11.15 亿元。
富临运业	公司控股股东永锋集团有限公司与其间接子公司亦公司 5% 以上的股东宁波泰虹企业管理有限公司签署《股份转让协议》, 约定宁波泰虹将其持有公司股份 4559 万股(占公司总股本 14.54%) 通过协议转让的方式转让给永锋集团。本次权益变动后, 宁波泰虹将不再持有公司股份, 永锋集团将直接持有公司股份 9373 万股(占公司总股本 29.90%)。
四方股份	2019 年 5 月 15 日, 公司完成了股份回购。本次回购公司股份合计 836 万股, 占公司目前总股本的比例约为 1.03%。成交的最高价为 6.29 元/股, 成交的最低价为 5.70 元/股, 支付的资金总金额为人民币 5000 万元(含交易手续费)。
江苏国泰	力天实业业绩承诺方拟以持有的公司股份进行业绩补偿, 本期应补偿股份数量合计为 724 万股, 公司拟以 1 元总价回购全部补偿股份并进行注销。上述股份回购注销完成后, 公司总股本将由目前的 15.71 亿股减少至 15.64 亿股。
南风股份	国家核安全局批准全资子公司中兴能源装备有限公司装备《民用核安全设备制造许可证》(国核安证字 Z(16) 32 号) 中核安全 2、3 级碳钢、合金钢无缝钢管许可范围由“公称通径(DN) 6~600、壁厚≤40mm”变更为“公称通径(DN) 6~900、壁厚≤50mm”。
白云电器	公司股东深圳市平安创新资本投资有限公司计划减持公司股份不超过 2656 万股, 计划减持比例不超过 6%, 其中竞价交易减持不超过 885 万股 大宗交易减持不超过 1771 万股。
和顺电气	由于公司 2017 年激励计划预留授予限制性股票的激励对象吴云枫先生离职, 不再具备激励资格。因此公司决定对该名激励对象已获授但尚未解除限售的合计 2 万股限制性股票进行回购注销, 回购价格为 4.49 元/股。本次回购注销处理完成后公司总股本将由目前的 2.5548 亿股减少至 2.5546 亿股, 公司注册资本将由 2.5548 亿元减至 2.5546 亿元。
百利电气	在回购资金总额不超过人民币 2 亿元(含) 且回购价格不超过人民币 6 元/股的前提下, 预计公司本次发行的人民币普通股(A 股) 股票股份数量约为 3333 万股, 约占公司目前总股本的 4.11%。
能科股份	截止 2019 年 5 月 13 日, 公司第一期员工持股计划所持公司股票已全部出售完毕, 成交数量为 499 万股, 占公司当前已发行总股本的 3.95%, 成交均价为 20.19 元/股, 成交金额为 1.01 亿元(不含交易费用)。截至本公告日, 公司第一期员工持股计划中持有的公司股票已全部出售完毕; 聘任竺伟先生、阴向阳先生为公司副总裁。

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
合纵科技	公司于 2019 年 5 月 16 日召开第五届董事会第七次会议审议通过了《关于签署〈公司与李智军等 9 位股东之发行股份及支付现金购买资产协议的补充协议〉的议案》，本事项尚需提交公司股东大会审议。
新联电子	公司、全资孙公司南京康源信息科技有限公司作为共同方与中国光大银行股份有限公司南京分行、安信证券股份有限公司签署了《募集资金三方监管协议》。
台海核电	公司控股股东烟台市台海集团有限公司决定延期实施通过二级市场增持公司股份的计划。
海得控制	非公开发行限售股份上市流通，本次限售股上市流通数量为 1939 万股，占公司总股本的 8.03%。本次解除限售股份的上市流通日期为 2019 年 5 月 20 日；公司将对部分限制性股票合计 97 万股进行回购注销。
金智科技	近日，公司控股子公司江苏东大金智信息系统有限公司在新疆地区相继中标新疆雪峰科技（集团）股份有限公司、新疆医科大学的智慧园区项目，累计中标金额为 7452 万元。
中超控股	深圳市鑫腾华资产管理有限公司所持有本公司的股份新增轮候冻结。深圳鑫腾华累计被司法冻结的公司股份 2.54 万股，占公司总股本的 20%，占深圳鑫腾华所持公司股份的 100%。深圳鑫腾华累计被轮候冻结的公司股份 2.54 万股，占公司总股本的 20%，占深圳鑫腾华所持公司股份的 100%。
红相股份	公司提名委员会审核，同意增选吴剑波先生为公司第四届董事会非独立董事候选人，任期自股东大会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。
南都电源	公司以总价人民币 1 元的价格定向回购并注销补偿义务人当期应补偿 677 万股股份，待回购注销实施完成后，公司总股本将从 8.78 亿股减少至 8.71 亿股。
全信股份	因常州康耐特环保科技有限公司未完成 2018 年业绩承诺，周一等 5 名自然人应向公司补偿股份合计数量为 2149 万股。公司将对应补偿股份以 1 元总价回购注销。本次限制性股票回购注销完成后，公司总股本将由 3.13 亿股减少至 2.91 亿股；同意选举陈祥楼先生、韩子逸先生、丁然女士、刘琳女士、高允斌先生、李友根先生、胡晓明先生共同组成第五届董事会，其中高允斌先生、李友根先生、胡晓明先生为公司第五届董事会独立董事；同意选举傅聪聪先生、纪海磊先生为公司股东代表监事，与职工代表大会选举出的职工代表监事乔小朵女士共同组成公司第五届监事会。
霞客环保	公司第一大股东协鑫创展控股有限公司所持有本公司的部分股份被质押，质押股数为 6465 万股，占公司总股本的 16.13%。
海兴电力	拟回购股份资金总额为不低于人民币 1.00 亿元，且不超过人民币 2.00 亿元，按照回购价格上限 18 元/股计算，公司拟回购股份数量为 556 万-1111 万股，占公司总股本比例 1.12%-2.25%。
中来股份	公司董事、副总经理夏文进先生因个人原因申请辞去公司董事、副总经理、战略委员会委员、审计委员会委员职务，辞职后将不再担任公司任何职务。
中电兴发	公司控股股东东龙胜先生计划自公告发布之日起 3 个交易日后的六个月内以大宗交易方式减持本公司股份不超过 1626 万股，截止本公告日，本次股份减持计划已实施完毕；公司持股 5% 以上股东瞿洪桂先生通过其实际控制的云泽投资管理（天津）有限公司发行的云泽投资 1 号私募证券投资基金自公告之日起六个月内，拟通过深圳证券交易所大宗交易系统增持不超过公司总股本比例 2.36% 的股份。截止本公告日，本次增持股份计划已实施完毕。
南京公用	2019 年 1 月至今，公司控股子公司安庆中北巴士有限公司累计收到政府现金补贴 2150 万元。
向日葵	公司总经理助理段明华先生因个人原因申请辞去公司总经理助理职务。
应流股份	自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 5 月 13 日，公司及子公司累计收到与收益相关的政府补助 1129 万元，与资产相关的政府补助 1.08 亿元。
方正电机	公司监事周健先生已于 2019 年 5 月 10 日通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式减持公司无限售条件流通股 1.53 万股，占公司总股本的 0.00323%，本次减持计划已完成。
英威腾	2018 年年度权益分派实施：以公司现有总股本 7.54 亿股剔除公司回购专用账户所持有股份 905 万股后 7.45 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.50 元人民币现金（含税）。
中电电机	2018 年年度权益分派实施：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2.35 亿股为基数，每股派发现金红利 0.385 元（含税），共计派发现金红利 9055 万元。
泰胜风能	2018 年年度权益分派方案：以公司现有总股本 7.19 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.80 元人民币现金（含税；扣税后，QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.72 元）。
东软载波	2018 年年度权益分派方案：以公司现有总股本 4.69 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 2.00 元人民币现金（含税）。
通威股份	2018 年年度权益分派方案：以方案实施前的公司总股本 38.82 亿股为基数，每股派发现金红利 0.16 元（含税），共计派发现金红利 6.21 亿元。
积成电子	2018 年年度权益分派方案：以公司现有总股本剔除已回购股份后 3.94 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.60 元人民币现金（含税）。
科达利	2018 年年度权益分派方案：以公司现有总股本 2.10 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 2.00 元人民币现金（含税）。
麦格米特	2018 年年度权益分派实施：以公司现有总股本 3.13 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.30 元人民币现金（含税）。

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。

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	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
			(元)	(亿元)	2018A	2019E	2018A	2019E	
601012.SH	隆基股份	买入	24.10	873.44	0.71	1.26	34.14	19.20	5.88
002812.SZ	恩捷股份	增持	50.06	237.22	1.09	1.70	45.93	29.45	8.53
002074.SZ	国轩高科	增持	13.39	152.20	0.51	0.76	26.25	17.66	7.67
603185.SH	上机数控	未有评级	38.06	47.96	1.59	3.25	23.94	11.71	12.58

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 未有评级公司盈利数据取自万得一致预期, 股价截止日 2019 年 5 月 17 日

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