



强于大市

电力设备与新能源行业

1月第3周周报

政策力推风光无补贴项目，新能源乘用车12月销量高增长

光伏板块2019年将迎业绩修复行情，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，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上涨5.49%，其中光伏板块上涨6.93%，工控自动化板块上涨6.28%，风电板块上涨6.24%，一次设备上涨5.97%，新能源汽车指数上涨5.48%，二次设备上涨5.31%，发电设备板块上涨5.04%，核电板块上涨4.57%，锂电池指数上涨3.20%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**乘联会：2018年12月新能源乘用车批量销量达到15.98万辆，环比增长19.0%，同比增长79.1%；1-12月累计100.8万辆，同比增长88.5%。**新能源发电：**国家发改委、能源局印发《关于积极推进光伏无补贴平价上网有关工作的通知》，明确有关省级能源主管部门结合本地区资源、消纳、新技术应用等条件，组织开展不需要国家补贴的平价上网风电、光伏发电项目建设。
- **本周公司重点信息：****中环股份：**1) 拟非公开发行5.57亿股，募资不超过50亿元，其中45亿元投向集成电路用8-12英寸半导体硅片生产线项目（月产75万片8英寸抛光片和月产15万片12英寸抛光片，建设期三年），剩余5亿元用于补充流动资金，本次发行股票锁定期为12个月。2) 天津津智国有资本投资运营有限公司并购天津市国资委所持公司控股股东中环集团51%的股权。**涪陵电力：**发布2018年业绩快报，实现营业收入24.48亿元，同比增长18.81%，归母净利润3.50亿元，同比增长54.41%。**当升科技：**发布2018年业绩预告，预计实现归母净利润3-3.3亿元，同比增长19.92%-31.91%，扣非后为2.85-3.15亿元，同比增长95.42%-115.99%。**中国核电：**预计2018年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（追溯重述前）相比，增加1.1-3.1亿元，同比增加2.45%-6.89%；与上年同期（追溯重述后）相比，增加0.65-2.65亿元，同比增加1.43%-5.83%。**汇川技术：**公司及控股子公司2018年11月1日至2018年12月31日实际收到的各项政府补助资金共计约1.19亿元，对2018年净利润影响的金额约为9,470万元。
- **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1月第2周周报：第十三批新能源汽车推广目录发布》2019.01.08

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.....	12



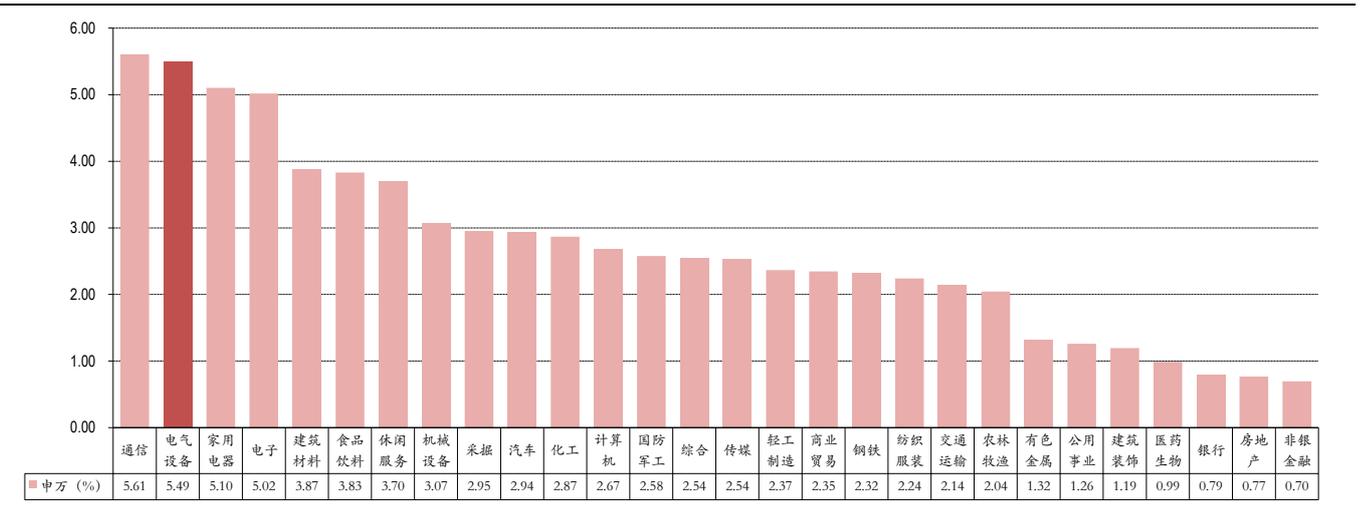
图表目录

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
图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....	13

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 5.49%，涨幅大于大盘：沪指收于 2553.83 点，上涨 38.96 点，上涨 1.55%，成交 6847.73 亿；深成指收于 7474.01 点，上涨 189.17 点，上涨 2.60%，成交 9510.09 亿；创业板收于 1261.56 点，上涨 16.40 点，上升 1.32%，成交 2903.89 亿；电气设备收于 3785.59 点，上涨 197.10 点，上涨 5.49%，涨幅大于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：万得，中银国际证券

本周光伏板块涨幅最大，锂电池指数涨幅最小：光伏板块上涨 6.93%，工控自动化板块上涨 6.28%，风电板块上涨 6.24%，一次设备上涨 5.97%，新能源汽车指数上涨 5.48%，二次设备上涨 5.31%，发电设备板块上涨 5.04%，核电板块上涨 4.57%，锂电池指数上涨 3.20%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前的五个股票：风范股份 42.32%、汉缆股份 40.53%、雄韬股份 35.56%、向日葵 27.18%、白云电器 27.18%；跌幅居前的五个股票：精工科技-5.15%、新宙邦-5.05%、蓝海华腾-4.01%、特锐德-3.89%、通达股份-3.73%。



国内锂电市场价格观察

年后数码电芯价格小幅阴跌，主要原因有二：一方面年底数码电池需求偏弱，部分厂家愿意低价走货；另一方面，对数码电芯厂来说，近半年来材料价格下滑明显，电芯售价却降价不多，下游 PACK 厂家有压价冲动，现主流 2500mAh 圆柱电芯 **6.1-6.4 元/颗**。动力电池方面，目前暂时平衡，整体价格下行趋势难改；现方形铁锂电芯价格 **0.95-0.98 元/Wh**，方形三元（523）在 **1.05-1.08 元/Wh**，方形三元（811）在 **1.28 元/Wh** 左右。

进入 1 月份以来，市场上一些材料厂家为了回笼资金，出现低价抛售的情况，如容量 523 型三元材料有 **12-13 万元/吨** 之间抛售的情况，加上原料价格的进一步走低，市场心态都不稳定，主流价格也较上周略有下跌，截至周四，市场上 5155 型三元材料在 **13-14 万元/吨**，NCM523 动力型三元材料主流价在 **15.5-15.5 万元/吨** 左右，NCM523 容量型三元材料报价在 **14.3-14.5 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 **20 万元/吨**，较上周末下跌 0.2-1 万元/吨。

本周国内三元前驱体价格继续保持稳定，主流 523 型前驱体报在 **9.6-9.9 万元/吨** 之间，市场需求继续下滑。硫酸钴方面，本周市场价格较为紊乱，主流成交价格徘徊于 **6.5 万元/吨** 上下，亦有 **6.9 万元/吨** 左右的高价成交。硫酸锰与硫酸镍价格则继续持稳，分别报 **0.67-0.7 万元/吨** 及 **2.4-2.6 万元/吨**。

电解钴方面，本周价格有所反弹，截至周四，国内电解钴价格报在 **34-35.5 万元/吨** 之间，较上周上扬 0.75 万元/吨。国外 MB 钴报价则继续向国内靠拢，9 日高等级 MB 钴报 **24.5-26.25 美元/磅**，较上周下跌 2 美元/磅。四氧化三钴市场需求萎靡，本周价格延续下跌势头，目前仅报在 **25-26 万元/吨** 之间。

磷酸铁锂相对较稳。从现有格局看，由于大的订单都集中在五六家企业手中，导致目前能够对于磷酸铁锂的技术作持续改进的厂家越来越少。某企业表示，未来除了生产量的差距将越来越大，技术的差距也将越来越大，预计 2019 年铁锂主要产品的克容量将升级至 145，而压实也将提高到 2.5-2.6。

碳酸锂方面，电池级碳酸锂持稳在 **8-8.5 万/吨**，市场普遍预计短期不会有变动。氢氧化锂方面，整体价格弱势，现电池级产品在 **10.5-11 万/吨** 之间。年前市场难有太大波动，主要看一、二季度碳酸锂的新投放规模与市场接受程度如何。

近期负极材料市场相对稳定，产品价格持稳，总体来看，今年负极材料价格前三季度高位持稳，第四季度价格有窄幅调整，调整较为明显的是低端产品市场，主要受回收市场冲击。现国内负极材料低端产品主流报 **2.3-3.1 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**。

节后电解液市场淡稳运行，产品价格相对稳定，各家出货尚可，基本延续节前走势，预计中下旬市场会出现一定的备货现象。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，溶剂市场价格小幅回调，波动空间在 800 元/吨左右，现 DMC 报 **95000-10500 元/吨**，DEC 报 **15200-15800 元/吨**，EC 报 **14000-14500 元/吨**。六氟磷酸锂价格相对平稳，现价格在 **9.2-9.5 万元/吨** 左右，高价在 **14 万元/吨**。

隔膜市场价格弱稳，主流湿法基膜 **1.4-1.9 元/平**，干法基膜 **1-1.5 元/平**，湿法涂覆膜 **2.5-3 元/平**。目前国内主流隔膜厂家都已经具备规模化涂覆能力，基膜出货量已明显减少。企业表示，生产水平的高低更多的取决于基膜的成品率以及涂覆成品率，企业现在一方面需要拼规模，一方面还需要控制产品合格率，未来价格战仍然不可避免。

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 15.5, 容量型 14.5-14.8
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 10.5-11
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 3.4-4.5, 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 9.2-9.5
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, 现干法基膜报价 1-1.5, 湿法基膜主流价 1.4-1.9

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

本周国内硅料价格略微下滑，致密料以及菜花料都有每公斤 2 元左右的跌幅。一月下半旬由于还有备货需求，因此预估 1 月除菜花料还有 1 元左右的跌幅外，致密料价格基本持稳，此价格可能也会延续到年后。海外交易目前买卖双方仍有差异，但交易量略见起色，价格基本也维持在前期水平。

本周国内硅片价格基本稳定，但海外部分由于受到国内订单排挤，目前供货略为紧张，加上汇率影响，目前已经出现涨价态势，虽然价格仍在每片 **0.265-0.27 美元** 之间，但部分成交价已经略为拉升。目前海外多晶硅片的供货基本都是由国内大厂出货，在国内大厂一月订单都全满的情况下，拥有较强的价格主导权。国内价格则因为多数订单在月初就已签订，因此虽然部分厂商已有往上报价的想法，但实际要全面性涨价的可能性较低。单晶硅片基本上供需平衡，目前在价格上没有变化。

因为农历年前的备货潮，不仅单晶 PERC 电池片在一月供应仍然紧张，多晶电池片由于整体开工率低于单晶，目前也呈现供需平衡的情况。预期电池片价格直至农历年都不会有所变动，维稳在转换效率 21.5% 及以上的单面电池片每瓦 **1.28-1.31 元**、海外 **0.162-0.165 美元**；多晶电池片每瓦 **0.86-0.9 元**、**0.109-0.115 美元**。然而农历年后，市场需求在没有备货潮的影响下，国内需求结束而使整体需求转弱的情况将开始明显显现，加上单晶 PERC 新产能进一步提升，预期届时单晶 PERC 与多晶电池片价格皆会有所下降。

一季度单晶 PERC 组件订单能见度佳，尤其一线垂直整合大厂单晶 PERC 组件近乎满单，国内、海外皆有订单出现小幅涨价情形，但整体而言，310W PERC 组件价格持续稳定在**每瓦 2.2-2.3 元**、**0.28-0.30 美金**的价格区间。多晶组件方面，垂直整合大厂因海外布局佳、多晶订单在一季度能见度仍不错，故大多仍维持在较高的报价水平，但二线组件厂的多晶组件订单能见度不若一线大厂，本周市场上仍陆续传出更低的报价。年后整体光伏市场需求可能开始转弱，加上国内后续需求走势未明，市场对于年后情况仍弥漫观望氛围，玻璃价格可能已达高点，年前预期也将稳在**每平方米 23-24 元**。

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2018/11/28	2018/12/5	2018/12/12	2018/12/19	2018/12/26	2019/01/02	2019/01/09	环比 (%)	
多晶硅	一级料 美元/kg	9.0	9.0	9.0	8.9	8.9	8.9	0.00	
	菜花料 元/kg	75.0	75.0	75.0	73.0	73.0	71.0	(2.70)	
	致密料 元/kg	82.0	80.0	83.0	80.0	80.0	78.0	(2.50)	
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.266	0.266	0.272	0.265	0.265	0.265	0.00	
	多晶-金刚线 元/片	2.050	2.060	2.100	2.060	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	
	多晶-金刚线-18.5% 美元/W	0.105	0.106	0.103	0.109	0.112	0.112	0.112	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.5% 元/W	0.860	0.880	0.860	0.880	0.890	0.890	0.890	0.00
	单晶-20% 美元/W	0.128	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	0.980	0.00
	单晶 PERC -21.4% 美元/W	0.150	0.150	0.152	0.152	0.154	-	-	-
	单晶 PERC -21.4% 元/W	1.180	1.200	1.200	1.200	1.220	-	-	-
	单晶 PERC -21.5%+ 美元/W	-	0.158	0.160	0.160	0.164	0.164	0.164	0.00
	单晶 PERC -21.5%+ 元/W	1.230	1.250	1.250	1.250	1.290	1.290	1.290	0.00
	单晶 PERC -21.5%+ 双面 美元/W	-	0.165	0.165	0.165	0.165	0.167	0.167	0.00
	单晶 PERC -21.5%+ 双面 元/W	1.250	1.280	1.280	1.280	1.330	1.300	1.300	0.00
	组件	多晶 275W 美元/W	0.225	0.225	0.225	0.225	0.225	0.220	0.219
多晶 275W 元/W		1.860	1.860	1.860	1.860	1.860	1.820	1.800	(1.10)
单晶 285W 美元/W		0.239	0.239	0.240	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	1.930	0.00
单晶 PERC 305W 美元/W		0.263	0.263	0.263	0.263	0.263	0.263	0.263	0.00
单晶 PERC 305W 元/W		2.100	2.100	2.100	2.150	2.150	2.150	2.150	0.00
单晶 PERC 310W 美元/W		-	0.275	0.281	0.281	0.281	0.281	0.281	0.00
单晶 PERC 310W 元/W		-	2.200	2.150	2.250	2.250	2.250	2.250	0.00
辅材	光伏玻璃 元/m ²	-	-	-	-	-	24.0	24.0	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

2018年新能源乘用车销量超100万辆，比亚迪&北汽新能源瓜分40%：近日，乘联会公布了2018年12月份新能源汽车销量。12月，新能源乘用车批量销量达到15.98万辆，环比增长19.0%，同比增长79.1%，其中插混同比增长116.0%，纯电动增长50.0%。1-12月新能源乘用车批发100.8万台，同比增长88.5%，高于2017年增速。

(<https://nev.ofweek.com/2019-01/ART-71008-8420-30297566.html>)

特斯拉超级工厂在上海临港产业区正式开工建设：根据规划，上海超级工厂将集研发、制造、销售等功能于一体，项目总投资达500亿元人民币，一期投资160亿元，初期将先建成组装产线，随后推进特斯拉国产化进程。一期产能25万辆/年，总产能目标50万辆/年。

(<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1621993868854614090&wfr=spider&for=pc>)

南京发布2020年新能源商用车产销计划：近日，南京市印发《南京市打造新能源汽车产业地标行动计划》，提出力争2020年新能源乘用车产销量达到30万辆，2025年力争达到100万辆，新能源商用车的产销量分别达到5万辆和10万辆。

(<http://www.juda.cn/news/56183.html>)

广西南宁市人民政府印发《关于调整完善我市新能源汽车地方财政补贴政策的通知》：通知中明确自2018年1月1日起，在南宁市（含七区五县）销售、登记上牌的新能源汽车（含乘用车、客车、货车、专用车等），市财政按照车辆首次登记注册年度国家新能源汽车推广应用补助标准给予汽车生产企业补助。此外，还明确，除燃料电池汽车外的新能源汽车按照国家补助的30%给予地方补助，燃料电池汽车按国家补助的80%给予地方补助。政策自发布之日起实施，执行期限至2020年12月31日。

(<http://www.nanning.gov.cn/xxgk/xxgkml/jcxxgk/zcwj/zfwj/t1572391.html>)

2018年美国电动汽车销量暴涨80%：根据EVSales网站公布的美国电动车销量数据，2018年，美国电动车累销达35.86万辆，较2017年激增80%。而这主要归功于特斯拉Model3的交付量。去年12月份，特斯拉Model3销量再创新纪录，达到近25,000辆；2018年，Model3在美国市场累销达139,513辆，占据39%的市场份额，因此成为美国最畅销电动车。

(<http://www.juda.cn/news/56663.html>)

LG化学计划在中国投资建厂：据路透社消息，LG化学表示，计划总投资1.2万亿韩元(10.7亿美元)，于2020年前在中国扩建两家电池厂，以满足日益增长的全球需求。该公司在一份声明中表示，根据投资计划，LG化学将在南京的一家电动汽车电池厂和一家小型电池厂各投资6000亿韩元(约5.35亿美元)。

(<https://xueqiu.com/S/LPL/119579403>)

新能源发电及储能

两部委关于积极推进光伏无补贴平价上网有关工作的通知：国家发改委、能源局印发《关于积极推进光伏无补贴平价上网有关工作的通知》，明确有关省级能源主管部门结合本地区资源、消纳、新技术应用等条件组织开展不需要国家补贴的平价上网风电、光伏发电项目建设。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190109/955435.shtml>)

广东省首个海上大兆瓦风电项目首台机组吊装：广东粤电湛江外罗项目是国内首个以EPC总承包方式建设的海上风电项目，项目总装机容量20万千瓦，计划安装36台明阳智能MySE5.5/7.0MW半直驱机组，是国家示范工程项目。近期，明阳智能与业主方粤电集团、总承包方中国能建广东院等多家单位成功完成外罗项目首台机组吊装，为项目工程的顺利推进打下基础。

(http://www.sohu.com/a/272510126_673492)



2018 全球光伏组件出货量统计数据发布:2018 年全球光伏组件出货量达到 95GW,较 2017 年下滑 8%,五大整合厂(晶科、天合、晶澳、阿特斯、韩华)与两大硅片龙头厂(协鑫集成、隆基乐叶)组成的 SMSL 硅基组件联盟;依旧占有举足轻重的地位。

(<http://solar.in-en.com/html/solar-2327402.shtml>)

电改、电网及能源互联网

国资委放权,国家电网等十家央企示范创建“世界一流”:十九大报告指出,深化国有企业改革,发展混合所有制经济,培育具有全球竞争力的世界一流企业。《经济参考报》记者了解到,国资委选定航天科技、中石油、国家电网、三峡、国家能源集团、中移动、中航、中国建筑、中车、中广核等 10 家单位,作为创建世界一流示范企业。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190111/955916.shtml>)

江苏能监办发布了《江苏增量配电网企业供电服务规范(试行)》的通知:通知规定增量配电网企业应当依法取得电力业务许可证,并在许可证中载明的配电区域内开展增量配电网服务,不得超配电区域供电。鼓励增量配电网企业向用户提供综合能源服务等增值业务。

(<http://jsb.nea.gov.cn/news/2019-1/20191793137.htm>)

宁夏发改委发布了《关于报送第四批增量配电业务改革试点项目的通知》:通知规定试点项目应达到一定的面积和投资规模,原则上供电面积在 10 平方公里以上,规划三年内供电量达到 1 亿千瓦时以上,或电网投资规模在 1 亿元以上。

(<http://m.chinaet.net/m/view.php?aid=106941>)

山东省发改委布了《关于报送国家第四批增量配电业务改革试点项目的通知》:通知规定七点要求与国家发改委、国家能源局发布的《关于请报送第四批增量配电业务改革试点项目的通知》一致,但限制了试点数量,原则上每个市仅能申报 1 个。

(http://www.sdfgw.gov.cn/art/2019/1/9/art_4452_4426128.html)

工控及智能制造

苗圩:五点措施加快推进制造业高质量发展:苗圩在接受采访时表示,工业和信息化部将认真贯彻落实中央经济工作会议部署,坚定不移建设制造强国,加快推动制造业高质量发展。一是建立健全制造业高质量发展的政策体系、指标体系和评价体系。二是加强创新能力建设,继续实施国家制造业创新中心建设工程。三是深化制造业结构调整,实施新一轮重大技术改造升级工程,引导传统产业改造提升。四是优化制造业发展环境,进一步放宽市场准入,降低制度性交易成本,促进科技、金融、人才与制造业协同发展。五是进一步扩大对外开放,全面实施准入前国民待遇加负面清单管理制度,落实汽车、船舶、飞机等行业开放政策。

(<https://gongkong.ofweek.com/2019-01/ART-310008-8600-30297477.html>)



公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
纳川股份	由于金融市场环境变化、融资渠道受限等原因，公司控股股东、实际控制人增持计划变更。增持计划实施期限由“自2018年8月1日起6个月内”变更为“自2019年8月1日起6个月内”。
当升材料	2018年业绩预告：净利润3-3.3亿元，同比增长19.92%-31.91%。
欣旺达	2018年业绩预告：净利润6.5-7.89亿元，同比增长20%-45%。
佳电股份	1月9日，公司控股股东王明旺将所持有本公司的1700.56万股股份解除质押，并于1月10日将2800万股股份质押。
新宙邦	2018年业绩预告：净利润2.65-2.95亿元，同比增长119.92%-144.81%。
风范股份	股东拟减持不超过205.75万股，占公司总股本的比例不超过0.5423%。
比亚迪	公司在“云南电网有限责任公司2018年第2批部分主网项目线材类及配网设备物资框架协议采购”中中标，中标金额约1.47亿元，约占公司2017年经审计的营业收入的6.65%。
红相股份	公司12月新能源汽车销量4.67万辆，2018年全年累计销售新能源汽车24.78万辆，动力电池及储能电池装机总量约为13.373GWh。
中环股份	2018年业绩预告：盈利2.1-2.4亿元，同比增长78.04%-103.48%。
保变电气	公司非公开发行股票的数量不超过本次发行前总股本的20%，即5570.31万股（含本数），且拟募集资金总额不超过人民币50亿元。
应流股份	公司注销控股公司保定惠斯普高压电气有限公司，工商注销登记手续已办理完毕。
盛洋科技	1月3日，应流投资将其持有的公司150万股质押给国元证券股份有限公司作为上述质押的补充质押。1月4日，应流投资将其持有的公司100万股质押给国元证券股份有限公司作为上述质押的补充质押。
中天科技	实际控制人王永祥拟自公告之日起15个交易日后3个月内减持不超过93.75万股；徐建国拟相同时间内减持不超过121.87万股。
绿色动力	控股股东中天科技集团将其持有的原质押给工商银行的5,000万股解除质押。
炬华科技	公司拟对全资子公司江东电子材料增资2亿元，用于设备采购及补充流动资金。
汇川技术	据公司初步统计，2018年第四季度公司下属子公司合计垃圾进厂量为128.62万吨，发电量为4.14亿度，上网电量为3.47亿度。2018年公司下属子公司累计垃圾进厂量为469.18万吨，同比增长29.56%；累计发电量为15.30亿度，同比增长29.15%；累计上网电量为12.84亿度，同比增长28.95%。
涪陵电力	股东余钦于2018年3月6日减持股份21.07万股，减持均价为10.03元，低于发行价与首次公开发行时所做承诺不一致。按照承诺函，余钦已将此次减持的收益上缴公司。
尚纬股份	1月4日，第一大股东汇川投资将其持有的本公司660万股股份进行了解除质押。
中科电气	2018年业绩快报：净利润为3.50亿元，同比增长54.41%。
粤水电	2018年业绩预告：净利润为5500-6000万元，同比增长226%到255%。
寒锐钴业	公司以3000万元人民币认购集能新材料新增注册资本517.24万元人民币；禹东林以2100万元人民币认购集能新材料新增注册资本362.07万元人民币，公司持有集能新材料37.50%股权，工商变更已完成。
金冠股份	公司与广东交通设计院组成的联合体中标PPP项目，总投资为5.20亿元。
福能股份	股东金光拟减持1200.85万股，占持股比例的6.2544%，股东江苏汉唐拟减持1515.20万股，占持股比例的7.8917%。
宏发股份	股东拟合计减持不超过2888.53万股，不超过公司总股本的5.51%。
横店东磁	限售股上市流通数量为2.93亿股，上市流通日期为2019年1月14日。
英威腾	1月7日，有格投资与西南证券股份有限公司质押回购交易业务部分解除质押，解除质押股数为433.6万股。
合纵科技	公司与阿里云于2019年1月8日签署了《合作框架协议》，双方共同构建企业级和行业级工业互联网平台，致力于推动横店东磁乃至整个磁性材料产业的数字化、智能化水平提升。
德恒运 A	公司股东黄申力于1月7日减持848万股，杨林于1月4日减持722万股。
通威股份	公司注册地址变更为：“深圳市南山区桃源街道长源社区学苑大道1001号南山智园A7栋501”。
	公司控股股东、共同实际控制人通过大宗交易方式已累计减持公司股票690万股。
	截止本公告披露日，公司控股股东、共同实际控制人通过大宗交易方式已累计减持公司股票1159.9万股，累计减持股份占总股本比例为1.9923%。
	公司控股股东、共同实际控制人合计减持公司1500.2万股股份，占公司总股本2.5768%，其本次减持计划合计减持数量已达到公司股本2%。
	本报告期归属于上市公司股东的净利润约6,400万元-1.01亿元，比上年同期下降约45%-65%，基本每股收益约0.0934-0.1474元。
	公司全资子公司广州恒运股权投资有限公司之全资子公司广州恒运西区热力有限公司以自有资金及银行借款不超过2.55亿元参与竞买广州凯得资本管理有限公司所持有的广州科云投资管理有限公司100%股权。
	1月8日，控股股东通威集团将质押给中国农业银行的2480万股解除质押，同时将2480万股继续质押给中国农业银行。

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
金杯电工	公司实际控制人吴学愚控制的长沙共举联合湖南资管与武汉二线股东签署《股权转让协议》，合计收购武汉二线 79.33% 股 。公司与能翔投资、湖南资管三方同意建立长期战略合作关系，发挥各自业务领域优势，建立金融机构与实体企业之间战略合作模式，实现互惠共赢。
通合科技	1月8日，控股股东马晓峰将其所持有的公司 143.58 万股股份办理了补充质押。
南风股份	公司控股股东杨泽文、杨子江、持股 5% 以上股东仇云龙三人与南海控股签署了《合作框架协议》，拟将各自持有的公司 1.06 亿股股份、4882.97 万股股份的全部或部分质押给南海控股，由南海控股向三人分别提供相应金额的借款。
天能重工	公司子公司共和协和、兴海协和、贵南协和以其设备资产与华润租赁以售后回租的方式进行融资租赁交易，金额合计为 2.95 亿元。
凯发电气	实际控制人孔祥洲、王伟拟以协议转让的方式向通号集团转让其持有的公司无限售流通股 1422.63 万股，占公司总股本的 5.1474%。
通达股份	控股股东史万福将质押给华泰证券的公司股份 1,217.20 万股解除质押。
中电电机	1月7日，公司控股股东王建裕将其持有的 1982.74 万股股份质押；王建凯将其持有的 1199.46 万股股份质押；王盘荣和宁波君拓共同解除上述股份质押，共计 2874.2 万股。
安科瑞	2018 年业绩预告：归母净利润 8512.52 万元-1.04 亿元，同比变动-10%-10%。
安靠智电	公司在国家电网有限公司 2018 年输变电项目中中标，本次中标电缆附件 3534 套，总金额 6224.23 万元，占公司 2017 年度经审计营业收入的 17.31%。
赢合科技	公司拟公开发行的债券，规模合计不超过人民币 6 亿元，用于偿还公司债务，补充营运资金或项目投资等。
积成电子	股东孙合友合计减持公司股份 279.98 万股，占公司总股本的 0.71%。
胜利精密	公司本次非公开发行股票数量不超过发行前公司总股本的 20%，即不超过 6.88 亿股（含本数），且募集资金总额不超过 20 亿元。
延安必康	1月9日，公司控股股东新沂必康将 408 万股股权办理补充质押手续。
纽威股份	1月9日，公司控股股东正和投资将其持有公司的 3600 万股股份办理了相关解除质押手续。 1月10日，公司股东通泰香港将其持有的公司股份 1905 万股质押给招商银行。
上海电力	2018 年全年，公司完成合并口径发电量 484.76 亿千瓦时（含调试电量），同比上升 18.19%，公司市场交易电量 157.43 亿千瓦时，同比增长 34.78%；2018 年业绩预告：净利润 25 亿元-30 亿元之间，与上年同期相比，预计将增加 15.72 亿元-20.72 亿元，同比增加 169%-223%。
神力股份	2018 年业绩预告：归母净利润 1,450-2,050 万元，同比增加 47.13%-66.64%。
京运通	公司新能源发电事业部 2018 年第四季度光伏及风力发电新增装机容量 16.88MW。截至 2018 年 12 月 31 日，公司新能源发电事业部光伏及风力发电累计装机容量 1,338.11MW。
澳洋顺昌	1月10日，控股股东澳洋集团将所持有本公司的 3,511 万股已质押股份解除质押。
蓝海华腾	截至 1月10日，公司累计回购股份 87.8 万股，总金额为 1006.47 万元，本次回购计划已实施完毕。
正海磁材	1月10日，公司控股股东正海集团将其所持公司 2490 万股股份解除质押。
双杰电气	1月10日，公司大股东赵志宏将其所持有本公司的 1458 万股股份解除质押。
中国核电	本报告期归属于上市公司股东的净利润与上年同期（追溯重述前）相比，增加 1.1 亿元-3.1 亿元，同比增加 2.45%-6.89%；与上年同期（追溯重述后）相比，增加 6,500 万元-2.6 亿元，同比增加 1.43%-5.83%。
易事特	1月9日，控股股东东方集团将所持有本公司的 1.925 亿股已质押股份办理了股权质押展期。
中闽能源	公司拟合资设立福建省充电设施投资发展有限责任公司，公司出资 1.5 亿，占其注册资本的 30%。
白云电器	1月11日，公司在广州市轨道交通新建线路供电系统设备及运维服务采购项目中中标，中标价格 77.21 亿元。
全信股份	1月11日，公司与五名自然人签署了《股权转让意向协议》，如本次股权转让完成，公司将不再持有常康环保股权。

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	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净
			(元)	(亿元)	2017A	2018E	2017A	2018E	资产 (元/股)
300124.SZ	汇川技术	增持	21.78	362.46	0.64	0.70	34.03	31.07	3.53
300073.SZ	当升科技	增持	26.95	117.70	0.57	0.67	47.28	39.32	7.34
600452.SH	涪陵电力	增持	18.22	40.81	1.01	1.31	18.02	13.87	5.93
601985.SH	中国核电	未有评级	5.38	837.42	0.29	0.34	18.62	15.69	2.93
002129.SZ	中环股份	未有评级	7.39	205.82	0.22	0.28	33.42	26.84	4.44

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止日 1 月 11 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