



## 强于大市

# 电力设备与新能源行业

## 1月第4周周报

2018年新能源数据陆续发布，产业趋势有望延续

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 0.36%，其中光伏板块上涨 3.68%，工控自动化板块上涨 1.29%，风电板块上涨 1.20%，发电设备板块上涨 1.06%，锂电池指数上涨 0.71%，核电板块下跌 0.23%，新能源汽车指数下跌 0.50%，二次设备下跌 1.25%，一次设备下跌 1.54%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**中汽协：2018 年国内新能源汽车产销分别完成 127 万辆、125.6 万辆，同比增长 59.9%、61.7%，其中纯电动汽车 98.6 万辆、98.4 万辆，同比增长 47.9%、50.8%；插电式混合动力汽车 28.3 万辆、27.1 万辆，同比增长 122%、118%；燃料电池汽车产销均完成 1527 辆。**新能源发电：**国家能源局：2018 年国内并网太阳能发电装机累计达 174.63GW，同比增长 33.9%；2018 年新增约 44.11GW。中国风能协会：初步统计 2018 年国内风电新增吊装容量 24GW 左右，金风科技、远景能源、明阳智能继续领跑。据北极星储能网不完全统计，2018 年中国新增投运电化学储能项目装机规模约为 650MW，同比增长 437.2%。
- **本周公司重点信息：****隆基股份：**2018 年业绩预告：盈利 26.61-27.61 亿元，同比减少 25.36%-22.55%；大股东陕西煤业计划自 2019 年 1 月 19 日起 12 个月内增持公司股票，拟继续增持股份不低于公司总股本的 1%，且不超过公司总股本的 4.99%。**新宙邦：**2018 年度业绩快报：营业收入 21.63 亿元，同比增长 19.14%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.23 亿元，同比增长 15.49%。**赢合科技：**2018 年度业绩预告：盈利 3.1-3.5 亿元，同比增长 40.32%-58.43%。**亿纬锂能：**公司实行第四期员工持股计划，本期员工持股计划的参与对象总人数不超过 400 人，资金规模上限 7,600 万元，能购买和持有的标的股票数量约为 483.46 万股，占公司股本总额 8.55 亿元的 0.57%。**智慧能源：**2018 年度业绩预告：盈利 2.5-3.4 亿元，同比增长 389%-566%；2018 年 11 月 30 日至 2019 年 1 月 17 日，公司中标的千万元以上合同订单的确定金额合计为人民币 2.46 亿元。
- **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 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》2019.01.13

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.....	11
公司动态.....	13
风险提示.....	15



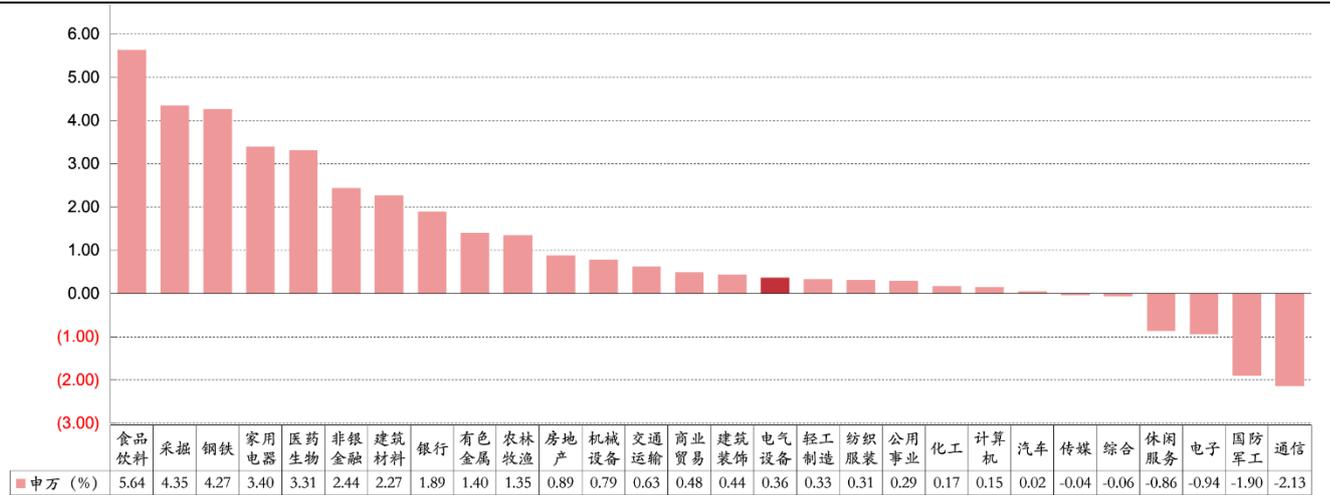
## 图表目录

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.....	13
续图表 4. 本周重要公告汇总.....	14
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上涨 0.36%，涨幅小于大盘：沪指收于 2596.01 点，上涨 42.17 点，上涨 1.65%，成交 6593.11 亿；深成指收于 7581.39 点，上涨 107.38 点，上涨 1.44%，成交 8689.19 亿；创业板收于 1269.50 点，上涨 7.94 点，上升 0.63%，成交 2557.27 亿；电气设备收于 3799.30 点，上涨 13.71 点，上涨 0.36%，涨幅小于大盘。

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

本周光伏板块涨幅最大，一次设备跌幅最大：光伏板块上涨 3.68%，工控自动化板块上涨 1.29%，风电板块上涨 1.20%，发电设备板块上涨 1.06%，锂电池指数上涨 0.71%，核电板块下跌 0.23%，新能源汽车指数下跌 0.50%，二次设备下跌 1.25%，一次设备下跌 1.54%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前的五个股票：易成新能 37.76%、雄韬股份 21.37%、坚瑞沃能 14.94%、通威股份 11.31%、隆基股份 11.13%；跌幅居前的五个股票：白云电器-17.56%、汉缆股份-14.11%、睿康股份-11.90%、风范股份-11.89%、泰胜风能-11.86%。



## 国内锂电市场价格观察

锂电池市场比较平淡，现主流 2500mAh 圆柱电芯 **6.1-6.4 元/颗**。动力电池方面，车企表示近期网传的补贴征求意见稿可信度较高，实施的可能性较大。与此同时，车企与各电池厂之间的价格谈判已陆续结束，目前价格暂未对外公布，不过总体降价的思路未变。另外，动力电池市场售价在近期出现较大波动，个别企业出现低价抛货现象，主流企业则仍在观望补贴政策的落地情况，方形铁锂电芯暂报价 **0.95-0.98 元/Wh**，方形三元（523）报 **1.05-1.08 元/Wh**。

本周国内三元正极材料价格止跌企稳，目前 NCM523 容量型三元材料维持在 **14-14.5 万/吨** 之间，5155 型三元材料则报在 **13.5 万/吨** 左右，NCM523 动力型三元材料报在 **15.5 万/吨** 附近，811 型三元材料价格则报在 **20 万/吨** 上下。由于春节假期的临近，本周市场交投热情明显降温，除主流材料厂订单依旧稳定外，部分中小型材料厂已经开始步入休假状态。

本周三元前驱体主流成交价格保持稳定，主流 523 型前驱体价格持稳于 **9.6-9.9 万/吨** 之间，下游需求转淡，广东某前驱体企业因产业检修停产，预计在年后方能复产。硫酸钴价格本周有所回升，市场主流成交价报在 **6.8 万/吨** 左右，持货商仍欲上调报价，不过成交有限。硫酸镍与硫酸锰价格继续持稳，周内继续持稳于 **2.4-2.6 万/吨** 及 **0.67-0.7 万/吨**。

本周钴价有所回落，周四电解钴价格报 **32-35 万/吨**，均价较上周下滑 **1.25 万/吨**，市场需求萎靡，成交不多。外媒 MB 合金级钴报在 **20.95-23.45 美元/磅** 之间，较上周下滑 **2.625 美元/磅**。三氧化二钴方面，本周报 **25-26 万/吨** 之间，较上周持稳。

磷酸铁锂市场稳定，主流企业生产变化不大，虽临近年底却未见减产迹象。企业表示，大的动力电池厂没有停减产意图，采购量仍然很足，所以今年预计不会有太大的减量行为，现主流价 **5.6-6.1 万/吨**。

碳酸锂市场弱稳为主。或许是年底回款原因，近段时间工业级碳酸锂有些降价迹象，不过暂未对主流电碳造成影响，电碳价格维持在 **8-8.5 万/吨**。目前看，盐湖提锂产品对市场的影响越来越大，随着锂资源公司新产能年后继续放量，这一现象将表现的更加明显。

近期负极材料市场平稳运行，产品价格相对平稳，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**。本周市场热点依然集中在原料，2019 年 1-6 月进口菲利普 66 针状焦价格调涨，其中石墨电极用针状焦价格涨幅为 **23.53%**；负极材料用针状焦部分调涨 **16.67%** 左右。但是低硫焦价格却延续上周跌势，大庆石化现报 **4600 元/吨**，煨后焦价格预计后续也将进入下行通道。目前负极材料厂家生产相对平稳，生产均较为正常，由于负极材料生产周期相对较长，因此临近春节并没有对负极厂家的生产造成较大的开工率方面的变化。

近期电解液市场平稳过渡，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**，高端产品价格报在 **7 万元/吨** 左右，低端产品报价在 **2.3-2.8 万元/吨**。目前大厂订单情况均表现良好，中小厂家出货不温不火，市场上没有出现明显的备货潮，预计下周在备货方面市场上会有所体现。原料市场，六氟磷酸锂价格目前各厂家均以调涨后的价格为准，普遍在 **9.5-10.5 万元/吨**，部分高报 **13 万元/吨**。溶剂市场趋稳，现 DMC 报 **95000-10500 元/吨**，DEC 报 **15200-15800 元/吨**，EC 报 **14000-14500 元/吨**。

隔膜市场变化不大，动力市场需求平稳，数码市场逐渐进入年底模式。2018 年全年来说，隔膜各家企业的出货量差距拉大，恩捷全年产量一枝独秀领先各家自成第一梯队，同时其江西工厂已进入调试阶段，2019 年计划继续大规模提高产能。可以看到，主导的隔膜企业通过大规模出货，生产成本可以压到较低水平，市场竞争力强，形成了良性循环。

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 5.6-6.1
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 14-14.5
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, 主流 2.6-3.2, 高端 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	价格调涨, 主流 9.5-10.5, 部分高报 13
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

本周国内硅料价格基本维持，多在执行前期合约。但目前针对二月订单，致密料的价格已经有往上报价的趋势，国内两家企业开出高于目前主流价格的**每公斤 80 元人民币**。但由于二月的订单多在之后两周才签定，因此目前成交的数量不多，价格尚未反映。同时由于需求稳定，连带菜花料价格没有继续下跌，但上涨的动力也不足，基本还是维持在**每公斤 70-71 元人民币**。

目前的市场状态略优于预期，硅料厂在农历年前对于需求的掌握度较好，短期内价格可能较难再往下。不过考虑到春节期间部分硅片厂减少产出，预估硅料后势还是较弱，年后的价格估计仍是持平往下。海外价格目前依旧维持，但单晶用料成交较为积极，而另一方面，多晶用料价格则还是没共识。

本周国内硅片价格基本稳定，但海外部分出现明显涨势，由于海外供应量紧张，加上汇率影响，多晶硅片价格应声喊涨，成交价格也陆续堆高。主流成交价格已经在**每片 0.274-0.28 元美金**之间。预估在海外需求稳定且硅片供应受到排挤的情况下，海外的价格还会有机会小幅上涨。国内多晶硅片则基本在一月初都已经签订完成，因此尽管有国内厂商拉升报价，但实际成交仍主要在**每片 2.06-2.1 元人民币**之间。单晶则维持之前价格，预计下周隆基将公布二月价格。

目前单、多晶电池片价格平稳，静待年后市场情况。以目前市场需求看来，电池片订单需求能够延续至农历年，电池厂在农历年人力有限的情况下预估都会先保持 PERC 产能持续全开，若有余力也会将多晶电池片开工率维持在较高水平。

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、海外仍持续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 元人民币、0.28-0.30 元美金**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，价格较低。

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2018/12/5	2018/12/12	2018/12/19	2018/12/26	2018/01/02	2019/01/09	2019/01/16	环比 (%)	
多晶硅	一级料 美元/kg	9.0	9.0	8.9	8.9	8.9	8.9	0.00	
	菜花料 元/kg	75.0	75.0	73.0	73.0	73.0	71.0	0.00	
	致密料 元/kg	80.0	83.0	80.0	80.0	80.0	78.0	0.00	
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.266	0.272	0.265	0.265	0.265	0.268	2.20	
	多晶-金刚线 元/片	2.060	2.100	2.060	2.060	2.060	2.060	0.00	
	单晶-180 $\mu$ m 美元/片	0.390	0.390	0.390	0.390	0.390	0.390	0.00	
	单晶-180 $\mu$ m 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	0.106	0.103	0.109	0.112	0.112	0.112	0.00	
	多晶-金刚线-18.5% 元/W	0.880	0.860	0.880	0.890	0.890	0.890	0.00	
电池片	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	0.150	0.152	0.152	0.154	-	-	-	
	单晶 PERC -21.4% 元/W	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	1.250	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	1.280	1.280	1.280	1.330	1.300	1.300	0.00	
	多晶 275W 美元/W	0.225	0.225	0.225	0.225	0.220	0.219	0.218	(0.50)
	多晶 275W 元/W	1.860	1.860	1.860	1.860	1.820	1.800	1.780	(1.10)
组件	单晶 285W 美元/W	0.239	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	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	2.150	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	0.281	0.00
	单晶 PERC 310W 元/W	2.200	2.150	2.250	2.250	2.250	2.250	2.250	0.00
	辅材	光伏玻璃 元/m <sup>2</sup>	-	-	-	-	24.0	24.0	24.0

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：2018 年新能源汽车产销均超 125 万辆，同比增长 60%：**2018 年，新能源汽车产销分别完成 127 万辆和 125.6 万辆，比上年同期分别增长 59.9%和 61.7%。其中纯电动汽车产销分别完成 98.6 万辆和 98.4 万辆，比上年同期分别增长 47.9%和 50.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成 28.3 万辆和 27.1 万辆，比上年同期分别增长 122%和 118%；燃料电池汽车产销均完成 1527 辆。

(<https://www.d1ev.com/news/shuju/85937>)

**2018 年新能源专用车企业产量排行出炉，开瑞新能源/东风/瑞驰新能源排前三：**电车资源统计，2018 年新能源专用车全年产量超过 11 万辆，有 141 家车企有产量。其中，开瑞新能源共计生产新能源专用车 16240 辆，夺得冠军宝座；东风汽车共计生产新能源专用车 14343 辆，跃居第二；瑞驰新能源共计生产新能源专用车 6001 台，排名第三。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/o2OijzV0jCiev5BzdxABMw>)

**万钢：推进插电式混合动力(含增程式)和燃料电池动力系统开发：**全国政协副主席、中国科学技术协会主席万钢表示，要尽快着手研究制定面向制定 2035 年的新能源汽车发展战略和规划，给产业界和社会有一个长期、明晰的发展预期。万钢建议，应该及时推动插电式混合动力的发展，同时向增程式混合动力发展方向转变；及时推动燃料电池产业的产业化。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/nBCWvqfTYAYpTLUX-1va5A>)

**到 2030 年中国电动汽车产销将超过 1500 万辆：**从中国电动汽车百人会论坛获悉，随着中国新能源汽车产业的发展，到 2030 年中国电动汽车产销将超过 1500 万辆；不同级别的自动驾驶基本普及，其保有量将达到 8000 万辆。业内预期，到 2025 年电动汽车的性价比将超过燃油车，市场将以强大的力量驱动电动汽车发展和能源结构转型。

(<https://www.d1ev.com/news/shichang/85879>)

**LG 化学加码电池业务：追投 72 亿元在中国建新厂：**LG 化学于日前宣布，计划在 2020 年前再投资 1.2 万亿韩元（约合 72 亿元人民币），用于在中国南京新港开发区建设一家动力电池厂及一家小型电池厂。两家工厂各投资 6000 亿韩元，相关投资合同已于 1 月 9 日在南京签署完成。LG 化学称，此次在华投资建厂主要为了应对新能源汽车及电子产品等带来的日益增长的电池需求。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/Li5WLZH0s-nn9uW9JzqofA>)

**拟 3 年投 400 亿欧元开发动力电池，德国汽车业对抗中日韩挑战：**“未来 3 年，将有超过 400 亿欧元的资金投入到动力电池系统开发中。”德国汽车工业协会董事总经理 Joachim Damasky 于 1 月 12 日在中国电动汽车百人会论坛会上表示。按其预计，以德国汽车工业的发展规模来看，需要有 270GWh 的动力电池规模总量才能够满足 2035 年的欧盟市场需求。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/aO-Z-9IBXtMQYC7cYld3OA>)

**2018 年中国锂电池出货量 102GWh：**高工产研锂电研究所(GGII)调研显示，2018 年中国锂电池产业链(不含下游应用环节)市场规模突破 3200 亿元，较 2017 年同比增幅超过 15%，其中锂电池规模为 1550 亿元(数码电池主要统计电芯规模、储能及动力主要统计模组和 pack 规模)。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190115/956629.shtml>)

**车桩比 3:1, 2018 年新增 33.1 万台充电桩：**根据中国电动汽车充电基础设施促进联盟发布的数据显示，2018 年全年，充电基础设施新增 33.1 万台，相比于 2017 年全年的 24.2 万台，增长 36.8%，新能源增量车桩比近 3:1 (2018 年纯电动汽车销售 98.4 万辆)，公共类充电基础设施稳定增长。截止 2018 年底，全国充电基础设施累计数量为 77.7 万台，同比增速为 74.2%。

([http://news.cnev.cn/Info\\_119780.html](http://news.cnev.cn/Info_119780.html))



**公安部：新能源汽车保有量 261 万辆，2018 年新增 107 万辆：**公安部公布了新能源汽车保有量数据。根据统计结果，2018 年全国新能源汽车保有量达 261 万辆，占汽车总量的 1.09%，与 2017 年相比，增加 107 万辆，同比增长 70.00%。

(<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1622353593619934354&wfr=spider&for=pc>)

**2018 年新能源专用车销量分类：微面占比近半，轻卡占比近三成：**2018 年新能源专用车总销量达 10.8 万辆，同比下降 28.8%。其中微面销量 5.3 万辆，占比达到 49%；轻卡销售 3.2 万辆，占比达 29%；凌特销售超过 1.1 万辆，占比约 11%；微卡销售近 1.1 万辆，占比约 10%。

([https://mp.weixin.qq.com/s/JGGgHtV\\_ZadHlAdNKVPctg](https://mp.weixin.qq.com/s/JGGgHtV_ZadHlAdNKVPctg))

**恒大 9.3 亿美元并购 NEVS，将推出全系列多品牌产品：**恒大健康 15 日发布公告称，9.3 亿美元并购瑞典电动汽车公司 NEVS 的 51% 股权。公告显示，NEVS 是一家总部位于瑞典的全球性电动汽车公司，是目前获中国发改委和工信部核准的新能源汽车整车资质十家企业之一，已研发两款达到量产条件的纯电动汽车车型，拥有已达到量产能力的瑞典特罗尔海坦以及中国天津生产基地并正在筹建上海生产基地。

(<https://www.36kr.com/p/5172383>)

**宁德时代居首，2018 动力电池装车量出炉：**根据中国汽车动力电池产业创新联盟公布的数据显示，2018 年全年，我国动力电池装车量共计 56.9GWh，同比增长 56.3%。当前，我国动力电池产业共计有 93 家动力电池企业实现专车配套，较 2017 年减少 9 家。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/eYWjOv-BBUdHoVsYPI-Clw>)

**2018 年国内三元前驱体企业产量排名：**随着三元锂电池需求量的增长，2018 年国内三元前驱体行业迅速扩张。据鑫椽资讯对国内 16 家三元前驱体企业产量的统计情况来看，2018 年三元前驱体产量为 21.8 万吨，同比增长 68%。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/1JY49bR8ouWjxdWs9GGhzw>)

**工信部发布第 316 批新车公示，62 家企业 145 款新能源车进入：**工信部公示了申报第 316 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 62 户企业的 145 个型号，其中纯电动产品共 61 户企业 137 个型号、插电式混合动力产品共 8 户企业 8 个型号。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/IEs5T5ncolueXPcQcHHXoA>)

**福特汽车公司与大众汽车集团建立全球战略联盟：**1 月 15 日，福特汽车公司与大众汽车集团正式宣布组建一个业务范围广泛的战略联盟，并签署首项合作协议。双方在 2022 年推出共同为全球市场开发的商用车车型和中型皮卡车型，开展自动驾驶、智能移动出行服务和电动车型领域内的合作。

([http://www.sohu.com/a/289219085\\_186759](http://www.sohu.com/a/289219085_186759))

## 新能源发电及储能

**国家能源局：2018 年全国并网太阳能发电装机 17463 万千瓦，新增装机约 4411 万千瓦：**从国家能源局发布的 2018 年全国电力工业统计数据来看，全口径并网太阳能发电装机累计达 17463 万千瓦，同比增长 33.9%。与 2017 年数据相比较得出，2018 年太阳能发电装机规模约为 4411 万千瓦，略高于火电(4119 万千瓦)。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/AHG4Wfqv8JHwHTbKgmBViA>)

**2018 年中国风电装机统计数据发布，金风、远景、明阳继续领跑：**1 月 20 日，在北京举行的 2019 年中国风能新春茶话会上，中国风能协会公布了 2018 年中国风电新增装机统计排名的初步结果。截至 2019 年 1 月 20 日，统计了 22 家风机制造商所提交的数据，情况如下：2018 年吊装总容量 2400 万千瓦左右，其中：吊装容量大于 600 万千瓦的企业有 1 家：金风科技；吊装容量大于 400 万千瓦小于 500 万千瓦的企业有 1 家：远景能源；吊装总量大于 300 万千瓦小于 400 万千瓦的企业 1 家：明阳智能；吊装总量大于 100 万千瓦小于 200 万千瓦的企业 4 家：中国海装、上海电气、运达风电、联合动力，合计容量 440 万千瓦吊装总量 100 万千瓦以下有 15 家，合计容量 556 万千瓦。吊装数据和项目仍在审核中。

([https://mp.weixin.qq.com/s/Wu1YW\\_zDJhFzlyTgseuaQ](https://mp.weixin.qq.com/s/Wu1YW_zDJhFzlyTgseuaQ))



**全球海上风电市场开启规模化进程：**根据 Wood Mackenzie 电力与可再生能源事业部预测，全球海上风电市场开发规模不断扩大，预计 2018 年至 2027 年新增海上风电并网容量将达到 100GW，占未来 10 年新增总容量的 15%。中国海上风电新增装机容量领跑全球市场，英国、美国、荷兰和德国等成熟市场各居其后。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20190114/956458.shtml>)

**电化学储能累计装机将达 2400MW，2019 储能市场规模分析与预测：**据北极星储能网不完全统计，截至 2018 年 12 月底，中国已投运电化学储能项目的累积装机规模为 1040MW，同比增长 167%。同时，2018 年中国新增投运电化学储能项目装机规模约为 650MW，同比增长 437.2%。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190117/957445.shtml>)

**光伏平价试水，下半年市场或迎来集中爆发期：**1 月 17 日，在光伏行业 2018 年发展回顾与 2019 年形势展望研讨会上，中国光伏行业协会副理事长兼秘书长王勃华表示，2018 年 531 新政后我国仍然保持了较高的装机热情，新增装机量超过 43GW，预计 2019 年仍将维持在 35-45GW 的市场体量。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/ysAdxi7YSKyncq2NCjQn5w>)

## 电改、电网及能源互联网

**规模 140 亿 kWh，北京电力直接交易来了：**为进一步加快电力市场化改革，稳妥推进北京市 2019 年电力市场化直接交易工作，北京市城市管理委员会制定《关于北京市 2019 年电力直接交易工作安排的通知》。《通知》表示，2019 年度，北京市市场化直接交易总电量规模拟安排 140 亿千瓦时。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190111/956095.shtml>)

**2018 年全球微电网控制系统市场规模近 20 亿美元 2023 年将增至 36 亿美元：**Markets and Markets 日前发布的微电网控制系统市场报告称，2018 年全球微电网控制系统市场规模大约为 20 亿美元，预计到 2023 年将增至 36 亿美元，期间年复合增率将达到 13.01%。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190114/956434.shtml>)

**国家印发《关于进一步推进增量配电业务改革的通知》：**近日，国家发改委和国家能源局印发《关于进一步推进增量配电业务改革的通知》，对增量配电业务的项目业主确定、增量范围和存量范围界定、增量配网规划工作、增量配电网的投资建设与运营等方面做出了规定。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/aLyVNiNsPmM7SrM2i6aUYg>)

**第四条特高压线路陕北-湖北±800 千伏直流特高压获发改委核准：**1 月 15 日，陕北-湖北±800 千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准，工程静态投资 178.41 亿元。此次获得核准的陕北—湖北±800 千伏特高压直流输电工程即是国家能源局印发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》（国能发电力〔2018〕70 号），拟 2018—2019 两年审核 12 条特高压工程拟核准的十二条特高压之一。

([https://mp.weixin.qq.com/s/Sps7\\_g0df5sj4VEBla8MVA](https://mp.weixin.qq.com/s/Sps7_g0df5sj4VEBla8MVA))

**陕西将建成 7 项特高压工程，龙头企业持续受益：**国网陕西省电力公司透露，截至目前，跨越陕晋冀鲁四省的榆横—潍坊特高压输变电工程已向山东输电超 8.9 亿千瓦时。榆横—潍坊特高压输变电工程为陕西特高压电网建设按下了启动键。到 2020 年，陕西将建成 7 项特高压工程，其中过境 5 项。届时，陕西电网将建成“一交六直”特高压对外互联互通通道，将以更高水平融入全国大电网。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/tvWotnO-3wmJ7VQ9Ycwtg>)

**2019 年甘肃新能源送湖南年度省间外送交易：成交电量 31.509 亿度：**甘肃电力交易中心日前发布了《2019 年 1-12 月甘肃新能源送湖南年度省间外送交易结果公告》，共成交总电量 31.509 亿千瓦时，上网结算电价 101 元/兆瓦时。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/8d21iVM3HXcfdUpqXanArA>)



**首次破千亿！河南 2018 年电力直接交易电量 1093.3 亿度：**2018 年，河南电力交易中心有限公司组织发电企业与电力客户直接交易电量达 1093.3 亿千瓦时，全年交易规模首次突破千亿千瓦时，交易电量连续 3 年实现翻番。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190117/957389.shtml>)

**山东 2018 年 12 月省内中长期交易合同偏差电量预挂牌交易：交易电量 186 万兆瓦时：**山东电力交易中心今日发布了《关于发布 2018 年 12 月份省内中长期交易合同偏差电量预挂牌交易结果的公告》，达成交易电量 1,860,697 兆瓦时，统一出清价为 390 元/兆瓦时。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190118/957772.shtml>)

**电力体制改革提速，鼓励各地结合本地实际核定独立配电价格：**日前，国家发改委和能源局发布进一步推进增量配电业务改革的通知。通知要求，尚未确定业主的试点项目，地方政府部门不得直接指定试点项目业主，任何企业不得强行要求获取试点项目控股权，不建议电网企业或当地政府投资平台控股试点项目。已确定业主的试点项目可维持项目各投资方股比不变。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190118/957717.shtml>)

**2018 年南方五省区省内市场化交易电量 3380 亿千瓦时，同比增长 26.1%：**2018 年，南方电网用电快速增长，南方五省区全社会用电量 11628 亿千瓦时，同比增长 8.3%，区域性、时段性电力供需矛盾突出。预测 2019 年南方电网用电保持中速增长，用电增速有所回落。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190118/957581.shtml>)

## 公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
智光电气	公司技术中心被认定为国家企业技术中心, 按照国家相关规定享受支持科技创新进口税收优惠政策。
电科院	中国证监会核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 7 亿元的公开发行公司债券。
新宙邦	2018 年度业绩快报: 营业收入 21.63 亿元, 同比增长 19.14%; 实现归属于上市公司股东的净利润 3.23 亿元, 同比增长 15.49%。
赢合科技	2018 年度业绩预告: 盈利 3.1 亿元-3.5 亿元, 同比增长 40.32% - 58.43%。
方正电机	2018 年度业绩预告修正: 归属于上市公司股东的净利润亏损 3.3 亿元-4.1 亿元, 比上年同期下降 349%-410%, 基本每股收益亏损约 0.74-0.92 元。
金卡智能	2018 年业绩预告: 营业总收入 18.56 亿元-21.94 亿元, 同比增长 10% - 30%; 盈利 4.53 亿元-5.57 亿元, 同比增长 30% - 59.9%。
藏格控股	子公司格尔木藏格锂业有限公司“年产 2 万吨碳酸锂项目一期工程”(年产 1 万吨碳酸锂)已于近日顺利建成投产, 首批产品经权威部门检验全部达到电池级标准。
恩捷股份	截至 2019 年 1 月 11 日, 合益投资已完成增持 5.87 万股, 占公司总股本的 0.0124%, 增持金额 217.25 万元; 李晓华先生已完成增持 13.89 万股, 占公司总股本的 0.0293%, 增持金额 585.31 万元, 本次增持计划实施完毕。
欣旺达	公司控股股东王明旺解除质押 1952 万股, 本次解除质押占其所持股份比例 4.47%。 截至 2019 年 1 月 18 日, 公司第一期员工持股计划已通过大宗交易和二级市场集中竞价的购买方式累计买入公司股票 1,404.69 万股, 占公司总股本 0.91%, 成交金额为 1.23 亿元, 成交均价为 8.74 元/股。
汉缆股份	公司拟使用自有资金出资 30 万美元在中东设立全资子公司(中东汉河电缆公司), 逐步建设覆盖中东及周边国家的营销网络, 促进企业实施走出去战略, 增加产品出口, 特别是推动高压、超高压电缆进入中东市场。
中电电机	公司股东王建裕和宁波君拓共同解除股份质押, 共计 1,764 万股, 占公司总股本 7.50%。
东方日升	公司技术中心被认定为国家企业技术中心, 可享受国家相关税收优惠及政策支持。
越博动力	公司技术中心被认定为国家企业技术中心, 可享受国家相关税收优惠及政策支持。
宁德时代	公司股东黄世霖质押 2,400 万股, 本次质押占其所持股份比例 9.20%。
智慧能源	2018 年年度业绩预增公告: 归母净利润 2.5-3.4 亿元, 同比增长 389%-566%。 2018 年 11 月 30 日至 2019 年 1 月 17 日, 公司中标的千万元以上合同订单的确定金额合计为人民币 2.46 亿元。
节能风电	2018 年度业绩快报: 营业收入 23.76 亿元, 同比增长 26.96%, 归母净利润 5.15 亿元, 同比增长 29.11%。
易世达	2018 年度业绩预告: 归母净利润 3,400 万元-3,900 万元, 上年同期亏损 2.64 亿元。
汇金通	公司中标中国水利电力对外有限公司的“肯尼亚输变电工程项目铁塔及附件供货和技术服务项目”, 中标金额 8,805.27 万元。
英威腾	公司实行 2019 年股票期权激励计划。本激励计划拟向激励对象授予的股票期权数量为 4500 万份, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 7.54 亿股的 5.97%; 本激励计划首次授予的激励对象总人数为 429 人, 授予的股票期权的行权价格为 4.81 元/股。首次授予部分业绩考核目标为以 2018 年为基数, 2019-2021 年营业收入增长率分别为 10%、20%、30%, 预留部分股权以 2018 年为基数, 2020-2021 年营业收入增长率不低于 20%、30%。
双杰电气	公司将第一期员工持股计划存续期延长一年。
东方日升	公司控股公司东方日升(常州)新能源有限公司于 2019 年 1 月 14 日收到与收益相关的政府补助资金 10,000 万元。 公司全资子公司东方日升(义乌)新能源有限公司于 2019 年 1 月 15 日收到与收益相关的政府补助资金 1,500 万元, 补助原因为产业发展补助。
福斯特	公司收到浙江省杭州市临安区因城市规划调整的需要而对公司作出征收补偿款 4.15 亿元, 在扣除资产处置损失、搬迁费用及税费等相关费用后, 预计将增加 2018 年度净利润 2.59 亿元, 增加 2019 年度净利润 5,925 万元。
神力股份	公司回购股份方案进展: 公司本次回购公司股份将用于实施股权激励计划; 回购金额不低于人民币 4,000 万元, 最高不超过人民币 8,000 万元, 回购股份的价格不超过人民币 25 元/股(含 25 元)。
通威股份	公司控股股东通威集团(持有 51.47%股份)解除并继续质押 3,500 万股无限售条件流通股, 占本公司总股本的 0.90%。
ST 锐电	公司于 2019 年 1 月 15 日首次实施回购股份, 回购股份数量为 50 万股, 占公司目前总股本的 0.0083%。成交价为 1.16 元/股, 成交总金额为 58 万元。
蓝海华腾	公司持股 5% 以上股东王洪妹将其持有的公司部分无限售条件股份进行股票质押式回购交易, 质押股数 650 万股, 本次质押占其所持股份比例 40.35%。
通光线缆	2018 年度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润 3808 万元-4654 万元, 比上年同期变动幅度-10%至 10%。 公司全资子公司粤水电轨道公司与其他联合体成员预中标“东莞市轨道交通 1 号线一期工程 PPP 改造项目”, 项目估算总投资 329.39 亿元。若中标, 出资比例占社会资本方出资的 0.73%, 负责的工程内容金额约为 12.50 亿元(具体金额以实际签订的合同为准)。
粤水电	公司与北控水务等组成的联合体签订“增城区东江北干流 33 条一级支流水环境治理工程 EPCO 项目”的承包合同, 合同金额 5.11 亿元, 其中建安工程费为 4.84 亿元(含外水外电费), 占公司 2017 年度营业总收入的 7.30%; 公司中标“中广核阳江南鹏岛海上风电项目塔筒(第二标段)供应”, 签约合同价为 3.21 亿元, 占公司 2017 年度营业总收入的 4.84%。

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
欣锐科技	公司全资子公司上海欣锐以人民币 2,167 万元竞得上海市嘉定区嘉定工业区 1701 号地块, 本次子公司竞拍取得土地拟用于建设研发基地。
恩捷股份	股东减持 6 万股, 占总股本的比例为 0.0127%。
白云电器	公司控股子公司桂林电容拟转让持有浙江桂容谐平科技有限责任公司 65.6% 的股权给白云电气集团, 其交易价格为 1,816.53 万元。
汇川技术	本次解锁的限制性股票数量为 1246.18 万股, 占公司股份总额的 0.75%; 实际可上市流通的限制性股票数量为 1142.43 万股, 占公司股份总额的 0.69%, 本期限制性股票的上市流通日为 2019 年 1 月 21 日。
宏发股份	公司控股股东有格投资有限公司解除质押股数 433.60 万股, 本次解质股份数量占其所持本公司股份的 1.70%, 占本公司总股本的 0.58%。
通合科技	公司于近日获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的实用新型专利证书 1 项-一种一拖多直流充电机, 实用新型专利的专利权期限为 10 年。
隆基股份	2018 年业绩预告: 归母净利润 26.61-27.61 亿元, 同比减少 25.36% 到 22.55%。 公司持股 5% 以上的大股东陕西煤业计划自 2019 年 1 月 19 日起 12 个月内增持公司股票, 拟继续增持股份不低于公司总股本的 1%, 且不超过公司总股本的 4.99%。
粤电力 A	2018 年度业绩预告: 归母净利润盈利 3.60-5.30 亿元, 同比下降 52%~29%。
国轩高科	公司股份回购完毕, 累计实施回购股份 1,575.16 万股, 占公司总股本 1.39%, 购买股份最高成交价为 13.67 元/股, 购买股份最低成交价为 11.23 元/股, 支付的总金额为人民币 20 亿元 (不含交易费用)。
广电电气	公司股东高云涛质押 1,871.15 万股股份 (占公司总股本的 2%)。
诺德股份	公司控股股东邦民创投解除质押 1,350 万股无限售流通股, 占公司总股本数的 1.17%。
中闽能源	截止 2018 年 12 月 31 日, 公司下属各项目累计完成发电量 106,645.42 万千瓦时, 比去年同期 99,735.49 万千瓦时增长 6.93%; 累计完成上网电量 104,054.29 万千瓦时, 比去年同期 97,317.45 万千瓦时增长 6.92%。
通合科技	公司控股股东李明谦补充质押股数 265.12 万股, 本次质押占其所持股份比例 11.04%。
创元科技	公司控股股东创元集团已累计增持公司股份 578.21 万股, 占公司总股本的 1.45%。
炬华科技	公司拟通过集中竞价交易的方式回购公司股份, 回购资金总额不低于人民币 2 亿元 (含) 且不超过人民币 4 亿元 (含), 回购股份价格不超过人民币 10 元/股。
合康新能	公司股东刘锦成质押股数 200 万股, 本次质押占其所持股份比例 3.50%。
凯发电气	公司实际控制人孔祥洲解除质押股数 750 万股, 本次解除质押占其所持股份比例 10.94%。
科林电气	公司与陈贺、常生强 2 名自然人共同出资设立石家庄科林云能信息科技有限公司, 注册资本 100 万元。其中科林电气出资人民币 60 万元, 持有标的公司 60% 的股权。标的公司计划主要开展计算机软硬件及系统集成的研发、咨询、转让、销售、服务等相关业务。
纽威股份	公司控股股东正和投资解除质押公司无限售流通股 1,905 万股 (占公司总股本的 2.54%)。
雄韬股份	公司股东轻机控股解除质押 350 万股, 本次解除质押占其所持股份比例 12.84%。
安靠智电	2018 年度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润 7000 万元—9000 万元, 比上年同期增长-12.28%—12.78%。
置信电气	预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润将减少 2.09 亿元到 2.29 亿元, 同比减少 87% 到 96%。
甘肃电投	2018 年度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润 4.7 亿元-5.0 亿元, 比上年同期增长 87.60%-99.57%。
佛塑科技	2018 年度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润 1.1 亿元-1.3 亿元, 比上年同期上升 4.08%-23.01%; 2018 年, 公司及子公司收到政府补助共 2,203.62 万元。
中元股份	公司全资子公司世轩科技拟将其持有的苏州康利贞医药有限公司 100% 股权转让给张荣华先生及徐炜先生, 转让价款共 3,800 万元。
中天科技	截至 2019 年 1 月 18 日, 公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 4,390.31 万股, 占公司总股本的比例为 1.43%, 与上次披露数相比增加 1.41%, 购买的最高价为 8.56 元/股、最低价为 7.86 元/股, 已支付的总金额为 3.65 亿元。
百利电气	截至 2019 年 1 月 18 日, 公司通过集中竞价方式回购股份数量合计为 1,660.44 万股, 占公司总股本的比例为 2.05%, 成交的最高价为 5.87 元/股, 成交的最低价为 5.00 元/股, 累计支付的资金总额为 9,104.10 万元。
亿纬锂能	公司实行第四期员工持股计划, 本期员工持股计划的参与对象总人数不超过 400 人, 资金规模上限 7,600 万元, 能购买和持有的标的股票数量约为 483.46 万股, 占公司股本总额 8.55 亿股的 0.57%。
三变科技	公司持股 5% 以上股东碧阔投资质押股数 1,220.67 万股, 本次质押占其所持股份比例 100%。
精达股份	2019 年 1 月 18 日, 公司全资子公司精达香港收到 All-Stars F1 Limited 以现金形式赎回部分份额, 本次赎回为本金 3,075.78 万美元。
朗科智能	香港全资子公司朗科智能电气(香港)有限公司在香港特别行政区已完成了注册登记手续, 注册资本 127 万美元。
曙光股份	公司拟作为有限合伙人与普通合伙人宝满投资共同设立苏州瑞盘能量股权投资合伙企业(有限合伙), 公司拟认缴出资 5 亿元, 认缴出资比例为 99.98%。
猛狮科技	根据公司愿景与现有资源条件, 公司调整发展战略规划, 确定以“能源转换”和“一带一路”为战略出发点, 建立以能源储存为核心, 可再生能源生产及应用为辅助的清洁能源产业平台, 做强做优电池制造和储能业务, 致力于为人类提供最清洁、最价廉的电力服务。
中科电气	公司以 2.46 元/股的价格向 124 名激励对象授予 1,770 万股限制性股票。

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)		最新每股净资产 (元/股)
			(元)	(亿元)	2017A	2018E	2017A	2018E	
601012.SH	隆基股份	买入	22.27	621.51	1.28	0.97	17.40	22.96	5.77
300014.SZ	亿纬锂能	买入	15.99	136.79	0.47	0.61	34.02	26.21	4.09
300037.SZ	新宙邦	增持	23.76	90.15	0.74	0.79	32.11	30.08	7.39
300457.SZ	赢合科技	未有评级	29.17	109.74	0.70	0.85	41.67	34.32	5.31
600869.SH	智慧能源	未有评级	5.06	112.30	0.02	0.18	249.39	28.37	2.70

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止日 2019 年 1 月 18 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公开发表。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