



强于大市

电力设备与新能源行业

1月第5周周报

光伏电价政策再度讨论，锂电池行业规范发布

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：**本周电力设备与新能源板块下跌 0.35%，其中风电板块上涨 4.05%，发电设备上涨 3.46%，核电板块上涨 1.24%，锂电池指数上涨 0.93%，光伏板块上涨 0.90%，新能源汽车指数下跌 0.08%，工控板块下跌 0.59%，一次设备下跌 1.36%，二次设备下跌 1.87%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**1月25日，工信部发布了《锂离子电池行业规范条件（2018年本）》和《锂离子电池行业规范公告管理暂行办法（2018年本）》，自2019年2月15日起施行。丰田和松下拟于2020年末之前设立电池公司，其中丰田汽车出资占比为51%，松下占比49%。**新能源发电：**1月22日下午，国家发改委价格司再次召集几十家光伏企业代表讨论2019年光伏发电上网电价政策，政策趋势进一步明朗。**电改电网：**2018年，全国主要电力企业电力工程投资8,094亿元，同比减少1.8%，其中电源工程投资2,721亿元，同比减少6.2%；电网工程投资5,373亿元，同比增长0.6%。
- **本周公司重点信息：****2018年业绩预告：**通威股份（盈利20.12-21.13亿元，同比增长0%-5%）、许继电气（盈利1.53-2.27亿元，同比减少63%-75%）、汇川技术（盈利10.60-12.19亿元，同比增长0%-15%）、寒锐钴业（盈利7.01-7.51亿元，同比增长56%-67%）。**新纶科技：**公司下属全资子公司新纶复材与孚能科技签订了2019年度铝塑膜产品采购协议，双方约定2019年度铝塑膜产品保供需求800万平方米，预计全年销售金额不超过2.2亿元，预计占公司2019年度营收比例不超过5%。**赢合科技：**公司分别与庐江国轩、航天国轩、青岛国轩、合肥国轩签订《设备采购安装合同》等，合同累计金额7.76亿元。**天赐材料：**公司发布2019年股票期权与限制性股票激励计划草案，拟向激励对象授予权益总计921.97万份，约占公司总股本的2.72%；其中首次授予权益737.60万份，占公司总股本的2.17%；预留权益184.37万份，约占公司总股本的0.54%；首次授予激励对象463人，业绩考核目标为2019-2021年净利润不低于2.5、5.1、6.5亿元。**林洋能源：**公司为广州供电局电表项目中标候选人，预计中标金额6,910万元。
- **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4周周报：2018年新能源数据陆续发布，产业趋势有望延续》2019.01.20

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.....	12
风险提示.....	14



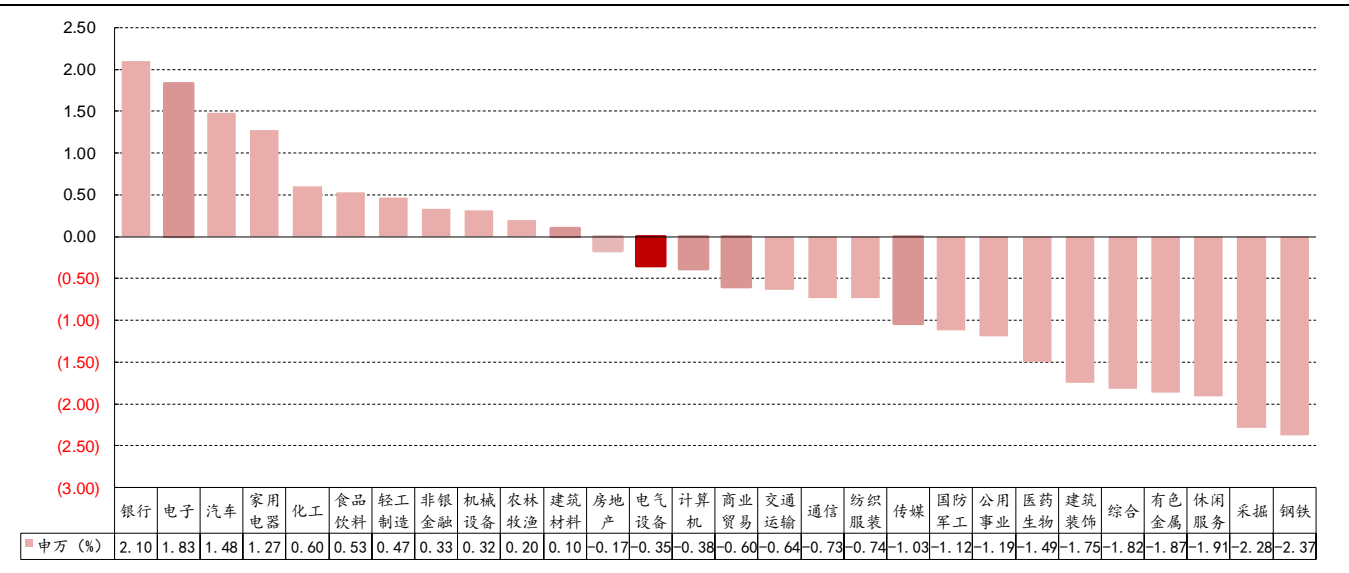
图表目录

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
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0.35%，涨幅小于大盘：沪指收于2601.72点，上涨5.72点，上涨0.22%，成交6350.02亿；深成指收于7595.45点，上涨14.06点，上涨0.19%，成交8142.1亿；创业板收于1265.49点，下跌4.01点，下跌0.32%，成交2454.28亿；电气设备收于3786.06点，下跌13.24点，下跌0.35%，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

本周风电板块涨幅最大，二次设备跌幅最大：风电板块上涨4.05%，发电设备上涨3.46%，核电板块上涨1.24%，锂电池指数上涨0.93%，光伏板块上涨0.90%，新能源汽车指数下跌0.08%，工控板块下跌0.59%，一次设备下跌1.36%，二次设备下跌1.87%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前的五个股票：长城电工22.73%，融捷股份18.14%，阳光电源17.16%，雄韬股份16.46%，天赐材料16.18%；跌幅居前的五个股票：风范股份-16.80%，天成控股-16.25%，摩恩电气-14.48%，华仪电气-13.51%，中恒电气-11.99%。



国内锂电市场价格观察

数码电池方面，主流 2500mAh 圆柱电芯 **6.1-6.4 元/颗**，变化不大。动力电池方面，由于具体的补贴政策还未出台，车厂与电池厂的价格尚未谈妥，不过开年以来电池厂已积极与原料供应商沟通降价事宜，动力电池报价下降已是箭在弦上。

年末效应尽显，本周国内三元正极材料市场成交情况十分清淡。自下周起中小型材料厂将陆续进入停产检修阶段，主流大厂则维持停销不停产的状态。就价格上来看，本周三元正极材料表现稳定，NCM523 动力型三元材料主流价在 **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**之间，811 型主流价则徘徊于 **20 万元/吨**上下。

本周三元前驱体价格同样表现平稳，主流 523 型前驱体报在 **9.6-9.9 万元/吨**之间。硫酸钴方面，本周市场价格表现平稳，成交不多，主流报价维持 **6.8 万/吨**附近。硫酸镍与硫酸锰市场同样成交不多，价格分别维持在 **2.4-2.6 万/吨**及 **0.67-0.7 万/吨**之间。

电解钴方面，本周市场报价在 **32-35 万/吨**之间，较上周下滑 1 万元，主要受市场需求疲靡以及期钴弱勢影响。外媒 MB 钴价则延续此前的大跌势头，本周合金级 MB 钴已经报在 **19-21.4 美元/磅**之间，较上周下跌 **2.55 美元**。三氧化二钴市场人气冷清，价格持稳于 **25-26 万/吨**之间。

碳酸锂市场主稳，主流价格 **8-8.5 万/吨**。电池级氢氧化锂市场略有小降，主流价 **10.3-10.8 万/吨**。企业普遍认为上半年碳酸锂基本处于成本线上下运行，价格难有太大波动，而氢氧化锂由于赣锋、天齐、瑞福等新增产能开始逐渐上量，价格会有回落空间。

磷酸铁锂最近出现明显降价。企业表示，进入 1 月份以后，电池厂主动要求厂家降低报价以缩减电池成本，目前主流报价 **5.3-5.8 万/吨**，相较前期下跌 **0.3 万/吨**，不过部分散卖价格尚可维持 **6 万/吨**。

近期负极材料市场淡稳运行，产品价格相对稳定，现国内负极材料低端产品主流报 **2.3-3.1 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**。现国内代工价格在 **1.9-2.2 万元/吨**。

近期电解液市场淡稳运行，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**。市场上最近讨论的话题热点是原料六氟磷酸锂的调涨，目前就各家的报价情况来看，普遍调涨 **10000 元/吨**左右，现普遍报 **10-11 万元/吨**，部分高报 **13 万元/吨**。溶剂市场趋稳，现 DMC 报 **9500-10500 元/吨**，DEC 报 **15200-15800 元/吨**，EC 报 **14000-14500 元/吨**。

隔膜市场弱稳为主。目前 9um 中端湿法基膜报价 **1.4-1.9 元/平**，高端 9um 湿法基膜价格 **3-3.5 元/平**。1 月份以来高端基膜订单价格下滑较明显，但仍然远高于中端产品价格，主要原因一是高端膜要求参数较高，成品的收率较低，另一方面高端膜需求量偏低，产品线不能像中端膜那样满负荷生产，导致摊销成本较高所致。

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

日期	1130-1206	1207-1213	1214-1220	1221-1227	0104-0110	0111-0117	0118-0124
2500mAh 圆柱电芯 (元/颗)	6.2-6.5	6.2-6.5	6.2-6.5	6.2-6.5	6.1-6.4	6.1-6.4	6.1-6.4
NCM523 动力型 (万元/吨)	16-17	16-17	15.5-15.8	15.5	15.5	15.5	15.5
NCM523 容量型 (万元/吨)	15.0-15.2	15.0-15.2	14.8	14.5-14.8	14.3-14.5	14-14.5	14.3-14.5
三元前驱体-523 (万元/吨)	10	9.8-10.1	9.7-9.9	9.6-9.9	9.6-9.9	9.6-9.9	9.6-9.9
电解钴 (万元/吨)	36.5-38	36-37.5	33-35	33-35	34-35.5	32-35	32-35
硫酸钴 (万元/吨)	6.9-7.2	7	6.4	6.4-6.7	6.5-6.9	6.8	6.8
四氧化三钴 (万元/吨)	28-29	27-28	27-28	26-27	25-26	25-26	25-26
电池级碳酸锂 (万元/吨)	8-8.5	7.8-8.5	7.8-8.5	8-8.5	8-8.5	8-8.5	8-8.5
电池级氢氧化锂 (万元/吨)	-	10.7-11.2	10.7-11.2	10.5-11	10.5-11	-	10.3-10.8
磷酸铁锂 (万元/吨)	5.8-6.3	5.8-6.3	-	-	-	5.6-6.1	5.3-5.8
负极材料-低端 (万元/吨)	2.8-3.5	2.8-3.5	2.8-3.5	2.8-3.5	2.3-3.1	2.3-3.1	2.3-3.1
负极材料-中端 (万元/吨)	4.5-5.8	4.5-5.8	4.5-5.8	4.5-5.8	4.5-5.8	4.5-5.8	4.5-4.8
负极材料-高端 (万元/吨)	7-9	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	2.3-2.8
电解液-主流 (万元/吨)	3.4-4.6	3.4-4.6	3.4-4.5	3.4-4.5	3.4-4.5	3.4-4.5	3.4-4.5
电解液-高端 (万元/吨)	7	7	7	7	7	7	7
六氟磷酸锂 (万元/吨)	9.2-9.7	9.5	9.5	9.2-9.5	9.2-9.5	9.5-10.5	10-11
溶剂-DMC (万元/吨)	1-1.1	1-1.1	1.1-1.15	1.1-1.15	0.95-1.05	0.95-1.05	0.95-1.05
溶剂-DEC (万元/吨)	1.52-1.58	1.52-1.58	1.52-1.58	1.52-1.58	1.52-1.58	1.52-1.58	1.52-1.58
溶剂-EC (万元/吨)	1.4-1.45	1.4-1.45	1.4-1.45	1.4-1.45	1.4-1.45	1.4-1.45	1.4-1.45
湿法基膜 (元/平)	1.5-2	1.5-2	1.5-2	1.4-1.9	1.4-1.9	1.4-1.9	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

本周国内硅料合约少量成交，因此价格方面变化尚不明显。单晶致密料的价格有些微上调的态势，但多数买方仍看空年后的硅料价格，成交上涨的力道有限。多晶菜花料的价格则较为稳定，维持前期价格。由于春节还是有部分多晶硅片厂降低开工率，因此也连带影响硅料的需求。

国内硅片价格开始起涨，一线大厂持续拉抬价格，涨幅较为明显，二线企业则多在执行前期合约，或是现货的供应不足，因此价格提升较慢。但观察目前成交的订单以及二月议价情况，多晶硅片涨价的态势已形成，本周整体价差拉大，高价已达每片 **2.14 元** 人民币。均价也提升到每片 **2.08 元** 人民币。海外部分也因为供货紧张以及汇率影响，二月交货的硅片成交均价已经提升到每片 **0.28 元美金**。单晶硅片方面，本周隆基将公布二月价格，预估单晶硅片价格将维持平盘。

本周电池片仍在协商下月价格，成交价的变化尚不明显。但近期不仅受到海外订单的年前备货潮影响、加上过年期间整体多晶开工率略为下修，使得多晶电池片出现暂时的供应紧缺，目前二月的多晶电池片报价随硅片价格些微上扬，落在每瓦 **0.89-0.9 元** 人民币之间，但实际成交价格仍待后续市场氛围而定。

单晶 PERC 方面，虽然供应依旧紧缺，但目前 PERC 电池片利润仍处在较高水平，故目前国内报价尚未出现明显变化，惟海外报价受到近期汇率快速波动影响，报价小幅上扬。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，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。

目前看来一季度全球需求有望优于预期，尤其单晶 PERC 组件订单能见度佳，一线垂直整合大厂单晶 PERC 组件近乎满单，供应紧张。搭配上近期汇率波动快速，海外单晶 PERC 组件价格再度小幅涨价，海外 305W PERC 组件价格回到每瓦 **0.27-0.28 元美金** 的价格区间。

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2018/12/12	2018/12/19	2018/12/26	2018/01/02	2019/01/09	2019/01/16	2019/01/23	环比 (%)	
多晶硅	一级料 美元/kg	9.0	8.9	8.9	8.9	8.9	-	-	
	菜花料 元/kg	75.0	73.0	73.0	73.0	71.0	71.0	0.00	
	致密料 元/kg	83.0	80.0	80.0	80.0	78.0	78.0	1.28	
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.272	0.265	0.265	0.265	0.268	0.274	0.280	2.19
	多晶-金刚线 元/片	2.100	2.060	2.060	2.060	2.060	2.060	2.080	0.97
	单晶-180μm 美元/片	0.390	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	3.050	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.5% 美元/W	0.103	0.109	0.112	0.112	0.112	0.112	0.112	0.00
	多晶-金刚线-18.5% 元/W	0.860	0.880	0.890	0.890	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	0.152	0.152	0.154	-	-	-	-	-
	单晶 PERC -21.4% 元/W	1.200	1.200	1.220	-	-	-	-	-
	单晶 PERC -21.5%+ 美元/W	0.160	0.160	0.164	0.164	0.164	0.164	0.165	0.61
	单晶 PERC -21.5%+ 元/W	1.250	1.250	1.290	1.290	1.290	1.290	1.290	0.00
	单晶 PERC -21.5%+ 双面 美元/W	0.165	0.165	0.165	0.167	0.167	0.167	0.168	0.60
	单晶 PERC -21.5%+ 双面 元/W	1.280	1.280	1.330	1.300	1.300	1.300	1.300	0.00
组件	多晶 275W 美元/W	0.225	0.225	0.225	0.220	0.219	0.218	0.218	0.00
	多晶 275W 元/W	1.860	1.860	1.860	1.820	1.800	1.780	1.780	0.00
	单晶 285W 美元/W	0.240	0.239	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	0.273	3.80
	单晶 PERC 305W 元/W	2.100	2.150	2.150	2.150	2.150	2.150	2.150	0.00
	单晶 PERC 310W 美元/W	0.281	0.281	0.281	0.281	0.281	0.281	0.285	1.42
	单晶 PERC 310W 元/W	2.150	2.250	2.250	2.250	2.250	2.250	2.250	0.00
辅材	光伏玻璃 元/m ²	-	-	-	24.0	24.0	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

工信部正式发布锂离子电池行业规范条件及管理暂行办法：1月25日，工信部发布了《锂离子电池行业规范条件（2018年本）》和《锂离子电池行业规范公告管理暂行办法（2018年本）》，文件内容自2019年2月15日起施行。

(<http://www.evpartner.com/news/12/detail-42386.html>)

工信部发布道路机动车辆生产企业和产品准入审查要求：工业和信息化部装备工业司发布了《道路机动车辆生产企业准入审查要求》和《道路机动车辆产品准入审查要求》，两个要求自2019年6月1日起实施。

(<http://www.ndanev.com/2019/01/23/01-112/>)

工信部就强制性国家标准《乘用车燃料消耗量限值》等征求意见：工信部公开征求对强制性国家标准《乘用车燃料消耗量限值》和《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》（征求意见稿）的意见，征求意见截止日期为2019年2月28日。

(<http://finance.sina.com.cn/roll/2019-01-24/doc-ihqfskcp0011292.shtml>)

宁波容百新能源将登陆科创板，计划成为首批上市企业：三元正极材料龙头企业宁波容百新能源科技股份有限公司将登陆科创板，并计划成为首批上市企业，2018年公司完成C轮融资13.9亿元，公司估值已超过百亿元。

(<http://finance.eastmoney.com/a/201901241033312377.html>)

三部委联合发布《关于加强城市绿色货运配送示范工程动态管理工作的通知》：1月23日，交通运输部办公厅公安部办公厅商务部办公厅联合发布了《关于加强城市绿色货运配送示范工程动态管理工作的通知》，其中新能源车辆推广应用情况主要包括：城市配送新能源车辆购置和运营情况，城市配送新能源车辆充电桩等配套设施建设情况，冷藏保温配送车辆等专业化装备配备情况等。

(http://news.cnev.cn/Info_119955.html)

瑞典将在2030年之后禁售汽油和柴油汽车：据国外媒体报道，瑞典首相斯蒂凡·洛夫文已经宣布，2030年之后瑞典国内将禁止销售汽油及柴油汽车。除了瑞典之外，丹麦、印度、荷兰、爱尔兰以及以色列也表示将在2030年之后禁售内燃引擎汽车。

(<http://www.12365auto.com/news/20190125/374550.shtml>)

德勤：2030年全球新能源车销量将达2100万辆：根据德勤的分析预测，2020年全球新能源车销量将达到400万辆，2025年达到1200万辆，2030年达到2100万辆；纯电动汽车将占据新能源车总销量约70%的份额。

(<http://www.juda.cn/news/59051.html>)

BNEF：2019年全球电动车销量将达260万辆：据外媒报道，研究机构彭博新能源财经预测，2019年全球电动车销量将达到260万辆，较2018年同比增长约40%，其中中国电动车销量将达150万辆，占全球电动车销量的57%。

(<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1623409453622193646&wfr=spider&for=pc>)

奔驰波兰建立电池工厂：1月22日消息，梅赛德斯-奔驰汽车公司将在波兰亚沃尔建立一家电池工厂，从而将全球电池生产网络扩大至9家。奔驰计划投资超过10亿欧元（约合12亿美元）打造一个全球电池生产网络，包括在中国、德国和美国等全球建厂。

(<http://www.evhui.com/83163.html?goto=comment>)

丰田松下成立合资公司，共同开发锂电池：丰田汽车公司和松下电器产业株式会社于今日在日本宣布，双方签订了关于成立新能源汽车用方形电池事业新公司的事业统合同以及合资合同。双方将于在2020年末之前设立电池公司，其中丰田汽车出资占比为51%，松下电器出资占比为49%。

(http://www.sohu.com/a/290936701_115035)



LG化学等三大韩国电池厂商 2018 年获得 976 亿美元的电动汽车电池订单：据国外媒体报道，源自业内人士和券商的预计，2018 年 LG 化学、三星 SDI 和 SK 创新等三大电池厂商共赢得了约 110 万亿韩元（折合约 976 亿美元）的电动汽车电池订单。

(<http://www.inpai.com.cn/news/new/20190123/15779.html>)

中国充电桩联盟：预计 2019 年车桩比提高到 3.2:1：中国充电联盟在北京召开 2019 年度工作会议。2019 年预计我国新增私人充电设施 48 万台，公共充电设施 12 万台，同时，公共充电设施数量达到 45 万台，私人充电基础设施超过 95 万台，总保有量达到 140 万台，车桩比提高到 3.2:1。

(<http://taiwan.btxm.com.cn/auto/2019/0121/32043.html>)

北京：拟拨付 2019 年第一批新能源汽车补助资金公示：1 月 17 日，北京市经济和信息化局发布《关于 2019 年北京市拟拨付第一批新能源汽车财政补助资金的公示》。经统计，2019 年北京市拟拨付第一批新能源汽车补助资金共涉及 2498 辆，拟拨付资金 5217.625 万元。

(https://www.sohu.com/a/290439818_100014642)

新能源发电及储能

发改委再次讨论光伏标杆电价：1 月 22 日下午，国家发改委价格司再次召集几十家光伏企业代表讨论 2019 年光伏发电上网电价政策，就电价政策草案听取意见。据参会企业透露，此次讨论结果如下：户用分布式光伏补贴电价倾向 0.18 元/千瓦时，工商业分布式项目补贴电价倾向 0.1 元/千瓦时（根据并网时间计算），从第二季度开始，每个季度降 0.01 元/千瓦时，三类资源区地面光伏电站的招标上限电价分别为 0.4、0.45、0.55 元/千瓦时；地面电站招标上限电价按照季度退坡，但是退坡的幅度更小，每季退 0.01 元，且自政策发出后的第二个季度开始执行。

(<http://solar.in-en.com/html/solar-2328420.shtml>)

天津市分散式风电发展规划出炉：2025 年装机达 78 万千瓦：近日，天津市发改委印发《天津市分散式风电发展规划（2018-2025 年）》的通知。《规划》明确了天津市各区域分散式风电开发规模与布局，并指出到 2025 年分散式风电装机容量力争达到 78 万千瓦。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20190122/958462.shtml>)

维斯塔斯正式发布两款新平台机型：1 月 24 日，维斯塔斯正式推出 EnVentus TM 风机平台，同时发布了该平台的第一代两款机型：V162-5.6MW TM 与 V150-5.6MW TM，覆盖了低、中与高风速条件。

(<http://fengdian.ne21.com/show-671.html>)

2018 组件出货排名出炉，晶科稳居第一：根据 PV InfoLink 统计，2018 年晶科出货超过 11GW，稳居 2018 全球组件排名龙头，晶澳排名第二，韩华 Q-Cells 与天合光能并列第三。

(<https://xueqiu.com/3777402677/120216013>)

2018 电池片出货排名出炉，通威排名第一根据 PV InfoLink 数据库统计，2018 年电池片出货第一之厂家为通威，总出货量超过 6.5GW，爱旭与展宇并列第二，而联合再生能源、茂迪则位列四、五名。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190123/958645.shtml>)

电改、电网及能源互联网

国家能源局：2018 年电力工程建设完成投资 8094 亿元，同比下降 1.8%：2018 年 1-12 月份，全国主要电力企业电力工程建设完成投资 8094 亿元，同比下降 1.8%。其中，电源工程建设完成投资 2721 亿元，同比下降 6.2%（水电 674 亿元、火电 777 亿元、核电 437 亿元，风电 642 亿元）；电网工程建设完成投资 5373 亿元，同比增长 0.6%。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20190125/959492.shtml>)

2019 年 2 月份江苏省电力集中竞价交易结果出炉：江苏电力交易中心日前发布了《2019 年 2 月份江苏省电力集中竞价交易结果公示》，本次交易共成交电量 45.08 亿千瓦时，成交价格 366 元/兆瓦时，其中售电公司成交 41.19 亿千瓦时，一类用户成交 3.89 亿千瓦时。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190125/959423.shtml>)



青海明确 2019 年电力直接交易有关事项：青海省工信厅日前发布了《关于开展 2019 年电力直接交易有关事项的通知》，电解铝与新能源、水电、火电交易。电解铝企业与新能源企业交易采取集中竞价方式，与水、火电企业交易采取双边协商、挂牌交易等方式。交易电量规模约 300 亿千瓦时，其中新能源 80 亿千瓦时，水电 149 亿千瓦时，火电 71 亿千瓦时。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190123/958802.shtml>)

广东售电公司 2018 年净获利 6 亿元：广东电力交易中心近日发布了《关于 2018 年 12 月份暨全年广东电力市场结算情况的通告》，通告中可以看出，2018 年广东售电公司净获利 6 亿元。参与市场交易的 148 家售电公司中盈利的 118 家，亏损的 30 家，绝大部分还是有钱赚的。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190123/958802.shtml>)

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
通威股份	2018 年业绩预告: 盈利 20.12-21.13 亿元, 同比增长 0%-5%
许继电气	2018 年业绩预告: 盈利 1.53-2.27 亿元, 同比下降 63%-75%
东方电缆	2018 年业绩预告: 归母净利润 1.7 亿元, 同比增长 240%, 扣非归母净利润 1.65 亿元, 同比增长 356%
易事特	2018 年业绩预告: 盈利 7.14-7.85 亿元, 同比增长 0%-10%
东方电气	2018 年业绩预告: 盈利增长 65%-95%, 去年同期盈利 6.7 亿元, 扣除收购标的资产影响后, 同比增长 0%-25%。
思源电气	2018 年业绩快报: 营收 48.28 亿元, 同比增长 7.41%, 盈利 3.10 亿元, 同比增长 24.27%。
科泰电源	2018 年业绩预告: 盈利 1882.60-2606.68 万元, 同比下滑 35%-10%。
经纬辉开	2018 年业绩预告: 盈利 1.34-1.51 亿元, 同比增长 140%-170%。
汇川技术	2018 年业绩预告: 盈利 10.60-12.19 亿元, 同比增长 0%-15%。
寒锐钴业	2018 年业绩预告: 盈利 7.01-7.51 亿元, 同比增长 56%-67%。
盛洋科技	2018 年业绩预告: 亏损 7000-7500 万元。
盐湖股份	2018 年业绩预告: 亏损 32-35 亿元, 上年同期亏损 41.59 亿元。
和顺电气	2018 年业绩预告: 盈利 854.15-1037.19 万元, 同比增长 40%-70%。
天能重工	2018 年业绩预告: 盈利 1-1.15 亿元, 同比增长 5%-20%。
胜利精密	2018 年业绩预告修正公告: 预计亏损 4.4-3.6 亿元, 去年同期盈利 4.62 亿元。
东软载波	2018 年业绩快报: 营收 10.13 亿元, 同比增长 10.93%, 盈利 1.95 亿元, 同比下降 18.23%。
金冠股份	2018 年业绩预告: 盈利 1.85-2.23 亿元, 同比增长 47.46%-77.45%。
岱勒新材	2018 年业绩预告: 盈利 3400-3600 万元, 同比下降 69.46%-67.67%。
中际旭创	2018 年业绩预告: 盈利 5.99-6.47 亿元, 同比增长 271%-300%; 公司非公开发行不超过 9477 万股获得证监会核准批复
欣旺达	公司全资子公司前海弘盛拟与前海昊天投资共同受让自然人王磊持有的陕西省膜分离技术研究院有限公司 20% 股权并签订《陕西省膜分离技术研究院股权转让协议》。其中前海弘盛拟使用自有资金人民币 4,000 万元受让膜分离研究院 10% 的股权。前海弘盛拟与前海昊天共同增资西安金藏膜环保科技有限公司并签订《西安金藏膜环保科技有限公司增资协议》。前海弘盛拟以现金出资 1,500 万元, 持有西安金藏膜 4.69% 股权。
智光电气	公司同意拟通过控股子公司——广东智光用电投资有限公司认购出资人民币 1000 万元投资设立广州智慧数据科技有限公司
置信电气	公司拟与国网湖北省电力有限公司、左岭新城开发投资有限公司、湖北拓普电力有限公司共同参与武汉左岭增量配售电业务试点项目, 共同出资成立武汉左岭供配电有限公司, 其中置信电气出资 2,500 万元, 持股 25%。
粤电力 A	公司拟投资珠海金湾海上风电场项目 (30 万千瓦), 动态总投资 56.43 亿元, 其中资本金 11.29 亿元, 占项目动态总投资的 20%。
中恒电气	截至 2019 年 1 月 24 日, 公司累计回购股份数 1311.11 万股, 占公司总股本的 2.33%, 最高成交价为 12.30 元/股, 最低成交价为 9.85 元/股, 支付的总金额为 1.50 亿元。
多氟多	控股股东李世江解除质押 546.07 万股, 占其持股比例的 6.24%。
易事特	公司与广西忠德科技集团有限公司签署了《忠德粤桂云数据中心 BT 合同书》。合同金额预计约 15 亿元。
科陆电子	公司拟将持有的上海卡耐 58.07% 股权以人民币 6.48 亿元的价格转让给恒大新能源动力科技(深圳)有限公司。本次交易完成后, 公司不再持有上海卡耐股权。
宝胜股份	股东潇湘君佑减持 8100 万股, 占公司总股本的 6.63%
亿纬锂能	公司持有麦克韦尔 37.55% 的股权, 收到 2018 年第三季度现金红利人民币 1.91 亿元。
江特电机	控股股东江特电气质押 4200 万股, 解除质押 2650 万股。
新纶科技	公司下属全资子公司新纶复材与孚能科技签订了 2019 年度铝塑膜产品采购协议, 双方约定 2019 年度铝塑膜产品保供需求为 800 万平方米。
朗科智能	截至 2019 年 1 月 22 日, 富海银涛以集中竞价交易方式减持公司股份数量累计为 209.23 万股, 减持股份总数累计达到公司股份总数的 1.7436%。
上海电力	公司控股股东国家电力投资集团有限公司的一致行动人国家电力投资集团财务有限公司拟通过上海证券交易所交易系统增持公司股份, 增持金额不少于人民币 3000 万元, 不超过人民币 1 亿元, 实施期限为自 2019 年 1 月 23 日起的 6 个月内。
上海电气	公司发布限制性股票激励计划草案, 拟授予限制性股票 1.47 亿股, 占公司总股本的 1%, 拟授予激励对象不超过 2500 人, 限制性股票授予价格 3.03 元/股
天赐材料	公司发布 2019 年股票期权与限制性股票激励计划草案, 拟向激励对象授予权益总计 921.97 万份, 约占公司总股本的 2.72%。其中, 首次授予权益 737.60 万份, 约公司总股本的 2.17%, 占本激励计划授出权益总量的 80.00%; 预留权益 184.37 万份, 约占公司总股本的 0.54%, 占本激励计划授出权益总量的 20%。本激励计划首次授予激励对象 463 人, 业绩考核目标为 2019-2021 年净利润不低于 2.5、5.1 和 6.5 亿元; 控股股东徐金富解除质押 373.67 万股; 本次解除限售的股份数量 1.35 亿股, 占公司目前总股本的 39.6222%, 为公司控股股东徐金富先生于 2017 年 1 月 23 日追加限售承诺的股份。本次限售股份可上市流通日 2019 年 1 月 23 日

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
瑞特股份	2018 年业绩预告: 盈利 1.08-1.29 亿元, 同比增长 0.21%-19.69%。
电科院	2018 年业绩预告: 盈利 1.26-1.45 亿元, 同比增长 0%-15%。
粤水电	公司与中国铁建、中铁十六局、中铁二十二局组成的联合体与珠三角城轨签订《珠三角城际轨道交通琶洲支线施工总价承包 PZH-2 标合同文件》, 签约合同价为 20.79 亿元, 其中公司承担的工程施工任务金额为 4.30 亿元; 公司与达濠建设、设计院组成的联合体与汕头市河道堤防建设管理中心签订《汕头市海门湾桥闸和练江水闸重建工程捆绑建设 EPC 项目合同协议书》、《汕头市海门湾桥闸重建工程 EPC 项目合同》、《汕头市练江水闸重建工程 EPC 项目合同》, 合同总金额为 7.77 亿元。
精达股份	截止 2019 年 1 月 18 日, 公司累计回购股份数量为 3392 万股, 占公司总股本的 1.73%, 成交最高价 3.51 元/股, 成交最低价 2.97 元/股, 支付的总金额为 1.12 亿元。
道氏技术	公司控股股东、实际控制人荣继华通过深圳证券交易所交易系统采取大宗交易的方式出售其持有的道氏转债合计 48 万张, 占总发行量的 10%。
星云股份	公司于 2019 年 1 月 21 日与宁德时代、石正平、合志谊芬签署了《福建时代星云科技有限公司合资经营合同》, 各方拟共同出资设立福建时代星云科技有限公司。注册资本 1 亿元, 公司认缴出资额为 1,000.00 万元, 占注册资本 10.00%。
赢合科技	公司分别与庐江国轩、航天国轩、青岛国轩、合肥国轩签订了《设备采购安装合同》等, 合同累计金额达到 7.76 亿元, 约占公司 2017 年度经审计主营业务收入的 66.27%。
林洋能源	公司为广州供电局三相多功能电子式电能表、单相智能电能表、三相智能电能表、电能表外置断路器的中标候选人, 预计中标金额 6,910 万元。
双杰电气	股东合计减持 2375.46 万股, 占公司总股本的比例为 4.05%
百利电气	本次限售股上市流通数量 1268.26 万股, 限售股上市流通日期 2019 年 1 月 25 日。

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	
600438.SH	通威股份	买入	10.12	392.90	0.52	0.53	19.53	19.09	3.70
601222.SH	林洋能源	买入	5.16	91.10	0.39	0.47	13.23	10.98	5.22
300124.SZ	汇川技术	增持	22.38	372.44	0.64	0.70	34.97	31.97	3.53
002341.SZ	新纶科技	增持	11.48	132.17	0.15	0.39	76.53	29.44	4.48
002709.SZ	天赐材料	增持	25.70	87.24	0.90	1.44	28.56	17.85	8.33
300618.SZ	寒锐钴业	增持	68.42	131.37	2.34	4.58	29.24	14.94	9.31
000400.SZ	许继电气	未有评级	10.21	102.95	0.61	0.34	16.74	30.03	7.65
300457.SZ	赢合科技	未有评级	28.85	108.54	0.72	0.86	40.07	33.55	7.51

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止日 2019 年 1 月 25 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