



强于大市

# 电力设备与新能源行业

## 2月第2周周报

### 2019年首批新能源汽车推广目录发布

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。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 5.29%，其中工控自动化上涨 8.87%，锂电池指数上涨 8.37%，新能源汽车指数上涨 7.55%，二次设备上涨 6.96%，核电板块上涨 5.98%，一次设备上涨 5.40%，光伏板块上涨 4.72%，发电设备上涨 3.04%，风电板块上涨 2.29%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：**2月14日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第1批）》，包括49户企业的106个车型。动力电池应用分会：2019年1月，国内新能源汽车动力电池装机量约4.98GWh，同比增长290.94%，其中三元电池装机量3.47GWh，同比增长384.87%，磷酸铁锂电池装机量1.42GWh，同比增长194.91%。高工产研：2018年国内软包动力电池装机量约7.62GWh，占比13.4%，孚能科技、国能电池、卡耐新能源位列前三。**新能源发电：**欧洲风能协会：公布2018年欧洲海上风电统计数据，新增海上风电装机2,649MW，同比增长18%，累计装机容量达到18,499MW。
- **本周公司重点信息：恩捷股份：**2018年业绩快报：营业收入24.00亿元，同比增长96.70%，盈利5.36亿元，同比增长243.65%。**国轩高科：**全资子公司合肥国轩与Robert Bosch GmbH签订了《采购协议》，将为其提供锂离子电池、模组和电池包（零件、产品）等。**林洋能源：**公司为云南电网电能表框架招标的中标候选人，预计中标金额约人民币6,380万元。**比亚迪：**1月销量快报：新能源汽车销量28,668辆，同比增长291.11%。**新纶科技：**公司与苏州聚萃签署了项目合作协议，双方拟共建聚酰亚胺（PI）树脂及薄膜产线，推进黄色PI和透明PI的产品研发及产业化；协议约定，树脂项目预计总投资额不超过2亿元；成膜及涂布项目投资由新纶科技自行规划确定，协议为期两年。**星云股份：**公司控股子公司星云检测与宁德时代签订了《福建星云检测技术有限公司动力电池性能检测实验室服务承包合同》，合同金额1.02亿元，合同履行期限2019年02月01日至2022年08月31日。
- **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2月第1周周报：产业趋势积极向好，光伏硅片节前提价》  
2019.02.10

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.....	13



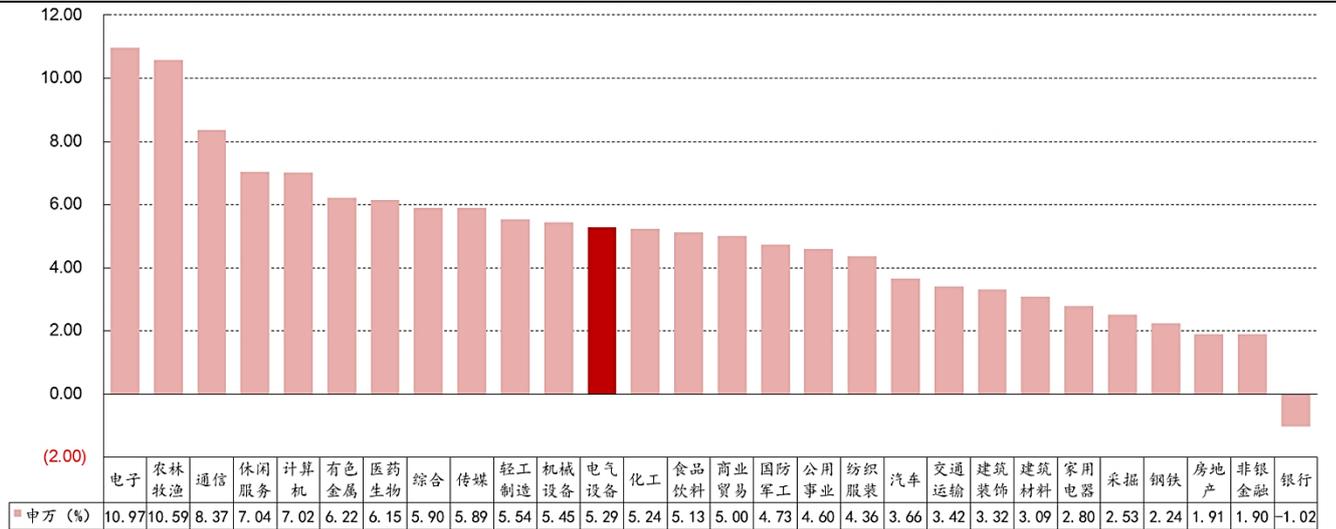
## 图表目录

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
图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....	14

## 行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 5.29%，涨幅大于大盘：沪指收于 2682.39 点，上涨 64.15 点，上涨 2.45%，成交 8413.28 亿；深成指收于 8125.63 点，上涨 441.64 点，上涨 5.75%，成交 11537.28 亿；创业板收于 1357.84 点，上涨 86.56 点，上涨 6.81%，成交 3238.03 亿。

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

**本周工控自动化涨幅最大，风电涨幅最小：**工控自动化上涨 8.87%，锂电池指数上涨 8.37%，新能源汽车指数上涨 7.55%，二次设备上涨 6.96%，核电板块上涨 5.98%，一次设备上涨 5.40%，光伏板块上涨 4.72%，发电设备上涨 3.04%，风电板块上涨 2.29%。

**本周股票涨跌幅：**涨幅居前的五个股票：银星能源 61.36%，风范股份 31.25%，胜利精密 26.03%，摩恩电气 24.46%，国轩高科 23.19%；跌幅居前的五个股票：金智科技-4.39%，智慧能源-4.16%，天顺风能-2.80%，泰胜风能-2.63%，金风科技-2.42%。



## 国内锂电市场价格观察

年后数码电池市场还未正式启动。动力电池方面，今年主流厂家并未出现大规模的停减产现象，仅由于春节因素有所降量。其中，CATL 因产线搬迁原因产能受到一定影响，预计将持续至 3 月份，其余产能均保持满产状态。价格方面，主流 2500mAh 数码圆柱电芯 **6.1-6.4 元/颗**，动力电池包 **1.1-1.2 元/Wh**，部分中低端产品已有 **1 元/Wh** 以下报价。

春节假期结束，本周国内三元材料企业陆续恢复生产。主流大厂由于春节企业并未停产，本周已经开始出货，不过多以满足年前订单为主，年后市场新增订单有限。价格方面来看，本周三元正极材料报价并未变化，NCM523 动力型三元材料报价仍为 **15.5 万元/吨**，而 811 型主流价格则维持 **20 万/吨** 不变。

本周常规 523 型前驱体价格报在 **9.6-9.9 万/吨** 之间。硫酸钴方面，本周价格持稳，目前报 **6.5-6.8 万/吨**。受节日期间镍价上涨影响，本周硫酸镍价格表现出一定的上涨意愿，部分生产商试探性调涨 **500-1000 元/吨**，不过下游响应者寥寥，整体来看，市场报价依旧徘徊于 **2.5 万/吨** 附近。硫酸锰价格不变，报 **0.67-0.7 万/吨**。

钴价方面，本周电解钴价格报在 **32-33 万/吨** 之间，均价较节前下滑 **1 万元** 左右。就目前来看，由于国内期钴与国外 MB 钴价均未脱离下行趋势，短期电解钴价格恐延续弱势。四氧化三钴方面，市场表现平淡，目前价格报在 **25-26 万/吨** 之间。

磷酸铁锂春节期间表现平稳，厂家表示今年明显好于去年同期水平，主要是电池厂没有出现停减产现象，磷酸铁锂厂家也得以保持较高的开工率水平。价格方面，主流价 **5.3-5.8 万/吨**。

年后碳酸锂市场价格基本稳定。电池级碳酸锂主流价 **8 万/吨**，电池级氢氧化锂 **10.3-10.8 万/吨**。近期资本市场有涨价传闻出现，经核实生产企业并无涨价意向，且由于进口矿价近段时间一直处于下跌通道，企业对未来表现并不乐观，难言涨价。

负极材料市场生产厂家虽然均处于生产状态，但是节奏相对缓慢，出货方面也尚未进入状态，下游市场均在年前有备货，目前并没有进出集中采购阶段。产品价格方面尚没有变化，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**。

本周电解液市场处于缓慢复苏阶段，产品价格方面维持节前状态，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**。预计下周市场活跃度将会提升，订单量也会有所增加。原料市场方面，开年来的原料市场表现不错，六氟磷酸锂价格节前报价普遍调涨，节后涨价将会陆续落到实处，目前新单成交基本要在 **10 万以上**，但是一些厂家年前备有一定库存，尚可维持一段时间。现六氟磷酸锂报价普遍在 **10-12 万元/吨**，部分高报 **13-15 万元/吨**。溶剂市场暂稳，现 DMC 报 **9500-10500 元/吨**，DEC 报 **15200-15800 元/吨**，EC 报 **14000-14500 元/吨**。

年后隔膜市场有降价倾向。企业表示电池厂已主动沟通新一年度的价格，目前综合考虑的让价幅度在 **0.1-0.2 元/平**，目前 9um 中端湿法基膜报价 **1.8 元/平**，用量较大且稳定的企业价格可以低至 **1.5 元/平** 以下，高端 9um 湿法基膜价格 **3-3.5 元/平**。

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

日期	1207-1213	1214-1220	1221-1227	0104-0110	0111-0117	0118-0124	0211-0215
2500mAh 圆柱电芯 (元/颗)	6.2-6.5	6.2-6.5	6.2-6.5	6.1-6.4	6.1-6.4	6.1-6.4	6.1-6.4
NCM523 动力型 (万元/吨)	16-17	15.5-15.8	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5
NCM523 容量型 (万元/吨)	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)	9.8-10.1	9.7-9.9	9.6-9.9	9.6-9.9	9.6-9.9	9.6-9.9	9.6-9.9
电解钴 (万元/吨)	36-37.5	33-35	33-35	34-35.5	32-35	32-35	32-33
硫酸钴 (万元/吨)	7	6.4	6.4-6.7	6.5-6.9	6.8	6.8	6.5-6.8
四氧化三钴 (万元/吨)	27-28	27-28	26-27	25-26	25-26	25-26	25-26
电池级碳酸锂 (万元/吨)	7.8-8.5	7.8-8.5	8-8.5	8-8.5	8-8.5	8-8.5	8
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	10.3-10.8
磷酸铁锂 (万元/吨)	5.8-6.3	-	-	-	5.6-6.1	5.3-5.8	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	2.3-3.1	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	4.5-4.8	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	3.4-4.5	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)	9.5	9.5	9.2-9.5	9.2-9.5	9.5-10.5	10-11	10-12
溶剂-DMC (万元/吨)	1-1.1	1.1-1.15	1.1-1.15	0.95-1.05	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	1.4-1.9	1.4-1.9	1.4-1.9	1.4-1.9	1.5-1.8

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

多数硅料订单已经在春节前确定，二月的价格基本上会保持稳定。小量成交订单部分，单晶用致密料小幅涨价反映节前的观望，主流均价落在每公斤 **81 元** 人民币。多晶用菜花料则相较节前一周又回到一月中旬的价格，目前主流价格多成交在每公斤 **70-71 元** 人民币。海外单晶用料也有小幅调涨 **0.1 元** 美金左右，多晶部分则保持平稳。

本周多晶硅片价格持续提升，主要由于多晶硅片大厂领头，加上多晶硅片的产出因农历年节因素在二月明显减少，多晶硅片价格已上涨至每片 **2.1-2.15 元** 人民币。单晶硅片方面，二月价格陆续底定，市场上的散单价格已提升至每片 **3.25 元** 人民币。目前看来二月后续的需求仍稳定，而随着单晶硅片产能持续放量，单晶硅片在二月底的价格变化，将受到三、四月需求的影响。多晶部分，如后续没有过多的小厂产能再重新出现在市场上，则目前看来到三月初左右，价格都能保持持平或以上。

一季度适逢印度、日本旺季，多晶电池片预计于三月中旬以前都持续畅旺，加上农历年假期间，电池厂几乎都将有限的人力使用在巩固单晶 PERC 产线的开工率，使得多晶电池片在二月的产出明显下滑，造成农历年后多晶电池片供应比起单晶更加紧张的情形。然而多晶产品仍是开工率偏低所形成的供需平衡，虽然供应紧张，但价格以目前的组件价格回推，已难再有成长，故价格持稳在每瓦 **0.88-0.9 元** 人民币、**0.115 元** 美金上下。东南亚多晶电池片价格则因为印度的抢装潮而持续拉抬，近期已站上每瓦 **0.12 元** 美金。无论是国内或海外，一月 SE-PERC 电池片需求依然强劲，但由于单晶 PERC 电池片过去三个月间涨幅已高，一月底单晶 PERC 电池片并未受到硅片涨价的风波影响，电池厂大多将价格持稳在先前 21.5% 每瓦 **1.29-1.3 元** 人民币。从目前市场氛围看来，虽单晶 PERC 订单能见度高，但新产能陆续释放，若三四月整体市场需求转弱，价格可能在三月出现微幅调降的情形；多晶电池片则可能也会在印度拉货力道减弱后出现转折，故目前厂家仍在观望二月底洽谈三月报价时的市场状况。

组件方面，由于农历年假刚结束，市场并未有太多新成交订单，价格尚未出现波动，PERC 组件价格也持续坚挺。然而，多晶组件需求可能在一季度印度传统旺季结束之后开始转弱，故预期三月至二季度多晶组件价格将缓步走跌。

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2018/12/26	2018/01/02	2019/01/09	2019/01/16	2019/01/23	2019/01/30	2019/02/13	环比(%)	
多晶硅	一级料 美元/kg	8.9	8.9	8.9	8.9	-	-	-	
	多晶用 美元/kg	-	-	-	-	8.6	8.6	8.6	0.00
	单晶用 美元/kg	-	-	-	-	9.0	9.0	9.1	1.11
	菜花料 元/kg	73.0	73.0	71.0	71.0	71.0	74.0	71.0	(4.05)
	致密料 元/kg	80.0	80.0	78.0	78.0	79.0	80.0	81.0	1.25
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.265	0.265	0.268	0.274	0.280	0.280	0.280	0.00
	多晶-金刚线 元/片	2.060	2.060	2.060	2.060	2.080	2.080	2.120	1.92
	单晶-180μm 美元/片	0.390	0.390	0.390	0.390	0.390	0.400	0.407	1.75
	单晶-180μm 元/片	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	3.150	3.150	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.112	0.112	0.112	0.112	0.112	0.115	0.115	0.00
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.890	0.890	0.890	0.890	0.890	0.900	0.900	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	0.154	-	-	-	-	-	-	-
	单晶 PERC -21.4% 元/W	1.220	-	-	-	-	-	-	-
	单晶 PERC -21.5%+ 美元/W	0.164	0.164	0.164	0.164	0.165	0.167	0.167	0.00
	单晶 PERC -21.5%+ 元/W	1.290	1.290	1.290	1.290	1.290	1.300	1.300	0.00
	单晶 PERC -21.5%+ 双面 美元/W	0.165	0.167	0.167	0.167	0.168	0.168	0.168	0.00
单晶 PERC -21.5%+ 双面 元/W	1.330	1.300	1.300	1.300	1.300	1.310	1.310	0.00	
组件	多晶 275W 美元/W	0.225	0.220	0.219	0.218	0.218	0.218	0.218	0.00
	多晶 275W 元/W	1.860	1.820	1.800	1.780	1.780	1.780	1.780	0.00
	单晶 285W 美元/W	0.239	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	0.273	0.277	0.277	0.00
	单晶 PERC 305W 元/W	2.150	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	0.285	0.286	0.286	0.00
	单晶 PERC 310W 元/W	2.250	2.250	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	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

**工信部发布 2019 年第 1 批新能源汽车推荐目录:** 2 月 14 日, 工信部发布了 2019 年第 1 批新能源汽车推荐目录, 包括 49 户企业的 106 个车型。其中纯电动产品共 48 户企业 98 个型号、插电式混合动力产品共 7 户企业 8 个型号。

(<http://auto.gasgoo.com/News/2019/02/160756275627170088331C102.shtml>)

**工信部发布第七批享受车船税减免优惠车型:** 2 月 12 日, 工信部发布《关于对〈享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录〉(第七批)的公示》。其中插电式混合动力乘用车车型 11 个、纯电动商用车车型 340 个、插电式混合动力商用车车型 11 个。

(<http://yn.people.com.cn/n2/2019/0215/c378440-32643890.html>)

**电池中国: 2019 年 1 月我国新能源汽车动力电池装机量约 4.98GWh 同比增长 290%:** 动力电池应用分会研究部统计数据显示, 2019 年 1 月我国新能源汽车动力电池装机量约 4.98GWh, 同比增长 290.94%。其中, 纯电动汽车配套装机量约 4.63GWh, 插电式混合动力汽车约 0.34GWh, 燃料电池汽车约 0.01GWh。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190214/962688.shtml>)

**高工产研: 2018 年软包动力电池装机量达 7.62GWh:** 2018 年新能源汽车软包动力电池装机总电量约 7.62GWh, 占整体总装机电量的 13.4%。其中, 排行前十的动力电池企业的软包电池装机电量约 6.31GWh, 占据软包电池装机总电量的 82.8%。孚能科技、国能电池、卡耐新能源位列前三。

(<http://field.10jqka.com.cn/20190131/c609552956.shtml>)

**宁德时代将在德建世界最大电池厂:** 据德国《经济新闻报》报道, 中国宁德时代欧洲区总裁马蒂亚斯-岑特格拉夫近日在德国波鸿举行的汽车研讨会上宣布, 宁德时代将在德国埃尔夫特建造世界上最大的电池工厂, 产能规模提升至原来计划 (14GWh) 的 7 倍多。

(<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1625404625545236334&wfr=spider&for=pc>)

**乘联会: 新能源车销量 1.7 万 同比增长 45%:** 近日, 乘联会发布数据显示, 2019 年 1 月美国新能源车销售 1.7 万辆, 同比增长 45%, 其中纯电动车型销售 10620 辆, 插电式混合动力车型销售 6420 辆。

(<https://chejiahao.autohome.com.cn/info/3332391/>)

**高工锂电: 2018 年中国正极材料总产值 535 亿元, 同比增长 22.7%:** 2018 年中国正极材料总产值 535 亿元, 同比增长 22.7%; 总出货量为 27.5 万吨, 同比增长 28.5%。其中, NCM 材料出货量 13.68 万吨, 同比 57.06%; LFP 材料出货量 5.84 万吨, 同比小幅降低 1.2%; LCO 出货量同比增长 20%; LMO 材料出货量同比增长 15%。

(<http://www.elecfans.com/d/864940.html>)

**山东: 印发打好柴油货车污染防治攻坚战作战方案:** 山东省人民政府办公厅印发《山东省打好柴油货车污染防治攻坚战作战方案》, 《方案》中要求推广使用新能源和清洁能源汽车。加快推进城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆采用新能源或清洁能源汽车, 使用比例达到 80%。

([http://www.shandong.gov.cn/art/2019/2/13/art\\_2267\\_30688.html?from=timeline&isappinstalled=0](http://www.shandong.gov.cn/art/2019/2/13/art_2267_30688.html?from=timeline&isappinstalled=0))

**法国将投资 7 亿欧元发展欧洲电动汽车电池业:** 法国总统马克龙近日表示, 未来 5 年内法国将投资 7 亿欧元(约合人民币 53 亿元)促进欧洲电动汽车电池行业发展, 减少汽车制造商对于亚洲电池的依赖。

(<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1625433273022513362&wfr=spider&for=pc>)

**高工产研: 2018 年中国大陆加氢站保有量为 28 座 新增 14 座:** 2018 年中国大陆加氢站保有量为 28 座 (含 2 座临时加氢站), 全年新增 14 座加氢站。随着国家政策对氢能与氢燃料电池汽车的持续支持及各地区加氢站建设补贴的出台, 到 2020 年底保有量有望从 2018 年的 28 座增加到 100 座以上。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190215/962706.shtml>)



**博世合作德国公司推动太阳能电动车量产：**德国创新公司 SonoMotors 于近日宣布，公司将与博世展开合作，博世将为 SonoMotors 的太阳能电动车 Sion 提供中央控制单元及基于软件的智能网联方案，联手推动太阳能电动车 Sion 量产。

(<https://www.nengapp.com/news/detail/2220753>)

**斯柯达将斥资约 152 亿元推进电动车项目：**据外媒报道，斯柯达将斥资 20 亿欧元（折合人民币约 152 亿元）继续推进其电动车项目。预计该公司在 2019 年内，将推出速派 PHEV 版和 Citigo 纯电动版，而基于 VISIONE 打造的量产版车型或将在 2020 年推出。

([http://auto.sina.com.cn/j\\_kandian.d.html?docid=hqfscp4236407](http://auto.sina.com.cn/j_kandian.d.html?docid=hqfscp4236407))

## 新能源发电及储能

**WindEurope 公布 2018 年欧洲海上风电统计数据：**欧洲风能协会公布 2018 年欧洲海上风电统计数据，数据显示：2018 年欧洲新增海上风电装机 409 台，容量共计 2649MW，较 2017 年增长 18%，累计装机容量达到 18499MW。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20190211/961591.shtml>)

**CNESA：2018 年全球新增投运储能装机 5.5GW，累计装机破 180GW：**2 月 15 日，根据中关村储能产业技术联盟（CNESA）项目库的不完全统计，截至 2018 年 12 月底，全球已投运储能项目的累计装机规模为 180.9GW，同比增长 3%，其中，抽水蓄能的累计装机规模最大，为 170.7GW，同比增长 1.0%，电化学储能和熔融盐储热的累计装机规模紧随其后，分别为 6.5GW 和 2.8GW，同比分别增长 121% 和 8%。

(<http://m.solarzoom.com/index.php/article/121188>)

**美国国际贸易委员决定继续对从中国进口的晶体硅光伏电池和组件征收双反税：**2 月 8 日，美国国际贸易委员会（USITC）决定，现有的关于从中国进口的晶体硅光伏和组件产品的反倾销和反补贴税令将继续存在。美国国际贸易委员会的公开报告《中国晶体硅光伏电池和组件》将包含委员会的意见和在审查期间制定的信息。该报告将于 2019 年 3 月 22 日公布。

([http://www.sohu.com/a/294025087\\_296300](http://www.sohu.com/a/294025087_296300))

**2018 年法国电力数据出炉：核电装机占 47.5%、发电量高达 71.6%：**法国国家电网 RTE：2018 年底法国本土发电装机容量 132.889GW，其中核电 63.130GW（47.5%）、水电 25.510GW（19.2%）、风电 15.108GW（11.5%）、天然气电 12.151GW（9.2%）、太阳能发电 8.527GW（6.4%）、燃油发电 3.440GW（2.6%）、煤电 2.997GW（2.3%）、生物质发电 2.026GW（1.5%）。

(<http://power.in-en.com/html/power-2310283.shtml>)

**广东省 2018 年风电项目共计核准 41 个，1220.96 万千瓦：**2018 年，广东省发改委核准风电项目 41 个，规模 12209.6MW，总投资 2235.8 亿，其中海上风电项目 22 个，陆上集中式项目 10 个，分散式风电项目 9 个。

(<http://www.chinawindnews.com/5254.html>)

**光伏装机容量、发电量列入中央企业财务快报：**2 月 12 日，国资委发布《关于修订 2019 年度中央企业财务快报的通知》，涉及五大发电、两大电网等电力央企，要求对企业财务快报格式和编制说明进行调整，并提及发电企业主要经营指标表要增加“光伏装机容量”、“光伏发电量”等统计指标。

(<https://solar.ofweek.com/2019-02/ART-260006-8120-30303771.html>)

## 电改、电网及能源互联网

**中国电科院主导编制的国际标准获批发布，有助于特高压交流输电技术海外推广：**近日，中国电力科学研究院主导编制的国际电工委员会特高压交流输电系统国际标准《特高压交流输电系统-101 部分：特高压交流输电系统的电压调节与绝缘设计》正式获批发布，有助于特高压交流输电技术海外推广。

(<http://www.etmtch.org.cn/article-4576-1.html>)



**国家标准《电力用户供配电设施运行维护规范》发布 2019 年 7 月实施：**近日，国家标准《电力用户供配电设施运行维护规范》正式发布，主要规定了电力用户供配电设施的巡视检查、试验检测、缺陷处理、更新改造、涉网管理等方面的运行维护要求，适用于 10 (6) 千伏及以上电压等级电力用户。该标准将于 2019 年 7 月起开始实施。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190214/962387.shtml>)

**南网首个配网侧储能装置正式投运：**近日，由广州供电局主导建设的配网侧储能项目—红星村子帅庙 2 号公变 100 千瓦/494 千瓦时储能项目正式投运。该项目是南方电网供电范围内首个投运的配网储能装置，标志着配网储能从技术向应用迈出了关键一步。

(<http://www.nykjzh.com/uploadfile/techNews/news2998.html>)

## 公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
恩捷股份	2018 年业绩快报: 营业收入 24.00 亿元, 同比增长 96.70%, 盈利 5.36 亿元, 同比增长 243.65%
中天科技	2018 年业绩预告: 盈利 21.53 亿元, 同比增长 20.76%
比亚迪	1 月销量快报: 新能源汽车销量 28668 辆, 同比增长 291.11%, 其中乘用车 28005 辆, 同比增长 291.62%, 商用车 663 辆, 同比增长 270.39%
江淮汽车	1 月产销快报: 纯电动乘用车产量 6057 辆, 同比增长 48.49%, 销量 6051 辆, 同比增长 67.11%
东方铁塔	中标公告: 公司中标国家电网特高压项目, 合计中标金额 3.95 亿元, 约占本公司 2017 年经审计的营业收入的 19.31%
尚纬股份	中标公告: 公司中标项目合同总金额 4.61 亿元, 占最近一个会计年度经审计营业收入的 50.46%
林洋能源	公司为云南电网电能表框架招标的中标候选人, 预计中标金额约人民币 6,380 万元; 2019 年 2 月 14 日, 公司完成回购, 已实际回购公司股份 2195.70 万股, 占公司总股本的 1.25%, 回购最高价格 5.56 元/股。回购最低价格 4.24 元/股, 回购均价 4.58 元/股, 使用资金总额 1 亿元
风范股份	公司中标国家电网特高压项目, 合计人民币约 2.58 亿元, 约占本公司 2017 年经审计的营业收入的 11.69%
汇金通	公司中标国家电网特高压项目, 合计中标金额 2.43 亿元
长高集团	公司中标国家电网特高压项目, 合计中标金额为 7,475.22 万元, 约占本公司 2017 年经审计的营业收入的 5.28%
纳川股份	在文成县 PPP 项目中为中标候选人, 预计人民币约 8.70 亿元, 约占本公司 2017 年经审计的营业收入的 58.79%
全信股份	控股股东陈祥楼先生补充质押 400 万股, 占其持股比例 2.58%
中际旭创	实际控制人王伟修延期回购 580 万股, 占其持股比例 26.70%; 补充质押 45 万股, 占其持股比例 2.07%
北讯集团	股东任志莲补充质押 243 万股, 占其持股比例 3.83%
江特电机	控股股东江特电气补充质押 1290 万股, 占其持股比例 0.76%
电科院	实际控制人、控股股东之一胡醇先生, 延期回购 1600 万股, 占其持股比例 25%; 补充质押 991 万股, 占其持股比例 15.48%
海兴电力	公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 523.41 万股, 占公司总股本的比例为 1.059%, 购买的最高价为 14.25 元/股、最低价为 12.62 元/股, 已支付的总金额为 6,997.13 万元
日月股份	股东上海鸿华与上海祥禾合计减持 3094.62 万股, 占公司总股本的 7.718%
新宙邦	控股股东及一致行动人合计减持 691 万股, 占公司总股本的比例为 1.82%; 公司股东合计减持 58.79 万股, 占公司总股本的比例为 0.1549%
中恒电气	实际控制人朱国锭先生及其一致行动人包晓茹女士拟减持不超过 2637.43 万股, 占上市公司总股本的 4.68%
道氏技术	股东何祥勇拟减持不超过 240 万股, 占公司总股本的 0.54%
吉鑫科技	控股股东、实际控制人拟减持不超过 6000 万股, 占公司总股本的比例为 6.05%
中能电气	公司拟以自筹资金 3,000 万元对北京三清互联科技有限公司进行增资, 增资完成后将持有北京三清 20% 股权。近日, 北京三清已办理完成相关工商变更登记手续并领取了新的《营业执照》
新纶科技	为推进光电显示上游关键材料的国产化, 完善在柔性显示材料领域的业务布局, 公司与苏州聚萃签署了项目合作协议, 双方拟共建聚酰亚胺 (PI) 树脂及薄膜产线, 推进黄色 PI 和透明 PI 的产品研发及产业化。协议约定, 树脂项目预计总投资金额不超过人民币 2 亿元; 成膜及涂布项目投资由新纶科技自行规划确定, 协议为期两年
星云股份	公司控股子公司星云检测与宁德时代签订了《福建星云检测技术有限公司动力电池性能检测实验室服务承包合同》, 合同金额为 1.02 亿元人民币, 合同履行期限 2019 年 02 月 01 日至 2022 年 08 月 31 日
国轩高科	公司全资子公司合肥国轩与 BOSCH 签订了《采购协议》, 将为 BOSCH 提供锂离子电池、模组和电池包 (零件、产品) 等
通威股份	1.77 亿股限售股上市流通, 上市流通日期为 2019 年 2 月 20 日
温州宏丰	公司调整拟发行可转债规模及募集资金用途。调整后募集资金不超过 2.32 亿元, 募集资金用于年产 3000 吨热交换器及新能源汽车用复合材料项目、股份回购、补充流动资金
天赐材料	公司于 2019 年 2 月 14 日收到副总经理周顺武先生的书面辞职报告, 周顺武先生因个人原因请求辞去公司副总经理职务, 辞职后不在公司担任其他职务
泰豪科技	公司拟发行债券, 发行规模不超过人民币 15 亿元 (含 15 亿元), 期限不超过 5 年 (含 5 年)

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	
601222.SH	林洋能源	买入	5.56	98.16	0.39	0.47	14.26	11.91	5.22
002594.SZ	比亚迪	买入	51.67	1,333.85	1.49	1.12	34.68	46.13	18.54
002812.SZ	恩捷股份	增持	51.00	241.67	0.33	1.03	155.02	49.42	7.60
002074.SZ	国轩高科	增持	15.30	173.91	0.74	0.76	20.76	20.18	7.64
002341.SZ	新纶科技	增持	12.96	149.21	0.15	0.39	86.40	33.15	4.48
300648.SZ	星云股份	未有评级	16.31	22.08	1.01	0.37	16.15	44.08	3.95

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止日 2019 年 2 月 15 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