



强于大市

电力设备与新能源行业

2月第3周周报

国内光伏政策征求意见，隆基股份单晶硅片提价

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 5.90%，其中光伏板块上涨 11.09%，工控自动化上涨 7.43%，新能源汽车指数上涨 6.96%，锂电池指数上涨 6.24%，一次设备上涨 4.85%，二次设备上涨 4.73%，核电板块上涨 4.66%，发电设备上涨 3.19%，风电板块上涨 2.33%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：**中汽协：1 月新能源汽车产销分别完成 9.07 万辆和 9.57 万辆，同比分别增长 1.1 倍和 1.4 倍，其中纯电动汽车产销分别完成 6.70 万辆和 7.49 万辆，同比分别增长 1.4 倍和 1.8 倍。**新能源发电：**2 月 18 日，国家能源局新能源司就 2019 年光伏发电建设管理相关工作征求企业意见，核心内容包括：以补贴额定装机量；首次将户用光伏单列并给予单独规模，实施固定补贴；除扶贫、户用和原已批准的特殊项目外，分布式和地面电站全部采用竞价的方式获取补贴指标。2 月 22 日，单晶硅片龙头隆基股份宣布上调单晶硅片价格至 3.15 元/片，价格涨幅 3.28%。
- **本周公司重点信息：金风科技：**发布 2018 年业绩快报，实现营业收入 287.31 亿元，同比增长 14.33%；实现归属于上市公司股东的净利润 32.17 亿元，同比增长 5.30%；扣非后盈利 28.71 亿元，同比增长 0.03%。**隆基股份：**1) 拟投建保山二期年产 6GW 单晶硅棒、丽江二期年产 6GW 单晶硅棒、楚雄二期年产 10GW 单晶硅片产能，总投资额约 52 亿元，其中保山二期、丽江二期预计分别于 2020 年 7 月、5 月达到设计产能，楚雄二期预计于 2020 年 3 月达到设计产能。2) 拟在马来西亚古晋市建设年产 1GW 单晶电池项目，预计总投资额约 8.4 亿元，预计 2019 年 9 月达到设计产能。3) 已收到中国证监会对于公司配股申请的批复和核准。**特变电工：**发布股权激励计划，拟授予激励对象股票期权总计 3 亿份，其中首次授予股票期权 2.95 亿份，首次授予的行权价格为 7.64 元，首次授予部分业绩考核目标为以 2018 年为基数，2019-2021 年净利润增长率不低于 10%、20%、30%。
- **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 2 周周报：
2019 年首批新能源汽车推广目录发布》
2019.02.17

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.....	9
电改、电网及能源互联网.....	10
工控及智能制造.....	10
公司动态.....	11
风险提示.....	13



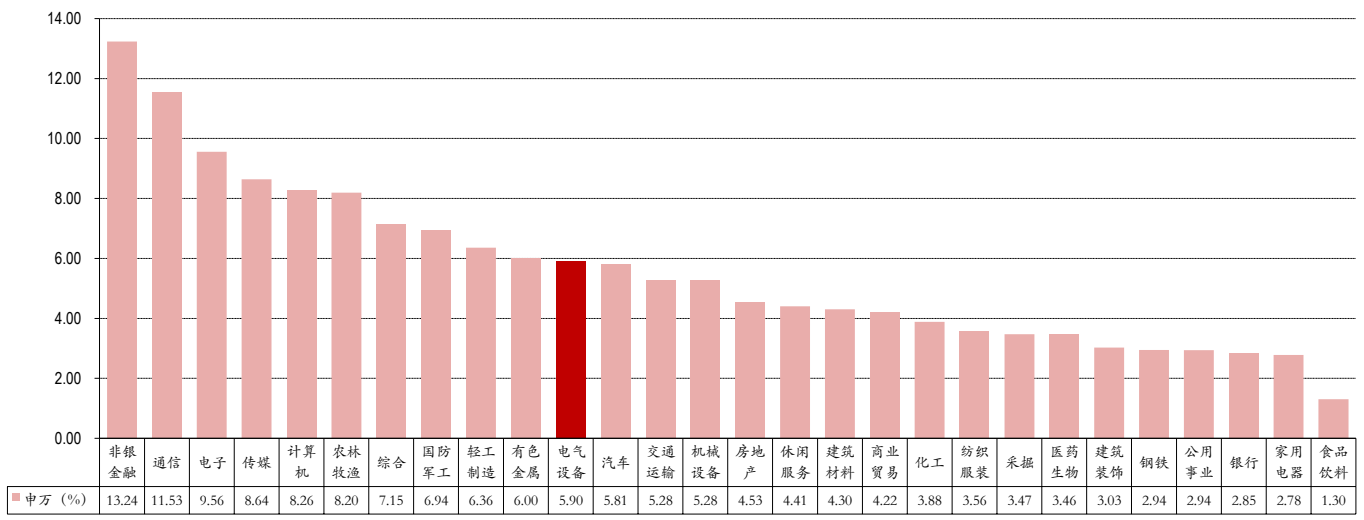
图表目录

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.....	11
续图表 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 5.90%，涨幅高于大盘：沪指收于 2804.23 点，上涨 121.84 点，上涨 4.54%，成交 11943.04 亿；深成指收于 8651.20 点，上涨 525.56 点，上涨 6.47%，成交 16994.4 亿；创业板收于 1456.30 点，上涨 98.46 点，上涨 7.25%，成交 4851.24 亿；电气设备收于 3983.82 点，上涨 234.19 点，上涨 5.90%，涨幅高于大盘。

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，风电板块涨幅最小：光伏板块上涨 11.09%，工控自动化上涨 7.43%，新能源汽车指数上涨 6.96%，锂电池指数上涨 6.24%，一次设备上涨 4.85%，二次设备上涨 4.73%，核电板块上涨 4.66%，发电设备上涨 3.19%，风电板块上涨 2.33%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为风范股份 53.33%，穗恒运 A51.32%，中来股份 33.93%，杭电股份 23.18%，隆基股份 22.88%；跌幅居前五个股票为新纶科技-10.03%，赢合科技-3.17%，亿晶光电-3.12%，吉鑫科技-2.77%，正泰电器-2.66%。



国内锂电市场价格观察

锂电池市场稳定为主。数码电芯价格虽处于高位，不过考虑到3月份开始将进入旺季，故普遍预计未来难涨难跌，主流2500mAh数码圆柱电芯**6.1-6.4元/颗**。动力电池市场价格仍未稳定，企业和车厂的价格还在谈判阶段，现在看最终合同价也将引入原料的涨跌上下限幅度来进行定价的约束，主流动力电池包对外报**1.1-1.2元/Wh**。

本周国内三元材料厂家基本开工复产，下游需求也已经逐渐恢复。单晶材料依旧是市场追捧热点，市场略显供不应求，部分生产商已经将6系、8系三元材料生产线全部用于生产单晶523型三元材料。价格方面，本周三元材料价格并未发生变化，NCM523动力型三元材料报**15.5万/吨左右**，5515型三元材料报**14万/吨左右**，NCA型三元材料报**24万/吨左右**。本周三元前驱体市场成交情况同样逐步回暖，主流大厂订单充足，新增产能仍在继续扩大。价格方面看，常规523型三元前驱体报在**9.6-9.9万/吨**之间，较上周持稳。受钴价下跌影响，本周硫酸钴价格有所下调，跌幅0.1万元，目前报在**6.4-6.7万/吨**附近。硫酸锰市场供不应求状况加剧，受此影响，本周硫酸锰价格升至**0.72-0.75万/吨**之间，涨幅**0.05万/吨**。硫酸镍价格平稳，周内报**2.4-2.6万/吨**不变。钴价跌跌不休，本周电解钴均价下跌近4万元，目前已经报至**27-32万/吨**之间，钴市供过于求忧虑仍在，短期恐难离跌势。外媒MB钴价同样维持跌势，标准级钴报价为**16.05-18美元/磅**，较上周下滑1.35美元。三氯化钴价格积极跟跌，周内报**23-24万/吨**，较上周下调2万元。磷酸铁锂价格被动下探。年后电池厂对于主导的铁锂生产厂家进行价格商谈，主流的议价区间已经**低于5万/吨**，部分厂家因价格过低接受不了而未签订单。生产情况方面，过年期间主流厂家都有停减产现象，时间普遍在一周左右，不过整体产销情况还是好于去年同期水平。碳酸锂市场整体稳定。工业级报价**6.8-7.2万/吨**，电池级主流价**8万/吨**。企业表示目前的成交价与年前基本没有变化，主导厂家春节期间也没有停产检修，预计检修工作将在二季度进行。

本周负极材料市场缓慢恢复中，下游厂家陆续开始接单，但订单水平处于低位，各负极材料厂家均表示本月产量会处于低位，部分厂家本月产品或将只在高位时候的一半。产品价格方面暂稳，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**。尽管下游电池厂家有要求降价的意愿，但是短期来看，价格不会出现明显变化。

近期电解液市场仍处于恢复期，厂家已经开始陆续接单，但订单主要以老客户为主，产品价格方面与节前相比没有明显变化。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**。原料市场方面，节后六氟磷酸锂价格调涨成为事实，新单成交价格基本在**10.5-12万元/吨**，部分高报**13-15万元/吨**。溶剂市场年后相对平稳，产品价格没有明显变化，各溶剂厂家也开始陆续接单出货。现DMC报**9500-10500元/吨**，DEC报**15200-15800元/吨**，EC报**14000-14500元/吨**。

目前中端主流9μm基膜市场报价为**1.8-2元/㎡**，由于新一年度的合同价仍然在谈，实际调价幅度仍然众说纷纭，不过主流企业都认为降价幅度预计将超过10%；原料市场方面，中国隔膜市场2018年对聚丙烯、聚乙烯的需求量约50000吨，其中进口量超过9成，国内主流厂家中石油中石化对于隔膜市场也越发看重，预计未来的国产化率将明显提高，现中石油隔膜专用聚丙烯价格为**9,700元/吨**，中石化隔膜专用聚丙烯价格为**10,000-10,200元/吨**。

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

日期	1214-1220	1221-1227	0104-0110	0111-0117	0118-0124	0211-0215	0218-0222
2500mAh 圆柱电芯 (元/颗)	6.2-6.5	6.2-6.5	6.1-6.4	6.1-6.4	6.1-6.4	6.1-6.4	6.1-6.4
NCM523 动力型 (万元/吨)	15.5-15.8	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5
NCM523 容量型 (万元/吨)	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)	9.7-9.9	9.6-9.9	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)	33-35	33-35	34-35.5	32-35	32-35	32-33	27-32
硫酸钴 (万元/吨)	6.4	6.4-6.7	6.5-6.9	6.8	6.8	6.5-6.8	6.4-6.7
四氧化三钴 (万元/吨)	27-28	26-27	25-26	25-26	25-26	25-26	23-24
电池级碳酸锂 (万元/吨)	7.8-8.5	8-8.5	8-8.5	8-8.5	8-8.5	8	8
电池级氢氧化锂 (万元/吨)	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)	-	-	-	5.6-6.1	5.3-5.8	5.3-5.8	5
负极材料-低端 (万元/吨)	2.8-3.5	2.8-3.5	2.3-3.1	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	4.5-4.8	4.5-4.8	4.5-5.8
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)	3.4-4.5	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	9.2-9.5	9.2-9.5	9.5-10.5	10-11	10-12	10.5-12
溶剂-DMC (万元/吨)	1.1-1.15	1.1-1.15	0.95-1.05	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	1.4-1.9	1.4-1.9	1.4-1.9	1.4-1.9	1.5-1.8	1.8-2

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

本周硅料价格基本上保持稳定。虽然单晶用硅料三月签单部分有所小涨，但大部分还是在目前每公斤 80-82 元的价格区间之内。三月需求目前看来稳定，但供给量会因为新产能或部分硅料厂检修完毕而增加，因此三月的价格大多还在买卖双方拉锯中，大概率可能会落在目前价格区间的上限。多晶用菜花料需求则没有明显增加，因此整体议价还需要较多时间，市场的成交积极度较低。海外单晶用料有些微的高价成交，整体价格有上涨趋势，但目前变动幅度不大，续涨空间可能有限。

本周硅片价格持平，虽然多晶硅片企业有想涨价的态势，但仍会受到单晶硅片是否续涨影响。而下周即将进入三月份，虽三月初多晶电池片的需求仍有支撑，但海内外的硅片供需在二月减少产出的情况下仍保持平衡，因此整体看来，多晶硅片需求在三月应维持平盘。多晶硅片的价格后续可能报高，但是否能被电池片厂接受还需观察。单晶方面，本周可望看到中环、隆基的新一轮报价，由于单晶需求的市场反馈较为正面，且观察供需状况，单晶硅片需求仍强劲，因此预期月底还有一轮调涨，但随着单晶 PERC 电池片的价格可能下滑，硅片的价格支撑力道预估也会受到影响。

多晶电池片在二月产出减少后，供应仍处于较为紧张的情形，厂商近期报价暂时维持在每瓦 0.88-0.9 元人民币、0.115 元美金上下平盘开出。单晶 PERC 电池片方面，虽需求依然旺盛、电池厂报价平盘开出，但由于通威的 PERC 新产能持续释放，单晶 PERC 电池片供应紧张的情况目前看来有逐渐缓解的趋势，组件厂也开始对电池厂施加压力。然而，目前硅片仍希望调涨价格，使得单晶 PERC 电池片卡在硅片价格可能上升、组件厂持续压价之间，后续价格走向仍在拉锯。

组件方面，虽然 PERC 组件价格仍有部分零星上涨，但先前涨幅已高，整体单晶 PERC 组件价格已较为平稳。美国市场方面，由于 201 税率于二月调降、加上当地组件新产能逐渐开始爬坡，近期价格有开始缓跌的趋势。多晶组件方面，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	2018/01/02	2019/01/09	2019/01/16	2019/01/23	2019/01/30	2019/02/13	2019/02/20	环比(%)	
多晶硅	一级料 美元/kg	8.9	8.9	8.9	-	-	-	-	
	多晶用 美元/kg	-	-	-	8.6	8.6	8.6	8.7	1.16
	单晶用 美元/kg	-	-	-	9.0	9.0	9.1	9.1	0.00
	菜花料 元/kg	73.0	71.0	71.0	71.0	74.0	71.0	71.0	0.00
	致密料 元/kg	80.0	78.0	78.0	79.0	80.0	81.0	81.0	0.00
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.265	0.268	0.274	0.280	0.280	0.280	0.280	0.00
	多晶-金刚线 元/片	2.060	2.060	2.060	2.080	2.080	2.120	2.120	0.00
	单晶-180μm 美元/片	0.390	0.390	0.390	0.390	0.400	0.407	0.407	0.00
	单晶-180μm 元/片	3.050	3.050	3.050	3.050	3.150	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	0.115	0.115	0.115	0.00
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.890	0.890	0.890	0.890	0.900	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	-	-	-	-	-	-	-	-
	单晶 PERC -21.4% 元/W	-	-	-	-	-	-	-	-
	单晶 PERC -21.5%+ 美元/W	0.164	0.164	0.164	0.165	0.167	0.167	0.167	0.00
	单晶 PERC -21.5%+ 元/W	1.290	1.290	1.290	1.290	1.300	1.300	1.300	0.00
	单晶 PERC -21.5%+ 双面 美元/W	0.167	0.167	0.167	0.168	0.168	0.168	0.168	0.00
	单晶 PERC -21.5%+ 双面 元/W	1.300	1.300	1.300	1.300	1.310	1.310	1.310	0.00
组件	多晶 275W 美元/W	0.220	0.219	0.218	0.218	0.218	0.218	0.218	0.00
	多晶 275W 元/W	1.820	1.800	1.780	1.780	1.780	1.780	1.770	(0.56)
	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	0.273	0.277	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	0.285	0.286	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 ²	24.0	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

中汽协：逆势上扬！1月新能源汽车销售9.6万辆，同比增长138%：2月18日，中汽协发布2019年1月汽车产销数据。新能源汽车方面，1月新能源汽车产销分别完成9.07万辆和9.57万辆，比上年同期分别增长1.1倍和1.4倍。其中纯电动汽车产销分别完成6.70万辆和7.49万辆，比上年同期分别增长1.4倍和1.8倍；插电式混合动力汽车产销分别完成2.37万辆和2.08万辆，比上年同期分别增长59.92%和54.55%。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/87097>)

工信部第317批新车公示：2019年2月19日，工信部官方网站公示了申报第317批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品，公示期7天，截止到2019年2月25日。申报新能源汽车产品的共有37户企业的101个型号，其中纯电动产品共36户企业100个型号、插电式混合动力产品共1户企业1个型号。

(<https://www.d1ev.com/news/shuju/86943>)

特斯拉计划提高新车交付量2019年达到40万辆：日前，特斯拉第四季度的股东信中提到了关于2019年的交付计划。特斯拉预计在2019年交付36万辆至40万辆新车，与2018年相比，交付量将增加45%至65%。此外，Model 3也成为了2018年全球销量最高的电动。据海外媒体预估，在2019年特斯拉有望交付价格更为实惠的入门版Model 3。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/87097>)

2020年底，重点城市燃油公交车全部更换为新能源汽车：近期，发改委、中宣部、科技部等十部委就联合制定了《关于促进绿色消费的指导意见》，要求2020年底，重点区域的直辖市、省会城市、计划单列市建成区公交车将全部更换为新能源汽车。

(http://m.sohu.com/a/293773987_120065805)

特斯拉Model 3正式登陆中国市场：2月22日，从特斯拉官网获悉，Model 3中国市场交付仪式在特斯拉北京金港体验中心正式举行，这标志着特斯拉又一款战略车型正式登陆中国市场。Model 3尺寸更紧凑、设计更简洁、性价比也更高，它是特斯拉实现“加速世界向可持续能源的转变”使命的关键一步。

(<https://nev.ofweek.com/2019-02/ART-71011-8120-30306531.html>)

远景 AESC 年产 20GWh 动力电池项目正式开工：远景 AESC 动力高储能高安全软包装智能电池项目在江阴举行开工仪式，总投资达 220 亿元，拟将年产 20GWh 三元动力电池和电极材料，预计 2019 年底实现量产，待全部达产每年可满足约 40 万辆新能源汽车使用需求。联动天翼落户江阴的电池项目也于同一天开工。该项目投资总额达 200 亿元，主要涉及锂离子电池和模组、EV 动力系统、储能系统的研发和制造，建设完成后锂离子电池及系统的年生产能力达 30GWh，年产值有望突破 500 亿元。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190221/964270.shtml>)

新能源发电及储能

国家能源局就 2019 年光伏发电建设管理相关工作征求企业意见：主要包括：以补贴额定装机量；明确将光伏项目分为需要国家补贴和不需要国家补贴项目；首次将户用光伏单列并给予单独规模，实施固定补贴；解决去年户用光伏 531 政策的遗留问题；除扶贫、户用和原已批准的特殊项目外，分布式和地面电站全部采用竞价的方式获取补贴指标；不再将项目规模以“撒胡椒面”的方式分配到各地方，招标由各省组织申报，但由国家统一排序，补贴申报和竞价原则上一年一次；项目竞价是以投产的季度即并网节点算，如因种种原因没有建成，则可以延后两个季度，同时电价按相关规定退坡，如两个季度后还没有建成，则取消补贴资格。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190218/963361.shtml>)



2019 光伏上网电价政策微调，下半年起每季度降 1 分/千瓦时：2 月 19 日上午，全国工商联新能源商会组织召开“光伏发电上网电价政策民营企业座谈会”，下午国家能源局召开关于 2019 年光伏建设管理方案的第二次座谈会。在两次会上，发改委价格司的相关部门负责人提到了今年光伏电价政策所做出的微小调整，地面电站和工商业分布式的补贴都从第三季度开始每季度降低 1 分/千瓦时。

(<https://www.energytrend.cn/news/20190220-64928.html>)

隆基股份上调单晶硅片价格：单晶硅片龙头隆基股份宣布上调单晶硅片价格至 3.15 元人民币（0.395 美元），价格涨幅 3.28%。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190222/964558.shtml>)

大全新能源与晶科签署 1 万吨多晶硅供应协议：据 PVTIME 报道，2 月 21 日，大全新能源宣布与光伏组件制造商晶科能源签署了为期一年的多晶硅供应协议。根据供应协议条款，大全新能源将在 2019 年向晶科能源供应 10350 吨多晶硅，价格将根据市场价格按月确定。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190222/964440.shtml>)

全球陆上风电市场连续三年下滑：根据彭博新能源财经 2 月 14 日发布的数据显示，2018 年全球新增风电装机 49.7GW。其中，全球陆上风电新增装机为 45.4GW，同比下降 3.4%。这是全球陆上风电市场继 2016 年以来的第三年下滑，但降幅有所收窄。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20190218/963059.shtml>)

电改、电网及能源互联网

我国首条公里级高温超导电缆示范工程启动建设，年底挂网运行：2 月 21 日下午，中国首条公里级高温超导电缆示范工程启动大会在上海宝山城市工业园区举行。这意味着，高温超导电缆示范工程作为上海加快超导技术产业化重要突破口，已经做好了技术储备、工程建设、人才团队、产业承载的各项准备，标志着我国超导电缆实用产业化正式起步。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190222/964372.shtml>)

南方电网贵州电网公司：今年贵州将投资 90 亿元改造升级农村电网：贵州今年将投资 90 亿元改造升级农村电网，确保户均配变容量、电压合格率和供电可靠率三大指标达到国家标准。贵州今年将投资 90 亿元改造升级农村电网。南方电网贵州电网公司日前就相关工作进行安排部署，要求确保户均配变容量、电压合格率和供电可靠率三大指标达到国家标准，为贵州与全国同步全面小康提供坚强电力保障。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190221/964251.shtml>)

工控及智能制造

罗克韦尔自动化与斯伦贝谢成立合资公司 Sensia：全球最大的专注工业自动化与信息化的公司之一罗克韦尔自动化与全球领先的油气行业钻井、开采和加工技术提供商斯伦贝谢，今日宣布达成协议，双方将创办合资公司 Sensia，共同打造首家全集成数字油田自动化解决方案提供商。一旦顺利获得相关监管机构批准并满足其他常规条件，相关交易事宜预计将有望于 2019 年夏天完成，届时合资公司也将正式投入运营。

(<http://www.gongkong.com/news/201902/392086.html>)



公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
先导智能	公司控股股东欣导投资发行的“无锡先导投资发展有限公司 2017 年非公开发行可交换公司债券”换股期限自 2018 年 6 月 4 日起至 2020 年 8 月 13 日。近日，公司收到欣导投资通知，欣导投资可交换债完成换股 818.60 万股，占公司总股本比例为 0.93%。截至 2019 年 2 月 17 日，欣导投资已累计完成可交换债券换股 4137.45 万股，占公司总股本的 4.69%。
融钰集团	2019 年 2 月 17 日公司召开第四届董事会第二十三次临时会议审议通过了《关于拟签署<股权转让与增资协议之补充协议>的议案》，独立董事已事前认可本次关联交易事项，并发表了同意的独立意见。
南洋股份	发布 2019 年股票期权与限制性股票激励计划，本激励计划拟向激励对象授予股票权益合计不超过 5,980 万份，约占本激励计划公告时公司股本总额 11.47 亿股的 5.21%。其中股票期权 3,000 万份，占公司总股本的 2.62%，限制性股票 2980 万股，占公司总股本的 2.60%，授予的激励对象共计 1063 人，业绩考核目标为以 2018 年营业收入为基数，2019-2021 年收入增长率分别不低于 10%、20%、30%，2019-2021 年净利润分别不低于 5.5、6.5 和 7.5 亿元。
比亚迪	①公司高管 2018.11.20-2019.02.15 减持股票 60 万股，减持均价 51.75-57.12 元，占公司总股本的比例 0.02%。②公司获准向合格投资者公开发行面值总额不超过人民币 100 亿元（含 100 亿元）的公司债券。本次债券采用分期发行方式，其中本期为 2019 年第一期，本期债券基础发行规模为 10 亿元，并设有超额配售选择权，其中超额配售额度不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元）。本期债券发行面值不超过 30 亿元，每张面值为人民币 100 元，共计不超过 3,000 万张，发行价格为 100 元/张。
凯发电气	公司股东广发信德、王勇等计划在此公告发布之日起十五个交易日后的六个月内，以竞价交易方式或大宗交易方式减持本公司股份不超过 1,237 万股，占本公司总股本比例 4.48%。
远程股份	公司股东杨小明计划在本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 2,154 万股，即不超过公司总股本比例的 3%。公司股东杭州泰商体育文化有限公司计划在本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价和大宗交易方式减持本公司股份不超过 2,154 万股，即不超过公司总股本比例的 3%。
盛洋科技	实控人的一致行动人合计减持 170.75 万股，减持金额合计 1702 万元。
隆基股份	①解除质押 7280 万股，占公司总股本的 2.61%。②公司拟投资 8.4 亿元在马来西亚古晋市建设年产 1GW 单晶电池项目，预计 2019 年 9 月达到设计产能，达产后实现年均营业收入 10 亿元，年均净利润 0.96 亿元；公司拟投资 17.49 亿元建设保山 6GW 单晶硅棒二期项目，预计 2020 年 7 月达到设计产能，投资 19.37 亿元建设丽江 6GW 单晶硅棒二期项目，预计 2020 年 5 月达到设计产能，投资 14.86 亿元建设楚雄 10GW 单晶硅片二期项目，预计 2020 年 3 月达到设计产能；向原股东配股 8.37 亿股获得证监会核准。
协鑫集成	2018 年度业绩快报：营收 111.25 亿元，同比减少 23.00%，盈利 4,159 万元，同比上升 74.36%。
中科电气	2018 年度业绩快报：营收 6.12 亿元，同比上升 45.50%，盈利 1.32 亿元，同比上升 178.41%。
南风股份	2018 年度业绩快报：营收 9.51 亿元，同比上升 8.62%，亏损 10.86 亿元，上年同期盈利 3,010 万元。
向日葵	2018 年度业绩快报：营收 6.57 亿元，同比减少 57.04%，亏损 11.33 亿元，上年同期盈利 2,370 万元。
正海磁材	公司拟投资 100 万美元在美国设立全资子公司——正海磁材北美有限公司，公司注册资本 3 万美元。
粤水电	近日，广东水电二局股份有限公司的全资子公司东南粤水电投资有限公司与河北省阳原县发展改革局签订《风电项目投资开发协议书》。阳原发改局同意东南粤水电在河北省张家口市阳原县境内投资建设风力发电项目，项目总规模为 30 万千瓦，根据目前的市场价格，该项目预计总投资约 24 亿元。
寒锐钴业	①股东江苏汉唐合计减持 288.36 万股，占公司总股本的比例为 1.5019%。②截至 2019 年 2 月 18 日，股东金光合计减持 134.63 万股，占公司总股本的 0.7012%。
科士达	2018 年度业绩快报：营收 27.15 亿元，同比减少 0.55%，盈利 2.32 亿元，同比减少 37.64%。
兆新股份	2018 年度业绩快报：营收 6.03 亿元，同比减少 7.74%，亏损 2.10 亿元，上年同期盈利 1.54 亿元。
大洋电机	2018 年度业绩快报：营收 92.03 亿元，同比增长 6.95%，亏损 22.98 亿元，同比减少 650.09%。
中元股份	2018 年度业绩快报：营收 3.76 亿元，同比减少 6.88%，亏损 4.46 亿元，上年同期盈利 1.00 亿元。
泰胜风能	2019 年 2 月 20 日，公司拟与朔州泰能重工装备有限公司共同出资设立朔州泰胜风能装备有限公司，注册资本为人民币 5,000 万元。其中泰胜风能认缴出资人民币 3,500 万元，占出资总额的 70%；泰能重工认缴出资人民币 1,500 万元，占出资总额的 30%。
金通灵	金通灵拟以发行股份方式购买上海运能 100% 的股权，交易金额为 7.85 亿元；同时向不超过 5 名特定投资者募集不超过 2 亿元的配套资金，募集配套资金总额不超过拟发行股份购买资产交易价格的 100%，且配套融资发行的股份数量不超过本次发行前总股本的 20%。
方正电机	①公司非公开发行 3000 万股，发行价格 4.7 元/股，募集资金总额 1.41 亿元。本次非公开发行前，公司股本为 4.44 亿股；本次非公开发行后，公司股本增至 4.74 亿股。②2018 年度业绩快报：营收 13.71 亿元，同比增长 4.03%，亏损 4.08 亿元，上年同期盈利 1.32 亿元。
禾望电器	公司同意以 2019 年 2 月 20 日为授予日，向符合条件的 279 名激励对象授予股票期权 1,035 万股，向符合条件的 275 名激励对象授予限制性股票 1,097 万股。
格林美	2018 年业绩快报：营收 138.77 亿元，同比增长 29.06%，归母净利润 7.06 亿元，同比增长 15.66%。
霞客环保	2018 年度业绩快报：营收 4.72 亿元，同比增长 15.10%，盈利 534 万元，同比减少 28.59%。
长高集团	2018 年度业绩快报：营收 9.93 亿元，同比减少 29.85%，亏损 1.20 亿元，上年同期盈利 6090 万元。

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
特变电工	公司股权激励计划: 拟授予激励对象股票期权总计 3 亿份, 占公司股本总额 37.15 亿股的 8.08%。其中首次授予股票期权 2.95 亿份, 占本激励计划拟授予权益总数的 98.44%, 占本激励计划公告时公司股本总额 37.15 亿股的 7.95%; 预留授予股票期权 468 万份, 占本激励计划拟授予权益总数的 1.56%, 占本激励计划公告时公司股本总额 37.15 亿股的 0.13%。首次授予股票期权行权价格为 7.64 元, 首次授予激励对象共计 2061 人。首次授予部分业绩考核目标为以 2018 年为基数, 2019-2021 年净利润增占率不低于 10%、20%和 30%, 预留部分为以 2018 年为基数, 2020-2021 年净利润增长率不低于 20%、30%。
金风科技	2018 年度业绩快报: 营收 287.31 亿元, 同比增长 14.33%, 盈利 32.17 亿元, 同比增长 5.3%。
赢合科技	2018 年度业绩快报: 营收 20.89 亿元, 同比增长 31.66%, 盈利 3.31 亿元, 同比增长 49.63%。
安科瑞	2018 年度业绩快报: 营收 4.58 亿元, 同比增长 13.06%, 盈利 9705 万元, 同比增长 2.61%。
鸣志电器	公司股东新永恒公司计划减持公司股份不超过 366 万股, 即不超过公司总股本的 0.88%。
三超新材	2018 年度业绩快报: 营收 3.33 亿元, 同比增长 17.36%, 盈利 4439 万元, 同比减少 48.46%。
中际旭创	2018 年度业绩快报: 营收 51.39 亿元, 同比增长 118.03%, 盈利 6.22 亿元, 同比增长 285.02%。
纳川股份	公司收到城镇官网改造项目中标通知书, 投资总金额约 8.7 亿元, 占公司 2017 年度营业收入的 58.79%, 项目合作期限 18 年, 其中建设期 3 年, 运营期 15 年。
东方能源	公司在天津市北辰区设立了天津西堤头东方新能源有限公司, 进行新能源发电项目的研究、实验发展以及开发、建设。注册资本 500 万元, 成立日期 2019 年 2 月 18 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	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	29.00	809.33	1.28	0.97	22.71	29.93	5.34
002202.SZ	金风科技	买入	13.41	389.71	0.84	0.98	15.98	13.74	6.27
600089.SH	特变电工	未有评级	7.73	287.13	0.61	0.68	12.64	11.33	7.85

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止日 2019 年 2 月 22 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转载或转发的，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