



强于大市

# 电力设备与新能源行业

## 3月第1周周报

### 单晶 PERC 电池片降价不改光伏产业趋势

光伏海外需求持续景气，国内政策拐点已过，行业 2019 年有望量利齐升，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 2.62%，其中核电板块上涨 6.64%，风电板块上涨 6.20%，锂电池指数上涨 5.87%，新能源汽车指数上涨 5.68%，发电设备上涨 4.75%，一次设备上涨 3.92%，工控自动化上涨 3.23%，二次设备上涨 2.45%，光伏板块下跌 1.31%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**吉利首次公布新能源战略，吉利新能源车将采用全新的车标，陆续推出 30 多款新品。**新能源发电：**世界风能协会：2018 年全球新增 53.9GW 的风电装机，同比 2017 年的 52.55GW 有微弱增长。国家林业和草原局发布《关于规范风电场项目建设使用林地的通知》。印度对原产于或进口自中国、马来西亚、沙特阿拉伯、韩国和泰国的太阳能电池组件用 EVA 作出反倾销终裁，征收反倾销税，有效期为 5 年。**电力设备：**国家电网发布《国家电网有限公司 2018 社会责任报告》，2019 年计划投资 5,126 亿元。
- **本周公司重点信息：****2018 年业绩快报：**宁德时代（营业收入 296.11 亿元，同比增长 48.08%，盈利 35.79 亿元，同比减少 7.71%）、天赐材料（营业收入 20.80 亿元，同比增长 1.10%，盈利 4.59 亿元，同比增长 50.68%）、亿纬锂能（营业收入 43.51 亿元，同比增长 45.90%，盈利 5.71 亿元，同比增长 41.57%）、当升科技（营业收入 32.81 亿元，同比增长 52.03%，盈利 3.16 亿元，同比增长 26.42%）、汇川技术（营业收入 58.67 亿元，同比增长 22.81%；盈利 11.66 亿元，同比增长 9.97%）、天顺风能（营业收入 38.94 亿元，同比增长 20.25%；盈利 4.90 亿元，同比增长 4.44%）、中环股份（营业收入 138.55 亿元，同比增长 43.66%，盈利 6.01 亿元，同比增长 2.79%）。**宁德时代：**公司与北汽新能源、普莱德，对 2019 年起始后续 5 年的业务深化合作签署了《中长期（2019 年-2023 年）深化战略合作协议》。**亿纬锂能：**证监会核准公司非公开发行不超过 1.7 亿股新股。**中环股份：**公司拟面向合格投资者发行“19 中环 01”债券，拟采取分期发行方式，本次发行规模不超过 20 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 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》 2019.02.24

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
电力设备及能源互联网.....	10
工控及智能制造.....	11
公司动态.....	12
风险提示.....	16



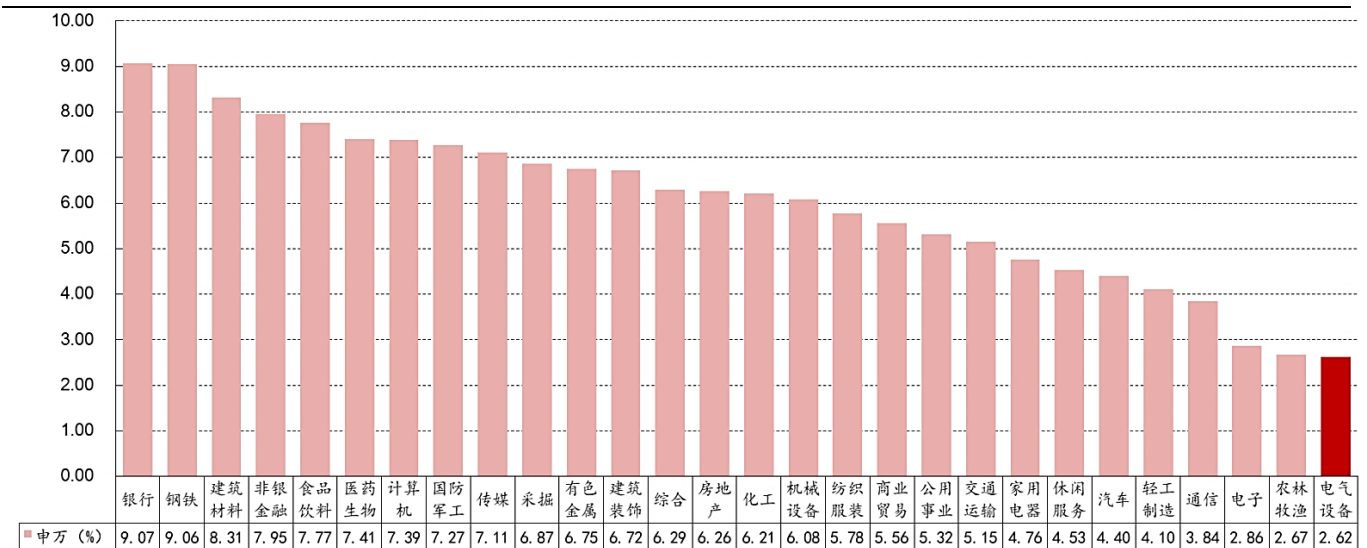
## 图表目录

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
续图表 4. 本周重要公告汇总.....	14
续图表 4. 本周重要公告汇总.....	15
图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....	17

## 行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 2.62%，涨幅低于大盘：沪指收于 2994.01 点，上涨 189.78 点，上涨 6.77%，成交 19763.27 亿；深成指收于 9167.65 点，上涨 516.45 点，上涨 5.97%，成交 23799.1 亿；创业板收于 1567.87 点，上涨 111.57 点，上涨 7.66%，成交 6829.52 亿；电气设备收于 4315.71 点，上涨 110.25 点，上涨 2.62%，涨幅低于大盘。

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

本周核电板块涨幅最大，光伏板块跌幅最大：核电板块上涨 6.64%，风电板块上涨 6.20%，锂电池指数上涨 5.87%，新能源汽车指数上涨 5.68%，发电设备上涨 4.75%，一次设备上涨 3.92%，工控自动化上涨 3.23%，二次设备上涨 2.45%，光伏板块下跌 1.31%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前的五个股票：大金重工 22.39%，天赐材料 21.05%，坚瑞沃能 19.30%，融捷股份 19.06%，通裕重工 18.03%；跌幅居前的五个股票：森源电气-20.73%，风范股份-13.25%，阳光电源-9.84%，通威股份-9.71%，易成新能-7.61%。



## 国内锂电市场价格观察

数码电芯市场近段时间变化不大，年后市场正常启动，出货也逐渐走旺，主流 2500mAh 数码圆柱电芯 **6.1-6.4 元/颗**。对比来看，动力电池市场则较为复杂，更多的是企业在试探性报价，这种情况会一直持续到新的补贴政策出台，现主流三元动力电池包对外报 **1.1-1.2 元/Wh**。

虽然本周原材料价格有所下调，但是三元正极材料并未受到影响。当前三元材料主流生产企业大多表示订单充足，产线基本满产，因此无意下调价格以求成交。周内主流 NCM523 动力型三元材料报价在 **15.5 万/吨** 附近，NCM523 容量型则在 **14.5 万/吨** 附近，NCM811 型三元材料报在 **20-21 万/吨** 之间。三元前驱体方面，本周价格小跌 0.1 万元左右，主要还是受到硫酸钴价格下行拖累，目前常规 523 型三元前驱体报在 **9.5-9.8 万/吨** 附近。硫酸钴方面，受下游需求欠佳及 MB 钴价下行拖累，本周报价下调 0.1 万元左右，目前报在 **6.3-6.6 万/元** 之间。硫酸镍与硫酸锰价格则表现稳定，分别报 **2.4-2.6 万/吨** 及 **0.72-0.75 万/吨**。钴价方面，本周国内电解钴价格保持稳定，报价为 **27-32 万/吨**；不过外媒 MB 钴价仍处于下行通道之后，周内标准级 MB 钴已经报至 **15.35-16.4 美元/磅** 之间，较上周下调 **1.15 美元/磅**。四氧化三钴目前正处于买方市场，需求疲弱拖累价格走跌，本周四氧化三钴报 **22-23 万/吨**，下跌 1 万元。磷酸铁锂市场弱势持稳，主流报价 **5-5.3 万/吨**。实际上主流企业对今年磷酸铁锂的销量预期是相对乐观的，不过由于是买方市场的原因导致售价一直较低，利润比较薄。未来竞争更多的还是会以价换量的方式进行。碳酸锂市场整体稳定，主流出货价仍然与节前保持一致，目前电碳 **8 万/吨** 左右，工碳 **6.8-7.2 万/吨**。电池级氢氧化锂价格回落至 **9.8-10.3 万/吨**，主要还是前期价格偏高，属于理性回归。市场对短期的价格保持中性态度，中长期则相对悲观一些。

2 月份国内负极材料市场产量较 1 月份有一个明显的下滑，但是大型负极材料厂家产量下滑幅度却有限，产品价格方面，本月出货价普遍执行节前价格，虽然下滑市场在极力要求降价，但是目前负极材料厂家的利润也较为有限，负极材料厂家普遍没有明显让步，截至 2 月底，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**。但是 2 月份负极材料原料价格处于下滑通道，尤其是低硫焦，针状焦报价虽然变化不大，但是实际成交价格均有一定程度的松动，预计 3 月份会有一定的下滑趋势。再者，今年新能源汽车补贴退坡，对电池厂家会有 50% 左右的降价诉求，这势必在一定程度上传导到负极材料厂家，预计上半年负极材料价格会有一个下滑过程，但跌幅却有限，尤其是一些利润微薄的产品。

近期电解液市场处于过渡期，各家出货普遍是执行前期订单，新单开始陆续签订，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，近期六氟磷酸锂企业普遍产能利用率较高，在价格调涨后，各家开工积极性明显调高。现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 **9000-10000 元/吨**，DEC 报 **14800-15500 元/吨**，EC 报 **14000-14500 元/吨**。

近段时间隔膜市场报价较为混乱，主要原因是年后开始签订新订单所致。主流 9um 湿法基膜报价 **1.8-2 元/平**，不过部分企业大订单价格已经有所下调，幅度在 10%-15% 左右。产量方面，主流企业在 2 月份都有受到春节影响，不过整体还是好于去年。另外，此次日本展会中，国内隔膜企业基本未过来参展，未来的国际化之路仍然任重道远。

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

日期	1221-1227	0104-0110	0111-0117	0118-0124	0211-0215	0218-0222	0225-0301
2500mAh 圆柱电芯 (元/颗)	6.2-6.5	6.1-6.4	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	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5
NCM523 容量型 (万元/吨)	14.5-14.8	14.3-14.5	14-14.5	14.3-14.5	-	-	14.5
三元前驱体-523 (万元/吨)	9.6-9.9	9.6-9.9	9.6-9.9	9.6-9.9	9.6-9.9	9.6-9.9	9.5-9.8
电解钴 (万元/吨)	33-35	34-35.5	32-35	32-35	32-33	27-32	27-32
硫酸钴 (万元/吨)	6.4-6.7	6.5-6.9	6.8	6.8	6.5-6.8	6.4-6.7	6.3-6.6
四氧化三钴 (万元/吨)	26-27	25-26	25-26	25-26	25-26	23-24	22-23
电池级碳酸锂 (万元/吨)	8-8.5	8-8.5	8-8.5	8-8.5	8	8	8
电池级氢氧化锂 (万元/吨)	10.5-11	10.5-11	-	10.3-10.8	10.3-10.8	-	9.8-10.3
磷酸铁锂 (万元/吨)	-	-	5.6-6.1	5.3-5.8	5.3-5.8	5	5-5.3
负极材料-低端 (万元/吨)	2.8-3.5	2.3-3.1	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	4.5-4.8	4.5-4.8	4.5-5.8	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)	9.2-9.5	9.2-9.5	9.5-10.5	10-11	11-12	10.5-12	10.5-12
溶剂-DMC (万元/吨)	1.1-1.15	0.95-1.05	0.95-1.05	0.95-1.05	0.95-1.05	0.95-1.05	0.9-1
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	1.48-1.55
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)	1.4-1.9	1.4-1.9	1.4-1.9	1.4-1.9	1.5-1.8	1.8-2	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

本周国内硅料的需求还算稳定，但各家的价格略有分歧。虽然在高价部分有所增加，但主流成交价大多还是维持在上周的区间。目前看来单晶用硅料需求仍较清楚，多晶部分则因为供给的增加而有所压抑，尽管因为成本关系，部分企业想将低价往上拉抬，但实际成交仍有限。目前下游市场对于三月上旬的市况还算平稳，但下旬的情况相对不清楚，因此买方也较为保守，预估三月的硅料价格可能在下旬还有变化的空间，但价格的跌幅有限。海外的部分，硅料成交的活络程度有所降低，价格继续追高的动能停滞，本周海外价格整体来看基本维持。

本周不论单、多晶硅片的价格都保持不变，虽然隆基在上周五上调了价格，但涨幅低于预期，主要成交价格落在目前市场均价每片 **3.15 元** 人民币左右，对于市场的影响只在低价部分上抬，但高价与均价基本维持。多晶硅片虽有部分需求，但三月下旬市况不明朗，加上三月的产出较二月明显增加，因此涨价的态势已经停止，价格主要就在每片 **2.1-2.15 元** 人民币之间。海外的情况也与国内接近，硅片的价格目前持平。预期三月中下旬后，受到下游需求以及电池片的调价影响，硅片价格会有较明显的变化。

近期，终端市场需求已较为平缓，组件厂对 PERC 电池片的采买已不若前面几个月急迫，开始大力对价格施压，使得单晶 PERC 电池片终止自十月开始连连上涨的态势，且立即转为跌价。转换效率 21.5% 及以上的 PERC 电池片价格从先前每瓦 **1.29-1.32 元** 人民币跌至本周每瓦 **1.25-1.28 元** 人民币。然而组件厂三月的采买目标价仍低于本周现货价格，再加上单晶 PERC 电池片的产能仍在逐步增加，故预期下周单晶 PERC 电池片价格仍可能微幅向下。多晶电池片部分，由于近期有印度一季度的抢装需求支撑，使得目前多晶电池片的供需仍较为平衡，多晶电池片价格短期内应能保持平稳。但预期在三月下旬印度抢装潮逐渐结束之后，多晶电池片价格仍将出现跌落。

组件方面，从近期陆续传出的中国光伏政策消息、以及正式政策短期内仍难以下发看来，今年上半中国内需将非常冷清，需求明显集中在下半年，因此市场即将迎来今年度较淡的季度。预期待三月底印度及日本的传统旺季结束后，组件需求将有较明显的转弱，届时单、多晶组件的价格也会开始缓跌。但由于今年淡季较短，市场需求可能在五月触底之后，六月又逐步回温，因此今年整体组件价格跌幅有限。甚至年底有可能因为需求火热、中上游涨势明显，让组件价格在下半年出现小幅回涨情形。

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2019/01/09	2019/01/16	2019/01/23	2019/01/30	2019/02/13	2019/02/20	2019/02/27	环比(%)	
多晶硅	一级料 美元/kg	8.9	8.9	-	-	-	-	-	
	多晶用 美元/kg	-	-	8.6	8.6	8.6	8.7	8.6	-1.15
	单晶用 美元/kg	-	-	9	9	9.1	9.1	9.1	0.00
	菜花料 元/kg	71	71	71	74	71	71	71	0.00
	致密料 元/kg	78	78	79	80	81	81	81	0.00
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.268	0.274	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.00
	多晶-金刚线 元/片	2.06	2.06	2.08	2.08	2.12	2.12	2.12	0.00
	单晶-180μm 美元/片	0.39	0.39	0.39	0.4	0.407	0.407	0.407	0.00
	单晶-180μm 元/片	3.05	3.05	3.05	3.15	3.15	3.15	3.15	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.112	0.112	0.112	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.89	0.89	0.89	0.9	0.9	0.9	0.9	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	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	1	2.04
	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	0.165	0.167	0.167	0.167	0.166	(0.60)
	单晶 PERC -21.5%+ 元/W	1.29	1.29	1.29	1.3	1.3	1.3	1.26	(3.08)
	单晶 PERC -21.5%+ 双面 美元/W	0.167	0.167	0.168	0.168	0.168	0.168	0.167	(0.60)
单晶 PERC -21.5%+ 双面 元/W	1.3	1.3	1.3	1.31	1.31	1.31	1.26	(3.82)	
组件	多晶 275W 美元/W	0.219	0.218	0.218	0.218	0.218	0.218	0.218	0.00
	多晶 275W 元/W	1.8	1.78	1.78	1.78	1.78	1.77	1.76	(0.56)
	单晶 285W 美元/W	0.239	0.239	0.239	0.239	0.239	0.239	0.239	0
	单晶 285W 元/W	1.93	1.93	1.93	1.93	1.93	1.93	1.93	0
	单晶 PERC 305W 美元/W	0.263	0.263	0.273	0.277	0.277	0.277	0.277	0
	单晶 PERC 305W 元/W	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	0
	单晶 PERC 310W 美元/W	0.281	0.281	0.285	0.286	0.286	0.286	0.286	0
	单晶 PERC 310W 元/W	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0
辅材	光伏玻璃 元/m <sup>2</sup>	24	24	24	24	24	24	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

**吉利首次公布新能源战略，多款新车计划曝光：**吉利首次公布新能源战略，并公布了新的品牌架构。未来吉利旗下将分为 5 个汽车品牌，分别是吉利汽车、吉利新能源、领克汽车、宝腾汽车以及路特斯汽车。吉利新能源车将采用全新的车标，陆续推出 30 多款新品。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/87112>)

**充电联盟：1月新增私人充电桩 3.4 万台 同比增长 118%：**2月 25 日，中国电动充电基础设施促进联盟（充电联盟）发布 2019 年 1 月充电桩运营数据。数据显示，1 月，联盟内成员单位上报公共类充电桩共计 34.2 万台，通过联盟成员内整车企业采样建设安装私人类充电桩 51.1 万台。公共充电桩和私人充电桩累计 85.3 万台，同比增长 80.1%。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190225/964908.shtml>)

**宝马戴姆勒将投资 10 亿欧元，扩大共享汽车和叫车业务：**宝马与戴姆勒将投资超过 10 亿欧元扩大共享汽车和叫车业务，将为包括共享汽车、叫车、电动车充电和停车服务等在内的五个部门创造 1000 个新工作岗位。

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

**奇瑞召回 8000 多辆电动车“一路狂奔”的新能源汽车暗藏隐忧：**近日，奇瑞汽车股份有限公司向国家市场监督管理总局备案了召回计划，决定召回共计 8580 辆瑞虎 3xe 纯电动汽车。随着 2018 年新能源汽车销量逆势增长，新能源汽车召回数量也创新高，相关数据统计，2018 年全年共召回新能源汽车 135751 辆。

([http://news.cnev.cn/Info\\_120345.html](http://news.cnev.cn/Info_120345.html))

**Maxwell 投资者起诉以阻止特斯拉收购：**据彭博社周二报道，储能公司麦克斯韦 (Maxwell Technologies) 的投资者正在提出起诉，寻求阻挠电动汽车制造商特斯拉收购该公司。与业内常用工艺相比，麦克斯韦生产电池组件所使用的工艺要便宜得多。特斯拉此前同意以大约 2.18 亿美元的价格收购麦克斯韦，以增强其在储能和电力输送方面的专业技术。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/87240>)

**奔驰宝马再牵手：将联合研发 L4 级自动驾驶：**2月 28 日，宝马和奔驰对外宣布：将共同研发自动驾驶技术。双方在一份联合声明中确认，将集中各自的研发资源，打造一个彼此共享的自动驾驶技术平台，该平台主要专注在 L3 和 L4 技术，未来也将会考虑 L5 级自动驾驶。

(<https://wallstreetcn.com/liveneews/1461107>)

**特斯拉宣布关闭部分门店，所有销售活动转移到网上：**据外媒报道，特斯拉公司于美国当地时间周四宣布，该公司将把所有销售活动转移到网上。如果司机对所购特斯拉汽车感到不满意，最多可以有一周时间退车退款。

([http://news.cnev.cn/Info\\_120393.html](http://news.cnev.cn/Info_120393.html))

**大众深化与微软合作，在全球提供网联汽车服务：**据外媒报道，当地时间 2 月 27 日，大众汽车表示，已与微软在云计算方面达成合作协议，以在全球范围内提供网联汽车服务。大众还称，将把汽车云技术的使用范围扩展到中国和美国，此前该项技术主要是为欧洲市场研发的。微软 Azure 云平台及其云计算、浏览器、人工智能以及物联网功能将继续构成不断增长的数字生态系统的基础。

([http://news.cnev.cn/Info\\_120378.html](http://news.cnev.cn/Info_120378.html))

**印度批准 14 亿美元电动汽车补贴计划：**印度内阁批准了一项 14 亿美元的计划，用于补贴电动和混合动力汽车的销售。根据该计划，补贴将根据汽车的电池容量提供，范围从公共汽车和轿车到三轮车和摩托车。这些优惠措施只适用于成本低于 150 万印度卢比（约合 21177 美元）的汽车。

(<https://www.d1ev.com/news/zhengce/87336>)



**SK Innovation 于匈牙利建设电池新工厂：**SK Innovation 于 27 日召开董事会会议，作出了 8.59 亿美元的投资决议，将在匈牙利建设电动汽车电池新工厂。该工厂将于今年 3 月开工兴建，2020 年上半年工厂竣工之后，经过设备稳定化、试运转、产品认证等过程，从 2022 年初起正式量产并开始供货。

(<http://dldcw.cn/News/122978.html>)

## 新能源发电及储能

**2018 年全球风电新增装机 5390 万千瓦：**根据世界风能协会 (WWEA) 的最新初步数据统计，2018 年全球风电累计装机首次突破 600GW 大关，所发电量占全球电力需求的 6%。2018 年全球新增 53.9GW 的风电装机，相比于 2017 年 (52.55GW) 有微弱增长。中国以 25.9GW 继续大幅度领跑。远远高于第二名美国的 7.6GW。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20190226/965018.shtml>)

**工信部发布新能源汽车动力蓄电池回收利用调研报告：**2 月 22 日，工信部发布《新能源汽车动力蓄电池回收利用调研报告 (简介)》。数据显示，我国动力蓄电池累计配套量超过 131GWh，产业规模位居世界第一。配套类型上，磷酸铁锂、三元电池分别占比约 54%、40%。外形设计上，方形、圆柱形、软包占比约 78.7%、20.6%、0.7%。

(<http://www.miit.gov.cn/n1146285/n1146352/n3054355/n3057542/n3057547/c6651773/content.html>)

**印度对涉华光伏组件用 EVA 塑料片作出反倾销终裁：**2 月 21 日，印度商工部发布公告称，对原产于或进口自中国、马来西亚、沙特阿拉伯、韩国和泰国的太阳能电池组件用 EVA 塑料片作出反倾销终裁，对上述国家的涉案产品征收反倾销税，有效期为 5 年。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190228/965749.shtml>)

**国家林业和草原局发布《关于规范风电场项目建设使用林地的通知》：**国家林业和草原局日前最新发布了《关于规范风电场项目建设使用林地的通知》，通知自发布之日起施行，有效期至 2024 年 2 月 28 日。通知规定了风电场项目禁止建设区，禁止风机基础、施工和检修道路、升压站、集电线路等占用相关林地。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20190301/965924.shtml>)

**西安开始申领光伏补贴 2018 年至 2020 年建成分布式光伏项目补贴 0.25 元/度：**2 月 28 日，西安发改委发布了《分布式光伏发电项目补贴资金申报发放实施细则》，该文明确对 2018 年至 2020 年期间新建的分布式发电项目，给予投资人 0.25 元/度补贴，补贴期限 5 年。

(<http://m.solarzoom.com/article-121870-1.html>)

## 电力设备及能源互联网

**北京电力交易中心发布 2018 年度电力市场交易信息：**2 月 21 日，北京电力交易中心召开 2018 年度电力市场交易信息发布会。会议发布了 2018 年电力市场年报，数据显示，2018 年国家电网经营区域各电力交易中心市场化交易电量 16187 亿千瓦时，同比增长 32.5%；电力直接交易电量 12257 亿千瓦时，同比增长 37.1%，降低电力用户用电成本 373 亿元，平均降低电价 30.1 元/千千瓦时。2018 年省间交易电量完成 9682 亿千瓦时，同比增长 10.6%。其中省间市场化交易电量 3514 亿千瓦时，同比增长 29.0%，占省间交易电量的 36.3%。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190225/964655.shtml>)

**国家电网印发《推进综合能源服务业务发展 2019-2020 年行动计划》：**近日，国家电网正式印发《推进综合能源服务业务发展 2019-2020 年行动计划》。根据《行动计划》，国家电网未来两年坚持以电为中心、多能互济，以推进能源互联网、智慧用能为发展方向，构建开放、合作、共赢的能源服务平台，将公司建设成为综合能源服务领域主要践行者、深度参与者、重要推动者和示范引领者。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190225/964916.shtml>)



**国家电网公司发布 2018 社会责任报告：**2月26日，国家电网有限公司向社会公开发布《国家电网有限公司 2018 社会责任报告》。报告以数据可视化专题披露了公司在经济、社会、环境方面 300 余项绩效指标。数据显示，2018 电网投资 4889.4 亿元，2019 计划完成投资 5126 亿元。

([http://www.sgcc.com.cn/html/sgcc\\_main/col2017031252/2019-02/27/20190227100508532789662\\_1.shtml](http://www.sgcc.com.cn/html/sgcc_main/col2017031252/2019-02/27/20190227100508532789662_1.shtml))

### 工控及智能制造

**率先拥抱 TSN——CC-Link 发布新一代网络协议 CC-Link IE TSN（附详细解读）：**2月26日，CC-Link 协会在北京正式发布了新一代网络协议 CC-Link IE TSN，在全球率先将千兆以太网带宽与 TSN 相结合，采用高效的网络协议进一步强化了传统 CC-Link IE 的性能和功能，拓展了 CC-Link IE 基于工业以太网实现企业从信息层到应用层纵向整合的先进通信技术，实现了 IT 和 OT 的实时无缝融合。

(<http://article.cechina.cn/19/0228/09/20190228094911.htm>)



公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
东方精工	公司全资子公司北京普莱德与北汽新能源、宁德时代签署《中长期（2019年-2023年）深化战略合作协议》，明确协议各方在2019年-2023年期间在新能源汽车动力电池领域的深化合作内容，主要涉及2019年-2023年期间协议各方之间的产品的采购、供货、货款结算机制以及在新型动力电池系统方面合作研发生产等。
宁德时代	公司与北汽新能源、普莱德，对2019年起始后续5年的业务深化合作签署了《中长期（2019年-2023年）深化战略合作协议》。 2018年业绩快报：营业收入296.11亿元，同比增长48.08%，盈利35.79亿元，同比减少7.71%。
金杯电工	公司正在筹划发行股份及支付现金购买武汉第二电线电缆有限公司（武汉二线）的控股权。同时，公司拟向不超过10名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。公司自2019年2月25日开市起停牌，预计停牌时间不超过10个交易日。 2018年业绩快报：营业收入47.38亿元，同比增长19.59%，盈利1.34亿元，同比增长7.64%。
中天科技	公司在中国移动天线集采项目中为中标候选人，预计中标金额约人民币2.67亿元。 公司拟发行可转债39.65亿元，初始转股价格为10.29元/股。
亿纬锂能	证监会核准公司非公开发行不超过1.7亿股新股。 2018年业绩快报：营业收入43.51亿元，同比增加45.90%，盈利5.71亿元，同比增加41.57%。
向日葵	公司以总价为人民币2203万元的价格将位于优创光能厂房屋顶上并为优创光能所使用的4.1MWp屋顶光伏发电设备及车辆出售给优创光能。
杭锅股份	公司拟与上海星月资产管理有限公司共同出资设立杭州西子星月产业园经营管理有限公司（暂定名），注册资本500万元，其中公司出资325万，占注册资本65%，5年内分期到位；上海星月出资175万元，占注册资本35%，5年内分期到位。本次对外投资资金来自公司自有资金。 2018年业绩快报：营业收入35.72亿元，同比增长2.00%，盈利2.39亿元，同比减少42.70%。
科力远	证监会核准公司向浙江吉利控股集团有限公司发行4914.99万股股份、向上海华普汽车有限公司发行1.34亿股股份购买上述两公司持有的CHS公司36.97%的股权资产。
中环股份	公司拟面向合格投资者发行“19中环01”债券，拟采取分期发行方式，本次发行规模不超过20亿元（含20亿元），剩余部分自中国证券监督管理委员会核准发行之日起24个月内发行完毕。 2018年业绩快报：营业收入138.55亿元，同比增加43.66%，盈利6.01亿元，同比增加2.79%。
三变科技	本次公司曾筹划发行股份购买宏力达全体股东合计持有的宏力达100%股权。经交易各方商讨研究决定终止本次重大资产重组，公司股票将于2019年3月4日（星期一）开市起复牌。 2018年业绩快报：营业收入5.71亿元，同比增长6.47%，盈利0.07亿元，同比增长105.30%。
科恒股份	公司拟以发行股份及支付现金的方式购买誉辰自动化100.00%股权以及诚捷智能100.00%股权，其中誉辰自动化交易价格为4.50亿元，公司以发行股份方式支付其各自所获交易对价的65.00%，发行价格为16.03元/股；以现金方式支付其各自所获交易对价的35.00%，诚捷智能100.00%股权交易价格为6.5亿元，以发行股份的方式支付70%，发行价格为16.03元/股，现金方式支付30%。同时公司拟向不超过5名特定投资者非公开发行股份募集配套资金总额不超过6.58亿元。 2018年业绩快报：营业收入22.02亿元，同比增加6.88%，盈利0.56亿元，同比减少54.13%。
诺德股份	公司全资子公司深圳百嘉达拟出资2.3亿元与青海开投、深圳旺丰实业、管理委员会共同在西宁（国家级）经济技术开发区东川工业园设立供应链管理公司。
杉杉股份	本次限售股上市流通数量为3.01亿股，本次限售股上市流通日期为2019年3月1日。
林洋能源	全资子公司林洋电力中标张石高速公路保定段照明节能改造工程合同能源管理合作方，项目预计投资金额为7,175万元。改造完成后，按照合同中约定节能分享比例进行收益分成。10年合同期内，林洋电力将获得的累计收益约1.48亿元。
中电兴发	全资子公司中标第七届世界军人运动会东西湖体育中心场馆智慧安防项目（信息化部分）设备采购及安装工程项目，预计中标金额约人民币3826万元。 2018年业绩快报：营业收入24.23亿元，同比增长19.61%，盈利1.88亿元，同比增长9.08%。
易事特	公司拟以自有资金人民币32,500万元收购振发新能集团有限公司持有的金昌国能太阳能发电有限公司100%股权，交易完成后，金昌国能成为公司的全资子公司。 2018年业绩快报：营业收入51.84亿元，同比减少29.16%，盈利6.71亿元，同比减少6.07%。
比亚迪	公司聘任何志奇先生和陈刚先生为公司副总裁。 2018年业绩快报：营业收入1300.55亿元，同比增长22.79%，盈利27.91亿元，同比减少31.37%。
福能股份	公司收到高管沈龙山先生的书面辞职报告，沈龙山先生因达到法定退休年龄，向公司董事会申请辞去公司副总经理的职务。
至正股份	公司大股东泰豪兴铁和泰豪银科拟减持447.21万股，占公司总股本的6%。
神力股份	公司股东北京建龙重工集团有限公司拟减持979.79万股，占公司总股本的2%。
卧龙电气	公司减持计划届满，股东中科盐发、中科龙江、中科金源共减持35.25万股。
瑞特股份	公司股东光大保德信拟减持3750万股，占公司总股本的2.90%。 公司股东中科江南拟减持300万股，占公司总股本的1.779%。 2018年业绩快报：营业收入4.89亿元，同比增长17.68%，盈利1.08亿元，同比增长0.51%。

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
赢合科技	公司完成减持计划, 董事高管共计减持 28.47 万股, 占公司总股本的 0.0757%。 公司股东李宗松先生质押给质权人的部分股票于 2018 年 11 月 29 日-2019 年 2 月 26 日通过深圳证券交易所集中竞价交易方式被动减持了其持有的公司无限售流通股 9,04.25 万股, 占公司总股本的 1.00%。
东方日升	截止 2019 年 2 月 28 日, 公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 2189.55 万股, 支付总金额为 1.30 亿元; 本次回购的股份数量占公司目前总股本的比例为 2.4213%, 最高成交价为 6.67 元/股, 最低成交价为 5.37 元/股。 2018 年业绩快报: 营业收入 95.77 亿元, 同比减少 16.37%, 盈利 2.71 亿元, 同比减少 58.35%。
安靠智电	公司股东建创能鑫拟减持 153.65 万股, 占公司总股本比例 1.54%。 2019Q1 业绩预告: 盈利 0.17-0.23 亿元, 同比减少 33.20%-9.62%。 公司发布 2018 年度报告。
尚纬股份	公司发布 2018 年度报告。
福斯特	公司发布 2018 年度报告。
通合科技	2018 年业绩快报: 营业收入 1.62 亿元, 同比减少 25.31%, 亏损 0.14 亿元, 同比减少 232.17%。
合康新能	2018 年业绩快报: 营业收入 12.59 亿元, 同比减少 6.84%, 亏损 2.39 亿元, 同比减少 453.98%。
晶盛机电	2018 年业绩快报: 营业收入 25.36 亿元, 同比增长 30.11%, 盈利 5.88 亿元, 同比增长 52.18%。
万马股份	2018 年业绩快报: 营业收入 87.39 亿元, 同比增长 17.95%, 盈利 1.08 亿元, 同比减少 6.00%。
太阳电缆	2018 年业绩快报: 营业收入 51.05 亿元, 同比增长 24.66%, 盈利 1.13 亿元, 同比增长 11.17%。
通光线缆	2018 年业绩快报: 营业收入 16.07 亿元, 同比增长 5.97%, 盈利 0.37 亿元, 同比减少 12.79%。
汉缆股份	2018 年业绩快报: 营业收入 55.63 亿元, 同比增长 17.25%, 盈利 2.70 亿元, 同比增长 7.79%。
长缆科技	2018 年业绩快报: 营业收入 6.95 亿元, 同比增长 12.62%, 盈利 1.28 亿元, 同比增长 6.09%。
三维工程	2018 年业绩快报: 营业收入 5.23 亿元, 同比减少 30.59%, 盈利 0.40 亿元, 同比减少 30.16%。
红相股份	2018 年业绩快报: 营业收入 13.12 亿元, 同比增长 76.39%, 盈利 2.31 亿元, 同比增长 95.82%。
金龙羽	2018 年业绩快报: 营业收入 33.23 亿元, 同比增长 40.47%, 盈利 2.39 亿元, 同比增长 25.69%。
天顺风能	2018 年业绩快报: 营业收入 38.94 亿元, 同比增长 20.25%, 盈利 4.90 亿元, 同比增长 4.44%。
当升科技	2018 年业绩快报: 营业收入 32.81 亿元, 同比增长 52.03%, 盈利 3.16 亿元, 同比增长 26.42%。
欣旺达	2018 年业绩快报: 营业收入 202.58 亿元, 同比增长 44.24%, 盈利 7.04 亿元, 同比增长 29.42%。
胜利精密	2018 年业绩快报: 营业收入 179.15 亿元, 同比增长 12.58%, 亏损 4.79 亿元, 同比减少 203.70%。
延安必康	2018 年业绩快报: 营业收入 84.91 亿元, 同比增长 58.18%, 盈利 4.30 亿元, 同比减少 51.85%。
南洋股份	2018 年业绩快报: 营业收入 64.56 亿元, 同比增长 25.76%, 盈利 5.01 亿元, 同比增长 17.88%。
新时达	2018 年业绩快报: 营业收入 35.34 亿元, 同比增长 3.83%, 亏损 2.53 亿元, 同比减少 283.51%。
麦格米特	2018 年业绩快报: 营业收入 23.94 亿元, 同比增长 60.19%, 盈利 2.04 亿元, 同比增长 73.92%。
英威腾	2018 年业绩快报: 营业收入 22.88 亿元, 同比增长 7.82%, 盈利 2.24 亿元, 同比减少 0.72%。
经纬辉开	2018 年业绩快报: 营业收入 20.86 亿元, 同比增长 134.71%, 盈利 1.39 亿元, 同比增长 148.36%。
科达利	2018 年业绩快报: 营业收入 20.00 亿元, 同比增长 37.80%, 盈利 0.88 亿元, 同比减少 47.26%。
双杰电气	2018 年业绩快报: 营业收入 19.26 亿元, 同比增长 37.60%, 盈利 1.90 亿元, 同比增长 82.10%。
圣阳股份	2018 年业绩快报: 营业收入 18.36 亿元, 同比增长 7.56%, 盈利 0.16 亿元, 同比减少 48.15%。
珈伟新能	2018 年业绩快报: 营业收入 17.65 亿元, 同比减少 48.65%, 亏损 19.55 亿元, 同比减少 721.00%。
金智科技	2018 年业绩快报: 营业收入 16.51 亿元, 同比减少 28.40%, 盈利 0.98 亿元, 同比减少 36.07%。
亚玛顿	2018 年业绩快报: 营业收入 15.35 亿元, 同比减少 4.78%, 盈利 0.79 亿元, 同比增长 445.15%。
天能重工	2018 年业绩快报: 营业收入 13.94 亿元, 同比增长 88.83%, 盈利 1.02 亿元, 同比增长 7.07%。
炬华科技	2018 年业绩快报: 营业收入 8.73 亿元, 同比减少 10.29%, 盈利 1.37 亿元, 同比减少 12.63%。
金雷股份	2018 年业绩快报: 营业收入 7.90 亿元, 同比增长 32.43%, 盈利 1.16 亿元, 同比减少 22.58%。
全信股份	2018 年业绩快报: 营业收入 6.52 亿元, 同比增长 15.01%, 亏损 2.43 亿元, 同比减少 298.24%。
大连电瓷	2018 年业绩快报: 营业收入 6.05 亿元, 同比减少 27.39%, 亏损 0.19 亿元, 同比减少 131.76%。
摩恩电气	2018 年业绩快报: 营业收入 5.85 亿元, 同比增长 25.14%, 盈利 0.08 亿元, 同比减少 85.96%。
融钰集团	2018 年业绩快报: 营业收入 4.17 亿元, 同比增长 113.98%, 盈利 0.70 亿元, 同比减少 2.03%。
蓝海华腾	2018 年业绩快报: 营业收入 4.02 亿元, 同比减少 30.60%, 盈利 0.27 亿元, 同比减少 78.96%。
奥特迅	2018 年业绩快报: 营业收入 3.50 亿元, 同比减少 4.43%, 盈利 0.10 亿元, 同比减少 31.54%。
三晖电气	2018 年业绩快报: 营业收入 2.31 亿元, 同比增长 13.33%, 盈利 0.38 亿元, 同比增长 13.24%。
天龙光电	2018 年业绩快报: 营业收入 0.10 亿元, 同比减少 97.13%, 亏损 1.50 亿元, 同比减少 323.94%。
先导智能	2018 年业绩快报: 营业收入 38.90 亿元, 同比增长 78.70%, 盈利 7.42 亿元, 同比增长 38.13%。
天赐材料	2018 年业绩快报: 营业收入 20.80 亿元, 同比增长 1.10%, 盈利 4.59 亿元, 同比增长 50.68%。
新联电子	2018 年业绩快报: 营业收入 7.07 亿元, 同比增长 13.79%, 盈利 1.56 亿元, 同比增长 39.25%。
大金重工	2018 年业绩快报: 营业收入 9.70 亿元, 同比减少 5.02%, 盈利 0.62 亿元, 同比增长 50.40%。
江苏国泰	2018 年业绩快报: 营业收入 380.88 亿元, 同比增长 10.24%, 盈利 9.96 亿元, 同比增长 28.65%。

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
精功科技	2018 年业绩快报: 营业收入 10.33 亿元, 同比增长 8.66%, 盈利 0.05 亿元, 同比减少 94.64%。
众业达	2018 年业绩快报: 营业收入 85.55 亿元, 同比增长 12.55%, 盈利 2.12 亿元, 同比增长 5.91%。
旷达科技	2018 年业绩快报: 营业收入 17.69 亿元, 同比减少 23.65%, 盈利 2.31 亿元, 同比减少 39.90%。
麦克奥迪	2018 年业绩快报: 营业收入 9.79 亿元, 同比增长 13.29%, 盈利 1.44 亿元, 同比增长 6.44%。
合纵科技	2018 年业绩快报: 营业收入 20.08 亿元, 同比减少 4.79%, 盈利 0.57 亿元, 同比减少 56.66%。
海陆重工	2018 年业绩快报: 营业收入 23.04 亿元, 同比增长 96.66%, 亏损 1.51 亿元, 同比减少 255.64%。
智光电气	2018 年业绩快报: 营业收入 26.92 亿元, 同比增长 47.02%, 盈利 0.81 亿元, 同比减少 35.18%。
泰胜风能	2018 年业绩快报: 营业收入 14.73 亿元, 同比减少 7.39%, 盈利 0.12 亿元, 同比减少 91.98%。
星源材质	2018 年业绩快报: 营业收入 5.83 亿元, 同比增长 11.92%, 盈利 2.20 亿元, 同比增长 106.14%。
鲁亿通	2018 年业绩快报: 营业收入 30.31 亿元, 同比增长 1048.13%, 盈利 4.51 亿元, 同比增长 1530.26%。
中能电气	2018 年业绩快报: 营业收入 9.35 亿元, 同比增长 16.07%, 盈利 0.18 亿元, 同比增长 126.29%。
海得控制	2018 年业绩快报: 营业收入 17.37 亿元, 同比减少 15.30%, 亏损 1.48 亿元, 同比减少 1120.04%。
江特电机	2018 年业绩快报: 营业收入 30.11 亿元, 同比减少 10.53%, 亏损 16.34 亿元, 同比减少 680.76%。
浙富控股	2018 年业绩快报: 营业收入 11.28 亿元, 同比增长 2.96%, 盈利 1.11 亿元, 同比增长 28.61%。
通达股份	2018 年业绩快报: 营业收入 24.21 亿元, 同比增长 45.49%, 盈利 0.03 亿元, 同比减少 71.51%。
科华恒盛	2018 年业绩快报: 营业收入 34.26 亿元, 同比增长 42.02%, 盈利 0.74 亿元, 同比减少 82.59%。
赣锋锂业	2018 年业绩快报: 营业收入 50.72 亿元, 同比增长 15.70%, 盈利 12.16 亿元, 同比减少 17.20%。
易成新能	2018 年业绩快报: 营业收入 27.87 亿元, 同比增长 52.63%, 亏损 3.11 亿元, 同比增长 69.40%。
白云电器	2018 年业绩快报: 营业收入 25.79 亿元, 同比增长 17.99%, 盈利 1.70 亿元, 同比减少 15.89%。
多氟多	2018 年业绩快报: 营业收入 39.45 亿元, 同比增长 4.70%, 盈利 1.57 亿元, 同比减少 38.78%。
通裕重工	2018 年业绩快报: 营业收入 35.41 亿元, 同比增长 11.68%, 盈利 2.19 亿元, 同比增长 2.39%。
良信电器	2018 年业绩快报: 营业收入 15.74 亿元, 同比增长 8.38%, 盈利 2.22 亿元, 同比增长 5.54%。
和顺电气	2018 年业绩快报: 营业收入 7.96 亿元, 同比增长 46.66%, 盈利 0.10 亿元, 同比增长 56.41%。
理工环科	2018 年业绩快报: 营业收入 9.84 亿元, 同比增长 16.91%, 盈利 2.62 亿元, 同比减少 6.20%。
中恒电气	2018 年业绩快报: 营业收入 9.86 亿元, 同比增长 13.85%, 盈利 0.77 亿元, 同比增长 20.65%。
星帅尔	2018 年业绩快报: 营业收入 4.09 亿元, 同比增长 15.36%, 盈利 0.97 亿元, 同比增长 8.30%。
雄韬股份	2018 年业绩快报: 营业收入 29.26 亿元, 同比增长 10.14%, 盈利 1.03 亿元, 同比增长 182.79%。
华西能源	2018 年业绩快报: 营业收入 36.12 亿元, 同比减少 12.62%, 盈利 0.44 亿元, 同比减少 77.38%。
温州宏丰	2018 年业绩快报: 营业收入 11.73 亿元, 同比增长 16.72%, 盈利 0.21 亿元, 同比增长 239.27%。
纳川股份	2018 年业绩快报: 营业收入 11.66 亿元, 同比减少 21.19%, 盈利 0.05 亿元, 同比减少 92.65%。
寒锐钴业	2018 年业绩快报: 营业收入 27.78 亿元, 同比增长 89.65%, 盈利 7.10 亿元, 同比增长 58.06%。
科泰电源	2018 年业绩快报: 营业收入 13.24 亿元, 同比增长 23.39%, 盈利 0.22 亿元, 同比减少 22.63%。
长鹰信质	2018 年业绩快报: 营业收入 26.31 亿元, 同比增长 8.77%, 盈利 2.60 亿元, 同比增长 1.70%。
星云股份	2018 年业绩快报: 营业收入 3.21 亿元, 同比增长 3.89%, 盈利 0.19 亿元, 同比减少 69.28%。
积成电子	2018 年业绩快报: 营业收入 19.63 亿元, 同比增长 21.26%, 盈利 0.72 亿元, 同比增长 0.12%。
富临运业	2018 年业绩快报: 营业收入 9.64 亿元, 同比减少 10.30%, 盈利 0.39 亿元, 同比减少 62.08%。
盛弘股份	2018 年业绩快报: 营业收入 5.31 亿元, 同比增长 17.72%, 盈利 0.51 亿元, 同比增长 9.80%。
台海核电	2018 年业绩快报: 营业收入 13.95 亿元, 同比减少 43.54%, 盈利 3.21 亿元, 同比减少 68.29%。
电科院	2018 年业绩快报: 营业收入 7.09 亿元, 同比增长 10.27%, 盈利 1.31 亿元, 同比增长 3.79%。
拓日新能	2018 年业绩快报: 营业收入 11.22 亿元, 同比减少 25.96%, 盈利 0.91 亿元, 同比减少 44.37%。
粤水电	2018 年业绩快报: 营业收入 85.46 亿元, 同比增长 28.90%, 盈利 2.01 亿元, 同比增长 27.20%。
汇川技术	2018 年业绩快报: 营业收入 58.67 亿元, 同比增长 22.81%, 盈利 11.66 亿元, 同比增长 9.97%。
特锐德	2018 年业绩快报: 营业收入 58.06 亿元, 同比增长 13.73%, 盈利 2.01 亿元, 同比减少 27.80%。
中材科技	2018 年业绩快报: 营业收入 114.57 亿元, 同比增长 11.58%, 盈利 9.57 亿元, 同比增长 24.68%。
凯发电气	2018 年业绩快报: 营业收入 16.36 亿元, 同比增长 12.17%, 盈利 0.16 亿元, 同比减少 74.65%。
阳光电源	2018 年业绩快报: 营业收入 105.35 亿元, 同比增长 18.55%, 盈利 8.01 亿元, 同比减少 21.79%。
猛狮科技	2018 年业绩快报: 营业收入 11.72 亿元, 同比减少 69.99%, 亏损 21.87 亿元, 同比减少 1530.10%。
新纶科技	2018 年业绩快报: 营业收入 32.44 亿元, 同比增长 57.16%, 盈利 3.14 亿元, 同比增长 82.23%。
越博动力	2018 年业绩快报: 营业收入 6.78 亿元, 同比减少 24.64%, 盈利 0.88 亿元, 同比减少 6.88%。
森源电气	2018 年业绩快报: 营业收入 27.01 亿元, 同比减少 23.95%, 盈利 2.80 亿元, 同比减少 37.29%。
金卡智能	2018 年业绩快报: 营业收入 20.40 亿元, 同比增长 20.90%, 盈利 4.98 亿元, 同比增长 42.93%。
欣锐科技	2018 年业绩快报: 营业收入 7.17 亿元, 同比增长 46.12%, 盈利 0.83 亿元, 同比减少 9.78%。
泰永长征	2018 年业绩快报: 营业收入 3.47 亿元, 同比增长 5.72%, 盈利 0.73 亿元, 同比增长 5.08%。
朗科智能	2018 年业绩快报: 营业收入 12.50 亿元, 同比增长 5.48%, 盈利 0.46 亿元, 同比减少 42.11%。
航天彩虹	2018 年业绩快报: 营业收入 27.19 亿元, 同比增长 87.93%, 盈利 2.42 亿元, 同比增长 29.62%。
科陆电子	2018 年业绩快报: 营业收入 38.87 亿元, 同比减少 11.17%, 亏损 11.31 亿元, 同比减少 388.41%。

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
中超控股	2018 年业绩快报: 营业收入 76.20 亿元, 同比增长 2.72%, 盈利 0.88 亿元, 同比增长 4.83%。
中来股份	2018 年业绩快报: 营业收入 27.42 亿元, 同比减少 15.44%, 盈利 1.30 亿元, 同比减少 49.73%。
首航节能	2018 年业绩快报: 营业收入 6.21 亿元, 同比减少 53.43%, 亏损 7.52 亿元, 同比减少 900.72%。
天齐锂业	2018 年业绩快报: 营业收入 62.44 亿元, 同比增长 14.16%, 盈利 22.10 亿元, 同比增长 3.03%。
科大智能	2018 年业绩快报: 营业收入 36.61 亿元, 同比增长 43.03%, 盈利 3.96 亿元, 同比增长 17.48%。
坚瑞沃能	2018 年业绩快报: 营业收入 39.06 亿元, 同比减少 59.56%, 亏损 38.16 亿元, 同比减少 3.58%。
英搏尔	2018 年业绩快报: 营业收入 6.55 亿元, 同比增长 22.17%, 盈利 0.55 亿元, 同比减少 35.15%。
新雷能	2018 年业绩快报: 营业收入 4.77 亿元, 同比增长 37.73%, 盈利 0.36 亿元, 同比增长 2.37%。
南都电源	2018 年业绩快报: 营业收入 80.85 亿元, 同比减少 6.39%, 盈利 2.47 亿元, 同比减少 35.11%。
北讯集团	2018 年业绩快报: 营业收入 31.94 亿元, 同比增长 52.42%, 盈利 0.85 亿元, 同比减少 61.16%。
国轩高科	2018 年业绩快报: 营业收入 61.46 亿元, 同比增长 27.04%, 盈利 8.52 亿元, 同比增长 1.65%。
东方铁塔	2018 年业绩快报: 营业收入 22.02 亿元, 同比增长 7.57%, 盈利 4.08 亿元, 同比增长 62.54%。
大烨智能	2018 年业绩快报: 营业收入 3.55 亿元, 同比增长 4.58%, 盈利 0.36 亿元, 同比减少 34.96%。
远程股份	2018 年业绩快报: 营业收入 30.01 亿元, 同比增长 16.63%, 盈利 0.36 亿元, 同比减少 52.57%。
金通灵	2018 年业绩快报: 营业收入 20.16 亿元, 同比增长 37.79%, 盈利 1.06 亿元, 同比减少 15.39%。

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	
300014.SZ	亿纬锂能	买入	22.20	189.92	0.47	0.61	47.23	36.39	4.09
002531.SZ	天顺风能	买入	5.28	93.93	0.26	0.28	20.31	18.86	2.97
300750.SZ	宁德时代	增持	90.03	1976.17	1.77	1.66	50.86	54.23	14.97
002709.SZ	天赐材料	增持	34.28	116.37	0.90	1.35	38.09	25.39	8.59
300073.SZ	当升科技	增持	32.17	140.49	0.57	0.67	56.44	48.01	7.56
300124.SZ	汇川技术	增持	26.50	441.00	0.64	0.70	41.41	37.86	4.05
002129.SZ	中环股份	未有评级	9.87	274.89	0.22	0.28	44.86	35.25	4.44

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止日 2019 年 3 月 1 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