



强于大市

# 电力设备与新能源行业

## 4月第1周周报

### 2019年新能源汽车补贴政策尘埃落定

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。2019年新能源汽车补贴政策靴子落地，短期看，过渡期抢装将延续一季度的高景气，上半年产业链产销高速增长无忧；中期看，2019年下半年总体退坡压力较大，新能源汽车产业链中游或将在2019年三季度确立盈利底；长期看，2020年及之后，政策对于产业的影响趋弱，全球电动化大趋势带来的持续成长性，让新能源汽车产业链长期投资价值凸显，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；国网提出加快泛在电力物联网建设，建议优选引领电网智能化、信息化升级的龙头标的，同时建议关注电能采集、配网智能化等标的；另外建议持续关注工控、低压电器领域的优质标的。

#### 相关研究报告

《电力设备与新能源行业3月第4周周报:科创板首批受理披露,锂电产业链占3席》2019.03.17

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

- **本周板块行情:** 本周电力设备和新能源板块下跌 1.73%，其中风电板块下跌 0.51%，工控自动化下跌 0.63%，光伏板块下跌 0.87%，发电设备下跌 1.47%，一次设备下跌 2.46%，核电板块下跌 2.59%，二次设备下跌 2.83%，新能源汽车下跌 4.22%，锂电池指数下跌 4.39%。
- **本周行业重点信息:** **新能源汽车:** 3月26日，四部委联合发布《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，自2019年3月26日起实施，3月26日至6月25日为过渡期，过渡期之后补贴退坡平均幅度约为50%-60%。SKI规划2019年底产能提升至20GWh，2020年40GWh，2025达成100GWh。**新能源发电:** 财政部发布《关于公布可再生能源电价附加资金补助目录（光伏扶贫项目）的通知》，公布了第二批光伏扶贫补助目录和调整后的第一批光伏扶贫补助目录。
- **本周公司重点信息:** **2018年年度报告:** 涪陵电力（盈利3.49亿元，同比增加54.01%）、金风科技（盈利32.17亿元，同比增长5.30%）、华友钴业（盈利15.28亿元，同比下降19.38%）、赣锋锂业（盈利12.23亿元，同比下降16.73%）、天齐锂业（盈利22.00亿元，同比增长2.57%）、格林美（盈利7.30亿元，同比增长19.66%）、宏发股份（盈利6.99亿元，同比增长2.02%）、比亚迪（盈利27.80亿元，同比下降31.63%）、中环股份（盈利6.32亿元，同比增长8.16%）、阳光电源（盈利8.10亿元，同比下降20.95%）、许继电气（盈利2.00亿元，同比下降67.47%）。**2019年一季报业绩预告:** 天赐材料（盈利2100-3100万元，同比下降94.90%-92.47%）、新纶科技（盈利1000-1500万元，同比下降51.21%-80.48%）、麦格米特（盈利4624-5841万元，同比增长90%-140%）、星源材质（盈利7092-7492万元，同比下降20.70%-16.23%）、阳光电源（盈利1.5-1.8亿元，同比下降约26%-11%）。**2019年业绩快报修正公告:** 多氟多（盈利6591万元，同比下降74.30%）。欣旺达：全资子公司欣旺达电动汽车与南京溧水经济开发区管委会、南京鼎通园区建设发展有限公司出资新建南京市欣旺达新能源有限公司，注册资本金60亿元，首期出资10亿元，欣旺达电动汽车出资5.1亿元，持股51%。林洋能源：中标广东电网项目，预计中标金额1.3亿元。
- **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。



## 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.....	12
风险提示.....	16



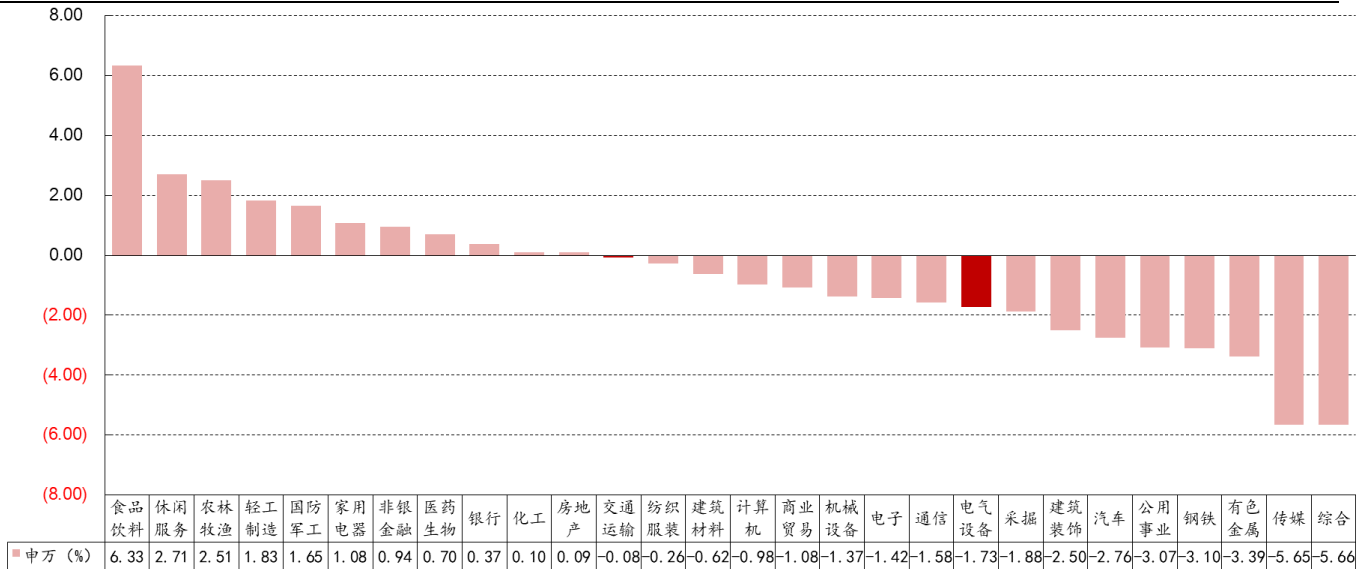
## 图表目录

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
图表 5. 本周重要公告汇总.....	13
图表 6. 本周重要公告汇总.....	14
图表 7. 本周重要公告汇总.....	15
图表 8. 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下跌 1.73%，跌幅大于大盘：沪指收于 3090.76 点，下跌 13.39 点，下跌 0.43%，成交 16881.51 亿；深成指收于 9906.86 点，上涨 27.64 点，上涨 0.28%，成交 20642.68 亿；创业板收于 1693.55 点，下跌 0.32 点，下跌 0.02%，成交 5695.38 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

**本周风电板块跌幅最小，锂电池指数跌幅最大：**风电板块下跌 0.51%，工控自动化下跌 0.63%，光伏板块下跌 0.87%，发电设备下跌 1.47%，一次设备下跌 2.46%，核电板块下跌 2.59%，二次设备下跌 2.83%，新能源汽车下跌 4.22%，锂电池指数下跌 4.39%。

**本周股票涨跌幅：**涨幅居前的五个股票：太阳电缆 23.23%，融钰集团 14.19%，首航节能 9.94%，理工环科 9.70%，凯发电气 8.68%；跌幅居前的五个股票：闽东电力-25.62%，东方电子-18.51%，骆驼股份-16.19%，中元股份-15.78%，融捷股份-14.21%。



## 国内锂电市场价格观察

近段时间锂电池市场两极分化比较严重，三四月份作为数码电池的传统旺季，工具类倍率型电池的需求也较好，部分小容量产品甚至出现断货现象，现主流 2500mAh 三元容量电芯 **6.1-6.4 元/颗** 不变。车用动力电池方面，据 Pack 厂反馈，3 月份订单情况并不好，预计 4 月份实际产量仍然会低于预期，同时全年目标也已进行一定幅度的下调。车厂表示，补贴的退坡最终将由车厂自己承担，不可能通过涨价的方式传导给消费者，未来随着补贴的完全退出，铁锂电池也将重新纳入考虑范畴。

本周国内三元正极材料价格保持稳定，NCM 容量型三元正极材料报价 **13.8-14.2 万/吨**，NCM523 动力型三元材料报 **15-15.2 万/吨**，NCM622 动力型三元报 **16-16.3 万/吨**。本周三元材料市场成交情况变化不大，并未受到新能源补贴政策出台影响；数码市场需求逐步回暖，有转入旺季趋势。三元前驱体方面，本周常规 523 型三元前驱体价格较上周下调 0.3 万元，报至 **8.7-9 万/吨** 之间。硫酸钴方面，本周市场报价继续下调，主流成交价格徘徊于 **4.5-4.8 万/吨** 之间；不过市场恐慌情绪好转，主因 MB 钴价出现止跌企稳现象。据部分生产企业反应，本周下游前驱体厂家询价积极性较高。硫酸镍与硫酸锰价格本周继续持稳，分别报 **2.45-2.65 万/吨** 及 **0.72-0.75 万/吨**。本周电解钴价格报在 **23.8-25 万/吨** 之间，均价较上周下跌 1 万元；外媒标准级 MB 钴价报 **13.3-14.25 美元/磅**，较上周持稳。周内钴市交投意愿有所改观，不过询价者居多，实际成交仍然偏差。四氧化三钴方面，本周报价为 **16.5-18.5 万/吨**，较上周下滑 1 万元。磷酸铁锂持稳为主，厂家表示，受增值税即将下调影响，近期已有电池厂与企业商谈降价事宜，目前权衡下来的商谈结果是根据增值部分的 3% 进行让利，预计价格下调幅度在 **500 元/吨** 左右，影响并不大。现主流价格维持在 **4.8-5.1 万/吨**。碳酸锂市场稳定，贸易商表示近段时间工业级碳酸锂有些紧俏，主因盐湖地区还未解冻，产量受限，另外今年以来盐湖提锂厂家开始直接与下游企业进行对接，外销量减少。现工业级碳酸锂 **6.8-7.2 万/吨**，电池级碳酸锂 **7.8-8.3 万/吨**，电池级氢氧化锂 **9.3-9.8 万/吨**。

3 月份国内负极材料市场表面风平浪静，内里却是暗潮涌动。原料市场是最有看点的：低硫焦价格止跌企稳，国产针状焦价格陆续下滑；电芯厂迫于价格压力向原料厂家施压，普遍要求负极材料厂家降价，要求降价幅度在 5-10%，多数负极材料厂家对于此幅度表示接受无力，买卖双方陷入拉锯战。据中国物理与化学电源公众号信息，某负极材料大厂表示，今年春节后以来公司产品价格并没有明显变化，公司使用多为海外针状焦产品，2019 年价格不仅没有下调反而上涨，再者公司产品具有品种优势，没有下调售价的计划。某中等规模负极企业表示，公司产品利润本就不高，产品价格降价幅度仅在 2% 左右。下滑最早的是低端负极产品，截止 3 月底下滑 **2000 元/吨** 左右，主要是其原料低硫焦和石墨粉类受国内石墨电极价格大幅下滑拖累，同步进入快速下滑通道，同质化最严重的低端负极产品价格首先下滑也就在所难免。截止到 3 月底，国内负极材料低端产品主流报 **2.1-2.8 万元/吨**，中端产品主流报 **4.4-5.7 万元/吨**，高端产品主流报 **7-9 万元/吨**。出货方面，今年负极材料市场整体好过去年同期，据鑫椏资讯统计，2 月国内在统计的部分重点负极材料产量为 1.95 万吨，环比增长近 50%。3 月多数负极厂家产量均高于 2 月，预计 3 月份负极产量环比增长超过 15%。

4 月 1 日起，制造业现行 16% 的增值税税率降至 13%，目前来看，各隔膜生产企业反映目前该政策属于利好，暂时还没有下游企业去压价。特斯拉在上海建厂，为了降低生产成本，目前国内不少企业正在给松下送样进行产品认证希望进入松下供应系统。市场方面，据隔膜生产企业反应，下游客户需求还比较稳定，需求量也在稳步增加。本周价格方面变化不大，高端 5μm 湿法数码基膜报 **3-3.5 元/平方米**；中端产品方面，近期 14μm 干法基膜报价为 **1.1 元/平方米**；9μm 湿法基膜报价 **1.4-1.7 元/平方米**；水系单层湿法氧化铝涂覆隔膜均价为 **2.5-3.5 元/平方米**；水系单层干法氧化铝涂覆隔膜均价为 **2.5 元/平方米**；水系 PVDF 涂覆隔膜均价为 **4-5 元/平方米**。

本周电解液市场无明显变化，各家出货情况尚可，产品价格趋稳，现国内电解液价格主流报 **3.3-4.4 万元/吨**，高端产品价格价格在 **7 万元/吨** 左右，低端产品报价在 **2.3-2.8 万元/吨**。近期溶剂市场存明显的调涨预期，主要是 EC 产品将再次进入供应紧张的局面，受江苏化工厂爆炸事件的影响，泰鹏和泰达两家主要的 EC 生产厂家停工。现 DMC 报 **7500-8000 元/吨**，DEC 报 **12000-13000 元/吨**，EC 报 **13000 元/吨**。六氟磷酸锂价格本周平稳，但是部分厂家 4 月份有调涨预期，现产品价格本周主流报 **10-11 万元/吨**，高报 **13 万元/吨**，部分企业成交价格在 **9.5 万元/吨** 左右。



图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

日期	0211-0215	0218-0222	0225-0301	0302-0308	0309-0315	0316-0322	0323-0329
2500mAh 圆柱电芯 (元/颗)	6.1-6.4	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	15-15.2	15.1	15-15.2
NCM523 容量型 (万元/吨)	-	-	14.5	14.4	14.2-14.5	13.8-14.2	13.8-14.2
三元前驱体-523 (万元/吨)	9.6-9.9	9.6-9.9	9.5-9.8	9.3-9.6	9.3	9.1-9.4	8.7-9
标准级 MB 钴 (美元/磅)	-	16.05-18	15.35-16.4	14.9-15.6	14.05-14.85	13.3-14.25	13.3-14.25
电解钴 (万元/吨)	32-33	27-32	27-32	26.5-31	26.5-30	24-27	23.8-25
硫酸钴 (万元/吨)	6.5-6.8	6.4-6.7	6.3-6.6	6	5.5-5.9	4.8-5.1	4.5-4.8
四氧化三钴 (万元/吨)	25-26	23-24	22-23	21-22	18-20	17.5-19.5	16.5-18.5
电池级碳酸锂 (万元/吨)	8	8	8	8	7.8-8.3	7.8-8.3	7.8-8.3
电池级氢氧化锂 (万元/吨)	10.3-10.8	-	9.8-10.3	10	9.3-9.8	9.3-9.8	9.3-9.8
磷酸铁锂 (万元/吨)	5.3-5.8	5	5-5.3	-	4.8-5.1	4.8-5.1	4.8-5.1
负极材料-低端 (万元/吨)	2.3-3.1	2.3-3.1	2.3-3.1	2.3-3.1	2.3-3.1	2.1-2.8	2.1-2.8
负极材料-中端 (万元/吨)	4.5-4.8	4.5-5.8	4.5-5.8	4.5-5.8	4.5-5.8	4.5-5.8	4.4-5.7
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	3.3-4.4	3.3-4.4
电解液-高端 (万元/吨)	7	7	7	7	7	7	7
六氟磷酸锂 (万元/吨)	11-12	10.5-12	10.5-12	10-12	10-12	10-11	10-11
溶剂-DMC (万元/吨)	0.95-1.05	0.95-1.05	0.9-1	0.9-1	0.75-0.8	0.75-0.8	0.75-0.8
溶剂-DEC (万元/吨)	1.52-1.58	1.52-1.58	1.48-1.55	1.48-1.55	1.42-1.46	1.42-1.46	1.2-1.3
溶剂-EC (万元/吨)	1.4-1.45	1.4-1.45	1.4-1.45	1.4-1.45	1.3-1.4	1.3-1.4	1.3-
湿法基膜 (元/平)	1.5-1.8	1.8-2	1.8-2	1.4-1.7	1.4-1.7	1.4-1.7	1.4-1.7

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

本周硅料价格再度下滑，主要原因在于供给持续增加，但需求却无法支撑。目前多晶硅片的需求持续减少，因此多晶用硅料的供过于求态势无解，价格一路走低。但尽管市场上多传言各类“低价”，其实多数是贸易商抛货或混合料的价格，市场上的数量也不多。因此本周实际多数原厂价格仍维持在**每公斤 60 元人民币**以上，由于下游也还在观望是否会见到更低的价格，因此目前四月的订单少量成交。单晶部分更是还在博弈，部分成交反映税改的价格，但多数的硅料大厂以及单晶硅片企业的四月订单都尚未确定，应该在本周末前才有定论。目前预估在多数订单成交后，下周还是会看到国内的硅料价格走跌，幅度约在**每公斤 1-2 元人民币**。海外部份，单晶料的价格变动不大，但不论单、多晶海外的成交数量都不多。

本周多晶硅片受到硅料跌价以及需求不振影响，国内价格已经来到**每片 2 元人民币**，甚至不少成交都在**2 元以下**。未来随着硅料价格下修，多晶硅片的价格还会继续往下，因此也预期部分多晶硅片厂的四月产出会有所减少。海外目前价格则是停在**每片 0.275 美元**左右，尽管价格换算后略优于国内，但由于海外的多晶硅片需求也在逐渐减少，后续仍有可能贴近国内跌价后的价格。海外单晶硅片部份，随着隆基的上调，整体价格区间缩小，实际成交多在**每片 0.423-0.43 美元**之间。另一方面，由于本周国内单晶硅片的需求还是相当稳定，因此报价主要是受到税改的影响，目前隆基选择保持税前价格，而中环价格尚未公布。由于四月并无新增的单晶硅片产能，在需求稳定向上的情况下，后续中环四月价格是否跟随税改调降也不一定是必然结果。

由于增值税的调降、加上市场已出现整体需求减弱氛围，本周电池片价格出现了下调。单晶 PERC 电池片部分，虽近期订单能见度仍高、但市场需求总量出现放缓，价格下跌至**每瓦 1.2-1.22 元人民币**。而随着硅片价格尚未完全谈定，目前市场仍有不少电池片订单仍在买卖双方僵持的局面，预期后续仍会出现小幅下跌。海外价格则因为国内增值税的调降，跌幅较不明显，成交价大多落在**每瓦 0.16 元美金**上下。多晶电池片近期价格来到**每瓦 0.87 元人民币**，且由于市场多晶需求较弱，预期后续多晶电池片仍会随着硅片呈现向下缓跌的走势。

组件方面，多晶市场转弱的氛围日益明显，即使是一线大厂也未必能够维持订单满载的情况，使得多晶组件的价格走势偏弱，整体开工率也稍有转弱。而单晶 PERC 组件虽然有海外订单支撑，但整体而言二线厂商订单并不如一线组件厂充足，加上单晶 PERC 与多晶组件价差大，也让市场价格出现略为偏弱的氛围。

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2019/2/13	2019/2/20	2019/2/27	2019/3/6	2019/3/13	2019/3/20	2019/3/27	环比(%)
硅料	多晶用美元/kg	8.6	8.7	8.6	8.6	8.5	8.0	(2.44)
	单晶用美元/kg	9.1	9.1	9.1	9.1	9.1	9.1	0.00
	菜花料元/kg	71.0	71.0	71.0	71.0	70.0	63.0	(3.08)
	致密料元/kg	81.0	81.0	81.0	81.0	80.0	78.0	(2.50)
硅片	多晶-金刚线美元/片	0.280	0.280	0.280	0.280	0.279	0.275	(1.08)
	多晶-金刚线元/片	2.120	2.120	2.120	2.120	2.100	2.000	(2.91)
	单晶-180μm 美元/片	0.407	0.407	0.407	0.425	0.425	0.425	0.00
	单晶-180μm 元/片	3.150	3.150	3.150	3.150	3.150	3.120	(0.95)
电池片	多晶-金刚线-18.7%美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00
	多晶-金刚线-18.7%元/W	0.900	0.900	0.900	0.900	0.890	0.870	(1.14)
	单晶-20%美元/W	0.128	0.128	0.128	0.128	0.128	-	-
	单晶-20%元/W	0.980	0.980	1.000	1.000	1.000	-	-
	单晶 PERC-21.5%+美元/W	0.167	0.167	0.166	0.166	0.164	0.160	(2.44)
	单晶 PERC-21.5%+元/W	1.300	1.300	1.260	1.260	1.260	1.200	(4.76)
	单晶 PERC-21.5%+双面美元/W	0.168	0.168	0.167	0.166	0.165	0.161	(2.42)
	单晶 PERC-21.5%+双面元/W	1.310	1.310	1.260	1.260	1.260	1.200	(4.76)
组件	多晶 275W 美元/W	0.218	0.218	0.218	0.218	0.218	0.218	0.00
	多晶 275W 元/W	1.780	1.770	1.760	1.750	1.740	1.730	(0.57)
	单晶 285W 美元/W	0.239	0.239	0.239	0.239	0.239	-	-
	单晶 285W 元/W	1.930	1.930	1.930	1.930	1.930	-	-
	单晶 PERC305W 美元/W	0.277	0.277	0.277	0.275	0.273	0.272	(0.37)
	单晶 PERC305W 元/W	2.150	2.150	2.150	2.150	2.100	2.100	0.00
	单晶 PERC310W 美元/W	0.286	0.286	0.286	0.285	0.283	0.280	(1.06)
	单晶 PERC310W 元/W	2.250	2.250	2.250	2.250	2.200	2.200	0.00
辅材	光伏玻璃元/m <sup>2</sup>	24	24	24	26.5	26.5	26.5	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

**四部委发布 2019 年新能源汽车补贴政策，取消地补/设三个月过渡期：**3 月 26 日，财政部、工信部、发改委、科技部联合发布《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》。通知明确 2019 年补贴政策从 2019 年 3 月 26 日起实施，2019 年 3 月 26 日至 2019 年 6 月 25 日为过渡期。2019 年新能源汽车补贴政策整体退坡超过 50%，专用车实行上牌即预拨付部分补贴，过渡期后取消地补。

(<https://www.d1ev.com/news/zhengce/88799>)

**吉利戴姆勒组建合资公司，欲将 smart 打造成高端电动智能汽车品牌：**3 月 28 日，浙江吉利控股集团和戴姆勒股份公司宣布，双方将成立合资公司，在全球范围内联合运营和推动 smart 品牌转型，致力于将 smart 打造成为全球领先的高端电动智能汽车品牌。合资公司总部设在中国，双方各持股 50%。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/88932>)

**拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》名单公示共 72 款车型：**工信部网站发布《关于拟撤销<免征车辆购置税的新能源汽车车型目录>名单的公示》。公告显示，第十六批《目录》于 2018 年 2 月发布后，共有 72 款车型在 12 个月内无产量或进口量，拟从《目录》撤销。

(<https://nev.ofweek.com/2019-03/ART-71011-8480-30314823.html>)

**科创板首批受理名单，锂电产业链位列三席：**3 月 22 日晚间，上交所披露 9 家科创板受理企业，分别为晶晨半导体、睿创微纳、天奈科技、江苏北人、利元亨、宁波容百、和舰芯片、安翰科技，武汉科前生物，其中有 3 家锂电企业，分别是利元亨、宁波容百、天奈科技。

(<https://nev.ofweek.com/2019-03/ART-71001-12008-30314159.html>)

**SKI 计划 2025 年锂电池产能达 100GWh：**近日据外媒报道，韩国锂电池巨头 SKInnovation 为对抗宁德时代、特斯拉/松下和 LG，计划在 2025 年达成锂电池产能超过 100GWh 的计划。按照规划，SKInnovation 将在 2019 年底将产能从目前的 5GWh 提升至 20GWh，而在 2020 年这一数字将升至 40GWh，并且在 2025 达成 100GWh 的总产能。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190326/971007.shtml>)

**SKI 拟新建隔膜工厂：**SK Innovation 3 月 27 日已宣布其新材料子公司将在波兰的西里西亚地区建立一家隔膜工厂，生产锂电池隔膜(LiBS)和陶瓷涂层隔膜(CCS)。

(<https://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36817-.html>)

**《甲醇燃料汽车燃料消耗量试验方法》征求意见：**近日，全国汽车标准化技术委员会官网公示了《甲醇燃料汽车燃料消耗量试验方法》征求意见稿，广泛征求意见。在此次标准制定过程中，浙江吉利控股集团有限公司为起草单位代表。该试验方法将有利于准确测试和评价甲醇汽车燃料消耗量，并通过等效热值法，将甲醇汽车油耗折算成相当量的汽油或柴油消耗，并纳入“双积分”的考核体系，进一步推进甲醇汽车发展。

(<http://www.ces.cn/news/show-134264.html>)

**海南省发布清洁能源汽车推广 2019 年行动计划：**近日，海南省政府发布了《海南省清洁能源汽车推广 2019 年行动计划》，行动计划指出落实新能源汽车购置税、新能源汽车补贴、充电基础设施建设运营补贴政策，鼓励和引导社会资本参与充电基础设施建设运营。2019 年全省计划推广充电桩 45946 个、充电站 36 座。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190327/971418.shtml>)

**“300Wh/kg 级三元系高比能量锂离子电池研制”项目通过北京市科委验收：**近期，由中信国安盟固利动力科技有限公司牵头承担的北京市科技重大专项——“电动汽车用 300Wh/kg 级三元系高比能量锂离子电池研制”项目通过了北京市科学技术委员会专家组验收。

(<http://www.evpartner.com/news/38/detail-43188.html>)



**比亚迪发布新能源车型保价计划：**日前比亚迪发布新能源车型保价计划，旗下部分车型在6月25日之前享受2018年全额补贴，由于2019年补贴退坡造成的差价由比亚迪进行补全，企业最高补贴金额达到了9.90万元。

([https://www.sohu.com/a/304401393\\_115737](https://www.sohu.com/a/304401393_115737))

**锂金属有望成为全固态电池最终负极材料：**据报道，日本东北大学和高能加速器研究组织的科学家，开发出一种新的复合氢化物锂超离子导体。研究人员表示，通过设计氢簇(复合阴离子)结构实现的这一新材料，对锂金属显示出了极高的稳定性，使锂金属有望成为全固态电池的最终负极材料，催生出迄今能量密度最高的全固态电池。

(<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36794-.html>)

## 新能源发电及储能

**财政部等三部委下达光伏扶贫补贴电站目录：**近日，国家财政部官方网站发布《关于公布可再生能源电价附加资金补助目录(光伏扶贫项目)的通知》(财建[2019]48号)。其中公布了第二批光伏扶贫补助目录和调整后的第一批光伏扶贫补助目录。第一批光伏扶贫目录于2018年3月下发，本次下发的目录包括户用电站和村级集中电站明细更新情况和第二批光伏扶贫电站目录。

(<http://www.china-nengyuan.com/news/137216.html>)

**《2019中国光伏电站资产交易白皮书》未来新增分布式光伏装机将超集中式光伏：**普华永道中国及德国莱茵TÜV集团联合发布的《2019中国光伏电站资产交易白皮书》指出，未来中国新增分布式光伏将超过集中式光伏装机，成为光伏装机的主力。预计到2020年，分布式光伏在中国累计光伏装机中的占比将从当前的29%提高到40%以上。

(<http://www.solarpwr.cn/m.php?id=42388>)

**比亚迪与墨西哥能源基金组织 Pireos Capital 签署 100MWh 电池储能系统合作方案：**近日，新能源领军企业比亚迪与墨西哥能源基金组织 Pireos Capital 签署 100MWh 电池储能系统合作方案，并正式启动这一墨西哥工商业领域规模最大的“光伏+储能”新能源项目群，助力该国清洁能源转型升级。

(<http://www.nengyuanjie.net/article/25132.html>)

**通威股份宣布4月电池价格降幅4%：**3月25日，光伏龙头企业通威公告4月份电池价格，在3月份价格下调基础上，再次下调电池产品价格，降幅为4%，助力下游组件生产环节降本增效、终端度电成本降低。

(<http://www.pvnews.cn/a/news/guoj/893.html>)

**PowinEnergy 拟从宁德时代采购 1.85GWh 磷酸铁锂电芯：**美国 PowinEnergy 公司宣布与宁德时代签订了电芯供货合同，将从宁德时代购买 1.85GWh 电芯，主要为磷酸铁锂电池。这些电芯将集成到 PowinEnergy 的最新型号的电池储能系统 Stack225 中，以确保 PowinEnergy 储能产品的价格竞争优势，同时确保在 2022 年之前的电池供应。

(<http://www.juda.cn/news/69350.html>)

**22省无指标项目近50GW，2019补贴竞价压力重重：**根据22省的统计结果，十二五以来，全国获得指标但未开工的光伏项目超过8.6GW，未获得国家建设指标的项目超过49.35GW，在未获得国家指标的情况下，已开工的项目超过11.6GW。

(<http://www.czguangfu.org/detail.action?id=28542>)



## 电改、电网及能源互联网

**国内首个泛在电力物联网实验室在上海成立：**3月28日，国内泛在电力物联网领域首个实验室——由国网上海市电力公司与上海交通大学合作建设的泛在电力物联网智能感知实验室在上海正式成立，标志着上海的泛在电力物联网建设迈出具有探索性的一步。

(<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20190328/632337.shtml>)

**华东能监局加强发电企业许可监管，注销煤电落后产能机组：**3月19日，华东能源监管局印发《关于注销上海申能星火热电有限责任公司和上海青浦工业园区热电有限公司电力业务许可的决定》(华东监能许可发〔2019〕50号)，根据《电力业务许可证管理规定》和《电力业务许可证注销管理办法》相关规定，对被列入煤电行业淘汰落后产能目标任务的相关机组电力业务许可依法予以注销。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20190329/971976.shtml>)

**华电集团“互联网+”在智能供热系统中的应用研究及工程示范项目顺利通过验收：**3月21日，由华电电力科学研究院牵头的国家能源局“‘互联网+’在智能供热系统中的应用研究及工程示范项目”在辽宁丹东顺利通过专家现场验收。这是国家能源局首批“互联网+智慧能源(能源互联网)项目”第二个通过验收的示范项目。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20190328/971626.shtml>)

## 公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
亿纬锂能	公司“广发增稳 19 号定向资产管理计划”增持参与者-实际控制人骆锦红女士于 2019 年 3 月 21 日至 2019 年 3 月 22 日期间通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式减持通过本定向资管计划持有的公司股份 210 万股, 占公司总股本的比例为 0.25%; 2019 年 3 月 22 日, 亿纬控股将其持有的本公司 2130 万股无限售条件流通股质押给东莞证券股份有限公司, 本次质押占其所持股份比例 6.67%; 公司的“金属锂电池的电化学性能调控与先进制造技术”项目已通过国家技术发明奖化工组形式审查; 2019 年 3 月 25 日, 公司与 StoreDot 签订《框架协议修正案》, 双方同意将协议期限延长至 2020 年 3 月 31 日, 本协议的其他条款继续有效。
东方电缆	东方电缆中标中广核岱山 4#海上风电场项目(一期)项目, 总装机容量 234MW, 中标金额 1.84 亿元; 东方电缆为阳江南鹏岛海上风电项目 35kV 海底电缆及敷设(标段二)的中标单位, 中标金额 1.95 亿元。
置信电气	公司拟以发行股份的方式向交易对方购买英大信托 73.49% 股权和英大证券 96.67% 股权; 公司股票将于 2019 年 4 月 1 日上午开市起复牌。
百利电气	董事会同意公司通过天津产权交易中心以公开摘牌的方式, 以自有资金受让天津力神电池股份有限公司持有的天津南大强芯半导体芯片设计有限公司 51% 股权。
智慧能源	子公司远东电缆有限公司及北京京航安机场工程有限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 3.24 亿元。
中元股份	实际控制人湖北省高新产业投资集团有限公司拟受让公司实际控制人持有的公司部分股份并受托部分股份的表决权, 可能导致公司实际控制人发生变更。
易事特	2019 年 3 月 24 日董事会、监事会同意公司终止向王兆峰、杨勇智、赵学文、宁波朝昉实业投资合伙企业支付 29 亿元现金购买宁波江北宜则新能源科技有限公司 100% 股权的重大资产重组事项; 公司成功中标国富光启三个数据中心项目设备供应招标, 中标金额合计 1.98 亿元。
欣旺达	全资子公司欣旺达电动汽车与南京溧水经济开发区管理委员会、南京鼎通园区建设发展有限公司共同出资新建南京市欣旺达新能源有限公司, 标的公司注册资本金计划分三期到位, 最终为 60 亿元, 首期出资为人民币 10 亿元整, 由三方共同出资, 其中欣旺达电动汽车拟以募投资金出资 5.1 亿元人民币, 拥有 51% 的股权; 公司拟使用自有资金向香港欣威增资注册资本 1.05 亿港元, 增资完成后香港欣威使用自有资金向印度欣旺达增资注册资本 7.00 亿卢比, 印度欣旺达另一股东 Anil Ji Garg 使用自有资金向印度欣旺达同比例增资注册资本 7 万卢比; 公司拟用募集资金向欣旺达惠州新能源有限公司实缴资本 8.5 亿元, 实缴完成后, 惠州新能源向欣旺达电动汽车电池增资 18.8 亿元, 其中以自有资金增资 8.95 亿元, 募集资金增资 9.85 亿元。欣旺达电动汽车电池向惠州动力新能源实缴资本 10.1 亿元, 其中以自有资金实缴 5.49 亿元, 募集资金实缴 4.6 亿元。
中际旭创	持股 5% 以上股东苏州益兴福企业管理中心将其持有的部分股票与海通证券股份有限公司办理了股票质押交易, 本次质押占其所持股份比例 14.52%; 并将其质押在华泰证券股份有限公司的部分股票办理了购回交易, 本次回购占其所持股份比例 22.98%; 持股 5% 以上股东苏州益兴福企业管理中心(有限合伙)将其持有的部分股票与海通证券股份有限公司办理了股票质押交易, 益兴福、福睿晖、悠晖然、舟语然分别将其质押在华泰证券股份有限公司的部分股票办理了购回交易。
杭电股份	投入募集资金金额 4.05 亿元收购浙江富春江光电科技有限公司 100% 股权; 投入募集资金金额 3.14 亿元用于建设年产 500 万芯公里特种光纤产业项目, 该项目由杭州永特信息技术有限公司实施。本次收购完成后, 杭电股份分别持有原富春江光电 100% 股权和永特信息 100% 股权, 全资子公司永特信息变更为公司二级全资子公司, 原富春江光电持有永特信息 100% 股权。
泰胜风能	澳大利亚反倾销委员会于 2019 年 3 月 25 日发布了《针对中国出口澳大利亚风塔的反倾销措施调查的报告》, 将针对泰胜风能的反倾销税率从原来的 15% 调整为 6.4%。
红相股份	公司拟以人民币 2.19 亿元收购控股子公司浙江涵普电力科技有限公司剩余 49% 股权, 资金来源为自筹资金。本次收购完成后, 涵普电力将变为公司的全资子公司。
南京公用	公司控股子公司南京港华燃气有限公司拟在全国银行间债券市场注册发行待偿还余额不超过人民币 4 亿元的超短期融资券, 注册有效期 2 年。发行期限不超过 270 天。
林洋能源	公司为广东电网有限责任公司 2019 年电能表、计量表箱、低压集抄等营销类设备框架招标中 7 个包的中标候选人, 预计中标金额约为 1.3 亿元。
精达股份	2019 年 3 月 28 日, 精达集团将其持有的本公司 4400 万股股份在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成相关股权质押手续, 分别质押给铜陵农村商业银行股份有限公司东郊支行和徽商银行铜陵井湖支行, 此次质押的股份占公司总股本 19.21 亿股的 2.29%。
盛弘股份	自然人股东史建军申请解除股份限售, 本次解除限售股份的数量为 394 万股, 占公司股份总数的 2.88%; 本次实际可上市流通数量为 0 股, 占公司股本总数的 0%。解除限售股份上市流通日为 2019 年 4 月 3 日。
神力股份	股东宜兴中科金源创业投资企业(有限合伙)因违规减持本公司股份而上缴的扣除其投资成本后的收益合计人民币 105 万元。
双杰电气	公司于 2019 年 3 月 28 日与国电南京自动化股份有限公司签署了《战略合作框架协议》。
智光电气	拟聘任李泽如女士为公司副总裁, 任期为自董事会审议通过之日起至第五届董事会届满为止。

资料来源: 公司公告, 中银国际证券



图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
欣锐科技	近期取得了由国家知识产权局颁发的 4 项外观设计专利证书和 5 项实用新型专利证书。
汇川技术	公司股票将继续停牌。
通威股份	通威集团于 2019 年 3 月 27 日将质押给海通证券股份有限公司的 5910 万股无限售条件流通股和 5590 万股有限售条件流通股解除质押, 并于 3 月 29 日将 3030 万股无限售条件流通股和 3526 万股有限售条件流通股继续质押给海通证券股份有限公司。本次质押的 6556 万股占本公司总股本的 1.69%。
比亚迪	2018 年年度报告: 营业收入 1300.55 亿元, 同比增加 22.79%, 净利润 27.80 亿元, 同比减少 31.63%。
金风科技	2018 年年度报告: 营业收入 287.31 亿元, 同比增加 14.33%, 净利润 32.17 亿元, 同比增加 5.30%。
中环股份	2018 年年度报告: 营业收入 137.56 亿元, 同比增加 42.63%, 净利润 6.32 亿元, 同比增加 8.16%。
格林美	2018 年年度报告: 营业收入 138.78 亿元, 同比增长 29.07%, 净利润 7.30 亿元, 同比增长 19.66%; 公司拟非公开发行股票 8.30 亿股募集 30 亿元, 用于绿色拆解循环再造车用动力电池包项目; 3 万吨/年三元动力电池材料前驱体生产项目; 动力电池三元正极材料项目 (年产 5 万吨动力三元材料前驱体原料及 2 万吨三元正极材料) 等。
华友钴业	2018 年年度报告: 营业收入 144.51 亿元, 同比增长 49.70%, 净利润 15.28 亿元, 同比下降 19.38%; 拟以总股本为基数, 每 10 股派发 1 元, 并 10 股转增 3 股。
上海电气	2018 年年度报告: 营业收入 1011.58 亿元, 同比增加 27.17%, 净利润 30.17 亿元, 同比增加 13.42%。
东方电气	2018 年年度报告: 营业收入 297.30 亿元, 同比减少 9.29%, 净利润 11.29 亿元, 同比增加 6.77%。
杭锅股份	2018 年年度报告: 营业收入 35.72 亿元, 同比增长 2.02%, 净利润 2.44 亿元, 同比减少 41.51%; 2019 年第一季度业绩预告: 盈利 2968 万元-4947 万元, 比上年同期下降 85%-75%。
绿色动力	2018 年年度报告: 营业收入 105.42 亿元, 同比增加 34.43%, 净利润 2.73 亿元, 同比增加 32.11%。
粤水电	2018 年年度报告: 营业收入 83.08 亿元, 同比增加 25.31%, 净利润 2.01 亿元, 同比增加 26.97%。
中超控股	2018 年年度报告: 营业收入 76.34 亿元, 同比增长 2.96%, 净利润 8544 万元, 同比增长 2.06%; 公司全资子公司江苏远方电缆厂有限公司拟以自有资金出资人民币 5000 万元投资设立江苏远宏兴科技有限公司, 占注册资本的 100%。
阳光电源	2018 年年度报告: 营业收入 130.69 亿元, 同比增加 16.69%, 净利润 8.10 亿元, 同比减少 20.95%; 2019 年第一季度业绩预告: 盈利约 1.5 亿元~1.8 亿元, 同比下降约 26%~11%。
赣锋锂业	2018 年年度报告: 营业收入 50.04 亿元, 同比增长 14.15%, 净利润 12.23 亿元, 同比下降 16.73%。
天齐锂业	2018 年年度报告: 营业收入 62.44 亿元, 同比增长 14.16%, 净利润 22 亿元, 同比增长 2.57%。
金杯电工	2018 年年度报告: 营业收入 47.39 亿元, 同比增加 19.63%, 净利润 1.33 亿元, 同比增加 6.74%。
许继电气	2018 年年度报告: 营业收入 82.17 亿元, 同比减少 20.46%, 净利润 2.00 亿元, 同比减少 67.47%。
东方能源	2018 年年度报告: 营业收入 29.59 亿元, 同比增加 11.88%, 净利润 1.39 亿元, 同比增加 29.74%; 公司股票自 2019 年 3 月 25 日开市起开始停牌, 预计停牌时间不超过 5 个交易日; 公司股票自 2019 年 4 月 1 日开市起继续停牌, 预计继续停牌时间不超过 5 个交易日, 累计停牌时间不超过 10 个交易日, 公司股票最晚将于 2019 年 4 月 9 日恢复交易。
创元科技	2018 年年度报告: 营业收入 29.84 亿元, 同比增长 15.18%; 利润总额 8610.64 万元, 同比增长 29.62%。
江苏神通	2018 年年度报告: 营业收入 10.87 亿元, 同比增长 43.91%, 净利润 1.03 亿元, 同比增长 65.62%; 2019 年第一季度业绩预告: 盈利 4260-5157 万元, 同比增长 90.00%-130.00%; 公司第二大股东吴建新会同公司股东张逸芳、黄高杨、郝正涛和陈永生将持有的公司 2779 万股无限售条件流通股 (约占公司总股本的 5.72%) 协议转让给宁波聚源瑞利投资合伙企业 (有限合伙)。转让完成后, 宁波聚源瑞利投资合伙企业 (有限合伙) 成为公司第二大股东, 吴建新成为上市公司第三大股东。
宏发股份	2018 年年度报告: 营业收入 68.80 亿元, 同比增加 14.28%, 净利润 6.99 亿元, 同比增加 2.02%; 控股股东有格投资有限公司解除质押股数 480 万股, 占本公司总股本的 0.64%。
电科院	2018 年年度报告: 营业收入 7.09 亿元, 同比增加 10.27%, 净利润 1.28 亿元, 同比增加 1.69%; 2019 年第一季度业绩预告: 盈利 1347 万元-1658 万元, 同比增长 30%-60%。
闽东电力	2018 年年度报告: 营业收入 5.58 亿元, 同比减少 38.11%, 净利润-3.90 亿元, 同比减少 1828.18%。
佳电股份	2018 年年度报告: 营业收入 19.48 亿元, 同比增加 22.66%, 净利润 2.79 亿元, 同比增加 131.27%。
ST 锐电	2018 年年度报告: 营业收入 5.70 亿元, 同比增加 305.08%, 净利润 1.85 亿元, 同比增加 60.84%。
安科瑞	2018 年年度报告: 营业收入 4.58 亿元, 同比增加 12.94%, 净利润 9710 万元, 同比增加 2.66%; 2019 年第一季度业绩预告: 盈利 1906 万元-2329 万元, 同比增长-10%至 10%; 公司持股 5%以上的股东吴建明先生将其持有的本公司股份中的 624 万股质押给南京证券股份有限公司, 所持股份的 37.38%, 累计质押股份总数 1143 万股, 占其所持本公司股份的 68.53%, 占公司目前总股本的 5.28%。
正海磁材	2018 年年度报告: 营业总收入 16.80 亿元, 同比增长 40.89%, 净利润-8156 万元, ; 2019 年第一季度业绩预告: 盈利 0.00 万元-750.00 万元, 同比下降 70.09%-100.00%。
中来股份	2018 年年度报告: 营业总收入 26.92 亿元, 同比下降 16.99%, 净利润 1.26 亿元, 同比下降 51.37%; 2019 年第一季度业绩预告: 盈利 2300-2700 万元, 同比增长 3.13%-21.07%; 公司发布 2019 年员工持股计划草案, 本员工持股计划的资金总额不超过 251.55 万元, 员工持股计划受让公司回购股票的价格为 1 元/股, 业绩考核目标为以 2018 年净利润为基数, 2019-2021 年净利润增长率分别不低于 60%、100%和 160%。
科士达	2018 年年度报告: 营业总收入 27.15 亿元, 同比下降 0.55%, 净利润 2.30 亿元, 同比下降 38.05%。
节能风电	2018 年年度报告: 营业收入 23.76 亿元, 同比增长 26.96%, 净利润 5.15 亿元, 同比增长 29.11%; 公司拟投资建设中节能协力光伏德令哈 5 万千瓦风电场项目, 项目计划总投资为人民币 4 亿元。

资料来源: 公司公告, 中银国际证券

图表 6. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
信捷电气	2018 年业绩快报: 营业总收入 5.9 亿元, 同比增加 22.07%。净利润 1.51 亿元, 同比增加 22.2%。
长城电工	2018 年年度报告: 营业收入 17.84 亿元, 同比减少 6.31%, 净利润 1157 万元, 同比减少 30.20%。
涪陵电力	2018 年年度报告: 营业收入 24.48 亿元, 同比增加 18.81%, 净利润 3.49 亿元, 同比增加 54.01%。
四方股份	2018 年年度报告: 营业收入 35.29 亿元, 同比增加 10.88%, 净利润 2.17 亿元, 同比减少 8.83%。
穗恒运 A	2018 年年度报告: 营业收入 31.19 亿元, 同比增加 5.18%, 净利润 8194 万元, 同比减少 55.52%; 广州恒运企业集团股份有限公司 2017 年经审计净资产 42.15 亿元, 借款余额 39.93 亿元。截至 2018 年 12 月 31 日, 发行人借款余额 50.28 亿元, 2018 年累计新增借款金额 10.36 亿元, 累计新增借款占上年末净资产比例为 24.58%。
能科股份	2018 年年度报告: 营业收入 4.08 亿元, 同比增加 78.12%, 净利润 5071 万元, 同比增加 32.93%。
东软载波	2018 年年度报告: 营业收入 10.13 亿元, 同比增加 10.93%, 净利润 1.79 亿元, 同比减少 25.00%; 2019 年第一季度业绩预告: 盈利 2158 万元-3452 万元, 同比下降 50%-20%。
中核科技	2018 年年度报告: 营业收入 12.26 亿元, 同比增长 40.33%, 净利润 1.03 亿元, 同比增长 131.11%。
太阳能	2018 年年度报告: 营业收入 50.37 亿元, 同比减少 3.22%, 净利润 8.62 亿元, 同比增加 7.14%。
国电南自	2018 年年度报告: 营业收入 49.31 亿元, 同比减少 18.88%, 净利润 5221 万元, 同比增加 39.47%; 公司持有参股子公司南京华启置业有限公司 49% 股权, 公司与保利江苏房地产发展有限公司拟对华启置业同比例减资, 使华启置业注册资本由 14.37 亿元减至 9.01 亿元。本次减资完成后, 公司仍持有华启置业 49% 股权, 出资金额变更为 4.41 元; 为承揽柳州市轨道交通项目, 公司全资子公司南京国电南自轨道交通工程有限公司出资设立广西南自交通工程有限公司, 注册地点为柳州市。南自轨道公司以货币方式出资 800 万元, 持有 100% 股权。
海得控制	2018 年年度报告: 营业收入 16.91 亿元, 同比减少 17.57%, 净利润-1.60 亿元, 同比减少 1198.20%。
新联电子	2018 年年度报告: 营业收入 7.07 亿元, 同比增加 13.79%, 净利润 1.56 亿元, 同比增加 39.14%; 公司向 6 名发行对象非公开发行人民币普通股 (A 股) 1.28 亿股, 每股面值 1.00 元, 发行价格为 10.51 元/股, 募集资金总额为人民币 135.00 亿元, 扣除与发行有关的费用人民币 2842 万元, 公司实际募集资金净额为人民币 13.22 亿元。
英搏尔	2018 年年度报告: 营业收入 6.55 亿元, 同比增加 22.09%, 净利润 5308 万元, 同比减少 37.04%; 2019 年第一季度业绩预告: 亏损 2022 万元-1546 万元, 同比下降 185%-165%。
多氟多	2018 年业绩快报修正公告: 营业收入 39.45 亿元, 同比增加 4.70%, 净利润 6591 万元, 同比减少 74.30%。
天赐材料	2019 年第一季度业绩预告: 盈利 2100 万元-3100 万元, 同比下降 94.90%-92.47%。
霞客环保	2019 年第一季度业绩预告: 亏损-800 万元至-500 万元。
通达股份	2019 年第一季度业绩预告: 盈利 2022 万元-2328 万元, 同比增长 230.00%-280.00%。
摩恩电气	2019 年第一季度业绩预告: 盈利 5300 万元-5800 万元, 同比增长 353.76%-396.57%。
新纶科技	2019 年第一季度业绩预告: 盈利 1000 万元-1500 万元, 同比下降 51.21% - 80.48%。
兆新股份	2019 年第一季度业绩预告: 亏损 2009 万元 - 2935 万元。
南洋股份	2019 年第一季度业绩预告: 亏损 8500 万元-1.15 亿元。
三变科技	2019 年第一季度业绩预告: 盈利 0 万元 - 100 万元。
长高集团	2019 年第一季度业绩预告: 盈利 0 万元 - 500 万元。
三晖电气	2019 年第一季度业绩预告: 预计利润-60 万元至 20 万元; 君润恒旭持有公司 913 万股, 占公司总股本比例 7.13%, 计划在本公告之日起 3 个交易日后的六个月内以大宗交易方式或自公告之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价交易方式减持所持公司股份, 减持数量合计不超过 913 万股, 占公司总股本比例 7.13%。
亚玛顿	2019 年第一季度业绩预告: 亏损 2000 万元-3500 万元; 公司下属全资子公司—亚玛顿 (中东北非) 有限公司与塞拉利昂 Planet Solar Energy (SL) Ltd 公司签订了《关于塞拉利昂 33.75MW 光伏电站项目 EPC 工程总承包合同》, 合同总金额约为 4289 万美元; 公司控股股东常州亚玛顿科技集团有限公司将其持有的本公司部分股份办理了质押, 亚玛顿科技持有本公司无限售条件流通股 7200 万股 (全部为无限售条件流通股), 占本公司总股本的 45%。本次质押的股份数量为 4000 万股, 占公司总股本的 25%; 已累计质押其持有的本公司无限售条件流通股 5710 万股, 占本公司总股本的 35.69%。
首航节能	2019 年第一季度业绩预告: 盈利 2000 万元-2800 万元; 公司近日与北京能源集团有限责任公司、北京智远高新科技有限责任公司协商合资设立以能源领域前沿技术研发、产业化应用推广与传统业务辅助服务相结合的公司。
江特电机	2019 年一季度业绩预告: 盈利 2968-4947 万元, 同比下降 85%-75%。
精功科技	2019 年第一季度业绩预告: 亏损 2000 万元-2800 万元, 去年同期盈利 1215.51 万元。
科华恒盛	2019 年第一季度业绩预告: 盈利 3050 万元-3965 万元, 同比增加 0%-30%。
融钰集团	2019 年第一季度业绩预告: 亏损 1414 万元-1014 万元; 董事会同意聘任陆璐女士为公司总裁, 任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满日止。
金龙羽	2019 年第一季度业绩预告: 盈利 5603-7581 万元, 同比增长 25.6%-69.94%。
雄韬股份	2019 年第一季度业绩预告: 盈利 1000 万元-2000 万元。
麦格米特	2019 年第一季度业绩预告: 盈利 4624 万元-5841 万元, 同比增长 90%-140%。
理工环科	2019 年第一季度业绩预告: 盈利 3012 万元-3703 万元, 同比增长 118%-168%。
太阳电缆	2019 年第一季度业绩预告: 盈利 2360 万元-2981 万元, 同比增长 90%-140%。
海陆重工	2019 年第一季度业绩预告: 盈利 5218 万元 - 6138 万元, 同比增长 70%-100%。
中恒电气	2019 年第一季度业绩预告: 盈利 1075 万元-1398 万元, 同比增长 0%-30%。
东方精工	2019 年第一季度业绩预告: 盈利 1668-2264 万元, 同比增长 40%-90%。
奥特迅	2019 年第一季度业绩预告: 亏损 180 万元-650 万元。

资料来源: 公司公告, 中银国际证券





图表 7. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
浙富控股	2019 年第一季度业绩预告: 盈利 4259 万元-5111 万元, 同比增长 150%-200%; 公司拟以发行股份、可转换债券及支付现金等方式向桐庐源桐、叶标、中联投资、胡金莲、泮石恒达、泮能投资等 6 名交易对方购买其持有的中联环保集团 100% 股权, 向胡显春购买其持有的中能环保 40% 股权。公司拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份及可转换债券募集配套资金。公司股票将于 2019 年 3 月 26 日 (星期二) 上午开市起复牌。
大连电瓷	2019 年第一季度业绩预告: 亏损 900 万元-300 万元。
胜利精密	2019 年第一季度业绩预告: 亏损 2.2 亿元-1.7 亿元; 公司董事、副总经理吴加富先生直接持有公司股份 3486 万股, 占公司总股本的 1.01%, 吴加富先生计划在本公告披露之日起十五个交易日后六个月内以大宗交易或集中竞价方式减持公司股份不超过 700 万股, 即不超过公司总股本的 0.20%。
大洋电机	2019 年第一季度业绩预告: 亏损 2000 万元-3500 万元。
协鑫集成	2019 年第一季度业绩预告: 盈利 0 万元-5000 万元。
新时达	2019 年第一季度业绩预告: 亏损 1000 万元-2000 万元; 近期收到国家知识产权局颁发的 5 项发明专利证书。
积成电子	2019 年第一季度业绩预告: 亏损 5900 万元-4300 万元。
猛狮科技	2019 年第一季度业绩预告: 亏损 1.50 亿元-2.00 亿元。
亿利达	2019 年一季度业绩预告: 亏损 2200-1200 万元, 去年同期盈利 1955 万元。
北讯集团	2019 年第一季度业绩预告: 亏损 1.16 亿元-8079 万元。
科陆电子	2019 年第一季度业绩预告: 亏损 0 万元-5000 万元, 同比下降 100% - 262.42%; 公司股票自 2019 年 4 月 1 日 (星期一) 开市起复牌。
星源材质	2019 年第一季度业绩预告修正公告: 盈利 7092 万元 - 7492 万元, 同比下降 20.70%-16.23%。
当升科技	股东合计减持 23.53 万股, 占公司总股本的比例为 0.0539%。
远程股份	公司大股东杨小明先生通过集中竞价和大宗交易减持其持有的公司 2218 万股股份。本次权益变动后, 杨小明先生持有公司股份 1.18 亿股, 占公司总股本的 16.45%。
汇金通	公司股东吉林省现代农业和新兴产业投资基金有限公司通过集中竞价方式累计减持公司股份 86 万股, 占公司总股本的 0.49%; 截止本公告日, 吉林投资持有公司股份 430 万股, 占公司总股本的 2.46%。
科泰电源	控股股东减持 139.99 万股, 占公司总股本的 0.4375%。
金雷股份	公司股东天津达晨创世股权投资基金合伙企业 (有限合伙) 和天津达晨盛世股权投资基金合伙企业 (有限合伙) 于 2019 年 2 月 26 日至 2019 年 3 月 29 日期间, 通过交易所集中竞价和大宗交易方式累计减持公司无限售流通股 270 万股, 占公司总股本的 1.13%。

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 8. 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	
601222.SH	林洋能源	买入	5.83	102.92	0.39	0.47	14.95	12.48	5.22
002202.SZ	金风科技	买入	14.55	577.18	0.86	0.90	16.94	16.17	6.46
002594.SZ	比亚迪	买入	53.49	1,341.10	1.49	1.02	35.90	52.44	18.54
600452.SH	涪陵电力	增持	24.00	53.76	1.01	1.56	23.76	15.41	6.55
300274.SZ	阳光电源	增持	10.99	160.33	0.71	0.56	15.48	19.63	5.31
002341.SZ	新纶科技	增持	10.94	125.96	0.15	0.27	72.93	40.07	4.49
002709.SZ	天赐材料	增持	31.15	106.75	0.90	1.34	34.73	23.25	8.32
300568.SZ	星源材质	增持	29.49	56.62	0.56	1.16	52.66	25.42	7.45
002460.SZ	赣锋锂业	增持	27.59	330.06	1.12	0.93	24.70	29.67	5.87
603799.SH	华友钴业	增持	37.49	311.07	2.28	1.84	16.41	20.38	9.16
002129.SZ	中环股份	未有评级	9.92	276.29	0.22	0.23	45.09	43.13	4.51
000400.SZ	许继电气	未有评级	10.60	106.88	0.61	0.20	17.41	53.00	7.65
002466.SZ	天齐锂业	未有评级	35.16	401.55	1.94	1.93	18.12	18.22	8.88
002851.SZ	麦格米特	未有评级	35.83	112.14	0.69	0.65	52.13	55.12	5.27
600885.SH	宏发股份	未有评级	27.41	204.14	1.29	0.94	21.25	29.16	5.81
002340.SZ	格林美	未有评级	5.04	209.21	0.16	0.18	31.50	28.00	2.34
002407.SZ	多氟多	未有评级	15.26	104.37	0.40	0.10	38.15	152.60	5.12
300207.SZ	欣旺达	未有评级	11.91	184.34	0.42	0.45	28.36	26.47	3.26

资料来源: 万得, 中银国际证券

注1: (金风科技、比亚迪、涪陵电力、阳光电源、星源材质、赣锋锂业、华友钴业、中环股份、许继电气、天齐锂业、宏发股份、格林美使用2018年年报数据, 新纶科技、天赐材料、麦格米特、多氟多、欣旺达使用2018年业绩快报数据, 林洋能源使用中银国际证券预测数据)

注2: 股价截止日2019年3月29日

## 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