



# 强于大市

## 电力设备与新能源行业

### 4月第3周周报

#### 2019年风光政策征求意见

光伏海外需求持续景气，国内政策接近落地，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速增长，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。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块下跌1.01%，其中核电板块上涨3.50%，新能源汽车指数上涨1.33%，发电设备下跌0.26%，二次设备下跌0.31%，光伏板块下跌0.35%，一次设备下跌1.62%，锂电池指数下跌1.76%，风电板块下跌3.46%，工控自动化下跌4.81%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**乘联会：3月国内新能源乘用车销量11.1万台，同比增长100.9%。工信部：发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第3批）》、《关于2018年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况的公示》。**新能源发电：**国家能源局：发布《关于2019年风电、光伏发电建设管理有关要求的通知（征求意见稿）》，明确2019年新建光伏项目补贴预算总额30亿元，其中户用7.5亿元、竞价项目22.5亿元（不含光伏扶贫）。国家能源局：发布《关于推进风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设的工作方案（征求意见稿）》。
- **本周公司重点信息：****新宙邦：**2019年一季度，收入5.13亿元，同比增长13.99%；盈利0.62亿元，同比增长19.63%。**隆基股份：**2018年业绩快报，收入219.88亿元，同比增长34.38%；盈利25.58亿元，同比减少28.24%。**2019Q1业绩预告：**宁德时代（盈利9.92-11.16亿元，增长140%-170%）、汇川技术（盈利1.18-1.57亿元，同比减少40%-20%）、当升科技（盈利5,000-5,500万元，同比增长27.95%-40.75%）。**比亚迪：**3月新能源汽车销量30,075辆，同比增长115.59%。**华友钴业：**拟以发行股份方式购买天津巴莫科技有限责任公司和衢州华友钴新材料有限公司的股权。**赣锋锂业：**公司与德国大众签订了《战略合作备忘录》，公司未来十年将向德国大众及其供应商供应锂化工产品。**天齐锂业：**公司拟按照每10股配售不超过3股的比例向全体股东配售，配售股份数量不超过3.43亿股，募集资金总额不超过人民币70亿元，全部用于偿还购买SQM23.77%股权的部分并购贷款。**格林美：**公司与湖南邦普等签订《三元前驱体战略合作框架协议》，原则上1.5万吨/年；公司与厦钨新能源签订《三元正极材料前驱体购销战略合作框架协议》，2019-2023年合同总量约为3.3万吨。
- **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4月第2周周报：国内光伏政策落地在即，乌兰察布风机中标出炉》2019.04.13

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
工控及智能制造.....	10
公司动态.....	11
风险提示.....	15



## 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
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
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....	16

## 行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 1.01%，跌幅小于大盘：沪指收于 3188.63 点，下跌 57.95 点，下跌 1.78%，成交 19319.68 亿；深成指收于 10132.34 点，下跌 283.46 点，下跌 2.72%，成交 23487.07 亿；创业板收于 1695.73 点，下跌 81.53 点，下跌 4.59%，成交 6307.17 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

**本周核电板块涨幅最大,工控自动化板块跌幅最大:**核电板块上涨 3.50%，新能源汽车指数上涨 1.33%，发电设备下跌 0.26%，二次设备下跌 0.31%，光伏板块下跌 0.35%，一次设备下跌 1.62%，锂电池指数下跌 1.76%，风电板块下跌 3.46%，工控自动化下跌 4.81%。

**本周股票涨跌幅:** 涨幅居前的五个股票：置信电气 60.94%，东方能源 46.38%，东方电气 31.42%，长城电工 22.87%，富临运业 22.37%；跌幅居前的五个股票：天能重工-14.63%，科恒股份-11.24%，中元股份-10.90%，太阳电缆-9.98%，东方日升-9.58%。



## 国内锂电市场价格观察

小动力电池市场最近处于敏感期。由于电动自行车新国标即将在4月中旬执行，下游经销商无法预估政策执行力度，因此均保持零库存状态，导致3月底以来自行车用小动力电池市场有价无市，处于停滞状态。Pack厂表示，预估新政在每个地区的实行力度都不一样，具体情况至少要等到5月份才能体现，因此这种“行政性”淡季行情还将延续约1个月。数码市场相对稳定，主流2500mAh三元容量电芯**6.1-6.4元/颗**，需要注意的是，高容量数码电池的国产化率越来越高，进口电芯市占率进一步被压缩。

本周国内三元正极材料价格整体表现偏稳，NCM523动力型三元材料报**13.8-14万/吨**，NCM523数码型三元材料报**13.2-13.8万/吨**，NCM811型三元材料报**20-21万/吨**。受补贴退坡影响，国内三元材料市场需求状况呈现分化态势，主流大厂订单稳中有增，而中小型厂家需求略显萎靡。分型号来看，常规523型三元材料需求遇冷，单晶5系、6系三元材料仍受市场追捧。

三元前驱体方面，本周市场价格持稳为主，常规523型三元前驱体依旧报在**8.7-9万/吨**之间。持货商方面有意上调报价，然下游响应者不多，国内三元正极厂家整体看涨意愿不强，因此适当补库存后又重归观望。硫酸钴方面，本周市场主流成交价格报在**5-5.3万/吨**之间，较上周上涨0.4万/吨左右。硫酸钴价格回升推动三元前驱体企业入市备货，本周市场成交情况继续好转。硫酸镍方面，本周市场报价在**2.5-2.7万/吨**之间，较上周小涨0.05万元/吨，供不应求仍是推动价格上涨的主要因素。而硫酸锰价格近期有所下调，价格报在**0.68-0.71万/吨**之间，主要是受到增值税下调影响。

钴价方面，虽然本周外媒报价继续回升，但是国内电解钴价格略显滞涨，周内市场报价维持**26.5-28.5万/吨**之间不变。受此影响，国内市场整体看涨意愿有所降温，拖累市场成交。三氧化二钴方面，本周市场主流报价在**17.4-19.6万/吨**之间，较上周回升1.3万/吨左右。

磷酸铁锂市场基本稳，企业正常销售价格**4.6-5.1万/吨**，部分库存品抛售价格可以低至4万，但品质无法保证。主流观点普遍认为，今年磷酸铁锂产销量有望触底回升，达到8万吨水平，同比增幅将超过15%，不过这并不代表价格会出现回暖。由于前两年过多的产能扩充，导致目前磷酸铁锂闲置产能巨大，市场整体供过于求的状态并不会在今年出现扭转，企业低利润运行现象也难以改变。

本周锂盐市场价格下滑明显。据了解，受江西地区工碳供应充足影响，本周工业级碳酸锂累计下跌0.15万/吨至**6.6万/吨**左右，电池级碳酸锂变化不大，成交价**7.6-7.8万/吨**。氢氧化锂方面，新增产能投产影响逐渐显现，价格向合理区间下行，现电池级氢氧化锂（未研磨）主流价格至**8.8-9.3万/吨**。鑫椏资讯认为，锂盐产品的供应相对过剩，年内价格缓步下行属于合理调整。

本周锰酸锂市场价格维持稳定，低端容量型主流报价在**3.1-3.6万元/吨**，高端容量型主流报价在**3.6-4.3万元/吨**，动力型锰酸锂主流报价在**4.7-5.2万元/吨**。据部分厂家反馈，3月份锰酸锂市场订单饱和，大多数厂家已恢复满产，且因4月15日起，强制性国家标准GB17761-2018《电动自行车安全技术规范》即将实施，业内一致判断这一纸新规将带动锂电池在电动自行车领域的几何式增长。以星恒电源为主的电动自行车配套厂家锰酸锂订单拉升明显，带动整个动力型锰酸锂市场需求，且市场多数预期2019年电动自行车用锂电池将迎来一轮爆发式增长，锰酸锂产能释放量将进一步扩大，预计自2019年3月起，各主要厂家锰酸锂产量将有所提升。

近期负极材料市场大稳小调，产品价格相对平稳，现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**。据某负极材料厂家表示，目前公司的价格经过跟下游厂家的拉锯战，已经趋于稳定，短期不会有大幅调整。下游需求方面，数码市场需求处于回升中，动力电池市场需求同比增长显著，环比波动不大。



随着增值税下调政策的出台，据隔膜企业反映，一些下游大客户要求隔膜企业根据调整的增值税税率点降价。隔膜行业内的价格战一直持续，这使得一些隔膜企业甚至出现了亏损，市场普遍认为今年一些隔膜企业会退出市场或被并购。虽然当前市场已经进入4月份的传统旺季，但是从下游的实际采购情况来看，需求一直比较低迷。很多企业将目光投向海外储能和数码市场，希望拓展海外业务。本周国内隔膜产品价格有所下调；数码方面：5μm湿法基膜报价**3-3.5元/平方米**；5μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜报价为**4元/平方米**；7μm湿法基膜报价为**2元/平方米**；7μm+2μm+1μm湿法涂覆隔膜报价为**2元/平方米**。

本周电解液市场热点依然集中在溶剂，EC紧张的局面短期难以改善，六氟磷酸锂低价随着各家前期合同执行完毕，均开始按照新单价格执行，普遍在**10万元/吨**左右。原料市场不消停，电解液价格却仍不涨反跌，产品同质化竞争激烈，对于普通规格的电解液产品来说价格调涨不易，部分厂家为抢占市场份额，甚至窄幅下调售价。现国内电解液价格普遍在**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**。原料市场，现DMC报**8000元/吨**左右，DEC报**12000-13000元/吨**，EC报**12000元/吨**。现六氟磷酸锂价格主流报**10-11.5万元/吨**，高报**13万元/吨**。

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

日期	0225-0301	0302-0308	0309-0315	0316-0322	0323-0329	0330-0405	0406-0412
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	15-15.2	15.1	15-15.2	13.8-14	13.8-14
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)	9.5-9.8	9.3-9.6	9.3	9.1-9.4	8.7-9	8.7-9	8.7-9
标准级 MB 钴 (美元/磅)	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)	27-32	26.5-31	26.5-30	24-27	23.8-25	26.5-28.5	26.5-28.5
硫酸钴 (万元/吨)	6.3-6.6	6	5.5-5.9	4.8-5.1	4.5-4.8	4.6-4.9	5-5.3
四氧化三钴 (万元/吨)	22-23	21-22	18-20	17.5-19.5	16.5-18.5	16.8-18.6	17.4-19.6
电池级碳酸锂 (万元/吨)	8	8	7.8-8.3	7.8-8.3	7.8-8.3	7.8-8.3	7.6-7.8
电池级氢氧化锂 (万元/吨)	9.8-10.3	10	9.3-9.8	9.3-9.8	9.3-9.8	-	8.8-9.3
磷酸铁锂 (万元/吨)	5-5.3	-	4.8-5.1	4.8-5.1	4.8-5.1	4.8-5.1	4.6-5.1
负极材料-低端 (万元/吨)	2.3-3.1	2.3-3.1	2.3-3.1	2.1-2.8	2.1-2.8	2.1-2.8	2.1-2.8
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	4.4-5.7	4.4-5.7	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	3.3-4.4	3.3-4.4	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)	10.5-12	10-12	10-12	10-11	10-11	10-11.5	10-11.5
溶剂-DMC (万元/吨)	0.9-1	0.9-1	0.75-0.8	0.75-0.8	0.75-0.8	0.75-0.8	0.8
溶剂-DEC (万元/吨)	1.48-1.55	1.48-1.55	1.42-1.46	1.42-1.46	1.2-1.3	1.2-1.3	1.2-1.3
溶剂-EC (万元/吨)	1.4-1.45	1.4-1.45	1.3-1.4	1.3-1.4	1.3	1.2	1.2
湿法基膜 (元/平)	1.8-2	1.4-1.7	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

本周硅料价格小幅下滑，海外的交易冷清，连带促使价格下修。本周海外单、多晶用硅料价格的分别降至**每公斤 8.9 美元**以及**每公斤 7.8 美元**，预期下周海外多晶用硅料报价可能还会小幅下滑。国内部分则是多晶用硅料的价格跌破**每公斤 60 元人民币**，买方仍旧频频喊出更低的价格要求，因此下周国内菜花料价格仍有下跌的空间。单晶用硅料部分则较为稳定，基本大厂的价格保持在**每公斤 74 元人民币**上下。目前已经有硅料企业预计提早检修，有助于硅料价格在五月打底。

本周硅片价格的变化主要集中在国内多晶硅片。多晶硅片的价格滑落约 2.6% 至**每片 1.9 元人民币**，许多二线价格甚至还在低点**1.85 元人民币**以下。原预期硅料价格已经打底，但随着本周硅料价格还是小幅跌价，多晶硅片的跌价态势依旧，评估目前恐慌的情势，下周多晶硅片仍会继续下跌，二线厂价格几乎都往**每片 1.8 元人民币**靠拢。海外多晶价格则是持平，依旧保持在**每片 0.26-0.265 美元**左右。单晶硅片价格本周持平，国内与海外价格都与上周相同。

由于上周电池片订单大多已锁定完毕，目前电池片厂库存状况健康，因此本周并未有太多新成交订单，价格持稳在单晶 PERC 电池片**每瓦 1.19-1.21 元人民币**、多晶电池片**每瓦 0.84-0.86 元人民币**。目前看来，五月份单晶 PERC 电池片的订单能见度仍高，整体单晶市场呈现淡季不淡的态势。多晶部分则因为中国今年政策迟迟未出台，再加上印度市场需求在五月也将进一步转弱，使得多晶电池片价格依然偏弱看待。海外电池片部分，台湾 PERC 电池片因台湾需求逐渐减弱，而使得价格开始松动。另外，东南亚多晶电池片也开始因为印度组件价格转弱，而使得近期成交价开始略低于**每瓦 0.12 美元**。

近期组件价格并未出现明显变化，惟印度市场虽四月尚有部分递延的项目支撑需求，但五月开始市场需求仍将走弱，因此四月印度组件现货价格已开始转弱。展望后续，电池片、组件厂商会在 5-6 月淡季之时陆续开始调适产线，以因应下半年的高瓦数竞争、以及逐渐增加的 158.75mm (G1) 需求，预期三季度会有越来越多厂商将产线转换至 G1 尺寸，四季度的实际出货将明显拉升。

受到四月中国增值税率调降、以及整体需求趋缓的影响，上周各玻璃的报价较为紊乱，报价让利程度不一。随着订单陆续成交，主流价格来到**每平方米 26.2-26.5 元人民币**。这也是光伏玻璃自去年最低触及每平方米 20-21 元人民币后一路反弹多个月来的首度调降。但由于四月组件厂的订单量并未减弱太多，预期四月价格暂时持稳在目前水平，直到月底新一轮报价之时才会出现变动。



图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2019/2/27	2019/3/6	2019/3/13	2019/3/20	2019/3/27	2019/4/3	2019/4/10	环比(%)	
硅料	多晶用 美元/kg	8.6	8.6	8.5	8.2	8.0	7.8	(2.50)	
	单晶用 美元/kg	9.1	9.1	9.1	9.1	9.1	8.9	(1.11)	
	菜花料 元/kg	71.0	71.0	70.0	65.0	63.0	58.0	(3.33)	
	致密料 元/kg	81.0	81.0	80.0	80.0	78.0	74.0	0.00	
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.280	0.280	0.279	0.278	0.275	0.263	0.00	
	多晶-金刚线 元/片	2.120	2.120	2.100	2.060	2.000	1.950	(2.56)	
	单晶-180μm 美元/片	0.407	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.00	
	单晶-180μm 元/片	3.150	3.150	3.150	3.150	3.120	3.120	0.00	
	单晶-G1 158.75mm 美元/片	-	-	-	-	-	0.470	0.470	0.00
	单晶-G1 158.75mm 元/片	-	-	-	-	-	3.470	3.470	0.00
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	0.890	0.880	0.870	0.850	0.00	
	单晶-20% 美元/W	0.128	0.128	0.128	0.128	-	-	-	
	单晶-20% 元/W	1.000	1.000	1.000	1.000	-	-	-	
	单晶 PERC-21.5%+ 美元/W	0.166	0.166	0.164	0.164	0.160	0.160	0.00	
	单晶 PERC-21.5%+ 元/W	1.260	1.260	1.260	1.260	1.200	1.190	0.00	
	单晶 PERC-21.5%+双面 美元/W	0.167	0.166	0.165	0.165	0.161	0.161	0.00	
	单晶 PERC-21.5%+双面 元/W	1.260	1.260	1.260	1.260	1.200	1.200	0.00	
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	1.760	1.750	1.740	1.740	1.730	1.720	0.00	
	单晶 285W 美元/W	0.239	0.239	0.239	0.239	-	-	-	
	单晶 285W 元/W	1.930	1.930	1.930	1.930	-	-	-	
	单晶 PERC 305W 美元/W	0.277	0.275	0.273	0.273	0.272	0.270	0.00	
	单晶 PERC 305W 元/W	2.150	2.150	2.100	2.100	2.100	2.100	0.00	
	单晶 PERC 310W 美元/W	0.286	0.285	0.283	0.283	0.280	0.278	0.00	
	单晶 PERC 310W 元/W	2.250	2.250	2.200	2.200	2.200	2.200	0.00	
辅材	光伏玻璃 元/m <sup>2</sup>	24	26.5	26.5	26.5	26.5	26.3	(0.75)	

资料来源: PVInfoLink, 中银国际证券



## 行业动态

### 新能源汽车及锂电池

**乘联会：3月新能源乘用车同比上涨100.9%：**乘联会：3月新能源车销量11.1万台，同比增速100.9%。1-3月累计批发新能源车25.4万台，累计增量13.7万台，批发累计增速117.8%。3月A级电动车占纯电动车销量的55.0%。

(<https://www.d1ev.com/news/shuju/89512>)

**第三批新能源汽车推荐目录发布，蔚来ES6/奥迪Q2L e-tron等178款车型入选：**4月8日，工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第3批）》，共包括67户企业的178个车型，其中纯电动产品共64户企业164个型号、插电式混合动力产品共6户企业11个型号、燃料电池产品共3户企业3个型号。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/89444>)

**新能源商用车2月上牌量排行：北汽福田强势霸屏，新楚风物流车蝉联榜首：**根据交强险上险数据，2019年2月，我国新能源商用车共计上牌1793辆，其中新能源客车上牌1617辆，同比降低1.28%，新能源专用车2月上牌176辆，同比增长69%。

(<http://finance.sina.com.cn/stock/re/news/hk/2019-04-06/doc-ihvhiqax0371146.shtml>)

**特斯拉推出新版驾驶辅助系统：车辆可自行变换车道：**第一电动：据TESLARATI消息，特斯拉宣布推出其最新的驾驶辅助系统版本：无须确认导航的自动驾驶系统。新版Navigate on Autopilot系统就位后，车辆可自行进行车道变换，而无需驾驶员通过车辆转向信号杆的输入来确认操作。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/89376>)

**欧盟宣布调查证实大众、戴姆勒和宝马“垄断门”：**德新社报道，当地时间4月5日，欧盟委员会宣布大众、戴姆勒和宝马“垄断门”调查证实三车企非法垄断柴油发动机排放清洁技术。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/89364>)

**2019年3月动力电池装机量约5.09GWh同比增长145%：**高工产业研究院（GGII）统计显示，2019年3月动力电池装机总电量约5.09GWh，同比增长145%，环比增长127%。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190409/973593.shtml>)

**工信部：141家乘用车企2018年度双积分情况公示：**4月9日，工信部发布关于《关于2018年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况的公示》，共计141家企业包含在内。其中，涉及112家境内乘用车生产企业，包括吉利、比亚迪、广汽等品牌；29家进口乘用车供应企业，包括宝马、保时捷、大众等国际知名品牌。

([http://news.cnev.cn/Info\\_121863.html](http://news.cnev.cn/Info_121863.html))

**江淮公布新产品计划三年推12款新车：**4月9日，江淮在其品牌日上公布了2019年至2021年的新能源车型产品规划。这三年间，该品牌将上市总计12款新车，并开发微型车兼容小型车、紧凑型轿车和紧凑型SUV3个全新平台。

(<http://zhidx.com/news/13738.html>)

**上海发布汽车“以旧换新”政策，置换新能源汽车补贴1.5万元：**第一电动：据上海发布微信公众号4月10日消息，上海市经信委表示，针对上海注册登记的国三及以下排放标准的汽车，鼓励老旧汽车使用者更换购买国六排放标准的环保新车和新能源汽车，启动了汽车“以旧换新”活动，对老旧汽车置换环保高标燃油车按1万元/辆补贴、置换新能源汽车按1.5万元/辆补贴。

(<https://www.d1ev.com/news/zhengce/89583>)

**外媒：大众考虑收购江淮汽车大量股权，已聘请高盛担任顾问：**第一电动：4月10日消息，据外媒报道，直接知情人士称，德国大众汽车正在研究收购其在中国合作伙伴江淮汽车的大量股权，并已聘请高盛担任顾问。



(<https://www.d1ev.com/news/qiye/89580>)

**左手大众右手中国合作伙伴 SK Innovation 洽谈建立多家电池合资公司：**SKInnovation 首次证实了与德国大众汽车的谈判，并对路透社表示，双方正在讨论共同建设一家工厂。该公司还表示，即将同意与未披露的合作伙伴在中国建立一家工厂。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/89629>)

## 新能源发电及储能

**能源局发《关于推进风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设的工作方案（征求意见稿）》：**日前，国家能源局综合司发布“关于征求《关于推进风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设的工作方案（征求意见稿）》意见的函”，表明要尽快推进风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设工作。同时要求，具备建设风电、光伏发电平价上网项目条件的地区，有关省（区、市）发展改革委应于 4 月 25 日前报送 2019 年度第一批风电、光伏发电平价上网项目名单。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20190410/974039.shtml>)

**国家发改委发布产业结构调整指导目录（2019 年本，征求意见稿）：**4 月 8 日，国家发展改革委同有关部门对《产业结构调整指导目录（2011 年本）（修正）》进行了修订，形成了《产业结构调整指导目录（2019 年本，征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。《目录》将产业分为鼓励类、限制类、淘汰类三个类别。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190408/973487.shtml>)

**《BP 世界能源展望 2019 年版》发布：**4 月 9 日，《BP 世界能源展望（2019 年）》中文版在北京发布。《展望》大部分内容都是以“渐进转型”情景为基础，并对 2040 年全球能源市场情况进行探讨。根据《展望》，中国能源需求增长在展望期内会降缓至年均 1.1%，不到过去 22 年年均增速（5.9%）的五分之一。虽然需求放缓，2040 年中国仍是全球最大的能源消费国，占 22% 份额。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20190409/973721.shtml>)

**国内首个钠镍电池储能项目建成投用：**证券时报：日前，由超威集团主导的国内首个钠镍电池储能试点项目建成投用。目前，超威钠盐电池项目已进入试生产阶段，本月将全面量产下线。钠镍电池单体比能量达到 135Wh/kg，寿命是锂电池的 2 至 5 倍，组成系统后，体积比锂电池系统小 50% 以上，全生命周期成本比锂电池低 50%。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/89634>)

## 电改、电网及能源互联网

**投资 178.41 亿，陕鄂特高压直流输电工程获准：**4 月 4 日，从国网湖北省电力有限公司获悉，陕北-湖北±800 千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准，工程静态投资 178.41 亿元，将为湖北电网新增供电能力 800 万千瓦。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190408/973191.shtml>)

**国家电网有限公司服务新能源发展报告（2019）发布：构建全国统一电力市场 扩展清洁能源消纳空间：**4 月 11 日，国家电网发布《国家电网有限公司服务新能源发展报告（2019）》。报告显示，截至 2018 年底，我国新能源发电累计装机容量达 3.6 亿千瓦，同比增长 22%，占全国总装机容量的比重达 19%，首次超过水电；新能源发电新增装机容量 66.22GW，占全国电源总新增装机容量的 54%。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190411/974284.shtml>)

## 工控及智能制造

**A 轮融资 1.5 亿元，澎思与富士康合作智能制造：**4 月 11 日，人工智能公司澎思科技宣布完成 A 轮 1.5 亿元融资，由 360、富士康等产业资本联合投资。

(<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1630484624738347602&wfr=spider&for=pc>)



## 公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
赣锋锂业	公司与德国大众签订了《战略合作备忘录》，公司未来十年将向德国大众及其供应商供应锂化工产品。
金风科技	公司本次 A 股配股已由证监会发审委审核通过，配售 5.45 亿股人民币普通股将于 2019 年 4 月 11 日起上市；公司拟使用配股募集资金向金风国际控股（香港）有限公司下属 StockyardHill 项目公司及 MooraboolNorth 项目公司增资，拟使用募集资金不超过 17.44 亿元。
融钰集团	公司与国大永泰拟签署《中远恒信股权转让协议》，公司拟将全资子公司中远恒信 100% 的股权转让给国大永泰，转让价格为人民币 4967 万元。
比亚迪	3 月销量快报：3 月新能源汽车销量 30075 辆，同比增长 215.59%；1-3 月累计销量 73172 辆，同比增长 146.89%；3 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量 1.646GWh，1-3 月累计装机 3.966GWh。
曙光股份	2019 年 3 月份产销快报：整车产量 368 辆，同比减少 78.62%，销量 730 辆，同比减少 66.51%。
东方能源	公司拟以发行股份的方式购买国家电投、南网资本、云能金控、国改基金、中豪置业合计持有的资本控股 100.00% 股权。本次交易作价 147.5 亿元，构成重大资产重组。公司拟发行 41.2 亿股，发行价为 3.58 元/股；公司收到深交所公司管理部针对公司《发行股份购买资产暨关联交易预案》的重组问询函。
格林美	公司及公司子公司与湖南邦普等签订《三元前驱体战略合作框架协议》原则 15000 吨/年，按年度订单执行月度均匀交货，合同期限为从合同签订日起至 2021 年 12 月 31 日；公司子公司荆门格林美与厦钨新能源签订《三元正极材料前驱体购销战略合作框架协议》，厦钨新能源 2019 年向荆门格林美采购量不少于 5,000 吨；2020 年起采购数量不少于 7,000 吨，原则上月度均匀交货，到 2023 年底止，合同总量约为 3.3 万吨。
泰永长征	公司拟使用现金收购泰永科技持有的重庆源通 65% 的股权，交易作价为 1.015 亿元。
华友钴业	公司正在筹划重大资产重组事项，拟以发行股份方式购买天津巴莫科技有限责任公司和衢州华友钴新材料有限公司的股权。公司股票自 4 月 9 日开市起开始停牌，停牌时间不超过 10 个交易日。
通达股份	公司为国家电网有限公司 2019 年青海-河南±800kV 特高压直流工程材料招标采购推荐的中标候选人，预计中标金额约人民币 7650 万元，占公司 2017 年度营业收入的 4.60%。
粤水电	公司与中铁隧道集团组成的联合体为“珠江三角洲水资源配置工程土建施工 B3 标”的中标单位，公司承担的工程施工任务金额约 6.5 亿元；公司与建工集团等成员组成的联合体中标韶关市旅游公路建设 PPP 项目，该 PPP 项目总投资为 95.94 亿元；公司中标珠江三角洲水资源配置工程土建施工 A2 标，总金额 16.40 亿元。
白云电器	公司签署广州市轨道交通十八号线、二十二号线供电系统设备采购合同，合同金额合计 17.75 亿元，占 2018 年度未经审计合并营业收入的 68.8%。
置信电气	公司收到上交所《关于上海置信电气股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》，将于 4 月 16 日前报送有关说明材料并对外披露。
德赛电池	控股子公司德赛西威于近日拟通过南方联合产权交易中心公开挂牌转让其持有的惠州新源 20% 股权项目，转让底价 923.472 万元人民币，保证金 277 万元人民币。惠州新源为本公司二级子公司，公司控股子公司惠州蓝微和惠州电池合计持有其 76% 的股权。惠州蓝微、惠州电池分别竞买本次挂牌转让股权的一半（即惠州新源 10% 的股权）。本次交易构成关联交易。
海陆重工	公司控股子公司江南集成于近日收到《中标通知书》，确定江南集成为积石山县“十三五”第二批村级光伏扶贫电站建设项目（EPC）总承包工程的中标人，项目中标总额为 1.71 亿元。
通光线缆	公司全资子公司江苏通光强能输电线科技有限公司中标国家电网有限公司 2019 年青海—河南、陕北—武汉特高压工程第二次材料招标采购，中标产品为导地线，中标金额 8476 万元。
星源材质	公司于 4 月 8 日与合肥国轩就采购湿法涂覆隔膜产品事宜签署《合肥国轩高科动力能源有限公司采购框架合同》。
首航节能	公司拟向控股子公司首航光热增资注入、出售或租赁部分光热业务相关资产。包括但不限于公司的太阳能吸热器、太阳能光热镜场相关零部件等核心装备的技术专利、工艺以及可供光热业务规模发展所需的土地、厂房、设备等。
东软载波	2019 年度报告更正：公司报告期末至年度报告披露日股本未因发行新股、增发、配股、股权激励行权、回购等原因发生变化且影响所有者权益金额。
中国核电	公司本次发行 78 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 7800 万张，780 万手，简称为“核能转债”，债券代码为“113026”。

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
澳洋顺昌	公司调整可转债转股价格, 调整后“顺昌转债”(债券代码: 128010) 转股价格: 9.26 元/股。
汉缆股份	公司中标国家电网有限公司 2019 年青海—河南、陕北—武汉特高压工程第二次材料招标采购, 中标产品为导地线, 中标金额 3.1 亿元, 约占本公司 2017 年度经审计的营业收入的 6.53%。
金智科技	公司中标一批模块化变电站项目, 累计中标金额约 6313 万元, 占公司 2017 年度营业总收入的比例为 2.74%。
能科股份	公司拟以发行股份方式购买联宏科技 100% 的股权, 交易对价 2.14 亿元, 公司向交易对方发行股份数量为 1270 万股, 发行价格为 16.85 元/股。
骆驼股份	公司与辽宁环保集团于 4 月 11 日在沈阳市签署了《战略合作框架协议》, 计划在辽宁省阜新市合作开展废旧铅酸蓄电池回收再生和绿色高性能免维护铅酸蓄电池生产项目。
金智科技	公司与国网江苏综合能源签订《综合能源服务战略合作框架协议》。
东方电缆	公司中标国网江苏省电力有限公司 2019 年第一次配网物资协议库存招标采购项目包 17, 预中标国网上海市电力公司 2019 年第一次配网物资协议库存招标项目包 7, 中标主要产品为 10kV 电力电缆, 总金额 1.05 亿元。
天齐锂业	公司拟按照每 10 股配售不超过 3 股的比例向全体股东配售, 配售股份数量不超过 3.43 亿股, 募集资金总额不超过人民币 70 亿元, 全部用于偿还购买 SQM23.77% 股权的部分并购贷款; 公司全资子公司天齐智利与 PAMPA 集团签署《协议》, 就 SQM 未来的公司治理相关事项达成一致意见。
天赐材料	受公司子公司九江矿业选矿工程项目建设进度及锂辉石原矿价格下降等因素的影响, 公司与中钢澳公司采购氧化锂/钼原矿无法顺利如期进行, 经合同双方协商一致, 于 2019 年 4 月 10 日签署了合同终止协议。
金卡智能	公司中标华港燃气集团有限公司燃气表采购项目、天津津燃公用事业股份有限公司 2019 年智能燃气表及物联网燃气表设备采购项目, 入围津燃华润燃气有限公司民用、工商物联网皮膜表入围项目, 中标总金额 2.21 亿元。
中国核电	公司一季度年累计商运发电量 312.08 亿千瓦时, 同比增长 25.12%。
京运通	公司新能源发电事业部 2019 年第一季度光伏及风力发电新增装机容量 4.27MW, 截至 2019 年 3 月 31 日, 光伏及风力发电累计装机容量 1,342.38MW。
弘讯科技	台湾全资子公司弘讯科技股份有限公司(以下简称“台湾弘讯”), 已与土地出卖方融联股份有限公司订立土地买卖协议, 买卖总价折合人民币约 1.415 亿元, 土地面积 9001.17 平方米。
众业达	公司收到中小板公司管理部针对公司股东违规减持的监管函。
南都电源	公司与中广核资本、中广核产业投资基金签署《氢能产业基金合作框架协议》, 共同成立深圳白鹭氢能产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)(拟定名)。
绿色动力	公司与广西华业联合科技有限公司于 4 月 12 日共同与广西靖西市人民政府签署《靖西市生活垃圾焚烧发电项目特许经营合同》, 靖西市人民政府授予公司与广西华业联合科技有限公司在靖西市投资、设计、建设、运营和维护垃圾焚烧发电厂的专属权、独占权。本项目总投资约为人民币 5.2 亿元, 一期投资约为人民币 3.5 亿元;
东旭蓝天	公司全资子公司东旭蓝天生态环保科技有限公司于近日中标清徐县生态廊道景观绿化一期工程 5.4 亿元 EPC 项目, 投资总额 5.4 亿元。
中科电气	公司本次非公开发行股票申请获得证监会发审委审核通过。
欣旺达	公司本次解除限售、实际可上市流通的数量为 2.58 亿股, 占公司目前总股本 15.48 亿股的 16.67%, 可上市流通日为 2019 年 4 月 15 日。
当升科技	公司解除限售股份数量为 7065 万股, 占总股本的 16.18%; 实际可上市流通数量为 3533 万股, 占总股本的 8.09%, 限售股份可上市流通时间为 4 月 17 日。
新雷能	公司股东白文先生拟减持不超过 100 万股, 占公司总股本比例 0.85%。
英威腾	公司董事张科孟先生、张清先生, 董事会秘书鄢光敏女士拟合计减持不超过 830 万股, 占公司总股本比例 4.4%。
赢合科技	公司副总裁徐鸿俊先生拟减持公司股份不超过 81.3 万股, 占公司总股本比例 0.2163%。
方正电机	公司股东董事兼总经理蔡军彪先生、董事会秘书兼财务总监牟健先生、董事翁伟文先生、监事周健先生拟合计减持 414.9 万股, 占公司总股本的 0.8763%。
东方铁塔	公司股东四川产业振兴发展投资基金有限公司拟减持 2524 万股, 占公司总股本的 2%。
纽威股份	公司全资子公司宝威科技有限公司拟以自有资金 550 万美元在越南建设生产基地, 设立全资子公司纽威流体设备越南有限公司。

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
东方电缆	2018 年度报告: 营业收入 30.24 亿元, 同比增长 46.67%, 盈利 1.71 亿元, 同比增长 241.55%。
泰胜风能	2018 年度报告: 营业收入 14.73 亿元, 同比减少 7.39%, 盈利 0.10 亿元, 同比减少 93.15%。
科林电气	2018 年度报告: 营业收入 12.21 亿元, 同比增长 25.91%, 盈利 0.87 亿元, 同比增长 19.65%。
晶盛机电	2018 年度报告: 营业收入 25.36 亿元, 同比增长 30.11%, 盈利 5.82 亿元, 同比增长 50.57%。
金雷股份	2018 年度报告: 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%。
金卡智能	2018 年度报告: 营业收入 20.40 亿元, 同比增长 20.88%, 盈利 4.98 亿元, 同比增长 43.06%。
太阳电缆	2018 年度报告: 营业收入 51.05 亿元, 同比增长 24.67%, 盈利 1.13 亿元, 同比增长 10.81%。
曙光股份	2018 年度报告: 营业收入 29.15 亿元, 同比减少 23.47%, 亏损 1.28 亿元, 同比减少 140.55%。
吉鑫科技	2018 年度报告: 营业收入 12.69 亿元, 同比减少 5.95%, 亏损 0.59 亿元, 同比减少 1075.61%; 2019 年第一季度报告: 营业收入 3.07 亿元, 同比增加 62.65%, 盈利 712 万元。
粤电力 A	2018 年度报告: 营业收入 274.09 亿元, 同比增长 2.87%, 盈利 4.74 亿元, 同比减少 36.16%; 2019 年一季度业绩预告: 净利润约 9000 万元-12000 万元,变动幅度为:1466%~1988%。
骆驼股份	2018 年度报告: 营业收入 92.24 亿元, 同比增长 21.08%, 盈利 5.59 亿元, 同比增长 15.83%。
航天机电	2018 年度报告: 营业收入 67.01 亿元, 同比增长 0.66%, 盈利 0.39 亿元, 同比扭亏为盈。
经纬辉开	2018 年度报告: 营业收入 20.63 亿元, 同比增长 132.12%, 盈利 1.35 亿元, 同比增长 140.49%。
旷达科技	2018 年度报告: 营业收入 17.67 亿元, 同比减少 23.76%, 盈利 2.32 亿元, 同比减少 39.71%。
精功科技	2018 年度报告: 营业收入 10.04 亿元, 同比增长 5.68%, 盈利 0.06 亿元, 同比减少 94.22%。
中能电气	2018 年度报告: 营业收入 9.96 亿元, 同比增长 23.54%, 盈利 0.17 亿元, 同比扭亏为盈。
科达利	2018 年度报告: 营业收入 20.00 亿元, 同比增长 37.80%, 盈利 8229 万元, 同比减少 50.43%。
纽威股份	2018 年度报告: 营业收入 27.81 亿元, 同比增长 16.10%, 盈利 2.74 亿元, 同比增长 31.02%。
长鹰信质	2018 年度报告: 营业收入 26.31 亿元, 同比增长 8.77%, 盈利 2.60 亿元, 同比增长 1.80%。
信捷电气	2018 年度报告: 营业收入 5.90 亿元, 同比增长 22.09%, 盈利 1.49 亿元, 同比增长 20.05%。
亿嘉和	2018 年度报告: 营业收入 5.05 亿元, 同比增长 35.10%, 盈利 1.84 亿元, 同比增长 32.40%。
中电电机	2018 年度报告: 营业收入 4.29 亿元, 同比增长 39.34%, 盈利 0.48 亿元, 同比增长 45.79%。
金龙羽	2018 年年度报告: 营业收入 33.18 亿元, 同比增长 40.28%, 盈利 2.43 亿元, 同比增长 27.69%。
新宙邦	2019 年一季报: 营业收入 5.13 亿元, 同比增长 13.99%, 盈利 0.62 亿元, 同比增长 19.63%。
易世达	2019 年一季报: 营业收入 0.24 亿元, 同比减少 37.85%, 盈利 244 万元, 同比减少 74.06%。
金雷股份	2019 年一季报: 营业收入 2.23 亿元, 同比增长 123.42%, 盈利 0.34 亿元, 同比增长 156.16%。
安科瑞	2019 年第一季度报告: 营业收入 1.11 亿元, 同比增长 15.41%, 盈利 0.20 亿元, 同比减少 7.16%。
隆基股份	2018 年度业绩快报: 营业收入 219.88 亿元, 同比增加 34.38%, 盈利 25.58 亿元, 同比减少 28.24%。
置信电气	2018 年度业绩快报: 营业收入 49.29 亿元, 同比减少 13.97%, 盈利 0.19 亿元, 同比减少 91.91%。
节能风电	2019 年第一季度业绩快报: 营业收入 5.52 亿元, 同比减少 9.67%, 盈利 1.13 亿元, 同比减少 42.19%。
宁德时代	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 9.92 亿元~11.16 亿元,增长 140%~170%。
佳电股份	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 9000 万元~10000 万元。
瑞特股份	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 1300 万元~1500 万元,同比变动幅度为:-45.55%至-37.18%。
中能电气	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 195.34 万元~253.94 万元,同比变动幅度为:0%-30%。
和顺电气	2019 年一季度业绩预告: 净利润约-900 万元至-400 万元。
吉鑫科技	2018 年度业绩预告更正: 亏损 5925 万, 扣非亏损 1.15 亿。
当升科技	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 5000 万元~5500 万元,同比增长 27.95%~40.75%。
科恒股份	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 2000 万元~2500 万元,下降 11.89%~29.52%。
道氏技术	2019 年一季度业绩预告: 净利润-7000 至-8500 万元, 去年同期盈利 6508 万元。
新雷能	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 887.55 万元~1026.23 万元,变动幅度为:60%~85%。
经纬辉开	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 1407.03 万元~2056.25 万元,变动幅度为:-35%~-5%。
天龙光电	2019 年一季度业绩预告: 净利润约-500 万元~-300 万元。
麦克奥迪	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 1878.5 万元~2210 万元,变动幅度为:70%~100%。
通光线缆	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 261 万元~311 万元,变动幅度为:5%~25%。
珈伟新能	2019 年一季度业绩预告: 净利润约-2900 万元~-2500 万元。
中科电气	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 3114 万元~3963 万元,变动幅度为:10%~40%。
向日葵	2019 年一季度业绩预告: 净利润约-1500 万元~-1000 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
蓝海华腾	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 900.00 万元~1000.00 万元,增长 146.14%~173.49%。
红相股份	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 6000 万元~6500 万元,变动幅度为:1.03%~9.45%。
凯发电气	2019 年一季度业绩预告: 净利润约-3100 万元~-2650 万元。
易成新能	2019 年一季度业绩预告: 净利润约-800 万元~-300 万元,变动幅度为:-207.43%~-140.29%。
合康新能	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 2050 万元~2250 万元,变动幅度为:203.84%~233.48%。
三超新材	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 100 万元~400 万元,变动幅度为:-101.9%~-92.38%。
合纵科技	2019 年一季度业绩预告: 净利润约-1642.85 万元~-1164.35 万元,下降 332.09%~427.48%。
甘肃电投	2019 年一季度业绩预告: 净利润约-3100 万元~-2800 万元,变动幅度为:-70%~-67%。
南风股份	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 1900 万元~2400 万元。
通裕重工	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 2141.01 万元~2569.21 万元,变动幅度为:0%~20%。
寒锐钴业	2019 年一季度业绩预告: 净利润约-6000 万元~-5500 万元。
易事特	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 8065.56 万元~9339.07 万元,变动幅度-5%~10%。
星云股份	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 164.34 万元~213.64 万元,变动幅度为:0%~30%。
大烨智能	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 632.61 万元~747.63 万元,增长 10%~30%。
东方日升	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 29000 万元~31000 万元,变动幅度为:261.69%~286.63%。
坚瑞沃能	2019 年一季度业绩预告: 净利润约-42500 万元~-42000 万元。
朗科智能	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 1900 万元~2050 万元,变动幅度为:186.79%~209.43%。
盛弘股份	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 0 万元~260 万元,变动幅度为:-100%~-79.19%。
天能重工	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 2438.14 万元 - 3000.79 万元,变动幅度为:30%~60%。
全信股份	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 2140.63 万元~3058.04 万元,变动幅度为:-30%~0%。
泰胜风能	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 1833.95 万元~2186.63 万元,变动幅度为:30%~55%。
晶盛机电	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 11511.46 万元~14897.18 万元,变动幅度为:-15%~-10%。
欣锐科技	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 1,406.90 万元~2,110.34 万元,变动幅度为:-50%~-25%。
科大智能	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 2733 万元~3679 万元,变动幅度为:-48%~-30%。
双杰电气	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 1738.10 万元~2317.46 万元,下降 80%~85%。
光一科技	2019 年一季度业绩预告: 净利润约-1934.92 万元~-1547.93 万元,变动幅度为:0%~20%。
金卡智能	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 10110.66 万元~11429.44 万元,变动幅度为:15%~30%。
温州宏丰	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 228 万元~600 万元,变动幅度为:-81.65%~-51.71%。
纳川股份	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 500 万元~700 万元,变动幅度为:-24.75%~5.35%。
汇川技术	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 1.18 亿元~1.57 亿元,变动幅度为:-40%至-20%。
特锐德	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 3412.62 万元~4550.16 万元,下降 20%~40%。
越博动力	2019 年一季度业绩预告: 净利润约-1750 万元至-1250 万元。
科泰电源	2019 年一季度业绩预告: 净利润约-900 万元~-400 万元。
佛塑科技	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 1100 万元~1300 万元,变动下滑 29.31%~16.45%。
东方电子	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 3500 万元~4000 万元。
闽东电力	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 2000 万元~3000 万元,同比增长 132.19%~148.28%。
中核科技	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 1050 万元~1300 万元,变动幅度为:166.9%~182.83%。
南京公用	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 650 万元~850 万元,变动下降 88.89%~85.47%。
银星能源	2019 年一季度业绩预告: 净利润约 500 万元~700 万元,变动幅度为:-74.47%~至 64.25%。

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。

附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净 资产 (元/股)
					2017A	2018E	2017A	2018E	
601012.SH	隆基股份	买入	27.09	756.03	1.28	0.97	21.16	27.93	5.34
002594.SZ	比亚迪	买入	54.09	1388.43	1.49	1.02	36.30	53.03	18.80
300750.SZ	宁德时代	增持	81.98	1799.48	1.77	1.66	46.32	49.39	14.72
300124.SZ	汇川技术	增持	26.92	447.40	0.64	0.70	42.06	38.46	3.53
300073.SZ	当升科技	增持	27.24	118.96	0.57	0.72	47.79	37.83	7.34
300037.SZ	新宙邦	增持	26.15	99.06	0.74	0.84	35.34	31.13	7.61
603799.SH	华友钴业	增持	42.44	352.14	2.28	1.84	18.61	23.07	9.16
002460.SZ	赣锋锂业	增持	28.52	342.05	1.98	0.93	14.40	30.67	5.87
002466.SZ	天齐锂业	未有评级	34.82	397.66	1.88	1.93	18.52	18.04	8.88
002340.SZ	格林美	未有评级	5.31	220.41	0.16	0.18	33.19	29.50	2.38

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止日 2019 年 4 月 12 日，已出 2018 年年报或业绩快报公司当年业绩来自 2018 年年报或业绩快报

## 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