



强于大市

电力设备与新能源行业 6月第1周周报

新能源发电政策落地，国内需求景气向上

国内光伏政策搭建完毕，需求大规模启动在即，海外需求持续景气，行业2019年有望量利齐升，并将延续至2020年，建议积极关注龙头标的；国内风电存量项目建设进度有望加速，2019-2021年国内需求高增长可期。2019年下半年新能源汽车补贴总体退坡压力较大，产业链中游或将在2019年三季度确立盈利底；2020年之后，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。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上涨2.60%，其中风电板块上涨4.63%，光伏板块上涨4.18%，发电设备上涨3.66%，锂电池指数上涨2.61%，核电板块上涨2.35%，一次设备上涨1.78%，二次设备上涨1.71%，工控自动化上涨1.53%，新能源汽车指数上涨0.39%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**乘联会数据显示，2019年1-4月新能源积分达56万分，同比增长306%；2019年4月单车平均积分3.8分，而2018年4月单车平均积分3.3分。**新能源发电：**国家能源局发布《关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》、《2019年光伏发电项目建设工作方案》、《2019年风电项目建设工作方案》；确定2019年安排新建光伏项目补贴预算总额度30亿元，其中7.5亿元用于户用光伏（折合3.5GW）、补贴竞价项目按22.5亿元补贴（不含光伏扶贫）总额组织项目建设，明确往年规模外光伏项目不参与2019年补贴竞价；明确2019年各省级区域竞争配置需国家补贴风电项目的总规模为《国家能源局关于可再生能源发展“十三五”规划实施的指导意见》中本省级区域2020年规划并网目标与2018年底前已并网和已核准在有效期并承诺建设的风电项目规模（不包括分散式风电、海上风电、平价上网项目、专项示范试点项目和外送通道配套项目）之差。
- **本周公司重点信息：****亿纬锂能：**预告2018年半年度盈利4.53-5.00亿元，同比增长185%-215%。**新宙邦：**全资子公司南通新宙邦取得年产2.8万吨新型电子化学品项目的环评批复，南通新宙邦电解液总产能将达3万吨/年。**欣旺达：**全资子公司欣旺达电动汽车已被指定为易捷特X项目待开发的动力电池的供应商，相关车型未来六年（2020-2025年）的需求预计达36.6万台。**华友钴业：**全资子公司新能源衢州拟以7.73亿元收购衢州华海新能源99.01%的股权；本次收购完成后，新能源衢州持有华海新能源100%股权。**天赐材料：**拟发行可转债，计划募资不超过11.4亿元，将用于投资建设40万吨/年硫磺制酸、20万吨/年高钴氢氧化镍及补充流动资金。**中环股份：**公司控股子公司中环协鑫拟投资91.30亿元建设太阳能单晶硅材料五期项目，新增产能25GW；公司、苏州协鑫、呼和浩特市领创投资基金、呼和浩特市城池二期产业发展基金投资中心分别增资8、8、5、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。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业5月第4周周报：风光平价项目公布，风电电价政策出台》
2019.05.26

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.....	11
公司动态.....	12
风险提示.....	14



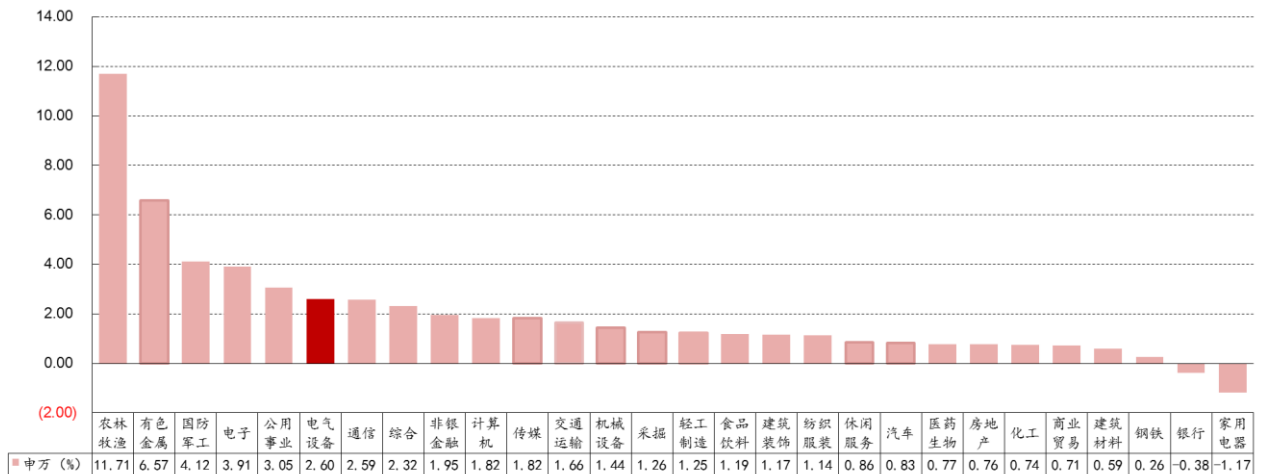
图表目录

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
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....	15

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 2.60%，涨幅大于大盘：沪指收于 2898.70 点，上涨 45.7 点，上涨 1.6%，成交 10122.64 亿；深成指收于 8922.69 点，上涨 145.93 点，上涨 1.66%，成交 12768.73 亿；创业板收于 1483.66 点，上涨 39.91 点，上涨 2.76%，成交 4017.59 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

本周风电板块涨幅最大，新能源汽车指数涨幅最小：风电板块上涨 4.63%，光伏板块上涨 4.18%，发电设备上涨 3.66%，锂电池指数上涨 2.61%，核电板块上涨 2.35%，一次设备上涨 1.78%，二次设备上涨 1.71%，工控自动化上涨 1.53%，新能源汽车指数上涨 0.39%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为长园集团 23.00%，红相股份 22.88%，智光电气 16.38%，正海磁材 15.21%，杭电股份 13.81%；跌幅居前五个股票为天龙光电-18.61%，金通灵-6.62%，双杰电气-5.63%，兆新股份-5.42%，雄韬股份-5.25%。



国内锂电市场价格观察

本周车用动力电池价格小降。据反馈，近期电池厂新的订单陆续签定，整体价格相较前期有一定下调，其中铁锂电芯降价幅度高于三元电芯。车企表示目前价格与心理价位仍然有差距，未来还将就价格事宜继续与电池厂进行协商。现三元车用电芯 **0.85-0.9 元/Wh**，铁锂车用电芯 **0.66-0.7 元/Wh**。数码和小动力电池市场稳为主，2500mAh 三元容量电芯 **6-6.3 元/颗**，2500mAh 三元小动力电芯 **6.4-6.7 元/颗**。

本周国内三元材料价格有所回落，主要是受到钴等原材料价格大幅下跌影响。目前数码 523 型三元材料报在 **13.2-13.5 万/吨** 之间，较上周下跌 **0.15 万/吨**，动力 622 型三元材料报在 **15.3-15.5 万/吨** 之间，较上周下滑 **0.75 万/吨**，单晶 523 型三元材料相对抗跌，报 **15-15.5 万/吨** 之间，较上周持稳。5 月末，国内三元材料市场略显疲态，下游需求增量稍显不足，其中数码市场尤显疲弱。受此影响，部分二、三梯度三元材料企业 6 月份出货量将会有所降低。本周三元前驱体市场略显平淡，下游需求逐渐转差使得三元前驱体抗跌能力有所减弱，周内 523 型三元前驱体报在 **8.4-8.7 万/吨** 之间，较上周下滑 **0.2 万/吨**。硫酸钴方面，本周市场主流报价在 **4.1-4.4 万/吨** 之间，较上周下跌 **0.3 万/吨**，不过部分小冶炼厂为求成交，已经将出货价格下调至 **4 万/吨** 之间，然而下游需求端观望情绪依旧浓重，成交好转幅度有限。硫酸镍与硫酸锰价格本周企稳，分别报在 **2.4-2.6 万/吨** 及 **0.68-0.71 万/吨** 之间。

5 月负极材料市场大稳小调，产量方面与上月相比多数厂家表示增长进入平缓期，产品价格方面波动不大，但部分厂家仍有微调。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 **4.3-5.7 万元/吨**，高端产品主流报 **7-9 万元/吨**。数码市场方面需求尚可，中小负极供应数码的厂家表示订单稳中有升。

本周隔膜市场变化不大。值得注意的是，企业反馈储能应用市场开始更多的关注高能量密度的电池，从之前广泛使用的干法隔膜逐渐向动力用的湿法隔膜进行转变。数码价格方面：**5μm 湿法基膜** 报价 **3-3.8 元/平方米**；**5μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜** 报价为 **3.9-4.7 元/平方米**；**7μm 湿法基膜** 报价为 **2-2.6 元/平方米**；**7μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜** 报价为 **2.7-3.8 元/平方米**。动力价格方面：**14μm 干法基膜** 报价为 **1-1.3 元/平方米**；**9μm 湿法基膜** 报价 **1.4-1.9 元/平方米**；**9μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜** 报价为 **2.8-3.5 元/平方米**。

近期电解液市场平稳运行，产品价格相对稳定，现国内电解液价格普遍在 **3.3-4.4 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**。5 月份已经结束，对于 6 月份的订单多数厂家表示会是平稳过渡，但也有一些中小厂家受溶剂供应不足影响，接单受到一定影响。原料市场，溶剂价格高位持稳，尤其是 EC 价格，现 MC 报 **9000 元/吨左右**，DEC 报 **1.2-1.3 万元/吨**，EC 报 **1.5-1.8 万元/吨**。现六氟磷酸锂表现平稳，现市场价格主流报 **10-11 万元/吨**，高报 **12.6 万元/吨**。

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

日期	0406-0412	0413-0419	0420-0426	0427-0430	0511-0517	0518-0524	0525-0531
2500mAh 圆柱电芯 (元/颗)	6.1-6.4	6.1-6.4	6-6.3	6-6.3	-	6-6.3	6.4-6.7
NCM523 动力型 (万元/吨)	13.8-14	-	13.8-14	13.8-14	-	-	-
NCM523 容量型 (万元/吨)	-	-	-	-	-	-	-
三元前驱体-523 (万元/吨)	8.7-9	8.7-9	8.7-9	8.7-9	8.6-8.9	8.6-8.9	8.4-8.7
标准级 MB 钴 (美元/磅)	-	-	-	-	-	-	15.35-16.10
电解钴 (万元/吨)	26.5-28.5	26.8-28	26.8-28	26.8-28	26.8-28	24.4-26.4	24.1-26.1
硫酸钴 (万元/吨)	5-5.3	5.1-5.4	5.1-5.4	5.1-5.4	4.6-4.9	4.4-4.7	4.1-4.4
四氧化三钴 (万元/吨)	17.4-19.6	19-20	19-20	19-20	18.2-19.2	17.6-18.6	17.2-18.2
电池级碳酸锂 (万元/吨)	7.6-7.8	7.6-7.8	7.6-7.8	7.6-7.8	7.6-7.8	7.6-7.8	7.6-7.8
电池级氢氧化锂 (万元/吨)	8.8-9.3	8.8-9.3	8.8-9.1	8.8-9.1	8.8-9	8.7-8.9	8.7-8.9
磷酸铁锂 (万元/吨)	4.6-5.1	4.6-5.1	-	4.8-5.1	4.7-5	4.7-5	-
负极材料-低端 (万元/吨)	2.1-2.8	2.1-2.8	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)	4.4-5.7	4.4-5.7	4.3-5.7	-	4.3-5.7	4.3-5.7	4.3-5.7
负极材料-高端 (万元/吨)	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
电解液-主流 (万元/吨)	3.3-4.4	3.3-4.4	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
六氟磷酸锂 (万元/吨)	10-11.5	10-11.5	10-11	9.5-11.5	10-11	10-11	10-11
溶剂-DMC (万元/吨)	0.8	0.8	0.8	0.72-0.78	0.85	0.90	0.90
溶剂-DEC (万元/吨)	1.2-1.3	1.2-1.3	1.2-1.3	1.2-1.3	1.2-1.3	1.2-1.3	1.2-1.3
溶剂-EC (万元/吨)	1.2	1.2	1.3-1.4	1.3-1.4	1.4-1.7	1.5-1.8	1.5-1.8
湿法基膜 (元/平)	-	-	1.4-1.7	1.4-1.7	-	1.4-1.7	1.4-1.9

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

本周海内外硅料价格依旧持平，虽然有少数议价与订单成交，但由于整体市场状况没有太大变化，加上下周就将迎接 SNEC 展会的重头戏，预计整体市场需求将会更明朗，因此本周价格并未出现太大的波动。目前随着中国平价项目的名单公布，加上印度下修 2019-2020 的目标安装量，下半年的多晶需求似乎会受到影响，整体看来下半年依旧会以单晶产品作为主流产品。但另一方面，铸锭单晶硅片近期宣传力度加大，加上下游组件企业陆续进行组件认证，其中阿特斯公布透过铸锭单晶产品夺下大单，似乎让目前的多晶企业看到明确的发展方向。而据了解铸锭单晶的硅料使用上接受度较广，基本上与目前多晶铸锭的用料一致，因此对硅料上的影响不大，如此一来也同时也具备了原料上的成本优势。六月基本上中能、中硅、神舟、永祥包头厂等都会陆续复产，新特也预计在六月开出新产能，因此整体来看在六月底、七月还是会带给多晶用料方面较大的供给压力。

硅片价格部分，本周基本维持上周的水平，尽管多晶电池片价格持续反弹，但硅片部分仍不动如山。目前多晶电池片的价格反弹，较偏向是多晶电池片的产能减少而造成的短期供不应求，但整体多晶硅片的供应量却依旧足够，因此无法跟随电池片价格有所反应。在硅片端，本次 SNEC 展会主要观察各家企业在硅片大小上的选择差异，以及铸锭单晶产品的展出。目前硅片市场的价格基本会根据 156.75 的价格，进行固定公式的调整，不管是 158.75 的方单晶、M4、M6 或是铸锭单晶，亦或是硅片的厚度，基本上都是透过固定公式来换算。随着隆基以及中环上周和今天公布价格，六月的硅片价格将维持与五月一样的水平。

随着通威官方公告多晶电池片小涨、单晶电池片持平，六月电池片价格大致抵定，常规多晶由于供应厂家少，在供给与需求不平衡的情况下，价格能够成功再有拉抬，近期价格来到**每瓦 0.88-0.9 元人民币**。第三地常规多晶电池片的售价则是高档持稳在**每瓦 0.12-0.13 元美金**。受到国内仍有部分项目赶装 630 的助力，多晶电池片不仅常规效率需求佳，近期常规多晶的低效片需求也相当火热，近月价格逐步回升。单晶 PERC 部分，六月电池片需求仍佳，主流价格高档维持在五月的水平，由于供货紧张，部分订单出现小涨，整体单晶 PERC 成交价仍落在**每瓦 1.18-1.21 元人民币**区间。PERC 电池片自 3 月底到 6 月一路稳定在**每瓦 1.2 元人民币**上下，也验证了 PV InfoLink 在三月时所说的“因为 4-5 月没有太多新 PERC 产能释放，因此短期内的调降已无法出现太明显的跌幅”。且目前预期短期内单晶 PERC 电池片价格将持续高档维稳。

回顾 5 月，整体组件端的需求相比 4 月更加升温，一线厂家都仅维持正常运营的库存水位，整体开工率也进一步提升。但目前国内的需求尚需时间发酵，因此 6 月实际组件需求状况预计与 5 月相似。然而，后续将步入欧美传统旺季，加上国内需求仍在七月后会有较明显的拉抬，因此仍然预期组件端需求在六月后将逐月提升。即将到来的 SNEC 展会也将是观察下半年组件热度的风向标。

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类		2019/4/17	2019/4/24	2019/4/30	2019/5/8	2019/5/15	2019/05/22	2019/05/29	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	7.6	7.6	7.6	7.6	7.2	7.2	7.2	0.00
	单晶用 美元/kg	8.9	8.9	9.0	9.0	8.8	8.8	8.8	0.00
	菜花料 元/kg	58.0	60.0	60.0	61.0	61.0	61.0	61.0	0.00
	致密料 元/kg	74.0	75.0	75.0	75.0	75.0	75.0	75.0	0.00
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.260	0.260	0.255	0.255	0.255	0.255	0.255	0.00
	多晶-金刚线 元/片	1.900	1.900	1.900	1.900	1.900	1.900	1.900	0.00
	单晶-180μm 美元/片	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.00
	单晶-180μm 元/片	3.120	3.120	3.120	3.120	3.120	3.120	3.120	0.00
	单晶-G1 158.75mm 美元/片	0.470	0.470	0.470	0.470	0.470	0.470	0.470	0.00
	单晶-G1 158.75mm 元/片	3.470	3.470	3.470	3.470	3.470	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	0.118	2.61
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.850	0.850	0.860	0.860	0.860	0.870	0.890	2.30
	单晶 PERC-21.5%+ 美元/W	0.160	0.160	0.160	0.160	0.160	0.160	0.160	0.00
	单晶 PERC-21.5%+ 元/W	1.190	1.190	1.200	1.200	1.200	1.200	1.200	0.00
	单晶 PERC-21.5%+双面 美元/W	0.161	0.161	0.161	0.161	0.161	0.161	0.161	0.00
	单晶 PERC-21.5%+双面 元/W	1.200	1.200	1.200	1.200	1.200	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	0.220	0.92
	多晶 275W 元/W	1.720	1.720	1.720	1.720	1.720	1.720	1.720	0.00
	单晶 PERC 305W 美元/W	0.270	0.270	0.270	0.270	0.270	0.274	-	0.00
	单晶 PERC 305W 元/W	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	2.200	-	0.00
	单晶 PERC 310W 美元/W	0.278	0.278	0.278	0.278	0.278	0.274	0.273	(0.36)
	单晶 PERC 310W 元/W	2.200	2.200	2.200	2.200	2.200	2.200	2.200	0.00
辅材	光伏玻璃 元/m ²	26.3	26.3	26.3	26.3	26.3	26.3	26.3	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

1-4月新能源乘用车产34万台、4分/台、积分比例达22%: 2019年1-4月新能源积分达到56万分,较18年同期增长306%。2019年4月单车积分3.8分,而2018年4月新能源车单车平均积分3.3分。2019年1-4月较2018年1-4月单车积分提升35%。

(<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=csjd&id=9728>)

2018年氢燃料电池相关投资已超850亿元: 截至目前,中国市场有41家整车厂商参与了氢燃料电池汽车的生产制造,市场上已有56款燃料电池汽车车型,25家燃料电池系统集成商,20多个省市发布相关政策和规则,25座在运营的加氢站以及45座在建加氢站,仅2018年氢燃料电池产业相关投资及规划资金已超过850亿元。

(<https://www.autohome.com.cn/news/201905/936717.html>)

中日韩企业抢食“咖喱味”新能源市场蛋糕: 目前,印度针对新能源发展已经制定了相关政策、目标路线、财税补贴等具体实施路径,并欢迎中国企业参与和投资参与印度电动汽车(EV)市场的扩张。从电气化路径来看,印度政府的策略是,通过政府采购、供给侧激励等各种措施来推动产业的发展,并且倾向于由低到高的方式,即先从两轮三轮的电动化开始,逐步实现乘用车、商用车的电动化全面替代,并初步开启锂电储能电站的建设。

(<https://new.qq.com/omn/20190526/20190526A0J1L8.html?pc>)

三星SDI电池供应不及预期,大众重组采购计划: 近日,外媒报道,由于对产量和生产进度存在分歧,大众担心三星SDI的供应无法达到预期,故调整了此前定的500亿欧元的采购计划。按照大众与三星SDI此前的约定,三星SDI需每年为大众提供超过20GWh的电池,但由于三星SDI供应量不足,每年只能向大众提供5GWh产量。

(http://www.sohu.com/a/317112138_120066283)

蔚来与北京亦庄国际投资发展有限公司签订框架协议: 2019年5月,蔚来与北京亦庄国际投资发展有限公司签订了框架协议。根据此协议,蔚来将在北京经济技术开发区设立新的实体“蔚来中国”,亦庄国投将对“蔚来中国”以现金方式出资人民币100亿元,此外,亦庄国投也将协助“蔚来中国”建设或引进第三方共同建设蔚来中国先进制造基地,生产公司二代平台车型。

(<http://finance.sina.com.cn/stock/usstock/c/2019-05-28/doc-ihvhiqay2017206.shtml>)

总投资50亿元,宁乡比亚迪动力电池生产基地一期开工建设: 5月28日,宁乡比亚迪动力电池生产基地奠基,总投资50亿元,占地面积640亩,全年达产后年产值约100亿元。该项目主要包括动力电池电芯、模组以及相关配套产业等核心产品的制造,将打造华中新能源汽车动力电池战略基地。

(<http://www.itdcw.com/news/focus/05291036302019.html?1559120842>)

新动力“氢”装上阵,吉利客车引领零排放绿色出行: 5月29日,吉利新能源商用车集团在北京发布两款新型客车:氢燃料电池公交客车F12和纯电动城间客车C11。其中F12采用国际顶尖氢燃料电池堆技术,通过实际运营测试,其能耗为100公里7.5kg氢气,加满氢气可以满足一天运营需求。C11采用纯电动动力,迎合了多种运营需求,满足城市通勤、旅游、定制公交等不同使用场景。

(http://www.chinabuses.com/buses/2019/0529/article_89576.html)

福田汽车获6.5亿元国家新能源汽车推广补贴: 5月27日,福田汽车公告称,公司收到北京市财政局转支付的新能源汽车推广补贴6.5亿元,其中5.96亿元是2016年所售且累计行驶里程达到2万公里的部分新能源汽车购车客户应享受推广补贴所对应的应收账款,其余5460万元是公司2017-2018年所售新能源汽车购车客户应享受推广补贴所对应的应收账款的预拨款项。

(http://www.cnstock.com/v_company/scp_ggjd/tjd_ggkx/201905/4380506.htm)



新能源发电及储能

官方解读《国家能源局关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》：国家能源局发布了《关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》。《通知》表示，在具备条件的地区建设一批平价上网项目。与此同时，完善需国家补贴的项目竞争配置机制，减少行业发展对国家补贴的依赖。2019年风电、光伏发电总的导向就是坚持稳中求进的总基调，加快技术进步和补贴强度降低，做好项目建设与消纳能力协调，实现高质量发展。《通知》对2019年度风电、光伏发电项目建设提出四项总体要求。一是积极推进平价上网项目建设。二是严格规范补贴项目竞争配置。三是全面落实电力送出和消纳条件。四是优化建设投资营商环境。

(http://www.sohu.com/a/317548522_739670)

第三期光伏发电领跑基地奖励激励信息公示：国家能源局发布消息称，根据《关于推进光伏发电“领跑者”计划实施和2017年领跑基地建设有关要求的通知》和《关于光伏发电领跑基地奖励激励有关事项的通知》，对第三期10个光伏发电应用领跑基地中按期并网发电、验收合格且优选确定的电价较光伏发电标杆电价降幅最大的达拉特基地、白城基地、泗洪基地这三个基地增加等量规模接续用于奖励激励，并明确提出了申报奖励基地的具体要求和条件。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190531/983795.shtml>)

河北省首批光伏平价上网项目发布，1.3GW入选+5.8GW储备：河北省公布了2019年第一批光伏发电平价上网项目14个，共计145.8万kW。其中光伏发电平价上网项目11个，共计130.8万kW，分布式发电市场化交易试点项目3个，共计15万kW。备选项目55个，共计581.5万kW。

(<https://www.energytrend.cn/news/20190530-69914.html>)

晶澳与韩国woolim集团签署战略合作协议：晶澳太阳能与韩国Woolim集团旗下Woolim E&M公司在韩国首尔签署战略合作协议，晶澳与Woolim E&M公司已确定首批供货计划，未来，双方将优势互补，合力促成优质光伏电站的落成。此次达成战略合作关系，将助力晶澳深入开拓韩国市场，共同推进绿色能源事业的发展。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190529/983286.shtml>)

固德威跻身全球第七光伏逆变器企业：世界权威调研机构Wood Mackenzie最近发布了《全球太阳能光伏逆变器市场:2019年市场份额和出货量趋势报告》，数据显示，固德威2018年全球光伏逆变器出货量超过4GW，占全球市场份额的4%，全球累计总装机容量已超12GW，强势跻身全球第七大光伏逆变器供应商。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190530/983468.shtml>)

2020年光伏发电成本将下降13%至0.048美元/千瓦时：国际可再生能源署(IRENA)的报告显示，陆上风能和太阳能光伏(PV)技术产生的电力成本将在明年持续低于任何化石燃料来源，从而推动了零碳能源发展。2020年陆上风电的潜在成本又下降了8%，达到0.045美元/千瓦时，而太阳能光伏发电的潜在成本下降了13%，达到0.048美元/千瓦时。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190530/983416.shtml>)

2019年美国储能系统装机容量预计将达712MW：根据调研机构IHS Markit公司调查，美国今年将成为全球规模最大并网储能市场，这主要得益于光伏+储能项目增加部署和峰值容量需求。IHS Markit公司预计，从2019年到2023年，美国将有装机容量超过2GW储能系统与电网规模的太阳能发电(PV)系统配套部署。

(http://www.sohu.com/a/317285853_115863)



电改、电网及能源互联网

一年省 10 亿，北京一般工商业电费再降：北京市发改委发布通知，自 2019 年 7 月 1 日起，将进一步降低全市一般工商业用户电度电价（除低谷时段外）2.63 分/千瓦时，同步降低一般工商业及其他用户输配电价 2.02 分/千瓦时。

(<http://finance.sina.com.cn/roll/2019-06-01/doc-ihvhiqay2887513.shtml>)

《输配电定价成本监审办法》助推电网企业降本增效：国家发改委、国家能源局印发了《输配电定价成本监审办法》，一是对电网企业部分输配电成本项目实行费用上限控制，引导企业合理有效投资；二是细化成本监审审核方法，明确对电网企业未实际投入使用、未达到规划目标、重复建设等输配电资产及成本费用不列入输配电成本，细化输配电定价成本分类、界限及审核方法，增加分电压等级核定有关规定等，进一步提升成本监审操作性。三是规范成本监审程序要求。进一步明确经营者配合责任及义务，增加对信息报送要求、程序，以及失信惩戒等规定，提高报送信息质量和效率。

(http://www.dzwww.com/xinwen/guoneixinwen/201905/t20190529_18770631.htm)



公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
比亚迪	于 5 月 29 日发行 2019 年度第四期超短期融资券，实际发行总额为 10 亿元，发行利率为 2.8%，期限为 30 天，募集资金全部用于补充营运资金。
新宙邦	全资子公司南通新宙邦电子材料有限公司取得年产 2.8 万吨新型电子化学品项目的环评批复，项目建成后，南通新宙邦锂电电解液总产能将达 3 万吨/年。截止至 2019 年年底，预计公司锂电电解液的总产能约 6.5 万吨/年。
欣旺达	全资子公司欣旺达电动汽车电池有限公司已被指定为易捷特 X 项目待开发的动力电池的供应商，承担其开发工作，相关车型未来六年（2020-2025）的需求预计达 36.6 万台；a 公司控股股东质押 3194 万股，占公司总股本的 2.06%；b 公司控股股东解除质押 3350 万股，占公司总股本的 2.16%。
粤水电	公司中标“2018 年度肇庆市高要区白土镇幕村（等 2 个）村垦造水田项目 EPC 总承包”，中标价为 1.15 亿元；a 公司（牵头方）与中铁隧道局集团有限公司（成员方）组成的联合体与广东粤海珠三角供水有限公司签订《珠江三角洲水资源配置工程土建施工 B3 标合同》，公司负责的工程内容合同金额约 6.5 亿元；b 公司（牵头方）与广东恒广源投资有限公司、河南省豫北水利勘测设计院有限公司（二者为成员方）组成的联合体成为“广东省潮州市潮安区中小河流综合治理工程 PPP 项目”的中标社会资本方，该项目总投资为 19.63 亿元，其中工程部分 17.43 亿元，项目投资回报率 7.18%，合作期限为 15 年（建设期 3 年，运营期 12 年）。
金智科技	自主研发的 iPACS-5612T 智能配变终端经过严格测试，通过了国家电网公司专项测试、安全功能验证测试、型式试验，获得了智能配变终端全套投标资质，公司从而成为国家电网公司智能配变终端的合格供应商之一，为公司参与国家电网公司“泛在电力物联网”建设奠定了坚实的基础；a 公司在国网冀北电力有限公司 2019 年第一次配网物资协议库存招标采购中中标配变终端（TTU），共计 302 万元。
中材科技	控股子公司中材锂电有限公司拟投资 15.47 亿元建设“年产 4.08 亿平方米动力电池隔膜生产线”项目，项目内容包括 6 条单线产能 6800 万平方米/年的锂电池隔膜基膜生产线、10 条涂覆隔膜生产线，合计产能 4.08 亿平方米/年（含 2 亿平方米涂覆隔膜）。为保障项目建设及后续资金需求，公司拟对中材锂电增资 4.21 亿元。公司之全资子公司南玻有限持有中材锂电 33.34% 股权，拟对中材锂电增资 2.63 亿元；中材锂电员工持股平台盈科合众持有中材锂电 13.33% 股权，拟对中材锂电增资 1.05 亿元。
中闽能源	拟设立全资子公司中闽（富锦）生物质热电有限公司，负责富锦市二龙山镇生物质热电联产项目的开发建设，项目投资总额约 2.6 亿元，中标电价为 0.74 元/千瓦时，主要建设 1150t/h 高温高压循环流化床锅炉，1x30MW 抽 2 凝式汽轮机发电机组，全部建成投产后年发电量约 21600 万千瓦时，年供气量约 36 万吉焦。
中环股份	控股子公司内蒙古中环协鑫光伏材料有限公司作为可再生能源太阳能电池用单晶硅材料产业化工程五期项目实施主体，项目拟投资 91.30 亿元，将新增 25GW 太阳能电池用单晶硅产能。为满足项目资金需求，拟进行首次增资 24 亿元，其中公司向中环协鑫增资 8 亿元；a 拟向参股公司新疆协鑫新能源材料科技有限公司增资 6600 万元，同时其他股东同比例增资 1.54 亿元，以实现新疆协鑫多晶硅项目产能提升至 6 万吨/年。
东方铁塔	与国家电投集团繁峙新能源有限公司就国家电投集团繁峙云雾峪三期 100MW 风电场工程项目之塔筒（架）采购及相关服务等事宜签订了买卖合同，该合同总价约人民币 9179 万元。
森源电气	拟使用自有资金对控股子公司河南华盛隆源电气有限公司增加注册资本 3000 万元，本次增资完成后，公司对华盛隆源持股比例为 78.33%；a 与许昌中锋精密机械制造有限公司拟共同投资设立河南森源中锋智能制造有限公司，并于 5 月 29 日签订了《河南森源电气股份有限公司与许昌中锋精密机械制造有限公司关于合资设立河南森源中锋智能制造有限公司之合同书》，注册资本拟定为 6 亿元，其中公司投入 4.8 亿元，占注册资本的 80%。
中电兴发	全资子公司北京中电兴发科技有限公司近日中标中国移动云南公司保山分公司保山市立体化边境防控体系技防一期后端数据服务项目（二次），中标总金额为 5925 万元，并已签订合同。
亿纬锂能	2018 半年报预计盈利 4.53-5 亿元，同比增长 185%-215%；a 拟使用自有资金 2 亿元为子公司惠州亿纬集能有限公司增资，增资完成后，亿纬集能注册资本由 5.18 亿元增加至 7.18 亿元。
华友钴业	全资子公司新能源衢州拟以人民币 7.73 亿元收购华海基金持有的衢州华海新能源科技有限公司 99.01% 的股权。本次收购完成后，新能源衢州持有华海新能源 100% 股权。
中能电气	拟对外投资设立子公司中能绿色新能源有限公司，主要从事新能源汽车充电网的投资运营、储能网、泛能网及其他综合能源项目的投资建设运营。注册资本为人民币 1 亿元，公司持股 100%；a 拟将直接持有的 LSTE 48% 股权及通过巴西中能间接持有的 LSTE 37% 股权（合计持股 85%）以 6,876.44 万雷亚尔转让给巴西当地企业 EDP - COMERCIALIZACAO E SERVICOS DE ENERGIA LTDA。
霞客环保	公司控股子公司协鑫智慧能源股份有限公司拟公开发行绿色公司债券，总额不超过 10 亿元，期限不超过 3 年，募集资金拟用于绿色项目的建设、运营和/或置换绿色项目的前期借款；a 协鑫智慧拟向中国银行间市场交易商协会申请注册绿色短期融资券，金额不超过 15 亿元，期限不超过 1 年，募集资金拟用于补充流动资金，具体用途为燃机热电联产项目采购天然气；b 协鑫智慧拟申请不超过 1.2 亿美金的境外银团贷款，期限不超过 3 年；c 拟以下属全资子公司 GCL Intelligent Energy (BVI) Limited 为发行主体在境外发行固定票息高级债券，规模不超过 5 亿美金，期限不超过 3 年。
温州宏丰	拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 1.21 亿元，按面值发行，每张面值为 100 元，期限为六年，募集资金将投资于“年产 3000 吨热交换器及新能源汽车用复合材料”。

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
天赐材料	拟发行可转换债券, 期限为 5 年, 计划募集资金总额不超过人民币 11.4 亿元, 募集资金用于投资建设年产 40 万吨硫磺制酸项目、年产 20 万吨高钴氢氧化镍项目及补充流动资金项目。
沧州明珠	2018 年利润分配方案为: 以公司总股本 14.18 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金股利 1 元 (含税), 共计派发现金股利 1.42 亿元。
绿色动力	2018 年利润分配方案为: 以此次利润分配实施之股权登记日总股本为基数, 每 10 股分配人民币 1 元 (税前), 共计派发现金股利 1.16 亿元。
麦克奥迪	公司权益变动: 陈沛欣先生间接控制公司的股份比例由 65.0737% 下降为 40.9206%, 间接持有的公司股份数量仍为 2.16 亿股, 仍为公司实际控制人; Master Plan International Limited 间接控制公司的股份比例由 0 上升为 24.1531%, 间接持有的公司股份数量仍为 1.16 亿股。
协鑫集成	控股股东拟以协议转让的方式向华鑫保理转让公司股份 2.6 亿股, 占公司总股本 (截至 2019 年 5 月 29 日) 的 5.12%。
富临运业	股东为其所持有的 2300 万股公司股份办理了股票质押式回购业务, 占公司股份总数的 7.33%。
朗科智能	控股股东陈静质押 618 万股, 占公司总股本的 5.15%。
中恒电气	公司股东解除质押 4500 万股, 占公司总股本的 7.9854%。
智光电气	公司控股股东质押 1.06 亿股, 占公司总股本的 13.50%。
国轩高科	公司控股股东解除质押 4132 万股, 占公司股本总数的 3.6354%; 质押 1700 万股, 占公司股本总数的 1.4956%。
三变科技	公司股东卢旭日先生拟减持不超过 1353 万股公司股份, 占公司总股本的 6.7069%。

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	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
			(元)	(亿元)	2018A	2019E	2018A	2019E	
300014.SZ	亿纬锂能	买入	24.79	240.58	0.59	1.01	42.02	24.54	7.06
300037.SZ	新宙邦	增持	21.88	82.93	0.84	1.03	26.05	21.24	8.35
300207.SZ	欣旺达	增持	11.15	172.83	0.45	0.67	24.78	16.64	4.04
603799.SH	华友钴业	增持	28.70	238.21	1.84	0.88	15.60	32.61	9.80
002709.SZ	天赐材料	增持	23.72	81.36	1.33	0.73	17.83	32.49	8.83
002129.SZ	中环股份	未有评级	10.14	282.91	0.23	0.43	44.09	23.58	5.17

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 未有评级公司盈利数据取自万得一致预期, 股价截止日 2019 年 5 月 31 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