



强于大市

# 电力设备与新能源行业 6月第2周周报

## 新能源汽车产业政策转暖

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，同时双积分政策或将迎来调整；2020年之后，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。电力设备方面建议关注泛在电力物联网建设相关龙头标的；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下跌 5.70%，其中核电板块下跌 3.72%，工控自动化板块下跌 3.77%，一次设备下跌 4.86%，二次设备下跌 4.91%，新能源汽车指数下跌 4.98%，锂电池指数下跌 5.26%，发电设备下跌 6.16%，风电板块下跌 6.16%，光伏板块下跌 7.51%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**发改委等三部门联合印发《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案（2019-2020年）》，严禁各地出台新的汽车限购规定，明确各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消。汽车之家：新的双积分政策草案或于6月公开征求意见。**新能源发电：**国家能源局：一季度光伏新增装机5.2GW，累计装机179.7GW；光伏发电量440亿kWh，同比增长26%；弃光率2.7%，同比下降1.7个百分点。华能集团拟收购协鑫新能源51%股权。**电改电网：**雄安-石家庄1000kV特高压交流工程正式投入运行，京津冀鲁形成世界首个特高压双回环网。
- **本周公司重点信息：****隆基股份&通威股份：**双方签订战略合作协议，通威股份战略入股隆基股份宁夏银川15GW单晶硅棒和切片项目，入股后持有该项目30%股权；隆基股份按照对等金额战略入股通威股份包头5万吨高纯晶硅项目，入股后持有该项目30%股权；2020-2022年隆基股份每年向通威股份包头5万吨高纯晶硅项目的项目公司采购的高纯晶硅数量不少于隆基股份拥有该项目公司权益产能的2.5倍；2020-2022年通威股份每年向隆基股份银川15GW单晶硅棒和切片项目的项目公司采购的单晶硅片数量不少于通威股份拥有该项目公司权益产能的2.5倍。**隆基股份：**拟于马来西亚古晋市投资约9.57亿元建设年产1.25GW单晶电池项目。**国轩高科：**全资子公司合肥国轩与华为技术有限公司签订锂电供应商采购合作协议，双方将在锂电池储能应用领域开展深入合作。**金智科技：**拟以自有资金4,500万元收购控股子公司江苏东大金智信息系统有限公司15%的股权，收购后公司持股比例为100%。**海兴电力：**公司为国家电网公司2019年第一次电能表及用电信息采集设备招标部分分标中标候选人，预计中标总金额约为1.87亿元。**林洋能源：**公司为国家电网公司2019年第一次电能表及用电信息采集设备招标部分分标中标候选人，预计中标总金额约为2.40亿元。
- **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6月第1周周报：新能源发电政策落地，国内需求景气向上》  
2019.06.02

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

电气设备

沈成

(8621)20328319

cheng.shen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517030001

朱凯

(86755)82560533

kai.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518050002

李可伦

(8621)20328524

kelun.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518070001

\*张咪为本报告重要贡献者



## 目录

行情回顾.....	4
国内锂电市场价格观察 .....	5
国内光伏市场价格观察 .....	7
行业动态.....	9
新能源汽车及锂电池.....	9
新能源发电及储能.....	9
电改、电网及能源互联网.....	10
公司动态.....	11
风险提示.....	13



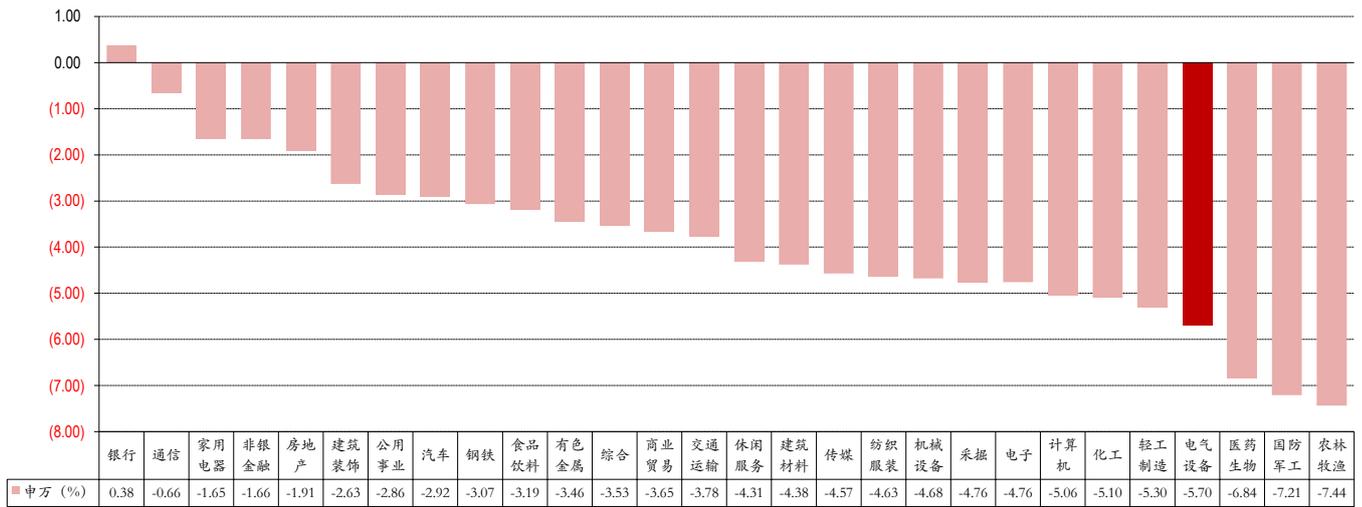
## 图表目录

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势.....	6
图表 3. 光伏产品价格情况.....	8
图表 4. 本周重要公告汇总.....	11
续图表 4. 本周重要公告汇总.....	12
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....	14

## 行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 5.70%，跌幅大于大盘：沪指收于 2827.80 点，下跌 70.9 点，下跌 2.45%，成交 7292.44 亿；深成指收于 8584.94 点，下跌 337.76 点，下跌 3.79%，成交 9668.22 亿；创业板收于 1416.06 点，下跌 67.6 点，下跌 4.56%，成交 3028.89 亿；电气设备收于 3871.81 点，下跌 5.70%，跌幅大于大盘。

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

**本周核电板块跌幅最小，光伏板块跌幅最大：**本周核电板块下跌 3.72%，工控自动化板块下跌 3.77%，一次设备下跌 4.86%，二次设备下跌 4.91%，新能源汽车指数下跌 4.98%，锂电池指数下跌 5.26%，发电设备下跌 6.16%，风电板块下跌 6.16%，光伏板块下跌 7.51%。

**本周股票涨跌幅：**本周涨幅居前五个股票为杭电股份 7.53%、朗科智能 7.20%、特锐德 6.24%、中元股份 5.15%、蓝海华腾 3.55%；跌幅居前五个股票为三变科技-20.41%、金智科技-20.34%、向日葵-15.96%、杉杉股份-15.70%、天龙光电-15.10%。



## 国内锂电市场价格观察

进入6月份，新能源车市场仍然较差，车厂预计6-7月份销量将继续走弱，同时估计全年销量有可能不如去年。受此影响，动力电池、特别是三元电池需求不如去年同期，铁锂电池因受储能走旺影响表现尚可。价格方面，主流厂家仍以模组或Pack形式出货，铁锂电池模组0.76-0.8元/Wh，三元电池模组0.95-0.98元/Wh。数码和小动力电池市场变化不大，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变化不大，目前NCM523动力型三元材料报13.5-13.8万/吨，NCM622动力型三元材料报15.3-15.5万/吨，NCM811型三元材料报19.5-20.5万/吨。步入6月后，国内新能源行业步入消费淡季，三元材料需求有减量趋势。动力市场方面表现尤为弱势，在国六排放标准以及补贴过渡期即将结束等因素的影响下，不少电池厂都有减少三元材料采购量的计划，后市恐将拖累材料价格走低。三元前驱体方面，本周常规523型三元前驱体报至8.1-8.4万/吨，较上周下滑0.3万元，下游需求逐渐转弱成为拖累价格下跌的主要因素。目前看生产企业议价能力依然较弱，短期三元前驱体价格依然预计仍将有所下调。本周硫酸钴价格坚挺，主流报价持平于4.1-4.4万/吨之间，然下游询价意愿不强，市场呈现有价无市格局。为了应对市场需求的转差，已有企业选择减产去库存，短时利好价格。硫酸镍与硫酸锰方面，本周价格维持稳定，分别报在2.4-2.6万/吨及0.68-0.71万/吨之间。

近期负极材料市场平稳过渡，产品价格相对稳定，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。进入6月份国内动力电池市场并没有按照预期增长，整体表现的不温不火，一些厂家已经将增长预期放到了第三季度，对于产品价格买家要降价，卖方表示已经降无可降，可谓一地鸡毛。但就时间情况来看，目前负极的原料价格趋于稳定，石墨化工价格也处于平稳期，对于一些利润不就不丰的企业来讲，降价空间真的非常有限。值得一提的是，近期负极炭化工市场处于紧张状态，一些代工企业表示订单已经来不及接单。

进入6月份，新能源车市场仍然较差，隔膜企业因此会受到影响，预计隔膜6月销量将走弱。市场价格比较稳定，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。原料市场价格稳定，干法隔膜专用聚丙烯价格约0.95-1.1万元/吨，湿法隔膜专用聚乙烯价格约3-3.3万元/吨。

近期电解液市场表现尚可，产品价格相对稳定，溶剂在市场上引起的风浪多数还是要靠电解液厂家自身来消化。现国内电解液价格普遍在3.3-4.4万元/吨，高端产品价格7万元/吨左右，低端产品报价在2.3-2.8万元/吨。对于6月份市场预期，多数中小厂家表示波动不大，大厂也表示不会有太大增量。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	0413-0419	0420-0426	0427-0430	0511-0517	0518-0524	0525-0531	0601-0606
2500mAh 圆柱电芯 (元/颗)	6.1-6.4	6-6.3	6-6.3	-	6-6.3	6.4-6.7	6.4-6.7
NCM523 动力型 (万元/吨)	-	13.8-14	13.8-14	-	-	-	13.5-13.8
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	8.6-8.9	8.6-8.9	8.4-8.7	8.1-8.4
标准级 MB 钴 (美元/磅)	-	-	-	-	-	15.35-16.10	-
电解钴 (万元/吨)	26.8-28	26.8-28	26.8-28	26.8-28	24.4-26.4	24.1-26.1	23.5-25.9
硫酸钴 (万元/吨)	5.1-5.4	5.1-5.4	5.1-5.4	4.6-4.9	4.4-4.7	4.1-4.4	4.1-4.4
四氧化三钴 (万元/吨)	19-20	19-20	19-20	18.2-19.2	17.6-18.6	17.2-18.2	17-18
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	7.5-7.7
电池级氢氧化锂 (万元/吨)	8.8-9.3	8.8-9.1	8.8-9.1	8.8-9	8.7-8.9	8.7-8.9	8.5-8.7
磷酸铁锂 (万元/吨)	4.6-5.1	-	4.8-5.1	4.7-5	4.7-5	-	4.6-4.9
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	4.3-5.7	-	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	9.5-11.5	10-11	10-11	10-11	10-11
溶剂-DMC (万元/吨)	0.8	0.8	0.72-0.78	0.85	0.90	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	1.3-1.4	1.3-1.4	1.4-1.7	1.5-1.8	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	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

本周适逢 SNEC 展会，根据各家硅料以及硅片企业反馈，硅料价格基本上没有太大变化，虽然在 SNEC 期间陆续传出调升单晶用硅料价格、调降多晶用硅料价格的风声，但截至展会的第二天，各家价格基本不动。影响六月价格的数个因素，包含国内硅料六月生产量较五月多，海外厂进行检修可能影响单晶用硅料的供应量，并没有在六月初发酵。随着多数订单陆续签订，价格到六月底应该都不会有太大的变动，预计前述的变数较有可能影响七月的市场价格。预期单晶用硅料的价格有望提升，而多晶用硅料则因为供应增加可能持平，并不会因为市场需求变好而涨价。海外部份多晶用硅料需求依旧疲弱，实际成交价格都在**每公斤 7 美元**以下，单晶方面则没有太大变化。

硅片部分，多晶硅片价格还是保持在 SNEC 会前水平，海内外基本都维持在**每片 1.9 元人民币**以及**0.255 美元**左右。而在目前硅料与电池片没有进一步上涨，加上多晶硅片供应可以完全满足需求的情况下，没有条件可以调涨。单晶方面则是在大厂价格稳定的情况下，小厂尝试拉高报价，但具体成交的价格还在拉锯，现在看来还是维持在目前报价的区间，暂时不影响整体的高低均价。本次 SNEC 展会中，确实看到不少硅片企业展出铸锭单晶，下游也有多家企业展出铸锭单晶的电池、组件，但整体来看，多数企业还是偏向较保守的态度，虽对于铸锭单晶的准备工作皆会进行，但仍在观望领头企业的发展情况。因此预计铸锭单晶在 Q3 后才会有较大规模的量产。另一方面，由于今年的议题聚焦在 400W 以上的组件，因此展出的硅片基本都在 158.75 以上，并搭配各类组件技术提升瓦数输出。因此 158.75 的硅片尺寸预计在下半年会一路增量，甚至包含部分多晶、铸锭单晶产品也会往这个尺寸靠拢。

电池片价格在上周已陆续敲定，近期落在单晶 PERC **每瓦 1.18-1.21 元人民币**区间；中国台湾 PERC 电池片价格仍维持在**每瓦 0.175 元美金**左右，显示在单晶 PERC 的“高价”字段；常规多晶则在**每瓦 0.89-0.9 元人民币**、东南亚常规多晶则慢慢向**0.128 元美金**甚至更高价格靠拢。预期下个月新一轮谈价之前已不会有太多波动。

展会期间组件价格基本处于平稳态势，但厂商普遍预期下半年需求增多时能出现抬价空间。多晶组件价格可能须待中国内需开始明显拉货时才能出现上涨空间。而三季度单晶组件订单量仍然向好，即使目前单晶 PERC 产能仍在爬坡，但三季度单晶组件价格目前看来仍维持较稳定的走势。

展会期间玻璃厂商陆续抬高报价，整体涨价气味浓厚，但目前仍处于买卖双方拉锯局面，价格走势在展会后才会更加明朗。受到需求后市看好的预期心理影响，短期内可能会有部分订单出现上涨情形。

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类		2019/4/24	2019/4/30	2019/5/8	2019/5/15	2019/05/22	2019/05/29	2019/06/05	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	7.6	7.6	7.6	7.2	7.2	7.2	6.9	(4.17)
	单晶用 美元/kg	8.9	9.0	9.0	8.8	8.8	8.8	8.8	0.00
	菜花料 元/kg	60.0	60.0	61.0	61.0	61.0	61.0	61.0	0.00
	致密料 元/kg	75.0	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	0.255	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	0.118	0.118	0.00
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.850	0.860	0.860	0.860	0.870	0.890	0.890	0.00
	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	1.200	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	0.220	0.220	0.00
	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	0.274	-	-	-
	单晶 PERC 305W 元/W	2.100	2.100	2.100	2.100	2.200	-	-	-
	单晶 PERC 310W 美元/W	0.278	0.278	0.278	0.278	0.274	0.273	0.273	0.00
	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 <sup>2</sup>	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

**发改委：各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消：**6月6日，发改委等三部门联合印发《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案（2019-2020年）》，坚决破除乘用车消费障碍。严禁各地出台新的汽车限购规定，已实施汽车限购的地方政府应根据城市交通拥堵、污染治理、交通需求管控效果，加快由限制购买转向引导使用，结合路段拥堵情况合理设置拥堵区域，研究探索拥堵区域内外车辆分类使用政策，原则上对拥堵区域外不予限购。实施方案还明确，各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消。鼓励地方对无车家庭购置首辆家用新能源汽车给予支持。鼓励有条件的地方在停车费等方面给予新能源汽车优惠，探索设立零排放区试点。

(<https://www.d1ev.com/news/zhengce/92505>)

**年底前发布，新双积分政策或迎来5大调整：**据汽车之家，新的双积分政策草案或于6月公开征求意见。草案将对当前新能源积分供大于求、纯电动车型电耗高及插电式混合动力车型油耗高等伪节能现象做出调整，同时或增加对未达标车企的经济处罚等措施，让双积分政策真正发挥作用。

(<https://www.d1ev.com/news/zhengce/92300>)

**现代新能源汽车将搭载宁德时代电池：**近日，外媒报道，现代 KONA EV 国产版——ENCINO 昂希诺新能源将在今年10月份在国内上市，搭载的电池由宁德时代提供。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/92262>)

**梅赛德斯-奔驰将推出中大型电动轿车：**近日，据外媒报道，梅赛德斯-奔驰将于2022年推出全新中大型电动轿车 EQE，其内部代号 V295，售价预计将与特斯拉 Model S 接近。将于2021年推出的大型电动轿车 EQS 将会是诞生自梅赛德斯-奔驰全新 MEA 电动车平台的首款车型，而2022年推出的 EQE 则会是该平台的第二款车型。

(<https://www.autohome.com.cn/news/201906/937124.html>)

**多款国内外车型搭载宁德时代电芯：**据国内媒体报道，宁德时代高能 811 电芯量产在即，目前有消息称，装配到宝马 X1 混动上的宁德 811 使其电池仓能量密度提升近6成，而今年下半年，蔚来 ES6、小鹏 P7、广汽 Aion S 等国产电动车也将搭载宁德 811 电芯下线。据外媒报道，现代汽车今年晚些时候在中国推出的 Encino 电动车（海外版车型为 Kona）将采用中国电池供应商宁德时代（CATL）的电池产品。

(<https://d1ev.com/kol/92251>)

**比亚迪锂电池项目落户增城：**6月2日，比亚迪锂电池项目正式落户广州东部的增城，产品将应用于手机、平板电脑、笔记本电脑、电动工具等电子设备。该项目固定资产投资40亿元，预计达产可实现年产值130亿元、年税收7.55亿元。

(<http://www.gz.gov.cn/gzgov/s5814/201906/54bff863776a4ee2a5591cef0b5270e0.shtml>)

### 新能源发电及储能

**国家能源局：一季度光伏新增装机5.2GW，弃光率2.7%：**国家能源局官方网站公布了2019年一季度光伏发电建设运行情况。数据显示，截至2019年3月底，全国光伏发电装机达到1.797亿千瓦，同比增长28%，新增520万千瓦。其中，集中式电站装机达到12625万千瓦，同比增长23%，新增240万千瓦；分布式光伏装机达到5341万千瓦，同比增长43%，新增280万千瓦。2019年一季度，全国光伏发电量440亿千瓦时，同比增长26%；弃光电量12.4亿千瓦时，同比减少3.8亿千瓦时；弃光率2.7%，同比下降1.7个百分点，实现弃光电量和弃光率“双降”。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190606/984896.shtml>)



**华能集团拟收购协鑫新能源 51% 股权:** 6 月 4 日晚间, 保利协鑫能源及协鑫新能源发布联合公告称, 6 月 3 日, 保利协鑫能源的全资附属公司杰泰环球有限公司 (下称杰泰环球) 与中国华能集团有限公司 (下称华能集团) 附属公司中国华能集团香港有限公司订立了合作意向协议。根据公告, 协议内容有关可能出售协鑫新能源股本中约 97.28 亿股普通股, 相当于协鑫新能源全部已发行股本约 51%。  
(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190605/984450.shtml>)

## 电改、电网及能源互联网

**京津冀鲁形成世界首个特高压双回环网:** 6 月 4 日 3 时 12 分, 雄安—石家庄 1000 千伏特高压交流工程正式投入运行。这是服务雄安新区的首条特高压工程, 为雄安新区实现 100% 清洁能源供应创造了条件; 同时, 京津冀鲁形成世界首个特高压双回环网, 将有效提升华北地区电网安全稳定运行水平, 极大提高电网优化配置能源资源能力。雄安—石家庄 1000 千伏特高压交流工程是服务京津冀协同发展、雄安新区建设的国家重点工程, 2017 年 7 月获得核准, 2018 年 3 月开工建设。新建输电线路 2×222.6km, 途经保定、辛集、衡水、邢台 4 市 12 县(市、区), 扩建雄安、石家庄特高压变电站, 总投资 34.4 亿元。

([www.chinapower.com.cn/focus/20190604/1277111.html](http://www.chinapower.com.cn/focus/20190604/1277111.html))

**树立区域能源供给和服务示范标杆, 长三角电力一体化正式启动:** 《长三角一体化发展 2019 年电力行动计划》日前正式发布, 这标志着长三角地区电力一体化工作正式启动。今年以来, 国网上海电力、国网江苏电力、国网浙江电力全面响应长三角一体化发展国家战略, 坚持对标国际最好水平, 充分借鉴世界先进城市群电力发展经验, 积极树立区域能源供给和服务一体化示范标杆, 全面打造长三角高质量发展能源引擎。在以上海青浦、江苏吴江、浙江嘉善为主体的长三角一体化示范区内, 三地电网企业积极开展互助联动, 加快区域间电力资源整合, 围绕优化长三角地区网架结构, 提升供电质量、精益运维和智能互动服务水平, 开展了一系列富有创新性的探索和尝试。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190605/984413.shtml>)

## 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	①公司控股股东王传福增持公司 100 万股，占公司总股本的比例为 0.04%，增持金额 4860.35 万元。②2019 年 5 月销量快报显示，新能源汽车本月产量 21,899 辆，本年累计 119,082 辆，累计同比 106.04%。本公司 2019 年 5 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 1.312GWh，本年累计装机总量约为 6.903GWh。
隆基股份	①公司与通威股份有限公司于 2019 年 6 月 3 日签订战略合作协议，双方就高纯晶硅、硅片合作事项达成合作意向。通威股份战略入股隆基股份宁夏银川 15GW 单晶硅棒和切片项目，入股后持有该项目 30% 股权；隆基股份按照对等金额战略入股通威股份包头 5 万吨高纯晶硅项目，入股后持有该项目 30% 股权。②公司拟在马来西亚砂捞越州古晋市投资建设年产 1.25GW 单晶电池项目，以在马来西亚古晋市设立的全资子公司作为本项目投资运营和管理主体，预计 2020 年 8 月达到设计产能，预计项目总投资额约 9.57 亿元（含流动资金），项目达产后预计将实现年均营业收入约 12 亿元，年均净利润约 1.27 亿元。
欣旺达	公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 57.52 万股，占公司目前总股本的 0.0372%，最高成交价 10.99 元/股，最低成交价 10.94 元/股，成交总金额为 631.01 万元。
国轩高科	国轩高科股份有限公司全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司与华为技术有限公司于近日在深圳龙岗签订了《锂电供应商采购合作协议》，双方将利用各自所在行业优势，开展锂电领域的战略合作。
科陆电子	①公司近日收到浙江华云电力实业集团有限公司发来的《中标通知书》，确定公司为华云集团 2019 年第三批集中招标采购的中标人。本次合同中标金额为人民币 2,157.88 万元，约占公司 2018 年度经审计营业收入的 0.57%。②公司中标国家电网项目，预计中标金额 2.55 亿元，占公司 2018 年经审计营业收入的 6.72%。
科林电器	近日，国家电网电子商务平台发布了国家电网有限公司 2019 年第一次电能表及用电信息采集设备招标采购中标人名单、国家电网有限公司 2019 年张北、驻马店-南阳特高压工程第二次设备招标采购—组合电器-中标人名单，石家庄科林电气股份有限公司为相关项目中标人，中标包 37NC1 和包 01FJ2，中标产品为 2 级单相智能电能表，智能电能表中标金额合计 9,408.49 万元；科林电气中标包 2（自动化系统及设备），中标产品为电能计量采集系统，电能计量采集系统中标金额 65.29 万元。
亿纬锂能	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，1×30MW 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。
宁德时代	宁德时代新能源科技股份有限公司首次公开发行人民币普通股 2.17 亿股，并于 2018 年 6 月 11 日在深圳证券交易所创业板上市。本次公开发行股票后，公司总股本由首次公开发行前的 19.55 亿股增加至 21.72 亿股。本次解除限售的股份为公司首次公开发行前已发行的部分股份，解禁的限售股份数量为 9.80 亿股，占公司总股本的 44.64%；本次实际可上市流通的股份数量为 9.60 亿股，占公司总股本的 43.72%，本次限售股上市流通日为 2019 年 6 月 11 日。
通裕重工	公司发布可转债预案，拟发行可转换公司债券募集资金总规模不超过人民币 6.22 亿元，募集资金拟用于风电设备模块化制造项目、6MW 以上风电机组及关键零部件制造项目及补充流动资金。2019 年 5 月 30 日，司兴奎在海通证券办理了在海通证券质押的 5000 万股股票解除质押的业务，本次解除质押占其所持股份 11.12%。
朗科智能	公司拟以自有资金出资 255 万元，与宁波策邦企业管理合伙企业（有限合伙）、东莞市金盼旺企业管理合伙企业（有限合伙）共同投资设立东莞市朗科新能源科技有限公司，其中公司占朗科新能源 51% 的股权。
亿纬锂能	公司控股股东麦克韦尔自 2019 年 6 月 5 日起终止在全国中小企业股份转让系统挂牌。
节能风电	2019 年 6 月 4 日，公司收到浙江产权交易所有限公司《增资结果通知书》，公司已被选定为张北二台风力发电有限公司增资项目最终投资人，以 1 元/每一元注册资本的价格现金出资 300 万元（人民币）认购张北二台风力发电有限公司新增注册资本 300 万元（人民币）。
蓝海华腾	公司于 2019 年 6 月 4 日与自然人张文朝、邵军尧在广东省深圳市签署了《股权转让协议》，公司以自有资金人民币 510 万元收购张文朝持有的杭州蓝海永辰科技有限公司 51% 股权，交易完成后，蓝海永辰成为公司的控股子公司。于 2019 年 6 月 4 日与自然人袁素华在广东省深圳市签署了《股权转让协议》，公司以自有资金人民币 50 万元收购袁素华持有的杭州蓝海拓凡科技有限公司 5% 股权，交易完成后，蓝海拓凡成为公司的参股公司。
金智科技	公司拟收购南京致益联信息科技有限公司所持 1,620 万股金智信息股权，占金智信息股权比例为 15%，每股价格为 2.78 元，共需支付对价 4,500 万元，收购完成后，公司持有金智信息 100% 的股权，金智信息将成为公司的全资子公司。
银星能源	宁夏银星能源股份有限公司接到控股股东中铝宁夏能源集团有限公司通知，中国铝业股份有限公司现有意将所持有的中铝宁夏能源股权转让给银星能源。为了维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，根据深圳证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票自 2019 年 6 月 4 日开市时起开始停牌，预计停牌时间不超过 5 个交易日。
动力源	雄安动力源科技有限公司系北京动力源科技股份有限公司的全资子公司。雄安动力源拟增资扩股引入新投资者天津慧博源企业管理咨询合伙企业，天津慧博源是公司为促进员工与公司共同成长与发展，而设立的雄安动力源管理层持股平台，本次认购雄安动力源新增注册资本 1,250 万元。本次增资完成后，雄安动力源注册资本将由人民币 5,000 万元增加至 6,250 万元，公司持有雄安动力源的股权比例由 100% 下降至 80%，雄安动力源仍为公司的控股子公司。
汇金通	青岛汇金通电力设备股份有限公司基于公司发展战略需求拟以自有资金 10 万美元投资设立全资子公司 HUIJINTONG POWER EQUIPMENT(SINGAPORE) PTE. LTD.

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
东方铁塔	韩汇如质押股份 4998 万股，本次质押后韩汇如先生累计质押股份 4.70 亿股，占其所持公司股份总数的 78.25%，占公司股本总数的 37.21%。
东方电缆	近日，宁波东方电缆股份有限公司收到招标代理机构中国神华国际工程有限公司的《中标通知书》，确认东方电缆为国家能源集团国华投资 2019 年 3 月海缆采购项目的中标单位，中标产品为 220kV、35 kV 光电复合海底电缆，中标金额 3.30 亿元人民币。
光一科技	①国家电网公司电子商务平台公告了“国家电网公司 2019 年第一次电能表及用电信息采集设备招标-推荐的中标候选人公示”，光一科技股份有限公司中 2 个包、中标金额约为人民币 7,185.12 万元。②公司股东湖北乾瀚投资有限公司基于财务规划要求计划自减持计划披露之日起六个月内，以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 500 万股，减持价格参照市场价格。截至本公告日，乾瀚投资通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 411.02 万股，占公司总股本的 1%。
平高电气	公司向中国银行间市场交易商协会申请注册本金总额不超过 35 亿元人民币的超短期融资券发行额度，在注册有效期内可分期发行，每期发行期限不超过 270 天，主要用于置换银行借款及补充公司流动资金。
中际旭创	中际旭创股份有限公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份。回购股份资金总额不低于人民币 7,500 万元（含）且不超过人民币 1.5 亿元（含）；回购股份价格不超过人民币 48.92 元/股（含）。
积成电子	公司中标国家电网共 5 个包，中标金额共约为 1.60 亿元。
科大智能	公司全资子公司科大智能机器人技术有限公司于 2019 年 6 月 3 日收到了上海市松江区国库收付中心拨付的政府补助资金 3,000 万元。
绿色动力	经中国证券监督管理委员会核准，绿色动力环保集团股份有限公司向社会公众首次公开发行人民币普通股（A 股）1.162 亿股，于 2018 年 6 月 11 日在上海证券交易所上市。本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，限售期为自公司股票上市之日起 12 个月，本次上市流通的限售股股东共 5 名，本次限售股上市流通数量为 1.39 亿股，占公司总股本的 12.0092%。
保变电气	①保定天威电气设备结构有限公司为本公司全资子公司，主要为本公司变压器产品提供油箱及结构件等配套设备。为压减管理层级，提高运营效率，降低运营成本，保变电气拟对结构公司进行吸收合并。②根据《四川省新津县人民法院民事裁定书》及《天威四川硅业有限责任公司破产财产分配方案》，本公司已收到天威四川硅业有限责任公司管理人汇来的破产财产分配资金 1.30 亿元，及本公司通过兵器装备集团财务有限责任公司给天威四川硅业有限责任公司办理的委托贷款的债权清偿 3,340,258 元。截止目前，本公司共收到债权清偿款 1.34 亿元。
湘电股份	湘潭电机股份有限公司拟在湖南省联合产权交易所预挂牌，转让公司控股子公司长沙水泵厂有限公司 70.66% 股权。
天顺风能	2019 年 6 月 5 日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施了回购股份，回购股份数量为 38.72 万股，约占公司总股本的 0.02%，最高成交价为 5.25 元/股，最低成交价为 5.19 元/股，支付的总金额为 202.74 万元（不含交易费用）。
东方电子	公司全资子公司烟台东方威思顿电气中标国家电网电能表项目，预计中标金额合计约为人民币 3.31 亿元。
神力股份	公司向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 4 元（含税），共计派发现金红利 4762.69 亿元；同时，以资本公积向全体股东每 10 股转增 4 股，共计转增股 4762.69 亿股，转增后的公司总股本为 1.68 亿股。
杭电股份	公司与浙江富春江通信集团有限公司、孙庆炎等 10 名自然人股东签署了《关于浙江富春江光电科技有限公司之股权转让协议》，约定以 4.73 亿元作价转让原富春江光电。根据约定，原富春江光电交易对方在公司股东大会通过本次股权转让方案后向公司支付股权转让款的 51% 即 2.41 亿元，付款期限最迟不超过 2019 年 6 月 30 日。因公司前期取得原富春江光电 100% 股权时尚余 10% 的尾款 4,500 万元未向原富春江光电交易对方支付，在本次转让价款的首期支付时进行抵扣，故原富春江光电的交易对方实际需支付首期款为 1.96 亿元。2019 年 6 月 5 日，公司已收到交易对方根据股权转让协议约定的首期股权转让款。
闽东电力	为推进宁德霞浦海上风电场工程项目（B 区）核准及开发建设工作，董事会同意公司与福建省投资开发集团有限责任公司共同投资设立霞浦闽东海上风电有限公司，项目公司注册资本金 5000 万元，公司以货币出资 2450 万元，占比 49%，福建投资集团以货币出资 2550 万元，占比 51%。董事会同意公司与福建省投资开发集团有限责任公司共同投资设立宁德闽投海上风电有限公司，项目公司注册资本金 5000 万元，公司以货币出资 1000 万元，占比 20%，福建投资集团以货币出资 4000 万元，占比 80%，注册资本金根据项目进展情况逐步到位。
大连电瓷	为优化公司战略布局，提升公司综合竞争力，公司决定以自有资金出资 4,000 万元在杭州设立一个全资子公司“浙江锐瓷信息技术有限公司”。
欣锐科技	本公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 1.15 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.8 元人民币现金。
特变电工	公司将于 2019 年 6 月 10 日起在上海证券交易所交易市场集中竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市，并面向合格投资者交易，发行总额 7.7 亿元，债券期限 3 年。
越搏动力	公司高管高超计划通过集中竞价方式减持公司股票 20 万股，占公司总股本的比例为 0.2548%。
科恒股份	股东万国江质押 18 万股，占其持股比例的 0.44%；股东程建军质押 38 万股，占其持股比例的 9.74%
金杯电工	金杯电工股份有限公司拟向长沙共举企业管理合伙企业、湖南省资产管理有限公司以发行股份及支付现金的方式购买其合计持有的武汉第二电线电缆有限公司 79.33% 股权并募集配套资金。
林洋能源	公司预中标国家电网共 7 个包，合计总数量 908,130 只，合计中标金额 2.40 亿元。
宏发股份	公司本次利润分配以方案实施前的公司总股本 7.45 亿股为基数，每股派发现金红利 0.29 元（含税），共计派发现金红利 2.16 亿元。

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	
601012.SH	隆基股份	买入	21.92	794.43	0.71	1.26	31.05	17.47	5.88
600438.SH	通威股份	买入	14.01	543.92	0.52	0.86	26.94	16.27	3.92
601222.SH	林洋能源	买入	4.46	78.72	0.43	0.51	10.35	8.75	5.34
002074.SZ	国轩高科	增持	12.53	142.42	0.51	0.76	24.57	16.53	7.67
603556.SH	海兴电力	增持	13.27	65.62	0.67	0.91	19.90	14.55	9.86
002090.SZ	金智科技	未有评级	9.40	38.00	0.39	0.42	24.28	22.38	5.30

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 6 月 6 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