



强于大市

# 电力设备与新能源行业 6月第3周周报

## 电动车5月产销增速放缓，双面电池豁免201

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上涨3.14%，其中核电板块上涨5.57%，工控自动化板块上涨3.65%，新能源汽车指数上涨3.41%，锂电池指数上涨3.10%，一次设备上涨2.85%，二次设备上涨1.92%，光伏板块上涨1.87%，发电设备上涨1.65%，风电板块上涨1.56%。
- **本周行业重点信息：**  
**新能源汽车：**中汽协：5月国内新能源汽车销量10.44万辆，同比增长1.80%；1-5月累计销量46.4万辆，同比增长41.5%。  
**工信部：**发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第5批）》，共包括98户企业的325个车型，其中纯电动产品共92户企业301个型号、插电式混合动力产品共12户企业21个型号、燃料电池产品共3户企业3个型号。  
**高工锂电：**5月动力电池装机量约5.68GWh，同比增长25.71%，环比增长4.95%；1-5月累计装机量23.44GWh，同比增长83.99%。  
**起点研究院：**5月新能源客车产量4,852辆，环比下滑6.6%，同比下滑69.5%；1-5月累计产量约为2.39万辆，同比下滑17.3%。  
**新能源发电：**美国贸易代表办公室（USTR）对双面发电光伏电池组件等商品自2019年6月13日起授予201关税条款的豁免权，这些商品将免于征收25%的额外关税。
- **本周公司重点信息：**  
**隆基股份：**全资子公司隆基乐叶与泰州市海陵区人民政府就公司在泰州投资建设年产5GW单晶组件项目签订项目投资协议，投资约24亿元，计划2020年开始逐步投产。  
**国轩高科：**全资子公司合肥国轩与浙江吉利新能源商用车集团有限公司签订了《合作框架协议》，共同致力于现有新能源汽车及配套动力电池系统的市场推广，合作目标是合肥国轩供货份额大于吉利商用车采购总量的50%。  
**亿纬锂能：**拟使用非公开发行股票募集到的资金5亿元向全资子公司荆门亿纬创能锂电池有限公司进行增资，用于实施“荆门亿纬创能储能动力锂离子电池项目”。  
**金风科技：**拟将全资子公司持有的德州润津新能源有限公司100%股权以9.31亿元的价格转让给国开新能源科技有限公司，可实现溢价约6.37亿元。  
**金智科技：**2019年半年度业绩预告：盈利0.88-1亿元，同比增长50%-70%。
- **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2周周报：新能源汽车产业政策转暖》2019.06.09

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.....	16



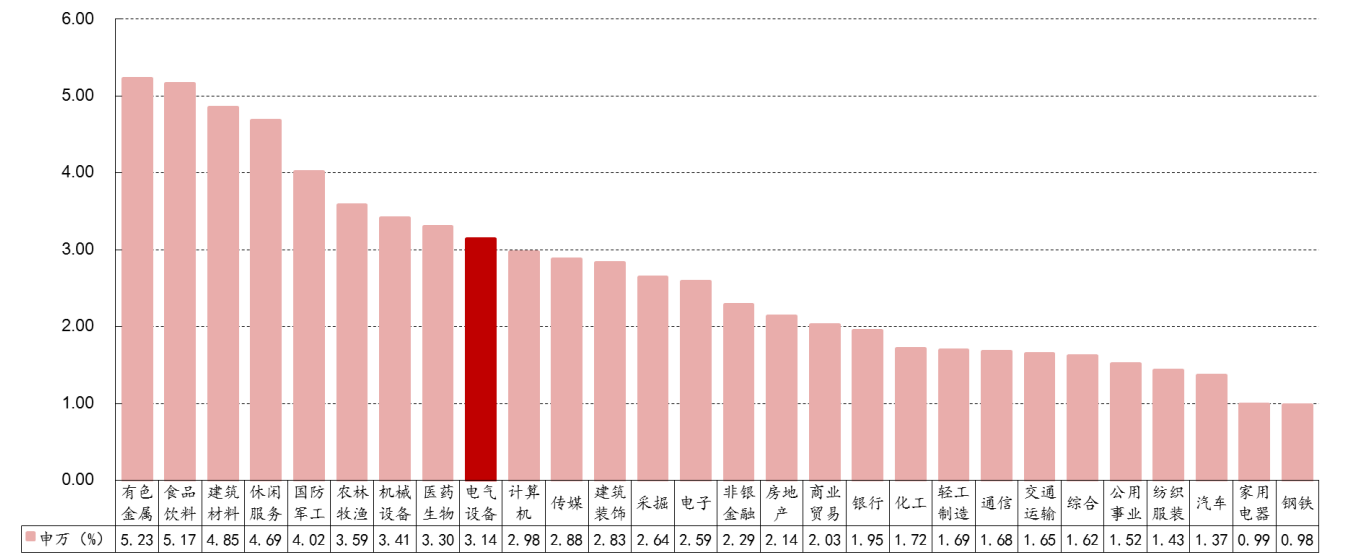
## 图表目录

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势.....	6
图表 3. 光伏产品价格情况.....	8
图表 4. 本周重要公告汇总.....	12
续图表 4. 本周重要公告汇总.....	13
续图表 4. 本周重要公告汇总.....	14
续图表 4. 本周重要公告汇总.....	15
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....	17

## 行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 3.14%，涨幅大于大盘：沪指收于 2881.97 点，上涨 54.18 点，上涨 1.92%，成交 10260.85 亿；深成指收于 8810.13 点，上涨 225.19 点，上涨 2.62%，成交 13181.83 亿；创业板收于 1453.96 点，上涨 37.90 点，上涨 2.68%，成交 4171.91 亿；电气设备收于 3993.32 点，上涨 121.51 点，涨幅大于大盘。

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

**本周核电板块涨幅最大，风电板块涨幅最小：**本周核电板块上涨 5.57%，工控自动化板块上涨 3.65%，新能源汽车指数上涨 3.41%，锂电池指数上涨 3.10%，一次设备上涨 2.85%，二次设备上涨 1.92%，光伏板块上涨 1.87%，发电设备上涨 1.65%，风电板块上涨 1.56%。

**本周股票涨跌幅：**本周涨幅居前五个股票为汉缆股份 17.74%、坚瑞沃能 17.45%、英威腾 16.97%、金智科技 14.79%、宁波韵升 13.62%；跌幅居前五个股票为易世达-9.31%、神力股份-7.34%、朗科智能-5.35%、光一科技-4.74%、蓝海华腾-4.39%。



## 国内锂电市场价格观察

电芯市场偏淡。数码市场已进入淡季行情，符合预期；小动力市场，特别是自行车市场受新国标的影 响仍然在持续，成交惨淡。企业表示目前行情较好的主要是工具类、储能以及电摩出口市场，较 往年增长明显。与此同时，受电池厂回款需求影响，近期市场上出现较多 B 品三元动力电芯，对传 统数码市场再次造成冲击。另外，不同于往年，车用动力电池市场在 6 月份以来表现并不好，退补 叠加国六标准实施使得新能源车销售受阻，动力电池企业订单减少，短期内难言乐观。现 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**；铁锂动力电池模组 **0.76-0.8 元/Wh**， 三元动力电池模组 **0.95-0.98 元/Wh**。

本周国内三元材料价格有所松动，目前单晶 523 型三元材料报在 **14.8-15 万/吨**之间，较上周下滑 0.35 万/吨，单晶 622 型三元材料报在 **16.8-17 万/吨**之间，较上周下滑 0.25 万/吨，NCM523 数码型三元材料 价格平稳，暂报 **13.2-13.5 万/吨**，较上周持平。受主流电池厂家减产因素影响，目前国内 523 及 622 型三元材料的需求量均出现不同程度下滑，仅 811 型三元材料的订单仍在缓慢增长。三元前驱体方 面，本周常规 523 型三元前驱体报在 **8-8.3 万/吨**之间，较上周下跌 0.1 万元。受上游原材料价格下滑 及下游需求转弱影响，短期三元前驱体价格仍有进一步下滑趋势。本周硫酸钴价格报在 **4-4.3 万/吨** 之间，较上周下滑 0.1 万元。硫酸钴价格逼近成本线，本分冶炼厂亏损出货，无奈减产，后续供应压力 有望小幅缓解。硫酸镍与硫酸锰价格延续平稳势头，报 **2.4-2.6 万/吨**及 **0.68-0.71 万/吨**不变。

近期负极材料市场平稳运行，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**。各家大厂本月生产增量普遍不显著。 进入 6 月份原料针状焦市场供应企业再加入新成员，平顶山宝舜和平顶山兴宇均顺利产出生焦产品。 综合来看，近期负极市场稳会是市场主基调。

隔膜市场偏弱运行。目前数码隔膜需求已开始进入淡季行情，而动力膜也未能如愿放量，短期难有 太好表现。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**。

近期电解液市场表现尚可，产品价格相对稳定，但一些前期价格触底，在原料成本的不断加码下， 部分厂家价格窄幅调涨，据某电解液厂家表示，进入 6 月份，公司电解液价格普遍调涨 **1000-2000 元 /吨**，但实际成交仍有难度。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，溶剂价格高位持稳，尤其是 EC 价格。现 DMC 报 **0.75 万 元/吨**左右，DEC 报 **1.45 万元/吨**左右，EC 报 **1.7-2 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	0420-0426	0427-0430	0511-0517	0518-0524	0525-0531	0601-0606	0608-0614
2500mAh 圆柱电芯 (元/颗)	6-6.3	6-6.3	-	6-6.3	6.4-6.7	6.4-6.7	6-6.3
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	8.6-8.9	8.6-8.9	8.4-8.7	8.1-8.4	8-8.3
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	24.4-26.4	24.1-26.1	23.5-25.9	23.4-25.8
硫酸钴 (万元/吨)	5.1-5.4	5.1-5.4	4.6-4.9	4.4-4.7	4.1-4.4	4.1-4.4	4-4.3
四氧化三钴 (万元/吨)	19-20	19-20	18.2-19.2	17.6-18.6	17.2-18.2	17-18	16.8-17.8
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	7.5-7.7	7.5-7.7
电池级氢氧化锂 (万元/吨)	8.8-9.1	8.8-9.1	8.8-9	8.7-8.9	8.7-8.9	8.5-8.7	8.5-8.7
磷酸铁锂 (万元/吨)	-	4.8-5.1	4.7-5	4.7-5	-	4.6-4.9	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)	4.3-5.7	-	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	9.5-11.5	10-11	10-11	10-11	10-11	10-11
溶剂-DMC (万元/吨)	0.8	0.72-0.78	0.85	0.90	0.90	0.90	0.75
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	1.45
溶剂-EC (万元/吨)	1.3-1.4	1.3-1.4	1.4-1.7	1.5-1.8	1.5-1.8	1.5-1.8	1.7-2
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	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

本周硅料市场主要仍是在酝酿气氛，虽然硅料价格基本上没有变化，但是单晶用硅料涨价、多晶用硅料降价的氛围仍在，但由于目前正在月中，硅料没有太多新的成交，因此预计各企业都要等到月底才会对价格表态。根据开工率的预估，六月硅料的供应较五月增加7%左右，其中单晶的用料减少较多，然由于检修的硅料企业目前都还有库存可供，因此暂时看不到对于供需太大的影响。但七月开始库存减少，对于单晶用料的供需就会有较明显改变，因此这也是目前单晶用料看涨的原因。另一方面，多晶用硅料则是随着六、七月持续增加产出，价格持平或往下，看来也会是大概率的方向。

硅片部分，多晶硅片价格还是保持在此前水平：**每片 1.9 元人民币以及 0.255 元美金**。预计在国内的平价上网项目大量启动前，多晶硅片的价格都不会有太大变化。单晶方面目前也是维持一月一议的价格，但单晶硅片的供应紧张在六月更加明显，因此单晶大厂在六月底调价的可能性看来越趋升高。由于单晶硅片在下半年可能供不应求，确实有利于铸锭单晶抢市，目前由于只有鑫单晶大批量生产，因此价格基本就是协鑫的价格。目前据了解 157 的鑫单晶价格在**每片 2.6-2.7 元人民币**之间。158.75 的价格则在**每片 2.9 元人民币**左右。虽然尺寸放大同时价差空间也较大，但据下游了解目前的供应还是以 157 尺寸为主。海外硅片价格基本持稳，但同时海外的单晶缺口也在放大，下半年对于海外无签订合同或是中小型电池厂的硅片缺货情况将更为严峻。

单晶 PERC 电池片价格维稳在**每瓦 1.18-1.21 元人民币**、台湾 PERC 电池片价格也维持在**每瓦 0.175 元美金**左右，显示在单晶 PERC 的“高价”。三季度 PERC 产能将进一步增加，组件厂也持续对电池片价格施加压力，然而目前 PERC 电池片需求仍然坚挺，因此预期七月价格走势买卖双方持续僵持，具体得视六月底再次谈价时对七月整体需求的预判。常规多晶维稳在**每瓦 0.89-0.9 元人民币**，静待月底新一轮谈价。东南亚常规多晶则慢慢向 0.128 元美金甚至更高价格靠拢。

展会期间组件价格基本处于平稳态势，但组件辅材成本近期仍持续微幅上升，加上玻璃之后可能再出现新一波涨价，因此下半年需求转好后预期组件会从利润空间较薄的常规多晶产品先开始反应涨价，目前只能等待中国内需何时开始大幅拉货。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。

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类		2019/4/30	2019/5/8	2019/5/15	2019/05/22	2019/05/29	2019/06/05	2019/06/12	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	7.6	7.6	7.2	7.2	7.2	6.9	6.9	0.00
	单晶用 美元/kg	9.0	9.0	8.8	8.8	8.8	8.8	8.8	0.00
	菜花料 元/kg	60.0	61.0	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	0.255	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	0.118	0.118	0.118	0.00
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.860	0.860	0.860	0.870	0.890	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	1.200	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	0.220	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	0.274	-	-	-	-
	单晶 PERC 305W 元/W	2.100	2.100	2.100	2.200	-	-	-	-
	单晶 PERC 310W 美元/W	0.278	0.278	0.278	0.274	0.273	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

**5月新能源汽车销量10.44万辆，同比增长1.8%：**中汽协数据显示，5月新能源汽车产销分别为11.21万辆和10.44万辆，同比分别增长16.91%和1.80%。其中纯电动汽车产销分别完成9.36万辆和8.32万辆，比上年同期分别增长21.75%和1.35%；插电式混合动力汽车产销分别完成1.83万辆和2.09万辆，产量比上年同期下降4.24%，而销量增长2.24%。

([http://auto.cnr.cn/gdzx/20190613/t20190613\\_524648635.shtml](http://auto.cnr.cn/gdzx/20190613/t20190613_524648635.shtml))

**工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第5批）》：**工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第5批）》，共包括98户企业的325个车型，其中纯电动产品共92户企业301个型号、插电式混合动力产品共12户企业21个型号、燃料电池产品共3户企业3个型号。

(<http://finance.ifeng.com/c/7nRQ0PuVEXI>)

**工信部第二十五批免征车辆购置税的新能源汽车车型目录：**6月12日，工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第二十五批）》，共有567款新能源车型在列。其中，纯电动523款（含客车256款，乘用车95款，专用车172款）；插电式混合动力35款（含乘用车18款，客车14款，专用车3款）；燃料电池9款（含客车7款，专用车2款）。

(<http://china-qiche.com/news-39527.html>)

**工信部公示第九批《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》：**工业和信息化部装备工业司6月6日发布了《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》（第九批）的公示，其中新能源汽车共444款，其中插电式混合动力乘用车18款、纯电动商用车405款、插电式混合动力商用车14款、燃料电池商用车7款

([http://www.cnstock.com/v\\_news/sns\\_bwkx/201906/4385084.htm?ivk\\_sa=1023197a&ivk\\_sa\\_s=130826](http://www.cnstock.com/v_news/sns_bwkx/201906/4385084.htm?ivk_sa=1023197a&ivk_sa_s=130826))

**全国新能源乘用车5月销9.7万增5%：**根据乘用车厂家批发销量数据，5月新能源狭义乘用车批发销售9.69万台，同比增长5%，2019年1-5月新能源乘用车累计销量44.2万台，同比增长58%。

([http://www.sohu.com/a/320543829\\_115312](http://www.sohu.com/a/320543829_115312))

**大众汽车宣布计划投资9亿欧元，开展电池组研发：**大众汽车正式宣布计划投资9亿欧元（约合70亿人民币）与瑞典电池厂商Northvolt公司联合开展电池研发，将建设欧洲首家锂离子电池超级工厂，最初生产能力为16GWh，预计2021年开始大规模生产锂离子电池；还计划以50:50出资比例在德国建设第二家锂离子电池超级工厂，预计2023年底或2024年初开始为大众汽车配套锂离子电池。

(<http://news.bitauto.com/hao/wenzhang/30239225>)

**吉利汽车与LG成立合资公司，拓宽动力电池供应渠道：**6月12日晚，吉利汽车控股有限公司发布公告称，其附属公司上海华普国润汽车有限公司与LG化学订立合营协议，各出资50%成立合营公司，主要从事生产及销售电动汽车电池，注册资本将为1.88亿美元（约合人民币13亿元）。合资公司将在2021年底前建设10GWh的电动汽车电池工厂。

([http://www.sohu.com/a/320335937\\_560097](http://www.sohu.com/a/320335937_560097))

**2019年5月我国新能源汽车动力电池装机量约5.68GWh：**高工锂电数据显示，2019年5月我国新能源汽车动力电池装机量约5.68GWh，同比增长25.71%，环比增长4.95%。从车辆类型来看，新能源乘用车装机量约3.98GWh，同比增长119.78%，环比下降1.92%；新能源客车装机量约0.93GWh，同比下降61.21%，环比增长8.7%；新能源专用车装机量约0.76GWh，同比增长149.97%，环比增长55.16%。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190610/985202.shtml>)



**5月新能源客车产量4852量，同比下滑69.54%：**起点研究院(SPIR)数据显示，5月新能源客车产量约为4852辆，环比下滑了6.6%，同比下滑了69.5%。1-5月新能源客车产量约为2.39万辆，同比下滑17.3%。产量排名前三的企业分别是宇通客车、北汽福田、中通客车，1-5月配套电池企业共有21家企业，排名前三的企业分别是宁德时代、比亚迪、亿纬锂能，其中宁德时代一家占比达到64.8%。

(<http://chuneng.ne21.com/show-13360.html>)

**美国新能源汽车5月售2.8万辆，同比增加17%：**2019年5月，美国市场销售新能源车约2.8万辆，相比2018年5月增长16.8%。分动力类型来看，纯电动以2.1万辆占比75%，插电式混合动力则以7257辆占比25%；2019年1-5月，美国新能源汽车累计销售11.1万辆，其中纯电动车型7.7万辆，插电式混合动力车型为3.4万辆。

([http://www.sohu.com/a/319669860\\_99900610](http://www.sohu.com/a/319669860_99900610))

**GGII：2020年国内高镍三元材料需求量将达7万吨：**GGII预计，2020年高镍NCM811+NCA三元材料市场的应用占比有望达到26.29%，对应的需求量7万吨，到2025年应用占比有望超过60%，对应的需求量则接近40万吨。

([https://m.alu.cn/aluNews/NewsDisplay\\_1071262.html](https://m.alu.cn/aluNews/NewsDisplay_1071262.html))

**恒大与SK集团强强联合坐拥先进动力电池技术：**当地时间6月12日，恒大集团董事局主席许家印一行考察韩国SK集团，将在新能源汽车、动力电池等领域展开合作。

(<http://www.metallchina.com/members/news.php?id=778710>)

## 新能源发电及储能

**双面发电光伏组件豁免美国201关税：**美国贸易代表署(USTR)公告，双面光伏组件豁免201关税，即双面太阳能组件产品的出口成本将不用再支付25%的费用(201条款对进口到美国的大多数太阳能组件征收25%的关税)。

(<http://finance.sina.com.cn/stock/stockzmt/2019-06-14/doc-ihvhiew8747678.shtml>)

**能源局发布2018年度全国可再生能源电力发展监测评价报告：**国家能源局发布《2018年度全国可再生能源电力发展监测评价报告》，截至2018年底，全国可再生能源发电装机容量7.29亿千瓦，占全部电力装机的38.4%，其中水电装机(含抽水蓄能)3.52亿千瓦，风电装机1.84亿千瓦，光伏发电装机1.75亿千瓦，生物质发电装机1781万千瓦。2018年全国可再生能源发电量18670.34亿千瓦时，占全部发电量的26.7%，其中水电发电量12329.27亿千瓦时，占全部发电量的17.6%，风电发电量3659.60亿千瓦时，占全部发电量的5.2%，光伏发电量1775.47亿千瓦时，占全部发电量的2.5%，生物质发电量906亿千瓦时，占全部发电量的1.3%。2018年，包含水电在内的全部可再生能源电力实际消纳量为18158.97亿千瓦时，占全社会用电量比重为26.5%。

(<http://www.cec.org.cn/yaowenkuaidi/2019-06-11/191719.html>)

**晶科能源打破电池效率、组件功率行业纪录：**晶科能源宣布，经国内权威机构中科院检测实验室今年3月的测试，公司猎豹版型电池最高转换效率达到24.38%，N型电池最高转换效率达到24.58%；同时经第三方权威认证机构TUV莱茵5月的测试认可，基于72版型高效单晶(电池：158.75\*158.75)组件功率达到469.3W。公司在电池及组件高效高功率领域均取得重大突破，刷新行业纪录。

(<http://caifuhao.eastmoney.com/news/20190610115815215515750>)

**印度政府称如期实现可再生能源目标：**印度新能源和可再生能源部长Raj Kumar Singh称，整体可再生能源建成能力已达到80GW级别，24GW正在安装，另外还有42GW项目还处在不同阶段。因此，到2022年3月底，印度可实现175GW的可再生能源目标。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190610/985192.shtml>)



**非洲风电储备项目容量达 18GW：**据 Wood Mackenzie 电力与可再生能源事业部最新发布的研究《非洲区域风电市场报告 2019-2028 年》，截至 2019 年第一季度，非洲区域市场风电储备项目容量达 18GW，将支持后续 2019-2021 年高速增长。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20190610/985252.shtml>)

**山西光伏、风电装机达 2005.22 万千瓦：**国网山西省电力公司称，截至 5 月底，山西新能源发电装机容量突破 2000 万千瓦，风电和光伏装机达到 2005.22 万千瓦。数据显示，今年前 5 个月，山西省发电量累计完成 1296.04 亿千瓦时，其中新能源发电量 150.97 亿千瓦时；全省新能源累计弃电量 1.26 亿千瓦时，弃电率仅 0.9%。据国网山西省电力公司预计，今年山西新能源发电量将达 360 亿千瓦时，较 2018 年增加 30 亿千瓦时。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190610/985222.shtml>)

### 电改、电网及能源互联网

**中电联：2019 年 1 季度全国电力市场交易电量 4445 亿千瓦时：**中电联数据显示，2019 年 1 季度，全国全社会用电量累计 16795 亿千瓦时，同比增长 5.5%，电网企业销售电量 13906 亿千瓦时，同比增长 7.8%；全国电力市场交易电量(含发电权交易电量)合计为 4445 亿千瓦时，同比增长 33.8%。

([http://www.chinamae.com/shownews\\_197604\\_17.html](http://www.chinamae.com/shownews_197604_17.html))

## 公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
隆基股份	公司全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司与泰州市海陵区人民政府就公司在泰州投资建设年产 5GW 单晶组件项目签订项目投资协议, 投资约 24 亿元, 计划 2020 年开始逐步投产。6 月 13 日, 公司控股股东为 3318 万股办理了延期购回交易, 占公司总股本的 0.92%。
卧龙电驱	公司于近期与德国采埃孚股份公司 (ZF 公司) 签订定点函, 将为 ZF 公司提供新能源汽车电机及其零部件, 该定点函所对应的车型在其生命周期内销售预估金额为 22.59 亿元, 预计项目实施周期 2020-2026 年。2018 年权益分配方案: 以公司总股本 12.93 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.15 元 (含税), 共计派发现金红利 1.94 亿元。
国轩高科	公司全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司与浙江吉利新能源商用车集团有限公司签订了《合作框架协议》, 共同致力于现有新能源汽车及配套动力电池系统的市场推广, 合作目标是合肥国轩供货份额大于吉利商用车采购总量的 50%。
粤水电	公司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 A2 标合同》, 该工程为珠江三角洲水资源配置工程输水干线鲤鱼洲取水口至高新沙水库段的一部分, 签约合同价为 16.40 亿元。
节能风电	公司确定浙江运达风电股份有限公司为河北省青龙满族自治县中节能青龙 70MW 风电场项目的风力发电机组设备供应商, 公司下属全资子公司中节能青龙风力发电有限公司拟与浙江运达签署附带生效条件的《中节能青龙 70MW 风电场项目风力发电机组设备采购合同》, 交易总金额为人民币 2.25 亿元。
东方电子	公司子公司烟台威思顿电气中标国家电网项目, 合计中标金额 3.31 亿元。
科陆电子	公司成为“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”的中标候选人, 中标金额约为 2.55 亿元, 约占公司 2018 年度营业收入的 6.72%。公司拟终止“智慧能源储能、微网、主动配电网产业化项目”、“新能源汽车及充电网络建设与运营项目”、“智慧能源系统平台项目”三个募投项目, 并将剩余募集资金共计 10.73 亿元永久补充流动资金。
金冠股份	公司全资子公司南京能瑞中标国家电网 5 个包, 中标金额合计 1.31 亿元。
积成电子	公司成为国家电网有限公司 2019 年第一次电能表及用电信息采集设备招标采购和国家电网有限公司 2019 年第一次充电设备物资招标采购的中标人, 其中 5 个包, 中标金额合计 1.60 亿元, 占公司 2018 年营业收入的 8.17%。
炬华科技	公司成为 2019 年第一次电能表及用电信息采集设备招标活动中标单位, 其中 6 个包, 合计总数量 96.9 万只, 总金额约 2.37 亿元。公司股东减持 20 万股, 占公司总股本的 0.0495%。
新联电子	公司近成为国家电网有限公司 2019 年第一次电能表及用电信息采集设备招标采购中标单位, 其中 2 个包, 中标总金额为 5900 万元, 占公司 2018 年营业收入的 8.35%。
风范股份	公司与中国重型机械有限公司签订了《柬埔寨 500kV 主网及域网输变电工程 EPC 项目-线路杆塔买卖合同》, 合同总价约 1.01 亿元, 约占公司 2018 年营业收入的 5.07%。
尚纬股份	公司与全资子公司尚纬销售有限公司于近期在核电及新能源、轨道交通、化工和建筑等市场领域中标的千万元以上合同累计金额为 1.86 亿元, 占最近一个会计年度经审计营业收入的 11.80%。
中环股份	公司子公司中环协鑫进行首次增资 24 亿元, 其中公司向中环协鑫增资 8 亿元, 持股比例由 15% 变更为 21.98%, 苏州协鑫增资 8 亿元, 持股比例由 30% 变更为 31.27%, 领创基金出资 5 亿元, 持股比例 7.93%, 产业发展基金出资 3 亿元, 持股比例 4.76%。公司拟向新疆协鑫增资 6600 万, 中能硅业同比例增资 1.54 亿元, 以实现新疆协鑫多晶硅项目新增项目投资 5.19 亿元, 产能提升至 6 万吨/年。
霞客环保	公司拟将除保留资产以外的全部资产与负债作为置出资产, 与标的资产中上海其辰持有的协鑫智慧能源 75% 股权的等值部分进行置换。拟置出资产作价为 2.69 亿元, 标的资产作价为 46.67 亿元, 上述差额 43.97 亿元由公司发行股份的方式向上海其辰、成都川商贰号、江苏一带一路及秉颐清洁能源购买, 新增股份的发行价格为 4.62 元/股, 新增股份数量为 9.52 亿股。
金风科技	公司拟将其全资子公司持有的德州润津新能源有限公司 100% 股权以 9.31 亿元的价格转让给国开新能源科技有限公司。
金智科技	公司将持有的紫金信托有限责任公司 6000 万元出资 (占紫金信托股权比例 2.45%) 转让给南京新工投资集团有限责任公司, 转让对价为 1.24 亿元。2019 年半年度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润 8800 万元-1 亿元, 同比增长 50%-70%。
欣锐科技	公司拟以自有资金 3000 万元出资认购尚颀汽车产业股权投资基金 (有限合伙) 的有限合伙份额, 成为基金的有限合伙人。该基金总认缴出资额拟不少于 5 亿元, 基金以投资汽车产业链项目为主, 重点关注新能源、节能环保、半导体等领域。
上海电力	山东省能源局同意公司开展海上风电试点项目前期研究论证工作, 风电场规划总规模 60 万千瓦, 本期启动研究论证规模 30 万千瓦。公司于 6 月 10 日发行了 2019 年度第八期超短期融资券, 发行总额为 16 亿元, 期限为 268 天, 票面利率为 3.35%, 募集资金主要用于偿还到期借款及补充流动资金。
平高电气	公司拟公开发行债券, 发行规模不超过人民币 20 亿元, 期限不超过 5 年。拟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, 每期发行期限不超过 270 天, 募集资金主要用于置换银行借款及补充公司流动资金。

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
协鑫集成	公司关于非公开发行股票的申请获中国证券监督管理委员会发行审核委员会审核通过。
亿纬锂能	公司拟使用非公开发行股票募集到的资金 5 亿元向全资子公司荆门亿纬创能锂电池有限公司进行增资, 用于实施“荆门亿纬创能储能动力锂离子电池项目”。中国银行间市场交易商协会接受公司中期票据注册, 规模为 4 亿元, 由中国建设银行股份有限公司主承销。
通光线缆	公司关于公开发行可转换公司债券的申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。2018 年年度权益分派方案: 以 3.38 亿股为基数, 每 10 股派 0.15 元现金 (含税)。
长高集团	公司拟非公开发行股票数量不超过 1.06 亿股, 募集资金总额不超过 3.76 亿元, 募集资金将投资于金洲生产基地二期项目、总部技术中心及区域运行中心建设项目、补充流动资金。金洲生产基地二期项目达产后预计可实现年销售收入 6.15 亿元, 年均净利润为 5186 万元, 投资利润率为 26.04%。
中核科技	2018 年年度权益分派方案: 以 3.83 亿股为基数, 每 10 股派 0.9 元现金 (含税), 共计分配股利 3451 万元。
当升科技	2018 年年度权益分派方案: 以 4.37 亿股为基数, 每 10 股派 1.4 元人民币现金 (含税)。
麦克奥迪	2018 年年度权益分派方案: 以 5.10 亿股为基数, 每 10 股派 0.58 元现金 (含税)。
太阳能	2018 年年度权益分派方案: 以公司现有总股本 30 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派 1.04 元现金 (含税)。
中来股份	2018 年年度权益分派方案为: 以 2.36 亿股为基数, 每 10 股派 4.09 元人民币现金 (含税), 同时, 以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5.12 股; 按新股本摊薄计算, 2018 年年度的每股净收益为 0.35 元。将公司可转债“中来转债”转股的价格由 20.41 元/股调整为 13.29 元/股。公司控股股东、实际控制人拟减持不超过 1176 万股, 即不超过公司总股本的 4%。公司控股股东、实际控制人终止协议转让其所持有的 1760 万股股份。公司终止与华君实业 (中国) 有限公司签订的《战略合作框架协议》。
杉杉股份	2018 年年度权益分派方案: 以 11.23 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.08 元 (含税), 共计派发现金红利 8982 万元。
新雷能	2018 年年度权益分派方案为: 以公司现有总股本 1.18 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.5 元现金 (含税); 同时, 以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股。本次实施送 (转) 股后, 按新股本 1.65 亿股摊薄计算, 2018 年年度每股净收益为 0.22 元。股东减持公司股份不超过 117 万股, 占公司总股本的 0.99%。
涪陵电力	2018 年年度权益分配方案: 以公司总股本 2.24 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.22 元 (含税), 每股派送红股 0.4 股, 共计派发现金红利 4928 万元, 派送红股 8960 万股。
穗恒运 A	2018 年年度权益分派方案: 以总股本 6.85 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派 2.1 元 (含税)。
全信股份	公司回购注销 2149 万股, 占回购前公司总股本的 6.87%。
纳川股份	公司解除限售股份数量为 1.17 亿股, 占公司总股本的 11.31%, 本次限售股份可上市流通日为 6 月 17 日。股东累计减持 1518 万股, 占公司总股本的 2.6073%。
亿嘉和	公司解除限售 368 万股, 上市流通日期为 6 月 20 日, 占公司总股本的 5.25%。
东方铁塔	公司实际控制人解除质押 5352 万股, 占公司总股本的 4.24%。
合纵科技	公司控股股东、实际控制人及其共同控制人为 1473 万股办理了延期购回业务, 占公司总股本的 2.5303%。公司控股股东、实际控制人以及一致行动人累计减持 929 万股, 占公司总股本的 1.5955%。公司股东累计减持 589 万股, 占公司总股本的 1.0118%。
中天科技	控股股东解除质押 1.01 亿股, 占公司总股本的 3.29%。
延安必康	截至 6 月 6 日, 公司实际控制人及其一致行动人累计减持公司股份 4636.82 万股, 占公司总股本的 3.68%。公司实际控制人解除质押 200 万股, 占公司总股本的 0.1305%。
金雷股份	公司持股 5% 以上股东减持公司股份 80 万股, 占减持前公司总股本的 3.36%。
大洋电机	2019 年半年度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润 2.60-3.15 亿元, 同比增长 134.65%-184.28%。
璞泰来	公司公开发行可转债获得证监会受理。
英搏尔	公司控股股东质押 50 万股, 占公司总股本的 0.6614%。
良信电器	公司实际控制人质押 2231 万股, 占公司总股本的 2.84%; 解除质押 2708 万股, 占公司总股本的 3.45%。
中科电气	中国证监会核准批复公司非公开发行不超过 1.07 亿股新股。
粤电力 A	为加快推进东莞宁洲厂址替代电源项目相关工作, 进一步提高公司清洁能源装机比重, 公司拟全资组建东莞宁洲厂址替代电源项目公司, 首期注册资本为 3000 万元。
合康新能	公司控股股东解除质押 1702 万股, 占公司总股本的 1.51%。公司控股股东质押 1790 万股, 占公司总股本的 1.5923%。
科大智能	公司解除限售 614 万股, 占公司股本总额的 0.8411%, 可上市流通日为 2019 年 6 月 17 日。
汉缆股份	公司与青岛汉河集团股份有限公司签署了《股权转让框架协议》, 拟收购汉河集团持有的上海恒劲动力科技有限公司 34.26% 的股权, 出资额为人民币 4796.4 万元。
鲁亿通	公司股东累计减持 89 万股, 占公司总股本的 0.2271%。
易成新能	6 月 13 日, 公司收到中国平煤神马集团支付的平顶山易成新材料有限公司 100% 股权和新疆新路标光伏材料有限公司 100% 股权的重大资产出售第十期交易价款 1.13 亿元, 至此, 本次重大资产出售的交易对价款已全部支付完毕。
长城电工	2018 年年度权益分派方案: 以 4.42 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.006 元 (含税), 共计派发现金红利 265 万元。
至正股份	2018 年年度权益分派方案: 以 7453 万股为基数, 每股派发现金红利 0.16 元 (含税), 共计派发现金红利 1193 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
星帅尔	2018 年年度权益分派方案：以 1.17 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.5 元现金（含税）。
南都电源	公司持股 5% 以上股东解除质押 580 万股，占公司总股本的 0.6613%。
金卡智能	2018 年年度权益分派方案：以 4.29 亿股为基数，每 10 股派 5 元现金（含税）。
泰永长征	2018 年年度权益分派方案：以 1.22 亿股为基数，每 10 股派发现金股利 1.2 元（含税），共计派发现金股利 1463 万元；资本公积每 10 股转增 4 股，共计 4878 万股。实施完成后，公司总股本将增加至 1.71 亿股。
三晖电气	2018 年年度权益分派方案：以 1.28 亿股为基数，每 10 股派 0.4 元人民币现金（含税）。
光一科技	公司控股股东及实际控制人合计减持数量预计不超过 410 万股，约占总股本的 1%。
奥特迅	截至 6 月 11 日，公司股东累计减持 3 万股，占公司总股本的 0.0136%；公司股东拟减持公司股份不超过 2 万股，占公司总股本的 0.0087%。
白云电器	以 6 月 11 日为授予日，以 6.005 元/股的授予价格向符合条件的 171 名激励对象（不含预留部分）首次授予 930 万股限制性股票。
新纶科技	公司控股股东质押 300 万股，占公司总股本的 0.2604%。
首航节能	公司股东将被动减持公司股份不超过 2500 万股，占公司总股本的 0.98%。公司股东被动减持 1356 万股，占公司总股本的 0.53%。
中际旭投	公司持股 5% 以上股东之一致行动人质押 402 万股，占公司总股本的 0.5631%。
江特电机	公司控股股东质押 400 万股，占公司总股本的 0.2345%。
多氟多	公司控股股东解除质押 856 万股，占公司总股本的 1.25%。
红相股份	截至 6 月 11 日，公司实际控制人累计减持 580 万股，占公司总股本的 1.62%。
骆驼股份	公司股东骆驼铃公司拟合计减持不超过 4319 万股，不超过公司总股本的 5%。
汇金通	公司以自有资金 10 万美元投资设立的全资子公司 HUIJINTONG POWER EQUIPMENT(SINGAPORE) PTE. LTD 已完成注册登记手续。
广电电气	2018 年度利润分配方案：拟以总股本 9.36 亿股为基数，每 10 股派送现金 0.4 元（含税），共派送现金 3742 万元。
科华恒盛	近日收到公司持股 5% 以上股东解除质押 173 万股，占公司总股本的 0.6387%。
科恒股份	公司控股股东为 422 万股办理了质押展期，占公司总股本的 1.9905%；质押 46 万股，占公司总股本的 0.2168%。
中电兴发	公司第一期员工持股计划：参加的员工总人数不超过 17 人，拟筹集资金总额上限为 3660 万元，董事、高管人员合计出资 2708 万元，占员工持股计划总份额的比例为 74%。
汉缆股份	2018 年度权益分派方案：以公司现有总股本 33.27 亿股为基数，每 10 股派 0.36 元现金（含税）。
先导智能	公司解除限售 54 万股，占公司总股本的 0.06%，上市流通日为 6 月 13 日。
鸣志电器	2018 年度权益分配方案：以总股本 4.16 亿股为基数，每股派发现金红利 0.0410 元（含税），共计派发现金红利 1706 万元。公司持股 5% 以上大股东已减持 6 万股，占公司总股本的 0.0144%。
纽威股份	截至 6 月 5 日，公司已累计回购股份 715 万股，占公司总股本的 0.9534%，回购均价为 11.89 元/股，已支付的总金额为 8498 万元（不含印花税、佣金等交易费用）。
海陆重工	公司控股子公司广州拉斯卡工程技术有限公司于近日相继签订了两份合同，分别为与诸城市绿洲再生资源科技有限公司签订的 1.5 万吨/年危险废物焚烧处理装置的设计采购安装调试承包项目，合同价款总额为 6400 万元；与南通醋酸化工股份有限公司签订的 3.5 万吨/年危险废物焚烧处理装置的设计采购安装调试承包项目，合同价款总额为 7280 万元。合同均采用分期收款方式。
蓝海华腾	公司持股 5% 以上股东解除质押 599 万股的手续，占公司总股本的 2.8788%。
北京科锐	公司控股股东质押 241 万股，占公司总股本的 0.4816%。
特变电工	6 月 12 日公司收到新疆高院《民事调解书》：公司与河南火一同意以 7.55 亿元作为塔国项目最终合同结算价，相关款项相互折抵后，公司向河南火一支付 5080 万元，该诉讼影响公司当期利润-6582 万元。
安科瑞	公司第五期限制性股票授予登记完成，限制性股票激励对象共 47 人，首次授予数量为 448 万股，占公司总股本的 2.07%。
华仪电气	截至 6 月 14 日，公司第一期员工持股计划所持有的公司股票共计 949 万股已全部出售完毕，占公司总股本的 1.25%，成交均价为 5.10 元/股。
通裕重工	公司发行的通裕重工股份有限公司 2018 年公司债券（第一期）将于 2019 年 6 月 19 日开始支付利息，本付息期票面利率为 7.5%，每 10 张“18 通裕 01”派发 75 元（含税）。
万马股份	2018 年权益分派方案：以 10.35 亿股为基数，每 10 股派 0.2 元现金（含税）。
纳川股份	6 月 14 日，公司与华金证券股份有限公司签署了《战略合作协议》，按照互惠互利、共创共赢、诚信、发展的原则建立双赢的战略合作伙伴关系。公司参股基金泉州市启源纳川新能源产业股权投资合伙企业（有限合伙）先后将持有的星恒电源股份有限公司总股本 27.2164% 的股权转让给宁波丰鼎优泰股权投资基金合伙企业（有限合伙）、辽宁海通新能源低碳产业股权投资基金有限公司等公司后，还持有星恒电源 38.376% 股权。

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
比亚迪	公司于近日发行 2019 年度第五期超短期融资券，发行总额为 10 亿元，期限为 30 天，发行利率为 2.8%。公司 2017 年面向合格投资者公开发行的公司债券（第一期）“17 亚迪 01”的票面利率为 4.87%，每 10 张“17 亚迪 01”派发利息为 48.70 元（含税）。
雄韬股份	公司子公司深圳市氢雄燃料电池有限公司出资 5800 万元与广州恒运企业集团有限公司出资 2200 万元，设立合资公司广州雄韬氢恒科技有限公司，生产氢燃料电池电堆和发动机系统。深圳韬略新能源股权投资基金合伙企业（有限合伙）拟与公司、田明星、潘牧、武汉理工大产业集团有限公司、深圳市星睿诚投资有限公司签订《关于武汉理工氢电有限公司之增资协议》，理工氢电原有股东一致同意由深圳韬略新能源股权投资基金对其进行第二轮增资，增资金额 4,000 万元，公司拟放弃对第二轮增资的优先认购权，第二轮增资完成后，公司持有 54.643% 的股权。

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	22.30	808.20	0.71	1.26	31.59	17.77	5.88
300014.SZ	亿纬锂能	买入	24.23	235.15	0.59	1.01	41.21	23.92	4.40
002202.SZ	金风科技	买入	11.03	436.46	0.78	0.76	14.07	14.49	6.47
002074.SZ	国轩高科	增持	14.06	159.81	0.51	0.76	27.51	18.55	7.67
002090.SZ	金智科技	未有评级	10.79	43.62	0.39	0.72	27.67	14.99	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 14 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