



## 强于大市

# 电力设备与新能源行业 8月第3周周报

### 新能源汽车7月产销略有下滑

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年国内需求高速增长可期。新能源汽车产业链中游或将在三季度确立盈利底；三季度后，销量有望回暖，叠加产业政策刺激，中游产业链或将逐月改善；长期看，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；短期看，板块前期走势已相对充分反映了三季度基本面，底部区域建议逐步加大配置。电力设备方面建议关注受益于泛在电力物联网建设与电能表更换等确定性需求的相关标的；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1.47%，其中二次设备上涨2.62%，新能源汽车指数上涨1.92%，锂电池指数上涨1.87%，风电板块上涨1.29%，发电设备上涨1.20%，核电板块上涨1.07%，一次设备上涨1.03%，工控自动化上涨0.32%，光伏板块下跌0.29%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**中汽协：2019年7月新能源汽车产销分别完成8.4万辆、8.0万辆，同比分别下降6.9%、4.7%；1-7月累计产销分别完成70.1万辆、69.9万辆，同比分别增长39.1%、40.9%。**新能源发电：**国家能源局：7月户用光伏新增483MW，全年累计纳入补贴规模的总量为2.7GW，余量0.8GW。**电改电网：**国家能源局：7月全社会用电量6,672亿kWh，同比增长2.7%；1-7月全社会用电量累计4.07万亿kWh，同比增长4.6%。
- **本周公司重点信息：****2019年中报：****通威股份**（盈利14.51亿元，同比增长58.01%）、**亿纬锂能**（盈利5.01亿元，同比增长215.23%）、**阳光电源**（盈利3.33亿元，同比下降13.15%）、**福斯特**（盈利3.98亿元，同比增长77.23%）、**容百科技**（盈利1.15亿元，同比增长2.92%）、**麦格米特**（盈利1.62亿元，同比增长148.07%）。**杉杉股份：**①2019年股票期权激励计划拟向激励对象授予股票期权6,600万份，其中首次授予5,940万份，预留660万份，首次授予的行权价格为11.29元/股，首次授予的行权公司业绩条件为2019-2021年营业收入和锂电业务合并营业收入相对于其2016-2018年平均值的复合增长率分别均不低于10%、20%。②杉杉控股将直接持有的公司1亿股股份转让给杉杉集团，本次收购后杉杉集团将直接持有公司3.67亿股份，占公司总股本的32.69%，杉杉集团仍为公司直接控股股东。**京运通：**与上机数控签订合同，向上机数控出售软轴单晶炉及单晶炉控制系统，总金额合计人民币4.41亿元（含税）。**宏发股份：**控股股东有格投资拟以所持公司部分A股股票为标的非公开发行可交换公司债券，拟募集资金规模不超过人民币10亿元，期限为不超过5年。**中环股份：**发布新品“夸父”系列M12，为12英寸超大钻石线切割太阳能单晶硅正方形片，相较于M2硅片面积增加80.5%。
- **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8月第2周周报：全球最大钴矿Mutanda计划2019年底停产》  
2019.08.11

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
公司动态.....	12
风险提示.....	16



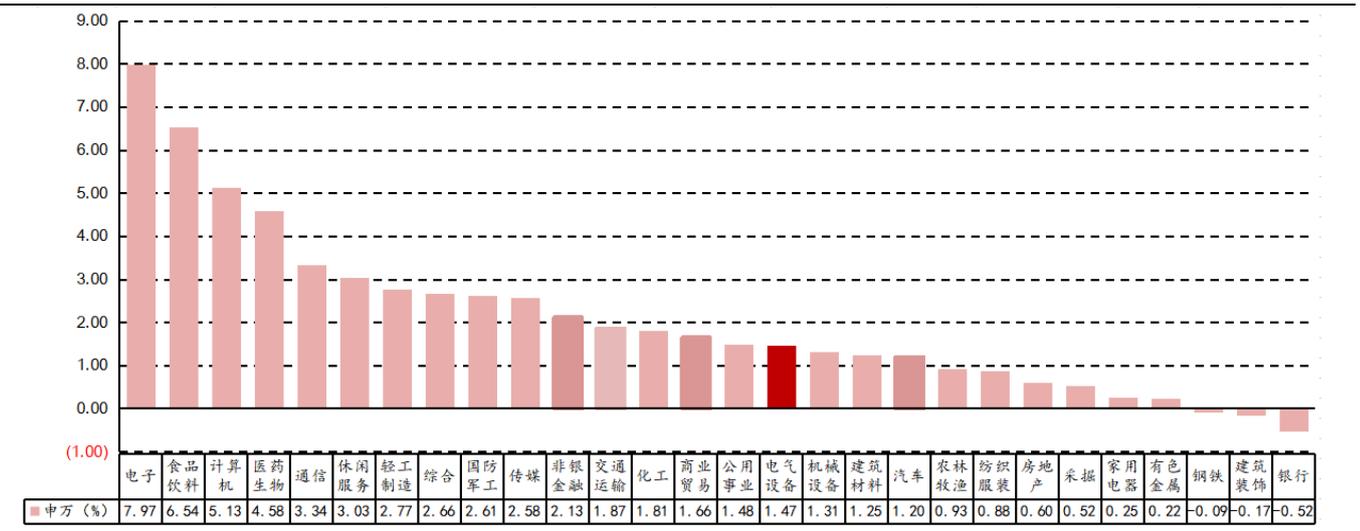
## 图表目录

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 1.47%，涨幅小于大盘：沪指收于 2823.82 点，上涨 49.07 点，上涨 1.77%，成交 8502.36 亿；深成指收于 9060.92 点，上涨 265.74 点，上涨 3.02%，成交 10786.94 亿；创业板收于 1567.99 点，上涨 60.29 点，上涨 4%，成交 3667.09 亿；电气设备收于 3,870.52 点，上涨 56.17 点，上涨 1.47%，涨幅小于大盘。

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

本周二次设备涨幅最大，光伏板块跌幅最大：二次设备上涨 2.62%，新能源汽车指数上涨 1.92%，锂电池指数上涨 1.87%，风电板块上涨 1.29%，发电设备上涨 1.20%，核电板块上涨 1.07%，一次设备上上涨 1.03%，工控自动化上涨 0.32%，光伏板块下跌 0.29%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为亿纬锂能 14.74%，欣旺达 14.48%，中恒电气 14.44%，良信电器 12.73%，德赛电池 11.86%；跌幅居前五个股票为台海核电-11.56%，海兴电力-7.51%，兆新股份-6.41%，东方精工-4.19%，鲁亿通-3.69%。



## 国内锂电市场价格观察

锂电池市场变化不大，除主导厂家外，大部分电池厂暂未见明显好转。自6月份动力电池企业大幅减产以来，这波淡季行情已经持续近3个月，有些超出预期，产量持续低迷情况下，厂家单位生产成本压力不小。现2500mAh三元容量电芯**5.7-6元/颗**，2500mAh三元小动力电芯**6.1-6.4元/颗**；铁锂动力电池模组**0.76-0.8元/Wh**，三元动力电池模组**0.9-0.95元/Wh**。

本周国内三元材料价格普遍上涨，NCM523动力型三元材料报在**13.7-14万/吨**之间，较上周上涨**1.6万/吨**；NCM523数码型三元材料报在**13-13.3万/吨**之间，较上周上涨**1.3万/吨**左右。不过本周三元材料价格的上涨行情并非由下游需求回暖所驱动，而是受到了上游钴镍等金属原材料价格上涨的拉动。实际本周三元材料市场成交零星，仅有少数电池厂刚需入市采购。本周三元前驱体价格较上周上涨**0.5万/吨**左右，目前523型三元前驱体报在**7.8-8.1万/吨**之间，不过价格的上涨同样缺乏下游需求支撑。随着三元前驱体价格的大幅上调，本周不少三元材料企业转入观望，希望等待后市行情确定后再考虑是否采购库存原料。硫酸钴方面，本周持货商普遍表现惜售，频频报出**5.5万/吨**以上的硫酸钴出货价格，下游畏高观望为主，采购意愿不强，周内硫酸钴市场成交不多，成交价格多在**4.2-4.5万/吨**之间。硫酸镍价格本周涨幅相对较小，目前仅报在**2.55-2.75万/吨**之间，较上周小涨**0.1万/吨**。硫酸锰价格本周持稳，报**0.66-0.68万/吨**。四氧化三钴方面，持货商同样挺价惜售，市场货源不多，少量成交价格**在16-16.5万/吨**之间，较上周上涨**1万/吨**。

本周电解钴价格报**25.8-27.8万/吨**，较上周下滑**0.5万/吨**，电解镍报在**12.62-12.74万/吨**之间，较上周小涨**0.06万/吨**。本周钴、镍价格上涨势头均有所放缓，未来价格走势仍显扑朔迷离，下游材料企业难定后市，虽然被动调整产品报价，但是在原材料采购方面普遍表现谨慎，预计短期市场需求难见回暖。

磷酸铁锂没有太大行情出现。本周开始黄磷价格已基本恢复正常水平，磷酸铁企业开始正常采购生产。受碳酸锂一直跌价带动，铁锂成交价在上周开始小幅度的松动，更多的属于让利行为，影响不大。现主流报**4.4-4.7万/吨**。

锰酸锂市场8月开始逐步回暖，市场需求较前期有明显好转。虽然价格依旧维持低位，但订单量有明显增加。低容量型锰酸锂报**2.9-3.2万元/吨**，高压实锰酸锂报**3.4-3.6万元/吨**，高容量型锰酸锂（克容120以上）报**4.3-4.6万元/吨**，小动力型锰酸锂（循环500-1000周）报**4-4.8万元/吨**。

碳酸锂价格继续维持低位运行。本周价格下跌趋势稍有放缓，主要是碳酸锂价格目前已临近成本线，且正极材料市场8月预期较7月好，本周三元材料价格普遍大幅上调，暂能支撑碳酸锂价格。但目前不管是碳酸锂还是氢氧化锂，市场皆存在不少库存，在需求无法快速恢复且增长的情况下，预计锂盐价格依旧承压。目前工业级碳酸锂报**5.6-6万元/吨**，电池级碳酸锂报**6.2-6.6万元/吨**，电池级氢氧化锂报**7.2-7.5万元/吨**。

近期负极材料市场平稳过渡，产品价格相对稳定。今年以来在原料针状焦、石油焦及石墨化工价格陆续下滑，再加上6月份以来动力电池市场的突然大规模减产，让负极材料价格从年初到现在一直处于阴跌的状态。尤其是低端产品价格下跌的最早也力度最大，高端产品价格一直相对稳定，但自进入三季度，来自电池厂家的降价诉求越发强烈，预计负极材料价格仍将会有窄幅下调。现国内负极材料低端产品主流报**2.1-2.6万元/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**。下游市场方面，目前动力电池市场在缓慢恢复中，代表动力电池厂家开工率较上月有所提升。

本周国内隔膜市场弱势盘整，整体开工率还是偏低，企业对后市偏悲观一些，但整体报价比较稳定。其中，数码价格：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**。

近期电解液市场相对平稳，各家情况没有明显变化，产品价格趋于稳定。现国内电解液价格普遍在**3.2-4.4万元/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**。动力电池市场恢复速度相对缓慢，各家心理预期仍在往后推。原料市场方面，溶剂市场暂稳，现主流在**1.25-1.5万元/吨**，DMC报**7000元/吨**左右，DEC报**14500元/吨**左右。六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报**9-10万元/吨**，高报**12万元/吨**。

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

日期	0622-0628	0629-0705	0713-0719	0720-0726	0727-0802	0805-0809	0810-0816
2500mAh 圆柱电芯 (元/颗)	6.3-6.6	5.9-6.2	5.9-6.2	5.9-6.2	5.7-6	5.7-6	5.7-6
NCM523 动力型 (万元/吨)	12.5-13	12.5-13	11.7-12	12-12.5	12-12.5	12-12.5	13.7-14
三元前驱体-523 (万元/吨)	7.8-8.1	7.2-7.6	7-7.3	7.1-7.3	7.2-7.5	7.3-7.6	7.8-8.1
电解钴 (万元/吨)	22.9-24.3	22.2-23.6	22.2-23.2	21.8-22.8	22.8-23.8	26.6-28	25.8-27.8
硫酸钴 (万元/吨)	3.8-4.1	3.7-4	3.5-3.8	3.5-3.8	3.6-3.9	4	4.2-4.5
四氧化三钴 (万元/吨)	16-17	15.5-16.5	15-15.5	15-15.5	15-15.5	15-15.5	16-16.5
电池级碳酸锂 (万元/吨)	7.4-7.6	7.1-7.3	7-7.3	6.7-7.1	6.4-6.8	6.2-6.6	6.2-6.6
电池级氢氧化锂 (万元/吨)	8.3-8.5	8.1-8.3	7.8-8.1	7.6-7.9	7.4-7.7	7.3-7.6	7.2-7.5
磷酸铁锂 (万元/吨)	4.6-4.9	4.6-4.9	4.5-4.8	4.5-4.8	4.5-4.8	4.4-4.7	4.4-4.7
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	2.1-2.6	2.1-2.6
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	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	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)	3.3-4.4	3.3-4.4	3.3-4.4	3.3-4.4	3.3-4.4	3.2-4.4	3.2-4.4
电解液-高端 (万元/吨)	7	7	7	7	7	7	7
六氟磷酸锂 (万元/吨)	9.5-11	9-10.5	9-10.5	9-10.2	9-10	9-10.2	9-10
溶剂-DMC (万元/吨)	0.75	0.75	0.75	0.75	0.7	0.7	0.7
溶剂-DEC (万元/吨)	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45
溶剂-EC (万元/吨)	1.7-2	1.7-2	1.7-2	1.6-2	1.45-1.85	1.25-1.5	1.25-1.5
湿法基膜 (元/平)	1.4-1.9	1.4-1.9	1.4-1.9	1.4-1.9	1.4-1.9	1.4-1.9	1.4-1.9

资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 中银国际证券



## 国内光伏市场价格观察

本周硅料价格在海内外都相对稳定，尽管国内价格有些微波动，但基本都在上周的区间范围，目前看来八月的供需仍处于较平衡的状态。海外则是高价部分略微下滑，主要因素仍是汇率的变化较大，影响了市场报价。根据目前海外市场的情况来看，需求相对稳定，短期内如果汇率没有太大变化，价格应该可以止稳。

本周多晶硅片价格终于止跌，尽管部分价格落在 **1.8 元** 以下，但主流价格基本已经稳定，主要大厂价格与上周持平。海外部分也因为一月一议的关系，主流价格基本变化不大，但预计少量新签订的价格还是会在目前均价以下，多在 **0.245-0.24 美金** 之间，低价微幅下滑。八月多晶硅片厂的产出依旧维持七月水平，但电池片端有部分厂家大幅度从单晶产线切换到多晶，因此多晶硅片的下跌趋势预计可以稍缓。然而多晶电池片目前仍小幅跌价，是否会反压硅片价格，仍需下半月观察。单晶方面，目前有部分电池片厂转换单晶产线回多晶，加上在电池片端产生了些许库存，整体市场的供需紧张程度下降，尽管八月单晶硅片的订单不虞，但微幅的变化显现，还是可能会影响单晶硅片的九月定价。铸锭单晶的供应量则是在八月有所增加，目前 158.75mm 的国内参考价为每片 **2.85-2.9 元** 人民币，海外则为 **0.37-0.375 美元**，维持前期价格。

PERC 电池片本周成交价落大多在每瓦 **0.90-0.92 元** 人民币，由于已经跌破旧 PERC 产线的现金成本水位，预期价格已经接近今年度低点，难以不断下探。海外价格部分，近期美金兑人民币汇率变化大，使得海外市场价格也随之下降，且价格较为凌乱，大多落在每瓦 **0.122-0.126 美金** 之间。受到汇率的影响，预期下半月海外市场价格仍将微幅走弱。双面 PERC 电池片部分，虽然电池厂报价都是单、双面同价，但由于双面电池片供应仍大多集中在一线大厂，因此以市场均价来看仍略高于单面，但单、双面均价出现价差仅是市场价格跌速过快的短期现象，待价格变化趋缓时单双面持续同价的趋势不变。多晶电池片受到近日部分厂商将单晶产线转回多晶的影响，供应增加导致价格本周仍小幅走弱，跌至每瓦 **0.81-0.82 元** 人民币上下。但近期多晶订单量较稳定，加上上游多晶硅片价格止跌，预期国内多晶电池片价格已来到底部。海外多晶电池片价格则大约落在 **0.106-0.107 美金** 左右。另外，印度一直为多晶电池片的海外重点市场，近期由于保障措施税率从 25% 调整至 20%，使得第三地的多晶电池片价格稍有下降。

八月上旬中国内需暂未出现回温讯号，但下旬开始项目招投标将逐渐增多，因此九月上旬对组件的拉动虽可能不如先前预期般旺盛，但九月中过后市场应能逐渐步入今年的旺季。届时不仅国内需求有望快速回升，海外市场需求预期也将优于 7-8 月，因此目前仍预期四季度将是今年需求最旺盛的时刻。然而近期供应链价格明显走跌也牵动到组件价格，海外单晶 PERC 组件价格陆续做出反应，近期价格呈缓跌趋势。

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2019/07/03	2019/07/10	2019/07/18	2019/07/24	2019/07/31	2019/08/08	2019/08/15	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	6.9	6.8	6.8	6.8	6.7	6.6	0.00
	单晶用 美元/kg	9	9	9	8.95	8.9	8.7	0.00
	菜花料 元/kg	59	58	58	58	57	57	0.00
	致密料 元/kg	76	76	76	76	75	75	0.00
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.253	0.253	0.252	0.250	0.249	0.245	0.00
	多晶-金刚线 元/片	1.87	1.86	1.86	1.850	1.830	1.820	0.00
	铸锭单晶-158.75mm 美元/片	0.370	0.370	0.370	0.370	0.370	0.370	0.00
	铸锭单晶-158.75mm 元/片	2.850	2.850	2.85	2.850	2.850	2.850	0.00
	单晶-180μm 美元/片	0.415	0.415	0.415	0.415	0.415	0.415	0.00
	单晶-180μm 元/片	3.120	3.120	3.120	3.120	3.120	3.120	0.00
	单晶-G1 158.75mm 美元/片	0.460	0.460	0.460	0.460	0.460	0.460	0.00
	单晶-G1 158.75mm 元/片	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	0.118	0.115	0.112	0.111	0.110	0.109	(1.80)
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.880	0.860	0.850	0.840	0.830	0.820	(1.20)
	单晶 PERC-21.5%+ 美元/W	0.150	0.147	0.142	0.140	0.130	0.128	(3.10)
	单晶 PERC-21.5%+ 元/W	1.120	1.070	1.030	1.000	0.950	0.930	(2.20)
	单晶 PERC-21.5%+双面 美元/W	0.150	0.147	0.142	0.140	0.130	0.128	(3.10)
	单晶 PERC-21.5%+双面 元/W	1.120	1.070	1.050	1.030	1.000	0.980	(5.10)
组件	多晶 275W 美元/W	0.220	0.220	0.220	0.220	0.220	0.220	0.00
	多晶 275W 元/W	1.710	1.710	1.710	1.710	1.710	1.700	0.00
	单晶 PERC 310W 美元/W	0.271	0.270	0.270	0.270	0.269	0.266	(0.80)
	单晶 PERC 310W 元/W	2.070	2.050	2.050	2.030	1.990	1.970	(1.50)
辅材	光伏玻璃 元/m <sup>2</sup>	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

**中汽协：7月新能源汽车销量8万辆，同比下降4.7%：**8月12日，中汽协发布2019年7月汽车行业产销数据，其中，新能源汽车产销分别完成8.4万辆和8万辆，比上年同期分别下降6.9%和4.7%。按类型来看，7月份纯电动汽车生产完成6.5万辆，比上年同期下降4.8%，销售完成6.1万辆，比上年同期增长1.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成2万辆和1.9万辆，比上年同期分别下降13.2%和20.6%。从2019年1-7月累计来看，新能源汽车产销分别完成70.1万辆和69.9万辆，比上年同期分别增长39.1%和40.9%。

(<https://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-38493-.html>)

**工业和信息化部公示申报第323批《道路机动车辆生产企业及产品公告》：**2019年8月15日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第323批《道路机动车辆生产企业及产品公告》（以下简称《公告》）新产品，申报本批《公告》新能源汽车产品的共有98户企业的307个型号，其中纯电动产品共92户企业279个型号、插电式混合动力产品共9户企业11个型号、燃料电池产品共8户企业17个型号。在307款产品中，新能源客车有150款、新能源专用车117款、新能源乘用车40款。

(<http://www.miit.gov.cn/n1146290/n1146402/n7038720/c7261882/content.html?&tsrfrkthafh>)

**GGII：2019年新能源汽车产业投资招商指南：**高工产研电动车研究所（GGII）统计显示，2015-2018年，国内共有超过200个新能源汽车整车生产项目落地，涉及投资金额接近2万亿元人民币，已公开的产能规划超过2000万辆。其中，2018年全国新投入整车项目全年累计达到30个，投资规模达到2,853.89亿元，总产能549.5万辆。

([http://www.sohu.com/a/321702126\\_99957767](http://www.sohu.com/a/321702126_99957767))

**充电联盟：截至7月全国充电桩保有量105.1万台，同比增长71.9%：**8月12日，中国电动充电基础设施促进联盟发布2019年7月充电桩运营数据。数据显示，截至2019年7月，充电联盟内成员单位总计上报公共类充电桩44.7万台；通过联盟内成员整车企业采样约91.3万辆车的车桩相随信息，其中随车配建充电设施60.5万台。累计来看，截至2019年7月，全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为105.1万台，同比增长71.9%。

(<https://www.d1ev.com/news/shuju/96845>)

**特斯拉研发新锂电池技术路线：**据外媒报道，特斯拉电池研究小组与合作伙伴发表了新的研究报告，称发现了比固态电池能量密度更高且更稳定的新型锂电池技术，这或许将改变下一阶段动力电池技术的发展路线。报告称，在最新的实验中发现，采用LiDFOB/LiBF4液态电解质的无阳极锂金属电池在90次充放电循环后，仍可以剩余80%的电池容量和较高的稳定性，在能量密度上也并不亚于固态电池。

(<http://gu.qq.com/resources/shy/news/detail-v2/index.html#?id=nesSN2019081308402312dd46f9&s=b>)

**2019年中国新能源客车市场前景，年底产量预计在13万辆左右：**根据高工电动车研究所（GGII）预计，2019年我国新能源客车产量预计在13万辆左右；随着三年蓝天行动计划的开展以及三四线城市电动化的推进，到2020年，我国新能源客车产量可以达到15万辆规模。

(<http://www.elecfans.com/d/974816.html>)

**动力电池联盟：7月我国动力电池产量共计5.7GWh，环比下降10.4%：**中国汽车动力电池产业创新联盟：7月，我国动力电池产量共计5.7GWh，环比下降10.4%。其中三元电池产量4.3GWh，占总产量74.5%，环比下降6.4%；磷酸铁锂电池产量1.4GWh，占总产量24.5%，环比下降17.0%。1-7月，我国动力电池产量累计49.2GWh，其中三元电池产量累计31.7GWh，占总产量64.5%；磷酸铁锂电池产量累计15.3GWh，占总产量31.1%；其他材料电池产量累计2.1GWh，占总产量4.3%。

(<http://www.o9z.net/kj/190812190510008.html>)



**2025 年全球电池回收市场规模将增长 44 亿美元：**数据显示，2019-2025 年全球电池回收市场规模将增长 44 亿美元，期间年复合增长率为 5.9%。从电池类型来看，铅酸电池的复合增长率在预测期内将超过 6.1%。预计到 2025 年，铅酸电池回收市场规模将超过 82 亿美元，为全球电池回收市场增长带来重要驱动力。

([http://www.sohu.com/a/333433819\\_618917](http://www.sohu.com/a/333433819_618917))

## 新能源发电及储能

**7 月户用光伏新增 483MW，全年指标仅剩 0.8GW：**8 月 15 日，国家能源局公布了已纳入 2019 年补贴规模的户用光伏电站装机数据，2019 年 7 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 48.39 万千瓦（483.9MW），截至 2019 年 7 月底，累计纳入 2019 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 269.72 万千瓦。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190815/1000293.shtml>)

**0.38 元/kWh！晶科、正泰、华能、中广核、中节能中标白城光伏领跑者奖励项目：**白城市人民政府发布 2019 年光伏发电领跑奖励激励基地竞争优选工作方案，据公告显示申报电价为 0.38 元/kWh！晶科、正泰、华能、中广核、中节能中标白城光伏领跑者奖励项目。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190816/1000474.shtml>)

**3 年 1GW！辽宁发布光伏发电项目三年建设工作方案（2019-2021 年）：**日前，辽宁省发改委发布关于公开征求《辽宁省光伏发电项目三年建设工作方案（2019-2021 年）》意见的通知。通知明确在统筹考虑风电和光伏发电项目新增规模，确保不出现严重弃风、弃光问题的前提下，充分挖掘光伏消纳能力，重视推进辽西北贫困地区光伏发电项目投资落地见效，力争到 2021 年底，全省光伏投产目标达到 510 万千瓦左右。

(<http://dy.163.com/v2/article/detail/EMG2D52705509P99.html>)

**最低 0.65 元/度，中国第一个海上风电竞价项目投标价出乎意料：**国内首个海上风电竞价项目开标在即，龙源电力报出的上网电价为 0.65 元/千瓦时，这不仅远低于国家发改委发布的海上风电指导价（0.80 元/千瓦时），也是 5 家申报单位中报价最低的。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20190816/1000563.shtml>)

## 电改、电网及能源互联网

**7 月份全社会用电量 6672 亿千瓦时，同比增长 2.7%：**国家能源局发布 7 月份全社会用电量等数据：7 月份，全社会用电量 6672 亿千瓦时，同比增长 2.7%。分产业看，第一产业用电量 76 亿千瓦时，同比增长 5.4%；第二产业用电量 4626 亿千瓦时，同比增长 1.2%；第三产业用电量 1110 亿千瓦时，同比增长 7.6%；城乡居民生活用电量 859 亿千瓦时，同比增长 4.6%。1-7 月，全社会用电量累计 40652 亿千瓦时，同比增长 4.6%。

(<http://www.tetimes.com/society/20190816/18300.html>)

**发改委新闻发布会：进一步扩大市场化电量交易规模 推进增量配电业务改革落地实施：**国家发改委于 2019 年 8 月 16 日召开新闻发布会，发布会对经济运行情况和电力体制改革进展情况进行通报。一是全面开展第二轮输配电成本监审工作。二是持续推动电力交易机构规范化运行。三是进一步扩大市场化电量交易规模。四是加快推进增量配电业务改革落地实施。五是稳步推进电力现货市场建设发展。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190816/1000546.shtml>)



华北能监局发布《京津唐电网参与跨区域省间可再生能源电力现货交易差额收益分配方案》：国家能源局华北区研究制定了《京津唐电网参与跨区域省间可再生能源电力现货交易差额收益分配方案》，国网北京、天津和冀北电力公司通过参与现货交易，将产生部分的差额收益。其具体计算方法如下：差额收益=（购电均价-现货交易购电价格）×现货交易电量。参与市场初期，差额收益暂按 1:1:2 的比例向京津唐电网“点对网”发电机组、京津唐电网域内发电机组及相关电力用户分配。待交易开展后根据各方意见适时调整。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190807/998301.shtml>)



## 公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
通威股份	2019 年半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 161.24 亿元, 同比增长 29.39%; 实现归属于上市公司股东净利润 14.51 亿元, 同比增长 58.01%, 其中扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 13.85 亿元, 同比增长 55.69%。
阳光电源	2019 年半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 44.62 亿元, 同比增长 14.56%; 归属于上市公司股东的净利润 3.33 亿元, 同比下降 13.15%。
天业通联	2019 年半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 1.40 亿元, 同比减少 22.80%; 实现归属于母公司的净利润 4,112.93 万元, 同比减少 584.41%。
合纵科技	公司控股股东、实际控制人刘泽刚先生及其一致行动人韦强先生、何昀先生部分股权办理股票质押式延期回购业务。截至本公告日, 控股股东、实际控制人刘泽刚先生持有公司股份 1.16 亿股, 占公司股份总数 19.94%, 累计质押其持有的公司股份 9,178.31 万股, 占其持有公司股份总数的 79.04%, 占公司股份总数的 15.77%。
亿纬锂能	①公司高管拟合计减持不超过 109.68 万股, 不超过公司总股本的 0.11%; ②2019 年半年度报告: 报告期内, 公司实现营业总收入 25.30 亿元, 与上年同期相比增长 34.30%, 归属于母公司股东的净利润 5.01 亿元, 比上年同期增长 215.23%。
协鑫能科	公司下属控股公司来安县协鑫智慧风力发电有限公司和兴化市昌荣协鑫风力发电有限公司完成了注册资本工商变更登记, 并已领取了新的营业执照。
中环股份	发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易部分限售股份上市流通: 本次解除限售股份的数量为 3,902.44 万股, 占公司总股本的 1.4012%。本次解除限售股份的上市流通日期为 2019 年 8 月 16 日。
新雷能	2019 年半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 3.62 亿元, 比上年同期增长 81.33%; 归属于上市公司股东的净利润 2,774.12 万元, 比上年增长 32.17%。
凯发电气	公司就注册资本需进行工商变更登记, 并授权董事会办理相关工商变更事宜。近日, 公司取得了营业执照, 注册资本变更为 3.03 亿元。
星源材质	公司非公开发行 A 股股票, 发行数量 3,840 万股, 总股本由 1.92 亿股增加至 2.30 亿股。本次非公开发行导致公司持股比例 5% 以上股东陈秀峰、陈良 (两人为兄弟关系) 的持股比例被动减少至 26.4871%。
澳洋顺昌	公司控股股东澳洋集团有限公司将所持有本公司的部分已质押股份解除质押。截至公告披露日, 澳洋集团持有公司股份 3.18 亿股, 占公司总股本的 32.39%。澳洋集团所持有的公司股份累计被质押 1.77 亿股, 占其所持有公司股份比例 55.69%, 占公司总股本的 18.04%。
振江股份	公司股东江阴振江朗维投资企业 (有限合伙) 将所持的公司部分股份进行补充质押。截至本公告日, 朗维投资直接持有公司 696.4698 万股有限限售条件股份, 占公司总股本的 5.44%。朗维投资本次质押后, 累计质押股份为 487 万股, 占其直接持股总数的 69.92%, 占公司总股本的 3.80%。
欣锐科技	公司控股股东一致行动人深圳市奇斯泰科技有限公司将所持公司部分股份办理了质押手续。截至本公告披露日, 奇斯泰共持有公司股份 553.68 万股, 占本公司总股本的 4.8351%, 其所持有公司股份累计被质押的数量为 180 万股, 占其所持公司股份的 32.5100%, 占本公司总股本的 1.5719%。
道氏技术	公司持股 5% 以上股东广东远为投资有限公司将所持有公司的部分股份解除质押。截至公告披露日, 远为投资持有公司股份 3,830.02 万股, 占公司总股本的 8.33%。远为投资所持有公司股份累计被质押 2,467 万股, 占其所持有公司股份的 64.41%, 占公司总股本的 5.36%。
麦格米特	2019 年半年度报告: 上半年公司实现营业收入 16.60 亿元, 同比增长 61.06%, 营业利润为 1.69 亿元, 同比增长 51.82%, 归属于上市公司股东的净利润为 1.62 亿元, 同比增长 148.07%。
赢合科技	公司控股股东王维东先生将其所持有本公司的部分股份办理质押。截至本公告披露日, 王维东先生持有公司股份数量为 1.32 亿股, 占公司总股本的 35.22%; 许小菊女士与王维东先生为一致行动人, 持有公司股份数量为 1,393.38 万股, 占公司总股本的 3.71%。王维东先生与许小菊女士合计所持有公司股份累计被质押 7,277.59 万股, 占其合计持有公司股份数的 49.72%, 占公司总股本的 19.36%。
北京科锐	①公司控股股东北京科锐北方科技发展有限公司所持有公司股份的 100 万股被质押。截至公告披露日, 控股股东科锐北方持有公司股份 1.34 亿股, 占公司总股本 5.00 亿股的 26.74%。科锐北方所持有的公司股份累计被质押的数量为 1.04 亿股, 占公司总股本的 20.88%, 占其目前所持公司股份的比例为 78.08%; ②近日公司全资子公司股权补偿已完成工商变更手续, 厦门科锐能源服务有限公司变更为公司全资子公司, 并取得厦门市集美区市场监督管理局颁发的《营业执照》公司高管拟合计减持不超过 109.68 万股, 不超过公司总股本的 0.11%。
科华恒盛	①公司持股 5% 以上股东黄婉玲女士将所持有的本公司部分股权解除质押。截止本公告日, 黄婉玲女士共计持有本公司股份 1,366.20 亿股, 占本公司总股本的 5.03%。本次解除质押后, 黄婉玲女士持有的本公司全部股份不存在质押情形; ②公司与广州德昇少数股东广州市德永科技投资有限公司及温洪标签署股权转让协议, 以人民币 3,000 万元收购广州德昇 15% 股权。本次股权转让完成后, 公司直接及间接持有广州德昇 100% 的股权。

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
科达利	2019 年半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 11.73 亿元, 较上年同期增长 46.67%; 归属于上市公司股东的净利润为 8,025.24 万元, 较上年同期增长 259.17%。
通裕重工	2019 年半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 17.86 亿元, 较上年同期增长 3.06%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.18 亿元, 较上年同期增长 8.11%。
京运通	公司于 2019 年 8 月 13 日与无锡上机数控股份有限公司签订《供需合同》, 向上机数控出售软轴单晶炉及单晶炉控制系统, 总金额合计人民币 4.41 亿元整 (含税)。
金通灵	2019 年半年度报告: 公司实现营业收入 11.01 亿元, 同比上升 4.70%, 归属于上市公司股东的净利润 1.01 亿元, 同比下降 8.06%。
中恒电气	公司全资子公司北京中恒博瑞数字电力科技有限公司与沧州同兴电力设计有限公司于 2019 年 8 月 13 日签订了《沧州“三供一业”电力设施分离移交改造工程施工项目 (平台建设及网络改造项目) 施工合同》, 合同签约金额为 2,539.43 亿元人民币。
先导智能	2019 年半年度报告: 营业收入 18.61 亿元, 同比增长 29.22%; 归属于上市公司股东的净利润 3.93 亿元, 同比增长 20.16%。
德赛电池	2019 年半年度报告: 营业收入 73.28 亿元, 同比增长 16.09%; 归属于上市公司股东的净利润 1.70 亿元, 同比增长 27.70%。
江苏新能	①2019 年半年度报告: 营业收入 7.40 亿元, 同比下降 0.90%, 归母净利润 1.39 亿元, 同比下降 19.25%; ②上市公司拟通过发行股份的方式购买中国平煤神马集团、开封建投、河南投资集团、安阳钢铁集团、三基信息、贵阳铝镁、万建民、陈文来、李修东、叶保卫、郑建华、别文三、冯俊杰、张宝平、宗超持有的开封炭素 100% 的股权。交易价格 57.66 亿元, 均采用发行股份的方式进行支付, 合计发行股份 15.21 亿股, 占本次交易对价总额的 100%。
万马股份	公司以自有资金投资设立全资子公司“浙江骏业科创科技有限公司”, 注册资本 1,000 万元, 公司持股比例为 100%。
江特电机	①公司控股股东江西江特电气集团有限公司所持有本公司的部分股份已经被质押。截止公告披露日, 江特电气持有公司股份 2.41 亿股, 占公司股份总额的 14.12%, 江特电气累计质押其持有的公司股份 11,203 万股, 占公司股份总额的 6.57%; ②公司控股股东江西江特电气集团有限公司将所持有本公司的部分股份质押及解除质押。截止公告披露日, 江特电气持有公司股份 2.41 亿股, 占公司股份总额的 14.12%, 江特电气累计质押其持有的公司股份 1.21 亿股, 占公司股份总额的 7.07%。
金冠股份	公司控股股东徐海江先生所持有的公司部分股份质押及部分股份解除质押。截至本公告日, 徐海江先生直接持有公司股份 2.45 亿股, 占公司总股本的 27.70%。徐海江先生本次质押公司股份 1,620 万股, 占其直接持有公司股份总数的 6.62%, 占公司总股本的 1.83%。徐海江先生本次解除质押公司股份 3,019.59 万股, 占其直接持有公司股份总数的 12.35%, 占公司总股本的 3.42%。
禾望电气	公司全资子公司东莞禾望电气有限公司因业务发展需要, 对其经营范围进行了变更。
长城电工	①甘肃省国投拟将持有的长城电工 38.77% 股权无偿划转给电气装备集团。本次划转后, 电气装备集团拥有长城电工股份超过其全部股份的 30%; ②2019 年半年度报告: 报告期内, 公司完成营业收入 8.18 亿元, 同比减少 6.96%; 归属于上市公司股东的净利润 970.53 万元, 同比减少 16.30%。
岱勒新材	公司董事、控股股东及实际控制人之一杨辉煌先生将其所持有的公司部分股份办理解除质押。截至本公告日, 杨辉煌先生持有公司股份 1,158.60 万股, 占公司股份总数的 14.06%, 其累计质押持有的公司股份 415 万股, 占其持有公司股份总数的 35.82%, 占公司股份总数的 5.04%。
江苏神通	2019 年半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 7.84 亿元, 同比增长 54.33%; 归属于上市公司股东的净利润 9,178.02 万元, 同比增长 128.11%; 2019 年度前三季度业绩预告: 2019 年 7-9 月归属于上市公司股东的净利润变动区间为 2,510.55 万元至 4,971.30 万元, 上年同期归属于上市公司股东的净利润为 2,128.34 万元, 预计 2019 年 7-9 月净利润比上年同期增减 17.96% 至 133.58%。
温州宏丰	公司实际控制人林萍女士将持有的本公司股份办理了股票质押式回购交易业务。截至本公告披露日, 林萍女士共持有公司股份 1,544.40 万股, 占公司总股本的 3.73%; 本次办理上述质押登记手续后, 林萍女士累计质押股份 1,544.40 万股, 占林萍女士持有本公司股份总数的 100%, 占本公司总股本的 3.73%。
协鑫集成	公司控股股东之一致行动人营口其印投资管理有限公司将所持有的公司部分股份办理了股票质押式回购交易到期购回。截至公告披露日, 营口其印持有本公司股份 12.83 亿股, 占公司总股本的 25.24%; 其所持公司股份累计被质押 8.18 亿股, 占其直接持有本公司股份的 63.78%, 占公司总股本的 16.10%。
良信电器	①公司实际控制人之一的丁发晖先生将其持有的本公司部分股权进行解除质押。截至本公告披露日, 丁发晖先生共持有本公司股份 4,438.35 万股, 占公司总股本的 5.65%, 本次解除质押股份 934 万股, 占其持有公司股份的 21.04%, 占公司总股本的 1.19%, 累计质押股份 1,737.38 万股, 占其持有公司股份的 39.14%, 占公司总股本的 2.21%; ②公司实际控制人之中丁发晖先生将其持有的本公司部分股权进行质押及解除质押。截至本公告披露日, 丁发晖先生共持有本公司股份 4,438.35 万股, 占公司总股本的 5.65%, 本次质押股份 537.42 万股, 占其持有公司股份的 12.11%, 占公司总股本的 0.68%。本次解除质押股份 600 万股, 占公司总股本的 0.76%。

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
康跃科技	2019 年上半年半年度报告: 公司报告期实现营业收入 4.58 亿元, 同比上升 3.67%, 归属于上市公司股东的净利润 4,575.45 万元, 同比下降 31.21%。
白云电器	公司于 2019 年 8 月 13 日召开了第五届董事会第二十七次会议, 会议审议通过了《关于修改公司章程及办理工商变更登记的议案》。根据相关法律法规的规定, 鉴于公司 2019 年度限制性股票激励计划授予事项已实施完成, 并取得了《证券变更登记证明》, 公司总股本由 4.43 亿股变更为 4.52 亿股。
华友钴业	①公司第一大股东大山私人股份有限公司将其质押给云南国际信托有限公司的本公司无限售流通股 1,001 万股 (占公司总股本的 0.93%) 解除质押, 并办理了解除质押登记手续。截止本公告日, 大山公司持有本公司股份 2.54 亿股, 占公司总股本的 23.57%; 其中已累计质押 2.17 亿股, 占其所持公司股份总数的 85.53%, 占公司总股本的 20.16%; ②公司已于 2019 年 6 月实施完毕 2018 年年度权益分派方案, 公司总股本由 8.30 亿股变更为 10.79 亿股, 公司注册资本由人民币 8.30 亿元变更为人民币 10.79 亿元。公司将根据上述股本及注册资本变更情况对公司章程第六条、第十九条分别进行修改, 并授权公司经营管理层具体办理工商变更登记变更等相关事项。
上海电气	公司下属全资子公司上海电气科技创业投资有限公司将以自有资金 1 亿元与其他投资人共同投资珠海泰弘景晖股权投资合伙企业。珠海泰弘景晖基金规模为 7.31 亿元, 形式为有限合伙企业。
正海磁材	公司控股股东正海集团有限公司将所持部分公司股份质押。截至公告披露之日, 正海集团共持有公司股份 4.19 亿股, 占公司总股本的 51.0771%; 本次质押业务办理完成后, 正海集团累计质押股份 1.51 亿股, 占其持有本公司股份总数的 35.9237%, 占公司总股本的 18.3488%。
杉杉股份	杉杉控股将直接持有的杉杉股份 1 亿股股份转让给杉杉集团, 本次收购后, 杉杉集团将直接持有杉杉股份的 3.67 亿股股份, 占杉杉股份总股本的 32.69%, 在杉杉股份拥有权益的股份比例超过 30%。一致行动人郑永刚先生直接持有杉杉股份 0.04% 股份, 一致行动人杉杉控股直接持有杉杉股份 7.18%, 杉杉集团及其一致行动人合计持有杉杉股份 39.92% 股份。收购完成前后, 上市公司直接控股股东、实际控制人未发生变更。
赣锋锂业	公司股东李良彬先生将其持有的公司部分股份解除质押。截至本公告披露日, 李良彬先生共持有公司股份 2.70 亿股, 占公司总股本的 20.87%。李良彬先生累计质押股份总数为 9,976 万股, 占其所持有公司股份的 36.98%, 占公司总股本的 7.72%。
北巴传媒	2018 年年度权益分派: 本次利润分配以总股本 8.06 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.11 元 (含税), 共计派发现金红利 8,870 万元。
纽威股份	第二期员工持股计划草案: 本员工持股计划来源为公司于 2018 年 12 月 25 日至 2019 年 6 月 5 日期间在公开二级市场以集中竞价交易方式回购的本公司人民币普通股 (A 股) 股票 715 万股, 占公司总股本的比例为 0.9534%, 股票回购均价为 11.89 元/股。第一次授予不设业绩考核目标, 第二次授予: 2019 年度公司归属于母公司股东的净利润较上年度增长 20%; 第三次授予: 2020 年度公司归属于母公司股东的净利润较上年度增长 15%。
长鹰信质	2019 年半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 12.20 亿元, 同比下降 8.58%; 归属于母公司所有者的净利润 1.33 亿元, 同比下降 1.88%。
雅化集团	2019 年半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 15.72 亿元, 较上年同期增长 15.19%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.17 亿元, 较上年同期下降 23.98%。
科林电气	2019 年半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 4.92 亿元, 同比增长 19.81%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2,619.34 万元, 同比增长 6.69%。公司拟投资 6.01 亿元建设高端智能电力装备制造基地一期项目。
恒华科技	2019 年半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 4.44 亿元, 较上年同期 4.67 亿元下降 5.01%; ; 归属于公司普通股股东的净利润为 9,104.33 万元, 较上年同期 7,248.88 万元增长 25.60%。
佳电股份	公司股东北京建龙重工集团有限公司将所持有本公司的部分股份解除质押并继续质押。截至本公告披露日, 建龙集团持有公司 2,684.91 万股, 占公司总股本的 5.48%; 持有公司股份累计被质押 2,583.10 万股, 占公司总股本的 5.27%。
通合科技	公司于 2019 年 8 月 14 日完成回购注销相关的工商变更登记手续, 注册资本减少至 1.61 亿元, 并取得换发的营业执照。
光华科技	公司股东陈汉昭先生将所持有公司的部分股份办理质押手续。截至公告披露日止, 陈汉昭先生持有本公司股份数量为 2,491.29 亿股, 占公司总股本的 6.66%。其持有的公司股份累计质押 1,610 万股, 占公司股本总额的 4.30%。
胜利精密	公司拟向王韩希出售胜禹股份 2,000 万股无限售条件股份; 并给予王韩希在股权转让合同生效后 12 个月内, 选择购买公司持有胜禹股份 1,320 万股的权利。
海得控制	2019 年半年度报告: 上半年公司实现营业收入 8.40 亿元, 同比增长 10.68%, 归属于上市公司股东的净利润为 523.85 万元, 同比增长 111.67%。
中电电机	2019 年半年度报告: 上半年公司实现营业收入 2.39 亿元, 较上年同期增加 18.88%, 实现归属于上市公司股东的净利润 3,658.26 万元, 较上年同期增加 38.17%, 完成年度计划指标的 91.46%。
新联电子	2019 年半年度报告: 报告期内, 公司实现营业总收入 2.89 亿元, 较上年同期增长 1.63%; 实现归属于上市公司股东的净利润 6,804.03 万元, 较上年同期增长 4.49%。

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
福斯特	2019 年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入 29.79 亿元，较上年同期增长 36.08%。归属于上市公司股东的净利润 3.98 亿元，较上年同期增长 77.23%。
长缆科技	2019 年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入 3.57 亿元，比上年同期增长 14.65%；归属于上市公司股东的净利润 7,415.03 万元，比上年增长 1.64%。
特变电工	公司全资子公司特变电工衡阳变压器有限公司投资建设特变电工南方智能电网科技产业园，具体包括高端配网设备智能工厂项目、GIS 智能工厂项目、智能机械制造加工工厂项目。其中智能配网项目总投资 3.58 亿元，GIS 智能工厂项目总投资 2.47 亿元，智能机械制造项目 1.04 亿元。
科泰电源	近日，公司收到了上海市市场监督管理局换发的《营业执照》，完成了注册地址的变更登记手续。本次变更登记仅涉及注册地址的名称变更，其他事项不变。
正海磁材	公司控股股东正海集团有限公司将所持部分公司股权质押。截至公告披露之日，正海集团共持有公司股份 4.19 亿股，占公司总股本的 51.0771%；本次质押业务办理完成后，正海集团累计质押股份 1.51 亿股，占其持有本公司股份总数的 35.9237%，占公司总股本的 18.3488%。

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)
					2018A	2019E	2018A	2019E	
600438.SH	通威股份	买入	12.98	503.93	0.52	0.82	24.96	15.91	3.92
300014.SZ	亿纬锂能	买入	33.93	329.28	0.59	1.11	57.70	30.46	4.40
300274.SZ	阳光电源	增持	10.05	146.54	0.56	0.72	17.95	14.00	5.43
600884.SH	杉杉股份	增持	10.26	115.20	0.99	0.86	10.33	11.94	10.24
600885.SH	宏发股份	增持	24.60	183.21	0.94	1.00	26.17	24.55	6.15
603806.SH	福斯特	未有评级	40.76	213.01	1.44	1.36	28.31	29.97	11.04
688005.SH	容百科技	未有评级	55.12	244.34	0.53	0.83	104.00	66.54	8.14
002851.SZ	麦格米特	未有评级	20.31	95.35	0.65	0.73	31.25	27.82	5.46
601908.SH	京运通	未有评级	3.10	61.85	0.23	/	13.48	/	3.45
002129.SZ	中环股份	未有评级	10.90	303.58	0.23	0.42	46.60	25.75	4.58

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 8 月 16 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)68604866  
传真:(8621)58883554

## 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)39886333  
致电香港免费电话：  
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065  
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065  
新加坡客户请拨打：8008523392  
传真:(852)21479513

### 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)39886333  
传真:(852)21479513

### 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)83262000  
传真:(8610)83262291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F,1Lothbury  
LondonEC2R7DB  
UnitedKingdom  
电话:(4420)36518888  
传真:(4420)36518877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7BryantPark15 楼  
NY10018  
电话:(1)2122590888  
传真:(1)2122590889

### 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)66926829/65345587  
传真:(65)65343996/65323371