



强于大市

电力设备与新能源行业 9月第1周周报

行业中报披露完毕，需求旺季即将来临

国内光伏需求正式大规模启动，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。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。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业8月第4周周报》
2019.08.26

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

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块下跌0.67%，其中风电板块上涨2.34%，新能源汽车指数上涨0.84%，发电设备下跌0.05%，工控自动化下跌0.12%，光伏板块下跌0.60%，二次设备下跌0.97%，一次设备下跌1.14%，核电板块下跌1.31%，锂电池指数下跌1.79%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：**国务院印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》，指出实施汽车限购的地区要结合实际，探索推行放宽或逐步取消限购的具体措施，有条件的地方给予新能源汽车积极支持。GGII统计，2018年全球软包动力电池出货量同比增长73.8%，达23.1GWh；中国出货量同比增长48.0%，达10.1GWh；GGII预计到2025年全球软包动力电池出货量达222.4GWh，未来7年CAGR达38.2%；中国出货量预计88.6GWh；未来7年CAGR达36.4%。**新能源发电：**国网公司要求各省级电力公司贯彻落实国家发改委、国家能源局《关于印发〈售电公司准入与退出管理办法〉和〈有序放开配电网业务管理办法〉的通知》文件精神和公司领导批示要求，结合公司集体企业瘦身健体工作方案，公司系统集体企业应聚焦四类核心业务，坚决退出售电业务。
- **本周公司重点信息：2019年中报：**隆基股份（盈利20.1亿元，同比增长53.76%）、国电南瑞（盈利12.01亿元，同比下降11.17%）、正泰电器（盈利17.84亿元，同比增长0.08%）、汇川技术（盈利3.99亿元，同比下降19.67%）、东方电气（盈利7.3亿元，同比增长36.46%）、特变电工（盈利10.48亿元，同比下降26.45%）、璞泰来（净利润2.64亿元，同比增长2.62%）、上海电力（盈利6.24亿元，同比增长71.20%）、欣旺达（盈利2.29亿元，同比增长3.54%）、特锐德（盈利8404万元，同比下滑31.58%）、国轩高科（盈利3.52亿元，同比下滑24.49%）、天顺风能（盈利3.34亿元，同比增长38.42%）、天赐材料（盈利5052万元，同比下滑88.67%）、海兴电力（盈利2.81亿元，同比增长72.66%）、泰胜风能（盈利5349万元，同比增长351.50%）。
- **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。



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



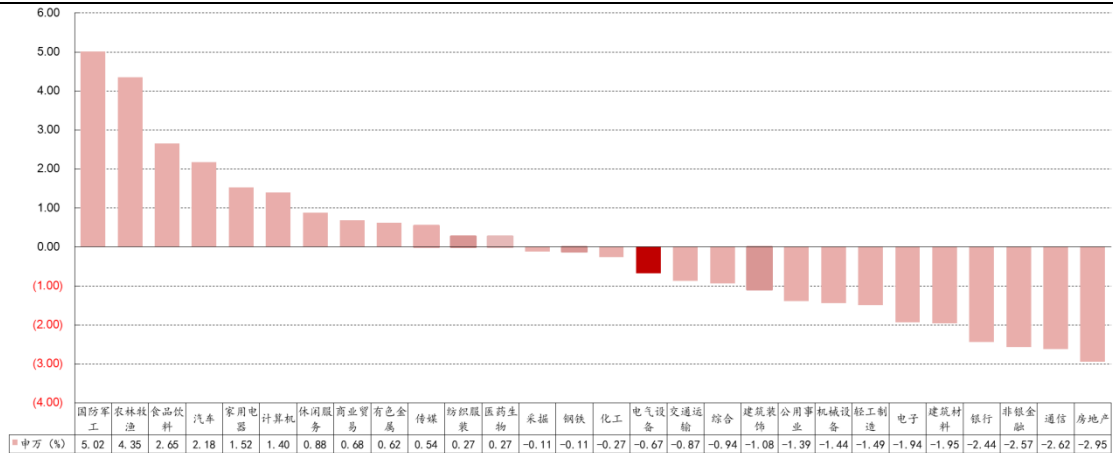
图表目录

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下跌 0.67%，跌幅大于大盘：沪指收于 2886.2365 点，下跌 11.19 点，下跌 0.39%，成交 10449.25 亿；深成指收于 9365.6764 点，上涨 3.13 点，上涨 0.03%，成交 15009.49 亿；创业板收于 1610.8982 点，下跌 4.66 点，下跌 0.29%，成交 4797.24 亿；电气设备收于 4018.68 点，下跌 27.12，下跌 0.67%，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

本周风电板块涨幅最大，锂电池指数跌幅最大：风电板块上涨 2.34%，新能源汽车指数上涨 0.84%，发电设备下跌 0.05%，工控自动化下跌 0.12%，光伏板块下跌 0.60%，二次设备下跌 0.97%，一次设备下跌 1.14%，核电板块下跌 1.31%，锂电池指数下跌 1.79%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为海兴电力 15.82%，纳川股份 9.34%，应流股份 9.29%，太阳电缆 8.77%，泰豪科技 8.56%；跌幅居前五个股票为科陆电子-14.50%，新纶科技-11.40%，英威腾-11.36%，德赛电池-8.04%，首航节能-7.87%。



国内锂电市场价格观察

近期动力电池市场已经出现好转，特别是磷酸铁锂电池 9 月份需求增加明显；三元电池表现稍差，不过主导 BC 家均在增量。整体预计 9 月市场表现仍是恢复性生产为主。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上涨为主，NCM523 动力型三元材料报在 14.2-14.5 万/吨之间，较上周涨 0.5 万/吨；NCM 数码型三元材料报在 13.5-13.8 万/吨之间，较上周涨 0.5 万/吨；镍 55 型三元材料报 12.7-13 万/吨之间，较上周上涨 0.7 万/吨。本周三元材料的上涨行情一方面由原材料价格上涨所带动，另一方面也受到下游需求回暖影响。就近期下游订单来看，我们预计 9 月份国内主流三元材料企业开工率将普遍有所回升，部分龙头企业开工率甚至有望恢复至上半年最佳水平。分型号来看，市场主流型号仍以 5 系为主，高镍三元材料增量有限。三元前驱体方面，本周下游三元材料企业补库存意愿尚可，市场成交出现好转迹象，受此影响本周三元前驱体价格普遍有所走高，目前 523 型三元前驱体报在 8.7-9 万/吨之间，较上周涨 0.3 万元左右。硫酸钴方面，本周市场主流在 4.8-5.1 万/吨之间，较上周小涨 0.1 万元。虽然硫酸钴价格涨幅不大，但是实际成交要明显好于前几周。硫酸镍方面，本周市场报价在 2.7-3 万/吨之间，涨幅同样不大。不过硫酸镍下游需求端表现要稍差一些，价格的上涨行情主要受镍价走高推动。硫酸锰本周价格持稳，报 0.66-0.68 万/吨。四氧化三钴价格本周小涨，报 18-18.5 万/吨，涨幅 0.2 万元。本周国内电解钴价格报在 25.8-28.2 万/吨之间，较上周涨 0.4 万元；电解镍价格报 12.93-13 万/吨，较上周涨 0.7 万元左右。虽然，在近期钴镍价格的强劲表现下，各三元材料及相关原料价格均表示“喜迎”价格反弹，但是我们仍谨慎看好材料价格上涨所带来的利好影响。因为在下游努力降本的情况下，过高的三元材料价格恐怕会倒逼部分低端需求向磷酸铁锂、锰酸锂等材料倾斜，从而削减其未来增量。磷酸铁锂市场本周表现平稳，市场主流价格维持在 4.4-4.7 万/吨。就后市价格预期来看，磷酸铁锂价格很难与三元材料一样出现大幅上涨行情，相反有望跟随锂盐价格继续下滑。不过，虽然铁锂价格表现不佳，但是厂家复产情况良好，预计 9 月各主流铁锂企业开工均能恢复正常生产。近期锰酸锂市场相对比较平稳。8 月数码市场需求已在逐步开始好转，订单量较 7 月有明显回升，部分锰酸锂厂家产量均已在开始恢复至正常水平。目前市场处于供过于求状态，且原材料工碳价格阴跌不止，预计 9 月份锰酸锂价格继续仍存下行空间。部分厂家表示下周开始调价。本周低容量型锰酸锂报 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。本周碳酸锂、氢氧化锂市场价格持续呈下跌趋势。8 月锂盐市场供应不减，大多数厂家依旧维持和前期持平产量，且 6 月 7 月部分减产企业 8 月基本恢复正常，市场库存量较大。下游需求方面，磷酸铁锂、钴酸锂相对较好，锰酸锂也基本恢复，可三元材料恢复不及预期，需求虽较 7 月有好转，但总体氛围依然较淡。碳酸锂及氢氧化锂阴跌不止，考虑到市场库存压力大，不乏部分厂家为快速出货而下调售价，正极材料厂基本按需采购，短期价格预计继续低位运行。目前工业级碳酸锂报 5.3-5.6 万元/吨，电池级碳酸锂报 6-6.4 万元/吨，电池级氢氧化锂报 7-7.4 万元/吨。

8 月国内负极材料市场不温不火，下游需求延续 7 月清淡走势，各家产销量仍处于低位。下游动力电池市场需求仍未恢复到 5 月份的水平。持续了近 2 个月的低迷行情不仅让负极材料市场出现量价齐跌的状态，且在本月明显传导至负极材料上游，最直接的体现就是负极材料原料出货速度明显放缓，石墨化代工企业订单量下滑价格走跌。截止到 8 月底，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。据部分负极材料企业表示，自今年以来最先降价的是中低端负极材料，主要集中在第二季度开始降价，中高端产品价格主要集中在三季度下滑比较集中，整体跌幅在 10-15%。但针状焦系列负极材料产品价格依然在 5 万以上。对于短期市场大家对 9 月市场信心提振，主要是数码市场开始走出淡季，动力龙头企业预计 9 月开工率将恢复，这对整个市场将很很大的利好信号。因此，对于负极材料市场 9 月份也将是稳中有升的走势心理预期较为普遍。



本周国内隔膜市场仍以平稳为主，不过随着下游电池厂开工率的逐渐回暖，主流隔膜企业9月份的排产预期都表现较为乐观。价格方面，本周国内隔膜价格维持稳定，其中，数码价格：5 μ m 湿法基膜报价 3-3.8 元/平方米；5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 3.9-4.7 元/平方米；7 μ m 湿法基膜报价为 2-2.6 元/平方米；7 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.8 元/平方米。动力价格方面：14 μ m 干法基膜报价为 1-1.3 元/平方米；9 μ m 湿法基膜报价 1.4-1.9 元/平方米；9 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.8-3.5 元/平方米。

近期电解液市场稳中向好，产品价格相对稳定。现国内电解液价格普遍在 3.2-4.4 万元/吨，高端产品价格 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。本周部分电解液厂家表示出货情况较前期略有好转，预计 9 月份形势会比 8 月份好。原料市场暂稳，溶剂市场现主流在 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	0713-0719	0720-0726	0727-0802	0805-0809	0810-0816	0817-0823	0824-0830
2500mAh 圆柱电芯 (元/颗)	5.9-6.2	5.9-6.2	5.7-6	5.7-6	5.7-6	5.7-6	5.7-6
NCM523 动力型 (万元/吨)	11.7-12	12-12.5	12-12.5	12-12.5	13.7-14	13.7-14	14.2-14.5
三元前驱体-523 (万元/吨)	7-7.3	7.1-7.3	7.2-7.5	7.3-7.6	7.8-8.1	8.4-8.7	8.7-9
电解钴 (万元/吨)	22.2-23.2	21.8-22.8	22.8-23.8	26.6-28	25.8-27.8	25.5-27.7	25.8-28.2
硫酸钴 (万元/吨)	3.5-3.8	3.5-3.8	3.6-3.9	4	4.2-4.5	4.7-5	4.8-5.1
四氧化三钴 (万元/吨)	15-15.5	15-15.5	15-15.5	15-15.5	16-16.5	17.8-18.3	18-18.5
电池级碳酸锂 (万元/吨)	7-7.3	6.7-7.1	6.4-6.8	6.2-6.6	6.2-6.6	6.1-6.5	6-6.4
电池级氢氧化锂 (万元/吨)	7.8-8.1	7.6-7.9	7.4-7.7	7.3-7.6	7.2-7.5	7.1-7.4	7-7.4
磷酸铁锂 (万元/吨)	4.5-4.8	4.5-4.8	4.5-4.8	4.4-4.7	4.4-4.7	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	2.1-2.6	2.1-2.6	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	3.2-4.4	3.2-4.4	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)	9-10.5	9-10.2	9-10	9-10.2	9-10	9-10	9-10
溶剂-DMC (万元/吨)	0.75	0.75	0.7	0.7	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	1.6-2	1.45-1.85	1.25-1.5	1.25-1.5	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

本周硅料价格出现些微变动，主要变化在于多晶用的硅料部分。虽然多数硅片厂希望透过较低价的硅料来降低成本压力，但随着多数硅料厂持续拉高单晶比例，较低价的多晶用硅料出现紧缺，因此价格具备支撑力道。目前市场上成交价格普遍上涨一块钱，但仍有不少大厂保持观望，因此市场价格目前多落在**每公斤 57-58 元人民币**的区间。尽管目前看来市场的回温还要半个月到一个月的时间，但单多晶硅片的需求仍有一定的维持，因此硅料市场整体看起来供需平衡，实际上的库存也不多。海外两家硅料厂预计在九月都会恢复到满产状态，而国内则有一到两家预计会进行检修，供应量会略增，因此仍要看市场是否及时回神，才能作为硅料价格持稳反弹的支撑。海外价格部分则受到汇率大幅波动影响，尽管需求旺盛，单晶价格维持持续跌的态势，但多晶则因为有国内价格往上的因素，海外报价没有进一步下滑。目前看来海外需求稳定，价格主要受到汇率影响。

本周硅片价格有所变化，多晶部分由于硅料端的价格小幅上涨，因此市场上**低于 1.8 元**的硅片也大幅减少，但同时高价却无法顺势起涨，因此多晶硅片的价格区间缩小，市场价格主要就维持在每片**1.8-1.84 元人民币**之间。海外部分则受到汇率影响，价格出现跌幅，从目前人民币汇率换算来看，价格还有续跌的空间，但后续价格应维持在**每片 0.24 元美金**上下。铸锭单晶部分也跟随多晶的价格有所下滑，目前国内主流价格落在**每片 2.7-2.75 元人民币**之间，海外也因应降价与汇率情形有所调整，目前海外价格多在**每片 0.355-0.36 元美金**之间。单晶硅片在本周也报出九月价格，虽然国内的人民币价格维持，但海外也因应汇率关系，各家有**每片 0.01-0.015 元美金**不等的降价，但基本都维持在**0.4 元美金**之上。目前海内外单晶硅片的紧张程度大幅减缓，因此第四季是否能够起涨，将取决于国内项目启动的状态。单晶 G1 尺寸的海外价格也相应跌价，国内的价格则保持不变。

时间已经接近九月，产业引颈而盼的中国需求回温仍未出现，常规尺寸的电池片买气仍停留在较低迷的情势，单晶 PERC 电池片大多成交在**每瓦 0.90 元人民币**上下，虽然仍有组件厂要求更低的价格，但电池厂大多坚守在近期价格水平。此价格区间预计已是底部，静待九月中下旬市场回温后，电池片环节可能因为超额的跌价而出现触底反弹。海外价格则持续反应这段时间来的人民币贬值，美金价格小幅跌落，目前单晶 PERC 海外价格大多落在**每瓦 0.12 元美金**上下。另外，虽然常规尺寸的电池片需求仍然较低迷，但大尺寸电池片及双面 PERC 电池片的需求出现增温，随着更多的组件厂完成产线升级、以及终端市场需要更高瓦数的产品，预期大尺寸电池片、双面电池片的实际出货量在四季度也会明显提升。多晶电池片近期价格也已来到底部，本周维持在**每瓦 0.81-0.82 元人民币**上下。

随着中国内需回温的时程较原先预期晚，一直维持较高开工率的组件环节整体库存也略有提升，海内外组件都出现小幅跌价。尤其美金价格为反应汇率的波动，近期持续呈现小幅缓跌的态势。目前看来竞价项目中单晶产品的比重将高于多晶，因此单晶 PERC 在四季度的热度依旧可期，但受到四季度中国内需可能有部分将递延到明年一季度的影响，今年四季度的组件价格难有较明显的回升。

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2019/07/18	2019/07/24	2019/07/31	2019/08/08	2019/08/15	2019/08/21	2019/08/26	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	6.8	6.8	6.7	6.6	6.6	6.6	0.00
	单晶用 美元/kg	9	8.95	8.9	8.7	8.7	8.6	(1.15)
	菜花料 元/kg	58	58	57	57	57	58	1.75
	致密料 元/kg	76	76	75	75	75	75	0.00
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.252	0.250	0.249	0.245	0.245	0.242	(1.22)
	多晶-金刚线 元/片	1.86	1.850	1.830	1.820	1.820	1.820	0.00
	铸锭单晶-158.75mm 美元/片	0.370	0.370	0.370	0.370	0.370	0.360	(2.70)
	铸锭单晶-158.75mm 元/片	2.85	2.850	2.850	2.850	2.850	2.750	(3.51)
	单晶-180μm 美元/片	0.415	0.415	0.415	0.415	0.415	0.405	(2.41)
	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	0.450	(2.17)
	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	0.112	0.111	0.110	0.109	0.107	0.106	(0.94)
	多晶-金刚线-18.7 元/W	0.850	0.840	0.830	0.820	0.810	0.810	0.00
	单晶 PERC-21.5+ 美元/W	0.142	0.140	0.130	0.128	0.124	0.122	(1.64)
	单晶 PERC-21.5+ 元/W	1.030	1.000	0.950	0.930	0.910	0.930	(3.23)
	单晶 PERC-21.5+双面 美元/W	0.142	0.140	0.130	0.128	0.124	0.122	(1.64)
单晶 PERC-21.5+双面 元/W	1.050	1.030	1.000	0.980	0.930	0.930	(1.08)	
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	1.700	1.700	0.00
	单晶 PERC 310W 美元/W	0.270	0.270	0.269	0.266	0.264	0.263	(0.38)
	单晶 PERC 310W 元/W	2.050	2.030	1.990	1.970	1.940	1.930	(0.52)
辅材	光伏玻璃 元/m ²	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

国务院办公厅印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》：电车资源获悉，8月27日，国务院办公厅印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》。意见的第十条提出，将释放汽车消费潜力。实施汽车限购的地区要结合实际，探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施。有条件的地方对购置新能源汽车给予积极支持。

(<http://politics.people.com.cn/n1/2019/0827/c1001-31320902.html>)

比亚迪明年或推新磷酸铁锂电池，能量密度升50%成本降30%：国内媒体报道，比亚迪将于明年5-6月份推出全新一代铁锂电池，体积比能量密度将提升50%，寿命长达8年120万公里，成本还可以节约30%。

(<http://www.techweb.com.cn/smarttraveling/2019-08-23/2750934.shtml>)

特斯拉中国工厂将采用LG电池：知情人士透露，特斯拉公司 (Tesla Inc.) 同意从韩国LG化学有限公司 (LG Chem Ltd.) 购买电池，用于在中国工厂生产的电动汽车。LG化学生产的电池将首先用于上海工厂生产的Model 3汽车。Model Y发布后，LG化学的电池也将用于在中国生产的这款紧凑型跨界车型。

(https://www.xianjichina.com/news/details_147773.html)

大众或入股国轩高科：彭博社近日爆料，大众有意入股或者同中国电池企业建立合资公司，从而确保在全球最大的新能源市场保证保持足够的技术竞争优势。该篇文章表示，多种方案正在讨论之中，大众正在同多家电池企业进行谈判和讨论，这其中就包括国轩高科。

(http://www.sohu.com/a/336331256_118021)

北京：新能源小客车指标新申请者或将轮候9年：8月25日，北京小客车指标办发布今年第四期指标配置数据。经审核，截至2019年8月8日24时，普通小客车指标申请个人共有3317404个有效编码、单位共有66820家；新能源小客车指标申请个人共有442411个有效编码、单位共有9575家。统计发现，如果现行配置规则不变，本期新能源指标新申请者或将轮候9年才能获得指标。

(http://news.cnr.cn/native/gd/20190826/t20190826_524747049.shtml)

制定新能源行业标准，比亚迪对外放电技术再领航：近日，在《电动汽车传导充放电系统：车辆对外放电要求》标准的编制启动会上，比亚迪发布了“即插即充”技术，通过充电App与车机的结合，实现便利充电、无感支付等目的。比亚迪表示在将来，车机中的充电App可根据车主需求，自动选择最优充电站，同时将实现导航、预约车位等功能；车辆到达充电站后，插枪即可自动充电，充电结束后可实现无感支付、授权挪车、空调调温等功能。

(<http://3g.163.com/dy/article/EMMSJ12A0518WDAM.html>)

丰田拟向2020年东京奥运会提供约3700辆电动化车辆：丰田汽车日前表示，拟向2020年东京奥运会及残奥会提供电动化3700辆车辆，预计电动化车型比例占所有提供车辆的约90%，其中行驶中零排放的EV和FCV的数量分别为FCV约500辆，EV约850辆，合计1350辆。

(<https://xueqiu.com/2768216383/131860521>)

2019-2025年全球软包动力电池发展分析：GGII统计，2018年全球软包动力电池出货量同比增长73.8%，达23.1GWh，其中中国软包动力电池出货量同比增长48.0%，达10.1GWh，增长主要受国内乘用车市场带动。GGII预计，到2025年全球软包动力电池出货量达222.4GWh，未来七年CAGR达38.2%。其中中国软包动力电池出货量到2025年预计达88.6GWh，未来七年CAGR达36.4%。

(<http://www.fqac.org/Page/ZXDdetail.ashx?ID=2796374>)



电工所承担的锂浆料电池项目通过验收：近期，由中国科学院电工研究所承担的锂浆料电池项目通过北京市科学技术委员会验收。该项目一代中试产品的研发成功，在全球范围内实现了锂浆料电池从零到一的突破。

(<http://www.china-nengyuan.com/tech/144658.html>)

上汽/宝马/比亚迪多款车亮相振威上海锂电展：第十一届上海国际锂电工业展览会上，宝马新能源、上汽集团、比亚迪等企业展出了多款新能源车型，包括 2019 款新 BMW 5 系插电式混合动力、BMW X1 插电式混合动力里程升级版、上汽荣威 Ei5、荣威 ei6、上汽名爵 ZS 纯电动、上汽名爵 6 新能源以及比亚迪 e2、s2、宋 pro、唐 EV600 等车型。

(<https://xueqiu.com/2768216383/131938863>)

特斯拉将于 8 月 30 日在华提价、北京新能源指标新申请者或将等 8 年：据外媒报道，知情人士透露，美国电动汽车制造商特斯拉将于 8 月 30 日在中国提价，早于之前公布的提价时间；此外如果中国恢复对美国进口汽车加征关税，该公司将考虑于 12 月份再次提高在华车辆价格。

(<http://auto.ifeng.com/c/7pTXwMiXS4b>)

我国氢燃料电池独占鳌头：8 月 27 日，中国化学与物理电源行业协会动力电池应用分会发布了最新的氢燃料电池装机量数据，该数据显示，2019 年 1-7 月，我国氢燃料电池装机量达 45876.9kW，同比增长速度达 642.6%，增幅领跑全球主要市场。

(<https://xueqiu.com/1276601374/131821513>)

奥迪或入股比亚迪电池部门：据彭博社援引消息人士透露，奥迪正与比亚迪进行谈判，希望将其纳入自己的电池供应商之列。比亚迪是中国最大的电动汽车制造商，第二大电池供应商。上述知情人士称，奥迪与比亚迪的谈判已进入高级阶段。同时，比亚迪也正在与其他汽车制造商讨论电池供应协议，不能保证与奥迪最终达成协议。

(<https://xueqiu.com/1235427606/132079680>)

蔚来百度再携手，一键加电接入百度地图：8 月 29 日，由蔚来提供的代客加电解决方案 NIO Power “一键加电”服务正式接入百度地图。电动汽车用户点击百度地图“充电桩地图”页面右上角的“一键充”按钮即可进入。用户提交订单后，“蔚来云”会根据车辆所在位置、充电车、充电桩的数量等多方面因素综合判定补能方式，以保证短时间内完成加电。

(<https://xueqiu.com/S/NIO/132097393>)

河北省发展和改革委员会等部门近日印发《河北省推进氢能产业发展实施意见》：提出以培育壮大氢能产业为目标，加快构建“政策生态、产业生态、服务生态”三大氢能生态体系，到 2022 年，氢能关键装备及其核心零部件基本实现自主化和批量化生产，氢能产业链年产值 150 亿元。到 2025 年，培育国内领先的企业 10-15 家，氢能产业链年产值达到 500 亿元。到 2030 年，培育 5-10 家具有国际领先的龙头企业，孵化一批科技型企业，拥有全产业链研发实力和工业化生产能力，氢能产业链年产值突破 2000 亿元。

(<http://info.hebei.gov.cn/hbszfxgk/329975/329988/330035/6852718/6881830/index.html>)

新能源发电及储能

印度国家电力公司计划在西部投资 28 亿美元筹建光伏项目：NTPC 主席兼总经理最近在接受媒体采访时表示，公司正在寻找在古吉拉特邦和拉贾斯坦邦建立光伏发电园的地点。虽然古吉拉特邦规划的光伏电站的规模已经完成，但公司尚未确定拉贾斯坦邦的项目规模。

(<http://www.hxchem.net/newsdetail188992.html>)

国家能源局资质中心发布至 2019 年 7 月，能源行业失信联合惩戒对象信息：国家能源局资质中心联合中电传媒电力传媒数据研发中心，依托能源行业信用信息平台、全国信用信息平台，以自然月为单位，对数据进行整理、统计、分析，得出能源行业失信联合惩戒对象统计分析报告。其中，持有电力业务许可证或承装（修、试）电力设施许可证企业共计 663 家，占失信主体总数的 27%。



(<http://m.bjx.com.cn/mnews/20190827/1002731.shtml>)

电改、电网及能源互联网

国家电网要求公司系统集体企业坚决退出售电业务：8月27日，《国网产业部关于公司系统集体企业退出售电业务的通知》显示，国网公司要求各省级电力公司贯彻落实国家发改委、国家能源局《关于印发<售电公司准入与退出管理办法>和<有序放开配电网业务管理办法>的通知》文件精神和公司领导批示要求，结合公司集体企业瘦身健体工作方案，公司系统集体企业应聚焦四类核心业务，坚决退出售电业务。通知要求：自通知下发之日起，公司系统集体企业不得取得售电资质、开展售电业务、参与售电业务投资。

(<http://mpower.in-en.com/html/power-2331568.shtml>)

国网智能科技股份有限公司创立，目标直指科创板：8月29日上午，国网智能科技股份有限公司创立大会召开。国家电网有限公司拟培育国网智能科技股份公司申请科创板上市，着力打造以电力机器人(含无人机)相关人工智能技术为核心的研发、制造、应用和技术服务平台。

(<http://m.chinasmartgrid.com.cn/mnews/20190830/633630.shtml>)

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	①2019年半年度报告:营业收入141.11亿元,同比增长41.09%;归属于上市公司股东净利润20.1亿元,同比增长53.76%。 ②公司投资建设泰州年产5GW单晶组件项目,预计总投资额约17.90亿元,项目达产后预计将实现年均营业收入约84.79亿元,年均净利润约5.45亿元。公司拟投资建设银川年产15GW单晶硅棒硅片项目,预计总投资额约45.86亿元,项目达产后预计将实现年均营业收入约68.28亿元,年均净利润约9.95亿元。 ③预计2019年7月16日至2019年12月31日期间,公司及控股子公司与新增关联方金辰股份及其控股子公司签署的设备采购类日常关联交易合同金额(含税)约4.39亿元。公司股东解除质押470万股,占公司总股本的0.13%。本次回购注销50万股,回购价格调整为4.7429元/股。
国电南瑞	2019年半年度报告:营业收入109.34亿元,同比增长3.57%;归属于母公司净利润12.01亿元,同比下降11.17%;扣除非经常性损益后的归属于母公司净利润11.14亿元,同比增长4.11%,基本每股收益0.26元。
上海电气	①控股股东上海电气(集团)总公司承诺:将其直接持有的6.07亿股2016年公司资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金交易所取得的限售股延长锁定期6个月至2020年2月29日;将其直接持有的8.78亿股2017年公司发行股份购买资产并募集配套资金交易所取得的限售股延长锁定期6个月至2021年4月19日。 ②2019年半年度报告:营业总收入人民币529.56亿元,较上年同期上升3.28%;归属于母公司股东的净利润为人民币18.46亿元,较上年同期上升4.55%。
金风科技	公司及全资子公司金风投资控股有限公司拟参与天津劝业场(集团)股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产方案,津劝业将以发行股份的方式购买金风科技持有的国开新能源科技有限公司8.85%的股份,购买金风投资持有的国开新能源4.43%的股份,本次发行价格为3.57元/股。
正泰电器	2019年半年度报告:营业收入144.28亿元,比上年同期增长21.22%;实现归属于上市公司股东的净利润17.84亿元,比上年同期增长0.08%。2019年上半年光伏电站经营数据:装机容量2,719.10兆瓦,发电量13.66亿千瓦时。
汇川技术	①2019年半年度报告:营业总收入27.19亿元,较上年同期增长9.96%;归属于上市公司股东的净利润3.99亿元,较上年同期下降19.67%;公司基本每股收益为0.24元,较上年同期下降20.00%。公司拟分别向赵锦荣、朱小弟、王建军发行股份及支付现金购买其合计持有的贝思特100%股权。其中,汇川技术先以支付现金方式购买贝思特51%股权,再以发行股份方式购买贝思特49%股权,贝思特100%股权的评估值为24.94亿元。拟以自有资金对全资子公司汇川技术(东莞)有限公司增资5亿元,建设东莞松山湖研发运营中心项目。
三花智控	2019年半年度报告:营业收入58.31亿元,同比增长4.31%;营业利润8.30亿元,同比上升1.58%;归属于上市公司股东的净利润6.93亿元,同比上升2.35%。
协鑫集成	①持股5%以上股东质押1亿股,占公司总股本的1.9673% ②2019年半年度报告:营业收入508,884.94万元,同比下降16.34%;归属于上市公司股东的净利润1,815.83万元,同比下降29.02%。公司拟注销712.9万份股票期权,回购注销103.5万股
东方电气	2019年半年度报告:营业总收入为人民币158.41亿元;归属上市公司股东净利润为人民币7.30亿元,较上年同期增长36.46%。
先导智能	①2019年股票期权激励计划拟向激励对象授予350万份股票期权,约占公司股本总额的0.40%。其中首次授予296.10万股,预留53.90万股,首次授予的激励对象总人数为242人 ②中国证券监督管理委员会第十八届发行审核委员会2019年第115次工作会议对无锡先导智能装备股份有限公司公开发行可转换公司债券的申请进行了审核,公司本次公开发行可转换公司债券的申请获得通过。
赣锋锂业	2019年半年度报告:营业收入28.22亿元,比上年同期增长21.04%;归属于上市公司股东的净利润2.96亿元,比上年同期下降了59.23%。以自有资金对全资子公司赣锋国际贸易(上海)有限公司增资4亿元人民币。
天齐锂业	①公司股东减持115万股,占公司总股本的0.1008% ②控股股东质押320万股,占公司总股本的0.2802%;解除质押670万股,占公司总股本的0.5867%
中天科技	2019年半年度报告:营业收入185.77亿元,同比增长18.34%;净利润10.92亿元,同比增长2.52%;每股收益0.3589元,同比增长3.55%。中天转债转股期起止日期2019年9月6日至2025年2月27日,转股价格10.19元/股
特变电工	2019年半年度报告:营业收入170.52亿元,同比上升22.51%;归属于上市公司股东的净利润10.48亿元,同比下降26.45%。 截至2019年6月末,公司电站装机容量为2150MW,公司电站发电量39.48亿千瓦时,同比增长5%,上网电量21.72亿千瓦时,同比增长1.42%。控股子公司新特能源股份有限公司将投资1.2亿元设立项目公司,并以该项目公司为主体投资建设铝基项目,项目总投资3.97亿元。
恩捷股份	①股东解除质押4300万股,占公司总股本的5.34% ②本次回购注销的限制性股票数量合计204,680股,占本次回购注销前公司总股本的0.0254%,回购总金额合计175万元。

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
璞泰来	2019 年半年度报告: 营业收入 21.77 亿元, 同比增长 58.04%; 实现归属于上市公司股东净利润为 2.64 亿元, 同比增长 2.62%。
上海电力	2019 年半年度报告: 营业收入 115.38 亿元, 同比增长 4.55%; 实现归属于母公司净利润 6.24 亿元, 同比增长 71.20%。拟现金收购公司控股股东国家电力投资集团有限公司持有的上海长兴岛热电有限责任公司 100% 股权, 交易价格为 2.63 亿元。子公司国家电投集团江苏电力有限公司拟现金收购公司控股股东国家电力投资集团有限公司持有的盐城热电有限责任公司 47.30% 股权, 交易价格为 1.92 亿元。
粤电力 A	2019 年半年度报告: 营业收入 128.74 亿元, 同比下降 7.35%; 归属于母公司股东的净利润 5.82 亿元, 同比增长 29.57%; 每股收益 0.1108 元。本次公开发行公司债券发行金额为不超过 40 亿元, 债券的期限为不超过 10 年。本次发行债券的申报规模总额为不超过 40 亿元, 募集资金拟用于绿色项目。公司拟按照 25% 的股权比例对广东粤电财务有限公司增资 2.5 亿元。公司拟启动湛江外罗海上风电项目二期前期工作, 由公司全资子公司广东粤电曲界风力发电有限公司负责开展具体前期工作事宜, 前期工作费用按 4800 万元控制。
欣旺达	2019 年半年度报告: 营业总收入 10,857 万元, 同比增长 43.75%; 归属母公司净利润 2.29 亿元, 同比增长 3.54%。公司将回购公司股份的价格由不超过 11 元/股调整为不超过 15 元/股。
*ST 盐湖	2019 年半年度报告: 营业收入 99.31 亿元, 较上年增加 26.72%; 归属于上市公司股东的净利润-4.24 亿元, 较上年同期减少亏损 7.55 亿元。
中国西电	2019 年半年度报告: 营业收入 65.88 亿元, 增幅 15.20%; 归属于上市公司股东的净利润 1.95 亿元, 降幅 23.29%。
晶盛机电	2019 年半年度报告: 营业收入 11.78 亿元, 同比下降 5.28%; 归属于上市公司股东的净利润 2.51 亿元, 同比下降 11.92%。
藏格控股	2019 年半年度报告: 收入 8.07 亿元, 同比下降 29.12%; 归属于上市公司股东的净利润 2.34 亿元, 同比下降 45.80%。
特锐德	2019 年半年度报告: 营业总收入 23.82 亿元, 较上年同期降低 9.67%; 营业利润为 5818 万元, 较上年同期减少 46.66%; 归属于上市公司股东的净利润为 8404 万元, 较上年同期减少 31.58%
明阳智能	2019 年半年度报告: 营业收入 40.15 亿元, 同比增长 57.90%, 实现归母净利润 3.34 亿元, 同比增长 129.30%。本激励计划拟授予激励对象的限制性股票 3000 万股, 约占公司股本总额的 2.17%, 首次授予 2400 万股、预留 600 万股。拟新增与关联方广东瑞智电力、中山市泰阳科慧实业有限公司等的关联交易额 1.39 亿元 (不含税), 预计增加后关联交易总金额为 3.81 亿元 (不含税)。
寒锐钴业	截至 8 月 23 日, 公司持股 5% 以上的股东累计减持 287 万股, 占公司总股本的 1.0667%。
南都电源	① 股东质押 1219 万股, 占公司总股本的 1.4011%; 质押展期 2276 万股, 占公司总股本的 2.616% ② 本次解除限售股份数量为 1810 万股, 占公司总股本 2.08%; 本次实际可上市流通数量为 701 万股, 占公司总股本 0.80%; 上市流通日期为 2019 年 9 月 4 日。
国轩高科	2019 年半年度报告: 营业收入 36.07 亿元, 同比上升 38.36%; 归属于母公司所有者的净利润 3.52 亿元, 同比下降 24.49%。公司拟授权全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司出售合肥国轩持有的北汽蓝谷新能源科技股份有限公司股票不超过 3036 万股。
福能股份	① 2019 年半年度报告: 营业收入 44.45 亿元, 同比增长 15.87%; 实现归属于上市公司股东净利润 4.95 亿元, 同比增长 21.61%。公司参股公司海峡发电全体股东以现金方式对海峡发电按原持股比例进行增资, 用于福州长乐外海 A 区、漳浦六鳌 D 区等海上风电项目建设, 其中公司将以自有资金增资 15.23 亿元。② 公司拟向福能集团以发行股份购买资产的方式购买其持有的宁德核电 10% 股权。③ 股东质押 550 万股, 占公司总股本的 0.2506%。
天顺风能	2019 年半年度报告: 实现营业收入 24.77 亿元, 同比增加 53.26%; 实现归属上市公司股东净利润 3.34 亿元, 同比增加 38.42%。
卧龙电驱	2019 年半年度报告: 营业收入 60.11 亿元, 同比增长 11.61%; 归属于上市公司股东的扣非后净利润 3.48 亿元, 同比增长 29.28%。首次授予部分调整后的行权价格 8.46 元/股预留部分调整后的行权价格 8.46 元/股, 调整后的回购价格 4.54 元/股。
横店东磁	截至本公告披露日, 公司第二期员工持股计划受让 1605 万股, 占公司总股本 0.98%。
当升科技	国内媒体报道, 比亚迪将于明年 5-6 月份推出全新一代铁锂电池, 体积比能量密度将提升 50%, 寿命长达 8 年 120 万公里, 成本还可以节约 30%。
东方日升	① 公司股东减持 45 万股, 减持比例为 0.05% ② 公司股东于 2019 年 5 月 28 日-2019 年 8 月 25 日期间累计减持 1608 万股, 占总股本的 1.78% ③ 截至 2019 年 8 月 28 日, 公司累计回购 28,700,635 股, 支付总金额为 2.02 亿元 (含手续费); 本次回购的股份数量占公司总股本的比例为 3.18%。
智慧能源	7 月 25 日至 8 月 27 日, 公司子公司签约千万元以上合同订单的确定金额合计为 4.32 亿元。

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
胜利精密	2019 年半年度报告: 营业收入 68.7 亿元, 同比下降 20.62%, 归属于上市公司普通股股东的净利润-1.85 亿元, 同比下降 157.18%。
捷佳伟创	2019 年半年度报告: 营业收入 12.18 亿元, 同比增长 56.05%; 归属于上市公司股东的净利润 2.31 亿元, 同比增长 24.95%。公司拟将“晶体硅太阳能电池片智能制造车间系统产业化项目”尚未使用的募集资金余额中的 1 亿元用于新项目“高效新型晶体硅太阳能电池湿法设备及配套智能制造设备生产线建设项目”, 新项目实施主体为常州捷佳创精密机械有限公司。
江苏国泰	2019 年半年度报告: 营业收入为 178.58 亿元, 同比增长 7.44%; 归属于上市公司股东的净利润为 4.6 亿元, 同比增长 6.39%; 归属于上市公司股东的扣非净利润 3.94 亿元, 同比增长 114.40%。
合纵科技	2019 年半年度报告: 销售收入 8.84 亿元, 较上年同期降低 14.19%; 净利润 3364 万元, 较上年同期降低 42.20%。2019 年半年度利润分配及资本公积金转增股本预案: 以公司总股本 5.82 亿股为基数, 向全体股东进行资本公积金转增股本, 每 10 股转增 4 股, 共计转增 2.33 亿股。
大洋电机	2019 年半年度报告: 营业收入 47.45 亿元, 同比增长 12.13%; 归属于上市公司股东的净利润为 2.73 亿元, 与上年同期增长 146.81%。
科恒股份	2019 年半年度报告: 营业收入 8.23 亿元, 同比降低 30.51%。归属于上市公司股东的净利润 2512 万元, 同比降低 32.26%。
置信电气	2019 年半年度报告: 营业收入 2,056 亿元, 同比上升 15.03%; 归属于上市公司股东的净利润 2319 万元。
赢合科技	2019 年半年度报告: 营业总收入 9.93 亿元, 同比上升 0.2%; 归属于上市公司股东的净利润为 1.87 亿元, 同比上升 9.73%。
天赐材料	①2019 年半年度报告: 营业收入 12.18 亿元, 同比增长 29.30%; 实现归属于上市公司股东的净利润 5052 万元, 同比下降 88.67%, 扣非盈利 5250 万元, 同比增长 443.16%。公司决定终止 2,000t/a 高性能锂离子电池电解质双(氟代磺酰)亚胺锂(LiFSI)项目, 剩余募集资金 1.1 亿元用于永久补充流动资金。全资孙公司九江天祺氟硅新材料科技有限公司项目建设需要, 将参加龙山大道一宗工业用地的国有建设用地使用权拍卖。增加 2019 年度公司及子公司向万向一二三股份公司及其关联公司采购产品的日常关联交易预计额度不超过 1328 万元(不含税)。②公司股东减持 7200 股, 占当时总股本的 0.0021%。
首航节能	股东将被动减持公司股份不超过 2490 万股, 占公司总股本的 0.98%。
岷江水电	2019 年半年度报告: 营业总收入 5.40 亿元, 较上年同期增长 7.8%; 利润总额 1.11 亿元, 较上年同期增长 27.05%; 基本每股收益 0.208 元/股, 较上年同期增长 26.06%。
台海核电	2019 年半年度报告: 营业收入 56473.47 万元, 同比下降 41.92%; 实现归属于上市公司股东的净利润 12206.46 万元, 同比下降 72.06%。
新纶科技	2019 年半年度报告: 营业收入 14.48 亿元, 比上年同期降低 3.61%; 归属于上市公司股东的净利润 1190 万元, 比上年同期降低 92.40%。
林洋能源	2019 年半年度报告: 营业收入 16.68 亿元, 同比增长 3.37%; 净利润 4.19 亿元, 归属于上市公司股东的净利润 4.18 亿元, 同比增长 5.30%。
海兴电力	2019 年半年度报告: 营业收入 13.74 亿元, 同比增长 16.69%, 实现归属母公司净利润 2.81 亿元, 同比增长 72.66%。
诺德股份	2019 年半年度报告: 营业收入 17.65 亿元, 比上年同期增长 57.89%; 归属于上市公司股东的净利润 4330 万元, 比上年同期增长 30.67%。公司拟以 3000 万元人民币对全资子公司上海悦邦供应链管理有限公司进行增资。
东方铁塔	2019 年半年度报告: 实现营业收入 14.23 亿元, 同比上升 36.77%; 营业利润 2.74 亿元, 同比上升 28.67%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2.28 亿元, 同比上升 41.50%。
雄韬股份	2019 年半年度报告: 营业总收入 13.6 亿元, 较上年同期增长-14.11%; 归属于上市公司股东的净利润 8363 万元, 较上年同期增长 197.56%。拟以 4500 万元的价格向深圳市恒韬实业发展有限公司转让下属子公司深圳市鹏远自动化设备有限公司 95% 的股权。
科力远	2019 年半年度报告: 营业收入 7.99 亿元, 比上年同期增长 16.96%; 归属于上市公司股东的净利润-1.33 亿元。
中核科技	2019 年半年度报告: 营业收入 6.29 亿元, 比上年同期增长 15.15%; 归属于上市公司股东的净利润 4379 万元, 比上年同期增长 57.36%。拟与关联方中国核电工程有限公司签订《福建漳州核电厂 1、2 号机组工程平行座闸阀(国内)设备采购合同》, 合同总计金额为 4768 万元。拟与关联方中核龙原科技有限公司签订《示范快堆 LOT208A 大口径电动钠闸阀采购合同》, 合同价款为 1.15 亿元。
双杰电气	2019 年半年度报告: 营业收入 8.07 亿元, 同比增长 2.54%; 归属于上市公司股东的扣非后的净利润为 4244 万元, 同比下降 16.76%。回购价格为 4.7704 元/股, 回购数量为 48,024 股。
光华科技	2019 年半年度报告: 营业收入 7.89 亿元, 同比增长 1.33%; 归属于上市公司股东的净利润 1976 万元, 同比下降 77.65%
珈伟新能	2019 年半年度报告: 营业收入 5.06 亿元, 比去年同期减少 57.16%; 归属于上市公司股东的净利润-2758 万元, 比去年同期减少 250.09%。

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
中闽能源	2019 年半年度报告: 营业收入 (合并数) 2.59 亿元, 比上年同期增长 3.03%; 净利润 (合并数) 6895 万元, 比上年同期减少 17.17%。公司拟投资建设宁夏嘉泽红寺堡谭庄子风电项目 (50MW) 和宁夏泽恺三道山风电项目 (150MW), 工程总投资约 12 亿元, 并与山东电建签署 EPC 总承包合同, 拟签订合同价 120,071 万元。
英威腾	2019 年半年度报告: 实现营业收入 10.61 亿元, 同比增长 2.54%; 营业成本 6.76 亿元, 同比增长 2.21%。
泰胜风能	2019 年半年度报告: 营业收入 9.18 亿元, 比上年同期增长 107.66%; 归属于上市公司股东的净利润 5349 万元, 比上年同期增长 351.50%。2019 年 1-6 月应收款项的信用减值损失计提金额为 1092 万元, 资产减值损失转回金额为 284 万元, 减值损失合计 808 万元。公司拟使用自有资金对外投资, 与颖乐 (珠海) 企业管理有限公司共同出资在广东省设立泰胜华南风能设备有限公司, 注册资本为 3000 万元。其中泰胜风能认缴出资 2100 万元, 占出资总额的 70%; 颖乐认缴出资 900 万元, 占出资总额的 30%。
金杯电工	①控股股东及实际控制人质押 1584 万股, 占公司总股本的 2.80%。②公司拟向长沙共举、湖南资管发行股份及支付现金购买其持有的武汉二线 79.33% 股权, 交易价格为 7.52 亿元, 交易完成后, 武汉二线将成为金杯电工控股子公司, 同时拟向不超过 10 名特定对象非公开发行股份募集配套资金, 募集资金总额不超过 7200 万元, 发行价格调整为 4.13 元/股。
双一科技	公司股东拟减持不超过 3 万股, 占本公司总股本的 0.027%。
北京科锐	公司股东质押 1619 万股, 占公司总股本的 3.2375%; 解除质押 1032 万股, 占公司总股本的 2.0636%。
亿利达	控股股东增持 570 万股, 占公司总股本的 1.3090%。
朗科智能	2019 年半年度报告: 营业收入 6.42 亿元, 同比增长 23.00%; 净利润 4228 万元, 同比增长 116.44%。
坚瑞沃能	2019 年半年度报告: 营业收入 2.34 亿元, 较上年同期降低 92.78%; 实现营业利润-17.40 亿元, 较上年同期增加 5.23%; 实现归属于母公司所有者的净利润-18.29 亿元, 较上年同期降低 9.52%。
全信股份	控股股东、实际控制人之配偶拟减持数量不超过 1429 万股, 占本公司总股本的 5%。
凯中精密	2019 年半年度报告: 营业收入 9.75 亿元, 同比增长 30.04%; 扣非后归属于母公司股东的净利润为 2014 万元, 同比下降 72.24%。公司拟使用自筹资金 3.5 亿元通过全资子公司河源市凯中精密制造技术有限公司实施河源新能源汽车部件智造产业基地一期项目。
华仪电气	2019 年半年度报告: 营业收入 5.33 亿元, 较上年同期减少 32.77%; 实现归属于母公司的净利润 668.95 万元, 较上年同期减少 42.84%。
积成电子	2019 年半年度报告: 营业收入 6.05 亿元, 比上年同期降低 11.50%; 归属于上市公司股东的净利润-3896 万元。
欣锐科技	2019 年半年度报告: 营业总收入 3.42 亿元, 较上年同期增长 15.69%; 归属于上市公司股东的净利润 2249 万元, 较上年同期下降 48.61%; 基本每股收益为 0.2 元, 较上年同期下降 58.33%。
方正电机	2019 年半年度报告: 营业收入 5.9 亿元, 同比下降 0.94%; 归属于上市公司股东的净利润 961 万元, 同比下降 78.39%。

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	
601012.SH	隆基股份	买入	27.65	1000.93	0.92	1.47	30.05	18.81	6.37
601877.SH	正泰电器	买入	22.40	481.60	1.67	1.85	13.41	12.11	11.58
002531.SZ	天顺风能	买入	6.48	115.00	0.26	0.39	24.92	16.62	3.28
603556.SH	海兴电力	买入	15.74	77.80	0.67	0.96	23.49	16.40	10.72
600406.SH	国电南瑞	增持	17.30	799.26	0.91	0.99	19.01	17.47	6.83
300124.SZ	汇川技术	增持	23.02	382.13	0.70	0.77	32.89	29.90	4.48
603659.SH	璞泰来	增持	50.33	218.94	1.37	1.75	36.74	28.76	8.16
300207.SZ	欣旺达	增持	12.59	195.15	0.45	0.58	27.98	21.71	4.10
002074.SZ	国轩高科	增持	12.37	141.02	0.51	0.63	24.25	19.63	8.19
002709.SZ	天赐材料	增持	16.48	90.40	1.34	0.58	12.30	28.41	5.59
300129.SZ	泰顺风能	未有评级	3.93	28.30	0.01	0.23	393.00	17.09	3.16
600875.SH	东方电气	未有评级	9.39	290.15	0.37	0.46	25.38	20.41	8.85
600089.SH	特变电工	未有评级	6.58	244.12	0.55	0.60	11.96	10.97	8.92
600021.SH	上海电力	未有评级	7.93	207.77	1.06	0.53	7.48	14.96	6.30
300001.SZ	特锐德	未有评级	15.89	158.58	0.18	0.41	88.28	38.76	3.74

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 30 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公开发表。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。所有本报告期内使用的商标、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