



## 强于大市

# 电力设备与新能源行业 9月第2周周报

### 泗洪光伏领跑者奖励规模优选结果出炉

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9月第1周周报：行业中报披露完毕，需求旺季即将来临》  
2019.09.02

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

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块上涨4.54%，其中锂电池指数上涨6.08%，一次设备上涨5.68%，工控自动化上涨5.40%，风电板块上涨5.13%，核电板块上涨4.94%，发电设备上涨4.88%，二次设备上涨4.87%，新能源汽车指数上涨4.72%，光伏板块上涨3.22%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**EV-sales：2019年7月全球电动车销量14.81万台，1-7月累计126.24万台。工信部：发布第26批免征车辆购置税新能源车车型目录，其中新能源车型399款；计划撤销的车型名单，包括324款新能源车型。GGII：2018年中国通讯后备锂电池市场出货量3.8GWh，同比增长216.7%；预计2022年将达45GWh，2019-2022年复合增长率达80%。**新能源发电：**泗洪光伏领跑者奖励规模优选结果出炉，中广核、国家电投、华能、三峡等企业中标。
- **本周公司重点信息：****亿纬锂能：**2019年前三季度业绩预告：盈利8.85-9.51亿元，同比增长133.79%-151.21%。**宁德时代：**拟与控股子公司广东邦普共同出资36亿元设立宁波邦普时代，其中公司持股49%，广东邦普持股51%；通过下属全资子公司香港时代新能源科技有限公司与Pilbara Minerals Limited 签署认购协议，公司拟通过认购增发股份的方式对Pilbara 进行战略投资，以每股0.3澳元、总价5,500万澳元认购其新发行的1.83亿股普通股，占其本次股份发行完成后总股本的8.5%。**比亚迪：**8月销量快报：新能源汽车销量16,719辆，同比下降23.44%，累计17.89万辆，同比增长54.91%；8月动力电池及储能电池装机总量约为0.758GWh，累计约9.756GWh。**海兴电力：**公司为南方电网单相智能电能表、三相智能电能表的中标候选人，预计中标总金额约4,215万元。**天顺风能：**公司全资子公司天顺风能（德国）有限公司拟出资2,200万欧元，收购原属于Ambau GmbH的用于生产海上风电桩基的经营性资产。**林洋能源：**公司为南方电网公司2019年计量产品（电能表）第一批框架招标项目中标委员会推荐的中标候选人，预计中标金额约6,582万元。**多氟多：**拟以自有资金7,700万元收购洛阳蓝宝氟业有限公司70%的股权；洛阳蓝宝在洛阳、重庆等地拥有萤石选厂三个、矿山六个，萤石矿储量约300万吨、加工浮选萤石精粉能力6万吨/年。
- **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 .....	8
新能源汽车及锂电池 .....	8
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 .....	15



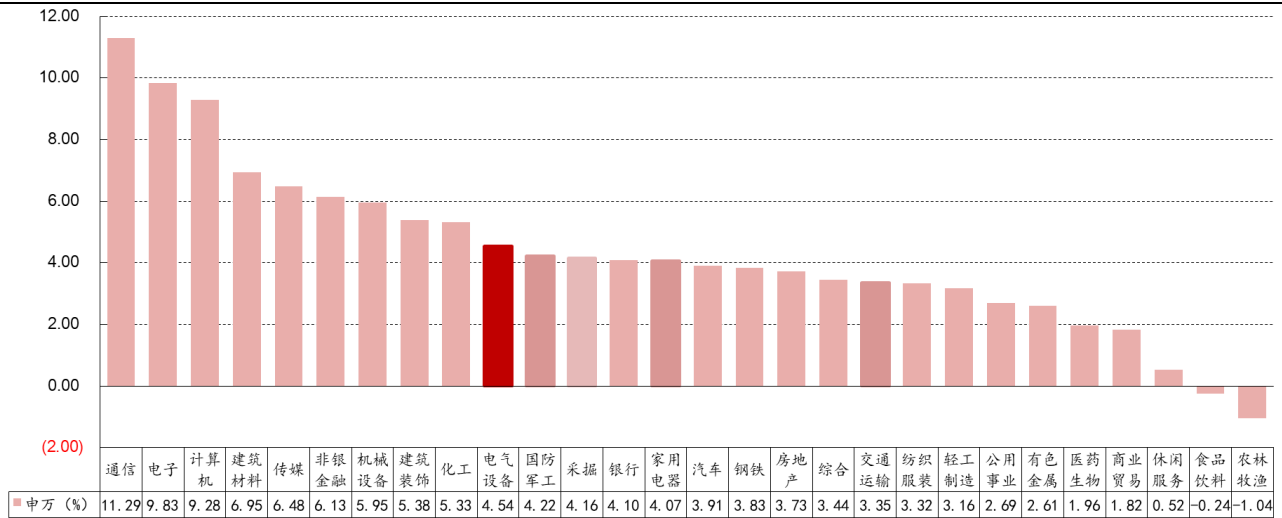
## 图表目录

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.....	7
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
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
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....	16

## 行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 4.54%，涨幅大于大盘：沪指收于 2999.60 点，上涨 113.36 点，上涨 3.93%，成交 13008.46 亿；深成指收于 9823.42 点，上涨 457.74 点，上涨 4.89%，成交 18541.51 亿；创业板收于 1692.24 点，上涨 81.34 点，上涨 5.05%，成交 6288.51 亿；电气设备收于 4201.08 点，上涨 182.40，上涨 4.54%，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

本周锂电池指数涨幅最大，光伏板块指数涨幅最小：锂电池指数上涨 6.08%，一次设备上涨 5.68%，工控自动化上涨 5.40%，风电板块上涨 5.13%，核电板块上涨 4.94%，发电设备上涨 4.88%，二次设备上涨 4.87%，新能源汽车指数上涨 4.72%，光伏板块上涨 3.22%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为中际旭创 21.64%，胜利精密 18.15%，全信股份 17.01%，融钰集团 16.85%，科陆电子 16.52%；跌幅居前五个股票为双杰电气-8.65%，正海磁材-4.04%，众业达-2.56%，宏发股份-1.95%，盛洋科技-1.48%。



## 国内锂电市场价格观察

动力电池市场继续好转，9月开始主导企业排产明显增加，特别是磷酸铁锂电池需求增加明显，目前已基本恢复至高峰期水平。不过，也应该看到，大部分二线厂家表现仍不太好，虽有好转，但恢复程度仍不及预期，排产回暖计划已延迟至10月。数码市场方面，旺季行情持续，钴酸锂电池需求不错。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暂时维稳，目前NCM523动力型三元材料报在**14.2-14.5万/吨**，NCM523数码型三元材料报在**13.5-13.8万/吨**之间，NCM811报**19.3-19.8万/吨**之间。随着传统旺季到来，9月国内三元材料市场需求端逐渐好转，数码、电动工具等非动力领域表现尤为明显，得益于此，部分中小型三元材料厂家开工情况表现乐观，反而是部分主供动力电池厂的三元材料企业开工情况表现相对不佳。三元前驱体方面，本周价格延续上涨势头，目前常规523型三元前驱体报**9.2-9.5万/吨**，较上周上涨**0.5万元**。硫酸钴方面，本周成交情况一般，价格跟随金属钴价格走高，目前报至**5.2-5.5万/吨**之间，较上周上涨**0.3万/吨**。硫酸镍价格本周小涨**0.15万/吨**，报在**2.9-3.1万/吨**之间。四氧化三钴市场本周表现不错，下游需求延续回暖势头，这也使得本周四氧化三钴价格涨幅较大，目前已经报至**19.5-20万/吨**之间。硫酸锰方面，本周价格报在**0.62-0.65万/吨**之间。本周国内电解钴与电解镍价格双双暴涨，目前电解钴报**27.7-29.7万/吨**，较上周上涨**1.7万/吨**，电解镍报**14.14-14.17万/吨**，较上周上涨**1.19万/吨**。虽然本周钴镍价格大幅暴涨，但是其主要还是受供应端利好因素所推动，实际下游企业并不认可金属价格的大幅暴涨。在上游价格与终端订单出现分歧的情况下，三元材料、三元前驱体等中游材料企业位置较为尴尬，市场报价也略显紊乱。磷酸铁锂市场好转。9月份动力电池市场对于铁锂的需求大幅度回暖，主导厂家恢复至上半年高峰期水平，同时10月订单量也预期继续走高，年底将迎来一波走量行情。另外，原料黄磷出现涨价，成本再次出现上涨隐患，在需求回暖背景下，未来铁锂价格有望坚挺。现主流报价**4.4-4.7万/吨**。本周锰酸锂表现相对平稳。9月第一周，部分低端产品价格稍有下调，下调幅度不大。小动力市场变化不大，数码市场需求稍有分化，但总体市场氛围在逐步回暖。本周低容量型锰酸锂报**2.8-3.2万元/吨**，高压实锰酸锂报**3.3-3.6万元/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**。本周氢氧化锂、碳酸锂价格继续小幅下调，下跌速度稍放缓。工业级碳酸锂报**5.2-5.4万元/吨**，电池级碳酸锂报**6-6.3万元/吨**，电池级氢氧化锂报**6.9-7.2万元/吨**。据部分碳酸锂厂家反馈，9月订单量已明显好于8月，且库存也在逐步消化，市场或已开始好转，市场信心增强，成交氛围较好。

负极材料市场在经历了2个多月“阴雨绵绵”后终是拨云见日。本月第一周，主要负极材料生产企业均表示本月订单情况明显回升，且认为下月会是今年市场需求的一个小高峰，产品价格方面已经趋于稳定。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**。首先，数码市场开始走出传统淡季，开始恢复热度，再者，动力电池市场经历了2个多月的冷淡后，开工率自本月起逐步恢复；再者，储能市场的需求也是可圈可点。据某供应储能市场的电池企业表示，自本月起储能市场需求出现增长。但动力电池市场是否真正恢复热度，还是要看新能源汽车市场的景气度，就目前的情况来看，各大新能源车厂均下调全年预期，动力电池市场目前的热度是昙花一现还是名至实归，让我们拭目以待。

本周国内隔膜市场需求回暖，较上周略有提升。本周主流电池厂产量逐步回升，恩捷、中材、中锂开工率随之提升。价格方面，本周国内隔膜市场价格窄幅下行，其中，数码价格：5 $\mu$ m湿法基膜报价**2.8-3.6元/平方米**；5 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m湿法涂覆隔膜报价为**3.7-4.6元/平方米**；7 $\mu$ m湿法基膜报价为**2-2.6元/平方米**；7 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ 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 $\mu$ m干法基膜报价为**1-1.3元/平方米**；9 $\mu$ m湿法基膜报价**1.4-1.8元/平方米**；9 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m湿法涂覆隔膜报价为**2.7-3.54元/平方米**。

近期电解液市场稳中向好，部分厂家表示订单量均较上月有所增长，但环京地区的生产企业表示，对于接单也较为谨慎，主要是国庆来临，环京企业预计9月20号前后开工情况将存在较大的不确定性。产品价格目前主流持稳，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**。原料市场本周趋于稳定，溶剂市场现主流在**1.1-1.3万元/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	0720-0726	0727-0802	0805-0809	0810-0816	0817-0823	0824-0830	0831-0906
2500mAh 圆柱电芯 (元/颗)	5.9-6.2	5.7-6	5.7-6	5.7-6	5.7-6	5.7-6	5.7-6
NCM523 动力型 (万元/吨)	12-12.5	12-12.5	12-12.5	13.7-14	13.7-14	14.2-14.5	14.2-14.5
三元前驱体-523 (万元/吨)	7.1-7.3	7.2-7.5	7.3-7.6	7.8-8.1	8.4-8.7	8.7-9	9.2-9.5
电解钴 (万元/吨)	21.8-22.8	22.8-23.8	26.6-28	25.8-27.8	25.5-27.7	25.8-28.2	27.7-29.7
硫酸钴 (万元/吨)	3.5-3.8	3.6-3.9	4	4.2-4.5	4.7-5	4.8-5.1	5.2-5.5
四氧化三钴 (万元/吨)	15-15.5	15-15.5	15-15.5	16-16.5	17.8-18.3	18-18.5	19.5-20
电池级碳酸锂 (万元/吨)	6.7-7.1	6.4-6.8	6.2-6.6	6.2-6.6	6.1-6.5	6-6.4	6-6.3
电池级氢氧化锂 (万元/吨)	7.6-7.9	7.4-7.7	7.3-7.6	7.2-7.5	7.1-7.4	7-7.4	6.9-7.2
磷酸铁锂 (万元/吨)	4.5-4.8	4.5-4.8	4.4-4.7	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	2.1-2.6	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	3.2-4.4	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)	9-10.2	9-10	9-10.2	9-10	9-10	9-10	9-10
溶剂-DMC (万元/吨)	0.75	0.7	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)	1.6-2	1.45-1.85	1.25-1.5	1.25-1.5	1.25-1.5	1.25-1.5	1.1-1.3
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	1.4-1.8

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

本周硅料价格除了海外多晶用硅料价格上涨外，其他价格依旧保持，目前国内多晶用硅料的低价部分供应较为紧张，整体价格底部上抬，但主流价格仍保持在每公斤 **58-59 元** 人民币的水平，目前较难触碰 **60 元** 大关。随着多晶硅片有涨价的态势，加上国内供应多晶用硅料的数家企业进行检修，预估九月下旬硅料仍有上涨的机会。目前硅料端没有明显库存，加上市场回温的势头已经有所出现，预估随着市场库存陆续消化，硅料在第四季还是有望小幅上涨。海外部分因为受到国内多晶需求稳定的支持，因此尽管人民币对美金汇率仍有贬值，但海外报价反而上涨，目前看来价格短期内还有上涨空间。

进入九月，组件厂在未来电池片可能触底反弹的预期心理下，对电池片的需求开始增加，电池片厂因为买气渐增也开始调涨报价，本周市场报价大多提升了 **0.03 元** 人民币，来到每瓦 **0.93 元** 人民币的水平。然而本周仍处于买卖双方拉锯的情势，实际成交价格暂时还与上周持平，落在每瓦 **0.90-0.91 元** 人民币的区间。海外价格也随着国内价格落底而持稳在上周的水平，约在每瓦 **0.12 元** 美金上下。多晶电池片的买气近期也逐渐增温，但目前价格仍维持在每瓦 **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，使得近期国内的招投标价格更显积极，从本周陆续的开标价格也可看出，国内的主流价格已来到每瓦 **1.85-1.9 元** 人民币。多晶组件价格则较为平稳，落在每瓦 **1.7 元** 人民币上下。在国内单晶 PERC 组件价格出现显著下跌的同时，海外组件的跌价也转趋明显，市场价格陆续跌破每瓦 **0.26 元** 美金。

本月新成交之 3.2mm 镀膜玻璃价格出现上涨，然而涨价程度不一，采购量大的一线厂商方面并未出现太大的波动。然而整体而言，市场新成交之主流价格上涨至 **27.5-28 元/平方米**，也有部分厂家涨至每平方米 **28.5 元** 人民币，市场价格区间拉大。

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2019/07/24	2019/07/31	2019/08/08	2019/08/15	2019/08/21	2019/08/26	2019/09/04	环比(%)	
硅料	多晶用 美元/kg	6.8	6.7	6.6	6.6	6.6	6.7	1.50	
	单晶用 美元/kg	8.95	8.9	8.7	8.7	8.7	8.6	0.00	
	菜花料 元/kg	58	57	57	57	57	58	0.00	
	致密料 元/kg	76	75	75	75	75	75	0.00	
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.250	0.249	0.245	0.245	0.245	0.236	(2.50)	
	多晶-金刚线 元/片	1.850	1.830	1.820	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	0.00	
	铸锭单晶-158.75mm 元/片	2.850	2.850	2.850	2.850	2.850	2.750	0.00	
	单晶-180μm 美元/片	0.415	0.415	0.415	0.415	0.415	0.405	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	0.450	0.00	
	单晶-G1 158.75mm 元/片	3.470	3.470	3.470	3.470	3.470	3.470	0.00	
	多晶-金刚线-18.7 美元/W	0.111	0.110	0.109	0.107	0.106	0.105	0.105	0.00
	多晶-金刚线-18.7 元/W	0.840	0.830	0.820	0.810	0.810	0.810	0.810	0.00
电池片	单晶 PERC-21.5+ 美元/W	0.140	0.130	0.128	0.124	0.122	0.120	0.120	0.00
	单晶 PERC-21.5+ 元/W	1.000	0.950	0.930	0.910	0.930	0.900	0.900	0.00
	单晶 PERC-21.5+双面 美元/W	0.140	0.130	0.128	0.124	0.122	0.120	0.120	0.00
	单晶 PERC-21.5+双面 元/W	1.030	1.000	0.980	0.930	0.930	0.920	0.920	0.00
	多晶 275W 美元/W	0.220	0.220	0.220	0.220	0.220	0.220	0.220	0.00
组件	多晶 275W 元/W	1.710	1.710	1.710	1.700	1.700	1.700	1.700	0.00
	单晶 PERC 310W 美元/W	0.270	0.269	0.266	0.264	0.263	0.262	0.258	(1.50)
	单晶 PERC 310W 元/W	2.030	1.990	1.970	1.940	1.930	1.920	1.880	(2.10)
辅材	光伏玻璃 元/m <sup>2</sup>	26.3	26.3	26.3	26.3	26.3	26.3	27.5	4.60

资料来源: PVInfoLink, 中银国际证券



## 行业动态

### 新能源汽车及锂电池

**EV-sales: 7月全球电动汽车销量17.81万台:** EV-sales 数据显示, 2019年7月全球范围内的电动汽车(含纯电动和插电式混合动力车)的销售了14.81万台, 2019年前7月累计销售126.24万台。

(<http://m.evpartner.com/news/detail-47336.html>)

**工信部: 发布免征车辆购置税的新能源车车型目录:** 工信部发布第二十六批免征车辆购置税的新能源车车型目录, 其中新能源汽车399款, 包括83款纯电动乘用车和5款插电式混合动力乘用车。同时, 工信部发布计划从《目录》中撤销的车型名单, 包括324款新能源车型。

(<http://news.ecar168.cn/content/201908/2019083109321879133.htm>)

**GGII: 2022年通讯后备锂电市场出货量将达45GWh:** 高工产研锂电研究所(GGII)调研显示, 2018年受政策和政府引导影响, 中国通讯后备锂电池市场出货量3.8GWh, 同比增长216.7%, 主要是因为铁塔和中国移动开始大规模采用锂电池。GGII预计中国通讯后备锂电市场将保持超高速增长, 2022年将达45GWh, 2019-2022年复合增长率达80%。

(<http://www.gg-lb.com/art-38763-yj.html?type=3>)

**2025年前后新能源车取代燃油车将出现拐点:**《新能源蓝皮书: 中国新能源汽车产业发展报告(2019)》在中国汽车产业发展(泰达)国际论坛期间正式发布。蓝皮书称, 2025年前后, 市场的力量将推动电动车对传统燃油车的替代出现一个拐点。有关方面预计, 2030年这国电动汽车产销量将超过1500万辆, 再加上不同级别自动驾驶的基本普及, 届时电动汽车保有量达8000万辆。

(<http://www.techweb.com.cn/smarttraveling/2019-09-03/2752660.shtml>)

**宁德时代和博世集团建立长期战略合作关系:** 近日, 宁德时代新能源科技股份有限公司与博世集团正式建立长期战略合作伙伴关系。宁德时代将在全球范围内为博世48V动力电池系统提供可靠动力内核。

(<http://finance.eastmoney.com/a/201909051229245796.html>)

**保时捷欲从宁德时代采购电池:** 据彭博社报道, 大众集团旗下豪华车品牌保时捷正在讨论从宁德时代采购电动汽车电池。当地时间9月4日, 保时捷研发总监Michael Steiner向记者透露, 该公司与宁德时代“正在进行良好的谈判”, 并补充称其本人与宁德时代管理层保持定期会面。

(<https://auto.qq.com/a/20190906/002086.htm>)

**2018年北京新能源汽车保有量达到22.5万辆:** 8月29日, 北京交通发展研究院发布了“北京市机动车保有量及使用特征分析”报告。2018年北京汽车保有量达到608.4万辆, 但增速总体放缓; 2015年以来新能源车保有量呈快速增长态势, 2018年达到22.5万辆。

(<http://cnews.chinadaily.com.cn/a/201908/29/WS5d68864aa31099ab995dccc4.html>)

**新能源车进入置换期, 二手车8月销量同比增长近130%:** 《2019年8月个人二手车大数据报告》显示, 今年以来, 中国新能源车卖车需求有所增长, 8月新能源二手车销量同比去年同期增长率达129%。大数据报告显示, 8月保值率最高的新能源车是特斯拉MODEL S; 当月新能源二手车销量排名中, 比亚迪品牌二手车销量最高, 此后依次是荣威和北汽新能源。

(<http://sn.people.com.cn/n2/2019/0902/c190199-33312863.html>)

**东芝与印企拟合建锂电池厂:** 外媒报道称, 印度喀拉拉邦电气联合工程有限公司KEL, 正在与东芝讨论制造用于电动汽车的快速充电锂离子电池, 双方都希望携手在KEL建立电池组装工厂。

(<http://www.evhui.com/92848.html>)





**搭载宁德时代电池，奥迪国产 e-tron 续航有望超过进口版 470km：**目前，一汽-大众已经陆续完成了奥迪 e-tron 整车车身、电池包的小批量生产。据悉，与进口版车型不同的是，奥迪国产 e-tron 电芯供应商将由 LG 改为宁德时代，电池容量也由进口版的 95kWh 提升至 118kWh，续航里程很可能突破进口版的 470km，达到 500km+ 的水平。

(<http://www.techweb.com.cn/smarttraveling/2019-09-03/2752636.shtml>)

**中国企业在坦投资 63 万美元建蓄电池回收与生产工厂：**《卫报》8 月 30 日报道，滨海省行政官 EvaristNdikilo 透露，一家名为皇唐公司的中国企业已在滨海省投资 63 万美元建立蓄电池回收与生产工厂。该厂年设计生产能力为 3000-4000 吨，计划 2021 年年中开始将产品投放市场。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190904/1004790.shtml>)

## 新能源发电及储能

**中广核/林洋\*2、国家电投、华能、三峡/隆基中标！泗洪领跑者奖励规模优选结果出炉：**9 月 6 日，泗洪光伏领跑者奖励规模优选结果出炉，中广核、国家电投、华能、三峡等企业中标。根据此前的优选信息，此次投标最低电价为 0.39 元/千瓦时，由华能、正泰投出，其他大部分电价维持在 0.4 元/千瓦时及以上。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/Ti6FYvKZKHXYUYwmutQHA>)

**下放新能源全流程管理权限！华能集团对 34 家二级单位全面授权：**近日，光伏们获悉，为进一步调动二级公司开展新能源业务的积极性，华能集团下放了新能源项目全流程管理权限，对 34 家二级单位进行全面授权。这意味着其下属二级公司在新能源项目的开发建设方面拥有了自主权。在此背景下，颇受外界关注的华能-协鑫合作协议中的交易标的或将出现调整，因种种原因收购标的可能由协鑫新能源的 51% 股权调整为其所持有的单个光伏电站。实际上，华能集团在新能源领域的“野心”已经全面启动，尤其是在火电行业大面积出现亏损的情况下，昔日的煤电巨头正加快进军新能源的步伐。据不完全统计，仅 2019 年上半年，华能集团已经成功申报竞价+平价光伏电站项目 1142MW，加上第一批平价项目名单中的 546.5MW 风电，除去已并网项目，华能在风电、光伏领域落地的项目总规模超过 1.5GW。这其中还不包括与其他企业合作开发的项目，所以最终容量将超过上述数据。

([https://mp.weixin.qq.com/s/qi4DZe93qEJZI-\\_zv0pBKA](https://mp.weixin.qq.com/s/qi4DZe93qEJZI-_zv0pBKA))

**印度油气巨头宣布 160 亿美元海上风电投资计划：**日前，ONGC 在首都新德里宣布了长期投资计划，将在 2040 年前投入 160 亿美元，开发本国海上风电。

(<http://fengdian.ne21.com/show-2038.html>)

**江苏下发差别化电价政策征求意见稿：**近日，江苏下发《关于完善差别化电价政策促进绿色发展的通知(征求意见稿)》，要求进一步明确差别化电价政策执行范围，实行更加严格的差别化电价政策：(一)惩罚性电价。超过限额标准一倍以内的，在现行目录销售电价或市场交易电价的基础上实行加价(下同)，每千瓦时加价 0.10 元；超过限额标准一倍以上的，每千瓦时加价 0.30 元。两年内未整改或整改不到位的，加价标准分别提高至每千瓦时 0.15 元、0.35 元。(二)淘汰类设备差别电价。对使用国家明令淘汰的高耗能设备用电，每千瓦时加价 0.30 元。超过一年未整改或整改不到位的，加价标准提高至 0.50 元。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190902/1004029.shtml>)

**国电投本年度第五十八批逆变器集采中标结果公布：**本次采购容量为 1.135GW，逆变器主流规格为 1500V，占比超过 66%。本订单由深圳科士达 (75MW)、上能电气 (360MW)、华为 (中建材信息股份有限公司) (380MW)、阳光电源 (320MW) 分食。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190905/1005300.shtml>)



### 电改、电网及能源互联网

**国网节能与三菱重工组建综合能源工程技术服务公司：**9月4日，网能菱重（北京）综合能源工程技术服务有限公司在北京揭牌成立。该公司由国网节能公司与三菱重工公司共同出资成立，国网节能公司占股 55%、三菱重工公司占股 45%，致力于打造国内最大的、国际领先的综合能源工程技术服务公司以及关键能源设备供应商。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20190905/1005224.shtml>)

## 公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
白云电器	公司为广州市轨道交通新建线路供电系统设备及运维服务采购项目的中标单位，合同金额 2.27 亿元；公司控股股东之一胡合意女士质押式回购 1.53 亿股，占公司总股本 3.39%；公司为广州市轨道交通新建线路供电系统设备及运维服务采购项目的中标单位，中标项目包括 10 条线路，合同金额 3.83 亿元；公司于 2019 年 1 月 12 日在上海证券交易所网站披露了《广州白云电器设备股份有限公司关于收到中标通知书的公告》，确定公司为广州市轨道交通新建线路供电系统设备及运维服务采购项目的中标单位，合同金额 10.04 亿元。
易世达	公司拟使用自有资金人民币 1 亿元在上海市崇明区投资设立全资子公司“聆达生物科技（上海）有限责任公司”。
弘讯科技	公司间接全资子公司台湾弘讯通过其注册于卢森堡的间接子公司 TECH EURO S.à.r.l. 与意大利法人 NEW ELCOMIT S.r.l.、意大利籍自然人 Maria Costanza Valbini 女士、意大利籍自然人 Narciso Balbo 先生及意大利籍自然人 Luca Balbo 先生等就投资意大利 EEI 签署了《股权转让协议》与《股东协议》。本次交易模式：Tech 以 465 万欧元通过受让 Elcomit 所持有的 EEI 已发行股份 89.1 万股，并以 147 万欧元认购 EEI 新发行股份 57.5 万股，前述交易完成后 Tech 所持有 EEI 股份占 EEI 发行股份总数的 51%。
海兴电力	中国南方电网有限责任公司公告了“南方电网公司 2019 年计量产品（电能表）第一批框架招标项目中标候选人公示”，杭州海兴电力科技股份有限公司为此项目单相智能电能表、三相智能电能表的中标候选人，根据预中标数量以及报价测算，预计中标总金额约为 4,215 万元。
宁德时代	公司拟与控股子公司广东邦普循环科技有限公司共同出资人民币 36 亿元设立宁波邦普时代新能源有限公司，从事正极材料及相关资源的投资和经营。其中公司出资 17.64 亿元，持股比例 49%，广东邦普出资 18.36 亿元，持股比例 51%；公司通过下属全资子公司香港时代新能源科技有限公司与 Pilbara Minerals Limited 已于 2019 年 9 月 3 日签署了认购协议，为保障公司上游锂矿资源供应，公司拟通过认购增发股份的方式对 Pilbara 进行战略投资，以每股 0.3 澳元、总价 5,500 万澳元认购其新发行的 1.83 亿股普通股，占其本次股份发行完成后总股本的 8.5%。
易事特	公司控股股东东方集团、何思模先生与广东恒健投资控股有限公司签署了《股权收购框架协议》，拟先将东方集团持有公司 29.9% 的股权协议转让给恒健控股，此次股权转让过户完成后，恒健控股将采取部分要约方式再取得易事特不低于 5% 股权，全部收购完成后，恒健控股合计持有公司股权比例不低于 34.9%，成为公司的控股股东。
林洋能源	公司为南方电网公司 2019 年计量产品（电能表）第一批框架招标项目中标委员会推荐的中标候选人，预计公司此次合计中标金额约 6,582 万元。
福能股份	公司接到全资子公司福建省福能新能源有限责任公司报告，其出资设立的法人独资有限责任公司——福能埭头（莆田）风力发电有限公司投资建设的莆田顶岩山风电场项目建成投产；2019 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；福能股份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，交易价格为 15.3 亿元。上市公司拟向福能集团以 7.59 元/股的价格发行股份 2.02 亿股普通股购买宁德核电 10% 股权。
海得控制	公司将部分限制性股票进行回购注销，合计 179,600 股。本次回购注销限制性股票将导致公司注册资本由人民币 240,434,089 元减少为人民币 240,254,489 元。
曙光股份	公司及下属子公司丹东黄海特种专用车有限责任公司、凤城市曙光汽车半轴有限责任公司、辽宁黄海汽车进出口有限责任公司、丹东黄海汽车有限责任公司和丹东曙光专用车有限责任公司，自 2019 年 7 月 31 日起至 8 月 31 日止，累计收到与收益相关的政府补贴资金共计人民币 165.45 万元。
安科瑞	公司控股股东、实际控制人周中先生和持股 5% 以上的股东吴建明先生分别解除质押 492.5 万股、519.5 万股，分别占其直接所持股份 12.56%、31.15%。
精达股份	公司控股股东特华投资控股有限公司及控股股东一致行动人广州市特华投资管理有限公司分别质押 7800 万股、3500 万股，分别占公司总股本的 4.06%、1.82%。
炬华科技	中国南方电网有限责任公司公告了“南方电网公司 2019 年计量产品（电能表）第一批框架招标项目中标候选人公示”，杭州炬华科技股份有限公司为本次中标候选人，根据预中标数量以及报价测算，预计中标总金额约为 5,438 万元；截至 2019 年 9 月 6 日，公司累计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 1242.63 万股，占公司目前总股本的 3.03%，最高成交价为 9.988 元/股，最低成交价为 7.08 元/股，成交总金额 10.47 亿元。
杉杉股份	公司拟以协议转让方式，受让同一实际控制人下杉杉控股有限公司直接持有的上市公司 1 亿股无限售条件流通股股份，占上市公司总股本的 8.91%。
通威股份	公司控股股东通威集团质押 2000 万股无限售条件股和 2500 万股有限售条件股，占本公司总股本的 1.16%；公司控股股东通威集团解除质押 1698.75 万股有限售条件流通股和 2420.75 万股无限售条件流通股。
天顺风能	公司全资子公司天顺风能（德国）有限公司拟出资 2,200 万欧元，收购原属于 Ambau GmbH 的用于生产海上风电桩基的经营性资产。

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
科陆电子	中国南方电网有限责任公司公告了“南方电网公司 2019 年计量产品(电能表)第一批框架招标项目中标候选人公示”，深圳市科陆电子科技股份有限公司为中标人，预计中标总金额约为人民币 2,049.79 万元；公司将座落于深圳市龙岗区龙岗镇宗地编号为 G02315-0003 的土地及地上全部建筑，以及成都市科陆洲电子有限公司 100%股权转让给深圳威新软件科技有限公司。
中环股份	天津中环半导体股份有限公司控股子公司中环领先半导体材料有限公司，负责实施公司集成电路用大直径硅片项目。为满足项目资金需求，保证项目顺利实施，各股东方拟同比例向中环领先增资 27 亿元，其中公司增资 8.1 亿元、公司全资子公司中环香港控股有限公司增资 8.1 亿元、无锡市人民政府下属公司锡产投资有限公司增资 8.1 亿元、浙江鼎盛机电股份有限公司增资 2.7 亿元。
胜利精密	公司审议通过了《关于拟出售苏州捷力新能源材料有限公司 100%股权的议案》，并于同日与云南恩捷新材料股份有限公司签署了《关于苏州捷力新能源材料有限公司之股权转让框架协议》，本次交易恩捷股份需向公司支付的交易对价总额为不超过 20.2 亿元人民币，包括以现金 9.5 亿元人民币为对价受让胜利精密持有的苏州捷力新能源材料有限公司 100%的股权及支付苏州捷力欠胜利精密不超过 10.7 亿元人民币的其他应付款总额；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；公司拟将全资子公司南京德乐科技有限公司 100%股权出售给南京德乐商业管理有限公司。
正泰电器	公司本次拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司 A 股股份，本次回购资金总额不低于人民币 5 亿元，不超过人民币 10 亿元，价格不超过人民币 33 元/股。
保变电气	公司拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行股票，本次非公开发行股票数量不超过发行前公司总股本的 20%，募集资金总额不超过人民币 5 亿元。
粤水电	广东水电二局股份有限公司收到广州公共资源交易中心的《中标通知书》，该《中标通知书》确定公司为“2019 年度肇庆市四会市迳口镇、德庆县九市镇、马圩镇垦造水田项目 EPC 总承包（第二十一批）”的中标单位，中标价为 3,216.77 万元；广东水电二局股份有限公司收到广州公共资源交易中心的《中标通知书》，确定公司为“2019 年度云浮市罗定市船步镇垦造水田项目 EPC 总承包（第二十三批）”的中标单位，中标价为 4,500.63 万元；广东水电二局股份有限公司收到广州公共资源交易中心发来的《中标通知书》，确定公司为“珠江三角洲水资源配置工程土建施工 B2 标”的中标单位，承包内容为招标文件所规定的发包内容，中标价为 20.68 亿元；公司与广东省兴粤水利投资有限公司签订《2019 年度肇庆市四会市迳口镇、德庆县九市镇、马圩镇垦造水田项目 EPC 总承包（第二十一批）框架协议》，该项目主要建设内容为：土地平整、灌溉与排水、田间道路、土壤改良、农田防护与生态环境保持和其它等工程。合同价暂定为 3,216.77 万元，其中工程施工费为 2,930.40 万元。
金智科技	公司拟决策投资建设新疆昌吉木垒老君庙风电场二期（250MW）项目，项目投资总额预计 20.2 亿元，其中：乾慧昌吉木垒老君庙风电场 100MW 风力发电项目投资总额预计为 8.38 亿元，乾智昌吉木垒老君庙风电场 150MW 风力发电项目投资总额预计为 11.8 亿元。
ST 猛狮	漳州市交通发展集团有限公司、福建诏安金都资产运营有限公司、中建材蚌埠玻璃工业设计研究院有限公司控股股东凯盛科技集团有限公司拟共同出资 9.63 亿元，用于公司全资子公司福建猛狮新能源科技有限公司恢复生产和新项目的建设。
华光股份	公司拟以自有资金向南京宁高协鑫燃机热电有限公司现金增资人民币 1.10 亿元，持有其 49.85% 股权，并通过签署相关协议实现非同一控制下的企业合并。宁高燃机将作为项目公司投资建设高淳协鑫燃机热电联产项目，并在建设后负责运营，预计总投资约 11 亿元。
比亚迪	8 月销量快报：新能源汽车销量 16719 辆，同比下降 23.44%，本年累计 17.89 万辆，累计同比增长 54.91%。8 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 0.758GWh，本年累计装机总量约为 9.756GWh。
合纵科技	公司拟向激励对象授予不超过 1600 万股限制性股票，约占公司总股本的 2.75%。其中，首次授予 1282.8 万股，占公司总股本的 2.20%，占本次授予限制性股票总量的 80.18%。预留 317.2 万股，占公司总股本的 0.54%，占本次授予限制性股票总量的 19.83%。
正海磁材	公司控股股东正海集团有限公司质押 1850 万股，本次质押占其所持股份 4.42%；公司控股股东正海集团有限公司解除质押 1950 万股，本次解除质押占其所持股份 4.6546%。
日出东方	公司全资子公司四季沐歌科技集团有限公司拟与宁波炬神峰科技有限公司共同投资设立宁波米氮科技有限公司，注册资本为人民币 2000 万元。
振江股份	公司拟用自有资金或自筹资金不低于人民币 3,000 万元、不超过人民币 6,000 万元，以集中竞价交易方式回购公司股份。
金龙羽	公司本次符合解除限售条件的激励对象共计 48 人，本次限制性股票解除限售数量为 395 万股，占公司目前总股本的 0.912%。

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
圣阳股份	公司拟向中民新能投资集团有限公司发行股份购买其持有的中民新能宁夏同心有限公司 100% 股权。本次交易完成之后，公司将持有新能同心 100% 的股权。
协鑫能科	公司控股子公司协鑫智慧能源股份有限公司拟以自有资金对其下属控股公司南京宁高协鑫燃机热电有限公司增资人民币 8,736 万元，同时引入两名新股东对宁高燃机共同投资，新股东无锡华光锅炉股份有限公司现金出资人民币 1.10 亿元，新股东南京鑫高股权投资合伙企业（有限合伙）现金出资人民币 297 万元，宁高燃机注册资本共增加人民币 2 亿元。
经纬辉开	公司非公开发行股票价格为 5.55 元/股，发行股票数量 7275 万股，募集资金总额为 4.04 亿元，发行对象总数为 3 名。
三花智控	公司的全资子公司浙江三花汽车零部件有限公司于近期收到美国通用汽车公司的订单，三花汽零被确定为通用汽车电子水泵的供应商，相关车型预计于 2022 年批量上市，预计至 2027 年累计销售额近 10 亿元人民币
朗科智能	公司本次解除限售的股份数量为 7,740 万股，占公司总股本的 64.5%；实际可上市流通数量为 2,962.74 万股，占公司总股本的 24.69%。
大洋电机	控股股东鲁楚平先生，以集中竞价交易和大宗交易的方式累计减持公司股份 5834.05 万股，占公司总股本的 2.47%。
中电兴发	公司控股股东瞿洪桂先生解除质押 973 万股、质押 1079 万股，本次解除质押、质押股份占其所持股份 7.64%、8.47%；控股股东瞿洪桂先生解除质押 830 万股，本次解除质押股份占其所持股份 6.52%。
欣锐科技	公司及子公司自 2019 年 7 月 1 日至 2019 年 8 月 31 日累计获得各项政府补助资金共计 1524 万元，均为与收益相关的政府补助，占公司 2018 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 18.48%。
兆新股份	公司拟通过公司全资子公司深圳市永晟新能源有限公司股权收益权转让与回购方式向东莞信托有限公司进行融资。东莞信托以不超过 6.5 亿元受让永晟新能源 100% 股权所对应的股权收益权，由公司按不超过 18%/年的回购溢价率在 36 个月内溢价回购；同时，公司拟以永晟新能源及其五家全资子公司的 100% 股权作质押担保，以自有房产及上述五家全资子公司的相关设备作抵押担保。
长城电工	公司控股股东——甘肃省国有资产投资集团有限公司 9 月 5 日将持有的长城电工 38.77% 的股份全部无偿划转给其全资子公司——甘肃电气装备集团有限公司持有。
东方电缆	公司收到招标代理机构的《中标通知书》，确认东方电缆为部分项目的中标单位，此次中标的 2 个项目，合计总金额 3.91 亿元人民币。
多氟多	公司拟以自有资金人民币 7,700 万元收购斯媛女士和顺利办信息服务股份有限公司持有的洛阳蓝宝氟业有限公司 70% 的股权。洛阳蓝宝为位于国内前列的萤石采选企业，在洛阳、重庆等地拥有萤石选厂三个、矿山六个，萤石矿储量约 300 万吨、加工浮选萤石精粉能力 6 万吨/年。
金卡智能	鉴于部分激励对象因个人原因离职，不再符合激励对象条件，以及部分激励对象因首次授予限制性股票第二个考核期个人绩效考核未完全达到解除限售条件，公司拟回购注销上述激励对象持有的不符合解除限售条件的股权激励限制性股票共计 30,348 股，占公司总股本的 0.01%。
坚瑞沃能	公司本次分别解除限售股份 3775.4 万股、6.22 亿股，占公司股本总额比例为 1.55%、25.57%。
广电电气	公司股东高云涛先生解除质押 467.79 万股，占公司总股本的 0.5%。
首航节能	公司全资子公司敦煌首航节能新能源有限公司以自有资金人民币 100 万元在甘肃省敦煌市投资成立全资子公司，公司名称敦煌首航光热科教观光有限公司；公司拟将证券简称变更为“首航高科”。
纳川股份	公司股东张晓樱女士解除质押 9810 万股，本次解除质押占其所持股份 14.38%；公司持股 5% 以上股东张晓樱女士通过深交所大宗交易系统减持公司股份 600 万股，减持股份占总股本 0.58%。
东方铁塔	国家电网公司电子商务平台公布了《国家电网有限公司输变电项目 2019 年第四次线路装置性材料招标采购推荐的中标候选人公示》。在 2019 年第四次线路装置性材料招标采购铁塔及构支架项目招标活动中，本公司为包 8、包 38、包 55 的预中标人。上述三个标包预中标价合计人民币约 9,379.56 万元，约占本公司 2018 年经审计的营业收入的 4.27%。
麦格米特	公司股东减持 375 万股，减持均价 20.39 元/股，占公司总股本的比例 0.80%。
大连电瓷	公司的全资子公司大连电瓷集团输变电材料有限公司为“国家电网有限公司输变电项目 2019 年第四次线路装置性材料招标采购”和“国家电网有限公司输变电项目 2019 年第四次变电设备（含电缆）招标采购”的推荐中标候选人，预中标金额合计约为 4,645 万元，占公司 2018 年营业总收入的年度 7.69%。
红相股份	实际控制人之一杨成先生通过大宗交易方式减持公司股份，减持数量不超过 971.33 万股股份，占公司总股本的 2.71%。
光一科技	实际控制人龙昌明先生解除质押 239.72 万股，解除质押占其所持股份 7.36%。
东方日升	公司收到全资子公司东方日升（义乌）新能源有限公司关于近日收到与收益相关的政府补助的通知，获取主体为日升义乌，发放主体为义乌信息光电高新技术产业园区管理委员会，补助原因为产业发展补助，补助金额人民币 5,000 万元。
智光电气	中招国际招标有限公司发布了 2019 年绿色制造系统解决方案供应商中标候选人公示，广州智光电气股份有限公司为通用机电设备绿色改造提升系统集成应用解决方案供应商中标候选人之一。截止 2019 年 6 月 10 日，公司申报的已验收及考核期内计划验收的累计合同金额为 1.32 亿元，以奖励规则预算，预计可获得约人民币 2630 万元奖励。

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
智慧能源	2019年8月28日至2019年9月4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人民币3.43亿元。
宏发科技	公司控股股东有格投资有限公司为其非公开发行的可交换公司债券办理了2,750万股本公司股票质押登记。
沧州明珠	公司控股股东河北沧州东塑集团股份有限公司解除质押4950万股，本次解除质押占其所持股份11.71%。
泰豪科技	公司第二大股东泰豪集团有限公司将3250万股股票解除质押、再质押，占公司总股本的3.75%。
甘肃电投	公司本次付息方案：每10张面值1,000.00元的本期债券派发利息为人民币42.30元（含税）。
中电电机	公司以自有资金投资设立全资子公司，经工商部门核准，该全资子公司名称核定为“无锡中电电机科技有限公司”。
新宙邦	公司控股股东之一覃九三先生质押提前购回3940万股，本次质押占其所持股份6.90%。
亿纬锂能	2019年前三季度业绩预告：盈利8.85亿元-9.51亿元，同比增长133.79%-151.21%。

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)	(亿元)	2018A	2019E	2018A	2019E	(元/股)
601222.SH	林洋能源	买入	4.64	81.56	0.43	0.5	10.79	9.28	5.34
002531.SZ	天顺风能	买入	7.02	124.89	0.26	0.39	27.00	18.00	2.97
300014.SZ	亿纬锂能	买入	40.80	395.95	0.59	1.11	69.15	36.76	4.4
603556.SH	海兴电力	买入	18.30	90.49	0.67	0.97	27.31	18.87	9.86
002594.SZ	比亚迪	买入	50.49	1257.08	1.02	1.27	49.50	39.76	0.53
300750.SZ	宁德时代	增持	71.86	1576.93	1.54	1.91	46.66	37.62	15.59
002407.SZ	多氟多	未有评级	14.37	98.28	0.1	0.49	143.70	29.33	5.19

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 9 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