



强于大市

电力设备与新能源行业 9月第4周周报

泛在投资提速在即，硅料价格逐步回暖

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。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块下跌1.66%，其中锂电池指数下跌0.98%，一次设备下跌1.32%，二次设备下跌1.33%，光伏板块下跌1.57%，新能源汽车指数下跌1.64%，核电板块下跌1.76%，工控自动化下跌2.2%，风电板块下跌3.39%，发电设备下跌3.44%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：**大众发言人表示MEB平台将于2020年进入中国市场，并计划基于该平台推出不少与10款新车。**新能源发电：**国家能源局：2019年8月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为662.8MW，累计纳入补贴规模的户用光伏容量为3.36GW，距3.5GW的规定目标不到150MW。浙江省印发2019年海上风电项目建设工作方案，竞价项目总规模2.55GW。**电力设备：**张北柔性直流工程北京换流站的7台换流变压器全部到位，工程将确保2020年上半年建成，实现冬奥场馆100%清洁能源用电。
- **本周公司重点信息：隆基股份&中来股份：**签订硅片销售采购合同，约定2020年至2022年隆基股份向泰州中来光电合计出货硅片8亿片，预估合同额（不含税）22.09亿元。**中环股份：**非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复。控股股东中环集团决定启动混改相关工作，并以2019年8月31日为基准日开展清产核资、审计以及评估等工作。**华友钴业：**重组方案调整，标的资产更改为华友衢州15.68%股权，交易作价8.05亿元，发行价格确认为23.60元/股，配套融资总额不超过8亿元。**天业通联：**公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易事项获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核通过。**亿纬锂能：**董事会同意公司与思摩尔签署协议，以人民币4.11亿元向思摩尔转让麦克韦尔35.67%的股权，完成后公司不再直接持有麦克韦尔股权，而是通过公司全资子公司亿纬亚洲有限公司的全资子公司EVE BATTERY INVESTMENT LTD.持有SIHL股权（思摩尔为SIHL的全资孙公司），从而实现持有麦克韦尔的权益不变。**林洋能源：**上海会逸拟将其持有的本公司8,190万股份按投资比例转让给其股东陆永华先生和胡生先生，完成后上海会逸不再持有公司股份，陆永华先生直接持有公司股份7,985万股，占公司总股本的4.54%，公司控股股东及实际控制人不会发生变化。
- **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9月第3周周报：双积分再征求意见，8月新能源汽车产销环比微增》
2019.09.16

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电气设备

沈成

(8621)20328319

cheng.shen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517030001

朱凯

(86755)82560533

kai.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518050002

李可伦

(8621)20328524

kelun.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518070001

*张咪为本报告重要贡献者



目录

行情回顾.....	4
国内锂电市场价格观察.....	5
国内光伏市场价格观察.....	7
行业动态.....	9
新能源汽车及锂电池.....	9
新能源发电及储能.....	9
电改、电网及能源互联网.....	10
公司动态.....	11
风险提示.....	16



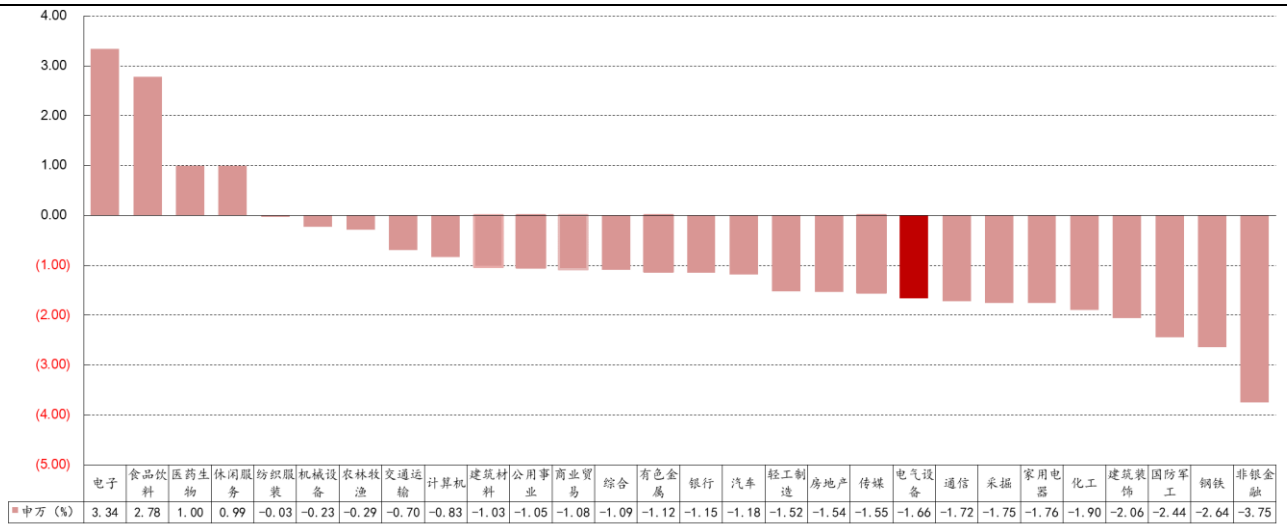
图表目录

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.....	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
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 1.66%，跌幅大于大盘：沪指收于 3,006.45 点，下跌 24.79 点，下跌 0.82%，成交 10,867.32 亿；深成指收于 9,881.25 点，下跌 38.55 点，下跌 0.39%，成交 16,060.83 亿；创业板收于 1,705.05 点，下跌 5.53 点，下跌 0.32%，成交 5,739.13 亿；电气设备收于 4,258.39，下跌 93.26，下跌 1.66%，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

本周锂电池指数跌幅最小，发电设备跌幅最大：锂电池指数下跌 0.98%，一次设备下跌 1.32%，二次设备下跌 1.33%，光伏板块下跌 1.57%，新能源汽车指数下跌 1.64%，核电板块下跌 1.76%，工控自动化下跌 2.2%，风电板块下跌 3.39%，发电设备下跌 3.44%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为欣旺达 18.32%，凯发电气 18.05%，德赛电池 16.26%，东方精工 10.94%，航天机电 9.78%；跌幅居前五个股票为融钰集团 -15.72%，亿纬锂能 -10.99%，东方能源 -6.78%，泰豪科技 -6.76%，摩恩电气 -6.52%。



国内锂电市场价格观察

电池市场数码向好，动力分化。数码电池旺季延续，特别是9月以来旗舰手机频繁发布，钴酸锂电池订单量处于年内高点。动力方面，铁锂动力电池生产明显向好，不少厂家扩大生产至满负荷，预计10月份生产将创新高；三元动力方面则表现平平，主流厂家基本维持正常生产，并未出现主动扩大生产现象。现铁锂动力电池模组**0.76-0.8元/Wh**，三元动力电池模组**0.9-0.95元/Wh**。

“金九”过半，国内三元材料市场好转情况略不及预期，动力下游需求表现尤显平淡。受此影响，本周三元材料价格未能跟随前驱体价格继续走高。目前NCM523动力型三元材料报在**14.7-15万元/吨**，NCM523数码型三元材料报在**14-14.3万元/吨**之间，NCM811型三元材料报在**20-20.5万元/吨**之间，均较上周持平。本周国内三元前驱体价格小幅走高，目前常规523型三元前驱体价格报在**9.7-10万元/吨**之间，虽然前驱体厂家方面意欲继续上调出货价格，但是下游接受意愿不强，市场实际成交情况表现一般。本周硫酸钴价格挺价意愿不改，硫酸钴市场报价升至**6万元/吨**以上，不过成交同样不多，成交价格多在**5.7-6万元/吨**之间，较上周小涨0.2万元。硫酸镍与硫酸锰价格本周价格持稳为主，分别报在**3-3.2万元/吨**及**0.62-0.65万元/吨**之间。本周钴价报在**29.1-31.1万元/吨**之间，小涨**0.1万元**；镍价报在**13.67-13.7万元/吨**之间，较上周小跌**0.6万元/吨**。虽然本周钴镍价格涨势有所放缓，但是市场整体看涨情绪仍然高昂，受此影响，上游钴镍盐价格有望延续强势，下游三元材料价格或被动上涨。本周锰酸锂市场价格维持平稳。低容量型锰酸锂报**2.8-3万元/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**4-4.6万元/吨**。据厂家反馈，少数动力电池采用三元掺锰的企业国庆期间或将放假，大动力锰酸锂需求不佳，市场氛围较淡。铁锂市场继续向好。根据主流厂家反馈，近段时间动力方面的订单继续增加，工厂保持满产生产的情况下仍不能满足需求，预计旺季行情将持续至年底，部分今年新增产能的厂家受益明显，如贝特瑞、裕能等。价格方面，受碳酸锂持续跌价影响，铁锂仍处于让利阶段，目前主流暂报**4.2-4.5万元/吨**。本周碳酸锂价格继续走低。磷酸铁锂或将迎来“小旺季”提振工业级碳酸锂需求，但因碳酸锂市场库存以及产量较大，市场供过于求，价格难以维稳。电池级碳酸锂需求依旧低迷，总体市场氛围清淡。氢氧化锂方面，因近期高镍三元价格涨幅较大，电池厂家9月高镍三元订单或减少，氢氧化锂市场需求继续减少，且库存高企，价格继续承压。本周工业级碳酸锂报**4.9-5.2万元/吨**，电池级碳酸锂报**5.9-6.2万元/吨**，电池级氢氧化锂报**6.6-6.9万元/吨**。

近期负极材料市场稳中向好，产品价格进入平稳过渡期，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**。市场上升走势较为明朗，但也有部分中小厂家表示订单情况波动不大。整个锂电市场心态明显好转，但对眼下走势能否持续向好略有不安。近期值得一提的是，原料针状焦市场受国内新增产能释放，以及下游石墨电极市场的低迷，国产针状焦价格重心仍在下移，尤其是一些急于进入市场的新厂，产品报价在不断刷新新低。鉴于此，负极材料对于针状焦原料的采购也更倾向于按需采购。

国内隔膜市场稳中有升。据了解，国内主流电池厂排产计划显示磷酸铁锂电池隔膜的需求继续上调，本周国内隔膜企业开工率较上周进一步回升，干法隔膜需求处于上升通道中，有关市场人士对后市心态向好，认为国内隔膜市场后市会进一步回暖。本周隔膜价格方面表现平稳，以下报价均为A品隔膜，其中，数码价格：**5μm湿法基膜报价2.8-3.6元/平方米**；**5μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜报价为3.7-4.6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1.4-1.8元/平方米**；**9μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜报价为2.7-3.5元/平方米**。

近期电解液市场稳中向好，产品价格稳定，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**。近期市场氛围向好，不再是前两个月的低气压，整个市场处于紧绷状态，预计下个月市场将延续向好行情。原料市场，六氟磷酸锂市场出货有所好转，产品价格低位持稳，现主流报**8.6-10万元/吨**，高报**12万元/吨**。溶剂市场现主流在**1.25-1.5万元/吨**，DMC报**7,000元/吨左右**，DEC报**14,500元/吨左右**。

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

日期	0805-0809	0810-0816	0817-0823	0824-0830	0831-0906	0907-0912	0914-0920
2500mAh 圆柱电芯 (元/颗)	5.7-6	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	13.7-14	13.7-14	14.2-14.5	14.2-14.5	14.7-15	14.7-15
三元前驱体-523 (万元/吨)	7.3-7.6	7.8-8.1	8.4-8.7	8.7-9	9.2-9.5	9.5-9.8	9.7-10
电解钴 (万元/吨)	26.6-28	25.8-27.8	25.5-27.7	25.8-28.2	27.7-29.7	29-31	29.1-31.1
硫酸钴 (万元/吨)	4	4.2-4.5	4.7-5	4.8-5.1	5.2-5.5	5.5-5.8	5.7-6
四氧化三钴 (万元/吨)	15-15.5	16-16.5	17.8-18.3	18-18.5	19.5-20	20-20.5	20.8-21.3
电池级碳酸锂 (万元/吨)	6.2-6.6	6.2-6.6	6.1-6.5	6-6.4	6-6.3	6-6.3	5.9-6.2
电池级氢氧化锂 (万元/吨)	7.3-7.6	7.2-7.5	7.1-7.4	7-7.4	6.9-7.2	6.8-7.1	6.6-6.9
磷酸铁锂 (万元/吨)	4.4-4.7	4.4-4.7	4.4-4.7	4.4-4.7	4.4-4.7	4.2-4.5	4.2-4.5
负极材料-低端 (万元/吨)	2.1-2.6	2.1-2.6	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)	3.2-4.4	3.2-4.4	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	9-10	9-10	9-10	8.6-10
溶剂-DMC (万元/吨)	0.7	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)	1.25-1.5	1.25-1.5	1.25-1.5	1.25-1.5	1.1-1.3	1.2-1.35	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	1.4-1.8	1.4-1.8	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

本周多晶用硅料持续紧张,价格继续上涨。主流价格在睽违两个半月后重新站回**每公斤60元人民币**,同时间低价与高价也一同上涨。由于部分企业检修,再加上龙头硅料企业的多晶用硅料订单不虞,到十月初价格依旧看涨,这波涨幅启动时间与速度都快于预期。但由于十月的硅料供应量将增加不少,因此供需的紧张度在十月中之后应会有所舒缓,价格是否能续涨仍有变数。单晶部分则是维持一贯的稳定,预期价格变化应该会是在十月初之后。海外价格在需求以及汇率的拉扯影响下,多晶用硅料价格持续上涨,本周落在**每公斤6.8-7元美金**之间,随着国内需求畅旺,到九月底前还有上涨的空间。单晶则因为整体供需还算平衡,海外主流价格变化并不大,但仍有部分成交价格持续追高。

本周国内多晶硅片延续上周的态势,在需求提升以及硅料上涨的双重因素下,价格稳步上涨,目前多数成交落在**每片1.82-1.85元人民币**之间,大厂的价格则多在区间中较高的价格。接下来因为预期硅料还会继续上涨,多晶硅片的价格大概率也会跟着水涨船高。目前看来,到十月初前不仅低价会垫高,高价部分也会有所提升。单晶部分则是除了两大龙头的价格较为稳定外,其余二线单晶硅片厂皆已经降价,整体价格主要落在**每片3.06-3.1元人民币**之间。虽然如此,下周两大厂的报价目前看来仍以平盘开出的机率较大。海外部分的价格本周则没有变化。铸锭单晶部分,目前国内主流价格维持在**每片2.7-2.75元人民币**之间,海外价格则在**0.35-0.355元美金**。

由于下周即将要进入10月新订单的价格洽谈期间,加上电池片环节仍有库存尚待消化,因此本周价格比起上周并没有太大的波动,常规尺寸的单晶 PERC 电池片大多落在**每瓦0.90-0.93元人民币**之间成交,多晶电池片也维稳在**每瓦0.81-0.82元人民币**上下。四季度国内的项目中,单晶的比重仍将高于多晶,但由于能供应多晶电池片的厂家较少,造成多晶电池片供应较紧张的氛围。目前预估四季度中国内需还是能有超过14GW的体量,因此十一长假过后不论单晶或多晶电池片需求都将持续看涨。然而,从近期组件的开标价格能感受到单晶 PERC 组件的跌势还未结束,在四季度组件价格压力大的情况下,势必难以接受电池端出现太大的涨幅,因此预估节前电池片价格暂时还将处于买卖双方拉锯的态势。另外,单、多晶硅片接下来的价格走势也将对电池片订价出现影响。

海外需求持续稳定,四季度整体需求是否能如预期中旺盛需等待中国内需的爆发。目前组件端依旧有库存及价格压力,从近一周以来的开标价格也能看出组件厂报价仍然积极,国内的 PERC 组件主流价格已来到**每瓦1.83-1.9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。另外,本周与下周先后有印度、美国展两大海外光伏展先后开展,也让市场对于明年美国、印度两大重点海外市场情势格外关注。

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2019/08/08	2019/08/15	2019/08/21	2019/08/26	2019/09/04	2019/09/12	2019/09/19	环比(%)	
硅料	多晶用 美元/kg	6.6	6.6	6.6	6.6	6.7	6.8	6.9	1.47
	单晶用 美元/kg	8.7	8.7	8.7	8.6	8.6	8.6	8.6	0.00
	菜花料 元/kg	57	57	57	58	58	59	60	1.69
	致密料 元/kg	75	75	75	75	75	75	75	0.00
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.245	0.245	0.245	0.242	0.236	0.236	0.236	0.00
	多晶-金刚线 元/片	1.820	1.820	1.820	1.820	1.820	1.830	1.840	0.55
	铸锭单晶-158.75mm 美元/片	0.370	0.370	0.370	0.360	0.360	0.355	0.355	0.00
	铸锭单晶-158.75mm 元/片	2.850	2.850	2.850	2.750	2.750	2.750	2.700	(1.82)
	单晶-180μm 美元/片	0.415	0.415	0.415	0.405	0.405	0.405	0.405	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	0.460	0.460	0.460	0.450	0.450	0.450	0.450	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	0.109	0.107	0.106	0.105	0.105	0.105	0.105	0.00
	多晶-金刚线-18.7 元/W	0.820	0.810	0.810	0.810	0.810	0.820	0.820	0.00
	单晶 PERC-21.5+ 美元/W	0.128	0.124	0.122	0.120	0.120	0.120	0.120	0.00
	单晶 PERC-21.5+ 元/W	0.930	0.910	0.930	0.900	0.900	0.910	0.910	0.00
	单晶 PERC-21.5+双面 美元/W	0.128	0.124	0.122	0.120	0.120	0.120	0.120	0.00
单晶 PERC-21.5+双面 元/W	0.980	0.930	0.930	0.920	0.920	0.920	0.920	0.00	
组件	多晶 275W 美元/W	0.220	0.220	0.220	0.220	0.220	0.220	0.220	0.00
	多晶 275W 元/W	1.710	1.700	1.700	1.700	1.700	1.700	1.700	0.00
	单晶 PERC 310W 美元/W	0.266	0.264	0.263	0.262	0.258	0.257	0.257	0.00
	单晶 PERC 310W 元/W	1.970	1.940	1.930	1.920	1.880	1.870	1.860	(0.53)
辅材	光伏玻璃 元/m ²	26.3	26.3	26.3	26.3	27.5	28	28	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

大众汽车：MEB 电动车开发平台将于 2020 年进入中国：ID.3 亮相法兰克福车展后，大众 MEB 电动车平台备受瞩目。9 月 19 日，在大众汽车“叩响明天”直觉科技创新大赛发布会上，大众发言人表示：MEB 平台将于 2020 年进入中国市场，并计划基于该平台推出不少与 10 款新车。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/99447>)

宁德时代与戴姆勒卡车签订电动卡车电池全球采购协议：近日，宁德时代新能源科技股份有限公司与戴姆勒卡车公司签订全球动力电池采购协议，为其旗下电动系列卡车提供可靠锂电力。根据协议，宁德时代将为戴姆勒卡车公司自 2021 年开始推出的多个卡车系列提供动力电池，包括梅赛德斯-奔驰 eActros, Freightliner eCascadia 和 Freightliner eM2。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/99390>)

韩国两大电池制造商 LG 化学与 SKI 之间的争执冲突进一步升级：外媒报道称，SKI 将通过美国国际贸易委员会 (ITC) 和美国法院对 LG 化学和 LG 化学密歇根公司提起专利侵权诉讼。与此同时，SKI 还将对 LG 化学的美国子公司 LG 电子公司提起单独诉讼，因为该公司“在收到 LG Chem 的电池后制造了电池模块和包装”。

(<http://chuneng.ne21.com/show-14422.html>)

2019 年轻型车用锂电池需求量将是 2017 年的 2.5 倍：高工产研锂电研究所 (GGII) 数据显示，2018 年中国轻型车领域用锂电池出货量达 2835MWh，同比增长 57.4%。预计到 2019 年锂电池出货量将达到 4515MWh，是 2017 年的 2.5 倍。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190909/1005801.shtml>)

8 月动力电池装车量 3.5GWh，三元同比增长，磷酸铁锂大幅回落：电车资源获悉，2019 年 8 月，我国动力电池装车量共计 3.5GWh，同比下降 17.1%，环比下降 26.4%。其中三元电池、磷酸铁锂电池、锰酸锂电池、钛酸锂电池装车量分别为 2.7GWh、0.6GWh、3.2MWh 和 5.1MWh。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190912/1006792.shtml>)

宁德时代推出全新 CTP 高集成动力电池开发平台：在正在德国举办的法兰克福国际车展上，宁德时代推出了全新的 CTP 高集成动力电池开发平台，即电芯直接集成到电池包。目前，宁德时代已经取得超 70 项 CTP 核心专利。宁德时代方面称，由于省去了电池模组组装的环节，相对于传统的电池包，CTP 电池包体积利用率提高了 15%-20%，电池包零部件数量减少 40%，生产效率提升了 50%，将大幅降低动力电池的制造成本。

(<https://chejiahao.autohome.com.cn/info/4645375/>)

新能源发电及储能

工信部等六部门发布关于开展智能光伏试点示范的通知：近日，工信部等多部门发布了《关于开展智能光伏试点示范的通知》，鼓励智能光伏产业技术进步和扩大应用，支持培育和建设一批智能光伏示范企业。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190920/1008397.shtml>)

能源局公布 8 月新增户用光伏项目，剩余指标不足 150MW：根据各省级能源主管部门、电网企业报送信息，经国家可再生能源信息管理中心梳理统计，2019 年 8 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 66.28 万千瓦。截至 2019 年 8 月底，全国累计纳入 2019 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 335.71 万千瓦。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190916/1007410.shtml>)



光伏整体供应链涨价信息明确，市场发展走向乐观：本周整体市场持续发酵起涨的讯息，整体上中下游都有酝酿涨价风气。上游硅料受到下游硅片的变化引领涨价，电池片也因为接单转好而有调价的动作，反倒是终端组件部分小厂家不耐压力，开始出现不理性的抛售。展望未来市场的发展，中国国内随着户用项目与竞价补贴项目陆续开工并网，不论单多晶的产品需求都有各自的市场区隔。海外需求依旧是以稳定中发展的走势前进，估计进入第四季开始会与中国市场竞争抢货。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190919/1008253.shtml>)

浙江省印发 2019 年海上风电项目建设工作方案，竞价项目总规模 255 万千瓦：浙江省能源局日前印发《关于印发浙江省 2019 年海上风电项目建设工作方案的通知》。通知指出，2019 年，浙江省参与海上风电竞争性配置的项目总装机容量 255 万千瓦，其中宁波 50 万千瓦、温州 115 万千瓦、舟山 60 万千瓦、台州 30 万千瓦。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20190919/1008123.shtml>)

调查表明未来十年电池成本减半，全球将再现储能投资热潮：彭博社新能源财经公司 (BNEF) 最新预测，全球未来储能部署将加倍增长，将从 2018 年部署的 9GW/17GWh 增长到 2040 年部署的 1095GW/2850GWh。

(<https://www.ne21.com/news/show-116428.html>)

山东 8 月户用纳入财政补贴规模：国网山东省电力公司发布了山东省 8 月份纳入 2019 年国家财政补贴规模户用光伏项目信息。信息显示，山东省 8 月份纳入财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 265.132MW，大幅超过了日前部分行业人士预估的 200MW 左右的规模。

(<https://news.solarbe.com/201909/10/313985.html>)

电改、电网及能源互联网

世界首条柔性直流电网工程，将助力冬奥场馆 100%清洁能源用电：张北柔性直流工程北京换流站的 7 台换流变压器全部到位，北京换流站从土建阶段全面转入关键设备安装阶段，11 月 15 日，北京换流站就将进行系统调试，年底具备功率输送能力。张北柔性直流电网将确保 2020 年上半年建成，实现冬奥场馆 100%清洁能源用电。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20190909/1005951.shtml>)

未来两年内投资 700 亿元左右，南方电网与云南政府签署新时代全面深化合作战略框架协议：9 月 19 日，南方电网公司与云南省人民政府在广州签署了新时代全面深化合作战略框架协议。根据协议，2020 年至 2022 年，南方电网将在云南累计投资 700 亿元左右。双方将共同推进西部大开发、乡村振兴等国家重大战略落地，打赢脱贫攻坚战，实施西电东送，全面助力云南打造世界一流“绿色能源牌”，共同推进云南省区域能源国际枢纽建设。

(<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20190920/633804.shtml>)

截至 8 月全国充电桩保有量 108 万台，换电站 245 座：中国电动充电基础设施促进联盟发布的数据显示，截至 2019 年 8 月，充电联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 45.6 万台；通过联盟内成员整车企业采样约 93.8 万辆车的车桩相随信息，其中随车配建充电设施 31.3 万台。累计来看，截至 2019 年 8 月，全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为 108 万台，同比增长 67.8%。公共充电桩方面，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 45.6 万台，其中交流充电桩 26.5 万台、直流充电桩 19 万台、交直流一体充电桩 549 台。

(<https://d1ev.com/news/shuju/98990>)

中国数据中心去年能耗超过上海市，占中国全社会用电量的 2.35%：国际环保组织绿色和平与华北电力大学联合发布的一份报告显示，2018 年，中国数据中心总用电量为 1608.89 亿千瓦时，占中国全社会用电量的 2.35%，超过上海市 2018 年全社会用电量。报告预计 2023 年中国数据中心总用电量将达到 2667.92 亿千瓦时，未来 5 年 (2019 年-2023 年) 将增长 66%，年均增长率将达到 10.64%。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190909/1005901.shtml>)

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
天齐锂业	公司审议通过了《关于注册发行短期融资券和中期票据的议案》，拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行不超过 15 亿元人民币的短期融资券和不超过 15 亿元人民币的中期票据。公司收到交易商协会下发的《接受注册通知书》，同意接受公司的中期票据和短期融资券的注册。
恩捷股份	①公司首次公开发行限售股份上市流通，本次可上市流通股份的总数为 2.41 亿股，占目前公司总股本 8.05 亿股的 29.98%。本次限售股份上市流通时间为 2019 年 9 月 17 日。②公司董事许铭先生持有的公司 245 万股股份自 2019 年 9 月 17 日起解除限售并可上市流通。
上海电力	①本公司与上海绿色环保能源有限公司联合体为奉贤海上风电项目开发业主，项目上网电价为 0.7388 元/千瓦时。该项目位于上海市杭州湾北部海域，总规划装机容量 40 万千瓦，本次竞争配置优选业主项目为其中 I 区、II 区场址，合计开发容量 20 万千瓦。工程动态总投资约 34 亿元，其中项目资本金约 6.8 亿元，占动态总投资的 20%，由公司和上海绿色环保能源有限公司按各 50% 比例共同出资。资本金以外所需资金通过银行贷款解决。②江苏省洪泗县人民政府确定公司控股子公司国家电投集团江苏电力有限公司为泗洪光伏发电领跑奖励激励基地#5 标段项目开发业主。该项目规划装机容量 10.72 万千瓦。工程动态总投资约 5.16 亿元，其中项目资本金约 1 亿元，占动态总投资的 20%，资本金以外所需资金通过银行贷款解决。
英威腾	4 月 12 日至公告披露日，公司董事张科孟先生减持 333 万股，减持比例为 0.44%；公司董事张清先生减持 365 万股，减持比例为 0.48%。
江苏神通	公司于 2019 年 9 月 12 日召开的第五届董事会第三次会议审议通过了《关于向金融机构申请不超过 14.65 亿元综合授信额度的议案》，拟向金融机构申请办理综合授信业务。
理工环科	2019 年半年度权益分派：公司拟以总股本 3.72 亿为基数，向全体股东每 10 股派送现金红利 2.5 元（含税），共计派送现金红利 9,304 万元，剩余未分配利润结转下一年度。
协鑫集成	公司收到控股股东协鑫集团自 2019 年 4 月 16 日至 2019 年 9 月 16 日期间，其可交换公司债券投资人累计完成换股 7,923 万股，占公司总股本（截至 2019 年 9 月 16 日）比例为 1.56%。本次换股完成后，协鑫集团持有公司股份 8.14 亿股，占公司股本总数的 16.02%。
格林美	①公司同意将其持有的目标公司合计 17% 股权及其相应权利义务分别转让给樊启鸿、广州立丰、郭卫星、扬州远方、江苏匀升，其中：转让股份分别为 2%、6%、4.89%、3%、1.11%。本次股权转让的价格按目标公司估值 9.00 亿元计算，本次股权转让的股权转让价款采用货币方式支付。②公司将于 2019 年 9 月 23 日对有效申报回售的“16 格林 01”债券持有人支付回售本金及 2018 年 9 月 22 日至 2019 年 9 月 21 日期间的应计利息。
福能股份	全资子公司福建福能南纺新材料有限公司与南平市土地收购储备中心签署《南平市杨真路 34 号南纺针刺一厂地块国有建设用地使用权收回协议书》，由南平市土地收购储备中心收回南纺新材的原南纺针刺一厂 2.36 亿平方米地块国有建设用地使用权并公开拍卖。2019 年 9 月 16 日，南纺新材收到土地处置收益 1.30 亿元。
卧龙电驱	截止本公告披露日，光大保德信通过集中竞价方式减持公司股份 1,164 万股，占公司总股本的 0.90%。
林洋能源	①控股股东启东市华虹电子有限公司非公开发行的“启东市华虹电子有限公司非公开发行 2017 年可交换公司债券”已完成提前兑付兑息及摘牌。华虹电子将于近期对其中全部 1.33 亿股股票办理解除质押手续。本次解除质押后，华虹电子质押公司股份的数量为 0。②公司控股股东启东市华虹电子有限公司的一致行动人上海会逸企业管理有限公司拟将其持有的本公司 8,190 万股无限售流通股按投资比例转让给其股东陆永华先生（系本公司实际控制人及上海会逸实际控制人）和胡生先生（系公司子公司南京林洋电力科技有限公司董事长）。
思源电气	2019 年第三季度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润为 1.58 亿元-1.89 亿元，同比增长 50%-80%。前三季度归属于上市公司股东的净利润为 3.60 亿元-4.31 亿元，同比增长 50%-80%。
美都能源	①公司控股股东闻掌华先生办理了其持有的本公司非限售流通股 675 万股质押解除手续，质押登记解除日期为 2019 年 9 月 16 日。②公司控股股东闻掌华先生持有的 777 万股非限售流通股股权质押解除及股权再质押，截至本公告披露日，闻掌华先生及其一致行动人合计持股 14.91 亿股，合计占公司总股本 41.69%；合计质押股数为 14.89 亿股，合计质押股份占公司总股本的 41.63%。③截至本公告披露日，公司控股股东闻掌华先生及其一致行动人采用集中竞价方式共减持公司股份 1,989 万股股份，占总股本的 0.55%。
东方电缆	公司以自有资金向公司全资子公司宁波海缆研究院工程有限公司进行增资，增资金额为人民币 8,600 万元。本次增资完成后，海工院的注册资本将由人民币 2,000 万元增加至人民币 1.06 亿元，公司对海工院的持股比例不变，公司仍持有海工院 100% 股权。
中来股份	①公司控股股东、实际控制人林建伟先生将其所持有的 423 万股公司股份进行解除质押，本次解除股份质押后，林建伟先生累计质押公司股份 1.21 亿股，占公司总股本的 33.73%。②2019 年 9 月 16 日，公司全资子公司泰州中来光电科技有限公司与隆基绿能科技股份有限公司签署了《硅片采购框架协议》，约定：就合同履行期内（2020 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日）泰州中来向隆基股份采购单晶硅片达成一致，预计合计采购数量为 8.00 亿片，根据 PV InfoLink 于 2019 年 9 月 11 日公布的光伏产品市场均价测算（P 型单晶硅片-180um 含税 3.12 元/片，预估本次合同总金额约人民币 22.09 亿元（不含税），占公司 2018 年度经审计营业收入的 82.06%。③公司与安彩高科在河南省安阳市共同设立合资公司——安阳市中来安彩光伏科技有限公司（暂定名），投资建设年产 2GW 高效光伏组件项目。合资公司注册资本为人民币 2 亿元。④嘉兴聚力通过与林建伟先生及张育政女士签署《股份转让协议》，分别受让二位持有的中来股份 35.57 万股股份以及 1,760 万股股份，共计受让 1,796 万股股份（占中来股份截至 2019 年 9 月 12 日股份总数的 5.04%）。

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
金卡智能	杨斌先生于 2019 年 9 月 4 日至 2019 年 9 月 16 日期间通减持公司股份 536 万股, 占公司总股本的 1.25%。
东软载波	公司董事会决定对张海蒙、赵利伟、郭厚涛等 72 人已获授但尚未解锁的 72.39 万股限制性股票进行回购注销。
金智科技	公司全资子公司江苏东大金智信息系统有限公司成功中标了“新疆巴音郭楞蒙古自治州卫生学校新校区(一期)弱电智能化系统深化设计与施工工程”, 中标金额为 3,118 万元。
双杰电气	①公司将对 8 名激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票, 及 2016 年度配股中认购的股票共 4.80 万股进行回购注销。 ②公司大股东赵志兴先生的通知, 获悉其所持有本公司的 604 万股质押股份办理了到期购回手续。截至本公告日, 赵志兴先生累计质押的数量为 574 万股, 占公司股本总数的 0.98%。
锦富技术	李季女士于 2 月 28 日起 15 个交易日后的 6 个月内, 通过集中竞价交易方式累计减持公司无限售流通股 1,240 万股, 占公司总股本的 1.13%, 减持计划时间已届满。
粤水电	公司中标“珠江三角洲水资源配置工程土建施工 A3 标”, 承包内容为招标文件所规定的发包内容, 中标价为 12.74 亿元。
特锐德	公司陆续中标大唐、国电投、华润等风电项目, 中标总金额约 2 亿元。
瑞特股份	2018 年限制性股票激励计划第一次解除限售条件已成就, 本次符合解除限售条件的激励对象共 85 名, 可解除限售的限制性股票数量为 623 万股, 占公司目前总股本比例为 2.05%。本次解除限售股份拟上市流通日期为 2019 年 9 月 20 日。
科恒股份	控股股东万国江先生由于纾困十项, 将其股权质押给粤财信托, 截至本公告日, 万国江及其一致行动人唐芬女士合计持有公司股份 4,994 万股, 占公司总股份的 23.54%, 其中处于质押状态的股份合计 4,918 万股, 占公司总股份的 23.18%。
北京科锐	公司审议通过《关于参与设立英诺科技创业投资基金的议案》, 同意公司以自有资金 1,000 万元投资参与设立英诺科技创业投资基金(暂定名), 公司担任有限合伙人, 目前已取得北京市朝阳区市场监督管理局颁发的《营业执照》。
神力股份	朱晓静及其一致行动人苏州彭博于 2019 年 7 月 19 日至 2019 年 9 月 17 日期间, 通过集中竞价方式累计减持公司股份 72.4 万股, 占公司总股本的 0.43%
中电电机	王建凯先生已按减持计划于 2019 年 9 月 11 日至 2019 年 9 月 16 日期间通过集中竞价方式累计减持公司股份 235 万股, 占公司股份总数的 1.00%; 于 2019 年 9 月 16 日通过大宗交易方式减持公司股份 188 万股, 占公司股份总数的 0.80%。
精功科技	①公司控股股东精功集团有限公司共持有公司股份 1.42 亿股, 占公司总股本的 31.16%, 其所持有公司股份全部被司法冻结及多轮冻结, 控股股东被法院裁定受理破产重整申请进入重整程序, 可能导致公司实际控制权发生变更, 公司存在控制权不稳定的风险。②公司控股股东精功集团有限公司所持有的公司 1.42 亿股股份被司法多次轮候冻结, 轮候期限为 36 个月, 截至到本公告披露日, 精功集团所持有公司股份累计被质押 1.42 亿股, 占公司总股本的 31.15%。
温州宏丰	公司控股股东陈晓先生将持有的本公司 780 万股股份办理解除质押业务, 陈晓和林萍为公司实际控制人, 双方合计持有公司 2.33 亿股股份, 目前双方已累计质押股份 1.56 亿股, 占公司总股本的 37.63%。
中恒电气	公司在浙江浙石油综合能源销售有限公司综合供能服务站 2019-2020 年度采购框架协议电动汽车充电设备竞争性谈判采购项目中, 被选定为中选人, 本次中标金额约为 1,550 万元。
新纶科技	公司第一期股票期权激励计划的激励对象为 171 人, 首次授予股票期权数量为 1,674 万份, 本次股票期权激励计划第二个行权期可行权股数为 290.80 万股, 行权价格为 10.20 元人民币。
浙富控股	①公司直接持有上海二三四五网络控股集团股份有限公司 8.25 亿股股份(占二三四五总股本的 14.29%)。公司董事会同意提请股东大会授权公司董事长及其授权人根据公司发展战略、证券市场情况择机处置股票资产。②公司拟以发行股份的方式向桐庐源桐等 6 名交易对方购买其持有的申联环保集团 100% 股权, 以支付现金的方式向胡显春购买其持有的中能环保 40% 股权。本次交易完成后, 公司将直接持有申联环保集团 100% 股权(交易对价为 129.20 亿元)、直接持有中能环保 40% 股权(交易对价为 15.84 亿元)并通过申联环保集团间接持有中能环保 60% 股权。本次交易标的资产的对价合计为 145.04 亿元。
胜利精密	①公司全资子公司南京德乐科技有限公司拟以自有资金出资人民币 1.998 亿元, 投资无锡锡商银行股份有限公司持股比例 9.99%。②持股 5% 以上股东东吴创业投资有限公司于 2019 年 9 月 19 日通过大宗交易方式转让 100 万股, 本次权益变动后, 东吴创投持有公司股份 1.72 亿股, 占公司总股本的 4.998%。③公司部分限售股份上市流通, 本次解除限售股份数量为 2,924 万股, 占公司总股本的 0.85%。
上机数控	公司拟公开发行可转换公司债券。本次公开发行募集资金总额为不超过人民币 6.47 亿元, 可转债的转股价格为 28 元/股。
长园集团	公司董事长吴启权先生计划在 6 月 12 日起 6 个月内通过集中竞价和大宗交易的方式增持公司股份, 增持金额区间为人民币 1 亿元-2 亿元, 增持股份的价格区间为 6 元/股-8 元/股。截至目前, 本次增持计划时间过半, 公司董事长吴启权先生通过集中竞价交易方式增持公司股份 45.99 万股, 占公司总股本的 0.03%。增持金额为 300 万元。截至 2019 年 9 月 12 日, 公司董事长吴启权先生持有公司 6,998 万股, 占公司总股本的 5.29%。
森源电气	公司中标南方电网公司和广东电网公司的招标项目, 两次中标均为年度框架标, 预计中标总金额合计约为 9,029 万元, 占公司 2018 年度经审计营业收入的 3.34%。
雄韬股份	实际控制人张华农先生通过个人直接持有公司 2,961 万股计划自公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价、大宗交易方式减持不超过公司股份 700 万(占公司总股本的 2%)。截至 2019 年 9 月 16 日, 张华农先生通过竞价方式减持公司股份 527 万股, 占公司总股本的 1.50%。

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
隆基股份	①公司全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司因中国水利水电第四工程局有限公司存在拖欠隆基乐叶贷款的违约行为，于 2019 年 9 月 17 日向青海省西宁市中级人民法院提起诉讼，涉案金额：货款 5,358 万元及逾期付款利息 123 万元，案件目前已立案，尚未开庭审理。②公司与泰州中来光电科技有限公司签订长单销售框架合同，合同约定出货量合计 8.00 亿片，双方按月议价；预估合同总金额约 22.09 亿元（不含税），占隆基绿能科技股份有限公司 2018 年度经审计营业收入的约 10.05%
璞泰来	为满足振兴炭材下一阶段量产所需运营资金，由公司与潍焦集团、振兴投资共同增资振兴炭材，其中潍焦集团、振兴投资以 1 元每注册资本金的价格分别增资 4,950 万元（对应认缴注册资本 4,950 万元）、4,050 万元（对应认缴注册资本 4,050 万元），公司以 1.4 元每注册资本金的价格增资 8,400 万元（对应认缴注册资本为 6,000 万元），庐峰凯临放弃本次增资。本次增资完成后，振兴炭材注册资本将由 35,000 万元增加至 50,000 万元，公司持有振兴炭材股权比例由 28.57% 增加至 32%。
欣旺达	①公司董监高肖光显先生和曾均先生在 9 月 9 日至今通过集中竞价交易的方式共减持公司 82.66 万股股份，占公司总股本比例的 0.05%。②自 2019 年 6 月 3 日截至 2019 年 9 月 16 日，公司累计以集中竞价交易方式回购公司股份 1,686 万股，回购的股份数量占公司目前总股本的比例为 1.09%，支付的总金额为 2.01 亿元（不含交易费用），最高成交价为 13.94 元/股，最低成交价为 10.66 元/股。
*ST 盐湖	公司控股股东青海省国有资产投资管理有限公司将持有本公司的 2.68 亿股股份办理了质押手续，截止本公告披露日，青海国投累计质押的公司股份数为 7.53 亿股，占公司总股本的 27.03%。
纽威股份	公司将其质押给华宝信托股份有限公司的 5,355 万股公司无限售流通股办理解除质押手续，本次解除质押后累计质押股份数量为 2.05 亿股，占公司总股本的 27.27%。
恒华科技	公司为“兴义市 2019 年 10kV 及以下城市配电网建设与改造项目 EPC”的第一中标候选人。公司本次预中标金额为 6.25 亿元，约占公司 2018 年度经审计营业收入的 52.80%。
嘉泽新能	①高盛亚洲于 2019 年 3 月 22 日至 2019 年 9 月 18 日已通过集中竞价方式累计减持 3,866 万股，减持数量已达到公司股份总数的 2%，通过集中竞价方式减持的数量已实施完毕。②持有本公司 1.95 亿股，占公司总股份 10.08% 的股东 Goldman Sachs Investments Holdings (Asia) Limited（高盛亚洲投资有限公司）拟通过集中竞价方式按市场价格计划减持数量不超过 3,866 万股，即不超过公司总股本的 2%。在任意连续 90 日内通过集中竞价方式减持合计不超过公司总股本 1%（即不超过 1,933 万股）。
亿纬锂能	①艾新平先生于 2019 年 8 月 19 日至今，累计减持公司股份 2.40 万股股份，减持计划已实施完成。②参股公司深圳麦克韦尔科技有限公司拟向 2019 年 8 月 31 日在册的全体股东派发现金红利，每 10 元出资额派发现金红利 115.00 元（含税），亿纬锂能将收到现金红利人民币 2.73 亿元。③公司全资子公司亿纬亚洲有限公司的全资子公司 EVE BATTERY INVESTMENT LTD. 拟签订《认股申请书》，认购 Smoore International Holdings Limited 股票 2.38 万股。认购完成后，公司全资孙公司 EBIL 将持有 SIHL 37.55% 的股权。④公司与思摩尔(香港)有限公司签署《股权转让协议书》，公司以人民币 4.11 亿元向思摩尔转让公司持有的深圳麦克韦尔科技有限公司 35.67% 的股权，对应麦克韦尔注册资本为人民币 2,377 万元。转让完成后，公司不再直接持有麦克韦尔股权。⑤控股股东西藏亿纬控股有限公司、实际控制人刘金成先生分别将其所持有公司的 4,100 股股份、1,300 股股份进行了质押式回购交易延期回购。截至本次披露后，公司控股股东、实际控制人及其一致行动人累计质押股份数量为 1.87 亿股，占公司总股本的 19.29%。
中环股份	中环集团拟实施混合所有制改革，并以 2019 年 8 月 31 日为基准日开展清产核资、审计以及评估等工作。
泰豪科技	公司经审议同意在全国银行间债券市场注册发行总金额不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元）的超短期融资券，发行期限为不超过 270 天，可分期发行。
天业通联	①公司控股股东深圳市华建盈富投资企业（有限合伙）将其所持公司 1,343 万股股份办理解除质押业务，本次解除质押后，该股东累计已质押股份 9,425 万股，占公司总股本的 24.25%。②公司对重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易事项进行审核。因此将自 2019 年 9 月 19 日（星期四）开市起停牌，待收到并购重组委审核结果后，公司将及时公告并申请股票复牌。③控股股东深圳市华建盈富投资企业将其所持公司 335 万股股份办理解除质押业务，本次解除质押后，该股东累计已质押股份 1.08 亿股，占公司总股本的 27.70%。
澳洋顺昌	①澳洋集团将其持有公司的无限售流通股 4,800 万股（占公司总股本的 4.89%）转入澳洋集团在东北证券开立的客户信用交易担保证券账户中，该部分股份的所有权未发生转移。②本公司的控股股东澳洋集团有限公司于 2019 年 9 月 16 日签署了《股份转让协议》，拟将其所持有的公司 4,907 万股股份（占公司总股本的 5.00%）协议转让给吴建勇。
坚瑞沃能	公司 2017 年度、2018 年度财务会计报告披露的当年经审计净利润为均为负，同时，公司披露的《陕西坚瑞沃能股份有限公司 2019 年半年度报告》中归属于上市公司股东的净利润-18.29 亿元，若公司 2019 年审计净利润为均为负，公司存在 2017 年、2018 年、2019 年连续三年亏损而被深圳证券交易所暂停上市的风险。
湘电股份	公司非公开发行限售股解禁限售，本次限售股上市流通数量为 6,439 万股，占公司总股本的 6.81%。本次限售股上市流通日期为 2019 年 9 月 20 日。
金龙羽	①公司中标南方电网物资有限公司 2019 年 10kV 交联电缆（阻燃型）、低压交流电力电缆（阻燃型）、低压电线框架招标部分项目。按照中标比例预估的公司中标金额为 1.08 亿元。②公司部分限制性股票接触限售上市流通，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 0.91%。本次符合解锁条件的激励对象共计 48 人。

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
亿利达	公司控股股东浙江省浙商资产管理有限公司于 2019 年 8 月 28 日至 2019 年 9 月 17 日期间以竞价交易方式合计增持公司股份 553 万股，占公司总股本的 1.27%。
南京公用	①公司控股子公司安庆中北巴士有限公司收到政府现金补贴 1,844 万元。②公司经审议通过了《关于全资子公司南京中北盛业房地产开发有限公司与上海盛炯实业发展有限公司签署〈关于南京市 NO.2019G54 地块项目之合作开发协议〉的议案》。项目运营所需资金峰值预计为人民币 9.49 亿元，其中中北盛业应承担 5.69 亿元资金支持，上海盛炯应承担 3.80 亿元资金支持。
岱勒新材	公司收到合计持股 5% 以上股东上海祥禾、祥禾泓安、上海鸿华《股份减持进展暨减持比例合计达到 1% 的告知函》，于 2019 年 6 月 22 日—2019 年 9 月 17 日期间通过集中竞价方式合计减持 82.40 万股，减持比例已达到公司总股本 1%。
易成新能	①易成新能拟通过发行股份的方式购买开封炭素 100% 股权，以开封炭素 100% 股权截至评估基准日（2018 年 12 月 31 日）的评估值为基础，协商确定本次交易的价格为 57.66 亿元，交易对价由易成新能全部以股份进行支付。②公司 2017 年度、2018 年度连续两个会计年度经审计的净利润为负值，若公司 2019 年度经审计的净利润仍为负值，深圳证券交易所可能暂停公司股票上市。
延安必康	①公司控股股东新沂必康新医药产业综合体投资有限公司新沂必康将其前期质押的 23.70 万股股份办理解除质押登记手续。截止本公告日，新沂必康累计质押股份 5.40 亿股，占公司总股本的 35.27%。②公司股东周新基先生（公司董事）拟自 2019 年 6 月 17 日起 90 个自然日内通过集中竞价方式减持公司股票 267 万股，占公司总股本比例的 0.17%，通过大宗交易方式减持公司 494 万股股票，占公司总股本比例的 0.32%。上海萃竹通过集中竞价方式被动减持公司 924 万股股票，占公司总股本的 0.60%。
新雷能	公司股东上海联芯投资管理合伙企业（有限合伙）于 6 月 14 日至今通过集中竞价方式共减持公司股份 135 万股，减持比例为公司总股本的 0.815%
欣锐科技	①公司首次公开发行前已发行股份的解除限售，本次解除限售股份数量为 588 万股，占深圳欣锐科技股份有限公司总股本的 5.14%。②彭胜文先生、唐冬元先生于 2019 年 6 月 20 日至今以集中竞价交易方式减持公司股票共 170 万股，占公司总股本比例的 1.48%。
航天彩虹	公司部分限售股份上市流通，本次解除限售股份数量为 1,036 万股，占公司总股本的 1.10%。上市流通时间为 2019 年 9 月 20 日。
通威股份	①通威集团于 2019 年 9 月 18 日将质押的 4,000 万股无限售条件流通股解除质押，同时将 4,000 万股无限售条件流通股继续质押给中信银行股份有限公司成都分行。②公司完成超短期融资券 2019 年第四期发行工作，发行总额 3 亿，发行价格 100 元，本次发行的募集资金扣除承销费后于 2019 年 9 月 20 日全额到账。③公司发行的“通威转债”开始转股，公司本次可转债的初始转股价格为人民币 12.44 元/股，扣除 2018 年红利发放，最新转股价格为 12.28 元/股。调整后的转股价格自公司实施 2018 年度利润分配的除息日起生效，即于 2019 年 5 月 23 日生效。
华友钴业	公司拟发行股份购买标的资产巴莫科技 100% 股权和华友衢州 15.68% 股权，同时募集配套资金。华友衢州标的资产交易作价为 8.05 亿元。
天齐锂业	公司首次授予的限制性股票第四个解锁期解锁，本次申请解锁的限制性股票数量为 293 万股，占公司股本总额的 0.26%。
东方日升	公司控股股东林海峰先生将其所持有的本公司 1300 万股股份解除质押，截止本公告日，林海峰先生累计质押 1.48 亿股股份，占本公司总股本的 16.44%。
保变电气	①公司及控股子公司自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 9 月 19 日累计收到政府补助人民币 1,517 万元。②公司中标雅中-江西特高压直流工程南昌换流站项目 14 台换流变压器设备、雅中换流站 2 台站用变、排油系统，预计公司本次中标总金额约为 6.03 亿元，公司 2018 年度经审计营业收入 31.87 亿元。
合纵科技	①2019 年半年度权益分派方案：以公司现有总股本 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。②为发挥威海市环翠区政府投资引导基金合伙企业（有限公司）北京合纵科技股份有限公司和禹州华誉未名资产管理有限公司各自优势和特长，围绕引入优质高新技术企业落地威海本地展开合作，三方友好协商于近日签署《合作框架协议》。
双一科技	①公司控股股东王庆华先生将其持有的 173 万股公司股份解除质押，截至本公告披露日，控股股东王庆华先生直接持有公司股份 4,226 万股，占公司总股本的 38.09%。本次解除质押手续办理完成后，王庆华先生未质押公司任何股份。②8 月 28 日至 2019 年 9 月 19 日期间，公司高管王凯先生已减持股份 3 万股，占公司总股本比例的 0.027%。
朗科智能	朗科智能电气（越南）有限公司（以下简称“越南孙公司”）为香港朗科 100% 控股子公司，即公司全资孙公司。香港朗科拟以自有资金向越南孙公司增资 800 万美元。本次增资完成后，香港朗科仍持有越南孙公司 100% 股权。
天能重工	持有公司股份 675 万股（占公司总股本的 3.00%）的股东、董事、副总经理宋德海先生拟自减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期不减持），通过集中竞价或大宗交易减持其持有的公司股份不超过 169 万股（即不超过公司总股本的 0.75%）。
合康新能	由于 2017 年限制性股票激励计划首次授予的激励对象徐彪、刘伟等 13 人因个人原因已离职，董事会审议决定取消上述激励对象资格，并回购注销其已获授但尚未解除限售的全部限制性股票 45.99 万股，回购价格为 2.32 元/股。本次回购注销完成后，公司总股本将减至 11.14 亿股。
阳光电源	公司部分限制性股票回购注销，阳光电源股份有限公司本次回购注销的限制性股票数量为 26.5 万股，占回购前公司总股本的 0.018%，本次回购注销完成后，公司总股本变为 14.58 亿股。

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
金杯电工	金杯电工向长沙共举、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 7.52 亿元，同时募集配套资金不超过 7,200 万元。
光一科技	公司实际控制人龙昌明先生将其所持有的公司 75 万股股权进行解除质押，截至本公告日，龙昌明先生累计质押股份 2,941 万股，占公司股份总数的 7.15%。
宁德时代	①公司 2019 年限制性股票激励计划为向激励对象定向增发公司 A 股普通股，本次授予的限制性股票数量为 1,395 万股，占授予前公司股本总额的 0.64%，授予价格为 35.53/股。②公司 2018 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个限售期解除限售股份上市流通，本次解除限售的限制性股票数量为 553 万股，占公司目前总股本的 0.25%；本次解除限售股份的上市流通日为 2019 年 9 月 19 日。
汇川技术	①持本公司股份 35 万股（占本公司总股本比例 0.02%）的股东李瑞琳计划在本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 8.75 万股（占本公司总股本比例 0.01%）。②实际控制人朱兴明先生将其持有的本公司 615 万股股份进行了质押，并将其质押给华泰证券的 2,000 万股公司股份解除质押，截至本公告披露日，公司实际控制人朱兴明先生及其一致行动人累计质押的公司股份为 7,602 万股，占公司目前总股本的 4.57%。
平高电气	河南平高电气股份有限公司拟与挪威 PARATP2HAS 公司合作成立合资公司，负责电极式电锅炉产品技术引进、设计、市场开拓、应用场景开发及推广应用。平高电气以现金方式出资 2,070 万元人民币，占注册资本的 69%。
东旭蓝天	公司全资子公司东旭新能源投资有限公司拟向盛京银行股份有限公司天津分行申请授信续期，额度不超过 2 亿元，期限 1 年，公司为此提供连带责任担保。
赢合科技	公司控股股东王维东先生将其所持有本公司的 828 万股股份办理质押，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%；王维东先生及其一致行动人持有公司股份数量为 1.46 亿股，占公司总股本的 38.93%。
通裕重工	公司拟在境外发行总额不超过 3 亿美元（含 3 亿美元）的美元债券，发行方式为公开发行。
道氏技术	公司控股股东、实际控制人荣继华先生已采取大宗交易和集中竞价的方式出售其持有的道氏转债合计 48 万张，占总发行量的 10%。截止本公告日，荣继华先生仍合计持有道氏转债 81.76 万张，占发行总量的 17.03%。
禾望电气	①公司涉及的诉讼事项案件处于执行受理阶段，涉案的贷款及质保金合计 1.72 亿元（人民币，下同）。其中涉及青岛华创风能有限公司的贷款及质保金为 1,846 万元。②公司实际控制人之一夏泉波先生将其质押的 410 万股份解除股票质押，截至本公告日，夏泉波先生共持有本公司股份 2,055 万股，占公司总股本的 4.77%，均为限售流通股。本次股份解除质押后，夏泉波先生已不存在股份质押的情形。
佛塑科技	公司设立项目公司，投资 10.76 亿元建设新能源汽车动力锂离子电池及系统项目和动力锂离子电池研发中心。目前公司已完成相关工商注册登记手续。
金雷股份	公司控股股东、实际控制人伊廷雷先生将其所持有公司的 200 万股股份办理了质押业务，并将所持有的公司 650 万股股份办理了质押业务，截至本公告日，伊廷雷其所持有公司股份累计被质押 3,507 万股，占公司总股本的 14.73%。
锦浪科技	公司拟为全资孙公司宁波横河新能源投资有限公司向交通银行股份有限公司宁波慈溪支行申请最高债权额为人民币 1,815 万元整的授信额度并提供连带责任保证。
方正电机	公司控股股东卓越汽车有限公司将其所持有本公司的 1,650 万股股份进行了质押，截止公告披露日，卓越汽车有限公司累计质押其持有的本公司股份 1,650 万股，占公司股本总额的 3.52%。
圣阳股份	中民新能电力投资有限公司与宋斌及其一致行动人终止双方于 2017 年 12 月 18 日签署的《表决权委托协议》。自签订之日起，双方在《表决权委托协议》中约定的各项权利义务及声明、陈述、保证或承诺亦终止。
迈为股份	第一期股权激励计划规定的股票期权授予条件已经成就，董事会确定 2019 年 9 月 20 日为授予日，本次授予的激励对象共 145 人，授予的股票期权数量为 79.66 万份，占公司股本总额的 1.53%。
特变电工	因公司首期限制性股票激励计划部分激励对象不符合解锁条件，公司决定回购注销部分限制性股票。本次注销股份为 10 万股，注销日期为 2019 年 9 月 19 日。
麦格米特	①公司 2017 年限制性股票激励计划预留授予第二次可解除限售的限售股票数量为 9.45 万股，占公司目前总股本的 0.02%。本次解除限售的激励对象人数为 10 名。本次解除限售的股权激励股份上市流通日期为：2019 年 9 月 20 日（星期五）。②公司部分限售股份上市流通，本次解除限售股份的数量为 1,889 万股，占公司股份总数的 4.02%。本次解除限售股份上市流通日为 2019 年 9 月 20 日（星期五）。

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	27.55	1,039.33	0.71	1.47	39.02	18.74	5.89
300014.SZ	亿纬锂能	买入	34.89	338.13	0.59	1.11	59.34	31.32	6.74
601222.SH	林洋能源	买入	4.89	85.95	0.43	0.50	11.35	9.74	5.52
603799.SH	华友钴业	增持	26.97	290.92	1.67	0.12	16.15	217.50	7.02
300393.SZ	中来股份	未有评级	14.23	51.10	0.53	0.80	26.85	17.83	7.05
002129.SZ	中环股份	未有评级	12.75	355.11	0.23	0.42	54.51	30.12	4.64
002459.SZ	天业通联	未有评级	13.02	50.61	0.26	0.61	50.08	21.42	3.17

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 20 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