



强于大市

电力设备与新能源行业 10月第1周周报

煤电价格机制迎改革，新能源产业链价格持稳

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4.23%，其中风电板块下跌2.69%，发电设备下跌2.95%，工控自动化下跌3.01%，核电板块下跌3.40%，二次设备下跌3.54%，锂电池指数下跌3.86%，光伏板块下跌4.49%，一次设备下跌4.81%，新能源汽车指数下跌4.97%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：**工信部发布拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》，共包括432款车型。工信部：8月新能源汽车生产2567辆，环比降低80%，同比降低53%。韩国媒体the Elec：LG化学南京工厂开始为特斯拉Model 3电动汽车批量生产电池。**新能源发电：**国务院常务会议：从2020年1月1日起，将煤电现行标杆上网电价机制，改为“基准价+上下浮动”的市场化机制，基准价按各地现行燃煤发电标杆上网电价确定，浮动范围为上浮不超过10%、下浮原则上不超过15%，2020年暂不上浮。中电联：1-8月全国全社会用电量47,422亿kWh，同比增长4.4%；光伏累计并网14.95GW，同比下降54.74%；风电累计并网11.09GW，同比增长8.09%。
- **本周公司重点信息：宁德时代：**公司拟在四川省宜宾市投资建设动力电池制造基地，项目总投资不超过100亿元。**亿纬锂能：**公司或子公司亿纬亚洲拟与SK革新株式会社设立合资公司生产软包动力电池，年生产能力20-25GWh，公司或亿纬亚洲以现金出资5.25亿美元，占合资公司注册资本的50%；公司发布第六期员工持股计划草案，资金总额上限为2,000万元，所能购买和持有的标的股票数量约为64.79万股，占公司股本总额的0.07%。**天齐锂业：**全资子公司Tianqi Lithium Kwinana Pty Ltd与Northvolt ETT AB签订《长期供货协议》，向Northvolt销售氢氧化锂，平均年销售量约为子公司位于澳洲奎纳纳地区的氢氧化锂建设项目达产后年产能的6%-10%，合同有效期为2020年至2025年。**当升科技：**公司拟将江苏当升三期工程产能建设方案调整为8,000吨，另外1万吨产能的建设地点变更至公司常州锂电新材料产业基地，与常州锂电新材料产业基地一期项目第一阶段2万吨高镍多元材料产能建设合并实施；江苏当升负责建设的8,000吨产能的投产时间明确为2019年12月31日，常州当升负责建设的1万吨产能的建成时间确定为2020年6月30日。**天能重工：**公司确定为“中广核内蒙古兴安盟风电场塔筒采购-标段2”的中标人，中标金额为9.25亿元。
- **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4周周报：泛在投资提速在即，硅料价格逐步回暖》
2019.09.23

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

张咪

(010)66229231

mi.zhang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519090001



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	11
风险提示	15



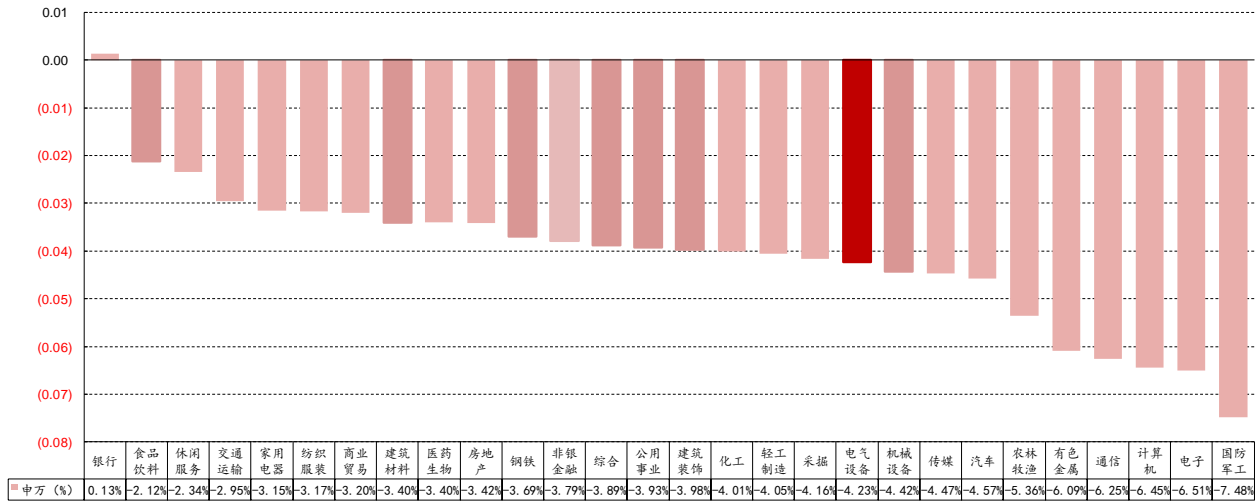
图表目录

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.....	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
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下跌 4.23%，跌幅大于大盘：沪指收于 2905.19 点，下跌 93.21 点，下跌 3.11%，成交 1425.92 亿；深成指收于 9446.24 点，下跌 407.23 点，下跌 4.13%，成交 2099.06 亿；创业板收于 1627.55 点，下跌 71.8 点，下跌 4.23%，成交 754.61 亿；电气设备收于 4075.77，下跌 180.06，下跌 4.23%，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

本周风电板块跌幅最小，新能源汽车跌幅最大：风电板块下跌 2.69%，发电设备下跌 2.95%，工控自动化下跌 3.01%，核电板块下跌 3.40%，二次设备下跌 3.54%，锂电池指数下跌 3.86%，光伏板块下跌 4.49%，一次设备下跌 4.81%，新能源汽车指数下跌 4.97%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为坚瑞沃能 21.23%，大金重工 16.38%，天能重工 12.06%，智光电气 7.00%，晶盛机电 6.21%；跌幅居前五个股票为，凯发电气-18.02%，新纶科技-16.95%，尚纬股份-15.99%，科恒股份-15.21%、新联电子-11.87%。



国内锂电市场价格观察

动力电池市场延续向好态势。接近月底，各主流动力电池企业开工进一步向好，其中磷酸铁锂电池增长更为明显，预计短期内总体生产水平将创新高。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**。

9月下旬，国内各三元材料价格延续持稳行情，目前NCM523 动力型三元材料报在 **14.7-15 万/吨**，NCM523 数码型三元材料报在 **14-14.3 万/吨**之间，NCM811 型三元材料报在 **20-20.5 万/吨**之间。三元前驱体方面，受此前硫酸盐价格持续上涨影响，近期国内三元前驱体价格小幅上涨，目前 523 型三元前驱体价格报在 **10-10.3 万/吨**之间，涨幅 **0.3 万元**。硫酸钴方面，持货商挺价意愿不改，频频报出 **6.5 万/吨**以上的出货价格。不过下游响应者寥寥，实际成交不多，且成交价格多落在 **5.8-6.1 万/吨**之间。硫酸镍与硫酸锰价格平稳为主，分别报在 **3-3.2 万/吨**及 **0.62-0.65 万/吨**之间。钴酸锂市场方面，9 月市场需求表现亮眼。受旺季数码市场表现强劲影响，各主流厂家多维持满产水平。价格方面看，月末钴酸锂价格报在 **23.5-24 万/吨**之间，较 8 月末上涨 **2 万元**左右。就目前下游电池厂的订单情况来看，10 月份钴酸锂市场的强势行情有望延续。得益于钴酸锂市场的需求支撑，9 月国内四氧化三钴市场表现火爆，目前市场主流成交价格落在 **21.8-22.4 万/吨**之间，较 8 月末上涨近 **4 万元**。截止 9 月末，国内电解镍价格报在 **13.71-13.73 万/吨**，较 8 月末小涨 **0.75 万元**左右；电解钴价格报在 **30-32 万/吨**之间，较 8 月末上涨 **4 万元**。

9 月因碳酸锂价格持续阴跌，锰酸锂价格跟随下调。同时，低端容量型锰酸锂因市场供需严重不平衡，且竞争较为激烈，价格下跌幅度较高端产品更为明显。目前容量型锰酸锂报 **2.6-2.9 万元/吨**，高压实锰酸锂报 **3.2-3.5 万元/吨**，高容量型锰酸锂（克容 120 以上）报 **4.2-4.5 万元/吨**，小动力型锰酸锂（循环 500-1000 周）报 **3.8-4.5 万元/吨**。供过于求的情况下，预计 10 月份锰酸锂价格仍将小幅下行空间。磷酸铁锂市场表现较好。价格方面，磷酸铁锂产业链价格均处于微利运营，动力型磷酸铁锂报 **4.2-4.5 万/吨**，正磷酸铁报 **1.2-1.3 万/吨**。9 月碳酸锂价格下行趋势不变。供应方面，据鑫椏资讯了解，9 月碳酸锂、氢氧化锂产量基本维持高位，且碳酸锂进口量持续增加，市场供应量充足。需求方面，9 月多数动力电池厂开工率不高，部分三元材料厂家订单虽有好转，但总体恢复不及预期，电池级碳酸锂、氢氧化锂基本按需采购为主，少有备货，总需求不佳。工业级碳酸锂因磷酸铁锂订单大增而逐步消化库存，市场氛围好于电池级碳酸锂、氢氧化锂。但锂盐市场目前依旧供过于求，第四季度青海地区随着气温的降低，产量将减少，短期价格跌幅或将放缓。

9 月负极材料市场产销情况明显好转，大厂订单均呈上升趋势。原料及石墨化代工市场短期价格调整幅度将非常有限，难以对负极价格造成明显冲击，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**。下游龙头电池厂家本月开工率大幅提高，部分企业产量也是水涨船高，预计 10 月动力电池市场向好走势将在行业全面开花，负极产量或者再次刷新今年已有记录。

本周国内隔膜市场平稳。本周国内隔膜企业开工率较上周持平，中材、中锂湿法基膜开工率仍较高达 85%。有关市场人士对后市心态乐观，据悉，国内主流电池厂十月隔膜采购量会上调，预计国内主流隔膜企业开工率将会提升。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：5 μ m 湿法基膜报价 **2.8-3.6 元/平方米**；5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 **3.7-4.6 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 **1.4-1.8 元/平方米**；9 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 **2.7-3.5 元/平方米**。

近期电解液市场平稳过渡，产品价格企稳，现国内电解液价格普遍在 **3.2-4.4 万元/吨**，高端产品价格报在 **7 万元/吨**左右，低端产品报价在 **2.3-2.8 万元/吨**。国庆长假来临，让近期市场的成交节奏放缓，但各家对十月份的市场信心十足，市场或将迎来一个小高峰，从主要电池厂家的排产计划来看，十月会交上一份亮丽的成绩单。原料市场方面，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 **7000 元/吨**左右，DEC 报 **14500 元/吨**左右。近期值得一提的是，近期铁锂电池产量快速放量，溶剂 DMC 需求量也是水涨船高，需求量增加明显，部分厂家有着明显的调涨意愿。

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

日期	0810-0816	0817-0823	0824-0830	0831-0906	0907-0912	0914-0920	0921-0930
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	-
NCM523 动力型 (万元/吨)	13.7-14	13.7-14	14.2-14.5	14.2-14.5	14.7-15	14.7-15	14.7-15
三元前驱体-523 (万元/吨)	7.8-8.1	8.4-8.7	8.7-9	9.2-9.5	9.5-9.8	9.7-10	10-10.3
电解钴 (万元/吨)	25.8-27.8	25.5-27.7	25.8-28.2	27.7-29.7	29-31	29.1-31.1	30-32
硫酸钴 (万元/吨)	4.2-4.5	4.7-5	4.8-5.1	5.2-5.5	5.5-5.8	5.7-6	5.8-6.1
四氧化三钴 (万元/吨)	16-16.5	17.8-18.3	18-18.5	19.5-20	20-20.5	20.8-21.3	21.8-22.4
电池级碳酸锂 (万元/吨)	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)	7.2-7.5	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	4.2-4.5	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	9-10	9-10	9-10	9-10	8.6-10	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	1.1-1.3	1.2-1.35	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	1.4-1.8	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

本周硅料依旧僵持，部分企业的价格小幅变化。整体来看单晶用料仍是持平，多晶用硅料依旧紧张，部分企业观望节后市场气氛，因此虽然成交不多，价格却有往**60元**以上前进的态势。由于国内适逢节庆，因此预期价格不会有变化，目前供需两端的库存都不多，因此节后如果市场转好，卖方可能顺势抬价，十月价格预计还有上涨的空间，唯目前下游的多晶电池需求再度减弱，可能连带影响硅片的价格，也会抑制多晶用硅料的空间。本周国内价格变化都还在上周范围内，海外部分则是受惠需求稳定，高价部分出现小涨。

尽管多晶电池片需求可能转弱，本周国内多晶硅片持续往上拉抬价格，低价、均价、高价同步上涨，尤其高价部分拉升较为明显，均价则是回到每片**1.85元人民币**，这波涨势除了反映需求外，硅料的涨价也让多晶硅片必须往上，但节后的需求能否持续仍需观察，目前看来部分多晶电池片询单有减缓的迹象，节后可能开始对多晶硅片的需求出现影响。本周多晶硅片价格差距拉大，成交落在每片**1.83-1.87元人民币**之间，部分龙头企业价格更高。单晶部分则是两大龙头价格不变，但二线价格续降，十月将是单晶硅片需求是否回升的关键，如需求增长价格才有望维持目前水平，不然大厂价格可能也会开始松动往下。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，海外价格每片**0.35-0.355元美金**。

由于下游组件端的需求还不明朗，因此本年度的十一长假备货潮并不如往年旺盛，本周电池片价格维持，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。通威 25 日公布的十月官宣价格也与九月价格持平，自 8-10 月以来官宣价格都未出现变动。然而，即使四季度中国内需仍有不小的比重会使用多晶产品，但目前看来十月多晶电池片的询单却不如日前火热，即便海外有多晶需求大国印度作支撑，但国内市场尚未回温仍是影响需求的关键。十月的单、多晶电池片的价格走势仍需等待节后中国的终端需求能否如预期开始拉动。

自印度展会前，印度的需求已经略有回温，让多晶产品的需求得到一定的支撑。但整体而言，9-12 月间的海外需求只能说是稳定增温，难以出现快速增长，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。目前组件端的消化情况不佳，因此组件厂持续积极报价，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**1.69-1.7元人民币**上下。受到国内组件价格明显下降影响，海外组件报价仍不时听到微幅向下的趋势，整体海外终端需求也呈现较观望的态势，使得明年上半年的订单能见度目前难以明朗。

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2019/08/21	2019/08/26	2019/09/04	2019/09/12	2019/09/19	2019/09/25	2019/10/02	环比(%)	
硅料	多晶用 美元/kg	6.6	6.6	6.7	6.8	6.9	7.0	7.0	0.00
	单晶用 美元/kg	8.7	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6	0.00
	菜花料 元/kg	57	58	58	59	60	60	60	0.00
	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	0.242	0.236	0.236	0.236	0.238	0.238	0.00
	多晶-金刚线 元/片	1.820	1.820	1.820	1.830	1.840	1.850	1.850	0.00
	铸锭单晶-158.75mm 美元/片	0.370	0.360	0.360	0.355	0.355	0.355	0.355	0.00
	铸锭单晶-158.75mm 元/片	2.850	2.750	2.750	2.750	2.700	2.700	2.700	0.00
	单晶-180μm 美元/片	0.415	0.405	0.405	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	0.450	0.450	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	0.106	0.105	0.105	0.105	0.105	0.105	0.105	0.00
	多晶-金刚线-18.7 元/W	0.810	0.810	0.810	0.820	0.820	0.820	0.820	0.00
	单晶 PERC-21.5+ 美元/W	0.122	0.120	0.120	0.120	0.120	0.120	0.120	0.00
	单晶 PERC-21.5+ 元/W	0.930	0.900	0.900	0.910	0.910	0.910	0.910	0.00
	单晶 PERC-21.5+双面 美元/W	0.122	0.120	0.120	0.120	0.120	0.120	0.120	0.00
单晶 PERC-21.5+双面 元/W	0.930	0.920	0.920	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	1.700	1.700	1.700	1.700	1.700	1.700	1.700	0.00
	单晶 PERC 310W 美元/W	0.263	0.262	0.258	0.257	0.257	0.257	0.257	0.00
	单晶 PERC 310W 元/W	1.930	1.920	1.880	1.870	1.860	1.840	1.840	0.00
辅材	光伏玻璃 元/m ²	26.3	26.3	27.5	28	28	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

8月新能源乘用车上牌量同比再跌32%: 根据交强险上险量数据,2019年8月国产新能源乘用车上险数为4.18万辆,同比下跌32%,环比上涨了24.1%,其中纯电动车上险2.91万辆。8月出租租赁市场上险量占总上险量的22%,占比幅度有所回升。其中北汽EU、威马EX5分获新能源轿车市场、SUV/MPV市场冠军,比亚迪在所有品牌中上险量夺冠。

(<https://www.d1ev.com/news/shuju/99776>)

8月新能源客车产量同比下降53%: 根据工信部整车出厂合格证数据,2019年8月,新能源客车生产2567辆,环比大幅降低80%,同比降低53%。由于补贴过渡期延期至8月7日结束,新能源客车产量在7月冲高,8月7日后,开始实行新的补贴政策,经过透支后的市场开始大幅回落收缩,产量仅稍高于2月春节月的水平。

(<http://news.bitauto.com/hao/wenzhang/30901885>)

中国海关统计,我国新能源汽车进出口规模呈扩大趋势: 2019年1-5月,我国新能源汽车进口累计达到6.19万辆,进口金额合计24.3亿美元;新能源汽车出口累计7.99万辆,出口金额合计2.6亿美元。其中,进口车型以非插电式混合动力轿车及越野车为主,出口车型以纯电动轿车及越野车为主。

(http://www.sohu.com/a/343060098_161117)

9月19日,工信部发布拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》: 经统计,第十九批、第二十批《目录》分别于2018年7月和2018年9月发布后,共有432款车型在12个月内无产量或进口量,拟从《目录》撤销。

(http://www.sohu.com/a/342259900_391216)

8月乘用车动力电池装机量top10:CATL居榜首: 据起点研究院(SPIR)数据显示,2019年8月份动力电池总装机量为3.51GWh,其中乘用车电池装机量为2.84GWh,占比80.9%。装机量排名前10的企业分别是宁德时代、比亚迪、国轩高科、鹏辉电源、卡耐、中航锂电、欣旺达、力神、河南锂动、孚能科技。就具体车型来看,8月份乘用车共装机66839辆,其中纯电动车型装机量为2.70GWh,占比95.07%,插电混动车型装机量为0.14GWh,占比4.93%。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190924/1009105.shtml>)

辉能科技携手爱驰汽车推固态电池产业化: 9月20日,爱驰汽车与辉能科技在上海举行战略合作协议的签约仪式。根据协议,现阶段,双方会着重在辉能MAB固态电池包与模块技术的联合研制与优化,及针对MAB电池包开发的先进智能电池全生命周期管理系统;中长期,双方计划将深化至新车型开发合作及固态电池生产技术授权、投资/入股国内落地生产项目等层面,在技术端、生产端、资本端展开合作,共同推进动力固态电池商业化落地。

(<http://www.gg-lb.com/art-38987.html>)

国产特斯拉10月14日量产,Q3交付新车有望超10万辆: 据外媒Electrek报道,第三季度,特斯拉有望再次刷新新车交付和预订纪录,将此前的数据分别提升至10万辆和11万辆。此外,特斯拉上海超级工厂的主体已经完成,首辆白车身也已下线,10月14日将正式开始量产,有望在年底前实现3000辆的周产能。

(<https://www.d1ev.com/kol/100021>)

CTP电池包全球首发: 日前,宁德时代与北汽新能源联合生产的全球首款CTP电池包(cell to pack,无模组动力电池包)正式发布。据悉,该款电池包将配套北汽新能源EU5车型上,这是继宁德时代在今年法兰克福车展披露该技术后的首个乘用车项目落地。

(<http://www.gg-lb.com/art-39053.html>)



LG 南京工厂为特斯拉 Model 3 批量生产电池：据 electrek 援引韩国媒体 the Elec 的报道，LG 化学（LG Chem）上周开始“在中国南京工厂为特斯拉 Model 3 电动汽车批量生产电池”。

(<http://auto.sina.com.cn/news/hy/2019-09-24/detail-icezzrq8194994.shtml?oaid=00100>)

LG 化学采购 12.5 万吨 NMC：高工锂电网获悉，日前 LG 化学与欧洲正极材料供应商优美科签署了采购协议，在未来几年内，优美科将向 LG 化学供应合计 12.5 万吨 NMC 正极材料，以支持 LG 化学在波兰、中国和韩国等地的动力电池产能扩充。除了获得正极材料供应之外，两家公司还将共享针对汽车和储能应用中使用的不同高端 NMC 正极材料的一系列基本全球专利的使用权。

(<http://www.gg-lb.com/art-39030.html>)

一汽与博郡合资项目落地：9 月 28 日，一汽夏利官方宣布其与南京博郡汽车的合资公司项目落地。据了解，一汽夏利持有 19.9% 股权，博郡汽车持有合资公司 80.1% 股权。合资公司成立之后，博郡汽车可以获得造车新势力梦寐以求的造车资质与生产基地，为博郡汽车的量产奠定基础。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/100225>)

新能源发电及储能

中电联发布 1-8 月份电力工业运行简况：1-8 月全国全社会用电量 47422 亿 kWh，同比增长 4.4%，增速比上年同期回落 4.5 个百分点。1-8 月，光伏累计并网 14.95GW，同比下降 54.74%，风电累计并网 11.09GW，同比增长 8.09%。全国主要发电企业电源工程完成投资 1533 亿元，同比增长 5.2%。全国电网工程完成投资 2378 亿元，同比减少 15.2%。

(<http://www.cec.org.cn/guihuayutongji/gongxufenxi/dianliyunxingjiankuang/2019-09-25/194468.html>)

IEA 预测 2019 年全球光伏新增装机将达到 115GW：国际能源署（IEA）日前表示，2019 年可再生能源将强势回弹，截至今年底，清洁能源新增装机有望达到 200GW，同比增长 12%，成为自 2015 年以来增幅最大的一年。其中占比最大的新增装机领域非光伏莫属，虽然中国的光伏新增装机有小幅下降，2019 年全球光伏新增装机仍将可能达到 115GW，同比增幅超过 17%。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190925/1009365.shtml>)

我国突破核电“神经中枢”核心技术：北极星核电网讯获悉，近日由中核集团自主研发、首台套工程应用的“龙鳞”平台顺利通过出厂验收，正式实现工业化应用，这意味着我国核电站“神经中枢”不再被国外“卡脖子”，从此我国打破了国内核电 DCS 系统严重依赖进口的被动局面，使我国成为世界上少数掌握该技术且实现工程应用的国家。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20190930/1010716.shtml>)

电改、电网及能源互联网

国务院：明年煤电将实行“基准价+上下浮动”机制：9 月 26 日，国务院常务会议召开，会议提出，从明年 1 月 1 日起，取消煤电价格联动机制，将现行标杆上网电价机制，改为“基准价+上下浮动”的市场化机制。基准价按各地现行燃煤发电标杆上网电价确定，浮动范围为上浮不超过 10%、下浮原则上不超过 15%，具体电价由发电企业、售电公司、电力用户等通过协商或竞价确定，但明年暂不上浮，特别要确保一般工商业平均电价只降不升。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20190927/1010053.shtml>)



公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
宁德时代	公司拟在四川省宜宾市投资建设动力电池制造基地，项目总投资不超过人民币 100 亿元，资金来源为企业自筹。项目总占地面积约 1,000 亩；公司关于认购 Pilbara Minerals Limited 增发股份事项获得发改部门和商务部门备案。
隆基股份	根据业务发展需要，隆基股份拟公开发行可转换公司债券，该重大事项目前仍处于筹划阶段。
上海电气	“北内路创意产业园区改造项目”使用募集资金规模由 2.26 亿元调整为 6,600 万元，同时公司本次拟使用前次尚未明确募集资金投资项目 14.51 亿元中的 7.26 亿元投资于“上海电气南通中央研究院项目”，并将剩余募集资金 8.91 亿元用于永久补充流动资金；公司拟设立“上海电气应收账款资产支持专项计划”，以发行资产支持证券的方式进行融资。
通威股份	公司控股股东通威集团解除质押 2,620 万股，同时质押 2,000 万股，占公司总股本的 0.52%。截止 9 月 24 日，通威集团共质押 15.23 亿股，占公司总股本的 39.24%，占其所持有本公司股份总数的 76.24%。
亿纬锂能	公司或子公司亿纬亚洲拟与 SK 革新株式会社签署合资经营合同，合资建设 20-25GWh 动力电池产能，以积极推进公司在新能源电池领域的发展。合资公司生产软包动力电池，年生产能力为 20-25GWh 的水平。公司或亿纬亚洲以现金出资 5.25 亿美元，占合资公司注册资本的 50%；公司发布第六期员工持股计划草案，本员工持股计划设立时的资金总额上限为 2,000 万元，亿纬锂能 6 号所能购买和持有的标的股票数量约为 64.79 万股，占公司截至本草案公布之日公司股本总额 969,13.97 万股的 0.07%。
协鑫集成	公司持股 5% 以上股东华鑫保理合计质押 1.6 亿股，占其所持股份的 30.77%。截至公告披露日，华鑫保理持有公司股份 5.2 亿股，占公司总股本的 10.23%；累计质押 5.2 亿股，占持有公司股份的 100%，占公司总股本的 10.23%；截止 2019 年 9 月 20 日，协鑫集团通过换购杭州湾区 ETF 及可交换公司债券投资人换股导致累计减少公司股份 3.16 亿股，占公司总股本比例为 6.22%。
天齐锂业	公司的全资子公司 Tianqi Lithium Kwinana Pty Ltd 与 Northvolt ETT AB 签订了《长期供货协议》，约定向 Northvolt 销售氢氧化锂。其中，平均单一年度氢氧化锂产品基础销售数量约为 TLK 位于澳洲奎纳纳地区的氢氧化锂建设项目达产后年产能的 6%-10%，合同有效期为 2020 年至 2025 年。
中天科技	公司控股股东中天科技集团解除质押 2,200 万股，占公司总股本的 0.72%。截至 9 月 26 日，中天科技集团持有 7.68 亿股，占公司总股本的 25.05%；累计质押 1,590 万股，占持有公司股份总数的 2.07%，占公司总股本的 0.52%；公司确认为三峡新能源江苏如东 800MW (H6、H10) 海上风电项目直流电缆采购及敷设项目中标人，中标金额约 15.11 亿元。本次中标项目将于 2019 年 10 月开始执行，2021 年 3 月执行完毕。
延安必康	公司实际控制人李宗松于 9 月 20 日解除质押 200 万股，占其所持股份比例 1.19%；公司控股股东新沂必康、实际控制人李宗松分别解除质押 183 万、200 万股，占其所持股份的 0.34%、1.21%。截至 9 月 24 日，新沂必康持有本公司 5.39 亿股，占公司总股本的 35.20%，已累计质押 5.37 亿股，占其持有股份总数的 99.55%，占公司总股本的 35.04%；李宗松持有 1.65 亿股，占公司总股本的 10.76%，已累计质押 1.54 亿股，占其持有股份总数的 93.46%，占公司总股本的 10.06%。
特变电工	公司控股子公司新特能源股份有限公司出资 3 亿元与乌鲁木齐市产业引导私募基金及新疆红山基金管理股份有限公司（以下简称红山基金）合作，投资设立乌鲁木齐战略性新兴产业新特能源引导基金（有限合伙）。
璞泰来	公司以 25.60 元/股的价格向 51 名激励对象授予 55.63 万股限制性股票，占公司总股本的 0.13%。
粤电力 A	公司全资子公司滨海湾能源公司收到《关于东莞宁洲厂址替代电源项目核准的批复》，同意建设东莞宁洲厂址替代电源项目。项目总动态投资为 59.28 亿元，其中项目资本金为 11.86 亿元，占项目总投资的比例为 20%，贷款 47.42 亿元。
宏发股份	公司控股股东有格投资于 9 月 6 日非公开发行 2019 年可交换公司债券（第一期），并按照相关要求质押 2,750 万股，后因本期债券的发行规模由 4.7 亿元变更为 2.7 亿元，有格投资与东方花旗证券有限公司解除质押 1,175 万股，占其所持本公司股份的 4.60%，占本公司总股本的 1.58%。截至 10 月 1 日，有格投资持有公司股份 2.56 亿股，占公司总股本的 34.32%；累计质押 1.68 亿股，占其所持股份的 65.88%，占公司总股本的 22.61%。
当升科技	公司拟将江苏当升三期工程产能建设方案调整为 8,000 吨，另外 1 万吨产能的建设地点变更至公司常州锂电新材料产业基地，与公司前期披露的常州锂电新材料产业基地一期项目第一阶段 2 万吨高镍多元材料产能建设合并实施。江苏当升负责建设的 8,000 吨产能的投产时间明确为 2019 年 12 月 31 日，常州当升负责建设的 1 万吨产能的建成时间确定为 2020 年 6 月 30 日。
寒锐钴业	公司股东江苏拓邦解除质押 246.96 万股，占其持股比例的 10.69%。
泰胜风能	公司股东解除限售 1,745 万股，占公司总股本的 2.43%，占公司总股本的 2.43%。
合纵科技	公司以自有资金 1.5 亿元人民币对湖南雅城进行增资。本次增资完成后，湖南雅城的注册资本将由 2 亿元人民币增加至 3.5 亿元人民币；公司控股股东、实际控制人刘泽刚及其一致行动人韦强、张仁增、何昀部分股权办理股票质押式延期购回业务。截至 9 月 25 日，四人分别持有公司股份 11,612 万、5,837 万、2,673 万、2,234 万股，占股份总数 19.94%、10.03%、4.59%、3.84%；累计质押股份 9,178 万、5,234 万、2,405 万、1,624 万股，分别占其持有股份总数的 79.04%、89.66%、89.98%、72.72%，分别占公司股份总数的 15.77%、8.99%、4.13%、2.79%。
科泰电源	公司拟将持有的泰德能源 51% 股份以 352 万元港币的对价出售给泰德机械。本次股份转让完成后，科泰电源将不再持有泰德能源股份。

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
金雷股份	公司拟通过非公开发行股票方式募集资金投资于海上风电主轴与其他精密传动轴建设项目。非公开发行股票数量不超过发行前总股本的 20%，即不超过 4,761 万股；募集资金总额不超过 5 亿元。
兆新股份	公司根据经营发展需要，拟将注册地址由深圳市宝安区石岩镇上屋彩虹工业城变更为深圳市罗湖区笋岗梨园路 8 号 HALO 广场一期 5 层（笋岗三号仓库五层）509-514、516 单元，同时对《公司章程》相关条款进行修订。
纳川股份	公司参股基金启源纳川拟将持有的占星恒电源总股本 2.617% 的股份以标的公司总估值 40.5 亿元的价格出让给江苏惠泉。本次股权转让之后，启源纳川持有星恒电源的 32.389% 股权；公司控股股东、实际控制人陈志江解除质押 5,877 万股，占其所持股份 27.19%。质押 2,913 万股，占其所持股份的 13.48%。解除质押 9300 万股，占其所持股份的 43.04%，同时质押 2979 万股，占其所持股份的 13.79%。质押 3,400 万股，占其所持股份的 15.74%。截至 10 月 1 日，陈志江共持有公司 2.16 亿股，占公司总股本的 20.95%；累计质押 1.52 亿股，占其持有股份总数的 70.43%，占公司总股本的 14.75%；持股 5% 以上股东刘荣旋解除质押 3350 万股，占其所持股份的 55.58%，同时质押 3900 万股，占其所持股份的 64.70%。截至 9 月 29 日，持有 6,028 万股，占公司总股本的 5.84%；累计质押 3,900 万股，占其持有公司股份总数的 64.70%，占公司总股本的 3.78%。
科力远	公司 2018 年度发行股份购买资产项目。招商证券作为本次重大资产重组项目独立财务顾问，指派宋维、黄玉海担任持续督导财务顾问主办人；现因黄玉海工作变动，指派王嘉成接替黄玉海担任持续督导财务顾问主办人。
天能重工	公司于近日收到《中标通知书》，确定公司为“中广核内蒙古兴安盟风电场塔筒采购-标段 2”的中标人，中标金额为人民币 9.25 亿元，约占 2018 年度经审计营业收入总额的 66.39%；公司拟以自有资金在内蒙古兴安盟设立一家全资子公司——兴安盟天能重工有限公司，注册资金人民币 1 亿元。
粤水电	公司确定为“2019 年度云浮市罗定市船步镇仓地村、罗平镇沙头（等 2 个）村垦造水田项目 EPC 总承包（第十八批）（第二次）”的中标单位，中标下浮率为 0.58%，中标价为 3,625 万元。该工程业主广东省兴粤水利投资有限公司，为公司控股股东广东省水电集团有限公司的控股子公司，上述工程构成关联交易；公司确定为“2019 年度汕头市澄海区隆都镇后沟村垦造水田项目 EPC 总承包（第二十六批）”的中标单位，中标价为 880.10 万元。该工程业主广东省兴粤水利投资有限公司，为公司控股股东广东省水电集团有限公司的控股子公司，上述工程构成关联交易；公司与兴粤水利签订《2019 年度河源市和平县贝墩镇共荣（等 2 个）村垦造水田项目 EPC 总承包合同》、《2019 年度河源市和平县青州镇国营黎明林场垦造水田项目 EPC 总承包合同》，合计合同价暂定为 2,549.44 万元。2019 年 12 月下旬完成合同段验收，2020 年 2 月中旬完成初步验收。
恒华科技	江春华、方文、罗新伟及陈显龙为一致行动关系，是公司控股股东、实际控制人，合计持有公司股份 3.27 亿股，占公司总股本的 54.02%。首次股份转让、表决权放弃、转让方解除一致行动关系及根据交易安排完成董事会改选后，中交信息将成为公司的控股股东，国务院国资委将成为公司实际控制人；中交信息将直接持有公司股份 8,181 万股，占公司总股本的 13.50%；公司确定为“兴义市 2019 年 10kV 及以下城市配电网建设与改造项目 EPC”的中标人。中标金额为 6.25 亿元，约占公司 2018 年度营业收入的 52.80%。
骆驼股份	截至 9 月 30 日，股东骆驼公司累计减持公司股份 2,591 万股，约占公司总股本的 3%；当前持股 4,336 万股，占公司总股本的 8.02%。本次减持计划尚未实施完毕。
江苏国泰	公司全资子公司紫金科技参股公司星成投资完成私募基金管理人登记手续。星成投资注册资本为 1000 万元，其中江苏国泰华鼎投资有限公司实缴出资 802 万元，紫金科技实缴出资 198 万元。
南风股份	控股股东暨实际控制人杨子江质押 2,319 万股，占其所持股份比例 43.22%。截至 9 月 30 日，共持有公司股份 5,365 万股，占公司总股本的 11.18%；累计质押 4,819 万股，占其持有公司股份总数的 89.82%，占公司总股本的 10.04%；公司控股股东、实际控制人杨泽文质押股份 2,713 万股，占其所持股份比例的 52.05%。截至 9 月 28 日，共持有 5,213 万股，占公司总股本的 10.86%；累计质押股份 5,213 万股，占其持有公司股份总数的 100%，占公司总股本的 10.86%。
雄韬股份	公司控股股东三瑞科技解除质押 180 万股，占其所持股份的 1.45%。截至 9 月 27 日，公司控股股东三瑞科技、实际控制人张华农及一致行动人深圳市雄才投资有限公司共持有公司股份 1.63 亿股，占公司股份总数的 46.45%；目前共质押 2,060 万股，占公司股份总数的 5.88%。
长高集团	公司董事会进行换届选举，提名马孝武、马晓、林林、刘家钰、彭强、唐建设为公司第五届董事会非独立董事候选人，提名何红渠、陈浩、张传富为公司第五届董事会独立董事候选人，其中何红渠为会计专业人士。
赢合科技	公司拟将持有一村同盛基金 2 亿元的认缴出资额，对应的认缴出资比例为 10% 的财产份额转让给深圳市前海产业引导股权投资基金有限公司；公司控股股东王维东解除质押 900 万股，占其所持股份的 6.8%。截至 9 月 27 日，一致行动人王维东与许小菊合计持有 1.46 亿股，占公司总股本的 38.93%；两人累计质押 5,348 万股，占其合计持有公司股份总数的 36.54%，占公司总股本的 14.22%。
日月股份	公司全资子公司宁波日星铸业有限公司将投资建设“新日星年产 18 万吨（一期 10 万吨）海上装备关键部件项目”达到投产状态，项目预验收通过。
许继电气	公司控股股东许继集团为“三峡如东海上风电柔性直流输电示范项目换流阀设备采购”部分标段中标人，中标金额为 3.75 亿元。许继集团本次中标的相关产品与业务将由本公司提供。
朗新科技	公司拟作为有限合伙人与普通合伙人深圳市保腾资本管理有限公司以及其他有限合伙人上海良信电器股份有限公司、深圳市保腾联兴投资企业（有限合伙）共同参与投资深圳保腾电力科技创业投资企业（有限合伙）。投资基金的目标规模为人民币 2.02 亿元，首期规模 6,060 万元，最终以实际募集金额为准。公司拟以自有资金认缴出资人民币 8,500 万元，其中首期出资 2,550 万元，具体出资时间以基金管理人发出的缴款通知为准。

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
大金重工	公司为“中广核内蒙古兴安盟风电场塔筒采购-标段1”的中标候选人,预中标金额为9.16亿元,占公司2018年营业收入的94.46%;公司因战略发展需要,拟以自有资金在内蒙古兴安盟设立全资子公司——兴安盟大金重工有限公司,注册资本5,000万元人民币。
航天机电	公司拟聘任中兴华会计师事务所(特殊普通合伙)为公司2019年度年审会计机构和内控审计机构,聘期壹年;不再聘任立信作为2019年度年审会计机构和内控审计机构。
恒润股份	智拓集团累计减持公司股份249万股,占公司总股本的2.00%。截至9月27日,智拓集团共持有公司691万股,占公司总股本的4.75%。
金卡智能	公司实际控制人杨斌解除质押1,107万股,占其所持股份比例的17.65%。截止9月27日,共持有公司股份6272万股,占公司总股本的14.62%;累计质押1,044万股,占其所持公司股份数量的16.64%,占公司总股本的2.43%。
光一科技	公司实际控制人龙昌明解除质押147万股,占其所持股份比例的5%。截至9月27日,龙昌明及其控制的江苏光一投资管理有限责任公司合计持有9,005万股,占公司股份总数的21.90%;累计质押1.12亿股,占其合计持股总数的93.83%,占公司股份总数的27.26%。
全信股份	公司控股股东、实际控制人陈祥楼的配偶杨玉梅于9月19日至26日减持公司286万股;减持后持有公司1481万股,占公司总股本的5.18%。
科大智能	公司董事杨锐俊已减持公司股份173万股,占公司总股本比例的0.24%,占其减持前持有公司股份总数的16.49%。本次减持后,共持有公司876万股,占公司总股本1.21%。
越博动力	公司股东越博进驰质押公司股份180万股,占其所持股份的22.06%,同时解除质押552万股,占其所持股份的67.65%。截至9月27日,共持有公司股份816万股,占公司总股本的10.40%;累计质押180万股,占公司总股本的2.29%;公司控股股东、实际控制人李占江质押370万股,占其所持股份的16.62%。截至9月24日,李占江直接持有2,226万股,占公司总股本的28.36%;累计已质押的股份为901万股,占公司总股本的11.48%。
阳光电源	公司控股股东、实际控制人曹仁贤质押2,600万股,占其直接持有公司股份的5.76%。截至目前,共持有4.51亿股,占公司总股本的30.94%;累计质押1.30亿股,占其所持公司股份的28.82%,占公司总股本的8.92%。
新联电子	公司控股股东创业园拟减持本公司股份合计不超过3,060万股,即合计不超过公司总股本的3.67%。截至9月27日,直接持有公司3.65亿股,占公司总股本的43.74%。
科达利	持股5%以上的股东宸钜投资拟减持本公司股份合计不超过220万股,占其持有公司股份总数的17.44%,占公司总股本的1.05%。截至9月27日,直接持有公司1,261万股,占本公司总股本比例6.01%。
运达股份	公司确定为中节能原平长梁沟10万千瓦风电场项目及东方华路德令哈20万千瓦风电场项目的风力发电机组设备供应商。鉴于节能风电控股股东中国节能环保集团有限公司合并持有公司12.76%的股份,本次交易构成关联交易。本项目中标价格为总计人民币70,000.00万元,占公司2018年营业收入的21.45%。
杭锅股份	9月26日,公司首次回购公司54万股,约占公司总股本的0.073%,最高成交价为6.89元/股,最低成交价为6.66元/股,成交总金额为366万元;公司拟使用自有资金回购部分股份用以实施员工持股计划或者股权激励,回购资金总额不低于1.5亿元,最高不超过2亿元,价格不超过9元/股。
汇金通	公司非公开发行3,089万股,价格为10.14元/股。募集资金总额为3.13亿元,实际募集资金净额为3.08亿元。
中电兴发	持股5%以上股东东龙胜于9月24日至25日减持其持有公司730万股,占公司总股本的1.05%。
英可瑞	公司于近期取得了实用新型专利证书一项,专利权期限10年。
佛塑科技	公司拟以佛山市合盈置业有限公司按100%股东权益价1.99亿元作为定价依据,通过委托广东联合产权交易中心于平台珠海产权交易中心有任公司在交易中心公开挂牌,以不低于1.99亿元的价格转让公司所持有的合盈公司100%股权。
科陆电子	公司董事会同意全资子公司深圳市车电网络有限公司将位于上海的四个充电站资产转让给上海驿站能源科技有限公司,转让价格450万元。
中恒电气	公司全资子公司杭州中恒云能源互联网技术有限公司于2019年9月25日-26日分别与国网浙江综合能源服务有限公司杭州分公司签订了《技术服务合同》,与广州北方新能源技术有限公司签订了《埃塞拜尔图及柏黑玛太阳能微电网项目储能电池系统和能量管理系统合同》。上述合同签订金额合计为人民币2,198.29万元。
森源电气	公司拟支付现金购买森源集团和森源重工合计持有的河南森源城市环境科技服务有限公司100%股权,收购完成后,公司直接持有森源城市环境100%股权,收购价格5.52亿元,森源城市环境将成为公司的全资子公司。
亚玛顿	公司申报的“薄型化超高清显示器件用新型光电玻璃的研发及产业化”项目,获得江苏省2019年省级科技成果转化专项资金扶持,专项扶持资金总计1,500万元。
星源材质	公司控股股东、实际控制人陈良质押300万股,占其所持股份的29.82%。截至9月24日,陈良持有1,006万股,约占公司总股本的4.37%;累计质押600万股,占其持有公司股份的59.63%,占公司总股本的2.60%。
中科电气	公司控股股东、实际控制人余新质押2,803万股,占其所持股份的34.78%。截至9月25日,余新持有8,061万股,占公司总股本的15.05%;累计质押3,037万股,占其持有公司股份的37.69%,占公司总股本的5.67%。
智慧能源	公司控股股东远东控股集团解除质押1.35亿股,占公司总股本的6.08%,同时质押1.4亿股,占公司总股本的6.31%。截至9月25日,远东控股集团持有12.47亿股,占公司总股本的56.20%;累计质押11.20亿股,占其持股总数的89.81%,占公司总股本的50.47%;2019年9月5日至24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3.79亿元。

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
锦浪科技	公司 2019 年半年度权益分派方案为：以公司现有总股本 8000 万股为基数，向全体股东每 10 股派 10 元人民币现金。本次权益分派股权登记日为：2019 年 10 月 9 日，除权除息日为：2019 年 10 月 10 日。
置信电气	公司拟以发行股份的方式向交易对方购买英大信托 73.49% 股权和英大证券 96.67% 股权，交易价格分别为 94.14 亿元、49.84 亿元，并拟向不超过 10 名投资者非公开发行股票募集配套资金，募集配套资金总额不超过 30 亿元，募集资金净额全部用于向英大证券增资。
凯发电气	截止 2019 年 9 月 23 日，累计有 233 万张凯发转债转换为公司股票，累计转股数量为 2,867 万股，占可转换公司债券转股前公司已发行股份总额的 10.37%。公司剩余可转债票面总金额为 1.17 亿元人民币，尚有 116 万张尚未转股，占公司可转换公司债券发行总量的 33.30%；公司全资子公司 RailPowerSystems GmbH 与德国铁路联邦集团签署了销售合同，该合同分为两个包件，第一包合同额为 2,582.90 万欧元，第二包合同额为 1,909.50 万欧元，合计为 4,492.40 万欧元。
新时达	公司持股 5% 以上股东、董事曾逸共计减持无限售条件流通股 393 万股，占公司总股本的 0.63%。本次权益变动前，一致行动人曾逸、张为菊及众智兴合计持有公司股份 3,480 万股，占本公司总股本比例 5.61%。
华西能源	公司拟将持有的成都华西流体控制科技有限公司 51% 的股权转让给尹泽刚，转让金额 1,413 万元。交易完成后，公司将不再持有成都华西流体股权；公司拟将持有的成都华西流体控制科技有限公司 51% 的股权转让给自然人尹泽刚，转让金额 1,412.65 万元。本次股权转让交易完成后，公司将不再持有成都华西流体股权。
多氟多	公司董事、监事、高级管理人员侯红军、韩世军、杨华春、程立静、陈相举、郝建堂、谷正彦、陈岩计划在公告之日起十五个交易日后的六个月内减持公司股份合计不超过 384 万股，占公司总股本比例的 0.56%。
坚瑞沃能	合计持股 5% 以上股东童新建、童建明、霍建华、孙喜生股份减持计划的减持期限已届满，除童新建、童建明通过集中竞价的方式在二级市场上减持公司股份 1,887 万股以外，合计持股 5% 以上股东孙喜生、霍建华均未通过任何方式减持公司股份；公司与航天柏克（广东）科技有限公司友好协商，在自平等协商及互利共赢的基础上，签署《战略合作框架协议》，拟结成全面战略合作关系。

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	
300014.SZ	亿纬锂能	买入	30.39	294.52	0.59	1.11	51.51	27.38	6.74
300750.SZ	宁德时代	增持	71.50	1579.01	1.54	1.91	46.43	37.43	15.76
300073.SZ	当升科技	增持	24.93	108.87	0.72	0.802	34.63	31.08	7.77
002466.SZ	天齐锂业	未有评级	27.20	310.62	1.93	0.72	14.09	37.78	8.87
300569.SZ	天能重工	未有评级	19.14	43.07	0.68	1.15	28.15	16.64	8.19

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 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