



强于大市

电力设备与新能源行业 10月第3周周报

9月新能源汽车产销尚未回暖

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年国内需求高速增长可期。新能源汽车产业链中游或将在三季度确立盈利底；三季度后，销量有望回暖，叠加产业政策刺激，中游产业链或将逐月改善；长期看，全球电动化大趋势带来的持续成长性，让新能源汽车产业链长期投资价值凸显；短期看，板块前期走势已相对充分反映了三季度基本面，底部区域建议逐步加大配置。电力设备方面建议关注受益于泛在电力物联网建设与电能表更换等确定性需求的相关标的；另外建议持续关注工控、低压电器领域的优质标的。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块下跌3.65%，其中核电板块下跌1.46%、一次设备下跌2.07%、二次设备下跌2.22%、新能源汽车指数下跌2.72%、锂电池指数下跌3.25%、工控自动化下跌4.95%、发电设备下跌5.01%、风电板块下跌6.18%、光伏板块下跌6.96%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**中汽协：9月新能源汽车产销分别为8.9和8.0万辆，同比分别下降29.9%和34.2%，环比分别增长2%和-6.5%；1-9月累计产销分别为88.8和87.2万辆，同比分别增长20.9%和20.8%。中汽协：发布第324批和第325批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，其中新能源汽车车型分别有240和228个型号。**新能源发电：**国家能源局：2019年9月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量920.3MW。**电改电网：**国家能源局：9月全社会用电量6020亿kWh，同比增长4.4%；1-9月累计53,442亿kWh，同比增长4.4%。
- **本周公司重点信息：****2019年三季报：**星源材质（盈利1.96亿元，同比增长9.45%）；**2019年三季报业绩预告：**宁德时代（盈利30.92-35.68亿元，同比增长30%-50%）、隆基股份（盈利34.02-35.02亿元，同比增长101%-107%）、新宙邦（盈利2.29-2.50亿元，同比增长10%-20%）、当升科技（盈利2.10-2.30亿元，同比增长2.27%-12.01%）、天顺风能（盈利5.01-5.72亿元，同比增长40%-60%）、天赐材料（盈利0.85-1.00亿元，同比下降78.84%-82.01%，剔除容汇锂业会计核算影响后，同比增长95.99%-130.57%）、欣旺达（盈利4.51-5.58亿元，同比增长5%-30%）、汇川技术（盈利5.96-7.15亿元，同比减少10%-25%）、麦格米特（盈利2.45-3.06亿元，同比增长100%-150%）、捷佳伟创（盈利3.34-3.57亿元，同比增长28.00%-36.50%）、先导智能（盈利6.02-7.11亿元，同比增长10%-30%）、中科电气（盈利1.02-1.23亿元，同比增长40%-70%）、平高电气（盈利1.18亿元，同比增长5156%）、赣锋锂业（盈利3.00-4.00亿元，同比下降63.85%-72.89%）、阳光电源（盈利5.28-5.89亿元，同比增长3%-13%）。**隆基股份：**公司拟分别投资约20.21、18.39、24.62亿元建设滁州二期年产5GW单晶组件项目、咸阳年产5GW单晶组件项目及西安泾渭新城年产5GW单晶电池项目。
- **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10月第2周周报：国网发布<泛在电力物联网白皮书2019>》
2019.10.14

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

(8610)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	8
新能源汽车及锂电池	8
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



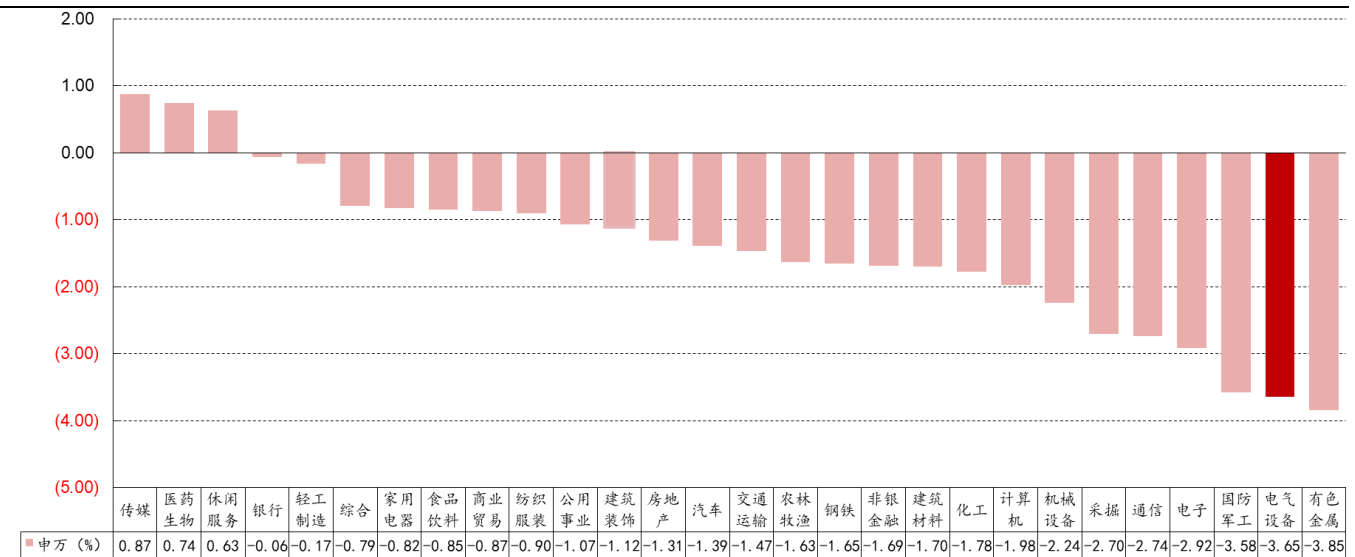
图表目录

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.....	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下跌 3.65%，跌幅大于大盘：沪指收于 2938.14 点，下跌 35.51 点，下跌 1.19%，成交 8555.95 亿；深成指收于 9533.51 点，下跌 133.08 点，下跌 1.38%，成交 13390.99 亿；创业板收于 1648.63 点，下跌 18.21 点，下跌 1.09%，成交 4858.84 亿；电气设备收于 4002.66，下跌 151.58，下跌 3.65%，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

本周核电板块跌幅最小，光伏板块跌幅最大：核电板块下跌 1.46%、一次设备下跌 2.07%、二次设备下跌 2.22%、新能源汽车指数下跌 2.72%、锂电池指数下跌 3.25%、工控自动化下跌 4.95%、发电设备下跌 5.01%、风电板块下跌 6.18%、光伏板块下跌 6.96%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为中电兴发 11.58%、炬华科技 8.38%、天龙光电 7.00%、摩恩电气 6.57%、澳洋顺昌 6.08%；跌幅居前五个股票为天能重工-16.90%、大金重工-14.98%、星源材质-13.40%、中材科技-12.64%、融钰集团-12.40%。



国内锂电市场价格观察

动力电池市场开始逐渐走稳，铁锂电池和三元电池的生产热度出现分化。一方面，磷酸铁锂电池生产量继续维持高位，企业备货较多；另一方面，三元动力电池需求明显出现停滞现象，近期甚至有些走弱。另外，从车厂的订单反馈来看，年底虽有好转，但并不明显，今年将不会出现往年那么夸张的翘尾效应。多方信息综合后，我们认为全年新能源车销量大概率只能达到 120 万辆水平，动力电池需求量 62GWh 左右。

本周国内三元材料价格继续维稳，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，本周 523 型三元前驱体报价维持在 **10-10.3 万/吨** 之间，较上周持平。不过就需求端来看，本周三元前驱体市场成交情况略显清淡，因下游三元材料企业多以消耗前驱体原料库存为主。硫酸钴方面，本周市场报价在 **5.8-6.1 万/吨** 之间，与上周持平，商家挺价意愿仍显强烈。硫酸镍方面，本周市场报价继续徘徊于 **3.05-3.25 万/吨** 之间，较上周持平。不过实际市场成交价格有所回落，因下游需求略显平淡且纯镍价格持续走软。硫酸锰价格本周持稳，继续报在 **0.62-0.65 万/吨** 之间。本周国内电解钴报在 **27.7-29.7 万/吨** 之间，较上周下滑 **1.3 万/吨**；电解镍价格同样呈现下滑行情，本周报在 **13.08-13.11 万/吨** 之间，较上周下滑 **0.56 万/吨**。随着钴镍价格走势的由强转弱，近期下游生产企业看涨意愿有所降温，不再急于采买原材料，转而消化前期库存为主。受此影响，近期三元材料各环节成交情况多有所转淡。磷酸铁锂市场延续向好行情。受电池企业大规模增加铁锂用量影响，主流磷酸铁锂厂家订单都较为饱满，预估 10 月份有多家企业产量能突破 2000 吨/月，铁锂单月总产量有望突破 1 万吨。正磷酸铁方面，需求向好情况下供应比较顺畅，不过磷酸盐价格上涨造成企业利润受损，短期只能自己消化成本。现动力级铁锂价格 **4.2-4.5 万/吨**，储能级不足 **4 万/吨**。本周锰酸锂价格基本维稳。容量型锰酸锂市场目前打价格战较厉害，但因锰酸锂价格已处于历史低点，且接近产品成本价，多数厂家下调价格意愿不强，短期价格基本维稳。本周低容量型锰酸锂报 **2.6-2.9 万元/吨**，高压实锰酸锂报 **3.1-3.4 万元/吨**，高容量型锰酸锂报 **4.2-4.5 万元/吨**，小动力型锰酸锂报 **3.8-4.4 万元/吨**。本周锂盐价格略微下调。工业级碳酸锂报 **4.8-5.2 万元/吨**，电池级碳酸锂报 **5.8-6.1 万元/吨**，氢氧化锂报 **6.3-6.6 万元/吨**。碳酸锂厂家虽然挺价意愿较强，但因整体市场需求并未如预期般有明显增量，库存压力较大，价格难以企稳。氢氧化锂需求继续维持低位，价格下调 **0.2 万/吨**。

近期负极材料市场表现尚可，主要负极材料厂家产量处于上升阶段，中小厂家也是稳中有升。成品价格成交重心有所下滑，尤其是同质化严重的产品，一些无法实现规模效应的厂家基本没有利润。现国内负极材料低端产品主流报 **2.1-2.6 万元/吨**，中端产品主流报 **4.3-5.7 万元/吨**，高端产品主流报 **7-9 万元/吨**。下游市场表现尚可，虽然今年新能源车企普遍下调市场预期，电池厂家的全面预期不能如意，但是整体市场依然是向上走势，只是增速未能到达市场的普遍心理预期。

本周国内隔膜市场保持平稳运行态势。隔膜企业开工率较上周无明显变化。据悉，国内小动力市场呈稳步上升趋势，带动隔膜需求增加。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**。

近期电解液市场表现尚可，出货向好。产品价格持稳，现国内电解液价格普遍在 **3.2-4.4 万元/吨**，高端产品价格一般在 **7 万元/吨** 左右，低端产品报价在 **2.3-2.8 万元/吨**。溶剂价格报价调涨，现 DMC 报 **8000-8500 元/吨**，EMC 报 **1.4 万元/吨** 左右，DEC 报 **14500 元/吨** 左右，EC 报 **1.2 万元/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**。

根据明年车企规划来看，磷酸铁锂电池将再次大规模的进入乘用车领域，三元电池受到挑战。同时，我们也上调了磷酸铁锂材料 2019 年产量目标值至 8 万吨，而将三元材料的产量目标值从 20 万吨下调至 18 万吨。

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

日期	0824-0830	0831-0906	0907-0912	0914-0920	0921-0930	1008-1012	1013-1018
2500mAh 圆柱电芯 (元/颗)	5.7-6	5.7-6	5.7-6	5.7-6	-	-	-
NCM523 动力型 (万元/吨)	14.2-14.5	14.2-14.5	14.7-15	14.7-15	14.7-15	14.7-15	14.7-15
三元前驱体-523 (万元/吨)	8.7-9	9.2-9.5	9.5-9.8	9.7-10	10-10.3	10-10.3	10-10.3
电解钴 (万元/吨)	25.8-28.2	27.7-29.7	29-31	29.1-31.1	30-32	29-31	27.7-29.7
硫酸钴 (万元/吨)	4.8-5.1	5.2-5.5	5.5-5.8	5.7-6	5.8-6.1	5.8-6.1	5.8-6.1
四氧化三钴 (万元/吨)	18-18.5	19.5-20	20-20.5	20.8-21.3	21.8-22.4	22-22.6	-
电池级碳酸锂 (万元/吨)	6-6.4	6-6.3	6-6.3	5.9-6.2	-	5.9-6.2	5.8-6.1
电池级氢氧化锂 (万元/吨)	7-7.4	6.9-7.2	6.8-7.1	6.6-6.9	-	6.5-6.8	6.3-6.6
磷酸铁锂 (万元/吨)	4.4-4.7	4.4-4.7	4.2-4.5	4.2-4.5	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	8.6-10	8.6-10	9-10	9-10
溶剂-DMC (万元/吨)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8-0.85	0.8-0.85
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	1.1-1.3	1.2-1.35	1.25-1.5	1.25-1.5	1.2	1.2
湿法基膜 (元/平)	1.4-1.9	1.4-1.8	1.4-1.8	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

本周硅料维持上周价格，国内单、多晶用料的价格在每公斤 75 元以及 60 元人民币的水平。目前市场皆观望硅片在 10 月底是否调降，如调降可能会对硅料的价格产生压力。加上 11 月国内硅料厂基本上没有检修计划，因此达到较高的供应量，若国内需求没有较强的回温，上游也将受影响。由整体市场来看，预期 11 月硅料价格可能会受到硅片影响而小幅跌价。海外市场交易依然热烈，价格稳定。由于目前汇率稳定，因此后续海外价格将视国内的供需状况做变化。

本周多晶电池片出货疲弱，因此市场上多晶硅片的降价氛围明显，已经有部分硅片企业开始下调价格，尽管目前多数企业还在执行前期订单，本周价格没有太大调整，但由历史纪录来看，要到目前的电池片价格水平，近期内硅片价格可能会出现较明显的降幅。由于电池片端又有企业从多晶产线转换到单晶，因此下个月多晶硅片的需求支撑看来也是偏弱。单晶方面，两家龙头大厂都存在降价的可能，目前静待月底的价格公布，预计单、多晶硅片在 11 月的价格都会同步下跌。

十月能感受到整体需求逐步回温，但回温程度不如预期，单晶电池片十月涨幅小，但低价成交的量已有减少，近期价格多落在每瓦 0.91-0.95 元人民币之间成交，整体成交均价有些微提升。多晶产品终端需求不佳，使得多晶电池片需求在九月下旬再度转弱，十一长假期间多晶电池片库存逐渐累积，而使本周价格明显回跌，国内价格约落在每瓦 0.795-0.81 元人民币、海外价格则达到每瓦 0.10-0.103 元美金。即使此波跌价让海内、外多晶电池片都到了历史新低点，但目前看来跌价也难以刺激终端需求，短期内多晶市场都将偏弱看待。

目前中国内需虽在逐步回温，但大型订单较集中在部分组件厂家，因此仍有不少组件厂第四季订单还未饱满，导致国内单晶组件的价格跌势还未停歇，单晶 PERC 组件主流价格已来到每瓦 1.78-1.86 元人民币，且短期内价格依然偏弱看待。国内单晶组件的跌价让中国本土价格与输往海外的组件价差拉大，若四季度中国内需抢装潮不如预期明显，海外价格也不容乐观。

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2019/09/04	2019/09/12	2019/09/19	2019/09/25	2019/10/02	2019/10/10	2019/10/16	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	6.7	6.8	6.9	7.0	7.0	7.0	0.00
	单晶用 美元/kg	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6	0.00
	菜花料 元/kg	58	59	60	60	60	60	0.00
	致密料 元/kg	75	75	75	75	75	75	0.00
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.236	0.236	0.236	0.238	0.238	0.238	0.00
	多晶-金刚线 元/片	1.820	1.830	1.840	1.850	1.850	1.880	0.00
	铸锭单晶-158.75mm 美元/片	0.360	0.355	0.355	0.355	0.355	0.355	0.00
	铸锭单晶-158.75mm 元/片	2.750	2.750	2.700	2.700	2.700	2.700	0.00
	单晶-180μm 美元/片	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	3.060	0.00
	单晶-G1 158.75mm 美元/片	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	3.410	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.7 美元/W	0.105	0.105	0.105	0.105	0.105	0.102	(2.90)
	多晶-金刚线-18.7 元/W	0.810	0.820	0.820	0.820	0.820	0.800	(2.40)
	单晶 PERC-21.5+ 美元/W	0.120	0.120	0.120	0.120	0.120	0.121	0.80
	单晶 PERC-21.5+ 元/W	0.900	0.910	0.910	0.910	0.910	0.920	1.10
	单晶 PERC-21.5+双面 美元/W	0.120	0.120	0.120	0.120	0.120	0.121	0.80
	单晶 PERC-21.5+双面 元/W	0.920	0.920	0.920	0.920	0.920	0.930	1.10
组件	多晶 275W 美元/W	0.220	0.220	0.220	0.220	0.220	0.220	0.00
	多晶 275W 元/W	1.700	1.700	1.700	1.700	1.700	1.700	0.00
	单晶 PERC 310W 美元/W	0.258	0.257	0.257	0.257	0.257	0.257	0.00
	单晶 PERC 310W 元/W	1.880	1.870	1.860	1.840	1.840	1.810	(0.50)
辅材 光伏玻璃 元/m ²	27.5	28	28	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

中汽协：9月新能源汽车销量同比大跌34.2%：中汽协发布9月汽车产销数据，9月新能源汽车产销分别完成8.9和8.0万辆，同比分别下降29.9%和34.2%，环比分别增长2%和-6.5%，1-9月新能源汽车累计产销分别为88.8和87.2万辆，同比分别增长20.9%和20.8%。

(<https://new.qq.com/omn/20191014/20191014A0K1RK00>)

10月15日，工信部在官网发布了第324批《道路机动车辆生产企业及产品公告》：本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第9批）》，共包括86家企业的240款车型，其中纯电动产品共77家企业193个型号、插电式混合动力产品共11家企业21个型号、燃料电池产品共11家企业26个型号。

(<http://www.miit.gov.cn/n1146290/n1146402/n1146440/c7466583/content.html>)

10月17日，工信部公示了申报第325批《道路机动车辆生产企业及产品公告》：申报新能源汽车产品的共有92户企业的228个型号，其中纯电动产品共83户企业197个型号、插电式混合动力产品共8户企业12个型号、燃料电池产品共9户企业19个型号。其中，新能源乘用车25款，占比11%；新能源客车92款，占比40%；新能源专用车111款，占比49%。

(<http://finance.eastmoney.com/a/201910181265416713.html>)

电池联盟：9月动力电池装车量7.6GWh：据第一电动网消息，近日中国汽车动力电池产业创新联盟发布2019年9月新能源汽车电池产销量及装车量数据。9月，我国动力电池产量共计7.6GWh，环比增长14.7%，同比增长9.7%。其中三元电池产量4.7GWh，占总产量61.7%，环比增长3.4%，同比增长15.1%；磷酸铁锂电池产量2.9GWh，占总产量37.5%，环比增长38.3%，同比增长2.5%。2019年1-9月，我国动力电池产量累计63.5GWh，同比累计增长37.9%。

(<https://www.d1ev.com/news/shuju/100969>)

北京个人指标已上牌4.5万辆：据第一电动消息，2019年前8月北京个人纯电动车型共上牌4.5万辆，同比增长95%。不考虑前一年延迟的指标粗略估算，2019年5.4万的总指标已经消耗八成，2020年指标配置前仅有不足万辆指标待配置。2019年前8月累计来看，比亚迪元继续作为北京车主最爱的新能源车蝉联冠军，且前8月累计上牌量已经超过2018年全年的数据。

(<https://www.d1ev.com/news/shuju/100634>)

财政部：建议氢燃料电池车补贴按时退出：据第一电动消息，近日财政部在回复上汽集团董事长陈虹关于氢燃料电池汽车补贴的“两会”提案时指出：在政策设计上，应当按照既定政策完成补贴退出。

(<https://www.d1ev.com/news/zhengce/100837>)

投入92亿元，三星扩建电动车电池工厂：据第一电动消息，外媒报道称三星SDI对外宣布，公司计划投入3900亿匈牙利福林（约合人民币92亿元），用于扩建匈牙利首都布达佩斯市郊的电动车电池工厂。据悉，这笔投资将创建约1200个工作岗位，工厂建成后年产能将满足5万辆电动车的电池配置需求。

(<https://www.autohome.com.cn/news/201910/947691.html>)

蔚来正洽谈新一轮超50亿元融资：据新浪财经消息，10月15日，网传消息称，蔚来正在洽谈新一轮超过50亿元融资，投资方或为浙江湖州市吴兴区。据悉，与这笔融资配套的是，蔚来将有一个20万年产能的工厂落户吴兴区。

(<http://finance.sina.com.cn/roll/2019-10-15/doc-iiwezrr2478390.shtml?source=cj&dv=1>)

宁德时代与VWCO签订长期战略合作协议：据第一电动消息，近日宁德时代与拉丁美洲三大商用车公司之一的大众（拉美）卡客车公司（VWCO）签订长期战略合作协议。宁德时代将为VWCO提供包括电池开发、制造、回收与梯次利用在内的全生命周期电池解决方案。



(<https://www.d1ev.com/news/qiye/100867>)

宁德时代携手大众卡客车，共同推进全球商用车电动化进程：据外媒报道，在由香港科技大学（HKUST）领导的跨大学研究计划中，成功研发出一种环保型可充电液体燃料，有望在全球范围内引起轰动。该燃料可在几分钟内为电动汽车充满电，将是现有电池技术的一大进步，因为现有的电池技术仍需要数小时才能给汽车充满电。

(<https://chejiahao.autohome.com.cn/info/4861255>)

新造车品牌 9 月上险数蔚来以 1972 辆重返首位：据蓝鲸汽车消息，10 月 14 日，中国汽车技术研究中心公布的新造车品牌 9 月上险数据显示，今年 9 月，蔚来整体上险数为 1,972 辆，占造车新势力阵营总上险数的约 35%，1-9 月累计上险数达到 12,430 辆，占新势力整体约 30%。9 月上险数第二名小鹏汽车上险数为 1,487 辆，第三名威马汽车为 1,344 辆。

(<http://finance.sina.com.cn/stock/relnews/us/2019-10-14/doc-icezzrr2196959.shtml>)

充电联盟：截至 9 月全国充电桩保有量 111.5 万台，换电站 282 座：近日，中国电动充电基础设施促进联盟（下文简称：充电联盟）发布 2019 年 9 月充电桩运营数据。数据显示，截至 2019 年 9 月，充电联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 46.6 万台；通过联盟内成员整车企业采样约 96.26 万辆车的车桩相随信息，其中未随车配建充电设施 31.34 万台。累计来看，截至 2019 年 9 月，全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为 111.5 万台，同比增长 67%。

(<https://chejiahao.autohome.com.cn/info/4866255>)

全球汽车动力电池装机量回落：16 日，国际动力电池市场调研机构 SNE Research 发布最新一期动力电池市场报告，2019 年 8 月全球汽车动力电池装机量为 7.1GWh，相较去年同期下降 10.0%，这也是自 2017 年以来月度装机量首次呈现同比下降态势，而在装机量排名前十的企业中，有六家企业呈现下跌。不过，也有一些逆势上行的企业。宁德时代在今年 8 月全球市场的动力电池装机量为 2.4Gwh，相较去年同期上涨 49.4%，位居全球装机量第一。此外，韩系动力电池企业 LG 化学的当月全球装机量也同比增长近八成。

(<https://money.163.com/19/1017/07/ERM4GGDR00258105.html#from=keyscan>)

9 月美国新能源市场，总销量 3.3 万特斯拉占 6 成：据第一电动网消息，来自 EVsales 的最新数据显示，2019 年 9 月美国新能源汽车（包括纯电和混动）共计交付 3.3 万辆，同比下降 25%。其中，冠军车型 Model 3 销量高达 17100 台，亚军车型雪佛兰 Bolt 的车型仅有 2125 台。另外特斯拉旗下三款车型的总销量，已经占到了美国 9 月新能源汽车总销量的六成。2019 年 1-9 月累计来看，新能源汽车同比增长 2%，美国新能源汽车市场份额略增至 1.9%。

(<http://finance.sina.com.cn/stock/relnews/us/2019-10-17/doc-icezuev2849022.shtml>)

国务院：修订双积分管理办法，允许外资在华车企间转让积分：据第一电动网消息，10 月 16 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，并提出扩大对外开放领域。清理取消未纳入全国和自贸试验区外商投资准入负面清单的限制措施。优化汽车外资政策，保障内外资汽车制造企业生产的新能源汽车享受同等市场准入待遇。修订乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法，允许外资在华投资的整车企业间转让积分。

(<https://www.d1ev.com/news/zhengce/101193>)

AEPPL 投 6.9 亿美元印度建锂电池工厂：据高工锂电消息，外媒报道称，铃木株式会社、东芝株式会社和电装株式会社成立的合资公司——汽车电子动力私人有限公司（AEPPL）计划投资 493 亿印度卢比（6.897 亿美元）在该邦的艾哈迈达巴德地区的汉萨尔布尔建立一座锂离子电池工厂。该项目将分两个阶段进行投资，最初的计划是到 2020 年底建立电池组和模块的生产线，目标是在 2025 年拥有年产 3000 万颗电芯的生产能力。

(<https://www.gg-lb.com/art-39158.html>)



LG 化学预计未来 5 年全球电动汽车销量增长逾 5 倍：据新浪财经消息，10 月 17 日，全球领先的电动汽车电池制造商韩国 LG 化学公司表示，预计 2024 年全球电动汽车销量将在 2018 年的水平上增长逾 5 倍，占到全球汽车总销量的 15% 左右。该公司还预计，到 2025 年，电池成本将从 2015 年的平均每千瓦时 200 美元降至每千瓦时 100 美元。

(<http://finance.sina.com.cn/stock/usstock/c/2019-10-17/doc-icezuev2833645.shtml?source=cj&dv=1>)

新能源发电及储能

国家能源局明确：10 月底前户用光伏并网项目仍可享国家补贴：10 月 15 日晚间，国家能源局发布《2019 年 10 月户用光伏信息》，2019 年 9 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 92.03 万千瓦。

(<https://solar.ofweek.com/2019-10/ART-260006-8480-30411748.html>)

华为逆变器成功通过西班牙新电网码 NTS 认证测试：据光伏头条消息，随着并网标准的不断发展和演进，CERE（可再生能源认证实体，S.L）宣布华为 SUN2000-185KTL-H1 光伏逆变器已经顺利通过 NTS 测试——支撑西班牙电网安全电力传输。华为是第一家通过西班牙新电网码 NTS 认证测试的厂家，凭借不断创新，在电网码准入技术上华为再一次实现领先。该认证测试报告已于 2019 年 10 月 8 日交付。

(<https://xueqiu.com/3105420396/134051157>)

电改、电网及能源互联网

国家能源局：9 月全社会用电量 6020 亿千瓦时，同比增长 4.4%：10 月 16 日，国家能源局发布 9 月份全社会用电量等数据。9 月份，全社会用电量 6020 亿千瓦时，同比增长 4.4%。分产业看，第一产业用电量 77 亿千瓦时，同比增长 5.8%；第二产业用电量 3774 亿千瓦时，同比增长 3.6%；第三产业用电量 1106 亿千瓦时，同比增长 8.5%；城乡居民生活用电量 1063 亿千瓦时，同比增长 3.3%。1-9 月，全社会用电量累计 53442 亿千瓦时，同比增长 4.4%。

(<http://finance.eastmoney.com/a/201910171263635597.html>)

国家能源委员会会议：加快输煤输电大通道建设：10 月 11 日，中共中央政治局常委、国务院总理、国家能源委员会主任李克强主持召开国家能源委员会会议，研究进一步落实能源安全新战略，审议通过推动能源高质量发展实施意见，部署今冬明春保暖保供工作。李克强指出，要根据我国以煤为主的能源资源禀赋，科学规划煤炭开发布局，加快输煤输电大通道建设，推动煤炭安全绿色开采和煤电清洁高效发展，有效开发利用煤层气。

(http://www.xinhuanet.com/politics/leaders/2019-10/11/c_1125093681.htm)

《电力行业国际产能合作指引》在北京发布：10 月 18 日，中国电力国际产能合作企业联盟在北京发布《电力行业国际产能合作指引》。中国电力企业联合会常务副理事长、中国电力国际产能合作企业联盟会长杨昆在致辞中表示：希望《指引》的发布，能够对电力企业有序参与境外项目合作、做好合规管理起到引导作用。

(http://www.cinn.cn/gongjing/201910/t20191018_219780.html)

英国智能电表推广计划收效甚微：据中国能源报消息，英国政府日前表示，原计划耗资 110 亿英镑，旨在 2020 年完成家用和小型企业智能电表安装的项目，在经过重新修订和评估后，已经确定将推迟至 2024 年完成，且总成本将增加超过 20 亿英镑。

(http://paper.people.com.cn/zgnyb/html/2019-10/14/content_1950457.htm)

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	三季度业绩预告：预计 2019Q3 盈利 11.74-14.68 亿元，同比上涨 0%-20%；预计 2019Q1-Q3 盈利 30.92-35.68 亿元，同比上涨 30%-50%。
比亚迪	公司控股子公司比亚迪汽车有限公司、比亚迪汽车工业有限公司及比亚迪汽车工业有限公司长沙分公司、比亚迪汽车工业有限公司南京分公司、比亚迪汽车工业有限公司杭州分公司 2017 年度新能源汽车推广应用补助资金清算通过审核金额合计为人民币 31.59 亿元。
隆基股份	①公司拟分别投资约 20.21 亿元、18.39 亿元、24.62 亿元建设滁州二期年产 5GW 单晶组件项目、咸阳年产 5GW 单晶组件项目及西安泾渭新城年产 5GW 单晶电池项目，三项目合计投资约 63.22 亿元。②三季度业绩预告：预计 2019Q3 盈利 13.92-14.92 亿元，同比增加 263%-289%；预计 2019Q1-Q3 盈利 34.02-35.02 亿元，同比增加 101%-107%。
天顺风能	三季度业绩预告：预计 2019Q3 盈利 1.67-2.38 亿元，同比上涨 43.29%-104.81%；预计 2019Q1-Q3 盈利 5.01-5.72 亿元，同比上涨 40%-60%。
先导智能	三季度业绩预告：预计 2019Q3 盈利 2.20-2.86 亿元，同比上涨 0%-30%；预计 2019Q1-Q3 盈利 6.02-7.11 亿元，同比上涨 10%-30%。
日月股份	10 月 18 日，中国证监会发行审核委员会对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审核通过。
欣旺达	三季度业绩预告：预计 2019Q3 盈利 2.22-3.29 亿元，同比增长 6.55%-58.05%；预计 2019Q1-Q3 盈利 4.51-5.58 亿元，同比增长 5%-30%。
当升科技	三季度业绩预告：预计 2019Q3 盈利 6,500-7,500 万元，同比下降 18.94%-29.75%；预计 2019Q1-Q3 盈利 2.10-2.30 亿元，同比上升 2.27%-12.01%。
新宙邦	三季度业绩预告：预计 2019Q3 盈利 1.00-1.09 亿元，同比增长 15%-25%；预计 2019Q1-Q3 盈利 2.29-2.50 亿元，同比增长 10%-20%。
阳光电源	三季度业绩预告：预计 2019Q3 盈利 2.13-2.36 亿元，同比增长-5%至 5%；预计 2019Q1-Q3 盈利 5.28-5.89 亿元，同比增长 3%-13%。
星源材质	①三季报：2019Q3 营业收入 1.62 亿元，同比增长 53.61%；归属于上市公司股东的净利润 2,388 万元，同比减少 7.57%；2019Q1-Q3 营业收入 5.15 亿元，同比增长 21.71%；归属于上市公司股东的净利润 1.96 亿元，同比增长 9.45%。②公司拟将 2019 年度审计机构更换为致同会计师事务所。
汇川技术	①三季度业绩预告：预计 2019Q3 盈利 2.23-2.68 亿元，同比减少 10%至 25%；预计 2019Q1-Q3 盈利 5.96-7.15 亿元，同比减少 10%-25%。②公司、马建锋与庄仲生雨 9 月 29 日签署《股权转让协议书》，约定公司与马建锋分别出资 3250 万元购买庄仲生持有经纬轨道 3.125% 股权。经纬轨道于 10 月 15 日完成上述股东变更事项的工商变更备案手续。
宏发股份	公司控股股东有格投资解除质押 3,800 万股，占其所持本公司股份的 14.87%，占本公司总股本的 5.10%。截至 10 月 17 日，有格投资持有公司股份 2.56 亿股，占总股本的 34.32%；本次解质后剩余被质押 1.30 亿股，占其所持本公司股份的 51.01%，占本公司总股本的 17.51%。
国电南瑞	①公司拟与国网公司下属科研单位全球能源互联网研究院有限公司共同投资设立南瑞联研功率半导体有限责任公司，其中国电南瑞以“IGBT 模块产业化项目”部分募集资金 5.59 亿元出资，占合资公司 69.83% 股权，联研院以技术作价出资 2.41 亿元，占合资公司 30.17% 股权。②公司拟对股权激励部分限制性股票回购并注销股份 17 万股，公司拟申请减少注册资本 17 万元人民币。
麦格米特	三季度业绩预告：预计 2019Q3 盈利 1.03-1.26 亿元，同比增长 80%-120%；预计 2019Q1-Q3 盈利 2.45-3.06 亿元，同比增长 100%-150%。
岷江水电	公司拟将除保留资产外的全部资产、负债及业务作为置出资产，与信产集团持有的中电飞华 67.31% 股份、继远软件 100% 股权、中电普华 100% 股权、中电启明星 75% 股权的等值部分进行置换。公司以发行股份的方式向交易对方信产集团、龙电集团和西藏龙坤购买资产。公司拟向不超过 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 14.81 亿元，发行股份数量不超过发行前公司总股本的 20%，即 1.01 亿股。
赣锋锂业	修正三季度业绩预告：预计 2019Q1-Q3 盈利 3.00-4.00 亿元，同比下降 63.85%-72.89%。
上海电力	公司于 10 月 15 日发行了 2019 年度第十五期超短期融资券，发行总额 10 亿元人民币，票面利率年化 2.40%，兑付日为 2020 年 4 月 10 日。
粤电力 A	三季度业绩预告：预计 2019Q3 盈利 6.20-8.20 亿元，同比增长 26.53%-67.35%；预计 2019Q1-Q3 盈利 12.00-14.00 亿元，同比增长 27.82%~49.12%。
中国核电	公司控股的漳州核电 1 号机组已于 2019 年 10 月 16 日浇筑核岛第一罐混凝土 (FCD)，标志着机组正式开工建设。
协鑫能科	2019Q3 归母净利润预计为 1.32 亿元-1.82 亿元，同增 22823.48%-31519.13%；Q1-Q3 归母净利润预计为 4.00 亿元-4.50 亿元，同增 40.23%-57.76%。
麦克奥迪	2019Q3 归母净利润预计为 4,779 万元-6,213 万元，同增 0%-30%；Q1-Q3 归母净利润预计为 9,524 万元-1.14 亿元，同增 0%-20%。
金卡智能	2019Q3 归母净利润预计为 1.11 亿元-1.39 亿元，同降 0%-20%；Q1-Q3 归母净利润预计为 2.77 亿元-3.46 亿元，同降 0%-20%。

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
理工环科	公司全资子公司尚洋环科中标吉林省水环境质量自动监测系统购买服务项目第三包, 中标金额为 5,108 万元, 占公司最近一期经审计的营业总收入 9.96 亿元的 5.13%。
朗科智能	公司发布 2019 年员工持股计划草案, 拟筹集资金总额为不超过人民币 5200 万元, 总份数为不超过 5200 万份。按照 10 月 11 日收盘价测算, 员工持股计划可持有的标的股票数量约为 231.94 万股, 占公司总股本的比例为 1.93%; 公司发布限制性股票激励计划草案, 本激励计划拟向激励对象授予限制性股票 144 万股, 约占本计划公告时公司股本总额的 1.20%。业绩考核目标为以 2018 年净利润为基数, 2019-2021 年净利润增长率分别不低于 40%、60%和 120%。
天赐材料	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 盈利约 3,448-4,948 万元, 同比增长 29.92% - 86.44%; 预计 2019Q1-Q3 盈利 8,500-10,000 万元, 同比下降 78.84%-82.01%。
捷佳伟创	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 盈利 1.04-1.26 亿元, 同比增长 35.32%-64.24%; 预计 2019Q1-Q3 盈利 3.34-3.57 亿元, 同比增长 28.00%-36.50%。
蓝海华腾	三季报: 2019Q3 营业收入 9020 万元, 同比增长 1.77%, 归属上市公司股东的净利润为-8965 万元, 同比下降 4,818.71%; 2019Q1-Q3 营业收入 2.28 亿元, 同比下降 14.19%, 归属上市公司股东的净利润为-8024 万元, 同比下降 673.90%。
森源电气	三季报: 2019Q3 营业收入 3.67 亿元, 同比下降 49.14%, 归属上市公司股东的净利润为 1352 万元, 同比下降 92.38%; 2019Q1-Q3 营业收入 10.60 亿元, 同比减少 55.3%, 归属上市公司股东的净利润 6,393 万元, 同比减少 84.7%。
正海磁材	三季报: 2019Q3 营业收入 4.47 亿元, 同比下降 19.17%, 归属上市公司股东的净利润为 3550 万元, 同比下降 57.07%; 2019Q1-Q3 营收为 12.59 亿元, 同比增长 8%; 归属上市公司股东的净利润 8399.98 万元, 同比增长 45.97%; 公司拟将 2019 年度审计机构更换为中兴华会计师事务所, 不再聘任山东和信会计师事务所担任公司年度审计机构。
中材科技	截至 9 月 30 日, 公司合并口径累计新增借款人民币 31.43 亿元, 超过 2018 年末经审计净资产 110.18 亿元人民币的 20% 公司已签订珠江三角洲水资源配置工程土建施工 A3 标合同、珠江三角洲水资源配置工程土建施工 B2 标合同, 合计签约合同价为 33.42 亿元; 公司确定为“2019 年度肇庆市高要区蛟塘镇大埔村垦造水田项目 EPC 总承包(第三十五批)”的中标单位, 中标下浮率为 0.516%, 中标价为 2,507.04 万元; 公司与兴粤水利签订《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)合同》, 合同价暂定为 3,625 万元; 公司与广东冶金设计院、水电三局及广业环保组成的联合体与发包人、建设单位签订《2019 年-2020 年广州市南沙区农村生活污水查漏补缺治理工程(万顷沙镇、南沙街等)勘察设计施工运维(EPC-O)总承包合同》, 签约合同暂定总价为 7.95 亿元。公司承担的工程施工任务金额约 3.20 亿元。
粤水电	广东南海控股投资有限公司于 6 月 26 日至 10 月 11 日累计买入公司股票 2400 万股, 占公司总股本的 5%。②三季度业绩预告: 预计 2019Q3 盈利约 3,945-4,822 万元, 同比增长 35%-65%; 预计 2019Q1-Q3 盈利 3,351-3,744 万元, 同比增长 155%-185%。
南风股份	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 盈利 3,850-4,300 万元, 同比增长 0.55%-12.30%; 预计 2019Q1-Q3 盈利 6,950-7,400 万元, 同比下降 8.70%-14.25%。
锦浪科技	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 盈利 2,271-3,271 万元, 同比增长 0.55%-12.30%; 预计 2019Q1-Q3 盈利 7,000 万元-8,000 万元, 同比下降 57.58%-62.88%。
中广核技	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 盈利 3501-4157 万元, 同比增长 60%-90%; 预计 2019Q1-Q3 盈利 1.02-1.23 亿元, 同比增长 40%-70%。
中科电气	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 盈利 7,830-8,452 万元, 同比增长 714.19%-778.92%; 预计 2019Q1-Q3 盈利 1.32-1.38 亿元, 同比增长 514%-543%; 基于公司现阶段战略规划考虑, 公司决定终止对全资子公司河北泰胜风力发电设备有限公司的投资, 将其清算注销。
泰胜风能	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 盈利 50-1,380 万元, 同比下降 68.91% - 98.87%; 预计 2019Q1-Q3 盈利 2,270-3,700 万元, 同比下降 67.91% - 80.31%。
金冠股份	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 盈利 50-1,380 万元, 同比下降 68.91% - 98.87%; 预计 2019Q1-Q3 盈利 2,270-3,700 万元, 同比下降 67.91% - 80.31%。
清源股份	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 盈利 342-742 万元, 同比上涨 3%-124%; 预计 2019Q1-Q3 盈利 600-1,000 万元, 同比下降 61%-77%。
易世达	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 盈利约 1,274-1,689 万元, 同比下降 43.20%-24.68%; 预计 2019Q1-Q3 盈利约 4,601-6,054 万元, 同比下降 43.33%-25.44%。
合纵科技	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 盈利约 4,686-5,355 万元, 同比增长 40%-60%; 预计 2019Q1-Q3 盈利 1.16-1.32 亿元, 同比增长 50%-70%。
双一科技	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 盈利 945-2,445 万元, 同比下降 27.74%-72.06%; 预计 2019Q1-Q3 盈利 1.10-1.25 亿元, 同比下降 12.71%-23.19%。
金通灵	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 盈利 5,300-6,700 万元, 同比增长 10.83%-40.10%; 预计 2019Q1-Q3 盈利 1.95-2.09 亿元, 同比上涨 15.34% - 23.62%。
红相股份	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 盈利 644-788 万元, 同比增长-10%至 10%; 预计 2019Q1-Q3 盈利 3229-3844 万元, 同比增长 5%至 25%; 公司全资子公司江苏通光强能输电线科技有限公司, 为“国家电网有限公司 2019 年雅中-江西特高压工程线路材料招标采购—导地线”中标候选人, 中标金额为 9392 万元, 约占 2018 年经审计营业收入总额的 5.82%。
通光线缆	

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
三晖电气	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 盈利 1,000-1,100 万元, 同比下降 17.77%-25.24%; 预计 2019Q1-Q3 盈利 1,250-1,350 万元, 同比下降 14.39%-20.73%。
经纬辉开	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 盈利 3,432-4,817 万元, 同比增长-14.45%至 20.05%; 预计 2019Q1-Q3 盈利 7,845-9,229 万元, 同比下降 0%-15%。
澳洋顺昌	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 盈利 5,770-7,470 万元, 同比增长 0.08%-29.57%; 预计 2019Q1-Q3 盈利 8,300-10,000 万元, 同比下降 54.85%-62.53%。
珈伟新能	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 亏损 3,200-3,700 万元, 上年同期亏损 726 万元; 预计 2019Q1-Q3 亏损 5,958-6,458 万元, 上年同期亏损 1,112 万元。
三超新材	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 盈利 257-891 万元, 同比增长 223%-526%; 预计 2019Q1-Q3 盈利 889-1523 万元, 同比下降 76%-86%; 公司对全资子公司株式会社 SCD 进行增资, 主要用于株式会社 SCD 购买厂房、建设研发场地及补充运营资金。
鲁亿通	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 盈利 1.41-1.79 亿元, 同比增长 10%-40%; 预计 2019Q1-Q3 盈利 4.02-4.69 亿元, 同比增长 20%-40%。
朗新科技	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 盈利 3,214-3,714 万元; 预计 2019Q1-Q3 盈利 5.90-5.95 亿元, 同比增长 2025%-2043%。
中能电气	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 盈利 2,971-3,530 万元, 同比增长 676%-822%; 预计 2019Q1-Q3 盈利 3,916-4,475 万元, 同比增长 110%-140%。
闽东电力	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 盈利 5,500-8,000 万元, 同比增长 396.09%-621.59%; 预计 2019Q1-Q3 盈利 1.95-2.20 亿元, 同比增长 337.03%-367.42%。
平高电气	三季度业绩预告: 预计 2019Q1-Q3 盈利 1.18 亿元, 同比增长 5156%。
合康新能	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 亏损 300-700 万元, 上年同期盈利 524 万; 预计 2019Q1-Q3 盈利 2,150-2,550 万元, 同比增长 1.16%-19.98%。
金雷股份	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 盈利 5,564-6,390 万元, 同比增长 30.71%-50.12%; 预计 2019Q1-Q3 盈利 1.36-1.45 亿元, 同比增长 65.00%-75.00%。
东方电子	三季度业绩预告: 预计 2019Q1-Q3 盈利 16,500 万元-17,800 万元, 同比增长: 81%-96%。
长高集团	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 盈利约 2,290-4,290 万元, 上年同期亏损 1,349 万元; 预计 2019Q1-Q3 盈利 8,000-10,000 万元, 上年同期亏损 3,326 万元。
科恒股份	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 盈利-1011.73 至 488.3 万, 同比下降 64.68%-173.19%; 预计 2019Q1-Q3 盈利 1,500-3,000 万元, 同比下降 41.07%-70.53%。
通裕重工	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 盈利 4,921-5,624 万元, 同比增长 5%-20%; 预计 2019Q1-Q3 盈利 1.64-1.88 亿元, 同比下降 41.07%-70.53%。
光一科技	三季度业绩预告: 预计 2019Q3 盈利 1,100-1,300 万元, 同比上涨 152.46-198.36%; 预计 2019Q1-Q3 盈利 350-650 万元, 同比下降 71.12%-84.45%。
思源电气	公司以陆芯公司投前整体估值 1.75 亿元人民币向该公司增资共计 1,000 万元人民币, 本次增资后公司预计将持有陆芯公司 4.444% 的股份。本次交易构成关联交易。
福能股份	2019 Q3 公司各运行电厂按合并报表口径完成发电量 49.55 亿千瓦时, 同比增长 22.78%; 完成上网电量 47 亿千瓦时, 同比增长 23.25%。2019Q1-Q3 完成发电量 139.32 亿千瓦时, 同比增长 8.92%; 完成上网电量 132.07 亿千瓦时, 同比增长 8.84%。
浙富控股	中国证监会依法对公司提交的《上市公司发行股份购买资产核准》行政许可申请材料进行了审查, 决定予以受理。
能科股份	首次公开发行限售股将上市流通, 限售股数量为 6,367 万股, 占目前公司股本总数的 50.43%, 上市流通日期为 2019 年 10 月 21 日。
太阳能	公司累计新增借款余额 31.07 亿元, 占上年末净资产的 24.13%。
多氟多	公司与华远实业共同投资设立河南氟兴实业有限公司, 注册资本 1 亿元人民币。其中公司出资 5100 万元, 占 51% 股份。
运达股份	公司的全资子公司昔阳公司作为主体投资建设山西昔阳阜落二期风电项目, 并由公司向昔阳公司增资 7,100 万元人民币, 用于昔阳二期项目的开发、建设。
置信电气	公司重大资产重组获国务院国资委批复, 原则同意公司本次资产重组及配套融资的总体方案。
亿晶光电	截至 9 月 30 日, 公司光伏累计装机容量 190.6MW。
京运通	截至 9 月 30 日, 公司新能源发电事业部光伏及风力发电累计装机容量 1,342.38MW。
东软载波	公司及其全资子公司智能电子、上海微电子自 1 月 1 日至 10 月 16 日累计获得的各项政府补助资金共计人民币 4,470 万元。
尚纬股份	公司与全资子公司尚纬销售有限公司于近期在核电、风电、轨道交通、化工、钢铁和建筑等市场领域中标的重要合同累计金额为 2.10 亿元, 占最近一个会计年度经审计营业收入的 13.33%; 三季报: 公司 2019Q1-Q3 营收为 14.23 亿元, 同比上涨 29.01%; 净利为 9,477 万元, 同比上涨 83.22%。
亿利达	三季报: 公司 2019Q3 营收为 3.35 亿元, 同比下降 5.80%; 净利为 388 万元, 同比下降 7.24%; 公司 2019Q1-Q3 营收为 10.01 亿元, 同比下降 8.35%; 净利为 2301 万元, 同比下降 70.07%。

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	公司将向交易对方投资集团发行股份和可转换公司债券购买中闽海电 100% 股权，交易价格确定为 25.39 亿元。其中，以发行股份形式向交易对方支付的交易对价为 23.39 亿元；以发行可转换公司债券形式向交易对方支付的交易对价为 2.00 亿元。
江苏神通	三季报：公司 2019Q3 营收 2.87 亿元，同比下降 20.73%；净利为 3920.86 万元，同比增长 84.22%；公司 2019Q1-Q3 营收 10.71 亿元，同比增长 23.08%；净利为 1.31 亿元，同比增长 112.92%。
节能风电	2019 年三季度业绩快报：2019Q1-Q3 实现营业总收入 17.95 亿元，较上年同期减少 0.11%；归属于上市公司股东的净利润 4.24 亿元，较上年同期减少 8.42%。截至 2019 年 9 月末，公司运营装机容量 285.82 万千瓦。2019 年 1-9 月公司累计完成上网电量 434,717 万千瓦时，比上年同期增加 3,226 万千瓦时，增幅为 0.75%。
积成电子	公司在“国家电网有限公司 2019 年（新增）信息化设备招标采购—调度类硬件”项目共中标 5 个包；在“国家电网有限公司输变电项目 2019 年第五次变电设备（含电缆）招标采购—继电保护和变电站计算机监控系统”项目共中标 3 个包。本次项目中标金额共约为 9,023.56 万元，占公司 2018 年营业收入的 4.60%。
大连电瓷	公司的全资子公司大瓷材料为“国家电网有限公司 2019 年雅中~江西特高压工程线路材料招标采购—绝缘子”包 11 和包 13、“国家电网有限公司 2019 年长治站电厂 1000kV 送出配套工程线路材料招标采购—绝缘子”包 2、“国家电网有限公司输变电项目 2019 年第五次线路装置性材料招标采购—绝缘子”包 7 和包 8、“国家电网有限公司输变电项目 2019 年第五次变电设备（含电缆）招标采购—避雷器及支柱绝缘子”包 21 的推荐中标候选人。以上项目预中标金额合计约为 32,631 万元，占公司 2018 年营业总收入的 54.03%。
迈为股份	公司之子公司迈为自动化在连续十二个月内与隆基系公司签署了多份日常经营合同，合同累计金额 4.15 亿元，占公司 2018 年度经审计主营业务收入的 52.62%。
迪贝电气	公司公开发行 A 股可转换公司债券 2.30 亿元，每张面值为人民币 100 元，共计 2,299,300 张，229,930 手，按面值发行。
国轩高科	10 月 18 日，中国证监会发行审核委员会对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审核通过。
上机数控	截止 10 月 18 日，2019 度公司累计收到政府补助人民币 2,370 万元，占公司最近一个会计年度经审计净利润的 11.80%。

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	23.35	880.88	0.71	1.47	32.89	15.88	5.88
002531.SZ	天顺风能	买入	6.45	114.75	0.26	0.39	24.81	16.54	2.97
300450.SZ	先导智能	买入	31.60	278.58	0.84	2.591	37.62	12.20	4.13
300750.SZ	宁德时代	增持	70.09	1547.87	1.54	1.91	45.51	36.70	15.59
300207.SZ	欣旺达	增持	13.55	209.72	0.45	0.58	30.11	23.36	3.59
300073.SZ	当升科技	增持	22.24	97.13	0.72	0.802	30.89	27.73	7.71
300037.SZ	新宙邦	增持	24.38	92.35	0.84	0.93	29.02	26.22	7.61
300274.SZ	阳光电源	增持	9.97	145.35	0.56	0.72	17.80	13.85	5.43
300568.SZ	星源材质	增持	24.75	57.03	1.16	1.33	21.34	18.61	7.85
300124.SZ	汇川技术	增持	23.20	385.58	0.7	0.77	33.14	30.13	3.92
600406.SH	国电南瑞	增持	21.76	1005.77	0.9	1.02	24.18	21.33	6.03
002709.SZ	天赐材料	增持	16.38	89.82	0.832	0.224	19.69	73.13	8.28
002460.SZ	赣锋锂业	增持	22.35	269.52	0.93	0.656	24.03	34.07	5.92
002851.SZ	麦格米特	未有评级	19.75	92.72	0.65	0.73	30.38	27.05	5.46
300724.SZ	捷佳伟创	未有评级	32.23	103.14	0.96	1.33	33.57	24.23	7.5
300035.SZ	中科电气	未有评级	5.56	29.79	0.25	-	22.24	-	2.47
600312.SH	平高电气	未有评级	7.21	97.83	0.21	0.42	34.33	17.17	6.62

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 10 月 18 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