



## 强于大市

# 电力设备与新能源行业 12月第4周周报

## 2020年国内光伏政策征求意见稿下发

美、德政府拟加码新能源汽车补贴，欧洲碳排放标准严格，海外主流车企电动化不断加速，主要车企启用全新纯电平台，新车型密集推出，其中特斯拉国产车型与大众MEB平台车型值得期待；我们看好产业链中游制造龙头与上游资源巨头的投资机会。光伏内需有望反转，外需持续景气，异质结电池初露头角；建议积极关注制造业龙头标的与异质结电池相关标的。电力设备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上涨1.67%，其中锂电池指数上涨3.61%、一次设备上涨3.34%、新能源汽车指数上涨3.30%、二次设备上涨3.02%、发电设备上涨2.60%、工控自动化上涨2.37%、风电板块上涨1.49%、核电板块上涨1.47%、光伏板块下跌0.64%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**美国联邦政府颁布《2019年绿色能源法案》草案，将电动车补贴退坡门槛从20万提高到60万辆，将补贴金额从7,500美元降低到7,000美元，并首次向二手电动车支付税务补贴。工信部公示申报第327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69户企业的147个型号。2019年10月，全球电动汽车装机量7.8GWh，同比下降25.8%；1-10月电动汽车累计装机量89.2GWh，同比增长34.7%。**新能源发电：**国家能源局下发《关于征求对2020年光伏发电项目建设有关事项的通知（征求意见稿）意见的函》。文件明确2020年竞价项目配置工作总体思路、项目管理、竞争配置方法仍按2019年工作方案执行；平价项目可由各省级能源主管部门在落实接网、消纳等条件基础上自行实施；但明年总补贴额度及指导电价，仍需财政部和发改委进一步明确。**Solarzoom：**11月中国组件对外出口4.59GW，同比增长17.6%，环比增长1.5%；1-11月累计出口组件61.85GW，同比增长48.9%。
- **本周公司重点信息：****迈为股份：**公司子公司苏州迈为自动化在近期与隆基股份之全资孙公司西安隆基乐叶光伏科技有限公司、陕西隆基乐叶光伏科技有限公司签署了多份日常经营合同，合同累计金额5.44亿元，占公司2018年度经审计主营业务收入的69.03%。**日月股份：**公司拟公开发行可转债人民币12亿元，用于年产12万吨大型海上风电关键部件精加工生产线建设项目及补充流动资金。**格林美：**截至2019年12月17日，公司实际控制人许开华累计增持公司股份329.38万股，占公司总股本的0.079%，增持金额合计1,394.67万元，增持均价为4.23元/股。公司子公司江西格林美以600万元收购樊飞持有的山西洪洋海鸥12%股权，本次收购完成之后，江西格林美持有目标公司80%股权。**亿纬锂能：**公司收到思摩尔支付的麦克韦尔股权转让款，合计人民币4.11亿元，麦克韦尔已完成股权转让的工商变更登记手续。**炬华科技：**2019年度业绩预告：预计盈利2.17-2.58亿元，同比增长59.56%-89.71%。
- **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12月第3周周报：11月新能源汽车销量环比增长》2019.12.15

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.....	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.....	13



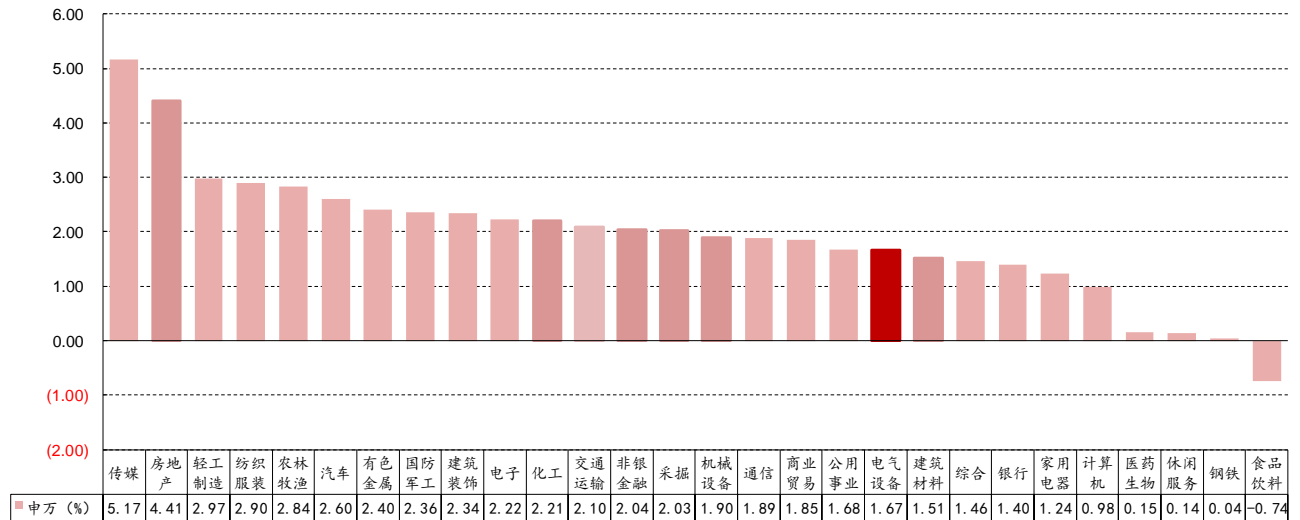
## 图表目录

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
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....	14

## 行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 1.67%，涨幅大于大盘：沪指收于 3,004.94 点，上涨 37.26 点，上涨 1.26%，成交 12,429.25 亿；深成指收于 10,229.49 点，上涨 224.86 点，上涨 2.25%，成交 19,481.62 亿；创业板收于 1,771.71 点，上涨 16.29 点，上涨 0.93%，成交 6,707.37 亿；电气设备收于 4,242.66 点，上涨 69.59 点，上涨 1.67%，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

**本周锂电池指数最大，光伏板块跌幅最大：**锂电池指数上涨 3.61%、一次设备上涨 3.34%、新能源汽车指数上涨 3.30%、二次设备上涨 3.02%、发电设备上涨 2.60%、工控自动化上涨 2.37%、风电板块上涨 1.49%、核电板块上涨 1.47%、光伏板块下跌 0.64%。

**本周股票涨跌幅：**涨幅居前五个股票为风范股份 51.86%、亚玛顿 40.06%、\*ST 猛狮 25.57%、中科电气 17.42%、东旭蓝天 17.33%；跌幅居前五个股票为麦迪电气-11.19%、南风股份-6.06%、坚瑞沃能-5.26%、智光电气-4.01%、中环股份-3.89%。



## 国内锂电市场价格观察

电池市场稳为主，年底除个别细分市场较旺以外，动力及数码均进入淡季行情。虽然11月国内三元材料装机数据表现不俗，达到了3.75GWh，环比增幅超过了20%，不过这主要还是受到了年末抢装因素的影响，实际上并不能反映市场的成交状况。就12月份国内三元材料市场的表现来看，主流材料厂家开工率仍然不高。此外，需要注意的是，就近期工信部公布的《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第11批）》来看，LG与SK的高镍三元材料电池均已上榜，可以预见海外电池厂入华之后，未来国内市场高镍三元电池的装机占比将迅速上调。价格方面，目前镍55型三元材料报在11-11.5万/吨之间，NCM523数码型三元材料报在11.5-12万/吨之间，NCM811型三元材料报在18.3-18.8万/吨之间。本周国内三元前驱体价格下跌为主，常规523型三元前驱体报在7.9-8.2万/吨之间，较上周下滑0.5万元。硫酸钴价格跌势有所放缓，周内报在4.3-4.6万/吨之间。硫酸镍价格延续阴跌行情，目前报在2.4-2.6万/吨，较上周下滑0.1万元。硫酸锰价格持平，报0.61-0.64万/吨。本周国内电解钴报24.7-27.2万/吨，跌0.25万元，电解镍报10.97-11.26万/吨，小涨0.2万元。虽然近期钴镍金属价格走势逐步转稳，但是在终端市场需求不佳的情况下，预计年前各材料价格仍以弱势行情为主。磷酸铁锂市场基本稳定，年底难再有行情。值得注意的是，新能源乘用车市场陆续出现铁锂化现象，如长城欧拉iQ新版本将从三元换装铁锂电池，东风风神、长安、五菱宏光也将推出电动版车型，搭载铁锂电池，明年铁锂需求预计好于今年。不过也应该看到，铁锂电池受限于能量密度，主要装载车型仍然以低端为主，未来仍将在一些细分市场上发光发热。现磷酸铁锂主流价4-4.3万/吨。本周锰酸锂市场价格维稳。供应方面，多数厂家生产基本维持稳定。但近期因动力电芯企业低价抛货至消费市场，对部分消费电池及小动力市场影响较为明显。且年底为回笼资金，不乏低价抛售情况，但总体价格暂时趋稳。目前低容量型锰酸锂报2.35-2.45万元/吨，高压实锰酸锂报2.8-3.1万元/吨，高容量型锰酸锂报4-4.3万元/吨，小动力型锰酸锂报3.5-3.9万元/吨。本周锂盐价格继续延续跌势。下游需求方面，因主流正极材料厂家开工率不高，氢氧化锂、电池级碳酸锂需求量继续降低，多数企业看空年前锂盐价格，基本都是按需采购为主。而市场供应依然处于高位，库存高企。部分锂盐厂资金压力较大，年底为回笼资金而主动降价出货，短期价格仍有下行空间。本周工业级碳酸锂报4.1-4.4万元/吨，电池级碳酸锂报4.9-5.3万元/吨，氢氧化锂报5.2-5.7万元/吨。

近期负极厂家多数感受到了寒冬的冷意，尤其是来自动力电池市场的订单，下滑尤为明显，整个动力电池市场也开始进入冬眠季。但两三家头部负极企业下滑幅度低于行业平均水平。产品价格方面，近期没有明显波动的迹象，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。就目前的供需情况来看，预计1月份寒流仍将在行业内蔓延，大家也就进入休眠季，为来年做准备。但是来看负极材料市场最大的亮点会是海外市场，进入海外头部电池企业供应链的负极厂家来年会表现优秀。

本周国内隔膜市场表现一般。受新能源汽车销量不佳影响，本月隔膜企业订单情况明显下滑，企业重心放在回款上。市场人士对隔膜预期较为悲观。目前隔膜报价较为混乱。其中，数码价格：5μm湿法基膜报价2.7-3.5元/平方米；5μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜报价为3.6-4.5元/平方米；7μm湿法基膜报价为2-2.5元/平方米；7μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜报价为2.6-3.7元/平方米。动力价格方面：14μm干法基膜报价为1-1.2元/平方米；9μm湿法基膜报价1.3-1.7元/平方米；9μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜报价为2.6-3.4元/平方米。

近期电解液市场表现一般，产品价格持稳，现国内电解液价格普遍在3.1-4.1万元/吨，高端产品价格价格在7万元/吨左右，低端产品报价在2.1-2.5万元/吨。据某电解液企业表示，本月订单情况不论是同比还是环比均低于上年，今年的春节淡季来的更早些，且对下个月的预期不乐观。本月溶剂需求量明显下滑，价格也从高位快速下滑，现DMC报0.8万元/吨，EMC报1.4万元/吨左右，DEC报1.4万元/吨左右，EC报1万元/吨左右。六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报7.9-9万元/吨，高报11万元/吨。

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

日期	1019-1025	1026-1101	1102-1108	1109-1115	1123-1129	1130-1206	1207-1213
2500mAh 圆柱电芯 (元/颗)	-	-	-	-	-	5.8-6.1	-
NCM523 动力型 (万元/吨)	14.7-15	14.4-14.7	14.4-14.7	14-14.3	13.3-13.5	11.5	11.5-12
三元前驱体-523 (万元/吨)	10-10.3	9.7-10	9.7-10	9-9.3	9	8.4-8.7	7.9-8.2
电解钴 (万元/吨)	28-31	25.7-29	25.7-28.5	25.3-27.9	25.3-27.7	24.7-27.7	24.7-27.2
硫酸钴 (万元/吨)	5.8-6.1	5.3-5.6	5.2-5.5	5	4.5-4.8	4.3-4.6	4.3-4.6
四氧化三钴 (万元/吨)	-	-	-	-	-	-	-
电池级碳酸锂 (万元/吨)	5.8-6.1	5.6-5.9	5.6-5.9	5.5-5.8	5.2-5.5	5-5.4	4.9-5.3
电池级氢氧化锂 (万元/吨)	6.3-6.6	6.2-6.5	6.2-6.5	5.6-6.1	5.3-5.8	5.2-5.7	5.2-5.7
磷酸铁锂 (万元/吨)	4.2-4.5	4.2-4.5	4.2-4.5	4.2-4.5	4-4.3	4-4.3	4-4.3
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)	2.1-2.7	2.1-2.7	2.1-2.7	-	2.1-2.7	2.1-2.7	2.1-2.5
电解液-主流 (万元/吨)	3.2-4.4	3.2-4.4	3.2-4.4	-	3.1-4.3	3.1-4.1	3.1-4.1
电解液-高端 (万元/吨)	7	7	7	-	7	7	7
六氟磷酸锂 (万元/吨)	8.5-10	8.5-10	8.5-10	-	8.2-9.5	8.2-9.5	7.9-9
溶剂-DMC (万元/吨)	0.85-1	0.85-1	0.85-1	-	0.88-1.2	0.85-0.9	0.8
溶剂-DEC (万元/吨)	1.45	1.45	1.45	-	1.45	1.45	1.4
溶剂-EC (万元/吨)	1.2	1.2	1.2	-	1.2	1.2	1
湿法基膜 (元/平)	1.4-1.8	1.3-1.7	1.3-1.7		1.3-1.7	1.3-1.7	1.3-1.7

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

多晶用料经历上周大幅下行后，本周成交价落在每公斤 **52-56 元**人民币，高价小幅滑落 **1 元**人民币。在产多晶硅片企业开始要求采购订单必须搭配非免洗料源，压低均价落在每公斤 **45-50 元**人民币之间甚至更低的价格，进而降低硅料成本，因应多晶硅片低价行情。目前绝大部分多晶硅片企业产能利用率相当低，拥有多晶硅片产能的一体化大厂也有计划关停生产，未来陆续将退出多晶产品市场，看来也会是成为供需平衡的一项指标。以多晶用料产出为首的二三线硅料厂，按照现况多晶用料价格来看，不排除提前以检修方式下调开工率甚至关停供应，因此预期未来硅料产能将有机会更为集中。单晶用料部分，由于新扩硅料产能陆续释放，加之硅料厂不断提升单晶用料产出比例，及年底前销售端合理库存考虑，单晶用料供应略微增加，高价部分小幅滑落，价格区间落在每公斤 **71-74 元**人民币。海外硅料部分，汇率相较上周变化不大，单多晶用料价格维稳，均价分别为每公斤 **8.4 及 6.7 美金**。

本周多晶硅片延续上周跌价氛围进一步下行，价格落在每片 **1.55-1.60 元**人民币，成交价跌破每片 **1.6 元**人民币。虽然近期多晶用料的价格开始反映在多晶硅片环节，但整个多晶供应链仍是亏现金营运。在终端需求持续低迷影响之下，预期春节前多晶硅片仍不见反转的迹象。目前国内对于中效片需求有一定的支撑力度，前期未生产中效片的一线多晶企业，本月开始主动规划少量产出，市场中效片与多晶硅片价差为每片 **0.2-0.25 元**人民币左右。单晶硅片市场相对较为稳定，主要是终端需求有一定支撑力度，本周价格持稳在每片 **2.95-3.06 元**人民币之间。近期大尺寸 **158.75mm(G1)**硅片供应紧缺，部分小型企业酝酿涨价氛围浓厚；另一方面企业为配合客户需求逐步提升 **G1**产出，预估明年 **G1**占比有机会达百分之六十以上，本周成交价落在每片 **3.27-3.35 元**人民币之间。下周单晶硅片大厂可能公告下个月牌价，目前预判存在持稳的可能。

由于多数厂商会待下周才出现新一轮谈价，因此本周电池片价格并未出现太大变动。需求持续疲软的多晶电池片价格维持在每片 **2.8-2.85 元**人民币区间，换算每瓦价格约在 **0.61 元**人民币。海外美金价格也成交价也仍落在每瓦 **0.077-0.079 元**美金。但由于上游硅料、硅片近期跌价幅度明显，后续新一轮谈价也可能继续反应硅片的跌价。部分国内项目抢装年底并网、加上欧美等海外市场年底拉货潮，垂直整合厂采买力道强，单晶电池片供货依然紧张，整体需求佳，本周国内单晶 **PERC** 电池片维持在每瓦 **0.95 元**人民币、**G1**尺寸主流价格则大多落在每瓦 **0.98 元**人民币。海外价格也持稳在先前水平。然而十二月中下旬后欧美需求可能暂时转弱，单晶电池片需求热度能否延续，则要视有多大体量的中国内需项目递延至明年一月继续安装而定，整体情况预计下周能较为明朗。

随着多晶产品的需求低迷、及中上游的跌价，近期多晶组件对于明年的报价持续降低。若是明年上半年供货的多晶组件价格，已快速降至每瓦 **1.5 元**人民币上下。展望明年，**400W**的高效组件成为市场最主流的报价瓦数对组件厂带来很大压力，为了达到市场的需求瓦数，必须以 **158.75mm**方单晶、搭配半片、多主栅及提效辅材，因此预期半片搭配多主栅的组件实际出货量在明年将逐季攀升。

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2019/11/06	2019/11/13	2019/11/20	2019/11/27	2019/12/04	2019/12/11	2019/12/18	环比(%)	
硅料	多晶用 美元/kg	7.0	7.0	7.0	7.0	6.9	6.7	6.7	(0.00)
	单晶用 美元/kg	8.6	8.6	8.6	8.6	8.5	8.4	8.4	0.00
	菜花料 元/kg	61	60	59	59	58	53	53	0.00
	致密料 元/kg	74	74	74	74	73	73	73	0.00
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.233	0.233	0.232	0.223	0.221	0.221	0.221	0.00
	多晶-金刚线 元/片	1.790	1.780	1.770	1.730	1.680	1.620	1.580	(2.50)
	铸锭单晶-158.75mm 美元/片	0.355	0.355	0.355	0.355	0.355	0.355	0.355	0.00
	铸锭单晶-158.75mm 元/片	2.650	2.650	2.650	2.650	2.650	2.650	0.260	0.00
	单晶-180μm 美元/片	0.391	0.391	0.391	0.391	0.391	0.391	0.391	0.00
	单晶-180μm 元/片	3.060	3.060	3.060	3.060	3.060	3.060	3.060	0.00
	单晶-G1 158.75mm 美元/片	0.426	0.426	0.426	0.426	0.426	0.426	0.426	0.00
	单晶-G1 158.75mm 元/片	3.310	3.310	3.310	3.310	3.310	3.310	3.310	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.089	0.087	0.084	0.080	0.079	0.079	0.078	(1.30)
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.696	0.674	0.650	0.630	0.620	0.61	0.61	0.00
	单晶 PERC-21.7%+ 美元/W	0.122	0.122	0.122	0.122	0.122	0.122	0.122	0.00
	单晶 PERC-21.7%+ 元/W	0.940	0.940	0.940	0.950	0.950	0.950	0.950	0.00
	单晶 PERC-21.7%+双面 美元/W	0.122	0.122	0.122	0.122	0.122	0.122	0.122	0.00
	单晶 PERC-21.7%+双面 元/W	0.940	0.940	0.940	0.950	0.950	0.950	0.980	1.00
	单晶 PERC-21.7%+ G1 158.75mm 美元/W	0.125	0.125	0.125	0.125	0.125	0.125	0.125	0.00
单晶 PERC-21.7%+ G1 158.75mm 元/W	0.960	0.960	0.960	0.970	0.970	0.970	0.980	1.03	
组件	多晶 275/330W 美元/W	0.220	0.218	0.216	0.215	0.214	0.212	0.210	(0.90)
	多晶 275/330W 元/W	1.670	1.640	1.620	1.610	1.610	1.600	1.600	0.00
	单晶 PERC 320/380W 美元/W	0.241	0.239	0.237	0.236	0.235	0.232	0.230	(1.30)
	单晶 PERC 320/380W 元/W	1.770	1.770	1.770	1.770	1.770	1.770	1.770	0.00
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m <sup>2</sup>	28	28	28	29	29	29	29	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

**美国有望调整新能源汽车补贴政策：**据外媒报道，美国联邦政府颁布的草案当中包含了新的电动车税收抵免政策，草案命名为《2019年可再生能源增加和能效法案》或《2019年绿色能源法案》，草案针对电动车税收补贴做出如下规定：将20万电动车销量门槛提高到60万辆；特斯拉及通用汽车2019年出售的电动车仅享受的是退坡后的补贴，因此不能计入在600,000辆当中；将补贴金额从目前的7500美元降低到7000美元；联邦政府将首次向二手电动车支付高达2500美元的税务补贴。  
(<http://baijiahao.baidu.com/s?id=1653148120499992824&wfr=spider&for=pc>)

**10月全球动力电池装机量同比下滑25.8%：**2019年10月，全球的电动汽车装机量7.8GWh，同比下降25.8%。前10月来看，电动汽车全球的用量为89.2GWh，同比增长率为34.7%。

([https://www.xianjichina.com/news/details\\_160160.html](https://www.xianjichina.com/news/details_160160.html))

**工信部公示第327批《道路机动车辆生产企业及产品公告》：**2019年12月17日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第327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69户企业的147个型号，其中纯电动产品共62户企业127个型号、插电式混合动力产品共7户企业7个型号、燃料电池产品共7户企业13个型号。

(<http://baijiahao.baidu.com/s?id=1653408059320707167&wfr=spider&for=pc>)

**乘联会：10月新能源客车销量同比下降19%：**10月份新能源客车销量7274辆，同比下降19%，新能源客车19年1-11月6.7万台，同比增长7%，增长表现平稳。

(<http://baijiahao.baidu.com/s?id=1653265532754285785&wfr=spider&for=pc>)

**PSA集团将与Saft建立两座总产能达到64GWh/年的电池工厂：**近日，据外媒报道，PSA集团将与Saft（法国电池制造商）建立两座总产能达到64GWh/年的电池工厂。按照规划，这两座电池工厂的其中一座将坐落于德国凯泽斯劳滕的欧宝厂区内，该工厂将于2023年动工，预计将为当地提供2000个工作岗位；而另一座工厂将位于法国境内，具体位置与动工时间尚未公布。两座电池工厂都具有32GWh的年产能。

(<https://new.qq.com/rain/a/20191219A0PM2B>)

**印度电动汽车市场高速发展：**近日，根据印度储能联盟(IESA)的一份报告，在实施FAME计划后，印度电动汽车市场高速发展。报告指出，印度2018年的电动汽车总销量达36.59万辆，在政府的支持下，到2026年每年将增长36%，以实现FAME II计划和2020年国家电动汽车任务计划下的目标。

(<https://www.in-en.com/article/html/energy-2284728.shtml>)

**国内固态电池量产节奏有望加快：**固态电池生产商辉能科技透露，2017-2018年企业试产第一代固态动力电池，2020年将实现第一代固态动力电池1GWh的产能。北京卫蓝新能源也表示，2021年公司半固态车用动力电池将推向市场。

(<http://stock.10jqka.com.cn/20191218/c616043951.shtml>)

### 新能源发电及储能

**国家能源局下发“2020年光伏政策征求意见稿”：**各省能源主管部门已经收到国家能源局下发的《关于征求对2020年光伏发电项目建设有关事项的通知（征求意见稿）意见的函》。文件明确，2020年竞价项目配置工作总体思路、项目管理、竞争配置方法仍按2019年工作方案执行；平价项目可由各省级能源主管部门在落实接网、消纳等条件基础上自行实施。不过，最为关键的明年总补贴额度以及指导电价，仍需财政部和发展改革委进一步明确。

(<https://news.solarbe.com/201912/18/318270.html>)

**1-11月光伏组件出口量同比增长48.9%：**据Solarzoom报道，2019年11月，中国组件对外出口4.59GW，出口金额达到12.1亿美元，出口规模和金额相比10月均有小幅增长，单晶占比达到七成以上。截至11月底，2019年1-11月中国累计出口组件61.85GW，相比去年同期增长48.9%。



(<http://m.solarzoom.com/category/21/10000>)

《中国 2050 年光伏发展展望》发布：近日，《中国 2050 年光伏发展展望》在联合国马德里气候变化大会的“中国角”发布。《展望》预计，到 2050 年，光伏将成为中国第一大电源，约占当年全国用电量的 40% 左右。

(<http://info.hvacr.hc360.com/2019/12/170935773658.shtml>)

2019 年首批光伏风电平价上网项目并网发电：12 月 14 日，国家电投黑龙江安达市 500MW 光伏平价基地项目宣布全容量并网。这将成为 2019 年第一批风电、光伏发电平价上网项目中首批全容量并网发电的项目。

(<http://baijiahao.baidu.com/s?id=1653054301121929291&wfr=spider&for=pc>)

## 电改电网及能源互联网

近日，国家统计局发布 2019 年 11 月份能源生产情况：数据显示，11 月份火电生产增速放缓，水电降幅扩大，核电、风电加快，太阳能发电略有放缓。其中，火电同比增长 4.4%，增速比上月回落 1.5 个百分点；水电下降 6.4%，降幅扩大 2.3 个百分点；核电、风电分别增长 14.9% 和 20.7%，增速分别比上月加快 9.5 和 10.7 个百分点；太阳能发电增长 2.7%，增速比上月回落 0.3 个百分点。

([http://www.cpn.com.cn/zdyw/201912/t20191216\\_1180450.html](http://www.cpn.com.cn/zdyw/201912/t20191216_1180450.html))

国家电网有限公司发布《关于进一步严格控制电网投资的通知》：电网公司将在未来一段时间内，坚决贯彻党中央关于供给侧结构性改革的决策部署，降低实体经济用能成本，认真落实国资委降本节支、提质增效，深化亏损企业治理的工作要求，主动适应输配电价改革和降价预期，需要严格控制电网投资，提升公司经营绩效，保障公司和电网可持续发展，更好地服务国民经济和社会发展。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191202/1025242.shtml>)

1-11 月南方五省区全社会用电量同比增长 7.2%：1-11 月，南方五省区全社会用电量 11344 亿千瓦时，同比增长 7.2%；较全国增速高 2.7 个百分点，第三产业和居民生活用电增长较高，增速均突破两位数，达 11.7%。

(<http://baijiahao.baidu.com/s?id=1653243443591391061&wfr=spider&for=pc>)

12 月 16 日，2020 年全国能源工作会议在北京召开：会议指出，2020 年国家能源局将切实抓好清洁能源发展和消纳，积极推进陆上风电和光伏发电平价上网，2021 年实现陆上风电全面平价；同时，推进沿海核电项目建设，推动电力系统源网荷储协调发展，下大力气解决好新疆、甘肃、四川等地区的清洁能源消纳问题。

(<https://ecep.ofweek.com/2019-12/ART-93000-8500-30421922.html>)

## 公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
南洋股份	公司拟将公司名下电线电缆业务所涉全部资产及相关权益和负债, 出售给公司控股股东郑钟南先生或其指定的关联方。具体交易价格经双方后续协商并签署正式资产转让协议最终确定。
科泰电源	精虹科技股东凯动投资及驰际投资拟以无偿转让部分已实缴出资的精虹科技股权的方式对公司进行补偿, 转让完成后, 公司持有的精虹科技股权比例为 81.208%。
易世达	近日, 公司全资子公司聆感科技与美国 REDCO ALLC 公司共同出资设立的大麻及相关产品检测服务中心在美国内华达州完成注册登记。
岷江水电	公司重大资产重组事项获得证监会核准批复: 核准公司向国网信息通信产业集团发行 5.59 亿股股份、向龙电集团发行 681 万股股份、向西藏龙坤信息科技有限公司(有限合伙) 发行 3769.97 万股股份购买相关资产。
寒锐钴业	公司股东江苏拓邦投资有限公司于 2018 年 4 月 11 日至 2019 年 12 月 10 日期间累计减持股份数占公司总股本的 5.00%, 减持后其持股占公司总股本的 7.80%。
特锐德	公司子公司特来电拟通过增资扩股方式引进战略投资者。本次增资总金额合计不超过 13.5 亿元, 本次增资价格拟定为每元注册资本价格 17.64 元, 本次特来电融资的投后估值约为 78 亿元。
泰永长征	公司全资子公司深圳泰永以自有资金投资设立全资子公司深圳智维云, 深圳智维云于近日取得了深圳市场监督管理局颁发的营业执照。
纳川股份	公司参股基金启源纳川拟将持有的星恒电源总股本 0.741% 的股份转让给兴证投资。本次交易的标的公司 100% 股权的估值人民币 40.5 亿元。
粤水电	公司与黄河设计院组成的联合体确定为“汕头市后江湾海堤修复加固工程设计施工总承包”的中标单位, 中标价为 3.58 亿元。公司承担的工程施工任务金额约 3.35 亿元; 公司与崖门环保工业、泰盛石场组成的联合体确定为“粤澳(江门)产业合作示范区澳葡青年创业园基础配套设施工程 PPP 项目”的中标社会资本方。该项目静态总投资约 22.67 亿元, 其中纳入 PPP 合作范围的总投资为 19.44 亿元; 公司与广东省兴粤水利投资有限公司签订《2019 年度肇庆市怀集县梁村镇大连(等 3 个)村垦造水田项目 EPC 总承包合同》、《2019 年度肇庆市怀集县大岗镇上石村垦造水田项目 EPC 总承包合同》, 合同金额分别暂定为 3,166.03 万元和 967.10 万元, 其中工程施工费分别为 2,879.49 万元和 874.13 万元。
三花智控	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份, 回购金额不低于 2.00 亿元且不超过 4.00 亿元, 回购价格不超过 21.00 元/股。
汇金通	公司首次公开发行限售股将于 12 月 23 日起上市流通, 共涉及 9 名股东合计持有的限售股数量为 9750 万股, 占公司总股本的 47.35%。
协鑫能科	公司控股子公司协鑫智慧能源、公司控股孙公司犇源投资与国信控股于 12 月 16 日签署了《合伙协议》, 共同设立杭州鑫科能源管理合伙企业, 其中: 协鑫智慧能源以 6700 万元自有资金出资, 为合伙企业的有限合伙人, 国信控股出资 2.00 亿元人民币, 为合伙企业的有限合伙人, 犇源投资为合伙企业的普通合伙人。
中天科技	公司中标三峡新能源江苏如东 800MW (H6、H10) 海上风电项目第一批风机基础及安装工程 (I 标段), 中标金额合计 18 亿元。
白云电器	公司中标广州市轨道交通十一号线供电系统设备运维服务合同、广州市轨道交通十二号线供电系统设备运维服务合同, 合同金额 10.24 亿元。
亿纬锂能	公司子公司亿纬集能、荆门创能完成工商变更登记; 公司董事刘建华先生累计减持公司股份 79.83 万股, 占公司总股本的 0.082%; 公司全资孙公司 EVE BATTERY INVESTMENT LTD. 签订《认股申请书》, 认购 SIHL 股票 23,769 股, 占其总股本 37.55%; 公司与思摩尔签署《股权转让协议书》后, 麦克韦尔已完成股权转让的工商变更登记手续, 并取得了深圳市市场监督管理局核发的《营业执照》; 2019 年 12 月 18 日, 公司收到思摩尔支付的麦克韦尔股权转让款 4.11 亿元。公司参股公司 SIHL 正在申请于香港联合交易所有限公司主板挂牌上市的相关工作, 已于 2019 年 12 月 19 日向香港联交所递交了本次上市的应用文件。
格林美	公司全资子公司江西格林美资源循环有限公司于 2019 年 12 月 17 日与山西洪洋海鸥废弃电器电子产品回收处理有限公司及目标公司股东樊飞先生共同签署了《山西洪洋海鸥股权转让协议》, 江西格林美收购樊飞先生持有的目标公司 12% 股权, 本次收购完成之后, 江西格林美持有目标公司 80% 股权; 截至 2019 年 12 月 17 日, 公司实控人许开华通过深圳证券交易所系统累计增持公司股份 329.38 万股, 占公司总股本的 0.079%, 增持金额合计 1,394.67 万元, 增持均价为 4.23 元/股。
江苏新能	全资子公司江苏国信灌云风力发电有限公司投资建设的国信灌云 100MW 陆上风电场项目 50 台风电机组全部并网发电, 实现了 2019 年底前投产的预期目标。
航天机电	公司全资子公司连云港神舟新能源有限公司拟将对深圳市先进清洁电力技术研究有限公司总计 4,656.25 万元债权中的 1,210.625 万元转让给公司关联方上海中航进出口有限公司, 转让价格 1,210.625 万元。
多氟多	公司董事韩世军减持 79.31 万股, 减持均价 11.99 元/股, 占总股本的比例为 0.11598%。
中超控股	公司及子公司中标国家电网项目, 中标金额合计 5.33 亿元。
光华科技	公司以自筹资金 5,000 万元人民币对全资子公司珠海中力新能源科技有限公司进行增资, 增资完成后, 中力新能源的注册资本由人民币 5,000 万元增加至人民币 1 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
中恒电气	公司全资子公司北京中恒博瑞数字电力科技有限公司与国网信通亿力科技有限责任公司于 2019 年 12 月 18 日签订了《浙江电网综合节能改造及提质增效项目（二期）所需的接地故障综合保护系统设备采购合同》，合同价格为 6,785.05 万元人民币。
日月股份	公司拟公开发行可转债人民币 12 亿元。
诺德股份	公司拟以 2.52 元的价格向诚志（香港）电子有限公司出售控股子公司深圳诺德融资租赁有限公司 25% 股权。本次交易完成后，公司将持有诺德租赁 41.46% 股权，诚志电子持有诺德租赁 58.54% 股权。
协鑫集成	公司于 2019 年 12 月 19 日与保利（横琴）资本管理有限公司及控股股东协鑫集团有限公司签署了《战略合作框架协议》。
白云电器	公司签订广州市轨道交通十号线供电系统设备运维服务合同、广州市轨道交通十八号线供电系统设备运维服务合同、广州市轨道交通二十二号线供电系统设备运维服务合同，合同金额 8.28 亿元。
迈为股份	公司之子公司苏州迈为自动化设备有限公司在近期与隆基绿能科技股份有限公司之全资孙公司西安隆基乐叶光伏科技有限公司、陕西隆基乐叶光伏科技有限公司签署了多份日常经营合同，合同累计金额 5.44 亿元，占公司 2018 年度经审计主营业务收入的 69.03%。
科恒股份	公司拟发行 5.7 亿元可转债，募集资金净额用于锂电设备配套零部件数控加工中心建设项目及锂离子电池正极材料项目；公司发行 2019 年度限制性股票激励计划，公司拟向激励对象授予 626 万份股票期权，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 2.95%，其中首次授予 546.50 万份，占本激励计划权益总数的 87.30%，预留 79.50 万份，约占本激励计划权益总数的 12.70%。本激励计划首次授予的股票期权的行权价格为 12.21 元/份。业绩考核目标为 2020-2023 年净利润分别不低于 0.8/1.1/1.5/2.0 亿元。
中电兴发	北京中电兴发作为联合体牵头人与夏邑县自然资源局就夏邑县后备资源全流程投资开发项目签订了采购合同，合同金额预计为人民币 8.88 亿元。
炬华科技	2019 年度业绩预告：预计盈利 2.17-2.58 亿元，去年同期盈利 1.36 亿元。
格林美	截至 2019 年 12 月 20 日，实控人许开华通过深圳证券交易所系统累计增持公司股份 465.54 万股，占公司总股本的 0.112%，增持金额合计 1,999.33 万元，增持均价为 4.29 元/股。
首航节能	公司中标帕特拉图 3*800MW 项目空冷合同，项目金额：1816 万美元+36.27 亿卢比。
新纶科技	公司拟对新纶超净进行增资，增资金额 10.44 亿元，以货币或者其他法律允许的可用货币估价并可以依法转让的非货币财产作价出资，增资后新纶超净注册资本变更为 11.04 亿元。
胜利精密	本次解除限售的股份数量为 5.15 亿股，占公司总股本的比例为 14.9687%。
金风科技	公司董事兼执行副总裁王海波计划在本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 17.88 万股（即不超过本公司总股本的 0.0042%）。
华友钴业	公司发布《发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》（修订稿）。上市公司拟向信达新能以发行股份的方式，购买其持有华友衢州 15.68% 股权。截至评估基准日 2019 年 6 月 30 日，华友衢州的股东全部权益价值的评估值为 51.30 亿元。基于上述评估结果，交易双方协商确定华友衢州 15.68% 股权最终的交易价格为 8.05 亿元；上市公司拟采用询价方式向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。本次募集配套资金总额不超过 8 亿元，募集资金净额用于分别用于华友衢州“年产 3 万吨（金属量）高纯三元动力电池级硫酸镍项目”和支付中介机构费用及本次交易相关税费。

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	53.00	513.64	0.59	1.53	89.83	34.62	7.42
603218.SH	日月股份	买入	20.15	107.07	0.53	0.93	38.16	21.60	6.05
300751.SZ	迈为股份	买入	135.35	70.38	3.29	4.56	41.14	29.68	24.78
002340.SZ	格林美	增持	4.44	184.24	0.19	0.21	23.37	21.14	2.49
300360.SZ	炬华科技	未有评级	13.33	54.60	0.33	0.51	40.39	26.14	5.24

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 12 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：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、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) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 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) 3988 6333  
致电香港免费电话：  
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065  
新加坡客户请拨打：800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 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) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 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) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 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) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371