

强于大市

电力设备与新能源行业 4 月第 2 周周报

3 月国内新能源汽车产销环比回暖

在海外疫情蔓延的背景下，我们预计新基建相关方向的投资与建设将加速展开，特高压输电作为新基建的重要组成部分，预计将有超过 10 条线路开始进入建设周期，相关主设备市场空间约 600 亿元，核心供货企业有望显著受益。光伏与新能源汽车产业链外需占比较大，短期受海外疫情冲击较大，但不改中长期成长属性；板块估值已大幅回调至价值区间；我们中长期看好新能源汽车产业链中游制造龙头与上游资源巨头的投资机会，中长期看好光伏制造业龙头标的与异质结电池相关标的。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块上涨 0.69%。其中工控自动化上涨 2.47%、核电板块上涨 2.36%、新能源汽车指数上涨 1.71%、风电板块上涨 1.26% 锂电池指数上涨 0.87% 发电设备上涨 0.54% 光伏板块下跌 1.62%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：**中汽协：3 月新能车产销分别为 5.0 万辆和 5.3 万辆，环比增长 3.8 倍和 3.0 倍，同比下降 56.9%和 53.3%；1-3 月累计产销分别为 10.5 万辆和 11.4 万辆，同比下降 60.2%和 56.4%。3 月动力电池装车量 2.8GWh，同比下降 45.6%，环比上升 363.2%，产业呈现逐渐恢复趋势。GGII：2020 年中国新建及改造 5G 基站的锂电池需求将达到 10GWh。特斯拉或将在 4 月举行的特斯拉"电池日"上主推 Maxwell 的干电极技术。国家发改委：预计今年新增充电桩 60 万个，投资近百亿元。**新能源发电：**国家能源局：装机容量小于 6MW 风电项目不再需要电力许可证。国家发改委：发布《中华人民共和国能源法（征求意见稿）》。**电改电网：**在建的 9 条特高压输电通道已经全部复工，全年建设项目投资规模将达到 1,811 亿元。
- **本周公司重点信息：2019 年年报：泰胜风能**（盈利 1.54 亿元，同比增长 1,358.82%）、**科达利**（盈利 2.37 亿元，同比增长 188.39%）。**2020 年一季度业绩预告：晶盛机电**（盈利 1.26-1.39 亿元，同比增长 0%-10%）、**先导智能**（盈利 0.87-1.26 亿元，同比下降 35%-55%）、**捷佳伟创**（盈利 0.79-1.07 亿元，同比增长-15%至 15%）、**东方日升**（盈利 1.60-1.85 亿元，同比下降 39.02%-47.26%）、**亿纬锂能**（盈利 2.40-2.60 亿元，同比增长 20%-30%）、**阳光电源**（盈利 1.45-1.62 亿元，同比下降 5%-15%）**华友钴业**（盈利 1.7-2.0 亿元，上年同期盈利 1,236 万元）、**中科电气**（盈利 2,553-3,017 万元，同比下降 35%-45%）、**当升科技**（盈利 3,000-3,500 万元，同比下降 53.19%-45.39%）、**汇川技术**（1.68-1.94 亿元，同比增长 30%-50%）、**宁德时代**（盈利 7.33-8.38 亿元，同比下降 20%-30%）、**星源材质**（盈利 1,500-2,500 万元，同比下降 80.31%-67.19%）、**欣旺达**（亏损 1.07-1.02 亿元，上年同期盈利 1.34 亿元）、**泰胜风能**（盈利 1,193-1,789 万元，同比下降 42%-13%）。**比亚迪：**3 月新能源汽车销量 1.23 万辆，同比下降 59%，1-3 月新能源汽车累计销量 2.22 万辆，累计同比下降 69.67%。**科达利：**拟定增募资不超过 13.86 亿元，用于惠州动力锂电池精密结构件新建项目等。
- **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 4 月第 1 周周报：新能源汽车补贴延长 2 年，光伏电价政策落地》2020.04.06

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

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 11

公司动态 12

风险提示 16

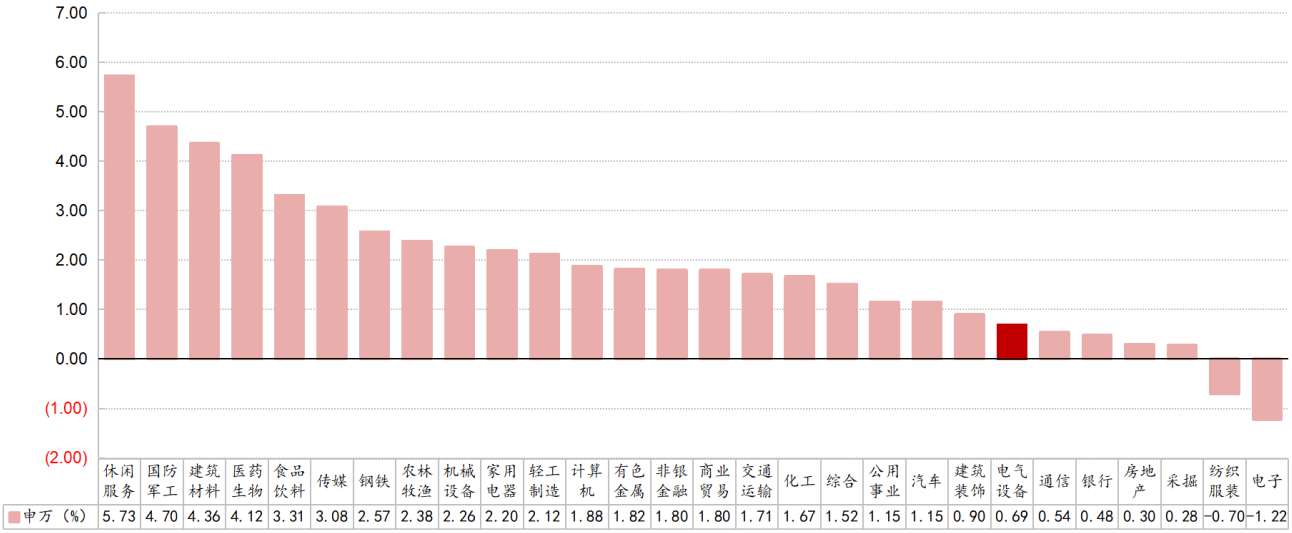
图表目录

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.....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上涨 0.69%，涨幅小于大盘：本周沪指收于 2,796.63 点，上涨 32.64 点，上涨 1.18%，成交 10,335.57 亿；深成指收于 10,298.41 点，上涨 188.30 点，上涨 1.86%，成交 16,977.76 亿；创业板收于 1,949.88 点，上涨 43.21 点，上涨 2.27%，成交 5,736.95 亿；电气设备收于 4,373.23 点，上涨 30.07 点，上涨 0.69%，涨幅小于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



	休闲服务	国防军工	建筑材料	医药生物	食品饮料	传媒	钢铁	农林牧渔	机械设备	家用电器	轻工制造	计算机	有色金属	非银金融	商业贸易	交通运输	化工	综合	公用事业	汽车	建筑装饰	电气设备	通信	银行	房地产	采掘	纺织服装	电子
申万（%）	5.73	4.70	4.36	4.12	3.31	3.08	2.57	2.38	2.26	2.20	2.12	1.88	1.82	1.80	1.80	1.71	1.67	1.52	1.15	1.15	0.90	0.69	0.54	0.48	0.30	0.28	-0.70	-1.22

资料来源：万得，中银证券

本周工控自动化涨幅最大，光伏板块跌幅最大：本周工控自动化上涨 2.47%、核电板块上涨 2.36%、新能源汽车指数上涨 1.71%、风电板块上涨 1.26%、锂电池指数上涨 0.87%、发电设备上涨 0.54%、光伏板块下跌 1.62%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为至正股份 30.22%、曙光股份 26.15%、涪陵电力 18.80%、诺德股份 14.19%、盛弘股份 13.87%；跌幅居前五个股票为 ST 锐电-19.05%、合康新能-17.69%、锦浪科技-10.83%、双一科技-10.04%、通光线缆-10.03%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：近期动力电池市场需求较差。从新能源车产销数据来看，3 月份同比下滑幅度仍然达到 4 成左右，恢复程度不如预期。受此影响，3 月份复工补库的动力电池企业已出现明显的库存偏高现象，近段时间已开始调整开工率。另外，为降低电池成本，近期部分车企尝试从 8 系三元向 5 系三元过渡，很明显，今年新能源行业的主题都将围绕降本来进行。

正极材料：三元材料：进入二季度以后，终端电池市场需求仍显不佳，国内三元材料行业回暖势头迟缓，目前来看，动力市场与数码市场需求双双走弱，海外需求下滑局势尤为明显。受需求不振影响，近期不少中小型三元材料企业出货情况不佳，迫于资金压力，无奈低价甩货，导致部分偏 5 系三元材料价格跌破 10 万元/吨。就短期来看，海外疫情难以骤然好转，预计三元材料市场仍需负重前行。三元前驱体：本周三元前驱体价格同样表现弱势，因下游三元材料市场表现不佳。不过受近期钴镍等金属价格走稳影响，三元前驱体厂家无意继续下调报价出货，预计短期常规 523 前驱体价格仍能维持在 7 万元/吨以上。硫酸钴与硫酸镍方面，近期走势弱稳为主，跌幅有限，主要是受到供应端收缩忧虑所支撑。南非方面延长封城时间两周，而印尼等产镍大国的原料出口情况也有收紧预期，都对金属价格产生支撑。磷酸铁锂：本周市场有转弱趋势。主流电池企业经历了 3 月份的复产和补库之后，近期开始出现砍单现象，要求铁锂企业延迟交付。目前看 4 月份大概率不能如预期中继续增量，静待下游市场恢复。价格方面维持平稳为主，主流 3.6-4 万元/吨。锰酸锂：本周锰酸锂价格继续下滑。受海外订单以及国内小聚合物、移动电源等需求进一步减少的影响，市场供需矛盾愈发突出，部分企业为拿下订单而选择让利，价格虽已接近成本线，但短期仍难以企稳。碳酸锂：本周碳酸锂价格依旧维持低位。因三元、磷酸铁锂、锰酸锂等下游正极材料市场有继续转弱的趋势，需求进一步降低。而市场供应方面，虽部分碳酸锂厂复工不及预期，但市场供应过剩现象短期难以改善，价格暂时弱稳。钴酸锂：近期市场表现不俗，出货量稳中有增，价格虽然较前期有所下滑，但仍能稳定在 20 万元/吨附近。钴酸锂市场的向好表现一方面是由于手机等 3C 产品多以线上销售，因此受疫情影响较小，另一方面也是受到部分细分领域需求向好所拉动，例如电子烟以及医疗用锂离子电池的出口情况均表现不错。

负极材料：进入 4 月份以来市场整体情况不如预期，海外疫情的全面爆发不可避免的冲击到国内市场，并在本月的预期订单中有所体现，尤其是出口到美国电池工厂的出现下滑。然国内电池企业开工率较 3 月有所提升，需求较上月有所提升。在产品价格方面，进入 4 月份开始了新一轮价格拉锯战，电池厂家压价情绪强烈，普遍要求下滑 5-10%，部分负极厂家已经开始做出 5%左右的价格让步。近期市场仍将是一个过渡期，国内市场需求处于逐步释放中。尽管今年的市场不确定很大，当仍不妨碍行业内人士对新能源产业的看好，据悉，湖南亿德新能源有限公司 2020 年计划建成并投产 2 条负极材料产线，预计 4 月产线可投入使用，主要为中后段工序；2021 年二期增加 2 条产线，2022 年三期再增加 2 条线；全部建成后可实现负极材料产能 3 万吨。

电解液：近期电解液市场表现不温不火，中小以国内市场为主的电解液厂家出货量小幅回升，主要是国内中小电池厂家开始陆续复工，需求量增长，但在终端市场不够理想的情况下，增量有限。产品价格方面，目前国内电解液价格地位持稳。主要原料价格低位持稳，下游市场需求不够理想，电解液价格自然不会出现明显变化。

隔膜：本周，国内隔膜市场暂平稳续市。据鑫椤资讯了解，目前国内主流隔膜企业 4 月排产数据略好于 3 月，国内方面需求呈现缓慢提升趋势，海外需求尚存不确定性，业内对后市预期多持谨慎乐观态度。

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		单位	2020/3/6	2020/3/13	2020/3/20	2020/3/27	2020/4/3	2020/4/10	环比(%)
锂电池		元/Wh	0.725	0.725	0.725	0.725	0.725	0.725	0.00
正极材料	NCM532	万元/吨	13.05	13.05	12.25	12.25	11.75	11.45	(2.55)
	NCM811	万元/吨	19.25	19.25	19.05	19.05	18.75	18.55	(1.07)
三元前驱体	NCM523	万元/吨	8.85	8.85	7.95	7.85	7.65	7.25	(5.23)
	NCM811	万元/吨	9.75	9.75	8.85	8.75	8.55	8.15	(4.68)
	硫酸钴	万元/吨	5.25	5.35	4.95	4.75	4.65	4.55	(2.15)
	硫酸镍	万元/吨	2.5	2.4	2.35	2.3	2.3	2.3	0.00
	硫酸锰	万元/吨	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.00
	电解钴	万元/吨	26.9	25.5	25.5	25.75	25.25	24.9	(1.39)
	电解镍	万元/吨	10.25	9.74	9.645	9.32	9.39	9.805	4.42
磷酸铁锂		万元/吨	4.1	4.1	4	4	3.8	3.8	0.00
钴酸锂		万元/吨	22	22	22	21.25	21.25	20.5	(3.53)
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.45	2.45	2.45	2.45	2.35	2.3	(2.13)
	低容量型	万元/吨	4.1	4.1	4.1	4.1	4	4	0.00
	高压实	万元/吨	2.9	2.9	2.9	2.9	2.8	2.7	(3.57)
	小动力型	万元/吨	3.6	3.6	3.6	3.6	3.5	3.4	(2.86)
碳酸锂	工业级	万元/吨	4.1	4.1	4.1	4.05	4	4	0.00
	电池级	万元/吨	4.95	4.95	4.85	4.75	4.7	4.7	0.00
氢氧化锂		万元/吨	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	0.00
负极材料	中端	万元/吨	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	0.00
	高端动力	万元/吨	-	-	-	6	6	6	0.00
	高端数码	万元/吨	-	-	-	7.8	7.8	7.8	0.00
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米	2	2	2	2	2	2	0.00
	动力（9μm）	元/平方米	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.35	(10.00)
电解液	低端	万元/吨	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	0.00
	高端	万元/吨	5	5	5	5	5	5	0.00
其他辅料	DMC	万元/吨	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.00
	六氟磷酸锂	万元/吨	8.1	7.8	7.8	7.8	7.8	7.8	0.00

资料来源：鑫椤锂电，中银证券

国内光伏市场价格观察

受海外疫情严峻的影响，二季度终端需求持续疲软，近期供应链价格一路下探，单、多晶硅片企业面对厂内仍有硅料库存前提下，对于硅料采购意愿稍低，以观望态度为主。本周实际成交订单不多，一线企业预计本周开始陆续洽谈，实际成交预计下周前将会定案下来，现阶段多晶硅价格相较前期成交基础滑落约每公斤 **2-3 元人民币**左右，价格下行的趋势氛围浓厚。本周单、多晶用料价格全面下探，单晶用料价格落在每公斤 **70-73 元人民币**之间，均价为每公斤 **71 元人民币**；多晶用料价格落在每公斤 **40-42 元人民币**之间，均价为每公斤 **41 元人民币**。目前各环节有较高库存前提下，向上游采购意愿偏低，同时压缩价格力道也将持续扩大。因此不排除接下来部分多晶硅企业透过检修方式降低硅料供应，进而稳定硅料价格。海外硅料的部分，虽然市场仍持观望氛围居多，但随着国内硅料价格走跌影响，本周单多晶用料价格全面下滑，均价分别落在每公斤 **8.1 元及 6.5 元美金**。

以多晶需求为主的印度市场宣布锁国政策，导致需求展延，加之在产的部分电池企业仍有多晶电池的库存，现阶段调整为单周或隔周制定生产计划，谨慎控制产出，本周向上传导至多晶硅片环节，不论一线及二线多晶硅片企业陆续下调开工率因应。目前看来，二季度多晶硅片随着需求低迷，价格将呈现一路下行的态势。本周国内多晶硅片价格持续调降，落在每片 **1.25-1.38 元人民币**之间，均价为每片 **1.35 元人民币**，市场不见每片 1.4 元人民币的价格；海外多晶硅片本周价格与上周变化不大，落在每片 **0.19-0.195 元美金**之间，均价为每片 **0.192 元美金**。回顾隆基隔周即再次公告牌价已是 2018 年初左右，时隔两年后再度重演，显示近期受终端需求持续疲软的影响，各供应链环节库存攀升。单晶硅片企业相较其他环节仍有较高利润空间条件，本周公告牌价呈现下行的走势，其中 G1 及 M6 全部下调每片 **0.15 元人民币**。国内单晶硅片 M2 及 G1 价格分别落在每片 **2.8-3.03 元及 3.07-3.26 元人民币**之间；海外单晶硅片 M2 及 G1 价格分别落在每片 **0.364-0.387 元及 0.391-0.416 元美金**之间。由于终端对于 M2 产品需求越来越低情况，加之大部分单晶硅片企业转向生产 G1 为主，目前市场正逐步消化 M2 产品库存，预判 M2 将会逐步退出，后期转为客制化生产。另一方面受到掺镓片同价竞争的影响之下，近期掺硼片价格明显受到挤压，下游采购议价空间相对大，部分二、三线企业掺硼片持续下探，市场上也不难出现更低的成交价格。面对海外不断下调组件需求量，供应链价格持续悲观的预期心理，不排除部分单晶硅片企业存在下调开工率的可能。

海外需求递延影响让本周单晶 PERC 电池片价格持续下降，M2 尺寸价格下降空间所剩无几，再加上需求式微，因此价格跌落幅度较缓、均价滑落至每瓦 **0.82-0.84 元人民币**，而 G1 尺寸本周均价来到每瓦 **0.85-0.86 元人民币**。疫情的影响从下游端开始传导至上，本周开始海外单晶电池片订单逐步减少，价格不容乐观，本周海外 M2 尺寸均价落在每瓦 **0.109 元美金**、G1 价格约每瓦 **0.110 元美金**。多晶电池片的部分，与上周状况相同，主要受到印度封锁影响，让多晶电池片订单锐减，国内价格跌落至每片 **2.55-2.6 元人民币**，而海外则因无订单成交，价格暂无变动。整体而言，上游单晶硅片龙头在今日宣布降价，同时考量下游组件端持续的压价下，短期内单晶电池片的跌价仍将持续。而多晶电池片后续仍需视印度状况而定，短期内价格仍将持续下跌。

由于海外疫情持续延烧，海外终端厂商呈现观望，不仅原先成交的订单陆续出现要求递延交货的情形，也几乎无新成交订单，市场没有明确行情价，呈现有价无市的情况。在海外疫情发展尚不明朗的情况下，组件厂家只能积极抢占国内市场份额，单晶 PERC 组件价格下跌到每瓦 **1.62-1.66 元人民币**之间，且短期内价格仍将持续下探。按疫情发展，5-6 月可能会是今年市况最艰难的时刻，市场观望气氛浓厚，成交量可能持续稀少，使得组件厂库存压力也将上升，后续组件及整体供应链开工率可能都会进一步调整。

疫情导致海外终端客户推迟订单或者取消，组件需求转弱也开始向上传导，电池片、辅材持续感受到降价压力，上周玻璃龙头大厂价格降价后，**26 元人民币**已成为市场行情价，随着 5-6 月海外需求续弱，玻璃价格后势也偏弱看待。

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类		2020/2/27	2020/3/4	2020/3/11	2020/3/18	2020/3/26	2020/4/1	2020/4/8	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.5	(2.99)
	单晶用 美元/kg	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3	8.1	(2.41)
	菜花料 元/kg	51	51	43	43	43	43	41	(4.65)
	致密料 元/kg	73	73	73	73	73	73	71	(2.74)
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.203	0.203	0.197	0.197	0.197	0.192	0.192	0.00
	多晶-金刚线 元/片	1.550	1.550	1.510	1.480	1.450	1.400	1.350	(3.57)
	铸锭单晶-158.75mm 美元/片	0.335	-	-	-	-	-	-	-
	铸锭单晶-158.75mm 元/片	2.550	-	-	-	-	-	-	-
	单晶-156.75μm 美元/片	0.391	0.391	0.391	0.391	0.385	0.385	0.385	0.00
	单晶-156.75μm 元/片	3.060	3.060	3.060	3.060	3.010	3.010	3.010	0.00
	单晶-158.75mm 美元/片	0.426	0.426	0.426	0.426	0.420	0.416	0.397	(4.57)
	单晶-158.75mm 元/片	3.310	3.310	3.310	3.310	3.260	3.260	3.110	(4.60)
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.078	0.078	0.078	0.077	0.075	0.075	0.075	0.00
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.620	0.620	0.620	0.620	0.598	0.576	0.565	(1.91)
	单晶 PERC-21.7%+ 美元/W	0.118	0.118	0.118	0.116	0.114	-	-	-
	单晶 PERC-21.7%+ 元/W	0.930	0.900	0.900	0.900	0.880	-	-	-
	单晶 PERC-21.7%+双面 美元/W	0.118	0.118	0.118	0.116	0.114	-	-	-
	单晶 PERC-21.7%+双面 元/W	0.930	0.900	0.900	0.900	0.880	-	-	-
	单晶 PERC-21.7%+ G1 158.75mm 美元/W	0.123	0.123	0.123	0.122	0.120	-	-	-
	单晶 PERC-21.7%+ G1 158.75mm 元/W	0.960	0.950	0.950	0.950	0.920	-	-	-
	单晶 PERC-21.9%+ 美元/W	-		-	-	-	0.112	0.109	(2.68)
	单晶 PERC-21.9%+ 元/W	-		-	-	-	0.850	0.840	(1.18)
	单晶 PERC-21.9%+双面 美元/W	-		-	-	-	0.112	0.109	(2.68)
	单晶 PERC-21.9%+双面 元/W	-		-	-	-	0.850	0.840	(1.18)
	单晶 PERC-21.9%+ G1 158.75mm 美元/W	-		-	-	-	0.115	0.110	(4.35)
	单晶 PERC-21.9%+ G1 158.75mm 元/W	-		-	-	-	0.880	0.860	(2.27)
组件	多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.199	0.199	0.199	0.199	0.199	0.198	0.196	(1.01)
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.490	1.490	1.490	1.490	1.490	1.490	1.480	(0.67)
	单晶 PERC 320-330/385-400W 美元/W	0.225	0.225	0.222	0.220	0.218	-	-	-
	单晶 PERC 320-330/385-400W 元/W	1.670	1.670	1.670	1.670	1.670	-	-	-
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	-		-	-	-	0.216	0.214	(0.93)
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	-		-	-	-	1.660	1.650	(0.60)
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m^2	29	29	29	29	29	28	26	(7.14)

资料来源：PVInfoLink，中银证券

行业动态

新能源汽车及锂电池

中汽协：3 月新能源汽车销售 5.3 万辆，动力电池装车量达 2.8GWh：中汽协数据显示，3 月，新能源汽车产销分别完成 5.0 万辆和 5.3 万辆，环比增长 3.8 倍和 3.0 倍，同比下降 56.9%和 53.3%。1-3 月，新能源汽车产销分别完成 10.5 万辆和 11.4 万辆，同比下降 60.2%和 56.4%。3 月我国动力电池产量共计 4.5GWh，同比下降 45.5%，环比增长 396.6%；动力电池销量共计 3.0GWh，同比下降 55.7%；动力电池装车量共计 2.8GWh，同比下降 45.6%，环比上升 363.2%，产业呈现逐渐恢复趋势。

(https://www.sohu.com/a/387056097_120046772)

外媒：中国考虑削减 10%的新能源车补贴：据彭博社报道，中国正在考虑减少对购车者的补贴，并限制享受补贴的合格车型数量。据知情人士透露，多个政府机构正在讨论在 2020 年晚些时候将新能源汽车补贴削减 10%。

(http://www.china-nengyuan.com/news/154192.html)

商务部：推动有关地方放宽或取消汽车限购措施：商务部消费促进司副司长王斌表示，促进新能源汽车消费、降低二手车经销增值税税率等政策措施，有利于稳定汽车产业发展和就业，加快汽车消费释放回补，推动形成强大国内市场。下一步，商务部将加快推进放管服改革，促进稳定新车销售，推动有关地方放宽或取消限购措施，不断完善用车环境。

(https://finance.sina.com.cn/china/gncj/2020-04-03/doc-iimxyqwa4809556.shtml)

工信部：进一步放宽新能源汽车准入门槛：4 月 7 日，工信部网站发布公开征求对《工业和信息化部关于修改<新能源汽车生产企业及产品准入管理规定>的决定（征求意见稿）》的意见。工信部指出随着国内外形势的发展变化，为更好适应我国新能源汽车产业发展需要，进一步放宽准入门槛，激发市场活力，加强事中事后监管，促进我国新能源汽车产业高质量发展，需要对《准入规定》部分条款进行修改。

(http://finance.sina.com.cn/chanjing/cyxw/2020-04-07/doc-iimxyqwa5569373.shtml)

特斯拉 Cybertruck 预订量已超 60 万辆：据外媒报道，根据 Cybertruck Owners Club 论坛上的一份众包清单显示，截至 3 月 31 日，消费者预订特斯拉 Cybertruck 的数量大概在 622,000 左右

(https://www.sohu.com/a/384736108_99956743)

GGII：2020 年国内新能源汽车 IGBT 市场规模将达 200 亿元：虽然今年新能源汽车产量大幅回落，但随着补贴政策的退坡，车企布局的加快，未来两年新能源汽车市场有望回复至快速增长期。IGBT 作为其核心器件也将迎来黄金发展期。GGII 数据显示，2019 年我国新能源汽车 IGBT 市场规模达到 155 亿元，同比增长 6.40%，增速为近年的新低。GGII 预计，随着市场的逐步回调，到 2020 年，我国新能源汽车和充电桩市场将带动近两百亿 IGBT 模块的需求。

(http://www.gg-ii.com/art-2479.html)

全球锂离子电池面临断供风险：据外媒报道，近日，锂离子电池行业的专业信息提供商 Benchmark Minonal Intelligence 发布了一份报告，内容显示：新冠肺炎疫情的爆发，导致整个锂离子电池供应链物流放缓，并已危及到各地的生产和使用，全球锂离子电池面临断供风险。

(http://www.china-nengyuan.com/news/154220.html)

GGII：2020 年中国新建及改造 5G 基站的锂电池需求将达到 10GWh：2020 年国内将大力发展 5G 和基建工程项目，双向驱动作用下，5G 基站将是 2020 年大力推动的必然趋势，随着中国移动开启基站锂电池招标工作后，未来基站需求将更一步释放，GGII 保守预计，2020 年新建及改造的 5G 基站需求量将达到 10GWh。

(https://www.gg-lb.com/art-40156.html)

宾利计划 2025 年推出首款纯电动汽车：据外媒报道，宾利计划在 2025 年推出首款纯电动汽车，目前已经开始研发。宾利首席执行官表示该款纯电动汽车续航里程大约 560km，很可能采用固态电池。宾利所属大众集团已经对美国固态电池开发领导者 QuantumScape 投资 1 亿美元，未来电池技术一旦取得进展，纯电动车的续航能力将发生质变。

(https://www.sohu.com/a/385690637_660877)

《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》 咨询委员会会议在京召开：4 月 7 日，全国政协副主席、中国科协主席、规划咨询委员会主任万钢在北京主持召开《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》（以下简称《规划》）咨询委员会会议，工业和信息化部副部长辛国斌参会并介绍《规划》编制和新能源汽车产业发展有关情况。

(https://news.sina.com.cn/o/2020-04-08/doc-iimxxsth4248084.shtml)

特斯拉或将 4 月“电池日”推出干电极技术：被特斯拉重金收购的 Maxwell 前高管向财联社记者独家透露，特斯拉或将在 4 月中举行的特斯拉“电池日”上主推 Maxwell 的干电极技术，在降低电池成本的同时提高能量密度和续航里程。

(http://finance.sina.com.cn/stock/relnews/cn/2020-04-08/doc-iircuyvh6605774.shtml)

锂电池之父研制新型电池，容量为锂电池 3 倍：锂电池之父约翰·古迪纳夫（John Goodenough）近日透露，已研制出钠-玻璃电池，其储能力是当前锂电池的 3 倍。新电池还具备安全、长寿命、成本低的特点，不再需要严格依赖锂来开发。

(https://www.sohu.com/a/386221368_354970)

GGII：2019 年低速车保有量已突破 500 万辆：高工产研电动车研究所（GGII）不完全统计数据显示，截至 2019 年底，全国低速电动汽车销量同比下滑 8%左右，但保有量仍超过 500 万辆。GGII 预计随着新国标在 2021 年的出台，全国低速电动车市场有望在 2022 年进入新的一轮增长通道。

(http://www.gg-ii.com/art-2507.html)

国家发改委：预计今年新增充电桩 60 万个，投资近百亿元：国家发改委产业发展司副司长蔡荣华表示，预计今年全年能够完成投资 100 亿元左右，新增公共桩约 20 万个，新增私人桩超过 40 万个，公共充电站达到 4.8 万座。

(http://www.chinapower.com.cn/xw/gnxw/20200410/14657.html)

新能源发电及储能

国家发改委：发布《中华人民共和国能源法（征求意见稿）》：其中第四十五条指出，国家建立可再生能源电力消纳保障制度；第四十六条指出，国家制定相关财政、金融和价格等政策支持可再生能源开发利用；第四十八条指出，国家实行可再生能源发电优先上网和依照规划的发电保障性收购制度。电网企业应当加强电网建设，扩大可再生能源配置范围，发展智能电网和储能技术，建立节能低碳电力调度运行制度。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20200410/1062252.shtml)

国家能源局：装机容量小于 6MW 风电项目不再需要电力许可证：国家能源局官网发布了《国家能源局关于贯彻落实“放管服”改革精神优化电力业务许可管理有关事项的通知》。通知明确：继续实施电力业务许可豁免政策，其中相关企业经营项目装机容量 6MW（不含）以下的太阳能等可再生能源发电项目的发电业务不要求取得发电类电力业务许可证。同时简化经营太阳能等可再生能源发电企业许可申请要求。

(http://news.bjx.com.cn/html/20200410/1062135.shtml)

印度：受冠状病毒疫情影响,3000MW 的光伏和风能项目面临延期：据伍德·麦肯齐咨询公司宣称，受冠状病毒疫情影响，印度可能面临 3000MW 的光伏和风能项目将推迟。

(http://www.pvnews.cn/a/news/guoji/10804.html?security_verify_data=313638302c31303530)

欧洲储能装机增速放缓：日前，欧盟储能协会（EASE）联合市场研究机构 Delta-EE 发布最新报告称，2019 年全年，欧洲储能装机量增加 1 吉瓦时，较 2018 年的 1.4 吉瓦时出现下滑。报告警告称，储能产业发展的迟滞可能会对欧洲清洁能源发展前景造成限制。

(http://www.escn.com.cn/news/show-941105.html)

全球累计在运营光伏电站规模超 580GW：根据国际可再生能源机构（IRENA）发布的最新统计数据，2019 年全球安装了 176GW 的新可再生能源容量。包括光伏和光热发电（CSP）在内的太阳能装机略落后于风能，累计装机容量为 586.4GW。其中光热发电项目占总量的 6.27GW，而并网的光伏项目占 580.1GW。

(http://www.escn.com.cn/news/show-941128.html)

国家电投计划投资 100 亿元在山东潍坊建设氢能等清洁能源项目：国家电投集团陕西新能源有限公司清洁能源项目包括光伏发电（农光互补、农鱼互补）、综合智慧能源、氢能、天然气多联供、增量配网、潮汐能多个子项目，计划投资约 100 亿元。

(http://www.escn.com.cn/news/show-942135.html)

国网综能、宁德时代投资 4 亿元成立合资公司打造储能全产业链：宁德时代与国网综能等成立合资公司国网时代（福建）储能发展有限公司已经落地福建宁德，双方将共同携手打造储能全产业链。福建国网时代成立日期为 4 月 3 日，注册资金 4 亿元。其中宁德时代与国网综能分别出资 1.6 亿元，各占 40%股份，另外两家公司为长江晨道基金、五洲合众投资分别出资 4000 万元，占股分别为 10%。宁德时代还通过长江晨道基金间接持有合资公司 1.587%股权，这意味着宁德时代在合资公司中占据主导权。

(https://www.sohu.com/a/386246666_418320)

广东 2020 年争取全年新增光伏 1.5GW：广东省能源局发布了《广东省关于 2020 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》。通知提出：加快推动广东省列为 2019 年国家竞价光伏项目和平价光伏发电项目建设，同时积极组织和推进具备接网和消纳条件的新增平价上网项目建设，争取全省全年新增光伏发电并网容量 150 万千瓦。

(http://www.21spv.com/news/show.php?itemid=69159)

大众汽车集团零部件公司携手度普新能源，计划推出储能快充桩：相关媒体从大众汽车集团官方获悉，大众汽车集团零部件公司与上海度普新能源科技有限公司已签署合作协议，计划在国内生产灵活储能快充桩。按照双方签订的协议规划，灵活储能快充桩的量产工作将于今年下半年启动。

(https://www.sohu.com/a/386712694_157534)

西藏华电金上两光伏项目可研阶段勘察设计招标，装机量共 3.3GW：华电集团电子商务平台发布了“西藏华电金上昌都贡觉拉妥一期 1500MWp 光伏发电项目可研阶段勘察设计招标公告”“西藏华电金上昌都芒康昂多 1800MWp 光伏发电项目可研阶段勘察设计招标公告”，两项目共涉及装机量 3.3GW。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200410/1062137.shtml)

电改电网及能源互联网

国家电网：特高压建设全面恢复，投资规模达 1811 亿元：目前，在建的 9 条特高压输电通道已经全部复工，正在加速建设，全年建设项目投资规模将达到 1811 亿元，将有效带动上下游产业发展。拉动社会投资 3600 亿元，总体规模近 5411 亿元。

(http://www.chinapower.com.cn/dww/jdxw/20200406/14033.html)

国网吉林科学谋划新基建“761”工程项目 将推动政府谋划东北第二条特高压电外送通道：在新基建“761”工程项目中，国网吉林电力将通过强化省域骨干网架、完善市域骨干网架、加快配电网改造升级、推进新能源汽车充电桩建设等手段，为加快吉林全面振兴全方位振兴提供坚强的电力保障。另外，公司将推动政府谋划东北第二条特高压电外送通道，大幅提高吉林省及东北区域电力外送能力。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20200408/1061399.shtml)

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
赢合科技	公司预计 2020Q1 实现净利润 1.5 亿元–1.7 亿元，同比增加 112.12%-140.41%。
华友钴业	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 1.7 亿元-2.0 亿元，上年同期归母净利润为 1236 万元。
安靠智电	经修正后，公司 2020Q1 实现归母净利润 2600 万元-3200 万元，同比增长 23.76%- 52.32%。
晶盛机电	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 1.26 亿元-1.39 亿元，同比增长 0%-10%。
当升科技	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 3,000 万元-3,500 万元，同比下降 53.19% -45.39%。
亿纬锂能	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 2.40 亿元-2.60 亿元，同比增长 20.00%-30.00%。
宁德时代	①预计公司 2020Q1 实现归母净利润 7.33 亿元-8.38 亿元，同比下降 20%-30%。②公司持股 5%以上的股东宁波联创拟减持不超过 3313 万股，占公司总股本比例不超过 1.5%。
通裕重工	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 5,641 万元-6,346 万元，同比增长 140%-170%。
合纵科技	预计公司 2020Q1 实现归母净利润亏损约 6,400 万元-6,800 万元，上年同期亏损 1,194 万元。
金卡智能	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 3,232 万元-5,387 万元，同比下降 50%-70%。
金通灵	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 2,000 万元-2,500 万元，同比下降 64.08%-55.10%。
全信股份	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 1,098 万元-1,830 万元，同比下降 25%-55%。
向日葵	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 800 万元-1,300 万元，上年同期亏损 1200 万元。
朗新科技	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 2,600 万元-3,100 万元，同比增长 275.11%-308.79%。
科恒股份	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 500 万-1000 万，同比下降 55.12%-77.56%。
凯发电气	预计公司 2020Q1 实现归母净利润亏损 3900 万元-3500 万元，上年同期亏损 2962 万元。
恒华科技	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 457 万元-639 万元，同比下降 30%-50%。
星源材质	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 1,500 万元-2,500 万元，同比下降 80.31%-67.19%。
和顺电气	预计公司 2020Q1 实现归母净利润亏损 600 万元-750 万元，上年同期亏损 781 万元。
坚瑞沃能	预计公司 2020Q1 实现归母净利润亏损 750 万元-1,250 万元，上年同期亏损 54024 万元。
双杰电气	预计公司 2020Q1 实现归母净利润亏损 457 万元-957 万元，上年同期盈利 2,017 万元。
麦克奥迪	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 808 万元-1,413 万元，同比下降 30%-60%。
精功科技	预计公司 2020Q1 实现归母净利润亏损 1,500 万元-2,000 万元，上年同期亏损 2,730 万元。
通合科技	预计公司 2020Q1 实现归母净利润亏损 1500 万元-1800 万元，上年同期亏损 54 万元。
金冠股份	预计公司 2020Q1 实现归母净利润亏损 1,100 万元-1,600 万元，上年同期亏损 81 万元。
易世达	预计公司 2020Q1 实现归母净利润亏损 50 万元-100 万元，上年同期盈利 244 万元。
长高集团	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 2,000 万元-2,800 万元，同比增长 456.45%-679.03%。
日月股份	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 1.25 亿元-1.34 亿元，同比增长 50.01%-61.21%。
星云股份	预计公司 2020Q1 实现归母净利润亏损 297 万元-350 万元，同比下降 270%-300%。
先导智能	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 8,725 万元-12,603 万元，同比下降 35%-55%。
盛弘股份	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 1300 万元-1500 万元，同比增长 467.21%-554.48%。
新雷能	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 100 万元-300 万元，同比下降 68.15%-89.38%。
岱勒新材	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 220 万元-285 万元，上年同期亏损 426 万元。
中能电气	预计公司 2020Q1 实现归母净利润亏损 3,300 万元-3,800 万元，上年同期盈利 247 万元。
易成新能	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 1,000 万元-1,300 万元，同比下降 96.77%-95.81%。
南风股份	预计公司 2020Q1 实现归母净利润亏损 2,500 万-3,000 万元，上年同期盈利 1,972 万元。
锦富技术	预计公司 2020Q1 实现归母净利润亏损 1400 万元-1900 万元，上年同期盈利 133 万元。
瑞特股份	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 600 万元-1000 万元，同比下降 27.23%-56.34%。
科泰电源	预计公司 2020Q1 实现归母净利润亏损 2,000 万元-2,500 万元，上年同期亏损 704 万元。
炬华科技	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 4,250 万元-5,410 万元，同比增长 10%-40%。
蓝海华腾	①预计公司 2020Q1 实现归母净利润 1,000 万元-1,200 万元，同比增长 6.77 % -28.13 %。②公司持股 5%以上股东深圳市蓝海华腾投资有限公司、姜仲文先生；董事傅颖女士；特定股东深圳市蓝海中腾投资有限公司、黄主明先生拟通过证券交易所集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股票不超过 942 万股，占公司总股本比例 4.54%。
泰胜风能	①预计公司 2020Q1 实现归母净利润 1,193 万元-1,789 万元，同比下降 42%-13%。②2019 年年报：营业收入 22.19 亿元，同比增长 50.70%，盈利 1.54 亿元，同比增长 1358.82%。
通光线缆	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 96 万元-169 万元，同比下降 30%-60%。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
中元股份	预计公司 2020Q1 实现归母净利润亏损 550 万元-750 万元，上年同期盈利 453 万元。
朗科智能	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 1,960 万元-2,300 万元，同比增长-4.87%-11.64%。
温州宏丰	预计公司 2020Q1 实现归母净利润亏损 733 万元-821 万元，上年同期盈利 294 万元。
光一科技	预计公司 2020Q1 实现归母净利润亏损 2,202 万元-2,517 万元，同比下降 40%-60%。
易事特	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 5760.87 万元-8419.74 万元，同比下降 5%-35%。
英可瑞	预计公司 2020Q1 实现归母净利润亏损 400 万元-100 万元，上年同期盈利 41 万元。
阳光电源	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 1.45 亿元-1.62 亿元，同比下降 5%-15%。
康跃科技	预计公司 2020Q1 实现归母净利润亏损 200 万元-700 万元，上年同期盈利 2498 万元。
捷佳伟创	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 7,917 万元-1.07 亿元，同比增长-15.00% -15.00%。
珈伟新能	预计公司 2020Q1 归母净利润亏损 900 万元-1300 万元，上年同期亏损 2,937 万元。
鲁亿通	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 6,177 万元-7,824 万元，同比下降 5%-25%。
天能重工	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 2828 万元-3677 万元，同比增长 0%-30%。
道氏技术	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 500 万元-1,000 万元，上年同期亏损 8,463 万元。
中科电气	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 2553 万元-3017 万元，同比下降 35%-45%。
纳川股份	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 250 万元-430 万元，同比下降 57.68%-27.21%。
越博动力	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 300 万元-800 万元，上年同期亏损 1603 万元。
中来股份	预计公司 2020Q1 归母净利润亏损 1,700 万元-2,200 万元，同比下降 161.05%-179.01%。
科大智能	预计公司 2020Q1 归母净利润亏损 2,200 万元-1,700 万元，上年同期盈利 2,862 万元。
南都电源	预计公司 2020Q1 实现归母净利润 4,103 万元-1.03 亿元，同比下降 50%-80%。
合康新能	预计公司 2020Q1 实现归母净利润亏损 1300 万元-800 万元，上年同期盈利 2118 万元。
东方日升	①预计公司 2020Q1 实现归母净利润 1.6 亿元-1.85 亿元，同比下降 39.02%-47.26%。②公司控股子公司东方日升（常州）新能源有限公司于近日收到与收益相关的政府补助资金人民币 6,800 万元。
汇川技术	①预计公司 2020Q1 实现归母净利润 1.68 亿元-1.94 亿元，同比增长 30%-50%。②第一大股东深圳市汇川投资有限公司将其持有的本公司部分股份进行了解除质押，本次解除质押股份 1400 万股，占公司总股本 0.81%。
欣旺达	预计公司 2020Q1 归母净利润亏损 1.07 亿元-1.02 亿元，上年同期盈利 1.34 亿元。
中广核技	预计公司 2020Q1 归母净利润亏损 6,000 万元-8,000 万元，同比下降 440.20%至 553.59%。2019 业绩快报：营业总收入 70.22 亿元，同比增长 3.50%，盈利 1.03 亿元，同比下降 67.88%。
双一科技	①2019 年年报：营业收入 8.28 亿元，同比增长 54.34%，盈利 1.52 亿元，同比增长 73.27%。②公司预计 2020Q1 实现归母净利润 3482 万元-4527 万元，比上年同期增长 0%-30%。③公司公布 2019 年利润分配预案：以截至 2019 年 12 月 31 日公司总股本 1.1 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 7.00 元（含税）。④公司将募集资金投资项目“机舱罩及大型非金属模具产业化项目”和“复合材料应用研发中心项目”延期至 2022 年 1 月 31 日前完成。
佳电股份	①2019 年年报：营业收入 21.03 亿元，同比增长 7.96%，盈利 3.45 亿元，同比增长 23.72%。②公司公布 2019 年利润分配预案：以公司总股本 4.99 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.8 元（含税），不送红股，共计派发现金 3989 万元，剩余未分配利润结转至下一年度。同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 2 股。
科达利	①2019 年年报：营业收入 22.30 亿元，同比增长 11.48%，盈利 2.37 亿元，同比增长 188.39%。②公司募集资金投资项目“大连动力锂电池精密结构件项目”的实施期限延长至 2021 年 12 月 31 日。③公司拟通过非公开发行股票募集资金，本次非公开发行对象不超过三十五名，募集资金数额不超过 13.86 亿元，非公开发行股票数量不超过 4,000 万股，募集资金将用于惠州动力锂电池精密结构件新建项目、补充流动资金。④公司与 Northvolt 及其全资子公司 Northvolt Ett 签订了《The Supply Contract for the Sale and Purchase of Materials》，约定科达利向 Northvolt 供应方形锂电池壳体。
北巴传媒	①2019 年年报：营业收入 52.28 亿元，同比增长 9.06%，盈利 8716 万元，同比下降 15.21%。②公司发布 2019 年年度利润分配方案：以总股本为基数，按每 10 股派发现金红利 0.40 元（含税）向全体股东分配，共计分配现金红利 3226 万元。
三维工程	2019 年年报：营业收入 6.31 亿元，同比增长 20.56%，盈利 7736 万元，同比增长 93.45%。
太阳电缆	2019 年年报：营业收入 69.75 亿元，同比增长 36.64%，盈利 1.94 亿元，同比增长 71.95%。
欣锐科技	预计公司 2020Q1 实现归母净利润亏损 980 万元-1,430 万元，上年同期盈利 1,562 万元。
甘肃电投	公司预计 2020Q1 归母净利润亏损 3,750 万元-3,950 万元，比上年同期下降 28.51%-35.37%。
许继电气	2019 年年报：营业收入 101.56 亿元，同比增长 23.61%，盈利 4.26 亿元，同比增长 113.52%。
泰永长征	①2019 年年报：营业收入 6.01 亿元，同比增长 73.15%，盈利 7359 万元，同比增长 0.61%。②公司发布 2019 年利润分配及资本公积金转增股本预案：以总股本 1.72 亿股为基数，向全体股东以每 10 股派发现金股利人民币 2.15 元（含税），共计派发现金股利人民币 3699 万元，现金股利支付率 50.27%；资本公积每 10 股转增 3 股，共计 5162 万股。上述预案实施完成后，公司总股本将增加至 2.24 亿股。③公司于 2019 年收购的源通公司 2019 年实现的净利润金额为 3,143.22 万元，扣除非经常性损益后的净利润金额为 2,979.50 万元。之前承诺 2019 年度扣除非经常性损益后的净利润为 1,200 万元，业绩承诺超额实现率达 148.29%。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
天龙光电	①公司预计 2020Q1 归母净利润亏损 200 万元-400 万元，上年同期亏损 312 万元②公司主要产品单晶炉、多晶炉未能获得市场订单，前期已承接未交付订单截至 2020 年 4 月 7 日未取得客户订单的具体供货时间，设备制造生产线持续停工停产，生产经营陷入绝境，资金紧张，持续经营能力存在重大不确定性。
金龙羽	2019 年年报：营业总收入 38.47 亿元，同比增长 15.92%，盈利 2.80 亿元，同比下降 15.45%。
雅化集团	①2019 年年报：营业收入 31.97 亿元，同比增长 4.24%，盈利 7168 万元，同比下降 60.91%。②公司拟对 2018 年限制性股票激励计划剩余全部限制性股票共计 141.33 万股进行回购注销，占公司 2018 年限制性股票激励计划已授予股份总数（218.9 万股）的 64.56%，占公司截至 2020 年 3 月 31 日总股本（958,744,446 股）的 0.18%。③公司全资子公司雅化锂业（雅安）有限公司于近日收到雅安市经济与信息化局拨付的专项产业扶持资金 7,800 万元。④公司拟支付雅化转债 2019 年 4 月 16 日至 2020 年 4 月 15 日的利息，票面利率为 0.40%，每 10 张“雅化转债”（面值 1,000 元）派发利息为人民币 4.00 元（含税）。
特锐德	①预计公司 2020Q1 归母净利润亏损 7000 万元-7500 万元，上年同期盈利 3,630 万元。②公司控股股东青岛德锐投资有限公司将其持有的公司部分股份进行解除质押及质押，本次解除质押股份 4400 万股，占公司总股本 4.41%，本次质押股份 4400 万股，占公司总股本 4.41%。
粤电力 A	①预计公司 2020Q1 实现归母净利润 660 万元-850 万元，同比下降 92.24%-93.97%。②2019 年年报：营业收入 293.60 亿元，同比增长 7.12%，盈利 11.47 亿元，同比增长 141.70%。
浙富控股	①公司及其全资子公司浙江富春江水电设备有限公司以联营体形式与 Namakhvani 水电站项目总承包方 Branch of Enmar Construction B.V in Georgia 签署了《格鲁吉亚 Namakhvani 梯级水电站机电设备总承包项目合同》，中标金额共计 4,600 万美元。②公司中标岷江龙溪口航电枢纽工程水轮发电机组及其附属设备采购（一标段），中标总金额共计 1.79 亿元。
沧州明珠	公司持股 5%以上股东钜鸿（香港）有限公司因存在被动减持情形，将以集中竞价交易方式减持不超过持有的公司 662 万股股份，占本公司总股本比例 0.4671%。
协鑫集成	①公司控股股东协鑫集团有限公司将所持有本公司的部分股份进行了质押，本次质押股数为 9,69 万股，占公司总股本 0.19%。②公司全资子公司阜宁协鑫集成科技有限公司近日收到江苏省阜宁经济开发区管委会拨付的产业经营补贴资金人民币 789 万元。
众业达	2020 年第一季度，公司及子公司与同一交易对手施耐德电气（中国）有限公司及其关联公司签署了多份《分销协议》、相关设备/产品的采购合同，其中：分销协议采购目标金额合计 31.47 亿元（不含税），相关设备/产品的采购合同为公司向施耐德实际采购合同，涉及合同金额为 2,740 万元（含税）。
北京科锐	公司中标南方电网公司“10kV 配网移开式开关柜标包 1”、“10kV 真空柱上断路器自动化成套设备标包 2”、“低压开关柜标包 1”项目，预计中标金额约为 1.24 亿元。
中广核技	公司解除限售流通股 3.84 亿股，占公司总股本的 40.58%，本次解除限售的流通股上市日期为 2020 年 4 月 10 日。
通达股份	公司拟通过非公开发行股票募集资金，总额不超过 6 亿元，发行的股票数量不超过 1.33 亿股（含本数）（占公司总股本的 30%），募集资金用于航空零部件制造基地建设项目、新都区航飞航空结构件研发生产项目、偿还银行借款。公司公布未来三年股东回报规划：在公司实现盈利且年度可分配利润为正值的前提下，采取现金方式进行利润分配，公司单一年度以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 20%。在不影响公司正常经营前提下，最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。
置信电气	公司下属子公司 2020 年 3 月收到政府补助资金共计 519 万元。
中恒电气	①公司拟以现金方式出资人民币 2 亿元，认购宁德智享新增注册资本 157 万元，超过认缴注册资本部分人民币 1.98 亿元计入标的公司资本公积。②公司与宁德智享就共同研发及采购新一代智能换电柜产品事项签署了《关于杭州中恒电气股份有限公司与福建宁德智享无限科技有限公司之合作框架协议》。
芯能科技	因个人资金需求，公司董事戴建康先生计划在 2020 年 5 月 6 日至 2020 年 10 月 30 日期间（窗口期不得减持）以集中竞价方式减持所持有公司股份不超过 6,25 万股（占公司总股本比例的 1.25%）。
金杯电工	公司控股子公司金杯水电由于成立至今无法实现其设立目的且存在管理方面的重叠，出于控制投资风险、提高效率及降低成本的目的，拟将其注销。
长缆科技	公司发布 2019 年度利润分配方案：以公司的总股本 1.81 亿股（扣除已回购股份 1182 万股）为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.10 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本，预计派发现金 3807 万元。
华光股份	①与截至 2020 年 4 月 2 日，公司已实际回购公司股份 1589 万股，占公司总股本的 2.84%，回购均价 11.58 元/股，本次回购股份将作为公司实施股权激励计划之标的股份。②公司发布限制性股票激励计划（草案）：本计划拟向激励对象共 251 人授予 1589 万股限制性股票，约占本计划签署时公司股本总额 5.59 亿股的 2.84%。激励计划涉及的标的股票来源为公司从二级市场回购的公司 A 股普通股。
比亚迪	3 月销量快报:3 月新能源汽车销量 1.23 万辆,同比下降 59%,1-3 月新能源汽车累计销量 2.22 万辆,累计同比下降 69.67%。2020 年 3 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 0.788GWh，本年累计装机总量约 1.337GWh。
上海电力	公司持股 5%以上股东中国长江电力股份有限公司持有公司股份比例将从 5.00%增加至 7.00%。
明阳智能	公司拟通过非公开发行股票募集资金，本次非公开发行对象不超过三十五名，募集资金数额不超过 60 亿元，非公开发行股票数量不超过 4.14 亿股，募集资金将用于 10MW 级海上漂浮式风机设计研发项目、汕尾海洋工程基地（陆丰）项目明阳智能海上风电产业园工程、北京洁源山东菏泽市单县东沟河一期（50MW）风电项目、平乐白蔑风电场工程项目、明阳新县七龙山风电项目、新县红柳 100MW 风电项目、北京洁源青铜峡市峡口风电项目、混合塔架生产基地建设项目、偿还银行贷款。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
ST 锐电	公司下属全资公司志丹县锐佳风电有限公司与中国电建集团江西省水电工程局有限公司分别签订《陕西志丹南湾风电场一期 50MW 工程项目 EPC 总承包合同》、《陕西志丹南湾风电场二期 50MW 工程项目 EPC 总承包合同》，其中一期合同总价为 4.41 亿元，二期合同总价为 4.40 亿元，总计为 8.81 亿元。
良信电器	公司近日收到上海市浦东新区贸易发展推进中心转入的财政扶持资金 1,585 万元。
国轩高科	①公司将于 2020 年 4 月 13 日支付自 2019 年 4 月 13 日至 2020 年 4 月 12 日期间"18 国轩绿色债 01"的利息。②公司控股股东珠海国轩贸易有限责任公司将其持有公司的部分股权质押给中信证券股份有限公司，本次质押数量 3100 万股，占公司总股本 2.74%。
东方铁塔	持股 5%以上股东韩方如女士将其持有的公司部分股份进行了质押及解除质押，本次质押数量 2070 万股，占公司总股本的 1.66%；本次解除质押股份数量 1850 万股，占公司总股本的 1.49%。
胜利精密	控股股东高玉根先生于近日接到中信证券股份有限公司和东吴证券股份有限公司通知，拟在本公告披露之日起十五个交易日后六个月内，以集中竞价方式减持本公司股份不超过 6,884 万股，即不超过公司总股本的 2%。
易成新能	由于公司 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。
光华科技	公司拟将所属的 100 万吨锂辉石选矿项目资产（包括原材料、中间品、副产品存货、配套生产设备及生产技术）转让给淄博特斯博新材料科技有限公司，交易价格为 3.97 亿元（含税）。
兆新股份	因个人原因，金红英女士申请辞去公司董事会秘书、副总经理职务，汤薇东女士申请辞去公司副总经理职务。上述辞职生效后，金红英女士、汤薇东女士将不在公司及控股子公司担任任何职务。
星帅尔	公司本次解除限售股份的数量为 6055 万股，占公司总股本的 51.68%，申请解除股份限售的股东数量共 3 名，其中福鼎星帅尔投资有限公司为法人，其余 2 名为自然人。解除限售股份的上市流通日期为 2020 年 4 月 13 日。
东方铁塔	公司实际控制人韩汇如先生将其持有的公司部分股份进行了质押及解除质押，本次质押数量 2008 万股，占公司总股本 1.61%；本次解除质押股份数量 2151 万股，占公司总股本 1.73%。
特变电工	公司将于 2020 年 4 月 17 日开始支付"18 特变 Y1"自 2019 年 4 月 17 日至 2020 年 4 月 16 日期间的利息。"18 特变 Y1"的票面利率为 6.3%（计息年利率），本次付息每手"18 特变 Y1"面值 1,000 元派发利息为 63.00 元（含税）。
福莱特	公司控股股东姜瑾华女士将其持有的本公司 1.26 亿股有限售流通股质押给了谢叶强先生，占公司总股本 6.46%。
红相股份	公司拟在创业板公开发行可转债公司债券募集资金，本次发行可转债总额为人民币 5.85 亿元，按票面金额 100 元平价发行。募集资金将用于收购星波通信 32.46%股权、年产 24,700 套配网自动化产品扩产易地技改项目、节能型牵引变压器产业化项目、补充流动资金。发行的可转债向原股东共优先配售 105 万张，即 1.05 亿元，占本次发行总量的 17.87%。
华西能源	公司与烟台锦泰国际贸易有限公司签订了编号为 JT20200311NY 的《锅炉买卖合同》，合同总金额 8.6 亿元人民币。
恩捷股份	公司的下属公司江西省通瑞新能源科技发展有限公司于 2020 年 4 月 9 日收到《高安市人民政府办公室抄告单》，高安市人民政府同意按照相关部门对江西通瑞 1-4 条涂布线和 5-8 条湿法锂电隔膜生产线的共同验收认定，按江西通瑞 1-4 条涂布线和 5-8 条湿法锂电隔膜生产线设备进口价款总额的相应比例即 1.64 亿元由借款转为项目扶持资金。
晶澳科技	公司发布未来三年股东分红规划：如无重大投资计划或重大现金支出事项的发生，公司必须进行现金分红，以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 10%，且最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。公司拟通过非公开发行股票募集资金，募集资金总额不超过 52 亿元，发行股票数量不超过 4.03 亿股（含本数），募集资金用于年产 5GW 高效电池和 10GW 高效组件及配套项目、补充流动资金。
协鑫能科	公司及下属子公司于近期共获得政府补助资金人民币 968 万元。
珈伟新能	公司股东上海储阳光伏电力有限公司对部分股权办理了解除质押业务，本次解除质押 1545 万股，占公司总股本 1.84%。
航天机电	公司自 2019 年 2 月 21 日至 2020 年 2 月 28 日共收到政府补助金额 1094 万元。
中闽能源	近日，公司二级子公司中闽（福清）风电有限公司投资建设的福清马头山风电场项目 19 台风电机组和福清王母山风电场项目 19 台风电机组相继全部并网发电，福清马头山风电场项目装机容量为 47.5MW，共安装 19 台单机容量为 2.5MW 的风力发电机组，预计投产后年平均上网电量为 14896.3 万 kW•h；福清王母山风电场项目装机容量为 47.5MW，共安装 19 台单机容量为 2.5MW 的风力发电机组，预计投产后年平均上网电量为 14924.5 万 kW•h。

资料来源：公司公告，中银证券

风险提示

投资增速下滑：电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

政策不达预期：新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备细分板块，均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

价格竞争超预期：动力电池中游制造产业链普遍有产能过剩的隐忧，电力供需形势整体亦属宽松，动力电池中游产品价格、新能源电站的电价、光伏产业链中游产品价格、电力设备招标价格，均存在竞争超预期的风险。

原材料价格波动：电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大程度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产
			(元)	(亿元)	2018A	2019E	2018A	2019E	(元/股)
300316.SZ	晶盛机电	买入	19.98	257.00	0.45	0.50	44.40	39.96	4.21
300450.SZ	先导智能	买入	37.74	333.00	0.84	0.85	44.93	44.45	4.36
002594.SZ	比亚迪	买入	54.57	1,489.76	1.02	0.59	53.50	92.35	19.88
300724.SZ	捷佳伟创	买入	48.40	155.00	0.96	1.21	50.42	40.04	6.96
300118.SZ	东方日升	买入	11.73	106.00	0.26	1.09	45.12	10.80	8.91
300014.SZ	亿纬锂能	买入	59.01	572.00	0.59	1.56	100.02	37.83	7.42
300274.SZ	阳光电源	增持	9.79	143.00	0.56	0.61	17.48	16.01	5.69
603799.SH	华友钴业	增持	32.48	350.46	1.84	0.11	17.65	295.27	7.67
300035.SZ	中科电气	增持	6.83	43.80	0.25	0.46	27.32	14.85	2.95
300073.SZ	当升科技	增持	23.34	102.00	0.72	(0.48)	38.04	-	7.92
300124.SZ	汇川技术	增持	28.32	490.00	0.70	0.60	40.46	46.85	4.77
300750.SZ	宁德时代	增持	118.46	2,616.00	1.54	1.97	76.92	60.05	16.73
300568.SZ	星源材质	增持	26.23	64.90	0.91	0.55	28.95	47.60	9.70
300207.SZ	欣旺达	增持	14.30	224.00	0.45	0.50	31.78	28.55	3.62
300129.SZ	泰顺风能	未有评级	4.34	31.20	0.01	0.21	434.00	20.67	3.22
002850.SZ	科达利	未有评级	43.64	91.60	0.39	1.13	111.90	38.62	11.86

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 4 月 12 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期，已发布 2019 年年报及业绩快报公司业绩取自年报和业绩快报数据

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，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