

电气设备行业周报（20181126-20181130）

CATL 继续强化现金流能力，需求旺盛 Perc 电池持续上涨

推荐（维持）

□ 新能源汽车

1. 宁德时代启动 2019 年不超过 1100 亿的银行授信申请，获取宝贵现金流资源
2. 爱驰汽车发布 U5 量产版，延续造车新势力特性化的科技感和设计感

□ 新能源发电

1. 清洁能源消纳行动计划发布，政策兜底消纳比例
2. 双玻组件趋势渐起，产能规划进入加速期
3. Perc 电池持续领涨，硅料价格持续承压
4. 新能源基本面持续向上，强烈建议积极布局

□ 电力体制改革

1. 特高压交流线路核准、建设速度加快
2. 特高压板块催化因素众多，且具有持续性
3. 前 10 月电源和电网投资同比下降
4. 增量配网改革有望提速

工业自动化控制

1. 制造业 PMI 下降至荣枯线，产业升级进程持续推进
2. 工信部发布工业互联网试点示范项目公示名单，工业互联网快速发展
3. 近期工控板块调整较大，建议布局市占率提升的行业龙头

□ 电力设备

1. 充电桩运营盈利能力快速提升，多家公司迈过盈亏平衡点
2. 储能市场进入电网投资视野，电网侧储能已度过概念导入
3. 为自主可控发展核电技术，cap1400 有望获批维持产业链发展
4. 新能源、电网负荷压力持续提升，倒逼电网升级

□ 风险提示：政策扶持力度不及预期、原材料价格大幅上涨

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB	评级
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E		
正泰电器	22.6	1.69	2.04	2.41	13.37	11.08	9.38	2.43	强推
杉杉股份	15.56	1.03	1.12	1.27	15.11	13.89	12.25	1.67	强推
天赐材料	24.3	1.5	1.06	1.56	16.2	22.92	15.58	3.25	推荐
星源材质	25.08	1.35	2.08	2.76	18.58	12.06	9.09	3.8	强推
璞泰来	50.3	1.26	1.64	2.11	39.92	30.67	23.84	8.89	强推
汇川技术	21.33	0.71	0.89	1.15	30.04	23.97	18.55	6.54	推荐
信捷电气	21.64	1.23	1.6	2.14	17.59	13.53	10.11	3.27	强推
麦格米特	21.53	0.59	0.96	1.26	36.49	22.43	17.09	5.14	推荐
金风科技	11.02	1.11	1.35	1.52	9.93	8.16	7.25	1.73	强推
天顺风能	4.38	0.28	0.37	0.44	15.64	11.84	9.95	1.61	强推
亿纬锂能	14.56	0.65	0.83	1.08	22.4	17.54	13.48	4.04	强推
通威股份	8.48	0.51	0.79	1.02	16.63	10.73	8.31	2.47	推荐
隆基股份	18.6	0.95	1.11	1.3	19.58	16.76	14.31	3.66	推荐
阳光电源	8.37	0.6	0.77	0.96	13.95	10.87	8.72	1.75	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为 2018 年 11 月 30 日收盘价

华创证券研究所

证券分析师: 胡毅

电话: 0755-82027731
 邮箱: huyi@hcyjs.com
 执业编号: S0360517060005

证券分析师: 于潇

电话: 021-20572595
 邮箱: yuxiao@hcyjs.com
 执业编号: S0360517100003

证券分析师: 王秀强

电话: 010-66500860
 邮箱: wangxiuqiang@hcyjs.com
 执业编号: S0360518060004

证券分析师: 邱迪

电话: 010-63214660
 邮箱: qiudi@hcyjs.com
 执业编号: S0360518090004

联系人: 杨达伟

电话: 021-20572572
 邮箱: yangdawei@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	192	5.39
总市值(亿元)	14,663.94	2.89
流通市值(亿元)	9,899.77	2.72

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	6.2	-15.48	-28.46
相对表现	6.34	0.38	-7.82



相关研究报告

《电气设备行业周报(20181119-20181123): 广州车展新能源车百花齐放, 分布式渐成光伏主力增量》

2018-11-25

目录

一、本周周观点.....	4
(一) 新能源汽车.....	4
(二) 新能源发电.....	5
(三) 电力体制改革.....	7
(四) 工业自动化控制.....	8
(五) 电力设备.....	9
二、本周行情回顾.....	10
三、本周重点覆盖公司信息归总.....	12
(一) 主营业务动态.....	12
(二) 投资、并购与资产转让.....	12
1. 不涉及增发.....	12
2. 融资担保、股权质押.....	13
3. 其他.....	13
四、本周电新行业信息总结.....	14
(一) 新能源汽车.....	14
(二) 电改及电力设备.....	15
五、电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会）.....	17
(一) 锂电池.....	17
(二) 正极材料.....	17
(三) 负极材料.....	18
(四) 隔膜.....	19
(五) 电解液.....	19
六、风险提示.....	20

图表目录

图表 1	本周各板块涨跌幅	10
图表 2	前一个月各板块涨跌幅	11
图表 3	各板块涨跌幅	11
图表 4	新能源汽车一周国内信息汇总	14
图表 5	电改及电力设备一周行业信息汇总	15
图表 6	电芯市场价格走势（元/颗）	17
图表 7	正极材料价格走势（元/吨）	18
图表 8	正极材料上游（元/吨）	18
图表 9	负极材料价格走势（万元/吨）	19
图表 10	隔膜价格走势（万元/吨）	19
图表 11	电解液价格走势（万元/吨）	20

一、本周周观点

（一）新能源汽车

宁德时代启动 1100 亿银行授信申请，现金资源依然企业扩张核心要素

1. 宁德时代启动 2019 年不超过 1100 亿的银行授信申请，获取宝贵现金流资源

本周二晚，宁德时代公告公司董事会决议，为满足上市公司日常生产经营及项目建设资金需要，董事会 27 日审议通过了《关于公司向银行申请 2019 年度综合授信额度的议案》，公司及子公司拟向银行申请总计不超过人民币 1100 亿元的综合授信额度。毋庸置疑，如此大额银行授信支持，对于当前新能源汽车产业链资本开支和往来款所渴求的现金流，是如此之宝贵。

宁德时代作为国内市场占有率及产能规模最大的动力电池企业，在同行之间的比较已经脱颖而出，优质的客户群，领先的产品制造能力和研发水平，以及对供应链的整合能力，支撑了公司今年靓丽的财务报表。但是国家补贴未到位的背景下，新能源汽车产业链大部分企业却体现出资产周转率不断下滑，现金流压力大幅提升的情况。虽然宁德时代当前在账上百亿货币资金，但是这对于一个身处急速扩张企业和全产业链现金流压力与日俱增的行业，如何持续保持充沛的周转资金运转，依然是公司未来持续扩张和增长的关键因素。

近期新闻来看，继一汽获得银行上万亿授信之后，宁德时代的本次公司计划又将是该行业的重大新闻，毋庸置疑的是，在行业龙头集中的演变过程中，马太效应也正愈发明显。

2. 爱驰汽车发布 U5 量产版，延续造车新势力特性化的科技感和设计感

前沃尔沃中国销售负责人领军，日本汽车设计大拿奥山清行加持，腾讯控股投资，从和谐富腾脱胎而出的艾驰汽车，本周全球首发了量产版 U5，科技感和设计感一如既往地作为重要卖点向市场呈现。除驾驶室里具有识别力的设计之外，爱驰 U5 量产版有两个要点值得重点突出：车身设计采用上钢下铝的结构设计，在轻量化和性价比中寻找平衡；底盘设计中装入的电池可供车辆在实际路况下续航 460km，同时预留空间，在需要的时候可加装电池，增加车辆 100 公里续航里程。

爱驰虽由汽车人掌舵开发，但是浑身上下散发出的互联网特征极为显著，其中“要打造一辆不给用户添麻烦的车”的企业发展目标，就体现出互联网公司所彰显的以客户为中心贴心服务的特点。在 11 月 29 日的发布会上，爱驰汽车宣布向全球开放 MAS 平台及模块化技术，该平台作为新能源汽车专属平台，可满足底盘轴距改造下的多类型车型开发。有意思的地方在于，爱驰汽车在发布会上讲友商邀请一起参会（蔚来、奇点、前途），本就彰显出爱驰汽车的发展方式。

2018 年，是非常有意思的一年，国内造车新势力的异军突起，为国内新能源汽车发展带来耳目一新的感觉，特别是科技化和贴心服务的快速引入，使得国内消费者对新能源汽车产业形成了差异于传统汽车的感受甚至体验，这对于未来车型设计、定价业绩服务，都将产生非常深远的影响。

3. 本周电池材料价格跟踪：六氟磷酸锂涨价延续，三元正极持续跌价

电芯：本周电芯价格变化不大：主流 2500mAh 圆柱产品 6.2-6.5 元/颗，小幅下跌 0.1~0.2 元/颗，动力电池包 1.2-1.3 元/Wh，价格平稳。

正极材料：本周正极材料价格稳中有跌。截止周五，NCM523 动力型三元材料主流价在 16~17 万元/吨，NCM523 容量型三元材料报价在 15-15.5 万元/吨，价格下跌 0.5~1 万元/吨。单晶 523 三元材料主流报价 17-18 万元/吨，单吨价格下跌 5000 元左右；1 万元/吨 811 型主流价维持在 23 万元/吨水平，总体相对稳定。

正极原料及前驱体：本周 523 三元材料前驱体材料主流报价 10.5 万元/吨，单吨价格下跌 5000~1 万元左右；硫酸钴当前报 7.1~7.6 万元/吨，单吨价格下跌 5000 元左右。电解钴主流报价 42-43.5 万元/吨，本周价格下跌 2~3 万元/吨，四氧化三钴本周主流报价 28~29 万元/吨，本周价格下跌 2 万元/吨左右。

负极：近期锂电负极材料市场总体平稳。现国内负极材料低端产品主流报 2.8-3.5 万元/吨，中端产品主流报 4.5-6 万元/吨，高端产品主流报 7-10 万元/吨。

隔膜：本周隔膜行业变化不大，现湿法基膜 1.5-2 元/平，小幅下跌 0.2 元/平米，干法双拉 1-1.5 元/平，价格总体平稳。

电解液：本周电解液价格总体稳定，主流报价 3.4~4.6 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。本周 DMC 报价 10000-11000 元/吨，较上周单吨下跌 200 元；DEC 报 15200-15800 元/吨，较上周单吨下跌 600 元左右；EC 报 14000-15000 元/吨，总体未有明显变化。基于成本传递，本周六氟磷酸锂价格依然小幅上涨，现主流报 9.2~9.7 万元/吨，部分高报 13 万元/吨，较上周依然有 1000~2000 元/吨涨幅。

其他材料：本周其他材料价格总体稳定，没有显著变化。

（以上信息来自于中国化学与物理电源行业协会）

（二）新能源发电

清洁能源消纳行动计划发布，双玻大趋势逐渐开启

一、清洁能源消纳行动计划发布，政策兜底消纳比例

11 月 29 日国家能源局四川监管办转发了《国家发展改革委 国家能源局关于印发清洁能源消纳行动计划（2018-2020 年）的通知》，通知指出到 2020 年基本解决清洁能源消纳问题，并对各省区清洁能源消纳目标做出规定。2018-2020 年，确保风电平均利用率 88%、90%、达到国际领先水平，力争达到 90%、92%、95%；确保光伏发电利用率高于 95%、95%、95%，其光伏低于 5%且逐年下降。文件同时对于新能源的消纳解决提出了具体解决办法。我们认为消纳计划的发布，有利于保障新能源开发企业的投资利益，从而促进行业长远的健康发展。

二、双玻组件趋势渐起，产能规划进入加速期

有别于传统的光伏组件只利用正面入射太阳光进行发电，双面组件背面也可以吸收地面反射光进行发电，根据地面的反射情况贡献的增益可达 10-30%。随着电池工艺的快速进步，尤其 Perc 电池的大量扩产，单双面电池产线兼容，成本并没有增加的情况下，双面电池拥有更好的发电增益而成为生产厂商的极力推荐的一种电池形式。2018 年国内实际投产双面组件产能 3.75GW，规划达到 15GW，而预计 2019 年双面规划产能有望达到 25.74GW。双玻的产能规划已经加速期，双玻的推动将引发光伏技术的新一轮变革，建议积极关注相关产业链的需求带动。

三、Perc 电池持续领涨，硅料价格持续承压

Perc 电池受领跑者项目逐步进入并网期以及出口带动，期需极度旺盛，价格继续上涨；而硅料受新产能投放影响，价格持续下行。多晶硅料环节：单晶用料 81 元/kg，环比下跌 2 元/kg；多晶用料 74 元/kg，环比下跌 1 元/kg。硅片环节：单晶硅片 3.10 元/片，环比持平；金刚线多晶硅片 2.1 元/片，环比持平。电池片环节：单晶电池 0.97 元/W，环比持平；多晶电池 0.88 元/W，环比持平；Perc 单晶电池 1.21 元/W，环比上升 0.01 元/W，受领跑者交付以及出口需求推动，价格持续上涨。组件环节：单晶组件 1.95 元/W，环比持平；多晶组件 1.87 元/W，环比持平。

四、新能源基本面持续向上，强烈建议积极布局

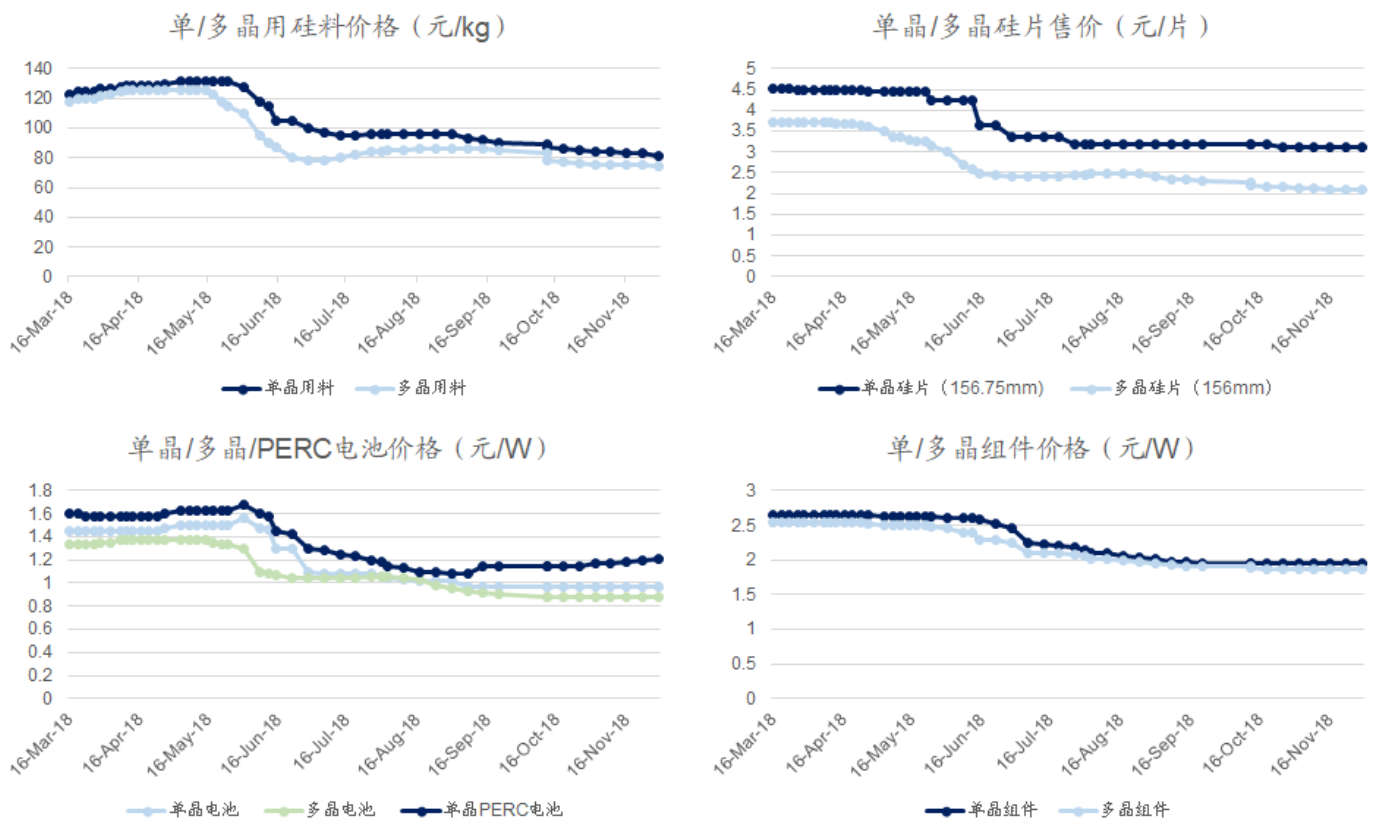
四季度为风电装机传统旺季，三季度由于受台风、环保影响，部分订单出现延迟堆压，预计 Q4 将出现加速交付。同时光伏受领跑者年末并网要求，也出现交付加速迹象，近期 Perc 电池甚至出现涨价，显示出下游需求的良好。风

电、光伏龙头企业对于 Q4 交货及盈利指引均较为乐观,同时政策层面也出现边际向好的趋势。中长期看,国内新能源扶持政策逐步清晰,平价示范项目陆续批复,各地方政府的地补出台,中游环节产品持续下降,我们认为新能源正向平价平滑过渡。新能源长期向上趋势是由全球倡导低碳化发展的大潮、国家大力支持绿色能源的大环境,以及行业自身长期发展所逐步形成的竞争力所决定。

行业正处于短、中、长期逻辑均向好,政策短期强催化的良好局面。龙头公司的估值也基本处于底部位置,拐点正有望迎来。我们强烈建议关注龙头企业的布局机会。

五、光伏产业链价格走势 (2018 年 3 月 16 日-11 月 30 日)

2018年3月16日-11月30日价格走势



资料来源: Solazoom

六、本周新能源重点公司公告汇总 (11 月 26 日-11 月 30 日)

风电类:

- 1、【天顺风能】拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份,回购金额不低于人民币 2,500 万元(含),且不超过人民币 5,000 万元(含),回购价格不超过 5 元/股,具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。
- 2、【双一科技】公司计划以自有资金进行股份回购,回购资金总金额不低于人民币 2786 万元、最高不超过人民币 5572 万元,回购股份的价格不超过人民币 28 元/股(含 28 元/股)。本次回购股份的实施期限为自 2018 年第二次临时股东大会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 2 个月。

3、【天能重工】拟非公开发行不超过 30,002,400 股（含本数），募集资金不超过 46,000.00 万元（含本数）用于德州新天能赵虎镇风电场项目以及偿还银行贷款。

光伏类：

1、【通威股份】国寿资产通过“中国人寿资管-工商银行-国寿资产-凤凰系列专项产品（第 2 期）”账户（股票代码：B882327318）以大宗交易形式，通过现金购买上市公司公开发行的非限售流通股份 73,976,300 股，约占上市公司总股本的 1.9054%。本次增持后，信息披露义务人所管理的账户合计持有通威股份 194,118,700 股，约占上市公司总股本的 5%。

2、【林洋能源】公司于近日收到国家电网有限公司及国网物资有限公司发给本公司的中标通知书，在“国家电网有限公司 2018 年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动”中，公司为此项目 2 级单相智能电能表、1 级三相智能电能表、0.5S 级三相智能电能表、0.2S 级三相智能电能表、集中器/采集器、专变采集终端的中标人，共中 7 个标包，中标总金额为 25,458.88 万元，占公司 2017 年度经审计的营业总收入的 7.10%。

3、【隆基股份】截至 2018 年 9 月 30 日，银川隆基年产 5GW 单晶硅棒和 5GW 单晶硅片项目募集资金已全部使用完毕。

4、【阳光电源】公司近日收到公司控股股东、实际控制人曹仁贤先生的通知，曹仁贤先生将其持有本公司的部分股份与华泰证券股份有限公司办理解除质押及质押融资业务。截至目前，曹仁贤先生直接持有公司股份 451,008,000 股，占公司总股本的 31.06%，其中已质押 117,500,000 股，占其所持公司股份的 26.05%，占公司总股本的 8.09%。

5、【中环股份】近日，公司收到 SunPower 公司通知，因在国际市场上出现部分企业在未经 SunPower 公司许可的情况下使用此项高效叠瓦组件技术专利，SunPower 公司准备采取法律途径维护自身知识产权，并正式致函给相关涉嫌侵权的企业，主张权利。

（三）电力体制改革

特高压建设提速：张北-雄安首条交流线路获批

1. 特高压交流线路核准、建设速度加快

继青海-河南特高压直流项目核准开工后，根据媒体报道，11 月 29 日张北-雄安 1000 千伏特高压交流获得核准批复，项目计划 2019 年一季度开工建设，2020 年建成投产。该线路全长 2×319.9 公里，起自张家口张北特高压变电站，止于保定雄安特高压变电站，工程将新建张北特高压变电站，扩建雄安特高压变电站。

今年 9 月份，国家能源局印发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》（国能发〔2018〕70 号），要求加快推进张北-雄安特高压工程建设。除此外，其余四条交流特高压线路可研、设计等工作快马加鞭。

2. 特高压板块催化因素众多，且具有持续性

按照工程推进计划，特高压核准、开工、招标、投运等高频信息均将对板块形成催化作用。此外，金上（金沙江上游）—雄安、陇东—山东特高压直流等一批重点工程已被纳入国家规划，特高压项目建设具有持续性。初步匡算，本次新建特高压项目需要设备投资需求 600 亿元左右，主要设备供应商获益。

3. 前 10 月电源和电网投资同比下降

本周，中电联发布 1-10 月电力工业数据。数据显示，1-10 月份全社会用电增速同比提高，当月用电增速环比回落；工业和制造业用电延续平稳较快增长态势；四大高载能行业用电均实现正增长，黑色金属冶炼行业累计增速实现两位数增长；发电装机容量增速同比回落，非化石能源发电量保持较快增长；各类型发电设备利用小时均同比增加，并网风电设备利用小时为近年新高；全国跨区、跨省送出电量同比增长；全国基建新增装机容量同比减少，其中太

太阳能发电和火电新增装机减少较多。

电源和电网完成投资同比下降。1-10 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 1919 亿元，同比下降 2.9%。其中，水电 472 亿元，同比增长 20.5%；火电 575 亿元，同比增长 0.4%；核电 341 亿元，同比增长 8.5%；风电 395 亿元，同比下降 16.2%。水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的 70.0%，比上年同期降低 1.0 个百分点。1-10 月份，全国电网工程完成投资 3814 亿元，同比下降 7.6%。

4. 增量配网改革有望提速

国家发改委办公厅和国家能源局综合司近日发布通知，选取江苏连云港徐圩新区增量配电业务试点等 12 个增量配电业务改革试点项目作为直接联系项目，要求业主每月 5 日前向直接联系司局书面报告项目进展情况和存在的主要问题，提出意见建议。

2016 年 11 月以来，国家发展改革委、国家能源局分三批在全国范围内批复了 320 个增量配电业务改革试点。建立试点项目直接联系制度为及时跟踪了解试点项目进展情况，研究解决改革试点中存在的问题，加快推进试点项目落地见效。

（四）工业自动化控制

PMI 下降行业增长承压，制造业产业升级持续推进

1. 制造业 PMI 下降至荣枯线，产业升级进程持续推进

11 月制造业 PMI 为 50.0%，环比下降 0.2%，降至荣枯线分界线，经济下行压力较大，工控行业增长亦承受较大压力。分项来看，高耗能行业 PMI 降至 48.4%，其中石油加工、化学原料和化学制品、金属冶炼及加工等制造业 PMI 均位于收缩区间，而食品饮料、纺服、医药、铁路船舶航空航天设备、电气机械器材等制造业 PMI 位于 52.0% 及以上相对较高水平。制造业产业转型升级继续推进，装备制造业、高技术制造业 PMI 分别为 50.5%、51.7%。我们认为工控行业短期虽受经济整体需求影响，但制造业产业升级和人工替代仍将支撑行业长期发展，而产品更具性价比、客户响应速度更快的本土企业将在产业升级进程中抢占先机。

2. 工信部发布工业互联网试点示范项目公示名单，工业互联网快速发展

11 月 22 日，工信部公示了工业互联网试点示范项目，在网络化改造、标识解析、平台和安全领域共核定 72 个项目。从去年年底开始，工业互联网相关政策不断落地，继上海市 7 月印发工业互联网产业创新工程实施方案，明确了未来 3 年上海工业互联网发展路线图之后，北京经信局 11 月 21 日表示即将发布《北京工业互联网发展行动计划（2018-2020 年）》。本周，阿里云正式发布飞龙工业互联网平台，SAP 宣布正泰集团将采用其设备互联云平台、采购云、HR 云等一系列智慧企业套件，以加速集团“一云两网”数字化战略落地。我们持续看好我国工业互联网的快速推进，将对工业互联网底层工控自动化行业发展持续产生积极影响。

3. 近期工控板块调整较大，建议布局市占率提升的行业龙头

今年工控行业由于去年的高基数和下游需求放缓，第三季度行业增速降至 4%，四季度仍有一定压力。近期工控板块调整较大，我们认为，市场份额不断增长的行业龙头已具有较强的配置价值。汇川技术前三季度营收增长 25.86%，归母净利润增长 9.80%，其中通用自动化业务收入增长 32.87%，订单增长 40% 以上，远高于行业增速。麦格米特前三季度营收增长 57.33%，净利润增长 56.33%。信捷电气前三季度营收增长 28.53%，利润总额增长 17.57%。汇川技

工控业务的收入和利润增速都大幅领先同行，彰显行业龙头地位，麦格米特和信捷电气工控业务增长较快，目前市占率较低仍有极大提升空间。

（五）电力设备

充电桩、储能景气度日益提升，新兴电力设备市场陆续进入落地期

事项：

近日通过我们调研了解，国内充电桩运营情况快速好转，已逐步进入到单桩盈利、场站盈利阶段，以某上市公司的充电运营网络为例，2017~2018年重点桩总功率增长14%的前提下，充电量增长100%。

近日，南方首个电网侧兆瓦级储能电站成功并网送电，可为深圳西部电网提供毫秒级响应，最大充放电时间可达两小时，提供10兆瓦时的储备电量，短时平衡约1000户居民客户用电。

1. 充电桩运营盈利能力快速提升，多家公司迈过盈亏平衡点

今年以来，随着新能源汽车保有量的继续快速提升，充电需求的日益增长已经开始反映在充电桩利用率上。据我们调研，某上市公司的充电运营网络为例，2017~2018年重点桩总功率增长14%的前提下，充电量增长100%，利用率近乎翻倍，度电收益超过6毛（含补贴）。目前，我国新能源汽车保有量与公共充电桩比例仍然高达7:1以上，而今年开始乘用车的销售比例快速提升，对于公共充电的需求也将爆发，公共充电桩利用率仍将有显著提高。此外，随着全球各大车企电动汽车规划的出台，充电桩特别是直流快充的配套供应链体系也将逐步酝酿，车企巨头的充电桩配套也将成为各家充电桩企业竞争的激烈战场。最后，专用车配套市场，如公交、物流、垃圾清运等，特别是物流车配套桩市场也在2B领域快速发展。据我们了解，京东、顺丰、苏宁等大型物流企业已经开始快速导入电动物流车来替换传统燃油物流车。对于这类2B市场，电动物流车的全生命周期成本的巨大优势已经获得了巨大认可，而配套快速充电桩在夜间绝对低谷电价时间段的充电需求将成为其核心需求。今年，已有公司为京东在北京顺义两个仓储物流站建设了配套快充站，为京东电动物流车在夜间提供快速充电服务。

我们认为，充电桩运营作为终端市场，其盈利拐点的到来将会进一步刺激充电桩、充电站的建设需求。同时，大型车企供应链体系、专用车（公交、物流等）的需求也将进一步刺激充电桩市场的需求。尽管，此前国家电网的大批量招标已经有所下滑，但是多元化的充电桩市场需求将会爆发出更大的潜力，也将淘洗出更加优质的充电桩生产、运营企业。

2. 储能市场进入电网投资视野，电网侧储能已度过概念导入期

近日，南方首个电网侧兆瓦级储能电站成功并网送电，可为深圳西部电网提供毫秒级响应，最大充放电时间可达两小时，提供10兆瓦时的储备电量，短时平衡约1000户居民客户用电。这是南方电网区域内的首个电网侧兆瓦级储能电站。今年来，国网江苏公司在镇江东部建设了总容量101MW/202MWh的储能项目，共包括丹阳、扬中、镇江新区的8个储能电站；河南电网承接的2017国家电网总部科技项目——100MW电池储能示范项目，在9个地市16个变电站部署，每个储能单元为1.2MW/1.2MWh以及箱变和电缆分支箱组成，将部署在洛阳黄龙、龙山及许昌平安三个变储电站。

我们认为，随着过去一段时间用户侧峰谷差套利、火电调频等多种兆瓦电网领域储能应用的推广，电网侧储能也已经顺利度过了概念导入期，已经进入到电网的投资视野。目前，储能已经成为了电网领域兆瓦级储能的专有名词，包括有需求侧、电网侧、发电侧，分别对应着电力用户、电网企业、发电（火电、光伏、风电）的储能的需求，因此储能整体需求是非常巨大的。2018年，电网领域的储能概念导入期已经完成，2019年储能市场将伴随各领域的经济性凸显进程陆续爆发。

3. 为自主可控发展核电技术，cap1400有望获批维持产业链发展

近日有媒体报道，国核CAP1400示范堆项目将获批。目前辽宁徐大堡、漳州核电、三门二期、河北沧州核电项目已

获得“小路条”，核电有望重现建设潮。国家能源局在《2018年能源工作指导意见》中提到，稳妥推进核电发展，2018年计划开工6-8台机组。根据《电力发展“十三五”规划（2016-2020年）》，“十三五”期间全国核电投产约3000万千瓦、开工3000万千瓦以上，2020年装机达到5800万千瓦。预计2018-2020年，每年释放6-8台核电机组，三代核电按照单台150亿造价测算，其中设备占比约50%，每年设备市场空间约500亿，主设备市场空间约300亿元。因AP1000、ERP等三代技术尽管成功投运，但是完全投资大大超出了规划，加之两类技术国产化率有限，特别是AP1000技术有可能受到中美关系影响，已几无新建可能性。此前，美国已出台相关报告政策，限制了国内相关企业的核电技术开发应用，并且以民用核技术军事化为由提出了制裁警告。因此，我国自主可控的民用核技术也成为了国家重点关注的对象。而12年日本核危机后，国内核电基本停滞，造成了国内核电技术产学研用领域的人才严重流失，相关技术、设备、工程研发也备受阻力。我们认为，次轮核电重启的逻辑不仅在于基建带动，更在于保证自主可控的民用核技术发展。重点推荐核电主设备弹性标的：东方电气，以及相关核电供应链公司。

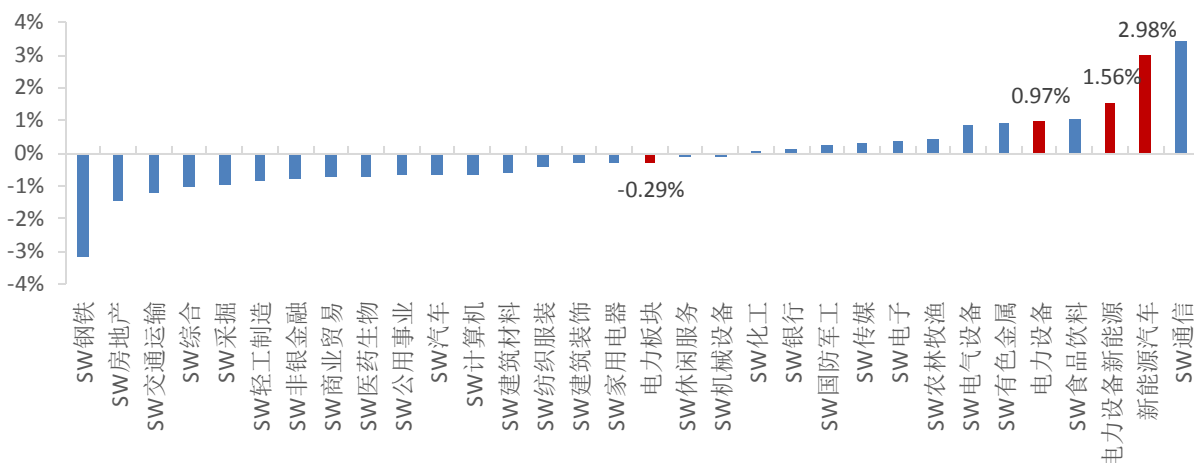
4. 新能源、电网负荷压力持续提升，倒逼电网升级

新能源的快速发展以及电网规模提升，使得电力系统复杂度不断增加，对于电网平衡提出了更高的要求，电网的网架结构、调节方式和能力需要进一步升级。在此背景下，特高压网架的建设仍然是我国电网中长期投资建设的重点领域，加强西电东送的能力不断均衡我国负荷、电源不匹配问题。另一方面全国电力辅助服务领域率先启动了市场化改革，为储能奠定了储能参与电网主动调节的制度基础，开拓了储能未来的商业模式。我们认为，电网调节能力的提升需求已经非常迫切，这也推动我国特高压建设、电力辅助服务市场化的目标。随着新能源装机量的快速提升、平价上网的日益临近，保障新能源消纳已经成为电网升级建设的主要目标和重要任务。在此方向下的，并网技术、输电技术、储能技术的发展应用有望成为下一个投资热点，如柔性直流、储能技术、虚拟同步并网技术等。同时，电力体制改革进程加快，电力交易市场化、辅助服务市场化的制度改革升级，也将带来全新的商业机会，例如储能参与电网调节。我们判断，无论是技术升级、电网建设还是体制的变化，过程尽管复杂多变，但衍生出的市场空间会非常巨大。从长期看具有电力调度、电力电子技术、储能技术等优势的公司，需要受到重点关注。

二、本周行情回顾

本周市场行情各板块变动态势不同。新能源汽车、电力板块、电力设备、新能源板块周涨跌幅分别为2.98%、-0.29%、0.97%、1.56%。

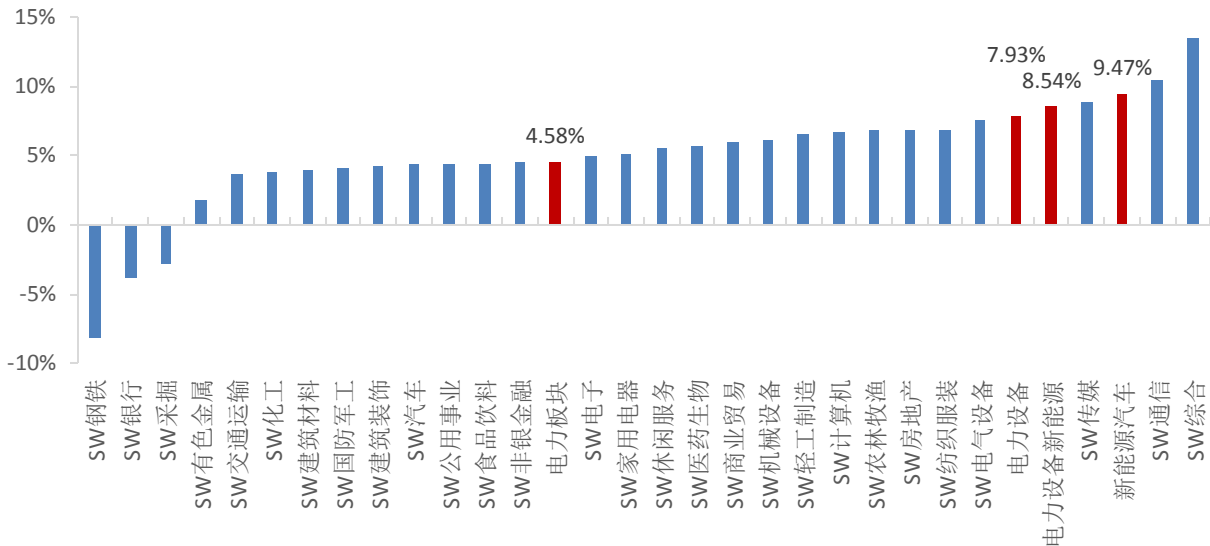
图表 1 本周各板块涨跌幅



资料来源：wind，华创证券

本月市场行情各板块均处于上升趋势。其中新能源汽车、电力设备、新能源、电力板块涨跌幅分别为 9.47%、7.93%、8.54%、4.58%。

图表 2 前一个月各板块涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

梳理各板块涨跌幅排行榜如下: 电力设备板块安控科技涨幅最高, 为 30.80%; 跌幅最高为鲁亿通, 跌幅达-12.58%。新能源板块的海得控制以 33.76%的涨幅居首, 跌幅最高为佳电股份, 跌幅达-12.58%; 新能源汽车板块众业达涨幅最高, 为 15.85%, 跌幅最高为思源电气, 跌幅为-9.71%。电力板块桂东电力涨幅最高为 7.24%, 大众公用跌幅最高为-18.74%。

图表 3 各板块涨跌幅

电力设备板块					
涨幅榜前五名	本周涨跌幅	20日涨跌幅	跌幅榜前五名	本周涨跌幅	20日涨跌幅
安控科技	30.80%	34.90%	鲁亿通	-12.58%	5.58%
光一科技	20.69%	31.80%	中元股份	-10.35%	26.45%
白云电器	12.87%	23.91%	恒泰实达	-8.73%	7.13%
平高电气	10.60%	-0.12%	摩恩电气	-8.69%	25.47%
鸣志电器	10.02%	8.45%	三变科技	-8.15%	-6.50%
新能源板块					
涨幅榜前五名	本周涨跌幅	20日涨跌幅	跌幅榜前五名	本周涨跌幅	20日涨跌幅
海得控制	33.76%	38.24%	佳电股份	-12.58%	5.58%
福斯特	10.74%	5.35%	首航节能	-6.41%	-44.66%
中环股份	9.83%	9.65%	爱康科技	-3.49%	-1.19%
金智科技	9.70%	12.83%	航天机电	-3.20%	5.75%
隆基股份	9.15%	16.98%	中来股份	-2.60%	0.34%

新能源汽车板块

涨幅榜前五名	本周涨跌幅	20日涨跌幅	跌幅榜前五名	本周涨跌幅	20日涨跌幅
众业达	15.85%	22.19%	思源电气	-9.71%	-7.34%
星源材质	15.47%	13.33%	长高集团	-9.68%	-6.67%
天赐材料	15.28%	14.84%	英博尔	-8.22%	-12.05%
蓝海华腾	13.60%	11.40%	奥特迅	-7.57%	-0.87
恩捷股份	11.24%	21.42%	珈伟新能	-3.60%	2.10%

电力板块

涨幅榜前五名	本周涨跌幅	20日涨跌幅	跌幅榜前五名	本周涨跌幅	20日涨跌幅
桂东电力	7.24%	12.77%	大众公用	-18.74%	47.51%
宏发股份	6.64%	-1.78%	岷江水电	-15.14%	-34.37%
三峡水利	6.34%	-0.49%	新疆浩源	-8.15%	0.45%
华电国际	5.80%	7.80%	涪陵电力	-7.44%	-0.56 %
皖能电力	5.67%	12.83%	华西能源	-6.76%	-0.63%

资料来源: Wind, 华创证券

三、本周重点覆盖公司信息归总

(一) 主营业务动态

2018-11-26

亿纬锂能: 公司发布 18 年第一次业绩预告, 预告显示 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日期间, 公司归母净利润盈利 53,647.52 万元-58,487.8 万元, 比上年同期增长 33.00%-45.00%。

南都电源: 公司 2018 年第三季度营业收入为 2,458,678,980.54 元, 比上年同期减少 6.67%; 归母净利润为 132,659,454.64 元, 比上年同期减少 37.00%; 扣非后归母净利润为 103,319,073.47 元, 比上年同期减少 32.09%。

2018-11-27

中能电气: 全资子公司武昌电控近日在“新建黔江至张家界至常德铁路工程总公司管甲供设备采购招标”、“新建金华至台州铁路四电系统集成及相关工程采购招标一批”等招标活动中中标, 中标金额合计 124,269,647 元, 占武昌电控 2017 年度经审计营业收入的 55.33%, 占本公司 2017 年度经审计营业收入的 15.42%。

林洋能源: 公司于近日收到国家电网有限公司及国网物资有限公司发给本公司的中标通知书, 在“国家电网有限公司 2018 年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动”中, 公司为此项目 2 级单相智能电能表、1 级三相智能电能表、0.5S 级三相智能电能表、0.2S 级三相智能电能表、集中器/采集器、专变采集终端的中标人, 共中 7 个标包, 中标总金额为 25,458.88 万元, 占公司 2017 年度经审计的营业总收入的 7.10%

(二) 投资、并购与资产转让

1. 不涉及增发

2018-11-26

方正电机: 公司拟以总价 2660 万元的价格向祝强、梁锋转让广西三立 100% 股权, 本次交易完成后, 公司将不再持有广西三立股权。公司不存在为广西三立提供担保、委托其理财、以及该公司占用上市公司资金的情况。

2. 融资担保、股权质押

2018-11-26

科士达：因业务发展需要，公司全资子公司广东科士达工业科技有限公司、深圳科士达新能源有限公司、科士达（香港）有限公司拟向汇丰银行（中国）有限公司深圳分行申请总额不超过人民币 20,000 万元的银行授信贷款，授信期限为自合同签订之日起 12 个月，并由公司为其提供连带担保责任，担保期限为自合同签订之日起 12 个月，具体以合同约定为准。

2018-11-29

恩捷股份：公司全资子公司云南红塔将为公司向银行申请的综合授信额度提供 3,500 万元的连带责任担保；公司及全资子公司云南德新将为红塔塑胶向银行申请的综合授信额度提供 3,500 万元的连带责任担保；公司为控股子公司上海恩捷及其全资子公司珠海恩捷、江西省通瑞向银行申请的综合授信额度分别提供 46,600 万元、73,500 万元、20,000 万元的连带责任担保；上海恩捷为珠海恩捷向银行申请的综合授信额度提供 10,000 万元的连带责任担保。

阳光电源：公司近日收到公司控股股东、实际控制人曹仁贤先生的通知，曹仁贤先生将其持有本公司的部分股份与华泰证券股份有限公司办理了解除质押及质押融资业务。截至目前，曹仁贤先生直接持有公司股份 451,008,000 股，占公司总股本的 31.06%，其中已质押 117,500,000 股，占其所持公司股份的 26.05%，占公司总股本的 8.09%。

越博动力：公司近日接到股东何亚平先生通知，获悉其将所持有的本公司股份质押。截至本公告披露之日，公司总股本为 78,498,570 股，何亚平先生持有公司股份 510,000 股，占公司总股本的 0.65%；累计已质押的股份为 510,000 股，占公司总股本的 0.65%。

双杰电气：大股东陆金学将其所持有的本公司 284.91 万股股份质押，占其所持股份比例 8.77%，同期解除质押 192.51 万股，占其所持股份比例为 5.93%。

2018-11-30

天顺风能：公司于近日获悉控股股东上海天神于 2018 年 11 月 23 日将其所持公司部分股份办理了解除质押业务，并将其所持公司部分股份办理了质押展期回购业务。截至 12 月 1 日，上海天神持有公司股份 53,035.20 万股，占公司总股本的 29.81%；本次解除质押后，其累计质押公司股份 27,824 万股，占其所持有公司股份的 52.46%，占公司股份总数的 15.64%。

金杯电工：公司近日接到控股股东能翔投资通知，获悉能翔投资所持有本公司的部分股份被质押。截至 11 月 30 日，能翔投资共持有公司股份 115,188,480 股，占公司总股本的 20.83%；其所持有公司股份累计被质押 101,649,990 股，占公司总股本的 18.38%。

3. 其他

2018-11-26

特变电工：公司公开发行的 2018 年可续期公司债券（第二期）将于 2018 年 11 月 28 日起在上海证券交易所交易市场集中竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市。发行总额 5.3 亿元，债券期限 3 年，票面年利率 6.40%，起息日为 2018 年 11 月 13 日，到期日为 2021 年 11 月 13 日，发行价格 100 元/每张。

2018-11-27

百利电气：公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量 714,125 股，占公司目前总股本的 0.088%。成交的最低价格 5.00 元/股，成交的最高价格 5.20 元/股，支付的总金额 3,665,301.75 元。

杉杉股份：公司同意下属控股子公司杉杉能源本次发行股份总额为 82,678,792 股，其中有限售条件流通股 82,678,792 股，无限售条件流通股 0 股。本次发行新增股份将于 2018 年 11 月 30 日起在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让。

2018-11-28

亿纬锂能：公司收到惠州市财政局下发《关于下达 2018 年省级促进经济发展专项资金暨的通知》，获得政府补助共计 2971.24 万元。

天赐材料：子公司浙江艾德收到台州市政府拨付的项目补助资金 2000 万元，用于锂电正极材料项目。

隆基股份：至 2018 年 9 月 30 日，银川隆基年产 5GW 单晶硅棒和 5GW 单晶硅片项目募集资金已全部使用完毕。

正业科技：公司与工商银行松山湖支行签订了《战略合作框架协议》，工商银行松山湖支行向公司提供不超过 20 亿元人民币授信总额。

2018-11-29

国电南瑞：公司控股子公司南京南瑞继保收购下属常州博瑞参股股东股权的评估材料已经国有资产管理单位评估备案，经评估备案的标的股权评估值为 50,359.017 万。

2018-11-30

中电兴发：公司以集中竞价交易的方式使用自有资金回购公司股份，累计回购股份数量为 16,333,983 股，占公司总股本的 2.36%，最高成交价为 6.66 元/股，最低成交价为 6.19 元/股，支付的总金额为 105,511,248.42 元（不含交易费用）。

和顺电气：公司及控股子公司自 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 1 日累计收到各项政府补助资金共计人民币 1,720,564.85 元。近日 2018 年 11 月 29 日收到苏州市财政局提供的关于 2017 年度及部分 2016 年度新能源汽车推广应用市级财政补贴，补贴金额为 1,478,400 元。

四、本周电新行业信息总结

（一）新能源汽车

图表 4 新能源汽车一周国内信息汇总

1. 一电排行榜 | 新能源乘用车 10 月产量排行：北汽 EC/比亚迪唐分获细分市场冠军 小鹏连续三月无产量

根据工信部合格证产量数据，2018 年 10 月新能源乘用车产量为 11.6 万辆，创历史新高，环比增加 25.9%，同比上升 86.74%。

<https://dwz.cn/U49uF6Xk>

2. 10 月动力电池装机量数据分析

2018 年，新能源汽车生产合格证数量实现持续高增长，10 月份，新能源汽车产量为 13.6 万辆，同比增长 83%；电池装机总电量约为 664 万度，同比增长 130%。

<http://t.cn/ELMMDR5>

3. 2018 中国汽车市场分析研讨会暨中国商用车产业研究会成立仪式在天津举办

2018年11月28日,由中国汽车技术研究中心有限公司主办、中国汽车工业信息网承办的“2018中国汽车市场分析研讨会暨中国商用车产业研究会成立仪式”在天津举办,来自行业机构、重点企业及业内各大主流媒体等共计200余位嘉宾齐聚一堂,针对汽车市场的发展特征、政策趋势、新能源、智能化等热点话题展开了全方位的解读分析与互动研讨。中汽中心情报所所长程魁玉、副所长傅连学、副总工程师侯华亮主持会议,中汽中心党委副书记牛向春出席会议并致辞。

<https://dwz.cn/eXoG5zPU>

4. 华晨宝马 17.6 亿新增 4 万辆 X3 纯电动车型产能

近日,华晨宝马新能源车型技术改造建设项目获得批准,该项目投资17.6亿元,主要对现有BMW X3生产线进行改造和调整,新增4万辆BMW X3纯电动SUV车型的产能。

<https://dwz.cn/tx5dnXNp>

5. 河南省新能源及网联汽车发展三年行动计划(2018—2020年)发布

11月28日,河南省人民政府印发《河南省新能源及网联汽车发展三年行动计划(2018—2020年)》,提出到2020年,力争新引进整车企业若干家,全省新能源汽车产能达到30万辆、带动整车产能突破250万辆,网联汽车新车占比达到50%,汽车零部件本地配套率达到60%以上,重点区域充电设施网络基本完善,智能网联汽车试验示范区启动运行,新型产业生态加快形成,建成郑州5000亿级汽车产业集群和若干在全国具有重要影响力的新能源汽车及零部件产业集群。

<https://dwz.cn/VUxYJktv>

6. EV 晨报 | 北京财政补贴公示; 宁德时代 73 亿元投锂电池项目; 戴姆勒等合作研发双极电池

近日,北京市经济和信息化局发布了《关于2018年北京市拟拨付第八批新能源汽车财政补助资金的公示》,将拟拨付的2018年北京市第八批新能源汽车补助资金进行公示,本批补助资金共涉及23636辆,拟拨付资金53677.401万元。

<http://t.cn/ELmwVMi>

资料来源:华创证券整理

(二) 电改及电力设备

图表 5 电改及电力设备一周行业信息汇总

1. 贵州 2019 年电力市场化交易工作实施方案发布 5% 以内少用电量免考核

贵州省能源局、贵州省工信厅、贵州能监办日前联合发布了《关于印发2019年电力市场化交易工作实施方案的通知》,10千伏及以上电压等级并入政府准入目录的电力用户均可参与交易。其中年用电量800万千瓦时及以上的用户可选择直接与发电企业进行交易,也可选择由售电公司代理参与交易;年用电量不足800万千瓦时的用户需由售电公司代理参与交易。

<https://dwz.cn/YoD3Y4nw>

2. 国家能源局发布 1-10 月份全国电力工业统计数据: 10 月全社会用电量 5481 亿千瓦时 增长 6.7%

11月26日,国家能源局发布1-10月份全国电力工业统计数据,10月全社会用电量5481亿千瓦时,增长6.7%

<https://dwz.cn/ugUyicrD>

3. nergyTrend: 光伏产业供应链价格报告(11月26日)

11月21-26日光伏产业供应链价格报告

<https://dwz.cn/kaHQa8WJ>

4. 11 月上市公司收购新能源资产超 18 亿光伏、风电资产成“香饽饽”

随着全球气候变化问题的日益突出以及国际社会的普遍关注,世界各国纷纷调整自身的能源战略,增加新能源的比重。2016年,世界新能源新增投资约为2416亿美元(不包括大型水电),约为2004年的5.14倍,全球新能源发电总装机容量可提供世界总电力的约24.5%。在我国,新能源发展也取得了一些突破性和标志性的成果。2016年,我国新能源电力与燃料投资和新能源发电总装机容量均位列世界第一,2017年光伏和风电占全国总发电量的6.6%。

<http://t.cn/ELx6qRJ>

5. 十三部委联合发文：规范光伏扶贫 增强“造血”能力

近日，国务院扶贫办、中央组织部、中央宣传部、中央文明办、国家发展改革委、公安部、司法部、财政部、水利部、农业农村部、文化和旅游部、国家卫生健康委和国家医疗保障局等 13 个国家部委、机关联合下发了《关于开展扶贫扶志行动的意见》(以下简称《意见》)。从总体要求、发展方向和发展目标等方面对扶贫行动进行了统筹规划和安排部署。作为国家十大精准扶贫工程之一，光伏扶贫在《意见》中被重点提及。

<http://t.cn/ELXyovI>

6. 快报 | 图解：广东 2018 年 12 月集中竞争交易，价差-34.50 厘/千瓦时！

11 月 27 日上午 9:00-11:00，广东电力交易中心组织开展了 2018 年 12 月份集中竞争交易。

<http://t.cn/ELXUwuA>

7. 财政部等六部委调税 这些光伏设备明年起进口免税！

11 月 26 日，财政部、发改委 工信部、海关总署、税务总局、能源局六部委联合下发《关于调整重大技术装备进口税收政策有关目录的通知》。

<https://dwz.cn/QiQWegga>

8. 新版可再生能源配额制的“变”与“不变”

2018 年，国家能源局就“可再生能源配额制”于 3 月、9 月、11 月三次征询意见。从征求意见稿第一版、第二版、第三版可观察到，围绕建立促进可再生能源发展的长效机制，兼顾缓解可再生能源阶段性补贴压力的核心目的没有改变，政策框架逐步简化、清晰，政策细节逐步明确。

<https://dwz.cn/Q6qk4nWR>

9. 权威发布|两部门：建立 12 个增量配电业务改革直接联系点，加快推进试点项目落地见效

国家发改委、国家能源局今日联合发布《关于建立增量配电业务改革试点项目直接联系制度的通知》，包括辽宁大连瓦房店、江苏连云港徐圩新区等 12 个增量配电业务重点试点项目作为直接联系项目。

<https://dwz.cn/6iIx36Ev>

10. 受敏感因素影响 湖北荆门象河风电场二期工程项目核准内容变更获批复

北极星风力发电网获悉，湖北省发改委近日批复湖北能源集团荆门象河风电场二期工程项目核准内容变更。原项目场址因受石灰石矿等敏感因素影响，满足不了安装 36 台风力发电机组的设计标准。为充分利用风能资源，该项目由设计安装 36 台单机容量 2000 千瓦的风力发电机组变更为 30 台单机容量 2200 千瓦和 3 台单机容量 2000 千瓦的风力发电机组。

<https://dwz.cn/fM26ORLe>

11. 12 月电池片报价明显上涨 多晶硅片价格亦蠢蠢欲动

电池片在本周陆续开始洽谈 12 月价格，从目前报价来看，除了常规单晶电池片以外，各项电池片价格几乎全面起涨。本周硅料价格依旧保持在上周水平，12 月订单价格不管是硅料厂或硅片厂都还不愿放手，因此整体价格持续僵持。

<https://dwz.cn/NNxT00Bd>

12. 两部委印发清洁能源消纳行动计划（2018-2020 年）：各地火电灵活性改造规模与新能源规模总量挂钩

据悉，发改委、能源局日前联合发布了《关于印发清洁能源消纳行动计划（2018-2020 年）的通知》，提出：到 2020 年，基本解决清洁能源消纳问题。

<http://t.cn/ELns2fG>

13. 价格风向标|光伏组件、EPC、监理价格信息

根据 PVInfoLink 11 月 29 日更新信息，光伏组件近期价格。

<http://t.cn/ELmvvZS>

14. 国家发改委：关于切实做好清理规范转供电环节加价工作有关事项的通知

国家发改委日前发布了《国家发展改革委办公厅关于切实做好清理规范转供电环节加价工作有关事项的通知》，通知中称，从全国情况来看，部分地区还存在转供电主体和终端用户底数不清、政策宣传解释不到位、转供电主体传导降价红利不到位、户表改造工作进展迟缓等问题，国家多次降低一般工商业电价的措施未能得到有效传递和落实。

<http://t.cn/ELmv3ps>

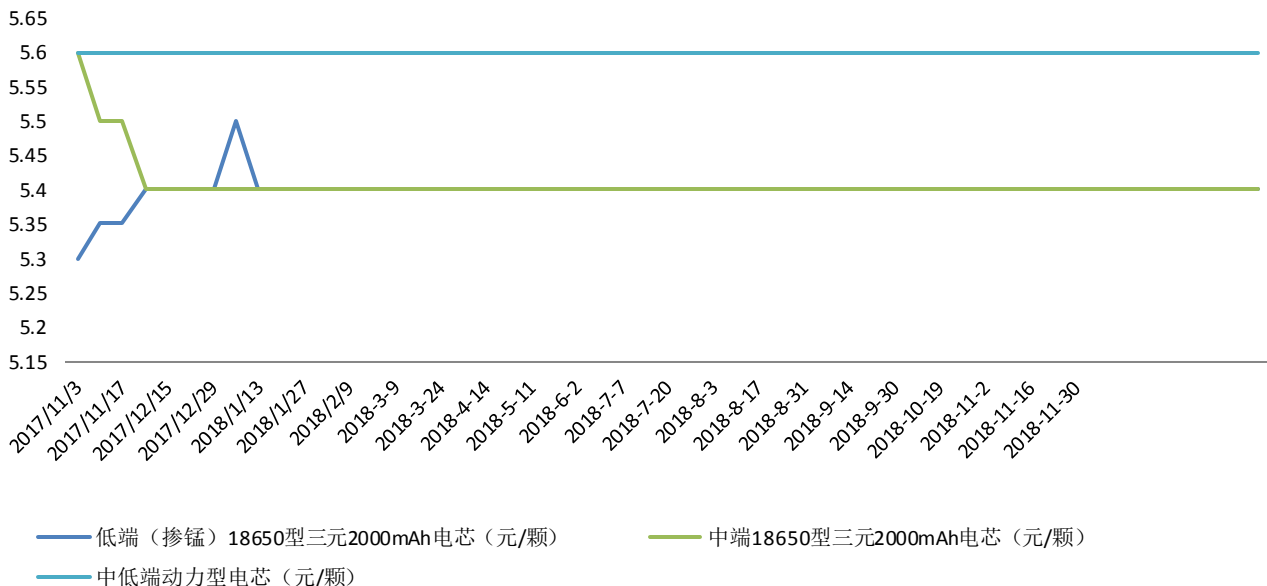
资料来源：华创证券整理

五、电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会）

（一）锂电池

锂电池：锂电池市场行情较弱，动力电池行情较旺。受 WTM 库存电池低价倾销影响，今年以来传统的小动力及储能电池生产厂家生存环境艰难。动力电池方面，2019 年补贴政策仍未落地，目前形成的共识是在电池价格变动原料基础上进行浮动定价，具体下跌幅度仍需观察。

图表 6 电芯市场价格走势（元/颗）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

（二）正极材料

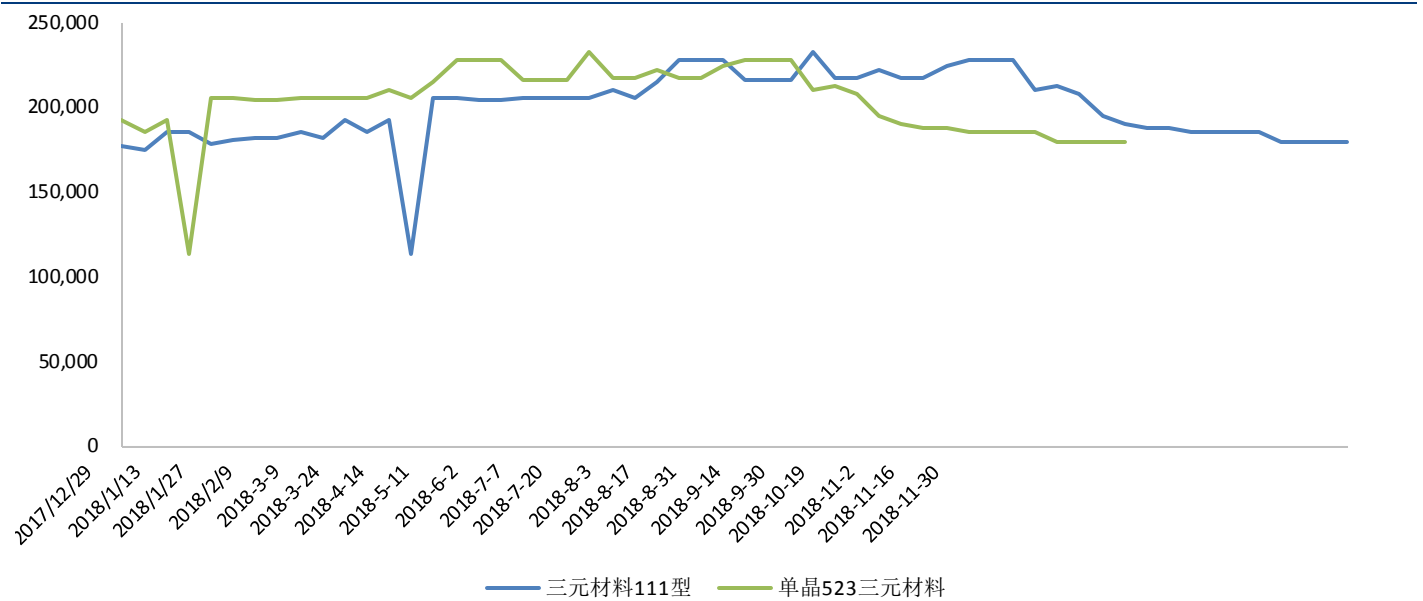
三元材料市场：国内三元材料市场价格稳中有降，截止本周五，NCM523 动力型三元材料主流价在 16-17 万元/吨左右，NCM523 容量型三元材料报价在 15-15.5 万元/吨，811 型主流价在 22-23 万元/吨左右。

三元前驱体：市场依旧表现温吞，较上周变化不大。本周市场三元前驱体 523 型主流报价在 10.5 万/吨左右。硫酸钴价格跌幅较大，周内报 7.1-7.4 万/吨。硫酸镍延续上周小跌势头，目前报 2.4-2.76 万/吨，跌幅 0.5 万元/吨。硫酸锰本周有所调整，散单成交价在 7000 元/吨附近。

磷酸铁锂：市场旺季延续，厂家预计明年的售价将冲击 5 万/吨。

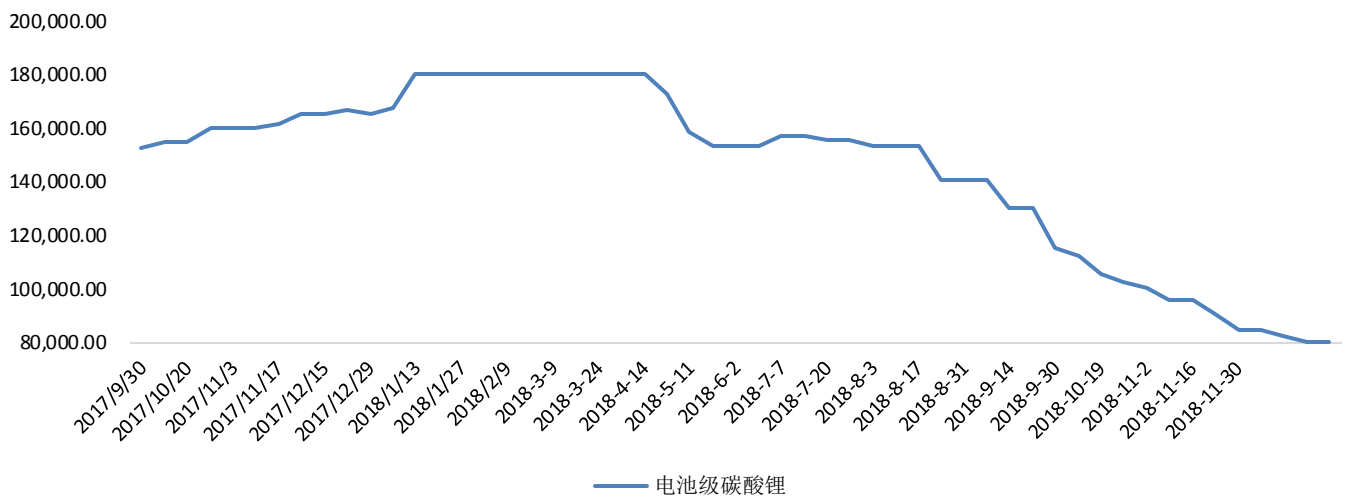
碳酸锂市场：价格整体稳，目前电池级碳酸锂主流价 8-8.5 万/吨。

图表 7 正极材料价格走势（元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

图表 8 正极材料上游（元/吨）

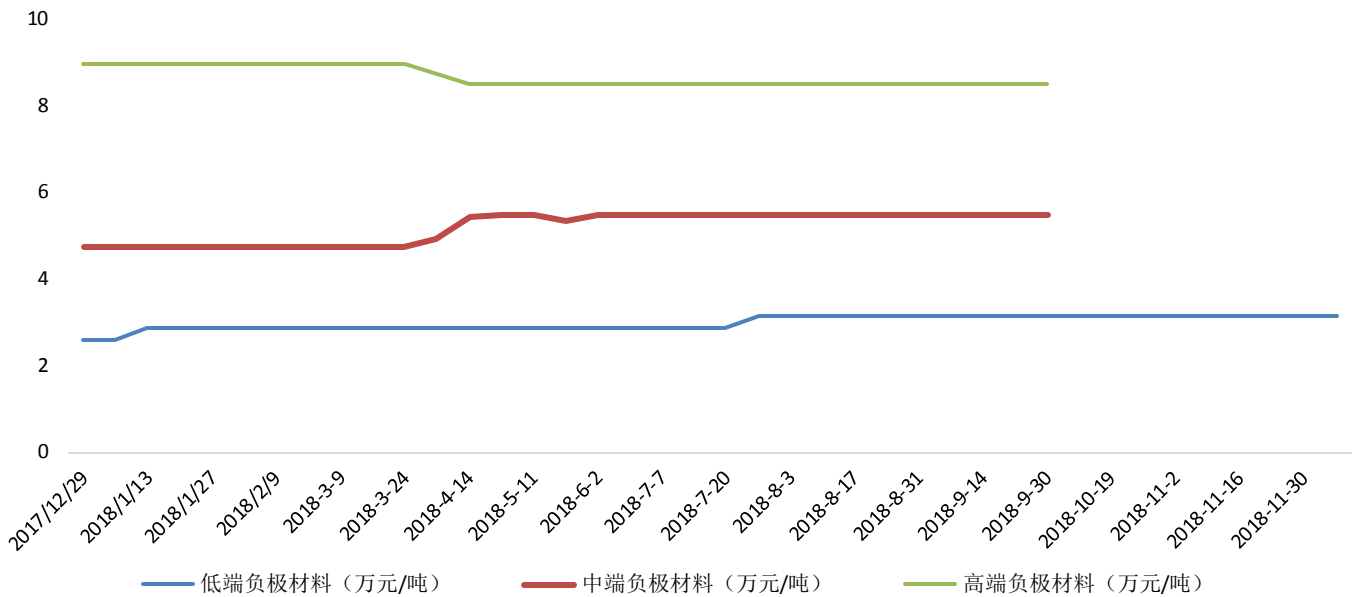


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

（三）负极材料

国内负极材料低端产品主流报 2.8-3.5 万元/吨，中端产品主流报 4.5-5.8 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。

图表 9 负极材料价格走势 (万元/吨)

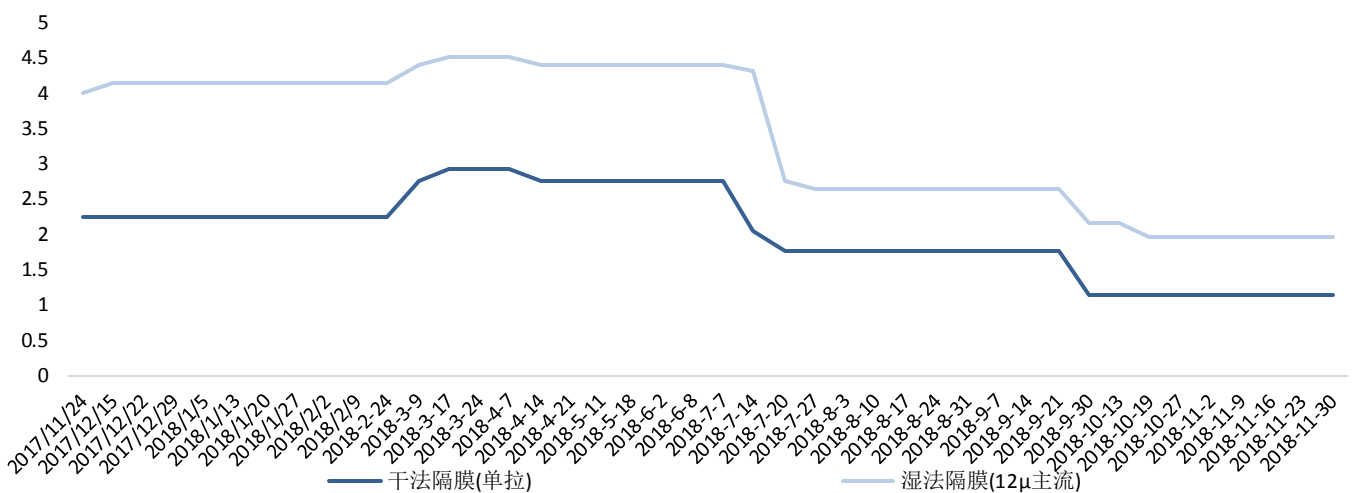


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(四) 隔膜

隔膜市场价格平稳, 现湿法基膜 1.5-2 元/平, 干法双拉 1-1.5 元/平。

图表 10 隔膜价格走势 (万元/吨)

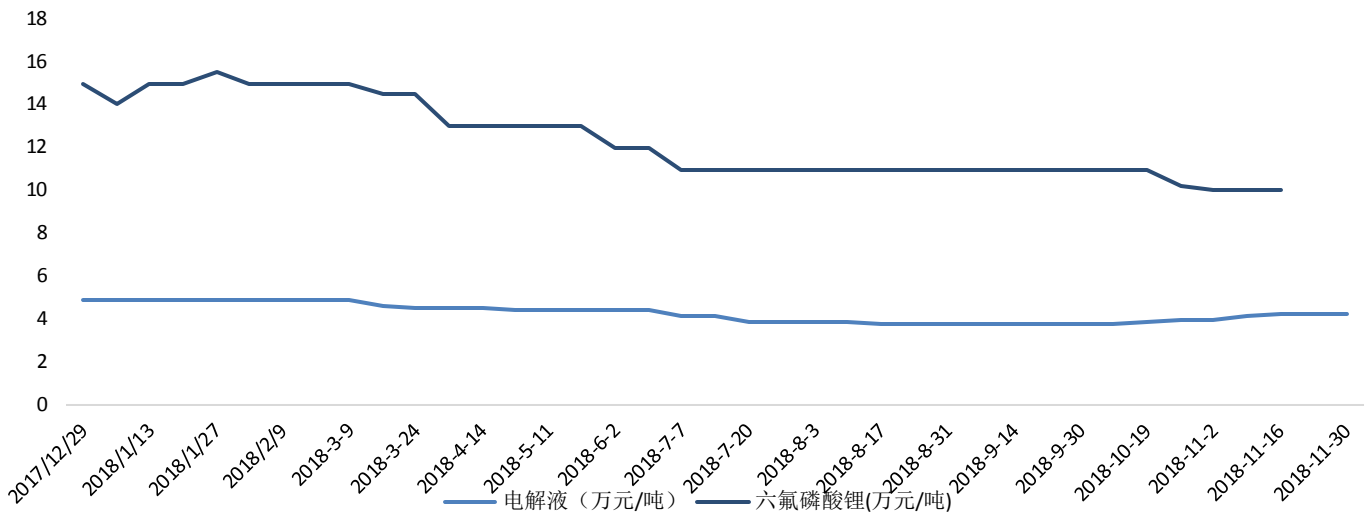


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(五) 电解液

国内电解液价格主流报 3.4-4.6 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。溶剂价格回调。现 DMC 报 10000-11000 元/吨, DEC 报 15200-15800 元/吨, EC 报 14000-14500 元/吨。六氟磷酸锂价格维持原价, 现主流报 9.2-9.7 万元/吨, 部分高报 13 万元/吨。

图表 11 电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

六、风险提示

电力设备与新能源产业发展不及预期；智能电网建设进度低于预期。

电力设备与新能源组团队介绍

首席分析师：胡毅

北京化工大学硕士。曾任职于天津力神、普华永道、中银国际证券、招商证券。2017 年加入华创证券研究所。2015、2016 年新财富上榜团队核心成员。

分析师：王秀强

山东财经大学管理学学士。曾任职于《21 世纪经济报道》，能见科技前合伙人。2016 年加入华创证券研究所。

分析师：于潇

北京大学管理学硕士。曾任职于通用电气、中泰证券、东吴证券。2017 年加入华创证券研究所。2015、2016 年新财富团队成员。

研究员：邱迪

中国矿业大学工学硕士。2016 年加入华创证券研究所。

助理研究员：石坤鋈

贵州财经大学经济学学士。2016 年加入华创证券研究所。

助理研究员：杨达伟

上海交通大学硕士。曾任职于协鑫集成、华元恒道（上海）投资管理有限公司。2017 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售助理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	朱登科	高级销售经理	021-20572548	zhudengke@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	销售经理	021-20572585	zhangjian@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	sheny@hcyjs.com
	乌天宇	销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

本报告涉及股票杉杉股份(600884), 根据上市公司公告, 杉杉股份大股东杉杉集团通过宁波杉杉资产管理有限公司持有上海杉融实业有限公司约 50.69% 的股份, 上海杉融实业有限公司持有本公司控股股东华创瑞安 8.15% 的股份。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500