

电气设备行业周报（20181203-20181207）

# 新能源乘用车主角光环强化，海外单晶渗透率快速提升

推荐（维持）

## □ 新能源汽车

- 1.工信部发布 2018 年第 12 批新能源汽车推广目录，比亚迪推出 A00 车型 E1
- 2.深圳调整牌照管理，混动和纯电动区别化管理
- 3.本周电池材料价格跟踪：六氟磷酸锂涨价继续为新闻主角

## □ 新能源发电

- 1.海外单晶渗透率快速提升
- 2.2050 年新能源装机将达 176 亿千瓦 占全球总发电装机 68%
- 3.Perc 电池持续领涨，硅料价格持续承压；风机价格企稳回升

## □ 电力体制改革

- 1.风电招标价格回暖，设备制造环节毛利率有望修复。
- 2.青海-河南、陕北-武汉特高压启动材料招标，投资落地加速。
- 3.电改持续推进，江苏内直接交易电量突破 1900 亿千瓦时、云南市场化交易电量突破 800 亿千瓦时。

## □ 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.“互联网+”峰会召开，加快推动工业互联网和智能制造发展
- 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.北京顺丰签订充电服务协议，绿色物流概念有望带动专用充电时长
- 2.物流电动车增长有望带动充电设备需求
- 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:** 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。

## 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 | 23.2  | 1.69    | 2.04  | 2.41  | 13.73  | 11.37 | 9.63  | 2.5  | 强推 |
| 金风科技 | 11.21 | 1.11    | 1.35  | 1.52  | 10.1   | 8.3   | 7.38  | 1.76 | 强推 |
| 杉杉股份 | 15.42 | 1.03    | 1.12  | 1.27  | 14.97  | 13.77 | 12.14 | 1.66 | 强推 |
| 天赐材料 | 24.07 | 1.5     | 1.06  | 1.56  | 16.05  | 22.71 | 15.43 | 3.22 | 推荐 |
| 璞泰来  | 49.71 | 1.26    | 1.64  | 2.11  | 39.45  | 30.31 | 23.56 | 8.83 | 强推 |
| 星源材质 | 25.75 | 1.35    | 2.08  | 2.76  | 19.07  | 12.38 | 9.33  | 3.9  | 强推 |
| 汇川技术 | 21.47 | 0.71    | 0.89  | 1.15  | 30.24  | 24.12 | 18.67 | 6.58 | 推荐 |
| 信捷电气 | 21.89 | 1.23    | 1.6   | 2.14  | 17.8   | 13.68 | 10.23 | 3.3  | 强推 |
| 英威腾  | 4.76  | 0.38    | 0.49  | 0.6   | 12.53  | 9.71  | 7.93  | 1.94 | 推荐 |
| 天顺风能 | 4.37  | 0.28    | 0.37  | 0.44  | 15.61  | 11.81 | 9.93  | 1.6  | 强推 |
| 亿纬锂能 | 15.49 | 0.65    | 0.83  | 1.08  | 23.83  | 18.66 | 14.34 | 4.3  | 强推 |
| 通威股份 | 9.38  | 0.51    | 0.79  | 1.02  | 18.39  | 11.87 | 9.2   | 2.73 | 推荐 |
| 隆基股份 | 19.12 | 0.95    | 1.11  | 1.3   | 20.13  | 17.23 | 14.71 | 3.76 | 推荐 |
| 阳光电源 | 9.64  | 0.6     | 0.77  | 0.96  | 16.07  | 12.52 | 10.04 | 2.02 | 推荐 |

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为 2018 年 12 月 07 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)  | 14,906.89 | 2.91 |
| 流通市值(亿元) | 10,113.37 | 2.76 |

## 相对指数表现

| %    | 1M   | 6M     | 12M    |
|------|------|--------|--------|
| 绝对表现 | 4.13 | -12.83 | -25.66 |
| 相对表现 | 5.38 | 4.12   | -5.77  |



## 相关研究报告

《锂电产业链成本拆解及演进分析: 一场与经营效率提升和技术进步速度的赛跑》

2018-12-07

# 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.....                  | 7  |
| (五) 电力设备.....                     | 8  |
| 二、本周行情回顾.....                     | 9  |
| 三、本周重点覆盖公司信息归总.....               | 11 |
| (一) 主营业务动态.....                   | 11 |
| (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.....                 | 12 |
| 3. 其他.....                        | 13 |
| 四、本周电新行业信息总结.....                 | 13 |
| (一) 新能源汽车.....                    | 13 |
| (二) 电改及电力设备.....                  | 14 |
| 五、电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会）..... | 16 |
| (一) 锂电池.....                      | 16 |
| (二) 正极材料.....                     | 16 |
| (三) 负极材料.....                     | 18 |
| (四) 隔膜.....                       | 18 |
| (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 .....      | 10 |
| 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 .....   | 13 |
| 图表 5  | 电改及电力设备一周行业信息汇总 ..... | 14 |
| 图表 6  | 电芯市场价格走势（元/颗） .....   | 16 |
| 图表 7  | 正极材料价格走势（元/吨） .....   | 17 |
| 图表 8  | 正极材料上游（元/吨） .....     | 17 |
| 图表 9  | 负极材料价格走势（万元/吨） .....  | 18 |
| 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） .....   | 19 |

## 一、本周周观点

### （一）新能源汽车

#### 车型公告及政府管理强化新能源乘用车主角光环

##### 1. 工信部发布 2018 年第 12 批新能源汽车推广目录，比亚迪推出 A00 车型 E1

本周一（12月3日），工信部发布2018年第12批新能源汽车推广目录，共包括66户企业的133个车型，其中纯电动产品共57户企业105个型号、插电式混合动力产品共8户企业16个型号、燃料电池产品共7户企业12个型号。本批次客车类型仅有25款（1款插电混动），远低于11批次56款、第10批的80款。燃料电池车12款，略有提升。插电混动共16款，1款为客车，其余15款为乘用车。客车车型的大幅萎缩，乘用车车型的快速上量，反应了行业发展阶段所应该体现出的产业结构特征，毋庸置疑的，新能源汽车市场正在从运营端市场走向消费端市场。值得注意的是，第12批车型中，比亚迪公布了14个车型，并且均非客车。其中，物流及专用车3款，纯电乘用车6款，混动乘用车5款。纯电乘用车对应5款：唐EV、e1、元EV360、宋max（2款）、秦。这五款车型对应的续航里程分别为520、305、410、405/305、420公里。能量密度唐为161Wh/kg，其余均为160Wh/kg。自今年第9批开始，比亚迪乘用车能量密度全面提升至160Wh/kg以上，本批次除1款专用车为磷酸铁锂外，其余车型均为三元电池。

##### 2. 深圳调整牌照管理，混动和纯电动区别化管理

本周三（12月5日），深圳市交通运输委员会官方网站发布《深圳市小汽车增量调控管理暂行规定（修订征求意见稿）》及《深圳市小汽车增量调控管理实施细则（修订征求意见稿）》。

修改后细则明确小汽车指标使用类型分为普通小汽车指标、混动小汽车指标、纯电动小汽车指标，其中，纯电动小汽车指标只能用于纯电动小汽车登记；混合动力小汽车指标只能用于混合动力小汽车或者纯电动小汽车登记；普通小汽车指标可以用于普通小汽车、混合动力小汽车和纯电动小汽车登记。其中，混合动力小汽车增量指标和纯电动小汽车增量指标无额度限制。混合动力小汽车增量指标和纯电动小汽车增量指标，经申请并通过资格审核后直接配置。在个人申请新能源汽车牌照方面，个人名下只有1辆小汽车时，还可以申请纯电动小汽车指标。

根据深圳市政府相关人士解释，本次调整主要也是引导市场采购纯电动汽车，其零排放特征也是地方政府希望在大力发展公交车和出租车纯电动化之后，驱动城市个人交通出行的清洁化。

##### 3. 本周电池材料价格跟踪：六氟磷酸锂涨价继续为新闻主角

**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，动力电池包1.2-1.3元/Wh，价格平稳。

**正极材料：**本周正极材料价格继续疲软。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15-15.2万元/吨，单吨售价较上周继续走弱。单晶523三元材料主流报价17-18万元/吨，811型主流价维持在22~23万元/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10万元/吨，单吨价格下跌5000左右；硫酸钴当前报6.9~7.2万元/吨，单吨价格下跌3000~5000元左右。电解钴主流报价36.5-38万元/吨，本周价格下跌1万元/吨，四氧化三钴本周主流报价徘徊在28~29万元/吨，相对稳定。

**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4.5-5.8万元/吨，高端产品主流报7-9万元/吨，中高端产品价格总体稳中小幅下降。

**隔膜：**本周隔膜行业变化不大，现湿法基膜1.5-2元/平，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, DEC 报 15200-15800 元/吨, EC 报 14000-14500 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,较上周保持强势上扬。

**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

### 单晶渗透率加速提升,光伏政策出台进入倒计时

#### 1. 本周新能源发电最新观点:

**1) 光伏方面:** 自 11 月 2 日能源局组织召开“十三五”新能源发展规划中期评估会议以来,市场对于“531”以来的光伏悲观预期已经扭转,二级市场对此反应为龙头公司股价的快速拉升。而当下正处于年末光伏政策出台前的胶着等待期,市场在等待政策明牌作出下一步的判断。我们认为近半年光伏系统价格的快速下调,已奠定了光伏发电平价的基础,国内领跑者以及工商业已具备平价能力,其余项目仅需政策最后的一程扶持;而国际来看,光伏已成为不少国家、地区最便宜的能源形式,下半年装机需求增加显著;国内政策对于行业的发展更类似于锦上添花。全球看光伏正处于平价过度期,行业成长空间正逐步打开,行业格局已趋于明朗。建议积极关注行业制造龙头:隆基股份、通威股份、阳光电源。

**2) 风电方面:** 三季度行业由于受台风、环保影响,部分风电订单出现延迟交付,行业复苏进度低于预期;而随着四季度部分风机厂商 IPO 成功以及整体需求开始复苏,风机价格开始触底反弹,带动整体情绪回暖;风机制造龙头盈利能力将直接受益于产品价格回升。同时随着近期以钢材为代表的大宗商品的下跌,对于塔筒、主轴、转子、定子等中游制造起来将带来实质性的成本下降。而整体需求端,预计随着“三北”地区的逐步恢复、分散式的开发加速以及海上风电的兑现,风电预计将进入一轮明显的需求上行周期。建议积极关注:金风科技、天顺风能。

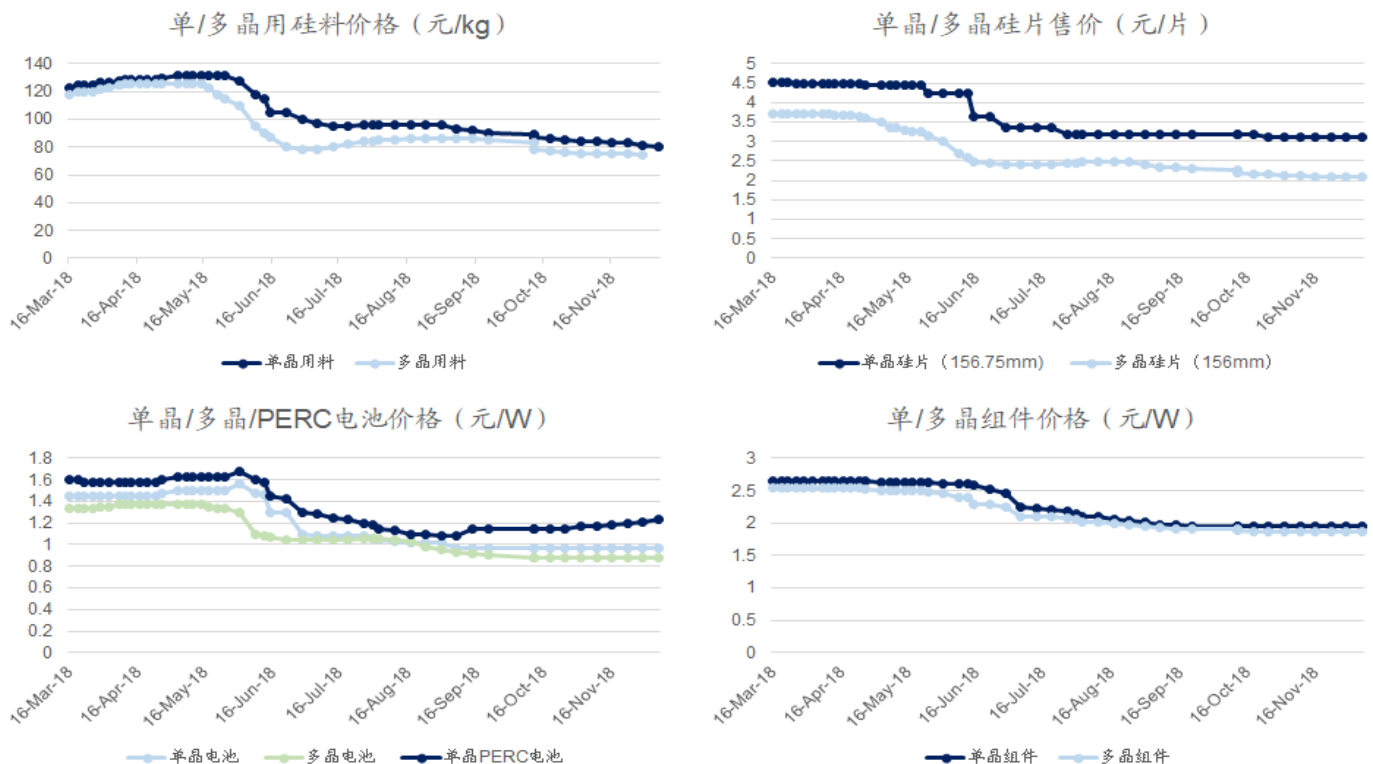
#### 2. 本周重要新闻及点评:

**1) 海外单晶渗透率快速提升:** 根据集邦咨询的统计数据显示,2017 年国内出口海外单晶组件占比为 12.4%,而 2018 年前三季度已拉高到 24.5%,出口量以及比例均同比翻倍。中国是全球光伏制造的核心基地,随着 Perc 电池厂商的快速扩张,单晶与多晶的竞争力差距正被进一步拉大,我们认为全球光伏电池正处于新一轮单晶渗透率加速期,建议积极关注单晶产业链相关投资机会。

**2) 2050 年新能源装机将达 176 亿千瓦 占全球总发电装机 68%:** 根据国家电网最新的一份研究报告显示,预计 2050 年全球新能源装机量将达到 176 亿千瓦,占全球发电总量的 68%,而中国将在全球能源转型、气候治理中发挥示范引领作用、气候治理中发挥示范引领作用。我们认为新能源长期向上趋势是由全球倡导低碳化发展的大潮、各国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,具备长期和可持续性的发展空间。

#### 3. 产业链价格情况(2018 年 3 月 16 日-12 月 07 日)

**1) 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 80 元/kg,环比下跌 1 元/kg;多晶用料 74 元/kg,环比持平。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 1.23 元/W,环比上升 0.02 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。

**2018年3月16日-12月07日价格走势**


资料来源: Solazoom

**2) 风机价格企稳回升:** 自3季度行业价格降至冰点后,产业链相关企业已进入盈利困难期。风机招标价格自3季度末开始逐步企稳反弹,根据我们最新统计和了解的信息,明阳智能11月9号投标的均价3250元/kW;东方电气11月12号中标的3319元/kW;而风机龙头金风最新报价已接近3400-3500元/kW。整体来看,风机价格已企稳回升,企业盈利预期向好。

#### 4. 本周重要公告 (12月03日-12月07日)

##### 光伏类:

**【协鑫集成】** 拟非公开发行不超过10.12亿股,募集不超过50亿元,用于投资大尺寸再生晶圆半导体项目、C-si材料深加工项目、半导体晶圆单晶炉及相关装备项目、补充流动资金。

**【阳光电源】** 公司本次回购注销的限制性股票数量为745,000股,占回购前公司总股本1,452,258,600股的0.051%,本次回购注销完成后,公司总股本变为1,451,513,600股。回购原激励对象凌澄轩等16人所获授但尚未解锁的限制性股票共计745,000股,回购价格为5.1314元/股。

##### 风电类:

**【福能股份】** 公司发行人民币28.30亿元可转债,每张面值为人民币100元,共计283万手,2,830万张,按面值发行。

**【东方电缆】** 近日,公司中标国网2018年第四次配网物资协议库存招标项目。根据预中标结果公告,此次公司中标国家电网公司相关项目共计约42,869.16万元。

### （三）电力体制改革

#### 风电招标价格回暖，青海-河南、陕北-武汉特高压启动材料招标

##### 1. 风电招标价格回暖，设备制造环节毛利率有望修复

我们近期调研获悉，10月份以来，风机招标价格扭转持续下跌的态势，10月、11月风机招标价格连续回升，目前主流2.0mw机型招标价格回升至3400-3500元/千瓦价格区间，与三季度末相比，风机价格每千瓦上涨200-300元，重新回到年初水平。

从短期看，这对于受制于上游零部件成本上涨、下游运营商压价的整机制造商而言，获得短暂喘息的时间窗口，预计随着今年四季度新增订单的落地，风机制造商毛利率将在2019年二季度得到修复。

从短期价格趋势看，新增招标价格有望在今年12月继续维持小幅增长态势。叠加近期钢铁价格下调，我们推荐关注风机主流制造商金风科技，塔筒、铸件等零部件供应商建议关注天顺风能、日月股份、金雷风电、天能重工。

##### 2. 青海-河南、陕北-武汉特高压启动材料招标，投资落地加速

12月4日国家电网公司电子商务平台发布了国家电网有限公司青海-河南、陕北-武汉±800kV特高压直流输电工程第一次设材料采购招标公告，采购物品包括铁塔、绝缘子、线路金具、防坠落装置等。同时白鹤滩-江苏直流、武汉~南昌~长沙交流启动线路监理及大跨越勘察设计综合试桩等招标；张北~雄安（北京西）、驻马店~南阳特高压交流工程设计、航拍及南阳~荆门~长沙等特高压交流工程施工监理招标也已经完成。

今年9月国家能源局启动国内特高压建设，目前青海-河南特高压已经开工建设，张北-雄安1000千伏特高压交流、驻马店~南阳1000千伏交流特高压先后获得河北发改委、河南发改委核准，项目开工建设具备基础条件。

##### 3. 电改持续推进，江苏内直接交易电量突破1900亿千瓦时、云南市场化交易电量突破800亿千瓦时

全国电力体制改革推进以江苏、云南为代表，分别在电力交易规模、电力市场化交易占比领先全国。12月4日，江苏省内直接交易电量突破1900亿千瓦时，较2017年全年交易电量1265亿千瓦时增加656.69亿千瓦时，增幅达51%，市场规模蝉联全国首位。

11月23日，云南省内电力市场化交易电量突破800亿千瓦时，较2017年全年交易电量703.1亿千瓦时增加135.6亿千瓦时，市场规模连续4年保持20%以上的高速增长。1~10月，云南省内市场化交易电量占全省全社会用电量比例高达51.7%，较全国平均水平高出23个百分点。

### （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. “互联网+”峰会召开，加快推动工业互联网和智能制造发展

12月4日，2018中国“互联网+”峰会在北京召开。工信部总经济师王新哲强调，一是加快升级信息基础设施，二是大力发展工业互联网，三是着力突破关键核心技术，四是深入推进智能制造，五是全力打造制造业“双创”升级版，六是不断完善“互联网+先进制造业”发展环境。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%。汇川技术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

### 顺丰签订充电服务战略框架协议，物流电动化浪潮有望带动专用充电需求

#### 事项：

12月4日，金冠股份发布公告，与北京顺丰速运有限公司签订战略框架协议，将为北京顺丰提供新能源车辆公共充电桩服务

#### 1. 北京顺丰签订充电服务协议，绿色物流概念有望带动专用充电时长

12月4日，金冠股份公告了与北京顺丰速运签订的充电战略框架协议，将为北京顺丰在通州区周营村新能源车充电站提供充电服务。我们认为，这一协议以为这物流公司在物流车电动化的替代推进中，已经开始对充电需求产生了较为实际、批量的需求。运输成本非常低的纯电动物流车成为城市终端配送载体已经是毋庸置疑的趋势，相对固定的线路也使得其非常便于固定充电时间点和充电时间，非常便于安排集中式充电站。充电桩功率的提高，也在不断压缩充电时间，提高运力周转率，并可以在夜间低谷时段尽可能利用低价谷电价。因此，大批量物流车对于直流快充集中充电站的需求即将迎来快速增长期。我们认为，物流公司未来一段时间内将会不断通过购买充电服务、自建等方式解决充电问题，主要方式便是在物流仓储站周边招标、自建充电站。因此，未来物流车的主要需求方将会促进充电桩、充电场站的快速增长。推荐关注：金冠股份。

#### 2. 物流电动车增长有望带动充电设备需求

2016~2017年开始，我国电动物流车便出现了快速升温的迹象，但是2018年新版本的补贴政策对物流车、专用车设置了2万公里的补贴申请运营里程要求，只能先行拨付部分补贴，满足里程要求后才能够全额补贴。这一政策的出台在一定程度上压制了物流车的发展。但是，新能源汽车和锂电池的不断发展，跑满2万公里所需的天数也在逐步减少。2018年新补贴政策对于物流车的影响已经逐步被消化，虽然物流车仍然需要100天左右的时间来跑满2万公里，但是随着补贴的逐步对坡，影响也会逐步淡化。2017年，我国电动物流车产量15.3万辆，同比增长速度是165%，2011-2017年总产量26.11万辆，年均复合增长率达到了57.5%。从需求侧来看，京东方面表示要在5年之内将数百万辆货车全部替换成纯电动物流车，菜鸟联盟预计未来5年增加100万辆纯电动物流车。顺丰速运新能源汽车项目负责人透露，2018年底前顺丰速运计划投放纯电动物流车将近10000辆，用于替换在全国30多个城市支线运输的燃油货车。我们按照年新增40万辆物流车新增物流车测算，假设物流车平均带电量为50度电，每日1.5个循环，日总充电量约为1500万kWh，则需要充电桩总功率为62.5万千瓦，若考虑利用率为20%（乐观）则需要充电桩总功率312.5万千瓦，假设充电桩平均功率为150kW，则需要2.1万根充电桩，按照0.8元/W的价格测算，市场空间约为50亿元。这一市场空间仍将有望随着物流车快速放量而增长。

#### 3. 为自主可控发展核电技术，cap1400有望获批维持产业链发展



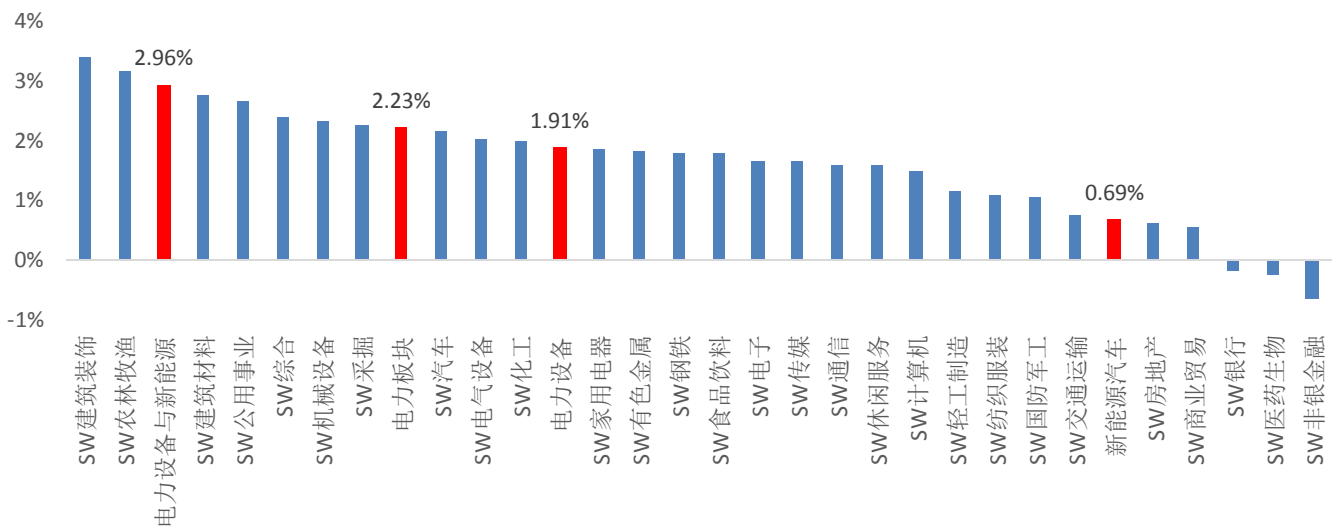
近日有媒体报道，国核 CAP1400 示范堆项目将获批。目前辽宁徐大堡、漳州核电、三门二期、河北沧州核电项目已获得“小路条”，核电有望重现建设潮。国家能源局在《2018 年能源工作指导意见》中提到，稳妥推进核电发展，2018 年计划开工 6-8 台机组。根据《电力发展“十三五”规划（2016-2020 年）》，“十三五”期间全国核电投产约 3000 万千瓦、开工 3000 万千瓦以上，2020 年装机达到 5800 万千瓦。预计 2018-2020 年，每年释放 6-8 台核电机组，三代核电按照单台 150 亿造价测算，其中设备占比约 50%，每年设备市场空间约 500 亿，主设备市场空间约 300 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。

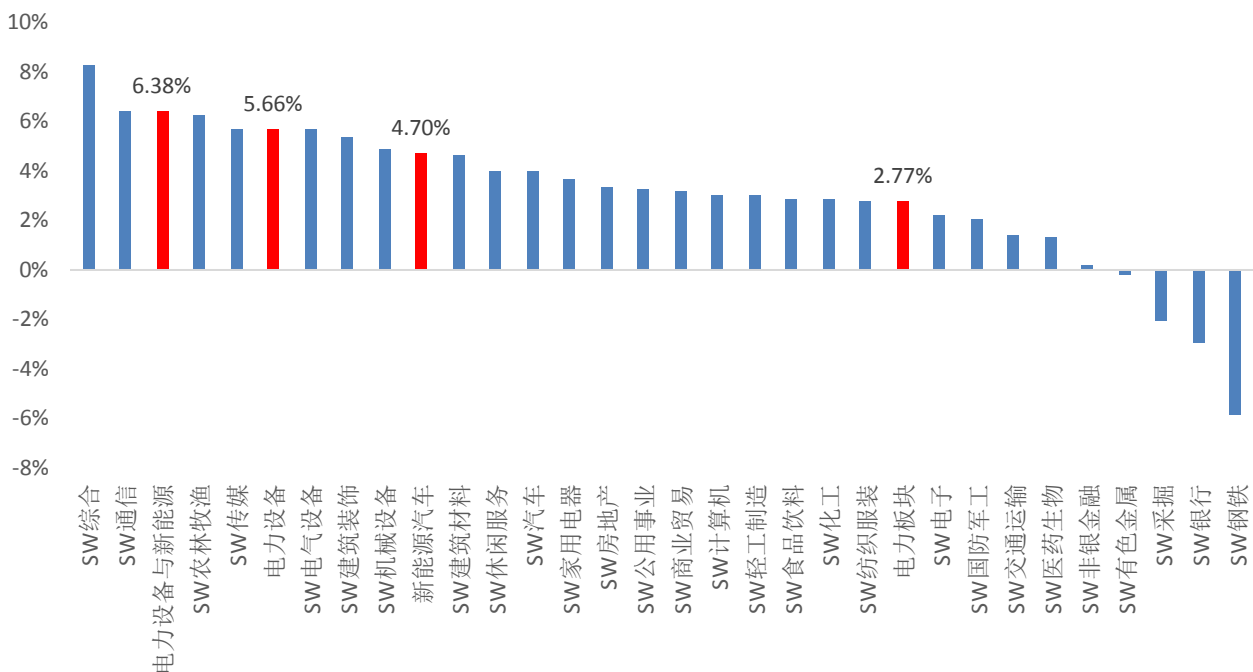
## 二、本周行情回顾

本周市场行情各板块均处于上升态势。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 0.69%、2.23%、1.91%、2.96%。

**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 4.70%、5.66%、6.38%、2.77%。

**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: 电力设备板块凯发电气涨幅最高, 为 16.52%; 跌幅最高为金冠股份, 跌幅达-16.88%。新能源板块林洋能源涨幅最高, 为 11.52%; 跌幅最高为中利集团, 跌幅达-3.33%。新能源汽车板块圣阳股份涨幅最

高，为 9.48%；群兴玩具跌幅最高为-13.98%。电力板块津膜科技涨幅最高为 14.08%，钱江水利跌幅最高为-5.76%。

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 |
| 凯发电气    | 16.52% | 19.04%  | 金冠股份   | -16.88% | -16.88% |
| 阳光电源    | 15.17% | 32.78%  | 安控科技   | -15.70% | 6.62%   |
| 大连电瓷    | 14.77% | 30.09%  | 海得控制   | -13.23% | 19.69%  |
| 光一科技    | 13.33% | 37.84%  | 中元股份   | -6.75%  | 17.91%  |
| 中环装备    | 11.68% | 13.87%  | 众业达    | -4.99%  | 18.12%  |
| 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 |
| 林洋能源    | 11.52% | 14.35%  | 中利集团   | -3.33%  | 7.14%   |
| 通威股份    | 10.61% | 22.14%  | 露笑科技   | -1.97%  | -3.49%  |
| 拓日新能    | 10.39% | 8.45%   | 万马股份   | -1.81%  | 5.85%   |
| 科士达     | 10.17% | 18.49%  | 上海电气   | -0.98%  | -2.14%  |
| 福斯特     | 9.35%  | 9.23%   | 湘电股份   | -0.83%  | 6.64%   |
| 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 |
| 圣阳股份    | 9.48%  | 12.84%  | 群兴玩具   | -13.98% | -7.65%  |
| 合康新能    | 8.37%  | 12.86%  | 深圳惠程   | -3.61%  | 5.28%   |
| 能科股份    | 7.21%  | 17.03%  | 中电兴发   | -3.12%  | 10.30%  |
| 九洲电气    | 5.11%  | 7.98%   | 国轩高科   | -2.39%  | -4.29%  |
| 动力源     | 4.77%  | 9.75%   | 方正电机   | -2.30%  | 4.75%   |
| 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 |
| 津膜科技    | 14.08% | 18.68%  | 钱江水利   | -5.76%  | -12.85% |
| 首创股份    | 8.70%  | 13.98%  | 漳泽电力   | -3.28%  | -3.99%  |
| 建投能源    | 8.52%  | 14.22%  | 闽东电力   | -2.36%  | -8.81%  |
| 韶能股份    | 8.44%  | 7.59%   | 广安爱众   | -1.64%  | 12.94%  |
| 华能国际    | 6.67%  | 11.35%  | 服能股份   | -1.17%  | 3.93%   |

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

2018-12-3

**金冠股份:** 公司近日中标国家电网有限公司的国家电网 2018 年第四次配网物资协议库存招标采购项目。公司 2017 年度经审计合并财务报表营业收入为 7.41 亿元，本次中标总金额占公司 2017 年营业收入的 10.94%。

**平高电气:** 公司拟在年初预计的 2018 年度日常关联交易预算基础上增加金额。公司向关联方平高集团及其所属公司销售商品或提供劳务，增加额度后 2018 年度预计金额 776,927 万元；向关联方国家电网及其所属公司、平高集团及

其所属公司提供上市公司出租服务，增加额度后 2018 年度预计金额分别为 1,000、3,000 万元。

2018-12-4

**金冠股份：**全资子公司能鑫电子与顺丰经友好协商于近期签订了《战略框架协议》，就乙方为甲方北京区提供新能源车辆公共充电桩服务相关事宜作出约定。

2018-12-5

**双杰电气：**公司近日中标国家电网有限公司的 2018 年第四次配网设备招标采购项目。根据公司中标数量以及报价测算，预计本次中标金额合计约为 14,906.24 万元人民币。根据公司中标数量及报价测算，此次中标总金额（除税后）约占公司 2017 年经审计营业收入的 9.18%。

**东方电缆：**近日，公司中标国网 2018 年第四次配网物资协议库存招标项目。根据预中标结果公告，此次公司中标国家电网公司相关项目共计约 42,869.16 万元。

## （二）投资、并购与资产转让

### 1. 不涉及增发

2018-12-3

**杉杉股份：**公司以公开竞拍方式拍卖其持有的穗甬控股有限公司 30% 股权。公司参与了上述股权竞拍，并以人民币 9.36 亿元竞买成功。本次交易构成关联交易，但不构成重大资产重组。

2018-12-6

**中电兴发：**截止 2018 年 12 月 5 日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量 22,782,295 股，占公司总股本的 3.29%，最高成交价为 7.00 元/股，最低成交价为 6.19 元/股，回购总金额为 150,033,637.57 元（不含交易费用）

**阳光电源：**公司本次回购注销的限制性股票数量为 745,000 股，占回购前公司总股本 1,452,258,600 股的 0.051%，本次回购注销完成后，公司总股本变为 1,451,513,600 股。回购原激励对象凌澄轩等 16 人所获授但尚未解锁的限制性股票共计 745,000 股，回购价格为 5.1314 元/股。

**南洋股份：**公司以集中竞价交易方式实施回购股份，累计回购股份数量为 11,550,000 股，占公司总股本的 1.01%，最高成交价为 11.24 元/股，最低成交价为 9.94 元/股，支付的总金额为 124,211,597.73 元（不含交易费用）。

2018-12-7

**英威腾：**公司拟将西安英威腾的 100% 股权以 3500 万元的价格转让给厦门钨业。

**长园集团：**股东藏金壹号之一致行动人预计在之后起的 15 个交易日后 3 个月内通过集中竞价的方式减持公司股份 1297.45 万股，不超过公司总股份的 0.9795%。

### 2. 融资担保、股权质押

2018-12-7

**阳光电源：**控股股东、实际控制人曹仁贤先生将其持有的本公司 5000 万股股份与华泰证券办理解除质押及质押融资业务。

### 3. 其他

2018-12-3

**国投电力：**公司拟为 ICOL 公司向风机供应商提供不超过 1,000 万英镑的履约担保；公司全资孙公司 Red Rock Power Limited 拟为 ICOL 公司向海底电缆供应商提供不超过 2,500 万欧元的履约担保。

2018-12-4

**东方能源：**公司拟以所属全资子公司良村热电为标的，引进工银对其增资，增资金额为约 8.5 亿元，增资后工银投资持有良村热电约 45.93% 股权。公司拟将所属新华热电资产负债重组至河北公司，以经备案的资产评估值为依据，转让价格为 4.6362 亿元。

**福能股份：**公司发行人民币 28.30 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 283 万手，2,830 万张，按面值发行。

2018-12-5

**金风科技：**2018 年 12 月 4 日，公司收到中国银行间市场交易商协会文件《接受注册通知书》（中市协注〔2018〕MTN718 号），同意接受公司本次中期票据的注册。按照《接受注册通知书》的规定：公司本次中期票据注册金额为 20 亿元，注册额度自本通知书落款之日起 2 年内有效，由中国工商银行股份有限公司和中国建设银行股份有限公司联席主承销。

**国电南瑞：**公司以向激励对象授予限制性股票形式制定股权激励计划。股票来源为公司向激励对象定向发行的 A 股普通股股票。本计划拟授予的限制性股票数量为 3970 万股，占本计划公告时公司股本总额 458366.41 万股的 0.87%。本次授予为一次性授予，无预留部分。

2018-12-6

**璞泰来：**公司于 2018 年 12 月 6 日完成了限制性股票首次授予部分的登记工作，本次实际授予向 170 名激励对象共授予 199.26 万股限制性股票，授予价格为 22.59 元/股。激励对象包括 110 名中层管理人员及核心岗位人员和 60 人名重要岗位人员。

2018-12-7

**国轩高科：**公司对子公司东源电器实施存续分立，以理清业务类型，优化公司架构。分立后，东源电器、南通国轩为国轩高科全资子公司。公开发行 A 股可转换公司债券，发行总额不超过 20 亿元。

## 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. 河南：2020 年新能源汽车产能达到 30 万辆 重点区域充电设施网络基本完善

日前河南省政府办公厅印发《河南省新能源及网联汽车发展三年行动计划（2018—2020 年）》，计划中指出到 2020 年，力争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/mgOpaqk3>

#### 2. 第 12 批推荐目录新能源专用车分析：46 款车型入选，14 款可获得最高 10 万元补贴

工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2018年第12批）》，共包括66户企业的133个车型，其中纯电动产品共57户企业105个型号、插电式混合动力混合动力产品共8户企业16个型号、燃料电池产品共6户企业12个型号。其中，新能源专用车共有46款车型入选此次目录。新能源专用车共有27户企业入选。

<https://dwz.cn/oF91CFUp>

### 3. 新能源汽车第12批推荐目录配套电池解析

工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2018年第12批)》，共包括66户企业的133个车型入围。分车型来看，新能源客车34款，占比25.56%；新能源专用车共46款，占比34.59%；新能源乘用车53款，占比39.85%。其中，比亚迪共入围了11款新能源乘用车，包括插电混动车型5款，纯电车型6款。

<https://dwz.cn/utI4OyjC>

### 4. 武汉发放新能源汽车充电桩补贴公示 拟发放补贴共计4726.88万元

日前武汉市发改委发布了“关于武汉市2018年新能源汽车充电基础设施拟发放补贴的公示”。初步确定本次第一批补贴资金拟发放计划：对22家企业在15个行政区（开发区、风景区）投资建设的充电设施，拟发放补贴共计4726.88万元。其中直流桩有1512个，交流桩有2147个，共计3659个新能源汽车充电桩。

<https://dwz.cn/cXB1FuTV>

### 5. 深圳汽车限购松绑：首次区分混动、纯电，新能源增量指标无限制

12月5日，深圳市交委通过其微信号发布了粤B车牌指标调整细则。细化了指标分类，将小汽车指标分为普通、混动和纯电动三类，其中混动、纯电动小汽车的增量指标无额度限制，可直接申请。

<http://t.cn/Ey9Uciw>

### 6. 东风电动车公司夺得网约车经营许可证

东风汽车近日公布，东风电动车辆股份有限公司获得了武汉市客运出租汽车管理处颁发的第一张网约车经营许可证。据悉，该网约车平台命名为“东风出行”，已于今年6月29日正式上线，在武汉、十堰两地投放100辆东风风神E70提供分时租赁服务。

<http://t.cn/EyY6D6c>

### 7. 新汽车准入管理办法出台，多项亮点：鼓励代工、企业减负

12月6日，国家工信部发布第50号工信部令，酝酿已久的《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》终于出炉，并于2019年6月1日起施行。对汽车企业和产品的准入造成一些影响。

<http://t.cn/EyYaGiW>

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. 原神国华项目“复活”！首航节能募资7.5亿投入玉门100MW光热发电项目开发

北京首航艾启节能技术股份有限公司11月30日发布《关于签订募集资金三方监管协议的公告》，公告称公司审议通过了《关于变更部分募集资金投资项目的议案》，同意将募集资金75,000万元用于玉门首航节能新能源有限公司玉门100MW光热发电示范项目，并由玉门新能源开设新的募集资金专户。

<https://dwz.cn/ZnUJrgtP>

#### 2. EnergyTrend: 海外单晶组件出口倍增，2019全球单多晶比例将拉平

太阳能市场的单多晶市占比近年大致维持着多晶大过单晶的局面。随着单晶供应链在2017年趋于成熟，单晶市占率在中国开始拉高并向外扩散。统计中国所出口的组件产品，单晶组件出口占比在2017年全年为12.4%，2018年前三季度已拉高到24.5%，出口量与比例均翻倍。

<https://dwz.cn/c54Bg4sS>

### 3. 内蒙古经信委公开征求《蒙西电力现货市场建设试点方案（征求意见稿）》意见

内蒙古电力多边市场全面启动电力现货市场试点建设工作，目前已经形成《蒙西电力现货市场建设试点方案（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。此次公开征求意见的时间为2018年11月26日至2018年12月10日。

<https://dwz.cn/DMoi4V2X>

### 4. 宁德时代牵头，成立电化学储能技术国家工程研究中心

近日，由宁德时代牵头，联合清华、厦大等6所高等院校和中国电力科学院、中国汽车技术研究中心2家科研院所，以及厦门钨业等7家上下游企业，共同组建的研究中心获批“国家工程研究中心”——电化学储能技术国家工程研究中心。

<https://dwz.cn/Kn1sgpG6>

### 5. 国家发改委、能源局印发清洁能源消纳行动计划（2018-2020年）

11月29日，国家能源局四川监管办公室转发了《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。

<https://dwz.cn/i6UFQddo>

### 6. “十三五”光伏装机目标或扩容百吉瓦 12省急缺指标！

2018年11月2日，国家能源局召开关于太阳能发展“十三五”规划中期评估成果座谈会，商讨调整“十三五”时期光伏发电及光热发电的装机规划目标。“十三五”光伏装机目标有望超过250GW甚至达到270GW。而于2016年12月发布的《太阳能发展“十三五”规划》中，2020年的光伏累计装机目标被标记在105GW。

<https://dwz.cn/C4Mq9Sze>

### 7. 工信部公示第七批光伏制造行业规范条件名单 9家企业入围

根据《光伏制造行业规范条件》及《光伏制造行业规范公告管理暂行办法》，现将拟公告的符合《光伏制造行业规范条件》企业名单予以公示。北京中科信电子装备有限公司等9家企业入围。

<https://dwz.cn/isGAoMkg>

### 8. 23家光伏企业因不能保持规范条件要求，或将被工信部撤销

工信部宣布根据《光伏制造行业规范条件》及《光伏制造行业规范公告管理暂行办法》，经企业申报、省级工业和信息化管理部门核实推荐、专家复核等环节，现将拟公告的符合《光伏制造行业规范条件》企业名单（第七批）予以公示。同时公告了巨力新能源股份有限公司等23家因不能保持规范条件要求，撤销其规范条件企业名单，一并于公示。

<https://dwz.cn/Wbj3ctVh>

### 9. 国家能源局批准《煤层气定向井井身质量控制要求》等87项行业标准

国家能源局批准《煤层气定向井井身质量控制要求》等87项行业标准，其中能源标准47项、电力标准40项。

<http://t.cn/Eyo5qze>

### 10. 2018年1-10月全国风电等分技术类型新增装机情况及各省比较

全国新增发电装机容量同比减少。1-10月，全国电源新增生产能力8984万千瓦，较上年同期少投产1051万千瓦，同比下降10.5%。全国新增核电、风电装机比重增加。我国新增装机主要集中在江苏、浙江、山东和河南等省份。

<http://t.cn/EyaSIwG>

### 11. 光伏价格趋势：下游需求回暖，电池片价格上涨明显

根据集邦新能源网分析本周市场需求持续增温，供应链已有回暖现象，并期待下游动能持续带动上游乃至供应链整体再现荣景。在价格方面，硅料价格与硅片价格依旧维持需求增加但不至于大幅影响价格的格局，电池片与组件环节则明显感受到各区域对不同产品类别的需求所带来的不同价格变化。

<http://t.cn/Ey9LLLj>

**12. 福建省村级光伏扶贫电站收益分配管理实施办法（试行）**

近日，福建省扶贫开发领导小组办公室印发《福建省村级光伏扶贫电站收益分配管理实施办法（试行）》的通知。通知指出，光伏扶贫电站由各地根据财力筹措资金建设，包括各级财政资金、定点帮扶和社会捐助捐赠资金。新建电站不得负债建设，企业不得投资入股。村级光伏扶贫电站的发电收益形成村集体经济。

<http://t.cn/EyYXaSB>

**13. 国家能源局关于《电力安全监管约谈办法》的通知**

近日，国家能源局发布关于印发《电力安全监管约谈办法》的通知。

<http://t.cn/EyYXBRB>

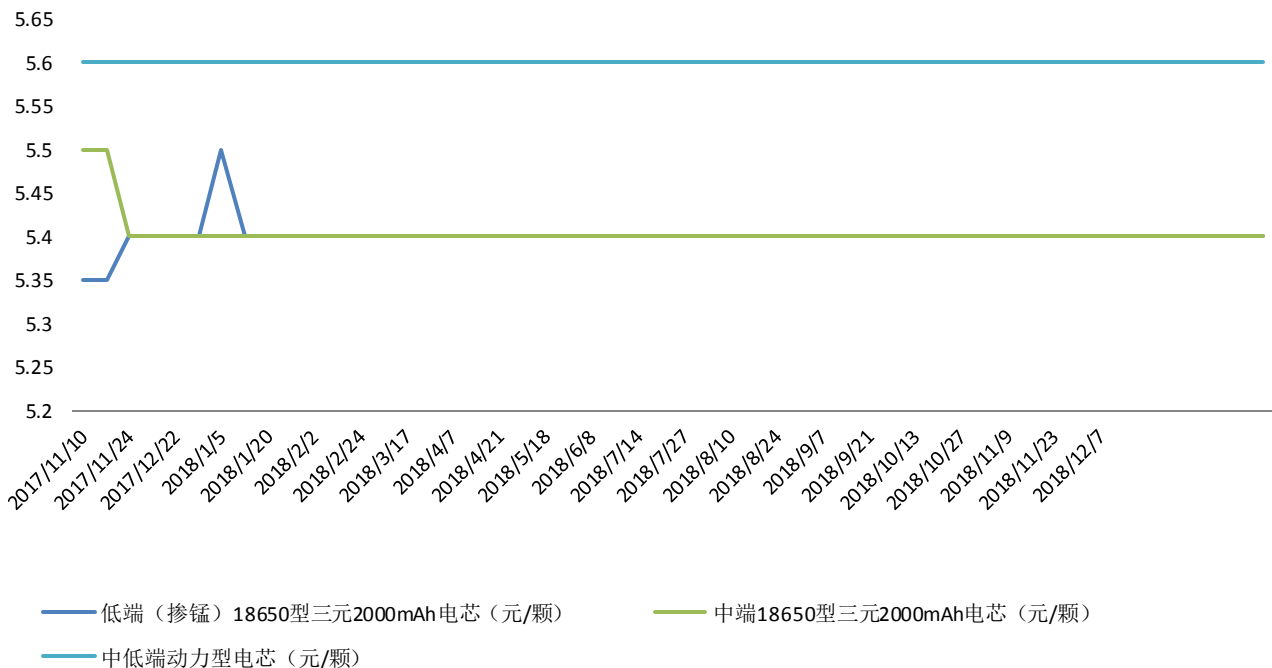
资料来源：华创证券整理

**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：**数码电池表现仍然较弱，今年整体市场容量估计下降了 20% 左右。主流 2500mAh 圆柱产品 6.2-6.5 元/颗；小动力方面，临近年底也逐渐进入淡季，厂家维持稳定出货为主。车用动力电池今年较为反常，主导厂家目前仍维持满产状态。预计明年的能量密度要求会提到 160wh/KG，目前三元电池包做的好的厂家都可以达到要求。

**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依旧疲软，价格略有下跌，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 15.0-15.2 万元/吨，单晶 523 三元材料主流价在 17-18 万元/吨，811 型主流价在 22-23 万元/吨。

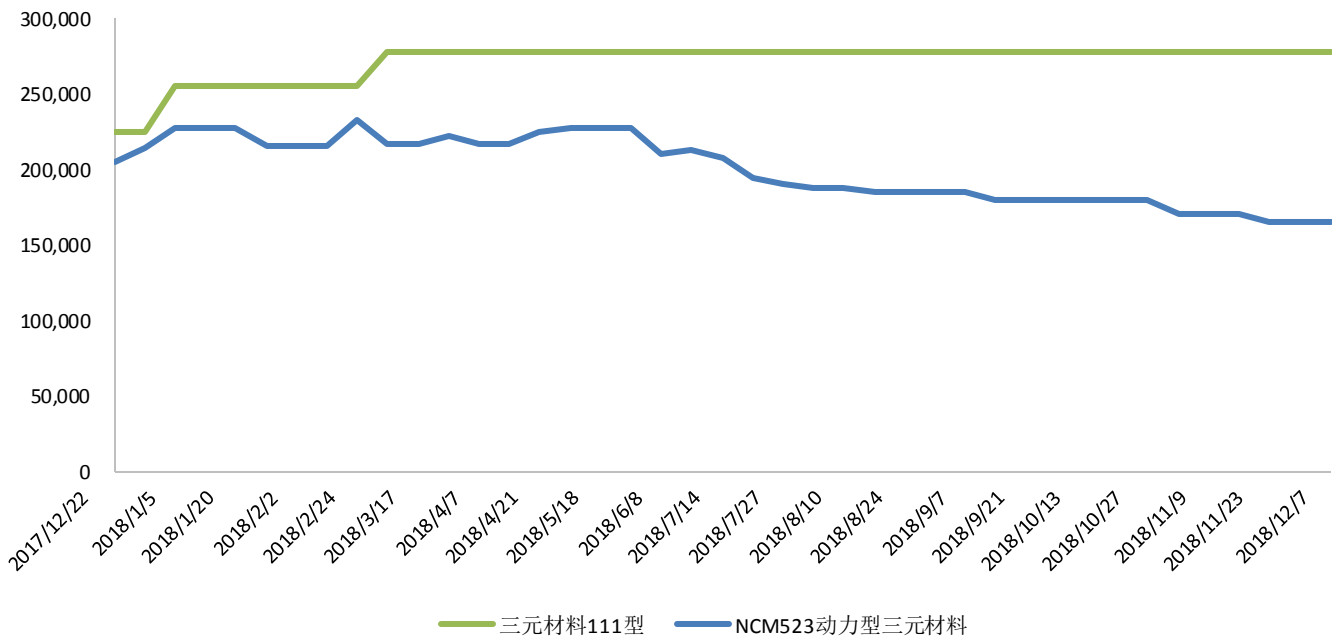


**三元前驱体:** 价格呈现小跌行情, 本周主流 523 型前驱体报价在 10 万/吨左右。硫酸钴价格跌幅不小, 市场报价在 6.9-7.2 万/吨之间。硫酸镍与硫酸锰价格本周保持稳定, 分别报 2.4-2.6 万/吨及 0.67-0.7 万/吨。

**磷酸铁锂:** 市场价格维持稳定, 主流在 5.8-6.3 万/吨。

**碳酸锂市场:** 市场基本稳定, 目前电池级碳酸锂 8-8.5 万/吨稳定。

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)

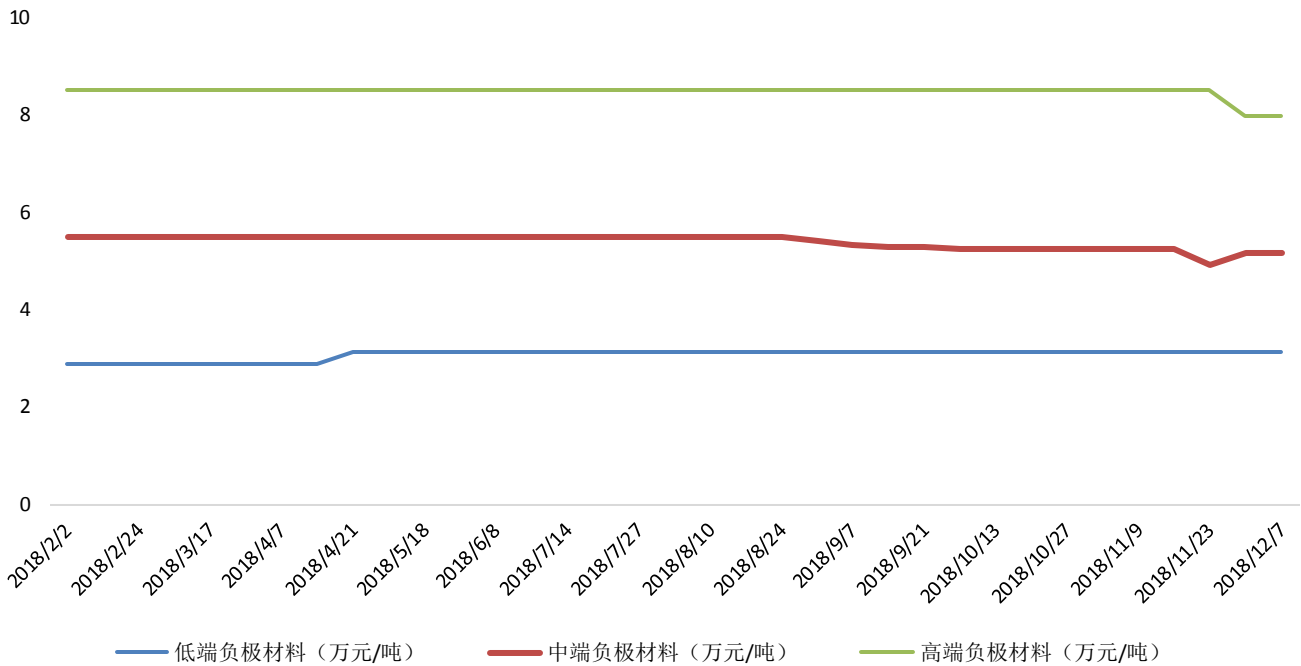


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

### （三）负极材料

负极材料市场产销尚可,产品价格相对稳定,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 4.5-5.8 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）

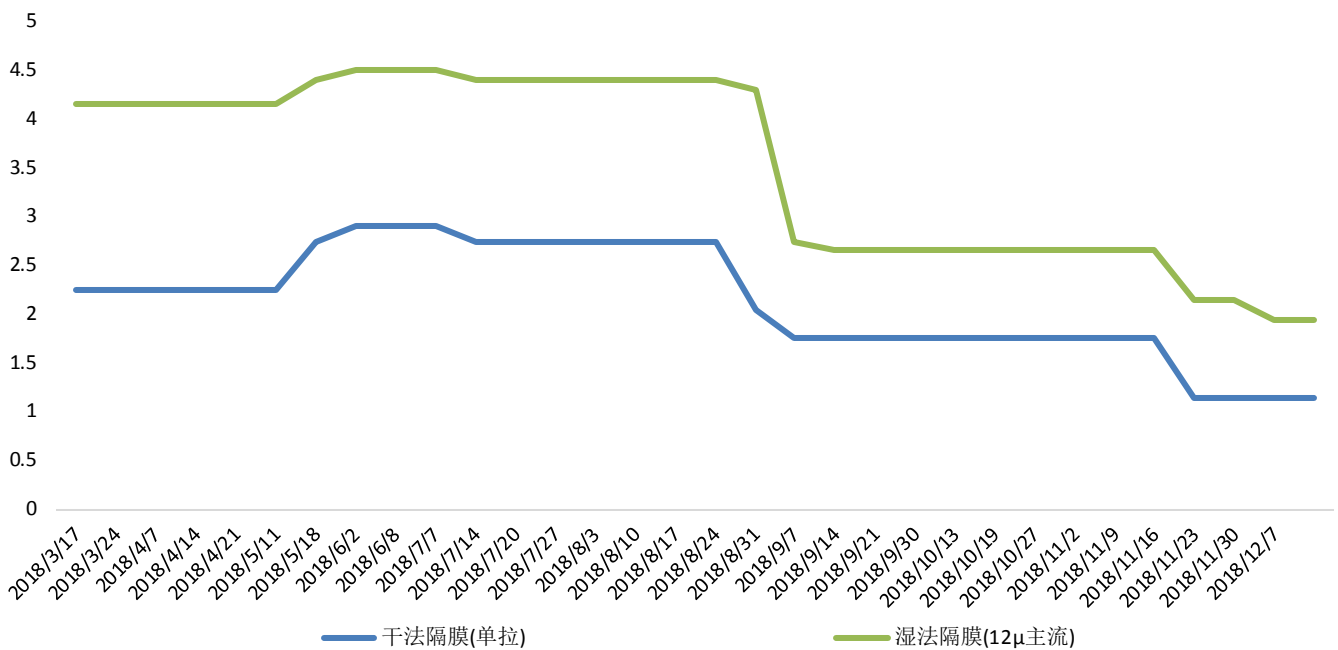


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

### （四）隔膜

隔膜市场基本平稳，主流湿法基膜 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)

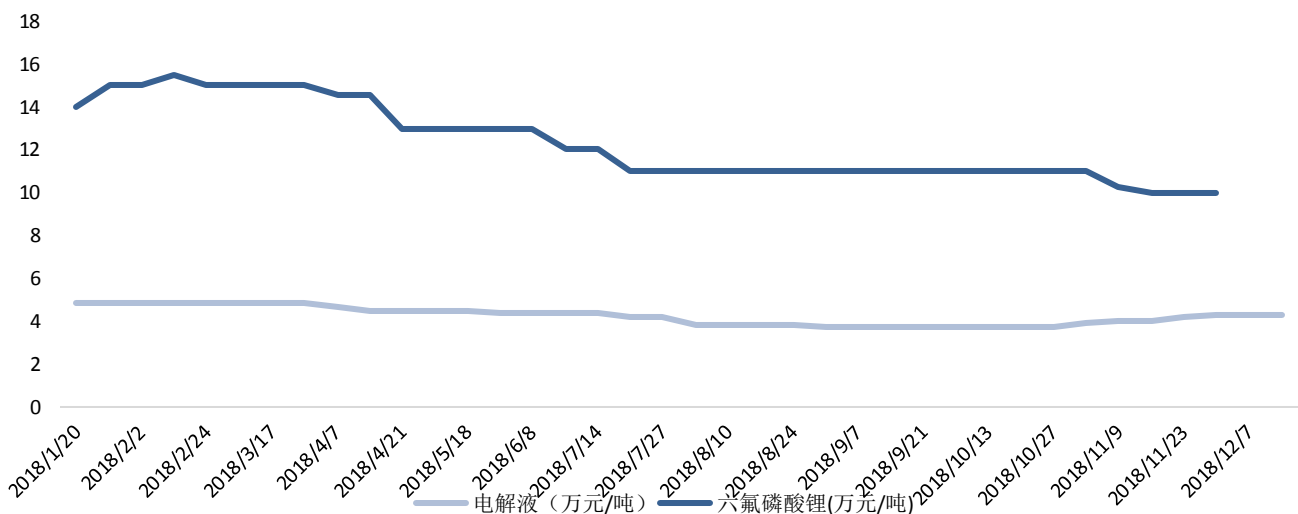


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

### (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。本周原料市场相对平稳, 六氟磷酸锂价格调涨还处于博弈阶段, 但卖家调涨心态却是非常明显的, 在 9.2-9.7 万元/吨, 部分高报 13 万元/吨。溶剂方面近期价格趋稳, 现 DMC 报 10000-11000 元/吨, DEC 报 15200-15800 元/吨, EC 报 14000-14500 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      | zhangjiani@hcyjs.com  |
|         | 沈颖   | 销售经理          | 021-20572581      | shenyi@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<br>恒奥中心 C 座 3A | 地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号<br>中投国际商务中心 A 座 19 楼 | 地址: 上海浦东银城中路 200 号<br>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                 |