

电气设备行业周报（20190527-20190531）

风光政策正式落地，国产特斯拉接受预定

推荐（维持）

□ 新能源汽车

1. 本周特斯拉上海工厂接受预定，起价 32.8 万元
2. 蔚来汽车公告 2019 年一季报，并签署 100 亿人民币融资框架协议
3. 欣旺达获易捷特定点，未来 6 年将配套需求量达 36.6 万台
4. 比亚迪 50 亿元长沙动力电池基地一期开建

□ 新能源发电

1. 内蒙古 2019-2021 重大项目滚动实施计划通知发布
2. 第三期光伏领跑者奖励指标公示

□ 电网能源服务

1. 浙江现货市场启动模拟运行，参照美国 PJM 市场

□ 工业自动化控制

1. 1-4 月份工业利润同比下降 3.4%，中游装备制造业利润回落
2. 5 月 PMI 49.4 跌破荣枯线，受国内需求端疲态叠加贸易战影响

□ **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
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
金风科技	11.43	0.79	1.05	1.39	14.47	10.89	8.22	1.93	推荐
天赐材料	23.72	1.05	1.57	1.92	22.59	15.11	12.35	2.88	强推
璞泰来	46.05	1.92	2.48	3.2	23.98	18.57	14.39	6.88	强推
汇川技术	22.65	0.86	1.12		26.34	20.22		6.03	推荐
信捷电气	25.15	1.6	2.14		15.72	11.75		3.34	强推
天顺风能	5.46	0.41	0.55	0.67	13.32	9.93	8.15	1.86	强推
亿纬锂能	24.79	1.21	1.62	2.07	20.49	15.3	11.98	6.75	强推
通威股份	15.4	0.85	1.03	1.21	18.12	14.95	12.73	4.06	强推
隆基股份	23.83	1.31	1.66	1.96	18.19	14.36	12.16	5.25	强推
阳光电源	10.05	0.8	1.0		12.56	10.05		1.9	推荐
振江股份	21.82	1.4	1.9	2.47	15.59	11.48	8.83	1.99	推荐
麦格米特	18.32	1.12	1.52	2.01	16.36	12.05	9.11	5.22	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为 2019 年 05 月 31 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: 邱迪

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

证券分析师: 王俊杰

电话: 021-20572543
邮箱: wangjunjie@hcyjs.com
执业编号: S0360516090004

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)	195	5.38
总市值(亿元)	17,086.07	2.93
流通市值(亿元)	12,417.23	2.91

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-5.83	14.09	-5.01
相对表现	1.41	-0.32	-1.27



相关研究报告

《电气设备行业周报（20190520-20190524）：风电电价明确，第一批新能源平价项目落地》
2019-05-26

目录

一、本周周观点：风光政策正式落地，国产特斯拉接受预定.....	5
(一) 新能源汽车-国产特斯拉报价 32.8 万，新能源汽车走向“价廉物美”再次加码.....	5
行业观点：.....	5
事件跟踪点评：.....	5
1、本周特斯拉上海工厂接受预定，起价 32.8 万元.....	5
2、蔚来汽车公告 2019 年一季报，并签署 100 亿人民币融资框架协议.....	5
3、欣旺达获易捷特定点，未来 6 年将配套需求量达 36.6 万台.....	6
4、比亚迪 50 亿元长沙动力电池基地一期开建.....	6
本周电池材料价格跟踪：.....	6
(二) 新能源发电-风电标杆电价确立，首批平价指标出台.....	7
行业观点：.....	7
事件跟踪点评：.....	7
1、内蒙古 2019-2021 重大项目滚动实施计划通知发布.....	7
2、第三期光伏领跑者奖励指标公示.....	7
产业链价格情况.....	7
(三) 电网能源服务-浙江现货市场启动模拟运行，2020 年有望正式运行.....	9
板块观点：.....	9
事件跟踪点评：.....	10
1、浙江现货市场启动模拟运行，参照美国 PJM 市场.....	10
(四) 工业自动化-工控行业将持续复苏，看好本土龙头品牌份额提升.....	10
板块观点：.....	10
事件跟踪点评：.....	10
1、1-4 月份工业利润同比下降 3.4%，中游装备制造业利润回落.....	10
2、5 月 PMI 49.4 跌破荣枯线，受国内需求端疲态叠加贸易战影响.....	11
二、本周行情回顾.....	12
三、本周重点覆盖公司信息归总（2019 年 5 月 27 日-2019 年 5 月 31 日）.....	14
(一) 主营业务动态.....	14
四、本周电新行业新闻信息汇总.....	16
五、电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会）.....	18
(一) 锂电池.....	18
(二) 正极材料.....	18
(三) 负极材料.....	19
(四) 隔膜.....	20

(五) 电解液.....	21
六、风险提示.....	22

图表目录

图表 1 光伏产业链价格走势	8
图表 2 三月份机组招标均价走势	9
图表 3 本周各版块涨跌幅	12
图表 4 本月各板块涨跌幅	12
图表 5 板块个股领涨、领跌个股	13
图表 6 新能源汽车一周国内信息汇总	16
图表 7 新能源发电一周行业信息汇总	16
图表 8 电芯市场价格走势（元/颗）	18
图表 9 正极材料价格走势（元/吨）	19
图表 10 电池级碳酸锂（元/吨）	19
图表 11 负极材料价格走势（万元/吨）	20
图表 12 隔膜价格走势（万元/吨）	21
图表 13 电解液走势（万元/吨）	22

一、本周周观点：风光政策正式落地，国产特斯拉接受预定

（一）新能源汽车-国产特斯拉报价 32.8 万，新能源汽车走向国产特斯拉接受预定 0

行业观点：

本周特斯拉中国工厂正式接受预定，32.8 万的起售价格再一次向国内新能源整车制造商传递价格压力。对整车成本的控制，解决电动车使用便捷问题，以及放大新能源汽车差异化于燃油车的消费体验，是当前新能源汽车生产企业挖掘消费者真实需求，在日趋激烈的竞争环境下脱颖而出的必选。在此背景下明星车型及其供应链环节有望最先诞生趋势投资机会，电池能量密度提升、电池安全化设计、车身轻量化、电机高能量密度化，均为主流的技术演进方向。与此同时，锂电池环节依然是新能源汽车产业链投资机会集中领域，但不同于往年的是，电解液行业价格已经率先触底，为保证电池安全性而带来新物质研发需求将加速行业龙头集中度和盈利能力提升；而率先参与到全球新能源汽车产业链分工的标的，料将具备估值水平提升空间。新能源汽车产业链中游制造部分继续优先推荐电解液和动力电池环节。

事件跟踪点评：

1、本周特斯拉上海工厂接受预定，起价 32.8 万元

2019 年 5 月 31 日，特斯拉官方正式发布旗下首款在上海超级工厂生产的国产版 Model 3 标准续航升级版车型，并正式开始接受预定。新车官方起售价为 32.8 万元，相比进口版车型在售价方面降低了 4.9 万元。根据公开资料，国产版 Model 3 车型的综合续航里程达到 460km（NEDC 预估），0-100km/h 加速时间为 5.6 秒，最高车速 225km/h。另据官方透露，新车的预定交付时间大约为 6-10 个月时间。

由于前期特斯拉通过宣导引导，已经行业中对特斯拉国产车型价格有更低预期，所以本次特斯拉正式报价落地并未为市场带来太多惊喜，而且特斯拉历史上会根据实际销售情况对产品价格进行浮动调整，所以我们认为本次国产版价格不排除会随着订单或者实际销售规模进行调整可能（或者对付费选配功能进行变相降价）。但是另一方面，特斯拉 Model 3 价格的持续下探，将对国内新能源 OEM 企业带来价格压力：当国内外新能源汽车产品在补贴环境处于同一起跑线时，优胜劣汰下的市场集中度提升过程将进一步加速。

2、蔚来汽车公告 2019 年一季度报，并签署 100 亿人民币融资框架协议

5 月 28 日，蔚来汽车公告 2019 年一季度财报，其中第一季度获得营收 16.31 亿元（约合 2.431 亿美元），环比下降 52.5%；净亏损 26.236 亿元（3.909 亿美元），环比下降 25.1%，同比增长 71.4%。销量方面，一季度蔚来汽车完成 3989 辆 ES8 的交付，但没有延续 2018 年 Q4 单季毛利转正的趋势。蔚来汽车的经营依然处于严重流血状态。

另一方面，据报道，近期蔚来汽车与北京亦庄国际投资发展有限公司签订框架投资协议，蔚来汽车将在北京经济技术开发区设立新的实体“蔚来中国”。双方约定：蔚来汽车将向“蔚来中国”注入特定的业务和资产，亦庄国投将通过其指定的投资公司或联合其他投资方对“蔚来中国”以现金方式出资人民币 100 亿元，以获取持有“蔚来中国”的非控股股东权益。“蔚来中国”或重点布局整车先进制造基地，和下一代车型量产。

与特斯拉相同的是，蔚来汽车一起作为新能源汽车整车制造的早期企业，能否完成足够的现金融资支撑公司度过量产盈利前的黑暗，是当前企业发展核心之一。蔚来汽车毋庸置疑作为国内新能源汽车造车新势力旗手，拥有最明亮的聚光灯效应。如何提高企业管理效率，引导消费者购买 ES6 并实现对 ES6 顺利量产，当前是蔚来汽车必须去解决的现实问题。

3、欣旺达获易捷特定点，未来6年将配套需求量达36.6万台

5月30日，欣旺达发布公告称，全资子公司欣旺达电动汽车电池有限公司参与了易捷特组织的电动汽车电池采购活动，并于近日收到了易捷特发出的供应商定点通知书。根据通知，欣旺达电池已被指定为易捷特X项目待开发的动力电池的供应商，承担其开发工作，相关车型未来六年(2020-2025)的需求预计达36.6万台，该产品采用欣旺达电池自主开发的动力电芯方案和动力电池系统解决方案。易捷特是由雷诺、日产和东风三家成立的合资公司。根据计划，易捷特将于今年7月量产其首款电动乘用车，并逐渐形成12万辆的终端产销规模。1月，欣旺达汽车获得了易捷特“合格供应商”认证。欣旺达在4月收到了雷诺日产发出的供应商定点通知书，未来七年(2020-2026)的需求预计达115.7万台，此次欣旺达和易捷特的合作是其在海外车企的又一重要进展，有利于增强欣旺达在电动车电池领域的综合竞争力。

4、比亚迪50亿元长沙动力电池基地一期开建

5月28日，比亚迪湖南长沙宁乡动力电池生产基地项目启动建设。该基地是比亚迪在中部地区的重要布局，主要为比亚迪的新能源汽车提供动力电池产品，包括动力电池电芯、模组以及相关配套产业等核心产品的制造。基地一期计划投资约50亿元，建成后预计年销售收入约100亿元。目前比亚迪动力电池有三个工厂，深圳宝龙工厂和惠州坑梓工厂产能合计16GWh，青海西宁工厂今年6月底投产，计划产能24GWh。去年8月，比亚迪与重庆璧山区政府就动力电池年产20GWh产业项目签订投资合作协议，项目总投资100亿元。去年9月，比亚迪30GWh动力电池项目签约暨云轨示范线项目落户西安，计划总投资120亿元。预计到2020年，其规划动力电池产能将达到90GWh。

本周电池材料价格跟踪：

电池：本周动力电池价格小幅下降，现三元车用电芯0.85-0.9元/wh，铁锂车用电芯0.66-0.7元/wh。数码和小动力电池市场稳为主，2500mAh三元容量电芯6-6.3元/颗，2500mAh三元小动力电芯6.4-6.7元/颗。

正极材料：本周国内三元材料价格有所回落，主要是受到钴等原材料价格大幅下跌影响。目前数码523型三元材料报在13.2-13.5万/吨之间，较上周下跌0.15万/吨，动力622型三元材料报在15.3-15.5万/吨之间，较上周下滑0.75万/吨，单晶523型三元材料相对抗跌，报15-15.5万/吨之间，较上周持稳。

正极原料及前驱体：本周三元前驱体市场略显平淡，523型三元前驱体报在8.4-8.7万/吨之间，较上周下滑0.2万/吨。硫酸钴本周市场主流报价在4.1-4.4万/吨之间，较上周下跌0.3万/吨，不过部分小冶炼厂为求成交，已经将出货价格下调至4万/吨之间。电解钴周五市场报价在24.1-26.1万/吨之间，较上周小跌0.3万元；MB报价跌幅显著，本周三标准级钴价报在15.35-16.1美元/磅之间，较上周下滑0.7美元/磅。

负极：本周负极材料市场基本稳定，国内负极材料低端产品主流报2.1-2.8万元/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。

隔膜：本周隔膜市场稳定。数码价格方面：5μm湿法基膜报价3-3.8元/平方米；5μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜报价为3.9-4.7元/平方米；7μm湿法基膜报价为2-2.6元/平方米；7μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜报价为2.7-3.8元/平方米。动力价格方面：14μm干法基膜报价为1-1.3元/平方米；9μm湿法基膜报价1.4-1.9元/平方米；9μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜报价为2.8-3.5元/平方米，均和上周持平。

电解液：本周隔膜市场稳定。数码价格方面：5μm湿法基膜报价3-3.8元/平方米；5μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜报价为3.9-4.7元/平方米；7μm湿法基膜报价为2-2.6元/平方米；7μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜报价为2.7-3.8元/平方米。动力价格方面：14μm干法基膜报价为1-1.3元/平方米；9μm湿法基膜报价1.4-1.9元/平方米；9μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜报价为2.8-3.5元/平方米，均和上周持平。

(二) 新能源发电-风电标杆电价确立, 首批平价指标出台

行业观点:

光伏方面: 5月30日能源局正式下发2019年光伏建设有关事项通知,“通知”与此前几轮征求意见稿内容基本吻合,符合市场预期,自此2019年国内光伏装机政策已完全明朗。根据4月28日发改委出台的“关于完善光伏发电上网电价机制的有关问题通知”中的要求“十三五”第一批扶贫项目、技术领跑者以及部分特高压配套项目并网截止日期为2019年6月30日,此部分项目有望支撑起5-6月份国内装机需求。而根据此次最新“通知”,竞价项目需7月1日前上报至能源局,指标有望于7月中旬陆续下发,下半年随着国内市场将陆续启动,产业链价格有望实现量价齐升。我们看好光伏装机的需求逐步复苏,强烈看多板块的投资机会,建议积极关注行业制造龙头,同时推荐关注叠瓦组件设备投资机会。

风电方面: 5月30日下发的“通知”同时对于风电建设进行了明确,2019-2020年陆上I-IV类区域环比下调0.05-0.06元/kWh,近海风电环比下调0.05元/kWh,潮间带风电标杆与所属区域陆上风电标杆电价一致;同时“通知”明确要求2018年底前核准的陆上风2020年底前并网可享受核准电价,2019-2020年核准的风电项目2021年底前并网可享受核准电价;海上风电2018年底前核准的2021年前并网执行核准电价。政策的出台对于国内未来2年陆上新增装机以及未来3年海上新增装机具有非常积极的促进作用。本周继续建议关注风电各个细分领域特别是中游制造板块龙头企业,和海上风电投资机会。

事件跟踪点评:

1、内蒙古2019-2021重大项目滚动实施计划通知发布

近日内蒙古自治区发改委发布了《关于2019-2021年自治区级重大项目滚动实施计划》的通知,“通知”详细列举了2019-2021年内蒙计划重点滚动开发计划的清单,其中涉及大量风电项目开发计划。

本次3年开发计划“通知”合计涉及风电项目23个,总装机规模10950.1MW,总投资金额1127.46亿元,其中2019年投资金额127.57亿元。总装机总,续建项目9个,总建设规模1705MW,总投资金额148.27亿元,2019年投资33.57亿元。计划新开工项目14个,总建设规模10950.1MW,总投资979.19亿元,2019年投资94亿元。随着国内风电一轮显著的退补进程,各省加速存量项目建设,内蒙古作为国内风力资源最为丰富的省份之一,风电开发计划显著提速。

2、第三期光伏领跑者奖励指标公示

5月31日能源局公示第三批光伏发电领跑者基地奖励信息,拟确定达拉特基地、白城基地、泗洪基地为第三期光伏发电领跑奖励基地。

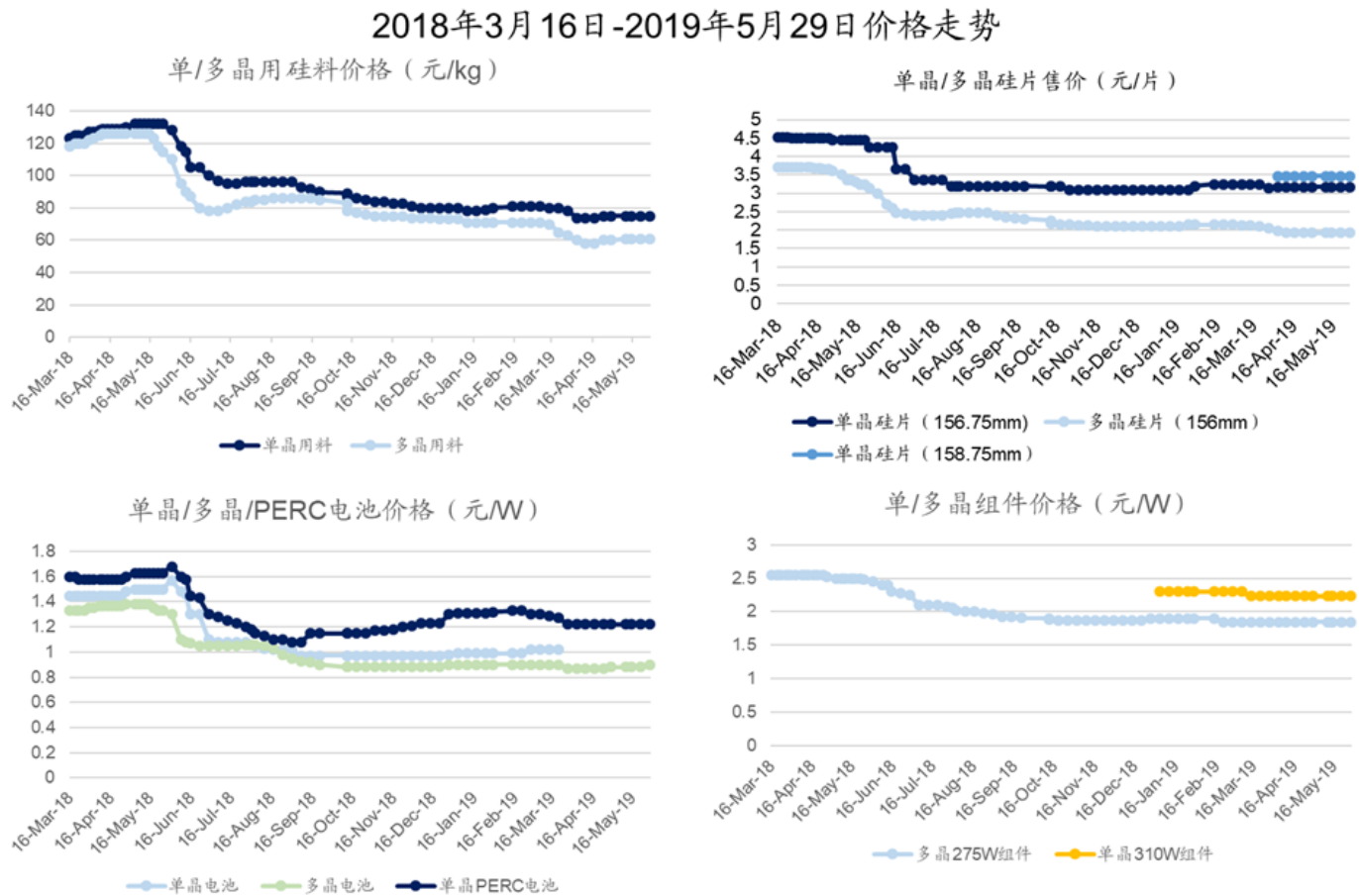
此次奖励指标的发放,是针对第三批光伏领跑者10个光伏发电应用领跑者基地中按期并网发电、验收合格且优选确定的电价较光伏标杆电价降幅最大的3个基地增加等量规模接续用于奖励激励。达拉特基地、白城基地、泗洪基地各新增500MW,合计下发1.5GW的奖励指标。预计这些奖励指标将对2020年国内光伏新增装机产生积极影响。

产业链价格情况

1. 需求向好,产业链价格趋稳: 随着国内“630”并网节点到来,需求逐步向好,产业链价格逐步回升。多晶硅料环节:单晶用料75元/kg,环比持平;多晶用料61元/kg,环比持平。硅片环节:单晶硅片3.17元/片,环比持平;金刚线多晶硅1.92元/片,环比持平。电池片环节:多晶电池0.9元/W,环比上涨2.3%;Perc单晶电池1.22元/W,环比持平;双面Perc电池1.22元/W,环比持平。组件环节:多晶组件1.85元/W,环比持平;单晶组件310W 2.23元/W,环比持平。整体而言一线厂商由于出口需求仍较好,价格相对坚挺,而多晶产业链随着需求向好价格也有了

较好的支撑, 根据调研反馈, 随着部分项目进入“630”并网节点, 订单需求持续向好。而本周海外多晶产业链也出现一定上涨。

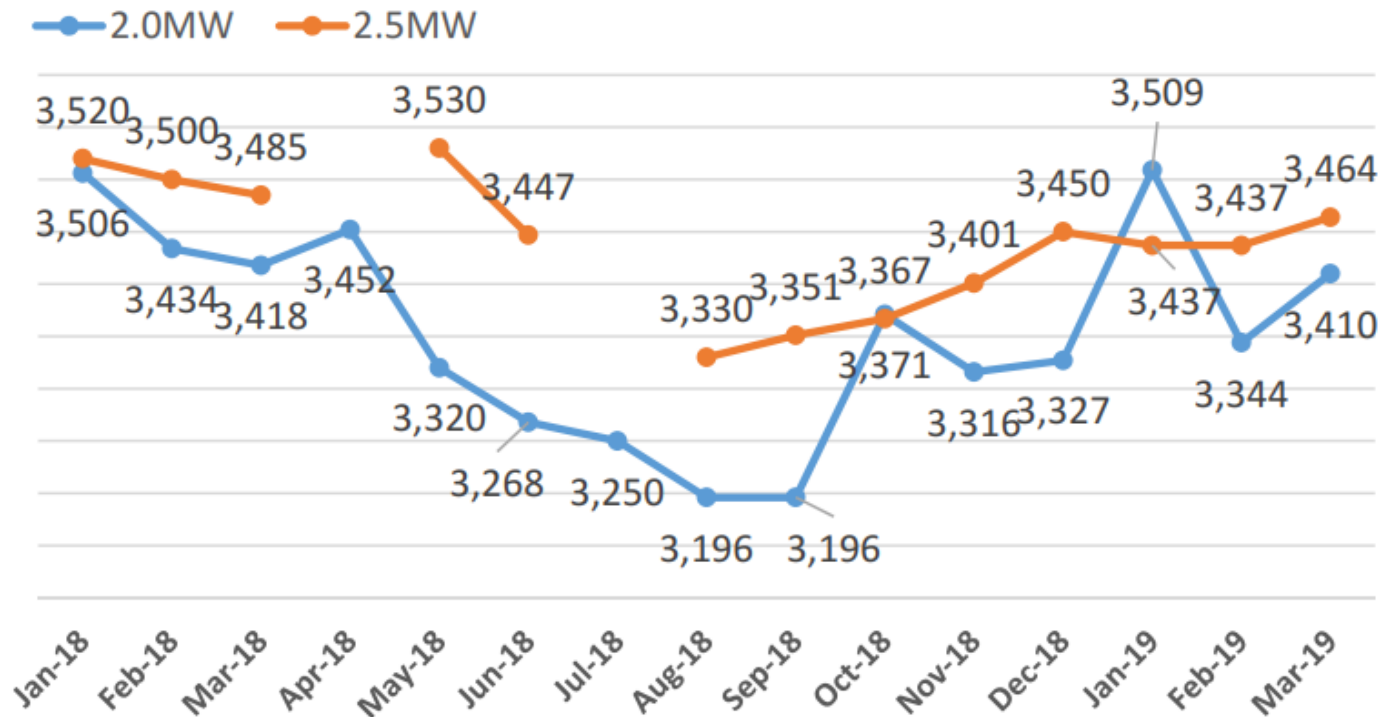
图表 1 光伏产业链价格走势



资料来源: PVinfolink, 华创证券

2. 4月份风机招标价温和回升, 一线厂商产品拥有一定溢价: 自去年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2018年9月末开始逐步企稳反弹, 根据我们最新统计和了解的信息, 4月份2.0MW以及2.5MW机组招标均价维持3400元/kW以上, 且环比有所回升, 风机招标均价持续回暖, 且龙头企业相对二线企业具有一定溢价能力。

图表 2 三月份机组招标均价走势



资料来源: 金风科技业绩演示材料

(三) 电网能源服务- 浙江现货市场启动模拟运行, 2020 年有望正式运行

板块观点:

电力设备: 特高压新核准渐行渐近, 新工程规划有望年内出炉

2018 年 9 月, 能源局下发了加快核准特高压的通知, 公布了 7 条特高压及两条联网工程项目要求加快核准。2018 年 11 月至今年 1 月, 青海-河南、陕北-湖北、张北-雄安三条特高压已经陆续获得核准。南阳-荆门-长沙、雅中-江西、白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江四个特高压项目有待于 2019 年核准。

今年两会, 在此 7 条特高压之外, 还有三条特高压线路提上了议案, 分别是金沙江上游-雄安、陇东-山东以及第二条西北到湖南的线路。目前, 华中、华东地区的用电量及负荷增速都在保持快速增长, 湖南、河北已经出现“硬缺电”情况, 今明两年, 电力缺口的情况将会进一步显著。从全国电力结构来看, 2017 年底至今, 已有 4 条特高压直流线路投运, 打通了西北-华中、西北-华东、东北-华北、东北-华中电网区域的外送通道。随着国内火电装机政策的高压态势持续, 电力缺口需要依靠包括特高压在内的多种方式予以解决。同时, 金沙江流域多个水电站也在推进, 在 2021 年开始将会新的水电发电装机, 例如白鹤滩水电站, 配套的两条特高压按照施工工期预计, 有望在今年核准并开工。站在现在这个时间节点, 我们认为特高压的新一轮核准开工周期将会启动。

储能: 商业模式清晰是爆发根本, 电网巨大需求依靠改革催化

随着电力系统用电结构复杂化+新能源渗透, 电力系统调峰、调频需求增加, 特别是对低成本高性能调频资源的需求在快速提高。电力辅助服务市场化和现货市场的改革启动, 预示着储能将有更多创造了盈利的商业模式出现。目前国内广东、华北、华东多个区域陆续出台相关文件, 改革预期愈发强烈, 这些地区也陆续建设了各式储能项目。

伴随电力体制整体走向市场化，电量电价市场化、辅助服务价格市场化，外加未来对新能源的调节能力考核，为储能的调峰、调频、电价套利、新能源配套等等一系列应用场景创造了商业模式，将会彻底打开储能的市场了。

目前，储能业务正在处于一个成本下降、盈利模式逐渐清晰两条曲线逐步走向交汇的过程中，特别是商业模式的清晰可能会带来盈利能力的跃升。2019年，我们可以预见到的拐点是：峰谷电价调整、电力辅助服务市场化改革、电力现货市场试点启动、电网公司综合能源服务业务改革等方面，都将成为储能业务爆发的催化剂。储能下游的应用领域多为系统集成性质，因此其技术难度、门槛相对较低，但是对于系统的质量、可靠性要求更高。因此，我们重点推荐储能上游产业链相关的PCS、锂电池生产商，及储能项目EPC开发商。

事件跟踪点评：

1、浙江现货市场启动模拟运行，参照美国PJM市场

5月30日，浙江省电力现货市场模拟试运行将正式启动。浙江电力现货市场模拟试运行共分为三个阶段：分时段模拟阶段（2019年6-7月）、连续模拟阶段（2019年8-9月）和深化模拟阶段（2019年10-11月）。浙江市场以美国PJM市场为蓝本设计，主要包括批发市场和零售市场。批发市场包含了电能量现货市场、辅助服务市场和合约市场，其中合约市场又包含双边合约、政府授权合约和金融输电权。批发市场的运营和管理由国网浙江电力调控中心和省电力交易中心共同承担。电网公司履行结算职能，负责批发市场的费用收取和支付。辅助服务市场方面，浙江不再保留调峰品种，原来机组参与调峰的价值将通过现货电能量市场的竞争体现。调频和备用在实时市场中与电能量市场联合优化出清。无功补偿和黑启动等通过中长期合同获得收益。

浙江现货市场的模拟运行启动，预示着在未来2~3年内，将会陆续出现更多省份市场的出现。现货市场的出现，将会对售电公司、电化学储能、分布式光伏等领域产生非常重大的影响。日内价格的波动虽然还没有出现令人兴奋的幅度，但是我们认为随着参与市场的主体增加，价格将会进一步充分反映日内峰谷负荷供需差异价值，从而为储能、售电公司和分布式发电带来超额收益可能。

（四）工业自动化-工控行业将持续复苏，看好本土龙头品牌份额提升

板块观点：

5月PMI数据持续回落跌破荣枯线，工控下游制造业需求受国内需求疲软叠加贸易战影响，目前仍处寻底阶段。经济寻底过程中，生产企业选购设备更为看重产品性价比，有利于国产品牌市占率提升，本土龙头企业通过抢占外资份额仍将实现高于行业增长。我们认为，市场份额不断增长的长期竞争力被市场化竞争验证的企业具备长期配置价值，随着下游自动化投资趋势趋稳，建议优先布局市占率提升的行业龙头。

事件跟踪点评：

1、1-4月份工业利润同比下降3.4%，中游装备制造业利润回落

1-4月工业利润总额1.81万亿，累积同比增速为-3.4%，较前值-3.3%进一步降低0.1个百分点。其中，制造业是利润增速回落主要因素。上游制造的石油、煤炭及其他燃料加工业同比下降50.2%，化学原料和化学制品制造业下降16%。中游制造的汽车制造业利润下滑25.9%，计算机、通信和其他电子设备制造业下滑15.3%。由于工控产品需求主要来自下游工业企业资本开支，工业企业利润的回落预示工控行业需求仍在寻底过程。

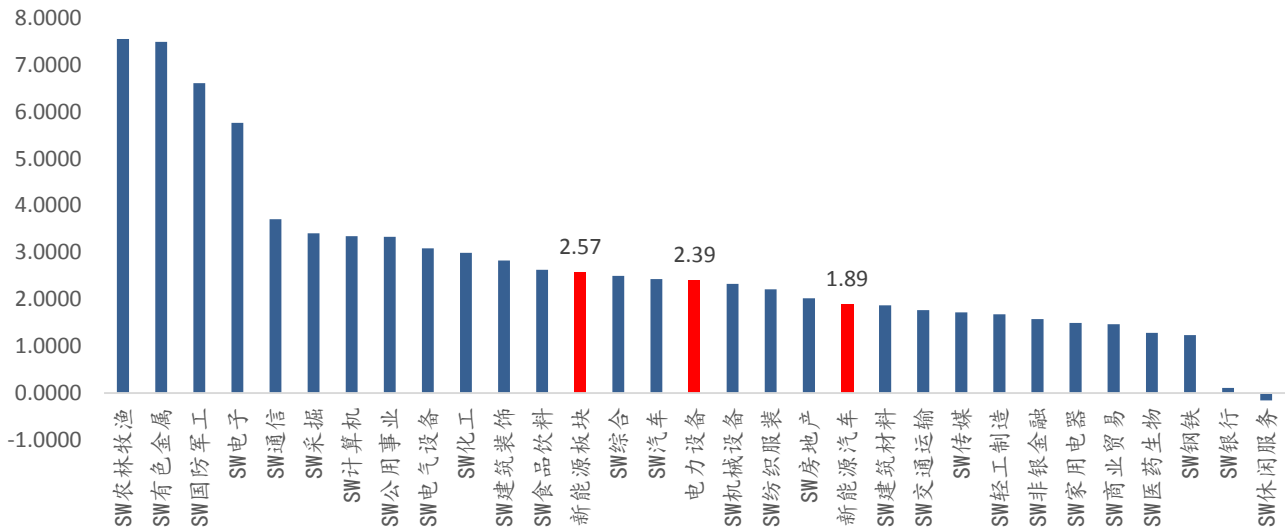
2、5月 PMI 49.4 跌破荣枯线，受国内需求端疲态叠加贸易战影响

5月份中国制造业 PMI 为 49.4，比上月回落 0.7 个百分点。其中，生产指数为 51.7，比上月回落 0.4 个百分点，仍位于临界点之上，表明制造业生产继续保持扩张态势；新订单指数为 49.8，比上月下降 1.6 个百分点，制造业市场需求有所回落。5月新出口订单指数遇冷下行至 46.5，较前值降低 2.7 个百分点，拖累新订单指数，主要受贸易战影响进出口都有所下降。

二、本周行情回顾

本周市场行情绝大部分板块处于下跌趋势。其中新能源汽车、新能源、电力设备跌幅分别为 1.89%、2.57%、2.39%。

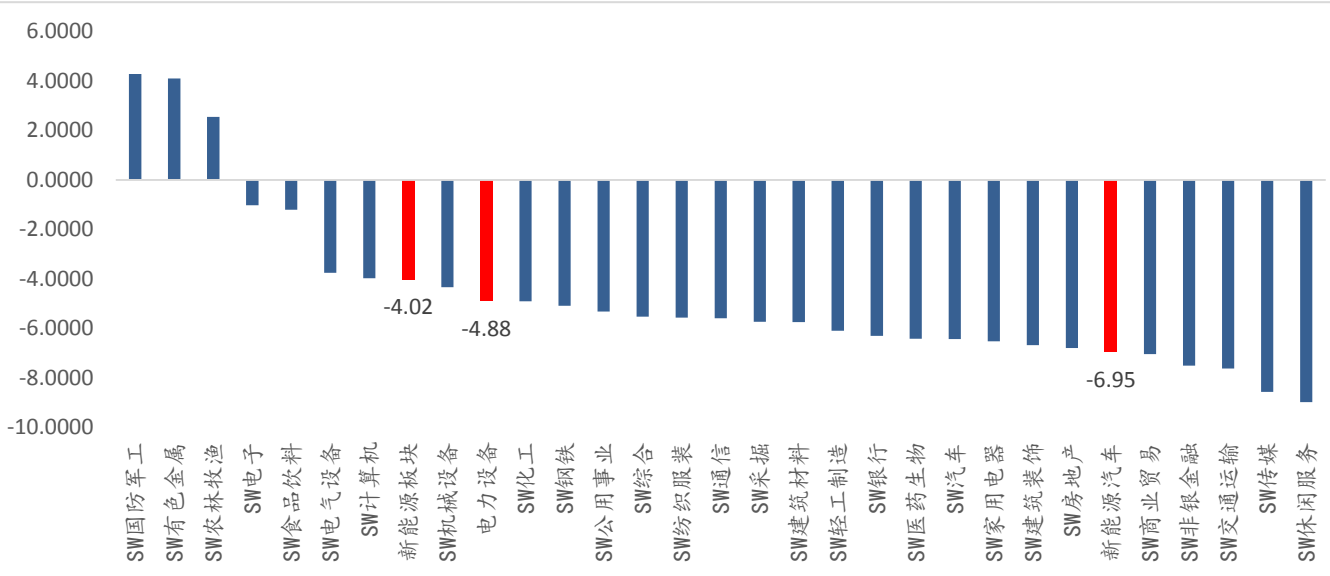
图表 3 本周各版块涨跌幅



资料来源: Wind, 华创证券

本月市场行情各板块均处于下跌趋势。其中新能源汽车、电力设备、新能源跌幅分别为-6.95%、-4.88%、-4.02%。

图表 4 本月各板块涨跌幅



资料来源: Wind, 华创证券

各板块涨跌幅排行榜如下: 电力设备板块红相股份涨幅最高, 为 22.88%; 跌幅最高为退市海润, 跌幅达-41.38%。新能源板块振江股份涨幅最高, 为 15.27%; 跌幅最高为天龙光电, 跌幅达-18.61%。新能源汽车板块长园集团涨幅

最高, 为 23.00%; 双杰电气最高为-5.63%。

图表 5 板块个股领涨、领跌个股

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
红相股份	22.88%	11.01%	退市海润	-41.38%	-41.38%
智光电气	16.38%	20.28%	*ST北讯	-22.59%	-64.08
必创科技	16.22%	13.62%	天龙光电	-18.61%	25.52%
迪贝电气	15.92%	17.62%	ST天成	-15.82%	-38.70%
杭电股份	13.81%	-1.81%	安控科技	-8.57	-3.14%
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
振江股份	15.27%	1.96%	天龙光电	-16.81%	25.52%
清源股份	12.33%	8.45%	珈伟新能	-4.49%	-13.05%
协鑫集成	11.90%	0.46%	首航节能	-4.43%	-23.93%
天顺风能	11.89%	3.21%	ST锐电	-3.01%	-5.84%
金辰股份	10.61%	-10.09%	爱康科技	-3.00%	-5.83%
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
长园集团	23.00%	8.05%	双杰电气	-5.63%	-19.34%
方正电机	9.51%	6.47%	雄韬股份	-5.25%	-22.67%
科华恒盛	7.32%	6.02%	珈伟新能	-4.49%	-13.05%
中材科技	7.01%	-0.39%	大洋电机	-3.28%	-21.35%
中能电气	5.89%	1.99%	露笑科技	-2.32%	-11.38%

资料来源: Wind, 华创证券

三、本周重点覆盖公司信息归总（2019年5月27日-2019年5月31日）

（一）主营业务动态

2019年5月27日

ST 猛狮：广东猛狮新能源科技股份有限公司（以下简称“公司”）正在筹划重大资产重组事项，拟向中建材蚌埠玻璃工业设计研究院有限公司、中建材浚鑫科技有限公司及其关联方发行股份购买其拥有的从事绿色能源科技产品的应用研究与生产以及光伏电站等相关业务公司的股权及与之相关的全部权益。

2019年5月28日

中能电气：中能电气股份有限公司拟对外投资设立子公司中能绿色新能源有限公司，主要从事新能源汽车充电网的投资运营、储能网、泛能网及其他综合能源项目的投资建设运营。中能绿色新能源注册资本为人民币 10,000 万元，公司持股 100%。

2019年5月29日

森源电气：河南森源电气股份有限公司与许昌中锋精密机械制造有限公司拟共同投资设立河南森源中锋智能制造有限公司。合资公司注册资本拟定为人民币 60,000 万元，其中公司以现金方式投入人民币 48,000 万元，占注册资本的 80%；中锋精机以现金方式投入人民币 12,000 万元，占注册资本的 20%。

2019年5月31日

亿纬锂能：为推进子公司惠州亿纬集能有限公司（以下简称“亿纬集能”）完成产线建设，增强其综合竞争力，公司拟使用自有资金 20,000 万元向亿纬集能增资。本次增资完成后，亿纬集能注册资本由 51,831.40 万元增加至 71,831.40 万元，公司投资额仍占亿纬集能总股本的 100%。**亿纬锂能：**为推进子公司惠州亿纬集能有限公司（以下简称“亿纬集能”）完成产线建设，增强其综合竞争力，公司拟使用自有资金 20,000 万元向亿纬集能增资。本次增资完成后，亿纬集能注册资本由 51,831.40 万元增加至 71,831.40 万元，公司投资额仍占亿纬集能总股本的 100%。

（二）投资、并购与资产转让

1. 融资、担保、股权质押

2019年5月27日

中环股份：天津中环半导体股份有限公司第五届董事会第十九次会议，募集资金总额不超过 500,000.00 万元。公司子公司内蒙古中环能源发展中心成立于 2018 年 9 月 19 日，认缴出资总额 100 万元，两名合伙人均为中环股份全资子公司，其中内蒙古中环建设管理有限公司认缴出资 10 万元，占比为 10%，内蒙古中环光伏材料有限公司认缴出资 90 万元，占比为 90%。截止本承诺出具日，内蒙古中环发展的认缴出资额尚未进行实缴。

2019年5月28日

中能电气：中能电气股份有限公司拟对外投资设立子公司中能绿色新能源有限公司，主要从事新能源汽车充电网的投资运营、储能网、泛能网及其他综合能源项目的投资建设运营。中能绿色新能源注册资本为人民币 10,000 万元，公司持股 100%。

2019年5月29日

森源电气：河南森源电气股份有限公司与许昌中锋精密机械制造有限公司拟共同投资设立河南森源中锋智能制造有限公司。合资公司注册资本拟定为人民币 60,000 万元，其中公司以现金方式投入人民币 48,000 万元，占注册资

本的 80%；中锋精机以现金方式投入人民币 12,000 万元，占注册资本的 20%。

2019 年 5 月 30 日

安科瑞:安科瑞电气股份有限公司全资子公司江苏安科瑞电器制造有限公司为提高核心竞争力，增强研发实力，促进公司健康、可持续发展，公司董事会、管理层和江苏安科瑞经过前期调研和审慎分析，同意江苏安科瑞拟使用自有资金 1000 万元设立全资孙公司江苏安科瑞微电网研究院有限公司（筹）（以下简称“新公司”）。

2019 年 5 月 31 日

亿纬锂能:为推进子公司惠州亿纬集能有限公司（以下简称“亿纬集能”）完成产线建设，增强其综合竞争力，公司拟使用自有资金 20,000 万元向亿纬集能增资。本次增资完成后，亿纬集能注册资本由 51,831.40 万元增加至 71,831.40 万元，公司投资额仍占亿纬集能总股本的 100%。

四、本周电新行业新闻信息汇总

图表 6 新能源汽车一周国内信息汇总

1. 蔚来宣布签署 100 亿元人民币融资框架协议

2019 年 5 月，蔚来与北京亦庄国际投资发展有限公司（“亦庄国投”）签订了框架协议，根据此协议，蔚来将在北京经济技术开发区设立新的实体“蔚来中国”，并向“蔚来中国”注入特定的业务和资产，亦庄国投将通过其指定的投资公司或联合其他投资方对“蔚来中国”以现金方式出资人民币 100 亿元，以获取持有“蔚来中国”的非控股股东权益。

<http://kks.me/brq4Y>

2. 广西：电动汽车充电执行峰谷电价 引导充电设施参与电力削峰填谷

5 月 22 日，比亚迪对外通告，控股子公司比亚迪汽车工业有限公司收到国家新能源汽车推广补贴 34.58 亿元，其中 2016 年度新能源汽车补助清算和补充清算资金 31.26 亿元，2017 年度补充清算资金 3.32 亿元。

<https://dwz.cn/5eZbYAKP>

3. 通用汽车宣布在全美建设充电站网络

5 月 29 日，据媒体报道，美国最大汽车制造商通用汽车公司(GM.US)将与美国最大建筑工程公司 Bechtel 合作，在全美建设数千个电动汽车快速充电站。两公司已经同意成立一家新公司，来建设这一充电网络。

通用汽车计划在 2023 年前推出 20 款新的电动汽车，这一充电网络将不仅对通用汽车有帮助，也可以被其他制造商的电动汽车使用。

<https://dwz.cn/vYEUPwl9>

4. 一季度全球电动汽车销量突破 50 万辆，中国市场增速猛、比亚迪重回榜首

近日，美国 EV Sales 网站公布了全球一季度电动汽车（乘用车）的销量数据。数据显示，今年 3 月全球电动汽车新车销量同比增长 53%，超过 22.4 万辆；今年一季度，全球电动汽车销量同比增长 58%，成功突破 50 万辆。其中更值得注意的是，中国电动汽车销量占到全球电动汽车总销量的一半。

<https://dwz.cn/YTBcTfRG>

资料来源：华创证券整理

图表 7 新能源发电一周行业信息汇总

1. 国电投中央研究院与国电投河北公司签订铁铬液流电池储能示范项目

2019 年 5 月 24 日，国家电投集团科学技术研究院有限公司（以下简称“中央研究院”）与国家电投集团河北电力有限公司（以下简称“河北公司”）在河北省石家庄市签订了《储能项目合作协议》。

根据协议，双方将在储能技术应用推广利用方面加强合作。会上，双方就储能技术、综合智慧能源技术以及人工音频识别技术的研发和应用进行了深入交流，为后续开展多方面合作奠定了基础。

<http://kks.me/bqXp5>

2. 深能源 848MW 风电项目开标：联合动力、海装、运达、东方风电分别中标

近日，深能北方能源控股有限公司深能源兴安盟扎赉特旗音德尔 48MW 风电项目、太仆寺旗 40 万千瓦风电项目、镶黄旗德斯格图 40 万千瓦风电项目开标，联合动力、海装、运达、东方风电分别中标！

<http://kks.me/bqXpp>

3. 23 个风电项目 装机 12.66GW！内蒙古发布 2019-2021 年重大项目滚动实施计划

近日，内蒙古自治区发改委发布《关于2019-2021年自治区级重大项目滚动实施计划》的通知。《通知》指出，内蒙古2019-2021年重点建设风电项目共计23个，总建设规模12655.1MW，总投资1127.46亿元，2019年投资127.57亿元。

<http://kks.me/bqXpw>

4. 广东2019年6月份集中竞争交易5月29日展开 有效竞争电量需求22.3亿千瓦时

2018年下半年以来，在光伏国内市场缩紧的情况下，光伏企业纷纷将目光投向海外，而国际市场环境变化多端，海外市场多样化，我国光伏产品进出口面临着诸多不确定因素。

以组件为代表，随着市场愈加多样化，组件出口集中度下降。受传统市场美国、印度本土贸易摩擦案件影响，2019年一季度我国光伏组件出口市场由美国、印度等传统市场向越南、乌克兰、墨西哥、巴基斯坦等新兴市场转移，全球光伏市场进一步多元化。组件出口前五大市场数量占总出口量52%，较2013年下降10个百分点。

<https://dwz.cn/RvU2I3z5>

5. 闽北地区唯一大型火电厂邵武三期#4机组顺利通过168小时满负荷试运行

5月30日11时00分，邵武三期工程#4机组顺利通过168小时满负荷试运行，这是福建华电邵武能源有限公司双机投产的又一里程碑节点。截止目前，华电福建公司建成在运装机容量达793.42万千瓦。

<http://kks.me/brq4F>

6. 华为举办配电物联网生态伙伴招募会

为了加强配电物联网领域的生态合作，服务配电物联网建设，5月31日华为在北京举办配电物联网生态伙伴招募会，与众多伙伴共同探讨配电物联网的建设和发展。

2019年国家电网有限公司为加快打造具有全球竞争力的世界一流能源互联网企业，提出全面建设泛在电力物联网，而配电物联网是泛在电力物联网的重要组成部分。配电物联网涉及基于边缘计算的应用分析、软件定义终端、模型协议、智能传感、网络信息安全和通信等多种技术。多方参与、合作共赢、开放共享的配电物联网产业生态将成为一大趋势。

<http://kks.me/brq4H>

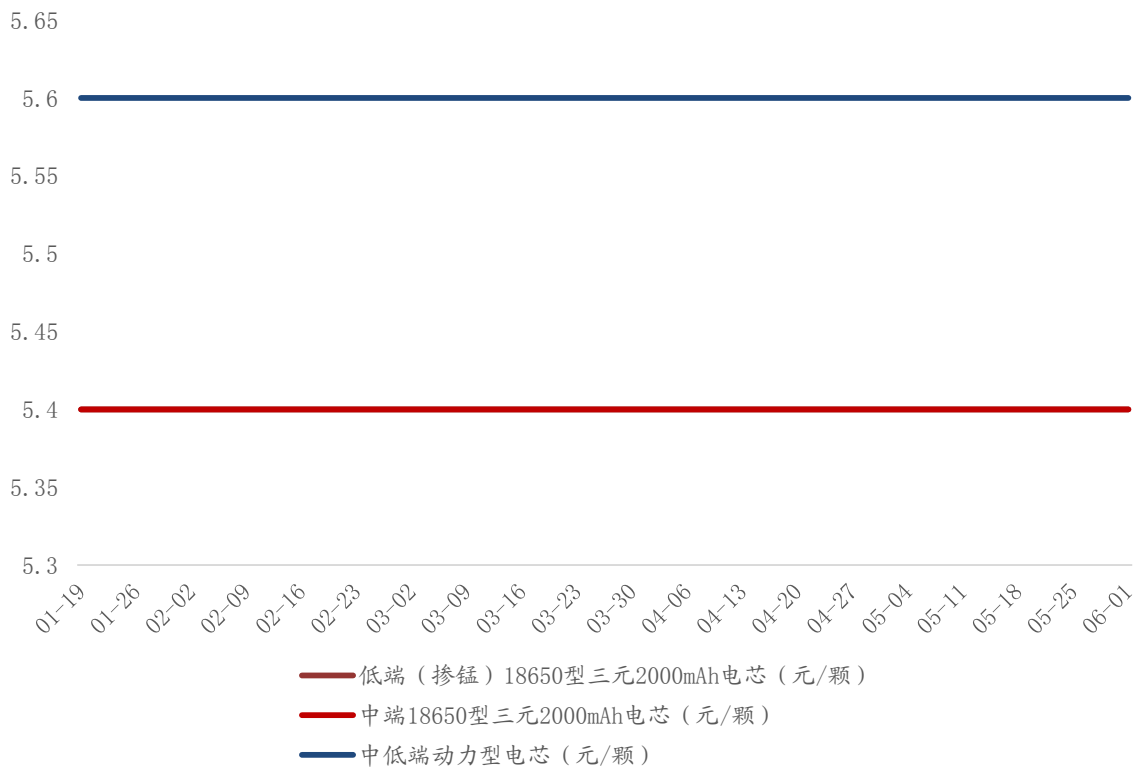
资料来源：华创证券整理

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：本周车用动力电芯价格小降，现三元车用电芯 0.85-0.9 元/wh，铁锂车用电芯 0.66-0.7 元/wh。另外，比亚迪动力电池部门的分拆工作仍在继续进行中，预计下半年可以完成独立供货。数码和小动力电池市场稳为主，2500mAh 三元容量电芯 6-6.3 元/颗，2500mAh 三元小动力电芯 6.4-6.7 元/颗。

图表 8 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

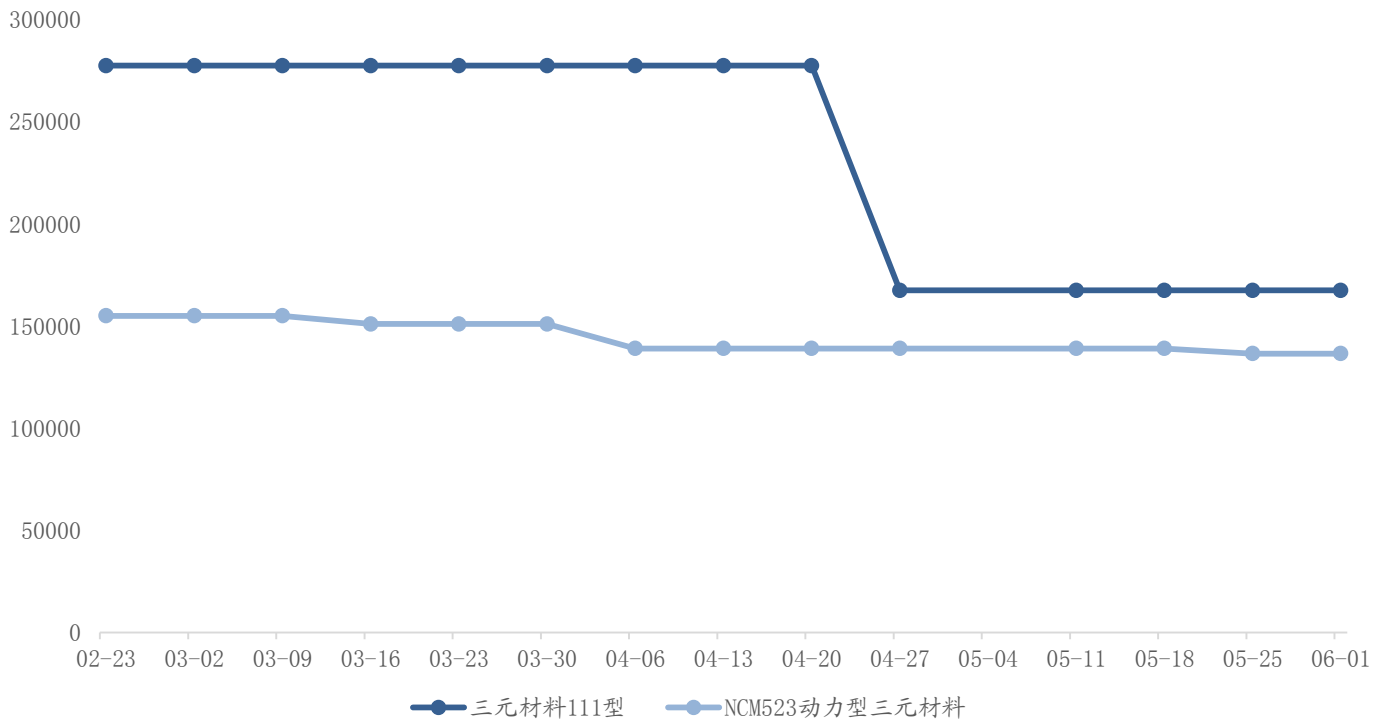
（二）正极材料

三元材料市场：目前数码 523 型三元材料报在 13.2-13.5 万/吨之间，较上周下跌 0.15 万/吨，动力 622 型三元材料报在 15.3-15.5 万/吨之间，较上周下滑 0.75 万/吨，单晶 523 型三元材料相对抗跌，报 15-15.5 万/吨之间，较上周持稳

三元前驱体：523 型三元前驱体报在 8.4-8.7 万/吨之间，较上周下滑 0.2 万/吨。电解钴方面，周五市场报价在 24.1-26.1 万/吨之间，较上周小跌 0.3 万元。四钴方面，本周主流企业对外报价在 17.2-18.2 万/吨之间，然而下游需求萎靡，实际成交价格多低于市场主流报价。

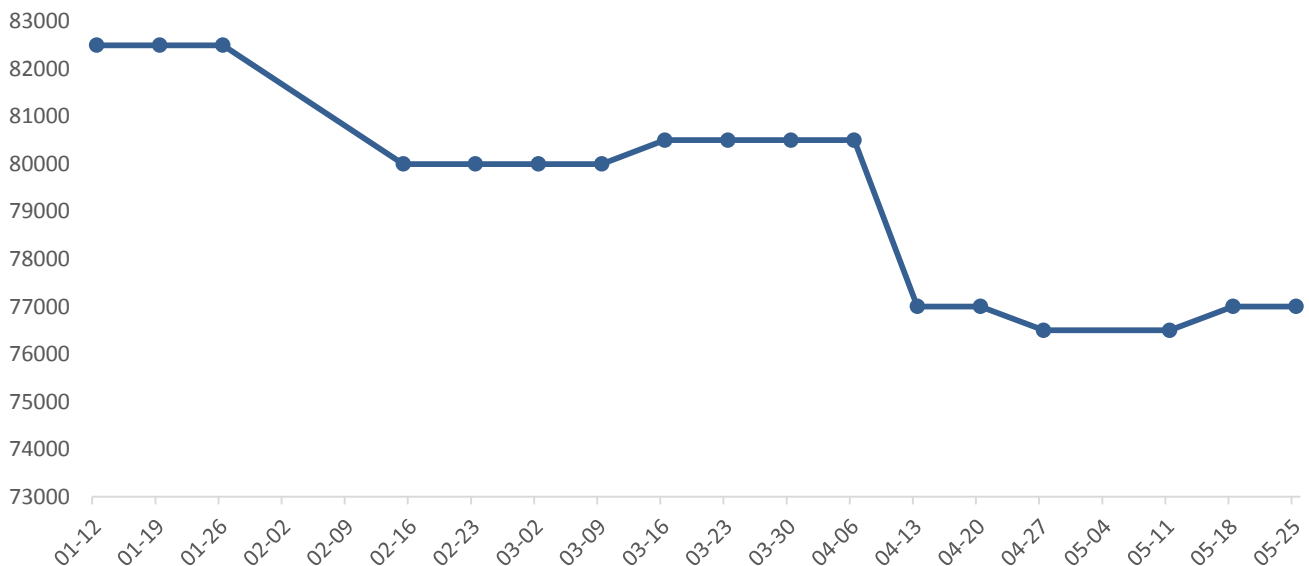
碳酸锂市场：碳酸锂市场稳为主，现主流含税价 4.7-5 万/吨，账期 3 个月，承兑 6 个月。企业表示近段时间不管是工碳还是电碳的供应已经不像上个月那么紧张，主要原因有二：一是天气转暖之后，盐湖前期停工的厂家复产增加了市场供应；另一方面天齐的检修工作完成后，电碳的供应也开始完全释放。在此背景下碳酸锂的供应短缺已得到缓解。现主流价工碳 6.7-7.1 万/吨，电碳 7.6-7.8 万/吨，氢氧化锂（电池粗粉级）8.7-8.9 万/吨。

图表 9 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 10 电池级碳酸锂 (元/吨)



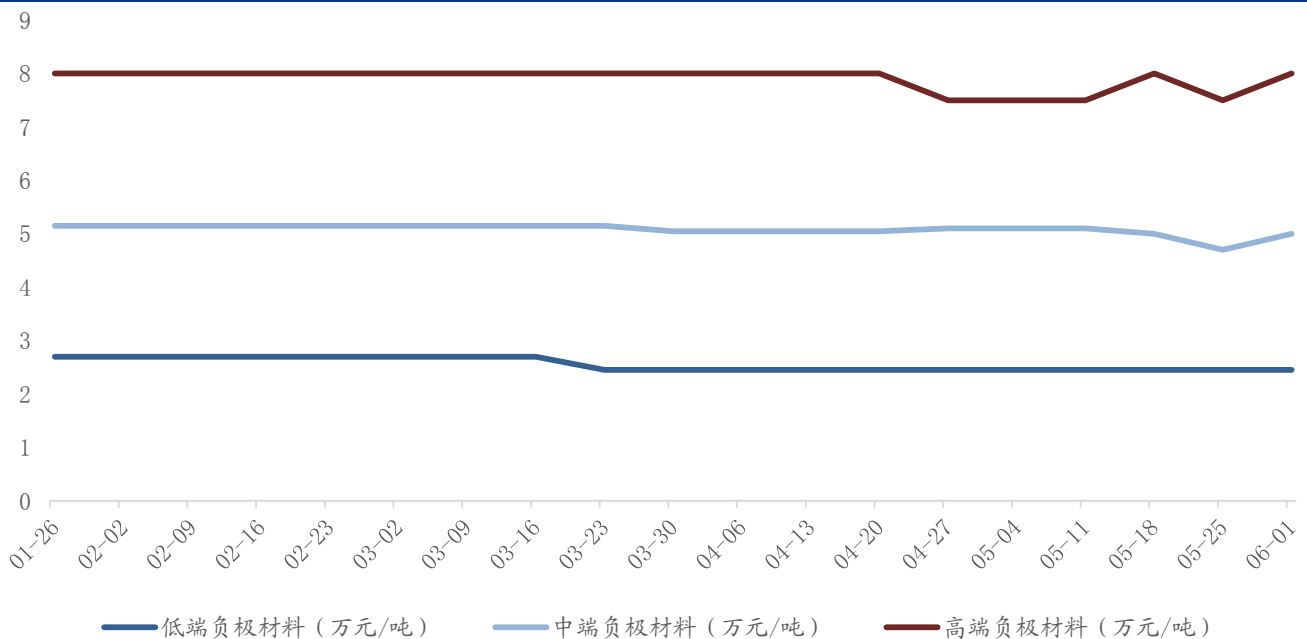
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(三) 负极材料

5月负极材料市场大稳小调, 现国内负极材料低端产品主流报2.1-2.8万元/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。

图表 11 负极材料价格走势 (万元/吨)

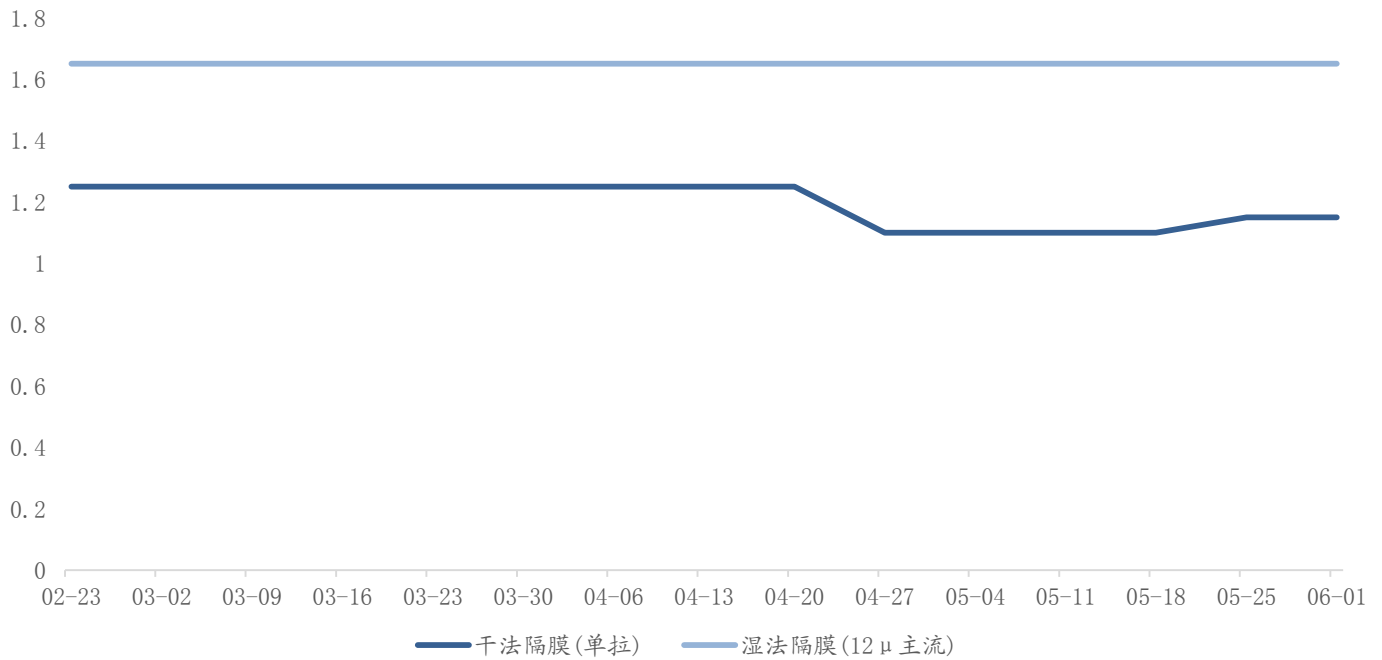


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

(四) 隔膜

本周隔膜市场稳定。数码价格方面：5μm 湿法基膜报价 3-3.8 元/平方米；5μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜报价为 3.9-4.7 元/平方米；7μm 湿法基膜报价为 2-2.6 元/平方米；7μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.8 元/平方米。动力价格方面：14μm 干法基膜报价为 1-1.3 元/平方米；9μm 湿法基膜报价 1.4-1.9 元/平方米；9μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜报价为 2.8-3.5 元/平方米，均和上周持平。

图表 12 隔膜价格走势 (万元/吨)

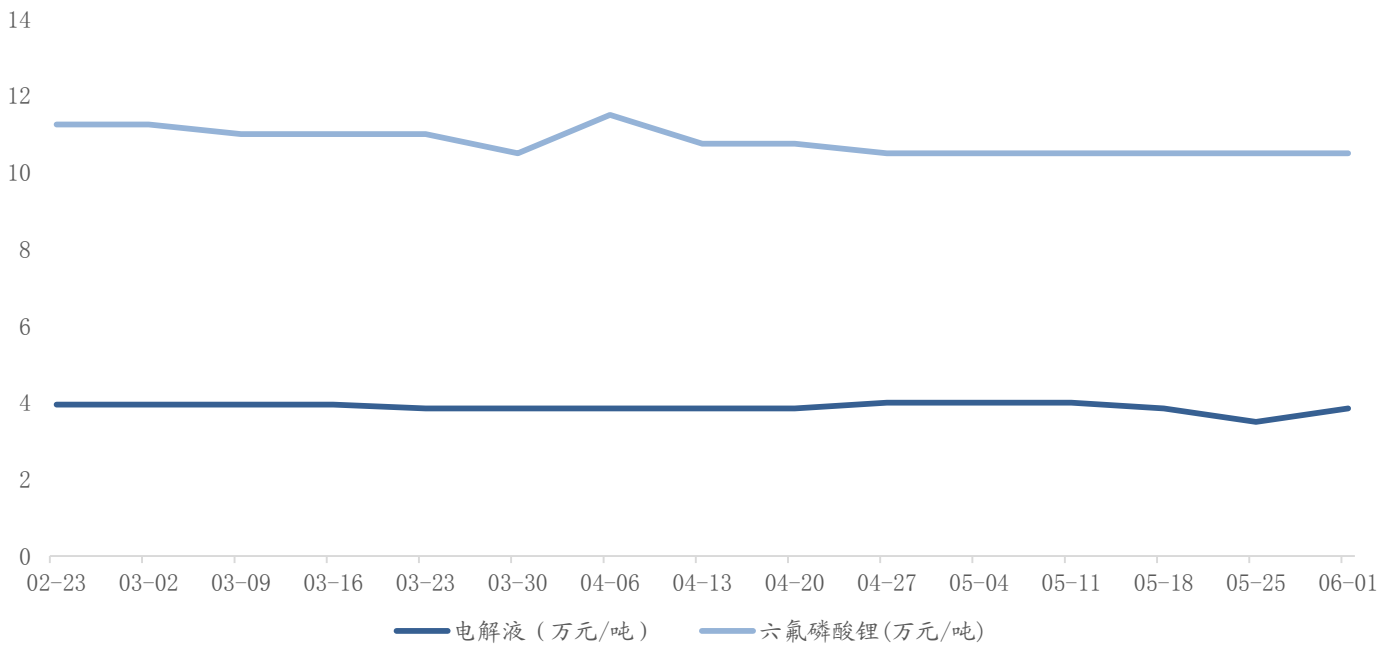


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(五) 电解液

近期电解液市场平稳运行, 产品价格相对稳定, 现国内电解液价格普遍在 3.3-4.4 万元/吨, 高端产品价格一般在 7 万元/吨左右, 低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。原料市场, 溶剂价格高位持稳, 尤其是 EC 价格, 现 MC 报 9000 元/吨左右, DEC 报 12000-13000 元/吨, EC 报 15000-18000 元/吨。现六氟磷酸锂表现平稳, 现市场价格主流报 10-11 万元/吨, 高报 12.6 万元/吨。

图表 13 电解液走势（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：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：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	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	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	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@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
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@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
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@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。

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 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	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 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500