

电气设备行业周报（20181224-20181228）

特斯拉推进中国供应商开发，新能源年底需求持续旺盛

推荐（维持）

□ 新能源汽车

1. 特斯拉启动中国锂电设备采购
2. 北京新能源车指标申请持续攀升，消费者认可度持续走高
3. 本周电池材料价格跟踪

□ 新能源发电

1. 天津出台陆上风电竞价办法征求意见稿
2. 2019年全球GW级国家有望达15个

□ 电力体制改革

1. 全国能源工作会议召开，大力发展清洁能源。
2. 国家电网力推混改，特高压直流项目向社会资本敞开大门。
3. 海上风电快速推进，正进入爆发增长前夜。

□ 工业自动化控制

1. 工业企业利润下行，工控行业短期增长承压
2. 工业互联网政策支持力度不断加大，有望持续推进工控行业快速成长
3. 工控板块当前估值较低，建议布局市占率提升的行业龙头

□ 电力设备

1. 电网侧储能项目陆续投运，电网级储能投资将进入
2. 电力现货市场加速，料将成为储能推进加速器
3. 充电桩、储能成为行业热点，但仍须聚焦制造端
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	24.24	1.69	2.04	2.41	14.34	11.88	10.06	2.61	强推
金风科技	9.99	1.11	1.35	1.52	9.0	7.4	6.57	1.57	强推
杉杉股份	12.92	1.03	1.12	1.27	12.54	11.54	10.17	1.39	强推
天赐材料	21.66	1.5	1.06	1.56	14.44	20.43	13.88	2.9	推荐
璞泰来	47.4	1.26	1.64	2.11	37.62	28.9	22.46	8.42	强推
星源材质	22.19	1.35	2.08	2.76	16.44	10.67	8.04	3.36	强推
汇川技术	20.14	0.71	0.89	1.15	28.37	22.63	17.51	6.18	推荐
信捷电气	20.18	1.23	1.6	2.14	16.41	12.61	9.43	3.05	强推
英威腾	4.28	0.38	0.49	0.6	11.26	8.73	7.13	1.75	推荐
天顺风能	4.45	0.28	0.37	0.44	15.89	12.03	10.11	1.63	强推
亿纬锂能	15.72	0.65	0.83	1.08	24.18	18.94	14.56	4.36	强推
通威股份	8.28	0.51	0.79	1.02	16.24	10.48	8.12	2.41	推荐
隆基股份	17.44	0.95	1.11	1.3	18.36	15.71	13.42	3.43	推荐
阳光电源	8.92	0.6	0.77	0.96	14.87	11.58	9.29	1.86	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2018年12月28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)	125	5.91
总市值(亿元)	7,994.89	4.79
流通市值(亿元)	4,963.79	4.14

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-1.63	-7.36	-30.41
相对表现	2.42	6.89	-5.1



相关研究报告

《电气设备行业周报（20181217-20181221）：风电竞价启动，宁德时代与车企股权合作再下一城》
2018-12-23

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.....	12
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）.....	16
(一) 锂电池.....	16
(二) 正极材料.....	17
(三) 负极材料.....	18
(四) 隔膜.....	19
(五) 电解液.....	20
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

市场认可度提升：北京新能源汽车指标新申请需至少等待 8 年

1. 特斯拉启动中国锂电设备采购

先导智能 12 月 26 日发布公告，近期与特斯拉签订卷绕机、圆柱电池组装线及化成分容系统等锂电池生产设备的《采购合同》，价值 4300 万元人民币。从合同金额来看，本次先导智能公告为公司主动信息披露，对于先导智能来说，其生产设备进入特斯拉采购体系，是其发展一个重要的里程碑式时间。

先导智能作为国内领先的锂电池设备生产商，服务全球主流的动力电池生产企业，特别的，是宁德时代非常重要的设备供应商。而积极开拓特斯拉，也是先导智能业务发展的重点方向。而随着特斯拉上海临港工厂的落地，其中国本地化生产的计划也提上日程，而生产设备及部分关键零部件的本土化采购也将顺理成章。

据报道，松下对于特斯拉的电池配套已出现吃力态势，特斯拉也在积极寻求潜在的动力电池生产商以满足其未来恢弘的产能扩张计划，所以先导智能与特斯拉的合作，或也可推动其设备与其他电池企业合作关系的建立。另一方面，特斯拉启动中国锂电设备采购，也将说明特斯拉在中国市场的布局也已越来越近。

2. 北京新能源车指标申请持续攀升，消费者认可度持续走高

12 月 25 日，北京最后一期新能源汽车指标摇号结果公布，其中普通小客车指标申请个人共有 3060913 个有效编码、单位共有 63276 家。按照目前的分配规则，今年的个人新能源小客车指标已全部用尽。统计发现，如果按照现行分配规则，每年分配 54000 个人新能源指标，新申请者需要至少等待 8 年，也就是 2026 年才能获得新能源指标。这在 2016 年之前，是一个无法想象的现场。

北京作为国内第一批大力推广新能源汽车的城市，由于地方政府特殊考虑，只将纯电动汽车纳入到地方政府新能源汽车管理方案，所以畅销于上海、深圳等限购城市的插电混动车辆在北京是当做燃油车管理。

3~4 年之前北汽新能源凭借地域优势，在北京市新能源汽车市场占据绝对优势地位，虽然产值质量和驾驶体验存在争议和分歧，但其推出的车辆售后是捕获到了消费者的芳心的。随着比亚迪、上汽等企业系列车型在北京上市，特别是 2018 年造车新势力的加入，北京新能源汽车市场选择越来越多元化。同时续航里程是提升，智能化程度的加剧，以及初次采购价格水平的不断下沉，消费者对于电动车的认可度与日俱增。等待 8 年摇号新能源汽车，就是北京消费者对新能源汽车产品认可度提升的有力佐证。

北京作为全国的先行者，也恰恰反映了当前国内新能源汽车产业发展的真实面貌。

3. 本周电池材料价格跟踪

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，价格总体平稳。

正极材料：本周正极材料价格继续下滑。截止周五，NCM523 动力型三元材料主流价在 15.5 万元/吨，本周价格下跌超过 0.3 万元/吨，NCM523 容量型三元材料报价在 14.5~14.8 万元/吨，本周价格下跌 0.3 万元/吨左右。单晶 523 三元材料主流报价 16-17 万元/吨，811 型主流价维持在 21 万元/吨水平，本周价格下跌 0.3~0.5 万元/吨左右。

正极原料及前驱体：本周 523 三元材料前驱体材料主流报价 9.6-9.9 万元/吨，硫酸钴当前报 6.4~6.7 万元/吨以内，价格总体平稳。电解钴主流报价 33-35 万元/吨，本周价格稳定，四氧化三钴本周主流报价徘徊在 26~27 万元/吨，本周价格下降 1 万元/吨。本周碳酸锂价格基本稳定，电碳主流价 8-8.5 万/吨，电池级氢氧化锂 10.5-11 万/吨，小幅下降 0.2 万元/吨。

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，价格总体平稳。

隔膜：本周隔膜行业变化不大，现湿法基膜 1.5-2 元/平，干法双拉基膜 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 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 11000-11500 元/吨，DEC 报 15200-15800 元/吨，EC 报 14000-14500 元/吨，维持上周水平。六氟磷酸锂主流报 9.2~9.5 万元/吨，高价在 14 万元/吨，总体未发生明显变化。

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

高效电池需求持续旺盛，风电中游迎来价值重估

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全面扭转，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项目已具备平价能力，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。光伏短期虽然缺乏强势上行逻辑，但我们仍认为中长期龙头仍具备业绩增长以及行业空间逐级打开所带来的估值提升机会。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，行业复苏进度整体低于预期；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。同时随着三季度末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，而 2019 年则迎来一轮较为明显的抢开工潮，我们看好风电装机量的爬升逻辑。建议积极关注：**金风科技、天顺风能**。近期随着钢价下调，中游钢制造环节迎来一轮显著的估值修复，我们近期新增重点推荐标的振江股份，公司明年业绩增长确定性较高，中长期成长逻辑清晰，具备估值优势以及较好的成长逻辑。

2. 本周重要新闻及点评：

1) 天津出台陆上风电竞价办法征求意见稿：天津市发改委昨日（12月28日）发布《关于向社会公开征求陆上集中式风电项目竞争性配置办法意见的通告》。意见稿指出，将针对申报电价、前期工作深度、企业能力、设备先进性、技术方案等因素进行综合评分。

点评：这是既宁夏之后，第二个出台陆上风电竞价细则的省市，主要包括申报电价（40分）、前期工作深度（30分）、企业能力（10分）、设备先进性（5分）、技术方案（5分）合计5个方面。竞争细则既体现了申报电价下降的重要性，也平衡了其余各方面的综合性要求。预计国内陆上风电将正式进入竞价引导下的有序平价阶段。

2) 2019 年全球 GW 级国家有望达 15 个：根据 EnergyTrend 最新的研究报告显示，2019 年全球光伏市场将会呈现 5 大趋势：一、2018 年低谷不低、2019 年需求再创新高 二、市场持续分散、2019 年 GW 级市场增至 15 个 三、供应链上游更为集中、单晶将逆转市占 四、双面产品产能倍增、P-Perc 效率还有成长空间 五、度电成本成为光伏组

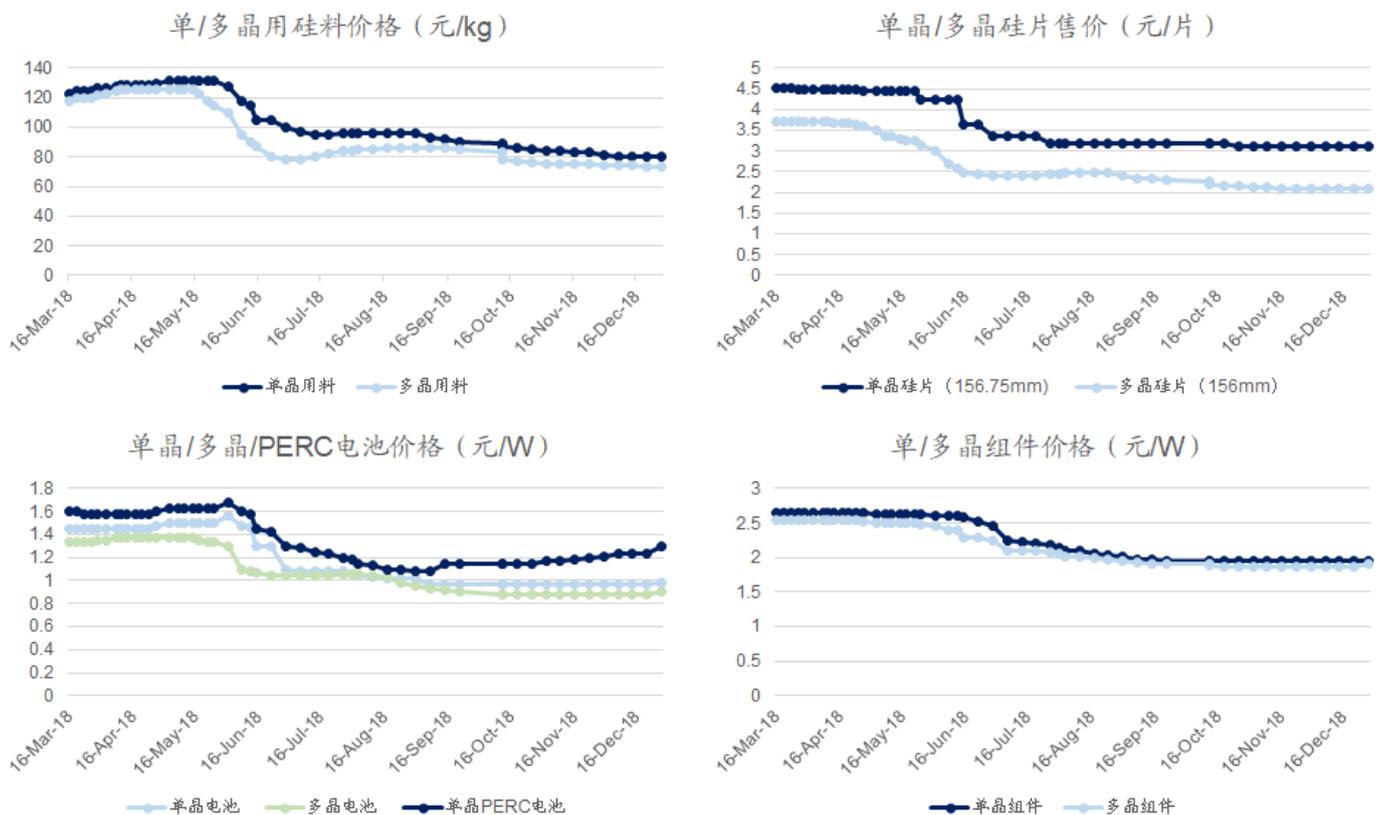
件价格降价指标。

点评：随着光伏产品价格的下降，光伏逐步成本很多地区的最廉价能源，已呈现由需求驱动的自发增长。需求市场也由过去的由头部装机国家主导，向长尾分散需求驱动模式。光伏的行业已逐步进入不依赖补贴的健康发展模式。光伏行业即将突破自身的装机瓶颈，迈入主流能源形式。

3. 产业链价格情况（2018年3月16日-12月28日）

1) 单晶需求旺盛，Perc 电池持续涨价：本周光伏全产业链价格基本稳定，而单晶产业链尤其以高效 Perc 为代表的产品持续涨价。多晶硅料环节：单晶用料 80 元/kg，环比持平；多晶用料 73 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 0.98 元/W，环比上涨 0.01 元/W；多晶电池 0.9 元/W，环比上涨 0.02 元/W；Perc 单晶电池 1.3 元/W，环比上涨 0.07 元/W。组件环节：单晶组件 1.96 元/W，环比上涨 0.01 元/W；多晶组件 1.9 元/W，环比上涨 0.03 元/W。

2018年3月16日-12月28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24日-12月28日）

光伏类：

【通威股份】乐山年产5万吨高纯晶硅项目一期项目（2.5万吨）自投建开始历时12个月建成，将于2018年12月28日正式投产。

【隆基股份】2018年12月25日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对隆基绿能科技股份有限公司配股公开发行证券申请进行了审核，根据会议审核结果，公司本次配股申请获得审核通过。预计公司将以10股配3股，募集39亿元用于公司的电池以及组件项目投资。

风电类：

【福能股份】公司控股股东福能集团，为履行公司2014年重大资产重组时做出的《关于解决同业竞争的承诺》，拟与公司签订《福建宁德核电有限公司10%股权转让意向协议》，转让其持有的福建宁德核电有限公司10%股权。

【振江股份】公司原始股股东程刚先生因自身资金需求，拟在本减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内，以集中竞价交易方式减持其所持公司股份不超过162,566股，即不超过公司总股本的0.13%。2018年11月7日，江苏振江新能源装备股份有限公司与切斯特技术公司、顾茂众、龙纯喆、上海底特精密紧固件股份有限公司签署了《股份转让协议》，拟以人民币188,830,007.08元收购切斯特持有的上海底特63.0446%的股权。2018年12月20日，中国证券登记结算有限责任公司出具了《证券过户登记确认书》，确认公司与切斯特以一般协议转让的方式办理完毕过户登记手续。

【天顺风能】本次回购股份实际购买公司股票11,359,948股，约占截至本公告日公司股本总额的0.64%，实际支付资金总额为人民币49,990,530元（不含交易费用），本次回购股份的最高成交价格为4.49元/股，最低成交价格为4.21元/股。截至2018年12月28日，本次回购计划已实施完毕。

（三）电力体制改革

全国能源工作会议定调：大力发展清洁能源

1. 全国能源工作会议召开，大力发展清洁能源

12月27日2019年全国能源工作会议召开，从政策导向看，新能源仍是国家重点支持的领域，并将采取系列配套措施提高新能源并网消纳水平。会议提出，2019年在做好传统能源产业改造升级的同时，要大力发展清洁能源。切实加大三代核电、天然气和可再生能源发展力度，加快技术创新；进一步做好清洁能源消纳工作，加快抽水蓄能电站、龙头水电站等调峰电源建设，完善电力辅助服务市场机制，全面铺开火电灵活性改造、机组深度调峰，提升现有输电通道利用率，推动实施可再生能源电力配额制，抓好可再生能源发电全额保障性收购和优先发电，鼓励可再生能源就近开发利用，多渠道拓展清洁能源消纳能力。

从能源消纳上看，2019年全国可再生能源发电利用率将进一步提升，弃电量和弃电率保持在合理水平，到2020年基本解决弃水弃风弃光问题；大力发展分布式清洁能源，完善相关政策保障、市场机制和标准体系，推进扩大试点示范，努力实现区域性能源供需平衡，逐步调整优化基地式、集中化、远距离的传统能源开发利用模式。

2. 国家电网力推混改，特高压直流项目向社会资本敞开大门

本周，国家电网宣布启动十大领域混改，最受关注的是“首次在特高压直流工程领域引入社会资本”。国网公司将引入保险、大型产业基金以及送受端地方政府所属投资平台等社会资本参股，以合资组建项目公司方式投资运营新建特高压直流工程。

特高压工程主要负责跨区输电，与区域和省级电网资产之间界面清晰。特高压直流工程由公司总部直接经营，起落点固定、送受方明确，具有专用工程性质，运营稳定，效益良好。此举对于参与特高压设备供应或者建设中的民营企业而言是新发展契机，但能够参与其中的一定是具备项目供应能力或者合作基础的公司。

除特高压板块外，国家电网将加快推进增量配电改革试点落地见效、积极推进交易机构股份制改造、加大综合能源服务领域开放合作力度、大力开展抽水蓄能领域投资合作、加快电动汽车公司混合所有制改革等。

3. 海上风电快速推进，正进入爆发增长前夜

12月26日至27日，中国广核集团汕尾后湖500MW、惠州港口一400MW海上风电场陆上集控中心陆续破土动工，这是中广核在广东海上风电开发建设的前奏。自2018年6月以来，中广核先后与阳江、惠州、汕尾、揭阳等地市签署海上风电项目开发协议。

在此之前，国电投揭阳900兆瓦海上风电开工，广东粤电湛江外罗海上风电项目（198MW）首台风机完成吊装，阳江市发改局发布6个海上风电场项目核准前公示，装机规模共计5000MW，总投资约959.85亿元。广东是国内海上风电开发重地，风电开发正在提速。

广东海上风电发展规划（2017—2030年）提出，到2020年底前开工建设海上风电装机容量1200万千瓦以上，其中建成投产200万千瓦以上；到2030年底前建成约3000万千瓦。其中，阳江被定位为广东省海上风电装备制造产业基地。预计到2020年，风电装备产业初步形成以风电整机、叶片、零部件制造为主导，检测认证、装备制造、运输安装等为一体的海上风电产业链雏形，阳江海上风电规划1000万千瓦。

在海上风电爆发性增长背景下，建议关注海上风电整机制造商、海上塔筒、海缆主要供应商订单及业绩变化。

（四）工业自动化控制

工业企业利润下行工控短期承压，建议布局行业龙头

1. 工业企业利润下行，工控行业短期增长承压

1-11月份，全国规模以上工业企业利润总额增长11.8%，增速比前值下降1.8%，11月当月利润同比下降1.8%。工业企业利润的增长更多来自石油开采、钢铁、建材、化工等上游行业，对应工控行业传统项目型市场。今年第3季度起，我国工控项目型市场增速也高于OEM市场，我们预计明年项目型市场需求仍有较好增长。中游行业中，11月汽车制造、计算机通信与电子设备制造业的利润增速同比下滑，通用设备制造、金属制品、其他运输设备制造、电气机械及器材制造等利润增速有所提升。考虑到今年初行业需求较旺的高基数，我们预计2019年初工控行业增长承受一定压力，从明年下半年起行业需求有望逐渐好转。

2. 工业互联网政策支持力度不断加大，将持续推进工控行业快速成长

12月25日，工信部正式发布了2018年工业互联网试点示范项目名单，工业互联网相关政策逐渐落地。12月21日，首届广州市工业互联网生态大会召开，工信部信息化和软件服务业司司长谢少锋出席并致辞。信息化和软件服务业司将不断加大工业互联网平台建设推广力度，一是“建平台”，建设一批工业互联网平台试验测试环境及测试床；二是“用平台”，推动百万工业企业上云，以工业设备上云牵引平台技术迭代和功能演进；三是“补短板”，实施工业互联网APP培育工程，推进工艺经验的程序化、工业知识的显性化和工业智能的云计算化；四是“建生态”，通过培育开源社区、举办创新竞赛、加强平台产融产金合作等举措，打造基于工业互联网平台的制造新生态。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，倒逼工业企业快速提升工厂自动化水平。

3. 工控板块当前估值较低，建议布局市占率提升的行业龙头

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%，其中通用自动化业务收入增长32.87%，10月、11月订单增长也大幅领先同行。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

国网河南储能项目全部投运，电力现货市场加速推进将成储能催化剂

事项：

1. 12月29日，河南开封兰考电池储能电站顺利并网，标志着河南100兆瓦电池充能示范工程全部建成投运。
2. 12月27日，甘肃、山西省间电力现货市场试运行启动。
3. 国家电网会议中表示，将加速推进电力现货市场的推进工作。

1. 电网侧储能项目陆续投运，电网级储能投资将进入

今年我国电网侧储能快速推进，河南、江苏、广东陆续投运了由电网公司投资建设的储能电站工程。同时，国内众多电池厂商、系统集成商都开始快速切入储能业务中去。比亚迪2018年储能总计销售量已累计达到600MWh，陆续进入英国、土耳其、韩国、印度、比利时、巴西等市场。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，已经进入了电网的投资视野。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年储能市场有望伴随各领域的经济性凸显进程陆续爆发。

2. 电力现货市场加速，料将成为储能推进加速剂

12月27日，甘肃、山西省间电力现货市场试运行启动，将成为我国首个设电力现货市场。同时，国家电网会议中表示将会加快电力市场化改革步伐。根据此前能源局的文件，我国将会在全国范围内启动电力现货市场的建设。电力现货市场是电力市场最重要的标志，也是提高电网运行效率，降低终端用户成本的有效措施之一。从各国的改革历程来看，电力现货市场对于售电业务、储能、辅助服务等领域的意义非常重大，在我国将会直接打开一个每年千亿级的新市场。当电力价格能够通过依靠市场发现后，储能业务也将打开更大的市场空间。我们认为，电力现货市场将会成为储能推进的加速剂，特别是在用户侧的能源管理。目前，我国储能在辅助服务市场中的火电调频领域已经开始快速应用，电网侧的应用也已全面启动。因此，未来两年电力现货市场料将会极大地推动储能市场的繁重景气度。

3. 充电桩、储能成为行业热点，但仍须聚焦制造端

充电桩、与储能是行业的热点，也将是新能源汽车、锂电产业链延伸出的两个确定性机遇。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，但多元化的充电桩市场需求将会爆发出更大的潜力，也将淘汰出更加优质的充电桩生产、运营企业。然而，目前全行业来看充电运营行业仍然需要补贴，只有特定场景下的专用充电运营可以实现盈利，并且还需要抢夺一部分生产端的利润。储能应用领域，如辅助服务、新能源配套已经进入初步的商业化阶段，未来随着电力市场改革、新能源的发展，特别是电力现货市场的启动，储能也将迎来快速的爆发。与充电桩类似的是，目前下游应用领域可盈利的场景仍然有限，例如“火电+储能”调峰模式，其他领域的应用也还需要制造端的利润分配。我们认为，现阶段仍聚焦于充电桩、储能产业链的上游制造端，紧密跟踪下游应用场景的盈利能力的边际改善对需求的带动。

4. 新能源、电网负荷压力持续提升，倒逼电网升级

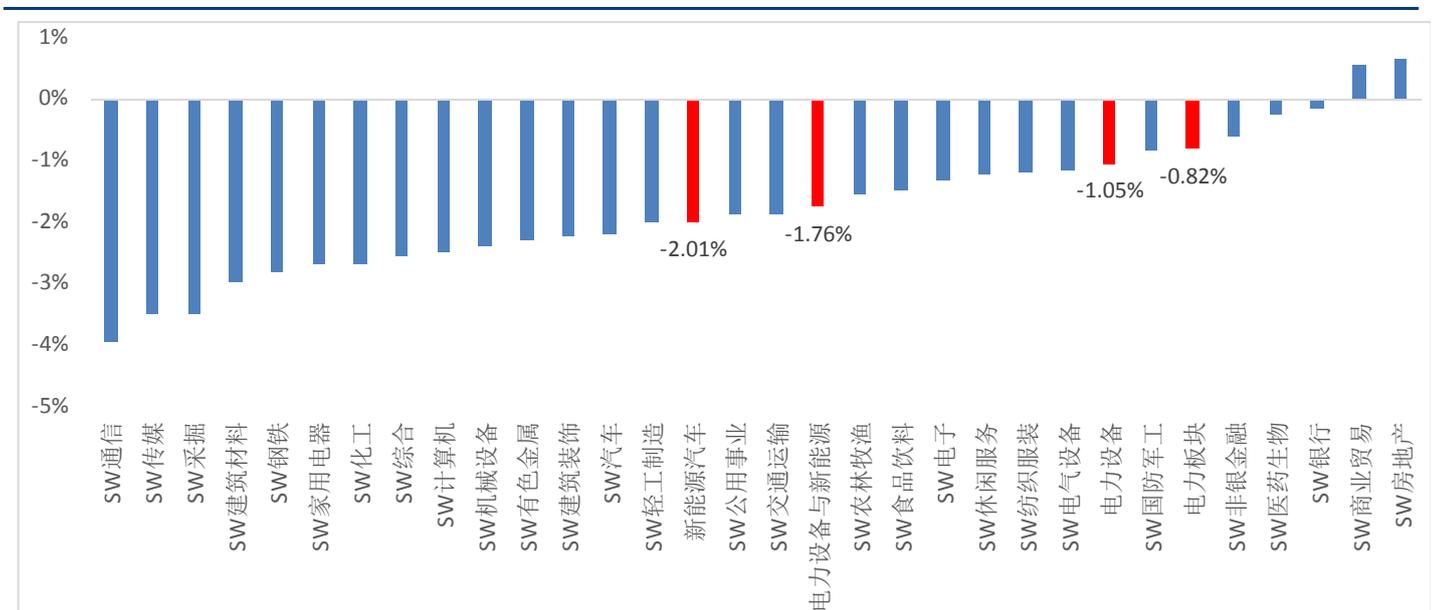
新能源的快速发展以及电网规模提升，使得电力系统复杂度不断增加，对于电网平衡提出了更高的要求，电网的网架结构、调节方式和能力需要进一步升级。在此背景下，特高压网架的建设仍然是我国电网中长期投资建设的重点领域，加强西电东送的能力不断均衡我国负荷、电源不匹配问题。另一方面全国电力辅助服务领域率先启动了市场化改革，为储能奠定了储能参与电网主动调节的制度基础，开拓了储能未来的商业模式。我们认为，电网调节能力

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

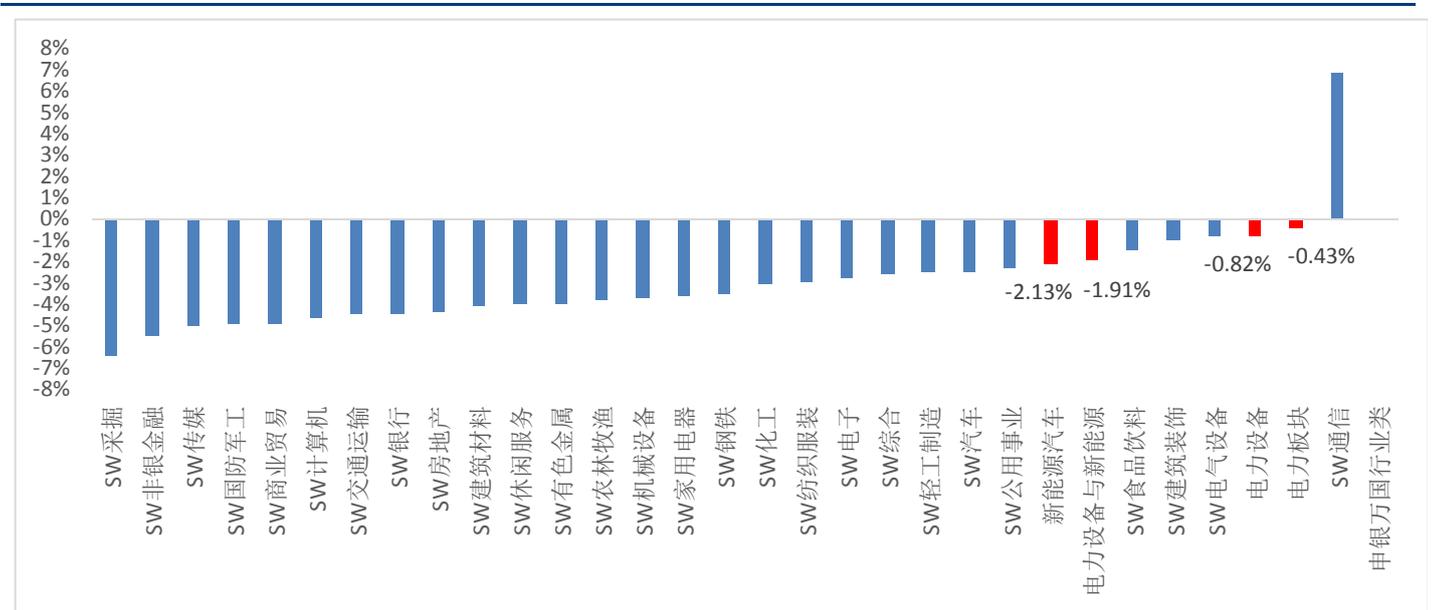
本周市场行情各板块均处于下降态势。新能源汽车、新能源、电力设备和电力板块周涨跌幅分别为-2.01%、-1.76%、-1.05%、-0.82%。

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基本处于下降趋势。其中新能源汽车、新能源、电力设备、电力板块涨跌幅分别为-2.13%、-1.91%、-0.82%、-0.43%。

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: 电力设备板块风范股份涨幅最高, 为 33.10%; 跌幅最高为银河生物, 跌幅达-13.39%。新能源板块正泰电器涨幅最高, 为 3.15%; 跌幅最高为日出东方, 跌幅达-12.39%。新能源汽车板块科达利涨幅最高, 为 7.64%; 长园集团跌幅最高为-24.61%。电力板块粤电力 A 涨幅最高为 8.94%, 南方汇通跌幅最高为-13.52%。

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
风范股份	33.10%	26.49%	银河生物	-13.39%	-13.59%
泰永长征	26.71%	89.34%	中环装备	-11.79%	18.10%
摩恩电气	22.56%	41.18%	光一科技	-10.80%	-8.25%
通光线缆	22.19%	21.82%	中元股份	-10.78%	-2.61%
科林电气	12.66%	21.94%	鼎汉技术	-10.50%	-5.62%
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
正泰电器	3.15%	10.33%	日出东方	-12.39%	1.21%
中环股份	3.14%	19.70%	中材科技	-10.11%	2.93%
天顺风能	2.77%	6.46%	禾望电气	-8.55%	-3.52%
阳光电源	-3.15%	13.49%	泰胜风能	-8.33%	-7.44%
林洋能源	-3.39%	1.25%	金风科技	-7.24%	-5.04%
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
科达利	7.64%	11.48%	长园集团	-24.61%	-30.03%

奥克股份	3.45%	6.38%	星源材质	-17.60%	6.12%
亿纬锂能	0.06%	24.76%	雅化集团	-14.10%	-1.48%
双杰电气	-0.15%	-2.95%	道氏技术	-13.18%	-4.58%
赢合科技	-0.36%	-2.96%	延安必康	-12.89%	2.38%
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
粤电力 A	8.94%	14.32%	南方汇通	-13.52%	-6.50%
上海电力	7.43%	5.06%	新疆浩源	-12.08%	-13.61%
内蒙华电	5.96%	7.44%	科达洁能	-10.62%	-12.17%
长江电力	5.87%	9.74%	津膜科技	-9.68%	7.44%
桂冠电力	5.84%	9.77%	迪森股份	-8.87%	-8.87%

资料来源: Wind, 华创证券

三、本周重点公司信息归总

(一) 主营业务动态

2018-12-24

金风科技: 公司全资子公司滑县润金、兰考天润就各自下属项目分别与农银金融租赁签署融资租赁合同等相关协议, 金额分别为 411,698,435.70 元人民币和 57,293,900.98 元人民币。金风科技与农银金融租赁有限公司签订回购协议构成担保, 金额分别为 411,698,435.70 元人民币和 57,293,900.98 元, 期限均为不超过 120 个月。

2018-12-25

鸣志电器: 公司拟以自有资金或依法筹措的资金受让瑞士 Technosoft Motion AG 公司股东 Luciano Antognini 先生和 Liviu Kreindler 先生所持有的 T Motion 公司 100% 的股权, 交易对价为 31,197,088 瑞士法郎; 此次收购完成后, T Motion 公司将成为公司的全资子公司。

(二) 投资、并购与资产转让

1. 不涉及增发

2018-12-24

福能股份: 公司控股股东福能集团, 拟转让其持有的福建宁德核电有限公司 10% 股权。福能集团持有公司 62.5% 股权, 系公司控股股东, 本次交易构成关联交易。上述交易完成后, 公司将持有宁德核电 10% 股权, 预计增加公司权益装机规模 43.56 万千瓦。

2018-12-27

泰胜风能: 公司股东本次解除限售股份数量为 35,153,256 股人民币普通股, 占公司总股本的 4.89%; 其中, 实际可上市流通股份数量为 8,788,314 股, 占公司总股本的 1.22%。本次解除限售股份上市流通日为 2019 年 1 月 2 日。

2. 融资担保、股权质押

2018-12-24

融捷股份: 公司近日收到控股股东融捷投资质押手续函。融捷投资本次质押股份 11,650,000 股, 占公司总股本的 4.49%,

占其所持有公司股份数的 18.97%；融捷投资及其一致行动人张长虹累计质押股份 11,650,000 股，占公司总股本的 4.49%，占其及一致行动人所持有公司股份数的 18.15%。

长园集团：公司收到股东深圳市藏金壹号投资企业的告知函：藏金壹号于 2018 年 12 月 21 日将持有的长园集团无限售流通股 28,270,000 股质押给国泰君安证券股份有限公司，占长园集团总股本的 2.13%，并已办理了质押登记手续，质押购回到期日为 2019 年 6 月 21 日。

2018-12-25

隆基股份：公司近日发行了 2018 年度第一期短期融资券，名称为隆基绿能科技股份有限公司 2018 年度第一期短期融资券。期限 365 天，起息日 2018 年 12 月 24 日，发行利率为 5.30%，发行价格为面值 100 元，发行总额 5 亿元。本次发行的募集资金已于 2018 年 12 月 24 日到账。

林洋能源：公司拟为全资下属公司新加坡林洋能源科技有限公司、江苏飞展能源科技有限公司提供担保，担保金额为 4,000 万美元和 12,000 万元人民币；已实际为其提供的担保余额为 0 元（不含本次担保）；本次担保无反担保。

2018-12-26

鲁亿通：公司股东李昭强先生将其所持有本公司的股份质押，质押股数为 6580 万股，本次质押占其所持股份比例的 99.99%。截至公告披露日，李昭强先生持有公司股份数量 6580.4382 万股，占公司总股本的 22.58%；其所持有公司股份累计被质押的数量为 6580 万股，占公司总股本的比例为 22.58%。

英威腾：公司实际控制人黄申力先生对所持公司部分股份进行解质押及再质押，本次解质押 2018 年 2 月 12 日开始质押给国信证券的 2,295 万股和 2018 年 2 月 27 日开始质押的 2,230 万股。公司于 2018 年 12 月 24 日又将 3,130 万股质押给深圳市高新投集团有限公司用于个人资金需求。

智慧能源：2018 年 12 月 26 日，控股股东远东控股集团将其持有的 160,000,000 股，占公司总股本的 7.21% 无限售流通股质押给中国工商银行股份有限公司宜兴行。

2018-12-27

南都电源：公司接到公司持股 5% 以上股东朱保义先生通知，获悉其对所持有公司的部分股份解除了质押。截至本公告日，朱保义先生持有公司股份数为 62,625,321 股，占公司总股本的 7.14%，本次部分解除质押后，朱保义先生处于质押状态的股份数为 50,060,000 股，占其持有公司股份的 79.94%，占公司总股本的 5.70%。

长园集团：公司收到股东山东科兴药业有限公司的告知函。山东科兴将所持有的长园集团无限售流通股共计 8,005,058 股（占长园集团总股本 0.60%）补充质押给中银国际证券股份有限公司。本次质押后山东科兴累计质押长园集团股份数为 103,425,058 股，占山东科兴所持有长园集团股份总数的 100.00%，占长园集团股份总数的 7.81%。

3. 其他

2018-12-25

通威股份：2018 年 12 月，乐山年产 5 万吨高纯晶硅项目一期 2.5 万吨已成功建成，并将于近日正式投产。本项目建成后经过 1-3 个月运行提升，实际产能将超过 3 万吨/年。届时，公司在乐山、包头两个生产基地形成的高纯晶硅实际产能将达到 8 万吨/年。

2018-12-26

星源材质：公司全资子公司常州星源收到江苏常州经济开发区财政局产业扶持奖励资金 2500 万元人民币。补贴资金 2500 万元人民币为与收益相关的政府补助，计入 2018 年度损益，预计增加 2018 年度归属于上市公司股东的税前利

润 2500 万元人民币。

2018-12-27

阳光电源：公司股权激励计划中公司原激励对象部分已离职。公司将对其已获授但尚未解锁的全部限制性股票进行回购注销，回购数量共计 715,000 股。因此，公司总股本将从 1,451,513,600 股减至 1,450,798,600 股。

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. 财政部：2019 起取消新能源车用电池等进口暂定税率

12 月 24 日，国家财政部发布通知，自 2019 年 1 月 1 日起，调整部分商品的进出口关税。取消有新能源汽车用锂离子电池单体的进口暂定税率，恢复执行最惠国税率。12 月 22 日《2019 年进出口暂定税率等调整方案》中锂、钴酸锂等原材料 2019 年暂定税率均有不同程度下调。

<http://t.cn/E48n6YR>

2. EV 晨报 | 新能源指标需等 8 年；吉利 G11 渲染图曝光；北汽、比亚迪年累计销量均破 10 万

12 月 25 日，北京小客车指标办公布 2018 年最后一期摇号相关数据。新能源小客车指标申请个人共有 421536 个有效编码、单位共 9783 家。按照目前的分配规则，今年的个人新能源小客车指标已全部用尽。统计发现，如果按照现行分配规则，每年分配 54000 个个人新能源指标，新申请者需要至少等待 8 年，也就是 2026 年才能获得新能源指标。

<http://t.cn/Eb7JBRH>

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，纯电动车型 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>

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. 重磅 | 中电联：2018 年 1-11 月份电力工业运行简况

1-11 月份，全社会用电增速同比提高，当月用电增速环比继续回落；工业和制造业用电量平稳增长，制造业日均用电量创历史新高；发电装机容量增速持续放缓，水电和风电当月发电量增速环比回落；各类型发电设备利用小时均同比增加；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，其中太阳能发电和火电新增装机减少较多。

<http://t.cn/E4n1FN6>

2. 广汽打造全球首个能源综合利用生态工厂

12 月 23 日，广汽新能源智能生态工厂迎来全面竣工。这是全球首个能源综合利用工厂，通过光伏+回收动力电池梯次利用储能系统实现削峰填谷、电能高效利用同时全面运用绿色环保工艺和材料，与生态环境和谐共生，实现可持续发展。

<http://t.cn/E4nKvVq>

3. 中国水电发展的现状与展望

据最新统计，中国水能资源可开发装机容量约 6.6 亿 kw，年发电量约 3 万亿 kWh，经过多年的发展，我国水电装机容量和年发电量已突破 3 亿 kw 和 1 万亿 kWh，分别占全国的 20.9% 和 19.4%。我国水电开发程度为 37% (按发电量计算)，与发达国家相比仍有较大差距。到 2050 年我国剩余水能资源技术可开发量仍有 3.6 亿 kw，年发电量 1.9 亿 kWh，分别占可开发总量的 55% 和 63%。

<http://t.cn/E4nkxrL>

4. 解读 | 改革力度空前！放开十大领域 国家电网启动大规模混改

全面深化改革十大举措，包括电网建设、装备制造、抽水蓄能、电动汽车、综合能源服务、信息通信等各业务领域，向社会各界表达了国网坚决贯彻中央决策部署、践行国有企业“六个力量”，锐意改革的坚定决心，展示了国家电网发挥国有企业的影响力、带动力，服务高质量发展的积极行动，彰显了国家电网在新时代的新担当和新作为。

<https://dwz.cn/3ht7Hos9>

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. 【一带一路】孟加拉光伏需求分析

孟加拉光伏尚在萌芽状态，市场需求尚待开发，目前政府的政策方向已从离网转向并网项目，以迎合未来经济发展的需求。目标欲在 2021 年达到 1.7GW 的安装量之下，表示未来平均每年约有 470MW 的市场空间，然而若欲达到设定的目标，目前所进口的组件需求量明显不足，就现阶段看来政策实行成果和效率并不乐观，若按照这样的实行效率推算将难以达到目标。

<https://dwz.cn/zGZkuNP3>

7. 生物质发电的未来展望

根据国际能源署(IEA)的最新市场预测，现代生物能源将成为 2018-2023 年间可再生能源的最大增长，仅用于电力部分生物能源在这 5 年期间将增加 38GW，达到 158GW，预计 2023 年生物能源将满足全球约 3% 的电力需求。国际能源署认为中国的前景更加乐观，预计中国将占全球生物能源的 37%。

<https://dwz.cn/tzKDfd4s>

8. 吉林 1 至 11 月全社会用电量 677.3 亿千瓦时 同比增长 7.46%

11 月吉林省全社会用电量 66.9 亿千瓦时，同比增长 0.7%，比上年同期下降 7.22 个百分点；全省发电量 78.24 亿千瓦时，同比增长 4.68%；原油产量 31.64 万吨，同比增长 4.52%；原油加工量 83.89 万吨，同比增长 0.22%；全省天然气产量 1.58 亿立方米，同比下降 0.4%；全省天然气消费量 2.71 亿立方米，同比增长 7%；全省原煤产量 91.28 万吨，同比下降 27.61%；燃料乙醇产量 5 万吨，同比下降 25.37%。

<https://dwz.cn/hKjUEVHQ>

9. 国家发改委：关于做好京津唐电网淘汰关停煤电机组发电计划补偿工作的通知

近日，国家发展改革委办公厅发布了关于做好京津唐电网淘汰关停煤电机组发电计划补偿工作的通知。

<http://t.cn/EbhryhG>

10. 权威发布 | 国家发改委、国家能源局：加快向社会放开配售电业务，近期将开展第四批增量配电业务改革试点

国家发改委、国家能源局今日发布《关于请报送第四批增量配电业务改革试点项目的通知》，明确为加快向社会资本放开配售电业务，近期将继续组织开展第四批增量配电业务改革试点。

<http://t.cn/EbzoSsF>

11. 浙江平湖：531后光伏项目初装补贴2元/瓦

日前，平湖市出台《关于鼓励光伏发电项目建设的若干补充意见》，明确了光伏发电项目建设相关鼓励政策。《意见》执行范围为2018年6月1日至12月31日并网的项目。2019年支持光伏发电项目有关政策则待国家、省后期相关政策明确后再作研究。

<http://t.cn/EbzNGjl>

12. 广东2019年1月集中竞争交易：有效竞争电量需求34.5亿度

广东电力交易中心发布《关于开展2019年1月份集中竞争交易的通知》，根据需求申报情况，1月份市场用电总需求电量为134.9亿千瓦时，扣除年度合同电量91.4亿千瓦时后，集中竞争电量需求为43.5亿千瓦时。1月集中竞争电量需求扣除必开顶峰电量3.5亿、已申请强制成交电量5.6亿千瓦时后，有效竞争电量需求为34.5亿千瓦时。

<https://dwz.cn/aq0Gnyhe>

13. 甘肃、山西电力现货市场试运行启动 2019年度国网省间电力交易同日开市

随着国家发展改革委党组成员、副主任连维良，国家电网有限公司董事长、党组书记寇伟共同启动水晶仪，甘肃、山西电力现货市场试运行启动，2019年国网省间年度交易正式开市。

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

14. 10月份宁夏电网“两个细则”考核补偿情况（光伏）

根据《关于印发〈西北区域发电厂并网运行管理实施细则〉及〈西北区域并网发电厂辅助服务管理实施细则〉的通知》（西北监能市场〔2015〕28号）规定，2018年10月份宁夏电网发电厂并网考核和辅助服务补偿结果复核工作已完成，现予公布。

<https://dwz.cn/QPEVoZMR>

15. 智充科技战略合作多家物流巨头，打造全国首个“健康充电生态体系”

在中国交通运输协会的支持下，“2018第九届中国物流投融资大会”上，北京智充科技有限公司与顺丰、申通、百世、地上铁、中城新能源等多家重量级伙伴正式宣布在物流充电领域达成多方战略合作，共建全国物流行业首个“健康充电生态体系”。

<https://dwz.cn/yYOPMe6>

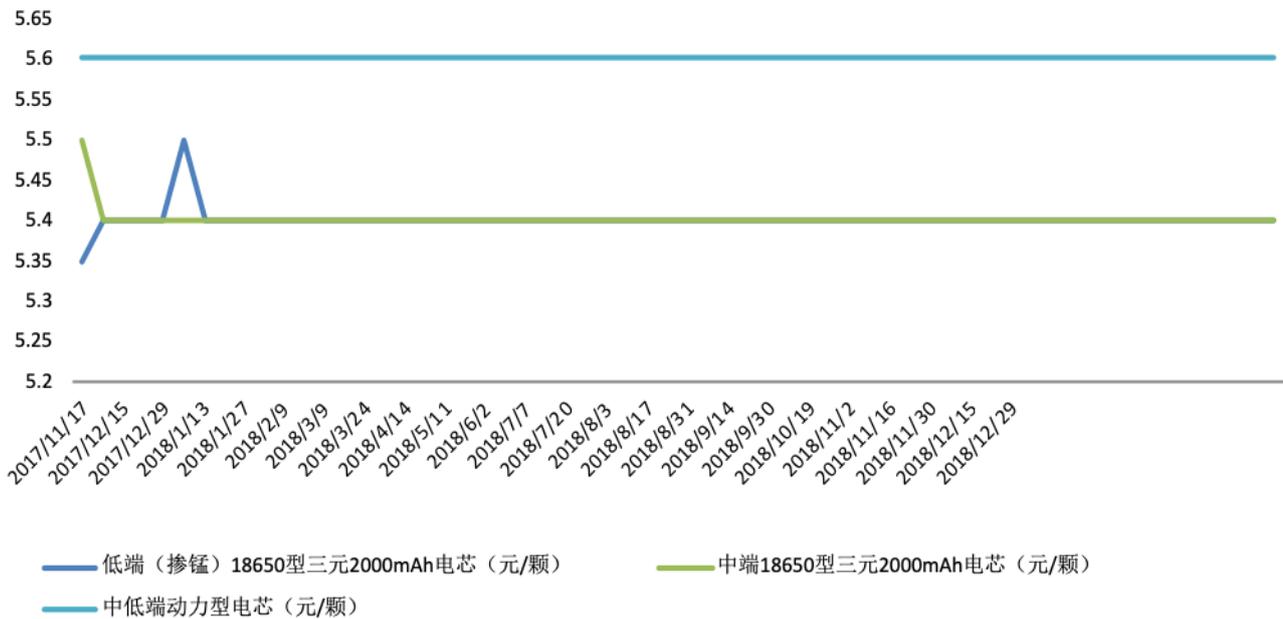
资料来源：华创证券整理

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：年底电芯市场成交明显缩量。现主流2500mAh圆柱电芯6.2-6.5元/颗，动力电池包价格1.2-1.3元/WH。部分中小动力电池企业缩减产量以应对年底需求下滑及明年的政策变化。目前预计全年动力电池装机量超过50GWH，实际产量超过60GWH，库存消化超过5GWH。明年主导企业的扩产将完成落地，行业集中度将继续提高。

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

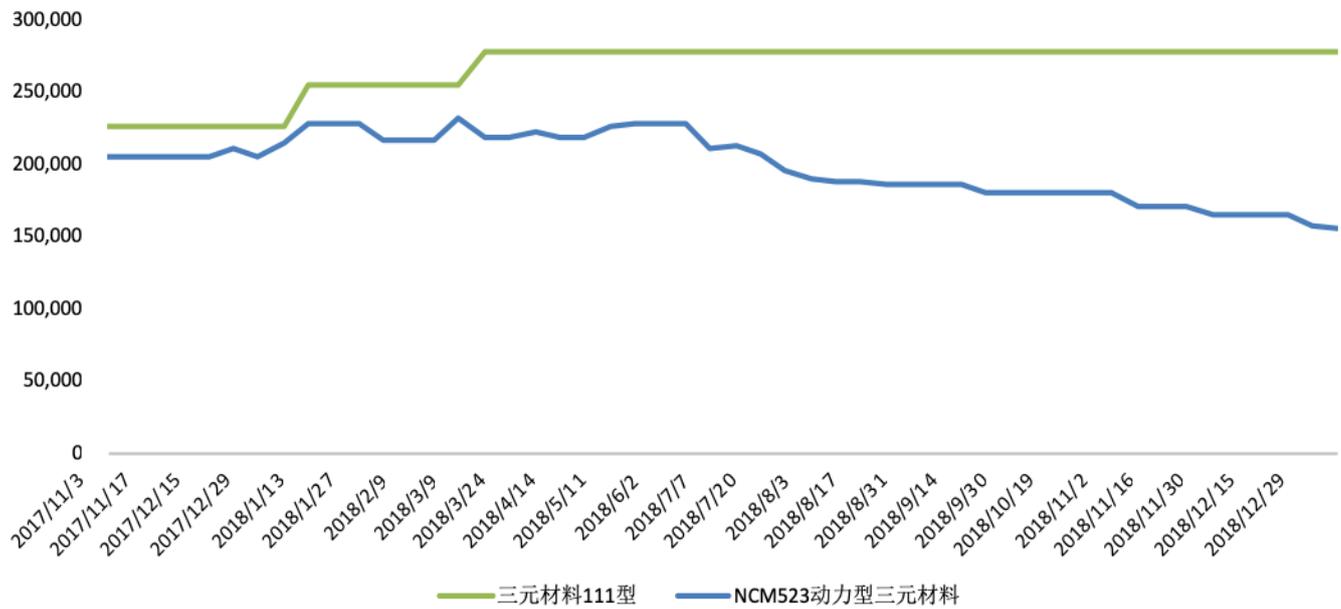
三元材料市场: 国内三元材料市场价格依旧处于下行态势。截止本周六, NCM523 动力型三元材料主流价在 15.5-15.5 万元/吨左右, NCM523 容量型三元材料报价在 14.5-14.8 万元/吨, 单晶 523 三元材料主流价在 16-17 万元/吨, 811 型主流价在 21 万元/吨, 较上周末下跌 0.3-0.5 万元/吨。

三元前驱体: 本周价格持稳。主流 523 型三元前驱体报在 9.6-9.9 万/吨之间。硫酸钴价格有所回升, 市场成交价报在 6.4-6.7 万/吨之间, 较上周小涨 0.1 万元左右。硫酸锰与硫酸镍价格则继续保持稳定, 分别报在 0.67-0.7 万/吨与 2.4-2.6 万/吨之间。

磷酸铁锂: 价格持稳, 部分中小厂动力电池厂明显减量, 对铁锂的需求有所下滑。

碳酸锂市场: 市场弱稳为主, 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)

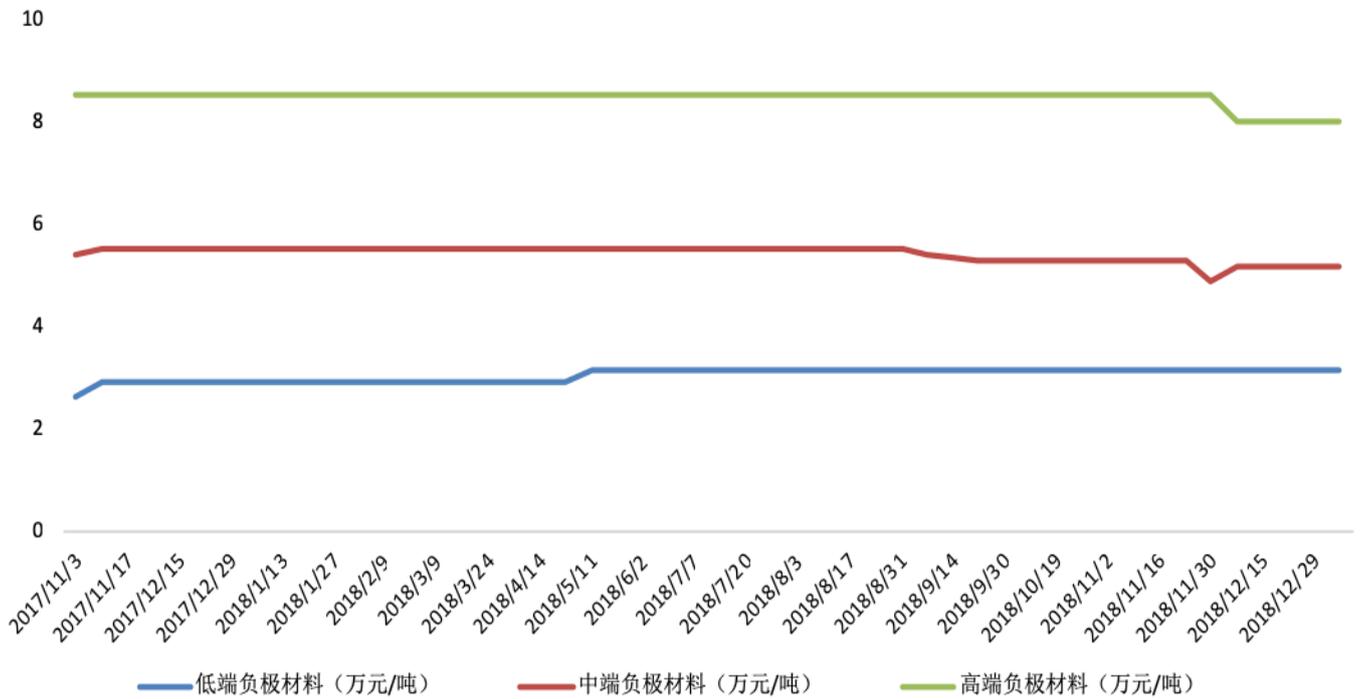


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(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）

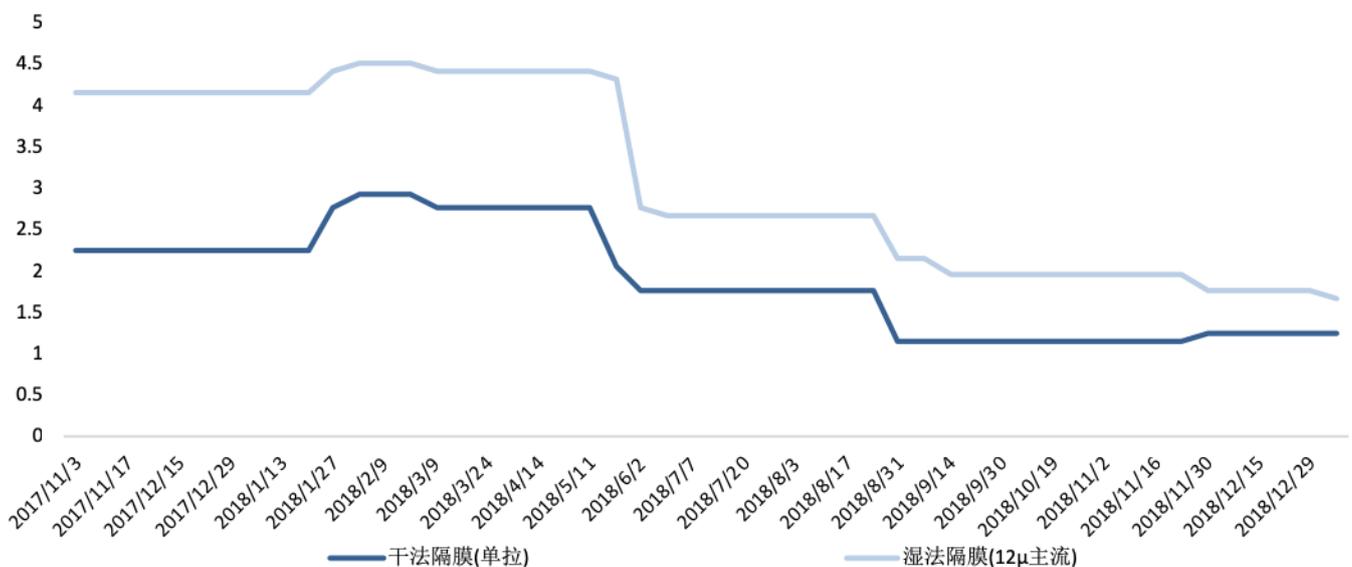


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

（四）隔膜

隔膜市场仍然偏弱，价格小幅阴跌为主，主流湿法基膜 1.4-1.9 元/平，干法基膜 1-1.5 元/平。

图表 10 隔膜价格走势（万元/吨）

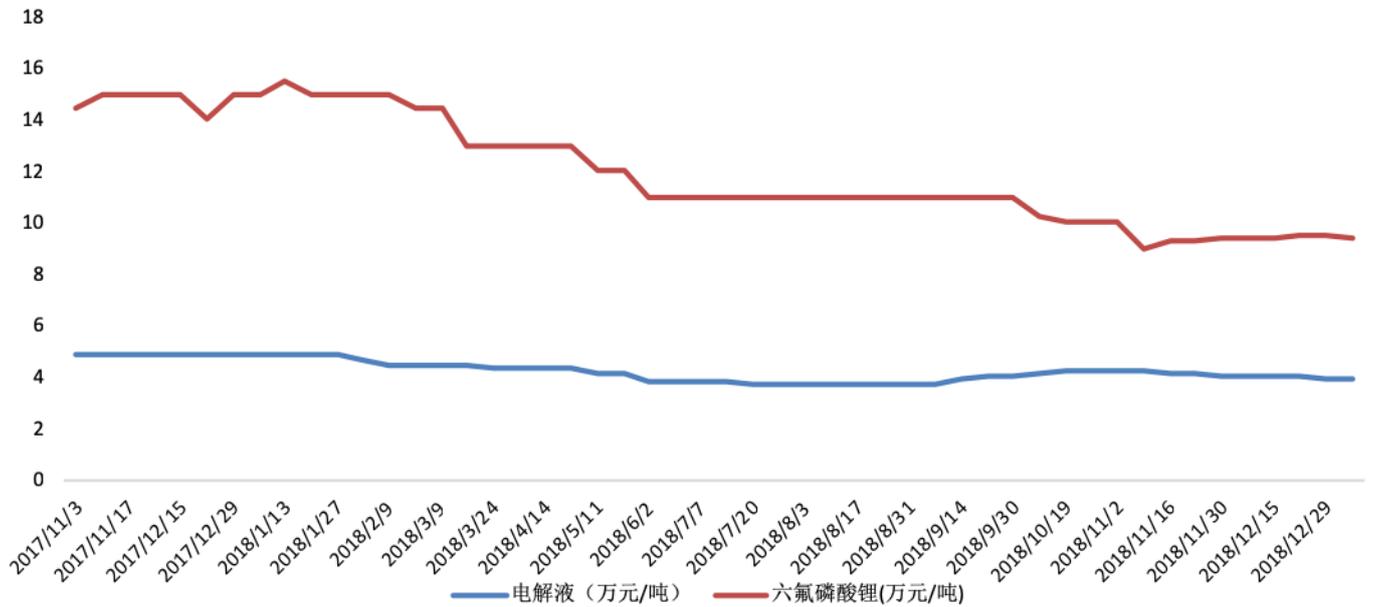


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

（五）电解液

国内电解液价格主流报 3.4-4.5 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。溶剂价格高位企稳，现 DMC 报 11000-11500 元/吨，DEC 报 15200-15800 元/吨，EC 报 14000-14500 元/吨。六氟磷酸锂价格在 9.2-9.5 万元/吨左右。

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	高级销售经理	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	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
	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
	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
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	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