

电气设备行业周报（20181231-20190104）

造车新势力快马加鞭，全球最大陆风项目落地内蒙

推荐（维持）

□ 新能源汽车

1. 零跑 S01 发布，造车新势力 2019 年发出的第一声
2. 工信部第 13 批新能源汽车推广目录发布：新增 95 款车型

□ 新能源发电

1. 新一轮光伏“圈地运动”开始 超 20GW 平价上网项目跃跃欲试
2. 乌兰察布风电基地一期 600 万千瓦示范项目获得核准

□ 电力体制改革

1. 特高压投资建设快马加鞭，强直弱交格局待解
2. 一季度将迎来核准高峰
3. 本轮特高压重启，核心设备供应商重获新生
4. 电力市场化改革继续加速，关注电力现货市场推进中相关受益标的

□ 工业自动化控制

1. 工信部发布工业强基工程示范名单，重点发展 PLC、伺服电机等产品
2. PMI 和工业企业利润下行，工控行业短期增长承压
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. 乘用车比例创新高，能量密度再上新平台
2. 比亚迪上榜 12 款乘用车，纯电动客车数量仅有 11 款
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	22.4	1.69	2.04	2.41	13.25	10.98	9.29	2.41	强推
金风科技	9.8	1.11	1.35	1.52	8.83	7.26	6.45	1.54	强推
杉杉股份	13.21	1.03	1.12	1.27	12.83	11.79	10.4	1.42	强推
天赐材料	21.7	1.5	1.06	1.56	14.47	20.47	13.91	2.9	推荐
璞泰来	45.72	1.26	1.64	2.11	36.29	27.88	21.67	8.12	强推
星源材质	22.83	1.35	2.08	2.76	16.91	10.98	8.27	3.46	强推
汇川技术	20.32	0.71	0.89	1.15	28.62	22.83	17.67	6.23	推荐
信捷电气	21.25	1.23	1.6	2.14	17.28	13.28	9.93	3.21	强推
英威腾	4.41	0.38	0.49	0.6	11.61	9.0	7.35	1.8	推荐
天顺风能	4.47	0.28	0.37	0.44	15.96	12.08	10.16	1.64	强推
亿纬锂能	15.92	0.65	0.83	1.08	24.49	19.18	14.74	4.42	强推
通威股份	8.08	0.51	0.79	1.02	15.84	10.23	7.92	2.35	推荐
隆基股份	17.94	0.95	1.11	1.3	18.88	16.16	13.8	3.53	推荐
阳光电源	8.71	0.6	0.77	0.96	14.52	11.31	9.07	1.82	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为 2019 年 01 月 04 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)	14,638.58	2.98
流通市值(亿元)	10,170.11	2.87

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-3.3	-2.36	-30.24
相对表现	3.8	7.38	-3.77



相关研究报告

《电气设备行业周报（20181124-20181128）：特斯拉推进中国供应商开发，新能源年底需求持续旺盛》

2019-01-01

目录

一、本周周观点.....	4
（一）新能源汽车.....	4
（二）新能源发电.....	4
（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.....	12
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.....	13
五、电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会，数据截至 2018-12-29）.....	14
（一）锂电池.....	14
（二）正极材料.....	15
（三）负极材料.....	16
（四）隔膜.....	17
（五）电解液.....	18
六、风险提示.....	18

图表目录

图表 1 本周各板块涨跌幅	9
图表 2 本月各板块涨跌幅	10
图表 3 各板块涨跌幅	10
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	13
图表 6 电芯市场价格走势（元/颗）	15
图表 7 正极材料价格走势（元/吨）	16
图表 8 正极材料上游（元/吨）	16
图表 9 负极材料价格走势（万元/吨）	17
图表 10 隔膜价格走势（万元/吨）	17
图表 11 电解液价格走势（万元/吨）	18

一、本周周观点

（一）新能源汽车

造车新势力快马加鞭前行

1. 零跑 S01 发布，造车新势力 2019 年发出的第一声

1月3日，零跑电动车在北京水立方，正式发布了旗下首款车型 S01：一款 NEDC 续航里程在 300/380 公里的双门轿跑智能电动汽车。本次共推出 4 款车型，其中两款 pro 车型是在原有续航里程方面加入更多的汽车智能化配件。定价来看，零跑电动给出扣补后全国统一价格 10.99 万元~14.99 万元。

在发布会上，零跑负责人朱江明先生强调了零跑智能化的驾驶体验，特别是自己体系开发的人工智能图像芯片，其强调算力已经超过了 Model S 使用的 Mobileye EyeQ3 芯片。加速性能，百公里加速达到 6.9 秒，相对亮眼，但续航里程方面，380 版本 NEDC 工况续航 300km，带电 35.6 度，电芯为 18650；460 版本 NEDC 续航 380km，带电 48 度，电芯为 21700。

考虑到前期已经发布的威马 EX5，小鹏 G3，已经蔚来汽车的 ES8 和 ES6，当前国内造车新势力以纯电动乘用车作为切入点，已经覆盖了 10 万~30 万+这个价格区间的车型（但车型有限，覆盖区间的颗粒度较大），并且 2019 年是各个造车新势力着力上量构建市场影响力之年，前有特斯拉，后有传统车企转身，有限的时间窗口是造车新势力企业最终能否存活的关键。但毋庸置疑的是，造车新势力将更高的汽车智能化技术和更细腻的服务带给消费者，这是消费者对造车新势力们产品最大的期待，在动力电池成本继续大幅下滑性能提升，及车身电子技术智能驾驶扑面而来的背景下，国内新能源汽车产业加速前行。

2. 工信部第 13 批新能源汽车推广目录发布：新增 95 款车型

1月4日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2018 年第 13 批）》，其中包括 83 款纯电动车型，10 款插电混动车型和 2 款燃料电池车型，合计 95 款车型。相比来说，新能源客车和专用车分别为 12 款和 30 款，乘用车 53 款车型，继续延续前期乘用车唱主角的情况。

值得说明的是，本次 95 款车型中包含比亚迪秦 ProEV600，实际工况下续航达到 520 公里，电池系统能量密度达 160wh/kg。其他 11 款车型也都已经全部更换为三元动力电池作为配套。另一方面，上汽大众和上汽通用也分别申报了一款纯电动轿车，大众 logo 车型配套自产三元动力电池能量密度 120.83wh/kg，综合工况续航里程仅 278km，别克 logo 纯电动轿车搭载上汽时代生产的 132wh/kg 三元电池，工况续航为 301km。在续航里程和动力电池能量密度选择上来看，主流合资车企的选择更为保守和稳健。

在申报的 30 款新能源专用车型中，搭载磷酸铁锂电池的车型有 12 款、三元电池车型 7 款、锰酸锂电池车型 9 款、锂离子电池车型 2 款、氢燃料电池车型 1 款。该市场三家最主要动力电池配套企业对应车型也各有差别：盟固力重点配套市政垃圾装卸车，国轩高科重点配套厢式运输车，而宁德时代则重点配套市政工程车等。

本次批次为 2019 年开年第一批新能源汽车推广目录车型公告，由于新的产业调整政策尚未明朗，所以车型公告趋势基本延续 2018 年下半年情况，未出现明显波动。

（二）新能源发电

光伏静待政策出台，风电迎来批复建设加速期

1. 本周新能源发电最新观点：

1) 光伏方面：自 2018 年 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：2018年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，且龙头公司产品价格面临一定压力，整体表现不言乐观；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，我们看好风装机量的爬升逻辑。建议积极关注：**金风科技、天顺风能**。四季度随着钢价下调，中游钢制造环节迎来一轮显著的估值修复，我们认为相关标的仍具备配置的价值。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) 新一轮光伏“圈地运动”开始 超 20GW 平价上网项目跃跃欲试：虽然关于2019年各项重要的光伏相关政策及管理文件还未出台，但是，勤劳的中国光伏人还是“闲不住”——看到国家能源局综合司发布的《关于无需国家补贴光伏发电项目建设有关事项的函》中表述到“在落实土地和电网消纳条件的前提下自行组织实施”后，诸多公司就已经在储备地面平价上网项目的前期资源了。据光伏们不完全统计，现在全国已经有超过20GW项目开始筹备，圈地、做电网接入、寻求合作伙伴等等。

点评：在能源局大力支持光伏发展，但受制于补贴资金缺口的大背景下，光伏平价是未来的必然趋势。而工商业由于较高的电价是最优希望最早进入大规模平价的项目。我们在2018年光伏系统价格大幅下滑的背景下，工商业平价即将迎来爆发，拉动整体光伏需求恢复到较高的水平。

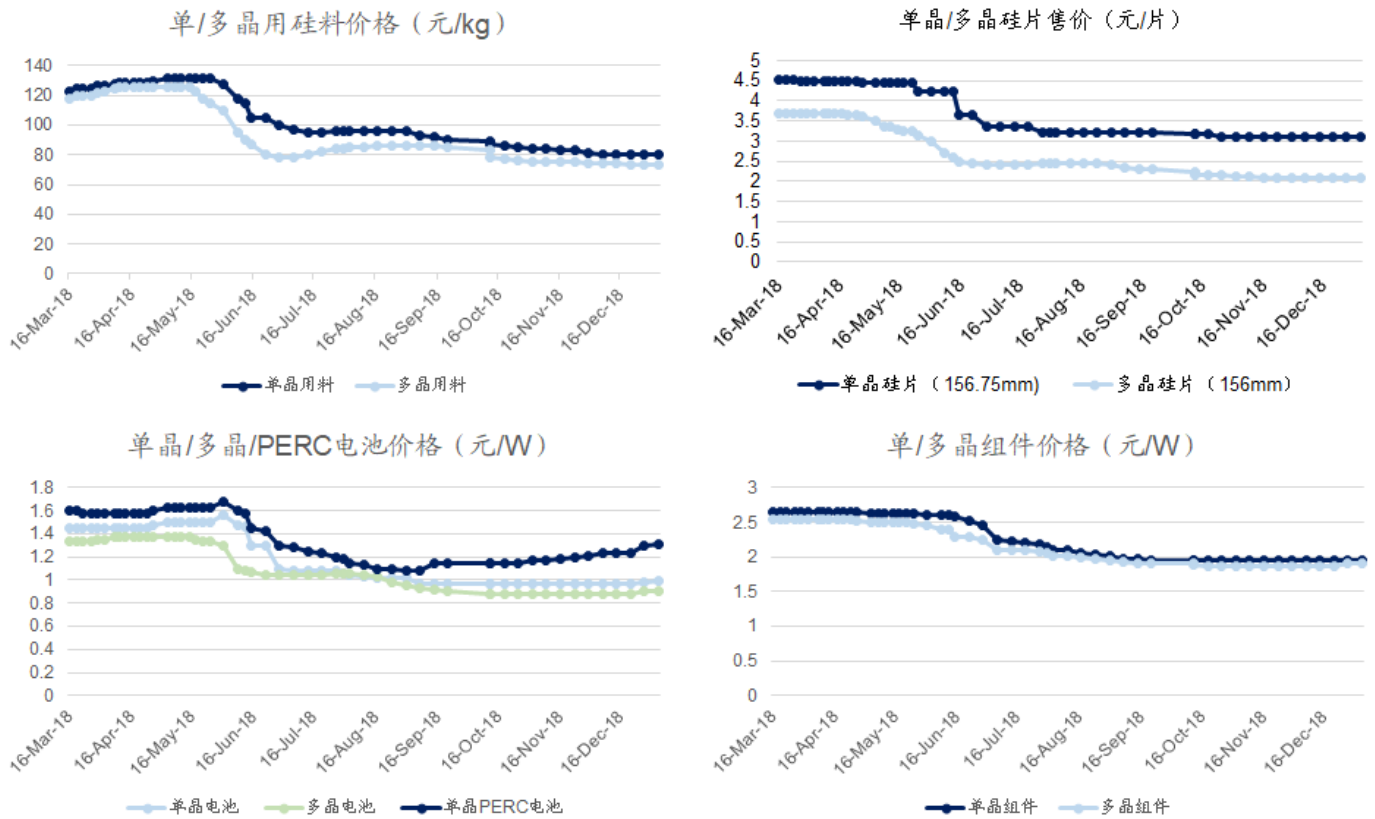
2) 乌兰察布风电基地一期 600 万千瓦示范项目获得核准：2018年12月29日，由国家电投内蒙古察哈尔公司投资建设的乌兰察布风电基地一期600万千瓦示范项目获乌兰察布市发改委核准，这是目前全球规模最大的单一陆上风电基地。

点评：乌兰察布项目单体规模全球最大，直接参与京津冀电力市场交易。具有2个重要的意义：1、承担起风电迈向平价的示范意义 2、在国内经济下行承担起拉动投资的意义。我们认为风电行业正有序进入平价阶段，且在多方面积极因素下2019年料将进入加速发展阶段，我们看好风电制造龙头的投资机会。

3. 产业链价格情况（2018年3月16日-2019年1月4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0.99元/W，环比上涨0.01元/W；多晶电池0.9元/W，环比持平；Perc单晶电池1.31元/W，环比上涨0.01元/W。组件环节：单晶组件1.96元/W，环比持平；多晶组件1.9元/W，环比持平。

2018年3月16日-2019年1月4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31日-1月4日)

光伏类:

【中来股份】截至2018年12月28日公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为5,435,543股,占公司总股本的2.2555%,最高成交价为19.50元/股,最低成交价为16.11元/股,累计支付的总金额为99,604,690.29元人民币(不含手续费)。

【林洋能源】截至2019年1月3日,公司累计已回购股份数量为21,796,999股,占公司总股本的比例为1.25%,成交的最高价为4.78元/股,成交的最低价为4.24元/股,累计支付的资金总额为99,594,711.64元(不含佣金、过户费等交易费用)。

风电类:

【东方电缆】2018年1月2日宁波东方电缆在国家电网输变电招标中中标了110kV电力电缆包68,中标金额约2012.53万元;35kV电力电缆包128,中标金额约2824.73万元;35kV电力电缆包137,中标金额约2525.10万元。此次国家电网2018年输变电协议库存招标项目,东方电缆共计中标金额约7362.36万元。

【汉缆股份】汉缆股份在国家电网输变电招标中中标 12 个包，其中电缆中标 11 个包，中标总数量 548.657 公里，电缆附件中标一个包，中标总数量 1162 套；在“国家电网有限公司 2018 年输变电项目线路装置性材料协议库存招标采购-导地线集中招标活动中中标公告”公司中标 2 个包，导线中标总数量 8893.359 吨。经估算，本次公司中标总金额约 4.7 亿元，约占本公司 2017 年度经审计的营业收入的 9.91%。

【福能股份】福能股份控股子公司福能海峡发电有限公司，近日收到福建省发展和改革委员会出具的《关于长乐外海海上风电场 C 区项目核准的批复》，同意其建设“长乐外海海上风电场 C 区项目”。、项目建设规模为 498MW，主要建设 6MW 以上海上风力发电机组，项目总投资为 111.9 亿元，其中项目资本金占项目总投资的比例为 30%。

（三）电力体制改革

特高压投资建设快马加鞭，一季度将迎来核准高峰

1. 特高压投资建设快马加鞭，强直弱交格局待解

2018 年 12 月 31 日，世界首个±1100 千伏特高压直流输电工程——昌吉—古泉±1100 千伏特高压直流输电工程启动全压送电。这是国内新投产的第 14 条特高压直流项目，目前国内已经累计投产“八交十四直”线路、在建“两直三交”，构成国内西电东送、南电北运、清洁能源消纳消纳的大动脉。目前电网构架具有“强直弱交”的特点，未来跨区直流通道建设的同时，交流通道的规划建设具有潜力。

2. 一季度将迎来核准高峰

在国家基建补短板的背景下，特高压的投资属性愈加明显，项目投资落地具有较强确定性。目前，张北~雄安、驻马店~南阳特高压交流已经获得核准，青海河南特高压交直流项目已经获得核准并开工建设。按照工作安排，其余交直流特高压项目也将在今年一季度集中核准，从板块发展节奏看，一季度将是行业集中核准、建设的高峰期。

3. 本轮特高压重启，核心设备供应商重获新生

特高压是基建补短板重要一环，国家战略、电网投资重心，也是保能源供给的重要基础设施。特高压建设集基建投资、能源安全、新能源消纳于一体，国内技术领先，投资落地具有确定性。从目前“五交五直”新项目进展看，各项工作正在快马加鞭。特高压投资具有确定性，且储备项目众多，具有持续性，建议个股回调时积极关注。相关标的：平高电气、国电南瑞、许继电气、东方铁塔等。

4. 电力市场化改革继续加速，关注电力现货市场推进中相关受益标的

12 月 27 日甘肃、山西电力现货市场试运行启动，2019 年年度省间电力交易同日开市。这是国网区域内最先启动的两个试点，意味着全国首批八个电力现货市场建设试点已有三个启动试运行。国家发改委副主任连维良表示，2019 年上半年，剩下的首批五个试点要试运行，其他省市都要上报电力现货市场建设方案和时间表。2019 年要争取凡是经营性电量都要实现市场化交易。在中央决策推进下，电力市场化改革的趋势并未发生变化，建议关注电力市场化进程汇中电力自动化、智能电表等供应商业务变化。

（四）工业自动化控制

工控板块短期增长承压，建议布局行业龙头

1. 工信部发布工业强基工程示范名单，重点发展 PLC、伺服电机等产品

工信部 1 月 3 日发布了 2018 年工业强基工程重点产品、工艺“一条龙”应用计划示范企业、示范项目名单，主要包括控制器（PLC、机器人控制器）、高精密减速器、伺服电机、发动机电喷系统、高速动车组和地铁轴承、存储器

六类产品，信捷电气、科远股份、和利时等公司入选 PLC 示范企业。我们认为，工控产品作为智能制造重要基础零部件，有望持续受益于政策红利释放。

2. PMI 和工业企业利润下行，工控行业短期增长承压

12 月中国制造业 PMI 为 49.4%，比 11 月回落 0.6 个百分点，其中生产指数为 50.8%，新订单指数为 49.7%，制造业景气度有所减弱。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。

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

去年四季度以来工控板块调整较大，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 2018 年前三季度营收增长 25.86%，其中通用自动化业务收入增长 32.87%，远超工控行业增速，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

第 13 批推广目录过半数为乘用车，能量密度均值逼近 150Wh/kg

事项：

工信部发布 2018 年第 13 批新能源汽车推广目录，超过半数款型为乘用车。

1. 乘用车比例创新高，能量密度再上新台阶

在第 13 批目录中，共有包含新车型 95 款，总款型数量继续减少，11、12 批分别为 161 款、133 款。此次目录中共包括有，纯电动 83 款、插电混动 10 款、燃料车 2 款。其中，纯电动乘用车 43 款，插电混动乘用车 10 款，乘用车比例较以往批次大幅提高。纯电动车型中乘用车比例，在 12 批中 36%，而以往批次均不超过 20%，而本批次达到了 51%，超过半数的车型为乘用车。本批次纯电动乘用车能量密度的中位数、平均值分别达到了 147.4、149Wh/kg，再上新台阶。在今年第 5~12 批中，纯电动乘用车能量密度的中位数、平均数一直维持在 140~146Wh/kg 的区间。最高中位数为 144.8Wh/kg，最高平均值为 12 批的 145.8Wh/kg。我们认为，乘用车能量密度提升的趋势进一步明确，随着新补贴标准的即将出台，乘用车能量密度将会开始新一轮提升竞赛。目前，比亚迪的纯电动车型能量密度均已提升到 160Wh/kg。

2. 比亚迪上榜 12 款乘用车，纯电动客车数量仅有 11 款

本批次比亚迪共申报 12 款车型，其中插电混动 7 款，纯电动五款。值得注意的是，比亚迪此次申报的纯电动车型中也为宋 max、元等，但都是续航里程在 305 公里左右的“低配版”。而帝豪申报的 7 款纯电动乘用车型中，均为续航里程 400 公里左右，并且电池系统能量密度也在 140~150 左右，均为三元电池。此外，本批次中客车数量仅有 12 款，其中一款为燃料电池客车，纯电动客车数量较以往批次进一步降低，11、12 批次中纯电动客车数量分别为 51 款、24 款。物流及专用车的数量在 29 款，较以往批次比例维持不变。从车型趋势上看，2019 年新能源汽车将在纯电动乘用车领域将会展开一轮比拼，乘用车的续航等指标上将会进一步缓解消费者里程焦虑问题，在网约车、出租车领域的优势进一步凸显。

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，也将淘洗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。

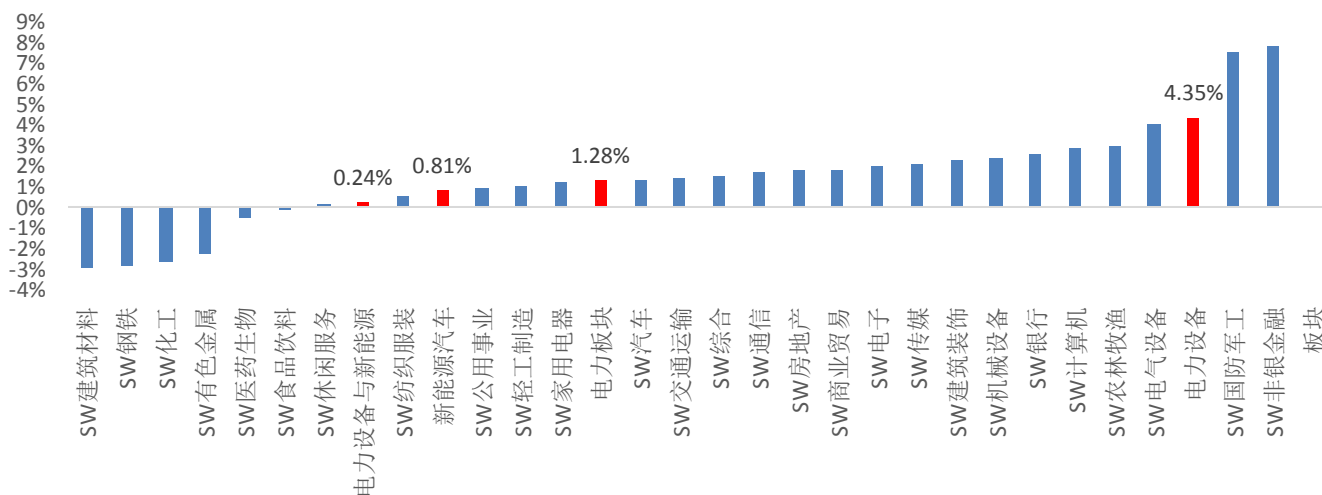
4. 新能源、电网负荷压力持续提升，倒逼电网升级

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上升态势。新能源板块、新能源汽车、电力板块、电力设备周涨跌幅分别为 0.24%、0.81%、1.28%、4.35%。

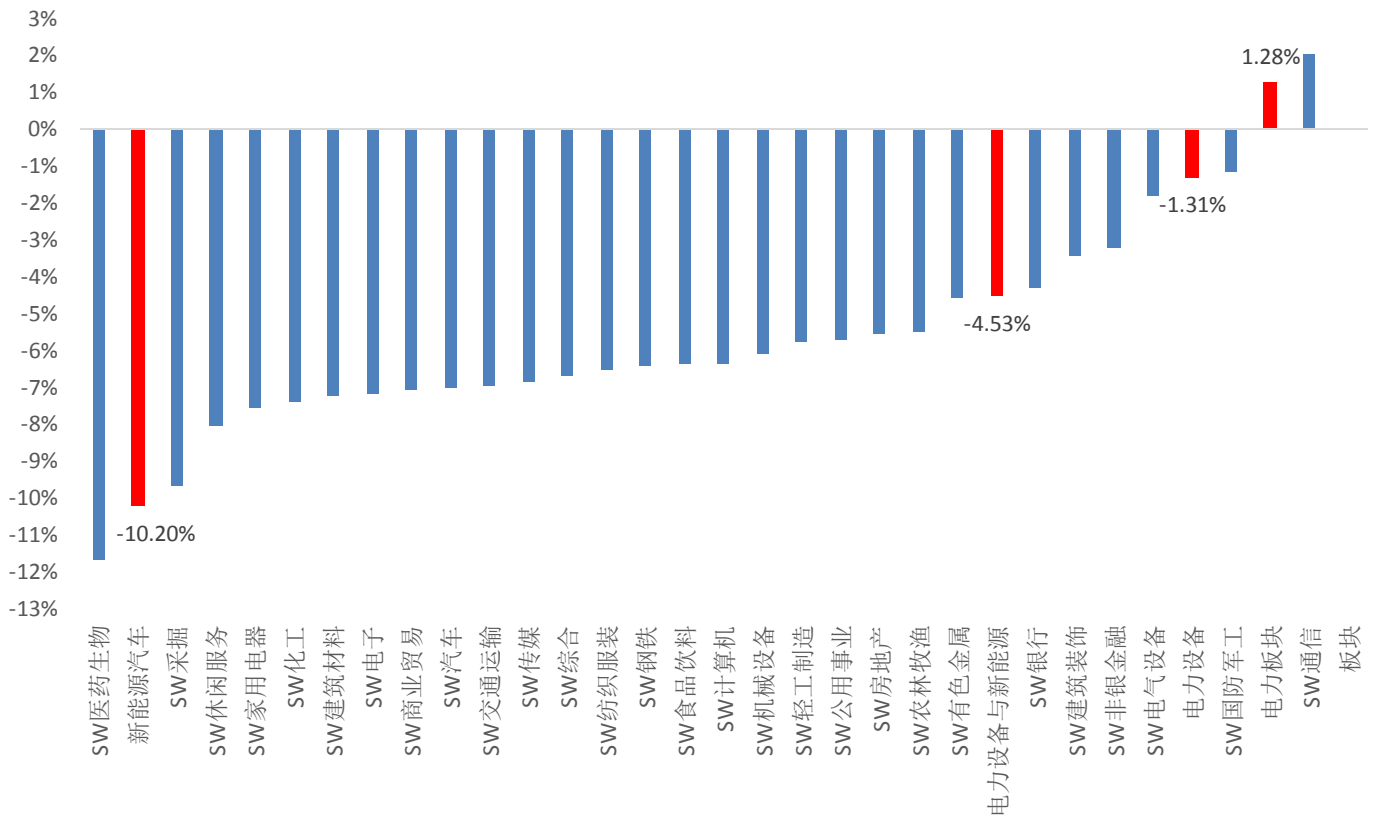
图表 1 本周各板块涨跌幅



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-10.20%、-4.53%、-1.31%、1.28%。

图表 2 本月各板块涨跌幅



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 61.27%; 跌幅最高为中环装备, 跌幅达-20.77%。新能源板块天顺风能涨幅最高, 为 4.44%; 跌幅最高为阳光电源, 跌幅达-11.57%。新能源汽车板块科达利涨幅最高, 为 11.48%; 新纶科技跌幅最高为-13.60%。电力板块桂东电力涨幅最高为 11.23%, 大众公用跌幅最高为-7.72%。

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	61.27%	63.34%	中环装备	-20.77%	10.16%
通光线缆	23.52%	52.64%	泰永长征	-14.11%	49.38%
国电南自	21.45%	20.86%	伊戈尔	-13.71%	0.12%
新宏泰	20.36%	31.36%	友讯达	-12.30%	-1.13%
太阳电缆	14.79%	13.00%	宝光股份	-11.73%	-5.37%
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
天顺风能	4.44%	2.76%	阳光电源	-11.57%	-5.94%

泰胜风能	2.40%	-8.31%	正泰电器	-6.28%	-3.86%
太阳能	2.36%	-9.52%	日出东方	-5.76%	-10.53%
中材科技	0.85%	1.72%	通威股份	-4.72%	-13.21%
禾望电气	0.00%	-3.84%	金风科技	-4.67%	-13.27%
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	11.48%	9.52%	新纶科技	-13.60%	-24.61%
奥克股份	7.65%	1.64%	延安必康	-12.63%	-20.43%
五矿资本	6.02%	-6.45%	金冠股份	-9.09%	-23.64%
亿纬锂能	5.57%	0.32%	新海宜	-8.72%	-13.68%
旭升股份	4.43%	-8.29%	科泰电源	-8.35%	-4.23%
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	11.23%	-2.87%	大众公用	-7.72%	-7.17%
长源电力	7.41%	18.55%	钱江水利	-6.80%	-1.26%
中国天楹	6.72%	16.32%	津膜科技	-4.97%	-1.45%
上海电力	4.62%	6.25%	华能国际	-2.87%	-2.34%
乐山电力	4.50%	-4.53%	宏发股份	-2.71%	-7.51%

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

2019-1-2

三维丝: 公司全资子公司厦门珀挺旗下美国珀挺对外签订重大合同, 主要内容为美国珀挺向 LoLita Packaging LLC 提供新建筑、翻新、改善提升及修理、维修工作, 合同金额 2815 万美元, 占美国珀挺 2017 年度营业收入的 283.07%, 占厦门珀挺 2017 年度营业收入的 26.50%, 占公司 2017 年度营业收入的 14.84%。

平高电气: 日前, 国家电网公司电子商务平台发布多项中标候选人公示, 公司、公司相关子公司及控股股东平高集团为相关项目中标单位, 预计中标金额合计约为 10.73 亿元, 占 2017 年营业收入的 11.98%。

长高集团: 国家电网有限公司 2018 年输变电项目变电设备(含电缆)协议库存招标采购和国家电网有限公司 2018 年 35-110kV 资格预审试点变电设备第四次招标采购中, 长高电气组合电器中标 18,098.24 万元; 长高开关隔离开关中标 14,840.22 万元; 长高成套开关柜中标 7,566.45 万元; 长高森源开关柜中标 7,150.70 万元。公司四个全资子公司合计中标 47,655.62 万元。

东方电缆: 国家电网发布“国家电网有限公司 2018 年输变电项目变电设备(含电缆)协议库存招标采购电缆及附件中标公告”, 公司中标了 110kV 电力电缆包 68, 中标金额约 2012.53 万元; 35kV 电力电缆包 128, 中标金额约 2824.73 万元; 35kV 电力电缆包 137, 中标金额约 2525.10 万元。

2019-1-3

南都电源: 公司被确认为阿里巴巴数据中心蓄电池设备招标项目的中标单位, 合计中标总金额约 2.6 亿元。

（二）投资、并购与资产转让

1. 不涉及增发

2019-1-2

科达洁能：公司与广州市森拟对双方合作的塞内加尔项目追加投资 2,000 万美元，项目投资总额由 3,700 万美元变更为 5,700 万美元。项目投资总额 5,700 万美元中的 2,850 万美元为股东自有资金，其中科达洁能按 51% 持股比例出资 1,453.5 万美元；同时，双方拟在赞比亚项目建设建筑陶瓷生产线，项目投资总额为 3,300 万美元，科达洁能按 51% 持股比例出资 673.2 万美元。

2019-1-4

中恒电气：截至 2019 年 1 月 4 日，公司通过股票回购专用证券账户累计回购股份数量 7,765,200 股，占公司总股本的 1.38%，最高成交价为 12.30 元/股，最低成交价为 11.20 元/股，支付的总金额为 91,653,981.40 元。

金辰股份：公司于 2018 年 12 月 13 日召开第三届董事会第七次会议，审议通过了《关于投资设立全资子公司的议案》，同意公司投资设立映真先进制造技术装备南通有限公司，新设公司注册资本 20,000 万元，公司以货币出资 20,000 万元，占注册资本的 100%。

2. 融资担保、股权质押

2019-1-3

天顺风能：公司控股股东上海天神于 2018 年 12 月 28 日将其所持公司部分股份办理了解除质押业务。截至本公告披露日，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 27,774.00 万股，占其所持有公司股份的 52.37%，占公司股份总数的 15.61%。

晶瑞股份：公司于 2019 年 1 月 3 日召开了第一届董事会第三十次会议，审议通过了《关于公司及子公司之间互相提供担保的议案》，担保完成后，公司及子公司累计决议对外担保总额为 14,000 万元，占公司最近一期经审计净资产的 31.39%。

华友钴业：今日公司收到第二大股东华友控股通知，华友控股于近日将其持有的公司无限售流通股 20,000,000 股质押给云南国际信托有限公司。已办理完毕相关登记手续，截止本公告日，华友控股持有本公司股份 154,031,933 股，占公司总股本的 18.56%；已累计质押 102,180,000 股，占其所持公司股份总数的 66.34%，占公司总股本的 12.31%。

3. 其他

2019-1-3

汇川技术：公司披露第四期股权激励计划，激励总人数为 477 人，拟向激励对象授予权益合计 1838.7 万股，占公司总股本的 1.1%。首次授予的股票期权自首次授权日起 12 个月后，激励对象在未来 36 个月内按 30%、30%、40% 的比例分 3 期行权。

2019-1-4

英威腾：公司召开了第五届董事会第八次会议，同意公司对因离职原因不符合激励计划条件的激励对象所持已获授但尚未解锁的 2015 年第二期限限制性股票共计 528,000 股进行回购注销。本次回购注销完成后，公司注册资本及总股本将随之发生变动，注册资本由 754,225,710 元减至 753,697,710 元，总股本由 754,225,710 股减至 753,697,710 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. 2020 年我国新能源汽车或达 500 万辆

近日，艾瑞咨询发布的《2018 年中国新能源汽车行业研究报告》显示，2018 年中国汽车市场短期遇冷，而新能源汽车逆势而上，市场规模迅速扩大，预计将于 2020 年实现 500 万辆的保有量目标。随着新能源汽车的政策不断出台，新能源汽车行业也步入了更深层次的市场化进程。

<http://t.cn/EbFCuMZ>

2. 新能源二手车交易插电混动更活跃，特斯拉保值率超 67%

1 月 3 日，由中国汽车流通协会主办的汽车行业月度形势分析会在京召开。会上，由中国汽车流通协会发布，精真估数据中心提供技术支持的 2018 年 12 月汽车保值率报告亮相。

<http://t.cn/EGGEues>

3. EV 晨报 | 零跑汽车登陆水立方；FF 重掌中国公司；比亚迪元 EV535 即将到来

2019 年 1 月 3 日，零跑汽车在北京水立方举行盛大的品牌发布会。同时，其首款量产车型 S01 宣布正式上市，官方售价为 18.99 万~22.99 万元，补贴后全国统一零售价为 10.99 万~14.99 万元。

<http://t.cn/EGqMYsK>

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. 新能源行业 2019 年展望：风电装机全年回暖，平价光伏爆发式增长

11 月初，国家能源局召开了关于太阳能发展“十三五”规划中期评估成果座谈会。会议主要内容包括补贴计划将持续到 2022 年，不会“一刀切”推进平价上网进程，并对原有“十三五”规划的 210GW 进行调整，有望调整至 250GW，同时加快出台 2019 年的光伏行业相关政策以稳定市场预期。

<http://t.cn/EbFcncN>

2. 国内最大单体风电项目在青海投运！

2018 年 12 月 31 日 5 时 18 分，由国家电投集团黄河上游水电开发有限责任公司负责建设的国内最大单体 85 万千瓦莫合风电场成功并网，那仁 10 万千瓦风电场也同时并网，合计投产容量达到 95 万千瓦，这是世界上一次性并网容量最大的风电项目。

<http://t.cn/EbFpKfN>

3. 五大发电 2018 年 12 月份电力项目汇总：涉及核准、并网等

北极星电力网整理了五大发电 2018 年 12 月份电力项目情况，涉及火电项目、风电项目、水电项目、核电项目的核准、开工等。

<http://t.cn/EbF05Nj>

4. 国标委批准 5 项风电标准,2019 年 7 月 1 日实施

国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会批准了 646 项国家标准，其中包括《风光互补发电系统 第 1 部分：技术条件》、《风力发电机组 电网适应性测试规程》、《风力发电机组 故障电压穿越能力测试规程》、《风力发电机组用永磁盘式无铁芯发电机》、《风力发电机组 风轮叶片全尺寸结构试验》5 项风电标准。

<http://t.cn/EGhaxXb>

5. 国家电投3个海上风电项目共1100MW获核准,"三个一批"发展态势再突破

2018年12月29日,江苏公司盐城滨海海南H3、南通如东H4、如东H7三个项目共计1100MW海上风电同时获得核准,这是继盐城滨海北H2、大丰H3两个项目"一年双投"目标实现后,集团公司"投运一批、在建一批、储备一批"海上风电滚动开发规划取得的新的重大突破。

<http://t.cn/EGPgMDZ>

6. 光伏价格:一月市况初定,市场静待新政出台

据新能源研究中心集邦新能源网EnergyTrend,整体市场自本周起开始步入另一番供需角力的局势。上游的硅料受上周海外价格牵动,中国国内价格微幅下修。硅片、电池与组件的市场呈现放缓维稳的状态,且可能持续弥漫到整个一月,直到二月初的年假到来。若一月没有新的政策加持,市场对政策新火花带动市场的期待可能被浇熄。

<http://t.cn/EGwFA1U>

7. 中国核电:2018年发电量1178.47亿千瓦时2019年计划发电1400亿千瓦时

中国核电发布中国核电2018年全年发电量完成情况及2019年发电计划的公告。截至2018年12月31日,公司全年累计商运发电量1178.47亿千瓦时,同比增长16.97%(其中核能发电1177.88亿千瓦时,同比增长16.98%)。2019年中国核电全年发电量目标为1400亿千瓦时。

<http://t.cn/EGAqudR>

8. 涉及6个能源项目!国家发改委发布2018年西部大开发新开工重点工程

近日,国家发改委发布2018年西部大开发新开工重点工程目录,共28个项目总投资4825亿元,涵盖铁路、公路、机场、水利、能源、生态等领域。

<http://t.cn/EGqViG1>

9. 一周核准、中标、开工等风电项目汇总(01.01—01.05)

北极星风力发电网汇总了2019年01.01—01.05期间风电核准、中标、签约、并网等项目。

<http://t.cn/EGqVnKB>

10. 全文 | 2018年1-11月中国电力行业运行情况月度报告

2018年11月全国全社会用电量5647亿千瓦时,同比增长6.3%。1-11月全国全社会用电量62199亿千瓦时,同比增长8.5%,增速比上年同期提高2.0个百分点。

<http://t.cn/EGqfwv3>

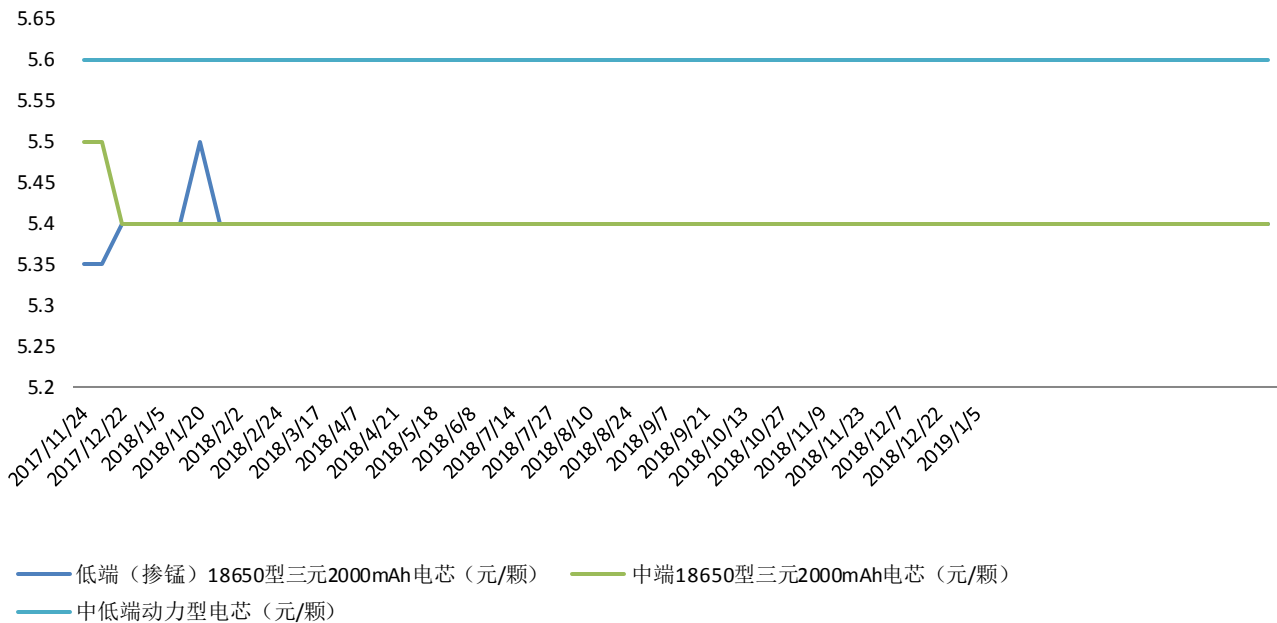
资料来源:华创证券整理

五、电池市场数据(数据来源:中国化学与物理电源行业协会,数据截至2018-12-29)

(一) 锂电池

锂电池:电芯市场成交缩量。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需求下滑及2019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。2019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

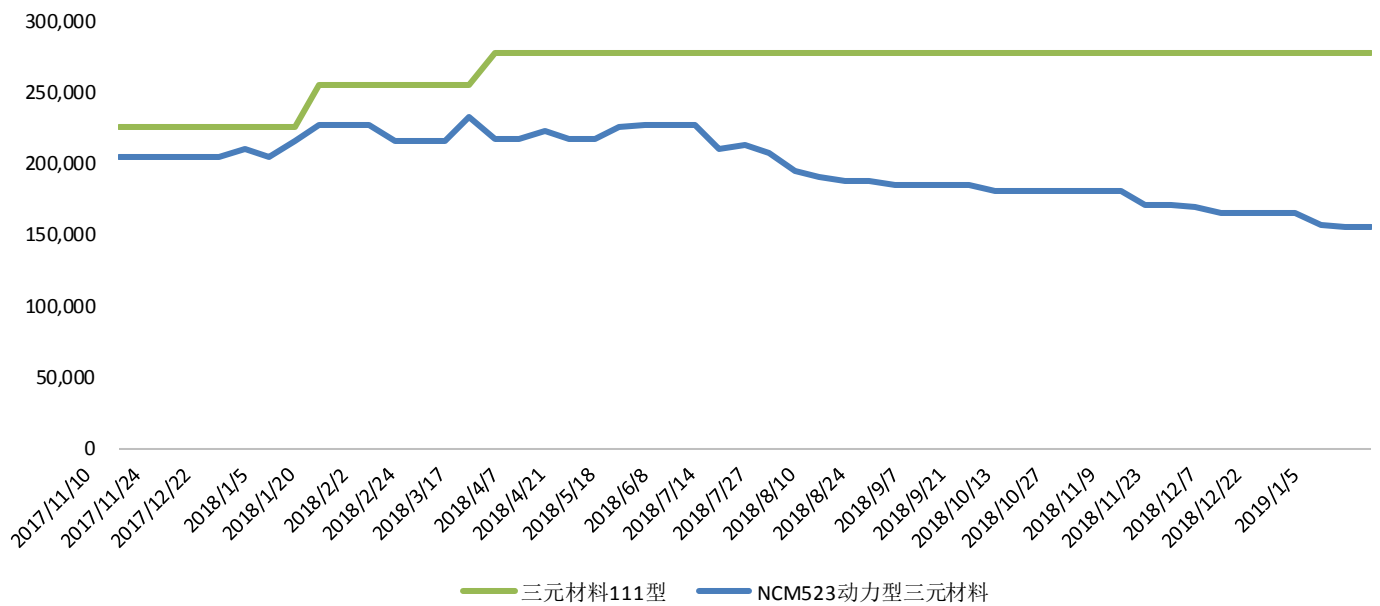
三元材料市场: 国内三元材料市场价格依旧处于下行态势。截止本周六, NCM523 动力型三元材料主流价在 15.5-15.5 万元/吨左右, NCM523 容量型三元材料报价在 14.5-14.8 万元/吨, 单晶 523 三元材料主流价在 16-17 万元/吨, 811 型主流价在 21 万元/吨。

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。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。

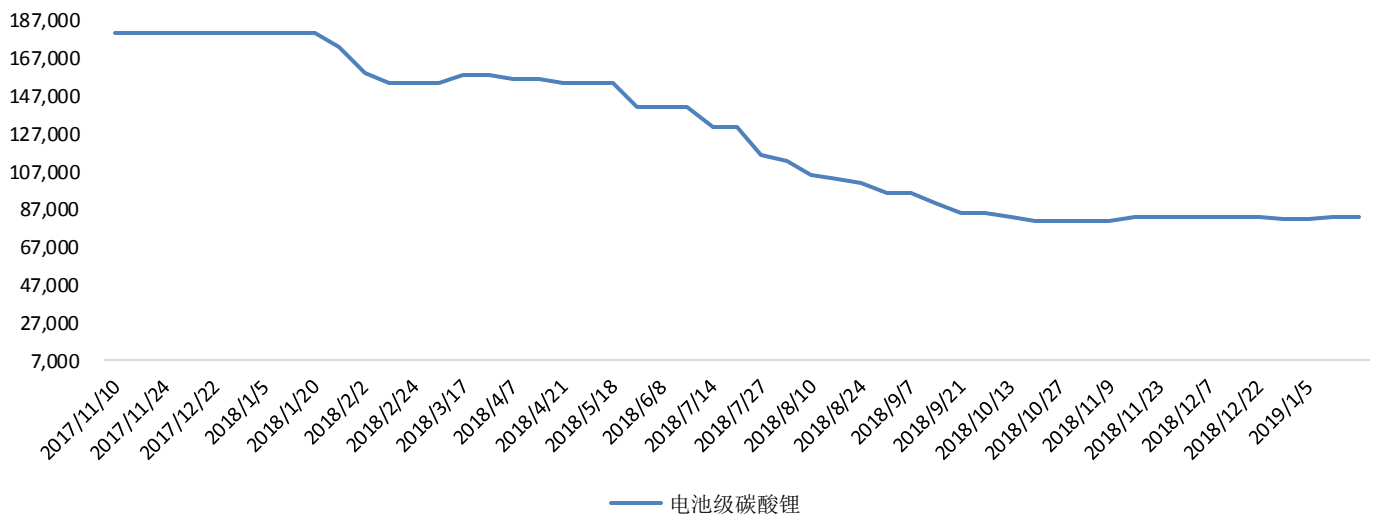
碳酸锂市场: 市场弱稳为主, 电池级碳酸锂主流价 8-8.5 万/吨。

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）

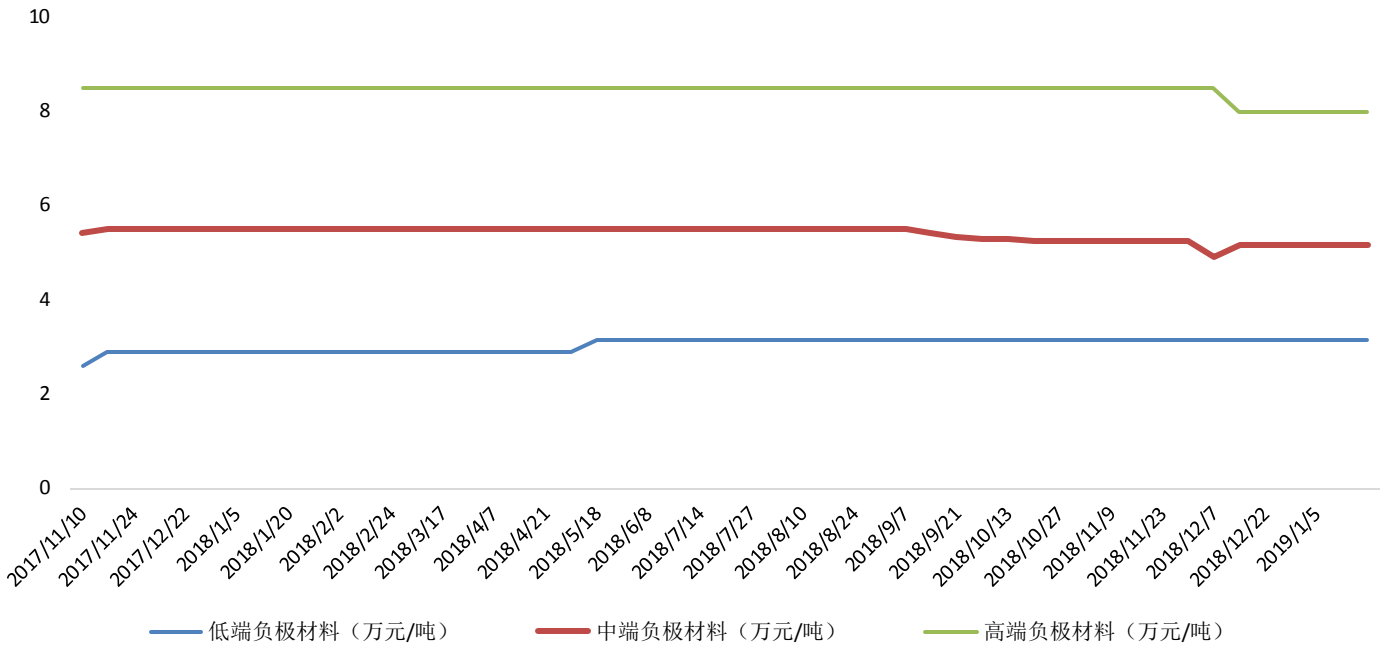


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

（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)

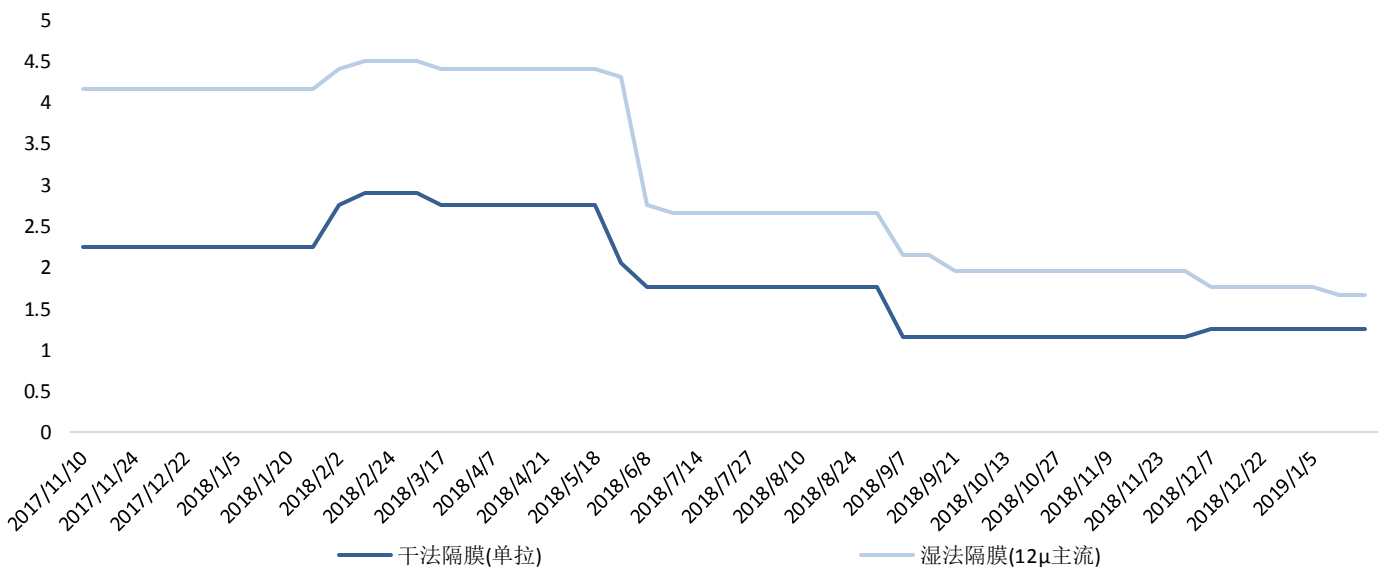


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(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)

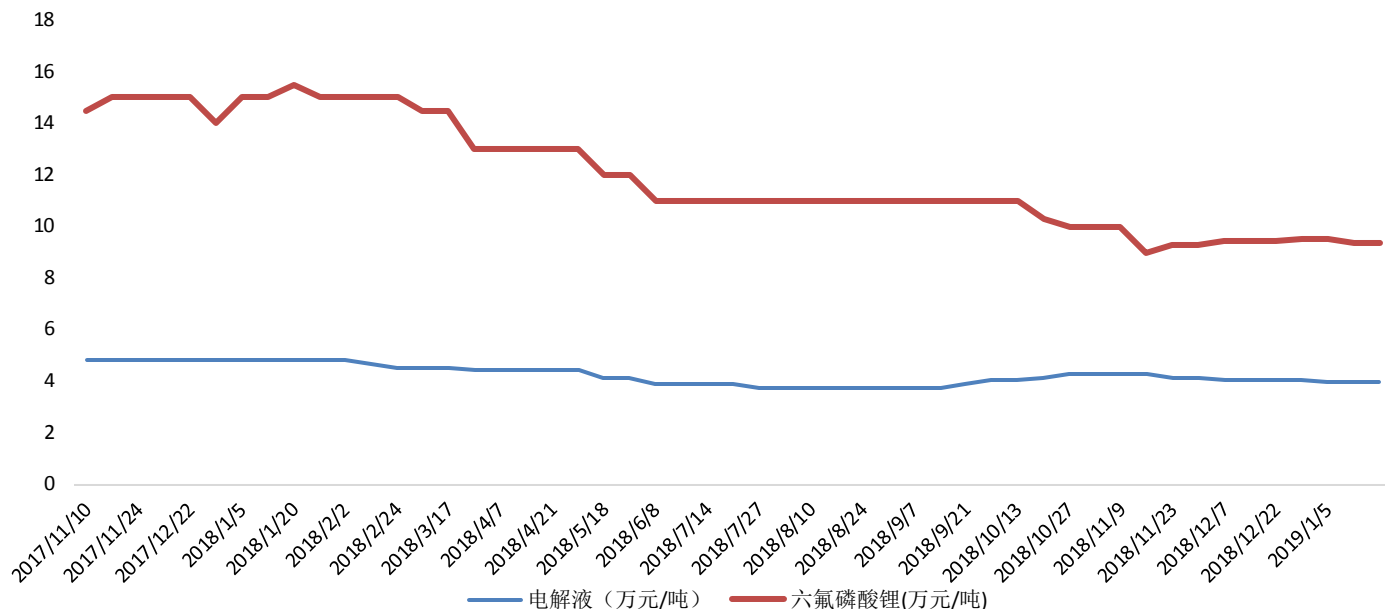


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(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 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：石坤鏊

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