

电气设备行业周报（20190114-20190118）

新能源车供给需求共振上行，江苏大额核准海风项目

推荐（维持）

□ 新能源汽车

- 1.中汽协口径：2018年新能源销量增长38.0%
- 2.交强险口径：2018年纯电动乘用车销量70.6万辆，同比增49.5%
- 3.工信部发布第316批新车公告，包括Jeep PHEV/大众 e-Golf等145款新能源车

□ 电网及能源服务

- 1.多省峰谷电价有望调整，充电桩、储能或将受益
- 2.恒大成立充电技术公司，许继发布单枪360KW快速充电桩
- 3.储能技术应用创新不断，黑启动应用项目在珠海启动

□ 新能源发电

- 1.光伏标杆电价讨论会本周举办，讨论2019年光伏补贴标准
- 2.海上风电进入爆发增长前夜，江苏释放6.7GW项目
- 3.光伏产业链上下游价格稳定；龙头风机厂商价格基本稳定

□ 特高压建设

- 1.交直流线路核准加快，设备招标开标在即
- 2.大气污染防治“五交四直”特高压全部投运
- 3.增量配网改革继续推进，电力市场化目标渐行渐近

□ 工业自动化控制

- 1.工信部：到2020年初步建成工业互联网基础设施和技术产业体系
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

□ 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	25.53	1.69	2.04	2.41	15.11	12.51	10.59	2.75	强推
金风科技	10.99	1.11	1.35	1.52	9.9	8.14	7.23	1.72	强推
杉杉股份	13.3	1.03	1.12	1.27	12.91	11.88	10.47	1.43	强推
天赐材料	22.12	1.5	1.06	1.56	14.75	20.87	14.18	2.96	推荐
璞泰来	44.91	1.26	1.64	2.11	35.64	27.38	21.28	7.98	强推
星源材质	22.31	1.35	2.08	2.76	16.53	10.73	8.08	3.38	强推
汇川技术	22.67	0.7	0.86	1.11	32.39	26.36	20.42	6.95	推荐
信捷电气	21.88	1.23	1.6	2.14	17.79	13.68	10.22	3.3	强推
英威腾	4.68	0.38	0.49	0.6	12.32	9.55	7.8	1.91	推荐
天顺风能	4.54	0.28	0.37	0.44	16.21	12.27	10.32	1.66	强推
亿纬锂能	15.99	0.65	0.83	1.08	24.6	19.27	14.81	4.44	强推
通威股份	9.74	0.51	0.79	1.02	19.1	12.33	9.55	2.83	推荐
隆基股份	22.27	0.97	1.32	1.62	22.96	16.87	13.75	4.38	强推
阳光电源	10.2	0.6	0.77	0.96	17.0	13.25	10.63	2.13	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年01月18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

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)	191	5.35
总市值(亿元)	15,227.44	2.99
流通市值(亿元)	10,691.22	2.91

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		7.0	3.39	-22.49
相对表现		4.51	10.98	3.58



目录

一、本周周观点.....	4
(一) 新能源汽车.....	4
(二) 电网及能源服务.....	7
(三) 新能源发电.....	8
(四) 特高压建设.....	9
(五) 工业自动化控制.....	10
二、本周行情回顾.....	11
三、本周重点覆盖公司信息归总.....	13
(一) 主营业务动态.....	13
(二) 投资、并购与资产转让.....	13
1. 不涉及增发.....	13
2. 融资担保、股权质押.....	14
3. 其他.....	15
四、本周电新行业信息总结.....	16
(一) 新能源汽车.....	16
(二) 电改及电力设备.....	17
五、电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会）.....	19
(一) 锂电池.....	19
(二) 正极材料.....	19
(三) 负极材料.....	21
(四) 隔膜.....	21
(五) 电解液.....	22
六、风险提示.....	23

图表目录

图表 1	2017~2018 年单月新能源产量（万辆）	4
图表 2	2017~2018 年单月新能源销量（万辆）	4
图表 3	新能源乘用车月度产量（万辆）	4
图表 4	新能源乘用车月度销量（万辆）	4
图表 5	纯电动乘用车月度产量（万辆）	5
图表 6	纯电动乘用车月度销量（万辆）	5
图表 7	插电乘用车月度产量（万辆）	5
图表 8	插电乘用车月度销量（万辆）	5
图表 9	新能源商用车月度产量（万辆）	5
图表 10	新能源商用车月度销量（万辆）	5
图表 11	纯电动交强险数量（万辆）	6
图表 12	渠道库存（万辆）	6
图表 13	2018 年 3 月 16 日-2019 年 1 月 18 日价格走势	9
图表 14	本周各板块涨跌幅	11
图表 15	前一个月各板块涨跌幅	12
图表 16	各板块涨跌幅	12
图表 17	新能源汽车一周国内信息汇总	16
图表 18	电改及电力设备一周行业信息汇总	17
图表 19	电芯市场价格走势（元/颗）	19
图表 20	正极材料价格走势（元/吨）	20
图表 21	正极材料上游（元/吨）	20
图表 22	负极材料价格走势（万元/吨）	21
图表 23	隔膜价格走势（万元/吨）	22
图表 24	电解液价格走势（万元/吨）	22

一、本周周观点

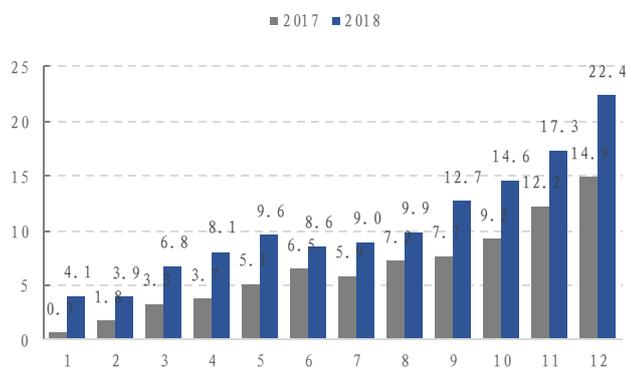
(一) 新能源汽车

2018 年度数据再梳理：纯电动乘用车上险数 70.6 万辆，渠道库存增加 8.49 万辆

1. 中汽协口径：2018 年新能源销量增长 38.0%

12 月国内新能源汽车产销分别为 21.41/22.50 万辆，环比分别增长 23.5%/32.9%，同比分别增长 43.7%/38.0%。2018 年 1~12 月，新能源汽车产销分别为 127/125.6 万辆，同比分别增长了+59.9%/+61.7%。18 年补贴从 6 月份正式实施，经过 2~6 月份的过渡期之后，新能源市场一路走高。

图表 1 2017~2018 年单月新能源产量 (万辆)

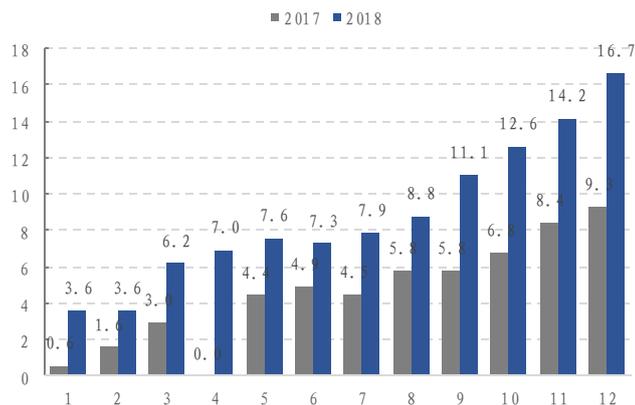


资料来源：中汽协，华创证券

2018 年新能源乘用车销量 69.6%，插电销量超预期。

2018 年 12 月，新能源乘用车产/销分别为 16.7/16.6 万辆，环比分别增长 17.6%/19.0%；同比分别增长 79.1%/69.6%；2018 年 1~12 月，新能源乘用车产/销分别为 106.5/105.3 万辆，同比分别为 93%/84%。

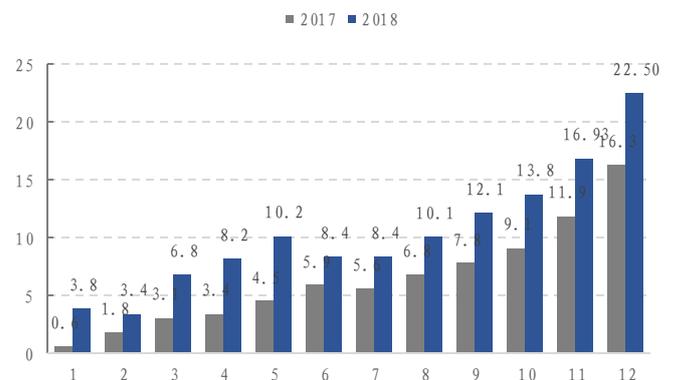
图表 3 新能源乘用车月度产量 (万辆)



资料来源：中汽协，华创证券

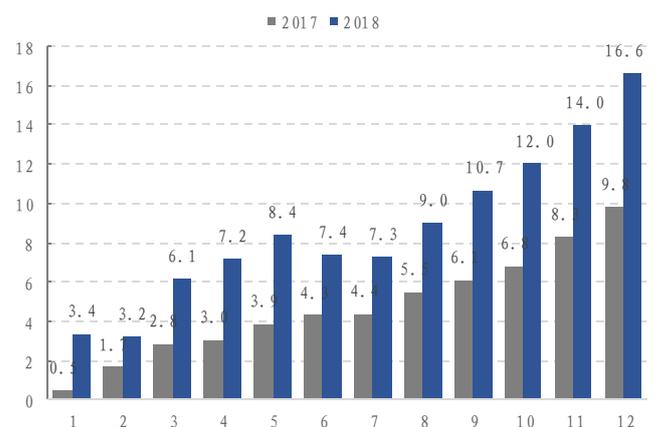
其中，2018 年 12 月，纯电动车用车产/销分别为 13.1/13.5 万辆，环比分别增 26.1%/23.9%，同比分别增长 75.0%/64.4%。2018 年 1~12 月，纯电动乘用车产/销分别为 79.3/79.2 万辆，同比分别为 79%/71%。

图表 2 2017~2018 年单月新能源销量 (万辆)



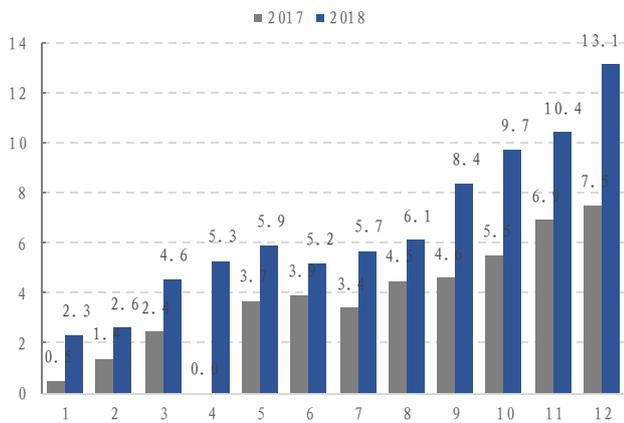
资料来源：中汽协，华创证券

图表 4 新能源乘用车月度销量 (万辆)



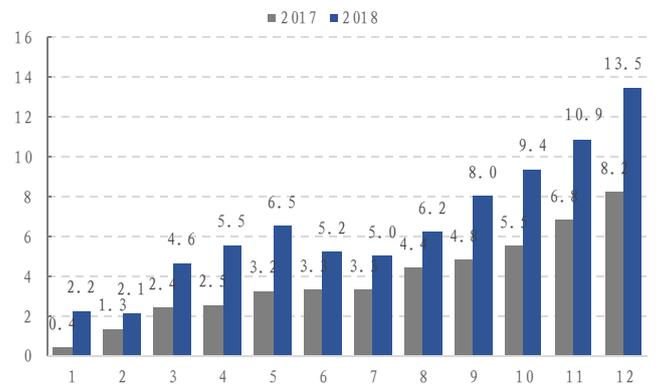
资料来源：中汽协，华创证券

图表 5 纯电动乘用车月度产量 (万辆)



资料来源: 中汽协, 华创证券

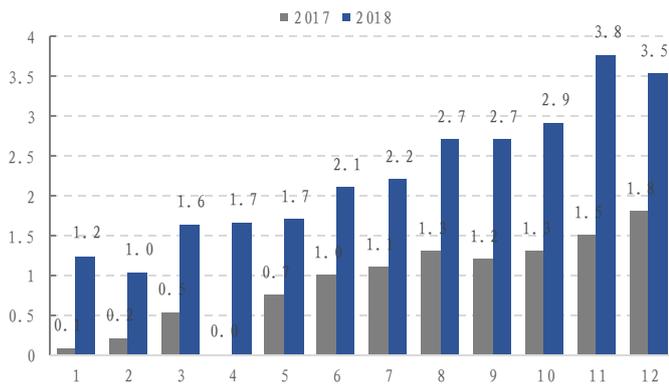
图表 6 纯电动乘用车月度销量 (万辆)



资料来源: 中汽协, 华创证券

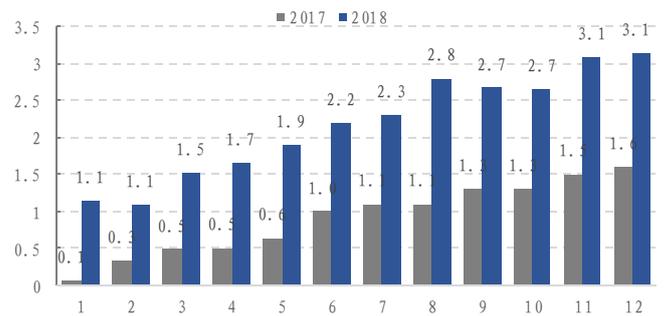
2018年12月, 插电混动乘用车产/销分别为3.5/3.1万辆, 环比分别增-6.2%/2.0%, 同比分别增长96.1%/96.2%。2018年1~12月, 插电混动乘用车产/销分别为27.2/26.1万辆, 同比分别为152%/139%

图表 7 插电乘用车月度产量 (万辆)



资料来源: 中汽协, 华创证券

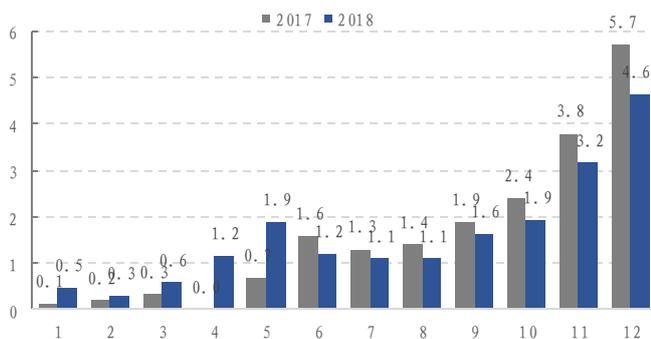
图表 8 插电乘用车月度销量 (万辆)



资料来源: 中汽协, 华创证券

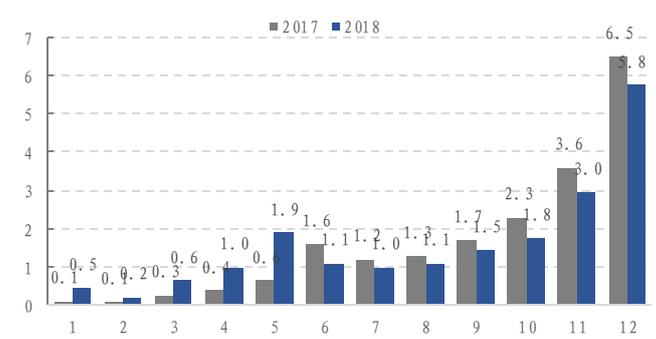
新能源商用车增速放缓。2018年12月, 新能源商用车产/销分别为4.6/5.8万辆, 环比分别增46.7%/94.3%, 同比分别为-18.7%/-11.5%; 2018年1~12月, 新能源商用车产/销分别为19.2/19.4万辆, 同比分别为-1.5%/-1.7%。

图表 9 新能源商用车月度产量 (万辆)



资料来源: 中汽协, 华创证券

图表 10 新能源商用车月度销量 (万辆)



资料来源: 中汽协, 华创证券

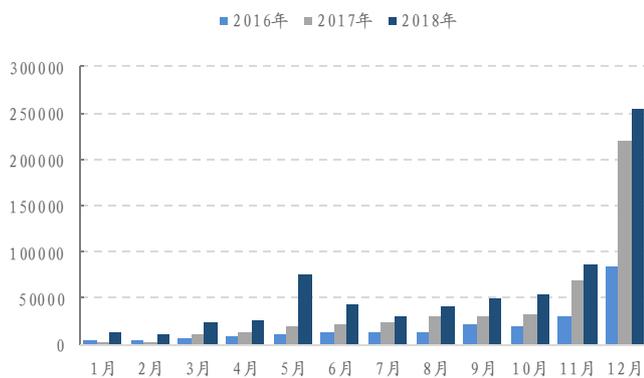
2. 交强险口径: 2018 年纯电动乘用车销量 70.6 万辆, 同比增 49.5%

纯电动 A00 车型集中在年底上牌。2018 年 12 月纯电动乘用车销量 25.35 万辆, 环比增长 193%, 同比增长 15.5%。1~12 月纯电动乘用车销量为 70.67 万辆, 同比增长 49.5%。

用产销数据减去交强险数据, 我们可以估算得到 2018 年纯电动乘用车新增渠道库存 8.49 万辆。分厂商情况看, 华泰汽车 5.12 万辆, 北汽新能源 1.27 万辆, 江淮汽车 1.28 万辆, 比亚迪 (不含腾势) 0.75 万辆。华泰未上险的主要是 A00 系列车型。

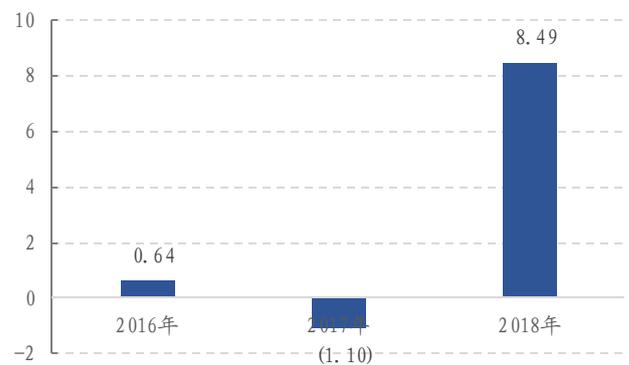
新势力产能爬坡, 开始批量交付。12 月, 蔚来汽车 ES8 上险数为 3452 辆, 小鹏汽车 G3 上险数为 233 辆, 威马 EX5 上险数为 2861。

图表 11 纯电动交强险数量 (万辆)



资料来源: 保监会, 华创证券

图表 12 渠道库存 (万辆)



资料来源: 保监会, 华创证券

3. 工信部发布第 316 批新车公告, 包括 Jeep PHEV/大众 e-Golf 等 145 款新能源车

1 月 18 日, 工信部公示了申报 316 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品, 包括 62 家企业的 145 款新能源车型进入, 其中纯电动产品 137 款, 插电式混合动力产品 8 款。本批新能源乘用车 56 款, 占比 38.62%; 新能源专用车 43 款, 占比 29.65%; 新能源客车 46 款, 占比 31.73%。在申报的 56 款新能源乘用车中, 主要以纯电动为主, 共有 48 款, 占比 85.71%; 插电混动 8 款, 占比 14.29%。值得注意的是, 本批次新车公告中, 包括别克 VELITE 6 PHEV、江淮大众思皓 E20X、广汽菲亚特 Jeep PHEV、大众 e-Golf 等合资品牌新能源车型入选。2019 年是传统优势车企在新能源领域着重发力的一年, 随着双积分制的执行, 预计国内新能源汽车产业将持续快速发展。

4. 本周电池材料价格跟踪

电芯: 锂电池市场比较平淡, 现主流 2500mAh 圆柱电芯 6.1-6.4 元/颗。动力电池市场售价在近期出现较大波动, 个别企业出现低价抛货现象, 主流企业则仍在观望补贴政策的落地情况。现方形铁锂电芯价格 0.95-0.98 元/wh, 方形三元 (523) 在 1.05-1.08 元/wh。

正极材料: 本周国内三元正极材料价格止跌企稳。目前 NCM523 动力型三元材料报在 15.5 万元/吨左右, 和上周持平; NCM523 容量型三元材料报价在 14-14.5 万元/吨; 811 型主流价在 20 万元/吨上下, 和上周持平。

正极原料及前驱体: 本周三元前驱体主流成交价格保持稳定, 电解钴价格下降。国内主流 523 型前驱体报价在 9.6-9.9 万元/吨之间, 继续保持稳定; 硫酸钴市场主流成交价报在 6.8 万/吨左右, 较上周提升约 3000 元/吨; 电解钴价格报在 32-35 万/吨, 均价较上周下滑 1.25 万/吨; 四氧化三钴本周报价 25-26 万元/吨之间, 较上周持稳。

负极: 近期负极材料市场平稳运行, 产品价格相对平稳。现国内负极材料低端产品主流报 2.3-3.1 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。

隔膜：本周隔膜市场变化不大，动力市场需求平稳，数码市场逐渐进入年底模式。

电解液：本周电解液产品价格相对稳定，现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。现 DMC 报 95000-10500 元/吨，DEC 报 15200-15800 元/吨，EC 报 14000-14500 元/吨。六氟磷酸锂目前各厂家均以调涨后的价格为准，普遍在 9.5-10.5 万元/吨，部分高报 13 万元/吨。

其他材料：本周其他材料价格总体稳定，没有显著变化。

（二）电网及能源服务

多省峰谷电价有望调整，充电桩、储能有望受益

1. 峰谷电价有望调整，充电桩、储能或将受益

1月16日，贵州发布关于创新和完善促进绿色发展价格机制的实施意见，内容包括探索运用价格信号引导电力削峰填谷，对电动汽车集中式充换电设施用电、电储能试行峰谷分时电价。2018年12月至今，山东、广西、广东、贵州陆续针对2018年6月国家发改委出台的《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的意见》（发改价格规〔2018〕943号）出台了具体实施意见。其中，山东实施意见中提到“研究制定储能峰谷分时电价政策，适当降低储能谷段电价，扩大现行工商业峰谷价差”；广东省实施意见中提到“评估现行峰谷电价，完善峰谷电价政策，加大峰谷电价实施力度，运用价格信号引导电力削峰填谷，优化电力资源配置”以及“针对……电动汽车集中式充换电设施用电……等，研究制定支持其发展的电价政策”，广西文件中也有类似表述。我们认为，中央文件下发已有半年，近期多省份出台的实施意见，结合了本省的具体情况，有望进一步向实际政策层面推进，预计2019年内国内峰谷电价政策有望迎来一轮全估计范围的变化。同时，结合目前国内新能源发电、负荷的变化，峰谷电价差势必进一步扩大，加之针对充换电设施、储能的政策优惠指向，充电桩、储能等领域有望充分受益。

2. 恒大成立充电技术公司，许继发布单枪 360KW 快速充电桩

1月2日，恒大高科技集团有限公司建立了一家名为“恒大智慧充电科技有限公司”，注册资本为1亿元。根据公示信息，恒大智慧充电科技有限公司主要经营范围包括新能源汽车充电桩、软件的技术研发、技术转让、技术咨询；充电设施的设计及运营服务；充电桩安装、租赁服务等。此前，恒大入股广汇集团时曾宣称，两家公司将在中心区建设智慧充电楼，以解决城市停车难、充电难的问题。许继集团新型大功率充电桩首次在国网示范项目“北京未来科学城大功率充电站”成功投运，率先在国内完成了与大功率新能源汽车之间的实车充电测试工作。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，伴随车企新能源汽车销售规模的快速提高，车企配套投资建设充电桩的数量也将日益提升。此外，充电功率提升的趋势已经非常明显，一方面对于公交、物流车等充电时间成本敏感性较高的运营车辆，高功率可以带来高周转率；另一方面，对于乘用车充电便捷性的用户体验也将获得青睐。我们认为，充电桩投资主体日益多元化，对于充电桩生产企业将会有非常大的带动作用，加之充电功率需求的日益提升，充电桩行业的龙头效应料将会增强。

3. 储能技术应用创新不断，黑启动应用项目在珠海启动

近日，具有自主知识产权的“100kW 飞轮储能装置”在四川德阳研制成功，研制成果来自于国机重型装备集团股份有限公司。据介绍，飞轮储能装置的寿命长达20年以上，可大幅降低使用成本，同时占地面积也是同体量铅酸电池的1/4。1月10日，国家电投珠海横琴热电有限公司20兆瓦时电池储能系统项目前期工作正式启动，该项目由南方电网广东电网能源技术公司作为联合体承接，是世界首例采用储能系统实现F级燃机黑启动、国内首例燃机储能调频的项目，预计2019年年中投产。

我们认为，随着国内电价政策、电力市场、电网结构的变化，储能的应用领域正在迅速增加，商业模式也日渐清晰，相关产业技术也在快速孕育之中。目前，飞轮、锂电、铅酸/碳、液流、等多种储能技术也在快速发展。不同场景下的储能应用，商业模式、成本测算均有非常大的差异。现阶段，锂电池成本的快速下降和其相对成熟的应用，有望在辅助服务、需求侧相应等方面快速爆发，建议重点跟踪锂电池公司的相关业务情况。

（三）新能源发电

光伏补贴政策呼之欲出，海上风电再迎大手笔批复

1. 光伏标杆电价讨论会本周举办，讨论 2019 年光伏补贴标准

本周五下午发改委组织部分企业讨论 2019 年光伏标杆电价讨论会，具行业媒体智汇光伏报道本次讨论稿包含的内容主要有：1、三类资源区集中式电站电价分别为 0.4 元/kWh、0.45 元/kWh、0.55 元/kWh 2、自发自用余电上网的工商业分布式电价补贴为 0.1-0.12 元/kWh 3、自然人居民分布式补贴为 0.15-0.18 元/kWh 4、2019 年后三季度，地面电站的招标上限电价和分布式光伏每季度降低 0.02 元/kWh，地面电站需要在招标中标后第四个季度建成并网，超过期限则按投运时招标上限价格执行。

此次会议传递的补贴政策信息低于市场此前对于政策的期待，我们认为最终政策可能会优于这一版本，但整体而言在补贴资金掣肘下，补贴指标量以及补贴金额收缩是必然趋势。但我们认为政策对于行业的冲击是个短期行为，在海外需求持续向好，国内平价政策逐步完善的大背景下，光伏长期发展空间已经打开，龙头公司将长期受益于这一进程，如果短期有冲击将迎来龙头公司的中期布局良机，建议积极把握。

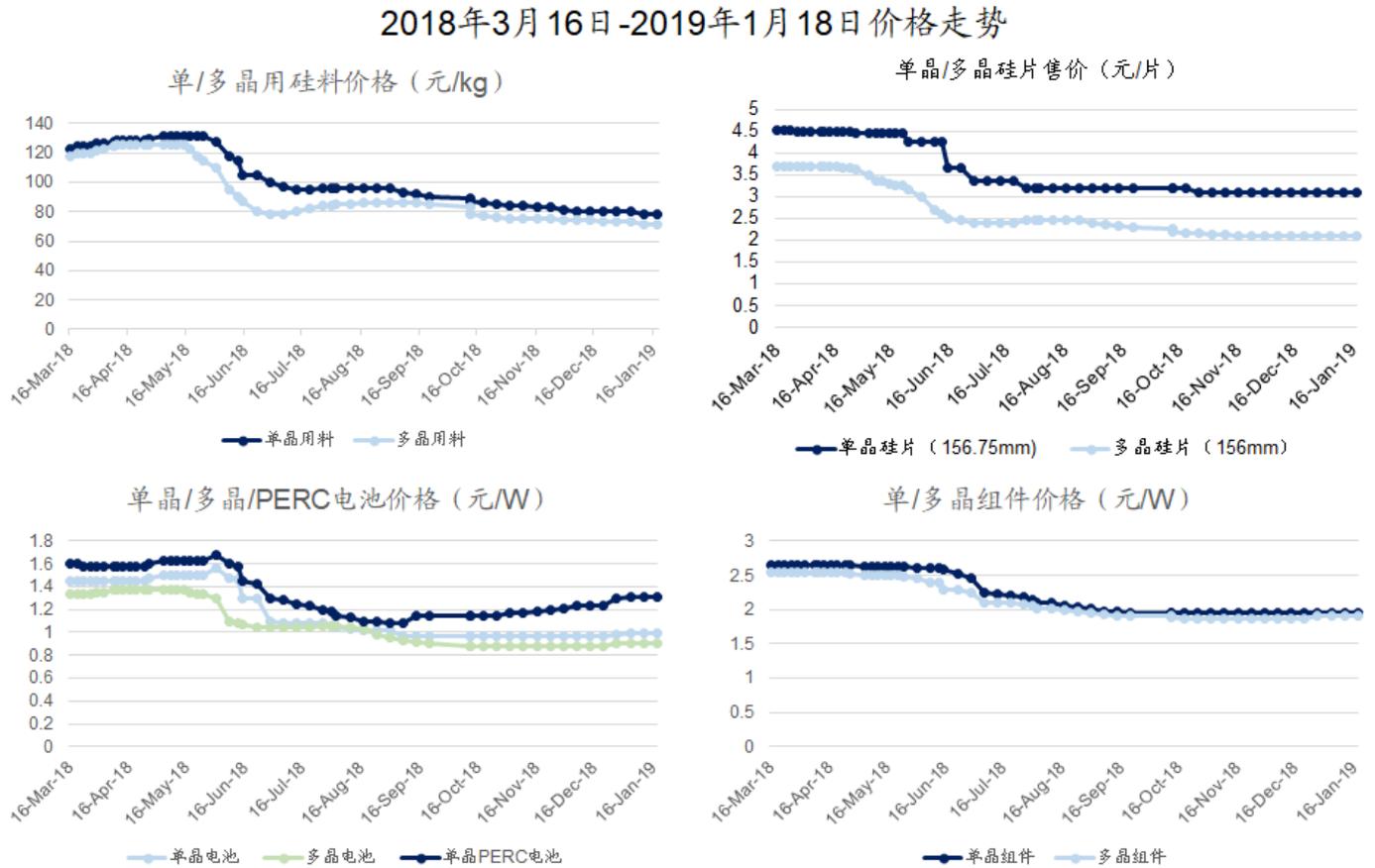
2. 海上风电进入爆发增长前夜，江苏释放 6.7GW 项目

2018 年底，江苏省发改委一次性核准 24 个海上风电项目，总装机规模 6700MW，总投资金额为 1222.85 亿元。从目前核准、在建项目看，广东、江苏是风电开发的重要区域，不完全统计，广东核准海上风电超过 30GW；已经投运的海上风电项目中，江苏位居全国前列，并网装机累计超过 200 万千瓦，核准装机超过 8GW。海上风电具有较高经济收益，海上风电发展将打造集风电整机、叶片、零部件制造为主导，检测认证、运输安装等为辅的新产业链。

3. 产业链价格情况

1) 光伏产业链上下游价格稳定：本周光伏全产业链价格基本稳定，需求基本稳定。多晶硅料环节：单晶用料 78 元/kg，环比持平；多晶用料 71 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，环比持平；多晶电池 0.9 元/W，环比持平；Perc 单晶电池 1.31 元/W，环比持平；双面 Perc 电池 1.33 元/W，环比持平。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。

图表 13 2018 年 3 月 16 日-2019 年 1 月 18 日价格走势



资料来源: solazoom

2) 龙头风机厂商价格基本稳定: 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, 金风科技在 1 月 4 日开标的中广核兰考仪封 95MW 风电投标均价 3214 元/kW; 远景能源在 12 月 24 日开标的康保卧龙山三期 100MW 的风电项目中投标均价 3340 元/kW; 中车株洲在 12 月 10 日开标的中广核中广核湖南郴州七甲-江背山 120MW 风电项目中投标均价 3480 元/kW; 东方电气在 12 月 10 日开标的中广核广西钟山县花山 49.5MW 风电场项目中投标均价 3319 元/kW; 明阳智能在 12 月 10 日开标的中核汇能灵川兰田风电场 50MW 项目中投标均价 3343 元/kW。龙头风机厂商报价均介于 3200-3400 元/kW, 基本保持稳定。

(四) 特高压建设

交直流线路核准加快, 开标在即

1. 交直流线路核准加快, 设备招标开标在即

继青海-河南特高压直流项目核准开工后, 1 月 9 日陕北-武汉特高压直流工程获得国家发改委核准, 该项目静态投资 178.41 亿元, 将陕北能源基地电源送到华中地区。除此外张北-雄安、南阳-驻马店特高压交流已获得核准批复, 上述线路均已经开始设备及材料招标, 国家电网并与近期组织评标会议, 开标在即。除此之外, 其余四条交流、三条直流工程设计、科研等工作在快速推进。

2. 大气污染防治“五交四直”特高压全部投运

1月11日，上海庙—山东±800千伏特高压直流工程顺利完成168小时试运行，标志着国家大气污染防治行动计划“五交四直”特高压工程全部建成投运。上海庙—山东±800千伏特高压直流工程于2015年12月1日核准，2015年12月15日开工建设。工程起于内蒙古鄂尔多斯伊克昭换流站，止于山东省临沂市沂南换流站，途经内蒙古、陕西、山西、河北、河南、山东6省区，线路全长1230千米，额定输送容量1000万千瓦，是目前输送功率最大、首批采用分层接入并配置调相机的直流输电工程。

3. 增量配网改革继续推进，电力市场化目标渐行渐近

近日，国家发改委和国家能源局印发《关于进一步推进增量配电业务改革的通知》，对增量配电业务的项目业主确定、增量配网范围界定、增量配网规划工作、增量配电网的投资建设与运营等方面做出了规定。

在增量配电业务的业主确定方面，《通知》规定，存量配电网项目应由产权所有人申请作为业主，新增增量配电业务试点项目的业主应通过市场化方式优选确定。尚未确定业主的试点项目，地方政府不得直接指定业主，企业不得强行要求获取控股权。国家发改委进一步扩大增量配网项目范围：包括纳入规划但未核准项目；或核准但未开工且未过期的项目；项目有效期内，电网投资不足10%项目；资产权属是非电网企业的。

（五）工业自动化控制

工业互联网网络建设及推广指南印发，建议布局工控行业龙头

1. 工信部：到2020年初步建成工业互联网基础设施和技术产业体系

1月18日，工信部发布关于印发《工业互联网网络建设及推广指南》的通知，到2020年，形成相对完善的工业互联网网络顶层设计，初步建成工业互联网基础设施和技术产业体系。推广指南提出，要建设一批工业互联网企业内网标杆网络，完成100个以上企业内网建设和升级；建设20个以上网络技术创新和行业应用测试床，初步形成工业互联网网络创新基地；形成先进、系统的工业互联网网络技术体系和标准体系，并初步构建工业互联网标识解析体系。我们认为，工业互联网和智能制造作为国家战略将持续受益政策红利，工控产品作为智能制造重要基础零部件将不断快速发展。

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。

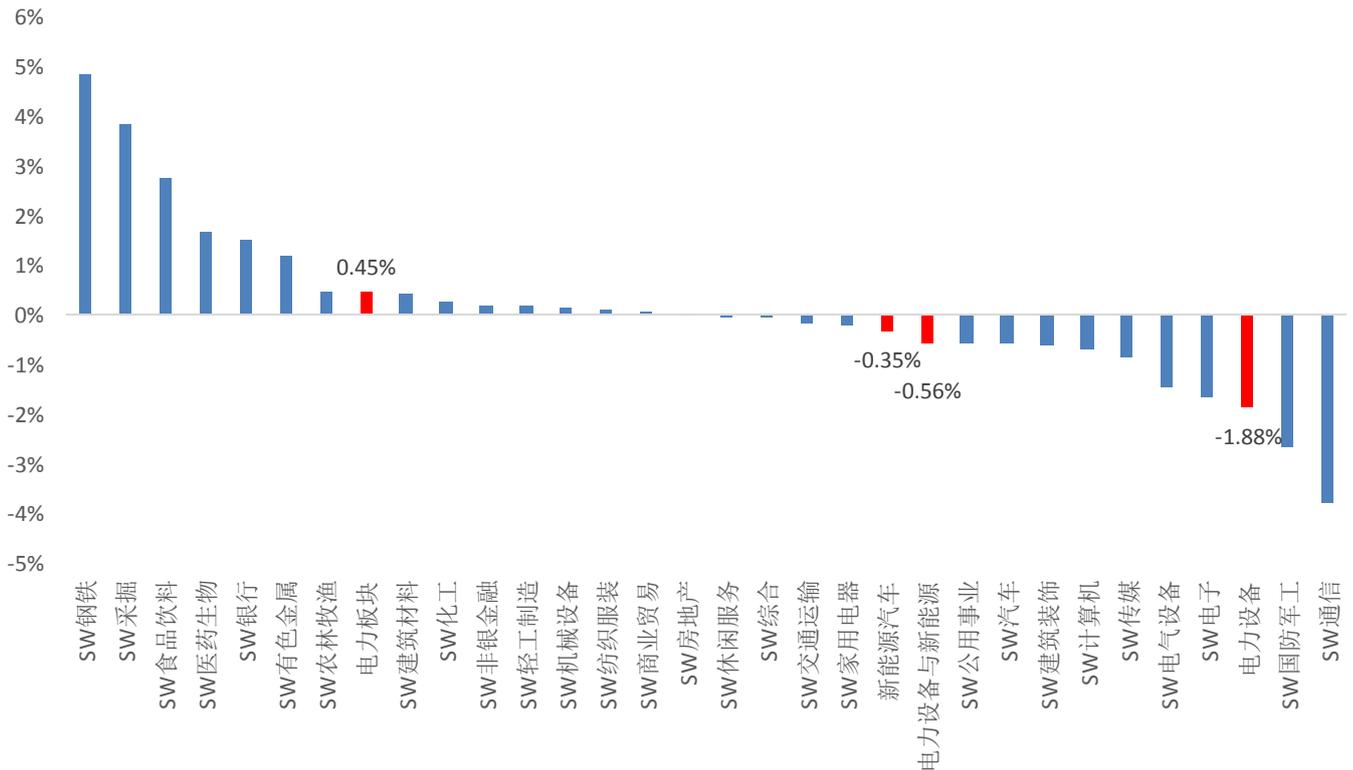
3. 工控板块当前估值较低，建议布局市占率提升的行业龙头

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，四季度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。

二、本周行情回顾

本周市场行情各板块多处于下降态势。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-0.35%、0.45%、-1.88%、-0.56%。

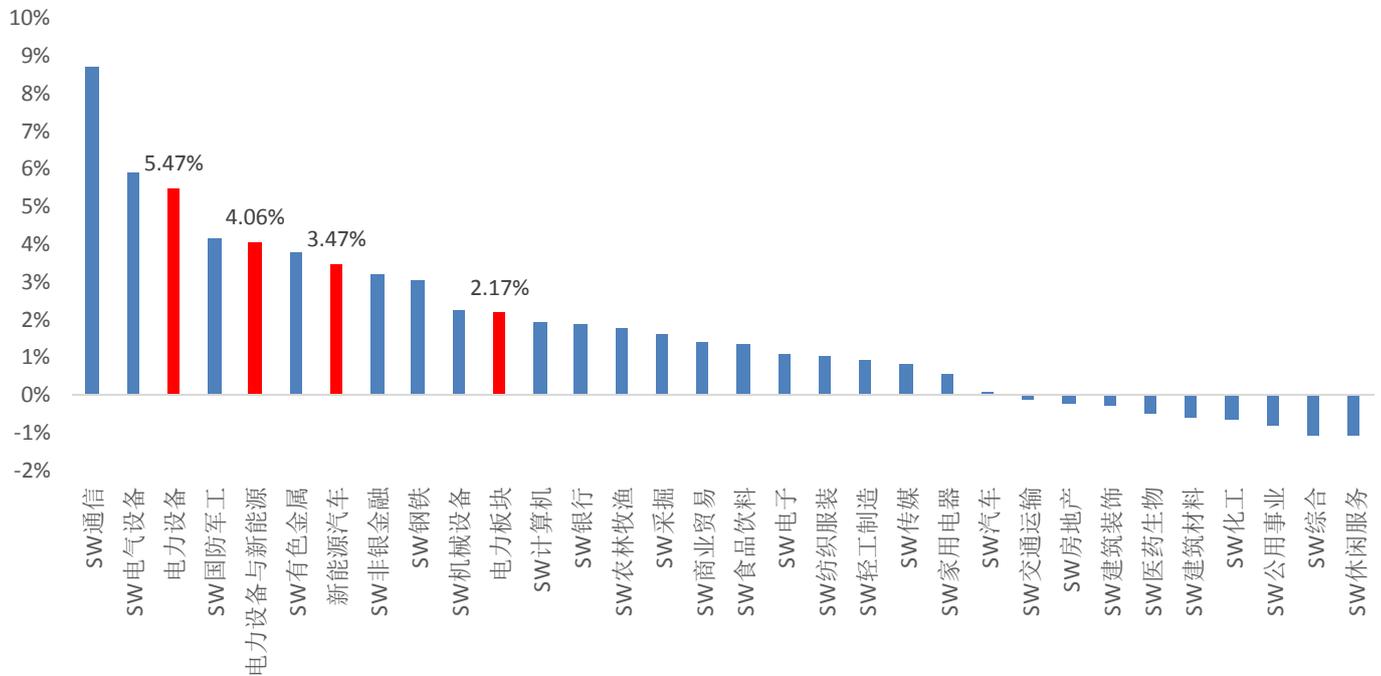
图表 14 本周各板块涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

本月市场行情各板块多处于上升趋势。其中新能源汽车、电力设备、新能源、电力板块涨跌幅分别为 3.47%、5.47%、4.06%、2.17%。

图表 15 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: 电力设备板块华明装备涨幅最高, 为 24.32%; 跌幅最高为泰勇长征, 跌幅达-20.03%。新能源板块通威股份涨幅最高, 为 11.31%; 跌幅最高为泰胜风能, 跌幅达-11.86%。新能源汽车板块大洋电机涨幅最高, 为 5.69%; 国电南自跌幅最高为-7.90%。电力板块国投电力涨幅最高为 8.44%, 粤电力 A 跌幅最高为-4.38%。

图表 16 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
华明装备	24.32%	43.58%	泰勇长征	-20.03%	13.61%
雄韬股份	21.37%	82.67%	白云电器	-17.56%	1.12%
隆基股份	11.13%	26.53%	汉缆股份	-14.11%	33.01%
鸣志电器	10.44%	12.71%	睿康股份	-11.90%	3.04%
摩恩电气	8.88%	48.83%	风范股份	-11.89%	119.66%
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
通威股份	11.31%	16.79%	泰胜风能	-11.86%	7.57%
正泰电器	7.72%	10.04%	清源股份	-10.00%	7.57%
阳光电源	7.37%	12.46%	科林电气	-7.74%	2.40%
华仪电气	4.97%	17.53%	海得控制	-6.59%	0.61%
珈伟新能	4.54%	4.34%	金雷风电	-6.46%	0.55%
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
大洋电机	5.69%	25.22%	国电南自	-7.90%	24.16%
长园集团	4.12%	-15.49%	方正电机	-6.80%	-2.43%
汇川技术	4.09%	7.03%	九洲电气	-6.03%	10.00%
盛弘股份	2.83%	5.49%	和顺电气	-5.70%	2.24%
中材科技	2.53%	3.24%	露笑科技	-4.93%	-8.16%
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
国投电力	8.44%	6.91%	粤电力A	-4.38%	-3.49%
红阳能源	6.09%	8.61%	福能股份	-4.31%	3.14%
川投能源	5.67%	4.78%	中国天楹	-4.20%	0.96%
涪陵电力	5.54%	16.19%	桂东电力	-2.70%	6.17%
华西能源	5.48%	6.86%	迪森股份	-2.00%	-3.63%

资料来源: wind, 华创证券

三、本周重点覆盖公司信息归总

(一) 主营业务动态

2019-1-17

智慧能源: 2018年11月30日至2019年1月17日, 子公司中标的千万元以上合同订单的确定金额合计为人民币24,645.75万元。

科林电气: 根据战略发展需要, 石家庄科林电气股份有限公司与陈贺、常生强2名自然人共同出资设立石家庄科林云能信息科技有限公司。标的公司的工商注册登记手续已办理完毕, 并于近日收到石家庄市鹿泉区行政审批局核发的营业执照。

2019-1-18

大唐发电: 审议通过《关于与中国大唐集团有限公司签署〈煤炭及物资购销框架协议〉的议案》。于协议有效期内, 大唐集团向大唐国际提供的生产、基建物资采购及相关配套服务交易总金额不超过人民币20亿元; 大唐集团向大唐国际供应煤炭交易总金额不超过人民币23亿元; 大唐国际向大唐集团提供煤炭供应及煤炭运输服务交易总金额不超过人民币23亿元。

(二) 投资、并购与资产转让

1. 不涉及增发

2019-1-15

方正电机: 公司同意浙江方正电机与延锋安道拓方德电机签订资产转让协议, 以经双方确认的评估机构出具的资产评估报告确认的评估值为定价参考依据, 方正电机固定资产转让价格为人民币3593.4189万元。

2019-1-16

恩捷股份: 公司已收到熊炜先生的通知其已通过集中竞价方式合计减持公司股份50,000股, 本次股份减持计划已完成; 鉴于庞启智先生减持股份计划时间过半, 减持后其持有股数为270,000股, 占公司总股本的0.0570%。

双杰电气：近日收到持股 5% 以上的股东赵志宏先生及其一致行动人赵志浩先生出具的《股票减持告知函》，获知其减持股份的比例达到 1%。减持后赵志浩先生持有股数为 36,020,087 股，占公司总股本的 6.15%。赵志宏先生持有股数为 97,517,276 股，占公司总股本的 16.64%。

2019-1-17

大豪科技：公司对诸暨轻工时代机器人科技有限公司投资人民币 1000 万元，占增资后注册资本的 25%。

2019-1-18

隆基股份：隆基绿能科技持股 5% 以上的大股东陕西煤业计划自 2019 年 1 月 19 日起 12 个月内增持公司股票，拟继续增持股份不低于公司总股本的 1%，且不超过公司总股本的 4.99%。

2. 融资担保、股权质押

2019-1-14

中环股份：中环股份参股公司东方环晟拟向财务公司申请授信贷款 50000 万元人民币，财务公司将以不高于中国人民银行公布适用的基准贷款利率的优惠贷款利率提供贷款，期限五年。公司按照股权比例，对其中 23125 万元贷款提供担保并对其到期偿付承担连带责任。

2019-1-15

双杰电气：公司控股子公司无锡市电力变压器有限公司拟向某一家银行或多家银行申请流动资金借款授信，本金合计不超过 2 亿元（含 2 亿元人民币）授信额度有效期限为壹年。公司为本次无锡变压器申请授信提供保证担保，同时无锡变压器的股东王佳美以其持有无锡变压器 30% 的股份为双杰电气的上述保证提供反质押担保。

通威股份：通威集团于近日将质押给招商银行股份成都分行的 3 千 5 百万股无限售条件流通股解除质押，同时 3 千 5 百万股无限售条件流通股继续质押给招商银行成都分行。本次质押的 3 千 5 百万股无限售条件流通股占本公司总股本的 0.90%。

泰胜风能：公司股东本次解除限售股份数量为 36,000,000 股人民币普通股，占公司总股本的 5.01%；其中，实际可上市流通股份数量为 36,000,000 股，占公司总股本的 5.01%。本次解除限售股份上市流通日为 2019 年 1 月 18 日。

2019-1-16

宏发股份：公司今日接到控股股东有格投资通知，有格投资与西南证券质押回购交易业务部分解除质押，解除质押股数为 4,336,000 股无限售流通股，解除质押日期为 2019 年 1 月 15 日，本次解质股份数量占其所持本公司股份的 1.70%，占本公司总股本的 0.58%。

2019-1-17

金冠股份：股东郭长兴先生质押公司股份 600,000 股，占其直接持有公司股份总数的 2.00%，占公司总股本的 0.11%。本次质押完成后，郭长兴累计质押公司股份 19,644,000 股，占其直接持有公司股份总数的 65.51%，占公司总股本的 3.75%。

广电电气：2019 年 1 月 16 日高云涛先生将所持公司 46,778,750 股无限售流通股股份中的 18,711,500 股股份（占公司总股本的 2%）质押给新余昱杰，质押期限自 2019 年 1 月 16 日起至高云涛先生向中国登记结算有限责任公司上海分公司办理解除质押之日止。

3. 其他

2019-1-14

赢合科技：公司发布 2018 年度业绩预告。报告期内，公司实现订单金额 28.5 亿元，盈利 31000 万元-35000 万元，比上年同期增长 40.32%-58.43%。公司预计 2018 年度非经常性损益约为 2196 万元。

爱康科技：公司发布会计政策变更公告，将于 2019 年 1 月 1 日起执行新的企业会计准则，并将自公司 2019 年第一季度报告起，按新准则要求进行财务报告的披露。

星源材质：近日，中国证监会发行审核委员会对公司创业板非公开发行 A 股股票的申请进行了审核。根据审核结果，公司本次非公开发行股票申请获得审核通过。

东方日升：公司技术中心被认定为 2018 年（第 25 批）国家企业技术中心，按照《国家企业技术中心认定管理办法》规定，可享受国家相关税收优惠及政策支持。

方正电机：公司发布 2018 年度业绩预告修正公告。本报告期亏损 33000 万元-41000 万元，比上年同期下降 349%-410%，公司 2018 年度非经常性损益约为-1000 万元。

2019-1-15

英威腾：公司发布 2019 年股票期权激励计划（草案）摘要。激励计划拟向激励对象授予的股票期权数量为 4500.00 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 75,422.5710 万股的 5.97%，其中首次授予 4300.00 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 75,422.5710 万股的 5.70%；预留 200.00 万份，占本激励计划股票期权授予总数的 4.44%。

2019-1-16

新宙邦：公司 2016 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个解除限售期。本次解除限售的限制性股票数量为 2,791,080 股，占目前公司总股本比例为 0.7356%。本次解除限售的限制性股票可上市流通日为 2019 年 1 月 21 日。

汇川技术：公司第三期股权激励计划所涉限制性股票第二个解锁期解锁股份上市流通。本次限制性股票解锁的激励对象人数为 587 人；本次解锁的限制性股票数量为 12,461,816 股，占公司股份总额的 0.75%；实际可上市流通的限制性股票数量为 11,424,316 股，占公司股份总额的 0.69%。本期限限制性股票的上市流通日为 2019 年 1 月 21 日。

2019-1-17

英威腾：深圳市英威腾电气股份有限公司的三家子公司被认定为广东省工程技术研究中心。

通威股份：公司在全国银行间债券市场注册发行总额不超过（含）人民币 30 亿元的超短期融资券。

隆基股份：隆基绿能科技股份有限公司预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润为 26.61 亿元到 27.61 亿元，与上年同期相比，同比减少 25.36%到 22.55%。扣除非经常性损益事项后，预计 2018 年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 24.44 亿元到 25.44 亿元，与上年同期相比，同比减少 29.47%到 26.58%。

中来股份：预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：-41.99% ~ -22.65%，盈利：15,000 万元 ~ 20,000 万元。预计本报告期非经常性损益对净利润的影响金额约为 6,654.51 万元。

金辰股份：公司拟使用不超过人民币 10,000 万元的闲置募集资金进行现金管理，购买安全性高、满足保本要求且流动性好、不影响募集资金投资项目正常实施的投资产品，总额不超过 10,000 万元，上述投资额度自公司第三届董事会第八次会议审议通过之日起一年内有效。

红阳能源：解除限售上市流通的股份 109,353,074 股，占公司股份总数的 8.27%。上市流通日期为 2019 年 1 月 24 日。

2019-1-18

上海电气： 同意公司将部分闲置的募集资金暂时用于补充公司流动资金。在保证募集资金项目资金需求的前提下，同意将总额不超过 25 亿元人民币的闲置募集资金暂时用于补充公司流动资金，期限不超过 12 个月。

三峡水利： 公司下属及控股公司水电站累计完成发电量 6.8807 亿千瓦时，同比下降 31.90%；其中：重庆地区 6.4405 亿千瓦时，同比下降 33.31%；芒牙河二级电站所处云南地区 0.4402 亿千瓦时，同比下降 1.50%。公司下属及控股公司水电站累计完成上网电量 6.8368 亿千瓦时，同比下降 32.06%；其中：重庆地区 6.3997 亿千瓦时，同比下降 33.47%；云南地区 0.4371 亿千瓦时，同比下降 1.47%。

川投能源： 四川川投能源 2018 年 1-12 月发电业务的经营情况公告如下：2018 年 1-12 月，公司控股电力企业累计完成发电量 32.78 亿千瓦时，同比上年同期增加 10.63%，上网电量 32.24 亿千瓦时，同比上年同期增加 10.52%。公司控股水电企业平均上网电价 0.213 元 / 千瓦时，同比上年增加 2.89%。

中国动力： 中国动力拟向哈尔滨广瀚发行普通股及/或支付现金购买其持有的江苏永瀚的少数股权；向中国信达、太平国发发行普通股及/或可转换公司债券购买其持有的标的公司部分少数股权；向中船重工集团、中国重工发行普通股购买其持有的武汉船机、中国船柴、河柴重工少数股权；非公开发行可转换公司债券募集配套资金不超过 15 亿元。

四、本周电新行业信息总结

(一) 新能源汽车

图表 17 新能源汽车一周国内信息汇总

1.国内首座电动汽车大功率充电示范站建成投运后可缩短充电时长近 2/3

1 月 11 日，由国网电动汽车服务有限公司投建的电动乘用车大功率充电示范站在北京未来科学城落成。这是国内首座充电设备单枪输出最大功率达到 360 千瓦的公共充电站，常温下最快可在 5 分钟内为一辆电动汽车提供行驶 200 公里左右的电量，将现有充电时长缩短近 2/3。

<http://h5ip.cn/iK13>

2.充电联盟：2018 年全国充电桩累计保有量 77.7 万台，2019 年新增私人车桩比将达 2:1

截至 2018 年底，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 30 万台，通过联盟内成员整车企业采样车桩相随信息数据显示，建设安装私人充电桩 47.7 万台，公共桩和私人桩共计约 77.7 万台，同比增速为 74.2%。2018 年全年，充电基础设施增量为 33.1 万台，相比于 2017 年全年 24.2 万台的增量，提高 36.8%，新能源增量车桩比近 3:1。

<https://dwz.cn/BpFPJtEm>

3.EV 晨报|北汽新能源与麦格纳合资公司成立；恒大收购 NEVS；EV-TEST 评测结果发布

1 月 15 日，麦格纳卫蓝正式揭牌，麦格纳卫蓝新能源汽车试验中心的建设也同步启动；2018 年 EV-TEST 第二批测评的车型来自于六家车企，车型分别为：广汽传祺 GE3530 智享版、比亚迪宋 EV500 智联领耀型等；恒大健康公告称，同意以 9.3 亿美元收购瑞典的全球性电动汽车公司 NEVS51% 股权。

<https://dwz.cn/Rno6VPmP>

4.深圳首设动力电池回收补贴

1 月 10 日，深圳市财政委员会、深圳市发改委联合发布了《深圳市 2018 年新能源汽车推广应用财政支持政策》，共设置了三类补贴政策，包括车辆购置补贴、充电设施建设补贴、动力电池回收补贴。

<https://dwz.cn/B0Pd1bU3>

5.新能源发电网友好型主动支撑技术及应用

太原理工大学承办的第34届中国高等学校电力系统及其自动化专业学术年会于10月13日-15日在太原举行。来自全国100余所高等学校、科研院所、电力企业、学术刊物及其出版机构的700余位代表出席了年会。中国电力科学研究院秦世耀以《新能源发电电网友好型主动支撑技术及应用》为主题介绍了研究成果。

<http://t.cn/E52OjGL>

资料来源：华创证券整理

（二）电改及电力设备

图表 18 电改及电力设备一周行业信息汇总

1.能源局征集 2019 年度能源领域行业标准计划围绕储能技术、电动汽车充电设施等进行申报

国家能源局综合司发布《关于征集 2019 年度能源领域行业标准计划的通知》，该通知重点围绕煤电油气等常规能源、水能、风能、太阳能、生物质能、地热能等新能源及可再生能源、页岩气、煤层气（煤矿瓦斯）等非常规油气及海洋油气资源开发、煤炭深加工及梯级利用、储能技术、能源互联网、电动汽车充电设施、船舶岸电、分布式能源、高效节能、新型装备、军民融合、农村能源等标准项目进行申报。

<http://h5ip.cn/3vgn>

2.32 家光伏企业入列国家企业技术中心名单

国家发展改革委、科技部、财政部、海关总署、税务总局联合发布 2018 年（第 25 批）新认定及全部国家企业技术中心名单。入列第 25 批国家企业技术中心的包括天合光能股份有限公司、东方日升新能源股份有限公司等。

<http://h5ip.cn/li96>

3.国家发改委：发布 1480 家国家企业技术中心含多家新能源、核燃料、电力设备领域企业

国家发改委发布 2018 年（第 25 批）新认定及全部国家企业技术中心名单，含多家新能源、核燃料、电力设备领域企业。国家企业技术中心为 1480 家、分中心为 84 家，按照国家相关规定享受支持科技创新进口税收优惠政策。

<http://h5ip.cn/8ZXP>

4.中广核 2018 年在运核电机组 22 台总资产达到 6750 亿元

中广核近年来科技创新成果不断涌现，在激光去污、3D 打印质量监控，以及电子束处理工业废水、抗生素菌渣等方面都取得了重大进展。截至 2018 年底，总资产达到 6750 亿元，在运清洁电力装机容量 5127 万千瓦，上网电量 2317.3 亿千瓦时。营业收入同比增长 15.3%，利润总额同比增长 14%，主要经营业绩连续第九年实现两位数增长。

<https://dwz.cn/9OKbhdgU>

5.重磅！国家发改委、能源局：进一步推进增量配电业务改革

1 月 7 日，国家发改委、能源局联合印发《关于进一步推进增量配电业务改革的通知》。通知中称：进一步规范项目业主确定，明确增量存量和存量范围，做好增量配网规划工作，规范增量配电网的投资建设与运营。

<https://dwz.cn/qTI9zcvl>

6.总投资 178 亿陕北-湖北±800 千伏直流特高压获核准

陕北—湖北±800 千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发展改革委核准，工程静态投资 178.41 亿元。国家能源局此前通知称拟 2018—2019 两年审核 12 条特高压工程。本轮规划建设 5 条特高压直流输电线路以及 7 条特高压交流输电线路，项目建设期 2-3 年，合计输电能力 57GW，带来约 1800 亿—2000 元投资。

<https://dwz.cn/B8CA9IBW>

7.大手笔！总装机 6.7GW，江苏省一次性批复核准 24 个海上风电项目！

从 2019 年起，各省（自治区、直辖市）新增核准的集中式陆上风电项目和海上风电项目应全部通过竞争方式配置和确定上网电价。2018 年 12 月 7 日，江苏省发改委发布《关于 2018 年风电项目核准有关要求的通知》，指出 2018 年 12 月 13 日（含）至 12 月 31 日，江苏

省委不再受理 10 万千瓦及以上风电项目核准申报。2019 年 1 月 16 日，江苏发改委“放大招”，一次性核准 24 个海上风电项目，总装机规模达 6700MW。

<https://dwz.cn/OYdGNDqY>

8. 风能光能规模增长电网侧储能并喷式扩张

2018 年中国储能应用领域向电网侧扩张。电网侧储能是去年中国储能市场中新增规模最大的应用领域。截至去年前三季度，电网侧储能项目投运规模已达 150MW，其中新增装机 140MW。

<https://dwz.cn/bAi6R0iZ>

9. 辽宁阜新正申报第四批光伏领跑者基地一期规模 50 万千瓦

阜新正在积极申报第四批光伏领跑者项目基地，已初步具备申报条件。计划总规模 100 万千瓦，一期拟申报规模 50 万千瓦。

<https://dwz.cn/KquYano8>

10. “五大四小”之国投电力发布 2018 年度主要经营数据

根据国投电力控股股份有限公司境内控股企业初步统计，2018 年 10-12 月份公司境内控股企业累计完成发电量 391.44 亿千瓦时，上网电量 379.44 亿千瓦时，与去年同期相比分别增加了 19.27% 和 18.99%;2018 年度，公司境内控股企业累计完成发电量 1516.25 亿千瓦时，上网电量 1471.61 亿千瓦时，与去年同期相比分别增加了 17.58% 和 17.23%。

<https://dwz.cn/O072SZjg>

11. 西门子歌美飒重磅推出公司首个 10MW+ 海上风机

全球海上风机领导者西门子歌美飒可再生能源公司 (SGRE) 重磅推出了 SG10.0-193DD 海上风机，这是该公司历史上首次推出 10MW 以上的风电机组!

<https://dwz.cn/7clDofZ5>

12. 中国光伏产业发展路线图 (2018 版) 发布

1 月 17 日，由中国光伏行业协会主办的光伏行业 2018 年发展回顾与 2019 年形势展望研讨会正式召开，会上《中国光伏产业发展路线图》(2018 年) 发布。

<https://dwz.cn/9K73tGge>

13. 2018 年我国光伏新增装机超 43GW531 后装机热度仍较高

2018 年我国光伏新增装机量超过 43GW，同比下降 18%，至此，我国累计装机量超过 170GW，其中，集中式约 23GW，同比下降 31%，分布式约 20GW，同比增长 5%。

<https://dwz.cn/qKBSEU1b>

14. 三峡集团乌干达伊辛巴水电站 4 台机组全部投产发电

当地时间 1 月 14 日 0 点 0 分，乌干达伊辛巴水电站顺利实现 4 台机组全部投产发电目标。这是继 2018 年 12 月 31 日顺利实现首台机组并网发电后，全体参建人员共同努力实现的又一个重大节点目标。

<http://t.cn/E520L5Q>

15. 商务部对美韩进口多晶硅双反进行复审调查

1 月 18 日，商务部连发两份公告，对原产于美国的进口太阳能级多晶硅反补贴措施及对美国的进口太阳能级多晶硅反补贴措施进行期末复审调查。

<http://t.cn/E5wVMfL>

16. 中国单机容量最大海上风机在广东省震撼发运

近日，明阳智能 MySE7.25-158/18X 风机从广东海上风机总装厂发运。这款风机是目前中国已下线单机容量最大的海上风机，也是全球单机容量最大的抗台风型海上风机。MySE7.25-158/18X 海上风机是明阳智能自主掌握核心技术的产品，继承了明阳智能半直驱海上产品平台的高发电量、高可靠性基因，并进一步升级迭代，是为粤东等高风速、有台风风险区域深度定制的新一代海上风机产品。

<http://t.cn/E5ZQoWy>

17.2018 年全球清洁能源投资 3331 亿美元连续第 5 年超 3000 亿美元

彭博新能源财经（BNEF）周三公布了其年度和权威的全球清洁能源投资数据，显示 2018 年的总投资达到了令人印象深刻的 3331 亿美元，尽管这比 2017 年的 3617 亿美元下降了 7%，但这是清洁能源投资连续第五年超过 3000 亿美元。

<http://t.cn/E5zhYcw>

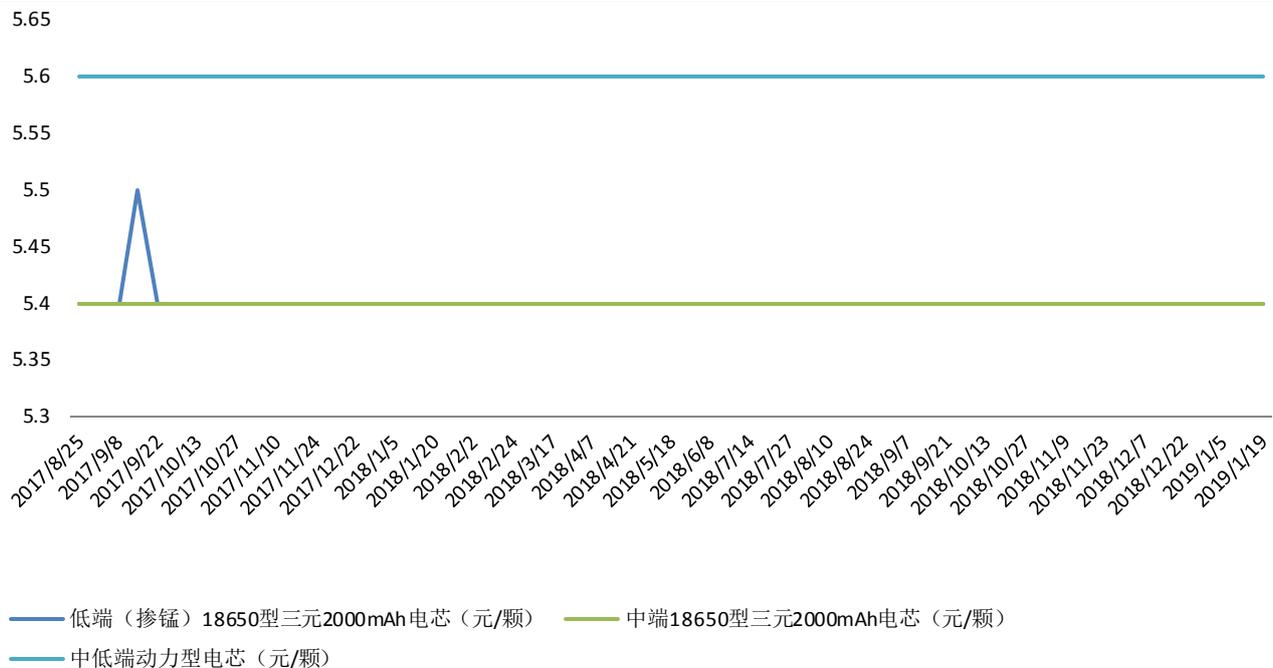
资料来源：华创证券整理

五、电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会）

（一）锂电池

锂电池：锂电池市场比较平淡，现主流 2500mAh 圆柱电芯 6.1-6.4 元/颗。另外，动力电池市场售价在近期出现较大波动，方形铁锂电芯暂报价 0.95-0.98 元/wh，方形三元（523）报 1.05-1.08 元/wh。

图表 19 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

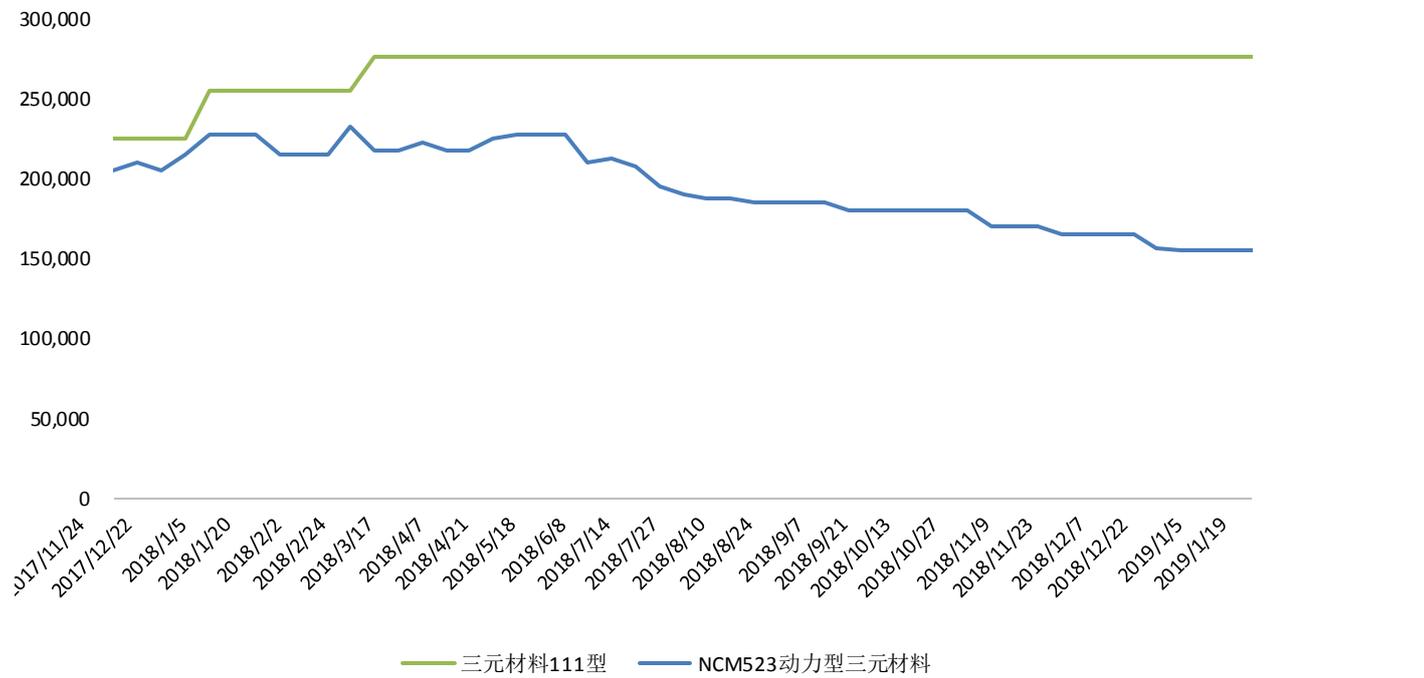
三元材料市场：国内三元正极材料价格止跌企稳，目前 NCM523 容量型三元材料维持在 14-14.5 万/吨之间，5155 型三元材料则报在 13.5 万/吨左右，NCM523 动力型三元材料报在 15.5 万/吨附近，811 型三元材料价格则报在 20 万/吨上下。由于春节假期的临近，本周市场交投热情明显降温，除主流材料厂订单依旧稳定外，部分中小型材料厂已经开始步入休假状态。

三元前驱体：周内三元前驱体主流成交价格保持稳定，主流 523 型前驱体价格持稳于 9.6-9.9 万/吨之间。硫酸钴价格本周有所回升，市场主流成交价报在 6.8 万/吨左右。硫酸镍与硫酸锰价格继续持稳，周内继续持稳于 2.4-2.6 万/吨及 0.67-0.7 万/吨。

磷酸铁锂: 市场稳定, 主流企业生产变化不大, 虽临近年底却未见减产迹象, 现主流价 5.6-6.1 万/吨。

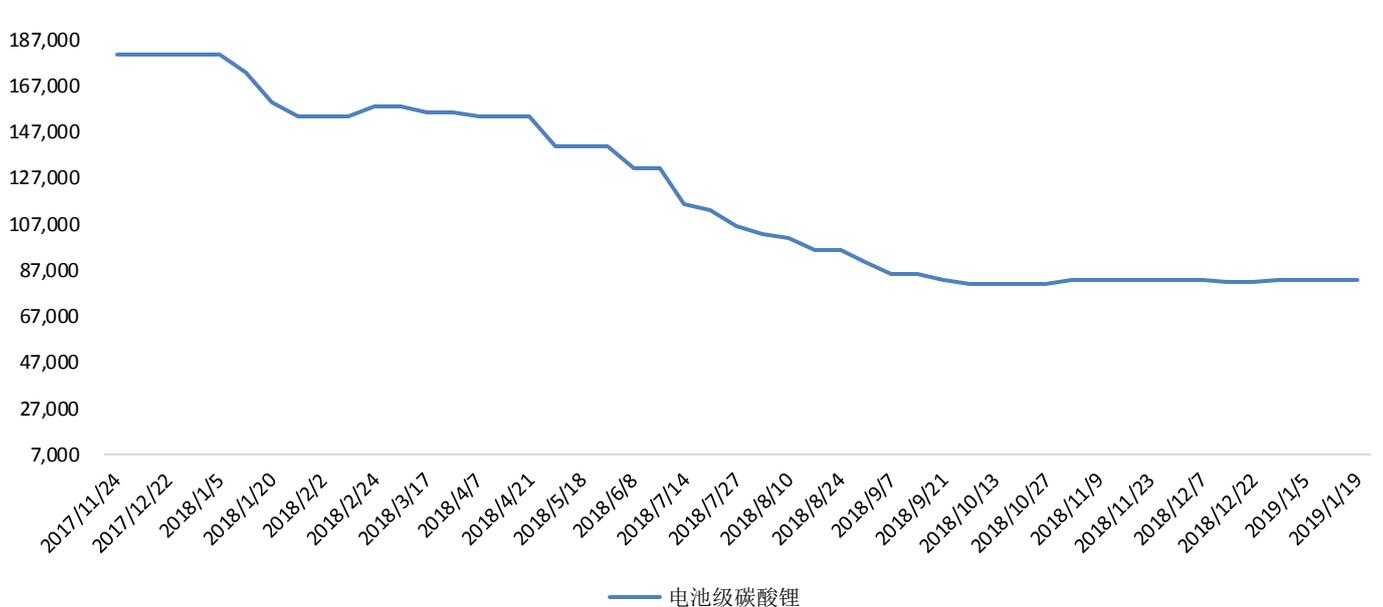
碳酸锂市场: 市场弱稳为主, 电碳价格维持在 8-8.5 万/吨。

图表 20 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 21 正极材料上游 (元/吨)

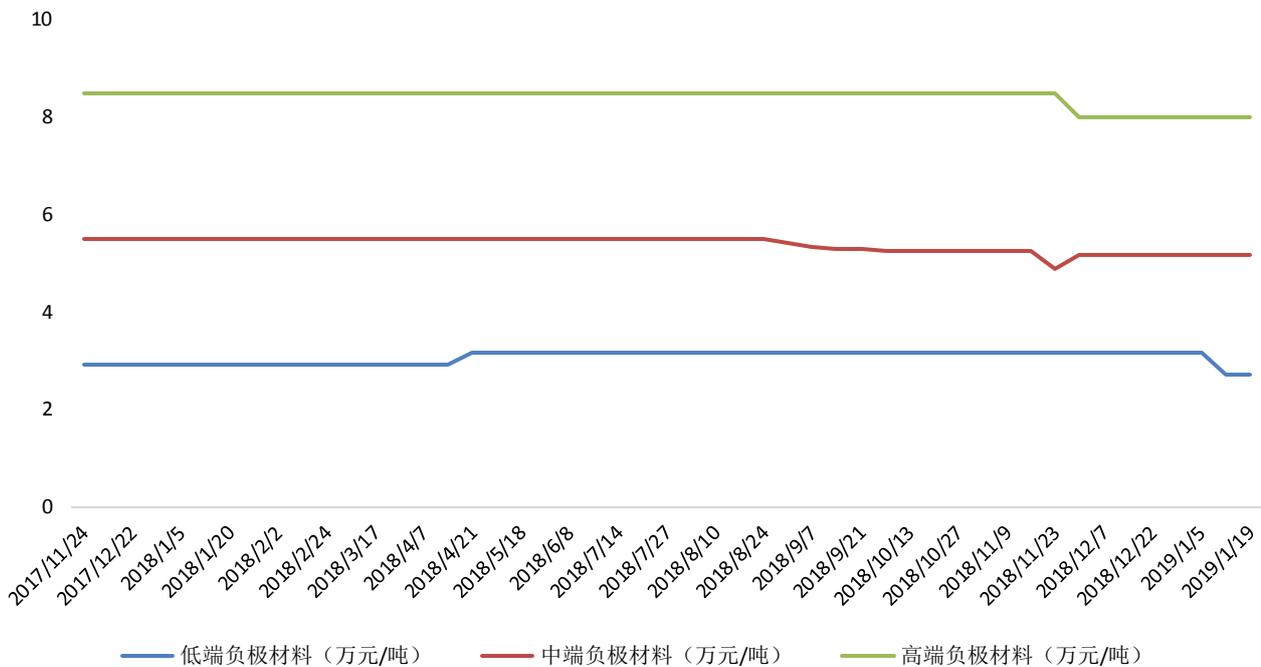


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(三) 负极材料

价格方面相对平稳，现国内负极材料低端产品主流报 2.3-3.1 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。2019 年 1-6 月进口菲律宾 66 针状焦价格调涨，其中石墨电极用针状焦价格涨幅为 23.53%；负极材料用针状焦部分调涨 16.67% 左右。但是低硫焦价格却延续上周跌势，大庆石化现报 4600 元/吨。

图表 22 负极材料价格走势 (万元/吨)

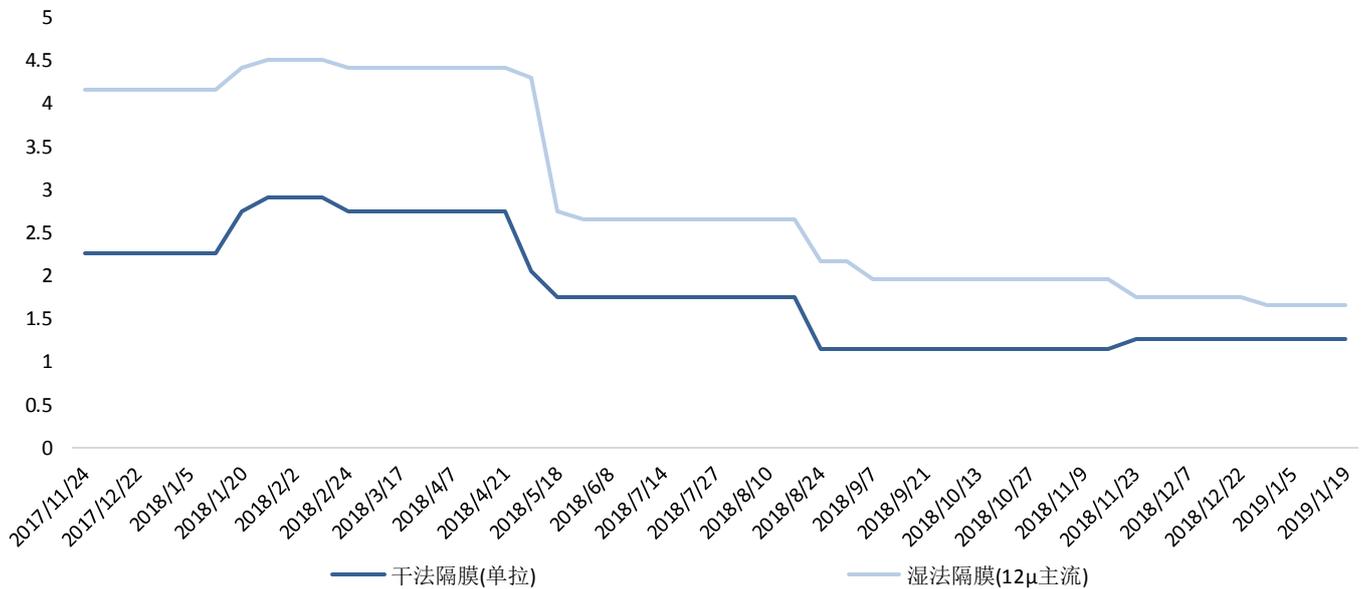


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

(四) 隔膜

隔膜市场变化不大，动力市场需求平稳，数码市场逐渐进入年底模式。

图表 23 隔膜价格走势 (万元/吨)

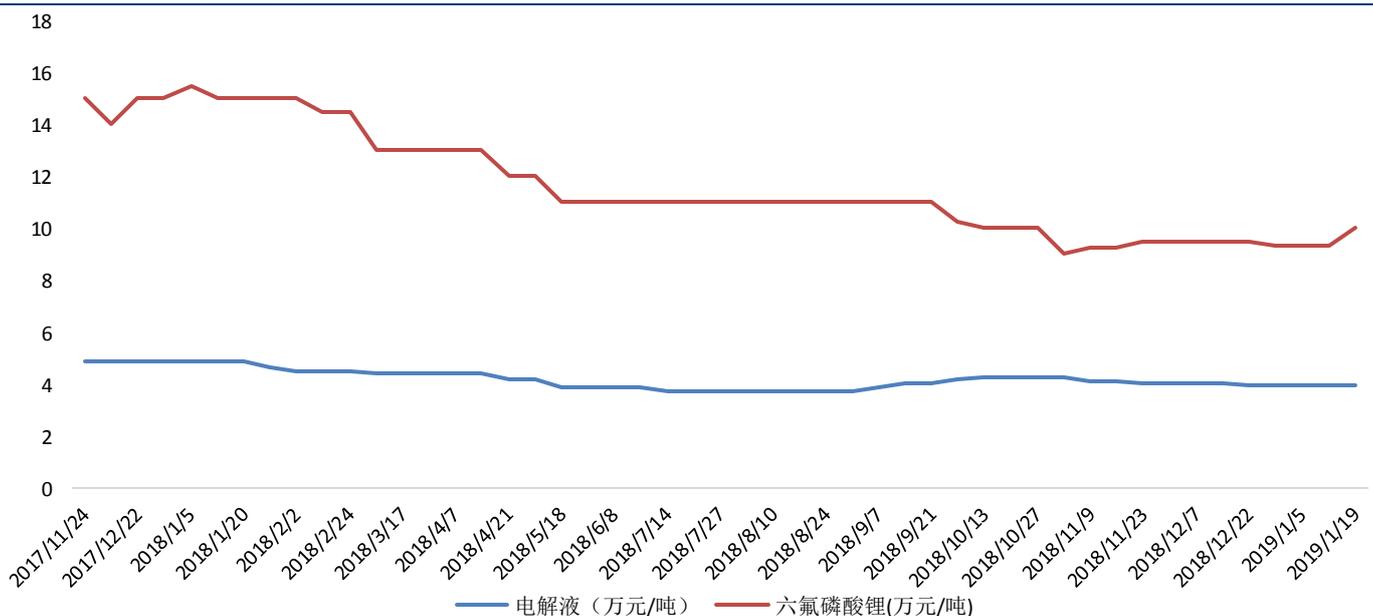


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(五) 电解液

国内电解液产品价格相对稳定, 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。原料市场, 六氟磷酸锂价格目前各厂家均以调涨后的价格为准, 普遍在 9.5-10.5 万元/吨, 部分高报 13 万元/吨。溶剂市场趋稳, 现 DMC 报 95000-105000 元/吨, DEC 报 15200-15800 元/吨, EC 报 14000-14500 元/吨。

图表 24 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 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