

电气设备行业周报（20190121-20190125）

推荐（维持）

风电持续向好，六氟磷酸锂涨价延续

□ 新能源汽车

1. 车企出招，通过价格策略应对行业政策变化
2. 2018年车企销量目标完成分化显著
3. 第316批新车公示动力电池配套排行，宁德时代国轩比亚迪排前三

□ 新能源发电

1. 风电龙头份额持续提升，硅料价格企稳回升
2. 光伏行业成长空间逐步打开，行业格局趋于明朗
3. 龙头风机厂商价格基本稳定，单晶需求旺盛 Perc 电池持续涨价

□ 能源服务

1. 18年电化学储能新增增速4.3倍，上市公司陆续推进储能业务
2. 储能场景将迎多重催化，建议关注PCS、锂电池供应商

□ 特高压建设

1. 张北-雄安、驻马店-南阳特高压第一次设备招标开标公示
2. 国家电网力推综合能源服务等新兴板块，加速推进电改

□ 工业自动化控制

1. 2018年1-12月制造业固定资产投资增长与前值持平，基建投资增速小幅提升
2. 工信部：做好六项重点工作 推进重大短板装备创新发展
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 | 26.02 | 1.69 | 2.04 | 2.41 | 15.4 | 12.75 | 10.8 | 2.8 | 强推 |
| 金风科技 | 11.88 | 1.05 | 1.27 | 1.41 | 11.31 | 9.35 | 8.43 | 1.86 | 强推 |
| 杉杉股份 | 13.64 | 1.03 | 1.12 | 1.27 | 13.24 | 12.18 | 10.74 | 1.47 | 强推 |
| 天赐材料 | 25.7 | 1.44 | 1.05 | 1.57 | 17.85 | 24.48 | 16.37 | 3.44 | 强推 |
| 璞泰来 | 48.0 | 1.26 | 1.64 | 2.11 | 38.1 | 29.27 | 22.75 | 8.53 | 强推 |
| 星源材质 | 24.69 | 1.35 | 2.08 | 2.76 | 18.29 | 11.87 | 8.95 | 3.74 | 强推 |
| 汇川技术 | 22.38 | 0.7 | 0.86 | 1.11 | 31.97 | 26.02 | 20.16 | 6.86 | 推荐 |
| 信捷电气 | 22.22 | 1.23 | 1.6 | 2.14 | 18.07 | 13.89 | 10.38 | 3.35 | 强推 |
| 英威腾 | 5.0 | 0.38 | 0.49 | 0.6 | 13.16 | 10.2 | 8.33 | 2.04 | 推荐 |
| 天顺风能 | 4.84 | 0.28 | 0.37 | 0.44 | 17.29 | 13.08 | 11.0 | 1.77 | 强推 |
| 亿纬锂能 | 17.77 | 0.65 | 0.83 | 1.08 | 27.34 | 21.41 | 16.45 | 4.93 | 强推 |
| 通威股份 | 10.12 | 0.51 | 0.79 | 1.02 | 19.84 | 12.81 | 9.92 | 2.95 | 推荐 |
| 隆基股份 | 22.53 | 0.97 | 1.32 | 1.62 | 23.23 | 17.07 | 13.91 | 4.43 | 强推 |
| 阳光电源 | 11.95 | 0.6 | 0.77 | 0.96 | 19.92 | 15.52 | 12.45 | 2.5 | 推荐 |
| 振江股份 | 23.01 | 0.73 | 1.4 | 1.9 | 31.52 | 16.44 | 12.11 | 2.14 | 推荐 |

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年01月25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) | 192 | 5.37 |
| 总市值(亿元) | 15,349.74 | 3.0 |
| 流通市值(亿元) | 10,704.31 | 2.9 |

相对指数表现

| | % | 1M | 6M | 12M |
|------|------|-------|--------|--------|
| 绝对表现 | 6.47 | -0.65 | -23.85 | -23.85 |
| 相对表现 | 0.39 | 9.3 | 3.47 | 3.47 |



目录

| | |
|-----------------------------------|----|
| 一、本周周观点..... | 4 |
| （一）新能源汽车..... | 4 |
| （二）新能源发电..... | 5 |
| （三）能源服务..... | 7 |
| （四）特高压建设..... | 8 |
| （五）工业自动化控制..... | 8 |
| 二、本周行情回顾..... | 9 |
| 三、本周重点覆盖公司信息归总..... | 10 |
| （一）主营业务动态..... | 10 |
| （二）投资、并购与资产转让..... | 11 |
| 1. 不涉及增发..... | 11 |
| 2. 融资担保、股权质押..... | 11 |
| 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）..... | 16 |
| （一）锂电池..... | 16 |
| （二）正极材料..... | 16 |
| （三）负极材料..... | 17 |
| （四）隔膜..... | 18 |
| （五）电解液..... | 18 |
| 六、风险提示..... | 19 |

图表目录

| | | |
|-------|--|----|
| 图表 1 | 2018 年主流新能源车企销量目标完成情况..... | 4 |
| 图表 2 | 2018 年 3 月 16 日-2019 年 1 月 25 日价格走势..... | 7 |
| 图表 3 | 本周各板块涨跌幅..... | 9 |
| 图表 4 | 本月各板块涨跌幅..... | 9 |
| 图表 5 | 各板块涨跌幅..... | 10 |
| 图表 6 | 新能源汽车一周国内信息汇总..... | 13 |
| 图表 7 | 电改及电力设备一周行业信息汇总..... | 13 |
| 图表 8 | 电芯市场价格走势（元/颗）..... | 16 |
| 图表 9 | 正极材料价格走势（元/吨）..... | 17 |
| 图表 10 | 正极材料上游（元/吨）..... | 17 |
| 图表 11 | 负极材料价格走势（万元/吨）..... | 18 |
| 图表 12 | 隔膜价格走势（万元/吨）..... | 18 |
| 图表 13 | 电解液价格走势（万元/吨）..... | 19 |

一、本周周观点

（一）新能源汽车

应对补贴调整，车企启动售价调整

1. 车企出招，通过价格策略应对行业政策变化

新特汽车官方上调 DEV 1 创智版、创睿版的售价上调，补贴后售价调整为 7.19 万元、7.79 万元，涨幅分别为 0.5 万元和 0.6 万元。此外，新车的官方指导价以及配置均未发生变化。

新特汽车由贵安新区发起设立，主打 10 万元级新能源市场。公司成立之后与一汽轿车签订战略合作协议，获得生产资质。2018 年 8 月，公司第一款车型 A0 级 DEV 1 上市，带电量 35KWh，续航 305 公里。目标 2019 年交付 4 万辆。上市以来 DEV1 上险数为 2838 辆，主要销往长春、郑州、天津等地。

中低端车型市场价格敏感度高，提价困难，不具备示范效应。2019 补贴退坡后，行业整体利润被压缩。主机厂有两种策略，一种是降低电池成本的绝对值，通过选择低成本电池方案，或者与供应商深度合作。二是，通过车型升级或增加续航，提高单车价格，减少电池的在整车中的占比。中低端车型因为本身市场竞争激烈，利润空间小，受补贴退坡影响最大。我们认为新特的提价并不具备足够的示范效应。DEV 1 主打中低端市场，消费者价格敏感度高，提价困难。而新特后期或可通过转向运营市场，消化成本压力。

2. 2018 年车企销量目标完成分化显著

根据媒体最新统计，2018 年主流车企新能源销量目标完成情况，比亚迪、北汽新能源、江铃、江淮、广汽、上汽、奇瑞完成度较高，众泰、知豆、长安销量不达预期。

终端市场竞争加剧，各主机厂逐步分化。供给上升后，中低端新能源产品的竞争加剧，而补贴退坡将进一步减少盈利空间。随着龙头主机厂发力，市场优胜劣汰加快，新能源产品高端化进程将提速。

图表 1 2018 年主流新能源车企销量目标完成情况

| 车企 | 目标销量（万辆） | 实际销量（万辆） | 完成率 |
|-------|----------|----------|--------|
| 比亚迪 | 20 | 25 | 123.9% |
| 北汽新能源 | 15 | 16 | 105.3% |
| 上汽乘用车 | 10 | 10 | 96.6% |
| 奇瑞 | 10 | 9 | 90.5% |
| 长安 | 8 | 4 | 53.0% |
| 众泰 | 8 | 3 | 42.3% |
| 知豆 | 8 | 2 | 19.2% |
| 江陵新能源 | 4 | 5 | 125.0% |
| 江淮 | 5 | 6 | 127.3% |
| 广汽新能源 | 1.5 | 2 | 133.6% |
| 蔚来 | 1 | 1 | 113.5% |

资料来源：乘联会，盖世汽车，华创证券整理

3. 第 316 批新车公示动力电池配套排行，宁德时代国轩比亚迪排前三

工信部公示了申报第 316 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品，据电车资源网统计，共有 46 家企业为 145 款新能源汽车提供动力电池配套。宁德时代仍然霸占榜首，其为 20 家车企配套 30 款车型，占本次动力电池配套数量的 20% 左右；国轩高科以 20 款车型的配套数量排行第二；比亚迪配套车型有 15 款，排在第三；东风海博襄阳新能源和威睿电动汽车技术(宁波)分别以 10 款和 7 款排名第四、五位。我国动力电池行业经过了几年高速发展，目前格局正持续向龙头集中，2018 年动力电池企业数量从 2017 年 135 家减少至 90 家，我们预计明年在补贴退坡的背景下，动力电池产业将加速优胜劣汰，具有技术和规模优势的企业份额将持续提升。

4. 本周电池材料价格跟踪

电芯：现主流 2500mAh 圆柱电芯 6.1-6.4 元/颗。

正极材料：本周 NCM523 动力型三元材料报在 15.5 万元/吨左右，和上周持平；NCM523 容量型三元材料报在 14.3-14.5 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：本周主流 523 型前驱体报在 9.6-9.9 万元/吨之间，和上周持平；硫酸钴市场主流成交价报在 6.8 万/吨左右，和上周持平；电解钴价格报在 32-35 万/吨，均价较上周下滑 1 万元，三氧化二钴本周报在 25-26 万元/吨之间，较上周持稳。磷酸铁锂目前主流报在 5.3-5.8 万/吨，相较前期下跌 0.3 万/吨，不过部分散卖价格尚可维持 6 万/吨。

负极：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 9um 中端湿法基膜报在 1.4-1.9 元/平，高端 9um 湿法基膜价格 3-3.5 元/平。

电解液：本周电解液市场淡稳运行，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，高端产品价格报在 7 万元/吨左右，低端产品报在 2.3-2.8 万元/吨。

电解液材料：现 DMC 报 9500-10500 元/吨，DEC 报 15200-15800 元/吨，EC 报 14000-14500 元/吨。六氟磷酸锂价格有所上涨，普遍调涨 10000 元/吨左右，现普遍报 10-11 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）新能源发电

风电龙头份额持续提升，硅料价格企稳回升

1. 本周新能源发电最新观点：

1) 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，我们看好风电装机量的爬升逻辑，并由此而带来的戴维斯双击。风电的龙头公司毛利率拐点有望出现在下半年，但预期修复将早于这一进程。当前时点我们建议积极关注：**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，我们认为相关标的具备较好的投资价值，我们重点推荐标的**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，同时建议积极关注风电法兰龙头**恒润股份**。

2) 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。本周补贴政策信息趋于明朗，整体好于上周五的讨论稿。我们认为光伏系统经过近半年多下调，已奠定了平价上网的基础，国内领跑者以及工商业项目已基本具备平价能力，其余项目仅需政策最后的一程扶持，而政策端正有序推动平价以及补贴项目并行并最终向平价过度。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。因此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。短期补贴政策会形成一定的冲击；但中期看行业的平价属性已经明朗；长期看龙头企业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。站在中长期的投资维度，我们建议积极关注行业制造龙头：**隆基股份、通威股份、阳光电源**。短期政策冲击料将迎来中期良好布局时点，建议重视机会。同时建议关注组件设备供应龙头**康跃科技**。

2. 本周重要新闻及点评：

1) BNEF 公布 2018 年中国风电整机装机排名：根据彭博新能源的统计数据，受益于三北地区弃风改善以及海上风电提速，2018 年中国风电市场回暖，2018 年实现新增吊装容量 21GW，较 2017 年回升 17%，其中陆上及海上风电分别实现吊装量 19.3GW 和 1.7GW。而整机厂商集中度进一步提升，前五大制造商吊装容量达到 15GW，占据 73% 市场份额。其中金风吊装 6.7GW，占比 32%；远景吊装 3.7GW，占比 17%；明阳吊装 2.5GW，占比 12%；国电联合吊装 1.3GW，占比 6%；上海电气吊装 1.1GW，占比 5%。

点评：2018 年国内风电发展受宏观环境以及环保等多重因素冲击较大，但仍然维持了一定的增长，在 2019 年及 2020 年平价过度阶段，我们对风电行业的装机维持乐观态度。龙头企业在风电行业稳定增长的大背景下，市占率也持续提升，当下风电市场关注度较低，预期较低，我们看好风电龙头的投资机会。

2) 光伏电站补贴第二轮征求意见稿出台：根据最新的光伏第二版补贴退坡征求意见稿，I-III 类地区的地面电站招标上限电价分别为 0.4 元/kWh、0.45 元/kWh、0.55 元/kWh，自政策发出后第二个季度开始每个季度退坡 0.01 元/kWh。工商业分布式自发自用，余电上网“项目按照全部电量 0.1-0.12 元/kWh 进行补贴，”全额上网“按照当地标杆电价，自政策发出后第二个季度开始每个季度退坡 0.01 元/kWh。户用分布式按 0.15-0.18 元/kWh 进行全额补贴，全年保持不变。

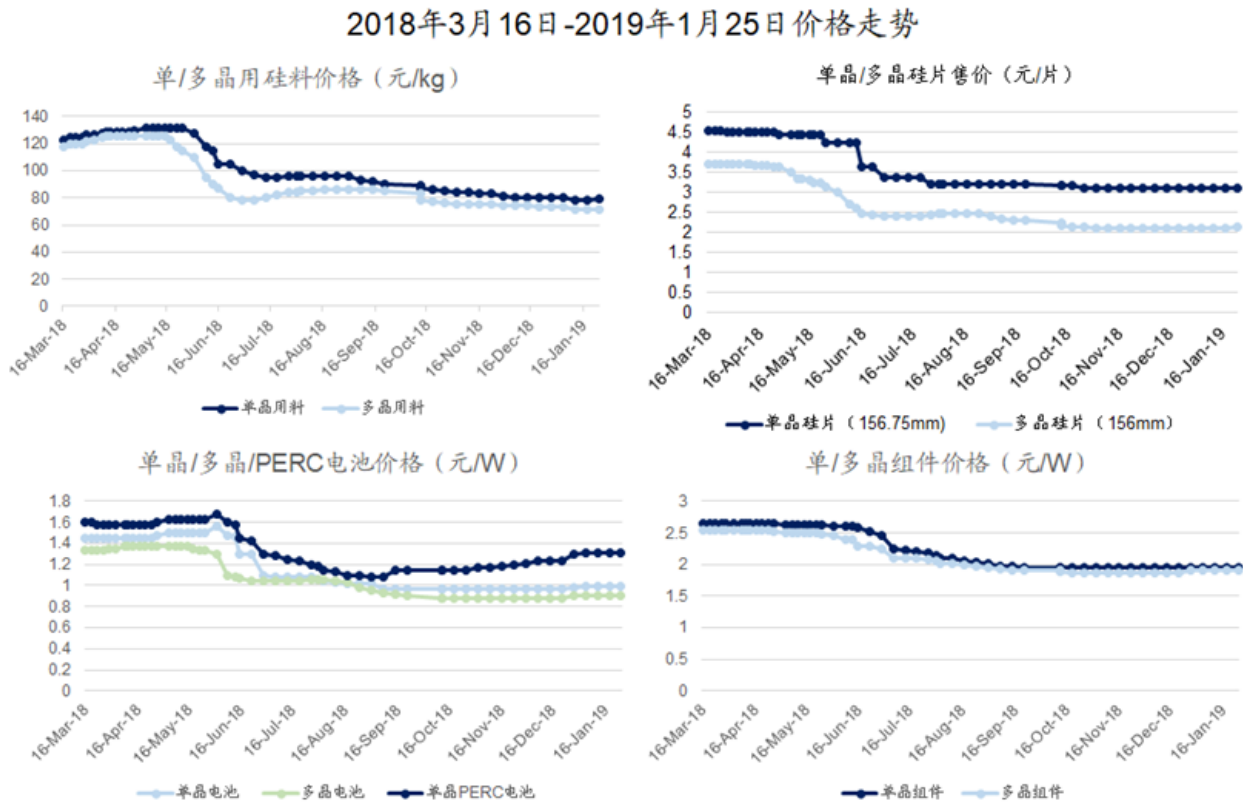
点评：整体而言退补政策第二版征求意见稿好于第一版征求意见稿，尤其逐季退坡力度小于此前方案。在国内有序走向平价的过程中，逐季退补与投资成本下降正好契合。预计国内整体光伏发电将在政策有序呵护下走向平价。我们看好国内光伏平价之后打开的需求瓶颈。

3. 产业链价格情况（2018 年 3 月 16 日-2019 年 1 月 25 日）

1) 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。

2) 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。

图表 2 2018 年 3 月 16 日-2019 年 1 月 25 日价格走势



资料来源: Solazoom

(三) 能源服务

2018 年储能新增项目增长 4.3 倍，储能场景将迎多重催化

1. 18 年电化学储能新增增速 4.3 倍，上市公司陆续推进储能业务

据北极星储能网统计，2018 年，国内储能市场快速爆发，新增电化学储能规模约 650MW，同比增长 437.2%，发电侧、电网侧储能项目全面爆发，电网侧新增装机规模达到 266.8MW，占比 42.85% 超越用户侧。与此同时，多家上市公司开始发力储能业务，从较早的科陆电子、阳光电源、南都电源、中天科技、金智科技等公司，到如今星云股份和宁德时代的合作，都反映出储能业务已经全面进入上市公司视野。根据我们的观察，今年参与到电网侧储能项目的公司中包括有科陆电子、科华恒盛、许继电气、南瑞集团、宁德时代、国轩高科、长远集团、中天科技、亿纬锂能、平高电气。而参与国外储能业务的公司诸如比亚迪、阳光电源、南都电源等也都收获颇丰。

2. 储能场景将迎多重催化，建议关注 PCS、锂电池供应商

从应用领域上看，储能下游需求与此前的光伏、风电行业相似（虽然不存在补贴），但面临着较大的降成本压力（锂电池等新型储能技术）。另一方面，盈利模式也在从削峰填谷向辅助服务、可再生能源配套等方面逐步渗透。因此，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，成本可能很难看到极速的下降，但是商业模式的清晰可能会带来盈利能力的跃升。此前，在个别领域、个别区域、个别应用中已经实现了交汇甚至盈利能力的爆发，例如山西、华北区域的发电侧的储能调频业务。近两个月来，东、广西、广东、贵州陆续出

台了峰谷电价以及针对储能的专项电价政策实施意见，峰谷电价有望拉大，储能电价有望获得优惠。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。

（四）特高压建设

工控板块短期增长承压，建议布局行业龙头

1. 项目继续提速，张北-雄安、驻马店-南阳第一次设备招标开标

2018年张北-雄安、驻马店-南阳特高压工程第一次设备招标采购评标结束，1月24日国家电网公布1000kV电抗器、1000kV可控电抗器、直流隔离开关、降噪设施、阀厅封堵抗爆门等中标候选人名单，国电南瑞、中国西电、特变电工、山东电力设备、保变电气等获得相关设备订单。第一次设备招标涉及金额5.5亿元。从目前特高压推进情况看，特高压重启核准、招标等工作加速推进，我们看好特高压项目启动带来的板块效应。

2. 国家电网力推综合能源服务等新兴板块，加速推进电改

本周电网公司发布2019年一号文件，聚焦建设世界一流能源互联网企业的新目标。国家电网提出坚定不移推进电力市场化改革和全国统一电力市场建设，推动电力体制改革落地见效。同时大力开拓电动汽车、电子商务、智能芯片、储能、综合能源服务等新兴业务，促进新兴业务和电网业务互利共生、协同发展。我们看好电力市场改革带来的市场变化，有利于降低用能成本、新能源并网消纳，电力市场交易的活跃度增加；国网新兴产业具有高的盈利能力，看好信通、电动企业、综合能源服务等平台发展潜力。

（五）工业自动化控制

制造业固定资产投资平稳增长，建议布局工控行业龙头

1. 2018年1-12月制造业固定资产投资增长与前值持平，基建投资增速小幅提升

2018年1-12月，全国固定资产投资6.36万亿元，同比增长5.9%，增速与1-11月份持平。其中，工业投资比上年增长6.5%，增速比1-11月份提高0.1个百分点；制造业投资增长9.5%，增速较前值持平；基础设施投资比上年增长3.8%，增速比1-11月份提高0.1%。当前制造业投资增速位于阶段性顶点，2019年工控行业增长有一定压力，基建投资受“基建补短板”政策刺激，有利于工控项目型市场产品的增长，考虑到去年上半年工控行业较高基数，我们预计从下半年起行业增速有望逐渐好转。

2. 工信部：做好六项重点工作 推进重大短板装备创新发展

近日，工信部、科技部、国资委、国防科工局联合召开重大短板装备专项工程推进会议。工信部副部长辛国斌指出，制造装备既是工作母机，也是国家工业水平、制造能力的集中体现，党中央、国务院高瞻远瞩，决定实施重大短板装备专项工程。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。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。

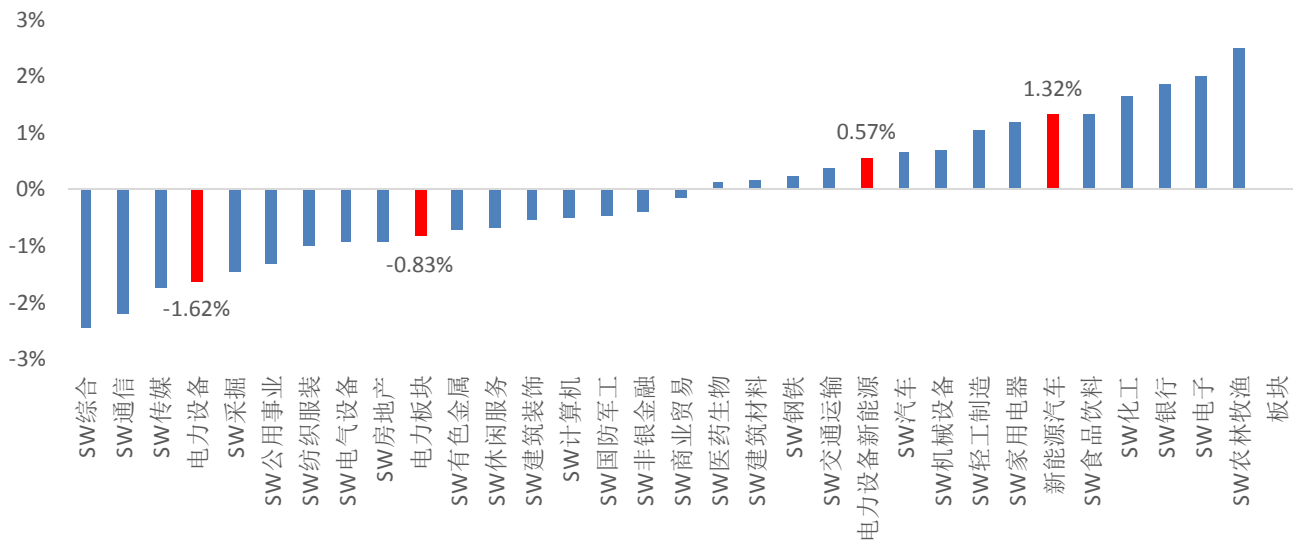
3. 工控板块当前估值较低，建议布局市占率提升的行业龙头

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年营收预期增长10-25%，我们预计其中通用自动化业务收入增长约30%，远超工控行业增速。麦格米特去年前三季度营收增长57.33%，净利润增长56.33%。信捷电气去年前三季度营收增长28.53%，利润总额增长17.57%。汇川技术工控业务增速大幅领先同行，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变动幅度不大。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 0.57%、1.32%、-0.83%、-1.62%。

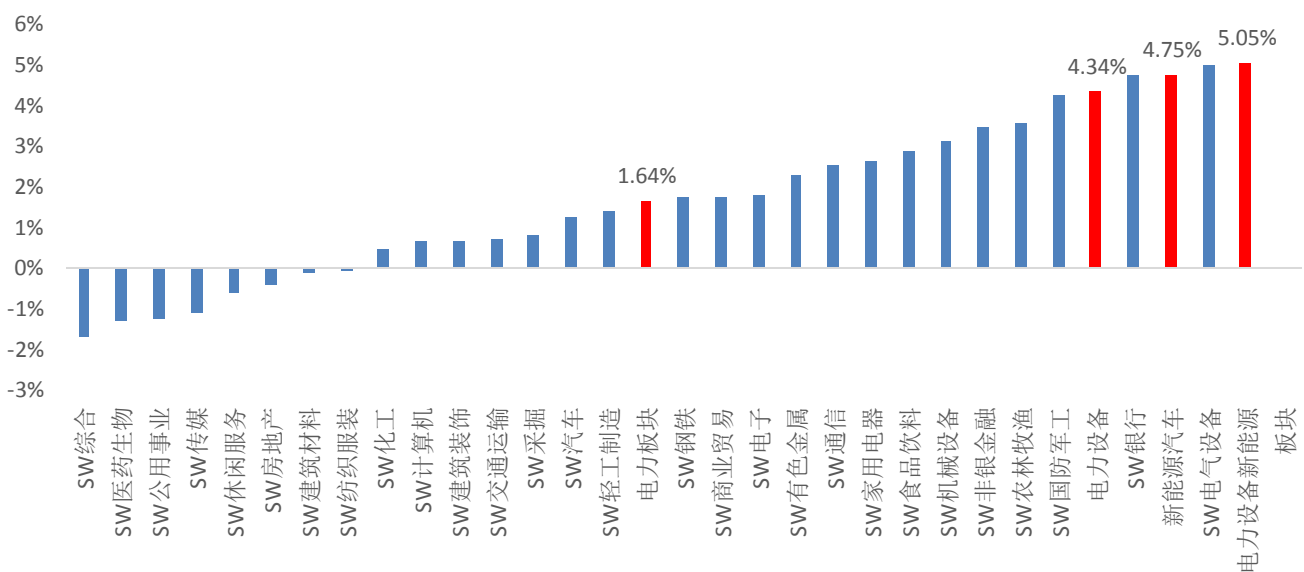
图表 3 本周各板块涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

本月市场行情各板块基本处于上升趋势。其中新能源汽车、新能源、电力设备、电力板块涨跌幅分别为 4.75%、5.05%、4.34%、1.64%。

图表 4 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：电力设备板块长城电工涨幅最高，为 22.73%；跌幅最高为华明装备，跌幅达-17.71%。新能源板块珈伟新能涨幅最高，为 10.31%；跌幅最高为华仪电气，跌幅达-13.51%。新能源汽车板块雄韬股份涨幅最高，为 16.46%；中恒电气跌幅最高为-11.99%。电力板块南方汇通涨幅最高为 12.83%，华电国际跌幅最高为-7.68%。

图表 5 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 |
| 长城电工 | 22.73% | 31.42% | 华明装备 | -17.71% | -9.17% |
| 阳光电源 | 17.16% | 21.32% | 风范股份 | -16.80% | 68.25% |
| 涪陵电力 | 10.19% | 33.78% | 天成控股 | -16.25% | -2.90% |
| 尚纬股份 | 8.80% | 13.80% | 银河生物 | -14.78% | -5.08% |
| 金风科技 | 8.10% | 15.56% | 摩恩电气 | -14.48% | 16.02% |
| 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 |
| 珈伟新能 | 10.31% | 26.56% | 华仪电气 | -13.51% | -2.95% |
| 天能重工 | 9.35% | 21.18% | 向日葵 | -9.09% | 13.86% |
| 英威腾 | 6.84% | 14.68% | 航天机电 | -7.73% | 0% |
| 东方电气 | 6.71% | 16.75% | 晶盛机电 | -7.16% | -9.30% |
| 天顺风能 | 6.61% | 13.08% | 露笑科技 | -7.16% | -6.70% |
| 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 |
| 雄韬股份 | 16.46% | 118.19% | 中恒电气 | -11.99% | -16.22% |
| 天赐材料 | 16.18% | 14.37% | 群兴玩具 | -10.36% | -0.80% |
| 星源材质 | 10.67% | 4.00% | 英博尔 | -8.07% | -9.31% |
| 科达利 | 8.34% | 16.91% | 长圆集团 | -7.29% | -2.41% |
| 恩捷股份 | 6.98% | 2.54% | 蓝海华腾 | -6.60% | -1.36% |
| 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 |
| 南方汇通 | 12.83% | 21.59% | 华电国际 | -7.68% | -7.87% |
| 三峡水利 | 3.70% | 8.69% | 华西能源 | -7.03% | -3.40% |
| 桂冠电力 | 3.41% | 6.07% | 皖能电力 | -6.96% | -2.30% |
| 穗恒运 A | 2.29% | 0% | 大众公用 | -6.84% | -8.32% |
| 钱江水利 | 1.96% | -2.72% | 新疆浩源 | -6.02% | -6.75% |

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

2019-1-21

赢合科技：公司于近日收到与南京国轩签订的《设备采购安装合同》，标的为锂电池生产设备。截至目前，公司与合肥国轩的控股子公司在连续十二个月内签订日常经营合同累计金额达到 77,559.06 万元，约占公司 2017 年度经审计主营业务收入的 66.27%。

林洋能源：公司发布关于重大经营合同预中标的提示性公告。根据中国南方电网公司日前在其网站公告的“广州供电局有限公司 2019 年营销类物资框架招标结果公示”，公司为上述项目的中标候选人。

2019-1-23

易事特：公司于近日与广西忠德科技签署了《忠德粤桂云数据中心 BT 合同书》。甲方授权乙方作为忠德粤桂云数据中心项目的投资主体，按照甲方的要求建设，并在建成后有条件移交给甲方，甲方以分期支付设备设施和工程款的方式收购相应设备设施及工程的所有权，合同金额预计约 15 亿元。

2019-1-24

中能股份：2018 年公司控股发电企业完成发电量 364.15 亿千瓦时，同比增长 2.4%。其中：燃煤发电完成 320.97 亿千瓦时，同比增长 0.2%；天然气发电完成 33.95 亿千瓦时，同比增长 24.6%；风电完成 8.85 亿千瓦时，同比增长 8.6%；太阳能发电完成 0.38 亿千瓦时，同比增长 874.4%。公司控股发电企业上网电量 348.10 亿千瓦时，同比增加 2.6%，上网电价均价 0.410 元/千瓦时（含税）。全年公司参与市场交易电量 92.8 亿千瓦时，同比增长 45.83%。

思源电气：2018 年公司新增合同订单 72.72 亿元，较去年同期增长 18.93%；实现营业总收入 48.28 亿元，较去年同期增长 7.41%。2018 年公司实现净利润 3.10 亿元，较去年同期增长 24.27%。

华自科技：公司归属于股东净利润比上年同期变动范围为 60%至 90%；盈利区间为 9,139.92 万元至 10,853.66 万元；上年同期盈利为 5,712.45 万元。

（二）投资、并购与资产转让

1. 不涉及增发

2019-1-24

科力尔：公司全资子公司深圳市科力尔在深圳设立深圳市科力尔电机有限公司步进分公司，步进分公司于 2019 年 1 月 23 日完成了工商登记。

金辰股份：截止至 2019 年 1 月 24 日，祥禾泓安通过集中竞价方式减持了营口金辰机械股份有限公司的股份 755,500 股，占公司总股本的 1.00%，减持后祥禾泓安仍持有公司股份 4,911,167 股，占公司总股本的 6.50%。

科陆电子：深圳市科陆电子拟将持有的上海卡耐新能源有限公司 58.07%股权以人民币 647,757,500 元的价格转让给恒大新能源动力科技(深圳)有限公司。本次交易完成后，公司不再持有上海卡耐股权。

岷江水电：四川岷江水利正在筹划重大资产重组事项。国网信息通信产业集团有限公司拟以“云网融合”业务相关资产与公司进行资产重组，涉及的重组标的包括国网信通所持安徽继远软件有限公司 100%股权、北京中电飞华通信股份有限公司 67.31%股权、四川中电启明星信息技术有限公司 75%股权及北京中电普华信息技术有限公司 100%股权。公司拟通过资产置换、发行股份等方式购买上述标的资产，并募集配套资金。

2. 融资担保、股权质押

2019-1-22

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%。

2019-1-23

智慧能源：2019年1月21日，远东控股集团购回了质押给中国工商银行股份有限公司宜兴支行的41,000,000股占公司总股本的1.85%无限售流通股，并将该部分无限售流通股再次质押给中国工商银行股份有限公司宜兴支行，质押期限五年。

深圳惠程：公司控股股东中驰惠程将所持有的质押给国信证券的12,063,200股本公司股份已办理了到期购回及解除质押业务，截止本公告日，中驰惠程持有公司股份84,557,366股，占公司总股本814,139,568股的10.39%；本次办理股票质押式回购交易到期购回后，累计质押其持有的本公司股份数量共计0股。

中国宝安：公司近日收到第一大股东富安公司的通知，获悉富安公司将其所持有本公司的部分股份解除质押。截至2019年1月18日，富安公司已累计质押了所持公司股份95,000,000股，占其所持公司股份总数的37.11%，占公司总股本的4.42%。

江特电机：控股股东江特电气所持有本公司的部分股份已经被质押及解除质押，本次质押的股数为4200万股，本次质押占其所持股份比例17.44%；本次解除质押给华龙证券的2650万股，解除质押占其所持股份比例11.00%。截止公告披露日，江特电气持有公司股份240,875,533股，占公司股份总额的14.12%，江特电气累计质押其持有的公司股份14,317万股，占公司股份总额的8.39%。

浙富控股：2019年1月22日公司控股股东孙毅先生将其所持的本公司股份进行解除质押，本次解除质押股数75,205,000股。截止本公告日，孙毅先生持有公司股份424,015,664股，占公司总股本的21.43%。孙毅先生共质押其所持有的浙富控股股份217,422,000股，约占其持有的浙富控股股份的51.28%，约占浙富控股总股本的10.99%。

中恒电气：截至2019年1月24日，公司通过股票回购专用证券账户累计回购股份数量13,111,100股，占公司总股本的2.33%，最高成交价为12.30元/股，最低成交价为9.85元/股，支付的总金额为149,974,597.30元（不含交易费用），本次回购符合回购方案的要求。

2019-1-25

合纵科技：合纵科技拟为公司全资子公司天津合纵向兴业银行股份有限公司天津分行申请综合授信不超过4000万元（其中敞口部分2000万元）提供连带责任保证担保，担保期限为一年。

天赐材料：天赐材料接到公司控股股东徐金富先生通知，徐金富先生于近日将其持有的公司部分股份12,455,400股（占公司总股本的3.6691%）办理了股票质押延期购回业务，截至本公告日，徐金富先生共持有公司股份135,612,363股，占公司总股本的39.9483%，其中质押的股份合计为57,557,100股，占其持有公司股份总额的42.4424%，占公司总股本的16.9550%。

3. 其他

2019-1-21

力帆股份：近日，公司审议后同意2019年度力帆股份及子公司之间提供不超过人民币325亿元（或等值外币）的内部担保额度，因部分子公司未在该预计的担保范围内，为满足经营需求，拟在原担保范围上新增3家子公司。

卧龙电气：公司发布2019年股票期权激励计划，拟授予激励对象的股票期权数量367.0000万份，占激励计划草案公告日公司股本总额129,340.9586万股的0.2837%。其中首次授予317.0000万份，约占本激励计划签署时公司股本总额129,340.9586万股的0.2451%。

2019-1-22

特变电工：公司拟以全资子公司特变电工京津冀智能科技有限公司为主体参与竞拍中瑞富泰铜业有限公司在天津市武清区一块土地使用权及其地上建筑物，起拍价为评估价下浮30%，即23,972.32万元。

2019-1-24

ST 电气：公司大股东北京海鸿源投资管理有限公司在 2019 年度内拟向公司全资子公司沈阳凯毅出借借款（本金）余额最高不超过 5,000 万元，在额度范围内由上市公司滚动使用，2019 年度借款累计发生额不超过 8,000 万元，用于支持上市公司生产经营。

2019-1-25

金冠股份：公司分别于 2017 年 6 月及 2018 年 2 月起将南京能瑞自动化设备股份有限公司和辽源鸿图锂电隔膜科技股份有限公司纳入合并报表范围，对本报告期业绩产生了积极影响。预计 2018 年度非经常性损益对公司净利润的影响约为 7,000 万元至 11,000 万元，其中包含：由于子公司预计未完成业绩承诺、商誉减值而导致业绩承诺补偿义务人对公司的业绩补偿约 3,000 万元至 7,000 万元，以及政府补助等产生的非经常性损益约 4,000 万元。

汇川技术：汇川技术第四期股权激励计划规定的股票期权授予条件已经成就，公司于 2019 年 1 月 25 日召开第四届董事会第十三次会议审议通过了《关于向激励对象授予股票期权的议案》。董事会确定 2019 年 1 月 25 日为授予日，同意向 477 名激励对象授予 1,838.70 万份股票期权。

四、本周电新行业信息总结

（一）新能源汽车

图表 6 新能源汽车一周国内信息汇总

1. 2019 年北京市第一批新能源车补贴拟拨付 5217.625 万元

日前，北京市经济和信息化局发布 2019 年北京市拟拨付第一批新能源汽车财政补助资金的公示。2019 年北京市拟拨付第一批新能源汽车补助资金共涉及 2498 辆，拟拨付资金 5217.625 万元。具体来看，共有 13 家车企将获新能源汽车补贴资金，包括北汽股份、北汽新能源、吉利、华泰、比亚迪、奇瑞等。

<http://t.cn/E5KcnMr>

2. EV 晨报 | 吉利 G11 外观细节图曝光；国机智骏获生产资质；济南开放智能网联测试道路

继官图首次曝光后，吉利汽车又释放出旗下全新纯电轿车 GE11 的一组外观细节图。重庆第一台 5G 无人驾驶巴士在该公司内部开始试运行，标志着重庆无人驾驶巴士正式投入测试。1 月 22 日，江西发改委已经同意对国机智骏汽车有限公司年产 10 万辆新能源汽车项目予以备案。1 月 22 日，济南智能网联汽车测试道路正式开放。2018 年全年共召回新能源车辆 13.57 万辆，约占到全年汽车召回总量的 1%。

<http://t.cn/E5EvDsf>

资料来源：华创证券整理

（二）电改及电力设备

图表 7 电改及电力设备一周行业信息汇总

1. 重磅|国家能源局公布 2018 年全社会用电量（附 2011-2018 年数据对比）

1 月 18 日，国家能源局发布 2018 年全国电力工业统计数据，其中包含了 2018 年全社会用电量等数据。

文中指出：2018 年，全社会用电量 68449 亿千瓦时，同比增长 8.5%。分产业看，第一产业用电量 728 亿千瓦时，同比增长 9.8%；第二产业用电量 47235 亿千瓦时，同比增长 7.2%；第三产业用电量 10801 亿千瓦时，同比增长 12.7%；城乡居民生活用电量 9685 亿千瓦时，同比增长 10.4%。

<http://t.cn/E5KKnmp>

2. 2019 年度能源经济预测与展望研究报告发布

在国际贸易形势变化和我国内部产业升级的背景下，我国能源行业在快速发展的同时也将面临调整压力。1月13日，北京理工大学能源与环境政策研究中心在北京举行了2019年度“能源经济预测与展望研究报告发布会”，发布了《新贸易形势下中国能源经济预测与展望》《我国农村居民生活用能现状与展望》等7份研究报告。

<http://t.cn/E5KqEa3>

3. 国务院办公厅关于印发“无废城市”建设试点工作方案的通知

近日，国务院办公厅发布了《“无废城市”建设试点工作方案》，建设资源循环利用基地，加强生活垃圾分类，推广可回收物利用、焚烧发电、生物处理等资源化利用方式。（国家发展改革委、住房城乡建设部指导）垃圾焚烧发电企业实施“装、树、联”（垃圾焚烧企业依法依规安装污染物排放自动监测设备、在厂区门口树立电子显示屏实时公布污染物排放和焚烧炉运行数据、自动监测设备与生态环境部门联网）。

<http://t.cn/E5aLpX0>

4. 关注 | 国家能源局局长两周调研三央企 强调开拓国际市场

第一财经记者从国家能源局官方梳理发现，过去两周，国家能源局新任局长章建华连续调研了三家大型电力央企。这三家央企分别是国内电网、核电和水电行业的巨无霸。

<http://t.cn/E5KVZvS>

5. 山西芮城光伏领跑基地运行监测月报（2018年12月）

1月22日，芮城公布《芮城光伏发电领跑基地运行监测月报（2018年12月）》。

<https://dwz.cn/y38nLmzk>

6. 天津市分散式风电发展规划出炉：2025年装机达78万千瓦

北极星风力发电网获悉，近日，天津市发改委印发《天津市分散式风电发展规划（2018-2025年）》的通知。《规划》明确了天津市各区域分散式风电开发规模与布局，并指出到2025年分散式风电装机容量力争达到78万千瓦。

<https://dwz.cn/JetPVV9c>

7. 全球主要光热发电新兴市场规划装机量一览

近日，沙特可再生能源项目开发办公室发布了《沙特2030年可再生能源规划》，规划到2030年，沙特可再生能源装机目标为58.7GW，包括光伏40GW、风电16GW、光热发电2.7GW。2018年，全球光热发电建成装机容量新增936MW，实现大幅增长。展望2019年以及未来几年，更大规模的装机量增长可以期待。这一信心基础来自于，除沙特外，全球其它主要光热发电新兴市场的发展规划。

<https://dwz.cn/aaSwOnH7>

8. 2018年河南太阳能发电量达到837719万千瓦时 同比增长88.87%

2018年12月，全省全社会用电量308.84亿千瓦时，同比增长11.96%；累计用电量3417.68亿千瓦时，同比增长7.94%。全省发电量273.34亿千瓦时，同比增长12.98%，累计发电量2973.98亿千瓦时，同比增长10.04%。

<https://dwz.cn/xuICL2wS>

9. 国家发改委：风电补贴可退坡 “四个保障”确保无补贴平价上网政策落到实处！

2019年1月22日，国家发改委召开例行发布会，新闻发言人孟玮出席发布会，发布宏观经济运行情况并回答记者提问。

<http://t.cn/E5TYhhz>

10. 山西省2018年重点工程工作进展情况：多个电力项目未按期开工、竣工

近日，山西省发布了2018年全省重点工程工作进展情况，涉及多个新能源、电力项目未按期开工、竣工。

<http://t.cn/E5Rgaco>

11. 中电联关于征求团体标准《光伏发电有功功率自动控制技术规范》意见的函

近日，中电联标准化管理中心发布了关于征求团体标准《光伏发电有功功率自动控制技术规范》意见的函。

<https://dwz.cn/7fLsK2Ev>

12. 《世界能源展望 2018》：光伏装机 2025 年前超风电 2020 超水电 2040 超煤电

1 月 23 日下午，国际能源署（IEA）在京发布其年度旗舰出版物《世界能源展望 2018》（下称《展望》），报告基于全球能源市场和技术发展最新数据与能源行业根本发展问题的分析，对全球到 2040 年的能源发展前景进行了展望。

<https://dwz.cn/qScnNxOy>

13. 四川省：优先建龙头水库电站全面停止小水电开发 2019 年将新增水电装机 60 万千瓦

“抓经济工作离不开能源保障。”1 月 23 日，四川省能源工作会议在成都举行，省发改委主任范波提到了今年四川能源发展的总要求：为经济高质量发展提供清洁高效的能源保障。

<https://dwz.cn/n2aiCn7f>

14. “风电老兵”中海油将重回海上风电业务！

中国海洋石油有限公司（00883.HK，下称中海油）未来三年内将持续增加油气上游产量，并开始涉足海上风电业务。

<https://dwz.cn/4ndJjF8>

15. BNEF 重磅发布 | 2018 年中国风电整机制造商新增装机容量排名

彭博新能源财经今日公布的数据显示，受益于三北地区弃风改善及海上风电提速，去年中国风电市场总体回暖。2018 年中国风电市场新增吊装总容量达 21GW，较 2017 年回升 17%。其中，陆上及海上风电新增吊装容量分别为 19.3GW 以及 1.7GW。基本符合彭博新能源财经 2018 年第四季度发布的全球风电市场预测，在此报告中我们预计 2018 年中国市场陆上风电新增吊装容量将达 19.5GW，海上风电新增吊装容量将达 1.9GW。

<https://dwz.cn/yPvj3RCr>

16. 国投电力 2018 年累计风电发电量 20.05 亿千瓦时 同比增长 31.56%

北极星风力发电网获悉，国投电力 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，分别同比增加 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，分别同比增加 17.58% 和 17.23%。

<http://t.cn/E5FOMwL>

17. 四川在建最大新能源工程——德昌茨达风电项目首台风机吊装完成

1 月 22 日，电建成都院总承包的四川省在建最大新能源工程——德昌茨达风电项目首台风机吊装圆满完成。

<http://t.cn/E5FZ0LV>

18. 中电联标准《电力用磷酸铁锂电池直流电源技术规定》征求意见

北极星储能网获悉，中电联发布团体标准《电力用磷酸铁锂电池直流电源技术规定》征求意见的通知，该规定主要规定了以浮充方式运行的磷酸铁锂电池直流电源系统通用要求、系统要求、电池/电池组性能要求、设备选择、检验规则、检验方法和系统运行及维护等要求，适用于发电厂、变电站新建、扩建和改建工程的 110V、220V 磷酸铁锂电池直流电源系统。

<http://t.cn/E5sV7w3>

19. 2018 年 SMA 光伏逆变器出货 8.5GW 销售额下降至 7.61 亿欧元

根据 SMA 官网发布的数据，2018 年 SMA 光伏逆变器出货量约为 8.5GW，与 2017 年持平。

<http://t.cn/E5kdvd1>

20. 一周核准、中标、开工等风电项目汇总

北极星风力发电网汇总了 2019 年 01.19—01.26 期间风电核准、中标、签约、并网等项目。（北极星风力发电网独家汇总）

<http://t.cn/E5FOaFm>

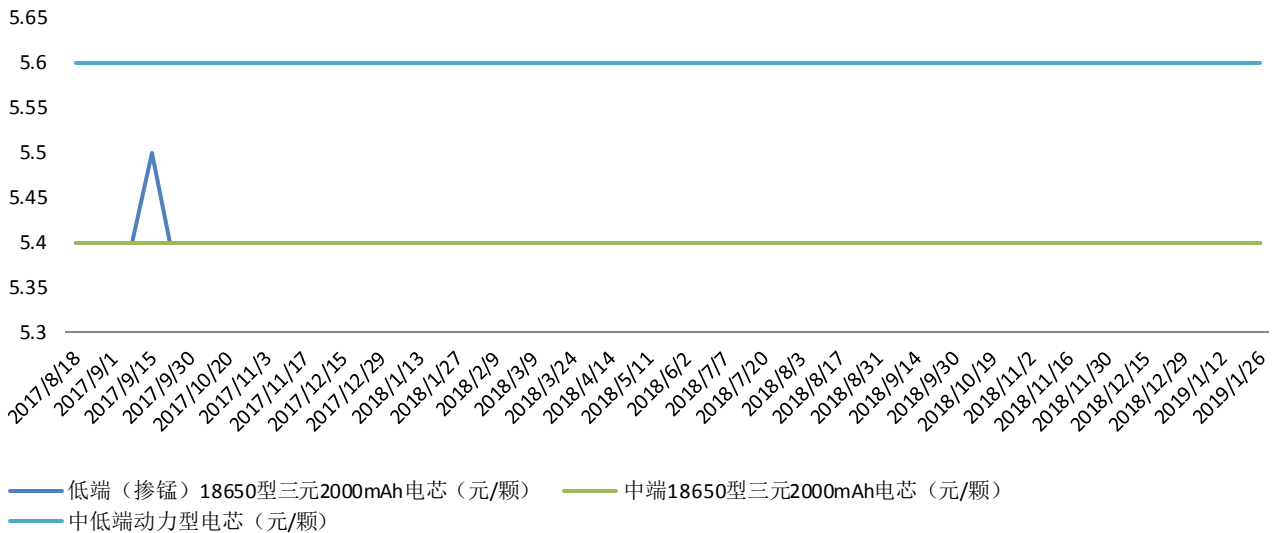
资料来源：华创证券整理

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：锂电池市场目前已开始进入过年状态。广东地区数码及小动力市场从本周开始已陆续放假，超过半数工厂停工，主流 2500mAh 圆柱电芯 6.1-6.4 元/颗，变化不大。动力电池方面，由于具体的补贴政策还未出台，车厂与电池厂的价格尚未谈妥，不过开年以来电池厂已积极与原料供应商沟通降价事宜，动力电池报价下降已是剑在弦上。

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

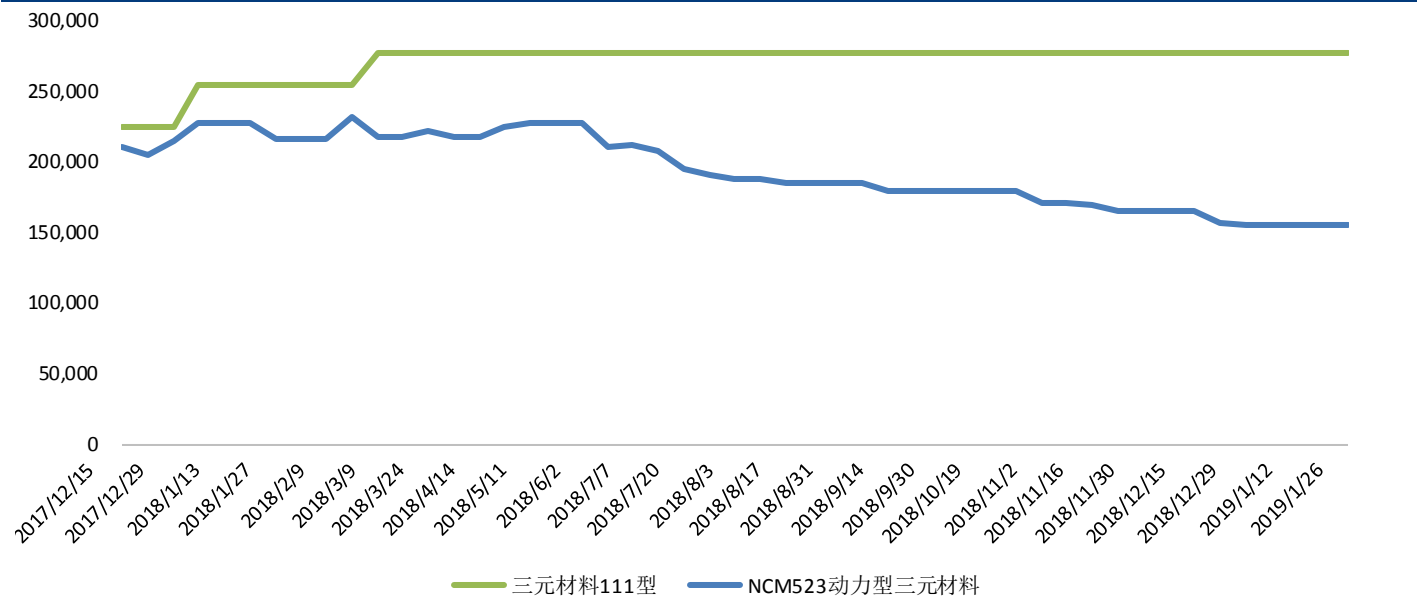
三元材料市场：年末效应尽显，本周国内三元正极材料市场成交情况十分清淡。自下周起中小型材料厂将陆续进入停产检修阶段，主流大厂则维持停销不停产的状态。就价格上来看，本周三元正极材料表现稳定，NCM523 动力型三元材料主流价在 15.5 万元/吨左右不在，NCM523 容量型三元材料报价在 14.3-14.5 万元/吨之间，811 型主流价则徘徊于 20 万元/吨上下。

三元前驱体：本周三元前驱体价格同样表现平稳，主流 523 型前驱体报在 9.6-9.9 万元/吨之间。市场需求端乏善可陈，目前主流大厂虽然仍在正常生产，但是主要是为年后的订单做库存，仅有小部分企业仍在加班加点以争取在放假之前满足下游客户年前订单需求。硫酸钴方面，本周市场价格表现平稳，成交不多，主流报价维持 6.8 万/吨附近。硫酸镍与硫酸锰市场同样成交不多，价格分别维持在 2.4-2.6 万/吨及 0.67-0.7 万/吨之间。

电解钴：本周市场报价在 32-35 万/吨之间，较上周下滑 1 万元，主要受市场需求疲靡以及期钴弱势影响。外媒 MB 钴价则延续此前的大跌势头，本周合金级 MB 钴已经报在 19-21.4 美元/磅之间，较上周下跌 2.55 美元。三氯化钴市场人气冷清，价格持稳于 25-26 万/吨之间。

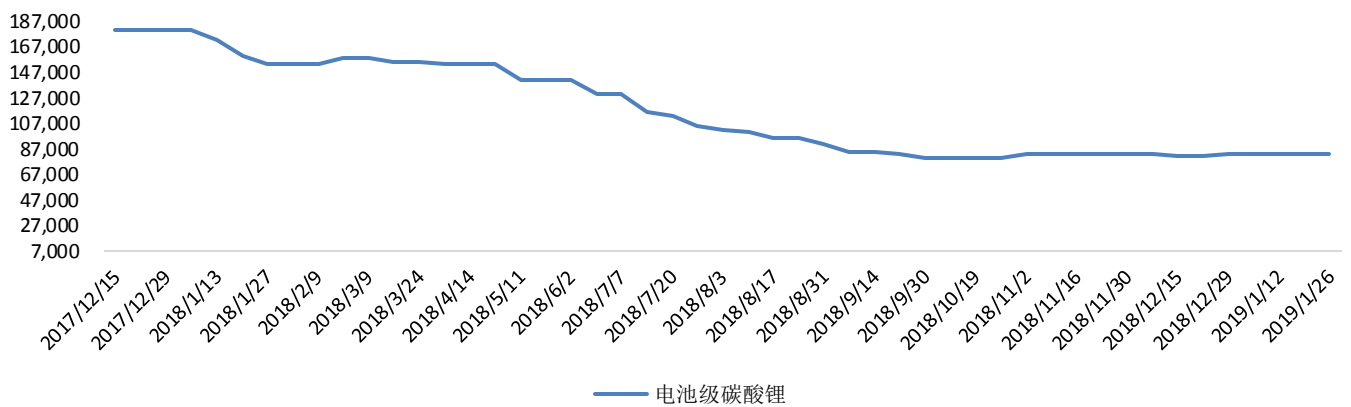
碳酸锂市场：碳酸锂市场主稳，主流价格 8-8.5 万/吨。电池级氢氧化锂市场略有小降，主流价 10.3-10.8 万/吨。企业普遍认为上半年碳酸锂基本处于成本线上下运行，价格难有太大波动，而氢氧化锂由于赣锋、天齐、瑞福等新增产能开始逐渐上量，价格会有回落空间。磷酸铁锂最近出现明显降价。企业表示，进入 1 月份以后，电池厂主动要求厂家降低报价以缩减电池成本，目前主流报价 5.3-5.8 万/吨，相较前期下跌 0.3 万/吨，不过部分散卖价格尚可维持 6 万/吨。目前铁锂的竞争愈发激烈，企业在抢占大客户方面不遗余力，报价多压着成本线在喊价，主导电池厂的供应体系也出现变化，预计 2019 年铁锂行业仍将有大的波动。

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 正极材料上游 (元/吨)

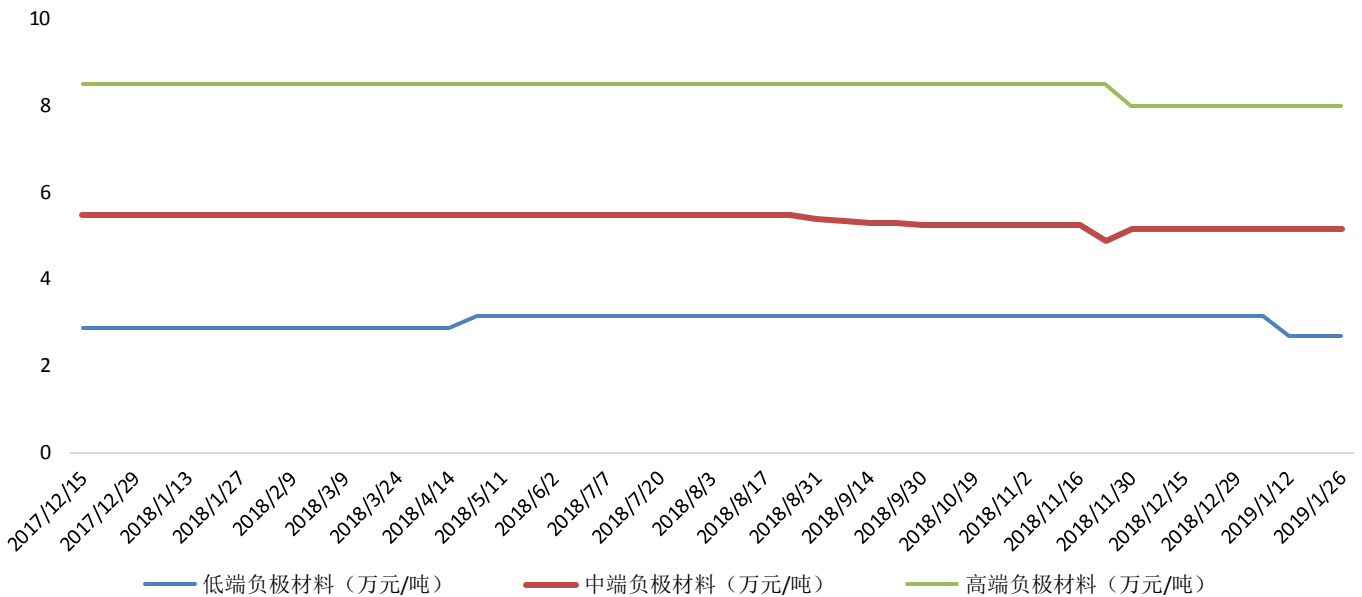


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(三) 负极材料

近期负极材料市场淡稳运行, 产品价格相对稳定, 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。下游的年前备货需求基本在本周接近尾声, 预计下周出货量将明显下降, 但生产方面各家变化不大, 多数厂家从排产计划来看, 春节期间生产车间多数并不会全面停用, 多数是值班制。因此, 随着春节假期的临近, 供需市场均会处于淡季。据鑫椏资讯统计, 2018 年 12 月样本负极材料企业产量为 2.54 万吨, 环比增长 5.4%。石墨化市场持稳运行, 产品价格方面各家在陆续商定, 但是 5-10% 的波动空间是业内普遍默认的事实。但也有些企业预计在春节后才会对价格作出调整, 节前维持不变。现国内代工价格在 1.9-2.2 万元/吨。

图表 11 负极材料价格走势 (万元/吨)

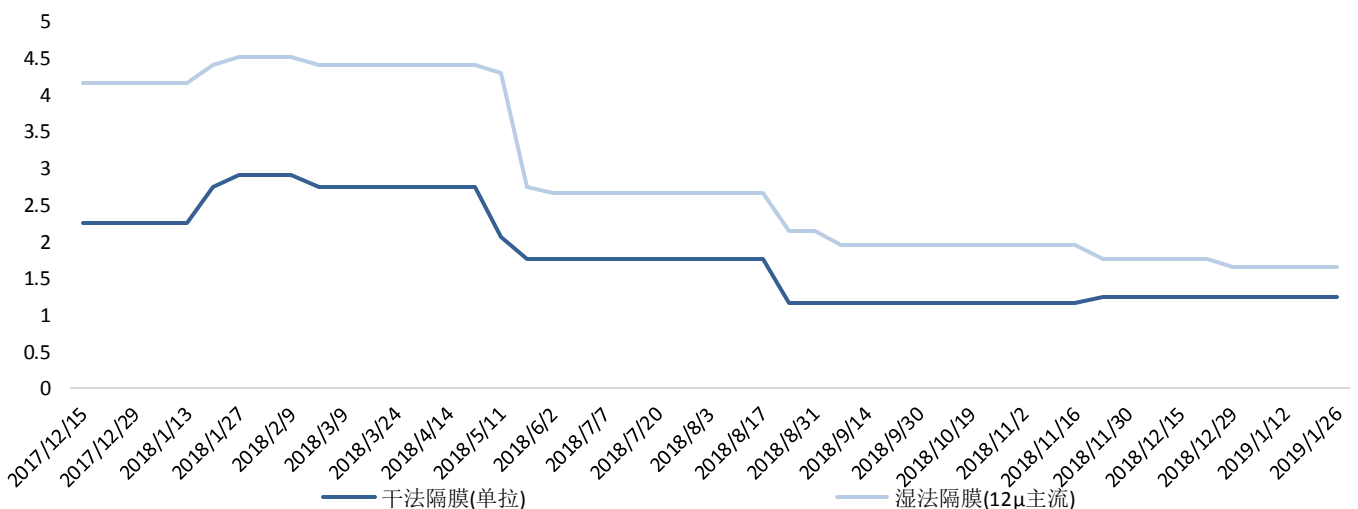


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(四) 隔膜

隔膜市场弱稳为主。目前 9um 中端湿法基膜报价 1.4-1.9 元/平, 高端 9um 湿法基膜价格 3-3.5 元/平。1 月份以来高端基膜订单价格下滑较明显, 但仍然远高于中端产品价格, 主要原因一是高端膜要求参数较高, 成品的收率较低, 另一方面高端膜需求量偏低, 产品线不能像中端膜那样满负荷生产, 导致摊销成本较高所致。

图表 12 隔膜价格走势 (万元/吨)



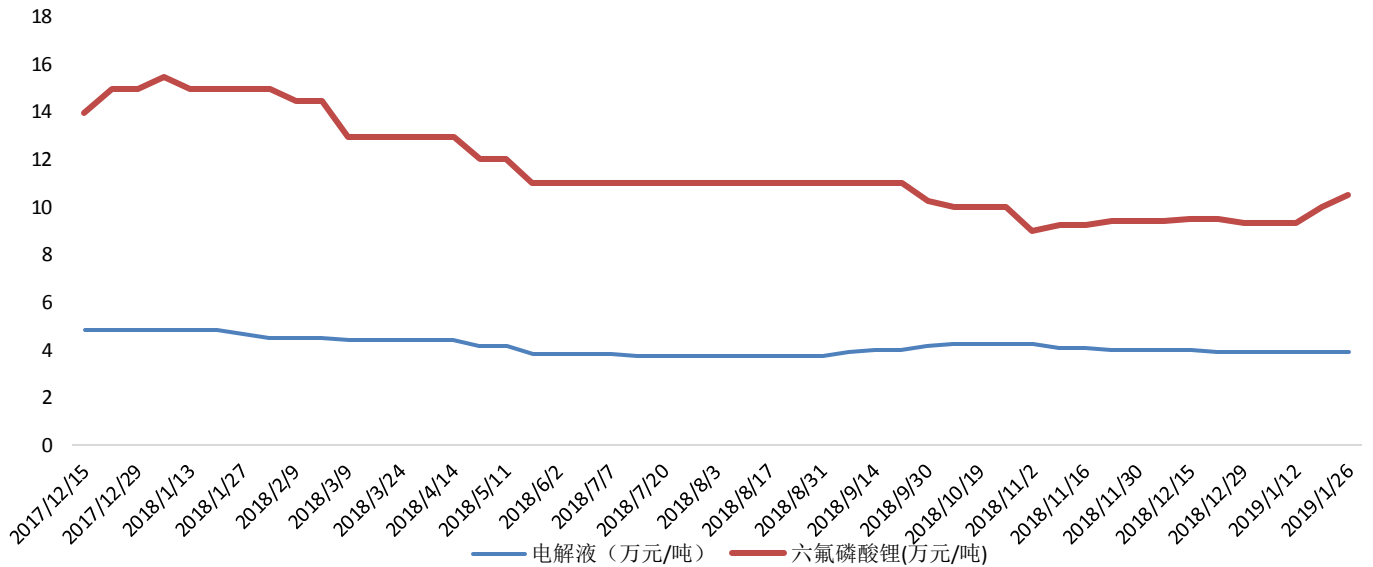
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(五) 电解液

近期电解液市场淡稳运行, 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。市场上最近讨论的话题热点是原料六氟磷酸锂的调涨, 目前就各家的报价情况来看, 普遍调涨 10000 元/吨左右, 现普遍报 10-11 万元/吨, 部分高报 13 万元/吨。溶剂市场趋稳, 现 DMC 报 9500-10500 元/吨, DEC 报 15200-15800 元/吨, EC 报 14000-14500 元/吨。

图表 13 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 |