

电气设备行业周报（20190225-20190301）

# 风电一季度持续向好，特斯拉倒逼车企电气化提速

推荐（维持）

## □ 新能源汽车

1. 特斯拉推出 model3 低价车型，电动车普及加速
2. 电气化已成为各大车企日程表核心选项

## □ 新能源发电

1. 林业和草原局发布《关于规范风电场项目建设使用林地的通知》
2. 通威下调高效电池 0.03 元/W

## □ 电网能源服务

1. 岷江电力拟注入国网信通资产，泛在电力物联网概念浮出水面
2. 电力信息化的再升级，关注电力信息化领域

## □ 工业自动化

1. 工控板块上市公司业绩分化，行业份额日益向龙头集中
2. 工信部提出补齐工业互联网重大短板，长期利好工控行业发展

## □ 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	25.86	1.69	2.04	2.41	15.3	12.68	10.73	2.78	强推
金风科技	14.09	1.05	1.27	1.41	13.42	11.09	9.99	2.21	强推
杉杉股份	15.7	1.03	1.12	1.27	15.24	14.02	12.36	1.69	强推
天赐材料	34.28	1.44	1.05	1.57	23.81	32.65	21.83	4.59	强推
璞泰来	50.03	1.26	1.64	2.11	39.71	30.51	23.71	8.89	强推
星源材质	31.26	1.35	2.08	2.76	23.16	15.03	11.33	4.74	强推
汇川技术	26.5	0.7	0.86	1.11	37.86	30.81	23.87	8.13	推荐
信捷电气	31.3	1.23	1.6	2.14	25.45	19.56	14.63	4.72	强推
英威腾	5.51	0.38	0.49	0.6	14.5	11.24	9.18	2.25	推荐
天顺风能	5.28	0.28	0.37	0.44	18.86	14.27	12.0	1.94	强推
亿纬锂能	22.2	0.65	0.83	1.08	34.15	26.75	20.56	6.16	强推
通威股份	12.0	0.51	0.79	1.02	23.53	15.19	11.76	3.49	推荐
隆基股份	27.67	0.97	1.32	1.62	28.53	20.96	17.08	5.44	强推
阳光电源	11.45	0.6	0.77	0.96	19.08	14.87	11.93	2.41	推荐
振江股份	26.41	0.73	1.4	1.9	36.18	18.86	13.9	2.46	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年03月01日收盘价

### 华创证券研究所

#### 证券分析师：胡毅

电话：0755-82027731  
邮箱：huyi@hcyjs.com  
执业编号：S0360517060005

#### 证券分析师：于潇

电话：021-20572595  
邮箱：yuxiao@hcyjs.com  
执业编号：S0360517100003

#### 证券分析师：邱迪

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

#### 证券分析师：王俊杰

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

#### 联系人：杨达伟

电话：021-20572572  
邮箱：yangdawei@hcyjs.com

### 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	192	5.35
总市值(亿元)	17,474.41	2.93
流通市值(亿元)	12,249.69	2.84

### 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	14.42	26.76	-10.46
相对表现	-1.05	14.3	-3.82



### 相关研究报告

《电气设备行业周报（20190204-20190208）：宁德时代签订本田采购大单，光伏产业链受益需求旺盛价格上行》

2019-02-10

# 目录

一、本周周观点.....	4
（一）新能源汽车.....	4
（二）新能源发电.....	6
（三）电网能源服务.....	8
（四）工业自动化控制.....	9
二、本周行情回顾.....	10
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.....	13
四、本周电新行业信息总结.....	15
（一）新能源汽车.....	15
（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）.....	17
（一）锂电池.....	17
（二）正极材料.....	18
（三）负极材料.....	19
（四）隔膜.....	20
（五）电解液.....	21
六、风险提示.....	21

## 图表目录

图表 1 特斯拉 model 3 相关信息.....	5
图表 2 产业链价格情况.....	8
图表 3 本周各板块涨跌幅.....	10
图表 4 前一个月各板块涨跌幅.....	10
图表 5 各板块涨跌幅.....	11
图表 6 新能源汽车一周国内信息汇总.....	15
图表 7 电改及电力设备一周行业信息汇总.....	15
图表 8 电芯市场价格走势（元/颗）.....	18
图表 9 正极材料价格走势（元/吨）.....	19
图表 10 正极材料上游（元/吨）.....	19
图表 11 负极材料价格走势（万元/吨）.....	20
图表 12 隔膜价格走势（万元/吨）.....	20
图表 13 电解液价格走势（万元/吨）.....	21

## 一、本周周观点

### （一）新能源汽车

#### 汽车电气化全球加速推进

##### 一、行业观点：

随着 2013 年~2018 年新能源汽车产业链下游到上游经历一次完整的产业周期，行业投资机会料将逐步从“量”的逻辑向“质”的逻辑演绎。2019 年依然是产业补贴政策调整年，所以产业政策变化推动的产业演进方向，如动力电池高能量密度化、零部件高集成化等等均是企业积极布局重要领域。不同于往年的是，在补贴退坡倒逼电池成本降低的背景下，电解液行业价格已经率先触底，为保证电池安全性而带来新物质研发需求将加速行业龙头集中度和盈利能力提升；而率先参与到全球新能源汽车产业链分工的标的，料将具备估值水平提升空间。继续优先推荐电解液和动力电池环节。另外随着特斯拉 Model 3 量产销售，及中国地区本土化生产，推荐关注特斯拉产业链投资机会。

##### 二、本周事件跟踪点评：

#### 1. 特斯拉推出 model3 低价车型，电动车普及加速

特斯拉近期上线两款 Model 3，分别是 3.5 万美元的标准版，以及 3.7 万美元的标准版 Plus。低配版车型简配了内饰，缩短了续航里程，但都配备了自动驾驶仪硬件，可以在交付前或交付后选择付费开通相关功能。同时，本周特斯拉调整国内产品售价，降低幅度达到 4.5 万元水平。

图表 1 特斯拉 model3 相关信息

配置	标准版	标准版 plus	中级	高级	双电机长距离	双电机性能
价格	3.5	3.7	4	4.3	4.7	5.8
电机	单电机后驱				双电机	双电机
百公里加速	5.6s	5.3s	5.2	5	4.5	3.2
最高时速	216 km/h	225 km/h	225 km/h	225 km/h	233 km/h	260 km/h
EPA 工况下续航	354km	386km	425 km	523km	499km	499km
内饰	手动座椅 布料座椅 基本音频 标准地图和导航 中央控制台和 4 个 USB 端口	电动座椅 高级座椅材料 升级的音频 标准地图和导航 LED 雾灯 中央控制台，4 个 USB 端口和 2 个智能手机对接	电动座椅 高级音频 具有实时交通可视化和导航的卫星视图 车载互联网流媒体音乐和媒体 网络浏览器 位置感知自动车库门开启器 LED 雾灯 中央控制台，4 个 USB 端口和 2 个智能手机对接			
可选内饰	有色玻璃屋顶，紫外线和红外线保护 自动调光，电动折叠，加热后视镜 蓝牙®上的音乐和媒体 定制驱动程序配置					
可选自动驾驶系统	自动驾驶（交付前 3000 美元，交付后 4000 美元） 完全自动驾驶（交付前 5000 美元，交付后 7000 美元）					

资料来源: Tesla, 华创证券

### 1) 特斯拉售价下沉，推动电动车普及

与目前豪华品牌的高端市场定位不同，特斯拉具备更为强烈的价格意识。特斯拉 CEO 马斯克在创业初期就以普及电动车为目标，并通过自上而下的车型战略，和激进的“电动+智能”的产品策略，获得消费者认可。Model 3 作为公司的主销车型，价格下探至 3.5 万美元，进一步扩大目标客户群体，推动电动化渗透。

### 2) 公司产能顺利释放，为降价、降本提供支撑

目前公司 model 3 周产量稳定在 6000~7000 辆。此外，中国工厂也在积极推进，一期产能达成 10 万辆，二期达产形成 50 万辆的产能。2018 年，公司交付 24.5 万辆，2019 年预计达到 40~50 万辆。产量提升后，物料、人工成本、研发分摊具备大幅下降空间。此外，公司今年还将推出 model Y 车型，补充中低端产品线。

### 3) “电动+智能”，传统车的革命前夜

特斯拉 model 3 激发的社会讨论和购买热情，让汽车电动化的路线之争已经没有太多意义。相反，model 3 国产后售价预计在 25 万元（含增值税），将直接冲击传统主机厂。20~30 万元市场销量大、单车盈利能力强，是传统主机厂最重要的利润来源。电动化大幅降低了造车门槛，打破原有汽车制造的垄断格局。特斯拉的带动下，更是加快了智能网联的应用。保守且响应缓慢的主机厂或将被淘汰。

## 2. 电气化已成为各大车企日程表核心选项

新年伊始，多家高端汽车品牌加码布局电动化。据高工锂电报道，3月1日，菲亚特克莱斯勒宣布投资45亿美元在底特律的新装配厂投资，并扩大密歇根现有的五个工厂的生产能力，部分投资是正在为吉普品牌新车型的电气化做准备。2月28日，现代计划在未来五年投资约400亿美元，用于电动汽车和自动驾驶汽车以及交通服务的新车型和新技术。2月27日，通用汽车中国公司总裁钱惠康表示，未来两年通用将在前瞻技术领域有更多投入，其中在电动车与自动驾驶项目上的投入将增加一倍。2月26日，保时捷全球监事会决定将下一代Macan打造为纯电动车系，这将是其第一款纯电动紧凑型SUV，保时捷还表示到2022年，在电气化领域的投资将逾68亿美元；到2025年，50%的保时捷新车将是新能源车型。海外车企在电动车领域加速布局，更多新车型将集中在2020、2021年上市，预计电动车销量将持续爆发增长。

## 三、本周电池材料价格跟踪

**电池：**本周主流2500mAh数码圆柱电芯6.1-6.4元/颗，和上周持平。主流动力电池包对外报1.1-1.2元/wh，和上周持平。

**正极材料：**本周主流NCM523动力型三元材料报15.5万/吨左右，NCM523容量型则在14.5万/吨附近，和上周持平，NCM811型三元材料报在20-21万/吨之间。

**正极材料及前驱体：**受硫酸钴降价影响，国内常规523型前驱体报价在9.5-9.8万元/吨之间，较上周下跌0.1万，硫酸钴本周报在6.3-6.6万/吨附近，跌幅0.1万元；电解钴价格稳定，本周报价27-32万/吨之间；外媒MB钴价依然处于下行通道，标准级钴报价为15.35-16.4美元/磅，较上周下滑1.15美元。三氧化二钴价格积极跟跌，周内报22-23万/吨，较上周下调1万元。

**负极：**负极材料市场需求复苏，但价格总体平稳。本周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：**本周隔膜市场和上周持平，目前中端主流9μm基膜市场报价为1.8-2元/m<sup>2</sup>，和上周持平，不过部分企业大订单价格已经有所下调，幅度在10%-15%左右。

**电解液：**本周国内电解液价格主流报3.4-4.5万元/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，均和上周持平。受涨价刺激，近期六氟磷酸锂企业普遍产能利用率较高，新单成交价格基本在10.5-12万元/吨，部分高报13-15万元/吨。溶剂市场价格稳定，现DMC报9500-10500元/吨，DEC报15200-15800元/吨，EC报14000-14500元/吨。

## （二）新能源发电

### 风电复苏加速，光伏高效产能进入释放过期

#### 一、行业观点：

**1. 风电方面：**2018年10月末随着部分风机厂商IPO成功以及整体需求复苏，风机整机价格开始触底反弹，带动整体情绪回暖，2019年1月份最新统计的风机招标价格也呈现持续回暖。根据最新的调研反馈情况，风机龙头公司的出货量已显著爬升，预计Q1同比将出现较大幅度的增长，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。随着去年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，风机零部件供应商迎来实质性成本改善。零部件公司2019Q1整体出货情况业较为乐观，且成本有实质性下降。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。同时随着能源局开始发文推动批复项目开工，预计2019-2021年风电将迎来显著抢装；我们看好未来几年风电装机量的爬升逻辑。整体而言风电的已进入需求驱动行业改善的逻辑，预计一季报将是重要催化节点。



**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。我们认为光伏系统经过一轮快速调整，自用比例较大的工商业项目和已基本具备平价能力，其余项目仅需政策最后的一程扶持。而国外来看，光伏已成为不少国家、地区最便宜的能源形式，2018 年下半年装机需求增加显著。全球看光伏正处于平价有序过度期，行业成长空间正逐步打开，行业格局已趋于明朗。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。本周由于领跑者拉货渐入尾声以及龙头公司产能释放，高效电池价格略有下调，市场有所波动，但龙头公司的盈利能力依然强劲，光伏平价对应的正是产品有序的量升价跌，毛利率基本平稳。强烈建议积极关注行业制造龙头，同时建议关注叠瓦组件设备核心供应商。

## 二、本周重要新闻及点评：

**1. 林业和草原局发布《关于规范风电场项目建设使用林地的通知》：**近日国家林业和草原局日前最新发布了《关于规范风电场项目建设使用林地的通知》，内容主要涉及 4 项规定：1、要实行最严格的生态保护制度，依法规范风电场建设使用林地。2、严格保护生态功能重要、生态脆弱敏感区域的林地。3、风机基础、施工和检修道路、升压站、集电线路等，禁止占用天然乔木林（竹林）地、年降雨量 400 毫米以下区域的有林地、一级国家级公益林地和二级国家级公益林中的有林地。4、强化风电场道路建设和临时用地管理。通知自发布之日起施行，有效期至 2024 年 2 月 28 日。

此次对于风电场林地建设作了较为明确的规定，相较于之前的征求意见稿，删除了不得占用坡度 25 度以上区域林地，对于今年风电场的建设具有非常积极的意义。

**2. 通威下调高效电池 0.03 元/W：**本周二，通威下调单晶双面 156.75 电池 0.03 元/W 至 1.26 元/W，降幅-2.36%；下调丹麦 156.75 电池 0.03 元/W 至 1.27 元/W，降幅 2.31%。

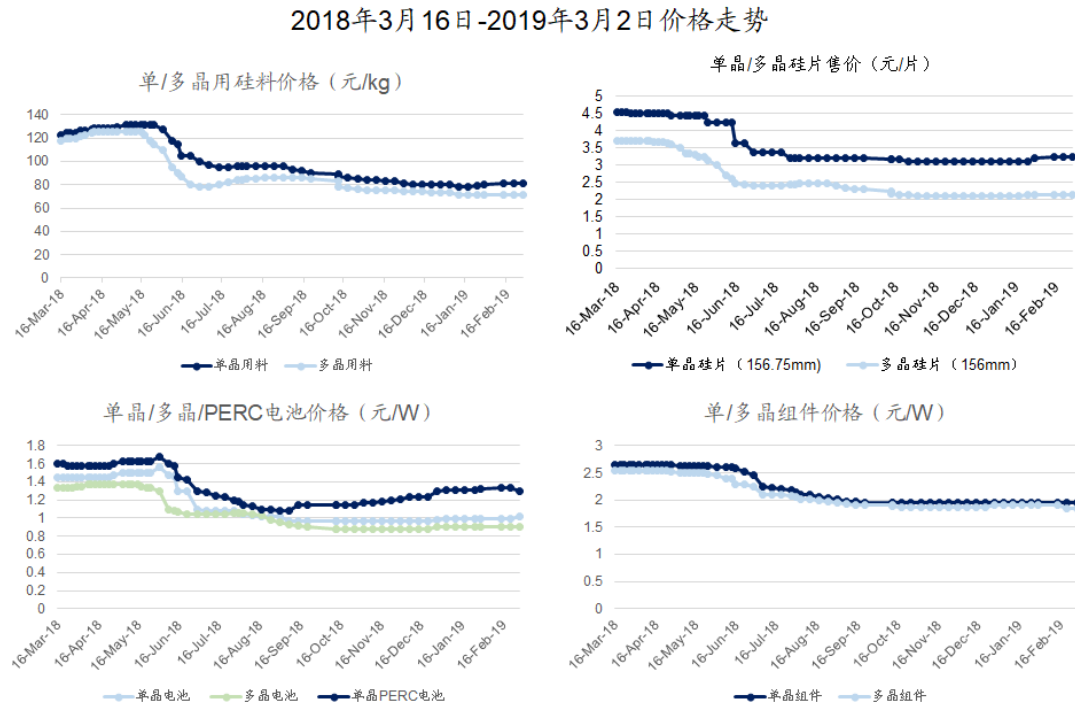
本次电池价格下调的大背景是国内领跑者需求进入尾声，且龙头公司 Perc 产能进入大规模投放期的一次有序调价。经过新产能的扩产，头部公司成本也有了较为明显的下降，此次价格的下调是一种正常的以价换量的行为，产品的毛利率仍处于非常优秀的区间，并不影响公司全年的盈利能力。长期看，光伏产品的价格下降是一种必然行为，因此需要理性的去看待和理解价格与需求的长期关系。

## 三、产业链价格情况

**1. 1 月份招标价格上涨：**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 1 月份 2MW 风机招标价格从 9 月份的 3195 元/kW 上涨至 2019 年 1 月份的 3509 元/kW，涨幅 9.83%；而 2.5MW 风机招标价格从 12 月份的 3327 元/kW 上涨至 3400+kW，涨幅 2.19%。

**2. 高效电池价格微降：**本周由于领跑者拉货进入尾声，且高效产能进入集中投放期，高效电池价格略有下降，其余环节基本保持持平。多晶硅料环节：单晶用料 81 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 3.25 元/片，环比持平；金刚线多晶硅片 2.15 元/片，环比持平。电池片环节：单晶电池 1.02 元/W，环比上涨 0.03 元/W；多晶电池 0.9 元/W，环比持平；Perc 单晶电池 1.3 元/W，环比下降 0.03 元/W；双面 Perc 电池 1.32 元/W，环比下跌 0.03 元/W。组件环节：单晶组件 1.96 元/W，环比持平；多晶组件 1.5 元/W，环比持平。

图表 2 产业链价格情况



资料来源: Solazoom, 华创证券

### (三) 电网能源服务

#### 国网信通资产注入岷江电力, 泛在电力物联网概念浮出水面

##### 一、板块观点:

通过深度报告详细梳理, 我们认为当前锂电池储能市场启动更大可能性出现于发电侧和电网侧, 而用电侧储能需求主要围绕后备电源需求市场。电力制度变革启动的储能服务计价模式变化, 及储能电池全生命周期使用成本的降低, 是储能行业赖以发展的两个维度的产业基础, 而当前快速推进的电力辅助服务市场化, 及新能源汽车每年补贴退坡倒逼的电池生产成本降低, 正在加速储能产业走向爆发式发展临界点, 专业 EPC 项目开发、储能电池生产、储能电力电子产品生产等类型企业均有望因此受益。

##### 二、本周事件跟踪点评:

##### 1、岷江电力拟注入国网信通资产, 泛在电力物联网概念浮出水面

2018年2月国网信通工作会议上提出打造全业务泛在电力物联网, 建设智慧企业, 引领具有卓越竞争力的世界一流能源互联网企业建设。目前, 从公开信息上看电力行业对“物联网”的理解是: 物联网是一个实现电网基础设施、人员及所在环境识别、感知、互联与控制的网络系统。2018年10月华为及南瑞信通提出 IoT-G 230MHz 使能全业务泛在电力物联网, 并演示了基于 IoT-G230MHz 方案的遥信、遥控、馈线自动化等 SCADA 业务。在 2019 年国网工作会议中首次提出打造“三型”(枢纽型、平台型、共享型)企业, 建设运营好“两网”(坚强智能电网、泛在电力物联网)。

2月15日, 岷江电力拟购买资产为信产集团持有的中电飞华、继远软件、中电启明星三家公司 100% 资产。国网信息通信有限公司是国家电网子公司, 2008年4月在国电通信中心和国电信息中心基础上组建, 主营业务包括智能芯



片、信息通信设备、平台及基础软件、企业管理信息化、生产经营信息化、信息安全、系统集成、系统运维以及咨询服务等。

我们认为，“两网”融合与“三型”合一，本质上看是国网在应对电力体制改革过程中的主动出击，避免“沦为”空有网架的电网运营公司。结合此前国家电网提出的转型能源服务战略，国家电网在“把持”承载能量流的电力网基础设施的同时，希望进一步把控电力工业领域承载数据流的信息数据通信网络基础设施。

## 2、电力信息化的再升级，关注电力信息化领域

国家电网打造的“两网融合”实际是在已有电力信息基础上的再升级。目前，国网的信息化水平已经达到了很高的水平，接入的终端设备超过 5 亿只，包括有 4.7 亿只电表，各类终端设备几千万台，并规划到 2030 年，接入 SG-eIoT 系统的设备数量将达到 20 亿。在调度领域，经过 D5000、调控云等系统改造和升级，电网观测、控制水平已经达到很高的水平。各地配电自动化升级也在快速推进，规划到 2020 年完成全网 95% 的配电自动化覆盖率。因此，如何进一步将这些现有电力信息化领域融会贯通是国网下一步的重点。可以看出，一方面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，只在承载能源流的电网建设已经无法解决这些问题；另一方面，

我们认为，泛在物联网概念的提出，是在已有电力信息化基础上的再升级，有望衍生出现有电力信息化领域的新机会。在电表、电力调度、配网自动化的领域中，都蕴含着巨大的发展潜力与机会。

### （四）工业自动化控制

#### 一、工控行业处于筑底阶段，看好本土品牌市占率提升

##### 1、本周周观点：

工控行业去年增长 10.5%，但下半年以来增速下降，今年一季度增长有较大压力，我们预期今年下半年将逐渐好转。虽然行业整体增长承压，但本土龙头企业通过抢占外资份额仍取得较好增长。我们认为，市场份额不断增长的长期竞争力被市场化竞争验证的企业已逐渐具备长期配置价值。随着下游自动化投资趋势趋稳，建议优先布局市占率提升的行业龙头。

##### 二、本周事件跟踪点评：

#### 1. 工控板块上市公司业绩分化，行业份额日益向龙头集中

本周工控行业多数公司发布了业绩预告，行业分化逐渐显著。龙头企业汇川技术 2018 年营收增长 22.81%，我们预计其中通用自动化业务收入增长约 30%，四季度增长预计 20%~30%，远超工控行业增速。麦格米特 2018 年营收增长 60.19%，归母净利润增长 73.92%。英威腾 2018 年营收增长 7.82%，我们预计其工控业务增长近 20%，电动车业务同比下滑拖累整体增长。埃斯顿 2018 年营收增长 38.01%，归母净利润增长 12.99%。信捷电气去年前三季度营收增长 28.53%，利润总额增长 17.57%，我们预计四季度也实现较好增长。国内工控龙头持续抢占市场份额仍获得较好增长，而部分国内工控二线企业 2018 年营收和利润有所下滑，我们预计行业格局将进一步向龙头集中。

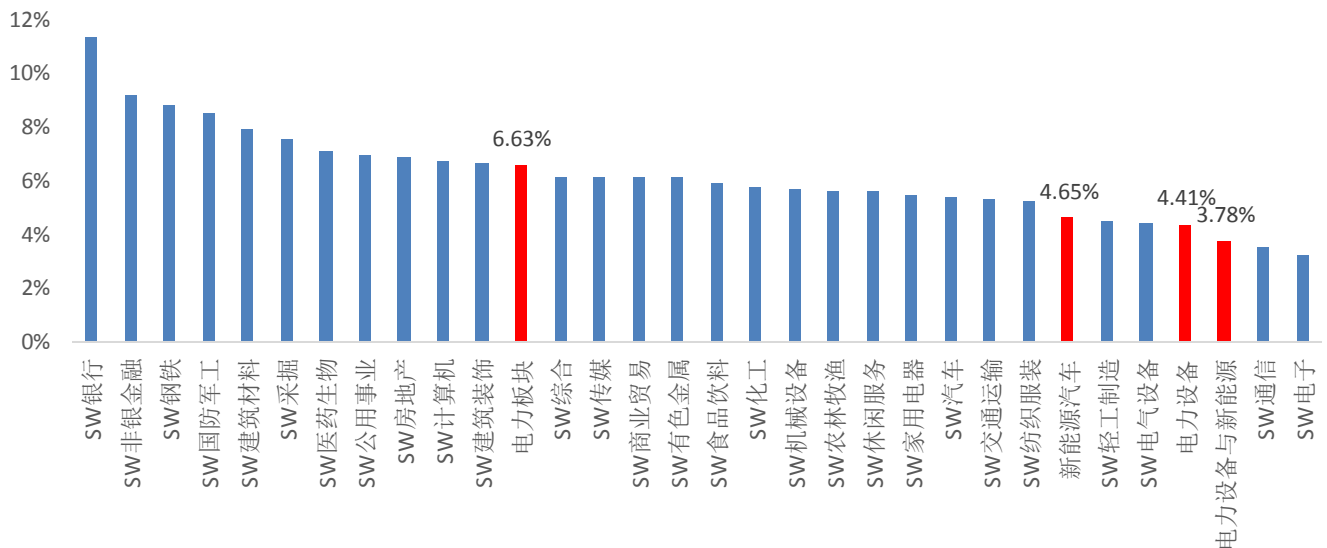
#### 2. 工信部提出补齐工业互联网重大短板，长期利好工控行业发展

在 2 月 21 日举办的 2019 工业互联网峰会上，工信部部长苗圩表示，要积极主动适应制造业高质量要求，抓长期性、战略性的重点布局，补齐根本性、紧迫性的重大短板，主要是加快突破关键核心技术、特别是原创性技术。苗圩提出重点要做好以下五个方面的工作：一是加强技术创新，培育持久动力；二是完善三大体系（网络、平台、安全），涵养产业生态；三是坚持需求导向，促进协调发展；四是丰富资源要素，筑牢产业根基；五是深化国际合作，拓宽发展空间。我们认为，工业互联网近几年政策扶持力度较大，而工控作为智能制造的核心基础零部件，有望充分受益于工业互联网发展，看好本土优质供应商的长期成长空间。

## 二、本周行情回顾

本周市场行情各板块均处于上升态势。新能源汽车、电力板块、电力设备、新能源板块周涨跌幅分别为 4.65%、6.63%、4.41%、3.78%。

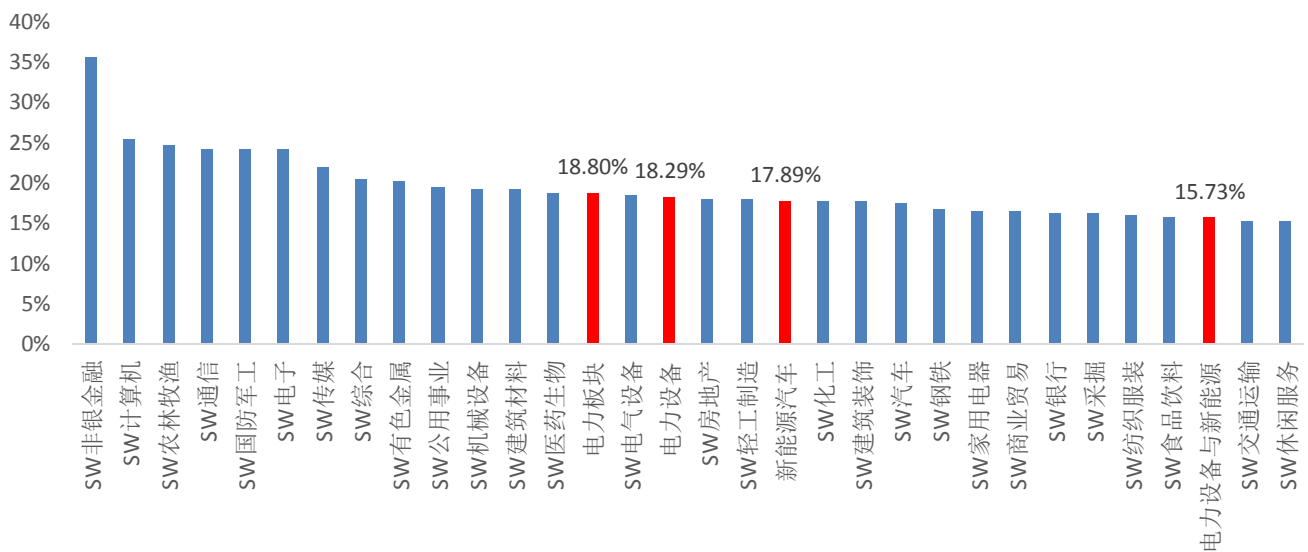
图表 3 本周各板块涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

本月市场行情各板块均处于上升趋势。其中新能源汽车、电力设备、新能源、电力板块涨跌幅分别为 17.89%、18.29%、15.73%、18.80%。

图表 4 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：电力设备板块麦格米特涨幅最高，为 23.93%；跌幅最高为森源电气，跌幅达-20.73%。新能源板块易事特涨幅最高，为 13.20%；跌幅最高为通威股份，跌幅达-9.71%。新能源汽车板块天赐材料涨幅最高，为 21.05%；国电南瑞跌幅最高为-5.06%。电力板块岷江水电涨幅最高为 47.58%，穗恒运 A 跌幅最高为-5.86%。

**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
麦格米特	23.93%	35.18%	森源电气	-20.73%	-3.37%
科力尔	19.32%	38.18%	风范股份	-13.25%	58.11%
红相股份	17.92%	33.74%	阳光电源	-9.84%	-4.18%
禾望电气	17.10%	50.08%	东方日升	-5.67%	43.67%
鲁亿通	15.64%	48.42%	安靠智电	-5.45%	3.83%
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
易事特	13.20%	25.22%	通威股份	-9.71%	18.58%
拓日新能	12.20%	23.49%	中来股份	-6.22%	33.88%
科士达	11.94%	28.72%	中环股份	-5.46%	33.02%
佳电股份	11.65%	15.42%	隆基股份	-4.59%	22.81%
金辰股份	11.14%	51.86%	振江股份	-3.79%	14.78%
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
天赐材料	21.05%	33.39%	国电南瑞	-5.06%	-4.82%
星源材质	16.73%	26.61%	国电南自	-1.19%	9.89%
恩捷股份	15.69%	17.79%	珈伟新能	-1.18%	-3.61%
特锐德	13.92%	43.54%	宏发股份	-1.07%	2.30%
长园集团	13.16%	54.61%	科陆电子	-0.77%	4.47%
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
岷江水电	47.58%	161.55%	穗恒运 A	-5.86%	41.12%
深南电 A	38.79%	72.34%	国投电力	-1.57%	-1.21%
深圳能源	14.18%	24.56%	华能国际	-0.59%	1.20%
三峡水利	13.70%	13.28%			
闽东电力	12.16%	17.45%			

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

2019-2-25

**林阳能源：**近日，江苏林洋能源全资子公司南京林洋电力科技有限公司参与张石高速公路保定段照明节能改造工程合同能源管理合作方的投标。

2019-2-26

**中电兴发：**公司全资子公司北京中电兴发科技有限公司近日中标第七届世界军人运动会东西湖体育中心场馆智慧安保项目（信息化部分）设备采购及安装工程项目，中标总金额为人民币 3,826.020378 万元。

2019-3-1

**北京科锐：**公司拟通过全资子公司科锐能源对二级子公司科锐能服增资 4,200 万元人民币，将科锐能服注册资本由 800 万元人民币增加至 5,000 万元人民币，以现金方式根据业务发展需要分期完成出资。

## （二）投资、并购与资产转让

### 1. 不涉及增发

2019-2-28

**金冠股份：**能策投资、钧犀实业、景欣 2 号、景欣 3 号共计 8 名股东与洛阳古都资产管理有限公司于 2019 年 2 月 27 日签署了《关于吉林省金冠电气股份有限公司之股份转让协议》，以及张汉鸿、能策投资、李双全与古都资管于 2019 年 2 月 27 日签署了《关于吉林省金冠电气股份有限公司之股份表决权委托协议》。上述股份转让方拟将其持有的公司 55,608,879 股 A 股股份（占公司股本总额的 10.6032%）以协议方式转让给古都资管，转让价格为 11.27 元/股，不低于《股份转让协议》签署日的前一交易日收盘价的 90%。此外，上述表决权委托方拟将其股份转让后仍合计持有的金冠股份 70,550,197 股（占公司股本总额的 13.4522%）。

2019-3-1

**ST 锐电：**公司截至 2019 年 2 月 28 日通过集中竞价交易方式累积回购股份 1,000,000 股，占公司目前总股本的 0.0166%。最高成交价为 1.2 元/股，最低成交价为 1.16 元/股，成交总金额为 1,180,000 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

**佳电股份：**持本公司股份 31,748,010 股占本公司总股本比例 6.48% 的股东北京建龙重工集团有限公司计划在 2019 年 3 月 25 日至 2019 年 9 月 24 日间，以集中竞价方式减持本公司股份不超过 9,797,866 股，且任意连续 90 个自然日内减持的股份总数不超过公司股份总数的 1%。

### 2. 融资担保、股权质押

2019-2-26

**合康新能：**公司控股股东上丰集团将其持有的公司股份 13,500,000 股办理解除质押登记手续，解除质押登记股份总数占公司总股本的 1.20%，占其持有公司股份总数的 5.64%。

2019-2-27

**东方日升：**公司于 2019 年 2 月 27 日收到公司持股 5% 以上股东李宗松先生《告知函》，李宗松先生质押给质权人的部分股票于 2018 年 11 月 29 日-2019 年 2 月 26 日通过深圳证券交易所集中竞价交易方式被动减持了其所持有的公司无限售流通股 9,042,461 股，占公司总股本的 1.00%。

2019-3-1

**红相股份：**公司控股股东杨保田本次解除质押股数 1300 万股，本次解除质押占公司总股本比例为 3.63%。截至公告披露日，杨保田共计持有公司股份 124,898,042 股，占公司总股本的 34.85%。其所持有的本公司股份累计被质押共计 8,189 万股，占其持有公司股份总数的 65.57%，占公司总股本的 22.85%。



### 3. 其他

2019-2-25

**杉杉股份：**公司非公开发行的限售股上市流通，本次限售股上市流通数量为 301,048,492 股，本次发行中，投资者认购的股票限售期为 36 个月，可上市流通时间为 2019 年 3 月 1 日。截至本公告披露日，公司总股本为 1,122,764,986 股，其中无限售条件流通股为 821,716,494 股，有限售条件流通股为 301,048,492 股。

**通威股份：**近日，公司已完成本次超短期融资券第六期发行工作。超短期融资券名称为通威股份 2019 年第二期超短期融资券，计划发行总额 5 亿元，发行利率为 5.00%，发行价格为 100 元。本次发行的募集资金扣除承销费后已于 2019 年 02 月 25 日全额到账。

**阳光电源：**公司 2018 年限制性股票激励计划首次授予登记完成，本次授予登记的限制性股票数量为 735 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 145151.36 万股的 0.51%；限制性股票上市日：本次授予的限制性股票上市日期为 2019 年 2 月 27 日。

2019-2-26

**科达利：**公司 2018 年度实现营业总收入 2,000,342,993.65 元，较上年同期增加 37.80%；营业利润 101,143,251.05 元，较上年同期下降 49.55%；利润总额 100,170,166.92 元，较上年同期下降 50.27%；实现归属于上市公司股东的净利润 87,551,292.90 元，较上年同期下降 47.26%。

**双杰电气：**2018 年度公司实现营业总收入 192,614.35 万元，同比增长 37.60%；实现营业利润 16,853.27 万元，同比增长 31.69%；实现利润总额 16,900.16 万元，同比增长 30.33%；归属于上市公司股东的净利润 19,037.66 万元，同比增长 82.10%。

**欣旺达：**2018 年度公司实现营业收入 2,025,801.10 万元，比上年同期增长 44.24%；营业利润 80,106.49 万元，比上年同期增长 27.52%；利润总额 79,614.44 万元，比上年同期增长 25.54%；实现归属于上市公司股东的净利润 70,379.13 万元，比上年同期增长 29.42%。公司基本每股收益为 0.48 元，比上年同期增长 11.63%。

**麦格米特：**2018 年度公司实现营业收入 239,396.16 万元，同比增长 60.19%，营业利润为 26,692.10 万元，同比增长 56.00%，利润总额为 26,673.05 万元，同比增长 54.69%，归属于上市公司股东的净利润为 20,357.75 万元，同比增长 73.92%。

**金智科技：**2018 年度公司实现营业收入 1,651,055,830.33 元，同比减少 28.40%，营业利润为 91,487,032.68 元，同比减少 40.03%，利润总额为 90,976,795.94 元，归属于上市公司股东的净利润为 98,121,565.12 元，同比减少 36.07%。

**天顺风能：**2018 年度公司实现营业总收入 3,893,969,717.45 元，同比增长 20.25%；实现营业利润 555,300,348.90 元，同比增长 3.66%；实现利润总额 557,013,303.10 元，同比增长 4.06%；实现归属于上市公司股东的净利润 490,362,522.90 元，同比增长 4.44%。2018 年末公司总资产为 12,977,573,530.22 元，较上年末增长 28.96%；归属于上市公司股东的所有者权益为 5,225,965,810.85 元，较上年末增长 7.68%；归属于上市公司股东的每股净资产 2.94 元，较上年末增长 7.68%。

**英威腾：**2018 年度公司实现营业总收入 228,832.99 万元，较上年同期增长 7.82%；实现营业利润 21,364.29 万元，较上年同期降低 4.49%，实现利润总额 21,027.77 万元、归属于上市公司股东的净利润 22,423.15 万元，较上年同期分别降低 7.22%、0.72%。

**天赐材料：**公司本激励计划拟向激励对象授予权益总计 881.37 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 33,946.9681 万股的 2.60%。其中，首次授予权益 705.10 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 33,946.9681 万股的 2.08%，占本激励计划授出权益总量的 80.00%；预留权益 176.27 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本



总额 33,946.9681 万股的 0.52%，占本激励计划授出权益总量的 20.00%。

2019-2-27

**金冠股份：**2018 年度，公司实现营业收入 124,563.04 万元，较上年同期增长 68.03%；营业利润 23,116.60 万元，较上年同期增长 53.94%；利润总额 23,212.96 万元，较上年同期增长 54.52%；归属于上市公司股东的净利润为 19,690.20 万元，较上年同期增长 56.70%；基本每股收益 0.3889 元，较上年同期增长 33.18%。

**方正电机：**公司非公开发行人民币普通股（A 股）3,000 万股，每股发行价格 4.70 元，新股发行募集资金总额 14,100.00 万元，扣除发行费用 545.28 万元，募集资金净额 13,554.72 万元。

**建投能源：**公司拟采用发行股份购买资产的方式收购控股股东河北建设投资集团有限责任公司持有的秦皇岛秦热发电有限责任公司、秦皇岛发电有限责任公司、河北张河湾蓄能发电有限责任公司等发电公司的股权。

**汇川技术：**2018 年度，公司实现营业总收入 5,866,791,139.53 元，比上年同期增长 22.81%；实现利润总额 1,282,487,455.05 元，比上年同期增长 6.67%；实现归属于上市公司股东的净利润 1,165,718,354.61 元，比上年同期增长 9.97%。

**中环股份：**公司 18 年营业收入实现 1,385,517.30 万元，较上年同期增长 43.66%，实现归属于上市公司股东的净利润 60,083.86 万元，较上年同期增长 2.79%。

**中材科技：**公司收入、利润较上年同期均增长，实现营业收入 1,145,650.94 万元，较上年同期增长 11.58%；实现利润总额 120,446.97 万元，较上年同期增长 22.37%；实现归属于上市公司股东的净利润 95,665.17 万元，较上年同期增长 24.68%。

**易事特：**2018 年度公司实现营业收入 518,402.54 万元，较上年同期减少 29.16%；利润总额 74,409.32 万元，较上年同期减少 6.04%；归属于上市公司股东的净利润 67,073.50 万元，较上年同期减少 6.07%。

2019-2-28

**星源材质：**星源转债将于 2019 年 3 月 7 日按面值支付第一年利息，每 10 张星源转债（面值 1,000.00 元）利息为 3.00 元（含税）。计息期间为 2018 年 3 月 7 日至 2019 年 3 月 6 日，票面利率为 0.3%。

**恩捷股份：**公司控股子公司上海恩捷之全资子公司珠海恩捷，于近日收到珠海高栏港经济区财政国库支付中心拨付的增资扩产奖励资金人民币 3,450.00 万元。

**隆基股份：**公司于 2016 年 3 月 7 日发行的“西安隆基硅材料股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（第一期）”将于 2019 年 3 月 7 日开始支付自 2018 年 3 月 7 日至 2019 年 3 月 6 日期间的利息。

**隆基股份：**公司面向合格机构投资者公开发行“天津中环半导体股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）”，本期债券发行规模不超过 20 亿元（含 20 亿元）。本期债券每张面值为 100 元。

**方正电机：**2018 年杭州德沃仕电动科技有限公司业绩预期下滑明显，主要原因系新能源汽车行业补贴政策变化导致 2018 年下半年以来新能源物流车市场增速放缓，德沃仕主要产品纯电动物流车驱动电机销售不及预期。经过对未来经营情况的分析预测，判断公司因收购德沃仕而形成的商誉存在减值风险，因此需要计提相应的商誉减值准备，计提金额为 0.5 亿元。

## 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 1 月全国电动汽车充电基础设施情况：充电桩总量 34.2 万台

日前，中国电动汽车充电基础设施促进联盟发布了 2019 年 1 月全国电动汽车充电基础设施总量 34.2 万台、全国充电站总量 21.1 千座，其中以上海 3003 座居首。

<https://dwz.cn/duApGPYH>

#### 2. EV 晨报 | 北京新能源车指标排号到 2027 年；特斯拉 Model Y 或亮相上海车展；威马 EX5 推 8 款限量车

经审核，截至 2019 年 2 月 8 日 24 时，新能源小客车指标申请个人共有 443636 个有效编码、单位共有 5566 家；2019 年 1 月，充电基础设施增量为 4.4 万台，同比增加 231.6%，公共类充电基础设施增量低于去年同期，随车配建充电设施增速较快。截止 2019 年 1 月，全国充电基础设施累计数量为 85.3 万台，同比增速为 80.1%；基于 EX5 400 Lite 探索版、EX5 400 Extra 创新版，威马共推出 8 款限量车型，完成 2 万元大定支付的用户，若补贴幅度下调超 1 万元，超出 1 万元部分将由威马汽车进行补贴。

<http://t.cn/EfjAn8g>

#### 3.安徽省燃料电池再添新军，铜陵市打造燃料电池特色板块

2019 年 1 月 25 日，安徽省铜陵市为培育发展智能网联新能源汽车产业，促进经济转型升级，铜陵市发改委会同中国汽车工程研究院，编制了《铜陵市智能网联新能源汽车产业发展路线图》。日前，铜陵市政府官网正式宣布了发改委编制印发《铜陵市智能网联新能源汽车产业发展路线图》的消息。

<https://dwz.cn/E8kC6AM3>

#### 4. EV 晨报 | 特斯拉或贷 130 亿建上海工厂；比亚迪 e1 内饰谍照；曝广汽新能源 Aion S 内饰

特斯拉上海工厂数月前已经破土动工，沃伦资本公司的研究报告显示，特斯拉将从中资银行贷款约 20 亿美元（逾 130 亿人民币），用于在上海建设其大型电池和汽车工厂；日前，我们从网络上获得了一组比亚迪旗下全新纯电动车型比亚迪 e1 的内饰谍照，动力方面，该车将搭载一台最大功率为 45kW（61Ps）的永磁同步驱动电机，电池方面使用的是镍钴锰酸锂电池。

<http://t.cn/EI7R6QB>

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.国家电网：推进综合能源服务业务发展 2019-2020 年行动计划

国家电网未来两年将紧紧抓住新一轮能源技术革命、信息通信技术革命和产业融合发展的新机遇，践行公司“三型两网、世界一流”战略目标。在关键技术，研发分布式光伏、风电灵活并网接入及柔性集成技术，推广纳米技术在风机、光伏组件修复技术上的应用，提高发电效率。在平台应用，完善公司“光伏云网”平台功能，开发分布式能源智能选址、智能运维等新功能，实现“光伏云网”勘察设计、集成运维的全流程智能管控。

<https://dwz.cn/8MFzK4zz>

#### 2.废止项目装机 861.27 万千瓦！山东省公示“十二五”以来 167 个风电项目信息

山东省日前发布“十二五”以来风电项目信息的公示，涉及 167 个风电项目，废止项目总装机 861.27 万千瓦（除去已申请延期的风电项目）。

<https://dwz.cn/85WBCwPf>

### 3.国家电网：支持新能源发电配置储能平滑出力

近日，国家电网公司办公厅印发《关于促进电化学储能健康有序发展的指导意见》国家电网办(2019)176号文件。意见指出国网将有序开展储能投资建设业务，方向主要还集中在电网侧储能。

<https://dwz.cn/DJr4Qdc1>

### 4.国家电网：2019年风、光利用率将超95%

2018年，国网经营区新能源弃电量同比下降35%，弃电率5.8%，同比降低5.2个百分点。“2019年国网将努力实现弃风弃光率5%以内的目标。”国网中心相关负责人表示。也就是说，该公司经营区2019年新能源利用率将达95%以上。

<http://t.cn/EfOt92K>

### 5.国家发改委核准内蒙古、陕西两地三项煤矿项目以促进煤电热一体化发展

为了推进蒙东大型煤炭基地、陕北大型煤炭基地建设，保障能源稳定供应，优化煤炭产业结构，2月26日，国家发改委发布三条关于批复煤矿项目核准的文件，分别是内蒙古胜利矿区胜利西三号露天矿项目、内蒙古查干淖尔矿区查干淖尔一号井项目、陕西榆神矿区郭家滩煤矿项目。

<http://t.cn/EflbNwb>

### 6.重磅数据公布！2018年全球风电新增装机5390万千瓦

根据世界风能协会（WWEA）的最新初步数据统计，2018年全球新增53.9GW的风电装机，相比于2017年（52.55GW）有微弱增长，中国以25.9GW继续大幅度领跑，远远高于第二名美国的7.6GW。

<http://t.cn/Ef0XsS0>

### 7.成绩单 | 29家风电上市公司2018年风电业绩一览

29家已发布预告/快报的风电企业业绩数据，包括9家风电设备商、5家风电整机商、15家风电开发商。总体来看，12家风电企业亏损或业绩较同期下降，超一半风电上市公司形势向好。

<http://t.cn/Efu8jJF>

### 8.北京市2019年重点工程计划：光伏涉及2项

近日，北京市发展和改革委员会北京市住房和城乡建设委员会关于印发北京市2019年重点工程计划，其中，涉及光伏的共2项，分别为清洁能源材料测试诊断与研发平台、门窗节能科技产业园（幕墙及光伏清洗机器人）生产基地。

<http://t.cn/EfuRh6L>

### 9.2019.02.27在建拟建电厂项目推荐

项目推荐包括河南煤业滑州热电有限责任公司2×350MW燃煤机组工程、浙能镇海电厂新建2×660MW超超临界燃煤机组工程等。

<http://t.cn/EfuUcrU>

### 10.华北某省各家上报超过12GW平价光伏项目

近日，华北某省汇总了各家报上来的超过12GW平价光伏项目，其中北部的两个城市就报了超过70%的项目量。据悉，该省已经将不超过2GW的第一批项目上报到了国家发改委等主管部门审核。

<http://t.cn/EfQEANI>

### 11.安徽合肥申报2018年第三批光伏度电补贴目录、光储系统应用、创新示范项目

根据《合肥市人民政府关于进一步促进光伏产业持续健康发展的意见》（合政〔2018〕101号）、《合肥市进一步促进光伏产业持续健康发展的意见实施细则》（合经信电子〔2018〕553号）、《关于合肥市光伏电站度电补贴资金项目实行目录管理的通知》（合发改能源〔2017〕320号）等有关文件要求，现就第三批光伏电站度电补贴目录、光伏储能系统应用、创新示范项目等申报工作通知。

<https://dwz.cn/S9KyinGX>

### 12.近20GW风能资源重新洗牌！全国废止风电项目将重新参与竞价

目前已有 19 省（自治区、直辖市）梳理了“十二五”建设不达标风电项目，总装机近 20GW。其中，吉林废止 12 个风电项目；安徽废止 11 个风电项目，核准失效项目 9 个；宁夏废止 6 个风电项目；江西 2 个风电项目核准文件失效；山西拟废止 15 个风电项目；上海废止 10 个风电项目；辽宁废止 4 个风电项目；福建废止 26 个风电项目；湖南废止 22 个风电项目；陕西废止 15 个风电项目；湖北废止 13 个风电项目；甘肃废止 4 个风电项目；天津废止 9 个风电项目；云南废止 5 个风电项目；海南废止 3 个风电项目，暂停 1 个风电项目建设；黑龙江废止 8 个风电项目。

<https://dwz.cn/dWOVVxqz>

### 13.光伏价格趋势：硅片、电池各有大厂调价 但需求开始放缓

本周市场需求开始放缓。上游的硅料依旧仰赖下游拉货动能，硅片因报价上修，但下游终端需求又放缓，未来几周的价格变化需视实际需求运作而定。电池同样受到上游涨价与下游需求放缓影响，海内外价格涨跌各自表现。组件市场继续以静待变，非不到最终一刻决不轻言下单。观察后续整体市场走势，中国国内政策尚未明朗之际，市场需求动能势必受到波及。

<https://dwz.cn/IFucOArv>

### 14.国家电网连续 14 年率先发布社会责任报告确保弃风弃光率控制在 5%以内

2019 年，国家电网有限公司承诺完成售电量 4.5 万亿千瓦时，省间交易电量 1.07 万亿千瓦时；力争市场化交易电量达到 1.8 万亿千瓦时，力争新能源省间交易电量突破 700 亿千瓦时，确保弃风弃光率控制在 5%以内，力争全年替代电量超过 1400 亿千瓦时；完成除青海、西藏外“三区两州”（不含云南怒江州）和中西部贫困地区电网建设任务；推广大中型企业“三省”、小微企业“三零”服务模式，年内将办电环节分别压减至 4 个、3 个以内，平均接电时间分别压减至 70 天、20 天以内。

<http://t.cn/EI70WTr>

### 15.重磅招标！国家能源局发布《2019 年能源战略规划工作研究课题招标公告》

投标主体应为中华人民共和国境内的大专院校、科研院所、企业、行业协会等经审查符合投标资格的单位。多家单位可联合申报。其中能源战略规划研究课题题目包含中长期能源供需平衡研究、中长期电力供需平衡研究、水电中长期发展移民和环保政策研究、抽水蓄能中长期发展运营机制政策研究、“两湖一江”地区电力供需平衡研究、西南地区水电消纳研究、储能关键技术及应用发展趋势研究、氢能产业发展专题研究、促进电网装备制造行业市场竞争相关研究、促进清洁能源消纳(调峰电源建设)问题研究、我国电力行业转型发展趋势研究等。

<http://t.cn/EfsXcvO>

### 16.2018 年国民经济和社会发展统计公报：天然气、水电、核电、风电等清洁能源占能源消费总量 22.1%

年末全国发电装机容量 189967 万千瓦，比上年末增长 6.5%[29]。其中[30]，火电装机容量 114367 万千瓦，增长 3.0%；水电装机容量 35226 万千瓦，增长 2.5%；核电装机容量 4466 万千瓦，增长 24.7%；并网风电装机容量 18426 万千瓦，增长 12.4%；并网太阳能发电装机容量 17463 万千瓦，增长 33.9%。

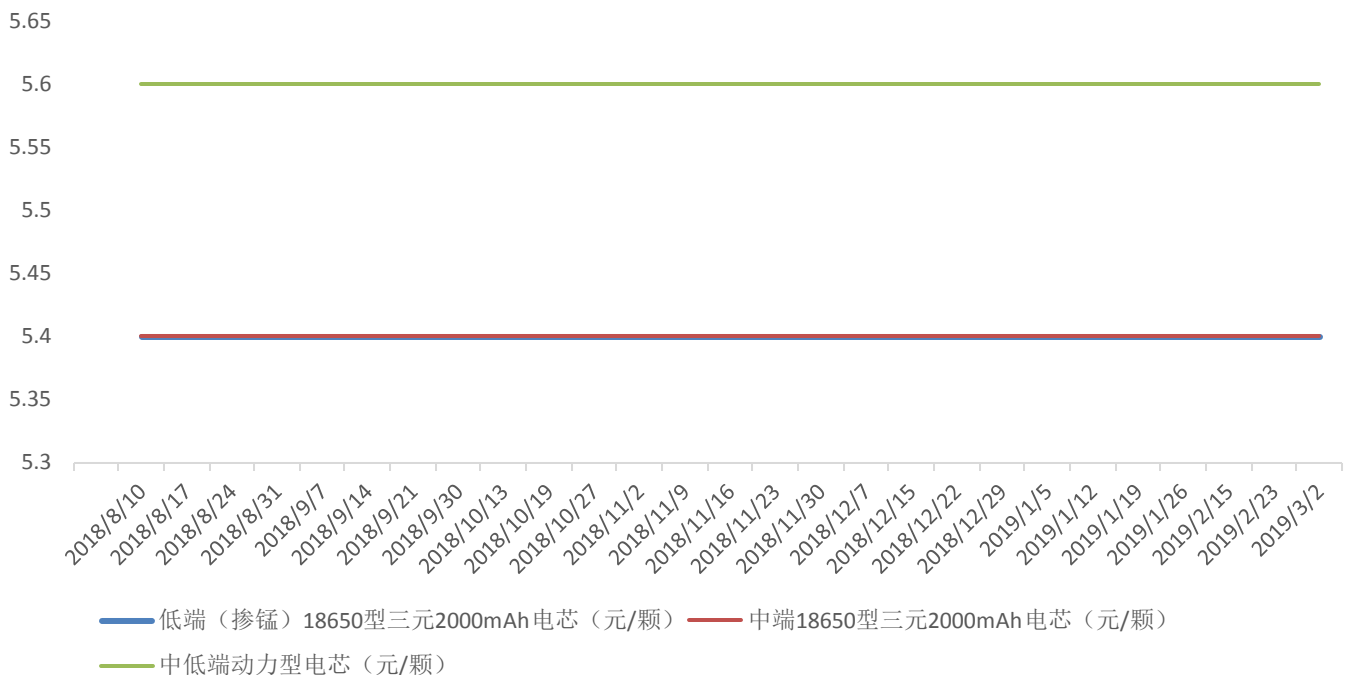
<http://t.cn/EIvkXon>

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：**数码电芯市场近段时间变化不大，主流 2500mAh 数码圆柱电芯 6.1-6.4 元/颗。对比来看，动力电池市场则较为复杂，更多的是企业在试探性报价，这种情况会一直持续到新的补贴政策出台，现主流三元动力电池包对外报 1.1-1.2 元/wh。

**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：**周内主流 NCM523 动力型三元材料报价在 15.5 万/吨附近，NCM523 容量型则在 14.5 万/吨附近，NCM811 型三元材料报在 20-21 万/吨之间。

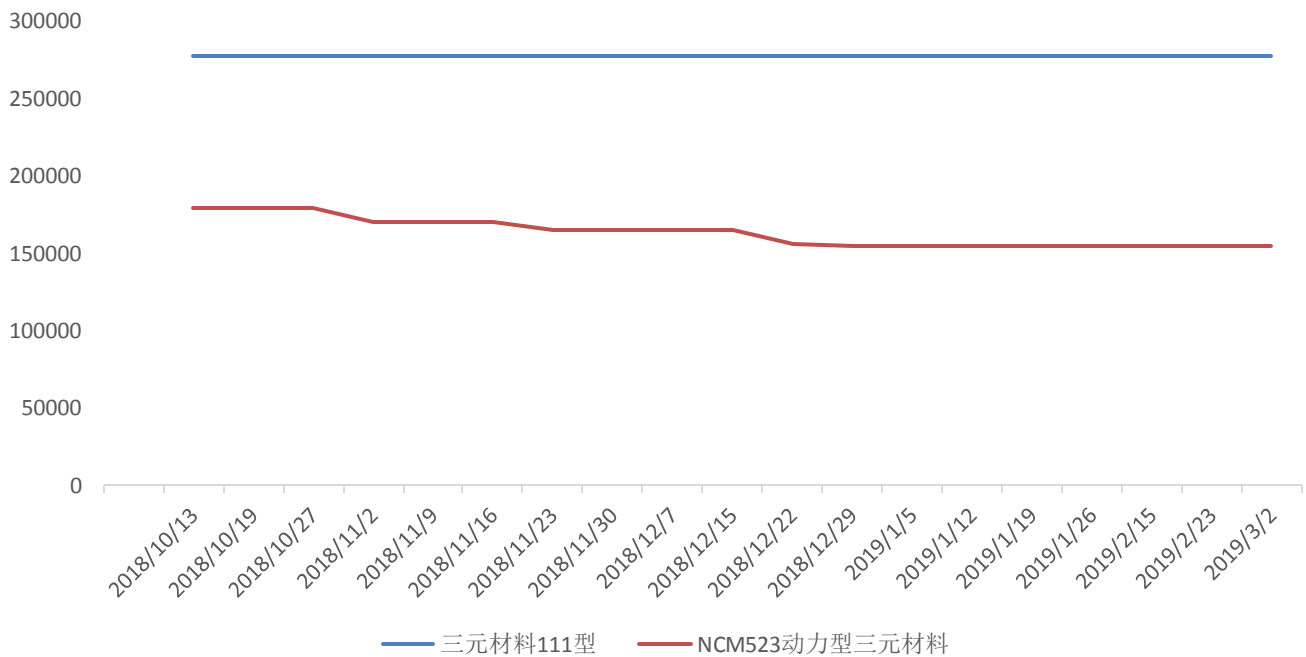
**三元前驱体：**本周价格小跌 0.1 万元左右，主要还是受到硫酸钴价格下行拖累，目前常规 523 型三元前驱体报在 9.5-9.8 万/吨附近。硫酸钴方面，受下游需求欠佳及 MB 钴价下行拖累，本周报价下调 0.1 万元左右，目前报在 6.3-6.6 万/元之间。硫酸镍与硫酸锰价格则表现稳定，分别报 2.4-2.6 万/吨及 0.72-0.75 万/吨。

**磷酸铁锂：**市场弱势持稳，主流报价 5-5.3 万/吨。

**碳酸锂市场：**市场整体稳定，主流出货价仍然与节前保持一致，目前电碳 8 万/吨左右，工碳 6.8-7.2 万/吨。电池级氢氧化锂价格回落至 9.8-10.3 万/吨，主要还是前期价格偏高，属于理性回归。

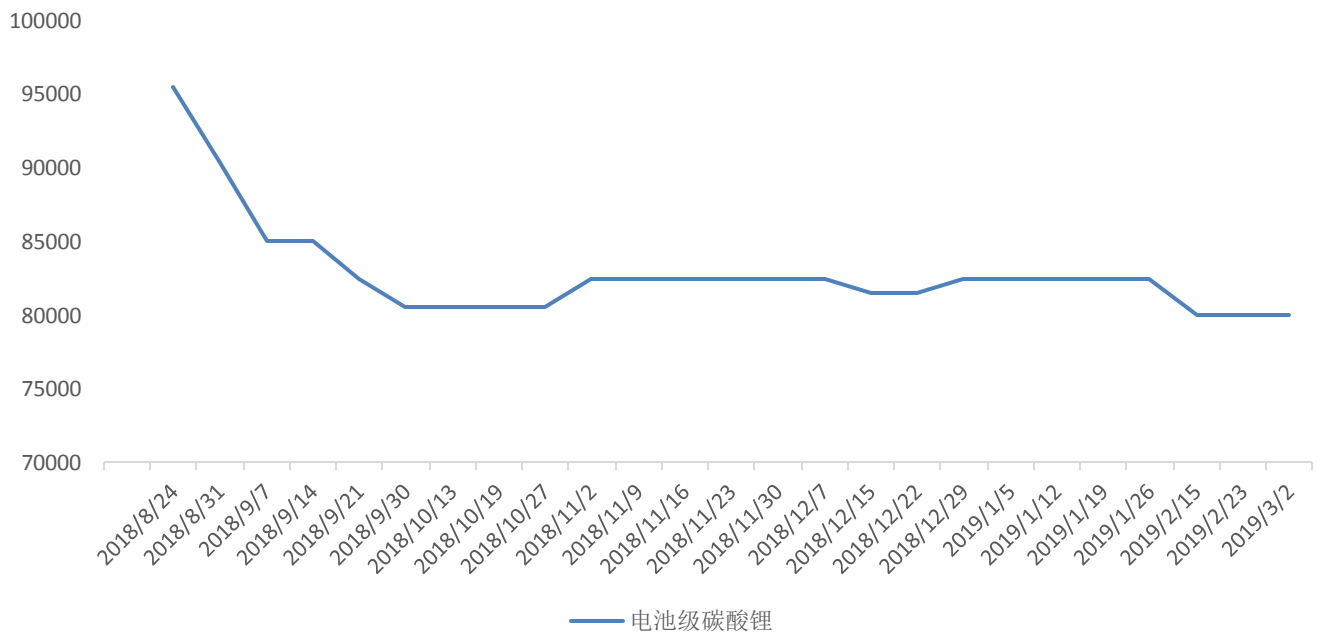


图表 9 正极材料价格走势 (元/吨)



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)



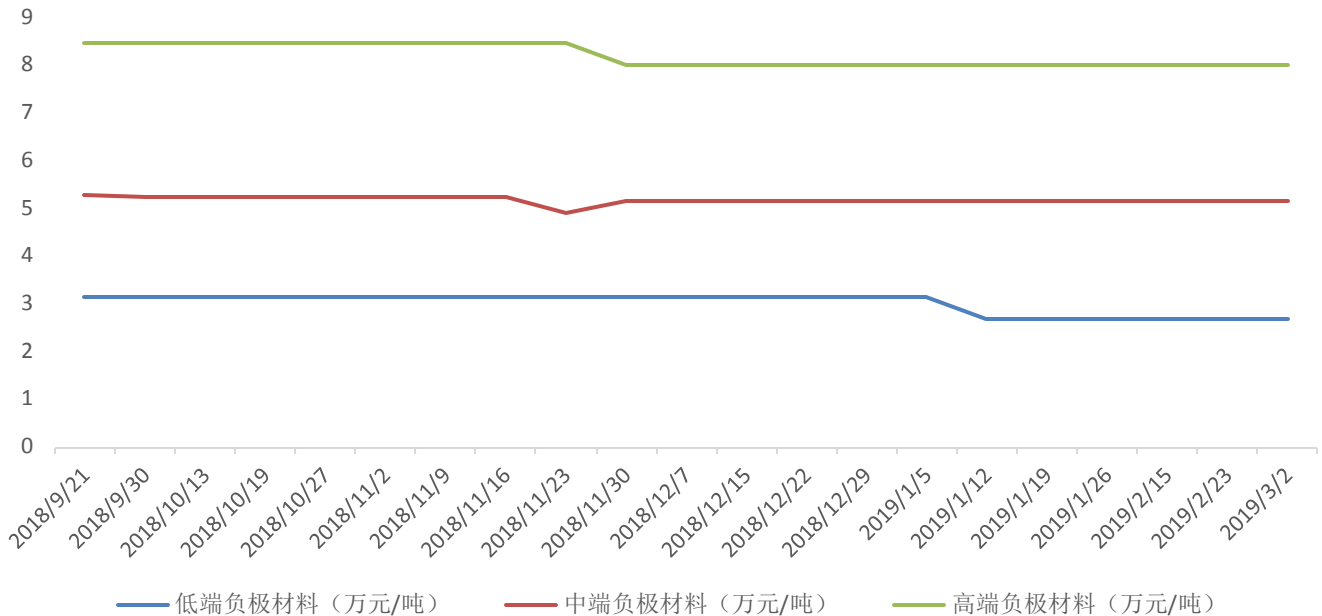
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

### (三) 负极材料

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。但是

2 月份负极材料原料价格处于下滑通道，尤其是低硫焦，针状焦报价虽然变化不大，但是实际成交价格均有一定程度的松动，预计 3 月份会有一定的下滑趋势。

**图表 11 负极材料价格走势 (万元/吨)**

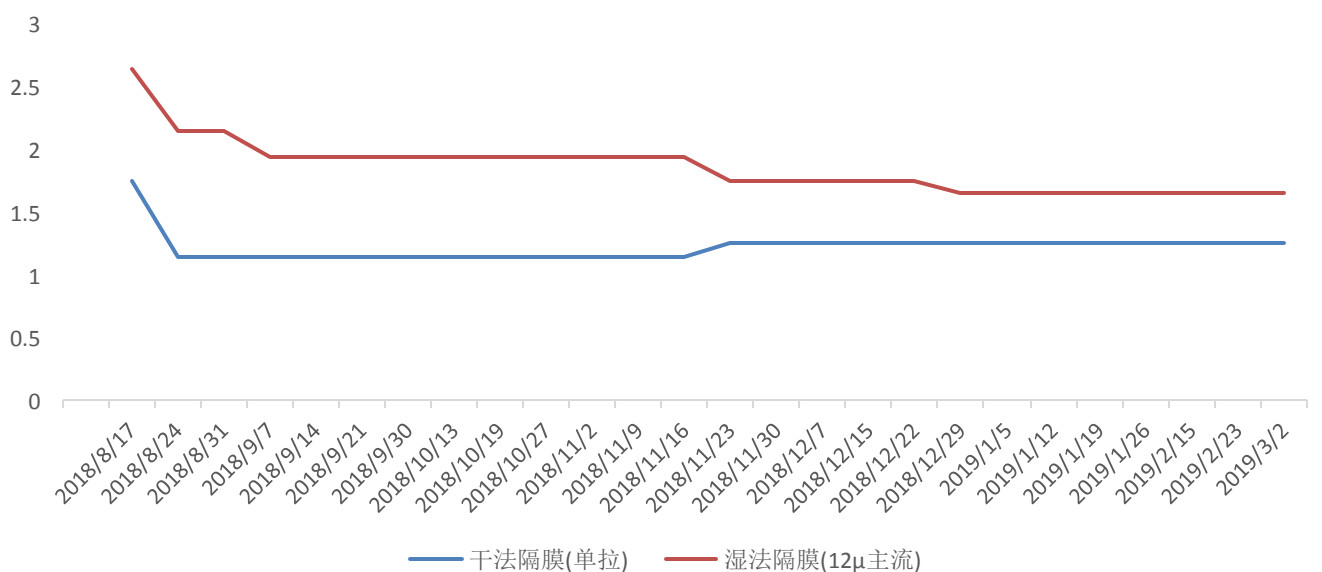


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

**(四) 隔膜**

隔膜市场报价较为混乱, 主流 9um 湿法基膜报价 1.8-2 元/平, 不过部分企业大订单价格已经有所下调, 幅度在 10%-15% 左右。

**图表 12 隔膜价格走势 (万元/吨)**

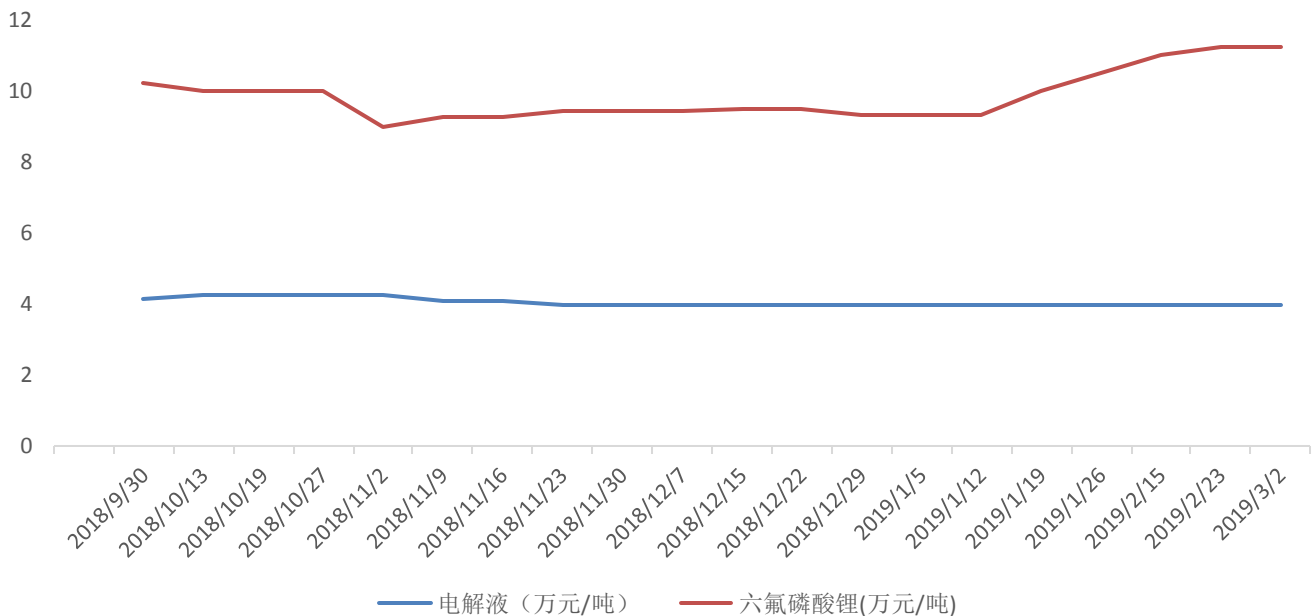


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

### （五）电解液

国内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。原料市场，近期六氟磷酸锂企业普遍产能利用率较高，现新单成交价格基本在 10.5-12 万元/吨，部分高报 13-15 万元/吨。溶剂市场年后相对平稳，产品价格没有明显变化，各溶剂厂家也开始陆续接单出货。现 DMC 报 9000-10000 元/吨，DEC 报 14800-15500 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：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
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	zhangjianian@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyding@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