

电气设备行业周报（20190506-20190510）

# 新能源平价项目持续落地，动力电池行业集中度继续提升

推荐（维持）

## □ 新能源汽车

1. 财政部发布《关于支持新能源公交车推广应用的通知》
2. 乘联会数据：4月份新能源乘用车销量9.2万辆
3. 4月动力电池装机增长44%，宁德时代和比亚迪占比78%
4. 第4批推荐目录发布，动力电池能量密度持续提升

## □ 新能源发电

1. 黑龙江上报2GW光伏平价上网项目
2. 内蒙古兴安盟3GW平价项目获核准

## □ 电网能源服务

1. 国家电网董事长寇伟会见马化腾，推动能源互联网建设
2. 国网2019年第一批电表招标大幅增长，新更替周期到来

## □ 工业自动化控制

1. 制造业PMI继续位于扩张区间，工控行业下游持续复苏
2. 第七届智能制造国际会议召开，工信部部长苗圩提出大力推动工业互联网和智能制造发展

□ **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
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
金风科技	11.03	0.79	1.05	1.39	13.96	10.5	7.94	1.87	推荐
杉杉股份	12.16	1.12	1.27		10.86	9.57		1.28	强推
天赐材料	25.89	1.05	1.57	1.92	24.66	16.49	13.48	3.14	强推
璞泰来	48.3	1.92	2.48	3.2	25.16	19.48	15.09	7.22	强推
汇川技术	24.02	0.86	1.12		27.93	21.45		6.4	推荐
信捷电气	27.93	1.6	2.14		17.46	13.05		3.7	强推
天顺风能	5.3	0.41	0.55		12.93	9.64		1.81	强推
亿纬锂能	26.49	1.21	1.62	2.07	21.89	16.35	12.8	6.36	强推
通威股份	15.08	0.85	1.03	1.21	17.74	14.64	12.46	3.97	强推
隆基股份	23.47	1.31	1.66	1.96	17.92	14.14	11.97	5.17	强推
阳光电源	10.63	0.8	1.0		13.29	10.63		2.01	推荐
振江股份	21.2	1.4	1.9		15.14	11.16		1.94	推荐
麦格米特	30.87	1.12	1.52	2.01	27.56	20.31	15.36	5.87	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年05月10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

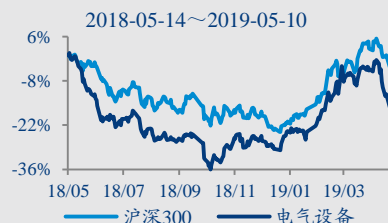
电话：021-20572572  
邮箱：yangdawei@hcyjs.com

## 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	194	5.37
总市值(亿元)	16,822.21	2.84
流通市值(亿元)	12,147.52	2.8

## 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-12.03	18.84	-12.4
相对表现	-5.35	1.06	-8.72



## 相关研究报告

《新能源行业2019年中期投资策略：政策明朗，“风光”无限，新能源发电迎来新成长》

2019-04-30

《新能源汽车行业2019年中期投资策略：新能源汽车高端化趋势：新的机遇与挑战》

2019-05-04

# 目 录

一、本周周观点：新能源平价项目持续落地，动力电池行业集中度持续提升.....	5
(一) 新能源汽车-动力电池行业集中度持续提升 .....	5
行业观点: .....	5
事件跟踪点评: .....	5
1、财政部发布《关于支持新能源公交车推广应用的通知》 .....	5
2、乘联会数据：4月份新能源乘用车销量9.2万辆 .....	5
3、4月动力电池装机增长44%，宁德时代和比亚迪占比78%.....	5
4、第4批推荐目录发布，动力电池能量密度持续提升 .....	6
本周电池材料价格跟踪: .....	6
(二) 新能源发电-新能源发电政策出台在即，平价开启行业长期成长.....	7
行业观点: .....	7
事件跟踪点评: .....	7
1、黑龙江上报2GW光伏平价上网项目 .....	7
2、内蒙古兴安盟3GW平价项目获核准 .....	7
产业链价格情况.....	8
(三) 电网能源服务-国家电网与腾讯接洽，国网智能电表招标量显著增加.....	9
板块观点: .....	9
事件跟踪点评: .....	10
1、国家电网董事长寇伟会见马化腾，推动能源互联网建设 .....	10
2、国网2019年第一批电表招标大幅增长，新更替周期到来 .....	10
(四) 工业自动化-工控行业将持续复苏，看好本土龙头品牌份额提升 .....	10
板块观点: .....	10
事件跟踪点评: .....	11
1、制造业PMI继续位于扩张区间，工控行业下游持续复苏 .....	11
2、第七届智能制造国际会议召开，工信部部长苗圩提出大力推动工业互联网和智能制造发展 .....	11
二、本周行情回顾.....	12
三、本周重点覆盖公司信息归总（2019年5月6日-2019年5月10日）.....	14
(一) 主营业务动态.....	14
(二) 投资、并购与资产转让.....	14
四、本周电新行业新闻信息汇总.....	16
五、电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会）.....	18
(一) 锂电池.....	18

（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 光伏产业链价格走势.....	8
图表 2 三月份机组招标均价走势.....	9
图表 3 本周各版块涨跌幅.....	12
图表 4 本月各板块涨跌幅.....	12
图表 5 板块个股领涨、领跌个股.....	13
图表 6 新能源汽车一周国内信息汇总.....	16
图表 7 新能源发电一周行业信息汇总.....	16
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 电池级碳酸锂（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 电解液走势（万元/吨）.....	21

## 一、本周周观点：新能源平价项目持续落地，动力电池行业集中度继续提升

### (一) 新能源汽车-动力电池行业集中度持续提升

#### 行业观点：

2019年新能源汽车终端需求将更加依赖新能源汽车产品力的彰显和对消费者需求的挖掘放大，明星车型供应链环节有望最先诞生趋势投资机会，电池能量密度提升、电池安全化设计、车身轻量化、电机高能量密度化，均为市场发展主流方向。另外，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，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。新能源汽车产业链中游制造部分继续优先推荐电解液和动力电池环节。

#### 事件跟踪点评：

#### 1、财政部发布《关于支持新能源公交车推广应用的通知》

**政策整体符合预期，补贴过渡期延长一个月：**新能源公交补贴的过渡期从5月8日起实施。5月8日~8月7日为过渡期。5月8日之前沿用18年补贴标准，过渡期间按照18年补贴的0.6倍执行。补贴期过后，按照19年新政执行。比其他车多享受一个月的去年补贴标准。

**不取消地补：**在财税政策方面，新能源公交可以继续享受地方补贴。并且从今年开始，加快补贴周转速度。整车销售后可提前预拨部分资金，缓解厂商的现金流压力。同时，商用车积分也在制定中，将成为2020年新能源补贴退出之后的长效机制。

**政策思路从补贴整车向补贴运营转变：**按照《关于完善城市公交车成品油价格补助政策加快新能源汽车推广应用的通知》，2015~2019年，财政部对新能源公交给予运营补贴。其中，纯电动4~8万/年，插电2~4万/年。2020年之后的运营补贴变为“以奖代补”，或仅对新能源运营达标、优势地区予以奖励。

**责任下达地方，新能源公交渗透有望加快：**政策要求地方承担更多新能源公交的推广责任，包括把此前的对整车厂的现金地补，转为对基础实施和运营的补贴。此外，此次通知要求地方明确新能源推广目标，并制定时间表于2019年8月1日前上报。

#### 2、乘联会数据：4月份新能源乘用车销量9.2万辆

根据乘联会公布数据，2019年4月新能源汽车销量9.2万辆，环比3月增长-17.0%，同比增长28.4%。今年1-4月的全国新能源狭义乘用车销量34.5万台，同比增长83.8%。从结构来看，4月纯电动乘用车的A级车占比达到纯电动乘用车的53%。4月插混同比增速53%。

4月开始，补贴进入过渡期，市场承上启下。因补贴退坡，中低端车型受制成本压力，不得已提价销售。低端车型丧失价格优势后，逐步退出市场。新能源正式向高端化、真实需求过渡。

#### 3、4月动力电池装机增长44%，宁德时代和比亚迪占比78%

根据高工锂电统计，2019年4月我国新能源汽车生产约10.6万辆，同比增长23%，环比下降1%；动力电池装机总电量约5.41GWh，同比增长44%，环比增长6%。其中，装机总电量排名前十动力电池企业合计约5.07GWh，约占整体的94%。宁德时代装机达2.56GWh蝉联第一，市场份额进一步提升达47.3%，比亚迪装机电量1.67GWh，



市占率 31%，第 3~5 名分别为国轩高科(280MWh, 份额 5.2%)、中航锂电(110MWh, 份额 2%)、鹏辉能源(81MWh, 份额 1.5%)。前 10 强占比达 94%，宁德时代和比亚迪 CR2 装机份额达 78%。

从车辆细分类别来看，4 月新能源乘用车电池装机电量约 4.06GWh，同比增长 78%；客车电池装机电量约 0.86GWh，同比下降 35%；专用车电池装机电量约 0.49GWh，同比增幅最大，高达 215%。

从不同电池类型来看，2019 年 4 月三元电池装机电量约 3.65GWh，同比增长 62%；磷酸铁锂电池装机电量约 1.48GWh，同比增长 3%；锰酸锂电池装机电量约 0.03GWh，同比下降 64%；钛酸锂电池装机数量 102 台，装机总电量 5,189KWh，相较于前三月出现大幅度减少。

从不同电池形状来看，2019 年 4 月方形电池装机电量约 4.75GWh，同比增长 56%；软包电池装机电量约 0.37GWh，同比下降 7%；圆柱电池装机电量约 0.30GWh，同比下降 10%。

#### 4、第 4 批推荐目录发布，动力电池能量密度持续提升

5 月 10 日，工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2019 年第 4 批)》，共包括 74 家车企的 238 个车型，其中，新能源客车 117 款，占比 49%；新能源乘用车 51 款，占比 21%；新能源专用车 70 款，占比 30%。从技术路线来看，搭载磷酸铁锂电池车型有 161 款，占比 68%；三元电池车型有 60 款，占比 25%；锰酸锂电池车型 13 款，占比 5%；锂离子电池(未知类型)4 款，氢燃料电池车型 5 款。

**新能源乘用车：**电池系统能量密度进一步提升，最高达 182.44wh/kg。在 51 款新能源乘用车车型中，纯电动车型有 46 款，插电式混合动力车型有 5 款。从电池技术路线来看，三元电池有 44 款、磷酸铁锂电池有 4 款、锂离子电池(未注明类型)有 3 款。在电池配套方面，宁德时代(9 款)、威睿电动(8 款)、比亚迪(6 款)、力神电池(5 款)、合肥国轩(4 款)配套车型数量排名前 5。从能量密度来看，电池系统能量密度在 125-140wh/kg 的车型有 4 款；140-160wh/kg 的车型有 21 款；160wh/kg 以上的车型有 20 款。最高能量密度车型来自山西新能源汽车工业有限公司申报的两款帝豪牌纯电动轿车，搭载的三元电池系统能量密度最高达到了 182.44wh/kg，工况续航里程达 500km，由威睿电动提供动力总成。

**新能源客车：**97%纯电动客车可获得补贴，宁德时代配套数量领先。在 117 款新能源客车车型中，纯电动车型有 106 款、插电式混合动力车型有 4 款，氢燃料电池车型有 5 款。从电池技术路线来看，配套磷酸铁锂电池的车企有 104 款，占比 89%，配套锰酸锂电池的车型有 13 款，配套氢燃料电池的车型有 5 款。在动力电池配套方面，其中宁德时代(81 款)、微宏动力(9 款)、合肥国轩(4 款)、比亚迪/亿纬锂能(3 款)配套车型数量排名前列。在能量密度方面，有 3 款纯电动客车电池系统能量密度在 135wh/kg 以下，无法获得补贴。其余 103 款车型电池系统都在 135wh/kg 以上可以获得补贴，占比达 97%。其中 160wh/kg 以上的车型有 47 款，主要由宁德时代提供配套。

**新能源专用车：**宁德时代/国轩高科/亿纬锂能配套数量前三。在 70 款新能源专用车车型中，纯电动车型有 68 款，插电式车型有 2 款。从电池技术路线来看，磷酸铁锂电池有 54 款，三元电池有 15 款，锂离子电池有 1 款。从动力电池配套情况来看，宁德时代/合肥国轩(12 款)、亿纬锂能(9 款)、力神电池(8 款)、比亚迪(4 款)配套车型数量排名前列。

#### 本周电池材料价格跟踪：

**电池：**本周电池价格表现平稳。现主流 2500mAh 三元容量电芯 6-6.3 元/颗，2500mAh 三元小动力电芯 6.4-6.7 元/颗，均和上周持平。动力电池现主流三元电芯 0.9 元/wh，磷酸铁锂电芯 0.7 元/wh。

**正极材料：**本周国内三元材料价格保持稳定，NCM523 动力型三元材料报 13.8-14 万/吨，NCM523 数码型三元材料报 13.2-13.8 万/吨，单晶 523 型三元材料报 15-15.5 万/吨。

**正极原料及前驱体：**本周常规 523 型三元前驱体报 8.7-9 万/吨，较上周持平。本周国内电解钴价格目前报在 26-27.5

万元/吨之间，四氧化三钴价格报 18.6-19.6 万元/吨。

**负极：**本周负极材料市场基本稳定，国内负极材料中端产品主流报 4.2-5.6 万元/吨，高端天然石墨报价 6.2-7.5 万元/吨，高端人造石墨报价 7-8 万元/吨。

**隔膜：**本周隔膜产品价格稳定，数码方面：5 $\mu$ m 湿法基膜报价 3-3.5 元/平方米；5 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价为 4-4.5 元/平方米；7 $\mu$ m 湿法基膜报价为 2-2.5 元/平方米；7 $\mu$ m+2 $\mu$ m+1 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.8-3.5 元/平方米。动力方面：14 $\mu$ m 干法基膜报价为 1-1.2 元/平方米；9 $\mu$ m 湿法基膜报价 1.4-1.7 元/平方米；9 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.5-3 元/平方米。

**电解液：**本周电解液产品价格稳定，2600mAh 三元电芯的电解液价格在 3.5-4.5 万元/吨，常规动力型三元电解液 4.2-4.8 万元/吨，磷酸铁锂电液 3.2-3.8 万元/吨。原料市场，现电池级 DMC 报 7200-7800 元/吨左右，DEC 报 12000-13000 元/吨，EC 报 14000-16000 元/吨。现六氟磷酸锂表现平稳，现市场价格主流报 9.5-11.5 万元/吨。

## (二) 新能源发电-新能源发电政策出台在即，平价开启行业长期成长

### 行业观点：

**光伏方面：**4月28日发改委下发了“关于完善光伏发电上网电价机制有关问题的通知”，通知对于2019年国内新增集中光伏装机补贴标准予以明确，政策符合预期。当前制约光伏装机的政策已基本明朗，预计能源局2019年新增光伏装机指导文件将于5月下发。”十三五“第一批扶贫项目，技术领跑者并网截止日期为2019年6月30日，户用项目也有望于5月份启动，竞价项目也有望于6月份陆续启动招投标。随着国内市场的逐步启动，产业链价格有望逐步获得支撑。下半年随着竞价项目需求的释放，产业链价格有望反弹。当下我们强烈看好光伏行业的需求逐步复苏，看多板块的投资机会。我们建议积极关注行业制造龙头。

**风电方面：**5月8日能源局组织召开“风电项目建设管理办法征求意见座谈会”对于此前的风电建设的征求意见稿内容作出部分微调，其中陆上风电存量核准带补贴项目，2020年前建成并网可以享受原补贴标准。对于部分装机超出省级规划，平价项目仍允许新增装机。对于2018年“抢批”及之前批复的海上风电项目仍予承认，但需要2019年开工，2021年并网，可享受核准电价。此次座谈会修订的内容对于陆上风电以及海上风电相较于之前都更为积极，对于国内未来2-3年的新增装机量具有非常积极的促进作用。本周继续推荐关注风电各个细分领域龙头企业，特别提示重点推荐海上风电投资机会。

### 事件跟踪点评：

#### 1、黑龙江上报 2GW 光伏平价上网项目

近日黑龙江发改委向国家能源局上报2019年风电、光伏发电平价上网项目，其中光伏项目11个，装机容量207万千瓦。

4月12日能源局发文要求各地于4月25日前报送第一批平价上网项目，而各地陆续启动平价项目报送，仅黑龙江一省申报平价项目就多大2.07GW，而截至2018年末黑龙江光伏累计装机容量仅仅2.15GW，平价正逐步打开各省的装机潜力。预计国内各省第一批上报的平价项目合计有望达到20-30GW，支撑起国内明年的主要新增装机，平价正逐步打开新能源的长期成长。

#### 2、内蒙古兴安盟 3GW 平价项目获核准

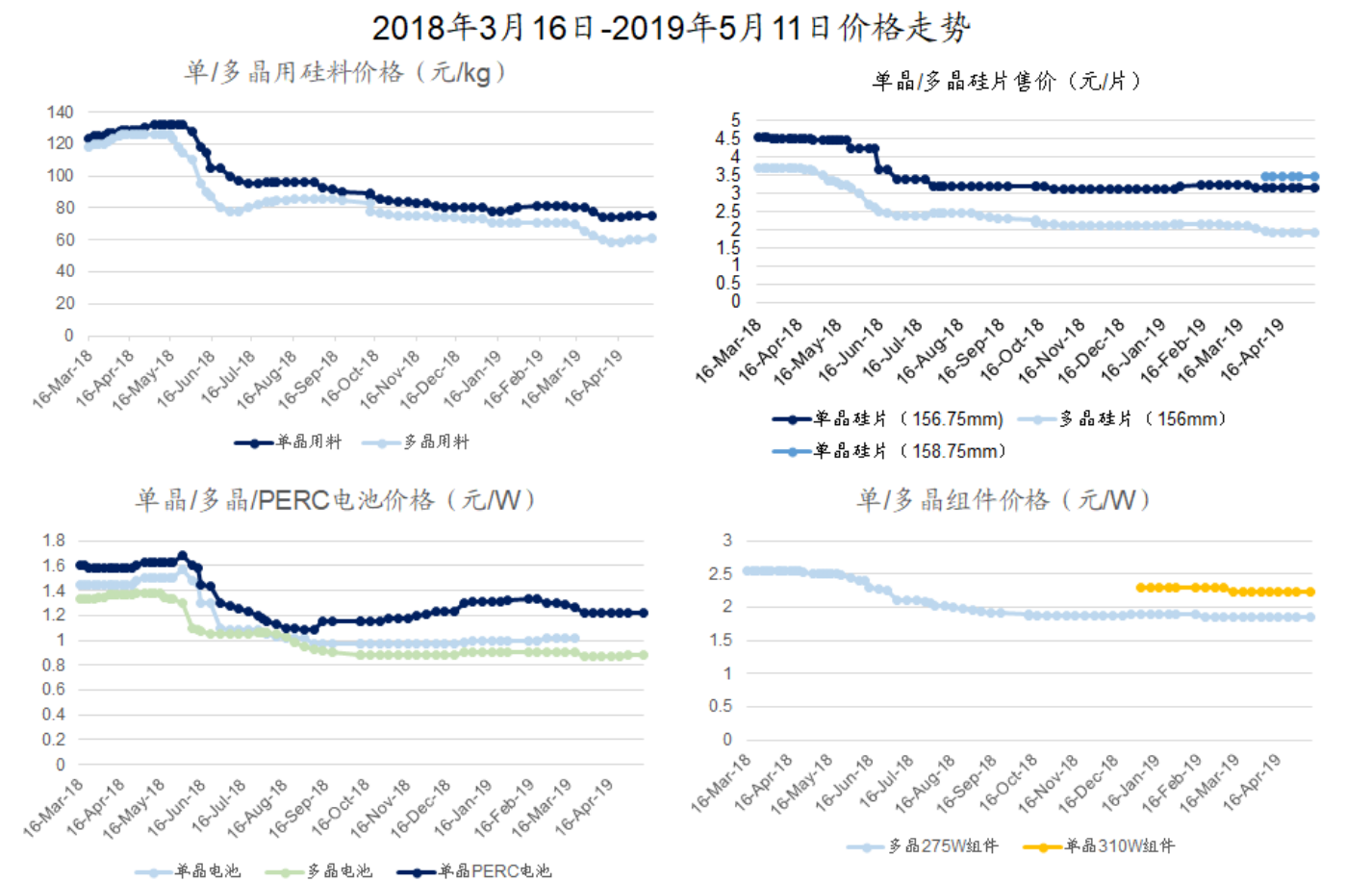
继国家电投6GW乌兰察布项目招标之后，中广核新能源内蒙古兴安盟3GW平价风电项目近期获得核准。

三北区域拥有优异的风力资源以及较低的建设成本优势，已经完全具备平价的能力。随着三北区域的限电的逐步改善，三北风电项目陆续放开，未来有望成为国内新增平价项目的主要区域，且市场潜力巨大。

**产业链价格情况**

**1.需求向好，多晶产业链持续反弹：**随着国内需求陆续启动，以及部分大厂 5 月份陆续启动检修，多晶产业链迎来一轮明显的反弹。多晶硅料环节：单晶用料 75 元/kg，环比持平；多晶用料 61 元/kg，环比上涨 1 元/kg。硅片环节：单晶硅片 3.17 元/片，环比持平；金刚线多晶硅 1.92 元/片，环比持平。电池片环节：多晶电池 0.88 元/W，环比持平上涨 0.01 元/W；Perc 单晶电池 1.22 元/W，环比持平；双面 Perc 电池 1.22 元/W，环比持平。组件环节：多晶组件 1.85 元/W，环比持平；单晶组件 310W 2.23 元/W，环比持平。整体而言一线厂商由于出口需求仍较好，价格相对坚挺，而多晶产业链反弹迹象非常明显，部分厂商陆续进行检修，硅料价格迎来明显支撑。

**图表 1 光伏产业链价格走势**

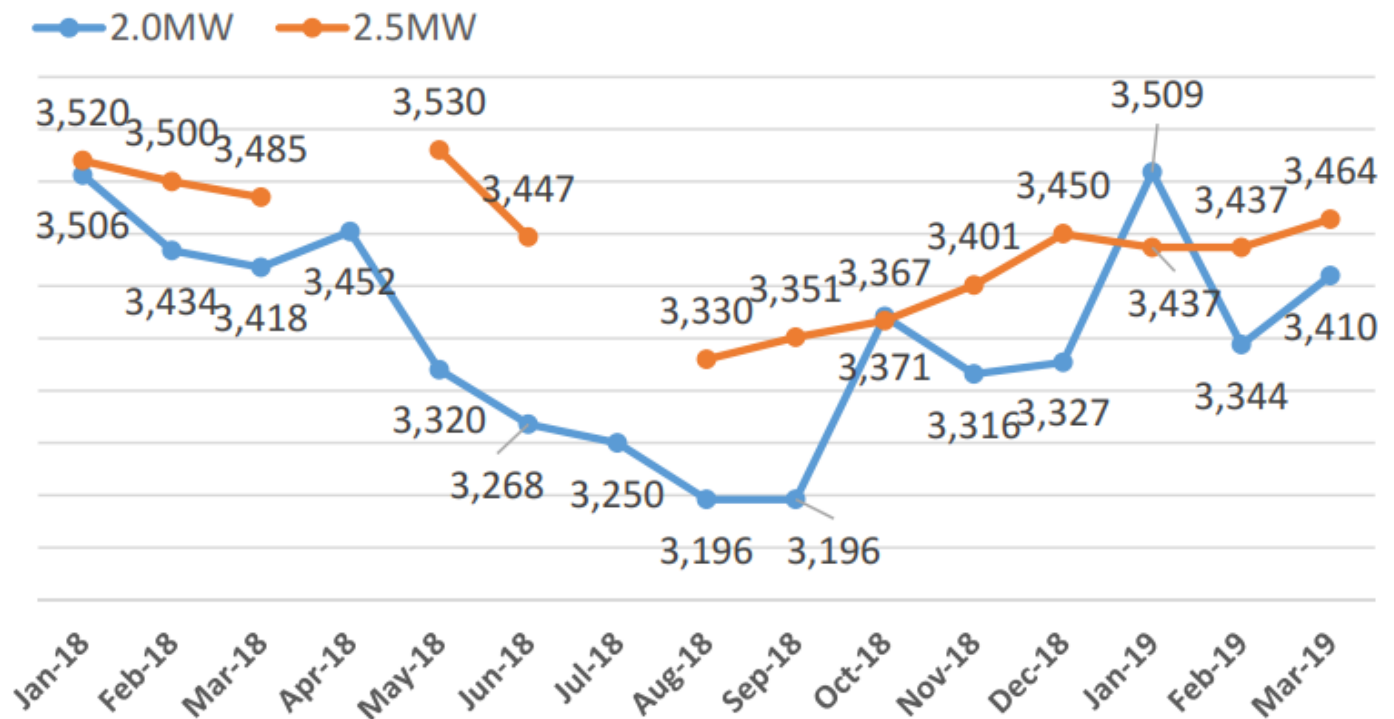


资料来源: Pvinfo, 华创证券

**2. 3 月份招标价持续回升，一线厂商产品有溢价：**自去年 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 2018 年 9 月末开始逐步企稳反弹，根据我们最新统计和了解的信息，3 月份 2.0MW 机组招标均价 3410 元/kW，2.5MW 机组招标均价 3464 元/kW；风机招标均价持续回暖，且龙头企业相对二线企业具有一定溢价能力。



图表 2 三月份机组招标均价走势



资料来源：华创证券整理

### (三) 电网能源服务-国家电网与腾讯接洽，国网智能电表招标量显著增加

#### 板块观点：

#### 电力设备：特高压新核准渐行渐近，新工程规划有望年内出炉

2018年9月，能源局下发了加快核准特高压的通知，公布了7条特高压及两条联网工程项目要求加快核准。2018年11月至今年1月，青海-河南、陕北-湖北、张北-雄安三条特高压已经陆续获得核准。南阳-荆门-长沙、雅中-江西、白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江四个特高压项目有待于2019年核准。

今年两会，在此7条特高压之外，还有三条特高压线路提上了议案，分别是金沙江上游-雄安、陇东-山东以及第二条西北到湖南的线路。目前，华中、华东地区的用电量及负荷增速都在保持快速增长，湖南、河北已经出现“硬缺电”情况，今明两年，电力缺口的情况将会进一步显著。从全国电力结构来看，2017年底至今，已有4条特高压直流线路投运，打通了西北-华中、西北-华东、东北-华北、东北-华中电网区域的外送通道。随着国内火电装机政策的高压态势持续，电力缺口需要依靠包括特高压在内的多种方式予以解决。同时，金沙江流域多个水电站也在推进，在2021年开始将会新的水电发电装机，例如白鹤滩水电站，配套的两条特高压按照施工工期预计，有望在今年核准并开工。站在现在这个时间节点，我们认为特高压的新一轮核准开工周期将会启动。

#### 储能：商业模式清晰是爆发根本，电网巨大需求依靠改革催化

随着电力系统用电结构复杂化+新能源渗透，电力系统调峰、调频需求增加，特别是对低成本高性能调频资源的需求在快速提高。电力辅助服务市场化和现货市场的改革启动，预示着储能将有更多创造了盈利的商业模式出现。目前国内广东、华北、华东多个区域陆续出台相关文件，改革预期愈发强烈，这些地区也陆续建设了各式储能项目。

伴随电力体制整体走向市场化，电量电价市场化、辅助服务价格市场化，外加未来对新能源的调节能力考核，为储能的调峰、调频、电价套利、新能源配套等等一系列应用场景创造了商业模式，将会彻底打开储能的市场了。

目前，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，特别是商业模式的清晰可能会带来盈利能力的跃升。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、电力现货市场试点启动、电网公司综合能源服务业务改革等方面，都将作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，及储能项目EPC开发商。

## 事件跟踪点评：

### 1、国家电网董事长寇伟会见马化腾，推动能源互联网建设

5月9日，国家电网有限公司董事长、党组书记寇伟在京会见了腾讯公司董事会主席兼首席执行官马化腾一行。双方展开交流讨论，表示将发挥各自优势，推动能源互联网建设。从今年泛在电力物联网建设提出后，国家电网已经全面启动了泛在电力物联网的建设计划。目前，国家电网日数据增量是60TB，随着泛在电力物联网的建设数据量还有可能呈几何量级增长。国家电网此前并没有应对如互联网企业一般大批量数据的经验，因此借助互联网企业在这一领域的经验成为必选项。我们认为，此次国网与腾讯的接洽，意味着国网在泛在电力物联网的建设方面正在加速推进。我们一直的观点是，泛在电力物联网近两年的建设重点在于主干网的搭建，以及平台系统的建设，重点应关注在相关通信领域、互联网相关公司的合作机会。第二步，在于终端设备的物联网化，也就是产品的嵌入式物联网模块的更新。第三步在于基于整个泛在电力物联网全面运行后的商业模式创新，这方面一定会与当前电力体制改革中的电力市场和综合能源服务紧密挂钩。

### 2、国网2019年第一批电表招标大幅增长，新更替周期到来

2019年4月28日晚，国家电网发布了“2019年第一次电能表及用电信息采集设备招标采购”，各类招标数量同比均有较大幅度提升。与2018年第一批招标相比，本批次智能电表的合计招标量3821万个，增长74%。其中，2级单相电表增长82%、1级三项电表增长35%、0.5s三项电表增长2%、0.2s三相电表增长11%，采集器与集中器增长149%，专变采集设备增长181%。从历史上看，招标量已经回到了2015年第一次的高峰期水平，但是2015年总招标为三个批次，而2017年~2019年招标批次仅为两次，因此我们认为今年的招标量可能难以回到2014~2015年的尖峰时期总量，但是有望达到2016年的招标总量需求。距离2015年总量仍有25%左右的差距。我国智能电能表的大批量招标启动于2009年，因此10年的寿命周期基本已经到来。并且随着泛在电力物联网的建设启动一级户用光伏的更替需求，今明两年的智能电表招标量周期回升阶段已经到来。

## （四）工业自动化-工控行业将持续复苏，看好本土龙头品牌份额提升

### 板块观点：

工控行业自去年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。制造业技改投资快速增长，转型升级成为拉动制造业投资增长的重要因素，下游制造业自动化水平的提升将支撑工控行业的长期成长。经济寻底过程中，生产企业选购设备更为看中性价比，有利于国产品牌市占率提升，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。

**事件跟踪点评:****1、制造业 PMI 继续位于扩张区间，工控行业下游持续复苏**

4月制造业 PMI 为 50.1%，连续两个月位于荣枯线之上，持续位于扩张区间。生产指数和新订单指数分别为 52.1% 和 51.4%，虽比上月回落 0.6 和 0.2 个百分点，仍高于一季度均值 1.1 和 0.8 个百分点，均处于近 7 个月以来的较高景气水平。高技术制造业 PMI 为 52.9%，高于制造业总体 2.8 个百分点，连续 4 个月保持升势。工控行业下游制造业景气度的回升，将提振自动化设备需求，我们预计工控行业需求将逐渐复苏。

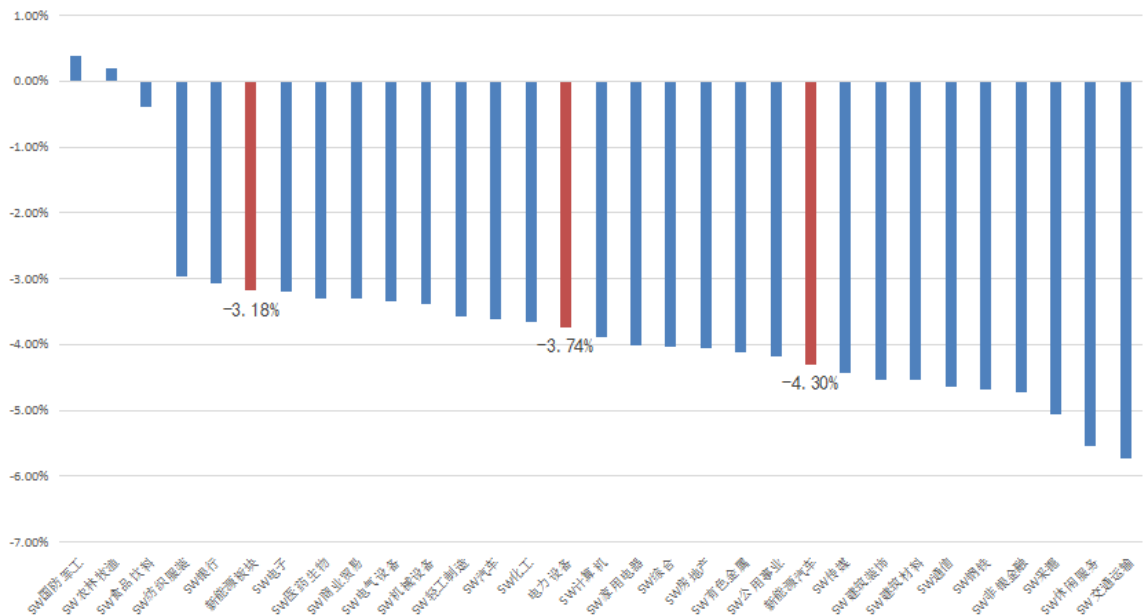
**2、第七届智能制造国际会议召开，工信部部长苗圩提出大力推动工业互联网和智能制造发展**

5月8日，由中国工程院、工信部、中国科学技术协会共同主办的第七届智能制造国际会议在北京召开，工信部部长苗圩出席开幕式，并作题为“抓住新工业革命机遇，推动智能制造发展迈上新台阶”的主旨报告。苗圩提出，智能制造代表着制造业高质量发展的主要方向，当前人工智能、5G、工业互联网等新兴技术的飞速发展，为智能制造注入了新动力，重点做好四方面工作：一是着力健全基础设施，大力推动工业互联网创新发展，加强网络安全建设；二是着力构建标准体系，继续开展关键、共性、细分行业应用标准的制定和试验验证；三是着力促进行业应用，加快建设一批智能制造公共服务平台，发展壮大系统解决方案供应商；四是着力加强人才培养，探索建立智能制造人才实训基地，打造一支懂制造、懂信息技术、懂管理的专业化人才队伍。

## 二、本周行情回顾

本周市场行情绝大部分板块处于下跌趋势。其中新能源、电力设备、新能源汽车涨跌幅分别为-3.18%、-3.74%、-4.30%。

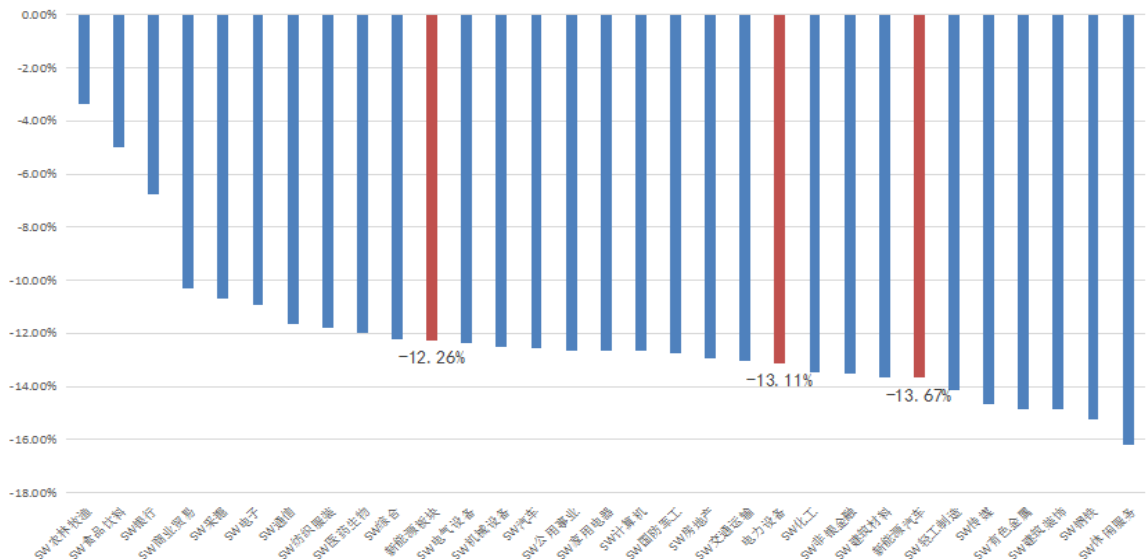
图表 3 本周各版块涨跌幅



资料来源: Wind, 华创证券

本月市场行情各板块均处于下跌趋势。其中新能源、电力设备、新能源汽车涨跌幅分别为-12.26%、-13.11%、-13.67%。

图表 4 本月各板块涨跌幅



资料来源: Wind, 华创证券

各板块涨跌幅排行榜如下：电力设备板块金利华电涨幅最高，为 13.84%；跌幅最高为 ST 北讯，跌幅达-22.61%。新能源板块日月股份涨幅最高，为 7.46%；跌幅最高为阳光电源，跌幅达-11.26%。新能源汽车板块中方正电机涨幅最高，为 8.63%；大洋电机跌幅最高为-16.90%。

图表 5 板块个股领涨、领跌个股

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
金利华电	13.84%	28.45%	ST北讯	-22.61%	-22.82%
中电电机	11.81%	4.33%	陪陵电力	-11.60%	-11.73%
泰永长征	8.31%	-11.74%	中际旭创	-11.31%	-13.18%
信捷电气	8.17%	-10.28%	佳电股份	-11.26%	-3.42%
先锋电子	7.92%	10.82%	赛摩电气	-10.73%	-19.49%
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
日月股份	7.46%	-0.24%	阳光电源	-11.26%	-3.42%
通威股份	5.68%	15.73%	首航节能	-10.67%	-10.90%
珈伟新能	4.72%	3.26%	易事特	-10.02%	-7.44%
亿晶光电	3.74%	-6.28%	林洋电源	-9.76%	-4.80%
禾望电气	3.43%	-11.32%	森源电气	-8.27%	-17.57%
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
方正电机	8.63%	6.33%	大洋电机	-16.90%	-22.30%
众业达	5.01%	2.14%	金冠股份	-12.57%	-12.18%
科华恒盛	0.33%	-15.84%	科达利	-10.33%	-17.71%
合纵科技	0.12%	-13.55%	雄韬股份	-9.71%	-8.03%
群兴玩具	0.00%	-15.97%	天赐材料	-8.52%	-19.37%

资料来源: Wind, 华创证券



### 三、本周重点覆盖公司信息归总（2019年5月6日-2019年5月10日）

#### （一）主营业务动态

##### 2019年5月6日

**福斯特：**2019年第一季度报告，实现营业收入16.15亿元，同比增长52.39%；归属于上市公司股东的净利润2.16亿元，同比增长112.56%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.44亿元，同比增长64.81%；基本每股收益0.41元。

**杭锅股份：**公司一季度实现营业收入842,351,108.54元，同比增长19.46%；实现归属于上市公司股东的净利润89,289,914.09元，同比增长16.10%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润70,782,011.24元，同比亏损增长32.62%。

##### 2019年5月8日

**科陆电子：**根据广东电网有限责任公司于2019年3月28日在中国南方电网公司阳光电子商务平台公告的“广东电网有限责任公司2019年电能表、计量表箱、低压集抄等营销类设备框架招标中标候选人公示”，公司为上述招标项目的中标候选人，预计中标金额约人民币15,023.31万元。此次配股募集资金总额不超过人民币53亿元，扣除发行费用后全部用于公司补充流动资金及偿还银行贷款。

**通合科技：**5月8日晚间公告称，公司股东杨雄文拟6个月内减持公司股份数量不超过2,600,000股，即不超过目前公司总股本1.61%。截至公告披露日，杨雄文持有公司6,237,961股，占公司总股本的3.87%。

##### 2019年5月9日

**金智科技：**江苏金智科技股份有限公司控股子公司江苏东大金智信息系统有限公司成功中标“金融城二期西区智能化项目”等一批智慧城市项目，累计中标金额为4,745.67万元。

**海陆重工：**苏州海陆重工股份有限公司近日收到持股5%以上股东钱仁清先生告知函。其于2019年5月6日通过深圳证券交易所大宗交易系统出售公司无限售流通股股份1,200,000股，2019年5月8日通过深圳证券交易所大宗交易系统出售公司无限售流通股股份1,350,000股，合计出售2,550,000股，占公司总股本（842,271,055股）的0.3028%。

#### （二）投资、并购与资产转让

##### 1. 融资、担保、股权质押

##### 2019年5月7日

**英博尔：**李红雨先生共持有公司股份9,000,000股，占公司总股本的11.90%；本次办理股份解除质押登记手续后，李红雨先生累计质押其持有的公司股份1,499,998股，占其持有公司股份的16.67%，占公司股份总数的1.98%。截至本次披露后，控股股东、实际控制人及其一致行动人累计质押股份数占其持股总数的比例：25.62%

##### 2019年5月8日

**拓日新能：**发布关于控股股东股份质押的公告。至本公告披露日，奥欣投资持有该公司股份总数为402,648,598股，占该公司总股本的32.57%，其所持有的该公司股份累积被质押365,330,000股，占该公司总股本的29.55%

**振江股份：**晚间发布公告称，公司控股股东、实际控制人胡震先生和卜春华女士于2019年5月7日将其持有的公司有限售条件股份合计370万股（占公司总股本的2.89%）质押给光大兴陇信托有限责任公司，质押期限为1年。

相关质押手续已办理完毕。

**2019年5月9日**

**科陆电子：**深圳市科陆电子科技股份有限公司拟向高新投担保公司申请办理委托贷款业务，高新投担保公司将委托北京银行股份有限公司对公司发放委托贷款，融资额度不超过（含）人民币 30,000 万元，期限不超过 6 个月。

#### 四、本周电新行业新闻信息汇总

图表 6 新能源汽车一周国内信息汇总

##### 1. 2019 年新增超 200GWh 产能 宁德时代/比亚迪/力神等 14 家锂电池项目投产

据起点锂电大数据不完全统计, 2019 年以来, 包括宁德时代、比亚迪、力神、亿纬锂能、捷威等动力电池企业纷纷加码扩产, 截止目前已投产或新建的动力电池项目已达 14 个, 新增产能将超过 200GWh, 其中超过 10GWh 的项目多达 6 个。

<https://dwz.cn/083MLmFw>

##### 2. 韩国或停止为中国产电动汽车提供补贴

近日, 韩国一家汽车制造商游说团体呼吁政府停止对中国产电动汽车的补贴, 理由是在中国市场装配韩国电池的电动汽车被排除在补贴之外, 另外对中国产电动汽车进行补贴可能对韩国本土汽车制造商构成威胁。

<https://dwz.cn/yuOHjgCl>

##### 3. 投资逾 113 亿/新增年产能 40 万辆, 广汽丰田新能源车产能扩建项目获批

广汽集团发布公告称, 合营公司广汽丰田汽车有限公司有关新能源车产能扩建项目一期、二期投资于近日经双方股东批准, 两期项目合计新增产能 40 万辆/年, 计划 2022 年全部建成投产。公告显示, 两期项目总投资 1,132,988.6 万元人民币 (折合约 164,394 万美元), 其中股东增资 54,799 万美元, 本公司按 50% 持股比例增资 27,399.5 万美元, 其余资金由联营公司自筹。

<https://dwz.cn/UHWLa60C>

##### 4. 北京公示 2019 年第三批新能源汽车补贴明细

北京经信局公示 2019 年北京市拟拨付第三批新能源汽车财政补助资金明细, 2019 年北京市拟拨付第三批新能源汽车补助资金共涉及 9 家企业的 976 辆新能源汽车, 拟拨付资金 2905.8306 万元。

<https://dwz.cn/zg7nNS6o>

资料来源: 华创证券整理

图表 7 新能源发电一周行业信息汇总

##### 1. 注意! 这 7 项风电国标即将实施! 包括《风力发电机组电网适应性测试规程》等

2019 年 7 月 1 日, 将有 5 项风电标准正式实施, 现特挑选其具体内容整理如下:

<https://dwz.cn/e4UyYICh>

##### 2. 国家能源局: 2018 年度 31 个省(区、市、地区)电力辅助服务情况 补偿费用共 147.62 亿元

国家能源局综合司通报 2018 年度电力辅助服务有关情况。2018 年, 全国除西藏外 31 个省(区、市、地区)参与电力辅助服务补偿的发电企业共 4176 家, 装机容量共 13.25 亿千瓦, 补偿费用共 147.62 亿元, 占上网电费总额的 0.83%

<https://dwz.cn/ZR8bmQQs>

##### 3. 国家电网输变电项目 2019 年第二次变电设备(含电缆)招标采购推荐的中标候选人

国家电网有限公司输变电项目 2019 年第二次变电设备(含电缆)招标采购评标工作已经结束。依据《中华人民共和国招标投标法实施条例》、《招标公告和公示信息发布管理办法》对中标候选人公示的规定, 现将评标委员会推荐的中标候选人予以公示, 公示期 3 日。投标人或者其他利害关系人若对评标结果有异议的, 请在中标候选人公示期间以书面形式(传真)提出。

<https://dwz.cn/U51n0ASX>

##### 4. 接入泛在电力物联网 综合能源服务走向智慧互联

数据与业务的深度融合, 使 4 万装机就可满足原定 6 万装机的所有负荷, 建筑节能效果非常明显。泛在电力物联网很重要的概念

就是既要互联、又要共享，同时能够实现通过多种能源的相互转换和优化配置，真正能够实现互联网式多方交互、平等共享，达成综合能源服务整个生态圈的增值。

<https://dwz.cn/xh87q8OQ>

#### 5. 江苏省政府发文：加快 5G 商用部署步伐 在车联网、工业互联网、物联网、智能电网等领域取得突破

风电产业红红火火的发展局面或将再现，受市场供求的影响，风电机组、风机零件等价格也会随之上涨。按照之前的规定，国内 2018 年已经核准的风电项目只要在 2020 年底之前开工就可以锁定原先的高电价。但从目前会议透露出来的信息看，必须在 2020 年底之前实现并网才能锁定高电价。

<https://dwz.cn/jH8UUn25>

#### 6. 江苏：到 2020 年全省天然气发电装机规模达到 2000 万千瓦

日前江苏省人民政府办公厅发布《关于江苏省环境基础设施三年建设方案（2018-2020 年）的通知》。《通知》指出在清洁能源供应能力方面的目标：到 2020 年，全省天然气发电装机规模达到 2000 万千瓦，煤炭消费总量比 2016 年减少 3200 万吨，非化石能源占一次能源消费比重达到 11%，园区清洁能源供应保障能力得到提升。

<https://dwz.cn/BisNvnum>

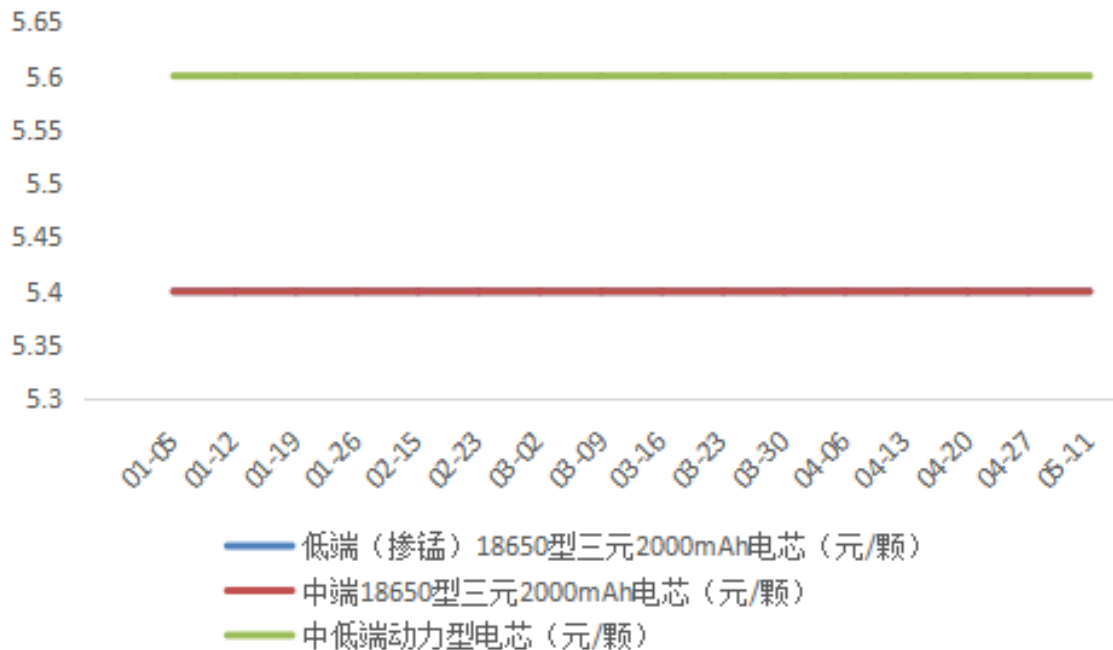
资料来源：华创证券整理

## 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：**本周数码和小动力电池价格保持稳定。主流 2500mAh 三元容量电芯 6-6.3 元/颗，2500mAh 三元小动力电芯 6.4-6.7 元/颗，同上周相比没有变化。动力电池近期表现还不错，根据排产计划来看，未来将逐渐增量，现主流三元电芯 0.9 元/wh，磷酸铁锂电芯 0.7 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

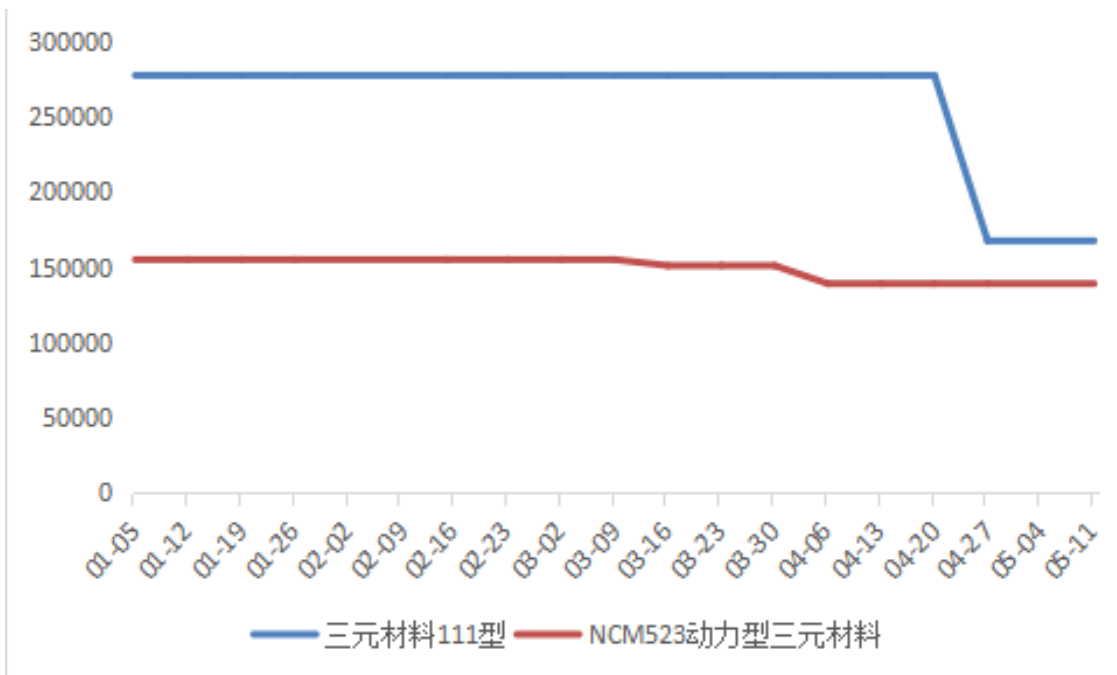
**三元材料市场：**本周国内三元材料价格保持稳定，NCM523 动力型三元材料报 13.8-14 万/吨，NCM523 数码型三元材料报 13.2-13.8 万/吨，单晶 523 型三元材料报 15-15.5 万/吨。

**三元前驱体：**本周三元前驱体价格依旧未回升，目前报在 8.7-9 万/吨之间，较上周持稳。硫酸钴本周报在 4.8-5.1 万/吨之间，较上周下跌 0.3 万元。硫酸镍与硫酸锰价格本周继续维稳，分别报 2.5-2.7 万/吨及 0.68-0.71 万/吨。

**碳酸锂市场：**碳酸锂市场稳为主，企业对后市价格走势出现分歧。整体看碳酸锂的供需面相对较为平衡，不存在大涨大跌的基础，预计涨跌幅将会控制在 0.2 万/吨上下。现电碳主流价 7.5-7.8 万/吨，工碳 6.5-7 万/吨，电池级氢氧化锂（未研磨）8.8-9.3 万/吨。

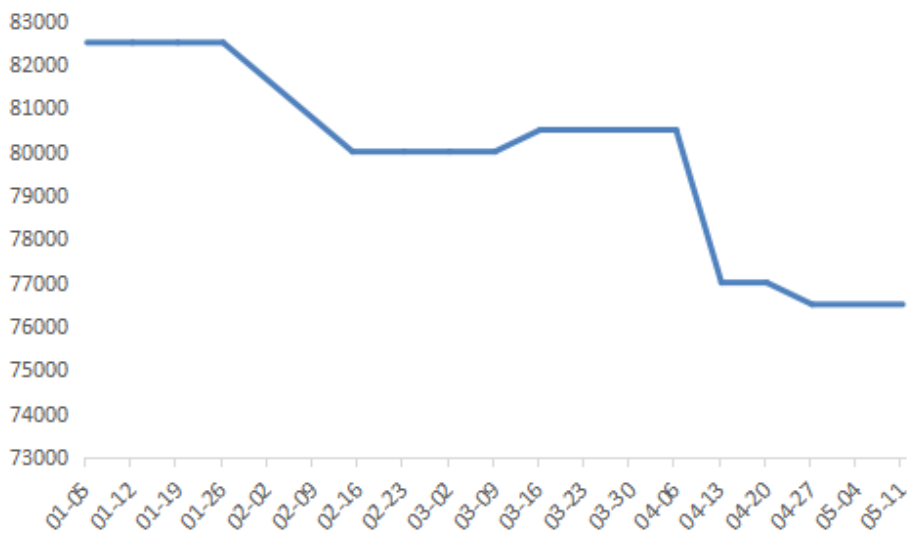


图表 9 正极材料价格走势 (元/吨)



资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

图表 10 电池级碳酸锂 (元/吨)

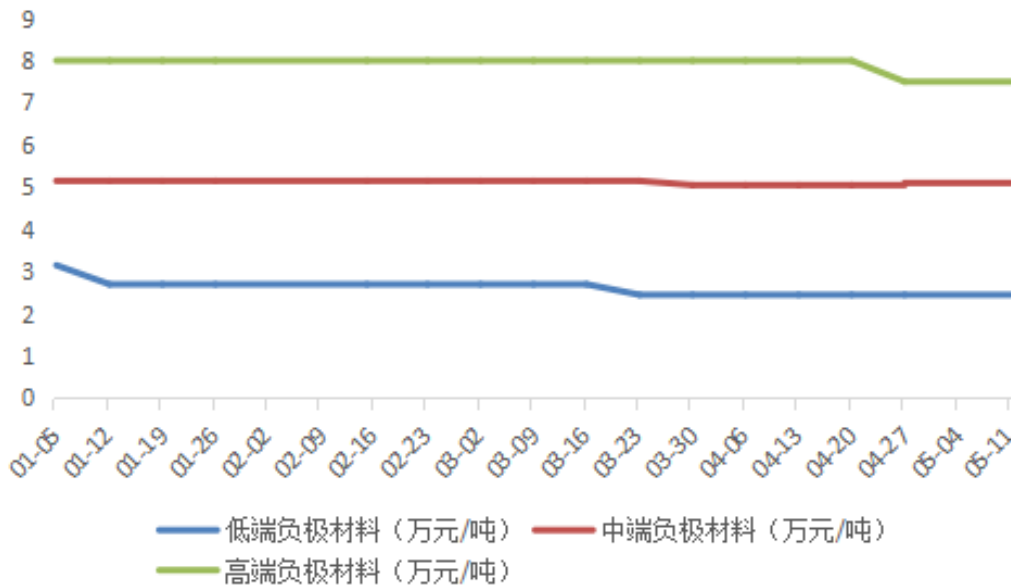


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

### (三) 负极材料

本周天然石墨负极中端产品主流报 4.2-5.2 万元/吨, 高端产品主流报 6.2-7.5 万元/吨, 人造石墨中端产品主流报 4.6-5.6 万元/吨, 高端产品主流报 7-8 万元/吨。

图表 11 负极材料价格走势 (万元/吨)

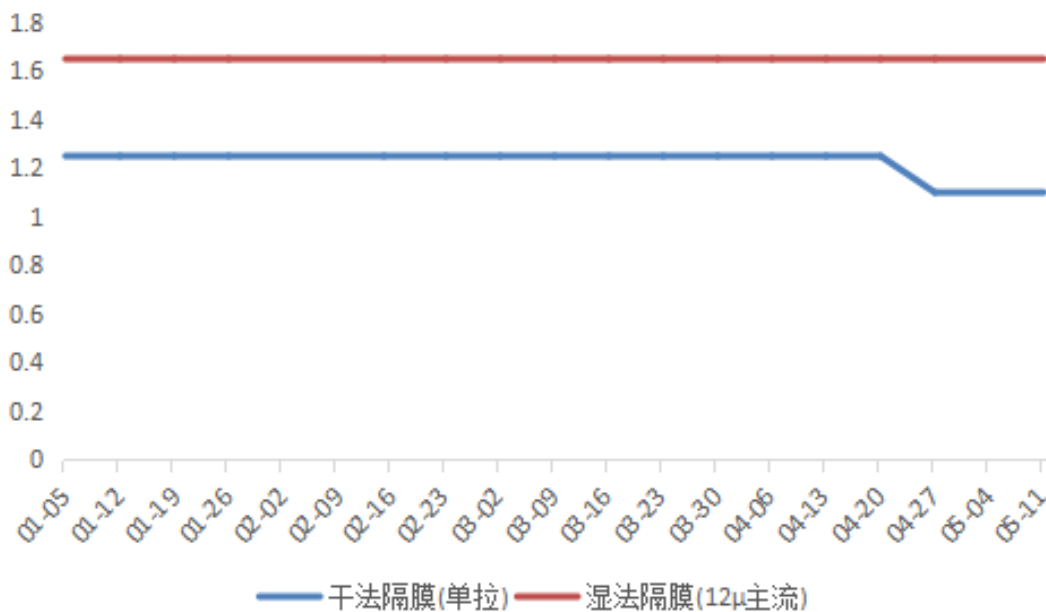


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

#### (四) 隔膜

本周国内隔膜产品价格总体平稳。数码方面: 5 μm 湿法基膜报价 3-3.5 元/平方米; 5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 4-4.5 元/平方米; 7 μm 湿法基膜报价为 2-2.5 元/平方米; 7 μm+2 μm+1 μm 湿法涂覆隔膜报价为 2.8-3.5 元/平方米。动力方面: 14 μm 干法基膜报价为 1-1.2 元/平方米; 9 μm 湿法基膜报价 1.4-1.7 元/平方米; 9 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 2.5-3 元/平方米。

图表 12 隔膜价格走势 (万元/吨)

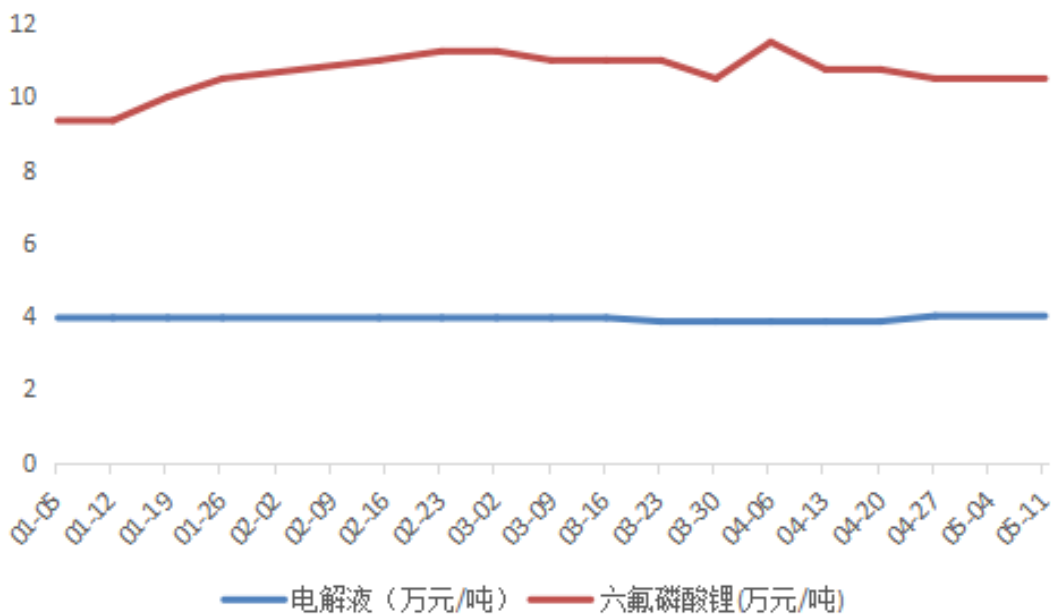


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(五) 电解液

本周三元圆柱电解液价格在 3.5-4.5 万元/吨，三元常规动力型产品价格 在 4.2-4.8 万元/吨，锰酸锂电池用电解液报价在 2.4-2.7 万元/吨，磷酸铁锂电池用电解液报价在 3.2-3.8 万元/吨。原料市场，现 DMC 报 7500 元/吨左右，DEC 报 12000-13000 元/吨，EC 报 14000-16000 元/吨。六氟磷酸锂价格小降，现市场价格主流报 9-11.5 万元/吨。

图表 13 电解液走势 (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：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	zhangjiani@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@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
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@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阳安 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