

电气设备行业周报（20190513-20190517）

配额制落地强化新能源战略地位，原料涨价推动电解液价格上扬

推荐（维持）

□ 新能源汽车

- 1.传统 OEM 厂加深与新势力合作
- 2.溶剂缺货轮番涨价，电解液价格调涨在即
- 3.工信部发布 2019 年新能源汽车标准化工作要点提升

□ 新能源发电

- 1.新能源消纳保障机制出台
- 2.4 月组件出口量 5.7GW，同比增加 117%

□ 电网能源服务

- 1.广东现货市场试运行，首日即成功实现出清
2. 许继江苏启东第二批储能项目招标，江苏第二批电网侧储能容量达 752.6MWh

□ 工业自动化控制

1. 制造业固定资产投资增速回落，高端制造业工控需求仍较好
2. 国务院会议提出进一步推进网络提速降费，加大工业互联网投资力度

□ **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	10.71	0.79	1.05	1.39	13.56	10.2	7.71	1.81	推荐
杉杉股份	11.75	1.12	1.27		10.49	9.25		1.23	强推
天赐材料	24.95	1.05	1.57	1.92	23.76	15.89	12.99	3.03	强推
璞泰来	48.7	1.92	2.48	3.2	25.36	19.64	15.22	7.28	强推
汇川技术	23.6	0.86	1.12		27.44	21.07		6.28	推荐
信捷电气	26.0	1.6	2.14		16.25	12.15		3.45	强推
天顺风能	4.97	0.41	0.55		12.12	9.04		1.69	强推
亿纬锂能	26.15	1.21	1.62	2.07	21.61	16.14	12.63	6.28	强推
通威股份	15.65	0.85	1.03	1.21	18.41	15.19	12.93	4.12	强推
隆基股份	24.1	1.31	1.66	1.96	18.4	14.52	12.3	5.31	强推
阳光电源	9.93	0.8	1.0		12.41	9.93		1.88	推荐
振江股份	19.98	1.4	1.9		14.27	10.52		1.82	推荐
麦格米特	30.88	1.12	1.52	2.01	27.57	20.32	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 17 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	5.33
总市值(亿元)	19,097.18	2.91
流通市值(亿元)	13,819.02	2.89

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	3.7	47.92	0.54
相对表现	-5.4	16.16	-6.73



相关研究报告

《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持续提升》

2019-05-13

目录

一、本周周观点：配额制落地强化新能源战略地位，原料涨价推动电解液价格上扬.....	5
(一) 新能源汽车-原料涨价带动电解液产品涨价.....	5
行业观点：.....	5
事件跟踪点评：.....	5
1、传统 OEM 厂加深与新势力合作.....	5
2、溶剂缺货轮番涨价，电解液价格调涨在即.....	5
3、工信部发布 2019 年新能源汽车标准化工作要点.....	5
本周电池材料价格跟：.....	6
(二) 新能源发电-消纳保障机制出台，新能源战略地位确立.....	6
行业观点：.....	6
事件跟踪点评：.....	7
1、新能源消纳保障机制出台.....	7
2、4 月组件出口量 5.7GW，同比增加 117%.....	7
3、产业链价格情况：.....	7
(三) 电网能源服务-广东现货市场试运行，许继江苏第二期储能项目招标.....	9
板块观点：.....	9
事件跟踪点评：.....	9
1、广东现货市场试运行，首日即成功实现出清.....	9
2、许继江苏启东第二批储能项目招标，江苏第二批电网侧储能容量达 752.6MWh.....	9
(四) 工业自动化-工控行业处于筑底阶段，看好本土品牌市占率提升.....	10
板块观点：.....	10
事件跟踪点评：.....	10
1. 制造业固定资产投资增速回落，高端制造业工控需求仍较好.....	10
2. 国务院会议提出进一步推进网络提速降费，加大工业互联网投资力度.....	10
二、本周周观点：配额制落地强化新能源战略地位，原料涨价推动电解液价格上扬.....	11
三、本周重点覆盖公司信息归总（2019 年 5 月 13 日~2019 年 5 月 17 日）.....	13
(一) 主营业务动态.....	13
四、本周电新行业新闻信息汇总.....	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）.....	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.....	19
六、风险提示.....	19

图表目录

图表 1	光伏产业链价格走势.....	8
图表 2	风电机组招标价格.....	8
图表 3	本周各版块涨跌幅.....	11
图表 4	本月各板块涨跌幅.....	11
图表 5	各板块个股领涨、领跌个股.....	12
图表 6	新能源汽车一周国内信息汇总.....	15
图表 7	新能源发电一周行业信息汇总.....	15
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	电池级碳酸锂（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	电解液走势（万元/吨）.....	19

一、本周周观点：配额制落地强化新能源战略地位，原料涨价推动电解液价格上扬

（一）新能源汽车-原料涨价带动电解液产品涨价

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、传统 OEM 厂加深与新势力合作

据彭博社报道，日产汽车正在考虑收购中国一家电动汽车初创企业 25% 的股份，以便在中国这个全球最大新能源汽车消费市场获得更大份额，潜在收购标的包括威马汽车、合众汽车和理想智造。

传统 OEM, 新能源创新不足。早在 2018 年 3 月，日产汽车发布了“M.O.V.E”战略计划，该计划主要涉及在 2022 年前日产将会以纯电动汽车以及自动驾驶作为核心内容，并在现款日产聆风的基础上推出 8 款纯电动车。同时，日产汽车也预计在 2025 年前后，电动车将占公司总销售额的 40%，其中中国为最大销售市场。

从实际来看，日产的产品推出进度低于预期。目前公司在售的新能源车为轩逸纯电动，月销 2000 辆左右，主要用于运营市场。2018 年，东风日产在国内销量 136.8 万辆，按照新能源积分要求，2020 年新能源积分占比达到 12%，假设平均单车的积分为 5，那么每年需要销售 3.3 万辆纯电动车型。

兑现期，新势力融资难、成本压力大。新势力从 2015~2018 年的初创期，逐步进入产品落地、商业模式兑现阶段。整体经济弱势加大新势力的融资难度。从已经融资规模来看，蔚来约 260 亿（估值约 330 亿），车和家 57 亿，小鹏约 90 亿（估值约 250 亿），威马 230 亿（估值未知）。新势力整体交付规模较小，很难支撑研、产、销三条线的持续高额投入。因此，新势力与传统 OEM 合作，共摊成本，或成为新势力的一个选择。

2、溶剂缺货轮番涨价，电解液价格调涨在即

高工锂电报道，近期 EC 溶剂价格持续大幅上涨，部分电解液厂家拿货价格已达到 1.5 万-1.8 万元/吨，较 3 月份价格上涨了 2000-5000 元/吨，较去年同期最高涨幅达 125%。还有部分电解液厂商反映已经拿货困难。导致本次 EC 溶剂价格上涨的主要原因是，受江苏省对化工行业的整顿影响，两家江苏 EC 生产商因环保问题被政府关停，致使 EC 溶剂供给量减少近 30%，且后期复产较为困难。同时，由于溶剂项目的投产速度慢于电解液项目，溶剂项目的投产时间大约需要 1.5-2 年，电解液万吨级项目投产约 1 年左右，因此溶剂新增产能的释放相比电解液较慢。导致电解液出货量快速增长时，电解液原材料的溶剂供应偏紧。高工锂电了解到，部分电解液产品价格也即将进入调涨通道，预计价格涨价幅度会在 8%-15%。当然也有部分电解液企业出于大客户市场战略需要，短期内保持价格稳定。我们认为，电解液和溶剂等原材料已进入新一轮调价阶段，产业链龙头标的将具有较大价格和业绩弹性

3、工信部发布 2019 年新能源汽车标准化工作要点

5 月 15 日，工信部网站发布《2019 年新能源汽车标准化工作要点》，提出建立新能源汽车强制性和推荐性国家标准相协调的体系框架，加快燃料电池电动汽车、动力电池回收利用等标准子体系建设。主要内容如下：

- 一、优化标准体系，推动标准创新发展。包括持续优化新能源汽车标准体系、及时更新电动汽车标准化路线图。
- 二、研究重点领域，满足产业发展需求。针对电动汽车安全及能耗、燃料电池电动汽车、充电设施及加氢系统、动力电池回收利用几大领域提出具体要求。
- 三、强化国际参与，提升国际影响力。包括深入参与全球技术法规制定、积极参与国际标准化工作、持续强化国际交流与合作。

工信部推动新能源汽车标准体系的建设，我们认为将有利于行业更加规范有序发展，进一步推动新能源汽车产业链整体产品质量提升，并加快低端产能出清，行业集中度将持续提升。

本周电池材料价格跟:

电池: 本周电池下游需求一般，价格表现稳定。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，均和上周持平。

正极材料: 本周国内三元材料市场延续不温不火格局，材料价格整体表现偏稳。NCM523 动力型三元材料报 13.5-13.8 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 8.6-8.9 万/吨，小跌 0.1 万元。国内电解钴报在 26.8-28 万/吨之间，较上周下滑 1 万余元。受钴价下滑影响，本周四氧化三钴价格报至 18.2-19.2 万/吨，跌幅 0.8 万/吨。

负极: 本周负极材料市场基本稳定，国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.8 万元/吨，中端产品主流报 4.3-5.7 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。

隔膜: 本周隔膜部分产品价格略有下降。数码方面：5 μ m 湿法基膜报价 3-3.4 元/平方米；5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 3.9-4.4 元/平方米；7 μ m 湿法基膜报价为 2-2.4 元/平方米；7 μ m+2 μ m+1 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.4 元/平方米。动力方面：14 μ m 干法基膜报价为 1-1.2 元/平方米；9 μ m 湿法基膜报价 1.4-1.6 元/平方米；9 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.4-3 元/平方米。

电解液: 本周电解液产品价格尚没有因为溶剂价格的飙涨而带动，国内电解液价格普遍在 3.3-4.4 万元/吨，高端产品价格价格在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。溶剂 EC 是电解液行业最大看点，上规模的 2 家供应商也是一再刷新定价，现 DMC 报 8500 元/吨左右，DEC 报 12000-13000 元/吨，EC 报 14000-17000 元/吨。现六氟磷酸锂表现平稳，现市场价格主流报 10-11 万元/吨，高报 13 万元/吨。

(二) 新能源发电-消纳保障机制出台，新能源战略地位确立

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、新能源消纳保障机制出台

5月15日发改委、能源局联合下发“关于建立、健全可再生能源电力消纳保障机制的通知”，“通知”决定对省级行政区域设定可再生能源电力消纳责任权重，建立健全可再生能源电力消纳保障机制。

此次出台的消纳保障机制是针对2018年三轮“配额制”征求意见稿的一份正式文件。“消纳保障机制”正式规定了各省可再生能源以及非水可再生能源电力消费中的比例以及相应的监督执行机制和承担责任主体。根据各省的消纳比例要求，预计2019-2020年国内风电分别新增装机26GW、29GW，光伏分别新增装机42GW、44GW可以满足消纳保障机制要求，中短期而言对于国内新能源装机具有一定兜底作用。长期而言对于确立新能源在电力能源结构中的地位，推动新能源取代传统能源具有战略性的意义，对于促进新能源发展具有非常积极的意义。

2、4月组件出口量5.7GW，同比增加117%

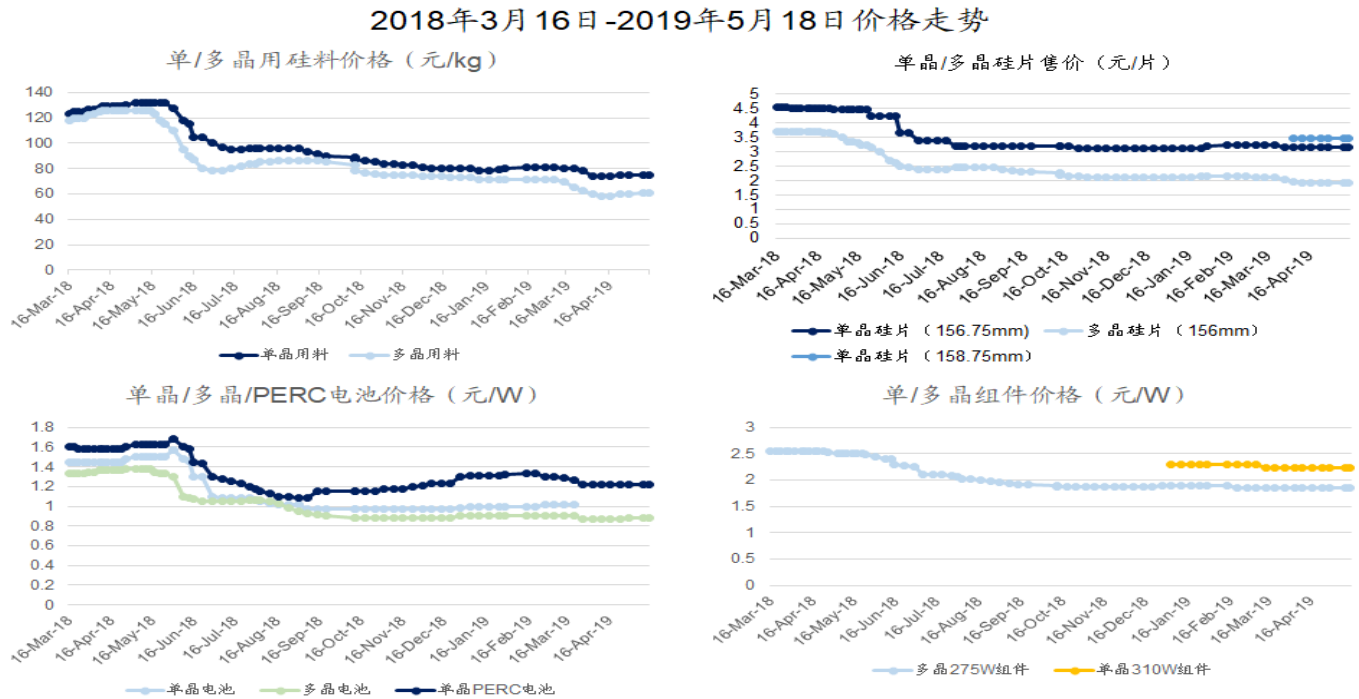
根据Solarzoom的统计数据显示，4月份国内组件出口量5.7GW，同比增长117%。而此前2019年1-3月份的出口数据分别为：5.02GW(+67%)、3.6GW(+58%)、6.26GW(+81%)。

自2018年“531”事件后，光伏产业链价格出现了大幅下滑，产业链价格的下降致使不少区域光伏发电具备了经济性，平价逐步开启了全球光伏市场需求。根据CPIA以及EnergyTrend的预测2019年全球GW及装机有望达到15及16个，长尾市场正逐步开启。而根据Solarzoom的统计数据，荷兰、越南、澳大利亚、日本、印度等国出口持续强劲，验证平价开启全球长尾市场的成长，行业空间正逐步由政策扰动过度至平价驱动，成长逻辑逐步开启。

3、产业链价格情况:

1.需求向好，产业链价格趋稳:随着国内“630”并网节点到来，需求逐步向好，产业链价格逐步趋稳。多晶硅料环节：单晶用料75元/kg，环比持平；多晶用料61元/kg，环比持平。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；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，而多晶产业链随着需求向好价格也有了较好的支撑，根据调研反馈，随着部分项目进入“630”并网节点，订单需求持续向好。

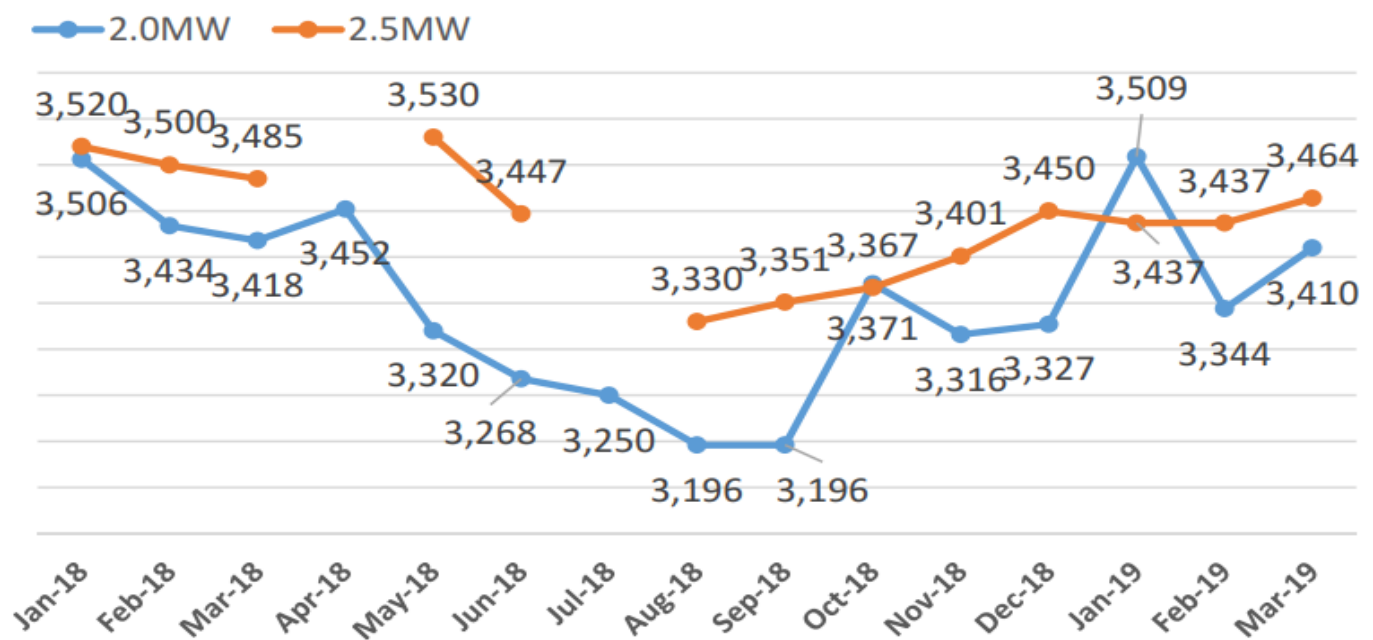
图表 1 光伏产业链价格走势



资料来源: PVInfo, 华创证券

2、4月份风机招标价格温和回升，一线厂商产品拥有一定溢价：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，4月份2.0MW以及2.5MW机组招标均价维持3400元/kW以上，且环比有所回升，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 风电机组招标价格



资料来源: 华创证券整理

(三) 电网能源服务-广东现货市场试运行, 许继江苏第二期储能项目招标

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, 及储能项目EPC开发商。

事件跟踪点评:

1、广东现货市场试运行, 首日即成功实现出清

5月15日, 广东现货市场首日试运行, 在5月14日完成市场报价及出清。对标标杆电价426厘/度, 降价幅度最大-344厘/度, 最小-64厘/度, 平均降幅-165.44厘/度, 日前市场平均综合节点电价为260.56元/MWh。首次试结算日前市场的价格, 真实的反应了市场供需和电网运行状况对于市场价格的影响, 还原了电能量时间和空间价值。试结算日前市场的顺利出清, 标志着广东电力现货市场已经初步具备了运行条件。目前, 除广东外, 山西、甘肃也在开展模拟试运行。按照现货市场特点, 将会打破目前一般工商业电价的日内不分时的单一电价机制, 并且进一步在日内形成峰谷电价差。我们认为, 广东市场的首日即实现成功出清标志着现货市场的顺利推进, 有望在2020年8个试点省份全面运行。电价的日内波动, 将会为储能的价值得到进一步体现, 应用领域商业模式也有望进一步拓展。

2、许继江苏启东第二批储能项目招标, 江苏第二批电网侧储能容量达752.6MWh

5月17日, 许继江苏第二期储能项目PCS、BMS及储能预制舱等设备启动招标。许继集团江苏二期储能项目包括黄埔与下舍两个, 均位于扬州市。其中黄埔项目规模为17.64MW/30.8MWh, 下舍项目规模为15.12MW/26.4MWh。

两者合计规模达到了 32.76MW/57.2MWh。2018 年 7 月，江苏第一批 8 座电网侧纯电站投运，总容量达到 101MW/202MWh，在振江夏季高峰用电时段发挥了极强的顶峰作用，已累计释放电量 4515 万千瓦时。今年，江苏第二批电网侧储能计划在南京、苏州等 5 个地区建设 10 个储能电站，总容量达 75.26 万千瓦时，其中南京江北储能电站已于 3 月 6 日开工建设。江苏一直是我国电力消费大省，峰谷功率差一直是电网面临的难题，加之老火电退出、光伏发电的渗透电网的波动性愈发强烈，储能对电网调节的价值作用日益凸显。作为电力现货试点的重要省份之一，江苏电力现货市场也有望在今年底至明年启动运行，储能市场也将会进一步打开。

（四）工业自动化-工控行业处于筑底阶段，看好本土品牌市占率提升

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. 制造业固定资产投资增速回落，高端制造业工控需求仍较好

1-4 月份，全国固定资产投资 155747 亿元，同比增长 6.1%，增速比一季度回落 0.2 个百分点。基础设施投资同比增长 4.4%，增速与一季度持平，制造业投资同比增长 2.5%，增速比一季度回落 2.1 个百分点。制造业投资增速虽有所回落，但投资结构进一步优化。1-4 月高技术制造业投资增长 11.4%，增速与一季度持平，其中，电子及通信设备制造业、医疗仪器设备及仪器仪表制造业、医药制造业投资分别增长 15%、12.9%和 10.4%。制造业技术改造投资保持良好增长态势，1-4 月增长 14.9%。高端制造和技改投资需求持续旺盛，将提升其工控产品需求，而具有快速响应能力和服务优势的本土品牌，将更好满足高端制造和技改客户的新的工控系统解决方案需求，有助于其市场份额的提升。

2. 国务院会议提出进一步推进网络提速降费，加大工业互联网投资力度

5 月 14 日，国务院常务会议召开，提出进一步推进网络提速降费；突出增强工业互联网、教育、医疗等重点领域的网络能力，加大有效投资力度；加强工业互联网专线建设；把工业互联网等新型基础设施建设与制造业技术进步有机结合。

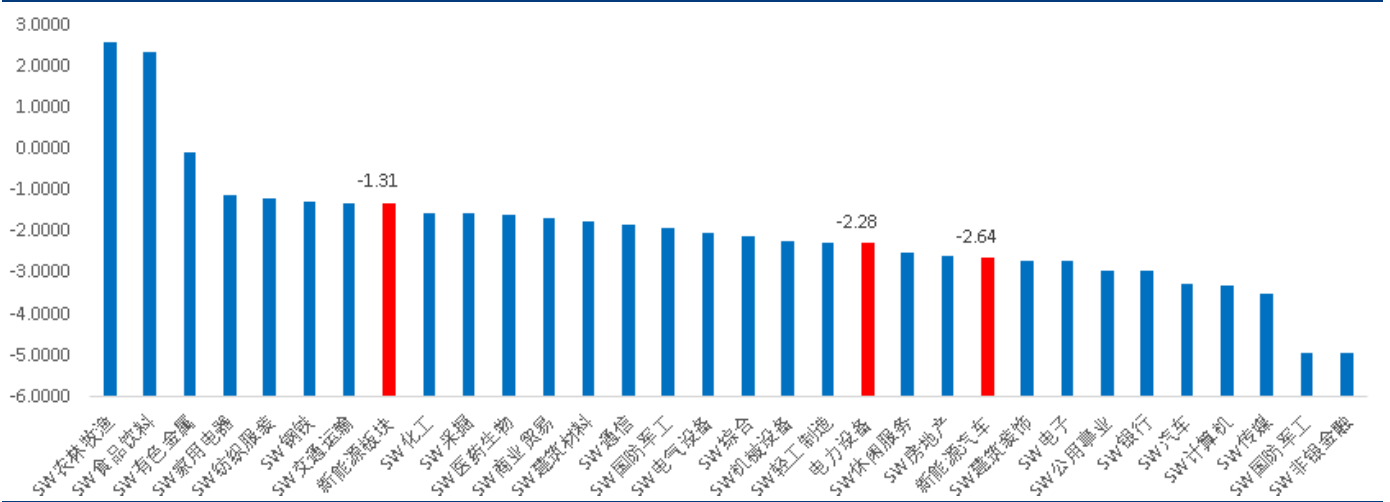
日前召开的全国信息化和软件服务业工作座谈会上也指出，要打造两化融合升级版，加快制造业的数字化、网络化、智能化，全面推进工业互联网平台体系建设，继续推动工业互联网创新发展战略实施，同步推进平台建设与应用推广。

在制造业加快迈入信息化时代的大背景下，数字化升级已然是大势所趋，而工业互联网对于工业制造业来说，是不可或缺的变革动能。我们认为，我国积极推动工业互联网建设，将加快制造业转型升级，同时倒逼制造业加强在工控自动化领域的设备投资建设。

二、本周周观点：配额制落地强化新能源战略地位，原料涨价推动电解液价格上扬

本周市场行情各板块普遍上涨。其中电力设备、新能源、新能源汽车涨跌幅分别为-2.28%、-1.31%、-2.64%。

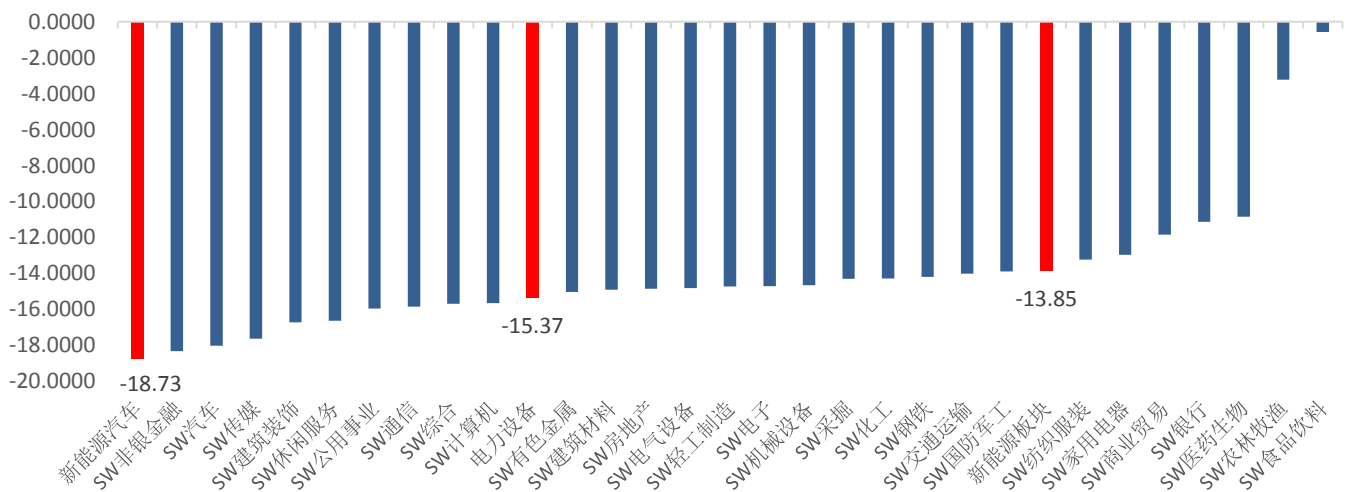
图表 3 本周各版块涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

本月市场行情各板块均处于上升趋势。其中电力设备、新能源、新能源汽车涨跌幅分别为 7.86%、10.47%、7.40%、5.53%。

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: 电力设备板块迪贝电气涨幅最高, 为 27.45%; 跌幅最高为*ST 北讯, 跌幅达-41.04%。新能源板块天龙光电涨幅最高, 为 29.31%; 跌幅最高金辰股份, 跌幅达-11.62%。新能源汽车板块中电兴发涨幅最高, 为 4.78%; 雄韬股份跌幅最高为-11.92%。电力板块红阳能源涨幅最高为 25.23%, 深南电 A 跌幅最高为-26.56%。

图表 5 各板块个股领涨、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
天龙光电	29.31%	11.20%	*ST北讯	-22.50%	-41.04%
迪贝电气	12.73%	27.45%	金辰股份	-11.62%	-17.40%
京运通	10.54%	-12.42%	金利华电	-11.40%	6.24%
华自科技	9.77%	-7.43%	能科股份	-10.55%	-30.48%
东方日升	9.42%	7.06%	置信电气	-10.59%	-29.10%
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
京运通	10.54%	-12.42%	金辰股份	-11.62%	-17.40%
东方日升	9.42%	7.06%	东方电气	-7.73%	-27.21%
向日葵	7.44%	-7.80%	森源电气	-6.98%	-25.36%
科林电气	6.08%	-17.39%	吉鑫科技	-6.95%	-17.43%
海陆重工	4.87%	6.11%	科士达	-6.67%	-24.16%
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
中电兴发	4.78%	-14.84%	雄韬股份	-11.92%	-31.13%
中恒电气	3.56%	-11.79%	长园集团	-8.98%	-32.42%
群兴玩具	2.77%	-12.51%	星源材质	-8.94%	-22.41%
中材科技	2.28%	-9.91%	合康新能	-8.38%	-15.00%
科大智能	2.20%	-12.17%	方正电机	-6.95%	-4.65%

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13日~2019年5月17日）

（一）主营业务动态

2019年5月13日

金智科技：公司控股子公司江苏东大金智信息系统有限公司在新疆地区相继中标新疆雪峰科技（集团）股份有限公司、新疆医科大学的智慧园区项目，累计中标金额为7,452.16万元。

2019年5月14日

九洲电气：为提升公司核心竞争力，增强公司盈利能力，哈尔滨九洲电气股份有限公司拟公开发行可转换公司债券，本次发行募集资金总额不超过人民币30,800万元（含30,800万元），扣除发行费用。

津膜科技：公司拟向不超过5名（含5名）配套融资方非公开发行股份募集配套资金，拟募集资金总额不超过10,927.57万元，不超过拟发行股份购买资产交易金额的100%。最终确定的发行对象为河北建投水务投资有限公司，配套融资发行股份数量为4,609,435股，发行价格为12.93元/股，募集资金总额为59,599,994.55元。

2019年5月15日

上海电力：上海电力股份有限公司于2019年5月13日发行了2019年度第一期定向债务融资工具，债务融资工具期限2年，发行总额14亿人民币，票面利率年化4%，发行价格100元/百元。

2019年5月16日

航天机电：为提高募集资金使用效率，公司拟变更部分募集资金投资项目，具体情况如下：1、变更安徽金寨100MW项目募集资金用于永久补充流动资金，变更金额为15,200万元；2、增资上海航天控股（香港）有限公司（以下简称“香港上航控股”）并购韩国erae AMS70%股权项目节余募集资金2,672.81万元用于永久补充流动资金；3、利息收入2,160.14万元用于永久补充流动资金。

（二）投资、并购与资产转让

1. 融资、担保、股权质押

2019年5月14日

太阳能：公司收到中国证监会重庆监管局关于1、子公司违规对外担保；应收账款余额较大且增长较快两个问题的监管关注函。

森源电气：发布关于股东股票质押的公告。截至本公告日，森源集团直接持有该公司股份198,295,040股，占该公司总股本的21.33%。森源集团累计质押174,779,810股，占其持有该公司股份的88.14%，占该公司总股本的18.80%

海陆重工：现为解决该项目资金缺口，按照临县政府与能交投的约定，由能投科技融资解决项目资金问题。能交投作为能投科技的大股东，向能投科技提供货币资金借款及银行授信转授权加担保方式解决项目融资，江南集成履行小股东义务，将其持有的能投科技10%的股权（500万元）质押给能交投，并同意能投科技以其自身资产向能交投提供反担保。

九洲电气：为提升公司核心竞争力，增强公司盈利能力，哈尔滨九洲电气股份有限公司拟公开发行可转换公司债券，本次发行募集资金总额不超过人民币30,800万元（含30,800万元），扣除发行费用。**2019年4月9日**

2019年5月16日

日月股份：日星铸业已于2019年1月8日与交通银行股份有限公司宁波分行签订协议购买了理财产品，具体内容详见公司于2019年1月10日在上海证券交易所网站及指定媒体上的《日月重工股份有限公司关于全资子公司使用闲置募集资金进行现金管理的进展公告》（公告编号2019-004）。截至2019年5月15日，日星铸业购买的理财产品已到期赎回，收入本金人民币150,000,000.00元，取得收益合计人民币2,279,606.25元。本金及收益已归还至募集资金账户。

2019年5月17日

金智科技：经公司第六届董事会第二十七次会议、2019年第一次临时股东大会审议通过，公司全资子公司北京乾华科技发展有限公司将持有的北京金智乾华电力科技有限公司100%的股权转让给公司控股股东江苏金智集团有限公司，转让价款为600万元。

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. 中汽协：4月新能源汽车销售 9.7 万辆，同比增长 18.1%

5月13日，中汽协发布2019年4月汽车行业产销数据。从全球汽车主要市场看，美国、欧洲、日本、印度等国4月产销均低于同期销量水平。中国整体汽车产业来看，2019年4月，汽车产销同比降幅扩大，产销量分别完成205.2万辆和198万辆，比上月分别下降19.8%和21.4%，比上年同期分别下降14.5%和14.6%，同比降幅比上月分别扩大11.7和9.4个百分点。

<https://dwz.cn/ZUIQLEld>

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. 河南焦作：除背压机组外不再新建燃煤发电项目

日前，河南焦作印发《焦作市推进工业结构调整打赢污染防治攻坚战工作方案》。方案要求，2020年年底前力争全市煤炭消费总量比2015年下降11.48%，控制在1450万吨以内。其中，神华国能焦作电厂有限公司、华润电力焦作有限公司和国电投沁阳分公司三家统调公用燃煤机组煤炭消费总量控制在740万吨以内；除背压机组外不再新建燃煤发电项目。

<https://dwz.cn/ZvsJTGGU>

2. 5140项！中对美加征关税清单：含风力发电机组等多项电力设备、零部件及原材料！

日前《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率的公告》发布，经梳理发现，对美实施加征关税商品清单中含风力发电机组、汽轮机等多项电力设备、零部件及原材料。

<https://dwz.cn/17Lr1LYA>

3. 2019年全球预计新增并网储能容量 4.3GW

由国际市场研究机构 IHS Markit 最新发布的报告透露，到2025年全球并网储能市场的年复合增长率将达到12%，预计，2019年全球将新增4.3吉瓦并网储能容量。

<https://dwz.cn/xFnlhzEt>

4. 可再生能源消纳责任制！电网、售电企业、电力用户共同承担消纳责任

国家发改委、国家能源局发布关于建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知，通知指出决定对各省级行政区域设定可再生能源电力消纳责任权重，建立健全可再生能源电力消纳保障机制。售电企业和电力用户协同承担消纳责任，电网企业承担经营区消纳责任权重实施的组织责任。

<https://dwz.cn/MB0kwzeU>

5. 发改委再发降低一般工商业电价的通知：从四方面降价

各省、自治区、直辖市及计划单列市、新疆生产建设兵团发展改革委（物价局），国家电网有限公司、南方电网公司、内蒙古电力（集团）有限责任公司：为贯彻落实《政府工作报告》关于一般工商业平均电价再降低10%的要求，现就采取第二批措施降低一般工商业电价有关事项通知如下。

<https://dwz.cn/E7DvYwXL>

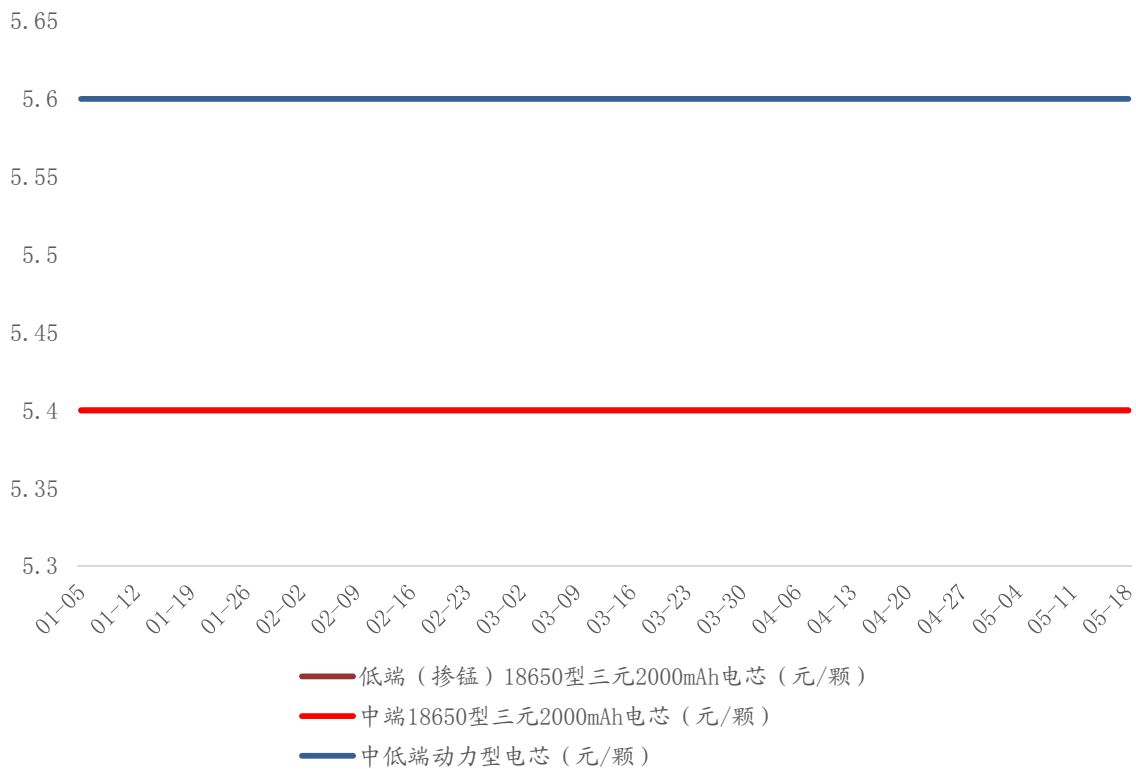
资料来源：华创证券整理

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：小动力方面，电动自行车新国标的影响还在持续，Pack 企业表示订单跟之前比差不多减少了一半，特别是一二线城市影响较大。现 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，三元车用电芯 0.9 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

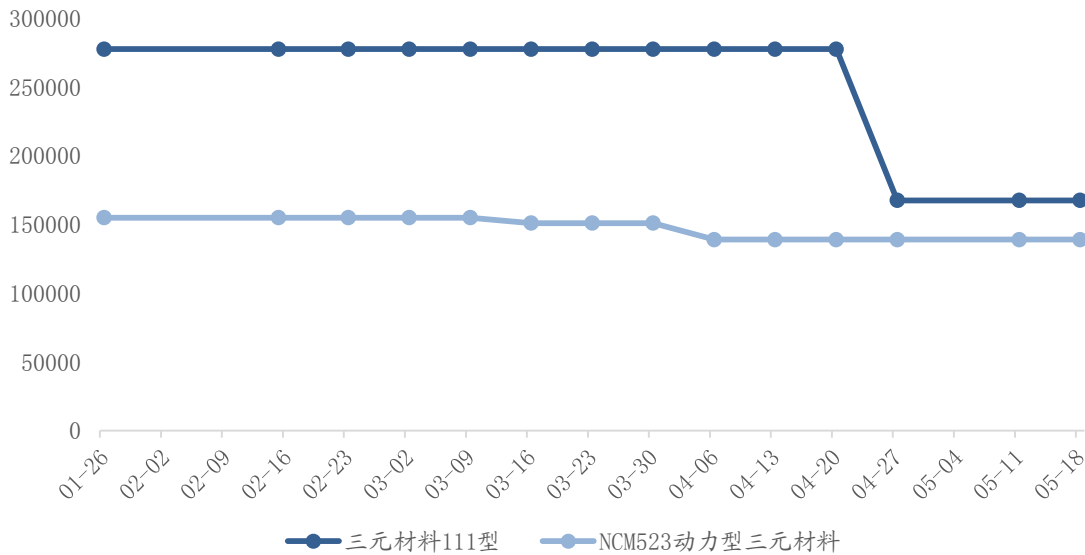
三元材料市场：本周国内三元材料市场延续不温不火格局，材料价格整体表现偏稳，部分型号有小幅回落行情。周内 NCM 单晶 523 型三元材料报 15-15.5 万/吨，NCM 单晶 622 型三元材料报 17-17.3 万/吨，NCM811 报 20-21 万/吨。就目前来看，国内三元材料的单晶化越来越明显，受下游需求变化所致，国内不少厂家开始转线生产单晶镍 55 型材料。

三元前驱体：本周市场价格持稳为主，常规 523 型三元前驱体依旧报在 8.7-9 万/吨之间，持货商方面有意上调报价，然下游响应者不多，硫酸钴方面，本周市场主流成交价格报在 5-5.3 万/吨之间，较上周上涨 0.4 万/吨左右。本周三元前驱体价格小幅回落，主要是受原材料价格下跌所累，目前常规 523 型报在 8.6-8.9 万/吨，小跌 0.1 万元。硫酸钴方面，本周价格下滑明显，市场主流报价为 4.6-4.9 万/吨，较上周下滑 0.5 万元。硫酸镍方面，本周市场价格小跌 0.05 万/吨，目前报在 2.45-2.65 万/吨之间，主要是由于镍价下滑影响。硫酸锰价格平稳，报 0.68-0.71 万/

吨不变。

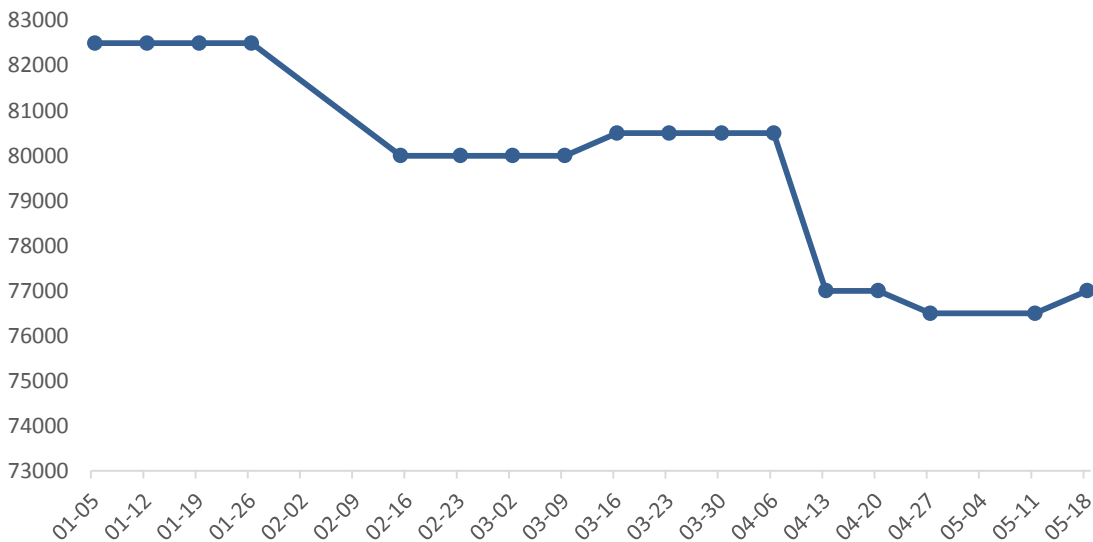
碳酸锂市场：本周碳酸锂价格探涨，目前工碳 6.7-7.1 万/吨上涨 0.2 万/吨，且大多不收账期，市场货源紧俏。受此影响，电碳市场也有探涨意图，现暂以 7.6-7.8 万/吨维稳。氢氧化锂变化不大，电池级（粗粉）8.8-9 万/吨。

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）

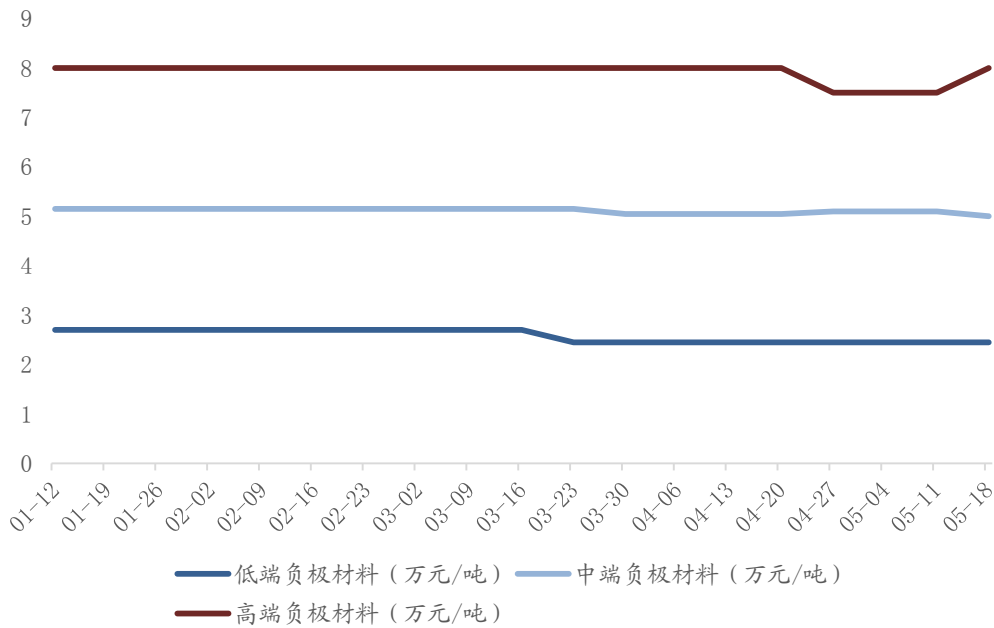


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

（三）负极材料

近期负极市场持稳运行，产品价格相对稳定，现国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.8 万元/吨，中端产品主流报 4.3-5.7 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。

图表 11 负极材料价格走势 (万元/吨)

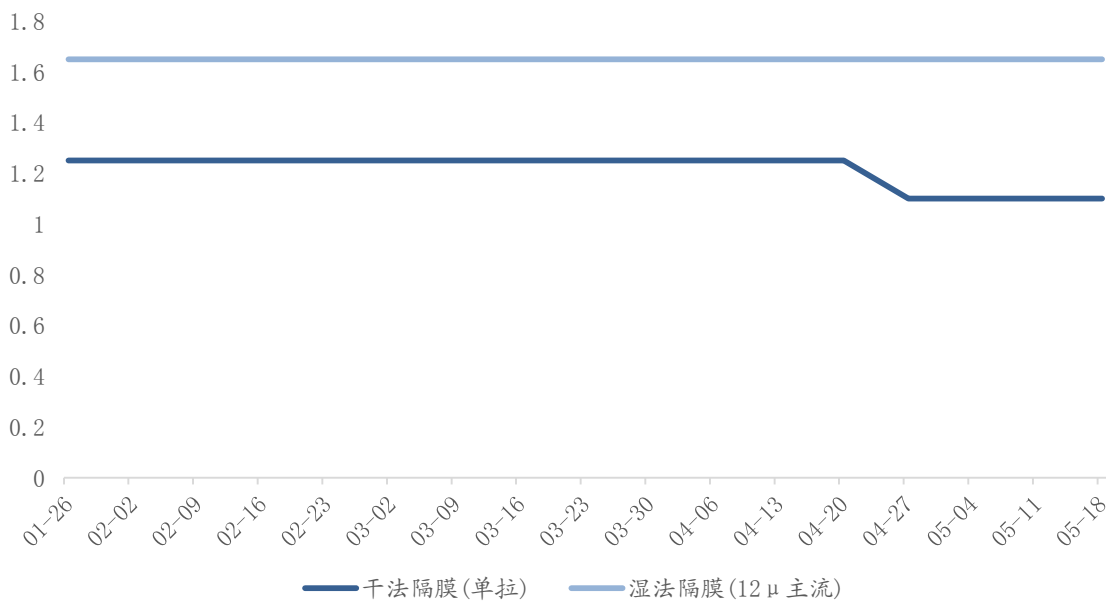


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(四) 隔膜

本周隔膜市场表现尚可。数码方面: 5 μ m 湿法基膜报价 3-3.4 元/平方米; 5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 3.9-4.4 元/平方米; 7 μ m 湿法基膜报价为 2-2.4 元/平方米; 7 μ m+2 μ m+1 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.4 元/平方米。动力方面: 14 μ m 干法基膜报价为 1-1.2 元/平方米; 9 μ m 湿法基膜报价 1.4-1.6 元/平方米; 9 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.4-3 元/平方米。

图表 12 隔膜价格走势 (万元/吨)

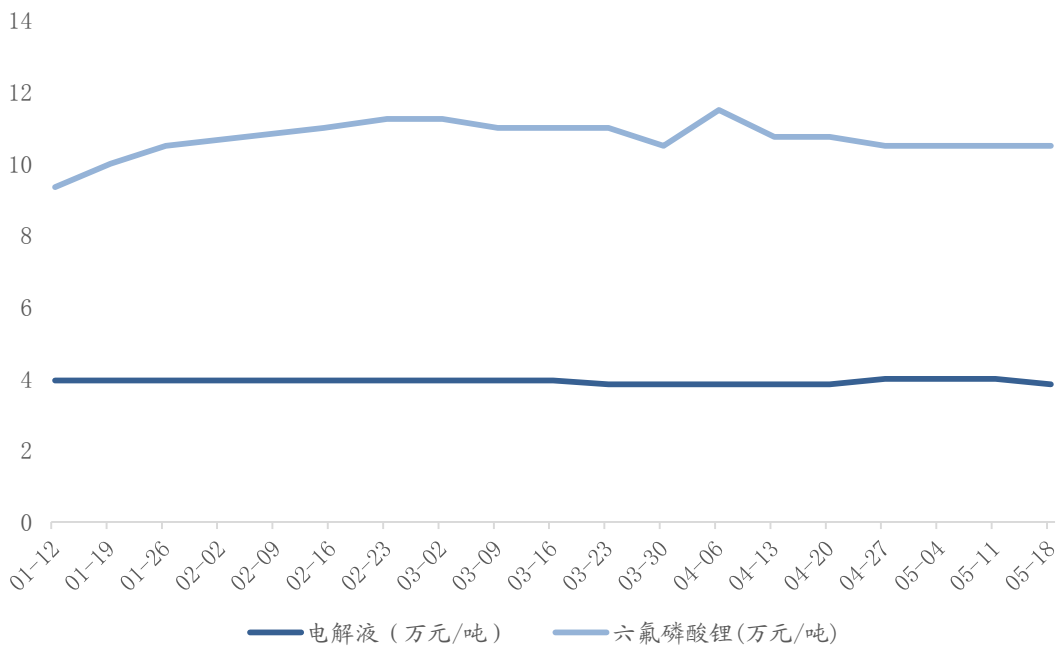


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(五) 电解液

近期电解液市场淡稳运行，产品价格并没有因为溶剂价格的飙涨而带动，依然表现的不温不火。现国内电解液价格普遍在 3.3-4.4 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。原料市场方面，近期溶剂 EC 是电解液行业最大看点，上规模的 2 家供应商也是一再刷新定价，现 DMC 报 8500 元/吨左右，DEC 报 12000-13000 元/吨，EC 报 14000-17000 元/吨。现六氟磷酸锂表现平稳，现市场价格主流报 10-11 万元/吨，高报 13 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
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	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