

电气设备行业周报（20190708-20190712）

光伏装机预期上调，双积分机制长效护航新能源车发展

推荐（维持）

□ 新能源汽车

1. 汽车双积分修正征求意见稿发布，保障新能源汽车长期发展
2. 6月新能源汽车销量同比增长80%，环比大幅增长45.6%
3. 升级版A级明星新能源车型上市

□ 新能源发电

1. 6月出口5974.36MW，同比增长95.90%
2. 2019年国内装机指引40-45GW好于市场预期

□ 电网能源服务

1. 柔直助力海上风电，国内首个海上柔直启动招标
2. 首个1.8GHz电力无线专网南京投运，助力泛在电力物联网示范区建设

□ 工业自动化控制

1. ABB宣布扩大与惠普在工业互联网领域的合作

□ 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	12.96	0.79	1.05	1.39	16.41	12.34	9.32	2.19	推荐
杉杉股份	11.05	1.12	1.27		9.87	8.7		1.16	强推
天赐材料	17.33	1.05	1.57	1.92	16.5	11.04	9.03	3.37	强推
璞泰来	50.0	1.92	2.48	3.2	26.04	20.16	15.63	7.47	强推
汇川技术	23.11	0.86	1.12		26.87	20.63		6.15	推荐
信捷电气	24.14	1.6	2.14		15.09	11.28		3.2	强推
天顺风能	6.02	0.41	0.55	0.67	14.68	10.95	8.99	2.05	强推
亿纬锂能	31.85	1.21	1.62	2.07	26.32	19.66	15.39	8.68	强推
通威股份	13.6	0.83	0.99	1.2	16.39	13.74	11.33	3.58	强推
隆基股份	22.33	1.31	1.66	1.96	17.05	13.45	11.39	4.92	强推
阳光电源	9.75	0.8	1.0		12.19	9.75		1.84	推荐
振江股份	20.04	1.4	1.9	2.47	14.31	10.55	8.11	1.83	推荐
麦格米特	19.58	1.12	1.52	2.01	17.48	12.88	9.74	5.58	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年07月12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	5.29
总市值(亿元)	15,974.77	2.69
流通市值(亿元)	12,401.55	2.84

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-1.29	5.89	7.83
相对表现	-4.64	-17.17	-1.22



相关研究报告

《电气设备行业周报（20190701-20190705）：首批光伏平价示范项目招标，储能产业发展行动计划启动》

2019-07-07

目 录

一、本周周观点：光伏装机预期上调，双积分机制长效护航新能源车发展.....	5
(一) 新能源汽车-双积分制度修正稿发布，中长期护航新能源汽车产业发展.....	5
行业观点：	5
事件跟踪点评：	5
1、汽车双积分修正征求意见稿发布，保障新能源汽车长期发展	5
2、6月新能源汽车销量同比增长80%，环比大幅增长45.6%.....	5
3、升级版A级明星新能源车型上市	6
本周电池材料价格跟踪：	6
(二) 新能源发电-光伏装机号角吹响，风电高景气逐步验证.....	7
行业观点：	7
事件跟踪点评：	7
1、6月出口5974.36MW，同比增长95.90%	7
2、2019年国内装机指引40-45GW好于市场预期	7
产业链价格情况.....	8
(三) 电网能源服务-柔直助力海上风电，南京1.8GHz电力无线专网投运.....	10
板块观点：	10
事件跟踪点评：	10
1、柔直助力海上风电，国内首个海上柔直启动招标	10
2、首个1.8GHz电力无线专网南京投运，助力泛在电力物联网示范区建设.....	11
(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.....	12
板块观点：	12
事件跟踪点评：	12
1、ABB宣布扩大与惠普在工业互联网领域的合作.....	12
二、本周行情回顾.....	13
三、本周重点公司信息归总（2019年7月08日-2019年7月12日）	14
(一) 主营业务动态.....	15
(二) 投资、并购与资产转让.....	17
四、本周电新行业新闻信息汇总.....	18
五、电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会）	21
(一) 锂电池.....	21
(二) 正极材料.....	21
(三) 负极材料.....	22

（四）隔膜.....	23
（五）电解液.....	24
六、风险提示.....	24

图表目录

图表 1	2018 年 3 月 16 日-2019 年 7 月 10 日价格走势	8
图表 2	2MW 风机月度投标均价	9
图表 3	本周各板块涨跌幅	13
图表 4	本月各板块涨跌幅	13
图表 5	板块个股领涨、领跌个股	14
图表 6	新能源汽车一周国内信息汇总	18
图表 7	新能源发电一周行业信息汇总	18
图表 8	新能源发电一周行业信息汇总	19
图表 9	电芯市场价格走势（元/颗）	21
图表 10	正极材料价格走势（元/吨）	22
图表 11	电池级碳酸锂（元/吨）	22
图表 12	负极材料价格走势（万元/吨）	23
图表 13	隔膜价格走势（万元/吨）	23
图表 14	电解液走势（万元/吨）	24

一、本周周观点：光伏装机预期上调，双积分机制长效护航新能源车发展

（一）新能源汽车-双积分制度修正稿发布，中长期护航新能源汽车产业发展

行业观点：

本周汽车双积分修正稿发布，推动 2021 年~2023 年积分制的完善，从中长期护航新能源汽车产业的发展。短期看，新能源汽车市场销售数据可能在 3 季度出现的改善，对于当前股价处于阶段底部的新能源汽车板块形成乐观预期。我们一直认为，对整车成本的控制，解决电动车使用便捷问题，以及放大新能源汽车差异化于燃油车的消费体验，是当前新能源汽车生产企业挖掘消费者真实需求，在日趋激烈的竞争环境下脱颖而出的必选。在此背景下明星车型及其供应链环节有望最先生成趋势投资机会，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，均为主流的技术演进方向。与此同时，锂电池环节依然是新能源汽车产业链投资机会集中领域，但不同于往年的是，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、汽车双积分修正征求意见稿发布，保障新能源汽车长期发展

7 月 9 日，工信部发布《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案（征求意见稿），要点如下：（1）鼓励发展低油耗乘用车：计算乘用车企业新能源汽车积分达标值时，低油耗乘用车的生产量或者进口量按照其数量的 0.2 倍计算。（2）修改纯电动乘用车积分计算方法，降低单车积分上限值（纯电动乘用车积分上限从 5 分下调至 3.4 分，插电混动积分从 2 分下调至 1.6 分）。（3）新能源汽车积分比例的期限延长 2021-2023 新能源汽车积分比例要求为 14%、16%、18%。

我们认为，此次积分政策的调整，将长期促进新能源汽车产业发展。新的积分测算方式将引导行业向节能减排方向发展：如纯电动乘用车积分计算方法，原来获得足额积分的需要要求为 350km，调整后为 500km；燃油车通过新的积分计算方法，将引导发展低油耗乘用车。单车积分上限的降低，有望从供需结构变化修正新能源积分价值，并促进车企增加新能源汽车的生产销售。虽然新的政策对于今年新能源汽车销量增长并无直接作用，但从长效机制上保障行业中长期的快速发展，具备长期竞争力的企业值得优先关注：宁德时代、璞泰来、天赐材料等。

2、6 月新能源汽车销量同比增长 80%，环比大幅增长 45.6%

根据中汽协数据，6 月我国新能源汽车产销量分别 13.4 万、15.2 万辆，同比增长 56.3%、80%，环比增长 19.4%、45.6%。2019H 我国新能源汽车实现产销量 61.4 万辆、61.7 万辆，同比增长 48.5%、49.6%。乘用车仍为销售主力，6 月纯电动乘用车销售 11.5 万辆，同比增长 123.6%，环比增长 54.2%，2019H 纯电动乘用车销售 44.0 万辆，同比增长 69.8%；插电混动乘用车 6 月销售 2.2 万辆，同比增长 1.5%，环比增长 5.3%，2019H 插电混动乘用车销售 12.3 万辆，同比增长 28.5%。新能源商用车 6 月过过渡期最后一个月冲量明显，销量达 1.5 万辆，同比增长 30.6%，环比增长 67.9%，2019H 新能源商用车累计销售 5.4 万辆，同比下降 6.6%。我们认为，6 月新能源汽车销量高增长主要受过渡期结束冲量影响，但从销量结构上看，A 级及以上高端车型占比持续增长，体现消费者对新能源乘用车认同感逐渐提升。今年新能源汽车行业受补贴下滑影响有较大压力，我们预计三季度行业有望见底，建议积极布局板块龙头标的，优先推荐电池和电解液环节。

3、升级版 A 级明星新能源车型上市

本周小鹏 G3 和比亚迪宋 Pro 发布更新车型,小鹏 G3 在车辆续航里程从 350 公里提升至最高 520 公里的情况下,产品最低售价进行下调;而宋 Pro 系列则是比亚迪新的设计团队围绕“宋”平台进行了全新设计,内饰和外观均进行显著升级,大幅提升该车型在 18 万左右价格段新能源汽车竞争力。

当前新能源汽车发展进入新阶段,考虑到综合性价比,和可实现盈利及销售规模,A 级和 A+级别新能源汽车是传统车企和造车新势力投放车型的密集区间,从当前市场销量带来,也确实该区间出现了多款连续实现千辆以上级别车型,消费者认同感对新能源汽车认同感也持续提升。

在我们的新能源汽车产业链研究框架中,价格区间在 15~20 万,覆盖 A 级和 A+级的新能源汽车放量发展,是新一轮新能源汽车投资热潮的关键基础,其背后代表了消费者对电动汽车驾驶体验和呈现科技感的高效认同,且对于造车企业的可持续发展也意义重大。目前国内外在该价格区间段推出多款新能源汽车车型,且发生的产品升级在加大消费者的关注度的购买欲望。所以我们对新能源汽车产业新一轮投资机会保持乐观,并持续关注,而本轮周期将从更中长期角度走出具有市场竞争力的产品,和随着而来出现投资机会。

本周电池材料价格跟踪:

电池: 本周锂电池市场价格稳定。现 2500mAh 三元容量电芯 5.9-6.2 元/颗,2500mAh 三元小动力电芯 6.3-6.6 元/颗;方形铁锂动力电芯 0.66-0.7 元/wh,三元动力电芯 0.85-0.9 元/wh,和上周持平。

正极材料: 本周国内三元材料价格表现平稳。NCM523 动力型三元材料报在 12.5-13 万/吨之间,NCM523 数码型三元材料报在 12-12.5 万/吨之间,NCM622 动力型三元材料报在 14-14.5 万/吨之间,均和上周持平。

正极原料及前驱体: 三元前驱体方面,常规 523 型三元前驱体报在 7.1-7.4 万元/吨之间,较上周下滑 0.15 万元/吨。电解钴方面,本周市场主流报价在 21.8-22.8 万/吨之间,较上周下滑 0.6 万元。四氧化三钴方面,本周报在 15.4-16.2 万/吨,较上周下滑 0.1 万/吨。

负极: 本周负极材料市场基本稳定。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。

隔膜: 本周隔膜市场价格比较稳定。数码价格:5 μ m 湿法基膜报价 3-3.8 元/平方米;5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 3.9-4.7 元/平方米;7 μ m 湿法基膜报价为 2-2.6 元/平方米;7 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.8 元/平方米。动力价格方面:14 μ m 干法基膜报价为 1-1.3 元/平方米;9 μ m 湿法基膜报价 1.4-1.9 元/平方米;9 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.8-3.5 元/平方米,均和上周持平。

电解液: 本周电解液保持稳定。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。溶剂价格高位持稳,现 DMC 报 7500 元/吨左右,DEC 报 14500 元/吨左右,EC 报 17000-20000 元/吨。六氟磷酸锂价格现市场价格主流报 9-10.5 万元/吨,高报 12.6 万元/吨,和上周持平。

(二) 新能源发电-光伏装机号角吹响, 风电高景气逐步验证

行业观点:

光伏方面:7月11日能源局正式下发2019年竞价项目指标,合计22.79GW;其中地面电站366个,规模18.12GW;分布式光伏项目3555个,规模4.66GW。能源局对于今年装机项目给出了官方拆分:1、光伏扶贫项目4.5GW 2、光伏领跑者4.5GW 3、平价上网项目4.5GW 4、户用光伏3.5GW 5、特高压配套项目9GW(年内预计并网4-5GW) 6、竞价项目22.79GW,年可开发项目近50GW,预计并网40-45GW,大幅好于市场预期的35GW。正如我们4月份以来一直强调的,对年内装机不悲观,当下我们建议积极参与板块的投资机会,下半年产业链有望迎来量价齐升,龙头公司有望迎来“戴维斯双击”。首推单晶硅片环节:隆基股份;其次建议重点关注受益于国内需求启动带来边际改善的逆变器环节:阳光电源;同时建议积极关注电池片环节:通威股份等。

风电方面:5月30日下发的“通知”同时对于风电建设进行了明确,2019年陆上风电标杆I-IV类区域环比下调0.05-0.06元/kWh,近海风电环比下调0.05元/kWh,潮间带风电标杆与所属区域陆上风电标杆电价一致;同时“通知”明确要求2018年底前核准的陆上风2020年底前并网可享受核准电价,2019-2020年核准的风电项目需参与竞价,2021年底前并网可享受核准电价;海上风电2018年底前核准的2021年前并网执行核准电价,2019年之后新批项目也需要参与竞价。政策的出台对于国内未来2年陆上新增装机以及未来3年海上新增装机具有非常积极的促进作用。近期风电板块中游公司陆续披露中报预告,整体增速非常强劲,验证产业链强复苏逻辑。板块上看,当下风电板“低估值”、“低预期”、“低关注”,我们认为短期迎来大概率修复的可能性,长期行业逻辑也逐步清晰。本周继续推荐关注风电各个细分领域特别是中游制造板块龙头企业,和海上风电投资机会。

事件跟踪点评:

1、6月出口5974.36MW,同比增长95.90%

根据海关的统计数据2019年6月国内组件出口量5974.36MW,同比增长95.90%,环比增长5.6%;1-5月累计出口33.22GW,同比增长86%。

6月国内组件主要出口国家为荷兰764.38MW,环比下滑18.48%;日本530.73MW,环比下滑3.09%;西班牙546.45MW,环比增长72.11%;乌克兰482.41MW,环比增长29.58%;澳大利亚416.03MW,环比下滑4.41%。整体而言出口继续保持强劲出口继续保持强劲增长,且出口市场继续呈现长尾化倾向,需求更具稳定性和持续性。

同时6月出口前5位企业总量3362.97MW,占总组件出口比例56.29%(环比+6.46个百分点);前10位企业总出口量4455.32MW,占总组件出口比例74.57%(环比+1.1个百分点)。其中晶科4-6月分别以779.69MW、781.32MW、923.72位居出口冠军。隆基乐叶4-6月份分别以481.25MW、381.29MW、297.14位居第二位、第六位、第六位。

2、2019年国内装机指引40-45GW好于市场预期

7月11日能源局正式下发2019年竞价项目指标,合计22.79GW;其中普通地面电站366个,规模18.12GW;分布式光伏项目3555个规模4.66GW。同时能源局对2019年新增装机容量进行了指引,预计规模40-45GW。

根据能源局的官方拆分指引今年可安装项目拆分:1、光伏扶贫4.5GW 2、光伏领跑者4.5GW 3、平价上网项目4.5GW 4、户用光伏3.5GW 5、特高压配套9GW(年内预计并网4-5GW) 6、竞价项目22.78GW。年内可开发项目近50GW,预计并网40-45GW,好于此前市场预期的35GW。

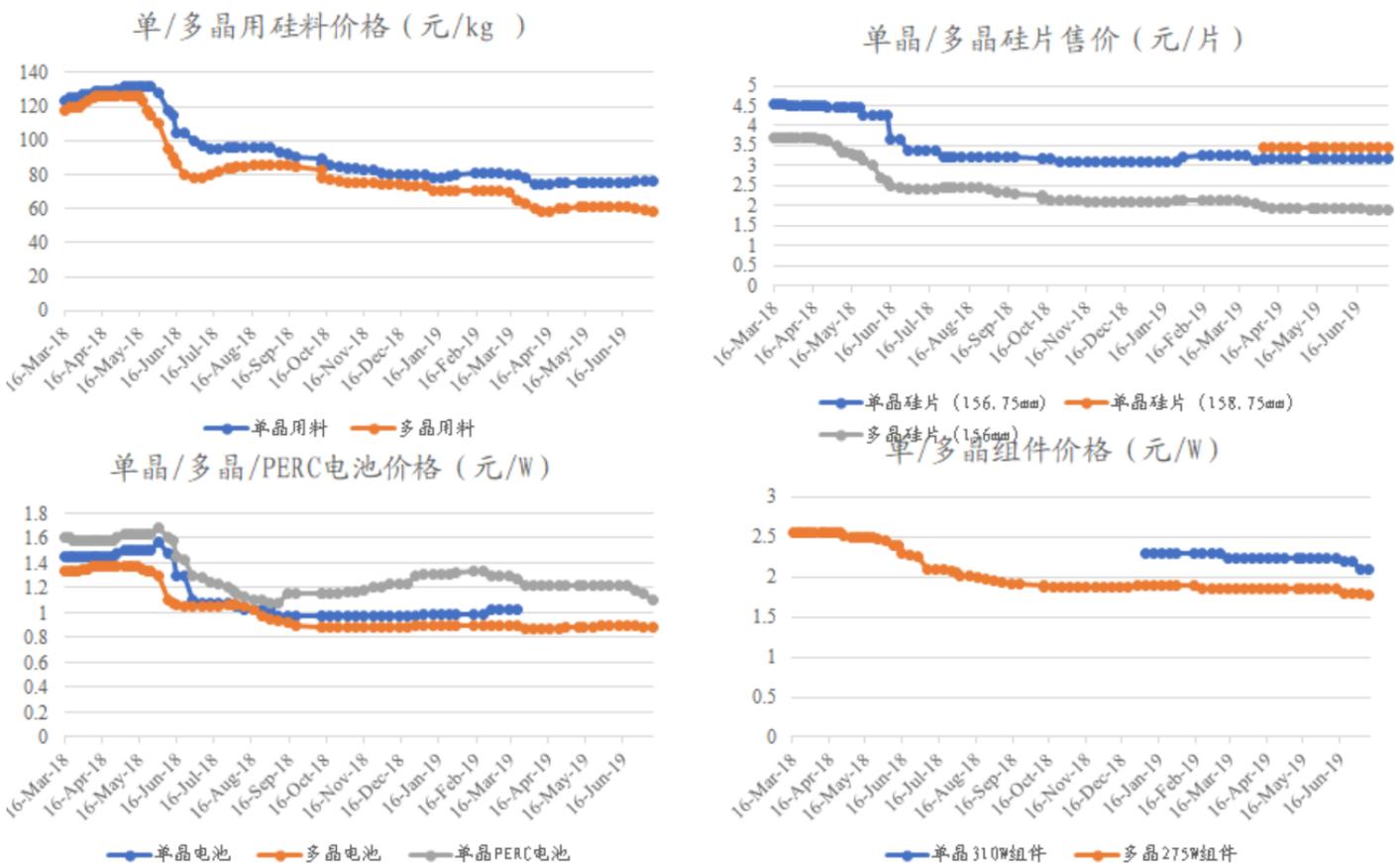
根据能源局统计此次I类区域普通光伏电站平均补贴强度0.0663元/kWh,II类地区普通光伏电站平均补贴强度0.0381元/kWh,III类区域普通光伏电站平均补贴强度0.0749元/kWh,远好于市场预期。根据我们的测算在4元

/W 的投资强度下, 电站回报率均高于 10.5%。而目前的组件价格下, 电站 4 元/W 的投资成本大多数区域可以实现, 因此后续产业链价格下降已经趋缓。当下由于需求真空期的价格压力, 将在竞价项目启动后, 得到较强支撑。

产业链价格情况

1. 需求真空期, 产业链价格有所下调: 由于大多存量项目 630 前抢装完毕, 而竞价指标近期刚刚下发, 当下国内可以开工的项目只剩下户用等少量指标, 国内需求进入短暂的真空期, 产业链价格有一定下滑。多晶硅料环节: 单晶用料 76 元/kg, 环比持平; 多晶用料 58 元/kg, 环比下跌 1.7%。硅片环节: 单晶硅片 3.12 元/片, 环比持平; 金刚线多晶硅 1.86 元/片, 环比下跌 0.5%。电池片环节: 多晶电池 0.86 元/W, 环比下跌 2.3%; Perc 单晶电池 1.07 元/W, 环比下跌 4.5%; 双面 Perc 电池 1.07 元/W, 环比下跌 4.5%。组件环节: 多晶组件 1.71 元/W, 环比持平; 单晶组件 310W 2.05 元/W, 环比下跌 1%。随着竞价指标的正式下发, 产业链价格有望逐步趋稳。

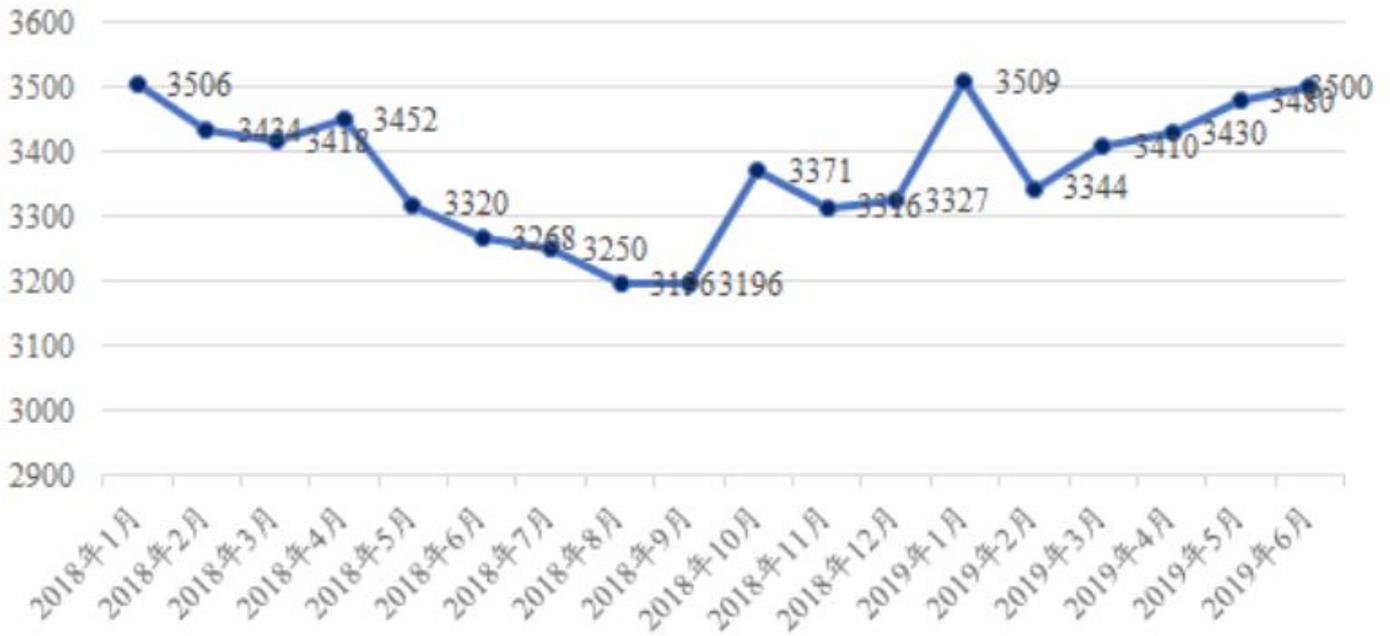
图表 1 2018 年 3 月 16 日-2019 年 7 月 10 日价格走势



资料来源: PVInfoLink, 华创证券

2. 6 月招标量大幅提升, 价格继续回暖: 招标量方面 1-6 月国内风机招标 35GW, 同比大增 109.58%, 其中 6 月单月招标 11GW。价格方面自去年 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, 由于招标需求较好, 6 月份 2.0MW 以及 2.5MW 机组招标均价接近 3500 元, 售价环比、同比均有所回升, 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 2MW 风机月度投标均价



资料来源: 金风科技, 华创证券

（三）电网能源服务-柔直助力海上风电，南京 1.8GHz 电力无线专网投运

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

传统电力设备行业在电网大规模投资放缓之后，进入到了增速放缓和结构性调整阶段。板块历经了主干电网建设、电力信息化升级（智能电表、调度自动化等）、特高压、农网改造等多轮重点建设方向调整。目前，国家电网正式提出加快建设泛在电力物联网，是在此前电网架构基本完善的基础上的新一轮电网升级。泛在电力物联网是 5G 技术及物联网概念在电力工业系统中应用的具体应用。未来电力工业系统，其实时通信与车联网相似，对高速、低延时有刚性需求，也是区域调度、区域电力平衡、现货市场结算等多方面的基础。作为全世界最大的电网公司，国家电网面临着新能源消纳、市场化改革的重任，未来还将面临大功率充电、分布式发电、大规模储能接入的影响。泛在电力物联网的建设，即是国网避免“沦为”空有网架的电网运营公司的重大变革，也是电网应对电力工程系统趋于复杂化的必然选择。

从投资思路来看，尽管目前泛在电力物联网只是顶层设计，仍需逐步具体细化，但我们认为应当从两个思路进行选股：①国网阐释中产品方向的描述，既泛在电力物联网自身的投资，如相关物联网芯片、智能终端、通信模组等；②电网面临问题，既泛在电力物联网将解决的问题，如充电桩运营平台公司、储能、分布式发电、售电、合同能源管理、辅助服务等方向。

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、柔直助力海上风电，国内首个海上柔直启动招标

7 月 9 日，三峡集团启动了如东海上风电柔性直流项目的招标，涉及换流阀、直流海缆、变压器、组合电气等设备。项目完成后，将承担如东 H6、H10 和 H8 三个风电场共 110MW 的电力输送，其中 H8 开发商为中广核。海上换流站直线离岸距离 70km，敷设双极 99kM±400kV 直流海缆，最终与陆上换流站链接，逆变后 1 回路接入江苏 500kV 电网。目前，德国与荷兰已有 8 个直流换流站投运，最远输送距离达到 200 公里，最高电压等级 320kV，输送容量 900MW。三峡如东项目将成为我国第一个海上柔性直流输电项目，并且主要设备均有望实现国产化。目前，100km 以内的的可开发资源已经超过 100GW，如果进一步延伸到 100~200 公里，预计将有 300~500GW 的可开发空间。我们认为，该项目的启动，为我国 100~200 公里级别的远海风电并网创造可能，有望在建成后进一步打开我国远海风电发展空间。

2、首个 1.8GHz 电力无线专网南京投运，助力泛在电力物联网示范区建设

7月9日，国网南京供电公司投运全球首个 1.8GHz 电力无线专网，建成的 460 座基站实现南京地区电力无线专网全覆盖。相比于公共网络，电力无线专网频率专用、网络专用、终端专用，实现端到端的自主可控。电力无线专网建成应用后，避免了道路开挖，极大提升了远程控制类业务接入的灵活性，非工空调负荷控制业务开通时间由半个月缩短至半天。原先人工巡线排查故障需要 2 小时左右，现在运用配电自动化系统能够实时监测电网状态，远程隔离故障仅需 2 分钟。南京是我国高端电力装备生产基地，全国一流的智能电网公司均汇聚于此。南京地区电力专网的率先投运，可以成为泛在电力物联网建设的参考，相关设备通信、运维服务、业务办理等服务的延伸价值开始体现。我们认为，泛在电力物联网的顶层设计到下层延伸，仍然需要一定的时间，但如南京市这样的范例可以为我们提供更多的参考。例如，未来基于该网络开发的第三方开发的市场和价值空间。

（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：

工控下游制造业需求受国内需求疲软叠加贸易战影响，目前仍处寻底阶段。而经济寻底过程中，生产企业选购设备更为看重产品性价比，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将实现高于行业增长。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：

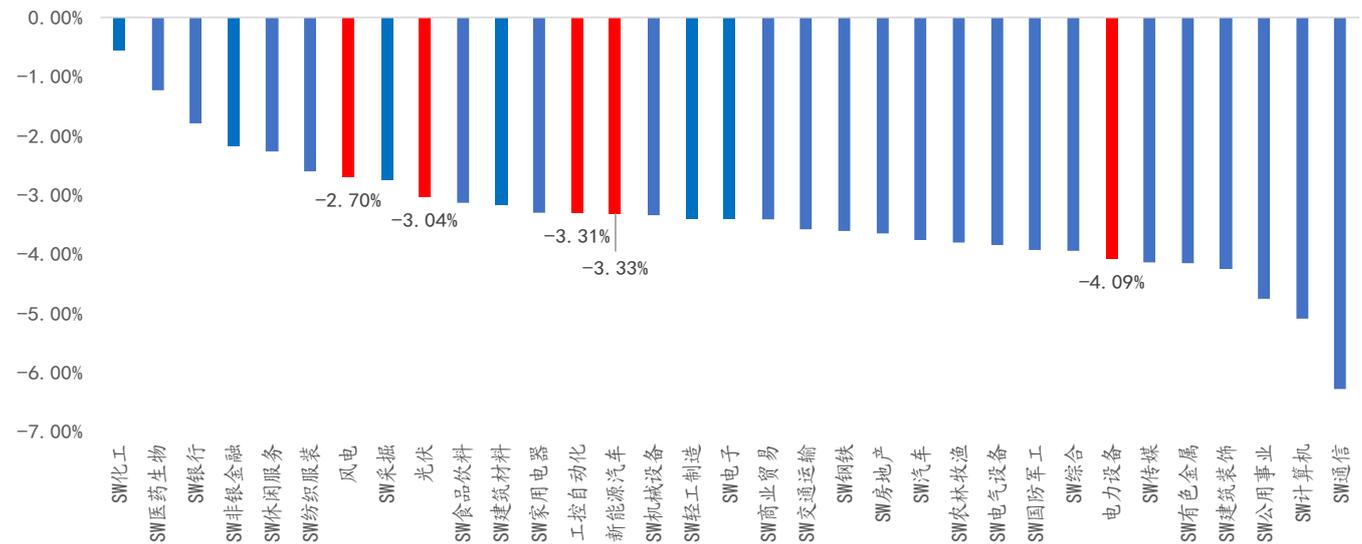
1、ABB 宣布扩大与惠普在工业互联网领域的合作

近日，ABB 宣布扩大与惠普在工业互联网领域的合作，ABB Ability Smart Sensor 技术将与 Aruba Wi-Fi 和支持蓝牙的接入点相集成，为大型工业客户提供可扩展的连接。ABB 主要从设备中采集有价值的数据和获取见解，并通过门户网站、云界面或移动电话应用程序的方式，让用户访问到数据结果。惠普企业旗下的 Aruba 是一家企业无线 LAN 解决方案商，能为工业客户提供易于部署的基于蓝牙的无线基础设施。通过将 Aruba 支持的网络基础设施与 ABB 能力相结合，工业制造商将可以利用数据分析做出更好的设备决策，最终能够提高生产效率并降低维护成本。在智能制造的趋势下，工业互联网将是行业长期发展趋势，外资龙头企业也持续加大相关投入，工业互联网将倒逼底层自动化水平提升，长期推动工控行业发展。

二、本周行情回顾

本周市场行情各部分板块均处于下跌趋势。其中风电、光伏、工控自动化、新能源汽车、电力设备跌幅分别为-2.70%、-3.04%、-3.31%、-3.33%、-4.09%。

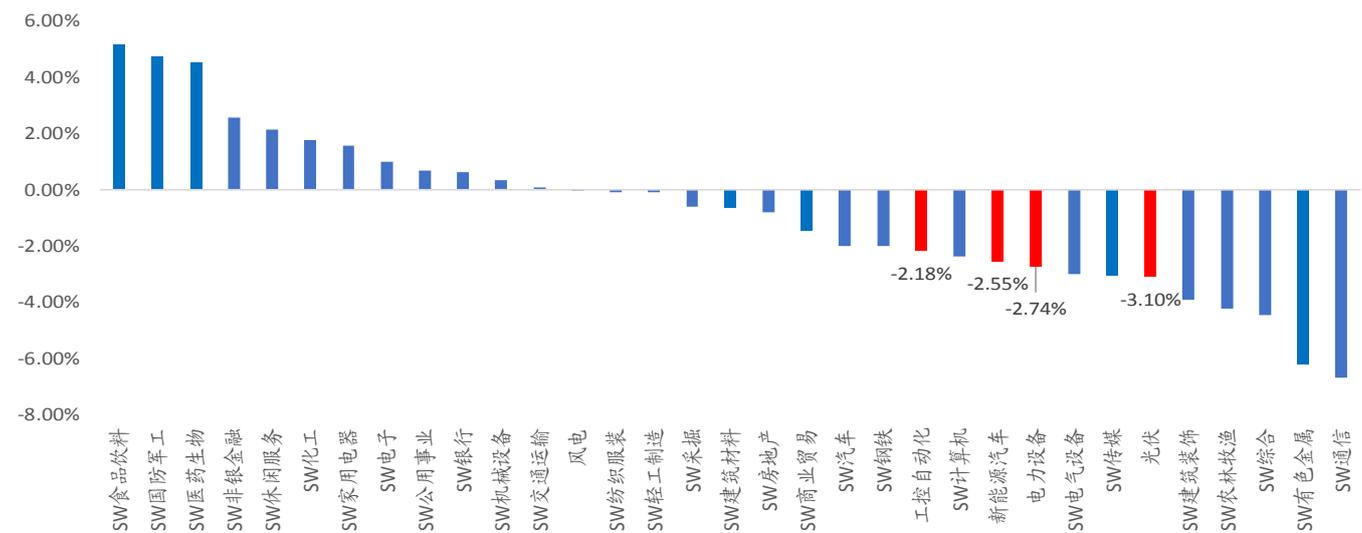
图表 3 本周各板块涨跌幅



资料来源: Wind, 华创证券

本月市场行情绝大部分板块处于下跌趋势。其中风电、工控自动化、新能源汽车、电力设备、光伏跌幅分别为-0.01%、-2.18%、-2.55%、-2.74%、-3.10%。

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: 新能源汽车板块星源材质涨幅最高, 为 5.34%; 跌幅最高为永贵电器, 跌幅达-10.15%。电力设备板块青岛中程涨幅最高, 为 11.59%; 跌幅最高为 ST 银河, 跌幅达-12.30%。工控自动化板块中展鹏科技涨幅最高, 为 4.25%; 捷昌驱动跌幅最高为-10.17%。光伏板块三超科技涨幅最高, 为 31.80%; 跌幅最高为芯能科技,

跌幅达-26.23%。风电板块中国高速传动涨幅最高，为 8.63%；跌幅最高为禾望电气，跌幅达-8.35%。

图表 5 板块个股领涨、领跌个股

风电板块					
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
中国高速传动	8.63%	7.28%	禾望电气	-8.35%	-0.30%
金风科技	5.37%	17.50%	海陆重工	-8.20%	-7.59%
中材科技	5.05%	17.95%	银星能源	-7.88%	4.38%
日月股份	3.76%	11.75%	华仪电气	-7.31%	-6.67%
天顺风能	1.17%	16.48%	振江股份	-6.46%	2.57%
光伏板块					
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
三超新材	31.80%	40.84%	芯能科技	-26.23%	-31.32%
易成新能	8.71%	17.36%	金宇车城	-12.19%	-4.56%
阳光电源	4.06%	11.88%	精功科技	-10.03%	-12.31%
福斯特	2.83%	16.25%	综艺股份	-7.60%	-10.14%
中来股份	2.64%	2.37%	金辰股份	-6.86%	-4.05%
工控自动化板块					
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
展鹏科技	4.25%	9.54%	捷昌驱动	-10.17%	0.92%
鸣志电器	2.59%	6.17%	安控科技	-8.26%	-17.86%
好利来	1.70%	2.18%	必创科技	-7.70%	1.84%
弘讯科技	0.00%	1.69%	海德控制	-6.76%	-2.60%
宏发股份	-0.12%	13.06%	泰永长征	-6.67%	-16.63%
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
星源材质	5.34%	15.29%	永贵电器	-10.15%	-4.53%
天赐材料	5.09%	18.62%	维科技术	-8.90%	-7.25%
恩捷股份	4.50%	5.57%	中信国安	-8.17%	-11.46%
东方精工	4.14%	10.76%	横店东磁	-7.96%	-16.22%
宁德时代	3.94%	2.36%	正海磁材	-7.90%	-17.67%
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
青岛中程	11.59%	6.75%	ST银河	-12.30%	-9.32%
露笑科技	8.24%	2.38%	中元股份	-12.14%	-8.10%
智慧能源	5.53%	5.76%	ST北讯	-12.08%	-9.35%
ST远程	5.00%	1.61%	光一科技	-11.20%	4.33%
微光股份	4.91%	5.34%	恒实科技	-10.62%	-4.27%

资料来源: Wind, 华创证券

三、本周重点公司信息归总 (2019年7月08日-2019年7月12日)

(一) 主营业务动态

2019年7月08日

中环装备: 公司发布半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润 7000 万元—7500 万元。

2019年7月09日

振江股份: 公司设立的全资孙公司振江开特(连云港)工业科技有限公司近日完成工商登记, 营业范围主要为金属结构件、机械设备的研发、制造、加工、销售。

高澜股份: 预计上半年公司盈利 2,400 万元-2,600 万元, 比去年同期增长 30.87% - 41.78%。

2019年7月10日

晶盛机电: 公司于近期与四川晶科能源有限公司签订了单晶炉及配套设备供货合同, 合同金额总额为 95,410 万元, 占公司 2018 年度经审计营业收入的 37.63%, 预计对公司本年及以后年度经营业绩产生积极影响。

通裕重工: 预计上半年公司盈利 10,943.68 万元至 13,132.42 万元, 比去年同期增长 0%至 20%。

2019年7月11日

捷佳伟创: 发布 2019 年上半年业绩预告, 预计净利润最高可达 2.49 亿元, 比上年同期上升 35%。

安靠智电: 发布 2019 年上半年业绩预告, 预计净利润最高可达 4000 万元, 比上年同期下降 8.2%。

2019年7月12日

禾望电气: 公司全资子公司东莞禾望电气有限公司于 2019 年 7 月 12 日与明阳智慧能源集团股份公司签订销售合同。

特锐德: 公司子公司特来电新能源有限公司拟在青岛设立全资子公司青岛特来电新能源科技有限公司。

金雷股份: 公司 2019H1, 盈利 7,613.14 万元至 8,414.52 万元, 同比增长 90%至 110%。

天能重工: 公司 2019H1, 盈利 8,108.85 万元— 8,567.85 万元, 同比上升 165% - 180%。

东方电缆: 公司 2019H1, 盈利为 1.84 亿元左右, 同比增加约 227%。

迈为股份: 公司 2019H1, 盈利 11,000 万元—12,500 万元, 同比增长: 22.88%-39.64%。

天龙光电: 公司 2019H1, 亏损: 300 万元 ~ 500 万元, 与去年同期相比, 亏损有所减少。

当升科技: 公司 2019H1, 盈利: 14,000 万元 - 15,500 万元, 同比增长: 24.10% - 37.40%。

科恒股份: 公司 2019H1, 盈利: 2500 万元-3500 万元, 同比下降: 5.61%-32.58%。

东方电缆: 公司 2019H1, 盈利 1.84 亿元左右, 同比相比增加约 227%。

宁德时代: 公司 2019H1, 盈利: 200,409.94 万元—227,738.57 万元, 同比上升: 120% - 150%。

特锐德: 公司 2019H1, 盈利: 6,755.06 万元 ~ 9,211.45 万元, 同比下降: 25% ~ 45%。

科力尔: 公司 2019H1, 盈利 3734.96 万元至 4535.31 万元, 同比增长: 40.00% 至 70.00%。

汇川技术：公司 2019H1，盈利：34,728.25 万元 至 42,170.02 万元，同比增长：-30% 至 -15%。

森源电气：公司 2019H1，盈利：5,000 万元—6,000 万元，同比下降 75.03%—79.19%。

友讯达：公司 2019H1，盈利：792.09 万元-1,108.93 万元，同比下降：30%-50%。

赢合科技：公司 2019H1，盈利：_17,001.78 万元- 22,102.32_万元，同比增长：0% - 30%。

英可瑞：公司 2019H1，盈利：326.53 万元—653.07 万元，同比下降：90%-80%。

南都电源：公司 2019H1，盈利：24,090.44 万元 ~ 33,124.36 万元，同期变动：-20% ~ 10%。

东方日升：公司 2019H1，盈利：46,500 万元—50,000 万元，同比增长：279.28% -307.83%。

坚瑞沃能：公司 2019H1，亏损：171,600.00 万元—172,100.00 万元。

首航节能：公司 2019H1，盈利：1,059.69 万元—1,483.56 万元，同比下降：30% — 50%。

科达利：公司 2019H1，盈利：7,373.49 万元—8,490.68 万元，同比增长：230% —280%，

阳光电源：公司 2019H1，盈利：31400 万元 ~ 35200 万元，同比下降约 8% ~ 18%。

英威腾：公司 2019H1，亏损：1,000 万元- 1,500 万元。

*ST 北讯：公司 2019H1，亏损 40,093.58 万元至 26,729.06 万元。

珈伟新能：公司 2019H1，亏损：2,200 万元-2,700 万元。

锦浪科技：公司 2019H1，盈利 3,000-3,500 万元，同比下降 29.84%-18.15%。

欣旺达：公司 2019H1，盈利：22,082.45 万元—26,498.94 万元，同比上升 0%—20%。

晶盛机电：公司 2019H1，盈利：22,807.46 万元—28,509.33 万元，同比下降 0% -20%。

中电兴发：公司 2019H1，盈利：10,939.77 万元—14,305.86 万元，同比增长 30% -70%。

先导智能：公司 2019H1，盈利：35,958 万元—42,496 万元，同比上升 10%—30%。

九洲电气：公司 2019H1，盈利：3,000 万元—4,500 万元，同比下降 10.20%-40.13%。

全信股份：公司 2019H1，盈利：5,946.32 万元—7,730.22 万元，同比变动 0% - 30%。

炬华科技：公司 2019H1，盈利 8,273.34 万元-9,100.67 万元，同比增长 0%-10%。

中光防雷：公司 2019H1，盈利：2,334.87-2,779.61 万元，同比上升 5%-25%。

合纵科技：公司 2019H1，盈利：3,066.53 万元—4,034.91 万元，同比下降 47.81%—31.33%。

中能电气：公司 2019H1，盈利：889.18 万元—1,333.77 万元，同比下降 10% — 40%。

向日葵：公司 2019H1，盈利：200 万元—700 万元。

和顺电气：公司 2019H1，盈利：44.23 万元—69.51 万元，同比下降 65%至 45%。

凯发电气：公司 2019H1，盈利：700 万元 — 1,200 万元。

经纬辉开：公司 2019H1，盈利：4,173.43 —5,216.79 万元，同比下降 0%—20%。

金雷股份：公司 2019H1，盈利：7,613.14 万元至 8,414.52 万元，同比增长 90%至 110%。

（二）投资、并购与资产转让

1. 融资、担保、股权质押

2019年7月08日

易事特：公司为全资子公司宿迁兴塘河光伏发电有限公司拟开展的融资租赁业务提供总额不超过人民币 7,000 万元的连带责任保证担保。

2019年7月09日

恒润股份：大股东佳润国际投资有限公司计划减持公司股份数量不超过 4,368,000 股（占总股本的 3.00%），通过集中竞价减持不超过 1,456,000 股（占总股本的 1.00%），通过大宗交易减持不超过 2,912,000 股（占总股本的 2.00%）。

爱康科技：公司控股股东江苏爱康实业集团有限公司将所持有的 1,330 万股股票质押，占爱康实业持有公司股份总数的 75.57%，占公司总股本的 11.84%。

2019年7月10日

九洲电气：公司拟向全资子公司北京九洲电气有限责任公司和哈尔滨九洲能源投资有限责任公司分别增资不超过 20,000 万元。

易事特：公司于 2019 年 7 月 9 日接到公司控股股东扬州东方集团有限公司关于其所持有的本公司部分股份解除质押的通知，本次解除质押股数 650 万股，占其所持股份比例的 0.50%。

2019年7月11日

锦浪智慧：全资子公司“锦浪智慧”拟 1450 万元，收购“横河投资”100%股权。

2019年7月12日

能科股份：公司实际控制人之一赵岚女士提前还款 2750 万元人民币对其部分质押的股份进行解除质押操作。

特变电工：公司全资子公司特变电工衡阳变压器有限公司为南京智能电气担保金额为人民币 3,500 万。

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. 销量再破十万，新能源乘用车市场同比增长 97.9%

6月全国狭义乘用车零售 176.6 万台，同比增长 4.9%，相对于今年 1-5 月累计下滑 11.9% 的成绩大幅改善，也是时隔 12 个月后的首次同比正增长。6 月狭义乘用车零售环比增长 11.6%，这也是本世纪以来 6 月环比增长最大的单月。

<https://dwz.cn/6i7fj5jg>

2. 工信部拟修改《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》

工信部就修改《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》公开征求意见。本次修改主要包括一下几个方面：一是修改了传统能源乘用车适用范围，将能够燃用醇醚燃料的乘用车纳入；二是更新了 2021-2023 年新能源汽车积分比例要求并修改了新能源汽车车型积分计算方法；三是完善了传统能源乘用车燃料消耗量引导和积分灵活性措施；四是更新了小规模企业核算优惠。

<https://dwz.cn/fMhbuTea>

3. 欧洲欲投 1000 亿欧元建立本土动力电池产业

一个政府官员团体与制造商、开发银行以及商业贷款机构进行了磋商，讨论投资超过 1000 亿欧元，打造一个锂电池供应链，从而为电动汽车提供动力电池。

<https://dwz.cn/mNDNBRNV>

4. 中汽协：6 月新能源汽车销售 15.2 万辆，同比增长 80%

7 月 10 日，中汽协发布 2019 年 6 月汽车行业产销数据。6 月来看，汽车产销同比降幅有所收窄，产销量分别完成 189.5 万辆和 205.6 万辆，比上月分别增长 2.5% 和 7.5%，比上年同期分别下降 17.3% 和 9.6%，同比降幅比上月分别缩小 3.9 和 6.8 个百分点。行业产销整体下降依然面临较大压力，产销已连续 12 个月呈现同比下降

<https://dwz.cn/xbX6sQm6>

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. 里程碑！全球最大海上风电场 100 台 7MW 海上风机吊装完毕

英国北海的 Hornsea 1 海上风电场由丹麦海上风电开发商 Ørsted 开发建设，总装机达到 1.2GW，将安装 174 台西门子歌美飒 7MW 海上风机，目前，已经成功吊装 100 台海上风机。建成后，这将成为世界上最大的海上风电场，将为 100 多万英国家庭供电。

<https://dwz.cn/Tza8W1MM>

2. 发改委与商务部联合发文：鼓励外资进入光伏产业

6 月 30 日，国家发展和改革委员会主任何立峰、商务部部长钟山联合签发了中华人民共和国国家发展和改革委员会、中华人民共和国商务部第 27 号令，宣布《鼓励外商投资产业目录(2019 年版)》已经党中央、国务院同意，现予以发布，自 2019 年 7 月 30 日起施行。

<https://dwz.cn/3Yt5MwMF>

3. 重磅！三峡新能源 800MW 海上风电项目风电机组招标，要求单机 ≥ 4MW

三峡新能源江苏如东 800MW (H6、H10) 海上风电项目进入风机采购阶段，公司官方正式于 7 月 8 日发布招标采购公告。项目分一个标段招标，共采购装机规模 800MW、要求单台机组容量 4MW 及以上的海上风力发电机组设备。

<https://dwz.cn/qHNZyFJI>

4. 被低估的越南！630 抢装 4GW，新增装机量有望超过澳大利亚

据越通社报道，截至 6 月 30 日，越南并网光伏项目累计 4312 兆瓦，而截止 2019 年 4 月，越南仅有 150MW 项目并网。经此一战，越南在全年新增光伏装机量上有超过稳定增长的澳大利亚的迹象。

<https://dwz.cn/6HGqnbXD>

5. Wood Mac：预计 2019-2028 年全球海上风电共计新增 129GW

据 Wood Mackenzie 电力与可再生能源最新研究《全球风电市场展望更新——2019 年二季度》，2019 年至 2023 年，全球风电装机容量预计将年均增加 71GW；2024 年至 2028 年，年均新增 76GW。较上一季度发布的预测数据略有上调 1.5%。

<https://dwz.cn/YH4ja2Ci>

6. 今年光伏建设规模预计 40-45GW 左右

2019 年 5 月，国家能源局发布了《关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，启动了 2019 年光伏发电国家补贴竞价项目申报工作。7 月 1 日各省完成补贴竞价项目申报工作后，按国家能源局要求，国家可再生能源信息管理中心依托光伏发电国家补贴竞价信息系统，对申报项目进行了复核和竞价排序。7 月 11 日，国家能源局正式公布了 2019 年光伏发电项目国家补贴竞价结果。

<https://dwz.cn/w84leKXc>

资料来源：华创证券整理

图表 8 新能源发电一周行业信息汇总

1. 深圳：到 2021 年新增工程车纯电动化，建设一批大功率直流充电场站

7 月 4 日，《深圳市推进新能源工程车产业发展行动计划（2019-2021 年）》正式印发。根据《计划》，到 2021 年，深圳市工程车领域新增车辆纯电动化工作率先完成。深圳市政府将统筹现有相关专项资金，大力推动新能源工程车核心技术攻关、创新平台建设及产业化应用。

<https://dwz.cn/Jvfg4SHq>

2. 重磅 | 全球首个 1.8G 赫兹电力无线专网南宁投运 助力泛在电力物联网示范区建设

一条通向你家门口的“专属高速公路”打通了！今天，国网南京供电公司正式投运全球首个 1.8G 赫兹电力无线专网，建成的 460 座基站实现了南京地区电力无线专网全覆盖。

<https://dwz.cn/76vVwDgd>

3. 南方电网规划五年内在珠三角投资超 1700 亿元

第九届粤港澳电力企业高峰会当日在澳门举行。其间，南方电网公司代表发布了《粤港澳大湾区中长期电力发展规划研究报告》，提出了粤港澳融合的电力建设方案。该份《报告》规划期为 2019 至 2022 年、2035 年，部分指标展望至 2050 年，为粤港澳大湾区电力发展、布局重大电力项目提供决策支持，并计划今后五年内在珠三角电网投资超 1700 亿元，构建国际一流能源保障体系。

<https://dwz.cn/9AM15ROM>

4. 宁德时代、科士达 2 亿元合资成立公司 主营储能电池、储能 PCS、光储充一体化产品等

据科士达 7 月 11 日晚间公告，宁德市霞浦县政府与宁德时代、科士达共同签署了投建储能设备生产项目合作协议，项目一期投资 4 亿元，其中 2 亿元用于宁德时代、科士达合资设立宁德时代科士达科技有限公司，主营业务为开发、生产及销售储能系统 PCS、特殊储能 PACK、充电桩及“光储充”一体化相关产品。

<https://dwz.cn/ciqGqDT7>

5. 国家能源局发布《关于解决“煤改气”“煤改电”等清洁供暖推进过程中有关问题的通知》

近日，国家能源局综合司发布了征求“通知”意见的函，其中要求：参照国家发改委制定的天然气标准合同文本，各方应尽快签订 2019 年和 2019-2020 年采暖季“煤改气”天然气供用气合同。在峰谷分时电价、阶梯电价、电力市场化交易等方面进一步加大工作力度。

<https://dwz.cn/YiyL6345>

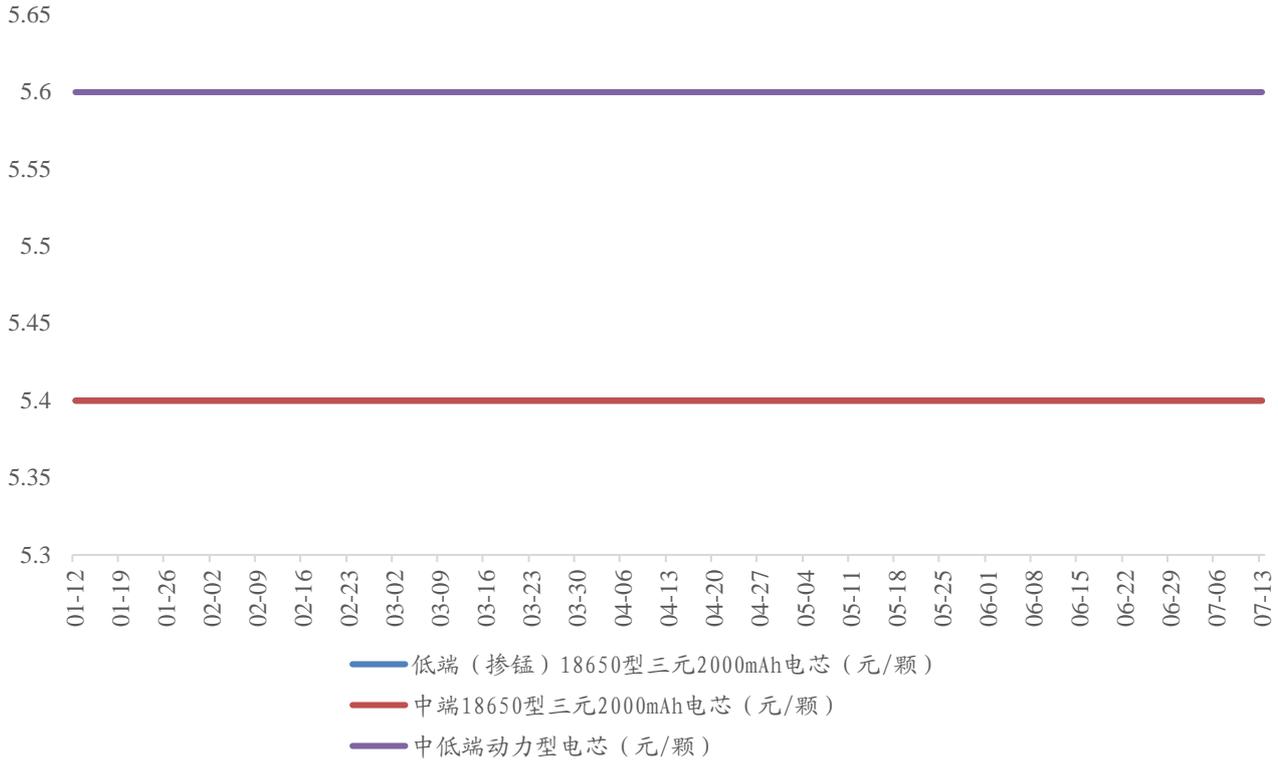
资料来源：华创证券整理

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：本周锂电池市场价格稳定。现 2500mAh 三元容量电芯 5.9-6.2 元/颗，2500mAh 三元小动力电芯 6.3-6.6 元/颗；方形铁锂动力电芯 0.66-0.7 元/wh，三元动力电芯 0.85-0.9 元/wh，和上周持平。

图表 9 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

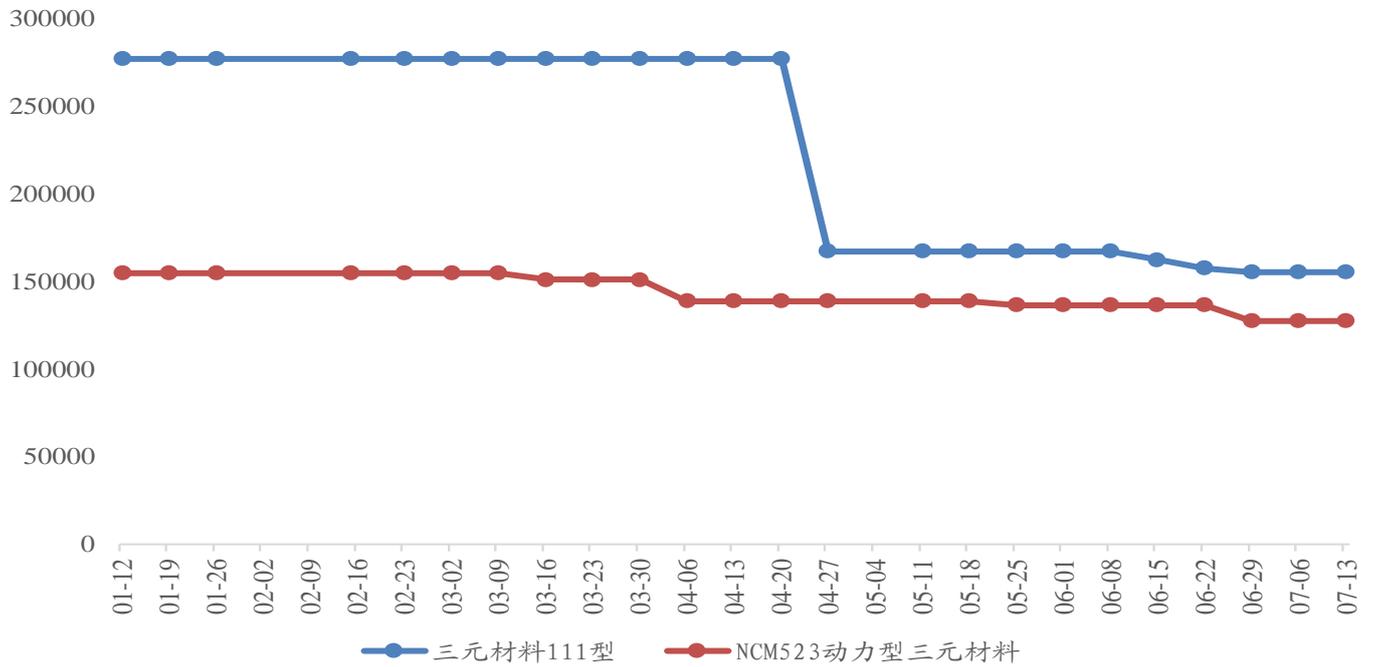
（二）正极材料

三元材料市场：本周国内三元材料价格表现平稳。NCM523 动力型三元材料报在 12.5-13 万/吨之间，NCM523 数码型三元材料报在 12-12.5 万/吨之间，NCM622 动力型三元材料报在 14-14.5 万/吨之间，均和上周持平。

三元前驱体：三元前驱体方面，常规 523 型三元前驱体报在 7.1-7.4 万元/吨之间，较上周下滑 0.15 万元/吨。电钴方面，本周市场主流报价在 21.8-22.8 万/吨之间，较上周下滑 0.6 万元。四氧化三钴方面，本周报在 15.4-16.2 万/吨，较上周下滑 0.1 万/吨。

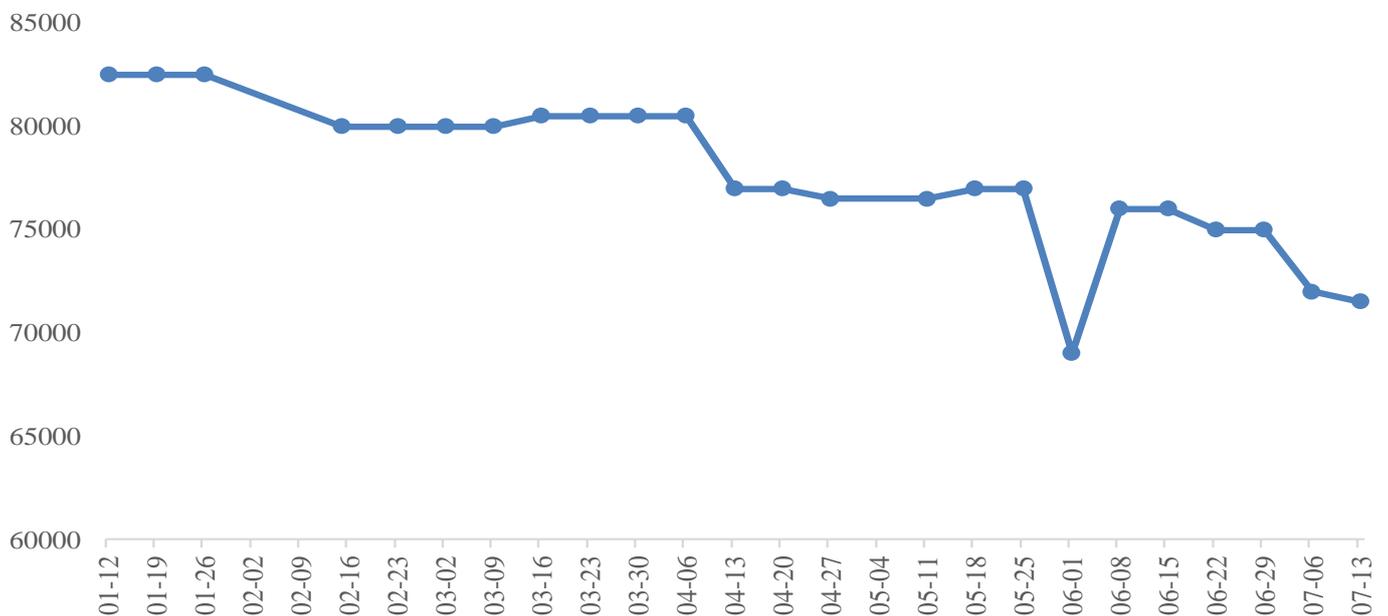
碳酸锂市场：本周碳酸锂价格继续下跌。电池级碳酸锂报 7.1-7.3 万元/吨，工业级碳酸锂报 6.5-6.8 万元/吨。因 6 月三元材料及磷酸铁锂等正极材料产量的大幅下降，电池级碳酸锂订单大减，市场信心不足，价格跌幅明显。工业级碳酸锂供应也不像前期那样紧张，加上 6 月份锰酸锂等市场也有减产，需求降低，价格也随之下跌。预计短期碳酸锂价格还有继续下行的趋势。

图表 10 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 11 电池级碳酸锂 (元/吨)

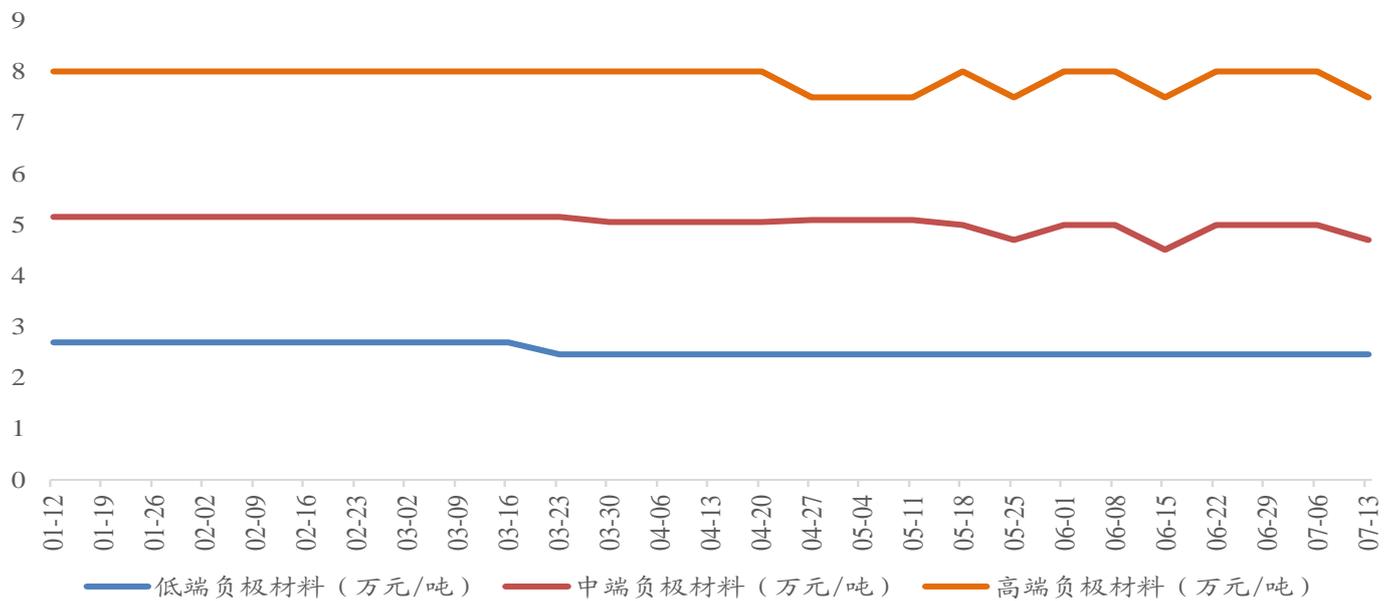


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(三) 负极材料

本周负极材料市场基本稳定。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 12 负极材料价格走势 (万元/吨)

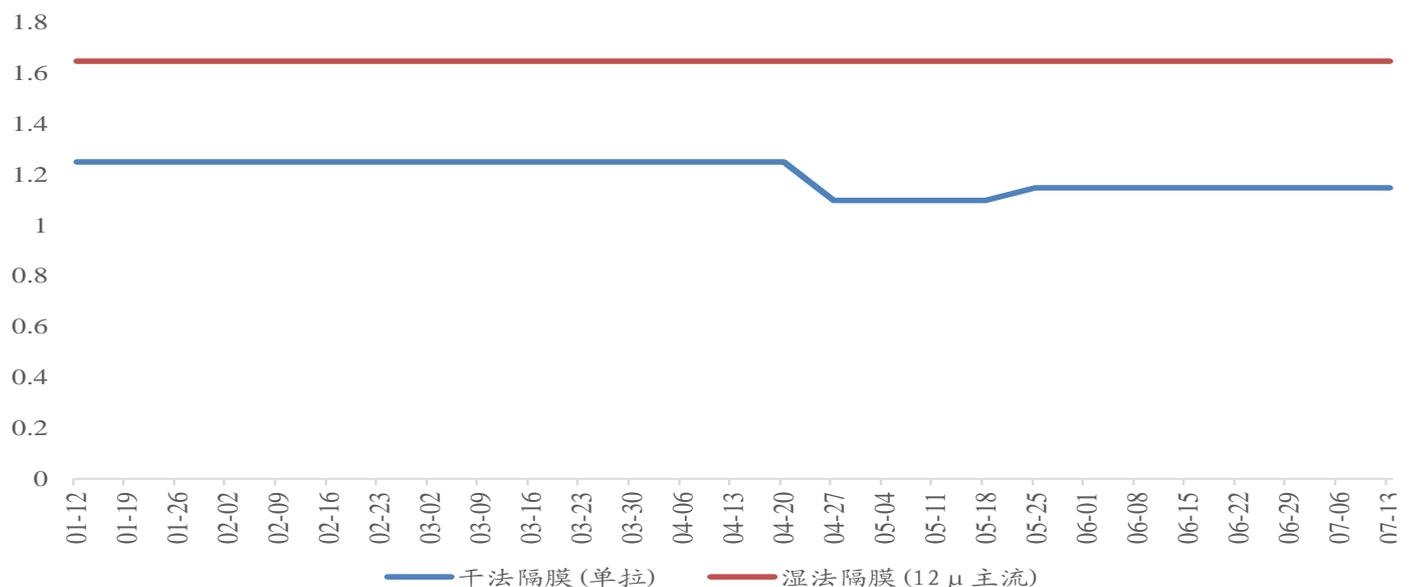


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(四) 隔膜

本周隔膜市场价格比较稳定。数码价格: 5 μ m 湿法基膜报价 3-3.8 元/平方米; 5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 3.9-4.7 元/平方米; 7 μ m 湿法基膜报价为 2-2.6 元/平方米; 7 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.8 元/平方米。动力价格方面: 14 μ m 干法基膜报价为 1-1.3 元/平方米; 9 μ m 湿法基膜报价 1.4-1.9 元/平方米; 9 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.8-3.5 元/平方米, 均和上周持平。

图表 13 隔膜价格走势 (万元/吨)

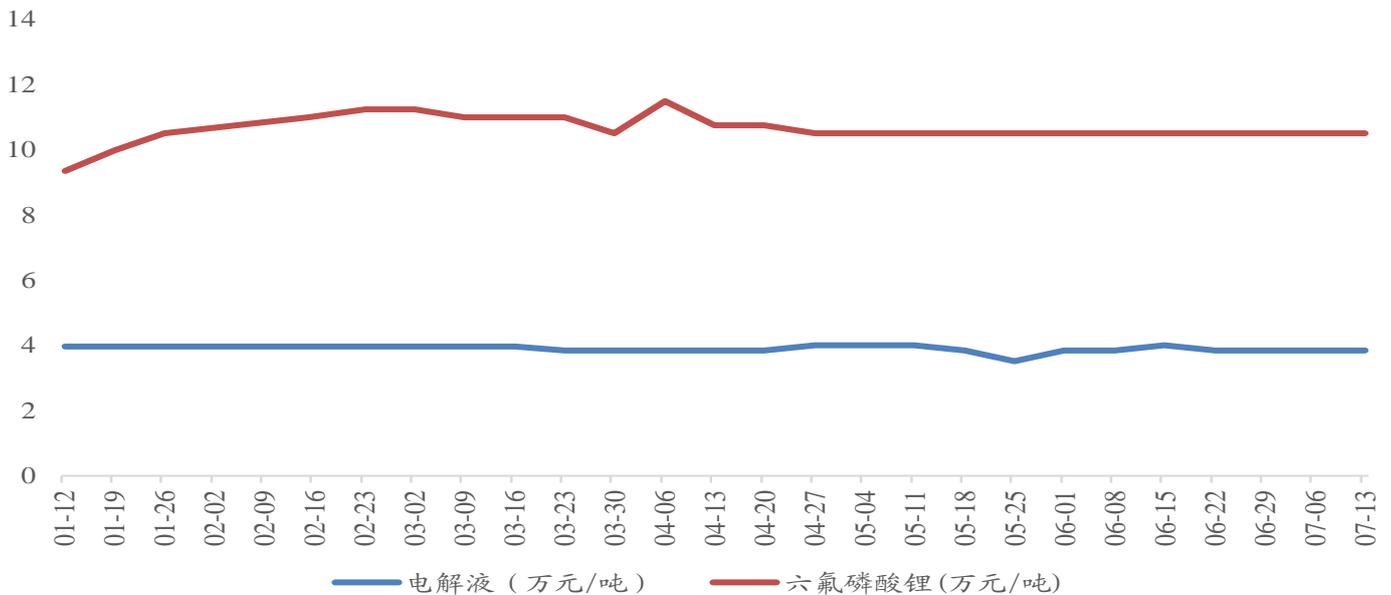


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(五) 电解液

本周电解液保持稳定。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。溶剂价格高位持稳，现 DMC 报 7500 元/吨左右，DEC 报 14500 元/吨左右，EC 报 17000-20000 元/吨。六氟磷酸锂价格现市场价格主流报 9-10.5 万元/吨，高报 12.6 万元/吨，和上周持平。

图表 14 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。

分析师：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
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjianian@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 7.18%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