

电气设备行业周报（20190729-20190802）

# 新能源车中游排产 8 月环比复苏，夏季高温刺激储能调峰需求

推荐（维持）

## □ 新能源汽车-新能源汽车中游排产向上

1. 四部委开启 2018 年及以前年度新能源汽车补贴清算工作
2. 西安市年底前推广 6000 辆比亚迪 e5 纯电动出租汽车，北京拟用新能源汽车替代快递三轮车
3. 石油巨头 BP 与滴滴出行成立合资公司，在国内建设新能源车充电基础设施

## □ 新能源发电-风光“补贴大名单”将出，行业欠补有望缓解

1. 财政部酝酿推出“补贴大名单”
2. 国内首个平价风电示范项目实现并网

## □ 电网能源服务-储能首次参与需求侧响应，收益达峰谷价差 40 倍

1. 国网下属 10 个省级电网用电负荷创新高，浙江需求侧响应补贴达 4.0 元/kWh
2. 江苏储能首次参与需求响应，收益为峰谷价差收益 40 多倍

## □ 工业自动化控制-工控行业将持续复苏，看好本土龙头品牌份额提升

1. 7 月制造业 PMI 环比回升仍低于荣枯线，工控行业预计仍处于寻底阶段

## □ 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	11.68	0.79	1.05	1.39	14.78	11.12	8.4	1.98	推荐
杉杉股份	10.59	1.12	1.27		9.46	8.34		1.11	强推
天赐材料	16.67	0.72	1.48	1.85	23.15	11.26	9.01	3.24	强推
璞泰来	55.15	1.92	2.48	3.2	28.72	22.24	17.23	8.24	强推
汇川技术	24.51	0.85	1.06	1.34	28.84	23.12	18.29	6.53	推荐
信捷电气	26.18	1.6	2.14		16.36	12.23		3.47	强推
天顺风能	5.55	0.41	0.55	0.67	13.54	10.09	8.28	1.89	强推
亿纬锂能	29.96	1.21	1.62	2.07	24.76	18.49	14.47	8.16	强推
通威股份	14.14	0.83	0.99	1.2	17.04	14.28	11.78	3.72	强推
隆基股份	25.37	1.39	1.8	2.14	18.25	14.09	11.86	5.59	强推
阳光电源	10.34	0.8	1.0	1.26	12.93	10.34	8.21	1.96	强推
振江股份	18.81	1.4	1.9	2.47	13.44	9.9	7.62	1.72	推荐
麦格米特	20.79	0.77	1.05	1.4	27.0	19.8	14.85	5.93	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为 2019 年 08 月 02 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

#### 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)	191	5.21
总市值(亿元)	15,907.84	2.69
流通市值(亿元)	12,383.5	2.87

### 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-3.29	6.19	12.16
相对表现	1.53	-9.2	0.99



### 相关研究报告

《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》

2019-07-14

《电气设备行业周报（20190715-20190721）：风光三季度继续上行，丰田启动与中国伙伴新能源车项目合作》

2019-07-21

《电气设备行业周报（20190722-20190728）：继续看好风光投资机会，新能源车蓄势待发》

2019-07-28

# 目录

一、本周周观点：新能源车中游排产 8 月环比复苏，夏季高温刺激储能调峰需求.....	5
(一) 新能源汽车-新能源汽车中游排产向上.....	5
行业观点：.....	5
事件跟踪点评：.....	5
1、四部委开启 2018 年及以前年度新能源汽车补贴清算工作.....	5
2、西安市年底前推广 6000 辆比亚迪 e5 纯电动出租汽车，北京拟用新能源汽车替代快递三轮车.....	5
3、石油巨头 BP 与滴滴出行成立合资公司，在国内建设新能源车充电基础设施.....	6
本周电池材料价格跟踪：.....	6
(二) 新能源发电-风光“补贴大名单”将出，行业欠补有望缓解.....	7
行业观点：.....	7
事件跟踪点评：.....	7
1、财政部酝酿推出“补贴大名单”.....	7
2、国内首个平价风电示范项目实现并网.....	7
产业链价格情况.....	8
(三) 电网能源服务-储能首次参与需求侧响应，收益达峰谷价差 40 倍.....	10
板块观点：.....	10
事件跟踪点评：.....	10
1、国网下属 10 个省级电网用电负荷创新高，浙江需求侧响应补贴达 4.0 元/kWh.....	10
2、江苏储能首次参与需求响应，收益为峰谷价差收益 40 多倍.....	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、7 月制造业 PMI 环比回升仍低于荣枯线，工控行业预计仍处于寻底阶段.....	12
二、本周行情回顾.....	13
三、本周重点覆盖公司信息归总（2019 年 7 月 29 日-2019 年 8 月 2 日）.....	15
(一) 主营业务动态.....	15
(二) 投资、并购与资产转让.....	15
(三) 融资担保与股权质押.....	16
(四) 其他.....	16
四、本周电新行业新闻信息汇总.....	17
五、电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会）.....	20
(一) 锂电池.....	20

（二）正极材料.....	20
（三）负极材料.....	21
（四）隔膜.....	22
（五）电解液.....	23
六、风险提示.....	23

# 图表目录

图表 1	2018 年 3 月 16 日-2019 年 7 月 31 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	17
图表 7	新能源发电一周行业信息汇总	17
图表 8	电网能源服务一周行业信息汇总	18
图表 9	电芯市场价格走势（元/颗）	20
图表 10	正极材料价格走势（元/吨）	21
图表 11	电池级碳酸锂（元/吨）	21
图表 12	负极材料价格走势（万元/吨）	22
图表 13	隔膜价格走势（万元/吨）	22
图表 14	电解液走势（万元/吨）	23

## 一、本周周观点：新能车中游排产 8 月环比复苏，夏季高温刺激储能调峰需求

### （一）新能源汽车-新能源汽车中游排产向上

#### 行业观点：

我们通过近期市场跟踪调研，发现进入 8 月，新能源汽车中游排产相较 7 月已逐步出现环比向上态势，经历 6/7 月两个月的需求淡季，8 月份部分环节需求基本能够恢复到 5 月水平。但是我们在多个环节的交流跟踪中发现，行业需求复苏对于不同环节企业存在差异，相对来说库存周期较短的电解液环节复苏明显。进入三季度，我们将持续跟踪新能源汽车终端需求是否能够出现显著变化。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、四部委开启 2018 年及以前年度新能源汽车补贴清算工作

7 月 30 日，财政部等四部委发布《关于开展 2018 年及以前年度新能源汽车推广应用补助资金清算的通知》。《通知》指出，对 2016 年-2018 年度销售上牌、此前未获得中央财政补助的车辆，将开展报补助资金清算；对 2016 年度已按正常补助标准 50% 清算的终端用户闲置车辆，此次不申报或未通过审核将扣回已拨付资金；对 2015 年度及以前车辆此次未申报或不符合相关要求未通过审核的，以后年度不再予以集中清算。申请补助资金的车辆须安装车载终端等远程监控设备，考虑到接入国家监管平台的周期，对 2016 及以前年度推广车辆清算给予 4 个月过渡期。以上各年度除私人购买的新能源乘用车、作业类专用车（含环卫车）、党政机关用车、民航机场场内车辆外，其他类型新能源汽车累计行驶里程须达到 2 万公里，行驶里程统计时间截止至 2018 年 12 月 31 日。财政部推进新能源汽车补贴的清算工作，有利于车企提升应收款周转，缓解现金流压力。

### 2、西安市年底前推广 6000 辆比亚迪 e5 纯电动出租汽车，北京拟用新能源汽车替代快递三轮车

2019 年 7 月 31 日上午，西安市比亚迪 e5 纯电动出租汽车发布仪式在位于西安高新区的比亚迪二厂举行，首批 200 辆比亚迪 e5 纯电动出租车上路运营。根据前期试点情况，综合实用性、舒适性和经济性考量，本次更新的纯电动出租汽车选用了比亚迪 e5 车型，计划在 2019 年年底推广 6000 余辆纯电动出租汽车。更新完成后，西安市老旧的双燃料出租汽车将全部更换为更加环保的甲醇出租汽车和纯电动出租汽车。

据央视网报道，今年 10 月底前，北京市将制定出台“快递、外卖等行业使用车辆管理办法”，进一步规范运营秩序，提升服务品质。按照“总量控制、逐年递减”的目标，北京市准备通过使用合法规范的新能源汽车，逐步替换现有的快递电动三轮车和外卖车辆。同时将计划出台支持快递行业新能源货车通行路权配套政策，支持快递行业新能源货车进院投递，并在快递分拨处理中心和规模较大的投递网点等相关区域，配建新能源充电设施。

继 7 月 17 日北京市出台了对于出租汽车更新为纯电动车资金奖励政策，并将出台政策引导快递行业新能源货车的更换，此次西安市也积极推进电动出租车的推广，我们认为将对全国起到较好的示范效应，预计纯电动出租车、新能源货车市场将提供更多增量需求。

### 3、石油巨头 BP 与滴滴出行成立合资公司，在国内建设新能源车充电基础设施

8月1日，全球油气巨头BP与滴滴出行宣布，双方将成立合资公司，在中国这一全球最大的电动汽车市场建设新能源车充电基础设施。滴滴是全球领先的一站式移动出行平台，滴滴平台在中国拥有5.5亿用户，覆盖60万辆电动汽车。BP则是世界领先的提供成品油零售与便利店业务的企业之一，在全球16个国家共有18700座加油站及便利店。BP和滴滴的首个充电站配有10座60-120KW的快速充电桩，已经落地广东省广州市投产。该充电站将成为合资公司成立后首个转入合资公司的充电站。后续，合资公司将迅速拓展建设和运营更多的充电网络。

除了石油巨头布局，在国家和地方扶持政策的推动下，新能源充电设施投资主体也开始呈现多元化发展。7月1日，蚂蚁金服和宁德时代入股哈啰出行，哈啰出行在经营分时租赁共享电动车的同时，未来也将新增充电桩销售等服务内容。7月28日，国家电网与恒大集团成立合资公司，并与碧桂园、万科和融创三家地产巨头签订服务合作协议，聚焦社区智慧充电服务，预计新能源汽车充电桩市场增长将提速。

#### 本周电池材料价格跟踪：

**电池：**锂电池市场已见好转苗头。根据多家电池企业排产计划，8月份电池产量将有明显恢复，一方面是前2个月低排产背景下库存已消化的差不多了，另一方面为9月旺季做准备，提高生产量。数码市场需求量相对平稳，受B品动力电池冲击价格继续小降，现2500mAh三元容量电芯5.7-6元/颗，2500mAh三元小动力电芯6.1-6.4元/颗，均降价0.2元/颗。铁锂动力电池模组0.76-0.8元/wh，三元动力电池模组0.9-0.95元/wh，和上周持平。

**正极材料：**本周国内三元材料市场报价以平稳为主，目前NCM523动力型三元材料报在12-12.5万/吨之间，较上周持平；NCM523数码型三元材料报11.8-12万/吨，较上周持平。

**正极原料及前驱体：**受硫酸钴价格回升推动，本周三元前驱体价格小幅走高，常规523型三元前驱体报价在7.2-7.5万/吨之间，较上周小涨0.15万/吨。本周电解钴报价在22.8-23.8万/吨之间，较上周上涨1万/吨，四氧化三钴方面，本周市场报价在15-15.5万/吨之间，较上周持平。近期钴镍价格的市场整体情绪较乐观，资金面推动下，钴镍价格有进一步回升可能。

**负极：**7月负极材料市场延续6月走势，大厂受近2个月动力市场需求锐减影响，库存量开始攀升，部分厂家本月有所减产。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：**本周国内隔膜市场弱势盘整，数码价格：5μm湿法基膜报价3-3.8元/平方米；5μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜报价为3.9-4.7元/平方米；7μm湿法基膜报价为2-2.6元/平方米；7μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜报价为2.7-3.8元/平方米。动力价格方面：14μm干法基膜报价为1-1.3元/平方米；9μm湿法基膜报价1.4-1.9元/平方米；9μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜报价为2.8-3.5元/平方米。

**电解液：**近段时间电解液价格又有松动趋势。现电解液价格普遍在3.3-4.4万元/吨，高端产品价格一般在7万元左右，低端产品报价在2.3-2.8万元/吨。现市场价格六氟磷酸锂主流报9-10万元/吨，高报12万元/吨。溶剂价格下调，现DMC报7000元/吨左右，DEC报14500元/吨左右，EC报14500-18500元/吨。

## (二) 新能源发电-风光“补贴大名单”将出，行业欠补有望缓解

### 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;同时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,年可开发项目合计近50GW,预计并网40-45GW,大幅好于市场此前预期的35GW。截至6月末户用光伏已安装2.23GW,占今年指标的64%;而平价项目也开始陆续开工,时间进程快于时间预期。正如我们4月份以来一直强调的,对年内装机不悲观,指标发放后国内即将进入加速兑现期。而近期财政部也正酝酿出台风电以及光伏的“补贴大名单”将未进前7批补贴目录的合规的项目纳入其中,按照并网时间、项目类型、技术特点等要素由电网公司确定及发放补贴,制约行业健康发展的补贴拖欠问题有望得到缓解。当下我们强烈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。根据能源局近期披露的并网数据显示,6月新增风电并网2.21GW,同比增长79.7%,环比增长60.1%;1-6月累计新增并网9.09GW,同比增长20.7%;行业高增长趋势确立。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、财政部酝酿推出“补贴大名单”

根据光伏们近期的报道财政部正在酝酿不再实施第八批可再生能源补贴目录的申报,未进入前七批目录的合规光伏、风电项目将全部进入补贴大名单,按照并网时间、项目类型、技术特点等要素由电网公司确定及发放补贴。

根据国家能源局的统计数据,截至2018年末国内风电累计并网184GW,光伏累计并网174GW;前7批项目主要指2016年3月前并网项目,纳入前7批补贴目录的风电项目约109GW,光伏补贴项目约50GW;因此待补贴风电项目约75GW,待补贴光伏项目122GW。前7批项目每年需补贴金额816亿元(其中风电390亿、光伏326亿,其他100亿),而2017年可再生能源基金附加仅征收706亿元,随着新增装机规模的扩张,补贴缺口持续扩大,对电站运营企业造成持续经营压力。

“大名单”的推出有利于缓解民营企业现金流问题:此次推出“大名单”核心原因在于自2019年之后新增项目补贴资金容量总体可控,财政部有意解决或缓解存量项目补贴资金拖欠问题,短期预计通过调节可再能基金的分配比例从而缓解未进补贴项目的部分补贴资金问题;长期看可以通过金融手段解决补贴缺口。我们认为对于行业的现金流健康具有非常重要的积极意义,利好运营类及制造类企业。

#### 2、国内首个平价风电示范项目实现并网

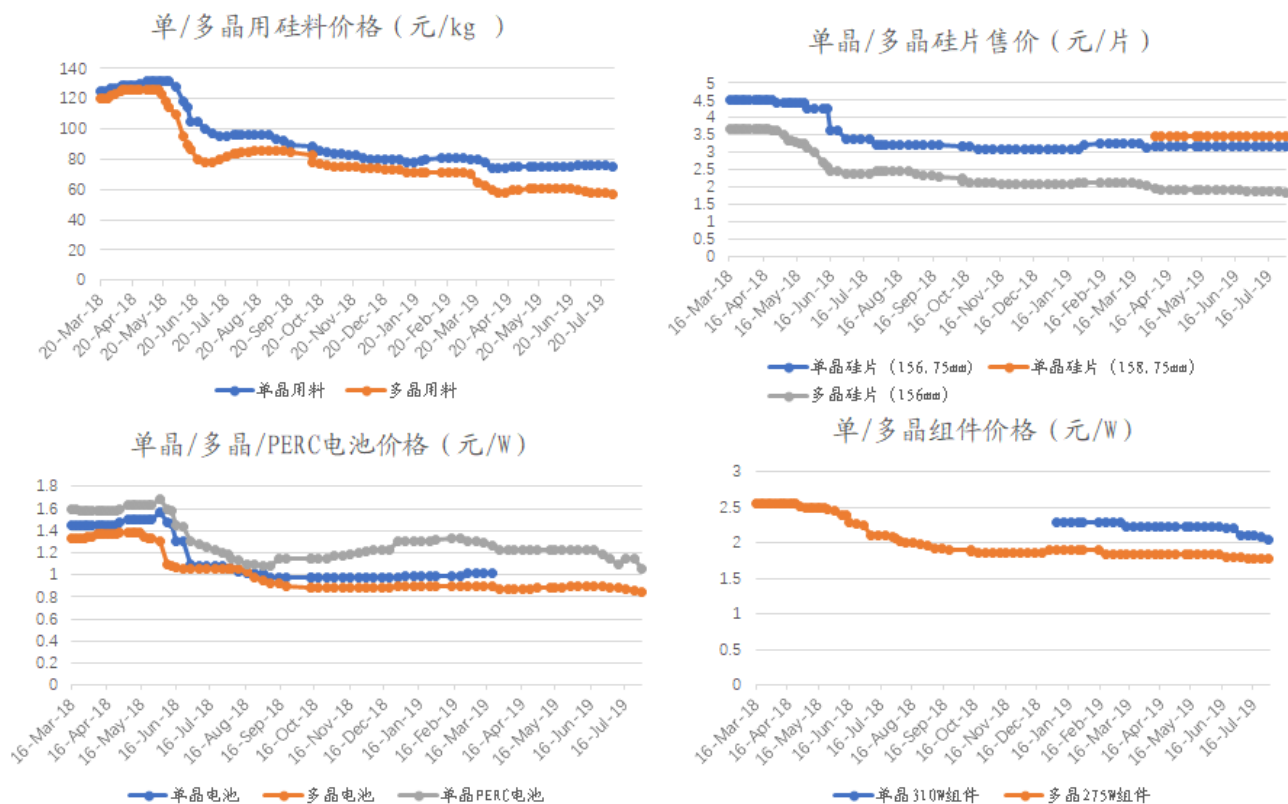
中核汇能甘肃玉门黑崖子50MW平价风电示范项目于2019年7月31日实现并网发电,该项目是国家能源局批准的第一批风电平价示范项目之一,也是全国首个并网发电的平价风电示范项目。

2019-2020 年是国内新能源逐步走向平价的关键 2 年，期间国家逐步推动竞价项目、平价项目去逐步取代标杆电价项目。2019 年将是竞价项目为主导，平价项目为补充；2020 年将是平价项目为主导，竞价项目为补充。首个平价示范项目的成功投运，标志着我国正式迈入新能源无补贴阶段，后续各省将陆续跟上，标志着新能源将步入到一个新的发展阶段。

### 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 75 元/kg，环比下跌 1.3%；多晶用料 57 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 1.83 元/片，环比下跌 1.1%。电池片环节：多晶电池 0.83 元/W，环比下跌 1.2%；Perc 单晶电池 0.95 元/W，环比下跌 5%；双面 Perc 电池 1 元/W，环比下跌-2.9%。组件环节：多晶组件 1.71 元/W，环比持平；单晶组件 310W 1.99 元/W，环比下跌 2%。预计此次调价后，产业链有望逐步趋稳，随着竞价项目陆续启动招标，产业链价格有望逐步趋稳回升。

图表 1 2018 年 3 月 16 日-2019 年 7 月 31 日价格走势

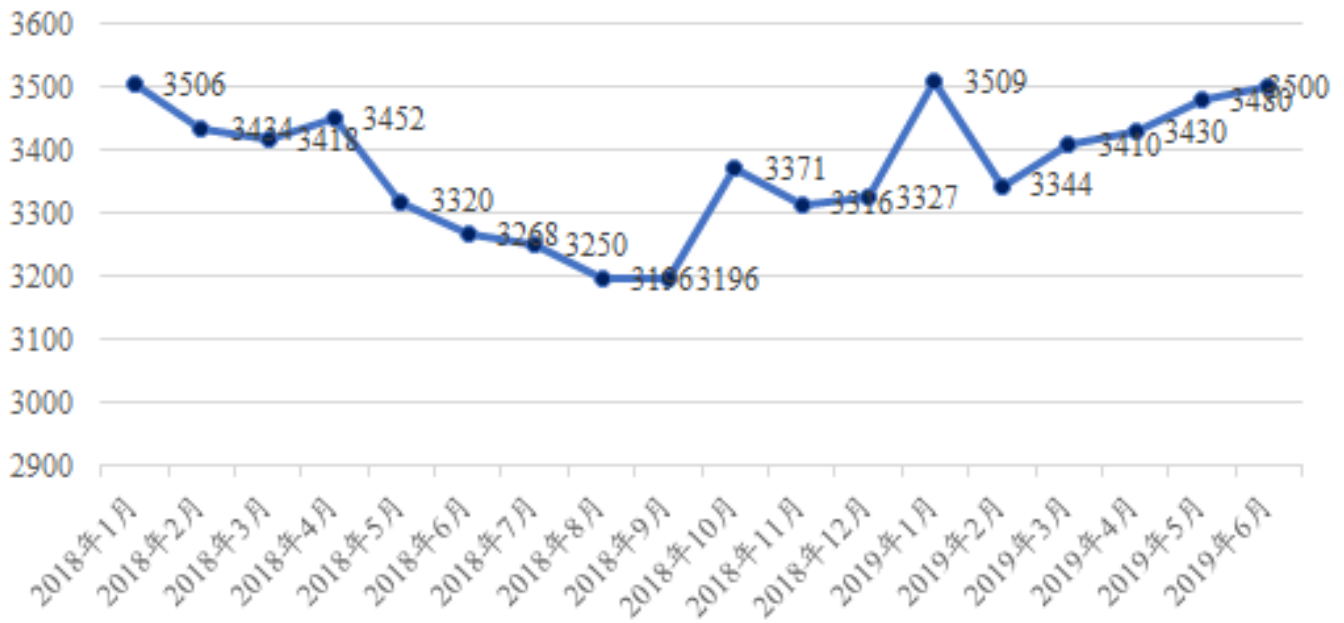


资料来源: PVInfoLink, 华创证券

**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，而 7 月份招标均价已接近 3600 元/kW，个别项目报价到了 3700-3800 元/kW 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-储能首次参与需求侧响应，收益达峰谷价差 40 倍

#### 板块观点：

#### 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。2018 年，我国新增投运电化学储能装机 612.8MW/1738.6MWh（中国化学与物理电源行业协会）。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。

#### 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。

#### 事件跟踪点评：

#### 1、国网下属 10 个省级电网用电负荷创新高，浙江需求侧响应补贴达 4.0 元/kWh

受全国大范围持续高温天气影响，国家电网经营区域内天津、河北南网、山东、江苏、浙江、安徽、福建、辽宁、蒙东、新疆等 10 个省级电网用电负荷创历史新高。7 月 26 日，浙江全省用电负荷达 84.53GW，较去年最高值增长 5.27%，继江苏之后达到德国用电负荷水平。7 月 29 日，江苏全省用电负荷达到 107.16GW，较去年最高值增长 4.1%。在用电负荷创新高同时，江苏、浙江启动了电力需求侧响应机制。7 月 24 日，浙江省发改委、浙江省能源局发布了《关于开展 2019 年度浙江省电力需求响应工作的通知》浙发改能源〔2019〕336 号。浙江省安排削峰需求响应总负荷 300 万千瓦，形成年度最大用电负荷 3.8%的需求侧机动调峰能力。浙江省对于削峰实时需求响应，补贴单价为 4.0 元/千瓦时；对于削峰约定需求响应，补贴单价为 2.0 元/千瓦时。2015 年江苏省率先启动了电力需求侧响应机制，通过补贴方式引导高峰用电。

## 2、江苏储能首次参与需求响应，收益为峰谷价差收益 40 多倍

7月30日14~15时，国网江苏省电力有限公司实施今夏首次削峰需求响应，实际减少负荷达402万千瓦，刷新了2016年江苏电网创下的单次需求响应削减负荷352万千瓦的纪录。淮安海螺水泥有限责任公司通过改变储能设备运行的方式，在响应时段成功降低用电负荷8000千瓦。去年，该公司投资建设了厂用储能电站，经供电公司测算参与腰荷时段需求响应，激励约为8万元，收益是峰谷价差收益的40余倍。目前储能产业的核心问题在于商业模式不清晰。储能系统对于电网运行的巨大价值已经得到了非常充分的证明，电网、新能源、发电侧结合储能的商业化示范已经推进多年，当前需要的是电力体制层面为储能划定清晰的规则。我们认为，随着电网规模日益增加、新能源冲击带来的各种问题，储能的价值将会越来越重要，随着机制体制的调整释放，储能产业有望迎来快速爆发期。

#### （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：

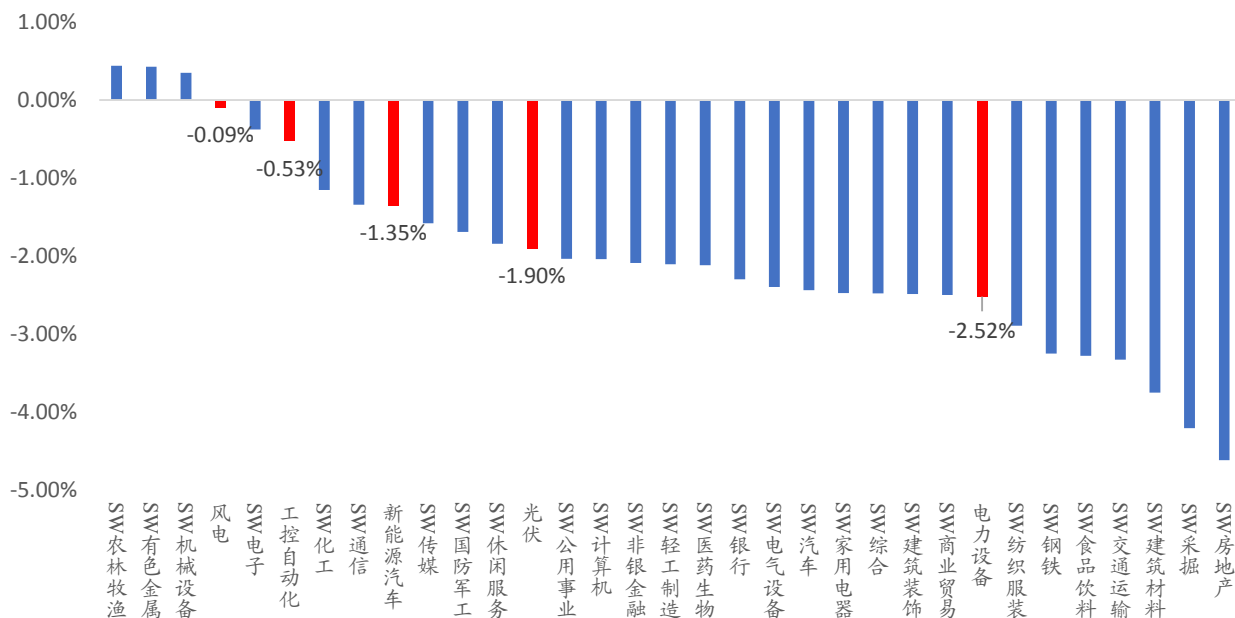
#### 1、7月制造业 PMI 环比回升仍低于荣枯线，工控行业预计仍处于寻底阶段

7月份，制造业 PMI 为 49.7%，高于上月 0.3 个百分点，4 月份以来首现回升，但仍连续 3 个月低于荣枯线，表明经济依然维持弱势。其中，生产指数为 52.1%，比上月回升 0.8 个百分点，位于临界点之上，表明制造业生产总体扩张加快。新订单指数为 49.8%，比上月回升 0.2 个百分点，不过位于临界点之下，表明制造业产品订货量降幅有所收窄。预计下半年经济仍会下行，但斜率趋缓，工控行业景气度仍不高，不过下滑速度有望收窄。

## 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、工控自动化、新能源汽车、光伏、电力设备跌幅分别为-0.09%、-0.53%、-1.35%、-1.90%、-2.52%。

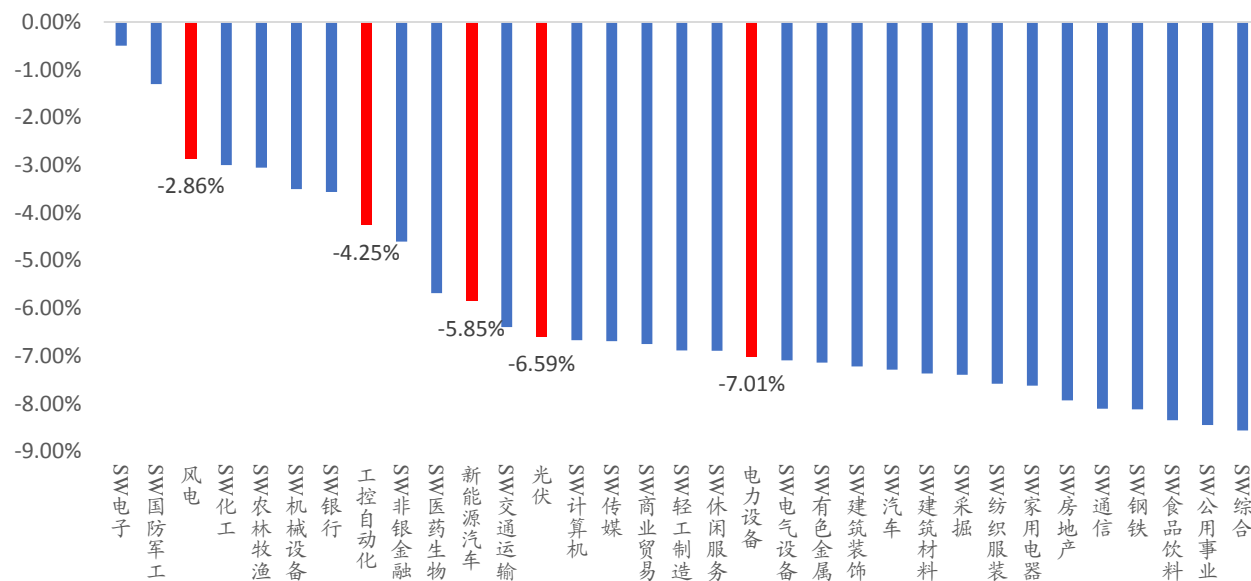
图表 3 本周各板块涨跌幅



资料来源: Wind, 华创证券

本月市场行情各部分板块处于下跌趋势。其中风电、工控自动化、新能源汽车、光伏、电力设备跌幅分别为-2.86%、-4.25%、-5.85%、-6.59%、-7.01%。

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：风电板块九鼎新材涨幅最高，为 54.78%；跌幅最高为日月股份，跌幅达-9.58%。工控自动化板块好利来涨幅最高，为 13.60%；跌幅最高为百利电气，跌幅达-18.29%。新能源汽车板块中金冠股份涨幅最高，为 12.41%；\*ST 尤夫跌幅最高为-10.95%。光伏板块迈为股份涨幅最高，为 14.53%；跌幅最高为兆新股份，跌幅达-14.81%。电力设备板块通达股份涨幅最高，为 11.41%；跌幅最高为杭电股份，跌幅达-17.37%。

**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
九鼎新材	54.78%	147.28%	日月股份	-9.58%	-8.77%
双一科技	9.04%	3.35%	ST 锐电	-8.33%	-15.38%
福能股份	7.24%	3.95%	金风科技	-6.03%	-5.04%
天能重工	5.40%	8.60%	泰胜风能	-5.54%	-10.71%
大金重工	4.46%	-0.70%	吉鑫科技	-5.05%	-7.24%
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
好利来	13.60%	15.43%	百利电气	-8.29%	-17.29%
泰永长征	9.61%	0.69%	安控科技	-6.42%	-12.82%
宏发股份	6.27%	4.63%	捷昌驱动	-5.55%	-16.49%
科远智慧	6.06%	2.44%	弘讯科技	-5.45%	-13.69%
能科股份	4.51%	12.94%	大豪科技	-5.27%	-15.61%
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
金冠股份	12.14%	8.38%	*ST 尤夫	-10.95%	-16.41%
亿利达	9.12%	-3.02%	大港股份	-10.87%	-18.14%
德赛电池	7.87%	25.62%	纳川股份	-7.20%	-15.83%
正海磁材	6.93%	-5.75%	星源材质	-6.32%	5.01%
横店东磁	4.98%	-3.24%	得润电子	-5.73%	-9.53%
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
迈为股份	14.53%	1.96%	兆新股份	-14.81%	-21.77%
三超新材	10.4%	20.61%	易世达	-14.07%	-21.03%
中环股份	9.79%	14.03%	东方日升	-9.33%	-0.39%
易成新能	7.07%	6.53%	天龙光电	-7.56%	-2.35%
晶盛机电	6.49%	6.49%	东旭蓝天	-7.43%	-21.12%
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
通达股份	11.41%	2.5%	杭电股份	-17.37%	-27.73%
高澜股份	9.18%	8.65%	*ST 北讯	-9.06%	-21.15%
赛摩电气	9.11%	-5.89%	光一科技	-8.27%	-15.16%
迪贝电气	6.89%	1.64%	长城电工	-7.63%	13.47%
安科瑞	6.14%	4.98%	国电南自	-7.33%	-16.23%

资料来源：华创证券整理

### 三、本周重点覆盖公司信息归总（2019年7月29日-2019年8月2日）

#### （一）主营业务动态

2019年7月29日

**多氟多：**半年度业绩快报显示公司上半年实现净利润 8331.5 万元，同比减少 36.32%。

**高澜股份：**公司上半年实现净利润 2525.5 万元，同比增加 37.72%。

**新宙邦：**公司上半年实现净利润 1.34 亿元，同比增加 11.07%。

2019年7月30日

**宏发股份：**公司发布 2019 年半年度报告显示公司上半年实现净利润 3.55 亿元，同比降低 3.42%。

**安科瑞：**公司发布 2019 年半年度报告显示公司上半年实现净利润 5501.7 万元，同比增长 11.79%。

**中光防雷：**公司发布 2019 年半年度报告显示公司上半年实现净利润 2392.6 万元，同比增长 7.6%。

**金冠股份：**公司在 2019 年 1 月-7 月累积中标金额为 52,100.8365 万元。

**理工环科：**公司发布 2019 年半年度业绩快报显示公司上半年实现净利润 1.02 亿元，同比增长 31.12%。

**金雷股份：**公司发布 2019 年半年度报告显示公司上半年实现净利润 8070.9 万元，同比增长 101.43%。

**中超控股：**公司发布 2019 年半年度报告显示公司上半年实现净利润 4255.3 万元，同比降低 47.39%。

2019年7月31日

**通达股份：**公司实现营业收入 9.35 亿元，同比增长 4.56%，主要系母公司和子公司通达新材料收入增加所致。

2019年8月1日

**良信电器：**公司发布半年度报告，归属于上市公司股东的净利润 154,961,404.73 元比上年同期增 23.06%。

2019年8月2日

**盛弘股份：**公司全资子公司 Sinexcel Inc.近日与美国加利福尼亚州 Energport Inc.公司签订了集装箱储能系统的销售合同。

#### （二）投资、并购与资产转让

##### 1. 不涉及增发

2019年7月29日

**南洋股份：**拟向全资子公司南洋电缆（天津）有限公司新增注册资本 12000 万元。

2019年7月31日

**向日葵：**公司拟向全资子公司“聚辉新能源”合计增资 2.18 亿元，增资后，聚辉新能源注册资本增至 2.28 亿元。同时，公司拟将光伏业务相关资产转让给聚辉新能源。

**中国建材：**公司直接非全资附属公司中材科技与中国建材集团全资附属公司中建材资产管理订立协议，中材科技同意向中建材资产管理收购北玻院 100% 股权，中材科技应付中建材资产管理的代价为人民币 8302.83 万元。

**通裕重工：**实际控制人司兴奎拟向山东国惠协议转让所持公司 1.12 亿股非限售流通股，占公司总股本的 3.44%。

2019 年 8 月 1 日

**展鹏科技：**公司股东杭州如山创业投资有限公司以集中竞价方式减持不超过公司股份总数 2.00% 的股份，且不超过 4,178,820 股。

2019 年 8 月 2 日

**新时达：**公司子公司上海辛格林纳新时达电机有限公司拟出资受让上海逸欣及陈立志合计持有的晓奥自动化 49% 股权。

### （三）融资担保与股权质押

2019 年 7 月 29 日

**隆基股份：**公司拟与银行开展供应链金融业务，其担保额度不超过 20 亿元人民币，额度仅限于公司及下属全资子公司使用，同时公司对全资子公司开展供应链金融业务承诺的应付账款承担无条件付款责任担保。

2019 年 7 月 30 日

**华瑞股份：**孙瑞良将其持有的本公司 5,415,517 股进行了质押，占其所持公司股份的 7.34%。

**合纵科技：**刘泽刚将其持有的本公司 100 万股进行了质押，占其所持公司股份的 0.86%。

2019 年 7 月 31 日

**安靠智电：**公司股东陈晓晖对其所持有公司的部分股份进行了解除质押及质押，其中，解除质押 755 万股，质押 750 万股。

2019 年 8 月 1 日

**方正电机：**公司控股股东张敏先生对其所持有本公司的部分股份解除质押，本次解除质押占其所持股份比例 2.29%。

**双杰电气：**公司控股股东赵志宏先生其所持有本公司的部分股份与海通证券股份有限公司办理了解除质押手续，本次解除质押占其所持股份比例 8.11%。

2019 年 8 月 2 日

**海得控制：**赵大砥先生计划减持公司股份 1,811,751 股，占公司总股本比例不超过 0.75%。

**璞泰来：**公司新增对全资子公司江西紫宸的担保额度 50,000 万元。

**江特电机：**控股股东江西江特电气集团有限公司质押公司股份 300 万股，占其所持股份比例 1.25%。

### （四）其他

2019 年 7 月 29 日

**长园集团：**2019 年 7 月 1 日至 2019 年 7 月 26 日，公司共收到政府补助 1,369.68 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. 爱旭科技天津基地 3.8GW 166 大尺寸电池试投产

爱旭科技第一批 166mm 大尺寸电池在天津基地正式下线。爱旭科技成为全球第一个实现 166 高效双面 PERC 电池试投产的专业电池厂，并将为市场提供 3.8GW 以上 166mm 大尺寸高效双面 PERC 电池产能，助力组件封装成 450W 以上，组件即将正式走进 4.5 时代。

<https://dwz.cn/UMmFn04j>

##### 2. 滴滴与英国石油成立合资公司 布局新能源车充电网络

滴滴出行与能源企业 BP (英国石油) 宣布成立合资公司，共同在中国建设开发和运营新能源车充电桩站，为滴滴车主和社会车主提供高效、便利的充电服务。

<https://dwz.cn/Bk6fysxo>

##### 3. 伦敦电动汽车第 2500 辆全新 TX 电动出租车正式下线

伦敦, 7 月 31 日, 伦敦电动汽车公司 (LEVC) 宣布, 第 2500 辆全新 TX 电动出租车正式下线。全新 TX 专注减少城市排放, 对伦敦甚至整个英国和欧洲做出了巨大贡献。

<https://dwz.cn/unWhvHWI>

##### 4. 南京将大幅提升新能源和清洁能源车辆占管运载货汽车比重

南京市交通运输局印发了《南京市城市绿色货运配送示范工程实施方案编制项目竞争性谈判公告》。该公告提到, 为了贯彻落实《交通运输部办公厅、公安部办公厅、商务部办公厅关于组织开展城市绿色货运配送示范工程的通知》文件精神, 南京市决定创建国家绿色货运配送示范城市。为了完成此目标, 需编制南京市绿色货运配送示范工程实施方案。

<https://dwz.cn/ZbrTZx3V>

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. 宁夏华电李俊堡二期 60MW 风电项目 EPC 总承包开始招标

宁夏华电李俊堡二期 60MW 风电项目 EPC 总承包招标公告。

<https://dwz.cn/3udwrT8x>

##### 2. 权威 | 新增 1.9GW! 2019 年上半年欧洲海上风电最新数据出炉

根据 WindEurope (欧洲风能协会) 的数据, 2019 年上半年欧洲将新增风电装机容量 490 万千瓦, 其中海上风电 1.9GW。

<https://dwz.cn/ddHiyIS2>

##### 3. 1.49GW! 阳光、通威、国电投等 8 家单位中标大庆首批可再生能源示范区项目

大庆市人民政府公布第一批可再生能源+消纳产业示范项目优选名单, 阳光、通威、京能、国家电投等 8 家单位中标。

<https://dwz.cn/HclJYKAY>

##### 4. 上半年可再生能源发电量同比增 14%

我国电能替代深入推进, 上半年全国累计完成电能替代量约 980 亿千瓦时, 占全社会用电量的 2.9%。截至 6 月底, 我国累计建成充电桩 100.2 万个, 已建成全球最大规模的电动汽车充电设施网络。

<http://uee.me/aXp56>

### 5. 安徽上半年太阳能电池出口 44.5 亿元 增长 52.7%

今年以来，安徽加快推动开放发展行动计划，对外贸易保持较快增长。据合肥海关最新统计，上半年，安徽货物贸易进出口总值 2239.1 亿元人民币，同比增长 13%，外贸总值居中部第一位。

<http://uee.me/aXp6N>

### 6. 运达风电中标 120MW 风电项目

近日中节能五峰牛庄风电场工程项目风力发电机组设备采购发布中标候选人公示，公示显示：中标候选人第一名为浙江运达风电。

<https://dwz.cn/58zx6UZd>

### 7. 国网辽宁电力试行一体化并网服务 新能源利用率达 99.51%

国网辽宁省电力有限公司试运行省地一体化新能源并网服务体系，辽宁省调控中心与地市调控中心共享技术支持系统，同时省调根据新能源预测情况指导地调安排电网运行方式及低压新能源送出线路，进一步提高新能源利用率。

<https://dwz.cn/w2LnYbEG>

### 8. 29 个续建、15 个新建、56 个储备风电项目！贵州省清洁电力重点项目名单发布

近日，贵州省发布关于印发贵州省十大千亿级工业产业振兴行动实施方案的通知，其中包括《贵州省基础能源产业振兴行动实施方案》、《贵州省清洁高效电力产业振兴行动实施方案》。

<https://dwz.cn/HSCVxyh8>

### 9. 贵州省力争 3.6GW 竞价光伏项目年底建成并网

国家能源局下达了今年国家补贴光伏发电项目建设总规模和年补贴资金。其中，贵州省争取到的建设装机规模为 360 万千瓦(占全国的 16%)，争取到的补贴资金为 4.5 亿元(占全国的 26.5%)，建设装机和补贴规模均位居全国第一。

<https://dwz.cn/vt1KHvzo>

### 10. 《重庆市风电项目竞争配置办法（试行）》发布

重庆市印发《重庆市风电项目竞争配置办法（试行）的通知》，要求做好重庆市风电项目开发建设工作。

<https://dwz.cn/DC6DzA9M>

### 11. 8MW 海上风机下线、汕头基地投产，中国海上风电再迎里程碑

上海电气汕头智能制造基地投产暨首台 8MW 海上风机下线仪式在广东汕头市顺利举行。这意味着国内最大海上风机新纪录诞生，又一国际一流的智能制造基地落户汕头，中国海上风电再迎来一个重大里程碑。

<https://dwz.cn/tG4dqVte>

资料来源：华创证券整理

## 图表 8 电网能源服务一周行业信息汇总

### 1. 国家电网：10 个省级电网用电负荷创新高

近期，受全国大范围持续高温天气影响，国家电网经营区域内天津、河北南网、山东、江苏、浙江、安徽、福建、辽宁、蒙东、新疆等 10 个省级电网用电负荷创历史新高。

<http://uee.me/aXp6C>

### 2. 大标来袭！国家电网输变电项目 2019 年第四次变电设备（含电缆）招标采购

近日国家电网公司电子商务平台发布了国家电网有限公司输变电项目 2019 年第四次变电设备（含电缆）招标采购，涉及变压器、

电抗器、互感器、避雷器及支柱绝缘子、电容器、消弧线圈、组合电器、断路器、隔离开关、开关柜、继电保护和变电站计算机监控系统、通信设备集成服务及新建通信网设备、电缆及附件、复合屏蔽封闭绝缘母线、运检监控系统等物资。

<http://uee.me/aXp6H>

### 3. 国家电网：电力交易提升消纳空间 输电通道保障能源供给

国家能源局在上半年能源形势新闻发布会上公布，上半年，全国弃风率同比下降 4.0 个百分点，弃光率同比下降 1.2 个百分点，弃风弃光状况持续缓解。

<https://dwz.cn/DmxdY0PT>

### 4. 电力市场化交易规模暴增释放红利 电改全面加速迎新一轮高潮

通过一系列直接降电价措施，两年内企业用电成本累计降低超过 2100 亿元，而今年上半年多地市场化交易电量超过去年全年规模，则进一步拉大了降价空间。下半年电改将迎来新一轮高潮，相应红利将加速释放。

<https://dwz.cn/cbG65CCq>

### 5. 《微电网规划设计推荐性实践》国际标准获批发布

由中国电力科学研究院有限公司牵头编写的电气与电子工程师学会（IEEE）标准协会归口管理的 IEEE 2030.9-2019《微电网规划设计推荐性实践》国际标准获批发布。

<https://dwz.cn/CAVAmrGR>

### 6. 2019 上半年中国电力行业运行情况月度报告 全社会用电量增速同比回落

2019 年 1-6 月全社会用电量增速同比回落，三产和城乡居民用电保持较快增长；工业和制造业用电量增速同比回落；化学原料制品等四大高载能行业合计用电量同比增长，增速高于工业用电量增速。

<https://dwz.cn/N61h1nkd>

### 7. 国家发展改革委关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知》政策解读

为深化电力体制改革，不断提高电力交易市场化程度，近期，国家发展改革委印发《关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知》，明确经营性电力用户发用电计划全面放开。

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

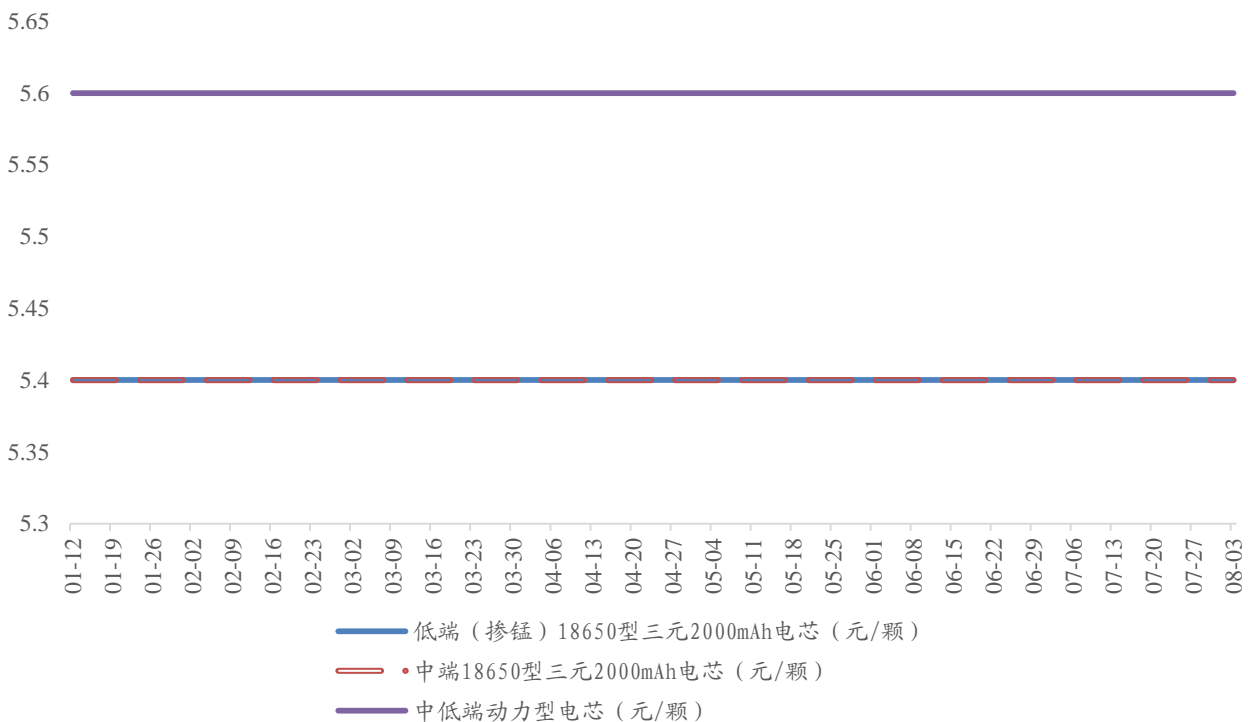
资料来源：华创证券整理

## 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：**本周锂电池市场已见好转苗头。根据多家电池企业排产计划，8月份电池产量将有明显恢复。现 2500mAh 三元容量电芯 5.7-6 元/颗，2500mAh 三元小动力电芯 6.1-6.4 元/颗，均降价 0.2 元/颗；铁锂动力电池模组 0.76-0.8 元/wh，三元动力电池模组 0.9-0.95 元/wh。

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

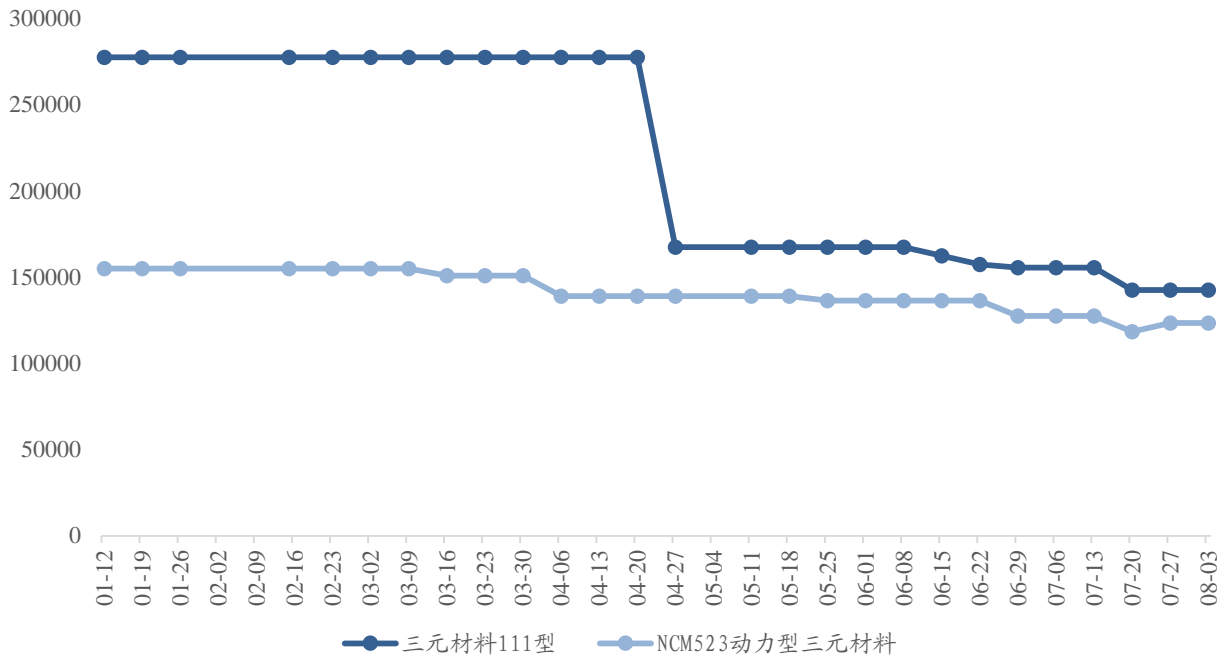
### （二）正极材料

**三元材料市场：**本周国内三元材料市场报价以平稳为主，目前 NCM523 动力型三元材料报在 12-12.5 万/吨之间，较上周持平；NCM523 数码型三元材料报 11.8-12 万/吨，较上周持平。

**三元前驱体：**本周三元前驱体价格小幅走高，常规 523 型三元前驱体报价在 7.2-7.5 万/吨之间，较上周小涨 0.15 万/吨。硫酸镍与硫酸锰价格本周持稳，报价分别为 2.4-2.6 万/吨及 0.66-0.68 万/吨。四氧化三钴方面，本周市场报价在 15-15.5 万/吨之间，较上周持平。

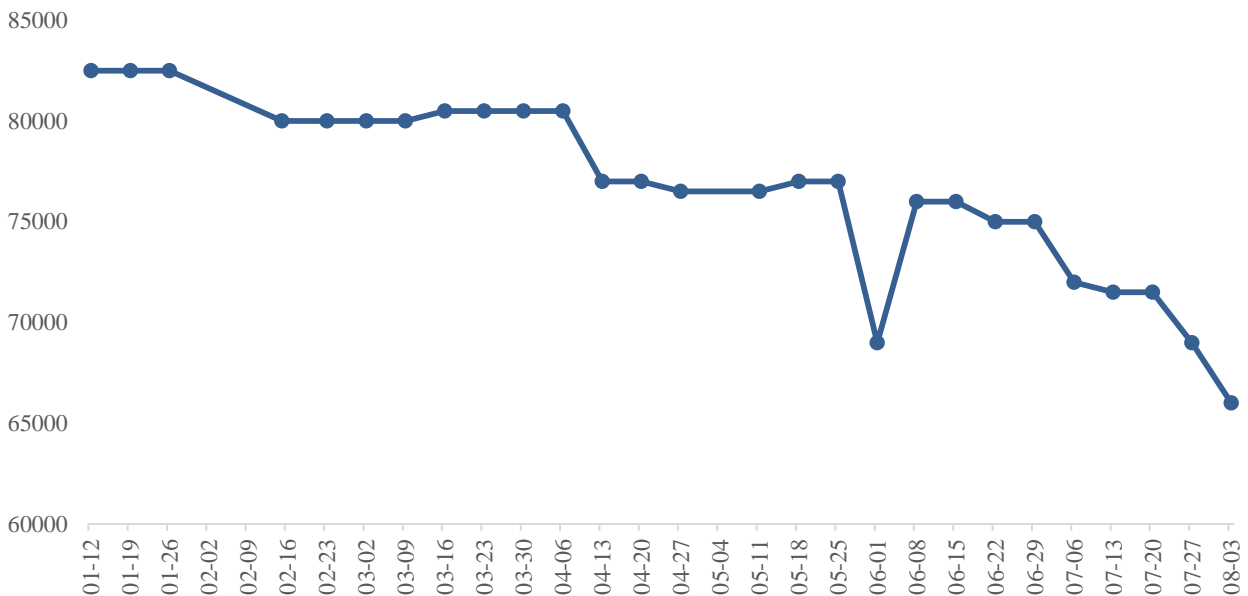
**碳酸锂市场：**本周碳酸锂价格继续阴跌。截止到目前为止，工业级碳酸锂报 5.9-6.2 万元/吨，电池级碳酸锂报 6.4-6.8 万元/吨，电池级氢氧化锂报 7.4-7.7 万元/吨。多数客户目前依旧看空锂盐市场价格，厂家库存压力大，且正极市场需求无明显改善，多以按需采购为主，总体氛围清淡。

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)

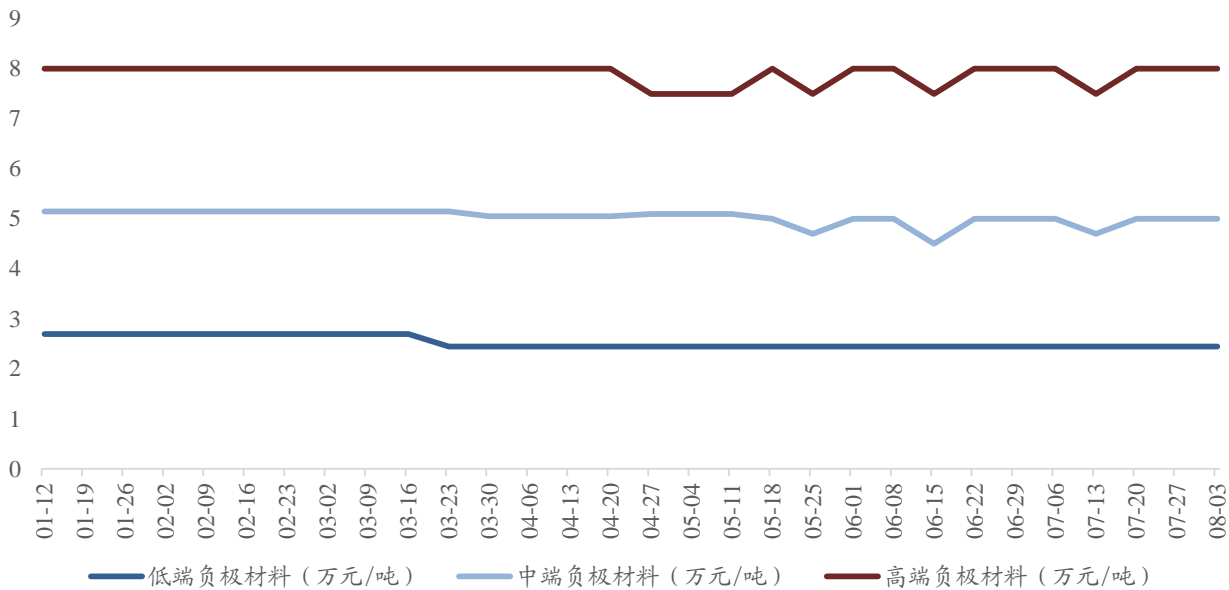


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

### (三) 负极材料

本周负极材料价格表现比较平稳。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。就目前来看, 负极材料厂家仍表示情况一般, 市场还仍处于淡季, 动力市场急刹车, 数码市场进入淡季, 不仅大厂表示日子难过, 小厂也出现减量现象。预计市场淡季至少持续至 8 月中旬。

图表 12 负极材料价格走势 (万元/吨)

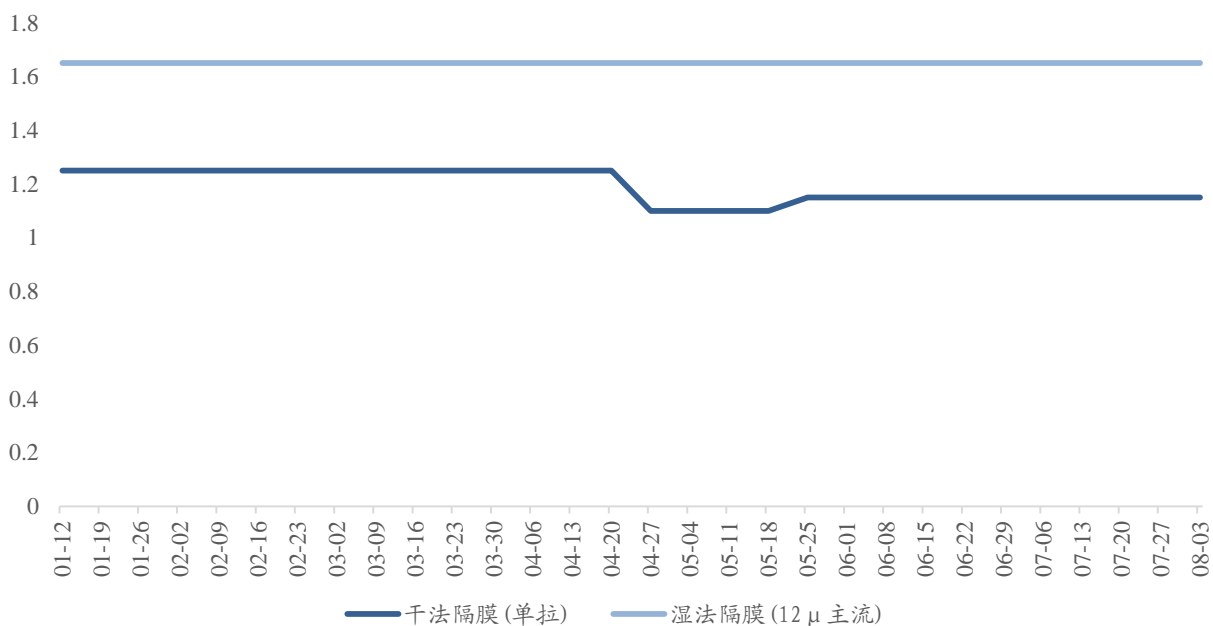


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

#### (四) 隔膜

本周国内隔膜市场弱势盘整, 各厂家开工率相对低迷, 但整体报价比较稳定。其中, 数码价格: 5 μm 湿法基膜报价 3-3.8 元/平方米; 5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 3.9-4.7 元/平方米; 7 μm 湿法基膜报价为 2-2.6 元/平方米; 7 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.8 元/平方米。动力价格方面: 14 μm 干法基膜报价为 1-1.3 元/平方米; 9 μm 湿法基膜报价 1.4-1.9 元/平方米; 9 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 2.8-3.5 元/平方米。

图表 13 隔膜价格走势 (万元/吨)

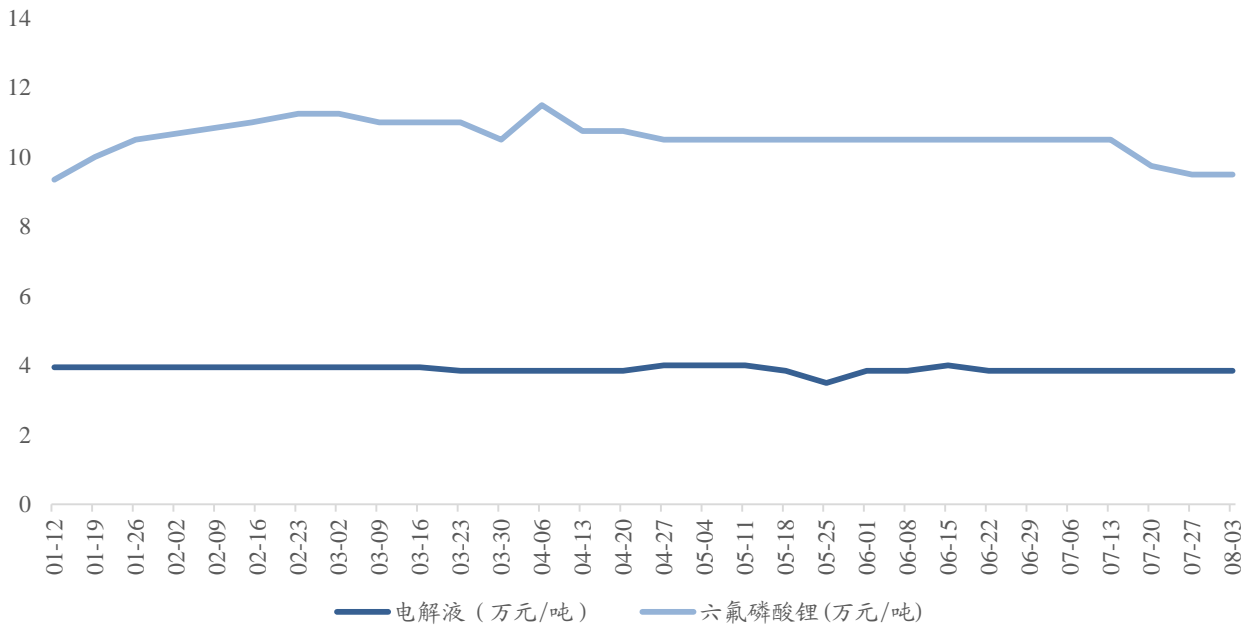


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

### (五) 电解液

本周电解液价格又有松动趋势。下游需求持续低迷时间过长,对市场信心打击较大。现电解液价格普遍在 3.3-4.4 万元/吨, 高端产品价格 在 7 万元/吨左右, 低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。目前 EC 供应已经不那么紧张, 溶剂价格也逐步回落, 企业预计真正的回暖将在 9 月。现市场价格六氟磷酸锂主流报 9-10 万元/吨, 高报 12 万元/吨。溶剂价格下调, 现 DMC 报 7000 元/吨左右, DEC 报 14500 元/吨左右, EC 报 14500-18500 元/吨。

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