

电气设备行业周报（20190805-20190809）

推荐（维持）

## 钴价躁动，新能源行业8月需求上行

- **新能源汽车-钴价躁动，市场静待8月需求上行**
  1. 7月动力电池装机量4.7GWh环比下降29%，8月起预计将持续改善
  2. 工信部发布第7批推广目录，宁德时代正式配套丰田
- **新能源发电-单晶产销两旺，海上风电大型化趋势明朗**
  1. 单晶需求景气延续
  2. 海上风电逐渐启动，风机大功率化彰显
- **电网能源服务-青海明确储能调峰费用结算规则，预期将有实质性推进**
  1. 青海储能调峰费用结算规则明确，储能参与调峰将有实质性推动
- **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. 伺服市场上半年平均下滑12.8%，预计下半年将有所缓和
- **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	11.44	0.79	1.05	1.39	14.48	10.9	8.23	1.94	推荐
杉杉股份	10.36	1.12	1.27		9.25	8.16		1.09	强推
天赐材料	16.1	0.72	1.48	1.85	22.36	10.88	8.7	3.13	强推
璞泰来	52.11	1.92	2.48	3.2	27.14	21.01	16.28	7.79	强推
汇川技术	22.7	0.85	1.06	1.34	26.71	21.42	16.94	6.04	推荐
信捷电气	25.17	1.6	2.14		15.73	11.76		3.34	强推
天顺风能	5.45	0.41	0.55	0.67	13.29	9.91	8.13	1.86	强推
亿纬锂能	29.57	1.21	1.62	2.07	24.44	18.25	14.29	8.06	强推
通威股份	13.2	0.83	0.99	1.2	15.9	13.33	11.0	3.48	强推
隆基股份	24.68	1.39	1.8	2.14	17.76	13.71	11.53	5.44	强推
阳光电源	10.0	0.8	1.0	1.26	12.5	10.0	7.94	1.89	强推
振江股份	16.93	1.4	1.9	2.47	12.09	8.91	6.85	1.55	推荐
麦格米特	18.72	0.77	1.05	1.4	24.31	17.83	13.37	5.34	推荐
东方电缆	9.66	0.54	0.73	0.99	17.89	13.23	9.76	3.65	强推

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年08月09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)	192	5.23
总市值(亿元)	15,210.47	2.66
流通市值(亿元)	11,817.34	2.83

### 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-4.35	1.13	6.85
相对表现	-0.3	-10.76	0.14



### 相关研究报告

《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

《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》

2019-08-04

# 目 录

一、本周周观点：钴价躁动，新能源行业 8 月需求上行.....	5
(一) 新能源汽车-钴价躁动，市场静待 8 月需求上行 .....	5
行业观点： .....	5
事件跟踪点评： .....	5
1、7 月动力电池装机量 4.7GWh 环比下降 29%，8 月起预计将持续改善 .....	5
2、工信部发布第 7 批推广目录，宁德时代正式配套丰田 .....	5
本周电池材料价格跟踪： .....	6
(二) 新能源发电-单晶产销两旺，海上风电大型化趋势明朗.....	6
行业观点： .....	6
事件跟踪点评： .....	7
1、单晶需求景气延续 .....	7
2、海上风电逐渐启动，风机大功率化彰显 .....	7
产业链价格情况.....	8
(三) 电网能源服务-青海明确储能调峰费用结算规则，预期将有实质性推进.....	9
板块观点： .....	9
事件跟踪点评： .....	10
1、青海储能调峰费用结算规则明确，储能参与调峰将有实质性推动 .....	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： .....	10
1、伺服市场上半年平均下滑 12.8%，预计下半年将有所缓和 .....	10
二、本周行情回顾.....	11
三、本周重点覆盖公司信息归总（2019 年 8 月 5 日-2019 年 8 月 9 日）.....	13
(一) 主营业务动态.....	13
(二) 投资、并购与资产转让.....	14
(三) 融资担保与股权质押.....	15
(四) 其他.....	15
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）.....	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（2019 年 8 月 5 日至 8 月 9 日）	11
图表 4	近一个月各板块涨跌幅（2019 年 8 月 5 日至 8 月 9 日）	11
图表 5	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	16
图表 7	新能源发电一周行业信息汇总	16
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：钴价躁动，新能源行业 8 月需求上行

### （一）新能源汽车-钴价躁动，市场静待 8 月需求上行

#### 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、7 月动力电池装机量 4.7GWh 环比下降 29%，8 月起预计将持续改善

根据高工锂电统计，2019 年 7 月我国新能源汽车生产约 7.4 万辆，同比下降 6%，环比下降 43%，我们认为主要是受 6 月过渡期最后一个月冲量影响；7 月动力电池装机总电量约 4.70GWh，同比增长 40%，环比下降 29%。其中，新能源乘用车装机 4.84GWh，环比下滑 54%；新能源客车装机 1.13GWh，环比增长 109%；新能源专用车装机 0.11GWh，环比下滑 83%。受乘用车产量下滑影响，三元电池装机同比下滑 54%，为 2.02GWh，磷酸铁锂电池装机 2.45GWh，环比增长 44%。我们预计 8 月起新能源汽车产销量将环比持续改善，推动动力电池装机增长。

动力电池前十份额占比 94%再创新高，行业集中度持续提升。宁德时代和比亚迪仍蝉联前两强，分别装机 3123MWh 和 583MWh，亿纬锂能在客车市场放量，以 209MWh 挺进第三，国轩高科装机 143MWh 降至第 4，排名第 5 至 10 分别为卡耐（89MWh）、鹏辉（71MWh）、孚能（65MWh）、力神（43MWh）、中航锂电（38MWh）和河南锂动（36MWh）。

### 2、工信部发布第 7 批推广目录，宁德时代正式配套丰田

8 月 6 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 7 批）》，共包括 94 户企业的 273 个车型入围，在 228 款符合 2019 年国家补贴技术要求的新能源车型中，新能源客车 81 款，占比 35.5%；新能源专用车 100 款，占比 43.9%；新能源乘用车 47 款，占比 20.6%。

**新能源乘用车以三元电池为主，宁德时代配套丰田能量密度达 170wh/kg。**在 47 款新能源乘用车车型中，纯电动车型有 44 款，插电式混合动力车型有 3 款。从电池技术路线来看，三元电池有 42 款，占比达 89%，磷酸铁锂电池有 3 款、多元复合锂和锂离子电池各 1 款。在电池配套方面，宁德时代（9 款）、比亚迪（7 款）、捷威动力（3 款）配套车型数量排名前列。能量密度方面，有 16 款纯电动轿车可获得 0.9 倍补贴，21 款可获得最高的 1 倍补贴，占比 47%。本批次乘用车电池系统最高能量密度达 170wh/kg，是由广汽丰田申报的 IA5 车型，搭载宁德时代生产的三元电池系统。

**新能源客车全部为纯电动车型，磷酸铁锂电池占比 96%。**在 81 款新能源客车车型中，77 款为非快充客车，4 款为快充类客车。配套磷酸铁锂电池的企业有 72 款，锰酸锂电池车型有 7 款、超级电容车型 1 款、钛酸锂电池车型

1款。在动力电池配套方面,宁德时代(49款)、亿纬锂能(9款)、微宏动力(7款)、合肥国轩(5款)配套车型数量排名前列。根据2019年补贴技术要求,有65款新能源客车可获得1倍调整系数,43款可获得最高单车财政补贴上限,占比53%。

**新能源专用车中磷酸铁锂电池占比76%。**在100款新能源专用车车型中,全部为纯电动车型。从电池技术路线来看,磷酸铁锂电池有76款,占比76%;三元电池有19款,占比19%;多元复合锂电池2款、锂离子电池2款、锰酸锂电池1款。从动力电池配套情况来看,宁德时代(33款)、亿纬锂能(16款)、力神电池(7款)配套车型数量排名前3。

### 本周电池材料价格跟踪:

**电池:**锂电池市场局部好转,价格总体稳定。数码电池订单本月开始明显增多,动力电池方面分化挺明显,仅主导企业生产恢复较多一些。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;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,价格均和上周持平。

**正极材料:**本周前半周三元材料价格仍能保持稳定,NCM523动力型三元材料仍报在12-12.5万/吨之间,NCM523数码型三元材料报在11.8-12万/吨之间。后半周受钴镍价格暴涨影响,市场心态出现分歧,看涨看稳心态均存在于行业。

**正极原料及前驱体:**本周前半周常规523型三元前驱体报至7.3-7.6万/吨之间,较上周小涨0.1万/吨。本周电解钴价格报26.6-28万/吨,较上周上涨4万元,三氧化二钴价格持稳,报15-15.5万/吨。但是动力电池负极排产情况,总体尚存在低迷。

**隔膜:**本周国内隔膜市场稳中有提升,整体报价比较稳定。数码价格:5 $\mu$ m湿法基膜报价3-3.8元/平方米;5 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m湿法涂覆隔膜报价为3.9-4.7元/平方米;7 $\mu$ m湿法基膜报价为2-2.6元/平方米;7 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ 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 $\mu$ m干法基膜报价为1-1.3元/平方米;9 $\mu$ m湿法基膜报价1.4-1.9元/平方米;9 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m湿法涂覆隔膜报价为2.8-3.5元/平方米。

**电解液:**本周电解液市场稳定。现国内电解液价格普遍在3.2-4.4万元/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。溶剂市场暂稳,EC现主流在1.25-1.5万元/吨,DMC报7000元/吨左右,DEC报14500元/吨左右。六氟磷酸锂价格低位持稳,现主流报9-10.2万元/吨,高报12万元/吨。

## (二) 新能源发电-单晶产销两旺,海上风电大型化趋势明朗

### 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电 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、单晶需求景气延续

隆基股份与潞安太阳能签订 57.98 亿单晶硅片销售合约。根据隆基股份 8 月 9 日晚发布的公告，公司与潞安光伏签订长期供货协议，双方约定隆基股份于 2020 年 1 月 1 日-2022 年 12 月 31 日向潞安太阳能供应 180um 厚度硅片 21 亿片，基于当下价格测算合同金额合计 57.98 亿元（不含税）。

隆基股份与新疆大全签订 76.46 亿元硅料采购合约。根据隆基股份 8 月 7 日晚发布的公告，公司及子公司与新疆大全签订 11.28 万吨硅料采购合约，供货期限为 2020 年 1 月 1 日-2022 年 12 月 31 日，基于当下的价格测算合同金额合计 76.46 亿元（不含税）。

国电投招标 1.78GW 光伏组件，单晶占比 71%。根据国电投 8 月 5 日公布的本年度第 58 批集中采购招标公告，光伏组件采购量 1.78GW，其中单晶组件采购量 1.27GW，多晶组件采购量 0.51GW，单晶采购占比约 71%。

随着能源局正式下发竞价项目指标，各地纷纷进入招标、建设阶段，从相关龙头企业的订单及公告情况来看，单晶呈现供销两旺的局面，市占率持续提升。在这一轮光伏平价大周期以及单晶份额持续提升的进程中，单晶龙头企业将持续受益。

### 2、海上风电逐渐启动，风机大功率化彰显

浙江省印发《海上风电项目竞争性配置办法（征求意见稿）》。近期浙江省能源局印发了《浙江省海上风电项目竞争性配置办法（征求意见稿）》，意见稿明确了浙江省海上风电项目竞争性配置评分办法，并在设备先进性上明确单机 5MW 以上海上风电机组得 2 分。

国电投 950MW 海上风电招标，单机要求 5MW 及以上。国电投 8 月 5 日公布的集采公告中，对广东公司徐闻 600MW、揭阳神泉二 350MW 海上风电场项目风力发电机组设备合计 950MW 进行招标，明确要求投标企业有 5MW 以上海上抗台风机型且通过 240 小时试运营业绩。

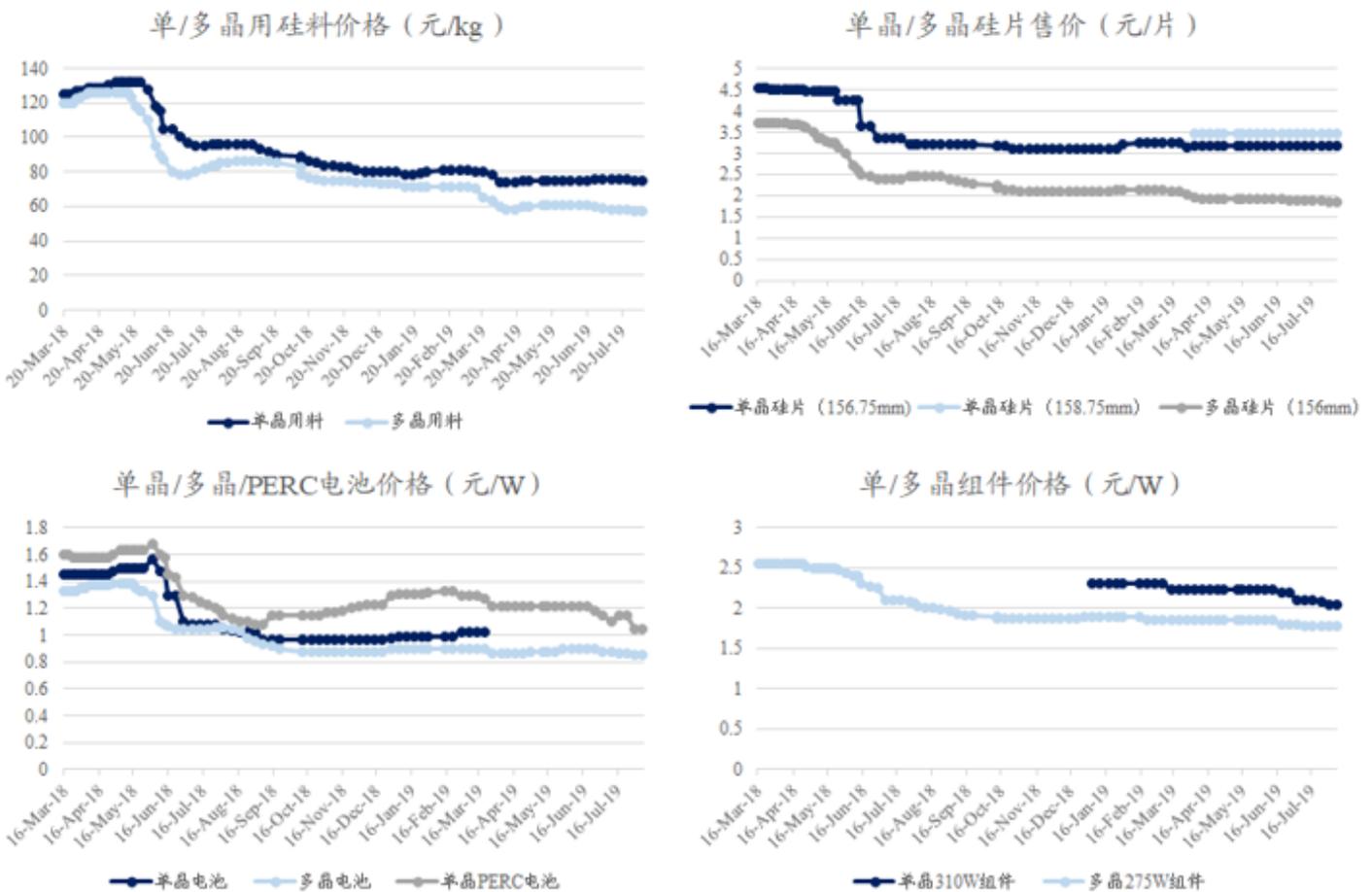
上海电气 8MW 海上风机下线。8 月 2 日上海电气汕头智能制造基地投产暨首台 8MW 海上风机下线仪式在广东汕头市顺利举行，正式标志着国内海上风电机组开始迈入 8MW 阶段。

能源局明确规定 2019 年之前下发的海上风电指标 2021 年前并网可享受核准电价，这一政策直接促使了国内海上风电进入了抢装大周期；且 2019 年之后新增指标明确需竞价。海上风电正逐步由标杆电价确定电价向竞价确定电价，因此项目的经济性将越发重要，在此背景下，风机大型化将是降本的重要手段。此次无论从竞价政策还是企业投标要求都明确了这一导向。

**产业链价格情况**

**1. 产业链价格继续下调，触底反弹将近：**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，产业链价格继续下滑；但当下产业链价格能够盈利产能已较少，预计随着国内招标的正式启动，产业链价格有望迎来一轮明显的修复。多晶硅料环节：单晶用料 75 元/kg，环比下跌 1.3%持平；多晶用料 57 元/kg，环比持平。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，环比持平。电池片环节：多晶电池 0.82 元/W，环比下跌 1.2%；Perc 单晶电池 0.93 元/W，环比下跌 2.1%；双面 Perc 电池 0.98 元/W，环比下跌-2%。组件环节：多晶组件 1.71 元/W，环比持平；单晶组件 310W 1.97 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。

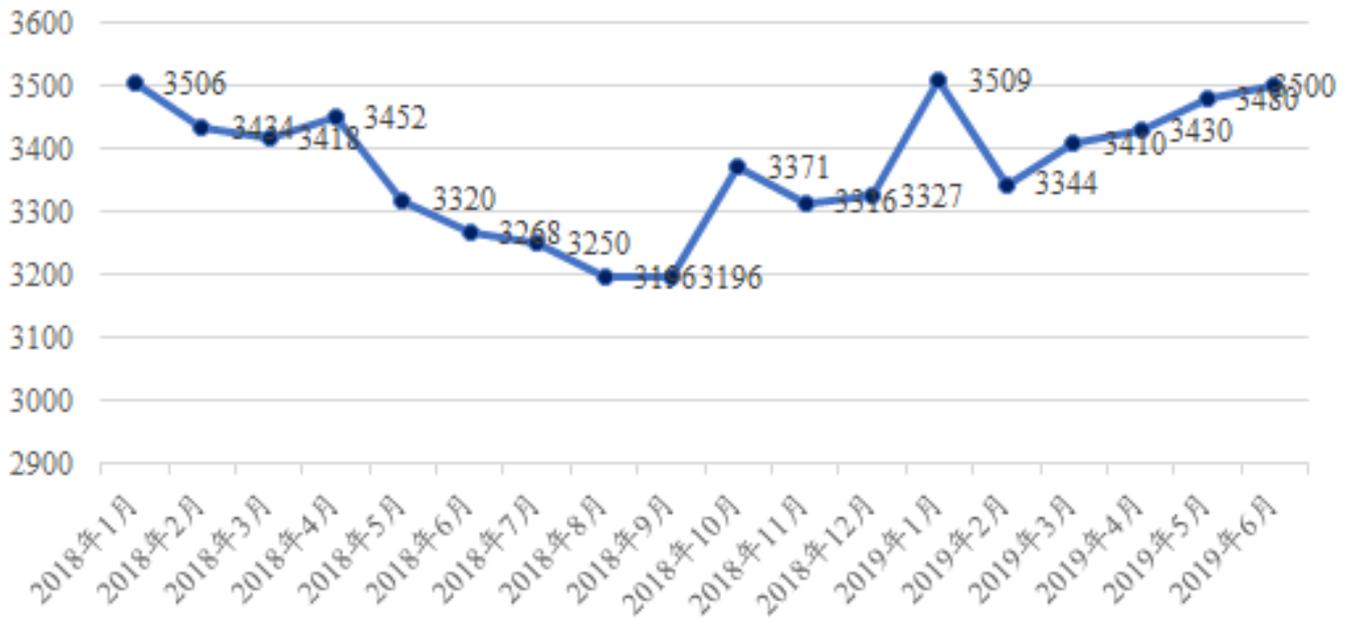
**图表 1 2018 年 3 月 16 日-2019 年 7 月 31 日价格走势**



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-青海明确储能调峰费用结算规则，预期将有实质性推进

#### 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：泛在电力物联网是电网升级新主线，关注多维度投资机会

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电网面临的问题，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、青海储能调峰费用结算规则明确，储能参与调峰将有实质性推动

据储能 100 人报道，《青海电力辅助服务市场运营规则（试行）》已于 2019 年 6 月底启动。根据运营规则，储能系统将可以参与到电网调峰服务中去，依次按照双边协商、市场竞价、电网单边调用等三种方式进行。其中双边协商指由储能电站与新能源电站协商确定时段、电价、电量、电力等内容，并交由调度机构核准执行；市场竞价交易指储能电站通过提交相关信息参数后，通过市场化出清机制执行；若仍有剩余充电能力，电网将可以按需求单边调用，并按照暂定 0.7 元/千瓦时价格结算。相比去此前其他省份的相关内容，在这一文件当中详细规定了相关费用的计算公式，具有非常强的可操作性。

今年 4 月 15 日，国内首次由储能电站与集中式光伏电站之间开展的调峰辅助市场化交易合约在青海省西宁市签订，标志着青海共享储能调峰辅助服务市场试点启动。而此次市场运营机制的确定，将会进一步规范青海省储能参与电网调峰运行的机制，从而实质性地推进储能参与调峰的商业模式形成和投资落地。我们认为，储能参与电网运行的体制机制正在不断完善，伴随储能系统成本的降低，多种商业模式有望陆续清晰落地。同时，储能的参与也将不断地带动西北地区电网灵活性，打开西北地区第二轮新能源开发周期。

#### （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：

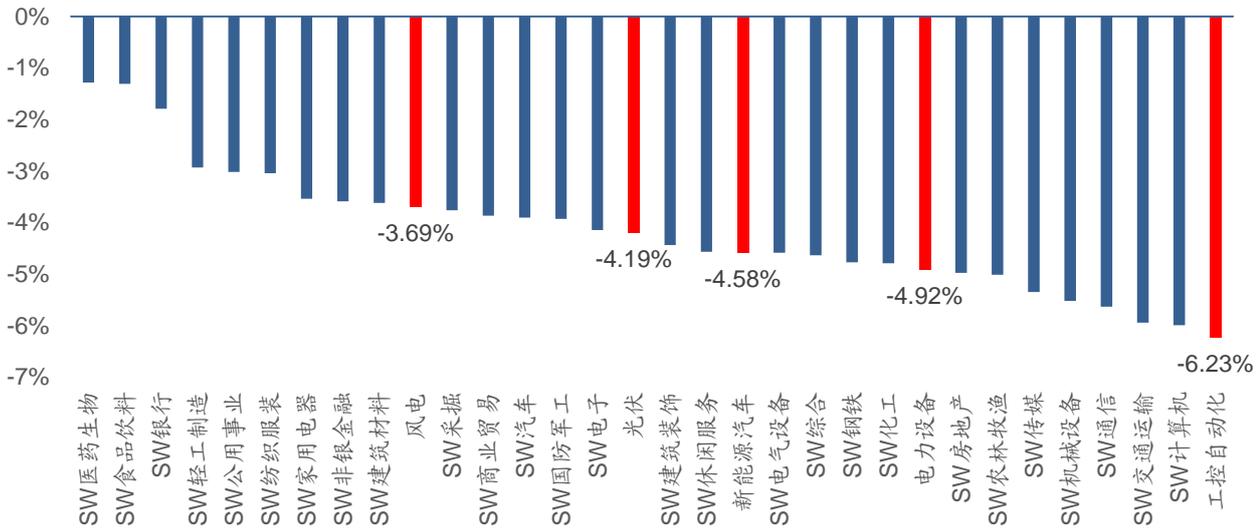
#### 1、伺服市场上半年平均下滑 12.8%，预计下半年将有所缓和

据中国传动网对业内多家主流厂商的调查统计，今年伺服市场与直驱市场双双下滑，上半年伺服市场同比下滑 12.8%，直驱市场增速放缓，上半年同比增长 4.95%。随着 5G 技术商用牌照的发放为智能装备带来了新一轮的升级换代机遇，且半导体、光伏行业等行业也表现出了强劲的发展势头，预计两大市场将在 2019 年下半年有所缓和。

## 二、本周行情回顾

本周市场行情大部分板块处于下跌趋势。其中风电、新能源汽车、光伏、电力设备、工控自动化跌幅分别为-3.69%、-4.19%、-4.58%、-4.92%、-6.23%。

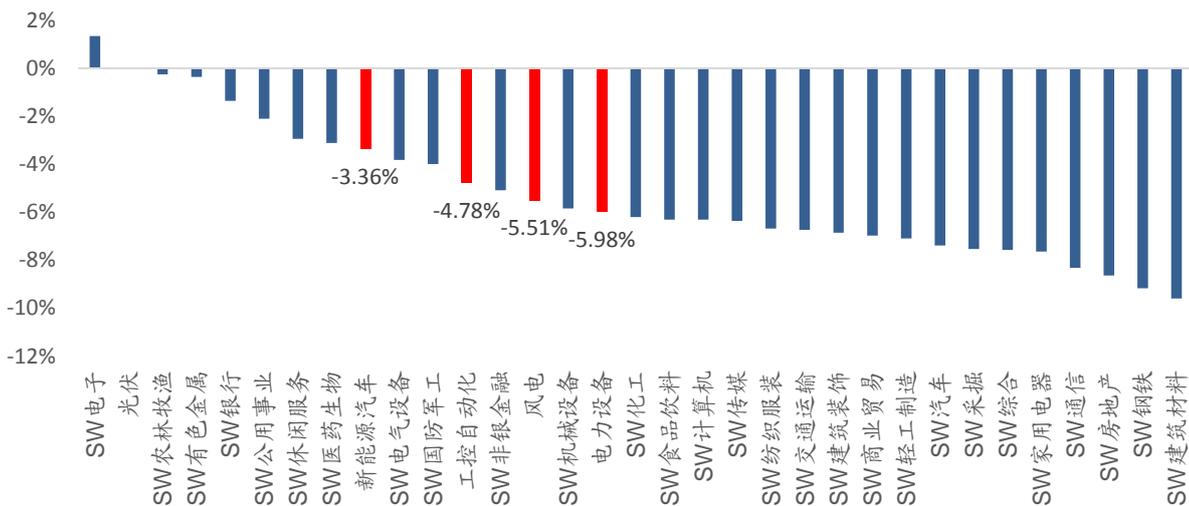
图表 3 本周各板块涨跌幅 (2019年8月5日至8月9日)



资料来源: Wind, 华创证券

本月市场行情大部分板块处于下跌趋势。其中光伏、新能源汽车、工控自动化、风电、电力设备跌幅分别为0%、-3.36%、-4.78%、-5.51%、-5.98%。

图表 4 近一个月各板块涨跌幅 (2019年8月5日至8月9日)



资料来源: Wind, 华创证券

各板块涨跌幅排行榜如下: 风电板块易世达涨幅最高, 为 15.93%; 跌幅最高为三超新材, 跌幅达-16.41%。光伏板块金雷股份涨幅最高, 为 7.12%; 跌幅最高为九鼎新材, 跌幅达-16.27%。新能源汽车板块中天际股份涨幅最高, 为 13.72%; 蓝海华腾跌幅最高为-15.93%。电力设备板块高澜股份涨幅最高, 为 11.42%; 跌幅最高为智光电气, 跌幅达-12.04%。工控自动化板块好利来涨幅最高, 为 1.09%; 跌幅最高为科大智能, 跌幅达-13.08%。

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
金雷股份	7.12%	-2.04%	九鼎新材	-16.27%	112.67%
ST锐电	2.73%	-9.60%	中国高速传动	-13.01%	-13.18%
湘电股份	2.47%	0.17%	恒润股份	-10.15%	-9.47%
双一科技	2.16%	8.46%	振江股份	-9.99%	-15.52%
明阳智能	2.14%	-3.93%	安彩高科	-8.21%	-11.38%
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
易世达	15.93%	-4.24%	三超新材	-16.41%	-23.50%
芯能科技	10.32%	-3.27%	亿晶光电	-9.01%	-15.40%
锦浪科技	2.03%	-10.71%	安彩高科	-8.21%	-11.38%
福斯特	2.02%	4.56%	裕兴股份	-7.93%	-8.53%
兆新股份	1.74%	-17.89%	金辰股份	-7.79%	-5.68%
新能源汽车板块					
涨幅榜前五名	本周涨跌幅	20日涨跌幅	跌幅榜前五名	本周涨跌幅	20日涨跌幅
天际股份	13.72%	-1.21%	蓝海华腾	-15.93%	-6.86%
欣锐科技	9.40%	-3.26%	凤凰光学	-12.99%	-10.12%
*ST尤夫	8.59%	-5.22%	亿利达	-11.19%	-7.75%
德赛电池	2.74%	34.07%	鹏辉能源	-10.39%	-10.11%
正海磁材	2.54%	4.94%	国轩高科	-9.89%	-12.88%
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
高澜股份	11.42%	24.78%	智光电气	-12.04%	-0.20%
中恒电气	9.21%	4.45%	雄韬股份	-10.45%	-9.86%
惠程科技	2.36%	0.49%	长缆科技	-10.31%	-13.79%
尚纬股份	1.42%	-1.79%	江特电机	-9.93%	-15.22%
海兴电力	1.41%	4.96%	科陆电子	-9.84%	-13.22%
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	1.09%	14.74%	科大智能	-13.08%	-13.32%
泰永长征	-0.19%	7.67%	洛凯股份	-12.26%	-10.61%
宏发股份	-2.06%	2.60%	麦格米特	-9.96%	-4.39%
弘讯科技	-3.21%	-16.46%	必创科技	-9.42%	-1.01%
安控科技	-3.27%	-8.07%	鸣志电器	-9.13%	-8.64%

资料来源: Wind, 华创证券

### 三、本周重点覆盖公司信息归总（2019年8月5日-2019年8月9日）

#### （一）主营业务动态

2019年8月6日

**比亚迪：**2019年7月新能源汽车销量1.66万辆，同比下降11.8%，1-7月累计销量16.2万辆，同比增长73.17%。

**亿利达：**公司发布半年度报告：H1营收6.66亿元，同比下降9.58%；归母净利润0.19亿元，同比下降73.68%。

**东方电缆：**公司发布半年度报告：H1营收14.90亿元，同比增长7.45%；归母净利润1.80亿元，同比增长220.09%。

**明阳智能：**公司发布半年度业绩预告：预计1-6月实现归母净利润2.90亿元到3.50亿元，同比增加99.19%到140.40%。

2019年8月7日

**青岛中程：**2019年上半年公司实现营业收入5.36亿元，同比下滑37.24%，净利润-2224.03万元，上年同期为1.89亿元。

**ST锐电：**半年度业绩快报，营业总收入约1.55亿元，同比下降49.72%。归上净利润约1,747万元，同比增加331.66%。

**隆基股份：**公司子公司与新疆大全签订多晶硅料采购合同合同总金额约76.46亿元，占公司2018年度经审计的营业成本约45%。

**保变电气：**2019年上半年公司净亏损7713.16万元，上年同期亏损1.3亿元；营业收入为12.67亿元，较上年同期减19.40%。

**星源材质：**2019年公司实现营业收入3.53亿元，同比增长11.09%；归上净利润1.72亿元，同比增长12.33%；归上净利润9035.35万元，同比增长7.27%。

**东方电缆：**2019年上半年公司实现净利润1.80亿元，同比增长220%，营业收入14.90亿元，同比增长7.45%；归上净利润1.80亿元，同比增长220.09%。

2019年8月8日

**鲁亿通：**公司发布2019年半年度报告显示公司上半年实现营业总收入18.3亿元，同比增长44.37%，净利润2.8亿元，同比增长35.47%。

**振江股份：**公司发布2019年半年度报告显示公司上半年实现营业总收入6.45亿元，同比增长73.44%，净亏损2.1千万元，同比减少155.11%。

2019年8月9日

**电科院：**上半年实现营收3.67亿元，同比增加11.54%；归上净利润约6800万元，同比增加29.83%；扣非后净利润为6241万元，同比增长34.11%。

**思源电气：**上半年实现营收24.12亿元，同比增加37.71%；归上净利润1约1.9亿元，同比增加42.78%；扣非后净利润1.81亿元，同比增加74.84%。

**动力源：**上半年实现营收约4.8亿元，同比增长28.28%；归上净利润约140万元，同比由亏转盈；扣非净利润约为-133万元，同比亏损减少。

**隆基股份：**公司签订单晶硅片长单销售合同，合同出货量合计 21 亿片，双方按月议价；预估合同总金额约 57.98 亿元（不含税），占公司 2018 年度经审计营业收入的约 26.37%。

**亚玛顿：**公司拟与华夏银行开展光伏贷业务，华夏银行为符合银行贷款条件的借款人购买公司分布式光伏发电设备提供贷款服务，公司承担借款人利用华夏银行贷款所购分布式光伏发电设备的回购担保责任。

## （二）投资、并购与资产转让

### 1. 不涉及增发

2019 年 8 月 5 日

**江苏雷利：**公司变更部分募集资金投资项目用于收购常州市鼎智机电有限公司 70% 股权。

**长园集团：**公司向控股子公司长园维安股东上海材料研究所及其他投资者按照 34,978 万元转让长园维安 77.7342% 的股权。

2019 年 8 月 6 日

**捷昌驱动：**全资子公司美国 J-Star 有限公司拟出资 2530 万美元在马来西亚设立全资子公司。

**长园集团：**今年 4 月 3 日至 8 月 6 日，格力集团全资子公司格力金投和金诺信增持长园集团股份 6618 万股，占长园集团总股本的 5%，在未来 12 个月内将以 5 元/股~7 元/股的价格增持长园集团股份 3%至 5%。

2019 年 8 月 7 日

**天顺风能：**天顺风能拟向“河南濮阳县”投资约 5 亿元，建设“风电叶片项目”。

2019 年 8 月 8 日

**凯发电气：**公司拟使用自有资金及境内银行贷款（欧元）向全资子公司增资 1,800 万欧元，本次增资不构成关联交易，亦不构成重大资产重组。

**中利集团：**公司与全资子公司拟以自有资金在香港投资设立两家全资子公司，拟计划投资总额分别为 300 万美元及 200 万美元。

**欣锐科技：**公司收到公司持股 5%以上股东唐冬元出具的《简式权益变动报告书》显示其以集中竞价的形式减持公司 500,000 股，占总股本的 0.44%。

**振江股份：**公司回购注销 10,000 股限制性股票，回购价格为 20.18 元/股。

2019 年 8 月 9 日

**航天机电：**公司拟通过国有产权交易系统挂牌，以不低于经中国航天科技集团有限公司备案同意的净资产评估值，转让所持上海新光汽车电器有限公司 100% 股权。

### 2. 涉及增发

2019 年 8 月 5 日

**恒润股份：**公司获准发行新股不超过 2,000 万股，发行价格为每股人民币 26.97 元，并签订四方监管协议。

### （三）融资担保与股权质押

2019年8月5日

**鹏辉能源：**公司控股股东夏信德先生将所持有本公司的部分股份办理了质押及质押展期，本次质押占其所持股份比例 5.12%。

2019年8月6日

**双杰电气：**大股东陆金学先生将其所持有 50 万股本公司股份办理了股票质押式回购交易业务，本次质押占其所持股份的 1.70%。

**恩捷股份：**股东 Paul Xiaoming Lee 先生将其持有的 836 万股股份办理了质押手续，本次质押占其所持股份比例 6.10%。

**华自科技：**公司控股股东长沙华能自控集团有限公司将其持有的 24.8 万股股份办理了质押手续，本次质押股份占其持有公司股份总数的 0.25%，占公司股份总数的 0.09%。

2019年8月8日

**星源材质：**公司控股股东陈秀峰将其所持有的公司 1,920,000 股进行股票质押式回购交易，本次质押占其所持股份的 3.77%。

**麦格米特：**公司接到股东李升付函告，获悉其将所持有本公司的 7,860,000 股份已办理解除质押，占其所持股份比例 35.98%。

2019年8月9日

**新宏泰：**实际控制人赵汉新质押 2500 万股流通股，占其持有公司股份的 43.33%，占公司总股本的 16.87%。

**智慧能源：**本次公司为远东电缆提供人民币 1 亿元的担保，为新远东电缆提供人民币 5,000 万元的担保；目前，为远东电缆、新远东电缆提供的担保余额合计为人民币 343,405.91 万元。

### （四）其他

2019年8月5日

**科恒股份：**公司全资子公司深圳市浩能时代科技有限公司被取消了高新技术企业资格。

2019年8月6日

**多氟多：**公司控股子公司河北红星汽车制造有限公司近日收到国家新能源汽车推广补贴款人民币 2476 万元。

2019年8月9日

**禾望电气：**公司涉及多项诉讼，累计涉案金额约为 2300 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. 广州供电局运营充电桩充电量突破 1 亿千瓦时 同比增长 686%**

截至 7 月 15 日,广州供电局建设运营的电动汽车充电设施今年以来累计充电量突破 1 亿千瓦时大关,达 1.0406 亿千瓦时,同比增长 686%。  
<https://dwz.cn/S44oLaMC>

**2. GGII: 7 月动力电池装机量 4.7GWh, 同比增长 40%, 环比下降 29%**

高工产业研究院 (GGII) 通过最新发布的《动力电池月度数据库》统计显示, 2019 年 7 月我国新能源汽车生产约 7.4 万辆, 同比下降 6%, 环比下降 43%; 动力电池装机总电量约 4.70GWh, 同比增长 40%, 环比下降 29%。

<https://dwz.cn/3KROa8in>

**3. 第十批车船税优惠车型目录公示 新能源汽车共计 298 款**

8 月 7 日, 工信部对外发布关于对《享受车船税减免优惠的节约能源使用目录》(第十批)的公示, 其中新能源汽车部分共计 298 款, 插电式混合动力乘用车 6 款; 纯电动商用车 262 款; 插电式混合动力商用车 18 款; 燃料电池商用车 12 款。

<https://dwz.lc/qkUUR>

**4. 7 月动力电池装机量环比下降 29%**

动力电池应用分会研究部分析数据显示, 2019 年新能源汽车动力电池装机量约 4.7GWh, 同比增长 40.5%, 环比下降 29%。

<https://dwz.lc/1ljz>

**5. 新能源乘用车市场迎首次负增长, 同比下跌 4.2%**

7 月新能源乘用车批发销量 6.88 万台, 同比下降 4.2%, 环比 6 月下降 48%。7 月纯电动乘用车批发增速同比增长 9%, 环比下降 54%; 7 月插混车型同比下降 27%, 环比下降 16%。2019 年 1-7 月新能源乘用车批发 64.5 万台, 同比增速 53.7%。

<https://dwz.cn/9tG3FPMY>

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. 总投资 26 亿英镑、国投参与的世界第四大海上风电项目正式商运**

国投电力参与投资的苏格兰比特瑞斯海上风电项目 (Beatrice) 投产典礼于当地时间 7 月 29 日在苏格兰举行, 英国王储查尔斯王子出席投产典礼。这标志着历时 3 年建设、总装机容量为 58.8 万千瓦的比特瑞斯海上风电项目正式投入商业运营。

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

**2. 新疆印发实施《2019 年自治区新能源消纳工作方案》: 争取全年弃风率控制在 20%以内**

《方案》指出, 2019 年我区计划消纳新能源电量 518 亿千瓦时, 争取 2019 年全年弃电量控制在 96.7 亿千瓦时以内, 弃风率控制在 20%以内、弃光率控制在 10%以内。

<https://dwz.cn/xyzGMC4X>

**3. 国家标准 | 《光伏发电并网逆变器技术要求》发布**

近日, 国家市场监督管理总局、中国国家标准化管理委员会发布光伏行业国家标准《光伏发电并网逆变器技术要求》, 标准号: GB/T 37408-2019, 实施日期: 2019 年 12 月 1 日。

<https://dwz.cn/IwW34Sw1>

#### 4. 俄罗斯向中国交付一批核燃料生产设备

俄燃料元件公司发布新闻稿表示，该公司已经向中国四川省宜宾燃料厂交付了一批生产核燃料的设备。这批设备用于 VVER-1000 型压力式动力反应堆使用的 TVS-2M 核燃料生产线升级改造，目前中国田湾核电站有四个机组使用这种反应堆。

<https://dwz.cn/XsoHihUY>

#### 5. 国家电投 1.78GW 光伏组件、1.135GW 逆变器招标！单晶占比超 70%

2019 年 8 月 5 日国家电投集团发布本年度第五十八批集中招标公告，其中光伏组件容量为 1.78GW，逆变器容量为 1.135GW。值得注意的是本次招标文件中，单晶组件的容量为 1.27GW，多晶组件为 0.51GW，单晶占比超过 70%。而逆变器招标文件中，组串式逆变器容量为 540MW，集中式为 235MW，集散式为 360MW，1500V 规格的逆变器占比则超过 66%，且基本以 2MW 以上的大型机为主。

<https://dwz.cn/FJGsiaFn>

#### 6. 运达风电中标 120MW 风电项目

山西能源局发布 2019 年 7 月户用光伏发电项目补贴名单，据公告显示，补贴规模共计 12.849MW！

<https://dwz.cn/CSrqjoub>

#### 7. 国华投资签订吉林乾安县 20 万千瓦新能源项目合作框架协议

国华投资吉黑公司与乾安县人民政府签订了 20 万千瓦新能源项目合作框架协议书。该合作框架协议的签订，标志着该公司新能源项目开发取得了阶段性成果，将会促进与乾安县政府的深度合作，有力推动新能源产业在当地快速发展，同时能改善当地工业结构单一的情况，对于推动当地经济和社会发展具有积极的作用。

<https://dwz.cn/MZqFxm0V>

#### 8. 华电重工：联合体签订国家电投逾 16 亿元海上风电工程施工合同！

公司（联合体牵头方）、中国能源建设集团江苏省电力建设第一工程有限公司（联合体成员方）与滨海智慧风力发电有限公司签署了《国家电投滨海南区 H3#300MW 海上风电工程主体施工一标段施工合同》和《国家电投滨海南区 H3#300MW 海上风电工程主体施工二标段施工合同》，合同金额分别为 7.74 亿元和 8.82 亿元。

<https://dwz.cn/sw4n2UR7>

#### 9. 中广核汕尾甲子共计 900MW 海上风电场工程勘测设计中标公示

本中广核汕尾甲子一 500MW 海上风电场工程勘测设计项目（招标项目编号：CGN-201906280001），经评标委员会评审，确定中标候选人为中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司和上海勘测设计研究院有限公司。

<https://dwz.cn/KCvTDkMZ>

#### 10. 国内首个海上风电+海洋牧场示范项目将在山东开建

该项目位于山东省潍坊市昌邑市境内北部莱州湾海域，全称为昌邑海洋牧场与三峡 300MW 海上风电融合试验示范项目。据《大众日报》报道，该项目总投资 51.3 亿元，配套建设 220KV 海上升压站一座。项目原计划今年 6 月开工，预计 2024 年 6 月完工，由三峡新能源山东昌邑发电有限公司负责建设。

<https://dwz.lc/bd06x>

#### 11. 重磅！浙江省印发《海上风电项目竞争配置办法（征求意见稿）》单机 5MW 及以上更具优势

近日，浙江省能源局印发《浙江省海上风电项目竞争配置办法（征求意见稿）》，意见稿对浙江省内海上风电项目竞争性配置做出评分标准，并在设备先进性上明确单机 5 兆瓦以上海上风电机组得分。

<https://dwz.cn/fMxe1AuJ>

### 12. 协鑫系再次抱团央企华能 共设 10 亿元清洁能源基金

控股子公司协鑫智慧能源拟与华能投资旗下天津源融、三峡建信，共同设立以发电产业投资并购及整合等为主要投资方向的清洁能源基金，基金规模不超过 10 亿元。

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

### 13. 第二季度美国风电发展报告发布：总开工容量创新高，15 个州计划风电装机超 1GW

目前正在建设或处于准备开工状态的风电装机容量为创纪录的 41801 MW，比去年同期的活动水平增加了 10%。规划中的风电项目第二季度增长了 7%，第二季度新增开工建设 and 处于准备开工状态的项目总容量为 7290 MW。

<https://dwz.cn/jGk43EAP>

### 14. 多晶 1.753 元/W、单晶 1.963 元/W 亿晶光电中标南网能源 2019 年第一批晶硅组件采购

南网能源 2019 年第一批晶体硅光伏组件招标中标结果，亿晶光电包揽全部标段。根据招标信息，南网能源标包一为多晶硅组件，采购容量 30.25MW，标包二为单晶硅(perc)组件，采购容量 47.07MW。亿晶光电分别以 5302.825 万元，9239.841 万元中标，折合多晶组件 1.753/W，单晶组件 1.963 元/W。

<https://dwz.cn/qAwIluG0>

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. 南方电网重组广西 40 家县级供电企业 广西电力体制正式走向一体化

广西壮族自治区人民政府与南方电网公司在南宁签订《新时代全面深化合作战略框架协议》。南方电网广西电网公司与广西农村投资集团有限公司同时签订了合作框架协议，双方将共同组建新公司，从 2019 年 9 月 1 日起，全面接管广西水利电业集团有限公司下属 40 家县级供电企业。

<https://dwz.cn/qs8Pc2UY>

### 2. 发改委发布张家口两区规划（2019-2035 年）：设立可再生能源电力交易中心

通知指出，建设健全智能电网工程。不断优化变电站建设布局与高压输电线路，建设完善区域内配套电网，优化电网运行管理，加强区域电网协作，实施农村电网升级改造，建成与可再生能源就地消纳高度匹配的坚强智能电网，支持分散式风电和分布式光伏、智能微网项目建设应用，提升可再生能源并网消纳能力和区域供电保障能力。研究在张家口设立可再生能源电力交易中心，在京津冀地区开展可再生能源消纳市场化交易。

<https://dwz.cn/mvXdmGTP>

### 3. 国家发改委、能源局：深化电力现货市场建设试点

8 月 7 日，国家发改委、国家能源局公布《关于深化电力现货市场建设试点工作的意见》，要求进一步发挥市场决定价格的作用，建立完善现货交易机制，以灵活的市场价格信号，引导电力生产和消费，加快放开发电用电计划，激发市场主体活力，提升电力系统调节能力，促进能源清洁低碳发展。

<https://dwz.cn/B3bMY5kW>

### 4. 国网积极拓展以电为中心的价值链 推动建设泛在电力物联网

7 月 28 日，国网恒大智慧能源服务有限公司在广东深圳揭牌成立，将致力于推进社区充电服务网发展，让充电更便捷、更经济，更好地满足电动汽车用户的充电需求，推动电动汽车产业快速健康发展。

<https://dwz.cn/DHDloVBm>

#### 5. 利好光伏等清洁能源消纳！两部委印发《关于深化电力现货市场建设试点工作的意见》的通知

近日，国家发展改革委办公厅国家能源局综合司印发《关于深化电力现货市场建设试点工作的意见》的通知，据通知要求：建立促进清洁能源消纳的现货交易机制。非水可再生能源相应优先发电量应覆盖保障利用小时数。各电力现货试点地区应设立明确时间表，选择清洁能源以报量报价方式，或报量不报价方式参与电力现货市场，实现清洁能源优先消纳。

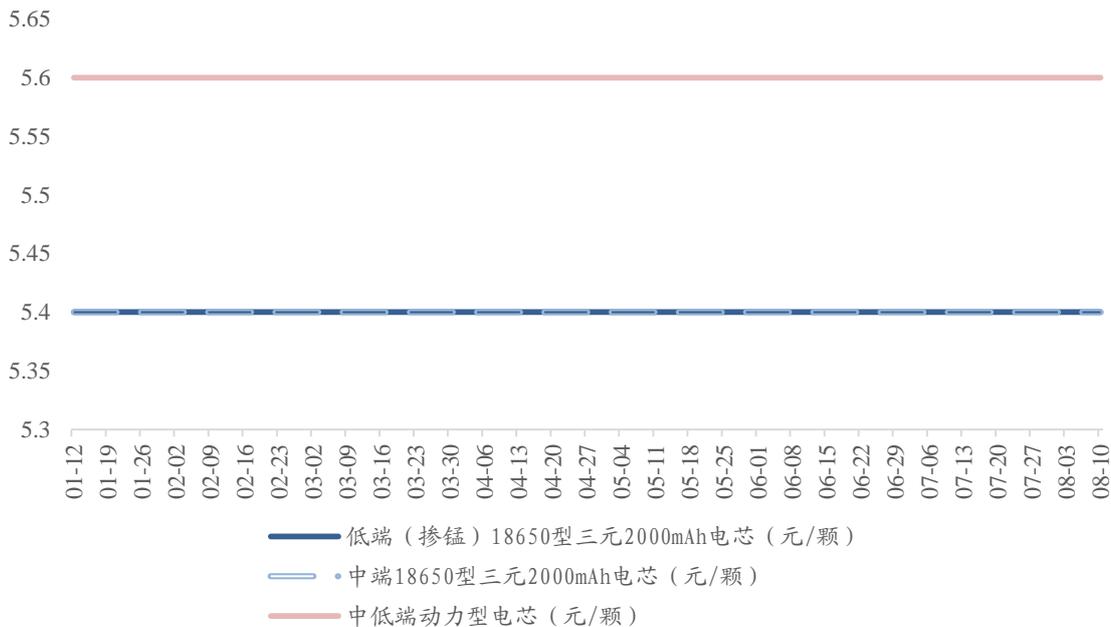
资料来源：华创证券整理

## 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：**锂电池市场局部好转。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；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

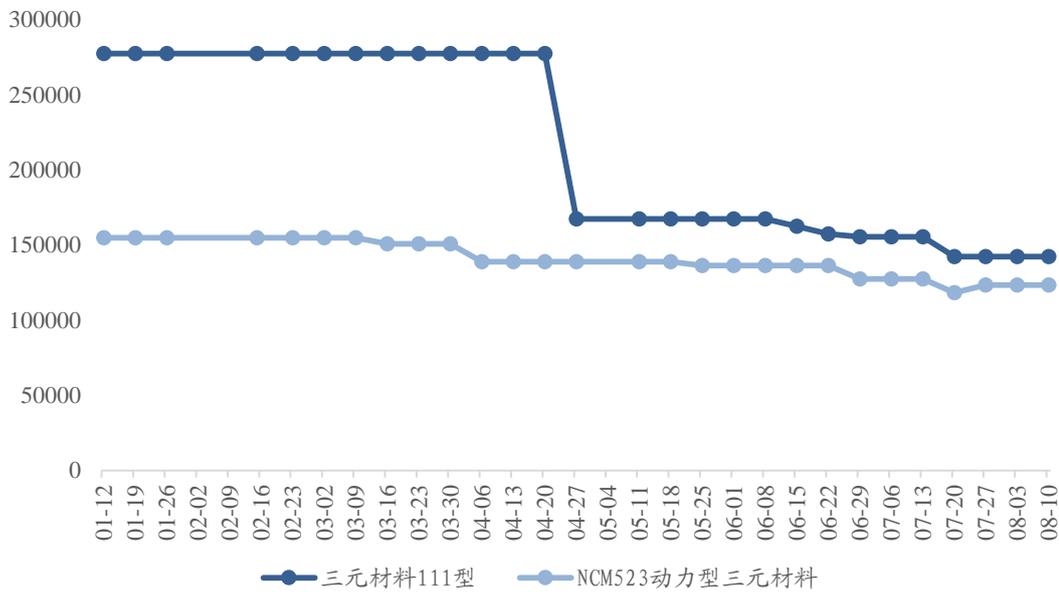
### （二）正极材料

**三元材料市场：**本周 NCM523 动力型三元材料仍报在 12-12.5 万/吨之间，NCM523 数码型三元材料报在 11.8-12 万/吨之间。整体来看，本周三元材料市场成交清淡，三元材料企业由于议价能力相对较弱，在近期钴镍价格的暴涨行情之中表现极其被动。

**三元前驱体：**本周三元前驱体市场与三元材料市场表现较为类似，常规 523 型三元前驱体报价在 7.3-7.6 万/吨之间，较上周小涨 0.1 万/吨。硫酸镍报 2.45-2.65 万/吨，较上周小涨 0.05 万元；硫酸锰价格持稳，报 0.66-0.68 万/吨。四氧化三钴价格持稳，报 15-15.5 万/吨。

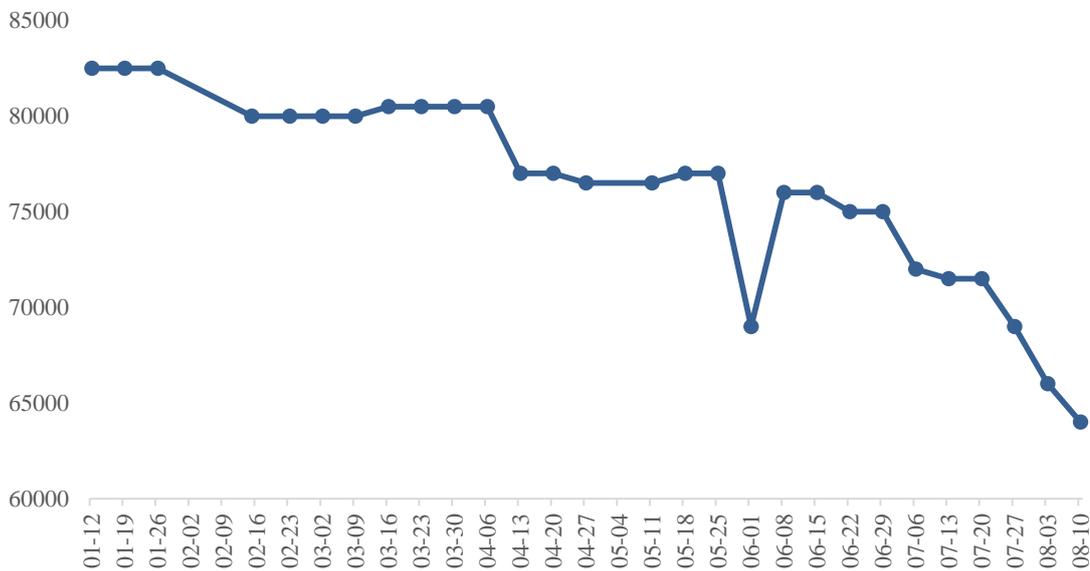
**碳酸锂市场：**本周碳酸锂价格继续下跌。截止到目前为止，工业级碳酸锂报 5.7-6.1 万元/吨，电池级碳酸锂报 6.2-6.6 万元/吨，电池级氢氧化锂报 7.3-7.6 万元/吨。

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)

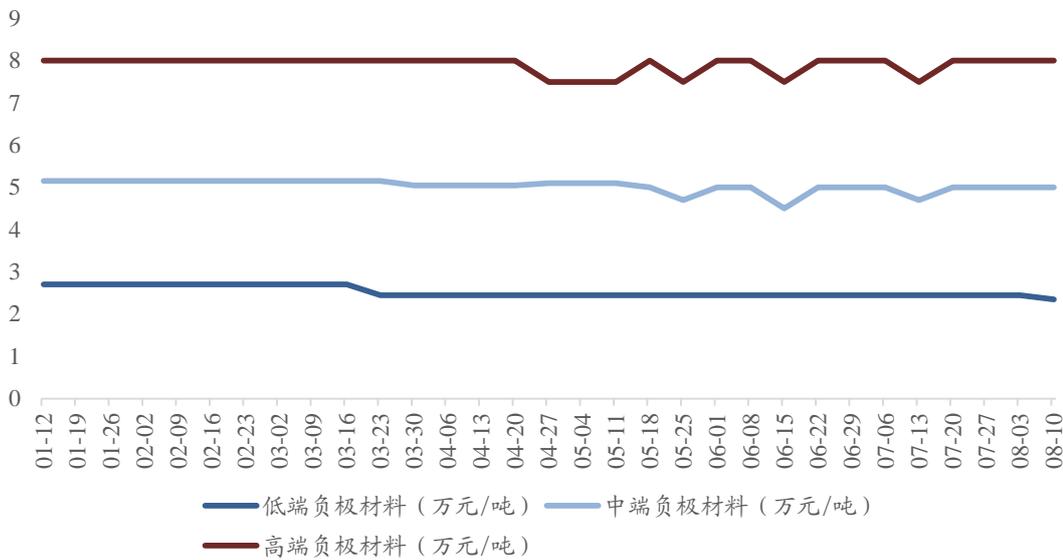


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

### (三) 负极材料

近期负极材料市场表现尚可, 但是动力电池市场的需求仍不理想, 各家产销量仍处于今年以来的低位。现国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.6 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)

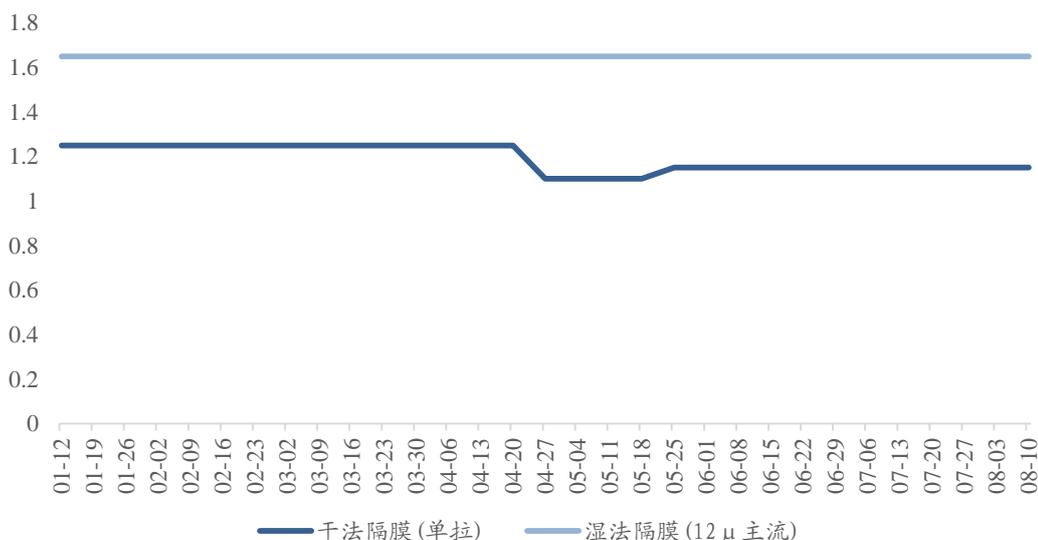


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

#### (四) 隔膜

本周国内隔膜市场稳中有提升, 市场底部基本夯实, 且随电池需求回暖, 开工率小幅回升。整体报价比较稳定。其中, 数码价格: 5 $\mu$ m 湿法基膜报价 3-3.8 元/平方米; 5 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价为 3.9-4.7 元/平方米; 7 $\mu$ m 湿法基膜报价为 2-2.6 元/平方米; 7 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ 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 $\mu$ m 干法基膜报价为 1-1.3 元/平方米; 9 $\mu$ m 湿法基膜报价 1.4-1.9 元/平方米; 9 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 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)

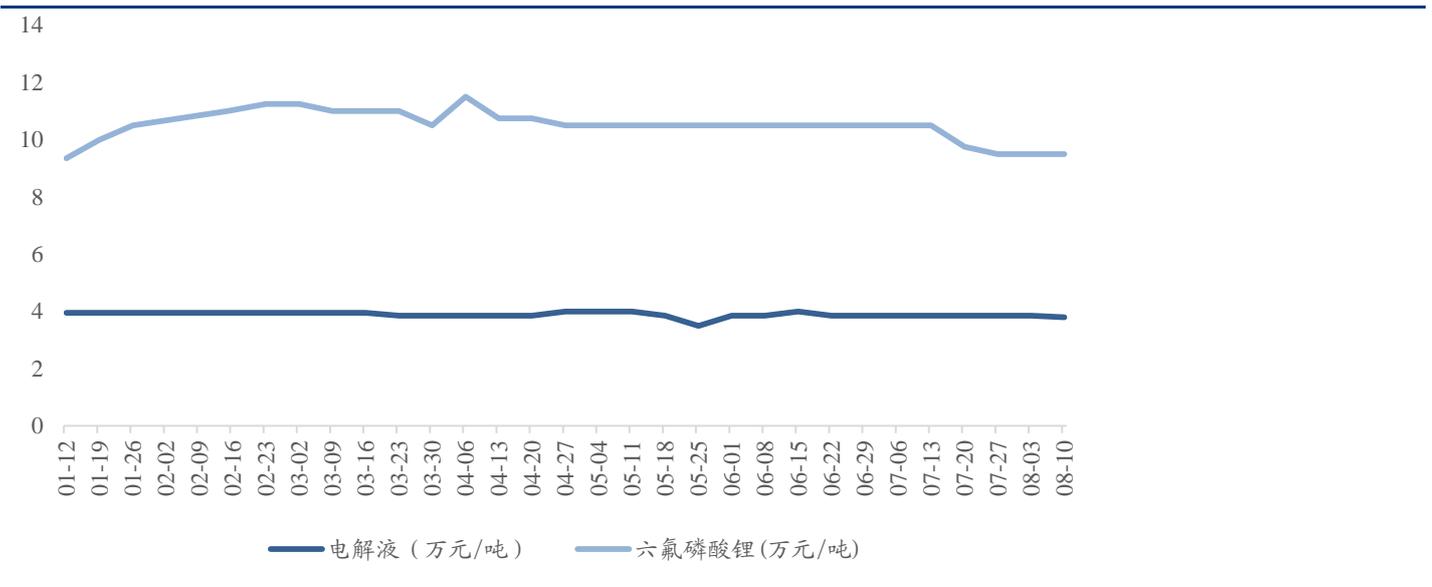


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

### (五) 电解液

近期电解液市场表现不温不火，动力电池市场需求平平，数码市场处于淡季，原料价格稳中有跌。现国内电解液价格普遍在 3.2-4.4 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，溶剂市场暂稳，现主流在 1.25-1.5 万元/吨，其他价格暂稳现 DMC 报 7000 元/吨左右，DEC 报 14500 元/吨左右。六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报 9-10.2 万元/吨，高报 12 万元/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	zhangjiani@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