

电气设备行业周报（20190819-20190823）

**推荐（维持）**

**光伏风电基本面持续向好，比亚迪推动铁锂降本增效**

- **新能源汽车-7月数据下滑，新车型启动下半年新能源车消费端需求**
  1. 宁德时代发布 2019 年上半年经营业绩，收入同比增长 116.5%，扣非利润增长 160.8%
  2. 比亚迪明年推新铁锂电池：体积能量密度升 50%，成本降 30%
  3. 本田研发新电动车平台 电池续航超 500km
- **新能源发电-大规模招标如期而至，光伏产业链价格反弹可期**
  1. 国电投 3.04GW 组件招标情况开标
  2. 新疆石子河出台清洁能源替代攻坚行动方案
  3. 1-7 月全国风电投资同比增长 51.6%
- **电网能源服务-储能系统首次实现调度中心直控，电网渗透推进再下一城**
  1. 储能调度首次实现调度中心直控，渗透电网再进一步
- **工业自动化控制-工控行业逐渐寻底，看好本土龙头品牌份额提升**
  1. 7 月制造业投资增速持续小幅回升，技术改造和高技术制造业投资增长较快
- **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	12.39	0.79	1.05	1.39	15.68	11.8	8.91	2.1	推荐
天顺风能	6.25	0.41	0.55	0.67	15.24	11.36	9.33	2.13	强推
东方电缆	11.17	0.54	0.73	0.99	20.69	15.3	11.28	4.22	强推
隆基股份	26.98	1.39	1.8	2.14	19.41	14.99	12.61	5.94	强推
通威股份	14.83	0.74	0.95	1.19	20.04	15.61	12.46	3.91	强推
阳光电源	12.16	0.8	1.0	1.26	15.2	12.16	9.65	2.3	强推
宁德时代	73.9	1.99	2.48	3.19	37.14	29.8	23.17	4.92	强推
天赐材料	16.62	0.72	1.48	1.85	23.08	11.23	8.98	3.23	强推
璞泰来	52.96	1.92	2.48	3.2	27.58	21.35	16.55	7.92	强推
亿纬锂能	35.0	1.22	1.76	2.36	28.69	19.89	14.83	9.54	强推
麦格米特	20.65	0.77	1.05	1.4	26.82	19.67	14.75	5.89	推荐
汇川技术	22.5	0.85	1.06	1.34	26.47	21.23	16.79	5.99	推荐
科士达	8.12	0.52	0.63	0.75	15.62	12.89	10.83	1.96	强推

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为 2019 年 08 月 23 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**

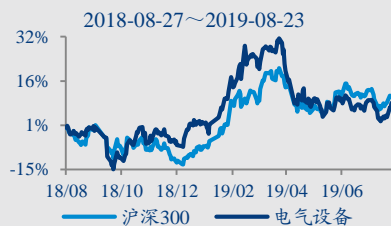
电话：021-20572572  
邮箱：yangdawei@hcyjs.com

**行业基本数据**

		占比%
股票家数(只)	192	5.22
总市值(亿元)	16,157.99	2.7
流通市值(亿元)	12,503.95	2.84

**相对指数表现**

%	1M	6M	12M
绝对表现	-0.4	-3.8	18.16
相对表现	-0.43	-12.34	3.26



**相关研究报告**

《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

《电气设备行业周报（20190805-20190809）：钴价躁动，新能源行业 8 月需求上行》

2019-08-11

《电气设备行业周报（20190812-20190816）：新车型上市启动新能源车消费端需求，户用光伏加速并网》

2019-08-18

# 目录

一、本周周观点：光伏风电基本面持续向好，比亚迪推动铁锂降本增效.....	5
（一）新能源汽车-7月数据下滑，新车型启动下半年新能源车消费端需求行业观点：.....	5
本周事件跟踪点评：.....	5
1. 宁德发布 2019 年上半年经营业绩，收入同比增长 116.5%，扣非利润增长 160.8%.....	5
2. 比亚迪明年推新铁锂电池：体积能量密度升 50%，成本降 30%.....	5
3. 本田研发新电动车平台 电池续航超 500km.....	5
本周电池材料价格跟踪.....	6
（二）新能源发电-大规模招标如期而至，光伏产业链价格反弹可期.....	6
行业观点：.....	6
本周重要新闻及点评：.....	7
1. 国电投 3.04GW 组件招标情况开标.....	7
2. 新疆石子河出台清洁能源替代攻坚行动方案.....	7
3. 1-7 月全国风电投资同比增长 51.6%.....	7
产业链价格情况：.....	7
（三）电网能源服务-储能系统首次实现调度中心直控，电网渗透推进再下一城.....	9
板块观点：.....	9
1. 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.....	9
2. 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.....	9
本周事件跟踪点评：.....	9
1. 储能调度首次实现调度中心直控，渗透电网再进一步.....	9
（四）工业自动化-工控行业逐渐寻底，看好本土龙头品牌份额提升.....	10
本周周观点：.....	10
本周事件跟踪点评：.....	10
1. 7 月制造业投资增速持续小幅回升，技术改造和高技术制造业投资增长较快.....	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 19 日-2019 年 8 月 23 日）.....	13
（一）主营业务动态.....	13
（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）.....	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 8 月 21 日价格走势	8
图表 2	2MW 风机月度投标均价	8
图表 3	本周各板块涨跌幅（2019 年 8 月 19 日至 8 月 23 日）	11
图表 4	近一个月各板块涨跌幅（2019 年 7 月 23 日至 8 月 23 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	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	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：光伏风电基本面持续向好，比亚迪推动铁锂降本增效

### （一）新能源汽车-7月数据下滑，新车型启动下半年新能源车消费端需求行业观点：

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。

### 本周事件跟踪点评：

#### 1. 宁德发布 2019 年上半年经营业绩，收入同比增长 116.5%，扣非利润增长 160.8%

8月23日，国内动力电池行业龙头宁德时代发布2019年上半年经营业绩，其中营业收入202.63亿元，同比增长116.5%；归母净利润21.0亿元，同比增长130.8%；扣非后归母净利润18.2亿元，同比增长160.8%。

宁德时代作为当前国内做大也最具有影响力的新能源汽车动力电池生产商，上半年市场地位较2018年进一步提高，部分月份市占率超过50%。而对其供应商，由于单一客户占比高，所以也有极强的影响力。因此，宁德时代自身的经营状况，一方面极为典型反映国内新能源汽车产业发展的现实状况，另一方面也直接影响着全产业链的盈利能力。

通过对宁德时代半年报资料的梳理，公司良好的现金流和资产周转能力，呈现出强健的经营状况。虽然资产负债率较去年同期提升明显，但主要为经营往来款的增加，所以财务成本低。相反，公司充沛的在账现金，使得公司财务利息收入同比实现近4亿的增长。宁德时代在良好的经营盈利情况下，也在通过资产周转提速带动全产业链现金效率提升。

但需要补充的是，在比亚迪发布的2019年半年中，受国家新能源汽车产业政策，以及国内汽车行业市场低迷的影响，比亚迪对于2019年Q3经营状况表示谨慎。作为国内最大的新能源汽车生产商和第二大动力电池生产企业，其对于三季度市场的判断，或将一定程度反映全产业链，以及以宁德时代为代表的行业企业Q3经营。

#### 2. 比亚迪明年推新铁锂电池：体积能量密度升 50%，成本降 30%

汽车之家报道，8月22日，比亚迪业绩交流会上透露，将于明年5-6月份推出的全新一代铁锂电池，体积比能量密度将提升50%，寿命长达8年120万公里，成本还可以节约30%。作为磷酸铁锂电池领域的龙头老大，比亚迪一直在努力突破其能量密度的天花板。2018年，比亚迪曾表示磷酸铁锂单体能量密度165Wh/kg，包体140Wh/kg。未来两年规划单体能量密度提升至180Wh/kg以上，包体提升至160Wh/kg。比亚迪从2018年开始对外开放供应电池，未来还将拆分整个电池业务，以实现独立上市。此次公布的新一代铁锂电池计划如能顺利实现，对比亚迪在动力电池及新能源政策方面的竞争力将大有裨益。

#### 3. 本田研发新电动车平台 电池续航超 500km

盖世汽车网报道，本田汽车将为电动汽车研发一个新的平台，旨在使电动车续航里程达到500km以上。新的平

台主要面向中型车，且主要针对电机后置和后轮驱动的车辆，预计该平台将于 2022 年投入使用。本田计划到 2030 年使其电动汽车销量占其全球市场总销量的 15%左右，而这一新平台将起到关键作用。据了解，本田一直考虑将电动车视为短距离驾驶的选择，而将燃料电池车定位为中长途驾驶的选择。为满足中国及美国部分州日趋严格的政策法规要求，本田正研发一个适合中长距离驾驶的电动车平台。本田计划使其新电动车平台具备一处模块化区域和一处固定区域，从而使其可以用于多款车型的生产。

### 本周电池材料价格跟踪

**电池：**锂电池市场变化不大，整体开工还是偏低。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。动力电池方面，现铁锂动力电池模组 0.76-0.8 元/wh，三元动力电池模组 0.9-0.95 元/wh。

**正极材料：**本周国内三元材料价格维持平稳，NCM523 动力型三元材料报在 13.7-14 万/吨，NCM 数码型三元材料报在 13-13.3 万/吨之间，NCM811 型三元材料报 19-19.3 万/吨，和上周持平。

**正极原料及前驱体：**本周三元前驱体价格继续上调，目前 523 型三元前驱体报 8.4-8.7 万/吨之间，较上周上涨 0.6 万元左右。硫酸钴方面，本周市场主流报价在 4.7-5 万/吨之间，较上周上涨 0.5 万/吨；国内四氧化三钴价格报在 17.8-18.3 万/吨，较上周上涨 1.8 万元；电解钴价格报 25.5-27.7 万/吨，较上周变化不大。

**负极材料：**近期负极材料市场仍处于过渡期，价格主流持稳，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。

**隔膜：**本周隔膜市场窄幅下行，市场氛围显凝重，这主要是因为下游需求不佳，尤其是动力电池对隔膜的需求。数码价格：5 $\mu$ m 湿法基膜报价 2.9-3.7 元/平方米；5 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价为 3.8-4.6 元/平方米；7 $\mu$ m 湿法基膜报价为 1.9-2.5 元/平方米；7 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.6-3.7 元/平方米。动力价格方面：14 $\mu$ m 干法基膜报价为 1-1.2 元/平方米；9 $\mu$ m 湿法基膜报价 1.4-1.8 元/平方米；9 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.4 元/平方米。

**电解液：**近期电解液市场表现一般，产品价格低位持稳。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。原料市场本周趋于稳定，溶剂市场现主流在 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 万元/吨，高报 12 万元/吨。

## （二）新能源发电-大规模招标如期而至，光伏产业链价格反弹可期

### 行业观点：

**光伏方面：**自 7 月 11 日能源局正式下发 2019 年竞价项目指标，并给出年内装机指标及装机量指引：2019 年国内可开发项目合计近 50GW，预计并网 40-45GW。自此国内装机量及装机节奏已然明朗，下半年大概率迎来抢装。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。根据能源局近期公布的 7 月份户用光伏并网情况来看，截至 7 月底纳入 2019 补贴户用光伏指标为 269.72 万千瓦，其中 7 月新增 48.39 万千瓦，剩余指标仅为 80.28 万千瓦，预计 9 月指标将用完。户用指标的快速消耗，验证了此前抢装逻辑的兑现，当下我们烈建议积极参与板块的投资机会，产业链即将迎来量价齐升的进程，龙头公司有望迎来“戴维斯双击”。

**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 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。板块上看, 当下风电板“低估值”、“低预期”、“低关注”, 我们认为中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。

## 本周重要新闻及点评:

### 1. 国电投 3.04GW 组件招标情况开标

8 月 20 日国电投年度第 58 批组件集采情况开标, 采购总容量高达 3.04GW, 其中包含 1.78GW 的采购以及 1.26GW 的储备。

自 7 月 11 日能源局正式下发年内光伏装机指标, 年内竞价项目业绩及时间节奏已然明年, 经过 7-8 月份的紧张筹备, 企业纷纷启动组件及相关配套招标。除国电投外, 后续三峡、大唐、光核也将陆续启动招标和安装, 预计 9-11 月份将是近几年光伏需求及安装最为繁忙的月份, 产业链即将进入量价齐升阶段, 积极看过板块龙头投资机会。

### 2. 新疆石子河出台清洁能源替代攻坚行动方案

8 月 18 日新疆石子河政府发布清洁能源替代攻坚行动方案, 要求到 2020 年前建成 7GW 光伏发电, 清洁能源电力装机规模占比由 4.26% 调整至 51.89%, 清洁能源发电量占比由 1.81% 调整至 25.74%。

新疆石子河属于光伏二类资源区, 日照丰富, 基于当前的光伏产业链价格该区域可以做到光伏发电平价, 且当地光伏产业链发达。此次石子河大力推动光伏装机发展, 一方面可以促进当地环节改善, 同时对于当地光伏产业链的发展也将具有极大的促进作用。在光伏逐步迈入平价的过程中, 我们预计此类区域将越来越多, 对于光伏发展的长远发展将具备非常积极的意义。

### 3. 1-7 月全国风电投资同比增长 51.6%

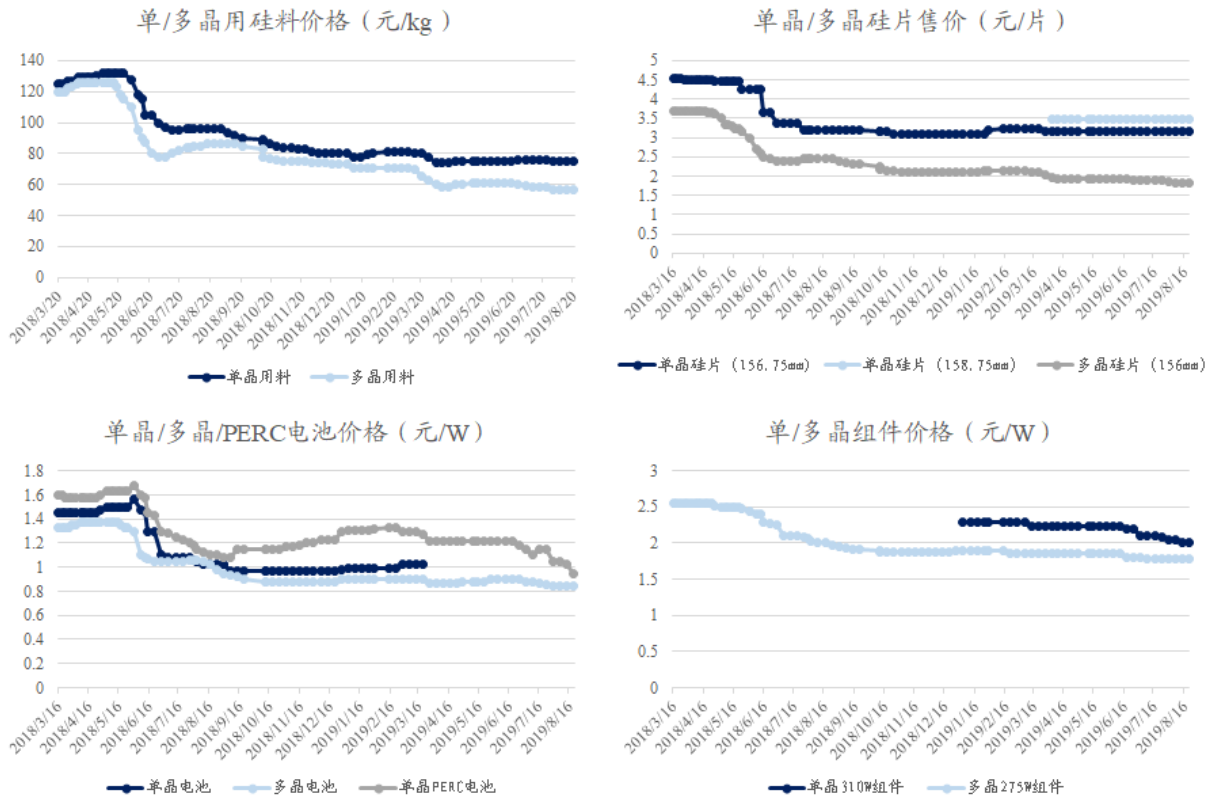
根据国家能源局公布的统计信息, 1-7 月全国风电新增装机容量 10.27GW, 同比增长 3%; 1-7 月全国风电投资同比增长 51.6%。

从宏观投资金额以及企业微观的出货数据来看, 在政策持续推动风电向平价过度进程中, 风电行业已进入到一个明显抢装的大周期中。建议积极关注和参与这一轮风电复苏大周期。

## 产业链价格情况:

**电池价格惯性下跌, 产业链价格触底反弹且行且近:** 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, 产业链价格进入惯性下跌通道; 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, 环比上周持平; 多晶用料 57 元/kg, 环比上周持平。硅片环节: 单晶硅片 3.12 元/片, 环比上周持平; 金刚线多晶硅 1.82 元/片, 环比上周持平。电池片环节: 多晶电池 0.81 元/W, 环比上周下跌 1.2%; Perc 单晶电池 0.91 元/W, 环比上周下跌 2.2%; 双面 Perc 电池 0.93 元/W, 环比上周下跌-5.1%。组件环节: 多晶组件 1.70 元/W, 环比上周下跌 0.6%; 单晶组件 310W 1.94 元/W, 环比上周下跌 1.5%。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。

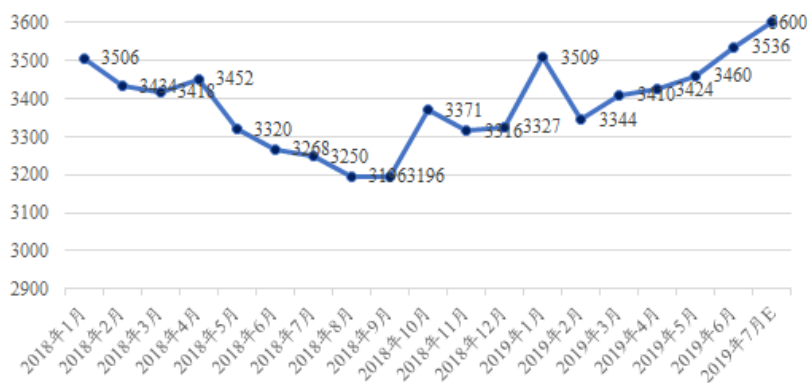
图表 1 2018 年 3 月 16 日-2019 年 8 月 21 日价格走势



资料来源: PVInfoLink、华创证券

**风机招标价格持续回升:** 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-储能系统首次实现调度中心直控，电网渗透推进再下一城

#### 板块观点：

#### 1. 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。

#### 2. 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。

#### 本周事件跟踪点评：

#### 1. 储能调度首次实现调度中心直控，渗透电网再进一步

根据中国能源报的报道，上周南方电网广东电力调度控制中心实现了对汕尾小漠电厂 30MW/15MWh 储能系统的调度控制，正式进入调频市场。这一储能系统是我国最大的储能辅助调频系统，也是我国首个电厂侧储能直控创新试点，标志着储能调度从电厂侧控制走向电网直接控制，储能商业模式实现新突破。南方电网广东电力调度控制中心并网与新能源部杨银国部长介绍，电化学储能具有毫秒级的响应速度，是电力系统中稀缺的灵活调节资源。但受商业模式的限制，众多的电厂侧储能“各自为政”，没有相互配合及电网的统一指挥调度，就像散兵游勇，难以充分发挥储能作用，解决新能源消纳、大电网安全稳定运行等系统难题。小漠电厂负责人陈华介绍，直控模式让电厂侧储能不只局限于辅助机组调频，有了多样化的选择和盈利模式，可最大化储能运行效益，大大激励了储能投资的积极性。

我们认为，此次储能调度实现调度中心直控，具有非常重要的意义——储能主体正式直接地参与到了电网运行。这意味着储能的主体地位得到了进一步实质意义的落地。此前，火电储能调频系统，更多的是将储能系统视作火电厂的子系统，调度中心只对电厂进行调度控制，而不与储能系统直接通信。从全国来看，储能系统的推进已经势不可挡，但是在商业模式、经济性、投资主体等方面，还需要有更加规范的政策进行支撑，我们建议紧密关注各地区的电力领域政策落地文件动向，以及各地区电力市场化的相关改革推进。

#### （四）工业自动化-工控行业逐渐寻底，看好本土龙头品牌份额提升

##### 本周周观点：

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。

##### 本周事件跟踪点评：

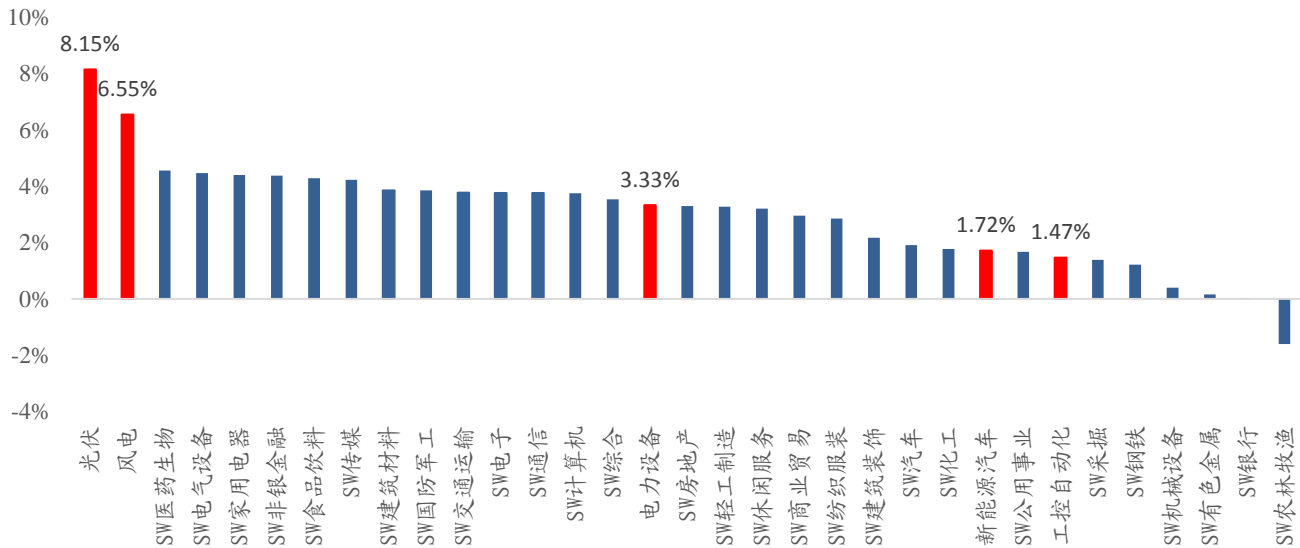
#### 1. 7月制造业投资增速持续小幅回升，技术改造和高技术制造业投资增长较快

2019年1-7月，全国固定资产投资34.88万亿元，同比增长5.7%，增速比1-6月回落0.1个百分点。1-7月工业投资同比增长3.8%，增速比上半年加快0.5个百分点。其中，制造业投资增长3.3%，增速加快0.3个百分点，连续三个月回升。制造业投资中，装备制造业投资增长1.9%，增速加快0.8个百分点；制造业技术改造投资增长12.7%，继续保持引领态势，由于国内工控品牌具有较强的快速响应能力和本土化优势，在技术改造投资中将比外资做的更好。1-7月高技术制造业投资增长11.1%，增速比前值加快0.7个百分点，其中，医疗仪器设备及仪器仪表制造业投资增长14%，电子及通信设备制造业投资增长13.6%，计算机及办公设备制造业投资增长12%。

## 二、本周行情回顾

本周市场行情大部分板块处于上涨趋势。其中光伏、风电、电力设备、新能源汽车和工控自动化涨幅分别8.15%、6.55%、3.33%、1.72%、1.47%。

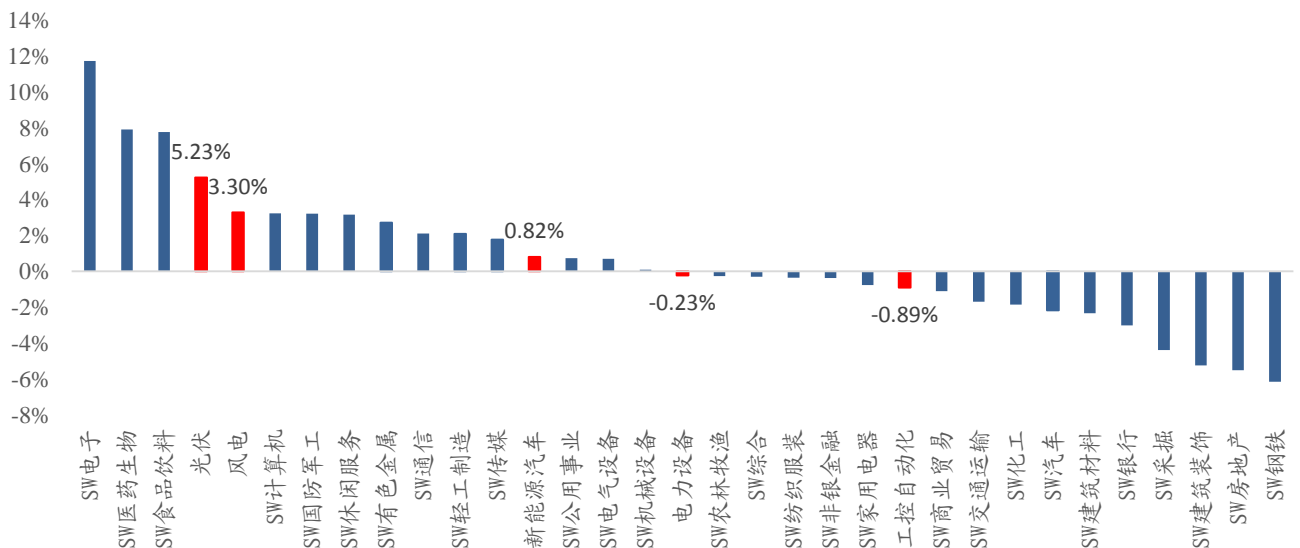
图表 3 本周各板块涨跌幅 (2019年8月19日至8月23日)



资料来源: Wind, 华创证券

本月市场行情上升板块和下降板块数量持平。其中光伏、风电、新能源汽车、电力设备、工控自动化涨跌幅分别为 5.23%、3.30%、0.82%、-0.23%、-0.89%。

图表 4 近一个月各板块涨跌幅 (2019年7月23日至8月23日)



资料来源: Wind, 华创证券

各板块涨跌幅排行榜如下: 光伏板块兆新股份涨幅最高, 为 36.53%; 跌幅最高为易成新能, 跌幅达 3.82%; 风电板块九鼎新材涨幅最高, 为 61.08%; 跌幅最高为双一科技, 跌幅达-1.89%; 电力设备板块新雷能涨幅最高, 为 37.28%; 跌幅最高为科力尔, 跌幅达-6.82%; 新能源汽车板块新纶科技涨幅最高, 为 23.19%; 跌幅最高为容百科技, 跌幅达

-17.54%；工控自动化板块英威腾涨幅最高，为 13.53%；好利来跌幅最高为-6.57%

图表 5 板块个股领涨、领跌个股

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
晶盛机电	36.53%	10.74%	易成新能	-3.82%	-6.73%
易世达	21.00%	16.03%	综艺股份	-1.40%	-9.05%
博威合金	19.26%	11.02%	退市海润(退市)	0.00%	-0.00%
亿晶光电	15.52%	-3.31%	福斯特	0.88%	7.25%
XD京运通	14.25%	4.07%	旷达科技	1.07%	-4.39%
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	61.08%	147.24%	双一科技	-1.89%	13.32%
天能重工	12.44%	15.09%	宝新能源	-0.84%	-7.40%
天顺风能	12.21%	7.76%	福能股份	-0.58%	6.49%
日月股份	12.00%	5.33%	ST锐电	0.00%	-3.33%
湘电股份	11.97%	12.17%	中国高速传动	0.00%	-18.15%
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
新雷能	37.28%	35.96%	科力尔	-6.82%	10.63%
科陆电子	35.91%	22.20%	森源电气	-5.21%	-8.15%
中光防雷	18.04%	4.81%	中电电机	-4.11%	-10.34%
金龙羽	10.92%	2.96%	迪贝电气	-2.52%	3.22%
*ST北讯	10.85%	-18.12%	中恒电气	-2.46%	18.40%
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
新纶科技	23.19%	16.73%	容百科技	-17.54%	1.70%
科达利	14.62%	18.16%	坚瑞沃能	-4.26%	-15.09%
维科技术	12.73%	32.91%	大港股份	-3.98%	-15.01%
英可瑞	11.59%	3.64%	欣旺达	-2.88%	5.34%
得润电子	11.16%	1.13%	新宙邦	-2.78%	6.91%
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
英威腾	13.53%	9.15%	好利来	-6.57%	18.89%
泰永长征	9.21%	18.42%	正泰电器	-0.81%	-8.84%
新宏泰	7.25%	-0.14%	埃斯顿	-0.43%	0.00%
能科股份	6.65%	10.97%	必创科技	-0.27%	-1.38%
安控科技	6.58%	-0.92%	宏发股份	-0.16%	1.36%

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19日-2019年8月23日）

#### （一）主营业务动态

##### 2019-8-19

**科士达:**半年报显示公司上半年实现营收 9.98 亿元,同比减少 13.88%; 归上净利润 1.23 亿元,同比减少 19.94%; 扣非后净利润 1.12 亿元,同比减少 21.23%。

**佳电股份:**半年报显示公司上半年实现营收 10.96 亿元,同比增加 24.27%; 归上净利润 1.94 亿元,同比增加 28.53%; 扣非后净利润 1.75 亿元,同比增加 28.66%。

**广电电气:**半年报显示公司上半年实现营收 2.86 亿元,同比减少 11.14%; 归上净利润 1926 万元,同比增加 4.86%; 扣非后净利润 1506 万元,同比增加 221.83%。

**风范股份:**半年报显示公司上半年实现营收 12 亿元,同比减少 1.42%; 归上净利润 6785 万元,同比增加 110.86%; 扣非后净利润 1236 万元,同比减少 57.66%。

**长城科技:**半年报显示公司上半年实现营收 23.92 亿元,同比减少 3.37%; 归上净利润 7383 万元,同比减少 13.71%; 扣非后净利润 6839 万元,同比减少 12.47%。

##### 2019-8-20

**科力尔:**上半年公司实现营收 3.99 亿元,同比增加 25.75%; 归上净利润 4299 万元,同比增加 61.13%; 扣非净利润 3787 万元,同比增加 82.23%。

**摩恩电气:**上半年公司实现营收 1.75 亿元,同比减少 36.51%; 归上净利润 4655 万元,同比增加 311.28%; 扣非净利润-959 万元,由盈转亏。

**平高电气:**上半年公司实现营收 31.03 亿元,同比增加 18.44%; 归上净利润 5540 万元,扣非净利润 4431 万元,均由亏转盈。

**海陆重工:**上半年公司实现营收 10.46 亿元,同比减少 5.13%; 归上净利润 1.4 亿元,同比增加 41.78%; 扣非净利润 9864 万元,同比增加 6.01%。

##### 2019-8-21

**多氟多:**公司发布半年度报告: 上半年实现营业收入 19.54 亿元,同比增长 15.23%; 归属于上市公司股东的净利润 0.83 亿元,同比下降 36.32%。

**信捷电气:**公司发布半年度报告: 上半年实现营业收入 3.06 亿元,同比增长 8.34%; 归属于上市公司股东的净利润 0.72 亿元,同比增长 7.04%。

**中材科技:**公司发布半年度报告: 上半年实现营业收入 60.63 亿元,同比增长 27.74%; 实现归属于上市公司股东的净利润 6.53 亿元,同比增长 69.70%。

**金辰股份:**公司发布半年度报告: 上半年实现营业收入 4.06 亿元,同比增长 13.79%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.42 亿元,同比下降 6.49%。

**龙源技术:**公司发布半年度报告: 上半年实现营业收入 1.64 亿元,同比下降 8.11%; 实现归属于上市公司股东的净利润-0.18 亿元,同比下降 1,081.33%。

**中环股份:**公司发布半年度报告: 报告期内, 实现营业总收入 79.42 亿元, 同比增长 22.91%; 归属于上市公司股东的净利润 4.52 亿元, 同比增长 50.69%。

**理工环科:** 公司发布半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 3.32 亿元, 同比增长 7.46%; 归属于上市公司股东的净利润 1.02 亿元, 同比增长 31.12%。

**理工环科:** 公司发布半年度利润分配预案: 拟以总股本 372,147,970 为基数, 向全体股东每 10 股派送现金红利 2.5 元 (含税), 共计派送现金红利 93,036,992.50 元, 剩余未分配利润结转下一年度。

**比亚迪:** 公司发布半年度报告: 报告期内, 实现营业总收入 621.84 亿元, 同比增长 14.84%; 归属于上市公司股东的净利润 14.55 亿元, 同比增长 203.61%。

**南都电源:** 公司发布半年度报告: 报告期内, 公司实现营业总收入 39.82 亿元, 同比下降 3.58%; 实现归属于上市公司股东的净利润为 2.52 亿元, 同比下降 16.39%。

### 2019-8-22

**全信股份:** 公司发布半年度报告: 上半年实现营业收入 3.12 亿元, 同比减少 1.22%; 归属于上市公司股东的净利润 0.72 亿元, 同比增加 20.77%。

**天能重工:** 公司发布半年度报告: 上半年实现营业收入 8.55 亿元, 同比增加 126.88%; 归属于上市公司股东的净利润 0.84 亿元, 同比增加 174.98%。

**友讯达:** 公司发布半年度报告: 上半年实现营业收入 2.69 亿元, 同比增加 7.62%; 归属于上市公司股东的净利润 0.10 亿元, 同比减少 39.48%。

**泰永长征:** 公司发布半年度报告: 上半年实现营业收入 2.09 亿元, 同比增加 34.67%; 归属于上市公司股东的净利润 0.29 亿元, 同比增加 14.54%。

**微光股份:** 公司发布半年度报告: 上半年实现营业收入 3.82 亿元, 同比增加 28.23%; 归属于上市公司股东的净利润 0.78 亿元, 同比增加 53.30%。

**亚玛顿:** 公司发布半年度报告: 上半年实现营业收入 5.17 亿元, 同比减少 45.84%; 归属于上市公司股东的净利润-0.07 亿元, 同比减少 141.24%。

**通达动力:** 公司发布半年度报告: 上半年实现营业收入 6.40 亿元, 同比增加 17.49%; 归属于上市公司股东的净利润 0.15 亿元, 同比增加 61.01%。

**迪贝电气:** 公司发布半年度报告: 上半年实现营业收入 3.46 亿元, 同比增加 6.65%; 归属于上市公司股东的净利润 0.22 亿元, 同比减少 5.80%。

**杭锅股份:** 公司发布半年度报告: 上半年实现营业收入 16.86 亿元, 同比增加 1.47%; 归属于上市公司股东的净利润 1.95 亿元, 同比增加 25.49%。

### 2019-8-23

**东方日升:** 公司上半年实现营业收入 60.56 亿元, 比上年同期增长 27.59%; 归属于上市公司股东的净利润为 4.85 亿元, 比上年同期增长 295.52%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 2.81 亿元, 比上年同期增长 125.33%。

**白云电器:** 公司上半年营业收入 103,120.43 万元, 较上年同期减少 14,478.13 万元, 下降 12.31%; 归属于上市公司股东的净利润为-3,140.66 万元, 较上年同期减少 10,727.46 万元, 下降 141.40%。

**通光线缆:** 公司上半年实现营业收入约 6.89 亿元, 同比下降 15.43%; 归属于上市公司股东的净利润约 2782.43 万元, 同比增长 17.96%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润约 2742.31 万元, 同比增长 7.70%。

**江特电机:** 公司 2019 年上半年净利润 7367.25 万元, 同比减少 75.86%; 营业收入 13.59 亿元, 同比减少 18.55%; 基本每股收益 0.04 元, 同比减少 80.95%。

**宝光股份:** 公司 2019 年上半年净利润 2248.2 万元, 同比增长 5.72%; 营业收入 4.36 亿元, 同比增长 10.22%;

基本每股收益 0.0953 元，同比增长 5.65%。

**北京科锐：**公司 2019 年上半年净利润 1079.05 万元，同比减少 70.36%；营业收入 10.23 亿元，同比减少 8.90%；基本每股收益 0.022 元，同比减少 73.01%。

**金龙羽：**公司 2019 年上半年净利润 1.46 亿元，同比增长 18.50%；营业收入 18.83 亿元，同比增长 24.48%；基本每股收益 0.3439 元，同比增长 18.50%。

**首航节能：**公司 2019 年上半年净利润 1173.64 万元，同比减少 44.62%；营业收入 2.21 亿元，同比减少 29.12%；基本每股收益 0.0046 元，同比减少 44.58%。

**智光电气：**公司 2019 年上半年净利润 4190.87 万元，同比减少 49.55%；营业收入 10.76 亿元，同比减少 14.61%；基本每股收益 0.0539 元，同比减少 48.86%。

**许继电气：**公司 2019 年上半年净利润 1.74 亿元，同比增长 31.48%；营业收入 30.54 亿元，同比增长 14.97%；基本每股收益 0.1721 元，同比增长 31.47%。

**迈为股份：**公司 2019 年上半年净利润 1.24 亿元，同比增长 38.40%；营业收入 6.21 亿元，同比增长 74.20%；基本每股收益 2.38 元，同比增长 3.48%。

**华西能源：**公司 2019 年上半年净利润 2529.02 万元，同比减少 70.49%；营业收入 17.45 亿元，同比减少 22.09%；基本每股收益 0.0214 元，同比减少 70.52%。

**威尔泰：**公司上半年实现营业收入 4074.31 万元，同比下降 9.10%；归属于上市公司股东的净亏损 486.54 万元，同比下降 81.09%。

**中际旭创：**公司 2019 年上半年净利润 2.07 亿元，同比减少 34.58%；营业收入 20.35 亿元，同比减少 27.97%；基本每股收益 0.28 元，同比减少 58.21%。

**宁德时代：**公司上半年实现营业总收入 202.64 亿元，与去年同期相比增长 116.50%，归属于上市公司股东的净利润为 21.02 亿元，同比增长 130.79%。

**天沃科技：**公司半年度实现营业收入约 39.09 亿元，同比下降 1.78%；归上净利润约 6822.96 万元，同比下降 33.75%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 6188.77 万元，同比下降 38.76%。

## （二）投资、并购与资产转让

### 1. 不涉及增发

#### 2019-8-19

**隆基股份：**因满足条件，公司审议决定提前赎回可转债。

**天能重工：**公司收购靖边县风润风电有限公司 100% 的股权，股权转让款金额为 8000 万元。

#### 2019-8-22

**华明装备：**合计持有公司 38,820,582 股股份（占本公司总股本比例 5.11%）的股东计划自 2019 年 1 月 26 日公告之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价交易方式减持本公司股份数量不超过 15,184,782 股，即不超过总股本的 2%。

### 2. 涉及增发

#### 2019-8-19

**九洲电气：**公司发行人民币 3.08 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 3,080,000 张，按面值发行。

**2019-8-20**

**九洲电气：**本次可转债向原股东优先配售 1,356,920 张，即 1.36 亿元，占本次发行总量的 44.06%；向社会公众投资者发行 1,723,080 张，即 1.72 亿元，占本次发行总量的 55.94%，网上中签率为 0.04%。

**（三）融资担保与股权质押****2019-8-20**

**科陆电子：**股东饶陆华将 500 万股股份质押用以担保，占其所持股份的 1.46%

**2019-8-21**

**中环股份：**公司拟为子公司申请银行贷款提供担保，额度不超过 7 亿元人民币，期限不超过三年。

**广电电气：**股东高云涛先生将其持有的 935.58 万股公司股份办理了解除质押手续，本次解除质押股份占其持有公司股份总数的 50%。

**经纬辉开：**股东西藏青崖创业投资合伙企业将其持有的 900 万股公司股份办理了质押手续，本次质押数占其所持股权比例的 33.61%，占公司总股本比例的 2.30%。

**华自科技：**控股股东长沙华能自控集团有限公司将其所持有的 111.45 万股公司股份办理了质押手续，本次质押占其所持股份比例的 1.12%。

**赢合科技：**控股股东王维东先生将其持有的 1857.59 万股本公司股份办理了接触质押手续，本次解除质押占其所持股份比例的 14.02%。

**理工环科：**公司拟为全资子公司在银行授信额度内提供连带责任保证担保，担保额度合计不超过 2 亿元。

**2019-8-22**

**智慧能源：**远东控股集团将“远东控股集团有限公司非公开发行 2016 年可交换公司债券质押专用证券账户”中剩余的 2,024,461 股公司无限售流通股办理了解除质押登记

**（四）其他****2019-8-19**

**中电兴发：**全资子公司北京中电兴发近日已收到中标通知书，中标总金额为人民币 3.49 亿元。

**特锐德：**公司作为第一中标候选人中标新建重庆铁路枢纽东环线箱式变电站包件，中标金额 5118.68 万元。

**2019-8-20**

**合纵科技：**公司以自有资金出资 5000 万元人民币设立全资子公司上海合纵电力物联网科技有限公司（暂定名）。

**2019-8-22**

**安靠智电：**公司控股子公司江苏凌瑞电力科技有限公司出资设立全资子公司江苏凌瑞智慧电力科技有限公司。

**迪贝电气：**浙江迪贝电气股份有限公司拟与关联方邢懿焯、丁家丰共同投资设立嵊州市睿齐贸易有限公司。

**2019-8-23**

**振江股份：**上交所 8 月 23 日晚间向振江股份（603507）下发 2019 年半年度报告的事后审核问询函，要求公司就营业收入与归母净利润严重背离的原因及合理性等补充说明。



#### 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. 中国新能源汽车评价规程正式发布, 首批 4 款车型测试结果将在 12 月发布

2019 年 8 月 18 日, 中国新能源汽车评价规程 (简称 CEVE) 管理中心在北京召开新能源汽车评价规程发布会, 会上正式发布了测试评价规程和摸底研究性测评结果。百余位行业专家、企业代表及媒体人参加此次发布。

<https://dwz.cn/X9IxZ3uB>

##### 2. SKI 贷款 8000 亿韩元投资动力电池及锂电池隔膜工厂

日前, 韩国能源化工企业 SK 创新 (SK Innovation) 对外宣布, 公司将于 2020 年从海外借调 8000 亿韩元 (约合人民币 46.54 亿元), 用于投资电动汽车动力电池及锂电池隔膜工厂。公司透露, 计划从美国、匈牙利、中国和波兰四国的金融机构借调资金, 将所贷款项分别用于投资美国、匈牙利两国的电动车动力电池工厂, 以及中国和波兰的锂电池隔膜工厂。

<https://dwz.cn/WJH5ffto>

##### 3. 印度欲建大型超级电池工厂 特斯拉宁德时代等有意参与

为了降低对海外原油的依赖、节省外汇, 以及控制主要城市的污染状况, 印度计划投资 5000 亿卢比建厂生产锂离子电池, 把印度建设成为电动车及其零部件的全球制造中心。据悉, 该计划已经被提交给内阁。为了保障印度的能源需求, 印度支出财政委员会 (EFC) 已经批准了设立产能 50GWh 电池工厂的计划, 并将于明年 2 月份投标。

<https://dwz.cn/tpo6egum>

##### 4. 我国乘用车新能源化率达到 5.2%, A 级车将是未来新能源化主力市场

2019 年 8 月 18 日, 由新能源汽车国家大数据联盟 (以下简称“联盟”) 主办、中国汽车工程研究院股份有限公司承办的“新能源汽车国家大数据联盟 2019 年中成果发布会暨新技术研讨会”于北京友谊宾馆召开。截止 2019 年 7 月, 我国乘用车新能源化率达到 5.2%, A 级车将是未来新能源化的主力市场。BEV 车型理论续航里程逐年提升, 2018 年以 300 公里产品为主, 2019 年以 400 公里产品为主。

<https://dwz.cn/Pn9jBDE3>

##### 5. 特斯拉发布自动驾驶新专利 更注重安全

近日, 有海外媒体报道称, 特斯拉发布了一份名为“高速布线系统架构”的专利申请信息, 该专利涉及其全自动驾驶计算机 (FSD) 的一个重要方面: 冗余, 用来更好的完善自动驾驶技术。特斯拉指出, 这项专利可用于多种车辆, 包括卡车, 这表明特斯拉可能打算将该架构用作未来所有 FSD 的标准设置。此外, 通过拓展架构, 这个系统还可能在农业、航海和其他工业中应用。

<https://dwz.cn/PJxt911I>

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. 通威太阳能将成全球首个 10GW 光伏产业电池生产基地

日前, 通威股份发布的半年度报告显示, 目前通威股份已形成 12GW 的高效太阳能电池产能, 随着成都四期和眉山一期高效晶硅电池项目年底至明年上半年相继投产, 届时成都基地的年总产能将达到 10GW, 年产值达到 100 亿元, 将成为全球首个 10GW 光伏产业电池生产基地。而自 2015 年 11 月落户双流, 通威太阳能已顺利完成共 3 期电池项目, 累计完成投资 60 亿元, 是全球最大的太阳能晶硅电池生产基地。

<https://dwz.cn/kVFaqMOp>

## 2. 大唐国际托克托发电公司签订 60 万千瓦风电基地建设项目战略合作协议

8 月 15 日,和林格尔县人民政府与内蒙古大唐国际托克托发电公司在呼和浩特市职工之家三楼会议室举行 60 万千瓦风电基地建设项目战略合作签约仪式。

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

## 3. 首个电厂侧 30MW/15MWh 储能系统直控试点进入调频市场储能调度从电厂侧控制走向电网直接控制

8 月 15 日,随着南方电网广东电力调度控制中心调度员的指令下达,汕尾小漠电厂 30 兆瓦/15 兆瓦时储能系统正式进入调频市场。这是目前国内规模最大的储能辅助调频系统,也是国内首个电厂侧储能直控创新试点,标志着储能调度从电厂侧控制走向电网直接控制,储能商业模式实现新突破。

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

## 4. 0.24 元/kWh 最低! 达拉特光伏领跑者奖励基地申报企业信息公示

8 月 18 日,达拉特旗光伏发电领跑奖励激励基地公示了 2019 年竞争优选申报企业信息,其中特变电工申报电价 0.24 元/kWh,为诸多企业中最低报价。

<https://dwz.cn/jituZpfN>

## 5. 国内陆上风电单体容量最大风电机组正式下线

本次下线整机产品是西门子歌美飒 4X 平台机型,型号为 SG 5.0-145,其额定功率可在 4.2-5.0 MW 之间调节,最大可达 5MW,是国内当前陆上风电单体容量最大风电机组,西门子歌美飒陆上风电亚太区首席执行官朗睿诚介绍到,该产品从西班牙总部引入到中国仅耗时 6 个月,相比之前产品引入超一年的时长,取得了非常大的进步。

<https://dwz.cn/6keThR7y>

## 6. 四川能投凉山风电项目全面建设集中开工 总投资近 35 亿元

本次集中开工的风电项目包括总装机 31.8 万千瓦的 3 个风电场,总计近 200 公里的 4 条送出线路,先后被列为四川省和凉山州重点建设项目,总投资近 35 亿元,是川能风电公司提升规模效益,实现高质量发展的重要骨干项目。

<https://dwz.cn/rYR4r6wu>

## 7. 共计 1000MW! 三峡汕头海门(场址一) & 汕头南澳东海上风电场项目风机设备采购开始招标

本三峡汕头海门(场址一)海上风电场项目风力发电机组设备采购已由项目审批/核准/备案机关批准,项目资金来源为其他资金/,招标人为三峡新能源汕头发电有限公司。本项目已具备招标条件,现招标方式为公开招标。

<https://dwz.cn/rPdF5g3U>

## 8. 多晶最低 1.63 元/W 单晶最低 1.777 元/W 国家电投 3GW 组件集采开标

8 月 20 日,国家电投 2019 年度第五十八批组件集采开标,此次光伏组件采购容量为 3.04GW(采购 1.78GW+储备 1.26GW),共包含 9 个标段,其中单晶标段共 5 个,采购容量为 1270MW,储备容量为 950MW;多晶标段共 4 个,采购容量为 510MW,储备容量为 310MW。

<https://dwz.cn/Pim8fJSU>

## 9. 国内首个 MW 级氢储能项目落户安徽六安 全球都有哪些氢储能项目?

日前,安徽省六安市 1MW 分布式氢能综合利用站电网调峰示范项目在金安经济开发区成功签约。

8 月 16 日,安徽六安成功签约 1WM 分布式氢能综合利用站电网调峰示范项目。该项目由国网安徽综合能源服务有限公司投资建设,总投资 5000 万元,落户金安经济开发区,占地 10 亩,主要建设 1WM 分布式氢能综合利用站,是国内第一个兆瓦级氢能源储

能电站。

<https://dwz.cn/0PWEaxuX>

### 10. 支持光伏制造产业转型升级！工信部答复十三届全国人大二次会议第 4364 号建议

近日，工信部发布对十三届全国人大二次会议第 4364 号建议的答复摘要，据摘要显示，为进一步推进光伏产业结构调整 and 转型升级，提高行业发展水平，工业和信息化部印发《光伏制造行业规范条件（2018 年本）》，对原有《光伏制造行业规范条件》进行修订。目前，工业和信息化部已发布七批光伏制造行业规范公告企业累计 234 家，其中青海省共有 2 家。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190822/1001921.shtml>

### 11. 能源局：1-7 月全国风电投资同比增长 51.6%

8 月 19 日，国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据。1-7 月全国风电新增装机容量 1027 万千瓦，同比增长 3%；1-7 月全国风电投资同比增长 51.6%。

<https://dwz.cn/5eSBLRqt>

### 12. 苏州安尚 500KW / 1.5MWH 储能系统招标

苏州安尚新能源科技有限公司是一家集生产、研发、销售于一体的绿色能源技术企业，致力于推动新能源行业的蓬勃发展，为环境保护绿化城市而不断努力。

根据现有政策与要求，安尚新能源将在苏州园区落地用户侧储能系统项目。期待各方合作伙伴的加盟。

<https://dwz.cn/41mLOzvU>

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. 第三代电力互感器在线监测智能系统四川挂网运行 无需停电实时感知

8 月 13 日，在四川 500 千伏新都桥变电站挂网运行的电力互感器在线监测智能终端已累计传回了近 30 万组数据。这些数据为高海拔地区电力互感器的计量与绝缘性能分析和诊断提供了重要的依据。

<https://dwz.cn/ZTbyxWdO>

### 2. 京东中标国家电网项目 智能采购服务泛在电力物联网建设

《泛在电力物联网建设大纲》指出，“泛在电力物联网”要将电力用户及其设备，电网企业及其设备，发电企业及其设备，供应商及其设备，以及人和物连接起来，产生共享数据，为用户、电网、发电、供应商和政府社会服务。就此，京东零售集团京东企业业务事业部近日中标国家电网 2019 年度办公类物资框架采购项目。京东企业业务将整合京东在技术、供应链、商品和金融方面的优势，向覆盖全国各地的 73 个国电单位输出智能采购方案，服务国家电网泛在电力物联网的数字化建设。

<https://dwz.cn/Y7mhg0PT>

### 3. 2.52GW！浙江省公示纳入省补范围补贴名单

日前，浙江省能源局公示了纳入 2019 年光伏发电省级补贴范围项目名单及省补电价，纳入补贴范围项目共计 2.52GW。其中杭州 136.68MW，宁波 388.8MW，温州 591.33MW，湖州 166.13MW，绍兴 239.1MW，嘉兴 220MW，金华 139.57MW，衢州 229.37MW，舟山 309.44MW，台州 232.86MW，丽水 86.96MW。

<https://dwz.cn/RRAOz962>

### 4. 全国首个综合能源服务平台上线

社会综合能效评价体系为全国首创，它不同于过去仅针对单个设备或系统的能耗评价，而是贯穿能源生产、输送、消费、存储全

过程，综合考虑电、气、冷、热多能互补梯次利用，从而发掘企业节能降耗的关键节点，提供用能效率最优的解决方案，为用户提供用能“体检报告”。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20190822/633557.shtml>

#### 5. 重磅 | 广东电力市场 2019 年半年报告

近期，广东电力交易中心全面分析了广东电力市场 2019 年上半年运营情况，编制了《广东电力市场 2019 年半年报告》，供广东电力市场分析与参考。

<https://mp.weixin.qq.com/s/4hOIPbgJ4uU7ooisQpsEOA>

#### 6. 光伏发电 12.92 万千瓦！江苏公布 2019 年 7 月电力运行情况

近日，江苏发布江苏公布 2019 年 7 月电力运行情况，其中光伏发电 12.92 万千瓦。7 月份，全省发电量 466.2 亿千瓦时，同比下降 5.62%。1-7 月累计发电量 2921.4 亿千瓦时，同比增长 0.9%，其中统调电厂累计 2647.9 亿千瓦时，同比增长 0.41%，非统调电厂累计 273.5 亿千瓦时，同比增长 5.92%。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190822/1001872.shtml>

#### 7. 发改委、能源局：加快合同签订和有序推进“煤改气”工作

为深入贯彻落实习近平总书记关于加强天然气产供储销体系建设的重要指示批示精神和李克强总理、韩正副总理等中央领导同志重要批示要求，8 月 19 日下午，国家发展改革委、国家能源局联合组织召开全国电视电话会议，通报前期天然气产供储销体系建设、储气设施建设督查情况和发现的问题，分析形势，查找不足，及早部署今冬明春天然气供应保障相关工作。

<https://dwz.cn/tCvkpdWA>

#### 8. 1-7 月份全国电力工业统计数据

如图，全国全社会 7 月用电绝对量为 6672 亿千瓦时。

<https://mp.weixin.qq.com/s/G8X8ADPvQ2Yxr912syfIFg>

#### 9. 第一座用户专用变电站！重庆京东方及输变电 220 千伏专用站工程开工

近日，记者从两江集团了解到，重庆两江长兴电力有限公司在两江新区水土园区京东方项目建设现场，举行了重大招商京东方及输变电 220 千伏专用站工程的开工仪式。该项目是长兴电力投资的第一座用户专用变电站。

<https://dwz.cn/6fYqq2cq>

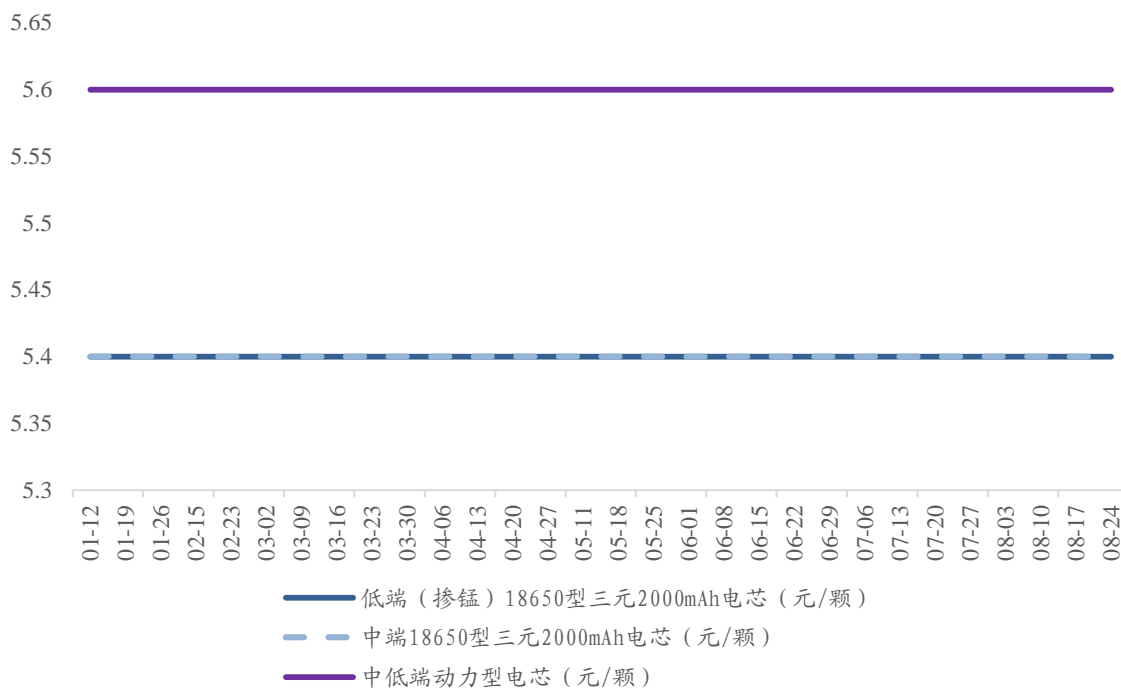
资料来源：华创证券整理

## 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

锂电池市场整体开工偏低。数码市场方面，今年不同的应用场景所使用的电池体系变化非常大，比如说 3C 类电池不再纯粹用钴酸锂，掺杂三元材料已经大行其道；低端数码电池基本不用三元材料，全被锰酸锂所替代；路灯等市场不再用低端掺锰三元电池，直接用梯次利用的磷酸铁锂所取代。降本驱动上述变化。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。现铁锂动力电池模组 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

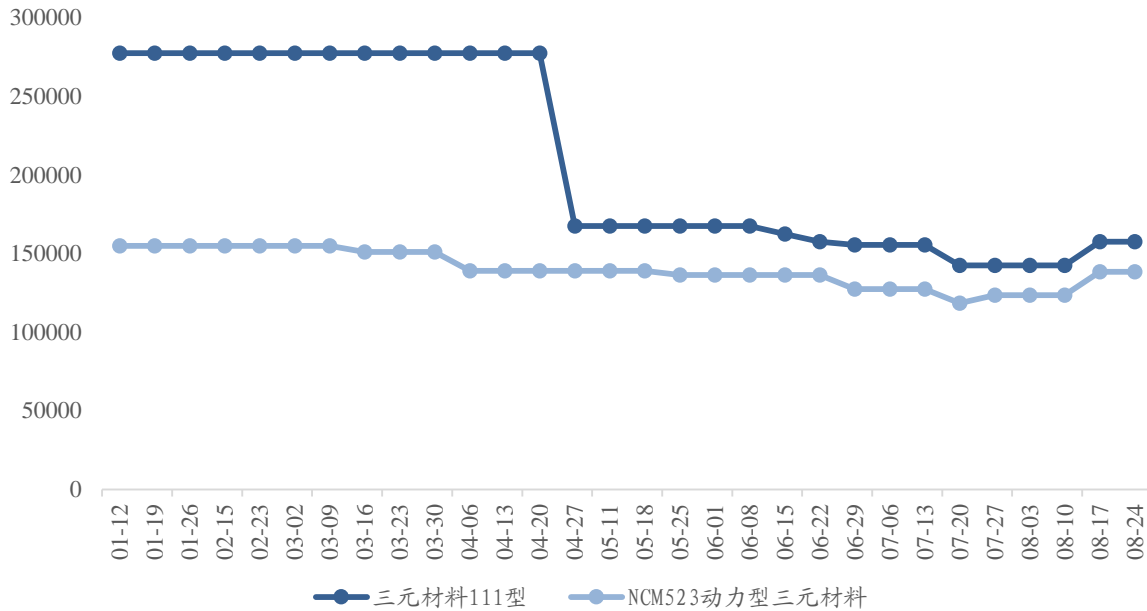
**三元材料市场：**本周国内三元材料价格维持平稳，NCM523 动力型三元材料报在 13.7-14 万/吨，NCM 数码型三元材料报在 13-13.3 万/吨之间，NCM811 型三元材料报 19-19.3 万/吨。本周国内三元材料市场成交些许向好，主要是受下游数码市场逐渐转入旺季所拉动，下游动力市场需求端仍表现乏力，仅部分龙头电池厂订单有所恢复。

**三元前驱体：**本周三元前驱体价格继续上调，目前 523 型三元前驱体报 8.4-8.7 万/吨之间，较上周上涨 0.6 万元左右。硫酸钴本周市场主流报价在 4.7-5 万/吨之间，较上周上涨 0.5 万/吨；本周硫酸钴下游出现了一定的补库存需求，这使得硫酸钴价格得以继续上调。硫酸镍方面，本周市场主流报价在 2.7-2.9 万/吨之间，较上周上涨 0.15 万/吨；本周硫酸镍价格的上涨行情主要由前期原料成本上涨所带动，实际下游需求端亮点难寻。硫酸锰方面，本周价格持稳，报 0.66-0.68 万/吨。

**碳酸锂市场：**磷酸铁锂市场最近比较平稳。虽然 8 月份主导厂家恢复了铁锂电池的生产，但到目前为止，实际恢复程度低于其月初的预估值，预计 8 月份铁锂产量有望恢复至今年一季度水平。价格方面，供需双方相对平稳，

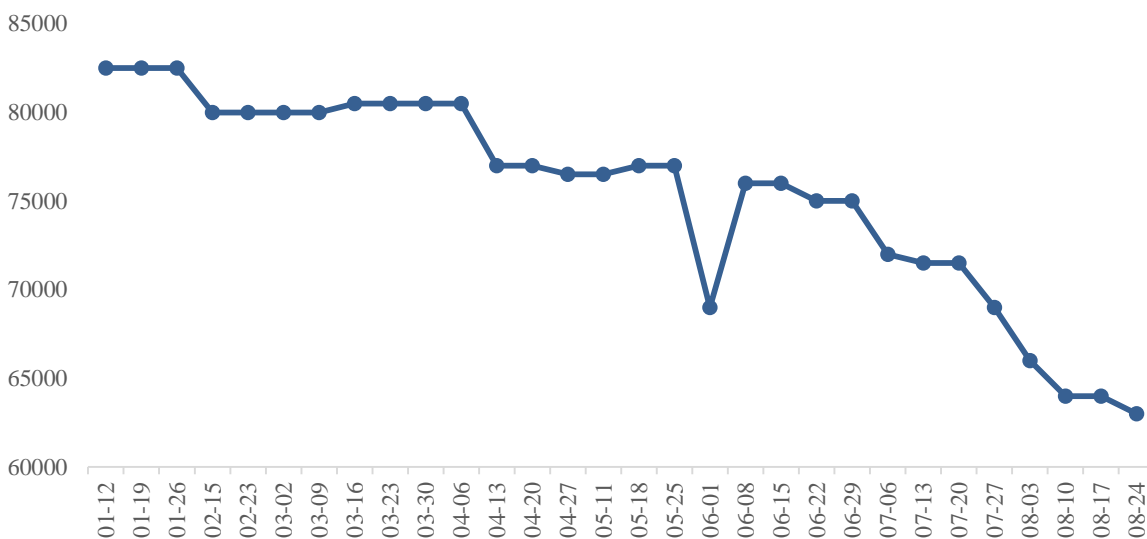
后期估计仍会按照碳酸锂降价幅度进行适当的让利性降价。现主流报 4.4-4.7 万/吨。

**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)**



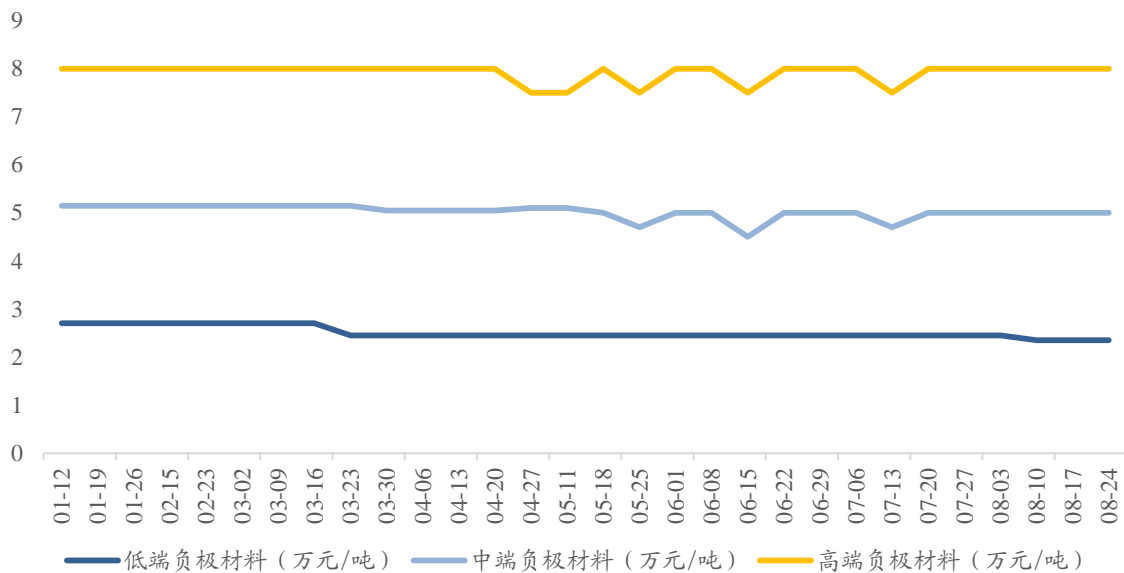
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

### (三) 负极材料

近期负极材料市场仍处于过渡期, 价格主流持稳, 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。下游动力电池市场表现仍不如人意，业内普遍认为 9 月下旬以后市场将会回暖迹象明显。

**图表 12 负极材料价格走势 (万元/吨)**

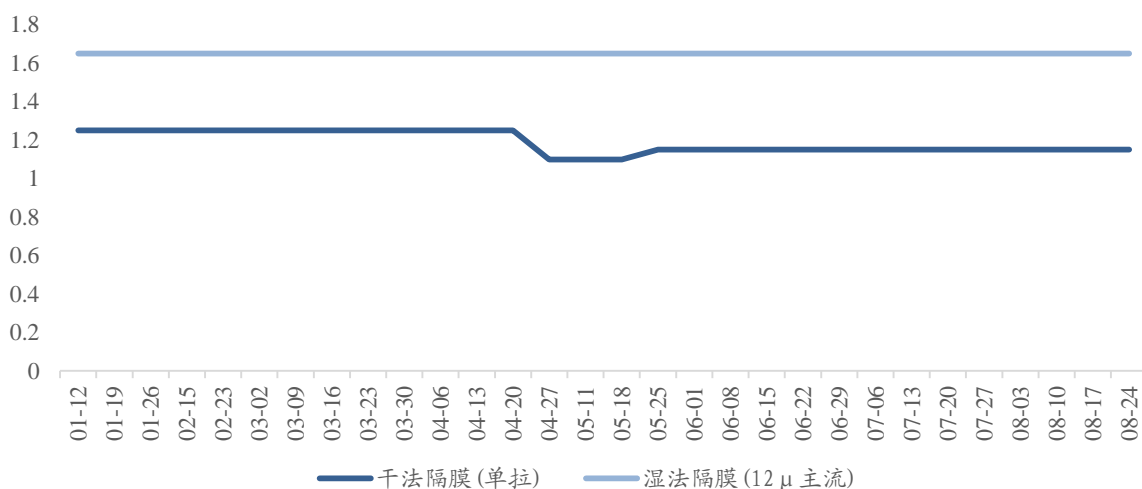


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

#### (四) 隔膜

本周隔膜市场窄幅下行，市场氛围显凝重，这主要是因为下游需求不佳，尤其是动力电池对隔膜的需求。据反映，各厂的开工率近期暂不会提高。就目前市场心态来看，预计隔膜价格会持续阴跌。其中，数码价格：5 μm 湿法基膜报价 2.9-3.7 元/平方米；5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 3.8-4.6 元/平方米；7 μm 湿法基膜报价为 1.9-2.5 元/平方米；7 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 2.6-3.7 元/平方米。动力价格方面：14 μm 干法基膜报价为 1-1.2 元/平方米；9 μm 湿法基膜报价 1.4-1.8 元/平方米；9 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.4 元/平方米。

**图表 13 隔膜价格走势 (万元/吨)**

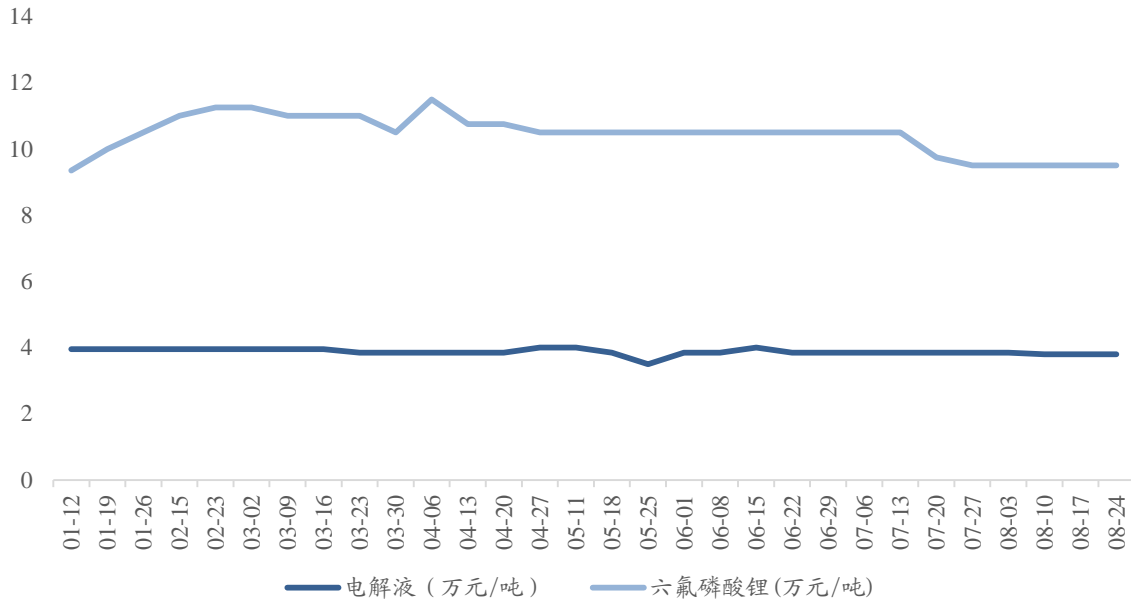


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

**(五) 电解液**

近期电解液市场表现一般，产品价格低位持稳。现国内电解液价格普遍在 3.2-4.4 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。各家订单情况表现不一，客户结构以动力为主的订单依然不理想，以数码为主的订单情况尚可。原料市场本周趋于稳定，溶剂市场现主流在 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 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
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@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。

## 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	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	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500