

电气设备行业周报（20190902-20190906）

货币宽松持续刺激新能源投资热情，9月锂电产业链需求改善环比上行

推荐（维持）

□ 新能源汽车-9月份锂电池产业排产及下游需求逐渐复苏

1. 宁德时代拟投资 36 亿元加大正极材料布局，2.63 亿元投资锂矿商 Pilbara
2. 宁德时代/比亚迪卡位日本蓄电池市场

□ 新能源发电-货币宽松持续刺激新能源投资热情

1. 货币政策宽松持续促进新能源装机需求
2. 江苏省下发差别化电价政策征求意见稿
3. 洪泗 500MW 光伏领跑者激励指标开标

□ 电网能源服务-山西电力现货市场首次结算，成为国网区域内首个省份

1. 山西电力现货市场首次按日结算，正式开展结算

□ 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. 工信部发布《工业大数据发展指导意见（征求意见稿）》

□ 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 | 13.57 | 0.79 | 1.05 | 1.39 | 17.18 | 12.92 | 9.76 | 2.3 | 推荐 |
| 天顺风能 | 7.02 | 0.41 | 0.55 | 0.67 | 17.12 | 12.76 | 10.48 | 2.39 | 强推 |
| 东方电缆 | 11.68 | 0.54 | 0.73 | 0.99 | 21.63 | 16.0 | 11.8 | 4.42 | 强推 |
| 禾望电气 | 10.15 | 0.49 | 0.83 | 1.09 | 20.71 | 12.23 | 9.31 | 1.84 | 推荐 |
| 隆基股份 | 28.05 | 1.44 | 1.92 | 2.32 | 19.48 | 14.61 | 12.09 | 6.43 | 强推 |
| 通威股份 | 14.89 | 0.74 | 0.95 | 1.19 | 20.12 | 15.67 | 12.51 | 3.92 | 强推 |
| 阳光电源 | 12.29 | 0.8 | 1.0 | 1.26 | 15.36 | 12.29 | 9.75 | 2.33 | 强推 |
| 东方日升 | 12.64 | 1.18 | 1.47 | 1.67 | 10.71 | 8.6 | 7.57 | 1.53 | 强推 |
| 宁德时代 | 71.86 | 1.99 | 2.48 | 3.19 | 36.11 | 28.98 | 22.53 | 4.79 | 强推 |
| 天赐材料 | 17.5 | 0.57 | 1.48 | 1.85 | 30.7 | 11.82 | 9.46 | 3.4 | 强推 |
| 璞泰来 | 50.55 | 1.69 | 2.21 | 2.91 | 29.91 | 22.87 | 17.37 | 7.56 | 强推 |
| 亿纬锂能 | 40.8 | 1.22 | 1.76 | 2.36 | 33.44 | 23.18 | 17.29 | 11.12 | 强推 |
| 麦格米特 | 22.59 | 0.77 | 1.05 | 1.4 | 29.34 | 21.51 | 16.14 | 6.44 | 推荐 |
| 汇川技术 | 23.72 | 0.78 | 0.95 | 1.17 | 30.41 | 24.97 | 20.27 | 6.32 | 推荐 |
| 科士达 | 8.9 | 0.52 | 0.63 | 0.75 | 17.12 | 14.13 | 11.87 | 2.14 | 强推 |

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为 2019 年 09 月 06 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 | 5.21 |
| 总市值(亿元) | 16,812.85 | 2.69 |
| 流通市值(亿元) | 13,057.06 | 2.86 |

相对指数表现

| % | 1M | 6M | 12M |
|------|------|--------|-------|
| 绝对表现 | 8.92 | -7.5 | 23.23 |
| 相对表现 | 0.33 | -10.11 | 2.22 |



相关研究报告

《电气设备行业周报（20190819-20190823）：光伏风电基本面持续向好，比亚迪推动铁锂降本增效》

2019-08-25

《电气设备行业周报（20190824-20190831）：风电投资热度持续上行，新能源车龙头集中加剧》

2019-09-01

《电气设备行业跟踪报告：供给创造需求-2019年7月新能源汽车产业数据跟踪分析》

2019-09-02

目录

| | |
|--|----|
| 一、本周周观点：货币宽松持续刺激新能源投资热情，9月锂电产业链需求改善环比上行..... | 5 |
| （一）新能源汽车-9月份锂电池产业排产及下游需求逐渐复苏..... | 5 |
| 行业观点：..... | 5 |
| 本周事件跟踪点评：..... | 5 |
| 1. 宁德时代拟投资 36 亿元加大正极材料布局，2.63 亿元投资锂矿商 Pilbara..... | 5 |
| 2. 宁德时代/比亚迪卡位日本蓄电池市场..... | 5 |
| 本周电池材料价格跟踪..... | 6 |
| （二）新能源发电-领跑者激励指标电价出炉，风电投资额同比大幅增长..... | 6 |
| 行业观点：..... | 6 |
| 本周重要新闻及点评：..... | 7 |
| 1. 货币政策宽松持续促进新能源装机需求..... | 7 |
| 2. 江苏省下发差异化电价政策征求意见稿..... | 7 |
| 2. 洪泗 500MW 光伏领跑者激励指标开标..... | 7 |
| 产业链价格情况：..... | 7 |
| （三）电网能源服务-山西电力现货市场首次结算，成为国网区域内首个省份..... | 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：..... | 10 |
| 1. 山西电力现货市场首次按日结算，正式开展结算..... | 10 |
| （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. 工信部发布《工业大数据发展指导意见（征求意见稿）》..... | 10 |
| 二、本周行情回顾..... | 11 |
| 三、本周重点覆盖公司信息归总（2019 年 9 月 2 日-2019 年 9 月 6 日）..... | 13 |
| （一）主营业务动态..... | 13 |
| （二）投资、并购与资产转让..... | 13 |
| （三）融资担保与股权质押..... | 14 |
| （四）其他..... | 15 |
| 四、本周电新行业新闻信息汇总..... | 16 |
| （一）新能源汽车..... | 16 |

| | |
|--|-----------|
| (二) 新能源发电..... | 17 |
| (三) 电网能源服务..... | 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）..... | 20 |
| (一) 锂电池..... | 20 |
| (二) 正极材料..... | 20 |
| (三) 负极材料..... | 22 |
| (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 8 月 28 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 9 月 2 日至 9 月 6 日）..... | 11 |
| 图表 4 | 近一个月各板块涨跌幅（2019 年 8 月 6 日至 9 月 6 日）..... | 11 |
| 图表 5 | 板块个股领涨、领跌个股..... | 12 |
| 图表 6 | 电芯市场价格走势（元/颗）..... | 20 |
| 图表 7 | 正极材料价格走势（元/吨）..... | 21 |
| 图表 8 | 电池级碳酸锂（元/吨）..... | 21 |
| 图表 9 | 负极材料价格走势（万元/吨）..... | 22 |
| 图表 10 | 隔膜价格走势（万元/吨）..... | 23 |
| 图表 11 | 电解液走势（万元/吨）..... | 23 |

一、本周周观点：货币宽松持续刺激新能源投资热情，9月锂电产业链需求改善环比上行

（一）新能源汽车-9月份锂电池产业排产及下游需求逐渐复苏

行业观点：

近期新能源汽车行业标的结束中报发布，从收入体量（反应市占率）、资产周转效率、以及现金流等财务状况看，市场向龙头聚集效应明显。在过往的财政补贴及工信部技术标准不断提升过程中，头部企业凭借技术进步和精细化管理最大程度受益于政策红利，长期竞争力越来越明显。从行业新一轮机会角度看，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. 宁德时代拟投资 36 亿元加大正极材料布局，2.63 亿元投资锂矿商 Pilbara

9月2日，宁德时代发布公告，公司拟与控股子公司广东邦普共同出资36亿元设立宁波邦普时代新能源有限公司，主营正极材料，其中宁德时代出资17.64亿元，占股49%；广东邦普出资18.36亿元，占股51%。9月4日，宁德时代公告称，为保障公司上游锂矿资源供应，公司通过全资子公司香港时代新能源与澳洲锂矿企业Pilbara Minerals Limited签署了认购协议。宁德时代拟以总价5500万澳元（折合人民币约2.63亿元）认购Pilbara新发行的1.83亿股普通股，占总股本的8.5%，未来有意愿与Pilbara开展采购锂辉石精矿采购、运营及技术支持方面的合作洽谈。此前在今年4月，宁德时代公告拟通过控股子公司宁德邦普投资91.3亿元，在宁德福鼎建设三元正极材料产业园，产能规划10万吨（含正极材料、前驱体），该项目已于6月12日正式开工。宁德时代不断加大在上游材料领域布局，将保障其原材料长期稳定供应和进一步降低成本。

2. 宁德时代/比亚迪卡位日本蓄电池市场

9月2日，据日本经济新闻报道，比亚迪计划于2021年左右开始在日本销售用于工厂、写字楼和发电设施的固定式蓄电池，并于明年开始启动与相关日企洽谈。据高工锂电报道，比亚迪还在进一步考虑将废旧的电动公共汽车电池重新用于打造固定型蓄电池，固定型蓄电池将基于锂电池技术。此外，据日本光伏企业NEXT ENERGY AND RESOURCES公司7月25日宣布，已与宁德时代达成协议，宁德时代供应电池单体等构件，Next Energy负责组装，预计2020年夏季前后在日本开始销售面向住宅和工业的低价蓄电池。由于日本国土面积小、需求量占比大，以及地

貌特征等因素，相比大规模的太阳能发电站，屋顶光伏产业和分布式电站的发展在近几年上升趋势明显。除了比亚迪和宁德时代，包括特斯拉、三星 SDI、LG 化学等电池供应商也纷纷进军日本市场，成为本土光伏企业的合作伙伴。

本周电池材料价格跟踪

电池：动力电池市场继续好转，9月开始主导企业排产明显增加，特别是磷酸铁锂电池需求增加明显，目前已基本恢复至高峰期水平。数码市场方面，旺季行情持续，钴酸锂电池需求不错。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。

正极材料：本周国内三元材料价格暂时维稳。目前 NCM523 动力型三元材料报在 14.2-14.5 万/吨，NCM523 数码型三元材料报在 13.5-13.8 万/吨之间，NCM811 报 19.3-19.8 万/吨之间。

正极原料及前驱体：三元前驱体本周价格延续上涨势头，目前常规 523 型三元前驱体报 9.2-9.5 万/吨，较上周上涨 0.5 万元。硫酸钴目前报至 5.2-5.5 万/吨之间，较上周上涨 0.3 万/吨。硫酸镍价格本周小涨 0.15 万/吨，报在 2.9-3.1 万/吨之间。电解钴报 27.7-29.7 万/吨，较上周上涨 1.7 万/吨，电解镍报 14.14-14.17 万/吨，较上周上涨 1.19 万/吨。

负极材料：本周主要负极材料生产企业均表示本月订单情况明显回升。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：本周国内隔膜市场需求回暖，较上周略有提升。数码价格：5 μ m 湿法基膜报价 2.8-3.6 元/平方米；5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 3.7-4.6 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 1.4-1.8 元/平方米；9 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.54 元/平方米。

电解液：近期电解液市场稳中向好。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 1.1-1.3 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-领跑者激励指标电价出炉，风电投资额同比大幅增长

行业观点：

1.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 年国内可开发项目指标合计近 50GW，预计并网 40-45GW，自此国内装机量及装机节奏已然明朗。上半年国内并网仅 11.64GW，下半年大概率迎来抢装。近期各主要运营商招标纷纷启动巨量招标，以及户用指标加速消耗，验证我们此前 4 月中旬提出的抢装逻辑。近期江苏洪泗 500MW 领跑者奖励指标电价正式出炉，中标电价统一为 0.4 元/kWh，与当地火电标杆 0.391 元/kWh 基本趋同，III 类地区也具备了平价基础。当下我们建议积极参与板块的投资机会，四季度或将迎来史上需求最强的单季，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”。

2.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。近期各大电力集团纷纷加速了风电机组的招标、开标，风电平价基地加速落地，验证风电抢装逻辑。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. 货币政策宽松持续促进新能源装机需求

本周五，央行决定自2019年9月16日进行全面降息，全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点：此次降准释放长期资金约9000亿元，其中全面降准释放资金约8000亿元，定向降准释放资金约1000亿元。

根据我们进行产业调研，当前市场对于风电光伏等新能源投资热情保持共识，只是对于投资释放强度和持续性存在分歧，及背后最大的变量因素就是行业投资资金规模及对于未来经济回报的预期。而本次资金环境改善为行业发展提供动力：新能源电站建设资金拉动需求量大、符合能源变革产业方向，以及能在部分区域解决用电负荷问题，在当前全球宏观宽松刺激经济的背景下，依赖于资金杠杆进行电站建设的新能源行业，有望获得国家政策支持，和投资资金的关注。

2. 江苏省下发差异化电价政策征求意见稿

江苏省拟对能源消耗超过国家及江苏地方能耗限额标准所规定的单位产品能耗限额标准的企业，其生产经营用电实行惩罚性电价。

此次的征求意见稿计划对超过限额标准一倍以内的，在现行目录销售电价或市场交易电价的基础上实行每千瓦时加价0.10元；超过限额标准一倍以上的，每千瓦时加价0.30元。两年内未整改或整改不到位的，加价标准分别提高至每千瓦时0.15元、0.35元。对使用国家明令淘汰的高耗能设备用电，每千瓦时加价0.30元。超过一年未整改或整改不到位的，加价标准提高至0.50元。电价政策的差异化，将有力推动自发自用新能源电站建设的积极性和经济性，对于新能源发展具有积极的促进作用。

2. 洪泗500MW光伏领跑者激励指标开标

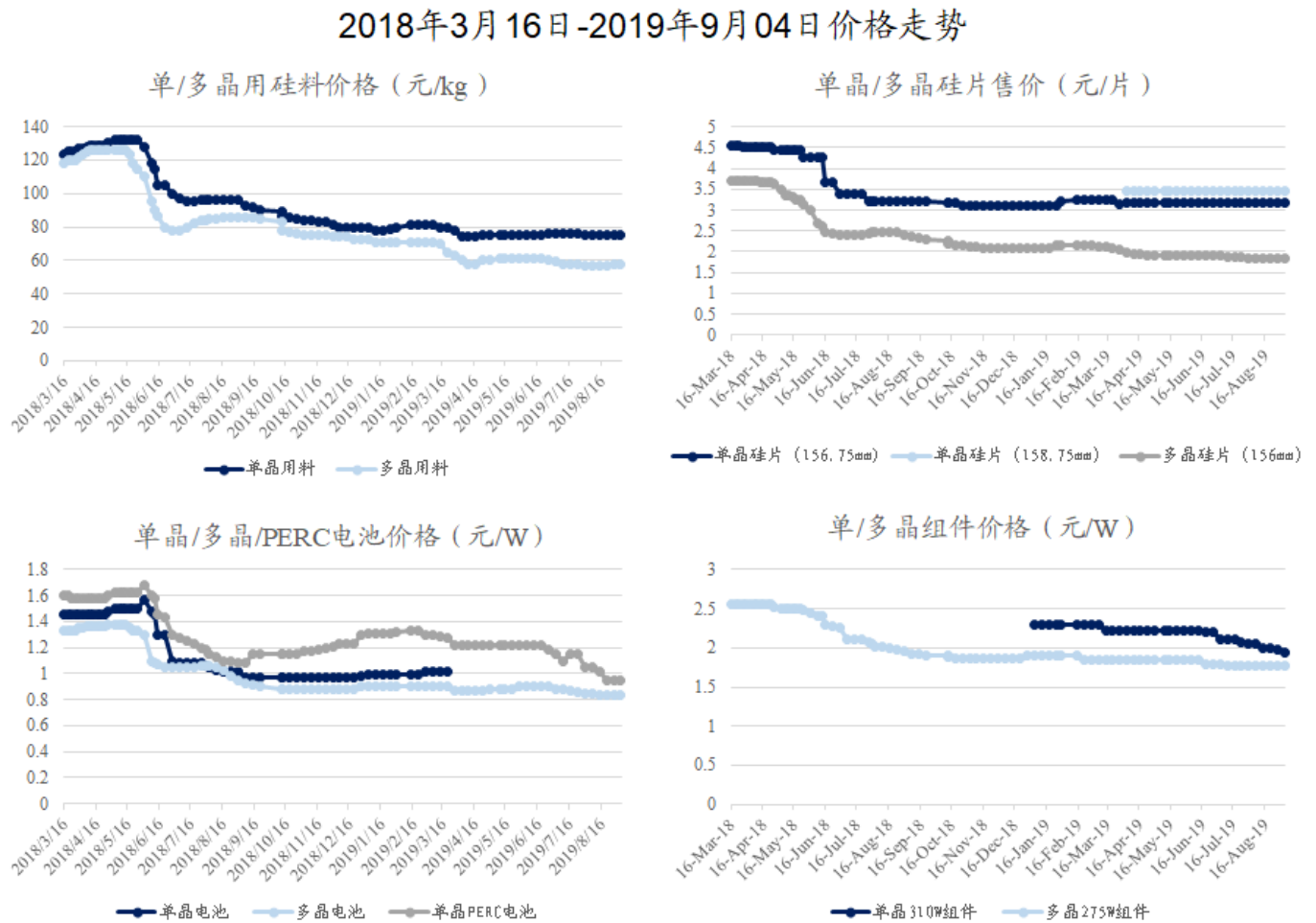
近日洪泗500MW光伏领跑者激励指标正式公布中标结果，5个项目中标电价均为0.4元/kWh。

此次奖励指标是针对上一轮领跑者基地完成情况进行评分后给予的项目奖励，此次参与投标的企业纷纷报出了相较于上一轮领跑者更优的价格，此次中标电价0.4元/kWh与当地火表标杆0.391元/kWh基本趋同。而2018年洪泗技术领跑者投标电价最低为0.46元/kWh，近1年来光伏成本下降迅速推动了日照较好的III类区域也迈入了平价阶段。

产业链价格情况:

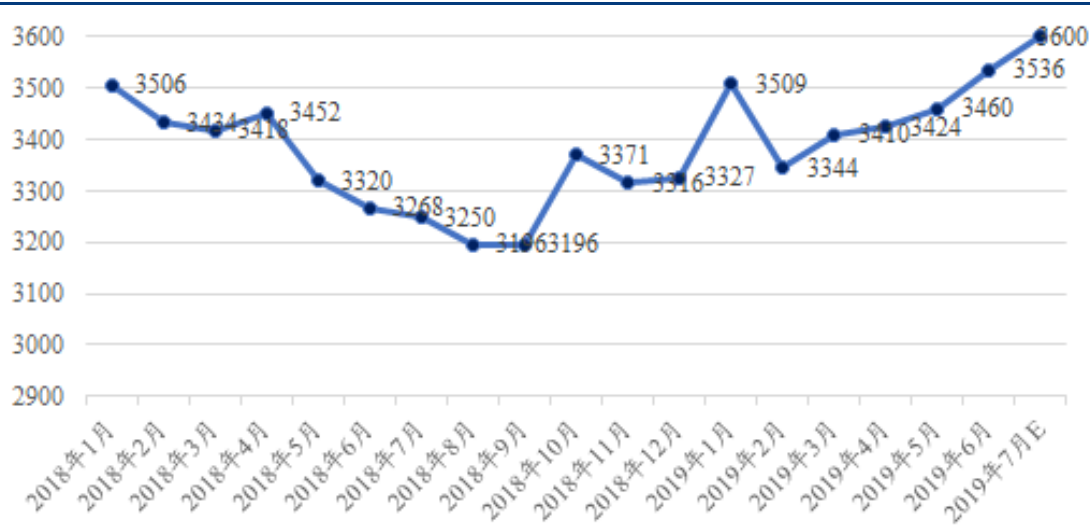
单晶组件价格小幅下滑：由于大多存量项目630前抢装完毕，而竞价指标近期刚刚下发，当下国内可以开工的项目只剩下户用等少量指标，国内需求进入短暂的真空期，产业链价格进入惯性下跌通道；但当下产业链价格能够盈利产能已较少，预计随着国内招标的正式启动，产业链价格有望迎来一轮明显的修复。**多晶硅料环节：**单晶用料75元/kg，环比上周持平；多晶用料58元/kg，环比上周持平。**硅片环节：**单晶硅片3.12元/片，环比上周持平；金刚线多晶硅1.82元/片，环比上周持平。**电池片环节：**多晶电池0.81元/W，环比上周持平；Perc单晶电池0.90元/W，环比上周持平；双面Perc电池0.92元/W，环比上周持平。**组件环节：**多晶组件1.70元/W，环比上周持平；单晶组件310W 1.88元/W，环比上周下跌0.4%。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 28 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 32.3GW,同比大增 93.4%,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-山西电力现货市场首次结算，成为国网区域内首个省份

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. 山西电力现货市场首次按日结算，正式开展结算

9月5日，国网山西省电力公司发布了电力现货市场首次按日结算试运行情况，这标志着山西省电力现货市场建设进入实质性的应用阶段，山西成为国家电网区域内首家正式开展结算试运行的省份。9月1日开展的电力现货交易共有443家市场主体参与，日前现货交易电量0.39亿千瓦时，占当日发电量的7.01%；日内现货交易电量0.12亿千瓦时，占比2.18%，交易规模符合预期，市场运行总体平稳。电力现货市场是电力市场体系的重要组成部分，主要开展日前、实时电能交易，以及调频、深度调峰等辅助服务交易，对构建有效竞争的市场结构和市场体系、形成主要由市场决定能源价格的机制，具有重要促进作用。此前，山西省已经启动了电力辅助服务市场中的调频市场，此次现货市场的启动运行开始逐步实现了日内电量交易的市场化运行。

今年5月20日，南方电网区域内的广东省首次实现了我国第一个实现电力现货交易结算的省份。广东所有的市场主体，包括190台机组、123家售电公司、3家大用户全部参加交易，夜间低谷时期平均节点电价0.082元/度电，负荷高峰时期平均节点电价达到0.362元/度电，这大大颠覆了传统的电价机制和调度模式。我们认为，电力工业领域的市场化改革推进步伐正在加快，市场化交易带来的市场变革将会极大地影响发用电侧的行为模式，也将为储能等新型电力市场主体创造出更加丰富的商业模式。

（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：

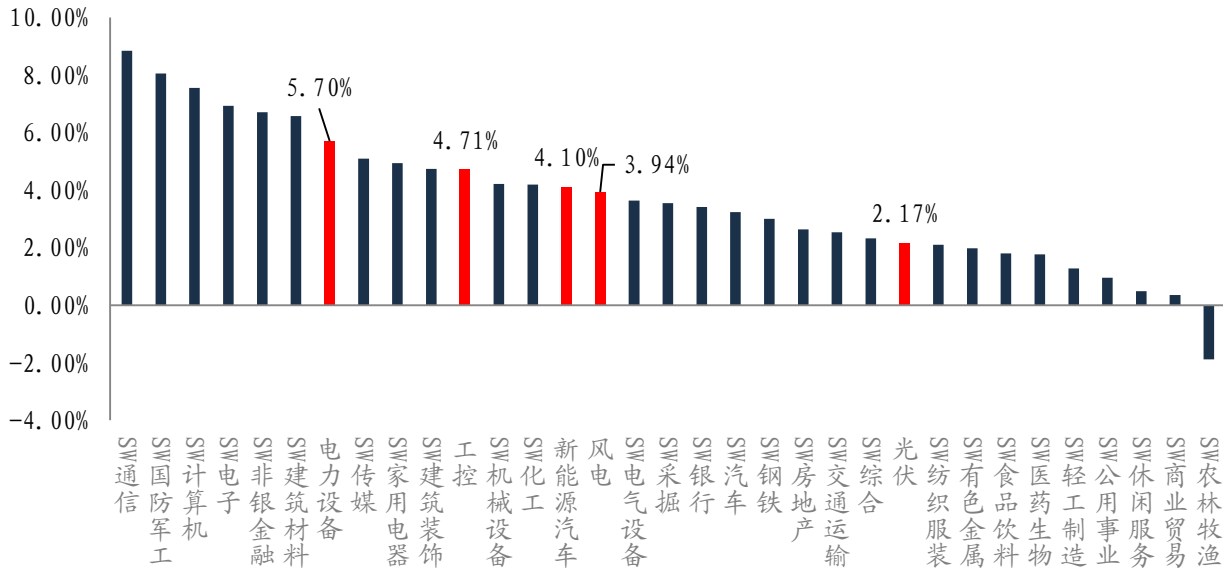
1. 工信部发布《工业大数据发展指导意见（征求意见稿）》

9月4日，工信部在其网站上发布了《工业大数据发展指导意见（征求意见稿）》，发展目标为到2025年，工业大数据资源体系、融合体系、产业体系和治理体系基本建成，形成从数据集聚共享、数据技术产品、数据融合应用到数据治理的闭环发展格局，工业大数据价值潜力大幅激发，成为支持工业高质量发展的关键要素和创新引擎。指导意见提出，要推动工业大数据全面采集，依托现有政策渠道，支持企业加快部署传感器、射频识别、数控机床、机器人、网关等数字化工具和设备，提升设备数据、产品标识数据、工厂环境数据等生产现场数据采集能力，我们预计指导意见的落地，将中长期持续提升数控机床、机器人以及工业自动化配套设备的需求，进一步保障工控行业长期发展。

二、本周行情回顾

本周市场行情趋势向上，仅农林牧渔板块下跌。其中电力设备、工控自动化、新能源汽车、风电及光伏板块涨幅分别为 5.70%、4.71%、4.10%、3.94%、2.17%。

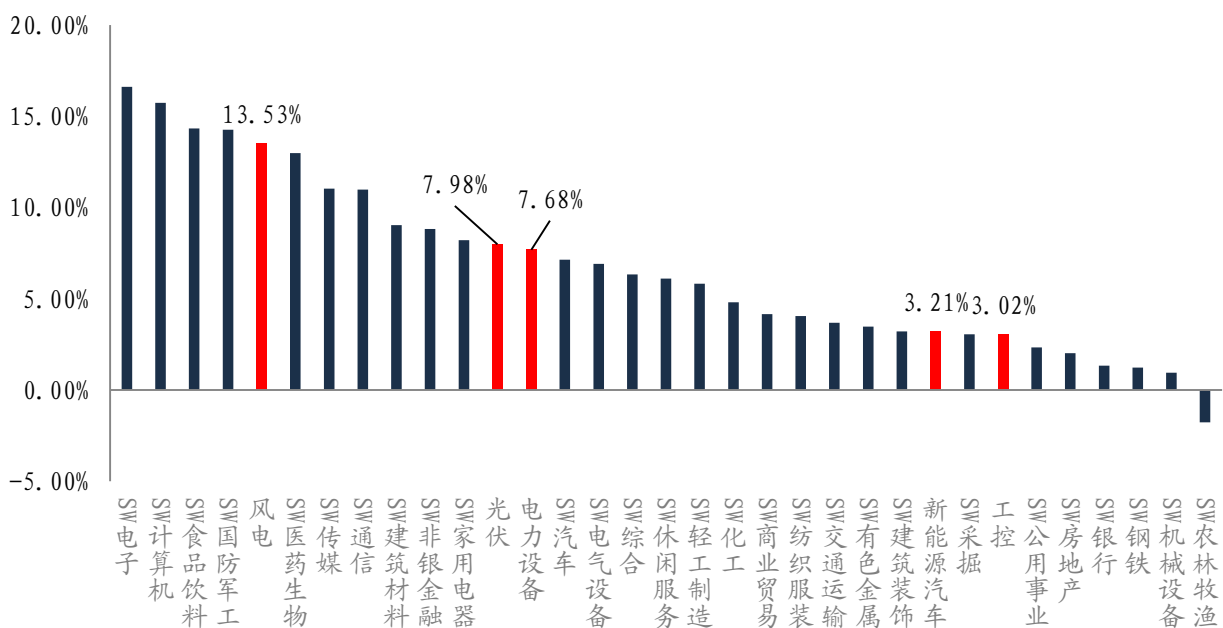
图表 3 本周各板块涨跌幅（2019 年 9 月 2 日至 9 月 6 日）



资料来源: Wind, 华创证券

近一个月来，在最近一两周的行情影响下，市场各版块普遍上涨。其中风电、光伏、电力设备、新能源汽车及工控自动化涨跌幅分别为 13.53%、7.98%、7.68%、3.21%、3.02%。

图表 4 近一个月各板块涨跌幅（2019 年 8 月 6 日至 9 月 6 日）



资料来源: Wind, 华创证券

各板块涨跌幅排行榜如下：

图表 5 板块个股领涨、领跌个股

| 电力设备 | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 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 |
| 安彩高科 | 21.64% | 26.64% | ST天成 | -1.97% | 8.26% |
| 恒实科技 | 18.38% | 22.21% | 太阳电缆 | -0.70% | 15.91% |
| 中光防雷 | 17.41% | 31.93% | ST东电 | -0.52% | 4.37% |
| 全信股份 | 17.01% | 19.45% | 科力儿 | 0.00% | 29.91% |
| 融钰集团 | 16.85% | 23.95% | 南都电源 | 0.00% | 6.65% |
| 工控 | | | | | |
| 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 |
| 麦格米特 | 15.73% | 20.67% | 众业达 | -2.56% | 1.26% |
| 能科股份 | 14.27% | 24.39% | 宏发股份 | -1.95% | -4.32% |
| 安控科技 | 12.11% | 21.96% | 埃斯顿 | 0.00% | 11.44% |
| 良信电器 | 10.09% | 29.82% | 新时达 | 1.96% | 10.38% |
| 科大智能 | 9.94% | 19.04% | 新宏泰 | 1.98% | 11.60% |
| 新能源汽车 | | | | | |
| 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 |
| 胜利精密 | 18.15% | 23.39% | 双杰电气 | -8.65% | 3.84% |
| 鹏辉能源 | 17.55% | 23.95% | 正海磁材 | -4.04% | 0.00% |
| 永贵电器 | 14.00% | 20.97% | 康盛股份 | -1.93% | -7.58% |
| 亿纬锂能 | 13.36% | 37.98% | 长鹰信质 | -1.32% | 13.76% |
| 金冠股份 | 12.86% | 9.50% | 亿利达 | -0.79% | 6.05% |
| 风电 | | | | | |
| 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 |
| 禾望电气 | 16.67% | 16.80% | 湘电股份 | -1.05% | 13.25% |
| 明阳智能 | 14.48% | 27.84% | ST锐电 | 0.86% | 3.54% |
| 天能重工 | 12.43% | 27.62% | 双一科技 | 2.13% | 1.61% |
| 大金重工 | 10.49% | 11.85% | 宝新能源 | 2.26% | -0.84% |
| 时代新材 | 10.38% | 13.59% | 中材科技 | 2.91% | 17.87% |
| 光伏 | | | | | |
| 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 |
| 博威合金 | 11.41% | 23.42% | 福斯特 | -0.66% | 5.39% |
| 东方日升 | 10.39% | 30.58% | 易世达 | -0.25% | 23.82% |
| 易成新能 | 8.55% | -0.51% | 退市海润 | 0.00% | 0.00% |
| 综艺股份 | 7.78% | 5.05% | 旷达科技 | 1.07% | 2.16% |
| 中环股份 | 7.54% | 8.24% | 隆基股份 | 1.45% | 13.65% |

资料来源：Wind，华创证券

三、本周重点覆盖公司信息归总（2019年9月2日-2019年9月6日）

（一）主营业务动态

2019-9-2

炬华科技: 公司为南方电网 2019 年计量产品（电能表）第一批框架招标项目中标候选人，本次预中标共 2 个包，中标品类为单相智能电能表和三相智能电能表，预计中标金额约 5,438 万元。

海兴电力: 公司为南方电网 2019 年计量产品（电能表）第一批框架招标项目单相智能电能表、三相智能电能表的中标候选人，预计中标总金额约为 4,215 万元。

三星医疗: 全资子公司奥克斯高科技于近日在南方电网公司 2019 年配网设备材料第一批框架招标项目中被推荐为中标候选人，预计中标金额约为 7,312 万元。

林洋能源: 公司是南方电网公司 2019 年计量产品（电能表）第一批框架招标项目中标候选人，预中标品类为单相智能电能表和三相智能电能表，金额约 6,582 万元。

白云电器: 公司签订广州市轨道交通十四号线二期供电系统设备采购合同，合同金额 2.27 亿元。

2019-9-4

易世达: 公司拟投资 10,000 万元在上海崇明区设立全资子公司“聆达生物科技（上海）有限责任公司”（名称暂定）

2019-9-6

大连电瓷: 全资子公司大连电瓷集团输变电材料有限公司中标国家电网有限公司的两个项目，中标金额合计约为 4,645 万元，占公司 2018 年营业总收入的年度 7.69%。

比亚迪: 2019 年 8 月新能源汽车销量为 1.67 万辆，同比下降 23.44%；1-8 月累计销量 17.89 万辆，同比增长 54.91%。

（二）投资、并购与资产转让

不涉及增发：

2019-9-2

天顺风能: 全资子公司天顺风能（德国）有限公司拟出资 2,200 万欧元，收购原属于 Ambau GmbH 的用于生产海上风电桩基的经营性资产。

2019-9-3

科陆电子: 董事会同意公司将座落于深圳市龙岗区龙岗镇宗地编号为 G02315-0003 的土地及地上全部建筑，以及成都市科陆洲电子有限公司 100% 股权转让给深圳威新软件科技有限公司。

晶盛机电: 公司向参股子公司中环领先半导体材料有限公司增资 2.7 亿元，增资后公司持股比例仍为 10%。

2019-9-4

华光股份: 公司拟以自有资金向宁高燃机现金增资人民币 10,967 万元，持有其 49.85% 股权，并通过签署相关协议实现非同一控制下的企业合并。

日月股份: 公司股东上海鸿华减持不超过 19,361,394 股，上海祥禾减持不超过 12,519,426 股。

2019-9-5

金辰股份: 公司股东祥禾泓安拟自本减持计划公告之日起 15 个交易日之后 3 个月内减持公司股票合计不超过 4,155,667 股，占当时公司股份总数的 5.50%。

澳洋顺昌: 澳洋集团将其所持有的公司 98,655,928 股人民币普通无限售流通股以 4.50 元/股的价格转让给绿伟有限公司。

涉及增发:

2019-9-3

保变电气: 公司拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行股票, 数量不超过发行前公司总股本的 20%, 募集资金总额不超过 (含) 人民币 5 亿元。

2019-9-4

向日葵: 公司实际控制人吴建龙先生拟自 2018 年 9 月 21 日起 6 个月内, 在股价不高于 3 元/股的情况下, 通过二级市场增持公司股份, 累计增持数量为不低于公司总股本的 1%, 不高于公司总股本的 5%。

先锋电子: 公司控股股东、实际控制人、董事长石义民先生计划在公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内, 通过证券交易所集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 3,000,000 股。

时代新材: 公司完成了“株洲时代新材料科技股份有限公司 2019 年度第一期超短期融资券”的发行。本期超短期融资券的发行额为 5 亿元人民币, 期限为 90 天, 单位面值为 100 元人民币, 票面利率为 3.5%。

(三) 融资担保与股权质押

2019-9-2

明阳智能: 公司向子公司锡林浩特市明阳风力发电有限公司提供合计不超过人民币 28,000 万元的担保, 目前为子公司实际提供的担保余额为 10,930 万元。

2019-9-3

中环股份: 公司为天津环鑫科技发展有限公司和天津鑫天和电子科技有限公司两家子公司分别提供融资业务担保。

白云电器: 控股股东之一胡合意将其持有的公司 1530 万股股份质押, 占其持有本公司股份的 53.12%, 占公司总股本的 3.39%。

2019-9-4

东方日升: 股东大会审议通过公司为日升常州向融资机构申请合计不超过 100,000 万元人民币的综合授信额度、借款、融资租赁业务提供连带责任保证担保。

宏发股份: 有格投资为其非公开发行的可交换公司债券办理了 2,750 万股本公司股票质押登记。

正海磁材: 正海集团进行股票质押式回购交易, 本次质押业务办理完成后, 正海集团累计质押股份 180,000,000 股, 占其持有本公司股份总数的 42.9653%。

智慧能源: 公司为远东福斯特提供人民币 5,000 万元的担保。

中电兴发: 公司控股股东瞿洪桂先生将其持有公司的部分股份办理了股份解除质押及质押的业务, 解除质押股数为 9,730,000 股。

2019-9-5

通威股份：公司将质押给海通证券股份有限公司的 16,987,500 股有限售条件流通股和 24,207,500 股无限售条件流通股解除质押。

得润电子：公司控股股东得胜公司解除质押 18,600,000 股，占其所持股份 13.31%。

广电电气：公司股东高云涛先生质押给新余昱杰投资管理有限公司的公司 4,677,875 股股份办理完毕解除质押手续。

2019-9-6

中电兴发：控股股东瞿洪桂先生将其持有公司的部分股份办理了股份解除质押及质押的业务，其中解除质押股数为 830 万股，占其所持股份比例的 6.52%；质押股数为 893 万股，占其所持股份比例的 7.01%。

赛摩电气：公司拟向全资子公司合肥雄鹰、南京三埃分别提供最高 5000 万元和 4000 万元的担保额度，用于其向银行申请综合授信。

光一科技：实际控制人龙昌明先生将其持有的 239.72 万股公司股份办理了解除质押手续，解除质押股数占其所持股份比例的 7.36%。

（四）其他

2019-9-3

阳光电源：鉴于部分公司股权激励计划对象已离职，公司将对其已获授但尚未解锁的全部限制性股票进行回购注销，总股本将由 1,457,883,600 股减至 1,457,086,850 股。

中电电机：全资子公司无锡中电电机科技有限公司于近日完成了工商注册登记手续并领取了营业执照。

2019-9-4

杉杉股份：于 2019 年 9 月 4 日，公司副总经理钱程先生、副总经理李启明先生因工作原因申请辞去公司副总经理职务。

欣锐科技：公司及子公司自 2019 年 7 月 1 日至 2019 年 8 月 31 日累计获得各项政府补助资金共计 15,239,774.79 元，均为与收益相关的政府补助。

中电兴发：半年度报告更正通知：截止报告期末，瞿洪桂直接持有公司 127,394,324 股，占公司总股本的 18.42%。

2019-9-5

鹏辉能源：公司近日收到国家知识产权局颁发的实用型新专利证书 2 份，实用新型名称分别为能量块连接装置及电池箱和开关电路及充电系统。

东方电气：公司发布 A 股限制性股票激励计划，拟授予 3,000 万股限制性股票，约占公司股本总额的 0.97%。

2019-9-6

东方日升：全资公司东方日升（义乌）新能源有限公司收到政府补助 5,000 万元。

许继电气：经董事长和董事会提名委员会提名，公司董事会聘任任志航先生为公司总经理。

隆基股份：中国网财经发布的《隆基股份专利迷局：自称累计获得 568 项事实自持专利仅百余项》中提及的公司“实际授权专利数量或为 110 项”、“核心技术专利极少”、“在知识产权信息披露方面存在重大遗漏”等内容

严重失实，公司对之进行澄清。

四、本周电新行业新闻信息汇总

（一）新能源汽车

1. 恒大获世界顶级新能源汽车 3.0 底盘架构知识产权

9月2日，恒大新能源汽车集团与德国 BENTELER 集团、德国 FEV 集团在深圳恒大总部举行新能源汽车 3.0 底盘架构知识产权移交仪式。至此，恒大正式获得世界顶级的 3.0 底盘架构知识产权。

<https://dwz.cn/AbFywR2d>

2. 工信部：东风、中植等 6 款燃料电池车撤销免税

近日，工信部、国家税务总局发布第 26 批《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》名单。本批次《目录》包括 405 款车型，其中包含 130 款纯电动汽车、23 款插电式混合动力汽车、12 款燃料电池车。这 12 款燃料电池车中 10 辆是燃料电池客车，2 辆是燃料电池专用车。

<https://dwz.cn/VNagWVhd>

3. 18 部门联合发文：2020 年底重点区域新能源物流车使用比例将达 80%

近日，交通运输部、国家邮政局等 18 个部门联合印发的《关于认真落实习近平总书记重要指示推动邮政业高质量发展的实施意见》提出，将大力推广绿色运输。加快推进城市建成区新增和更新的邮政、快递车辆采用新能源或清洁能源汽车，2020 年底重点区域使用比例达到 80%。

<https://dwz.cn/W295Esys>

4. 工信部：将落实动力电池回收财税优惠政策，建促进梯次利用与回收处理的平台

近日工信部回复全国人大代表关于支持动力电池回收和梯次利用加快发展的建议。工信部表示，目前，汽车生产企业积极履行回收主体责任，已建设回收服务网点 4145 个。

<https://dwz.cn/b2dWv5AM>

5. 加速推进电动化！博世签约宁德时代采购 48V 电芯

宁德时代新能源科技股份有限公司与博世集团正式建立长期战略合作伙伴关系。宁德时代将在全球范围内为博世 48V 动力电池系统提供可靠动力内核。

<https://dwz.cn/p2K8MRnl>

6. 新能源汽车蓝皮书：建议对先进产品延续购置补贴

8月31日，《中国新能源汽车产业发展报告（2019）》在天津发布。《蓝皮书》对“后补贴时代私人领域新能源汽车扶持导向及政策”的研究是个亮点，对后补贴时代的扶持政策提出了建议。

<https://dwz.cn/FMWE7MFu>

7. 争取突破万辆 江苏发布 2025 氢燃料汽车规划

8月29日，江苏省发布了《江苏省氢燃料电池汽车产业发展行动规划》（简称“规划”），规划指出，到 2025 年，基本建成完整的氢燃料电池汽车产业体系，争取整车产量突破 1 万辆，建设加氢站 50 座以上，基本形成布局合

理的加氢网络。

<https://dwz.cn/7DNLAU89>

8.长三角燃料电池汽车一体化示范实施方案将在9月下旬出台

上海燃料电池汽车商业化促进中心秘书长张焰峰在5日举办的2019第二届上海国际氢能与燃料电池交通应用大会上透露,《长三角燃料电池汽车一体化示范实施方案》将在9月下旬正式发布,涉及上海、南通、如皋、常熟四个城市。

<https://dwz.cn/h0H8RdhR>

(二) 新能源发电

1.华能集团13个风电项目740MW风电机组集中招标(附项目清单)

近日,华能集团发布13个项目风力发电机组预招标集中采购招标公告,本次招标总容量740MW,13个项目的风机主机(不含塔筒)共划分为7个标包进行集中招标

<https://dwz.cn/c0CWRL0w>

2.金风科技、明阳智能中标三峡新能源400MW海上风电项目

近日,三峡新能源阳西沙扒二期(400MW)海上风电项目风电机组和及塔筒配套设施采购开标,明阳智能中标I标段200MW,金风科技中标II标段200MW。

<https://dwz.cn/oIOVQwSn>

3.共计1000MW、单机≥5.5MW!三峡广东阳江阳西沙扒三、四、五期海上风电项目招标

三峡新能源广东省阳江市阳西沙扒三、四、五期海上风电项目风电机组设备采购招标公告。

<https://dwz.cn/0ePVCm61>

4.华能新能源拟港股私有化退市

9月2日,华能新能源发布公告称,公司控股股东华能集团拟以现金全面收购公司H股股份,如收购要约达成,华能新能源将从香港联交所退市。目前收购详情与具体条款尚未落实。

<https://dwz.cn/GizWGdvC>

5.华润电力400MW风电项目集中开标:金风科技、远景能源、中车株洲所分别中标

9月2日,华润电力集中发布6个风电项目400MW风电机组货物及服务中标结果公告,其中,中车株洲所中标4个风电项目,总计250MW;金风科技中标1个风电项目,总计100MW;远景能源中标1个风电项目,总计50MW。

<https://dwz.cn/s0UCSILx>

6.华能汕头海门550MW海上项目开始招标:单机容量要求7MW及以上海上机型!

中国华能集团9月4日发布《华能汕头海门(场址二场址三)海上风电场项目风力发电机组及附属设备招标公告》,本次招标机型为单机容量(风电机组出口端)7MW及以上等级、水平轴、三叶片、上风向、并网型风电机组,采用变桨变速调节功率方式;总装机容量550MW。

<https://dwz.cn/Og2y10WB>

7.华能与中船签约,重点开展风电、分布式能源、海上核电等领域合作

中国华能集团有限公司与中国船舶工业集团有限公司签署战略合作协议。

<https://dwz.cn/ySx3eJsa>

8.1600MW!内蒙古包头市可再生能源综合应用示范区首期5个风电项目竞配工作开始!

包头市日前发布《包头市可再生能源综合应用示范区首期风电项目竞争优选公告》,《公告》指出,包头市可再生能源综合应用示范区首期风电项目规划装机容量1600MW,采用“源网荷”一体化消纳利用模式,通过约200km的交流与柔性直流绿色供电专线输送至包头铝业产业园区负荷中心,通过其自备电厂和负荷进行消纳。

<https://dwz.cn/vTdqNf0l>

9.中广核2GW风电平价基地+1GW光伏项目 落户乌兰察布市!

中广核新能源投资(深圳)有限公司内蒙古分公司计划总投资170亿元,按照“总体规划、分期建设”的原则,在化德县建设200万千瓦风电平价基地项目和100万千瓦光伏项目。

<https://dwz.cn/E7KgY77i>

10.户用光伏剩余指标不足80万千瓦 9月或用尽

8月份浙江省新纳入财政补贴规模户用光伏项目装机容量为3.4746万千瓦,较7月份纳入补贴规模装机量2.9892万千瓦多出0.4854万千瓦,表明当地户用光伏装机量仍稳中有升。

<https://dwz.cn/ytnRgrl3>

11.泗洪光伏领跑奖励基地投资企业出炉 电价统一0.4元/kWh

根据泗洪光伏发电领跑奖励激励基地2019年竞争优选工作方案,泗洪县人民政府组织泗洪光伏发电领跑奖励激励基地竞争优选,现将基地内各项目排名第一的推荐投资企业及必要信息公示

<https://dwz.cn/rg3ggdjD>

(三) 电网能源服务

1.加氢站最高补贴600万元!广州开发区促进氢能产业发展办法发布

近日广州市黄埔区政府发布促进氢能产业发展办法,将从多个方面对氢能产业发展给予支持或者补助。

<https://dwz.cn/GyYT0eoB>

2.国务院新闻办发表《中国的核安全》白皮书

国务院新闻办3日发表《中国的核安全》白皮书。这是中国发表的首部核安全白皮书。

<https://dwz.cn/4NTBHLBV>

3.广西发改委批复广西电网“十三五”农网改造升级工程项目(第十二批)

广西壮族自治区发展和改革委员会日前发布了《关于广西电网有限责任公司“十三五”农网改造升级工程项目(第十二批)可行性研究报告的批复》,广西电网有限责任公司“十三五”农网改造升级工程项目(第十二批)项目总投资为851357万元。

<https://dwz.cn/erWZHX7Y>

4.成交均价 230.42 元/兆瓦时！青海省 7、8、9 月水电企业电力直接交易成交结果公示

近日青海电力交易中心发布 2019 年 7、8、9 月省内电力用户、售电公司与水电发电企业电力直接交易成交结果。

<https://dwz.cn/MlgCLcVo>

5.北京 2019 年第二批电力用户电力直接交易顺利开展！交易电量 13.65 亿千瓦时

北京 2019 年 9-12 月第二批电力用户电力直接交易程序平稳有序，成效显著。本次直接参与京津唐电力直接交易的电力用户共 87 家，其中由售电公司代理的用户 82 家，直接参与交易的批发用户 5 家；参与交易的售电公司共 24 家。共达成交易 74 笔，交易电量 13.65 亿千瓦时。

<https://dwz.cn/MMdfdbbj>

6.山西电力现货市场首次按日结算

国网山西省电力公司 5 日发布了电力现货市场首次按日结算试运行情况，这标志着山西省电力现货市场建设进入实质性的应用阶段，山西成为国家电网区域内首家正式开展结算试运行的省份。

<https://dwz.cn/jyDLXwYS>

7.许继电气、长园深瑞等 16 家中标国家电网 2019 年第二次充电桩设备物资采购

近日国家电网有限公司 2019 年第二次充电桩设备采购中标候选人公示，许继电气、山东鲁能智能、国电南瑞、长园深瑞等 16 家企业分别获得 16 个标包中标，投标总价约 1.17 亿元。

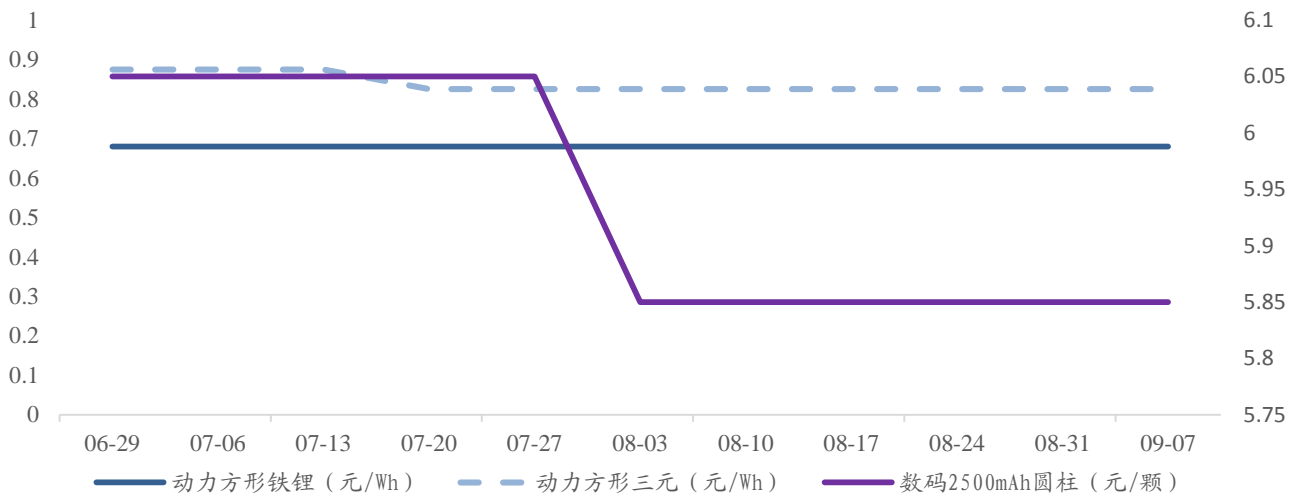
<https://dwz.cn/Srb25OZy>

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

动力电池市场继续好转, 9 月开始主导企业排产明显增加, 特别是磷酸铁锂电池需求增加明显, 目前已基本恢复至高峰期水平。大部分二线厂家表现仍不太好, 虽有好转, 但恢复程度仍不及预期, 排产回暖计划已延迟至 10 月。数码市场方面, 旺季行情持续, 钴酸锂电池需求不错。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 6 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

本周国内三元材料价格暂时维稳, 目前 NCM523 动力型三元材料报在 14.2-14.5 万/吨, NCM523 数码型三元材料报在 13.5-13.8 万/吨之间, NCM811 报 19.3-19.8 万/吨之间。随着传统旺季到来, 9 月国内三元材料市场需求端逐渐好转, 数码、电动工具等非动力领域表现尤为明显, 得益于此, 部分中小型三元材料厂家开工情况表现乐观, 反而是部分主供动力电池厂的三元材料企业开工情况表现相对不佳。

三元材料: 三元前驱体方面, 本周价格延续上涨势头, 目前常规 523 型三元前驱体报 9.2-9.5 万/吨, 较上周上涨 0.5 万元。硫酸钴方面, 本周成交情况一般, 价格跟随金属钴价格走高, 目前报至 5.2-5.5 万/吨之间, 较上周上涨 0.3 万/吨。硫酸镍价格本周小涨 0.15 万/吨, 报在 2.9-3.1 万/吨之间。四氧化三钴市场本周表现不错, 下游需求延续回暖势头, 这也使得本周四氧化三钴价格涨幅较大, 目前已经报至 19.5-20 万/吨之间。硫酸锰方面, 本周价格报在 0.62-0.65 万/吨之间。

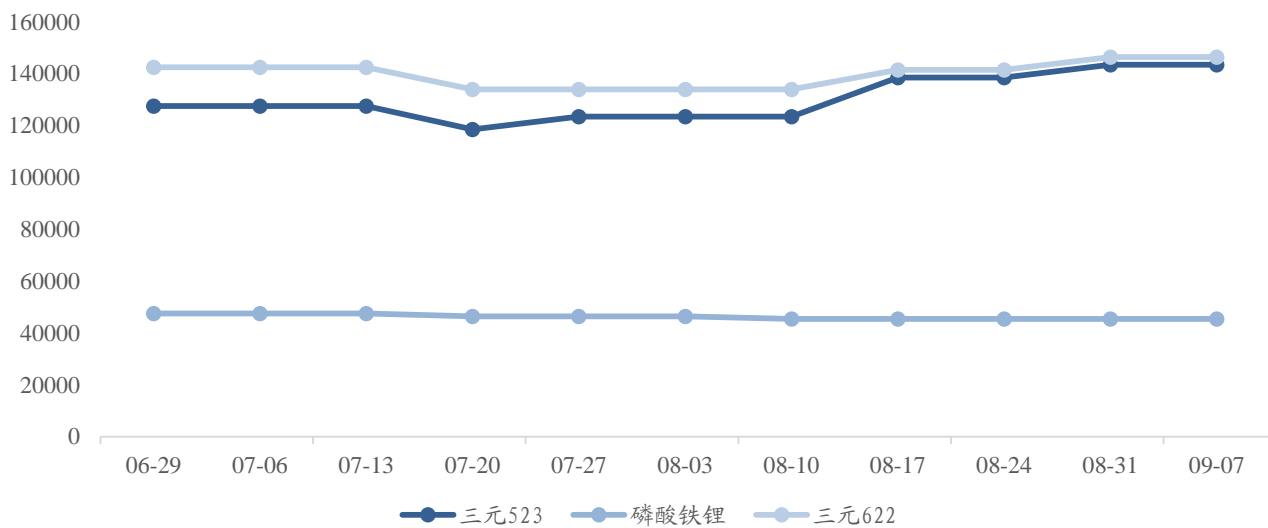
本周国内电解钴与电解镍价格双双暴涨, 目前电解钴报 27.7-29.7 万/吨, 较上周上涨 1.7 万/吨, 电解镍报 14.14-14.17 万/吨, 较上周上涨 1.19 万/吨。虽然本周钴镍价格大幅暴涨, 但是其主要还是受供应端利好因素所推动, 实际下游企业并不认可金属价格的大幅暴涨。在上游价格与终端订单出现分歧的情况下, 三元材料、三元前驱体等中游材料企业位置较为尴尬, 市场报价也略显紊乱。

磷酸铁锂: 磷酸铁锂市场好转。9 月份动力电池市场对于铁锂的需求大幅度回暖, 主导厂家恢复至上半年高峰期水平, 同时 10 月订单量也预期继续走高, 年底将迎来一波走量行情。另外, 原料黄磷出现涨价, 成本再次出现上涨隐患, 在需求回暖背景下, 未来铁锂价格有望坚挺。现主流报价 4.4-4.7 万/吨。

锰酸锂: 本周锰酸锂表现相对平稳。9 月第一周, 部分低端产品价格稍下调, 下调幅度不大。小动力市场变化不大, 数码市场需求稍有分化, 但总体市场氛围在逐步回暖。本周低容量型锰酸锂报 2.8-3.2 万元/吨, 高压实锰酸锂报 3.3-3.6 万元/吨, 高容量型锰酸锂 (克容 120 以上) 报 4.3-4.6 万元/吨, 小动力型锰酸锂 (循环 500-1000 周) 报 4-4.8 万元/吨。

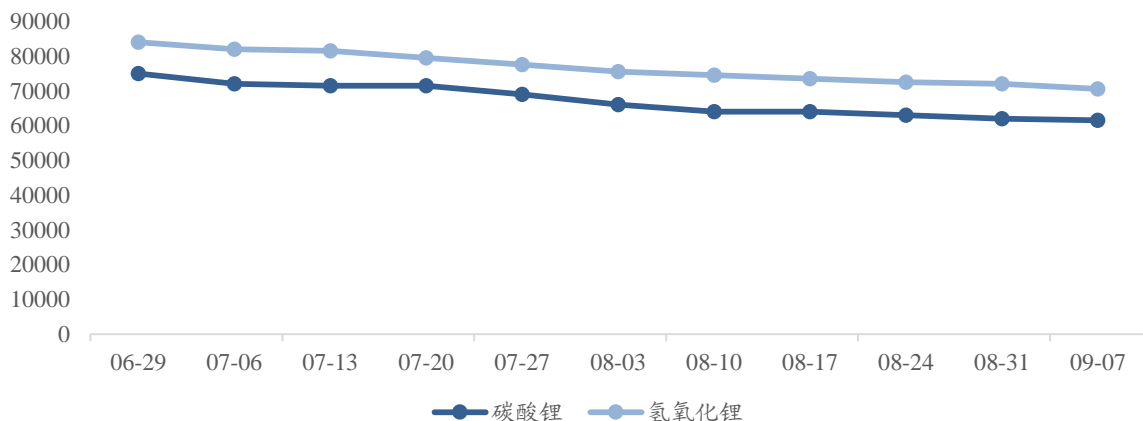
本周氢氧化锂、碳酸锂价格继续小幅下调, 下跌速度稍放缓。工业级碳酸锂报 5.2-5.4 万元/吨, 电池级碳酸锂报 6-6.3 万元/吨, 电池级氢氧化锂报 6.9-7.2 万元/吨。据部分碳酸锂厂家反馈, 9 月订单量已明显好于 8 月, 且库存也在逐步消化, 市场或已开始好转, 市场信心增强, 成交氛围较好。

图表 7 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 8 电池级碳酸锂 (元/吨)

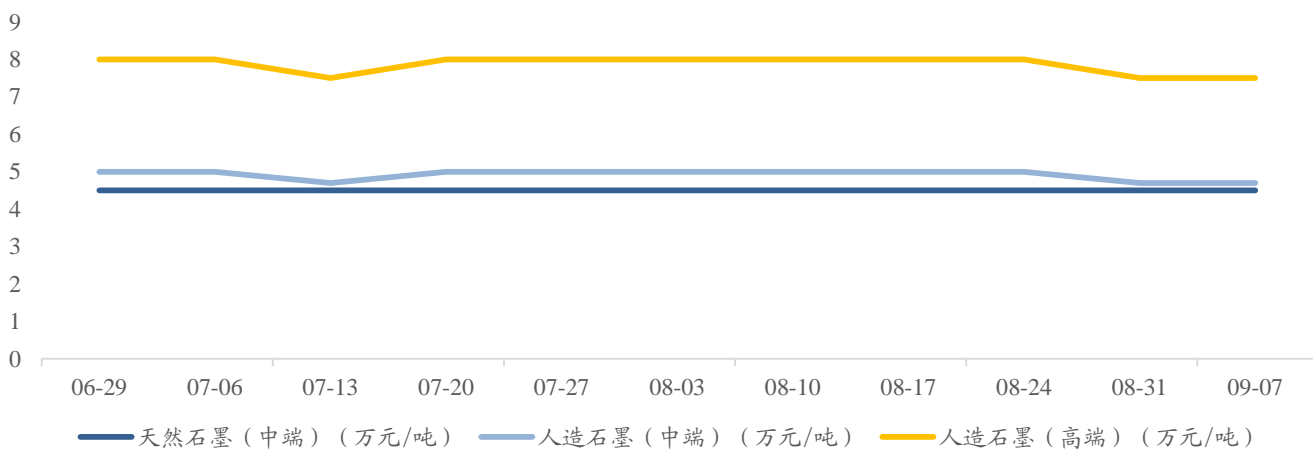


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

（三）负极材料

本月第一周，主要负极材料生产企业均表示本月订单情况明显回升，且认为下月会是今年市场需求的一个小高峰，产品价格方面已经趋于稳定。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。首先，数码市场开始走出传统淡季，开始恢复热度，再者，动力电池市场经历了 2 个多月的冷淡后，开工率自本月起逐步恢复；再者，储能市场的需求也是可圈可点。据某供应储能市场的电池企业表示，自本月起储能市场需求出现增长。但动力电池市场是否真正恢复热度，还是要看新能源汽车市场的景气度。

图表 9 负极材料价格走势（万元/吨）



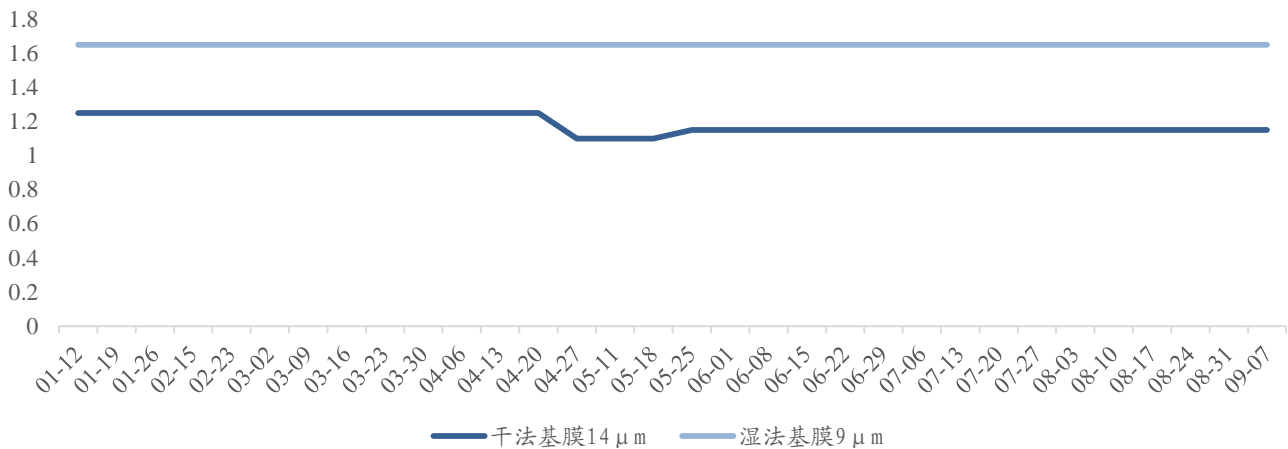
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

（四）隔膜

本周国内隔膜市场需求回暖，较上周略有提升。本周主流电池厂产量逐步回升，恩捷、中材、中锂开工率随之提升。据了解，目前行业平均产能利用率约为 40% 左右。受补贴退坡影响，电池厂意向降低采购成本，采购基膜比例有所提高，尤其是 12 μ m 湿法基膜采购量，而磷酸铁锂电池基本用干法基膜很少采用涂覆隔膜。就后市而言，有关市场人士反映，由于下游需求有好转，隔膜企业心态向好。

价格方面，本周国内隔膜市场价格窄幅下行，其中，数码价格：5 μ m 湿法基膜报价 2.8-3.6 元/平方米；5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 3.7-4.6 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 1.4-1.8 元/平方米；9 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.54 元/平方米。

图表 10 隔膜价格走势 (万元/吨)

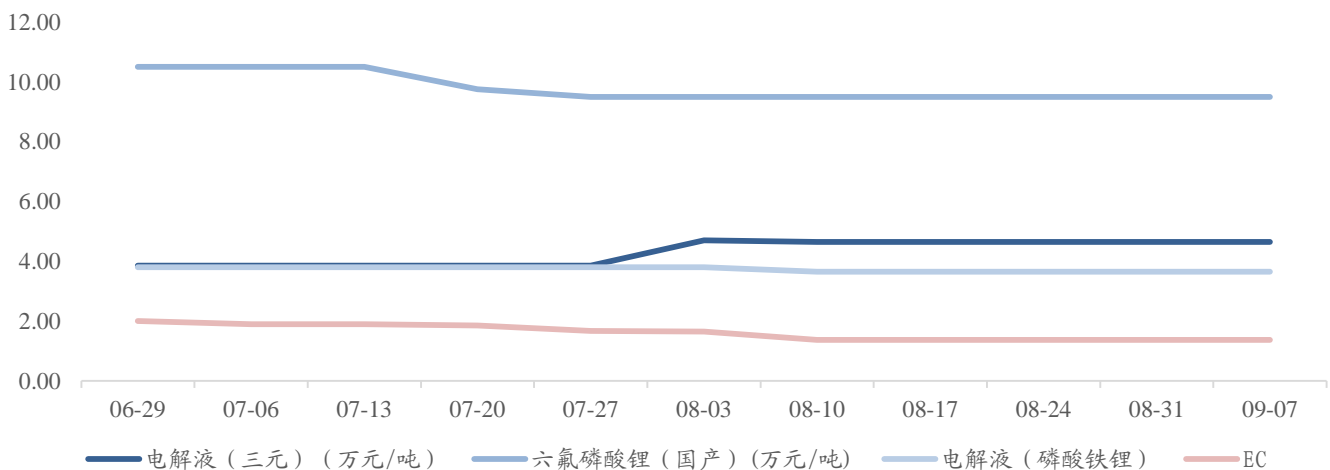


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(五) 电解液

近期电解液市场稳中向好, 部分厂家表示订单量均较上月有所增长, 但环京地区的生产企业表示, 对于接单也较为谨慎, 主要是国庆来临, 环京企业预计 9 月 20 号前后开工情况将存在较大的不确定性。一些企业表示, 一年已经过去大半, 已经到了最后的冲刺阶段, 公司后市的策略是降价冲量。这或者代表一部分企业的心声。但也有部分企业表示, 公司目前更看重回款, 降低坏账风险。产品价格目前主流持稳, 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 1.1-1.3 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 11 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 |
| 上海机构销售部 | 包青青 | 销售助理 | 0755-82756805 | baoqingqing@hcyjs.com |
| | 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 |