

电气设备行业周报（20190916-20190920）

## 深圳网约车管理拉动电动车需求，江苏电力市场化改革利好分布式发电

**推荐（维持）**

### □ 新能源汽车-深圳网约车管理要求驱动纯电动汽车需求

1. 深圳网约车管理要求新注册车型须为纯电动汽车
2. 工信部第324批新车公示：吉利几何A/欧拉R2/比亚迪唐DM等299款新能源车进入
3. CATL 将为戴姆勒电动系列卡车供货

### □ 新能源发电-组件出口数据强劲，户用指标剩余不足150MW

1. 8月组件出口5.91GW，同比增长80%
2. 年内户用光伏剩余指标不足150MW

### □ 电网能源服务-江苏电力市场化改革提速，发布分布式电力交易、启停调峰市场化征求意见稿

1. 江苏分布式发电交易规则征求意见稿，有望率先启动“隔墙售电”
2. 江苏启停调峰交易补充规则征求意见稿，储能再获支持

### □ 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. 8月制造业固定资产投资和工业增加值增速回落

### □ 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	13.27	0.79	1.05	1.39	16.8	12.64	9.55	2.44	推荐
明阳智能	13.09	0.44	0.75	1.01	29.75	17.45	12.96	4.06	强推
天顺风能	7.0	0.41	0.55	0.67	17.07	12.73	10.45	2.39	强推
东方电缆	11.72	0.54	0.73	0.99	21.7	16.05	11.84	4.43	强推
禾望电气	9.39	0.49	0.83	1.09	19.16	11.31	8.61	1.7	推荐
隆基股份	27.55	1.44	1.92	2.32	19.13	14.35	11.88	6.57	强推
通威股份	14.45	0.74	0.95	1.19	19.53	15.21	12.14	3.81	强推
阳光电源	11.92	0.8	1.0	1.26	14.9	11.92	9.46	2.26	强推
东方日升	13.13	1.18	1.47	1.67	11.13	8.93	7.86	1.59	强推
宁德时代	74.86	1.99	2.48	3.19	37.62	30.19	23.47	4.99	强推
天赐材料	17.04	0.57	1.48	1.85	29.89	11.51	9.21	3.31	强推
璞泰来	50.46	1.69	2.21	2.91	29.86	22.83	17.34	7.54	强推
亿纬锂能	34.89	1.22	1.76	2.36	28.6	19.82	14.78	9.49	强推
麦格米特	21.25	0.77	1.05	1.4	27.6	20.24	15.18	6.06	推荐
汇川技术	24.48	0.78	0.95	1.17	31.38	25.77	20.92	6.52	推荐
科士达	8.95	0.52	0.63	0.75	17.21	14.21	11.93	2.16	强推

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年09月20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)	17,047.55	2.71
流通市值(亿元)	13,250.61	2.88

#### 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	6.82	-8.65	23.02
相对表现	2.92	-11.26	4.12



#### 相关研究报告

《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

《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》

2019-09-08

《电气设备行业周报（20190909-20190912）：需求带动光伏产业链价格反弹，双积分修订稿提高燃油积分要求》

2019-09-15

# 目 录

一、本周周观点：深圳网约车管理拉动电动车需求，江苏电力市场化改革利好分布式发电	5
（一）新能源汽车-深圳网约车管理要求驱动纯电动汽车需求	5
行业观点：	5
本周事件跟踪点评：	5
1. 深圳网约车管理要求新注册车型须为纯电动汽车	5
2. 工信部第 324 批新车公示：吉利几何 A/欧拉 R2/比亚迪唐 DM 等 299 款新能源车进入	5
3. CATL 将为戴姆勒电动系列卡车供货	6
本周电池材料价格跟踪	6
（二）新能源发电-组件出口数据强劲，户用指标剩余不足 150MW	7
行业观点：	7
本周重要新闻及点评：	7
1. 8 月组件出口 5.91GW，同比增长 80%	7
2. 年内户用光伏剩余指标不足 150MW	8
产业链价格情况：	8
（三）电网能源服务-江苏电力市场化改革提速，发布分布式电力交易、启停调峰市场化征求意见稿	10
板块观点：	10
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	10
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	11
本周事件跟踪点评：	11
1. 江苏分布式发电交易规则征求意见，有望率先启动“隔墙售电”	11
2. 江苏启停调峰交易补充规则征求意见，储能再获支持”	11
（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	12
本周周观点：	12
本周事件跟踪点评：	12
1. 8 月制造业固定资产投资和工业增加值增速回落	12
二、本周行情回顾	13
三、本周重点覆盖公司信息归总（2019 年 9 月 16 日-2019 年 9 月 20 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	17
四、本周电新行业新闻信息汇总	18

（一）新能源汽车.....	18
（二）新能源发电.....	18
（三）电网能源服务.....	20
<b>五、电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会）.....</b>	<b>22</b>
（一）锂电池.....	22
（二）正极材料.....	22
（三）负极材料.....	23
（四）隔膜.....	24
（五）电解液.....	24
<b>六、风险提示.....</b>	<b>25</b>

# 图表目录

图表 1	2018 年 3 月 16 日-2019 年 9 月 18 日价格走势.....	9
图表 2	2MW 风机月度投标均价.....	10
图表 3	本周各板块涨跌幅（2019 年 9 月 16 日至 9 月 20 日）.....	13
图表 4	近一个月各板块涨跌幅（2019 年 8 月 20 日至 9 月 20 日）.....	13
图表 5	板块个股领涨、领跌个股.....	14
图表 6	电芯市场价格走势（元/颗）.....	22
图表 7	正极材料价格走势（元/吨）.....	23
图表 8	电池级碳酸锂（元/吨）.....	23
图表 9	负极材料价格走势（万元/吨）.....	24
图表 10	隔膜价格走势（万元/吨）.....	24
图表 11	电解液走势（万元/吨）.....	25

## 一、本周周观点：深圳网约车管理拉动电动车需求，江苏电力市场化改革利好分布式发电

### （一）新能源汽车-深圳网约车管理要求驱动纯电动汽车需求

#### 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（反映市占率）、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. 深圳网约车管理要求新注册车型须为纯电动汽车

根据深圳特区报，16日下午，《深圳市网络预约出租汽车经营服务管理办法暂行办法（修订草案）》获市政府常务会议原则通过，修订后的《办法》解决了网约车执法难等一系列管理难点，同时要求出租汽车和网约车驾驶员资格证互认、新注册的网约车必须为纯电动汽车。

深圳作为国内新能源汽车推广示范重点城市，在城市新能源汽车管理政策方面常常处于领先地位，包括领先国内推动城市公交车和出租车电动化，以及对城市充电设备建立、物流体系电动化的鼓励等等，使得新能源汽车产业在深圳取得长足发展，诞生众多国内优秀企业，同时消费者对新能源汽车接受度也处于全国领先。

对于网约车推广的新能源化鼓励，从中央层面已进行了较长时间探讨，并从原则上鼓励各个地方政府出台相关政策。而深圳积极相信中央政策，一方面是城市当前发展一定程度具备实施落地能力，并有望在全国形成示范效应；另一方面城市交通系统电动化智能化定将是大势所趋，所以深圳积极探索，将有力推动国内新能源汽车产业新技术新模式的发展

##### 2. 工信部第 324 批新车公示：吉利几何 A/欧拉 R2/比亚迪唐 DM 等 299 款新能源车进入

9月17日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第324批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，申报新能源汽车产品的共有111户企业的299个型号，其中纯电动产品共95户企业256个型号、插电式混合动力产品共14户企业23个型号、燃料电池产品共15户企业20个型号。其中，新能源乘用车39款，占比13%；新能源客车126款，占比42%；新能源专用车134款，占比45%。从技术路线来看，搭载磷酸铁锂电池车型有223款，占比75%；

三元电池车型有 47 款，占比 16%；锰酸锂电池车型 17 款、锂离子电池车型 11 款、钛酸锂电池车型 1 款、氢燃料电池车型 20 款。在电池企业配套方面，宁德时代（154 款）、力神电池（21 款）、比亚迪（16 款）、亿纬锂能（14 款）、国轩高科（9 款）配套车型数量排名前列。

**新能源乘用车：**插混车型增多，依然以三元电池为主。在申报的 39 款新能源乘用车中，纯电动车型 23 款，插电式混动乘用车型 16 款。从动力电池技术路线来看，三元电池有 28 款，锂离子电池（未注明类型）8 款、磷酸铁锂电池 3 款。在电池配套方面，宁德时代（10 款）、万向一二三/衡远新能源（4 款）、比亚迪（3 款）、国轩高科（2 款）配套车型数量排名前列。

**新能源专用车：**氢燃料车型明显增多，磷酸铁锂占比 80%。在申报的 134 款新能源专用车产品中，磷酸铁锂电池车型有 107 款，占比 80%；三元电池车 19 款，占比 14%；锂离子电池车型 3 款、氢燃料电池车型 10 款。在电池配套方面，宁德时代（62 款）、力神电池（17 款）、比亚迪（11 款）、比克电池（6 款）、亿纬锂能（5 款）配套车型数量排名前列。从技术路线来看，磷酸铁锂电池在新能源专用车领域的占比越来越高，主要是受主机厂降成本驱动，氢燃料电池也在新能源专用车领域正在快速升温。

**新能源客车：**宁德时代/亿纬锂能/微宏动力动力配套车型数量前三。在申报的 126 款新能源客车产品中，搭载磷酸铁锂电池的车型有 113 款、锰酸锂电池车型 12 款、氢燃料电池车型 10 款、钛酸锂电池车型 1 款。从动力电池配套数量来看，宁德时代（82 款）、亿纬锂能/微宏动力/深澜动力（8 款）、合肥国轩/湖北金泉（3 款）配套车型数量排名前列。在本批公告中，9 家车企共申报了 10 款氢燃料电池客车，动力电池主要由宁德时代（6 款）、盟固利动力（2 款）、亿鹏能源（1 款）、亿纬锂能（1 款）提供配套。

### 3. CATL 将为戴姆勒电动系列卡车供货

宁德时代官方公众号披露，近日，宁德时代新能源科技股份有限公司（简称“宁德时代”）与戴姆勒卡客车公司签订全球动力电池采购协议，为其旗下电动系列卡车提供可靠锂电动力。根据协议，宁德时代将为戴姆勒卡客车公司自 2021 年开始推出的多个卡车系列提供动力电池，包括梅赛德斯-奔驰 eActros，Freightliner eCascadia 和 Freightliner eM2。高工锂电报道，今年以来，宁德时代已接连与本田、现代、丰田、沃尔沃、大众、捷豹路虎、标致雪铁龙、奥迪等国际顶尖车企达成合作，成为其动力电池供应商。随着宁德时代与多家全球顶尖汽车制造商在乘用车领域的订单释放，以及在国际商用车电动化市场的加速推进，宁德时代迈向全球化顶级动力电池供应商的目标将更进一步。

### 本周电池材料价格跟踪

**电池：**本周电池市场数码向好，动力分化。铁锂动力电池生产明显向好，不少厂家扩大生产至满负荷，预计 10 月份生产将创新高；三元动力方面则表现平平，主流厂家基本维持正常生产，并未出现主动扩大生产现象。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 NCM523 动力型三元材料报在 14.7-15 万元/吨，NCM523 数码型三元材料报在 14-14.3 万元/吨之间，NCM811 型三元材料报在 20-20.5 万元/吨之间，均较上周持平。

**正极原料及前驱体:** 本周国内三元前驱体价格小幅走高, 目前常规 523 型三元前驱体价格报在 9.7-10 万元/吨之间, 硫酸钴市场报价升至 6 万元/吨以上, 不过成交同样不多, 成交价格多在 5.7-6 万元/吨之间, 较上周小涨 0.2 万元。本周钴价报在 29.1-31.1 万元/吨之间, 小涨 0.1 万元; 镍价报在 13.67-13.7 万元/吨之间, 较上周小跌 0.6 万元/吨。本周工业级碳酸锂报 4.9-5.2 万元/吨, 电池级碳酸锂报 5.9-6.2 万元/吨, 电池级氢氧化锂报 6.6-6.9 万元/吨。

**负极材料:** 负极材料市场稳中向好, 产品价格进入平稳过渡期。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:** 本周国内隔膜市场稳中有升。数码价格: 5  $\mu$ m 湿法基膜报价 2.8-3.6 元/平方米; 5  $\mu$ m+2  $\mu$ m+2  $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价为 3.7-4.6 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 1.4-1.8 元/平方米; 9  $\mu$ m+2  $\mu$ m+2  $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.5 元/平方米。

**电解液:** 近期电解液市场稳中向好, 产品价格稳定, 现国内电解液价格普遍在 3.2-4.4 万元/吨, 高端产品价格价格在 7 万元/吨左右, 低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。六氟磷酸锂市场出货有所好转, 产品价格低位持稳, 现主流报 8.6-10 万元/吨, 高报 12 万元/吨。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。国内三元材料价格小幅上涨, 目前 NCM523 动力型三元材料报在 14.7-15 万/吨, NCM523 数码型三元材料报在 14-14.3 万/吨之间, NCM811 型三元材料报在 20-20.5 万/吨之间。

## (二) 新能源发电-组件出口数据强劲, 户用指标剩余不足 150MW

### 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 年国内可开发光伏项目指标合计近 50GW, 预计可实现并网 40-45GW, 自此国内装机量及装机节奏已然明朗。根据中电联的统计数据, 截至 2019 年 7 月末国内并网仅 13.46GW, 四季度大概率迎来较强的抢装。而根据能源局公布的截至 8 月末的户用指标, 仅剩不足 150MW; 而产业链价格来看自上周开始反弹以来, 多晶价格持续上扬, 主要与近期启动的竞价项目较多采用多晶有关, 预计四季度国内将迎来最近的光伏需求旺季。而海外需求来看, 也陆续进入需求旺季, 8 月份出口数据显示同比、环比均继续保持增长, 好于市场普遍预期。当下我们强烈建议积极参与板块的投资机会, 四季度有望迎来“量价齐升”, 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。近期招标量持续增长, 风机招标价格持续上扬, 验证风电抢装逻辑。板块上看, 由于钢价近期下行, 对于板块行情起到了快速的催化, 估值进入了一轮提升周期。但往明年看, 行业高景气较为确定, 当下我们仍建议重点关注低估值风电标的。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:

#### 1.8 月组件出口 5.91GW, 同比增长 80%

根据 Solarzoom 的统计数据, 8 月国内组件出口量 5.91GW, 同比增长 80%, 环比增长 7%; 1-8 月累计出口 43.65GW,

同比增长 81%。

我们认为：1、8 月出口量前 5 的国家分别为印度 0.69GW（环比+23%），荷兰 0.67GW（环比-5%），乌克兰 0.46GW（环比-2%），日本 0.39GW（环比-5%），巴西 0.39GW（环比-1%）；印度大选落定以及 7 月份关税降低后开始迅速放量，而欧美市场至圣诞节前也将陆续进入旺季，国内、海外光伏市场将进入需求共振。2、8 月出口前 5 位企业总量 2.90GW，占总组件出口比例 49%（环比+1 个百分点）；前 10 位企业总出货量 4.11GW，占总组件出口比例 70%（环比+3 个百分点）。其中晶科 6-8 月分别以 0.92GW、0.51GW、0.71GW 位居出口第 1 位、第 4 位和第 1 位。隆基乐叶 6-8 月份分别以 0.30GW、0.32GW、0.41GW 一直位居第 6 位。东方日升 6-8 月分别出口 0.74GW、0.54GW、0.50GW，第 2 位、第 2 位、第 3 位，稳居出口第一阵营。3、6-8 月组件出口单价中位数分别为 0.255 美元/W、0.257 美元/W、0.239 美元/W，8 月均价下滑预计和印度占比提升以及关税下调有一定关系；6-8 月单晶组件出口金额占比分别为 63.4%、62.4%、65%，相较于去年 25-30% 大幅提升。

## 2. 年内户用光伏剩余指标不足 150MW

根据国家能源局公布的统计数据，8 月新纳入国家财政补贴户用光伏总装机容量为 662.8MW，截至 2019 年 8 月底，全国累计纳入 2019 年国家财政补贴户用光伏项目装机容量为 3.36GW，剩余指标不足 150MW。

根据能源局 4 月份下发的征求意见稿，年内给予户用光伏补贴金额 7.5 亿元，对应补贴指标 3.5GW。每月各地统计部分向能源局汇总户用装机指标，当总并网量达到 3.5GW 后，当月给予缓冲。预计 9 月份国内户用指标装机量将超过 3.5GW，而 10 月份给予 1 个月缓冲，11 月年内将无户用指标。户用指标的消耗速度加速，验证了光伏抢装逻辑。而预计随着 12 月底国内装机要求并网截止日期的来临，光伏竞价项目装机也将进入加速期。

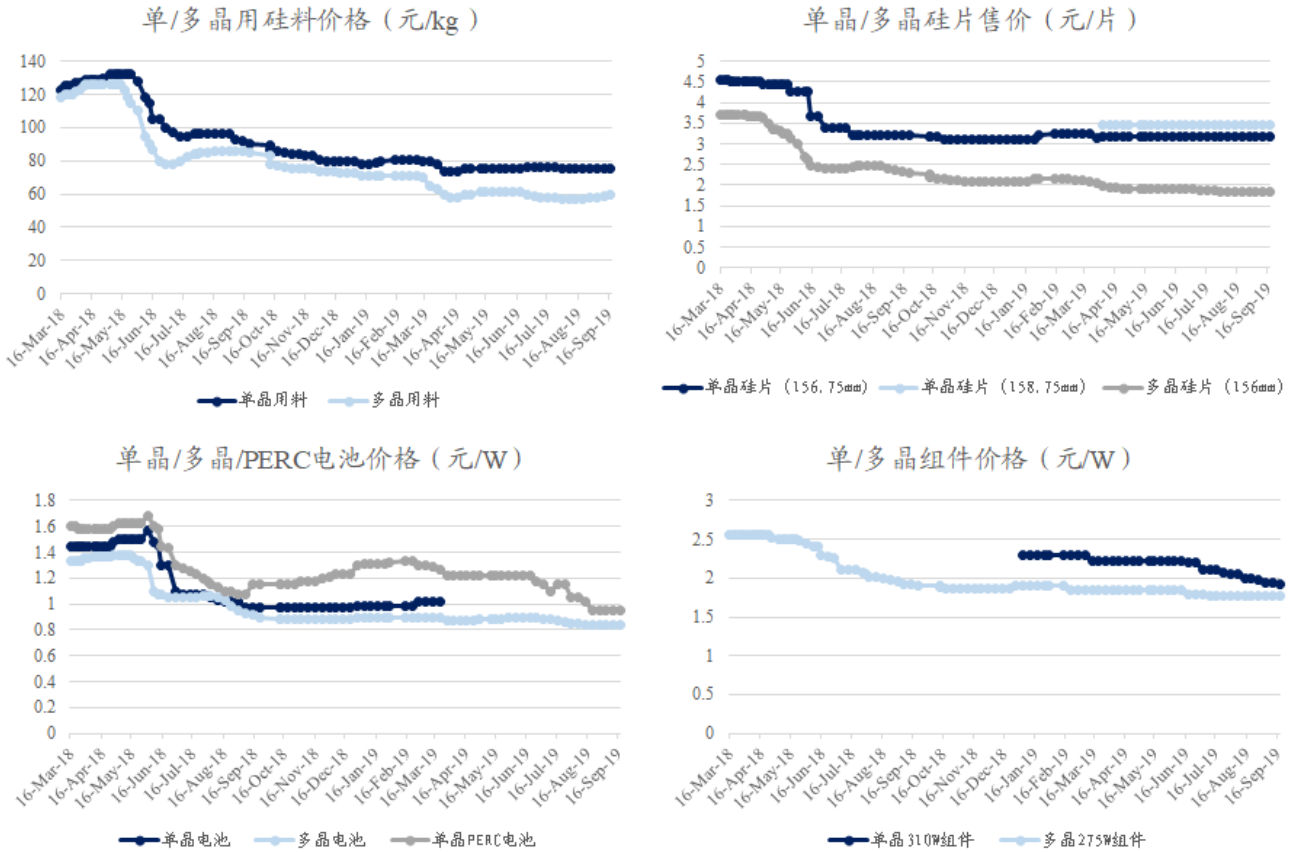
### 产业链价格情况：

**多晶产业链价格继续回升：**近期随着国内招标需求的持续升温以及海外需求进入旺季，海内外进入需求共振，产业链消化完库存后，开始企稳回升，我们预计这一进程将持续。多晶硅料环节：单晶用料 75 元/kg，环比上周持平；多晶用料 60 元/kg，环比上涨 1 元/kg，涨幅 1.7%。硅片环节：单晶硅片 3.12 元/片，环比上周持平；金刚线多晶硅 1.84 元/片，环比上周上涨 0.5%。电池片环节：多晶电池 0.82 元/W，环比上周上涨持平；Perc 单晶电池 0.91 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 1.86 元/W，环比上周持平。预计产业链价格后续将开启趋势性上涨。



图表 1 2018年3月16日-2019年9月18日价格走势

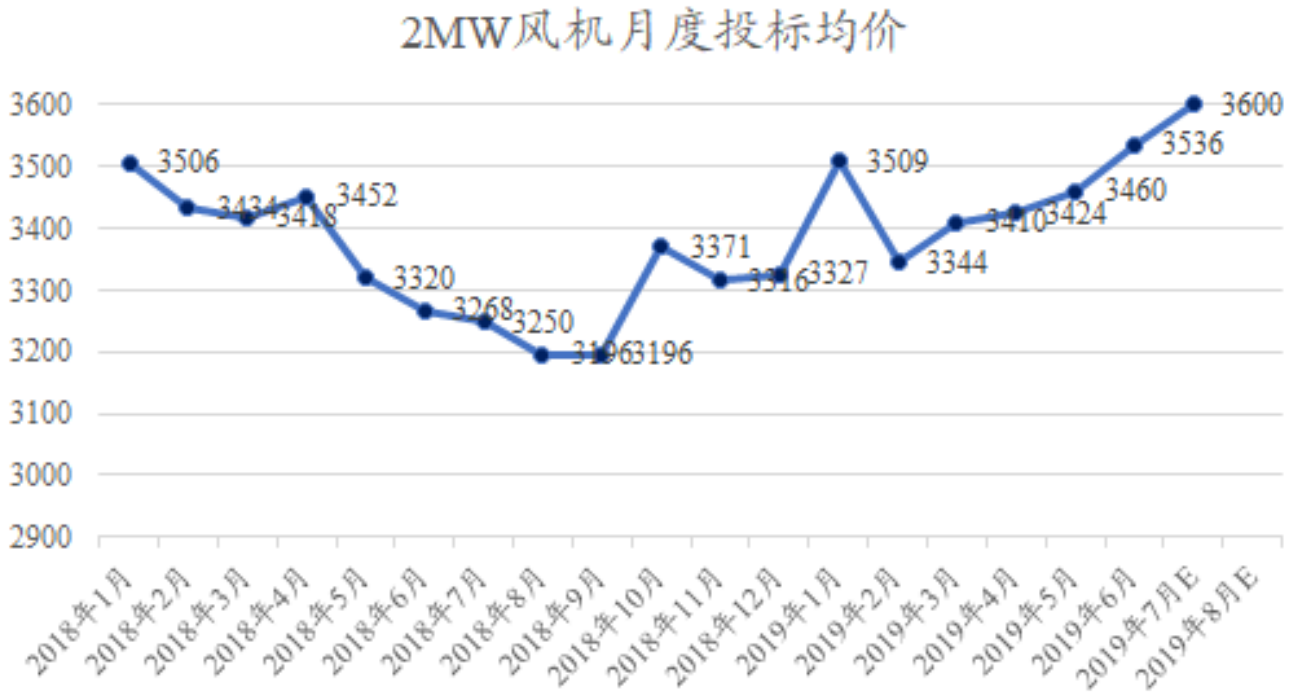
2018年3月16日-2019年9月18日价格走势



资料来源: PVInfoLink、华创证券

**风机招标价格持续回升:** 招标量方面 8 月新增风电招标 7.9GW, 同比大增 196%; 1-8 月国内风机招标 44.2GW, 同比大增 216%。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, 8 月份 2.0MW 以及 2.5MW 机组招标均价已接近 3700 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-江苏电力市场化改革提速，发布分布式电力交易、启停调峰市场化征求意见稿**

**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。同时，电网未解决日益复杂的电力系统负荷问题，也在开始尝试建设电网侧储能，用于解决电网区域负荷、峰谷差等问题，正在开始成为电网公司基础设施建设重要组成部分。

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。

## 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. 江苏分布式发电交易规则征求意见，有望率先启动“隔墙售电”

2019 年 9 月 18 日，江苏发改委、能监办发布了《江苏省分布式发电市场化交易规则（征求意见稿）》，对分布式发电市场化交易规则做出了设计框架。根据这一规则，江苏省内的分布式发电项目，可以将电力出售给统一变压器供电范围内的电力用户。在试点阶段，主要按照年度为周期开展双边协商交易，后期根据情况开展挂牌交易和集中竞价交易。每年 11 月初，电力交易机构将组织开展市场交易，并与 11 月底发布交易结果，电力调度机构负责安全校核并组织下一年度开展交易。分布式发电市场化交易的成交价格由市场主体通过双边协商方式形成。电力用户将支付购电费、输配电费、政府性基金及附加等费用。目前，江苏大工业用电（平段）价格在 0.597~0.642 元之间，一般工商业用电价格在 0.71~0.74 元之间。输配电价方面，大工业用电 0.17~0.21 元之间，一般工商业 0.36~0.39 元之间，并考虑到政府性基金及附加（大工业及一般工商业约 0.0336 元）初步估计留给分布式交易的电价空间在 0.3133 元左右。我们认为，此次江苏省率先启动了分布式售电规则，有望于年底正式实施，在明年开始试运行。分布式售电的启动，有望带动江苏分布式发电项目的进一步发展。特别是在分布式光伏领域，将会促进分布式光伏项目摆脱补贴，打开新的商业模式。

#### 2. 江苏启停调峰交易补充规则征求意见，储能再获支持

2019 年 9 月 18 日，江苏发改委、能监办发布了《江苏电力辅助服务(调峰)市场启停交易补充规则(征求意见稿)》。根据规则，各类电网侧、电源侧、用户侧储能设施均被纳入到市场主体范围，符合准入条件且充电/放电功率 20 兆瓦以上、持续时间 2 小时以上的储能电站（20MW/40MWh,2C），可以直接注册调峰辅助服务市场成员。此次补充规则，是在江苏电力辅助服务调峰市场规则的基础上（深度调峰），进一步完善了在启停调峰方面的市场化规则。我们认为，辅助服务市场化改革的步伐正在加快，其中对于储能设施的支持力度非常强。江苏作为用电大省，近年来面对复杂电力系统的问题也日益突出，倒逼了江苏省电力体制改革，特别是电力市场化领域的改革速度。可以看出，未来储能设施所能够参与的业务将会日益丰富，其商业模式也将从单一的峰谷电价差套利，逐步向综合能源服务概念扩展，未来将成为各类电力市场主体（发用电）的不可或缺的基础设施。

#### （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：

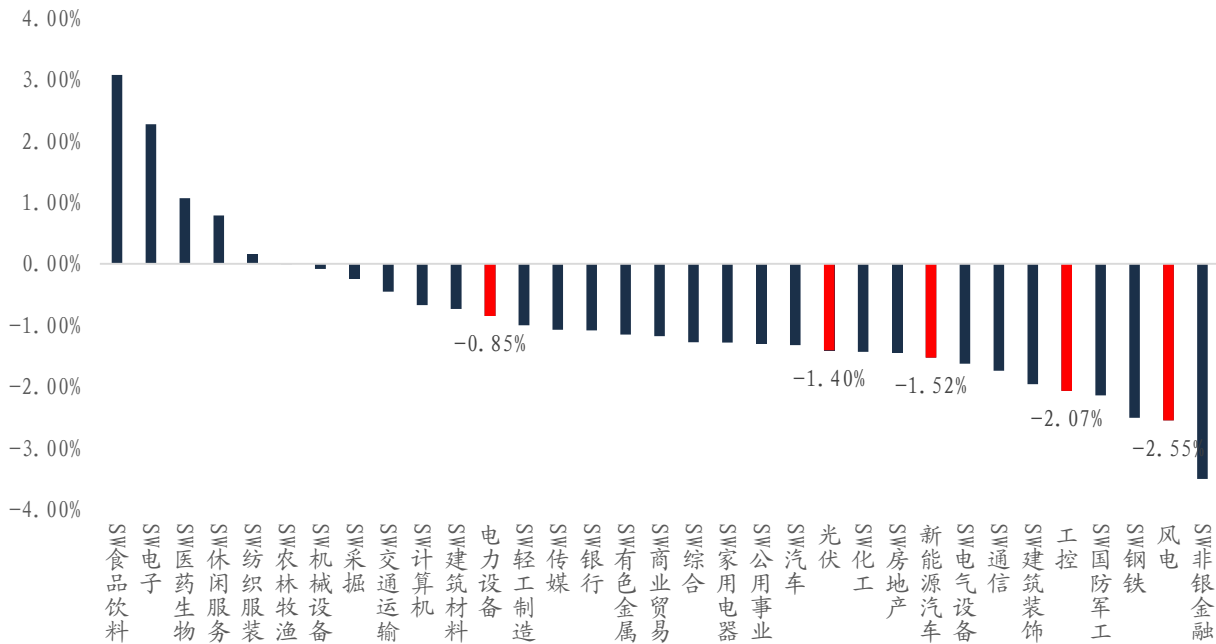
#### 1. 8月制造业固定资产投资和工业增加值增速回落

2019年1-8月份，全国固定资产投资同比增长5.5%，增速比1-7月回落0.2%。其中，基础设施投资同比增长4.2%，增速比1-7月加快0.4%，与上年同期持平；制造业投资增长2.6%，增速较前值回落0.7%，制造业投资中，技术改造投资增长9.5%表现仍较好；高技术产业投资同比增长13.0%，增速比1-7月加快1.6%。2019年8月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.4%，比7月份回落0.4%，其中制造业增长4.3%，回落0.2%。今年初以来技术改造投资和高技术产业投资持续保持高于行业的增长，将支撑工控行业的长期成长。

## 二、本周行情回顾

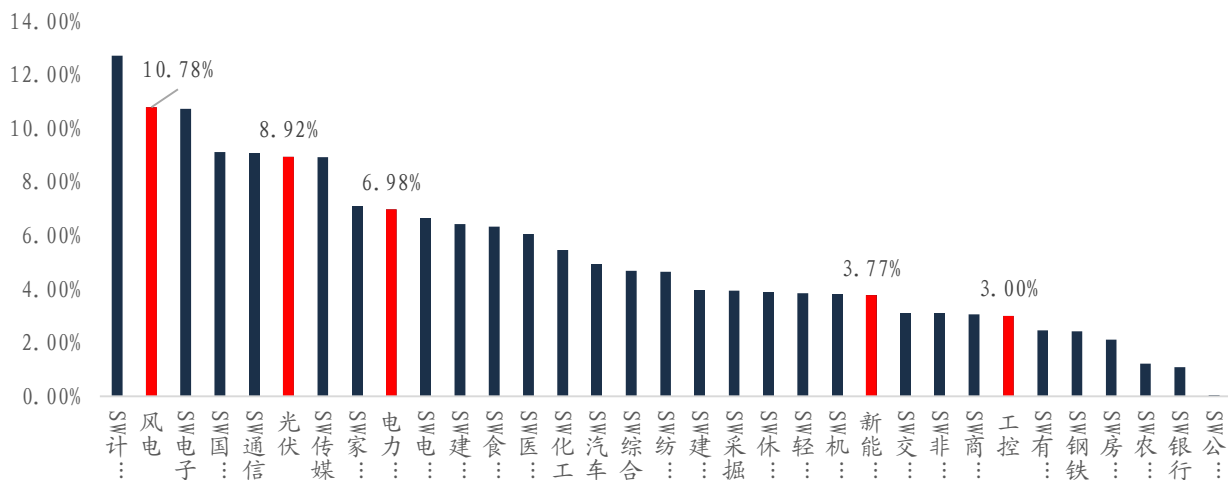
本周市场行情回调明显,仅食品饮料、电子等四个板块上涨。电力设备、光伏、新能源汽车、工控、风电板块涨幅分别-0.85%、-1.40%、-1.52%、-2.07%、-2.55%。

图表 3 本周各板块涨跌幅 (2019年9月16日至9月20日)



资料来源: Wind, 华创证券

图表 4 近一个月各板块涨跌幅 (2019年8月20日至9月20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

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
航天机电	9.78%	19.11%	安彩高科	-8.42%	14.57%
东方日升	2.66%	18.61%	阳光电源	-5.70%	-1.89%
福斯特	2.22%	5.05%	兆新股份	-5.17%	-14.33%
迈为股份	1.65%	-5.95%	通威股份	-4.43%	-3.34%
中利集团	1.58%	6.00%	方大集团	-4.41%	-3.30%
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
欣旺达	18.32%	22.50%	亿纬锂能	-10.99%	3.68%
德赛电池	16.26%	5.90%	欣锐科技	-8.55%	-5.43%
金冠股份	10.96%	17.50%	大港股份	-8.15%	9.54%
东方精工	10.94%	19.01%	当升科技	-6.05%	8.56%
永贵电器	7.53%	23.48%	天赐材料	-5.60%	4.41%
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
九鼎新材	5.05%	7.28%	禾望电气	-6.85%	2.29%
海陆重工	2.34%	8.96%	中国高速传动	-5.84%	12.77%
大金重工	0.64%	11.67%	双一科技	-5.12%	-1.00%
时代新材	-0.50%	11.32%	日月股份	-5.00%	5.98%
太原重工	-0.78%	6.22%	天能重工	-5.00%	28.30%
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
良信电器	6.69%	12.92%	泰永长征	-6.76%	-5.94%
新宏泰	4.43%	9.81%	捷昌驱动	-6.18%	-5.72%
鸣志电器	3.83%	5.31%	安控科技	-5.73%	10.03%
金自天正	1.82%	8.20%	好利来	-5.18%	-7.00%
宏发股份	0.95%	3.37%	能科股份	-4.68%	10.24%
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
尚纬股份	25.51%	23.78%	融钰集团	-15.72%	31.21%
凯发电气	18.05%	28.69%	ST 远程	-10.33%	13.02%
露笑科技	8.96%	8.44%	青岛中程	-7.09%	-2.52%
中恒电气	8.80%	6.71%	泰豪科技	-6.76%	5.32%
海兴电力	6.15%	39.87%	摩恩电气	-6.52%	10.46%

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16日-2019年9月20日）

#### （一）主营业务动态

##### 2019-9-16

**隆基股份：**公司与泰州中来光电科技有限公司签订了硅片销售合同，预估合同总金额约 22.09 亿元（不含税），占公司 2018 年度经审计营业收入的约 10.05%。

**金龙羽：**公司收到南方电网物资有限公司的《中标通知书》，预估的公司中标金额为 10831.65 万元。

**森源电气：**公司中标了中国南方电网有限责任公司的两个标的，中标总金额约为 9,029 万元。

##### 2019-9-17

**金智科技：**全资子公司江苏东大金智信息系统有限公司成功中标了“新疆巴音郭楞蒙古自治州卫生学校新校区（一期）弱电智能化系统深化设计与施工工程”，中标金额为 3,118 万元。

**中恒电气：**公司中标浙江天虹物资贸易有限公司的一个采购项目，中标金额约为 1,550.0562 万元。

**特锐德：**公司陆续中标大唐、国电投、华润等风电项目，中标总金额约 2 亿元。

**中来股份：**公司全资子公司泰州中来与隆基股份签署了《硅片采购框架合同》，预估本次合同总金额约人民币 22.09 亿元（不含税），占公司 2018 年度经审计营业收入的 82.06%。

**思源电气：**公司发布前三季度业绩预告：第三季度归母净利润为 1.58 亿元- 1.90 亿元，同比增长 50% - 80%；前三季度归母净利润为 3.60 亿元-4.31 亿元，同比增长 50% - 80%。

#### （二）投资、并购与资产转让

不涉及增发：

##### 2019-9-17

**东方电缆：**公司向公司全资子公司宁波海缆研究院工程有限公司进行增资，增资金额为人民币 8,600 万元。本次增资完成后，海工院的注册资本将由人民币 2,000 万元增加至人民币 10,600 万元。

##### 2019-9-18

**新雷能：**上海联芯减持本公司股份 1,346,000 股完成。

**恩捷股份：**许铭拟减持股份 611,900 股。

**亿利达：**浙商资产增持公司股份 5,527,261 股，占公司总股本的 1.2690%。

**安控科技：**转让公司控股二级子公司陕西安控石油 51% 股权。

**科林电气：**临时闲置自有资金购买理财产品 0.5 亿元到期收回，0.6 亿元继续购买理财产品。

##### 2019-9-19

**安彩高科：**与中来股份拟共同设立合资公司，出资 4,000 万元，投资建设年产 2GW 高效光伏组件项目。

**中来股份：**与安彩高科拟共同设立合资公司，出资 1.6 亿元，投资建设年产 2GW 高效光伏组件项目。

**金杯电工：**购买长沙共举、湖南资管持有的武汉二线 79.33% 股权，价格为 7.5 亿元；募集配套资金不超过 0.72 亿元。

**星源材质：**使用 10,000 万元闲置募集资金进行现金管理。

**2019-9-20**

**通合科技:** 2019年3月20日至9月20日期间,宏源汇富未减持其所持有的公司股份,目前仍有2,704,332股。

**锦浪科技:** 投资设立全资子公司-宁波锦浪企业管理有限公司,并完成工商登记。

**汇川技术:** 股东李瑞琳拟减持股份87500股,占总股本0.01%。

**平高电气:** 拟与PARAT公司合作成立合资公司-国网平高帕拉特能源有限公司,出资2,070万元,占注册资本的69%。

**涉及增发:**

**2019-9-16**

**中环股份:** 公司非公开发行不超过5.57亿股新股获得中国证监会核准批复。

**2019-9-18**

**捷昌驱动:** 首次公开发行限售股上市流通61,752,600股

**2019-9-19**

**合纵科技:** 以公司现有总股本582,194,642股为基数,向全体股东进行资本公积金转增股本,每10股转增4股。

**2019-9-20**

**浙富控股:** 购买中联环保集团100%股权,交易对价为129.2亿元,购买中能环保40%股权的交易对价为15.836亿元。

**(三) 融资担保与股权质押****2019-9-16**

**金冠股份:** 控股股东及实际控制人徐海江先生将所持有本公司的部分股份解除质押,解除质押股数总计13443.5158万股,占其直接持股总数的比例的56.71%。

**中来股份:** 控股股东、实际控制人林建伟先生将其所持有的部分公司股份解除质押,本次解除质押股数为423.25万股,占其所持股份比例的3.37%。

**2019-9-17**

**温州宏丰:** 公司控股股东陈晓先生将持有的本公司部分股份办理了解除质押业务,解除质押股数为789.98万股,占所持股份比例的3.64%。

**高澜股份:** 股东吴文伟先生将持有本公司的部分股票办理了股份解除质押手续,解除质押股数为96万股,占其所持公司股份比例的3.97%。

**爱康科技:** 全资子公司赣州光电向其持股40%的参股公司赣发租赁提供担保,担保额度12,000万元,期限不超过3年。

**2019-9-18**

**欣锐科技:** 解除限售股份数量为5,882,352.00股,占总股本的5.14%。



**双杰电气：**大股东赵志兴 604 万股质押股份到期购回。

**泰豪科技：**发行不超过 10 亿元超短期融资券申请获得注册。

**2019-9-19**

**东方日升：**林海峰将其持有的 12,000 股份解除质押。

**2019-9-20**

**汇川技术：**实际控制人朱兴明质押股权 2,646 万股，解除质押股权 2,000 万股。

**方正电机：**对持有的 16,500,000 股股份进行质押。

**赢合科技：**王维东对其持有的 8,280,000 股股份进行质押

**金雷股份：**伊廷雷解除质押股数 200 万股，质押股数 650 万股。

**禾望电气：**夏泉波先生解除 4,100,000 股股份的质押。

**通威股份：**2019 年第四期超短期融资券发行的募集资金扣除承销费已全部到账。

**锦浪科技：**为全资孙公司-横河投资申请最高债权额为人民币 1,815 万元整的授信额度并提供担保，期限一年。

**通裕重工：**拟在境外发行总额不超过 3 亿美元（含 3 亿美元）的美元债券。

#### （四）其他

**2019-9-16**

**温州宏丰：**公司近日收到由国家知识产权局颁发的专利证书。

**2019-9-17**

**星源材质：**潘锦先生因个人原因辞去公司第四届监事会监事职务，辞职后不再担任公司任何职务。

**欣锐科技：**公司近期取得了由国家知识产权局颁发的 4 项外观设计专利证书和 6 项实用新型专利证书。

**2019-9-18**

**通合科技：**收到软件产品增值税退税款 169.96 万元。

**温州宏丰：**收到由国家知识产权局颁发的 2 项专利证书：一种硬钎焊用助焊膏及其制备方法和一种增强相梯度分布熔渗类银基电接触材料及其制备方法。

**安控科技：**注销 2015 年股票期权激励计划部分已授予股票期权，共计 230.40 万份。

**湘电股份：**使用部分闲置募集资金 22,092.54 万元暂时补充流动资金。

**2019-9-19**

**保变电气：**自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 9 月 19 日累计收到政府补助人民币 15,171,175.53 元。

**2019-9-20**

**中际旭创：**回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票，共 602,245 股

**平高电气：**副总经理郭英杰因身体健康原因辞去公司副总经理职务。

**能科股份：**副总裁兼财务负责人朱昕梅女士辞职，聘任马巧红女士担任副总裁兼财务负责人。

**迈为股份：**确定 2019 年 9 月 20 日为授予日，同意向 145 名激励对象 796,600 份股票期权。

## 四、本周电新行业新闻信息汇总

### （一）新能源汽车

#### 1. 孚能获奔驰千亿电池订单 目前已在德国建厂

近日，戴姆勒集团对外宣布，集团已和孚能科技（Farasis Energy）正式达成协议，将向后者采购电动车所需的锂离子电池。

<https://dwz.cn/lbQWr47B>

#### 2. 2030 年海南省全部使用清洁能源汽车！

在推广清洁能源汽车方面，海南设定了三个时间节点目标，到 2020 年，所有公路用车全部使用清洁能源汽车；到 2025 年，所有公共事业用车全部使用清洁能源汽车；到 2030 年，所有领域包括私人汽车全部使用清洁能源汽车。

<https://dwz.cn/Y6AwARN4>

#### 3. 【政策快报】工信部：432 款新能源车将被撤出免税目录

经统计，第十九批、第二十批《目录》分别于 2018 年 7 月和 2018 年 9 月发布后，共有 432 款车型在 12 个月内无产量或进口量，拟从《目录》撤销。

<https://dwz.cn/o344HDmM>

#### 4. 宁德时代与戴姆勒签订电动卡车电池采购协议

近日，宁德时代新能源科技股份有限公司（简称“宁德时代”）与戴姆勒卡客车公司签订全球动力电池采购协议，为其旗下电动系列卡车提供可靠锂电力。

<https://dwz.cn/eeKNQxgI>

#### 5. 北京累计推广纯电动汽车 28.47 万辆

北京市生态环境局局长陈添受市政府委托作《北京市打赢蓝天保卫战三年行动计划》实施情况的报告时指出，北京市创新实施“黑名单”闭环管理制度，已累计将 19.7 万辆检测超标的重型柴油车纳入“黑名单”数据库；累计推广 28.47 万辆纯电动汽车。

<https://dwz.cn/ntIE75gM>

### （二）新能源发电

#### 1. 国家统计局发布 2019 年 8 月能源生产情况：发电 6682 亿千瓦时

8 月份，规模以上工业原煤、原油生产放缓，天然气、电力生产加快。2019 年 8 月共发电 6682 亿千瓦时

<https://dwz.cn/D1I0qPXX>

## 2. 江苏启东 800MW 海上风电项目开始招标 单机要求 6MW 及以上海上机型!

9月12日,江苏启东海上风电项目 H1、H2、H3 风力发电机组及附属设备(含塔筒)采购开始招标,规模共计 800MW。

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

## 3. 晶澳、亚玛顿、中天、正泰电器、特变电工、东方日升等 17 家企业入选工信部第四批绿色制造名单!

近日,工业和信息化部办公厅关于公布第四批绿色制造名单的通知,据公告显示,英利、中节能、晶澳、晋能、亚玛顿、协鑫、中天、正泰电器、通威、特变电工、红太阳、施耐德、隆基、东方日升等 17 家企业入选第四批绿色制造企业名单。

<https://dwz.cn/iaFG9cb5>

## 4. 46 个分散式风电项目! 青海省四地区 744MW 分散式风电项目建设方案出炉

北极星风力发电网获悉,日前青海海西州、海北州、海南州、西宁市将 2019 年分散式风电建设企业名单面向社会进行公示,共建设 46 个分散式风电项目,总装机 744MW。以下为全名单:

<https://dwz.cn/pZ2s0kFo>

## 5. 能源局公布 8 月新增户用光伏项目 剩余指标不足 150MW

根据各省级能源主管部门、电网企业报送信息,经国家可再生能源信息管理中心梳理统计,2019 年 8 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 66.28 万千瓦。截至 2019 年 8 月底,全国累计纳入 2019 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 335.71 万千瓦。详细情况见附表:

<https://dwz.cn/gLww7TLe>

## 6. 22.09 亿元 中来股份子公司与隆基签订单晶硅片大单!

9月16日,中来股份全资子公司苏州中来光伏新材股份有限公司发布公告,称已与隆基股份于西安市长安区签署了《硅片采购框架协议》,约定:就合同履行期内(2020 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日)泰州中来向隆基股份采购单晶硅片达成一致,预计合计采购数量为 80,000 万片,

<https://dwz.cn/lnK1y6GJ>

## 7. 中天科技拟拿下 15 亿元海上风电海缆采购及敷设项目

近日,三峡新能源江苏如东 800MW (H6、H10) 海上风电项目直流电缆采购及敷设项目进行中标人公示,江苏中天科技股份有限公司以超 15 亿元报价位列中标获选第一。

<https://dwz.cn/mgRWVej7>

## 8. 国内首套自主研发 8-10MW 海上风机铸件正式下线交付!

9月17日,由大连华锐重工集团股份有限公司(以下简称“大连重工”)自主研发的 8-10 兆瓦海上风机铸件在辽宁大连交付,这是中国首套单机容量最大的海上风机铸件。

<https://dwz.cn/MplAX7TU>

## 9. 中国首个平价上网光伏发电项目: 光伏电价低于燃煤发电标杆电价

青海省海西州格尔木市官方 19 日表示,三峡新能源格尔木 500 兆瓦光伏“领跑者”项目首次实现光伏电价低于

燃煤发电标杆电价。

<https://dwz.cn/G9afBabH>

10. 国家发改委：8月风电、太阳能发电同比分别增长13.7%和13.9%

青海省海西州格尔木市官方19日表示，三峡新能源格尔木500兆瓦光伏“领跑者”项目首次实现光伏电价低于燃煤发电标杆电价。

<https://dwz.cn/gDPcKBso>

11. 新疆光储项目EPC招标：要求企业年产能锂电池3GW或系统集成500MW/1GWh以上

国网节能服务公司开启新疆发电侧光伏储能联合运行试点项目EPC总承包招标，两个储能项目总容量26.5MW/53MWh，最高限价1亿元！

<https://dwz.cn/LaIbDIHL>

12. 明阳智能中标华能70MW风电项目 总额超3亿！

华能百家畚风电场工程风力发电机组(含塔筒)招标采购项目近日开标，中标人为明阳智慧能源集团股份有限公司 中标价格31433.6008万元。

<https://dwz.cn/MbduKVu4>

13. 今日热点|工信部优先支持光伏储能应用项目

为推动光伏产业高质量发展，鼓励智能光伏产业技术进步和扩大应用，按照《智能光伏产业发展行动计划（2018-2020年）》（工信部联电子〔2018〕68号）有关工作部署，现组织开展智能光伏试点示范工作。现将有关事项通知如下：

<https://dwz.cn/Ym6amCw8>

14. 谷歌宣布对可再生能源进行重大投资

谷歌周四表示，该公司正在对可再生能源进行重大投资。这家搜索巨头在美国、智利和欧洲宣布了18笔新能源交易。这包括从南卡罗来纳州，北卡罗来纳州和德克萨斯州的太阳能农场购买能源，并在智利进行数据中心投资，将太阳能和风能相结合。

<https://dwz.cn/fROwZkyN>

### （三）电网能源服务

1. 江苏镇江港口岸电+移动储能系统200MWh项目试验开工

日前，由国内多家储能企业、研究机构和金融机构共同参与的《岸电+移动储能系统在水域条件下的关键技术研究与应用》项目在江苏镇江试验开工。

<https://dwz.cn/09Wtz3va>

2. 雅中-江西±800kV特高压工程第一次设备招标采购推荐的中标候选人公示

国家电网有限公司2019年雅中-江西特高压工程第一次设备招标采购（招标编号：0711-19OTL11412001-019）评标工作已经结束。依据《中华人民共和国招标投标法实施条例》、《招标公告和公示信息发布管理办法》对中标

候选人公示的规定，现将评标委员会推荐的中标候选人予以公示，公示期 3 日。投标人或者其他利害关系人若对评标结果有异议的，请在中标候选人公示期间以书面形式（传真）提出。

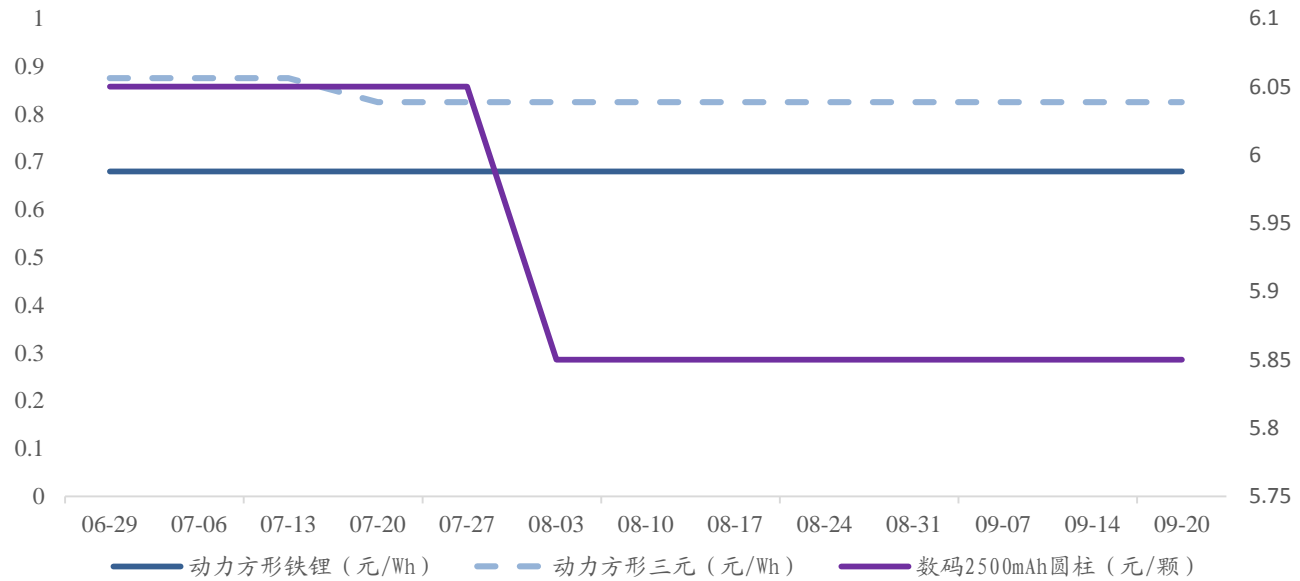
<https://dwz.cn/rw02G2PP>

## 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

本周电池市场数码向好, 动力分化。铁锂动力电池生产明显向好, 不少厂家扩大生产至满负荷, 预计 10 月份生产将创新高; 三元动力方面则表现平平, 主流厂家基本维持正常生产, 并未出现主动扩大生产现象。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 6 电芯市场价格走势 (元/颗)



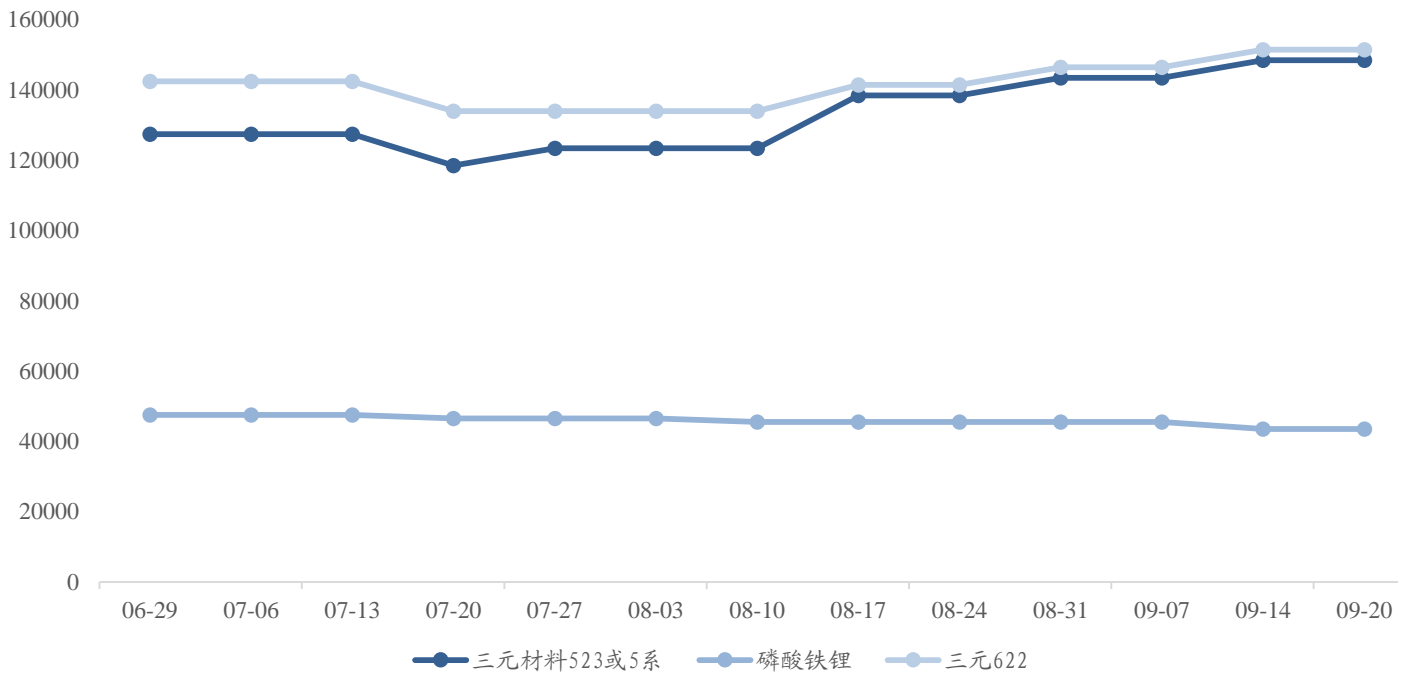
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

### (二) 正极材料

**正极材料:** 本周 NCM523 动力型三元材料报在 14.7-15 万元/吨, NCM523 数码型三元材料报在 14-14.3 万元/吨之间, NCM811 型三元材料报在 20-20.5 万元/吨之间, 均较上周持平。

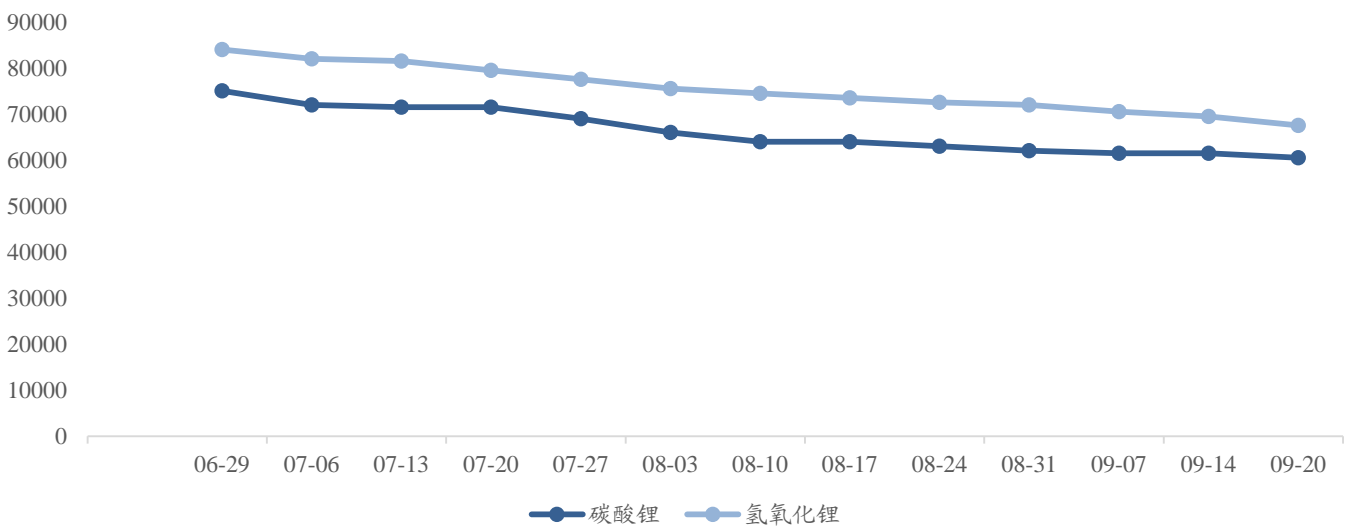
**正极原料及前驱体:** 本周国内三元前驱体价格小幅走高, 目前常规 523 型三元前驱体价格报在 9.7-10 万元/吨之间, 硫酸钴市场报价升至 6 万元/吨以上, 不过成交同样不多, 成交价格多在 5.7-6 万元/吨之间, 较上周小涨 0.2 万元。本周钴价报在 29.1-31.1 万元/吨之间, 小涨 0.1 万元; 镍价报在 13.67-13.7 万元/吨之间, 较上周小跌 0.6 万元/吨。本周工业级碳酸锂报 4.9-5.2 万元/吨, 电池级碳酸锂报 5.9-6.2 万元/吨, 电池级氢氧化锂报 6.6-6.9 万元/吨。

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)

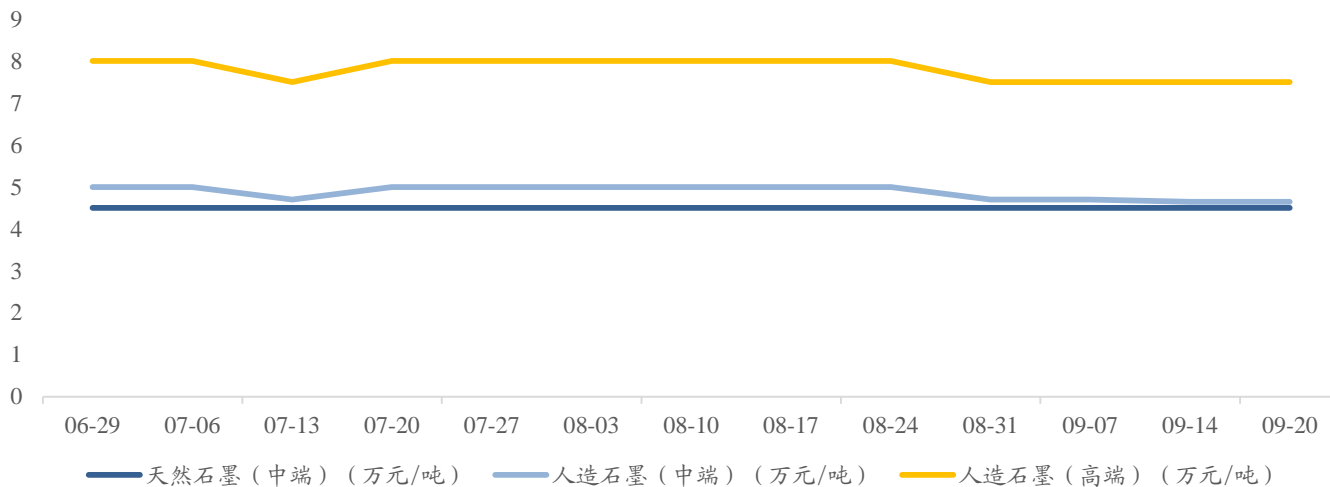


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

### (三) 负极材料

负极材料市场稳中向好, 产品价格进入平稳过渡期。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 9 负极材料价格走势 (万元/吨)

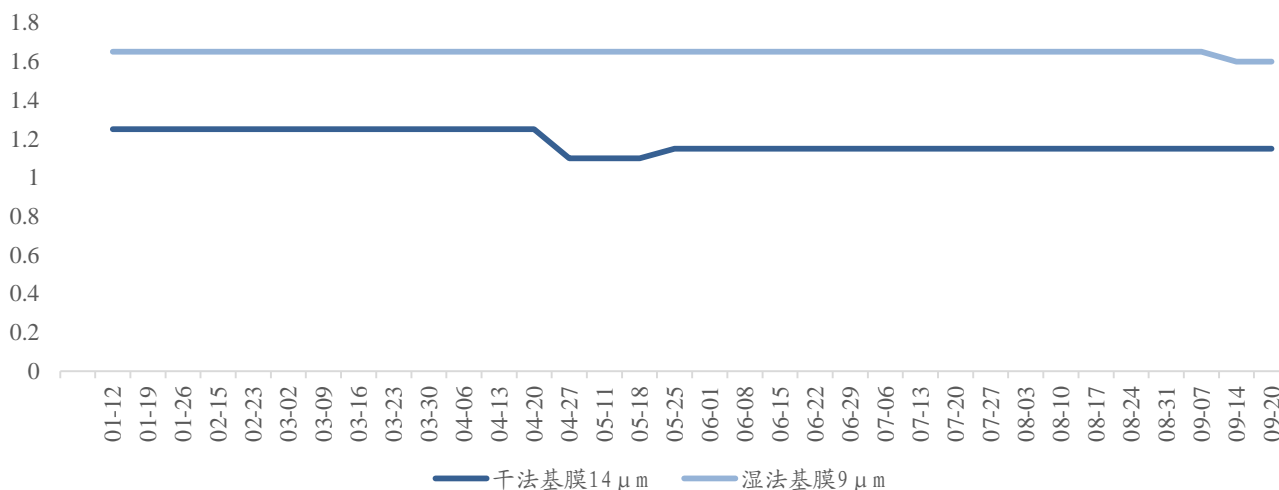


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

#### (四) 隔膜

本周国内隔膜市场稳中有升。数码价格: 5 μm 湿法基膜报价 2.8-3.6 元/平方米; 5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 3.7-4.6 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 1.4-1.8 元/平方米; 9 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.5 元/平方米。

图表 10 隔膜价格走势 (万元/吨)



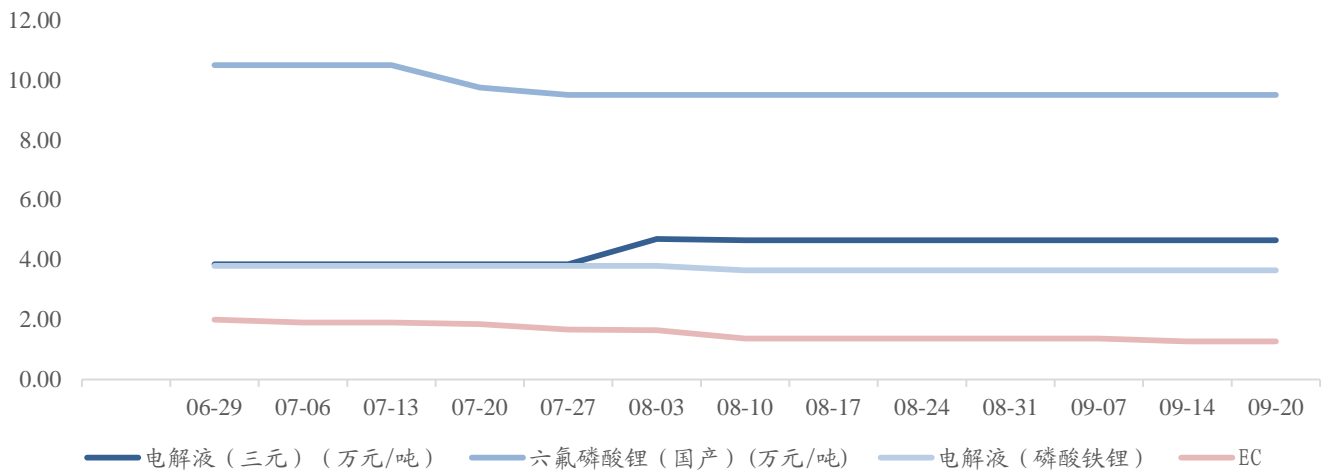
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

#### (五) 电解液

近期电解液市场稳中向好, 产品价格稳定, 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。六氟磷酸锂市场出货有所好转, 产品价格低位持稳, 现主流报 8.6-10 万元/吨, 高报 12 万元/吨。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。



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
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