

## 电气设备行业周报（20190923-20190930）

**推荐（维持）**
**锂电产业链旺季需求延续，电网投资聚焦泛在物联网**
**□ 新能源汽车-锂电池产业链旺季需求延续**

1. 特斯拉 Q3 交付 9.7 万辆 与招行签署 50 亿循环贷款
2. 大众将向其他车企开放 PPE 平台技术
3. 宁德时代与北汽发布首款 CTP 电池包

**□ 新能源发电-新能源补贴“大名单”确立，乌兰察布平价基地开工**

1. 1-8 月风电新增并网 11.09GW，光伏新增并网 14.95GW
2. 三部委明确不再发布可再生能源补贴目录
3. 乌兰察布一期 6GW 平价示范项目正式开工

**□ 电网能源服务-1-8 月全国用电量增速 4.4%，泛在物联网未来将是电网投资重点**

1. 中电联披露 1~8 月全国电力同业运行简况

**□ 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. 9 月 PMI 小幅回升，仍位于荣枯线之下

**□ 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	12.52	0.79	1.05	1.39	15.85	11.92	9.01	2.3	推荐
明阳智能	12.38	0.44	0.75	1.01	28.14	16.51	12.26	3.84	强推
天顺风能	6.98	0.41	0.55	0.67	17.02	12.69	10.42	2.38	强推
东方电缆	11.63	0.54	0.73	0.99	21.54	15.93	11.75	4.4	强推
禾望电气	9.07	0.49	0.83	1.09	18.51	10.93	8.32	1.64	推荐
隆基股份	26.23	1.44	1.92	2.32	18.22	13.66	11.31	6.25	强推
通威股份	12.74	0.74	0.95	1.19	17.22	13.41	10.71	3.36	强推
阳光电源	11.3	0.8	1.0	1.26	14.13	11.3	8.97	2.14	强推
东方日升	12.13	1.18	1.47	1.67	10.28	8.25	7.26	1.47	强推
宁德时代	71.5	1.99	2.48	3.19	35.93	28.83	22.41	4.79	强推
天赐材料	15.98	0.57	1.48	1.85	28.04	10.8	8.64	3.11	强推
璞泰来	51.2	1.69	2.21	2.91	30.3	23.17	17.59	7.65	强推
亿纬锂能	30.39	1.22	1.76	2.36	24.91	17.27	12.88	8.27	强推
麦格米特	19.71	0.77	1.05	1.4	25.6	18.77	14.08	5.62	推荐
汇川技术	24.33	0.78	0.95	1.17	31.19	25.61	20.79	6.48	推荐
科士达	8.23	0.52	0.63	0.75	15.83	13.06	10.97	1.98	强推

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为 2019 年 09 月 30 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**

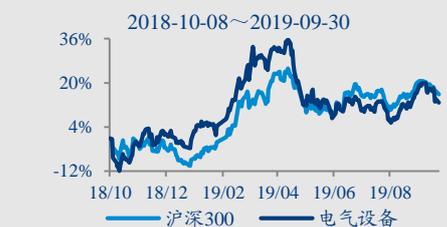
 电话: 021-20572572  
 邮箱: yangdawei@hcyjs.com

**行业基本数据**

		占比%
股票家数(只)	192	5.2
总市值(亿元)	16,338.67	2.7
流通市值(亿元)	12,725.46	2.87

**相对指数表现**

%	1M	6M	12M
绝对表现	-2.36	-15.04	10.44
相对表现	-0.53	-8.94	-0.49


**相关研究报告**

《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

《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》

2019-09-22

# 目录

<b>一、本周周观点：锂电产业链旺季需求延续，电网投资聚焦泛在物联网</b>	<b>5</b>
(一) 新能源汽车-锂电池产业链旺季需求延续	5
行业观点：	5
本周事件跟踪点评：	5
1. 特斯拉 Q3 交付 9.7 万辆 与招行签署 50 亿循环贷款	5
2. 大众将向其他车企开放 PPE 平台技术	5
3. 宁德时代与北汽发布首款 CTP 电池包	6
本周电池材料价格跟踪（9.21-9.30）	6
(二) 新能源发电-新能源补贴“大名单”确立，乌兰察布平价基地开工	6
行业观点：	6
本周重要新闻及点评：	7
1. 1-8 月风电新增并网 11.09GW，光伏新增并网 14.95GW	7
2. 三部委明确不再发布可再生能源补贴目录	7
3. 乌兰察布一期 6GW 平价示范项目正式开工	7
产业链价格情况：	7
(三) 电网能源服务-1-8 月全国用电量增速 4.4%，泛在物联网未来将是电网投资重点	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. 中电联披露 1~8 月全国电力同业运行简况	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. 9 月 PMI 小幅回升，仍位于荣枯线之下	10
<b>二、本周行情回顾</b>	<b>11</b>
<b>三、本周重点覆盖公司信息归总（2019 年 9 月 23 日-2019 年 9 月 30 日）</b>	<b>14</b>
(一) 主营业务动态	14
(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	16
<b>四、本周电新行业新闻信息汇总</b>	<b>17</b>
(一) 新能源汽车	17

(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.....	25
<b>六、风险提示.....</b>	<b>26</b>

# 图表目录

图表 1	2018 年 3 月 16 日-2019 年 9 月 11 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 23 日至 9 月 30 日）	11
图表 4	近一个月各板块涨跌幅（2019 年 8 月 30 日至 9 月 30 日）	12
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）	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）	25
图表 11	电解液走势（万元/吨）	25

## 一、本周周观点：锂电产业链旺季需求延续，电网投资聚焦泛在物联网

### （一）新能源汽车-锂电池产业链旺季需求延续

#### 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. 特斯拉 Q3 交付 9.7 万辆 与招行签署 50 亿循环贷款

10月3日，美国电动车巨头特斯拉公布今年第三季度交付量数据，该季度特斯拉共交付9.7万辆电动车，环比增加1.9%——虽然刷新特斯拉的交付纪录，但这一数字低于市场预期的9.9万辆。Model 3的交付量7.96万，较上季度增加2.6%，Model S和X的交付量1.74万，略低于上一季度的17650辆。特斯拉表示，三季度公司实现创纪录的净订单量，部分积压的未交付订单推迟至第四季度，与第二季度的情况类似，第三季度Model 3的订单绝大部分来自于此前未有下订的用户，因此Model 3仍有强劲的市场需求。在公布交付数据的同时，特斯拉还宣布公司与招商银行达成最高50亿元人民币的无担保一年期循环贷款，主要用于为特斯拉运送车辆至中国提供资金。

### 2. 大众将向其他车企开放 PPE 平台技术

据彭博社报道，德国大众汽车集团正在与其他制造商进行谈判，分享支撑其未来保时捷和奥电动汽车车型的关键技术。这是该公司扩大电动汽车规模、分散研发成本的努力的一部分。PPE平台是由保时捷和奥迪共同开发，这一平台从大众MEB平台和保时捷平台中吸取经验，并利用两个平台的技术模块，将PPE平台进行优化，以便开发出更高性能的豪华电动车。从2021年起PPE平台架构就将用于保时捷、奥迪和宾利的电动车车型。大众汽车正以前所未有的力度力图取代特斯拉在高端电动汽车领域的领导地位，同时也在打压从丰田到通用传统竞争对手。大众面向大众市场的首款纯电动汽车ID.3将于11月首次亮相。分享电动平台技术的交易已经在推进。今年7月，福特汽车和大众加强了联盟关系。福特将使用大众的模块化电动平台MEB，为其为欧洲客户设计制造一款规模量产的纯电动汽车。该车型将于2023年开始在德国科尔恩-默肯尼奇（Köln-Merchenich）的福特工厂生产。

### 3. 宁德时代与北汽发布首款 CTP 电池包

9月26日下午,宁德时代与北汽新能源携手打造的全球首款CTP电池包(Cell to Pack,无模组动力电池包)在北汽新能源总部——中国蓝谷正式发布,全球首款CTP电池包将搭载在北汽新能源EU5车型上。采用全新CTP技术的无模组电池包,相较于目前市场上的传统电池包,在成本上,CTP电池包体积利用率提高了15%-20%,零部件数量减少40%,生产效率提升了50%,投入应用后将大幅降低动力电池的制造成本。在能量密度上,传统的电池包能量密度平均为140-150Wh/kg,而CTP电池包能量密度可达到200Wh/kg以上。

#### 本周电池材料价格跟踪(9.21-9.30)

**电池:**动力电池市场延续向好态势,各主流动力电池企业开工进一步向好,其中磷酸铁锂电池增长更为明显。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:**受此前硫酸盐价格持续上涨影响,近期国内三元前驱体价格小幅上涨,目前523型三元前驱体价格报在10-10.3万/吨之间,涨幅0.3万元。钴酸锂价格报在23.5-24万/吨之间,较8月末上涨2万元左右。9月三氧化二钴市场表现火爆,目前市场主流成交价格落在21.8-22.4万/吨之间,较8月末上涨近4万元。

**负极材料:**9月负极材料市场产销情况明显好转,大厂订单均呈上升趋势。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:**本周国内隔膜市场平稳。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:**本周电解液市场基本与前期持平: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。

#### (二) 新能源发电-新能源补贴“大名单”确立,乌兰察布平价基地开工

##### 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8月末国内并网仅14.95GW,与并网指引差距较大,根据产业链的巨量招标来看,预计四季度国内大概率迎来较强的抢装。产业链价格来看,近几周多晶价格持续上扬,与陆续启动的竞价项目较多采用多晶有关。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。而三北区域由于风力资源较好，已具备平价基础，近期已陆续启动大规模平价示范基地建设。风电行业短期由于政策催化，正迎来确定性抢装；而中长期看，平价及海上风电项目将支撑起行业的发展，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. 1-8 月风电新增并网 11.09GW，光伏新增并网 14.95GW

根据中电联公布的统计数据，1-8 月国内风电实现并网容量 11.09GW，同比持平；其中 8 月新增并网 0.82GW，同比增长 2.5%。1-8 月国内光伏新增并网容量 14.95GW，同比下滑 55%；其中 8 月新增并网 1.49GW，同比下滑 15.34%。

根据中电联披露的数据，1-8 月风电新增电源投资金额 476 亿元，同比大幅增长 66.7%；风电开发建设周期相对较长，普遍年初开工，年底并网，虽然 1-8 月并网容量持平，但电源完成投资金额的大规模同比增长，预示着开工量大规模同比增长，预计将反应在 4 季度新增并网容量的同比大幅增长。而光伏由于指标下发周期较晚，业主于 9 月底才陆续完成招标，而电价于年底前并网就可以不调整，造成了业主普遍的拖延做法，预计 4 季度将迎来大规模的施工抢并网期。

### 2. 三部委明确不再发布可再生能源补贴目录

近期财政部、国家发改委、国家能源局就《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》以及《可再生能源电价附加补助资金管理暂行办法》两份文件征求了相关企业意见。根据征求意见稿，国家将不再发布可再生能源补贴目录，所有可再生能源项目通过国家可再生能源信息管理平台填报电价附加申请信息，并由电网企业根据财政部等部门确定的原则，依照项目类型、并网时间、技术水平等条件，确定符合电价附加的项目名单和补助资金拨付顺序。

此次“意见”的出台背景在于，能源局已大力推动风电、光伏等新能源迈入平价，未来新增的可再生能源补贴需求是可预测、可控制的。2016 年 3 月至 2018 年底新增的可再生能源的补贴，再不再设立第 8 批补贴目录，而是基于一定的规则由电网按顺序拨付。而 2019 年以后新增新能源的补贴，每年将确保得到拨付。这对于存量项目以及新增项目的补贴管理是一种明确，对于行业未来新增装机亦或是筹措资金解决存量项目补贴都具备重要的意义。

### 3. 乌兰察布一期 6GW 平价示范项目正式开工

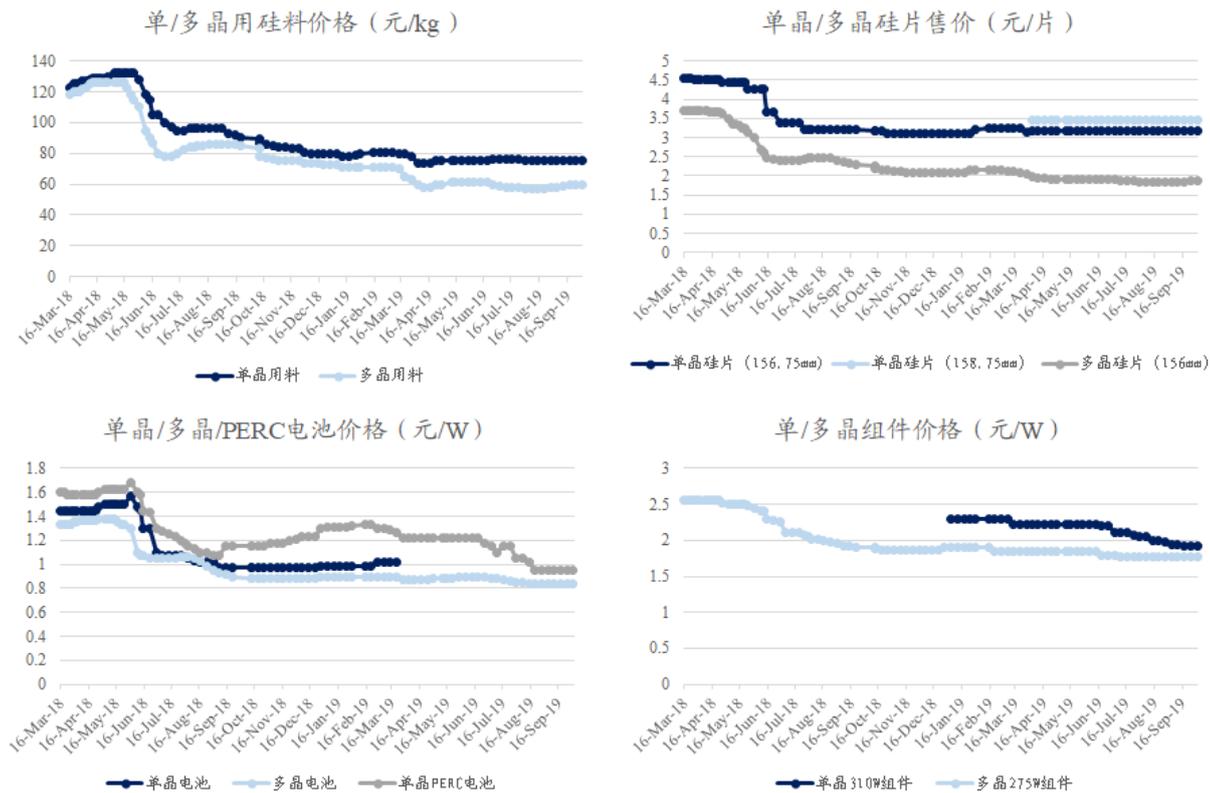
9 月 26 日，内蒙古自治区人民政府与国家电力投资集团有限公司深化合作框架协议签约仪式暨乌兰察布风电基地一期 600 万千瓦示范项目开工建设动员大会在四子王旗工程现场召开，标志着全球单体最大的陆上风电项目进入工程建设阶段。

“三北”区域风力资源禀赋较好，具备平价上网的基础，此次开工乌兰察布项目通过特高压直接输运至京津冀区域，上网电价与火电一致。项目所用的风机平均容量 4.16MW，将之前陆上风电普遍使用的 2.0XMW 推升至 4.0XMW，具备非常积极的意义。而随着乌兰察布项目的批复，诸如兴安盟 3GW 平价项目等陆续涌现。预计未来风力资源禀赋较好的区域，将陆续通过风机大型化等方式实现平价，从而推动国内风电中长期发展空间。

## 产业链价格情况：

**1. 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，

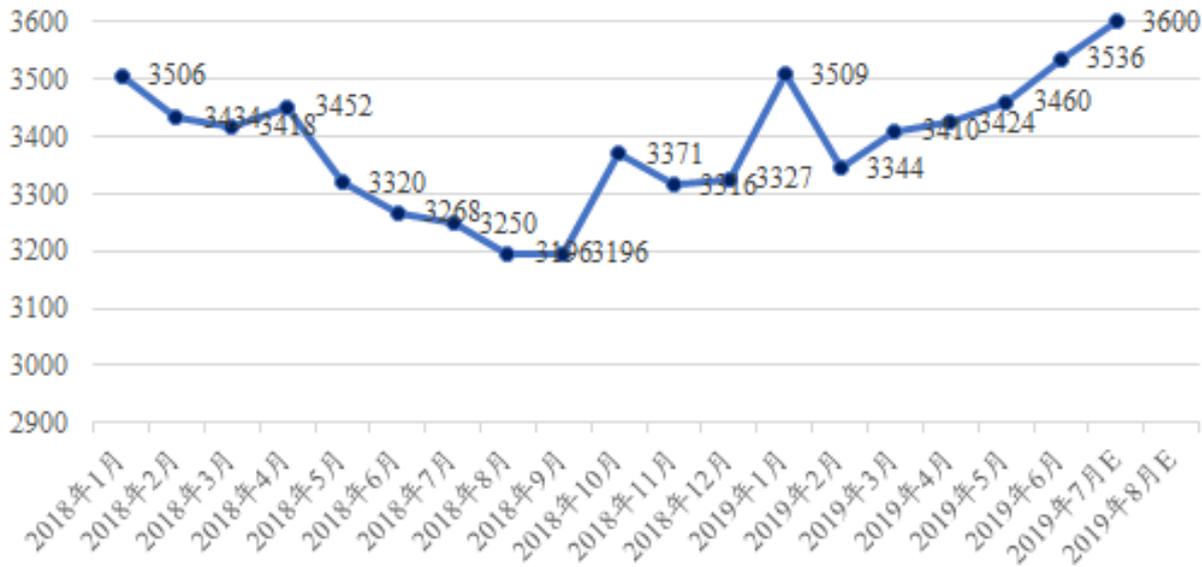
产业链消化完库存后,开始企稳回升,我们预计这一进程将持续。多晶硅料环节:单晶用料 75 元/kg, 环比上周持平;多晶用料 60 元/kg, 环比持平。硅片环节:单晶硅片 3.12 元/片, 环比上周持平;金刚线多晶硅 1.85 元/片, 环比上周上涨 0.5%。电池片环节:多晶电池 0.82 元/W, 环比上周持平;Perc 单晶电池 0.91 元/W, 环比上周持平;双面 Perc 电池 0.92 元/W, 环比上周持平。组件环节:多晶组件 1.70 元/W, 环比上周持平;单晶组件 310W 1.84 元/W, 环比上周下跌 1.1%。预计产业链价格后续将开启趋势性上涨。

**图表 1 2018 年 3 月 16 日-2019 年 10 月 02 日价格走势**


资料来源: PVInfoLink、华创证券

**2. 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-1-8月全国用电量增速 4.4%，泛在物联网未来将是电网投资重点

#### 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. 中电联披露 1-8 月全国电力同业运行简况

1-8 月份，全国全社会用电量 47422 亿千瓦时，同比增长 4.4%，增速比上年同期回落 4.5 个百分点。全国基建新增发电生产能力 5147 万千瓦，比上年同期少投产 2194 万千瓦。全国跨区送电完成 3440 亿千瓦时，同比增长 11.1%。全国电网工程完成投资 2378 亿元，同比减少 15.2%。从宏观情况来看，今年电力工业行业增速放缓情况进一步加剧，用电量受经济增速放缓影响，增速也出现了较大的回落。电网投资下滑，主要因新增电力输电线路建设投资、特高压投资等较往年减少，工程投资占比大幅下降所致。我们认为，目前电网建设的主线已经转向为泛在电力物联网方向，电网的投资也将向电力自动化、信息化、通信等领域倾斜，应重点关注电力自动化、通信模块、能源管理等方向。

#### （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：

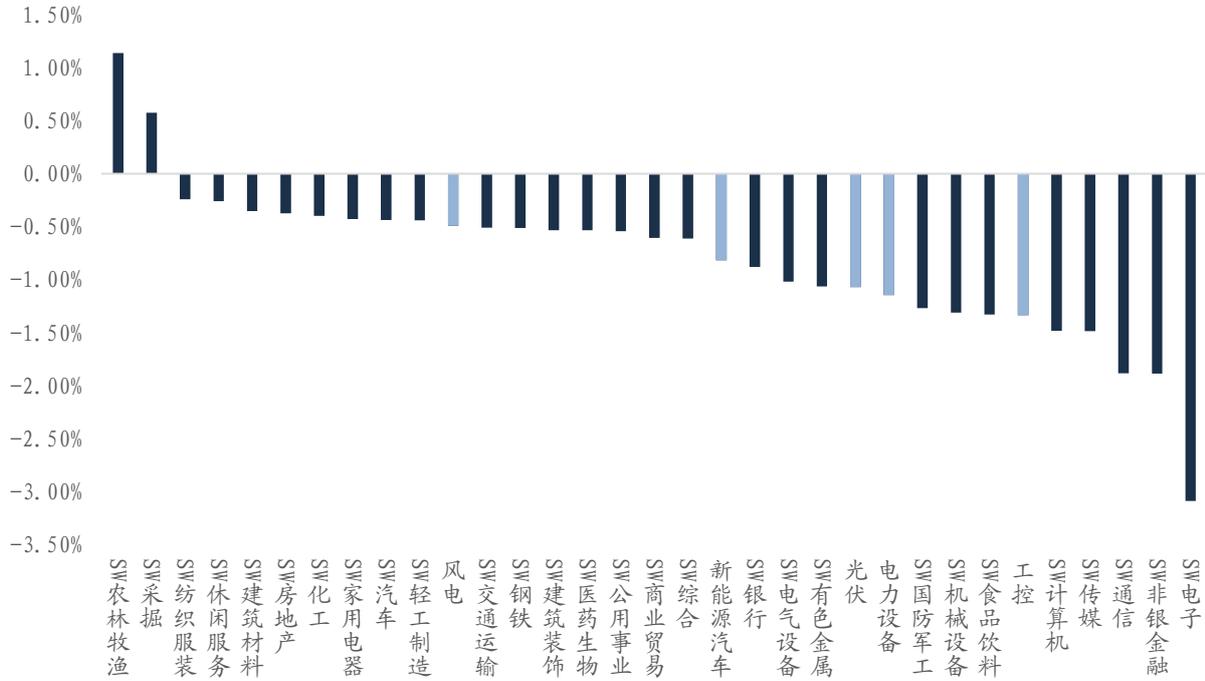
#### 1. 9 月 PMI 小幅回升，仍位于荣枯线之下

9 月制造业 PMI 为 49.8%，比上月回升 0.3 个百分点。生产指数为 52.3%，比上月上升 0.4 个百分点，高于临界点，表明制造业生产扩张有所加快。新订单指数为 50.5%，比上月上升 0.8 个百分点，升至临界点之上，表明制造业产品订货量有所增加。企业景气度方面，大型企业 PMI 为 50.8%，高于上月 0.4 个百分点，连续位于扩张区间；中、小型企业 PMI 为 48.6% 和 48.8%，分别回升 0.4 和 0.2 个百分点。9 月 PMI 小幅回升，但连续 5 个月处于荣枯线以下，表明工控下游需求依然维持弱势，可持续性有待观察。

## 二、本周行情回顾

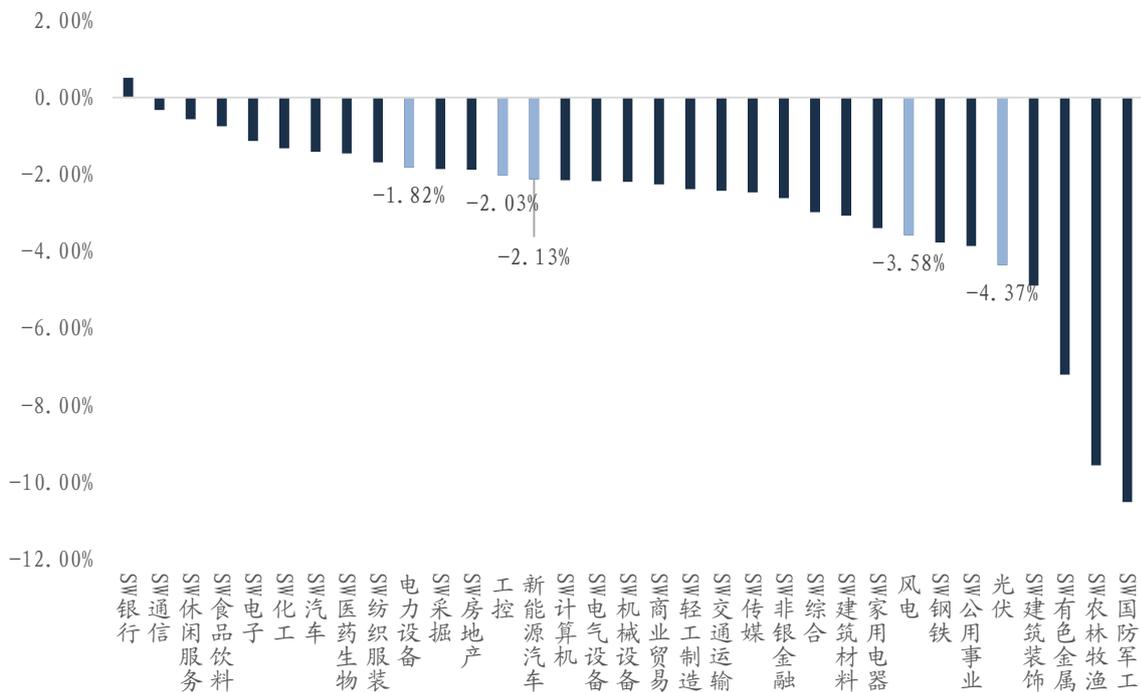
本周市场行情趋势向下，仅农林牧渔和采掘板块上涨。其中电力设备、工控自动化、新能源汽车、风电及光伏板块跌幅分别为 1.14%、1.34%、0.82%、0.49%、1.07%。

图表 3 本周各板块涨跌幅 (2019 年 9 月 23 日至 9 月 30 日)



资料来源: Wind, 华创证券

近一个月来，市场大部分板块下跌。其中风电、光伏、电力设备、新能源汽车及工控自动化跌幅分别为 3.58%、4.37%、1.82%、2.13%、2.03%。

**图表 4 近一个月各板块涨跌幅（2019 年 8 月 30 日至 9 月 30 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
迈为股份	5.85%	14.54%	易世达	-13.43%	-10.82%
协鑫集成	4.35%	8.75%	芯能科技	-11.71%	1.37%
晶盛机电	2.76%	9.89%	综艺股份	-11.00%	0.37%
退市海润(退市)	0.00%	-31.82%	兆新股份	-10.36%	-13.45%
裕兴股份	-0.12%	-0.80%	天龙光电	-9.23%	-3.33%
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
坚瑞沃能	21.23%	28.26%	新纶科技	-14.72%	5.07%
金冠股份	14.09%	58.54%	容百科技	-13.71%	-17.70%
*ST 尤夫	8.30%	7.84%	得润电子	-13.59%	-0.58%
法拉电子	6.08%	17.73%	永贵电器	-12.30%	20.00%
恩捷股份	4.78%	11.35%	拓邦股份	-11.31%	-4.79%

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
大金重工	17.13%	33.41%	九鼎新材	-12.76%	-11.42%
中国高速传动	8.76%	19.76%	时代新材	-10.02%	6.96%
宝新能源	8.61%	7.48%	振江股份	-8.06%	7.98%
天能重工	8.44%	41.57%	华仪电气	-7.91%	-2.46%
天顺风能	1.16%	7.72%	金雷股份	-7.21%	-2.24%
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
弘讯科技	4.00%	11.25%	泰永长征	-10.25%	-9.26%
金自天正	1.06%	9.40%	科大智能	-8.81%	-1.84%
宏发股份	-1.33%	2.76%	捷昌驱动	-8.38%	-3.60%
能科股份	-1.42%	13.97%	安控科技	-7.52%	3.11%
好利来	-1.58%	-5.44%	信捷电气	-6.91%	-0.72%
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
ST 远程	9.55%	14.37%	凯发电气	-20.45%	8.51%
微光股份	5.70%	16.41%	中光防雷	-17.13%	-4.45%
宝光股份	5.10%	9.52%	尚纬股份	-13.41%	12.91%
三星医疗	4.88%	11.83%	友讯达	-12.82%	-1.54%
ST 银河	3.04%	11.79%	融钰集团	-11.80%	17.92%

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23日-2019年9月30日）

#### （一）主营业务动态

**2019-9-23**

**凯发电气：**全资子公司 Rail Power Systems GmbH（以下简称“RPS”）与德国铁路联邦集团签署了金额为 4,492.40 万欧元的销售合同。

**2019-9-24**

**电科院：**分公司《电工电气》杂志社对经营范围进行了变更，完成工商变更登记。

**智慧能源：**2019年9月5日至2019年9月24日，公司子公司签约千万元以上合同订单的确定金额合计为人民币 37,901.35 万元。

**中天科技：**中标高压直流海底电缆项目，约 15.11 亿元。

**2019-9-26**

**科陆电子：**增加 2019 年度日常关联交易预计，总计 2,820 万元。

**天能重工：**中广核内蒙古兴安盟风电场塔筒采购-标段 2”项目预中标。

**森源电气：**与天润新能于 2019 年 9 月 26 日共同签署了《北京天润新能投资有限公司与河南森源电气股份有限公司合作协议书》，双方同意在风力发电、光伏发电等新能源领域，建立全面合作伙伴关系。

**2019-9-27**

**许继电气：**控股股东许继集团中标三峡如东海上风电柔性直流输电示范项目换流阀设备采购项目，中标金额为 37,490 万元。

**特变电工：**控股子公司新特能源投资设立产业引导基金，新特能源及产业引导基金各认缴 3 亿元，普通合伙人红山基金认缴 300 万元。

#### （二）投资、并购与资产转让

**不涉及增发：**

**2019-9-23**

**欣旺达：**使用自有资金进行结构性存款，额度累计滚动不超过人民币 10 亿元。

**汇川技术：**共计回购注销限制性股票 114.5 万股，回购注销完成后，公司总股本将从 16.62 万股变更为 16.61 万股。

**2019-9-24**

**盛弘股份：**使用闲置募集资金及自有资金 9800 万元进行现金管理。

**洛凯股份：**增加使用部分闲置募集资金不超过人民币 12,000 万元，暂时补充流动资金。

**泰永长征：**使用最高不超过人民币 1 亿元的闲置自有资金和最高不超过人民币 1.5 亿元的闲置募集资金进行现金管理。

**2019-9-26**

**金冠股份:** 董事孙益兵减持股份计划完成, 合计 51,670 股。

**科陆电子:** 转让子公司车电网 49% 股权, 价格为 5,119 万元。

**科陆电子:** 子公司车电网转让四个充电桩资产给上海驿站, 价格为 449.8 万元。

**亿纬锂能:** 公司或子公司亿纬亚洲与 SKI 合资建设动力电池产能, 投资规模拟不超过 3.5 亿元。

**杭锅股份:** 首次回购公司股份, 共计 540,608 股, 约占公司目前总股本的 0.073%。

**2019-9-27**

**赢合科技:** 将持有一村同盛基金 20,000 万元的认缴出资额, 对应的认缴出资比例为 10% 的财产份额转让给前海产业引导基金。

**微光股份:** 使用部分闲置自有资金进行投资理财, 合计 9,500 万元。

**2019-9-30**

**振江股份:** 使用总额不超过人民币 30,000 万元的部分闲置募集资金适时进行现金管理。

**九州电气:** 子公司收购供热资产, 转让价格为合计 11,870 万元人民币。

**涉及增发:**

**2019-9-23**

**置信电气:** 以发行股份的方式向交易对方购买英大信托 73.49% 股权和英大证券 96.67% 股权, 拟募集配套资金, 总额不超过 30 亿元。

**2019-9-24**

**凯发电气:** 可转换公司债券转股数额累计达到转股前公司总股份 10%。

**2019-9-30**

**当升科技:** 变更募集资金投资项目实施方式。

**(三) 融资担保与股权质押****2019-9-23**

**方正电机:** 减持股份时间过半, 截至 2019 年 7 月 5 日青岛金石灏沏投资有限公司持有公司股份 2,343.5 万股, 占总股本的 5.00%。

**海兴电力:** 将合计 703,300 股未解锁的限制性股票进行回购注销, 公司的总股本由 4.91 亿股变更为 4.90 亿股, 注册资本由 4.91 亿元变更为 4.90 亿元。

**2019-9-25**

**国电南瑞:** 超短期融资券获准注册, 发行金额不超过人民币 25 亿元 (含 25 亿元)。

**星源材质:** 陈良将其持有的 300 万股股份办理股权质押业务。

**通威股份：**2620 万股股权质押解除，2000 万股股权继续质押。

**智慧能源：**为子公司远东电缆、安缆分别提供人民币 30,000 万元、5,000 万元的担保。

**中天科技：**控股股东中天科技集团部分股份解除质押，合计 2,200 万股。

#### 2019-9-26

**京运通：**出售资产进展公告：第一步，合肥广合将持有的合肥裕芯股权质押给公司，该步骤已完成。

**天能重工：**为控股子公司融资租赁业务提供担保，合计为 1 亿元。

#### 2019-9-27

**阳光电源：**控股股东曹仁贤部分股权质押，合计 2,600 万股。

**通威股份：**2019 年第五期超短期融资券已于 2019 年 9 月 27 日全额到帐。

**光一科技：**龙昌明部分股权解除质押，总计 147 万股。

#### 2019-9-30

**明阳智能：**为定边国能提供不超过人民币 30,000 万元的担保。

**宏发股份：**控股股东有格投资为其非公开发行的可交换公司债券办理 1,830 万股本公司股票股票的质押登记。

**长园集团：**藏金壹号将质押的长园集团无限售流通股 3,728 万股办理了解除质押。

**隆基股份：**为全资子公司隆基乐叶提供担保，金额为 3 亿元。

**汇川技术：**第一大股东部分股权质押，股份为 1,400 万股。

### （四）其他

#### 2019-9-23

**宁德时代：**认购 Pilbara Minerals Limited 增发股份事项获得发改部门和商务部门备案。

**坚瑞沃能：**与航天柏克签署《战略合作框架协议》。

#### 2019-9-24

**长园集团：**公司副总裁张琛星辞职。

#### 2019-9-25

**天赐材料：**全资孙公司九江天祺竞得土地使用权。

**协鑫集成：**第一期股票期权与限制性股票激励计划部分股票期权注销完成，首次授予部分股票期权数量由 3,288.6 万份减少至 2,687.67 万份。

**能科股份：**子公司联宏科技新设全资子公司能宏信息并取得营业执照。

**亚玛顿：**获得江苏省科技成果转化专项资金扶持，共计 1,500 万元。

**湘电股份：**挂牌转让子公司长沙水泵厂股权完成工商登记变更。

2019-9-26

**恩捷股份：**收到政府补贴，共计 19,468.10 万元。

**英可瑞：**取得实用新型专利证书。

2019-9-27

**东方电气：**2019 年 A 股限制性股票激励计划：拟授予 3,000 万股限制性股票。

**华明装备：**全资子公司上海华明电力设备制造有限公司投资设立遵义华明电力设备制造有限公司。

## 四、本周电新行业新闻信息汇总

### （一）新能源汽车

1. 三家公司获发自动驾驶商用牌照 真正商用还需时间

9 月 22 日上午，国家智能网联汽车（武汉）测试示范区正式揭牌，百度、海梁科技、深兰科技拿到自动驾驶商用牌照。

<https://dwz.cn/kJsxfDjX>

2. 电池回收网点建设和运营指南发布 回收产业逐步完善

为推动新能源汽车动力蓄电池回收利用，引导和规范动力蓄电池回收服务网点建设运营，工业和信息化部节能与综合利用司 9 月 10 日发布《新能源汽车动力蓄电池回收服务网点建设和运营指南（征求意见稿）》。意见稿提出了新能源汽车废旧动力电池以及报废的梯次利用电池回收服务网点建设、作业以及安全环保要求。

<https://dwz.cn/YQzjIFS6>

3. 双积分管理办法再调整：独立核算，低油耗车也纳入管理

纵观新版双积分修正案，其中的亮点一方面是独立核算新能源汽车与传统燃油车，同时首次提出低油耗乘用车概念，将低油耗乘用车纳入双积分管理办法。此外，加入了醇醚燃料车的概念。

<https://dwz.cn/fMgJydC8>

4. 8 月动力电池市场：宁德时代市占率再提高 动力电池市场呈现“九一”局面

根据工信部合格证产量数据，2019 年 8 月共产出新能源汽车 7.1 万辆。根据第一电动研究院的统计测算，动力电池 2019 年 8 月装机量约为 3.468GWh（因 8 月 31 日数据缺失，测算装机量较实际会偏小），同比下降 17.1%，环比下跌 26.1%。这是今年动力电池装机量首次出现同比负增长。

<https://dwz.cn/LKxgEz9t>

5. 恒大与汽车技术巨头全面合作 新能源汽车里程碑事件

9 月 25 日，恒大新能源汽车集团与全球顶尖的汽车工程技术龙头企业，在深圳恒大总部举行研发设计战略合作签约仪式，同步研发 15 款新车型，覆盖顶级型、超豪华型、豪华型、尊享型、舒适型、经典型等全系列产品。

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

6. 发展提速 全球燃料电池车销量超 1.2 万辆

更加高效、环保的氢燃料技术，被认为是未来汽车产业向低碳化转型的重要方向。9月26日，在第四届国际氢能与燃料电池汽车大会上，中国工程院院士、中国汽车工程学会理事长李骏介绍了当下氢燃料电池技术取得的一系列进展。

<https://dwz.cn/oRGnyV0Q>

#### 7.【政策快报】工信部：对动力电池回收企业实行动态公告管理

今日，工信部发布了对《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件（修订征求意见稿）》《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范公告管理暂行办法（修订征求意见稿）》公开征求意见，意见指出鼓励具备基础的新能源汽车生产企业及动力蓄电池生产企业参与新建综合利用项目，工信部委托相关专业机构做好公告管理工作。

<https://dwz.cn/1Bg3EpAe>

## （二）新能源发电

### 1.能源局：1-8月全国新增风电装机1109万千瓦

国家能源局发布1-8月份全国电力工业统计数据，全国全社会1-8月用电量47422亿千瓦时。

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

### 2.中央重磅新政 几大光伏市场即将爆发

近日，中共中央、国务院印发了《交通强国建设纲要》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

<https://dwz.cn/huYlwgM5>

### 3.三峡新能源300MW海上风电项目开始招标

9月23日，三峡新能源发布山东昌邑莱州湾一期（300MW）海上风电项目风力发电机组及塔筒设备采购招标公告，本项目招标采购装机规模300MW、单台机组容量3.3MW及以上的海上风力发电机组设备（整个项目可上浮小于1台单机容量）及塔筒和配套服务。

<https://dwz.cn/YHBSXXKC>

### 4.单机5MW及以上！盐城国能大丰H5#200MW海上风电场风机及附属设备采购招标

本招标项目盐城国能大丰H5#海上风电场工程风力发电机组及附属设备（不含塔筒）已获批准采购，采购资金来自业主自筹和银行daikan，招标人为盐城国丰海上风力发电有限公司。

<https://dwz.cn/zLIGxy8i>

### 5.正式运行！中国储热时长最长塔式光热电站

鲁能集团青海新能源公司20日披露，鲁能海西州多能互补集成优化国家示范工程5万千瓦光热项目于9月19日正式投产发电，目前运行稳定，成为中国目前储热时长最长、可实现24小时连续稳定发电的塔式光热电站。

<https://dwz.cn/4mqTu8p4>

### 6.英大系券商及信托牌照注入置信电气 国家电网加速金融资产上市

置信电气此次收购的英大证券、英大信托大股东均为国家电网旗下的英大集团。英大集团的控股股东和实际控制人为国家电网公司，最终实际控制人为国务院国资委。英大集团是国家电网公司的全资子公司，主营业务包括投资与资产管理、资产托管、为企业重组提供咨询服务等。英大集团旗下子公司业务涵盖证券、信托、期货、财务公司、财险、寿险、保险经纪、融资租赁、公募基金、私募基金等金融业务。

<https://dwz.cn/RR11lkx>

#### 7.国内首台单机容量最大 10MW 海上风电机组正式下线

东方电气与三峡集团联合研制的国内单机最大 10MW 海上风电机组正式下线，两大央企再次强强联合，历经两年+的研发，揭开了中国海上风电整机技术发展新篇章，为新能源产业发展注入新动力。

<https://dwz.cn/EjtM86K9>

#### 8.金风科技 8MW 海上风电机组首次亮相!

依托全球超过 32000 台陆上和海上机组的开发、建设和运维经验，新疆金风科技股份有限公司（下称“金风科技”）把握先进技术趋势和路线，在追求高可靠性的同时，根据市场复杂多样的需求，通过细分市场需求分析，研发生产出更高适应性的智能风机产品。

<https://dwz.cn/E19FXgH9>

#### 9.国常会：明年 1 月 1 日起取消煤电价格联动机制

国务院常务会议决定，抓住当前燃煤发电市场化交易电量已占约 50%、电价明显低于标杆上网电价的时机，对尚未实现市场化交易的电量，从明年 1 月 1 日起，取消煤电价格联动机制，将标杆上网电价机制改为“基准价+上下浮动”的市场化机制。

<https://dwz.cn/FXw8RUbs>

#### 10.国家电投乌兰察布风电基地一期 600 万千瓦示范项目今日正式开工！ 将平价送电京津冀

9 月 26 日，内蒙古自治区人民政府与国家电力投资集团有限公司深化合作框架协议签约仪式暨乌兰察布风电基地一期 600 万千瓦示范项目开工建设动员大会，今天在四子王旗工程现场召开。标志着全球单体最大的陆上风电项目进入工程建设阶段。

<https://dwz.cn/VisqoMwI>

#### 11.重大突破！又一央企联合外商开发国内海上风电

北京时间 25 号下午，国家电投下属公司中电国际（CPIH）与挪威国家石油公司（Equinor）在北京签署谅解备忘录，将共同开发中欧海上风电。Equinor 官网率先发布了这一消息，并得到中电国际的证实。

<https://dwz.cn/OwFdGZNS>

#### 12.将分期开发 5.1GW 海上风电项目！国电电力与广西北海市签署合作协议

在“十三五”、“十四五”期间分期投资开发总计 510 万千瓦的海上风电场项目，项目总投资 900 亿元人民币，项目达产后每年可实现税收 10.2 亿元人民币。首期建设 110 万千瓦海上风电场项目。

<https://dwz.cn/4FeSdE1y>

#### 13.1—8 月份全国规模以上工业企业利润下降 1.7%

1—8 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 40163.5 亿元，同比下降 1.7%（按可比口径计算，考虑统计制度规定的口径调整、统计执法增强、剔除重复数据、企业改革剥离、四经普单位清查等因素影响，详见附注四），降幅与 1—7 月份持平。

<https://dwz.cn/n8nDdy1q>

14.国内离岸最远的海上风电项目正式并网运行!

9 月 29 日 18 时 08 分，国庆前夕，国内离岸最远的海上风电场——华能大丰一期 30 万千瓦海上风电场正式并网运行。这是华能在东部沿海省份打造千万千瓦级海上风电基地进程中迈出的坚实一步，也是华能为祖国 70 华诞献上的一份特别礼物。

<https://dwz.cn/1AvFR06G>

15.重磅！三峡集团在粤首个海上风电项目完成首台风机吊装（附吊装图集）

9 月 29 日，成功转战渤海、黄海、东海后，致力于打造“海上三峡”的三峡人，在南海上完成了走向广东、扎根粤港澳大湾区的标志性一步——阳江沙扒一期首台风机吊装顺利完成。

<https://dwz.cn/a31Pct3v>

16.三部委明确将不再发布可再生能源补贴目录

财政部拨款、电网统筹补贴名单及资金发放 财政部、国家发改委、国家能源局就《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》以及《可再生能源电价附加补助资金管理办法》两份文件征求了相关企业意见。文件针对当前行业关心的补贴兑付等相关情况进行了明确。

<https://dwz.cn/d2CJItK4>

### （三）电网能源服务

1.泛在电力物联网白皮书发布!

9 月 19 日，《泛在电力物联网架构关键路径白皮书》（下称“白皮书”）在“第三届中国能源产业发展年会”上发布。物联网智库 CEO 赵小飞介绍了报告结果，白皮书从政策、数据、技术、安全、场景五因素研究视角，在分析泛在电力物联网的架构路径基础上提出建议，要摒弃“数据端”思维，以应用场景为导向，打破数据孤岛，增强系统开放性，依托技术扩大生态影响力。

<https://dwz.cn/0Ho4m5KO>

2.2019 年 1-8 月全国电网工程完成投资 2378 亿元 同比减少 15.2%

1-8 月份，全社会用电量同比增长，第三产业和城乡居民用电增长是全社会用电增长的主要动力；工业和制造业用电量增速同比回落；除化工行业，其他高载能行业当月用电量均实现正增长；发电装机增速放缓，非化石能源发电量保持较快增长；全国发电设备累计平均利用小时同比降低，其中火电降低较多；全国跨区、跨省送出电量较快增长；全国基建新增装机容量同比减少，其中太阳能发电新增装机减少较多；电源完成投资同比增长，电网工程完成投资同比下降。

<https://dwz.cn/S1cjybOP>

3.总额 2198 万元！中恒电气签订综合能源服务与微电网储能系统合同

中恒电气分别与国网浙江杭州综合能源服务有限公司签订综合能源服务项目，与广州北方新能源技术有限公司

签订了埃塞拜尔图及柏黑玛太阳能微电网项目储能电池系统和能量管理系统供货合同，两合同签订总额为人民币2198.2890万元。

<https://dwz.cn/GQSKFegP>

#### 4.一天两夺“世界冠军” 中国电网习惯性破纪录

9月26日，准东—皖南±1100千伏特高压直流输电工程、苏通1000千伏交流特高压GIL（气体绝缘金属封闭输电线路）综合管廊工程（以下分别简称“准东—皖南工程”“苏通GIL综合管廊工程”）正式投运。两项工程均占据了当今世界输电技术各自领域的制高点，推动我国电工装备制造能力实现了新的飞跃，使我国能源大范围优化配置能力实现了重要提升。

<https://dwz.cn/uE09zY39>

#### 5.电网直控：广东储能告别“各自为政”

为贯彻落实国家促进储能产业发展战略方针，针对广东电厂侧储能产业发展瓶颈，广东电网迎难而上、大胆尝试，在国内首创电厂侧储能直控模式，将电源侧储能的单一应用延伸至电网系统功能范畴，引导储能调度从电厂侧控制走向电网直接控制，大大丰富了电源侧储能的应用场景，实现储能商业模式新突破。

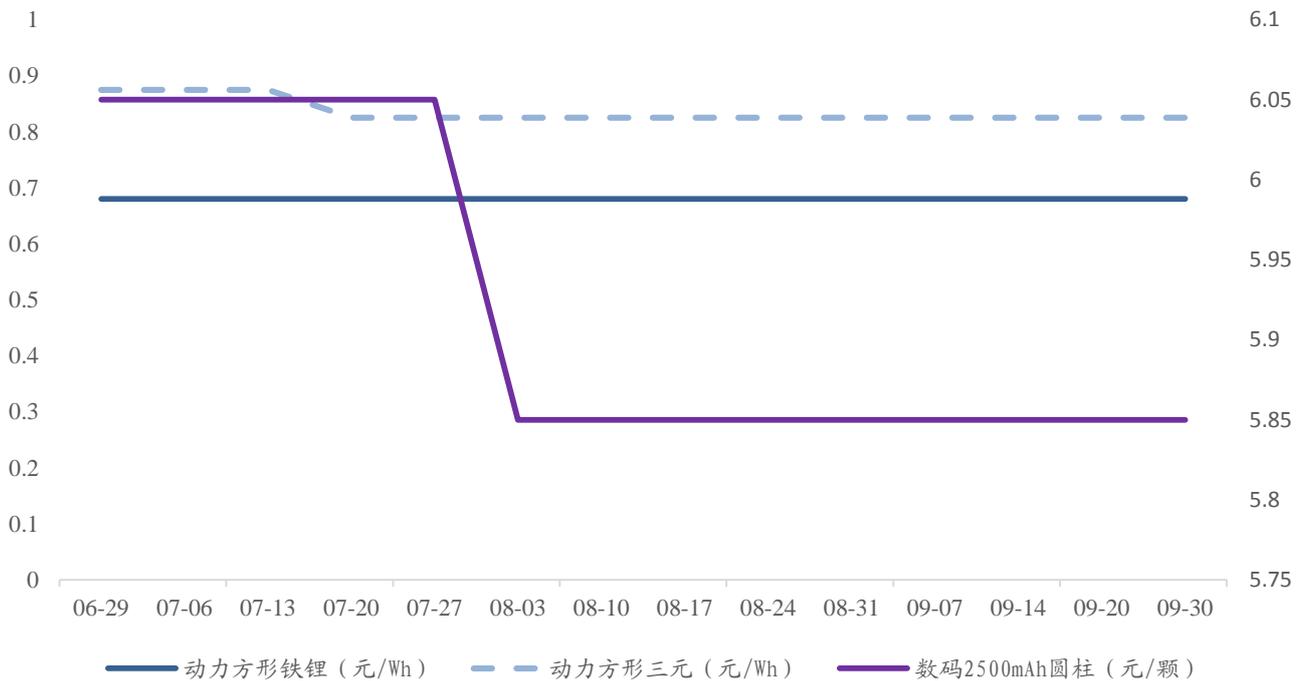
<https://dwz.cn/FcLtB9Ny>

## 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。磷酸铁锂电池增长更为明显, 预计短期内总体生产水平将创新高。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)



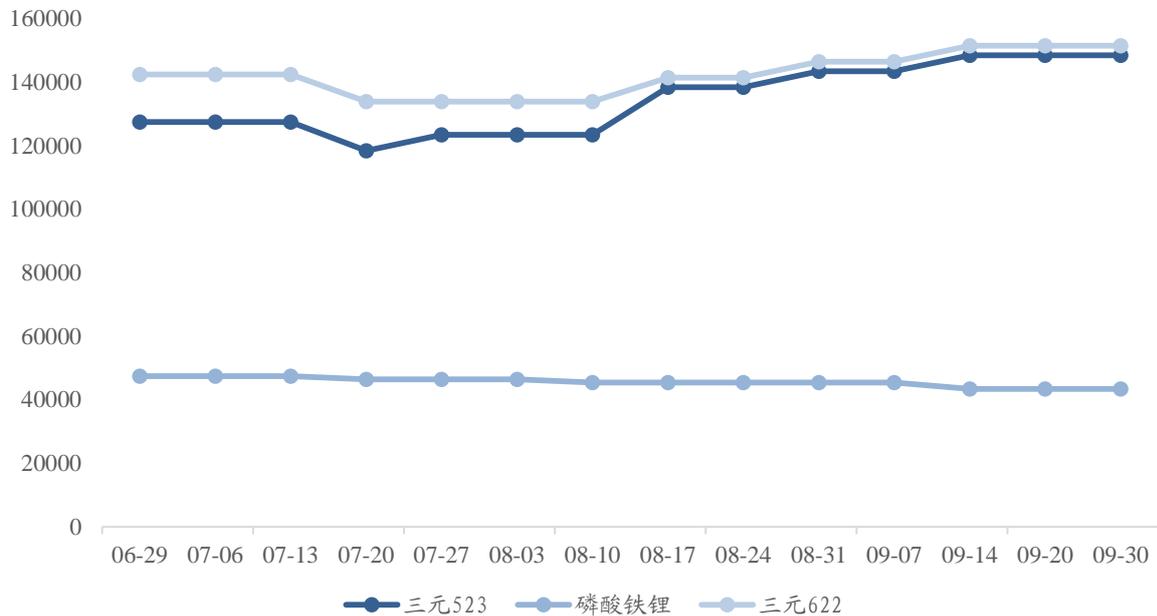
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

### (二) 正极材料

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。纵观整个 9 月来看, 在旺季效应的带动下, 市场的确出现了不小幅度的好转, 不过主要体现在数码市场方面。

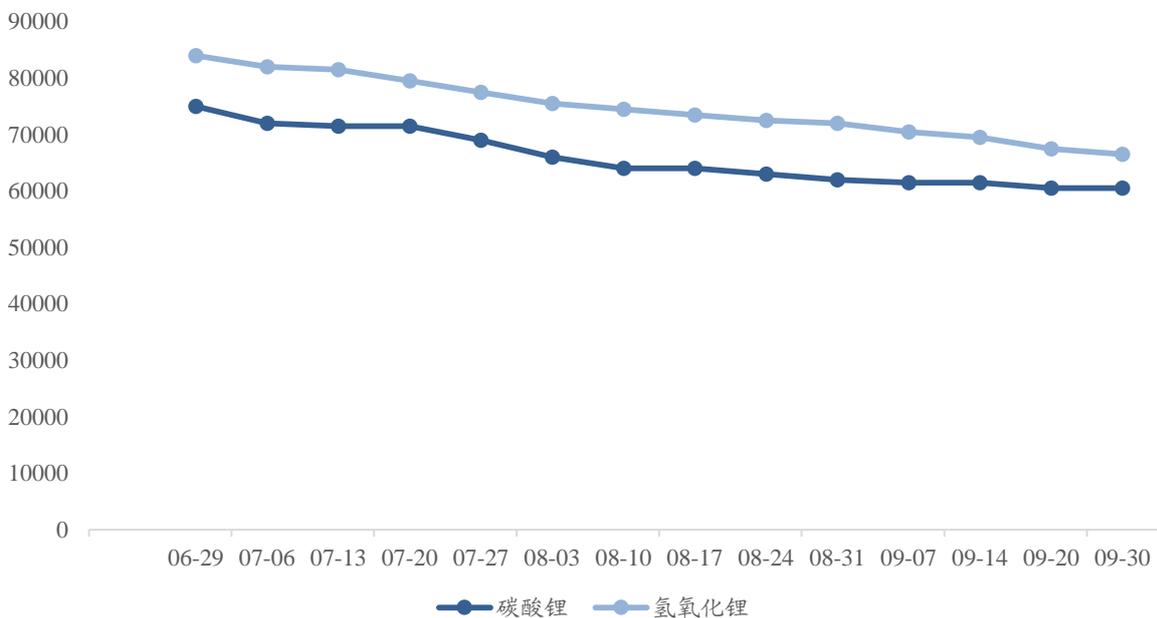
本周工业级碳酸锂报 4.9-5.2 万元/吨, 电池级碳酸锂报 5.9-6.2 万元/吨, 电池级氢氧化锂报 6.5-6.8 万元/吨。

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)

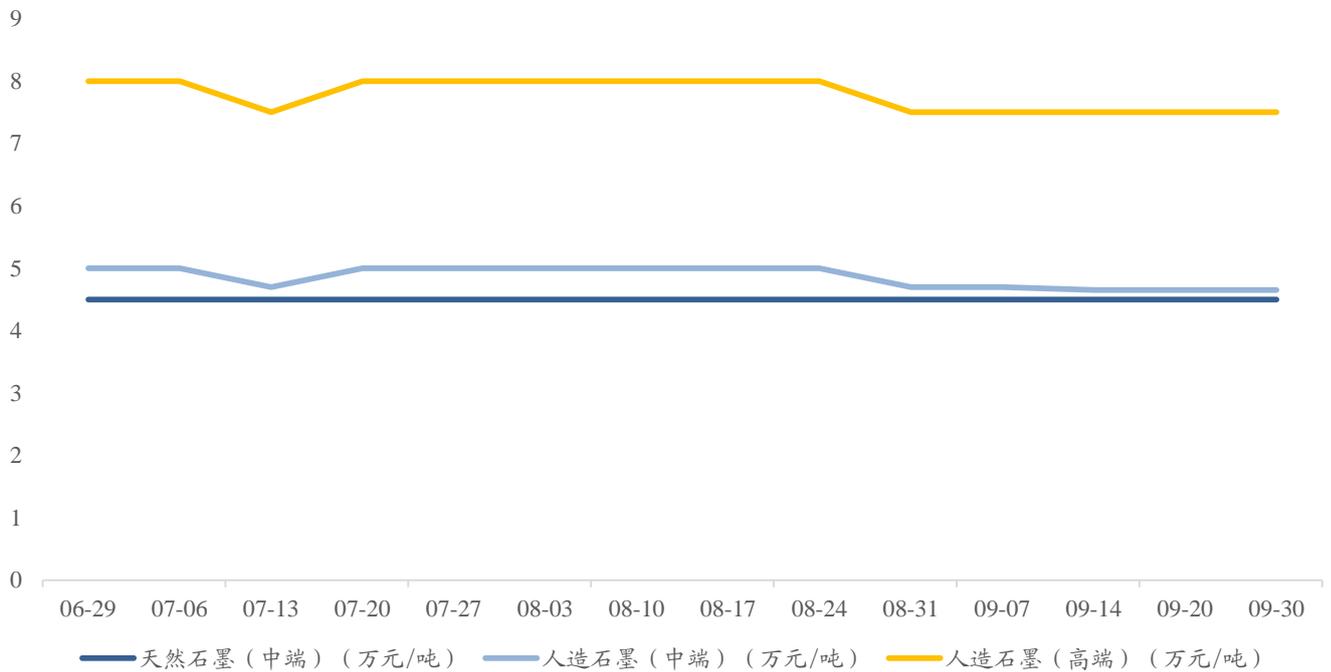


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

### (三) 负极材料

9月负极材料市场产销情况明显好转, 大厂订单均呈上升趋势。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)

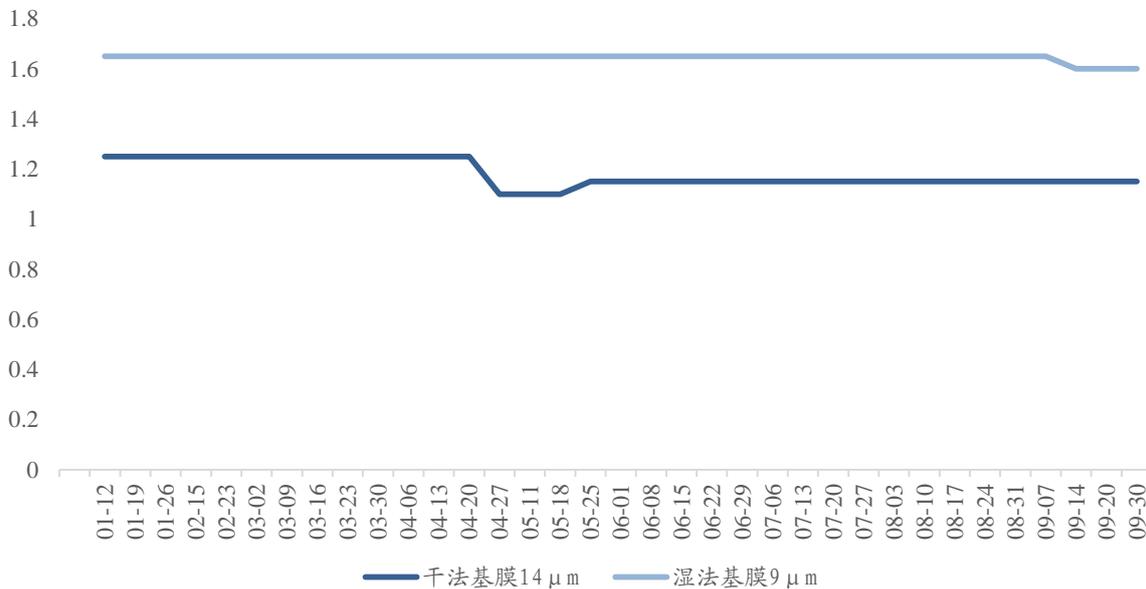


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

#### (四) 隔膜

本周国内隔膜市场基本稳定。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)

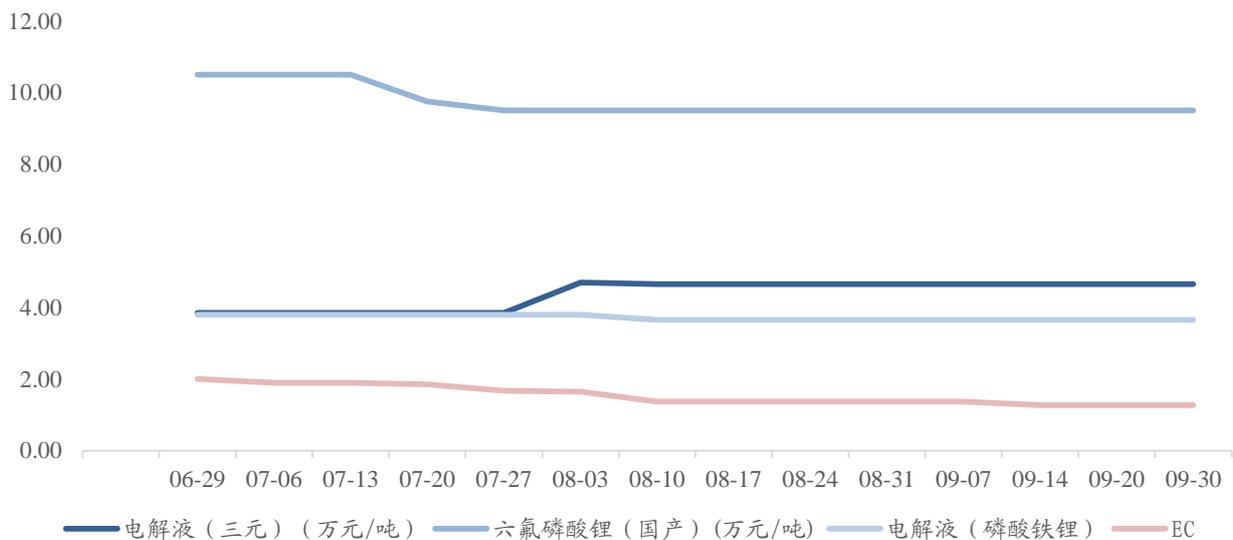


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

### (五) 电解液

近期电解液市场表现尚可, 各家出货普遍处于上升通道, 产品价格持稳。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。溶剂市场现主流在 1.2-1.35 万元/吨, DMC 报 7000 元/吨左右, DEC 报 14500 元/吨左右。近期铁锂电池产量快速放量, 溶剂 DMC 需求量也是水涨船高, 需求量增加明显, 部分厂家有着明显的调涨意愿。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。

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