

电气设备行业周报（20191008-20191012）

推荐（维持）

风机价格保持上行，新能源发电四季度景气向上

□ 新能源汽车- 特斯拉加大电池生产布局，引领市场发展

- 1. 9月动力电池装机量3.95GWh，同比下降31%环比增长9%
- 2. 收购加拿大设备制造商，特斯拉自产电芯再下一城

□ 新能源发电- 风机招标价持续上扬，三季度窗口开启

- 1. 国网发布《2019中国新能源发电分析报告》
- 2. 财政部回应补贴拖欠问题

□ 电网能源服务- 国家能源委员会会议召开，市场化、储能值得关注

- 1. 国家能源委员会会议召开，市场化、储能值得关注

□ 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	13.23	0.79	1.05	1.39	16.75	12.6	9.52	2.43	推荐
明阳智能	12.35	0.44	0.75	1.01	28.07	16.47	12.23	3.83	强推
天顺风能	7.11	0.41	0.55	0.67	17.34	12.93	10.61	2.42	强推
东方电缆	12.26	0.54	0.73	0.99	22.7	16.79	12.38	4.64	强推
禾望电气	9.17	0.49	0.83	1.09	18.71	11.05	8.41	1.66	推荐
隆基股份	26.52	1.44	1.92	2.32	18.42	13.81	11.43	6.32	强推
通威股份	12.65	0.74	0.95	1.19	17.09	13.32	10.63	3.33	强推
阳光电源	10.61	0.8	1.0	1.26	13.26	10.61	8.42	2.01	强推
东方日升	13.65	1.18	1.47	1.67	11.57	9.29	8.17	1.66	强推
宁德时代	71.46	1.99	2.48	3.19	35.91	28.81	22.4	4.79	强推
天赐材料	16.43	0.57	1.48	1.85	28.82	11.1	8.88	3.19	强推
璞泰来	50.36	1.69	2.21	2.91	29.8	22.79	17.31	7.53	强推
亿纬锂能	33.39	1.22	1.76	2.36	27.37	18.97	14.15	9.08	强推
麦格米特	20.35	0.77	1.05	1.4	26.43	19.38	14.54	5.8	推荐
汇川技术	24.65	0.78	0.95	1.17	31.6	25.95	21.07	6.56	推荐
科士达	8.65	0.52	0.63	0.75	16.63	13.73	11.53	2.08	强推

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年10月11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)	16,641.23	2.68
流通市值(亿元)	12,957.53	2.85

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-3.28	-12.27	23.82
相对表现	-2.82	-10.12	-1.39



相关研究报告

《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

《电气设备行业周报(20190923-20190930): 锂电产业链旺季需求延续, 电网投资聚焦泛在物联网》

2019-10-07

《高端车型占比提升, 行业龙头强者恒强——2019年8月新能源汽车产业数据跟踪分析》

2019-10-09

目录

一、本周周观点：风机价格保持上行，新能源发电四季度景气向上.....	5
(一) 新能源汽车-特斯拉加大电池生产布局，引领市场发展.....	5
行业观点：.....	5
本周事件跟踪点评：.....	5
1. 9月动力电池装机量 3.95GWh，同比下降 31% 环比增长 9%.....	5
2. 收购加拿大设备制造商，特斯拉自产电芯再下一城.....	5
本周电池材料价格跟踪（10.8-10.11）.....	6
(二) 新能源发电-风机招标价持续上扬，三季度窗口开启.....	6
行业观点：.....	6
本周重要新闻及点评：.....	6
1. 国网发布《2019 中国新能源发电分析报告》.....	6
2. 财政部回应补贴拖欠问题.....	7
产业链价格情况：.....	7
(三) 电网能源服务-国家能源委员会会议召开，市场化、储能值得关注.....	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. 国家能源委员会会议召开，市场化、储能值得关注.....	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
二、本周行情回顾.....	11
三、本周重点覆盖公司信息归总（2019 年 10 月 08 日-2019 年 10 月 11 日）.....	14
(一) 主营业务动态.....	14
(二) 投资、并购与资产转让.....	15
(三) 融资担保与股权质押.....	15
(四) 其他.....	16
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.....	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）	19
（一）锂电池.....	19
（二）正极材料.....	19
（三）负极材料.....	20
（四）隔膜.....	21
（五）电解液.....	22
六、风险提示.....	22

图表目录

图表 1	2018 年 3 月 16 日-2019 年 10 月 09 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 10 月 08 日至 10 月 12 日）.....	11
图表 4	近一个月各板块涨跌幅（2019 年 9 月 11 日至 10 月 11 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）.....	19
图表 7	正极材料价格走势（元/吨）.....	20
图表 8	电池级碳酸锂（元/吨）.....	20
图表 9	负极材料价格走势（万元/吨）.....	21
图表 10	隔膜价格走势（万元/吨）.....	21
图表 11	电解液走势（万元/吨）.....	22

一、本周周观点：风机价格保持上行，新能源发电四季度景气向上

（一）新能源汽车-特斯拉加大电池生产布局，引领市场发展

行业观点：

根据新能源汽车产业中企业的中报发布，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. 9月动力电池装机量 3.95GWh，同比下降 31% 环比增长 9%

高工产业研究院（GGII）通过最新发布的《动力电池月度数据库》统计显示，2019年9月我国新能源汽车生产约7.6万辆，同比下降31%，环比增长3%；动力电池装机量约3.95GWh，同比下降31%，环比增长9%。各车辆类别动力电池装机量均出现负增长，9月乘用车装机量约3.02GWh，同比下降8%；客车装机量约0.74GWh，同比下降60%；专用车装机量约0.19GWh，同比下降66%。

宁德时代、比亚迪等动力电池装机量同比增速均下降。9月宁德时代动力电池装机量约为2.21GWh，同比下降9%，占整体装机量的55.82%；比亚迪动力电池装机量约为0.47GWh，同比下降70%，占整体装机量的11.87%。中航锂电凭借配套长安逸动EV、CS15EV和广汽乘用车AionS的数量逐步增长，以0.26GWh装机上升至本月第三位。第四至七名为国轩、欣旺达、力神和亿纬锂能。

2. 收购加拿大设备制造商，特斯拉自产电芯再下一城

高工锂电网报道，近期外媒报道称，特斯拉收购了加拿大电池制造设备和工程技术公司 Hibar Systems。Hibar 总部位于加拿大安大略省，成立于1970年代。在二次电池领域，海霸的产品包括精密计量泵和注液分配系统、自动化电池制造和工艺设备、自定义包装设备、锂离子电池装配和自动真空灌装系统。高工锂电分析认为，特斯拉加快动力电池制造的背后驱动因素，既有对接下来电动汽车市场规模启动后动力电池产能保障的考量，也有对于动力电池安全隐患突破以及下一代电池技术升级及产业化储备的考量。不过，尽管特斯拉自产电芯存在极大可能，但主要集中在新型电池领域。但在解决电池供应瓶颈方面，特斯拉应该还将继续与松下合作，但会增加新的电池供应商以减少依赖和降低风险。

本周电池材料价格跟踪 (10.8-10.11)

电池: 本周动力电池价格保持平稳。现铁锂动力电池电芯 0.66-0.70 元/wh, 三元动力电池电芯 0.8-0.85 元/wh。

正极材料: 本周国内各三元材料价格延续持稳行情, 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。

正极原料及前驱体: 节后三元前驱体价格环比持平, 目前 523 型三元前驱体价格报在 10-10.3 万/吨之间。钴酸锂价格报在 23.5-24 万/吨之间, 三氧化二钴目前市场主流成交价格落在 22-22.6 万/吨之间, 较 9 月末上涨近 0.2 万元。

负极材料: 本周负极材料价格仍持稳。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: 本周国内隔膜市场平稳。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 2.7-3.5 元/平方米。

电解液: 近期电解液产品价格平稳, 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。六氟磷酸锂现主流报 9-10 万元/吨。溶剂市场现主流在 1.25-1.5 万元/吨, DMC 价格有所上涨, 报 7300-8500 元/吨左右, DEC 报 14500 元/吨左右。

(二) 新能源发电-风机招标价格持续上扬, 三季度窗口开启

行业观点:

1.光伏方面: 国内光伏三季度装机量整体低于市场预期, 预计主要系第一轮电价调整并网截止日期为 12 月 30 日, 企业节奏延后所致。而从近期的反馈来看, 10 月份各地竞价项目正迎来大面积启动, 需求已开始逐步释放。而出口方面看, 需求持续保持强劲增长, 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。三季度披露窗口期即将开启, 组件出口企业业绩预计将持续超预期。

2.风电方面: 2019 年 5 月 30 日能源局下发的“关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项通知”同时对于存量风电建设期进行了明确: 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。当下风电行业抢装节奏已经明朗, 风机招标价格持续上扬, 产业链叶片、铸件、整机等环节处于供不应求的局面。我们判断行业明年将迎来交付大年, 产业链相关公司将迎来量利齐升的阶段。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. 国网发布《2019 中国新能源发电分析报告》

国网能源研究院近期发布了 2019 年中国新能源发电分析报告, 对 2018 年中国风电、太阳能发电等新能源发电的开发建设情况、运行消纳情况进行了全面的分析总结, 汇总了最新的新能源发电技术, 并进行了深入的成本分析。

根据“报告”提供的数据, 截至 2018 年末国内新能源总装机容量 3.6 亿 kW, 同比增长 22%, 占全国总装机容量的 19%; 新增装机容量 6622 万 kW, 占全国电源新增装机容量的 54%; 发电量 5435 万 kW, 同比增长 29%, 占全国

总发电量的 7.8%。国网预测 2019 年国内风电有望实现新增并网 25GW 以上，光伏有望实现并网 35GW 以上。且“三北”地区、以及山东、江苏、上海、福建、四川等中东部和南方地区由于资源条件优越、建设成本和非技术成本较低，预计 2020 年就可以实现平价上网。

2. 财政部回应补贴拖欠问题

近期财政部对于妥善解决光伏发电补贴拖欠问题进行答复，并提出了部分解决办法。

财政部对于未来补贴的解决，提出了基本的解决思路，包括存量项目的补贴情况改善，以及新增项目的补贴降低。

对于新增项目，一是积极推进平价上网项目，二是调控优化发展速度，加大竞争配置力度，三是价格主管部门积极完善价格形成机制推动补贴强度降低的政策措施。

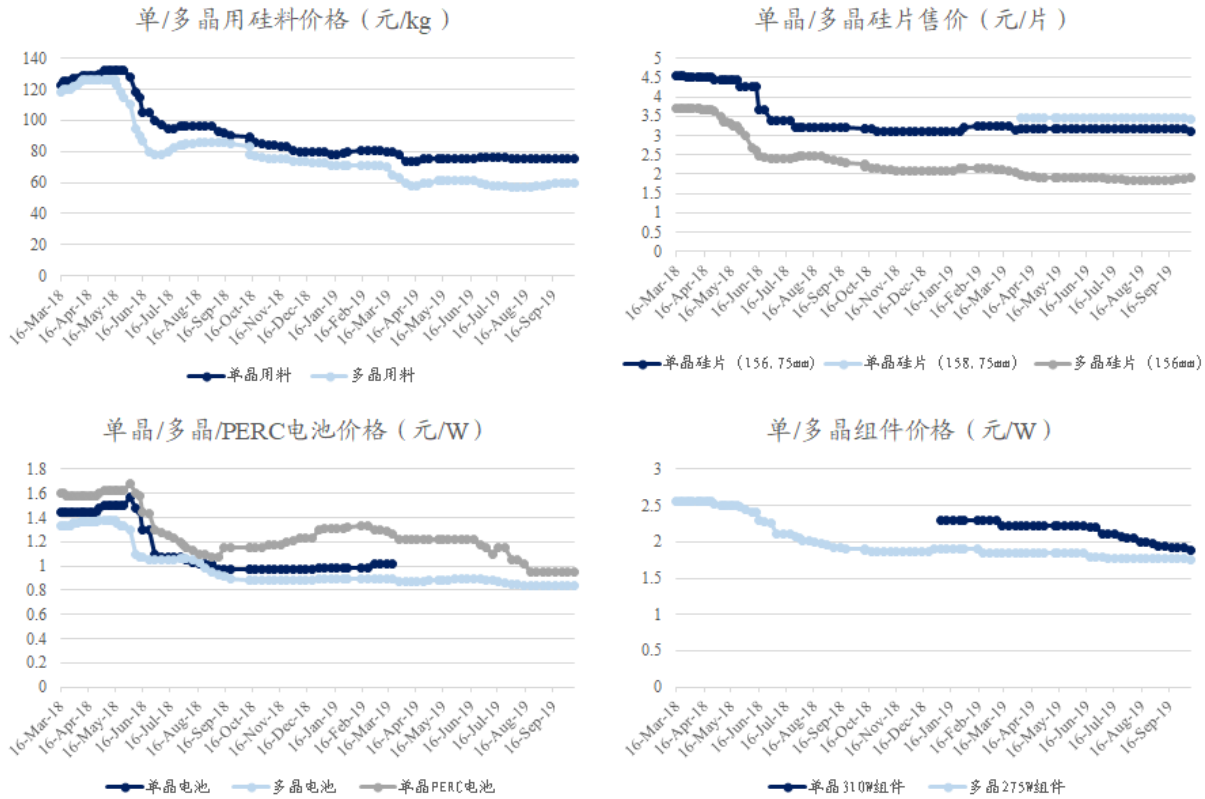
对于存量项目，一是拟放开目录管理，由电网企业确认符合补贴条件的项目，简化拨付流程；二是通过“绿证”交易和市场化交易等方式减少补贴需求；三是与税务部门保持沟通，进一步加强可再生能源电价附加征收力度，增加补贴资金收入。通过上述措施，逐步缓解存量项目补贴压力。

对于提高可再生能源附加及发行特别国债，财政部也给出明确答复，预计短期执行具有一定的困难。

产业链价格情况：

1. 多晶产业链价格继续回升，单晶价格有所下滑：近期随着国内竞价项目需求陆续释放，多晶产业链价格持续回暖。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 3.06 元/片，环比上周下跌 1.9%；金刚线多晶硅 1.88 元/片，环比上周上涨 1.6%。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 275/330W 组件 1.70 元/W，环比上周持平；单晶组件 315W/375W 1.82 元/W，环比上周下跌 1.1%。预计随着竞价项目陆续启动，多晶产业链价格将持续上扬；单晶价格有望企稳。

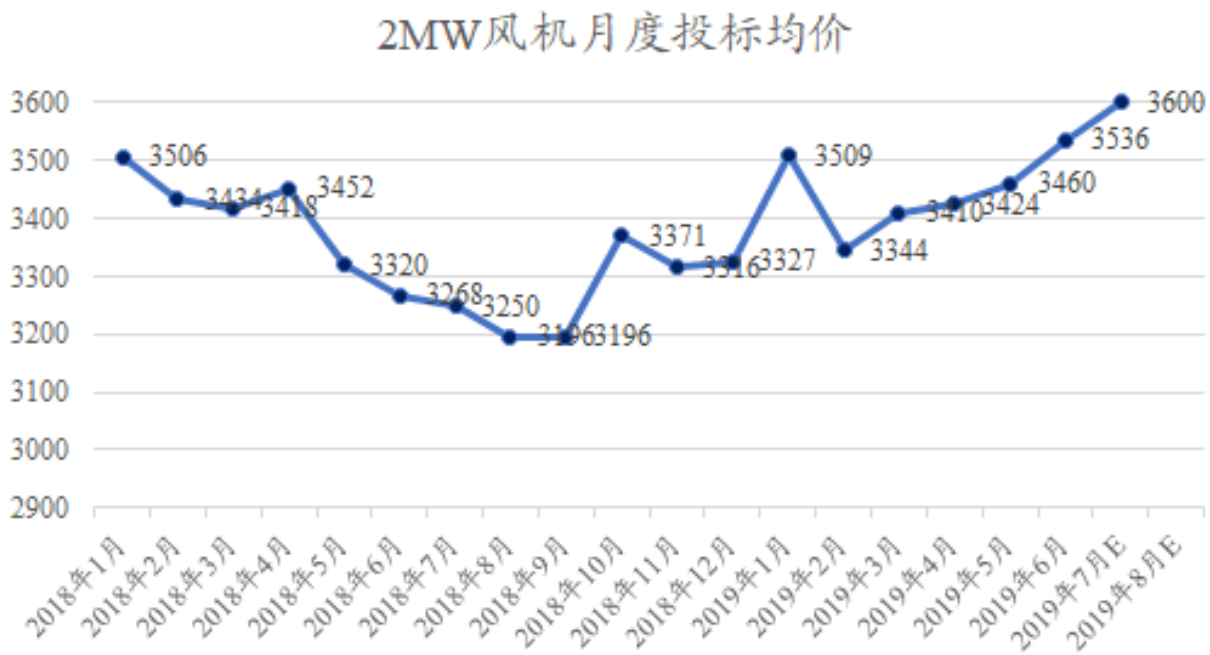
图表 1 2018 年 3 月 16 日-2019 年 10 月 09 日价格走势



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-国家能源委员会会议召开，市场化、储能值得关注

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. 国家能源委员会会议召开，市场化、储能值得关注

10月11日，国家能源委员会会议召开，2010年1月委员会成立后，2014年4月与2016年11月，分别主持召开了新一届国家能源委员会首次和第二次会议。本次会议，明确了技术创新和体制机制创新能源高质量发展的重要推力，要求探索先进储能技术的商业化路径，同时放宽配售电业务市场准入，推动建立主要由市场决定能源价格的机制。相比三年前方面的表述，体制机制创新替换了体制改革，并请细化到了配售电市场环节，并在价格形成机制上明确了将主要由市场决定。同时，在储能方面，已经由单纯的推动技术发展表述进一步过渡到了探索商业化路径阶段。我们认为，对于储能技术而言商业模式清晰是爆发根本，而最大的市场电网需求需要依靠改革催化，也就是从传统计划经济体制过度到市场定价。无论是电价、电力辅助服务，还是售电、储能技术的发展，电网侧的市场化改革将会成为以储能为代表的新技术、新业务模式的涌现。此次会议，为电力工业未来发展的主基调奠定了基础，通俗来讲就是：1、新技术已经基本成熟，但需要成熟的商业模式；2、市场化将成为电力工业领域体制改革的主线。

（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

本周市场呈现普涨行情，仅国防军工、休闲服务板块微跌。其中电力设备、风电、新能源汽车、工控自动化及光伏板块跌幅分别为 2.51%、2.33%、0.89%、0.85%、0.81%。

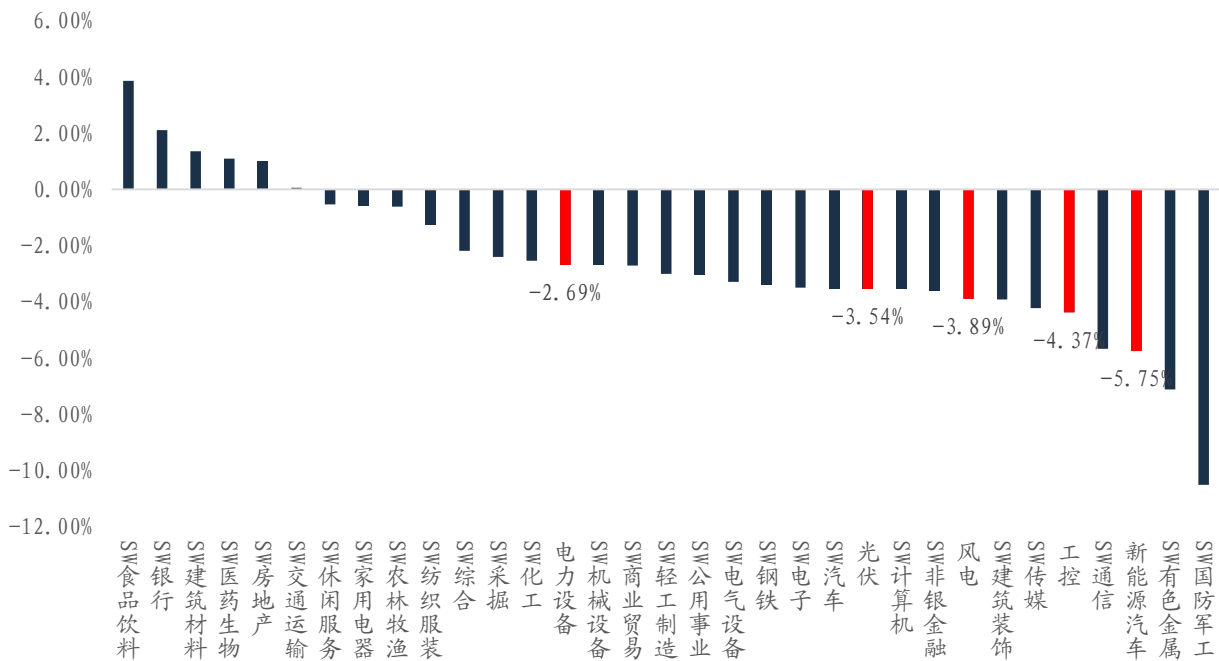
图表 3 本周各板块涨跌幅（2019 年 10 月 08 日至 10 月 12 日）



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 9 月 11 日至 10 月 11 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
东方日升	12.53%	7.48%	阳光电源	-6.11%	-15.73%
易成新能	9.97%	12.68%	迈为股份	-4.25%	4.50%
中环股份	6.44%	9.70%	福斯特	-4.07%	2.91%
清源股份	5.35%	3.12%	协鑫集成	-2.83%	2.19%
南玻 A	4.98%	3.50%	金宇车城	-2.78%	0.89%
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
亿纬锂能	9.87%	-18.06%	欣旺达	-7.46%	2.19%
纳川股份	9.44%	2.63%	*ST 尤夫	-6.80%	-2.61%
东方精工	8.76%	17.01%	坚瑞沃能	-5.08%	19.15%
科力远	8.21%	-6.05%	永贵电器	-3.53%	0.41%
安泰科技	6.25%	-3.90%	长园集团	-3.31%	1.15%
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
泰胜风能	15.42%	19.32%	时代新材	-13.45%	-14.58%
大金重工	13.53%	38.31%	中国高速传动	-8.84%	-4.33%

九鼎新材	8.29%	-19.67%	天能重工	-2.30%	27.73%
恒润股份	6.49%	1.83%	宝新能源	-2.27%	2.37%
中材科技	6.33%	2.78%	湘电股份	-1.84%	5.32%
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
展鹏科技	8.03%	4.59%	弘讯科技	-6.84%	-0.30%
捷昌驱动	7.69%	-6.39%	鸣志电器	-4.14%	0.97%
泰永长征	7.00%	-7.29%	新宏泰	-2.80%	-4.69%
温州宏丰	6.84%	2.54%	好利来	-2.69%	-11.04%
信捷电气	6.32%	3.52%	宏发股份	-1.74%	1.80%
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
许继电气	16.08%	10.96%	智光电气	-6.28%	18.48%
大烨智能	14.75%	9.49%	ST 远程	-6.15%	2.52%
首航节能	14.51%	1.40%	赛摩电气	-5.89%	0.83%
光一科技	12.90%	3.85%	川仪股份	-5.36%	-2.86%
融钰集团	12.77%	16.67%	高澜股份	-5.36%	1.06%

资料来源: Wind, 华创证券

三、本周重点覆盖公司信息归总（2019年10月08日-2019年10月11日）

（一）主营业务动态

2019-10-8

中恒电气：收到国网恒大的中标通知书，项目为国恒第三代交流充电桩。

拓日新能：与中广核组成的联合体中标，项目为100MW光伏电站。

2019-10-9

和顺电气：2019年前三季度业绩预告：前三季度净利润同比增长620%-650%盈利230.544万元-240.15万元；上一季度盈利164.46万元-174.07万元。

凯发电气：全资子公司RPS与德国铁路联邦集团签署了金额为3,736.71万欧元的刚性悬挂接触网系统销售合同。

2019-10-10

安科瑞：2019年前三季度业绩预告：前三季度净利润同比增长约10%-30%，盈利约8591.63万元-10153.74万元，上季度净利润同比增长约6.95%-61.03%盈利约3089.93万元-4652.04万元。

2019-10-11

亿利达：2019年度第三季度业绩预告：净利润同比下降60%-80%盈利1,537.19万元-3,074.38万元。

许继电气：2019年第三季度报告：营收21.84亿元，同比增减45.32%，净利润0.93亿元，同比增加296.66%。

电科院：2019年前三季度业绩预告：前三季度净利润同比增长约15%-34%，盈利约810,560.53万元~12,856.30万元，上季度净利润同比增长约15%-45%，盈利约4,551.86万元~5,739.30万元。

蓝海华腾：2019年前三季度业绩预告：前三季度净利润亏损：8,300.00万元至8,800.00万元，上季度净利润亏损：9,000.00万元至9,500.00万元。

天能重工：2019年前三季度业绩预告：前三季度净利润同比增长约140%-160%，盈利约14407.10万元-15607.70万元，上季度净利润同比增长约100%-130%，盈利约5886.04万元-6768.95万元。

华西能源：2019年前三季度业绩预告：前三季度净利润同比增长约93.32%-42.24%，盈利约170万元-1470万元，上季度净利润同比增长约76%-64%，盈利约2,700万元-4,000万元。

三变科技：2019年前三季度业绩预告：前三季度净利润盈利约400万元-600万元，上季度净利润比盈利约185万元-385万元。

新雷能：2019年前三季度业绩预告：前三季度净利润同比增长约44.08%-53.09%，盈利约4800万元-5100万元，上季度净利润同比增长约66.31%-90.65%，盈利约2050万元-2350万元。

太阳电缆：2019年前三季度业绩预告：前三季度净利润同比增长约55%-70%，盈利约12,118.97万元-13,291.77万元，上季度净利润同比增长约29.02%-60.82%，盈利约4,758.80万元-5,931.60万元。

温州宏丰：2019年前三季度业绩预告：前三季度净利润同比增长约-11.25%~18.73%，盈利约1593万元~2131万元，上季度净利润同比增长约351.83%~1062.25%，盈利约342.17万元~880.17万元。

天龙光电：2019年前三季度业绩预告：前三季度净利润亏损：600-800万元，上季度净利润亏损：200-400万元。

安靠智电：2019年前三季度业绩预告：前三季度净利润同比增长约33.44%—16.80%，盈利约0.4亿元-0.5亿元，上季度净利润同比增长约57.66%—39.51%。

南洋股份：2019年前三季度业绩预告：前三季度净利润亏损1.25-0.88亿元，上季度净利润亏损4,586.98万元至886.98万元。

（二）投资、并购与资产转让

不涉及增发：

2019-10-8

杉杉股份：华夏人寿减持股份1,108.6万份，占公司总股本的0.98%。

双杰电气：大股东赵志宏部分股份解除质押，共计95.1万股。

协鑫集成：控股股东部分股份解除质押，共计9,138.56万股。

2019-10-9

天顺风能：回购公司股份的进展：截至2019年9月30日收盘，累计回购股份386.4万股。

积成电子：回购公司股份的进展：截至2019年9月30日，回购公司股份527.6万股，占公司目前总股本的1.03%。

2019-10-10

星源材质：使用部分暂时闲置自有资金进行现金管理，合计1.5亿元。

振江股份：股东减持股份计划公告：减持其所持股份不超过768.5万股。

2019-10-11

宏发股份：截至2019年9月30日，公司购买理财产品的闲置自有资金本金余额为116,465万元。

涉及增发：

2019-10-8

星源材质：2019年第三季度，星源转债因转股减少3.2万元，转股数量为1,171股。截至2019年9月30日，星源转债剩余金额为4.8亿元。

2019-10-9

通威股份：发行股份购买资产之限售股上市流通，共92,290.2万股。

（三）融资担保与股权质押

2019-10-8

露笑科技：为全资子公司电子线材授信业务提供担保，金额为不超过0.5亿元。

2019-10-9

科恒股份：申请综合授信额度1.56亿元。

金龙羽：股东股权解除质押，共6,154万股。

2019-10-10

明阳智能：向子公司提供担保，合计不超过人民币 2,000 万元。

森源电气：股东股票质押，合计 1,110 万股，延期购回 6,390 万股。

锦浪科技：全资、控股子（孙）公司提供并分配对外担保额度，合计 50,000 万元。

智慧能源：为远东电池江苏提供人民币 2,310.12 万元的担保。

2019-10-11

易事特：控股股东部分股份质押延期购回，共计 19,250 万股。

大烨智能：股东股份质押，共计 771 万股。

华西能源：向控股子公司提供担保，合计 1 亿元。

（四）其他

2019-10-8

星源材质：截至本公告披露日，公司使用部分闲置自有资金进行现金管理尚未到期金额 6,000 万元（含本次），未超过 30,000 万元的审批总额。

通威股份：截至 2019 年 9 月 30 日，累计 261.2 万元“通威转债”已转换成公司股票，累计转股数为 21.3 万股，占本次可转换转股前公司已发行股份总额的 0.0055%。

电科院：本季度获得政府奖励及补助，共计 69.75 万元。

2019-10-9

杉杉股份：闲置募集资金暂时补充流动资金部分归，合计 0.5 亿元。

2019-10-10

锦浪科技：开展远期结售汇业务。

温州宏丰：获得发明专利证书。

摩恩电气：收到政府补贴 142 万元。

四、本周电新行业新闻信息汇总

（一）新能源汽车

1. 特斯拉即将国产 中国动力电池市场或迎“大变局”

特斯拉国产化似乎开始已经按天计算了。上个月，外媒曝出特斯拉上海临港 3 号的超级工厂（Gigafactory 3）将于 10 月 14 日全面投产。10 月 7 日，外媒又曝出一段视频，一辆 Model 3 电动汽车出现在特斯拉上海工厂附近的一条新的测试跑道上。该视频或进一步证实，特斯拉上海工厂在为即将到来的投产做最后的准备工作。

<https://dwz.cn/OGd2vS3J>

2. 市场监管总局质量发展局关于进一步规范新能源汽车事故报告的补充通知

根据《市场监管总局办公厅关于进一步加强新能源汽车产品召回管理的通知》（市监质函〔2019〕531号），为强化新能源汽车产品安全召回监管，进一步规范新能源汽车事故报告制度，现补充通知如下：

<https://dwz.cn/ppFwflc6>

（二）新能源发电

1. 2019年，财政部866亿可再生能源补贴预算及分配计划

2019年可再生能源电价附加收入预算数为835亿元，比2018年执行数增加48.9亿元，增长6.2%。主要根据社会用电量预计增长情况测算。

<https://dwz.cn/yHTqtQOp>

2. 409.7MW风电项目开标！金风科技、远景能源、中车株洲所分别中标

国庆期间，7个风电项目共计409.7MW开标，金风科技、远景能源、中车株洲所分别中标，以下为具体项目。

<https://dwz.cn/iasIDEN9>

3. 权威发布 | 国家发改委、国家能源局：加大政策支持力度 鼓励多形式煤电联营

新规划建设煤矿、电厂项目优先实施煤电联营，在运煤矿、电厂因地制宜、因企制宜加快推进煤电联营，鼓励大型动力煤煤炭企业和火电企业加快实施煤电联营。支持在运燃煤电厂和煤矿突破区域、行业、所有制界限，通过资产重组、股权交易等途径实施煤电一体化、煤电交叉持股。

<https://dwz.cn/Aetj4I0N>

4. 三峡新能源300MW海上风电项目竞争性资源前期委托服务开始招标

本招标项目三峡新能源山东烟台BDB6一期300MW海上风电项目竞争性资源前期委托服务已批准建设，建设资金来自自有资金，招标人为三峡新能源（烟台牟平区）有限公司，招标代理机构为三峡国际招标有限责任公司。项目已具备招标条件，现对该项目进行公开招标。

<https://dwz.cn/XI0unaSI>

5. 国家能源局：积极支持煤炭清洁高效利用相关项目的技术、装备研发

国家能源局答复政协十三届全国委员会第二次会议第1910号（工交邮电类192号）提案称，下一步，国家能源局将进一步加强不同部门和不同计划间的统筹协调。

<https://dwz.cn/73jexwU9>

6. 新增49.91MW！6省市发布9月户用光伏补贴名单

近日，甘肃、青海、浙江、北京、广东、新疆等六省公布2019年9月纳入户用光伏补贴名单，共计新增49.91MW。

<https://dwz.cn/NxvGC7Me>

（三）电网能源服务

1. 国家电网公司超额完成前三季度电网建设任务

10月8日，从国网基建部获悉，今年前三季度，国家电网有限公司110千伏及以上电网基建工程投产36134千

米、21683 万千伏安，完成年度计划的 72.7%和 77.4%；开工 34856 千米、21344 万千伏安，完成年度任务的 73.5%和 69.9%，开工投产均超额完成里程碑计划。

<https://dwz.cn/ZdUACjgn>

2. 储能招标 | 上海电气国轩南通拟采购 5Gwh 储能系统基地物流系统

上海电气国轩南通拟采购 5Gwh 储能系统基地物流系统招标公告变更，延期至 2019 年 10 月 30 日上午 10:00，招标内容不变。

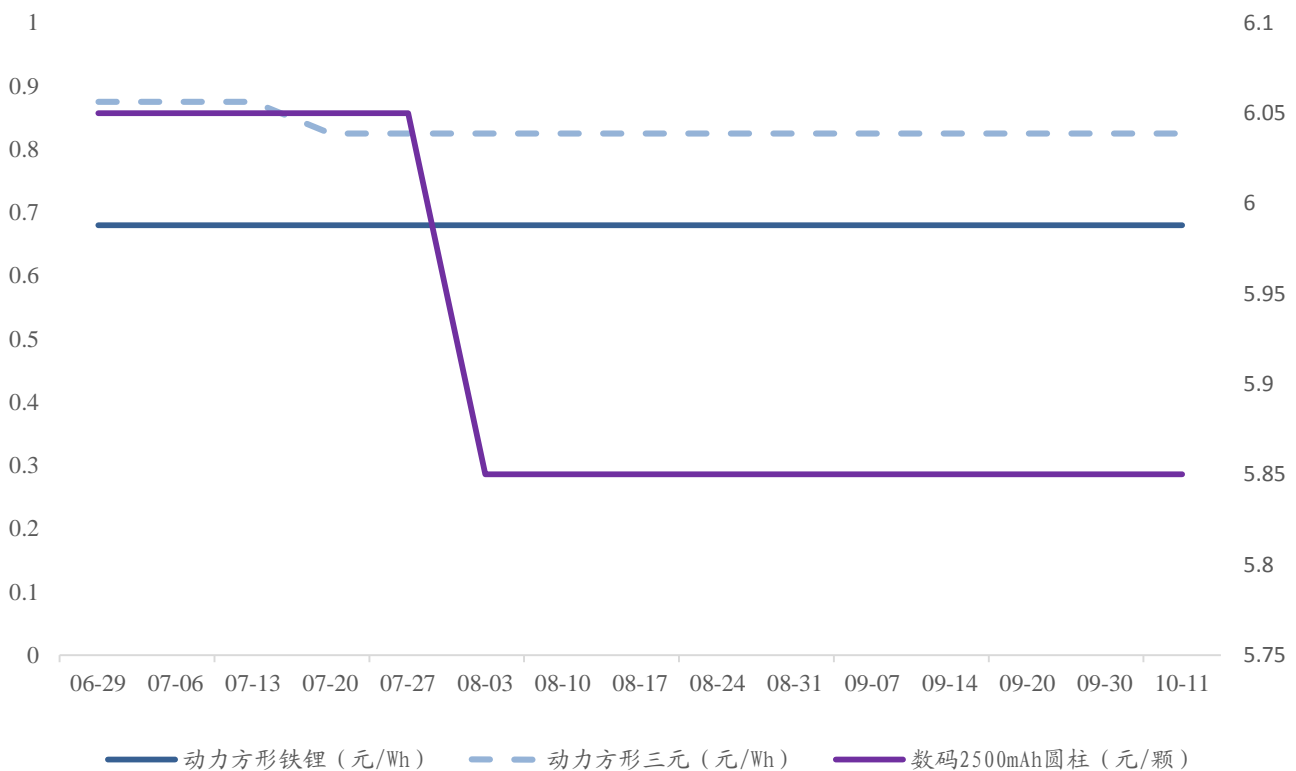
<https://dwz.cn/5LIW4vXU>

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

动力电池市场相对较好，从企业来看，本月开始比亚迪、亿纬、宁德时代、鹏辉等均不同程度增加了磷酸铁锂电池的生产量，而三元电池则基本保持平稳生产，未见增量。9月份新能源车装机量 3.95GWH，表现仍然不好，全年目标下调几成定局。另外，6月份以来 8 系三元电池的装机持续增长，9 月份 CATL 的三元电池中 8 系占比已超过 20%。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）



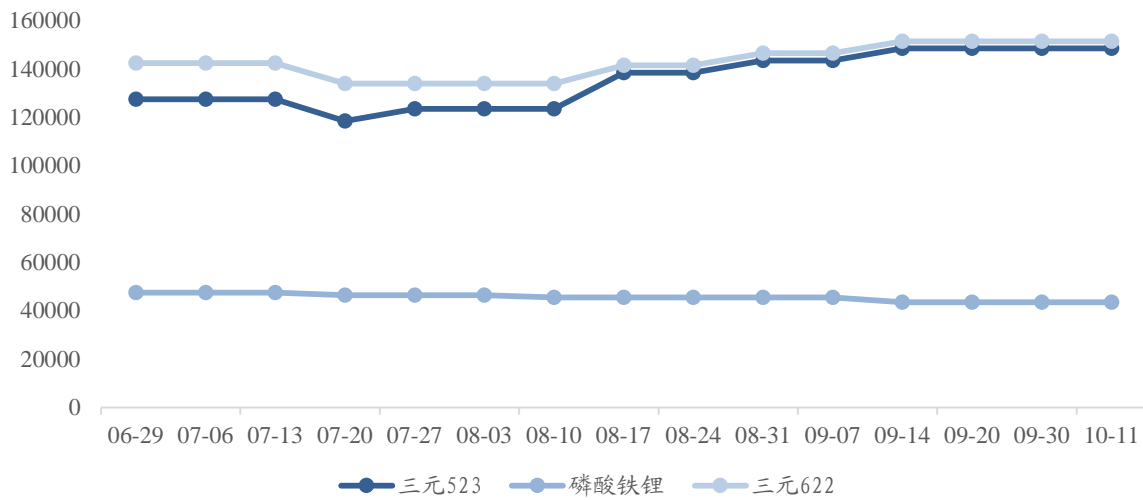
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

（二）正极材料

国庆之后，国内各三元材料价格继续维稳不变，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。

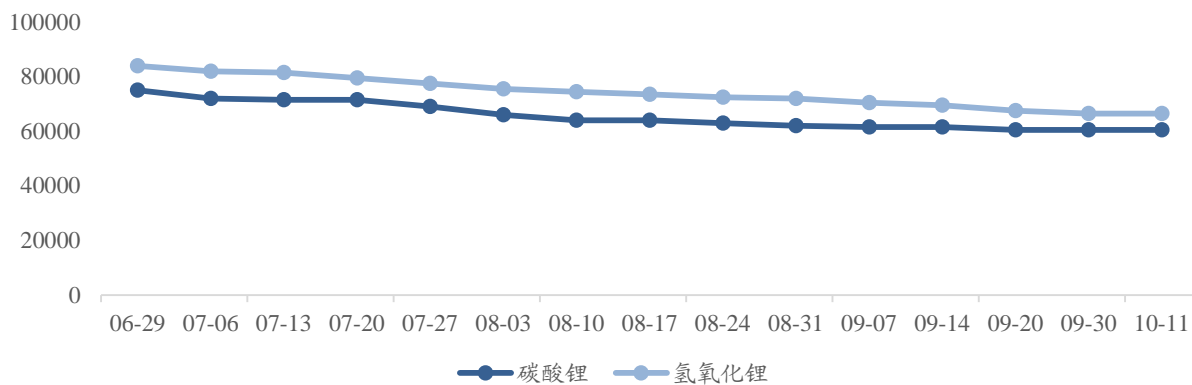
本周工业级碳酸锂报 4.9-5.2 万元/吨，电池级碳酸锂报 5.9-6.2 万元/吨，氢氧化锂报 6.5-6.8 万元/吨。氢氧化锂价格继续承压。

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)

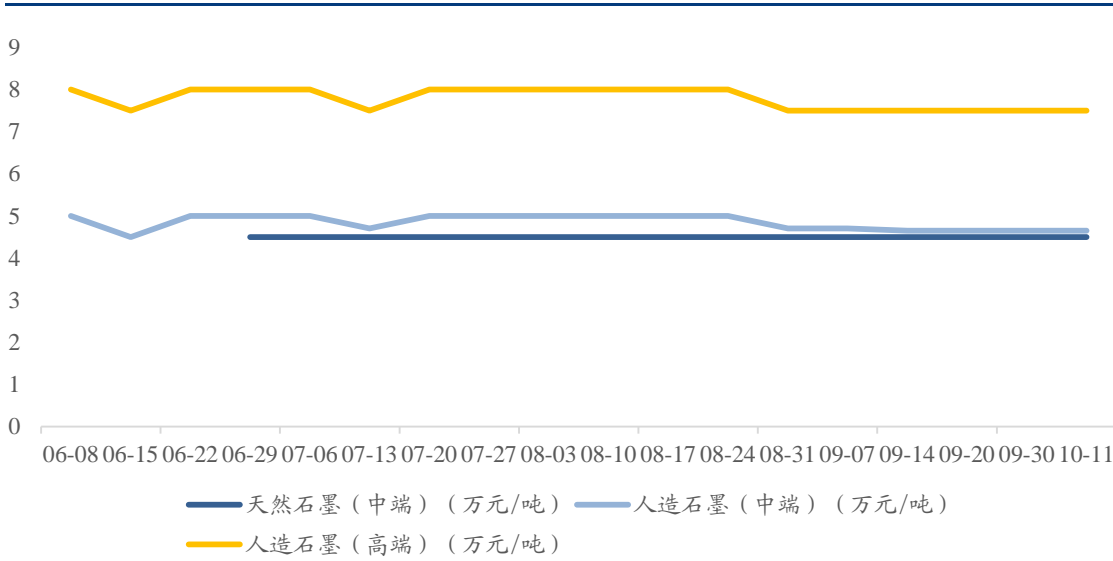


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(三) 负极材料

近期负极材料市场表现尚可, 各家产销情况稳中向好, 产品主流价格暂无大幅波动, 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)

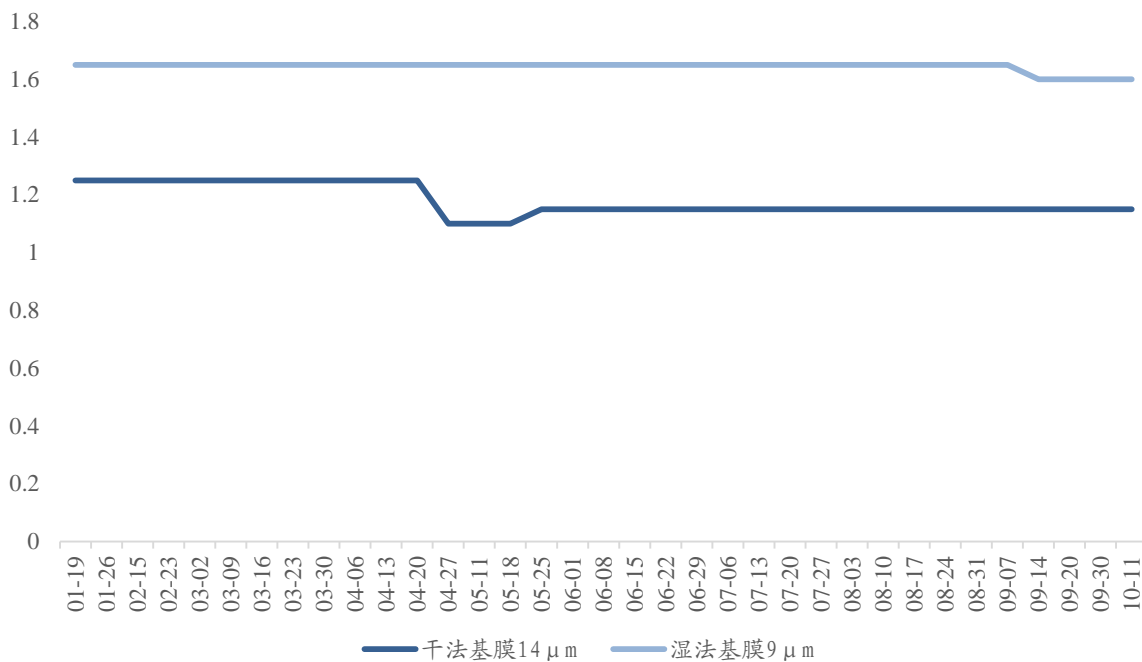


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(四) 隔膜

本周国内隔膜市场持稳运行。本月开始主流电池企业均不同程度增加磷酸铁锂电池产量, 影响传导至上游企业, 隔膜企业开工率较上周有所提升。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。

图表 10 隔膜价格走势 (万元/吨)

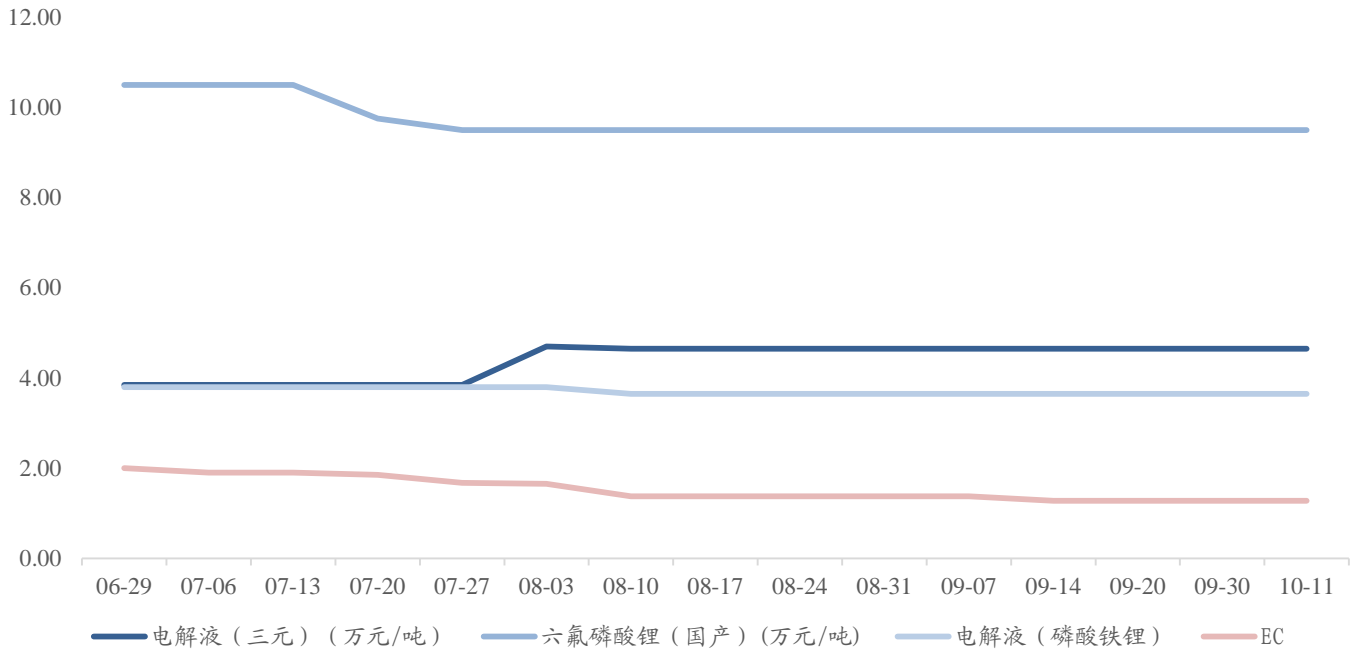


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

（五）电解液

节后电解液市场陆续恢复正常，部分厂家国庆期间均处于停产状态，节后才陆续开工，价格方面持稳，现国内电解液价格普遍在 3.2-4.4 万元/吨。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
	达娜·沙吾列塔依	销售助理	010-63214683	dana@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	baqingqing@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	zhangjian@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
	董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@hcyjs.com
	吴俊	销售经理	021-20572506	wujun1@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