

电气设备行业周报（20191014-20191018）

推荐（维持）

泛在电力物联网白皮书发布，指引电力市场未来发展方向

- **新能源汽车-新车型积极上市，工信部主导新能源汽车中长期发展**
 - 1.《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》征求意见稿提出2030年新能源汽车占比40%
 - 2.9月新能源汽车销量下降34.2%，动力电池装机下降
- **新能源发电-2019户用指标用尽，2020竞价政策或将年底出台**
 - 1.2019年户用指标用完
 - 2.2020年竞价政策或者年底出台
- **电网能源服务-泛在电力物联网白皮书发布，国网投资建设进程加速**
 - 1.泛在电力物联网白皮书发布，国网投资建设进程加速
- **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月制造业固定资产投资增速回落，工业增加值增长加快
- **风险提示: 电力设备与新能源产业发展不及预期; 智能电网建设进度低于预期。**

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB	评级
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
金风科技	12.26	0.79	1.05	1.39	15.52	11.68	8.82	2.26	推荐
明阳智能	11.76	0.44	0.75	1.01	26.73	15.68	11.64	3.64	强推
天顺风能	6.45	0.41	0.55	0.67	15.73	11.73	9.63	2.2	强推
东方电缆	11.02	0.54	0.73	0.99	20.41	15.1	11.13	4.17	强推
禾望电气	8.99	0.49	0.83	1.09	18.35	10.83	8.25	1.63	推荐
隆基股份	23.35	1.44	1.92	2.32	16.22	12.16	10.06	5.57	强推
通威股份	12.1	0.74	0.95	1.19	16.35	12.74	10.17	3.19	强推
阳光电源	9.97	0.8	1.0	1.26	12.46	9.97	7.91	1.89	强推
东方日升	12.45	1.18	1.47	1.67	10.55	8.47	7.46	1.51	强推
宁德时代	70.09	1.99	2.48	3.19	35.22	28.26	21.97	4.7	强推
天赐材料	16.38	0.57	1.48	1.85	28.74	11.07	8.85	3.18	强推
璞泰来	47.64	1.69	2.21	2.91	28.19	21.56	16.37	7.12	强推
亿纬锂能	32.96	1.22	1.76	2.36	27.02	18.73	13.97	8.97	强推
麦格米特	19.75	0.77	1.05	1.4	25.65	18.81	14.11	5.63	推荐
汇川技术	23.2	0.72	0.94	1.18	32.22	24.68	19.66	6.18	推荐
科士达	8.88	0.52	0.63	0.75	17.08	14.1	11.84	2.14	强推

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年10月18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)	16,062.77	2.62
流通市值(亿元)	12,601.18	2.8

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-4.8	-17.35	25.74
相对表现	-3.76	-12.37	-1.36



相关研究报告

- 《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
- 《电气设备行业周报（20191008-20191012）：风机价格保持上行，新能源发电四季度景气向上》
2019-10-13
- 《电气设备行业重大事项点评：泛在电力物联网白皮书发布，后端生态孕育万亿级市场》
2019-10-14

目录

一、本周周观点：泛在电力物联网白皮书发布，指引电力市场未来发展方向	5
(一) 新能源汽车——新车型积极上市，工信部主导新能源汽车中长期发展.....	5
行业观点：.....	5
本周事件跟踪点评：.....	5
1.《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》征求意见稿提出2030年新能源汽车占比40%.....	5
2.9月新能源汽车销量下降34.2%，动力电池装机下降.....	5
本周电池材料价格跟踪（10.8-10.11）.....	6
(二) 新能源发电——2019户用指标用尽，2020竞价政策或将年底出台.....	6
行业观点：.....	6
本周重要新闻及点评：.....	7
1.2019年户用指标用完.....	7
2.2020年竞价政策或者年底出台.....	7
产业链价格情况：.....	7
(三) 电网能源服务-泛在电力物联网白皮书发布，国网投资建设进程加速.....	9
板块观点：.....	9
1.电力设备：泛在电力物联网孕育万亿后端生态市场，关注前期基础建设投资机会.....	9
2.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
本周事件跟踪点评：.....	10
1.泛在电力物联网白皮书发布，国网投资建设进程加速.....	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月制造业固定资产投资增速回落，工业增加值增长加快.....	10
二、本周行情回顾	11
三、本周重点覆盖公司信息归总（2019年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.....	18
(三) 融资担保与股权质押.....	18
(四) 其他.....	18
四、本周电新行业新闻信息汇总	19
(一) 新能源汽车.....	19
(二) 新能源发电.....	19
(三) 电网能源服务.....	19

五、电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会）	21
（一）锂电池.....	21
（二）正极材料.....	21
（三）负极材料.....	23
（四）隔膜.....	23
（五）电解液.....	24
六、风险提示.....	25

图表目录

图表 1	2018 年 3 月 16 日-2019 年 10 月 16 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 14 日至 10 月 18 日）.....	11
图表 4	近一个月各板块涨跌幅（2019 年 9 月 18 日至 10 月 18 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）.....	21
图表 7	正极材料价格走势（元/吨）.....	22
图表 8	电池级碳酸锂（元/吨）.....	22
图表 9	负极材料价格走势（万元/吨）.....	23
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：泛在电力物联网白皮书发布，指引电力市场未来发展方向

（一）新能源汽车——新车型积极上市，工信部主导新能源汽车中长期发展

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.《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》征求意见稿提出2030年新能源汽车占比40%

第一电动网报道，近日，有媒体爆出由工信部主导起草的《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》征求意见稿。规划指出，力争经过十五年持续努力，新能源汽车关键核心技术取得重大突破、融合发展协调高效，纯电动车成为主流，燃料电池商用车实现规模化应用，高度自动驾驶智能网联汽车趋于普及，我国进入世界汽车强国行业。到2025年，新能源汽车竞争力明显提高，销量占当年汽车总销量的20%，有条件自动驾驶智能网联汽车销量占比30%，高度自动驾驶智能网联汽车实现限定区域内的商业化应用，乘用车新车平均油耗降至4.0L/100km，新能源乘用车新车平均电耗降至11.0kWh/100km。到2030年，新能源汽车形成市场竞争优势，销量占当年汽车总销量的40%，有条件自动驾驶智能网联汽车销量占比70%，高度自动驾驶智能网联汽车在高速公路广泛应用，在部分城市道路规模化应用，汽车新车能耗到达世界先进水平。

2.9月新能源汽车销量下降34.2%，动力电池装机下降

中汽协数据，9月新能源汽车产量为8.9万辆，同比下降29.9%，环比增长2%；9月新能源汽车销量为8.0万辆，同比下降34.2%，环比下降6.5%。今年1-9月新能源汽车累计产销量分别为88.8万辆和87.2万辆，同比增长20.9%和20.8%。9月北汽新能源以1.34万辆的销量超越比亚迪排名第一，比亚迪销售1.30万辆，排名第3指5名为上汽通用五菱、广汽乘用车和华晨宝马。

真锂研究数据显示，9月中国电动汽车市场锂电总装机量4.21GWh，同比下降29.90%。从各细分市场看，9月所有车辆类型同比均下降，其中EV乘用车9月装机3.03GWh，同比下降8.39%，是下降幅度最小的细分市场，PHEV乘用车装机164MWh，同比下降58.17%。9月NCM电池装机3.12GWh，占比74.15%，较上月占比有所下调，磷酸铁锂电池(LFP)9月实现装机1.04GWh，占比24.65%。前20名电池芯供应商合计装机4.14GWh，占比98.21%。

第一名 CATL 装机 2.34GWh，占比 55.52%，比亚迪排在第二位，以 507.58 MWh 装机占比 12.05%。

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。

本周电池材料价格跟踪（10.8-10.11）

电池：动力电池市场开始逐渐走稳，铁锂电池和三元电池的生产热度出现分化。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：本周国内三元材料价格继续维稳，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：本周 523 型三元前驱体报价维持在 10-10.3 万/吨之间，较上周持平。硫酸钴方面，本周市场报价在 5.8-6.1 万/吨之间，与上周持平。电解钴报在 27.7-29.7 万/吨之间，较上周下滑 1.3 万/吨；电解镍价格同样呈现下滑行情，本周报在 13.08-13.11 万/吨之间，较上周下滑 0.56 万/吨。

负极材料：近期负极材料市场表现尚可，主要负极材料厂家产量处于上升阶段，中小厂家也是稳中有升。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：本周国内隔膜市场保持平稳运行态势。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：近期电解液市场表现尚可，出货向好。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 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。溶剂价格报价调涨，现 DMC 报 8000-8500 元/吨，EMC 报 1.4 万元/吨左右，DEC 报 14500 元/吨左右，EC 报 1.2 万元/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——2019 户用指标用尽，2020 竞价政策或将年底出台

行业观点：

1.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 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，近期产业链招标价格普遍上扬到 3800 元/kW，且由于一线厂商交货能力紧张，普遍以二线风机企业中标为主。产业链其余环节如：叶片、铸件、整机等均处于供不应求的局面，从已披露企业的三季报预告来看，同比增速非常高。我们判断行业明年将迎来交付大年，产业链相关公司料将迎来

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。

2.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。而根据能源局的统计数据截至 9 月底户用指标累计并网 4.28GW，已超过今年政策给予的 3.5GW 指标，10 月底户用项目将正式结束，户用光伏仍具备较强的吸引力。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。根据可再生能源中心近期的反馈，政策部门正研究 2020 年光伏补贴政策，预计年底前将正式启动 2020 年光伏竞价，预计明年光伏指标发放将更为科学合理。我们判断四季度国内外迎来需求共振，展望明年国内需求料将环比改善；而出口方面由于组件价格下跌，经济性将推动需求进一步改善。

本周重要新闻及点评：

1.2019 年户用指标用完

10 月 15 日国家能源局公布了户用光伏项目信息，9 月国内新增光伏装机规模 920.27MW；截至 9 月底，户用指标累计已达 4277.36MW。

根据能源局给予的今年户用指标 3.5GW 以及补贴政策规定，10 月底将是今年户用光伏允许申请并网的截止日期，预计今年户用光伏实际并网量将达到 5GW。户用光伏由于今年较好的补贴政策，引起了用户侧较大热情。具体来看，三季度户用光伏并网规模较大的省份主要是河北、折旧、山东、河南等 II 类区域，主要系投资回报率相对较好。而我们预计在光伏组件价格持续下跌以及经济性持续向好的大背景下，光伏需求端将持续爆发。

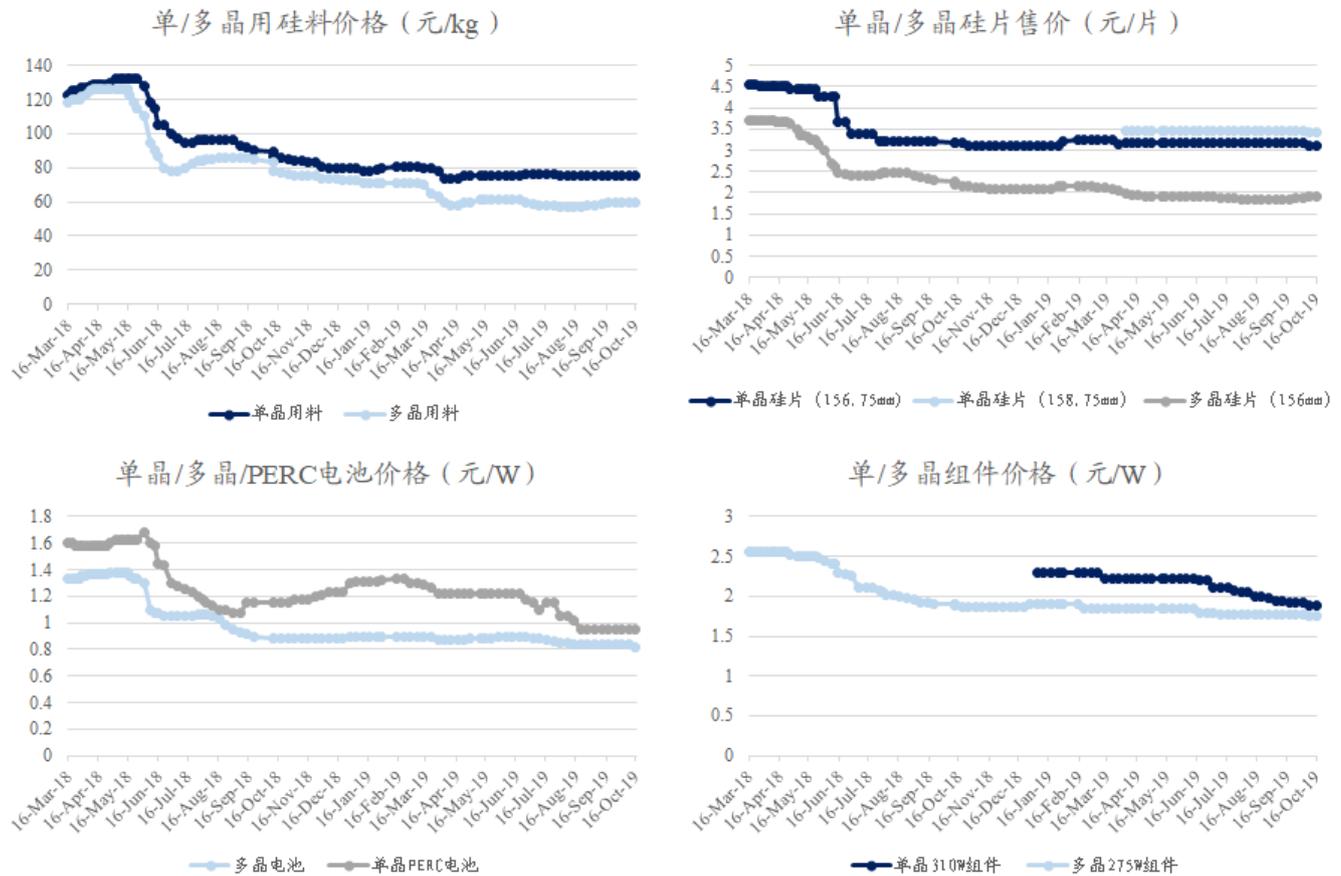
2.2020 年竞价政策或者年底出台

据国家可再生能源信息中心的官方信息，相关政府部门正加紧研究 2020 年度光伏补贴政策。政策核心思路将大致延续 2019 年相关政策，具体的细节将通过近期的征求意见稿进行修订确定。

2019 年国内光伏竞价政策由于是第一次“试水”竞价发放指标，相关指标发放晚于往年，且企业端投标经验缺乏，导致了 2019 年整体项目开工晚于往年。而展望 2020 年，竞价政策时点将早于 2019 年，相关企业准备将更为充分。且由于组件价格的充分调整，我们预计 2020 年国内项目容量将远好于 2019 年。我们看好国内光伏需求的环比改善以及由于产业链价格下调引发的海外需求的增长。

产业链价格情况：

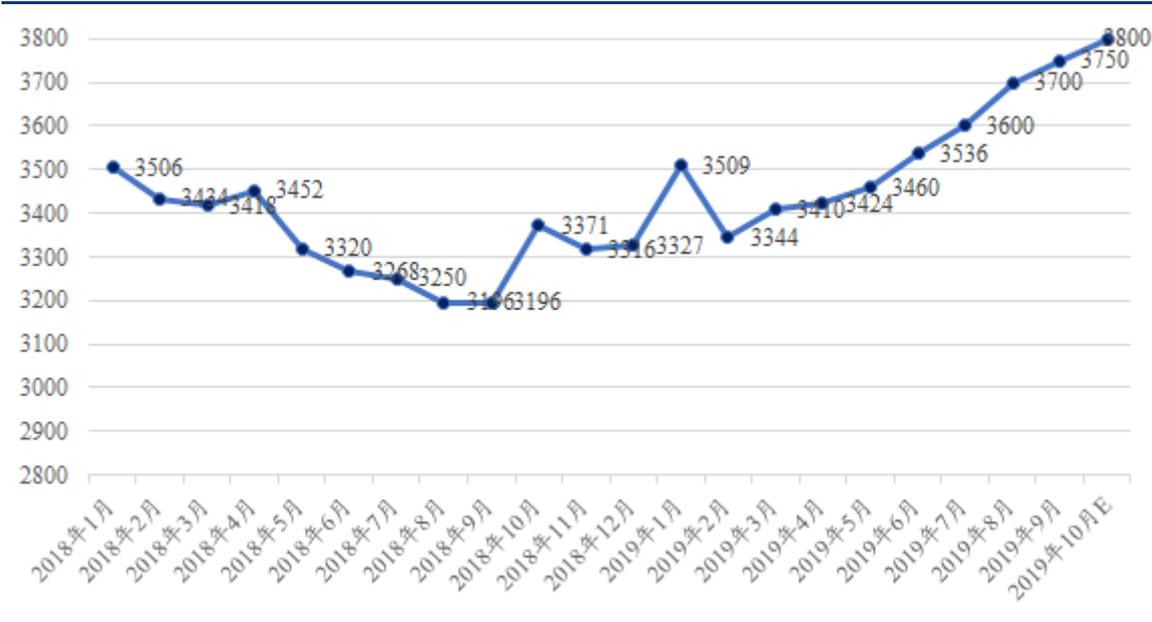
1. 国内外需求向好，单晶产业链开启反弹：近期随着国内以及海外需求陆续启动，单晶产业链价格开启反弹。多晶硅料环节：单晶用料 75 元/kg，环比上周持平；多晶用料 60 元/kg，环比持平。硅片环节：单晶硅片 3.06 元/片，环比上周持平；金刚线多晶硅 1.88 元/片，环比上周持平。电池片环节：多晶电池 0.80 元/W，环比上周下跌 2.4%；Perc 单晶电池 0.92 元/W，环比上周上涨 1.1%；双面 Perc 电池 0.93 元/W，环比上周上涨 1.1%。组件环节：多晶 275/330W 组件 1.70 元/W，环比上周持平；单晶组件 315W/375W 1.81 元/W，环比上周下跌 0.5%。预计随着国内项目的陆续开工，以及海外进入圣诞节前的旺季，单晶产业链价格有望持续向上。

图表 1 2018 年 3 月 16 日-2019 年 10 月 16 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-泛在电力物联网白皮书发布，国网投资建设进程加速

板块观点：

1. 电力设备：泛在电力物联网孕育万亿后端生态市场，关注前期基础建设投资机会

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。根据《泛在电力物联网白皮书 2019》，泛在电力物联网 6 大建设领域：对内业务数据共享、基础支撑、技术攻关和安全防护。5 大价值目标：助力国家治理能力现代化、推动能源低碳转型、促进电网提质增效、服务人民美好生活用能需求、促进产业链再造及上下游企业高质量发展。

从投资思路来看，前期国家电网较围绕基础支撑、数据共享、安全防护、技术攻关四个方向重点建设，信息化+通信投资总额有望从 2018 年的 120 亿元左右向 400~500 亿左右的空间提升。同时，建议研究方向关注后端生态体系孕育万亿级市场，包括分布式光伏、综合能效服务、能源电网等 7 个领域的新兴产业机会。

2. 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，都将作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。

本周事件跟踪点评：

1. 泛在电力物联网白皮书发布，国网投资建设进程加速

10月14日，国家电网发布了《泛在电力物联网白皮书 2019》（以下简称《白皮书》）。《白皮书》进一步阐释了泛在电力物联网的概念，对其目标、发展方向、价值、技术及标准创新等方面做了详细描绘。根据《白皮书》，从技术上看泛在电力物联网广泛应用大数据、云计算、物联网、人工智能、区块链、边缘计算等信息和智能技术，属于工业互联网范畴，是数字革命在能源电力领域的必然产物。其目标，对内实现管理运营的提质增效、对外适应社会形态、打造行业生态、培育新型业态。泛在电力物联网 6 大建设领域：对内业务数据共享、基础支撑、技术攻关和安全防护。5 大价值目标：助力国家治理能力现代化、推动能源低碳转型、促进电网提质增效、服务人民美好生活用能需求、促进产业链再造及上下游企业高质量发展。2019 年围绕，基础支撑、数据共享、安全防护、技术攻关四个方向重点建设。在《白皮书》最后一部分，介绍了基于泛在电力物联网的 7 大服务生态：分布式光伏、综合能效、电动汽车、能源电商、数据商业化、线上产业链金融、电工装备等服务生态。

我们认为，在目前电力体制改革不断推进的背景下，电力的商品化、电力交易的市场化大趋势已经明晰，将会带来电力多元价值属性的再发现，例如电力的清洁属性、电力的时空属性，这些将催生出巨大的新兴业态市场空间。2018 年我国全社会用电量 6.84 万亿度，泛在电力物联网构建的上述生态体系，料将孕育出每年万亿级的市场空间。同时，国家电网的招标将会向信息化方向倾斜，投资占比也将进一步提升，信息化+通信投资总额有望从 2018 年的 120 亿元左右向 400~500 亿元左右的空间提升，国电南瑞、岷江水电等有望直接受益。

（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：

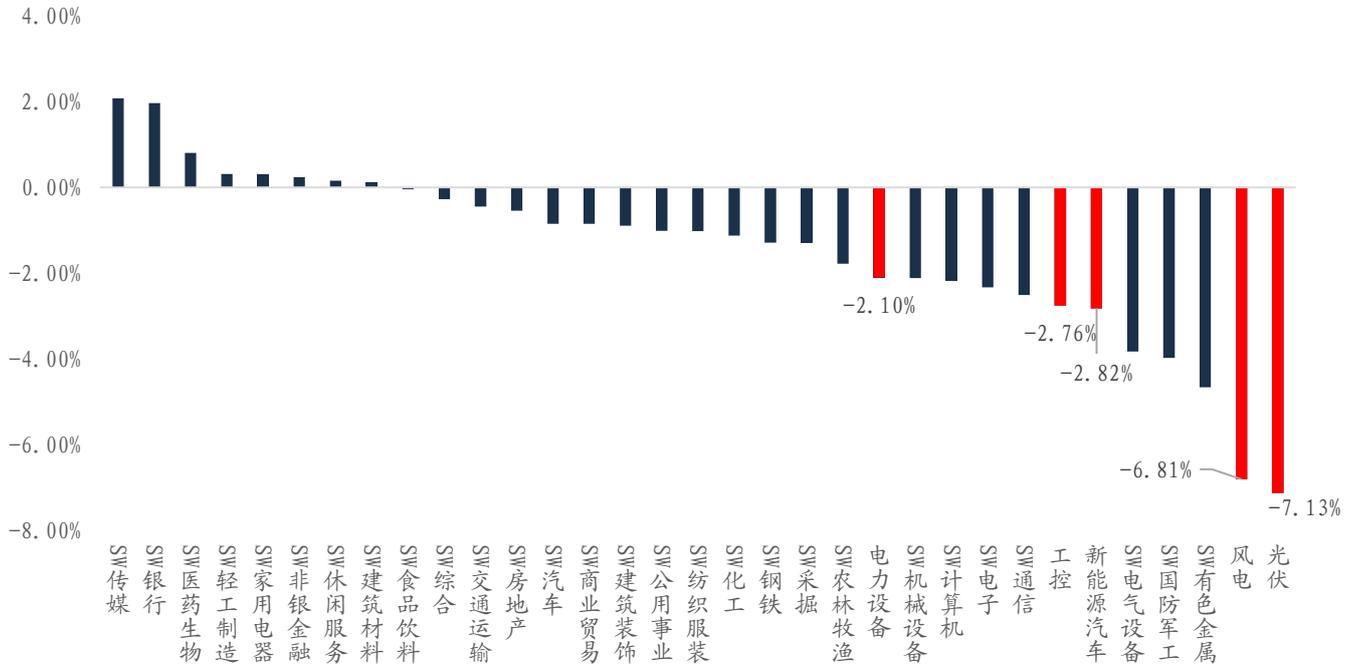
1. 9月制造业固定资产投资增速回落，工业增加值增长加快

2019 年 1-9 月份，全国固定资产投资同比增长 5.4%，增速比 1-8 月回落 0.1%。其中，基础设施投资同比增长 4.5%，增速比 1-8 月加快 0.3%；制造业投资增长 2.5%，增速较前值回落 0.1%。2019 年 9 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.8%，比 8 月份加快 1.4%，其中制造业增长 5.6%，加快 1.3%。

二、本周行情回顾

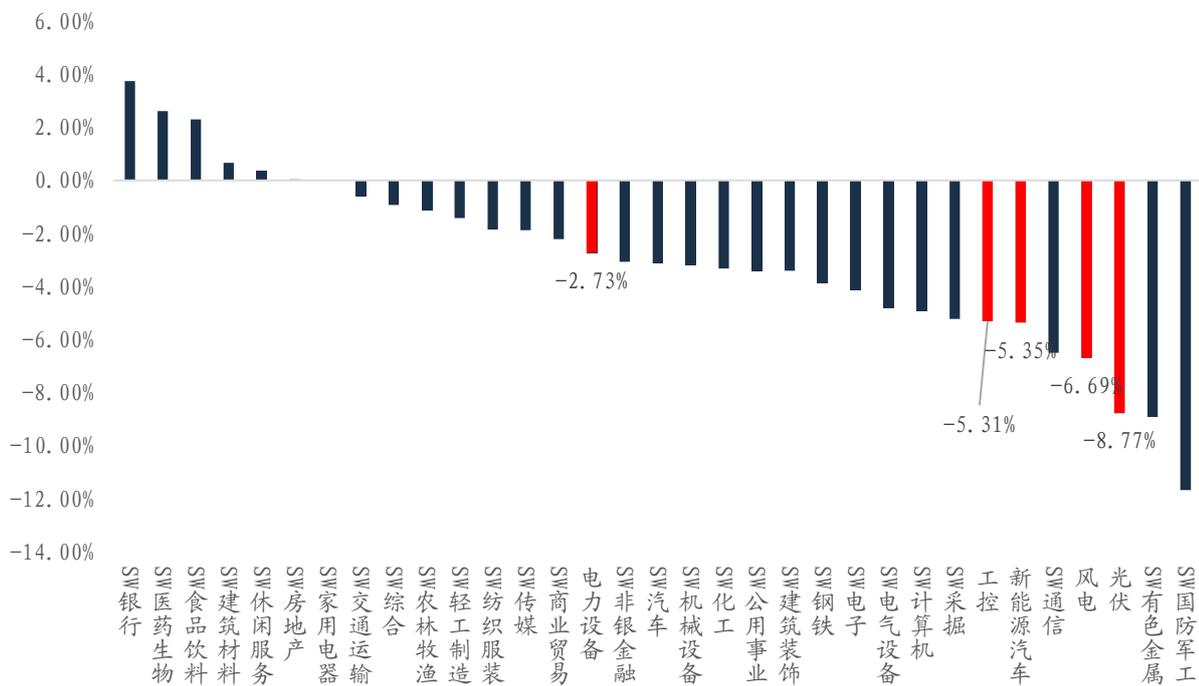
本周市场回调明显，多数板块回调，电新相关板块回调深度较大，电力设备、工控、新能源汽车、风电及光伏板块跌幅分别为-2.10%、-2.76%、-2.82%、-6.81%、-7.13%。

图表 3 本周各板块涨跌幅（2019 年 10 月 14 日至 10 月 18 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，电力设备、工控、新能源汽车、风电及光伏跌幅分别为-2.73%、-5.31%、-5.35%、-6.69%、-8.77%。

图表 4 近一个月各板块涨跌幅 (2019 年 9 月 18 日至 10 月 18 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
天龙光电	7.00%	-4.27%	隆基股份	-11.95%	-16.55%
易世达	2.04%	-10.55%	东方日升	-8.79%	-2.66%
金宇车城	1.09%	-4.75%	中环股份	-8.77%	-7.84%
南玻 A	0.45%	-0.67%	迈为股份	-8.44%	-4.69%
锦浪科技	0.11%	-7.47%	易成新能	-8.13%	-11.18%
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
得润电子	10.87%	-0.53%	英可瑞	-14.52%	-9.19%
*ST 东南	9.47%	14.29%	金冠股份	-13.86%	21.59%
澳洋顺昌	6.08%	-1.79%	星源材质	-13.40%	-16.72%
*ST 集成	5.70%	6.94%	当升科技	-8.82%	-17.99%
维科技术	5.34%	-6.24%	*ST 尤夫	-8.39%	-9.38%
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
天晟新材	5.60%	-1.08%	天能重工	-16.90%	-12.70%

双一科技	3.98%	-8.14%	大金重工	-14.98%	13.30%
湘电股份	2.31%	-0.28%	中材科技	-12.64%	-11.52%
节能风电	0.00%	-2.71%	日月股份	-9.64%	-11.60%
通裕重工	-1.10%	-5.76%	天顺风能	-9.28%	-11.28%
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
必创科技	10.86%	-0.85%	好利来	-9.76%	-18.64%
良信电器	2.00%	7.09%	科大智能	-7.60%	-19.86%
海得控制	0.46%	-2.26%	金自天正	-6.70%	-3.00%
科远智慧	0.32%	-3.50%	温州宏丰	-6.40%	-5.82%
宏发股份	-0.24%	-1.82%	汇川技术	-5.88%	-6.15%
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
新雷能	13.15%	11.78%	融钰集团	-12.40%	-25.97%
中电兴发	11.58%	12.02%	东方电缆	-10.11%	-10.99%
炬华科技	8.38%	5.68%	光一科技	-9.20%	-7.41%
恒实科技	7.24%	-1.97%	智光电气	-9.17%	-4.73%
摩恩电气	6.57%	10.34%	科陆电子	-8.44%	-16.20%

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

【宁德时代】前三季度净利润同比增长约 30.00%-50.00%，盈利约 30.92 亿元-35.68 亿元，上季度净利润同比增长约 40.00%-60.00%，盈利约 27.29 亿元-31.76 亿元。

【双杰电气】前三季度净利润同比下降约 75.49%-71.62%，盈利约 0.49 亿元-0.57 亿元，上季度净利润同比下降约 79.33%~76.06%，盈利约 0.07 亿元-0.09 亿元。

【阳光电源】前三季度净利润同比下降约 3%~13%，盈利约 5.28 亿元-5.89 亿元，上季度净利润同比变动约-5%~5%，盈利约 2.13 亿元-2.36 亿元。

【欣锐科技】前三季度净利润同比变动约-60%至-45%，盈利约 0.22 亿元至 0.31 亿元，上季度净利润同比变动约-101.30%至-31.92%，盈利约-15.64 万元至 821.84 万元。

【科陆电子】前三季度净利润亏损 1.8 亿元-2 亿元，上季度净利润亏损：1 亿元-1.2 亿元。

【科陆电子】经营合同中标，金额约为人民币 18,677.95 万元。

【汇川技术】前三季度净利润同比增长约-25%至-10%，盈利约 5.96 亿元-7.15 亿元，上季度净利润同比增长约-25%至-10%，盈利约 2.23 亿元-2.68 亿元。

【星源材质】2019 年第三季度营业收入 1.62 亿元，同比增长 53.61%，净利润 0.24 亿元，同比减少 7.57%。

【协鑫集成】前三季度净利润约-0.8 亿元至 0.25 亿元，上季度净利润约-1 亿元至 0.05。

【麦格米特】前三季度净利润同比增长约 44.08%-53.09%，盈利约 2.45 亿元-3.06 亿元，上季度净利润同比增长约 80% - 120%，盈利约 1.03 亿元-1.26 亿元。

【特锐德】前三季度净利润同比增长约 0%~10%，盈利约 1.44 亿元-1.58 亿元，上季度净利润同比增长约 186%~255%，盈利约 0.60 亿元-0.74 亿元。

【天顺风能】前三季度净利润同比增长约 40.00%-60.00%，盈利 5.01 亿元-5.72 亿元，上季度净利润同比增长约 43.29%-104.81%，盈利约 1.67 亿元-2.38 亿元。

【天赐材料】前三季度净利润同比下降约 78.84%-82.01%，盈利约 8,500 万元-10,000 万元，上季度净利润同比增长约 29.92%-86.44%，盈利约 3,448 万元-4,948 万元。

【金冠股份】前三季度净利润同比增长约 67.91%-80.31%，盈利约 0.23 亿元-0.37 亿元，上季度净利润同比增长约 68.91%-98.87%，盈利约：50 万元-0.14 亿元。

【东方电子】前三季度净利润同比增长约 81%-96%，盈利约 1.65 亿元-1.78 亿元。

【鹏辉能源】前三季度净利润同比增长约-5%至 5%，盈利约 2.56 亿元-2.83 亿元，上季度净利润同比增长约 5.04%至 28.73%，盈利约 1.19 亿元-1.46 亿元。

【易事特】前三季度净利润同比下降 20%至 30%，盈利约 3.89 亿元-4.45 亿元，上季度净利润同比增长约 30%至 40%，盈利约 1.16 亿元-1.35 亿元。

【中元股份】前三季度净利润同比增长约 495.00%-520.00%，盈利约 0.18 亿元-0.19 亿元，上季度净利润同盈利约 0.12 亿元-0.13 亿元。

【迈为股份】前三季度净利润同比增长约 25%-35%，盈利约 1.76 亿元-1.90 亿元，上季度净利润同比增长约 1.56%-29.05%，盈利约 0.52 亿元-0.66 亿元。

【赢合科技】前三季度净利润同比增长约 10%-30%，盈利约 2.29 亿元-2.71 亿元，上季度净利润同比增长约 11%-121%，盈利约 0.42 亿元-0.84 亿元。

【英可瑞】前三季度净利润同比增长约 83.99%-90.83%，盈利约 388 万元-677.45 万元，上季度净利润同比增长约 80%-110%，盈利约-96.48 万元-192.97 万元。

【南都电源】前三季度净利润同比变动-30%至-10%，盈利约 3.04 亿元-3.90 亿元，上季度净利润同比变动-60.89%至 4.51%，盈利约 0.52 亿元-1.39 亿元。

【惠程科技】前三季度净利润同比下降约 67.77%-73.91%，盈利约 0.85 亿元-1.05 亿元，上季度净利润同比下降约 38.06%-64.41%，盈利约 0.27 亿元-0.47 亿元。

【泰胜风能】前三季度净利润同比增长约 514%-543%，盈利约 1.32 亿元-1.38 亿元，上季度净利润同比增长约 714.19%-778.92%，盈利约 0.78 亿元-0.85 亿元。

【中光防雷】前三季度净利润同比增长约 25~45%，盈利约 0.41 亿元-0.47 亿元，上季度净利润同比增长约 80%~100%，盈利约 0.19 亿元-0.21 亿元。

【先导智能】前三季度净利润同比增长约 10%-30%，盈利约 6.02 亿元-7.11 亿元，上季度净利润同比增长约 0%-30%，盈利约 2.20 亿元-2.86 亿元。

【合纵科技】前三季度净利润同比下降 43.33%-25.44%，盈利约 0.46 亿元-0.61 亿元，上季度净利润同比下降 43.20%-24.68%，盈利约 0.13 亿元-0.17 亿元。

【中际旭创】前三季度净利润同比下降 19.41%-34.16%，盈利约 3.17 亿元-3.88 亿元，上季度净利润同比下降 2.78%-21.01%，盈利约 1.3 亿元-1.6 亿元。

【安控科技】前三季度净利润 452 万元-650 万元，上季度净利润 0 万元-197.96 万元。

【红相股份】前三季度净利润同比增长约 15.34%-23.62%，盈利约 1.95 亿元-2.09 亿元，上季度净利润同比增长约 10.83%-40.10%，盈利约 0.53 亿元-0.67 亿元。

【华瑞股份】前三季度净利润同比增长约 30%-50%，盈利约 0.17 亿元-0.24 亿元，上季度净利润同比增长约 20%-40%，盈利约 0.07 亿元-0.09 亿元。

【通光线缆】前三季度净利润同比增长约 5%-25%，盈利约 0.32 亿元-0.38 亿元，上季度净利润同比变动-10%-10%，盈利约 0.06 亿元-0.08 亿元。

【九洲电气】前三季度净利润同比下降约 36.04%-17.76%，盈利约 0.35 亿元-0.45 亿元，上季度净利润同比变动-76.33%至 140.59%，盈利约 0.01 亿元-0.11 亿元。

【经纬辉开】前三季度净利润同比下降 0%-15%，盈利约 0, 78 亿元-0.92 亿元，上季度净利润同比变动-14.45%

-20.05%，盈利约 0.34 亿元-0.48 亿元。

【露笑科技】前三季度净利润同比增长约 54.46%-85.35%，盈利约 2 亿元-2.4 亿元，上季度净利润同比增长约 55.34%-182.70%，盈利约 0.49 亿元-0.89 亿元。

【捷佳伟创】前三季度净利润同比增长约 28.00%-36.50%，盈利约 3.34 亿元-3.57 亿元，上季度净利润同比增长约 35.32%-64.24%，盈利约 1.04 亿元-1.26 亿元。

【珈伟新能】前三季度净利润亏损 0.6 亿元-0.65 亿元，上季度净利润亏损 0.32 亿元-0.37 亿元。

【鼎汉技术】前三季度净利润同比增长约 4.03%至 32.83%，盈利约 0.33 亿元-0.42 亿元，上季度净利润同比变动-84.75%至 263.43%，盈利约 0.004 亿元-0.09 亿元。

【鲁亿通】前三季度净利润亏损 0.13 亿元-0.18 亿元，上季度净利润同比增长约 10%-40%，盈利约 1.41 亿元-1.79 亿元。

【龙源技术】前三季度净利润同比增长约，盈利约亿元，上季度净利润 0 万元-500 万元。

【ST 银河】前三季度净利润亏损 1.05 亿元-1.2 亿元，上季度净利润亏损 0.02 亿元-0.17 亿元。

【中能电气】前三季度净利润同比增长约 110%—140%，盈利约 0.39 亿元-0.45 亿元，上季度净利润同比增长约 676%—822%，盈利约 0.3 亿元-0.35 亿元。

【高澜股份】前三季度净利润同比增长约 0%-10%，盈利约 0.35 亿元-0.39 亿元，上季度净利润同比增长约 30%-40%，盈利约 0.1 亿元-0.12 亿元。

【平高电气】前三季度净利润同比增长约 5156%，盈利约 1.18 亿元。

【合康新能】前三季度净利润同比增长约 1.16%-19.98%，盈利约 0.22 亿元-0.26 亿元，上季度净利润亏损 0.03 亿元-0.07 亿元。

【金雷股份】前三季度净利润同比增长约 65.00%至 75.00%，盈利约 1.36 亿元-1.45 亿元，上季度净利润同比增长约 30.71%至 50.12%，盈利约 0.56 亿元-0.64 亿元。

【东方电子】2019 年半年度业绩预告：净利润同比增长约 81%-96%，盈利约 1.65 亿元-1.78 亿元。

【长高集团】前三季度净利润 0.8 亿元-1 亿元，第三季度净利润 0.23 亿元-0.43 亿元。

【科恒股份】前三季度净利润同比下降约 41.07%-70.53%，盈利约 0.15 亿元-0.3 亿元，上季度净利润同比下降 64.68%-173.19%，盈利约-10.1 亿元至 0.05 亿元。

【中环装备】前三季度净利润 0.73 亿元-0.78 亿元，上季度净利润 0.07 亿元-0.1 亿元。

【ST 远程】前三季度亏损 0.64 亿元-0.82 亿元。

【通裕重工】前三季度净利润同比增长约 5%至 20%，盈利约 1.64 亿元-1.88 亿元，上季度净利润同比增长约 5%至 20%，盈利约 0.49 亿元-0.56 亿元。

【森源电气】2019 年第三季度营业收入 3.67 亿元，同比减少 49.14%，净利润 0.14 亿元，同比减少 92.38%。

【炬华科技】前三季度净利润同比增长约 10%-25%，盈利约 1.41 亿元-1.6 亿元，上季度净利润同比增长约 25%-50%，盈利约 0.57 亿元-0.68 亿元。

【晶盛机电】前三季度净利润同比增长约 0%-10%，盈利约 4.46 亿元-4.9 亿元，上季度净利润同比增长约 0%-48.90%，盈利约 1.61 亿元-2.39 亿元。

【奥特迅】前三季度净利润亏损 0.068 亿元-0.095 亿元，上季度净利润亏损 30 万元—290 万元。

【欣旺达】前三季度净利润同比增长约 5%-30%，盈利约 4.51 亿元-5.58 亿元，上季度净利润同比增长约 6.55%-58.05%，盈利约 2.22 亿元-3.29 亿元。

【ST 东电】前三季度净利润亏损 0.04 亿元-0.06 亿元，上季度净利润亏损 0 亿元-0.02 亿元。

【大连电瓷】前三季度净利润 0.38 亿元-0.5 亿元，上季度净利润 0.25 亿元-0.37 亿元。

【蓝海华腾】2019 年第三季度营业收入 0.902 亿元，同比增加 1.77%，净利润亏损 0.867 亿元，同比降低 4,818.71%。

【积成电子】前三季度净利润亏损 0.23 亿元-0.33 亿元，上季度净利润同比下降 82.50% ~ 53.34%，盈利约 0.06 亿元-0.16 亿元。

【盛弘股份】前三季度净利润同比下降 20%-5%，盈利约 0.36 亿元-0.42 亿元，上季度净利润同比增长约 63.52%-98.52%，盈利约 0.31 亿元-0.38 亿元。

【全信股份】前三季度净利润同比下降约 10%-30%，盈利约 0.87 亿元-1.12 亿元，上季度净利润同比下降约 60%-80%，盈利约 0.13 亿元-0.26 亿元。

【通合科技】前三季度净利润同比增长约 480.00%~500.00%，盈利约 0.19 亿元-0.19 亿元，上季度净利润同比增长约 18058.09%~19057.47%，盈利约 0.118 亿元-0.124 亿元。

【中超控股】前三季度净利润亏损 0.24 亿元-0.36 亿元，上季度净利润亏损 0.67 亿元-0.79 亿元。

【恒实科技】前三季度净利润同比增长约 10%-40%，盈利约 0.81 亿元-1.04 亿元，上季度净利润同比增长约 21.58%-94.81%，盈利约 0.37 亿元-0.59 亿元。

【凯发电气】前三季度净利润同比增长约 267.85%—296.89%，盈利约 0.19 一亿元-0.2 亿元，上季度净利润同比下降约 61.06%-66.84%，盈利约 0.07 亿元-0.1 亿元。

【*ST 新海】前三季度亏损 1.6 亿元-2.2 亿元。

【坚瑞沃能】前三季度净利润亏损 28.66 亿元-28.71 亿元，上季度净利润亏损 10.37 亿元-10.42 亿元。

【爱康科技】前三季度净利润同比下降约 55.27%至 70.18%，盈利约 0.4 亿元-0.6 亿元，上季度净利润同比下降 64.83%至 95.54%，盈利约 0.03 亿元-0.23 亿元。

【赛摩电气】前三季度净利润同比增长约 0%-10%，盈利约 0.27 亿元-0.29 亿元，上季度净利润同比增长约 140%-160%，盈利约 0.15 亿元-0.17 亿元。

【向日葵】前三季度净利润盈利 100 万元-亏损 400 万元，上季度净利润亏损 195 万元-695 万元。

【大烨智能】前三季度净利润同比增长约 5.63%-25.02%，盈利约 0.24 亿元-0.28 亿元，上季度净利润同比下降约 0.00%-15.00%，盈利约 0.08 亿元-0.09 亿元。

【科大智能】前三季度净利润同比下降 90%—100%，亏损-0.49 亿元至-0.27 亿元。

【华自科技】前三季度净利润同比增长约 20%至 50%，盈利约 0.53 亿元-0.67 亿元，上季度净利润盈利 0.27 亿元-0.41 亿元。

【凯中精密】前三季度净利润同比下降 55%-65%，盈利约 0.44 亿元-0.56 亿元，上季度净利润同比下降：29.79%-58.15%，盈利约 0.18 亿元-0.31 亿元。

【隆基股份】前三季度净利润同比增长 101%到 107%，盈利约 34.02 亿元到 35.02 亿元，上季度净利润同比增加 263%到 289%，盈利约 13.92 亿元到 14.92 亿元。

【亿利达】第三季度营业收入 3.35 亿元，同比减少 5.80%，净利润 388.25 万元，同比减少 7.24%。

【通光线缆】国家电网有限公司 2019 年雅中~江西特高压工程线路材料招标采购一导线地线预中标，金额为 9392 万元。

【积成电子】“国家电网有限公司 2019 年（新增）信息化设备招标采购”和“国家电网有限公司输变电项目 2019 年第五次变电设备（含电缆）招标采购”预中标，合计 9,023.56 万元。

【尚纬股份】公司及全资子公司项目中标，累计金额为 2.1 亿元。

（二）投资、并购与资产转让

【多氟多】对外投资设立合资公司，出资 5100 万元，占 51%。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。

（三）融资担保与股权质押

【京运通】为控股子公司提供担保的进展：本次担保本金金额 4 亿元。

（四）其他

【英威腾】公司及子公司获得发明专利。

【隆基股份】前三季度净利润同比增长 101%到 107%，盈利约 34.02 亿元到 35.02 亿元，上季度净利润同比增加 263%到 289%，盈利约 13.92 亿元到 14.92 亿元。

【易事特】取得四项发明专利证书。

【龙源技术】使用闲置自有资金 3,000 万元购买了 7 天国债逆回购。

【太阳能】当年累计新增借款超过上年末净资产的 20%，合计 30.07 亿元。

【宏发股份】有格投资有限公司股份质押解除，本次解除质押股份数量占其所持本公司股份的 14.87%。

【欣锐科技】使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展：目前现金管理金额为 0.15 亿元。

【通威股份】归还暂时补充流动资金的闲置募集资金，合计 0.35 亿元。

【京运通】为控股子公司提供担保的进展：本次担保本金金额 4 亿元。

【埃斯顿】公司及子公司获得的上述政府补助合计 10,641,646.61 元均系现金形式的政府补助。

【尚纬股份】公司及全资子公司项目中标，累计金额为 2.1 亿元。

【新时达】获得三项发明专利证书。

【友讯达】自 2019 年 1 月 1 日至本公告披露日，累计获得各项政府补助资金共计 0.22 亿元。

四、本周电新行业新闻信息汇总

（一）新能源汽车

- 1、工信部《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（意见稿）出炉

<https://dwz.cn/h337dLLI>

- 2、财政部:落实燃料电池车既有政策 不宜另专设资金

<https://dwz.cn/uPhdvJ78>

- 3、截至 9 月 全国充电桩保有量达 111.5 万台

<https://dwz.cn/njqQ7DKu>

（二）新能源发电

- 1、平价前的最后一年竞价 2020 年光伏政策或于年底前出台

<https://dwz.cn/cainzMTa>

- 2、国务院:前三季度 清洁能源消费量占能源消费总量的比重比上年同期提高 1.2 个百分点

<https://dwz.cn/gDxIRUv7>

- 3、平价前的最后一年竞价 2020 年光伏政策或于年底前出台

<https://dwz.cn/cainzMTa>

（三）电网能源服务

- 1、国家能源局电力中长期交易基本规则（暂行）征求意见:引入月内多日交易 非现试点地区采用实物合同

<https://dwz.cn/DjeudGWV>

- 2、科技部“可再生能源与氢能技术”2020 年度项目申报指南征求意见

<https://dwz.cn/1ZZrb0tQ>

- 3、国家电网境外投资已达 210 亿美元

<https://dwz.cn/odhyRqUH>

- 4、全球首个大规模多电源融合试验平台启动

<https://dwz.cn/180y9Se1>

- 5、国家能源局:9 月份全社会用电量 6020 亿千瓦时 同比增长 4.4%

<https://dwz.cn/bVgtrQfi>

6、生态环境部：国家电网公司要进一步加大“煤改电”实施力度

<https://dwz.cn/m4wmgbpe>

7、国电电力火电机组今年首次实现月度“零非停”

<https://dwz.cn/uLmHZ1Uw>

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

动力电池市场开始逐渐走稳, 铁锂电池和三元电池的生产热度出现分化。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。

图表 6 电芯市场价格走势 (元/颗)



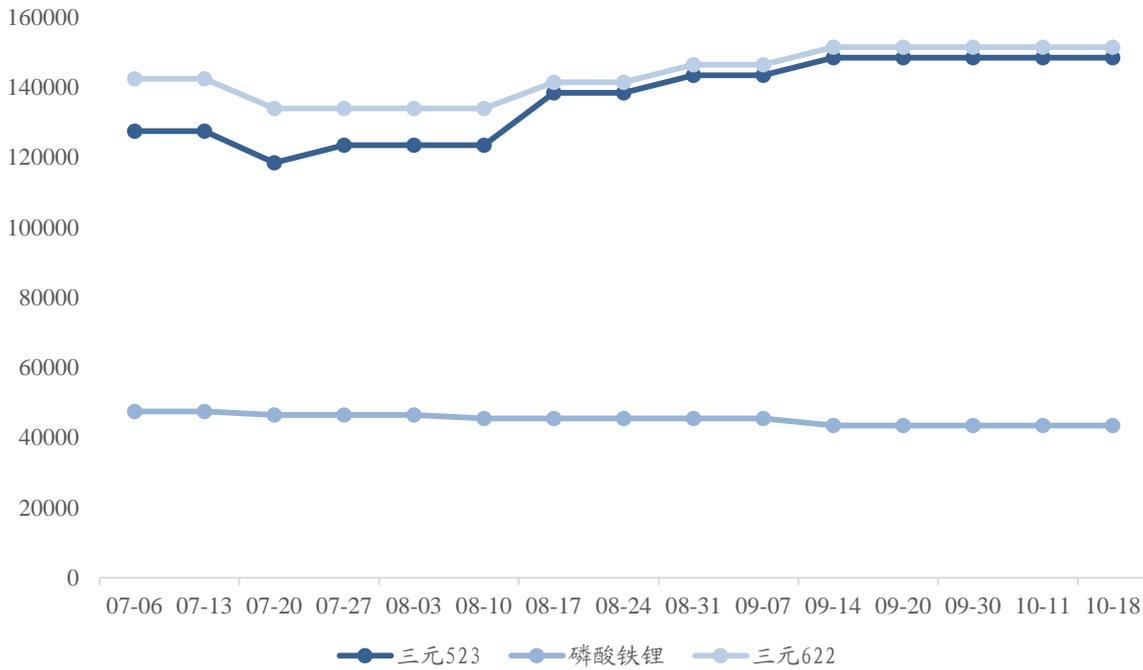
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(二) 正极材料

本周国内三元材料价格继续维稳, 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。

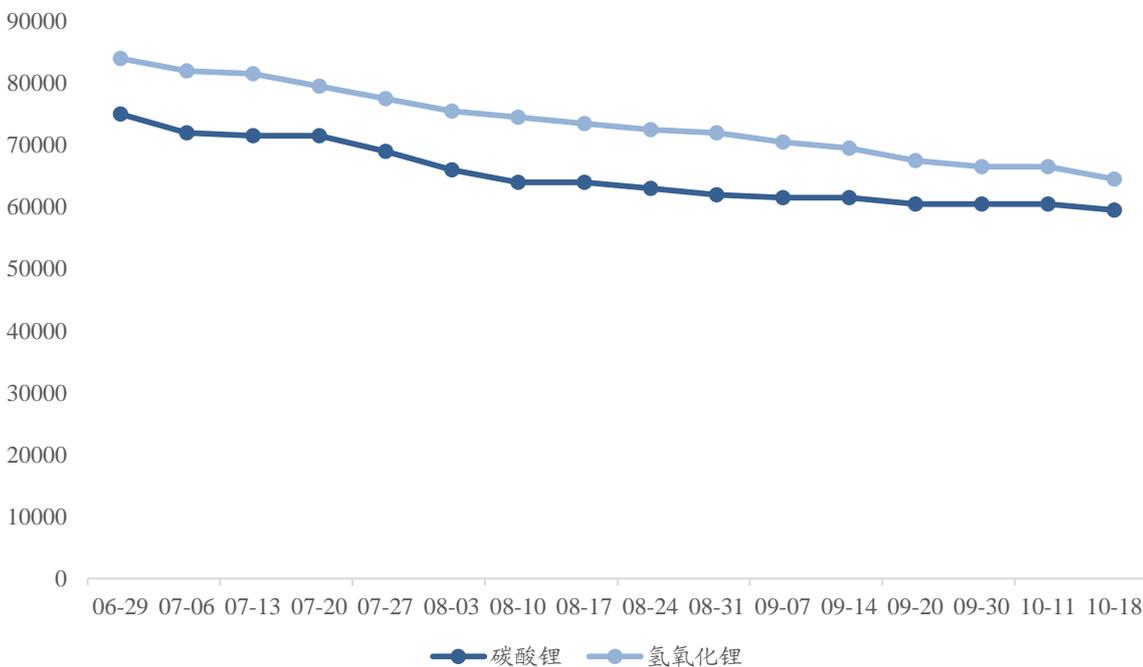
本周 523 型三元前驱体报价维持在 10-10.3 万/吨之间, 较上周持平。硫酸钴方面, 本周市场报价在 5.8-6.1 万/吨之间, 与上周持平。电解钴报在 27.7-29.7 万/吨之间, 较上周下滑 1.3 万/吨; 电解镍价格同样呈现下滑行情, 本周报在 13.08-13.11 万/吨之间, 较上周下滑 0.56 万/吨。

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)

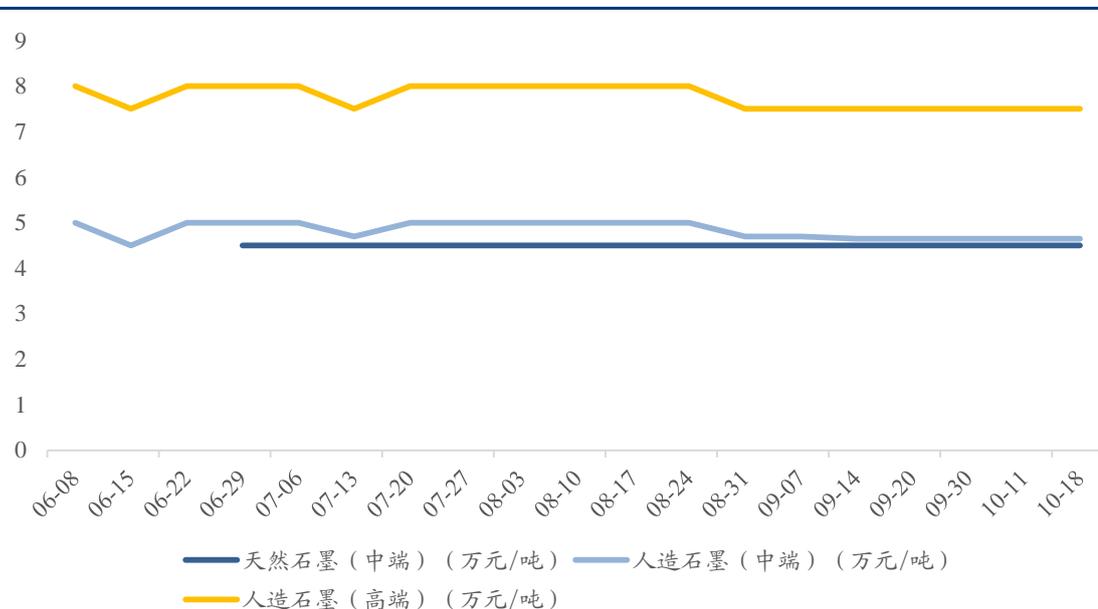


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(三) 负极材料

近期负极材料市场表现尚可，主要负极材料厂家产量处于上升阶段，中小厂家也是稳中有升。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。

图表 9 负极材料价格走势 (万元/吨)

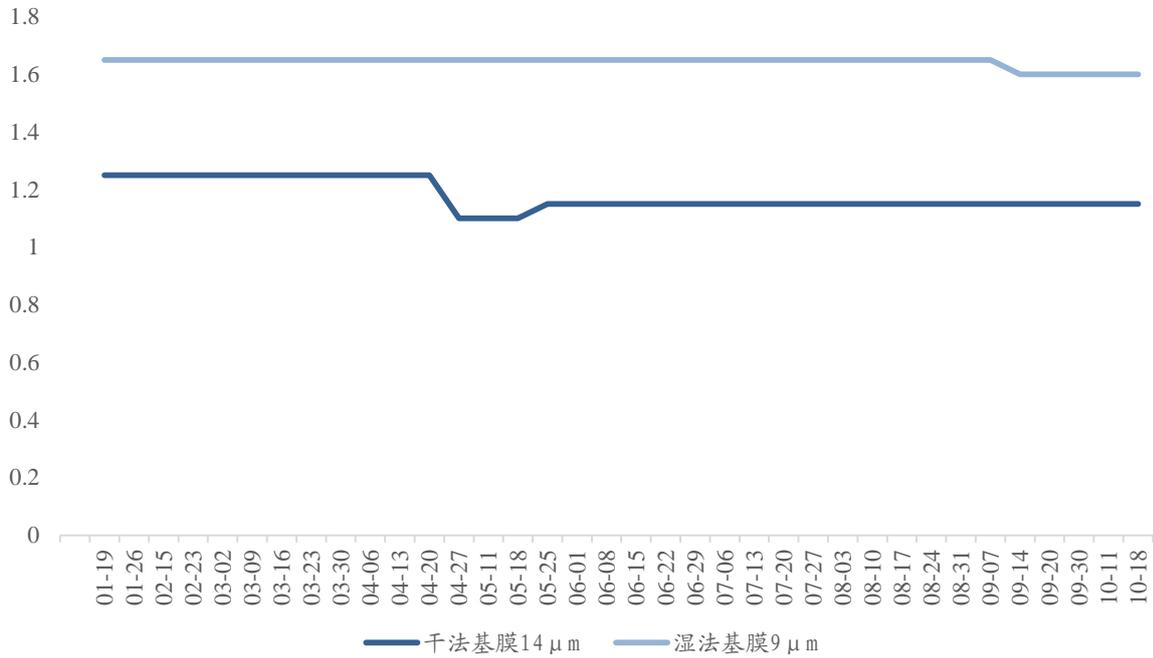


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

(四) 隔膜

本周国内隔膜市场保持平稳运行态势。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)

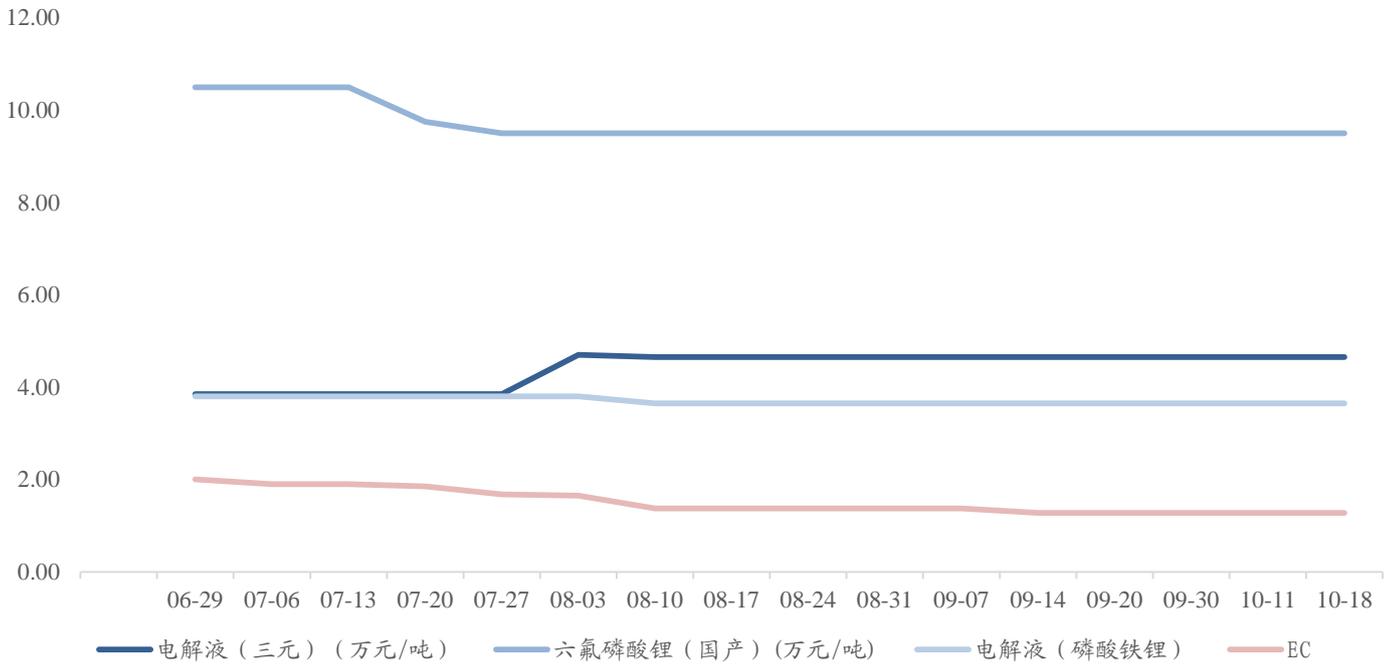


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(五) 电解液

：近期电解液市场表现尚可，出货向好。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。溶剂价格报价调涨，现 DMC 报 8000-8500 元/吨，EMC 报 1.4 万元/吨左右，DEC 报 14500 元/吨左右， EC 报 1.2 万元/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
	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