

电气设备行业周报（20191021-20191025）

风电主机盈利拐点显现，特斯拉引领四季度新能源车热潮

推荐（维持）

□ 新能源汽车- 上海工厂量产在即，特斯拉用新的单季盈利迎接公司发展新时代

1. 特斯拉 Q3 营收 63 亿美元，重返盈利，上海工厂已试生产
2. 宁德时代 Q3 扣费业绩环比增长 26.9%，德国工厂开工推进全球化布局

□ 新能源发电- 风电拐点已至，光伏出口数据靓丽

1. 金风科技风机毛利率拐点已现
2. 9月组件出口 6.3GW，同比大增 73%

□ 电网能源服务- 前三季度用电量增速 4.4%，电力工业规模增速放缓、结构性调整加速

1. 前三季度用电量增速 4.4%，电力工业结构性调整加速

□ 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	12.42	0.66	1.07	1.31	18	11	9	1	强推
明阳智能	12.19	0.44	0.75	1.01	27.7	16.25	12.07	3.78	强推
天顺风能	6.52	0.41	0.55	0.67	15.9	11.85	9.73	2.22	强推
东方电缆	11.23	0.54	0.73	0.99	20.8	15.38	11.34	4.25	强推
禾望电气	9.0	0.49	0.83	1.09	18.37	10.84	8.26	1.63	推荐
隆基股份	23.26	1.44	1.92	2.32	16.15	12.11	10.03	5.55	强推
通威股份	12.87	0.74	0.95	1.19	17.39	13.55	10.82	3.39	强推
阳光电源	9.93	0.8	1.0	1.26	12.41	9.93	7.88	1.88	强推
东方日升	12.49	1.18	1.47	1.67	10.58	8.5	7.48	1.52	强推
宁德时代	71.02	1.99	2.48	3.19	35.69	28.64	22.26	4.76	强推
天赐材料	16.28	0.57	1.48	1.85	28.56	11.0	8.8	3.16	强推
璞泰来	49.62	1.69	2.21	2.91	29.36	22.45	17.05	7.42	强推
亿纬锂能	34.44	1.22	1.76	2.36	28.23	19.57	14.59	9.37	强推
麦格米特	19.78	0.77	1.05	1.4	25.69	18.84	14.13	5.64	推荐
汇川技术	24.27	0.72	0.94	1.18	33.71	25.82	20.57	6.46	推荐
科士达	9.08	0.55	0.67	0.81	16.51	13.55	11.21	2.19	强推

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为 2019 年 10 月 25 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)	16,102.29	2.62
流通市值(亿元)	12,655.74	2.8

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-3.42	-11.54	21.13
相对表现	-4.09	-10.4	-0.86



相关研究报告

《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

《电气设备行业周报(20191014-20191018): 泛在电力物联网白皮书发布, 指引电力市场未来发展方向》

2019-10-20

目录

一、本周周观点：风电主机盈利拐点显现，特斯拉引领4季度新能源车热潮.....	5
（一）新能源汽车-上海工厂量产在即，特斯拉用新的单季盈利迎接公司发展新时代.....	5
行业观点：.....	5
本周事件跟踪点评：.....	5
1. 特斯拉 Q3 营收 63 亿美元，重返盈利，上海工厂已试生产.....	5
2. 宁德时代 Q3 扣费业绩环比增长 26.9%，德国工厂开工推进全球化布局.....	5
本周电池材料价格跟踪（10.21-10.25）.....	5
（二）新能源发电-风电拐点已至，光伏出口数据靓丽.....	6
行业观点：.....	6
本周重要新闻及点评：.....	7
1. 金风科技风机毛利率拐点已现.....	7
2. 9月组件出口 6.3GW，同比大增 73%.....	7
产业链价格情况：.....	7
（三）电网能源服务-前三季度用电量增速 4.4%，电力工业规模增速放缓、结构性调整加速.....	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. 前三季度用电量增速 4.4%，电力工业结构性调整加速.....	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21日-2019年10月25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.....	16
（四）其他.....	17
四、本周电新行业新闻信息汇总.....	17
（一）新能源汽车.....	17
（二）新能源发电.....	18

(三) 电网能源服务.....	20
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.....	22
(四) 隔膜.....	23
(五) 电解液.....	24
六、风险提示.....	24

图表目录

图表 1	2018 年 3 月 16 日-2019 年 10 月 23 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 21 日至 10 月 25 日）.....	11
图表 4	近一个月各板块涨跌幅（2019 年 9 月 25 日至 10 月 25 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）.....	23
图表 11	电解液走势（万元/吨）.....	24

一、本周周观点：风电主机盈利拐点显现，特斯拉引领4季度新能源车热潮

（一）新能源汽车-上海工厂量产在即，特斯拉用新的单季盈利迎接公司发展新时代

行业观点：

特斯拉在上海工厂即将量产之际，Q3再次实现季度盈利。但不同于以往的在于，特斯拉本次盈利背后从产品结构、单车盈利、市场订单，以及特斯拉在汽车软件服务，和电池能源服务等多方面实现显著改善。特斯拉引领的智能汽车热潮有望在4季度引起市场重点关注。另外，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，国内新能源汽车市场向龙头聚集效应明显。而在产业新发展阶段背景下，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。

本周事件跟踪点评：

1. 特斯拉 Q3 营收 63 亿美元，重返盈利，上海工厂已试生产

10月24日，特斯拉发布2019年第三季度财报。在经历了两个季度的亏损之后，第三季度特斯拉的营业额为63亿美元，利润为1.43亿美元。特斯拉第三季度的交付量约为97,000辆电动汽车，其中79,600是Model3，另外17,400辆是ModelS和ModelX。今年特斯拉累计交付了约25.5万辆汽车，现在的目标是全年交付36万辆。特斯拉在财报中宣布，上海的超级工厂已经启动试生产（根据年度报告，该工厂的建造成本将比美国的同类工厂低65%，目前正在等待政府的最终生产许可），较原计划提前。

2. 宁德时代 Q3 扣费业绩环比增长 26.9%，德国工厂开工推进全球化布局

宁德时代前三季度营收328.56亿，同比增长71.70%，归母净利润34.64亿，同比增长45.65%。第三季度营收125.92亿，同比增长28.80%，归母净利润13.62亿，同比下降7.20%，环比增长29.06%，扣非后归母净利润11.46亿，同比下降11.01%，环比增长26.93%。宁德时代前三季度动力电池装机为21.98GWh（含时代上汽），市场份额为51.39%，9月公司装机为2.34GWh，市场份额55.52%，在NCM电池中市场份额达到58.3%，持续保持行业龙头地位。10月18日，宁德时代位于德国图林根州的首个海外工厂正式破土开工，预计2022年可实现14GWh的电池产能，我们预计其海外动力电池销量将伴随产能扩张高速增长。此外，公司10月份发行不超过20亿元公司债券用于补充流动资金，票面利率为3.68%，将为公司业务发展提供稳定的资金支持。

本周电池材料价格跟踪（10.21-10.25）

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；铁锂动力电池模组0.76-0.8元/wh，三元动力电池模组0.9-0.95元/wh。

正极材料：本周国内三元材料报价维稳不变，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，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维稳不变，523 型三元前驱体报在 10-10.3 万/吨。本周硫酸钴市场实际成交价格有所回落，因下游需求表现疲弱，不过企业对外报价仍坚挺在 5.8-6.1 万/吨之间，较上周持平。电解钴报在 28-31 万/吨之间，电解镍报在 13.59-13.62 万/吨之间，均较上周有所回升。

负极材料：近期负极材料市场表现尚可，产品价格在三季度基本调整到位，进入四季度价格趋稳，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：本周国内隔膜市场持稳运行。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，处于主流动力电池厂家供应链的电解液企业产量均呈现上升趋势，价格方面低位持稳，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 2.1-2.7 万元/吨。现 DMC 报 8500-10000 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 8.5-10 万元/吨，高报 12 万元/吨。

（二）新能源发电-风电拐点已至，光伏出口数据靓丽

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 3900-4000 元/kW，且交货非常紧张，部分小客户不能保证明年年底前交付。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；而偏后周期的整机厂商，从目前披露的三季报判断，毛利率拐点已经出现，预计 4 季度有望迎来整机盈利。我们判断行业明年行业将迎来交付大年，产业链相关公司有望迎来量价齐升，盈利暴增的阶段。

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。从产业链价格来看，单晶 Perc 电池价格本周迎来反弹，预计和国内需求启动及出口量向好有关。而出口方面看，需求持续保持强劲增长，9 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.金风科技风机毛利率拐点已现**

10月25日金风科技披露了其三季报情况,其中Q3公司实现营收90.02亿元,同比增加32.65%;毛利率19.12%,环比增加1.17个百分点。

根据我们的拆分预计金风科技Q3单季度风机机组毛利率13%左右,随仍有亏损但盈亏平衡曙光已现。在销售额环比下滑的背景下,公司三费比例环比也实现了明显的下降。预计Q4公司风机机组将实现盈利。明年随着交货价格的进一步上扬以及发货量的抬升带动的三费比例的下降,公司风机制造业务即将迎来较大的盈利弹性。

2.9月组件出口6.3GW,同比大增73%

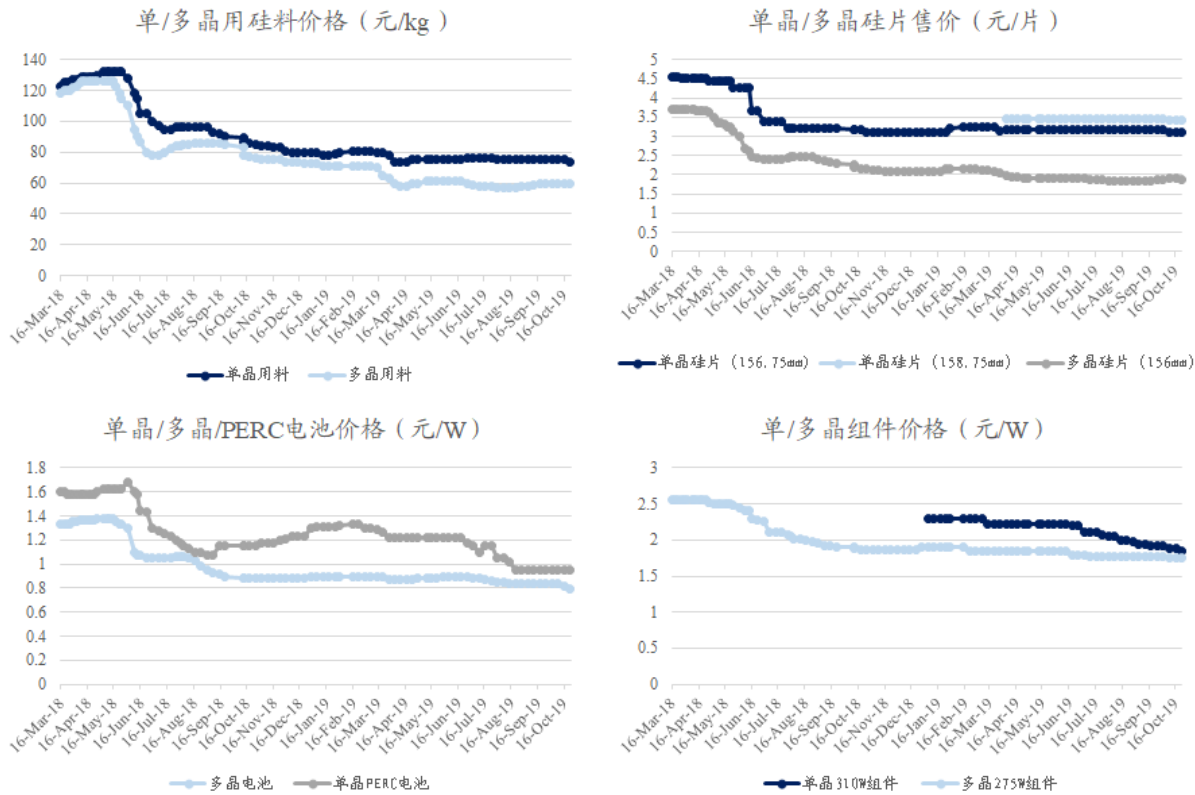
根据海关的统计数据显示9月国内光伏组件出口6.30GW,同比增长73%,环比增长6.6%;1-9月国内组件累计出口49.95GW,同比增长80%。

出口市场上看9月出口量前5的国家分别为印度0.87GW(环比+26%),荷兰0.73GW(环比+9%),日本0.58GW(环比+49%),巴西0.52GW(环比+33%),澳大利亚0.50GW(环比+67%);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。主要出口组件工厂上看:9月出口前5位企业总量3.35GW,占总组件出口比例53%(环比+4个百分点);前10位企业总出口量4.93GW,占总组件出口比例78%(环比+8个百分点)。其中晶科7-9月分别以0.51GW、0.71GW、0.77GW位居出口第4位、第1位、第1位。隆基乐叶7-9月份分别以0.32GW、0.41GW、0.41GW位居第6位、第6位和第7位。东方日升7-9月分别出口0.54GW、0.50GW、0.59GW,第2位、第3位和第5位,稳居出口第一阵营。组件均价及单晶占比方面:7-9月组件出口单价中位数分别为0.257美元/W、0.239美元/W、0.249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,而9月随着欧洲需求启动明显反弹;7-9月单晶组件出口金额占比分别为62.4%、65%、60.3%,相较于去年25-30%大幅提升。

产业链价格情况:

1.需求转向,多晶承压:随着单多晶产业链价格的持续收窄,单晶竞争力凸显,下游需求开始明显向单晶转向,在此背景下多晶价格承压,本周开始出现明显下滑。多晶硅料环节:单晶用料74元/kg,环比上周下跌1元/kg跌幅1.3%;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1.84元/片,环比上周下跌0.04元/片,跌幅2.1%。电池片环节:多晶电池0.77元/W,环比上周下跌3.8%;Perc单晶电池0.93元/W,环比上周持平;双面Perc电池0.93元/W,环比上周上涨持平。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 1.79元/W,环比上周下跌0.02元/W,跌幅1.1%。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。

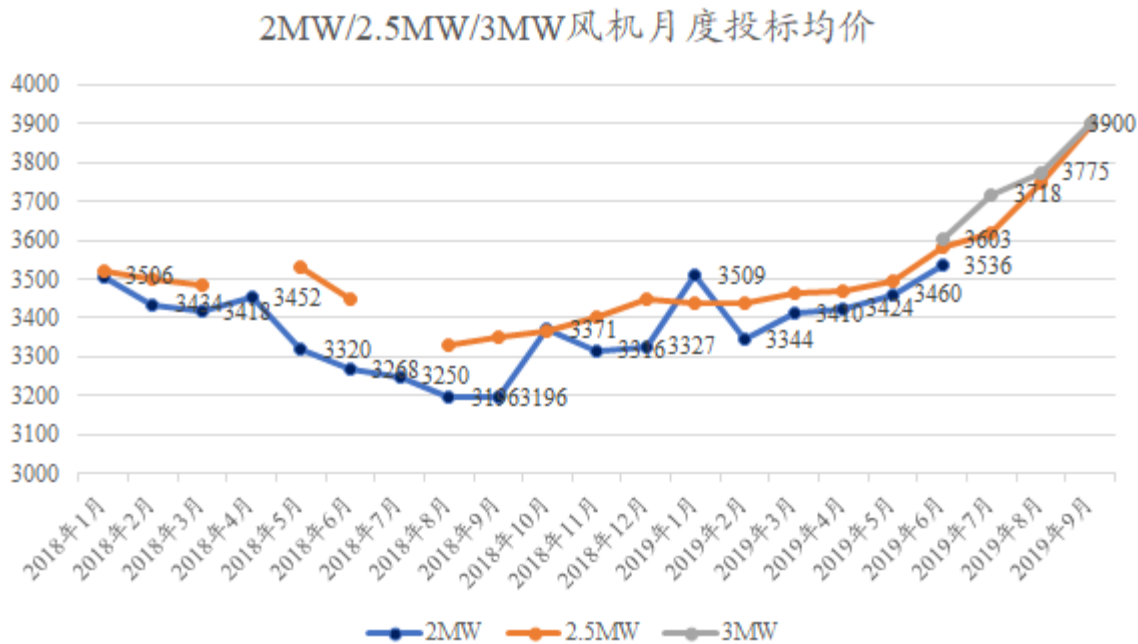
图表 1 2018 年 3 月 16 日-2019 年 10 月 23 日价格走势



资料来源: PVInfoLink、华创证券

2. 风机招标价格持续回升: 招标量方面三季度国内新增风电招标 17.6GW, 同比增加 0.2GW, 持续维持高位; 1-9 月国内风机招标 49.9GW, 同比大增 108%。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, 10 月份 2.0MW 以及 2.5MW 机组招标均价已接近 3900-4000 元/kW, 个别项目报价到了 4000 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-前三季度用电量增速 4.4%，电力工业规模增速放缓、结构性调整加速

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。

本周事件跟踪点评：

1.前三季度用电量增速4.4%，电力工业结构性调整加速

能源局发布了1-9月电力工业数据，全国全社会用电量增速4.4%，规模以上装机量增长5.7%，电网工程投资完成额下降12.5%，电源工程投资完成额增长6%。整体上看，我国电力工业规模增速进一步放缓，电网投资下降、电源投资（不包括太阳能）增速放缓，火电、核电投资均有所下降。从新增发电容量上看，新增发电装机比例变化较为明显，风电、光伏占比进一步提高。我们认为，目前国内电力工业规模增长已经开始放缓，正在进入技术体系升级、能源供给结构调整的关键期，以新能源发电、电动汽车、泛在电力物联网、储能为代表的新兴产业和主体正在快速发展，电力工业已进入到转型期。

（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：

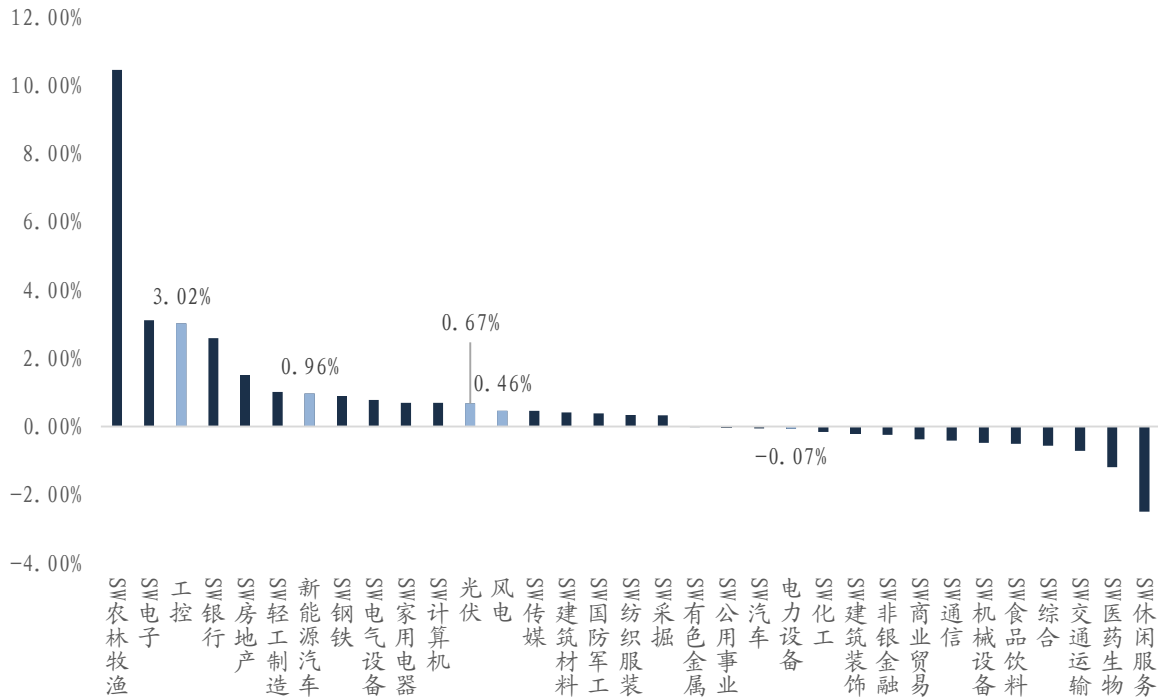
1.9月制造业固定资产投资增速回落，工业增加值增长加快

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

本周市场呈现普涨行情。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-0.07%、0.46%、0.96%、3.02%、0.67%。

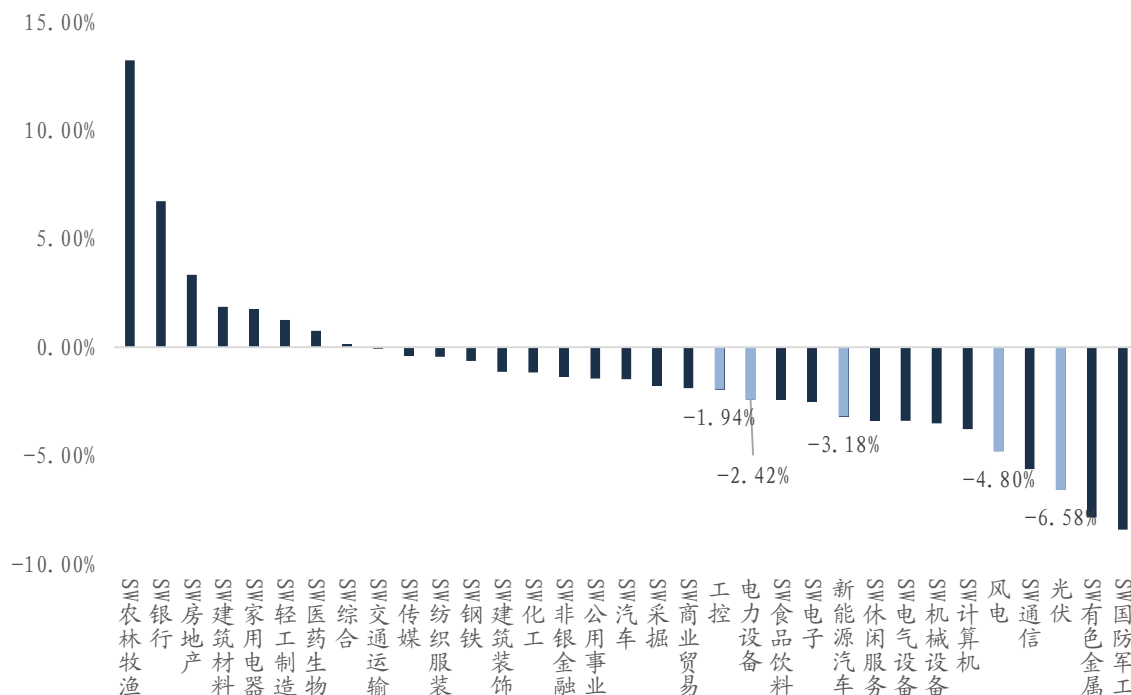
图表 3 本周各板块涨跌幅（2019 年 10 月 21 日至 10 月 25 日）



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 4.80%、6.58%、2.42%、3.18%、1.94%、

图表 4 近一个月各板块涨跌幅 (2019 年 9 月 25 日至 10 月 25 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	14.86%	11.54%	迈为股份	-3.82%	-9.82%
易世达	8.67%	1.37%	中环股份	-2.89%	-10.43%
通威股份	6.36%	-10.93%	东旭蓝天	-1.64%	-13.54%
珈伟新能	6.15%	-8.37%	精功科技	-1.47%	-3.09%
亿晶光电	4.73%	-2.35%	中来股份	-1.21%	-13.77%
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
富临精工	7.78%	8.62%	得润电子	-8.91%	-9.64%
三花智控	7.17%	9.43%	纳川股份	-8.57%	-10.28%
凤凰光学	6.04%	-4.23%	蓝海华腾	-6.65%	-7.40%
法拉电子	5.28%	6.65%	金冠股份	-4.99%	4.10%
鹏辉能源	4.99%	0.63%	科力远	-4.95%	-5.80%
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
湘电股份	8.32%	9.40%	海陆重工	-8.41%	-13.01%
天晟新材	7.50%	7.30%	九鼎新材	-6.54%	-21.50%
吉鑫科技	6.05%	3.11%	泰胜风能	-4.67%	1.81%
明阳智能	3.66%	-6.88%	日月股份	-4.56%	-11.18%
中国高速传动	3.33%	2.65%	大金重工	-3.41%	8.74%
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
好利来	14.56%	-1.70%	科远智慧	-7.38%	-8.68%
正泰电器	6.42%	0.84%	良信电器	-2.70%	-2.34%
汇川技术	4.61%	-0.86%	英威腾	-2.68%	-14.03%
宏发股份	4.52%	1.65%	信捷电气	-2.24%	-4.14%
新宏泰	4.46%	-9.51%	鸣志电器	-0.91%	-10.09%
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
雄韬股份	17.65%	0.45%	*ST北讯	-11.17%	-22.46%
光一科技	14.54%	7.52%	科力尔	-10.90%	-12.04%
高澜股份	11.45%	17.73%	中电兴发	-10.50%	-0.39%
威尔泰	9.86%	10.71%	涪陵电力	-7.89%	-4.39%
红相股份	9.11%	1.23%	摩恩电气	-7.26%	9.47%

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21日-2019年10月25日）

（一）主营业务动态

2019-10-21

新宙邦：第三季度营业收入 6.40 亿元，同比增长 13.31%；净利润 1.05 亿元，同比增长 20.63%。

哈空调：1-9 月营业收入 7.06 亿元，同比增长 81.29%，净利润 0.40 亿元，同比增长 274.54%。

东方日升：前三季度营业总收入 97.74 亿；第三季度营业收入 37.18 亿元，同比增长 77.49%；净利润 2.99 亿元，同比增长 237.34%。

保变电气：前三季度营业总收入 21.82 亿元，同比减少 3.95%；净利润为-0.71 亿元。

科士达：前三季度营业总收入 16.42 亿元；第三季度营业收入 6.43 亿元，同比增长 0.38%；净利润为 1.07 亿元，同比增长 57.03%。

林洋能源：2019 年前三季度主要经营数据：光伏电站装机容量 1480MW，发电量 15.24 亿千瓦时。

林洋能源：2019 年 1-9 月，公司实现营业收入 25.46 亿元，同比下降 7.23%，归属于上市公司股东的净利润 6.86 亿元，同比增长 6.03%。

通合科技：前三季度营业总收入 1.84 亿元；第三季度营业收入 0.76 亿元，同比增长 78.99%；净利润 0.12 亿元，同比增长 18,573.44%。

2019-10-22

长高集团：公司全资子公司湖南长高电气有限公司、湖南长高高压开关有限公司在国家电网招标中分别中标 3,445.27 万元和 2,131.95 万元，共计 5,577.22 万元。

汇金通：在《国家电网有限公司输变电项目 2019 年第五次线路装置性材料招标采购中标公告》中合计中标 6,028 万元。

2019-10-23

风范股份：在国家电网 2019 年雅中-江西特高压工程线路材料招标采购铁塔项目活动中，公司为包 3 及包 35 的中标人，上述 2 个标包中标金额约 2.22 亿元，约占公司 2018 年经审计的营业收入的 11.13%。

汇金通：在国家电网 2019 年雅中-江西特高压工程线路材料招标采购角钢塔项目活动中中标，中标金额为 1.285025 亿元。

2019-10-24

积成电子：确定成为“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”的中标人，其中 8 个包，中标金额合计 9,023.56 万元。

2019-10-25

金风科技：前三季度营业收入 247.35 亿元，同比增长 38.84%，净利润 15.91 亿元，同比减少 34.24%。

宁德时代：前三季度营业收入 328.56 亿元，同比增长 71.7%，净利润 34.64 亿元，同比增加 45.65%。

协鑫集成：前三季度营业收入 70.32 亿元，同比下降 14.28%，净利润为负 3626 万元，同比增加 62.55%。

阳光电源：前三季度营业收入 71.84 亿元，同比增加 27.27%，净利润为 5.54 亿元，同比减少 8.69%。

特锐德：前三季度营业收入 40.03 亿元，同比增加 2.86%，净利润为 1.55 亿元，同比增加 8.11%。

通裕重工：前三季度营业收入 27.59 亿元，同比增加 6.88%，净利润为 1.72 亿元，同比增加 10.24%。

英搏尔：前三季度营业收入 2.23 亿元，同比下降 48.6%，净利润为负 5098 万元，同比减少 193.98%。

亿纬锂能：前三季度营业收入 45.77 亿元，同比增加 52.12%，净利润为 11.58 亿元，同比增加 205.94%。

振江股份：前三季度营业收入 10.77 亿元，净利润为 318.06 万元。

炬华科技：前三季度营业收入 5.78 亿元，同比减少 9.31%，净利润为 1.51 亿元，同比增加 17.53%。

迈为股份：前三季度营业收入 10.22 亿元，同比增加 76.06%，净利润为 1.83 亿元，同比增加 30.46%。

合纵科技：前三季度营业收入 13.18 亿元，同比下降 15.23%，净利润为 4748 万元，同比减少 41.51%。

华西能源：前三季度营业收入 24.71 亿元，同比下降 27.86%，净利润为 3814 万元，同比减少 65.68%。

金龙羽：前三季度营业收入 28.81 亿元，同比增加 19.18%，净利润为 2.26 亿元，同比增加 19.49%。

杭电股份：前三季度营业收入 33.68 亿元，同比增加 10.44%，净利润为 9739 万元，同比增加 31.5%。

福斯特：前三季度营业收入 45.9 亿元，同比增加 34.6%，净利润为 5.92 亿元，同比增加 70.8%。

东方电缆：前三季度营业收入 25.68 亿元，同比增加 17.32%，净利润为 3.02 亿元，同比增加 162.31%。

信捷电气：前三季度营业收入 4.64 亿元，同比增加 6.58%，净利润为 1.16 亿元，同比增加 10.27%。

安控科技：前三季度营业收入 2.92 亿元，同比减少 15.18%，净利润为 52 万元，同比减少 97%。

海得控制：前三季度营业收入 5.38 亿元，同比增加 26.83%，净利润为 1116 万元，同比增加 367.32%。

安科瑞：前三季度营业收入 1.73 亿元，同比增加 43.62%，净利润为 3755 万元，同比增加 29.98%。

新联电子：前三季度营业收入 1.75 亿元，同比减少 2.31%，净利润为 4200 万元，同比增加 8.51%。

弘讯科技：前三季度营业收入 4.22 亿元，同比减少 24.07%，净利润为 1591 万元，同比下降 69.88%。

长高集团：前三季度营业收入 2.83 亿元，同比增加 46.16%，净利润为 3772 万元，同比增加 379.64%。

（二）投资、并购与资产转让

不涉及增发：

2019-10-21

新宙邦：向控股子公司海德福提供财务资助，合计 0.99 亿元。

2019-10-22

恩捷股份：截至 2019 年 6 月 30 日公司就受让胜利精密持有的苏州捷力 100% 股权需向胜利精密支付的交易对价总额为不超过 20.20 亿元人民币。

蓝海华腾：2019 年 10 月 20 日拟通过协议转让方式将公司股份 37,759,400 股转让给昆明云内动力股份有限公司（股票代码 000903），占公司总股本的 18.15%。

2019-10-23

神力股份：本公司股东中科江南、中科盐发、中科虞山、中科龙江计划通过集中竞价、大宗交易、协议转让方式减持不超过 11,794,580 股公司股份，即不超过公司总股本的 7.007%。

英威腾：大股东黄申力先生所持有公司 14,543,994 股股份已解除冻结，本次解除冻结占其所持股份比例 12.84%，占公司总股本比例 1.93%。

科林电气：公司副总经理王永、副总经理任月吉、副总经理宋建玲计划通过集中竞价、大宗交易方式减持不超过 990,000 股公司股份，即不超过公司总股本的 0.6102%。

2019-10-24

锦浪科技：同意全资子公司收购宁波银创电力开发有限公司 100%的股权，目标公司持有 28 个光伏电站项目，容量共计 11.23MW，股权转让价格为人民币 1687 万元。

中环股份：股东渤海信息产业基金（占本总股本的 9.64%）计划 15 个交易日后的 90 个自然日内以集中竞价方式减持股份不超过 2785 万股（占公司总股本的 1%）。

中元股份：因公司实际控制人减持股份及陈西平先生逝世前持有的股份将继承，公司实际控制人的持股比例将减少 5.6772%。

三花智控：拟回购注销限制性股票数量合计 29.12 万股，拟用于回购的资金合计为 187.49 万元。

璞泰来：回购注销限制性股票合计 32,979 股；其中激励对象 6 人离职，涉及回购股份数量 26,900 股，激励对象 48 人因业绩考核指标未全额达标，涉及股份数量 6,079 股。

理工环科：控股股东宁波天一世纪申请质押股份 5900 万股，占其持有公司股份总数的 46.58%，占公司总股本的 14.87%，用于替换到期的前期质押股份 6,300 万股的融资。

（三）融资担保与股权质押**2019-10-21**

杉杉股份：为下属子公司提供担保的进展：本次担保金额合计 0.83 亿元；本次担保前，公司及公司下属子公司为项目公司实际提供的担保余额为 0.78 亿元。

2019-10-22

宏发股份：控股股东有格投资有限公司与北京新华富时资产管理有限公司的证券质押登记解除，解除质押股数为 4,250,000 股无限售流通股，质押登记解除日期为 2019 年 10 月 21 日。

特锐德：控股股东青岛德锐投资有限公司本次质押的股份数量为 44,000,000 股，占公司总股本的 4.41%；解除质押的股份数量为 46,475,900 股，占公司总股本的 4.66%。

2019-10-23

大连电瓷：控股股东杭州锐奇信息技术合伙企业（有限合伙）所持公司 4000 万股股份解除质押；对所持公司 2845 万股股份再质押，占其所持股份比例的 30.32%，占公司总股本的 6.98%。

爱康科技：公司与江苏华能签订了《担保函》，为全资子公司苏州爱康光电本次供应链融资业务提供连带责任保证担保，最高金额限度为 1,250 万元，担保期限为一年。

金智科技：控股股东江苏金智集团有限公司所持有的公司 1991.635 万股股份解除质押，本次解除质押占其所持股份比例 13.42%。

汇金通：公司控股股东、实际控制人刘艳华女士将其质押给北京津西投资控股有限公司的 1,750.20 万股的限售流通股（占公司总股本的 8.50%，占其持有公司股份数量的 35.59%）解除质押，质押登记解除日期为 2019 年 10 月 22 日。

2019-10-24

璞泰来：大股东梁丰先生将其持有的 580 万股公司限售股股票质押，本次质押股份数量占公司总股本的 1.33%。

大洋电机：大股东鲁楚平先生质押公司股份 27600 万股，占其所持公司股份的 40.10%，占公司总股本的 11.67%。

森源电气：控股股东河南森源集团办理股票质押式回购交易补充质押业务，质押股数为 200 万股，补充质押开始日为 2019 年 10 月 24 日。

科陆电子：股东饶陆华将其所持有部分股权质押，质押股数为 200 万股，开始日期为 2019 年 10 月 23 日。

方正电机：子公司深圳高科润以自有房产抵押，申请不超过 1 亿元人民币的授信，公司提供担保。

（四）其他

2019-10-21

金杯电工：公司注册资本由人民币 5.53 亿元变更为 5.65 亿元。

2019-10-22

华自科技：自 2019 年 1 月 1 日起累计获得各项政府补助共计人民币 2081.64 亿元其中软件产品增值税即征即退政府补助资金为人民币 845.5 亿元，其他政府补助资金为人民币 1236.13 亿元。

电科院：于 2019 年 10 月 21 日收到 2018 年度先进技术研究院专项奖补资金 1238 万元，属于与收益相关的政府补助，约占公司 2018 会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的 9.68%。

中材科技：拟与大连装备投资集团有限公司、大连橡胶塑料机械有限公司及法国 ESOPP 公司共同出资 5,000 万元设立中材大连模材料装备工程有限公司，专业从事高端薄膜生产线的技术装备研究、提供全套解决方案、EPC 及维保等服务。

2019-10-23

中恒电气：全资子公司杭州中恒云能源互联网技术有限公司与临海市电力实业有限公司于 2019 年 10 月 23 日签署了《关于在临海地区开展泛在电力物联及综合能源业务战略合作协议》。

2019-10-24

科力尔：公司拟投资设立全资子公司（深圳市科力尔投资控股有限公司）。

四、本周电新行业新闻信息汇总

（一）新能源汽车

1. 9 月动力电池数据：装车量直降 30%

受新能源汽车产销量持续下滑的影响，动力电池的装车量也出现同比下降，9 月降幅达到 30.9%。新能源汽车市

场的波动传导到产业链上下游，动力电池首当其冲。

<https://dwz.cn/RSynYSAS>

（二）新能源发电

1. 达拉特光伏发电领跑奖励激励基地 2019 年 5 号项目设计服务中标候选人公示中标候选人

第 1 名：中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司，投标报价:169.00 万元，质量：优良，工期：按招标文件和业主要求。中标候选人第 2 名：中国电建集团河北省电力勘测设计研究院有限公司，投标报价:135.00 万元，质量：优良，工期：按招标文件和业主要求。中标候选人第 3 名：中国能源建设集团安徽省电力设计院有限公司，投标报价:128.00 万元，质量：优良，工期：按招标文件和业主要求。

<https://dwz.cn/MAYwChVa>

2. 990MW 海上项目开标！上海电气、明阳分别中标

近日，江苏启东 H1#、H2#、H3#海上风电场工程及中节能阳江南鹏岛海上风电项目（第二阶段）开标，规模共计 990MW，其中上海电气中标 800MW，明阳智能中标 190MW。

<https://dwz.cn/rkGqRS1e>

3. 国家发改委通报 1-9 月全国发用电量情况：风电同比增长 5.1%

发电看，今年 1—9 月全国规模以上工业发电量同比增长 3.0%，增速较 1—8 月提高 0.2 个百分点。其中，火电、水电、核电、风电、太阳能发电同比分别增长 0.5%、7.9%、21.1%、5.1%和 15.5%。9 月份，发电量同比增长 4.7%，增速比上月回升 3 个百分点。

<https://dwz.cn/dpibfBSN>

4. 国际可再生能源署总干事：明年可再生能源将实现 2 位数增长

2019 年 10 月 21-24 日，2019 北京国际风能大会暨展览会（CWP2019）在北京隆重召开，大会主题“风电助力‘十四五’能源高质量发展：绿色、低碳、可持续”。

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

5. 一次性取消 24 个项目！国家发改委取消部分地区增量配电业务改革试点

近日国家发改委一次性取消了 24 个增量配电业务改革试点。

<https://dwz.cn/EggcOxJs>

6. 能源局新能源司副司长：风电行业出现抢工期现象 应避免大起大落发展

1-9 月，全国新增海上风电 106 万千瓦，预计可实现 2020 年累计并网装机容量 500 万千瓦的规划目标。

<https://dwz.cn/XI9y2JbT>

7. “国家能源计量中心（电力）”在京揭牌成立

该中心将为服务国家能源战略、推进国家生态文明建设和绿色发展的提供重要技术支撑，为电力行业的高质量发展，为用能单位的用电、节约用能提供保障。

<https://dwz.cn/09w4Aioq>

8.综合授信额度达 100 亿元！孚能科技兴业银行签署战略合作协

10 月 18 日，兴业银行与孚能科技（赣州）有限公司（以下简称孚能科技）的战略合作签约仪式在北京兴业银行大厦举行。

<https://dwz.cn/OBKQofjK>

9.2.85GW 光伏电站 EPC 1.9GW 组件开标价格参考

本文统计了 9 月至今日发布的共计 2.85GW 光伏电站 EPC 以及 1.9GW 组件开标信息。其中，EPC 项目业主单位以国企/央企为主，这也从侧面反映出，在竞价及平价项目中，国有企业已经成为绝对的主力。

<https://dwz.cn/GIE8tybH>

10.2019 年 11 月份江苏省电力集中竞价交易 10 月 24 日申报 有效竞争电量上限 47.69 亿千瓦时

江苏电力交易中心日前发布了《2019 年 11 月份江苏省电力集中竞价交易公告》，公告中称，本次月度平台竞价发电侧电量总上限为 61.46 亿千瓦时，其中优先成交发电量为 13.77 亿千瓦时，有效竞争电量上限为 47.69 亿千瓦时。

<https://dwz.cn/SdxFVaif>

11.发改委：现行燃煤发电标杆上网电价机制正式改为“基准价+上下浮动”的市场化价格机制

国家发改委日前发布了《关于深化燃煤发电上网电价形成机制改革的指导意见》，意见中称，加快推进电力价格市场化改革，有序放开竞争性环节电力价格，提升电力市场化交易程度。

<https://dwz.cn/EDfv6Icj>

12.2019 年 1-8 月全国发电机组产量为 6160.1 万千瓦，累计下降 18.2%。

国家统计局统计数据显示，2019 年 7 月全国发电机组产量为 703.5 万千瓦，同比下降 10.2%，2019 年 8 月全国发电机组产量为 821.9 万千瓦，同比下降 13.3%，2019 年 1-8 月全国发电机组产量为 6160.1 万千瓦，累计下降 18.2%。

<https://dwz.cn/oKebESEF>

13.国家能源局：1-9 月全国新增风电装机容量 1308 万千瓦

10 月 23 日，国家能源局发布 1-9 月份全国电力工业统计数据。

<https://dwz.cn/FtrKc3UW>

14.国网关于户用光伏并网与代备案的通知

国家电网有限公司 10 月 21 日发布《关于进一步做好户用光伏并网服务与代备案工作的通知》，明确 2019 年 10 月 31 日前并网、备案的户用光伏项目，可纳入 2019 年度补贴范围。

<https://dwz.cn/z555FsRq>

15.中国 209 家企业进入全球新能源企业 500 强 两家进前十

最新研究结果显示，经历多年的高速增长后，中国入选全球新能源企业 500 强的企业平均规模继续增长，整体排名上升。

<https://dwz.cn/So5RJzLM>

16.退役电厂改建储能，萧山发电集中式储能电站项目研究方案招标

浙江浙能电力股份有限公司萧山发电厂拟对萧山发电集中式储能电站示范项目可行性研究正在进行招标。

<https://dwz.cn/ROYVksR3>

17.约 14.7 亿元！振华重工联合龙源振华中标大唐平潭长江澳海上风电项目

2019 年 10 月 21 日，由振华海服牵头，振华重工联合龙源振华中标大唐平潭长江澳海上风电项目，合同额约 14.7 亿元。

<https://dwz.cn/JbbIQMXW>

18.2019 年中国电化学储能行业市场现状及发展前景分析：未来市场规模将增长至接近 20GW

从市场规模来看，电化学储能规模仍将保持高速增长。CNESA 研究部预测，截止到 2019 年底，我国电化学储能的累计投运规模将达到 1.92GW，年增速 89%，在“十三五”的收官之年，即 2020 年，将延续超过 70%的年增长速度，到 2021 年，储能的应用将在全领域铺开，规模化生产趋势明显推动储能系统成本的理性下降。

<https://dwz.cn/yR1cl8XB>

（三）电网能源服务

1.国网输变电项目 2019 年第五次线路装置性材料中标候选人

国家电网有限公司输变电项目 2019 年第五次线路装置性材料招标采购铁塔及构支架、导地线、绝缘子、光缆及光缆附件、线路金具（招标编号：0711-190TL00521001-005）评标工作已经结束。

<https://dwz.cn/FJ3UO3yh>

2.国网节能新疆发电侧光伏储能联合运行试点项目 EPC 总承包中标结果公示

日前，国网节能服务有限公司 2019 年第五批集中采购国网节能服务有限公司新疆发电侧光伏储能联合运行试点项目 EPC 总承包中标结果公示，中国能源建设集团新疆电力设计院有限公司以 9274.84 万元中标。

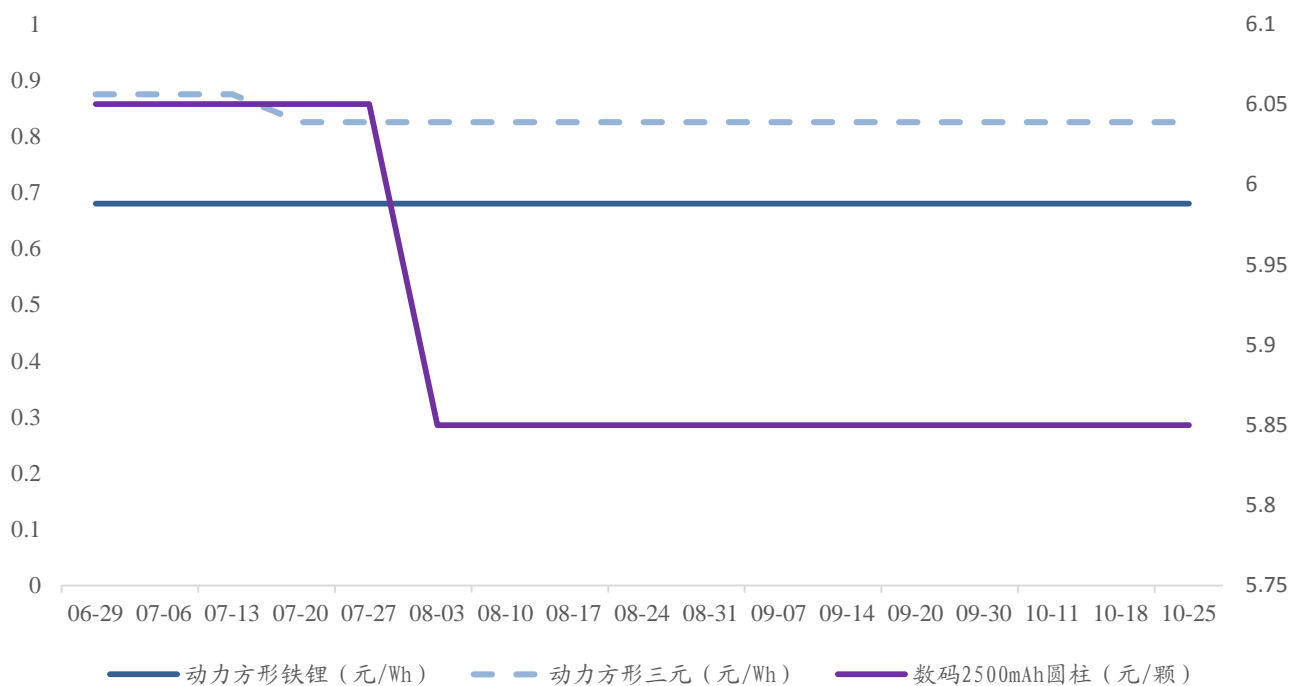
<https://dwz.cn/r1TPL15I>

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

动力电池市场平稳运行。随着9月新能源汽车销量数据出炉，全年预期的150万销量目标已经基本难以完成。近两个月以来，不少电池厂转向生产铁锂电池，三元电池相对冷清。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）



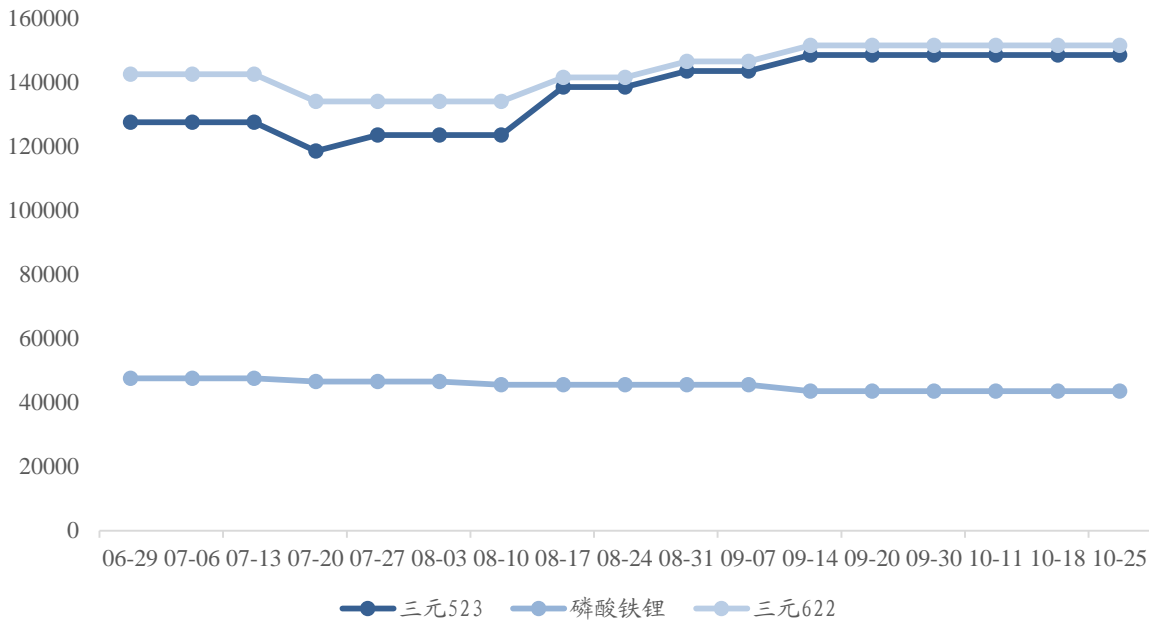
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

（二）正极材料

本周国内三元材料报价维稳不变，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。

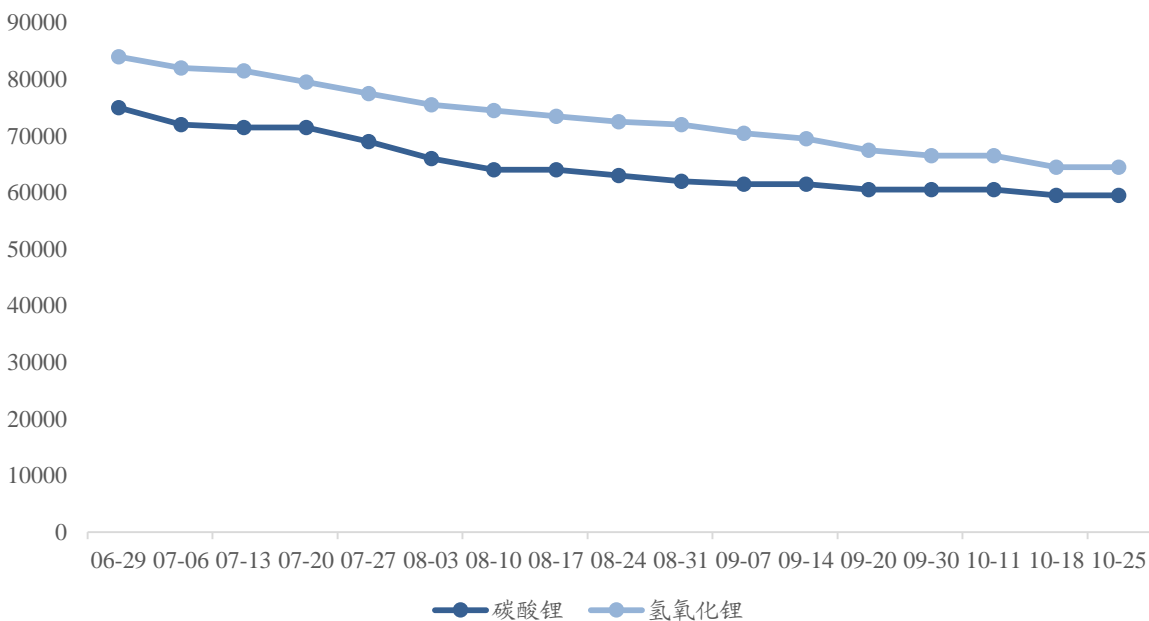
本周工业级碳酸锂报 4.8-5.2 万元/吨，电池级碳酸锂报 5.8-6.1 万元/吨，氢氧化锂报 6.3-6.6 万元/吨。短期价格继续承压。

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)

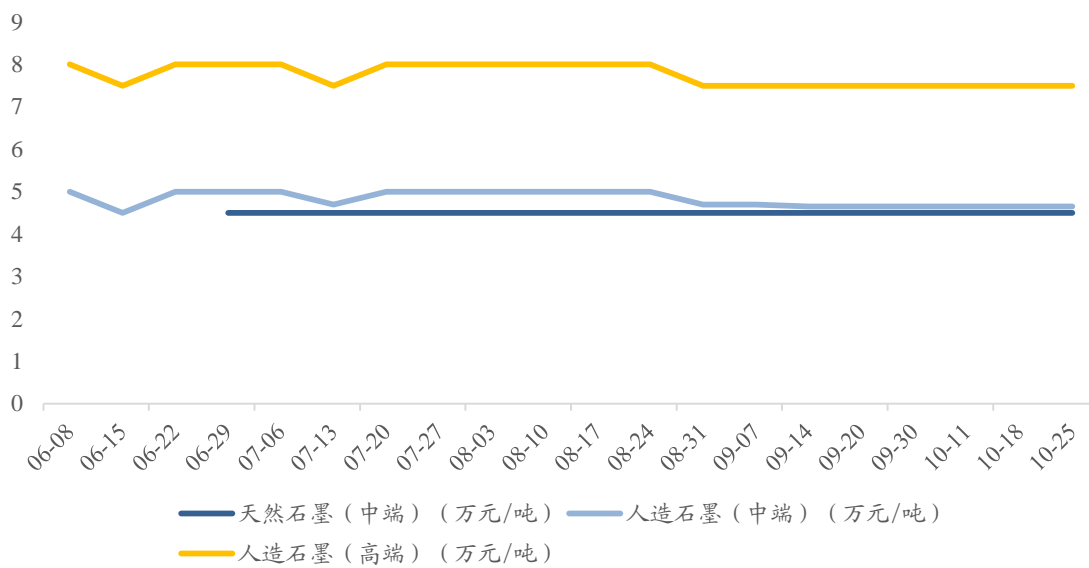


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(三) 负极材料

近期负极材料市场表现尚可, 产品价格在三季度基本调整到位, 进入四季度价格趋稳, 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。

图表 9 负极材料价格走势 (万元/吨)



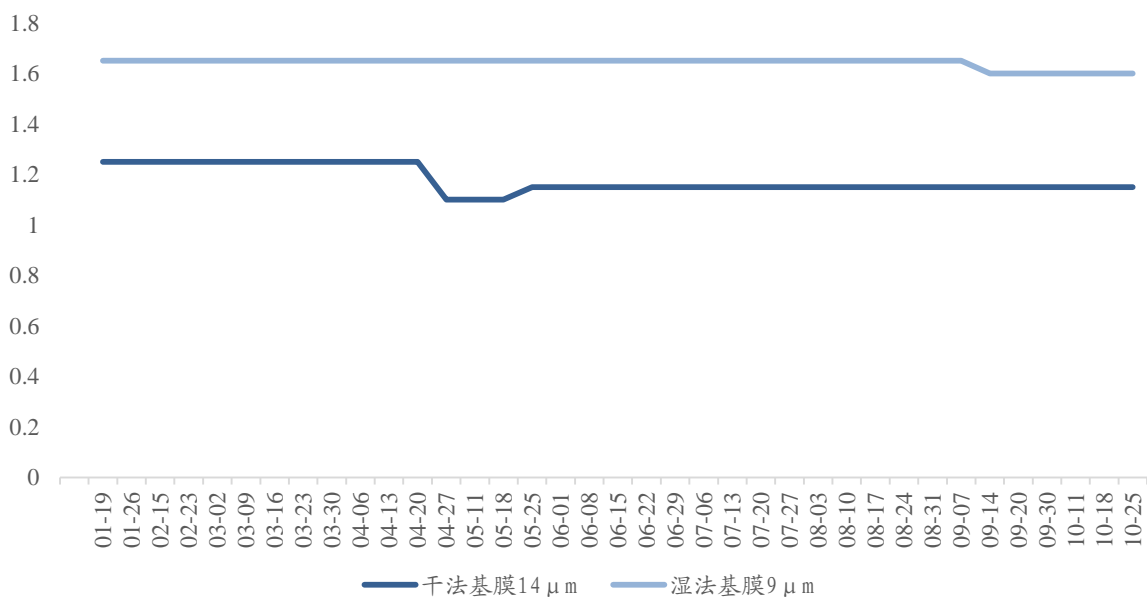
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(四) 隔膜

本周国内隔膜市场持稳运行。今年小动力电池需求增长比较明显, 据某隔膜企业表示, 公司主要供应电动自行车和电动工具市场, 今年出货有增加, 只是出货价远低于动力电池用隔膜。值得注意的是, 最近主导隔膜企业与电池厂就订单进行新一轮谈价, 此举可能会影响国内隔膜市场的价格走势, 预计隔膜价格后期仍将小幅下滑。

动力价格方面: 14 μm 干法基膜报价为 1-1.3 元/平方米; 9um 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)

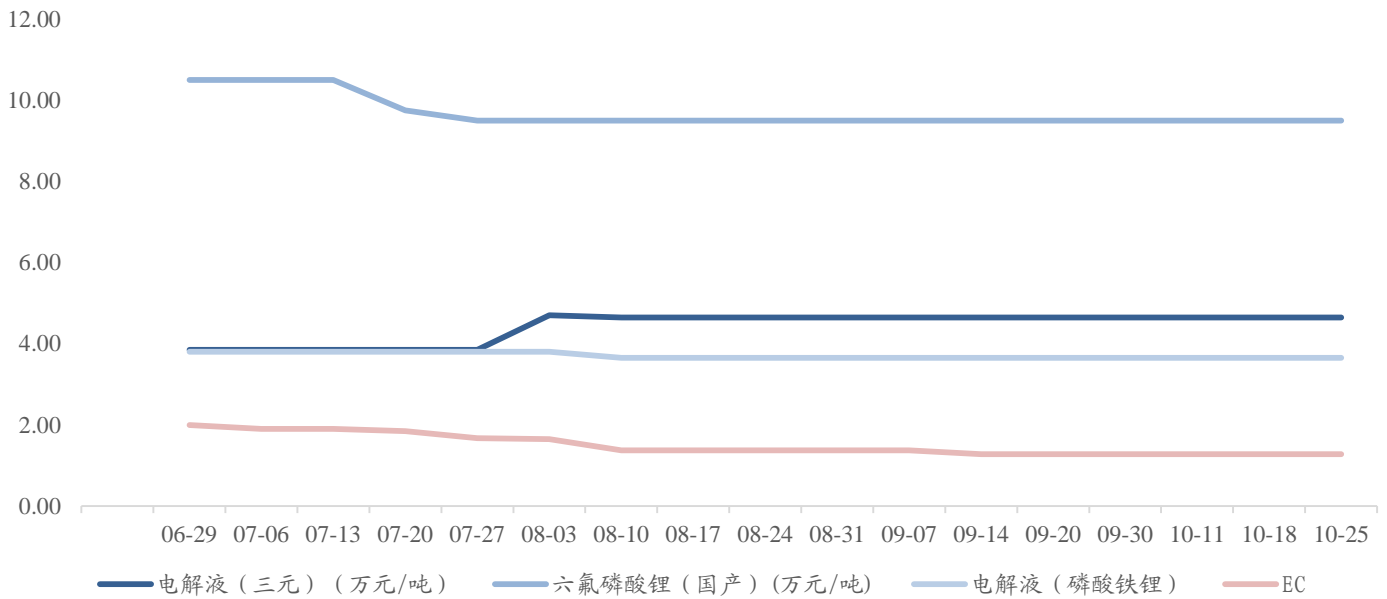


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

（五）电解液

近期电解液市场表现尚可，处于主流动力电池厂家供应链的电解液企业产量均呈现上升趋势，价格方面低位持稳，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 8.5-10 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。

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	销售经理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	达娜	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	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	销售经理	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