

电气设备行业周报（20191104-20191108）

## 积极拥抱新能源车新周期

推荐（维持）

## □ 新能源汽车-新一轮供给创造需求，积极拥抱行业新周期

1. 德国拟提高电动车购买补贴，点燃国内新能源汽车板块投资热情
2. 国内10月动力电池装机量环比温和上涨，同比大幅下滑

## □ 新能源发电-国内光伏需求回暖，单晶价格上扬

1. 同煤集团将组建新能源公司
2. 2018年全国电源平均上网电价公布

## □ 电网能源服务-辅助服务补偿规模爆发式增长，新能源消纳空间可期

1. 上半年辅助服务费用爆发式增长，风电分摊费用增长163%

## □ 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	12.87	0.66	1.07	1.31	19.5	12.03	9.82	2.37	强推
明阳智能	12.22	0.45	0.8	1.02	27.16	15.28	11.98	3.79	强推
天顺风能	6.41	0.43	0.56	0.69	14.91	11.45	9.29	2.18	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	8.66	0.34	0.71	0.94	25.47	12.2	9.21	1.57	强推
隆基股份	22.55	1.38	1.85	2.23	16.34	12.19	10.11	5.38	强推
通威股份	12.91	0.74	0.93	1.14	17.45	13.88	11.32	3.4	强推
阳光电源	10.29	0.7	0.93	1.18	14.7	11.06	8.72	1.95	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	75.62	1.99	2.48	3.19	38.0	30.49	23.71	5.07	强推
天赐材料	17.2	0.57	1.48	1.85	30.18	11.62	9.3	3.34	强推
璞泰来	58.08	1.69	2.21	2.91	34.37	26.28	19.96	8.68	强推
亿纬锂能	39.06	1.68	1.89	2.38	23.25	20.67	16.41	10.63	强推
麦格米特	20.77	0.77	1.05	1.4	26.97	19.78	14.84	5.92	推荐
汇川技术	25.14	0.72	0.94	1.18	34.92	26.74	21.31	6.69	推荐
科士达	9.24	0.55	0.67	0.81	16.8	13.79	11.41	2.22	强推

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年11月08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	5.16
总市值(亿元)	16,217.51	2.59
流通市值(亿元)	12,746.16	2.78

## 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-1.92	0.15	15.28
相对表现	-5.3	-10.22	-10.15



## 相关研究报告

《电气设备行业周报(20191028-20191101): 风电行业基本面继续上行, 电网改革推动新能源消纳》

2019-11-03

《电气设备行业重大事项点评: 德国拟提高电动车补贴, 看好进入新能源汽车全球供应链优质标的》

2019-11-07

# 目录

<b>一、本周周观点：积极拥抱新能源车新周期</b> .....	<b>5</b>
(一) 新能源汽车-新一轮供给创造需求，积极拥抱行业新周期.....	5
行业观点：.....	5
本周事件跟踪点评：.....	5
1. 德国拟提高电动车购买补贴，点燃国内新能源汽车板块投资热情.....	5
2. 国内 10 月动力电池装机量环比温和上涨，同比大幅下滑.....	5
本周电池材料价格跟踪（11.04-11.08）.....	6
(二) 新能源发电-国内光伏需求回暖，单晶价格上扬.....	6
行业观点：.....	6
本周重要新闻及点评：.....	7
1. 同煤集团将组建新能源公司.....	7
2. 2018 年全国电源平均上网电价公布.....	7
产业链价格情况：.....	7
(三) 电网能源服务-辅助服务补偿规模爆发式增长，新能源消纳空间可期.....	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. 上半年辅助服务费用爆发式增长，风电分摊费用增长 163%.....	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.....	11
本周周观点：.....	11
本周事件跟踪点评：.....	12
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.....	12
<b>二、本周行情回顾</b> .....	<b>13</b>
<b>三、本周重点覆盖公司信息归总（2019 年 11 月 04 日-2019 年 11 月 08 日）</b> .....	<b>16</b>
(一) 主营业务动态.....	16
(二) 投资、并购与资产转让.....	16
(三) 融资担保与股权质押.....	18
(四) 其他.....	19
<b>四、本周电新行业新闻信息汇总</b> .....	<b>19</b>
(一) 新能源汽车.....	19
(二) 新能源发电.....	20
(三) 电网能源服务.....	22

五、电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会） .....	24
（一）锂电池.....	24
（二）正极材料.....	24
（三）负极材料.....	25
（四）隔膜.....	26
（五）电解液.....	27
六、风险提示.....	28

# 图表目录

图表 1	2018 年 3 月 16 日-2019 年 11 月 06 日价格走势	8
图表 2	2MW 风机月度投标均价	9
图表 3	辅助服务补偿费用爆发式增长（单位：亿元）	10
图表 4	风电补偿费用大幅增加 163%（单位：亿元）	11
图表 5	本周各板块涨跌幅（2019 年 11 月 4 日至 11 月 8 日）	13
图表 6	近一个月各板块涨跌幅（2019 年 10 月 8 日至 11 月 8 日）	14
图表 7	板块个股领涨、领跌个股	14
图表 8	电芯市场价格走势（元/颗）	24
图表 9	正极材料价格走势（元/吨）	25
图表 10	电池级碳酸锂（元/吨）	25
图表 11	负极材料价格走势（万元/吨）	26
图表 12	隔膜价格走势（万元/吨）	27
图表 13	电解液走势（万元/吨）	27

## 一、本周周观点：积极拥抱新能源车新周期

### （一）新能源汽车-新一轮供给创造需求，积极拥抱行业新周期

#### 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. 德国拟提高电动车购买补贴，点燃国内新能源汽车板块投资热情

总体来说，2019年受补贴政策调整及车市环境影响，国内新能源汽车行业，及相关企业股价全年表现总体平淡。但特斯拉MODEL 3在全球市场的成功，及以大众丰田等行业巨头在新能源汽车赛道高举高打，市场对电动车的长期前景，特别是2020年的投资机会，充满期待。

新浪财经报道德国政府拟在2020年上调新能源汽车采购补贴（从3500欧元上调至4500-5000欧元），率先点燃市场对板块投资热情。各国政府大力支持新能源汽车产业发展背后，我们认为这是国内新能源汽车产业链新一轮投资机会开始。

我们知道，相对于上轮电动车产业需求来自政府和企业采购，本轮行业机会主要围绕如何撬动消费者需求而开展，所以对产品及企业能力提出更为严格要求。每月统计的工信部车型公告告诉我们，新能源汽车车企及车型质量，已发生重大结构性变化，新一轮新能源汽车产业供给创造需求过程中，消费者对于新能源汽车的认同感实现质的提升。特别是四季度特斯拉上海工厂的投产，以及即将量产的大众ID系列，将率先强化市场对新能源汽车产业发展前景信心。

### 2. 国内10月动力电池装机量环比温和上涨，同比大幅下滑

进入10月，产业期待的年度抢装力度依然偏弱。根据高工锂电数据，2019年10月国内动力电池装机电量约4.07GWh，环比微增3%，但同比下降31%。当前产业对全年新能源汽车销量预期持续下调，但在车型准备上，积极备战市场新的需求方向。

相比而言，铁锂赛道的市场需求热度提升，导致占比结构性上升趋势得到延续。10月份动力电池装机电量约

2.70GWh，同比下滑 17%，环比微增 3%；磷酸铁锂电池装机电量约 1.06GWh，同比下滑 42%，环比增长 12%；钛酸锂电池装机基本消失。在过往政府补贴的技术方向指引下，三元材料呈现出压倒性市占率优势，但是行业慢慢回归市场化竞争态势，阶段性的铁锂占比提升，反映了产业对新能源汽车销售需求探索越来越回归理性，逐渐从跟着政策跑慢慢调整向着跟着市场跑。但是我们需要说明的是，发生于三元材料相关电池领域或材料领域的技术进步依然保持（降本增效），所以随着 A 级以上车型占比逐步提升，三元材料赛道所体现出来的性能优势依然具有长期吸引力，未来市占率有望保持长期优势。

### 本周电池材料价格跟踪（11.04-11.08）

**电池：**进入四季度，锂电池产业链需求逐渐走弱。当前国内铁锂动力电池模组 0.76-0.8 元/wh，三元动力电池模组 0.9-0.95 元/wh。

**正极材料：**在钴价逐渐回落后，近期镍 55 型三元材料与常规 523 型三元材料的价差有所收窄，部分镍 55 型三元材料的需求被 523 型三元材料所替代。价格方面，国内 NCM523 动力型三元材料报在 14.4-14.7 万/吨之间；NCM523 数码型三元材料报在 13.7-14 万/吨；NCA 型三元材料报在 19-19.5 万/吨。

**正极原料及前驱体：**本周 NCM523 型三元前驱体报在 9.7-10 万/吨之间，价格平稳；硫酸钴本周价格小幅回落，目前市场主流报价报在 5.2-5.5 万/吨之间，跌幅 0.1 万元。硫酸镍本周价格持平，报在 2.95-3.15 万/吨之间，硫酸锰价格持平，报 0.62-0.65 万/吨之间。本周钴镍价格均呈现小幅回落行情，电解钴报至 25.7-28.5 万/吨之间，电解镍报至 13.38-13.54 万/吨之间，外媒 MB 钴价同样呈现出回落趋势。本周工业级碳酸锂报 4.6-5 万元/吨，电池级碳酸锂报 5.6-5.9 万元/吨，氢氧化锂报 6.2-6.5 万元/吨。

**负极材料：**本周产品价格方面表现平稳。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：**本周国内隔膜需求相对走弱，但价格相对稳定。数码价格：5 $\mu$ m 湿法基膜报价 2.7-3.5 元/平方米；5 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价为 3.6-4.5 元/平方米；7 $\mu$ m 湿法基膜报价为 2-2.5 元/平方米；7 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.6-3.7 元/平方米。动力价格方面：14 $\mu$ m 干法基膜报价为 1-1.2 元/平方米；9 $\mu$ m 湿法基膜报价 1.3-1.7 元/平方米；9 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.6-3.4 元/平方米。

**电解液：**近期电解液市场持稳运行，产品价格低位持稳。现国内电解液价格普遍在 3.2-4.4 万元/吨，高端产品价格一般在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.1-2.7 万元/吨。原料市场，近期原料溶剂 DMC 报价持续上涨，部分厂家已经高报至 12800 元/吨，但长单价格相对变化不大。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-国内光伏需求回暖，单晶价格上扬

#### 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将迎来量价齐升，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 电池价格由于前期调整充分，国内需求已开始明显转向，单晶价格开始反弹，而多晶价格持续所滑落。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。而 2020 年竞价项目预计年底前将正式启动，明年国内需求将显著好于今年。同时四季度由于第一阶段电价退坡节点 12 月 30 日将至，海外由于圣诞节前的开工旺季，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. 同煤集团将组建新能源公司

11 月 4 日同煤集团组织召开党委常委会议，会议要求合理规划整合集团公司现有新能源资产，组建集团公司新能源有限公司，做优做强集团公司新能源产业。

在全球大力推动新能源发展的背景下，传统能源企业纷纷加速新能源布局和转型，通过参股或者直接设立新能源公司的模式参与到这一进程。传统能源势力的加入将大大降低新能源的发展阻力，推动新能源发展的进一步加速。新能源的渗透率有望在平价之后，不断提速，加速取代传统电力。

#### 2. 2018 年全国电源平均上网电价公布

根据能源局近期披露的数据显示，2018 年风电机组平均上网电价 0.53 元/kWh，光伏平均上网电价 0.86 元/kWh，煤电平均上网电价 0.37 元/kWh，水电平均上网电价 0.27 元/kWh。

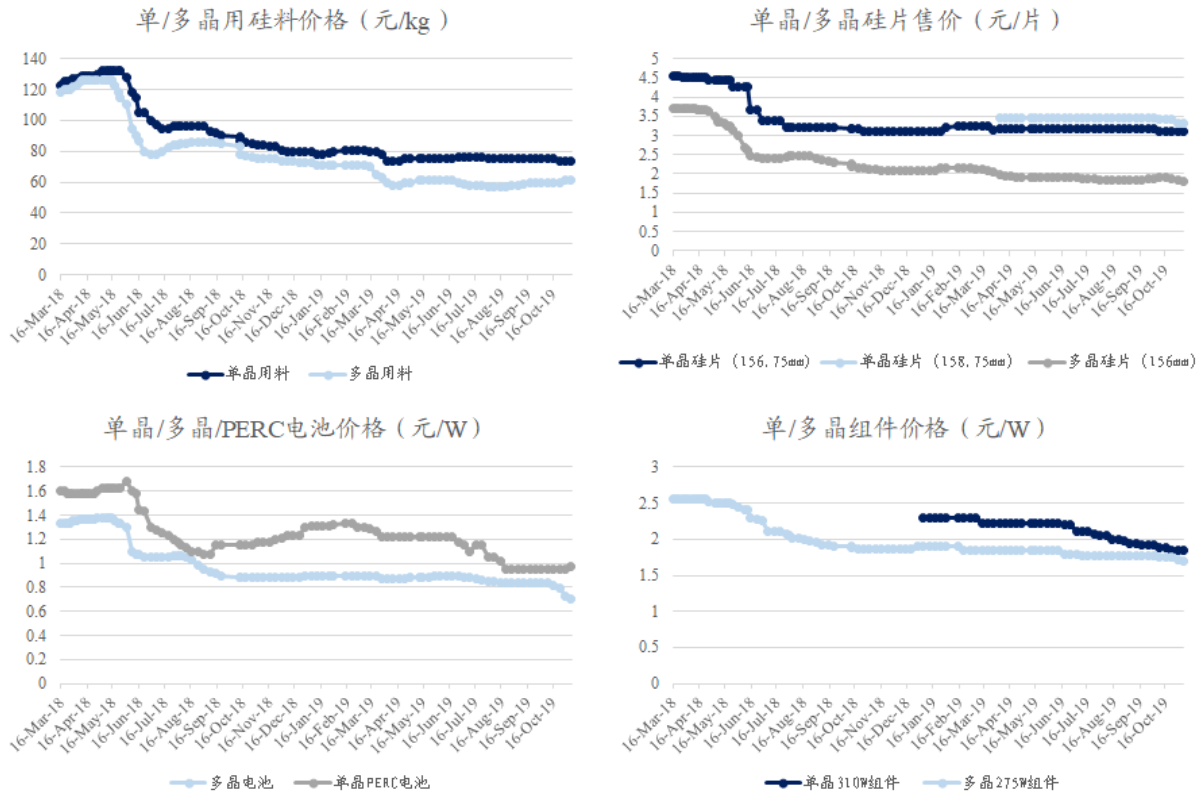
风电各区域上网电价有着较大的差别，上网电价最高的上海 0.75 元/kWh，上网电价最低的地区蒙西 0.39 元/kWh，平均上网电价 0.53 元/kWh，同比下降 3.43%。而光伏发电，平均上网电价最高的是上海 1.20 元/kWh，最低的为重庆 0.40 元/kWh，平均下降 1.71%。由于政策扶持新能源的发展，存量项目的电价较高，整体拉高了每年新能发电电价，而随着新增装机补贴金额的不断减少，平均上网电价呈现不断降低的趋势。而预计国内大多数区域，在未来 1-2 年将迎来大面积平价，补贴政策扰动将大幅减小，届时新能源将迎来加速发展期。

### 产业链价格情况：

**1. 需求转向，多晶持续承压：**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持续承压，本周多晶产业链价格持续下滑。多晶硅料环节：单晶用料 74 元/kg，环比上周持平；多晶用料 61 元/kg，环比上周持平。硅片环节：单晶硅片 3.06 元/片，环比上周持平；金刚线多晶硅 1.79 元/片，环比上周下跌 0.04 元/片，跌幅 2.2%。电池片环节：多晶电池 0.696 元/W，环比上周下跌 0.024 元/W，跌幅 3.3%；Perc 单晶电池 0.94 元/W，环比上周上涨 0.02 元/W，涨幅 2.2%；双面 Perc 电池 0.94 元/W，环比上周上涨 0.01 元/W，涨幅 1.1%。组件环节：多晶 275/330W 组件 1.67 元/W，环比上周下跌 0.02 元/W，跌幅 1.2%；单晶组件 315W/375W 1.77 元/W，环比上周下跌 0.01 元/W，跌幅 0.6%。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 11 月 06 日价格走势

2018年3月16日-2019年11月06日价格走势

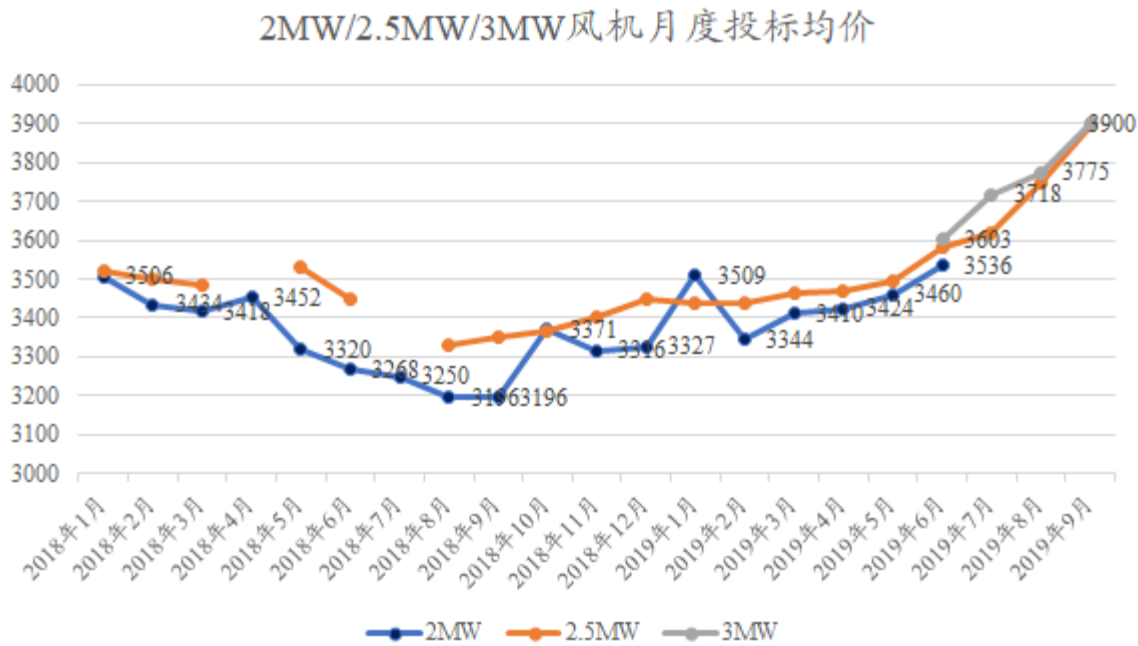


资料来源: PVInfoLink、华创证券

**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：金风科技官网、华创证券

### （三）电网能源服务-辅助服务补偿规模爆发式增长，新能源消纳空间可期

#### 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，既是国网避免“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。

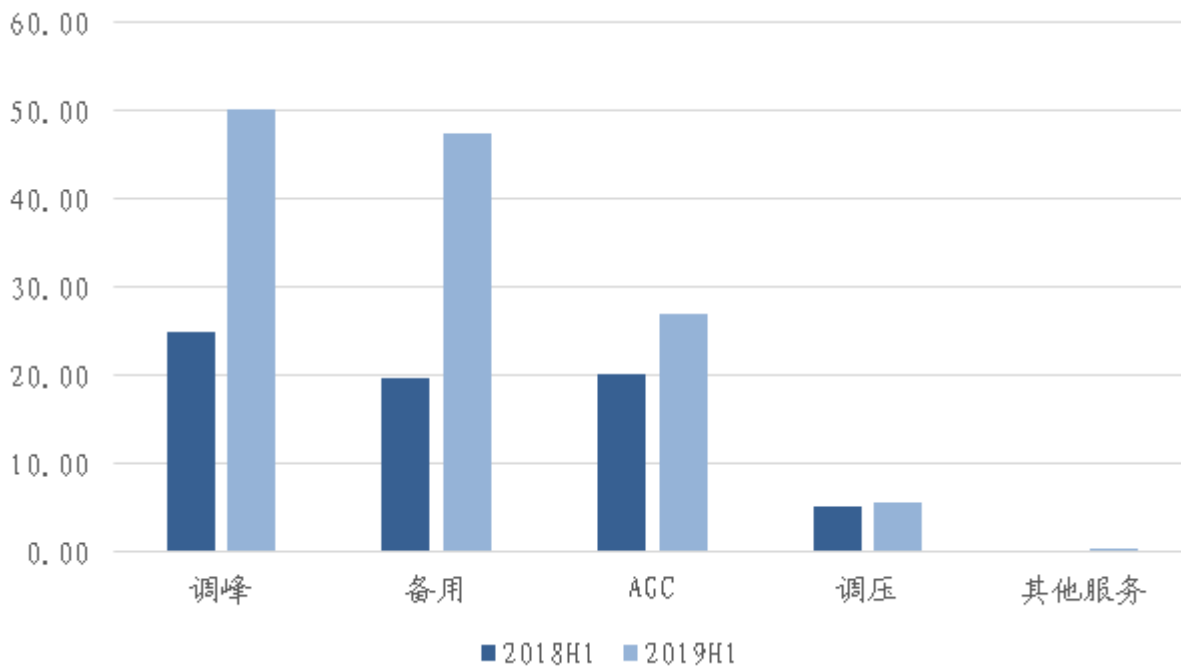
目前，储能业务正在处于一个成本下降、盈利模式逐渐清晰两条曲线逐步走向交汇的过程中，特别是商业模式的清晰可能会带来盈利能力的跃升。2018年，我国新增投运电化学储能装机 612.8MW/1738.6MWh（中国化学与物理电源行业协会）。2019年，我们可以预见到的拐点是：**峰谷电价调整、电力辅助服务市场化改革、电力现货市场试点启动、电网公司综合能源服务业务改革等方面，都将成为储能业务爆发的催化剂。**储能下游的应用领域多为系统集成性质，因此其技术难度、门槛相对较低，但是对于系统的质量、可靠性要求更高。因此，我们重点推荐储能上游产业链相关的 PCS、锂电池生产商。

### 本周事件跟踪点评：

#### 1. 上半年辅助服务费用爆发式增长，风电分摊费用增长 163%

11月5日，国家能源局发布了《关于2019年上半年电力辅助服务有关情况的通报》。《通报》显示，上半年电力辅助服务总费用规模达到了130.31亿元，距2018年全年的146亿元仅少16亿元，同比2018年上半年的70亿元大幅提高86%。在上网电费总额中的占比达到1.47%，同比增加0.64个百分点，较2019年全年水平增加0.68个百分点。其中，调峰费用50.09亿元，同比增加100.31%；备用费用47.41亿元，同比增加141.59%；AGC调频费用27.01亿元，同比增加34.19%。补偿费用中共有120.62亿元用于补偿火电。而从分摊费用比例上看，风电补偿费用达到26.72亿元，同比增加163.51%；水电、火电的分摊费用总额也增长超过70%。

**图表 3 辅助服务补偿费用爆发式增长（单位：亿元）**

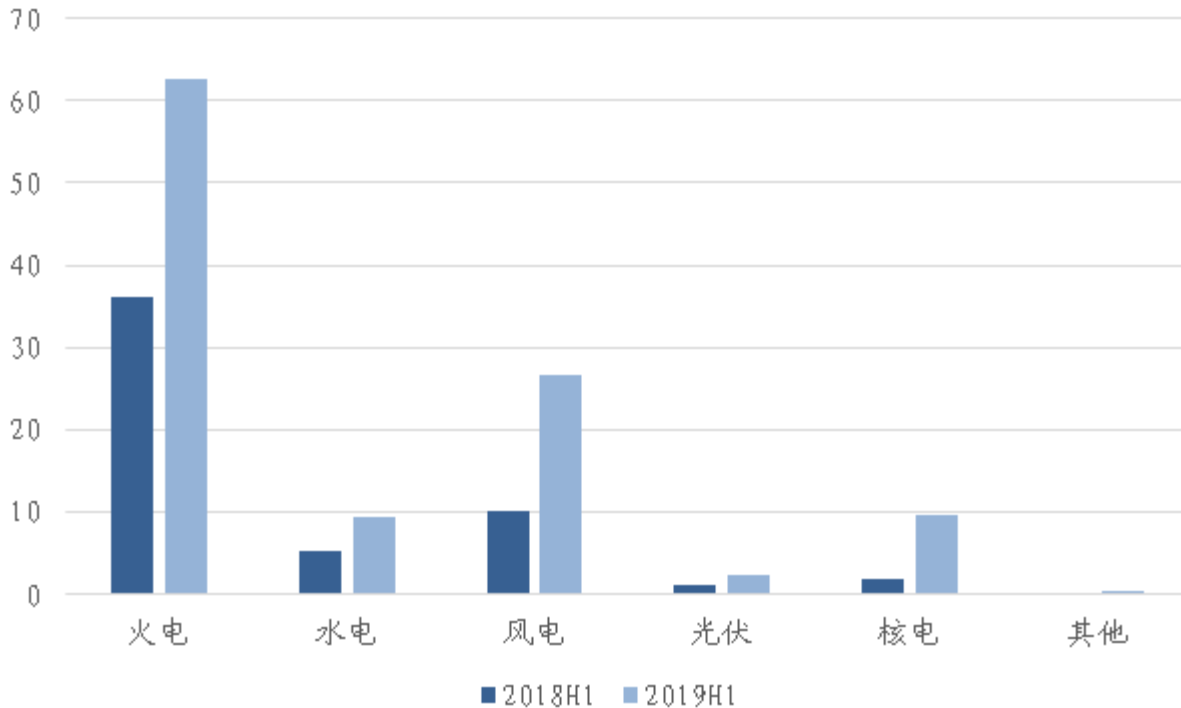


资料来源：国家能源局，华创证券

同时，此次还通报了市场化补偿的规模，上半年通过辅助服务市场产生的补偿费用共45.63亿元，其中通过调峰辅助服务市场产生的补偿费用共39.28亿元，在整体补偿费用中的占比已经过半。这也意味着市场化改革的价格

发现机制修正了以往“两个细则”对火电补偿不足的问题，大幅提高了火电机组的调峰、调频积极性，大幅抬高了电网新能源消纳能力。

**图表 4 风电补偿费用大幅增加 163%（单位：亿元）**



资料来源：国家能源局，华创证券

从区域上看，调峰市场月均补偿金额的前三名省份为辽宁、黑龙江、山东&蒙东，其中辽宁省月均补偿费用超过 1.8 亿元、黑龙江接近 1 亿元；调频市场月均补偿费用较多的省份依次为广东 0.55 亿元左右、山西 0.27 亿元左右、山东、福建。显而易见的是，电力辅助服务市场化改革成效较为显著，也带动了注入火电灵活性改造、储能调频等多种新兴业态发展。

我们认为，全国电力辅助服务市场化改革，已经开始大幅提高辅助服务费用在总上网电费中的比重。其意义在于，通过这种机制缓解了火电与新能源发电之间的利益冲突问题，变相实现了新能源“补贴”火电的效果，为新能源发电腾挪了更大的发电空间，这也是去年以来我国新能源发电弃电率大幅下降的主要原因之一。目前，全国多个省份已经开始陆续启动辅助服务市场化改革，市场化范围将会向全国铺开，电网新能源消纳能力将会有质的飞跃。

#### （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:

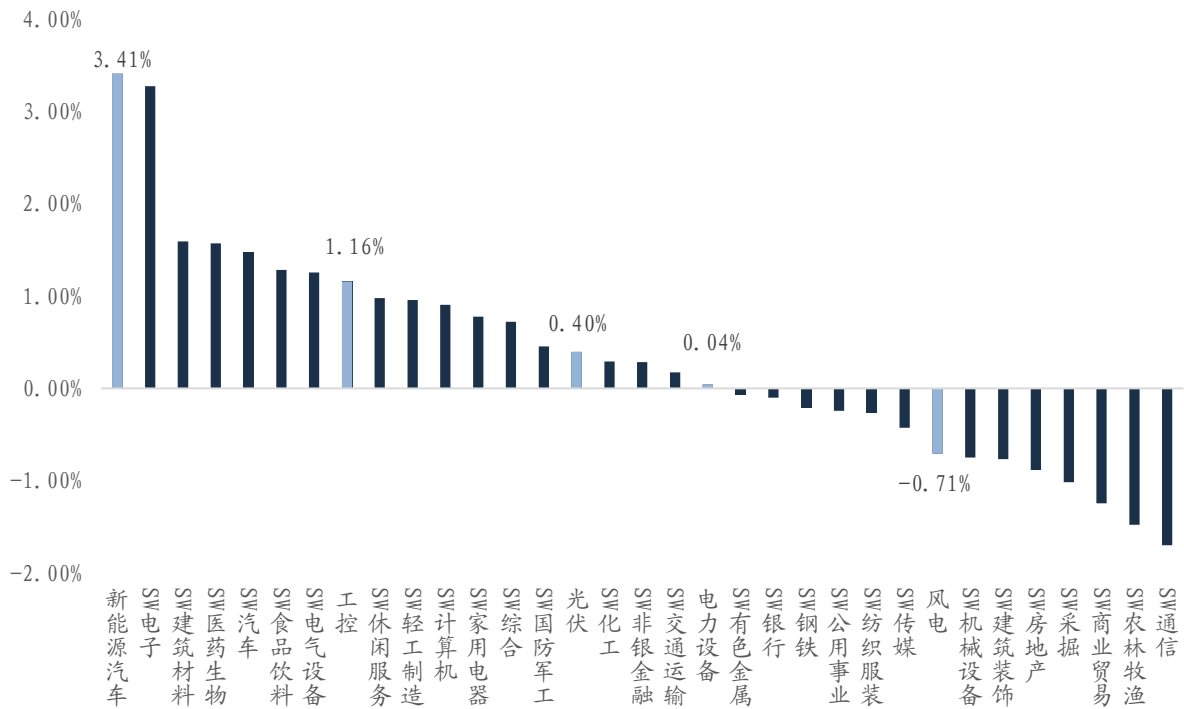
### 1. 9月制造业固定资产投资增速回落，工业增加值增长加快

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涨跌幅分别为 0.04%、-0.71%、3.41%、1.16%、0.40%。

图表 5 本周各板块涨跌幅 (2019 年 11 月 4 日至 11 月 8 日)

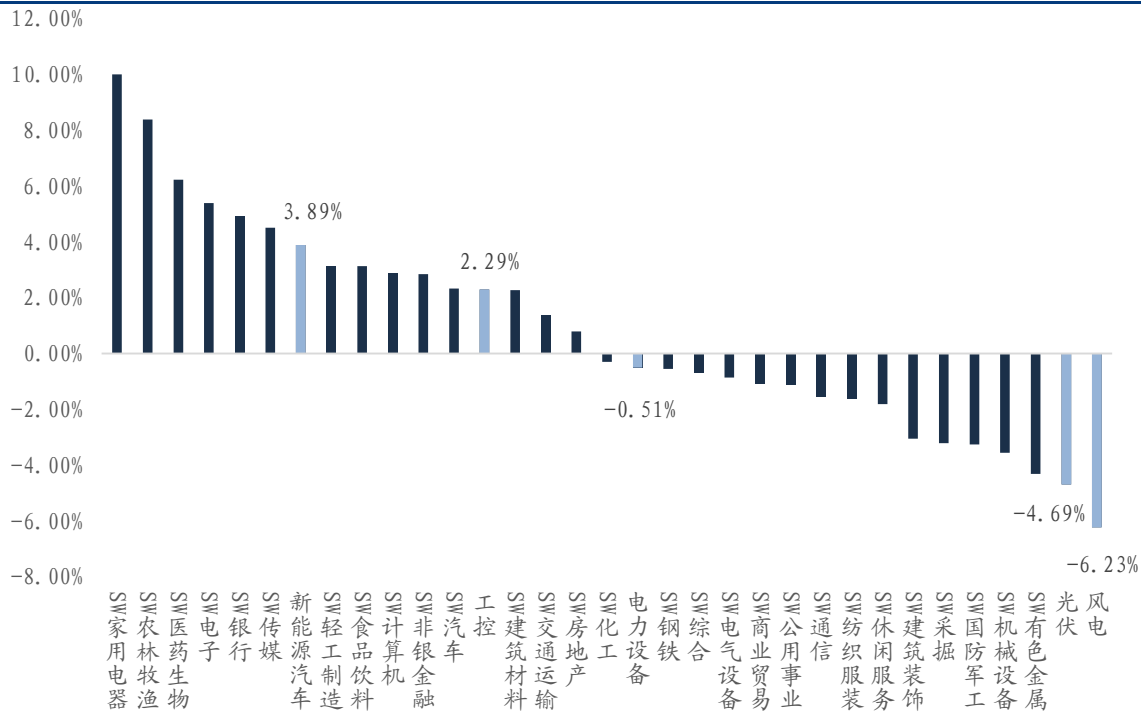


资料来源: Wind, 华创证券

近一个月来, 市场板块涨跌数量大体持平。其中风电、光伏、电力设备、新能源汽车及工控自动化涨跌幅分别为 -6.23%、-4.69%、-0.51%、3.89%、2.29%、



图表 6 近一个月各板块涨跌幅 (2019 年 10 月 8 日至 11 月 8 日)



资料来源: Wind, 华创证券

各板块涨跌幅排行榜如下:

图表 7 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
金宇东城	26.97%	27.23%	东旭蓝天	-8.01%	-12.50%
中来股份	5.84%	2.18%	福斯特	-7.14%	-8.96%
东方日升	4.45%	-8.79%	迈为股份	-6.46%	-15.97%
阳光电源	4.04%	-3.02%	天龙光电	-5.58%	-0.48%
清源股份	3.53%	-4.23%	综艺股份	-4.55%	-9.52%
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
鹏辉能源	22.00%	33.10%	容百科技	-16.66%	-27.06%
钱江摩托	17.17%	29.05%	金冠股份	-7.07%	-13.62%
凤凰光学	12.58%	12.58%	双杰电气	-6.33%	-17.27%
恩捷股份	9.46%	7.61%	当升科技	-6.01%	-12.75%
欣旺达	9.39%	8.06%	维科技术	-5.66%	-8.18%
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
振江股份	15.03%	8.37%	湘电股份	-19.25%	-12.84%
大金重工	7.41%	-15.94%	节能风电	-3.70%	-6.77%
中国高速传动	4.04%	5.39%	中闽能源	-3.67%	-5.80%
泰胜风能	3.07%	-4.86%	吉鑫科技	-3.53%	-5.21%
福能股份	2.35%	4.69%	天能重工	-3.28%	-22.67%
<b>工控</b>					
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
宏发股份	8.51%	8.73%	科大智能	-12.86%	-12.05%
麦格米特	4.27%	2.06%	新时达	-7.55%	-2.90%
正泰电器	3.87%	9.59%	英威腾	-4.68%	-12.47%
捷昌驱动	3.33%	11.29%	金自天正	-3.75%	-4.85%
能科股份	3.30%	-1.27%	安控科技	-3.09%	-8.99%
<b>电力设备</b>					
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
华自科技	12.77%	6.91%	科力尔	-12.14%	-45.59%
炬华科技	11.11%	32.71%	金利华电	-11.14%	-7.73%
光一科技	9.81%	4.60%	华明装备	-7.35%	-7.01%
中恒电气	9.34%	-5.46%	科泰电源	-5.93%	-2.11%
中环装备	8.03%	8.34%	保变电气	-5.90%	-11.92%

资料来源: Wind, 华创证券

### 三、本周重点覆盖公司信息归总（2019年11月04日-2019年11月08日）

#### （一）主营业务动态

**2019-11-04**

**天能重工：**公司与中广核（兴安盟）新能源有限公司签订了《中广核内蒙古兴安盟风电场塔筒采购-标段2》合同，合同金额9.25亿元。

**良信电器：**取得国家知识产权局颁发的1项发明证书，专利名称为具有分合闸指示功能的断路器操作机构；1项实用新型证书，专利名称为一种用于断路器的基于通讯的智能附件控制装置。

**2019-11-06**

**晶盛机电：**成为中环协鑫可再生能源太阳能电池用单晶硅材料产业化工程五期项目第一批设备采购的第一中标候选人，合计中标金额14.24亿元。需注意该事项尚未完成，仍存在不确定性

**比亚迪：**2019年10月销量快报：新能源汽车销量累计同比增加19.93%，燃油汽车销量累计同比下降25%

**安控科技：**近日收到华北石油中标通知，确认公司为31大类井口数据采集控制柜（远程数据终端装置）采购项目的中标人。

**2019-11-08**

**晶盛机电：**公司中标内蒙古中环协鑫光伏材料有限公司可再生能源太阳能电池用单晶硅材料产业化工程五期项目第一批设备采购第一包、第二包、第三包，本次中标金额合计14.247亿元。

#### （二）投资、并购与资产转让

不涉及增发：

**2019-11-04**

**天顺风能：**截至2019年10月31日，公司已累计回购股份3,864,000股，约占公司总股本0.22%，支付的总金额约为1997.5万元。

**四方股份：**截至2019年10月31日，公司本次已累计回购股份数量为7,139,507股，占公司目前总股本的比例约为0.88%，支付总金额为人民币4091.37万元。

**三花智控：**截至2019年10月31日，公司累计回购股份17,170,036股，占公司总股本的0.6208%，成交总金额为2.38亿元。

**能科股份：**公司实际控制人之一、董事、副总裁于胜涛先生通过大宗交易方式减持1,770,000股公司股份，占公司总股本1.40%。

**新联电子：**公司控股股东南京新联创业园管理有限公司计划以集中竞价、大宗交易的方式减持本公司股份合计不超过30,600,000股，即合计不超过公司总股本的3.67%。

**智光电气：**截至2019年10月31日，公司回购公司股份17,960,593股，占公司总股本2.27986%，成交总金额为9641.8万元。

**首航节能：**截至2019年10月31日，公司累计回购股份9,336,412股，约占公司目前总股本的0.37%，支付总金额为4159.99万元。

**中来股份：**公司控股股东、实际控制人张育政女士将其所持有的部分公司股份 16,918,012 股解除质押，占其所持股份比例 25.81%，占公司总股本比例 4.71%。

**大洋电机：**公司控股股东鲁楚平先生将其所持有的部分公司股份 191,116,000 股解除质押，占其所持股份比例 27.77%，占公司总股本比例 8.08%。

**炬华科技：**公司拟以自有资金 1,000 万元人民币在浙江天台设立全资子公司天台炬源物联网技术有限公司。

**百利电气：**公司拟以现金支付方式向梦网荣信科技集团股份有限公司收购其所持有的辽宁荣信兴业电力技术有限公司 86.735% 股权及配套资产，交易总价为 63,085.41 万元，其中股权转让价款 49,586.00 万元，配套资产价款 13,499.41 万元。

**金冠股份：**公司控股股东古都资管质押其所持有公司的部分股份 132,432,748 股，占其所持股份比例 60.98%，占公司总股本比例 15.00%。

#### 2019-11-05

**迈为股份：**使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展：目前已赎回 0.4 亿元。

#### 2019-11-06

**福斯特：**股东同德实业已减持 262.52 万股，占本次减持计划股份数 50.23%，占公司总股本 0.50%。

**高澜股份：**持股 5% 以上股东海汇成长与建信华讯签署股份转让协议，协议约定海汇成长将其持有的公司 934.4 万股股份通过协议转让给建信华讯。

#### 2019-11-07

**福能股份：**福建福能股份有限公司与福能海峡负责开发建设和运营福建省福州市长乐外海海上风电场区 B、C 区（800MW）项目，公司直接、间接持有福能海峡 68.15% 股份。

**节能风电：**鉴于节能风电拟进行非公开发行 A 股股票，节能风电的控股股东中国节能环保集团有限公司拟认购比例不低于本次非公开发行 A 股股票实际发行数量的 10%。

#### 2019-11-08

**良信电器：**公司与朗新科技股份有限公司、深圳市保腾资本管理有限公司、深圳市保腾联兴投资企业（有限合伙）合作，通过合伙制企业形式共同组建成立投资基金，公司将以自有资金出资。

**先锋电子：**公司董事、董事会秘书兼副总经理程迪尔女士计划通过集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 45,000 股，占公司总股本的 0.0300%。

**汇金通：**股东吉林投资通过集中竞价方式累计减持公司股份 842,000 股，占公司总股本的 0.41%。

**新宙邦：**监事陈群先生计划以集中竞价方式减持本公司股份累计不超过 24,025 股，即不超过公司总股本的 0.0063%。

**大烨智能：**股东北京华康瑞宏投资中心（有限合伙）计划以集中竞价方式或大宗交易方式，减持本公司股份不超过 11,664,000 股（占本公司总股本比例 4%）。

**中材科技：**公司所属北京玻璃钢研究设计院有限公司拟与中国建材检验认证集团股份有限公司共同出资 4,780 万元设立北京玻璃钢研究设计院检测技术有限公司；合资公司将以 4,766.52 万元购买北玻院现有的检测业务相关资产及负债。

**中际旭创：**公司作为有限合伙人拟以自有资金 3,000 万元人民币与普通合伙人浙江容亿投资管理有限公司及其他有限合伙人共同出资设立 5G 产业基金：浙江容腾创业投资合伙企业（有限合伙）。

**中际旭创：**公司拟以自有资金 3,000 万元人民币投资入股由陕西科迈投资管理合伙企业（有限合伙）管理的基金陕西先导光电集成科技投资合伙企业（有限合伙）。

**亿利达：**公司全资子公司杭州铁城信息科技有限公司以人民币 2,243 万元收购标的公司深圳盛世新能源科技有限公司 100% 股权，本次收购后盛世新能源成为铁城信息的全资子公司。

### （三）融资担保与股权质押

#### 2019-11-04

**宏发股份：**控股股东有格投资有限公司与中国中金财富证券有限公司的证券质押登记解除，解除质押股数为 18,200,000 股无限售流通股，占其所持本公司股份的 7.12%，占本公司总股本的 2.44%。

**良信电器：**公司实际控制人任思龙先生质押其部分公司股份 11,930,800 股，占其所持股份比例的 14.62%，占公司总股本的 1.52%；解除质押股份 14,275,000 股，占公司总股本的 1.82%。

#### 2019-11-05

**中恒电气：**控股股东部分股份解除质押，合计 0.68 亿股，及再质押 0.51 亿股。

**尚纬股份：**控股股东部分股份解除质押，合计 2.37 亿股。

**龙源技术：**使用闲置自有资金进行现金管理，合计 0.3 亿元办理了挂钩汇率区间累计型法人结构性存款。

**风范股份：**股东范立义股份质押，合计 0.99 亿股。

#### 2019-11-06

**能科股份：**股东于胜涛解除质押 285 万股，占其所持本公司股份 29.68%，占本公司总股本 2.26%。

**振江股份：**拟为控股子公司尚和海工提供不超过 5 亿元人民币的担保。

**高澜股份：**第一大股东李琦解除质押 600 万股，占其所持股份比例 16.22%，占公司总股本比例 3.23%。

**尚纬股份：**股东李广元，李广胜累计合计质押 1.71 亿股，占公司总股本比例 32.91%

**特锐德：**股东德锐投资本次质押 4650 万股，占德锐投资所持公司股份总数的 11.30%，占公司总股本的 4.66%。其累计质押 2.96 亿股，占其所持公司股份总数的 72.15%，占公司总股本的 29.75%。

**宁德时代：**拟通过境外全资子公司作为发行主体发行总额不超过 8 亿美元或等值其他币种的境外债券，并由公司提供相应担保。

#### 2019-11-08

**隆基股份：**控股股东李振国先生将其原质押给华能贵诚信托有限公司的 86,021,505 股无限售流通股办理了股权质押解除业务，占其所持公司股份比例为 15.08%，占公司总股本的 2.28%。

**宏发股份：**控股股东有格投资有限公司与山东省国际信托股份有限公司的证券质押登记解除，解除质押股数为 23,700,000 股无限售流通股，占其所持本公司股份的 9.27%，占本公司总股本的 3.18%。

**金龙羽：**控股股东郑凤兰女士提前与国信证券股份有限公司办理完毕 710 万股股份的解除质押手续，占其所持



股份比例 23.67%，占公司总股本比例 1.64%。

**欣旺达：**控股股东王明旺先生质押股份 1900 万股，占其所持股份比例 4.35%，占公司总股本比例 1.23%；解除质押股份 3109 万股，占其所持股份比例 7.12%，占公司总股本比例 2.01%。

**拓日新能：**控股股东深圳市奥欣投资发展有限公司质押股份 4550 万股，占其所持股份比例 11.60%，占公司总股本比例 3.68%；股东喀什东方股权投资有限公司解除质押股份 5168 万股，占其所持股份比例 38.42%，占公司总股本比例 4.18%。

**爱康科技：**公司全资子公司赣州爱康光电科技有限公司为持股 40% 的参股公司赣州发展融资租赁有限责任公司向金融机构申请总额度不超过 12,000 万元人民币的融资提供担保，担保期限不超过三年。

**爱康科技：**公司控股股东江苏爱康实业集团有限公司解除质押股份 128,335,996 股，占其所持股份比例 18.25%，占公司总股本比例 2.86%。

**特锐德：**公司现根据控股公司重庆两江特来电新能源有限公司实际业务需求，拟向银行申请累计总额不超过 2000 万元人民币（或等值外币）的综合融资授信额度。

**亿利达：**为确保公司控股子公司浙江三进科技有限公司申请融资顺利取得和满足生产经营的需要，公司拟为三进科技提供总额不超过人民币 2 亿元的担保。

#### （四）其他

##### 2019-11-04

**新雷能：**公司为全资子公司深圳市雷能混合集成电路有限公司向银行申请总额不超过 2,000 万元（含）的授信额度，期限 1 年。

##### 2019-11-05

**日月股份：**孙公司宁波日月核装备制造有限公司完成工商注册并取得营业执照。

##### 2019-11-06

**泰胜风能：**自 2019 年 4 月 24 日至今累计收到政府补助资金共计人民币 249 万元，补助形式均为现金。

##### 2019-11-07

**宝新能源：**根据数据显示，“16 宝新 01” 公司债券的回售数量为 17,399,870 张，回售金额为 1,739,987,000 元（不含利息），剩余托管量为 2,600,130 张。

## 四、本周电新行业新闻信息汇总

### （一）新能源汽车

#### 1. 德国拟将电动汽车购车补贴提高一半至 4500 欧元

新浪美股讯北京时间 5 日消息，德国政府计划在从 2020 年开始的 5 年中将电动汽车购车补贴提高一半，作为加快采用低排放汽车而采取的一系列措施中的最新举措。

<https://dwz.cn/lij9AnX0>

#### 2. 国家发改委公布《产业结构调整指导目录（2019 年本）》新能源汽车相关被列入鼓励类

11月6日，中华人民共和国国家发展和改革委员会令（第29号），公布《产业结构调整指导目录（2019年本）》。《产业结构调整指导目录（2019年本）》共涉及行业48个，条目1477条，其中鼓励类821条、限制类215条、淘汰类441条。共涉及行业48个，条目1477条，其中鼓励类821条、限制类215条、淘汰类441条。其中，在鼓励类中明确了电动汽车充电设施、新能源汽车关键零部件及车载充电机等设备。

<https://dwz.cn/sF6IMM5I>

### 3. 第十一批车船税优惠车型目录正式发布 新能源汽车共计344款

工信部发布了《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录（第十一批）》。在新能源汽车方面，共有344款新能源汽车入选，其中包括，24款插混乘用车，294款纯电动商用车，6款插电式混合动力商用车，20款燃料电池商用车。

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

### 4. 国务院：优化汽车领域外资政策 新能源车享同等准入待遇

国务院发布了《关于进一步做好利用外资工作的意见》（以下简称《意见》），提出包括深化对外开放、加大投资促进力度、深化投资便利化改革、保护外商投资合法权益等四个方面在内的，共计20条政策措施。

<https://dwz.cn/KktbCDQI>

## （二）新能源发电

### 1. 中国第三大煤矿国有企业同煤集团将组建新能源公司

11月4日，同煤集团党委书记、董事长郭金刚主持召开党委常委会。会议要求，要合理规划整合集团公司现有新能源资源，组建集团公司新能源有限公司，做优做强集团公司新能源产业。

<https://dwz.cn/8Gcw2wCq>

### 2. 国家能源局公布2019年前三季度风电并网运行情况

2019年1-9月，全国新增风电装机容量1308万千瓦，截止9月底，累计并网装机容量达到1.98亿千瓦。1-9月，全国风电发电量2914亿千瓦时，同比增长8.9%；全国平均风电利用小时数1519小时，同比下降45小时。1-9月，全国弃风电量128亿千瓦时，同比减少74亿千瓦时；全国平均风电利用率95.8%，平均弃风率4.2%，弃风率同比下降3.5个百分点。全国弃风电量和弃风率持续“双降”。

<https://dwz.cn/5o6Yw3ji>

### 3. 时璟丽：2020年风、光装机规模均将较大增加

10月25日，在北极星举办的2019新能源投融资论坛上，国家发改委能源研究所时璟丽做了《可再生能源发展政策及市场展望》的报告，对当家行业关注的焦点问题发表意见。

<https://dwz.cn/w0SVn0zS>

### 4. 2019上半年电力辅助服务补偿数据：西北调频补偿力度最大

国家能源局综合司日前发布了《关于2019年上半年电力辅助服务有关情况的通报》，从电力辅助服务补偿总费用来看，补偿费用最高的三个区域依次为南方、东北和西北区域，西北区域电力辅助服务补偿费用占上网电费总额比重最高，为3.27%，华中区域占比最低，为0.36%。

<https://dwz.cn/HlsydxUw>

5.光伏 0.86、风电 0.53、煤电 0.37，国家能源局发布 2018 年全国平均上网电价

今天，国家能源局发布 2018 年度全国电力价格情况。据公告显示，从全国看，光伏平均上网电价为 0.86 元/千瓦时、风电平均上网电价为 0.53 元/千千瓦时、煤电平均上网电价为 0.37 元/千千瓦时。

<https://dwz.cn/CKn7Khms>

6.1850MW！国家电投 21 个风电项目集中开标，金风、明阳、远景、上海电气、三一、中车、许继分别中标

近日，国家电投公布 2019 年度第 50、55、60、63、67 批风电机组集中采购详情，涉及风电项目 21 个，规模达 1850MW，其中海上风电包括徐闻海上风电场 600MW 南北区两个项目、揭阳神泉二 350MW 海上风电场项目。

<https://dwz.cn/sYiaKwOI>

7. “利好分布式 | 推动可再生能源建筑应用写入中央绿色行动总方案

光伏产业迎来国家发改委、国家能源局两部委密集发布的两大政策性文件支撑。两部委发文完善优先发电、优先购电体系，推动可再生能源建筑应用写入《绿色行动方案》。

<https://dwz.cn/Cj8AldTV>

8.国家电投与 GE 签约，将引进 12MW 海上风机技术！

国家电投所属中电国际、上海电力、广东公司、山东核电等十家二级单位组成的中央企业交易团国家电投交易分团，将与通用电气、西门子、三菱等世界 500 强在内的十余家世界知名企业签订合同或协议 20 项，采购内容涉及燃气轮机、核能、高端装备、煤炭、锰矿、四大管道等方面。其中，国家电投将与通用电气签署合作协议，引进迄今为止单机发电功率最大的 12MW 海上风电机组技术。

<https://dwz.cn/egRHbkiP>

9.GE 广东海上风电制造基地下周动工 将生产全球最大风机

在第二届中国国际进口博览会期间，GE 国际业务总裁兼首席执行官段小纓，在接受界面新闻等媒体采访时表示，GE 位于广东省揭阳市的风电制造基地将于本月 12 日破土动工，首台风机有望 2021 年初下线。

<https://dwz.cn/YQ4Om1gl>

10.BIPV、风光氢能互补等被列入 2019 年产业结构调整指导目录鼓励类

在新能源大类中，太阳能热发电集热系统、太阳能光伏发电系统集成技术开发应用、逆变控制系统开发制造；氢能、风电与光伏发电互补系统技术开发与应用；太阳能建筑一体化组件设计与制造被列入了第一类鼓励类中。

<https://dwz.cn/8eLMXF5B>

11.分布式光伏装机 2024 年将超 500GW

国际能源署（IEA）日前发布《全球可再生能源发展报告》指出，2019-2024 年期间，全球可再生能源装机总量将增加 1200 吉瓦，其中光伏装机增量将占近 60%。而在光伏装机增长中，分布式光伏装机的增长更为引人注目。

<https://dwz.cn/w2uQ3udB>

12.华为、阳光电源、上能成为国家电投 2.4GW 青海光伏基地逆变器供应商

9月29日，青海省海南州特高压外送基地3GW光伏+2GW风电电源配置项目公示最终中标结果，最终国家电网旗下青海黄河上游水电开发有限公司（以下简称“黄河公司”）及其联合体斩获2.4GW光伏、1.65GW风电项目，成为此次招标最大赢家。

<https://dwz.cn/up9um0s8>

### 13.打造最强交付保障联盟！上海电气海上风电供应商大会召开

以“海风潮头 合心共赢”为主题的2019年度上海电气风电集团海上供应商大会在江苏如东成功举办。上海电气副总裁、风电集团党委书记、董事长金孝龙，风电集团总裁谢雪琼出席大会并讲话。如东县相关领导及上海电气海上风电众多核心供应商代表参加了大会。

<https://dwz.cn/askEsNkP>

### 14.巨变！发改委时隔6年再明令电力行业进行67项大改变

近日，中华人民共和国国家发展和改革委员会第29号令出台，公布了《产业结构调整指导目录（2019年本）》，该目录自2020年1月1日起施行，同时，《产业结构调整指导目录（2011年本）（修正）》废止。6年，电力行业也发生了巨变，与《产业结构调整指导目录（2011年本）》（2013年修订）相比，2019年本在电力行业出现了67项大变动。

<https://dwz.cn/vZvMtlfj>

### 15.国家发改委能源研究所能源战略中心主任高虎：关于我国能源转型发展形势的思考

第四届中国中东南部分散式风电开发研讨会在江苏省江阴市召开，国家发改委能源研究所能源战略中心主任、研究员高虎先生发表主旨演讲，演讲题目是：关于我国能源转型发展形势的思考。

<https://dwz.cn/xzidtIQj>

## （三）电网能源服务

### 1.储能与微电网入选工信部工业节能技术目录应用及案例

工信部拟将86项工业节能技术以及193项工业装备纳入《国家工业节能技术装备推荐目录（2019）》，50项工业装备和84项终端消费类产品纳入《“能效之星”产品目录（2019）》。其中包括高密度相变储能设备、基于物联网控制的储能式多能互补高效清洁太阳能光热利用系统、工商业园区新能源微电网技术以及产业园区智能微电网平台建设与应用技术等，多项储能和微电网相关节能技术入选国家工业节能技术应用指南与案例（2019）。

<https://dwz.cn/8D8MWSRB>

### 2.发改委《中央定价目录》公开征求意见：煤电、核电上网电价将视电力市场化改革进程适时放开由市场形成

国家发改委今日发布关于《中央定价目录》（修订征求意见稿）公开征求意见的公告，其中包含输配电定价等7项定价目录。其中提到，输配电的省及省以上电网输配电价，由国务院价格主管部门负责。意味着省级以下配电网或可由地方政府价格部门定价。

<https://dwz.cn/rQI4XEGK>

### 3.国网节能持续扩张负债126亿 全力推进综合能源服务业务突破

国网节能服务有限公司发布2019年三季度财务报表，今年前三季度，国网节能实现营业总收入63.54亿元，相比于去年同期61.39亿元有所增长，实现归母净利润3.20亿元，相比于去年同期3.18亿元有所增长。

<https://dwz.cn/Rwpe54hW>

#### 4.全国新能源消纳监测预警中心：2019年第三季度全国新能源电力消纳评估分析

三季度逐月用电增速呈回升态势，电力系统调节能力持续增强，新能源送出相关电网工程有序推进，市场机制促消纳作用逐步增强。全国新能源消纳利用情况持续好转。三季度全国弃风、弃光电量分别为 23.7 和 6.4 亿千瓦时，同比分别下降 41.7%和 33.4%，平均风电利用率和光伏发电利用率分别为 97.0%和 99.0%，同比分别提升 2.0 和 0.9 个百分点，继续保持国际先进水平。

<https://dwz.cn/z3OqjceM>

#### 5.近期国家财政或将拨付可再生能源补贴

国家电网有限公司所属东北某省级电网公司在 10 月底发布内部通知，要求企业开具补贴发票。通知如下：可再生能源企业：近期国家财政将拨付可再生能源补贴。此次拨付的是 1-7 批补贴目录。生物质拨付至 2019 年 3 月；风电光伏拨付至 2017 年 11 月。请尚未按补贴进度开具补贴发票的单位及时开票，并在下月（十一月）送发票时送至电网公司无法票不予转付补贴资金。

<https://dwz.cn/n6QuzgAr>

#### 6.2600 亿度！广东 2020 年电力市场交易规模再扩大 10KV 及以上电压等级用户可参与

广东发改委发布了《关于 2020 年电力市场交易规模和市场准入有关事宜的通知》，通知中称：市场交易规模初步确定 2020 年广东电力市场交易规模约 2600 亿千瓦时。

<https://dwz.cn/TRIB6iHf>

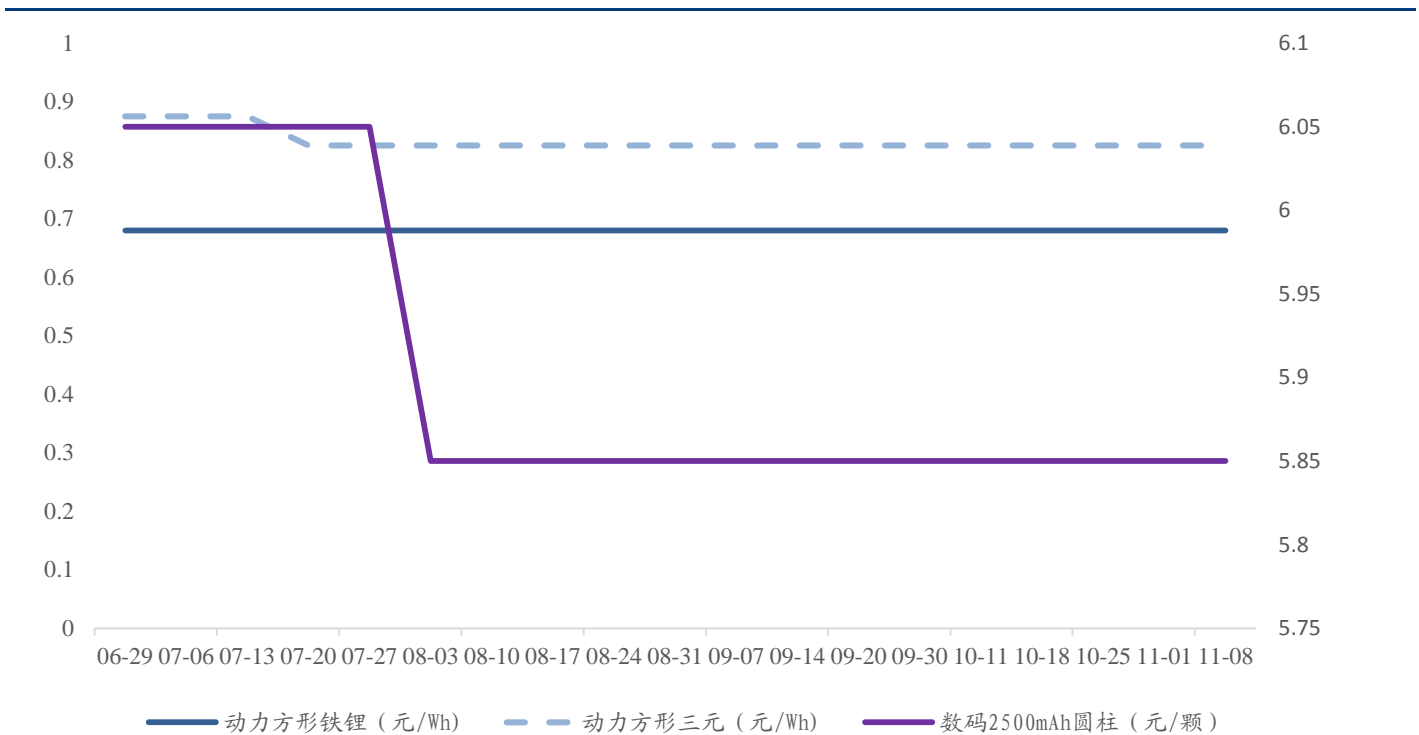


## 五、电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会）

### （一）锂电池

锂电池市场继续走弱。临近年底，下游新能源车需求虽有好转，但明显不如去年火爆，年底抢装现象不及预期，年底锂电池市场走弱为主。值得注意的是，主导企业生产情况在近期出现分化，对于铁锂及常规三元电池出现减量现象，而对高镍三元电池则继续增量，表现反常。随着高镍三元电池在市场中的进一步应用与推广，明年高镍电池有望出现爆发。现国内铁锂动力电池模组 0.76-0.8 元/wh，三元动力电池模组 0.9-0.95 元/wh。

图表 8 电芯市场价格走势（元/颗）



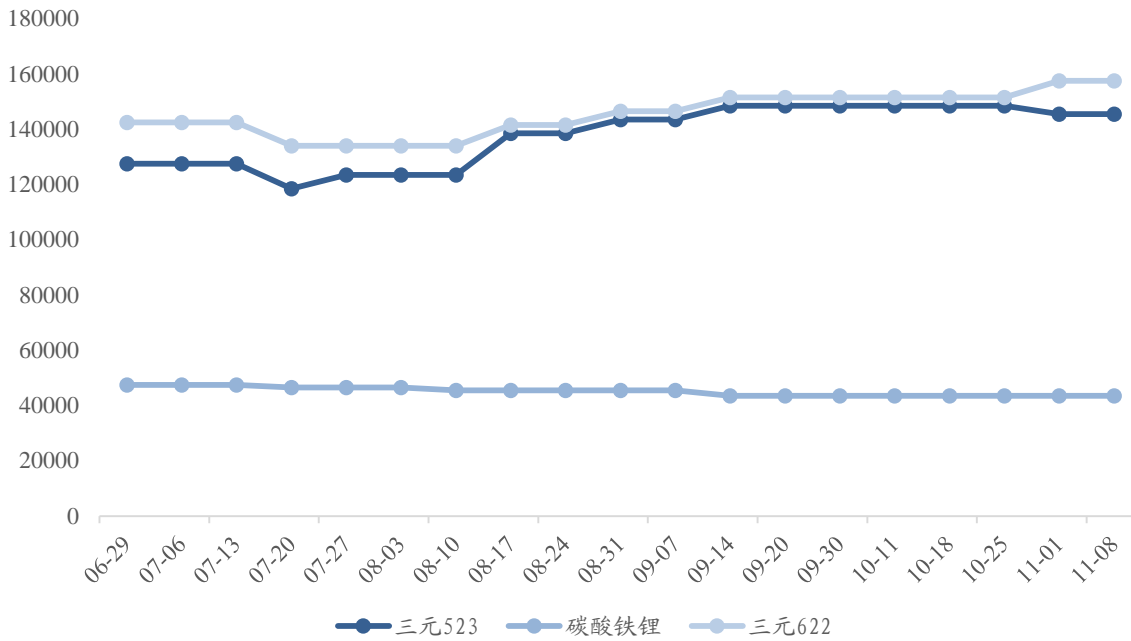
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

### （二）正极材料

本周国内三元材料主流报价仍能维稳，不过实际市场成交价格正呈现缓慢下滑趋势。NCM523 动力型三元材料报在 14.4-14.7 万/吨，NCM523 数码型三元材料报在 13.7-14 万/吨之间，NCM811 型三元材料报在 18.7-19.2 万/吨之间。

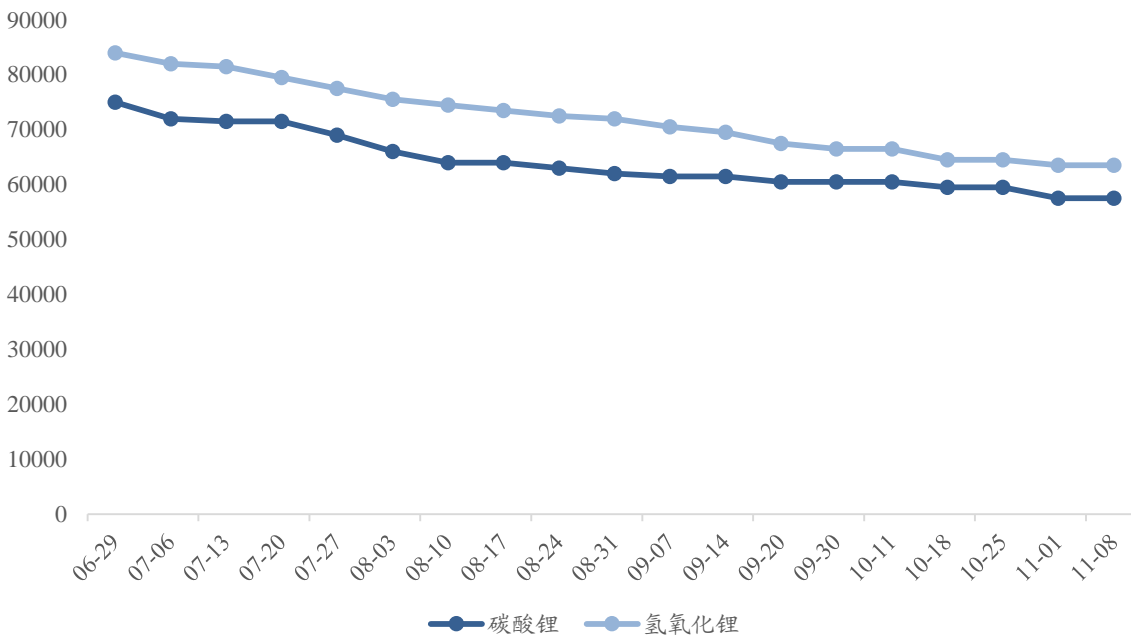
本周锂盐价格基本维持稳定。工业级碳酸锂报 4.6-5 万元/吨，电池级碳酸锂报 5.6-5.9 万元/吨，氢氧化锂报 6.2-6.5 万元/吨。

图表 9 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 10 电池级碳酸锂 (元/吨)



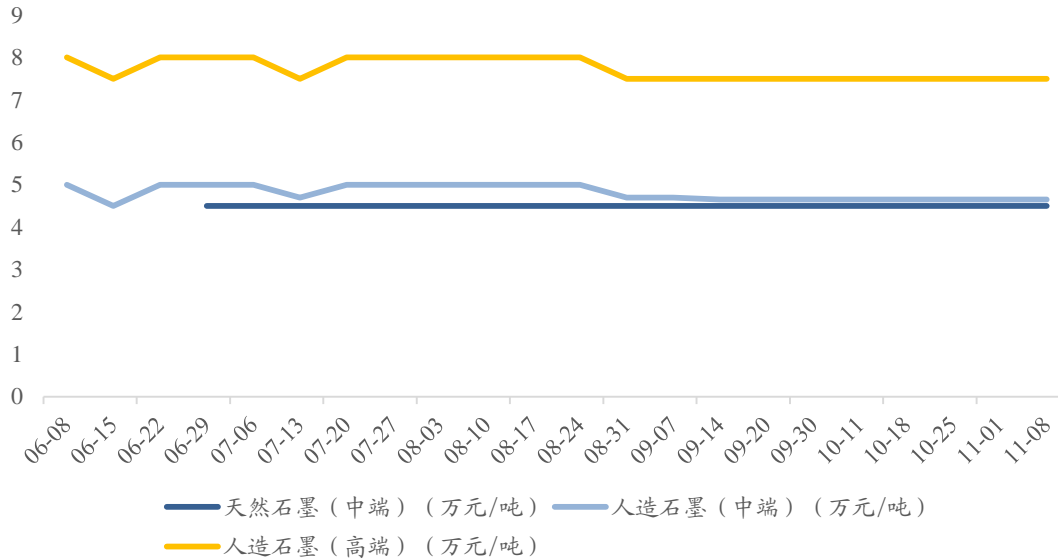
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

### (三) 负极材料

近期负极材料市场平稳运行, 市场持续向好缺乏支撑, 10 月份强势回暖劲头没在本月得以延续。产品价格方面

表现平稳，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 11 负极材料价格走势（万元/吨）



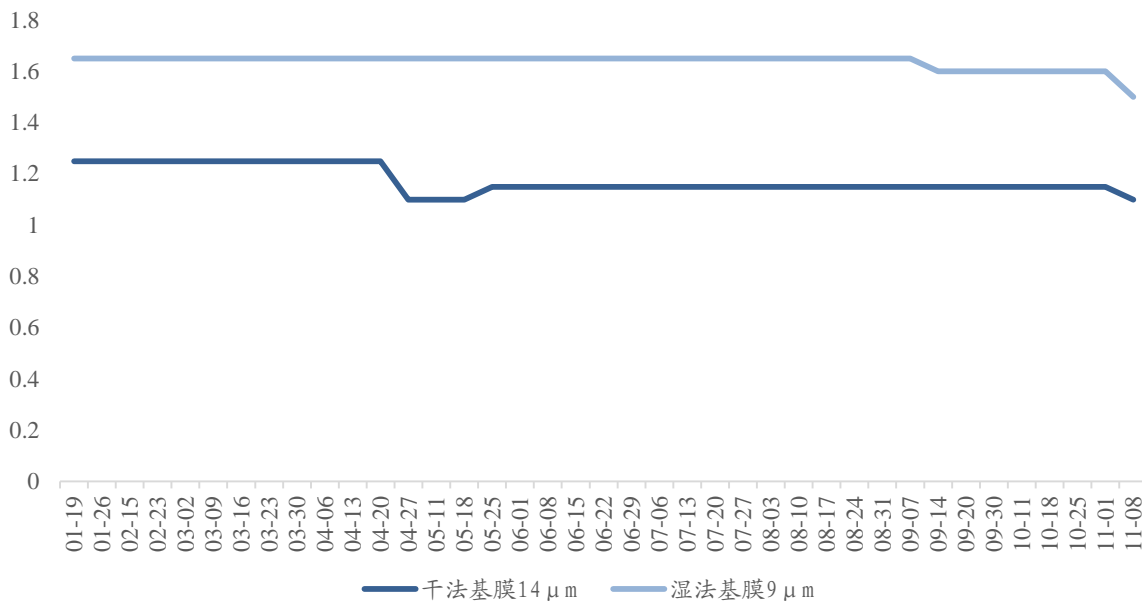
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

#### （四）隔膜

本周，受下游需求持续走弱影响，国内隔膜市场弱势盘整，虽主流报价较上周保持一致，但市场心态出现下滑。据悉，某主流电池厂 11 月磷酸铁锂计划减产 40%，对市场造成一定震荡，预计下周铁锂减产影响将逐步反应在原料市场方面，隔膜企业将受到一定波及，预计隔膜市场存在下跌风险，大概率出现小幅震荡。

动力价格方面：14 μm 干法基膜报价为 1-1.2 元/平方米；9um 湿法基膜报价 1.3-1.7 元/平方米。

图表 12 隔膜价格走势 (万元/吨)

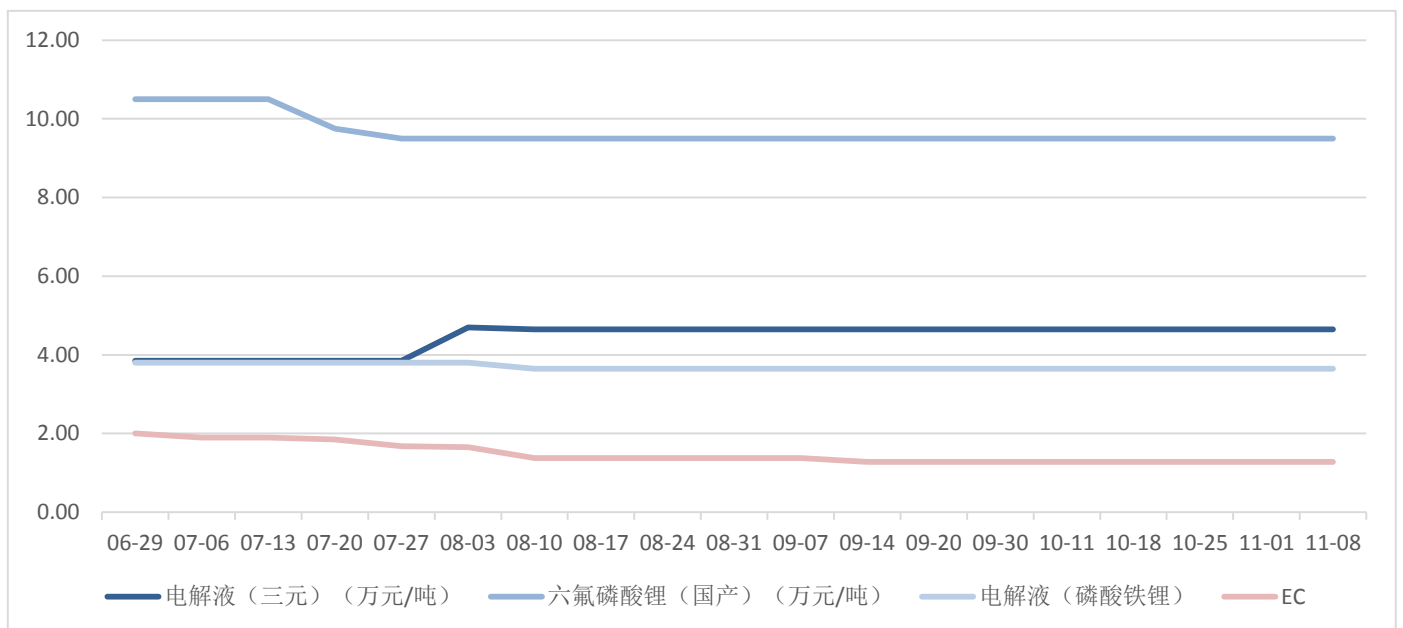


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

### (五) 电解液

近期电解液市场盘整运行, 各家订单情况尚可, 产品价格低位持稳, 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 13 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
	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
	汪莉琼	销售经理		wangliqiong@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