

电气设备行业周报（20191111-20191115）

## 新能源车型供给持续提质，储能市场蓬勃上行

### 推荐（维持）

#### □ 新能源汽车-车型供给提质，新能源汽车产业有望受益国家稳消费政策

1. 10月新能源汽车销量下滑45.6%，环比下滑5.9%
2. 发改委：稳住汽车等消费大头 破除汽车消费限制
3. 第10批目录发布，奥迪A6L/腾势X等196款车型上榜

#### □ 新能源发电-户用装机需求旺盛，静待竞价项目释放

1. 10月组件出口4.52GW，同比增长36%
2. 10月新增户用装机1.01GW

#### □ 电网能源服务-2019年三季度国内新增储能78.2MW，青海启动200MW储能系统招标

1. 三季度国内新增储能78.2MW，新增速度阶段性放缓
2. 青海启动200MW储能系统招标，配套特高压外送电源基地

#### □ 工业自动化控制-10月制造业投资增速小幅回升，工控行业寻底预计明年将逐渐好转

10月制造业投资增速小幅回升，工控行业左侧寻底预计明年将逐渐好转

#### □ 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 | 12.48 | 0.66   | 1.07  | 1.31  | 18.91 | 11.66 | 9.53  | 2.3   | 强推 |
| 明阳智能 | 11.54 | 0.45   | 0.8   | 1.02  | 25.64 | 14.43 | 11.31 | 3.58  | 强推 |
| 天顺风能 | 6.18  | 0.43   | 0.56  | 0.69  | 14.37 | 11.04 | 8.96  | 2.11  | 强推 |
| 东方电缆 | 10.32 | 0.54   | 0.73  | 0.99  | 19.11 | 14.14 | 10.42 | 3.9   | 强推 |
| 禾望电气 | 8.09  | 0.34   | 0.71  | 0.94  | 23.79 | 11.39 | 8.61  | 1.47  | 强推 |
| 隆基股份 | 21.97 | 1.38   | 1.85  | 2.23  | 15.92 | 11.88 | 9.85  | 5.24  | 强推 |
| 通威股份 | 11.47 | 0.74   | 0.93  | 1.14  | 15.5  | 12.33 | 10.06 | 3.02  | 强推 |
| 阳光电源 | 9.83  | 0.7    | 0.93  | 1.18  | 14.04 | 10.57 | 8.33  | 1.86  | 强推 |
| 东方日升 | 12.11 | 1.18   | 1.47  | 1.67  | 10.26 | 8.24  | 7.25  | 1.47  | 强推 |
| 宁德时代 | 74.1  | 1.99   | 2.48  | 3.19  | 37.24 | 29.88 | 23.23 | 4.97  | 强推 |
| 天赐材料 | 16.96 | 0.57   | 1.48  | 1.85  | 29.75 | 11.46 | 9.17  | 3.3   | 强推 |
| 璞泰来  | 56.53 | 1.69   | 2.21  | 2.91  | 33.45 | 25.58 | 19.43 | 8.45  | 强推 |
| 亿纬锂能 | 39.41 | 1.68   | 1.89  | 2.38  | 23.46 | 20.85 | 16.56 | 10.72 | 强推 |
| 麦格米特 | 19.61 | 0.77   | 1.05  | 1.4   | 25.47 | 18.68 | 14.01 | 5.59  | 推荐 |
| 汇川技术 | 25.08 | 0.72   | 0.94  | 1.18  | 34.83 | 26.68 | 21.25 | 6.68  | 推荐 |
| 科士达  | 9.02  | 0.55   | 0.67  | 0.81  | 16.4  | 13.46 | 11.14 | 2.17  | 强推 |

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年11月14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)  | 193       | 5.18 |
| 总市值(亿元)  | 15,750.06 | 2.58 |
| 流通市值(亿元) | 12,304.75 | 2.75 |

#### 相对指数表现

| %    | 1M    | 6M     | 12M    |
|------|-------|--------|--------|
| 绝对表现 | -4.59 | -8.23  | 4.44   |
| 相对表现 | -3.43 | -11.78 | -14.57 |



#### 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

《电气设备行业周报（20191104-20191108）：积极拥抱新能源车新周期》

2019-11-10

# 目录

|   |    |
|---|----|
| 一、本周周观点：新能源车供给持续提质，储能市场蓬勃上行.....                    | 5  |
| （一）新能源汽车-车型供给提质，新能源汽车产业有望受益国家稳消费政策.....             | 5  |
| 行业观点：.....  | 5  |
| 本周事件跟踪点评：.....                                      | 5  |
| 1. 10月新能源汽车销量下滑45.6%，环比下滑5.9%.....                  | 5  |
| 2. 发改委：稳住汽车等消费大头 破除汽车消费限制.....                      | 5  |
| 3. 第10批目录发布，奥迪A6L/腾势X等196款车型上榜.....                 | 5  |
| 本周电池材料价格跟踪.....                                     | 6  |
| （二）新能源发电-户用装机需求旺盛，静待竞价项目释放.....                     | 6  |
| 行业观点：.....  | 6  |
| 本周重要新闻及点评：.....                                     | 7  |
| 1. 10月组件出口4.52GW，同比增长36%.....                       | 7  |
| 2. 10月新增户用装机1.01GW.....                             | 7  |
| 产业链价格情况：.....                                       | 7  |
| （三）电网能源服务-2019年三季度国内新增储能78.2MW，青海启动200MW储能系统招标..... | 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. 三季度国内新增储能78.2MW，新增速度阶段性放缓.....                   | 10 |
| 2. 青海启动200MW储能系统招标，配套特高压外送电源基地.....                 | 10 |
| （四）工业自动化-10月制造业投资增速小幅回升，工控行业寻底预计明年将逐渐好转.....        | 11 |
| 本周周观点：.....   | 11 |
| 本周事件跟踪点评：.....                                      | 11 |
| 10月制造业投资增速小幅回升，工控行业左侧寻底预计明年将逐渐好转.....               | 11 |
| 二、本周行情回顾.....                                       | 11 |
| 三、本周重点覆盖公司信息归总（2019年11月11日-2019年11月15日）.....        | 14 |
| （一）主营业务动态.....                                      | 14 |
| （二）投资、并购与资产转让.....                                  | 14 |
| （三）融资担保与股权质押.....                                   | 15 |
| （四）其他.....  | 16 |
| 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.....                     | 17 |
| (三) 电网能源服务.....                    | 18 |
| 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.....                       | 21 |
| 六、 风险提示.....                       | 22 |

## 图表目录

|       |   |    |
|-------|---|----|
| 图表 1  | 2018 年 3 月 16 日-2019 年 11 月 13 日价格走势    | 8  |
| 图表 2  | 2MW/2.5MW/3MW 风机月度投标均价                  | 9  |
| 图表 3  | 本周各板块涨跌幅（2019 年 11 月 11 日至 11 月 15 日）   | 11 |
| 图表 4  | 近一个月各板块涨跌幅（2019 年 10 月 15 日至 11 月 15 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： 新能源车型供给持续提质，储能市场蓬勃上行

### （一）新能源汽车-车型供给提质，新能源汽车产业有望受益国家稳消费政策

#### 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：

### 1.10 月新能源汽车销量下滑 45.6%，环比下滑 5.9%

中汽协数据，2019 年 10 月我国新能源汽车销量 7.5 万辆，同比下滑 45.6%，环比下滑 5.9%，产量为 9.5 万辆，同比下滑 35.4%，环比增长 6.2%。其中，新能源乘用车产销量分别为 8.3 和 6.6 万辆，同比分别下滑 34.5%和 45.0%，产量环比增长 3%，销量环比下滑 8.9%。新能源商用车产销量分别为 1.2 和 0.9 万辆，同比分别下滑 41%和 49.4%，环比增长 35.8%和 24.1%。今年 1-10 月，我国新能源汽车产销量分别为 98.3 和 94.7 万辆，同比增长 11.7%和 10.1%。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。

### 2. 发改委：稳住汽车等消费大头 破除汽车消费限制

11 月 15 日上午，发改委、工信部等 15 个部门联合印发了《关于推动先进制造业和现代服务业深度融合发展的实施意见》。《实施意见》提出切实稳住传统领域消费，稳住汽车等消费大头。破除汽车消费限制，探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施，推动汽车限购政策向引导使用政策转变。我们认为，在国内汽车市场整体下滑的背景下，取消汽车限购政策或将进一步刺激汽车消费，而新能源汽车作为政策重点支持行业，有望进一步受益。

### 3. 第 10 批目录发布，奥迪 A6L/腾势 X 等 196 款车型上榜

11 月 13 日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2019 年第 10 批)》，包括 90 家企业的 196 款车型上榜，包括 157 款符合 2019 年补贴政策要求，23 款符合 2018 年补贴政策要求，还有 16 款标注为其他新能源类型。本批目录中，包括一汽大众奥迪 A6L、上汽大通 D60、腾势 X、欧拉 R1 等车型，今年一线合资品牌车企陆续发布新能源车型，预计明年合资品牌将有较好表现。

从车型来看，新能源乘用车 24 款、占比 12.2%；新能源客车 101 款、占比 51.5%；新能源专用车 71 款、占比 36.2%。

从技术路线来看，搭载磷酸铁锂电池车型有 144 款，占比 73.4%；三元电池车型有 37 款，占比 18.9%；锰酸锂电池车型 10 款，占比 5%；氢燃料电池车型 17 款；钛酸锂电池 3 款；多元复合锂和锂电池车型各 1 款。

在电池配套方面，宁德时代（104 款）、亿纬锂能（14 款）、合肥国轩（9 款）、比亚迪/力神电池（6 款）、比克电池（5 款）、塔菲尔/多氟多/微宏动力（4 款）配套车型数量排名前列。

## 本周电池材料价格跟踪

**电池：**进入四季度，锂电池产业链需求逐渐走弱。本周方形磷酸铁锂动力电芯价格 0.66-0.7 元/Wh，三元动力电芯 0.8-0.85 元/Wh。

**正极材料：**受动力电池厂排产情况缓慢下滑影响，本周国内三元材料市场延续清淡势头，目前 NCM523 动力型三元材料报在 14-14.3 万/吨之间，较上周下滑 0.4 万元；NCM523 数码型三元材料报在 13.2-13.5 万/吨之间，较上周下滑 0.5 万元；镍 55 型三元材料报在 12.7-13 万/吨，较上周下滑 0.5 万元。

**正极原料及前驱体：**本周国内三元前驱体市场同样表现冷清，且价格跌幅更大，目前常规 523 型三元前驱体报在 9-9.3 万/吨之间，较上周下滑 0.7 万/吨。硫酸钴市场本周同样跌幅不小，本周不少市场报价已经跌至 5 万/吨以下。硫酸镍报 2.95-3.1 万/吨，硫酸锰报 0.62-0.65 万/吨，和上周基本持平。

**负极材料：**本周负极产品价格方面波动不大，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：**本周国内隔膜价格基本稳定。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 2.1-2.7 万元/吨。现 DMC 报 8800-12300 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-户用装机需求旺盛，静待竞价项目释放

### 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，近期风机招标价格普遍上扬到 3900-4000 元/kW；风电产业链零部件环节如：叶片、铸件、主轴等均处于供不应求的局面。从已零部件企业的三季报来看，同比增速非常高；而偏后周期的整机厂商，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确定性的交付大年，产业链相关公司将迎来量价齐升，盈利暴增的阶段。当下板块由于大盘调整叠加阶段性预期兑现，股价有所调整，我们认为相关标的调整已较为充分估值进入合理区间，在行业景气度持续向好的大背景下，具备较好的投资机会。

**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；另有部分民企由于观察到产业链价格调整，陷入观望情绪所致。从近期的调研反馈来看，10 月份各地竞价项目已逐步迎来启动，需求环比改善明显。从产业链价格来看，单晶 Perc 电池价格由于前期调整充分相继凸显，需求大规模转向单晶，价格已开始企稳反弹，而多晶由于需求转向开始回落。而出口方面看，10 月出口单晶市占率 75.5%，再创新高。而 2020 年竞价政策目前处于征求意见阶段，有望年底前公布；明年由于需求递延叠加竞价项目提前发放，国内需求料将显著好于今年。考虑到四季度第一阶段电价退坡节点 12 月 30 日将至，叠

加海外由于圣诞节前的开工旺季，国内外迎来需求共振。展望明年国内需求有望环比改善；而出口方面由于组件价格下跌，经济性料将推动需求进一步改善。

### 本周重要新闻及点评:

#### 1. 10月组件出口 4.52GW，同比增长 36%

根据海关的统计数据 1-10 月国内组件累计出口量 54.47GW，同比增长 75%；其中 10 月出口量 4.52GW，同比增长 36%。我们对于该数据分析如下：

一、主要出口市场情况：10 月出口量前 5 的国家分别为荷兰 0.73GW，巴西 0.46GW，日本 0.44GW，澳大利亚 0.40GW，墨西哥 0.28GW。10 月国内组件出口量环比有所下滑，主要受国庆节长期影响；预计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。二、主要出口组件工厂：10 月出口前 5 位企业总量 2.64GW，占总组件出口比例 58%（环比+5 个百分点）；前 10 位企业总出口量 3.56GW，占总组件出口比例 79%（环比+1 个百分点）。其中晶科 8-10 月分别以 0.71GW、0.77GW、0.7GW 位居出口连续位居第一位。隆基乐叶 8-10 月份分别以 0.41GW、0.41GW、0.2GW 位居第 6 位、第 7 位、第 6 位。东方日升 8-10 月分别出口 0.50GW、0.59GW、0.31GW，第 3 位、第 5 位、第 6 位。三、组件均价及单晶占比方面：8-10 月组件出口单价中位数分别为 0.239 美元/W、0.249 美元/W、0.253 美元/W，8 月均价较低预计和印度占比提升以及关税下调有一定关系，而 9-10 月随着欧洲需求启动明显反弹；8-10 月单晶组件出口金额占比分别为 65%、60.3%、75.5%，相较于去年 25-30%大幅提升，单晶在海外也逐步成为主流产品。

#### 2. 10月新增户用装机 1.01GW

根据国家能源局 11 月 15 日公布的 2019 年 10 月户用装机统计数据，10 月户用光伏新增装机量 1014.36MW。

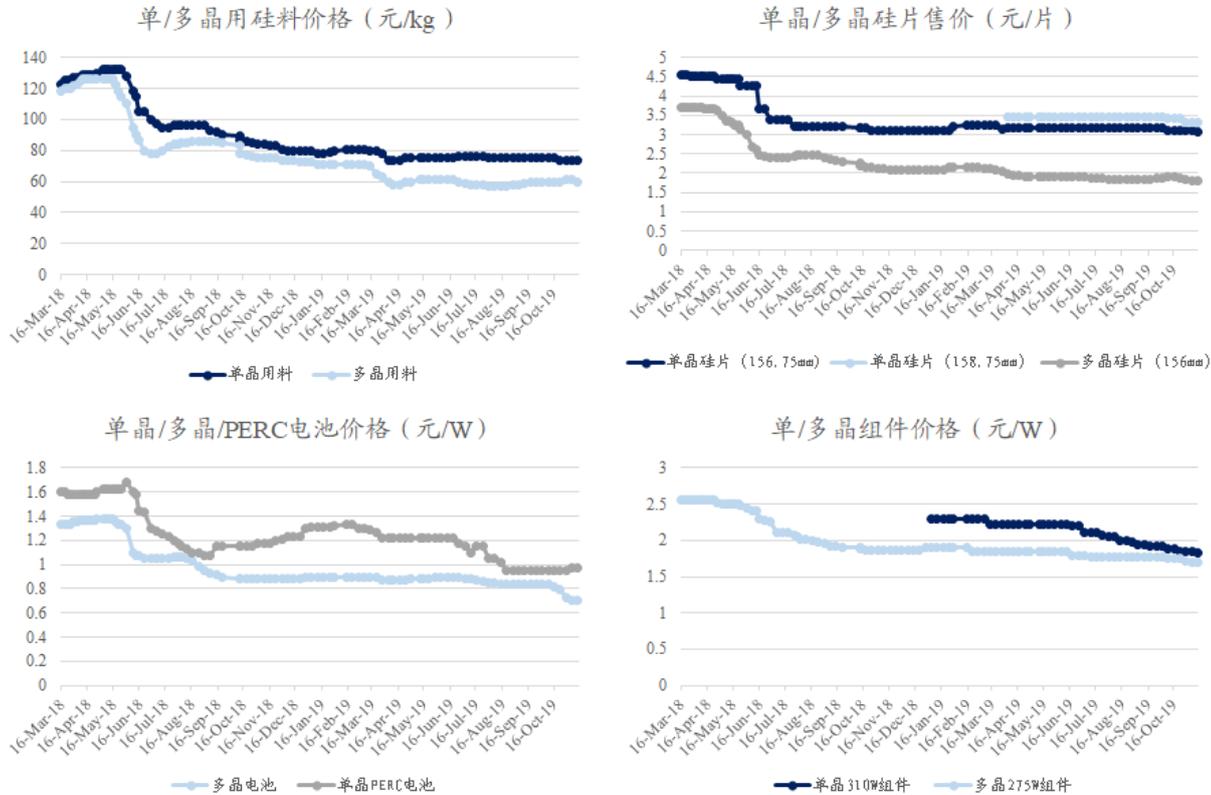
根据能源局公布的数据，1-10 月国内户用累计光伏装机量 5291.72MW，10 月新增装机 1014.36MW。具体来看，10 月份山东省新增户用光伏 444.78MW，占据全国新增户用的近 44%。这主要得益于山东较好的光照条件，已经相对较好的电价。在组件价格持续下降的背景下，户用光伏以及工商业平价我们预计在未来 1-2 年将迎来显著的爆发，推动光伏需求的持续成长。

### 产业链价格情况:

**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 60 元/kg，环比上周下跌 1 元/kg，跌幅 1.6%。硅片环节：单晶硅片 3.06 元/片，环比上周持平；金刚线多晶硅 1.78 元/片，环比上周下跌 0.01 元/片，跌幅 0.6%。电池片环节：多晶电池 0.674 元/W，环比上周下跌 0.022 元/W，跌幅 3.2%；Perc 单晶电池 0.94 元/W，环比上周持平；双面 Perc 电池 0.94 元/W，环比上周持平。组件环节：多晶 275/330W 组件 1.64 元/W，环比上周下跌 0.03 元/W，跌幅 1.8%；单晶组件 315W/375W 1.77 元/W，环比上周持平。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 13 日价格走势

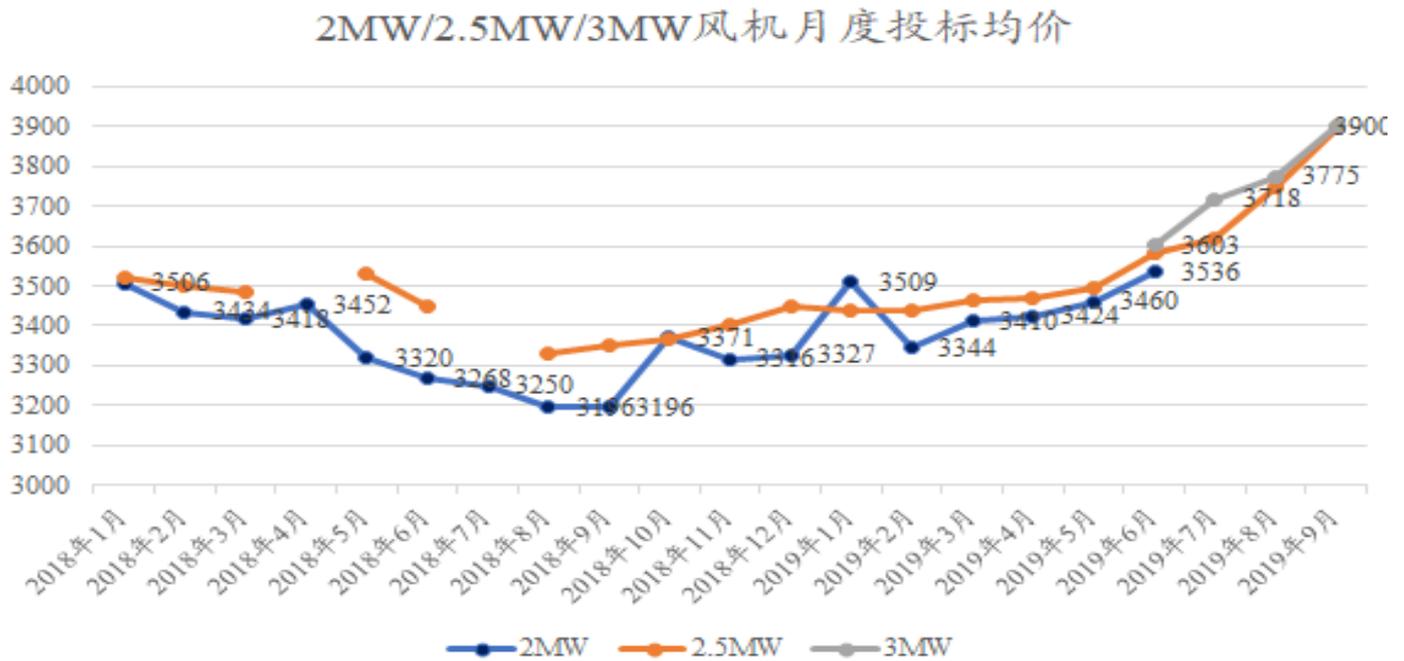
2018年3月16日-2019年11月13日价格走势



资料来源: PVInfoLink、华创证券

**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/2.5MW/3MW 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- 2019 年三季度国内新增储能 78.2MW，青海启动 200MW 储能系统招标

#### 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 亿元左右的空间提升。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。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. 三季度国内新增储能 78.2MW，新增速度阶段性放缓

据中关村储能联盟报道，2019年三季度，全球新增投运电化学储能项目装机规模 149.6MW，同比增长-78%，环比增长-62%。从地域分布上看，中国新增投运项目的装机占比最大，为 52.3%，同比增长-59.6%，环比增长 29.3%；从技术分布上看，几乎全部应用了锂离子电池；从应用分布上看，辅助服务新增投运项目的装机占比最大，为 40.8%。2019年三季度，全球新增投运电化学储能项目，无论是与去年同期相比，还是环比二季度，虽然规模均有大幅下降，但新增规划/在建中的项目规模相比今年一、二季度有大幅提升，达到 6.7GW，主要分布在澳大利亚，占比达到 38.3%。2019年三季度，中国新增投运电化学储能项目装机规模 78.2MW，同比增长-59.6%，环比增长 29.3%。从地区分布上看，广东新增投运项目的装机占比最大，为 41.6%；从技术分布看，与全球市场一致，几乎全部应用了锂离子电池；从应用分布上看，辅助服务新增投运项目的装机占比最大，为 53.7%，与去年同期和环比今年二季度，均增长了 133.3%。2018年，我国新增化学储能 0.6GW，同比增长 414%，实现了爆发式增长。2019年上半年，国内新增投运电化学储能 116.9MW，同比下降 4.2%，加上第三季度的 78.2MW。

我们认为，2018年的新增装机爆发主要得益于两个领域的增长，辅助调频储能与电网侧储能。但是在2019年，辅助调频市场新增省份较少，电网侧储能因电网公司投资放缓而有所下降，总体来看2019年储能进入到了稳定增长阶段。随着锂电池储能的成本下降，以及第一批动力电池的退役，明年储能市场有望迎来新一轮增长周期，在峰谷电价差、现货市场、辅助服务等领域有望实现爆发式增长。

### 2. 青海启动 200MW 储能系统招标，配套特高压外送电源基地

11月12日，青海发布海南州特高压外送基地与千万千瓦级新能源基地项目储能系统采购公开招标公告，共采购 322套储能系统，总容量达 202.86MW/202.86MWh。其中特高压外送基地电源配置项目海南州塔拉滩一标段 1000MW 光伏电站，共配置 319套储能系统、储能容量 200.97MW/200.97MWh，储能方式为交流侧储能；海南州千万千瓦级新能源基地电力工程基础 1#~3# 330kV 汇集站，共配置 32套储能系统，其中 29套为借调塔拉滩一标段、施工电源功能结束后分别归还，另外 3套永久布置于 1#~3# 330kV 汇集站做备用电源。

今年9月，青海启动了共享调峰交易市场，辅助服务市场也启动。此次项目的建设，主要配套特高压外送基地电源，其目标就是为外送基地电源提供辅助调峰服务。我们认为，此次项目的招标，将会验证储能调峰配套可再生能源发电的经济性，也反映了当前辅助服务市场化改革的促进作用。

**（四）工业自动化-10月制造业投资增速小幅回升，工控行业寻底预计明年将逐渐好转**

**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：**

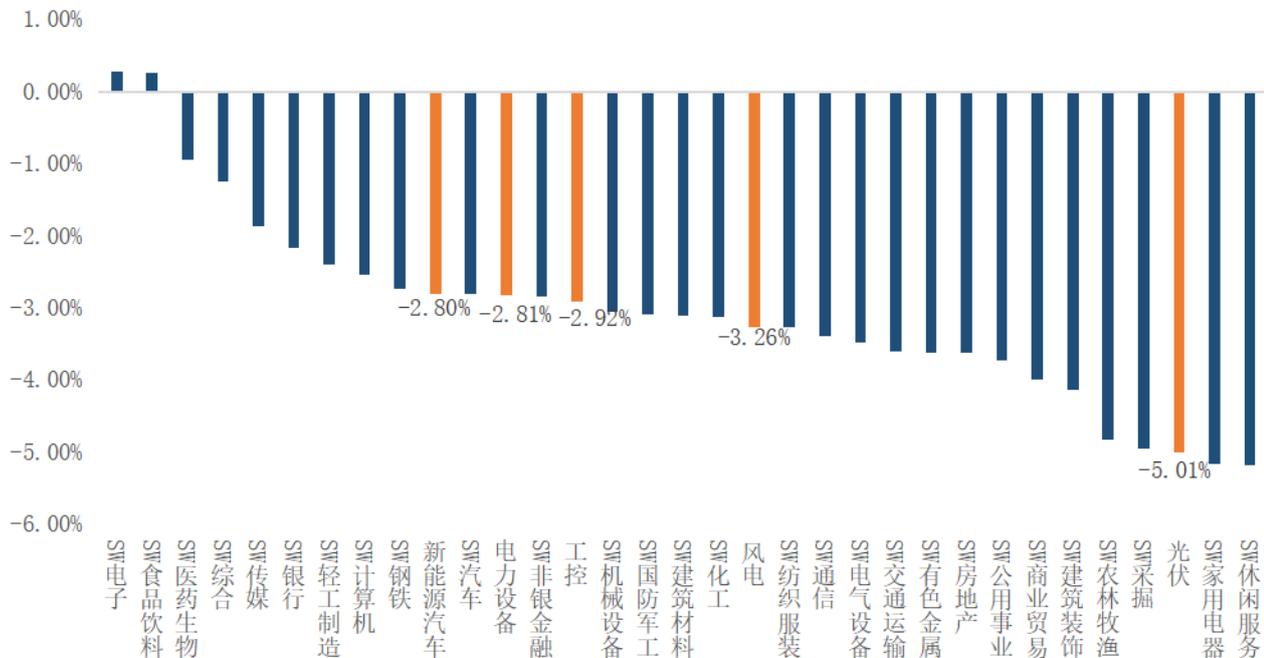
**10月制造业投资增速小幅回升，工控行业左侧寻底预计明年将逐渐好转**

1-10月份，制造业投资同比增长2.6%，增速比前值加快0.1%。制造业投资中，装备制造业投资增长3.1%，增速加快0.5%；技术改造投资增长7.6%。高技术制造业投资增长14.5%，增速比前值加快1.9%，已连续5个月加快。工控行业下游需求仍处于寻底阶段，技术改造投资和高技术制造业投资景气度较好，利好响应速度快、具备本土优势的国产龙头企业。

**二、本周行情回顾**

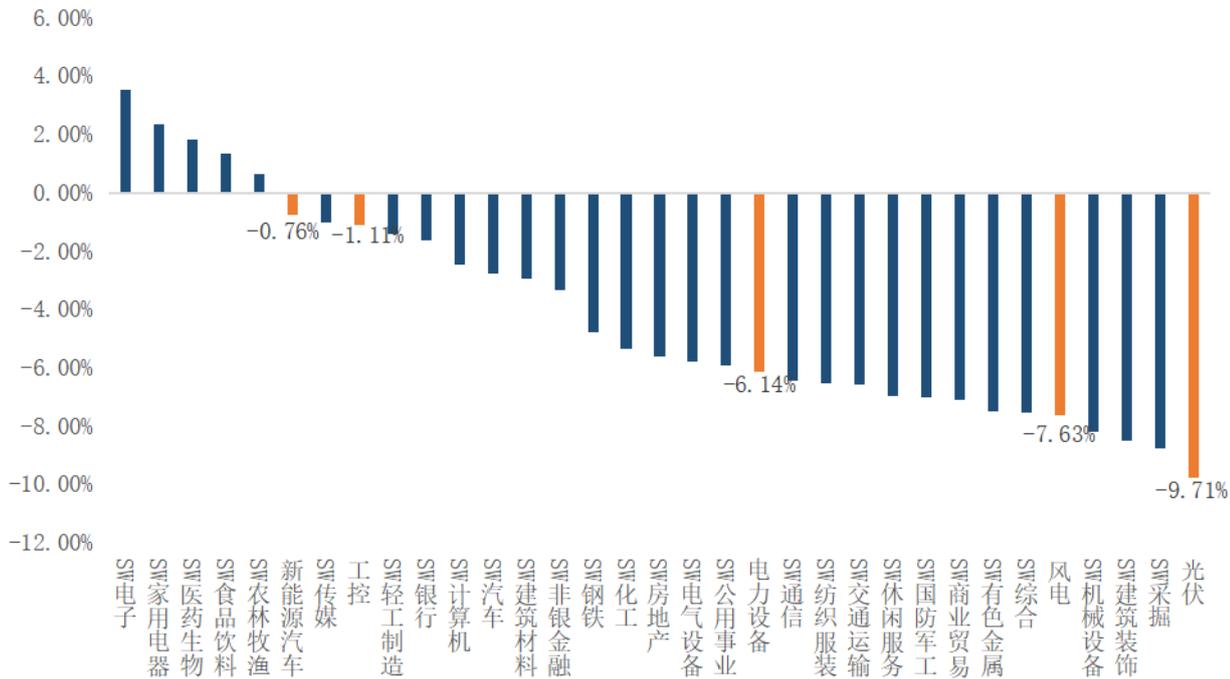
本周市场行情绝大部分板块处于下跌情况。其中新能源汽车、光伏、电力设备、风电，工控自动化板块跌幅分别为2.80%、5.01%、2.81%、3.26%、2.92%。

**图表 3 本周各板块涨跌幅（2019年11月11日至11月15日）**



资料来源：Wind，华创证券

近一个月来，市场上绝大部分板块处于下跌情况。其中光伏、新能源汽车、电力设备、风电、工控自动化跌幅分别为9.71%、0.76%、6.14%、7.63%、1.11%。

**图表 4 近一个月各板块涨跌幅（2019 年 10 月 15 日至 11 月 15 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     | 10.38% | 2.67%   | 金宇车城   | -28.09% | -9.49%  |
| 福斯特      | 1.59%  | -2.35%  | 通威股份   | -11.15% | -5.21%  |
| 退市海润(退市) | 0.00%  | -31.82% | 中利集团   | -10.95% | -10.66% |
| 迈为股份     | -0.82% | -8.97%  | 东方日升   | -10.28% | -10.28% |
| 芯能科技     | -1.33% | -7.36%  | 东旭蓝天   | -9.15%  | -16.43% |
| 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 |
| 正海磁材     | 8.34%  | 8.95%   | 钱江摩托   | -13.68% | 6.18%   |
| 英搏尔      | 5.71%  | 15.61%  | 当升科技   | -12.97% | -16.73% |
| 三花智控     | 4.81%  | 9.61%   | 星源材质   | -10.88% | -7.35%  |
| 康盛股份     | 4.33%  | 4.71%   | 国轩高科   | -8.23%  | -5.56%  |
| 纳川股份     | 4.30%  | -1.90%  | 中科电气   | -7.94%  | -1.98%  |
| 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 |
| 九鼎新材     | 26.40% | 19.97%  | 天晟新材   | -10.42% | -7.31%  |
| ST 锐电    | 0.00%  | -6.36%  | 海陆重工   | -7.72%  | -25.24% |

|               |              |               |               |              |               |
|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| 日月股份          | -0.61%       | -10.67%       | 中国高速传动        | -6.95%       | 1.11%         |
| 银星能源          | -1.37%       | -6.16%        | 禾望电气          | -6.58%       | -10.01%       |
| 福能股份          | -1.42%       | 5.87%         | 中闽能源          | -6.16%       | -10.61%       |
| <b>工控</b>     |              |               |               |              |               |
| <b>涨幅榜前五名</b> | <b>本周涨跌幅</b> | <b>20日涨跌幅</b> | <b>跌幅榜前五名</b> | <b>本周涨跌幅</b> | <b>20日涨跌幅</b> |
| 宏发股份          | 5.11%        | 14.56%        | 能科股份          | -10.51%      | -7.00%        |
| 捷昌驱动          | 0.00%        | 14.35%        | 金自天正          | -9.10%       | -7.29%        |
| 汇川技术          | -1.55%       | 6.68%         | 麦格米特          | -9.10%       | -4.41%        |
| 良信电器          | -2.22%       | -2.94%        | 百利电气          | -7.08%       | -6.53%        |
| 泰永长征          | -2.76%       | 1.55%         | 必创科技          | -6.76%       | -18.89%       |
| <b>电力设备</b>   |              |               |               |              |               |
| <b>涨幅榜前五名</b> | <b>本周涨跌幅</b> | <b>20日涨跌幅</b> | <b>跌幅榜前五名</b> | <b>本周涨跌幅</b> | <b>20日涨跌幅</b> |
| 炬华科技          | 7.89%        | 32.12%        | 中光防雷          | -12.01%      | -2.53%        |
| 长缆科技          | 7.14%        | 7.68%         | 摩恩电气          | -10.64%      | -22.72%       |
| 威尔泰           | 5.95%        | 29.79%        | 平高电气          | -9.90%       | -15.40%       |
| 尚纬股份          | 5.32%        | 9.88%         | 特锐德           | -9.66%       | -5.07%        |
| 国电南瑞          | 5.29%        | 8.92%         | 大烨智能          | -9.49%       | -14.91%       |

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11日-2019年11月15日）

#### （一）主营业务动态

##### 2019-11-11

**新宙邦：**截至本公告披露日，公司对深圳市比克动力电池有限公司、郑州比克电池有限公司的应收账款余额合计 3,814.47 万元。

##### 2019-11-13

**通达股份：**公司中标玻利维亚国家电力公司输变电公司输电线项目金额计 13,926,960 美元，约合人民币 9775.47 万元，中标物资：铝合金导线 5220 千米。

**智光电气：**公司的“基于工业互联网平台的电力需求侧微网能量管理系统”被认定为工信部 2019 年制造业与互联网融合发展试点示范项目。

**中恒电气：**公司分别于 2019 年 11 月 12 日-13 日与沐阳经济技术开发区管理委员会签订了《储能项目开发协议》；与淮安经济技术开发区签订了《战略合作框架协议》。

##### 2019-11-14

**天能重工：**全资子公司靖边县风润以其持有的“靖边新墩自主化国产大功率风电机组示范工程项目”中的全部电站设备与华能天成以售后回租方式进行融资租赁交易，金额为 24500 万元；以其持有的靖边风电场中的不动产资产与华能天成以售后回租方式进行融资租赁交易，金额为 9500 万元。合计为 34000 万元。

#### （二）投资、并购与资产转让

不涉及增发：

##### 2019-11-11

**赢合科技：**上海电器与公司实际控制人王维东、许小菊夫妇对上海电气集团股份有限公司进行股权转让。本次股份转让完成后，上海电气将持有公司 36,589,932 股股票，占发行前公司总股本的 9.73%。

**三花智控：**公司拟回购注销对应的限制性股票数量 29.12 万股，回购价格为 6.4385 元/股。总股本公司总股本由 2,765,657,898 股减少至 2,765,366,698 股。

**科士达：**公司拟回购公司部分社会公众股份。本次回购资金总额不超过人民币 10,000 万元（含）且不低于人民币 5,000 万元（含），回购股份价格不超过人民币 10.00 元/股（含）。

**迈为股份：**股东苏州金茂新兴产业创业投资企业（有限合伙）计划减持本公司股份，减持数量不超过 3,120,000 股，即不超过公司总股本的 6.00%。

##### 2019-11-12

**蓝海华腾：**持股 5%以上股东王洪妹计划减持公司股份不超过 1,248 万股（占公司总股本的比例为 6%）。

**宏发股份：**宏发汽车电子拟向海拉控股购买其持有海拉（厦门）汽车电子有限公司的 100% 股权，同时拟购买其所有继电器业务涉及的存货和生产设备等资产。

**天能重工：**青岛天能重工股份有限公司于 2019 年 8 月 19 日签署了《关于靖边县风润风电有限公司之股权收购协议》，由公司收购靖边县风润风电有限公司 100% 股权。

**隆基股份：**因公司第二期限限制性股票激励计划的 33 名激励对已离职等情况，其获授但尚未解锁的共计 497,903 股限制性股票应由公司回购注销。

**ST 锐电：**大连重工起重以 1.1 元/股的价格将其所持有的公司 302,133,060 股股份（占公司总股本的 5.01%）转让给中顺宜鑫，股份转让价款为人民币 332,346,366 元。

**通合科技：**股东杨雄文计划自公告披露之日起三个交易日后的六个月内以集中竞价、大宗交易或其他合法方式合计减持本公司股份不超过 2,600,000 股。

#### 2019-11-14

**麦格米特：**公司拟以自有资金 5,000,000 美元对全资子公司香港麦格米特进行增资，本次增资完成后，香港麦格米特的注册资本由 3,001,000 美元增至 8,001,000 美元。

#### 2019-11-15

**新时达：**股东曾逸先生计划减持本公司股份不超过 8,050,051 股（占本公司总股本比例 1.30%），股东袁忠民先生计划减持本公司股份不超过 7,430,000 股（占本公司总股本比例 1.20%）。

**蓝海华腾：**股东时仁帅计划减持本公司股份不超过 1,391,900 股，占公司总股本比例 0.67%。

**光一科技：**股东湖北乾瀚投资有限公司计划减持公司股份不超过 411 万股（占公司总股本的 1%）。

### （三）融资担保与股权质押

#### 2019-11-11

**科大智能：**黄明松先生所持有本公司的 11,371,000 股份解除质押。

**南都电源：**截至本公告日，上海南都累计质押股份 1,465 万股，占其所持公司股份比例为 54.39%。

#### 2019-11-12

**ST 远程：**杨小明先生将上述质押的 52,454,359 股无限售流通股解除质押。本次解除质押的股份占杨小明先生目前所持有公司股份总数的 44.61%，占公司总股本的 7.30%。

**中电兴发：**持股 5%以上股东束龙胜先生将其持有公司的 2,409,999 股份办理了解除质押的业务。

**科恒股份：**控股股东万国江将 1,380,00 股份质押，1,380,000 股份解除质押。

**隆基股份：**为全资子公司隆基乐叶向银行申请的人民币 5 亿元授信提供担保，为美国隆基向银行申请授信提供不超过美元 1,600 万元担保。

**清源股份：**公司控股子公司包头固新能光伏发电有限公司拟向中国农业发展银行固阳支行申请最高不超过人民币 9,500 万元综合授信，公司为包头固新能上述授信提供担保。

#### 2019-11-13

**科大智能：**公司控股股东、实际控制人黄明松先生所持有本公司的部分股份被质押，本次质押数量共 7,590,000 股，占其所持股份比例 3.97%，占公司总股本比例 1.05%。

**锦浪科技：**公司分别于 2019 年 11 月 12 日、13 日就为全资子公司锦浪智慧与宁波银行申请的两笔并购贷款共 1,460 万元提供连带责任保证并签署了保证合同。

**金智科技：**控股股东江苏金智集团有限公司所持有的本公司部分股份解除质押，本次解除质押股份数量 136 万股，占其所持股份比例 0.92%，占公司总股本比例 0.34%。

**长园集团：**公司及全资子公司长园深瑞继保自动化有限公司向交通银行股份有限公司深圳分行申请授信，合计授信额度为人民币 30,000 万元。

**汇川技术：**第一大股东深圳市汇川投资有限公司所持有的本公司部分股份解除质押，本次解除质押股份数量 38,000,000 股，占其所持股份比例 12.25%，占公司总股本比例 2.29%。

**南洋股份：**公司持股 5%以上股东明泰汇金资本投资有限公司所持有的本公司部分股份解除质押，本次解除质押股份数量 6,000,000 股，占其所持股份比例 4.24%，占公司总股本比例 0.52%。

#### 2019-11-14

**星源材质：**控股股东、实际控制人陈良先生所持有的本公司部分股份解除质押，本次解除质押股份数量 3,000,000 股，占其所持股份比例 29.82%，占公司总股本比例 1.30%。

**福斯特：**控股股东杭州福斯特科技集团有限公司所持有本公司的部分股份被质押，本次质押股数 9,030,000 股，占其所持股份比例 3.28%，占公司总股本比例 1.73%。

**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 6000 万股，占其所持股份比例 44.61%，占公司总股本比例 4.85%；股东喀什东方股权投资有限公司解除质押股份 5750 万股，占其所持股份比例 14.66%，占公司总股本比例 4.65%。

#### 2019-11-15

**南洋股份：**股东明泰汇金资本投资有限公司（以下简称“明泰资本”）关于 200 股股份解除质押。

**锦浪科技：**公司于 2019 年 11 月 14 日就为锦浪智慧与广发银行股份有限公司宁波分行申请的 7,000 万元综合授信额度提供连带责任保证并签署了保证合同。

**中来股份：**股东苏州普乐投资管理有限公司将其所持有的 5,200,000 股公司股份进行解除质押。

**森源电气：**股东森源集团将其持有的本公司 5,500,000 股股份办理了股票质押式回购交易补充质押业务。

**赢合科技：**股东王维东先生将其所持有本公司的 1,230 万股股份办理了质押及 1,080 万股股份解除质押手续。

#### （四）其他

##### 2019-11-11

**赢合科技：**本次非公开发行 A 股股票数量不超 67,680,624 股，非公开发行 A 股股票募集资金总额不超过 200,000 万元。公司股票将于 2019 年 11 月 12 日（星期二）开市起复牌。

**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。

##### 2019-11-13

**汇川技术：**公司及子公司自 2019 年 9 月 1 日至 2019 年 10 月 31 日累计获得各项政府补助资金共计 7536.49 万元，其中与收益相关的政府补助占公司归属于上市公司股东净利润的 5.79%；与资产相关的政府补助占归属于上市公司股东净资产的 0.13%。

## 四、本周电新行业新闻信息汇总

### （一）新能源汽车

#### 1. 前 10 个月动力电池装机量同比增长 34%

2019 年前 10 个月，我国动力电池装机量约 46.38GWh，同比增长 34%。从车辆类别来看，前 10 个月新能源乘用车电池装机量约 33.61GWh，同比增长 55%；新能源客车电池装机量约 9.39GWh，同比减少 8%；新能源专用车电池装机量约 3.39GWh，同比增长 19%。

<https://dwz.cn/crTJbawP>

#### 2. 工信部拟撤销第 21 批免征购置税目录中 141 款新能源车型

根据《关于免征新能源汽车车辆购置税的公告》和《中华人民共和国工业和信息化部 财政部 国家税务总局公告》相关要求，对《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》实施动态管理。经统计，第二十一批《目录》于 2018 年 11 月发布后，共有 141 款车型在 12 个月内无产量或进口量，拟从《目录》撤销。

<https://dwz.cn/HhNVXrUM>

### （二）新能源发电

#### 1. 国际能源署：到 2040 年非洲风电装机容量将达 53GW

国际能源署表示，非洲的风电装机容量已从 2010 年的 1GW 增至去年的 5.5GW。根据各国政府的政策，到 2040 年，非洲的风电装机容量将达到 53GW。该机构特别指出，阿尔及利亚、埃及(已安装 1.3GW)、索马里、南非(2GW)和苏丹是风电潜力最大的国家。

<https://dwz.cn/MaJKJ5GZ>

#### 2. 国家统计局：10 月电力生产放缓 太阳能发电增长 3.0%

10 月份，规模以上工业原煤、原油生产平稳，天然气、电力生产放缓。

<https://dwz.cn/nkMTWjAM>

#### 3. 国际能源署展望至 2040 年全球能源发展前景

国际能源署 13 日在巴黎总部发布《世界能源展望 2019》，通过对全球能源市场和技术发展最新数据与能源行业发展问题的分析，对全球至 2040 年的能源发展前景进行了展望。报告预测，综合多重因素，在 2040 年前全球能源需求将以每年 1% 的速度增长，远低于 2018 年 2.3% 的增长水平。由于能效更高的汽车和电动汽车的普及，全球原油需求在本世纪 30 年代将触顶。

<https://dwz.cn/DPnSUCVF>

#### 4. 工信部发布：国家工业节能技术应用指南与案例（2019）

工信部发布了国家工业节能技术应用指南与案例（2019）涉及涉及工商业园区新能源微电网技术、产业园区智能微电网平台建设与应用技术、高密度相变储能设备、600MW 等级超临界锅炉升参数改造技术、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、固体绝缘铜包铝管母线等 86 个项目。

<https://dwz.cn/cZ9HR2WX>

### 5. 中广核扩张新能源板块 斥资 170 亿上马风电、光伏项目

中广核新能源投资(深圳)有限公司内蒙古分公司计划总投资 170 亿元,按照“总体规划、分期建设”的原则,在化德县建设 200 万千瓦风电平价基地项目和 100 万千瓦光伏项目。

<https://dwz.cn/Th7SCTs6>

### 6. 重磅! 国家电投内部重大资产重组获证监会通过!

中国证监会上市公司并购重组审核委员会召开 2019 年第 59 次并购重组委工作会议,对国家电投集团东方新能源股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易事项进行了审核。根据会议审核结果,此次重大资产重组事项获得有条件通过。

<https://dwz.cn/tflUNpNc>

### 7. 英、美大力支持浮式海风关键技术

作为未来海上风电发展的重要方向,漂浮式风电技术得到越来越多的关注。在国际能源署最近发布的《2019 年海上风能展望》报告中指出,浮式风机可能会改变未来海上风电市场,世界上一些最大的经济体将来可能完全依靠浮式风电场来提供电力。

<https://dwz.cn/LdyFYmcs>

## (三) 电网能源服务

### 1. 2019 年 Q3 中国电化学储能同比增长-59.6%, 全球同比增长-78%

截至 2019 年 9 月底,全球已投运电化学储能项目的累计装机规模为 7577.1MW, 占全球储能市场的 4.1%。截至 2019 年 9 月底,中国已投运电化学储能项目的累计装机规模为 1267.8MW, 占中国储能市场的 4.0%。

<https://dwz.cn/q4e95G8m>

### 2. 储能招标! 青海超 200MW 储能系统采购招标

11 月 12 日,青海发布海南州特高压外送基地与千万千瓦级新能源基地项目储能系统采购公开招标公告,共采购 322 套储能系统,总容量达 202.86MW/202.86MWh。

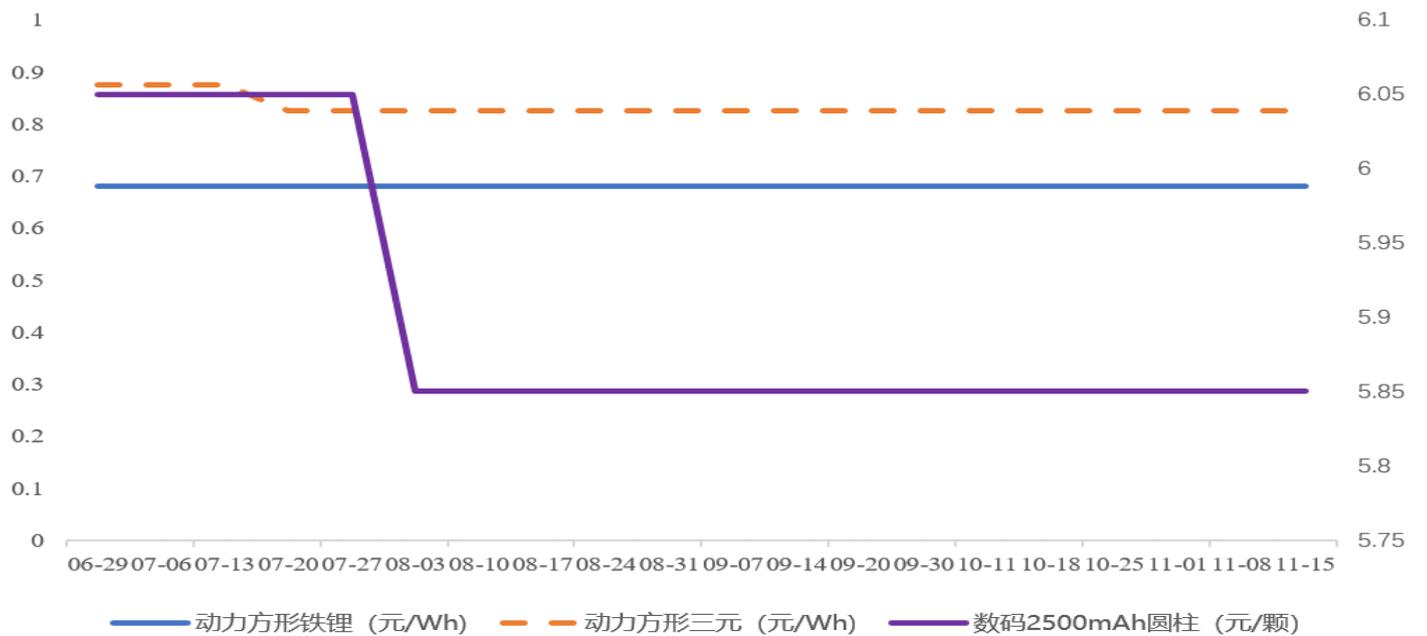
<https://dwz.cn/u84wJobg>

## 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

锂电池产业链需求逐渐走弱。本周方形磷酸铁锂动力电芯价格 0.66-0.7 元/Wh，三元动力电芯 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

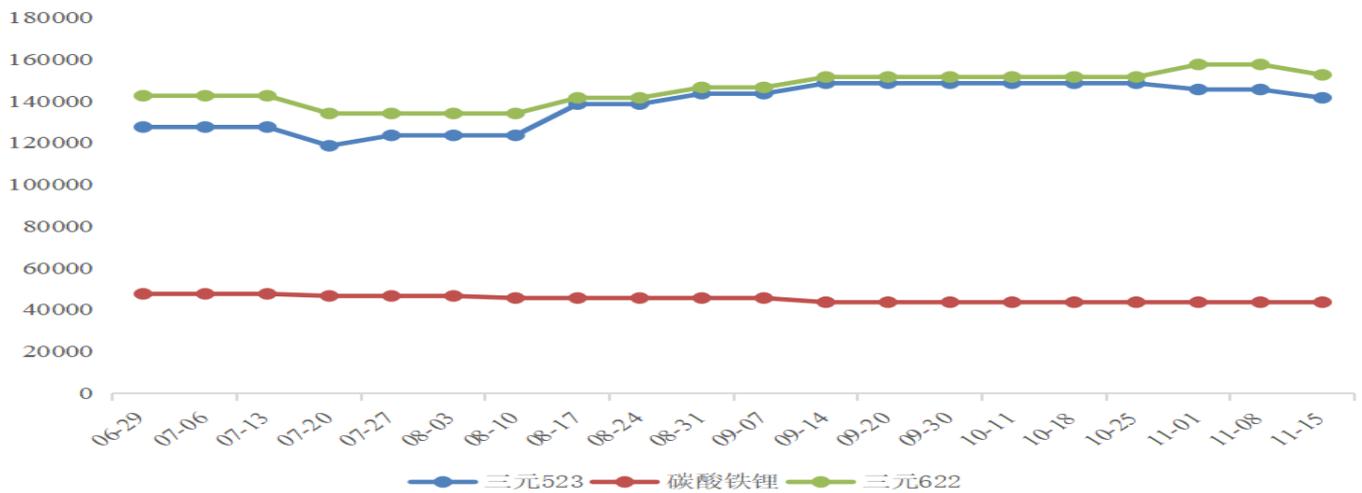
目前 NCM523 动力型三元材料报在 14-14.3 万/吨之间，较上周下滑 0.4 万元；NCM523 数码型三元材料报在 13.2-13.5 万/吨之间，较上周下滑 0.5 万元。

本周国内三元前驱体市场同样表现冷清，且价格跌幅更大，目前常规 523 型三元前驱体报在 9-9.3 万/吨之间，较上周下滑 0.7 万/吨。

磷酸铁锂仍然维持弱势。目前动力级铁锂价格 4.2-4.5 万/吨，含税承兑，随着电池企业开始续谈明年订单，未来价格仍难逃下跌之势。

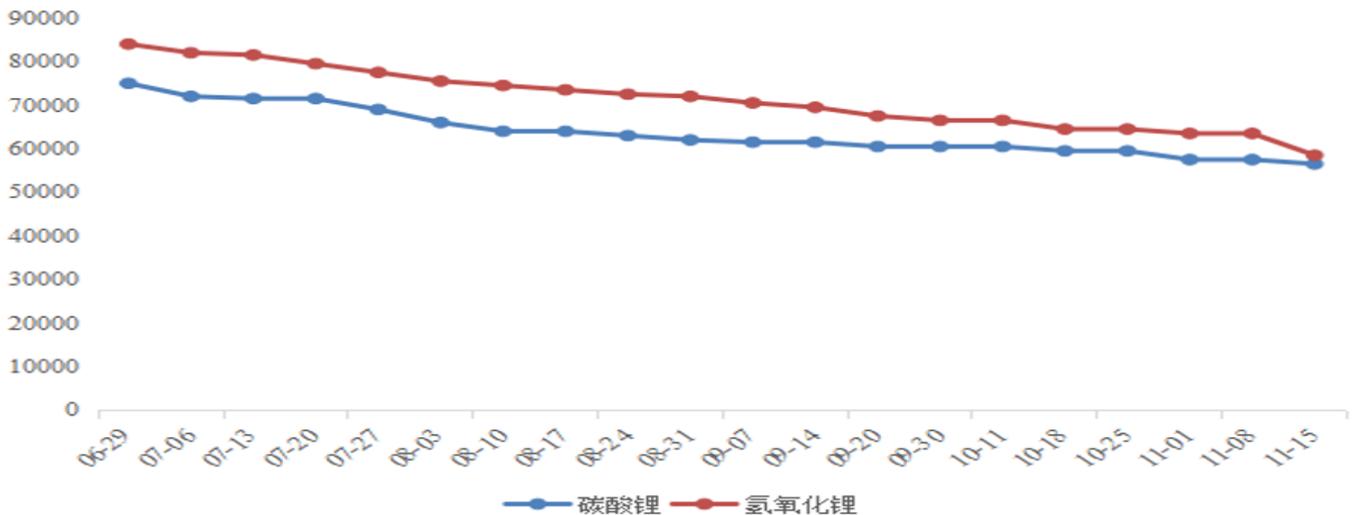
本周工业级碳酸锂报 4.6-4.9 万元/吨，电池级碳酸锂报 5.5-5.8 万元/吨，氢氧化锂报 5.6-6.1 万元/吨。

图表 7 正极材料价格走势（元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

图表 8 电池级碳酸锂（元/吨）

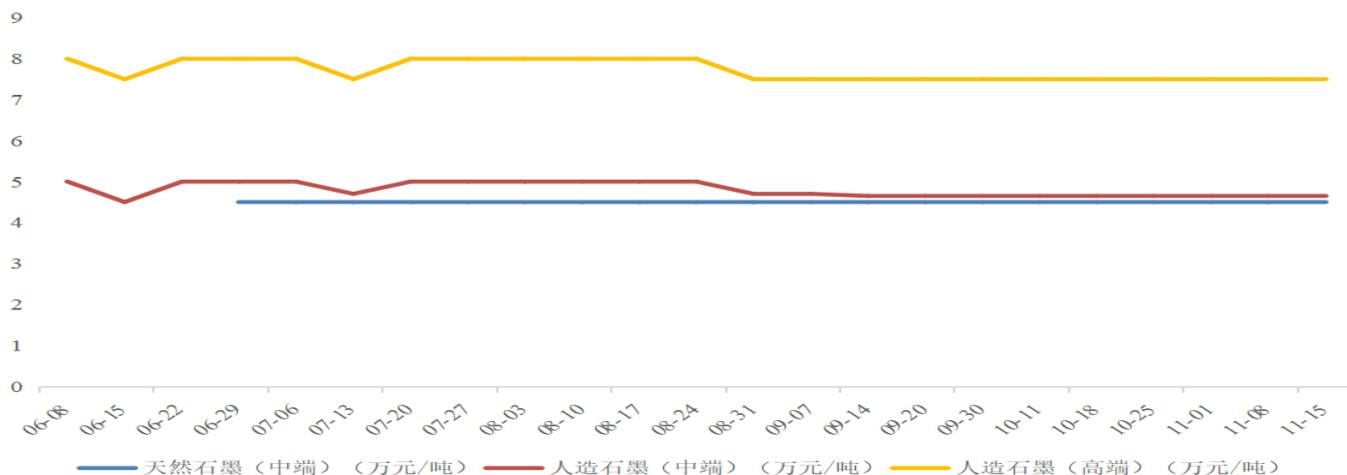


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

### （三）负极材料

产品价格方面波动不大，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)

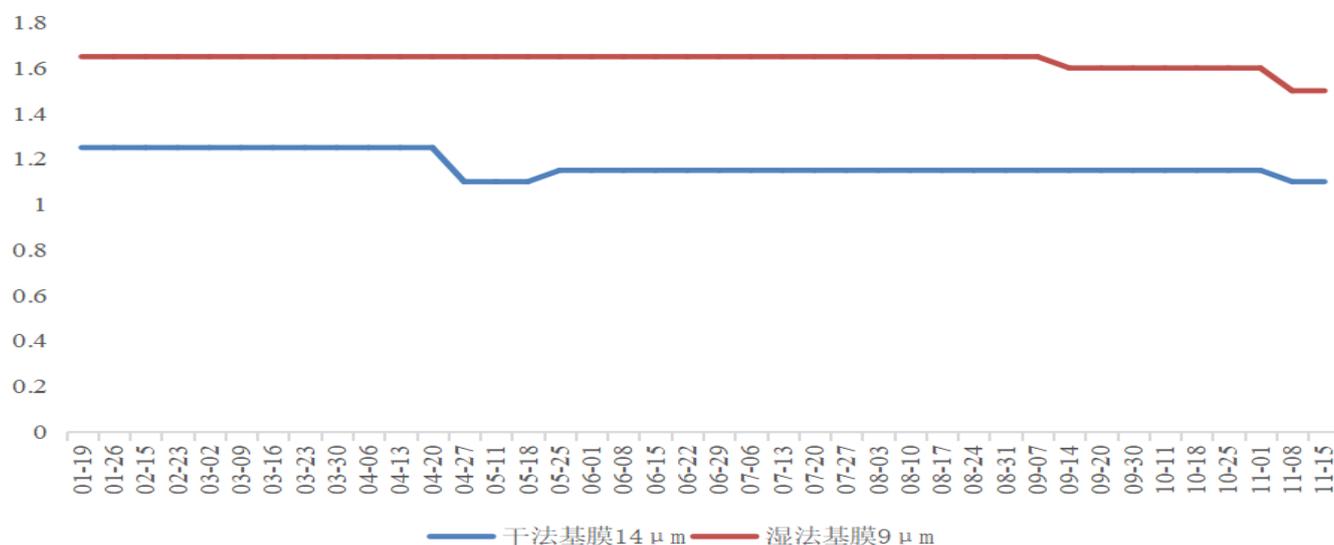


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

#### (四) 隔膜

本周国内隔膜价格基本稳定。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。

图表 10 隔膜价格走势 (万元/吨)

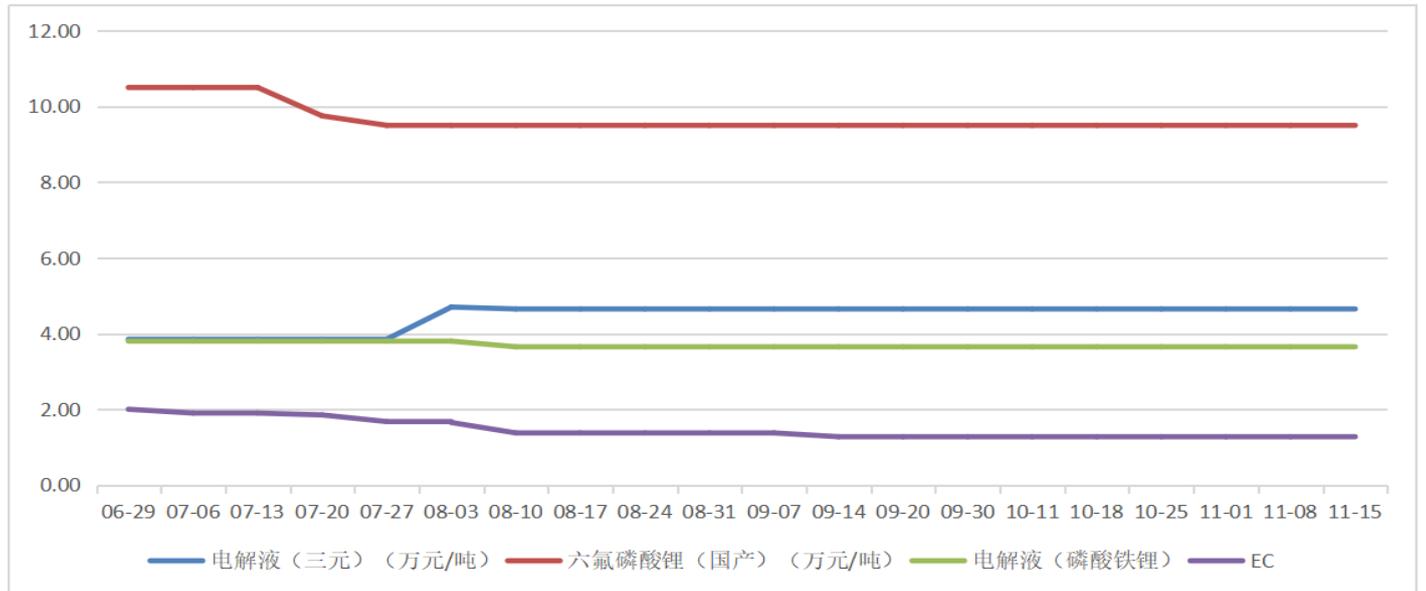


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

#### (五) 电解液

近期电解液市产品价格持稳。现 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。

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   |
|         | 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       |
|         | 潘亚琪  | 高级销售经理        | 021-20572559          | panyaqi@hcyjs.com     |
|         | 张佳妮  | 高级销售经理        | 021-20572585          | zhangjiani@hcyjs.com  |
|         | 何逸云  | 销售经理          | 021-20572591          | heyiyun@hcyjs.com     |
|         | 柯任   | 销售经理          | 021-20572590          | keren@hcyjs.com       |
|         | 蒋瑜   | 销售经理          | 021-20572509          | jiangyu@hcyjs.com     |
|         | 沈颖   | 销售经理          | 021-20572581          | shenyin@hcyjs.com     |
|         | 吴俊   | 销售经理          | 021-20572506          | wujun1@hcyjs.com      |
|         | 董昕竹  | 销售经理          | 021-20572582          | dongxinzhu@hcyjs.com  |
|         | 汪子阳  | 销售经理          | 021-20572559          | wangziyang@hcyjs.com  |
|         | 施嘉玮  | 销售助理          | 021-20572548          | shijiawei@hcyjs.com   |
| 汪莉琼     | 销售助理 |               | wangliqiong@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<br>恒奥中心 C 座 3A<br>邮编: 100033<br>传真: 010-66500801<br>会议室: 010-66500900 | 地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号<br>中投国际商务中心 A 座 19 楼<br>邮编: 518034<br>传真: 0755-82027731<br>会议室: 0755-82828562 | 地址: 上海浦东银城中路 200 号<br>中银大厦 3402 室<br>邮编: 200120<br>传真: 021-50581170<br>会议室: 021-20572500 |