

电气设备行业周报（20191118-20191122）

宁德时代斩获宝马大额电池订单，国网提速泛在电力物联网建设

推荐（维持）

□ 新能源汽车-宁德时代斩获宝马汽车大额动力电池订单

1. 宁德时代斩获宝马 569 亿元电池订单，超过三星在宝马份额
2. 特斯拉发布电动皮卡，有望再次引爆需求

□ 新能源发电-竞价政策呼之欲出，光伏或已见底

1. 2020 年光伏政策呼之欲出
2. 财政部提前下达 2020 年可再生能源补贴

□ 电网能源服务-国网第二批新增泛在网项目招标，泛在网建设推进持续加速

国家电网启动第二次新增信息化采购，泛在网建设推进持续加速

□ 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	12.1	0.66	1.07	1.31	18.33	11.31	9.24	2.23	强推
明阳智能	11.38	0.45	0.8	1.02	25.29	14.23	11.16	3.53	强推
天顺风能	5.99	0.43	0.56	0.69	13.93	10.7	8.68	2.04	强推
东方电缆	10.06	0.54	0.73	0.99	18.63	13.78	10.16	3.8	强推
禾望电气	8.04	0.34	0.71	0.94	23.65	11.32	8.55	1.46	强推
隆基股份	22.94	1.38	1.85	2.23	16.62	12.4	10.29	5.47	强推
通威股份	12.7	0.74	0.93	1.14	17.16	13.66	11.14	3.35	强推
阳光电源	10.04	0.7	0.93	1.18	14.34	10.8	8.51	1.9	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	80.5	1.99	2.48	3.19	40.45	32.46	25.24	5.4	强推
天赐材料	17.07	0.57	1.48	1.85	29.95	11.53	9.23	3.32	强推
亿纬锂能	41.48	1.68	1.89	2.38	24.69	21.95	17.43	11.29	强推
麦格米特	18.98	0.77	1.05	1.4	24.65	18.08	13.56	5.41	推荐
汇川技术	27.13	0.72	0.94	1.18	37.68	28.86	22.99	7.22	推荐
科士达	9.44	0.55	0.67	0.81	17.16	14.09	11.65	2.27	强推

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年11月22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	5.17
总市值(亿元)	16,173.04	2.65
流通市值(亿元)	12,609.18	2.81

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-0.65	-2.39	9.19
相对表现	0.52	-7.89	-10.58



相关研究报告

《电气设备行业周报（20191111-20191115）：新能源车供给持续提质，储能市场蓬勃上行》

2019-11-17

《电网新能源消纳系列报告之五：辅助服务费用规模大幅增长，助力新能源消纳持续向好》

2019-11-19

《电气设备行业重大事项点评：国家电网启动第二次新增信息化采购，泛在网建设推进持续加速》

2019-11-21

目录

一、本周周观点：宁德时代斩获宝马大额电池订单，国网提速泛在电力物联网建设.....	5
（一）新能源汽车-宁德时代斩获宝马汽车大额动力电池订单.....	5
行业观点：.....	5
本周事件跟踪点评：.....	5
1. 宁德时代斩获宝马 569 亿元电池订单，超过三星在宝马份额.....	5
2. 特斯拉发布电动皮卡，有望再次引爆需求.....	5
本周电池材料价格跟踪（11.18-11.22）.....	6
（二）新能源发电-竞价政策呼之欲出，光伏或已见底.....	6
行业观点：.....	6
本周重要新闻及点评：.....	7
1. 2020 年光伏政策呼之欲出.....	7
2. 财政部提前下达 2020 年可再生能源补贴.....	7
产业链价格情况：.....	7
（三）电网能源服务-国网第二批新增泛在网项目招标，泛在网建设推进持续加速.....	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
国家电网启动第二次新增信息化采购，泛在网建设推进持续加速.....	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.....	10
本周周观点：.....	10
本周事件跟踪点评：.....	10
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.....	10
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 18 日-2019 年 11 月 22 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.....	17
（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.....	21
五、电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会）.....	22
(一) 锂电池.....	22
(二) 正极材料.....	22
(三) 负极材料.....	23
(四) 隔膜.....	24
(五) 电解液.....	25
六、风险提示.....	25

图表目录

图表 1	2018 年 3 月 16 日-2019 年 11 月 20 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 11 月 18 日至 11 月 22 日）	11
图表 4	近一个月各板块涨跌幅（2019 年 10 月 22 日至 11 月 22 日）	11
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）	22
图表 7	正极材料价格走势（元/吨）	23
图表 8	电池级碳酸锂（元/吨）	23
图表 9	负极材料价格走势（万元/吨）	24
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：宁德时代斩获宝马大额电池订单，国网提速泛在电力物联网建设

（一）新能源汽车-宁德时代斩获宝马汽车大额动力电池订单

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. 宁德时代斩获宝马 569 亿元电池订单，超过三星在宝马份额

宝马汽车周四宣布，公司已经和中国电池制造商宁德时代以及韩国电池制造商三星 SDI 签署了价值超过 100 亿欧元（约合人民币 779.47 亿元）的两份动力电池采购合同。

第一份合同：宝马将其与宁德时代在 2018 年签署的价值 40 亿欧元（约合人民币 311.79 亿元）的电池订单增加到 73 亿欧元（约合人民币 569.01 亿元），合同供货时间为 2020 年至 2031 年。其中宝马集团采购 45 亿欧元（约合人民币 350.76 亿元），宝马中国基地采购 28 亿欧元（约合人民币 218.25 亿元）。目前宝马是宁德时代德国电池工厂的首个客户。

第二份合同：宝马与三星 SDI 签署了价值 29 亿欧元（约合人民币 226.05 亿元）的电池供应合同，供货时间为 2021 年到 2031 年。

目前，宝马集团在全球提供 12 款电动汽车，是全球重要的电动车生产商之一。根据规划，到 2023 年宝马将推出 25 款电动车型，其中一半以上为纯电动车。宁德时代与宝马合作订单金额大幅增长，体现了宁德时代的强势地位，同时持续验证海外车企电气化战略正加速推进，利好进入海外供应链的国内电池及材料企业。

2. 特斯拉发布电动皮卡，有望再次引爆需求

北京时间 11 月 22 日，特斯拉在位于洛杉矶的特斯拉设计中心发布其首款电动皮卡 Cybertruck。Cybertruck 与福特 F-150 尺寸相当，可容纳 6 人乘坐，零到 60 英里加速时间 2.9 秒，在一次比赛中速度超过保时捷 911。这款纯电动皮卡有单电机、双电机和三电机 3 个版本，续航里程分别为 250 英里、300 英里和 500 英里，售价分别为 3.99 万美元、4.99 万美元和 6.99 万美元，3 个版本的电动皮卡都有全自动驾驶功能可供选择，需额外加 7000 美元。预计

2021 年下半年正式交付。皮卡占美国市场相当大的比例，根据汽车销量统计网站 GoodCarBadCar 统计，2018 年，美国汽车总销量约为 1732 万辆，其中皮卡销量约为 290 万辆，占比高达 17%。特斯拉电动皮卡的发布，有希望复制其 Model 3 的成功，再次引爆需求高速增长，建议关注进入特斯拉供应链的电池材料及零部件标的。

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。

本周电池材料价格跟踪（11.18-11.22）

电池：本周动力电池价格与上周持平，目前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：本周国内正极材料市场价格稳定。目前 NCM523 动力型三元材料报在 14-14.3 万/吨之间，较上周持平；NCM523 数码型三元材料报在 13.2-13.5 万/吨之间；镍 55 型三元材料报在 12.7-13 万/吨，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较上周持平。目前常规 523 型三元前驱体报在 9-9.3 万/吨之间，较上周持平，622 型三元前驱体报价 9.6-9.9 万/吨，硫酸钴本周市场报价为 4.7-5 万/吨。

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 μ m 湿法基膜报价 2.7-3.5 元/平方米；5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 3.6-4.5 元/平方米；7 μ m 湿法基膜报价为 2-2.5 元/平方米；7 μ m+2 μ m+2 μ 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 μ m 干法基膜报价为 1-1.2 元/平方米；9 μ m 湿法基膜报价 1.3-1.7 元/平方米；9 μ m+2 μ m+2 μ 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 8800-14200 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-竞价政策呼之欲出，光伏或已见底

行业观点：

1. 光伏方面：国内光伏三季度装机量整体低于市场预期，预计主要系第一轮电价调整并网截止日期为 12 月 30 日，企业节奏延后所致；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，11-12 月由于国企项目陆续进入并网节点，环比装机量预计将大幅改善。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比凸显，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 年竞价政策已基本明朗，预计年底颁布，2020 年 2-3 月竞价指标将正式下发。明年由于需求递延叠加竞价项目提前发放，国内需求将显著好于今年。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。

2.风电方面：2019年5月30日能源局下发的“关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项通知”同时对于存量风电建设期进行了明确：2018年底前核准的陆上风2020年底前并网可享受核准电价，2019-2020年核准的风电项目需参与竞价，2021年底前并网可享受核准电价。海上风电2018年底前核准的2021年前并网执行核准电价，2019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。

本周重要新闻及点评：

1. 2020年光伏政策呼之欲出

根据智慧光伏近期披露的数据，2020年光伏政策在2019年的大框下，预计在2019年底前出台。

我们预计此次总补贴金额17.5亿元，其中参与竞价的普通地面电站、工商业分布式，总的年补贴额度为12.5亿。户用项目的年补贴额度为5亿。其中工商业分布式的度电补贴额上限预期采用0.06元/kWh，地面电站三类资源区的指导电价预期在2019年0.4元/kWh、0.45元/kWh、0.55元/kWh，平均下降0.07-0.08元/kWh，平均补贴强度为0.05元/kWh。而根据2019年的竞价结果，加权平均的度电补贴为0.064元/kWh；2020年预期竞价后，项目的平均补贴可能下降至0.03-0.04元/kWh，基于12.5亿元的补贴额度，理论上竞价项目可以产生30GW左右。而户用项目预计采用0.07元/kWh的度电补贴，预计补贴规模为7GW。考虑到2019年部分竞价指标的推迟，预计2020年国内光伏装机量有望超40GW以上。

2. 财政部提前下达2020年可再生能源补贴

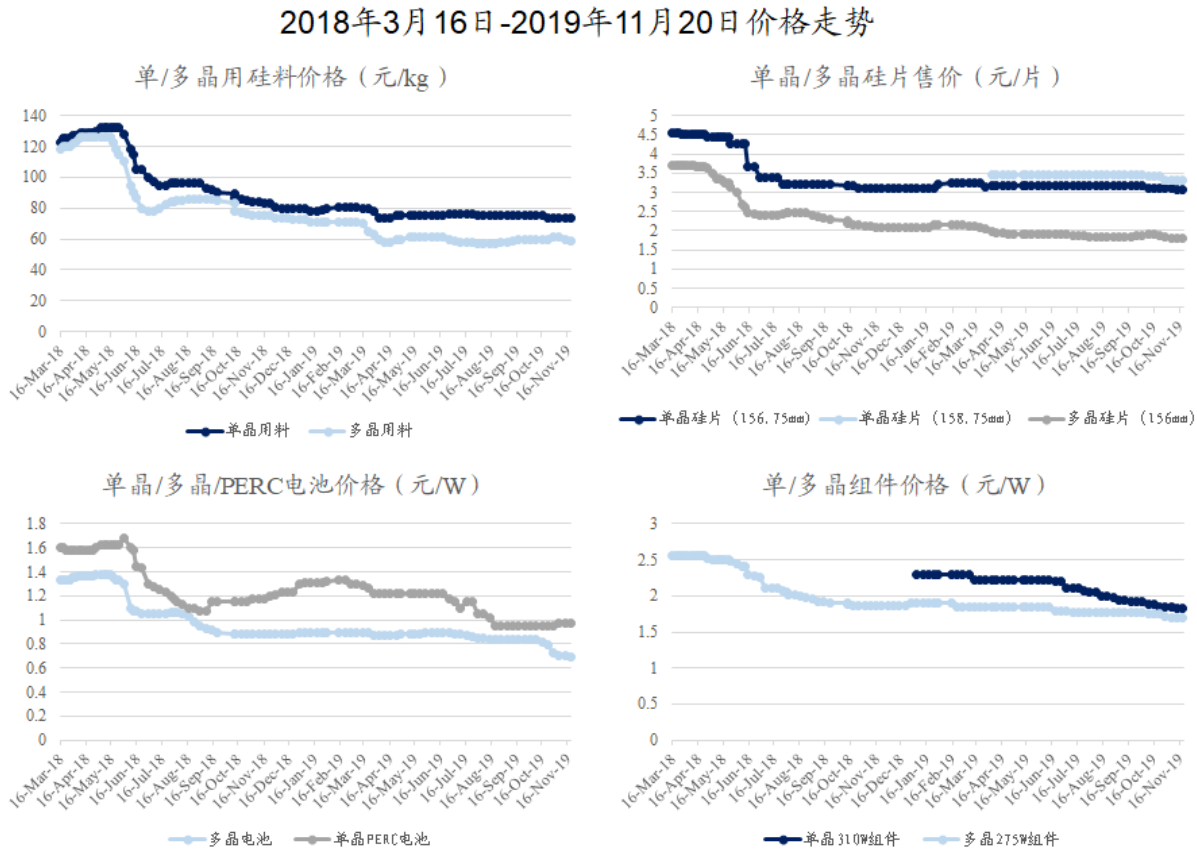
11月20日财政部官网发布《财政部关于提前下达2020年可再生能源电价附加补助资金预算的通知》下达地方电网公司补助资金56.7542亿元。

此次补贴资金的下发为覆盖非国网、南网部分，对于缓解存量电站补贴资金拖欠具有一定的积极意义。同时此次资金并非2020年全部补贴资金，而仅为此次批次补贴资金的下发，因此不应直接与2019年下发81亿补贴的全部金额对比。

产业链价格情况：

1. 单晶价格平稳，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59元/kg，环比上周下跌1元/kg，跌幅1.7%。硅片环节：单晶硅片3.06元/片，环比上周持平；金刚线多晶硅1.77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0.65元/W，环比上周下跌0.024元/W，跌幅3.6%；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1.62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保持平稳。

图表 1 2018 年 3 月 16 日-2019 年 11 月 20 日价格走势

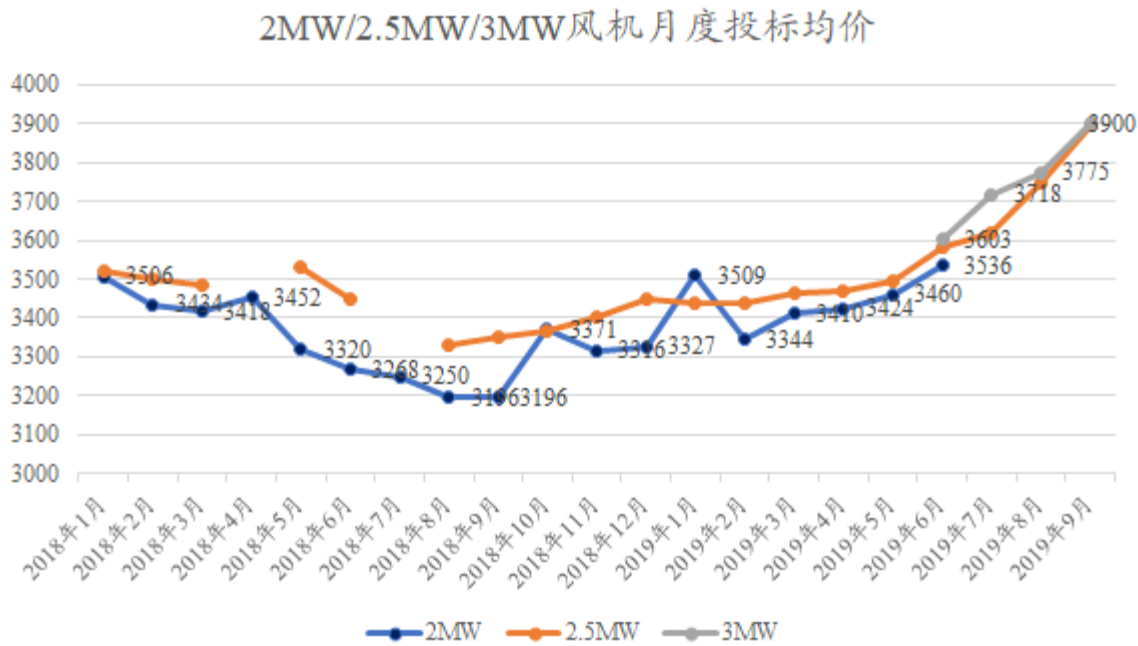


数据来源: PVInfoLink

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-国网第二批新增泛在网项目招标，泛在网建设推进持续加速

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：

国家电网启动第二次新增信息化采购，泛在网建设推进持续加速

11月19日，国家电网启动了信息化设备、服务（第二次新增）招标采购，继9月中旬第一次新增后，第二次新增了信息化采购。本次招标共包括信息化硬件、调度类硬件、信息化软件、调度类软件以及信息化服务共五个品类。信息化服务招标量较多，也与泛在电力物联网息息相关，例如“2019年电网基建项目现场边缘物联感知体系建设”、“2019年基建工地末端感知及物联数据接入示范应用”、“2019年5G及M-POTN关键技术试点验证”等。可以看出，在《白皮书》公布后，泛在电力物联网的建设进度开始加速。2019年9月，国家电网发布了第一次新增批次的信息化招标，其中在信息化服务中的招标项目大幅扩充，涉及顶层设计、智能分析决策、数据资源、网络传输等21个大类的数十个招标项目。从中标结果看，国电南瑞与岷江水电中标了接近50%的采购项目。

我们认为，泛在电力物联网投资具备一定的确定性，同时也具备较强的基建属性，随着四季度，国家电网在泛在电力物联网方面投资的加速，国电南瑞与信产集团的相关业务料将迎来成长期。

（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：

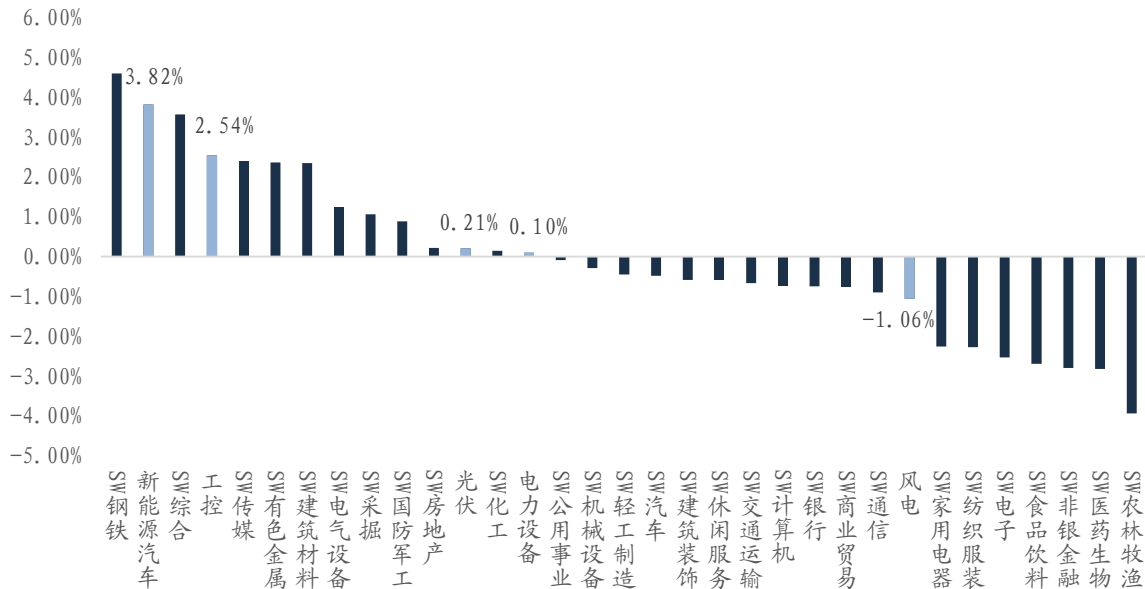
10月制造业投资增速小幅回升，工控行业左侧寻底预计明年将逐渐好转

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

本周市场板块涨跌数量大体持平。其中新能源汽车、工控自动化、光伏、电力设备及风电板块涨跌幅分别为3.82%、2.54%、0.21%、0.10%、-1.06%。

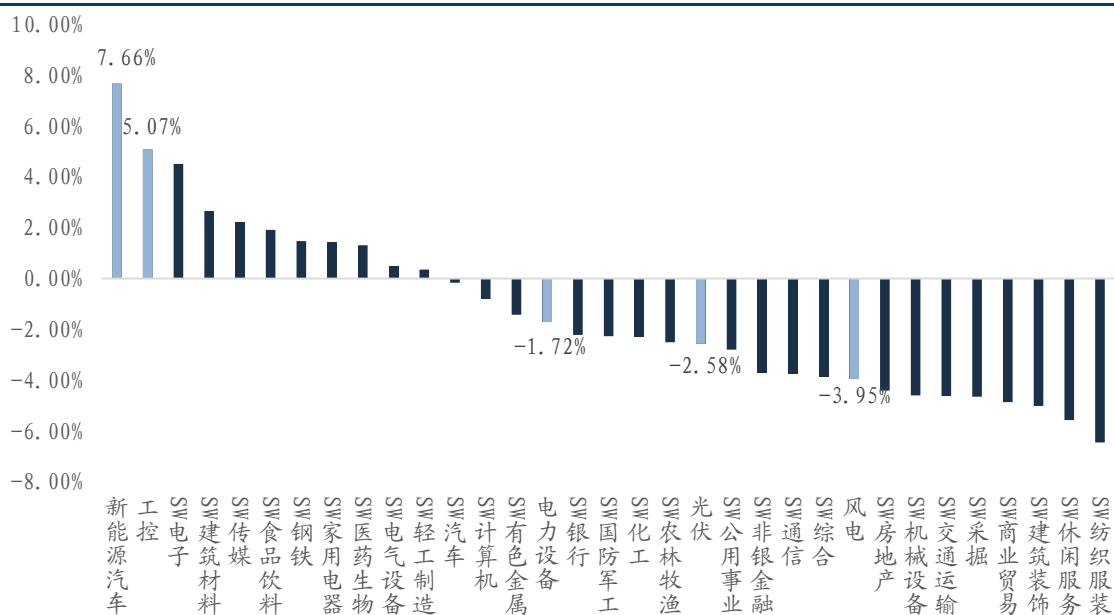
图表 3 本周各板块涨跌幅（2019年11月18日至11月22日）



资料来源：Wind，华创证券

近一个月来，市场呈现普跌行情。其新能源汽车、工控自动化、电力设备、光伏及风电板块涨跌幅分别为7.66%、5.07%、-1.72%、-2.58%、-3.95%。

图表 4 近一个月各板块涨跌幅（2019年10月22日至11月22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
方大集团	14.53%	3.50%	中环股份	-7.55%	-11.03%
珈伟新能	12.37%	-4.90%	晶盛机电	-7.21%	-3.12%
东方日升	11.46%	-0.32%	易成新能	-4.62%	-12.39%
通威股份	10.72%	-1.32%	迈为股份	-3.45%	-8.62%
兆新股份	10.31%	-1.20%	裕兴股份	-2.45%	-7.73%
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
康盛股份	26.30%	38.78%	*ST尤夫	-9.76%	-17.09%
璞泰来	21.56%	38.49%	容百科技	-9.48%	-36.75%
*ST猛狮	21.13%	22.86%	大港股份	-7.77%	-10.48%
科达利	14.49%	19.36%	英搏尔	-7.21%	5.11%
恩捷股份	11.52%	21.70%	新纶科技	-7.14%	-11.41%
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
吉鑫科技	7.25%	-5.70%	九鼎新材	-12.67%	12.09%
湘电股份	4.86%	-21.35%	恒润股份	-4.63%	-12.00%
华仪电气	2.97%	-3.54%	中国高速传动	-1.54%	-3.66%
日月股份	2.41%	-4.14%	明阳智能	-1.39%	-6.64%
通裕重工	2.37%	-4.95%	中材科技	-1.20%	-5.33%
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
埃斯顿	11.51%	3.68%	良信电器	-4.55%	-4.79%
汇川技术	9.62%	11.78%	鸣志电器	-4.30%	-12.31%
好利来	5.68%	2.88%	科大智能	-3.72%	-11.81%
洛凯股份	5.39%	-3.86%	海得控制	-1.85%	-11.57%
宏发股份	5.21%	15.32%	众业达	-1.02%	-3.00%
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
光一科技	14.86%	9.13%	尚纬股份	-10.96%	0.00%
*ST北讯	12.58%	-7.10%	智光电气	-8.58%	-5.09%

国电南自	12.25%	6.21%	中恒电气	-6.99%	-2.17%
ST天成	9.84%	-10.67%	凯中精密	-5.40%	-9.56%
南洋股份	9.74%	4.61%	青岛中程	-4.86%	-12.73%

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18日-2019年11月22日）

（一）主营业务动态

2019-11-18

三星医疗：公司及其全资子公司于近日在国家电网有限公司 2019 年第二次电能表及用电信息采集设备招标采购、2019 年第三次充电设备物资招标采购项目中被推荐为中标候选人，预计合计中标金额约为 24,246.23 万元。

海兴电力：公司为“国家电网公司 2019 年第二次电能表（含用电信息采集）招标采购”中第一分标、第二分标、第五分标、第六分标中标候选人，共 6 个包，根据预中标数量以及报价测算，预计中标总金额约为 18,228.61 万元，占本公司 2018 年度营业总收入的 7.14%。

科林电气：公司在国家电网有限公司 2019 年第二次电能表及用电信息采集设备招标采购项目中为中标候选人，中标金额为人民币 8,703.32 万元，约占公司最近一期经审计年度营业收入的 6.31%。

金冠股份：公司近期收到了沈阳电能建设集团有限公司发来的中标通知书及采购合同，公司中标 2 个包，中标金额约为人民币 9,854.93 万元。

光一科技：公司在“国家电网有限公司 2019 年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动”项目中中 2 个包，中标金额约为人民币 4,939.97 万元，占公司 2018 年营业收入的 11.33%。

迈为股份：公司子公司苏州迈为自动化设备有限公司在连续十二个月内与通威股份有限公司控制的通威太阳能（成都）有限公司、通威太阳能（安徽）有限公司、通威太阳能（眉山）有限公司签署了多份日常经营合同，合同累计金额 41,725.48 万元，占公司 2018 年度经审计主营业务收入的 52.96%。

南洋股份：公司全资子公司北京天融信科技有限公司与腾讯云计算（北京）有限责任公司在深圳签署《合作协议》，协议签署后，天融信和腾讯集团将建立深度战略合作关系，推进双方在云服务及网络安全领域产品方案融合、市场拓展。

特锐德：公司陆续中标了文山州城市轨道交通项目-供电系统设备采购项目、青海省海南州千万千瓦级新能源基地（一区两园）3000 兆瓦光伏项目电力工程基础设施 35kV 预制舱式汇集站采购项目，累计中标金额约 1.3 亿元，约占公司最近一期经审计销售收入的 1.95%。

2019-11-19

卧龙电驱：公司与采埃孚中国共同签署《关于设立合资公司的备忘录》，合资公司的初始投资总额为 16,155 万欧元，初始注册资本为 5,385 万欧元，其中公司认缴 3,985 万欧元并以汽车电机业务的全部资产出资，占合资公司注册资本的 74%；采埃孚中国认缴 1,400 万欧元并以现金出资，占合资公司注册资本的 26%。

东方电子：全资子公司威思顿电气确定中标“国家电网有限公司 2019 年第二次电能表及用电信息采集设备招标采购”项目中 7 个包，合计金额为 29,907.44 万元，占公司 2018 年度营业收入的 9.83%。

金冠股份：全资子公司南京能瑞收到中标通知书，于国家电网公司 2019 年第二次电能表及用电信息采集设备招标采购中中标 4 个包，中标金额约为人民币 9,121.80 万元，占公司 2018 年度营业收入的 7.34%。

友讯达：公司收到中标通知书，于国家电网有限公司 2019 年第二次电能表及用电信息采集设备招标采购中中标 4 个包，中标金额合计约为人民币 13,716.57 万元，占公司 2018 年度营业收入的 19.67%。

微光股份：公司与德国 FEAAM 公司签订《合作协议》，双方将在电机、风机、驱动与控制等产品的设计开发、性能优化、成本控制以及技术交流、人才培养等方面展开广泛而深入的合作，逐步建立战略合作关系。首个合作项

目为公司委托 FEAAM 对公司 80ST-8 极 9 槽永磁伺服电机进行设计优化。

海兴电力：公司拟调整“智能微电网控制系统与成套设备产业化项目”的实施进度，将该项目延期至 2020 年 12 月，该项目拟使用募集资金金额 63,500 万元，截至 2019 年 9 月 30 日累计投入 16,813.80 万元。

2019-11-20

炬华科技：公司收到国家电网有限公司的中标通知书，于“2019 年第二次电能表（含用电信息采集）招标活动”中标，总金额约 25,039.45 万元，占公司 2018 年度营业收入的 28.72%。

金智科技：全资子公司金智信息于“国家电网有限公司 2019 年第四次信息化设备招标采购”中中标，中标金额共约 1,724.11 万元，占公司 2018 年营业收入的 1.03%。

东方电缆：公司中标国家电网相关的 4 个项目，合计金额 20,846.03 万元；中标轨道交通相关的 2 个项目，合计金额 7,280.40 万元，总计金额约 28,126.42 万元。

积成电子：公司收到中标通知书，确定本公司为电能表、信息化设备等三个项目的中标人，中标金额合计 17,697.85 万元，占公司 2018 年营业收入的 9.02%。

尚纬股份：公司与全资子公司尚纬销售有限公司于近期在轨道交通、电力、化工和钢铁等市场领域中标的重要合同累计金额为 11,229.44 万元，占 2018 年营业收入的 7.13%。

2019-11-21

新联电子：公司在“国家电网有限公司 2019 年第二次电能表及用电信息采集设备招标采购”中共 2 个包，中标总金额为 6,078.07 万元。

林洋能源：公司在“国家电网有限公司 2019 年第二次电能表及用电信息采集设备采购项目”中共 7 个标包，中标总金额为 23,593 万元。

2019-11-22

三星医疗：公司及全资子公司宁波三星智能在“国家电网公司 2019 年第二次电能表及用电信息采集设备”及“国家电网公司 2019 年第三次充电设备物资”中为两个项目的中标人，其中电能表类中标第一分标、第二分标、第三分标、第四分标，共 4 个包，中标总金额 23,795.78 万元，充电设备类中标金额 450.45 万元，合计中标总金额为 24,246.23 万元。

光一科技：公司为“国家电网有限公司 2019 年第二次电能表及用电信息采集设备招标采购”中标人，共 2 个包，中标金额为人民币 4,939.97 万元，占公司 2018 年营业收入的 11.33%。

（二）投资、并购与资产转让

不涉及增发：

2019-11-18

正泰电器：公司于 2019 年 11 月 18 日首次以集中竞价方式实施回购股份，回购股份数量 690,800 股，占公司总股本的 0.0321%。

宏发股份：股东联发集团计划通过大宗交易或集中竞价减持宏发股份合计不超过 7,440,000 股，即不超过公司股份总数的 1%。

2019-11-19

和顺电气: 控股子公司中导电力拟以自有资金收购振发新能持有的海原县振兴光伏发电有限公司 20%的股权, 本次收购采用承债式收购, 收购价款总额不超过 5,185.85 万元, 包含项目公司的股权收购款人民币 79.77 万元以及清偿项目公司债务总额不超过 5,106.08 万元。

和顺电气: 公司拟对全资子公司苏容公司减资 4,000 万元。本次减资完成后, 苏容公司注册资本将由人民币 9,000 万元减至 5,000 万元, 公司仍持有其 100%的股权。

华自科技: 股东新华·津裕 1 号私募基金拟以集中竞价方式减持公司股份不超过 5,236,360 股, 占公司总股本的 2%。

迈为股份: 股东东运创投拟以集中竞价或大宗交易的交易方式减持本公司股份, 减持数量不超过 104 万股, 即不超过公司总股本的 2%。

海兴电力: 全资子公司宁波涌聚拟以自有资金出资人民币 5,000 万元, 投资启高基金。

2019-11-20

拓日新能: 截止 2019 年 11 月 20 日, 控股股东奥欣投资通过集中竞价方式已减持公司股份 10,358,238 股, 占公司总股本数的 0.84%, 本次减持计划已实施完毕。

璞泰来: 截止 2019 年 11 月 20 日, 股东阔甬企业已减持公司股份共计 8,265,924 股, 占公司总股本的 1.9%。减持计划已实施完毕, 阔甬企业仍持有公司总股本的 3.79%, 不再是公司持股 5%以上股东。

众业达: 公司同意回购注销限制性股票共 244,430 股, 回购价格均为 6.05 元/股。

禾望电气: 公司拟注销股票期权数量 315,000 股, 限制性股票回购数量 225,000 股, 限制性股票回购价格为 3.475 元/股。

2019-11-21

汇金通: 股东吉林投资拟在本减持计划公告之日起三个交易日后的六个月内, 减持其所持公司股份不超过 3,460,175 股, 即不超过公司总股本的 1.68%。

迪贝电气: 迪贝控股出售其所持有的迪贝转债 229,930 张, 占发行总量的 10%。减持后, 迪贝控股持有迪贝转债 300,070 张, 占发行总量的 13.05%。

温州宏丰: 股东陈晓先生已累计减持公司股份 8,264,990 股, 减持比例累计达到公司总股本的 1.995%。

神力股份: 股东苏州彭博累计减持公司股份 1,372,000 股, 占公司总股本的 0.82%, 减持后持有公司股份 6,757,520 股, 占公司总股本的 4.01%。

东方日升: 股东红塔资产东方 1 号专项资产管理计划减持公司股份 2,801,300 股, 占总股本比例 0.31%。

协鑫集成: 协鑫集团累计完成换股 54,066,981 股, 占公司总股本比例为 1.06%。本次换股完成后协鑫集团持有公司股份 576,607,854 股, 占公司股本总数的 11.34%。

鲁亿通: 部分股东计划自本公告之日起 15 个交易日 (一名相关股东 3 个交易日) 后的 6 个月内, 减持本公司股份累计不超过 951,000 股 (占本公司总股本比例 0.1905%)。

天能重工: 公司本次解除限售的股份 67,500,000 股, 占公司总股本的 29.9976%。实际可上市流通数量为 16,875,000 股, 占公司总股本的 7.4994%。

2019-11-22

理工环科: 董事暨持股 5%以上股东朱林生先生以集中竞价方式、大宗交易方式 减持公司股份不超过 1,360,000 股（占本公司总股本比例 0.3429%）。

红相股份: 控股股东杨保田先生计划通过大宗交易方式减持公司股份，计划减持数量不超过 716.6 万股股份（占本公司总股本的 2%）。

特变电工: 公司控股公司特变电工新疆新能源股份有限公司（以下简称新能源公司）拟投资建设获嘉县汇能 40MW 分散式风电项目，投资金额 30,667.77 万元，该项目已获得《获嘉县发展和改革委员会关于获嘉县汇能 40MW 分散式风电项目核准的批复》。

涉及增发:

2019-11-20

能科股份: 公司拟公开增发发行数量为 12,892,000 股的人民币普通股，本次发行价格为 23.27 元/股，募集资金总额为 299,996,840 元。

（三）融资担保与股权质押

2019-11-18

安控科技: 公司控股股东、实际控制人俞凌先生将其所持有公司的股票办理了解除质押及补充质押的业务，本次质押数量 13,165,490 股，占其所持股份比例 6.75%，占公司总股本比例 1.38%；解除质押股数 15,000,000 股，占其所持股份比例 7.69%，占公司总股本比例 1.57%。

通裕重工: 公司持股 5%以上股东、实际控制人、董事长司兴奎先生办理了部分股份解除质押业务，解除质押股数 1100 万股，本次解除质押占其所持股份的比例 3.26%。

明阳智能: 公司子公司新疆华冉向华润租赁有限公司申请融资租赁，租赁成本金额合计人民币 25,000 万元，公司为前述事项提供担保合计不超过人民币 25,000 万元。

尚纬股份: 公司控股股东李广元先生所持有本公司的部分股份被质押，本次质押股数 20,000,000 股，占其所持股份比例 8.02%，占公司总股本比例 3.85%。

埃斯顿: 公司实际控制人吴波先生所持有本公司的部分股份提前解除质押，本次解除质押股份数量 1,027.60 万股，占其所持 股份比例 7.61%，占公司总股本比例 1.23%。

特锐德: 控股股东青岛德锐投资有限公司将其持有的公司部分股份进行解除质押，本次解除质押股份数量共 58,755,038 股，占其所持股份比例 14.28%，占公司总股本比例 5.89%。

2019-11-19

ST 新梅: 控股股东陈刚先生质押股份 6,700 万股，占其持有公司股份总数的 10.31%，占本公司总股本的 3.66%。

南洋股份: 股东明泰资本质押股份 200 万股，占其持有公司股份总数的 1.45%，占本公司总股本的 0.17%。

爱康科技: 控股股东爱康实业质押股份 4,500 万股，占其持有公司股份总数的 6.67%，占本公司总股本的 1%。

2019-11-20

高澜股份: 股东吴文伟先生持有的 552,000 股股份解除质押，占其持有公司股份总数的 2.47%，占本公司总股本的 0.30%。

2019-11-21

温州宏丰： 股东陈晓先生将持有的本公司 2,030 万股股票办理了股票质押式回购交易延期购回业务。

鹏辉能源： 股东夏信德先生所持有本公司的 2,100,001 股股份办理了解除质押业务。

2019-11-22

通光线缆： 控股股东通光集团有限公司办理了部分股权解除质押的业务，解除质押股数 1400 万股，占其所持股份比例 7.52%。

盛弘股份： 公司控股股东之一肖学礼先生所持有公司部分股份于 2019 年 11 月 19 日办理了质押，质押数量为 150 万股，占其所持股份比例 10.02%，占公司总股本比例 1.10%。

森源电气： 控股股东森源集团将其持有的本公司部分股份办理了股票质押式回购交易部分解除质押业务，解除质押股份数量 50 万股，占其所持股份比例 0.25%，占公司总股本比例 0.05%。

（四）其他**2019-11-19**

神力股份： 公司限售股份 8,946 万股解禁，占公司总股本比例 53.15%，上市流通日为 2019 年 11 月 25 日。

2019-11-20

凯中精密： 公司首次公开发行股票 187,056,431 股解除限售，占公司股份总数的 64.64%，可上市流通日为 2019 年 11 月 25 日。

2019-11-22

上海电气： 公司及下属控股子公司于 2019 年 7 月 9 日至 2019 年 11 月 21 日期间累计收到政府补助人民币 26,613.47 万元，占公司 2018 年度经审计净利润的 8.82%；其中与收益相关的政府补助为人民币 11460.74 万元，占公司 2018 年度经审计净利润的 3.80%。

四、本周电新行业新闻信息汇总

（一）新能源汽车

1. 金额超 313 亿元，2020 年节能减排补助资金预算分配结果出炉

财政部经济建设司发布《提前下达 2020 年节能减排补助资金预算对地方分配结果》。结果显示，全国 36 个省市加新疆兵团 2017 年度新能源汽车推广应用补助资金达 1,604,856 万元，2018 年度节能与新能源公交车运营补贴资金达 1,531,914 万元，合计 3,136,770 万元。

<https://dwz.cn/p14GFk2i>

2. 多晶行情持续低迷 单晶产品偶有需求支撑

本周整体市场持续积弱不振，除了国内稍有少量单晶产品需求之外，其余市场产品几乎看衰，部分产品甚至库存水位持续上升，继续出现不理性的抛售行为。整体供应链环节都是多晶产品续跌与单晶产品需要再观望的意味非常明显，甚至对于未来一个月的订单也不见得抱以希望期待。

<https://dwz.cn/MYsl5tXQ>

3. 再破纪录！天合光能 i-TOPCon 多晶电池效率高达 23.22%

2019 年 11 月 21 日，天合光能股份有限公司宣布其光伏科学与技术国家重点实验室研发的高效 N 型多晶 i-TOPCon 太阳能电池光电转换效率高达 23.22%，创造了大面积多晶电池新的世界纪录。这是天合光能打破的第 20 项世界纪录。

<https://dwz.cn/Q0gaKWmC>

（二）新能源发电

1. 通知！国家能源局废止 7 件风电规范性文件

国家能源局近日发布了国家能源局公告 2019 年第 7 号，决定废止文件 114 件，保留文件 375 件，并拟对原国家电力监管委员会印发的文件 68 件进行修订。

<https://dwz.cn/bOb3jw9m>

2. 陆上风电进入 5.0 时代

如今，风电机组大型化正逐步成为世界风电发展的必然趋势。国际权威资讯机构 FTI 最新统计数据显示，英国以 3.8MW 平均单机功率排名第一，全球风电机组平均单机功率 2.5MW。与此同时，根据中国风能协会统计数据，2018 年，3.0MW 及以上风电机组装机容量 2808MW，同比增长 86.4%。预计 2019 年这一数字将提升至 5000MW，风电机组大型化趋势明显。全球风电平均陆上风机单机容量已经从 2 兆瓦以下迈向 3 兆瓦以上，这是新技术进步和发展的必然。

<https://dwz.cn/6XugBoDe>

3. 国家电网 2019 年第四次信息化设备招标采购推荐的中标候选人

国家电网有限公司 2019 年第四次信息化设备招标采购（招标编号：0711-19OTL03812001~004）评标工作已经结束。依据《中华人民共和国招标投标法实施条例》、《招标公告和公示信息发布管理办法》对中标候选人公示的规定，现将评标委员会推荐的中标候选人予以公示，公示期 3 日。

<https://dwz.cn/0LA9Q6cB>

4.超 1GW! 国家能源局公布 10 月全国各省户用光伏项目信息

按照《国家能源局关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》（国能发新能〔2019〕49 号）和《国家能源局综合司关于 2019 年户用光伏项目信息公布和报送有关事项的通知》（国能综通新能〔2019〕45 号）关于户用光伏项目管理有关要求，全国共有 30 个省份报送了户用光伏项目信息（西藏无纳入 2019 年财政补贴规模户用光伏项目，未报送）。根据各省级能源主管部门、电网企业报送信息，经国家可再生能源信息管理中心梳理统计，2019 年 10 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 101 万千瓦。

<https://dwz.cn/IPmOabKf>

5. “国内近海风电第一塔”顺利竣工!

11 月 17 日，由中国铁建港航局总承包（船舶）分公司承建的国内近海水深最深、施工难度最高的华电阳江青洲三海上风电测风塔项目顺利竣工，建设历时 135 天，净安装时间仅 24 天，创造了国内海上风电领域 46 米水深的最快安装记录，被誉为“国内近海风电第一塔”。

<https://dwz.cn/HD8j4Ayr>

6.浮式海上风电正式进入 10MW 时代

MHI Vestas 被选为法国 EFGL 浮式风电场的首选风机供应商，将为该风场供应 V164-10.0 MW 风机。这份合同意义重大——浮式海上风电正式进入 10MW 时代! 这个项目全名为“Eoliennes Flottantes du Golfe du Lion”，由 Engie 和 EDPR 联合开发，是法国政府资助的 4 个浮式风电项目之一。项目总装机容量 30MW，将安装 3 台 V164-10.0 MW 风机。项目采用 Principle Power 开发的 WindFloat 半潜式基础，计划于 2022 年投运。

<https://dwz.cn/UuT7UJYd>

7. 国家能源局：五大类发电项目继续不纳入电力业务许可管理

国家能源局近日指出：以下发电项目不纳入电力业务许可管理：经能源主管部门以备案（核准）等方式明确的分布式发电项目；单站装机容量 6MW（不含）以下的小水电站；项目装机容量 6MW（不含）以下的太阳能、风能、生物质能、海洋能、地热能等新能源发电项目；项目装机容量 6MW（不含）以下的余热余压余气资源综合利用发电项目；电量不上网交易的自备电站和地（市）级及以下调度机构调度的非化石燃料直接燃烧自备电站。

<https://dwz.cn/uTkAjyyR>

8.浙能嵊泗 2#400MW 海上风电场开标! 明阳智能、上海电气分别中标 将采用 6-7MW 机型

浙能嵊泗 2#海上风电场风电机组采购项目开标，共分两个标段，各 200MW，明阳智能与上海电气分别中标，中标总价 27.3 亿元。该项目将采用单机容量为 6-7MW 级海上机型。

<https://dwz.cn/CdFxrLs>

9.ABB 为国内最大单体海上风电项目提供支持

11 月初，中广核阳江南鹏岛海上风电项目首台 5.5MW 风机正式并网发电，这标志着这一国内单体容量最大的海上风电项目正式进入陆续投运阶段。凭借全球领先的电网技术，ABB 为该项目提供多项解决方案，积极支持广东省加速可再生能源的开发和利用。

<https://dwz.cn/3l2BG8jh>

（三）电网能源服务

1.中电联发布 2019 年 10 月全国电力市场交易信息：直接交易电量 1957 亿千瓦时

2019 年 1-10 月，全国电力市场中长期电力直接交易电量（1）合计为 16967 亿千瓦时，其中 10 月份，直接交易电量合计为 1957 亿千瓦时。2019 年 1-10 月，全国各电力交易中心组织开展的各类交易电量（2）合计为 21971.8 亿千瓦时，其中 10 月份，交易电量合计为 2532.2 亿千瓦时。

<https://dwz.cn/tL7cf3rP>

2.财政部提前下达 2020 年可再生能源补贴

财政部官方网站发布《财政部关于提前下达 2020 年可再生能源电价附加补助资金预算的通知》下达地方电网公司补助资金 56.7542 亿元，与财建〔2019〕275 号《财政部关于下达可再生能源电价附加补助资金预算的通知》的政策文件一样，国家电网及南方电网范围内的补助资金另行下达！

<https://dwz.cn/FE03Xko3>

3.华北试点储能等第三方主体参与电力调峰辅助服务

华北能监局就《第三方独立主体参与华北电力调峰辅助服务市场试点方案(征求意见稿)》征求意见，通过开展试点，探索将电力辅助服务市场参与方由发电侧延伸至负荷侧的新机制。满足调节容量不小于 2.5MWh、最大充放电功率不小于 5MW 等条件的储能装置、电动汽车(充电桩)、电采暖、负荷侧调节资源等可作为第三方独立主体参与华北电力调峰辅助服务市场，保障华北电网安全稳定运行，提升风电、光伏等新能源消纳空间。

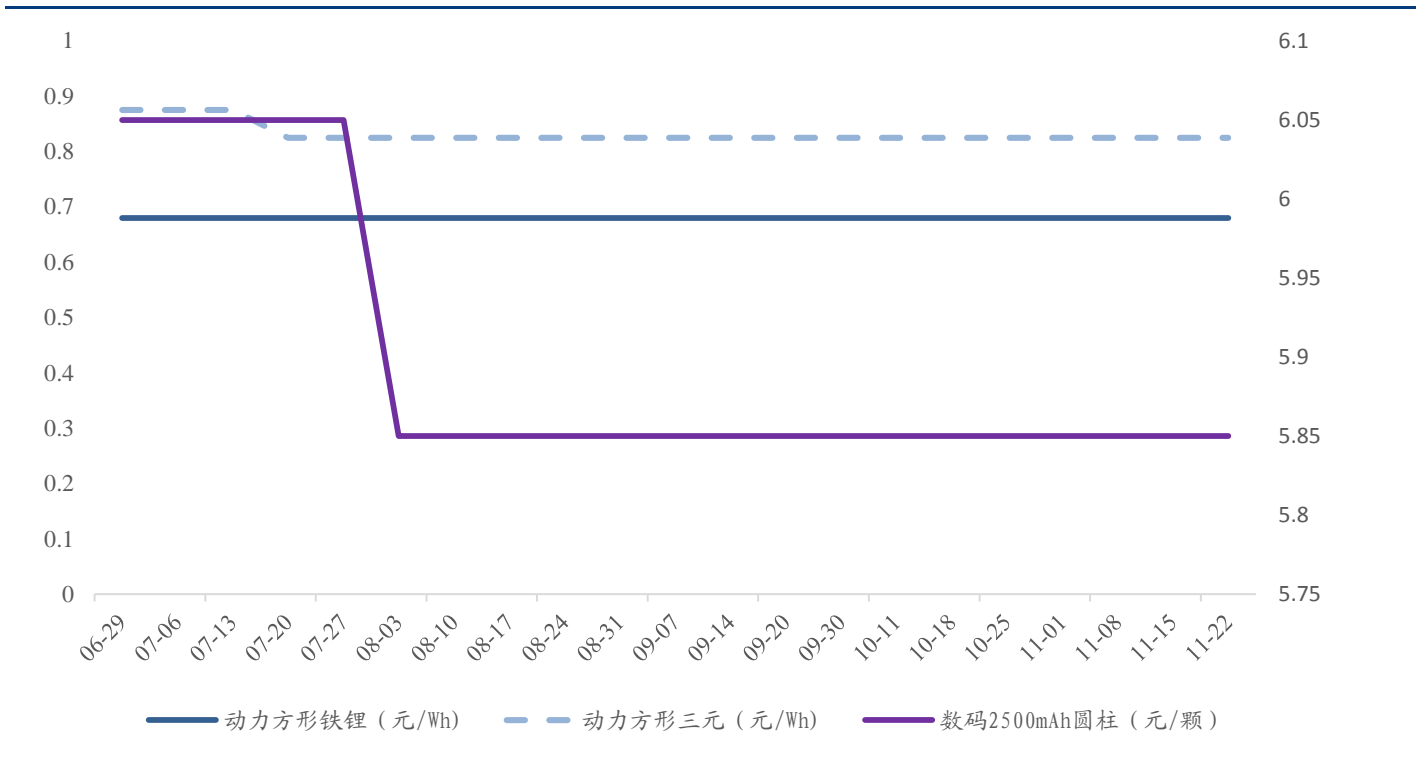
<https://dwz.cn/iflAeVli>

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。

图表 6 电芯市场价格走势（元/颗）



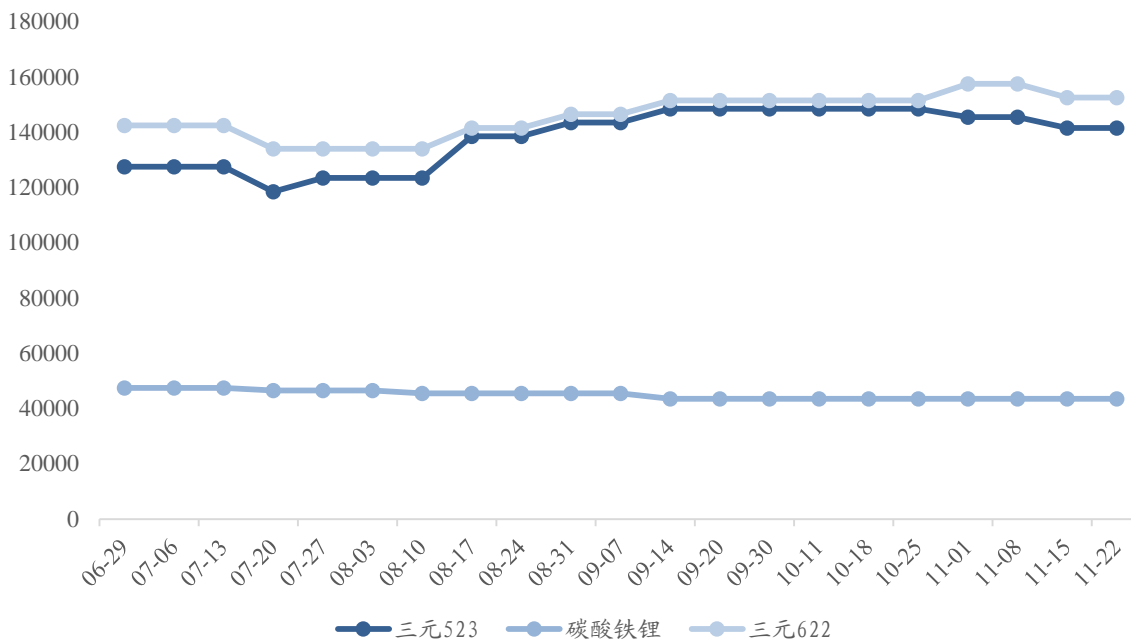
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

（二）正极材料

本周国内三元材料主流报价稍回暖。NCM523 动力型三元材料报在 14-14.3 万/吨，NCM523 数码型三元材料报在 13.2-13.5 万/吨之间，NCM811 型三元材料报在 18.7-19.2 万/吨之间。

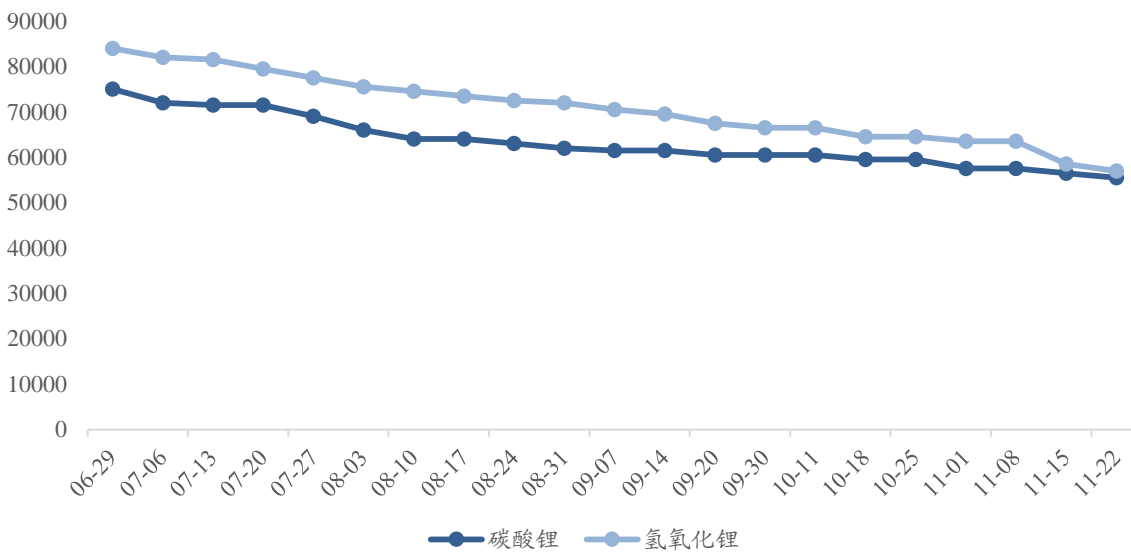
本周锂盐价格基本维持稳定。工业级碳酸锂报 4.6-4.8 万元/吨，电池级碳酸锂报 5.4-5.7 万元/吨，氢氧化锂报 5.4-6 万元/吨。

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）

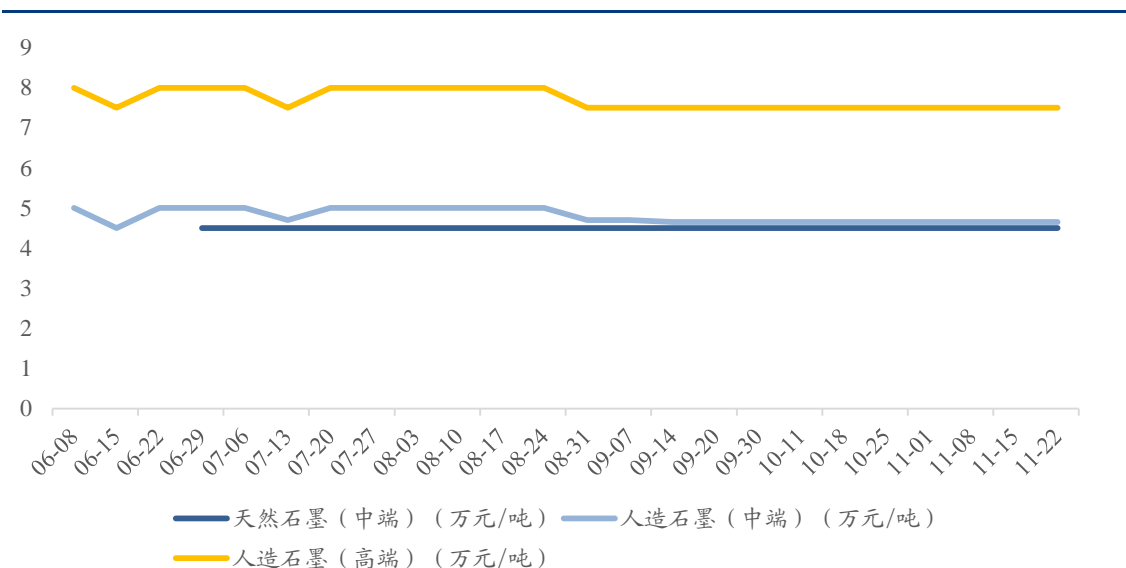


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

（三）负极材料

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。

图表 9 负极材料价格走势 (万元/吨)



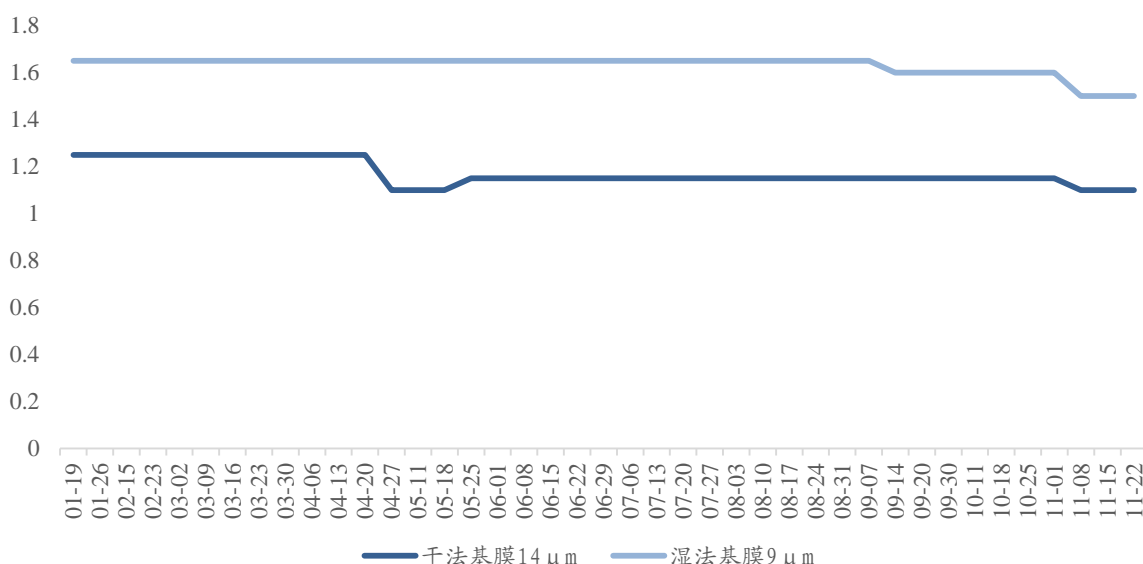
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(四) 隔膜

本周, 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。

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 10 隔膜价格走势 (万元/吨)

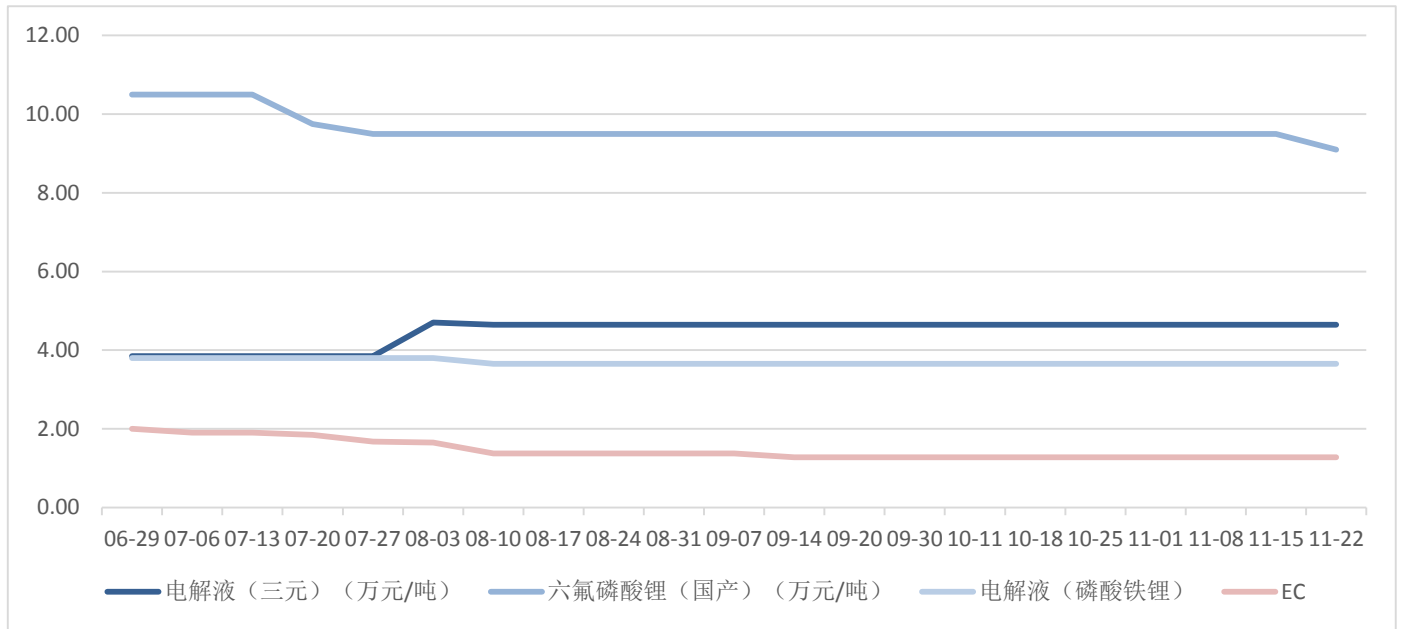


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

（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。六氟磷酸锂价格下跌，现主流报 8.2-10 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 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	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 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500