

电气设备行业周报（20191202-20191206）

# 工信部上调 2025 年新能源车销量规划，光伏行业预期持续改善

推荐（维持）

## □ 新能源汽车-工信部上调 2025 年新能源销量占比规划至 25%

1. 《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》征求意见，2025 年新能源汽车销量占比达 25%
2. 第 11 批补贴目录公示工信部宣布外资电池彻底放开

## □ 新能源发电-双面组件“201”关税有望豁免，光伏预期迎来修复

1. 双面组件重新列入 201 关税豁免清单
2. 电网企业应公平无歧视为电源项目提供电网接入服务

## □ 电网能源服务-华能在英投建储能项目，规模 100MWh 欧洲最大

华能在英投建储能项目，容量 100MWH 欧洲规模最大

## □ 工业自动化-11 月制造业 PMI 回升，工控行业需求预计将逐渐好转

11 月 PMI 回升至荣枯线之上，工控行业预计将逐渐复苏

## □ 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	11.61	0.66	1.07	1.31	17.59	10.85	8.86	2.14	强推
明阳智能	12.26	0.45	0.8	1.02	27.24	15.33	12.02	3.8	强推
天顺风能	6.07	0.43	0.56	0.69	14.12	10.84	8.8	2.07	强推
东方电缆	10.63	0.54	0.73	0.99	19.69	14.56	10.74	4.02	强推
禾望电气	8.34	0.34	0.71	0.94	24.53	11.75	8.87	1.51	强推
隆基股份	25.6	1.34	1.61	2.11	19.1	15.9	12.13	6.1	强推
通威股份	13.8	0.74	0.93	1.14	18.65	14.84	12.11	3.64	强推
阳光电源	11.23	0.7	0.93	1.18	16.04	12.08	9.52	2.12	强推
东方日升	12.04	1.18	1.47	1.67	10.2	8.19	7.21	1.46	强推
宁德时代	93.0	1.99	2.48	3.19	46.73	37.5	29.15	6.24	强推
天赐材料	18.2	0.57	1.48	1.85	31.93	12.3	9.84	3.54	强推
璞泰来	72.17	1.69	2.21	2.91	42.7	32.66	24.8	10.8	强推
亿纬锂能	49.58	1.22	1.76	2.36	40.64	28.17	21.01	13.49	强推
麦格米特	20.46	0.77	1.05	1.4	26.57	19.49	14.61	5.83	推荐
汇川技术	27.86	0.59	0.83	1.08	47.22	33.57	25.8	7.73	强推
科士达	10.26	0.55	0.67	0.81	18.65	15.31	12.67	2.47	强推
恩捷股份	43.75	1.01	1.28	1.51	43.32	34.18	28.97	9.2	推荐
鹏辉能源	24.34	1.28	1.69	2.13	19.02	14.4	11.43	3.08	强推

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为 2019 年 12 月 06 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	5.16
总市值(亿元)	16,690.86	2.69
流通市值(亿元)	13,019.52	2.86

### 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	2.08	6.71	12.5
相对表现	4.33	-2.77	-10.16



### 相关研究报告

《电气设备行业周报（20191125-20191129）：电动车产业长期认同感正在形成，光伏行业需求环比改善》

2019-12-01

《新能源汽车行业跟踪报告：2019 年广州车展点检——在“成本控制”和“科技升级”中寻求新平衡》

2019-12-02

《电气设备行业跟踪报告：国内主流品牌及合资车企车型不断丰富，高端车型占比料将不断提升》

2019-12-06

# 目录

一、本周周观点：工信部上调 2025 年新能源车销量规划，光伏行业预期持续改善.....	5
（一）新能源汽车-工信部上调 2025 年新能源销量占比规划至 25%.....	5
行业观点：.....	5
本周事件跟踪点评：.....	5
1. 《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》征求意见，2025 年新能源汽车销量占比达 25%.....	5
2. 第 11 批补贴目录昭示工信部宣布外资电池彻底放开.....	5
本周电池材料价格跟踪（12.02-12.06）.....	6
（二）新能源发电-双面组件“201”关税有望豁免，光伏预期迎来修复.....	6
行业观点：.....	6
本周重要新闻及点评：.....	7
1. 双面组件重新列入 201 关税豁免清单.....	7
2. 电网企业应公平无歧视为电源项目提供电网接入服务.....	7
产业链价格情况：.....	7
（三）电网能源服务-华能在英投建储能项目，规模 100MWh 欧洲最大.....	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
华能在英投建储能项目，容量 100MWH 欧洲规模最大.....	10
（四）工业自动化-11 月制造业 PMI 回升，工控行业需求预计将逐渐好转.....	10
本周周观点：.....	10
本周事件跟踪点评：.....	10
11 月 PMI 回升至荣枯线之上，工控行业预计将逐渐复苏.....	10
二、本周行情回顾.....	11
三、本周重点覆盖公司信息归总（2019 年 12 月 2 日-2019 年 12 月 6 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.....	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 12 月 04 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 12 月 2 日至 12 月 6 日）.....	11
图表 4	近一个月各板块涨跌幅（2019 年 12 月 2 日至 12 月 6 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：工信部上调 2025 年新能车销量规划，光伏行业预期持续改善

### （一）新能源汽车-工信部上调 2025 年新能源销量占比规划至 25%

#### 行业观点：

当前电动车处于长期审美观形成期。从股票角度看，二级市场相关标的近期已有相当不错表现，从行业基本面角度看，处于旧周期结束和新周期开始的过渡期。虽然市场依然关注行业逐月以及年度销量数据，但是本轮新周期中不断累积的行业数据背后，是消费者对电动车认同感的逐渐建立。以特斯拉为代表的企业引领电动车发展走向一轮科技化狂潮，而以大众汽车为代表的传统车企则在引领燃油汽车工业体系向电动汽车工业体系的转身。我们认为，这轮新能源汽车新周期，将围绕“量”和“科技进步”而开展。对于中游制造行业来说，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. 《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》征求意见，2025 年新能源汽车销量占比达 25%

12 月 3 日，工信部对《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿）公开征求意见。规划提出到 2025 年，新能源汽车市场竞争力明显提高，动力电池、驱动电力、车载操作系统等关键技术取得重大突破。新能源汽车新车销量占比达到 25%左右，智能网联汽车新车销量占比达到 30%，高度自动驾驶智能网联汽车实现限定区域和特定场景商业化应用。此次征求意见稿与 10 月份发布的版本相比，2025 年新能源车销量占比目标从 20%升至 25%，若按此目标和基于 2018 年汽车销量数据，则预计 2025 年新能源车销量将达到 700 万辆以上，表明国家对发展新能源汽车的决心，预计未来五年国内销量将高速增长。

### 2. 第 11 批补贴目录昭示工信部宣布外资电池彻底放开

12 月 6 日，工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019 年第 11 批）》，国产特斯拉进入补贴目录，通过同一个车辆 2 个型号分别搭载了松下和 LG 两家公司的单体，这可以确认是首次出现搭载国外电池单体的车型进入补贴目录的情况。这批目录里还有其他车型也在用国外电池，比如用了 SK 电池的北京奔驰，用松下电池的广汽丰田，既包括国产电池单体，也包括进口电池单体，都已进入补贴目录。新的这批目录表示国家默认放开了包括韩系电池在内的外资电池企业的限制，利好进入海外电池供应链的国内电池材料厂商，也预示着明年合资品牌车型将更加丰富，进而提升新能源汽车消费需求。

## 本周电池材料价格跟踪（12.02-12.06）

**电池：**锂电池市场表现分化。动力电池方面，今年年底抢装行情不再，企业在10月份大幅备货后，库存处于高位，近期都已大规模减产停产，预计年底不会再有大波动。今年以来自行车和摩托车市场对于锂电需求旺盛，企业表示2500mAh的小动力电芯最为热销，成为今年亮点。现主流2500mAh三元小动力中端5.8-6.1元/颗，高端7.5-7.7元/颗，方形动力磷酸铁锂电芯为0.66-0.7元/wh，方形动力三元电芯为0.8-0.85元/wh。

**正极材料：**进入12月以后，国内三元材料市场成交情况有继续下滑趋势，因主要电池厂需求继续下滑。NCM523型三元材料现款价跌至11.5万/吨附近，镍55型三元材料的现款报价更是低于11万/吨，较前几周下滑近万元，NCM622型三元材料报14.5-14.8万/吨，NCM811型三元材料报在18.5-19万/吨之间。

**正极原料及前驱体：**三元前驱体方面，本周价格以小跌为主，常规523型三元前驱体报在8.4-8.7万/吨之间，较上周下滑0.2万元左右，主流三元前驱体厂家排产较11月份均有所下滑。硫酸钴方面，本周市场报价在4.3-4.6万/吨之间，较上周下滑0.2万/吨，硫酸镍报在2.6-2.8万/吨之间，电解钴本周市场报价在24.7-27.7万/吨之间，较上周下跌0.3万元；电解镍本周市场报价在10.73-11.1万/吨之间，较上周下滑0.5万元。

**负极材料：**近期负极材料市场整体下探，受动力电池市场头部企业本月大幅减产影响，负极材料产量也出现下滑。产品价格方面趋稳，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：**本周国内隔膜市场交投气氛低迷。其中，数码价格：5μm湿法基膜报价2.7-3.5元/平方米；5μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜报价为3.6-4.5元/平方米；7μm湿法基膜报价为2-2.5元/平方米；7μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜报价为2.6-3.7元/平方米。动力价格方面：14μm干法基膜报价为1-1.2元/平方米；9μm湿法基膜报价1.3-1.7元/平方米；9μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜报价为2.6-3.4元/平方米。

**电解液：**近期电解液市场弱势运行，各家排产均下调预期，产品价格低位持稳。现国内电解液价格普遍在3.1-4.1万元/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。近期溶剂价格高位回调，现在石大DMC价格报9000元/吨，现DMC报8500-9000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8.2-9.5万元/吨，高报11万元/吨。

## （二）新能源发电-双面组件“201”关税有望豁免，光伏预期迎来修复

### 行业观点：

**1. 光伏方面：**根据中电联披露的数据7月11日指标下发后，8-10月国内累计新增并网仅3.68GW，而其中户用并网就达2.59GW，竞价项目并网量仅1GW左右，主要因为指标下发较晚，业主开工时间不足；叠加产业链价格下滑，民企业主陷入观望。从近期的产业链调研反馈来看，11-12月大量国企项目陆续进入并网节点，环比装机量预计将大幅改善，全年并网有望达到26-28GW的水平。而政策方面看，2020年竞价政策已基本明朗，预计年底颁布，将对板块形成重要催化。明年由于今年不少竞价项目递延叠加2020年新发竞价指标，国内需求同比将显著好于今年。考虑到2019年竞价项目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11-12月料将迎来需求共振。明年预计国内需求将同比改善；而出口方面由于组件价格下跌，经济性将推动需求进一步增加，同比亦将有所增长。

**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交付大年, 产业链相关公司料将迎来量价齐升, 盈利暴增的阶段。对于市场担心的 2021 年需求, 我们认为由于部分省份允许项目延期, 以及大量兴起的平价大基地以及海上风电抢装, 我们认为无需过多悲观, 行业景气度有望维持。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, 反弹有望一触即发。

## 本周重要新闻及点评:

### 1. 双面组件重新列入 201 关税豁免清单

根据 SolarPowerWorld 最新消息, 美国国际贸易法院决定: 阻止 USTR 美国贸易代表撤销双面组件豁免 201 条款的决定。美国贸易法院允许在可预见的未来, 将双面组件从 201 关税中排除。

双面组件关税的取消, 一方面有利于推动中国光伏组件出口美国, 推动美国光伏产品价格的下降; 同时组件价格的下滑将有利于提升美国光伏装机量, 预计首次政策的影响, 美国光伏需求有望呈现快速增长。同时政策将有利于推动双玻组件的应用和渗透率的提升。

### 2. 电网企业应公平无歧视为电源项目提供电网接入服务

12 月 6 日国家能源局发布了关于《电网公平开放监管办法(征求意见稿)》公开征求意见的公告。《征求意见稿》明确: 电源接入电网及电网互联应遵循安全可靠、统筹规划、公平服务、程序规范的原则。不得从事下列行为, 包括无正当理由拒绝电源项目业主提出的接入申请, 或拖延接入系统; 拒绝向电源项目业主提供接入电网须知晓的输配电网的接入位置、可用容量和实际使用容量、出线方式、可用间隔数量和相关技术参数等必要的信息等。

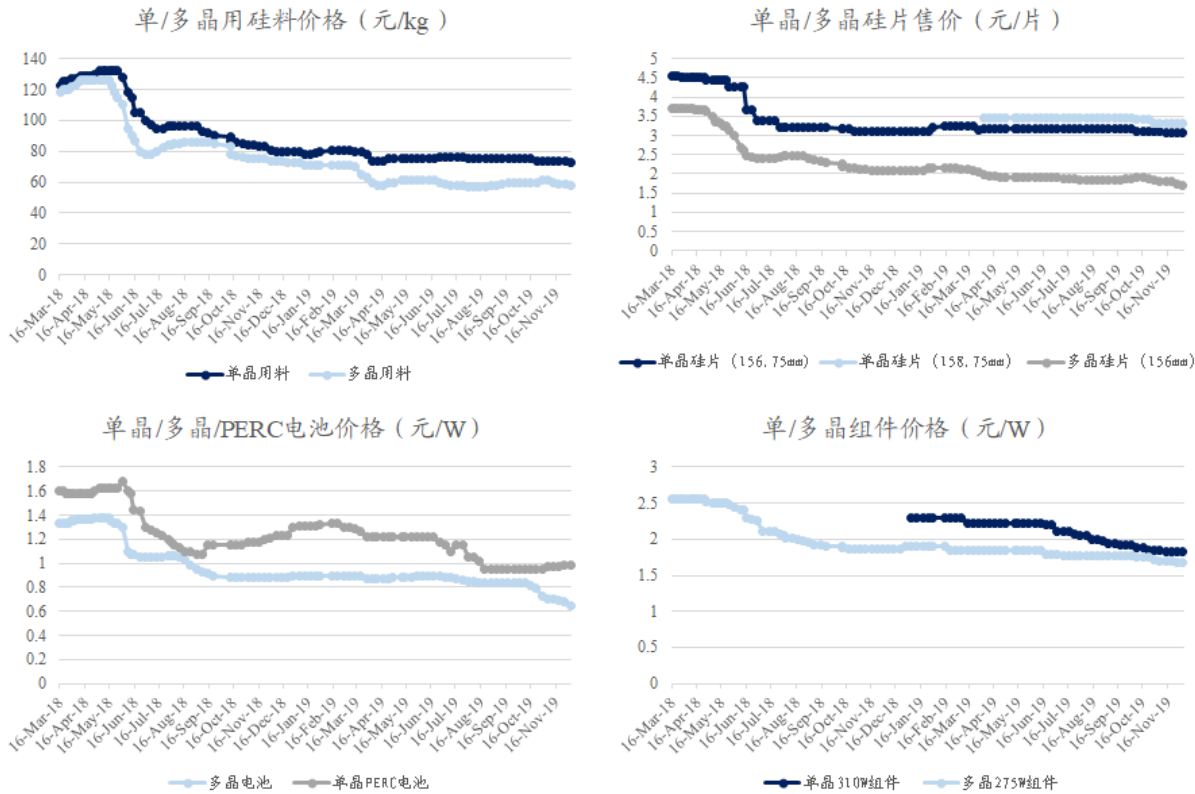
风电、光伏作为新能源的代表, 由于其发电曲线相较于传统的火电、光伏有一定的波动性, 因此电网对于其接入控制相对较严格, 部分电源较难获得并网手续。此次文件的出台, 有望对新能源的发展形成底层政策扶持。

## 产业链价格情况:

**1. 单晶价格稳定, 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, 本周单晶价格上涨, 多晶产业链价格持续下滑。多晶硅料环节: 单晶用料 73 元/kg, 环比上周下跌 1 元/kg, 跌幅 1.4%; 多晶用料 58 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 1.68 元/片, 环比上周下跌 0.05 元/片, 跌幅 2.9%。电池片环节: 多晶电池 0.62 元/W, 环比上周下跌 0.01 元/W, 跌幅 1.6%; Perc 单晶电池 0.95 元/W, 环比上周持平; 双面 Perc 电池 0.95 元/W, 环比上周持平。组件环节: 多晶 275/330W 组件 1.61 元/W, 环比上周持平; 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稳中有升。

图表 1 2018年3月16日-2019年12月04日价格走势

2018年3月16日-2019年12月04日价格走势

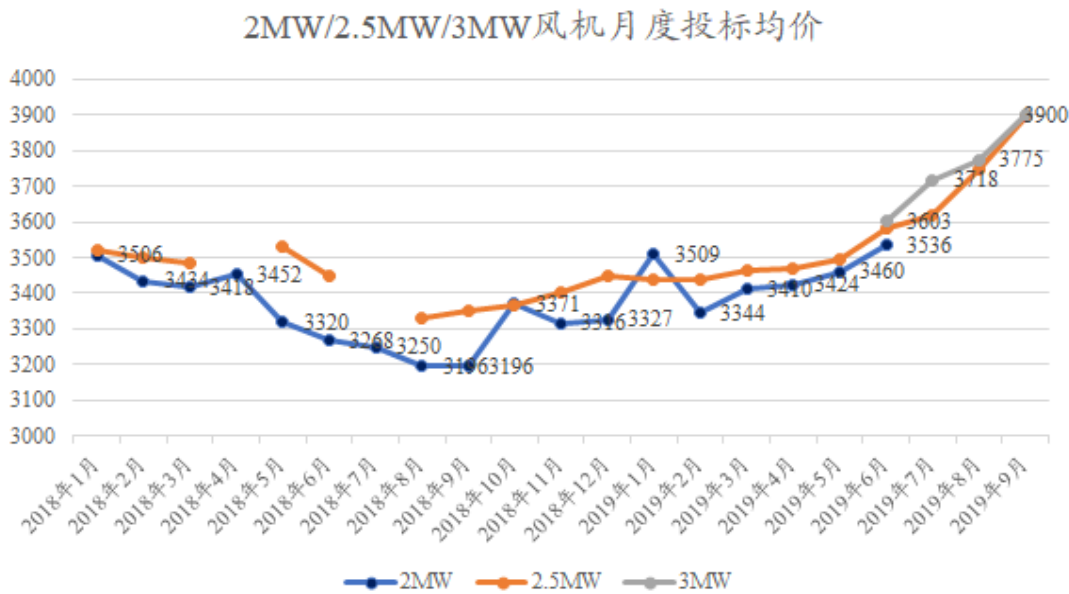


资料来源: PVInfoLink、华创证券

**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-华能在英投建储能项目，规模 100MWh 欧洲最大

#### 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，料将彻底打开储能市场。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：

#### 华能在英投建储能项目，容量100MWH欧洲规模最大

12月5日，由中国华能集团有限公司控股开发的英国门迪电池储能项目在英国正式开工。项目由中国华能与国新国际共同出资，由华能负责建设运营。该项目位于英国西南部威尔特郡附近，设计装机容量/能量为100兆瓦/100兆瓦时，采用磷酸铁锂/三元锂电池技术，计划于2020年底前投产。项目主要设备由中国企业制造和集成，国产率超过80%。随着英国风电的快速发展，风电输出的间歇性和波动性特点导致电力供需矛盾突出。门迪电池储能项目建成后，将成为欧洲最大的电池储能项目，可在主电网发生事故时提供应急支撑电源，有效提升电网安全水平。我们认为，此次华能集团的出海投建，反映了我国在储能系统集成领域的技术能力已经达到了国际先进水平。在国内，目前电力体制还未释放出足够大的市场空间，但未来随着市场化改革的进一步推进，储能项目投资建设也必将进入大型能源投资集团的视野。

#### （四）工业自动化-11月制造业PMI回升，工控行业需求预计将逐渐好转

#### 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：

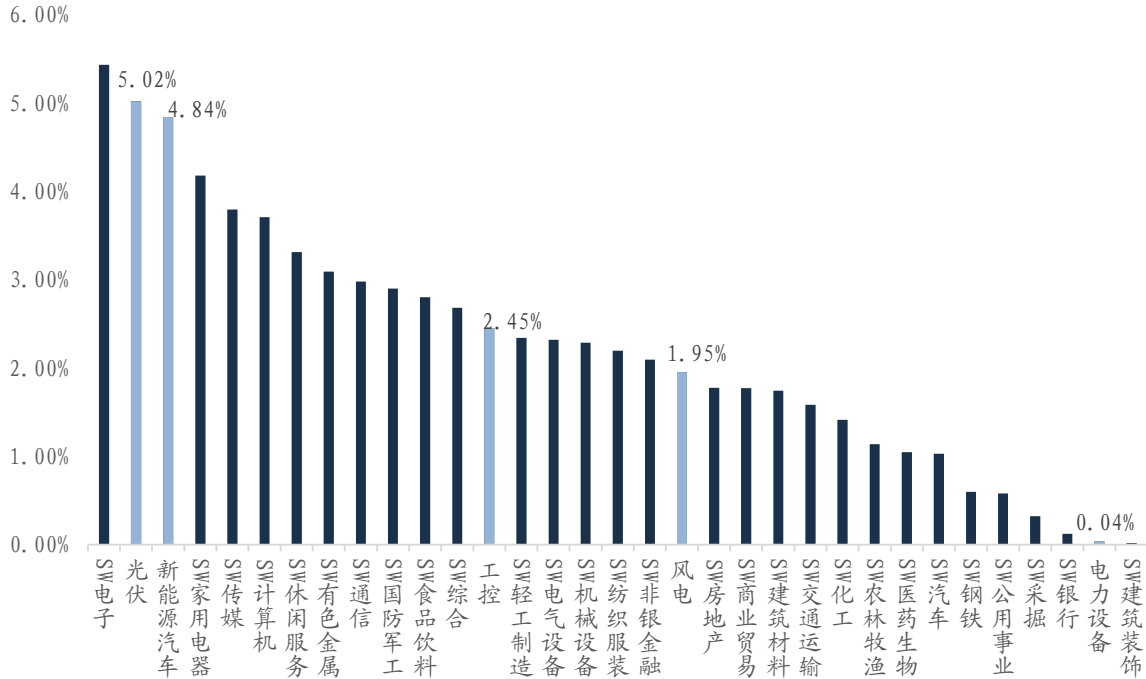
#### 11月PMI回升至荣枯线之上，工控行业预计将逐渐复苏

2019年11月份，中国制造业PMI为50.2%，比上月上升0.9个百分点，在连续6个月低于临界点后，再次回到扩张区间。其中，生产指数为52.6%，比上月上升1.8个百分点，高于临界点，表明制造业企业生产扩张加快；新订单指数为51.3%，比上月上升1.7个百分点，重返临界点之上，表明制造业市场需求有所增长。大、中、小型企业PMI分别为50.9%、49.5%和49.4%，分别高于上月1.0、0.5和1.5个百分点，其中大型企业PMI再次回到扩张区间。我国工控行业需求自2018年中开始下降，我们预计明年将开始复苏。

## 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%、1.95%、4.84%、2.45%、5.02%。

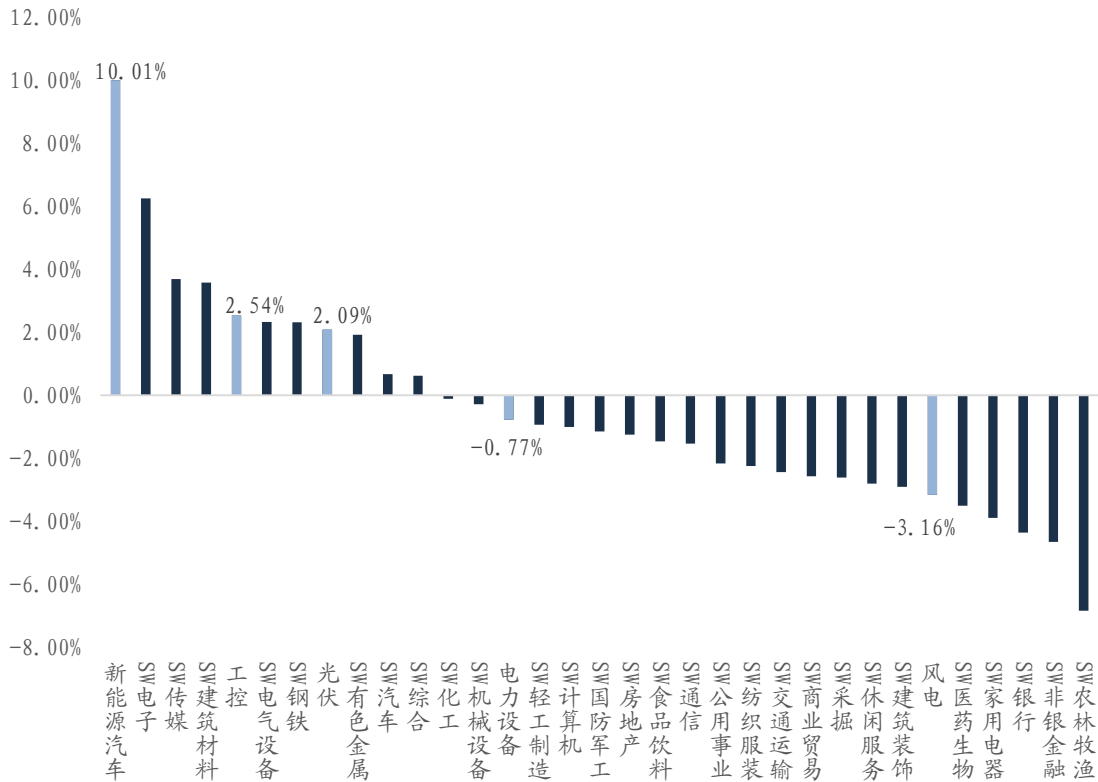
图表 3 本周各板块涨跌幅（2019 年 12 月 2 日至 12 月 6 日）



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-3.16%、2.09%、-0.77%、10.01%、2.54%、

图表 4 近一个月各板块涨跌幅 (2019 年 12 月 2 日至 12 月 6 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
兆新股份	17.00%	21.43%	中来股份	-3.21%	-0.15%
珈伟新能	13.75%	8.85%	安彩高科	-1.10%	-2.80%
博威合金	10.03%	5.66%	东旭蓝天	0.00%	-16.96%
阳光电源	9.88%	9.14%	芯能科技	0.43%	4.73%
金宇车城	9.25%	-21.67%	锦浪科技	0.51%	-4.15%

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
长鹰信质	11.29%	3.38%	康盛股份	-7.72%	-0.72%
亿纬锂能	10.72%	26.93%	*ST 尤夫	-4.60%	-20.76%
欣旺达	9.73%	27.26%	骆驼股份	-2.77%	-5.60%
星源材质	8.97%	4.86%	纳川股份	-1.65%	5.82%

法拉电子	8.26%	9.86%	东方精工	-1.62%	-11.85%
<b>风电</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
天晟新材	11.00%	-1.94%	吉鑫科技	-1.79%	0.37%
天能重工	9.40%	1.45%	宝新能源	-1.57%	-2.59%
明阳智能	7.83%	0.33%	华仪电气	-0.68%	-25.06%
中材科技	6.15%	-2.16%	太原重工	-0.44%	-0.44%
大金重工	4.03%	-1.15%	恒润股份	0.14%	-6.23%
<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
新宏泰	8.27%	2.56%	正泰电器	-2.97%	-3.01%
良信电器	7.82%	2.10%	好利来	-1.97%	1.36%
安控科技	6.86%	4.14%	新时达	0.81%	-0.80%
汇川技术	6.05%	10.82%	信捷电气	1.18%	-6.86%
麦格米特	5.68%	-1.49%	鸣志电器	1.25%	-7.69%
<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
中超控股	6.96%	8.37%	国电南瑞	-9.84%	-8.04%
智光电气	6.89%	-2.19%	露笑科技	-6.56%	-4.87%
先锋电子	6.61%	2.04%	涪陵电力	-4.91%	-10.11%
金利华电	6.34%	-2.03%	中电电机	-3.77%	6.42%
科士达	5.99%	11.04%	尚纬股份	-3.59%	-7.94%

资料来源: Wind, 华创证券

### 三、本周重点覆盖公司信息归总（2019年12月2日-2019年12月6日）

#### （一）主营业务动态

**2019-12-03**

**江特电机：**公司募投项目预计未来12个月内会出现7.84亿元以上的募集资金闲置，公司拟将7.84亿元闲置募集资金暂时用于补充流动资金。

**2019-12-04**

**尚纬股份：**公司在轨道交通市场领域中标重要合同，累计金额为17,356.38万元，占2018年营业收入的11.02%。

**2019-12-06**

**隆基股份：**公司签订曲靖年产10GW单晶硅棒和硅片建设项目投资协议，公司投资金额约34亿元（含流动资金）。

#### （二）投资、并购与资产转让

不涉及增发：

**2019-12-02**

**金杯电工：**公司拟收购湘电集团持有的金杯电工电磁线有限公司15%股权，同时授权管理层以挂牌价格人民币8,302.88万元参与竞拍。

**2019-12-03**

**中元股份：**股东尹健先生拟减持本公司股份不超过1,530,000股（占本公司总股本比例0.3171%）。

**科力尔：**公司拟向全资子公司深圳市科力尔投资控股有限公司转让另两家全资子公司深圳市科力尔电机有限公司、深圳市科力尔运动控制技术有限公司100%股权。

**捷昌驱动：**股东先生、沈安彬先生、张坤阳先生拟分别减持不超过1,000,000股、1,305,000股、240,000股公司股份。

**2019-12-04**

**江苏雷利：**截至2019年12月4日，公司244,580股限制性股票已完成回购注销，公司总股本由259,226,800股变更为258,982,220股。

**高澜股份：**股东高荣荣拟通过大宗交易方式减持公司股份数量不超过3,716,300股，即不超过公司总股本比例的2.00%。

**清源股份：**公司拟以现金方式向湖南新华水电出售新科阳、中清阳等五家子公司80%股权，交易价款为人民币9,138.44万元。

**北京科锐：**公司拟以集中竞价交易方式回购股份资金总额不低于2,500万元，不超过5,000万元，回购股份价格不超过人民币7.00元/股。

**中超控股：**公司拟将持有的新疆中超62.5%的股权、河南虹峰51%的股权以共计人民币7,060万元的价格转让给何志东，转让完成后，公司将不再持有新疆中超、河南虹峰股权。

**2019-12-05**

**恒润股份:** 股东智拓集团拟通过大宗交易方式减持公司股份数量不超过 2,912,000 股(占公司总股本的 2.00%)。

**温州宏丰:** 公司实际控制人陈晓先生拟以协议转让的方式将其持有的温州宏丰无限售流通股 22,950,000 股(占公司总股本 5.5386%)转让给林雷彬先生,每股转让价格为 3.87 元,转让完成后林雷彬将成为公司持股 5%以上的股东。

**江特电机:** 公司拟将全资子公司江苏九龙汽车制造有限公司 100% 股权进行转让,交易对方为扬州市江都区仙女基础设施建设有限公司,交易价格为 5.13 亿元。

**方正电机:** 公司董事牟健拟以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计不超过 119,213 股(占公司总股本比例为 0.0254%)。

**双杰电气:** 股东陆金学先生通过集中竞价方式减持公司无限售条件流通股份 87,900 股,占公司总股本的 0.0150%。

#### 2019-12-06

**先导智能:** 公司公开发行可转换为 A 股股票的可转债“先导转债”,拟发行可转债募集资金总额为人民币 10 亿元,简称为“先导转债”,债券代码为“123036”,12 月 10 日原股东优先配售。

**中利集团:** 公司拟以 63,100 万元向沙家浜旅游及江南商贸转让所持中利电子公司 31.86% 股权。转让完成后,公司持有的中利电子公司股权由 50.86% 变更为 19%,中利电子公司成为公司参股公司,不再纳入公司合并报表范围。

**科陆电子:** 股东聂志勇先生拟以集中竞价方式减持公司股份不超过 1,991,500 股,占目前本公司总股本比例 0.14%。

#### 涉及增发:

#### 2019-12-04

**汇川技术:** 公司非公开发行股份 70,874,796 股,上市日期为 2019 年 12 月 6 日,其中发行股份购买资产部分新增股份 56,715,504 股,发行价格为 21.49 元/股;发行股份募集配套资金部分新增股份 14,159,292 股,发行价格为 22.60 元/股。

**南都电源:** 公司拟通过定向发行 A 股普通股方式授予激励对象 950 万股限制性股票及 2,050 万份股票期权,占公司总股本的 3.4454%。

### (三) 融资担保与股权质押

#### 2019-12-02

**江特电机:** 控股股东江西江特电气集团有限公司所持有本公司的部分股份被质押,质押数量 6250 万股,占其所持股份比例 25.95%,占公司总股本比例 3.66%。

**鹏辉能源:** 控股股东夏信德先生所持有本公司的部分股份办理了解除质押,本次解除质押 1,630,000 股,占其所持股份比例 1.81%,占公司总股本比例 0.58%。

**南都电源:** 公司股东杭州南都电源有限公司将持有的公司部分股份进行了质押,质押股数 1000 万股,占其所持股份比例 8.40%,占公司总股本比例 1.15%。

**南洋股份:** 持股 5% 以上股东明泰汇金资本投资有限公司对其持有的部分股份解除质押,本次解除质押股数合计 2500 万股,占其所持股份比例 18.61%,占公司总股本比例 2.16%。

#### 2019-12-03

**新宏泰：**股东赵敏海先生将所持有的 18,000,000 股公司股份解除质押。

**隆基股份：**股东李春安先生将其原质押给中国建设银行西安高新技术产业开发区支行的 56,000,000 股无限售流通股办理了质押解除手续。

**华西能源：**公司为华西能源张掖生物质发电有限公司办理融资租赁业务提供总额不超过 15,000 万元、期限不超过 12 年的连带责任担保，占公司最近一期经审计净资产的 4.56%。

**森源电气：**股东森源集团将其持有的本公司 980,000 股股份办理解除质押业务。

**振江股份：**控股子公司尚和（上海）海洋工程设备有限公司进行融资租赁业务，融资总额度为 29,821.70 万元，公司为其提供担保。

#### 2019-12-04

**江特电机：**控股股东江西江特电气集团有限公司持有的 3,000 万股股份已解除质押，占其所持股份比例 12.45%，占公司总股本比例 1.76%。

#### 2019-12-05

**金龙羽：**股东郑会杰先生所持有的部分股份已办理解除质押手续，解除质押股数 1200 万股，占其所持股份比例 39.66%，占公司总股本比例 3.30%。

**科恒股份：**控股股东万国江先生部分股份质押及解除质押，本次质押数量 3,123,000 股，占其所持股份比例 7.69%，占公司总股本比例 1.47%；本次解除质押股份数量合计 3120257 股，占其所持股份比例 7.68%，占公司总股本比例 1.47%。

**阳光电源：**公司控股股东、实际控制人曹仁贤先生部分股份质押及解除质押，本次质押数量 3450 万股，占公司总股本比例 2.37%；本次解除质押股份数量 500 万股，占其所持股份比例 11.09%，占公司总股本比例 3.43%。

#### 2019-12-06

**星源材质：**控股股东、实际控制人陈秀峰先生质押股份 700 万股，占其持有公司股份总数的 13.73%，占本公司总股本的 3.04%。

**中恒电气：**控股股东中恒投资所持有的 967 万股股份已解除质押，占其持有公司股份总数的 4.82%，占本公司总股本的 1.71%。

**亿纬锂能：**控股股东亿纬控股对所持有的 2900 万股股份进行质押延期购回，占其持有公司股份总数的 9.08%，占本公司总股本的 2.99%；对 1500 万股股份解除质押，占其持有公司股份总数的 4.69%。

**中电兴发：**股东束龙胜先生所持有的 3,199,900 股股份已解除质押，占其持有公司股份总数的 4.14%，占本公司总股本的 0.46%。

**振江股份：**股东博远新轩对所持有的 560 万股股份进行质押延期购回，占其持有公司股份总数的 86.12%，占本公司总股本的 4.37%；对持有的 90 万股股份进行补充质押，占其持有公司股份总数的 13.84%，占本公司总股本的 0.70%。

**新宏泰：**控股股东、实际控制人赵敏海先生质押股份 688 万股，占其持有公司股份总数的 34.4%，占本公司总股本的 4.64%。

**安控科技：**控股股东俞凌先生所持有的 16,058,335 股股份已解除质押，占其持有公司股份总数的 8.64%，占本公司总股本的 1.68%。



#### （四）其他

2019-12-03

**威尔泰：**公司拟出资 3000 万元设立全资子公司上海威尔泰流量仪表有限公司，注册资本为人民币 3000 万元。

2019-12-04

**尚纬股份：**公司与下属子公司自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 4 日，累计获得政府补助款项人民币 1,567.39 万元。

**英可瑞：**公司拟以自有资金与深圳南电共同投资设立深圳市深瑞新能源技术有限公司，其中公司认缴出资人民币 9,800 万元，持股比例为 49%。

**川仪股份：**公司及下属子公司截至 2019 年 12 月 4 日累计 12 个月内收到各类与收益相关的政府补助资金 3,947.68 万元。

### 四、本周电新行业新闻信息汇总

#### （一）新能源汽车

##### 1.《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》征求意见稿正式发布

意见稿中提出到 2025 年新能源汽车新车销量占比达到 25% 左右，智能网联汽车新车销量占比达到 30%，高度自动驾驶智能网联汽车实现限定区域和特定场景商业化应用。纯电动乘用车新车平均电耗降至 12 千瓦时/百公里，插电式混合动力（含增程式）乘用车新车平均油耗降至 2 升/百公里。

<https://dwz.cn/14tGlg2c>

##### 2.跌幅扩大，10 月全球新能源车销量下滑 28%

随着新能源补贴退坡，中国新能源汽车市场销量开始连续下滑，甚至已经影响到了全球新能源乘用车销量走势。根据 EVsales 公布的数据，10 月，全球新能源乘用车销量不足 15 万辆，同比下滑 28%，市场份额也下滑至 1.9%。若抛开中国销量不算，10 月份全球其他国家新能源汽车销量则同比增长约 3%。2019 年前 10 个月，全球累计销售新能源汽车 176.36 万辆，平均市场份额为 2.2%。

<https://dwz.cn/PDWit31L>

##### 3.工信部发布第 11 批新能源汽车推荐目录，国产特斯拉 Model3 入列

工信部发布了第 326 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。其中最受关注的就是国产特斯拉 Model3 进入了本批新能源汽车推荐目录，并且在符合《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》（财建[2019]138 号）产品技术要求的新能源车型类目里，这也意味着国产特斯拉 Model3 将能享受到新能源汽车补贴。

<https://dwz.cn/QUujKEKl>

##### 4.通用与 LG 化学宣布投资 23 亿美元，在美建电池工厂

通用汽车宣布，将与 LG 化学组建一家全新合资公司，大规模生产电池单体，应用于未来推出的电动车产品上。根据规划，双方共投资 23 亿美元，各持有 50% 股份。而合资公司的电池单体制造工厂将建于俄亥俄州东北部的劳德斯頓（Lordstown）地区，2020 年年中动工建设，预计年产能将超过 30GWh，并可根据需求灵活扩大生产规模。新工厂将在当地创造逾 1100 个就业机会。通用表示，这将是全球最大的电动汽车电池工厂之一。

<https://dwz.cn/gX8QAax5>

## （二）新能源发电

### 1.时璟丽：2020年光伏有补贴项目预计规模30GW 并网形势严峻

在由中国改革报社主办，北京国发智慧能源技术研究院承办的以“创新推动能源革命”为主题的第五届中国能源发展与创新论坛光伏分论坛上，国家发改委能源研究所研究员时璟丽就光伏发电政策方向和发展趋势做出分享。

<https://dwz.cn/NbbpYnkY>

### 2.中广核连续发布11个风电项目机组采购招标公告！共计568MW！

11月29日，中广核连续发布中广核赣县小坪80MW风电工程项目、中广核河南洛阳伊川牛哇40MW风电场、湖南益阳大峰山70MW风电场、河南永城汉兴分散式20MW风电场等11个项目机组采购招标公告，规模共计568MW。

<https://dwz.cn/OnbEdTqB>

### 3.国家能源局光伏沟通会最新内容：2020年政策框架基本已定，总补贴预计17.5亿

国家能源局、发改委、财政部近半月以来已就明年政策紧锣密鼓召开了多次沟通会。目前2020年政策框架已基本确定，总基调及操作办法与2019年的政策相比不会发生大的变化。

<https://dwz.cn/jecxo4d0>

### 4.华能集团与乌兰察布市签订战略合作协议，未来将就新能源、装备制造展开深度合作

11月26日，我市与中国华能集团有限公司举行座谈签约会。市委书记杜学军主持会议。中国华能集团有限公司党组成员、副总经理王敏，副市长雷儒鑫出席会议。

<https://dwz.cn/n6G7dla2>

### 5.国网能源研究院发布《中国能源电力发展展望2019》，能源转型推动实现“两个50%”

随着清洁能源大规模发展、电能占终端能源消费比重不断提高，预计2050年非化石能源占一次能源的比重将超过50%，电能在终端能源消费中的比重将超过50%，以电为中心、电网为平台的现代能源体系特征更为明显。

<https://dwz.cn/3DR4sqS9>

### 6.能源存储入选2019十大新兴技术：推动可再生能源发展

美国能源信息局预测，风能、太阳能和其他非水电可再生能源将是未来两年电力组合中增长最快的部分。但这些能源的间歇性特性意味着，电力行业需要把能源存储起来，以备没有阳光和不刮风的时候使用。这种需求正在提升对能源存储技术——尤其是锂离子电池——的兴趣，而锂离子电池最终必然会在电网中占据一席之地。

<https://dwz.cn/ZUdTG6pp>

### 7.太阳能项目招标再现超额认购，德国无补贴光伏项目受热捧

德国联邦网络管理局（FNA）近日表示，在11月1日对风电光伏企业同时放开的招标中，太阳能开发商拿到了全部合同。这也是连续第三次在风电光伏的共同招标中，太阳能项目夺得了全部份额。不久前，德国总理默克尔取消了52GW的补贴上限。截止2019年9月，德国累计光伏装机量达到48GW，根据之前的规定，如果光伏装机达到52GW，那么太阳能补贴将会取消。

<https://dwz.cn/5L4lnSEs>

#### 8.内蒙古阿拉善左旗 1600MW 风电基地项目获得“路条”！

为积极推进阿拉善左旗 1600MW 风电基地项目建设，阿左旗自然资源局领导高度重视，提前介入，主动帮助、指导企业组织项目建设用地预审资料，开通绿色通道，上下沟通协调，用最短时间帮助企业获得项目建设用地预审批复，为项目核准奠定了基础。下一步，我局将积极主动对接各项目建设方，协调相关部门，办理建设项目土地“征收转用”及供应手续，保障项目建设用地。

<https://dwz.cn/0w3ah83h>

#### 9.光伏 10 年 5GW，希腊制定能源发展新目标

希腊新国家能源计划规定，目前希腊光伏装机量为 2.7 吉瓦，到 2030 年，太阳能累计光伏装机容量应达到 7.7 吉瓦，具体到每一步，即总装机量在 2020 年达到 3 GW，2022 年达到 3.9 GW，2025 年达到 5.3 GW，2027 年到 6.3 GW，以及 2030 年达到 7.7GW。

<https://dwz.cn/wldIDtbC>

#### 10.12 月 1 日起已正式实施！《海上风力发电机组运行及维护要求》全文发布

2019 年 12 月 1 日，国标《海上风力发电机组运行及维护要求》已经正式施行，该标准在 2019 年 5 月 10 日发布。

<https://dwz.cn/Wv90Dth0>

#### 11.总规模不超 800MW！湖南省发改委组织开展分散式风电试点工作

11 月初，湖南省发改委印发了《关于组织开展分散式风电试点工作的通知》，在全省范围内组织建设一批分散式风电项目(总规模不超过 80 万千瓦)，探索湖南省分散式风电项目审批开发流程、商业模式、接网消纳空间等，为湖南省“十四五”期间因地制宜有序推进新能源分布式开发积累经验。

<https://dwz.cn/sPdFuTTc>

#### 12.大连市四个海上风电项目（1300MW）竞价结果公布！国电投、大唐、华能、中广核分别中标

12 月 4 日，大连市发改委连续发布花园口海上风电场项目、庄河海上风电场址 I 项目、庄河海上风电场址 V 项目、庄河海上风电场址 IV 项目竞争配置评审结果，国家电投、大唐集团、华能集团、中广核风电四家企业分别中标。

<https://dwz.cn/pakTcrPO>

#### 13.100 亿！国开行与中广核签署“共抓长江大保护”合作协议

国家开发银行与中国广核集团有限公司 12 月 3 日在京举行高层联席会议并签署《“共抓长江大保护”合作协议》。根据协议，双方将深入贯彻落实习近平总书记关于推动长江经济带发展的重要讲话和指示精神，建立额度 100 亿元的长江大保护专项合作机制，重点发展污水处理、危废治理、农林废弃物综合利用等生态环保业务，推动长江经济带生态环境保护修复和高质量发展。

<https://dwz.cn/cozgTwZL>

#### 14.中广核阳江南鹏岛海上风电项目股权合作正式签约

近日，中广核阳江南鹏岛海上风电项目股权合作签约仪式在阳江举行，广东恒健投资控股有限公司（以下简称恒健控股公司）董事、党委副书记王维，中国广核集团有限公司（以下简称中广核集团）党委委员、总会计师吴俊

峰出席签约仪式。广东粤澳合作发展基金管理有限公司副总经理汪红慰，中国广核新能源控股有限公司党委委员、总会计师刘超和中广核阳江海上风力发电有限公司财务副总监李明明分别代表各方在合作协议上签字。

<https://dwz.cn/kRFH5BjX>

#### 15.中国海装与宁波市象山县政府签订 200 万千瓦海上风电资源及产业投资合作协议

中国海装和宁波市象山县人民政府签订了 200 万千瓦海上风电资源及产业投资合作协议。根据协议，中国海装将主导开发象山县近 200 万千瓦海上风电项目。同时，中国海装将在象山县打造“大兆瓦级海上风电智能化装备产业园”，分期建立海上风电机组总装基地及零配件生产基地，涵盖海上风电装备制造全产业链和海上风电基础施工、风机安装、运维等全生命周期工程服务。

<https://dwz.cn/uMppkOkj>

#### 16.共计 100MW！中广核发布榆次、宁武光伏发电项目工程 EPC 总承包招标公告

中广核电子商务平台发布了中广核榆次 50MWp 光伏发电项目工程 EPC 总承包招标公告与中广核宁武 50MWp 光伏发电项目工程 EPC 总承包招标公告，共计 100MW。

<https://dwz.cn/BzzhomqY>

#### 17.华能投建欧洲最大电池储能项目开工

由中国华能集团有限公司控股开发的英国门迪电池储能项目在英国正式开工。项目由中国华能与国新国际共同出资，由华能负责建设运营。该项目位于英国西南部威尔特郡附近，设计装机容量/能量为 100 兆瓦/100 兆瓦时，采用磷酸铁锂/三元锂电池技术，计划于 2020 年底前投产。项目主要设备由中国企业制造和集成，国产率超过 80%。

<https://dwz.cn/6ya6ed1F>

### （三）电网能源服务

#### 1.国网公司电网投资“急刹车”，电网信息化建设时代来临

国家电网有限公司近日发布了《关于进一步严格控制电网投资的通知》，明确提出需要严格控制电网投资。此外，还提出要主动适应输配电价改革和降价预期，提升公司经营绩效。

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

#### 2.国网能源研究院：《中国能源电力发展展望 2019》

日，国网能源研究院在能源转型发展论坛暨国网能源研究院 2019 年成果发布会上发布了《中国能源电力发展展望 2019》。报告预计，2050 年非化石能源占一次能源的比重将超过 50%，电能在终端能源消费中的比重将超过 50%，以电为中心、电网为平台的现代能源体系特征更为明显。

<https://dwz.cn/Q8KfQc7m>

#### 3.能源局电网公平开放监管办法：公平无歧视为电源项目提供电网接入

国家能源局日前发布了《电网公平开放监管办法（征求意见稿）》，为加强电网公平开放监管，规范电网设施开放行为，此次公开征求意见的时间为 2019 年 12 月 6 日至 2020 年 1 月 5 日。

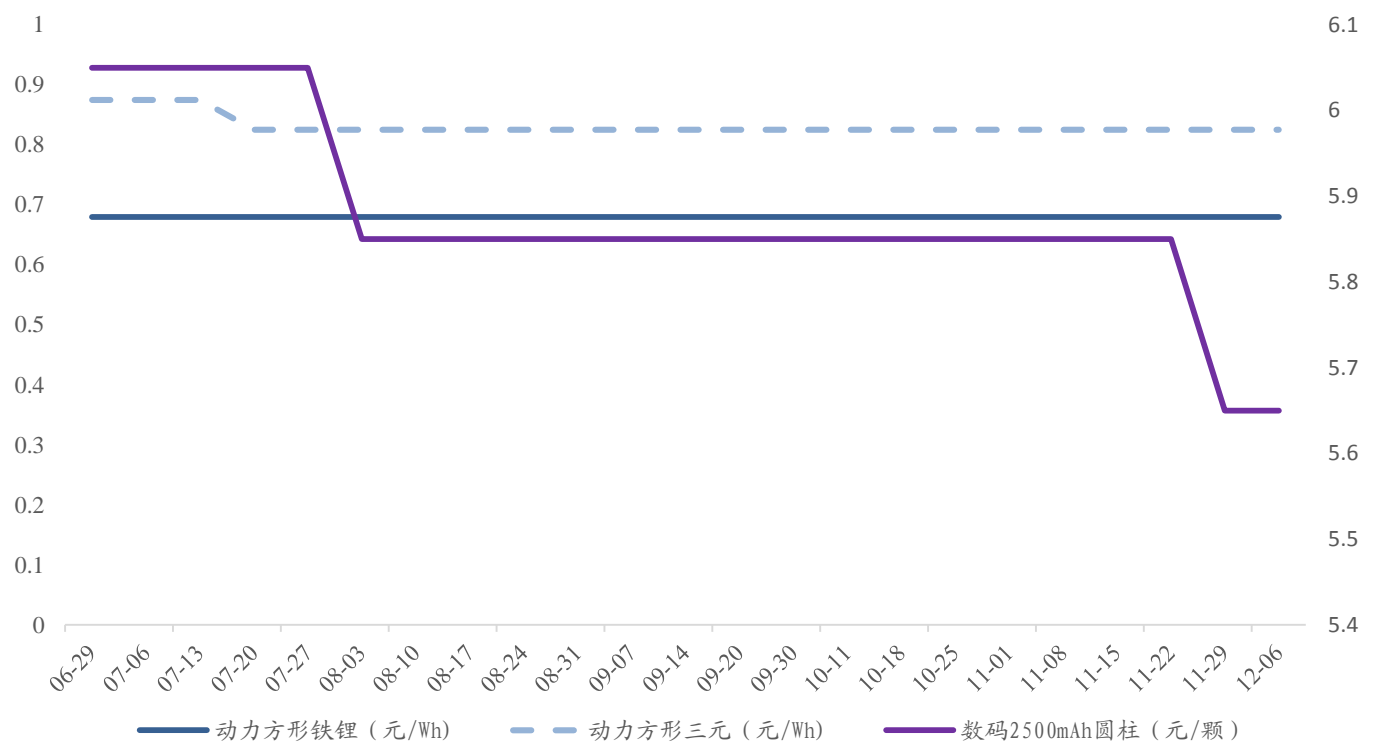
<https://dwz.cn/Ng4YwM9K>

## 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

锂电池市场表现分化。动力电池方面,今年年底抢装行情不再,企业在10月份大幅备货后,库存处于高位,近期都已大规模减产停产,预计年底不会再有大波动。储能方面,路灯市场迎来传统旺季,村镇都要求年底“亮灯”,PACK企业订单饱满,主要使用铁锂电池。另外,今年以来自行车和摩托车市场对于锂电需求旺盛,企业表示2500mAh的小动力电芯最为热销。现主流2500mAh三元小动力中端5.8-6.1元/颗,高端7.5-7.7元/颗。

图表 6 电芯市场价格走势 (元/颗)



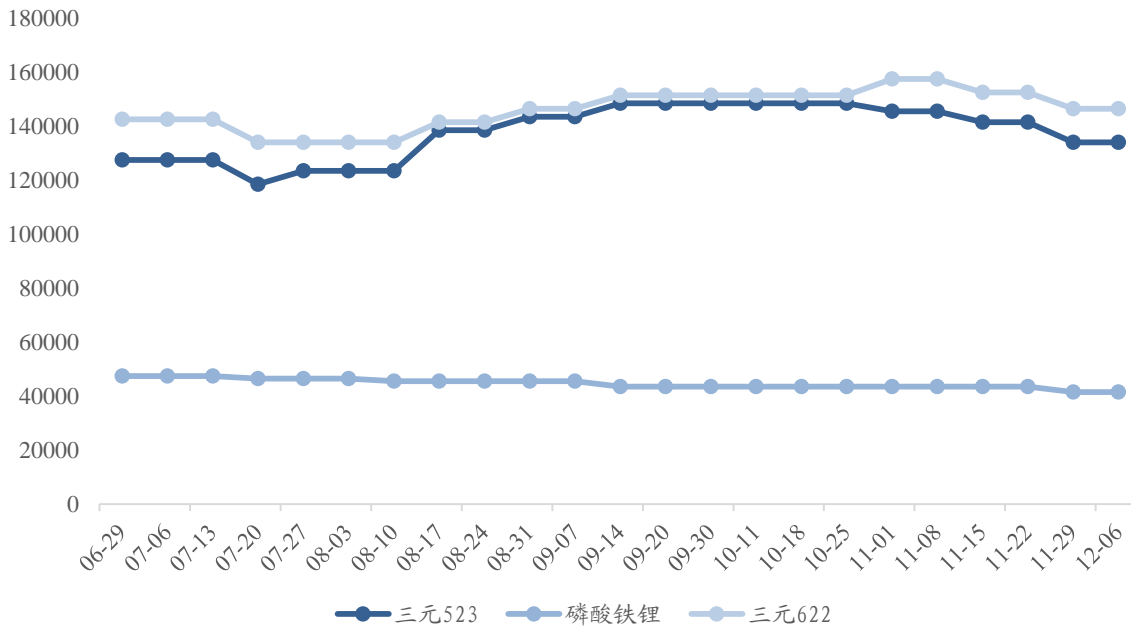
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

### (二) 正极材料

本周国内三元材料市场成交情况有继续下滑趋势,因主要电池厂需求继续下滑。部分三元材料企业急于出货换现,持续报低价出货,NCM523型三元材料现款价跌至11.5万/吨附近,NCM622型三元材料报14.5-14.8万/吨,NCM811型三元材料报在18.5-19万/吨之间。

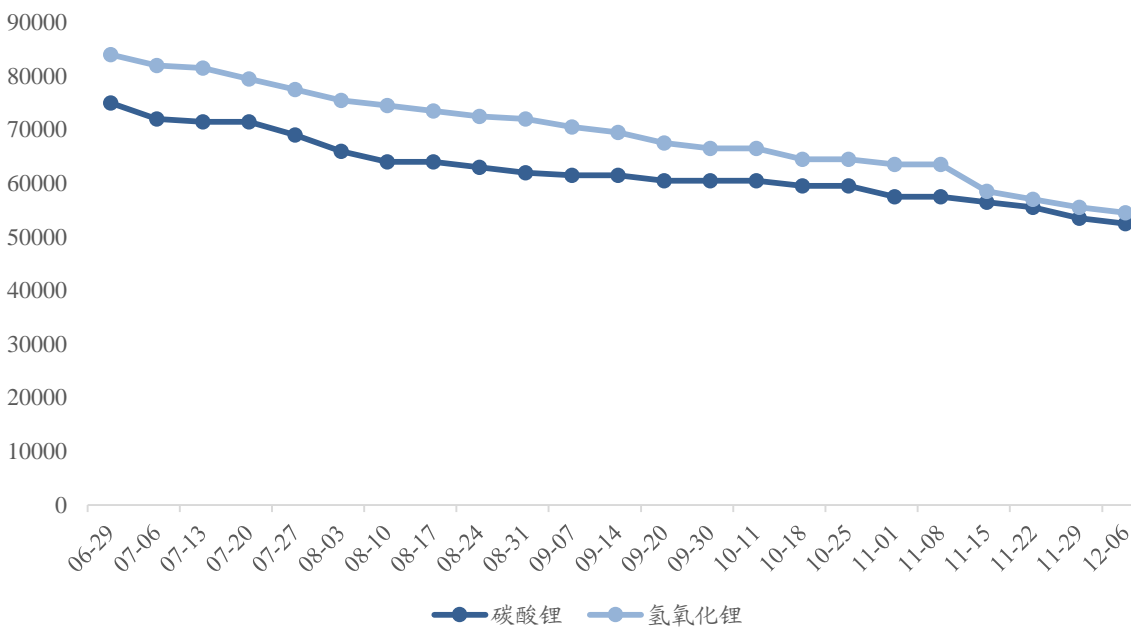
本周锂盐价格继续下行。年底,为回笼资金,不少企业降价出货,锂盐价格持续走低,但总的市场成交量较少。本周工业级碳酸锂报4.2-4.5万元/吨,电池级碳酸锂报5-5.4万元/吨,氢氧化锂报5.2-5.7万元/吨。

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)

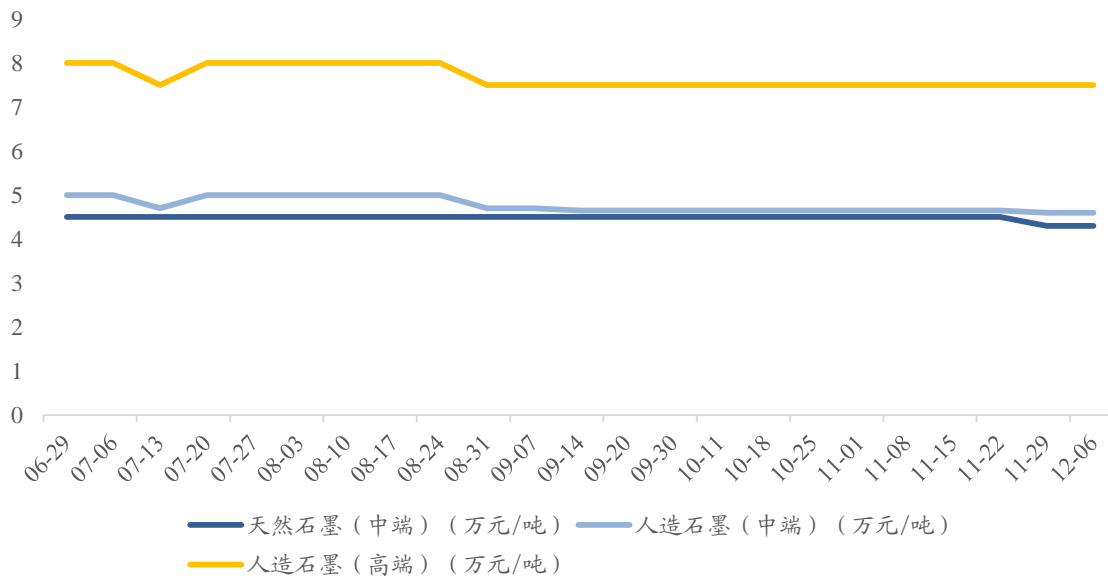


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

### (三) 负极材料

近期负极材料市场整体下探, 受动力电池市场头部企业本月大幅减产影响, 负极材料产量也出现下滑, 主流负极企业普遍有减产计划, 中小规模负极也同样有减产预期。产品价格方面趋稳, 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。总体来看, 本月动力电池市场再次陷入低迷期, 负极材料企业虽然也会出现下滑, 但下跌幅度会相对平缓。短期负极市场会表现平淡。

图表 9 负极材料价格走势 (万元/吨)



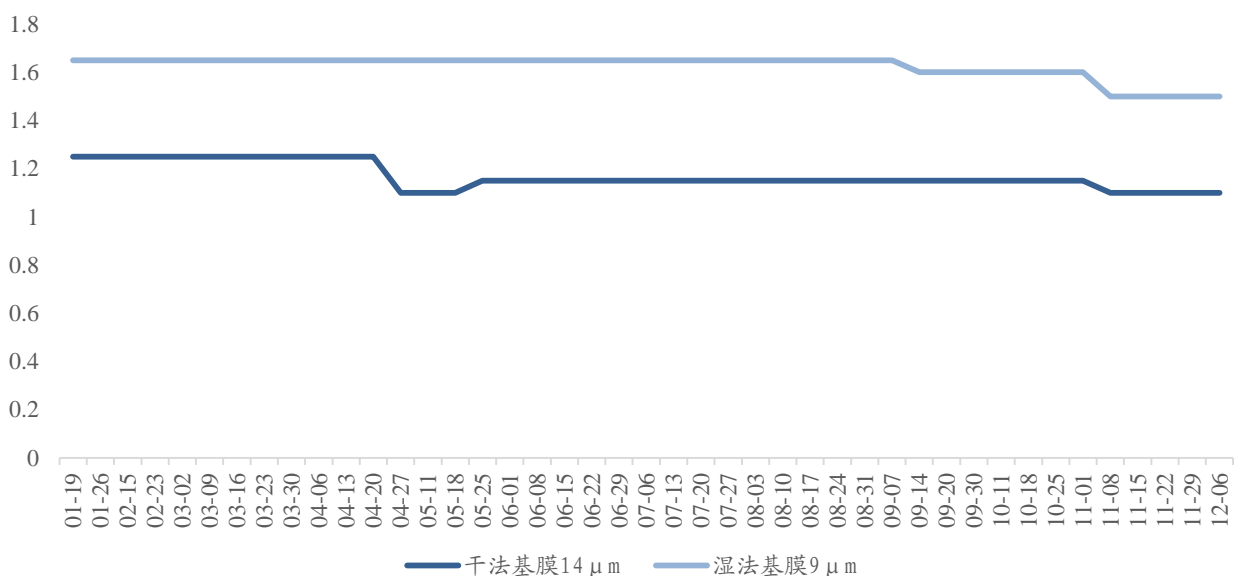
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

#### (四) 隔膜

本周国内隔膜市场交投气氛低迷。国内主流隔膜企业开工率下降, 主因国内电池企业减产所致。海外新能源市场发展势头强劲, 近段时间主导企业外销订单仍然饱满。据了解, 某主流隔膜企业预计 2019 年年产量达 7 亿平方米, 一些隔膜企业对于明年的产量规划也都是满产的计划。

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)

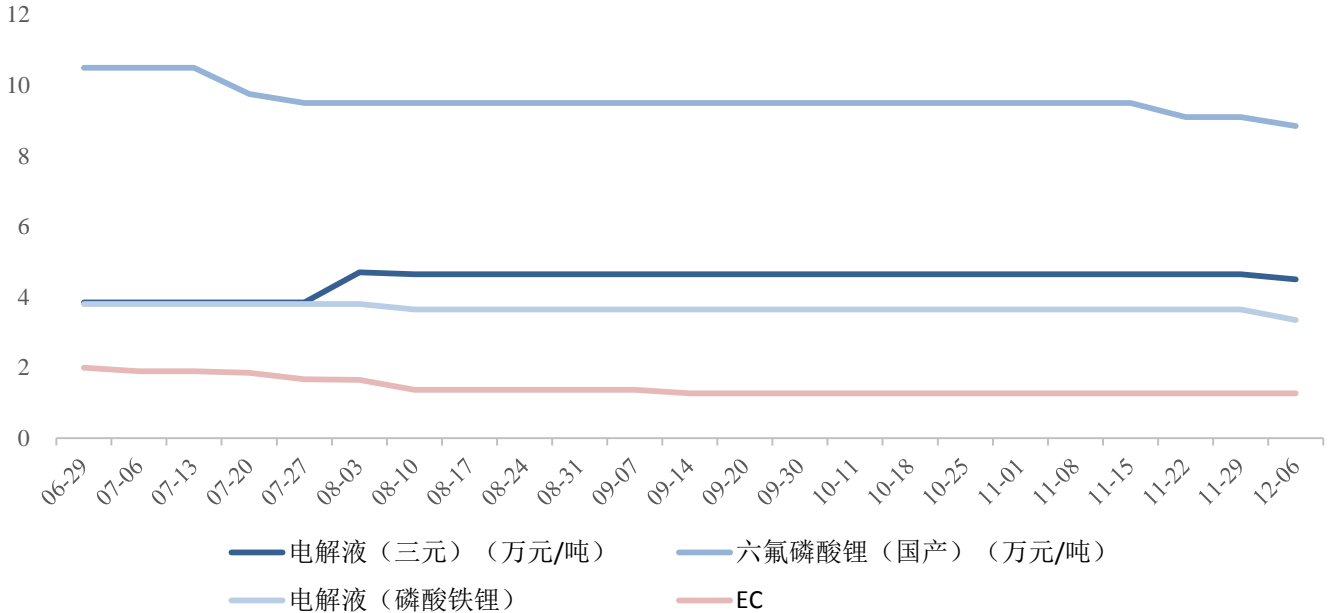


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

### （五）电解液

近期电解液市场弱势运行，各家排产均下调预期，产品价格低位持稳。现国内电解液价格普遍在 3.1-4.1 万元/吨；六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报 8.2-9.5 万元/吨，高报 11 万元/吨；EC 报 1.2 万元/吨左右。

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	021-20572591	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	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