

电气设备行业周报（20191216-20191220）

动力电池铁锂化趋势上行，国网广电合作 5G 网建设

推荐（维持）

□ 新能源汽车-新公告车型动力电池铁锂趋势上行

1. 美国国会考虑改革电动汽车税收抵免政策，或将利好特斯拉和通用供应链
2. 第 327 批新车申报公告：造车新势力与合资品牌车型较多，磷酸铁锂电池升温

□ 新能源发电-2020 光伏征求意见稿下发，美国加州 BIPV 需求加速

1. 2020 光伏征求意见稿下发
2. 11 月国内光伏组件出口 4.59GW，同比增长 18%
3. 加州 2020 年起强制屋顶加装光伏
4. 美国国会否决 ITC 法案延长

□ 电网能源服务-国网广电合作建设 5G 网络，助力泛在网络端布局

国家电网与中国广电合作建设 5G 网络，助力泛在网络端布局

□ 工业自动化控制-工控行业周期底部改善，预计 2020 年将开始复苏

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	11.89	0.66	1.07	1.31	18.02	11.11	9.08	2.19	强推
明阳智能	13.06	0.45	0.8	1.02	29.02	16.33	12.8	4.05	强推
天顺风能	6.09	0.43	0.56	0.69	14.16	10.88	8.83	2.08	强推
东方电缆	11.17	0.54	0.73	0.99	20.69	15.3	11.28	4.22	强推
禾望电气	9.25	0.33	0.93	1.0	28.03	9.95	9.25	1.68	强推
隆基股份	24.55	1.34	1.61	2.11	18.32	15.25	11.64	5.85	强推
通威股份	13.09	0.74	0.93	1.14	17.69	14.08	11.48	3.45	强推
阳光电源	10.93	0.7	0.93	1.18	15.61	11.75	9.26	2.07	强推
东方日升	13.4	1.18	1.47	1.67	11.36	9.12	8.02	1.63	强推
宁德时代	92.78	1.99	2.48	3.19	46.62	37.41	29.08	6.22	强推
天赐材料	19.21	0.07	0.8	1.07	274.43	24.01	17.95	3.73	强推
璞泰来	77.48	1.69	2.21	2.91	45.85	35.06	26.63	11.59	强推
恩捷股份	46.6	1.01	1.28	1.51	46.14	36.41	30.86	9.8	推荐
亿纬锂能	53.0	1.22	1.76	2.36	43.44	30.11	22.46	14.42	强推
鹏辉能源	27.3	1.28	1.69	2.13	21.33	16.15	12.82	3.45	强推
麦格米特	20.67	0.77	1.05	1.4	26.84	19.69	14.76	5.89	推荐
汇川技术	29.38	0.59	0.83	1.08	49.8	35.4	27.2	8.16	强推
科士达	10.2	0.55	0.67	0.81	18.55	15.22	12.59	2.46	强推
国电南瑞	21.18	0.94	1.11	1.24	22.53	19.08	17.08	3.52	强推
八方股份	108.08	2.82	3.76	4.81	38.33	28.74	22.47	28.11	强推

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为 2019 年 12 月 20 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	5.14
总市值(亿元)	17,166.33	2.65
流通市值(亿元)	13,386.68	2.84

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	6.67	4.37	18.86
相对表现	3.87	-0.56	-12.1



相关研究报告

《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

《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》
2019-12-08

《电气设备行业周报（20191209-20191213）：高端车型带动高镍电池需求上行，江苏鼓励新能源配套储能解决电网消纳》
2019-12-15

目录

一、本周周观点：动力电池铁锂化趋势上行，国网广电合作 5G 网建设.....	5
（一）新能源汽车-新公告车型动力电池铁锂趋势上行.....	5
行业观点：.....	5
本周事件跟踪点评：.....	5
1. 美国国会考虑改革电动汽车税收抵免政策，或将利好特斯拉和通用供应链.....	5
2. 第 327 批新车申报公告：造车新势力与合资品牌车型较多，磷酸铁锂电池升温.....	5
本周电池材料价格跟踪（12.16-12.20）.....	6
（二）新能源发电-2020 光伏征求意见稿下发，美国加州 BIPV 需求加速.....	6
行业观点：.....	6
本周重要新闻及点评：.....	7
1. 2020 光伏征求意见稿下发.....	7
2. 11 月国内光伏组件出口 4.59GW，同比增长 18%.....	7
3. 加州 2020 年起强制屋顶加装光伏.....	7
4. 美国国会否决 ITC 法案延长.....	8
产业链价格情况：.....	8
（三）电网能源服务-国网广电合作建设 5G 网络，助力泛在网络终端布局.....	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.....	10
本周事件跟踪点评：.....	10
国家电网与中国广电合作建设 5G 网络，助力泛在网络终端布局.....	10
（四）工业自动化-工控行业周期底部改善，预计 2020 年将开始复苏.....	10
本周周观点：.....	10
本周事件跟踪点评：.....	11
11 月 PMI 回升至荣枯线之上，工控行业预计将逐渐复苏.....	11
二、本周行情回顾.....	12
三、本周重点覆盖公司信息归总（2019 年 12 月 16 日-2019 年 12 月 20 日）.....	15
（一）主营业务动态.....	15
（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) 新能源发电.....	19
(二) 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 18 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 16 日至 12 月 20 日）.....	12
图表 4	近一个月各板块涨跌幅（2019 年 11 月 20 日至 12 月 20 日）.....	13
图表 5	板块个股领涨、领跌个股.....	13
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：动力电池铁锂化趋势上行，国网广电合作 5G 网建设

（一）新能源汽车-新公告车型动力电池铁锂趋势上行

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. 美国国会考虑改革电动汽车税收抵免政策，或将利好特斯拉和通用供应链

Electrek 12月16日报道，《2019 可再生能源和效率增长法》中讨论的美国联邦电动车税收抵免有重大进展。早在 2010 年，美国国会就通过了一项针对电动汽车购买者的税收抵免政策，使他们在购买一辆新电动汽车后，有资格在交税时获得 7500 美元的退税，销量超过 20 万辆之后，该税收抵免会每六个月减少 50%，直到逐步取消，目前特斯拉和通用汽车已分别在 2018Q3 和 2018Q4 达到 20 万辆电动汽车交付门槛。新提出的改革方案将在汽车制造商达到初始门槛后，再增加 40 万辆汽车，并提供 7000 美元的联邦税收抵免，也就是将门槛从 20 万辆提高到 60 万辆，将信用额度从目前的 7500 美元降至 7000 美元。近年外资车企持续加速电动车布局，若新的改革方案通过，将进一步推动特斯拉、通用等车企的电动车销量快速增长。

2. 第 327 批新车申报公告：造车新势力与合资品牌车型较多，磷酸铁锂电池升温

工信部公布第 327 批新车申报公告，147 款新能源车型上榜，包括 127 款纯电动、7 款插混和 13 款燃料电池车型。分车型来看，新能源客车 45 款，占比 30.61%。新能源乘用车 32 款，占比 21.77%，纯电动 27 款，占比 84.38%，另有 5 款为 PHEV，分别为东风标致 508 L、上汽大众途观 L、上汽大通 EUNIQ 5、领克 03 及领克最新车型领克 06 PHEV。新能源专用车 70 款，占比 47.62%。

造车新势力与合资品牌车型较多。除东风标致、上汽申报了 3 款 PHEV 车型外，还有丰田奕泽、大众途岳 EV、起亚 k3、宝骏 E 系列车型等合资车型，造车新势力推出了小鹏 P7、小鹏 G3、零跑 02、威马 EX5、蔚来 ES8、哪吒 N01、哪吒 U 等新车型。

宝骏等微型车换装加速 LFP 升温。本批 7 款乘用车搭载 LFP，且均为微型电动车，其中宝骏 E100、E200、E300

就达 5 款。其中鹏辉电源配套 5 款车型，包括宝骏 E100、E200 和宝骏最新车型宝骏 E300，以及吉麦凌宝 BOX 等微型电动车型。

本周电池材料价格跟踪 (12.16-12.20)

电池：本周电池市场有所降低，根据鑫椽资讯数据，目前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 0.75-0.8 元/wh，较上周下降 0.05 元/wh。

正极材料：本周正极材料价格有所降低，目前镍 55 型三元材料报在 10.5-10.8 万/吨之间，NCM523 数码型三元材料报在 10.8-11.3 万/吨之间，NCM811 型三元材料仍报在 18.3-18.8 万/吨之间。

正极原料及前驱体：本周国内三元前驱体价格持续下跌，常规 523 型三元前驱体报在 7.4-7.7 万/吨之间，较上周下滑约 0.5 万元。硫酸钴价格跌势放缓，周内报在 4.2-4.5 万/吨之间。硫酸镍价格目前报在 2.4-2.6 万/吨，较上周持平。硫酸锰价格持平，报 0.61-0.64 万/吨。

负极材料：本周产品价格方面，近期没有明显波动的迹象，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 4.1-5.1 万元/吨，高端产品主流报 7-8 万元/吨。

隔膜：数码价格：5 μ m 湿法基膜报价 2.5-3.3 元/平方米；5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 3-3.8 元/平方米；7 μ m 湿法基膜报价为 1.8-2.2 元/平方米；7 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.2-2.6 元/平方米。动力价格方面：14 μ m 干法基膜报价为 1-1.1 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 1.8-2.5 元/平方米。

电解液：近期电解液产品价格持稳，现国内电解液价格普遍在 3.1-4.1 万元/吨，高端产品价格一般在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.1-2.5 万元/吨。本月溶剂需求量明显下滑，现 DMC 报 0.65-0.75 万元/吨，EMC 报 1.15-1.25 万元/吨左右，DEC 报 1.17-1.27 万元/吨左右，EC 报 0.8-0.9 万元/吨左右。六氟磷酸锂现主流报 8.2-9.5 万元/吨。

(二) 新能源发电-2020 光伏征求意见稿下发，美国加州 BIPV 需求加速

行业观点：

1.光伏方面：根据中电联披露的数据 8-10 月国内累计新增并网容量仅 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，民企业主陷入观望状态。从近期的产业链调研反馈来看，玻璃、支架、EVA 胶膜发货已处于加速状态，国内并网需求已全面加速。出口方面，11 月国内出口 4.59GW 环比增加 2% 已出现加速迹象，由于圣诞节前欧美国家的“拉货”需求，预计出口也将改善。政策方面看，能源局本周发布 2020 年光伏政策征求意见稿，后续待财政部确定补贴金额，发改委确定标杆电价即可发布。展望明年，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；而出口方面由于组件价格下跌，经济性将推动需求近一步增加，同比亦将有所增长。而根据近期发布的“中国光伏发展展望 2050”预计 2025 年光伏将成为最经济的电源，2050 年将成为最主要的电源，长期成长空间逐步开启。光伏板块短期预期有望修复，中期需求有保障，长期成长空间明确。

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 年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。

本周重要新闻及点评：

1. 2020 光伏征求意见稿下发

12月16日由国家能源局下发的《关于征求对2020年光伏发电项目建设有关事项的通知（征求意见稿）意见的函》。据通知显示，明确2020年竞价项目配置工作总体思路、项目管理、竞争配置方法仍按2019年工作方案执行；平价项目可由各省级能源主管部门在落实接网、消纳等条件基础上自行实施。

此次能源局正式公开征求意见稿，意味着2020年国内光伏政策已基本明确。剩下的工作在于财政部核定2020年国内光伏补贴总金额，发改委确定各地标杆电价上限。2020年政策的出台预计将显著好于2019年，考虑到2019年项目的递延，装机量将显著好于2019年。

2. 11月国内光伏组件出口4.59GW，同比增长18%

根据Solarzoom的统计数据，11月组件出口4.59GW，同比+18%，环比增长+2%，对应出口额12.10亿美元；1-11月累计出口量59.06GW，同比+69%。

一、主要出口市场：11月出口量前5的国家分别为荷兰0.58GW，日本0.54GW，巴西0.52GW，印度0.39GW，澳大利亚0.37GW。11月国内组件出口量环比恢复增长，主要系巴西、印度市场环比需求回暖；预计随着圣诞节前欧美市场拉货，12月出口环比仍有望继续保持增长。

二、主要出口组件工厂：11月出口前5位企业总量2.26GW，占总组件出口比例49%；前10位企业总出口量3.06GW，占总组件出口比例67%。其中晶科9-11月分别以0.77GW、0.7GW、0.44GW分别位居出口排名第一位、第一位和第三位。隆基乐叶9-11月份分别以0.41GW、0.2GW、0.2GW位居第7位、第6位、第6位。东方日升9-11月分别出口0.59GW、0.31GW、0.41GW，第5位、第6位、第四位，出口有所回升。

三、组件均价及单晶占比方面：9-11月组件出口单价中位数分别为0.249美元/W、0.253美元/W、0.242美元/W，9-11月单晶组件出口金额占比分别为60.3%、75.5%、72.4%，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。11月均价有所下滑预计和印度市场需求占比提升有关。

3. 加州2020年起强制屋顶加装光伏

2018年5月加州监管机构通过一项法案，要求该州3层以下的屋顶强制安装太阳能电池板，并于2020年开始强制实施。加州能源委员会以5:0全票通过该法案。根据加州能源委员会的估值，加装太阳能电池会给每户增加9500美元（约合人民币6万5千）的建筑成本，但是在未来30年内，他们在能源方面可以节省19000美元（13.3万元人民币）。其他其他如佛罗里达州也出台了一些支持光伏屋顶的政策，华盛顿州对光伏有可再生能源地面（ITC）支持。

加州目前有4000-4500万人口，2018年GDP约3万亿美元，是美国经济最发达，人口最多的洲。加州每年新增house licence约10-15万，这些屋顶从2020年起每年将会推升至少10-15万套的BIPV的需求。而考虑到美国其他州以及欧洲国家的需求，BIPV的爆发式增长预计将逐步开启。目前美国主要提供光伏屋顶项目的公司有Tesla（SolarCity）、Sunpower、Sunrun、Firstsolar等。预计随着光伏屋顶需求的逐步增加，相关产业链公司料将显著受益。

4. 美国国会否决 ITC 法案延长

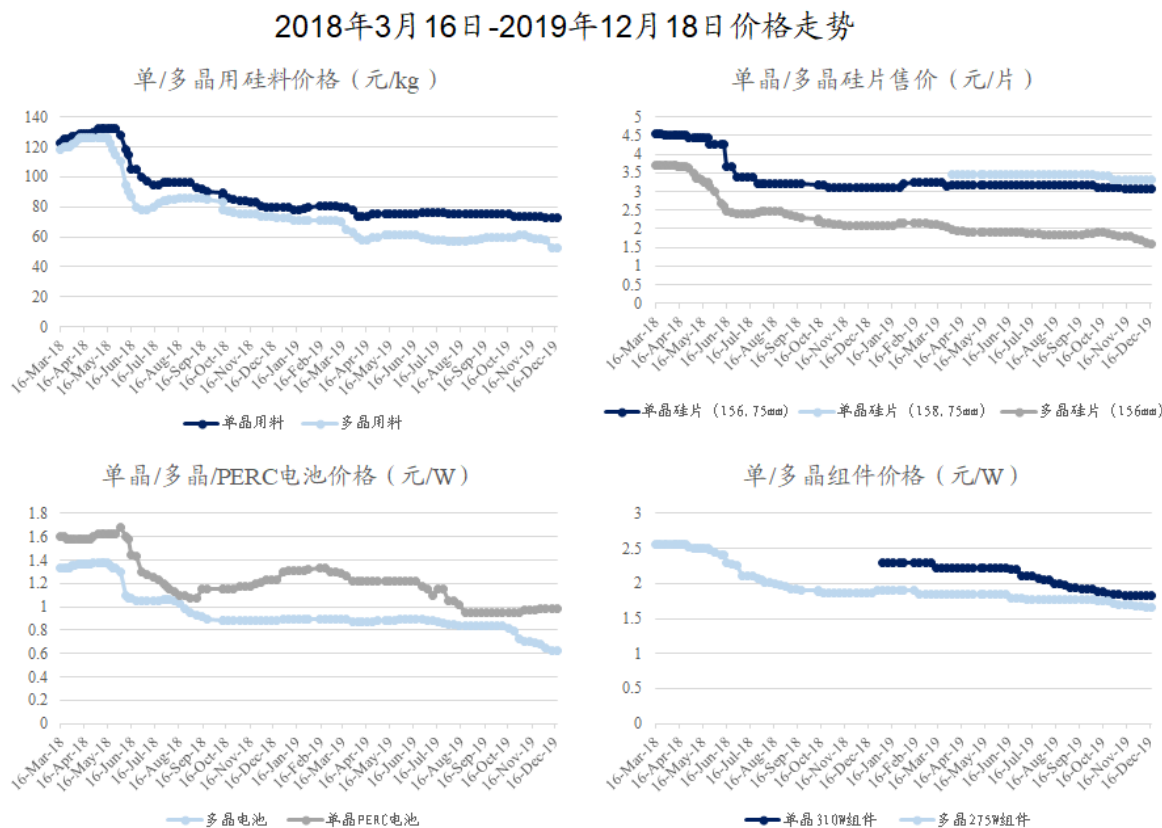
2019年12月19日的消息,美国国会否决了光伏以及储能的ITC法案的延长,风能获得了ITC的延长。

2004年美国通过了太阳能ITC政策(30%投资税收抵免),有效期被确定为8年,2016年12月31日到期后美国太阳能税收减免将从当前的30%下降至26%,到2021年,将进一步降至22%。到2022年,大型公共事业项目和商业项目抵免额将10%,住宅项目将不会获得税收抵免。但在2016年,经过SEIA的努力,国会将30%的ITC政策延期一年,之后又延期两年。因此自2020年1月1日起,ITC的税收减免将开始逐渐下降。ITC的抵扣的逐步下降,预计将推动美国国内光伏在未来2-3年进入一轮抢装。

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,环比上周持平;多晶用料53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1.58元/片,环比上周下跌0.04元/片,跌幅2.5%。电池片环节:多晶电池0.61元/W,环比上周持平;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1.6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。而硅料价格预计随着企业抛库行为进入尾声,产业链价格也有望有一轮修复。

图表 1 2018年3月16日-2019年12月18日价格走势

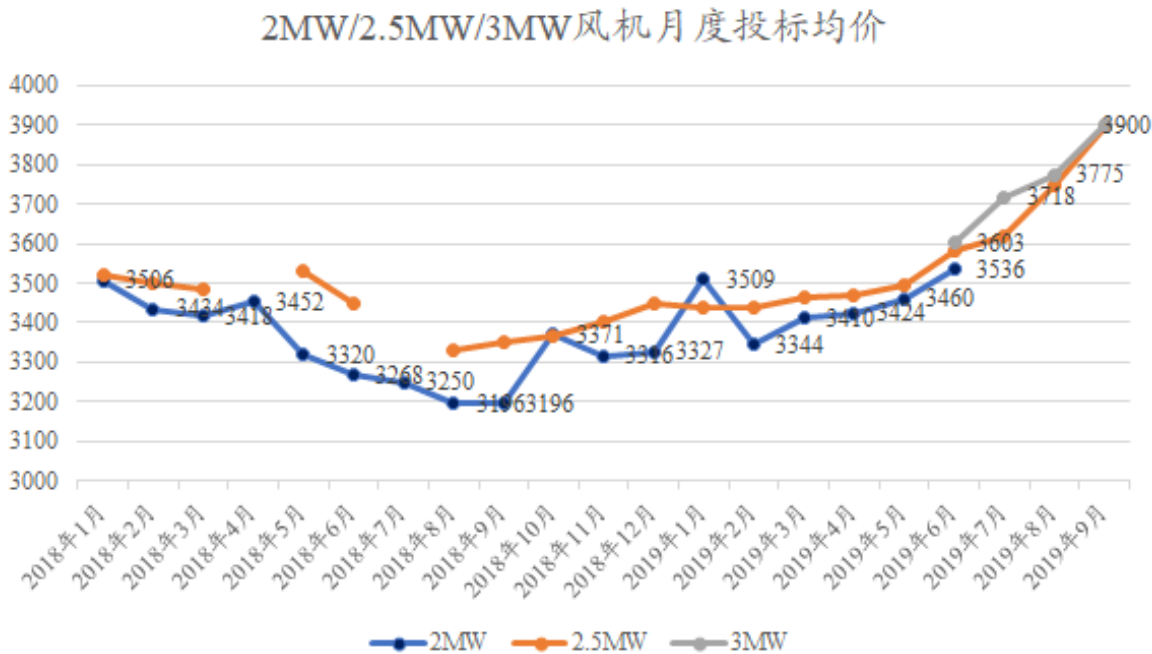


数据来源: PVInfoLink

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



数据来源：华创证券、金风科技

资料来源：金风科技官网、华创证券

（三）电网能源服务-国网广电合作建设 5G 网络，助力泛在网络终端布局

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：

国家电网与中国广电合作建设5G网络，助力泛在网终端布局

12月18日晚，上海证券报报道，国家电网将与中国广电合作建设5G网络。同时，一份名为《国家电网5G网络建设方案》的文件曝光（非官方），国家电网拟利用中国广电700MHz频段、60MHz频谱资源开展5G网络建设。目前，国家电网已经。根据披露的文件显示，国网计划与广电合作建设11.31万座5G基站，利用国网杆塔和站所建设基站，并实现5G专网与公网的隔离。5G网络的搭建投资巨大，国网与广电的合作可以充分利用基站资源，降低运行成本。目前，国家电网大力推进的泛在电力物联网建设，但是在终端网络方面还没有看到确切方案，此次与广电的合作方案基本明确了泛在电力物联网的终端网络形式，便是与广电共享基站资源，实现专网、公网隔离，最大化利用基站资源。这次合作，在一个侧面验证了国家电网泛在电力物联网的实质推进，国电南瑞等有望受益。

（四）工业自动化-工控行业周期底部改善，预计2020年将开始复苏

本周周观点：

工控行业具有较强周期性，PMI数据改善预示行业有望见底回升。从工控行业的行业特性和历史数据来看，自2008年以来其发展比较接近于库存周期，平均3-4年一个周期，本轮从2018年中开始需求下滑，我们预计明年行业有望见底回升。从PMI数据看，今年11月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，表明下游制造业需求已开始回暖。从下游制造业投资来看，今年1-10月我国制造业固定资产投资增速2.6%处于历史底部，预计明年能有所好转。

3C制造业固定资产投资和机床产量开始好转，明年5G大年，有望提振行业景气度。计算机、通信和其他电子设备制造业的固定资产投资今年初以来显著下降，从2018年同比增长17%，降至今年上半年8.5%，不过从三季度起有所好转，1-10月增速提升至13.6%。从下游机床产量数据来看，自2018年下半年起国内机床产量同比持续下滑，今年9、10月国内金属切削机床产量同比下滑开始收窄，金属成形机床10月产量已同比持平。随着5G发展加速，

明年 5G 手机有望带动电子行业的新一轮资本开支投入，叠加今年低基数的影响，我们预计明年电子行业工控需求将显著提升，将提振行业景气度。

本周事件跟踪点评：

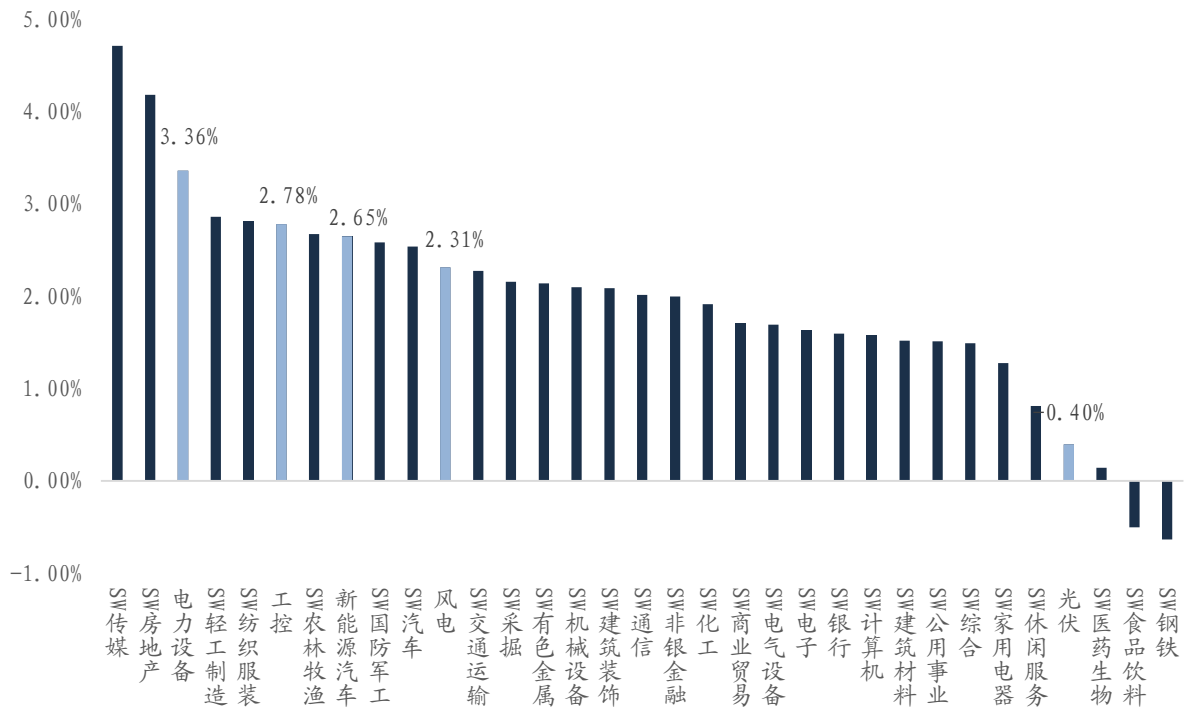
11 月 PMI 回升至荣枯线之上，工控行业预计将逐渐复苏

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

本周市场板块绝大多数上涨。其中电力设备、工控自动化、新能源汽车、风电及光伏板块涨跌幅分别为 3.36%、2.78%、2.65%、2.31%、0.40%。

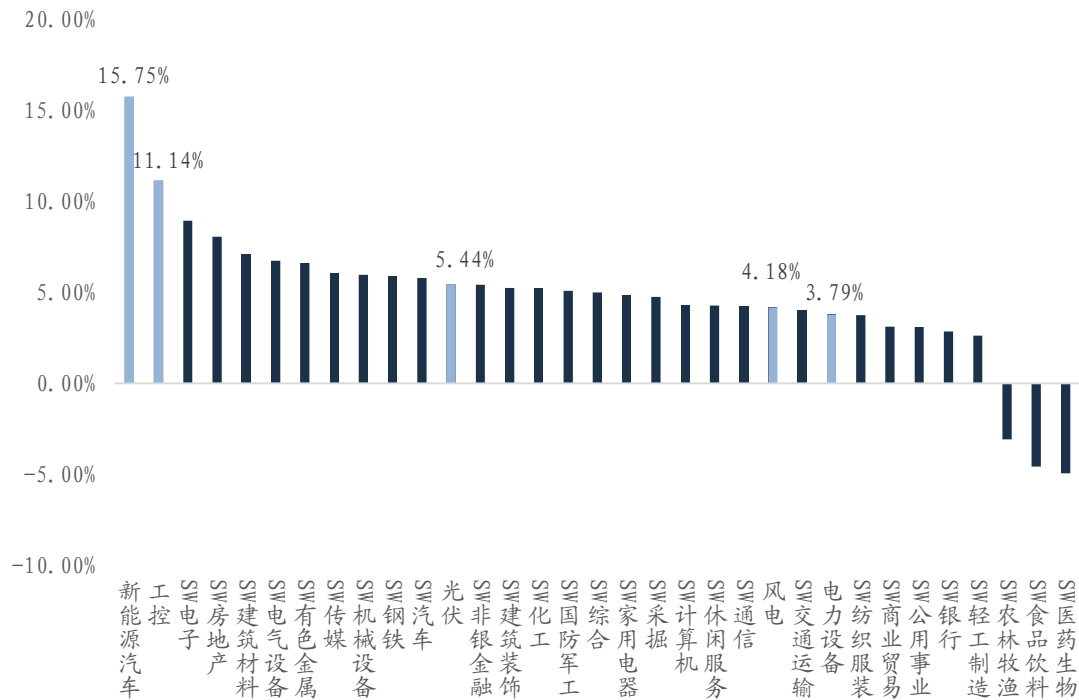
图表 3 本周各板块涨跌幅 (2019 年 12 月 16 日至 12 月 20 日)



资料来源: Wind, 华创证券

近一个月来,市场呈现普涨行情。其新能源汽车、工控自动化、光伏、风电及电力设备板块涨跌幅分别为 15.75%、11.14%、5.44%、4.18%、3.79%、

图表 4 近一个月各板块涨跌幅 (2019 年 11 月 20 日至 12 月 20 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
亚玛顿	40.06%	69.14%	中环股份	-3.89%	6.99%
东旭蓝天	17.33%	3.77%	协鑫集成	-3.14%	-9.43%
金宇车城	6.83%	15.93%	隆基股份	-1.80%	7.02%
天龙光电	6.57%	-0.58%	中来股份	-1.39%	7.12%
太阳能	6.38%	9.55%	福斯特	-0.91%	6.65%
新能源汽车					
涨幅榜前五名	本周涨跌幅	20 日涨跌幅	跌幅榜前五名	本周涨跌幅	20 日涨跌幅
富临精工	29.82%	46.63%	坚瑞沃能	-5.26%	-1.82%
*ST 猛狮	25.57%	77.04%	江苏国泰	-3.47%	16.58%
中科电气	17.42%	30.94%	大港股份	-3.28%	33.06%
纳川股份	12.98%	8.29%	金冠股份	-2.15%	-3.39%
科力远	11.58%	9.56%	长园集团	-1.95%	2.37%
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
华仪电气	16.84%	-10.76%	中国高速传动	-3.23%	6.92%

禾望电气	9.60%	15.05%	天晟新材	-1.69%	13.42%
时代新材	7.66%	9.97%	九鼎新材	-1.32%	0.22%
振江股份	6.59%	17.35%	金风科技	-0.17%	-1.74%
恒润股份	6.32%	6.85%	湘电股份	0.94%	6.79%
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
安控科技	16.47%	28.57%	捷昌驱动	-2.76%	14.91%
必创科技	15.50%	26.12%	新宏泰	-1.59%	9.92%
海得控制	9.16%	14.76%	泰永长征	-0.73%	2.67%
好利来	9.16%	5.71%	麦格米特	-0.14%	8.90%
能科股份	8.82%	12.64%	正泰电器	0.23%	12.80%
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
风范股份	51.86%	46.42%	智光电气	-4.01%	3.58%
金利华电	25.54%	25.54%	特锐德	-3.88%	14.43%
科力尔	16.26%	9.47%	尚纬股份	-3.31%	-4.42%
炬华科技	14.13%	10.81%	杭锅股份	-2.57%	-2.19%
露笑科技	13.27%	11.40%	东方电缆	-2.10%	11.03%

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16日-2019年12月20日）

（一）主营业务动态

2019-12-17

白云电器：公司为广州市轨道交通新建线路供电系统设备及运维服务采购项目的中标单位，金额共计1,024,398,811.20元，占公司2018年度经审计合并营业收入的37.52%。

中天科技：公司之全资子公司中天科技集团海洋工程有限公司确认中天海洋工程为三峡新能源江苏如东800MW（H6、H10）海上风电项目第一批次风机基础及安装工程（I标段）中标人，中标产品为4MW风机基础及施工、风电机组等安装，中标金额约人民币18.00亿元。

2019-12-18

中恒电气：全资子公司北京中恒博瑞数字电力科技有限公司与国网信通亿力科技有限责任公司于2019年12月18日签订了《浙江电网综合节能改造及提质增效项目（二期）所需的接地故障综合保护系统设备采购合同》，合同价格为6,785.05万元人民币。

中超控股：国家电网公司发布了中标结果公告，江苏中超控股股份有限公司以及全资子公司无锡市明珠电缆有限公司、控股子公司无锡市恒汇电缆有限公司、江苏长峰电缆有限公司为中标人，本次中标金额共计53,296.9995万元。

2019-12-19

科恒股份：公司发布第三季度财务报告，其中营业总收入1,280,086,750.64元，净利润20,075,809.41元，归属于上市公司股东的净资产1,445,282,785.18元。

（二）投资、并购与资产转让

不涉及增发：

2019-12-16

新宏泰：公司控股股东赵汉新先生及其一致行动人赵敏海先生、沈华女士，及公司持股5%以上股东高岩敏女士拟分别向无锡产业发展集团有限公司转让其持有的14,425,000股（占公司目前总股本的9.74%）、5,000,000股（占公司目前总股本的3.37%）、1,160,000股（占公司目前总股本的0.78%）、2,500,000股（占公司目前总股本的1.69%）公司股份。

2019-12-17

禾望电气：公司出资约14995万元直接及间接收购欧伏电气股份有限公司30%股权。

北京科锐：公司以自有资金800万元受让蚌埠经济开发区投资集团有限公司持有的公司二级参股公司安徽恒致铜镓砷技术有限公司20%的股权。

北京科锐：公司全资子公司北京科锐能源管理有限公司向郑州航空港区国有资产经营管理有限公司转让其持有的郑州航空港兴港电力有限公司8%股权，转让价格为24,156,097.19元。本次股权转让完成后，科锐能源所持兴港电力的股权比例将由10%变更为2%。

北京科锐：鉴于参股公司北京科锐云涌科技有限公司已连续亏损且目前净资产值为负值，公司以1元的转让价格转让其持有的参股公司科锐云涌35%的股权给科锐云涌其他股东易帜先生。本次股权转让完成后，公司将不再持

有科锐云涌股权。

2019-12-18

动力源：股东张宇先生计划以集中竞价方式减持其所持本公司股份 52,457.5 股，占公司总股本的 0.009%，减持数量不超过其所持有公司股份的 25%。

上海电气：2019 年 12 月 18 日，本公司已完成本次对外投资事项中股份转让交易。截止本公告日，上海电气持有赢合科技 36,589,932 股股份，占赢合科技总股本的 9.73%。

2019-12-19

金利华电：股东赵晓红先生计划以大宗交易、集中竞价方式减持本公司股份。预计所减持数量合计不超过 636,263 股，即不超过公司总股本的 0.54%。

白云电器：公司拟通过增资扩股的方式认购广州市白云机电设备安装工程有限公司 51%的股权，投资金额为 2,602.0409 万元人民币。

泰永长征：公司持股 5%以上股东长园集团股份有限公司计划通过集中竞价方式和大宗交易减持公司股份预计不超过 341.432 万股（即不超过公司股份总数的 2%）。

2019-12-20

红相股份：股东长江成长资本投资有限公司计划以集中竞价、大宗交易等法律法规允许的方式减持公司股份，计划减持数量不超过 1,248,711 股（占公司总股本的 0.3485%）。

炬华科技：公司与浙大联创投资和联创基石共同发起设立产业并购基金——杭州炬华联昕投资管理合伙企业（有限合伙）。炬华联昕拟以每股 10.88 元的价格向浙江同富特美刻家居用品股份有限公司增资 1305.6 万元，认购同富新增股本 120 万股，余额 1185.6 万元计入同富资本公积。

欣锐科技：特定股东达晨创丰及其一致行动人达晨创坤、达晨晨鹰拟以大宗交易方式或集中竞价方式减持本公司股份合计不超过 2,290,200 股，本次拟减持的股份占公司总股本的比例不超过 2%。

金风科技：董事兼执行副总裁王海波先生计划以集中竞价方式减持本公司股份不超过 178,750 股（即不超过本公司总股本的 0.0042%）。

易事特：控股股东东方集团其持有的公司 29.99%的无限售流通股股份（共计 695,715,600 股），通过协议转让的方式转让给恒健控股公司，本次股份转让的转让价格为 4.43 元/股，股份转让总价款共计 308,202.0108 万元。甲方全部以现金方式向乙方支付股份转让价款。

涉及增发：

2019-12-16

国轩高科：公司发行 185,000 万元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 1,850 万张，按面值发行。

信捷电气：首次公开发行股票部分限售股上市流通，本次限售股上市流通数量为 56,084,840 股，本次限售股上市流通日期为 2019 年 12 月 23 日。

华友钴业：非公开发行限售股上市流通，本次限售股上市流通数量为 12,825,921 股，本次限售股上市流通日期为 2019 年 12 月 23 日。

2019-12-18

福斯特：公司于 2019 年 11 月 18 日公开发行可转换公司债券 11,000,000 张（人民币 11 亿元），其中，公司控股股东杭州福斯特科技集团有限公司及实际控制人林建华先生合计配售福特转债 5,497,800 张（人民币 549,780,000 元），占发行总量的 49.98%。

2019-12-19

科恒股份：公司公开发行可转换公司债券。本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所上市。本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 57,000.00 万元。

2019-12-20

华友钴业：上市公司拟向信达新能以发行股份的方式，购买其持有华友衢州 15.68% 股权，交易双方协商确定华友衢州 15.68% 股权最终的交易价格为 80,500.00 万元，本次交易完成后，上市公司将持有华友衢州 100% 股权。本次交易中，上市公司拟采用询价方式向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，本次上市公司拟募集配套资金 80,000.00 万元，分别用于华友衢州“年产 3 万吨（金属量）高纯三元动力电池级硫酸镍项目”和支付中介机构费用及本次交易相关税费。

（三）融资担保与股权质押

2019-12-16

英搏尔：股东魏标先生办理了部分股份解除质押的业务，解除质押股数 10 万股，本次解除质押占其所持股份比例 2.22%。

红相股份：公司控股股东杨保田办理了解除质押业务，解除质押股数 17,559,999 股，本次解除质押占其所持股份比例 18.05%，本次解除质押占公司总股本比例 4.90%。

英威腾：公司实际控制人黄申力先生对其所持有的部分股份进行了解除质押及再质押，解除质押股数 4930 万股，本次解除质押占其所持股份比例 46.61%；本次质押数量 4930 万股，占其所持股份比例 46.61%。

吉鑫科技：控股股东包士金先生所持有公司的部分股份被质押，本次质押股数 1 万股，占其所持股份比例 27.63%，占公司总股本比例 10.08%。

欣旺达：控股股东王明旺先生所持有本公司的部分股份办理了解除质押业务，解除质押股份数量 350 万股，占其所持股份比例 0.80%，占公司总股本比例 0.23%。

2019-12-17

星源材质：控股股东、实际控制人陈秀峰先生部分股份解除质押，本次解除质押 6933333 股，占其所持股份比例 13.60%，占公司总股本比例 3.01%。

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 1,353,364 股，占其所持股份比例 3.33%，占公司总股本比例 0.64%；本次解除质押股份数量 141000 股，占其所持股份比例 3.48%，占公司总股本比例 0.66%。

爱康科技：控股股东江苏爱康实业集团有限公司办理了部分股权解除质押手续，本次解除质押股份数量 2303 万股，占其所持股份比例 3.41%，占公司总股本比例 0.51%。

高澜股份：公司持股 5% 以上股东吴文伟先生所持有的公司部分股份质押，本次质押数量 4980000 股，占其所持股份比例 22.32%，占公司总股本比例 2.68%。

2019-12-18

亿晶光电：公司为子公司常州亿晶光电科技有限公司本次担保金额为人民币 2.82 亿元，公司已实际为其提供担保的余额为人民币 13.65 亿元。

风范股份：公司股东范立义先生持有公司股份 240,975,000 股，占公司总股本比例 21.26%，持有公司股份累计质押数量（含本次）52,000,000 股，占其持股数量比例 21.58%。

2019-12-19

隆基股份：截至 2019 年 12 月 5 日，公司对子公司累计提供的融资类担保余额为人民币 66.63 亿元和美元 3.20 亿元，履约类担保余额为美元 4.46 亿元，供应链金融担保余额为人民币 1.55 亿元，对外担保余额为人民币 3.46 亿元。

璞泰来：本次因内蒙兴丰融资事宜，公司为内蒙古兴丰新能源科技有限公司提供担保金额 8,500 万元。本次担保事项后，扣除已履行到期的担保，公司已累计向内蒙兴丰提供担保金额 8,500 万元。

尚纬股份：本次为安徽尚纬电缆有限公司提供的担保金额为人民币 2,000 万元；截至本公告日，已实际为其提供的担保金额为人民币 11,000 万元（包括本次担保额）。

2019-12-20

动力源：公司全资子公司北京迪赛奇正科技有限公司拟向中国建设银行申请额度不超过人民币 2,000 万元的综合授信；拟向北京银行申请额度不超过人民币 900 万元的综合授信，由公司提供全额连带责任保证担保。

动力源：公司全资子公司北京科耐特科技有限公司拟向北京银行申请额度不超过人民币 100 万元的综合授信，由公司提供全额连带责任保证担保。

欣旺达：控股股东王明旺先生部分股份解除质押，本次解除质押股份数量合计 1900 万股，其所持股份比例 4.35%，占公司总股本比例 1.23%。

麦格米特：控股股东、实际控制人童永胜所持有本公司的部分股份被质押，本次质押数量 12,640,000 股，占其所持股份比例 12.67%，占公司总股本比例 2.69%。"

（四）其他

2019-12-18

航天机电：连云港神舟新能源将对深圳清洁电力所形成的总计 4,656.25 万元债权中的 1,210.625 万元原价转让给关联方上海申航进出口有限公司，连云港神舟新能源对深圳清洁电力剩余应收账款为 3,445.625 万元，公司拟将上述 3,445.625 万元折价转让给杭州凭德投资管理有限公司，转让价格为 1,815.9375 万元，全部违约金等减免。

四、本周电新行业新闻信息汇总

（一）新能源发电

1.2020 年全国能源工作会议：2019 年清洁取暖率达 55%

2019 年电力体制改革深入推进。持续推动电力市场化交易，规范开展中长期市场交易，稳步推进增量配电业务改革和电力现货市场建设试点，不断扩大电力辅助服务市场范围。预计市场化交易电量 2.3 万亿千瓦时、同比提高 6%，调峰交易电量达到 400 亿千瓦时。

<https://dwz.cn/rmVHIWOA>

2.国家电投东方能源中标大连市花园口 400MW 海上风电场竞配项目

12 月 11 日，国家电力投资集团有限公司在大连市花园口 400MW 海上风电场项目资源竞争配置中综合评分第一名，并已通过大连市发展和改革委员会官网公示期。

<https://dwz.cn/VQ7jYCbU>

3.国国内首个水深超 40m 海上风电场正式开工建设！

长乐外海海上风电场位于福建省长乐区东部海域，其中 A 区离岸距离 32~40km，平均水深 39m~42m，规划装机容量为 300MW；C 区离岸距离 31~50km，平均水深 36m~45m，规划装机容量为 500MW。A 区、C 区项目均采用 220kV 海上升压变电站+陆上集控站方案，各配套建设 1 座海上升压变电站和 1 座陆上集控站。

<https://dwz.cn/v6HIDfBj>

4.广东省首个大兆瓦级海上风电项目 36 台风机全部安装完毕！

湛江外罗海上风电项目由广东省能源集团投资，广东院 EPC 总承包建设，是广东省首个大兆瓦级海上风电工程，也是国内首个海上风电 EPC 总承包项目。项目共安装 36 台明阳智能 MySE 5.5MW 抗台风型风力发电机组，是国内首次规模化应用国产 5MW 以上大容量抗台风型风力发电机组。

<https://dwz.cn/R0DJbAK1>

5.华润电力苍南 1#海上风电项目获得核准

2019 年 12 月 17 日，华润电力苍南 1#海上风电项目获得核准，成为华润电力首个核准的海上风电项目。项目位于浙江省苍南县东部海域，总装机容量 400MW，配套建设一座 220KV 海上升压站和一座陆上集控中心，总投资约 71.4 亿元。项目建成后，年上网电量约为 12 亿千瓦时，每年可节约标煤约 39 万吨，减排二氧化碳 80 万吨，综合经济效益和环境效益明显。

<https://dwz.cn/wgt2OrrT>

6.中国风机翻新改造市场将于 2023 年起实现飞跃发展

中国风机翻新改造市场将于 2023 年起实现飞跃发展。预计 2019 年至 2028 年间，中国市场共有 21GW 以上的风机容量将实施翻新改造。

<https://dwz.cn/KKt2TJai>

7.P 型多晶太阳能电池转换效率达 22.88%！苏民新能源世界新纪录诞生

南通苏民新能源科技有限公司 2019 年 12 月 18 日发布新闻宣布，公司研发的大面积高效 P 型多晶 PERC 太阳电

池转换效率达到 22.88%，创造了 P 型多晶 PERC 电池的世界新纪录。该结果于 2019 年 12 月获得中国光伏权威检测机构——国家太阳能光伏产品质量监督检验中心（CPVT）的认证。

<https://dwz.cn/vRijHF5Y>

8.26 个分散式风电项目！湖南省发改委公示 2019 年分散式风电试点项目

湖南省发改委日前发布《关于湖南省 2019 年分散式风电试点项目的公示》，共计 26 个分散式风电项目。

<https://dwz.cn/WwEggGhf>

9.光伏利好！自然资源部 农业农村部谈“农光互补”“渔光互补”的用地及税收问题

日前，自然资源部官方网站发布了“自然资源部 农业农村部关于设施农业用地管理有关问题的通知”。通知有效期为 5 年。

<https://dwz.cn/zxHC0i2Q>

10.明阳智能汕尾海上风电产业园工程正式开工

12 月 18 日 8 时 18 分，中信国安建工汕尾海洋工程基地（陆丰）项目明阳智能海上风电产业园工程开工仪式，在美丽的大海边陆丰市碣石镇后埔村工程施工地正式举行。明阳智慧能源集团基建部总监万黔耀，中信国安建工集团华中分公司党委书记章诚，副总经理刘承波、李智强等领导，以及监理和各个专业分包公司代表出席。开工仪式由李智强副总经理主持。

<https://dwz.cn/GOHT09XA>

（二）电网能源服务

1.国家发改委：1—11 月全国全社会用电量同比增长 4.5% 27 个省(区、市)用电正增长

国家发改委定于 2019 年 12 月 17 日(周二)上午 10:00，在国家发改委中配楼三层大会议室召开 12 月份新闻发布会，国家发改委新闻发言人出席发布会，发布宏观经济运行情况并回答记者提问。

<https://dwz.cn/tm2u93KT>

2.能源局：全国能源工作 2019 年终综述

这一年，清洁能源消纳利用水平持续向好。消纳保障机制和监测预警平台健全完善，引导企业和地方理性投资的指向更加明晰，加强储能调峰设施、火电灵活性改造和重点输电通道规划建设更加科学。

<https://dwz.cn/ODWMHBET>

3.国家电网公司 2019 年预计完成电网投资 4500 亿元

为贯彻落实中央经济工作会议精神，积极履行央企政治责任、经济责任、社会责任，更好地推动国家电网高质量发展，更好地服务党和国家事业大局，2019 年 12 月 20 日，国家电网有限公司在京召开稳投资保民生推动电网高质量发展新闻发布会，介绍公司贯彻新发展理念，坚持科学投资、稳健投资、精准投资，充分发挥电网在稳增长、调结构、惠民生中的先导和带动作用的积极进展。

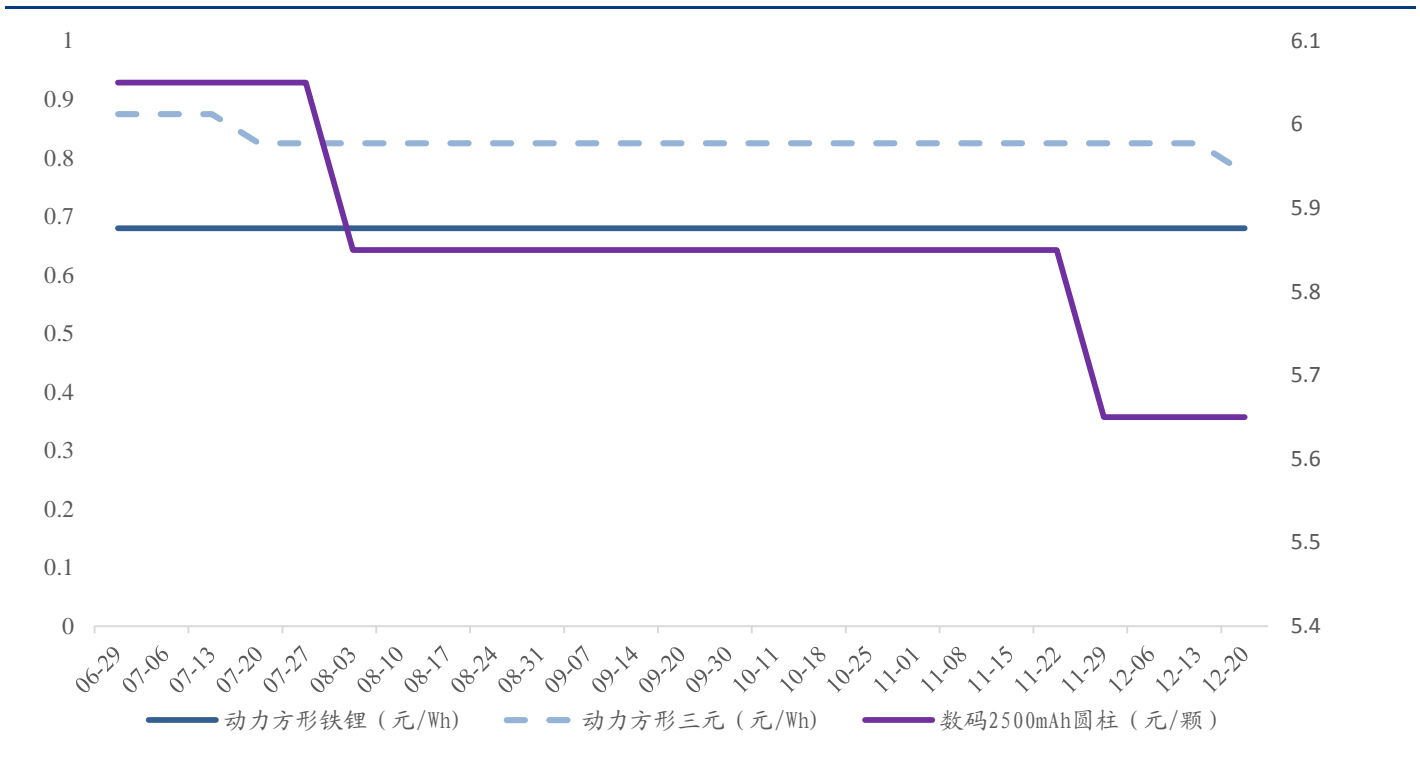
<https://dwz.cn/plLwswPu>

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。年底除个别细分市场较旺以外，动力及数码均进入淡季行情。对于来年展望目前分歧较大，比较统一的观点是认为海外电池厂将开始侵蚀国内市场份额。

图表 6 电芯市场价格走势（元/颗）



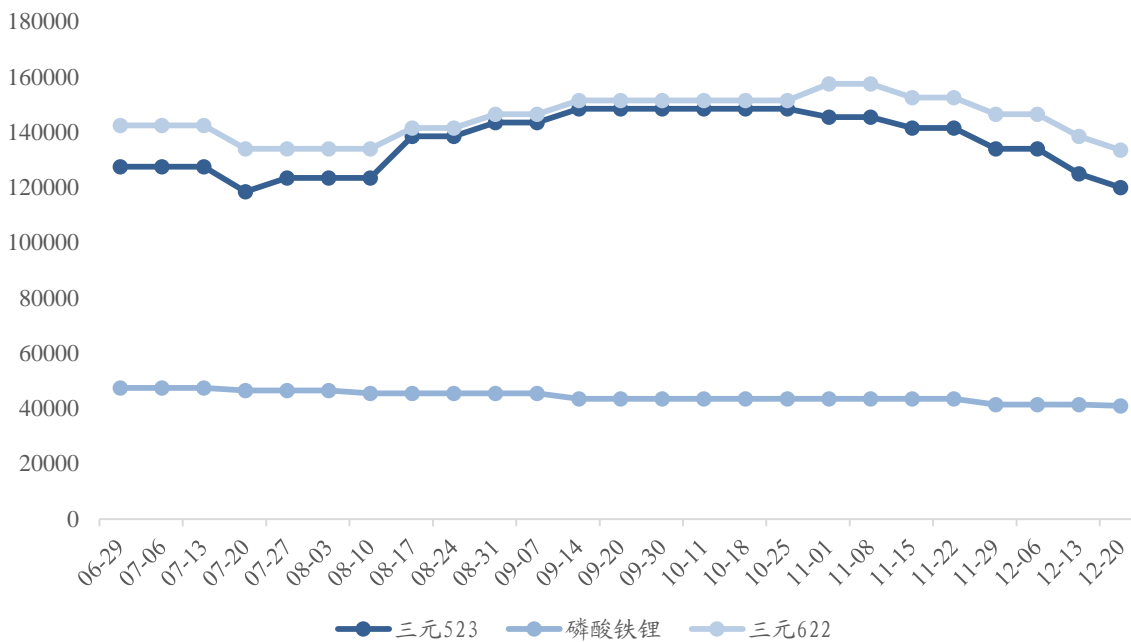
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

（二）正极材料

本周国内三元材料主流报价下跌。NCM523 动力型三元材料报在 11.8-12.7 万/吨，NCM523 数码型三元材料报在 10.8-12 万/吨之间，NCM811 型三元材料报在 18.3-18.8 万/吨之间。

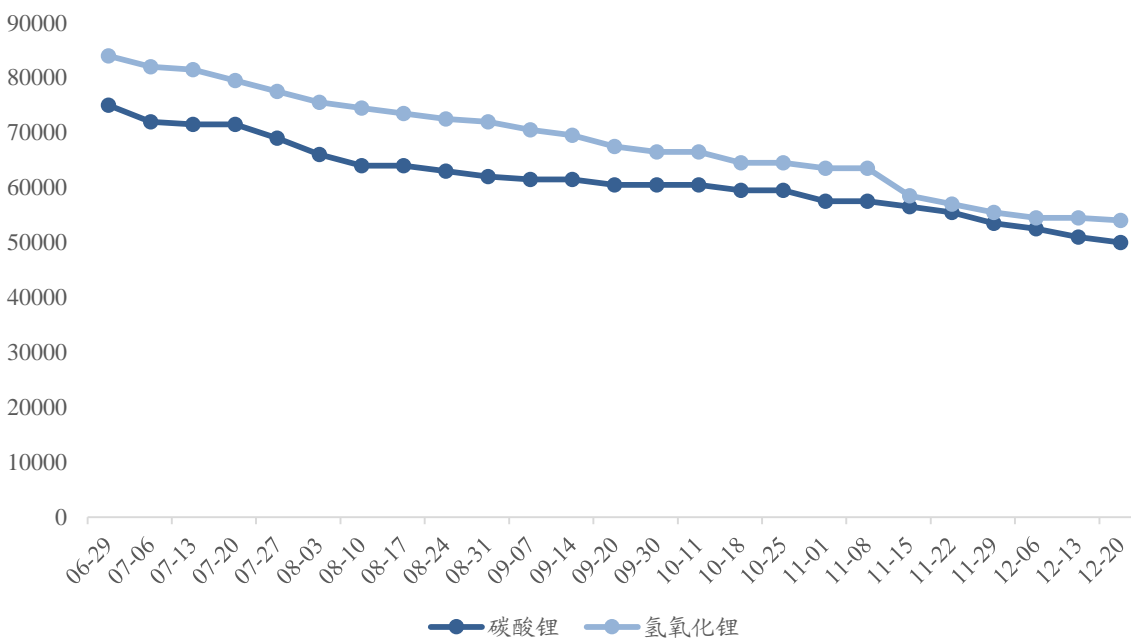
本周锂盐价格继续延续跌势。工业级碳酸锂报 3.9-4.4 万元/吨，电池级碳酸锂报 4.8-5.2 万元/吨，氢氧化锂报 5.2-5.6 万元/吨。

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)

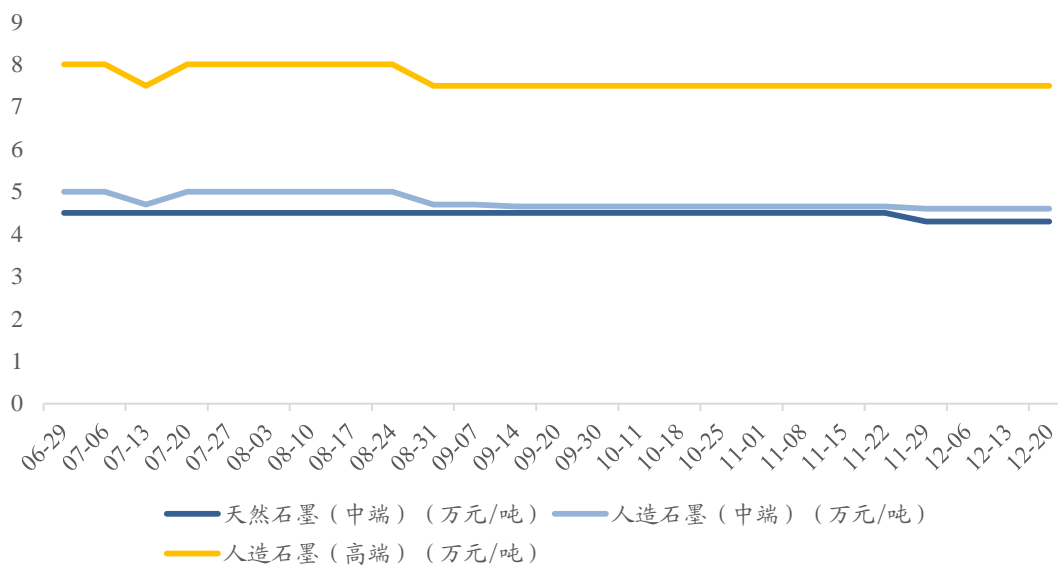


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(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, 产品价格方面表现平稳。

图表 9 负极材料价格走势 (万元/吨)



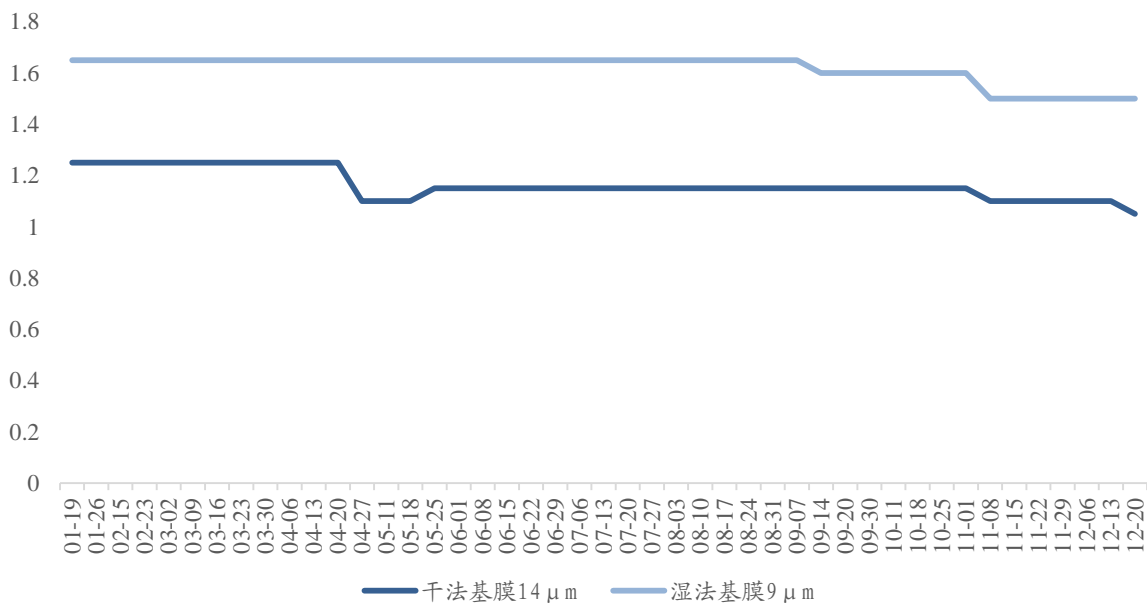
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(四) 隔膜

本周国内隔膜市场表现一般。

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)

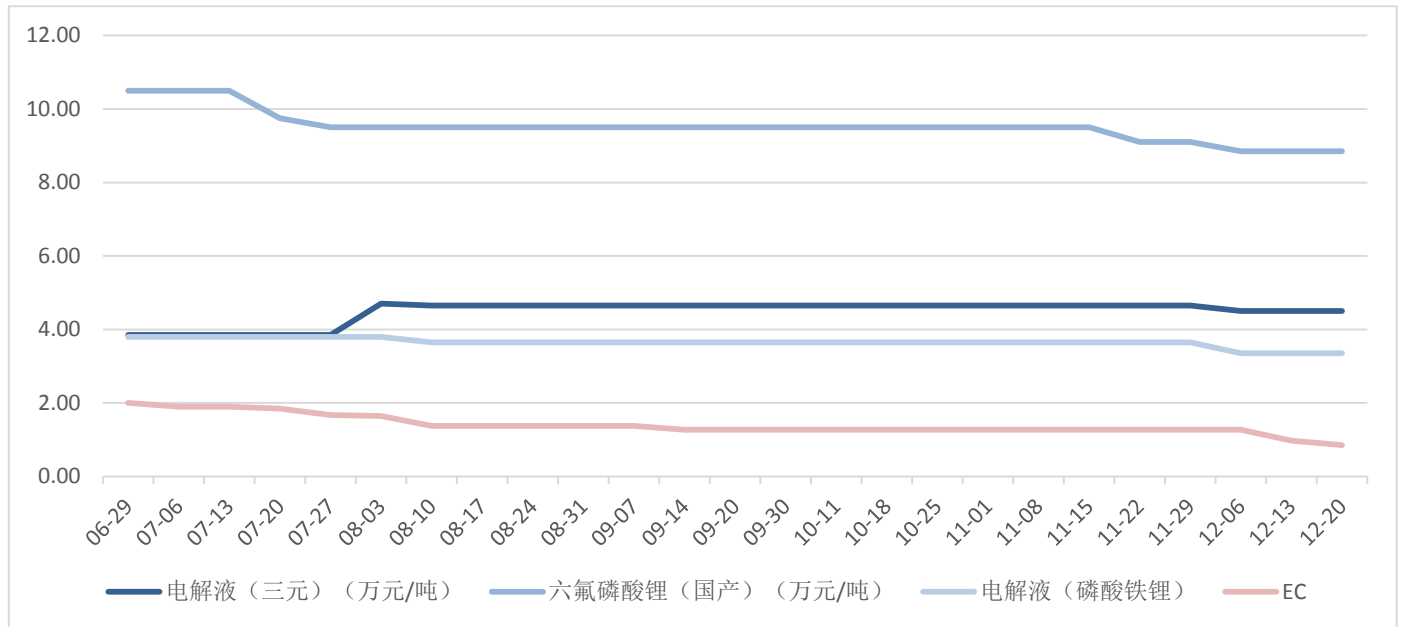


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

（五）电解液

近期电解液市场表现一般，产品价格稍下滑，现国内电解液价格普遍在 3.3-4.4 万元/吨。EC 价格下跌，现主流报 0.8-1 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	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