

## 电气设备与新能源行业周报

2018年08月10日

# 电动车近期表现偏弱，坚定看好龙头成长行情

增持（维持）

### 投资要点

- **本周板块涨1.12%，弱于大盘。**工控涨3.15%，核电涨3.12%，风电涨2.57%，一次设备涨2.07%，二次设备涨1.58%，锂电池涨0.16%，电动车跌0.57%，发电设备跌0.83%，光伏跌5.01%。涨幅前五中电机、电光科技、道明光学、宏发股份、中核科技；跌幅前五纳川股份、东方日升、华友钴业、上海电气、科陆电子。
- **行业层面：电动车：**中汽协数据7月产销量9/8.35万，同比增54%/48%，环比+5%/-0.6%，乘联会数据7月乘用车销量7.08万，同比增65%，环比降1%；Model 3 7月销量1.4万创新高；日本村田无锡新工厂将于19年初投产，产能扩大1.6倍；**新能源：**2018年上半年新疆弃光率19.7%，同比下降6个百分点；单晶电池片价格低于多晶，市场风向或将再反转；**工控&电网：**中电联：预计全年用电量增接近或超7%。
- **公司层面：半年报：星源材质：**营收3.2亿(+29%)，净利润1.5亿(+116%)，扣非净利润0.8亿(+35%)，股东解除质押470万股（总股本2.45%）；**三花智控：**营收55.9亿(+15%)，净利润6.8亿(+11%)，扣非净利润6.7亿(+37%)；**新纶科技：**营收15亿(+66%)，净利润1.6亿(+112%)，扣非净利润1.4亿(+147%)；**法拉电子：**营收8.4亿(+4%)，净利润2.2亿(+14%)；**比亚迪：**7月电动车销量1.9万；**新宙邦：**拟投资建设2400吨新型锂盐和1.5万吨氟化工；**宁德时代：**以少于56亿元开展外汇套期保值；**亿纬锂能：**中标国网100MW项目，总价999万。
- **投资策略：**6/7月电动车产销平稳过渡，8月开始向好，预计9-11月为高峰期，动力锂电材料库存低，排产8月进一步好转，国内电动升级元年，全球电动化加速，电动车真成长，近期补跌到了极限开始反弹，我们坚定看好优质龙头的成长行情；6月工控下游出货增长放缓，7月龙头企业订单明显恢复，继续看好龙头；光伏硅料企稳、组件续跌，开发平价项目，光伏龙头逆势扩张，看好龙头中期表现。
- **重点推荐标的：**汇川技术（通用变频/伺服龙头、动力总成布局成效已现、机器人潜在龙头）、星源材质（干法隔膜全球龙头、湿法隔膜海外突破和放量、大拐点）、新宙邦（电解液全球龙头积极扩张、半导体材料放量）、宏发股份（Tesla和汽车电子新龙头、汽车和通用继电器稳步增长、估值低）、杉杉股份（811正极龙头、锂电材料巨头、估值较低）、华友钴业（钴价企稳龙头受益、锂电新材料全面布局）、天齐锂业（碳酸锂趋稳锂龙头、优质锂矿资源和全球大客户）、正泰电器（低压电器龙头增长持续、光伏运营稳步推进、估值低）；**建议关注：**宁德时代、璞泰来、比亚迪、亿纬锂能、创新股份、金风科技、通威股份、隆基股份、三花智控、天赐材料、阳光电源、林洋能源、国电南瑞、国轩高科、长园集团。

证券分析师 曾朵红  
执业证号：S0600516080001  
021-60199793  
zengdh@dwzq.com.cn

### 行业走势



### 相关研究

- 1、《电力设备与新能源行业点评：18年第8批推广目录点评：专用车集中申报，放量在即》2018-08-08
- 2、《电气设备与新能源行业周报：电动车销售向好，逢低布局真龙头》2018-08-05
- 3、《电力设备与新能源行业点评：6月海外电动车销量5.96万辆，同环比稳步增长》2018-08-03

证券代码	公司	股价	EPS			PE			评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300124.SZ	汇川技术	26.90	0.65	0.79	1.02	41	34	26	买入
300568.SZ	星源材质	35.37	0.56	1.30	1.89	63	27	19	买入
300037.SZ	新宙邦	23.01	0.75	0.88	1.13	31	26	20	买入
600885.SH	宏发股份	21.44	1.29	1.67	2.11	17	13	10	买入
600884.SH	杉杉股份	17.21	0.80	0.73	0.94	22	24	18	买入
603799.SH	华友钴业	52.18	3.20	5.16	6.21	16	10	8	买入
002466.SZ	天齐锂业	40.54	1.94	2.67	3.28	21	15	12	买入
601877.SH	正泰电器	21.71	1.34	1.76	2.14	16	12	10	买入
300750.SZ	宁德时代	74.44	2.01	1.46	1.94	37	51	38	Wind一致预期
603659.SH	璞泰来	49.42	1.19	1.48	1.80	42	33	27	买入
002594.SZ	比亚迪	41.69	1.40	2.05	2.46	30	20	17	买入
300014.SZ	亿纬锂能	15.33	0.47	0.55	0.70	33	28	22	买入
002812.SZ	创新股份	43.87	1.15	4.64	6.58	38	9	7	买入
002202.SZ	金风科技	13.15	0.84	1.14	1.40	16	12	9	买入
600438.SH	通威股份	6.58	0.52	0.61	0.93	13	11	7	Wind一致预期
601012.SH	隆基股份	14.20	1.81	2.08	2.70	8	7	5	买入

资料来源：Wind，东吴证券研究所

- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期。

## ■ 投资建议和策略：

一、电动车板块：上周行业触底反弹，中游领涨，我们认为行业基本面持续向好，行业内库存不高，专用车预计 8、9 月开始起量、客车 10 月开始起量、乘用车逐月稳步增长，因此我们预计三、四季度需求均较旺，9-11 月将为高峰。同时继 CATL 进入海外顶级车企供应链后，亿纬锂能也获得戴姆勒订单，中国锂电崛起，全球化采购启动；特斯拉二季报预期 Model3 三季度产量将达 5-5.5 万辆，全球电动化加速推荐，因此我们继续看好电动车反转行情，中游龙头有望引领反转行情！

- **6、7 月销量平稳过渡，高端乘用车提前放量，专用车预期 8、9 月开始起量。**7 月电动车产销 9/8.35 万，同比增 54%/48%，环比+5%/-0.6%；其中乘用车销量 7.4 万辆，同比增 66%，环比增 1.4%；商用车产量 1 万，同比下降 18%，环比下滑 9%。乘联会数据 7 月销量 7.1 万，同比+65%，环比基本持平，A0 及以上占比依然维持 60% 以上份额，结构优化明显。客车预计四季度起量，专用车预计 8 月开始起量。全年销量预计 105 万以上，同比增长 30% 以上，动力电池 50Gwh 以上，同比 30% 以上增长。
- **中游环节整体排产 8 月环比增长，库存低，预计三、四为旺季，9-11 月为需求高峰。**今年中游环节生产均较为谨慎，库存水平降低，龙头企业开工率高，8 月订单环比 10-20% 增长，预计 9 月开始放量。价格方面，近期钴锂价格跌幅较大，正极价格跟随调整，中游环节价格下半年平稳，中游龙头企业市场份额进一步提升，中游盈利能力有望逐步提升。
- **国际方面，全球电动化加速。**Tesla 公布上海建厂计划，Model3 已达产，7 月销量 1.4 万辆，3Q 预计 5-5.5 万辆。大众 MEB 平台未来两年逐步放量，已签订 200 亿欧元的电池采购合同，将拉动锂电中游需求。CATL 进入海外顶级车企供应链后，亿纬锂能也获得戴姆勒订单，电池材料环节由于技术差距缩小，成本优势凸显，龙头进入全球化供应加速！
- **政策方面决策英明，引导行业往高能量密度和乘用车方向发展。**补贴政策动态调整，对于 2019 年补贴退坡市场已有预期，且 19 年新能源汽车积分将开始考核，预计需 130 万辆电动乘用车以满足积分要求。
- **投资建议：**近两周的补跌已经到了极限，预期和持仓都已经很低，估值和股价也都到了低位，电动车龙头有望成为反弹的先锋，建议布局。继续推荐锂电中游的优质龙头（星源材质、新宙邦、璞泰来、杉杉股份；天赐材料、当升科技、创新股份）；核心零部件（汇川技术、宏发股份）；电池龙头（亿纬锂能、比亚迪，关注宁德时代）；优质上游资源钴和锂（华友钴业和天齐锂业）。

## 二、风光新能源板块：

- **光伏：**能源局数据，上半年光伏发电新增装机 24.3GW，其中，光伏电站 12.06GW，同比减少 30%；分布式光伏发电新增 12.24GW，同比增长 72%。到 6 月底，全国光伏发电装机达到 154.51GW，其中，光伏电站 112.60GW，分布式光伏发电 41.90GW。受 531 光伏新政影响，考虑下半年仅剩领跑者、扶贫等项目指标，预计全年国内光伏装机 35GW 左右，全球需求 90GW 左右。

产业链价格方面，上游多晶硅料仍略显紧张，国内价格维持小幅上涨。单晶致密料则是拉货力道略显减弱，但在检修的影响下，现货不多，价格依旧维稳。单晶硅片价格已趋于稳定，预期近期内难有波动。多晶硅片的底价有所小幅提升。而七月底隆基的“有感降价”让单、多晶硅片维持在每片 0.65 元人民币、0.08 元美金的史上最小价差，中下游的产品风向已逐渐发生变化，多晶硅片的价格压力预计在八月底会逐渐显现。本周国内单晶电池片价格大多落在每片 1 - 1.02 元人民币的区间，已低于价格落在每片 1.02 - 1.05 元人民币的多晶电池片。“单晶电池片比多晶便宜”的现象也开始影响到八月的订单，

多晶电池片的需求已开始转弱。短期内，多晶为了维持订单量，价格将持续小幅下修。随着长期以来单、多晶硅片的价格战争，终端市场已能更快的由产品的性价比做出需求的转变，使得单、多晶风向的转换期逐渐变短。展望后续，预期领跑者的需求将于八月底开始缓步提升，届时 60pc 310W 以上的单晶 PERC 组件将与 300W 组件出现更明显的价差，也驱使 300W 组件后续价格持续下滑。

- **风电：**能源局：上半年全国风电新增并网容量超过 7.5GW，同比增长 30%左右。上半年，全国风电发电量 1917 亿千瓦时，同比增长 28.7%；平均利用小时数 1143 小时，同比增加 159 小时；弃风电量 182 亿千瓦时，同比减少 53 亿千瓦时，弃风率 8.7%，同比下降 5 个百分点，弃风限电整体状况继续得到缓解。根据微观企业反映，行业开工渐入旺季、企业备货热情高涨，行业装机将呈现逐步上升的态势。能源局表态存量项目补贴时间和强度保持不变，稳定新能源投资预期。我们预计 18、19 年装机将达到 26、32GW 以上。此前的竞价核准文件，通过市场化竞争开启补贴退坡进程，厘清平价边界，平价空间将逐步打开。

**三、工控和电力设备板块观点：Q2 工控市场规模同增 9.0%，7 月 PMI 数据回落至 52.4，其中中型和小型企业 PMI 连续两个月低于荣枯线。6 月制造业整体投资额大幅回暖，细分领域看机器人和机床行业 6 月数据回落。电网投资持续低迷，1-6 月累计投资增速-15.1%。**

- **2018Q2 工控市场增速有所放缓、仍处于历史较高水平。**2018Q2 自动化市场增速 9.0%，低于 2017 全年 16.9% 增速、以及 2018Q1 的 12% 的增速，呈现增速放缓趋势，但仍处于历史较高水平。OEM、项目型市场分别 10.6%、9.7%。分产品来看，低压变频、高压变频、通用伺服、PLC 增速分别为 10.6%、4.6%、9.7%、7.2%。分行业来看，OEM 市场纺织机械、起重机械、造纸机械、建筑机械、医疗设备、风电等增速分别为 11.9%、12.3%、11.9%、20.7%、19.3%、25.6%，高于行业 OEM 平均，项目型市场中冶金、化工、汽车、市政、公共设施增速分别 14.2%、12.8%、13.4%、13.9%、15.3%，高于项目型平均。工控行业整体增速趋缓、但仍在国内龙头崛起、行业政策大力支持、三化需求持续旺盛等基础上处于长周期复苏阶段。

	17Q1	17Q2	17Q3	17Q4	18Q1	18Q2
季度自动化市场增速	11.2%	14.3%	17.4%	18.1%	12.0%	9.0%
其中： 季度OEM市场增速	12.3%	14.5%	19.2%	18.9%	13.1%	10.6%
季度项目型市场增速	5.6%	7.7%	10.5%	10.6%	9.4%	9.7%

- **7 月 PMI 回落，6 月制造业投资整体大幅回暖，细分领域看机器人和机床行业大幅回落。**工控行业未来持续跟踪的三条主线：一是国内龙头企业的崛起，二是行业政策的大力支持，三是朱格拉周期的向上。
  - **政策方面：**工业互联网持续发酵，6 月 7 日，工信部印发《工业互联网发展行动计划（2018-2020 年）》和《工业互联网专项工作组 2018 年工作计划》，表示到 2020 年底，初步建成工业互联网基础设施和产业体系；
  - **景气度方面：**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。
    - **工业增加值：**6 月制造业规模以上工业增加值累计同增 6.9%，环比下降 0.1 个百分点、同比下降 0.5 个百分点；当月同增 6.0%，环比下降 0.6 个百分点、同比下降 2 个百分点；
    - **制造业固定资产投资：**6 月制造业固定资产投资完成额同增 6.8%，环比增加 1.6 个百分点、同比增加 1.3 个百分点，其中通用设备同增 5.7%，专用设备同增 10.3%；
    - **7 月 PMI 51.2、连续两个月回落：**6 月份大型企业 PMI 指数 52.4，环比有所下滑，但是仍处于高位。中型、小型企业 PMI 分别 49.9、49.3，略低于荣枯线。整体而言，PMI 指数和制造业投资略有背离。
    - **6 月产量数据走弱：**工业机器人 6 月产量大幅下滑，从上半年的 30% 以上增速回落至 7.2%；机床 6 月延续了 5 月的下降趋势，金属切削机床 6 月增速-8%，金属成形机床 6 月增速-10%。

#### 四、关注组合和风险提示：

- **关注组合：****电动车：**星源材质、新宙邦、杉杉股份、汇川技术、宏发股份、天齐锂业、华友钴业、当升科技、赣锋锂业、创新股份、亿纬锂能、天赐材料、新纶科技、国轩高科、科达利、沧州明珠、格林美、长园集团、合纵科技、比亚迪；**工控及工业 4.0：**汇川技术、宏发股份、正泰电器、信捷电气、长园集团、英威腾；**光伏：**隆基股份、阳光电源、通威股份、林洋能源、太阳能、中来股份；**风电：**金风科技、节能风电、天顺风能、泰胜风能、福能股份；**国企改革：**国电南瑞、东方电气、东方能源、福能股份、华光股份、国电南自；**配网&电改：**许继电气、涪陵电力、国电南瑞、置信电气、合纵科技、北京科锐、炬华科技；**储能：**南都电源、阳光电源、圣阳股份、雄韬股份。
- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期，价格竞争超预期。

## 内容目录

<b>1. 行情回顾</b> .....	<b>8</b>
<b>2. 分行业跟踪</b> .....	<b>9</b>
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 .....	9
2.2. 新能源行业跟踪 .....	13
2.2.1. 国内需求跟踪 .....	13
2.2.2. 国内需求跟踪 .....	14
2.2.3. 国内需求跟踪 .....	15
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 .....	17
2.3.1. 电力设备价格跟踪 .....	21
<b>3. 动态跟踪</b> .....	<b>22</b>
3.1. 行业动态 .....	22
3.1.1. 新能源汽车及锂电池 .....	22
3.1.2. 新能源 .....	25
3.1.3. 工控&电网 .....	26
3.2. 公司动态 .....	28
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>35</b>

## 图表目录

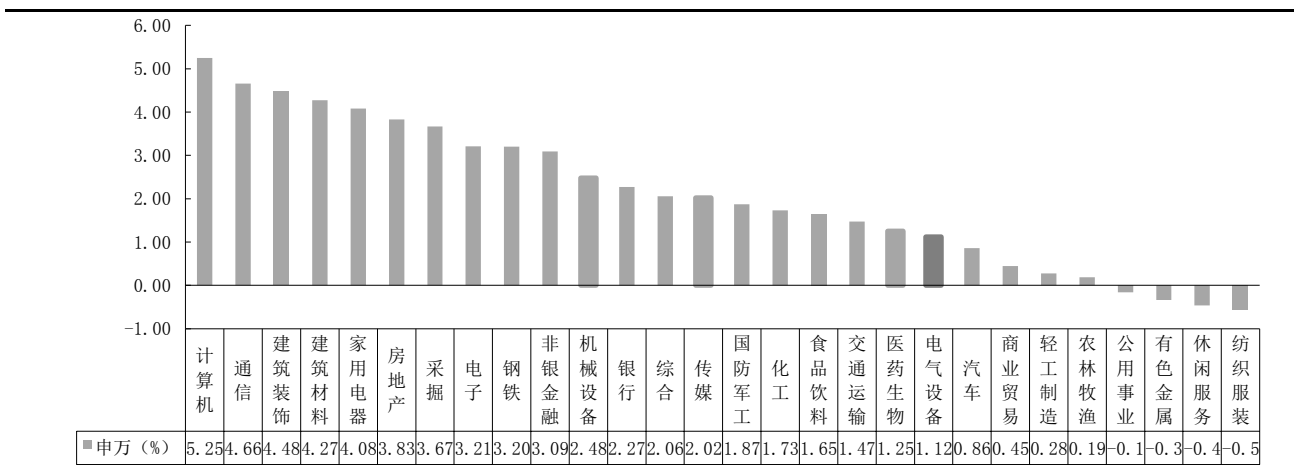
图 1: 申万行业指数涨跌幅比较 .....	8
图 2: 细分子行业涨跌幅 .....	8
图 3: 本周涨跌幅前五的股票 .....	9
图 4: 部分电芯价格走势 (元/支、元/安时) .....	11
图 5: 部分电池正极材料价格走势 (元/吨) .....	11
图 6: 电池负极材料价格走势 (元/吨) .....	11
图 7: 部分隔膜价格走势 (元/平方米) .....	11
图 8: 部分电解液材料价格走势 (元/吨) .....	11
图 9: 碳酸锂价格走势 (元/kg) .....	11
图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (元/吨) .....	12
图 11: 钴价格走势 (元/吨) .....	12
图 12: 锂电材料价格情况 .....	12
图 13: 中电联光伏月度并网容量 .....	13
图 14: 中电联风电月度并网容量 .....	13
图 15: 全国平均风电利用小时数 .....	13
图 16: 海外多晶硅及硅片价格走势 .....	15
图 17: 海外电池组及组件价格走势 .....	15
图 18: 多晶硅价格走势 (元/kg) .....	16
图 19: 硅片价格走势 (元/片) .....	16
图 20: 电池片价格走势 (元/W) .....	16
图 21: 组件价格走势 (元/W) .....	16
图 22: 多晶硅价格走势 (美元/kg) .....	16
图 23: 硅片价格走势 (美元/片) .....	16
图 24: 电池片价格走势 (美元/W) .....	17
图 25: 组件价格走势 (美元/W) .....	17
图 26: 光伏产品价格情况 .....	17
图 27: 季度工控市场规模增速 .....	18
图 28: 2018Q2 自动化市场产品增速 .....	18
图 29: 2018Q2 OEM 市场产品增速 .....	19
图 30: 2018Q2 项目型市场产品增速 .....	19
图 31: 电网基本建设投资完成累计 .....	20
图 32: 新增 220kV 及以上变电容量累计 .....	20
图 33: 制造业固定资产投资累计同比 (%) .....	20
图 34: PMI 走势 .....	20
图 35: 工业机器人产量数据 .....	21
图 36: 机床产量数据 .....	21
图 37: 取向、无取向硅钢 (右坐标) 价格走势 .....	21
图 38: 白银价格走势 .....	21
图 39: 铜价格走势 .....	22
图 40: 铝价格走势 .....	22
图 41: 本周重要公告汇总 .....	28
图 42: A 股各个板块重要公司行情回顾 .....	30

图 43: 交易异动 .....	33
图 44: 大宗交易记录 .....	34

## 1. 行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 1.12%，弱于大盘。沪指 2795 点，上涨 55 点，上涨 2%，成交 6944 亿；深成指 8813 点，上涨 211 点，上涨 2.46%，成交 8539 亿；创业板 1512 点，上涨 30 点，上涨 2.03%，成交 2571 亿；电气设备 3818 上涨 42 点，上涨 1.12%，表现弱于大盘。

图 1：申万行业指数涨跌幅比较



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 2：细分子行业涨跌幅

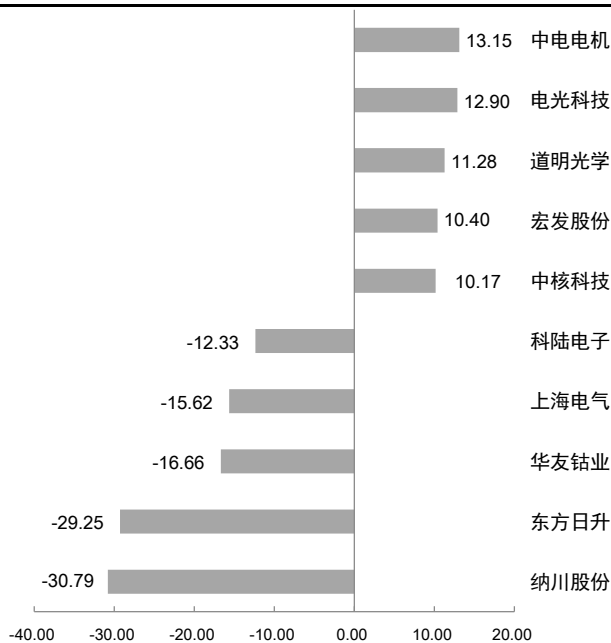
板块	收盘价	至今涨跌幅 (%)						
		本周	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初	13 年初
工控自动化	4687.02	3.15	-16.02	-23.56	-42.01	18.57	50.75	113.76
核电	1014.83	3.12	-26.15	-44.00	-54.31	-20.52	27.26	34.17
风电	2251.16	2.57	-31.28	-29.54	-46.24	-15.18	35.80	79.49
一次设备	3719.55	2.07	-31.26	-38.91	-50.90	-15.46	23.12	54.51
二次设备	5440.77	1.58	-31.20	-45.95	-53.66	-10.66	19.73	63.22
锂电池	3429.91	0.16	-26.81	-19.67	-21.82	109.51	201.44	326.66
新能源汽车	1958.68	-0.57	-29.08	-37.72	-43.50	22.66	74.72	132.05
发电设备	4111.06	-0.83	-34.18	-37.46	-50.39	-24.68	7.78	41.68
光伏	3538.37	-5.01	-34.78	-24.56	-33.15	27.29	63.71	129.07
电气设备	3818.48	1.12	-29.05	-35.05	-46.21	-13.69	13.54	50.14
上证指数	2795.31	2.00	-15.48	-9.93	-21.02	-13.58	32.10	23.19
深圳成分指数	8813.49	2.46	-20.17	-13.40	-30.41	-19.98	8.52	-3.32
创业板指数	1511.71	2.03	-13.75	-22.95	-44.30	2.71	15.89	111.76

数据来源：wind，东吴证券研究所

### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为中电电机、电光科技、道明光学、宏发股份、中核科技；跌幅前五为纳川股份、东方日升、华友钴业、上海电气、科陆电子。

图 3：本周涨跌幅前五的股票



数据来源：wind、东吴证券研究所

## 2. 分行业跟踪

### 2.1. 国内电池市场需求和价格观察

**锂电池**市场变化不大。数码电池仍然处于淡季氛围，生产厂家方面有降价压力，不过付诸实际的降幅并不大，主流数码 2500mAh 圆柱产品 6.3-6.6 元/颗；根据测算，三元材料较前期高点已回落超过 20%。动力电池方面，主导厂家在 7 月份以来保持了满产生产，而实际供货的电芯能量密度也有所提升，车厂表示电芯均能满足补贴要求，而价格方面，主流动力电池包仍然在 1.3 元/wh，短期内变化不大。

本周国内**三元材料**市场“阴跌不止”，截止周五，NCM523 动力型三元材料主流价在 18.5-19 万元/吨左右，NCM523 容量型三元材料报价在 17-18 万元/吨，低价位的较上周下跌 0.5 万元/吨，811 型主流价维持在 24-25 万元/吨水平。原料前驱体价格和碳酸锂连续走低，市场观望情绪较重。从市场上获悉，目前材料厂家的回款压力依旧较大。从成交情况来看，由于 7-8 月份都是数码的淡季，成交情况较差，动力的订单从 7 月份开始，略有增加。7 月份高镍三元材料的出货情况仍未出现明显增长。

**三元前驱体**方面，价格持续下滑，523 型主流报价 11.8-12.2 万元/吨，较上周下

调 2000 元/吨，不过市场供需较稳。硫酸钴方面，国际钴价持续下跌，小供应商、贸易商急需缓解资金压力，一再拉低报价，目前主流报价 9.9-10.4 万元/吨，价格下调 2000 元/吨。销售方面，下游采购谨慎，成交量不大。硫酸镍方面，主流报价 2.65-2.85 万元/吨，价格较上周下调 500 元/吨。硫酸锰保持稳定，主流报价 6600-6800 元/吨。

钴方面：电解钴主流报价 48.3-51.6 万元/吨，较上周下调 1.2 万元/吨。三氧化二钴方面，主流报价 38-39 万元/吨，价格下调 1 万元/吨，市场需求依然冷清。

磷酸铁锂市场略有向好。企业表示进入 8 月份以后铁锂的需求量还算不错，前期由于部分电池企业拖欠货款而未发的货物也将在 8 月份补发，预计整体出货量将较 7 月份有明显好转。就下游而言，随着铁锂价格的进一步下探，磷酸铁锂电池的性价比越来越突出，今年以来在储能市场已有较突出的表现，而随着碳酸锂价格继续下滑，业内预计未来将冲击低速车市场等铅酸电池市场份额，对铁锂材料的长期发展仍然有信心。

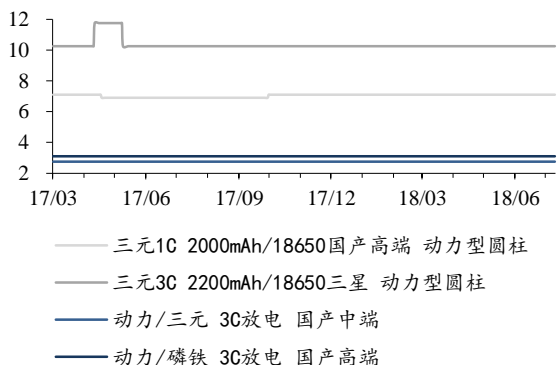
碳酸锂价格继续阴跌。现电碳主流价格 10-10.5 万/吨，部分企业低价已报至 10 万以下；工碳主流价 8.2-8.7 万/吨。企业表示碳酸锂一个月内跌幅已超过 2 万/吨，下跌速度快的有些看不懂，而由于行业整体产能过剩严重，未来如果需求不能大幅度提升的话，价格难以企稳。

近期负极材料市场波动不大，产品价格为原料的力挺下保持稳定。现国内负极材料低端产品主流报 2.8-3.5 万元/吨，中端产品主流报 4.8-6.2 万元/吨，高端产品主流报 7-10 万元/吨。近期各负极材料厂家表现不一，中小规模的负极材料厂家出货情况一般，主要是数码市场全面进入淡季所致，大规模负极材料生产厂家产量稳中有升，主要是动力电池市场需求在缓慢释放。原料市场，尤其是针状焦价格在经历了 7 月份一波调涨后，高位持稳。短期来看，市场暂不具备大幅上涨的可能性，但负极材料生产企业原料成本在不断增加已经是毋庸置疑的事实。

近期电解液市场不温不火，各家生产情况不一，产品价格低位持稳。现电解液价格主流报 3.4-4.1 万元/吨，高端产品价格价格在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2-2.5 万元/吨。近期电解液市场的热点是溶剂，溶剂价格一方面调涨趋势明显，另外一方面供应量不足，有部分厂家已经因为买不到货影响生产。六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报 10-12 万元/吨，部分高报 15 万元/吨。短期来看，电解液市场波动不大。

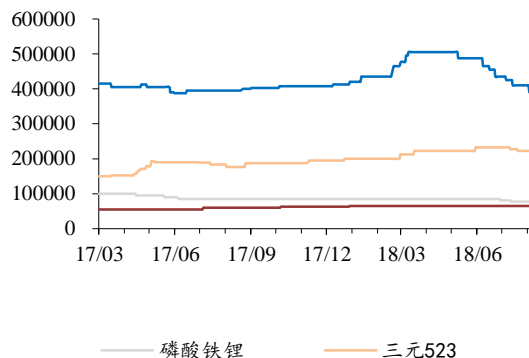
隔膜市场整体仍弱势。实际上需求方面隔膜还算不错，不过受产能过剩影响价格始终起不来。同时，包括恩捷、金力、中材、纽米等企业在内仍然在大规模扩建之中，行业短期内都难以走出过剩阴影。现干法双拉价格 1.3-1.5 元/平，干法单拉价格 1.5-2.0 元/平，湿法基膜主流产品价格价格在 2.3-3.0 元/平，陶瓷涂布隔膜价格为 4.5-6.0 元/平。

图 4：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



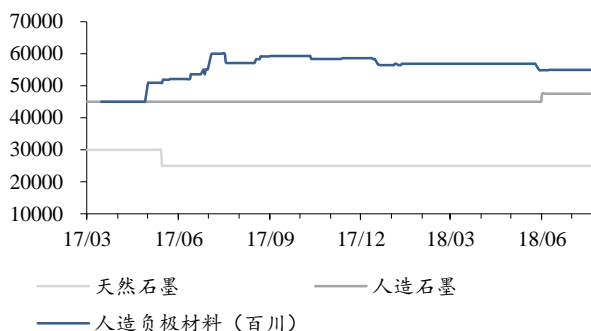
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 5：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



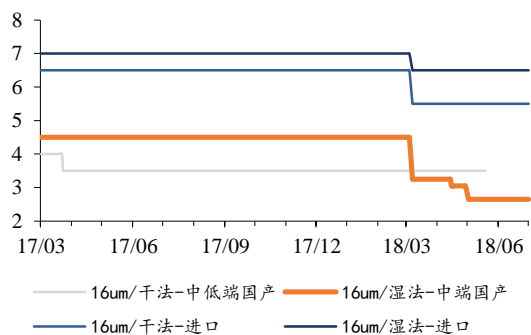
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 6：电池负极材料价格走势（元/吨）



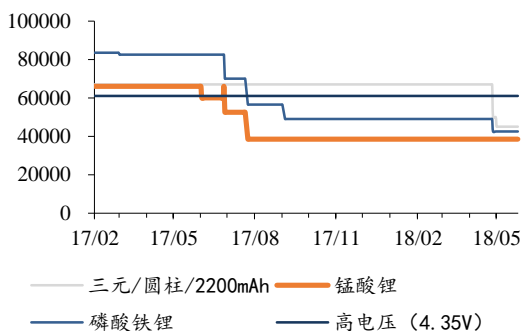
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 7：部分隔膜价格走势（元/平方米）



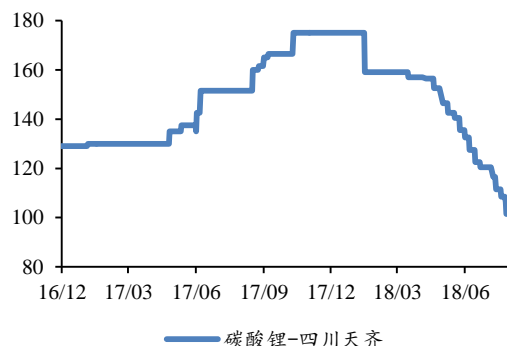
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 8：部分电解液材料价格走势（元/吨）



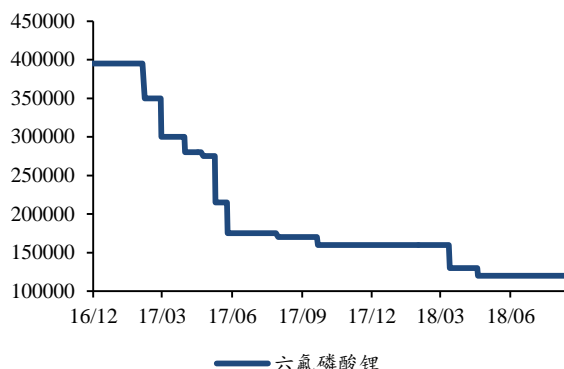
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 9：碳酸锂价格走势（元/kg）



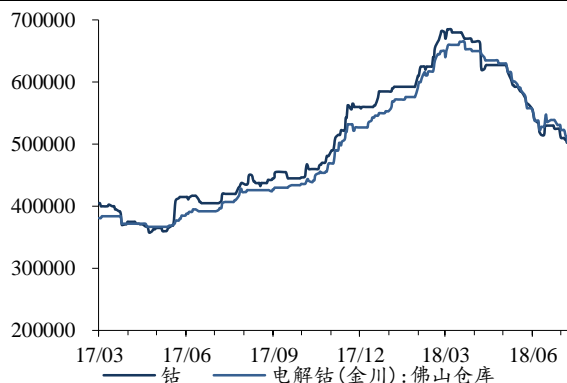
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (元/吨)



数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 11: 钴价格走势 (元/吨)



数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 12: 锂电材料价格情况

	2018年5月	2018年6月	2018年7月	2018/8/6	2018/8/7	2018/8/8	2018/8/9	2018/8/10	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴:长江有色市场(万/吨)	62.25	54	50.75	49.75	49.25	49.25	49.25	49.25	-2.0%	-3.0%	-12.1%
钴:钴粉(万/吨)SMM	71.5	64.75	61	59.5	59.5	58.5	58.5	58	-2.5%	-4.1%	-1.7%
钴:金川赞比亚(万/吨)	60.25	55.15	50.15	49.95	49.45	49.45	49.45	49.35	-1.2%	-1.6%	-5.7%
钴:电解钴(万/吨)SMM	60.25	55.15	50.15	49.95	49.45	49.45	49.45	49.35	-1.2%	-1.6%	-5.7%
钴:谦比西电解钴(万/吨)格派	63.5	58	55	54	54	54	54	54	0.0%	0.0%	-10.0%
钴:金川电解钴(万/吨)格派	60.5	55	51	50	50	50	50	50	0.0%	-2.0%	-13.8%
钴:凯实电解钴(万/吨)格派	57.5	51	47.5	46.5	46.5	46.5	46.5	46.5	0.0%	-2.1%	-19.8%
钴:金属钴(万/吨)百川	62	57	51.1	50.2	50.2	49.6	49.6	49.6	-2.0%	-2.9%	-10.2%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)			36.25	34.975	34.975	34.975	34.975	34.975	-1.1%	-3.5%	
钴:MB钴(低级)(美元/磅)			35.975	34.975	34.975	34.975	34.975	34.975	-1.1%	-2.8%	
镍:上海金属网(万/吨)	11.375	11.625	11.27	11.065	11.295	11.445	11.445	11.435	3.4%	0.3%	18.1%
锰:长江有色市场(万/吨)	1.375	1.56	1.97	1.99	1.955	1.925	1.915	1.885	-5.3%	-8.9%	55.1%
碳酸锂:国产(99.5%)(万/吨)	12.75	11.05	8.75	8.45	8.45	8.45	8.45	8.45	0.0%	-3.4%	-46.3%
碳酸锂:工业级(万/吨)百川	12.8	11.625	9.5625	9.5625	9.4375	9.1875	8.85	8.85	-7.5%	-7.5%	-40.0%
碳酸锂:电池级(万/吨)百川	13.8	12.65	10.25	10.25	10	9.9	9.85	9.8	-4.4%	-4.4%	-40.6%
碳酸锂:国产主流厂商(万/吨)	13.55	12.05	10.15	9.85	9.85	9.85	9.85	9.85	0.0%	-3.0%	-43.7%
金属锂(万/吨)百川	92.5	92.5	91.5	91.5	91.5	91.5	91.5	90.5	-1.1%	-1.1%	-2.2%
氢氧化锂(万/吨)百川	14.0	13.8	13.6	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3	-2.2%	-2.2%	-11.9%
氢氧化锂:国产(万/吨)	14	12.5	12	12	12	12	12	12	0.0%	0.0%	-23.8%
六氟磷酸锂(万/吨)	11	11	12	12	12	12	12	12	0.0%	0.0%	-25.0%
碳酸二甲酯(万/吨)	0.61	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.0%	0.0%	-4.1%
前驱体:氯化钴(万/吨)SMM	42.5	41	36	35	35	34.5	34.5	34.5	-1.4%	-2.8%	-5.5%
前驱体:四氧化三钴(万/吨)SMN	45.5	43	37.5	36.5	36.5	36	36	36	-1.4%	-2.7%	-8.9%
前驱体:四氧化三钴(万/吨)百川	47.0	44.5	39.0	37.5	37.5	37.1	37.1	37.1	-2.4%	-4.9%	-8.4%
前驱体:氯化钴(万/吨)SMM	14.2	13.3	12.6	11.9	11.9	11.7	11.7	11.5	-5.0%	-8.7%	-13.2%
前驱体:氯化钴(万/吨)格派	14.2	13.4	12.6	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1	-4.0%	-4.0%	-7.6%
前驱体:氯化钴(万/吨)百川	14.8	13.4	12.2	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	-1.6%	-1.6%	-5.9%
前驱体:硫酸钴(万/吨)SMM	12.3	11.6	10.4	10.2	10.2	10.0	10.0	9.9	-3.0%	-5.3%	-12.4%
前驱体:硫酸钴(万/吨)格派	12.3	11.7	10.4	10.2	10.2	10.2	10.2	10.2	-2.4%	-2.4%	-10.2%
前驱体:硫酸钴(万/吨)	12.3	11.0	10.4	10.2	10.2	10.2	10.0	10.0	-2.0%	-3.9%	-13.5%
前驱体:碳酸钴(万/吨)百川	31.1	29.2	26.9	26.2	26.2	26.0	26.0	26.0	-0.8%	-3.3%	5.1%
前驱体:硫酸镍(万/吨)	2.70	2.80	2.80	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	0.0%	-1.8%	6.8%
正极:钴酸锂(万/吨)百川	48.9	45.5	42.5	41.5	41.5	41.5	41.5	41.5	-2.4%	-2.4%	-1.2%
正极:钴酸锂(万/吨)	48.75	45.5	42	42	42	42	39.5	39.5	-6.0%	-6.0%	-6.0%
正极:钴酸锂(万/吨)SMM	48.5	44.5	41.5	40.5	40.5	40	39.5	39	-4.4%	-6.0%	-3.0%
正极:锰酸锂(万/吨)	7	6.8	6.8	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	0.0%	-8.8%	-11.4%
正极:三元111型(万/吨)	26.5	24	24	24	24	24	24	24	0.0%	0.0%	-5.4%
正极:三元532型(万/吨)	23	21.3	20	19.5	19.5	19.5	19.5	19.5	0.0%	-2.5%	-15.2%
正极:磷酸铁锂(万/吨)	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	0.0%	0.0%	-8.8%
负极:人造石墨高端(万/吨)	7	7	7	7	7	7	7	7	0.0%	0.0%	0.0%
负极:人造石墨中端(万/吨)	4.5	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	0.0%	0.0%	5.6%
负极:人造石墨低端(万/吨)	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	0.0%	0.0%	0.0%
负极:天然石墨高端(万/吨)	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	0.0%	0.0%	0.0%
负极:天然石墨中端(万/吨)	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	0.0%	0.0%	0.0%
负极:天然石墨低端(万/吨)	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	0.0%	0.0%	0.0%
人造负极材料(万/吨)(百川)	5.68	5.49	5.49	5.49	5.49	5.49	5.49	5.49	0.0%	0.0%	-5.7%
电解液:三元(万/吨)	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	0.0%	0.0%	-38.1%
电解液:锰酸锂(万/吨)	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	0.0%	0.0%	-9.1%
电解液:磷酸铁锂(万/吨)	4.15	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	0.0%	0.0%	-28.6%
前驱体:三元(万/吨)	13.65	13.15	12.15	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	0.0%	-1.6%	-6.3%

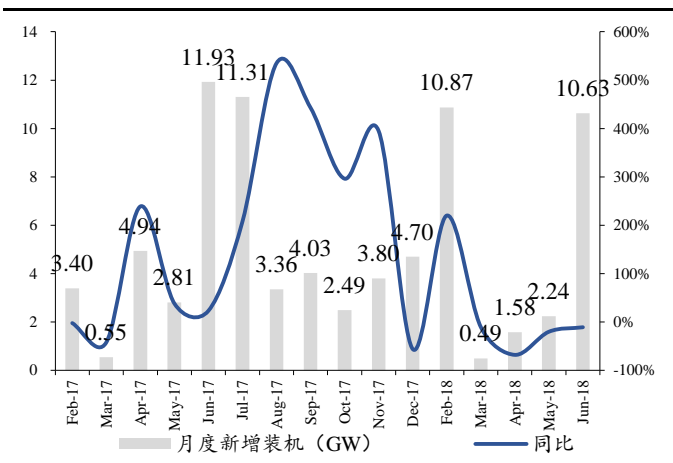
数据来源: 电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

## 2.2. 新能源行业跟踪

### 2.2.1. 国内需求跟踪

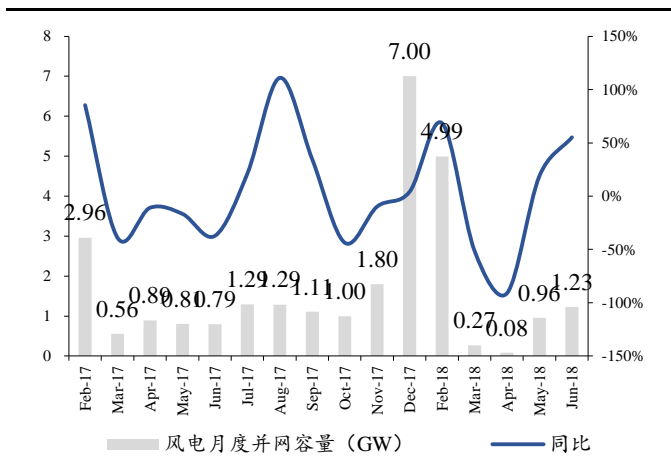
中电联发布月度风电、光伏并网数据。2018年1-6月风电新增并网容量7.53GW，同比增长25%；2018年1-6月光伏新增并网25.81GW，同比增长9%。

图 13：中电联光伏月度并网容量



数据来源：中电联，东吴证券研究所

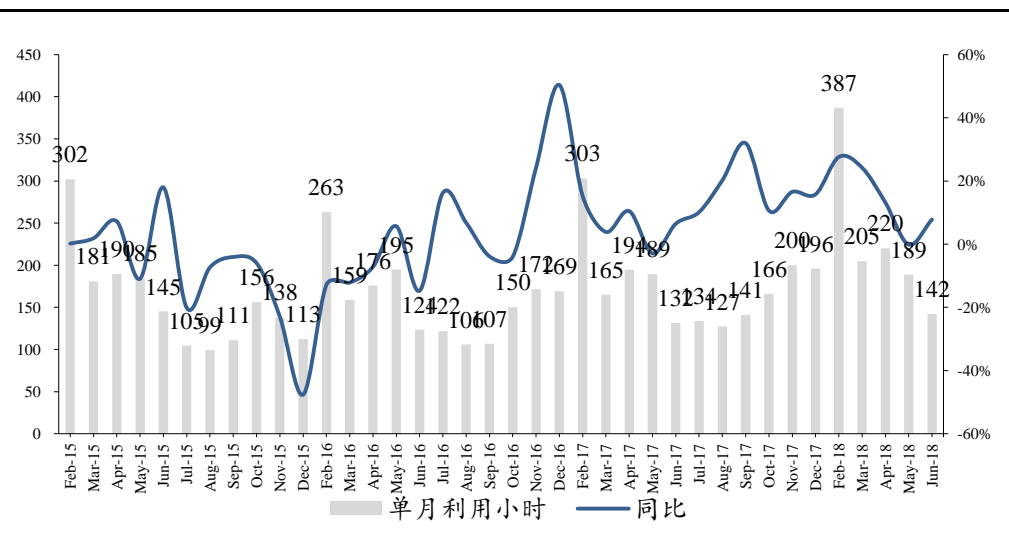
图 14：中电联风电月度并网容量



数据来源：中电联，东吴证券研究所

1-6月，全国并网风电设备平均利用小时1143小时，比上年同期增加159小时；全国太阳能发电设备平均利用小时637小时。

图 15：全国平均风电利用小时数



数据来源：中电联，东吴证券研究所

### 2.2.2. 国内需求跟踪

本周多晶硅的人民币价格企稳，但是受人民币持续贬值的影响，美元价格下行。终端需求的疲软折射出买家订单趋于保守，主要由单晶硅片的高库存及多晶硅片的低产能利用率所导致。此外，虽然中国的主流多晶硅制造商从7月末和8月起开始减产，但由于市场上过度供给仍在持续，多晶硅买卖双方价格在谈判上依然处于僵局。

单、多晶硅片本周的人民币报价持稳，但由于人民币进一步贬值，硅片的美元价格微降。由于硅料成本未进一步降低，主流多晶硅片制造商拒绝随单晶厂商降价，降价会挤压他们的利润空间。不过，随着单、多晶硅片价差的缩小，买家正向价格吸引力更大的单晶硅片转移，这对多晶硅片的价格施加了更大的压力。另一方面，自从单晶硅片一级制造商于上周调价后，买家接受二、三级制造商报价的意愿较低。单晶硅片未有明显调价，价格因人民币贬值略微下跌。

多晶电池片本周价格疲软。在印度实施保护关税后，印度市场需求减少，这有可能标志着全球太阳能目标市场的转移。由于买家倾向于购买价格相对合理的单晶 PERC 电池片，中国多晶电池片制造商近期降价。同时，海外多晶电池片制造商正面临日益激烈的竞争，通过显著的降价来确保订单。单晶硅片价格下调，同时需求的低迷使买家的订单策略趋于保守，受此影响单晶电池片价格本周下行。此外，单晶 PERC 电池片产能的持续扩张加剧了过度供给，导致看跌情绪和价格疲软进一步增强。

多晶组件本周价格下跌，一方面受到了强势美元的压力，另一方面，印度财政部通过了对中国、马来西亚、台湾、泰国、新加坡、韩国、日本、欧盟、美国及其他非新兴国家进口的太阳能电池片征收保护性关税的提案，这加剧了贸易上的矛盾。与此同时，印度太阳能组件的价格本周上涨。印度财政部对政策的调整初期比一些人担心的还要强硬，不过对印度光伏市场的长期影响还是个未知数。总体上，尽管印度市场价格上升，但要扭转全球市场的疲软依然十分困难，这导致本周光伏组件价格下行。

图 16: 海外多晶硅及硅片价格走势

PV Poly Silicon Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade Poly Silicon (9N/9N+)	13.30	10.00	11.280	↑0.37	↑ 3.39%
2nd Grade Poly Silicon (6N-8N)	10.90	7.60	9.030	↑0.29	↑ 3.32%
PV Grade Poly Silicon in China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				↑ %
PV Grade Poly Silicon Outside China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				↑ %
Unit: USD/Kg		more		Last Update: 2018-08-08	

Definition of PV Grade: Poly silicon chunk with high purity can be directly produced to Solar PV Ingots / Bricks  
Definition of 2nd Grade: Poly silicon chunk must be mixed with high purity polysilicon, when producing Solar PV Ingots / Bricks.  
PolySilicon Price in China: The Price is surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.

Solar PV Wafer Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
156 mm Multi Solar Wafer	0.35	0.31	0.317	↑ 0.014	↑ 4.62%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.35	0.32	0.322	↑ 0.014	↑ 4.55%
156 mm Mono Solar Wafer	0.44	0.36	0.391	- 0	- 0%
156 mm Mono Wafer Outside China	0.44	0.36	0.398	- 0	- 0%
156 mm Multi Wafer Outside China	Visit here for more detail wafer price information				
156mm DiamondWire Poly Wafer	Visit here for more detail wafer price information				
156 mm N-Mono Wafer	Visit here for more detail				
Unit: USD		more		Last Update: 2018-08-08	

Wafer Prices in China: The Prices are surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.

数据来源: Pvinsights、东吴证券研究所

图 17: 海外电池组及组件价格走势

Solar PV Cell Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price Per Watt	0.16	0.12	0.127	↓ -0.001	↓ -0.78%
Non China Poly Cell Per Watt	0.16	0.12	0.127	↓ -0.001	↓ -0.78%
Poly PERC Cell Per Watt	0.16	0.13	0.138	↓ -0.001	↓ -0.72%
Non China Poly PERC Cell Per Watt	0.16	0.14	0.148	↓ -0.001	↓ -0.67%
Mono PERC Cell Per Watt	0.18	0.14	0.147	↓ -0.002	↓ -1.34%
Non China Mono PERC Cell Per Watt	0.18	0.14	0.156	↓ -0.002	↓ -1.27%
156 mm Multi Solar Cell	0.75	0.54	0.585	↓ -0.004	↓ -0.68%
156 mm Mono Solar Cell	0.92	0.57	0.627	↓ -0.026	↓ -3.98%
China Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Non (TW or CN) Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Unit: USD		more		Last Update: 2018-08-08	

Solar PV Module Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Poly Solar Module	0.39	0.23	0.254	↓ -0.001	↓ -0.39%
Poly Module in China	0.28	0.23	0.240	- 0	- 0%
Poly High Eff / PERC Module	0.43	0.25	0.299	↓ -0.002	↓ -0.66%
Mono High Eff / PERC Module	0.53	0.27	0.320	↓ -0.002	↓ -0.62%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.32	0.27	0.278	↓ -0.001	↓ -0.36%
ThinFilm Solar Module	0.42	0.25	0.279	↓ -0.001	↓ -0.36%
US Multi Solar Module	Visit here for more detail module price information				
Mono Silicon Solar Module	Visit here for more detail module price information				
India Poly Module	Visit here for more detail module price information				

数据来源: Pvinsights、东吴证券研究所

### 2.2.3. 国内需求跟踪

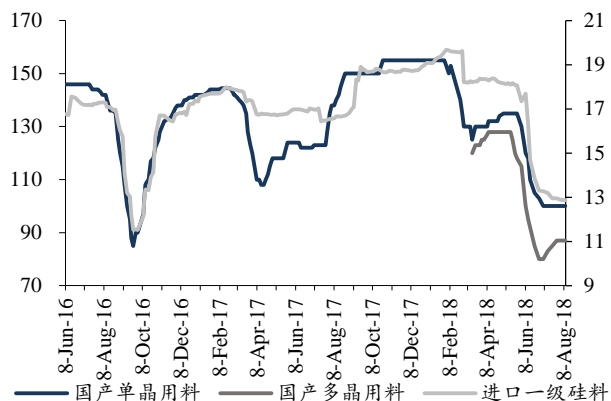
本周多晶硅料行情价格维稳。国产一级致密料价格持稳 0.00%；二线厂商一级致密料价格持稳 0.00%，而进口料方面，进口一级致密料价下跌 0.1%。

本周多晶硅片价格逐渐明朗。单晶硅片 156.75 价格基本维稳，一线厂商价格持稳 0.00%，二线厂商价格持稳 0.00%；多晶金刚线硅片价格维稳，一线厂商价格持稳 0.00%，二线厂商价格持稳 0.00%。目前单晶硅片 156.75 一线厂商主流价格 3.2 元/片，二线厂商主流价格 3.15 元/片；多晶硅片 156.75 一线厂商主流价格 2.47 元/片，二线厂商主流价格 2.38 元/片。

本周电池片行情价格涨跌互现。单晶电池 156.75 价格下跌，一线厂商价格下跌 1.90%，二线厂商价格下跌 0.98%；多晶电池 156.75 价格上涨，一线厂商价格上涨 0.94%，二线厂商价格下跌 0.97%；单晶电池 156.75 一线厂商主流价格为 1.03 元/W，二线厂商主流价格为 1.01 元/W；多晶电池 156.75 一线厂商主流价格为 1.05 元/W，二线厂商主流价格为 1.02 元/W。

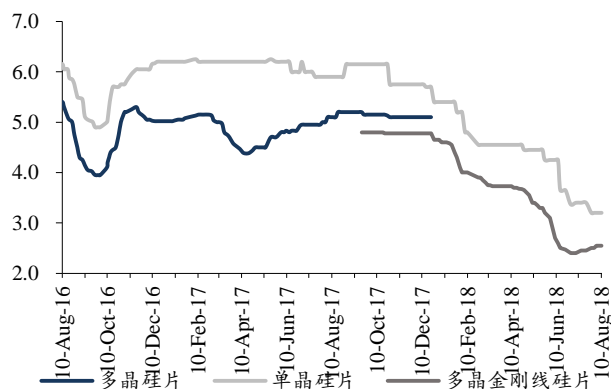
本周组件行情价格下跌。单晶组件 60×125 (285W) 价格下跌 0.48%，二线厂商下跌 0.493%；多晶组件 60×156 (260W) 一线厂商价格下跌 0.495%，二线厂商下跌 0.523%。目前单晶组件 60×125 (285W) 一线厂商主流价格为 2.09 元/W；单晶组件 60×156 (270W) 一线厂商主流价格为 2.02 元/W；多晶组件 60×156 (275W) 一线厂商主流价格为 2.01 元/W，二线厂商主流价格为 1.9 元/W。

图 18: 多晶硅价格走势 (元/kg)



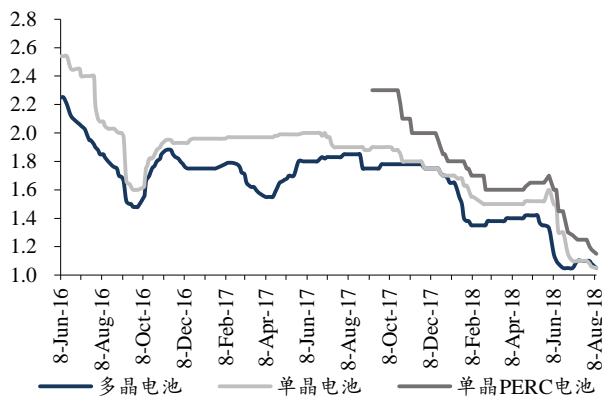
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 19: 硅片价格走势 (元/片)



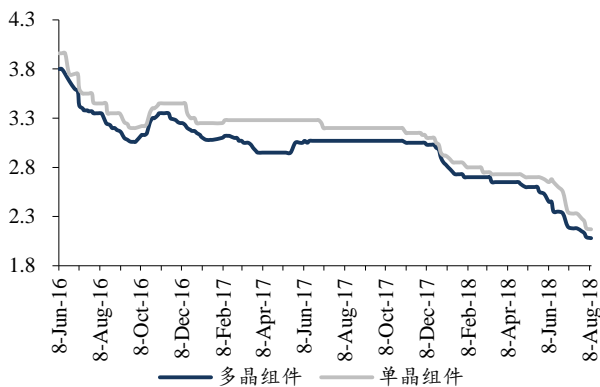
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 20: 电池片价格走势 (元/W)



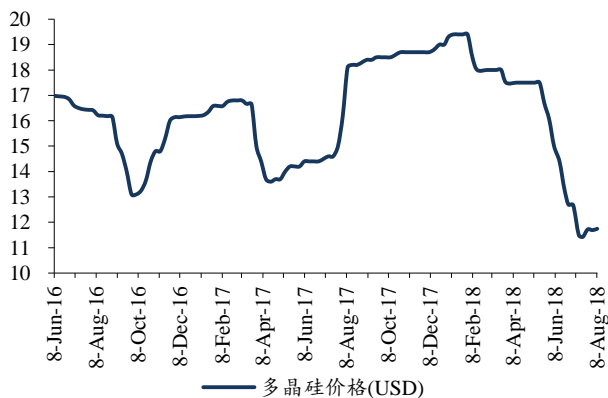
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 21: 组件价格走势 (元/W)



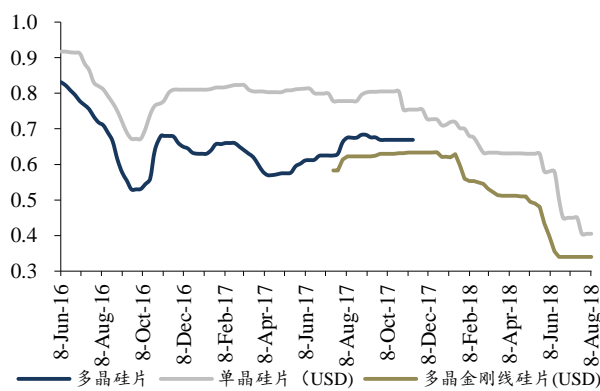
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 22: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



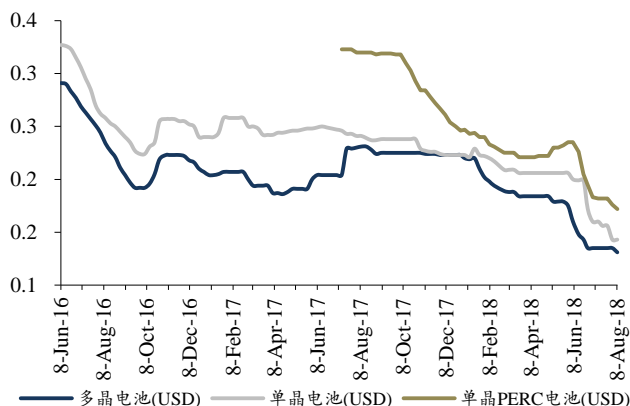
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 23: 硅片价格走势 (美元/片)



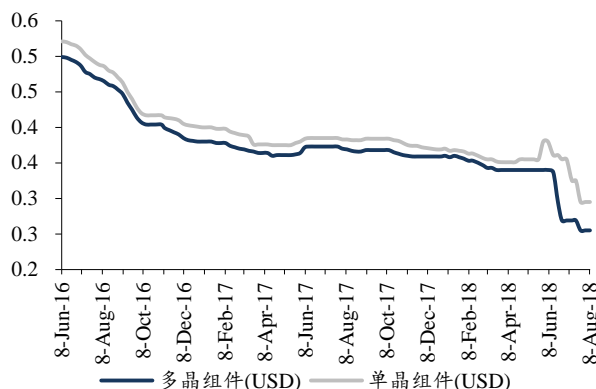
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 24: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 25: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 26: 光伏产品价格情况

SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料 (元/kg)	100.00	0.00%	0.00%	-15.25%	-25.93%	-28.57%	-35.48%
单晶硅片 (元/片)	3.20	0.00%	-5.88%	-24.71%	-28.09%	-45.76%	-40.74%
单晶电池 (元/W)	1.05	-0.94%	-4.55%	-29.05%	-30.92%	-44.74%	-38.24%
单晶PERC电池 (元/W)	1.15	-2.54%	-8.00%	-28.13%	-30.30%	-	-37.84%
单晶组件 (元/W)	2.12	-0.47%	-7.02%	-19.39%	-20.00%	-32.70%	-26.90%
多晶用料 (元/kg)	87.00	0.00%	4.82%	-8.42%	-32.03%	-	-
多晶金刚线硅片 (元/片)	2.55	0.00%	4.08%	-1.92%	-25.00%	-	-45.16%
多晶电池 (元/W)	1.05	-2.78%	-4.55%	-4.55%	-26.06%	-43.24%	-38.24%
多晶组件 (元/W)	2.03	-0.49%	-4.69%	-15.42%	-20.39%	-32.78%	-28.77%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
菜花料 (元/kg)	89.00	1.14%	11.25%	-6.32%	-29.92%	-36.43%	-42.21%
致密料 (元/kg)	96.00	0.00%	3.23%	-12.73%	-27.82%	-	-
多晶金刚线硅片 (元/片)	2.50	0.00%	4.17%	-3.85%	-25.37%	-46.81%	-46.24%
单晶180μm硅片 (元/片)	3.15	0.00%	-5.97%	-25.00%	-29.21%	-	-41.67%
多晶电池片 (元/W)	1.03	-1.90%	-1.90%	-31.08%	-32.89%	-44.32%	-39.05%
单晶电池片 (元/W)	1.02	-1.92%	-8.11%	-31.08%	-32.89%	-45.45%	-39.64%
单晶PERC电池片 (元/W)	1.15	0.00%	-5.74%	-27.67%	-28.13%	-	-35.39%
多晶组件 (元/W)	2.00	0.00%	-2.91%	-13.04%	-18.03%	-29.08%	-26.74%
单晶组件 (元/W)	2.04	-0.49%	-7.27%	-19.05%	-19.37%	-29.90%	-25.55%
单晶PERC组件 (元/W)	2.25	-1.32%	-2.17%	-15.09%	-15.41%	-	-

数据来源: SolarZoom, PVinsight, PVNews, EnergyTrend, 东吴证券研究所

### 2.3. 工控和电力设备行业跟踪

电网投资开年表现一般, 1-6 月份累计电网投资增速-15.1%, 投资金额从去年同期的 2398 亿下降至 2036 亿, 下滑趋势相比 3-5 月有所缓和; 1-6 月 220kV 及以上的新增容量累计同比 2.46%。2017 年国家电网总投资 4854 亿元, 电网基建整体投资 5315 亿元; 18 年国家电网计划投资 4989 亿元。

2018Q2 自动化市场增速 9.0%, 低于 2017 全年 16.9%增速、以及 2018Q1 的 12%的增

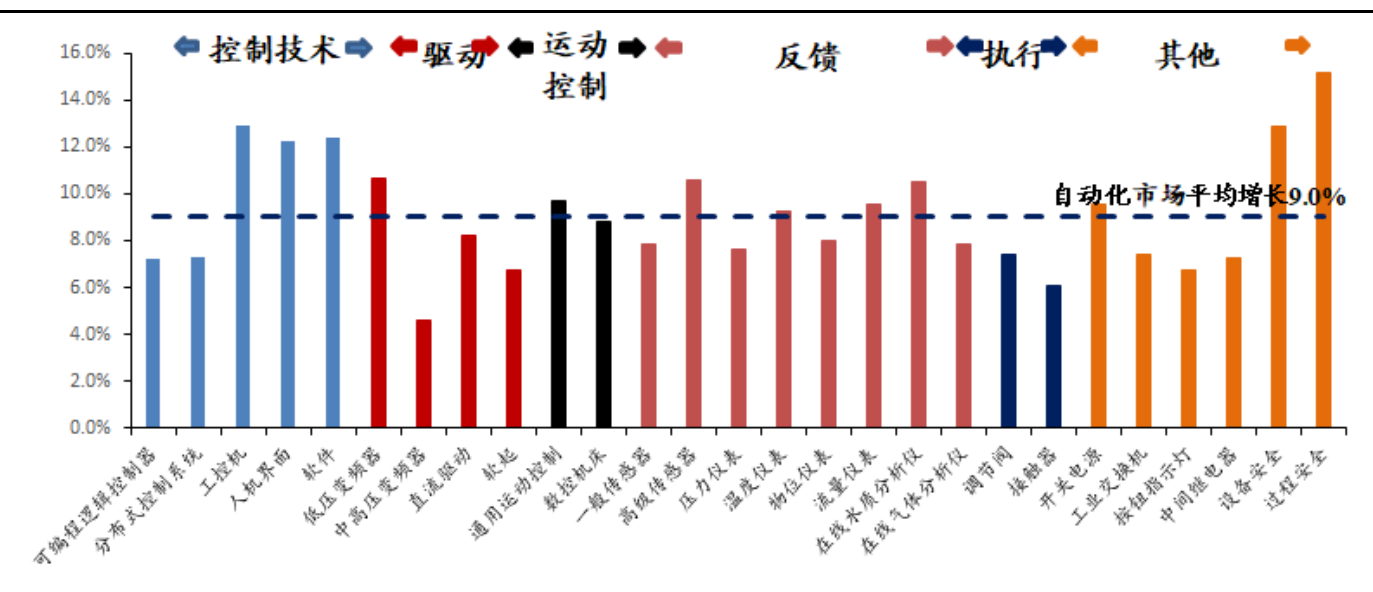
速，呈现增速放缓趋势，但仍处于历史较高水平。OEM、项目型市场分别 10.6%、9.7%。分产品来看，低压变频、高压变频、通用伺服、PLC 增速分别为 10.6%、4.6%、9.7%、7.2%。分行业来看，OEM 市场纺织机械、起重机械、造纸机械、建筑机械、医疗设备、风电等增速分别为 11.9、12.3、11.9、20.7、19.3、25.6，高于行业 OEM 平均，项目型市场中冶金、化工、汽车、市政、公共设施增速分别 14.2、12.8、13.4、13.9、15.3%，高于项目型平均。工控行业整体增速趋缓、但仍在国内龙头崛起、行业政策大力支持、三化需求持续旺盛等基础上处于长周期复苏阶段。

图 27：季度工控市场规模增速

	17Q1	17Q2	17Q3	17Q4	18Q1	18Q2
季度自动化市场增速	11.2%	14.3%	17.4%	18.1%	12.0%	9.0%
其中： 季度OEM市场增速	12.3%	14.5%	19.2%	18.9%	13.1%	10.6%
季度项目型市场增速	5.6%	7.7%	10.5%	10.6%	9.4%	9.7%

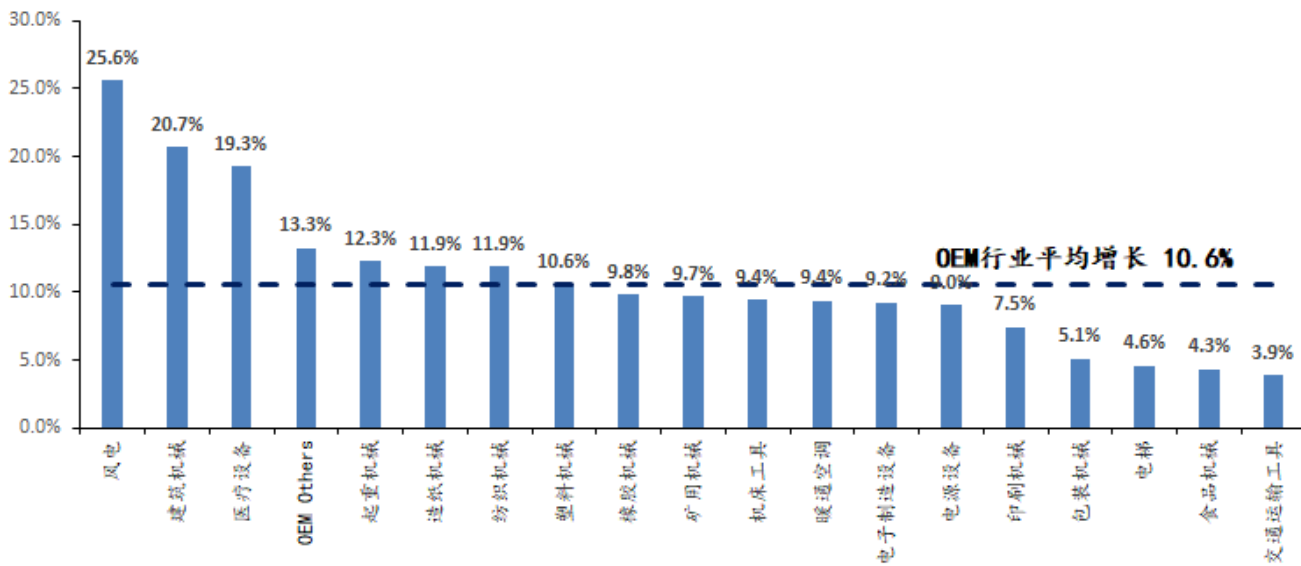
数据来源：工控网，东吴证券研究所

图 28：2018Q2 自动化市场产品增速



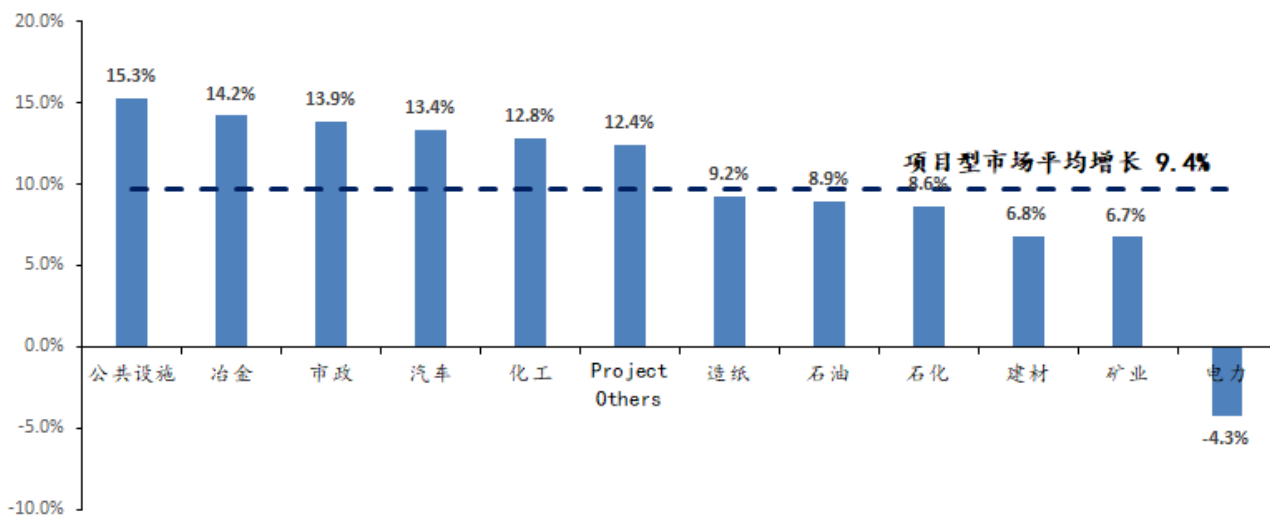
数据来源：工控网，东吴证券研究所

图 29：2018Q2 OEM 市场产品增速



数据来源：工控网，东吴证券研究所

图 30：2018Q2 项目型市场产品增速



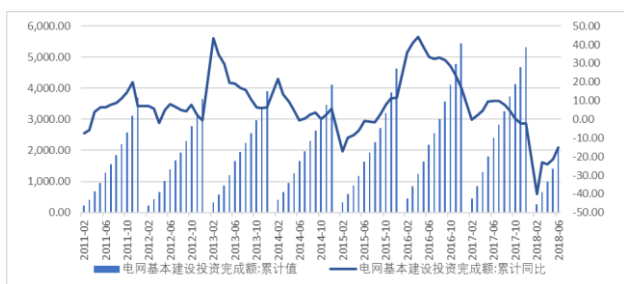
数据来源：工控网，东吴证券研究所

工控方面 7 月 PMI 回落，6 月制造业投资整体大幅回暖，细分领域看机器人和机床行业大幅回落。工控行业未来持续跟踪的三条主线；一是国内龙头企业的崛起，二是行业政策的大力支持，三是朱格拉周期的向上。

- **政策方面：**工业互联网持续发酵，6 月 7 日，工信部印发《工业互联网发展行动计划（2018-2020 年）》和《工业互联网专项工作组 2018 年工作计划》，表示到 2020 年底，初步建成工业互联网基础设施和产业体系；

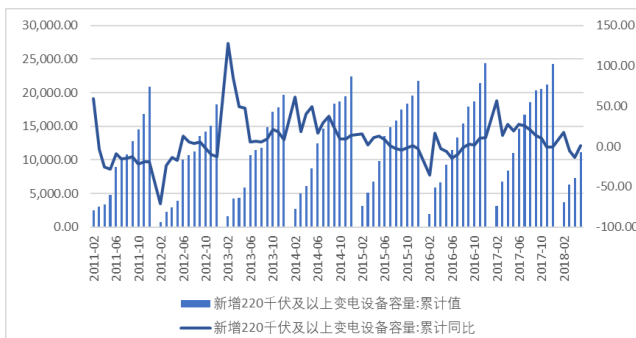
- **景气度方面**：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。
- **工业增加值**：6月制造业规模以上工业增加值累计同增6.9%，环比下降0.1个百分点、同比下降0.5个百分点；当月同增6.0%，环比下降0.6个百分点、同比下降2个百分点；
- **制造业固定资产投资**：6月制造业固定资产投资完成额同增6.8%，环比增加1.6个百分点、同比增加1.3个百分点，其中通用设备同增5.7%，专用设备同增10.3%；
- **7月PMI 51.2、连续两个月回落**：6月份大型企业PMI指数52.4，环比有所下滑，但是仍处于高位。中型、小型企业PMI分别49.9、49.3，略低于荣枯线。整体而言，PMI指数和制造业投资略有背离。
- **细分领域**：工业机器人6月产量大幅下滑，从上半年的30%以上增速回落至7.2%；机床6月延续了5月的下降趋势，金属切削机床6月增速-8%，金属成形机床6月增速-10%。

图 31：电网基本建设投资完成累计



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 32：新增 220kV 及以上变电容量累计



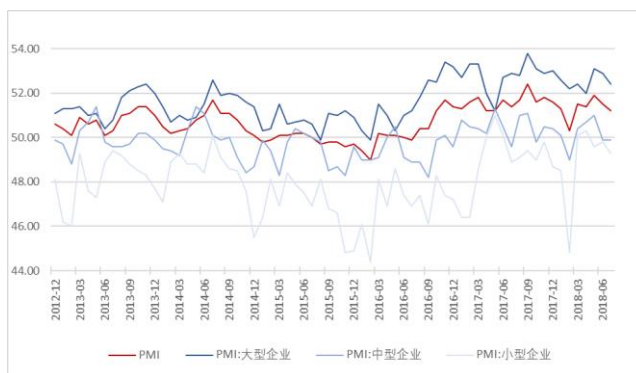
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 33：制造业固定资产投资累计同比（%）



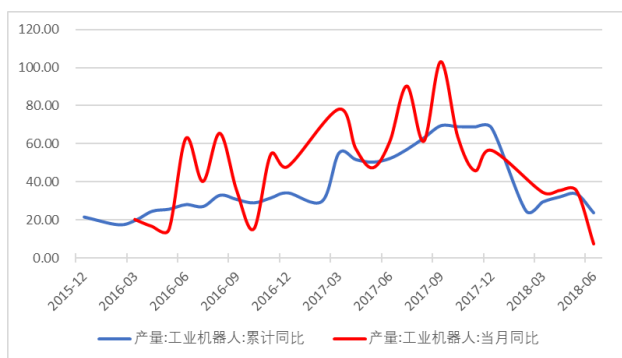
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 34：PMI 走势



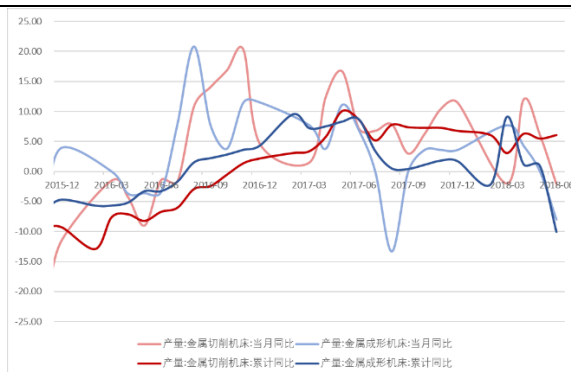
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 35: 工业机器人产量数据



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 36: 机床产量数据



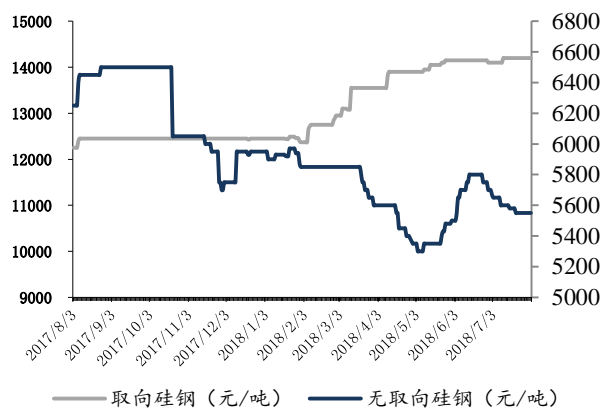
数据来源: wind、东吴证券研究所

### 2.3.1. 电力设备价格跟踪

无取向硅钢价格、取向硅钢价格稳定。其中，无取向硅钢价格稳定在 5550 元/吨，取向硅钢价格稳定在 14200 元/吨。

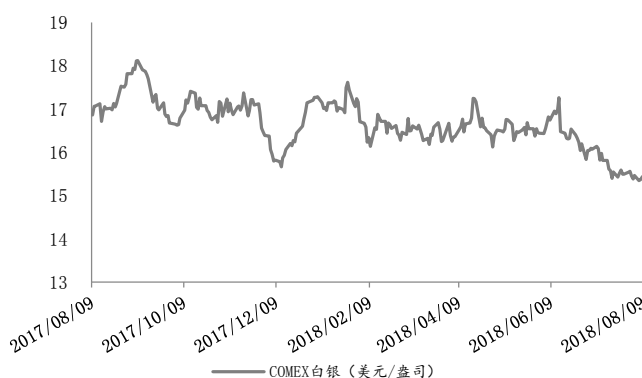
本周白银、铜、铝小幅上涨。Comex 白银本周收于 15.46 美元/盎司，环比上涨 0%；LME 三个月期铜收于 6270.5 美元/吨，环比上涨 1.17%；LME 三个月期铝收于 2138 美元/吨，环比上涨 4.75%。

图 37: 取向、无取向硅钢（右坐标）价格走势



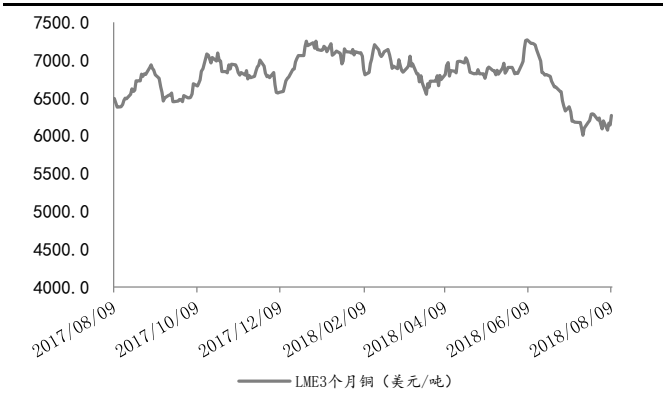
数据来源: Bloomberg, 东吴证券研究所

图 38: 白银价格走势



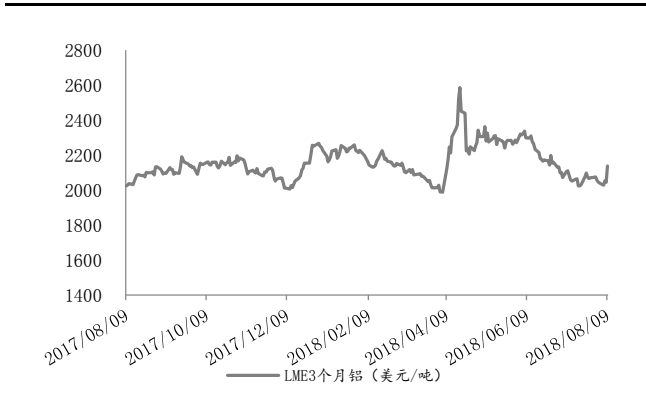
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 39: 铜价格走势



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 40: 铝价格走势



数据来源: wind、东吴证券研究所

### 3. 动态跟踪

#### 3.1. 行业动态

##### 3.1.1. 新能源汽车及锂电池

**乘联会: 7月新能源乘用车销售 7.1 万辆, 比亚迪包揽纯电插混双料冠军:** 8月9日, 根据乘联会厂家数据, 7月新能源狭义乘用车批发销售 7.1 万台, 环比 6 月下降 1.15%, 同比增长 7 成。1-7 月新能源乘用车销量达 42 万台, 同比增长 1 倍。在历经补贴政策调整后, 新能源发展呈现稳定较强特征。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1608377246502129760&wfr=spider&for=pc>

**中汽协: 7月新能源汽车销售 8.4 万辆, 同比增长 47.7%:** 8月10日, 中汽协发布 2018 年 7 月份汽车产销数据。新能源汽车部分, 7 月份产销量分别为 9 万辆和 8.4 万辆, 同比增长分别为 53.6% 和 47.7%。7 月份新能源汽车产量情况, 新能源乘用车产量为 7.9 万辆, 其中纯电动乘用车 5.7 万辆, 插电式混合动力乘用车 2.2 万辆; 新能源商用车产量为 1.1 万辆, 其中纯电动商用车 1.1 万辆, 插电式混合动力商用车产量为 0。

[http://www.sohu.com/a/246368238\\_118021](http://www.sohu.com/a/246368238_118021)

**特斯拉 Model 3 七月份销量创新高总计 1.4 万台:** 7 月份, Model 3 车型发售了 1.4 万辆, 比 5 月和 6 月份的总和还要高, 这证明 Model 3 车型的供应正在步入正轨, 甚至创下了纪录。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/74043>

**钨钨氧化物电极或能实现电动车电池快充:** 化学家们用钨钨氧化物制作了锂离子电

池电极，铌钨氧化物的结晶结构或能实现电动车的电池快充，其中一种方式为：加速锂离子在锂电池电极内的进出速率，从而大幅缩短充电时间，化学家们需要提供纳米尺寸的活性颗粒物，从而缩短粒子的移动距离。不幸的是，该方式将导致材料的尺寸增大，增加成本并导致材料的不稳定。

<https://www.d1ev.com/news/jishu/73852>

**新造车企业加入自主高端品牌建设潮，电咖推出“ENOVATE”欲跻身“第一梯队”：**新造车企业并不仅仅满足于对单个市场的布局，他们还在筹划对高中低三个市场的覆盖，他们的方式也不一样。7月31日，电咖汽车向外界曝光旗下全新高端品牌“ENOVATE”及其首款中高端车型设计草图。该品牌预计下半年正式发布，旗下首款车型为中大型纯电动SUV，定位对标特斯拉Model 3、宝马i5车型，预计将于今年下半年亮相，明年上半年发布。

[http://finance.ifeng.com/a/20180804/16428335\\_0.shtml](http://finance.ifeng.com/a/20180804/16428335_0.shtml)

**受关税影响，6月中国汽车进口量同比大跌87.1%：**8月6日，根据中国汽车流通协会发布数据显示，今年6月，中国汽车进口量为1.5万辆，同比大跌87.1%；1-6月，累计进口汽车45.2万辆，比去年同期下降22.1%。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/73942>

**浙江宁波发布2018地补政策，按国补1:0.5标准补助：**近日，浙江省宁波科技局发布了《关于宁波市2018年新能源汽车推广应用地方财政资金补助政策的通知》，对符合条件的纯电动汽车、插电式混合动力汽车（含增程式）和燃料电池汽车按照同期中央财政补助标准1:0.5给予地方财政补助，其中新能源专用车和货车每辆补贴最高不超过1.6万元。用于租赁的新能源汽车按照上述标准的25%给予地方配套补贴。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/73905>

**荣威名爵新能源销量表现抢眼，上汽集团1-7月销量突破400万：**日前，上汽集团官方公布了7月份的销量，数据显示，上汽集团7月份销量共48.3万辆，同比增长6.3%。2018年1-7月，上汽集团共累计销售400万辆，同比增长10.32%。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/73940>

**动力电池6月装机量2.9GWh，宁德时代继续领跑：**根据第一电动研究院的统计测算，2018年6月国内新能源汽车市场动力电池装机量为2.912GWh，由于新政影响，对于企业技术要求提高，许多未达到标准的车型淡出市场，直接影响了6月装机总量，本月装机量较上月减少34.44%，同比增长只有11.9%。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/74019>

**6月新能源车产量出炉：**2018年新的补贴政策正式实施。相比2017年，补贴新政

退坡 33%以上，并且对一些技术参数提出了更高要求。5 月的集中抢装行情过后，工信部整车出厂合格证产量数据显示，6 月的新能源客车产量锐减，仅生产 4436 辆，环比下降高达 70.19%。6 月新能源专用车产量与 5 月相比，也呈现出下跌走势，环比下降 33%。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/74018>

**长城宝马合资案进入商务部反垄断公示期：**今日从商务部反垄断局获悉，长城汽车与宝马新设合营企业案已进入商务部反垄断公示期，时间为 8 月 7 日至 8 月 16 日。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/74068>

**宝马预计 2018 年在华销量将增长 5%-10%：**据英国路透社报道，尽管从美国出口至中国的汽车要征收 40%的进口关税，宝马公司预计，2018 年其在华汽车销量仍将增长 5%-10%。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/74175>

**“汽车数据积分生态链”在长春首推：**新能源车主上传自身行车数据，就可通过有关大数据系统对车辆排放情况的评估，获得一定节能积分，并凭积分获得公益基金补贴——8 月 2 日，汽车数据积分生态链落地长春启动仪式举行，这一汽车节能积分模式在全国尚属首推。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/74222>

**新特发布高端品牌 GYON 未来 8 年推 9 款电动新车：**8 月 9 日，由国内造车新势力新特汽车参与投资的新高端电动汽车品牌 GYON 在洛杉矶举办品牌发布会，首款量产车型将于 2020 年左右推出，定位于 A 级及未来的 B 级车市场，售价区间 10-20 万元，拥有 580-600 公里续航。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/74262>

**上汽新能源 7 月销量同比增涨 159%，插混依旧是销售主力：**日前，上汽官方正式公布了其新能源车型在 2018 年 7 月的销量数据。数据显示，上汽新能源汽车在 2018 年下半年之初的 7 月销量，同比大涨 159%，达 10430 辆。其中纯电动车型包括荣威 Ei5 与荣威 ERX5，在 7 月共销售 3434 辆，同比猛涨 172%；混动车型荣威 ei6 和荣威 eRX5，7 月销售 6025 辆，同比激增 137%。至此，在 2018 年 1-7 月，上汽新能源汽车累计销售 54805 辆，同比激增 215%。值得一提的是，上汽新能源主销车型售价均在 15 万左右，荣威 eRX5 和荣威 ERX5 更是突破 20 万的门槛。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/74417>

**恒大法拉第未来中国公司落户广州：注册资本 20 亿美元：**恒大法拉第未来（中国）公司注册资本为 20 亿美元，登记地址为广州市南沙区海滨路 171 号 9 楼，其股东为恒大法拉第未来控股（香港）有限公司。执行董事兼总经理为恒大集团副总裁彭建军，监

事为刘浩。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/74415>

### 3.1.2. 新能源

**2018年1-6月广西光伏发电量3.85亿千瓦时,同比增长315.07%:**1-6月,全区发电量779.40亿千瓦时,同比增长28.38%。其中:水电发电280.06亿千瓦时,同比增长14.34%;火电发电389.42亿千瓦时,同比增长33.13%;核电85.11亿千瓦时,同比增长46.93%;风电20.95亿千瓦时,同比增长94.62%;光伏发电量3.85亿千瓦时,同比增长315.07%。

<http://m.solarzoom.com/article-112303-1.html>

**上半年宁夏跨省外送交易电量同比增长25.18%:**8月9日,国网宁夏电力有限公司统计数据显示,2018年上半年宁夏电网完成跨区跨省外送交易电量250.52亿千瓦时,同比增长25.18%,完成年度计划的50.10%,其中新能源外送电量29.44亿千瓦时,同比增长60.17%,完成年度计划的58.88%,两项电量指标均实现了“时间过半、任务过半”。

<http://m.solarzoom.com/article-112308-1.html>

**安徽光伏扶贫工程惠及40多万贫困户:**截至今年6月底,安徽省光伏扶贫工程累计装机容量超220万千瓦,年可为贫困地区增加收入约21亿元,惠及40多万贫困户、近3000个贫困村。

<http://m.solarzoom.com/article-112371-1.html>

**2018年上半年新疆弃光率19.7%同比下降6个百分点:**2018年上半年,新疆维吾尔自治区光伏发电运行情况良好,设备利用小时数和发电量同比增加,累计弃光电量和弃光率实现持续“双降”。2018年上半年,新疆电网调度口径全部联网运行发电设备平均利用小时1558小时。其中:光伏发电设备平均利用小时数为633小时,同比增加59小时。2018年上半年,全区弃光电量13.5亿千瓦时,较去年同期下降18.2%;弃光率19.7%,同比下降6个百分点。

<http://m.solarzoom.com/index.php/article/112418>

**2017年英国可再生能源发电比例达30%但在最终能源消费量比例只占3%:**根据英国官方发布的最新能源统计数据,2017年可再生能源(风电、太阳能、水电)发电达到99.3TWh(比上一年增长19.5%),占总发电量比例29.6%;天然气发电136.7TWh(-4.6%),占比40.7%;核电70.3TWh(-1.9%),占比20.9%;煤电22.5TWh(-26.5%),占比6.7%;其他电源6.8TWh(-7.8%),占比2.0%。

[https://mp.weixin.qq.com/s/nS3AXuWNgB\\_NK0uBj9Nmlg](https://mp.weixin.qq.com/s/nS3AXuWNgB_NK0uBj9Nmlg)

**太原清洁供暖补贴政策出台！太阳能+热泵市财政全额补贴：**日前，《太原市 2018 年散煤治理工作实施方案》（以下简称《实施方案》）对外公布。《实施方案》提出，10 月底前，全市 20 吨以下燃煤锅炉要实现清零，完成“三县一市”平川地区清洁供暖改造 10 万户以上、城南热源厂 3 台 270 蒸吨燃煤采暖锅炉清洁能源替代，推进城西热源厂 4 台 640 蒸吨燃煤采暖锅炉清洁能源替代，年减少燃煤量 83.4 万吨。

<http://m.solarzoom.com/article-112530-1.html>

**里程碑！投资 2.3 万亿美元，全球风电、光伏总装机超 1000 吉瓦：**根据彭博新能源财经 (BNEF) 汇总的数据，至 2018 年 6 月底止全球风电、光伏的累计装机容量达到 1,013 吉瓦，超过了 1,000 吉瓦 (1 TW) 的里程碑。BNEF 预计到 2023 年全球风电、光伏将再净增 1,000 吉瓦，届时总装机容量将达 2,000 吉瓦。

<http://m.solarzoom.com/index.php/article/112550>

### 3.1.3. 工控&电网

**南方能源监管局发布全国首个售电公司监管办法：**近日，南方能源监管局正式发布《广东、广西、海南售电公司监管办法（试行）》（以下简称《办法》），标志着对售电公司的监管步入新阶段。

<http://m.solarzoom.com/article-112304-1.html>

**吉林第三批降电价，一般工商业及其他目录电价降 0.85 分/千瓦时：**吉林省一般工商业及其他的目录电价每千瓦时降低 0.85 分钱，趸售电价相应调整。企业燃煤自备电厂每月要按自发自用电量缴纳政策性交叉补贴，征收标准为 0.15 元/千瓦时。以上电价政策自 2018 年 7 月 1 日起执行。

<http://m.solarzoom.com/article-112359-1.html>

**中电联：预计全年用电量增速将接近甚至超过 7%：**中电联日前发布的《2018 年上半年全国电力供需形势分析预测报告》（以下简称《报告》）显示，今年上半年，全国全社会用电量 3.23 万亿千瓦时、同比增长 9.4%，增速同比提高 3.1 个百分点；预计全年全社会用电量增速将好于年初预期，超过 2017 年增长水平。

<http://m.solarzoom.com/article-112426-1.html>

**国家能源局全面加强电力行业应急能力建设：**8 月 7 日，国家能源局印发《电力行业应急能力建设行动计划（2018-2020 年）》（简称“《行动计划》”），全面加强电力行业应急能力建设，进一步提高电力突发事件应对能力。明确灾害导致重大以上大面积停电减供负荷恢复 80% 以上及停电重点地区、重要城市负荷恢复 90% 以上的时间要小于 7

天。

<http://m.solarzoom.com/index.php/article/112422>

**峰谷差拉大促进中东部储能发展：**日前，国家发展改革委发布了《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的意见》（简称《意见》），《意见》明确指出，要完善峰谷电价形成机制，加大峰谷电价实施力度，建立峰谷电价动态调整机制，扩大高峰、低谷电价价差和浮动幅度，利用峰谷电价差、辅助服务补偿等市场化机制促进储能发展。

<http://m.solarzoom.com/article-112528-1.html>

**国家能源局全面加强电力行业应急能力建设：**8月7日，国家能源局印发《电力行业应急能力建设行动计划（2018-2020年）》（简称“《行动计划》”），全面加强电力行业应急能力建设，进一步提高电力突发事件应对能力。明确灾害导致重大以上大面积停电减供负荷恢复80%以上及停电重点地区、重要城市负荷恢复90%以上的时间要小于7天。

<http://m.solarzoom.com/index.php/article/112422>

**广东允许储能电站/装置作为第三方参与辅助服务，容量为2MW/0.5h以上：**国家能源局南方监管局日前印发了《广东调频辅助服务市场交易规则（试行）》的通知，将于2018年9月1日正式执行。规则中指出第三方辅助服务提供者指具备提供调频服务能力的装置，包括储能装置、储能电站等；容量为2MW/0.5小时及以上的电化学储能电站是广东调频市场补偿费用缴纳者之一。

<http://m.solarzoom.com/index.php/article/112512>

**充电联盟：7月新增公共充电桩3026个，同比增长52.1%：**8月10日，中国充电联盟官方发布的数据显示，截至2018年7月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩274777个，通过联盟内成员整车企业采样车桩相随信息数据498569条，公共桩和私人桩共计约77万个。就公共充电桩来说，其中交流充电桩120713个、直流充电桩90482个、交直流一体充电桩63582个。2018年7月较2018年6月新增公共类充电桩3026个。从2017年7月到2018年7月，月均新增公共类充电桩约7841个，2018年7月同比增长52.1%。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/74407>

## 3.2. 公司动态

图 41: 本周重要公告汇总

重点公司	本周重要公告
中元股份	上半年营收 1.64 亿元, 净利润 0.51 亿元。
中通客车	本月生产 951 辆客车, 同比减少 27.63%, 销售 774 辆, 同比减少 18.41%。
中来股份	累计回购股份 496 万股, 占总股本的 2.06%。
中际旭创	上半年营收 28.3 亿元, 净利润 3.17 亿元。
中电兴发	公司监事张良会先生辞职。
中材科技	上半年营收 47.46 亿元, 净利润 3.84 亿元。
智慧能源	控股股东远东控股集团解质并再质押股份 0.645 亿股份, 占总股本 2.91%。
长园集团	向股东深圳市沃尔核材股份有限公司出售公司 75% 股权, 合计收到转让款 4.77 亿元, 占全款 40%。
英威腾	实际控制人黄申力先生分别质押和解质 0.25 亿股和 0.176 亿股, 分别占总股本 3.3% 和 2.3%。
易事特	取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书 2 项: 无刷双馈电机异步启动方法和装置、微网逆变器及其并网和离网的控制方法; 中标海南电网电源类设备, 中标比例为 100%, 合同数量以实际签订为准。
亿纬锂能	子公司湖北金泉获得中国船级社型式认可证书, 认可的产品为“磷酸铁锂电池”, 证书有效期至 2022 年 2 月 10 日; 成为河南电网 100 兆瓦电池储能示范工程第二批设备类采购项目中息县储能电站集装箱成套储能设备中标单位, 中标总价 999 万元; 收购金能公司 100% 股权完成工商变更登记, 金额为 7359 万元。
亿晶光电	公司股东勤诚达投资增持股份 0.14 亿股, 占总股本的 1.2%。
雅化集团	金川县李家沟锂辉石矿 105 万吨/年采选项目获得核准批复, 该项目建设规模为年开采锂辉石矿 105 万吨, 项目总投资 11.51 亿元。
雄韬股份	股东三瑞科技拟减持不超过约 350 万股, 即不超过公司总股本的 1%。
星源材质	上半年营收 3.18 亿元, 同比增长 28.77%; 净利润 1.53 亿元, 同比增长 115.54%。
新宙邦	拟以自有资金 5,000 万元人民币对全资子公司苏州诺莱特进行增资。拟出资 2.4 亿元设立控股子公司, 占股 66.67%。石桥先生辞去公司副总裁、总工程师职务。
新纶科技	上半年度营业收入约 15.02 亿元, 同比增长 66.26%, 净利润约 1.56 亿元, 同比增长 111.61%, 扣除非经常性损益后的净利润约 1.38 亿元, 同比增长 147.14%。
湘潭电化	上半年度营业收入约 4.35 亿元, 同比增长 27.25%, 净利润约 0.30 亿元, 同比增长 38.00%, 扣除非经常性损益后的净利润约 0.29 亿元, 同比增长 41.93%。
温州宏丰	获得实用新型专利证书“具有一体式定位结构的电触头组件”。
通光线缆	持本公司 12.30% 股份的张钟女士计划减持本公司股份不超过约 337 万股, 占本公司总股本的 1%。
天翔环境	终止与成都亲华项目管理有限公司以及成都亲华科技有限公司签署的关于标的土地和标的房产的资产转让协议》。
天齐锂业	控股股东成都天齐实业质押股份 234 万股 (占公司总股本的 0.57%)。
天能重工	控股股东郑旭先生质押股份 400 万股, 占总股本的 2.67%。
天赐材料	控股股东徐金富先生质押股份 545 万股 (占公司总股本的 1.6045%)。
特锐德	中标铁路项目, 总金额合计约 0.75 亿元, 占公司最近一期经审计销售收入的 1.27%。
台海核电	公司副总经理孙铁光先生辞职。

曙光股份	本月生产 451 辆汽车, 同比减少 67.48%, 其中新能源客车 0 辆, 同比减少 100%, 销售 1058 辆汽车, 同比减少 27.98%, 其中新能源客车 2 辆, 同比减少 90.48%。
上海电气	终止筹划重大资产重组, 股票将于 8 月 7 日复牌。
三花智控	上半年度营业收入约 55.90 亿元, 同比增长 15.15%, 净利润约 6.77 亿元, 同比增长 11.04%, 扣除非经常性损益后的净利润约为 6.74 亿元, 同比增长 37.41%; 限制性股票激励计划拟向 781 名激励对象授予 1060 万股价格为 8.47 元/股的限制性股票, 约占公司股本总额 0.4999%。
睿康股份	控股股东”杭州睿康体育文化有限公司”变更为“杭州泰商体育文化有限公司。
融钰集团	因公司公告披露的与中核国财投资集团有限公司战略合作相关信息涉嫌存在误导性陈述收到中国证监会立案调查通知。
日月股份	公司董事戚华明先生辞职。
全信股份	聘任何亮先生为公司副总经理, 聘任孙璐女士为公司副总经理、董事会秘书。
诺德股份	本次非公开发行业务项目发行完成后 6 个月期间内, 本公司无减持计划。
宁德时代	开展外汇套期保值业务, 规模不超过人民币 56 亿元或等值外币金额。
南洋股份	公司持股 13.98% 的股东“百荣明泰资本投资有限公司”变更为“明泰汇金资本投资有限公司”。
南风股份	取得专利“一种轻型建筑铝合金模板”。
纳川股份	2018 年 8 月 2 日、8 月 3 日、8 月 6 日连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计达到 20% 以上, 属于股票交易异常波动的情况。
摩恩电气	控股股东、实际控制人问泽鸿先生补充质押 0.15 亿股, 占公司总股本的 3.4%。
骆驼股份	上半年度营业收入约 42.30 亿元, 同比增长 32.43%, 净利润约 2.87 亿元, 同比增长 34.17%, 扣除非经常性损益后的净利润约 2.60 亿元, 同比增长 84.05%。
洛阳钼业	公司向 CMOC Limited 提供之担保金额为不超过欧元 6,300 万元。
隆基股份	投资建设银川年产 5GW 高效单晶电池项目, 预计总投资额约 30.50 亿元。
龙源技术	上半年度营业收入约 1.78 亿元, 同比减少 30.01%, 净利润约 181 万元, 同比增长 39.19%, 扣除非经常性损益后的净利润约为-744 万元, 同比减少 3077.95%。
林洋能源	拟以不低于 1 亿元且不超过 5 亿元自有资金回购股份
良信电器	向全资子公司上海良信智能电工有限公司增加注册资本 0.25 亿。
力帆股份	控股股东重庆力帆解除质押 6.46 亿股, 占公司总股本的 4.16%。
蓝海华腾	部分控股股东、实际控制人邱文渊先生、徐学海先生、黄主明先生分别增持 18 万、15 万、21 万公司股份。
科士达	股东刘玲女士延期购回所质押的 973 万股份, 占公司总股本的 1.65%。
科恒股份	控股股东万国江先生补充质押 134 万股, 占公司股份总数的 0.63%。
科达利	控股股东励建立、励建炬股权质押 411 万股, 占公司股份总数的 1.96%, 解除质押 411 万股, 占公司股份总数的 1.96%。
精功科技	上半年度营业收入约 5.06 亿元, 同比增长 24.53%, 净利润约 0.31 亿元, 同比增长 13.98%, 扣除非经常性损益后的净利润约-0.17 亿元, 同比减少 165.62%。
金智科技	控股股东江苏金智集团有限公司增持 106.2 万股, 占总股本 0.45%。
金风科技	董事冯伟先生辞职。
江淮汽车	本月生产 36231 辆汽车, 同比增长 20.28%, 其中纯电动乘用车 5017 辆, 同比增长 92.30%, 销售 37896 辆汽车, 同比增长 19.89%, 其中纯电动乘用车 5188 辆, 同比增长 110.04%。
坚瑞沃能	公司董事长、董事及总经理郭鸿宝先生辞职, 其持有公司股份 2.78 亿股股票, 占公司总

	股本的 11.43%，董事会同意聘任纪翔远先生担任公司总经理。
嘉泽新能	上半年度营业收入约 5.40 亿元，同比增长 34.57%，净利润约 1.57 亿元，同比增长 74.63%，扣除非经常性损益后的净利润约 1.57 亿元，同比增长 75.50%。
汇川技术	进一步收购控股子公司上海莱恩精密机床附件有限公司少数股东股权，已完成工商登记手续并领取营业执照。
宏发股份	公司控股股东有格投资补充质押 730 万股股票，占公司总股本的 0.98%，累计质押公司股份 1.48 亿股，占公司总股本 19.90%。
禾望电气	下属公司为汨罗上电柏棠新能源有限公司提供担保 1.19 亿元。
国轩高科	预计回购股份数量不低于 800 万股，约占公司目前已发行总股本的 0.7038% 以上。
广电电气	上半年度营业收入约 3.22 亿元，同比增长 7.62%，净利润约 0.18 亿元，同比增长 97.67%，扣除非经常性损益后的净利润约 467 万元，同比增长 17.99%。
法拉电子	上半年度营业收入约 8.38 亿元，同比增长 4.32%，净利润约 2.15 亿元，同比增长 13.54%，扣除非经常性损益后的净利润约 2.09 亿元，同比增长 14.43%。
东尼电子	股东沈晓宇质押 365 万股股票，占公司总股本的 3.58%。
东风汽车	7 月产量 9432 台，销量 10716 台。
东方铁塔	实际控制人韩汇如先生质押 915.8 万股，占总股本的 0.02%。
东方日升	连续两个交易日收盘价格跌幅偏离值累计达到 20% 以上。
鼎汉技术	上半年营收 5.93 亿元，净利润 0.29 亿元。
电科院	上半年度营业收入约 3.29 亿元，同比增长 11.16%，净利润约 0.52 亿元，同比增长 2.36%，扣除非经常性损益后的净利润约 0.47 亿元，同比减少 3.89%。
道明光学	上半年营收 5.67 亿元，净利润 1.07 亿元。
岱勒新材	持续督导保荐代表人王玥女士离职，杨志先生接替其工作。
比亚迪	18 年 7 月销售新能源汽车 18793 辆，本年累计销售 93677 辆。
北讯集团	对全资下属公司提供担保及反担保，合计担保金额不超过 160 亿元人民币。
宝胜股份	宝胜集团有限公司与宝胜科技创新股份有限公司签署《西安飞机工业（集团）亨通航空电子有限公司股权托管协议》，委托其代为管理西飞亨通的 52% 股权。
百利科技	竞得四川省有色冶金研究院有限公司 33.33% 的股权，金额 625 万元。
澳洋顺昌	控股股东澳洋集团补充质押 1550 万股股票，占公司总股本的 1.57%。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 42：A 股各个板块重要公司行情回顾

公司名称	代码	收盘价	市值 亿元	EPS			PE			PB	PS	ROE
				17A	18E	19E	17A	18E	19E			
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	14.20	396.42	1.79	1.41	1.78	7.9	10.1	8.0	2.92	2.42	25.11
阳光电源	300274.SZ	7.44	108.05	0.71	0.95	1.20	10.5	7.8	6.2	1.56	1.22	14.75
中利集团	002309.SZ	13.28	115.77	0.35	0.00	0.00	38.0	-	-	1.29	0.60	3.40
东方能源	000958.SZ	3.59	39.57	0.06	-	-	58.5	-	-	1.52	1.57	2.60
林洋能源	601222.SH	4.84	85.45	0.39	0.54	0.67	12.4	9.0	7.2	0.99	2.38	7.36
爱康科技	002610.SZ	2.10	94.30	0.03	-	-	83.0	-	-	1.65	1.94	1.99

旷达科技	002516.SZ	3.77	56.64	0.26	0.28	0.32	14.7	13.4	11.7	1.39	2.44	9.48
兆新股份	002256.SZ	4.18	78.68	0.08	0.15	0.30	51.2	27.2	13.8	3.45	12.03	6.74
亚玛顿	002623.SZ	16.20	25.92	(0.14)	0.42	0.63	(112.7)	38.7	25.9	1.22	1.61	(1.08)
协鑫集成	002506.SZ	4.71	238.44	0.00	0.00	0.00	1002.1	-	-	5.71	1.65	0.57
中来股份	300393.SZ	16.47	39.69	1.07	1.66	2.31	15.4	9.9	7.1	1.53	1.22	9.97
瑞和股份	002620.SZ	7.01	434.44	0.37	-	-	19.2	-	-	1.22	14.45	6.35
风电板块												
金风科技	002202.SZ	13.15	434.44	0.86	1.09	1.30	15.3	12.1	10.1	2.21	1.73	13.46
泰胜风能	300129.SZ	3.57	25.67	0.21	0.27	0.35	16.9	13.0	10.1	1.14	1.61	6.81
天顺风能	002531.SZ	4.16	74.01	0.26	0.38	0.51	15.8	11.0	8.1	1.52	2.29	9.67
福能股份	600483.SH	7.69	119.34	0.54	0.71	0.85	14.1	10.9	9.0	1.14	1.76	8.02
核电板块												
东方电气	600875.SH	7.32	215.67	0.29	0.32	0.38	25.4	23.0	19.4	1.04	0.70	3.08
上海电气	601727.SH	5.35	695.58	0.18	0.17	0.19	29.6	32.1	28.0	1.42	0.87	4.79
中核科技	000777.SZ	10.94	41.95	0.12	-	-	94.1	-	-	3.28	4.80	3.49
南风股份	300004.SZ	3.90	19.40	0.06	-	-	66.0	-	-	0.62	2.22	0.96
江苏神通	002438.SZ	6.58	31.96	0.13	0.17	0.20	51.2	38.7	33.3	1.86	4.23	3.63
东方糖业	002167.SZ	7.16	44.46	(0.06)	0.18	0.43	(113.1)	39.3	16.7	4.29	5.22	(3.79)
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	6.86	254.81	0.59	0.68	0.81	11.6	10.1	8.5	0.91	0.67	7.47
平高电气	600312.SH	5.24	71.10	0.46	0.53	0.60	11.3	10.0	8.7	0.80	0.79	7.12
中国西电	601179.SH	3.53	180.94	0.18	0.09	0.11	20.1	38.3	31.0	0.94	1.26	4.65
正泰电器	601877.SH	21.71	467.08	1.32	1.70	2.06	16.4	12.8	10.5	2.34	1.99	14.21
森源电气	002358.SZ	13.78	128.12	0.48	-	-	28.7	-	-	2.62	3.61	9.14
置信电气	600517.SH	3.78	51.26	0.18	-	-	21.4	-	-	1.45	0.89	6.76
新联电子	002546.SZ	3.76	31.36	0.13	-	-	27.9	-	-	1.10	5.05	3.95
保变电气	600550.SH	4.17	76.79	0.05	-	-	79.1	-	-	15.39	1.76	16.22
北京科锐	002350.SZ	6.43	32.12	0.19	-	-	34.5	-	-	2.64	1.45	5.93
中电鑫龙	002298.SZ	0.00	0.00	0.00	-	-	-	-	-	-	-	0.00
白云电器	603861.SH	10.00	44.27	0.38	-	-	26.4	-	-	2.20	2.92	7.69
思源电气	002028.SZ	15.05	114.41	0.33	0.35	0.38	45.9	42.6	39.3	2.62	2.55	5.71
二次设备												
国电南瑞	600406.SH	15.65	717.34	0.77	0.86	1.01	20.3	18.2	15.5	3.70	2.96	16.72
国电南自	600268.SH	4.34	30.17	0.05	-	-	80.7	-	-	1.31	0.50	1.63
许继电气	000400.SZ	7.81	78.75	0.61	0.81	0.93	12.8	9.7	8.4	1.04	0.76	8.10
四方股份	601126.SH	5.14	41.80	0.29	-	-	17.6	-	-	1.06	1.31	6.03
积成电子	002339.SZ	7.10	27.95	0.18	-	-	39.1	-	-	1.60	1.73	4.09
理工环科	002322.SZ	11.25	44.78	0.70	0.95	1.15	16.0	11.9	9.8	1.43	5.32	8.91
电改												
智光电气	002169.SZ	4.46	35.14	0.16	0.20	0.26	28.1	22.8	17.5	1.27	1.92	4.51
炬华科技	300360.SZ	7.43	30.43	0.38	-	-	19.3	-	-	1.48	3.13	7.66
涪陵电力	600452.SH	18.48	41.40	1.42	1.34	1.68	13.1	13.8	11.0	3.65	2.01	19.96
安科瑞	300286.SZ	8.78	19.04	0.65	-	-	13.4	-	-	2.83	4.70	14.05

工业 4.0												
汇川技术	300124.SZ	26.90	447.66	0.64	0.78	0.98	42.2	34.5	27.4	8.25	9.37	19.54
宏发股份	600885.SH	21.44	159.68	1.29	1.06	1.32	16.7	20.2	16.3	4.05	2.65	17.38
长园集团	600525.SH	8.25	109.29	0.86	1.07	1.24	9.6	7.7	6.7	1.44	1.47	14.96
信捷电气	603416.SH	23.13	32.51	0.88	1.17	1.50	26.3	19.8	15.5	3.49	6.72	13.30
英威腾	002334.SZ	5.80	43.75	0.30	0.38	0.46	19.4	15.4	12.7	2.52	2.06	13.00
蓝海华腾	300484.SZ	12.21	25.40	0.62	0.81	0.98	19.8	15.1	12.5	3.59	4.39	18.15
麦格米特	002851.SZ	25.83	70.00	0.65	0.72	0.97	39.9	36.1	26.7	5.34	4.68	8.94
弘讯科技	603015.SH	6.97	28.38	0.20	0.29	0.37	35.1	24.3	18.9	2.39	3.87	6.78
新时达	002527.SZ	6.61	40.99	0.22	0.31	0.37	29.8	21.0	18.0	1.47	1.20	4.65
众业达	002441.SZ	7.17	39.06	0.37	-	-	19.5	-	-	1.09	0.51	5.60
科华恒盛	002335.SZ	16.96	47.44	1.53	1.07	1.35	11.1	15.8	12.6	1.36	1.97	12.26
科陆电子	002121.SZ	5.69	80.13	0.33	0.40	0.47	17.4	14.3	12.1	1.66	1.83	9.52
发电设备												
东方电气	600875.SH	7.32	215.67	0.29	0.32	0.38	25.4	23.0	19.4	1.04	0.70	3.08
上海电气	601727.SH	5.35	695.58	0.18	0.17	0.19	29.6	32.1	28.0	1.42	0.87	4.79
华光股份	600475.SH	10.39	58.12	0.71	0.97	1.11	14.6	10.7	9.4	1.30	0.99	8.93
杭锅股份	002534.SZ	6.98	51.61	0.56	0.69	0.84	12.4	10.1	8.4	1.73	1.47	14.00
龙源技术	300105.SZ	4.43	22.74	0.03	-	-	142.4	-	-	1.18	3.81	0.83
浙富控股	002266.SZ	3.71	73.41	0.04	0.13	0.16	84.9	28.5	23.2	2.38	6.70	2.81
电动车												
比亚迪	002594.SZ	41.69	1,113.86	1.49	1.70	2.23	28.0	24.6	18.7	2.23	1.05	7.39
宇通客车	600066.SH	15.95	353.12	1.41	1.67	1.86	11.3	9.5	8.6	2.44	1.06	20.19
江淮汽车	600418.SH	5.77	109.24	0.23	0.35	0.48	25.3	16.4	11.9	0.79	0.22	3.11
中通客车	000957.SZ	6.20	36.76	0.32	-	-	19.2	-	-	1.32	0.47	6.87
金龙汽车	600686.SH	12.33	74.81	0.79	0.74	1.00	15.6	16.6	12.4	2.12	0.42	11.89
东风汽车	600006.SH	3.91	78.20	0.10	0.25	0.31	38.9	15.5	12.4	1.17	0.43	3.00
锂电池												
国轩高科	002074.SZ	13.60	154.58	0.74	0.86	1.03	18.4	15.9	13.1	1.88	3.20	10.18
新宙邦	300037.SZ	23.01	87.31	0.74	0.85	1.05	31.2	27.2	22.0	3.61	4.81	11.58
沧州明珠	002108.SZ	5.02	71.18	0.50	0.39	0.47	10.0	12.7	10.7	2.26	2.02	17.28
天赐材料	002709.SZ	27.42	93.14	0.90	2.08	2.15	30.6	13.2	12.7	3.67	4.53	12.01
亿纬锂能	300014.SZ	15.33	131.15	0.47	0.57	0.75	32.5	27.0	20.3	4.26	4.40	13.09
德赛电池	000049.SZ	27.72	56.89	1.46	1.73	2.11	18.9	16.0	13.1	4.05	0.46	21.39
澳洋顺昌	002245.SZ	5.83	57.53	0.36	0.55	0.74	16.2	10.7	7.9	2.39	1.58	14.43
坚瑞消防	300116.SZ	2.09	50.84	(1.51)	-	-	(1.4)	-	-	1.23	0.53	(89.05)
电解液												
多氟多	002407.SZ	12.99	91.27	0.40	0.60	0.73	32.7	21.7	17.8	3.24	2.42	9.09
必康股份	002411.SZ	28.24	432.72	0.58	0.71	0.85	48.5	39.7	33.4	4.77	8.06	9.83
新宙邦	300037.SZ	23.01	87.31	0.74	0.85	1.05	31.2	27.2	22.0	3.61	4.81	11.58
天赐材料	002709.SZ	27.42	93.14	0.90	2.08	2.15	30.6	13.2	12.7	3.67	4.53	12.01
隔膜												
沧州明珠	002108.SZ	5.02	71.18	0.50	0.39	0.47	10.0	12.7	10.7	2.26	2.02	17.28

星源材质	300568.SZ	35.37	67.91	0.56	1.20	1.78	63.6	29.4	19.9	5.36	13.03	8.43
云天化	600096.SH	5.60	74.00	0.15	0.10	0.21	36.6	56.1	26.4	2.03	0.13	5.54
创新股份	002812.SZ	43.87	119.72	1.14	1.89	2.63	38.4	23.2	16.7	7.23	9.81	9.42
双杰电气	300444.SZ	8.14	47.69	0.32	0.44	0.50	25.3	18.7	16.4	3.77	3.41	8.26
胜利精密	002426.SZ	3.71	127.68	0.14	-	-	27.5	-	-	1.46	0.80	5.28
上游材料												
华友钴业	603799.SH	52.18	432.96	3.20	4.04	4.99	16.3	12.9	10.5	7.19	4.49	31.46
洛阳钼业	603993.SH	5.01	1,008.09	0.13	0.25	0.29	39.7	20.1	17.3	2.84	4.17	7.15
格林美	002340.SZ	5.82	222.09	0.16	0.24	0.33	36.4	23.9	17.6	2.95	2.07	8.11
寒锐钴业	300618.SZ	124.90	239.81	3.75	7.06	10.08	33.4	17.7	12.4	21.53	16.37	40.35
天齐锂业	002466.SZ	40.54	462.99	1.88	2.46	3.24	21.6	16.5	12.5	5.10	8.46	23.65
赣锋锂业	002460.SZ	32.04	357.21	1.98	2.06	2.59	16.2	15.5	12.4	9.32	8.15	36.39
融捷股份	002192.SZ	18.93	49.15	0.14	0.10	0.15	135.9	196.8	126.2	6.39	17.61	4.70
诺德股份	600110.SH	5.21	59.93	0.17	-	-	31.5	-	-	2.90	2.36	9.20
BMS												
曙光股份	600303.SH	5.39	36.42	0.47	-	-	11.5	-	-	1.17	0.96	10.19
均胜电子	600699.SH	24.18	229.54	0.42	1.01	1.30	58.0	24.0	18.6	1.81	0.86	3.12
欣旺达	300207.SZ	8.92	138.14	0.42	0.55	0.76	21.2	16.1	11.8	4.75	0.98	18.71
德赛电池	000049.SZ	27.72	56.89	1.46	1.73	2.11	18.9	16.0	13.1	4.05	0.46	21.39
金杯电工	002533.SZ	4.95	27.38	0.22	-	-	22.0	-	-	1.19	0.69	5.39
电机电控												
方正电机	002196.SZ	6.75	29.94	0.29	0.34	0.45	23.0	20.0	14.9	1.21	2.27	5.37
大洋电机	002249.SZ	4.50	106.67	0.18	0.22	0.26	25.5	20.6	17.0	1.17	1.24	4.57
宁波韵升	600366.SH	5.76	57.75	0.76	0.38	0.43	7.6	15.0	13.3	1.22	3.07	8.97
长鹰信质	002664.SZ	23.56	94.24	0.64	0.82	1.06	36.8	28.7	22.3	4.89	3.90	13.27
正海磁材	300224.SZ	7.06	57.91	0.12	0.22	0.32	58.0	32.0	22.2	1.96	4.86	3.44
运营												
富临运业	002357.SZ	6.82	21.38	0.33	-	-	20.7	-	-	1.96	1.99	9.47
北巴传媒	600386.SH	3.87	31.21	0.13	0.18	0.21	30.3	22.0	18.0	1.73	0.76	5.71
科泰电源	300153.SZ	7.54	24.13	0.09	-	-	83.3	-	-	2.49	2.25	2.99
合康新能	300048.SZ	2.71	30.53	0.06	0.18	0.29	44.2	15.1	9.3	1.23	2.26	2.73
纳川股份	300198.SZ	3.35	34.56	0.07	-	-	48.6	-	-	2.10	2.34	4.32

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 43：交易异动

名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	区间涨跌幅	区间换手率
华友钴业	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2018-08-06	2018-08-08	-21.15	12.97
上海电气	涨跌幅偏离值达 7%	2018-08-07	2018-08-07	-9.94	0.08
寒锐钴业	涨跌幅偏离值达 7%	2018-08-06	2018-08-06	-10.00	4.80
纳川股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2018-08-02	2018-08-06	-27.09	0.14
纳川股份	涨跌幅偏离值达 7%	2018-08-07	2018-08-07	-10.09	0.12

纳川股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2018-08-07	2018-08-08	-19.04	17.66
纳川股份	涨跌幅偏离值达 7%	2018-08-08	2018-08-08	-9.95	17.55
东方日升	涨跌幅偏离值达 7%	2018-08-07	2018-08-07	-10.00	0.05
东方日升	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2018-08-07	2018-08-08	-18.97	0.13
东方日升	涨跌幅偏离值达 7%	2018-08-09	2018-08-09	-7.73	5.51
道明光学	涨跌幅偏离值达 7%	2018-08-08	2018-08-08	10.04	4.61
兆新股份	涨跌幅偏离值达 7%	2018-08-06	2018-08-06	-9.95	4.40
科陆电子	涨跌幅偏离值达 7%	2018-08-07	2018-08-07	-5.48	4.06
金智科技	振幅值达 15%	2018-08-06	2018-08-06	9.69	0.48
精功科技	换手率达 20%	2018-08-06	2018-08-06	10.01	22.49
精功科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2018-08-03	2018-08-06	20.97	27.38
精功科技	涨跌幅偏离值达 7%	2018-08-06	2018-08-06	10.01	22.49
精功科技	振幅值达 15%	2018-08-08	2018-08-08	-6.20	17.29
精功科技	涨跌幅偏离值达 7%	2018-08-09	2018-08-09	10.04	17.08
精功科技	涨跌幅偏离值达 7%	2018-08-10	2018-08-10	-7.56	17.15

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 44：大宗交易记录

名称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股\份\张)	成交额(万元)
华友钴业	2018-08-10	52.18	51.74	0.85	52.18	38.80	2,024.58
兆新股份	2018-08-10	4.04	4.26	-5.16	4.18	440.00	1,777.60
兆新股份	2018-08-10	4.04	4.26	-5.16	4.18	1,280.00	5,171.20
华友钴业	2018-08-10	52.18	51.74	0.85	52.18	41.90	2,186.34
洛阳钼业	2018-08-10	4.99	4.99	0.00	5.01	107.60	536.92
洛阳钼业	2018-08-10	4.99	4.99	0.00	5.01	445.80	2,224.54
华友钴业	2018-08-10	52.18	51.74	0.85	52.18	46.90	2,447.24
兆新股份	2018-08-09	4.00	4.22	-5.21	4.26	300.00	1,200.00
兆新股份	2018-08-09	4.00	4.22	-5.21	4.26	932.00	3,728.00
兆新股份	2018-08-09	4.00	4.22	-5.21	4.26	498.00	1,992.00
兆新股份	2018-08-09	4.00	4.22	-5.21	4.26	270.00	1,080.00
太阳能	2018-08-08	3.48	3.68	-5.43	3.66	2,133.59	7,424.89
*ST 哈空	2018-08-08	3.20	3.17	0.95	3.17	33.00	105.60
宁德时代	2018-08-08	71.52	73.79	-3.08	71.52	46.74	3,342.87
银星能源	2018-08-07	2.96	3.27	-9.48	3.43	924.60	2,736.82
*ST 哈空	2018-08-07	3.20	3.10	3.23	3.17	30.00	96.00
纳川股份	2018-08-07	3.92	4.36	-10.09	3.92	258.00	1,011.36
金通灵	2018-08-06	11.58	10.53	9.97	9.52	125.00	1,447.50
纳川股份	2018-08-06	4.36	4.84	-9.92	4.36	50.00	218.00

数据来源：wind，东吴证券研究所

#### 4. 风险提示

1) 电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达预期，将影响电力设备板块业绩；2) 光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及预期将影响板块业绩与市场情绪；3) 企业纷纷扩产后产能过盛、价格竞争超预期。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准:

### 公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

