

电气设备与新能源行业周报

2018年08月31日

证券分析师 曾朵红

电动车继续看好龙头，8月PMI超预期增持（维持）

投资要点

执业证号：S0600516080001
021-60199793
zengdh@dwzq.com.cn

- **本周板块跌0.56%弱于大盘。**光伏涨2.2%，二次设备跌0.68%，锂电池跌0.84%，新能源汽车跌1.24%，一次设备跌1.5%，核电跌1.62%，发电设备跌2.27%，工控自动化跌3.12%，风电跌3.2%。涨幅前五白云电器、百利科技、中电电机、圣阳股份、东方铁塔；跌幅前五为台海核电、南洋股份、禾望电气、海兴电力、晓程科技。
- **行业层面：电动车：**泰达论坛上日本产经省表示2050年禁售燃油车；宝马计划2025年全为新能源车；比亚迪拟投百亿年产20GWh动力电池项目；北汽EC3有望9月上市，续航261km；广汽首款纯电SUV ix4车展上市，补贴后16-17万；蔚来IPO9月12日挂牌；**新能源：**能源局：无需国家补贴光伏项目各地自行实施；欧盟终止对华光伏双反及MIP；**工控&电网：**8月制造业PMI 51.3，预期51.0。
- **公司层面：中报：当升科技：**营收16.3亿(+95%)，净利润1.13亿元(-22%)，扣非1.06亿元(+115%)；**国轩高科：**营收26亿(+9%)，净利润4.7亿(+5%)，扣非2.6亿(-29%)；**隆基股份：**营收100亿(+59%)，净利润13亿(+6%)，扣非12.5亿(+2%)；**国电南瑞：**营收105.6亿(+20%)，净利润13.5亿(+51%)，扣非10.7亿(+220%)；**宇通客车：**营收120.2亿(-29%)，净利润6.2亿(-23%)，扣非5.2亿(-30%)；**特变电工：**营收186万(+3%)，净利润14.3万(+5%)，扣非13.3万(+3%)；**福能股份：**营收38.4亿(+56%)，净利润4.1亿(+38%)，扣非4亿(+60%)；**华友钴业：**营收67.8亿(+79%)，净利润15.1亿(+123%)，扣非15亿(+126%)；**炬华科技：**营收4.3亿(-11%)，净利润0.8亿(+3%)，扣非0.7亿(+3%)；**比亚迪：**营收542亿(+20%)，净利润4.8亿(-72%)，扣非-6.7亿(-160%)；**阳光电源：**拟回购股票74.5万股；**星源材质：**控股股东增持32万股。
- **投资策略：**6/7月电动车产销平稳过渡，8月环比略好，乘用车销售理想，锂电材料库存低，9月排产向好，Mn钴开始反弹，国内升级元年，全球电动化加速，电动车真成长，弱市甄选龙头，坚定看好优质龙头成长行情；6月工控下游出货放缓，7、8月龙头企业订单明显恢复，继续看好龙头；光伏硅料僵持、组件续跌，3季度需求偏弱，政策面能源局鼓励平价项目和欧盟终止光伏双反及MIP措施，风电下半年抢装，风光看好龙头中期表现。
- **重点推荐标的：**汇川技术（通用变频/伺服龙头增长强劲、动力总成布局成效初现）、星源材质（干法隔膜全球龙头、湿法隔膜海外突破和放量）、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（新能源汽车继电器全球客户布局、通用继电器稳步增长）、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）、金风科技（风电行业好龙头受益、风电运营平稳增长、估值低）、华友钴业（钴价企稳钴龙头受益、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）、隆基股份（光伏需求即将见底、单晶全球龙头、估值低）；**建议关注：**宁德时代、璞泰来、通威股份、比亚迪、创新股份、杉杉股份、亿纬锂能、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。

重点公司估值：

证券代码	公司	股价	EPS			PE			评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300124.SZ	汇川技术	26.07	0.65	0.77	0.99	40	34	26	买入
300568.SZ	思源新材	30.68	0.56	1.26	1.82	55	24	17	买入
300037.SZ	新宙邦	21.28	0.75	0.88	1.13	28	24	19	买入
600885.SH	宏发股份	20.32	1.39	0.98	1.23	16	21	17	买入
601877.SH	玉晶能源	22.79	1.32	1.69	2.05	17	13	11	买入
002202.SZ	金风科技	12.17	0.84	1.14	1.40	14	11	9	买入
603799.SH	华友钴业	49.90	2.27	3.36	4.21	22	15	12	买入
002466.SZ	天齐锂业	36.36	1.94	2.67	3.28	19	14	11	买入
601012.SH	隆基股份	13.60	1.81	2.08	2.70	8	7	5	买入
300750.SZ	宁德时代	65.50	2.01	1.41	1.84	33	46	36	Wind一致预期
603659.SH	璞泰来	46.78	1.19	1.48	1.80	39	32	26	买入
600438.SH	通威股份	6.40	0.52	0.53	0.79	12	12	8	Wind一致预期
002394.SZ	比亚迪	44.46	1.40	1.09	1.47	32	41	30	买入
002812.SZ	创新股份	40.00	0.31	1.43	1.79	129	28	22	买入
600884.SH	杉杉股份	16.47	0.80	0.73	0.94	21	23	18	买入
300014.SZ	亿纬锂能	13.38	0.47	0.55	0.70	28	24	19	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。

行业走势



相关研究

- 1、《电气设备与新能源行业周报：电动车继续看好龙头，重视低估值高增长龙头》2018-08-26
- 2、《电力设备与新能源行业点评：7月单月装机电量3.38gwh，同比增加34%，纯电乘用车带电量进一步提升》2018-08-21
- 3、《电气设备与新能源行业周报：电动乘用车销售向好，坚定看好龙头》2018-08-19

■ 投资建议和策略：

一、电动车板块：受市场情绪及旺季节奏延迟影响，上周板块继续回调整整，但行业在边际改善，上周钴价止跌企稳，MB 价格略微反弹；从行业基本看，我们认为目前行业内库存不高，专用车预计 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，节奏有所推迟，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 9 月开始起量。**7 月电动车产销量 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 月销量万 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 9 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 月环比稳定增长，库存低，预计三、四为旺季，9-11 月为需求高峰，节奏推迟。**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：**
欧盟终止对华光伏产品“双反”及 MIP 措施：MIP 生效于 2013 年 12 月，该项协议要求中国各家公司以高于最低进口限价的价格对欧销售太阳能产品，且每年销售量须限制在一定配额内；协议外的厂商则需缴纳 47.6% 的关税。MIP 措施限制了从中国进口的太阳能电池、组件的最低进口价格和进口量。2015 年秋季，中欧“价格承诺”到期前，欧洲光伏制造商联盟(EU ProSun)申请对 MIP 进行首次到期审查(也称，“日落复审”)，由此决定“价格承诺”的延长与否。彼时的结果是，MIP 于 2017 年 3 月起续约 18 个月。我们认为，这将对正处 531 政策“严冬”的国内光伏产业链带来一定提振，中国光伏企业针对欧洲市场的海外销售较之前将更为便利。根据 IHS Markit 统计，2017 年，在土耳其的强劲增长支撑下，欧洲光伏新增装机约 8.6GW，比上一年增加在 28%，达到了五年来的最高水平，但欧洲占全球新增装机的份额依然不到十分之一。欧洲市场风格趋于保守稳健，项目周期偏长，贸易政策，短期内对 2018 年欧洲市场的光伏装机影响并不会太大。但中长期来看，低成本的供给增加有望，逐步释放需求弹性，欧洲市场复苏将越发强劲。另外一方面，此次的报以政策的改变，将对光伏产业链的供应格局产生一些影响，主

要体现在：1) 此前台湾光伏电池不受欧盟制裁，此次 MIP 政策取消后，恐将直接面临大陆电池行业的竞争。全球电池产能向大陆市场集中的趋势将加强。2) 此前中国国内厂家在东南亚市场均有产能布局以应对欧洲市场贸易政策限制，此次 MIP 取消，将有利于国内本土产能向欧盟出口。

国家能源局：无需国家补贴光伏项目各地自行实施：近日，国家能源局下发了《关于无需国家补贴光伏发电项目建设有关事项的函》，批复了山东东营河口区去补贴的光伏项目。该项目规模约为 300MW，是利用东营河口区的盐碱地建设的地面光伏电站；所发电量直接供给附近工业园区的化工企业使用，交给电网企业过网费。能管局批复：“对此类不需要国家补贴的项目，各地可在落实土地和电网接纳条件的前提下，自行组织，并将项目情况及时抄送我局”。意味着，此类无补贴的光伏项目，审批权将直接下放至省能源局。这个项目与之前国家能源局讨论的平价上网示范项目，并非同一类项目。直接面向发电侧平价、直接无补贴卖给电网的项目未来的审批权问题，预计将有待于目前能源局讨论的平价上网示范项目的实际运行结果。

自 531 光伏新政以来，国内光伏产业链受到冲击较大，国际市场和加速平价进程，成了行业认同的发展出路。在欧盟 MIP 取消和山东东营去补贴项目获国家能源局批复的两件事情上，可以算是两件利好，将提振国内光伏产业链。

产业链价格：本周硅料市场如期进入僵持，几乎没有成交。由于预期九月硅料的供给可以逐渐增加，加上下游的需求状况不佳，预期单晶致密料成交价将降低，但仍会在每公斤 90 元人民币之上。菜花料则是受到多晶硅片价格再度下降的压力，势必也要下修，但幅度将视多晶硅片企业的开工率来决定。

硅片：本周多晶硅片价格下修至每片 2.35 元，未来几周往下议价的空间仍然存在，主要原因还是在于需求不振。但硅料价格相比硅片之前在 2.35 元的价格水位时，高了不少。单晶方面，目前基本持平，但九月需求目前也没有如想象的好，主因在于领跑者的拉货时程有所延期影响。**电池片：**多晶电池片本周仅小幅下跌至每瓦 0.93-0.95 元人民币、0.118-0.12 元美金。然而，在印度不确切因素未解的情况下，多晶电池片需求持续低迷。预期下周在九月价格陆续抵定的过程中，会再一次出现明显跌幅，而多晶硅片目前仍跌幅有限，将扩大多晶电池片亏损情势。欧洲最低价格限制（MIP）终止，海外单晶 PERC 电池片在九月将有明显跌价，并将影响台湾等原不受 MIP 价格限制地区的电池片开工率。**组件：**今年已近年底，且预期后续电池片、组件价格仍会缓步跌落，加上欧洲市场风格趋于保守稳健，因此 MIP 终止预期并不会对 2018 年需求造成变动。另外，欧洲市场价格反应相对其他市场缓慢，预期欧洲近期单晶 PERC 组件仅缓步跌价，但明年会因为大小厂商直接竞争，各项组件产品皆会有明降幅。在 MIP 终止后，不仅欧洲市场价格将缓步下跌向其他海外市场靠拢，预期美国市场价格也将因为第三地组件厂的欧洲订单减少，牵动美国市场价格出现新一波跌价。

需求预计：中电联数据，2018 年 1-7 月光伏新增并网 31.27GW，同比下降 10%。全国太阳能发电设备平均利用小时 741 小时。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。

- **风电：**中电联数据：2018 年 1-7 月风电新增并网容量 9.46GW，同比增长 30%；1-7 月，全国并网风电设备平均利用小时 1292 小时，比上年同期增加 174 小时；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 25、30GW。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%，8 月 PMI 数据略有反弹至 51.3，其中中型和小型企业 PMI 分别为 50.4 和 50 均站上荣枯线。7 月制造业整体投资额自 18 年 3 月起继续反转，细分领域看机器人和机床行业 7 月增速底部震荡。电网投资持续低迷，1-7 月累计投资增速-16.6%。

■ 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 月制造业数据整体平稳，制造业固定资产投资完成额累计值增速、制造业规模以上工业增加值当月增速环比略有回升，8 月 PMI 略有反弹从 51.2 提升至 51.3。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：**7 月制造业规模以上工业增加值累计同增 6.6%，环比下降 0.1 个百分点、同比下降 0.2 个百分点；当月同增 6.0%，环比持平、同比下降 0.4 个百分点；

➢ **制造业固定资产投资：**7 月制造业固定资产投资完成额同增 7.3%，环比增加 0.6 个百分点、同比增加 2.5 个百分点，其中通用设备同增 8.1%，专用设备同增 12.2%；

➢ **8 月 PMI51.3、连续两个月回落后略有反弹：**7 月份大型企业 PMI 指数 52.1，环比有所下滑，但是仍处于高位。中型、小型企业 PMI 分别 50.4、50.0，自 5 月份以来首次站上荣枯线。整体而言，PMI 指数和制造业投资略有背离。

➢ **7 月产量回调：7 月产量数据筑底：**工业机器人 7 月产量底部震荡，当月增速，从上半年的 30% 以上增速回落至 6.3%；机床 7 月延续了 6 月的下降趋势，金属切削机床 7 月当月增速 2.4%，金属成形机床 7 月当月增速-8.7%。

➢ **7 月用电量：**7 月用电量全社会用电量 6484 亿千瓦时，同比增长 6.8%，1-7 月，全社会用电量累计 38775 亿千瓦时，同比增长 9.0%，6 月份同比增长 8%。

四、关注组合和风险提示：

■ **关注组合：**电动车：星源材质、新宙邦、宁德时代、璞泰来、杉杉股份、汇川技术、宏发股份、比亚迪、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；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

1. 行情回顾	9
2. 分行业跟踪	10
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	10
2.2. 新能源行业跟踪.....	14
2.2.1. 国内需求跟踪.....	14
2.2.2. 国内需求跟踪.....	15
2.2.3. 国内需求跟踪.....	16
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	18
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	22
3. 动态跟踪	23
3.1. 行业动态.....	23
3.1.1. 新能源汽车及锂电池.....	23
3.1.2. 新能源.....	27
3.1.3. 工控&电网	28
3.2. 公司动态.....	29
4. 风险提示	37

图表目录

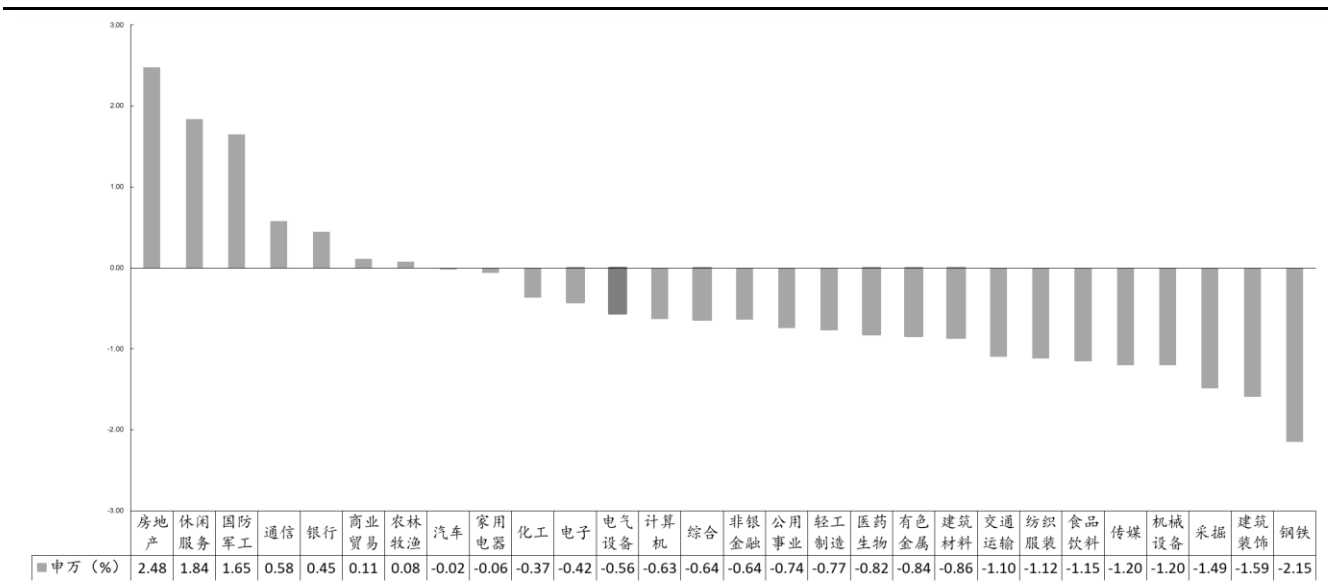
图 1: 申万行业指数涨跌幅比较.....	9
图 2: 细分子行业涨跌幅.....	9
图 3: 本周涨跌幅前五的股票.....	10
图 4: 部分电芯价格走势 (元/支、元/安时)	12
图 5: 部分电池正极材料价格走势 (元/吨)	12
图 6: 电池负极材料价格走势 (元/吨)	12
图 7: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	12
图 8: 部分电解液材料价格走势 (元/吨)	12
图 9: 碳酸锂价格走势 (元/kg)	12
图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (元/吨)	13
图 11: 钴价格走势 (元/吨)	13
图 12: 锂电材料价格情况.....	13
图 13: 中电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

图 43: 交易异动	37
图 44: 大宗交易记录	37

1. 行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 0.56%，弱于大盘。沪指 2725 点，下跌 4 点，下跌 0.15%，成交 5890 亿；深成指 8465 点，下跌 19 点，下跌 0.23%，成交 7741 亿；创业板 1435 点，下跌 15 点，下跌 1.03%，成交 2357 亿；电气设备 3642 下跌 21 点，下跌 0.56%，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

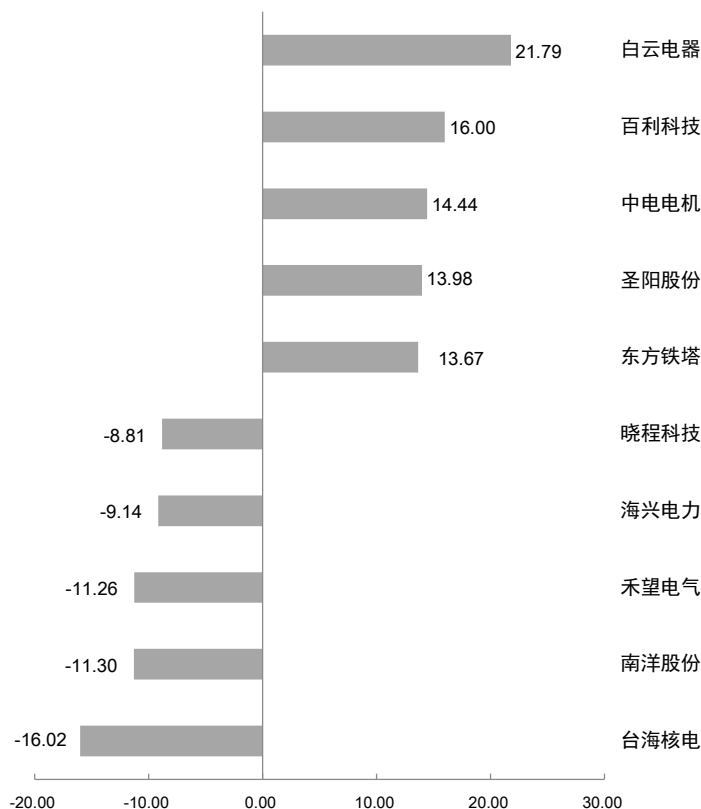
板块	收盘价	至今涨跌幅 (%)						
		本周	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初	13 年初
光伏	3363.35	2.20	-38.01	-28.29	-36.46	20.99	55.61	117.74
二次设备	5276.46	-0.68	-33.27	-47.58	-55.06	-13.36	16.12	58.29
锂电池	3232.55	-0.84	-31.02	-24.29	-26.32	97.45	184.09	302.11
新能源汽车	1859.52	-1.24	-32.67	-40.87	-46.36	16.45	65.88	120.30
一次设备	3538.53	-1.50	-34.61	-41.88	-53.29	-19.57	17.12	46.99
核电	959.88	-1.62	-30.15	-47.03	-56.78	-24.82	20.37	26.91
发电设备	3849.32	-2.27	-38.37	-41.44	-53.55	-29.48	0.92	32.66
工控自动化	4437.73	-3.12	-20.48	-27.63	-45.09	12.27	42.74	102.39
风电	2110.10	-3.20	-35.58	-33.96	-49.61	-20.49	27.29	68.24
电气设备	3642.31	-0.56	-32.32	-38.05	-48.69	-17.67	8.30	43.22
上证指数	2725.25	-0.15	-17.60	-12.19	-23.00	-15.75	28.79	20.10
深圳成分指数	8465.47	-0.23	-23.32	-16.82	-33.16	-23.14	4.23	-7.14
创业板指数	1435.20	-1.03	-18.11	-26.85	-47.12	-2.48	10.02	101.05

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为白云电器、百利科技、中电电机、圣阳股份、东方铁塔；跌幅前五为台海核电、南洋股份、禾望电气、海兴电力、晓程科技。

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

锂电池市场未见明显好转迹象。今年数码电池旺季已经出现延迟现象，除此之外，根据企业预估，数码电池的需求量也较去年有所下滑，相对应的，小型动力电池、储能电池则有不小幅度的提升。新能源车方面，主导车厂表示8月份销售情况环比有些下滑，年底能否如往年那样增长尚未可知；另外，外资电池厂也在密切与国内整车厂进行沟通，目前在无补贴情况下整车厂暂不会考虑用外资电池。

本周三元材料市场价格稳定，截止周五，NCM523 动力型三元材料主流价在 18-19 万元/吨左右，NCM523 容量型三元材料报价在 16.8-17.2 万元/吨，811 型主流价在 23 万

元/吨。近期市场总体趋稳，一些中小客户反映，数码、电动自行车、电动工具的订单略有增加。不过动力订单尚未有明显起色。

本周三元前驱体价格稳中小降，降幅在 0.1 万元/吨左右，市场主流 523 型报在 11.5-11.8 万/吨之间。硫酸钴价格亦有小幅回落，目前主流市场价格为 9.2-9.5 万元/吨。不过就企业观点来看，市场悲观情绪有所修复。硫酸锰与硫酸镍价格继续表现平稳，分别为 6600-6900 元/吨，2.65-2.85 万元/吨。

电解钴方面，本周持稳于 46.6-49.6 万/吨；三氧化二钴价格同样平稳，本周报在 34.5-35.5 万元/吨之间。钴价此前持续下行的势头有所止住，不过就目前而言，钴市实际供需面较此前变化不大。旺季需求表现仍是未知数，在缺乏更多利好因素的引导下，我们认为钴价的回升时机仍需耐心等待。

磷酸铁锂市场需求比较平稳，价格有所下行。临近月底，到了企业与电池厂新谈月度价格时期，考虑到原料碳酸锂下滑较多，电池厂主动压价，现主导价格 6.3-6.8 万/吨。整体看相较于年初来说，铁锂厂目前处于相对舒适的经营状态。

碳酸锂市场弱势下滑，现电碳主流报价 8.8-9.3 万/吨，工碳 7.3-7.8 万/吨，较上周下跌约 0.2 万/吨。相对于碳酸锂的跌跌不休，氢氧化锂表现的更为稳定，主要是新增扩建项目基本都要到年底才能陆续投放。对于部分外采锂矿的企业来说，目前碳酸锂的价格已经接近成本线，压力较大；而主流盐湖提锂和云母提锂企业成本线更低，压力会小很多。

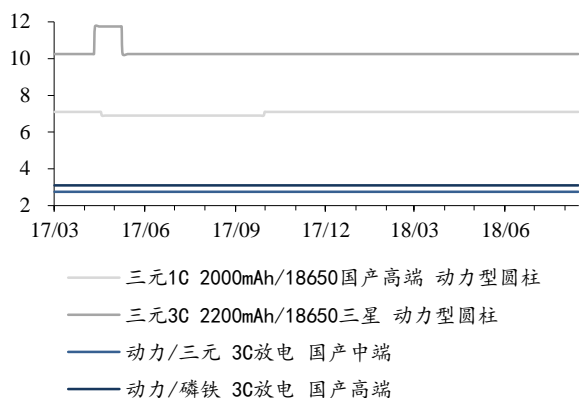
8 月锂电负极材料市场表现一般，各负极材料厂家的产量也普遍是稳中略升的状态。据鑫椤资讯统计，7 月份国内重点负极材料厂家产量为 1.8 万吨，环比增长 8%。产品价格方面虽然用户在极力压价，但原料价格的坚挺始终让负极材料厂家难以作出大幅让步的选择。但也有个别厂家表示，部分产品价格有 5 个点左右的调整。

8 月国内石墨电极价格大幅走跌，让低硫焦及针状焦价格受阻，最先反应在低硫焦市场，价格回调，尤其是大庆石化，下调 1000 元/吨左右。针状焦价格冲高窄幅回调，但在下游刚需及供给不足的情况下价格整体表现强势。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 4.6-6.2 万元/吨，高端产品主流报 7-10 万元/吨。

隔膜市场仍处弱势，经历这一波跌价后厂家经营压力明显加大。细看下来，此轮价格下跌一方面是新投产能大规模释放所致，另一方面 7-8 月份的旺季落空导致的企业心态出现变化，争相出货加速了价格下跌。现主流湿法基膜 2-2.3 元/平，干法双拉 1-1.3 元/平。

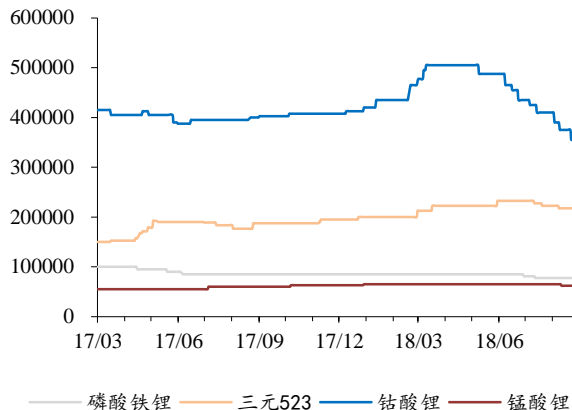
近期电解液整体货源趋紧，产品价格尚稳，现电解液价格主流报 3.4-4.1 万元/吨，高端产品价格 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2-2.5 万元/吨。现 DMC 报 11000-12000 元/吨，DEC 报 13300-14000 元/吨。六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报 10-12 万元/吨，部分高报 15 万元/吨。

图 4：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



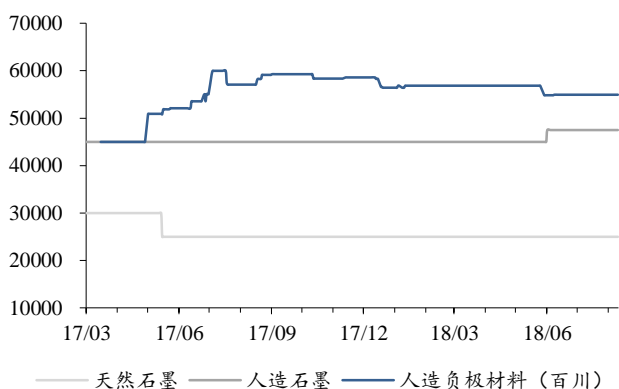
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 5：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



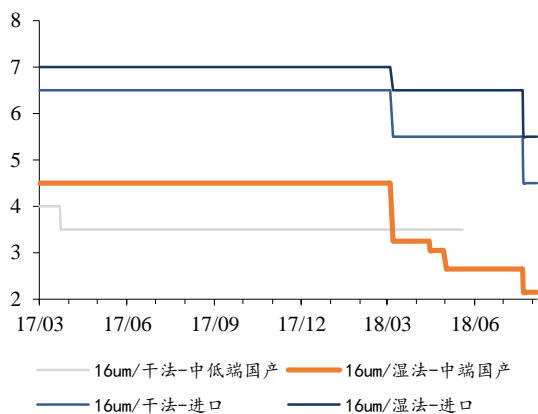
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 6：电池负极材料价格走势（元/吨）



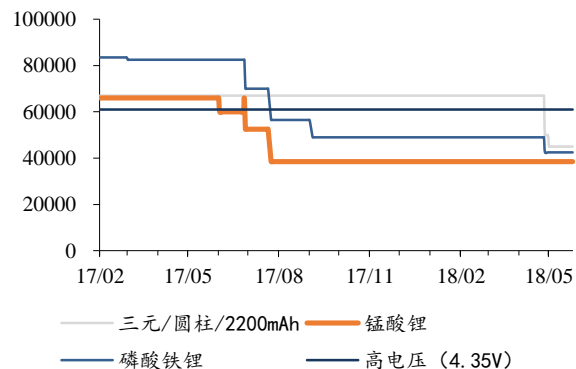
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 7：部分隔膜价格走势（元/平方米）



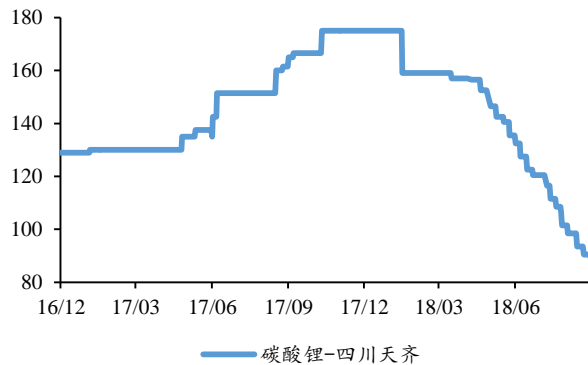
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 8：部分电解液材料价格走势（元/吨）



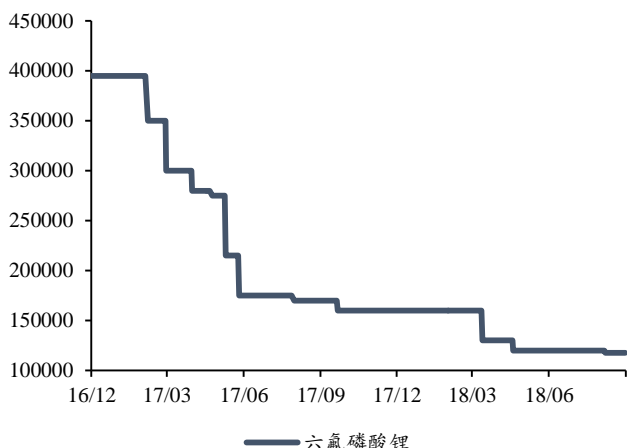
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 9：碳酸锂价格走势（元/kg）



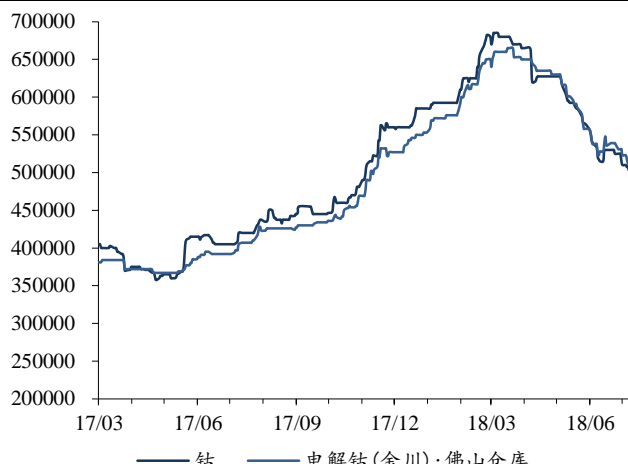
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

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6月	2018年7月	2018/8/27	2018/8/28	2018/8/29	2018/8/30	2018/8/31	周环比	月初环比	年初环比
钴:长江有色市场(万/吨)	54	50.75	48.75	48.75	48.75	48.75	48.75	-0.5%	-3.9%	-12.9%
钴:钴粉(万/吨)SMM	64.75	61	56.5	56.5	56.5	56.5	55.5	-3.5%	-8.3%	-5.9%
钴:金川赞比亚(万/吨)	55.15	50.15	48.1	48.1	48.1	48.1	48.1	0.0%	-4.1%	-8.1%
钴:电解钴(万/吨)SMM	55.15	50.15	48.1	48.1	48.1	48.1	48.1	0.0%	-4.1%	-8.1%
钴:谦比西电解钴(万/吨)格派	58	55	52	52	52	52	52	0.0%	-5.5%	-13.3%
钴:金川电解钴(万/吨)格派	55	51	48	48	48	48	48	0.0%	-5.9%	-17.2%
钴:凯实电解钴(万/吨)格派	51	47.5	47	47	47	47.5	47.5	2.2%	0.0%	-18.1%
钴:金属钴(万/吨)百川	57	51.1	48.5	48.5	48.5	48.5	48.5	-0.8%	-5.1%	-12.2%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)		36.25	33.35	33.35	33.35	33.3	33.3	-0.4%	-8.1%	
钴:MB钴(低级)(美元/磅)		35.975	33.2	33.2	33.2	33.05	33.05	-0.5%	-8.1%	
镍:上海金属网(万/吨)	11.625	11.27	10.915	10.965	11.15	11.055	11.015	-0.3%	-3.4%	13.7%
镍:长江有色市场(万/吨)	1.56	1.97	1.835	1.835	1.805	1.795	1.785	-3.8%	-13.8%	46.9%
碳酸锂:国产(99.5%)(万/吨)	11.05	8.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.55	-2.6%	-13.7%	-52.1%
碳酸锂:工业级(万/吨)百川	11.625	9.5625	7.75	7.7	7.65	7.6	7.6	-1.9%	-20.5%	-48.5%
碳酸锂:电池级(万/吨)百川	12.65	10.25	9	8.9	8.85	8.85	8.85	-1.7%	-13.7%	-46.4%
碳酸锂:国产主流厂商(万/吨)	12.05	10.15	9.05	9.05	9.05	9.05	8.75	-3.3%	-13.8%	-50.0%
金属锂(万/吨)百川	92.5	91.5	89	89	89	89	89	0.0%	-2.7%	-3.8%
氢氧化锂(万/吨)百川	13.8	13.6	13.0	13.0	13.0	13.0	13.0	0.0%	-4.4%	-13.9%
氢氧化锂:国产(万/吨)	12.5	12	12	12	12	12	12	0.0%	0.0%	-23.8%
六氟磷酸锂(万/吨)	11	12	11.75	11.75	11.75	11.75	11.75	0.0%	-2.1%	-26.6%
碳酸二甲酯(万/吨)	0.6	0.7	0.8	0.85	0.85	0.85	0.85	6.3%	21.4%	16.4%
前驱体:氧化钴(万/吨)SMM	41	36	33	33	33	33	33	-1.5%	-7.0%	-9.6%
前驱体:四氧化三钴(万/吨)SMM	43	37.5	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5	-0.6%	-6.8%	-12.7%
前驱体:四氧化三钴(万/吨)百川	44.5	39.0	35.4	35.4	35.4	35.4	35.4	-0.6%	-9.2%	-12.6%
前驱体:氯化钴(万/吨)SMM	13.3	12.6	11.1	11.1	11.1	11.1	11.1	0.0%	-11.9%	-16.2%
前驱体:氯化钴(万/吨)格派	13.4	12.6	11.1	11.1	11.1	11.1	11.1	-0.9%	-11.9%	-15.3%
前驱体:氯化钴(万/吨)百川	13.4	12.2	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	-2.7%	-9.8%	-13.7%
前驱体:硫酸钴(万/吨)SMM	11.6	10.4	9.6	9.6	9.6	9.5	9.5	-1.0%	-9.1%	-16.0%
前驱体:硫酸钴(万/吨)格派	11.7	10.4	9.6	9.6	9.6	9.6	9.6	-1.0%	-8.2%	-15.5%
前驱体:硫酸钴(万/吨)百川	11.0	10.4	9.6	9.6	9.6	9.6	9.4	-2.1%	-9.7%	-18.7%
前驱体:碳酸钴(万/吨)百川	29.2	26.9	24.2	24.2	24.2	24.2	24.2	-1.6%	-10.0%	-2.2%
前驱体:硫酸镍(万/吨)	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	45.5	42.5	38.4	38.4	38.4	38.4	38.4	-1.5%	-9.6%	-8.6%
正极:钴酸锂(万/吨)	45.5	42	39.5	38.5	38.5	38.5	38.5	-2.5%	-8.3%	-8.3%
正极:钴酸锂(万/吨)SMM	44.5	41.5	36.5	36.5	36.5	36.5	36	-2.2%	-13.3%	-10.4%
正极:锰酸锂(万/吨)	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)	24	24	22.5	22.5	22.5	22.5	22.5	0.0%	-6.3%	-11.3%
正极:三元532型(万/吨)	21.3	20	19	19	19	19	19	0.0%	-5.0%	-17.4%
正极:磷酸铁锂(万/吨)	7.75	7.75	7.05	7.05	7.05	7.05	6.75	-12.9%	-12.9%	-20.6%
负极:人造石墨高端(万/吨)	7	7	7	7	7	7	7	0.0%	0.0%	0.0%
负极:人造石墨中端(万/吨)	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	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	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	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	0.0%	0.0%	0.0%
人造负极材料(万/吨)(百川)	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	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	0.0%	0.0%	-9.1%
电解液:磷酸铁锂(万/吨)	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)	13.15	12.15	11.75	11.75	11.75	11.75	11.65	-0.9%	-4.1%	-8.6%

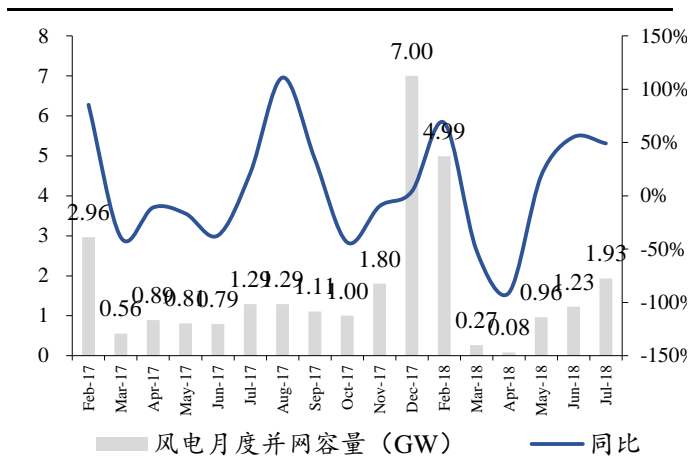
数据来源: 电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

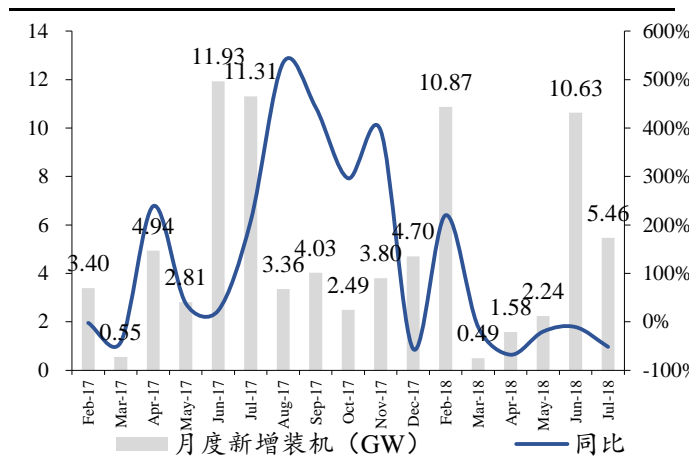
中电联发布月度风电、光伏并网数据。2018年1-7月风电新增并网容量9.46GW，同比增长30%；2018年1-7月光伏新增并网31.27GW，同比下降10%。

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

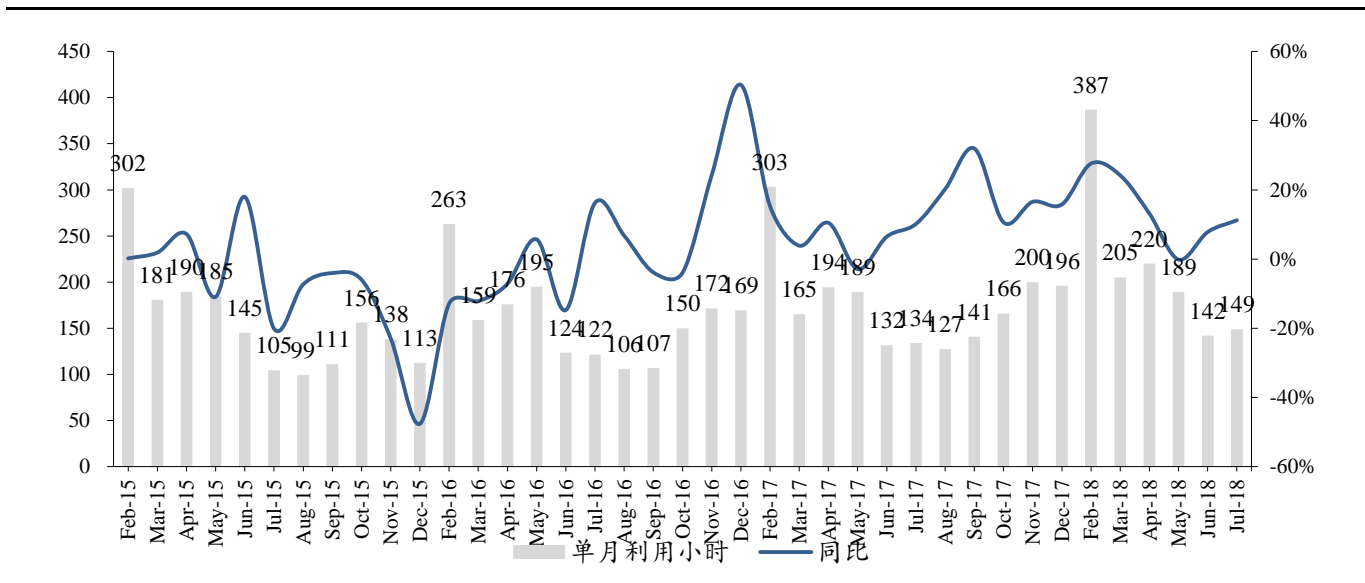
图 14: 中电联风电月度并网容量



数据来源：中电联，东吴证券研究所

1-7月，全国并网风电设备平均利用小时1292小时，比上年同期增加174小时；全国太阳能发电设备平均利用小时741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

多晶硅价格本周下降，多晶级硅料需求严重低迷的情况仍在延续。中国多晶级硅料厂商不仅因下游多晶产品订单减少下缩水的市场份额，还有增加的产品供给。需求疲软，供给增加，中国多晶级硅料承受着双重压力。在复苏的下游需求支撑下，单晶级硅料价格保持平稳。由于买家的采购意愿依然较低，海外多晶硅价格略有下降，单、多晶级硅料的产能利用率均处于低位。

多晶硅片价格本周下行，市场情绪在全球性的过度供给下依然脆弱，主流制造商为下一周可能出现的市场震荡做好了准备。高效率需求的增加抬升了单晶 PERC 产品价格，并挤占了多晶 PERC 需求，导致多晶硅片需求依然疲软。即使厂商试图通过减产来平衡供需，目前需求仍然低于产出。在终端需求上升的背景下，中国主流供应商的最新报价表明价格将进一步持稳后，买家的订单增加，单晶硅片价格本周保持稳定。

多晶电池片价格本周下行，上周价格创下新低后，负面的市场情绪还在延续，单晶 PERC 电池片价格有望上涨。无论是中国还是海外的多晶电池片厂商，都面临着更加艰难的处境，需求的萎缩已威胁到现有订单，这表明多晶市场可能已经陷入停滞。中欧光伏最低价格承诺协议（MIP）的到期刺激了需求的复苏也增加了中国光伏领跑者计划的订单，中国单晶电池片价格本周维稳。同时，MIP 的到期使中国的低价多晶电池片得以销往欧洲，海外制造商不得不降价以维持现有客户的订单。

组件价格本周降低，对于持续性需求疲软和全球性过度供给的担忧拉低了价格。随着 MIP 的到期，中国的出口组件在欧盟引发了价格竞争，组件价格出现下跌。同时，美国的组件价格，尤其是单晶 PERC 组件，也随东南亚产能向美国的转移而降低，说明买家在过度供给下开始压价。尽管中国供应商正在期待 9 月 3 日 MIP 的到期，多晶组件价格还是因低效率组件需求的减少而降低。此外，中国的多晶组件厂正面临严峻的一周，竞争日趋激烈，更加苛刻的客户需求及印度政治的混乱正影响着这个最大的组件出口国。

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+)	13.300	9.850	11.260	↓-0.03	↓-0.27%
2nd Grade Poly Silicon (6N-8N)	10.900	7.500	9.020	↓-0.03	↓-0.33%
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: 2018-08-29	

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	0.350	0.280	0.302	↓-0.006	↓-1.95%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.350	0.290	0.307	↓-0.006	↓-1.92%
156 mm Mono Solar Wafer	0.440	0.370	0.401	- 0	- 0%
156 mm Mono Wafer Outside China	0.440	0.370	0.408	- 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: 2018-08-29	

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: Pvinfosights、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	0.160	0.105	0.119	↓-0.002	↓-1.65%
Non China Poly Cell Per Watt	0.160	0.110	0.120	↓-0.004	↓-3.23%
Poly PERC Cell Per Watt	0.160	0.125	0.130	↓-0.002	↓-1.52%
Non China Poly PERC Cell Per Watt	0.160	0.135	0.140	↓-0.002	↓-1.41%
Mono PERC Cell Per Watt	0.180	0.140	0.142	- 0	- 0%
Non China Mono PERC Cell Per Watt	0.175	0.135	0.144	↓-0.006	↓-4%
156 mm Multi Solar Cell	0.750	0.470	0.547	↓-0.009	↓-1.62%
156 mm Mono Solar Cell	0.900	0.530	0.598	- 0	- 0%
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: 2018-08-29	

Solar PV Module Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Poly Solar Module	0.380	0.230	0.250	↓-0.002	↓-0.79%
Poly Module in China	0.280	0.230	0.239	- 0	- 0%
Poly High Eff / PERC Module	0.420	0.250	0.292	↓-0.003	↓-1.02%
Mono High Eff / PERC Module	0.500	0.270	0.310	↓-0.004	↓-1.27%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.310	0.270	0.275	- 0	- 0%
ThinFilm Solar Module	0.420	0.250	0.274	↓-0.002	↓-0.72%
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: Pvinfosights、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持稳。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，进口一级致密料价上涨 0.683%。

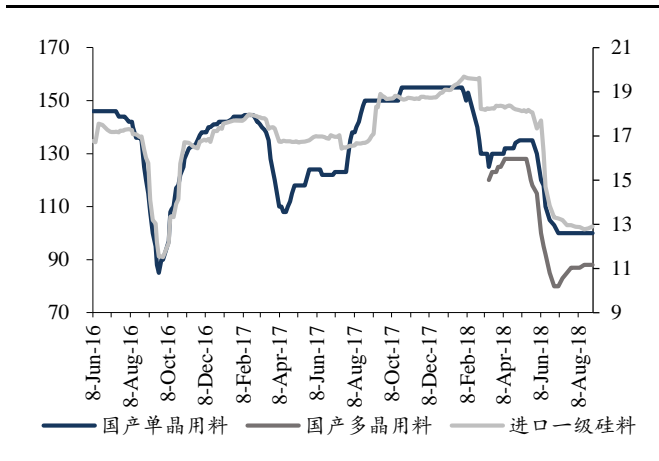
本周多晶硅片价格逐下跌。单晶硅片 156.75 价格基本维稳，一线厂商价格持稳 0.00%，二线厂商价格持稳 0.00%；多晶金刚线硅片价格下跌，一线厂商价格下跌 2.83%，二线厂商价格下跌 2.10%。目前单晶硅片 156.75 一线厂商主流价格 3.2 元/片，二线厂商主流价格 3.15 元/片；多晶硅片 156.75 一线厂商主流价格 2.4 元/片，二线厂商主流价格 2.33 元/片。

本周电池片行情价格下跌。单晶电池 156.75 价格持稳，一线厂商价格持稳 0.00%，二线厂商价格持稳 0.00%；多晶电池 156.75 价格下跌，一线厂商价格下跌 3.06%，二线厂商价格下跌 5.26%；单晶电池 156.75 一线厂商主流价格为 1.02 元/W，二线厂商主流价格为 1.00 元/W；多晶电池 156.75 一线厂商主流价格为 0.95 元/W，二线厂商主流价格为 0.9 元/W。

本周组件行情价格下跌。单晶组件 60×125(285W)价格下跌 0.99%，二线厂商下跌 1.01%；多晶组件 60×156(260W)一线厂商价格下跌 1.01%，二线厂商下跌 1.06%。目前单晶组件 60×125(285W)一线厂商主流价格为 2.01 元/W；单晶组件 60×156(270W)一线厂商主流价格为 1.96 元/W；多晶组件 60×156(275W)一线厂商主流价格为 1.96 元/W，

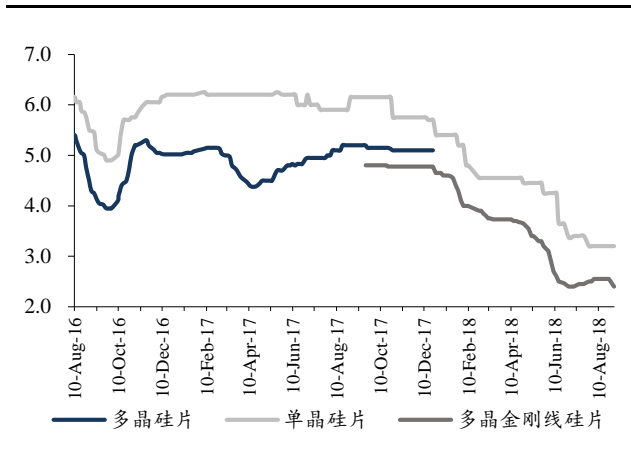
二线厂商主流价格为 1.86 元/W。

图 18: 多晶硅价格走势 (元/kg)



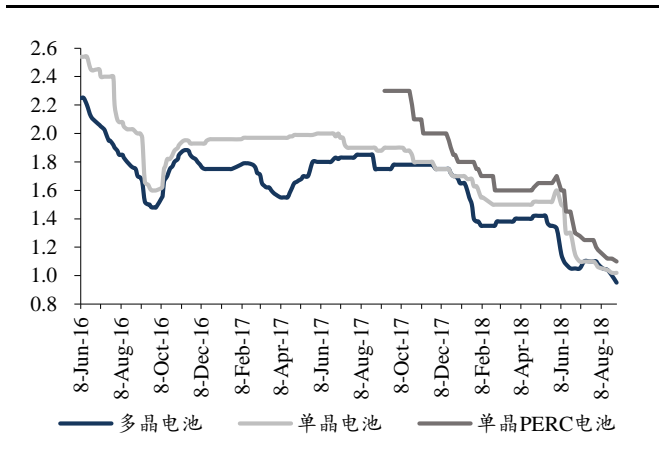
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 19: 硅片价格走势 (元/片)



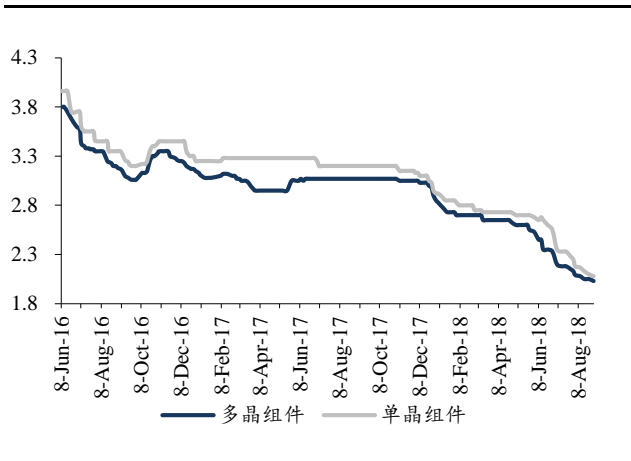
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 20: 电池片价格走势 (元/W)



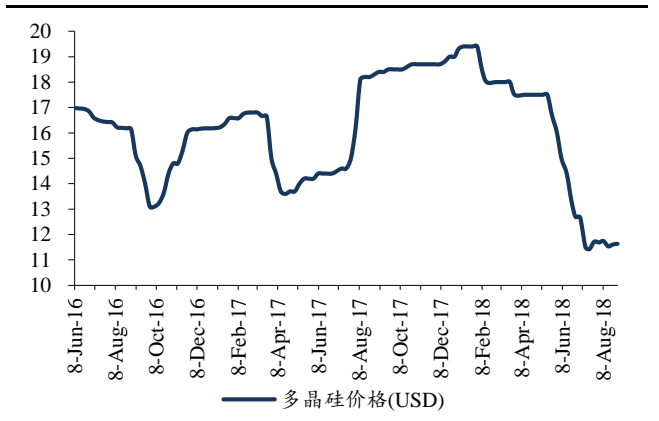
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 21: 组件价格走势 (元/W)



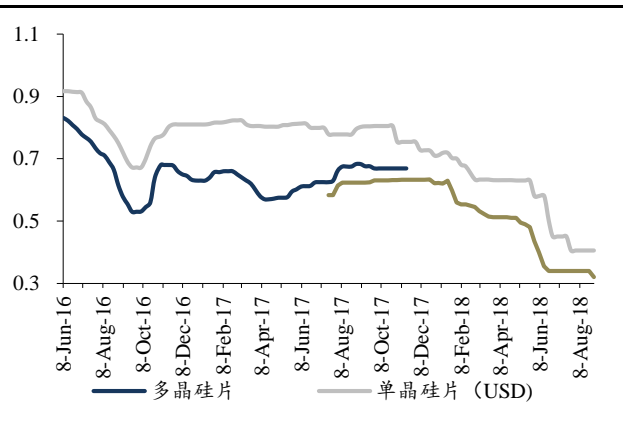
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

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)

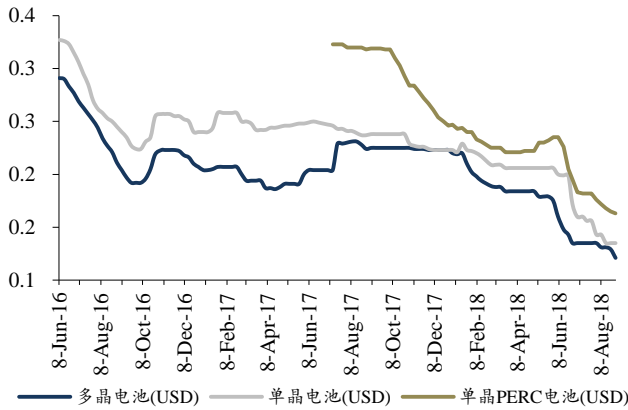
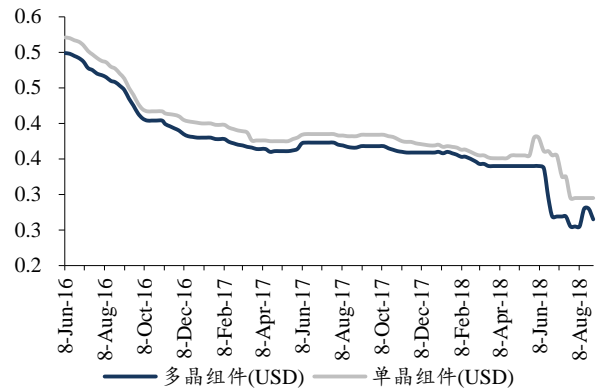


图 25: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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%	-2.91%	-23.08%	-33.33%	-35.48%
单晶硅片 (元/片)	3.20	0.00%	0.00%	-5.04%	-24.71%	-47.97%	-40.74%
单晶电池 (元/W)	1.02	0.00%	-5.56%	-11.30%	-36.25%	-46.32%	-40.00%
单晶PERC电池 (元/W)	1.10	-1.79%	-8.33%	-15.38%	-35.29%	-	-40.54%
单晶组件 (元/W)	2.03	-0.98%	-7.73%	-18.80%	-22.81%	-35.56%	-30.00%
多晶用料 (元/kg)	88.00	0.00%	1.15%	10.00%	-23.48%	-	-
多晶金刚线硅片 (元/片)	2.40	-5.88%	-4.00%	0.00%	-22.58%	-	-48.39%
多晶电池 (元/W)	0.95	-5.00%	-13.64%	-9.52%	-28.57%	-45.71%	-44.12%
多晶组件 (元/W)	1.98	-1.00%	-4.81%	-13.16%	-20.16%	-34.44%	-30.53%
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)	85.00	0.00%	-1.16%	8.97%	-29.17%	-41.78%	-44.81%
致密料 (元/kg)	96.00	0.00%	0.00%	1.05%	-26.15%	-	-
多晶金刚线硅片 (元/片)	2.35	-4.08%	-6.00%	-1.26%	-18.97%	-50.00%	-49.46%
单晶180μm硅片 (元/片)	3.15	0.00%	0.00%	-5.97%	-25.00%	-	-41.67%
多晶电池片 (元/W)	0.94	-1.05%	-10.48%	-16.67%	-35.48%	-47.19%	-44.38%
单晶电池片 (元/W)	1.00	0.00%	-6.54%	-16.67%	-35.48%	-45.95%	-40.83%
单晶PERC电池片 (元/W)	1.05	-4.55%	-13.93%	-19.23%	-36.36%	-	-41.01%
多晶组件 (元/W)	1.93	-0.52%	-4.46%	-8.96%	-19.58%	-32.04%	-29.30%
单晶组件 (元/W)	1.97	-0.51%	-7.51%	-16.17%	-22.13%	-32.99%	-28.10%
单晶PERC组件 (元/W)	2.18	-0.91%	-5.22%	-12.10%	-18.05%	-	-

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

电网投资表现一般,1-7 月份累计电网投资增速-16.6%,投资金额从去年同期的 2813 亿下降至 2347 亿,下滑趋势相比 3-6 月有所缓和;1-7 月 220kV 及以上的新增容量累计同比-5.2%。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%

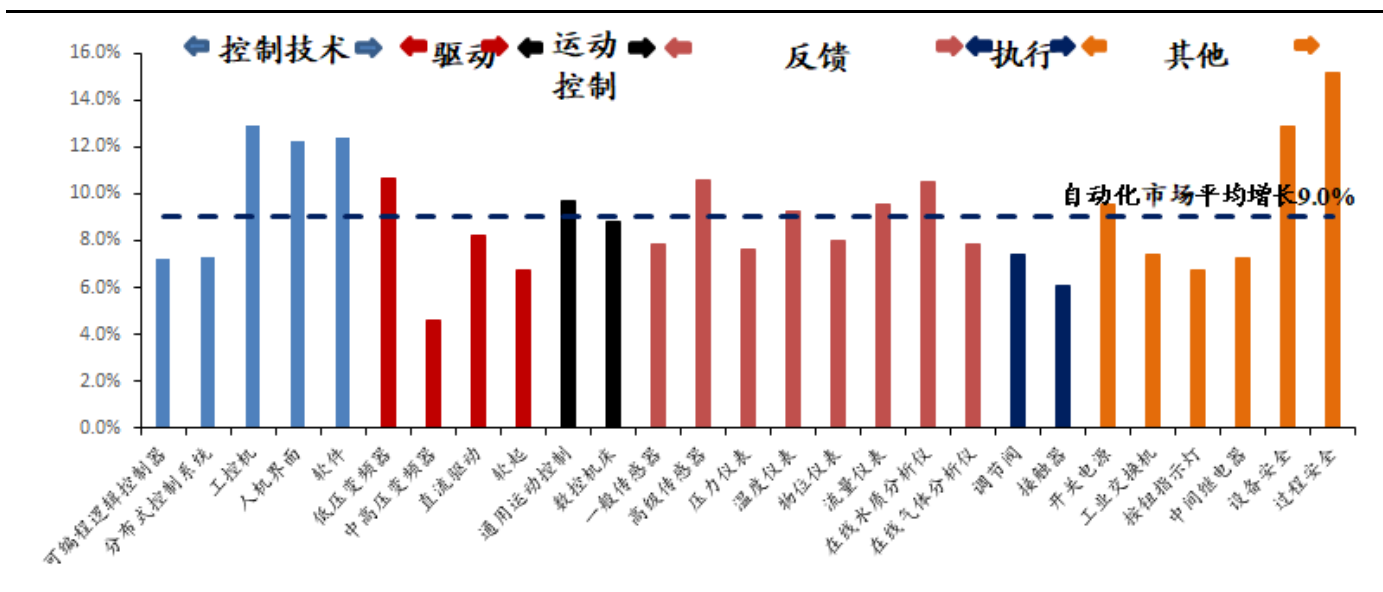
的增速，呈现增速放缓趋势，但仍处于历史较高水平。OEM、项目型市场分别 10.6%、9.7%。分产品来看，低压变频、高压变频、通用伺服、PLC 增速分别为 10.6%、4.6%、9.7%、7.2%。分行业来看，OEM 市场纺织机械、起重机械、造纸机械、建筑机械、医疗设备、风电等增速分别为 11.9、12.3、11.9、20.7、19.3、25.6，高于行业 OEM 平均，项目型市场中冶金、化工、汽车、市政、公共设施增速分别 14.2、12.8、13.4、13.9、15.3%，高于项目型平均。工控行业整体增速趋缓、但仍在国内龙头崛起、行业政策大力支持、三化需求持续旺盛等基础上处于长周期复苏阶段。

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%

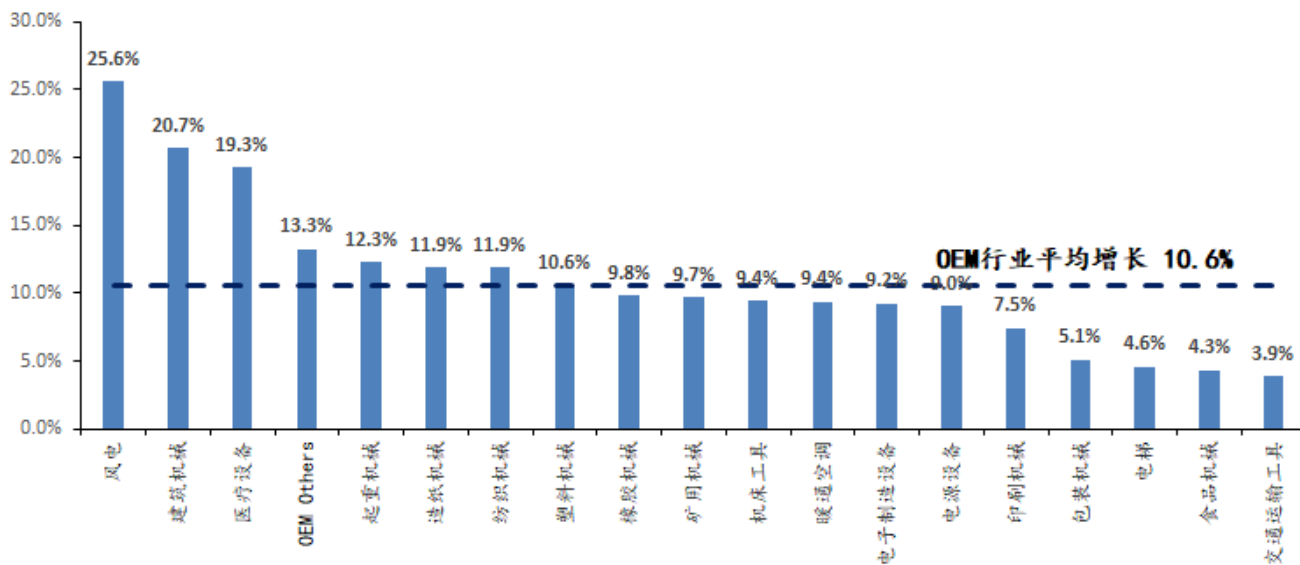
数据来源：工控网，东吴证券研究所

图 28：2018Q2 自动化市场产品增速



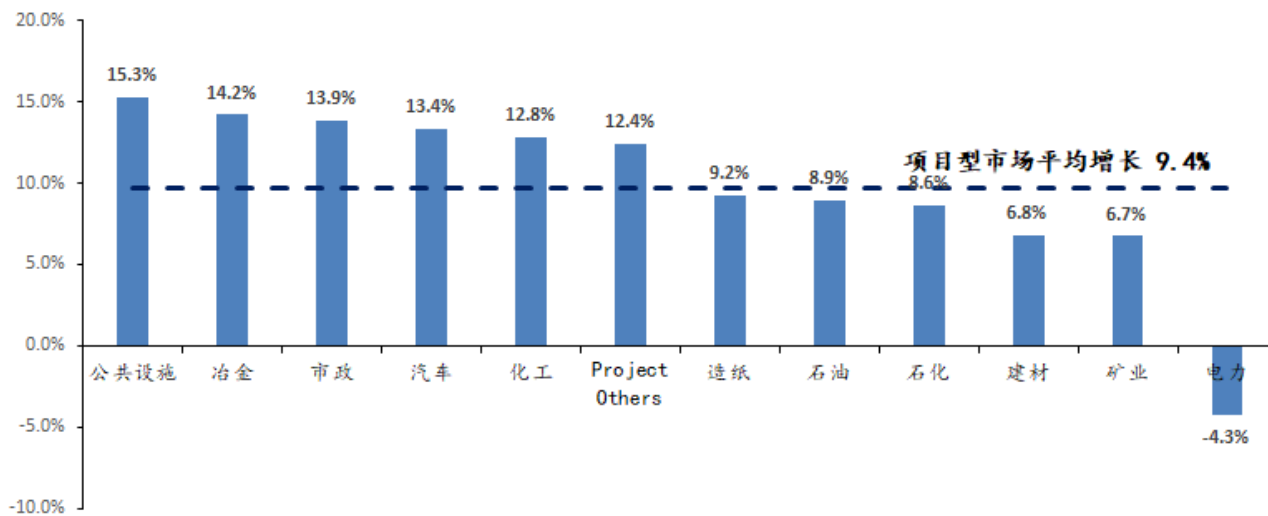
数据来源：工控网，东吴证券研究所

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

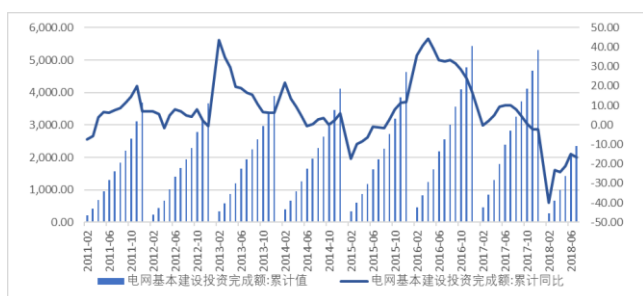
7月制造业数据整体平稳，制造业固定资产投资完成额累计值增速、制造业规模以上工业增加值当月增速环比略有回升，8月 PMI 数据略有反弹至 51.3，其中中型和小型企业 PMI 分别为 50.4 和 50 均站上荣枯线。工控行业未来持续跟踪的三条主线：一是国内龙头企业的崛起，二是行业政策的大力支持，三是朱格拉周期的向上。

- **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；

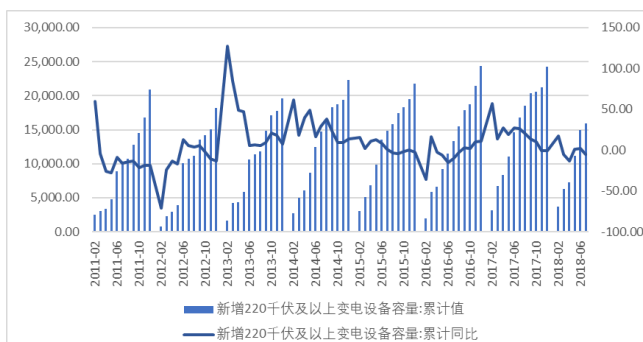
- **景气度方面:**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况,在经济持续复苏之后,若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。
 - **工业增加值:**7月制造业规模以上工业增加值累计同增6.6%,环比下降0.1个百分点、同比下降0.2个百分点;当月同增6.0%,环比持平、同比下降0.4个百分点;
 - **制造业固定资产投资:**7月制造业固定资产投资完成额同增7.3%,环比增加0.6个百分点、同比增加2.5个百分点,其中通用设备同增8.1%,专用设备同增12.2%;
 - **8月PMI51.3、连续两个月回落后略有反弹:**7月份大型企业PMI指数52.1,环比有所下滑,但是仍处于高位。中型、小型企业PMI分别50.4、50.0,自5月份以来首次站上荣枯线。整体而言,PMI指数和制造业投资略有背离。
 - **7月产量数据筑底:**工业机器人7月产量底部震荡,当月增速,从上半年的30%以上增速回落至6.3%;机床7月延续了6月的下降趋势,金属切削机床7月当月增速2.4%,金属成形机床7月当月增速-8.7%。

图 31: 电网基本建设投资完成累计



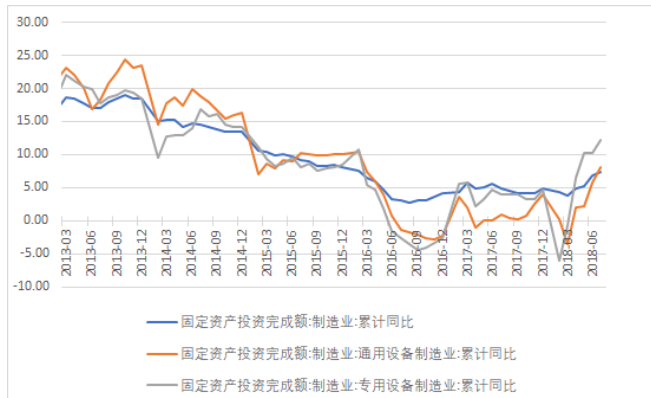
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 32: 新增 220kV 及以上变电容量累计



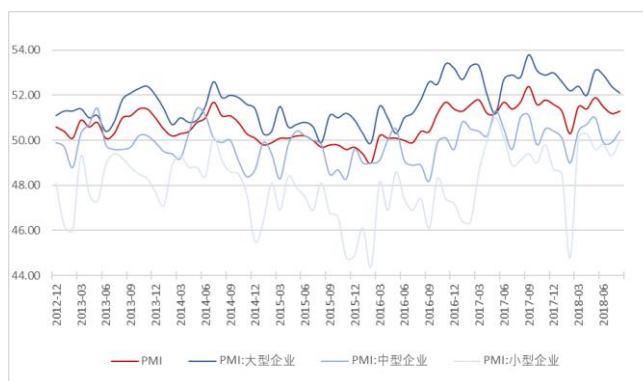
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 33: 制造业固定资产投资累计同比 (%)



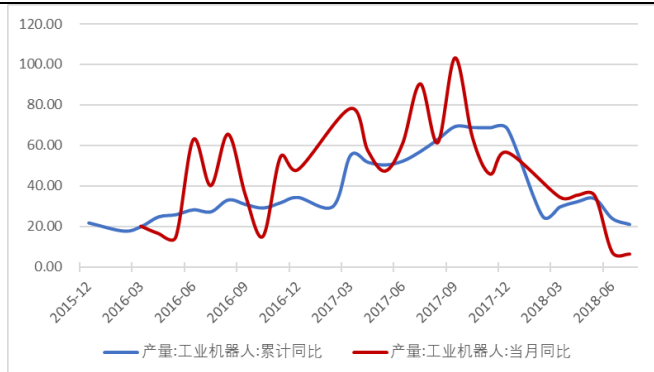
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 34: PMI 走势



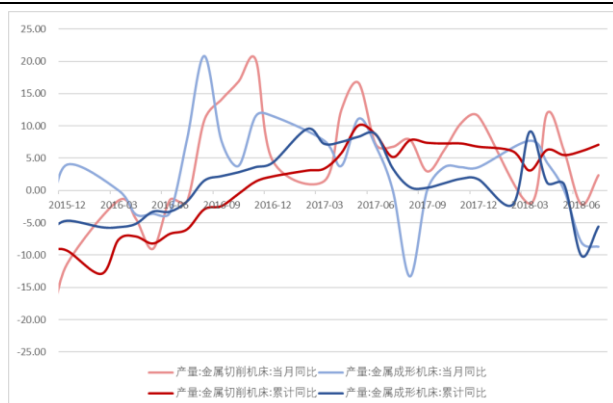
数据来源: wind、东吴证券研究所

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



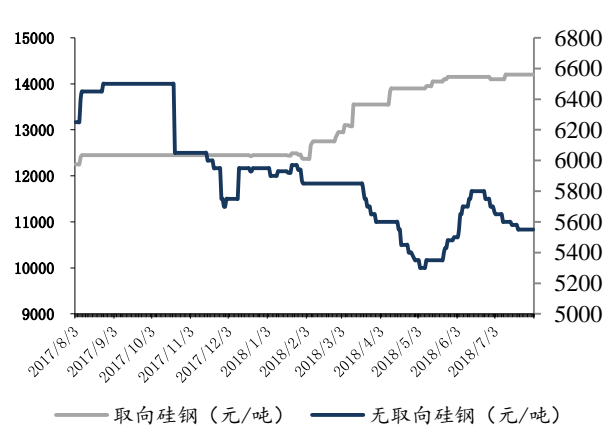
数据来源: wind、东吴证券研究所

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。

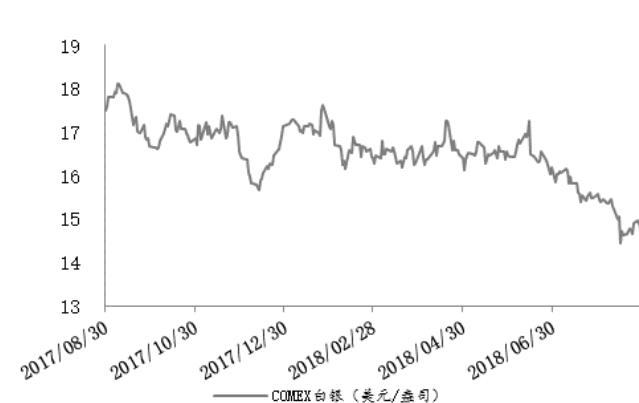
本周铜、铝小幅上涨，白银小幅下跌。Comex 白银本周收于 14.59 美元/盎司，环比下跌 2.06%；LME 三个月期铜收于 6071 美元/吨，环比上涨 0.76%；LME 三个月期铝收于 2149 美元/吨，环比上涨 3.04%。

图 37: 取向、无取向硅钢 (右坐标) 价格走势



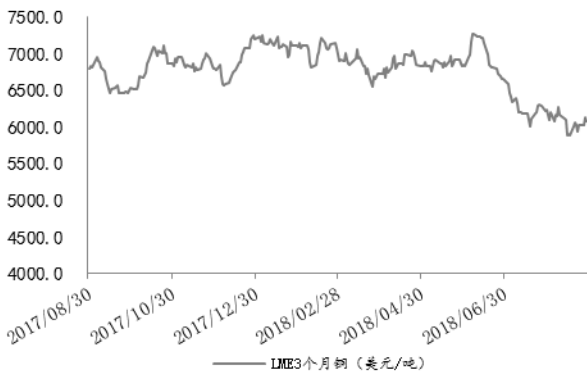
数据来源: Bloomberg, 东吴证券研究所

图 38: 白银价格走势



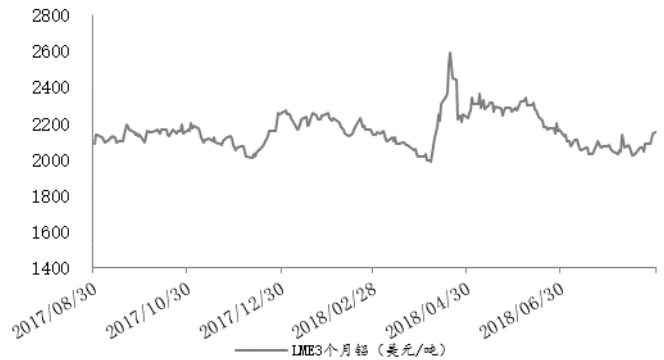
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

宝马发布产品转型规划，2025 年全部为新能源车型：近日，据外媒报道，宝马计划到 2025 年之前，旗下车型将全部设计成混合动力车型或纯电动车型。此外，宝马还计划到 2030 年前将所有 M 车型电动化。虽然许多跑车爱好者并不喜欢电动汽车，但宝马和保时捷仍一直在引导客户多考虑购买电动车，因为电动车才是汽车的未来。宝马可能考虑会先过渡到混合动力车，然后再在 2030 年前全部换成纯电动车。宝马 M 车型部门首席执行官 Frank Van Meel 在谈到宝马向纯电动转型时，说道：“所有 M 车型在 2030 年前都会变成电动车，但是会一步一步来。问题就是时间，什么时候转型成电动车才是合适的时机。如果电动化进行得太晚就落后他人，如果进行得太早就没有可以直接取用的技术。”宝马电动化起步较早，生产了一批很好的电动车和混合动力车。但是，此类电动车的续航里程还不够好，但是宝马正在努力提高整车的性能。宝马甚至希望未来几十年内与通用汽车合作，一起研发电动汽车。如果合作成功，宝马就能提高其电动车的续航里程，并且研发出一些新的成果。

<https://www.dlev.com/news/qiye/75670>

丰田、日产等车企将联合回收锂离子动力电池：丰田、日产等日系车企联合宣布计划从 10 月份开始回收、处理报废车的锂离子动力电池。与当前整车企业个别委托专业拆解和再生利用网点处理相比，新体系实施后废旧车辆的运输费和维护费将有所减少。随着电动车等新能源车的普及进一步加快，整车企业联手参与锂电池回收利用有利于提高处理效率。日本汽车工业协会为主导的日本汽车业界负责探讨联合处理废旧锂电池的模式，具体操作则由汽车再生资源合作机构 (JARP) 负责。具体来说，汽车拆解网点收

到电动车等废旧车后，将电池拆解出来转给再生利用网点进行处理。将从不同品牌汽车拆解出来的电池存放到一定数量后交给再生利用网点，从而提高处理效率。2019年4月开始不仅是报废车，汽车装配过程中使用过的电池也可以处理。利用这一服务需要成为JARP的会员。会员分三个梯级，非汽车工业协会成员和跨界企业也可以参加。由于设有不用缴纳入会费的项目，销售规模小的企业同样有机会参加。目前已有外资车企决定加入。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/75666>

比亚迪拟在重庆投资百亿建年产20GWh动力电池项目：比亚迪与重庆璧山区政府就动力电池年产20GWh产业项目签订投资合作协议。“对外开放”战略下的比亚迪动力电池业务进展“大步快跑”。在重庆智博会期间，比亚迪与重庆璧山区政府就动力电池年产20GWh产业项目签订投资合作协议。项目总投资人民币100亿元，主要包括动力电池电芯、模组以及相关配套产业等核心产品制造。同时，通过优先布局电机、电控系统和轨道交通装备制造等项目落地，打造西南区域总部。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20180827/923507.shtml>

广汽传祺GE3 530今晚上市 续航全面提升：8月27日晚间，广汽传祺GE3 530将正式上市，根据此前官方报道该款车型的预售价格为14万元起。新车最大的升级之处就是其综合续航里程由310km提升至410km，并且60km/h等速续航最大可达530km。

<http://www.evlook.com/news-27833.html>

打造国民纯电新标准，北汽新能源EC3成都车展将上市：2018成都车展即将拉开帷幕，作为西南地区汽车行业的风向标，越来越多的车企选择在成都车展首发重点车型。本届车展，北汽新能源旗下全球销冠车型EC系列的全新升级车型——EC3，将正式上市。EC3在质感、性能、体验三方面实现了12项全新升级，树立“国民纯电新标准”，满足日益升级的国民用车需求。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/75781>

中电联与日本CHAdeMO协议会签署合作备忘录：中国电力企业联合会常务副理事长杨昆与日本电动汽车用快速充电器协会（CHAdeMO）会长志贺俊之在北京共同签署了电动汽车充电设施领域技术和标准合作谅解备忘录。持电动汽车产业发展，推动充电技术进步，促进相关国际标准化工作，中国电力企业联合会与日本CHAdeMO协议会经过协商，达成了在电动汽车充电设施领域加强双边和国际合作意愿，双方将在共同感兴趣的议题开展专题讨论、信息交换，就中国电力企业联合会标准与CHAdeMO标准间开展深入合作，在充电设施国际化方面开展沟通和协调，重点推进电动汽车大功率充电领域的合作。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/75780>

宁波新能源汽车地补出台 按国补 50%补贴:宁波市经信委等部门在近日发布了《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》(简称《通知》),将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。

<http://www.evlook.com/news-27838.html>

百度与神州优车达成战略合作 打造百万辆级智能网联车队:百度与神州优车达成战略合作,双方将基于百度 Apollo 平台在智能网联、自动驾驶领域展开深度合作。根据协议,神州优车将基于 Apollo 平台,搭建自有车载 OS,实现百万辆级百度车联网产品搭载,完成车辆的智能化升级。在自动驾驶领域,双方将探索 10 万辆级自动驾驶车队的商业化运营,推动自动驾驶朝着量产和运营落地有效过渡,加速“自动驾驶+共享出行”的商业化应用。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/75861>

欧洲 7 月电动车销量:日产聆风荣居榜首 宝马前五占据两席:7 月份,欧洲电动车注册量约为 27,000 辆,较去年同期攀升 30%;自年初以来,欧洲电动车销量超 212,000 辆,同比激增 41%。上个月,纯电动汽车的销量同比劲增 40%,高于插电式混合动力车的 22%;但今年前七个月,插电式混合动力车的销量依然占据上风,占有电动车销量的 53%。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/75852>

中电联与日本电动汽车用快速充电器协会签署合作谅解备忘录:为支持电动汽车产业发展,推动充电技术进步,促进相关国际标准化工作,中国电力企业联合会与日本 CHAdeMO 协议会经过协商,达成了在电动汽车充电设施领域加强双边和国际合作意愿,双方将在共同感兴趣的议题开展专题讨论、信息交换,就中国电力企业联合会标准与 CHAdeMO 标准间开展深入合作,在充电设施国际标准化方面开展沟通和协调,重点推进电动汽车大功率充电领域的合作。8 月 28 日上午,中国电力企业联合会常务副理事长杨昆与日本电动汽车用快速充电器协会(CHAdeMO)会长志贺俊之在京签署了电动汽车充电基础设施领域技术和标准合作谅解备忘录,签约仪式由中电联专职副理事长王志轩主持。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20180829/924229.shtml>

合肥高铁南站汽车充电站即将投入使用 25 分钟可充电 80%左右:据城乡建委相关负责人介绍,高铁南站出租车充电站是今年 4 月份开始建设,目前,地面设施已基本建设完成,外电设施正在加紧推进,很快就能投入使用。该站共有 74 个充电桩,全部为 120 千瓦大功率直流充电。那么,这个直流充电又是个什么概念呢,该负责人表示,就拿目前市面上功率最大的电动车来讲,这种车充满一次电能跑 400 多公里,如果用该充

电桩充电，25分钟就能充80%左右。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20180829/924413.shtml>

首台量产 FF91 正式下线 贾跃亭感谢团队及供应商伙伴：贾跃亭在微博发布 FF91 预量产车下线消息，并感谢团队及供应商伙伴的努力。获得了资金后的法拉第未来已经开始推动了造车计划，根据目前的进展来看，法拉第未来已试产第一辆全功能的 FF91，虽然距离量产仍有较长时间，但是这次贾跃亭终于将实物造了出来。

<http://www.evlook.com/news-27852.html>

北汽新能源上市正式进入倒计时阶段 更名为“S 蓝谷”：SST 前鋒 (600733) 发布更名公告，称证券简称拟变更为“S 蓝谷”（蓝谷为北汽新能源总部），由于北汽新能源全部股权已注入上市公司，上市公司盈利水平及可持续发展能力均得到了根本改变，因此，SST 前鋒在申请更名的同时也提出了撤销“ST”风险警示的申请。同时，公司名称工商变更登记也已完成，公司名称由“北京前鋒电子股份有限公司”（简称“前鋒股份”）正式变更为“北汽蓝谷新能源科技股份有限公司”。

<http://www.evlook.com/news-27855.html>

澳大利亚将在昆士兰测试自动驾驶车辆 采用雷诺 ZOE 电动车：在法国研究机构与澳大利亚研究机构签署了一项国际合作协议之后，目前，澳大利亚正计划在昆士兰州 (Queensland) 测试产自法国的自动驾驶汽车。昆士兰州政府正与昆士兰科技大学 (QUT) 以及 iMOVE 智能交通合作研究中心 (iMOVE CRC) 合作展开一项计划，探索自动驾驶车辆对道路安全的影响。

<https://www.d1ev.com/news/jishu/75959>

蔚来汽车 IPO 最高募资 15.18 亿美元 9 月 12 日纽交所挂牌：据外媒报道，蔚来汽车周二向美国证券交易委员会 (SEC) 提交了招股说明书 1 号补充文件 (AMENDMENT NO. 1 TO FORM F-1)，拟定在美首次公开募股的发行价格区间和发行量。此外，美国 IPO 研究公司 IPOBoutique.com 网站公布的信息显示，蔚来汽车将于 9 月 12 日在纽约证券交易所挂牌。

<http://www.evlook.com/news-27854.html>

上汽集团与公安部交科所签署战略合作协议：上海汽车集团股份有限公司（以下简称“上汽集团”）与公安部交通管理科学研究所（以下简称“交科所”）签署战略合作协议。上汽集团是国内智能驾驶领域的“领跑者”，已成功推出全球首款真正实现“特定场景无人驾驶”功能的智能网联量产车型“荣威 MARVEL X”。交科所是负责全国道路交通管理领域国家标准、行业标准的制订、修订等工作的权威科研机构。双方将在车联网应用、自动驾驶汽车安全测试和交通安全研究应用等多个领域开展战略合作，积极推进 V2X 车联通讯相关技术成果的先行先试及产业化，有力推动中国智能网联汽车相关政策及标

准的起草制订，不断加快智能驾驶在国内的落地进程。

<http://www.evlook.com/news-27868.html>

日本 2050 年禁售燃油车 推动日系车全球 xEV 化：中国汽车产业论坛（泰达）国际论坛中日汽车产业对话会在天津召开。在会议上，日本经济产业省提出，到 2050 年，日本汽车厂商在全球销售的乘用车都将实现电动化，即不再销售新的纯内燃机车型，而是推动供应全球的日系车实现 xEV 化，即只销售纯电动汽车、插电式混合动力车、混合动力车以及燃料电池车。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/76065>

雷诺三星获准在韩国测试自动驾驶汽车：雷诺三星汽车公司（RSM）表示，其已获得韩国交通部的临时批准，获准在韩国道路上测试其自动驾驶汽车。该许可允许法国汽车制造商雷诺 S.A. 的韩国公司在指定的高速公路和测试场地测试其自动驾驶车辆。目前，雷诺三星正在研发一种交通拥堵辅助系统，可用于在拥挤道路上低速行驶的汽车。获得此新颁发的许可证后，该汽车制造商计划在时速低于 50 公里的拥挤道路上，测试侧面配备了雷达、摄像头和传感器的自动驾驶车辆。

<https://www.d1ev.com/news/jishu/76047>

广汽 ix4 成都车展上市 补贴后售 16.38-17.38 万元：2018 年成都车展已于今日火热开幕，在本届车展中，广汽旗下纯电动 SUV——ix4 正式上市，新车共推出了 2 款车型，市场建议指导价为 21.48-22.48 万元，补贴后售价为 16.38-17.38 万元。

<http://www.evlook.com/news-27879.html>

3.1.2. 新能源

1—7 月河北省光伏产品出口同比增长 79.4%：据石家庄海关统计，今年 1 至 7 月，河北省出口光伏产品 17.7 亿元，同比（下同）增长 79.4%。7 月当月出口 1.9 亿元，增长 97.7%。外商投资企业及民营企业出口光伏产品占据主要地位，国有企业出口猛增。1 至 7 月，河北省外商投资企业出口 9.3 亿元，增长 70%，占比 52.5%。民营企业出口 8.2 亿元，增长 89.8%，占比 46.3%。国有企业出口 784 万元，增长 13.4 倍。河北省光伏产品以一般贸易方式出口为主。1 至 7 月，河北省以一般贸易方式出口 17.6 亿元，增长 90.8%，占出口总值的 99.4%。对外承包出口 777 万元，大幅增长 32 倍。

<http://m.solarzoom.com/article-113396-1.html>

新能源装机跃居青海第一大电源：青海省新能源装机达到 1208 万千瓦，占该省电网总装机的 43.5%，标志着新能源装机已超过水电装机，成为青海第一大电源。青海水电资源丰富，太阳能、风能资源得天独厚，拥有可用于光伏发电和风电场建设的荒漠化土地 10 万平方公里，是发展新能源产业的理想之地，2018 年 2 月中国官方正式批复同

意青海建设国家清洁能源示范省。中国国家电网青海省电力公司统计数据显示，目前青海电网总装机达 2778 万千瓦，其中，太阳能、风电装机分别为 961 万千瓦和 247 万千瓦，水电装机为 1191 万千瓦，火电装机为 379 万千瓦。

<http://www.ciaps.org.cn/news/show-htm-itemid-31216.html>

河北：加大可再生能源消纳力度：河北印发的《河北省打赢蓝天保卫战三年行动方案》指出，要求把握供给侧结构性改革主线，把调整结构、转型升级作为治本之策。坚定不移调整产业结构，大力压减过剩产能、淘汰落后产能，培育发展新动能，实现长大于消、长优于消。加快调整能源结构，大幅减少煤炭消费，增加清洁能源使用，促进用能结构日趋合理。持续优化交通运输结构，减少公路运输，大力推动铁路运输，发展多式联运，提升铁路货运比例。强力优化产业布局，破解煤电围城、钢铁围城、重化围城难题，有效解决城市重点污染源问题。

<https://power.ofweek.com/2018-08/ART-35008-8480-30260634.html>

2018 年备案但 531 未并网项目不再纳入中央补贴：国网福建下达通知：近日，国网福建省电力公司、国网福建财务部、国网福建营销部印发通知。通知明确：1、2018 年 1 月 1 日以前备案、且纳入补贴管理的全额上网项目，在 630 之前投运执行 2017 年电价。630 之后投运的执行 823 文件电价。1 月 1 日后备案的全额上网项目，在 531 前投运的执行 2018 年标杆电价。2、2018 年 1 月 1 日后备案，630 之后投运的项目、且没有纳入规模管理的项目，不再纳入中央补贴。

<http://m.solarzoom.com/article-113601-1.html>

3.1.3. 工控&电网

中国 8 月官方制造业 PMI 为 51.3，预期 51.0：香港万得通讯社报道，统计局公布的数据显示，中国 8 月官方制造业 PMI 为 51.3，预期 51.0，前值 51.2。2018 年 8 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.3%，比上月上升 0.1 个百分点，制造业总体保持平稳扩张态势。

<http://news.windin.com/ns/findsnap.php?id=440799173&fontsize=normal&skin=black&device=ios&terminaltype=wft.m&version=4.8.0&show=wft&share=wechat>

河南 100 兆瓦电池储能示范工程第二批设备类采购 2 标段(1-4 包)中标公示：河南宏业建设管理股份有限公司受平高集团有限公司委托，对河南电网 100 兆瓦电池储能示范工程第二批设备类采购 2 标段(1-4 包)进行公开招标，按规定程序进行了开标、评标，现就本次招标的中标结果公布。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20180828/924007.shtml>

江苏加大储能支持力度：2020 年将建成一批不同技术类型不同应用场景试点储能

示范项目：国家能源局江苏监管办联合江苏省相关部门印发了《江苏省提升电力系统调节能力的指导意见》，旨在实现 2020 年全省非化石能源消费占比 11% 的目标，保障电力安全供应，满足可再生能源全额消纳，着力提高电力系统调节能力和运行效率，需从负荷侧电源侧、电网侧多措并举，增强系统灵活性与适应性，推进电力系统安全高效清洁低碳发展，鼓励在电网侧和用户侧建设储能电站。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20180828/923892.shtml>

中标 | 深圳供电局潭头变电站 5MW/10MWh 电池储能系统采购项目公示：圳供电局有限公司 110kV 潭头变电站 5MW/10MWh 电池储能系统采购项目中标候选人公示，第一候选人为中电博瑞技术(北京)有限公司，报价 2549.87 万元;第二候选人为深圳市科陆电子科技有限公司，报价 2551.788 万元。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20180830/924426.shtml>

广东东莞信义玻璃工业园 20MW 储能项目并网运营：广东东莞信义玻璃工业园储能项目一期、二期项目全部竣工，并网运营。一期 6MW, 4 个 40 尺集装箱;二期 13.67MW, 分 8 个 40 尺集装箱，储能电站容量近 20MW。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20180830/924574.shtml>

广东将规定直调规模化储能电站并网条件 发布电力市场系统运行管理实施细则征求意见：北极星储能网获悉，今日国家能源局南方监管局、广东省经济和信息化委、广东省发展改革委联合发布《关于征求南方（以广东起步）电力现货市场系列规则》。在《广东电力市场系统运行管理实施细则（征求意见稿）》中对直调规模化储能电站并网必备条件作出规定。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20180831/924888.shtml>

2018 年上半年全球新增投运电化学储能项目 697.1MW 中国占比 14.4%：依据 CNESA 的报告，2018 年上半年，中国新增投运电化学储能项目装机规模 100.4MW，同比增长 127%，电网侧储能的装机规模最大，为 42.6MW，占比接近 45%，技术以锂离子电池的装机规模最大，为 94.1MW

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20180831/924918.shtml>

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
众业达	中报，营收 39 亿 (+15%)，净利润 1.25 亿 (-3%)，扣非 1.23 亿 (+40%)。
中元股份	控股股东之一刘屹女士拟减持 850 万股份，占公司总股本的 1.75%。
中通客车	上半年度营业收入约 24.01 亿元，同比增长 5.37%，净利润约 0.31 亿元，同比减少 50.36%，扣除非经常性损益后的净利润约-0.05 亿元，同比减少 131.38；与山东重工集团财务有限

	公司于 2018 年 8 月 29 日签订《金融服务协议》关联交易。
中能电气	中报, 营收 4.2 亿(+33%), 净利润 0.15 亿(+57%), 扣非 0.07 亿(-3.32%)。聘任 CMANHONG 女士为总经理。
中科电气	上半年度营业收入约 2.53 亿元, 同比增长 53.36%, 净利润约 0.51 亿元, 同比增长 77.06%, 扣除非经常性损益后的净利润约 0.33 亿元, 同比增长 17.32%。
中环装备	上半年度营业收入约 5.81 亿元, 同比减少 13.14%, 净利润约-0.28 亿元, 同比减少 231.48%, 扣除非经常性损益后的净利润约-0.30 亿元, 同比减少 387.27%。
中核科技	上半年度营业收入约 5.46 亿元, 同比增长 62.23%, 净利润约 0.28 亿元, 同比增长 1107.60%, 扣除非经常性损益后的净利润 0.23 亿元, 同比增长 653.01%。
中国西电	中报, 营收 57 亿 (-7%), 净利润 2.5 亿 (-57%), 扣非 2 亿 (-64%)。
中国宝安	中报, 营收 43 亿 (+48%), 净利润 1.1 亿 (+43%), 扣非 0.03 亿 (-11%)。
智云股份	中报, 营收 5.1 亿 (+48%), 净利润 0.8 亿 (+49%), 扣非 0.76 亿 (+35%)。
智光电气	上半年度营业收入约 12.60 亿元, 同比增长 101.68%, 净利润约 0.83 亿元, 同比增长 23.69%, 扣除非经常性损益后的净利润约 0.72 亿元, 同比增长 40.61%。
正泰电器	公司控股股东正泰集团非公开发行可交换公司债券(发行规模为 15 亿元)进入换股期, 换股价格为 30.41 元/股。
浙富控股	上半年度营业收入约 5.30 亿元, 同比减少 1.11%, 净利润约 0.64 亿元, 同比增长 23.85%, 扣除非经常性损益后的净利润约 0.40 亿元, 同比减少 12.24%; 免去沈德才先生公司副总裁职务。
兆新股份	中报, 营收 3.3 亿 (+15%), 净利润 0.6 亿 (+0.6%), 扣非 0.6 亿 (-3.7%)。
宇通客车	上半年度营业收入约 120.17 亿元, 同比增长 29.03%, 净利润约 6.16 亿元, 同比减少 23.42%, 扣除非经常性损益后的净利润约 5.19 亿元, 同比减少 29.57%。
应流股份	中报, 营收 0.8 亿 (+14%), 净利润 0.57 亿 (+1.65%), 扣非 0.45 亿 (-11%)。
赢合科技	控股股东王维东先生解质 0.32 亿股, 占公司总股本 8%。
盈峰环境	控股股东盈峰控股拟增持股票, 增持比例占公司总股本的 0.5%~2%。
易世达	上半年度营业收入约 0.92 亿元, 同比增长 103.84%, 净利润约 0.22 亿元, 同比增长 259.17%, 扣除非经常性损益后的净利润约 0.10 亿元, 同比增长 160.44%; 2016 年度、2017 年度连续两年亏损, 可能暂停上市。
亿利达	上半年度营业收入约 7.37 亿元, 同比增长 21.48%, 净利润约 0.72 亿元, 同比增长 12.62%, 扣除非经常性损益后的净利润约 0.71 亿元, 同比增长 12.97%。
亿晶光电	上半年度营业收入约 15.58 亿元, 同比减少 34.87%, 净利润约 0.17 亿元, 同比减少 42.00%, 扣除非经常性损益后的净利润约 140 万元, 同比减少 93.36%。
阳光电源	拟回购股票 74.5 万股。
亚玛顿	上半年度营业收入约 9.55 亿元, 同比增长 14.55%, 净利润约 0.19 亿元, 同比增长 148.26%, 扣除非经常性损益后的净利润约 0.12 亿元, 同比增长 216.78%。
星源材质	控股股东、实际控制人、董事长陈秀峰先生及其配偶增持 32 万股, 占公司总股本的 0.16%。
新宏泰	上半年度营业收入约 2.04 亿元, 同比增长 9.58%, 净利润约 0.31 亿元, 同比增长 5.89%, 扣除非经常性损益后的净利润约 0.28 亿元, 同比增长 1.03%。
晓程科技	中报, 营收 1.2 亿 (-7%), 净利润 0.01 亿 (+55%), 扣非 0.02 亿 (+51%)。
向日葵	中报, 营收 3.8 亿 (-48%), 净利润-1.9 亿 (-2068%), 扣非-2 亿 (-2634%)。
威尔泰	上半年度营业收入约 0.45 亿元, 同比增长 16.52%, 净利润约-268.67 万元, 同比增长 41.73%, 扣除非经常性损益后的净利润约-372.49 亿元, 同比增长 30.78%。
万向钱潮	中报, 营收 59 亿 (+6.3%), 净利润 4.5 亿 (+1.4%), 扣非 4 亿 (-8%)。

拓日新能	上半年度营业收入约 4.84 亿元,同比减少 41.59%,净利润约 0.53 亿元,同比减少 38.96%,扣除非经常性损益后的净利润约 0.43 亿元,同比减少 50.81%。
通合科技	中报,营收 0.07 亿 (+3.58%),净利润 320 万 (+150%),扣非 20 万 (+103%)。
天翔环境	中报,营收 2.4 亿 (-44%),净利润-1.3 亿 (-638%),扣非-1.3 亿 (-662%)。
天齐锂业	中报,营收 33 亿 (+36%),净利润 13 亿 (+42%),扣非 13 亿 (+39%)。
天龙光电	中报,营收 0.08 亿 (-88%),净利润-0.21 亿 (+7%),扣非-0.23 亿 (-0.3%)。
天成控股	上半年度营业收入约 2.63 亿元,同比减少 28.52%,净利润约-0.30 亿元,同比减少 198.42%,扣除非经常性损益后的净利润约-0.34 亿元,同比减少 68.61%。
特变电工	上半年度营业收入约 186.06 万元,同比增长 3.21%,净利润约 14.25 万元,同比增长 4.58%,扣除非经常性损益后的净利润约 13.34 万元,同比增长 3.45%。
泰胜风能	上半年度营业收入约 4.42 亿元,同比减少 38.34%,净利润约 0.12 亿元,同比减少 89.06%,扣除非经常性损益后的净利润约 0.03 亿元,同比减少 96.35%。
太阳能	上半年度营业收入约 19.90 亿元,同比减少 13.85%,净利润约 4.41 亿元,同比增长 12.24%,扣除非经常性损益后的净利润约 4.29 亿元,同比增长 17.38%。
台海核电	中报,营收 0.97 亿 (-8%),净利润 0.44 亿 (+3%),扣非 0.4 亿 (-5%)。
双杰电气	中报,营收 7.9 亿 (+68%),净利润 1.07 亿 (+855%),扣非 0.5 亿 (+519%)。
上海电气	上海电气集团股份有限公司认购上海电力股份有限公司部分增发股票,出资人民币 1.50 亿元认购了上海电力 0.23 亿股股票,占上海电力本次发行后总股本的 0.88%。
杉杉股份	为子公司尤利卡担保 0.16 亿元。
森源电气	中报,营收 16.5 亿 (+6.7%),净利润 2.4 亿 (+21%),扣非 2.4 亿 (+22%)。
三变科技	中报,营收 2.6 亿 (+123%),净利润-1.87 亿 (+39%),扣非-0.3 亿 (+0.43%)。
融钰集团	中报,营收 1.7 亿 (+258%),净利润 0.02 亿 (-92%),扣非-0.002 亿 (-101%)。
日月股份	上半年度营业收入约 10.24 亿元,同比增长 25.27%,净利润约 1.18 亿元,同比减少 4.10%,扣除非经常性损益后的净利润约 1.05 亿元,同比减少 6.16%。
全信股份	上半年度营业收入约 3.16 亿元,同比增长 15.14%,净利润约 0.59 亿元,同比减少 6.60%,扣除非经常性损益后的净利润约 0.58 亿元,同比减少 2.97%。
平高电气	中标国家电网有限公司输变电项目 2018 年第八次变电设备(含电缆)招标采购中标项目,金额合计约 5.24 亿元。
诺德股份	中报,营收 11.2 亿 (+69%),净利润 0.3 亿 (-71%),扣非 0.09 亿 (-91%)。为江苏联鑫和惠州电子合计担保 1.4 亿。
宁德时代	于 2018 年 8 月 30 日(授予日)以 35.15 元/股的价格向 1670 名激励对象授予 2283.07 万股限制性股票。
南风股份	上半年度营业收入约 3.10 亿元,同比增长 11.73%,净利润约-0.16 亿元,同比减少 116.26%,扣除非经常性损益后的净利润约-0.18 亿元,同比增长 53.35%。
南玻 A	上半年度营业收入约 54.71 亿元,同比增长 10.66%,净利润约 3.53 亿元,同比减少 10.22%,扣除非经常性损益后的净利润约 3.34 亿元,同比减少 7.45%。
纳川股份	中报,营收 6.2 亿 (+16%),净利润 0.25 亿 (-7%),扣非-0.24 亿 (-12%)。拟注销子公司永春纳川基础设施投资有限公司。
麦格米特	股东复星创泓计划减持不超过 810 万股,不超过公司总股本的 3%。
麦迪电气	中报,营收 4.3 亿 (+8%),净利润 0.47 亿 (-14%),扣非 0.43 亿 (-17%)。
洛阳钼业	向销售公司提供担保,金额为不超过美元 2,500 万元。
隆基股份	上半年度营业收入约 100.02 亿元,同比增长 59.36%,净利润约 13.07 亿元,同比增长 5.73%,扣除非经常性损益后的净利润约 12.54 亿元,同比增长 1.75%。

力帆股份	股东力帆控股解除质押股份 0.81 亿股，占总股本的 6.20%。
蓝海华腾	拟回购股份，用于员工持股，金额 0.1~0.3 亿。
科泰电源	中报，营收 5.9 亿 (+19%)，净利润 0.17 亿 (+5.5%)，扣非 0.1 亿 (-28%)。
科恒股份	中报，营收 12 亿 (+59%)，净利润 0.04 亿 (-39%)，扣非-0.03 亿 (-48%)。
凯中精密	中报，营收 7.5 亿 (+14%)，净利润 0.8 亿 (+8%)，扣非-0.7 亿 (+0.8%)。
炬华科技	中报，营收 4.3 亿 (-11%)，净利润 0.8 亿 (+3%)，扣非 0.7 亿 (+3%)。
经纬辉开	董事会审议通过《天津经纬辉开光电股份有限公司 2018 年度创业板非公开发行股票预案》，股票数量不超过发行前总股本的 20% (约 0.78 亿股)，资金总额不超过 6 亿元。
京运通	中报，营收 12 亿 (+58%)，净利润 3.3 亿 (+82%)，扣非 2.9 亿 (+79%)。
金通灵	中报，营收 11 亿 (+66%)，净利润 0.1 亿 (+55%)，扣非 0.1 亿 (+55%)。
金利华电	中报，营收 0.85 亿 (-39%)，净利润 0.08 亿 (-175%)，扣非 0.12 亿 (-217%)。第三季度净利润亏损 0.01~0.05 亿，前三季度净利润亏损 0.09~0.13 亿。
金雷风电	中报，营收 2.9 亿 (-14%)，净利润 0.4 亿 (-59%)，扣非 0.34 亿 (-65%)。
江淮汽车	中报，营收 237 亿 (-6%)，净利润 1.6 亿 (-53%)，扣非-4.4 亿 (-327%)。
吉鑫科技	上半年度营业收入约 5.05 亿元，同比减少 24.82%，净利润约-0.73 亿元，同比减少 322.70%，扣除非经常性损益后的净利润约-0.89 亿元，同比减少 377.06%。
积成电子	中报，营收 6.8 亿 (+54%)，净利润 0.2 亿 (+127%)，扣非-0.17 亿 (+80%)。
汇川技术	副总裁李瑞琳先生计划减持不超过 8.75 万股股票 (占总股本 0.0053%)。
华自科技	上半年度营业收入约 4.79 亿元，同比增长 107.98%，净利润约 0.24 亿元，同比增长 29.86%，扣除非经常性损益后的净利润约 0.19 亿元，同比增长 17.09%。
华友钴业	上半年度营业收入约 67.83 亿元，同比增长 79.05%，净利润约 15.08 亿元，同比增长 123.38%，扣除非经常性损益后的净利润约 15.03 亿元，同比增长 125.50%。
华仪电气	上半年度营业收入约 7.93 亿元，同比增长 12.93%，净利润约 0.12 亿元，同比增长 13.64%，扣除非经常性损益后的净利润约 97 万元。
华光股份	中报，营收 36 亿 (+40%)，净利润 2.6 亿 (+3.7%)，扣非 2.6 亿 (+15%)。
恒顺众昇	中报，营收 8.5 亿 (+4.5%)，净利润 1.9 亿 (-25%)，扣非-1.9 亿 (-24%)。
和顺电气	中报，营收 3.4 亿 (+63%)，净利润 126 万 (-55%)，扣非 110 万 (-59%)。
合纵科技	中报，营收 10 亿 (+63%)，净利润 0.59 亿 (+75%)，扣非-0.53 亿 (+73%)。
合康新能	中报，营收 6.5 亿 (+7.3%)，净利润 0.16 亿 (-64%)，扣非 0.16 亿 (-57%)。
禾望电气	中报，营收 3 亿 (-31%)，净利润 0.4 亿 (-68%)，扣非 0.14 亿 (-88%)。
好利来	中报，营收 0.9 亿 (+2.3%)，净利润 0.12 亿 (-16%)，扣非 0.11 亿 (-15%)。
杭电股份	中报，营收 20 亿 (+7%)，净利润 0.5 亿 (-16%)，扣非 0.5 亿 (-20%)。
汉缆股份	在国家电网有限公司输变电项目 2018 年第八次变电设备 (含电缆)-电缆招标采购中标 6 个包，总金额约 3 亿元，约占本公司 2017 年度经审计的营业收入的 6.32%。
寒锐钴业	中报，营收 15 亿 (+204%)，净利润 5.3 亿 (+289%)，扣非 5.3 亿 (+288%)。
国轩高科	中报，营收 26 亿 (+9%)，净利润 4.65 亿 (+5%)，扣非 2.6 亿 (-29%)。
国电南瑞	上半年度营业收入约 105.58 亿元，同比增长 20.09%，净利润约 13.52 亿元，同比增长 50.77%，扣除非经常性损益后的净利润约 10.70 亿元，同比增长 222.20%。
光一科技	上半年度营业收入约 1.56 亿元，同比减少 24.36%，净利润约 0.18 亿元，同比增长 1112.07%，扣除非经常性损益后的净利润约-0.14 亿元，同比减少 1336.76%。
格林美	上半年度营业收入约 70.26 亿元，同比增长 63.92%，净利润约 4.11 亿元，同比增长 50.83%，扣除非经常性损益后的净利润约 4.19 亿元，同比增长 60.45%。

富临精工	中报, 营收 6.5 亿 (-41%), 净利润 0.8 亿 (-63%), 扣非 0.7 亿 (-64%)。
福能股份	上半年度营业收入约 38.36 亿元, 同比增长 55.80%, 净利润约 4.07 亿元, 同比增长 37.85%, 扣除非经常性损益后的净利润约 4.03 亿元, 同比增长 60.40%。
方正电机	上半年度营业收入约 5.95 亿元, 同比增长 9.52%, 净利润约 0.44 亿元, 同比减少 21.77%, 扣除非经常性损益后的净利润约 0.40 亿元, 同比减少 23.68%。
动力源	中报, 营收 3.7 亿 (-20%), 净利润-0.4 亿, 扣非-0.5 亿。
东旭蓝天	上半年度营业收入约 35.68 亿元, 同比增长 10.92%, 净利润约 13.17 亿元, 同比增长 769.56%, 扣除非经常性损益后的净利润约 2.08 亿元, 同比增长 36.68%。
东风汽车	上半年度营业收入约 57.89 亿元, 同比减少 28.93%, 净利润约 2.91 亿元, 同比增长 116.10%, 扣除非经常性损益后的净利润约 2.52 亿元, 同比增长 102.83%。
东方锆业	2018 年预计向不超过 10 名发行对象非公开发行股票不超过发行前总股本的 20%, 即不超过约 1.24 亿股股票, 募集资金总额不超过约 11.39 亿元。
鼎汉技术	持股 5% 以上股东新余鼎汉解质股份 873 万, 占公司总股本的 1.5%。
电光科技	中报, 营收 3.7 亿 (+16%), 净利润 0.3 亿 (+20%), 扣非 0.3 亿 (+45%)。
当升科技	上半年度营业收入约 16.30 亿元, 同比增长 95.22%, 净利润约 1.13 亿元, 同比减少 22.16%, 扣除非经常性损益后的净利润约 1.06 亿元, 同比增长 114.99%; 拟在江苏常州市金坛金城科技产业园建设当升科技锂电材料产业基地项目, 规划年产 10 万吨锂电新材料产能, 总投资为约 33.55 亿元。
大洋电机	以每股约 1.64 美元的价格合计出资 0.28 亿美元认购巴拉德定向增发的 1725 万股普通股, 与潍柴动力开展战略合作。
沧州明珠	完成工商变更登记并换发营业执照, 增加经营范围“纤维增强热塑性塑料复合连续管生产、销售和纤维复合材料及其制品研发推广应用”。
比亚迪	中报, 营收 542 亿 (+20%), 净利润 4.8 亿 (-72%), 扣非-6.7 亿 (-160%)。
北巴传媒	中报, 营收 20.5 亿 (+13%), 净利润 0.4 亿 (-12%), 扣非 0.34 亿 (-8%)。
保变电气	上半年度营业收入约 15.72 亿元, 同比增长 5.25%, 净利润约-1.30 亿元, 同比减少 229.56%, 扣除非经常性损益后的净利润约-1.36 亿元。
白云电器	中报, 营收 11.8 亿 (+32%), 净利润 0.76 亿 (+40%), 扣非 0.7 亿 (+74%)。
奥特迅	上半年度营业收入约 1.30 亿元, 同比减少 5.47%, 净利润约-825 万元, 同比减少 906.98%, 扣除非经常性损益后的净利润约-822 万元, 同比减少 1296.69%。
安凯客车	中报, 营收 14.9 亿 (-37%), 净利润-1.4 亿, 扣非-1.5 亿。
SST 前锋	公司名称由“北京前锋电子股份有限公司”变更为“北汽蓝谷新能源科技股份有限公司”, 拟变更后的证券简称为 S 蓝谷。
*ST 天马	中报, 营收 8.5 亿 (-31%), 净利润-1 亿 (-379%), 扣非-1.6 亿 (-8012%)。
*ST 上普	上半年度营业收入约 1.33 亿元, 同比减少 44.80%, 净利润约-0.82 亿元, 扣除非经常性损益后的净利润约-0.54 亿元。
*ST 哈空	上半年度营业收入约 2.17 亿元, 同比增长 98.71%, 净利润约 567.85 万元, 同比增长 116.91%, 扣除非经常性损益后的净利润约-0.13 亿元, 同比增长 71.08%; 与印度巴拉特重型电气有限公司签订 NORTHKARANPURA3X660MW 电站项目合同中美元价格由 62,186,041.00 美元变更为 66,447,287.50 美元, 其他条款不变。
*ST 东电	中报, 营收 0.014 亿 (-19%), 净利润 390 万 (+119%), 扣非-0.18 亿 (+14%)。

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 17A	PS 17A	ROE 18A
				17A	18E	19E	17A	18E	19E			
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	13.60	379.67	1.79	1.33	1.67	7.6	10.2	8.2	2.80	2.32	25.11
阳光电源	300274.SZ	6.82	99.04	0.71	0.79	0.97	9.6	8.7	7.0	1.43	1.11	14.75
中利集团	002309.SZ	12.78	111.41	0.35	0.00	0.00	36.6			1.24	0.57	3.40
东方能源	000958.SZ	3.49	38.47	0.06	-	-	56.8	-	-	1.48	1.52	2.60
林洋能源	601222.SH	4.65	82.09	0.39	0.50	0.61	12.0	9.2	7.6	0.95	2.29	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	3.46	51.98	0.26	0.27	0.30	13.5	12.6	11.4	1.28	2.24	9.48
兆新股份	002256.SZ	3.66	68.90	0.08	0.00	0.00	44.9			3.02	10.53	6.74
亚玛顿	002623.SZ	16.28	26.05	(0.14)	0.00	0.00	(113.3)			1.22	1.62	(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	14.88	35.86	1.07	1.66	2.31	13.9	9.0	6.4	1.38	1.11	9.97
瑞和股份	002620.SZ	6.67	401.16	0.37	-	-	18.2	-	-	1.16	13.34	6.35
风电板块												
金风科技	002202.SZ	12.17	401.16	0.86	1.07	1.29	14.2	11.4	9.4	2.04	1.60	13.46
泰胜风能	300129.SZ	3.17	22.80	0.21	0.27	0.35	15.0	11.6	9.0	1.01	1.43	6.81
天顺风能	002531.SZ	3.99	70.98	0.26	0.34	0.48	15.1	11.6	8.3	1.46	2.19	9.67
福能股份	600483.SH	8.09	125.54	0.54	0.71	0.86	14.9	11.4	9.4	1.19	1.85	8.02
核电板块												
东方电气	600875.SH	7.15	209.54	0.29	0.32	0.38	24.8	22.0	18.6	1.01	0.68	3.08
上海电气	601727.SH	4.99	650.03	0.18	0.17	0.19	27.6	30.0	26.1	1.32	0.82	4.79
中核科技	000777.SZ	10.49	40.22	0.12	-	-	90.3	-	-	3.15	4.60	3.49
南风股份	300004.SZ	3.66	18.21	0.06	-	-	61.9	-	-	0.58	2.08	0.96
江苏神通	002438.SZ	6.37	30.94	0.13	0.17	0.20	49.6	37.6	32.2	1.80	4.09	3.63
东方锆业	002167.SZ	6.35	39.43	(0.06)	0.07	0.25	(100.3)	88.3	25.6	3.80	4.63	(3.79)
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	6.74	250.36	0.59	0.66	0.78	11.4	10.2	8.6	0.90	0.65	7.47
平高电气	600312.SH	4.92	66.76	0.46	0.43	0.51	10.6	11.5	9.6	0.75	0.75	7.12
中国西电	601179.SH	3.40	174.28	0.18	0.09	0.11	19.4	36.9	29.9	0.90	1.21	4.65
正泰电器	601877.SH	22.79	490.31	1.32	1.67	2.02	17.3	13.6	11.3	2.45	2.09	14.21
森源电气	002358.SZ	14.30	132.96	0.48	-	-	29.8	-	-	2.72	3.74	9.14
置信电气	600517.SH	3.52	47.74	0.18	-	-	19.9	-	-	1.35	0.83	6.76
新联电子	002546.SZ	3.77	31.44	0.13	-	-	28.0	-	-	1.11	5.06	3.95
保变电气	600550.SH	3.99	73.48	0.05	-	-	75.7	-	-	14.73	1.68	16.22
北京科锐	002350.SZ	6.45	32.30	0.19	-	-	34.6	-	-	2.65	1.46	5.93
中电鑫龙	002298.SZ	0.00	0.00	0.00	-	-		-	-			0.00
白云电器	603861.SH	11.40	50.47	0.38	-	-	30.1	-	-	2.51	3.33	7.69
思源电气	002028.SZ	14.59	110.91	0.33	0.35	0.38	44.5	41.3	38.1	2.54	2.47	5.71
二次设备												

国电南瑞	600406.SH	16.07	736.59	0.77	0.85	1.00	20.8	18.8	16.1	3.80	3.04	16.72
国电南自	600268.SH	4.15	28.85	0.05	-	-	77.1	-	-	1.26	0.47	1.63
许继电气	000400.SZ	7.48	75.42	0.61	0.81	0.93	12.3	9.3	8.1	1.00	0.73	8.10
四方股份	601126.SH	4.93	40.09	0.29	-	-	16.8	-	-	1.02	1.26	6.03
积成电子	002339.SZ	6.93	27.28	0.18	-	-	38.1	-	-	1.56	1.69	4.09
理工环科	002322.SZ	10.60	42.19	0.70	0.85	1.01	15.1	12.4	10.5	1.35	5.01	8.91
电改												
智光电气	002169.SZ	4.29	33.80	0.16	0.20	0.26	27.0	22.0	16.8	1.22	1.85	4.51
炬华科技	300360.SZ	7.30	29.90	0.38	-	-	19.0	-	-	1.46	3.07	7.66
涪陵电力	600452.SH	16.29	36.49	1.42	1.33	1.66	11.5	12.2	9.8	3.22	1.77	19.96
安科瑞	300286.SZ	8.22	17.83	0.65	-	-	12.6	-	-	2.65	4.40	14.05
工业 4.0												
汇川技术	300124.SZ	26.07	433.85	0.64	0.77	0.95	40.9	34.0	27.3	8.00	9.08	19.54
宏发股份	600885.SH	20.32	151.34	1.29	1.04	1.29	15.8	19.5	15.8	3.84	2.51	17.38
长园集团	600525.SH	7.29	96.57	0.86	1.07	1.16	8.5	6.8	6.3	1.27	1.30	14.96
信捷电气	603416.SH	23.80	33.45	0.88	1.12	1.42	27.0	21.2	16.8	3.59	6.92	13.30
英威腾	002334.SZ	5.22	39.37	0.30	0.37	0.45	17.4	14.2	11.5	2.27	1.86	13.00
蓝海华腾	300484.SZ	11.17	23.23	0.62	0.81	0.98	18.1	13.8	11.4	3.29	4.01	18.15
麦格米特	002851.SZ	25.56	69.27	0.65	0.70	0.95	39.5	36.3	26.9	5.29	4.63	8.94
弘讯科技	603015.SH	6.51	26.51	0.20	0.26	0.33	32.8	25.3	19.5	2.23	3.62	6.78
新时达	002527.SZ	6.29	39.01	0.22	0.26	0.32	28.3	23.9	19.8	1.40	1.15	4.65
众业达	002441.SZ	6.93	37.75	0.37	-	-	18.8	-	-	1.05	0.50	5.60
科华恒盛	002335.SZ	16.39	45.86	1.53	0.89	1.15	10.7	18.4	14.3	1.32	1.90	12.26
科陆电子	002121.SZ	5.72	80.56	0.33	0.39	0.45	17.5	14.8	12.7	1.67	1.84	9.52
发电设备												
东方电气	600875.SH	7.15	209.54	0.29	0.32	0.38	24.8	22.0	18.6	1.01	0.68	3.08
上海电气	601727.SH	4.99	650.03	0.18	0.17	0.19	27.6	30.0	26.1	1.32	0.82	4.79
华光股份	600475.SH	10.04	56.16	0.71	0.97	1.11	14.1	10.4	9.1	1.26	0.96	8.93
杭锅股份	002534.SZ	6.11	45.18	0.56	0.67	0.78	10.8	9.1	7.8	1.52	1.29	14.00
龙源技术	300105.SZ	4.10	21.04	0.03	-	-	131.8	-	-	1.09	3.53	0.83
浙富控股	002266.SZ	3.61	71.43	0.04	0.13	0.16	82.6	27.8	22.6	2.32	6.52	2.81
电动车												
比亚迪	002594.SZ	44.46	1,177.26	1.49	1.45	1.95	29.8	30.6	22.8	2.37	1.11	7.39
宇通客车	600066.SH	15.15	335.41	1.41	1.57	1.74	10.7	9.6	8.7	2.31	1.01	20.19
江淮汽车	600418.SH	4.89	92.58	0.23	0.33	0.46	21.4	14.8	10.7	0.67	0.19	3.11
中通客车	000957.SZ	5.83	34.57	0.32	-	-	18.1	-	-	1.24	0.44	6.87
金龙汽车	600686.SH	10.61	64.37	0.79	0.74	1.00	13.4	14.3	10.7	1.83	0.36	11.89
东风汽车	600006.SH	3.87	77.40	0.10	0.25	0.31	38.5	15.4	12.3	1.16	0.42	3.00
锂电池												
国轩高科	002074.SZ	13.19	149.92	0.74	0.82	0.96	17.9	16.2	13.7	1.82	3.10	10.18
新宙邦	300037.SZ	21.28	80.74	0.74	0.85	1.07	28.8	25.1	19.9	3.34	4.45	11.58
沧州明珠	002108.SZ	4.67	66.22	0.50	0.32	0.38	9.3	14.6	12.2	2.10	1.88	17.28
天赐材料	002709.SZ	24.26	82.40	0.90	1.83	1.84	27.0	13.2	13.1	3.25	4.01	12.01

亿纬锂能	300014.SZ	13.38	114.46	0.47	0.57	0.75	28.4	23.6	17.7	3.71	3.84	13.09
德赛电池	000049.SZ	26.43	54.25	1.46	1.73	2.11	18.0	15.3	12.5	3.86	0.43	21.39
澳洋顺昌	002245.SZ	4.60	45.39	0.36	0.50	0.67	12.8	9.2	6.9	1.89	1.25	14.43
坚瑞消防	300116.SZ	2.04	49.62	(1.51)	-	-	(1.3)	-	-	1.20	0.51	(89.05)
电解液												
多氟多	002407.SZ	12.21	85.79	0.40	0.55	0.66	30.8	22.4	18.5	3.04	2.28	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	21.28	80.74	0.74	0.85	1.07	28.8	25.1	19.9	3.34	4.45	11.58
天赐材料	002709.SZ	24.26	82.40	0.90	1.83	1.84	27.0	13.2	13.1	3.25	4.01	12.01
隔膜												
沧州明珠	002108.SZ	4.67	66.22	0.50	0.32	0.38	9.3	14.6	12.2	2.10	1.88	17.28
星源材质	300568.SZ	30.68	58.91	0.56	1.20	1.71	55.2	25.5	18.0	4.65	11.30	8.43
云天化	600096.SH	5.23	69.11	0.15	0.10	0.21	34.2	52.4	24.7	1.90	0.12	5.54
创新股份	002812.SZ	40.00	189.57	1.14	1.38	1.89	35.0	29.0	21.2	11.45	15.54	9.42
双杰电气	300444.SZ	7.89	46.23	0.32	0.44	0.50	24.6	18.1	15.9	3.65	3.30	8.26
胜利精密	002426.SZ	3.29	113.23	0.14	-	-	24.4	-	-	1.29	0.71	5.28
上游材料												
华友钴业	603799.SH	49.90	414.04	3.20	3.77	4.48	15.6	13.2	11.1	6.87	4.29	31.46
洛阳钼业	603993.SH	4.70	940.42	0.13	0.25	0.30	37.2	18.5	15.9	2.66	3.89	7.15
格林美	002340.SZ	5.54	211.40	0.16	0.25	0.33	34.6	22.5	17.0	2.81	1.97	8.11
寒锐钴业	300618.SZ	122.90	235.97	3.75	6.09	8.38	32.8	20.2	14.7	21.19	16.11	40.35
天齐锂业	002466.SZ	36.56	417.53	1.88	2.30	2.92	19.5	15.9	12.5	4.60	7.63	23.65
赣锋锂业	002460.SZ	29.98	334.25	1.98	1.82	2.24	15.1	16.5	13.4	8.72	7.63	36.39
融捷股份	002192.SZ	17.61	45.73	0.14	0.10	0.15	126.4	183.1	117.4	5.94	16.38	4.70
诺德股份	600110.SH	4.56	52.45	0.17	-	-	27.6	-	-	2.54	2.07	9.20
BMS												
曙光股份	600303.SH	5.15	34.79	0.47	-	-	11.0	-	-	1.12	0.91	10.19
均胜电子	600699.SH	24.02	228.02	0.42	1.22	1.41	57.6	19.6	17.0	1.80	0.86	3.12
欣旺达	300207.SZ	9.46	146.50	0.42	0.54	0.75	22.5	17.4	12.7	5.04	1.04	18.71
德赛电池	000049.SZ	26.43	54.25	1.46	1.73	2.11	18.0	15.3	12.5	3.86	0.43	21.39
金杯电工	002533.SZ	4.75	26.27	0.22	-	-	21.1	-	-	1.14	0.66	5.39
电机电控												
方正电机	002196.SZ	6.41	28.43	0.29	0.31	0.41	21.8	21.0	15.7	1.15	2.16	5.37
大洋电机	002249.SZ	4.27	101.22	0.18	0.22	0.26	24.2	19.5	16.1	1.11	1.18	4.57
宁波韵升	600366.SH	4.86	48.72	0.74	0.23	0.30	6.5	20.8	16.2	1.03	2.59	8.76
长鹰信质	002664.SZ	22.85	91.40	0.64	0.79	0.97	35.7	29.1	23.6	4.74	3.78	13.27
正海磁材	300224.SZ	6.46	52.99	0.12	0.18	0.29	53.1	35.7	22.6	1.80	4.44	3.44
运营												
富临运业	002357.SZ	6.13	19.22	0.33	-	-	18.6	-	-	1.76	1.79	9.47
北巴传媒	600386.SH	3.60	29.03	0.13	0.13	0.18	28.2	26.9	20.0	1.61	0.71	5.71
科泰电源	300153.SZ	7.11	22.75	0.09	-	-	78.6	-	-	2.35	2.12	2.99
合康新能	300048.SZ	2.52	28.39	0.06	0.18	0.29	41.1	14.0	8.7	1.14	2.10	2.73
纳川股份	300198.SZ	3.48	35.90	0.07	-	-	50.4	-	-	2.18	2.43	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
*ST 天马	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12% 的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券	2018-08-28	2018-08-30	15.85	9.14
中电电机	涨跌幅偏离值达 7%	2018-08-28	2018-08-28	10.02	11.75
白云电器	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2018-08-30	2018-08-31	19.50	10.97
禾望电气	涨跌幅偏离值达 7%	2018-08-30	2018-08-30	-9.81	4.50
全信股份	涨跌幅偏离值达 7%	2018-08-29	2018-08-29	10.00	1.83
中际旭创	涨跌幅偏离值达 7%	2018-08-27	2018-08-27	10.00	3.73
中环装备	涨跌幅偏离值达 7%	2018-08-29	2018-08-29	9.95	2.07
台海核电	涨跌幅偏离值达 7%	2018-08-30	2018-08-30	-9.98	6.39
海得控制	涨跌幅偏离值达 7%	2018-08-31	2018-08-31	9.99	7.58

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)
金通灵	2018-08-31	10.08	10.09	-0.10	9.96	100.00	1,008.00
森源电气	2018-08-31	13.06	14.20	-8.03	14.30	2,971.64	38,809.57
森源电气	2018-08-31	13.06	14.20	-8.03	14.30	856.85	11,190.43
森源电气	2018-08-31	13.87	14.20	-2.32	14.30	223.13	3,094.87
华友钴业	2018-08-28	46.84	52.04	-9.99	52.70	20.00	936.80
骆驼股份	2018-08-27	11.50	11.35	1.32	11.50	86.70	997.03
国电南瑞	2018-08-27	15.04	14.82	1.48	15.04	110.00	1,654.40
长鹰信质	2018-08-27	21.92	22.77	-3.73	22.95	215.00	4,712.80
长鹰信质	2018-08-27	21.92	22.77	-3.73	22.95	112.00	2,455.04
长鹰信质	2018-08-27	21.92	22.77	-3.73	22.95	65.00	1,424.80
长鹰信质	2018-08-27	21.92	22.77	-3.73	22.95	33.00	723.36
长鹰信质	2018-08-27	21.92	22.77	-3.73	22.95	27.00	591.84

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>

