

## 电气设备与新能源行业周报

2018年09月21日

证券分析师 曾朵红

执业证号: S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

# 大众MEB平台首发19年落地，电动车利好积聚龙头继续看涨

增持（维持）

### 投资要点

- **本周板块涨2.12%弱于大盘。**核电涨4.45%，一次设备涨3.02%，锂电池涨2.42%，二次设备涨1.75%，光伏涨1.74%，工控自动化涨1.71%，新能源汽车涨1.66%，风电涨1.57%，发电设备涨0.74%。涨幅前五为通光线缆、嘉泽新能、睿康股份、麦迪电气、平高电气；跌幅前五为长鹰信质、易世达、好利来、安凯客车、融捷股份。
- **行业层面：电动车：**大众MEB平台首发，目标20年销售15万电动车，到25年将拥有1000万辆基于MEB平台打造的电动车；汽车消费政策刺激，打开新增长点；第20批免购置税目录发布，共97款电动车入选；第312批新车公示，本批次插电混动占比大幅提升；**新能源：**国家能源局局长被查；国家能源局：加快推进风电、光伏发电平价上网；浙江省出台地方光伏补贴：户用0.42元/kWh、工商业0.2元/kWh；1-8月光伏并网容量33.03GW，同比下降14%，风电10.26GW，同比增长19%。
- **公司层面：赣锋锂业：**与LG化学签订合同，约定7年供氢氧化锂和碳酸锂共4.5万吨；与特斯拉签订3年氢氧化锂采购合同，采购量为公司当年该产品产能20%；**平高电气：**与国网浙江省电力公司签订一批输配变电项目合同，金额16.70亿元；**亿纬锂能：**签订《储能电站设备租赁使用合同》，开展分布式储能项目；**科陆电子：**深圳巴士集团出租车充电桩建设项目中标人，中标额为1.60亿；**天齐锂业：**公司获金属锂电池负极片的回收方法的发明专利；**当升科技：**高管拟减持供62.5万股。
- **投资策略：**8月电动车销10.1万，环增21%，其中乘用车9万，环增22%，超市场预期，客车9月开始加码生产，锂电材料9月排产环增15-20%，Mb钴已连续2周反弹，销售旺季到来，市场预期仍很低，海外大众MEB平台首发，到2025年销售1000万辆电动车，国内电动车政策趋暖，电动车龙头成长行情开启，坚定看好；6月工控下游出货放缓，7、8月龙头企业订单明显恢复，看好工控龙头；能源局发布关于做好风电光伏平价项目通知，光伏短期需求偏弱，风电需求向好，中期看好风光龙头；12个特高压项目加快，特高压迎来新周期，看好特高压龙头。
- **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）、新宙邦（电解液涨价龙头受益、半导体材料放量）、星源材质（干法隔膜全球龙头、湿法隔膜海外突破和放量）、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）、华友钴业（钴价企稳开涨钴龙头受益、锂电新材料布局）、天齐锂业（碳酸锂见底锂龙头、优质锂矿资源和全球大客户）、宁德时代（动力电池全球龙头、三元电池供不应求）、国电南瑞（电网自动化和特高压直流龙头、国企改革）、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）；**建议关注：**璞泰来、比亚迪、创新股份、杉杉股份、亿纬锂能、通威股份、隆基股份、许继电气、平高电气、三花智控、天赐材料、阳光电源、林洋能源、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	27.00	0.65	0.77	0.99	42	35	27	买入
300037.SZ	新宙邦	23.65	0.75	0.88	1.13	32	27	21	买入
300568.SZ	星源材质	28.59	0.56	1.26	1.82	51	23	16	买入
600885.SH	宏发股份	22.00	1.29	0.98	1.22	17	22	18	买入
603799.SH	华友钴业	53.47	2.27	3.36	4.21	24	16	13	买入
002466.SZ	天齐锂业	39.27	1.94	2.67	3.28	20	15	12	买入
300750.SZ	宁德时代	69.19	2.01	1.29	1.67	34	54	41	买入
600406.SH	国电南瑞	17.25	0.79	0.84	0.96	22	21	18	买入
601877.SH	正泰电器	23.02	1.32	1.69	2.05	17	14	11	买入
002202.SZ	金风科技	11.70	0.84	1.14	1.40	14	10	8	买入
603659.SH	璞泰来	48.34	1.19	1.48	1.80	41	33	27	买入
002594.SZ	比亚迪	47.01	1.40	1.09	1.47	34	43	32	买入
002812.SZ	创新股份	44.42	0.31	1.43	1.79	143	31	25	买入
600884.SH	杉杉股份	16.89	0.80	0.73	0.94	21	23	18	买入
300014.SZ	亿纬锂能	14.88	0.47	0.55	0.70	32	27	21	买入
600438.SH	通威股份	6.42	0.52	0.53	0.79	12	12	8	Wind一致预期
601012.SH	隆基股份	12.83	1.81	0.90	1.15	7	14	11	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：电动车旺季开启，龙头成长行情展开》2018-09-16
- 2、《新能源行业2018年度中报总结：光伏延续增长，风电复苏明显》2018-09-16
- 3、《电力设备与新能源行业点评：8月装机电量增长稳定，三元依然为主导，铁锂已有起色，看好龙头成长行情》2018-09-14

## ■ 投资建议和策略：

**一、电动车板块：**逻辑逐步受认可，上周电动车板块延续反弹趋势。首先行业已显现需求改善迹象，9月排产环比增长15-20%左右；钴价止跌企稳，9月以来MB价格连续反弹；其次8月电动车销量10.2万辆，环比增21%，其中乘用车在销量及结构上均表现亮眼；第三，政策刺激汽车消费，鼓励电动车下乡等，蔚来美股上市等均有利于提振市场情绪；第四，大众MEB平台全球首发，计划推27款电动车，并到2025年累计生产1000万辆，全球电动化势不可挡。我们认为电动车板块前期深度回调，预期低，目前行业内库存不高，客车预计9月开始起量、专用车10月开始起量、乘用车逐月稳步增长，因此我们预计9-11月将需求高峰，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！

- **8月乘用车销量亮眼。**8月电动车销量为10.1万辆，同比增长48.5%，环比增长21%；其中新能源乘用车销量为9万辆，同比增长63.7%，环比增长21.6%，表现亮眼，预计今年高续航里程乘用车或超预期，全年乘用车销量有望达到85-90万辆。而商用车排产也明显增加，预计客车9、10月将起量，专用车10月份。我们预计全年销量105-110万辆。
- **8月装机电量4.17gwh，同比增44%，环比增23%；**其中三元2.5gwh，依然占主导；铁锂同比虽略微下滑，但有明显起色，环比增长48%。车型平均带电量方面，由于8月乘用车依然以A0、A级为主导，故而纯电动车乘用车8月平均带电量为43kwh，高位维持；另外纯电动客车本月平均带电量也进一步提升210kwh/辆。我们预测全年装机电量有望达到49gwh，同比增长30%左右。
- **中游环节整体排产9月明显提高，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月产量环比增10%左右，9月订单已明显提高，根据我们的调研，龙头企业排产增加15-20%。价格方面，上游资源钴价止跌企稳，下游加大采购力度，上周MB价格连续反弹。中游环节电解液因溶剂涨价，略有提价，其余价格下半年平稳，龙头企业市场份额进一步提升，盈利能力有望逐步改善。
- **市场已普遍预计明年补贴下调幅度30%以上，预期较充分。**政策引导鼓励电动车发展方向不变，我们测算电动车补贴每年500亿左右，规模可控，19、20年分别退坡，2020年后完全退出，每年降幅可控。且龙头企业已在成本控制、技术积累方面做好2020年后补贴退出准备，头部效应将愈发明显。
- **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2020年开始放量，该平台计划到2025年生产1000万辆电动车，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！
- **投资建议：**电动车前期深度回调，估值和预期已到达底部，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！继续推荐**锂电中游的优质龙头（星源材质、新宙邦、璞泰来、当升科技、杉杉股份；天赐材料、创新股份）；电池龙头（宁德时代、亿纬锂能、比亚迪）；核心零部件（汇川技术、宏发股份）；优质上游资源钴和锂（华友钴业、天齐锂业）。**

## 二、风光新能源板块：

- **光伏：**  
**产业链价格：**硅料市场，本周硅料价格在议价上略有松动，但变化不大。国内单晶料的主流价格还是维持在每公斤90元人民币左右，菜花料在部分企业价格报低的带动下，整体成交价稍微下滑，但差异也不大。硅片：多晶硅片价格持续下跌，国内成交均价下滑到每片2.23元人民币，海外则在每片0.29美元左右，跌价超乎预期，减产效应仍不明显。硅片均价以下的价格区间仍在拉大，出现了部分较低价的成交，观察应是有企业因应市况提前抛货。下周将观察单晶硅片在月底是否会调整价格，但由于本周开始下游的单晶产品需求变旺，因此目前认为价格调整的可能性较小。电池片：本周国内整体单晶产品的市况持续增温，不止领跑者需要的高效单晶PERC电池片维持缓涨局面，普通PERC电池片、常规单

晶电池片的需求也出现回升，常规单晶电池片在市场上的供应厂家已非常稀少，故若出现部分较集中的订单，常规单晶制造商亦能感觉到市况有所升温。组件：整体而言，近期国内组件价格已较为持稳，然海外组件的跌价仍在持续。

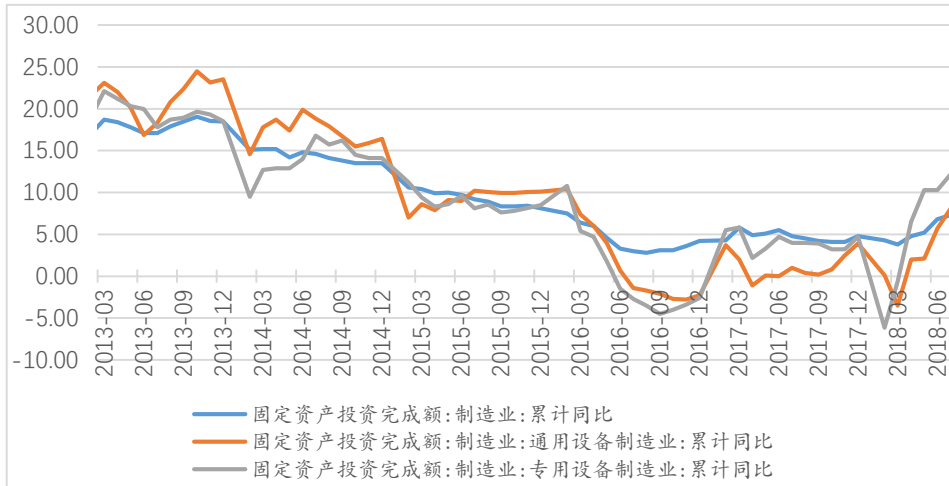
**需求预计：**中电联数据，2018年1-8月光伏新增并网33.03GW，同比下降14%。受531光伏新政影响，考虑下半年仍有领跑者、扶贫等项目指标，预计全年国内光伏装机40GW以上，全球需求93GW左右。

- **风电：**中电联数据：2018年1-8月风电新增并网容量10.26GW，同比增长19%；1-8月，全国并网风电设备平均利用小时1412小时，比上年同期增加167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：8月制造业固定资产投资完成额累计同增7.5%、环比增速提高0.2个百分点；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。电网投资持续低迷，1-8月累计投资增速-13.7%，但9月上旬能源局批复加快推进特高压建设进度，12条特高压（5直7交）和2个联网工程将在今明两年开工建设，特高压重启开启新周期。**

■ **8月制造业数据整体平稳，固定资产投资完成额累计同增7.5%、环比增速提高0.2个百分点；制造业规模以上工业增加值累计同增6.8%，环比持平，当月同增6.1%，环减0.1个百分点。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。
  - **工业增加值持续平稳，说明工业在量的方面有韧性：**8月制造业规模以上工业增加值累计同增6.8%，环比持平；当月同增6.1%，环减0.1个百分点。
  - **制造业固定资产投资持续翘尾增长：**8月制造业固定资产投资完成额累计同增7.5%，环比增加0.2个百分点；其中通用设备同增7.7%、环比下降0.4个百分点，专用设备同增12.1%、环比下降0.1个百分点。
  - **8月PMI51.3，在略高于荣枯线的位置上震荡，大型企业好于中小企业：**8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。
  - **8月切削机床低位震荡，成形机床底部企稳，工业机器人见底略有回升：**8月比较敏感的金属切削机床产量当月同减2.3%，累计增速5%；8月成形机床产量当月同比下滑9.1%，累计增速-6.5%；工业机器人产量当月同增9%，累计增速19.4%。



数据来源:统计局, 东吴证券研究所

■ 9月7日能源局公布《加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，原文中重点指出两点一是特高压建设的意义，“落实绿色发展理念，加大基础设置领域补短板力度，发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫的重要作用”；二是加快9项工程12条特高压建设线路的名单，另有两项联网工程。这是继14年《大气污染防治计划》9条特高压12条重点输电通道建设后，又一次大规模的项目落地。

序号	项目名称	建设方案	建设必要性	输电能力(万千瓦)	预计核准开工时间	预计建成投运	全长	工程总投资(亿元)
1	青海至河南特高压直流工程	建设1条±800千伏特高压直流工程, 落点河南驻马店;	满足青海清洁能源送出及河南负荷需要	800	2018年第四季度	2020年	1582km	268.3
		配套建设驻马店-南阳交流工程						
		驻马店-武汉特高压交流工程						
2	陕北至湖北特高压直流工程	建设1条±800千伏特高压直流工程, 落点湖北武汉	满足陕北能源基地送出及湖北负荷需要	800	2018年第四季度	2019年	1134.7km	217.9
		配套建设荆门-武汉特高压交流工程						
3	张北-雄安特高压交流工程	建设张北-雄安1000千伏双回特高压交流线路	满足张北地区清洁能源外送及雄安新区清洁能源供电需要	600	2018年第四季度			
4	雅中至江西特高压直流工程	建设1条±800千伏直流工程, 落点江西南昌;	满足四川水电外送需要, 及江西、湖南等华中地区用电需求	800	2018年第四季度		1700km	317
		配套建设南昌-武汉特高压交流工程						
		南昌-长沙特高压交流工程						
5	白鹤滩至江苏特高压直流工程	建设1条±800千伏直流工程, 落点江苏锡东地区	白鹤滩电站已于2017年7月核准开工, 首台机组拟于2021年6月投运, 该工程可满足电源送出需要, 及江苏、浙江不断增长的用电需求	800	2019年	2021年	2172km	
6	白鹤滩至浙江特高压直流工程	建设1条±800千伏直流工程, 落点浙江		800	2019年			
7	南阳-荆门-长沙特高压交流工程	建设南阳-荆门-长沙1000千伏双回特高压交流线路	华中大规模受入多回直流后, 需对华中电网网架结构进行加强, 提高受端电网的安全稳定水平	600	2019年			
8	云贵互联通道工程	建设±500千伏直流工程	实现云南贵州水火共济, 促进云南富余水电消纳	300	2019年			
9	闽粤联网工程	建设直流背靠背及相关配套工程	加强国家电网与南方电网之间的电气联系, 实现国家电网和南方电网互补余缺、互为备用和紧急事故支援	200	2019年			
	合计			5700				

数据来源: 国家电网, 东吴证券研究所

看主要考虑站内设备的造价, 我们统计本轮项目的整体站内设备的投资在800-1000亿, 其中核心设备的投资在600亿左右, 主流供应商比如南瑞、特变、许继和平高带来的整体的业绩占比50%, 300亿的订单, 在19-21年陆续落地。特高压直流龙头企业国电南瑞、许继电气有望显著受益, 平高电气、特变电工、中国西电等也有望受益。

四、关注组合和风险提示:

■ 关注组合: 电动车: 宁德时代、星源材质、新宙邦、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；**特高压**：国电南瑞、许继电气、平高电气、中国西电、特变电工；**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、福能股份、节能风电、天顺风能、泰胜风能；**国企改革**：国电南瑞、东方电气、东方能源、福能股份；**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；**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 .....	26
3.1.3. 工控&电网 .....	26
3.2. 公司动态 .....	27
4. 风险提示 .....	33

## 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.....	27
图 42: A 股各个板块重要公司行情回顾.....	29

图 43: 交易异动.....	32
图 44: 大宗交易记录.....	33

## 1. 行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 2.12%，弱于大盘。沪指 2797 点，上涨 116 点，上涨 4.32%，成交 5940 亿；深成指 8409 点，上涨 295 点，上涨 3.64%，成交 7583 亿；创业板 1411 点，上涨 45 点，上涨 3.26%，成交 2211 亿；电气设备 3735 上涨 77 点，上涨 2.12%，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

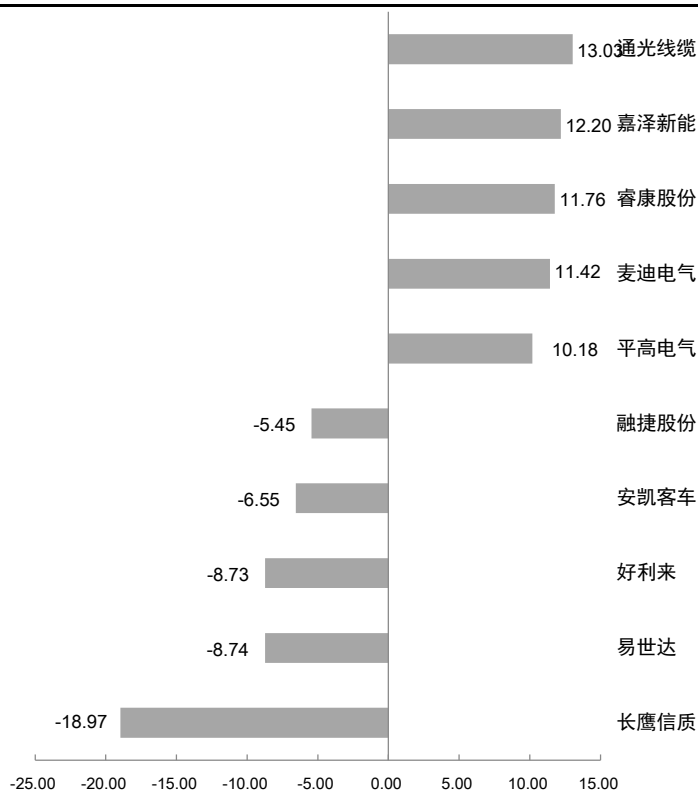
板块	收盘价	至今涨跌幅 (%)						
		本周	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初	13 年初
核电	989.87	4.45	-27.97	-45.38	-55.43	-22.48	24.13	30.87
一次设备	3701.99	3.02	-31.59	-39.19	-51.13	-15.85	22.54	53.78
锂电池	3252.00	2.42	-30.61	-23.83	-25.87	98.64	185.80	304.53
二次设备	5403.44	1.75	-31.67	-46.32	-53.98	-11.27	18.91	62.10
光伏	3364.68	1.74	-37.98	-28.26	-36.43	21.04	55.67	117.82
工控自动化	4465.49	1.71	-19.99	-27.18	-44.75	12.97	43.63	103.66
新能源汽车	1866.22	1.66	-32.43	-40.66	-46.17	16.87	66.47	121.09
风电	2079.78	1.57	-36.51	-34.91	-50.33	-21.64	25.47	65.82
发电设备	3845.32	0.74	-38.43	-41.50	-53.60	-29.55	0.82	32.52
电气设备	3735.25	2.12	-30.59	-36.47	-47.38	-15.57	11.07	46.87
上证指数	2797.48	4.32	-15.41	-9.86	-20.96	-13.52	32.21	23.28
深圳成分指数	8409.18	3.64	-23.83	-17.37	-33.60	-23.65	3.54	-7.76
创业板指数	1411.12	3.26	-19.49	-28.08	-48.01	-4.12	8.18	97.67

数据来源：wind，东吴证券研究所

### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为通光线缆、嘉泽新能、睿康股份、麦迪电气、平高电气；跌幅前五为长鹰信质、易世达、好利来、安凯客车、融捷股份。

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

**动力电池**方面，出货情况稳中有增，主导电池厂表示产品供不应求，故而报价方面较为坚挺，合同价仍维持上半年价格执行，现报 1.2-1.3 元/Wh。

近日随着国内**碳酸锂**的一度下滑，**锰酸锂**市场价格再度出现下跌走势，截止周五，市场上容量型主流价在 38000 元/吨，高端容量型在 48000 元/吨，动力型主流价在 56000 元/吨，较上周下跌 4000-6000 元/吨。目前锰酸锂市场上产品质量参差不齐，低端的容量型产品价格跌至 30000 元/吨的都有，近期二氧化锰的价格上涨停滞，基本维持在 12000-13000 元/吨，但受碳酸锂原料一路下跌，锰酸锂价格也跟随下调。从出货情况来看，9 月份数码类的需求略有好转，但起色也不太明显。

本周国内**三元材料**市场依旧较弱，截止本周五，NCM523 动力型三元材料主流价在 17.5-18.5 万元/吨左右，NCM523 容量型三元材料报价在 16-16.8 万元/吨，811 型主流价

维持在 23 万元/吨。

**三元前驱体**方面，本周市场交投情况一般，未较上周继续好转，“旺季不旺”行情引人忧虑。受此悲观情绪影响，本周市场三元前驱体价格有所下调，主流 523 型暂报 11.4-11.7 万/吨，跌幅 0.1 万元。不过考虑到当前原材料价格走稳且生产商有意挺价，我们预计后市三元前驱体价格持续下行的可能不大。硫酸盐方面，本周主流价格平稳，硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰分别报在 9.2-9.5 万元/吨，2.65-2.85 万元/吨，6600-6900 元/吨之间。硫酸锰价格后市有小幅上扬可能，当前市场已有部分散单成交价在 7000 元/吨之上。

**钴价**方面，虽然本周国内期钴有所回落，但电解钴价格表现坚挺，稳定在 47.2-49.6 万元/吨之间。四氧化三钴同样发挥稳定，报 34.5-35.5 万元/吨不变。当前钴市整体需求平平，因企业仍在消化自身库存。后续可关注国庆节前下游备货情况，需求好转方有望提振价格。

本周**磷酸铁锂**量稳价跌，由于碳酸锂价格持续下跌，电池厂对铁锂的压价意愿明显，目前主流报价 6-6.5 万元/吨，实际大的订单合同价低于 6 万元/吨。受动力电池生产量过度集中影响，目前磷酸铁锂 Top5 企业的市场占有率近 80%，中小企业生存压力相当大。

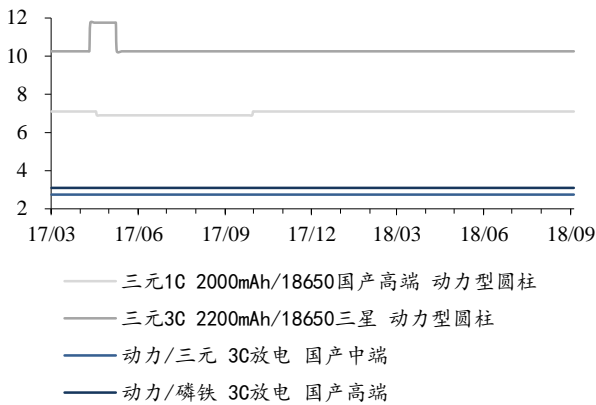
**碳酸锂**价格持续阴跌，现电碳主流价 8.0-8.5 万元/吨，部分厂家报价已低于 8 万元/吨；工碳报 6.5-7.0 万元/吨。据鑫椏资讯了解，部分企业为保证出货量主动压价出货，导致碳酸锂价格一直难以稳定，不过考虑到目前价位已接近一些企业的成本价，因此短期都将以小幅阴跌为主。

近期**锂电负极**材料市场相对平稳，出货情况变化不大。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 4.5-6.1 万元/吨，高端产品主流报 7-10 万元/吨。据某负极材料厂家表示，由于中秋和国庆长假即将来临，公司加紧生产备货，产量较上个月有一定增长。

**隔膜**市场弱稳为主。经过前期大幅度降价后，对于中小企业来说目前成本压力较大，主流价格走势趋于理性。现湿法基膜 1.8-2.1 元/平，干法双拉 1-1.3 元/平。市场角度来看，隔膜的总体闲置产能仍然较大，随着主导企业的进一步扩产，未来集中度将继续提升。

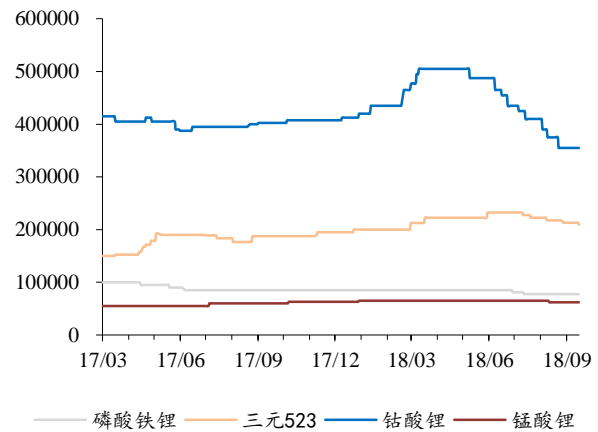
近期**电解液**市场仍有陆续调涨，主要是前期没能调涨的厂家开始调高售价。整个电解液产品的涨幅在 5%-15%，此次调涨最为明显的是应用于圆柱类产品的电解液，普遍涨幅超过 8%。现电解液价格主流报 3.5-4.5 万元/吨，高端产品价格在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.1-2.6 万元/吨。

图 4：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



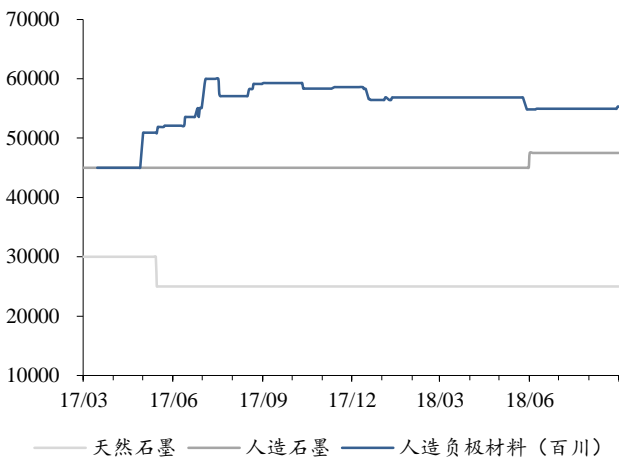
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 5：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



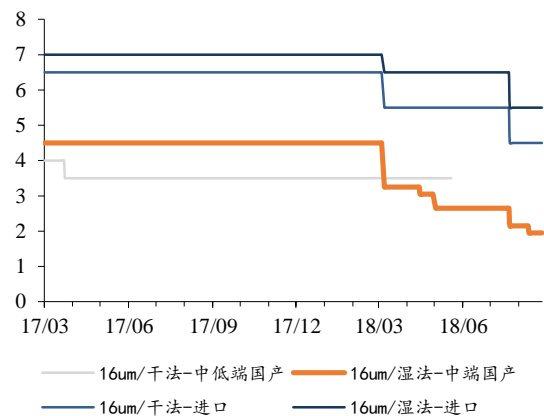
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 6：电池负极材料价格走势（元/吨）



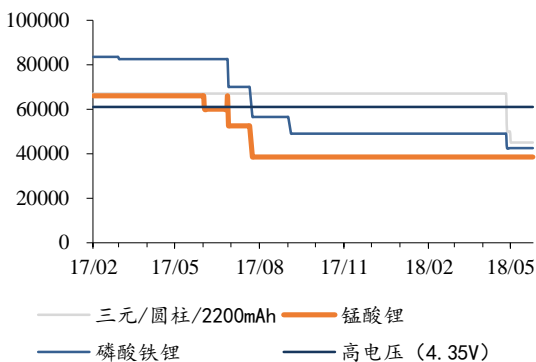
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 7：部分隔膜价格走势（元/平方米）



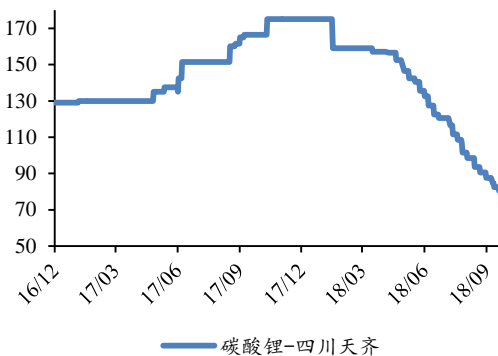
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 8：部分电解液材料价格走势（元/吨）



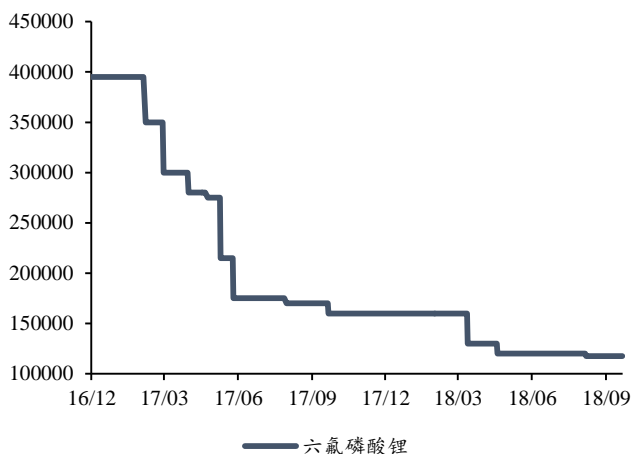
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 9：碳酸锂价格走势（元/kg）



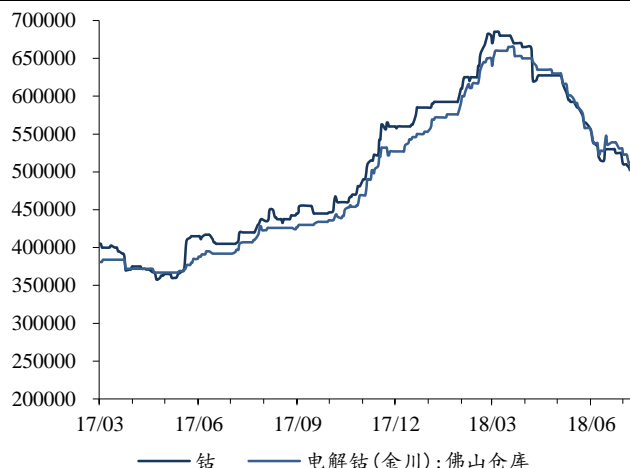
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

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年8月	2018/9/17	2018/9/18	2018/9/19	2018/9/20	2018/9/21	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	49	49	49	49	49	0.0%	0.5%	-12.5%
钴:钴粉(万/吨)SMM	64.75	61	55.5	51.5	51.5	51.5	51.5	51.5	0.0%	-5.5%	-12.7%
钴:金川赞比亚(万/吨)	55.15	50.15	48.1	48.6	48.6	48.6	48.6	48.6	0.4%	1.0%	-7.2%
钴:电解钴(万/吨)SMM	55.15	50.15	48.1	48.6	48.6	48.6	48.6	48.6	0.4%	1.0%	-7.2%
钴:谦比西电解钴(万/吨)格派	58	55	52	52	52	52	52	52	0.0%	2.0%	-13.3%
钴:金川电解钴(万/吨)格派	55	51	48	49.5	49.5	49.5	49.5	49.5	0.0%	3.1%	-14.7%
钴:凯实电解钴(万/吨)格派	51	47.5	47.5	48.5	48.5	48.5	48.5	48.5	0.0%	2.1%	-16.4%
钴:金属钴(万/吨)百川	57	51.1	48.5	48.6	48.6	48.6	48.8	48.8	1.0%	0.6%	-11.7%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)		36.25	33.3	33.9	33.9	33.9	33.95	33.95	0.6%	2.0%	
钴:MB钴(低级)(美元/磅)		35.975	33.05	33.725	33.725	33.725	33.875	33.875	0.6%	1.3%	
镍:上海金属网(万/吨)	11.625	11.27	11.015	10.54	10.49	10.545	10.64	10.71	0.2%	0.0%	10.6%
锰:长江有色市场(万/吨)	1.56	1.97	1.785	1.885	1.885	1.885	1.885	1.885	2.2%	6.2%	55.1%
碳酸锂:国产(99.5%)(万/吨)	11.05	8.75	7.55	7.05	7.05	6.75	6.75	6.75	-4.3%	-10.6%	-57.1%
碳酸锂:工业级(万/吨)百川	11.625	9.5625	7.6	7.375	7.375	7.375	7.2	7.2	-2.4%	-5.3%	-51.2%
碳酸锂:电池级(万/吨)百川	12.65	10.25	8.85	8.285	8.285	8.25	8.15	8.15	-1.6%	-7.4%	-50.6%
碳酸锂:国产主流厂商(万/吨)	12.05	10.15	8.75	8.25	8.25	8.05	8.05	8.05	-2.4%	-8.0%	-54.0%
金属锂(万/吨)百川	92.5	91.5	89	88	88	87.5	87.5	87.5	-0.6%	-1.7%	-5.4%
氢氧化锂(万/吨)百川	13.8	13.6	13.0	13.0	13.0	13.0	13.0	13.0	0.0%	0.0%	-13.9%
氢氧化锂:国产(万/吨)	12.5	12	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	11.75	0.0%	0.0%	-26.6%
碳酸二甲酯(万/吨)	0.6	0.7	0.85	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.0%	2.4%	19.2%
前驱体:氯化钴(万/吨)SMM	41	36	33	33	33	33	33	33	0.0%	0.0%	-9.6%
前驱体:四氧化三钴(万/吨)SMM	43	37.5	34.5	34	34	34	34	34	0.0%	-1.4%	-13.9%
前驱体:四氧化三钴(万/吨)百川	44.5	39.0	35.4	35.2	35.2	35.2	35.2	35.2	0.0%	-0.6%	-13.1%
前驱体:氯化钴(万/吨)SMM	13.3	12.6	11.1	10.8	10.8	10.8	10.8	10.8	0.0%	-2.7%	-18.5%
前驱体:氯化钴(万/吨)格派	13.4	12.6	11.1	10.8	10.8	10.8	10.8	10.8	0.0%	-2.7%	-17.6%
前驱体:氯化钴(万/吨)百川	13.4	12.2	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	0.0%	0.0%	-13.7%
前驱体:硫酸钴(万/吨)SMM	11.6	10.4	9.5	9.2	9.2	9.2	9.2	9.2	0.0%	-3.2%	-18.7%
前驱体:硫酸钴(万/吨)格派	11.7	10.4	9.6	9.2	9.2	9.2	9.2	9.2	0.0%	-3.2%	-19.0%
前驱体:硫酸钴(万/吨)百川	11.0	10.4	9.4	9.4	9.4	9.4	9.4	9.4	0.0%	0.0%	-18.7%
前驱体:碳酸钴(万/吨)百川	29.2	26.9	24.2	23.8	23.8	23.8	23.8	23.8	0.0%	-1.7%	-3.8%
前驱体:硫酸镍(万/吨)	2.80	2.80	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	0.0%	0.0%	6.8%
正极:钴酸锂(万/吨)百川	45.5	42.5	38.4	38.0	38.0	38.0	38.0	38.0	0.0%	-1.0%	-9.5%
正极:钴酸锂(万/吨)	45.5	42	38.5	37.5	37.5	37.5	37.5	37.5	0.0%	-2.6%	-10.7%
正极:钴酸锂(万/吨)SMM	44.5	41.5	36	34.7	34.7	34.7	34.7	34.7	0.0%	-3.6%	-13.7%
正极:锰酸锂(万/吨)	6.8	6.8	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	0.0%	0.0%	-11.4%
正极:三元111型(万/吨)	24	24	22.5	22.5	22.5	22.5	22.5	22.5	0.0%	0.0%	-11.3%
正极:三元532型(万/吨)	21.3	20	19	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	0.0%	-2.6%	-19.6%
正极:磷酸铁锂(万/吨)	7.75	7.75	6.75	6.75	6.25	6.25	6.25	6.25	-7.4%	-7.4%	-26.5%
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)	4.75	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)	5.49	5.49	5.49	5.49	5.49	5.49	5.53	5.53	0.7%	0.7%	-5.1%
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)	3.5	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	11.65	11.65	11.65	11.65	11.65	11.65	0.0%	0.0%	-8.6%

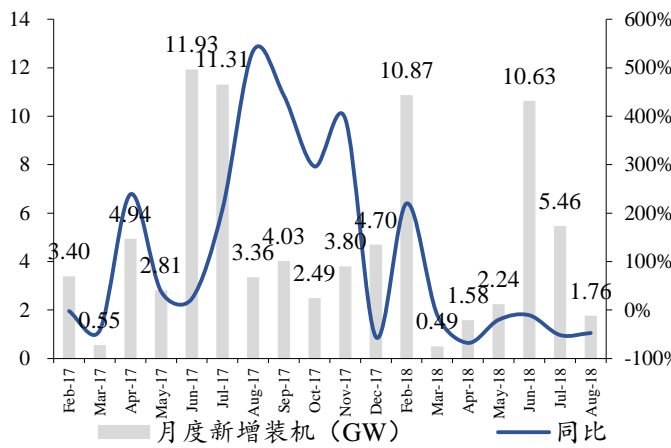
数据来源: 电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

## 2.2. 新能源行业跟踪

### 2.2.1. 国内需求跟踪

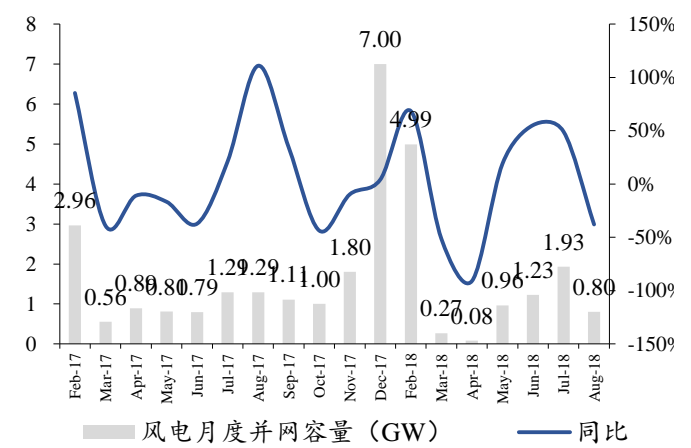
中电联发布月度风电、光伏并网数据。2018年1-8月风电新增并网容量10.26GW，同比增长19%；8月新增并网0.80GW，同比下降38%。2018年1-8月光伏新增并网33.03GW，同比下降14%；8月新增并网1.76GW，同比下降48%。

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

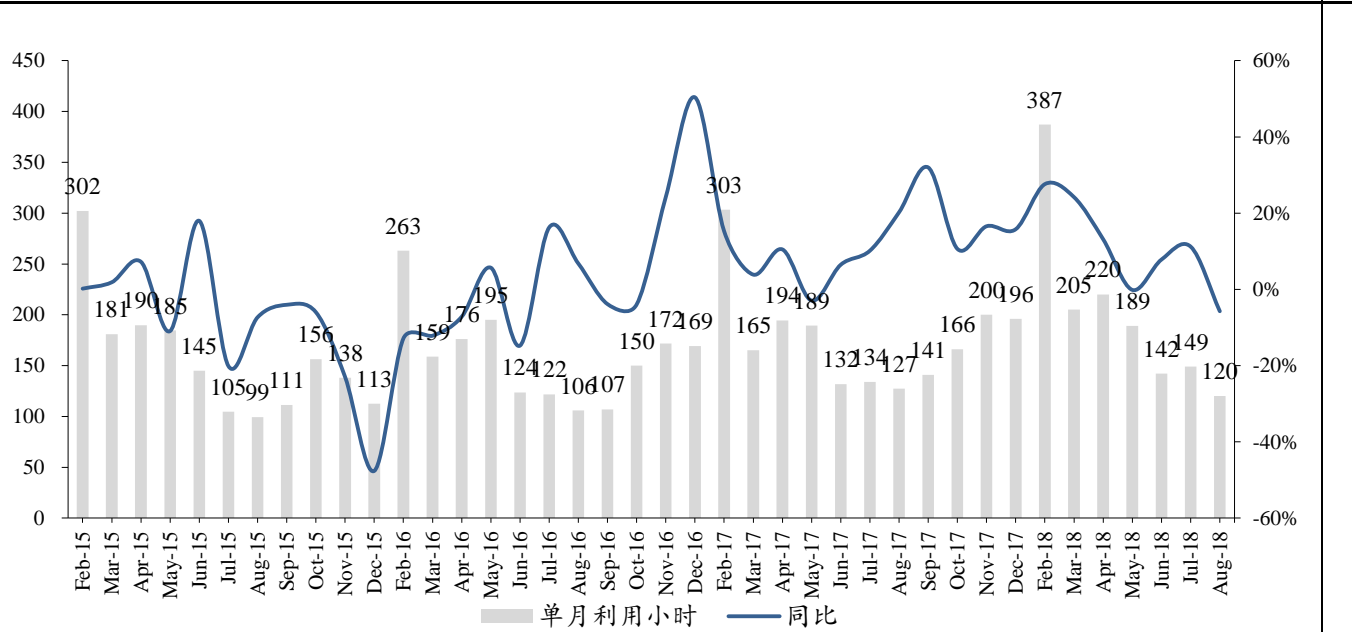
图 14：中电联风电月度并网容量



数据来源：中电联，东吴证券研究所

1-8月，全国并网风电设备平均利用小时1412小时，比上年同期增加167小时；8月利用小时数120小时，同比减少7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

**中国多晶硅价格本周明显下降**，主要由于单晶级硅料的价格压力在市场上开始体现。由于多晶级硅料目前的价格超出了买家的承受能力，市场情绪比较低落，多数买家连续降低报价。在低迷的终端需求下，由于主流买家不断取消订单并缩减生产规模，多晶级硅料价格承压明显。此外，由于中国主流的多晶硅制造商正处于激进的产能扩张阶段，供给未见减少，即使高纯度单晶级硅料需求持稳，单晶级硅料的价格仍出现明显下降。在海外市场上，主流买家的大幅减产给生产商带来了显著影响，价格也随国内市场一同下降。此外，人民币贬值进一步加剧了多晶硅价格的走低。

**多晶电池片价格本周下行**，订单透明度依然较低，供给过剩加剧，人民币相对于美元的贬值加剧了这一双重作用。下游买家保持着对单晶 PERC 产品的关注，市场更加担心订单向单晶产品转移，这使得多晶硅片价格持续低迷。虽然部分主流厂商降低了多晶硅片的产量，市场依然供过于求，需求的长期低迷导致了本周价格的下跌。另一方面，在季末库存清理、产能持续扩张、美元相对人民币升值的背景下，多晶硅片价格本周延续了之前下跌的趋势。此外，为了弥补多晶硅片的损失，一些主流单晶硅片制造商降低了报价，以完成销售目标，并将季度末的现金流转正。

**电池片价格下降**，在上游价格下跌的浪潮下，需求前景黯淡，市场情绪悲观。由于国内外电池片厂商目前均处于存货水平上升、价格竞争加剧、需求降温的困境中，尽管组件厂持续降价，市场仍担心需求无法在短期内复苏，市场情绪继续恶化。单晶 PERC 电池片方面，由于台湾厂商正面临高生产成本和低电池效率的困境，中国主流厂商借机抢下了大量订单。此外，受中国光伏领跑者计划带来的需求拉动，中国主流单晶 PERC 电池片制造商的订单量足够消纳产出。需求的增加使单晶 PERC 电池片价格本周持稳。

**组件价格本周再创新低**，主要由于中国厂商引发的全球竞争，部分受美元升值的影响。随着上游材料价格的调整，中国组件厂商在日益加剧的全球竞争中有了更大的降价空间。中国的本土需求依然疲软，尤其是多晶组件，因此中国厂商不断进入海外市场，扩大竞争范围。在无关税国家，供给过剩的恶化引起了组件的价格竞争，导致区域价格创下新低。

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+)	12.600	9.690	10.680	↓-0.1	↓-0.93%
2nd Grade Poly Silicon (6N-8N)	10.300	7.500	8.590	↓-0.09	↓-1.04%
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: 2018-09-19	

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	0.340	0.270	0.286	↓-0.006	↓-2.05%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.340	0.280	0.291	↓-0.006	↓-2.02%
156 mm Mono Solar Wafer	0.440	0.370	0.394	↓-0.004	↓-1.01%
156 mm Mono Wafer Outside China	0.440	0.370	0.402	↓-0.003	↓-0.74%
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: 2018-09-19	

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	0.095	0.111	↓-0.003	↓-2.63%
Non China Poly Cell Per Watt	0.160	0.100	0.112	↓-0.003	↓-2.61%
Poly PERC Cell Per Watt	0.160	0.110	0.121	- 0	- 0%
Non China Poly PERC Cell Per Watt	0.160	0.120	0.131	- 0	- 0%
Mono PERC Cell Per Watt	0.175	0.135	0.142	- 0	- 0%
Non China Mono PERC Cell Per Watt	0.175	0.135	0.142	- 0	- 0%
High Eff Mono PERC Cell Per Watt	0.175	0.140	0.147	- 0	- 0%
Bi-Facial Mono PERC Cell Per Watt	0.190	0.150	0.157	- 0	- 0%
156 mm Multi Solar Cell	0.750	0.420	0.507	↓-0.015	↓-2.87%
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: 2018-09-19	

Solar PV Module Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Poly Solar Module	0.360	0.220	0.242	↓-0.004	↓-1.63%
Poly Module in China	0.280	0.220	0.234	↓-0.004	↓-1.68%
Poly High Eff / PERC Module	0.400	0.240	0.280	↓-0.007	↓-2.44%
Mono High Eff / PERC Module	0.480	0.260	0.302	↓-0.003	↓-0.98%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.310	0.270	0.273	↓-0.001	↓-0.36%
ThinFilm Solar Module	0.410	0.240	0.265	↓-0.003	↓-1.12%
US Multi Solar 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下跌。国产一级致密料价格下跌 2.17%；二线厂商一级致密料价格下跌 1.16%，而进口料方面，进口一级致密料价格下跌 2.00%。

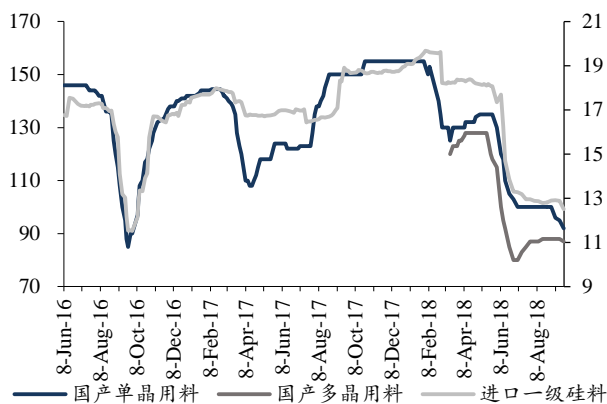
本周多晶硅片价格下跌。单晶硅片 156.75 价格基本维稳，一线厂商价格持稳 0.00%，二线厂商价格持稳 0.00%；多晶金刚线硅片价格下跌，一线厂商价格下跌 0.86%，二线厂商价格下跌 0.897%。目前单晶硅片 156.75 一线厂商主流价格 3.2 元/片，二线厂商主流价格 3.15 元/片；多晶硅片 156.75 一线厂商主流价格 2.3 元/片，二线厂商主流价格 2.2 元/片。

本周电池片行情价格下跌。单晶电池 156.75 价格维稳，一线厂商价格维稳 0.00%，二线厂商价格维稳 0.00%；多晶电池 156.75 价格下跌，一线厂商价格下跌 2.17%，二线厂商价格下跌 1.12%；单晶电池 156.75 一线厂商主流价格为 0.97 元/W，二线厂商主流价格为 0.94 元/W；多晶电池 156.75 一线厂商主流价格为 0.9 元/W，二线厂商主流价格为 0.88 元/W。

本周组件行情价格下跌。单晶组件 60×125(285W)价格下跌 0.51%，二线厂商下跌 0.52%；多晶组件 60×156(260W)一线厂商价格下跌 0.52%，二线厂商下跌 0.549%。目前单晶组件 60×125(285W)一线厂商主流价格为 1.96 元/W；单晶组件 60×156(270W)

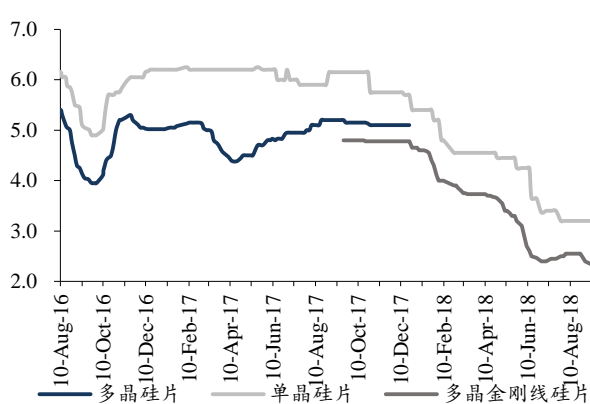
一线厂商主流价格为 1.91 元/W;多晶组件 60×156(275W)一线厂商主流价格为 1.91 元/W, 二线厂商主流价格为 1.81 元/W。

图 18: 多晶硅价格走势 (元/kg)



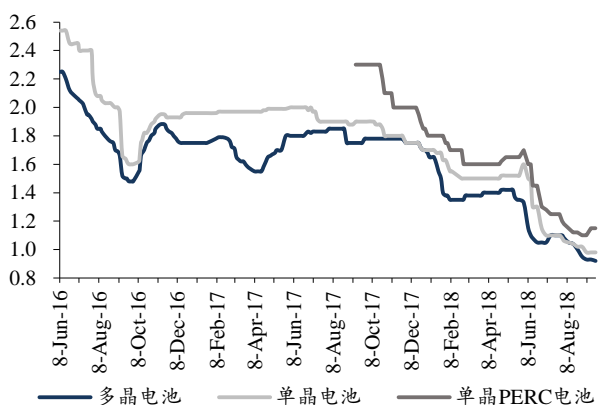
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 19: 硅片价格走势 (元/片)



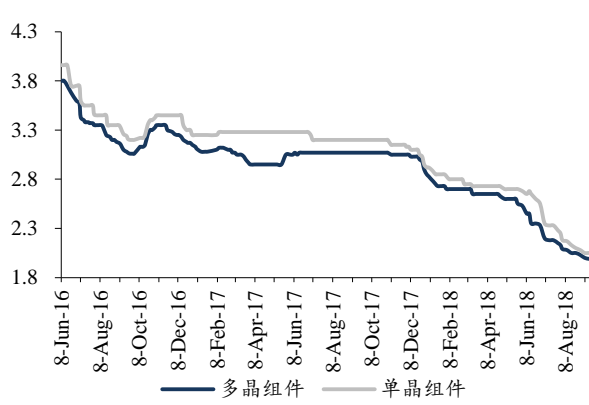
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

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)

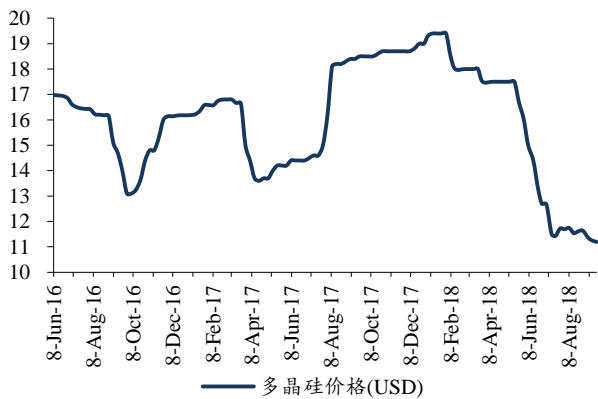
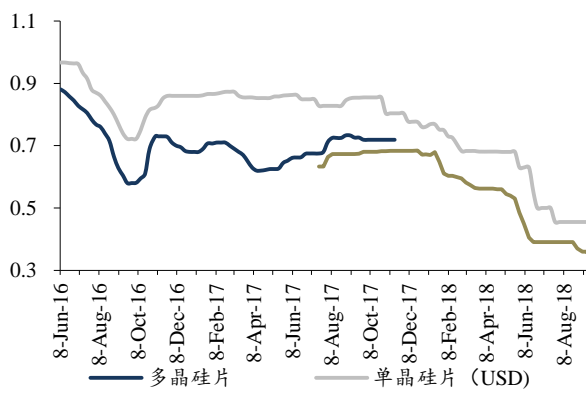


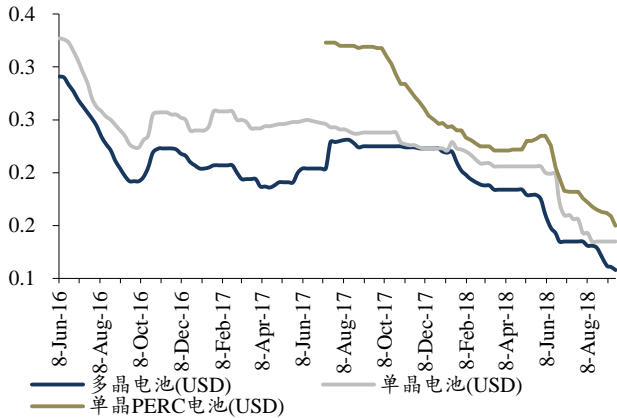
图 23: 硅片价格走势 (美元/片)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

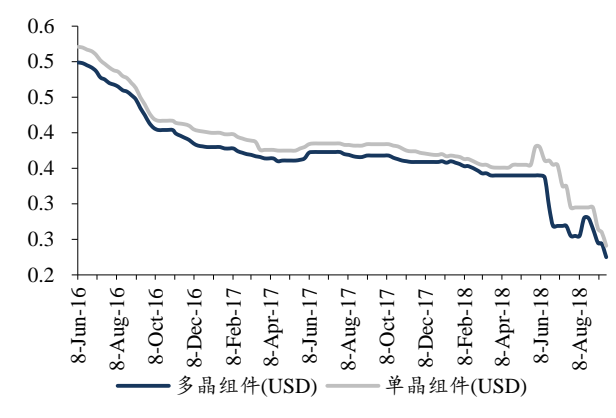
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 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)	92.00	-3.16%	-8.00%	-8.00%	-12.38%	-38.67%	-40.65%
单晶硅片 (元/片)	3.20	0.00%	0.00%	-5.88%	-12.33%	-47.97%	-40.74%
单晶电池 (元/W)	0.98	0.00%	-3.92%	-10.91%	-24.62%	-48.42%	-42.35%
单晶PERC电池 (元/W)	1.15	0.00%	2.68%	-8.00%	-20.69%	-	-37.84%
单晶组件 (元/W)	1.99	-0.50%	-2.93%	-12.72%	-21.96%	-36.83%	-31.38%
多晶用料 (元/kg)	87.00	-1.14%	-1.14%	2.35%	2.35%	-	-
多晶金刚线硅片 (元/片)	2.33	-0.85%	-8.63%	-4.90%	-5.67%	-	-49.89%
多晶电池 (元/W)	0.92	-1.08%	-8.00%	-16.36%	-12.38%	-47.43%	-45.88%
多晶组件 (元/W)	1.93	-0.52%	-3.50%	-9.39%	-16.09%	-36.09%	-32.28%
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)	84.00	-1.18%	-1.18%	1.20%	5.00%	-43.24%	-45.45%
致密料 (元/kg)	90.00	0.00%	-6.25%	-3.23%	-10.00%	-	-
多晶金刚线硅片 (元/片)	2.23	-0.89%	-8.98%	-7.08%	-7.08%	-52.55%	-52.04%
单晶180μm硅片 (元/片)	3.15	0.00%	0.00%	-5.97%	-13.70%	-	-41.67%
多晶电池片 (元/W)	0.90	-1.10%	-5.26%	-10.28%	-27.82%	-48.57%	-46.75%
单晶电池片 (元/W)	0.96	1.05%	-4.00%	-10.28%	-27.82%	-48.11%	-43.20%
单晶PERC电池片 (元/W)	1.10	1.85%	0.00%	-9.84%	-23.61%	-	-38.20%
多晶组件 (元/W)	1.88	-1.05%	-3.09%	-6.93%	-13.76%	-32.62%	-31.14%
单晶组件 (元/W)	1.93	-0.52%	-2.53%	-11.47%	-23.41%	-34.35%	-29.56%
单晶PERC组件 (元/W)	2.10	-1.41%	-4.55%	-8.70%	-20.75%	-	-

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,1-8月份累计电网投资增速-13.7%,投资金额从去年同期的3249亿下降至2803亿,下滑趋势相比3-6月有所缓和;1-8月220kV及以上的新增容量累计同比-9%。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。

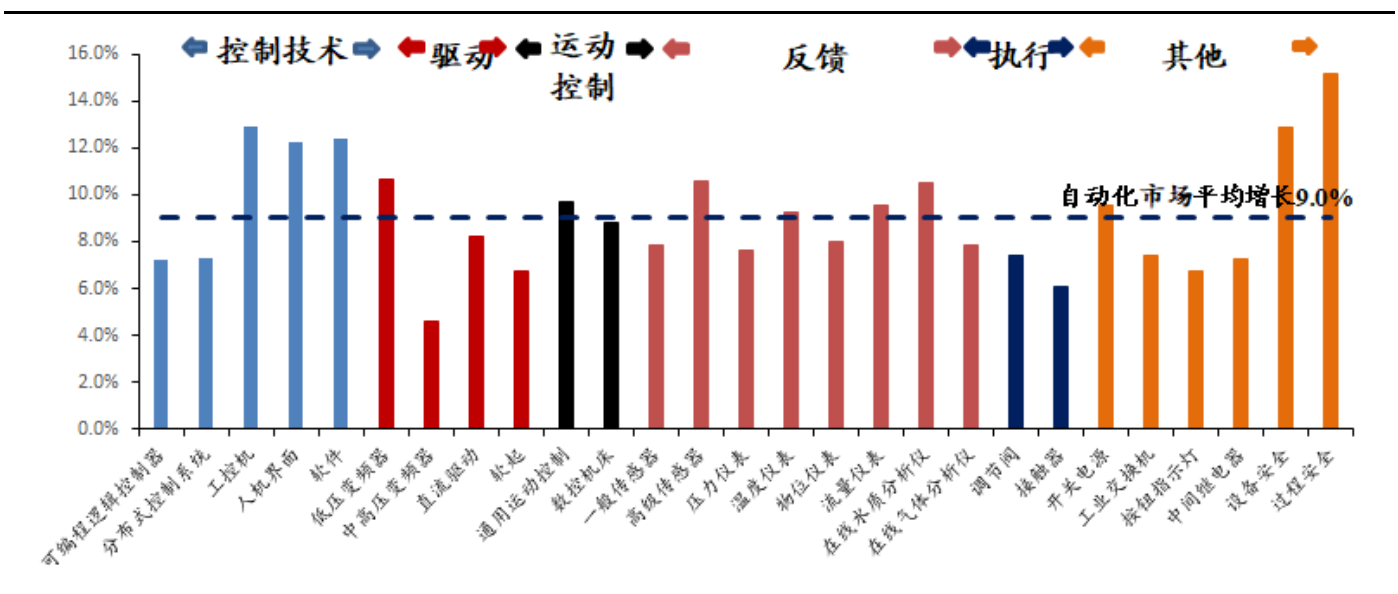
2018Q2 自动化市场增速 9.0%，低于 2017 全年 16.9% 增速、以及 2018Q1 的 12% 的增速，呈现增速放缓趋势，但仍处于历史较高水平。OEM、项目型市场分别 10.6%、9.7%。分产品来看，低压变频、高压变频、通用伺服、PLC 增速分别为 10.6%、4.6%、9.7%、7.2%。分行业来看，OEM 市场纺织机械、起重机械、造纸机械、建筑机械、医疗设备、风电等增速分别为 11.9%、12.3%、11.9%、20.7%、19.3%、25.6%，高于行业 OEM 平均，项目型市场中冶金、化工、汽车、市政、公共设施增速分别 14.2%、12.8%、13.4%、13.9%、15.3%，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%

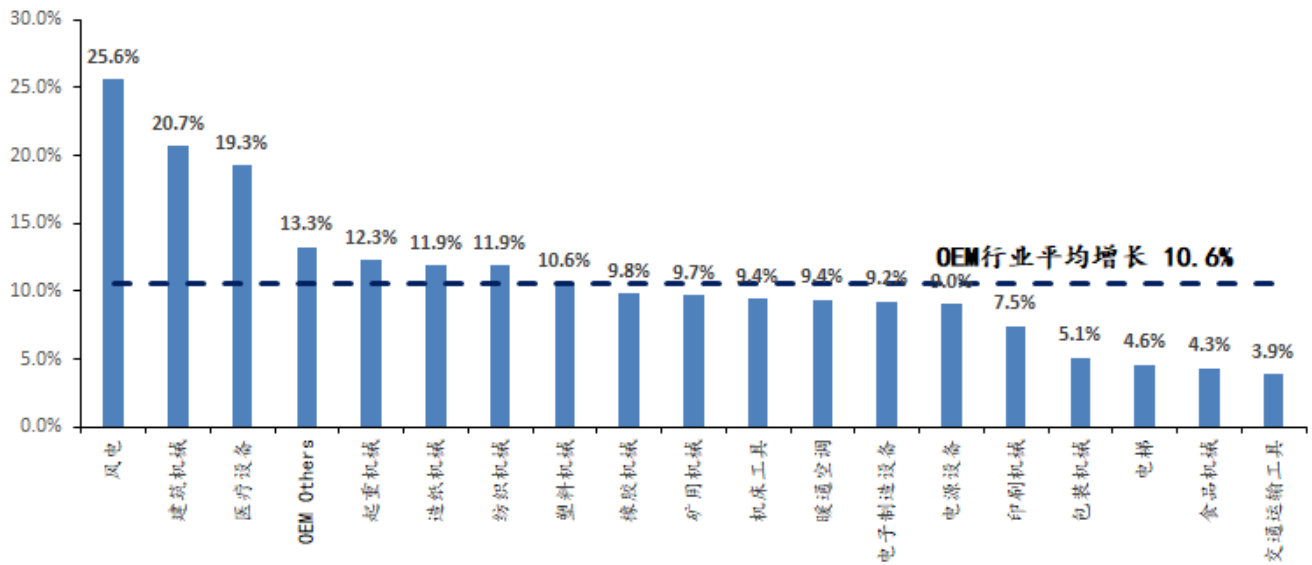
数据来源：工控网，东吴证券研究所

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

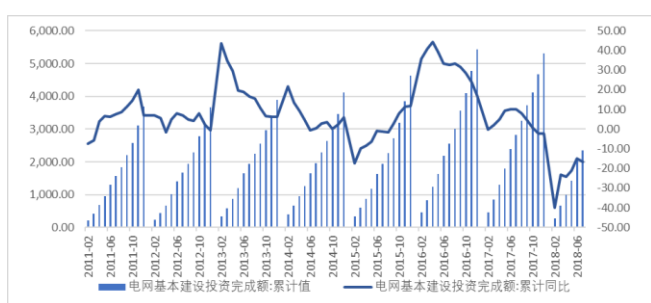
8 月固定资产投资完成额累计同增 7.5%、环比增速提高 0.2 个百分点；PMI 数据略有反弹至 51.3，其中中型和小型企业 PMI 分别为 50.4 和 50 均站上荣枯线。工控行业未来持续跟踪的三条主线：一是国内龙头企业的崛起，二是行业政策的大力支持，三是朱格拉周期的向上。

- **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；

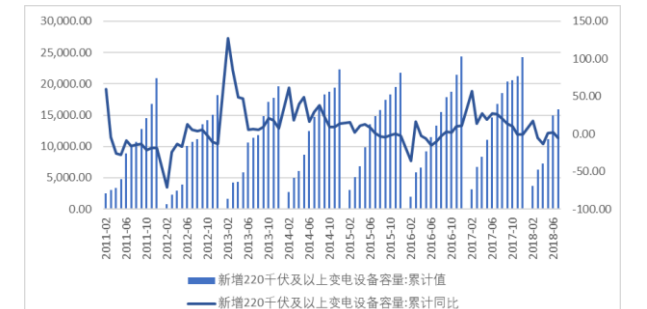
- **景气度方面:**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况,在经济持续复苏之后,若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。
  - 工业增加值持续平稳,说明工业在量的方面有韧性:8月制造业规模以上工业增加累计同增 6.8%,环比持平;当月同增 6.1%,环减 0.1 个百分点。
  - 制造业固定资产投资持续翘尾增长:8月制造业固定资产投资完成额累计同增 7.5%,环比增加 0.2 个百分点;其中通用设备同增 7.7%、环比下降 0.4 个百分点,专用设备同增 12.1%、环比下降 0.1 个百分点。
  - 8月 PMI 51.3,在略高于荣枯线的位置上震荡,大型企业好于中小企业:8月份大型企业 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。
  - 8月切削机床低位震荡,成形机床底部企稳,工业机器人见底略有回升:8月比较敏感的金属切削机床产量当月同减 2.3%,累计增速 5%;8月成形机床产量当月同比下滑 9.1%,累计增速-6.5%;工业机器人产量当月同增 9%,累计增速 19.4%。

图 31: 电网基本建设投资完成累计



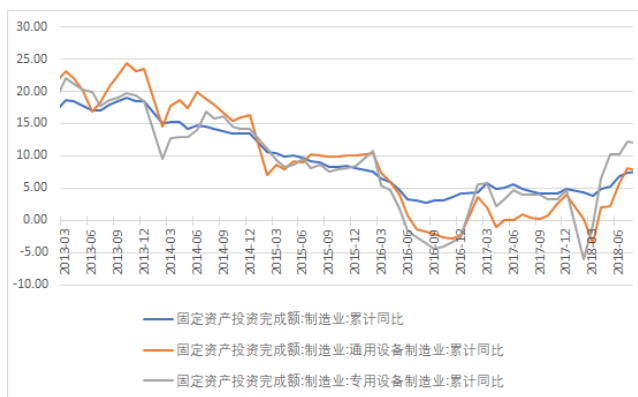
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 32: 新增 220kV 及以上变电容量累计



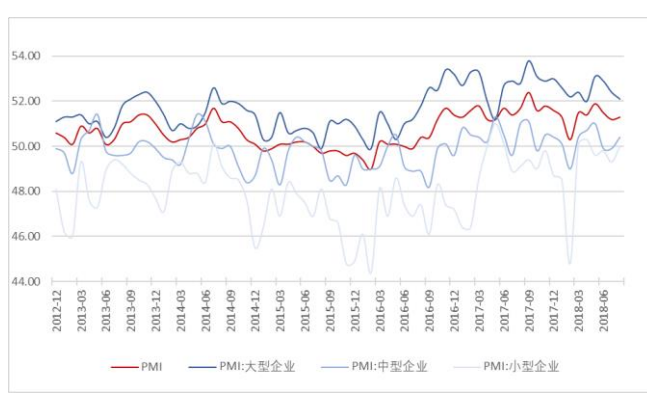
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 33: 制造业固定资产投资累计同比 (%)



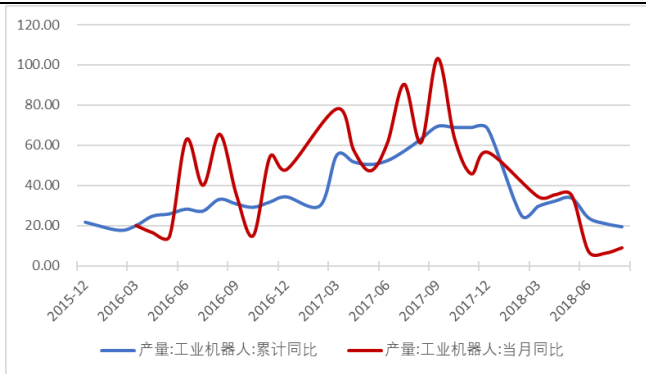
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 34: PMI 走势



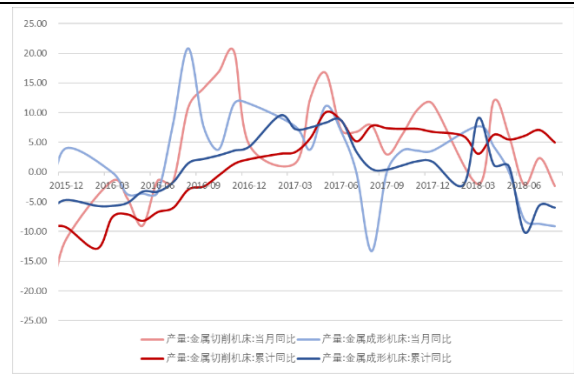
数据来源: wind、东吴证券研究所

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



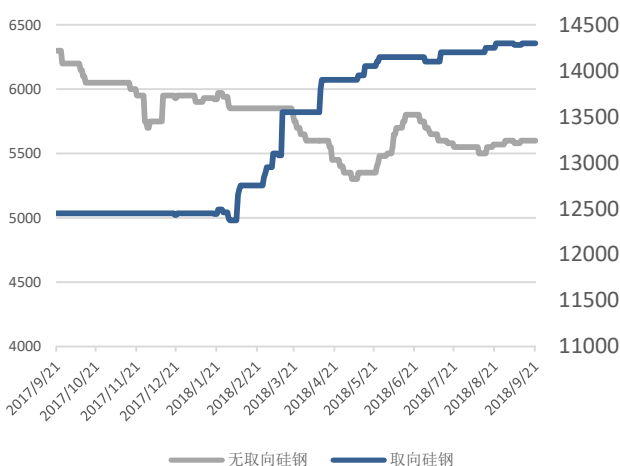
数据来源: wind、东吴证券研究所

### 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 5600 元/吨，取向硅钢价格稳定在 14300 元/吨。

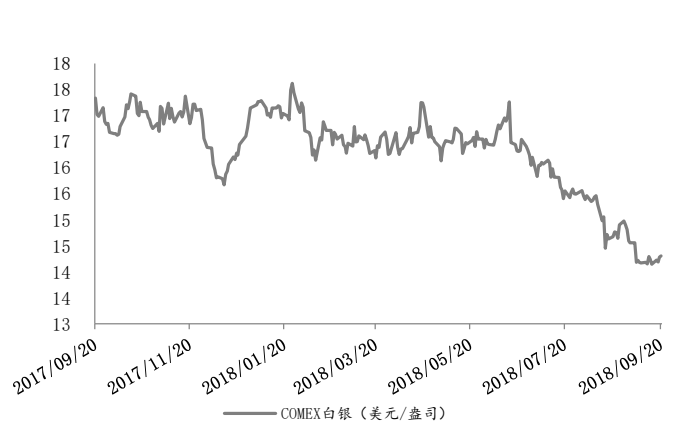
本周铜、白银小幅上涨，铝小幅下跌。Comex 白银本周收于 14.31 美元/盎司，环比上涨 1.15%；LME 三个月期铜收于 6080 美元/吨，环比上涨 1.93%；LME 三个月期铝收于 2048 美元/吨，环比下跌 0.29%。

图 37: 取向、无取向硅钢（右坐标）价格走势



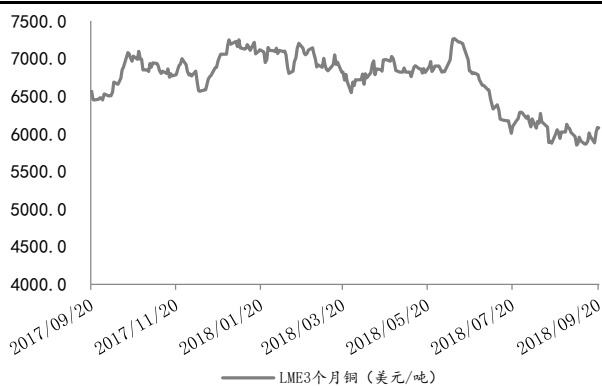
数据来源: Bloomberg, 东吴证券研究所

图 38: 白银价格走势



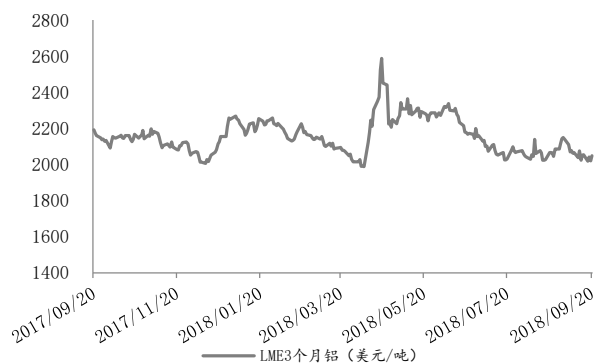
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

**特斯拉三季度生产 4.22 万辆 Model 3 产能有望突破 5 万：**9 月 15 日消息，据国外媒体报道，在连续几个季度的产量未达标之后，特斯拉 Model 3 第三季度的产量很有可能达到预期，在三季度还有半个月的情况下，其就已经生产了 4.22 万辆。特斯拉在到目前为止的三季度共生产了 6.43 万辆电动汽车。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/76904>

**吉利收购盛宝银行 51.5% 股份 李东辉任董事长：**9 月 14 日，盛宝银行正式对外宣布，吉利控股集团和芬兰的保险公司 Sampo 收购盛宝银行股份的所有必要监管审核文件都已被批准。

<http://news.bitauto.com/hao/wenzhang/939153>

**拜腾 M-Byte Concept 量产车明年四季度面世：**9 月 15 日讯 拜腾携首款概念车型 BYTON M-Byte Concept 于今日亮相 2018 世界物联网博览会，向公众展示其对“智能互联”的诠释，为步入真正的电动化、互联化、自动驾驶及共享出行时代做好准备。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/76906>

**获复星战略投资 捷威动力剑指中国动力电池前三：**9 月 14 日，复星与捷威动力在上海复星艺术中心共同主办“绿色中国星行动\*新能源汽车产业论坛暨复星投资捷威战略发布会”。会上宣布，复星正式投资捷威动力，并将复星生态系统内的资源全面赋能捷威动力。

<http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-34454-.html>

**长城日照新基地 2021 年投产，欧拉 R2 明年八月上市：** 基地项目预计开工时间为 2019 年年初，并于 2021 年底建成投产。欧拉汽车第一款车型欧拉 iQ 已经在成都车展上市，定位于小型电动车的欧拉汽车 R1 将于年内上市，而 R2 也将于明年 8 月份上市。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/76959>

**奇瑞控股挂牌出让 31.4% 股权引入 83 亿资本 芜湖系资本仍居主导地位：** 9 月 17 日，奇瑞控股在长江产权交易所挂牌交易，官方用词非一般意义上的“股权出售”而是非常严谨的“增资扩股”，这说明奇瑞此次改革并非是简单的股权出让行为，而是一次具有长远意义的国企改革。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/76960>

**吉利加快布局新能源动力电池 注资 5000 万在武汉设立新公司：** 吉利集团日前透过旗下子公司，注资 5000 万元在武汉设立了湖北吉利衡远新能源科技公司，吉利集团 CEO 徐志豪兼任新公司董事长。吉利集团方面表示，此次在湖北成立新公司，是吉利布局新能源动力电池之举，暂时没有整车项目落户湖北的计划。

<http://www.ciaps.org.cn/news/show-htm-itemid-31458.html>

**奥迪首款纯电动 SUV e-tron 正式在美发布 2019 年将引入国内：** 北京时间 2018 年 9 月 18 日，奥迪 e-tron 量产版在美国旧金山正式全球首发，并公布售价，售价区间为 7.48-8.67 万美元。新车正式拉开了奥迪纯电动车型的序幕。奥迪品牌旗下首款量产纯电动 SUV，2019 年正式引入国内；综合工况续航里程达 400km；快充时间达 30 分钟。

<https://mp.weixin.qq.com/s/96p4GQoUF6PAQXqUH0toig>

**第 312 批新车公示：插混乘用车占比上升，丰田、本田等合资车企推出新能源车型：** 9 月 17 日，工信部在官方网站公示了申报第 312 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》（以下简称《公告》），申报新能源汽车产品的共有 121 户企业的 294 个型号，其中纯电动产品共 114 户企业 262 个型号、插电式混合动力产品共 12 户企业 21 个型号、燃料电池产品共 5 户企业 11 个型号，其中新能源乘用车总计 51 款，包括纯电动乘用车 37 款，插电式混合动力乘用车 14 款。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/77029>

**大众集团计划首批规模生产 1000 万辆电动车 推 27 款车型：**当地时间 9 月 17 日，大众集团表示，计划基于旗下新型模块化平台 MEB 生产 1000 万辆电动车，该集团一直希望 2022 年年底之前实现电动车的大规模生产。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/77015>

**法拉利宣布约六成新车将使用混合动力：**法拉利汽车公司 18 日宣布，到 2022 年，该公司约 60% 的车型将配备混合动力发动机，其余车型使用普通的内燃发动机，以适应全世界日益严格的排放标准。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/77077>

**丰田宣布调整管理层 瓦伦斯坦被任命为集团副总裁：**北京时间 9 月 19 日消息，据国外媒体报道，里奇·瓦伦斯坦 (Rich Valenstein) 于当地时间 9 月 18 日被任命为丰田集团副总裁，负责丰田汽车北美公司 (TMNA) 的营收管理和产品盈利事务。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/77074>

**2018 年 8 月锂电装机 4.22GWh 同比增长 43.19%：**2018 年 8 月中国电动汽车市场实现锂电装机 4.22GWh，同比增长 43.19%，环比增长了 14.18%。与 7 月相比，8 月绝对装机量增加了 524MWh。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20180919/928964.shtml>

**罗俊杰：工信部将做好双积分实施工作，加强新能源汽车监管：**下一步工信部将会同相关部门做好以下几方面的工作：一是做好双积分工作的实施工作，二是完善产业政策体系，三是加快推动燃料电池汽车示范运行，四是加强新能源汽车的监管。

<https://www.d1ev.com/news/renwu/77148>

**自动驾驶测试加速开放：北京上海公布重磅消息：**云栖大会上阿里与荣威共同推出了全球首个搭载 AR 导航的量产车和城市大脑 2.0 版本，同时还宣布将成立平头哥芯片公司主攻自研芯片。北京市房山区政府将与中国移动联手在北京高端制造业基地打造国内第一个 5G 自动驾驶示范区，首期车辆测试道路于 9 月 19 日正式对外开放。

<https://www.d1ev.com/news/jishu/77141>

**16.38 万元起 广汽新能源 2019 款 GS4 PHEV 焕新上市：**9 月 20 日，超牛插电式新主流 SUV——广汽新能源 2019 款 GS4 PHEV 以充满创意的线上发布会形式宣告正式上市。新车推出智享版、尊享版共计 2 款车型，补贴后售价为 16.38 万元起。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/77134>

**工信部发布第 20 批免购置税目录，共 97 款新能源车：**9 月 19 日，工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第 20 批）》，97 款新能源乘用车入选，包括 85 款纯电动乘用车型和 12 款插电式乘用车型，比亚迪、上汽、通用、福特等车企都有多款车进入。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/77136>

**成立 19 年第二次出让控股权 162 亿融资背后的“奇瑞逻辑”：**为了发展，奇瑞决定再一次出让自己的大部分股权。9 月 17 日，长江产权交易所发布了奇瑞控股集团有限公司（以下简称“奇瑞控股”）、奇瑞汽车股份有限公司（以下简称“奇瑞股份”）增资扩股的预公告，两家公司拟同时通过增资扩股方式引入投资方，由投资方以现金出资认购奇瑞控股 19.62 亿元新增注册资本、认购奇瑞股份 10.13 亿股新增股份，拟增资底价分别为 83.32 亿元、79.11 亿元，合计 162.43 亿元。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/77168>

### 3.1.2. 新能源

**中美贸易战升级再波及逆变器产业 但影响或许并没有那么夸张：**特朗普政府于周一公布了备受外界关注的 2000 亿美元中国商品关税清单。这一清单，使得中美贸易战打入太阳能市场的另一个环节：逆变器。声明表示，10%的关税将在 9 月 24 日生效，并在 2019 年 1 月 1 日提升至 25%。2000 亿美元的中国进口产品征收关税清单，包括逆变器和非锂电池产品。

<http://m.solarzoom.com/article-114532-1.html>

**正式文件！安徽光伏储能、能源互联网项目可获补贴：**安徽合肥正式印发《关于进一步促进光伏产业持续健康发展的意见》。对本政策发布后并网运行的光伏储能系统，项目中组件、储能电池、逆变器，采用工信部相关行业规范条件公告企业产品或《合肥市推荐应用光伏产品导向目录》推荐产品的，自项目并网次月起给予储能系统充电量 1 元/千瓦时补贴，同一项目年度最高补贴 100 万元。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20180920/929452.shtml>

### 3.1.3. 工控&电网

**苗圩：着力突破核心芯片、智能传感器等关键技术：** 9月15日，由工业和信息化部、科技部、江苏省政府共同主办的2018世界物联网博览会在无锡拉开帷幕，当日上午，2018世界物联网无锡峰会隆重举行，工业和信息化部部长苗圩出席峰会并讲话。他强调要着力突破核心芯片、智能传感器、低功耗广域网等关键技术，积极参与国际标准制定。

<https://www.d1ev.com/news/renwu/76962>

**储能上演“倒春寒” 前三季度预喜企业不足半数：** 截至9月17日，储能领域共有25家上市企业披露了2018年前三季度业绩预告(包括在半年度报告中披露)，涉及电池、锂电材料、储能系统以及储能变流器等多个储能业务领域，其中仅有11家企业业绩预喜，占比不足半数，而预亏的企业却高达2成，这在一定程度上反映出储能领域企业的整体形势并不是十分乐观

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20180918/928725.shtml>

**国家能源局局长努尔·白克力被查：**努尔·白克力是国家发改委排名第二的副主任，也是国家能源局自成立以来第四任局长。此前，国家能源局第二任局长刘铁男也因腐败落马。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20180921/929614.shtml>

**舒印彪参加夏季达沃斯论坛，与主席施瓦布会谈：** 9月18日~20日，世界经济论坛第十二届新领军者年会(2018年夏季达沃斯论坛)在天津市举行。20日，国家电网有限公司董事长舒印彪参加达沃斯论坛的工商、金融、智库、媒体界代表对话会，并与世界经济论坛创始人兼执行主席克劳斯·施瓦布举行会谈，就迎接第四次工业革命，推动再电气化进程，以再电气化手段改善人民生活、应对气候变化展开深入交流。

[http://www.indaa.com.cn/xwzx/yw\\_btxw/201809/t20180921\\_1692729.html](http://www.indaa.com.cn/xwzx/yw_btxw/201809/t20180921_1692729.html)

### 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
麦格米特	发行股份及支付现金购买资产，新增股份的发行价格 21.04 元/股，数量为 0.42 亿股
思源电气	连续三个交易日收盘价格涨跌幅偏离值累计达到-20.54%，属于股票异常波动情况。
天齐锂业	公司获金属锂电池负极片的回收方法的发明专利。
天赐材料	公司对部分激励对象已获授但尚未解锁的部分限制性股票合计 19.8 万股进行回购注销，占公司目前总股本 0.0583%
宁德时代	首次授予登记完成 2018 年限制性股票激励计划。
多氟多	向控股子公司山东凌峰增加投资 1.43 亿元，增资完成后股权比例为多氟多占注册资本的 55%。
亿纬锂能	子公司武汉亿星与银珠集团、国网江苏能源签订了《储能电站设备租赁使用合同》，共同开展分布式储能电站项目，有效期 10 年；子公司亿纬集能实际向 BDE 借款 4.97988 亿元人民币，于 2018 年 9 月 19 日汇入对公账户。

正泰电器	A 股每股现金红利 0.2 元
必康股份	于 2018 年 9 月 19 日开市起复牌
华西能源	终止筹划收购唐山境界实业有限公司 57% 股权的重大资产重组事项，自 2018 年 9 月 19 日开市起复牌。
泰永长征	注销全资子公司上海泰永电气有限公司和青岛泰永电气工程有限公司
长鹰信质	2018 年 9 月 14 日、2018 年 9 月 17 日、2018 年 9 月 18 日连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动的情况
麦格米特	在经营范围中增加“家用电器及其零部件”的工商变更登记完成
赣锋锂业	与 LG 化学签订《供货合同之补充合同》，约定自 2019 年 1 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日，公司及赣锋国际增加向 LG 化学销售氢氧化锂和碳酸锂产品共计 4.5 万吨
S 蓝谷	法院已对 37 名原告诉公司证券虚假陈述责任纠纷一案审理终结并作出一审判决，涉案金额约 0.44 亿元，判决公司赔偿约 0.19 亿元；因证券虚假陈述责任纠纷，杨雪香股民向公司提起民事诉讼，涉案金额约 109 万元
比亚迪	将于 2018 年 9 月 25 日发行债券，发行总额人民币 16 亿元。
长园集团	股东藏金壹号在减持期限内通过集中竞价交易方式减持公司股份约 967 万股，占公司总股本的 0.7297%，减持价格区间为 11.50 元/股—13.93 元/股，减持总金额约 1.19 亿元。
格林美	下属公司荆门市格林美新材料有限公司与永青科技签署合作建设三元动力电池材料项目框，共同出资成立福安青美与福安市政府签署动力电池三元正极材料项目投资协议书，总投资约 18.5 亿元人民币；与青拓集团、宁德市政府签署建设动力电池材料与循环经济产业园等项目的投资框架协议
平高电气	与国网浙江省电力有限公司签订一批输配变电项目合同，金额为 16.70 亿元。
新宙邦	拟建设高性能氟材料项目的控股子公司福建海德福完成了工商设立登记手续。
大洋电机	股东鲁三平先生于 2018 年 9 月 20 日减持公司股份 0.26 亿股，占公司总股本 1.09%。
华自科技	将于 2018 年 9 月 21 日（星期五）开市起复牌
必康股份	股票交易连续两个交易日（2018 年 9 月 19 日、9 月 20 日）公司收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动的情形。
科陆电子	公司、顺洲建设、恒达电力、车电网组成的联合体成为深圳巴士集团出租车充电桩建设项目中标人，中标总金额为 1.60 亿。
三花智控	股东三花控股质押股份 1.19 亿股，占公司总股本 5.61%。
长园集团	本年 1-8 月收到政府补助共 1.11 亿元
清源股份	2018 年中报，上半年营收 3.41 亿元，同比下降 7.69%，归母净利润 864 万元，同比下降 64.11%，扣非净利润 544 万元，同比下降 75.70%。
奥特迅	拟注销全资子公司深圳市奥特迅电气制造有限公司；公司、鹏电跃能和抚州环宇组成的联合体成为深圳巴士集团出租车充电桩建设项目中标人，金额 3.26 亿元。
厦门钨业	公司、福建金鑫、新罗区政府签订合作协议，拟投资 11.9 亿元在雁石经济开发区建设年产 1 万吨 APT 生产线及相关配套设施，达产后预计年销售收入 15 亿元。

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	12.83	358.17	1.79	1.02	1.25	7.2	12.5	10.3	2.64	2.19	25.11
阳光电源	300274.SZ	6.93	100.64	0.71	0.79	0.97	9.8	8.8	7.1	1.45	1.13	14.75
中利集团	002309.SZ	12.39	108.01	0.35	0.00	0.00	35.4			1.20	0.56	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	4.59	81.03	0.39	0.50	0.61	11.8	9.1	7.5	0.93	2.26	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	3.48	52.28	0.26	0.27	0.30	13.6	12.7	11.5	1.29	2.26	9.48
兆新股份	002256.SZ	3.48	65.51	0.08	0.00	0.00	42.6			2.88	10.01	6.74
亚玛顿	002623.SZ	15.74	25.18	(0.14)	0.00	0.00	(109.5)			1.18	1.56	(1.08)
协鑫集成	002506.SZ	4.77	241.48	0.00	0.00	0.00	1014.9			5.79	1.67	0.57
中来股份	300393.SZ	16.16	38.94	1.07	1.61	2.02	15.1	10.1	8.0	1.50	1.20	9.97
瑞和股份	002620.SZ	6.48	387.50	0.37	-	-	17.7	-	-	1.12	12.89	6.35
风电板块												
金风科技	002202.SZ	11.70	387.50	0.86	1.08	1.29	13.6	10.9	9.0	1.96	1.54	13.46
泰胜风能	300129.SZ	3.32	23.88	0.21	0.27	0.35	15.7	12.1	9.4	1.06	1.50	6.81
天顺风能	002531.SZ	4.07	72.41	0.26	0.34	0.47	15.4	11.9	8.6	1.49	2.24	9.67
福能股份	600483.SH	8.43	130.82	0.54	0.72	0.88	15.5	11.7	9.6	1.24	1.92	8.02
核电板块												
东方电气	600875.SH	7.75	226.76	0.29	0.32	0.36	26.9	24.1	21.8	1.10	0.74	3.08
上海电气	601727.SH	5.32	693.37	0.18	0.19	0.21	29.5	27.8	25.2	1.41	0.87	4.79
中核科技	000777.SZ	10.68	40.95	0.12	-	-	91.9	-	-	3.20	4.69	3.49
南风股份	300004.SZ	5.01	24.93	0.06	-	-	84.8	-	-	0.80	2.85	0.96
江苏神通	002438.SZ	5.98	29.05	0.13	0.17	0.20	46.6	35.3	30.2	1.69	3.84	3.63
东方锆业	002167.SZ	6.42	39.86	(0.06)	0.07	0.25	(101.4)	89.3	25.9	3.85	4.68	(3.79)
一次设备												
特变电工	600089.SH	7.09	263.36	0.59	0.66	0.78	12.0	10.7	9.1	0.94	0.69	7.47
平高电气	600312.SH	6.48	87.93	0.46	0.43	0.51	13.9	15.1	12.7	0.99	0.98	7.12
中国西电	601179.SH	3.56	182.48	0.18	0.09	0.11	20.3	38.6	31.3	0.94	1.27	4.65
正泰电器	601877.SH	23.02	495.26	1.32	1.67	2.02	17.4	13.7	11.4	2.48	2.11	14.21
森源电气	002358.SZ	14.88	138.35	0.48	-	-	31.0	-	-	2.83	3.90	9.14
置信电气	600517.SH	3.84	52.08	0.18	-	-	21.7	-	-	1.47	0.91	6.76
新联电子	002546.SZ	3.87	32.28	0.13	-	-	28.8	-	-	1.14	5.20	3.95
保变电气	600550.SH	4.14	76.24	0.05	-	-	78.6	-	-	15.28	1.75	16.22
北京科锐	002350.SZ	6.43	32.17	0.19	-	-	34.5	-	-	2.64	1.45	5.93
中电鑫龙	002298.SZ	0.00	0.00	0.00	-	-	#DIV/0!	-	-	#DIV/0!	#DIV/0!	0.00
白云电器	603861.SH	10.32	45.69	0.38	-	-	27.2	-	-	2.27	3.02	7.69
思源电气	002028.SZ	12.49	94.95	0.33	0.35	0.38	38.1	35.4	32.6	2.18	2.11	5.71
二次设备												

国电南瑞	600406.SH	17.25	790.68	0.77	0.85	1.00	22.4	20.2	17.2	4.08	3.27	16.72
国电南自	600268.SH	4.28	29.76	0.05	-	-	79.6	-	-	1.30	0.49	1.63
许继电气	000400.SZ	9.34	94.18	0.61	0.77	0.88	15.3	12.1	10.6	1.24	0.91	8.10
四方股份	601126.SH	5.43	44.16	0.29	-	-	18.6	-	-	1.12	1.39	6.03
积成电子	002339.SZ	7.21	28.39	0.18	-	-	39.7	-	-	1.62	1.75	4.09
理工环科	002322.SZ	10.91	43.43	0.70	0.00	0.00	15.6	#DIV/0!	#DIV/0!	1.39	5.16	8.91
电改												
智光电气	002169.SZ	4.26	33.56	0.16	0.20	0.25	26.8	21.5	16.7	1.21	1.83	4.51
炬华科技	300360.SZ	7.31	29.94	0.38	-	-	19.0	-	-	1.46	3.08	7.66
涪陵电力	600452.SH	16.18	36.24	1.42	1.33	1.66	11.4	12.1	9.7	3.19	1.76	19.96
安科瑞	300286.SZ	8.54	18.52	0.65	-	-	13.1	-	-	2.75	4.57	14.05
工业 4.0												
汇川技术	300124.SZ	27.00	449.32	0.64	0.77	0.96	42.4	35.2	28.2	8.28	9.41	19.54
宏发股份	600885.SH	22.00	163.85	1.29	1.04	1.29	17.1	21.1	17.1	4.16	2.72	17.38
长园集团	600525.SH	7.67	101.60	0.86	1.09	1.08	8.9	7.0	7.1	1.34	1.37	14.96
信捷电气	603416.SH	22.45	31.56	0.88	1.12	1.42	25.5	20.0	15.8	3.39	6.53	13.30
英威腾	002334.SZ	5.08	38.31	0.30	0.37	0.45	17.0	13.9	11.2	2.20	1.81	13.00
蓝海华腾	300484.SZ	13.28	27.62	0.62	0.81	0.98	21.5	16.4	13.6	3.91	4.77	18.15
麦格米特	002851.SZ	21.43	67.07	0.65	0.64	0.87	33.1	33.5	24.8	5.12	4.49	8.94
弘讯科技	603015.SH	6.34	25.82	0.20	0.26	0.33	32.0	24.6	19.0	2.17	3.52	6.78
新时达	002527.SZ	6.36	39.44	0.22	0.26	0.32	28.6	24.1	20.0	1.41	1.16	4.65
众业达	002441.SZ	7.04	38.39	0.37	-	-	19.1	-	-	1.07	0.51	5.60
科华恒盛	002335.SZ	15.95	44.62	1.53	0.89	1.15	10.5	17.9	13.9	1.28	1.85	12.26
科陆电子	002121.SZ	5.96	83.94	0.33	0.38	0.44	18.3	15.8	13.4	1.74	1.92	9.52
发电设备												
东方电气	600875.SH	7.75	226.76	0.29	0.32	0.36	26.9	24.1	21.8	1.10	0.74	3.08
上海电气	601727.SH	5.32	693.37	0.18	0.19	0.21	29.5	27.8	25.2	1.41	0.87	4.79
华光股份	600475.SH	10.06	56.27	0.71	0.97	1.11	14.1	10.4	9.1	1.26	0.96	8.93
杭锅股份	002534.SZ	5.97	44.14	0.56	0.67	0.78	10.6	8.9	7.7	1.48	1.26	14.00
龙源技术	300105.SZ	4.31	22.12	0.03	-	-	138.6	-	-	1.14	3.71	0.83
浙富控股	002266.SZ	3.70	73.21	0.04	0.13	0.16	84.7	28.5	23.1	2.38	6.68	2.81
电动车												
比亚迪	002594.SZ	47.01	1,289.41	1.49	1.41	1.88	31.5	33.4	25.0	2.51	1.22	7.39
宇通客车	600066.SH	14.29	316.37	1.41	1.52	1.70	10.1	9.4	8.4	2.18	0.95	20.19
江淮汽车	600418.SH	5.18	98.07	0.23	0.26	0.34	22.7	19.7	15.4	0.71	0.20	3.11
中通客车	000957.SZ	5.67	33.62	0.32	-	-	17.6	-	-	1.21	0.43	6.87
金龙汽车	600686.SH	10.43	63.28	0.79	0.74	1.00	13.2	14.0	10.5	1.79	0.36	11.89
东风汽车	600006.SH	3.98	79.60	0.10	0.25	0.31	39.6	15.8	12.7	1.19	0.43	3.00
锂电池												
国轩高科	002074.SZ	13.98	158.90	0.74	0.79	0.92	19.0	17.7	15.2	1.93	3.28	10.18
新宙邦	300037.SZ	23.65	89.74	0.74	0.85	1.07	32.1	27.9	22.2	3.71	4.94	11.58
沧州明珠	002108.SZ	4.75	67.35	0.50	0.30	0.37	9.5	15.7	12.7	2.13	1.91	17.28
天赐材料	002709.SZ	25.61	86.99	0.90	1.79	1.76	28.5	14.3	14.6	3.43	4.23	12.01

亿纬锂能	300014.SZ	14.88	127.30	0.47	0.57	0.74	31.6	26.3	20.0	4.13	4.27	13.09
德赛电池	000049.SZ	25.75	52.85	1.46	1.73	2.11	17.6	14.9	12.2	3.76	0.42	21.39
澳洋顺昌	002245.SZ	4.83	47.66	0.36	0.50	0.67	13.5	9.6	7.2	1.98	1.31	14.43
坚瑞消防	300116.SZ	2.13	51.81	(1.51)	-	-	(1.4)	-	-	1.25	0.54	(89.05)
电解液												
多氟多	002407.SZ	11.90	83.62	0.40	0.44	0.51	30.0	27.2	23.1	2.96	2.22	9.09
必康股份	002411.SZ	20.59	315.50	0.58	0.70	0.83	35.3	29.5	24.9	3.47	5.88	9.83
新宙邦	300037.SZ	23.65	89.74	0.74	0.85	1.07	32.1	27.9	22.2	3.71	4.94	11.58
天赐材料	002709.SZ	25.61	86.99	0.90	1.79	1.76	28.5	14.3	14.6	3.43	4.23	12.01
隔膜												
沧州明珠	002108.SZ	4.75	67.35	0.50	0.30	0.37	9.5	15.7	12.7	2.13	1.91	17.28
星源材质	300568.SZ	28.59	54.89	0.56	1.20	1.71	51.4	23.9	16.7	4.33	10.53	8.43
云天化	600096.SH	5.17	68.32	0.15	0.10	0.21	33.8	51.8	24.4	1.88	0.12	5.54
创新股份	002812.SZ	44.42	210.52	1.14	1.41	1.89	38.9	31.5	23.5	12.72	17.25	9.42
双杰电气	300444.SZ	7.51	44.00	0.32	0.44	0.50	23.4	17.2	15.1	3.48	3.14	8.26
胜利精密	002426.SZ	3.14	108.06	0.14	-	-	23.2	-	-	1.23	0.68	5.28
上游材料												
华友钴业	603799.SH	53.47	443.67	3.20	3.66	4.38	16.7	14.6	12.2	7.36	4.60	31.46
洛阳钼业	603993.SH	4.65	938.03	0.13	0.26	0.30	36.8	18.2	15.7	2.63	3.88	7.15
格林美	002340.SZ	5.33	221.31	0.16	0.22	0.29	33.3	24.2	18.3	2.94	2.06	8.11
寒锐钴业	300618.SZ	134.63	258.49	3.75	6.05	8.23	35.9	22.3	16.4	23.21	17.65	40.35
天齐锂业	002466.SZ	39.27	448.48	1.88	2.19	2.74	20.9	17.9	14.3	4.94	8.20	23.65
赣锋锂业	002460.SZ	32.02	356.99	1.98	1.81	2.17	16.2	17.7	14.8	9.32	8.14	36.39
融捷股份	002192.SZ	15.90	41.29	0.14	0.10	0.15	114.1	165.3	106.0	5.36	14.79	4.70
诺德股份	600110.SH	4.82	55.45	0.17	-	-	29.2	-	-	2.68	2.18	9.20
BMS												
曙光股份	600303.SH	5.37	36.28	0.47	-	-	11.5	-	-	1.17	0.95	10.19
均胜电子	600699.SH	24.18	229.54	0.42	1.22	1.41	58.0	19.8	17.1	1.81	0.86	3.12
欣旺达	300207.SZ	8.36	129.47	0.42	0.53	0.74	19.9	15.7	11.3	4.46	0.92	18.71
德赛电池	000049.SZ	25.75	52.85	1.46	1.73	2.11	17.6	14.9	12.2	3.76	0.42	21.39
金杯电工	002533.SZ	4.91	27.16	0.22	-	-	21.9	-	-	1.18	0.69	5.39
电机电控												
方正电机	002196.SZ	6.23	27.63	0.29	0.31	0.41	21.2	20.4	15.3	1.12	2.10	5.37
大洋电机	002249.SZ	4.16	98.61	0.18	0.22	0.26	23.6	19.0	15.7	1.08	1.15	4.57
宁波韵升	600366.SH	5.44	54.54	0.74	0.23	0.30	7.3	23.3	18.2	1.16	2.90	8.76
长鹰信质	002664.SZ	12.55	50.20	0.64	0.79	0.97	19.6	16.0	13.0	2.60	2.08	13.27
正海磁材	300224.SZ	6.45	52.90	0.12	0.17	0.27	53.0	37.2	23.6	1.79	4.44	3.44
运营												
富临运业	002357.SZ	6.97	21.85	0.33	-	-	21.2	-	-	2.01	2.03	9.47
北巴传媒	600386.SH	3.52	28.39	0.13	0.13	0.18	27.6	26.3	19.6	1.57	0.69	5.71
科泰电源	300153.SZ	8.45	27.04	0.09	-	-	93.4	-	-	2.79	2.52	2.99
合康新能	300048.SZ	2.67	30.13	0.06	0.18	0.29	43.6	14.9	9.2	1.21	2.23	2.73
纳川股份	300198.SZ	3.77	38.89	0.07	-	-	54.6	-	-	2.36	2.63	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
四方股份	单只标的证券的当日融资买入数量/融券卖出数量达到当日该证券总交易量的 50% 以上	2018-09-17	2018-09-17	-1.30	0.62
天成控股	涨跌幅偏离值达 7%	2018-09-20	2018-09-20	10.03	5.91
通合科技	换手率达 20%	2018-09-17	2018-09-17	2.15	28.90
通合科技	换手率达 20%	2018-09-18	2018-09-18	3.24	19.22
蓝海华腾	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2018-09-14	2018-09-17	21.07	8.37
蓝海华腾	涨跌幅偏离值达 7%	2018-09-17	2018-09-17	10.02	6.10
科恒股份	涨跌幅偏离值达 7%	2018-09-20	2018-09-20	10.02	5.23
科恒股份	换手率达 20%	2018-09-21	2018-09-21	10.00	21.80
科恒股份	涨跌幅偏离值达 7%	2018-09-21	2018-09-21	10.00	21.80
通光线缆	涨跌幅偏离值达 7%	2018-09-18	2018-09-18	9.96	7.75
通光线缆	振幅值达 15%	2018-09-18	2018-09-18	9.96	7.75
科泰电源	涨跌幅偏离值达 7%	2018-09-21	2018-09-21	10.03	3.98
南风股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2018-09-19	2018-09-21	25.56	41.18
南风股份	涨跌幅偏离值达 7%	2018-09-21	2018-09-21	10.11	16.87
睿康股份	涨跌幅偏离值达 7%	2018-09-18	2018-09-18	9.92	7.75
睿康股份	振幅值达 15%	2018-09-18	2018-09-18	9.92	7.75
睿康股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2018-09-17	2018-09-19	22.90	21.54
睿康股份	振幅值达 15%	2018-09-20	2018-09-20	4.27	13.33
睿康股份	涨跌幅偏离值达 7%	2018-09-21	2018-09-21	-10.00	8.75
长鹰信质	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2018-09-14	2018-09-18	-27.08	0.95
长鹰信质	涨跌幅偏离值达 7%	2018-09-18	2018-09-18	-10.00	0.37
长鹰信质	振幅值达 15%	2018-09-19	2018-09-19	9.13	15.76
长鹰信质	涨跌幅偏离值达 7%	2018-09-20	2018-09-20	-9.96	9.59
华西能源	振幅值达 15%	2018-09-19	2018-09-19	-3.67	13.89
华西能源	涨跌幅偏离值达 7%	2018-09-20	2018-09-20	-9.52	6.04
华西能源	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2018-09-20	2018-09-21	-18.57	17.94
华西能源	涨跌幅偏离值达 7%	2018-09-21	2018-09-21	-10.00	11.90
华西能源	振幅值达 15%	2018-09-21	2018-09-21	-10.00	11.90
赣锋锂业	涨跌幅偏离值达 7%	2018-09-21	2018-09-21	10.00	7.69
必康股份	涨跌幅偏离值达 7%	2018-09-19	2018-09-19	-9.99	0.13
必康股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2018-09-19	2018-09-20	-18.98	1.78
必康股份	涨跌幅偏离值达 7%	2018-09-20	2018-09-20	-9.99	1.65
必康股份	涨跌幅偏离值达 7%	2018-09-21	2018-09-21	-10.01	0.13
北讯集团	涨跌幅偏离值达 7%	2018-09-21	2018-09-21	9.97	8.56

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)
先导智能	2018-09-21	23.69	26.32	-9.99	27.41	126.63	2,999.86
南洋股份	2018-09-21	11.20	11.20	0.00	11.25	1,080.00	12,096.00
必康股份	2018-09-21	20.59	22.88	-10.01	20.59	20.61	424.36
寒锐钴业	2018-09-20	114.86	127.62	-10.00	128.80	40.00	4,594.40
方正电机	2018-09-20	5.57	6.19	-10.02	6.18	500.00	2,785.00
方正电机	2018-09-20	5.57	6.19	-10.02	6.18	887.00	4,940.59
大洋电机	2018-09-20	4.48	4.07	10.07	4.09	50.01	224.04
大洋电机	2018-09-20	4.48	4.07	10.07	4.09	582.80	2,610.90
大洋电机	2018-09-20	4.48	4.07	10.07	4.09	60.00	268.80
大洋电机	2018-09-20	4.48	4.07	10.07	4.09	540.00	2,419.20
大洋电机	2018-09-20	4.48	4.07	10.07	4.09	187.11	838.25
大洋电机	2018-09-20	4.48	4.07	10.07	4.09	208.84	935.60
大洋电机	2018-09-20	4.48	4.07	10.07	4.09	269.76	1,208.52
大洋电机	2018-09-20	4.48	4.07	10.07	4.09	288.88	1,294.18
大洋电机	2018-09-20	4.48	4.07	10.07	4.09	406.35	1,820.45
积成电子	2018-09-20	7.98	7.25	10.07	7.14	53.96	430.60
寒锐钴业	2018-09-20	114.86	127.62	-10.00	128.80	5.00	574.30
方正电机	2018-09-20	5.57	6.19	-10.02	6.18	424.00	2,361.68
三花智控	2018-09-20	11.84	13.15	-9.96	12.97	100.00	1,184.00
先锋电子	2018-09-19	13.10	14.24	-8.01	14.36	267.39	3,502.77
先导智能	2018-09-19	23.49	26.10	-10.00	26.55	30.00	704.70
中元股份	2018-09-17	4.50	4.34	3.69	4.32	100.00	450.00
中环装备	2018-09-17	8.71	9.67	-9.93	9.42	24.00	209.04

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>

