

电力设备与新能源行业周报

2018年12月21日

确定性和成长性兼具，看好优质龙头 增持（维持）

证券分析师 曾朵红

投资要点

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

■ **本周电力设备和新能源板块下跌 2.3%，表现强于大盘。**光伏跌 1.45%，一次设备跌 1.57%，新能源汽车跌 1.78%，二次设备跌 2.19%，锂电池跌 2.39%，核电跌 2.73%，发电设备跌 3.45%，工控自动化跌 3.91%，风电跌 5.33%。涨幅前五为泰永长征、大连电瓷、华仪电气、中环装备、中元股份；跌幅前五为台海核电、星云股份、新纶科技、思捷股份、南风股份。

■ **行业层面：电动车：**《汽车产业投资管理规定》发布，取消新建动力电池项目能量密度 300wh/kg 的要求；马自达计划于 2020 年向中国推纯电动汽车，2030 年使旗下 95% 车型实现电气化；雷诺宣布与江铃集团达成合作，入股江铃新能源合作电动车项目；丰田 2020 年的中国区汽车配套电池将由松下供应；特斯拉超大型 Megapack 储能电池将亮相，容量提升 12 倍以上；**新能源：**中电联：11 月光伏新增发电容量 1.71GW，同比-55%，1-11 月 38.22GW，同比-21%。11 月风电新增发电容量 2.73GW，同比 52%，1-11 月 17.20GW，同比 38%；赛迪智库：2019 中国光伏新增装机将保持在 35-40GW 之间；韩国宣布 2030 年可再生能源计划，拟从 7% 提高到 2030 年 20%，2018 年储能规模达到 8.2Gwh，韩国占 4.7Gwh；**工控和电力设备：**12 月 18 日，张北-雄安、驻马店-南阳特高压工程第一次设备招标采购。巴基斯坦输电网络建设获 2.8 亿美元贷款；特锐德子公司与国家电网、南方电网等设立合资公司；国家发改委同意甘肃省开展首个网域大规模电池储能国家试验示范

■ **公司层面：宁德时代：**与吉利成立合资公司，注册资本 10 亿，持股 51%；**比亚迪：**公开发行面值总额不超过 50 亿元可续期公司债券获得中国证监会核准；**新宙邦：**增发募资不超过 10 亿元用于高性能氟材料等项目；**正泰电器：**公司拟开展资产证券化项目，产支持证券的总发售本金规模不超过 50 亿元，拟分多期发行；**金风科技：**参与设立国网风电产业投资基金，基金总规模为 40 亿元人民币，公司出资 4 亿元人民币；**隆基股份：**获准注册发行规模不超过 30 亿元的长期限含权中期票据和不超过 30 亿元短期融资券；**国电南瑞：**重大资产重组部分限售股 3.47 亿股上市流通。

■ **投资策略：**11 月电动车销售 16.9 万，环比增 23%，乘用车抢装效果明显，12 月排产旺盛，全年预计超 120 万辆，19 年新车型和运营批量，电动乘用车持续超预期可期，三元电池紧缺持续，网传或设过渡期，一季度排产较满，明年补贴政策或待 1 月落地，全球电动化趋势如火如荼，关注度提升，坚定看好电动车龙头；光伏十三五规划会议政策迎来拐点，2019 年装机目标上调为 45-50GW，海外需求超预期，头部企业一季度淡季不淡，强烈看多光伏龙头，风电龙头估值低值关注；12 个特高压项目加快，迎来新周期，看好特高压龙头；自动化市场 Q3 同比增长 5%，进一步放缓，中期看好工控龙头。

■ **重点推荐标的：**宁德时代（动力电池全球龙头、三元电池供不应求）、隆基股份（光伏政策拐点、单晶硅片和组件全球龙头）、汇川技术（通用变频/伺服龙头增长较好、动力总成布局成效初现）、阳光电源（光伏政策拐点、逆变器和 EPC 龙头、低估值）、星源材质（干法全球龙头、常州湿法量产在即）、新宙邦（电解液涨价龙头受益、半导体材料放量）、正泰电器（低压电器龙头、光伏运营稳健、估值最低）、当升科技（正极材料龙头、大客户和产能扩张中）、宏发股份（新能源汽车继电器全球龙头、通用继电器增长、3Q 业绩超预期）、国电南瑞（电网自动化和特高压直流龙头、国企改革）；**建议关注：**捷佳伟创、璞泰来、欣旺达、比亚迪、通威股份、平高电气、华友钴业、天齐锂业、亿纬锂能、杉杉股份、天赐材料、金风科技、思捷股份、许继电气、三花智控、林洋能源、长园集团、国轩高科。

重点公司估值：

证券代码	公司	股价	EPS			PE			评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300750.SZ	宁德时代	78.50	2.01	1.72	2.31	39	46	37	买入
601012.SS	招商银行	17.79	1.81	0.90	1.16	10	20	15	买入
300124.SZ	汇川技术	20.85	0.65	0.70	0.87	32	30	24	买入
300274.SZ	阳光电源	9.29	0.71	0.57	0.71	13	16	13	买入
300568.SZ	星源材质	25.98	0.56	1.26	1.82	46	21	14	买入
300037.SZ	新宙邦	24.74	0.75	0.82	1.11	33	30	22	买入
601877.SH	正泰电器	23.26	1.32	1.74	2.10	18	13	11	买入
300073.SZ	当升科技	27.98	0.68	0.68	0.92	41	43	30	买入
600885.SH	璞泰来	22.41	1.29	0.90	1.22	17	25	18	买入
600406.SH	国电南瑞	18.24	0.79	0.86	0.99	23	21	18	买入
300724.SZ	捷佳伟创	27.33	1.06	0.97	1.22	26	28	22	Wind-跟踪
603659.SH	璞泰来	46.69	1.19	1.48	1.80	39	32	26	买入
300207.SZ	联益达	8.71	0.43	0.50	0.72	20	17	12	Wind-跟踪
002594.SZ	比亚迪	52.98	1.40	1.09	1.47	38	49	36	买入
600418.SH	通威股份	8.44	0.52	0.53	0.76	16	16	11	Wind-跟踪
600115.SH	华友钴业	7.92	0.46	0.50	0.44	17	16	18	Wind-跟踪
601789.SH	华友钴业	32.28	2.27	3.01	3.58	14	11	9	买入
002466.SZ	天齐锂业	31.87	1.94	2.67	3.28	16	12	10	买入
600884.SH	杉杉股份	13.80	0.80	1.03	0.95	17	13	15	买入
300014.SZ	亿纬锂能	15.92	0.47	0.66	0.79	34	24	20	买入
002709.SZ	天赐材料	23.46	0.92	1.56	1.43	26	15	16	买入
002022.SZ	金风科技	10.97	0.84	1.14	1.40	12	9	7	买入

数据来源：Wind，东吴证券

■ **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、《电力设备与新能源行业点评：11 月电动车销 16.9 万辆，乘用车持续环比向上，继续看好龙头成长行情》2018-12-19
- 2、《电力设备与新能源行业周报：明年增长确定，看好优质龙头》2018-12-16
- 3、《电力设备与新能源行业点评：11 月装机电量点评：11 月装机电量 8.9gwh，环比大增 50%，前 11 月已累计 44gwh》2018-12-12

■ 投资建议和策略：

一、电动车板块：11月电动车生产大增至19.2万辆，乘用车进一步超预期，预计12月将延续抢装态势，全年销量预计超120万辆，超市场预期。2019年新车型上市+运营平台采购，预计乘用车有望延续高增长态势；叠加海外需求周期启动，具备技术优势的龙头成长性好。11月以来电动车板块超额收益较明显，各环节龙头宁德时代、璞泰来、当升科技、比亚迪、新宙邦、恩捷股份等标的表现较强。我们认为海外需求周期已起，电动乘用车势头已起，补贴调整预期之内，龙头成长性好，继续看好电动车龙头行情！

- 11月电动车销量为16.9万辆，同比+37.8%，环比+22.5%，乘用车持续增长，商用车环比放量，略好于市场预期。11月电动乘用车销量为14万辆，同比+61.3%，环比+16.67%；商用车3万辆，同比-18.6%，环比+68.2%。2018年1-11月电动车累计销售103.0万台，同比+68.0%，其中乘用车累计88.6万辆，同比+84.8%，商用车14.4万辆，同比+7.8%。
- **补贴政策预计需至1月底落地，降补幅度预计30%以上，车企已开始调整。**政策引导鼓励电动车发展方向不变，我们测算今年电动车补贴规模550亿左右，与17年持平，19、20年在600亿左右，整体规模可控。同时对于乘用车可通过提高一档续航里程对冲补贴下滑；且政策有望留有过渡期，明年一季度行业景气度有望延续。
- **19年运营需求+车型升级，电动车乘用车有望延续高增长态势。**预计19年电动车销量超160万辆，其中乘用车有望达到150万辆，对应电池需求78gwh。新车型方面，比亚迪的唐，广汽A26，北汽的EX3和EX5，吉利GE11等车型续航里程均在400km以上，部分超过500km，预计明年纯电动单车带电量有望提升至近45kwh，进一步拉动三元动力电池需求。同时政策刺激，运营公司如滴滴、曹操专车等将大量采购电动车替换燃油车，拉动明年需求增长。
- **海外电动化元年将至，中游环节受益于全球化采购。**大众、戴姆勒、宝马等电动化平台将在2020年左右投出，规划2025年左右，电动车销量占比15-25%，各家陆续签订巨额电池采购合同，国内电池龙头企业也陆续获得相应订单。材料环节，三星重启西安基地产能建设，预计2020年将扩至15gwh，松下计划在江阴建设30gwh，LG南京规划产能32gwh，材料国产化趋势明确。
- **投资建议：**海外需求周期已起，电动乘用车势头已起，补贴调整预期之内，龙头成长性好，继续看好电动车龙头行情！继续推荐**电池龙头（宁德时代、比亚迪）；锂电中游的优质龙头（新宙邦、璞泰来、当升科技、星源材质）；天赐材料、杉杉股份、亿纬锂能、兴旺达、恩捷股份）；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：本周致密料价格仍坚守在每公斤80元人民币，虽然低价部分微跌至78元人民币，但在年底前价格有所僵持，成交价基本维持在78-82元人民币之间的水平。而接近年底多晶需求预估渐弱，菜花料价格持续些微滑落，均价小幅下修1元人民币到每公斤73元上下，价格范围在每公斤72-74元人民币，预计下周价格仍有可能小幅下修。海外部分，成交价格则在每公斤8.3-9美元之间。
硅片：本周硅片价格基本稳定维持上周水平，多晶硅片价格在每片2.05-2.1元人民币之间，年底项目安装告一段落后，预估多晶产品需求将逐渐转弱，但由于国内一线硅片厂开工率仍有所保留，价格应可以保持在目前水平。海外多晶硅片价格，本周则小幅滑落，目前订单价格多维持在每片0.265-0.268美元之间。单晶硅片本周基本没有变化，视下周隆基是否释出新报价，预估农历年前1月份价格可能会小幅下修。

电池片：由于十二月电池片的量、价先前已洽谈完毕，本周并未有太多新成交订单，价格与上周持平。虽买卖双方开始洽谈一月订单情况，但大多会在下周才陆续开始成交。目前看来，无论是国内或海外，一月 SE-PERC 电池片需求依然强劲，加上农历年前的备货潮，供应可能仍略显紧张，价格应能有所支撑。台湾单晶 PERC 电池片价格仍微幅拉抬，目前价格落在每瓦 0.17-0.178 元美金。然而，在年底抢装潮结束后，海外需求是否足够支撑普通 PERC 以及多晶热度续航目前仍不明朗，目前整体电池片厂多晶产线开工率依然维持在较低迷的水平，一月在仍有印度需求、以及年前备货潮的情况下，订单应不至急转直下。

组件：组件部分，几间一线大厂上周不仅调涨国内价格，海外报价也略有上涨，但由于高效电池片、组件产能年底前大多早已被预订完毕，故市场实际并未有太大影响。观察近期洽谈明年交货的组件价格，常规多晶组件在一季度将明显走低，不少订单都从每瓦 1.75 元人民币持续往下洽谈，而高效单晶 PERC 组件受到一季度仍有领跑者需求、以及海外询单热度也高的情况来看，目前价格较有支撑。

需求预计：11 月光伏新增发电容量 1.71GW，同比-55%，1-11 月 38.22GW，同比-21%。531 光伏新政影响，三季度需求较弱，年底领跑者和扶贫项目推动，海外年底拉货，组件需求旺盛，高效电池一片难求，预计全年国内光伏装机 40GW 以上，全球需求 100GW 左右。而 11 月 1 日和 11 月 2 日以来，光伏明年指标较为乐观，预计明年国内装机需求 45-50GW，全球预计超过 120GW。

- **风电：**中电联数据：11 月风电新增发电容量 2.73GW，同比 52%，1-11 月 17.20GW，同比 38%。11 月风电利用小时 167，同比-17%，1-11 月 1891，同比 8%；弃风电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。我们预计 18、19 年装机将达到 22-25、27-30GW。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：11 月 PMI 回落至 50，其中中型和小型企业 PMI 分别为 49.1 和 49.2；11 月制造业固定资产投资完成额累计同增 9.5%、环比增速提高 0.4 个百分点。电网投资跌幅逐步收窄，1-11 月累计投资增速-3.2%，从年初逐步收窄，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。

■ 11 月制造业数据整体向下，固定资产投资完成额累计同增 9.5%、环比增速提高 0.4 个百分点；制造业规模以上工业增加累计同增 6.3%，环比基本继续持平，当月同增 5.4%，环比加速下降 0.5 个百分点。11 月 PMI 回落至 50，其中中型和小型企业 PMI 分别为 49.1 和 49.2。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；《中国制造 2025》在贸易战的背景下面临全面调整。
- **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：**11 月制造业规模以上工业增加累计同增 6.3%，环比持平；当月同增 5.4%，环降 0.5 个百分点，略有加速。
 - **制造业固定资产投资持续翘尾增长：**11 月制造业固定资产投资完成额累计同增 9.5%，环比增加 0.4 个百分点；其中通用设备同增 9.5%、环比增长 1.3 个百分点，专用设备同增 16.8%、环比增加 1.0 个百分点。

- **11月PMI50，从3月的高点51.5逐步回落至荣枯线的位置上，大型企业好于中小企业：**11月份大型企业PMI指数50.6，环比有所下滑，但是仍处于高位。中型、小型企业PMI分别49.1和49.2，有一定程度的回落。整体而言，PMI指数和制造业投资略有背离。
- **11月切削机床和成形机床继续下探，工业机器人再度滑坡：**11月比较敏感的金属切削机床产量当月同比-15.6%创新低，累计增速0.2%；11月成形机床产量当月同比下滑20.8%，累计增速-9.3%；工业机器人产量11月同比下滑-7%，累计增速6.6%。

■ 特高压推进节奏：

- **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。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。
- **10月25日，青海—河南±800千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准，**工程静态投资225.59亿元。
- **11月20日，国家电网公告青海—河南、陕北—武汉±800kV特高压直流输电工程第一次设备招标采购。**
- **11月29日，张北—雄安1000千伏特高压交流输变电工程项目获得河北省发改委核准批复，**计划于19Q1开工，2020年完工。
- **12月18日，张北—雄安、驻马店—南阳特高压工程第一次设备招标采购。**
- 后续关注青海河南、陕北武汉配套交流项目的核准和招标，特高压交直流龙头企业平高电气、国电南瑞，其余许继电气、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、比亚迪、新宙邦、璞泰来、当升科技、汇川技术、宏发股份、星源材质、杉杉股份、天齐锂业、华友钴业、赣锋锂业、恩捷股份、亿纬锂能、天赐材料、新纶科技、国轩高科、科达利、格林美；特高压：国电南瑞、平高电气、许继电气、中国西电、特变电工；光伏：隆基股份、通威股份、阳光电源、捷佳伟创、迈为股份、林洋能源；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；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	8
2. 分行业跟踪	9
2.1. 国内电池市场需求和价格观察	9
图 4: 部分电芯价格走势 (元/支、元/安时)	11
2.2. 新能源行业跟踪	13
2.2.1. 国内需求跟踪	13
2.2.2. 国际价格跟踪	14
2.2.3. 国内价格跟踪	15
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	20
3. 动态跟踪	21
3.1. 行业动态	21
3.1.1. 新能源汽车及锂电池	21
3.1.2. 新能源	25
3.1.3. 工控&电网	27
3.2. 公司动态	28
4. 风险提示	35

图表目录

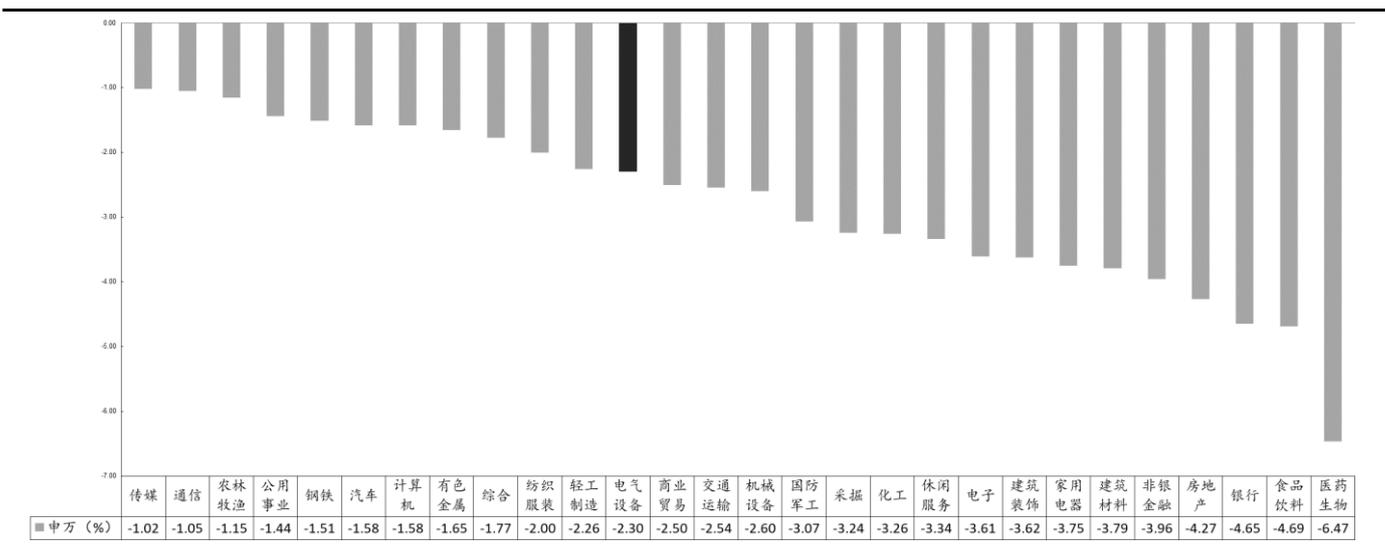
图 1: 申万行业指数涨跌幅比较	8
图 2: 细分子行业涨跌幅	8
图 3: 本周涨跌幅前五的股票	9
图 4: 部分电芯价格走势 (元/支、元/安时)	11
图 5: 部分电池正极材料价格走势 (元/吨)	11
图 6: 电池负极材料价格走势 (元/吨)	11
图 7: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	11
图 8: 部分电解液材料价格走势 (元/吨)	11
图 9: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势 (元/kg)	11
图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (元/吨)	12
图 11: 钴价格走势 (元/吨)	12
图 12: 锂电材料价格情况	12
图 13: 中电联光伏月度并网容量	13
图 14: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

图 43: 交易异动	33
图 44: 大宗交易记录	34

1. 行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 2.3%，表现强于大盘。沪指 2516 点，下跌 77 点，下跌 2.99%，成交 5008 亿；深成指 7338 点，下跌 292 点，下跌 3.83%，成交 6518 亿；创业板 1270 点，下跌 40 点，下跌 3.06%，成交 1983 亿；电气设备 3547 下跌 83 点，下跌 2.3%，表现强于大盘。

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

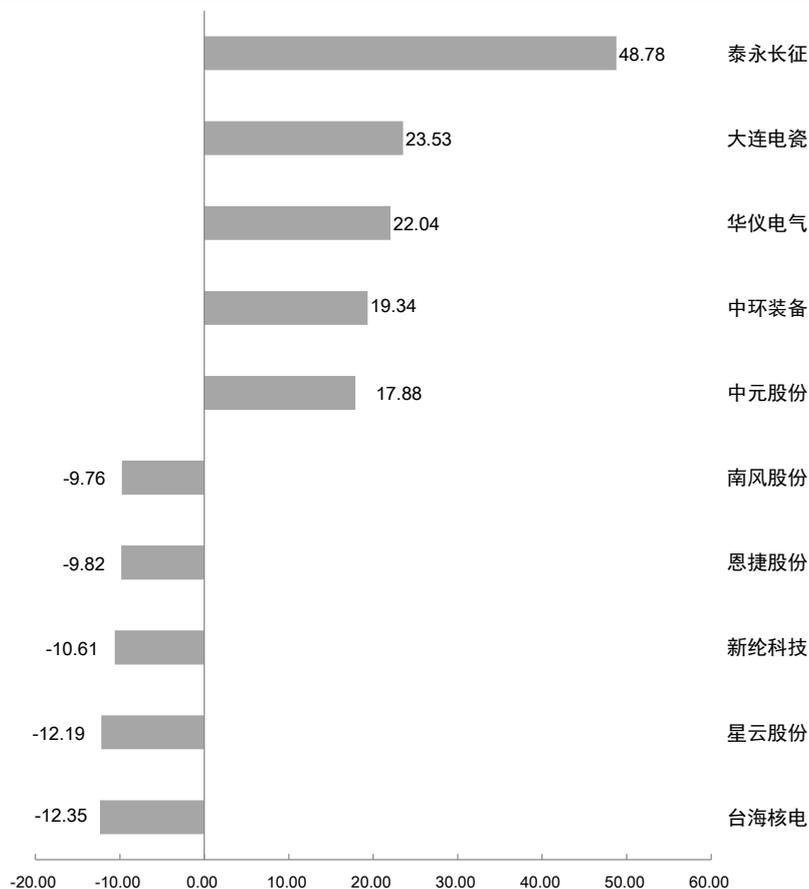
板块	收盘价	至今涨跌幅 (%)						
		本周	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初	13 年初
光伏	3500.05	-1.45	-35.49	-25.38	-33.88	25.91	61.94	126.59
一次设备	3585.75	-1.57	-33.73	-41.10	-52.67	-18.50	18.69	48.96
新能源汽车	1686.08	-1.78	-38.95	-46.39	-51.36	5.58	50.40	99.75
二次设备	5106.73	-2.19	-35.42	-49.27	-56.51	-16.14	12.38	53.20
锂电池	978.87	-2.39	-36.44	-30.23	-32.10	81.96	161.80	270.55
核电	893.80	-2.73	-34.96	-50.68	-59.76	-30.00	12.08	18.17
发电设备	3490.13	-3.45	-44.12	-46.91	-57.89	-36.06	-8.50	20.28
工控自动化	3684.52	-3.91	-33.98	-39.91	-54.41	-6.79	18.51	68.04
风电	1853.79	-5.33	-43.41	-41.98	-55.73	-30.15	11.83	47.80
电气设备	3546.72	-2.30	-34.10	-39.67	-50.04	-19.83	5.46	39.46
上证指数	2516.25	-2.99	-23.92	-18.93	-28.90	-22.21	18.92	10.89
深圳成分指数	7337.60	-3.83	-33.54	-27.90	-42.06	-33.38	-9.66	-19.51
创业板指数	1270.30	-3.06	-27.52	-35.26	-53.2	-13.69	-2.62	77.95

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为泰永长征、大连电瓷、华仪电气、中环装备、中元股份；跌幅前五为台海核电、星云股份、新纶科技、恩捷股份、南风股份。

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

锂电池市场逐渐走弱。数码及小动力电池需求下滑严重，企业预计在 1 月中下旬就将逐渐停工，早于往年，现主流 2500mAh 圆柱电芯 6.2-6.5 元/颗。动力电池方面，下半月以来不少动力电池企业已出现减产现象，不过相较于去年 11 月就减产来说，已是明显好于预期。现主流动力电池包价格 1.2-1.3 元 wh。全年来说，电池行业仍然是下半年强于上半年，且在四季度迎来生产高峰，这种现象在补贴退出之前都难以避免。

本周国内三元材料市场价格继续下跌，截止本周五，NCM523 动力型三元材料主流价在 15.5-15.8 万元/吨左右，NCM523 容量型三元材料报价在 14.8 万元/吨，单晶 523 三元材料主流价在 16-17 万元/吨，811 型主流价在 21-22 万元/吨，较上周末下跌 0.5-1

万元/吨。据市场反馈，目前对常规动力三元材料的需求较淡，一般采购量较多的以数码 523 型和单晶产品为主。由于年底锂电池厂不做库存，因此本月以来，三元材料的销售情况趋淡，市场总体出货量不如 11 月份。

三元前驱体市场成交状况转差，主要是中小型企业订单有所减少，周内三元前驱体价格下跌 0.2 万/吨，主流 523 型报价在 9.7-9.9 万/吨之间。硫酸钴方面，其价格延续了此前跌跌不休的下跌格局，周内报在 6.4 万/吨附近，持货商继续清理库存，短期价格恐难企稳。硫酸镍与硫酸锰价格则保持不变，价格分别为 2.4-2.6 万/吨及 0.67-0.7 万/吨。

本周**钴**价重归下跌行情，周五国内电解钴报在 33-35 万/吨之间，较上周下跌 2.75 万元。国外钴价跌势更猛，价格加速向国内靠拢，19 日 MB 高等级钴报至 27-29 美元/磅，下调 2.65 美元。不过本周四氧化三钴价格并未跟跌，目前仍持稳于 27-28 万/吨之间。

磷酸铁锂市场开始转弱。主导铁锂生产企业在近段时间开始减少采购量，受此影响磷酸铁锂厂家也开始控制产量，预计 12 月产量环比将有下滑。原料方面，正磷酸铁价格较为稳健，不少企业在签订 2019 年订单时不愿让价，目前行业现状已经呈现分化状态：原料供应自给自足的企业以及成本更低（副产品生产）的企业在市场竞争中愿意低价出货，而其他生产企业则受制于成本压力宁愿减量也不愿降价出货，这也就导致了目前几家企业独大的现象。

本周**碳酸锂**市场变化不大。电碳主流价 7.8-8.5 万/吨，工碳 6.7-7 万/吨，电池级氢氧化锂 10.7-11.2 万/吨。目前下游市场需求较为稳定，而供应方面暂时没有太多新投产出货，供需较为平衡，这种情况预计可以维持到明年春节前后。

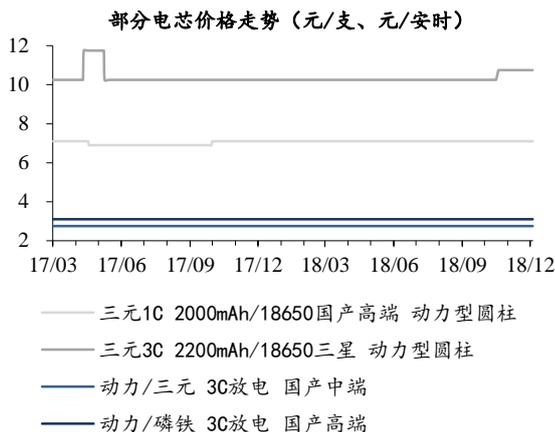
近期**负极材料**市场表现尚可，产量与上月相比普遍变化不大。今年动力电池厂家普遍不存在备货现象，本月出货量与上月相比没有明显提升，但预计 1 月份前后公司出货将会有个明显的下滑，主要是 1 月 15 号前后物流停运。产品价格方面相对平稳，现国内负极材料低端产品主流报 2.8-3.5 万元/吨，中端产品主流报 4.5-5.8 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。

隔膜市场变化不大，主流湿法基膜 1.5-2 元/平，干法基膜 1-1.5 元/平。临近年底，数码用隔膜市场萎缩严重，对企业来说影响较大，作为重要现金流产品，数码隔膜是企业资金链条中较为重要的一环，在此背景下，回款压力迫使隔膜企业业务员将主要精力放到回款之上，这种现象预计将一直延续。

近期**电解液**市场相对平稳，产量跟上月相比多数变动不大。可见下游没有明显的备货意愿，尤其是动力电池厂家，可以预计的下个月各家出货量将普遍下滑。产品价格相对稳定，现国内电解液价格主流报 3.4-4.5 万元/吨，高端产品价格 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。

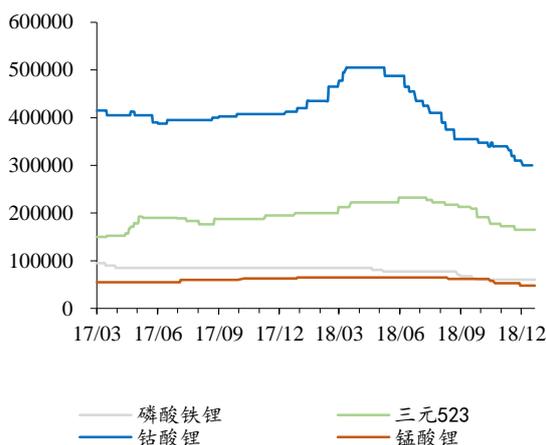
原料市场方面，溶剂价格近期小幅调涨，主要是山东地区部分主要生产厂家被要求限产 50%，市场供应量吃紧，使得 DMC 价格部分厂家调涨，现 DMC 报 11000-11500 元/吨，DEC 报 15200-15800 元/吨，EC 报 14000-14500 元/吨。现六氟磷酸锂平稳，价格在 9.5 万元/吨左右，高价在 14 万元/吨。

图 4：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



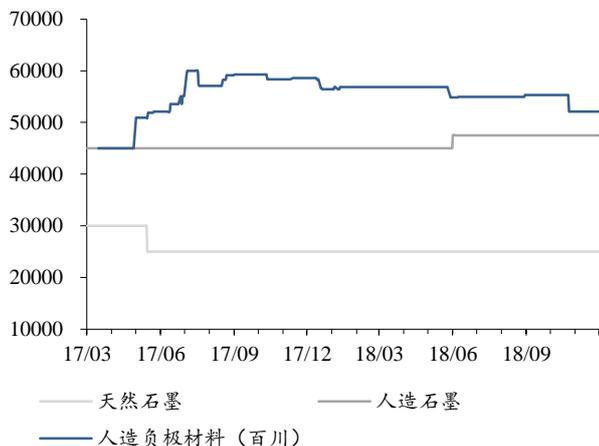
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 5：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



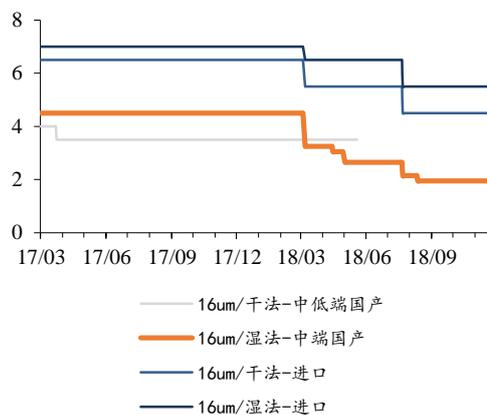
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

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

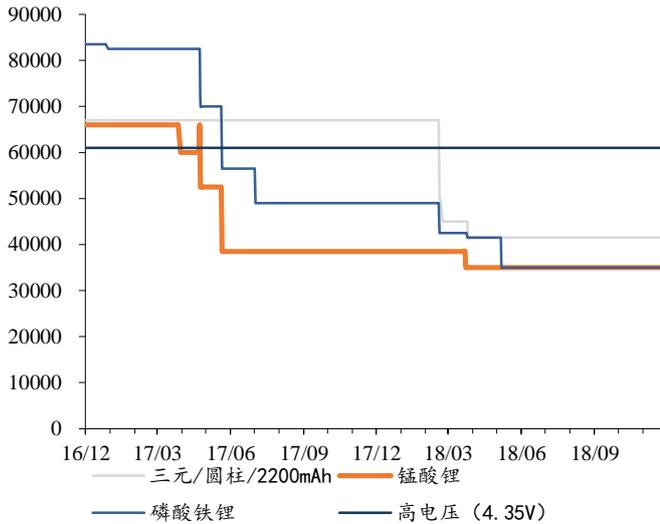
图 7：部分隔膜价格走势（元/平方米）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

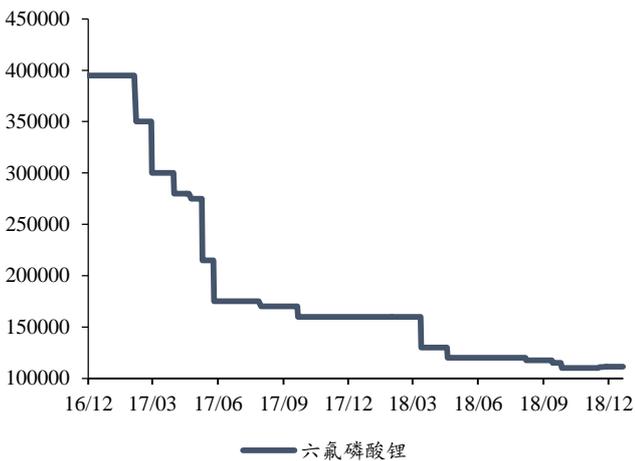
图 8：部分电解液材料价格走势（元/吨）

图 9：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（元/kg）



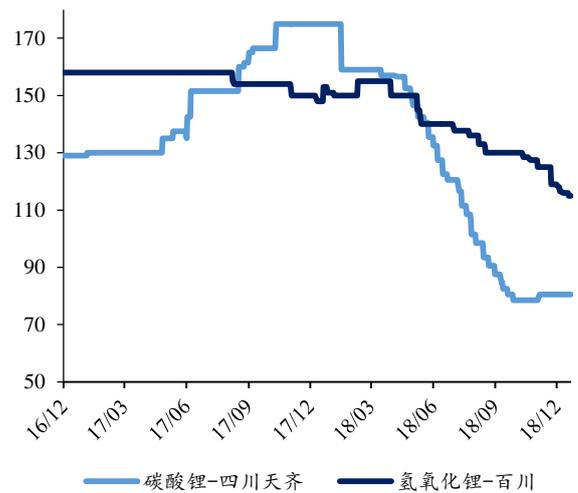
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 10：六氟磷酸锂价格走势（元/吨）



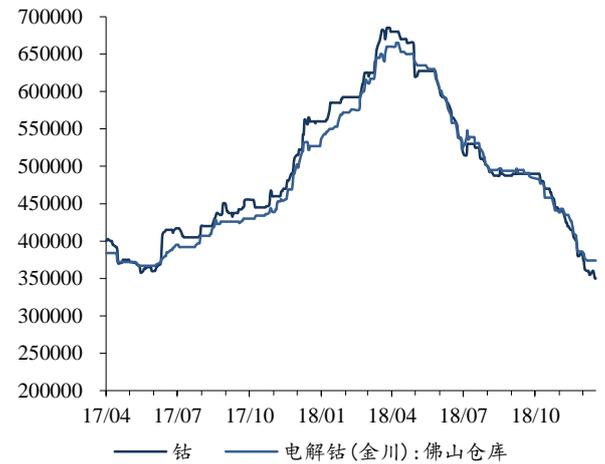
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 12：锂电材料价格情况



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

	2018年9月	2018年10月	2018年11月	2018/12/17	2018/12/18	2018/12/19	2018/12/20	2018/12/21	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴:长江有色市场(万/吨)	49	47	42	36	36	35.5	35	35	-1.4%	-23.1%	-37.5%
钴:钴粉(万/吨)SMM	51.5	51.5	48	45	45	45	45	44	-2.2%	-11.1%	-25.4%
钴:金川赛比亚(万/吨)	48.6	47.5	42.75	36.75	36.75	36.75	35.75	35.75	-2.7%	-20.6%	-31.7%
钴:电解钴(万/吨)SMM	48.6	47.5	42.75	36.75	36.75	36.75	35.75	35.75	-2.7%	-20.6%	-31.7%
钴:谦比西电解钴(万/吨)格派	51.5	50.5	44	38	38	36.25	36	36	-5.3%	-20.0%	-40.0%
钴:金川电解钴(万/吨)格派	49.5	48	44	37	37	34.75	34.5	34.5	-6.8%	-21.6%	-40.5%
钴:凯实电解钴(万/吨)格派	48	44.8	36.5	31.5	31.5	31.9	31.75	31.75	0.8%	-15.3%	-45.3%
钴:金属钴(万/吨)百川	48.8	48.6	44	36.6	36.6	36.6	36.6	36.6	0.0%	-23.1%	-33.8%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	34.05	33.95	33.975	29.5	29.5	29.5	28	28	-8.6%	-17.6%	#N/A
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	33.875	33.95	34	29.6	29.6	29.6	28.5	28.5	-7.0%	-16.2%	#N/A
镍:上海金交所(万/吨)	10.745	10.6	10.01	9.35	9.34	9.23	9.25	9.26	0.3%	-10.9%	-4.4%
镍:长江有色市场(万/吨)	1.875	1.815	1.395	1.485	1.485	1.405	1.385	1.375	-7.4%	-22.1%	13.2%
碳酸锂:国产(99.5%)(万/吨)	6.55	6.55	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	0.0%	3.0%	-55.9%
碳酸锂:工业级(万/吨)百川	6.9	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	0.0%	0.0%	-51.5%
碳酸锂:电池级(万/吨)百川	7.9	8.05	8.05	8.1	8.1	8.1	8.1	8.1	0.0%	0.6%	-50.9%
碳酸锂:国产主流厂商(万/吨)	7.85	7.85	8.05	8.05	8.05	8.05	8.05	8.05	0.0%	2.5%	-54.0%
金属锂(万/吨)百川	87.5	87	83.5	82	82	82	82	82	0.0%	-5.7%	-11.4%
氢氧化锂(万/吨)百川	13.0	12.9	12.5	11.6	11.5	11.5	11.5	11.5	-0.9%	-9.8%	-23.8%
氢氧化锂:国产(万/吨)	12	12	11.45	10.95	10.95	10.95	10.95	10.95	0.0%	-6.8%	-30.5%
六氟磷酸锂(万/吨)	11.5	11.5	11	11.15	11.15	11.15	11.15	11.15	0.0%	1.4%	-30.3%
磷酸二甲酯(万/吨)	0.87	0.9	0.88	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03	5.1%	17.0%	41.1%
前驱体:氯化钴(万/吨)SMM	33	33	30.5	27	27	27	27	26.5	-1.9%	-17.2%	-27.4%
前驱体:四氧化三钴(万/吨)SMM	34	34	31.5	27.5	27.5	27.5	27.5	27	-1.8%	-18.2%	-31.6%
前驱体:四氧化三钴(万/吨)百川	35.2	35.2	32.4	27.9	27.9	27.7	27.7	27.7	-0.7%	-18.8%	-31.6%
前驱体:氯化钴(万/吨)SMM	10.8	10.8	9.7	8.0	7.8	7.7	7.7	7.6	-5.0%	-26.7%	-42.6%
前驱体:氯化钴(万/吨)格派	10.8	10.8	9.9	8.0	8.0	7.8	7.7	7.7	-3.8%	-26.7%	-41.2%
前驱体:氯化钴(万/吨)百川	11.0	11.0	9.8	8.1	8.1	7.9	7.9	7.9	-1.9%	-27.5%	-38.0%
前驱体:硫酸钴(万/吨)SMM	9.2	9.1	8.2	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	0.0%	-26.7%	-42.7%
前驱体:硫酸钴(万/吨)格派	9.2	9.1	8.3	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	0.0%	-27.0%	-42.5%
前驱体:硫酸钴(万/吨)	9.4	9.2	8.5	6.7	6.7	6.7	6.5	6.5	-3.0%	-27.9%	-43.9%
前驱体:碳酸钴(万/吨)百川	23.8	23.8	21.6	19.4	19.4	19.0	19.0	19.0	-2.1%	-16.7%	-23.2%
前驱体:硫酸镍(万/吨)	2.75	2.75	2.65	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	0.0%	-5.7%	-2.9%
前驱体:三元(万/吨)	11.55	11.45	11.15	9.95	9.95	9.95	9.25	9.25	-7.0%	-19.2%	-27.5%
正极:钴酸锂(万/吨)百川	38.0	38.0	33.2	30.6	30.6	30.4	30.4	30.4	-0.7%	-16.9%	-27.6%
正极:钴酸锂(万/吨)	37.5	35.25	34	30	30	30	30	30	0.0%	-13.0%	-28.6%
正极:钴酸锂(万/吨)SMM	34.7	34.2	32.5	30.2	30.2	30.2	30.2	30	-0.7%	-9.9%	-25.4%
正极:锰酸锂(万/吨)	5.6	5.6	5.6	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	0.0%	-7.1%	-25.7%
正极:三元111型(万/吨)	22.5	22.5	22.5	21.5	21.5	21.5	21.5	21	-2.3%	-6.7%	-17.2%
正极:三元532型(万/吨)	18.5	18.5	17	16.9	16.9	16.9	16.9	15.8	-6.5%	-14.6%	-31.3%
正极:磷酸铁锂(万/吨)	6.05	6.05	6.05	6.05	6.05	6.05	6.05	6.05	0.0%	0.0%	-28.8%
负极:人造石墨高端(万/吨)	7	7	7	7	7	7	7	7	0.0%	0.0%	0.0%
负极:人造石墨中端(万/吨)	4.75	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)	5.53	5.53	5.21	5.21	5.21	5.21	5.21	5.21	0.0%	-5.8%	-10.6%
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%

数据来源:wind, CIAPS, 长江有色市场

数据来源:电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

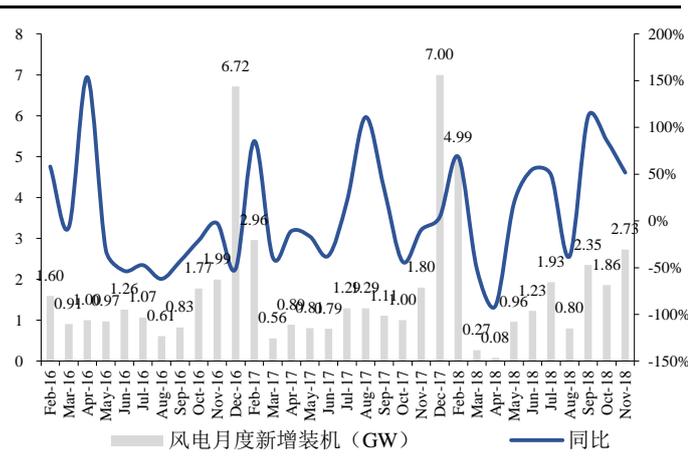
2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

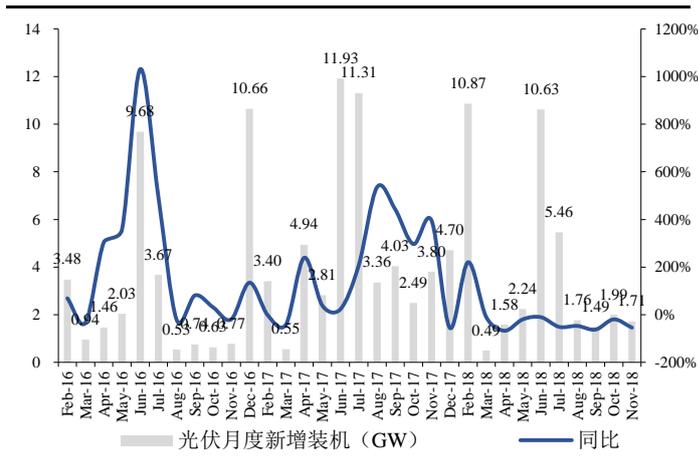
中电联发布月度风电、光伏并网数据。11月风电新增发电容量2.73GW, 同比52%, 1-11月17.20GW, 同比38%。11月光伏新增发电容量1.71GW, 同比-55%, 1-11月38.22GW, 同比-21%。

图 13: 中电联光伏月度并网容量

图 14: 中电联风电月度并网容量



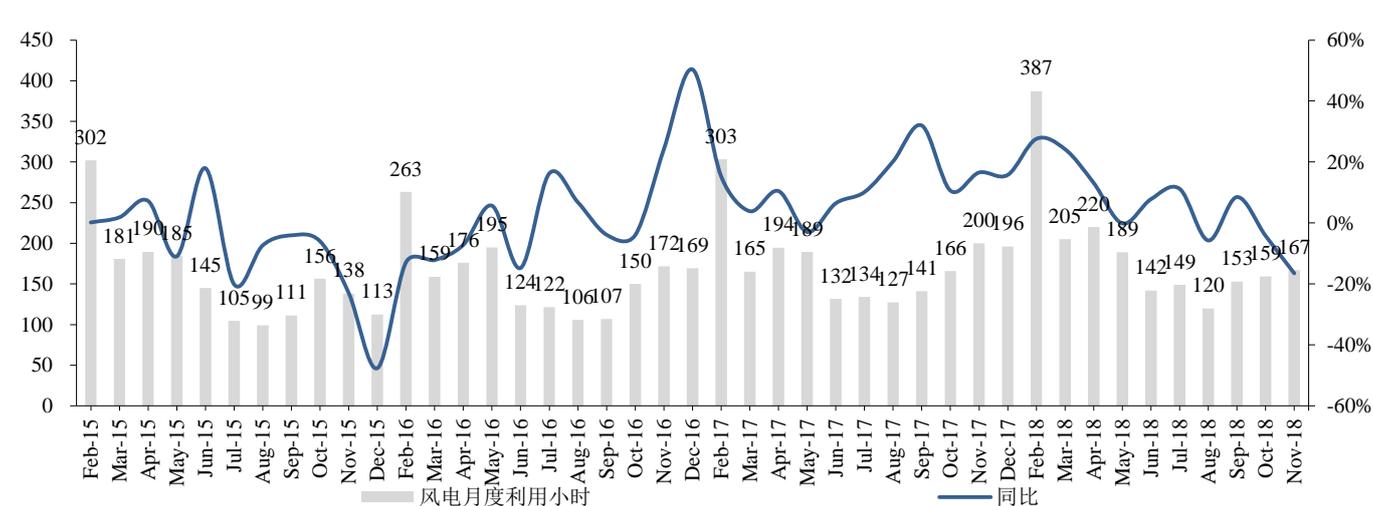
数据来源：中电联，东吴证券研究所



数据来源：中电联，东吴证券研究所

11月风电利用小时167，同比-17%，1-11月1891，同比8%。

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

2.2.1. 国际价格跟踪

由于供应压力仍在、同时下游产品涨势暂缓，多晶硅料价格本周保持稳定。整个产业链目前库存水平较高，供给过剩的压力随时可能再次出现。目前，受低价影响，一些小的中国供应商不断减产、甚至停产，但减产幅度不大，同时一线供应商几乎满产，有限的减产并不足以反转市场供需格局。尽管下游需求强劲，但硅料供应过剩的格局持续，迫使供应商无法提价。

本周单晶、多晶硅片价格稳定。多晶产品需求的复苏主要来自高效单晶 PERC 产品需求的转移，这使得多晶硅片供应商能维持报价稳定，但事实上供应商的产能利用率仍然不高。由于下游产品价格停止上涨，市场对较高的晶片价格的接受度逐渐降低。此外，

由于中国主流晶片供应商对 2019 年一季度的需求仍然谨慎，后续价格继续上涨的可能性不大。

由于下游无法再承受进一步的涨价，本周多晶、单晶 PERC 电池价格均保持稳定。尽管中国多晶 PERC 电池的需求仍然保持强劲、电池供应商试图进一步提升报价，但采购商难以接受价格进一步，过高的电池价格使他们的盈利受损，甚至发生亏损。另一方面，中国主流供应商还在增加多晶产品订单，通过满足新兴市场的需求来最大程度利用他们多晶电池产能。

由于西方国家假期临近、以及中国抢装需求接近尾声，多晶组件和单晶 PERC 组件价格本周均持稳。目前中国国内的抢装潮是唯一支撑组件价格的因素。虽然年末的临近，主流中国项目开发商并没有继续进行进行采购，因为他们并不想不计成本地扩大供应。另一方面，由于西方国家正处于假期，同时天气状况较差，本就并无需要完成的实际订单。此外，一些组件制造商受上游涨价的影响，不想再继续进行价格竞争。

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 PolySilicon (9N/9N+)	11,800	8,700	9,530	-0	-0%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	9,300	6,500	7,400	-0	-0%
PV Grade PolySilicon in China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				-%
PV Grade PolySilicon Outside China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				-%
Unit: USD/Kg		more		Last Update: 2018-12-19	

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	0.310	0.260	0.273	-0	-0%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.310	0.270	0.278	-0	-0%
156 mm Mono Solar Wafer	0.410	0.350	0.377	-0	-0%
156 mm Mono Wafer Outside China	0.410	0.360	0.388	-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: 2018-12-19	

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	0.135	0.090	0.104	-0	-0%
Non China Poly Cell Per Watt	0.140	0.090	0.104	-0	-0%
Poly PERC Cell Per Watt	0.135	0.105	0.112	-0	-0%
Non China Poly PERC Cell Per Watt	0.135	0.115	0.123	-0	-0%
Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.145	0.151	-0	-0%
Non China Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.145	0.150	-0	-0%
High Eff Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.150	0.157	-0	-0%
156 mm Multi Solar Cell	0.630	0.400	0.477	-0	-0%
156 mm Mono Solar Cell	0.870	0.530	0.610	-0	-0%
China Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Non (TW or CH) Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Unit: USD		more		Last Update: 2018-12-19	

High Efficiency Mono PERC Cell: The Prices are mainly represented to solar cells for 21.7% efficiency with less than 2% of CTM efficiency loss.

Solar PV Module Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
Poly Solar Module	0.330	0.190	0.219	-0	-0%
Poly Module in China	0.240	0.190	0.208	-0	-0%
Poly High Eff / PERC Module	0.370	0.220	0.255	-0	-0%
Mono High Eff / PERC Module	0.420	0.240	0.273	-0	-0%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.270	0.240	0.256	-0	-0%
ThinFilm Solar Module	0.350	0.220	0.246	-0	-0%
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				
Unit: USD / Watt		more		Last Update: 2018-12-19	

All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday

数据来源: Pvinfosights、东吴证券研究所

2.2.1. 国内价格跟踪

本周多晶硅料行情价格持稳。国产一级致密料价格平稳 0.00%；多晶用料价格基本持稳，而进口料方面，进口一级致密料价格平稳 0.00%。

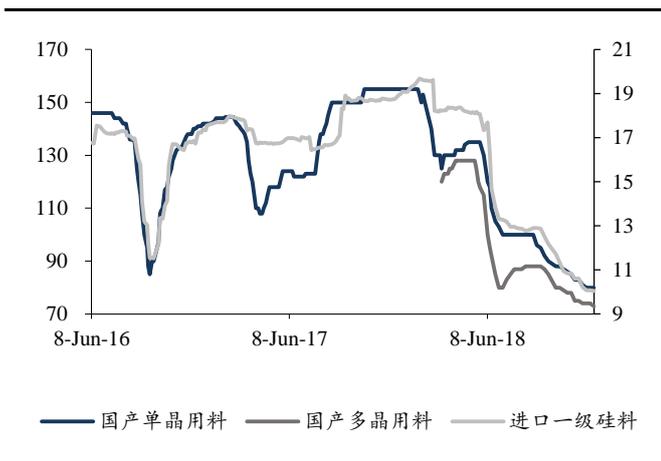
本周多晶硅片价格平稳。单晶硅片 156.75 价格平稳，一线厂商价格平稳 0.00%，二线厂商价格平稳 0.00%；多晶金刚线硅片价格平稳，一线厂商价格平稳 0.00%，二线厂商价格平稳 0.00%。目前单晶硅片 156.75 一线厂商主流价格 3.1 元/片，二线厂商主流价格 3.03 元/片；多晶硅片 156.75 一线厂商主流价格 2.1 元/片，二线厂商主

流价格 2.05 元/片。

本周电池片行情价格相对平稳，单晶 PERC 电池片继续上涨。单晶 perc 电池片价格上涨，一线厂商价格持稳 0.00%，二线厂商价格持稳 0.00%；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 价格平稳，一线厂商价格平稳 0.00%，二线厂商价格平稳 0.00%；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 0.88 元/W，二线厂商主流价格为 0.86 元/W。

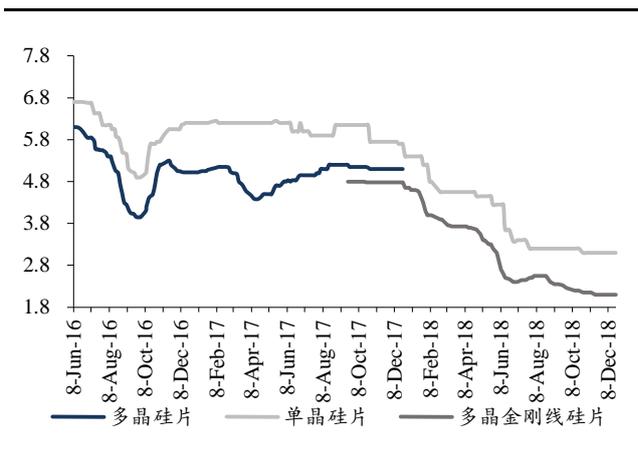
本周组件行情价格相对平稳。单晶组件 60×125 (285W) 价格平稳 0.00%，二线厂商平稳 0.00%；多晶组件 60×156 (260W) 一线厂商价格平稳 0.00%，二线厂商平稳 0.00%。目前单晶组件 60×125 (285W) 一线厂商主流价格为 1.95 元/W；单晶组件 60×156 (285W) 二线厂商主流价格为 1.90 元/W；单晶 perc305W 组件一线厂商 2.15 元/W，二线厂商 2.05 元/W；多晶组件 60×156 (275W) 一线厂商主流价格为 1.87 元/W，二线厂商主流价格为 1.80 元/W。

图 18：多晶硅价格走势（元/kg）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

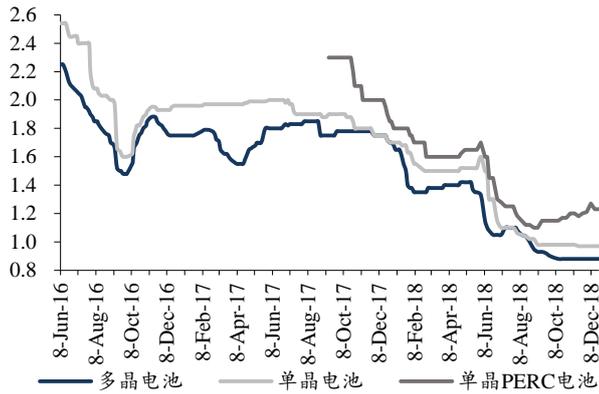
图 19：硅片价格走势（元/片）



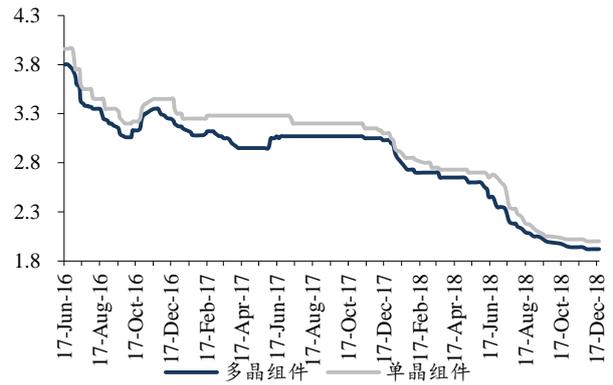
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 20：电池片价格走势（元/W）

图 21：组件价格走势（元/W）

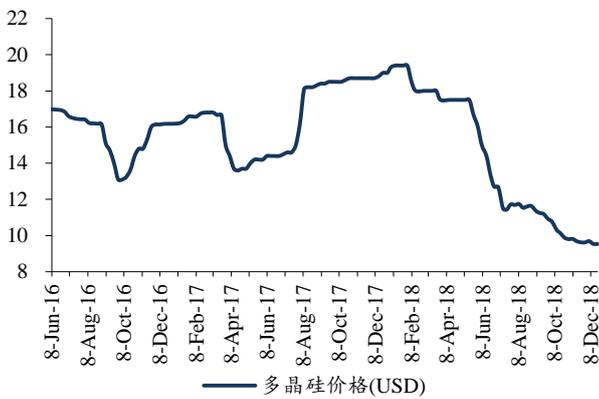


数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所



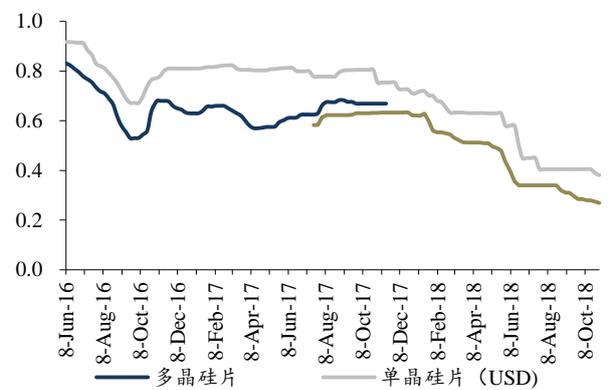
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 22: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



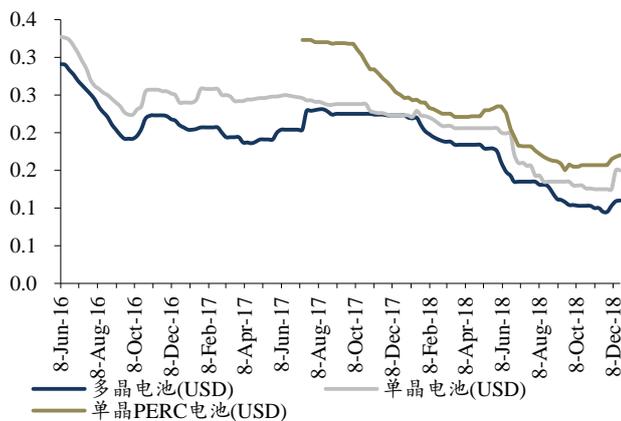
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 23: 硅片价格走势 (美元/片)



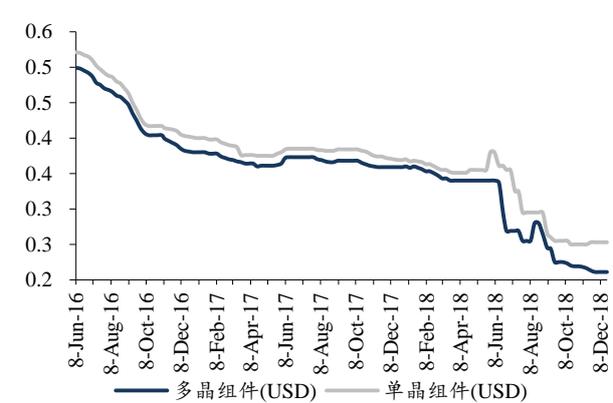
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 24: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 25: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 26: 光伏产品价格情况

SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	80.00	0.00%	-3.61%	-8.05%	-13.04%	-48.39%	-48.39%
单晶硅片	3.10	0.00%	0.00%	0.00%	-3.13%	-45.61%	-42.59%
单晶电池	0.97	0.00%	0.00%	-1.02%	-1.02%	-43.60%	-42.94%
单晶PERC电池	1.23	0.00%	4.24%	5.13%	6.96%	-	-33.51%
单晶组件	1.95	0.00%	0.00%	-1.02%	-2.01%	-35.00%	-32.76%
多晶用料	73.00	-1.35%	-2.67%	-7.59%	-16.09%	-	-
多晶金刚线硅片	2.10	0.00%	0.00%	-2.33%	-9.87%	-	-54.84%
多晶电池	0.88	0.00%	0.00%	0.00%	-4.35%	-48.84%	-48.24%
多晶组件	1.87	0.00%	0.00%	-1.06%	-3.11%	-36.61%	-34.39%
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	73.00	-1.35%	-2.67%	-6.41%	-13.10%	-52.29%	-52.60%
致密料	80.00	0.00%	-2.44%	-5.88%	-11.11%	-	-
多晶金刚线硅片	2.06	0.00%	0.49%	-3.29%	-7.62%	-56.63%	-55.70%
单晶180μm硅片	3.05	0.00%	0.00%	-3.17%	-3.17%	-	-43.52%
多晶电池片	0.88	0.00%	2.33%	3.16%	2.08%	-49.13%	-47.93%
单晶电池片	0.98	0.00%	0.00%	3.16%	2.08%	-42.01%	-42.01%
单晶PERC电池片	1.20	0.00%	4.35%	7.14%	9.09%	-	-32.58%
多晶组件	1.86	0.00%	0.00%	0.00%	-1.06%	-31.87%	-31.87%
单晶组件	1.93	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-29.56%	-29.56%
单晶PERC组件	2.15	0.00%	2.38%	2.38%	2.38%	-	-

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，1-11 月份累计电网投资增速-3.2%，投资金额从去年同期的4661 亿下降至 4511 亿，下滑趋势有所缓和；1-11 月 220kV 及以上的新增容量累计同比-8.23%。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。

工控行业趋势性向下，2018Q3 自动化市场产品口径增速 4.1%，低于 2017 全年 16.9% 增速、以及 2018Q1 和 Q2 的 12%和 9%的增速，呈现增速放缓趋势。OEM、项目型市场分别 3.7%、6.1%。分产品来看，低压变频、高压变频、通用伺服、PLC 增速分别为 4.9%、2.0%、-1.2%、5.9%。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	18Q3
季度自动化产品口径同比增速	11.2%	14.3%	17.4%	18.1%	12.0%	9.0%	4.1%
季度OEM行业口径同比增速	12.3%	14.5%	19.2%	18.9%	13.1%	10.6%	3.7%
季度项目型行业口径同比增速	5.6%	7.7%	10.5%	10.6%	9.4%	9.7%	6.1%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

11 月制造业数据整体向下，固定资产投资完成额累计同增 9.5%、环比增速提高 0.4 个百分点；制造业规模以上工业增加累计同增 6.3%，环比基本继续持平，当月同增 5.4%，环比加速下降 0.5 个百分点。11 月 PMI 回落至 50，其中中型和小型企业 PMI 分别为 49.1

和 49.2。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；《中国制造2025》在贸易战的背景下面临全面调整。
- **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。
 - **工业增加值降幅加速**，说明工业在量的方面有韧性：11月制造业规模以上工业增加累计同增6.3%，环比持平；当月同增5.4%，环降0.5个百分点，略有加速。
 - **制造业固定资产投资持续翘尾增长**：11月制造业固定资产投资完成额累计同增9.5%，环比增加0.4个百分点；其中通用设备同增9.5%、环比增长1.3个百分点，专用设备同增16.8%、环比增加1.0个百分点。
 - **11月PMI50，从3月的高点51.5逐步回落至荣枯线的位置上**，大型企业好于中小企业：11月份大型企业PMI指数50.6，环比有所下滑，但是仍处于高位。中型、小型企业PMI分别49.1和49.2，有一定程度的回落。整体而言，PMI指数和制造业投资略有背离。
 - **11月切削机床和成形机床均在探底，工业机器人再度滑坡**：11月比较敏感的金属切削机床产量当月同比-15.6%创新低，累计增速0.2%；10月成形机床产量当月同比下滑20.8%，累计增速-9.3%；工业机器人产量11月同比下滑-7%，累计增速6.6%。

特高压推进节奏：

- 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》，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（5直+7交+2联网）。
- 10月25日，青海—河南±800千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准，工程静态投资225.59亿元。
- 11月20日，国家电网公告青海—河南、陕北—武汉±800kV特高压直流输电工程第一次设备招标采购。
- 11月29日，张北—雄安1000千伏特高压交流输变电工程项目获得河北省发改委核准批复，计划于19Q1开工，2020年完工。
- 12月18日，张北—雄安、驻马店—南阳特高压工程第一次设备招标采购。
- 后续关注青海河南、陕北武汉配套交流项目的核准和招标，特高压交直流龙头企业平高电气、国电南瑞，其余许继电气、特变电工、中国西电等也有望受益。

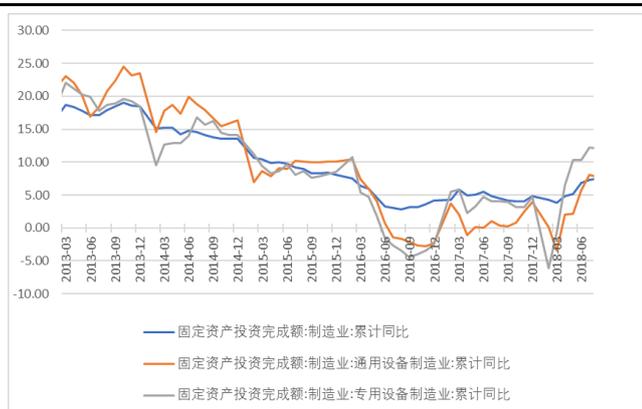
图 28：电网基本建设投资完成累计

图 29：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 30: 制造业固定资产投资累计同比 (%)

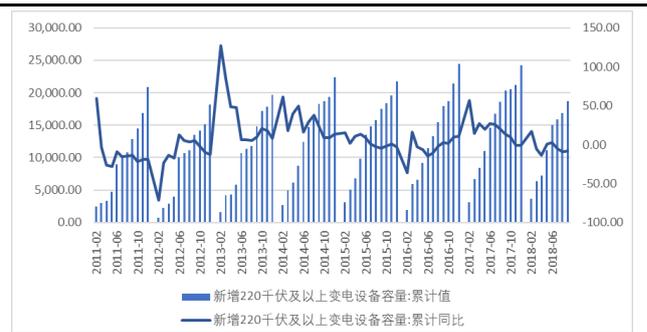


数据来源: wind、东吴证券研究所

图 32: 工业机器人产量数据

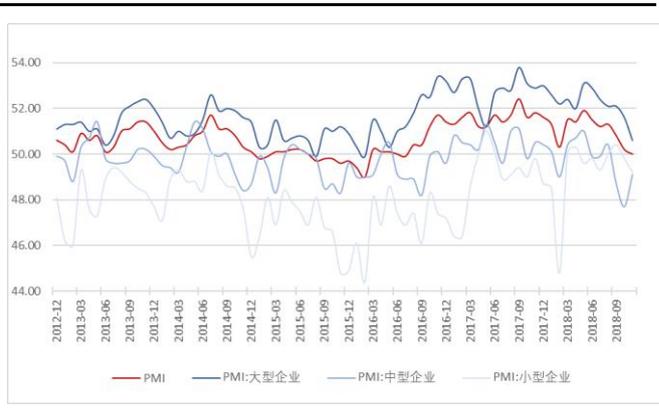


数据来源: wind、东吴证券研究所



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 31: PMI 走势



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 33: 机床产量数据



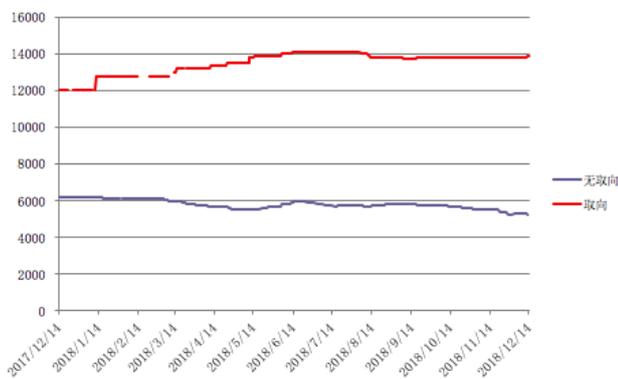
数据来源: wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

无取向硅钢价格轻微下降，取向硅钢价格小幅上涨后趋于稳定。其中，无取向硅钢价格自 6000 元/吨轻微下降至 5200 元/吨，取向硅钢价格由 12000 元/吨上涨至 14000 元/吨。

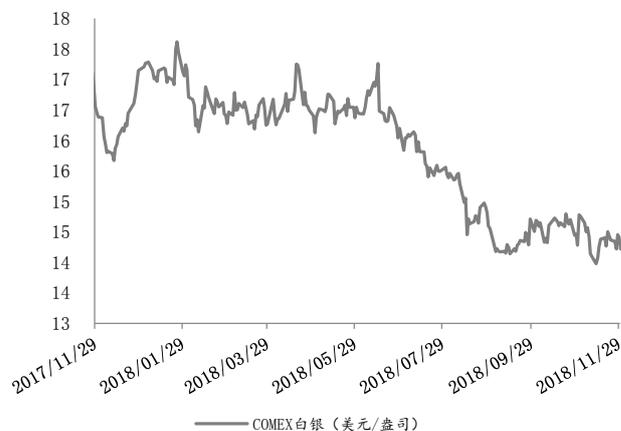
铜价下跌，铝、银价变化不大。Comex 白银本周收于 14.87 美元/盎司，环比上涨 0.09%；LME 三个月期铜收于 6035 美元/吨，环比下跌 2.43%；LME 三个月期铝收于 1923.5 美元/吨，环比下跌 0.44%。

图 34：取向、无取向硅钢（右坐标）价格走势



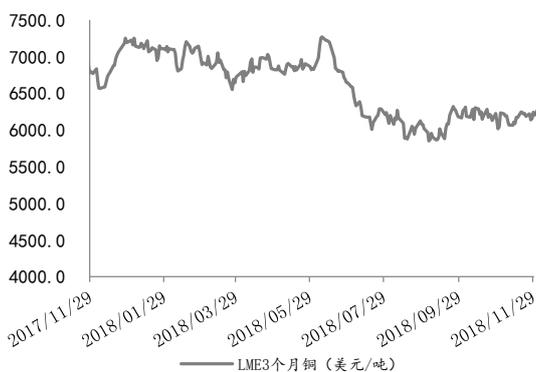
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图 35：白银价格走势



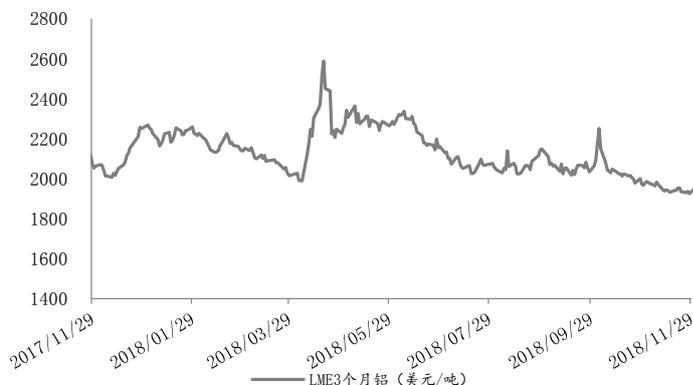
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 36：铜价格走势



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 37：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

宝马携手保时捷推快速充电桩 充电 3 分钟续航 100 公里：据美国彭博社报道，宝马和保时捷联合推出了一款充电桩，可在三分钟内为电动汽车提供足够的动力驱动，支持其行驶 62 英里（约 100 公里）。该充电桩赶超了特斯拉的超级充电桩，使充电更便捷。这款超快速充电桩原型功率为 450 千瓦，是特斯拉超级充电桩的三倍以上。该充电桩可

支持试验车辆在 15 分钟内充电至 80%。而据特斯拉的官网显示，其超级充电桩需要约 30 分钟才可达到同样的电量。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/84139>

马自达计划于 2020 年向中国市场推纯电动汽车 2030 年使旗下 95% 车型实现电气化：近日，马自达中国市场支援部部长兼品牌负责人及川尚人发布了马自达在华新规划：2019 年将推出搭载 SKYACTIV-X 汽油发动机技术在内的新一代技术产品；2020 年将投放专门面向中国市场的纯电动汽车，马自达计划于 2020 年投放专门面向中国市场的纯电动汽车。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181217/949778.shtml>

昌吉中山：2019 拟在全市 211 处地点建充电桩：据获日前，由广州供电局投建的从化万力轮胎储能项目（铅碳电池 6 兆瓦 / 36 兆瓦时）并网试运。该项目为南方电网范围内最大的用户侧储能电站。据介绍，项目占地面积约 1000 平方米，最大功率 6 兆瓦，能提供毫秒级响应和 36 兆瓦时的储备电量，降低配网负荷峰值，每年可为万力轮胎节约近百万电费成本。

<https://smartgrids.ofweek.com/2018-12/ART-290009-8490-30290322.html>

投资 236 亿元采埃孚电动化“投名状”：据高工电动车了解，为布局新能源车市场，采埃孚规划在全球范围内投资超过 236 亿元人民币，用于生产与新能源汽车配套的新型变速箱和扩充变速箱技术网络。此外，采埃孚为保障从传统传动系统技术平稳过渡到电传动技术，还将向位于德国大本营的萨尔布吕肯工厂投资约 63 亿人民币，以发展新能源汽车所需的变速箱技术。此次投资还将用于在未来几年，将生产份额只有 5% 的混合驱动器提高到 50%。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/84083>

总投资 90.44 亿 年产 15 万辆 吉利汽车武汉分公司乘用车项目获批：日前，湖北省发展和改革委员会发布公告称，同意浙江吉利汽车有限公司在武汉市建设武汉分公司年产 15 万辆乘用车项目，项目地点位于武汉市汉南区纱帽街薇湖路。该项目注册资本 28.59 亿元，其中浙江吉利控股集团有限公司出资 20.31 亿元，占比 71.06% 法定代表人为安聪慧。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/84226>

丰田 2020 年的中国区汽车配套电池将由松下供应：据日本新闻报道，丰田汽车决定将松下锂电池用于 2020 年在中国发售的电动汽车。两家公司自 2017 年 12 月起开始在车载方形电池领域探讨新的合作。目前，丰田已向与其在混合动力汽车电池事业展开合作的松下采购电动汽车电池；在电动汽车产量增加的阶段，也会考虑从中国电池厂家采购电池。为推动电动汽车正式生产，丰田目前正紧锣密鼓地完善应对机制。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/84189>

特斯拉超大型 Megapack 储能电池将亮相 容量提升 12 倍以上：近日，据外媒 Electrek 称，特斯拉一直在开发一种名为“Megapack”的新型储能系统。之前对该产品知之甚少，现在可以确认它是一个集装箱大小的大型储能系统，特斯拉计划在其 Moss Landing 变电站投产的 PG&E 项目中首次亮相。这表明特斯拉计划在大型公用事业项目中使用“Megapack”而不是通常的 Powerpack。加州公用事业委员会上个月批准了该项目，并与其他三个储能系统一起，这将取代三个燃气发电厂。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181218/949840.shtml>

马斯克为挖隧道转移资金？Space X 投资者纷纷质疑：据国外媒体报道，近日马斯克将公布 Boring 公司建设的第一条测试隧道。然而，包括彼得·泰尔(Peter Thiel)的风投基金 Founders Fund 在内，Space X 投资者对公司利用各种资源支持 Boring 公司挖隧道的行为提出了质疑。特斯拉首席执行官埃隆·马斯克(Elon Musk)新成立的隧道挖掘公司 Boring 将重叠资产分散到不同科技公司的做法引起了争议。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/84329>

万马爱充想做充电行业的“海底捞”：2018 第九届全球新能源汽车大会(GNEV9)上，浙江万马奔腾新能源产业有限公司总裁唐超洋出席基础设施论坛，并发表了着重强调提高服务质量的主题演讲，他所提出的充电领域品牌化服务受到认可与好评。万马作为第一批新能源充电领域的浙企，始终保持了与产业的一同思考和成长。从 2016 年坚持建设集中式快充站、构建城市快充网的战略目标以来，基于精准的客户定位和科学布局，经过两年的市场验证，万马爱充目前已经实现了部分城市的盈利。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/84309>

法德将加强电池制造领域合作，为欧洲范围内大型项目提供资金：法国经济和财政

部长勒梅尔与德国经济和能源部长阿尔特迈尔 18 日在巴黎会晤。会晤后发布的新闻公报说，随着电池制造在工业生产中的地位日益重要，法德两国将加强在该领域的合作。公报说，法德两国政府将共同发展“创新型和环境友好型”的工业电池生产，具体规划和落实细节将在未来数月内落实。为实现目标，法德将为欧洲范围相关大型项目提供资金支持。当日，法德政府还发表《法德电池制造宣言》，强调法德支持两国电池制造相关企业、研究机构、生产平台之间的合作，并将在电池制造的工业化生产、技术研发以及涉及国家补贴的欧洲监管政策等问题上开展特别合作。

<http://m.solarzoom.com/index.php/article/118839>

雷诺宣布与江铃集团达成合作 入股江铃新能源合作电动车项目：据外媒报道，雷诺集团和江铃集团宣布在快速增长的中国市场就电动汽车达成一项合作协议，中国目前在全球电动汽车市场所占份额为 50%。雷诺集团将收购江铃新能源（江铃集团子公司）部分股权，从而丰富在中国的产品组合、提高影响力并进一步支持江铃新能源的发展。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/84447>

中国电动跑车走出国门 前途 K50 将在美国投产：从外媒获悉，北京长城华冠旗下的新能源汽车品牌前途汽车，与美国电动车制造商、分销商 Mullen Tech 公司签订协议，计划在美国加州投产电动跑车前途 K50。双方将在美国加州的工厂生产“美规”前途 K50，并利用 Mullen Tech 的分销网络在美销售。Mullen Tech 首席执行官兼董事长 David Michery 表示：“长城华冠的设计和商业能力与 Mullen Tech 在美国市场以及电池技术方面的专业知识之间存在显著的协同效应。我们希望通过很快在美国市场推出 Mullen-Qintu GT 来充分利用这一重要机遇。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/84388>

碳酸锂价被腰斩 钴价也跌去三成供应放量促未来价格回归理性：碳酸锂的吨价由去年高点时近 18 万元降至目前的 7~8 万元。而钴价自 5 月开始走低，10 月至今不到 3 个月时间内，价格已大降 30%。多位业内人士或行业分析师向记者表示，相对于目前的需求，钴、锂等产品的供应过剩是其价格走低的主要原因。一位业内人士分析称，目前市场对远期钴价也不看好，预计钴后期依然存在下跌空间。另一方面，此前面对钴价大涨，业界也开始寻找钴的相关替代品，这或将减少未来市场对钴产品的需求。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/84493>

3.1.2. 新能源

加利福尼亚州通过零碳电力目标法案：12月13日，四川省发改委、加利福尼亚州州长 Jerry Brown 将加州可再生能源发电利用率达到 100% 的目标纳入法律。作为 SB 100 法案的一部分，这一目标将加州可再生能源项目组合标准提高至 2025 年的 50% 和 2030 年的 60%。至 2045 年，加州将实现零碳电网。在消息公布之前，太阳能行业协会和 GTM Research 预测称，加州将在未来五年开发逾 13GW 太阳能项目。在全球第五大经济体加州，太阳能行业已拥有近 9 万名员工。

<http://m.solarzoom.com/article-114269-1.html>

吉林省能源局关于保障光伏扶贫电站平稳运行的通知：12月18日，吉林省能源局发布《关于保障光伏扶贫电站平稳运行的通知》，《通知》指出，保障光伏扶贫电站发电量指标，年度发电预期调控目标原则上高于普通光伏电站 80 小时以上，保障光伏扶贫电站优先调电和结算。

<http://m.solarzoom.com/article-118768-1.html>

欧盟将出资 500 万欧元进行钙钛矿太阳能发电技术研究：日前，欧盟宣布了一项野心勃勃的研究计划，将出资 500 万欧元（约合 3800 万人民币）供欧洲的多个研究所、大学和公司共同进行钙钛矿太阳能发电技术的研究。项目名为“可靠钙钛矿组件的高效结构和工艺”（简称 ESPResSo），该项目的实施体现了欧盟对占领这一光伏新材料高地的迫切心情以及参与机构对钙钛矿技术的信心。

<http://m.solarzoom.com/index.php/article/118770>

英利 8.9 亿多晶硅购买协议违约风波暂息 重新签订又一个十年供应协议：近日，英利修订与瓦克的多晶硅供应合同，称已成功解决与德国慕尼黑多晶硅供应商的纠纷。根据修订条款的内容，修订合同适用于双方之间所有未完成的合同，英利的几家运营实体将继续从 2019 年至 2028 年从瓦克购买多晶硅，重新修订了采购数量和价格，瓦克将暂停对英利关于合同违约造成的损害索赔。此外，Wacker 有权保留英利向瓦克支付的预付款。

<http://m.solarzoom.com/article-118797-1.html>

韩国光伏储能市场剖析 储能装机量占全球储能增量的 1/2：韩国宣布了 2030 年可再生能源计划，拟将可再生能源的比例从如今的 7% 提高到 2030 年的 20%，即目标是到

2030 年要达到 63.8GW 的可再生能源装机，而目前这一数字仅为 15.1GW。未来新增的可再生能源装机 63% 是光伏，34% 是风电。基于该计划，未来 10 年韩国政府将投资 110 万亿韩元(约合 6700 亿人民币)用来发展可再生能源。为实现这一目标，韩国计划到 2030 年新增 30.8GW 光伏(每年约 2.5GW)发电装机容量和 16.5GW 风电装机容量。储能方面，SNE 统计 17 年全球锂电池储能装机规模 4.8Gwh，2018 年储能规模达到 8.2Gwh，增速较快。2016 年韩国储能装机规模 265Mwh，2017 年快速提升到 1.2Gwh，预计 2018 年提升到 4.7Gwh，占全球规模的一半左右。根据未来资产的统计，储能装机中 60% 左右是用于工商业的削峰填谷，35% 是用于光伏/风电配套，5% 为家庭以及 UPS 等。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181219/950310.shtml>

2050 年全球 2.5 万亿美元氢能市场待启！大咖齐聚京津冀氢能产业发展暨环境治理大会 共话氢能未来！：《巴黎协定》指出全球要控制气温上升不超过 2 度，为了实现这个目标需要世界各国在土地、能源、工业、建筑、交通和城市方面进行“快速而深远的”转型，而氢能将是该目标下能源转换的中心支柱。根据氢能理事会报告显示，2050 年氢能将占到总能源消耗的 18%；使每年的二氧化碳排放量减少约 6 万亿吨，并贡献大约 20% 的额外减排；氢能和氢技术将带来年收入超过 2.5 万亿美元的市场，为全球提供 3000 多万人工作机会。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181220/950842.shtml>

华盛顿特区市议会通过 100% 可再生能源法案：近日，美国华盛顿特区市议会周二通过了一项具有里程碑意义的可再生能源法案，该法案将要求该市在 2032 年之前要求其电网上的所有能源都来自可再生能源。由于这项新政策，该市将实施新的激励措施，以促进区内可再生能源的增长，以及新的效率标准和天然气和其他来源的碳费增加。今年早些时候，加利福尼亚州批准了州参议院的一项新任务，即到 2045 年将州清洁能源标准提高到 100%，从 2030 年的最初目标 50% 提高。

<http://m.solarzoom.com/article-118896-1.html>

2019 中国光伏发展形势展望：新增装机将保持在 35-40GW 之间：2018 年 12 月，赛迪智库发布了“2019 年中国工业和信息化发展趋势展望系列研究报告”。报告对 38 个细分领域的走势进行了全面的预测和判断，其中对 2019 年光伏行业进行展望。经历了 2014—2017 年的高歌猛进之后，光伏产业在 2018 年经历了行业低谷，531 政策的急刹车使得国内市场快速下滑。展望 2019 年，光伏产业仍面临复杂多变的国内外形势，据预测，2019 年，我国光伏新增装机量将保持在 35—40GW 之间，其中集中式地面电

站的装机量预计将达 20GW。

<http://m.solarzoom.com/article-118934-1.html>

2018 年中国储能行业呈现大幅增长：2018 年，我国电化学储能出现大幅增长，其中电网侧储能新增装机比重更是首次超过用户侧，跃居第一位，占比达到 42%。在地方层面，江苏、河南、湖南等地陆续开展了百兆瓦级别的电网侧储能项目建设。截至 2018 年 9 月底，中国已投运电化学储能项目的累计装机规模为 649.7MW，占比为 2.1%，同比增长 104%

<http://m.solarzoom.com/article-118791-1.html>

中国与东盟的清洁能源合作（泰国）：垃圾发电是中泰两国清洁能源合作的一个重要方向：垃圾发电是中泰两国清洁能源合作的一个重要方向。目前已有杭州锦江、中国联合工程、中国电工、三峰环境、中材节能、华西能源、云南水务，以及创冠环保等中国企业，通过投资收购、工程承包、运营维护等方式参与泰国的垃圾发电合作。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20181221/951135.shtml>

3.1.3. 工控&电网

百万千瓦级核电机组免税政策将取消 2019 年起实施：近日，财政部、发改委、工信部、海关总署、税务总局、能源局六部门联合发布《关于调整重大技术装备进口税收政策有关目录的通知》（以下简称《调税通知》），明确自 2019 年 1 月 1 日起，取消百万千瓦级核电机组（二代改进型核电机组）等装备的免税政策，生产制造相关装备和产品的企业 2019 年度预拨免税进口额度相应取消。

<http://www.chinapower.com.cn/focus/20181212/1258718.html>

巴基斯坦输电网络建设获 2.8 亿美元贷款：亚洲开发银行（ADB）和巴基斯坦政府周四签署了价值 2.84 亿美元的贷款和赠款协议，以改善巴基斯坦的输电网络。亚洲开发银行表示，该项目将有助于提供更稳定和更安全的电力供应，为继续提高生产力和经济发展作出贡献。亚行正在与政府和私营部门合作，进一步发展巴基斯坦的电力供应链，包括扩大输电网络。

<https://smartgrids.ofweek.com/2018-12/ART-290017-8130-30290764.html>

总投资约 70 亿元！安徽石台抽水蓄能电站项目投资合作框架协议完成签约：石台抽水蓄能电站项目已列入安徽电网 2025 水平年抽水蓄能规划调整推荐站点。目前，该项目已由华能方委托编制完成项目选址规划报告，工程规划装机容量 1200MW，估算项目总投资约 70 亿元。项目建成后，将提高安徽及华东电网运行调峰能力，促进石台经济稳步发展。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181219/950279.shtml>

特锐德：子公司与国家电网、南方电网等设立合资公司：特锐德为推动充电基础设施及新能源汽车数据的跨界融合，公司子公司特来电拟与国网电动汽车服务有限公司、南方电网产业投资集团、蓝天伟业清洁能源、万帮充电，共同发起设立河北雄按联行网络科技股份有限公司。合资公司注册资本 5 亿元，其中特来电出资 4500 万元，占比 9%。

<https://www.dlev.com/news/qiye/84474>

国家同意甘肃省开展网域大规模电池储能国家试验示范：为推动电力系统储能新技术应用，提高电力系统安全稳定性，促进新能源消纳，近日国家能源局复函同意我省开展国家网域大规模电池储能电站试验示范工作。甘肃网域大规模电池储能电站是国家批复同意的全国第一个电池储能试验示范项目，按照“分期建设、分布接入、统一调度”的原则实施，选址在酒泉、嘉峪关、武威、张掖等地建设。

<http://m.solarzoom.com/article-118939-1.html>

推进 1440 万千瓦电力项目建设！《江西省电力建设三年攻坚行动计划（2018—2020 年）》出台：北极星电力网获悉，近期《江西省电力建设三年攻坚行动计划（2018—2020 年）》（下称《行动计划》）出台，其中明确，加大电力基础设施领域补短板力度，深入推进能源结构转型。《行动计划》提出，2018—2020 年重点推进新能源、水电、火电、抽水蓄能等电力项目，装机规模共计 1440 万千瓦，涉及电力项目近百项。

<http://news.bjx.com.cn/html/20181221/951031.shtml>

3.1. 公司动态

图 38：本周重要公告汇总

比亚迪	公开发行面值总额不超过 50 亿元可续期公司债券获得中国证监会核准。
涪陵电力	公司夏购电电价下调。经供用电双方测算，购电电价下调 0.03604 元/千瓦时，初步核算预计减少公司 2018 年度购电成本约 7600 万元。对外转让所持全部蓬威石化 15% 股权，出资额 8941 万元。拟与关联方

	新疆电力签署电网综合节能改造合同能源管理项目合同。
赣锋锂业	“赣锋转债”将在 12.21 日支付利息，票面利率为 0.30%。子公司赣锋国际收购 RIM 公司股权进展，已达成协议认购 6.9% 股份
国电南瑞	重大资产重组部分限售股 3.47 亿股上市流通
汇川技术	因激励对象离职，回购注销 21.75 万股限制性股票，总金额 200 万元。子公司拟在宁波购买土地使用权建设企业总部基地，预计项目总投资约 3 亿元。
金风科技	参与设立国开风电产业投资基金，基金总规模为 40 亿元人民币，公司出资 4 亿元人民币
炬华科技	公司拟回购公司股份，金额不低于 2 亿元且不超过人民币 4 亿元，回购价格不超过人民币 10 元/股。
科达利	拟投资 1500 万参与设立中欧智能，占比 30%
隆基股份	获准注册发行规模不超过 30 亿元的长预期含权中期票据和不超过 30 亿元短期融资券。
宁德时代	与浙江吉润拟共同出资设立合资公司。
新宙邦	公司拟在创业板非公开发行 A 股股票募资不超过 10 亿元，用于海德福高性能氟材料项目（一期）等五个项目。
长园集团	履行沃特玛借款合同保证义务，可能还需承担 2,200 万元及相应利息
正泰电器	公司拟开展资产证券化项目，产支持证券的总发售本金规模不超过 50 亿元，拟分多期发行。
*ST 东电	第一大股东北京海鸿源所持 8149.49 万股被质押，占总股本 9.33%
百利科技	公司拟定增募资不超过 10 亿元，其中 7 亿元用于用于实施/扩大工程总承包项目，剩余部分用于偿还银行贷款。
大连电瓷	公司中标国家电网有限公司 2018 年蒙西~晋中特高压交流工程两个标包，中标物资为瓷绝缘子，中标金额合计 4,830.07 万元。公司控股股东所持 93,830,000 股公司股份将被司法拍卖，起拍价为 609,895,000 元（6.50 元/股）。
东方日升	公司拟收购从事新能源、新材料及化工类板块的九九久 12.76% 股权，作价 3.5 亿元。
东方铁塔	中标国网“线路装置性材料”共计约 1.8 亿元。此前公司股东四川产业振兴发展投资基金有限公司拟减持公司 2% 股权，目前减持时间区间期满，产业振兴投资基金未减持公司股份。
方正电机	公司与延锋安道拓座椅有限公司拟共同投资设立汽车微型电机等相关业务的合资公司，公司拟出资 3000 万元，占股权比例为 30%。
风范股份	公司为 2018 年蒙西-晋中特高压交流工程线路装置性材料招标采购铁塔项目招标活动 4 个标包的推荐中标候选人，中标金额约 1.3 亿元。
寒锐钴业	公司可转债上市，发行规模 4.4 亿元。
坚瑞沃能	股票被存在暂停上市及终止上市风险提示
江淮汽车	截至披露日累计收到与收益相关的政府补贴 4606 万
江特电机	公司非公开发行股票将于 12 月 21 日上市，新增股份数量为 2.37 亿股，发行价格为 5.65 元/股。拟以募集资金 4.68 亿元对九龙汽车实施增资，全部用于增加资本公积，注册资本不变。以非公开发行股票募集资金 83,953.06 万对控股子公司宜春银锂，加快“年锂云母年产 1 万吨碳酸锂及副产铷综合利用项目”实施，注册资本保持不变。
捷佳伟创	公司子公司常州捷佳创拟出资 2550 万元设立合资公司常州捷佳创智能装备有限公司，占注册资本的 82.52%，从事智能制造装备领域。
科华恒盛	公司近日与中邮建技术有限公司签订了江苏某数据中心项目微模块采购合同，总金额约为 1.25 亿元。
力帆股份	拟作价 6.5 亿元将持有的重庆力帆汽车有限公司 100% 股权转让给重庆新帆机械设备有限公司。公司与北京车和家信息技术有限公司签署《战略合作框架协议》，本次战略合作能充分利用双方资源优势，共同开展新能源产业方面合作。
南玻 A	对外提供 3 个月、年利率 8.5% 委托贷款 3 亿元

三花智控	拟以不超过 20.00 元/股回购金额在 2 亿到 6 亿元的股票
森源电气	公司与平煤北控签署战略合作协议，双方同意在风力发电、光伏发电等新能源领域，建立全面合作伙伴关系。
上海电气	公司发行了 2018 年度第一期中期票据，发行金额为人民币 25 亿元，期限为 5 年，票面利率为 4.15%。
尚纬股份	公司近期在化工、光伏及风电、轨道交通等市场领域中标的项目合同累计 1.51 亿元。
首航节能	公司与中国机械进出口（集团）有限公司签署战略合作协议，在光热发电、空冷系统和余热发电等其他项目领域进行合作。
特锐德	与国家电网、南方电网等发起设立合资公司雄按联行，出资 4500 万元，占比 9%。
通达动力	控股股东天津鑫达质押 2970 万股，占其持有公司股份总数的比例为 59.96%，占公司总股本的 17.99%。
万马股份	控股股东万马智能科技集团以 5.17 元/股转让 5177.45 万股，占公司总股本 5%
易成新能	公司控股子公司平煤隆基新能源科技有限公司获得国家进口设备贴息补助资金 1129.28 万元。
英威腾	拟发行可转债募资不超过 5 亿元，用于“低压变频系列产品生产线扩产建设项目”等项目。
应流股份	控股孙公司应流航空增资扩股并引入战略投资者，注册资本由 2 亿元变更为 13 亿元。
长高集团	公司两个全资子公司在国网组合电器、断路器和隔离开关三类产品的招标中合计中标 1.58 亿元。
智云股份	全资子公司东莞智云进行减资，注册资本由 15,000 万元变为 2,000 万元。使用募集资金 29,514.71 万元对全资子公司鑫三力进行增资，用于“3C 智能制造装备产能建设项目及南方智能制造研发中心建设项目”，注册资本由 5,000 万元增至 30,000 万元。
中电电机	公司控股股东解除质押股份 65,856,000 股，占公司总股本的 28%。
中国核电	发布股票期权激励计划，拟授予 13475.7 万份股票期权，约占总股本 0.87%

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 39：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	18.81	524.95	1.79	0.90	1.11	10.5	20.9	16.9	3.87	3.21	25.11
阳光电源	300274.SZ	9.42	136.73	0.71	0.62	0.75	13.3	15.1	12.6	1.97	1.54	14.75
中利集团	002309.SZ	8.84	77.07	0.35	0.00	0.00	25.3			0.86	0.40	3.40
东方能源	000958.SZ	3.44	37.92	0.06	-	-	56.0	-	-	1.45	1.50	2.60
林洋能源	601222.SH	5.09	89.86	0.39	0.48	0.58	13.1	10.5	8.7	1.04	2.50	7.36
爱康科技	002610.SZ	1.64	73.64	0.03	-	-	64.8	-	-	1.29	1.52	1.99
旷达科技	002516.SZ	2.89	43.42	0.26	0.00	0.00	11.3			1.07	1.87	9.48
兆新股份	002256.SZ	3.21	60.43	0.08	0.00	0.00	39.3			2.65	9.24	6.74
亚玛顿	002623.SZ	15.70	25.12	(0.14)	0.00	0.00	(109.3)			1.18	1.56	(1.08)
协鑫集成	002506.SZ	4.96	251.10	0.00	0.00	0.00	1055.3			6.02	1.74	0.57
中来股份	300393.SZ	14.50	34.94	1.07	0.82	1.43	13.6	17.6	10.1	1.35	1.08	9.97
瑞和股份	002620.SZ	6.72	362.00	0.37	-	-	18.4	-	-	1.17	12.04	6.35
风电板块												
金风科技	002202.SZ	10.95	362.00	0.86	1.02	1.22	12.7	10.7	8.9	1.84	1.44	13.46
泰胜风能	300129.SZ	3.19	22.94	0.21	0.27	0.31	15.1	12.0	10.3	1.02	1.44	6.81

天顺风能	002531.SZ	4.46	79.34	0.26	0.31	0.43	16.9	14.4	10.5	1.63	2.45	9.67
福能股份	600483.SH	8.20	127.25	0.54	0.72	0.88	15.1	11.5	9.3	1.21	1.87	8.02
核电板块												
东方电气	600875.SH	7.92	231.51	0.29	0.33	0.35	27.5	23.8	22.3	1.12	0.75	3.08
上海电气	601727.SH	5.00	655.65	0.18	0.19	0.20	27.7	25.7	24.6	1.33	0.82	4.79
中核科技	000777.SZ	10.79	41.37	0.12	-	-	92.9	-	-	3.24	4.73	3.49
南风股份	300004.SZ	4.20	20.90	0.06	-	-	71.1	-	-	0.67	2.39	0.96
江苏神通	002438.SZ	6.03	29.29	0.13	0.18	0.21	47.0	33.5	28.8	1.70	3.88	3.63
东方锆业	002167.SZ	5.57	34.59	(0.06)	0.07	0.25	(88.0)	77.5	22.5	3.34	4.06	(3.79)
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	6.94	257.79	0.59	0.64	0.73	11.8	10.8	9.5	0.92	0.67	7.47
平高电气	600312.SH	8.10	109.91	0.46	0.30	0.44	17.4	26.7	18.4	1.24	1.23	7.12
中国西电	601179.SH	3.53	180.94	0.18	0.00	0.00	20.1			0.94	1.26	4.65
正泰电器	601877.SH	23.96	515.48	1.32	1.70	2.04	18.2	14.1	11.7	2.58	2.20	14.21
森源电气	002358.SZ	17.72	164.75	0.48	-	-	36.9	-	-	3.37	4.64	9.14
置信电气	600517.SH	3.44	46.65	0.18	-	-	19.5	-	-	1.32	0.81	6.76
新联电子	002546.SZ	3.85	32.11	0.13	-	-	28.6	-	-	1.13	5.17	3.95
保变电气	600550.SH	4.02	74.03	0.05	-	-	76.3	-	-	14.84	1.69	16.22
北京科锐	002350.SZ	6.35	31.77	0.19	-	-	34.0	-	-	2.61	1.43	5.93
中电鑫龙	0	0.00	0.00	0.00	-	-		-	-			0.00
白云电器	603861.SH	11.23	49.72	0.38	-	-	29.6	-	-	2.47	3.28	7.69
思源电气	002028.SZ	10.18	77.39	0.33	0.39	0.45	31.1	26.2	22.8	1.77	1.72	5.71
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	18.80	861.73	0.77	0.87	1.02	24.4	21.7	18.4	4.45	3.56	16.72
国电南自	600268.SH	3.98	27.67	0.05	-	-	74.0	-	-	1.20	0.46	1.63
许继电气	000400.SZ	9.30	93.77	0.61	0.38	0.65	15.3	24.7	14.3	1.24	0.91	8.10
四方股份	601126.SH	5.21	42.37	0.29	-	-	17.8	-	-	1.07	1.33	6.03
积成电子	002339.SZ	6.29	24.76	0.18	-	-	34.6	-	-	1.42	1.53	4.09
理工环科	002322.SZ	9.57	37.96	0.70	0.80	0.93	13.6	11.9	10.3	1.21	4.51	8.91
电改												
智光电气	002169.SZ	4.06	31.98	0.16	0.20	0.25	25.6	20.1	16.0	1.15	1.75	4.51
炬华科技	300360.SZ	7.00	28.67	0.38	-	-	18.2	-	-	1.40	2.95	7.66
涪陵电力	600452.SH	16.55	37.07	1.42	1.27	1.61	11.7	13.0	10.2	3.27	1.80	19.96
安科瑞	300286.SZ	8.55	18.52	0.65	-	-	13.1	-	-	2.75	4.57	14.05
工业4.0板块												
汇川技术	300124.SZ	21.95	365.28	0.64	0.74	0.91	34.5	29.8	24.1	6.73	7.65	19.54
宏发股份	600885.SH	23.28	173.38	1.29	0.96	1.18	18.1	24.1	19.8	4.40	2.88	17.38
长园集团	600525.SH	5.71	75.64	0.86	1.25	0.90	6.7	4.6	6.3	1.00	1.02	14.96
信捷电气	603416.SH	21.25	29.87	0.88	1.12	1.40	24.1	19.0	15.2	3.21	6.18	13.30
英威腾	002334.SZ	4.58	34.54	0.30	0.35	0.45	15.3	12.9	10.3	1.99	1.63	13.00
蓝海华腾	300484.SZ	10.32	21.47	0.62	0.00	0.00	16.7			3.04	3.71	18.15
麦格米特	002851.SZ	21.68	67.85	0.65	0.62	0.90	33.5	35.1	24.2	5.18	4.54	8.94
弘讯科技	603015.SH	6.24	25.41	0.20	0.25	0.32	31.5	25.4	19.7	2.14	3.47	6.78

新时达	002527.SZ	5.73	35.54	0.22	0.18	0.22	25.8	32.7	25.6	1.27	1.04	4.65
众业达	002441.SZ	7.05	38.44	0.37	-	-	19.1	-	-	1.07	0.51	5.60
科华恒盛	002335.SZ	14.34	40.06	1.53	0.78	1.00	9.4	18.4	14.4	1.15	1.66	12.26
科陆电子	002121.SZ	4.97	69.99	0.33	0.31	0.36	15.2	16.1	13.6	1.45	1.60	9.52
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	7.92	231.51	0.29	0.33	0.35	27.5	23.8	22.3	1.12	0.75	3.08
上海电气	601727.SH	5.00	655.65	0.18	0.19	0.20	27.7	25.7	24.6	1.33	0.82	4.79
华光股份	600475.SH	8.91	49.84	0.71	0.90	0.99	12.5	9.9	9.0	1.12	0.85	8.93
杭锅股份	002534.SZ	5.78	42.74	0.56	0.00	0.00	10.2			1.43	1.22	14.00
龙源技术	300105.SZ	3.98	20.43	0.03	-	-	128.0	-	-	1.06	3.43	0.83
浙富控股	002266.SZ	4.09	80.93	0.04	0.00	0.00	93.6			2.63	7.38	2.81
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	57.30	1,499.64	1.49	1.11	1.52	38.4	51.6	37.8	3.06	1.42	7.39
宇通客车	600066.SH	11.90	263.46	1.41	1.28	1.45	8.4	9.3	8.2	1.82	0.79	20.19
江淮汽车	600418.SH	5.01	94.85	0.23	0.14	0.19	22.0	35.5	26.5	0.68	0.19	3.11
中通客车	000957.SZ	4.79	28.40	0.32	-	-	14.9	-	-	1.02	0.36	6.87
金龙汽车	600686.SH	7.62	46.23	0.79	0.75	0.98	9.7	10.1	7.7	1.31	0.26	11.89
东风汽车	600006.SH	3.82	76.40	0.10	0.25	0.31	38.0	15.2	12.1	1.14	0.42	3.00
锂电池板块												
国轩高科	002074.SZ	12.30	139.81	0.74	0.77	0.86	16.7	16.0	14.2	1.70	2.89	10.18
新宙邦	300037.SZ	26.00	98.65	0.74	0.83	1.07	35.2	31.2	24.4	4.08	5.43	11.58
沧州明珠	002108.SZ	4.69	66.50	0.50	0.29	0.35	9.4	16.4	13.3	2.11	1.89	17.28
天赐材料	002709.SZ	24.56	83.42	0.90	1.66	1.32	27.4	14.8	18.6	3.29	4.05	12.01
亿纬锂能	300014.SZ	16.44	140.64	0.47	0.59	0.76	34.9	27.8	21.7	4.56	4.72	13.09
德赛电池	000049.SZ	28.60	58.70	1.46	1.95	2.33	19.5	14.7	12.3	4.18	0.47	21.39
澳洋顺昌	002245.SZ	4.18	41.24	0.36	0.37	0.46	11.6	11.4	9.2	1.71	1.13	14.43
坚瑞消防	300116.SZ	1.50	36.49	(1.51)	-	-	(1.0)	-	-	0.88	0.38	(89.05)
锂盐、电解液												
多氟多	002407.SZ	12.21	85.79	0.40	0.44	0.51	30.8	27.9	23.7	3.04	2.28	9.09
必康股份	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00						0.00
新宙邦	300037.SZ	26.00	98.65	0.74	0.83	1.07	35.2	31.2	24.4	4.08	5.43	11.58
天赐材料	002709.SZ	24.56	83.42	0.90	1.66	1.32	27.4	14.8	18.6	3.29	4.05	12.01
隔膜												
沧州明珠	002108.SZ	4.69	66.50	0.50	0.29	0.35	9.4	16.4	13.3	2.11	1.89	17.28
星源材质	300568.SZ	26.70	51.26	0.56	1.15	1.54	48.0	23.3	17.4	4.04	9.83	8.43
云天化	600096.SH	5.26	69.50	0.15	0.10	0.21	34.4	52.7	24.8	1.91	0.12	5.54
创新股份	837935.OC	5.00	2.80	0.29	0.00	0.00	17.1			4.66	2.27	24.72
双杰电气	300444.SZ	6.62	38.79	0.32	0.49	0.50	20.6	13.5	13.2	3.07	2.77	8.26
胜利精密	002426.SZ	2.46	84.66	0.14	-	-	18.2	-	-	0.97	0.53	5.28
上游材料												
华友钴业	603799.SH	33.40	277.14	3.20	3.03	3.30	10.4	11.0	10.1	4.60	2.87	31.46
洛阳钼业	603993.SH	4.08	828.79	0.13	0.26	0.30	32.3	15.7	13.7	2.31	3.43	7.15

格林美	002340.SZ	4.07	168.99	0.16	0.21	0.27	25.5	19.5	15.2	2.25	1.57	8.11
寒锐钴业	300618.SZ	75.94	145.80	3.75	5.03	6.13	20.3	15.1	12.4	13.09	9.95	40.35
天齐锂业	002466.SZ	32.59	372.20	1.88	1.95	2.26	17.4	16.7	14.4	4.10	6.80	23.65
赣锋锂业	002460.SZ	24.46	298.82	1.98	1.29	1.46	12.4	19.0	16.7	8.40	6.82	36.39
融捷股份	002192.SZ	20.25	52.58	0.14	0.00	0.00	145.4			6.83	18.84	4.70
诺德股份	600110.SH	4.35	50.04	0.17	-	-	26.3	-	-	2.42	1.97	9.20
BMS												
曙光股份	600303.SH	3.96	26.75	0.47	-	-	8.5	-	-	0.86	0.70	10.19
均胜电子	600699.SH	23.66	224.60	0.42	1.30	1.42	56.7	18.2	16.7	1.77	0.84	3.12
欣旺达	300207.SZ	9.28	143.64	0.42	0.50	0.72	22.0	18.6	12.9	4.94	1.02	18.71
德赛电池	000049.SZ	28.60	58.70	1.46	1.95	2.33	19.5	14.7	12.3	4.18	0.47	21.39
金杯电工	002533.SZ	4.56	25.22	0.22	-	-	20.3	-	-	1.09	0.64	5.39
电机电控												
方正电机	002196.SZ	5.40	23.95	0.29	0.21	0.28	18.4	25.5	19.2	0.97	1.82	5.37
大洋电机	002249.SZ	3.53	83.68	0.18	0.20	0.23	20.0	17.6	15.2	0.92	0.97	4.57
宁波韵升	600366.SH	5.17	51.83	0.74	0.20	0.26	7.0	26.2	19.6	1.10	2.76	8.76
长鹰信质	002664.SZ	12.40	49.60	0.64	0.72	0.86	19.4	17.1	14.4	2.57	2.05	13.27
正海磁材	300224.SZ	6.32	51.84	0.12	0.14	0.23	51.9	43.8	27.2	1.76	4.35	3.44
运营												
富临运业	002357.SZ	5.86	18.37	0.33	-	-	17.8	-	-	1.69	1.71	9.47
北巴传媒	600386.SH	3.50	28.22	0.13	0.13	0.18	27.4	26.1	19.5	1.57	0.69	5.71
科泰电源	300153.SZ	7.44	23.81	0.09	-	-	82.2	-	-	2.46	2.22	2.99
合康新能	300048.SZ	2.57	29.00	0.06	0.00	0.00	41.9			1.17	2.15	2.73
纳川股份	300198.SZ	3.00	30.95	0.07	-	-	43.5	-	-	1.88	2.09	4.32

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 40：交易异动

名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	区间涨跌幅	区间换手率
华仪电气	涨跌幅偏离值达 7%	2018-12-18	2018-12-18	10.05	11.52
科泰电源	涨跌幅偏离值达 7%	2018-12-17	2018-12-17	9.95	5.83
科泰电源	涨跌幅偏离值达 7%	2018-12-18	2018-12-18	10.02	12.61
科泰电源	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2018-12-17	2018-12-18	20.97	18.45
科融环境	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2018-12-14	2018-12-17	21.25	21.85
科融环境	涨跌幅偏离值达 7%	2018-12-17	2018-12-17	10.13	15.27
科融环境	涨跌幅偏离值达 7%	2018-12-18	2018-12-18	-9.20	14.02
中环装备	涨跌幅偏离值达 7%	2018-12-17	2018-12-17	9.95	5.48
中环装备	涨跌幅偏离值达 7%	2018-12-18	2018-12-18	9.99	10.48
中环装备	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2018-12-17	2018-12-18	20.94	15.95
中元股份	涨跌幅偏离值达 7%	2018-12-20	2018-12-20	10.02	17.35
南风股份	涨跌幅偏离值达 7%	2018-12-17	2018-12-17	-9.29	9.49
泰永长征	换手率达 20%	2018-12-18	2018-12-18	10.01	27.78

泰永长征	涨跌幅偏离值达 7%	2018-12-18	2018-12-18	10.01	27.78
泰永长征	涨跌幅偏离值达 7%	2018-12-19	2018-12-19	10.00	30.61
泰永长征	换手率达 20%	2018-12-19	2018-12-19	10.00	30.61
泰永长征	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2018-12-18	2018-12-19	21.01	58.39
泰永长征	涨跌幅偏离值达 7%	2018-12-20	2018-12-20	10.01	39.07
泰永长征	换手率达 20%	2018-12-20	2018-12-20	10.01	39.07
泰永长征	涨跌幅偏离值达 7%	2018-12-21	2018-12-21	10.00	49.35
泰永长征	换手率达 20%	2018-12-21	2018-12-21	10.00	49.35
泰永长征	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2018-12-20	2018-12-21	21.00	88.42
通达股份	涨跌幅偏离值达 7%	2018-12-18	2018-12-18	10.02	3.86
摩恩电气	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2018-12-13	2018-12-17	19.72	37.99
摩恩电气	涨跌幅偏离值达 7%	2018-12-17	2018-12-17	9.99	14.19
摩恩电气	涨跌幅偏离值达 7%	2018-12-18	2018-12-18	-9.97	16.23
摩恩电气	振幅值达 15%	2018-12-18	2018-12-18	-9.97	16.23
延安必康	涨跌幅偏离值达 7%	2018-12-17	2018-12-17	10.00	5.94
台海核电	涨跌幅偏离值达 7%	2018-12-17	2018-12-17	-9.15	6.16
三变科技	涨跌幅偏离值达 7%	2018-12-20	2018-12-20	10.00	9.04

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 41: 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)
南都电源	2018-12-21	13.88	13.88	0.00	13.81	50.00	694.00
森源电气	2018-12-21	15.70	16.87	-6.94	16.70	110.00	1,727.00
森源电气	2018-12-21	16.12	16.87	-4.45	16.70	200.00	3,224.00
中电兴发	2018-12-21	6.15	6.01	2.33	5.98	209.00	1,285.35
宁德时代	2018-12-21	78.50	77.34	1.50	78.50	58.94	4,626.79
宁德时代	2018-12-21	78.50	77.34	1.50	78.50	14.74	1,157.09
南都电源	2018-12-21	13.88	13.88	0.00	13.81	85.00	1,179.80
中电兴发	2018-12-20	6.15	6.00	2.50	6.01	361.00	2,220.15
森源电气	2018-12-20	16.28	17.26	-5.68	16.87	200.00	3,256.00
浙富控股	2018-12-20	3.81	4.09	-6.85	4.10	1,500.00	5,715.00
南都电源	2018-12-19	13.88	13.88	0.00	13.82	200.00	2,776.00
南都电源	2018-12-19	13.88	13.88	0.00	13.82	163.00	2,262.44
中电兴发	2018-12-19	6.15	6.02	2.16	6.00	112.00	688.80
中元股份	2018-12-19	5.00	4.60	8.70	4.79	100.00	500.00
中元股份	2018-12-19	5.00	4.60	8.70	4.79	100.00	500.00
天齐锂业	2018-12-19	38.00	34.79	9.23	33.99	19.16	728.08
金风科技	2018-12-18	10.00	10.77	-7.15	10.73	100.00	1,000.00
中电兴发	2018-12-18	6.15	6.06	1.49	6.02	141.00	867.15
金风科技	2018-12-18	10.00	10.77	-7.15	10.73	79.03	790.32
金风科技	2018-12-18	10.00	10.77	-7.15	10.73	66.53	665.27

洛阳钼业	2018-12-18	3.82	4.15	-7.95	4.15	540.00	2,062.80
金风科技	2018-12-18	10.00	10.77	-7.15	10.73	400.00	4,000.00
积成电子	2018-12-17	6.92	6.29	10.02	6.22	56.00	387.52
积成电子	2018-12-17	6.92	6.29	10.02	6.22	44.00	304.48
中电兴发	2018-12-17	6.15	6.17	-0.32	6.06	185.00	1,137.75
中元股份	2018-12-17	4.68	4.25	10.12	4.68	200.00	936.00
赣锋锂业	2018-12-17	22.02	24.46	-9.98	24.44	128.00	2,818.56
洛阳钼业	2018-12-17	3.68	4.08	-9.80	4.15	262.02	964.23

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>

