

电力设备与新能源行业周报

风光需求超预期旺盛、电动车静待政策 增持（维持）

2019年02月10日

证券分析师 曾朵红

投资要点

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

行业走势



相关研究

- 1、《电力设备与新能源行业周报：锂电、光伏、风电一季度需求旺盛》2019-01-27
- 2、《电力设备与新能源行业周报：风光开年需求旺盛，优质龙头成长确定》2019-01-20
- 3、《电力设备与新能源行业点评：11月海外电动车销量8.5万辆，同增68%，累计71.6万辆，同增50%》2019-01-18

- **本周电力设备和新能源板块下跌0.38%，表现弱于大盘。**风电涨8.51%，光伏涨3.44%，发电设备涨2.86%，二次设备跌1.75%，一次设备跌2.27%，工控自动化跌2.31%，核电跌3.26%，锂电池跌4.95%，新能源汽车跌6.53%。涨幅前五为东方日升、银星能源、中环股份、晶盛机电、金雷风电；跌幅前五为岱勒新材、摩恩电气、安凯客车、大连电瓷、江特电机。
- **行业层面：电动车：**宁德时代与本田合作签约，2027年前供应约56gwh动力电池；特斯拉Q4营收72亿美元同比增120%，净利2.1亿；所有版本Model3价格均下调1100美元；北汽新能源EX5上市，补贴后16.99万起；蔚来拟发行6.5亿美元可转债；北汽新能源与滴滴旗下小桔车服成立合资公司“京桔新能源”；工信部官员预计新能源车产销量19年有望能够突破150万辆；**新能源：**国家发改委、能源局：出台关于规范优先发电优先购电计划的通知；德国2018年光伏新增装机3GW，全球第四大光伏市场；北极星电力统计1月风电并网2300MW、核准822MW；协鑫多晶硅片售价2.05提高到2.15元/片，中环单晶硅片售价3.1提高到3.25元/片；**工控和电力设备：**国家电网2018年张北-雄安、驻马店-南阳特高压工程第一次设备中标结果公示；未来三年湖南电网投资超千亿元“两交两直”特高压工程；国家电网打造全国首个5G智慧电厂。
- **公司层面：宁德时代：**2018年实现归母净利润35.3-37.5亿，同减3.3-8.9%，扣非净利润29.9-31.8亿，同增26-34%；**阳光电源：**2018年预计实现归母净利润8-8.5亿，同减17-22%；**平高电气：**中标国家电网特高压项目，金额合计19.8亿元；2018年预计实现归母净利润2.7-3亿，同减52-57%；**星源材质：**与孚能科技签订合作协议，约定19年隔膜保供不少于4000万m²；子公司收到政府补助2200万元；**保变电气：**中标国家电网特高压项目，金额合计22.26亿；**比亚迪：**拟以5200万元受让德瑞精密32.5%股权；**金风科技：**A股配股申请获证监会发审委审核通过；**赣锋锂业：**2018年实现归母净利润11.8-17.6亿，同比±20%；**长园集团：**2018年预计归母净利润0.57-5.11亿，同减55-95%；**中环股份：**2018年预计归母净利润5.8-6.3亿，同比-0.8%至+7.8%；**新时达：**2018年预计归母净亏损2.3-3亿元，同减66-118%；**坚瑞沃能：**2018年预计归母净亏损50-54.5亿，同减36-48%，非经常性亏损3.05亿。
- **投资策略：**11月初光伏政策历史拐点，1月**平价管理办法**光伏平价项目有望超预期，补贴电价和项目预计近期出台，19年国内装机为45-50GW，**海外需求超预期，预计80GW+**，全球120GW+，**一线厂海外订单排满，龙头一季度增长好于预期，产品价格淡季超预期上涨**，继续强烈看多光伏龙头，风电零部件抗周期，一季度风电吊装历史最好，龙头估值低值推荐；18年电动车销125万，乘用车超105万辆，动力电池约57Gwh，19年补贴政策将落地，预160-170万辆，同增30%+，80Gwh，同增40%+，**一季度锂电材料预计高增长**，全球电动化，看好电动车龙头；自动化市场Q3同比增长5%，19年Q1预计为最低点，拐点临近，积极看好工控龙头；12个特高压项目加快，特高压迎来新周期，19年上半年是招标和核准密集期，看好特高压龙头。
- **重点推荐标的：**汇川技术（通用变频/伺服龙头增长较好、动力总成布局成效初现）、**隆基股份**（光伏政策拐点、单晶硅片和组件全球龙头、海外占比高）、**天赐材料**（电解液和六氟龙头、盈利拐点）、**宁德时代**（动力电池全球龙头、三元电池供不应求）、**阳光电源**（光伏政策拐点、逆变器和EPC龙头）、**宏发股份**（新能源汽车继电器全球龙头、通用继电器增长较好）、**新宙邦**（电解液涨价龙头受益、半导体材料放量）、**当升科技**（正极材料龙头、大客户和产能扩张中）、**金风科技**（风电一季度需求旺盛、风电龙头）、**正泰电器**（低压电器龙头、光伏运营稳健、估值最低）、**国电南瑞**（电网自动化和特高压直流龙头、国企改革）、**星源材质**（干法全球龙头、常州湿法量产在即）；**建议关注：**通威股份、迈为股份、捷佳伟创、天顺风能、璞泰来、欣旺达、亿纬锂能、平高电气、比亚迪、天齐锂业、杉杉股份、恩捷股份、许继电气、三花智控、林洋能源、国轩高科等。

重点公司估值：

股票代码	公司	现价	EPS			PE			评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300124.SZ	汇川技术	22.29	0.65	0.69	0.83	34	32	27	买入
600112.SH	隆基股份	22.83	1.81	0.96	1.31	13	24	17	买入
002709.SZ	天能锂电	27.50	0.82	1.46	0.84	30	19	29	买入
300750.SZ	宁德时代	78.40	2.01	1.64	2.03	39	48	39	买入
300274.SZ	阳光电源	11.77	0.71	0.57	0.71	17	21	17	买入
600885.SH	宏发股份	25.63	1.29	0.98	1.22	20	26	21	买入
300037.SZ	新安股	26.08	0.75	0.85	1.06	35	31	25	买入
300073.SZ	当升科技	28.70	0.68	0.73	0.97	42	39	30	买入
002202.SZ	金风科技	13.66	0.84	1.14	1.40	16	12	10	买入
600177.SH	天能锂电	26.41	1.32	1.74	2.10	20	15	13	买入
600486.SH	宏发股份	19.67	0.79	0.86	0.99	25	24	20	买入
300568.SZ	星源材质	26.02	0.56	1.08	1.17	46	24	22	买入
600438.SH	通威股份	10.75	0.52	0.53	0.77	21	20	14	Wind一致预期
300751.SZ	宁德时代	158.08	3.36	3.44	5.65	47	46	28	Wind一致预期
300724.SZ	捷佳伟创	33.40	1.06	0.97	1.26	32	34	27	Wind一致预期
002431.SZ	天能锂电	5.34	0.26	0.29	0.37	21	18	14	买入
600599.SH	璞泰来	48.28	1.19	1.48	1.80	41	33	27	买入
002027.SZ	天能锂电	10.21	0.43	0.51	0.73	23	20	14	Wind一致预期
300014.SZ	亿纬锂能	18.24	0.47	0.66	0.79	39	28	23	买入
600312.SH	平高电气	8.16	0.46	0.27	0.43	18	30	19	Wind一致预期

■ **风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期。

■ 投资建议和策略：

一、电动车板块：2018年电动车产量122万辆，同比增50%，其中乘用车产量101万辆，装机电量57gwh，超市场年初预期20%。近期关于19年补贴政策调整报道较多，我们认为2021年补贴退出，19年大幅降补为趋势，虽然降补幅度可能超市场预期，短期产业链需一定时间重新定价，但我们认为全年需求依然可维持30-40%增速，增长主要来自车企推动+运营平台采购，预计19年电动车销量160万辆，对应电池需求80gwh。并且短期龙头一季度业绩可维持高增长，因此我们继续看好电动车龙头行情！

- **2018年电动车产量122万辆，同比增50%，乘用车超年初预期。**2018年12月电动车产量22.5万辆，同比增长15%，环比增长17%。乘用车产量15.94万辆，同比增64%，环比增长2%；客车产量2.78万辆，同比下降30%，环比增长88%；专用车产3.80万辆，同比降低35%，环比增长69%。2018年电动车累计产量121.91万辆，同比增长50%；乘用车100.7万辆，同比增长83%；客车累计生产9.9万辆，同比下降6%；专用车累计生产11.3万辆，同比减少26%。
- **补贴政策预计节后落地，大幅退坡为趋势，但我们预计19年需求依然可保持30-40%增速。**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570亿左右，较17年略增，为控制补贴总额，我们预计19年降幅可能超此前40%的预期。但乘用车可通过提高一档续航里程对冲补贴下滑，且一线车企也有一定应对政策，总体销量目标尚未调整，我们预计19年电动车销量160万辆左右，对应电池需求80gwh。
- **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年左右投产，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、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（天齐锂业）。**

二、风光新能源板块：

● 光伏：

产业链价格：

硅料：本周国内硅料价格出现反弹，单多晶硅料涨幅都在每公斤1-2块人民币左右，单晶主流价格在每公斤80元人民币，多晶用菜花料每公斤约74元人民币。由于多数大厂的订单执行已经都在年后，甚至二月底，因此预估年后单晶用硅料价格，不会像原先预估发生较大的下滑态势。另一方面，目前部分二线硅料企业有库存在手，处于惜售与资金压力的交战，因此年后预估多晶用硅料价格，仍有可能随着库存压力出清而有所下降。

目前了解多晶硅片厂在春节期间还是会降低开工率，而单晶及垂直一体厂产出则基本影响不大，因此多晶用硅料的需求还是较弱。海外硅料价格本周维持，但年后需求看多，预计成交量跟价格都有机会上扬。

硅片：本周硅片价格有持续提升的态势，多晶硅片的部分虽然因为接近月底，均价的变动不大，但是低价持续垫高，年后市场如能维持不错的需求，预计不论一二线多晶硅片企业的价格涨幅会更为明显。单晶方面，受到中环提高报价的影响，连同协鑫、高佳等都拉高了成交单价。本周成交价格区间放大，主要的新签订单价格已经提高到每片 3.15-3.2 元人民币。目前观察年后的需求稳定，整体市场的需求优于预期，因此硅片端在年后还有续涨的打算。

电池片：由于单晶 PERC 电池片过去三个月间涨幅已高，本周单晶 PERC 电池片并未受到硅片涨价的风波影响，仍将价格持稳在先前 21.5% 每瓦 1.29-1.3 元人民币，海外价格整体而言也没有太大改动，但海外市场价差较大，目前台湾市场高档持稳在每瓦 0.175 元美金。另外，由于一季度适逢印度、日本旺季，多晶电池片截至目前也尚未出现需求转弱的迹象，二月价格小幅反应先前多晶硅片的涨价，18.7% 常规多晶电池片价格来到每瓦 0.9 元人民币、0.115 元美金。从目前市场氛围看来，单晶 PERC 订单能见度高，热度有望延续，预期农历年后短期内价格不会出现明显波动；多晶电池片则可能在印度拉货力道减弱后出现转折，故目前厂家仍在观望二月底洽谈三月报价时的市场状况。

组件：组件方面，目前看来一季度海外订单优于预期，尤其海外整体的单晶比重比起去年有明显提升，单晶 PERC 组件订单能见度佳，一、二线组件厂的多晶 PERC 产品在一季度都近乎满单。且由上周至本周汇率再度出现明显波动，目前美金兑人民币已来到 6.73 元，故 PERC 组件换算海外价格仍有小幅拉升。多晶组件方面，垂直整合大厂因海外布局佳、多晶订单在一季度能见度仍不错，大多仍维持在较高的报价水平，但二线组件厂的多晶订单能见度不若一线大厂，价格较低，使得目前多晶组件价差大，市场上常规多晶 275W 价格从 1.75-1.85 都能听见。然而，由于预期多晶组件在一季度印度传统旺季结束之后热度会明显转弱，故预期三月至二季度多晶组件价格将缓步走跌。

需求预计：12 月光伏新增发电容量 5.99GW，同比增长 27%，1-12 月 44.21GW，同比下降 21%。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。而海外市场持续火爆，超预期，一线组件大厂普遍反映订单 19 年上半年订单饱满，组件价格坚挺。根据光伏协会统计，2018 年国内光伏装机 43GW 左右，全球需求 100GW 以上。而 11 月 1 日和 11 月 2 日以来，光伏明年指标较为乐观，《风电平价管理办法》发布，光伏平价项目有望超预期，按照 11 月 2 日会议精神，补贴项目指标和电价也将尽快落地，预计 19 年国内装机需求 45-50GW，海外需求旺盛也是大年，预计在 80-85GW，全球预计超过 120GW。

- **风电：**中电联数据：12 月风电新增发电容量 3.06GW，同比下降-56%，1-12 月 20.26GW，同比 4%。12 月风电利用小时 204，同比 4%，1-12 月 2095，同比 8%；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。我们预计 18、19 年吊装量将达到 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：1 月 PMI 持稳回升至 49.5，其中中型和小型企业 PMI 分别为 47.2 和 47.3，继续回落创 16 年 3 月以来的新低，制造业景气度明显转差；12 月制造业固定资产投资完成额累计同增 9.5%、环比增速持平。电网投资增速转负为正，1-12 月累计投资增速 0.6%，去年 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。

- 12 月制造业数据整体向下，1 月 PMI 小幅回升，固定资产投资完成额累计同增 9.5%、环比增速持平；制造业规模以上工业增加累计同增 6.2%，环比小幅回落，当月同增 5.7%，环比增速上升 0.3 个百分点。1 月 PMI 回升至 49.5，其中中型和小型企业 PMI 分别为 47.2 和 47.3。

- **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：**12月制造业规模以上工业增加累计同增6.2%，环比小幅下滑；当月同增5.7%，环增0.3个百分点，略有加速。
 - **制造业固定资产投资持续翘尾增长：**12月制造业固定资产投资完成额累计同增9.5%，环比持平；其中通用设备同增8.6%、环比降低0.9个百分点，专用设备同增15.4%、环比降低1.4个百分点。
 - **1月PMI 49.5，较上月企稳回升，大型企业好于中小企业：**12月份大型企业PMI指数51.3，环比显著回升。中型、小型企业PMI分别47.2和47.3，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。
 - **12月切削机床和成形机床继续下探，工业机器人再度滑坡：**12月比较敏感的金属切削机床产量当月同比-17.4%创新低，累计增速0.4%；12月成形机床产量当月同比下滑19.2%，累计增速-11.2%；工业机器人产量11月同比下滑12.1%，累计增速4.6%。

■ 特高压推进节奏：

- **18年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。这是既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。
- **18年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。
- **18年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。
- **18年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。
- **18年12月18日**，张北—雄安、驻马店—南阳特高压交流工程第一次设备招标采购。
- **19年1月15日**，陕北—湖北±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178.41亿元。
- 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、新宙邦、璞泰来、当升科技、天赐材料、汇川技术、宏发股份、星源材质、兴旺达、亿纬锂能、比亚迪、杉杉股份、天齐锂业、赣锋锂业、恩捷股份、新纶科技、国轩高科、科达利、格林美；光伏：隆基股份、通威股份、阳光电源、迈为股份、捷佳伟创、林洋能源；特高压：国电南瑞、平高电气、许继电气、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；风电：金风科技、天顺风能、金雷风电、日月股份、恒润股份、泰胜风能、福能股份、节能风电；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：阳光电源、南都电源、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
2.2. 新能源行业跟踪	13
2.2.1. 国内需求跟踪	13
2.2.1. 国际价格跟踪	14
2.2.1. 国内价格跟踪	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	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	27
3.1.3. 工控&电网	28
3.1. 公司动态	30
4. 风险提示	40

图表目录

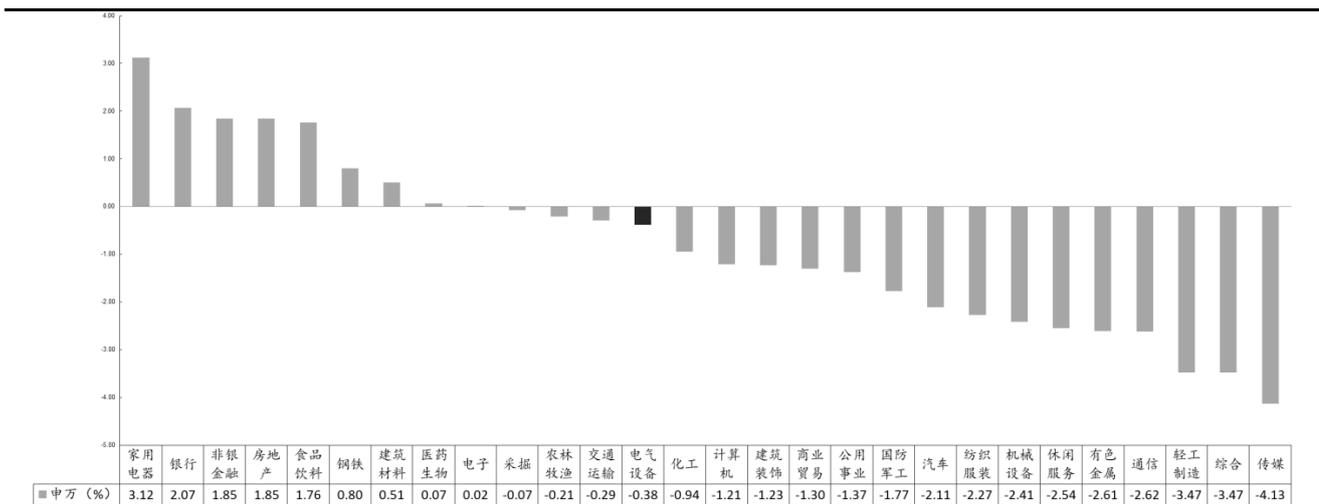
图 1: 申万行业指数涨跌幅比较	8
图 2: 细分子行业涨跌幅	8
图 3: 本周涨跌幅前五的股票	9
图 4: 部分电芯价格走势 (元/支、元/安时)	11
图 5: 部分电池正极材料价格走势 (元/吨)	11
图 6: 电池负极材料价格走势 (元/吨)	11
图 7: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	11
图 8: 部分电解液材料价格走势 (元/吨)	11
图 9: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势 (元/kg)	11
图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (元/吨)	12
图 11: 钴价格走势 (元/吨)	12
图 12: 锂电材料价格情况	12
图 13: 中电联光伏月度并网容量	13
图 14: 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	30
图 42: A 股各个板块重要公司行情回顾	35

图 43: 交易异动	38
图 44: 大宗交易记录	39

1. 行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 0.38%，表现弱于大盘。沪指 2618 点，上涨 17 点，上涨 0.63%，成交 5929 亿；深成指 7684 点，上涨 89 点，上涨 1.17%，成交 7856 亿；创业板 1271 点，上涨 6 点，上涨 0.46%，成交 2307 亿；电气设备 3772 下跌 14 点，下跌 0.38%，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

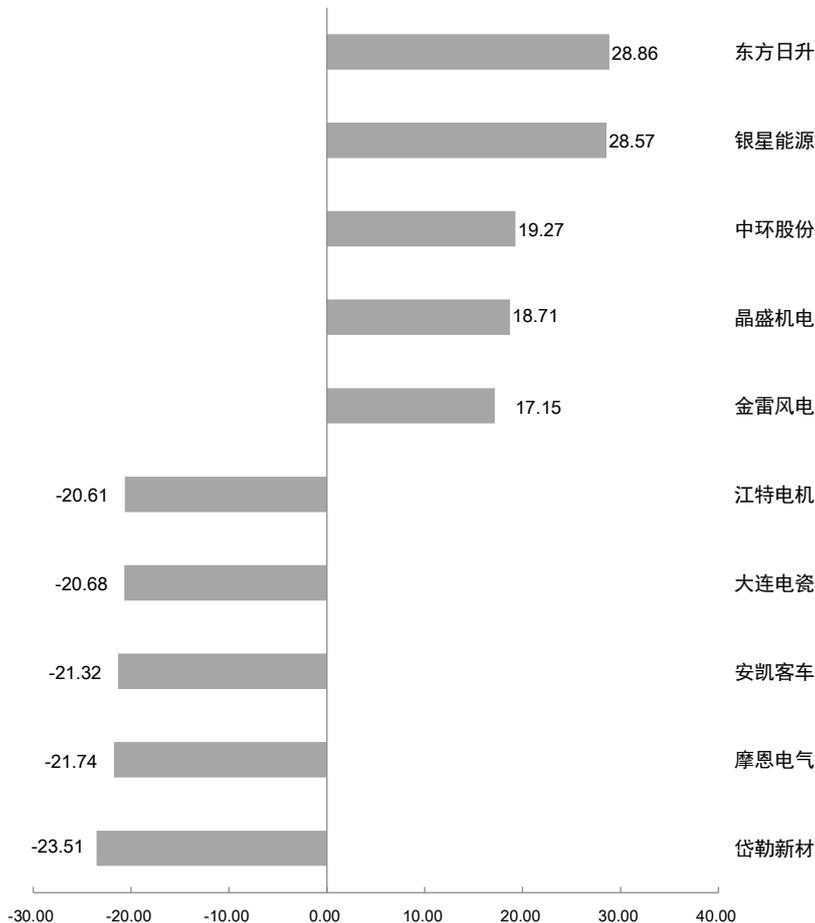
板块	收盘价	至今涨跌幅 (%)						
		本周	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初	13 年初
风电	2252.53	8.51	-31.23	-29.50	-46.21	-15.13	35.89	79.60
光伏	4073.78	3.44	-24.91	-13.14	-23.04	46.55	88.48	163.73
发电设备	3936.87	2.86	-36.97	-40.11	-52.49	-27.87	3.22	35.68
二次设备	5216.01	-1.75	-34.04	-48.18	-55.58	-14.35	14.79	56.48
一次设备	3750.92	-2.27	-30.68	-38.39	-50.49	-14.74	24.15	55.82
工控自动化	3803.42	-2.31	-31.85	-37.97	-52.94	-3.78	22.33	73.46
核电	925.00	-3.26	-32.69	-48.96	-58.35	-27.56	15.99	22.29
锂电池	2912.80	-4.95	-37.85	-31.78	-33.61	77.92	155.99	262.33
新能源汽车	1627.99	-6.53	-41.06	-48.24	-53.04	1.95	45.22	92.87
电气设备	3771.78	-0.38	-29.92	-35.84	-46.87	-14.74	12.15	48.31
上证指数	2618.23	0.63	-20.83	-15.64	-26.02	-19.06	23.74	15.38
深圳成分指数	7684.00	1.17	-30.40	-24.50	-39.33	-30.24	-5.39	-15.71
创业板指数	1271.27	0.46	-27.47	-35.21	-53.16	-13.62	-2.54	78.08

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为东方日升、银星能源、中环股份、晶盛机电、金雷风电；跌幅前五为岱勒新材、摩恩电气、安凯客车、大连电瓷、江特电机。

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

锂电池市场目前已开始进入过年状态。广东地区数码及小动力市场已陆续放假，超过半数工厂停工，主流 2500mAh 圆柱电芯 6.1-6.4 元/颗，变化不大。动力电池方面，由于具体的补贴政策还未出台，车厂与电池厂的价格尚未谈妥，不过开年以来电池厂已积极与原料供应商沟通降价事宜，动力电池报价下降已是剑在弦上。

本周国内三元正极材料市场成交情况十分清淡。中小型材料厂陆续进入停产检修阶段，主流大厂则维持停销不停产的状态。就价格上来看，本周三元正极材料表现稳定，NCM523 动力型三元材料主流价在 15.5 万元/吨左右，NCM523 容量型三元材料报价在

14.3-14.5万元/吨之间，811型主流价则徘徊于20万元/吨上下。

本周三元前驱体价格同样表现平稳，主流523型前驱体报在9.6-9.9万元/吨之间。市场需求端乏善可陈，目前主流大厂虽然仍在正常生产，但是主要是为年后的订单做库存，仅有小部分企业仍在加班加点以争取在放假之前满足下游客户年前订单需求。硫酸钴方面，本周市场价格表现平稳，成交不多，主流报价维持6.8万/吨附近。硫酸镍与硫酸锰市场同样成交不多，价格分别维持在2.4-2.6万/吨及0.67-0.7万/吨之间。

电解钴方面，本周市场报价在32-35万/吨之间，主要受市场需求疲靡以及期钴弱勢影响。本周合金级MB钴已经报在19-21.4美元/磅之间。三氧化二钴市场人气冷清，价格持稳于23-26万/吨之间。

碳酸锂市场主稳，主流价格8-8.5万/吨。电池级氢氧化锂市场略有小降，主流价10.3-10.8万/吨。企业普遍认为上半年碳酸锂基本处于成本线上下运行，价格难有太大波动，而氢氧化锂由于赣锋、天齐、瑞福等新增产能开始逐渐上量，价格会有回落空间。

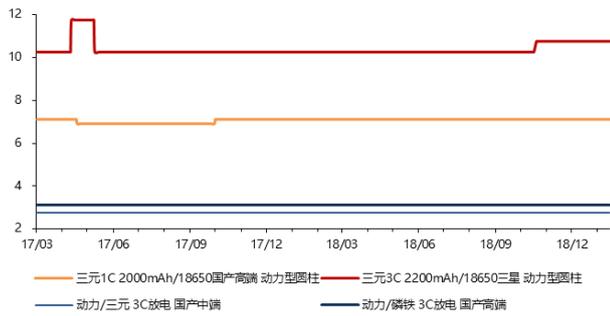
磷酸铁锂最近出现明显降价。企业表示，进入1月份以后，电池厂主动要求厂家降低报价以缩减电池成本，目前主流报价5.3-5.8万/吨，不过部分散卖价格尚可维持6万/吨。目前铁锂的竞争愈发激烈，企业在抢占大客户方面不遗余力，报价多压着成本线在喊价，主导电池厂的供应体系也出现变化，预计2019年铁锂行业仍将有大的波动。

近期负极材料市场淡稳运行，产品价格相对稳定，现国内负极材料低端产品主流报2.3-3.1万元/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。本周出货量有所下降，但生产方面各家变化不大，多数厂家从排产计划来看，春节期间生产车间多数并不会全面停用，多数是值班制。因此，随着春节假期的临近，供需市场均会处于淡季。据鑫椏资讯统计，2018年12月样本负极材料企业产量为2.54万吨，环比增长5.4%。石墨化市场持稳运行，产品价格方面各家在陆续商定，但是5-10%的波动空间是业内普遍默认的事实。但也有些企业预计在春节后才会对价格作出调整，节前维持不变。现国内代工价格在1.9-2.2万元/吨。

隔膜市场弱稳为主。目前9um中端湿法基膜报价1.4-1.9元/平，高端9um湿法基膜价格3-3.5元/平。1月份以来高端基膜订单价格下滑较明显，但仍然远高于中端产品价格，主要原因一是高端膜要求参数较高，成品的收率较低，另一方面高端膜需求量偏低，产品线不能像中端膜那样满负荷生产，导致摊销成本较高所致。

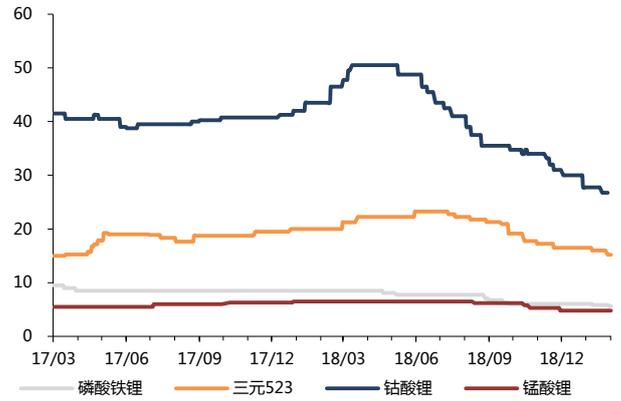
近期电解液市场淡稳运行，产品价格相对稳定，现国内电解液价格主流报3.4-4.5万元/吨，高端产品价格7万元左右，低端产品报价在2.3-2.8万元/吨。原料六氟磷酸锂现普遍报10-11万元/吨，部分高报13万元/吨。溶剂市场趋稳，现DMC报9500-10500元/吨，DEC报15200-15800元/吨，EC报14000-14500元/吨。

图 4：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



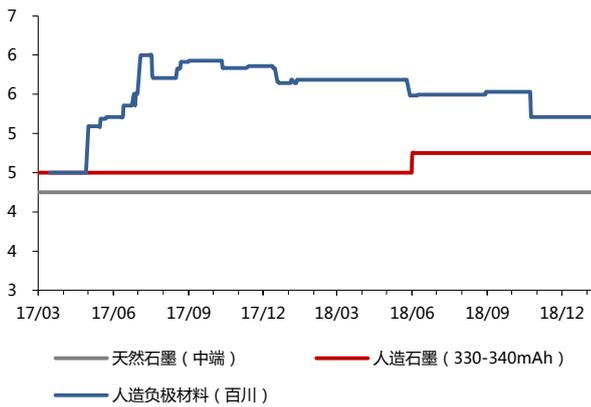
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 5：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



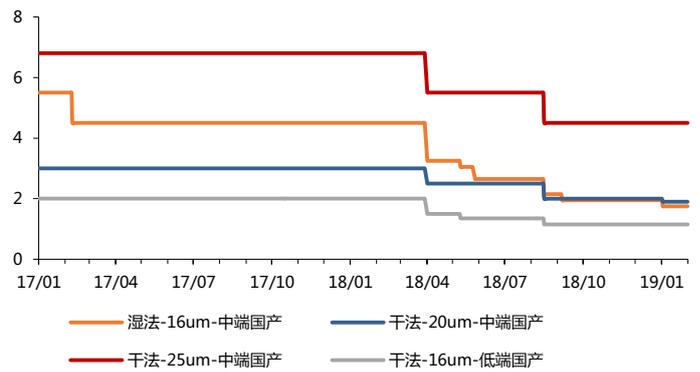
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

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

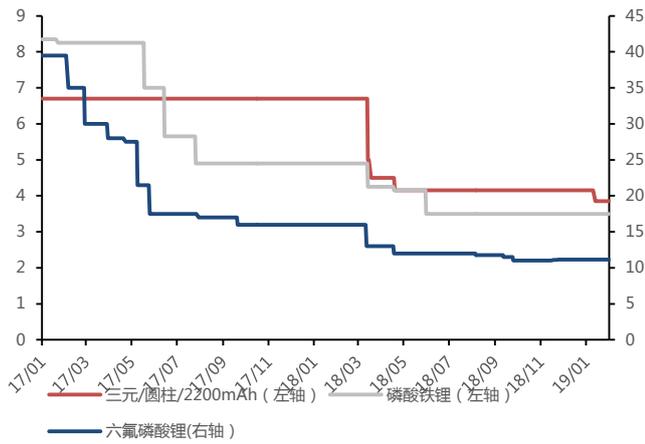
图 7：部分隔膜价格走势（元/平方米）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

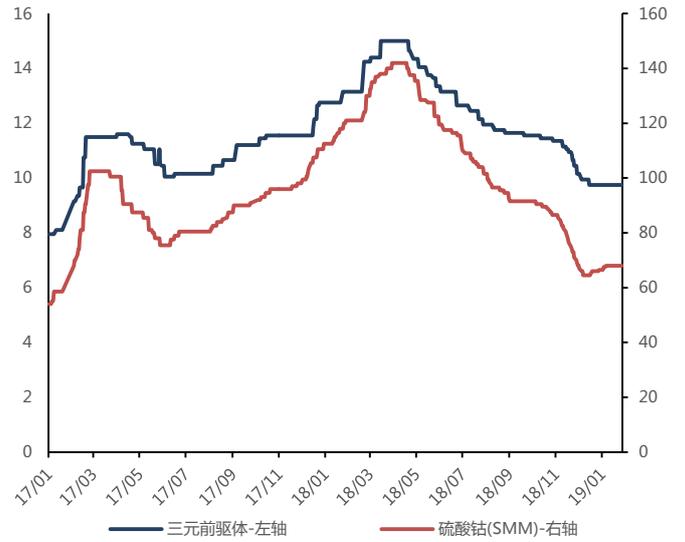
图 8：部分电解液材料价格走势（元/吨）

图 9：前驱体价格走势（元/kg）



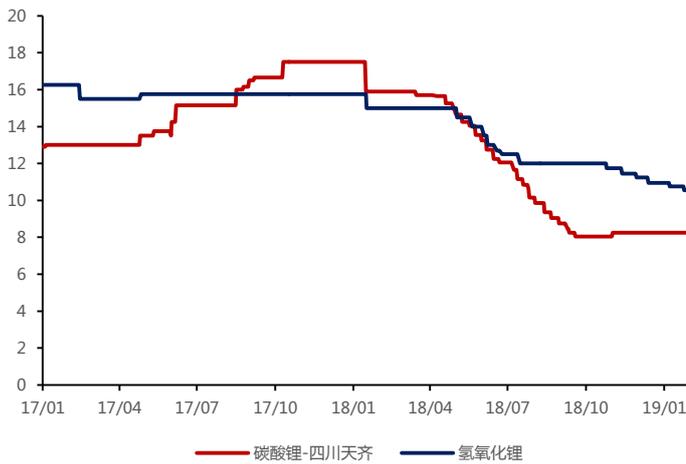
数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 10: 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



数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

	2018年10月	2018年11月	2018年12月	2019年1月	2019/1/28	2019/1/29	2019/1/30	2019/1/31	2019/2/1	周环比	月初环比	较18年初环比
钴:长江有色市场(万/吨)	47	42	36	34.25	33.5	33.5	33.5	33.5	33.5	0.0%	0.0%	-40.2%
钴:钴粉(万/吨)SMM	51.5	48	45	37.5	36.5	36.2	36	36	36	-1.4%	-15.3%	-39.0%
钴:金川赞比亚(万/吨)	47.5	42.75	36.75	33.9	33	33	33	32.75	32.75	-2.2%	-7.1%	-37.4%
钴:电解钴(万/吨)SMM	47.5	42.75	36.75	33.9	33.5	33.5	33.5	32.75	32.75	-2.2%	-7.1%	-37.4%
钴:澳比西电解钴(万/吨)格派	50.5	44	38	35	35	35	35	35	35	0.0%	2.2%	-41.7%
钴:金川电解钴(万/吨)格派	48	44	37	33.55	31.6	31.6	31.6	31.6	31.6	0.0%	-7.7%	-45.5%
钴:凯实电解钴(万/吨)格派	44.8	36.5	31.5	32.05	30.9	30.9	30.9	30.9	30.9	0.0%	-5.2%	-46.7%
钴:金属钴(万/吨)百川	48.6	44	36.6	34.6	34.6	34.6	34.6	34.6	34.6	0.0%	-2.3%	-37.4%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	33.95	33.975	29.5	22.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	0.0%	-25.5%	-45.6%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	33.95	34	29.6	23.525	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	0.0%	-25.9%	-44.3%
镍:上海金属网(万/吨)	10.6	10.01	9.35	9.52	9.64	9.5425	9.7975	9.87	9.905	3.9%	10.5%	2.3%
镍:长江有色市场(万/吨)	1.815	1.395	1.485	1.425	1.425	1.425	1.425	1.425	1.425	0.0%	0.7%	17.3%
碳酸锂:国产(99.5%)(万/吨)	6.55	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	0.0%	0.0%	-55.9%
碳酸锂:工业级(万/吨)百川	7.15	7.15	7.15	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	0.0%	-0.7%	-53.9%
碳酸锂:电池级(万/吨)百川	8.05	8.05	8.1	7.9	7.9	7.9	7.9	7.9	7.9	0.0%	-0.6%	-52.1%
碳酸锂:国产主流厂商(万/吨)	7.85	8.05	8.05	8.05	8.05	8.05	8.05	8.05	8.05	0.0%	0.0%	-54.0%
金属锂(万/吨)百川	87	83.5	82	79.5	79.5	79.5	79.5	79.5	79.5	0.0%	0.0%	-14.1%
氢氧化锂(万/吨)百川	12.9	12.5	11.6	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	0.0%	-1.8%	-27.5%
氢氧化锂:国产(万/吨)	12	11.45	10.95	10.75	10.55	10.55	10.55	10.55	10.55	0.0%	-3.7%	-33.0%
六氟磷酸锂(万/吨)	11.5	11	11.15	11.15	11.15	11.15	11.15	11.15	11.15	0.0%	0.0%	-30.3%
碳酸二甲酯(万/吨)	0.9	0.88	1.03	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.0%	-25.3%	1.4%
前驱体:三元532型(万/吨)	11.45	11.15	9.95	9.75	9.75	9.75	9.75	9.75	9.75	0.0%	0.0%	-23.5%
前驱体:三元622型(万/吨)	12	10.7	10.5	10.25	10.25	10.25	10.25	10.25	10.25	0.0%	0.5%	-
前驱体:氧化钴(万/吨)SMM	33	30.5	27	24.7	23.5	23.5	23.3	23.3	23.3	-2.9%	-6.8%	-36.2%
前驱体:四氧化三钴(万/吨)SMM	34	31.5	27.5	24.5	24	23.7	23.5	23.5	23.5	-4.1%	-7.8%	-40.5%
前驱体:氧化钴(万/吨)SMM	10.8	9.7	8	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	0.0%	-2.0%	-43.8%
前驱体:氧化钴(万/吨)格派	10.8	9.9	8	7.4	7.4	7.4	7.4	7.4	7.4	0.0%	-2.6%	-43.5%
前驱体:硫酸钴(万/吨)SMM	9.1	8.2	6.5	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	0.0%	3.0%	-39.6%
前驱体:硫酸钴(万/吨)格派	9.05	8.25	6.5	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	0.0%	-4.9%	-40.3%
前驱体:硫酸钴(万/吨)	9.15	8.45	6.65	6.35	6.35	6.35	6.35	6.35	6.35	0.0%	-3.1%	-44.8%
前驱体:硫酸镍(万/吨)	2.75	2.65	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	0.0%	0.0%	-2.9%
正极:钴酸锂(万/吨)百川	38	33.2	30.6	29.2	29.2	29.2	29.2	29.2	29.2	0.0%	-2.0%	-30.5%
正极:钴酸锂(万/吨)	35.25	34	30	27.75	26.75	26.75	26.75	26.75	26.75	0.0%	-10.8%	-36.3%
正极:钴酸锂(万/吨)SMM	34.2	32.5	30.2	29.4	29	29	28.5	28.5	28.5	-3.1%	-5.0%	-29.1%
正极:锰酸锂(万/吨)	5.6	5.6	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	0.0%	0.0%	-25.7%
正极:三元111型(万/吨)	22.5	22.5	21.5	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0	0.0%	-4.8%	-21.2%
正极:三元532型(万/吨)	18.5	17	16.9	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5	0.0%	-1.9%	-32.6%
正极:三元622型(万/吨)	20.1	18.5	17.3	17.1	17.1	17.1	17.1	17.1	17.1	0.0%	0.0%	-
正极:磷酸铁锂(万/吨)	6.05	6.05	6.05	5.85	5.85	5.65	5.65	5.65	5.65	-3.4%	-6.6%	-33.5%
负极:人造石墨高端(万/吨)	7	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	4.75	0.0%	0.0%	0.0%
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	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	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	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	2.5	0.0%	0.0%	0.0%
负极:人造石墨(万/吨)百川	5.53	5.21	5.21	5.21	5.21	5.21	5.21	5.21	5.21	0.0%	0.0%	-0.11
负极:钛酸锂(万/吨)	13.5	13.5	13.5	13.5	13.5	13.5	13.5	13.5	13.5	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜:16um干法/国产(元/平)	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	0.0%	0.0%	-42.5%
隔膜:16um湿法/国产(元/平)	1.95	1.95	1.95	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	0.0%	-10.3%	-61.1%
隔膜:20um干法/国产(元/平)	2	2	2	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	0.0%	-5.0%	-36.7%
隔膜:25um干法/国产(元/平)	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	0.0%	0.0%	-33.8%
隔膜:PVDF(元/平)	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	0.0%	0.0%	-30.8%
电池:方形-三元-电池包(元/kwh)	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.0%	0.0%	-18.2%
电池:方形-铁锂-电池包(元/kwh)	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	0.0%	0.0%	-28.6%
电池:圆柱18650-2500mAh(元/支)	6.55	6.55	6.55	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	0.0%	-4.6%	-9.4%
电解液:三元(万/吨)	4.15	4.15	4.15	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	0.0%	-7.2%	-42.5%
电解液:锰酸锂(万/吨)	3.5	3.5	3.5	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	0.0%	-4.3%	-13.0%
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	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

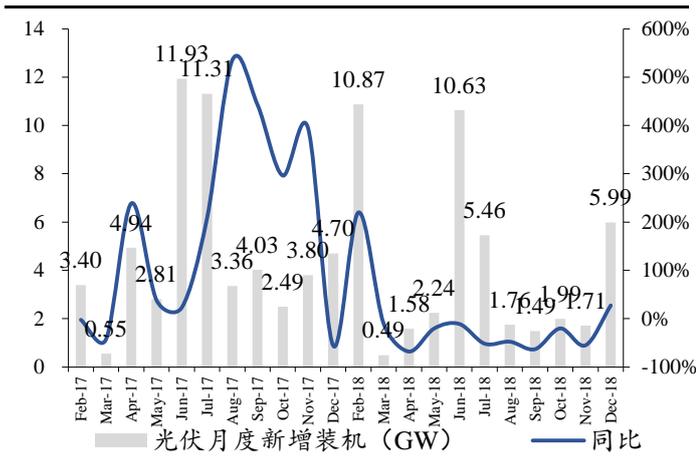
2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

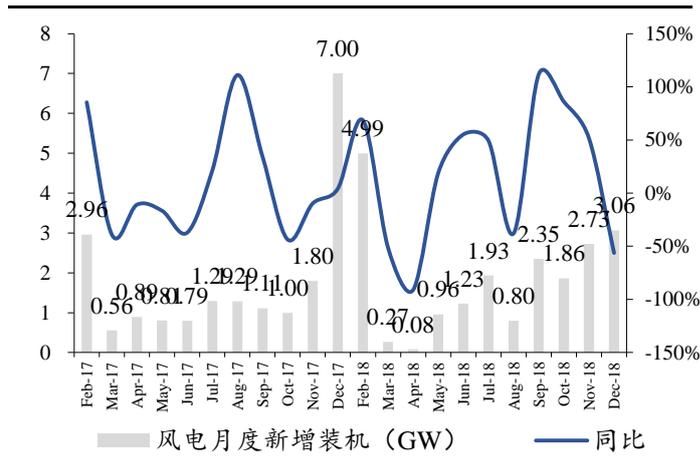
中电联发布月度风电、光伏并网数据。12月光伏新增发电容量5.99GW，同比增长27%，1-12月44.21GW，同比下降21%。12月风电新增发电容量3.06GW，同比下降56%，1-12月20.26GW，同比4%。

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



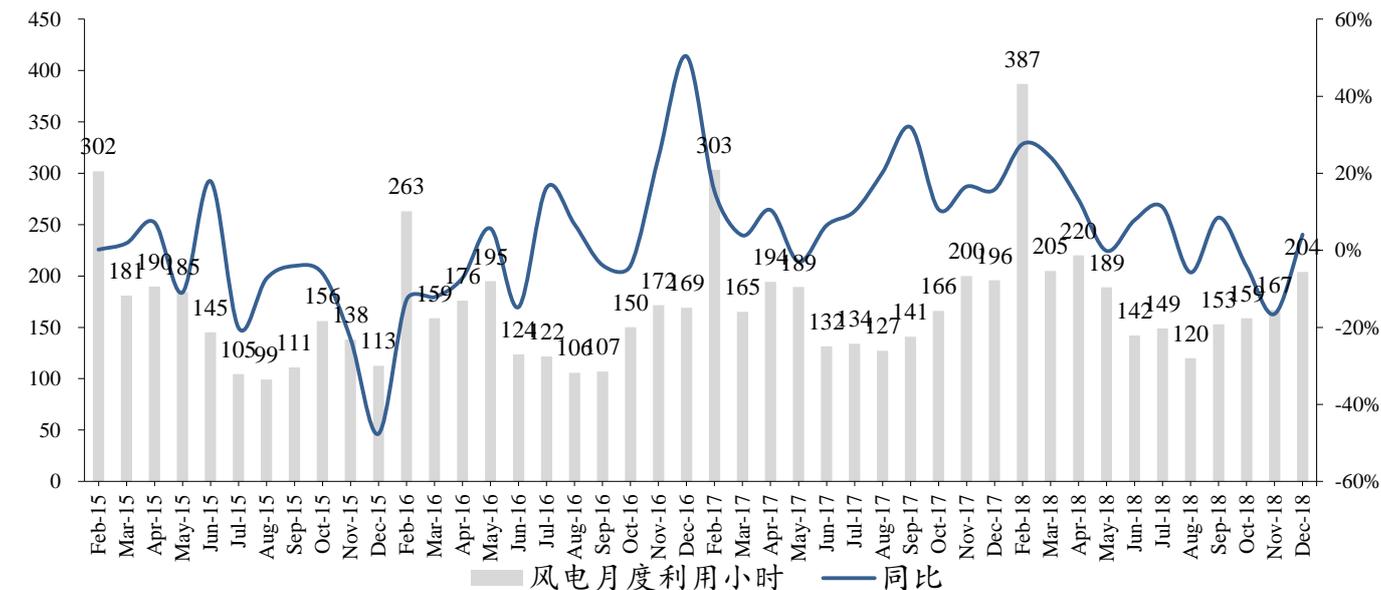
数据来源：中电联，东吴证券研究所



数据来源：中电联，东吴证券研究所

12月风电利用小时204，同比4%，1-12月2095，同比8%；弃风限电整体状况继续得到缓解。

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

本周多晶硅价格小幅上涨，由于人民币升值。中国多晶硅需求保持在一定水平，中国厂商的减产维持了价格的稳定，由于近期人民币走强，中国多晶硅价格本周以美元计算的价格上涨。另一方面，随着中国市场的趋势，境外多晶硅市场也出现了小幅上涨。因此，在 2018 年底的库存清理后，本月没有出现倾销活动，海外市场需求依然低迷，因为大部分制造商利用率较低。因此，国外多晶硅市场价格的上涨主要是受中国市场的

影响。

多晶硅片价格小幅提升，主要得益于本周人民币升值，但由于市场份额下降，涨势受限。另一方面，本周单晶硅片价格上涨更为明显，主要受近期人民币升值和春节前供应紧张的推动，部分二级供应商本周提价。虽然国内最大的单晶硅片供应商以人民币计价的价格保持稳定，但一些二线供应商却成功提价。

本周多晶和单晶电池的价格都有所提高。尽管需求依然强劲，但因为一些主要太阳能电池制造商无法在2月份全面投产，所以需求应该还不足以非常强。由于即将到来的春节，主要供应商的供应略有限制，有助于防止太阳能电池价格暴跌。此外，由于太阳能电池价格的上涨和太阳能电池板价格的相对稳定挤压了太阳能组件制造商的利润空间，在目前的情况下，太阳能电池价格上涨的空间不大。

光伏组件价格继续下行，但下行空间有限，市场仍处在与供过于求的局面，中国假期前的交易量有限。与此同时，欧洲、美国和日本的需求正走向高效率的单晶组件，光伏组件需求的下降是价格调整的主要原因。另一方面，各大太阳能开发商仍在争取获得高效率的单晶 PERC 太阳能电池板，单晶 PERC 组件的价格依然坚挺。不过，由于保障关税计划在2月份下调5%，太阳能电池板价格也出现了调整。此外，由于人民币走强和全球市场价格竞争放缓，整体太阳能电池板价格调整较为温和，但供应过剩带来的压力依然存在。

图 16: 海外多晶硅及硅片价格走势

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
156 mm Mono Solar Cell	0.870	0.530	0.615	↑ 0.005	↑ 0.82%
156 mm Multi Solar Cell	0.630	0.420	0.495	↑ 0.014	↑ 2.91%
High Eff Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.155	0.165	↑ 0.003	↑ 1.85%
Non China Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.150	0.154	↑ 0.002	↑ 1.52%
Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.150	0.155	↑ 0.002	↑ 1.31%
Non China Poly PERC Cell Per Watt	0.135	0.120	0.126	↑ 0.002	↑ 1.61%
Poly PERC Cell Per Watt	0.135	0.110	0.115	↑ 0.002	↑ 1.77%
Non China Poly Cell Per Watt	0.140	0.100	0.108	↑ 0.003	↑ 2.86%
Multi Cell Price Per Watt	0.135	0.095	0.108	↑ 0.003	↑ 2.86%

数据来源: Pvinsights、东吴证券研究所

图 17: 海外电池组及组件价格走势

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Poly Solar Module	0.330	0.190	0.217	↓ -0.001	↓ -0.46%
Poly Module in China	0.240	0.190	0.207	- 0	- 0%
Poly High Eff / PERC Module	0.370	0.220	0.254	- 0	- 0%
Mono High Eff / PERC Module	0.420	0.240	0.272	- 0	- 0%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.270	0.240	0.255	↑ 0.001	↑ 0.39%
ThinFilm Solar Module	0.350	0.220	0.244	↓ -0.001	↓ -0.41%
US Multi Solar Module					
Mono Silicon Solar Module					
India Poly Module					

数据来源: Pvinsights、东吴证券研究所

2.2.1. 国内价格跟踪

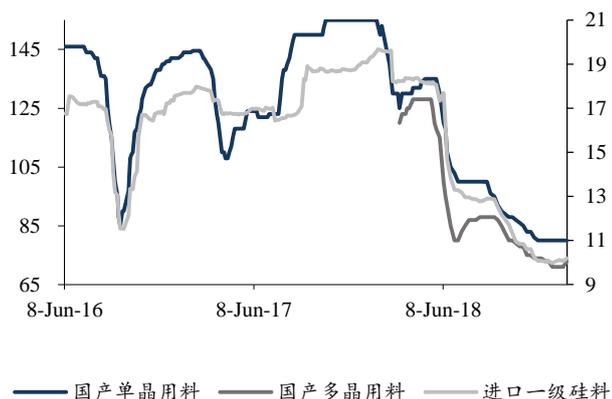
本周多晶硅料行情价格上涨。国产一级致密料价格平稳 0.00%；多晶用料价格上涨 2.82%，而进口料方面，进口一级致密料价基本持稳。

本周多晶硅片价格上涨。单晶硅片 156.75 价格平稳，一线厂商价格平稳 0.97%，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 3.13 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 2.13 元/片，二线厂商主流价格 2.05 元/片。

本周电池片行情价格上涨。单晶 perc 电池片价格上涨，一线厂商价格上涨 0.78%，二线厂商价格平稳 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 价格上涨，一线厂商价格上涨 1.12%，二线厂商价格上涨 1.15%；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。

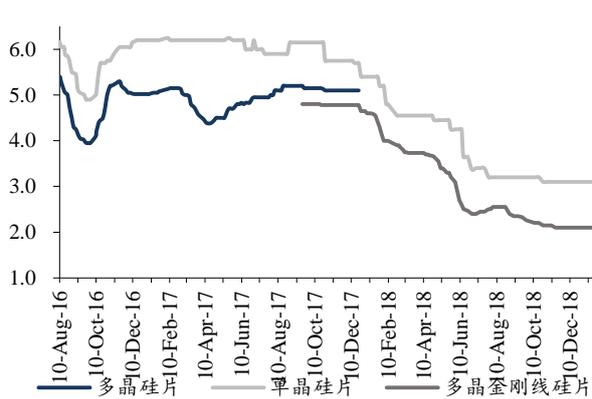
本周组件行情价格持稳。单晶组件 60×125 (285W) 价格平稳 0.00%，二线厂商平稳 0.00%；多晶组件 60×156 (275W) 一线厂商价格平稳 0.00%，二线厂商平稳 0.00%。目前单晶组件 60×125 (285W) 一线厂商主流价格为 1.95 元/W；单晶组件 60×156 (285W) 二线厂商主流价格为 1.9 元/W；单晶 per305W 组件一线厂商 2.15 元/W，二线厂商 2.05 元/W；多晶组件 60×156 (275W) 一线厂商主流价格为 1.85 元/W，二线厂商主流价格为 1.75 元/W。

图 18：多晶硅价格走势（元/kg）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

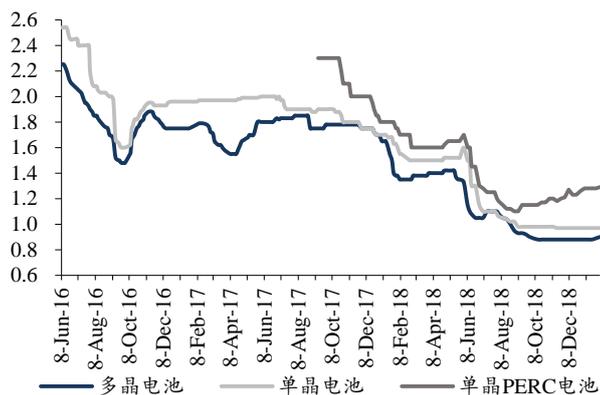
图 19：硅片价格走势（元/片）



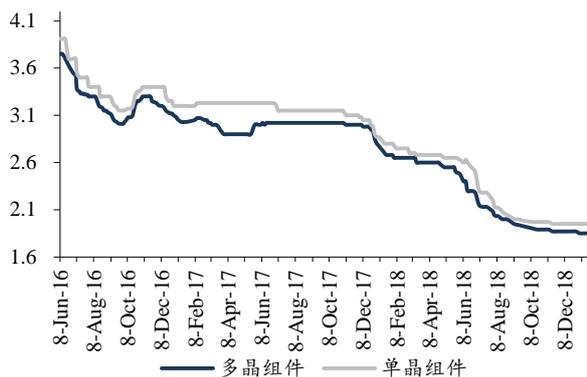
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

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



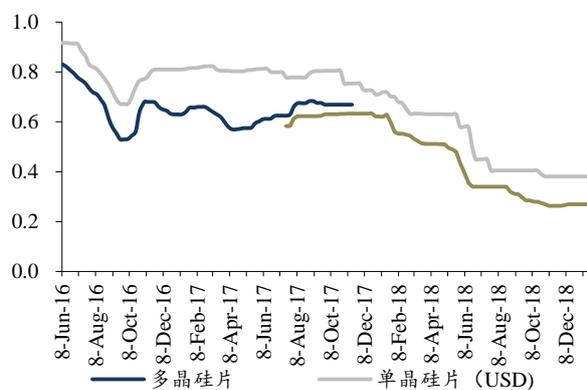
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 22: 多晶硅价格走势 (美元/kg)

图 23: 硅片价格走势 (美元/片)



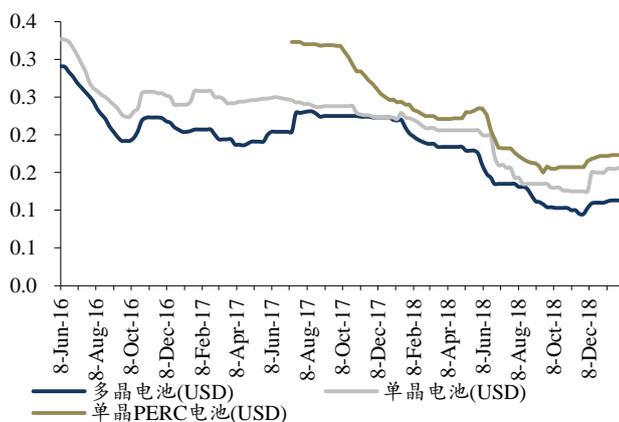
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 24: 电池片价格走势 (美元/W)

图 25: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 26: 光伏产品价格情况

SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	2018年初至今
单晶用料(元/kg)	80.00	0.00%	0.00%	0.00%	-5.88%	-48.39%	-48.39%
单晶硅片(元/片)	3.13	0.97%	0.97%	0.97%	0.97%	-39.81%	-42.04%
单晶电池(元/W)	0.97	0.00%	0.00%	0.00%	-1.02%	-40.49%	-42.94%
单晶PERC电池(元/W)	1.29	0.78%	2.38%	1.57%	7.50%	-	-30.27%
单晶组件(元/W)	1.95	0.00%	0.00%	0.00%	-1.02%	-30.36%	-32.76%
多晶用料(元/kg)	73.00	1.39%	0.00%	-1.35%	-6.41%	-	-
多晶金刚线硅片(元/片)	2.13	0.00%	1.43%	1.43%	-0.93%	-	-54.19%
多晶电池(元/W)	0.90	1.12%	2.27%	2.27%	2.27%	-34.78%	-47.06%
多晶组件(元/W)	1.85	0.00%	-1.07%	-1.07%	-2.12%	-30.97%	-35.09%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	2018年初至今
菜花料(元/kg)	74.00	4.23%	1.37%	-1.33%	-1.33%	-50.67%	-51.95%
致密料(元/kg)	80.00	1.27%	0.00%	-2.44%	-3.61%	-	-
多晶金刚线硅片(元/片)	2.08	0.00%	0.97%	1.46%	-0.95%	-48.00%	-55.27%
单晶180μm硅片(元/片)	3.15	3.28%	3.28%	3.28%	3.28%	-	-41.67%
多晶电池片(元/W)	0.90	1.12%	1.12%	0.00%	3.16%	-40.00%	-46.75%
单晶电池片(元/W)	0.98	0.00%	0.00%	0.00%	3.16%	-38.36%	-42.01%
多晶组件(元/W)	1.78	0.00%	-2.20%	-4.30%	-4.30%	-31.27%	-34.80%
单晶组件(元/W)	1.93	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-26.62%	-29.56%
单晶PERC组件(元/W)	2.15	0.00%	0.00%	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,1-12月份累计电网投资增速0.6%,投资金额从去年同期的5315亿小幅提升至5373亿,下滑趋势有所缓和;1-12月220kV及以上的新增容量累计同比-8.9%。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。

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

12月制造业数据整体向下,1月大型企业PMI回升,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值累计同增6.3%,环比基本持平,当月同增5.4%,环比加速下降0.5个百分点。1月PMI回升至49.5,其中中

型和小型企业 PMI 分别为 47.2 和 47.3，大型企业 PMI 显著回升至 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；《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：12月制造业规模以上工业增加值累计同增6.2%，环比小幅回落；当月同增5.7%，环增0.3个百分点，略有加速。
 - **制造业固定资产投资持续翘尾增长**：12月制造业固定资产投资完成额累计同增9.5%，环比持平；其中通用设备同增8.6%、环比降低0.9个百分点，专用设备同增15.4%、环比降低1.4个百分点。
 - **1月PMI49.5，较上月的49.4企稳回升**，大型企业好于中小企业：1月份大型企业PMI指数51.3，环比显著回升。中型、小型企业PMI分别47.2和47.3，环比继续回落。整体而言，PMI指数和制造业投资略有背离。
 - **12月切削机床和成形机床均在探底，工业机器人再度滑坡**：12月比较敏感的金属切削机床产量当月同比-17.4%创新低，累计增速0.4%；12月成形机床产量当月同比下滑19.2%，累计增速-11.2%；工业机器人产量12月同比下滑-12.1%，累计增速4.6%。

特高压推进节奏：

- 18年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）。
- 18年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。
- 18年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。
- 18年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。
- 18年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。
- 19年1月15日，陕北—湖北±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178.41亿元。
- 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。

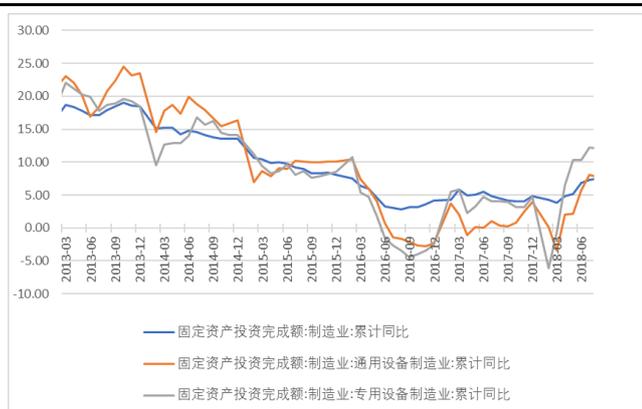
图 28：电网基本建设投资完成累计

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

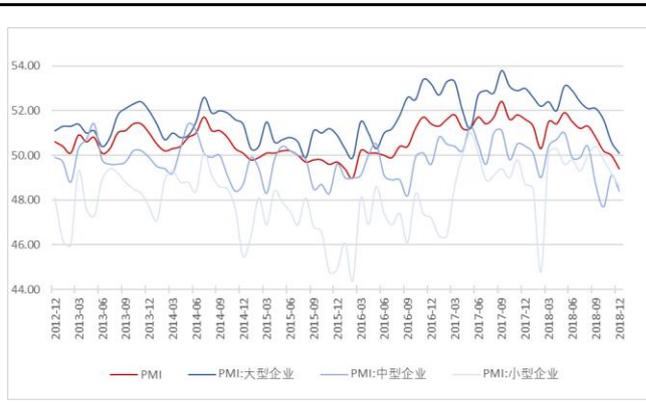


数据来源: wind、东吴证券研究所



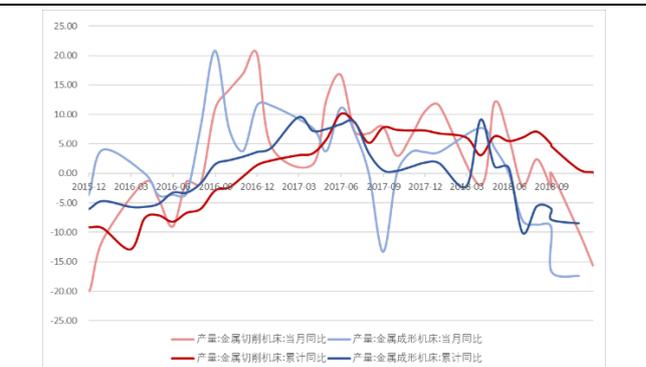
数据来源: wind、东吴证券研究所

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

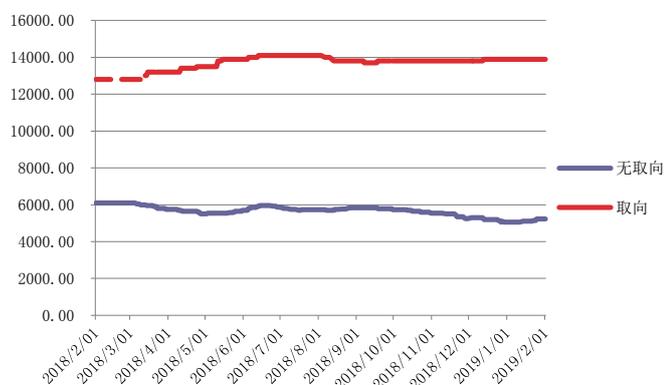
2.3.1. 电力设备价格跟踪

无取向硅钢价格小幅下降，取向硅钢价格趋于稳定。其中，无取向硅钢价格自 6000 元/吨小幅下降至 5230 元/吨，取向硅钢价格由 12000 元/吨上涨至 13900 元/吨后稳定。

银、铜、铝价上涨。Comex 白银本周收于 16.07 美元/盎司，环比上涨 5.05%；LME

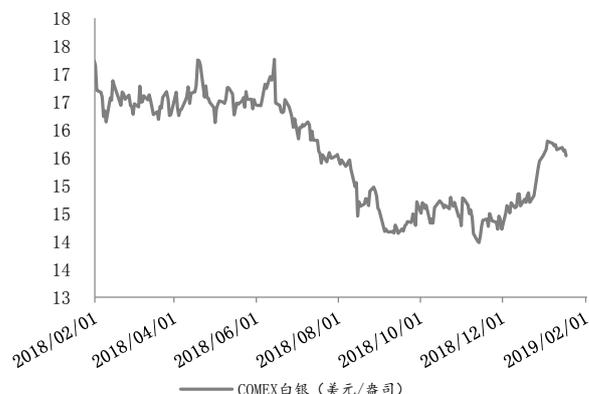
三个月期铜收于 6167.5 美元/吨，环比上涨 4.15%；LME 三个月期铝收于 1904 美元/吨，环比上涨 1.76%。

图 34：取向、无取向硅钢（右坐标）价格走势



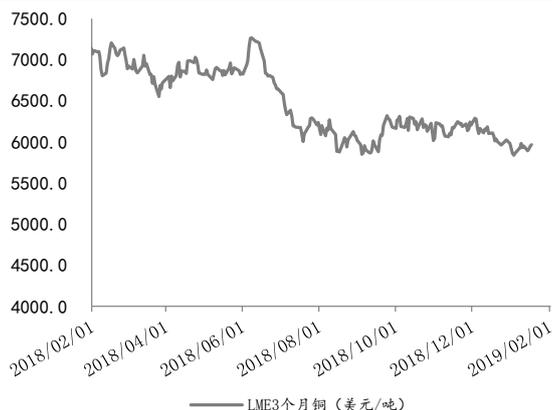
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图 35：白银价格走势



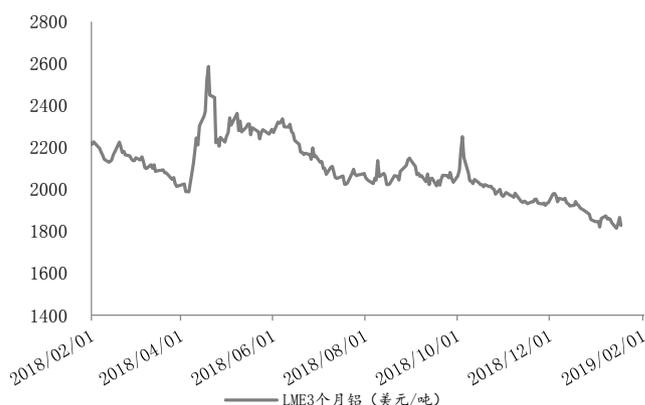
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

宁德时代与本田合作签约,在 2027 年前供应约 56gwh 动力电池:2019 年 2 月 5 日,宁德时代成为本田在锂离子动力电池领域的合作伙伴,为其电动化提供可靠动力支持。在 2027 年前,宁德时代将向本田保供电量约 56GWh 的汽车锂离子动力电池。除中国市场以外,此次双方合作车型也将向全球范围内的其它市场推出。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/02/05065104514I70087180C302.shtml>

特斯拉更新 Model 3 车型美国区售价 所有版本下调 1100 美元: 中国 2019 年 2 月 10 日消息 特斯拉近日更新了 Model 3 车型的在北美地区的售价, 所有版本均下调 1100 美元, 降价原因在于“车主引荐奖励计划”的终止。马斯克此前曾在社交媒体上表示, 这项计划成本对于 Model 3 来说过于高昂。价格下调之后, Model 3 最便宜的中等续航版车型起售价为 42900 美元 (约合人民币 28.9 万元), 长续航双电机全轮驱动版起售价为 49900 美元, 高性能长续航双电机全轮驱动版售价为 60900 美元。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1625048917497466880&wfr=spider&for=pc>

北汽新能源与滴滴旗下小桔车服成立合资公司“京桔新能源”: 1 月 28 日, 北汽新能源与滴滴旗下小桔车服共同出资成立“京桔新能源汽车科技有限公司”, 合资公司将整合双方优势资源, 在新能源汽车运营、大数据应用、出行服务、网约定制车、充换电等领域深入探索布局。京桔新能源成立后, 合资双方将基于 EU5 优化车联网与车辆管理系统, 开发专门用于共享出行的定制网约车, 探索面向未来出行生态的车联网系统。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86431>

奔驰将推纯电旗舰车型, 或命名 EQS: 奔驰计划将推出纯电动旗舰车型, 新车将基于奔驰全新模块化电动 (MEA) 平台打造, 外观采用最新的设计语言, 相比汽油车型拥有更多的内部空间。动力预计搭载最大功率为 198kW 的纯电力驱动系统, 续航里程有望超过 400km, 预计将于 2020 年投放市场。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86418>

北汽新能源 EX5 上市: 2019 年 1 月 27 日晚, 北汽新能源“卫蓝之夜荣誉盛典暨 EX5 上市发布会”在昆明举行。北汽新能源 EX5 正式上市, 补贴后售价 16.99 万~19.99 万元。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86402>

拜腾宣布公司治理架构调整: 1 月 29 日消息, 高端智能电动汽车品牌拜腾宣布了关于公司治理架构调整的董事会最新决议。公司将分设董事长和首席执行官岗位, 不再设有总裁一职, 董事长由毕福康博士担任、首席执行官由戴雷博士担任。作为公司的联合创始人, 毕福康博士和戴雷博士将紧密协作, 领导公司的战略制定并实现今年的核心目标, 即按计划实现首款纯电动 SUV 拜腾 M-Byte 的高品质量产。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86473>

发改委：持续优化新能源汽车补贴结构 加快繁荣二手车市场：1月29日发改委等部门印发《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案(2019年)》。方案要求，持续优化新能源汽车补贴结构，坚持扶优扶强的导向，将更多补贴用于支持综合性能先进的新能源汽车销售，鼓励发展高技术水平新能源汽车。加快繁荣二手车市场，对二手车经销企业销售二手车，落实适用销售旧货的增值税政策，依照3%征收率减按2%征收增值税。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/86469>

工信部官员：预计新能源汽车产销量2019年有望能够突破150万辆：国家发展改革委召开专题新闻发布会，工业和信息化部信息化和软件服务业司副司长董大健表示，2019年影响汽车行业和汽车发展的环境总体上是积极的，在国民经济发展质量稳步提升、排放标准升级、新能源乘用车积分制度实施、智能网联汽车快速发展等因素的推动下，我国汽车产业将在高质量发展方面取得更多的进展。预计新能源汽车产销量2019年有望能够突破150万辆，汽车整体市场基本保持稳定。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/86467>

发改委等十部门印发《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案(2019年)》：发改委等十部门印发《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案(2019年)》。方案要求，持续优化新能源汽车补贴结构。坚持扶优扶强的导向，将更多补贴用于支持综合性能先进的新能源汽车销售，鼓励发展高技术水平新能源汽车。落实新能源货车差异化通行管理政策。购买3.5吨及以下货车或者1.6升及以下排量乘用车，给予适当补贴，带动农村汽车消费。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/86443>

保时捷将推800V充电桩建快充网络 新车主头3年免费：据外媒报道，在保时捷首款纯电跑车Taycan即将上市之际，该公司已开始认真对待建设基础设施，以支持汽车的800伏快充系统。为此，保时捷与大众充电网络子公司Electrify America合作，以大幅扩展其充电网络，后者拥有覆盖美国的484个充电站，每个充电站还将有两个支持350KW的800V充电桩。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190129/960134.shtml>

贾跃亭时隔 90 天首度发声 数家投资人对 FF 启动尽调：1 月 30 日，贾跃亭打破沉默在微博表示：“FF 将一如既往地打造共享智能出行生态系统的愿景而奋斗。”根据微博显示，美国独立第三方机构把 FF 评为 2019 加州十大高科技创业公司第三名，仅次于全球出行产业领先者 Uber 和 Lyft。据 FF 内部人士，公司目前正在进行股权融资和债权融资。股权融资方面，已有多家投资人对 FF 表达了投资意向，并有数家投资人启动了尽职调查；而在债权融资方面，有望近期取得突破性进展。

<https://www.d1ev.com/news/renwu/86508>

小鹏 2019 年员工数将翻番 年内建 200 家超级充电站：小鹏汽车董事长兼 CEO 何小鹏曾在公开信中所说的：小鹏汽车即将超过 3,000 人（2018 年 11 月 16 日统计数据），之后还要增加更多人手来准备更好的交付体系建设，2019 年公司会有接近 6,000 人。员工规模翻番自然要有用武之地，根据规划，小鹏汽车将在今年年内建设并投入运营 200 座超级充电站。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86506>

蔚来拟发行 6.5 亿美元可转债 净收益用于服务和技术研发：据路透社报道，蔚来汽车在纽约上市四月后周三发行了 6.5 亿美元可转换债券。蔚来表示，根据市场和其他条件，拟发行总额为 6.5 亿美元的 2024 年到期可转换债券。该公司拟向首次债券购买者授予 30 天期权，最多可额外购买 1 亿美元债券。蔚来计划将发行债券所得净收益用于产品、服务和技术研发、制造设施开发和供应链推广、销售和营销，以及其他营运资金需求等等方面。

<https://www.d1ev.com/news/ziben/86505>

2019 北京市小客车指标年度配额 10 万 新能源占六成：1 月 30 日，北京市小客车指标调控管理办公室发布了《关于 2019 年小客车指标总量和配置比例的公告》（以下简称《公告》）。《公告》就 2019 年北京市小客车指标额度及配置比例等有关事项进行了说明。《公告》称，2019 年北京市小客车指标年度配额为 10 万个，其中普通指标额度 4 万个，新能源指标额度 6 万个。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/86504>

工信部发布拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型名单：根据

《关于免征新能源汽车车辆购置税的公告》(公告 2017 年第 172 号)和《中华人民共和国工业和信息化部 财政部 国家税务总局公告》(公告 2018 年 17 号)相关要求,对《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》(以下简称《目录》)实施动态管理。经统计,第十四批、第十五批《目录》于 2017 年 12 月发布后,共有 156 款车型在 12 个月内无产量或进口量,拟从《目录》撤销。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/86500>

注资 10 亿 国能与科尼赛克成立合资公司: 1 月 29 日,恒大健康(00708.HK)发布公告称,恒大旗下国能电动汽车瑞典有限公司(NEVS)与科尼赛克签订协议,双方将成立合资公司,其中 NEVS 持股 65%,科尼赛克持股 35%。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86490>

特斯拉 Q4 营收 72 亿美元同比增长 120% 净利 2.1 亿: 据 CNBC 报道,特斯拉公司周三发布了该公司 2018 财年第四季度财报。财报显示,特斯拉第四季度营收为 72.3 亿美元,较去年同期的 32.3 亿美元增长 120%;净利润为 2.1 亿美元,而去年同期的净亏损为 7.71 亿美元。这是特斯拉连续第二个季度盈利,业绩好于预期,但第四季度业绩低于分析师预期,并在市场收盘后拖累其股价走低。

<https://xw.qq.com/amhtml/20190131A0CPSU00>

12 月新能源乘用车上牌量:北汽 EC 年末集中上牌 造车新势力表现亮眼: 根据交强险上牌量数据,2018 年 12 月国产新能源乘用车上牌数为 28.25 万辆,环比大幅上涨 152.82%。2018 年累计上牌量为 91 万辆。12 月国产新能源汽车上牌量呈现增长,较 11 月上牌数量翻了一倍。纯电动轿车市场,北汽 EC 系列以 41180 辆的上牌量夺得冠军,主要上牌城市为北京、贵阳、天津和唐山。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/86522>

2020 年年底 前 洛阳中心城区充电设施将实现全覆盖: 近日,《洛阳市新能源汽车推广应用专项实施方案(2019—2020 年)》(以下简称《方案》),为洛阳市新能源汽车推广应用工作制定了路线图。《方案》明确,2020 年年底 前,城市建成区公交、市政、环卫、邮政、通勤、快递物流、社区警务、景区观光车辆全部更换为新能源汽车,中心城区各区域、各类型充电设施实现全覆盖。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190131/960786.shtml>

北汽明年在京停产自主燃油乘用车：近日，北汽集团 2018 年经营业绩及 2019 年发展战略媒体沟通会举行，北汽集团董事长徐和谊宣布，北汽将加快产业结构调整和产业结构调整，促使自主品牌燃油乘用车逐步退出北京。到 2020 年，北汽在京将不再生产和销售自主品牌的燃油乘用车。2018 年，北汽全年完成整车销售 240.2 万辆，同比增长 2.2%，实现营业收入 4807.4 亿元，其中全年营收增长 2.2%，利润增长 7.3%。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86534>

起售价 43.3 万元 特斯拉 Model 3 长续航后轮驱动版正式登陆中国大陆地区：今日，特斯拉公司宣布 Model 3 长续航后轮驱动版也将正式登陆中国大陆。即日起消费者可以登陆特斯拉中国官网或前往特斯拉直营体验中心进行预订和选配。Model 3 长续航后驱版中国标准续航里程将不小于 600 公里，起售价为人民币 433,000 元。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86573>

广汽集团：全面实施智能网联新能源：1 月 31 日，广汽集团发布公告称，公司审议通过了《关于南方（韶关）智能网联新能源汽车试验检测中心项目的议案》，同意南方（韶关）智能网联新能源汽车试验检测中心项目的实施。项目占地面积约 8600 亩，总投资约 21.5 亿元，分两期投入，其中一期投资 17.2 亿元。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86571>

博世公布 2018 财年业绩：总销售额 779 亿欧元，投资自动驾驶 40 亿欧元：博世公布的财报初步数据显示，2018 年，博世共计销售 5200 万件互联产品，较上年增长 37%。博世在该财年的销售额为 779 亿欧元，在调整汇率影响后，总销售额实现了 4.3% 的增长。其中，汽车与智能交通技术业务部门在 2018 年的销售总额达 470 亿欧元，增长 2.3%（汇率调整后增长 4.7%）；工业技术业务部门销售额较去年增长 8.9%（汇率调整后增长 11%），达到 74 亿欧元；能源与建筑技术业务的销售额在 2018 年增长了 2.3%（汇率调整后增长了 4.7%）至 55 亿欧元。目前，博世正计划出售隶属于工业技术部门的包装技术业务。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86556>

国家发改委公开征求《鼓励外商投资产业目录（征求意见稿）》含储能、氢能、锂电池等：2 月 1 日，国家发展改革委商务部发布了关于《鼓励外商投资产业目录（征求

意见稿)》公开征求意见的公告,涉及储能、氢能、锂电池等多个领域。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190201/961091.shtml>

3.1.2. 新能源

国家能源局: 2018 光伏新增装机 44.26GW, 有补+无补并行: 1月28日,国家能源局在京召开新闻发布会,发布2018年可再生能源并网运行情况。截至2018年底,我国可再生能源发电装机达到7.28亿千瓦,同比增长12%;其中风电装机1.84亿千瓦、光伏发电装机1.74亿千瓦,分别同比增长12.4%和34%。2018年,全国光伏发电量1775亿千瓦时,同比增长50%,弃光率同比下降2.8个百分点。2019年光伏有补贴+无补贴并行推动光伏高质量发展

<http://m.solarzoom.com/index.php/article/120635>

河北张家口 2019 年重点项目公示: 涉光伏、光热共 11 项, 风电项目 18 个: 近日,河北张家口发布了2019年张家口重点项目公示,包括综合能源应用示范项目、张北县“互联网+智慧能源”示范、智能微电网示范工程、多能互补集成优化示范工程、以及多个风电产业链相关项目,共计200项。

<http://news.bjx.com.cn/html/20190128/959796.shtml>

韩国开启与中国的多晶硅关税谈判: 韩国门户网站KBS,将会向中国高层领导人发送一封有关取消关税的正式文书,而MOTIE也会在今年4月的世贸组织反倾销措施会议,以及5月的首尔国际贸易救济论坛上探讨这一问题。

<http://m.solarzoom.com/article-120590-1.html>

隆基、英利、爱康等 15 家企业中标江西 2019-2020 年度晶硅光伏组件政府采购项目: 《关于江西省各级国家机关事业单位社会团体 2019-2020 年度晶硅光伏组件政府采购协议供货项目有关事宜的通知》(赣财购〔2018〕24号)公示江西省各级国家机关、事业单位、社会团体 2019-2020 年度晶硅光伏组件政府采购协议供货项目中标结果,隆基、英利、爱康等 15 家企业中标江西 2019-2020 年度晶硅光伏组件政府采购项目。

<http://m.solarzoom.com/article-120600-1.html>

协鑫、中环上调多、单晶硅片价格：根据 PVinfolink 的监测，上周硅料（致密料）出现 1 元/kg 的小幅上涨，多晶硅片也出现 0.02 元/片的小幅上涨，显示了由于下游需求旺盛，上游涨价的趋势。今日，保利协鑫将多晶硅片的售价由 2.05 元/片提高到 2.15 元/片；中环股份将单晶硅片的售价由 3.1 元/片提高到 3.25 元/片。虽然目前国内的电价、补贴规模政策尚未出台，国内市场尚未完全启动，但单、多晶硅片出现淡季不淡的情况，2 月份企业的订单饱和甚至供不应求。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190129/960145.shtml>

上能电气、特变电工和正泰等 7 家企业中标西北电建 2018 年半年逆变器设备集采：西北电建 2018 年半年逆变器设备集中采购招标”项目中标结果公示，上能电气、特变电工和正泰等 7 家企业中标。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190129/959999.shtml>

并网 2300MW、核准 822MW！2019 年 1 月风电项目建设详情一览：2019 年 01 月 01 日至 01 月 30 日期间，据北极星风力发电网不完全统计，全国已有 18 个风电项目在风机并网工作上取得了突破性进展，涉及风电项目装机共计 2306.9MW，其中全部并网投运的风电项目有 5 个，其他项目正在抓紧并网建设，并完成了部分风机并网。

<http://news.bjx.com.cn/html/20190131/960559.shtml>

德国 2018 年光伏新增装机 3GW 位列全球第四大光伏市场：2018 年，德国光伏装机量 2.96GW，仅 12 月份就安装了 376.5MW，累计安装 45.92GW，光伏需求量相比 2017 年增长 68%。德国光伏主要细分市场的装机量都实现了大幅增长，政府自 2013 年设立的 2.5GW 年增长目标首次达成。截止 2018 年底，全球光伏第一大市场中国累计光伏装机量 174.6GW，第二大市场美国累计光伏装机量 63GW，日本光伏装机量 60GW。德国是当之无愧的第四大光伏市场。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190201/961054.shtml>

3.1.3. 工控&电网

江西电网 2019 年投资规模较去年增加 70%：特高压、主网、配网投资均大幅增长：国网江西省电力有限公司印发的 2019 年 1 号文《关于进一步加快电网建设的意见》中，2019~2023 年年度电网建设投资规模较“十三五”前三年平均增加 50% 以上，特高压、主网、配网投资均大幅增长，其中，2019 年电网建设投资规模达 150 亿元，较去年增加

70%。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190128/959831.shtml>

国家电网 2018 年张北-雄安、驻马店-南阳特高压工程第一次设备中标结果公示：
近日，国家电网有限公司 2018 张北—雄安、驻马店—南阳特高压工程第一次设备等招标采购 000kv 电抗器、1000kv 可控电抗器、直流隔离开关、降噪设施等中标人选结果已出。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20190129/631829.shtml>

世界最高电压等级、最大输送容量柔性直流换流站完成试运行：2019 年 1 月 31 日，世界上电压等级最高、输送容量最大、功能最全的柔性直流换流站——渝鄂直流背靠背联网工程南通道换流站完成试运行。渝鄂直流背靠背联网工程采用柔性直流输电技术，额定电压±420 千伏，南通道换流站包括 2 个换流单元，每单元输送容量 125 万千瓦，2016 年 12 月获得国家核准，2017 年 4 月开工，2018 年 12 月启动现场调试，试验指标达到或优于设计要求。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190131/960782.shtml>

未来三年湖南电网建设投资超千亿元 将建设“两交两直”特高压工程：从 2019 年国网湖南省电力有限公司“两会”传来消息，该公司全面推进电网建设“三年行动计划”，2019 年至 2021 年，湖南电网规划投资 1008 亿元，将建设“两交两直”特高压工程，建设 500 千伏项目 31 项、220 千伏项目 170 项、35~110 千伏项目 854 项，以及一大批 10 千伏及以下配电网项目。按照该公司现有 1300 亿元左右的电网资产计算，三年 1000 亿元的投资相当于再建一个湖南电网。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190131/960488.shtml>

国家电投成功打造全国首个 5G 智慧电厂：1 月 30 日，中国移动通信集团有限公司携手华为技术有限公司，联合国家电力投资集团有限公司（“国家电投”）在江西光伏电站完成全国首个基于 5G 网络的、多场景的智慧电厂端到端业务验证，打造无线、无人、互联、互动的智慧场站，这是 5G 技术在智慧能源行业应用的重要突破。

<http://news.bjx.com.cn/html/20190131/960779.shtml>

上海对大规模储能系统、智能电网关键装备等突破专项项目进行无偿资助 最高 3000 万：近日，上海市发布了关于开展 2019 年度上海市高端智能装备首台突破专项申报工作的通知，对首台突破项目。采取无偿资助方式，每个项目支持比例不超过首台装备销售合同金额的 30%。对被评国际首台装备项目，按合同金额的 20-30% 比例进行支持，支持金额不超过 3000 万元；对被评为国内首台装备项目，按合同金额的 10% 比例进行支持，支持金额不超过 1000 万元。对示范应用项目。采取无偿资助方式，每个项目支持比例不超过其高端智能装备及系统集成投资的 20%，支持金额不超过 1000 万元。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20190201/631887.shtml>

3.1. 公司动态

图 38：本周重要公告汇总

宁德时代	2018 年度业绩快报，归母净利润 35.3 亿-37.5 亿（-3.30%-8.94%），扣非净利润 29.9-31.8 亿（+25.92% - 33.70%）。
智光电气	2018 年年度业绩修正，归母净利润 0.75 亿-1.13 亿（-10%-40%）；广州智慧数据科技完成工商登记并取得营业执照。
长园集团	2018 年度业绩预告，归母净利润 0.57 亿-5.11 亿（-55%-95%）。出售控股子公司长园华盛 80% 股权。
赣锋锂业	2018 年年度业绩修正，归母净利润 11.8 亿-17.6 亿（-20%至+20%）。
炬华科技	2018 年度业绩预告，归母净利润 1.26 亿-1.57 亿（-20% -0%）。
大洋电机	2018 年度业绩修改，归母净亏损 21 亿-23 亿（-603%-651%）。限售股份解除限售上市流通，总数为 1.99 亿股。注销股票期权共计 1168.34 万份，占公司总股本的 0.49%。
沧州明珠	2018 年度业绩快报，营收 33.25 亿元（-5.65%），归母净利润 2.98 亿元（-45.42%）。
正海磁材	2018 年度业绩快报，营收 16.8 亿元（+40.9%），归母净利润-8086.81 万元（-179.6%）；拟使用额度不超过 40 亿元人民币的自有资金购买理财产品。
ST 新梅	2018 年度业绩预告，归母净利润 1001 万-2301 万（-62%-83%）。
阳光电源	2018 年度业绩预告，归母净利润 8 亿-8.5 亿（-17%-22%）。
平高电气	中标国家电网特高压五个项目，合计中标金额 19.8 亿元。2018 年年度业绩预减，归母净利润 2.7 亿-3 亿（-52-57%）。
保变电气	中标国家电网特高压两个项目，中标金额合计 22.26 亿。
特变电工	子公司以 3.46 亿元竞拍取得土地使用权及其地上建筑物，高于起拍价 44.51%。
宇通客车	1 月份产销数据快报，生产量 5512 辆(0.63%)，销售量 5265 辆(23.24%)。
国电南瑞	2018 年限制性股票激励计划获国务院国资委批复。
比亚迪	拟以人民币 5,200 万元受让东莞市德瑞精密设备有限公司 32.5% 股权。
汇川技术	控股子公司通过高新技术企业再次认定，继续享受企业所得税优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税。
通威股份	2018 年第一期短期融资券到期兑付完成，本息兑付总额为人民币 5.3 亿元。
东方能源	东方能源及良村热电已与工银投资签署了《石家庄良村热电之增资协议》，工银投资已向良村热电支付全部增资款项。
麦格米特	拟参与南山区联合竞买及合作建设留仙洞二街坊 T501-0096 地块
天齐锂业	为全资子公司提供不超过 60 亿人民币的银行授信提供担保；“18 天齐 01”公司债券债券票面利率为

	6.30%，即每10张派发利息人民币63元（含税）。
星源材质	公司与孚能科技签订了合作协议，约定2019年度锂电池隔膜产品保供需求为不少于4000万平方米。第一期员工持股计划锁定期届满，第一期累计买入公司股票216万股，约占总股本的1.13%，总金额为人民币5603万元；全资子公司收到政府补助2200万元；控股股东、实际控制人陈秀峰先生将其持有的公司410万股办理了质押业务，占总股本2.13%。
杉杉股份	控股子公司尤利卡以其所持全资子公司100%股权为质押，为恒磊能源的融资租赁提供担保，金额合计2358万元，累计提供担保额度不超过2亿。
特变电工	为全资子公司巴新公司担保金额为1,400万美元；控股子公司新特能源公司与乌海京运通公司签署了《战略合作买卖合同》，将于2019年向新特能源公司采购多晶硅3.2万吨，总金额预计约人民币25.31亿元（含税）。
北汽蓝谷	重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之非公开发行股票发行结果，发行数量为1.38亿股，价格为7.70元/股；子公司北汽新能源与小桔智能汽车合作设立京桔新能源，子公司认缴出资1.32亿元，占注册资本的33%。子公司北汽新能源与华为签订合作协议。
金风科技	A股配股申请获得中国证券监督管理委员会发审委审核通过。
科达利	中欧智能完成工商注册登记并取得营业执照。
天顺风能	控股股东上海天神办理股权质押，占其所持股份比例4.41%；累计质押股份占其所持56.78%，占公司总股份的16.93%。
隆基股份	“16隆基01”公司债券票面利率上调为5.85%。投资者有权选择将持有的本期债券按面值100元回售给发行人。
信捷电气	收到政府补助1000万元。
诺德股份	邦民创投将其持有的4900万股质押，占比4.26%。
宏发股份	有格投资解除质押，数量为2110.8万股，占本公司总股本的2.83%。
国轩高科	李镇先生解除质押3705万股，占其所持股份27%，所持股份占总股本12%。
大连电瓷	预中标国家电网两个项目，合计中标金额3.75亿元。
东方铁塔	预中标国家电网五个标包，合计中标金额3.95亿元。
中国西电	公司及子公司中标国家电网特高压项目，中标金额合计36.14亿元。
旭光股份	2018年度业绩快报，实现营收10.6亿（-0.21%），归母净利润5508万-6058万（+100%-120%）。
鼎汉技术	2018年度业绩预告，归母净亏损5.71亿-5.76亿。董事黎东荣先生、监事倪立华先生辞职；签署轨道交通轻量化中频/高频变流辅助电源战略合作框架协议。
纳川股份	2018年度业绩预告，归母净利润500万-1500万（-78.93%-92.98%）。
融钰集团	2018年度业绩修正，归母净利润5420万-9000万（-24.63%-25.15%）；中远恒信完成工商变更登记，从控股子公司变更为公司全资子公司；公司董事长终止实施增持计划。董事会秘书黄佳慧女士辞职，北京陆陆捌科技、北京瑞驰安信完成工商变更登记。
科融环境	2018年度业绩预告，归母净亏损4.1亿-4.15亿。
三超新材	2018年度业绩预告，归母净利润4134.08万-5425.98万（-37%-52%）；镇江协立、苏州协立及翟刚系一致行动人减持部分公司股份，合计持有公司股份比例下降至4.9977%，不再是持有公司5%以上股份的股东。
麦克奥迪	2018年度业绩预告，归母净利润1.35亿-1.62亿（+0%-20%）。通过高新技术企业重新认定。
曙光股份	2018年度业绩预告，归母净利润-1.28亿（-141%）。董事马宁先生辞职。
凯中精密	2018年度业绩快报，实现营收16.6亿元（19.98%），营业利润为1.6亿元（-13.91%），归母净利润为1.3亿元（-11.84%）。
通合科技	2018年度业绩预告，归母净利润300万元-600万元（-44.02%~72.01%）；发行股份购买资产事项获得中国证监会核准批复

岱勒新材	2018 年度业绩快报, 预计盈利 400 万元—900 万元, 同比下降 77-90%。
易世达	2018 年年报, 营收 1.52 亿, 同增 35.12%, 归母净利润 0.37 亿 (113.88%); 扣非净利润-942 万元, 同增 96.57%; 发布简式权益变动报告书, 阎克伟先生通过大宗交易减持公司股份 267 万股, 占总股本 1.5%。
蓝海华腾	2018 年度业绩预告, 归母净利润 2200 万-3200 万 (-75.05%-82.85 %); 获得政府补助 500 万元。
中元股份	2018 年度业绩预告, 归母净亏损 4.4 亿-4.5 亿; 公司实际控制人张小波先生持有公司股份 2474 万股 (占比 5.1077%), 减持计划时间过半未减持公司股份。
禾望电气	2018 年年度业绩, 归母净利润 3516 万- 7626 万 (-67-87%)。
通达股份	2018 年度业绩预告修正, 归母净利润 0 万-360.8 万 (-70.00%-100.00%)。计提资产减值准备, 减少公司 2018 年归母净利润 5840.94 万元。获得智利 COBRA 产品订单金额计 573 万美元。
晓程科技	2018 年年度业绩预告, 扭亏为盈, 归母净利润 400 万-900 万; 公司控股股东、实际控制人程毅先生将其所持有的本公司股份 (占比 1.88%) 解除质押。
凯伦股份	2018 年度业绩预告, 归母净利润 6239.83 万-7131.23 万 (+40%-60%); 投资设立全资子公司苏州凯伦高分子新材料科技有限公司, 聘任朱清琦先生为证券事务代表。
广电电气	2018 年度业绩预告, 归母净利润 1.2 亿-1.47 亿 (+442%-564%)。
动力源	2018 年度业绩预告, 归母净亏损 2.20 亿-2.60 亿。
湘电股份	2018 年度业绩预告, 归母净净亏损 19.8 亿。
中环股份	2018 年度业绩预告, 归母净利润 5.8 亿-6.3 亿 (-0.78% 至 +7.78%)。上市公司非公开发行新股核准收到《中国证监会行政许可申请受理单》。
东旭蓝天	2018 年度业绩预告, 归母净利润 10 亿-12 亿 (+83.79%-120.55%)。
*ST 上普	2018 年度业绩预告, 归母净亏损 1.8 亿-2.6 亿。
新时达	2018 年度业绩预告, 归母净亏损 2.3 亿-3 亿。
中超控股	2018 年度业绩预告, 归母净亏损 12.5 亿-12.55 亿。
佳云科技	2018 年度业绩预告, 归母净亏损 2.3 亿-3 亿。
光一科技	2018 年度业绩预告, 扭亏, 归母净利润 2000 万-2500 万。
盈峰环境	2018 年度业绩预告, 归母净利润 11.3 亿-13 亿 (+220.43%-268.63%)。
海得控制	2018 年度业绩预告, 归母净亏损 1.3 亿-1.5 亿。
兆新股份	2018 年度业绩预告, 归母净亏损 2 亿-2.77 亿。
*ST 天马	2018 年度业绩预告, 归母净亏损 4.5 亿-6.75 亿; 公司股票可能被暂停上市。
海兴电力	2018 年度业绩预告, 归母净利润 3 亿-3.7 亿 (-34.26%-46.70%)。
亚玛顿	2018 年度业绩预告, 归母净利润 8000 万-8800 万 (+ 447.95%- 482.75%)。
华西能源	2018 年度业绩预告, 归母净利润 4000 万-8000 万 (-58.49%- 79.24%)。
*ST 东电	2018 年度业绩预告, 扭亏, 归母净利润 2500 万-3700 万。
温州宏丰	2018 年度业绩预告, 归母净利润 2020 万-2208 万 (+ 220.61%~250.45%)。
合纵科技	2018 年度业绩预告, 归母净利润 17 亿-23 亿 (-19.43%至+9.01%)。公司实际控制人刘泽刚先生累计质押公司股份 9193 万股, 占比 15.79%; 共同实际控制人累计质押公司股份 5154 万股, 占比 8.85%; 共同实际控制人张仁增先生累计质押公司股份 2292 万股, 占比 3.94%。
江淮汽车	2018 年度业绩预告, 归母净亏损 7.7 亿。
宝胜股份	2018 年度业绩预告, 归母净利润 1.98 亿-2.33 亿 (+30%-70%)。
双杰电气	2018 年度业绩预告, 归母净利润 1.73 亿-2.04 亿 (+65%-95%); 与界首高新区管委会签订《投资协议书》, 就公司在界首市投资建设年产 20 万吨再生铅及深加工项目和年产 400 万 KVAH 高性能汽车蓄电池项目事宜达成协议, 预计投资总额 10 亿元。
东风汽车	2018 年度业绩预告, 归母净利润 5.46 亿-5.8 亿 (+171%-189%)。

智云股份	2018 年度业绩预告, 归母净利润 1.2 亿-1.5 亿 (-11.93%-29.54%)。
南都电源	2018 年度业绩预告, 归母净利润 2.29 亿-3.43 亿 (-10%-40%)。2019 年 Q1, 归母净利润 1.75 亿-2.16 亿 (+30%-60%)。
坚瑞沃能	2018 年度业绩预告, 归母净亏损 50 亿-54.5 亿。
湘潭电化	2018 年度业绩预告, 归母净利润 7100 万元-9000 万元 (+50.51% - 90.79%)。
亿利达	2018 年度业绩预告, 归母净利润 1405.29 万元- 7026.43 万元 (-50%-90%)。
全信股份	2018 年度业绩预告, 归母净亏损 2.35 亿-2.4 亿。
深圳惠程	2018 年度业绩预告, 扭亏, 归母净利润 3.3 亿-3.8 亿。
北讯集团	2018 年度业绩预告, 归母净利润 8452.69 万元-18185.55 万元 (-16%-61%)。
保变电气	2018 年度业绩预告, 归母净亏损 8.2 亿。
向日葵	2018 年度业绩预告, 归母净亏损 8.8 亿-8.85 亿; 发行股份购买资产暨关联交易事项未获得证监会审核通过, 公司股票复牌。
台海核电	2018 年度业绩预告, 归母净利润 3 亿-4 亿 (-60.55%-70.41%)。
中恒电气	2018 年度业绩预告, 归母净利润 7652.92 万元 -8928.40 万元 (+20%-40%)。
科华恒盛	2018 年度业绩预告, 归母净利润 5114.5 万元-17048.32 万元 (-60%-88%)。
江特电机	2018 年度业绩预告, 归母净亏损 15 亿-16.4 亿。
金利华电	2018 年度业绩预告, 归母净亏损 1.71 亿-1.76 亿。
洛阳钼业	2018 年度业绩预告, 归母净利润 45.2 亿-48.8 亿 (+65.70%-78.90%)。
百利科技	2018 年度业绩预告, 归母净利润 1.45 亿-1.7 亿 (+34%-57%)。
中利集团	2018 年度业绩预告, 归母净利润 3515 万元- 5052 万元 (- 83.47%-88.5%)。
恒顺众昇	2018 年度业绩预告, 归母净利润 12.9 亿-14.5 亿 (- 5%-15%)
泰胜风能	2018 年度业绩预告, 归母净利润 768.47 万- 3073.88 万 (- 80%-95%)。
风范股份	2018 年度业绩预告, 归母净利润 3000 万- 4200 万 (- 67.31%-78.21%)。
通裕重工	2018 年度业绩预告, 归母净利润 2.03 亿-2.46 亿 (-15%至+15%)。
科恒股份	2018 年度业绩预告, 归母净利润 5500 万-7500 万 (-38.73%- 55.07%)。
天龙光电	2018 年度业绩预告, 归母净亏损 1.5 亿-1.55 亿。
东方电子	2018 年度业绩预告, 归母净利润 1.35 亿-1.75 亿 (+ 112% - 175%)。
金龙汽车	2018 年度业绩预告, 归母净利润 1.5 亿 (-68.7%)。
星云股份	2018 年年度业绩预告, 归母净利润 1252.49 万元-2504.99 万元 (-60%-80%)。
安凯客车	2018 年度业绩预告, 归母净亏损 7.95 亿-8.95 亿 (-245%-289%)。
中核科技	2018 年度业绩预告, 归母净利润 0.95 亿-1.06 亿 (+113% -138%)。
雅化集团	2018 年度业绩快报, 营收 30.25 亿 (+28.27%), 归母净利, 2.01 亿 (-15.60%)。
清源股份	2018 年度业绩预告修正, 归母净利润 2088 万-2714 万 (-44.76%-57.50%)。获得高新技术企业认定。
长高集团	2018 年度业绩修正, 归母净亏损 0.9 亿-1.5 亿。
*ST 哈空	2018 年度业绩预告, 扭亏为盈, 归母净利润 1500 万-2100 万。公司股票存在被暂停上市的风险。
天翔环境	2018 年度业绩预告, 归母净利润 15.92 亿-15.97 亿 (-2377.19%-2344.84%)。
露笑科技	2018 年度业绩预告, 归母净利润 1.8 亿-2.5 亿 (-18%-41.63%)。拟于与公司参股 40%子公司伯恩露笑签署《协议书》, 撤出其对伯恩露笑的全部投资, 并由伯恩露笑回购公司在其的全部股权, 回购价 4.87 亿。拟以发行股份的方式购买顺宇股份 92.31%股权, 本次重组完成后, 顺宇股份将成为本公司的全资子公司。
银星能源	2018 年度业绩预告, 归母净利润 4500 万-6750 万 (+123.86% - 135.79%)。
川仪股份	2018 年度业绩快报, 营收 34.5 亿(+10.37%), 归母净利润 3.9 亿(+144.73%)扣非净利润 1.3 亿(+1.46%)。全资子公司为公司在重庆银行的授信额度 2 亿元提供担保

龙源技术	2018 年度业绩预告, 归母净利润 600 万-1000 万 (-62.47%-37.45%)。
中光防雷	2018 年度业绩预告, 归母净利润 5004.47 万-5774.39 万 (+30%-50%)。获得国家知识产权局颁发的两项专利证书。
中通客车	2018 年度业绩预告, 归母净利润 2500 万-3750 万 (-80.39%-86.93%)。
威尔泰	2018 年度业绩预告修正, 归母净利润 366.13 万-506.95 万 (+30%-80%)。
中能电气	2018 年度业绩预告, 扭亏, 归母净利润 1500 万-2000 万。
吉鑫科技	2018 年年度业绩, 归母净亏损 4500 万-5500 万 (-841%-1006%)。
鲁亿通	2018 年度业绩预告, 归母净利润 4.5 亿-4.6 亿 (+1539%-1569%)。
合康新能	2018 年度业绩预告, 归母净亏损 2.35 亿-2.4 亿。
金通灵	2018 年度业绩预告, 归母净利润 9500 万元-13000 万元 (-23.94%~4.08%); 2019 年 Q1 业绩预告, 归母净利润 5500 万元~6500 万元 (+24.49%~47.12%); 拟使用募集资金人民币 4609 万元置换先期已投入能源设备制造项目的自筹资金。
中环装备	2018 年年度业绩预告, 归母净利润 2600 万-3100 万 (-59.20%-65.78%); 2019 年度公司拟为全资或控股子公司提供总额不超过 20 亿元人民币担保额度。
华仪电气	2018 年度业绩预告, 归母净亏损 0.9 亿; 本次为全资子公司华仪风能提供最高担保本金余额为人民币 2.8 亿元, 含本次担保在内累计为其提供最高额担保金额为 9.7 亿元。
澳洋顺昌	发布 2018 年年度报告, 通过利润分配预案, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.25 元 (含税), 不以公积金转增股本; 江苏绿伟 2016-2018 年度经审计的扣非后归母净利润合计为 3.7 万元, 完成三年业绩承诺的 101.96%。
精功科技	归母净利润 500 万-1200 万 (-87.90%~94.96%)。浙江华宇电气有限公司申请破产重整。
东风汽车	收到国家新能源汽车推广补贴 3.3 亿, 收到的款项将直接冲减应收账款。
洛阳钼业	已向香港联合交易所申请境外债券上市及交易, 3 亿美元债券年利率 5.48%, 预期于 2019 年 2 月 4 日生效。
金龙汽车	1 月份产销数据快报, 生产量 4198 辆 (0.12%), 销售量 4088 辆 (-7.39%)。
中通客车	1 月份产销数据快报, 生产量 992 辆 (40.71%), 销售量 1027 辆 (90.54%)。
新时达	2018 年业绩预告修正, 归母净利润-3 亿至-2.3 亿元。
中国宝安	子公司友诚新能源股票在中小企业股份转让系统正式挂牌。
科融环境	出售蓝天环保设备工程股权暨签署《股权转让合同》。
中电兴发	关于变更注册资本并取得营业执照。
澳洋顺昌	澳洋集团签署《股份转让协议》, 拟将其所持的总股本 10% 股份协议转让给绿伟有限公司。
科华恒盛	子公司科华乾昇拟申请项目贷款 4.2 亿元; 收购公司控股子公司少数股东部分股权 (7.82%), 本次股权转让完成后, 公司将直接持有深圳康必达 80% 的股权。
智慧能源	“17 智慧 01” 公司债券票面利率不调整, 债券回售 100 元/张 (不含利息)。
天能重工	拟签署融资租赁合同, 合同金额上限不超过人民币 3.92 亿元。
融捷股份	放弃控股子公司少数股权转让优先购买权暨与关联方共同投资。2019 年子公司长和华锂拟分别与融捷金属、融捷能源发生日常关联交易, 预计交易总金额不超过人民币 1.8 亿元。2019 年融捷投资向公司提供财务资助和担保总金额为 4 亿元
科陆电子	中证鹏元将科陆电子主体长期信用等级和“14 科陆 01”、“17 科陆 01”信用等级列入信用评级观察名单。
科士达	拟参与南山区联合竞买及合作建设留仙洞二街坊 T501-0096 地块。
东方日升	以现金购买江苏九九久科技 12.76% 股权; 2018 年度业绩预告, 归母净利润 2.5 亿-3.5 亿 (-46.13%-61.52%); 收到与收益相关的政府补助资金人民币 1 亿元; 控股股东林海峰先生将其所持有的 2400 万股进行质押, 占比 2.65%。连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%。

南洋股份	拟向激励对象授予股票权益合计不超过 5,980 万份, 约占总股本 5.21%。
特锐德	子公司特来电拟实施股权激励计划, 激励对象主要为核心骨干, 占总股本 5%, 锁定期为 5 年。激励对象拟共同出资设立持股平台, 以 5268 万元自有资金对特来电进行增资。
先导智能	与 Northvolt 公司签订战略合作框架协议, 计划在未来进行约 19.39 亿元的业务合作; 拟使用不超过 8 亿元的闲置自有资金进行现金管理, 可滚动使用。
南风股份	法院就公司、杨子善、陈智勇与李平学民间借贷纠纷案作出一审判决, 根据结果, 公司将计提预计负债约 2046 万元, 影响 2018 年度损益约 2046 万元。
道明光学	拟以自有资金 1.48 亿元为全资子公司新增年产 1000 万平方米光学级 PC/PMMA 共挤薄膜/薄片生产线建设项目。
石大胜华	上海谱润、复星谱润向北京哲厚转让所持公司无限售流通股 16,52 万股 (占比 8.15%), 已经完成证券过户登记手续。
东方电缆	公司中标成都轨道交通 18 号线一、二期工程电力电缆采购项目 DL-01 包, 中标金额 4980 万元, 中标产品主要为 110kV 交联聚乙烯绝缘电力电缆。
亿晶光电	2018 年集中式光伏电站累计发电量 4.5 亿千瓦时, 分布式光伏电站累计发电量 1.09 亿千瓦时。
百利电气	公司通过集中竞价方式回购股份数量合计为 2566 万股, 占公司总股本的比例为 3.16%。
天成控股	公司控股股东银河集团所持有本公司的全部股份被轮候冻结, 数量 9340 万股 (无限售流通股)。
埃斯顿	关于使用部分募集资金和自有资金进行现金管理的进展公告
中国核电	本计划向激励对象授予股票期权 1.35 亿股, 占比 0.87%。首次授予激励对象总人数为 587 人; 公开发行可转换公司债券申请获得证监会审核通过。
首航节能	西拓能源集团有限公司部分余热发电项目停建及缓建。聘毕成业先生、杨睿先生担任公司副总经理。受让神华国华玉门太阳能发电有限责任公司处置资产。
新纶科技	发布面向合格投资者公开发行公司债券预案, 总额不超过人民币 5 亿元。子公司天津新纶减资 1.5 亿元。
新宏泰	股东萃智投资计划减持不超过公司股份总数的 1.1%。
白云电器	停牌, 中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核公司发行股份购买资产事项。

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	22.53	628.76	1.79	0.93	1.17	12.6	24.3	19.3	4.63	3.84	25.11
阳光电源	300274.SZ	11.95	173.46	0.71	0.62	0.76	16.9	19.3	15.8	2.50	1.95	14.75
中利集团	002309.SZ	8.45	73.67	0.35	0.00	0.00	24.2			0.82	0.38	3.40
东方能源	000958.SZ	3.51	38.69	0.06	-	-	57.2	-	-	1.48	1.53	2.60
林洋能源	601222.SH	5.16	91.10	0.39	0.48	0.58	13.3	10.8	8.9	1.05	2.54	7.36
爱康科技	002610.SZ	1.67	74.98	0.03	-	-	66.0	-	-	1.31	1.54	1.99
旷达科技	002516.SZ	2.97	44.62	0.26	0.00	0.00	11.6			1.10	1.93	9.48
兆新股份	002256.SZ	3.00	56.47	0.08	0.00	0.00	36.8			2.48	8.63	6.74
亚玛顿	002623.SZ	15.78	25.25	(0.14)	0.00	0.00	(109.8)			1.18	1.57	(1.08)
协鑫集成	002506.SZ	4.89	247.68	0.00	0.00	0.00	1040.4			5.93	1.71	0.57

中来股份	300393.SZ	15.76	37.98	1.07	0.82	1.43	14.7	19.1	11.0	1.46	1.17	9.97
瑞和股份	002620.SZ	6.07	391.74	0.37	-	-	16.6	-	-	1.05	13.03	6.35
风电板块												
金风科技	002202.SZ	11.88	391.74	0.86	1.02	1.22	13.8	11.6	9.7	1.99	1.56	13.46
泰胜风能	300129.SZ	3.40	24.45	0.21	0.27	0.31	16.1	12.8	11.0	1.08	1.54	6.81
天顺风能	002531.SZ	4.84	86.10	0.26	0.31	0.43	18.3	15.7	11.3	1.77	2.66	9.67
福能股份	600483.SH	8.10	125.70	0.54	0.71	0.87	14.9	11.4	9.3	1.20	1.85	8.02
核电板块												
东方电气	600875.SH	9.06	265.41	0.29	0.35	0.38	31.5	25.9	23.5	1.28	0.86	3.08
上海电气	601727.SH	4.98	655.80	0.18	0.19	0.20	27.6	25.6	24.5	1.32	0.82	4.79
中核科技	000777.SZ	11.97	45.90	0.12	-	-	103.0	-	-	3.59	5.25	3.49
南风股份	300004.SZ	3.66	18.21	0.06	-	-	61.9	-	-	0.58	2.08	0.96
江苏神通	002438.SZ	6.30	30.60	0.13	0.18	0.21	49.1	35.0	30.1	1.78	4.05	3.63
东方锆业	002167.SZ	5.97	37.07	(0.06)	0.07	0.25	(94.3)	83.0	24.1	3.58	4.35	(3.79)
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	7.25	269.30	0.59	0.64	0.73	12.3	11.3	9.9	0.96	0.70	7.47
平高电气	600312.SH	8.39	113.85	0.46	0.28	0.44	18.1	30.3	19.1	1.29	1.27	7.12
中国西电	601179.SH	3.72	190.68	0.18	0.00	0.00	21.2			0.99	1.32	4.65
正泰电器	601877.SH	26.02	559.75	1.32	1.70	2.03	19.7	15.3	12.8	2.80	2.39	14.21
森源电气	002358.SZ	16.62	154.53	0.48	-	-	34.6	-	-	3.16	4.35	9.14
置信电气	600517.SH	3.65	49.50	0.18	-	-	20.7	-	-	1.40	0.86	6.76
新联电子	002546.SZ	4.08	34.03	0.13	-	-	30.3	-	-	1.20	5.48	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	6.37	31.87	0.19	-	-	34.2	-	-	2.62	1.44	5.93
中电鑫龙	0	0.00	0.00	0.00	-	-		-	-			0.00
白云电器	603861.SH	10.95	48.48	0.38	-	-	28.9	-	-	2.41	3.20	7.69
思源电气	002028.SZ	10.59	80.51	0.33	0.39	0.45	32.3	27.2	23.7	1.84	1.79	5.71
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	19.50	893.81	0.77	0.87	1.02	25.3	22.5	19.1	4.61	3.69	16.72
国电南自	600268.SH	4.55	31.63	0.05	-	-	84.6	-	-	1.38	0.52	1.63
许继电气	000400.SZ	10.21	102.95	0.61	0.34	0.65	16.8	29.7	15.6	1.36	1.00	8.10
四方股份	601126.SH	5.59	45.46	0.29	-	-	19.1	-	-	1.15	1.43	6.03
积成电子	002339.SZ	6.33	24.92	0.18	-	-	34.8	-	-	1.43	1.54	4.09
理工环科	002322.SZ	9.19	36.45	0.70	0.80	0.93	13.1	11.4	9.9	1.16	4.33	8.91
电改												
智光电气	002169.SZ	4.11	32.38	0.16	0.20	0.25	25.9	20.4	16.2	1.17	1.77	4.51
炬华科技	300360.SZ	7.46	30.56	0.38	-	-	19.4	-	-	1.49	3.14	7.66
涪陵电力	600452.SH	21.19	47.47	1.42	1.27	1.66	15.0	16.6	12.7	4.18	2.30	19.96
安科瑞	300286.SZ	8.79	19.04	0.65	-	-	13.4	-	-	2.83	4.70	14.05
工业4.0板块												
汇川技术	300124.SZ	22.38	372.44	0.64	0.73	0.90	35.1	30.5	24.9	6.86	7.80	19.54
宏发股份	600885.SH	25.19	187.61	1.29	0.96	1.17	19.6	26.2	21.5	4.76	3.12	17.38
长园集团	600525.SH	4.45	58.95	0.86	1.25	0.90	5.2	3.6	4.9	0.78	0.79	14.96

信捷电气	603416.SH	22.22	31.23	0.88	1.11	1.38	25.2	20.0	16.1	3.35	6.46	13.30
英威腾	002334.SZ	5.00	37.71	0.30	0.35	0.44	16.7	14.4	11.5	2.17	1.78	13.00
蓝海华腾	300484.SZ	10.89	22.65	0.62	0.00	0.00	17.7			3.21	3.91	18.15
麦格米特	002851.SZ	21.15	66.19	0.65	0.62	0.90	32.6	34.2	23.6	5.05	4.43	8.94
弘讯科技	603015.SH	6.18	25.16	0.20	0.25	0.32	31.1	25.1	19.5	2.12	3.43	6.78
新时达	002527.SZ	6.17	38.27	0.22	0.18	0.22	27.8	35.2	27.5	1.37	1.12	4.65
众业达	002441.SZ	7.02	38.28	0.37	-	-	19.1	-	-	1.07	0.50	5.60
科华恒盛	002335.SZ	15.81	44.17	1.53	0.78	1.00	10.4	20.3	15.9	1.27	1.83	12.26
科陆电子	002121.SZ	4.92	69.29	0.33	0.31	0.36	15.1	16.0	13.5	1.44	1.58	9.52
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	9.06	265.41	0.29	0.35	0.38	31.5	25.9	23.5	1.28	0.86	3.08
上海电气	601727.SH	4.98	655.80	0.18	0.19	0.20	27.6	25.6	24.5	1.32	0.82	4.79
华光股份	600475.SH	8.51	47.60	0.71	0.90	0.99	11.9	9.5	8.6	1.07	0.81	8.93
杭锅股份	002534.SZ	5.89	43.55	0.56	0.00	0.00	10.4			1.46	1.24	14.00
龙源技术	300105.SZ	4.03	20.68	0.03	-	-	129.6	-	-	1.07	3.47	0.83
浙富控股	002266.SZ	4.12	81.52	0.04	0.00	0.00	94.3			2.65	7.44	2.81
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	49.18	1,262.49	1.49	1.12	1.53	33.0	44.1	32.1	2.63	1.19	7.39
宇通客车	600066.SH	11.87	262.79	1.41	1.22	1.38	8.4	9.7	8.6	1.81	0.79	20.19
江淮汽车	600418.SH	4.84	91.64	0.23	0.14	0.19	21.2	34.3	25.6	0.66	0.19	3.11
中通客车	000957.SZ	6.00	35.57	0.32	-	-	18.6	-	-	1.28	0.45	6.87
金龙汽车	600686.SH	7.11	43.14	0.79	0.75	0.98	9.0	9.4	7.2	1.22	0.24	11.89
东风汽车	600006.SH	3.75	75.00	0.10	0.25	0.31	37.4	14.9	11.9	1.12	0.41	3.00
锂电池板块												
国轩高科	002074.SZ	12.49	141.97	0.74	0.77	0.86	16.9	16.3	14.4	1.72	2.93	10.18
新宙邦	300037.SZ	25.62	97.21	0.74	0.83	1.04	34.7	30.9	24.6	4.02	5.35	11.58
沧州明珠	002108.SZ	4.33	61.40	0.50	0.29	0.35	8.7	15.1	12.3	1.95	1.74	17.28
天赐材料	002709.SZ	25.70	87.24	0.90	1.59	1.22	28.6	16.2	21.0	3.44	4.24	12.01
亿纬锂能	300014.SZ	17.77	152.02	0.47	0.60	0.77	37.7	29.6	22.9	4.93	5.10	13.09
德赛电池	000049.SZ	28.52	58.54	1.46	1.95	2.33	19.5	14.7	12.3	4.17	0.47	21.39
澳洋顺昌	002245.SZ	4.19	41.34	0.36	0.37	0.46	11.7	11.4	9.2	1.72	1.14	14.43
坚瑞消防	300116.SZ	1.57	38.19	(1.51)	-	-	(1.0)	-	-	0.92	0.40	(89.05)
锂盐、电解液												
多氟多	002407.SZ	12.39	84.74	0.40	0.35	0.53	31.2	35.7	23.3	3.00	2.25	9.09
必康股份	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00						0.00
新宙邦	300037.SZ	25.62	97.21	0.74	0.83	1.04	34.7	30.9	24.6	4.02	5.35	11.58
天赐材料	002709.SZ	25.70	87.24	0.90	1.59	1.22	28.6	16.2	21.0	3.44	4.24	12.01
隔膜												
沧州明珠	002108.SZ	4.33	61.40	0.50	0.29	0.35	8.7	15.1	12.3	1.95	1.74	17.28
星源材质	300568.SZ	24.69	47.41	0.56	1.14	1.48	44.4	21.7	16.6	3.74	9.09	8.43
云天化	600096.SH	5.65	80.66	0.15	0.09	0.28	37.0	64.5	20.4	2.22	0.14	5.54
创新股份	837935.OC	6.20	3.48	0.29	0.00	0.00	21.2			5.77	2.81	24.72

双杰电气	300444.SZ	6.72	39.37	0.32	0.00	0.00	20.9			3.11	2.81	8.26
胜利精密	002426.SZ	2.75	94.64	0.14	-	-	20.4	-	-	1.08	0.59	5.28
上游材料												
洛阳钼业	603993.SH	3.85	779.93	0.13	0.26	0.29	30.5	14.9	13.2	2.18	3.23	7.15
格林美	002340.SZ	3.98	165.21	0.16	0.21	0.27	24.9	19.0	14.8	2.20	1.54	8.11
寒锐钴业	300618.SZ	68.42	131.37	3.75	5.03	6.13	18.3	13.6	11.2	11.79	8.97	40.35
天齐锂业	002466.SZ	29.42	335.99	1.88	1.94	2.21	15.7	15.2	13.3	3.70	6.14	23.65
赣锋锂业	002460.SZ	22.79	276.62	1.98	1.29	1.46	11.5	17.7	15.6	7.82	6.31	36.39
融捷股份	002192.SZ	22.47	58.34	0.14	0.00	0.00	161.3			7.58	20.91	4.70
诺德股份	600110.SH	4.09	47.05	0.17	-	-	24.8	-	-	2.28	1.85	9.20
BMS												
曙光股份	600303.SH	3.98	26.89	0.47	-	-	8.5	-	-	0.87	0.71	10.19
均胜电子	600699.SH	21.21	201.34	0.42	1.33	1.46	50.9	15.9	14.5	1.59	0.76	3.12
欣旺达	300207.SZ	9.70	150.14	0.42	0.51	0.73	23.0	19.0	13.2	5.17	1.07	18.71
德赛电池	000049.SZ	28.52	58.54	1.46	1.95	2.33	19.5	14.7	12.3	4.17	0.47	21.39
金杯电工	002533.SZ	4.80	26.55	0.22	-	-	21.4	-	-	1.15	0.67	5.39
电机电控												
方正电机	002196.SZ	5.15	22.84	0.29	0.21	0.28	17.6	24.3	18.3	0.93	1.73	5.37
大洋电机	002249.SZ	4.28	101.45	0.18	0.19	0.22	24.3	23.1	19.4	1.11	1.18	4.57
宁波韵升	600366.SH	5.30	52.42	0.74	0.20	0.27	7.1	26.5	19.8	1.11	2.79	8.76
长鹰信质	002664.SZ	11.95	47.80	0.64	0.72	0.86	18.7	16.5	13.8	2.48	1.98	13.27
正海磁材	300224.SZ	6.38	52.33	0.12	0.14	0.23	52.4	44.2	27.5	1.77	4.39	3.44
运营												
富临运业	002357.SZ	5.73	17.96	0.33	-	-	17.4	-	-	1.65	1.67	9.47
北巴传媒	600386.SH	3.85	31.05	0.13	0.13	0.18	30.2	28.8	21.4	1.72	0.76	5.71
科泰电源	300153.SZ	7.35	23.52	0.09	-	-	81.2	-	-	2.43	2.19	2.99
合康新能	300048.SZ	2.63	29.68	0.06	0.00	0.00	42.9			1.20	2.20	2.73
纳川股份	300198.SZ	2.88	29.71	0.07	-	-	41.7	-	-	1.80	2.01	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
京运通	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-30	2019-01-30	10.12	2.54
京运通	振幅值达 15%	2019-01-31	2019-01-31	-8.64	2.98
京运通	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-01	2019-02-01	10.06	1.90
亿晶光电	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-01	2019-02-01	10.17	2.07
北巴传媒	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-28	2019-01-28	10.13	5.89
北巴传媒	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-28	2019-01-29	21.04	12.91
北巴传媒	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-30	2019-01-30	-10.09	10.12
华仪电气	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-29	2019-01-31	-19.64	14.62
长城电工	振幅值达 15%	2019-01-29	2019-01-29	1.64	9.31

天成控股	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-25	2019-01-28	-19.02	11.73
岱勒新材	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-28	2019-01-30	-25.13	13.26
晶盛机电	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-30	2019-01-30	9.97	4.86
泰胜风能	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-28	2019-01-28	10.00	11.37
东方日升	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-28	2019-01-28	10.03	4.02
东方日升	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-28	2019-01-29	20.99	12.29
东方日升	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-29	2019-01-29	9.96	8.27
易成新能	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-24	2019-01-28	-19.85	28.64
雄韬股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-28	2019-01-28	-9.99	12.57
大连电瓷	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-29	2019-01-29	-10.06	9.25
摩恩电气	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-29	2019-01-29	-10.02	6.92
摩恩电气	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-30	2019-01-30	-9.98	6.50
摩恩电气	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-29	2019-01-31	-24.76	22.95
胜利精密	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-28	2019-01-28	-9.82	3.52
森源电气	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-29	2019-01-29	9.99	6.95
积成电子	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-30	2019-01-30	10.00	5.99
中利集团	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-01	2019-02-01	-9.95	1.91
大洋电机	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-29	2019-01-31	-22.38	6.12
中环股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-29	2019-01-29	9.99	3.90
科陆电子	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-29	2019-01-29	-9.96	1.68
安凯客车	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-29	2019-01-31	-22.19	3.55
银星能源	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-30	2019-01-30	10.10	6.32
银星能源	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-30	2019-01-31	21.21	14.22
银星能源	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-31	2019-01-31	10.09	7.91
银星能源	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-01	2019-02-01	10.00	11.48
太阳能	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-01	2019-02-01	9.97	3.11
明阳智能	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-28	2019-01-28	10.04	0.44
明阳智能	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-24	2019-01-28	33.04	0.65
明阳智能	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-29	2019-01-29	10.00	2.52
明阳智能	换手率达 20%	2019-01-30	2019-01-30	8.89	68.02
明阳智能	换手率达 20%	2019-02-01	2019-02-01	4.38	39.82
天业通联	振幅值达 15%	2019-01-28	2019-01-28	-3.19	11.74
天业通联	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-30	2019-01-30	-10.01	5.06

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)
先导智能	2019-02-01	27.00	30.00	-10.00	31.79	10.00	270.00
先导智能	2019-02-01	27.00	30.00	-10.00	31.79	10.00	270.00
新宙邦	2019-02-01	22.63	25.00	-9.48	26.08	24.00	543.12
新宙邦	2019-02-01	22.63	25.00	-9.48	26.08	63.00	1,425.69

新宙邦	2019-02-01	22.63	25.00	-9.48	26.08	88.00	1,991.44
远程股份	2019-01-31	3.16	3.51	-9.97	3.26	72.00	227.52
智慧能源	2019-01-31	4.59	5.10	-10.00	5.10	1,085.00	4,980.15
长园集团	2019-01-31	4.26	4.14	2.90	4.26	39.73	169.25
新宙邦	2019-01-31	22.40	24.62	-9.02	25.00	10.00	224.00
新宙邦	2019-01-31	22.40	24.62	-9.02	25.00	20.00	448.00
南都电源	2019-01-31	13.90	13.90	0.00	13.90	180.00	2,502.00
南都电源	2019-01-30	13.90	14.18	-1.97	13.90	180.00	2,502.00
远程股份	2019-01-30	3.20	3.55	-9.86	3.51	478.00	1,529.60
易世达	2019-01-30	13.45	13.79	-2.47	13.43	96.46	1,297.39
易世达	2019-01-30	13.45	13.79	-2.47	13.43	170.87	2,298.20
佳云科技	2019-01-30	3.46	3.84	-9.90	3.60	300.00	1,038.00
佳云科技	2019-01-30	3.46	3.84	-9.90	3.60	350.00	1,211.00
京运通	2019-01-29	3.03	3.36	-9.82	3.26	1,000.00	3,030.00
远程股份	2019-01-28	3.43	3.81	-9.97	3.76	350.00	1,200.50
新宙邦	2019-01-28	23.06	25.62	-9.99	25.70	86.00	1,983.16

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>

