

电力设备与新能源行业周报

光伏外销旺盛内需启动在即,工控底部开始弱复苏 增持(维持)

2019年05月19日

证券分析师 曾朵红

投资要点

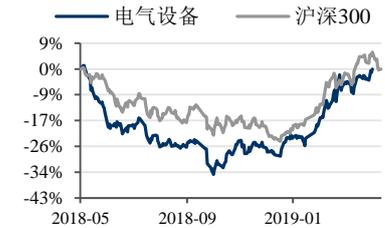
- **本周电力设备和新能源板块下跌 1.98%，表现弱于大盘。**光伏涨 0.01%，核电跌 1.79%，一次设备跌 2.15%，工控自动化跌 2.69%，风电跌 2.81%，锂电池跌 3%，发电设备跌 3.65%，二次设备跌 3.66%，新能源汽车跌 4%。涨幅前五为天龙光电、京运通、华自科技、东方日升、澳洋顺昌；跌幅前五为力帆股份、富临精工、融捷股份、坚瑞沃能、雄韬股份。
- **行业层面：电动车：**中汽协数据 4 月电动车产销 10.2/9.7 万辆，同比增 25%/18.1%，环比下降 20%/14.8%；乘联会数据 4 月电动车乘用车 9.2 万辆，同比增 28%，环比下降 17%；Marklines 数据 3 月海外电动车 8.7 万辆，同比增 17%；大众宣布投 10 亿欧元于德国建动力电池厂；宁德时代获沃尔沃动力电池订单；SK 将投 33.7 亿在中国建厂；**新能源：**中电联统计：4 月光伏新增发电容量 0.55GW，同降 65%；4 月风电新增发电容量 0.72GW，同增 800%；发改委、能源局印发《关于建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知》；上交所受理天合光能科创板 IPO 申请。**工控&电网：**中电联统计：1-4 月电网投资完成额 803 亿元，同比-19.1%，电源投资完成额 610 亿元，同比+11%，1-4 月全社会用电量 22329 亿 kWh (+5.6%)，其中工业用电量 14519 亿 kWh (+3%)；国网天津启动能源数据中心建设，支撑智慧城市发展。
- **公司层面：隆基股份：**与福莱特签订重大长单采购合同，合计约 42.50 亿元。**亿纬锂能：**非公开发行新增股份 1.15 亿股将于 5 月 21 日上市，价格 21.74 元/股；拟在中国境内扩大动力电池生产规模，投资拟不超过 35 亿元。**比亚迪：**控股子公司比亚迪汽车工业对腾势新能源增资人民币 1.5 亿元（戴姆勒大中华区同时增资 1.5 亿元），公司间接持有其股权比例保持为 50%。**宏发股份：**控股股东有格投资质押 1746 万股公司股份给光大证券，占公司总股本的 2.34%。**德方纳米：**与宁德时代拟共同增资曲靖麒麟，注册资本 1 亿元，公司占 60%，宁德时代占 40%，同时拟对曲靖麒麟提供 1.19 亿元借款。**先导智能：**本次解禁 3.58 亿限售股，占总股本 40.60%。**国轩高科：**与 TaTa 在印度合资建厂。
- **投资策略：**11 月光伏政策历史拐点，1 月出台平价和 4 月光伏指导价，光伏平价项目预计超预期，配额制上周发布，光伏国内 45-50GW 有保障，4 月出口 5.71GW 同增 117%超预期，海外需求预计 85GW+，全球 125GW+，价格已经企稳略升，3Q 旺季继续强烈看好光伏龙头，风电今年抢装，零部件毛利率回升，整机待拐点；继 3 月 PMI5.0%，4 月 50.1 持续位于荣枯线上，龙头企业订单弱复苏，工控去年 Q1-4 增速为 12.9/4.0%，今年 Q1 增长 1.7%超出预期，OEM 市场降幅收窄、项目型市场向好，估值处于底部，强烈看好工控龙头；19 年补贴政策稳定，乘用车两项分化，产业链重新议价，4 月销 9.7 万辆，同增 18.1%，环降 14.8%，抢装较弱，5/6 月维持，预计全年销量 170 万辆，同增 30%+，80GWh，同增 40%+，全球电动化如火如荼，看好二线电池龙头和优先布局毛利率见底的全球龙头；泛在电力物联网是今年国网战略重点，总体规划待落地，国企改革受关注，看好龙头。
- **重点推荐标的：**汇川技术（通用变频/伺服提前复苏、动力总成布局成效初现、收购增厚）、通威股份（光伏政策落地价格见底 3Q 回升、硅料和 PERC 电池龙头）、隆基股份（光伏政策落地价格见底 3Q 回升、单晶硅片和组件全球龙头）、宏发股份（新能源汽车继电器全球龙头、通用继电器有望复苏、估值低）、欣旺达（消费 Pack 龙头逐步配套电芯、动力电池放量元年）、亿纬锂能（动力电池突破新客户、电子烟持续超预期、消费类有增量）、璞泰来（数码负极龙头进军动力、负极和石墨化产能待释放）、国电南瑞（电网自动化和特高压直流龙头、受益泛在电力物联网）、正泰电器（经济复苏低压电器龙头受益、光伏运营和 EPC 稳健）、宁德时代（动力电池全球龙头）、星源材质（干法全球龙头、湿法开始上量）、新宙邦（电解液涨价龙头受益、半导体材料放量）；**建议关注：**麦格米特、ST 新梅、石大胜华、迈为股份、阳光电源、福莱特、比亚迪、捷佳伟创、天赐材料、多氟多、国轩高科、当升科技、天齐锂业、金风科技、泰胜风能、杉杉股份、恩捷股份、天顺风能、平高电气、许继电气、三花智控、林洋能源等。

重点公司估值：

证券代码	公司	股价	EPS			PE			评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300124.SZ	汇川技术	23.60	0.71	0.85	1.08	33	28	22	买入
600438.SH	通威股份	15.65	0.52	0.84	1.04	30	19	15	买入
600110.SH	通威股份	24.10	0.93	1.22	1.76	26	20	14	买入
600885.SH	宏发股份	22.30	0.94	1.12	1.45	24	20	15	买入
300207.SZ	亿纬锂能	12.56	0.48	0.71	1.01	26	18	12	Wind-超预期
300014.SZ	亿纬锂能	26.15	0.67	1.11	1.50	39	24	17	买入
603659.SH	通威股份	48.70	1.37	2.00	2.70	36	24	18	买入
600406.SH	国电南瑞	19.15	0.93	1.00	1.18	21	19	16	买入
601877.SH	正泰电器	23.58	1.08	1.36	2.15	14	13	11	买入
300750.SZ	宁德时代	72.25	1.64	1.05	2.58	44	35	28	买入
300568.SZ	星源材质	24.04	1.16	1.45	1.59	21	17	15	买入
300037.SZ	新宙邦	21.84	0.86	1.06	1.30	25	21	17	买入
002811.SZ	星源材质	30.88	0.72	1.17	1.55	43	26	20	买入
600732.SH	杉杉股份	7.81	0.04	0.27	0.43	195	29	18	买入
603126.SH	亿纬锂能	36.20	1.01	2.26	2.81	36	16	13	Wind-超预期
300751.SZ	星源材质	128.07	4.26	6.87	9.93	30	19	14	买入
300274.SZ	拓尔思	9.93	0.36	0.77	1.00	18	13	10	买入
601865.SH	通威股份	10.82	0.23	0.39	0.57	47	28	19	Wind-超预期
002994.SZ	汇川技术	50.72	0.91	1.38	1.68	54	37	30	买入
300724.SZ	捷佳伟创	27.17	1.15	1.32	1.64	24	21	17	买入
002709.SZ	天德新材	24.95	1.35	0.73	1.47	18	34	17	买入
002007.SZ	华自科技	11.00	0.52	0.64	1.70	21	19	14	Wind-超预期
002074.SZ	通江新材	13.39	0.51	0.92	1.02	26	15	13	买入
300073.SZ	当升科技	22.88	0.75	0.90	1.28	31	25	18	买入
002366.SZ	天齐锂业	36.18	1.02	1.18	1.80	14	24	15	买入
002202.SZ	金风科技	10.71	0.88	0.85	1.05	12	13	10	买入
300129.SZ	泰胜风能	4.14	0.01	0.25	0.32	414	17	13	买入

■ **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：2019 年第 4 批推广目录点评：高续航里程趋势继续加强》2019-05-17
- 2、《电力设备与新能源行业点评：4 月新能源车销 9.7 万辆，同增 18.1%，基本符合预期》2019-05-15
- 3、《电力设备与新能源行业点评：3 月海外电动车销量 8.71 万辆，同增 17%，新车型支撑增长！》2019-05-13

■ 投资建议和策略：

一、电动车板块：

- **4月电动车销量延续抢装态势，但由于3月透支，4月销量环比下滑，预计5、6月小幅上升。**中汽协数据4月电动车产销10.2/9.7万辆，同比增25%/18.1%，环比下降20%/14.8%。根据合格证数据，1-4月电动车累计产量36.8万辆，同比增长61%；其中，乘用车累计生产34.3万辆，同比增68%；客车累计生产1.85万辆，同比增长29%；专用车累计生产6,236辆，同比减少37%。4月装机电量为5.41gwh，同比增长44%，环比增长6%。1-4月累计装机电量为17.71gwh，累计同比增长116%。
- **全年销量维持170万辆左右预期，对应电池80gwh，同比增40%。**上汽销量今年保底16万辆(+6w)；北汽20万辆(+6w)；比亚迪45万辆(+20w)；吉利15万辆(+10w)；加上广汽、江淮、长城、长安、新造车势力和合资车企，我们预期全年电动车乘用车销量有望达到150万辆左右，客车专用车保持稳定，全年销量达到170万辆左右，对应电池需求80gwh。
- **价格方面，电解液、溶剂、六氟价格趋势较好，钴锂基本见底，其余环节由供需，已基本谈定：**由于补贴退坡幅度较大，将由车企、消费者、电池、零部件共同承担。我们预计电池价格降幅20%左右；预计电解液价格已见底，近期六氟磷酸锂价格触底反弹1-2万/吨，后续涨价意愿强；溶剂EC价格调涨，预计2季度将紧张；隔膜、正极降价有一定降价空间，年初至今隔膜价格已下降25%左右；负极下半年石墨化自供价格跟随成本小降。
- **全球化供应订单将逐步落地，可成板块催化剂：**预计2025年全球电动车销量1800万辆，渗透率接近20%，2020年车企巨头电动化平台将逐步落地。大众、宝马、戴姆勒等均将中国作为最重要的电动化市场，中国核心零部件、锂电池、锂电材料都在进入全球电动车供应链，龙头已或将获巨额订单，成长空间较大。
- **投资建议：**继续推荐龙头标的：锂电中游的优质龙头（新宙邦、璞泰来、星源材质、当升科技、天赐材料；恩捷股份、杉杉股份）；电池龙头（宁德时代、比亚迪、国轩高科、亿纬锂能、关注欣旺达）；核心零部件（汇川技术、宏发股份）；同时推荐股价处于底部的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：本周国内硅料价格基本持平，虽然有企业提升了高价部分，但实际的成交有限，多数硅料与硅片企业的议价仍与上周相同。在硅料没有进一步的供应变化下，基本上都可以满足硅片的需求，但同时目前硅料厂也没有压力需要下修价格。现在距离SNEC前只有两周多的时间。依照过去的经验，在展会前普遍市场仍是偏向观望，SNEC举办期间通常会是一个市场的拐点。因此硅料的价格预期在六月初前应该不会有太大变化。海外价格部分，本周有明显的下修，主要原因在于汇率的变动。因此尽管国内的硅料价格没有变化，但海外的价格有所下滑，单、多晶用硅料的询问度仍保持一定热度，只是在供需稳定的情况下，价格不会上扬，而汇率的变化让成交价格有所调整。

硅片：硅片价格部分，本周全面持平，虽然前一周多晶的企业想要将报价提高，但实际上成交并没有发生，硅片企业对于这个月提价的强度也降低。因此本周一、二线实际成交价仍维持在每片1.9元人民币上下，后续应该也是要等到SNEC才会有比较明确的变化。尽管汇率有较大的变化，但由于硅片多数在

月初已签单，长单客户也不易重议价，因此海外多晶以及单晶价格在本周还是保持不变。

电池片：由于先前所有的电池厂几乎都已将五月份订单全数敲定，因此本周价维稳。而下周又到了洽谈下月新价格的时刻，按目前电池片无论单晶 PERC、常规单晶、常规多晶询问热度都高的情况下，价格较有支撑。目前观察，中国内需的回温已开始发酵，部分下游厂商也出现增加备货的情形，加上多晶电池片产能稀少，因此六月价格仍有上涨可能，但从目前多晶硅片产出并未明显大增来看，多晶电池片虽询单火热，但实际供应仅微幅上升。而海外价格方面，虽然汇率变化大，但由于电池片厂订单火热，目前看来下月的海外价格仍有支撑，预期较难以反映汇率的波动。

组件：如先前预期，今年下半年的中国内需大多将以多晶组件来满足，然而从目前终端竞价、或平价项目可接受的价格来看，多晶组件虽然需求提升，但利润相较 PERC 组件订单还是较差，因此也还未激励实际的产量向上提升。海外组件需求支撑强劲，PERC 组件订单仍然畅旺，尤其高效率 PERC 组件供应略微紧张，而由于先前订单大多谈定，价格也未受到汇率波动的影响。

光伏玻璃：本周光伏玻璃市场无明显起伏，主流企业本月订单已普遍接满，报盘价格暂无调整动力。近期国内光伏电价政策落地后，市场观望为主，等待政策利好对市场的传导，部分企业反馈五一过后市场需求开始有提升迹象，市场心态表现较积极。截至本周四，全国光伏玻璃生产线共计 131 条，日熔量 21960 吨，本周无点火或冷修产线。本月下旬预计将有 1850t/d 产能释放：安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑四线 1000 吨/日以及彩虹集团延安一窑四线 850 吨/日。从光伏玻璃企业窑炉新增以及复产计划来看，产能增加主要集中于部分规模企业，随着下游组件厂不断扩产以及对光伏玻璃稳定供应需求的提升，中长期市场将形成强强联合的形势。现阶段光伏玻璃扩产速度一般，本月将有 1850t/d 产能释放，供应面小幅增加。光伏玻璃企业短期订单较足，对于光伏政策落地的拉动作用保持期待。预计下周市场持续稳定。

需求预计：根据中电联统计，4 月光伏新增发电容量 0.55GW，同比下降 65%，1-4 月光伏新增发电容量 5.5GW，同比下降 57%。去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，**年后海外市场持续火爆，超出预期**，一线组件大厂普遍反映订单 19 年订单饱满，组件价格坚挺。而 11 月 1 日和 11 月 2 日以来，光伏 19 年指标较为乐观，最新的《风光平价无补贴项目》、《风电光伏建设管理》征求意见稿发布。平价项目先行，竞价项目 22.5 亿元补贴，户用单独 7.5 亿补贴规模。随着征求意见稿的出台，政策细节逐步明晰，最终政策有望于 2 季度末前正式落地。市场化资源配置基调形成，国内光伏“稳中求进”的工作目标再次强化，维持此前国内 45-50GW，全球 130GW 的装机预期目标。下半年国内市场将正式启动、海外也将进入传统旺季，国内、国外两个市场共振，旺季将正式来临。

- **风电：**中电联数据：4 月风电新增发电容量 0.72GW，同比增长 800%，1-4 月风电新增发电容量 5.5GW，同比增长 3%。4 月风电利用小时 211，同比下降 4%，1-4 月风电利用小时 767，同比下降 6%。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。本周最新的《风光平价无补贴项目》、《风电光伏建设管理》征求意见稿发布，风电 19 年政策也将逐步明晰：1) 因风电目前累计装机量并没有超出十三五规划，风电 19 年并没有给出类似光伏的补贴盘子；2) 优化竞争配置方式，先平价后竞价项目的顺序；3) 存量项目中核准超过两年（或延长一年）的项目将废止核准文件，根据 18 年 9 月份以来各省份的通报情况统计来看，仍有 50GW 左右的有效核准未建项目。4) 已核准尚在有效期内的风电项目将与拟建新增核准项目一起参与竞价；5) 海上风电有序稳妥推进：18 年未通过竞争配置的海上风电项目核准文件不作为享受国家补贴的依据。我们认为 19 年风电抢装行情可期，吊装量将达到 27-30GW，行业复苏提速。

三、工控和电力设备板块观点：4月官方PMI小幅回落至50.1，仍在荣枯线上方，其中中型和小型企业PMI分别为49.1和49.8，接近荣枯线，制造业景气度反转仍在持续；4月制造业固定资产投资完成额累计同增2.5%、同比回落2.1pct。3月电网投资同比降低23.6%，延续去年下半年来较弱的态势，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。

■ 4月PMI仍高于荣枯线，4月制造业投资增速回落，制造业固定资产投资完成额累计同增2.5%、增速环比回落2.1pct；制造业规模以上工业增加值累计同增6.2%，环比小幅回落0.3pct，当月同增5.4%，环比增速回落3.1pct。4月PMI小幅回落至50.1，其中中型和小型企业PMI分别为49.1和49.8。微观上来看3-4月工控企业景气度有好转，持续关注后续披露的景气度数据。

● 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。

➢ 4月PMI 50.1，较上月小幅回落，中小型企业接近荣枯线：4月份大型企业PMI指数50.8，环比小幅回落。中型、小型企业PMI分别49.1和49.8，分别回落/回升0.8/0.5个基点，制造业景气度显著反转仍在持续。

➢ 4月工业增加值增速回落，但仍处于较高水平：4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0.3pct；当月同增5.4%，环比增速回落3.1pct，但累计增速仍处于较高水平。

➢ 前4月制造业固定资产投资增速回落，专用设备投资增速较好：4月制造业固定资产投资完成额累计同增2.5%，环比回落3.2pct；其中通用设备同增1.8%，环比回落5pct，专用设备同增8.2%，环比回落1.1pct，但增速仍在较高水平。

➢ 4月切削、成形机床增速回落，工业机器人降幅收窄：4月成形机床产量当月同比回落7.4%，1-4月累计增速-6.1%，降幅较上年全年有所收窄；4月切削机床当月增速-25%，降幅明显，前4个月累计增速-7.1%，仍然承压；工业机器人产量前4个月累计增速-10.2%，当月增速-7.3%，降幅显著收窄。

■ 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。

● 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。

● 19年3月12日，青海至河南±800千伏特高压直流工程甘肃段开建。

- 19年3月15日，张北~雄安1000kV特高压线路工程（冀北段）全面开工。
- 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、亿纬锂能、欣旺达、石大胜华、新宙邦、当升科技、天赐材料、璞泰来、汇川技术、宏发股份、星源材质、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、ST新梅、迈为股份、捷佳伟创、林洋能源；**工控及工业4.0：**汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；**泛在电力物联网：**国电南瑞、岷江水电、置信电气、新联电子、智光电气；**风电：**金风科技、天顺风能、日月股份、金雷风电、恒润股份、泰胜风能；**特高压：**平高电气、许继电气；**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
2.2.2. 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	22
3.1.2. 新能源	30
3.1.3. 工控&电网	32
3.2. 公司动态	33
4. 风险提示	39

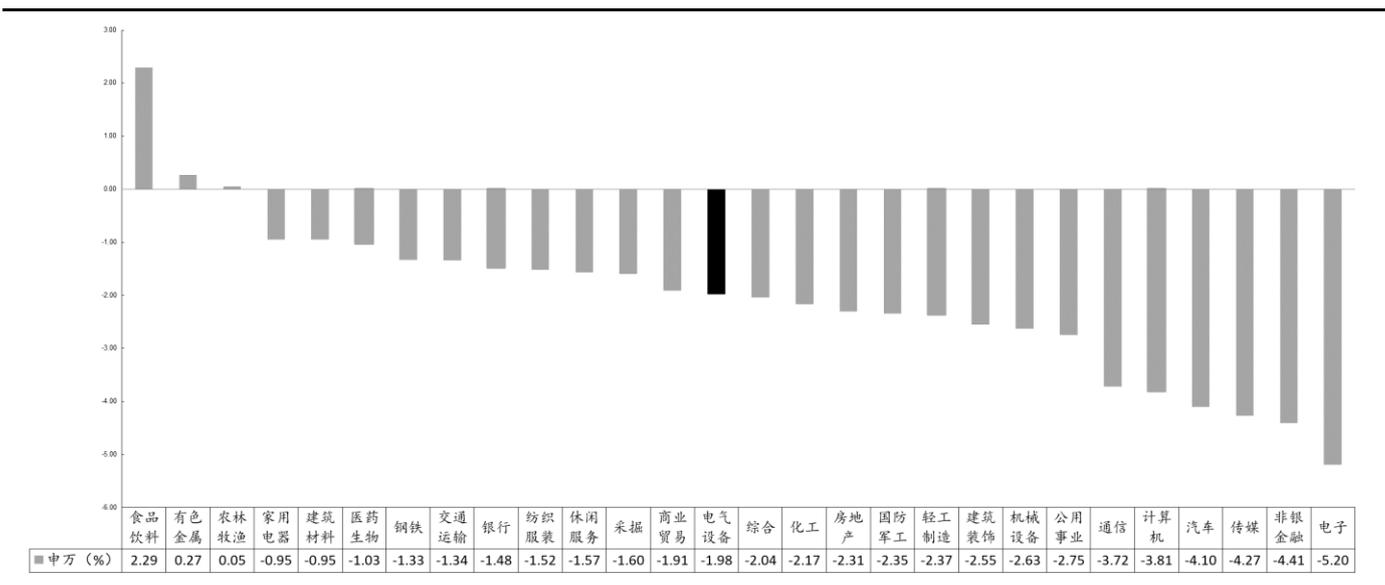
图表目录

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)	12
图 9: 前驱体价格走势 (元/kg)	12
图 10: 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: 电网基本建设投资完成累计	19
图 29: 新增 220kV 及以上变电容量累计	19
图 30: 制造业固定资产投资累计同比 (%)	20
图 31: PMI 走势	20
图 32: 工业机器人产量数据	20
图 33: 机床产量数据	20
图 34: 取向、无取向硅钢价格走势	21
图 35: 白银价格走势	21
图 36: 铜价格走势	21
图 37: 铝价格走势	21
图 38: 本周重要公告汇总	33
图 39: A 股各个板块重要公司行情回顾	34
图 40: 交易异动	38
图 41: 大宗交易记录	38

1. 行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 1.98%，表现弱于大盘。沪指 2882 点，下跌 57 点，下跌 1.94%，成交 11042 亿；深成指 9000 点，下跌 235 点，下跌 2.55%，成交 14263 亿；创业板 1479 点，下跌 55 点，下跌 3.59%，成交 4098 亿；电气设备 4083 点，下跌 82 点，下跌 1.98%，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

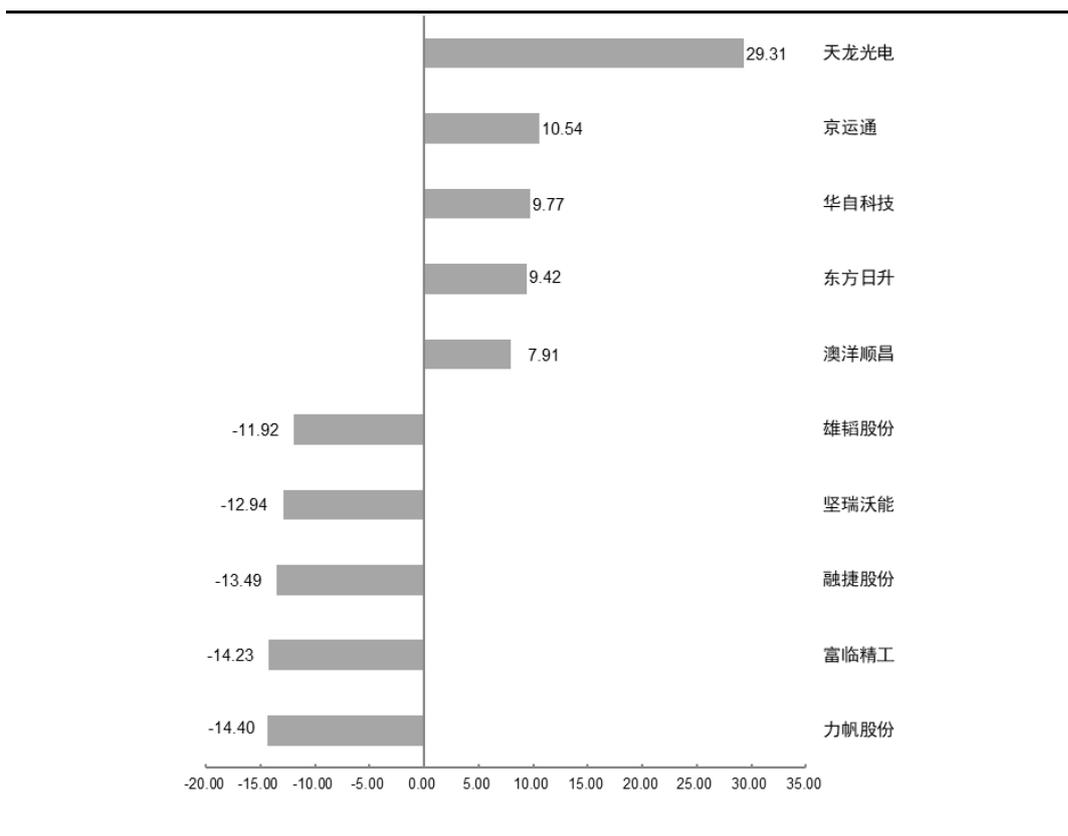
板块	收盘价	至今涨跌幅 (%)							
		本周	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初	13 年初
光伏	4703.40	0.01	36.66	-13.31	0.28	-11.14	69.20	117.61	204.49
核电	1144.12	-1.79	30.43	-16.74	-36.87	-48.48	-10.40	43.47	51.27
一次设备	3909.34	-2.15	8.40	-27.75	-35.79	-48.40	-11.14	29.40	62.40
工控自动化	4210.52	-2.69	18.12	-24.55	-31.33	-47.90	6.52	35.43	92.03
风电	2239.35	-2.81	22.10	-31.64	-29.91	-46.52	-15.62	35.09	78.55
锂电池	3301.61	-3.00	14.35	-29.55	-22.67	-24.74	101.67	190.16	310.70
发电设备	4214.74	-3.65	23.31	-32.52	-35.89	-49.14	-22.78	10.50	45.25
二次设备	5557.18	-3.66	9.19	-29.72	-44.79	-52.67	-8.75	22.29	66.71
新能源汽车	1866.37	-4.00	13.82	-32.43	-40.66	-46.16	16.87	66.49	121.11
电气设备	4082.89	-1.98	16.62	-24.14	-30.55	-42.49	-7.71	21.40	60.54
上证指数	2882.30	-1.94	15.57	-12.85	-7.13	-18.56	-10.89	36.22	27.02
深圳成分指数	9000.19	-2.55	24.32	-18.48	-11.56	-28.94	-18.29	10.82	-1.28
创业板指数	1478.75	-3.59	18.25	-15.63	-24.63	-45.52	0.47	13.36	107.15

数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为天龙光电、京运通、华自科技、东方日升、澳洋顺昌；跌幅前五为力帆股份、富临精工、融捷股份、坚瑞沃能、雄韬股份。

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

近期锂电池市场表现不好，主要是下游需求一般。小动力方面，电动自行车新国标的影 响还在持续，Pack 企业表示订单跟之前比差不多减少了一半，特别是一二线城市影响较大。新能源车方面，部分车厂表示目前的订单完成量不及预期，年度指标有所下调；同时，受国六即将实施影响，燃油车市场剧烈波动，间接影响了新能源车的销量，或将持续至 6 月底。现 2500mAh 三元容量电芯 6-6.3 元/颗，2500mAh 三元小动力电芯 6.4-6.7 元/颗，三元车用电芯 0.9 元/wh。

本周国内三元材料市场延续不温不火格局，材料价格整体表现偏稳，部分型号有小

幅回落行情。周内 NCM 单晶 523 型三元材料报 15-15.5 万/吨, NCM 单晶 622 型三元材料报 17-17.3 万/吨, NCM811 报 20-21 万/吨。就目前来看, 国内三元材料的单晶化越来越明显, 受下游需求变化所致, 国内不少厂家开始转线生产单晶镍 55 型材料

本周三元前驱体价格小幅回落, 主要是受原材料价格下跌所累, 目前常规 523 型报在 8.6-8.9 万/吨, 小跌 0.1 万元。硫酸钴方面, 本周价格下滑明显, 市场主流报价为 4.6-4.9 万/吨, 较上周下滑 0.5 万元。然而, 由于前驱体厂家普遍存在一定的原料库存, 硫酸钴价格的持续回落并未促使下游入市备货, 相反不少企业担心硫酸钴价格进一步下滑, 从而转入观望, 导致市场供过于求态势愈发明显。硫酸镍方面, 本周市场价格小跌 0.05 万/吨, 目前报在 2.45-2.65 万/吨之间, 主要是由于镍价下滑影响。硫酸锰价格平稳, 报 0.68-0.71 万/吨不变。

本周国内外钴金属价格双双下滑, 国内电解钴报在 26.8-28 万/吨之间, 较上周下滑 1 万余元。受钴价下滑影响, 本周四氧化三钴价格报至 18.2-19.2 万/吨, 跌幅 0.8 万/吨。

磷酸铁锂市场弱稳为主, 主流价 4.7-5 万/吨, 成交价小幅下调。4 月份以来主导电池厂开工率较高, 已达到去年高峰期的 9 成, 受此带动主要的铁锂厂家产量逐渐满产, 预计 5 月份统计产量将创新高。同时也应该看到, 量虽增长, 但价却不高, 企业普遍处于薄利状态。另外, 今年以来个别头部企业受制于下游客户对供应商的切换, 导致减产严重, 至今未恢复。

本周碳酸锂价格探涨, 目前工碳 6.7-7.1 万/吨上涨 0.2 万/吨, 且大多不收账期, 市场货源紧俏。企业表示, 由于部分正极材料企业改变原料采购策略, 从原来的电池级碳酸锂开始转向使用品味较高的工业级碳酸锂, 导致今年以来工碳需求明显好转。受此影响, 电碳市场也有探涨意图, 现暂以 7.6-7.8 万/吨维稳。氢氧化锂变化不大, 电池级(粗粉) 8.8-9 万/吨。

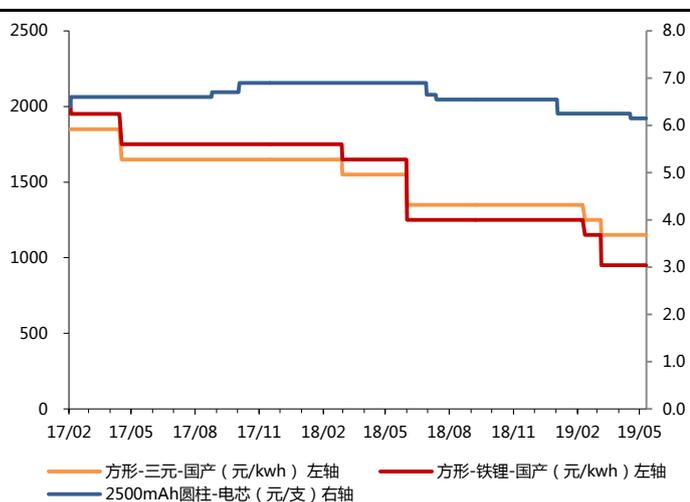
近期负极市场持稳运行, 产品价格相对稳定, 现国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.8 万元/吨, 中端产品主流报 4.3-5.7 万元/吨, 高端产品主流报 7-9 万元/吨。现排名靠前的负极厂家产量增量明显, 但中小企业却表现平平, 主要以老客户订单为主, 且老客户订单增量不明显, 产品价格方面也是压力较大, 下游用户存强烈的降价诉求。一些为尽快回笼资金, 缩短账期, 在价格上面会做出让步。据某负极材料厂家表示, 付款期的长短加上采购量的多少会让同一产品的差价在 1 万元/吨左右。目前多数厂家的订单量均为达到今年的高数值, 但是产品同比普遍出现增长, 尤其是大厂增量尤为明显。预计到三季度以后动力电池市场将再次出现一个明显增量。

本周隔膜市场表现尚可; 据隔膜企业反映, 现在电池厂开始新一轮谈价。现阶段万向高端电池产品采用恩捷隔膜, 未来将扩大使用范围。产品价格仍有阴跌, 数码方面: 5 μ m 湿法基膜报价 3-3.4 元/平方米; 5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 3.9-4.4 元/平方米; 7 μ m 湿法基膜报价为 2-2.4 元/平方米; 7 μ m+2 μ m+1 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.4 元/平方米。动力方面: 14 μ m 干法基膜报价为 1-1.2 元/平方米; 9 μ m 湿法基膜报价 1.4-1.6

元/平方米；9 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.4-3 元/平方米。原料市场方面价格比较稳定，干法隔膜专用聚丙烯价格约 9500-11000 元/吨，湿法隔膜专用聚乙烯价格约 30000-33000 元/吨；中美贸易战对原料价格会有一些影响，但是波动有限。

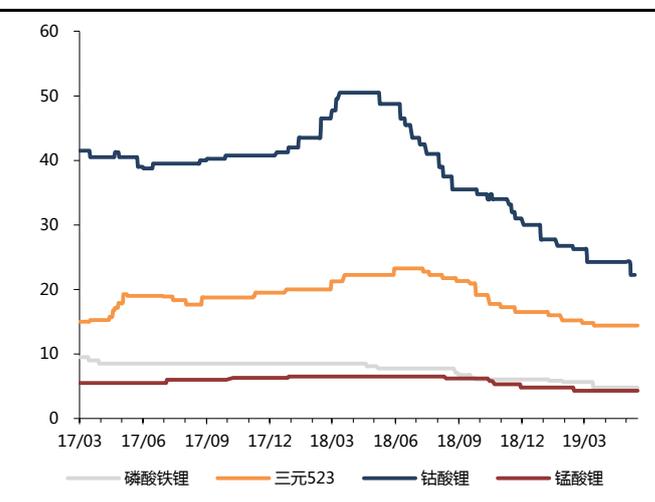
近期**电解液**市场淡稳运行，产品价格并没有因为溶剂价格的飙涨而带动，依然表现的不温不火。现国内电解液价格普遍在 3.3-4.4 万元/吨，高端产品价格一般在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。动力电池市场的高集中度，让材料市场也表现出冷暖不一，某些大厂订单接到手软，一些中小厂家却表现平平。数码市场相对平稳的主基调不变。原料市场方面，近期溶剂 EC 是电解液行业最大看点，上规模的 2 家供应商也是一再刷新定价，现 DMC 报 8500 元/吨左右，DEC 报 12000-13000 元/吨，EC 报 14000-17000 元/吨。现六氟磷酸锂表现平稳，现市场价格主流报 10-11 万元/吨，高报 13 万元/吨。

图 4：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



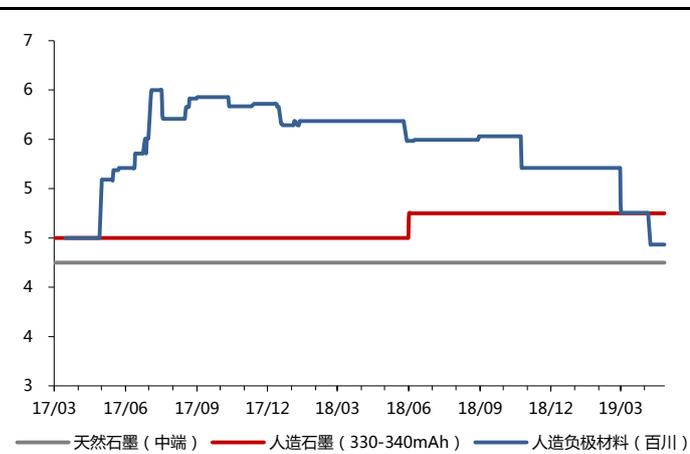
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 5：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



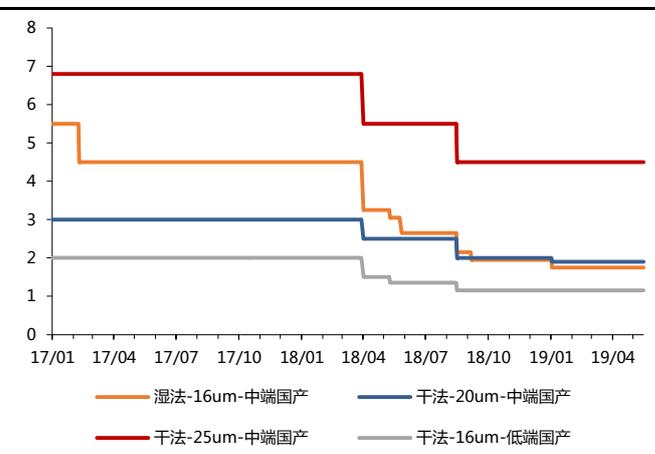
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 6：电池负极材料价格走势（元/吨）



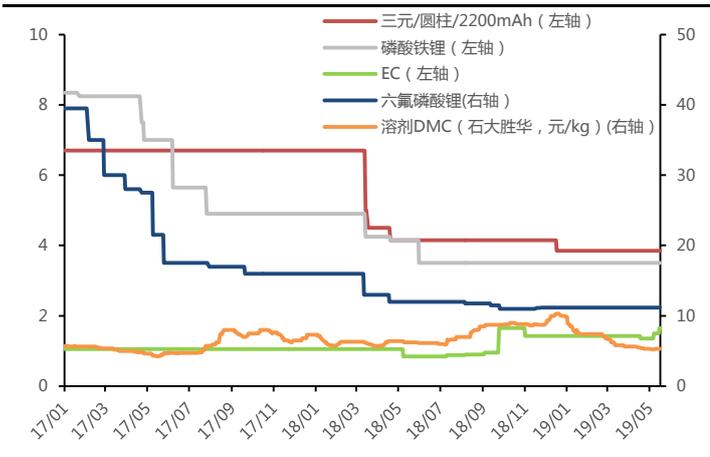
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 7：部分隔膜价格走势（元/平方米）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 8：部分电解液材料价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 9：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



	2019年3月	2019年4月	2019/5/13	2019/5/14	2019/5/15	2019/5/16	2019/5/17	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴:长江有色市场(万/吨)	28	28.3	26.6	26.3	26.3	26	26	-2.8%	-5.5%	-25.7%
钴:钴粉(万/吨)SMM	30.5	29	28	28	27.5	27.5	27.5	-1.8%	-5.2%	-34.5%
钴:金川赞比亚(万/吨)	28.35	27.35	26.25	26.25	26	26	26	-2.8%	-3.9%	-25.5%
钴:电解钴(万/吨)SMM	28.35	27.35	26.25	26.25	26	26	26	-2.8%	-4.9%	-25.5%
钴:金属钴(万/吨)百川	34.6	27.7	26.5	26.2	26.2	26	26	-1.9%	-4.1%	-25.3%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	15.175	17	17.5	17.5	17.5	17.5	17.5	0.0%	0.6%	-33.7%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	15.1	16.05	16.65	16.65	16.65	16.65	16.65	0.0%	-0.3%	-37.2%
镍:上海金属网(万/吨)	10.295	10.24	9.775	9.81	9.845	9.9	9.91	0.7%	-0.6%	10.7%
锰:长江有色市场(万/吨)	1.405	1.395	1.405	1.405	1.405	1.405	1.405	0.0%	0.0%	-0.7%
碳酸锂:国产(99.5%)(万/吨)	6.95	6.95	6.8	6.8	6.8	6.9	6.9	2.2%	2.2%	-0.7%
碳酸锂:工业级(万/吨)百川	6.8	6.55	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	0.0%	0.0%	-1.5%
碳酸锂:电池级(万/吨)百川	7.9	7.75	7.7	7.7	7.7	7.7	7.7	0.0%	0.0%	-3.1%
碳酸锂:国产主流厂商(万/吨)	7.85	7.85	7.85	7.85	7.85	7.85	7.85	0.0%	0.0%	-2.5%
金属锂(万/吨)百川	79.5	76	72.5	72.5	72.5	72.5	72.5	0.0%	-2.7%	-8.8%
氢氧化锂(万/吨)百川	11.0	10.0	9.4	9.4	9.4	9.4	9.4	-1.6%	-2.1%	-15.8%
氢氧化锂:国产(万/吨)	9.55	9.55	8.9	8.9	8.9	8.9	8.9	0.0%	-1.7%	-18.7%
电解液:百川(万元/吨)	4.5	4.1	4	4	4	4	4	0.0%	0.0%	-11.1%
六氟磷酸锂(万/吨)	11.15	11.15	11.15	11.15	11.15	11.15	11.15	0.0%	0.0%	0.0%
六氟磷酸锂:百川(万/吨)	11.5	12.25	12.25	12.25	12.25	12.25	12.25	0.0%	0.0%	0.0%
碳酸二甲酯(万/吨)	0.58	0.55	0.53	0.53	0.53	0.53	0.53	0.0%	0.0%	-46.5%
碳酸乙烯酯(万/吨)	1.425	1.425	1.5	1.5	1.5	1.65	1.65	10.0%	22.2%	15.8%
前驱体:三元532型(万/吨)	9.35	8.8	8.75	8.75	8.75	8.75	8.75	-1.1%	-1.1%	-10.3%
前驱体:三元622型(万/吨)	9.7	9.35	9.35	9.35	9.35	9.35	9.25	-1.1%	-2.1%	-9.3%
前驱体:氯化钴(万/吨)SMM	19	19.2	19	19	18.5	18.5	18.2	-4.2%	-7.6%	-26.3%
前驱体:四氧化三钴(万/吨)SMM	19.2	19.5	18.9	18.9	18.7	18.7	18.4	-4.2%	-8.0%	-27.3%
前驱体:氯化钴(万/吨)SMM	6.05	6.3	6	6	6	6	5.9	-3.3%	-7.8%	-20.3%
前驱体:硫酸钴(万/吨)SMM	5.4	5.2	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	-2.0%	-8.6%	-27.8%
前驱体:硫酸钴(万/吨)	5.6	5.4	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	-4.0%	-12.0%	-27.5%
前驱体:硫酸镍(万/吨)	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55	-1.9%	-1.9%	2.0%
正极:钴酸锂(万/吨)百川	29.2	24.2	23.8	23.6	23.6	23.4	23.4	-1.7%	-3.3%	-21.5%
正极:钴酸锂(万/吨)	24.75	24.75	22.5	22.5	22.5	22.5	22.5	-9.1%	-9.1%	-18.9%
正极:钴酸锂(万/吨)SMM	25.7	24	23.3	23.3	23.1	23.1	23.1	-1.7%	-3.8%	-22.2%
正极:锰酸锂(万/吨)	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	0.0%	0.0%	0.0%
正极:三元111型(万/吨)	20.0	17.6	17.6	17.6	17.6	17.6	17.6	0.0%	0.0%	-16.1%
正极:三元532型(万/吨)	15	15	15	15	15	15	15	0.0%	0.0%	-5.1%
正极:三元622型(万/吨)	16.55	16	16	16	16	16	15.7	-0.6%	-1.9%	-8.2%
正极:磷酸铁锂(万/吨)	4.95	4.95	4.875	4.875	4.875	4.875	4.725	-3.1%	-3.1%	-21.9%
负极:人造石墨高端(万/吨)	7	7	7	7	7	7	7	0.0%	0.0%	0.0%
负极:人造石墨中端(万/吨)	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	0.0%	0.0%	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	0.0%	0.0%	0.0%
负极:天然石墨高端(万/吨)	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	0.0%	0.0%	0.0%
负极:天然石墨中端(万/吨)	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	0.0%	0.0%	0.0%
负极:天然石墨低端(万/吨)	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	0.0%	0.0%	0.0%
负极:人造石墨(万/吨)百川	5.21	5.21	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	0.0%	0.0%	-0.15
负极:钛酸锂(万/吨)	13.5	13.5	13.5	13.5	13.5	13.5	13.5	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜-干法-百川(元/平)	1.2	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜-湿法-百川(元/平)	2.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	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	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜:16um湿法/国产(元/平)	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜:20um干法/国产(元/平)	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜:25um干法/国产(元/平)	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	0.0%	0.0%	0.0%
电池:方形-三元-电池包(元/kwh)	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	0.0%	0.0%	-14.8%
电池:方形-铁锂-电池包(元/kwh)	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.0%	0.0%	-24.0%
电池:圆柱18650-2500mAh(元/支)	6.25	6.25	6.15	6.15	6.15	6.15	6.15	0.0%	0.0%	-6.1%
电解液:三元(万/吨)	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	0.0%	0.0%	-7.2%
电解液:锰酸锂(万/吨)	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	0.0%	0.0%	-4.3%
电解液:磷酸铁锂(万/吨)	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	0.0%	0.0%	0.0%

数据来源:电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

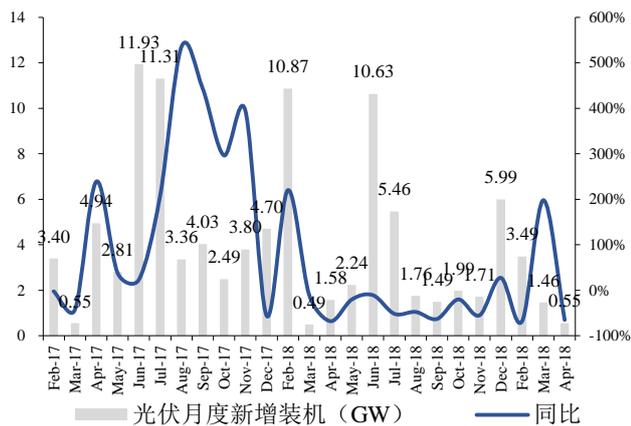
2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

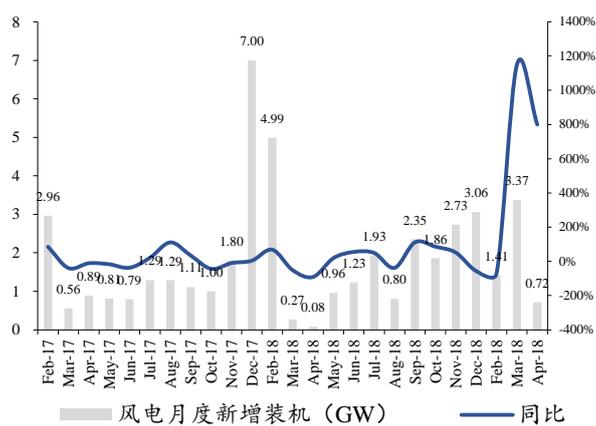
中电联发布月度风电、光伏并网数据。4月光伏新增发电容量0.55GW,同比下降65%,1-4月光伏新增发电容量5.5GW,同比下降57%。中电联数据:4月风电新增发电容量0.72GW,同比增长800%,1-4月风电新增发电容量5.5GW,同比增长3%。

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



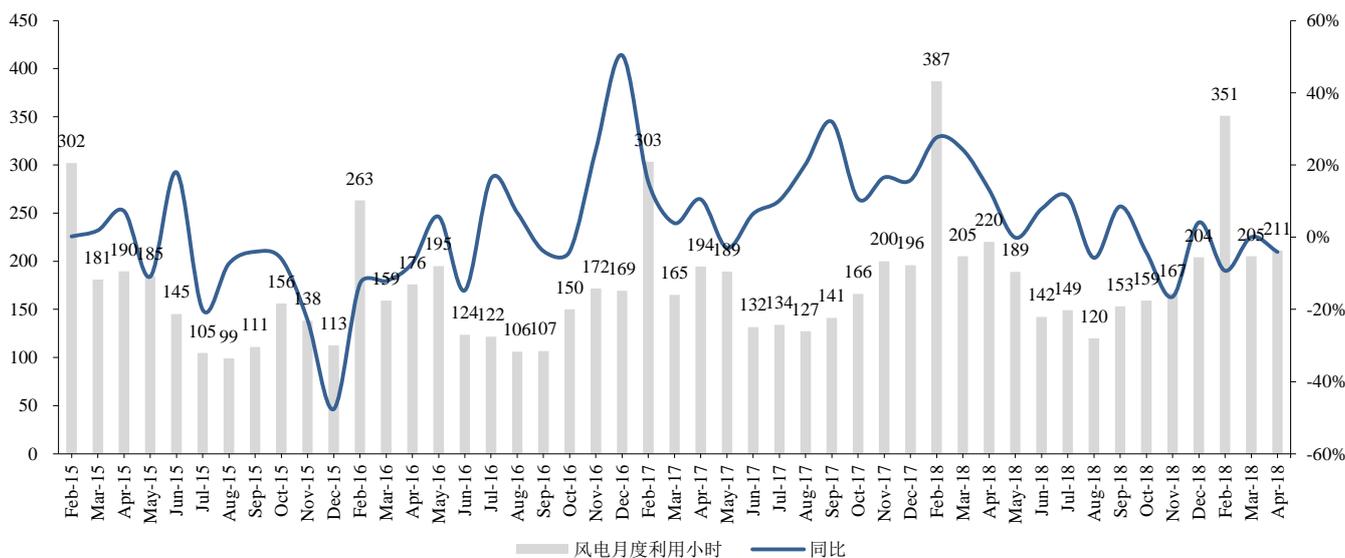
数据来源：中电联，东吴证券研究所



数据来源：中电联，东吴证券研究所

4月风电利用小时211，同比下降4%，1-4月风电利用小时767，同比下降6%。

图 15: 全国平均风电利用小时数



数据来源：中电联，东吴证券研究所

2.2.2. 国际价格跟踪

由于人民币兑美元汇率大幅贬值，本周多晶硅价格从三周高位回落。由于供应已得到控制，大量买家继续为其运营购买多晶硅，但由于人民币贬值，美元汇率下滑，中国多晶硅价格在人民币范围内保持稳定。与此同时，海外多晶硅价格也受到中国定价的影响，因为韩国多晶硅供应商在工厂保持全面生产以提高供应，但由于其生产利用率低，海外买家的采购仍然保守。

本周多晶硅片价格下跌主要因人民币疲软而受拖累。此外，在需求减弱的迹象中，多晶硅片目前的价格面临多重压力，一方面是因为主要买家要求进一步降价以抵消其下游产品价格压力。另一方面，单晶硅片的供需相对平衡，因为专用于单 PERC 生产的下游产能扩张在二季度逐渐增加。然而，随着人民币的疲软，本周单晶硅片价格出现下跌，第二和第三类的供应商通过提供比主要供应商更多的价格折扣，正在转向定价更高的海外市场。

由于主要买家对外包采购的需求减弱以及人民币贬值的担忧，多晶电池价格下跌。由于太阳能组件制造商在考虑模块成本问题的背景下没有采用当前的电池价格，因此主要买家对前景看跌，单晶 PERC 电池价格本周出现下滑。由于成本较高，高效单晶 PERC 电池的需求增长明显失去了动力。

人民币疲软一直是全球多晶组件价格下跌的关键因素。在中国，虽然区域货币的价格修改受到昂贵的上游材料的限制，但人民币兑美元的大幅贬值导致以美元计价的组件价格下跌。在欧洲，即使需求相对稳固且主要中国供应商保持其报价稳定，二线中国供应商通过战略定价竞争商业风险，从而组件价格下跌。由于太阳能组件的需求依然强劲，美国组件价格未发生变化。在印度，淡季期间需求疲软进一步降低组件价格，以适应印度的低拍卖价格目标。

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+)	10.000	7.300	8.340	↓-0.08	↓-0.95%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	7.800	5.700	6.090	↓-0.06	↓-0.98%
PV Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	10.000	8.900	9.230	↓-0.09	↓-0.97%
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: 2019-05-15					
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 13% of VAT after April 1, 2019, 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	0.290	0.250	0.262	↓-0.003	↓-1.13%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.290	0.250	0.262	↓-0.003	↓-1.13%
156 mm Mono Solar Wafer	0.430	0.370	0.396	↓-0.002	↓-0.5%
180um Mono Wafer Outside China	0.430	0.400	0.409	↓-0.001	↓-0.24%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.460	0.410	0.432	↓-0.001	↓-0.23%
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: 2019-05-15					
Wafer Prices In China: The Prices are surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.					

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

图 17：海外电池组及组件价格走势

PV Poly Silicon Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	10.000	7.300	8.340	↓-0.08	↓-0.95%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	7.800	5.700	6.090	↓-0.06	↓-0.98%
PV Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	10.000	8.900	9.230	↓-0.09	↓-0.97%
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: 2019-05-15					
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 13% of VAT after April 1, 2019, 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	0.290	0.250	0.262	↓-0.003	↓-1.13%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.290	0.250	0.262	↓-0.003	↓-1.13%
156 mm Mono Solar Wafer	0.430	0.370	0.396	↓-0.002	↓-0.5%
180um Mono Wafer Outside China	0.430	0.400	0.409	↓-0.001	↓-0.24%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.460	0.410	0.432	↓-0.001	↓-0.23%
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: 2019-05-15					
Wafer Prices In China: The Prices are surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.					

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

2.2.3. 国内价格跟踪

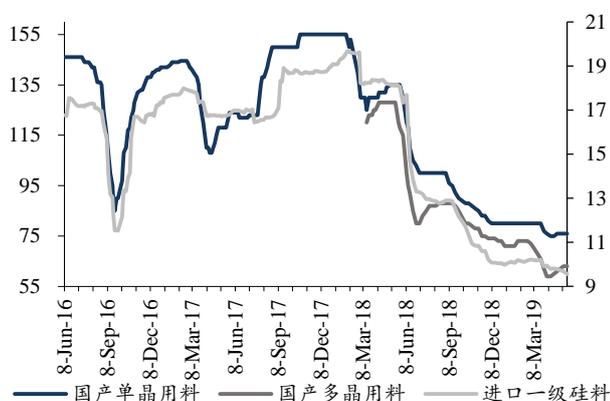
本周多晶硅料行情价格上涨。国产一级致密料价格持稳 0.00%；多晶用料价格平稳 0.00%，而进口料方面，进口一级致密料价格下滑 1.38%。

本周单晶硅片价格持稳。单晶硅片 156.75 价格持稳，一线厂商价格持稳 0.00%，二线厂商价格持稳 0.00%；多晶金刚线硅片价格下跌，一线厂商价格下跌 1.53%，二线厂商价格下跌 1.05%。目前单晶硅片 156.75 一线厂商主流价格 3.09 元/片，二线厂商主流价格 3.05 元/片；多晶硅片 156.75 一线厂商主流价格 1.93 元/片，二线厂商主流价格 1.88 元/片。

本周电池片行情价格上涨。单晶 perc 电池片价格平稳，一线厂商价格平稳 0.00%，二线厂商价格平稳 0.00%；多晶电池 156.75 价格上涨，一线厂商价格平稳 0.00%，二线厂商价格平稳 0.00%；单晶 perc 电池 156.75 一线厂商主流价格为 1.22 元/W，二线厂商主流价格为 1.18 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 0.85 元/W。

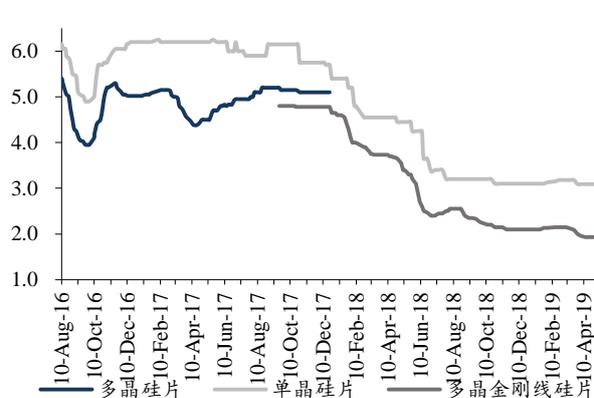
本周组件行情价格平稳。单晶组件 60×125(285W)价格平稳 0.00%，二线厂商平稳 0.00%；多晶组件 60×156(275W)一线厂商价格平稳 0.00%，二线厂商平稳 0.00%。目前单晶组件 60×125(285W)一线厂商主流价格为 1.95 元/W；单晶组件 60×156(285W)二线厂商主流价格为 1.9 元/W；单晶 perc305W 组件一线厂商 2.2 元/W，二线厂商 2.1 元/W；多晶组件 60×156(275W)一线厂商主流价格为 1.88 元/W，二线厂商主流价格为 1.75 元/W。

图 18：多晶硅价格走势（元/kg）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

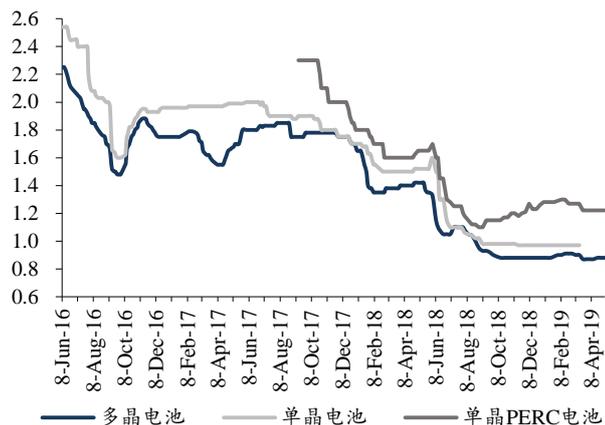
图 19：硅片价格走势（元/片）



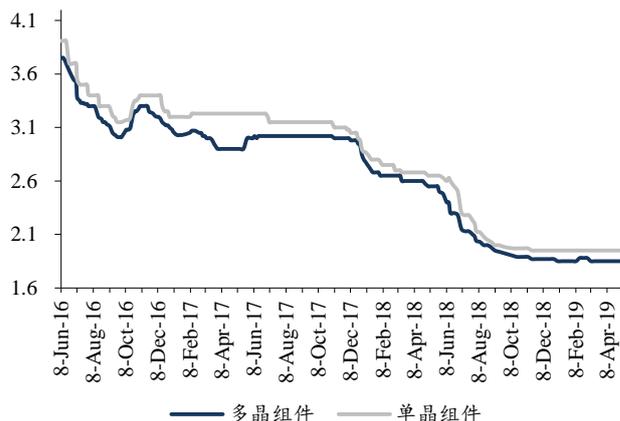
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

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



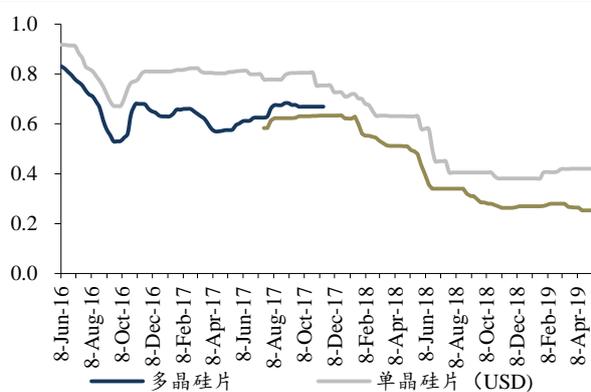
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 22: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



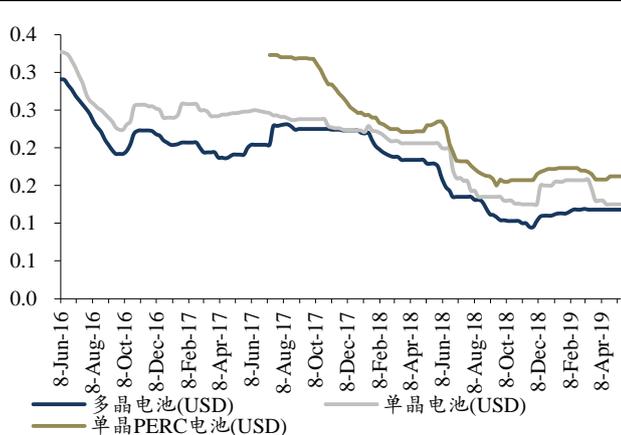
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 23: 硅片价格走势 (美元/片)



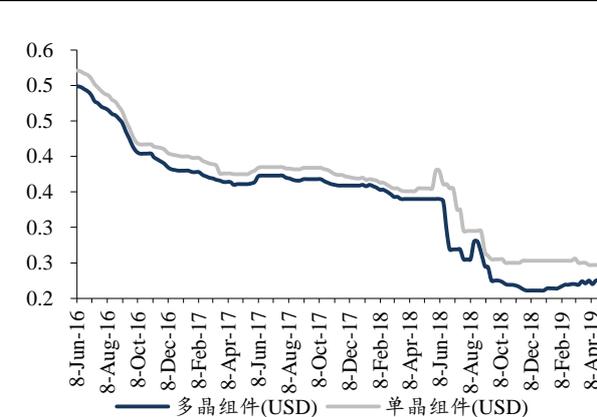
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 24: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 25: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 26: 光伏产品价格情况

SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料(元/kg)	76.00	0.00%	1.33%	-5.00%	-5.00%	-43.70%	-5.00%
单晶硅片(元/片)	3.09	0.00%	0.00%	-2.83%	-2.83%	-30.56%	-0.32%
单晶PERC电池(元/W)	1.22	0.00%	0.00%	-3.94%	-6.15%	-	-3.17%
单晶组件(元/W)	1.95	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-26.42%	0.00%
多晶用料(元/kg)	63.00	0.00%	6.78%	-4.55%	-13.70%	-	-
多晶金刚线硅片(元/片)	1.93	0.00%	0.00%	-7.66%	-10.23%	-	-8.10%
多晶电池(元/W)	0.88	0.00%	1.15%	-2.22%	-3.30%	-38.03%	0.00%
多晶组件(元/W)	1.85	0.00%	0.00%	0.00%	-1.60%	-27.45%	-1.07%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
菜花料(元/kg)	61.00	0.00%	5.17%	-6.15%	-14.08%	-51.97%	-16.44%
致密料(元/kg)	75.00	0.00%	1.35%	-6.25%	-7.41%	-	-
多晶金刚线硅片(元/片)	1.90	0.00%	0.00%	-7.77%	-10.38%	-41.54%	-7.77%
单晶180μm硅片(元/片)	3.12	0.00%	0.00%	-0.95%	-0.95%	-	2.30%
多晶电池片(元/W)	0.86	0.00%	1.18%	-2.27%	-4.44%	-37.68%	-3.37%
单晶PERC21.5%(元/W)	1.20	0.00%	0.84%	-4.76%	-7.69%	-	-6.98%
单晶PERC21.5%双面(元/W)	1.20	0.00%	0.84%	-4.76%	-7.69%	-	-6.98%
多晶组件(元/W)	1.72	0.00%	0.00%	-1.15%	-2.82%	-29.51%	-7.53%
单晶PERC组件(元/W)	2.10	0.00%	0.00%	0.00%	-2.33%	-	-
光伏玻璃(元/m ²)	26.30	0.00%	0.00%	-0.75%	9.58%	-	-

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，19年3月份累计电网投资增速-23.6%，投资金额502亿元，上年同期为657亿元，延续了上年下半年以来较弱的态势；3月220kV及以上的新增容量累计同比-2.67%，相对较弱。2018年国家电网总投资4889.4亿元，19年国家电网计划投资5126亿元。

工控行业Q1回暖明显。2019Q1自动化市场产品口径增速1.7%，较18Q4的增速0.00%环比改善，但低于2018全年6.1%增速，考虑到18Q1基数高，工控行业Q1回暖明显。OEM、项目型市场分别-3.7%、5.8%。分产品来看，低压变频、高压变频、通用伺服、PLC增速分别为2.1%、2.8%、-5.7%、1.1%，环比均有所改善、同时在国内龙头崛起、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

	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1
季度自动化市场增速	12.0%	9.0%	4.1%	0.0%	1.7%
其中： 季度OEM市场增速	13.1%	10.6%	3.7%	-6.4%	-3.7%
季度项目型市场增速	9.4%	9.7%	6.1%	5.0%	5.8%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

4月PMI仍在荣枯线上方，制造业投资增速回落。4月PMI小幅回落至50.1，其中中小型企业PMI分别49.1和49.8，环比分别回落/回升0.8/0.5个基点。4月制造业固定资产投资完成额累计同增2.5%、增速环比回落2.1pct；制造业规模以上工业增加值累计

同增 6.2%，环比小幅回落 0.3pct，当月同增 5.4%，环比增速回落 3.1pct。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。

- **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。
 - **4月 PMI50.1，较上月小幅回落，中小型企业接近荣枯线：**4月份大型企业 PMI 指数 50.8，环比小幅回落。中型、小型企业 PMI 分别 49.1 和 49.8，分别回落/回升 0.8/0.5 个基点，制造业景气度显著反转仍在持续。
 - **4月工业增加值增速回落，但仍处于较高水平：**4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 0.3pct；当月同增 5.4%，环比增速回落 3.1pct，但累计增速仍处于较高水平。
 - **前4月制造业固定资产投资增速回落，专用设备投资增速较好：**4月制造业固定资产投资完成额累计同增 2.5%，环比回落 3.2pct；其中通用设备同增 1.8%，环比回落 5pct，专用设备同增 8.2%，环比回落 1.1pct，但增速仍在较高水平。
 - **4月切削、成形机床增速回落，工业机器人降幅收窄：**4月成形机床产量当月同比回落 7.4%，1-4月累计增速-6.1%，降幅较上年全年有所收窄；4月切削机床当月增速-25%，降幅明显，前4个月累计增速-7.1%，仍然承压；工业机器人产量前4月累计增速-10.2%，当月增速-7.3%，降幅显著收窄。

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。
- 19年3月12日，青海至河南±800千伏特高压直流工程甘肃段开建。
- 19年3月15日，张北~雄安1000kV特高压线路工程（冀北段）全面开工。
- 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（%）

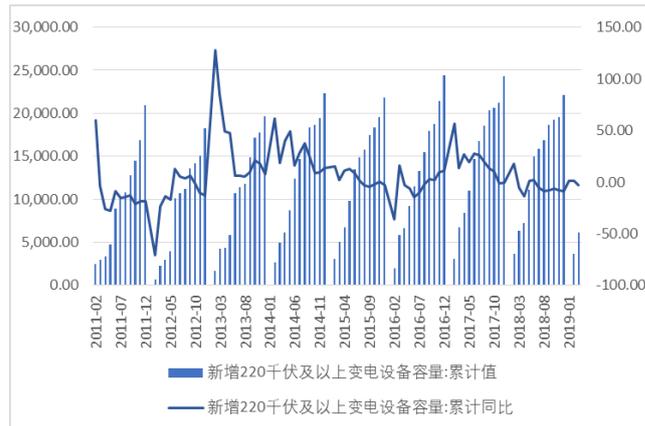


数据来源：wind、东吴证券研究所

图 32：工业机器人产量数据

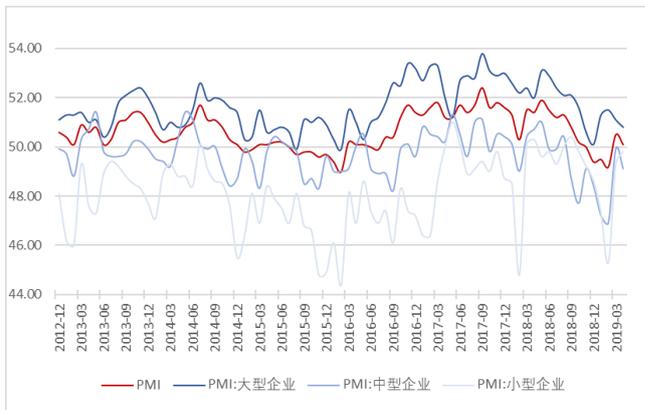


数据来源：wind、东吴证券研究所



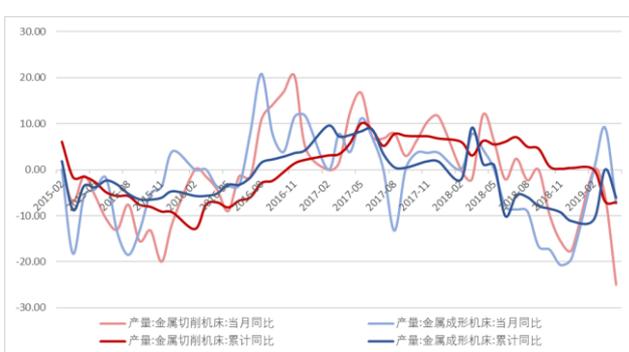
数据来源：wind、东吴证券研究所

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，取向硅钢价格无变化。其中，无取向硅钢价格自 5350 元/吨小幅下降，现价 5340 元/吨；取向硅钢价格维持 14300 元/吨。

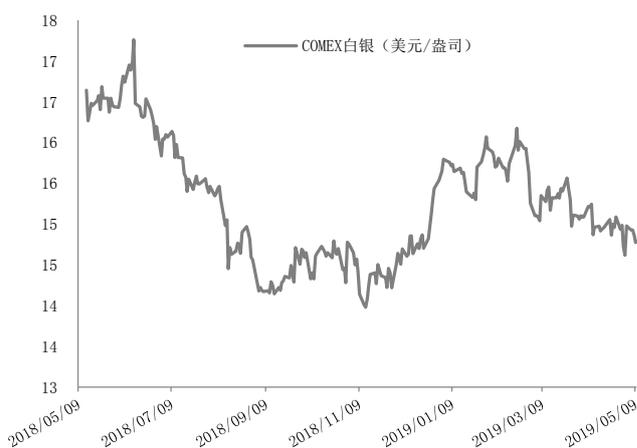
银、铜价格下跌，铝价小幅上涨。Comex 白银本周收于 14.54 美元/盎司，环比下跌 1.58%；LME 三个月期铜收于 6113 美元/吨，环比下跌 0.13%；LME 三个月期铝收于 1862 美元/吨，环比上涨 3.5%。

图 34：取向、无取向硅钢价格走势



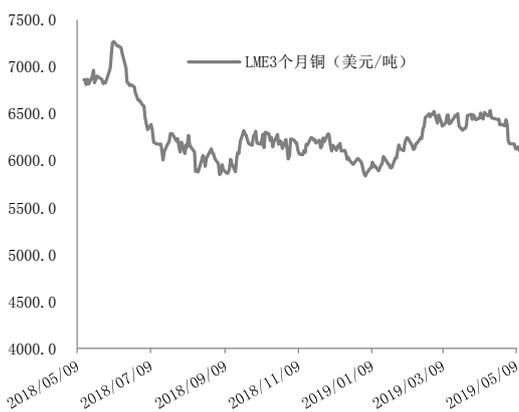
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图 35：白银价格走势



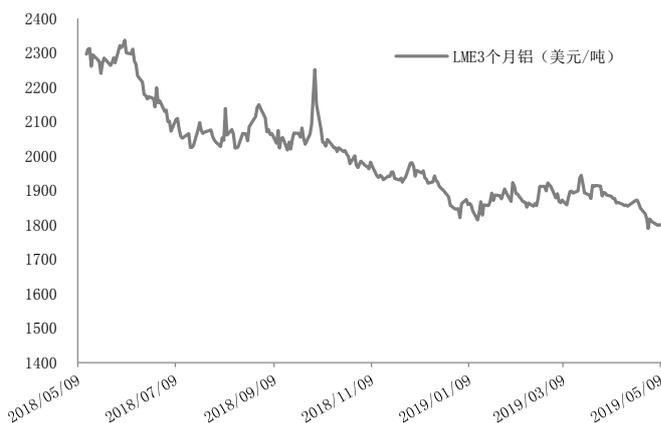
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

中汽协数据4月电动车产销10.2/9.7万辆,同比增25%/18.1%,环比下降20%/14.8%: 2019年4月,新能源汽车产销分别完成10.2万辆和9.7万辆,比上年同期分别增长25.0%和18.1%。其中纯电动汽车产销分别完成8.2万辆和7.1万辆,比上年同期分别增长28.2%和9.6%;插电式混合动力汽车产销分别完成2.0万辆和2.6万辆,比上年同期分别增长13.6%和50.9%;燃料电池汽车产销分别完成9辆和7辆,比上年同期分别下降84.5%和87.5%。

<http://www.china-nengyuan.com/news/139237.html>

乘联会数据4月电动车乘用车9.2万辆,同比增28%,环比降17%: 根据乘用车厂家批发销量数据,4月新能源狭义乘用车批发销售9.17万台,同比增长28.2%,相对于传统乘用车的增速-17%看,新能源车表现较强,这是新能源乘用车逐步摆脱政策依赖的较好体现。2019年1-4月新能源乘用车销量达34.5万台,同比增长83%。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/91213>

北京奔驰建新工厂年产能可达15万辆:【EV视界报道】 日前,记者从北京奔驰汽车有限公司重组北汽股份北京分公司制造升级改造建设项目环境影响报告书中了解到,其将在北京市顺义区建设全新工厂,年产能达15万台。

<http://www.evlook.com/news-29716.html>

4月车企销量前十榜单揭晓 吉利排名第四位列自主品牌第一:【EV视界报道】 刚过去的4月份,车市依然还未回暖。根据乘联会最新数据,4月狭义乘用车零售达150.8万台,同比下滑16.9%,环比下滑13.8%。1-4月,乘用车累计零售659.5万辆,累计同比下滑11.9%。

<http://www.evlook.com/news-29718.html>

戴姆勒换帅在即,传北汽酝酿收购戴姆勒5%股份: 路透社消息称,有多个信息源对其表示,在今年年初,北汽集团就告知戴姆勒,有意在公开市场上收购4%—5%的股票,另有分析指出,德国时间上周五戴姆勒集团的估值在56亿欧元左右,所以推算5%的戴姆勒股价约在30亿欧元的价值,但北汽和戴姆勒均对此消息没有进行回应。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/91104>

江苏天赐年产 20 万吨电解液项目溧阳奠基：作为国内锂电电解液第一梯队企业，江苏天赐是 G20 锂电峰会成员企业——天赐材料在国内布局的又一个生产基地。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190513/979836.shtml>

华为计划推出 5G+8K 电视！背后隐藏商机：近日，据外媒报道称，华为将进入电视业务，并计划最早在今年内推出首台 5G 电视。消息显示，该电视除了会运用上 5G 技术之外，同时还拥有 8K 面板，这将会超过目前 4K 高分辨率标准。理论上，5G 加 8K 的双结合，该电视可以通过连接流式传输或下载整个电影和电视节目。

<https://smarthome.ofweek.com/2019-05/ART-91006-8110-30326737.html>

特斯拉将在今年演示全自动驾驶功能：据外媒报道，在外界对特斯拉自动驾驶功能充满质疑的时候，特斯拉创始人埃隆·马斯克近日宣布将放开方向盘，从纽约出发并最终到达洛杉矶，整个过程完全由车辆自动驾驶，并宣布这一驾驶计划将于今年内实施。

<https://ai.ofweek.com/news/2019-05/ART-201721-8460-30326792.html>

纯电动即将推出 全新福特 F-150 谍照：近日，我们在国外媒体网站发现了一组全新福特 F-150 路试谍照。全新的车型将提供除了汽油版、柴油版之外的混动以及纯电动车型，在配置上也进行了多种升级，新车将在 2021 年推出。。

<http://www.evlook.com/news-29723.html>

宝马 iNEXT 内饰曝光 或取名为 i5：近日，有国外媒体曝光了宝马 iNEXT 的内饰图片，并且确认为最后量产版本。宝马 iNEXT 为纯电动车型，将于 2021 年正式发布。我们也进行了推测，宝马 iNEXT 或将取名为 i5。

<http://www.evlook.com/news-29721.html>

电池联盟：4 月动力电池装车量 5.4GWh，同比增长 43.9%：从产量来看，2019 年 4 月，我国动力电池产量共计 7.3GWh，环比下降 10.9%。其中三元电池产量 4.3GWh，占总产量比 59.0%，环比下降 21.4%；磷酸铁锂电池产量 2.8GWh，占总产量比 38.2%，环比增长 12.0%。。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/91167>

测智能驾驶等项目 雄按建 5G 基站超 270 个：雄按作为国家级新区，在无人驾驶及 5G 等新技术的推进和应用上的积极程度可能超乎你想象。在近日召开的雄按 5G 创新发展合作大会上，雄按宣布其 5G 基站建设超 270 个。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/91156>

北汽集团欲将收购戴姆勒 5%股份 或斥资 34 亿美元：近日，有外媒报道称，北汽集团欲收购奔驰母公司戴姆勒 4%-5%的股份，以确保其对双方在中国成立的合资公司——北京奔驰汽车的投资稳定。根据戴姆勒本周五收盘价 650 亿美元计算，收购 5%的股份约花费 34 亿美元（折合人民币约 682.4 亿元），目前两家公司尚未对此消息做出回应。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/91154>

丰田与松下欲组建合资公司:出行家居业务：据外媒报道，丰田与松下将组建一家合资公司，以研究城镇发展业务。双方计划通过此次合作将丰田提倡的移动出行服务和松下推崇的“生活升级”相结合，从而为整个城镇的生活创造新的价值。。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/91138>

乘联会：4 月销量同比增长 28.2%，合资品牌助力插混市场走强：根据乘用车厂家批发销量数据，4 月新能源狭义乘用车批发销售 9.17 万台，同比增长 28.2%，相对于传统乘用车的增速-17%看，新能源车表现较强，这是新能源乘用车逐步摆脱政策依赖的较好体现。2019 年 1-4 月新能源乘用车销量达 34.5 万台，同比增长 83%。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/91213>

国轩高科拟印度设立合资公司 电池业务布局全球供应链：国轩高科 5 月 13 日晚公告，公司全资子公司合肥国轩与 Tata AutoComp 签订合资协议，双方拟在印度共同投资设立一家合资公司，其中合肥国轩出资 4000 万印度卢比，将持有 40%股权。合资公司主要产品包括电池模块和电池组的设计、开发、验证和制造以及电池管理系统。今年 2 月，国轩高科与 BOSCH 签订采购框架协议，成功进入 BOSCH 全球供应链体系。。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/91210>

博格华纳投资电池供应商 开拓电池业务! 近日, 据海外媒体报道, 博格华纳(Borg Warner)通过投资一家名为 Romeo Power 的电池供应商, 成立了生产电池的合资公司, 预计此举会进一步丰富博格华纳现有的混动和电动车产品组合。

<https://www.d1ev.com/news/jishu/91209>

德国首个卡车电气化高速公路 投入测试: 据外媒 5 月 12 日报道, 德国日前对其首个卡车电气化高速公路系统进行测试。德国是首批建设“电气化高速公路”, 以促进环保型货车运输的国家之一。德国已经开始在法兰克福和达姆施塔特市(Darmstadt)之间的 3.1 英里(约为 5 千米)长的高速公路路段上, 对电气化高速公路系统进行实际测试。

<https://www.d1ev.com/news/jishu/91205>

特斯拉 Autopilot 软件团队再次重组 马斯克亲自掌管: 5 月 13 日, 据 Electrick 消息, 特斯拉 Autopilot 软件团队再次重组, 埃隆·马斯克将重掌大权。有更多的人直接向他汇报工作。软件工程师米兰·科瓦奇 (Milan Kovac) 被提拔为特斯拉 Autopilot 软件工程总监。在过去 3 年里, 他曾在特斯拉的 Autopilot 团队中担任多个职务。其他几名 Autopilot 高级工程师被解雇。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/91199>

总投资 50 亿元! 超级电容产业化项目落户湖南 将填补国内核心技术空白: 5 月 13 日, 湖南常德高新区与湖南世凯胜新能源有限公司签订了项目投资合同, 这标志着超级电容产业化项目正式落户常德高新区。该项目总投资 50 亿元。项目建成后, 将填补国内新能源核心动力技术空白。原中国人民解放军总装备部常务副部长、中国载人航天工程和探月工程原常务副总指挥、国际宇航科学院院士胡世祥, 国防科技大学原副教育长张永忠, 市委常委、常务副市长陈恢清, 副市长杨成英出席签约仪式。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190514/980219.shtml>

天际 ME7 打造全球品质电动 SUV 底盘: 2019 年 5 月 14 日, 天际汽车对外披露, 其旗下首款豪华智能电动 SUV ME7 正于英国米拉 (HORIBA MIRA) 试车场进行底盘调校。携手德国博世、德国大陆、米其林、倍耐力、泛博制动、一汽东机工等世界一流底盘配套供应商, 借力国际知名底盘调校团队英国米拉, 天际 ME7 将以兼顾乘坐舒适性和驾驶性能的底盘系统, 带来“操控更优秀、乘坐更舒适、驾驶更安全”的用车体验。

<http://www.evlook.com/news-29730.html>

零跑汽车 T03 专利图曝光 或 2020 年上市：近日，零跑汽车一款内部代号为 T03 的车型专利图曝光，新车定位为微型电动车，2020 年上市后或将主要面对分时租赁、网约车市场。据此前零跑汽车公布的消息得知，新车续航里程或可达 300km，最高时速为 120km/h。

<http://www.evlook.com/news-29728.html>

布局微型电动车 汉唐与长江汽车合作：低速电动车管理办法迟迟未能出台，合法身份得不到认可，企业纷纷向乘用车领域转型。近日，山东低速电动车企业汉唐与长江汽车达成战略合作，双方将在技术研发、生产制造、营销创新、大数据应用等方面进行合作，共同研发、生产微型电动车。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/91272>

玛莎拉蒂将使用宝马自动驾驶技术：据彭博社报道，菲亚特董事长约翰 埃尔坎 (John Elkann) 在意大利都灵发表演讲时表示，玛莎拉蒂将成为菲亚特克莱斯勒 (FCA) 旗下首家使用其与宝马合作开发的自动驾驶技术的品牌。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/91269>

全球首次使用 AR 技术生产汽车：据外媒报道，英国巴斯大学 (the University of Bath) 的学生正在使用 Rocketmakers 公司研发的新型增强现实 (AR) 工具，协助生产 2019 年学生方程式竞赛参赛汽车。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/91266>

日产-雷诺-三菱联盟欲收购一家中国造车新势力股份：有人士表示，日产-雷诺-三菱联盟，正在考虑收购一家中国造车新势力高达 25% 的股份，以寻求在全球最大的电动汽车市场增加影响力，并且已经将潜在目标缩小至威马汽车、合众新能源以及车和家三家造车新势力企业。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/91247>

工信部发布 2019 年新能源汽车标准化工作要点：优化标准体系 及时更新路线图：5 月 15 日，工信部官网发布《2019 年新能源汽车标准化工作要点》，其中重点谈到将在今年持续优化新能源汽车标准体系建设，突出抓好重点急需标准的研究与制修订工作。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/91290>

特斯拉 Model 3 全系提价 3.5 万美元"大众版"不复存在：北京时间 5 月 15 日消息，特斯拉周二证实，将所有版本 Model 3 车型的售价提高 400 美元，而目前在网上能够订购到的最便宜的 Model 3 版本售价 39900 美元，这距离该公司推出售价 3.5 万美元的号称“大众版”的 Model 3 还不到三个月。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/91279>

搭载行业首创 BMA+P2.5 双架构 缤越 PHEV 动力配置曝光：近日在继缤越 PHEV 官图曝光后，吉利汽车又公布了其部分配置信息。作为吉利 BMA 模块化架构的首款插电混动 SUV 车型，缤越 PHEV 同时将搭载行业首创的 P2.5 混动技术架构，这也是吉利首个搭载 BMA+P2.5 双架构的车型，打破了合资车型长期以来对于混动技术的垄断，占领插电混动技术的制高点。

<http://www.evlook.com/news-29736.html>

北汽新能源 LITE-R300 将于 5 月 20 日上市：日前，我们从官方获悉，北汽新能源 LITE-R300 将于 5 月 20 日上市。该车主要针对车身颜色和续航里程进行调整，将通过北汽新能源线上旗舰店发售。

<http://www.evlook.com/news-29735.html>

吉利缤越发布 PHEV 详细动力 将于五月底正式上市：近日，记者从吉利官方获得了缤越 PHEV 更多详细信息。该车是吉利 BMA 架构下的首款插电混动小型 SUV，采用 1.5T+7DCT+三元锂电池组成的插电式混动系统，纯电综合续航 62km，0-100km/h 加速时间为 6.9 秒，将于 5 月底正式上市销售。

<http://www.evlook.com/news-29734.html>

新特汽车已完成 B 轮融资 即将举办发布会：日前新特汽车发布相关消息 近日新特汽车已经完成 B 轮融资，据称估值已经达到独角兽体量。本轮融资由重庆长寿区相关产

业基金领投，多家机构跟投完成，不久新特汽车将举行正式的 B 轮融资发布会，届时将发布具体融资金额和融资细节信息。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/91332>

特斯拉宣布：纽约太阳能工厂将生产充电站设备：美国电动车制造商特斯拉公司旗下拥有太阳能发电系统业务和相关的制造工厂。据外媒最新消息，特斯拉公司周三表示，其位于纽约州布法罗的太阳能工厂将成为其电动汽车充电柜和其他储能产品的“制造基地”，该公司正寻求实现与该工厂相关的政府补贴相关的就业岗位数目标。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/91330>

有鹏出行宣布在广州试运营 计划年底投入超 2000 辆定制款小鹏 G3：5 月 16 日消息，共享出行平台有鹏出行今日宣布在广州上线试运营。我们获悉，此次投入运营使用的网约车均为去年 12 月上市的小鹏 G3，区别于交付给落订用户的常规版，该平台的车辆外观上具备统一高辨识度黑绿撞色拉花，智能人车互动方面也会加入网约车出行的定制化场景。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/91329>

超 16 亿！特斯拉收购 Maxwell 布局动力电池！据外媒报道特斯拉将收购电池厂商 Maxwell，收购价格约 2.35 亿美元，折合人民币为 16.15 亿。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/91313>

恒大新能源车或命名“索诺”或 6 月投产：近日，有国内媒体曝光了恒大新能源车的疑似命名，据推测，恒大的全新新能源车或将被命名为“索诺”，有望在 2019 年 6 月正式投产。

<http://www.evlook.com/news-29749.html>

工信部新能源汽车标准化工作要点发布：5 月 15 日，工业和信息化部（以下简称“工信部”）官网公布了《2019 年新能源汽车标准化工作要点》，重点在电动汽车安全、电动汽车能耗、燃料电池电动汽车、充电设施及加氢系统、动力电池回收利用等领域的标准化制定方面展开研究。此外还指出要及时更新电动汽车标准化路线图，适时修订《中国电动汽车标准化工作路线图》。

<http://www.evlook.com/news-29748.html>

比亚迪秦 Pro EV 超能版将于今日正式上市:比亚迪秦 Pro EV 超能版将于今日下午公布售价并上市,新车将在动力、续航和配置方面进一步提升,其中 EV600 车型的 NEDC 续航里程将达到 520km。此前,官方曾公布该车的预售价为补贴后 19-20 万元。

<http://www.evlook.com/news-29746.html>

超薄隔离稳压 DC/DC 电源模块再添 3W 新成员:金升阳超薄隔离稳压系列功率段覆盖 3W、6W、10W、15W。此系列产品传承 R3 系列性能优势,拥有 2:1、4:1 两种宽电压输入范围,可人性化满足不同的客户需求。隔离电压达 1500VDC,可选 DIP、SMD 两种封装,具有齐全的输入欠压保护,输出过压、过流、短路保护功能,且工作效率最高可达 83%,满足 EN62368 认证。

<http://www.gongkong.com/news/201905/394275.html>

滴滴出行与国网电动汽车签署合作 打造泛在电力物联网下服务新生态:5月15日,滴滴出行与国网电动汽车签署战略合作协议,双方就推动“车、桩、网”平台互联互通和数据共享达成合作,共同打造联动体系,助力绿色出行和绿色能源推广利用。双方将利用各自品牌及资源优势,在出行、充电、能源、金融领域等方面展开合作,推动“车+电”的综合解决方案落地。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190517/981122.shtml>

领途汽车战略携手国轩高科 合力打造差异化竞争优势:5月16日上午,领途汽车与国轩高科在合肥举行战略合作协议签约仪式。河北省新能源汽车行业协会会长、领途汽车董事长张立平、领途汽车 COO 顾镭、领途汽车产品策划中心总经理周军,国轩高科董事长李缜、国轩高科总裁王强、国轩高科副总裁安栋梁、国轩高科副总裁王永海等十八人出席了战略合作协议签约仪式。出席签约仪式的人数、级别之高,足以反映出双方对此次战略合作的重视。签约仪式上,领途汽车董事长张立平给予了国轩高科极高的评价,他表示,国轩高科在中国锂电行业已位居前三,国轩在磷酸铁锂方面的聚焦发展可谓一枝独秀,具备非常好的发展前景。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/91402>

发展出行服务业务 丰田考虑向亚洲网约车公司提供自动驾驶技术：据外媒报道，当地时间5月16日，有知情人士表示，丰田汽车公司（Toyota Motor Corp.）正考虑向网约车公司（ride-hailing firm）提供自动驾驶技术。最近，丰田正致力于成为一家不仅提供汽车，还提供各种出行服务的公司。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/91397>

专注电动车研发 吉利在德设立研发中心：近日，据外媒报道，吉利汽车在德国法兰克福近郊的劳恩海姆开设了一个新的研发机构——吉利汽车技术德国分公司（GATD），该机构的设立将主要专注于高端电动车型的研发。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/91389>

曝比亚迪新车计划 e2 于7月上市/S2 于5月开启预售：日前，我们从比亚迪官网获得了比亚迪的新车计划。其e平台下第二款车型e2有望在今年7月份上市，小型SUV车型S2车型或于5月份开始预售，并有望在6月上市。此外，比亚迪还将在2019年下半年推出一款全新MPV车型。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/91367>

长城 WEY VV7GT 插电混动版申报图曝光 官方百公里综合油耗为 1.6L：近日，EV 视界从工信部获取到一组长城 WEY VV7GT 插电混动版车型的申报图。新车外观部分采用了轿跑 SUV 设计风格，整车造型比较时尚，在车身线条、前后灯组及大部分细节设计来看，VV7GT 插电混动版具有明显的 WEY 式家族特征，黑化后的前脸配色让整车质感倍增，同时也具有很强的运动气息。

<http://www.evlook.com/news-29759.html>

欧拉 R2 量产版申报图曝光 有望年内上市：近日，EV 视界从工信部获取到了欧拉 R2 量产版的申报信息，根据申报图显示，量产版车型遵循了概念车的外形设计，遵循欧拉 R1 可爱、圆润的设计风格。新车配备最大功率 35kW（48Ps）驱动电机，和宁德时代提供的三元锂离子动力电池组，该车有望在年内正式上市。

<http://www.evlook.com/news-29755.html>

3.1.2. 新能源

发改委、能源局印发《关于建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知》：据发展改革委官网5月15日消息，近日，国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知》（以下简称《通知》）。这有利于建立促进可再生能源持续健康发展的长效机制，激励全社会加大开发利用可再生能源的力度，对于推动我国能源结构调整，构建清洁低碳、安全高效的能源体系具有重要意义。

<http://www.chinapower.com.cn/focus/20190516/1275386.html>

美国第一季度风能以及太阳能新增 2.17GW：美国联邦能源监管委员会(FERC)公布的最新数据显示，2019 年第一季度，美国大型太阳能及风力发电场的装机容量增长了 2.17GW，总装机容量超过 136GW。同期天然气发电新增装机 1.48GW。

<https://solar.ofweek.com/2019-05/ART-260009-8420-30326577.html>

海南定安“农光互补—光伏食用菌”项目开工：海南定安县龙湖南科生态循环农业产业园二期工程“农光互补—光伏食用菌”项目开工。该项目是定安龙湖南科食用菌有限公司的二期项目，该项目计划将光伏电站和食用菌大棚建设合二为一，上面是光伏电站，下面是食用菌大棚。占地 260 亩，其中光伏发电面积 100000 平方米，发电量为 10 兆瓦/年，年收益 800 万元以上，可创收 100 万元以上；食用菌生产大棚 60000 平方米，年生产食用菌 3000 万袋，年产值 1.1 亿元以上，可提供就业岗位 300 个以上。

<https://solar.ofweek.com/2019-05/ART-260009-8490-30326604.html>

国电投中央研究院储能创新突破 铁铬液流电池储能示范项目年内投运：近日，中央研究院党委召开第六次党委会，认真学习贯彻集团公司 2019 年党组第一次（扩大）会议精神，研究部署和推进相关工作。截至目前，推动集团党组扩大会议重点指示的科技创新工作陆续取得了新进展新突破。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190515/980528.shtml>

发改委再发降低一般工商业电价通知！扩大电力市场交易进一步降低用电成本：5月15日，发改委再次发出关于降低一般工商业电价的通知，此次通知明确重大水利工程建设基金征收标准降低 50%、延长电网企业固定资产折旧年限、重新核定的跨省跨区专项工程输电价格、以及水电核电非市场化交易电量形成的降价空间全部用于降低一般工商业电价，且要求积极扩大一般工商业用户参与电力市场化交易规模，通过市场机制进一步降低用电成本。各地的具体降价方案应于 5 月底前发文、于 7 月 1 日正式实施。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190515/980664.shtml>

壳牌将在安大略省部署 21MWh 用户侧电池储能系统项目：基础设施开发和工程商 Black & Veatch 公司今年 1 月在美国为全球知名的石油和天然气商壳牌公司建设完成了一项微电网项目，旨在帮助壳牌公司进一步进入分布式能源领域。由于加拿大安大略省对于峰值期间减少对电力需求的用户实施奖励政策，促使壳牌新能源公司为此宣布将与 Convergent Energy + Power 公司合作部署一个容量为 21MWh 储能项目。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190516/980810.shtml>

博世新燃料电池铂含量将比现有燃料电池低 90%：据外媒报道，全球汽车供应商博世（Bosch）预计，在其新燃料电池中，铂将只扮演“次要角色”，看来即使燃料电池技术在无污染交通领域发展迅速，也不会给贵金属市场带来多少好处。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190517/981095.shtml>

欧盟为法国和挪威氢燃料电池船项目提供资金：欧洲创新项目 FLAGSHIPS 已经为法国与挪威的两种氢燃料电池船项目提供了 500 万欧元资金。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190517/981059.shtml>

海南打造生态岛 核电、氢燃料电池汽车都要上：近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《国家生态文明试验区（海南）实施方案》（下称《方案》），提出将海南建设成为清洁能源优先发展示范区，建设海南清洁能源岛。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190514/980236.shtml>

3.1.3. 工控&电网

国网天津启动能源数据中心建设 支撑智慧城市发展：近日，国网天津市电力公司启动能源数据中心建设，充分利用能源领域的大数据资源，运用云计算、物联网、移动互联等先进技术，全面建设面向政府、企业、用户的智慧能源服务平台，打造“城市能源大脑”，为天津市政策制定、城市规划、行业布局等提供决策支持。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190513/979926.shtml>

和利时电机公司两项新产品 2019 年获北京市新技术新产品认定：日前，和利时电机公司“机器人伺服驱动系统”、“闭环步进电机驱动系统”两项新产品荣获由北京市科委、发改委、经信委、住房和城乡建设委、市场监督委、中关村园区管委会联合颁发的认定证书。

<http://www.gongkong.com/news/201905/394245.html>

施耐德电气与宝钢股份合作再升级，深耕智能制造：日前，全球能效管理与自动化领域数字化转型专家施耐德电气与宝钢股份就热轧厂 1880 热卷库无人行车项目达成协议。这是继宝钢股份热轧 1580 车间无人行车项目、冷轧 C008 镀锌线智慧管理平台项目后，双方的又一次深度合作，标志着双方战略合作伙伴关系的进一步深化。此次 1880 热卷库无人行车项目，在之前无人行车解决方案的基础上，更进一步向智能制造扩展。未来，双方将在工程控制、高效运营、安全可靠、智能化运营等多方面共同促进与引领中国钢铁工业的智能化转型。

<http://www.gongkong.com/news/201905/394244.html>

广州特控发布 15 寸纯平低功耗高性能无风扇工业平板电脑：PPC-H1562HRT 是一款 15 寸低功耗高性能无风扇的工业平板电脑，箱体采用镁铝合金压铸成型，外形轻薄美观兼具强固性，后盖设计了大面积的鳍状散热片，能够将系统内的热量快速散发；前面板完全符合 NEMA/IP65 防尘防水标准，杜绝安装在控制柜时因现场飞溅的水滴和水蒸汽进入主机而影响设备运行。该产品采用面板嵌入式安装，安装和维护非常简便。

<http://www.gongkong.com/news/201905/394243.html>

3.2. 公司动态

图 38：本周重要公告汇总

德方纳米	于 2019 年 5 月 11 日与宁德时代签署了《合资经营协议》，拟共同增资子公司曲靖麟铁，增资完成后，合资公司注册资本 1 亿元，公司占注册资本的 60%，宁德时代占注册资本的 40%。为促成尽快建成投产，公司拟对增资后的曲靖麟铁提供 11,850 万元的借款用于补充曲靖麟铁的流动资金。
特锐德	全资子公司特来电举行新能源汽车安全防护技术鉴定评审会，“面向新能源汽车的充电网两层安全防护技术”获专家委员会认证通过。
欣旺达	更正 2018 年报中普通股股东总数应为 31348 人。
节能风电	非公开发行股票不超过 8.3 亿股，制定未来三年（2019 年-2021 年）股东回报规划。
旭升股份	修正转股价格 29.86 元/股为 29.60 元/股。
海得控制	回购注销部分限制性股票合计 97 万股。限售股上市流通数量为 1900 万股，占公司总股本 8.03%。
金智科技	公司智慧城市业务在新疆中标，中标金额 7400 万。

首航节能	与大同市人民政府签署氢能产业项目框架合作协议的。
中国核电	子公司与俄罗斯原子能建设出口公司拟签署重大项目合同的公告，合同金额 17.02 亿美元。截至 5/15，控股股东中核集团累计减持核能转债 780 万张，占发行总量 10%。
智慧能源	远东控股减持其股份 2300 万股，占公司总股本的 1.07%，减持均价为 4.41 元/股。
诺德股份	为惠州电子担保共计 5500 万元；拟以 1.95 亿元对西藏诺德进行现金增资。
麦格米特	向全体股东每 10 股派 1.3 元现金股利。
中电电机	每股派息现金 0.385 元。
英威腾	向全体股东每 10 股派 0.5 元人民币现金。
百利科技	与宁夏汉尧签订了《锂离子电池石墨烯三元正极材料及导电浆料项目智能产线设计建造合同》，金额 13 亿元。
隆基股份	与福莱特签订重大长单采购合同，合计 16,160 万平米，约 42.50 亿元，有效期自 2019/7/1~2021/12/31。
正海磁材	控股股东正海集团解除部分股份质押，共 0.37 亿股，占所持 8.83%。
天顺风能	“16 天顺 01”的回售数量为 384.69 万张，回售金额为 3.845 亿 6 元（不含利息）。
泰胜风能	公布 2018 利润分配方案，向全体股东每 10 股派发现金 0.80 元（含税）。
东旭蓝天	为控股子公司华融科技融资额度 6.3 亿元提供担保。
旭光股份	公布 2018 利润分配方案，向全体股东每 10 股派发现金 0.60 元（含税）。
泰永长征	计划注销全资子公司泰永工程。
中恒电气	控股股东中恒投资所持 0.2 亿股被质押，占所持 9.98%。
先导智能	本次解禁 3.58 亿限售股，占总股本 40.60%；解禁后实际可上市流通数量为 1.16 亿股，占总股本 13.21%。
东方铁塔	实际控制人韩汇如先生将 970 万股进行了质押，占所持 1.62%。
亿纬锂能	非公开发行人新增股份 1.15 亿股将于 5 月 21 日上市，价格 21.74 元/股，亿纬控股及其一致行动人持股比例合计减少 5.44%。拟在中国境内扩大动力电池生产规模，本次投资规模拟不超过 35 亿元。
通威股份	股份回购期间内国寿资产于 2018/11/30 以大宗交易受让通威集团所持 0.38 亿股，占总股本 0.98%；无注销安排。
科达利	向全体股东每 10 股派 2 元
白云电器	平安创新拟通过竞价交易减持不超过 880 万股，不超过公司总股份的 2%，大宗交易减持不超过 1700 万股，不超过公司总股份的 4%
积成电子	向全体股东每 10 股派 0.60 元
天齐锂业	更正 19 年一季报有关内容，包括总资产由 452.47 亿元更正为 451.95 亿元；其他应收款由 3.08 亿元更正为 2.47 亿元等。
比亚迪	控股子公司比亚迪汽车工业对腾势新能源增资人民币 1.5 亿元（戴姆勒大中华区同时增资 1.5 亿元），公司间接持有其股权比例保持为 50%。本次增资构成关联交易。
宏发股份	控股股东有格投资质押 1746 万股公司股份给光大证券，占公司总股本的 2.34%，初始/回购交易日为 2019 年 5 月 16 日/2020 年 10 月 15 日。
天赐材料	公司向浦发银行广州分行申请不超过 8000 万元的综合授信，同时为子公司九江天赐向浦发银行九江分行申请不超过 2 亿元的综合授信提供担保。
ST 上普	公司 A 股和 B 股股票将在 5 月 23 日摘牌，转入全国中小企业股份转让系统。

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	周涨跌	EPS			PE			PB	PS
			亿元	幅	18A	19E	20E	18A	19E	20E	18A	18A
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	24.10	873.44	2.68	0.92	1.14	1.49	26.29	21.14	16.22	5.52	3.97
通威股份	600438.SH	15.65	607.59	3.78	0.52	0.82	1.03	30.10	19.13	15.22	4.12	2.21
阳光电源	300274.SZ	9.93	144.79	(6.59)	0.56	0.75	0.95	17.80	13.22	10.49	1.88	1.40
ST 新梅	600732.SH	7.81	34.86	8.17	0.04	0.30	0.52	218.16	26.24	15.01	7.48	22.25
中环股份	002129.SZ	9.73	271.00	1.99	0.23	0.43	0.61	42.86	22.53	15.83	2.16	1.97
晶盛机电	300316.SZ	11.85	152.23	(4.67)	0.45	0.58	0.77	26.15	20.37	15.44	3.75	6.00
捷佳伟创	300724.SZ	27.17	86.94	(2.93)	0.96	1.30	1.64	28.40	20.86	16.53	3.90	5.82
迈为股份	300751.SZ	128.07	66.60	(12.42)	3.29	5.71	7.07	38.96	22.44	18.12	5.84	8.45
福斯特	603806.SH	35.11	183.48	(3.58)	1.44	1.34	1.60	24.42	26.17	21.88	3.30	3.81
福莱特	601865.SH	10.82	177.97	2.75	0.21	0.39	0.57	51.80	27.97	18.93	5.75	5.81
林洋能源	601222.SH	4.72	83.31	(3.28)	0.43	0.55	0.64	10.96	8.57	7.34	0.90	2.07
东方日升	300118.SZ	11.38	102.57	9.42	0.26	0.85	1.06	44.28	13.45	10.78	1.38	1.05
协鑫集成	002506.SZ	5.79	293.27	(4.46)	0.01	0.03	0.05	650.56	192.36	107.42	6.90	2.62
中来股份	300393.SZ	16.97	40.49	(5.46)	0.52	1.20	1.81	32.52	14.13	9.37	1.61	1.50
太阳能	000591.SZ	3.35	100.74	(4.01)	0.29	0.49	0.57	11.68	6.90	5.92	0.79	2.00
中利集团	002309.SZ	7.67	66.87	(3.40)	(0.33)	-	-	(23.22)	-	-	0.78	0.40
爱康科技	002610.SZ	1.93	86.64	(3.02)	0.03	-	-	69.18	-	-	1.48	1.79
亚玛顿	002623.SZ	14.51	23.22	(3.07)	0.50	0.52	0.65	29.30	28.01	22.25	1.05	1.52
亿晶光电	600537.SH	3.77	44.35	(2.84)	0.06	-	-	64.67	-	-	1.21	1.25
风电板块												
金风科技	002202.SZ	10.71	425.64	(2.90)	0.90	0.84	1.08	11.84	12.75	9.92	1.97	1.48
天顺风能	002531.SZ	4.97	88.42	(6.23)	0.26	0.40	0.52	18.83	12.50	9.65	1.69	2.31
泰胜风能	300129.SZ	4.14	29.77	(1.43)	0.01	0.23	0.33	283.56	18.11	12.67	1.35	2.02
日月股份	603218.SH	23.99	97.69	(4.31)	0.69	1.21	1.81	34.82	19.81	13.23	3.29	4.16
金雷股份	300443.SZ	14.92	35.52	(2.80)	0.49	0.75	1.29	30.53	20.00	11.59	2.04	4.50
恒润股份	603985.SH	22.06	22.94	(0.27)	1.20	1.77	2.29	18.38	12.47	9.62	2.08	1.94
振江股份	603507.SH	19.98	25.59	(5.75)	0.47	1.67	2.39	42.13	11.96	8.34	1.82	2.61
节能风电	601016.SH	2.71	112.62	(2.17)	0.12	0.15	0.18	21.85	17.57	14.74	1.62	4.74
禾望电气	603063.SH	9.73	41.93	(2.21)	0.13	0.59	0.81	76.08	16.57	11.98	1.76	3.55
福能股份	600483.SH	8.16	126.63	(3.66)	0.68	0.89	1.08	12.05	9.18	7.52	1.13	1.35
核电板块												
东方电气	600875.SH	10.38	302.42	(7.73)	0.37	0.46	0.54	28.42	22.54	19.24	1.12	0.98
上海电气	601727.SH	5.27	706.54	(4.01)	0.20	0.17	0.18	25.72	30.43	29.12	1.38	0.70
中核科技	000777.SZ	12.75	48.89	(3.92)	0.27	-	-	47.47	-	-	3.60	3.99
台海核电	002366.SZ	10.20	88.44	(6.08)	0.39	0.61	0.84	26.36	16.81	12.12	2.95	6.41
江苏神通	002438.SZ	7.57	36.77	0.00	0.21	0.29	0.35	35.59	26.13	21.87	2.04	3.38
东方锆业	002167.SZ	6.37	39.55	(1.85)	0.02	0.16	0.22	372.51	38.91	28.71	3.79	7.86
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	7.13	264.84	(2.60)	0.55	0.61	0.72	12.93	11.65	9.89	0.91	0.67
平高电气	600312.SH	7.48	101.50	(2.22)	0.21	0.43	0.59	35.45	17.40	12.67	1.14	0.94

中国西电	601179.SH	3.67	188.12	(3.93)	0.11	-	-	33.06	-	-	0.96	1.35
森源电气	002358.SZ	10.80	100.41	(6.98)	0.30	0.68	0.81	35.69	15.99	13.36	1.99	3.72
置信电气	600517.SH	7.60	103.07	(10.59)	0.01	-	-	531.47	-	-	3.01	2.09
新联电子	002546.SZ	4.56	38.03	(3.80)	0.19	0.23	0.28	24.35	19.58	16.05	1.31	5.38
保变电气	600550.SH	4.04	74.40	(3.35)	(0.44)	-	-	(9.11)	-	-	9.45	2.33
北京科锐	002350.SZ	6.13	30.67	(3.62)	0.20	0.26	0.32	29.98	23.77	18.93	1.76	1.20
白云电器	603861.SH	10.13	44.85	(2.22)	0.38	-	-	26.44	-	-	1.93	1.74
思源电气	002028.SZ	10.46	79.52	(3.33)	0.39	0.47	0.53	26.99	22.09	19.73	1.74	1.65
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	19.15	885.14	1.11	0.91	1.02	1.18	21.09	18.82	16.26	3.19	3.10
国电南自	600268.SH	5.84	40.60	(2.99)	0.08	1.04	1.23	77.76	5.61	4.74	1.74	0.82
许继电气	000400.SZ	8.88	89.54	(3.06)	0.20	0.55	0.76	44.85	16.11	11.75	1.15	1.09
四方股份	601126.SH	5.75	46.76	(3.36)	0.27	-	-	21.54	-	-	1.18	1.33
积成电子	002339.SZ	7.89	31.06	0.00	0.19	-	-	42.33	-	-	1.72	1.58
低压板块												
正泰电器	601877.SH	23.58	507.26	(1.54)	1.67	1.98	2.36	14.12	11.90	10.01	2.34	1.85
良信电器	002706.SZ	5.63	44.21	(5.54)	0.28	0.36	0.45	19.92	15.66	12.51	2.51	2.81
泛在电力物联网板块												
国电南瑞	600406.SH	19.15	885.14	1.11	0.91	1.02	1.18	21.09	18.82	16.26	3.19	3.10
岷江水电	600131.SH	15.05	75.87	(9.06)	0.20	0.28	0.31	73.77	53.94	48.02	6.23	6.77
智光电气	002169.SZ	5.15	40.57	4.89	0.10	-	-	51.40	-	-	1.46	2.22
炬华科技	300360.SZ	8.22	33.67	(5.73)	0.33	-	-	24.79	-	-	1.64	3.46
东软载波	300183.SZ	13.56	63.65	0.15	0.38	-	0.59	35.67	-	22.91	2.35	6.97
远光软件	002063.SZ	8.42	71.52	(6.44)	0.23	-	0.26	36.74	-	32.33	3.59	6.06
新联电子	002546.SZ	4.56	38.03	(3.80)	0.19	0.23	0.28	24.35	19.58	16.05	1.31	5.38
工控板块												
汇川技术	300124.SZ	23.60	392.22	(1.75)	0.70	0.82	1.02	33.62	28.65	23.23	6.28	6.68
宏发股份	600885.SH	22.30	166.08	(4.94)	0.94	1.11	1.35	23.77	20.08	16.54	3.75	2.41
麦格米特	002851.SZ	30.88	96.65	0.03	0.65	1.06	1.38	47.82	29.25	22.41	5.87	4.04
长园集团	600525.SH	5.17	68.43	(8.98)	0.08	0.49	0.66	61.33	10.61	7.87	1.28	0.96
信捷电气	603416.SH	26.00	36.55	(6.91)	1.06	1.30	1.60	24.59	20.07	16.28	3.45	6.19
英威腾	002334.SZ	5.36	40.40	(3.94)	0.30	0.36	0.43	18.03	15.04	12.59	2.16	1.81
蓝海华腾	300484.SZ	10.56	21.96	(4.95)	0.12	-	-	89.57	-	-	3.12	5.47
弘讯科技	603015.SH	7.09	28.87	0.71	0.14	-	-	49.10	-	-	2.39	4.21
新时达	002527.SZ	5.74	35.60	(7.87)	(0.42)	-	-	(13.66)	-	-	1.43	1.01
众业达	002441.SZ	8.54	46.53	(0.58)	0.38	0.55	0.67	22.60	15.46	12.68	1.25	0.54
捷昌驱动	603583.SH	57.65	70.57	(3.90)	2.10	2.68	3.46	27.42	21.47	16.67	4.46	6.32
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	10.38	302.42	(7.73)	0.37	0.46	0.54	28.42	22.54	19.24	1.12	0.98
上海电气	601727.SH	5.27	706.54	(4.01)	0.20	0.17	0.18	25.72	30.43	29.12	1.38	0.70
华光股份	600475.SH	9.78	54.71	(1.71)	0.75	0.81	0.84	13.05	12.10	11.62	1.15	0.73
杭锅股份	002534.SZ	6.23	46.06	(1.41)	0.33	0.55	0.61	18.87	11.40	10.19	1.48	1.29
龙源技术	300105.SZ	4.32	22.17	(3.14)	0.02	-	-	265.03	-	-	1.14	4.78

浙富控股	002266.SZ	4.85	95.97	0.62	0.06	0.07	0.08	87.39	70.60	58.15	2.96	8.70
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	50.22	1290.23	(3.90)	1.02	1.35	1.69	49.28	37.16	29.74	2.67	0.99
宇通客车	600066.SH	13.28	294.01	(0.64)	1.04	1.14	1.23	12.78	11.61	10.80	1.88	0.93
江淮汽车	600418.SH	5.28	99.97	(3.30)	(0.42)	0.06	0.21	(12.72)	93.78	25.12	0.78	0.20
中通客车	000957.SZ	8.54	50.63	0.47	0.06	-	-	138.41	-	-	1.87	0.83
金龙汽车	600686.SH	7.77	47.14	(8.70)	0.26	0.50	0.76	29.68	15.45	10.25	1.44	0.26
东风汽车	600006.SH	5.15	103.00	(6.19)	0.28	0.22	0.26	18.60	23.25	19.73	1.44	0.71
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	72.25	1585.90	(2.50)	1.54	2.09	2.57	46.82	34.63	28.17	4.81	5.36
欣旺达	300207.SZ	12.56	194.40	(1.80)	0.45	0.71	1.01	27.71	17.60	12.42	3.63	0.96
国轩高科	002074.SZ	13.39	152.20	(3.04)	0.51	0.80	0.93	26.22	16.80	14.46	1.79	2.97
亿纬锂能	300014.SZ	26.15	253.78	(1.28)	0.67	0.90	1.25	39.18	29.02	20.84	7.12	5.83
澳洋顺昌	002245.SZ	5.05	49.56	7.91	0.23	0.23	0.29	21.97	21.74	17.63	1.87	1.15
坚瑞沃能	300116.SZ	1.75	42.57	(12.94)	(1.61)	-	-	(1.08)	-	-	16.93	1.06
鹏辉能源	300438.SZ	18.75	52.72	(2.14)	0.94	1.45	1.81	19.91	12.96	10.34	2.37	2.05
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037.SZ	21.84	82.73	(4.67)	0.84	1.04	1.33	25.89	20.97	16.46	2.99	3.82
天赐材料	002709.SZ	24.95	85.50	(3.63)	1.34	0.81	1.46	18.56	30.93	17.07	3.03	4.11
多氟多	002407.SZ	12.04	82.34	(4.97)	0.10	0.52	0.64	124.90	23.16	18.87	2.37	2.09
杉杉股份	600884.SH	11.75	131.92	(3.37)	0.99	0.91	1.03	11.83	12.87	11.40	1.23	1.49
天际股份	002759.SZ	12.08	54.62	7.00	0.19	-	-	65.19	-	-	1.60	6.35
石大胜华	603026.SH	36.20	73.37	7.65	1.01	2.26	2.81	35.72	16.04	12.89	4.54	1.38
正极板块												
当升科技	300073.SZ	22.88	99.92	(4.15)	0.72	0.91	1.24	31.61	25.16	18.41	3.03	3.05
杉杉股份	600884.SH	11.75	131.92	(3.37)	0.99	0.91	1.03	11.83	12.87	11.40	1.23	1.49
厦门钨业	600549.SH	13.33	188.39	3.65	0.35	0.38	0.44	37.75	35.13	30.23	2.60	0.96
负极板块												
璞泰来	603659.SH	48.70	211.70	0.83	1.37	1.80	2.32	35.62	27.03	20.97	7.28	6.39
杉杉股份	600884.SH	11.75	131.92	(3.37)	0.99	0.91	1.03	11.83	12.87	11.40	1.23	1.49
锂电池设备板块												
先导智能	300450.SZ	29.92	263.79	(5.08)	0.84	1.23	1.62	35.53	24.31	18.43	7.66	6.78
赢合科技	300457.SZ	23.20	87.23	(3.01)	0.86	1.14	1.49	26.90	20.40	15.59	2.94	4.18
科恒股份	300340.SZ	17.10	36.28	1.42	0.27	0.73	1.08	62.64	23.43	15.77	2.52	1.65
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	50.06	237.22	(5.55)	1.09	1.78	2.27	45.75	28.20	22.04	6.19	9.65
星源材质	300568.SZ	24.04	46.16	(8.94)	1.16	1.23	1.62	20.78	19.62	14.87	3.23	7.91
沧州明珠	002108.SZ	4.20	59.55	(4.11)	0.21	0.20	0.22	19.99	20.90	19.27	1.84	1.79
胜利精密	002426.SZ	2.53	87.07	(8.99)	(0.21)	-	-	(12.05)	-	-	1.10	0.50
双杰电气	300444.SZ	8.51	49.86	(0.93)	0.32	0.31	0.40	26.42	27.70	21.31	3.43	2.62
云天化	600096.SH	6.22	88.80	(3.72)	0.09	0.26	0.36	72.33	24.02	17.35	2.03	0.17
中材科技	002080.SZ	12.09	156.07	2.28	0.72	1.01	1.22	16.71	11.95	9.93	1.64	1.36
上游材料板块												

华友钴业	603799.SH	27.37	227.10	(2.49)	1.84	1.04	1.46	14.86	26.29	18.72	2.99	1.57
洛阳钼业	603993.SH	3.92	780.49	(2.00)	0.21	0.17	0.19	18.27	23.07	20.49	2.07	3.01
格林美	002340.SZ	4.43	183.89	(3.26)	0.18	0.24	0.29	25.18	18.84	15.10	1.86	1.32
寒锐钴业	300618.SZ	65.41	125.59	(2.40)	3.69	1.54	2.35	17.75	42.44	27.83	7.07	4.51
天齐锂业	002466.SZ	27.86	318.18	(2.25)	1.93	1.44	1.89	14.46	19.32	14.76	3.14	5.10
赣锋锂业	002460.SZ	23.56	283.08	(1.46)	0.93	0.81	0.97	25.33	29.18	24.38	4.01	5.66
融捷股份	002192.SZ	23.80	61.80	(13.49)	(0.03)	-	-	(878.23)	-	-	8.10	16.14
诺德股份	600110.SH	4.43	50.96	(2.21)	0.08	-	-	52.43	-	-	2.39	2.20
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	23.60	392.22	(1.75)	0.70	0.82	1.02	33.62	28.65	23.23	6.28	6.68
宏发股份	600885.SH	22.30	166.08	(4.94)	0.94	1.11	1.35	23.77	20.08	16.54	3.75	2.41
三花智控	002050.SZ	10.84	299.80	(0.09)	0.61	0.54	0.63	17.87	20.07	17.24	3.48	2.77
旭升股份	603305.SH	23.31	93.38	(3.37)	0.73	1.01	1.28	31.79	23.03	18.15	6.64	8.52
大洋电机	002249.SZ	4.55	107.85	(2.57)	(1.00)	0.09	0.10	(4.54)	48.35	45.68	1.71	1.25
正海磁材	300224.SZ	6.36	52.17	2.75	(0.10)	0.14	0.16	(63.98)	44.07	38.78	1.97	3.11
方正电机	002196.SZ	6.56	31.06	(6.95)	(1.00)	-	-	(6.55)	-	-	1.58	2.28

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%	2019-05-16	2019-05-16	10.14	0.33
京运通	振幅值达 15%	2019-05-17	2019-05-17	-3.48	4.43
嘉泽新能	涨跌幅偏离值达 7%	2019-05-15	2019-05-15	10.07	2.73
精达股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-05-13	2019-05-13	10.15	1.01
长园集团	涨跌幅偏离值达 7%	2019-05-15	2019-05-15	10.10	4.57
阳光电源	涨跌幅偏离值达 7%	2019-05-13	2019-05-13	-9.97	4.25
阳光电源	涨跌幅偏离值达 7%	2019-05-15	2019-05-15	10.00	4.46
科大智能	涨跌幅偏离值达 7%	2019-05-16	2019-05-16	10.01	8.49
科融环境	涨跌幅偏离值达 7%	2019-05-14	2019-05-14	-8.05	17.13
科融环境	换手率达 20%	2019-05-13	2019-05-13	2.55	26.36
科融环境	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-05-09	2019-05-13	23.99	67.99
天龙光电	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-05-16	2019-05-17	20.97	24.25
*ST 北讯	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12% 的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券	2019-05-10	2019-05-13	-9.73	0.10
*ST 北讯	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12% 的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券	2019-05-15	2019-05-16	-9.65	0.09
中通客车	涨跌幅偏离值达 7%	2019-05-16	2019-05-16	10.01	10.03

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)
东旭蓝天	2019-05-16	6.70	7.44	-9.95	7.47	1,026.00	6,874.20
航天机电	2019-05-16	5.57	5.57	0.00	5.57	368.95	2,055.08
航天机电	2019-05-16	5.57	5.57	0.00	5.57	359.00	1,999.63
航天机电	2019-05-16	5.57	5.57	0.00	5.57	269.00	1,498.33
航天机电	2019-05-16	5.57	5.57	0.00	5.57	179.00	997.03
中电兴发	2019-05-15	6.26	6.96	-10.06	7.07	316.00	1,978.16
延安必康	2019-05-15	18.23	19.60	-6.99	20.01	27.00	492.21
东方日升	2019-05-15	9.44	10.49	-10.01	11.54	22.00	207.68
东方日升	2019-05-15	9.44	10.49	-10.01	11.54	22.00	207.68
东方日升	2019-05-15	9.44	10.49	-10.01	11.54	22.00	207.68
东方日升	2019-05-15	9.55	10.49	-8.96	11.54	300.00	2,865.00
航天机电	2019-05-15	5.52	5.52	0.00	5.57	181.11	999.73
航天机电	2019-05-15	5.52	5.52	0.00	5.57	452.89	2,499.95
南洋股份	2019-05-15	13.10	14.48	-9.53	14.47	22.28	291.90
南洋股份	2019-05-14	13.00	13.96	-6.88	14.48	25.00	325.00
金通灵	2019-05-13	4.62	5.13	-9.94	5.03	109.02	503.67
延安必康	2019-05-13	17.92	19.91	-9.99	19.74	116.00	2,078.72
神力股份	2019-05-13	18.07	17.85	1.23	17.68	40.34	728.94
神力股份	2019-05-13	18.07	17.85	1.23	17.68	50.00	903.50

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>

