

电力设备与新能源行业周报

2018年11月02日

证券分析师 曾朵红

执业证号: S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

光伏政策迎来拐点，新能源和电动车优质龙头价值凸显

增持（维持）

投资要点

- **本周板块涨5.26%，表现强于大盘。**工控自动化涨7.76%，光伏涨7.3%，二次设备涨5.93%，核电涨5.89%，锂电池涨5.28%，风电涨4.09%，新能源汽车涨3.77%，一次设备涨3.76%，发电设备涨3.56%。涨幅前五为旭升股份、吉鑫科技、长高集团、通威股份、科恒股份；跌幅前五为露笑科技、宇通客车、赛摩电气、经纬辉开、东旭蓝天。
- **行业层面：电动车：**因需求旺盛，奥迪电池供应商LG试图提价10%；远景 AESC 20gwh 锂电池项目落户无锡，2019年底开始投产；宝马德国工厂2020年将为Mini车型提供电池组；奥迪将与优美科合作开发电池回收系统。**新能源：**习近平主持召开民营企业座谈会，刘汉元、钟宝申、南存辉和张新等光伏企业代表出席；国家能源局召开光伏座谈会，十三五光伏规划有望上调；国家能源局：前三季度光伏新增装机 34.54GW 分布式 17.14GW；**工控和电力设备：**许继、南瑞、易事特等中标广东电网2018-2019年充电桩第三批标。
- **公司层面：宏发股份：**前三季度营收50.5亿元，同比增加12.03%，归母净利润5.88亿元，同比增加0.87%，扣非净利润5.53亿元，同比减少-2.74%。第三季度营收16.98亿元，同比增加14.56%，归母净利润2.21亿元，同比增加23.02%；**隆基股份：**三季度营收146.7亿元，同比增加35.26%，归母净利润16.91亿元，同比减少-24.53%，扣非净利润15.89亿元，同比减少-27.66%。第三季度营收46.69亿元，同比增加2.17%，归母净利润3.84亿元，同比减少-61.76%；**三花智控：**三季度营收82.7亿元，同比增加14.96%，归母净利润10.23亿元，同比增加4.53%，扣非净利润10.21亿元，同比增加25.01%；**亿纬锂能：**前三季度营收30.1亿元，同比增加51.44%，归母净利润3.79亿元，同比增加17.21%，扣非净利润3.1亿元，同比增加21.4%；**平高电气：**前三季度营收50亿元，同比减少-16.15%，归母净利润224.35万元，同比减少-99.52%。
- **投资策略：**光伏十三五规划座谈会政策迎来拐点，而预期和估值很低，2019年装机目标有望上调45-50GW，强烈看好光伏龙头，风电龙头估值低值重视；9月电动车销12.1万，环增20%，10月中高端乘用车延续强势，3Q动力电池18.29Gwh，环增27%，三元电池结构性紧缺，旺季持续，当前主要担心明年补贴政策，说明预期低，估值也处于历史低位，全球电动化趋势如火如荼，坚定看好电动车龙头；自动化市场Q3同比增长5%，进一步放缓，中期看好工控龙头；12个特高压项目加快，迎来新周期，看好特高压龙头。
- **重点推荐标的：**隆基股份（光伏政策拐点、单晶硅片和组件全球龙头）、阳光电源（光伏政策拐点、逆变器和EPC龙头、低估值）、宏发股份（新能源汽车继电器全球龙头、通用继电器增长、业绩超预期）、宁德时代（动力电池全球龙头、三元电池供不应求）、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）、新宙邦（电解液涨价龙头受益、半导体材料放量）、国电南瑞（电网自动化和特高压直流龙头、国企改革）、正泰电器（低压电器龙头增长持续、光伏运营稳步推进）、天齐锂业（碳酸锂见底锂龙头、优质锂矿资源和全球大客户）、华友钴业（钴龙头、锂电新材料布局）；**建议关注：**通威股份、平高电气、金风科技、比亚迪、亿纬锂能、璞泰来、星源材质、恩捷股份、杉杉股份、许继电气、当升科技、三花智控、天赐材料、林洋能源、国轩高科。

重点公司估值：

证券代码	公司	股价	EPS			PE			评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
601012.SH	隆基股份	15.90	1.81	0.90	1.16	9	18	14	买入
300274.SZ	阳光电源	6.25	0.71	0.57	0.71	9	11	9	买入
600885.SH	宏发股份	23.55	1.29	0.98	1.22	18	24	19	买入
300750.SZ	宁德时代	78.48	2.01	1.72	2.11	39	46	37	买入
300124.SZ	汇川技术	24.08	0.65	0.70	0.87	37	34	28	买入
300037.SZ	新宙邦	21.90	0.75	0.82	1.11	29	27	20	买入
600406.SH	西电高压	18.12	0.79	0.86	0.99	23	21	18	买入
601877.SH	正泰电器	23.40	1.32	1.74	2.10	18	13	11	买入
002466.SZ	天齐锂业	31.42	1.94	2.67	3.28	16	12	10	买入
600438.SH	通威股份	7.03	0.52	0.53	0.76	14	13	9	Wind一致预期
600312.SH	平高电气	8.15	0.46	0.36	0.46	18	23	18	买入
002202.SZ	金风科技	9.64	0.84	1.14	1.40	11	8	7	买入
002594.SZ	比亚迪	48.02	1.40	1.09	1.47	34	44	33	买入
300014.SZ	亿纬锂能	12.63	0.47	0.66	0.79	27	19	16	买入
603659.SH	璞泰来	42.03	1.19	1.48	1.80	35	28	23	买入
300568.SZ	星源材质	22.13	0.56	1.26	1.82	40	18	12	买入
002812.SZ	恩捷股份	41.50	0.31	1.04	1.77	134	40	23	买入
600884.SH	杉杉股份	13.97	0.80	1.03	0.95	17	14	15	买入
000400.SZ	许继电气	9.81	0.61	0.56	0.63	16	18	16	Wind一致预期

资料来源：Wind，东吴证券研究所

- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期。

行业走势



相关研究

- 1、《电气设备与新能源行业点评：9月海外电动车销量亮眼，同比大增53%》2018-11-02
- 2、《电力设备与新能源行业周报：估值处于低位，布局优质龙头》2018-10-28
- 3、《电气设备与新能源行业周报：估值处于历史低位，看好优质龙头反弹》2018-10-21

■ 投资建议和策略：

一、电动车板块：上周市场反弹，电动车板块反弹力度强于大盘。进入四季度，行业普遍关注 19 年补贴政策，上周也有媒体预测退补方案，我们预计政策需到年底落地，基调还是向乘用车倾斜。同时，板块三季报已经发布完毕，整体而言行业三季度利润环比略微下滑，以钴锂标的最为明显。需求方面，基本延续 9 月份旺季态势，国内碳酸锂价格止跌企稳，但金属钴延续上周跌势。我们认为电动车板块已深度回调，预期低，目前行业内库存不高，客车已起量、专用车预计 10 月开始起量、乘用车逐月稳步增长，因此我们继续看好电动车龙头行情，中游龙头有望引领反弹行情！

- **9 月乘用车销量亮眼，客车开始起量。9 月电动车销量为 12.1 万辆，同比增长 54.8%，环比增长 19.8%；**其中能源乘用车销量为 10.7 万辆，同比增长 74.3%，环比增长 18.9%，表现亮眼，预计今年高续航里程乘用车或超预期，全年乘用车销量有望超过 90 万辆。新能源商用车销量为 1.5 万辆，同比下滑 15.0%，环比增长 29.9%，其中客车 9 月产量 0.88 万辆，环比增长 100%，明显起量，预计专用车 10 月将起量。我们预计全年电动车销量 105-110 万辆。
- **9 月装机电量 5.72gwh，同比增长 66%，环比增长 37%；**其中三元 3gwh，依然占主导；铁锂得以客车起量，环比大幅增长 70%至 2.3gwh。车型平均带电量方面，由于 9 月乘用车依然以 A0、A 级为主导，故而纯电动车乘用车 9 月平均带电量为 43kwh，高位维持。我们预测全年装机电量有望达到 49gwh，同比增长 30%左右。
- **中游生产数据 9 月明显提高，10-11 月需求高峰。**今年中游环节生产均较为谨慎，库存水平降低，龙头企业开工率高，9 月产量增加 15-20%。价格方面，中高端三元动力电池供不应求价格稳定，碳酸锂已跌至底部，钴经过 9 月反弹后上周国内报价略微下调，但 4 季度为消费电池旺季，预计价格维持稳定。中游环节电解液因溶剂涨价，略有提价，其余价格下半年平稳，龙头企业市场份额进一步提升，盈利能力有望逐步改善。
- **市场已普遍预计明年补贴下调幅度 30%以上，预期较充分。**政策引导鼓励电动车发展方向不变，我们测算电动车补贴每年 500 亿左右，规模可控，19、20 年分别退坡，2020 年后完全退出，每年降幅可控。且龙头企业已在成本控制、技术积累方面做好 2020 年后补贴退出准备，头部效应将愈发明显。
- **国际方面，全球电动化加速。**Tesla 公布上海建厂计划，Model3 已达产，7 月销量 1.4 万辆，3Q 预计 5-5.5 万辆。大众 MEB 平台 2020 年开始放量，该平台计划到 2025 年生产 1000 万辆电动车，已签订 200 亿欧元的电池采购合同，将拉动锂电中游需求。CATL 进入海外顶级车企供应链后，亿纬锂能也获得戴姆勒订单，电池材料环节由于技术差距缩小，成本优势凸显，龙头进入全球化供应加速！
- **投资建议：**电动车前期深度回调，估值和预期已到达底部，我们继续看好电动车反转行情，中游龙头有望引领反转行情！继续推荐**电池龙头（宁德时代、比亚迪、亿纬锂能）；锂电中游的优质龙头（新宙邦、璞泰来、星源材质、当升科技、杉杉股份；天赐材料、恩捷股份）；核心零部件（汇川技术、宏发股份）；优质上游资源钴和锂（华友钴业、天齐锂业）。**

二、风光新能源板块：

● 光伏：

政策重大转折，历史大底出现：

11 月 1 日上午，习近平总书记在京召开民营企业座谈会，来自光伏行业的 4 位民营企业家参加座谈会（通威刘汉元、隆基钟宝申、特变张新、正泰南存辉），其中通威董事局主席刘汉元作为 10 位代表之一，围绕光伏产业和能源转型进行了发言。坦陈行业面临的困难。习近平总书记现场做三点批示和回应：1) 牢固树立绿色发展理念，十九大报告提出能源转型，推进清洁发展。2) 一刀切政策没有充分调研、听取企业意见，影响考虑不周，没留调整期，工作方式简单。3) 兑现《巴黎协定》承诺。

11 月 2 日，国家能源局召开了关于太阳能发展“十三五”规划中期评估成果座谈会，商讨“十三五”

光伏发电及光热发电等领域的发展规划目标的调整。能源局的会议精神，主要谈到了4个方面的内容：1) 补贴，明确2022年之前都有补贴，有补贴项目和平价项目并行。2) 规模，十三五光伏建设规模将大幅提高，认为210GW不够，可以更积极。3) 户用，认可户用光伏单独管理；4) 政策，未来一个月之内，加速出台19年行业政策，稳定市场预期，保障行业稳定。

虽然能源局表态以定性为主，定量政策需要时间继续细化，并需要部门间的沟通，但整体表态相当积极，基本正面回应了行业的呼声，对市场影响相当正面。我们认为自531以来的行业低潮，已经过去，政策历史大底已经出现。我们上调19年国内和全球的光伏装机预期分别至50GW、120GW；20年国内和全球的光伏装机预期分别至60GW、150GW。下周板块将迎来预期改善、与估值修复的大行情。建议三条主线把握当下行情：

1) **超跌修复**：阳光电源、通威股份、林洋能源等标的18年估值仅10倍附近，存在较大的估值修复空间；

2) **业绩弹性**：行业自531以来，供给端快速洗牌，展望19年，受需求预期改善，供给格局相对清晰的环节盈利弹性较大，光伏玻璃、EVA胶膜、单晶硅片等公司将受益，关注隆基股份、信义光能、福莱特、福斯特等；处于产能周期的环节可能低于预期，新增产能投放大的公司将受益，关注通威股份；

3) **户用风口**：能源局会议精神，户用指标有望单独管理，户用板块有望重新复苏崛起，建议关注：正泰电器、阳光电源、林洋能源等。

产业链价格：

本周硅料价格小幅调整，短期内硅料的价格较为稳定，11月的订单预计签订的时间也较为分散。目前国内菜花料均价每公斤75元人民币、致密料均价每公斤83元人民币左右。另一方面，11月1日开始中国对欧洲取消硅料的双反制裁，因此瓦克的最低价承诺也同时取消，尽管预估瓦克原厂不会选择倒货杀价，但持有现货的贸易商仍有可能进一步压低价格以换取现金。

硅片：本周单、多晶硅片价格略有调整，国内多晶硅片价格约在每片2.1元人民币上下，跌价除了反映硅料的降幅外，需求不佳也是让多晶硅片价格持续报低的原因。整体来看，多晶在11月的需求依旧偏弱。单晶硅片部分，各家实际执行价格会因为拿货量不同而出现价差，尽管低于3元人民币的价格也有所闻，但11月单晶硅片需求较旺盛，供给又无进一步增加，因此预估短期内再次降价的可能性偏低。

电池片：由于PERC电池片的短缺在十一月上旬仍难以缓解、市场上一片难求，故本周单晶PERC电池片不受硅片跌价的影响，逆势上涨了每瓦0.02元人民币左右。普通效率的单晶PERC电池片涨至每瓦1.12-1.16元人民币上下，转换效率21.5%+双面发电的PERC电池片本周高档维稳在每瓦1.25元人民币，与上周持平。21.5%+单面发电的PERC电池片则再度上涨，成交价普遍落在1.16-1.2元人民币之间。不论是针对海外或国内市场，不少普通效率的单晶PERC电池片订单以年底前的需求为主，故预期十二月开始普通效率的PERC电池片需求可能稍有转弱，目前价格已近高点。多晶产品需求仍每况愈下，目前看来十一月全球多晶电池片需求总量将略低于十月，而十二月可能又略低于十一月，使得目前价格仍较为弱势，二、三线小厂本月的多晶开工率又再下调。

组件：四季度有国内领跑者项目赶装，以及少部分扶贫、分布式等需求，让内需情况不差，加上过去欧洲订单大多依赖东南亚产能出货、现在则可用成本更低的中国本土产能直接输欧，使得四季度国内一、二线组件大厂开工率优于预期，使得目前国内各样组件价格都较为持稳。整体而言，十一月的情况可能与十月状况差异不大，十二月开始受到各地年底抢装潮的结束，整体组件订单可能开始转弱，准备迎接明年一季度更险峻的产业寒冬，订单与库存量的把控在年底尤为重要。

需求预计：2018年1-9月光伏新增并网34.52GW，同比下降18%；9月新增并网1.49GW，同比下降63%。

受 531 光伏新政影响，考虑下半年仍有领跑者、扶贫等项目指标，预计全年国内光伏装机 40GW 以上，全球需求 93GW 左右。

- **风电：**中电联数据：2018 年 1-9 月风电新增并网容量 12.61GW，同比增长 30%；9 月新增并网 2.35GW，同比增长 112%。1-9 月，全国并网风电设备平均利用小时 1565 小时，比上年同期增加 179 小时；9 月利用小时数 153 小时，同比增加 12 小时；弃风限电整体状况继续得到缓解。根据微观企业反映，行业开工渐入旺季、企业备货热情高涨，行业装机将呈现逐步上升的态势。我们预计 18、19 年装机将达到 22-25、27-30GW。此前的竞价核准文件，通过市场化竞争开启补贴退坡进程，厘清平价边界，平价空间将逐步打开。

三、工控和电力设备板块观点：9 月 PMI 回落至 50.8，其中中型和小型企业 PMI 分别为 48.7 和 50.4；9 月制造业固定资产投资完成额累计同增 8.7%、环比增速提高 1.2 个百分点。电网投资跌幅逐步收窄，1-9 月累计投资增速-9.6%，但 9 月上旬能源局批复加快推进特高压建设进度，12 条特高压（5 直 7 交）和 2 个联网工程将在今明两年开工建设，特高压重启开启新周期。

■ **9 月制造业数据整体平稳，固定资产投资完成额累计同增 8.7%、环比增速提高 1.2 个百分点；制造业规模以上工业增加累计同增 6.4%，环比继续下滑 0.1 个百分点，当月同增 5.8%，环减 0.3 个百分点。10 月 PMI 回落至 50.2，其中中型和小型企业 PMI 分别为 47.7 和 49.8。工控行业未来持续跟踪的三条主线：一是国内龙头企业的崛起，二是行业政策的大力支持，三是朱格拉周期的向上。**

- **政策方面：**工业互联网持续发酵，6 月 7 日，工信部印发《工业互联网发展行动计划（2018-2020 年）》和《工业互联网专项工作组 2018 年工作计划》，表示到 2020 年底，初步建成工业互联网基础设施和产业体系；
- **景气度方面：**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。
 - **工业增加值持续平稳，说明工业在量的方面有韧性：**9 月制造业规模以上工业增加累计同增 6.4%，环比继续下滑 0.1 个百分点；当月同增 5.8%，环减 0.3 个百分点。
 - **制造业固定资产投资持续翘尾增长：**9 月制造业固定资产投资完成额累计同增 8.7%，环比增加 1.2 个百分点；其中通用设备同增 7.9%、环比下降 0.2 个百分点，专用设备同增 13.9%、环比增加 1.8 个百分点。
 - **10 月 PMI50.2，在略高于荣枯线的位置上，大型企业好于中小企业：**10 月份大型企业 PMI 指数 51.6，环比有所下滑，但是仍处于高位。中型、小型企业 PMI 分别 47.7 和 49.8，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。
 - **9 月切削机床低位震荡，成形机床底部企稳，工业机器人再度滑坡：**9 月比较敏感的金属切削机床产量当月同比 0.0%，累计增速 4.6%；9 月成形机床产量当月同比下滑 16.7%，累计增速-7.9%；工业机器人产量当月同比下滑-16.4%，累计增速 9.3%。

■ **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。特高压直流龙头企业国电南瑞、许继电气有望显著受益，交流龙头平高电气、特变电工、中国西电等也有望受益。**

四、关注组合和风险提示：

- **关注组合：****电动车：**宁德时代、新宙邦、璞泰来、汇川技术、比亚迪、杉杉股份、星源材质、宏发股份、天齐锂业、华友钴业、当升科技、赣锋锂业、恩捷股份、亿纬锂能、天赐材料、新纶科技、国轩高科、科达利、格林美、合纵科技；**特高压：**国电南瑞、许继电气、平高电气、中国西电、特变电工；**工控及工业 4.0：**汇川技术、宏发股份、正泰电器、信捷电气、长园集团、英威腾；**光伏：**隆基股份、通威股份、阳光电源、林洋能源、太阳能、中来股份；**风电：**金风科技、福能股份、节能风电、天顺风能、泰胜风能；**国企改革：**国电南瑞、东方电气、东方能源、福能股份；**配网&电改：**许继电气、涪陵电力、国电南瑞、置信电气、合纵科技、北京科锐；**储能：**南都电源、阳光电源、圣阳股份、雄韬股份。
- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期，价格竞争超预期。

内容目录

1. 行情回顾	9
2. 分行业跟踪	10
2.1. 国内电池市场需求和价格观察	10
2.2. 新能源行业跟踪	14
2.2.1. 国内需求跟踪	14
2.2.2. 国内需求跟踪	15
2.2.3. 国内需求跟踪	17
2.3. 工控和电力设备行业跟踪	19
2.3.1. 电力设备价格跟踪	21
3. 动态跟踪	22
3.1. 行业动态	22
3.1.1. 新能源汽车及锂电池	22
3.1.2. 新能源	26
3.2. 公司动态	28
4. 风险提示	33

图表目录

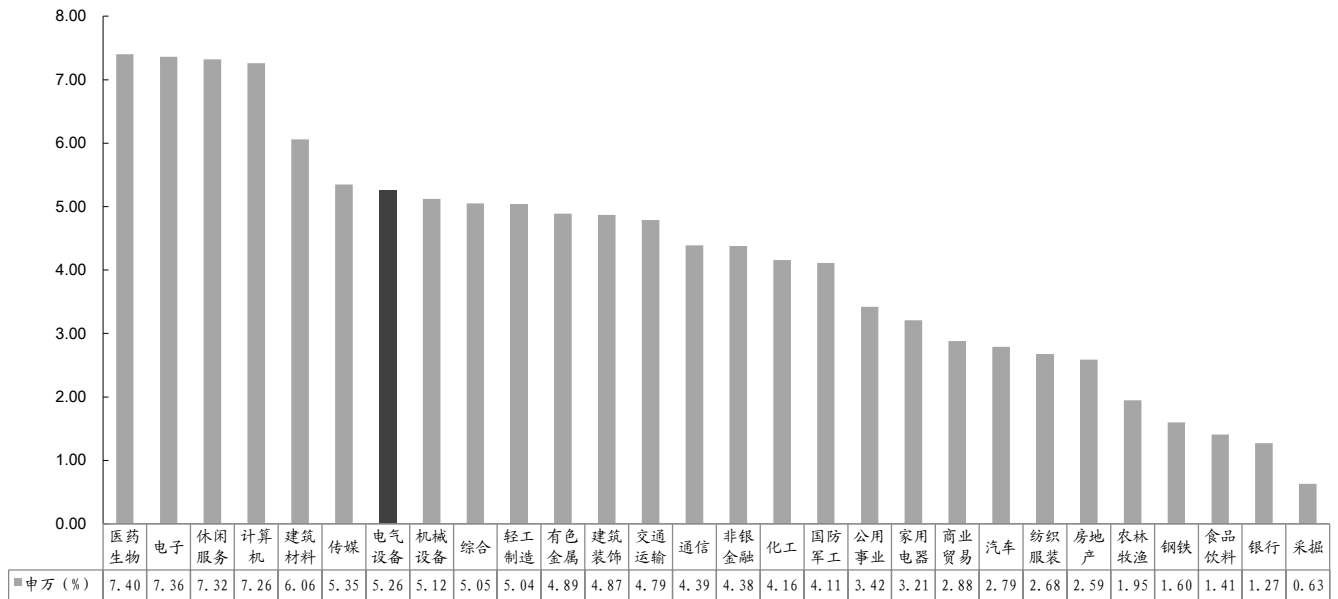
图 1: 申万行业指数涨跌幅比较	9
图 2: 细分子行业涨跌幅	9
图 3: 本周涨跌幅前五的股票	10
图 4: 部分电芯价格走势 (元/支、元/安时)	12
图 5: 部分电池正极材料价格走势 (元/吨)	12
图 6: 电池负极材料价格走势 (元/吨)	12
图 7: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	12
图 8: 部分电解液材料价格走势 (元/吨)	13
图 9: 碳酸锂价格走势 (元/kg)	13
图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (元/吨)	13
图 11: 钴价格走势 (元/吨)	13
图 12: 锂电材料价格情况	14
图 13: 中电联光伏月度并网容量	15
图 14: 中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

图 43: 交易异动	32
图 44: 大宗交易记录	32

1. 行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 5.26%，表现强于大盘。沪指 2676 点，上涨 78 点，上涨 2.99%，成交 8179 亿；深成指 7868 点，上涨 363 点，上涨 4.83%，成交 8979 亿；创业板 1348 点，上涨 85 点，上涨 6.74%，成交 2672 亿；电气设备 3511 上涨 175 点，上涨 5.26%，表现强于大盘。

图 1：申万行业指数涨跌幅比较



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 2：细分子行业涨跌幅

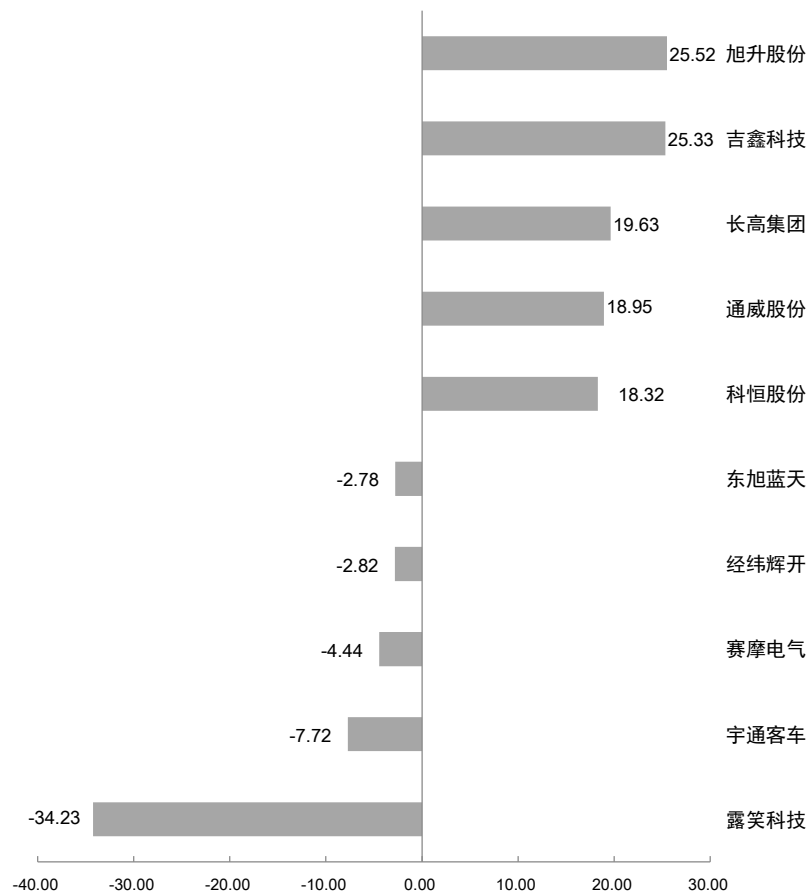
板块	收盘价	至今涨跌幅 (%)						
		本周	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初	13 年初
工控自动化	3981.52	7.76	-28.66	-35.07	-50.74	0.73	28.06	81.58
光伏	3286.28	7.30	-39.43	-29.93	-37.92	18.22	52.05	112.75
二次设备	5076.45	5.93	-35.80	-49.57	-56.77	-16.64	11.72	52.29
核电	904.56	5.89	-34.18	-50.09	-59.27	-29.16	13.43	19.59
锂电池	2915.82	5.28	-37.78	-31.71	-33.54	78.10	156.25	262.71
风电	1778.87	4.09	-45.69	-44.32	-57.52	-32.97	7.31	41.83
新能源汽车	1670.60	3.77	-39.51	-46.88	-51.81	4.62	49.02	97.92
一次设备	3512.09	3.76	-35.10	-42.31	-53.64	-20.17	16.25	45.90
发电设备	3467.84	3.56	-44.48	-47.25	-58.15	-36.47	-9.08	19.51
电气设备	3511.26	5.26	-34.76	-40.28	-50.54	-20.63	4.41	38.06
上证指数	2676.48	2.99	-19.07	-13.76	-24.38	-17.26	26.49	17.95
深圳成分指数	7867.54	4.83	-28.74	-22.69	-37.88	-28.57	-3.13	-13.70
创业板指数	1348.28	6.74	-23.07	-31.28	-50.32	-8.39	3.36	88.87

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为旭升股份、吉鑫科技、长高集团、通威股份、科恒股份；跌幅前五为露笑科技、宇通客车、赛摩电气、经纬辉开、东旭蓝天。

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

本周锂电池市场变化不大，数码电芯方面，主流 2500mAh 圆柱产品 6.3-6.7 元/颗，动力电池包 1.2-1.3 元/Wh。近期已有路边社传出 2019 年的补贴退坡情况，大致退坡幅度为 40%，与 2018 年新能源商用车的退坡幅度基本相当，符合预期。预计今年四季度新能源车仍将迎来一波抢装潮，而受能量密度提升影响，动力电池在年底也极有可能停

减产以提升工艺来适应新政。

本周国内三元材料市场价格稳中下跌，截止本周五，NCM523 动力型三元材料主流价格在 17-17.2 万元/吨，较上周下跌 5000 元/吨，NCM523 容量型三元材料报价在 15.8-16 万元/吨，也有同幅下跌，811 型主流价维持在 23 万元/吨。近期钴等原料价格继续下滑，三元前驱体价格也有微幅下调，不过碳酸锂价格出现上涨，因此总体对目前三元材料价格影响不大。进入 11 月份，数码需求相对稳定，动力订单略有放大，材料厂家开工情况略有好转。

受钴价下行拖累，本周国内三元前驱体价格有所回落，不过跌幅不大，因市场需求端表现尚可，中大型企业订单情况依旧良好。周内市场主流 523 型前驱体报 11.2-11.5 万/吨。本周硫酸钴价格下跌幅度明显，周内跌 0.3 万元，报在 8.5-8.8 万/吨之间，因硫酸钴市场供应端压力较重，生产商无力挺价，只得下调价格以求成交。就后市而言，硫酸钴价格恐将继续低迷。本周硫酸镍与硫酸锰价格则未发生变化，分别持稳于 2.55-2.75 万/吨及 6900-7200 元/吨。

受全球钴市供应增加忧虑影响，本周国内外钴价跌势不止。当前国内电解钴现货已经跌至 43-45 万/吨，逼近一年新低。四氧化三钴价格同步下调，当前报 32-33 万/吨，较上周再跌 1 万元，商家信心略显不足，成交难见回暖。

磷酸铁锂市场行情变化不大，主流价格 5.8-6.3 万/吨。随着铁锂电池性价比越来越高，不少企业再次把视线转移回铁锂路线上来，最近国轩高科和江淮签订了 4GWH 的铁锂电池供应协议，并表示已开始低速车和储能领域大范围的应用。经过近 2 年的低迷后，磷酸铁锂市场有望逐步回暖。

碳酸锂市场继续出现小幅探涨，主流电池级碳酸锂价格已回升至 8-8.5 万/吨。这一轮碳酸锂的价格企稳反弹主要是由于工业碳酸锂涨价所带动，不过企业表示目前尚不具备持续上涨基础，短期仍然看稳。

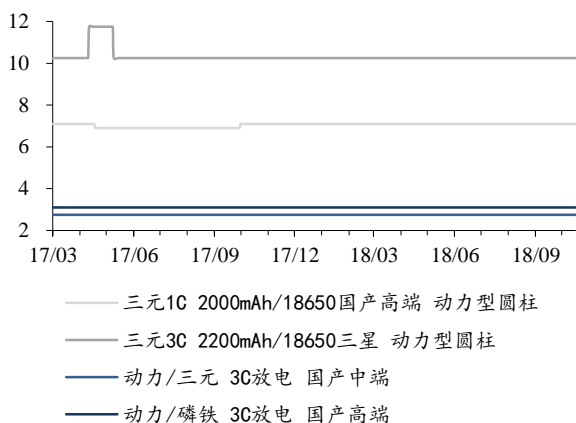
10 月锂电负极材料相对平稳，产品价格没有明显起伏。现国内负极材料低端产品主流报 2.8-3.5 万元/吨，中端产品主流报 4.5-6 万元/吨，高端产品主流报 7-10 万元/吨。10 月份负极市场有明显变化的依然是原料，国内针状焦价格再次普遍上调 3000 元/吨左右，低硫焦价格持稳，各代工环节也整体波动不大。这也是今年国内负极材料价格始终坚挺的主要原因，原料针状焦价格持续走高。本月行业最大看点，包头市杉杉科技投建的 10 万吨锂离子电池负极材料项目正顺利进行，计划年底内完工。该项目计划总投资 38 亿元，本年完成投资 5.25 亿元，其中建筑工程投资 3.69 亿元。4 月份，包头装备制造产业园区的杉杉科技 10 万吨锂离子电池负极材料项目开工建设，截至目前，已完成 16 万平方米厂房钢结构、4 万平方米配套设施主体工程。预计今年年底，项目一期工程计划全面完工。

隔膜市场量价持稳，主流湿法基膜 1.8-2.1 元/平，干法双拉 1-1.3 元/平。尽管今年

国内隔膜价格跌幅较大，但进口高端隔膜售价却较为稳定，企业表示进口膜一般按年度定价，变化不像国内产品那么剧烈。业绩方面，可以看到上市公司中如沧州明珠、星源材质前三季度的营收和利润均出现下滑，主要原因仍是产品跌价所致。

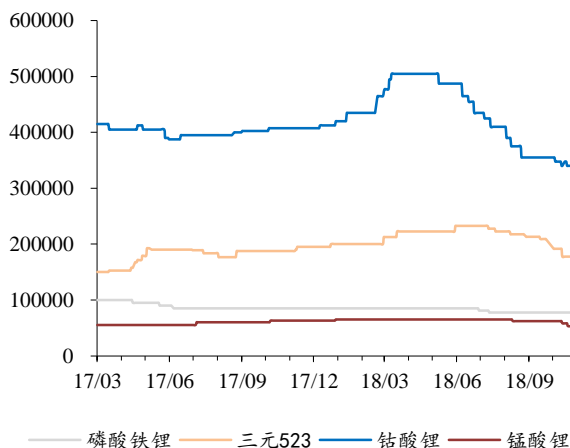
近期电解液市场不温不火，产品价格相对稳定，虽然溶剂供给不再严重吃紧，但价格依然高位，DMC 价格有所回落，但其他溶剂价格却出现上涨，溶剂价格呈现涨跌互局的局面。在原料的力挺下，电解液价格也很难松动，现国内电解液价格主流报 3.5-4.8 万元/吨，高端产品价格 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。溶剂价格本周仍高位持稳。现 DMC 报 10500-11200 元/吨，DEC 报 15800-16500 元/吨，EC 报 14000-14500 元/吨。六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报 9 万元/吨左右，部分高报 12.6 万元/吨。

图 4：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

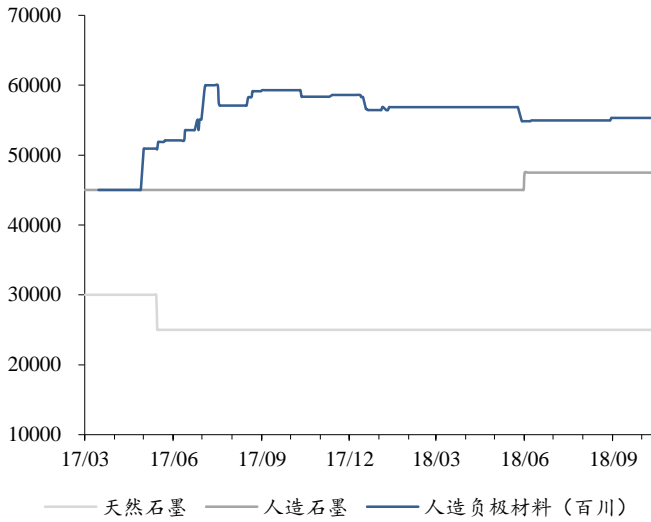
图 5：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

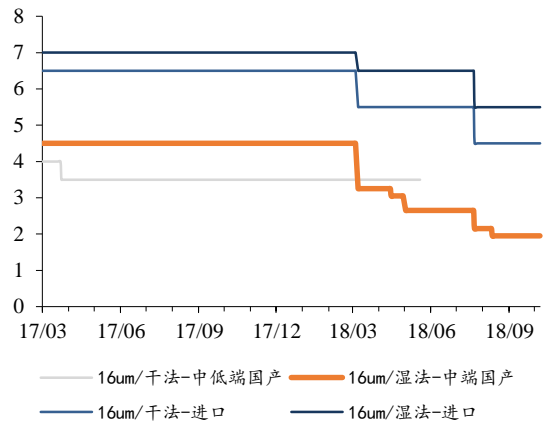
图 6：电池负极材料价格走势（元/吨）

图 7：部分隔膜价格走势（元/平方米）



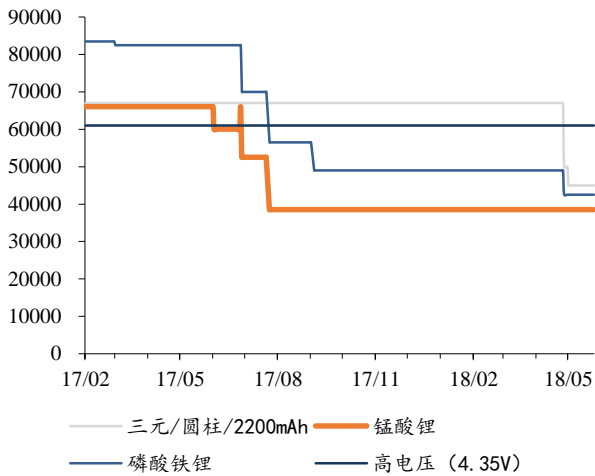
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 8：部分电解液材料价格走势（元/吨）



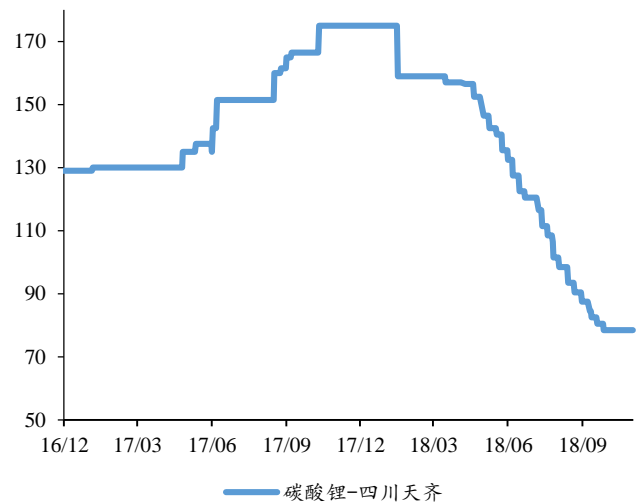
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 9：碳酸锂价格走势（元/kg）



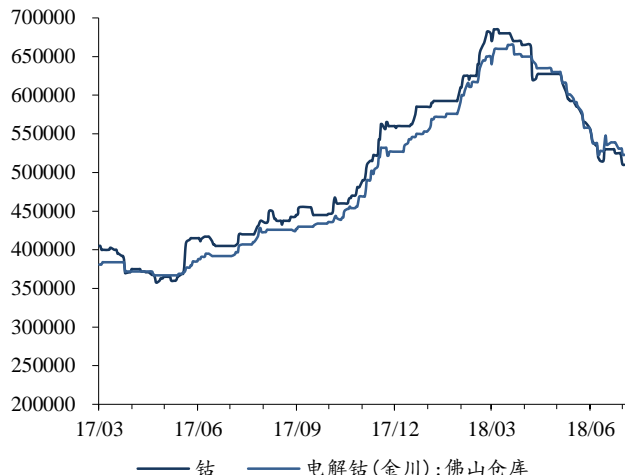
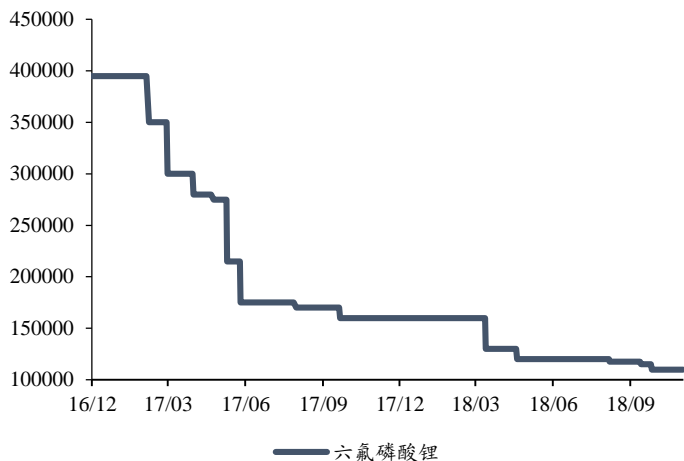
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 10：六氟磷酸锂价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 11：钴价格走势（元/吨）



数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 12: 锂电材料价格情况

	2018年5月	2018年6月	2018年7月	2018年8月	2018年9月	2018/10/29	2018/10/30	2018/10/31	2018/11/1	2018/11/2	周环比	月初环比	年初环比	低点环比
钴: 长江有色市场 (万/吨)	62.25	54	50.75	48.75	49	45.5	44.5	44.5	44.5	44.5	-3.3%	-9.2%	-20.5%	200.0%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	71.5	64.75	61	55.5	51.5	49.5	49.5	49.5	49.5	49	-1.0%	-4.9%	-16.9%	191.8%
钴: 金川赞比亚 (万/吨) 百川	60.25	55.15	50.15	48.1	48.6	45	45	44.5	44	44	-5.4%	-9.5%	-16.0%	2554.8%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	60.25	55.15	50.15	48.1	48.6	45	45	44.5	44	44	-4.3%	-9.5%	-16.0%	2997.2%
钴: 澳比西电解钴 (万/吨) 格派	63.5	58	55	52	51.5	45	45	45	45	45	-4.3%	-12.6%	-25.0%	2580.9%
钴: 金川电解钴 (万/吨) 格派	60.5	55	51	48	49.5	44	44	44	44	44	-4.3%	-11.1%	-24.1%	163.8%
钴: 鄂尔电解钴 (万/吨) 格派	57.5	51	47.5	47.5	48	37.5	37.5	37.5	37.5	37.5	-6.3%	-21.9%	-35.3%	191.8%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	62	57	51.1	48.5	48.8	47.6	47.6	47.6	47.6	46.2	-4.9%	-5.3%	-16.4%	2969.4%
钴: MB钴(高级)(美元/磅)			36.25	33.3	34.05	33.975	33.975	33.975	33.975	33.975	0.0%	-0.2%	#N/A	0.7%
钴: MB钴(低级)(美元/磅)			35.975	33.05	33.875	34	34	34	34	34	0.0%	0.4%	#N/A	1.2%
镍: 上海金属网 (万/吨)	11.375	11.625	11.27	11.015	10.745	10.395	10.31	10.325	10.21	10.29	-2.0%	-4.2%	6.2%	1157.2%
镍: 长江有色市场 (万/吨)	1.375	1.56	1.97	1.785	1.875	1.765	1.705	1.695	1.655	1.655	-6.2%	-11.7%	36.2%	21.1%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	12.75	11.05	8.75	7.55	6.55	6.75	6.75	6.75	6.75	6.95	3.0%	6.1%	-55.9%	201.0%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	12.8	11.625	9.5625	7.6	6.9	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	0.0%	3.6%	-51.5%	590.5%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	13.8	12.65	10.25	8.85	7.9	8.05	8.05	8.05	8.05	8.05	0.0%	1.9%	-51.2%	614.3%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	13.55	12.05	10.15	8.75	7.85	7.85	7.85	7.85	7.85	7.85	0.0%	0.0%	-55.1%	24.7%
金属锂 (万/吨) 百川	92.5	92.5	91.5	89	87.5	87	87	87	87	83.5	-4.0%	-4.6%	-9.7%	4304.8%
氢氧化锂 (万/吨) 百川	14.0	13.8	13.6	13.0	12.8	12.8	12.8	12.8	12.5	12.5	-2.0%	-3.8%	-17.2%	552.2%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	14	12.5	12	12	12	11.75	11.75	11.75	11.75	11.75	0.0%	-2.1%	-25.4%	177.8%
六氟磷酸锂 (万/吨)	11	11	12	11.75	11.5	11	11	11	11	11	0.0%	0.0%	-31.3%	0.0%
碳酸二甲酯 (万/吨)	0.61	0.6	0.7	0.85	0.87	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.0%	1.1%	20.5%	62.2%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	42.5	41	36	33	33	32	32	31.5	31.5	31.5	-1.6%	-4.5%	-13.7%	205.2%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	45.5	43	37.5	34.5	34	33	33	32.5	32.5	32.5	-1.5%	-4.4%	-17.7%	229.1%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) 百川	47.0	44.5	39.0	35.4	35.2	34.1	34.1	34.1	34.1	33.2	-4.0%	-5.7%	-18.0%	226.7%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	14.2	13.3	12.6	11.1	10.8	10.5	10.4	10.4	10.3	10.3	-1.9%	-4.6%	-22.3%	241.9%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) 格派	14.2	13.4	12.6	11.1	10.8	10.5	10.5	10.4	10.4	10.3	-2.8%	-4.6%	-21.4%	243.2%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) 百川	14.8	13.4	12.2	11.0	11.0	10.9	10.9	10.9	10.9	10.6	-3.6%	-3.6%	-16.9%	241.9%
前驱体: 硫酸钴 (万/吨) SMM	12.3	11.6	10.4	9.5	9.2	8.8	8.8	8.7	8.7	8.7	-2.8%	-5.5%	-23.1%	238.2%
前驱体: 硫酸钴 (万/吨) 格派	12.3	11.7	10.4	9.6	9.2	8.9	8.9	8.8	8.8	8.7	-3.4%	-5.5%	-23.5%	236.1%
前驱体: 硫酸钴 (万/吨)	12.3	11.0	10.4	9.4	9.0	8.7	8.7	8.7	8.7	8.7	-3.4%	-7.5%	-24.8%	116.7%
前驱体: 硫酸钴 (万/吨) 百川	31.1	29.2	26.9	24.2	23.8	22.8	22.8	22.8	22.8	22.4	-3.0%	-5.9%	-9.5%	157.1%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.70	2.80	2.80	2.75	2.75	2.65	2.65	2.65	2.65	2.65	0.0%	-3.6%	2.9%	20.3%
前驱体: 三元 (万/吨)	13.65	13.15	12.15	11.65	11.55	11.45	11.45	11.45	11.45	11.35	-0.9%	-1.7%	-11.0%	
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	48.9	45.5	42.5	38.4	38.0	36.6	36.6	36.6	34.4	34.4	-6.5%	-9.5%	-18.1%	2233.3%
正极: 钴酸锂 (万/吨)	48.75	45.5	42	38.5	37.5	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5	0.0%	-8.0%	-17.9%	1971.4%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	48.5	44.5	41.5	36	34.7	33.3	33.3	33.3	33	33	-0.9%	-4.9%	-17.9%	119.9%
正极: 锰酸锂 (万/吨)	7	6.8	6.8	6.2	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	0.0%	0.0%	-20.0%	84.2%
正极: 三元111型 (万/吨)	26.5	24	24	22.5	22.5	22.5	22.5	22.5	22.5	22.5	0.0%	0.0%	-11.3%	65.8%
正极: 三元532型 (万/吨)	23	21.3	20	19	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	17	-8.1%	-8.1%	-26.1%	79.7%
正极: 磷酸铁锂 (万/吨)	7.75	7.75	7.75	6.75	6.05	6.05	6.05	6.05	6.05	6.05	0.0%	0.0%	-28.8%	0.0%
负极: 人造石墨高端 (万/吨)	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	0.0%	0.0%	0.0%	233.3%
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	4.5	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	0.0%	0.0%	5.6%	114.3%
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	2.75	0.0%	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	6.5	0.0%	0.0%	0.0%	261.1%
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	4.25	0.0%	0.0%	0.0%	136.1%
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	2.5	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
人造负极材料 (万/吨) (百川)	5.68	5.49	5.49	5.49	5.53	5.53	5.53	5.53	5.53	5.53	0.0%	0.0%	-5.1%	25.4%
电解液: 三元 (万/吨)	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	0.0%	0.0%	-38.1%	0.0%
电解液: 锰酸锂 (万/吨)	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	0.0%	0.0%	-9.1%	0.0%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨)	4.15	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	0.0%	0.0%	-28.6%	0.0%

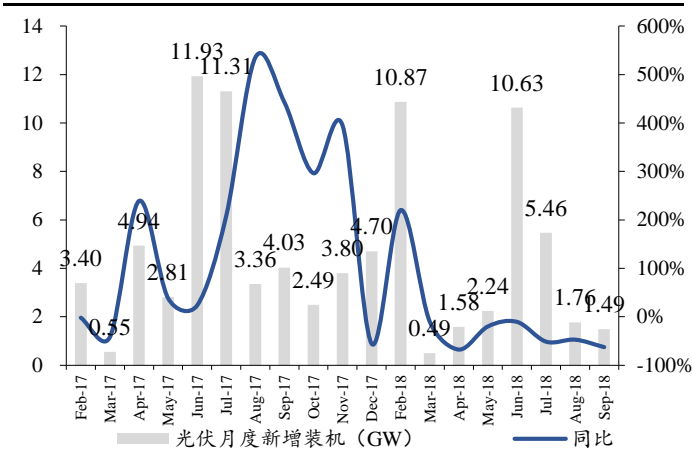
数据来源: 电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

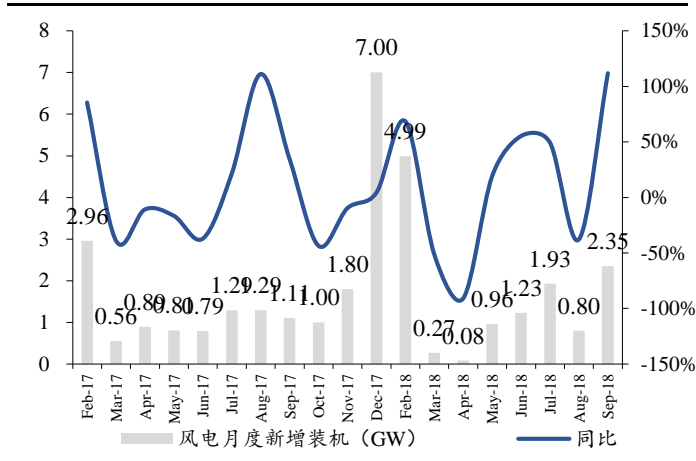
中电联发布月度风电、光伏并网数据。2018年1-9月风电新增并网容量12.61GW，同比增长30%；9月新增并网2.35GW，同比增长112%。2018年1-9月光伏新增并网34.52GW，同比下降18%；9月新增并网1.49GW，同比下降63%。

图 13：中电联光伏月度并网容量



数据来源：中电联，东吴证券研究所

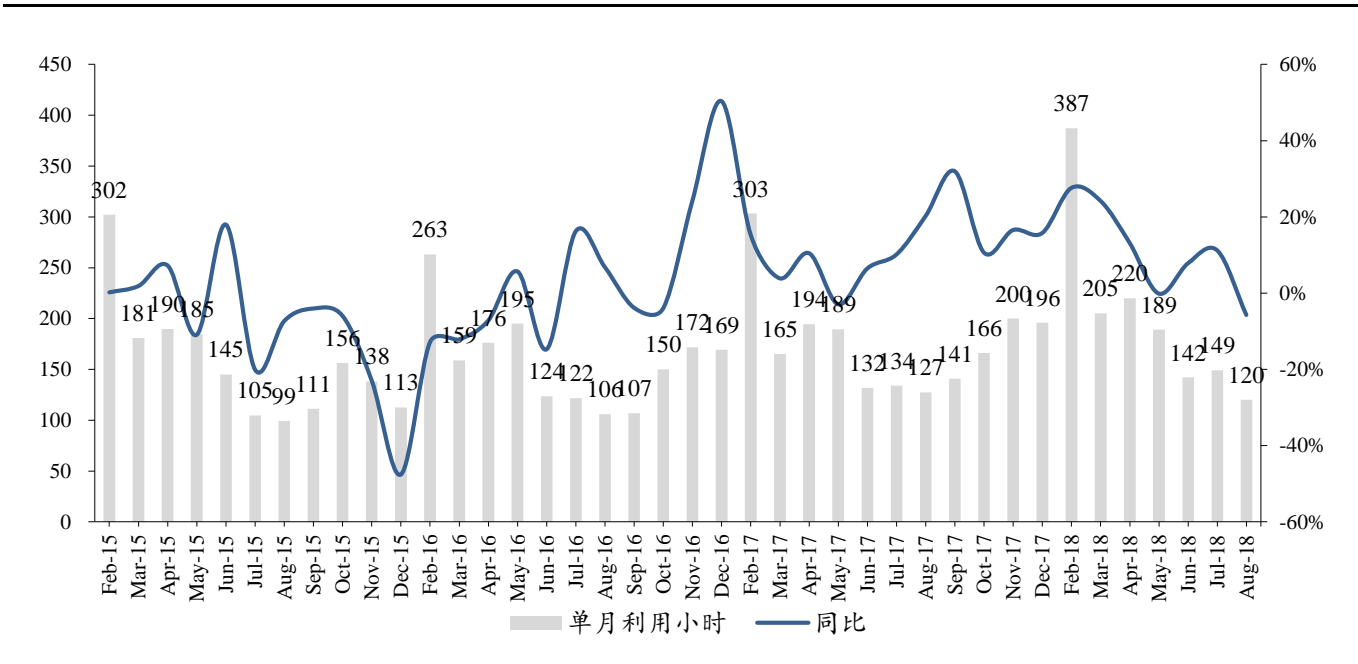
图 14：中电联风电月度并网容量



数据来源：中电联，东吴证券研究所

1-9月，全国并网风电设备平均利用小时1565小时，比上年同期增加179小时；9月利用小时数153小时，同比增加12小时。

图 15：全国平均风电利用小时数



数据来源：中电联，东吴证券研究所

2.2.2. 国内需求跟踪

多晶硅价格本周继续下滑，反映了供应商的持续压力，尤其是对库存高企的供应商。随着供应链上库存的不断增长，尽管供应过剩的压力不太可能在短期内得到缓解，但多晶硅生产商仍然面临着降低报价的压力。在3Q18完成年度维护后，所有主要的中国多

晶硅供应商都在充分地生产他们的生产，但是他们丢失了他们的销售目标并且积累了存货。此外，由于一些主要的中国生产商继续增加新产能，供应过剩似乎更为严重，即使一些韩国和中国生产商在韩国或华东地区停止生产。由于一些买家继续执行长期多晶硅供应合同，并以较低的价格在现货市场转售，以防止库存冲销的风险，因此多晶硅在中国境外的倾销使价格急剧下降。

多晶晶片价格本周温和下跌，而单晶晶片价格则明显下跌，因为中国一些主要供应商正坐拥库存。多晶硅的需求依然疲软，尽管许多中国供应商几个月来一直在停产，而一些中国制造商仍在生产一定水平的产品，以保持他们的业务。此外，对高效率单晶硅产品的需求继续增加单晶晶片的市场份额。随着需求疲软和市场份额的下降，减产不足以平衡当前的供过于求。另一方面，过去一个季度，单锭库存迅速上升，一些中国企业的库存激增，而中国一家主要供应商的降价加剧了这一问题。本周也降低了价格上涨的幅度。同时，由于下游需求停滞，单晶体生产商本周仍处于压力之下。

单晶电池价格本周显示稳定，多晶电池价格仍呈下降趋势，因为下游太阳能电池板价格下跌。目前，尽管中国对单晶 PERC 电池的需求仍然强劲，而且大多数主要的太阳能电池供应商都打算提高报价，但是太阳能电池购买者很难接受价格进一步上涨，因为高电池购买价格会使他们获利。降低甚至扭转损失。由于需求旺盛，本周单晶体 PERC 电池价格没有变化。另一方面，尽管中国主要太阳能电池制造商仍在多晶电池上进行价格竞争，以刺激全球需求，但需求有所改善。没有需求复苏，多晶硅电池价格压力依然坚挺。

由于需求减少和供应充足，多晶模块价格本周继续向南上涨，而单晶模块价格则显示全球价格下滑。中国的供应源源不断地涌入这些贸易友好国家，这些地区的太阳能电池板价格本周又创新低。然而，人民币对美元的严重贬值促使中国企业向全球市场出口太阳能电池板，近期美元价格明显下跌。此外，一些主要的太阳能电池板制造商正在美国进行价格竞争，以更多的份额在最高价格市场和提高他们的盈利能力。

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+)	12.250	8.700	9.750	+0.26	+2.6%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	9.600	6.500	7.590	+0.33	+4.17%
PV Grade PolySilicon in China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				+
PV Grade PolySilicon Outside China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				+
Unit: USD/Kg		more		Last Update: 2018-10-31	

Definition of PV Grade: Poly silicon chunk with high purity can be directly produced to Solar PV Ingots / Bricks
 Definition of 2nd Grade: Poly silicon chunk must be mixed with high purity polysilicon, when producing Solar PV Ingots / Bricks.
 PolySilicon Price In China: The Price is surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.

Solar PV Wafer Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
156 mm Multi Solar Wafer	0.320	0.260	0.270	+0.001	+0.37%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.320	0.265	0.275	+0.001	+0.36%
156 mm Mono Solar Wafer	0.410	0.350	0.372	+0.005	+1.33%
156 mm Mono Wafer Outside China	0.410	0.360	0.385	+0.005	+1.28%
156 mm Multi Wafer Outside China	Visit here for more detail wafer price information				
156mm DiamondWire Poly Wafer	Visit here for more detail wafer price information				
156 mm N-Mono Wafer	Visit here for more detail				
Unit: USD		more		Last Update: 2018-10-31	

Wafer Prices In China: The Prices are surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.

图 17: 海外电池组及组件价格走势

Solar PV Cell Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price Per Watt	0.140	0.085	0.101	+0.001	+0.98%
Non China Poly Cell Per Watt	0.140	0.090	0.101	+0.001	+0.98%
Poly PERC Cell Per Watt	0.140	0.100	0.109	+0.002	+1.8%
Non China Poly PERC Cell Per Watt	0.140	0.110	0.120	+0.002	+1.64%
Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.135	0.140	-0	0%
Non China Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.135	0.140	-0	0%
High Eff Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.140	0.145	-0	0%
Bi-Facial Mono PERC Cell Per Watt	0.180	0.150	0.155	-0	0%
156 mm Multi Solar Cell	0.650	0.380	0.463	+0.006	+1.28%
156 mm Mono Solar Cell	0.870	0.530	0.590	-0	0%
China Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Non (TW or CN) Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Unit: USD		more		Last Update: 2018-10-31	

Solar PV Module Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Poly Solar Module	0.330	0.200	0.224	+0.002	+0.88%
Poly Module in China	0.260	0.200	0.212	+0.002	+0.93%
Poly High Eff / PERC Module	0.370	0.220	0.256	+0.002	+0.78%
Mono High Eff / PERC Module	0.420	0.240	0.273	+0.003	+1.09%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.270	0.240	0.251	+0.001	+0.4%
ThinFilm Solar Module	0.350	0.220	0.247	+0.003	+1.2%
US Multi Solar Module	Visit here for more detail module price information				
Mono Silicon Solar Module	Visit here for more detail module price information				
India Poly Module	Visit here for more detail module price information				
Unit: USD / Watt		more		Last Update: 2018-10-31	

All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

2.2.3. 国内需求跟踪

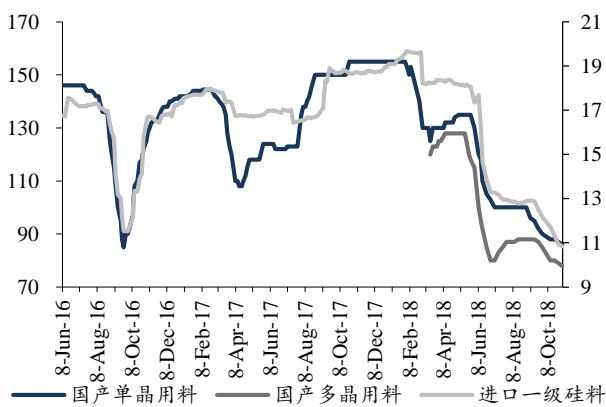
本周多晶硅料行情价格下跌。国产一级致密料价格下跌 1.19%；多晶用料价格下跌 1.32%，而进口料方面，进口一级致密料价格下跌 2.08%。

本周多晶硅片价格下跌。单晶硅片 156.75 价格平稳，一线厂商价格平稳 0.00%，二线厂商价格下跌 0.66%；多晶金刚线硅片价格下跌，一线厂商价格下跌 1.39%，二线厂商价格下跌 2.38%。目前单晶硅片 156.75 一线厂商主流价格 3.1 元/片，二线厂商主流价格 3.03 元/片；多晶硅片 156.75 一线厂商主流价格 2.12 元/片，二线厂商主流价格 2.05 元/片。

本周电池片行情价格相对平稳，单晶 PERC 电池片逆势上涨。单晶 perc 电池片价格上涨，一线厂商价格上涨 1.74%，二线厂商价格上涨 1.82%；单晶电池 156.75 价格维稳，一线厂商价格维稳 0.00%，二线厂商价格维稳 0.00%；多晶电池 156.75 价格下跌，一线厂商价格平稳 0.00%，二线厂商价格下跌 1.18%；单晶电池 156.75 一线厂商主流价格为 0.97 元/W，二线厂商主流价格为 0.94 元/W；多晶电池 156.75 一线厂商主流价格为 0.88 元/W，二线厂商主流价格为 0.84 元/W。

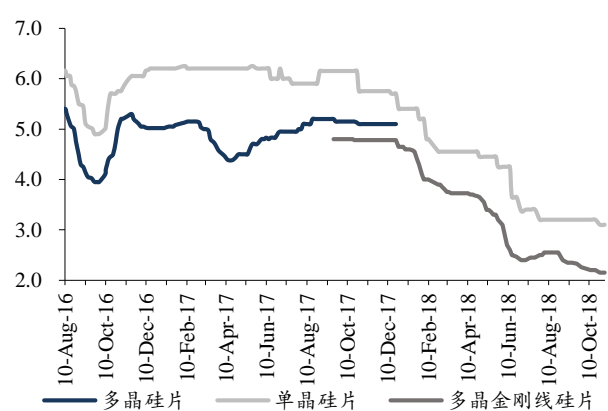
本周组件行情价格平稳。单晶组件 60×125(285W)价格平稳 0.00%，二线厂商平稳 0.00%；多晶组件 60×156(260W)一线厂商价格下跌 0.53%，二线厂商平稳 0.00%。目前单晶组件 60×125(285W)一线厂商主流价格为 1.95 元/W；单晶组件 60×156(285W)二线厂商主流价格为 1.9 元/W；单晶 perc305W 组件一线厂商 2.15 元/W，二线厂商 2.05 元/W；多晶组件 60×156(275W)一线厂商主流价格为 1.87 元/W，二线厂商主流价格为 1.8 元/W。

图 18：多晶硅价格走势（元/kg）



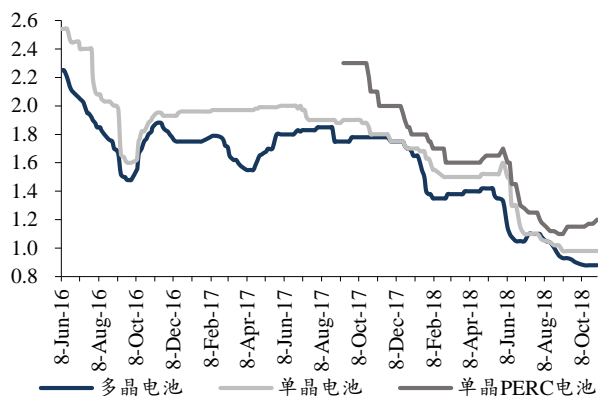
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 19：硅片价格走势（元/片）



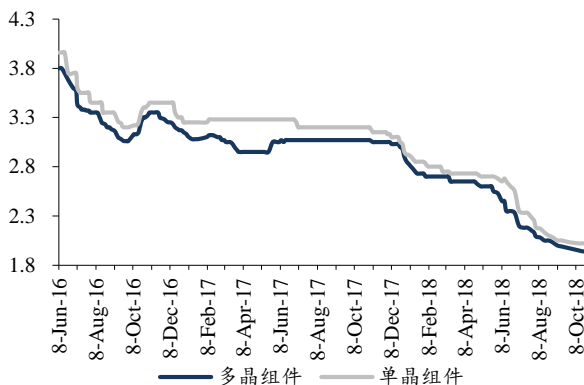
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 20: 电池片价格走势 (元/W)



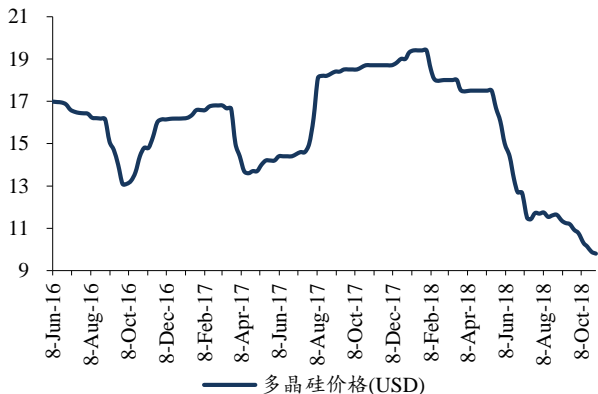
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 21: 组件价格走势 (元/W)



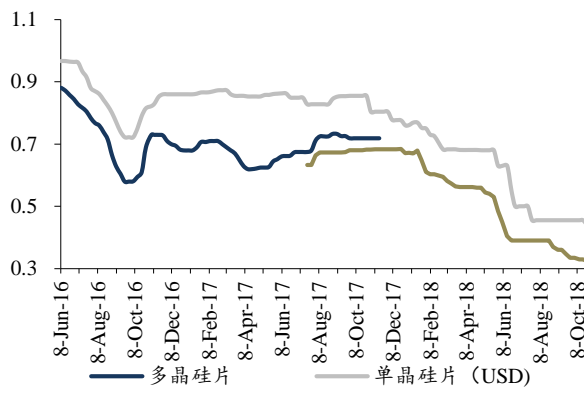
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 22: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



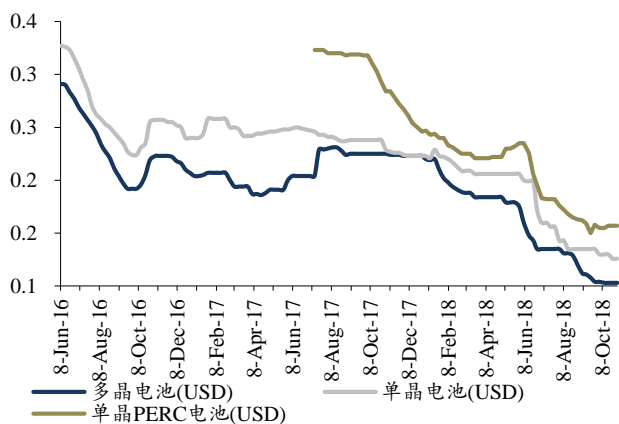
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 23: 硅片价格走势 (美元/片)



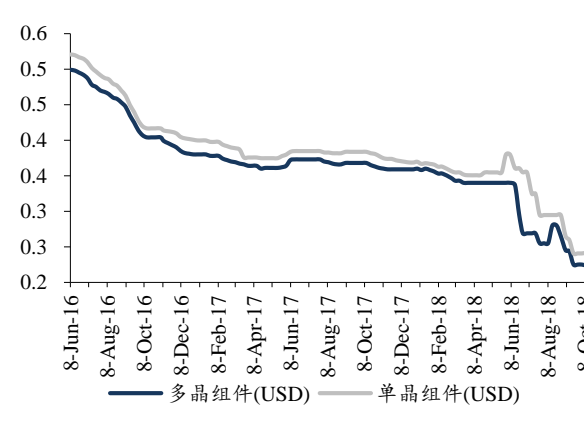
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 24: 电池片价格走势 (美元/W)



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)	86.00	-1.15%	-4.44%	-14.00%	-14.00%	-44.52%	-44.52%
单晶硅片 (元/片)	3.10	0.00%	-3.13%	-3.13%	-3.13%	-46.09%	-42.59%
单晶电池 (元/W)	0.98	0.00%	0.00%	-3.92%	-9.26%	-45.56%	-42.35%
单晶PERC电池 (元/W)	1.20	2.56%	4.35%	9.09%	0.00%	-	-35.14%
单晶组件 (元/W)	1.97	0.00%	-0.51%	-2.96%	-10.45%	-37.46%	-32.07%
多晶用料 (元/kg)	78.00	-1.27%	-8.24%	-11.36%	-10.34%	-	-
多晶金刚线硅片 (元/片)	2.15	0.00%	-4.87%	-10.42%	-14.00%	-	-53.76%
多晶电池 (元/W)	0.88	0.00%	-2.22%	-7.37%	-20.00%	-50.56%	-48.24%
多晶组件 (元/W)	1.89	0.00%	-1.56%	-4.55%	-9.13%	-37.42%	-33.68%
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)	75.00	-1.32%	-8.54%	-11.76%	-14.77%	-50.00%	-51.30%
致密料 (元/kg)	83.00	-2.35%	-5.68%	-13.54%	-13.54%	-	-
多晶金刚线硅片 (元/片)	2.10	-1.41%	-4.55%	-10.64%	-16.00%	-55.79%	-54.84%
单晶180μm硅片 (元/片)	3.05	-1.61%	-3.17%	-3.17%	-3.17%	-	-43.52%
多晶电池片 (元/W)	0.86	0.00%	-2.27%	-5.00%	-8.65%	-50.57%	-49.11%
单晶电池片 (元/W)	0.95	0.00%	-1.04%	-5.00%	-8.65%	-45.71%	-43.79%
单晶PERC电池片 (元/W)	1.14	1.79%	3.64%	5.56%	-0.87%	-	-35.96%
多晶组件 (元/W)	1.86	0.00%	-0.53%	-3.63%	-7.00%	-32.12%	-31.87%
单晶组件 (元/W)	1.93	0.00%	0.00%	-2.03%	-5.85%	-32.99%	-29.56%
单晶PERC组件 (元/W)	2.10	0.00%	0.00%	-3.67%	-7.89%	-	-

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, 1-9 月份累计电网投资增速-9.6%, 投资金额从去年同期的 3731 亿下降至 3373 亿, 下滑趋势有所缓和; 1-9 月 220kV 及以上的新增容量累计同比-8.26%。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。

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%

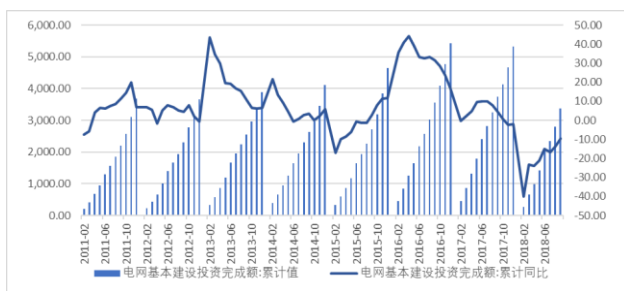
数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

9 月制造业数据整体平稳, 固定资产投资完成额累计同增 8.7%、环比增速提高 1.2 个百分点; 制造业规模以上工业增加累计同增 6.4%, 环比继续下滑 0.1 个百分点, 当月同增 5.8%, 环减 0.3 个百分点。10 月 PMI 回落至 50.2, 其中中型和小型企业 PMI 分别为 47.7 和 49.8。工控行业未来持续跟踪的三条主线: 一是国内龙头企业的崛起, 二

是行业政策的大力支持，三是朱格拉周期的向上。

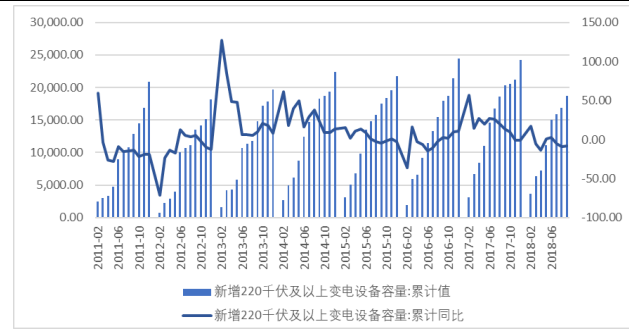
- **政策方面：**工业互联网持续发酵，6月7日，工信部印发《工业互联网发展行动计划（2018-2020年）》和《工业互联网专项工作组2018年工作计划》，表示到2020年底，初步建成工业互联网基础设施和产业体系；
- **景气度方面：**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大工控设备的需求。
 - 工业增加值持续平稳，说明工业在量的方面有韧性：9月制造业规模以上工业增加累计同增6.4%，环比继续下滑0.1个百分点；当月同增5.8%，环减0.3个百分点。
 - 制造业固定资产投资持续翘尾增长：9月制造业固定资产投资完成额累计同增8.7%，环比增加1.2个百分点；其中通用设备同增7.9%、环比下降0.2个百分点，专用设备同增13.9%、环比增加1.8个百分点。
 - 10月PMI50.2，在略高于荣枯线的位置上震荡，大型企业好于中小企业：10月份大型企业PMI指数51.6，环比有所下滑，但是仍处于高位。中型、小型企业PMI分别47.7和49.8，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。
 - 9月切削机床低位震荡，成形机床底部企稳，工业机器人再度滑坡：9月比较敏感的金属切削机床产量当月同比0.0%，累计增速4.6%；9月成形机床产量当月同比下滑16.7%，累计增速-7.9%；工业机器人产量当月同比下滑-16.4%，累计增速9.3%。

图 28：电网基本建设投资完成累计



数据来源：wind、东吴证券研究所

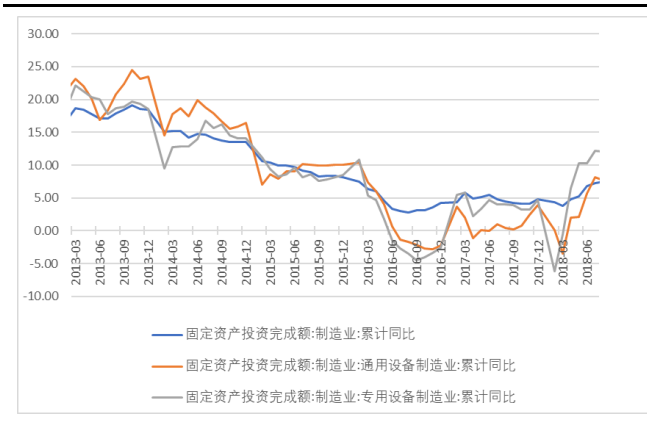
图 29：新增 220kV 及以上变电容量累计



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（%）

图 31：PMI 走势



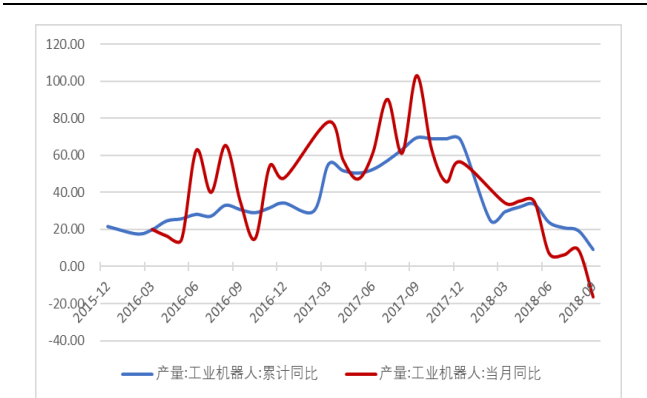
数据来源：wind、东吴证券研究所



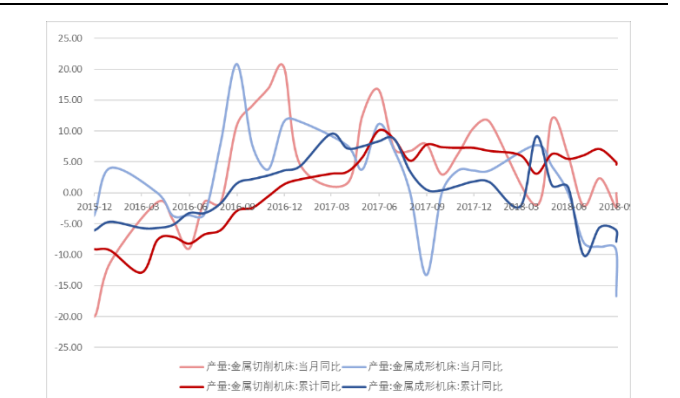
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 32：工业机器人产量数据

图 33：机床产量数据



数据来源：wind、东吴证券研究所



数据来源：wind、东吴证券研究所

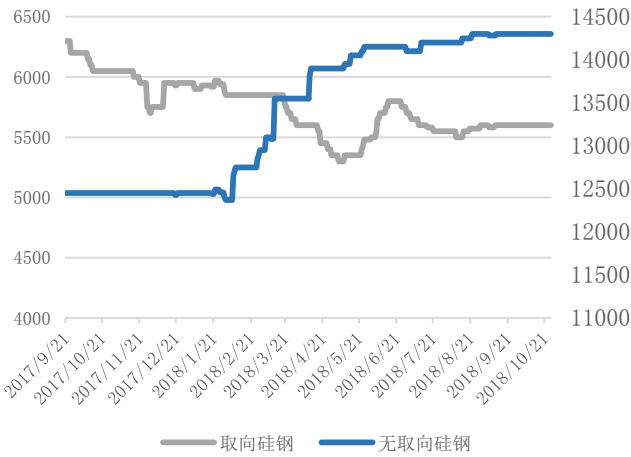
2.3.1. 电力设备价格跟踪

无取向硅钢价格、取向硅钢价格稳定。其中，无取向硅钢价格稳定在 5600 元/吨，取向硅钢价格稳定在 14300 元/吨。

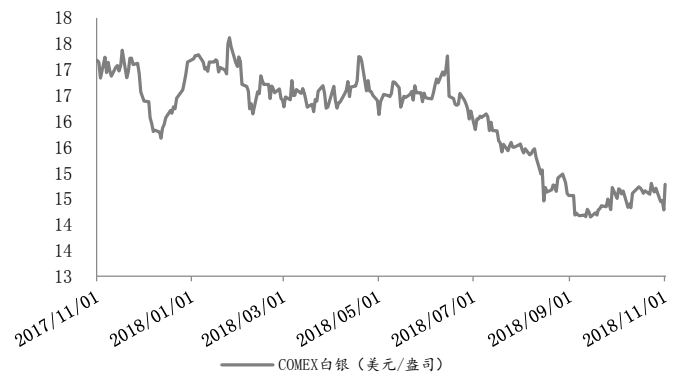
本周白银、铜、铝小幅下跌。Comex 白银本周收于 14.28 美元/盎司，环比下跌 2.84%；LME 三个月期铜收于 6017 美元/吨，环比下跌 1.84%；LME 三个月期铝收于 1966.5 美元/吨，环比下跌 0.58%。

图 34：取向、无取向硅钢（右坐标）价格走势

图 35：白银价格走势



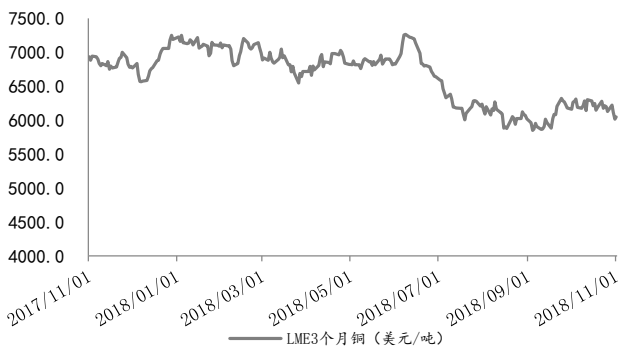
数据来源: Bloomberg, 东吴证券研究所



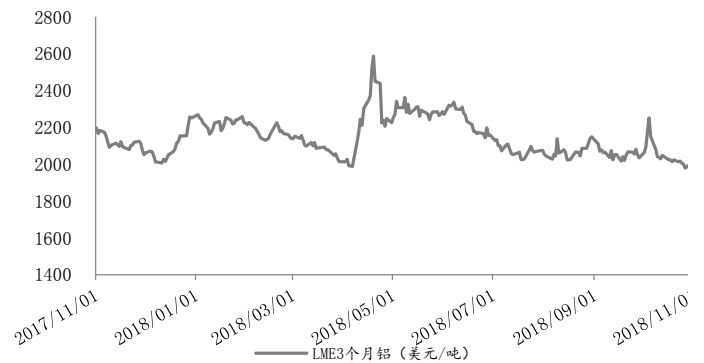
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 36: 铜价格走势

图 37: 铝价格走势



数据来源: wind、东吴证券研究所



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

【因需求旺盛 奥迪电池供应商 LG 化学试图提价 10%】: 由于电动车电池需求旺盛, LG 化学正试图将其电池价格提高 10%。LG 化学是戴姆勒和大众集团的电池供应商, 如果该消息属实, 则意味着大众、奥迪、保时捷和梅赛德斯奔驰均将受到电池价格上涨的影响。

【2018 中国新能源汽车消费升级调查-北京】高知群体成购买主力, 续航里程是关注重点: 在 2018 年 1-8 月, 北京市新能源汽车的上险量排名全国第三, 排名前四的品牌分别为比亚迪、北汽新能源、荣威和吉利: 摇号难度前所未有的, 北京新能源汽车市场由增量进入存量时代; 纯电动主销价 11-17 万; 价格已经不是最主要痛点, 续航里程才

是。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/79296>

大众汽车 CEO：2020 年将推出价格仅为特斯拉一半的电动汽车：大众汽车 CEO Herbert Diess 最近表示：“我们现在已经很强大，我们向电动汽车投了 300 亿，我们已经在 Zwickau 有了一座工厂，还准备在上海建一座电动汽车工厂。2020 年，我们会推出很棒的电动汽车，它像特斯拉汽车一样强，但是价格便宜一半。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/79260>

中国 9 月新能源车电机装机量近 13 万，比亚迪/北汽新能源/精进电动排前三：得益于纯电动乘用车的持续走强和纯电动客车近乎翻倍的环比走势，9 月新能源汽车驱动电机的装机总量高达 129466 台，环比增幅 27.26%，又创历史新高。分电机类型来看，永磁同步电机依然保持市场主导地位，本月占比达 92%。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/79257>

江苏计划到 2020 年推广 15 万辆新能源车：江苏省人民政府发布了《江苏省打赢蓝天保卫战三年行动计划实施方案》，该方案提到了很多与新能源车主切身利益相关的规划，比如江苏省未来三年将继续加大新能源汽车税收政策支持力度，对符合条件的新能源车免征车辆购置税等。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/79248>

锂电池材料产量三季度数据发布，电池隔膜增产 60%，正极材料增产 40%：相较于上半年，三季度的锂电池原材料生产情况有所好转，但同比去年来说增速不明显，全年生产情况较为平滑，淡旺季概念弱化。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181029/937289.shtml>

一电排行榜 | 新能源商用车 9 月产量排行：广汽比亚迪客车环比大涨 212%，表现抢眼；新能源商用车东风独占鳌头：新能源客车市场的回温还在继续，9 月新能源客车产量环比上涨高达 82.63%，同比来看，终于结束了 6 月以来的下跌走势，开始掉头小幅上扬 4.13%，总量达到 9977 辆，仅次于过渡期结束前夕的 5 月巅峰。新能源专用车 9 月产量达到 9287 辆，环比上涨 29.92%，虽不及新能源客车增速，但总量来看

再创新高。2018年1-9月，新能源专用车累计产量达到42774辆。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/79255>

谷歌旗下 Waymo 无人驾驶将收费，公司估值或达 700 亿：谷歌旗下的自动驾驶公司 Waymo 将对部分试点出行服务进行收费，并开始制定收费标准。如果正式实施，Waymo 或将成为全球第一家将自动驾驶出行服务进行商业化的公司。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/79342>

3000 万美金！蔚来资本等领投 Innovusion 成功融资研发 4 级+自动驾驶激光雷达：自动驾驶汽车市场激光雷达（LiDAR）技术开发商 - Innovusion 在其 A 轮融资中，成功融得 3000 万美元。此轮融资由中国蔚来资本（NIO Cptl）、富达国际旗下斯道资本（Eight Rods Ventures）和美国 F-Prime Cptl 共同领投，种子轮融资的高榕资本和其他战略投资者参投。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/79393>

山东低速电动车 9 月生产 6.9 万辆，同比降低 4.7%：据山东省汽车行业协会统计，2018 年 9 月，山东省生产低速电动车总计 68585 辆，环比上升 30.47%，同比下降 4.7%，连续三个月产量不及去年同期水平。截至 9 月，2018 年山东省累计生产四轮低速电动车 504701 辆，累计同比去年同期小幅上涨 9.18%。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/79248>

企业特斯拉 Autopilot 安全功能受质疑，特斯拉遭车主指控：特斯拉因涉嫌误导消费者，相信其自动驾驶系统 Autopilot 可在高速公路上安全地运送乘客而遭指控。一名在车祸中受伤的特斯拉 Model S 车主在诉讼中声称，特斯拉 Autopilot 带来了非常高的碰撞风险。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/79490>

引入战略投资者，长安新能源或于 2023 年启动 IPO：长安汽车（000625）公告称，其全资子公司重庆长安新能源汽车科技有限公司（以下简称“长安新能源”）拟引入战略投资者。长安汽车方面对时代周报记者表示，新能源汽车科技公司的本次增资旨在加速“香格里拉计划”的布局落地实施

<https://www.d1ev.com/news/shichang/79480>

2018 年中国锂电池行业动力电池年度竞争力品牌榜：2018 年度中国锂电池产业链年度竞争力品牌榜单出炉，来自正极材料、负极材料、电解液、隔膜、等电池材料及动力电池领域的 50 家公司上榜；另外，2018 年中国新能源乘用车行业年度竞争力品牌榜单以及 2018 年中国充电桩运营服务商年度竞争力品牌榜单也已出炉，来自新能源乘用车、充电桩运营领域等 20 家企业上榜。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181031/938300.shtml>

工信部公布第五批减免车船税新能源车型目录：国家工信部公布《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第五批），上汽、一汽、华晨宝马、比亚迪等部分车型位列其中。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/79630>

沃尔沃选中里卡多为合作伙伴，合作进行大规模汽车电池测试：沃尔沃汽车公司已经选择英国里卡多公司作为其测试合作伙伴，开展评估电池性能项目。里卡多将协助沃尔沃汽车进行大规模测试计划，以评估一系列新型锂离子电池的生命周期特征，从而明确其是否适用于未来生产的电动汽车，待测试电池主要用于电动汽车高压电池组。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/79638>

经销商库存系数创新高，四季度国内车市或仍将负增长：根据中国汽车流通协会发布的 9 月“汽车经销商库存”调查结果，9 月我国汽车经销商综合库存系数为 1.82%，同比上升 50%，环比上升 10%，这也是今年以来，我国汽车经销商库存系数连续第 9 个月位于警戒线以上，创下近三年以来的历史最高。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/79604>

中国铁塔加上储能需求可消化 1000 万辆新能源汽车：高步文表示，中国铁塔全国基站电池总量为超过 40GWh，到 2020 年累计退役动力电池 13.79GWh，“如果再加上储能，中国铁塔的需求可以消化 1000 万辆新能源汽车。”

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181101/938383.shtml>

中国生态汽车抽车评价结果首次发布，雷凌获综合评价最高分：为引导消费者树立生态环保的汽车消费观，调动企业对车辆生态性能研发的积极性和主动性，有效的将生产端和消费端实现联动，共同营造绿色消费健康氛围，中汽中心于 2016 年 9 月启动市场在售热销车型生态性能调查研究项目。

<https://www.d1ev.com/news/jishu/79495>

FF 融资新进展：签约美国投资银行 Stifel 加快融资进程：在采取了一系列裁员、减薪等措施之后，因投资方恒大健康违约导致短暂现金流困难的美国加州电动车公司 Faraday Future 终于迎来了融资方面的最新进展。在针对投资方恒大的紧急救济仲裁获胜之后，FF 正式开启全球融资，并于日前正式签约美国投资银行 Stifel（斯提夫尔），全面加快融资进程。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/79746>

市场监管总局：完善新能源汽车等产品三包条款和相关标准：市场监管总局质量发展局召开“强化汽车修理更换退货促进产品服务消费升级推进会”。针对当前汽车消费优化升级的新要求，质量发展局近期将加大汽车等产品三包工作力度，完善新能源汽车等产品三包条款和相关标准，健全第三方争议处理机制

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/79765>

3.1.2. 新能源

2019 年中国光伏发电政策制定即将启动，“十三五”光伏发电规划有望大幅提升。2018 年 11 月 2 日上午，国家能源局召开关于太阳能发展“十三五”规划中期评估成果座谈会，商讨“十三五”光伏发电及光热发电等领域的发展规划目标的调整。2022 年之前陆续去补贴，不会一刀切的推进平价上网进程。在真正进入全面“去补贴”之前，国家能源局仍将每年保证一定的补贴装机规模，并推进补贴强度的进一步下降。未来一个多月，国家能源局将重点加速出台 2019 年的光伏行业相关政策，对市场的稳定发展提供保障。综合相关主管领导及参会代表的讨论，“210GW 的目标也有点低”，中国太阳能发展“十三五”规划的光伏装机目标有望调整至超过 250GW，甚至达到 270GW。

https://mp.weixin.qq.com/s/-0TYh_MO9hCAdwDwvkkliQ

习近平主持召开民营企业座谈会，刘汉元、钟宝申、南存辉和张新等光伏企业代表出席。其中通威董事局刘汉元作为 10 位代表之一，围绕光伏产业和能源转型进行了发言，坦陈行业面临的困境

http://www.gov.cn/xinwen/2018-11/01/content_5336540.htm

湖南长沙 120MW 储能电站芙蓉 220 千伏变电站储能一期工程启动：10 月 18 日上午 10 时，国网湖南省电力有限公司在芙蓉 220 千伏变电站举行了一期工程的开工仪式，标志着电池储能电站建设工程正式步入实施阶段。示范工程建成后将提高湖南电网百兆瓦、毫秒级快速响应能力，提升电力供应能力和调峰能力，提高电网安全稳定水平，增加省外电力接受能力。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181029/937242.shtml>

福建厦门发布城市能源互联网建设白皮书，规划在 2035 年全面建成：城市能源互联网将致力于打造“油、电、气、热综合供能+系统节能”的统一体，构建广泛互联、开放共享、再电气化、低碳环保的城市综合能源系统，为保障城市可持续发展提供有力支撑。就厦门如何构建城市能源互联网，与会政府部门负责人、专家学者、供能及用能企业进行了深入地探讨和技术交流。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181030/937608.shtml>

又一储能市场开启！福建晋江 30MW/100MWh 储能电站试点示范项目开始招标！：福建晋江 30MW/100MWh 储能电站试点示范项目开始招标，项目位于福建晋江市安海镇，计划于 2018 年 12 月 30 日开工、2019 年 7 月 30 日前具备投产受电条件，2019 年 10 月 30 日前工程全部完工，招标范围包括项目设计、储能电站设备(除储能蓄电池、BMS、PCS、EMS 外)安装调试、项目施工及工程验收维修等。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181102/938715.shtml>

工控&电网

总投资 3.388 亿元！总容量 55.44MW/96.8MWh 江苏淮安将建电网侧储能项目：日前省电力公司在南京召开江苏淮安电网储能项目的研讨会。这两座电网侧储能电站分别位于戴楼镇官塘变电站和银涂镇红湖变电站附近，项目采用磷酸铁锂电池技术，半户内布置，就近接入 10/35 千伏电网，总投资约 3.388 亿元，总容量 55.44 兆瓦/96.8 兆瓦时。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181101/938566.shtml>

许继、国电南瑞、易事特等中标广东电网 2018-2019 年充电桩：近日，广东电网 2018-2019 年交流充电桩、直流充电机等电动汽车充电设施中标候选人公示(第三次)，许继中标 4 个标包、金额居首，其次国电南瑞、易事特等中标金额居多。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20181102/938921.shtml>

3.2. 公司动态

图 38: 本周重要公告汇总

重点公司	本周重要公告
亿纬锂能	公布三季报, 公司前三季度营收 30.1 亿元, 同比增加 51.44%, 归母净利润 3.79 亿元, 同比增加 17.21%, 扣非净利润 3.1 亿元, 同比增加 21.4%。第三季度营收 11.25 亿元, 同比增加 75.02%, 归母净利润 2.2 亿元, 同比增加 142.79%。
三花智控	公布三季报, 公司前三季度营收 82.7 亿元, 同比增加 14.96%, 归母净利润 10.23 亿元, 同比增加 4.53%, 扣非净利润 10.21 亿元, 同比增加 25.01%。第三季度营收 26.75 亿元, 同比增加 14.56%, 归母净利润 3.46 亿元, 同比减少 6.21%。
宏发股份	公布三季报, 公司前三季度营收 50.5 亿元, 同比增加 12.03%, 归母净利润 5.88 亿元, 同比增加 0.87%, 扣非净利润 5.53 亿元, 同比减少-2.74%。第三季度营收 16.98 亿元, 同比增加 14.56%, 归母净利润 2.21 亿元, 同比增加 23.02%。
隆基股份	公布三季报, 公司前三季度营收 146.7 亿元, 同比增加 35.26%, 归母净利润 16.91 亿元, 同比减少-24.53%, 扣非净利润 15.89 亿元, 同比减少-27.66%。第三季度营收 46.69 亿元, 同比增加 2.17%, 归母净利润 3.84 亿元, 同比减少-61.76%。
平高电气	公布三季报, 公司前三季度营收 50 亿元, 同比减少-16.15%, 归母净利润 224.35 万元, 同比减少-99.52%, 扣非净利润-768.62 万元, 同比减少-101.68%。第三季度营收 23.79 亿元, 同比增加 28.7%, 归母净利润 1.33 亿元, 同比增加 18.33%。
涪陵电力	公布三季报, 公司前三季度营收 18.1 亿元, 同比增加 17.24%, 归母净利润 2.11 亿元, 同比增加 17.21%, 扣非净利润 2.08 亿元, 同比增加 16.84%。第三季度营收 7.21 亿元, 同比增加 27.93%, 归母净利润 0.87 亿元, 同比增加 24.46%。
中通客车	公布三季报, 公司前三季度营收 34 亿元, 同比减少-24.55%, 归母净利润 0.34 亿元, 同比减少-72.37%, 扣非净利润 412.59 万元, 同比减少-94.44%。第三季度营收 9.97 亿元, 同比减少-55.19%, 归母净利润 312.67 万元, 同比减少-94.82%
金龙汽车	公布三季报, 公司前三季度营收 127 亿元, 同比增加 23.6%, 归母净利润 0.86 亿元, 同比减少-62.58%, 扣非净利润-473.75 万元, 同比减少-106.63%。第三季度营收 36.69 亿元, 同比减少-19.02%, 归母净利润 675.7 万元, 同比减少-96.47%。
天齐锂业	重大资产购买--购买 SQM 股份进展, 收到 TDLC 出具的证明, 明确 FNE 与公司签署的《庭外协议》的批准是最终且具有法律约束力, 并购相关的贷款协议已签署完毕。
恩捷股份	收购股权, 控股子公司上海恩捷拟以自有资金及自筹资金收购交易对手合计持有的江西通瑞 100% 股权, 股权转让价款为人民币 2 亿元。
金冠股份	2018 年半年度权益分配方案, 向全体股东每 10 股派 0.56 元人民币现金; 扣税后, 向深股通持有的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的投资者每 10 股派 0.504 元; 同时, 以资本公积金向全体股东每 10 股转增 8.000000 股。
弘讯科技	调整 2017 年限制性股票激励计划首次授予及预留授予回购价格, 分别由 6.13 元/股调整为 5.95 元/股, 4.28 元/股调整为 4.10 元/股。
中环装备	减持股票进展, 持股比例 5.7945% 的中交西筑计划在 2018 年 5 月至 10 月减持本公司股份 690 万股 (占总股本 2%), 但在计划减持期间未减持公司股票。
晓程科技	股权解除质押, 程毅先生解除质押 1000 万股, 占总股本比例 3.65%。

坚瑞沃能	财务总监张建阁先生辞职，其因个人原因辞去公司财务总监职务，还将继续在公司其他部门担任职务。
节能风电	公布三季报，公司前三季度营收 18 亿元,同比增加 34.88%，归母净利润 4.64 亿元,同比增加 63.19%，扣非净利润 4.41 亿元,同比增加 64.3%。第三季度营收 5.84 亿元,同比增加 44.84%，归母净利润 1.26 亿元,同比增加 131.11%。
江特电机	公布三季报，公司前三季度营收 23.1 亿元,同比增加 19.37%，归母净利润 2.98 亿元,同比增加 41.27%，扣非净利润 1.87 亿元,同比减少-11.25%。第三季度营收 6.46 亿元,同比减少-29.67%，归母净利润-755.8 万元,同比减少-105.09%。
东方电子	公布三季报，公司前三季度营收 18.4 亿元,同比增加 7.96%，归母净利润 0.91 亿元,同比增加 160.72%，扣非净利润 0.74 亿元,同比增加 152.61%。第三季度营收 6.29 亿元,同比减少-7.78%，归母净利润 0.45 亿元,同比增加 423.05%。
航天机电	公布三季报，公司前三季度营收 50 亿元,同比增加 15.34%，归母净利润-2.42 亿元,同比增加 0.79%，扣非净利润-2.69 亿元,同比减少-0.25%。第三季度营收 16.62 亿元,同比减少-1.74%，归母净利润-0.67 亿元,同比减少-48.26%。
白云电器	公布三季报，公司前三季度营收 17.9 亿元,同比增加 21.17%，归母净利润 1.11 亿元,同比减少-11.44%，扣非净利润 1.01 亿元,同比增加 6.23%。第三季度营收 6.18 亿元,同比增加 4.44%，归母净利润 0.35 亿元,同比减少-50.41%。

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 17A	PS 17A	ROE 18A
				17A	18E	19E	17A	18E	19E			
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	15.90	443.88	1.79	0.90	1.11	8.9	17.6	14.3	3.27	2.71	25.11
阳光电源	300274.SZ	6.25	90.77	0.71	0.69	0.83	8.8	9.1	7.6	1.31	1.02	14.75
中利集团	002309.SZ	8.05	70.18	0.35	0.00	0.00	23.0	#DIV/0!	#DIV/0!	0.78	0.36	3.40
东方能源	000958.SZ	3.17	34.94	0.06	-	-	51.6	-	-	1.34	1.38	2.60
林洋能源	601222.SH	4.49	79.27	0.39	0.48	0.58	11.5	9.3	7.7	0.91	2.21	7.36
爱康科技	002610.SZ	1.68	75.43	0.03	-	-	66.4	-	-	1.32	1.55	1.99
旷达科技	002516.SZ	2.97	44.62	0.26	0.00	0.00	11.6	#DIV/0!	#DIV/0!	1.10	1.93	9.48
兆新股份	002256.SZ	2.99	56.28	0.08	0.00	0.00	36.6	#DIV/0!	#DIV/0!	2.47	8.60	6.74
亚玛顿	002623.SZ	15.21	24.34	(0.14)	0.00	0.00	(105.8)	#DIV/0!	#DIV/0!	1.14	1.51	(1.08)
协鑫集成	002506.SZ	5.24	265.27	0.00	0.00	0.00	1114.9	#DIV/0!	#DIV/0!	6.36	1.84	0.57
中来股份	300393.SZ	14.55	35.06	1.07	1.22	1.73	13.6	12.0	8.4	1.35	1.08	9.97
瑞和股份	002620.SZ	5.97	319.06	0.37	-	-	16.3	-	-	1.04	10.61	6.35
风电板块												
金风科技	002202.SZ	9.64	319.06	0.86	1.03	1.23	11.2	9.4	7.8	1.62	1.27	13.46
泰胜风能	300129.SZ	2.93	21.07	0.21	0.27	0.34	13.9	10.9	8.7	0.93	1.33	6.81
天顺风能	002531.SZ	3.57	63.51	0.26	0.31	0.43	13.5	11.6	8.4	1.31	1.96	9.67
福能股份	600483.SH	8.27	128.34	0.54	0.72	0.89	15.2	11.4	9.3	1.22	1.89	8.02
核电板块												

东方电气	600875.SH	7.42	217.23	0.29	0.33	0.35	25.8	22.3	20.9	1.05	0.70	3.08
上海电气	601727.SH	5.39	703.72	0.18	0.19	0.20	29.8	27.7	26.5	1.43	0.88	4.79
中核科技	000777.SZ	10.87	41.68	0.12	-	-	93.5	-	-	3.26	4.77	3.49
南风股份	300004.SZ	4.02	20.00	0.06	-	-	68.0	-	-	0.64	2.28	0.96
江苏神通	002438.SZ	5.49	26.67	0.13	0.18	0.21	42.8	30.5	26.2	1.55	3.53	3.63
东方锆业	002167.SZ	5.34	33.16	(0.06)	0.07	0.25	(84.4)	74.3	21.6	3.20	3.89	(3.79)
一次设备												
特变电工	600089.SH	7.05	261.87	0.59	0.62	0.70	11.9	11.3	10.0	0.94	0.68	7.47
平高电气	600312.SH	8.15	110.59	0.46	0.30	0.41	17.5	27.4	20.0	1.25	1.23	7.12
中国西电	601179.SH	3.55	181.97	0.18	0.00	0.00	20.3	#DIV/0!	#DIV/0!	0.94	1.26	4.65
正泰电器	601877.SH	23.40	503.43	1.32	1.70	2.04	17.7	13.8	11.5	2.52	2.15	14.21
森源电气	002358.SZ	15.00	139.46	0.48	-	-	31.2	-	-	2.85	3.93	9.14
置信电气	600517.SH	3.38	45.84	0.18	-	-	19.1	-	-	1.29	0.80	6.76
新联电子	002546.SZ	3.69	30.78	0.13	-	-	27.4	-	-	1.08	4.96	3.95
保变电气	600550.SH	3.59	66.11	0.05	-	-	68.1	-	-	13.25	1.51	16.22
北京科锐	002350.SZ	6.06	30.32	0.19	-	-	32.5	-	-	2.49	1.37	5.93
中电鑫龙	0	0.00	0.00	0.00	-	-	#DIV/0!	-	-	#DIV/0!	#DIV/0!	0.00
白云电器	603861.SH	9.20	40.73	0.38	-	-	24.3	-	-	2.02	2.69	7.69
思源电气	002028.SZ	11.04	83.93	0.33	0.39	0.45	33.7	28.4	24.7	1.92	1.87	5.71
二次设备												
国电南瑞	600406.SH	18.12	830.56	0.77	0.87	1.02	23.5	20.9	17.7	4.29	3.43	16.72
国电南自	600268.SH	3.89	27.05	0.05	-	-	72.3	-	-	1.18	0.44	1.63
许继电气	000400.SZ	9.81	98.92	0.61	0.48	0.66	16.1	20.3	14.9	1.31	0.96	8.10
四方股份	601126.SH	4.85	39.44	0.29	-	-	16.6	-	-	1.00	1.24	6.03
积成电子	002339.SZ	6.50	25.59	0.18	-	-	35.8	-	-	1.46	1.58	4.09
理工环科	002322.SZ	9.20	36.49	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	3.63	28.60	0.16	0.20	0.25	22.8	18.0	14.3	1.03	1.56	4.51
炬华科技	300360.SZ	6.76	27.69	0.38	-	-	17.6	-	-	1.35	2.85	7.66
涪陵电力	600452.SH	16.01	35.86	1.42	1.30	1.65	11.3	12.3	9.7	3.16	1.74	19.96
安科瑞	300286.SZ	7.97	17.26	0.65	-	-	12.2	-	-	2.56	4.26	14.05
工业 4.0												
汇川技术	300124.SZ	24.08	400.73	0.64	0.74	0.91	37.8	32.6	26.5	7.39	8.39	19.54
宏发股份	600885.SH	23.55	175.39	1.29	0.97	1.18	18.3	24.4	20.0	4.45	2.91	17.38
长园集团	600525.SH	6.19	82.00	0.86	1.20	1.00	7.2	5.2	6.2	1.08	1.10	14.96
信捷电气	603416.SH	21.10	29.66	0.88	1.12	1.40	24.0	18.9	15.1	3.19	6.13	13.30
英威腾	002334.SZ	4.45	33.56	0.30	0.35	0.45	14.9	12.6	10.0	1.93	1.58	13.00
蓝海华腾	300484.SZ	10.35	21.53	0.62	0.00	0.00	16.8	#DIV/0!	#DIV/0!	3.05	3.72	18.15
麦格米特	002851.SZ	20.60	64.47	0.65	0.61	0.88	31.8	33.6	23.4	4.92	4.31	8.94
弘讯科技	603015.SH	6.60	26.88	0.20	0.25	0.32	33.3	26.8	20.8	2.26	3.67	6.78
新时达	002527.SZ	5.49	34.05	0.22	0.25	0.30	24.7	22.0	18.1	1.22	1.00	4.65
众业达	002441.SZ	6.40	34.90	0.37	-	-	17.4	-	-	0.97	0.46	5.60
科华恒盛	002335.SZ	13.89	38.81	1.53	0.78	1.00	9.1	17.9	13.9	1.12	1.61	12.26

科陆电子	002121.SZ	4.86	68.45	0.33	0.36	0.43	14.9	13.6	11.3	1.42	1.56	9.52
发电设备												
东方电气	600875.SH	7.42	217.23	0.29	0.33	0.35	25.8	22.3	20.9	1.05	0.70	3.08
上海电气	601727.SH	5.39	703.72	0.18	0.19	0.20	29.8	27.7	26.5	1.43	0.88	4.79
华光股份	600475.SH	8.86	49.56	0.71	0.90	0.99	12.4	9.9	9.0	1.11	0.85	8.93
杭锅股份	002534.SZ	5.26	38.89	0.56	0.00	0.00	9.3	#DIV/0!	#DIV/0!	1.30	1.11	14.00
龙源技术	300105.SZ	3.92	20.12	0.03	-	-	126.0	-	-	1.04	3.38	0.83
浙富控股	002266.SZ	3.80	75.19	0.04	0.00	0.00	87.0	#DIV/0!	#DIV/0!	2.44	6.86	2.81
电动车												
比亚迪	002594.SZ	48.02	1,287.45	1.49	1.20	1.62	32.2	39.9	29.6	2.56	1.22	7.39
宇通客车	600066.SH	11.35	251.28	1.41	1.34	1.52	8.0	8.4	7.5	1.73	0.76	20.19
江淮汽车	600418.SH	4.64	87.85	0.23	0.14	0.19	20.3	32.9	24.5	0.63	0.18	3.11
中通客车	000957.SZ	4.71	27.93	0.32	-	-	14.6	-	-	1.00	0.36	6.87
金龙汽车	600686.SH	7.91	47.99	0.79	0.68	0.94	10.0	11.6	8.5	1.36	0.27	11.89
东风汽车	600006.SH	3.57	71.40	0.10	0.25	0.31	35.6	14.2	11.4	1.07	0.39	3.00
锂电池												
国轩高科	002074.SZ	12.92	146.86	0.74	0.77	0.87	17.5	16.8	14.8	1.78	3.04	10.18
新宙邦	300037.SZ	21.90	83.10	0.74	0.83	1.07	29.7	26.2	20.5	3.44	4.58	11.58
沧州明珠	002108.SZ	4.22	59.84	0.50	0.29	0.35	8.4	14.8	12.0	1.90	1.70	17.28
天赐材料	002709.SZ	21.16	71.87	0.90	1.72	1.41	23.6	12.3	15.0	2.83	3.49	12.01
亿纬锂能	300014.SZ	12.63	108.05	0.47	0.58	0.75	26.8	21.8	16.8	3.51	3.62	13.09
德赛电池	000049.SZ	29.41	60.36	1.46	1.95	2.33	20.1	15.1	12.6	4.30	0.48	21.39
澳洋顺昌	002245.SZ	4.08	40.26	0.36	0.37	0.46	11.4	11.1	8.9	1.67	1.11	14.43
坚瑞消防	300116.SZ	1.63	39.65	(1.51)	-	-	(1.1)	-	-	0.96	0.41	(89.05)
电解液												
多氟多	002407.SZ	10.21	71.74	0.40	0.44	0.51	25.7	23.3	19.8	2.54	1.90	9.09
必康股份	002411.SZ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0.00
新宙邦	300037.SZ	21.90	83.10	0.74	0.83	1.07	29.7	26.2	20.5	3.44	4.58	11.58
天赐材料	002709.SZ	21.16	71.87	0.90	1.72	1.41	23.6	12.3	15.0	2.83	3.49	12.01
隔膜												
沧州明珠	002108.SZ	4.22	59.84	0.50	0.29	0.35	8.4	14.8	12.0	1.90	1.70	17.28
星源材质	300568.SZ	22.13	42.49	0.56	1.16	1.56	39.8	19.1	14.2	3.35	8.15	8.43
云天化	600096.SH	5.01	66.20	0.15	0.10	0.21	32.8	50.2	23.6	1.82	0.12	5.54
恩捷股份	837935.OC	5.57	3.12	0.29	0.00	0.00	19.1	#DIV/0!	#DIV/0!	5.19	2.53	24.72
双杰电气	300444.SZ	7.37	43.18	0.32	0.49	0.50	22.9	15.1	14.7	3.41	3.08	8.26
胜利精密	002426.SZ	2.67	91.89	0.14	-	-	19.8	-	-	1.05	0.58	5.28
上游材料												
华友钴业	603799.SH	37.20	308.67	3.20	3.13	3.51	11.6	11.9	10.6	5.12	3.20	31.46
洛阳钼业	603993.SH	4.19	849.89	0.13	0.26	0.30	33.2	16.0	13.8	2.37	3.52	7.15
格林美	002340.SZ	4.40	182.70	0.16	0.21	0.27	27.5	21.1	16.4	2.43	1.70	8.11
寒锐钴业	300618.SZ	83.45	160.22	3.75	5.38	6.72	22.3	15.5	12.4	14.39	10.94	40.35
天齐锂业	002466.SZ	31.42	358.83	1.88	2.02	2.39	16.7	15.6	13.1	3.96	6.56	23.65
赣锋锂业	002460.SZ	25.37	306.42	1.98	1.35	1.56	12.8	18.8	16.2	8.71	6.99	36.39

融捷股份	002192.SZ	13.86	35.99	0.14	0.10	0.15	99.5	144.1	92.4	4.68	12.90	4.70
诺德股份	600110.SH	4.03	46.36	0.17	-	-	24.4	-	-	2.24	1.83	9.20
BMS												
曙光股份	600303.SH	4.39	29.66	0.47	-	-	9.4	-	-	0.96	0.78	10.19
均胜电子	600699.SH	23.16	219.86	0.42	1.25	1.40	55.5	18.5	16.5	1.73	0.83	3.12
欣旺达	300207.SZ	8.88	137.52	0.42	0.50	0.70	21.1	17.8	12.6	4.73	0.98	18.71
德赛电池	000049.SZ	29.41	60.36	1.46	1.95	2.33	20.1	15.1	12.6	4.30	0.48	21.39
金杯电工	002533.SZ	4.40	24.34	0.22	-	-	19.6	-	-	1.06	0.61	5.39
电机电控												
方正电机	002196.SZ	5.30	23.51	0.29	0.25	0.33	18.1	20.8	16.2	0.95	1.78	5.37
大洋电机	002249.SZ	3.51	83.20	0.18	0.20	0.23	19.9	17.5	15.1	0.91	0.97	4.57
宁波韵升	600366.SH	4.72	47.32	0.74	0.23	0.30	6.4	20.2	15.8	1.00	2.52	8.76
长鹰信质	002664.SZ	12.41	49.64	0.64	0.73	0.89	19.4	16.9	14.0	2.57	2.05	13.27
正海磁材	300224.SZ	6.39	52.41	0.12	0.14	0.23	52.5	44.3	27.5	1.78	4.40	3.44
运营												
富临运业	002357.SZ	6.24	19.56	0.33	-	-	19.0	-	-	1.80	1.82	9.47
北巴传媒	600386.SH	3.12	25.16	0.13	0.13	0.18	24.5	23.3	17.4	1.40	0.62	5.71
科泰电源	300153.SZ	7.05	22.56	0.09	-	-	77.9	-	-	2.33	2.10	2.99
合康新能	300048.SZ	2.41	27.20	0.06	0.00	0.00	39.3	#DIV/0!	#DIV/0!	1.10	2.01	2.73
纳川股份	300198.SZ	2.95	30.43	0.07	-	-	42.8	-	-	1.85	2.06	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
吉鑫科技	涨跌幅偏离值达 7%	2018-10-29	2018-10-29	10.04	0.59
吉鑫科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2018-10-29	2018-10-30	20.96	2.56
吉鑫科技	涨跌幅偏离值达 7%	2018-11-01	2018-11-01	-8.52	7.23
寒锐钴业	涨跌幅偏离值达 7%	2018-10-29	2018-10-29	-10.00	5.30
露笑科技	涨跌幅偏离值达 7%	2018-10-30	2018-10-30	-9.94	0.01
露笑科技	涨跌幅偏离值达 7%	2018-10-31	2018-10-31	-9.95	0.10
露笑科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2018-10-30	2018-10-31	-18.90	0.11
露笑科技	涨跌幅偏离值达 7%	2018-11-01	2018-11-01	-9.98	0.16
露笑科技	涨跌幅偏离值达 7%	2018-11-02	2018-11-02	-9.92	1.32
露笑科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2018-11-01	2018-11-02	-18.91	1.47
台海核电	涨跌幅偏离值达 7%	2018-10-31	2018-10-31	9.95	6.14
三变科技	涨跌幅偏离值达 7%	2018-10-29	2018-10-29	10.02	17.18

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)
露笑科技	2018-11-02	5.36	5.95	-9.92	5.36	116.07	622.14
比亚迪	2018-11-02	41.13	45.70	-10.00	48.02	10.00	411.30
赣锋锂业	2018-11-02	22.00	23.78	-7.49	25.37	12.87	283.14
东旭蓝天	2018-11-02	8.78	9.75	-9.95	9.78	114.00	1,000.92
海兴电力	2018-10-31	11.32	12.58	-10.02	12.52	80.00	905.60
露笑科技	2018-10-31	6.61	7.34	-9.95	6.61	210.00	1,388.10
英威腾	2018-10-31	4.18	4.18	0.00	4.23	700.00	2,926.00
英威腾	2018-10-31	4.18	4.18	0.00	4.23	398.27	1,664.78
南都电源	2018-10-30	12.07	12.07	0.00	12.07	185.00	2,232.95
积成电子	2018-10-30	6.10	6.11	-0.16	6.22	198.00	1,207.80
积成电子	2018-10-30	6.10	6.11	-0.16	6.22	33.79	206.12
沧州明珠	2018-10-30	4.00	4.00	0.00	4.08	1,000.00	4,000.00
沧州明珠	2018-10-30	4.00	4.00	0.00	4.08	928.22	3,712.88
创元科技	2018-10-30	5.05	5.07	-0.39	5.17	39.59	199.93

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>

