

电力设备与新能源行业周报

2019年01月11日

风光平价管理办法出台，平价在即龙头成长空间打开

证券分析师 曾朵红

增持（维持）

投资要点

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

- **本周电力设备和新能源板块上涨 5.49%，表现强于大盘。**光伏涨 6.93%，工控自动化涨 6.28%，风电涨 6.24%，一次设备涨 5.97%，新能源汽车涨 5.48%，二次设备涨 5.31%，发电设备涨 5.04%，核电涨 4.57%，锂电池涨 3.2%。涨幅前五为风范股份、汉缆股份、雄韬股份、向日葵、白云电器；跌幅前五为恩捷股份、科融环境、岱勒新材、天翔环境、寒锐钴业。
- **行业层面：电动车：**高工锂电：2018 年电动车产量 122 万辆，同比增 50%，装机电量 57gwh，同比增 56%；乘联会：2018 年新能源乘用车累计销售 100.8 万台，同比增长 88.5%；特斯拉预计上海超级工厂年底开始 Model3 生产并于明年实现量产；吉利发布 2019 年新车规划，将推超 16 款新车；深圳正式发布 2018 年新能源汽车地补标准；蔚来 2018 年销售 1.1 万辆 ES8；SK 宣布正考虑再投资最高 50 亿美元增加北美动力电池产能；LG 表示计划总投资 10.7 亿美元于 20 年前在中国扩建两家电池厂。**新能源：**能源局下发首份风电、光伏平价上网政策；青海省 2020 年将完成 560 万千瓦风电基地建设；张北 10 万千瓦光伏发电项目投运；**工控和电力设备：**储能西北电网发展应用总体路径图发布，鼓励电网企业、用户侧投资储能项目建设。
- **公司层面：当升科技：**预计实现归母净利润 3-3.3 亿元，同增 20-32%；**比亚迪：**全年生产新能源汽车 24.78 万辆，电池装机量 13.4GWh；**亿纬锂能：**电池技术获中轻联科学技术一等奖；**炬华科技：**拟 2-4 亿回购，回购价不超过 10 元；**福能股份：**18 年共发电 182 亿千瓦时，同增 71%；2.9 亿股限售股将于 1 月 14 日解锁，占比 18.9%；**赢合科技：**发行公司债券不超过 6 亿元；**易成新能：**拟定增收收购开封碳素 100% 股权，作价 70 亿元；**中环股份：**拟定增不超过 50 亿元，用于半导体项目及流动资金补充；**胜利精密：**非公开发行股票不超过总股本 20%，金额不超过 20 亿元；**中利集团：**放弃收购比克电池。
- **投资策略：**光伏十三五规划会议迎来政策拐点，上周发布**平价管理办法**光伏平价项目有望超预期，2019 年装机目标为 45-50GW，**海外需求超预期**，全球 120GW+，头部企业淡季不淡，继续强烈推荐多光伏龙头，风电零部件抗周期，龙头估值低值关注；2018 年电动车销售 125 万，乘用车超过 105 万辆，动力电池约 57Gwh，19 年补贴政策或待 1 月底落地，退坡幅度可能超预期，19 年众多新车型，预计 160-170 万辆，同增 30%+，80Gwh，同增 40%+，全球电动化如火如荼，中期看好电动车龙头；12 个特高压项目加快，迎来新周期，1 月中旬国网年度工作会议值得期待，看好特高压龙头；自动化市场 Q3 同比增长 5%，进一步放缓，中期看好工控龙头。
- **重点推荐标的：**汇川技术（通用变频/伺服龙头增长较好、动力总成布局成效初现）、**隆基股份**（光伏政策拐点、单晶硅片和组件全球龙头）、**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、3Q 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）、**新宙邦**（电解液涨价龙头受益、半导体材料放量）、**当升科技**（正极材料龙头、大客户和产能扩张中）、**正泰电器**（低压电器龙头、光伏运营稳健、估值最低）、**国电南瑞**（电网自动化和特高压直流龙头、国企改革）、**星源材质**（干法全球龙头、常州湿法量产在即）；**建议关注：**迈为股份、捷佳伟创、璞泰来、通威股份、比亚迪、欣旺达、平高电气、华友钴业、天齐锂业、亿纬锂能、杉杉股份、天赐材料、金风科技、恩捷股份、许继电气、三花智控、林洋能源、长园集团、国轩高科。

重点公司估值：

证券代码	公司	股价	EPS			PE			评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300124.SZ	汇川技术	21.78	0.65	0.70	0.87	34	31	25	买入
601012.SH	隆基股份	20.04	1.81	0.90	1.16	11	22	17	买入
300274.SZ	阳光电源	9.50	0.71	0.57	0.71	13	17	13	买入
600885.SH	宏发股份	25.00	1.29	0.98	1.22	19	26	20	买入
300750.SZ	宁德时代	75.29	2.01	1.72	2.22	37	44	34	买入
300037.SZ	新宙邦	23.11	0.75	0.82	1.11	31	28	21	买入
300073.SZ	当升科技	26.95	0.68	0.73	0.97	40	37	28	买入
601877.SH	正泰电器	23.70	1.32	1.74	2.10	18	14	11	买入
600406.SH	国电南瑞	19.17	0.79	0.86	0.99	24	22	19	买入
300568.SZ	星源材质	22.60	0.56	1.26	1.82	40	18	12	买入
300751.SZ	迈为股份	139.49	3.36	3.50	4.79	42	40	29	Wind一致预期
300724.SZ	捷佳伟创	30.95	1.06	0.97	1.24	29	32	25	Wind一致预期
603659.SH	璞泰来	45.84	1.19	1.48	1.80	39	31	25	买入
600438.SH	通威股份	8.75	0.52	0.52	0.76	17	17	12	Wind一致预期
002594.SZ	比亚迪	49.02	1.40	1.09	1.47	35	45	33	买入
300207.SZ	欣旺达	8.81	0.43	0.50	0.72	20	18	12	Wind一致预期
600312.SH	平高电气	8.41	0.46	0.30	0.44	18	28	19	Wind一致预期
603799.SH	华友钴业	29.53	2.27	3.01	3.58	13	10	8	买入
002466.SZ	天齐锂业	29.21	1.94	2.67	3.28	15	11	9	买入
600884.SH	杉杉股份	13.38	0.80	1.03	0.95	17	13	14	买入
300014.SZ	亿纬锂能	16.28	0.47	0.66	0.79	35	25	21	买入
002709.SZ	天赐材料	22.11	0.92	1.56	1.43	24	14	16	买入
002202.SZ	金风科技	10.55	0.84	1.14	1.40	13	9	8	买入

数据来源：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、《电力设备与新能源行业点评：2018 年第 13 批推广目录点评：高能量密度趋势显著》2019-01-10
- 2、《电力设备与新能源行业周报：确定性、成长性和估值到位，超配电新优质龙头》2019-01-07
- 3、《电力设备与新能源：10 月海外电动车销量 7.3 万辆，表现平稳》2019-01-01

■ 投资建议和策略：

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

- **2018年电动车产量122万辆，同比增50%，乘用车超年初预期。**2018年12月电动车产量22.5万辆，同比增长15%，环比增长17%。乘用车产量15.94万辆，同比增64%，环比增长2%；客车产量2.78万辆，同比下降30%，环比增长88%；专用车产3.80万辆，同比降低35%，环比增长69%。2018年电动车累计产量121.91万辆，同比增长50%；乘用车100.7万辆，同比增长83%；客车累计生产9.9万辆，同比下降6%；专用车累计生产11.3万辆，同比减少26%。
- **补贴政策预计1月底落地，大幅退坡为趋势，但我们预计19年需求依然可保持30-40%增速。**政策引导鼓励电动车发展方向不变，我们测算今年电动车补贴规模570亿左右，较17年略增，为控制补贴总额，我们预计19年降幅可能超此前40%的预期。但乘用车可通过提高一档续航里程对冲补贴下滑，且一线车企也有一定应对政策，总体销量目标尚未调整，我们预计19年电动车销量160万辆左右，对应电池需求80gwh。
- **19年运营需求+车型升级，电动车乘用车有望延续高增长态势。**预计19年电动车销量超160万辆，其中乘用车有望达到150万辆，对应电池需求78gwh。新车型方面，比亚迪的唐，广汽A26，北汽的EX3和EX5，吉利GE11等车型续航里程均在400km以上，部分超过500km，预计明年纯电单车带电量有望提升至近45kwh，进一步拉动三元动力电池需求。同时政策刺激，运营公司如滴滴、曹操专车等将大量采购电动车替换燃油车，拉动明年需求增长。
- **海外电动化元年将至，中游环节受益于全球化采购。**大众、戴姆勒、宝马等电动化平台将在2020年左右投产，规划2025年左右，电动车销量占比15-25%，各家陆续签订巨额电池采购合同，国内电池龙头企业也陆续获得相应订单。材料环节，三星重启西安基地产能建设，预计2020年将扩至15gwh，松下计划在江阴建设30gwh，LG南京规划产能32gwh，材料国产化趋势明确。
- **投资建议：**海外需求周期已起，电动乘用车势头已起，补贴调整预期之内，龙头成长性好，继续看好电动车龙头行情！继续推荐**电池龙头（宁德时代、比亚迪）；锂电中游的优质龙头（新宙邦、璞泰来、当升科技、星源材质）；天赐材料、杉杉股份、亿纬锂能、恩捷股份）；核心零部件（汇川技术、宏发股份）；优质上游资源钴和锂（华友钴业、天齐锂业）。**

二、风光新能源板块：

● 光伏：

产业链价格：

硅料：本周国内硅料价格略微下滑，致密料以及菜花料都有每公斤2元人民币左右的跌幅。虽然需求与12月相比基本维持，但由于供给量略增，因此整体价格稍微下滑。一月下半旬由于还有备货需求，因此预估一月除菜花料还有1元人民币左右的跌幅外，致密料价格基本持稳，而此价格可能也会一路延续到农历年后。海外交易目前买卖双方仍有差异，但交易量略见起色，价格基本也维持在前期水平。

硅片：本周国内硅片价格基本稳定，但海外部分由于受到国内订单排挤，目前供货略为紧张，加上汇率影响，目前已经出现涨价态势，虽然价格仍在每片0.265-0.27元美金之间，但部分成交价已经略为拉升。目前海外多晶硅片的供货基本都是由国内大厂出货，在国内大厂一月订单都全满的情况下，拥有较强的价格主导权。国内价格则因为多数订单在月初就已签订，因此虽然部分厂商已有往上报价的想法，

但实际要全面性涨价的可能性较低。单晶硅片基本上供需平衡，目前在价格上没有变化。

电池片：因为农历年前的备货潮，不仅单晶 PERC 电池片在一月供应仍然紧张，多晶电池片由于整体开工率低于单晶，目前也呈现供需平衡的情况。预期电池片价格直至农历年都不会有所变动，维稳在转换效率 21.5% 及以上的单面电池片每瓦 1.28-1.31 元人民币、海外 0.162-0.165 元美金；多晶电池片每瓦 0.86-0.9 元人民币、0.109-0.115 元美金。然而农历年后，市场需求在没有备货潮的影响下，国内需求结束而使整体需求转弱的情况将开始明显显现，加上单晶 PERC 新产能进一步提升，预期届时单晶 PERC 与多晶电池片价格皆会有所下降。

组件：一季度单晶 PERC 组件订单能见度佳，尤其一线垂直整合大厂单晶 PERC 组件近乎满单，国内、海外皆有订单出现小幅涨价情形，但整体而言，310W PERC 组件价格持续稳定在每瓦 2.2-2.3 元人民币、0.28-0.30 元美金的价格区间。多晶组件方面，垂直整合大厂因海外布局佳、多晶订单在一季度能见度仍不错，故大多仍维持在较高的报价水平，但二线组件厂的多晶组件订单能见度不若一线大厂，本周市场上仍陆续传出更低的报价。

需求预计：11 月光伏新增发电容量 1.71GW，同比-55%，1-11 月 38.22GW，同比-21%。531 光伏新政影响，三季度需求较弱，年底领跑者和扶贫项目推动，海外年底拉货，组件需求旺盛，高效电池一片难求，预计全年国内光伏装机 40GW 以上，全球需求 100GW 左右。而 11 月 1 日和 11 月 2 日以来，光伏明年指标较为乐观，上周发布《风电光伏平价管理办法》，光伏平价项目有望超预期，按照 11 月 2 日会议精神，补贴项目指标和电价也将尽快落地，预计 19 年国内装机需求 45-50GW，海外需求旺盛也是大年，预计在 75-80GW，全球预计超过 120GW。

- **风电：**中电联数据：11 月风电新增发电容量 2.73GW，同比 52%，1-11 月 17.20GW，同比 38%。11 月风电利用小时 167，同比-17%，1-11 月 1891，同比 8%；弃风电电整体状况继续得到缓解。根据微观企业反映，行业开工渐入旺季、企业备货热情高涨，行业装机将呈现逐步上升的态势。我们预计 18、19 年装机将达到 22-25、27-30GW。此前的竞价核准文件，通过市场化竞争开启补贴退坡进程，厘清平价边界，平价空间将逐步打开。

三、工控和电力设备板块观点：12 月 PMI 回落至 49.4，其中中型和小型企业 PMI 分别为 48.4 和 48.6，16 年 3 月以来的新低，制造业景气度明显转差；11 月制造业固定资产投资完成额累计同增 9.5%、环比增速提高 0.4 个百分点。电网投资跌幅逐步收窄，1-11 月累计投资增速-3.2%，从年初逐步收窄，但 9 月上旬能源局批复加快推进特高压建设进度，12 条特高压（5 直 7 交）和 2 个联网工程将在今明两年开工建设，特高压重启开启新周期。

■ 11 月制造业数据整体向下，固定资产投资完成额累计同增 9.5%、环比增速提高 0.4 个百分点；制造业规模以上工业增加累计同增 6.3%，环比基本继续持平，当月同增 5.4%，环比加速下降 0.5 个百分点。12 月 PMI 回落至 49.4，其中中型和小型企业 PMI 分别为 48.4 和 48.6。工控行业未来持续跟踪的三条主线：一是国内龙头企业的崛起，二是行业政策的大力支持，三是朱格拉周期的向上。

- **政策方面：**工业互联网持续发酵，6 月 7 日，工信部印发《工业互联网发展行动计划（2018-2020 年）》和《工业互联网专项工作组 2018 年工作计划》，表示到 2020 年底，初步建成工业互联网基础设施和产业体系；《中国制造 2025》在贸易战的背景下面临全面调整。
- **景气度方面：**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。

- **工业增加值持续平稳,说明工业在量的方面有韧性:**11月制造业规模以上工业增加值累计同增6.3%,环比持平;当月同增5.4%,环降0.5个百分点,略有加速。
- **制造业固定资产投资持续翘尾增长:**11月制造业固定资产投资完成额累计同增9.5%,环比增加0.4个百分点;其中通用设备同增9.5%、环比增长1.3个百分点,专用设备同增16.8%、环比增加1.0个百分点。
- **12月PMI49.4,从3月的高点51.5逐步回落至荣枯线的位置以下,大型企业好于中小企业:**12月份大型企业PMI指数50.1,环比有所下滑,但是仍处于高位。中型、小型企业PMI分别48.4和48.6,有一定程度的回落。整体而言,PMI指数和制造业投资略有背离。
- **11月切削机床和成形机床继续下探,工业机器人再度滑坡:**11月比较敏感的金属切削机床产量当月同比-15.6%创新低,累计增速0.2%;11月成形机床产量当月同比下滑20.8%,累计增速-9.3%;工业机器人产量11月同比下滑-7%,累计增速6.6%。

■ 特高压推进节奏:

- **9月7日能源局公布《加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》**,原文中重点指出两点一是特高压建设的意义,“落实绿色发展理念,加大基础设置领域补短板力度,发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫的重要作用”;二是加快9项工程12条特高压建设线路的名单,另有两项联网工程。这是继14年《大气污染防治计划》9条特高压12条重点输电通道建设后,又一次大规模的项目落地。看主要考虑站内设备的造价,我们统计本轮项目的整体站内设备的投资在800-1000亿,其中核心设备的投资在600亿左右,主流供应商比如南瑞、特变、许继和平高带来的整体的业绩占比50%,300亿的订单,在19-21年陆续落地。
- **10月25日**,青海—河南±800千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准,工程静态投资225.59亿元。
- **11月20日**,国家电网公告青海—河南、陕北—武汉±800kV特高压直流输电工程第一次设备招标采购。
- **11月29日**,张北—雄按1000千伏特高压交流输变电工程项目获得河北省发改委核准批复,计划于19Q1开工,2020年完工。
- **12月18日**,张北—雄按、驻马店—南阳特高压交流工程第一次设备招标采购。
- 后续关注青海河南、陕北武汉配套交流项目的核准和招标,特高压交直流龙头企业平高电气、国电南瑞,其余许继电气、特变电工、中国西电等也有望受益。

四、关注组合和风险提示:

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

内容目录

1. 行情回顾	8
2. 分行业跟踪	9
2.1. 国内电池市场需求和价格观察	9
2.2. 新能源行业跟踪	13
2.2.1. 国内需求跟踪	13
2.2.2. 国际价格跟踪	14
2.2.3. 国内价格跟踪	15
2.3. 工控和电力设备行业跟踪	18
2.3.1. 电力设备价格跟踪	20
3. 动态跟踪	21
3.1. 行业动态	21
3.1.1. 新能源汽车及锂电池	21
3.1.2. 新能源	27
3.1.3. 工控&电网	28
3.2. 公司动态	29
4. 风险提示	37

图表目录

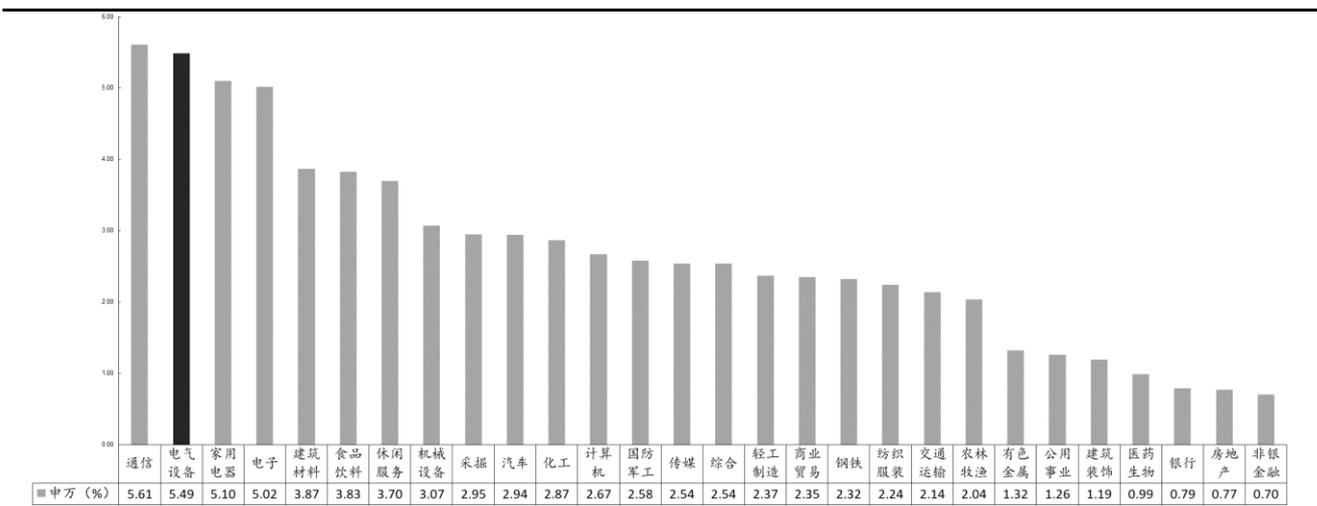
图 1: 申万行业指数涨跌幅比较	8
图 2: 细分子行业涨跌幅	8
图 3: 本周涨跌幅前五的股票	9
图 4: 部分电芯价格走势 (元/支、元/安时)	11
图 5: 部分电池正极材料价格走势 (元/吨)	11
图 6: 电池负极材料价格走势 (元/吨)	11
图 7: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	11
图 8: 部分电解液材料价格走势 (元/吨)	11
图 9: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势 (元/kg)	11
图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (元/吨)	12
图 11: 钴价格走势 (元/吨)	12
图 12: 锂电材料价格情况	12
图 13: 中电联光伏月度并网容量	13
图 14: 中电联风电月度并网容量	13
图 15: 全国平均风电利用小时数	14
图 16: 海外多晶硅及硅片价格走势	15
图 17: 海外电池组及组件价格走势	15
图 18: 多晶硅价格走势 (元/kg)	16
图 19: 硅片价格走势 (元/片)	16
图 20: 电池片价格走势 (元/W)	16
图 21: 组件价格走势 (元/W)	16
图 22: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	17
图 23: 硅片价格走势 (美元/片)	17
图 24: 电池片价格走势 (美元/W)	17
图 25: 组件价格走势 (美元/W)	17
图 26: 光伏产品价格情况	17
图 27: 季度工控市场规模增速	18
图 28: 2018Q2 自动化市场产品增速	19
图 29: 2018Q2 OEM 市场产品增速	19
图 30: 2018Q2 项目型市场产品增速	19
图 31: 电网基本建设投资完成累计	19
图 32: 新增 220kV 及以上变电容量累计	19
图 33: 制造业固定资产投资累计同比 (%)	20
图 34: PMI 走势	20
图 35: 工业机器人产量数据	20
图 36: 机床产量数据	20
图 37: 取向、无取向硅钢 (右坐标) 价格走势	21
图 38: 白银价格走势	21
图 39: 铜价格走势	21
图 40: 铝价格走势	21
图 41: 本周重要公告汇总	29
图 42: A 股各个板块重要公司行情回顾	32

图 43: 交易异动	35
图 44: 大宗交易记录	36

1. 行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 5.49%，表现强于大盘。沪指 2554 点，上涨 39 点，上涨 1.55%，成交 6848 亿；深成指 7474 点，上涨 189 点，上涨 2.6%，成交 9510 亿；创业板 1262 点，上涨 16 点，上涨 1.32%，成交 2904 亿；电气设备 3786 上涨 197 点，上涨 5.49%，表现强于大盘。

图 1：申万行业指数涨跌幅比较



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 2：细分子行业涨跌幅

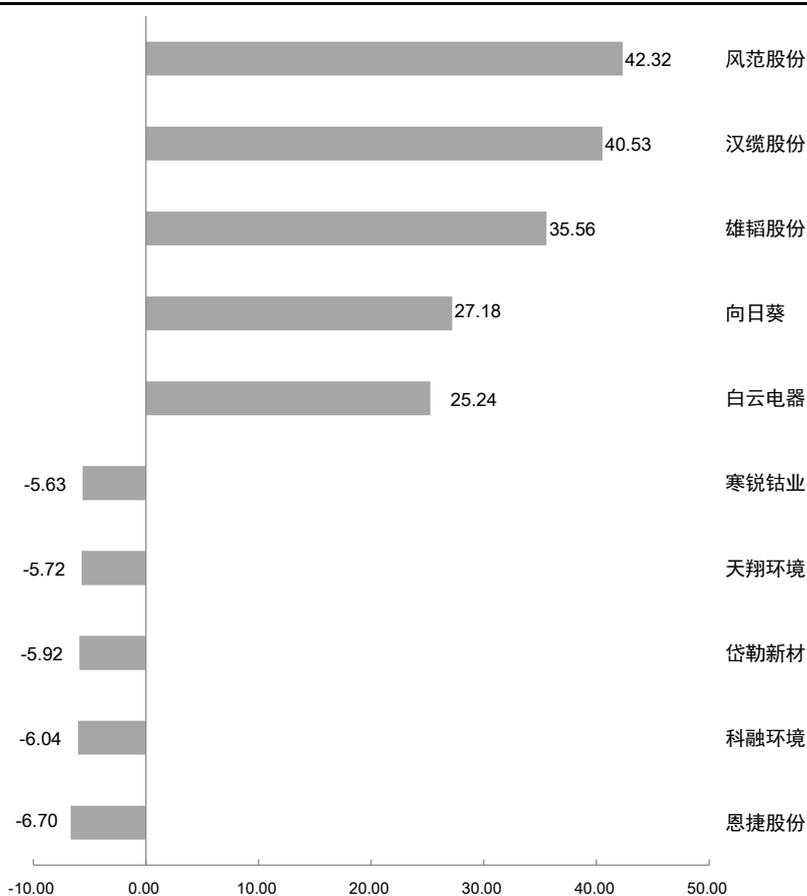
板块	收盘价	至今涨跌幅 (%)						
		本周	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初	13 年初
光伏	3764.51	6.93	-30.61	-19.74	-28.88	35.42	74.17	143.71
工控自动化	3866.58	6.28	-30.72	-36.94	-52.16	-2.18	24.37	76.34
风电	1971.68	6.24	-39.81	-38.29	-52.91	-25.71	18.94	57.20
一次设备	3951.97	5.97	-26.97	-35.09	-47.83	-10.17	30.81	64.17
新能源汽车	1751.81	5.48	-36.57	-44.30	-49.47	9.70	56.27	107.54
二次设备	5478.16	5.31	-30.72	-45.58	-53.34	-10.04	20.56	64.34
发电设备	3660.65	5.04	-41.39	-44.31	-55.83	-32.93	-4.02	26.16
核电	946.60	4.57	-31.12	-47.77	-57.38	-25.87	18.70	25.15
锂电池	3014.90	3.20	-35.67	-29.39	-31.28	84.16	164.96	275.03
电气设备	3785.59	5.49	-29.66	-35.61	-46.67	-14.43	12.56	48.85
上证指数	2553.83	1.55	-22.78	-17.71	-27.84	-21.05	20.69	12.55
深圳成分指数	7474.01	2.60	-32.30	-26.56	-40.99	-32.14	-7.98	-18.02
创业板指数	1261.56	1.32	-28.02	-35.70	-53.52	-14.28	-3.29	76.72

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为风范股份、汉缆股份、雄韬股份、向日葵、白云电器；跌幅前五为恩捷股份、科融环境、岱勒新材、天翔环境、寒锐钴业。

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

年后**数码电芯**价格小幅阴跌，主要原因有二：一方面年底数码电池需求偏弱，部分厂家愿意低价走货；另一方面，对数码电芯厂来说，近半年来材料价格下滑明显，电芯售价却降价不多，下游PACK厂家有压价冲动，现主流2500mAh圆柱电芯6.1-6.4元/颗。动力电池方面，目前暂时平衡，整体价格下行趋势难改；现方形铁锂电芯价格0.95-0.98元/wh，方形三元（523）在1.05-1.08元/wh，方形三元（811）在1.28元/wh左右。

三元材料方面，进入1月份以来，市场上一些材料厂家为了回笼资金，出现低价抛售的情况，如容量523型三元材料有12-13万元/吨之间抛售的情况，加上原料价格的进一步走低，市场心态都不稳定，主流价格也较上周略有下跌，截止周四，市场上5155型三元材料在13-14万元/吨，NCM523动力型三元材料主流价在15.5-15.5万元/吨左右，

NCM523 容量型三元材料报价在 14.3-14.5 万元/吨，单晶 523 三元材料主流价在 16-17 万元/吨，811 型主流价在 20 万元/吨，较上周末下跌 0.2-1 万元/吨。

本周国内三元前驱体价格继续保持稳定，主流 523 型前驱体报在 9.6-9.9 万元/吨之间，市场需求继续下滑。硫酸钴方面，本周市场价格较为紊乱，主流成交价格徘徊于 6.5 万元/吨上下，亦有 6.9 万元/吨左右的高价成交。硫酸锰与硫酸镍价格则继续持稳，分别报 0.67-0.7 万元/吨及 2.4-2.6 万元/吨。

电解钴方面，本周价格有所反弹，截止周四，国内电解钴价格报在 34-35.5 万元/吨之间，较上周上扬 0.75 万元/吨。国外 MB 钴报价则继续向国内靠拢，9 日高等级 MB 钴报 24.5-26.25 美元/磅，较上周下跌 2 美元/磅。三氧化二钴市场需求萎靡，本周价格延续下跌势头，目前仅报在 25-26 万元/吨之间。

磷酸铁锂相对较稳。从现有格局看，由于大的订单都集中在五六家企业手中，导致目前能够对于磷酸铁锂的技术作持续改进的厂家越来越少。某企业表示，未来除了生产量的差距将越来越大，技术的差距也将越来越大，预计 2019 年铁锂主要产品的克容量将升级至 145，而压实也将提高到 2.5-2.6。

碳酸锂方面，电池级碳酸锂持稳在 8-8.5 万/吨，市场普遍预计短期不会有变动。氢氧化锂方面，整体价格弱势，现电池级产品在 10.5-11 万/吨之间。年前市场难有太大波动，主要看一、二季度碳酸锂的新投放规模与市场接受程度如何。

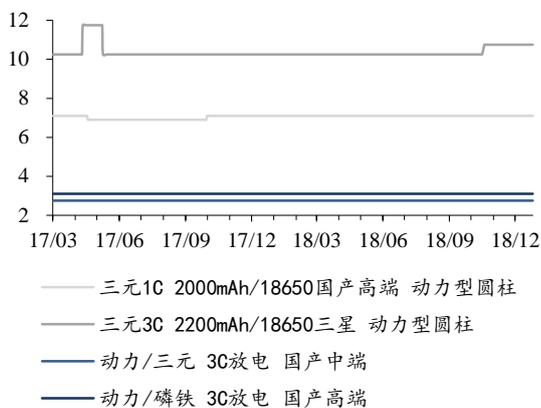
近期负极材料市场相对稳定，产品价格持稳，总体来看，今年负极材料价格前三季度高位持稳，第四季度价格有窄幅调整，调整较为明显的是低端产品市场，主要受回收市场冲击。现国内负极材料低端产品主流报 2.3-3.1 万元/吨，中端产品主流报 4.5-5.8 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。节后负极原料市场价格开始调整，下滑明显的低硫价格，元旦假期后连续两天下调价格，现大庆石化报 5100 元/吨，针状焦价格高位回调，调涨幅度在 3000 元/吨左右。短期来看，1 月份上半月出货将表现尚可，部分厂家会有一些的备货情况，预定到下旬市场将进入淡季，出货将明显下滑，市场将进入春节放假模式。

隔膜市场价格弱稳，主流湿法基膜 1.4-1.9 元/平，干法基膜 1-1.5 元/平，湿法涂覆膜 2.5-3 元/平。目前国内主流隔膜厂家都已经具备规模化涂覆能力，基膜出货量已明显减少。企业表示，生产水平的高低更多的取决于基膜的成品率以及涂覆成品率，企业现在一方面需要拼规模，一方面还需要控制产品合格率，未来价格战仍然不可避免。

节后电解液市场淡稳运行，产品价格相对稳定，各家出货尚可，基本延续节前走势，预计中下旬市场会出现一定的备货现象。现国内电解液价格主流报 3.4-4.5 万元/吨，高端产品价格报在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。原料市场，溶剂市场价格小幅回调，波动空间在 800 元/吨左右，现 DMC 报 95000-10500 元/吨，DEC 报 15200-15800 元/吨，EC 报 14000-14500 元/吨。六氟磷酸锂价格相对平稳，现价格在

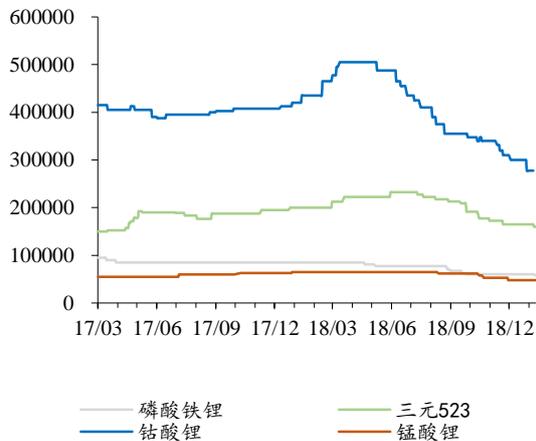
9.2-9.5万元/吨左右，高价在14万元/吨。

图4：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



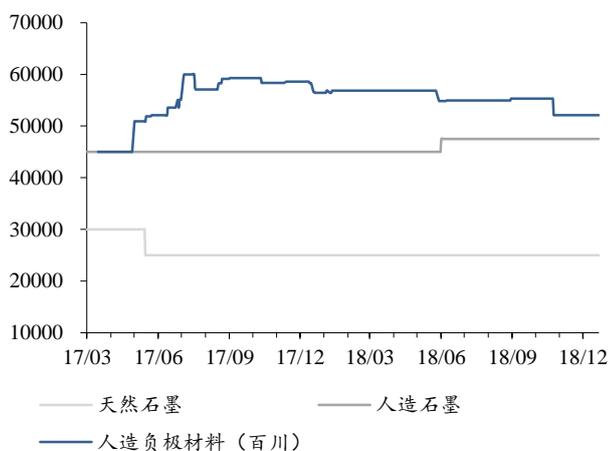
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图5：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



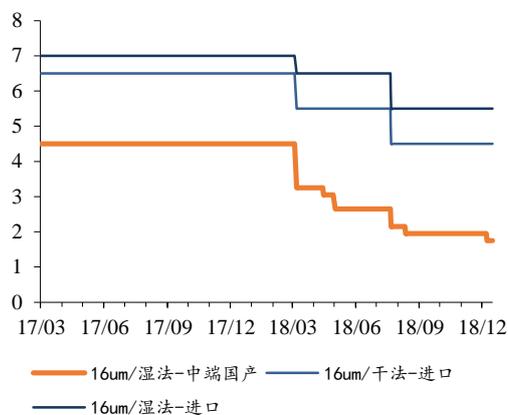
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图6：电池负极材料价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

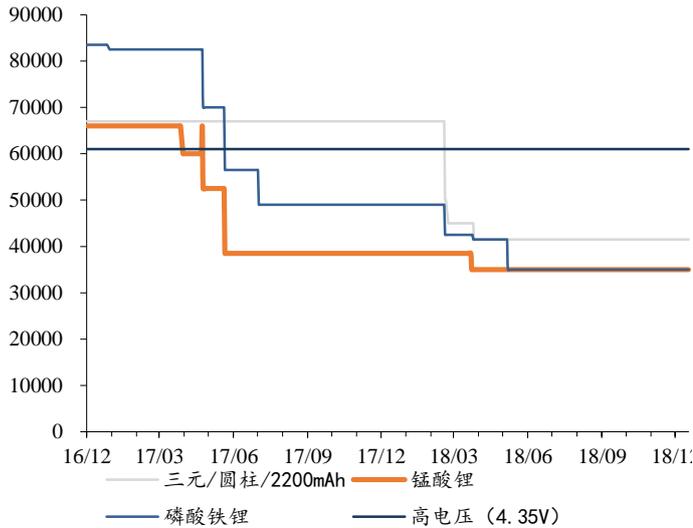
图7：部分隔膜价格走势（元/平方米）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

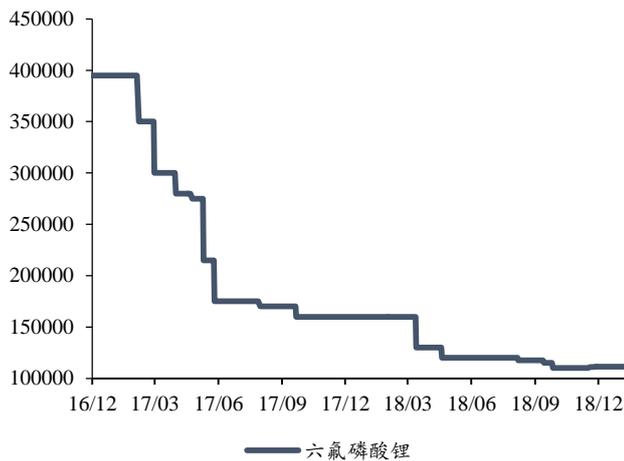
图8：部分电解液材料价格走势（元/吨）

图9：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（元/kg）



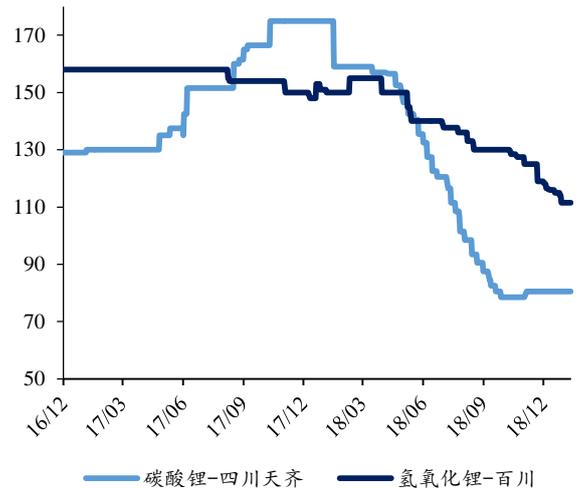
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 10：六氟磷酸锂价格走势（元/吨）



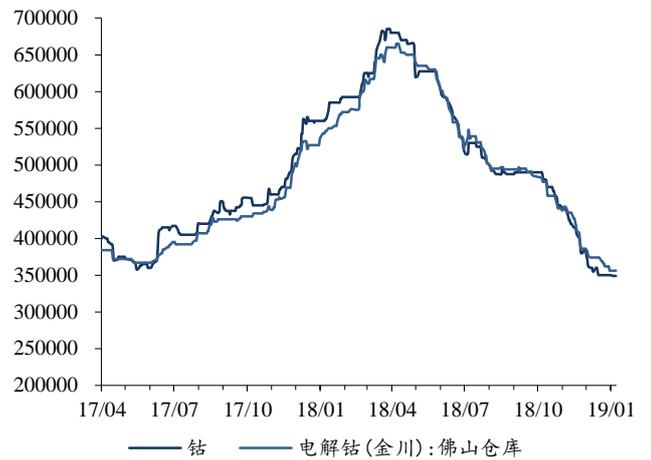
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 12：锂电材料价格情况



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 11：钴价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

	2018年9月	2018年10月	2018年11月	2018年12月	2019/1/7	2019/1/8	2019/1/9	2019/1/10	2019/1/11	周环比	月初环比	较18年初环比
钴: 长江有色市场 (万/吨)	49	47	42	36	34.9	34.9	34.9	34.9	34.9	0.0%	-0.3%	-37.7%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	51.5	51.5	48	45	42	42	41	40.5	40	-4.8%	-5.9%	-32.2%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	48.6	47.5	42.75	36.75	34.9	34.9	34.9	34.9	34.9	0.0%	-1.0%	-33.3%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	48.6	47.5	42.75	36.75	34.9	34.9	34.9	34.9	34.9	0.0%	-1.0%	-33.3%
钴: 攀西西电解钴 (万/吨) 格派	51.5	50.5	44	38	34	34	34	34	34	-2.9%	-0.7%	-43.3%
钴: 金川电解钴 (万/吨) 格派	49.5	48	44	37	32.35	32.35	33.95	33.7	33.7	-0.7%	-1.6%	-41.9%
钴: 刚果电解钴 (万/吨) 格派	48	44.8	36.5	31.5	32.35	32.35	32.4	32.65	32.65	0.8%	0.2%	-43.7%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	48.8	48.6	44	36.6	34.8	34.8	34.8	34.8	34.8	0.0%	-1.7%	-37.0%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	34.05	33.95	33.975	29.5	26.38	26.38	25.38	25.38	25.38	-3.8%	-6.4%	-31.6%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	33.875	33.95	34	29.6	26.5	26.5	25.5	25.5	25.5	-3.8%	-6.4%	-29.7%
镍: 上海金属网 (万/吨)	10.745	10.6	10.01	9.35	9.13	9.115	9.21	9.1825	9.125	2.0%	1.8%	-5.8%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.875	1.815	1.395	1.485	1.405	1.405	1.405	1.405	1.405	-0.7%	-0.7%	15.6%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	6.55	6.55	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	0.0%	0.0%	-55.9%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	6.9	7.15	7.15	7.15	6.85	6.85	6.85	6.85	6.85	0.0%	0.0%	-53.6%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	7.9	8.05	8.05	8.1	7.95	7.95	7.95	7.95	7.95	0.0%	0.0%	-51.8%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	7.85	7.85	8.05	8.05	8.05	8.05	8.05	8.05	8.05	0.0%	0.0%	-54.0%
金属锂 (万/吨) 百川	87.5	87	83.5	82	79.5	79.5	79.5	79.5	79.5	0.0%	0.0%	-14.1%
氢氧化锂 (万/吨) 百川	13.0	12.9	12.5	11.6	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2	0.0%	0.0%	-26.2%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	12	12	11.45	10.95	10.95	10.75	10.75	10.75	10.75	-1.8%	-1.8%	-31.7%
六氟磷酸锂 (万/吨)	11.5	11.5	11	11.15	11.15	11.15	11.15	11.15	11.15	0.0%	0.0%	-30.3%
碳酸二甲酯 (万/吨)	0.87	0.9	0.88	1.03	0.85	0.85	0.85	0.83	0.8	-19.2%	-19.2%	9.6%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	33	33	30.5	27	24.7	24.7	24.7	24.7	24.7	0.0%	-1.2%	-32.3%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	34	34	31.5	27.5	25.3	25.3	25	24.5	24.5	-3.2%	-3.9%	-38.0%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) 百川	35.2	35.2	32.4	27.9	26.0	26.0	26.0	26.0	26.0	0.0%	-1.5%	-35.8%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	10.8	10.8	9.7	8.0	7.4	7.4	7.4	7.5	7.5	0.7%	-2.0%	-43.8%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) 格派	10.8	10.8	9.9	8.0	7.4	7.4	7.4	7.4	7.4	-2.6%	-2.6%	-43.5%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) 百川	11.0	11.0	9.8	8.1	7.7	7.7	7.7	7.7	7.7	0.0%	0.0%	-39.6%
前驱体: 硫酸钴 (万/吨) SMM	9.2	9.1	8.2	6.5	6.7	6.8	6.8	6.8	6.8	2.3%	3.0%	-39.6%
前驱体: 硫酸钴 (万/吨) 格派	9.2	9.1	8.3	6.5	6.7	6.7	6.8	6.8	6.8	1.5%	-4.9%	-40.3%
前驱体: 硫酸钴 (万/吨)	9.4	9.2	8.5	6.7	6.6	6.4	6.4	6.4	6.4	-3.1%	-3.1%	-44.8%
前驱体: 硫酸钴 (万/吨) 百川	23.8	23.8	21.6	19.4	17.2	17.2	17.2	17.2	17.2	0.0%	-2.3%	-30.5%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.75	2.75	2.65	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	0.0%	0.0%	-2.9%
前驱体: 三元 (万/吨)	11.55	11.45	11.15	9.95	9.25	9.25	9.25	9.25	9.25	0.0%	0.0%	-27.5%
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	38.0	38.0	33.2	30.6	29.8	29.8	29.8	29.8	29.8	0.0%	0.0%	-29.0%
正极: 钴酸锂 (万/吨)	37.5	35.25	34	30	27.75	27.75	27.75	27.75	27.75	0.0%	-7.5%	-33.9%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	34.7	34.2	32.5	30.2	29.7	29.7	29.7	29.4	29.4	-1.0%	-2.0%	-26.9%
正极: 锰酸锂 (万/吨)	5.6	5.6	5.6	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	0.0%	0.0%	-25.7%
正极: 三元111型 (万/吨)	22.5	22.5	22.5	21.5	21	21	20	20	20	-4.8%	-4.8%	-21.2%
正极: 三元532型 (万/吨)	18.5	18.5	17	16.9	15.8	15.8	15.5	15.5	15.5	-1.9%	-1.9%	-32.6%
正极: 磷酸铁锂 (万/吨)	6.05	6.05	6.05	6.05	6.05	6.05	5.85	5.85	5.85	-3.3%	-3.3%	-31.2%
负极: 人造石墨高端 (万/吨)	7	7	7	7	7	7	7	7	7	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	0.0%	0.0%	5.6%
负极: 人造石墨低端 (万/吨)	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨高端 (万/吨)	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨中端 (万/吨)	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨低端 (万/吨)	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	0.0%	0.0%	0.0%
人造负极材料 (万/吨) (百川)	5.53	5.53	5.21	5.21	5.21	5.21	5.21	5.21	5.21	0.0%	0.0%	-10.6%
电解液: 三元 (万/吨)	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	0.0%	0.0%	-38.1%
电解液: 锰酸锂 (万/吨)	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	0.0%	0.0%	-9.1%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨)	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	0.0%	0.0%	-28.6%

数据来源: 电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

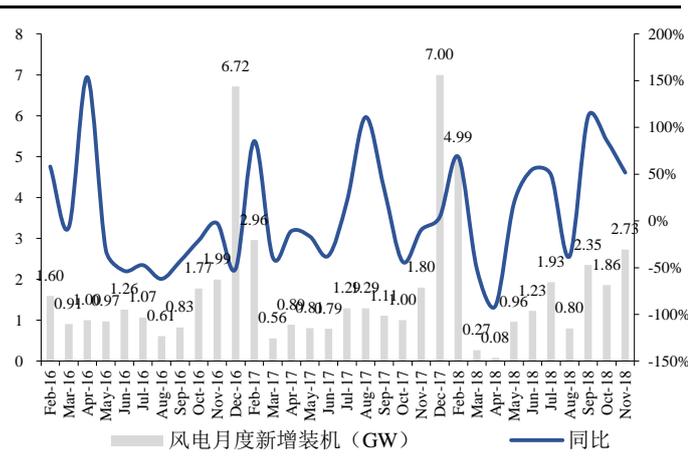
2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

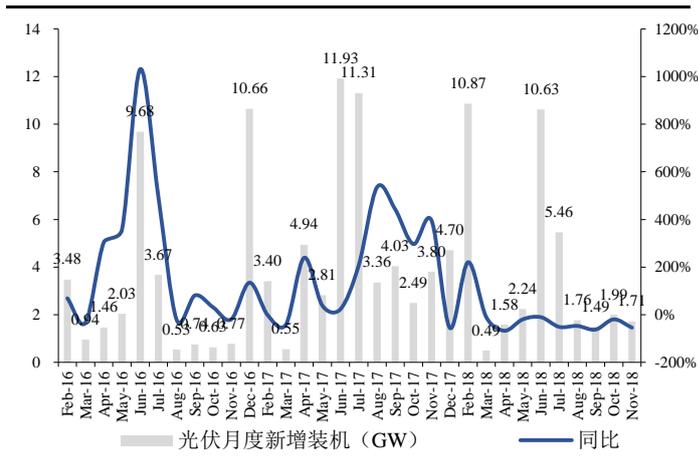
中电联发布月度风电、光伏并网数据。11月风电新增发电容量2.73GW, 同比52%, 1-11月17.20GW, 同比38%。11月光伏新增发电容量1.71GW, 同比-55%, 1-11月38.22GW, 同比-21%。

图 13: 中电联光伏月度并网容量

图 14: 中电联风电月度并网容量



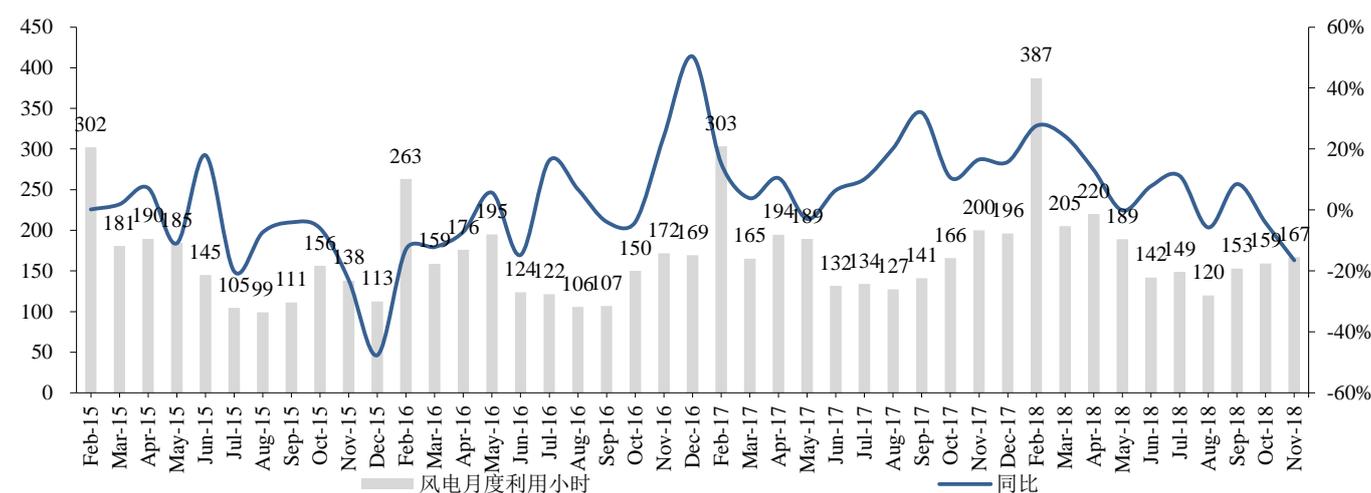
数据来源：中电联，东吴证券研究所



数据来源：中电联，东吴证券研究所

11月风电利用小时167，同比-17%，1-11月1891，同比8%。

图 15：全国平均风电利用小时数



数据来源：中电联，东吴证券研究所

2.2.1. 国际价格跟踪

由于中国新增产能进入市场，供给压力下本周多晶硅料价格继续下跌。许多中国多晶硅料供应商的新产能近期都有所增产，这些产能成本更低，而需求不强，这给多晶、单晶级硅料的价格均带来大压力。即便一些供应商主动减产，也很难抵销新产能带来的负面影响。另一方面，尽管用于单晶硅片的高纯多晶硅料产品的需求相对稳定，但中国供应商激进的增产还是使得价格显著下跌。此外，2018年中国领跑者计划带来的需求接近尾声，价格跌势被市场的悲观情绪放大。

由于需求持平、同时单晶硅片供应有所提升，美元计价的多晶硅片价格持稳，人民币计价价格小幅回调，单晶硅片美元价格仍在上涨。本周中国供应商维持人民币报价不

变，在汇率影响下本周美元计价的单晶硅片价格继续上涨。2018 年末以来 156.75mm 硅片需求开始向 158.75mm 转移，生产商想要利用好产品错配的机会。与此同时，市场也在担忧领跑者计划的需求走弱后，上游的供给压力改如何缓和。此外，由于目前下游电池和组件的价格压力不大，硅片供应商并不急于下调价格。

多晶和单晶 PERC 电池美元计价价格上涨，人民币报价持稳。尽管市场存在对中国春节后需求下滑的担忧，但到 1 月 20 日前中国主流供应商订单仍然饱满。这对于那些大幅以来中国市场的供应商而言情绪影响较大，但对于其他一些全球化的供应商来说情绪仍然乐观。对中国需求的担忧使得中国供应商采取更加保守的价格策略，以保障订单和商业合作的连续性。

光伏组件美元计价价格本周持稳，中国供应商订单情况弱化，价格弱势与人民币升值相抵消。由于中国需求开始弱化，一些中国组件供应商开始向其他区域拓展，主要瞄准印度以及其他一些新兴市场国家，因为这些地区的需求未来几个月较高。在欧洲和日本，尽管一些单晶 PERC 电池组件订单因为中国需求暴涨而延期，但长假后发货情况仍然看到复苏迹象。因此，此前被推迟的订单支撑本周价格持稳，但中国一些组件生产商也在考虑重启价格竞争。

图 16：海外多晶硅及硅片价格走势

PV Poly Silicon Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade Poly Silicon (9N/9N+)	11.150	8.450	9.010	↓-0.25	↓-2.7%
2nd Grade Poly Silicon (6N-8N)	8.600	6.250	6.970	↓-0.19	↓-2.65%
PV Grade Poly Silicon in China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				↓%
PV Grade Poly Silicon Outside China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				↓%
Unit: USD/Kg	more				Last Update: 2019-01-09
<small>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. Poly Silicon 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.</small>					
Solar PV Wafer Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
156 mm Multi Solar Wafer	0.300	0.260	0.272	- 0	- 0%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.300	0.270	0.277	- 0	- 0%
156 mm Mono Solar Wafer	0.410	0.360	0.380	↑ 0.002	↑ 0.53%
156 mm Mono Wafer Outside China	0.410	0.360	0.389	- 0	- 0%
156 mm Multi Wafer Outside China	Visit here for more detail wafer price information				
156mm DiamondWire Poly Wafer	Visit here for more detail wafer price information				
156 mm N-Mono Wafer	Visit here for more detail				
Unit: USD	more				Last Update: 2019-01-09
<small>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.</small>					

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

Solar PV Cell Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
Multi Cell Price Per Watt	0.135	0.090	0.106	↑ 0.001	↑ 0.95%
Non China Poly Cell Per Watt	0.140	0.090	0.106	↑ 0.001	↑ 0.95%
Poly PERC Cell Per Watt	0.135	0.105	0.114	↑ 0.001	↑ 0.88%
Non China Poly PERC Cell Per Watt	0.135	0.115	0.125	↑ 0.001	↑ 0.81%
Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.145	0.154	↑ 0.002	↑ 1.32%
Non China Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.145	0.153	↑ 0.002	↑ 1.32%
High Eff Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.150	0.163	↑ 0.001	↑ 0.62%
156 mm Multi Solar Cell	0.630	0.400	0.485	↑ 0.004	↑ 0.83%
156 mm Mono Solar Cell	0.870	0.530	0.620	↑ 0.005	↑ 0.81%
China Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Non (TW or CH) Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Unit: USD	more				Last Update: 2019-01-09
<small>High Efficiency Mono PERC Cell: The Prices are mainly represented to solar cells for 21.8% efficiency with less than 1.5% of CTM efficiency lost or 22.0% with less than 2% of CTM efficiency lost.</small>					
Solar PV Module Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
Poly Solar Module	0.330	0.190	0.219	- 0	- 0%
Poly Module in China	0.240	0.190	0.208	- 0	- 0%
Poly High Eff / PERC Module	0.370	0.220	0.255	- 0	- 0%
Mono High Eff / PERC Module	0.420	0.240	0.273	- 0	- 0%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.270	0.240	0.256	- 0	- 0%
ThinFilm Solar Module	0.350	0.220	0.246	- 0	- 0%
US Multi Solar Module	Visit here for more detail module price information				
Mono Silicon Solar Module	Visit here for more detail module price information				
India Poly Module	Visit here for more detail module price information				
Unit: USD / Watt	more				Last Update: 2019-01-09
<small>All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday</small>					

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

2.2.1. 国内价格跟踪

本周多晶硅料行情价格走弱。国产一级致密料价格平稳 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跌 1.00%。

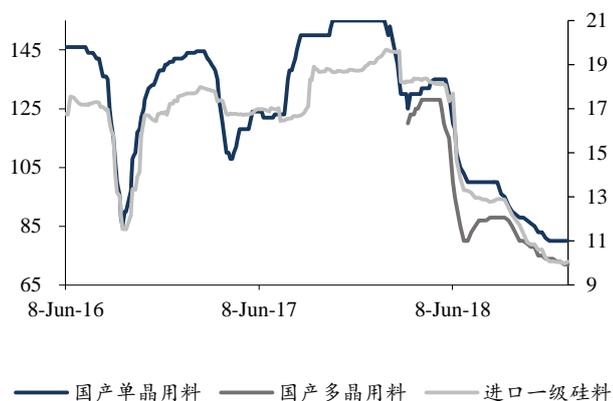
本周多晶硅片价格平稳。单晶硅片 156.75 价格平稳，一线厂商价格平稳 0.00%，二线厂商价格平稳 0.00%；多晶金刚线硅片价格平稳，一线厂商价格平稳 0.00%，二

线厂商价格平稳 0.00%。目前单晶硅片 156.75 一线厂商主流价格 3.1 元/片，二线厂商主流价格 3.03 元/片；多晶硅片 156.75 一线厂商主流价格 2.1 元/片，二线厂商主流价格 2.05 元/片。

本周电池片行情价格相对平稳，单晶 PERC 电池片平稳。单晶 perc 电池片价格上涨，一线厂商价格平稳 0.00%，二线厂商价格平稳 0.00%；单晶电池 156.75 价格维稳，一线厂商价格维稳 0.00%，二线厂商价格维稳 0.00%；多晶电池 156.75 价格平稳，一线厂商价格平稳 0.00%，二线厂商价格平稳 0.00%；单晶电池 156.75 一线厂商主流价格为 0.97 元/W，二线厂商主流价格为 0.94 元/W；多晶电池 156.75 一线厂商主流价格为 0.88 元/W，二线厂商主流价格为 0.86 元/W。

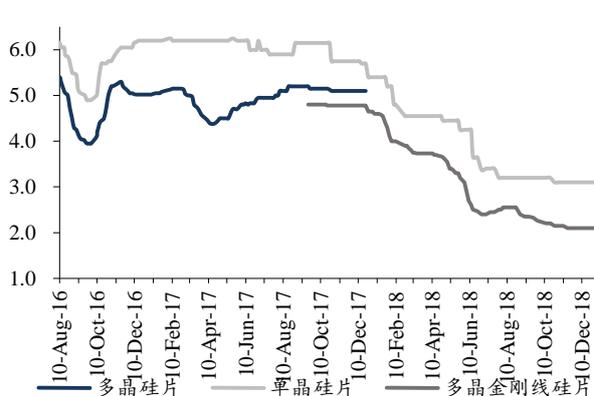
本周组件行情价格相对平稳。单晶组件 60×125 (285W) 价格平稳 0.00%，二线厂商平稳 0.00%；多晶组件 60×156 (260W) 一线厂商价格平稳 0.00%，二线厂商平稳 0.00%。目前单晶组件 60×125 (285W) 一线厂商主流价格为 1.95 元/W；单晶组件 60×156 (285W) 二线厂商主流价格为 1.90 元/W；单晶 perc305W 组件一线厂商 2.15 元/W，二线厂商 2.05 元/W；多晶组件 60×156 (275W) 一线厂商主流价格为 1.85 元/W，二线厂商主流价格为 1.78 元/W。

图 18：多晶硅价格走势（元/kg）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

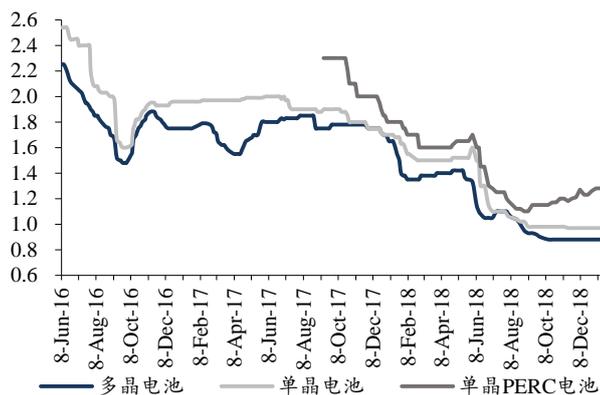
图 19：硅片价格走势（元/片）



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



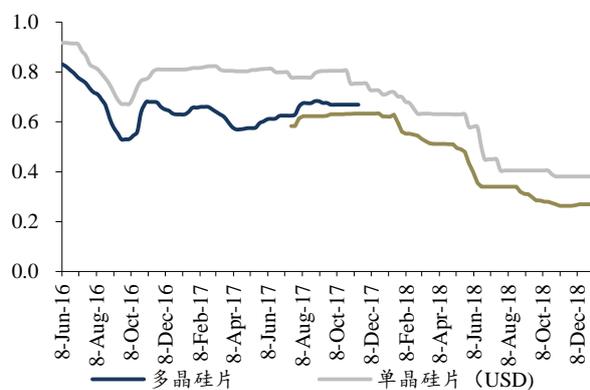
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 22: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



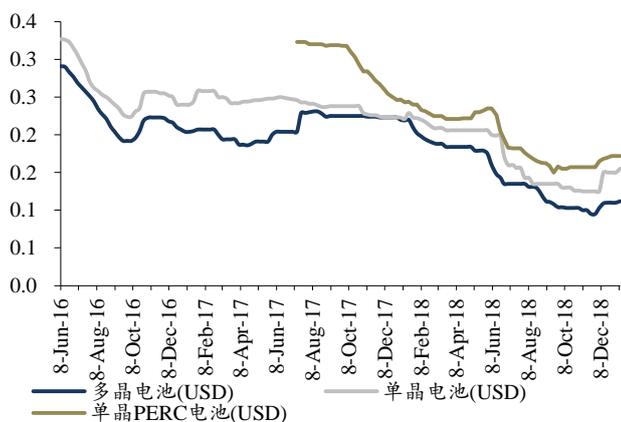
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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	2018年初至今
单晶用料(元/kg)	80.00	0.00%	0.00%	-3.61%	-9.09%	-48.39%	-48.39%
单晶硅片(元/片)	3.10	0.00%	0.00%	0.00%	-3.13%	-42.59%	-42.59%
单晶电池(元/W)	0.97	0.00%	0.00%	0.00%	-1.02%	-42.94%	-42.94%
单晶PERC电池(元/W)	1.28	0.00%	0.79%	8.47%	9.40%	-	-30.81%
单晶组件(元/W)	1.95	0.00%	0.00%	0.00%	-1.02%	-32.06%	-32.76%
多晶用料(元/kg)	72.00	0.00%	-2.70%	-4.00%	-10.00%	-	-
多晶金刚线硅片(元/片)	2.10	0.00%	0.00%	0.00%	-4.55%	-	-54.84%
多晶电池(元/W)	0.88	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-46.67%	-48.24%
多晶组件(元/W)	1.85	0.00%	-1.07%	-1.07%	-2.12%	-33.45%	-35.09%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	2018年初至今
菜花料(元/kg)	71.00	-2.74%	-4.05%	-5.33%	-11.25%	-54.19%	-53.90%
致密料(元/kg)	78.00	-2.50%	-2.50%	-6.02%	-10.34%	-	-
多晶金刚线硅片(元/片)	2.06	0.00%	0.00%	-1.90%	-4.19%	-54.73%	-55.70%
单晶180μm硅片(元/片)	3.05	0.00%	0.00%	0.00%	-3.17%	-	-43.52%
多晶电池片(元/W)	0.89	0.00%	1.14%	0.00%	3.16%	-47.34%	-47.34%
单晶电池片(元/W)	0.98	0.00%	0.00%	0.00%	3.16%	-42.01%	-42.01%
多晶组件(元/W)	1.80	-1.10%	-3.23%	-3.23%	-3.23%	-32.33%	-34.07%
单晶组件(元/W)	1.93	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-27.99%	-29.56%
单晶PERC组件(元/W)	2.15	0.00%	0.00%	2.38%	2.38%	-	-

数据来源: SolarZoom, PVinsight, PVNews, EnergyTrend, 东吴证券研究所

2.3. 工控和电力设备行业跟踪

电网投资表现一般, 1-11 月份累计电网投资增速-3.2%, 投资金额从去年同期的4661 亿下降至 4511 亿, 下滑趋势有所缓和; 1-11 月 220kV 及以上的新增容量累计同比-8.23%。2017 年国家电网总投资 4854 亿元, 电网基建整体投资 5315 亿元; 18 年国家电网计划投资 4989 亿元。

工控行业趋势性向下, 2018Q3 自动化市场产品口径增速 4.1%, 低于 2017 全年 16.9% 增速、以及 2018Q1 和 Q2 的 12%和 9%的增速, 呈现增速放缓趋势。OEM、项目型市场分别 3.7%、6.1%。分产品来看, 低压变频、高压变频、通用伺服、PLC 增速分别为 4.9%、2.0%、-1.2%、5.9%。工控行业整体增速趋缓、但仍在国内龙头崛起、行业政策大力支持、三化需求持续旺盛等基础上处于长周期复苏阶段。

图 27: 季度工控市场规模增速

	17Q1	17Q2	17Q3	17Q4	18Q1	18Q2	18Q3
季度自动化产品口径同比增速	11.2%	14.3%	17.4%	18.1%	12.0%	9.0%	4.1%
季度OEM行业口径同比增速	12.3%	14.5%	19.2%	18.9%	13.1%	10.6%	3.7%
季度项目型行业口径同比增速	5.6%	7.7%	10.5%	10.6%	9.4%	9.7%	6.1%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

12 月制造业数据整体向下, 固定资产投资完成额累计同增 9.5%、环比增速提高 0.4 个百分点; 制造业规模以上工业增加累计同增 6.3%, 环比基本继续持平, 当月同增 5.4%, 环比加速下降 0.5 个百分点。12 月 PMI 回落至 49.4, 其中中型和小型企业 PMI 分别为

48.4 和 48.6。工控行业未来持续跟踪的三条主线；一是国内龙头企业的崛起，二是行业政策的大力支持，三是朱格拉周期的向上。

- **政策方面：**工业互联网持续发酵，6月7日，工信部印发《工业互联网发展行动计划（2018-2020年）》和《工业互联网专项工作组2018年工作计划》，表示到2020年底，初步建成工业互联网基础设施和产业体系；《中国制造2025》在贸易战的背景下面临全面调整。
- **景气度方面：**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。
 - **工业增加值降幅加速**，说明工业在量的方面有韧性：11月制造业规模以上工业增加累计同增6.3%，环比持平；当月同增5.4%，环降0.5个百分点，略有加速。
 - **制造业固定资产投资持续翘尾增长**：11月制造业固定资产投资完成额累计同增9.5%，环比增加0.4个百分点；其中通用设备同增9.5%、环比增长1.3个百分点，专用设备同增16.8%、环比增加1.0个百分点。
 - **12月PMI49.4，从3月的高点51.5逐步回落至荣枯线的位置以下**，大型企业好于中小企业：12月份大型企业PMI指数50.1，环比有所下滑，但是仍处于高位。中型、小型企业PMI分别48.4和48.6，有一定程度的回落。整体而言，PMI指数和制造业投资略有背离。
 - **11月切削机床和成形机床均在探底，工业机器人再度滑坡**：11月比较敏感的金属切削机床产量当月同比-15.6%创新低，累计增速0.2%；10月成形机床产量当月同比下滑20.8%，累计增速-9.3%；工业机器人产量11月同比下滑-7%，累计增速6.6%。

特高压推进节奏：

- 9月7日能源局公布《加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，这是继14年《大气污染防治计划》9条特高压12条重点输电通道建设后，又一次大规模的项目落地（5直+7交+2联网）。
- 10月25日，青海—河南±800千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准，工程静态投资225.59亿元。
- 11月20日，国家电网公告青海—河南、陕北—武汉±800kV特高压直流输电工程第一次设备招标采购。
- 11月29日，张北—雄安1000千伏特高压交流输变电工程项目获得河北省发改委核准批复，计划于19Q1开工，2020年完工。
- 12月18日，张北—雄安、驻马店—南阳特高压工程第一次设备招标采购。
- 后续关注青海河南、陕北武汉配套交流项目的核准和招标，特高压交直流龙头企业平高电气、国电南瑞，其余许继电气、特变电工、中国西电等也有望受益。

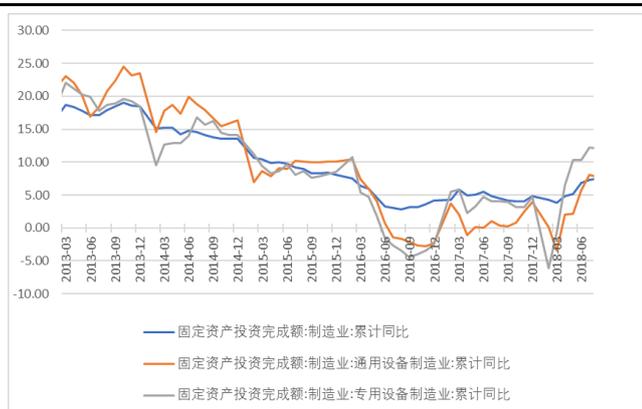
图 28：电网基本建设投资完成累计

图 29：新增 220kV 及以上变电容量累计



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 30: 制造业固定资产投资累计同比 (%)

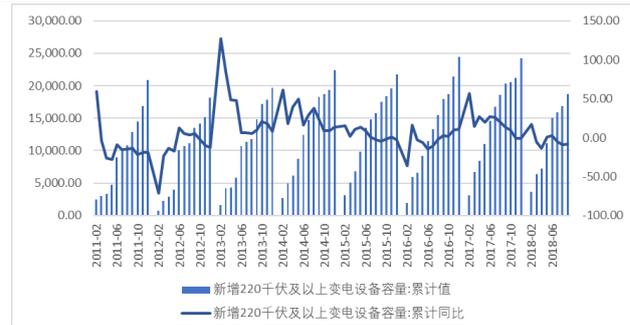


数据来源: wind、东吴证券研究所

图 32: 工业机器人产量数据

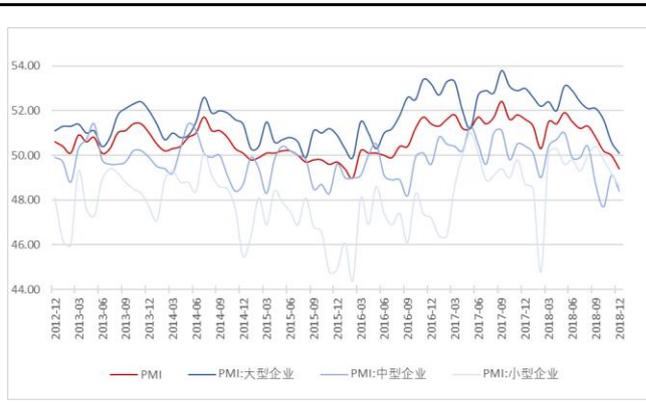


数据来源: wind、东吴证券研究所



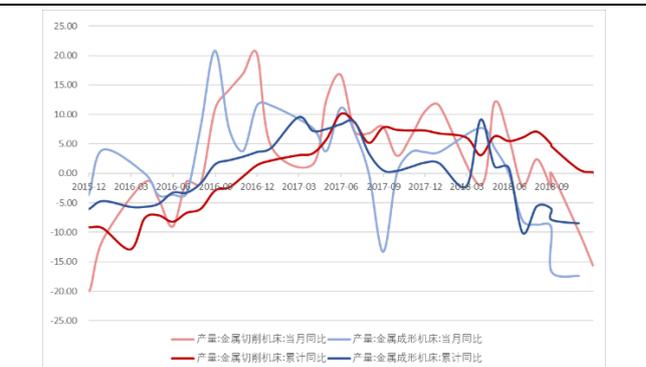
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 31: PMI 走势



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 33: 机床产量数据



数据来源: wind、东吴证券研究所

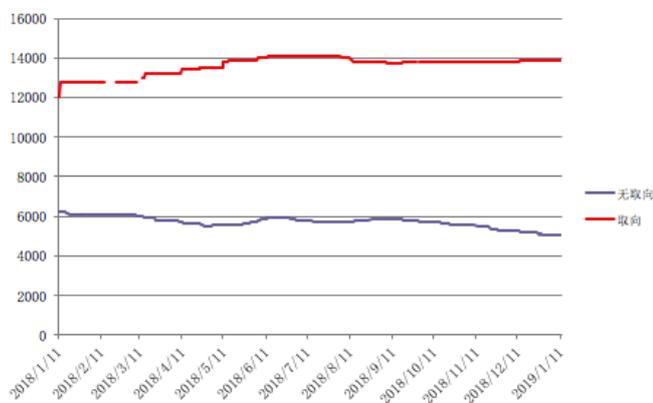
2.3.1. 电力设备价格跟踪

无取向硅钢价格小幅下降，取向硅钢价格上涨后趋于稳定。其中，无取向硅钢价格自6000元/吨小幅下降至5050元/吨，取向硅钢价格由12000元/吨上涨至13900元/吨。

银价下跌，铜、铝价上涨。Comex 白银本周收于15.64美元/盎司，环比下跌0.97%；

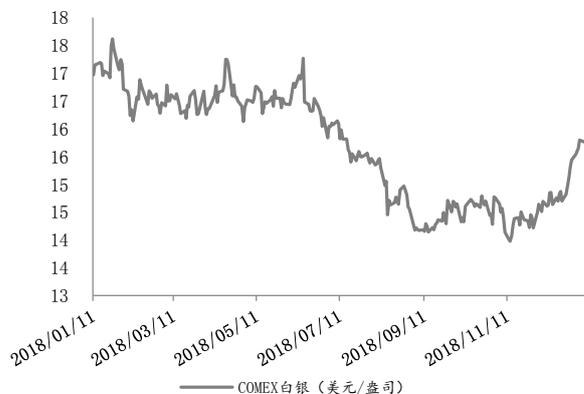
LME 三个月期铜收于 5932 美元/吨，环比上涨 1.63%；LME 三个月期铝收于 1857 美元/吨，环比上涨 2%。

图 34：取向、无取向硅钢（右坐标）价格走势



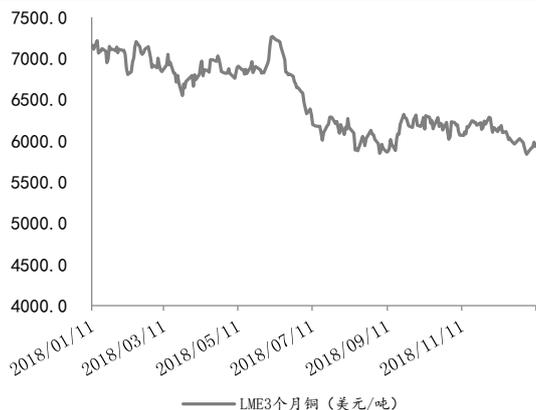
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图 35：白银价格走势



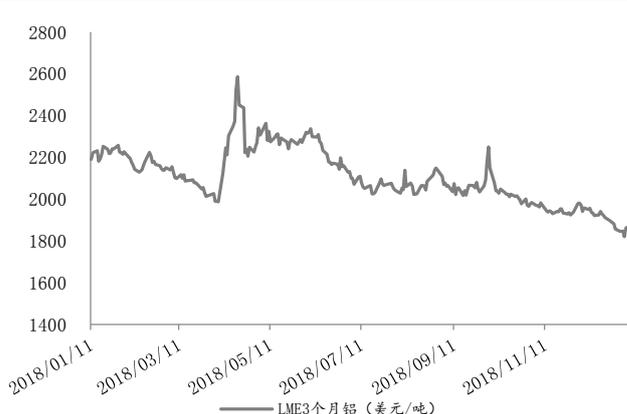
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 36：铜价格走势



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 37：铝价格走势



数据来源：wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 行业动态

3.1.1. 新能源汽车及锂电池

特斯拉上海超级工厂今日破土动工 年底国产 Model 3：北京时间 1 月 7 日早上，马斯克在推特上发文称，“期待特斯拉上海超级工厂今天破土动工！”马斯克还在随后的推文中补充称，上海工厂将为大中华地区生产 Model 3 和 Model Y 汽车；公司计划“于今年夏天完成工厂的初步建设、年底开始 Model 3 生产并于明年实现量产。”

<https://www.d1ev.com/news/qiye/85554>

乘联会：2018年新能源乘用车累计销售100.8万台 同比增长88.5%:1月9日，乘联会发布2018年12月份乘用车销量数据。2018年12月狭义乘用车零售221.7万台，同比2017年12月下降19.2%，环比11月增长9.8%，走势相对保守。过去三年15-17年的春节前消费高点都前移到12月，环比增长均在14%左右，18年12月零售回升幅度相对明显偏慢。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/85704>

第11家“双资质”企业诞生！河南速达正式取得造车资质：近日，我们获得消息称，河南速达成为了工信部第315批许可生产汽车、摩托车、三轮汽车的企业，这也意味着河南速达成为了第11家获得发改委和工信部核准的“双资质”生产企业。

<http://www.evlook.com/news-28915.html>

通用电动车销量超20万 购置补贴将取消：据外媒报道，截至2018年底，通用汽车在美国的电动车销量已达到20万辆，满足7500美元联邦税收抵免被逐步取消的门槛。根据美国国会2017年底通过的税收改革法案，汽车制造商销售的前20万辆电动车可享受7500美元（约合5.2万元人民币）税收抵免财政激励，超出20万辆后，其税收抵免将逐步减少，直至停止。这意味着2019年伊始，新的通用汽车电动车车主将无法再享受7500美元的全额补贴。

<http://www.ciaps.org.cn/news/show-htm-itemid-32503.html>

雪域大学研发新型固态铝离子电池 或可替代锂离子电池：据外媒报道，美国雪域大学（Syracuse University）的侯赛因研究小组（Hosein Research Group）研发出一种新型固体电解质，用以替代目前铝离子电池中的液体电解质，使其能够满足汽车等高需求应用。该电解质由一种非常柔软的聚合物和一种非常坚硬的环氧树脂组成，聚合物也让铝离子渗透，而环氧树脂提供了热稳定性和耐久性。该聚合物通过溶解铝盐（如硝酸铝）到聚合物基质中转化为铝离子电解质。

<https://libattery.ofweek.com/2019-01/ART-36001-8140-30295805.html>

吉利发布2019年新车规划 将推超16款新车：近日，吉利公布了2019年新车规划。在2019年中，吉利将推出包括嘉际、FY11、GE11、领克全新车型在内的6款全新产品，以及近10款改款车型。另外，吉利将推出领克02 PHEV、03 PHEV、缤越PHEV、帝

豪 GL PHEV 在内的多款新能源车型。

<http://www.evlook.com/news-28924.html>

续航提升 新芝麻 eZ 正式上市 补贴后 5.98 万元：近日，从众泰官方获悉，其旗下微型纯电动车型——新款芝麻 eZ 翼驰版正式上市，新车共推出 1 款配置车型，补贴前官方指导售价为 12.98 万元，补贴后售价为 5.98 万元，其综合续航里程为 330km。

<http://www.evlook.com/news-28922.html>

加拿大企业钴 27 收购澳洲锂矿锂权利金：加拿大储能公司 Cobalt 27 收购宣布收购澳大利亚西部 Westgold Resources 锂矿持有的一项权利金，该权利金系关于位于西澳洲的在产 Mount Marion。

<http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35919-.html>

天津：2018 年动力电池产能同比增长 1.5 倍 新能源汽车产能达 30 万辆：记者从天津市工信局获悉：2018 年，本市新能源汽车产能达到了年产 30 万辆，同比增长近 5 倍。天津新能源汽车产能的提升，更是带来了产业链上下游配套的发展。去年，全市动力电池产能同比增长 1.5 倍。天津汽车模具有限公司全年净利润，比 2017 年翻了一番。电池正负极材料、电解液、隔膜等制造企业，都实现了大幅增长。产业发展的同时，天津也加大对其推广和应用。去年，天津共建成 1.1 万个公共充电桩，全年推广应用新能源汽车 4 万辆，全市累计保有量突破 12 万辆，在全国单一城市中排在前五名。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190109/955381.shtml>

特斯拉最新安全报告：Autopilot 系统比人类司机安全：1 月 9 日消息，据美国电动车新闻网站 Electrek，特斯拉本周公布了最新的第四季度安全报告。报告显示，上季度，开启 Autopilot 情况下，每 291 万英里发生一起事故，而未开启 Autopilot 情况下的这个数字为 158 万英里。Autopilot 半自动驾驶似乎仍然比人类司机更安全。

<https://www.d1ev.com/news/jishu/85700>

多家突破高镍 811 电池 300Wh/kg 能量密度 硅碳负极引入加速度：2018 年以来，已经有包括力神电池在内的多家企业在高镍 NCM 811 和 NCA 三元电池方面取得技术突破，这也拉动着硅碳负极材料的应用。而近日国轩高科发布与投资者交流互动记录，

其制备的高镍 NCM 811 三元软包样品已于近期通过科技部的中期检查, 能量密度达 302 Wh / kg, 负极采用硅碳材料。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190109/955379.shtml>

2019 (首届) 海口国际新能源汽车展览会即将盛大开幕: 2019 年 1 月 10 日-1 月 13 日, 2019 (首届) 海口国际新能源汽车展览会即将盛大开幕。进入“十三五”以来, 全球汽车产业进入重大变革时期, 汽车产品加快向新能源、智能化、网联化和轻量化发展。全球范围内汽车产业迈向清洁能源化是不可逆转的重要趋势, 众多主流车企相继发布电动化的战略规划, 清洁能源汽车的产品技术也日趋成熟, 节能、环保已成为汽车行业的共识。

<http://www.evlook.com/news-28947.html>

2019 CES: 松下 SPACe_C 自动驾驶概念车: 2019 CES 消费者电子展上, 松下发布了一款名为“SPACe_C”的自动驾驶概念车。与同期发布的 AEV Robotics MVS 等概念车一样, 松下 SPACe_C 同样采用了车身、底盘可分离式设计。

<http://www.evlook.com/news-28943.html>

李克强总理会见马斯克, 特斯拉开启在华“绿色通道”: 据中国政府网消息, 国务院总理李克强于 1 月 9 日下午在中南海紫光阁会见美国特斯拉公司首席执行官马斯克, 并祝贺特斯拉上海工厂日前开工建设。李克强总理表示, 这是中国新能源汽车领域放开外资股比后的首个外商独资项目, 希望特斯拉成为中国深化改革开放的参与者、中美关系稳定发展的推动者。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/85730>

李斌赢了 蔚来 ES8 2018 年累计交付 11348: 2019 年 1 月 10 日, 蔚来公布了 2018 年 12 月交付结果。蔚来创始人、董事长、首席执行官李斌表示: “2018 年 ES8 交付了 11,348 辆, 超出了我们作为上市公司第一年的目标。2018 年对我们来说是具有里程碑意义的一年, 我们生产和交付了超过 1.1 万辆 ES8, 在蔚来日发布了高性能长续航智能电动 SUV ES6。我们将持续通过为用户提供高品质的产品和全面的服务来开拓市场, 进一步提升蔚来发展和运营的体系化效率。”

<https://www.d1ev.com/news/qiye/85768>

长安汽车：2018 年汽车销量同比降 25%：长安汽车(000625)1 月 10 日晚间披露产销快报，2018 年 12 月份，公司产销量分别为 11.73 万辆、15.81 万辆。2018 年全年，公司累计产销量分别为 206.24 万辆、213.78 万辆，同比上年的 281.48 万辆、287.25 万辆分别下降 26.73%、25.58%。其中，公司 2018 年新能源汽车销量 8.68 万辆。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/85778>

工信部对电动汽车安全要求等三项强制性国家标准报批予以公示：工信部网站消息，根据国家标准委下达的国家标准制修订计划，工业和信息化部已组织完成《电动汽车用动力蓄电池安全要求》等 3 项汽车行业强制性国家标准制定工作。在标准批准发布之前，为进一步听取社会各界意见，现对标准报批稿及编制说明予以公示，截止日期 2019 年 2 月 16 日。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/85779>

国家发改委发放最后两张新建新能源汽车生产资质：2019 年 1 月 8 日，在新的《汽车产业投资管理规定》即将实施之际，江苏省发改委受国家发改委委托对康迪电动汽车江苏有限公司（下称康迪）建设年产 5 万辆纯电动乘用车项目和江苏国新新能源乘用车有限公司（下称国新）年产 7 万辆碳纤维轻量化纯电动乘用车项目进行了核准，康迪和国新成为第 16 和 17 家获得新建新能源汽车生产资质的企业。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/85762>

2018 中国新能源乘用车市场白皮书：挖掘数据背后的“金矿”：2019 年 1 月 9 日，在海口（首届）国际新能源汽车展览会期间，新浪汽车与中国电动汽车百人会、威尔森信息科技有限公司联合发布了《2018 中国新能源乘用车市场白皮书》。

<http://www.evlook.com/news-28954.html>

深圳正式发布 2018 年新能源汽车地补标准：1 月 10 日深圳市财政委员会和深圳市发展和改革委员会正式发布了《深圳市 2018 年新能源汽车推广应用财政支持政策》。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/85823>

将生产新能源车 东风本田第三工厂即将竣工：日前，东风本田执行副总经理郑纯楷向媒体表示，东风本田第三工厂建设项目在今年初完成竣工，并将于今年4月投产，未来将率先投产CR-V车型，满足更多中国消费者，随后该工厂还将生产本田旗下的混动、插电式混动和纯电动车型。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/85803>

福建省南安市到2020年各类充电桩将达10675个：昨日，南安市发改局正式印发《南安市电动汽车充电基础设施专项规划（2018-2020年）》（以下简称“规划”），进一步加快充电基础设施建设，满足电动汽车充电需要，推行绿色低碳生产生活方式。根据规划，至2020年南安市各类充电桩将达10675个

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190111/955930.shtml>

弗罗蒂与中国能建西北电力、葛洲坝中科储能就锂电池石墨负极材料项目签约：近日，四川弗罗蒂新材料股份有限公司《年产20000吨锂电池石墨负极材料项目》与射洪县人民政府、中国能建西北电力建设工程有限公司、中国能建葛洲坝中科储能技术有限公司的相关合作签约仪式。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190111/955920.shtml>

全面践行汽车新制造 小康集团与阿里巴巴开启智能领域深度合作：1月11日，以“创享·商业未来”为主题的“2019阿里ONE大会”在杭州举行，小康集团作为“阿里A100”核心成员之一参会，并与阿里巴巴正式开启汽车智能领域深度合作，全面践行汽车新制造，这是双方继2018年8月签订战略合作框架协议后迈出的重要一步。小康集团首席技术官许林在启动仪式现场表示：“双方将以汽车智能为核心，围绕车联网平台、营销云中台、钉钉办公系统等智能领域展开深度合作，技术成果将率先应用在金菓EV首款智能电动SUV中，此款新车将于今年第三季度上市。”

<http://www.evlook.com/news-28967.html>

2019海口新能源车展：理想智造ONE亮相：日前，理想智造ONE亮相2019海口新能源车展，该车定位为大中型SUV，搭载增程式电驱动系统，采用前后双电机，综合续航超过700km，量产车型或将于2019年初公布售价，2019年4月上海车展接受预定，最快将于2019年第四季度交付。新车采用宁德时代电池，另外有一台1.2t高功率发动

机用于发电，同时配备高压油箱防止挥发以及博格华纳充电机，并且经过轻量化处理，整套发电系统小于 200kg。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/85808>

3.1.2. 新能源

首份风电、光伏平价上网政策下发：1月9号，国家发展改革委、国家能源局联合发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》（下称《通知》）称，为促进可再生能源高质量发展，提高风电、光伏发电的市场竞争力，提出了推进风电、光伏发电平价上网的有关要求和支持政策措施。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1622186909567461199&wfr=spider&for=pc>

柬埔寨最大光伏电站将于 2019 年底亮相，晶科能源提供高效组件：日前，晶科能源宣布与柬埔寨施耐特集团（SchneitecGroup）旗下 SchneitecRenewable 有限公司合作，计划在柬埔寨磅士卑省建造一座 60 兆瓦的太阳能光伏电站，电站总投资 5823 万美元，项目建成后预计将成为柬埔寨最大的光伏电站。

<http://m.solarzoom.com/article-119619-1.html>

珈伟新能定边 30MW 光伏电站项目并网成功：近期，珈伟新能定边 30MW 光伏电站项目并网成功。珈伟新能定边 30MW 光伏电站全部采用平单轴跟踪支架，与一般固定式支架相比，发电量约是固定式的 1.15 倍。该项目年发电电量预计在 4500-4800 万 kwh，相当于替代约 15200 吨标准煤的发电量，社会效益和节能减排效果十分明显。

<http://m.solarzoom.com/article-119617-1.html>

2019 年河北省重点项目公示：涉及光伏等电力能源项目：昨日，河北省重点建设领导小组办公室对 2019 年河北省重点项目进行了公示，涉及了光伏等电力能源项目，名单涉及项目共有 400 个，以下为项目的全名单。

<https://solar.ofweek.com/2019-01/ART-260006-8120-30296610.html>

张北 10 万千瓦光伏发电项目投运：1月8日，天蒙蒙亮，记者一行从北京乘车前往张北草原。接近草原深处时，远处山坡上还零星地积着雪，路旁，数不清的风力发电

机在不停旋转。9 时许，我们到达张家口市张北县戴家村。村北有一大片湛蓝色的光伏板——国网节能服务有限公司张北县 10 万千瓦光伏发电项目（扶贫）。当天，该项目正式投运。

<http://m.solarzoom.com/article-119759-1.html>

大连庄河光伏发电项目签订框架协议：1 月 9 日，庄河市政府与国家电力投资集团大连泰山热电有限公司就合作开发永记水库二期光伏发电项目签订框架协议，拟规划光伏发电项目装机规模约 100MW，项目总投资约 6 亿元。

<http://m.solarzoom.com/article-119842-1.html>

林德集团将与能源公司 PBF 合作建造制氢厂：据国外网站报道，林德集团 (Linde) 与 PBF 能源公司 (PBF) 共同宣布，林德将和 PBF 子公司 Delaware City Refining Company (DCRC) 合作在德克萨斯州特拉华市建造一座新的制氢工厂。特拉华州州长约翰卡尼，美国参议员 Tom Carper 和 Chris Coons，特拉华市市长 Stanley E. Gree 与林德，PBF 能源和 DCRC 的高管一同参加了签约仪式。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190111/955905.shtml>

3.1.3. 工控&电网

储能在西北电网发展应用总体路径图发布，鼓励电网企业、用户侧投资储能项目建设：西北能监局日前召开了西北区域储能应用与发展研讨会，且开展了“规模化储能在西北电网的应用分析与政策建议”课题研究。储能在西北地区将进一步得到推广应用，根据西北储能应用总体路径图：储能下一步可开展大规模储热和太阳能热发电技术的应用推广；“十四五”期间压缩空气和飞轮储能的应用有望突破。鼓励电网企业投资储能，鼓励用户侧投资与运行储能项目。并将完善机制办法，推动独立储能参与辅助服务市场。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190107/954410.shtml>

储能招标 | 东莞供电局采购两套储能系统 要求磷酸铁锂且适用于电网侧：日前，广东省东莞供电局发布储能系统专项采购项目招标，招标文件显示东莞供电局计划采购储能系统 250KW/300kWh、500kW/500kWh 共计两套，采购总金额为 305 万元。电池应选用磷酸铁锂电池，额定电压 3.2V，电压范围 2.5V-3.65V,适用于电网侧储能应用要求

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190107/954704.shtml>

中国能建广东电研院中标变电站侧 3 项电池储能建设项目可研与设计：近日，110 千伏变电站侧 3 项电池储能建设项目工程可研与设计，经评标委员会评审，中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司为第一中标候选人。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190108/955077.shtml>

2018 年储能市场总结：透过韩国看储能电站的安全问题：2018 年，“安全”绝对是储能行业关注的最大“热点”。近期韩国第 16 座储能电站发生着火，安全问题再次牵动整个储能行业的神经。中国能源研究会储能专委会/中关村储能产业技术联盟(CNESA)将基于此次着火事件以及韩国政府的应对措施，提出对中国储能安全、健康发展的建议，同时作为 2018 年联盟对储能市场的总结之一。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190108/955111.shtml>

中核集团一项重大成果获国家科学技术进步奖特等奖：2019 年 1 月 8 日，从国家科学技术奖励大会传来喜讯：中核集团一项重大成果获 2018 年度国家科学技术进步奖特等奖，这是自 1997 年以来中核集团再获该奖项特等奖。中核集团党组书记、董事长余剑锋代表集团公司参加大会。

<http://www.cec.org.cn/yaowenkuaidi/2019-01-08/187974.html>

甘肃嘉峪关市签约 5 个重点招商引资项目 计划投资 60 亿元储能项目：日前，记者从嘉峪关市招商引资项目集中签约仪式上获悉，有 30 余个项目达成初步合作意向，5 个项目成功签约，签约总金额 128.9 亿元，其中工业项目 3 个，文化旅游项目 1 个，生态环境治理项目 1 个。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190110/955572.shtml>

3.1. 公司动态

图 38：本周重要公告汇总

当升科技	发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 3~3.3 亿元，同比上升 19.92%-31.91%
比亚迪	全年生产新能源汽车 24.78 万辆，电池装机总量约为 13.373GWh
长园集团	拟出售公司持有的泰永长征股份数量不超过 731.64 万股，占泰永长征总股本的比例不超过 6%。
林洋能源	召开 2019 年第一次可转换债券持有人会议，通过《关于修订〈可转换公司债券持有人会议规

	则>部分条款的议案》。
亿纬锂能	公司“金属锂原电池的先进制造与电化学性能调控技术”项目荣获 2018 年度中国轻工业联合会科学技术发明一等奖、获得 2019 年度国家科学技术奖项目提名
阳光电源	向公司高管、中层管理及核心技术骨干授予共 900 万股限制性股票（含预留 150 万股），占比 0.62%
新宙邦	公司股东周艾平、谢伟东等拟合计减持公司 0.5423% 股份
汇川技术	2018 年累计获得各项政府补助资金共计 1.19 亿元，其中与收益相关的为 1.08 亿元，占公司 2017 年经审计归母净利润的 10.22%。
隆基股份	为全资子公司银川隆基向银行申请授信提供 1.8 亿元的担保，为隆基香港和古晋隆基向银行申请授信提供 4000 万美元。
华友钴业	第二大股东华友控股将 1309 万股公司无限售流通股（占公司总股本的 1.58%）解除质押。
中来股份	公司实控人林建伟、张育政拟合计减持 1.99% 公司股份，拟转让 7.30% 公司股份给华君实业，并为之签署战略合作协议，推进新能源布局
炬华科技	公司拟回购股份，金额 2 亿元~4 亿元，回购价格不超过 10 元/股
涪陵电力	发布业绩快报，实现归母净利润 8512.52 万元，同减 10%；聘任蔡彬先生为公司董事会秘书、刘潇女士为公司证券事务代表。
福能股份	18 年共发电 181.74 亿千瓦时，同增 71.10%；上网电量 172.66 亿千瓦时，同增 69.39%；公司 29,347.83 万股限售股将于 1 月 14 日解锁上市流通，占比 18.9%
智光电气	2018 年累计新增借款超过上年末净资产百分之二十。
正海磁材	控股股东正海集团所持公司 2490 万股份解除质押，占公司总股本的 3.04%。
易成新能	拟定增收购开封碳素 100% 股权，作价 70 亿元，公司股票 1 月 10 日复牌
纳川股份	公司实控人陈志江先生增持计划变更，增持期限变更为自 2019 年 8 月 1 日起 6 个月内，以 5000 万元至 1 亿元增持公司股份
中环股份	拟定增募资不超过 50 亿元，用于集成电路用 8-12 英寸半导体硅片生产线项目及补充流动资金
胜利精密	本次非公开发行股票数量不超过发行前公司总股本的 20%，且募集资金总额不超过 20 亿元。
延安必康	公司董事周新基、股东上海萃竹，拟转让股份给江苏康美新材料，转让价款合计为 13 亿元。股份转让完成后，受让方康美新材料持股比例为 5%
赢合科技	公开发行公司债券，不超过人民币 6 亿元。
亿利达	公司董事长章启忠先生、监事陈巧慧女士辞职
中国宝安	公司发行 2019 年第一期中期票据，发行总额 10 亿元，利率 7.0%。
ST 新梅	拟以资产置换及发行股份方式购买爱旭科技全部股权，作价 67 亿元，公司股票 1 月 8 日复牌
中通客车	2018 年全年累计销售客车、物流车 13159 辆，同比减少 38.62%
新时达	拟将募投项目“机器人及关键零部件与运动控制系统产品智能化制造项目”达到预定可使用状态延后一年至 2019 年底
理工环科	拟回购公司部分股份，金额 0.5~1 亿元，占公司总股本不超 1.8%
佳电股份	发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 2.65~2.95 亿元，上年同期盈利 1.21 亿元；将华锐风电对北方龙源的应收账款债权转让给佳电公司，抵偿华锐风电对佳电公司应付账款。
金龙汽车	公司 2018 年累计生产客车 61927 辆，同比增长 6.04%
风范股份	中标南方电网交流角钢塔标包，金额 1.47 亿元。
尚纬股份	公司预计 2018 年实现归母净利润为 5500 万元~6000 万元，同比增长 226%到 255%
华自科技	公司与葛洲坝集团签订《中非和刚果（金）电网互联项目中非博阿利 2 号水电站扩建工程承

	包合同》，金额 1465.33 万美元
格林美	公司及全资子公司主导项目“电子废弃物绿色循环关键技术及产业化”项目荣获国家科学技术进步二等奖；控股股东汇丰源补充质押 700 万股，占比 1.48%
金冠股份	公司股东孙金良等，拟合计减持公司 2888.53 万股股份，占比 5.51%
旭升股份	出资 1 亿元设立宁波旭升铝镁铸业有限公司
江淮汽车	18 年共生产汽车 462447 辆，同比-9.48%，其中纯电动乘用车 28263 辆，同比+125.28%
通合科技	公布发行股份购买资产报告书，定增购买的霍威电源 100%的股权
安凯客车	与合肥公交集团签订《工业品买卖合同》，向合肥公交供应客车 300 辆，金额 4.86 亿元
厦门钨业	2019 年度第 1 期超短期融资券发行完成，募资 6 亿元，利率 3.5%
南洋股份	子公司北京天融信科技有限公司参与完成的“国家飞行流量监控中心系统”项目荣获国家科学技术进步奖二等奖
南风股份	公司实控人杨泽文、杨子江、股东仇云龙与广东南海签署合作框架协议；收到 3 项实用新型专利证书。
爱康科技	公布与浙能集团战略合作的进展，浙江清能已出受让公司 503MW 光伏电站股权，高效光伏电池及组件项目建设正在推进
盈峰环境	公司董事于叶舟、刘开明、卢安锋先生辞职；公司退出宁夏环保产业基金（有限合伙）
方正电机	公司 9031.38 万股将于 1 月 15 日上市流通，占公司股份 20.36%
天龙光电	公司拟出售部分设备，并计提资产减值 1430.83 万元，占 2017 年度经审计净利润的 21.35%
科融环境	股票存在被暂停上市风险，若经审计后公司 2018 年净利润为负，公司则出现最近三年连续亏损情形；收到行政监管措施决定书。
安科瑞	发布业绩预告，2018 年归母净利润为 8512.52 万，同减 10%。
多氟多	已获授但尚未解锁的限制性股票回购注销完成，数量为 1873 万股，占公司目前股本总额的 2.67%。
中利集团	终止重大资产重组事项，停止购买深圳比克动力电池有限公司股权；收到《中国证监会行政许可申请受理单》。
金杯电工	与湖南省资产管理有限公司签订战略合作框架协议，主要内容为并购重组，业务资源整合和综合金融服务。
通达股份	公司控股股东史万福先生将公司 1,217.20 万股解除质押，占比 2.84%
白云电器	为广州市轨道交通新建线路供电系统设备及运维服务采购项目的中标单位，中标价格为 77.21 亿元。
鼎汉技术	持股 5%以上的股东阮寿国先生预计减持不超过其持有的公司股份 3351.9 万股（即不超过本公司总股本的 6%）。
禾望电气	拟向激励对象授予权益总计 2170 万股，占公司股本总额的 5.17%。
佳云科技	持有本公司股份 6438.90 万股（占公司总股本的 10.15%）的股东财富 43 号资管计划，计划减持本公司股份不超过 1269.11 万股（不超过公司总股本的 2%）。
力帆股份	12 月产销快报，新能源乘用车单月产量 1472 辆，同比减 41.84%，单月销量 1660 辆，同比减 43.99%；全年累计产量 1 万辆，同比增 27.68%，累计销量 1.01 万辆，同比增 30.94%。
全信股份	拟将全资子公司常康环保 100%股权转让给周一、姜前、秦全新、李洪春、阙元龙五名自然人。
神力股份	预计 2018 年归母净利润同增 1450-2050 万元，同增 47.13%-66.64%；扣非净利润同增 1250-1,850 万元，同增 43.98%-65.09%。
卧龙电气	非公开发行限售股上市流通，数量为 1.78 亿股，上市流通日期为 2019 年 1 月 21 日。
中国核电	预计 2018 年度归母净利润（追溯重述前）同增 1.1~3.1 亿元，同比增加 2.45%~6.89%；扣

非净利润（追溯重述前）同增 1.82~3.82 亿元，同比增加 4.04%~8.48%。

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

重要公司盈利能力预测												
			市值	EPS			PE			PB	PS	ROE
公司名称	代码	收盘价	亿元	17A	18E	19E	17A	18E	19E	17A	17A	17A
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	20.04	559.27	1.79	0.90	1.12	11.2	22.2	17.9	4.12	3.42	25.11
阳光电源	300274.SZ	9.50	137.89	0.71	0.62	0.75	13.4	15.3	12.7	1.99	1.55	14.75
中利集团	002309.SZ	8.54	74.45	0.35	0.00	0.00	24.4			0.83	0.38	3.40
东方能源	000958.SZ	3.54	39.02	0.06	-	-	57.7	-	-	1.50	1.55	2.60
林洋能源	601222.SH	4.92	86.86	0.39	0.48	0.58	12.7	10.3	8.5	1.00	2.42	7.36
爱康科技	002610.SZ	1.74	78.13	0.03	-	-	68.8	-	-	1.37	1.61	1.99
旷达科技	002516.SZ	3.00	45.07	0.26	0.00	0.00	11.7			1.11	1.95	9.48
兆新股份	002256.SZ	2.96	55.72	0.08	0.00	0.00	36.3			2.45	8.52	6.74
亚玛顿	002623.SZ	15.68	25.09	(0.14)	0.00	0.00	(109.1)			1.18	1.56	(1.08)
协鑫集成	002506.SZ	5.06	256.16	0.00	0.00	0.00	1076.6			6.14	1.77	0.57
中来股份	300393.SZ	16.79	40.46	1.07	0.82	1.43	15.7	20.4	11.7	1.56	1.25	9.97
瑞和股份	002620.SZ	6.16	344.67	0.37	-	-	16.8	-	-	1.07	11.46	6.35
风电板块												
金风科技	002202.SZ	10.55	344.67	0.86	1.02	1.22	12.3	10.3	8.6	1.77	1.37	13.46
泰胜风能	300129.SZ	3.71	26.68	0.21	0.27	0.31	17.5	14.0	12.0	1.18	1.68	6.81
天顺风能	002531.SZ	4.67	83.08	0.26	0.31	0.43	17.7	15.2	10.9	1.71	2.57	9.67
福能股份	600483.SH	8.58	133.15	0.54	0.71	0.87	15.8	12.1	9.9	1.27	1.96	8.02
核电板块												
东方电气	600875.SH	8.50	248.87	0.29	0.34	0.36	29.5	25.1	23.4	1.20	0.81	3.08
上海电气	601727.SH	5.14	671.55	0.18	0.19	0.20	28.5	26.5	25.3	1.36	0.84	4.79
中核科技	000777.SZ	11.79	45.20	0.12	-	-	101.5	-	-	3.54	5.17	3.49
南风股份	300004.SZ	3.91	19.45	0.06	-	-	66.2	-	-	0.62	2.22	0.96
江苏神通	002438.SZ	6.14	29.83	0.13	0.18	0.21	47.8	34.1	29.3	1.73	3.95	3.63
东方锆业	002167.SZ	5.94	36.88	(0.06)	0.07	0.25	(93.8)	82.6	24.0	3.56	4.33	(3.79)
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	7.39	274.50	0.59	0.64	0.73	12.5	11.5	10.1	0.98	0.72	7.47
平高电气	600312.SH	8.41	114.12	0.46	0.30	0.44	18.1	27.9	18.9	1.29	1.27	7.12
中国西电	601179.SH	3.86	197.86	0.18	0.00	0.00	22.0			1.02	1.37	4.65
正泰电器	601877.SH	23.70	509.89	1.32	1.70	2.04	18.0	13.9	11.6	2.55	2.18	14.21

森源电气	002358.SZ	17.10	158.99	0.48	-	-	35.6	-	-	3.25	4.48	9.14
置信电气	600517.SH	4.07	55.20	0.18	-	-	23.0	-	-	1.56	0.96	6.76
新联电子	002546.SZ	4.15	34.61	0.13	-	-	30.8	-	-	1.22	5.57	3.95
保变电气	600550.SH	4.35	80.11	0.05	-	-	82.5	-	-	16.06	1.83	16.22
北京科锐	002350.SZ	6.56	32.82	0.19	-	-	35.2	-	-	2.70	1.48	5.93
中电鑫龙	0	0.00	0.00	0.00	-	-		-	-			0.00
白云电器	603861.SH	14.24	63.05	0.38	-	-	37.6	-	-	3.13	4.17	7.69
思源电气	002028.SZ	10.97	83.39	0.33	0.39	0.45	33.5	28.2	24.5	1.91	1.86	5.71
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	19.17	878.69	0.77	0.87	1.02	24.9	22.2	18.8	4.53	3.63	16.72
国电南自	600268.SH	5.19	36.08	0.05	-	-	96.5	-	-	1.57	0.59	1.63
许继电气	000400.SZ	10.47	105.57	0.61	0.38	0.65	17.2	27.8	16.1	1.39	1.02	8.10
四方股份	601126.SH	6.00	48.79	0.29	-	-	20.5	-	-	1.24	1.53	6.03
积成电子	002339.SZ	6.67	26.26	0.18	-	-	36.7	-	-	1.50	1.62	4.09
理工环科	002322.SZ	9.62	38.16	0.70	0.80	0.93	13.7	12.0	10.3	1.22	4.53	8.91
电改												
智光电气	002169.SZ	4.10	32.30	0.16	0.20	0.25	25.8	20.3	16.2	1.17	1.76	4.51
炬华科技	300360.SZ	7.58	31.05	0.38	-	-	19.7	-	-	1.51	3.19	7.66
涪陵电力	600452.SH	18.22	40.81	1.42	1.27	1.65	12.9	14.3	11.1	3.60	1.98	19.96
安科瑞	300286.SZ	9.16	19.84	0.65	-	-	14.0	-	-	2.95	4.89	14.05
工业 4.0 板块												
汇川技术	300124.SZ	21.78	362.46	0.64	0.73	0.90	34.2	29.7	24.2	6.68	7.59	19.54
宏发股份	600885.SH	25.00	186.19	1.29	0.96	1.17	19.4	26.0	21.4	4.72	3.09	17.38
长园集团	600525.SH	4.61	61.07	0.86	1.25	0.90	5.4	3.7	5.1	0.80	0.82	14.96
信捷电气	603416.SH	22.29	31.33	0.88	1.12	1.40	25.3	20.0	15.9	3.36	6.48	13.30
英威腾	002334.SZ	4.71	35.52	0.30	0.35	0.44	15.7	13.6	10.8	2.04	1.67	13.00
蓝海华腾	300484.SZ	11.49	23.90	0.62	0.00	0.00	18.6			3.38	4.13	18.15
麦格米特	002851.SZ	21.61	67.63	0.65	0.62	0.90	33.4	35.0	24.1	5.16	4.53	8.94
弘讯科技	603015.SH	6.38	25.98	0.20	0.25	0.32	32.2	25.9	20.1	2.19	3.54	6.78
新时达	002527.SZ	5.88	36.47	0.22	0.18	0.22	26.5	33.6	26.2	1.30	1.07	4.65
众业达	002441.SZ	7.13	38.88	0.37	-	-	19.4	-	-	1.09	0.51	5.60
科华恒盛	002335.SZ	16.20	45.26	1.53	0.78	1.00	10.6	20.8	16.3	1.30	1.88	12.26
科陆电子	002121.SZ	5.01	70.56	0.33	0.31	0.36	15.4	16.3	13.7	1.46	1.61	9.52
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	8.50	248.87	0.29	0.34	0.36	29.5	25.1	23.4	1.20	0.81	3.08
上海电气	601727.SH	5.14	671.55	0.18	0.19	0.20	28.5	26.5	25.3	1.36	0.84	4.79
华光股份	600475.SH	8.68	48.56	0.71	0.90	0.99	12.2	9.7	8.8	1.09	0.83	8.93
杭锅股份	002534.SZ	5.74	42.44	0.56	0.00	0.00	10.2			1.42	1.21	14.00
龙源技术	300105.SZ	4.03	20.68	0.03	-	-	129.6	-	-	1.07	3.47	0.83
浙富控股	002266.SZ	4.21	83.30	0.04	0.00	0.00	96.3			2.71	7.60	2.81
新能源汽车板												
比亚迪	002594.SZ	49.02	1,265.34	1.49	1.12	1.53	32.9	44.0	32.0	2.62	1.19	7.39

宇通客车	600066.SH	12.22	270.54	1.41	1.22	1.38	8.6	10.0	8.9	1.87	0.81	20.19
江淮汽车	600418.SH	5.00	94.67	0.23	0.14	0.19	21.9	35.5	26.4	0.68	0.19	3.11
中通客车	000957.SZ	5.20	30.83	0.32	-	-	16.1	-	-	1.11	0.39	6.87
金龙汽车	600686.SH	7.55	45.81	0.79	0.75	0.98	9.6	10.0	7.7	1.30	0.26	11.89
东风汽车	600006.SH	3.78	75.60	0.10	0.25	0.31	37.6	15.0	12.0	1.13	0.41	3.00
锂电池板块												
国轩高科	002074.SZ	12.33	140.15	0.74	0.77	0.86	16.7	16.1	14.3	1.70	2.90	10.18
新宙邦	300037.SZ	23.11	87.69	0.74	0.83	1.06	31.3	27.9	21.9	3.63	4.83	11.58
沧州明珠	002108.SZ	4.42	62.67	0.50	0.29	0.35	8.8	15.4	12.6	1.99	1.78	17.28
天赐材料	002709.SZ	22.31	75.74	0.90	1.60	1.22	24.9	13.9	18.2	2.98	3.68	12.01
亿纬锂能	300014.SZ	16.28	139.27	0.47	0.60	0.77	34.6	27.2	21.0	4.52	4.67	13.09
德赛电池	000049.SZ	30.10	61.78	1.46	1.95	2.33	20.6	15.5	12.9	4.40	0.49	21.39
澳洋顺昌	002245.SZ	4.17	41.14	0.36	0.37	0.46	11.6	11.3	9.1	1.71	1.13	14.43
坚瑞消防	300116.SZ	1.54	37.46	(1.51)	-	-	(1.0)	-	-	0.91	0.39	(89.05)
锂盐、电解液												
多氟多	002407.SZ	11.39	77.90	0.40	0.35	0.53	28.7	32.8	21.4	2.76	2.07	9.09
必康股份	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00						0.00
新宙邦	300037.SZ	23.11	87.69	0.74	0.83	1.06	31.3	27.9	21.9	3.63	4.83	11.58
天赐材料	002709.SZ	22.31	75.74	0.90	1.60	1.22	24.9	13.9	18.2	2.98	3.68	12.01
隔膜												
沧州明珠	002108.SZ	4.42	62.67	0.50	0.29	0.35	8.8	15.4	12.6	1.99	1.78	17.28
星源材质	300568.SZ	22.60	43.39	0.56	1.14	1.48	40.6	19.8	15.2	3.42	8.32	8.43
云天化	600096.SH	5.15	68.05	0.15	0.10	0.21	33.7	51.6	24.3	1.87	0.12	5.54
创新股份	837935.OC	6.20	3.48	0.29	0.00	0.00	21.2			5.77	2.81	24.72
双杰电气	300444.SZ	6.78	39.72	0.32	0.47	0.54	21.1	14.3	12.6	3.14	2.84	8.26
胜利精密	002426.SZ	2.79	96.02	0.14	-	-	20.7	-	-	1.10	0.60	5.28
上游材料												
华友钴业	603799.SH	29.53	245.02	3.20	3.03	3.30	9.2	9.7	8.9	4.07	2.54	31.46
洛阳钼业	603993.SH	3.83	775.42	0.13	0.26	0.29	30.3	14.8	13.1	2.17	3.21	7.15
格林美	002340.SZ	4.05	168.11	0.16	0.21	0.27	25.3	19.4	15.1	2.23	1.56	8.11
寒锐钴业	300618.SZ	71.02	136.36	3.75	5.03	6.13	19.0	14.1	11.6	12.24	9.31	40.35
天齐锂业	002466.SZ	29.21	333.59	1.88	1.95	2.25	15.6	15.0	13.0	3.68	6.10	23.65
赣锋锂业	002460.SZ	22.44	271.93	1.98	1.29	1.46	11.3	17.4	15.4	7.70	6.20	36.39
融捷股份	002192.SZ	18.90	49.07	0.14	0.00	0.00	135.7			6.38	17.58	4.70
诺德股份	600110.SH	4.17	47.97	0.17	-	-	25.2	-	-	2.32	1.89	9.20
BMS												
曙光股份	600303.SH	4.11	27.77	0.47	-	-	8.8	-	-	0.90	0.73	10.19
均胜电子	600699.SH	21.98	208.65	0.42	1.32	1.45	52.7	16.7	15.2	1.64	0.78	3.12
欣旺达	300207.SZ	8.81	136.36	0.42	0.50	0.72	20.9	17.6	12.2	4.69	0.97	18.71
德赛电池	000049.SZ	30.10	61.78	1.46	1.95	2.33	20.6	15.5	12.9	4.40	0.49	21.39
金杯电工	002533.SZ	4.87	26.94	0.22	-	-	21.7	-	-	1.17	0.68	5.39
电机电控												
方正电机	002196.SZ	5.59	24.79	0.29	0.21	0.28	19.1	26.4	19.8	1.01	1.88	5.37

大洋电机	002249.SZ	4.04	95.77	0.18	0.20	0.23	22.9	20.1	17.4	1.05	1.11	4.57
宁波韵升	600366.SH	5.43	53.71	0.74	0.20	0.27	7.3	27.1	20.3	1.14	2.86	8.76
长鹰信质	002664.SZ	12.78	51.12	0.64	0.72	0.86	20.0	17.6	14.8	2.65	2.11	13.27
正海磁材	300224.SZ	6.38	52.33	0.12	0.14	0.23	52.4	44.2	27.5	1.77	4.39	3.44
运营												
富临运业	002357.SZ	5.93	18.59	0.33	-	-	18.0	-	-	1.71	1.73	9.47
北巴传媒	600386.SH	3.63	29.27	0.13	0.13	0.18	28.4	27.1	20.2	1.62	0.72	5.71
科泰电源	300153.SZ	7.49	23.97	0.09	-	-	82.8	-	-	2.47	2.23	2.99
合康新能	300048.SZ	2.71	30.58	0.06	0.00	0.00	44.2			1.23	2.26	2.73
纳川股份	300198.SZ	3.01	31.05	0.07	-	-	43.6	-	-	1.88	2.10	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
新宏泰	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-08	2019-01-08	-9.98	15.92
新宏泰	振幅值达 15%	2019-01-08	2019-01-08	-9.98	15.92
力帆股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-09	2019-01-09	10.10	3.32
风范股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-03	2019-01-07	33.10	15.32
风范股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-09	2019-01-09	10.08	8.47
风范股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-08	2019-01-10	33.27	28.67
嘉泽新能	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-11	2019-01-11	10.08	18.17
广电电气	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-04	2019-01-08	29.02	11.27
广电电气	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-11	2019-01-11	-10.09	8.64
保变电气	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-10	2019-01-10	10.10	3.77
置信电气	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-07	2019-01-07	10.14	2.88
国电南自	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-03	2019-01-07	33.17	15.65
通光线缆	振幅值达 15%	2019-01-08	2019-01-08	6.50	13.11
通光线缆	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-09	2019-01-09	-7.70	11.08
科融环境	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-11	2019-01-11	-10.11	1.16
和顺电气	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-09	2019-01-09	10.07	9.16
和顺电气	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-09	2019-01-10	21.10	16.94
和顺电气	振幅值达 15%	2019-01-11	2019-01-11	-6.15	17.19
泰胜风能	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-09	2019-01-10	20.83	4.69
泰永长征	换手率达 20%	2019-01-07	2019-01-07	3.03	49.57
泰永长征	换手率达 20%	2019-01-08	2019-01-08	5.73	58.04
泰永长征	换手率达 20%	2019-01-09	2019-01-09	-4.97	45.45
泰永长征	换手率达 20%	2019-01-10	2019-01-10	1.70	41.33
泰永长征	换手率达 20%	2019-01-11	2019-01-11	9.99	50.61
泰永长征	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-11	2019-01-11	9.99	50.61
雄韬股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-10	2019-01-10	9.99	7.38
雄韬股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-09	2019-01-11	30.16	20.79

睿康股份	振幅值达 15%	2019-01-07	2019-01-07	3.64	10.58
汉缆股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-08	2019-01-08	10.00	4.85
汉缆股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-04	2019-01-08	33.50	6.19
汉缆股份	振幅值达 15%	2019-01-11	2019-01-11	10.00	5.42
汉缆股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-11	2019-01-11	10.00	5.42
摩恩电气	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-09	2019-01-09	10.00	14.93
摩恩电气	振幅值达 15%	2019-01-10	2019-01-10	-5.14	20.09
台海核电	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-07	2019-01-07	9.96	5.54
太阳电缆	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-03	2019-01-07	33.02	3.66
中环股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-08	2019-01-08	-7.25	2.60
中通客车	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-11	2019-01-11	9.94	4.31
中核科技	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-07	2019-01-07	10.00	4.91

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)
杭电股份	2019-01-11	5.39	5.82	-7.39	5.75	131.06	706.39
埃斯顿	2019-01-11	7.55	8.38	-9.90	8.31	264.80	1,999.24
先导智能	2019-01-10	24.75	27.50	-10.00	27.45	150.17	3,716.68
埃斯顿	2019-01-10	7.62	8.46	-9.93	8.38	262.40	1,999.49
埃斯顿	2019-01-09	7.61	8.45	-9.94	8.46	262.70	1,999.15
合纵科技	2019-01-09	8.33	9.25	-9.95	9.18	24.90	207.42
合纵科技	2019-01-09	8.33	9.25	-9.95	9.18	44.00	366.52
合纵科技	2019-01-09	8.33	9.25	-9.95	9.18	162.00	1,349.46
盈峰环境	2019-01-09	5.20	5.78	-10.03	5.78	34.90	181.48
*ST 哈空	2019-01-09	3.59	3.59	0.00	3.57	30.00	107.70
合纵科技	2019-01-09	8.33	9.25	-9.95	9.18	239.00	1,990.87
合纵科技	2019-01-08	8.54	9.49	-10.01	9.25	39.00	333.06
合纵科技	2019-01-08	8.54	9.49	-10.01	9.25	120.00	1,024.80
盈峰环境	2019-01-08	5.26	5.84	-9.93	5.78	43.46	228.60
埃斯顿	2019-01-08	7.69	8.54	-9.95	8.45	260.00	1,999.40
合纵科技	2019-01-08	8.54	9.49	-10.01	9.25	240.00	2,049.60
积成电子	2019-01-08	6.27	6.65	-5.71	6.60	100.00	627.00
英威腾	2019-01-08	4.59	4.59	0.00	4.58	195.00	895.05
兆新股份	2019-01-08	2.74	2.95	-7.12	2.92	48.50	132.89
埃斯顿	2019-01-07	7.44	8.26	-9.93	8.54	268.70	1,999.13
合纵科技	2019-01-07	8.36	9.29	-10.01	9.49	26.00	217.36
英威腾	2019-01-07	4.27	4.41	-3.17	4.59	848.00	3,620.96
杭电股份	2019-01-07	5.65	5.74	-1.57	5.80	300.00	1,695.00

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>

