

# 电力设备与新能源行业周报

2019年01月18日

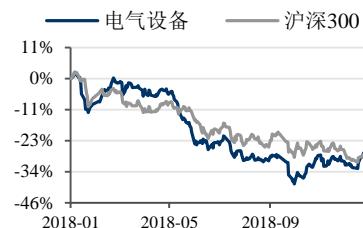
## 风光开年需求旺盛，优质龙头成长确定 增持（维持）

证券分析师 曾朵红

### 投资要点

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

### 行业走势



### 相关研究

- 1、《电力设备与新能源行业点评：11月海外电动车销量8.5万辆，同增68%，累计71.6万辆，同增50%》2019-01-18
- 2、《电力设备与新能源行业点评：2018年电动车累计销售125.6万辆，同比大增62%，且乘用车结构进一步优化》2019-01-17
- 3、《电力设备与新能源行业周报：风光平价管理办法出台，平价在即龙头成长空间打开》2019-01-13

- **本周电力设备和新能源板块上涨0.36%，表现弱于大盘。**光伏涨3.68%，工控自动化涨1.29%，风电涨1.2%，发电设备涨1.06%，锂电池涨0.71%，核电跌0.23%，新能源汽车跌0.5%，二次设备跌1.25%，一次设备跌1.54%。涨幅前五为易成新能、雄韬股份、坚瑞沃能、中通客车、通威股份；跌幅前五为泰永长征、白云电器、科融环境、汉缆股份、睿康股份。
- **行业层面：电动车：**2018年动力电池产量超70.6GWh，销量62.3GWh，装车量56.9GWh，同增56%；吉利全新纯电动车型GE11或将2019年第一季度上市；合众新能源将在上海车展发布三款新车；大众或投资8亿美元在美生产电动汽车；北汽新能源与麦格纳技术合资公司成立；恒大健康9.3亿美元收购瑞典电动汽车公司NEVS；比克动力中标深圳7.2MWh梯次利用动力电池储能电站项目；**新能源：**光伏行业协会：2018年中国光伏装机43GW；2018年光伏组件出口39.28GW，同比增长51.3%；江苏省发改委印发风电竞争配置方案；工商银行杭州分行拟推行“光伏贷”；**工控和电力设备：**1月15日，陕北-湖北±800千伏特高压直流输电工程获国家发改委核准；清华大学多项创新成果助力国内首个“互联网+”综合能源运营服务平台建设。
- **公司层面：新宙邦：**预计18年实现营收21.6亿元，同增19.14%；归母净利润3.2亿元，同增15.49%；**隆基股份：**预计18年实现归母净利润26.6-27.6亿元，同减25.36-22.55%，19年超短期融资券一期实际发行5亿，利率5.30%；**金风科技：**调整供股比例为10供1.9，募集资金不超过47.4亿；**星源材质：**定增审核获得通过；**炬华科技：**拟回购股份2-4亿元，占总股本约4.88-9.77%；**欣旺达：**第一期员工持股计划成交金额1.23亿元，占总股本0.91%，成交均价8.73元；**中来股份：**预计18年实现归母净利润1.5-2亿，同减41.99%-22.65%。
- **投资策略：**11月初光伏迎来政策拐点，**平价管理办法**光伏平价项目有望超预期，补贴电价和项目预计近期出台，19年国内装机为45-50GW，**海外需求超预期，预计80GW+**，全球120GW+，**一线大厂海外订单排满，龙头一季度增长好于预期**，继续强烈看多光伏龙头，风电零部件抗周期，一季度风电吊装，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；自动化市场Q3同比增长5%，19年Q1预计为最低点，拐点临近，积极看好工控龙头；12个特高压项目加快，特高压迎来新周期，19年上半年是招标和核准密集期，看好特高压龙头。
- **重点推荐标的：**汇川技术（通用变频/伺服龙头增长较好、动力总成布局成效初现）、**隆基股份**（光伏政策拐点、单晶硅片和组件全球龙头、海外占比高）、**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：**通威股份、迈为股份、捷佳伟创、金风科技、平高电气、璞泰来、比亚迪、欣旺达、华友钴业、天齐锂业、亿纬锂能、杉杉股份、天赐材料、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	22.67	0.65	0.70	0.87	35	32	26	买入
601012.SH	隆基股份	22.27	1.81	0.96	1.31	12	23	17	买入
300274.SZ	阳光电源	10.20	0.71	0.57	0.71	14	18	14	买入
600885.SH	宏发股份	25.39	1.29	0.98	1.22	20	26	21	买入
300750.SZ	宁德时代	75.40	2.01	1.72	2.22	38	44	34	买入
300037.SZ	新宙邦	23.76	0.75	0.85	1.06	32	28	22	买入
300073.SZ	当升科技	26.80	0.68	0.73	0.97	39	37	28	买入
601877.SH	三泰电子	25.53	1.32	1.74	2.10	19	15	12	买入
600406.SH	国电南瑞	19.39	0.79	0.86	0.99	25	23	20	买入
300568.SZ	星源材质	22.31	0.56	1.26	1.82	40	18	12	买入
600438.SH	通威股份	9.74	0.52	0.52	0.76	19	19	13	Wind-超预期
300751.SZ	迈为股份	142.20	3.36	3.50	4.79	42	41	30	Wind-超预期
300724.SZ	捷佳伟创	30.15	1.06	0.97	1.24	28	31	24	Wind-超预期
002202.SZ	金风科技	10.99	0.84	1.14	1.40	13	10	8	买入
600312.SH	平高电气	8.44	0.46	0.28	0.44	18	30	19	Wind-超预期
603659.SH	璞泰来	44.91	1.19	1.48	1.80	38	30	25	买入
002594.SZ	比亚迪	46.82	1.40	1.09	1.47	33	43	32	买入
300207.SZ	欣旺达	8.81	0.43	0.51	0.73	20	17	12	Wind-超预期
603799.SH	华友钴业	29.78	2.27	3.01	3.58	13	10	8	买入
002466.SZ	天齐锂业	29.46	1.94	2.67	3.28	15	11	9	买入
600884.SH	杉杉股份	13.30	0.80	1.03	0.95	17	13	14	买入
300014.SZ	亿纬锂能	15.99	0.47	0.66	0.79	34	24	20	买入
002709.SZ	天赐材料	22.12	0.92	1.56	1.43	24	14	15	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。

## ■ 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:**本周国内硅料价格基本维持,多在执行前期合约。但目前针对二月订单,致密料的价格已经有往上报价的趋势,国内两家企业开出高于目前主流价格的每公斤80元人民币。但由于二月的订单多在后两周才签定,因此目前成交的数量不多,价格尚未反映。同时由于需求稳定,连带菜花料价格没有继续下跌,但上涨的动力也不足,基本还是维持在每公斤70-71元人民币。目前的市场状态略优于预期,硅料厂在农历年前对于需求的掌握度较好,短期内价格可能较难再往下。不过考虑到春节期间部分硅片厂减少产出,预估硅料后势还是较弱,年后的价格估计仍是持平往下。海外价格目前依旧维持,但单晶用料成交较为积极,而另一方面,多晶用料价格则还是没共识。

**硅片:**本周国内硅片价格基本稳定,但海外部分出现明显涨势,由于海外供应量紧张,加上汇率影响,

**多晶硅片价格应声喊涨，成交价格也陆续堆高。**主流成交价格已经在每片 0.274-0.28 元美金之间。预估在海外需求稳定且硅片供应受到排挤的情况下，海外的价格还会有机会小幅上涨。国内多晶硅片则基本在一月初都已经签订完成，因此尽管有国内厂商拉升报价，但实际成交仍主要在每片 2.06-2.1 元人民币之间。单晶则维持之前价格，预计下周隆基将公布二月价格。

**电池片：**目前单、多晶电池片价格平稳，静待年后市场情况。以目前市场需求看来，电池片订单需求能够延续至农历年，电池厂在农历年人力有限的情况下预估都会先保持 PERC 产能持续全开，若有余力也会将多晶电池片开工率维持在较高水平。

**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、海外仍持续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，价格较低。

**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%。年底领跑者和扶贫项目推动，海外年底拉货，组件需求旺盛，高效电池一片难求。而海外市场持续火爆，超预期，一线组件大厂普遍反映订单 19 年上半年订单饱满，组件价格坚挺。根据光伏协会统计，2018 年国内光伏装机 43GW 左右，全球需求 100GW 以上。而 11 月 1 日和 11 月 2 日以来，光伏明年指标较为乐观，《风电光伏平价管理办法》发布，光伏平价项目有望超预期，按照 11 月 2 日会议精神，补贴项目指标和电价也将尽快落地，预计 19 年国内装机需求 45-50GW，海外需求旺盛也是大年，预计在 80-85GW，全球预计超过 120GW。

- **风电：**中电联数据：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：**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:

- **18年9月7日能源局公布《加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》**,原文中重点指出两点一是特高压建设的意义,“落实绿色发展理念,加大基础设置领域补短板力度,发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫的重要作用”;二是加快9项工程12条特高压建设线路的名单,另有两项联网工程。这是既14年《大气污染防治计划》9条特高压12条重点输电通道建设后,又一次大规模的项目落地。看主要考虑站内设备的造价,我们统计本轮项目的整体站内设备的投资在800-1000亿,其中核心设备的投资在600亿左右,主流供应商比如南瑞、特变、许继和平高带来的整体的业绩占比50%,300亿的订单,在19-21年陆续落地。
- **18年10月25日**,青海—河南±800千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准,工程静态投资225.59亿元。
- **18年11月20日**,国家电网公告青海—河南、陕北—武汉±800kV特高压直流输电工程第一次设备招标采购。
- **18年11月29日**,张北—雄安1000千伏特高压交流输变电工程项目获得河北省发改委核准批复,计划于19Q1开工,2020年完工。
- **18年12月18日**,张北—雄安、驻马店—南阳特高压交流工程第一次设备招标采购。
- **19年1月15日**,陕北—湖北±800千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准,工程静态投资178.41亿元。
- 后续关注青海河南、陕北武汉配套交流项目的核准和招标,特高压交直流龙头企业平高电气、国电南瑞,其余许继电气、特变电工、中国西电等也有望受益。

#### 四、关注组合和风险提示:

- **关注组合:** **电动车:** 宁德时代、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; **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; **特高压:** 国电南瑞、平高电气、许继电气、中国西电、特变电工; **工控及工业4.0:** 汇川技术、宏发股份、正泰电器、信捷电气、长园集团、英威腾; **风电:** 金风科技、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
2.2.1. 国际价格跟踪 .....	14
2.2.1. 国内价格跟踪 .....	15
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 .....	18
2.3.1. 电力设备价格跟踪 .....	20
3. 动态跟踪 .....	21
3.1. 行业动态 .....	21
3.1.1. 新能源汽车及锂电池 .....	21
3.1.2. 新能源 .....	25
3.1.3. 工控&电网 .....	28
3.1. 公司动态 .....	29
4. 风险提示 .....	36

## 图表目录

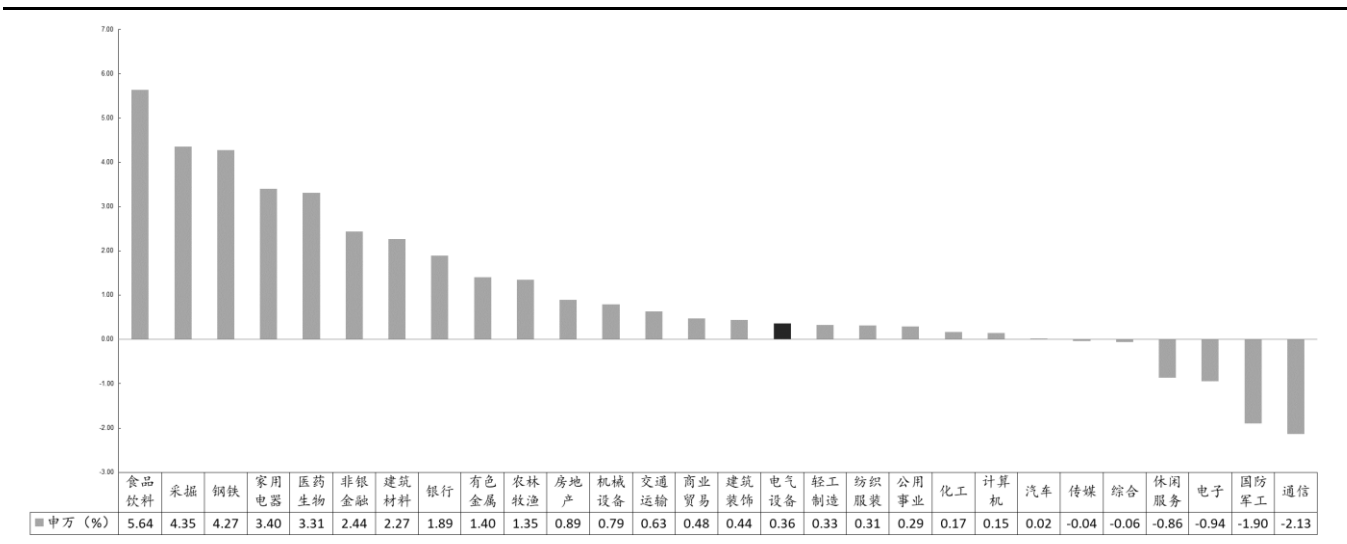
图 1: 申万行业指数涨跌幅比较 .....	8
图 2: 细分子行业涨跌幅 .....	8
图 3: 本周涨跌幅前五的股票 .....	9
图 4: 部分电芯价格走势 (元/支、元/安时) .....	11
图 5: 部分电池正极材料价格走势 (元/吨) .....	11
图 6: 电池负极材料价格走势 (元/吨) .....	11
图 7: 部分隔膜价格走势 (元/平方米) .....	11
图 8: 部分电解液材料价格走势 (元/吨) .....	11
图 9: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势 (元/kg) .....	11
图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (元/吨) .....	12
图 11: 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 .....	31

图 43: 交易异动 .....	34
图 44: 大宗交易记录 .....	35

## 1. 行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 0.36%，表现弱于大盘。沪指 2596 点，上涨 42 点，上涨 1.65%，成交 6593 亿；深成指 7581 点，上涨 107 点，上涨 1.44%，成交 8689 亿；创业板 1270 点，上涨 8 点，上涨 0.63%，成交 2557 亿；电气设备 3799 上涨 14 点，上涨 0.36%，表现弱于大盘。

图 1：申万行业指数涨跌幅比较



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 2：细分子行业涨跌幅

板块	收盘价	至今涨跌幅 (%)						
		本周	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初	13 年初
光伏	3903.01	3.68	-28.06	-16.78	-26.26	40.40	80.58	152.67
工控自动化	3916.46	1.29	-29.82	-36.13	-51.54	-0.92	25.97	78.62
风电	1995.24	1.20	-39.09	-37.55	-52.35	-24.82	20.37	59.08
发电设备	3699.59	1.06	-40.77	-43.72	-55.36	-32.22	-3.00	27.50
锂电池	3036.38	0.71	-35.21	-28.88	-30.79	85.47	166.85	277.71
核电	944.38	-0.23	-31.28	-47.89	-57.48	-26.04	18.42	24.86
新能源汽车	1743.09	-0.50	-36.89	-44.58	-49.72	9.16	55.49	106.51
二次设备	5409.77	-1.25	-31.59	-46.26	-53.93	-11.17	19.05	62.29
一次设备	3891.08	-1.54	-28.09	-36.09	-48.64	-11.56	28.79	61.64
电气设备	3799.30	0.36	-29.40	-35.38	-46.48	-14.12	12.97	49.39
上证指数	2596.01	1.65	-21.50	-16.36	-26.65	-19.74	22.69	14.41
深圳成分指数	7581.39	1.44	-31.33	-25.51	-40.14	-31.17	-6.65	-16.84
创业板指数	1269.50	0.63	-27.57	-35.30	-53.22	-13.74	-2.68	77.84

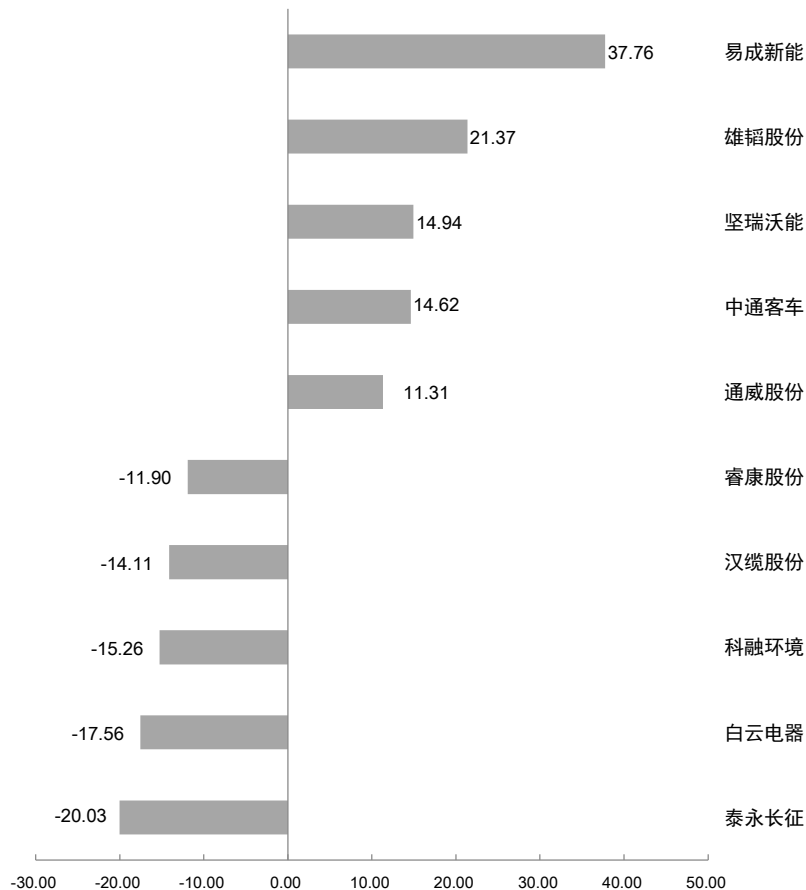
数据来源：wind，东吴证券研究所



### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为易成新能、雄韬股份、坚瑞沃能、中通客车、通威股份；跌幅前五为泰永长征、白云电器、科融环境、汉缆股份、睿康股份。

图 3：本周涨跌幅前五的股票



数据来源：wind、东吴证券研究所

## 2. 分行业跟踪

### 2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电池市场比较平淡，现主流 2500mAh 圆柱电芯 6.1-6.4 元/颗。动力电池方面，车企表示近期网传的补贴征求意见稿可信度较高，实施的可能性较大。与此同时，车企与各电池厂之间的价格谈判已陆续结束，目前价格暂未对外公布，不过总体降价的思路未变。另外，动力电池市场售价在近期出现较大波动，个别企业出现低价抛货现象，主流企业则仍在观望补贴政策的落地情况，方形铁锂电芯暂报价 0.95-0.98 元/wh，方形三元（523）报 1.05-1.08 元/wh。

本周国内三元正极材料价格止跌企稳，目前 NCM523 容量型三元材料维持在 14-14.5 万/吨之间，5155 型三元材料则报在 13.5 万/吨左右，NCM523 动力型三元材料报在 15.5

万/吨附近，811型三元材料价格则报在20万/吨上下。由于春节假期的临近，本周市场交投热情明显降温，除主流材料厂订单依旧稳定外，部分中小型材料厂已经开始步入休假状态。

本周三元前驱体主流成交价格保持稳定，主流523型前驱体价格持稳于9.6-9.9万/吨之间，下游需求转淡，广东某前驱体企业因产业检修停产，预计在年后方能复产。硫酸钴价格本周有所回升，市场主流成交价报在6.8万/吨左右，持货商仍欲上调报价，不过成交有限。硫酸镍与硫酸锰价格继续持稳，周内继续持稳于2.4-2.6万/吨及0.67-0.7万/吨。

本周钴价有所回落，周四电解钴价格报32-35万/吨，均价较上周下滑1.25万/吨，市场需求萎靡，成交不多。外媒MB合金级钴报在20.95-23.45美元/磅之间，较上周下滑2.625美元/磅。四氧化三钴方面，本周报25-26万/吨之间，较上周持稳。

磷酸铁锂市场稳定，主流企业生产变化不大，虽临近年底却未见减产迹象。企业表示，大的动力电池厂没有停减产意图，采购量仍然给的很足，所以今年预计不会有太大的减量行为，现主流价5.6-6.1万/吨。

碳酸锂市场弱稳为主。或许是年底回款原因，近段时间工业级碳酸锂有些降价迹象，不过暂未对主流电碳造成影响，电碳价格维持在8-8.5万/吨。目前看，盐湖提锂产品对市场的影响越来越大，随着锂资源公司新产能年后继续放量，这一现象将表现的更加明显。

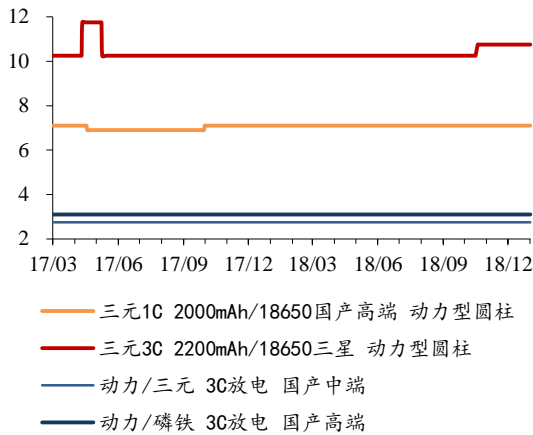
近期负极材料市场平稳运行，产品价格相对平稳，现国内负极材料低端产品主流报2.3-3.1万元/吨，中端产品主流报4.5-5.8万元/吨，高端产品主流报7-9万元/吨。本周市场热点依然集中在原料，2019年1-6月进口菲利普66针状焦价格调涨，其中石墨电极用针状焦价格涨幅为23.53%；负极材料用针状焦部分调涨16.67%左右。但是低硫焦价格却延续上周跌势，大庆石化现报4600元/吨，煅后焦价格预计后续也将进入下行通道。目前负极材料厂家生产相对平稳，生产均较为正常，由于负极材料生产周期相对较长，因此临近春节并没有对负极厂家的生产造成较大的开工率方面的变化。

隔膜市场变化不大，动力市场需求平稳，数码市场逐渐进入年底模式。2018年全年来说，隔膜各家企业的出货量差距拉大，恩捷全年产量一枝独秀领先各家自成第一梯队，同时其江西工厂已进入调试阶段，2019年计划继续大规模提高产能。可以看到，主导的隔膜企业通过大规模出货，生产成本可以压到较低水平，市场竞争力强，形成了良性循环。

近期电解液市场平稳过渡，产品价格相对稳定，现国内电解液价格主流报3.4-4.5万元/吨，高端产品价格报在7万元/吨左右，低端产品报价在2.3-2.8万元/吨。目前大厂订单情况均表现良好，中小厂家出货不温不火，市场上没有出现明显的备货潮，预计下周在备货方面市场上会有所体现。原料市场，六氟磷酸锂价格目前各厂家均以调涨后

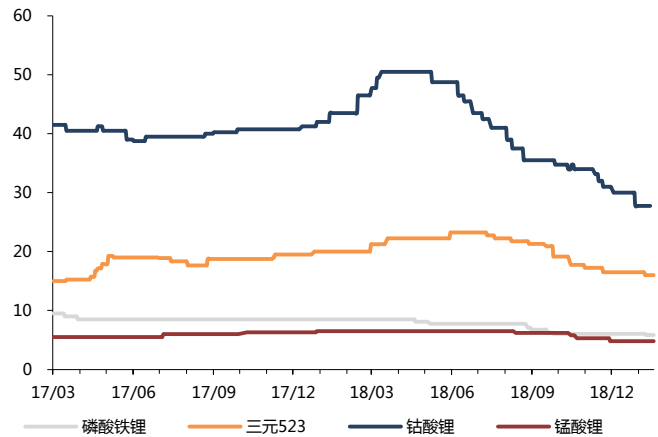
的价格为准，普遍在 9.5-10.5 万元/吨，部分高报 13 万元/吨。溶剂市场趋稳，现 DMC 报 95000-10500 元/吨，DEC 报 15200-15800 元/吨，EC 报 14000-14500 元/吨。

图 4：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



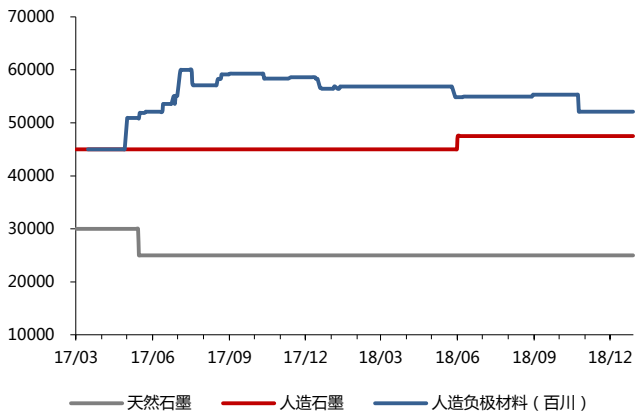
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 5：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



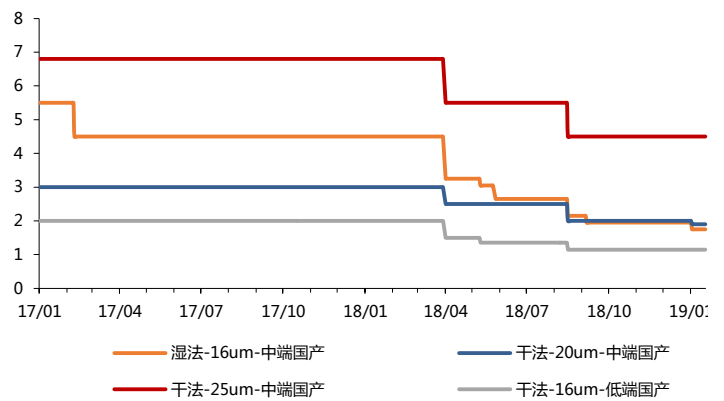
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 6：电池负极材料价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

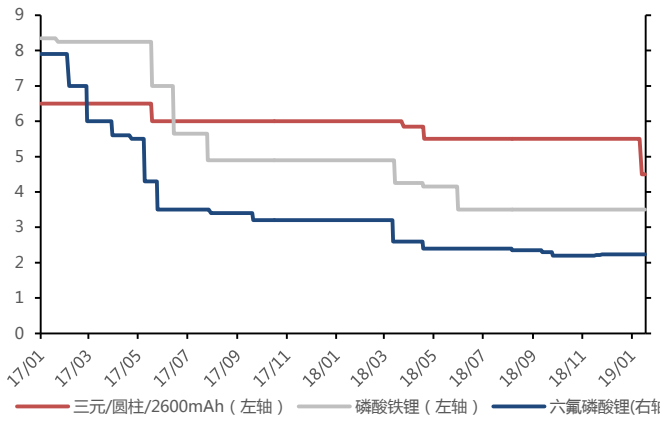
图 7：部分隔膜价格走势（元/平方米）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

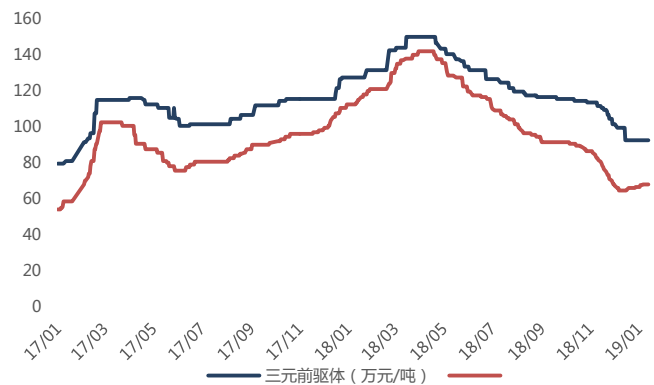
图 8：部分电解液材料价格走势（元/吨）

图 9：前驱体价格走势（元/kg）



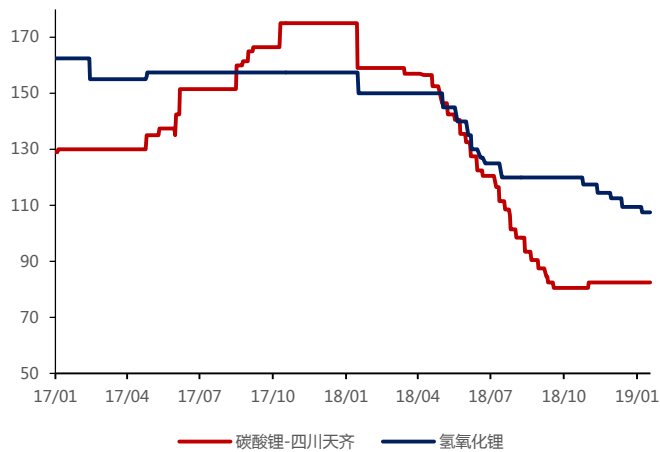
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 10：锂价格走势（元/吨）



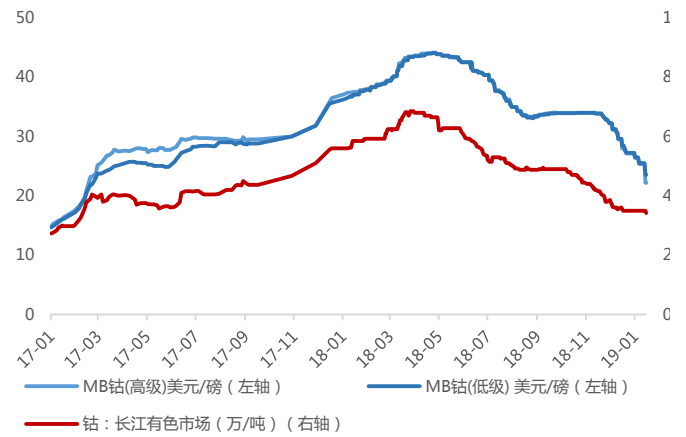
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 11：钴价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 12：锂电材料价格情况



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

	2018年9月	2018年10月	2018年11月	2018年12月	2019/1/14	2019/1/15	2019/1/16	2019/1/17	2019/1/18	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	35	35	35	35	34.25	-2.1%	-2.1%	-38.8%
钴:钴粉(万/吨)SMM	51.5	51.5	48	45	40	39	39	39	38	-5.0%	-10.6%	-35.6%
钴:金川贾比亚(万/吨)	48.6	47.5	42.75	36.75	34.9	34.6	34.6	33.9	33.9	-2.9%	-3.8%	-35.2%
钴:电解钴(万/吨)SMM	48.6	47.5	42.75	36.75	34.9	34.6	34.6	33.9	33.9	-2.9%	-3.8%	-35.2%
钴:谦比西电解钴(万/吨)格派	51.5	50.5	44	38	35	35	35	35	35	0.0%	2.2%	-41.7%
钴:金川电解钴(万/吨)格派	49.5	48	44	37	33.7	33.55	33.55	33.55	33.55	-0.4%	-2.0%	-42.2%
钴:刚实电解钴(万/吨)格派	48	44.8	36.5	31.5	32.65	32.05	32.05	32.05	32.05	-1.8%	-1.7%	-44.7%
钴:金属钴(万/吨)百川	48.8	48.6	44	36.6	34.8	34.8	34.8	34.8	34.6	-0.6%	-2.3%	-37.4%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	34.05	33.95	33.975	29.5	25.38	25.38	25.38	22.2	22.2	-12.5%	-18.2%	-40.2%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	33.875	33.95	34	29.6	25.5	25.5	25.5	23.525	23.525	-7.7%	-13.7%	-35.1%
镍:上海金属网(万/吨)	10.745	10.6	10.01	9.35	9.25	9.245	9.36	9.3325	9.4375	3.4%	5.3%	-2.6%
镍:长江有色市场(万/吨)	1.875	1.815	1.395	1.485	1.405	1.405	1.425	1.425	1.425	1.4%	0.7%	17.3%
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	6.8	-0.7%	-0.7%	-53.9%
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	7.9	-0.6%	-0.6%	-52.1%
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	11.0	-1.8%	-1.8%	-27.5%
氢氧化锂:国产(万/吨)	12	12	11.45	10.95	10.75	10.75	10.75	10.75	10.75	0.0%	-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	0.76	0.76	0.8	0.78	0.76	-5.0%	-23.2%	4.1%
前驱体:氧化钴(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	24.5	24.5	24.5	24.5	24.5	0.0%	-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	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	0.0%	-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	0.0%	-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	7.8	0.6%	0.6%	-39.2%
前驱体:硫酸钴(万/吨)SMM	9.2	9.1	8.2	6.5	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	0.0%	3.0%	-39.6%
前驱体:硫酸钴(万/吨)格派	9.2	9.1	8.3	6.5	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	0.0%	-4.9%	-40.3%
前驱体:硫酸钴(万/吨)	9.4	9.2	8.5	6.7	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	0.0%	-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	16.8	-2.3%	-4.5%	-32.1%
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	29.2	-2.0%	-2.0%	-30.5%
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	29.4	29.4	29.4	29.4	29.4	0.0%	-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	20	20	20	20	20	0.0%	-4.8%	-21.2%
正极:三元532型(万/吨)	18.5	18.5	17	16.9	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5	0.0%	-1.9%	-32.6%
正极:磷酸铁锂(万/吨)	6.05	6.05	6.05	6.05	5.85	5.85	5.85	5.85	5.85	0.0%	-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%
负极:人造石墨(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%
负极:钛酸锂(万/吨)	13.5	13.5	13.5	13.5	14.5	14.5	14.5	14.5	14.5	7.4%	7.4%	7.4%
电解液:三元(万/吨)	4.15	4.15	4.15	4.15	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	0.0%	0.0%	-38.1%
电解液:锰酸锂(万/吨)	3.5	3.5	3.5	3.5	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	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%
隔膜:16um干法/国产(元/平)	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	0.0%	0.0%	-42.5%
隔膜:16um湿法/国产(元/平)	1.95	1.95	1.95	1.95	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	0.0%	-10.3%	-61.1%
隔膜:20um干法/国产(元/平)	2	2	2	2	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	0.0%	-5.0%	-36.7%
隔膜:25um干法/国产(元/平)	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	0.0%	0.0%	-33.8%
隔膜:PVDF(元/平)	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	0.0%	0.0%	-30.8%

数据来源: wind, CIAPS, 长江有色市场

数据来源: 电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

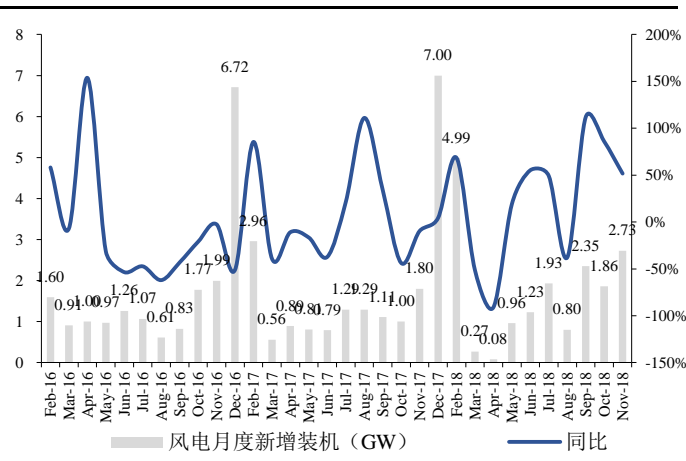
## 2.2. 新能源行业跟踪

### 2.2.1. 国内需求跟踪

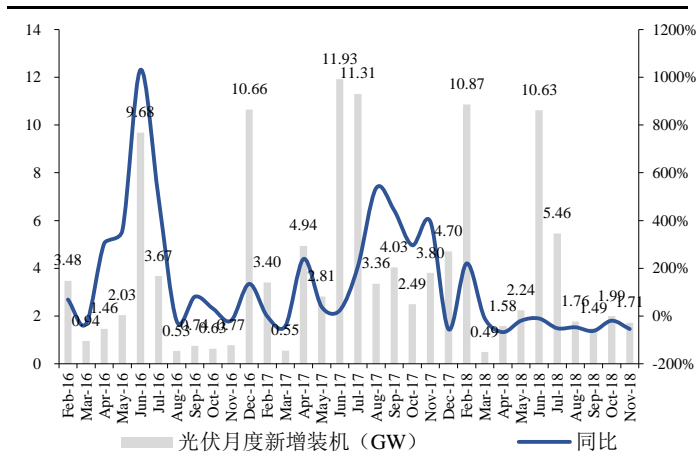
中电联发布月度风电、光伏并网数据。11月风电新增发电容量2.73GW, 同比52%, 1-11月17.20GW, 同比38%。11月光伏新增发电容量1.71GW, 同比-55%, 1-11月38.22GW, 同比-21%。

图 13: 中电联光伏月度并网容量

图 14: 中电联风电月度并网容量



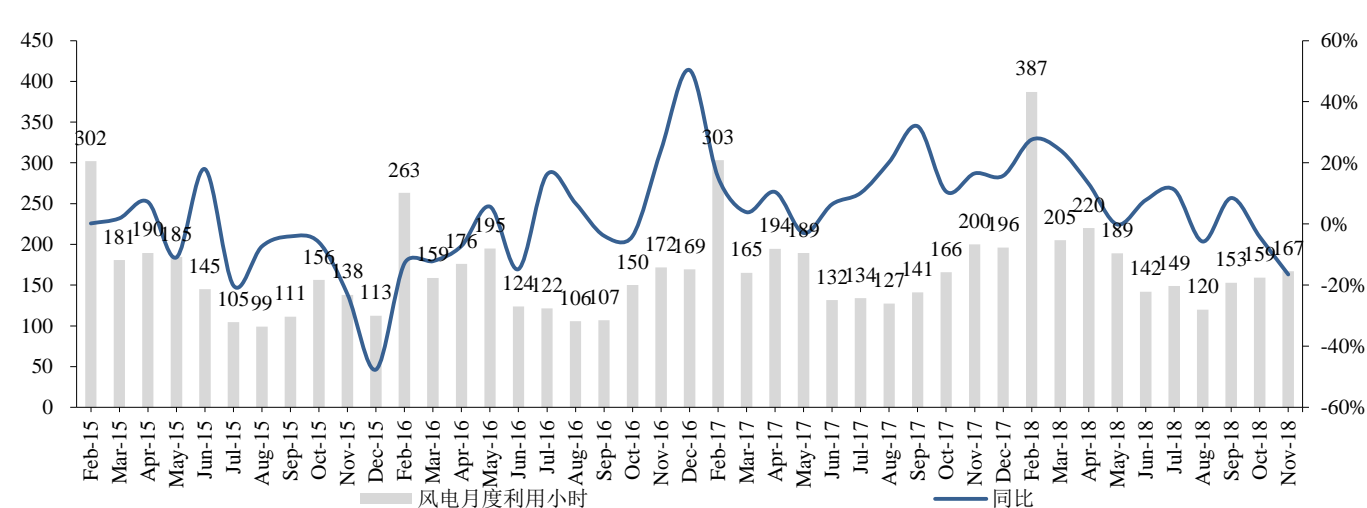
数据来源：中电联，东吴证券研究所



数据来源：中电联，东吴证券研究所

11月风电利用小时167，同比-17%，1-11月1891，同比8%。

图 15: 全国平均风电利用小时数



数据来源：中电联，东吴证券研究所

### 2.2.1. 国际价格跟踪

多晶硅料在国内的价格连续下跌，因为供应商较大的销售压力。多晶硅价格明显承压，因下游需求减弱，主要买家保持保守采购。高纯度多晶硅的晶片仍然保持了一定的需求水平，尽管人民币大幅升值，国内主要制造商为了去库存，没有放缓激进的产能扩张和销售速度，使得高纯度多晶硅的价格下跌。随着市场人气明显减弱，中国主要供应商难以保持销售增长速度。在海外的多晶硅制造商仍在进一步减产，尤其是一些韩国生产商，但由于海外买家对采购保持谨慎，所以供应过剩任然存在。虽然多晶硅价格下跌趋势在一定程度上被本周人民币升值所抵消，但下游市场动荡也带了价格下跌趋势。

多晶硅片价格本周稳定，本周人民币兑美元的升值抵消了供应过剩、单晶硅片的竞

争加剧这两个不良影响。由于一些主要多晶硅片制造商减产不足以生效，且市场人气不佳，本周持续供过于求导致价格下跌。另一方面，在需求稳定和人民币升值的情况下，单晶硅片价格本周继续上涨。尽管如此，本周单晶圆片价格改善的幅度是由人民币升值造成的，因为顶级单晶圆片制造商提供了稳定的报价。

多晶和单晶 PERC 电池美元价格维持稳定，人民币升值对冲掉供大于求的价格下跌。中国需求前景黯淡，市场情绪低迷，随着中国需求的减少，海内外的制造商都面临着供应过剩的压力，导致竞争加剧或面临在农历新年期间减产。单晶 PERC 电池受到中国需求减少的影响最严重，但其他太阳能电池产品普遍降价，一些中国买家削减了要价和采购量。虽然有迹象显示欧洲，美国和日本的需求逐渐恢复，但这些地区的复苏力度仍未突显疲软的逆转。

光伏组件美元计价价格本周稳定，本周美元兑主要货币贬值，而中国组件的过剩压低了中国和一些国家的价格。中国供应商开始为赢得春节后的项目而引发价格竞争，并计划在春节期间减产。欧盟和日本的组件价格以本币计价小幅下跌，但由于美元疲软，美元价格稳定。由于印度、越南和澳大利亚等一些新兴国家最近可能会进入热卖季，运往这些国家的货物缓解了中国的供应过剩，导致美元价格保持稳定。

图 16: 海外多晶硅及硅片价格走势

PV Poly Silicon Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	11.150	8.450	8.950	↓-0.06	↓ -0.6%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	8.600	6.250	6.910	↓-0.06	↓ -0.86%
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 <a href="#">more</a> Last Update: 2019-01-16					
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	0.300	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	0.382	↑ 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 <a href="#">more</a> Last Update: 2019-01-16					
Wafer Prices in China: The Prices are surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.					

数据来源: Pvinfosights、东吴证券研究所

图 17: 海外电池组及组件价格走势

Solar PV Cell Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price Per Watt	0.135	0.090	0.106	- 0	- 0%
Non China Poly Cell Per Watt	0.140	0.090	0.106	- 0	- 0%
Poly PERC Cell Per Watt	0.135	0.105	0.114	- 0	- 0%
Non China Poly PERC Cell Per Watt	0.135	0.115	0.125	- 0	- 0%
Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.145	0.154	- 0	- 0%
Non China Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.145	0.153	- 0	- 0%
High Eff Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.150	0.163	- 0	- 0%
156 mm Multi Solar Cell	0.630	0.400	0.485	- 0	- 0%
156 mm Mono Solar Cell	0.870	0.530	0.620	- 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 <a href="#">more</a> Last Update: 2019-01-16					
High Efficiency Mono PERC Cell: The Prices are mainly represented to solar cells for 21.8% efficiency with less than 1.6% of CTM efficiency lost or 22.0% with less than 2% of CTM efficiency lost.					
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	0.285	- 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 <a href="#">more</a> Last Update: 2019-01-16					
All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday					

数据来源: Pvinfosights、东吴证券研究所

### 2.2.1. 国内价格跟踪

本周多晶硅料行情价格走弱。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，进口一级致密料价基本持稳。

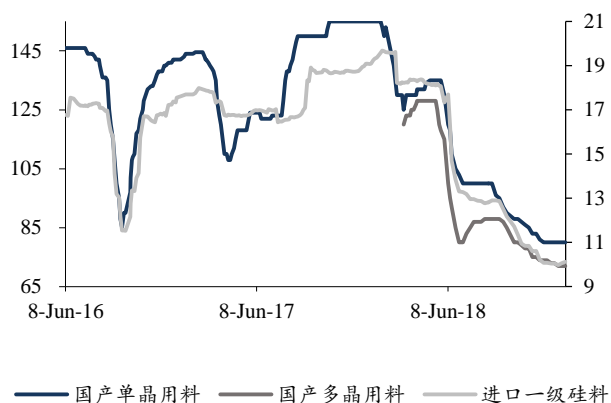
本周多晶硅片价格平稳。单晶硅片 156.75 价格平稳，一线厂商价格平稳 0.00%，二线厂商价格平稳 0.00%；多晶金刚线硅片价格平稳，一线厂商价格平稳 0.00%，二

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 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。

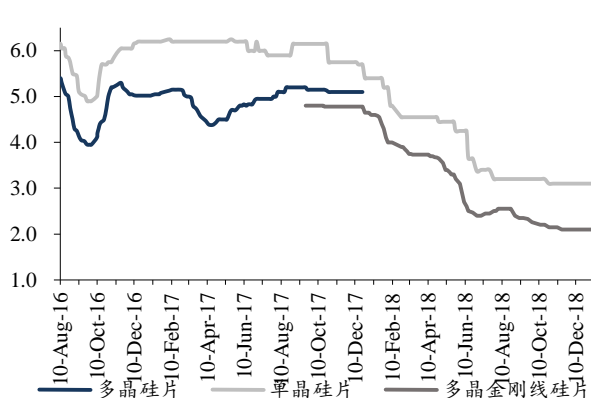
**本周组件行情价格有所下滑。**单晶组件 60×125 (285W) 价格平稳 0.00%，二线厂商平稳 0.00%；多晶组件 60×156 (275W) 一线厂商价格平稳 0.00%，二线厂商下滑 1.69%。目前单晶组件 60×125 (285W) 一线厂商主流价格为 1.95 元/W；单晶组件 60×156 (285W) 二线厂商主流价格为 1.90 元/W；单晶 perc305W 组件一线厂商 2.15 元/W，二线厂商 2.05 元/W；多晶组件 60×156 (275W) 一线厂商主流价格为 1.85 元/W，二线厂商主流价格为 1.75 元/W。

图 18：多晶硅价格走势（元/kg）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 19：硅片价格走势（元/片）

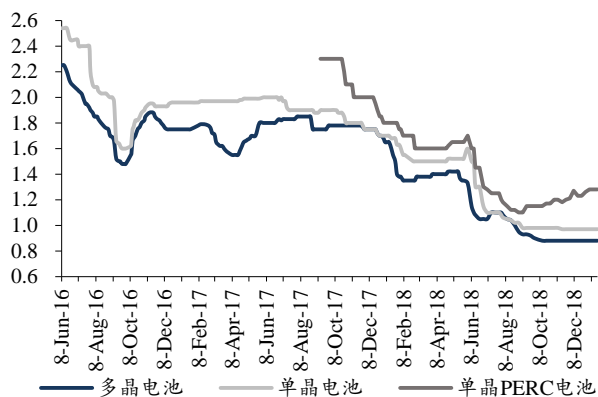


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

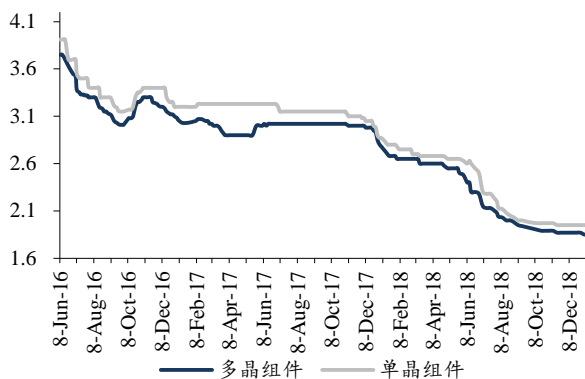
图 20：电池片价格走势（元/W）

图 21：组件价格走势（元/W）



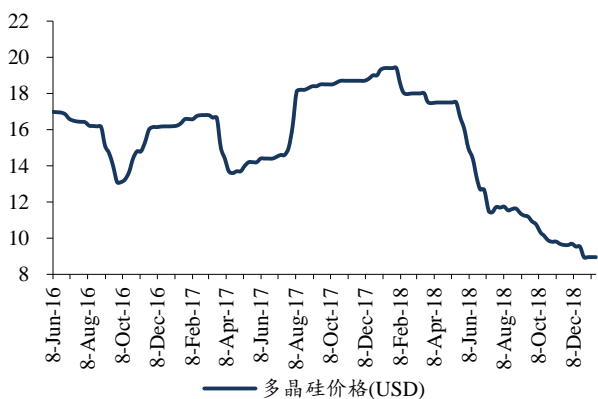


数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所



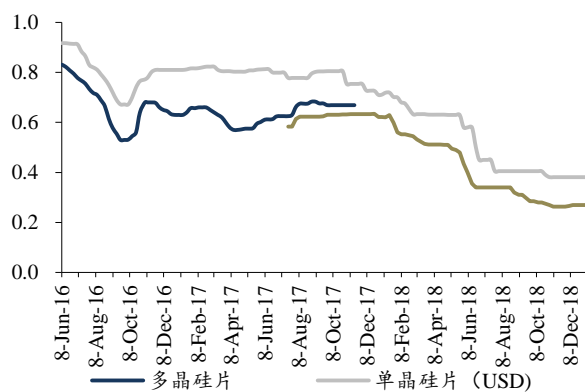
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 22: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



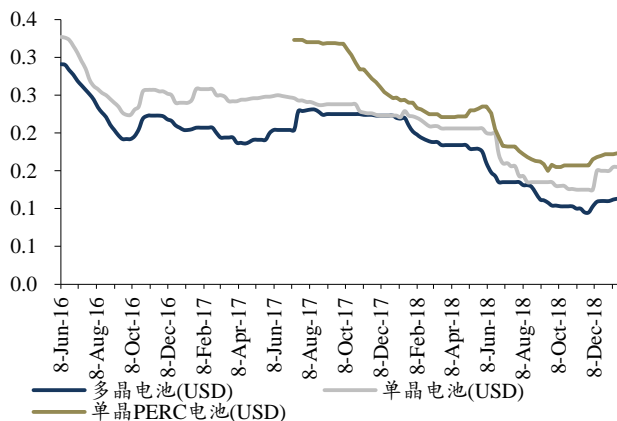
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 23: 硅片价格走势 (美元/片)



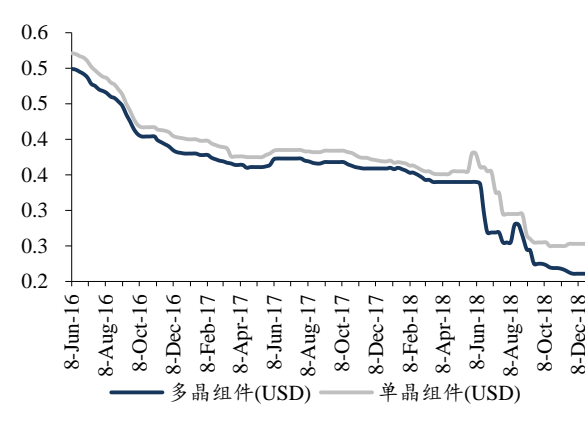
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 24: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 25: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 26: 光伏产品价格情况

SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	2018年初至今
单晶用料(元/kg)	80.00	0.00%	0.00%	-3.61%	-8.05%	-48.39%	-48.39%
单晶硅片(元/片)	3.10	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-42.59%	-42.59%
单晶电池(元/W)	0.97	0.00%	0.00%	0.00%	-1.02%	-42.26%	-42.94%
单晶PERC电池(元/W)	1.28	0.00%	4.07%	6.67%	9.40%	-	-30.81%
单晶组件(元/W)	1.95	0.00%	0.00%	0.00%	-1.02%	-30.36%	-32.76%
多晶用料(元/kg)	72.00	0.00%	-2.70%	-4.00%	-8.86%	-	-
多晶金刚线硅片(元/片)	2.10	0.00%	0.00%	0.00%	-2.33%	-	-54.84%
多晶电池(元/W)	0.88	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-45.00%	-48.24%
多晶组件(元/W)	1.85	0.00%	-1.07%	-1.07%	-2.12%	-31.48%	-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	0.00%	-2.74%	-5.33%	-8.97%	-54.19%	-53.90%
致密料(元/kg)	78.00	0.00%	-2.50%	-4.88%	-8.24%	-	-
多晶金刚线硅片(元/片)	2.06	0.00%	0.00%	-0.96%	-3.29%	-54.22%	-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%	-46.06%	-47.34%
单晶电池片(元/W)	0.98	0.00%	0.00%	0.00%	3.16%	-41.67%	-42.01%
多晶组件(元/W)	1.78	-1.11%	-4.30%	-4.30%	-4.30%	-32.32%	-34.80%
单晶组件(元/W)	1.93	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-27.17%	-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。

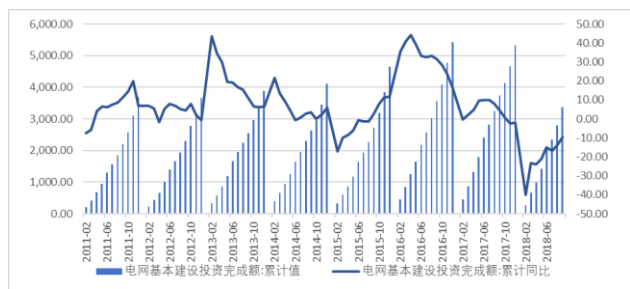
- **政策方面：**工业互联网持续发酵，6月7日，工信部印发《工业互联网发展行动计划（2018-2020年）》和《工业互联网专项工作组2018年工作计划》，表示到2020年底，初步建成工业互联网基础设施和产业体系；《中国制造2025》在贸易战的背景下面临全面调整。
- **景气度方面：**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。
  - **工业增加值降幅加速**，说明工业在量的方面有韧性：11月制造业规模以上工业增加累计同增6.3%，环比持平；当月同增5.4%，环降0.5个百分点，略有加速。
  - **制造业固定资产投资持续翘尾增长**：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：

- 18年9月7日能源局公布《加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，这是继14年《大气污染防治计划》9条特高压12条重点输电通道建设后，又一次大规模的项目落地（5直+7交+2联网）。
- 18年10月25日，青海—河南±800千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准，工程静态投资225.59亿元。
- 18年11月20日，国家电网公告青海—河南、陕北—武汉±800kV特高压直流输电工程第一次设备招标采购。
- 18年11月29日，张北—雄安1000千伏特高压交流输变电工程项目获得河北省发改委核准批复，计划于19Q1开工，2020年完工。
- 18年12月18日，张北—雄安、驻马店—南阳特高压工程第一次设备招标采购。
- 19年1月15日，陕北—湖北±800千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准，工程静态投资178.41亿元。
- 后续关注青海河南、陕北武汉配套交流项目的核准和招标，特高压交直流龙头企业平高电气、国电南瑞，其余许继电气、特变电工、中国西电等也有望受益。

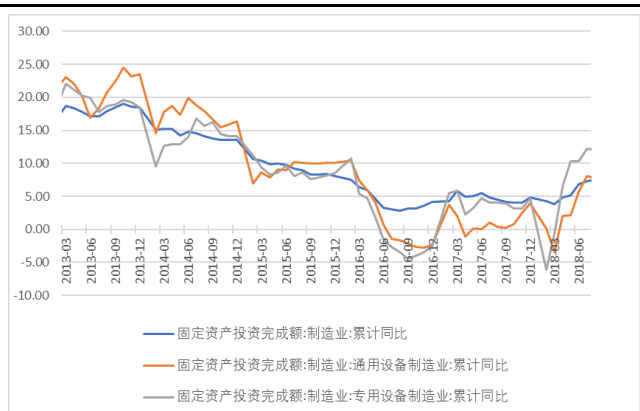
图 28：电网基本建设投资完成累计

图 29：新增 220kV 及以上变电容量累计



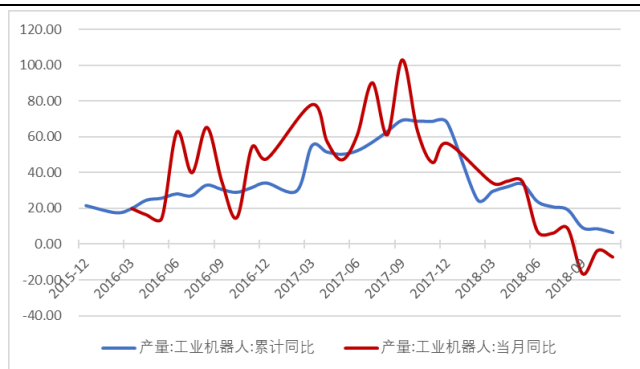
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 30: 制造业固定资产投资累计同比 (%)

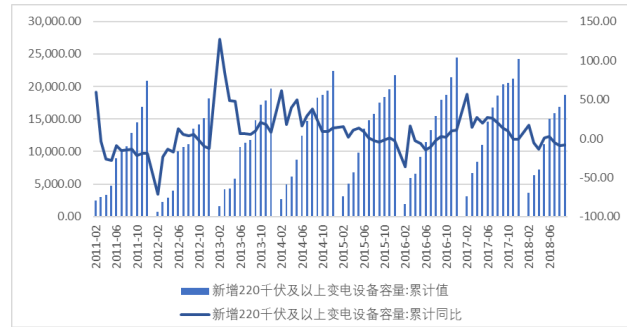


数据来源: wind、东吴证券研究所

图 32: 工业机器人产量数据

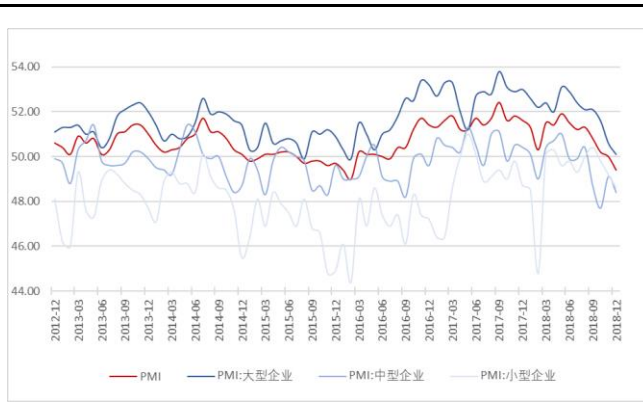


数据来源: wind、东吴证券研究所



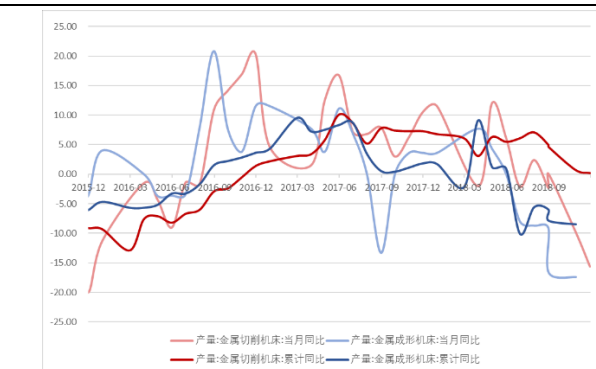
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 31: PMI 走势



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 33: 机床产量数据



数据来源: wind、东吴证券研究所

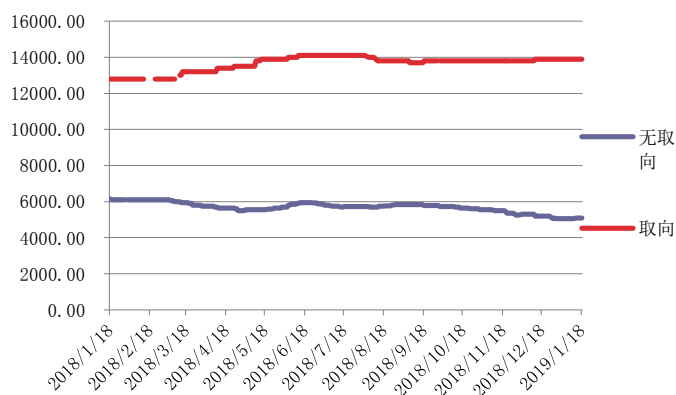
### 2.3.1. 电力设备价格跟踪

无取向硅钢价格小幅下降，取向硅钢价格上涨后趋于稳定。其中，无取向硅钢价格自6000元/吨小幅下降至5100元/吨，取向硅钢价格由12000元/吨上涨至13900元/吨。

银、铝价下跌，铜价上涨。Comex 白银本周收于15.54美元/盎司，环比下跌0.68%；

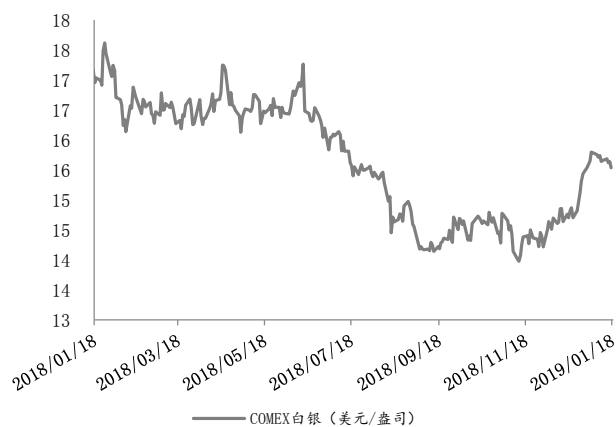
LME 三个月期铜收于 5965 美元/吨，环比上涨 0.56%；LME 三个月期铝收于 1828 美元/吨，环比下跌 1.56%。

图 34：取向、无取向硅钢（右坐标）价格走势



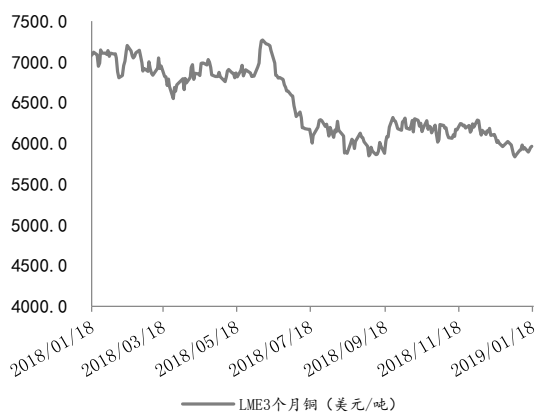
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图 35：白银价格走势



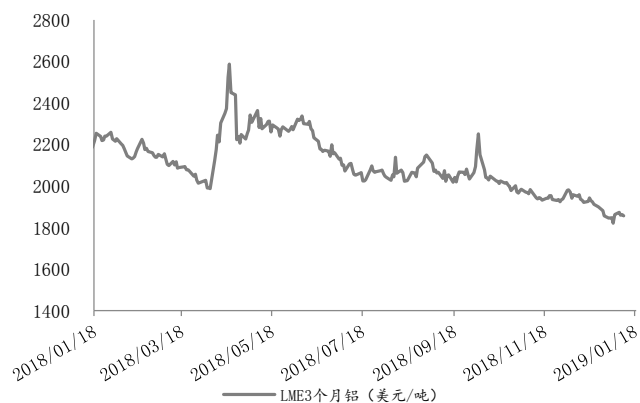
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

2018 年动力电池产量超 70.6Gwh，销量 62.3Gwh，装车量 56.9Gwh，同增 56%。2018 年 12 月，我国动力电池产量共计 8.0GWh，环比下降 1.6%。其中三元电池产量 4.9GWh，占总产量比 60.4%，环比下降 6.8%；磷酸铁锂电池产量 2.8GWh，占总产量比 34.3%，环比增长 2.2%。

<https://chejiahao.autohome.com.cn/info/3227662>

**吉利全新纯电动车型 GE11 官图首曝光 或将 2019 年第一季度上市：**日前，吉利汽车首次曝光全新纯电轿车 GE11 的官方图片。新车造型极简、前卫，“一”字简明大灯、溜背式设计简约前卫，极具科技感，GE11 的风阻系数低至 0.2375cd，将在今年第一季度推出，将与特斯拉 Model 3 展开同台竞争。

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/85912>

**威马发布 Project W 计划 将加快自动驾驶技术的升级：**EV 视界报道，近日，我们从相关渠道获悉，威马汽车于美国西部时间 1 月 12 日在美国硅谷举行首届海外交流会，在会议中，其宣布“Project W——威马按需出行计划”正式启动，该计划致力于探索智能驾驶的新路径。

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/85912>

**最高补贴 800 万 佛山市南海区促进加氢站建设运营及氢能源车辆运行扶持办法发布：**北极星储能网获悉，近日，广东佛山市南海区正式印发《佛山市南海区促进加氢站建设运营及氢能源车辆运行扶持办法》。对比此前发布的暂行办法，加氢站建设补贴标准力度更大，加氢站日加氢能力作出明确标准界定。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190114/956446.shtml>

**北汽新能源与麦格纳技术合资公司成立：**2019 年 1 月 15 日，麦格纳卫蓝新能源汽车技术（镇江）有限公司（简称“麦格纳卫蓝”）正式揭牌，麦格纳卫蓝新能源汽车试验中心的建设也同步启动。江苏省和镇江市有关领导、北汽新能源总经理郑刚、麦格纳斯太尔汽车技术及工程总裁卡尔·斯特雷克等各方代表出席了本次活动。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/85973>

**宁德时代居首 2018 动力电池装车量出炉：**数据显示，2018 年，我国动力电池累计产量达 70.6GWh，其中三元电池累计生产 39.2GWh，占总产量比 55.5%；磷酸铁锂电池累计生产 28.0GWh，占总产量比 39.7%；其他材料电池占比 4.8%。其中，我国动力电池产业产量排名前三企业共计生产 44.5GWh，占比 63.0%；前五企业共计生产 52.1GWh，占比 73.8%；前十名企业共计生产 61.7GWh，占比 87.5%。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190115/956657.shtml>

**恒大健康：9.3 亿美元收购瑞典电动汽车公司 NEVS：**1 月 15 日消息，恒大健康（00708.HK）公告称，同意以 9.3 亿美元收购瑞典的全球性电动汽车公司 NEVS 51% 股权，并获得多数董事会席位，中国恒大已同意向公司提供 11 亿美元无抵押贷款。

<https://www.d1ev.com/news/ziben/85980>

**大众或投资 8 亿美元在美生产电动汽车：**近日，我们从相关渠道获悉，美国当地时间 1 月 14 日，大众汽车表示，将投资 8 亿美元，在美国田纳西州查塔努加（Chattanooga）的工厂生产一款新的电动汽车，并拟定于 1 月 15 日与福特汽车公司举行一次新闻发布会，介绍他们为建立全球联盟所做的努力。

<http://www.evlook.com/news-28992.html>

**特斯拉为国内快充站上地锁 外媒：推广到全球：**近日，有相关海外媒体报道有关中国特斯拉快充站的部分停车位，已经开始安装智能地锁，普通燃油车无法停靠，而特斯拉车主可以通过手机扫码授权开锁，并为车辆充电。对此外媒评价：这是一个有趣的系统，但似乎只能通过微信工作，我不介意这个系统在可行的情况下推广到全球。

<http://www.evlook.com/news-28993.html>

**比亚迪元 EV535 将于 1 月 17 日开启预售，最大续航 535 公里：**近日，我们从相关渠道获悉，比亚迪元 EV535 将于 1 月 17 日开启预售。从之前所曝光的消息来看，元 EV535 的最大续航里程将达到 535 公里。而根据之前工信部的申报信息，比亚迪元 EV535 的综合工况续航为 410 公里。

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/85996>

**丰田新西兰公司加入新西兰氢能协会：**据国外网站报道，丰田新西兰公司近期加入了新成立的新西兰氢能协会，丰田公司是加入该协会的首批的汽车制造商之一。丰田公司一直致力于开发可替代燃料及发动机，而氢燃料电池的技术开发是该公司的重要组成部分。丰田在开发和销售氢燃料汽车方面一直处于世界领先地位，日本、欧洲和加利福尼亚州的公民现在均可以购买使用 Mirai FCEV 汽车。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190116/957103.shtml>

**合众新能源将在上海车展 发布三款新车：**近日，合众新能源向媒体道称：其旗下

子品牌哪吒汽车将于4月18-25日举办的上海车展上推出三款新车。这三款车分别是基于平台化、谱系化理念打造的全新概念车EPX、电驱综合效率较高的第二款量产车哪吒N05、智能科技配置强化的升级版哪吒N01。

<http://www.evlook.com/news-28997.html>

**沃尔沃投资电动汽车高功率无线充电技术 加速电气化转型：**当地时间1月15日，沃尔沃集团旗下子公司沃尔沃集团风险投资公司宣布，将对公司进行投资。此次投资对沃尔沃集团的收益或是财务状况并未有重大影响。

<http://m.solarzoom.com/index.php/article/120068>

**15分钟充满电，像加油一样简单 硅谷公司成功研发出AI充电技术：**近日，一家名不见经传的硅谷创业孵化器初创公司GBatteries对外宣称，它们已经研发出了一种全新充电技术，可以像给燃油车加油一样，为电动汽车完成快速充电，可在15分钟内将60千瓦时电池组充满电。该公司解释称，其研发的系统利用人工智能技术优化现有电动汽车的充电系统，其技术原理为通过汽车充电端口上的专利自带适配器，将现有的锂离子电池与现有的快速充电基础设施结合，实现快速充电。

<https://www.d1ev.com/news/jishu/86064>

**肯沃斯卡车与丰田联手 欲研发氢燃料电池重卡：**据外媒报道，肯沃斯卡车公司(Kenworth Truck Co.)与丰田汽车北美公司联手，旨在研发10款氢燃料电池重卡车型。据Fleet Owner，该款卡车旨在用氢气和空气混合物来实现发电，为卡车提供动力。必要时，该款车型还会到车载锂电池，在必要时实现性能优化。据称，该款卡车在开展常规短驳运输运营时，其续航里程数约为300英里。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86046>

**比克动力中标深圳7.2MWh梯次利用动力锂电池储能电站项目：**北极星储能网获悉，深圳市7.2MWh梯次利用动力锂电池储能电站项目设备及安装近日开标，第一中标候选人为深圳市比克动力电池有限公司；第二中标候选人为山东精工电子科技有限公司；第三中标候选人为大连中比动力电池有限公司。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190117/957299.shtml>



**雷丁收购川汽野马 正式踏足新能源造车企业：**1月18日上午，雷丁汽车正式入主野马汽车，雷丁&野马战略重组正式签约。此次，雷丁汽车通过重组收购野马，也正是宣布正式踏入造车企业大军当中。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86110>

**工业部副部长辛国斌：促进动力电池产业高质量发展：**据工业和信息化部1月18日消息，2019年1月17日，中国汽车动力电池产业创新联盟2018年度会议暨动力电池协同创新研讨会在北京召开，工业和信息化部副部长辛国斌出席会议并致辞。辛国斌表示，我国汽车产业正处于提质增效、转型升级的攻关期，新能源汽车和动力电池也处于爬坡过坎、攻坚克难的关键期。辛国斌强调，要坚持新发展理念，坚持以供给侧结构性改革为主线，加强统筹协调，形成工作合力，促进动力电池产业高质量发展。辛国斌还表示，动力电池联盟和创新中心不仅承担着动力电池产业协同创新的重要责任，也有为其他联盟和创新中心开好头、树标杆的义务。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190118/957768.shtml>

**广东省加快新能源汽车推广应用 珠三角地区力争2020年占比达90%以上：**北极星储能网获悉，近日，广东省人民政府印发了《广东省打》，其中纯电动车型占比超过85%。2020年年底，珠三角地区实现全部公交电动化。2018年起，珠三角地区新增或更新的巡游出租车和接入平台的网约车全部使用新能源汽车，力争到2020年新能源汽车占比达90%以上。2018年起，深圳新增的营运类轻型货车全部采用纯电动车。鼓励各级党政机关和公共机构每年更新车辆优选选用纯电动汽车。鼓励有条件的地级以上市开展泥头车电动化替代工作。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190118/957727.shtml>

**涉足新能源车 大运首款纯电动SUV申报图曝光：**EV视界报道，近日，我们从工信部获得一组大运首款纯电动SUV车型的申报图，该车尚未定名字，将搭载TZ185XSH1/YS155XI7C型号电动机，最大功率62kW。

<http://www.evlook.com/news-29016.html>

### 3.1.2. 新能源

**首批中国-芬兰能源合作示范项目名单的公示 含微电网示范工程：**北极星储能网获悉，国家能源局公示首批中国-芬兰能源合作示范项目名单，广州南沙“多位一体”

微能源网示范工程、周口地区地热能清洁取暖项目、热电机组生物质气化耦合发电供热技改项目、清洁高效能源互联网应用项目。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190114/956421.shtml>

**露天煤业控股子公司风电项目获核准：**该项目单位为内蒙古察哈尔新能源有限公司，建设地点位于四子王旗、主要分布于供济堂镇、查干补力格苏木、白音朝克图镇、吉生太镇、红格尔苏木、库伦图镇、忽鸡图乡和乌兰牧场等行政辖区内；装机总规模 600 万千瓦，其中：幸福基地 300 万千瓦，红格尔基地 200 万千瓦，大板梁基地 100 万千瓦；总投资为 4, 254, 424. 55 万元。其中项目资本金占总投资的比例为 20%。

<https://windpower.ofweek.com/2019-01/ART-330002-8460-30298304.html>

**工行杭州分行推出 小微“光伏贷”：**为普及普惠金融，工商银行普惠部积极整合行内优质资源，寻求与光伏行业龙头企业开展业务合作，通过对行业市场的深入分析，最终推出为下游小型工商业主购置光伏设备提供金融服务的“光伏贷”。

<http://m.solarzoom.com/article-119959-1.html>

**维斯塔斯获中国 101 兆瓦风电涡轮机订单：**近日，凭借其高塔解决方案，维斯塔斯已在中国获得了一项 101 兆瓦的订单，用于 46 台 V120-2.2 兆瓦的涡轮机，这些涡轮机都将拥有该国最高的塔架，轮毂高度为 152 米。该项目的定制塔式解决方案将 2 兆瓦平台带到维斯塔斯历史上最高的集线器高度，并通过允许获得更高和更一致的风速来开辟新的风力资源，最大化现场的能源输出。

<https://windpower.ofweek.com/2019-01/ART-330002-8460-30298616.html>

**辽宁阜新正申报第四批光伏领跑者基地 一期规模 50 万千瓦：**辽宁省阜新市发改委能源产业办公室主任修玉杰 16 日参加中国光伏行业协会组织的研讨会时表示，阜新正在积极申报第四批光伏领跑者项目基地，已初步具备申报条件。计划总规模 100 万千瓦，一期拟申报规模 50 万千瓦。

<http://m.solarzoom.com/article-120072-1.html>

**佛山开展 2018 光伏补贴奖励申报：0.15 元/度+1 元/瓦：**今日，佛山市发改委发布了《关于组织申报 2018 年度光伏应用项目奖励和补助资金的通知》，对工业、农业、商

业、交通站场、学校、医院、居民社区建筑和构筑物按 2 万元 / 兆瓦奖励，单个项目奖励最多不超过 40 万元；个人家庭提供自有建筑和构筑物面积安装单个分布式光伏发电应用项目规模达 1000 瓦及以上的，按 1 元 / 瓦奖励，单个项目奖励最多不超过 2 万元。此外，对 2016—2018 年建成且符合补助范围的项目，按实际发电量补助 0.15 元 / 千瓦时，自项目实现并网发电的次月起连续 3 年进行补助。

<https://solar.ofweek.com/2019-01/ART-260009-8480-30298964.html>

**Nordex 集团将为荷兰 Vattenfall 建造风电场：**近日，Nordex 集团在 2018 年的最后一个季度收到来自 Vattenfall 的订单，为荷兰的两个风电场项目提供和安装 13 台涡轮机。22 兆瓦的 Haringvliet 项目包括 6 台 N117/3675 机器和 27 兆瓦 Moerdijk 项目，包括 7 台 N131/3900 涡轮机。该订单还包括两个风电场的优质服务合同，可选择延长 23 年。

<https://windpower.ofweek.com/2019-01/ART-330002-8460-30298947.html>

**拉达克将建世界上最大太阳能发电厂：**SECI（印度太阳能公司）负责可再生能源部正在推进 J&K 的项目，其规模与其位于拉达克单位 5,000 兆瓦（兆瓦）和卡尔吉尔 2500 兆瓦的位置相匹配，将于 2023 年完工，估计投资额为 45,000 千万卢比。

<https://solar.ofweek.com/2019-01/ART-260009-8120-30299076.html>

**中国台湾能源局研议提升屋顶型太阳能发电比例：**近年台湾大力推广再生能源，先前设立 2025 年太阳光电装置容量达 20GW 目标，其中屋顶型 3GW、地面型 17GW，而目前看来屋顶型太阳能发展颇有成效，Energytrend 指出，经济部能源局评估屋顶型装置已达 2.4GW，有望提前达标，目前也研议在总装置目标不变的前提下，提升屋顶型比例。

<http://m.solarzoom.com/article-120172-1.html>

**ACWA 支持沙特阿拉伯太阳能电池制造业：**ACWAPower 计划扩展太阳能电池板制造业。该公司首席执行官表示，此举将使电力和水厂开发商成为沙特阿拉伯发展其可再生能源产业计划的核心。总部位于利雅得的 ACWAPower，部分由沙特公共投资基金所有，正在谈判成为太阳能电池板制造商，Paddy Padmanathan 在接受采访时表示，与主权财富基金和日本 SoftBank 合作开发 2000 亿美元的太阳能发电项目。

<http://m.solarzoom.com/article-120202-1.html>

**谷歌将在阿拉巴马州田纳西州开发光伏项目管道：**近日，谷歌忙于在田纳西州和北阿拉巴马州开发一对节能数据中心校园，他们宣布了一项更宏伟的计划，即在两个州内开发 413 兆瓦的光伏项目管道。谷歌宣布，在未来几年内，它将购买几个新太阳能农场的产量，作为与田纳西河流域管理局(TVA)达成协议的一部分，该管道拥有 160 万块太阳能电池板，相当于组合尺寸 65000 个家庭屋顶光伏系统。

<http://m.solarzoom.com/article-120199-1.html>

### 3.1.3. 工控&电网

**1月15日，陕北-湖北±800千伏特高压直流输电工程获国家发改委核准。**1月15日，陕北—湖北±800千伏特高压直流输电工程正式获得国家发改委核准，工程静态投资 178.41 亿元。这也是国家发改委张青海—河南±800 千伏特高压直流输电工程、张北—雄安 1000 千伏特高压交流输变电工程和驻马店—南阳 1000 千伏交流特高压输变电工程之后，核准的第四条特高压线路。

<http://www.ceppea.net/n/i/146337>

**首个电网级蓄热储能系统建成！最低成本电网级储能技术来了？**：北极星储能网讯，近日，世界首个电网规模的蓄热储能系统在英国 Hampshire 郡建造完成，目前系统正在调试中，该储能系统成本与抽水蓄能相当、成为最具成本优势、最灵活的电网级储能技术。未来能否拥有广阔的应用市场？

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190114/956154.shtml>

**壳牌与 Anesco 在英国合作开发第一个电网级电池储能系统：**英国清洁能源项目的开发商和建设者 Anesco 和壳牌新能源部门将在英格兰东部诺福克郡的一个电网级大型电池存储项目上展开合作。该电池项目预计容量为 1.25MW/1.25MWh，将位于 Bacton 天然气接收站(该公司在英国最重要的能源设施之一)附近。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190116/957036.shtml>

**清华大学多项创新成果助力国内首个“互联网+”综合能源运营服务平台建设：**近日，我国首个“互联网+”综合能源运营服务平台在珠海正式建成并通过专家验收评审，标志着能源互联网应用从理论概念向工程实践的迈进，开放的能源互联网生态初步构建。清华大学多项创新研究成果应用于平台建设，助力“互联网+”智慧能源的高质量发展。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190116/957113.shtml>

## 3.1. 公司动态

图 38：本周重要公告汇总

新宙邦	2018 年度业绩预告:公司全年实现营收 21.6 亿元,同比增 19.14%;归母净利润 3.2 亿元,同比增 15.49%。
通威股份	完成 2019 年超短期融资券第一期发行,实际发行 5 亿,利率 5.30%,兑付日 2019-07-15;截止 2018 年底公司对外担保在保合同余额 3.5 亿元;对外担保在保责任余额 2.8 亿元。
捷佳伟创	拟对外投资设立控股子公司捷佳创智能,注册资本 0.3 亿,将致力于智能制造装备的设计、研发、生产与销售。
炬华科技	拟使用自有/筹资金回购股份,回购金额总额 2-4 亿元(小于 10 元/股),占总股本约 4.88%-9.77%。
隆基股份	18 年度业绩预告:归母净利润 26.6-27.6 亿元,同比减 25.36%-22.55%;大股东陕西煤业增持完毕并决定继续增持 1%-4.99%,目前合计持有公司股份为 2.2 亿股,占总股本的 7.98%。
中来股份	18 年度业绩预告:归母净利润 1.5-2 亿,同比减 41.99%-22.65%。
金风科技	A 股和 H 股均按照每 10 股配售 1.9 股的比例向全体股东配售,可配股数量总计 6.76 亿股,募集资金不超过 47.4 亿。
智光电气	公司技术中心被认定为国家企业技术中心,享受支持科技创新进口税收优惠政策。
欣旺达	欣旺达控股股东解除质押股份合计 0.2 亿股,占总股本的 1.26%。
长园集团	截至本日,12 个月内累计诉讼金融 2.75 亿;公司总裁许兰杭先生辞职。
国轩高科	股份回购完毕,累计回购 1575 万股,占公司总股本 1.3858%,支付的总金额 2 亿元。
亿纬锂能	第四期员工持股计划的法律意见书公布
汇川技术	对公司第四期股权激励计划的激励对象名单在公司内部进行了公示。
星源材质	公司创业板非公开发行 A 股股票申请获得通过。
宁德时代	黄世霖先生所持有上市公司股份累计被质押 0.24 亿股,占公司总股本的 1.09%。
特变电工	公司聘任焦海华为董秘,于永鑫为证代。
科达利	励建炬累计质押公司股份 937 万股,占公司股份总数的 4.47%。
诺德股份	控股股东邦民创投 1,350 万股(占公司总股本的 1.17%)解除质押。
赣锋锂业	控股股东李良彬补充质押,目前累计质押股份总数为 8435 万股,占公司总股本 6.41%;子公司以 2365 万元竞得青海省茫崖行委凤凰台地区深层卤水锂矿预查探矿权。
大洋电机	公司将注销相应行权期内不符合行权条件的股票期权合计 499.688 万份,回购注销相应解锁期内不符合解锁条件的限制性股票合计 490.076 万股。
精达股份	拟发行短期融资券,规模不超过 9 亿;精达香港收到 All-Stars F1 Limited 以现金形式赎回部分份额,本次赎回为本金 3075 万美元。
华自科技	在创业板发行可转债,规模不超过 6.39 亿;总经理汪晓兵辞职,聘任余朋鲋为公司总经理
东方锆业	澳大利亚 Image Resources NL 布纳伦项目进入销售并收到首笔收入
方正电机	2018 年业绩预告:归母净利润-3.3 亿元至-4.1 亿元,同比降 349%-410%;向延锋安道拓转让固定资产,价格 3593 万,构成关联交易。
东方日升	被认定为国家企业技术中心;获得政府补助 1500 万。
盈峰环境	中标仙桃市循环经济产业园 PPP 项目,总投资估算 4.62 亿
福斯特	收到征收补偿款 4.15 亿
中科电气	以 2.46 元/股的价格向 124 名激励对象(员工)授予 1770 万股限制性股票
中环装备	拟以 16.38 元新增 3051 万股并支付现金购买兆盛环保 99.18%股权,作价 7.14 亿。
赛摩电气	拟以发行股份和支付现金相结合的方式,购买广浩捷 100.00%股权,共计 3.32 亿
安凯汽车	公司收到国家 2016—2017 年新能源汽车推广应用补贴资金 3.2 亿元。
电科院	公开发行公司债券获得中国证监会核准,总额不超过 7 亿元。

曙光股份	拟作为 LP 与 GP 宝满投资共同设立苏州瑞盘能量股权投资合伙企业(有限合伙), 公司拟认缴出资 5 亿元, 认缴出资比例为 99.98%。
佛塑科技	18 年度业绩预告: 归母净利润 1.1 亿-1.3 亿元, 同比增 4.08% - 23.01%
置信电气	预计 2018 年年度归母净利润与上年同比减少 2.09 亿元到 2.29 亿元, 同比减少 87%到 96%。
大金重工	2017 年限制性股票激励计划预留授予完成。
英威腾	本次预留授予部分限制性股票实际可解锁的数量为 60 万股, 占公司总股本为 0.0801%, 本次申请解锁的激励对象人数为 57 名; 发布本年股票期权激励计划, 计划授予 429 人, 共计 0.45 亿股, 占总股本 5.97%。
中国宝安	下属子公司惠州贝特瑞拟在惠州投资建设“年产 4 万吨的锂离子电池负极材料项目”, 项目计划总投资 7.77 亿元; 子公司拟投资黑龙江鸡西站前石墨矿详查探矿权与深加工一体化项目, 其中深加工一体化项目投资 7.33 亿元, 项目所涉探矿权出让价款为 0.3 亿元。
多氟多	新增谷正彦和多氟多实业为李世江的一致行动人, 侯红军与李世江终止一致行动关系, 李世江及其一致行动人合计持有公司 16.87%股份。
爱康科技	2019 年度日常关联交易预计总额度 10 亿元, 2018 年同类交易实际发生总金额为 2.3 亿元。
创元科技	金龙汽销拟将持有的创元数码 26%的股权以不高于 0.1 亿元的价格转让给公司控股股东创元集团的全资子公司创元产投; 创元集团已累计增持公司股份 578 万股, 占公司总股本的 1.45%。
向日葵	公司采用发股方式购买向日葵投资持有的标的公司贝得药业 100%的股权。按照标的对价为 7.5 亿元计算, 本次向交易对方发行 2.8 亿股。
中环股份	公司为参股公司东方环晟提供 2.3 亿元担保; 使用不超过 6.07 亿元的闲置募集资金暂时补充流动资金。
天翔环境	法院判决公司向原告中鑫国际支付约 0.15 亿元, 占公司最近一期经审计净资产的 0.76%; 2017 年员工持股计划 252 万股公司股票已全部出售。
汉缆股份	公司拟使用自有资金出资 30 万美元在中东设立全资子公司。
石大胜华	拟终止“10×104 吨/年碳酸二甲酯项目(二期)5×104 吨/年碳酸二甲酯装置项目”的实施。
金龙汽车	向子公司金龙旅行车公司借款 5 亿
嘉泽新能	公司 2018 年业绩预计: 归母净利润 2.6 亿-2.8 亿元, 同比增长 57.61%-69.74%。
节能风电	截至年末, 并网装机容量为 261.47 万千瓦, 累计完成上网电量 576,485 万千瓦时, 增幅 21.73%; 收入 23.76 亿, 增幅 26.96%; 归母净利润 5.15 亿, 增幅 29.11%。
易世达	预计 2018 年扭亏为盈, 归母净利 3,400 万元-3,900 万元
蓝海华腾	股东王洪妹质押 65 万股, 占总股本 3.13%
通裕重工	为子公司海杰冶金, 提供担保, 本金不超过 1000 万
科融环境	总经理李晓光、副总经理葛岚辞职, 葛兵任总经理兼财务总监
智慧能源	2018.11.30 -2019.1.17, 公司中标的千万元以上合同订单的金额合计为 2.46 亿元, 中标产品主要为智能电缆。
厦门钨业	18 年度业绩预告: 归母净利润 4.96 亿, 同比减 19.81%; 扣非净利润 2.99 亿, 同比减 41.57%。
力帆股份	控股股东力帆控股 3590 万股解除质押, 占公司总股本的 2.73%; “16 力帆债”回售金额为 8.99 亿(不含利息)。
中电电机	王建裕和宁波君拓共同解除共计 0.18 亿股股份质押, 占公司总股本 7.50%。
金冠股份	郭长兴累计质押公司股份 1964 万股, 占公司总股本的 3.75%; 董事长、总经理徐海江先生辞职。
通合科技	李明谦累计质押 785 万股, 占公司股份总数的 5.41%。
合康新能	刘锦成及一致行动人林芝市明珠星科技有限公司计划合计减持股份总数不超过 3385 万股, 占公司总股本的 3.00%。
通光电缆	2018 年全年预计归母净利润 3808 万-4654 万, 变化幅度-10%-10%
金雷风电	股东达晨创世计划减持不超过 800 万股, 不超过总股本 3.36%

白云电器	子公司已支付转让桂容谐平 65.6%股权价款，共计 1816 万
佳电股份	子公司《核电站主氦风机用高压立式变频调速三相异步电动机技术条件》入选工信部 2018 年团体标准应用示范
欣旺达	第一期员工持股计划累计买入公司股票 1404 万股，占公司总股本 0.9075%，成交金额为 1.23 亿元，均价为 8.7 元/股。
洛阳钼业	拟购买 BHR DRC 100%的股份，从而获得 TFM 24%的权益，对价 11.35 亿美元。
恒顺众昇	大股东解除质押及再次质押后，其持有股份累计被质押 7696 万股，占公司总股本的 10%。
中利集团	本次员工持股计划持有的公司股票 1499 万股全部出售完毕，占公司总股本的 1.72%。
中元股份	转让全资孙公司康利贞 100%股权，转让款 3800 万。

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	代码	收盘价	市值 亿元	EPS			PE			PB	PS	ROE
				17A	18E	19E	17A	18E	19E			
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	22.27	621.51	1.79	0.91	1.14	12.5	24.4	19.6	4.58	3.80	25.11
阳光电源	300274.SZ	10.20	148.05	0.71	0.62	0.75	14.4	16.4	13.6	2.13	1.67	14.75
中利集团	002309.SZ	8.75	76.28	0.35	0.00	0.00	25.0			0.85	0.39	3.40
东方能源	000958.SZ	3.47	38.25	0.06	-	-	56.5	-	-	1.47	1.52	2.60
林洋能源	601222.SH	4.97	87.74	0.39	0.48	0.58	12.8	10.4	8.6	1.01	2.45	7.36
爱康科技	002610.SZ	1.73	77.68	0.03	-	-	68.4	-	-	1.36	1.60	1.99
旷达科技	002516.SZ	2.96	44.47	0.26	0.00	0.00	11.6			1.10	1.92	9.48
兆新股份	002256.SZ	2.89	54.40	0.08	0.00	0.00	35.4			2.39	8.32	6.74
亚玛顿	002623.SZ	15.56	24.90	(0.14)	0.00	0.00	(108.3)			1.17	1.54	(1.08)
协鑫集成	002506.SZ	5.00	253.25	0.00	0.00	0.00	1063.8			6.07	1.75	0.57
中来股份	300393.SZ	16.36	39.43	1.07	0.82	1.43	15.3	19.9	11.4	1.52	1.22	9.97
瑞和股份	002620.SZ	6.08	358.92	0.37	-	-	16.6	-	-	1.06	11.94	6.35
风电板块												
金风科技	002202.SZ	10.99	358.92	0.86	1.02	1.22	12.8	10.8	9.0	1.84	1.43	13.46
泰胜风能	300129.SZ	3.27	23.52	0.21	0.27	0.31	15.5	12.3	10.6	1.04	1.48	6.81
天顺风能	002531.SZ	4.54	80.77	0.26	0.31	0.43	17.2	14.7	10.6	1.66	2.49	9.67
福能股份	600483.SH	8.21	127.40	0.54	0.71	0.87	15.1	11.6	9.4	1.21	1.87	8.02
核电板块												
东方电气	600875.SH	8.49	248.62	0.29	0.34	0.36	29.5	25.1	23.3	1.20	0.81	3.08
上海电气	601727.SH	5.06	662.89	0.18	0.19	0.20	28.0	26.0	24.9	1.34	0.83	4.79
中核科技	000777.SZ	11.59	44.44	0.12	-	-	99.7	-	-	3.48	5.09	3.49
南风股份	300004.SZ	3.82	19.00	0.06	-	-	64.6	-	-	0.61	2.17	0.96
江苏神通	002438.SZ	6.12	29.73	0.13	0.18	0.21	47.7	34.0	29.2	1.73	3.93	3.63

东方锆业	002167.SZ	5.97	37.07	(0.06)	0.07	0.25	(94.3)	83.0	24.1	3.58	4.35	(3.79)
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	7.23	268.56	0.59	0.64	0.73	12.2	11.3	9.9	0.96	0.70	7.47
平高电气	600312.SH	8.44	114.52	0.46	0.28	0.44	18.2	30.5	19.2	1.29	1.28	7.12
中国西电	601179.SH	3.78	193.76	0.18	0.00	0.00	21.6			1.00	1.35	4.65
正泰电器	601877.SH	25.53	549.21	1.32	1.70	2.03	19.3	15.0	12.6	2.75	2.35	14.21
森源电气	002358.SZ	17.14	159.36	0.48	-	-	35.7	-	-	3.26	4.49	9.14
置信电气	600517.SH	3.81	51.67	0.18	-	-	21.6	-	-	1.46	0.90	6.76
新联电子	002546.SZ	4.02	33.53	0.13	-	-	29.9	-	-	1.18	5.40	3.95
保变电气	600550.SH	4.15	76.42	0.05	-	-	78.7	-	-	15.32	1.75	16.22
北京科锐	002350.SZ	6.49	32.47	0.19	-	-	34.8	-	-	2.67	1.47	5.93
中电鑫龙	0	0.00	0.00	0.00	-	-		-	-			0.00
白云电器	603861.SH	11.74	51.98	0.38	-	-	31.0	-	-	2.58	3.43	7.69
思源电气	002028.SZ	10.70	81.34	0.33	0.39	0.45	32.6	27.5	23.9	1.86	1.81	5.71
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	19.39	888.77	0.77	0.87	1.02	25.1	22.4	19.0	4.59	3.67	16.72
国电南自	600268.SH	4.78	33.23	0.05	-	-	88.8	-	-	1.45	0.55	1.63
许继电气	000400.SZ	10.56	106.48	0.61	0.38	0.65	17.3	28.1	16.2	1.41	1.03	8.10
四方股份	601126.SH	5.73	46.59	0.29	-	-	19.6	-	-	1.18	1.46	6.03
积成电子	002339.SZ	6.52	25.67	0.18	-	-	35.9	-	-	1.47	1.59	4.09
理工环科	002322.SZ	9.48	37.60	0.70	0.80	0.93	13.5	11.8	10.2	1.20	4.47	8.91
电改												
智光电气	002169.SZ	4.04	31.83	0.16	0.20	0.25	25.4	20.0	15.9	1.15	1.74	4.51
炬华科技	300360.SZ	7.52	30.80	0.38	-	-	19.6	-	-	1.50	3.17	7.66
涪陵电力	600452.SH	19.23	43.08	1.42	1.27	1.66	13.6	15.1	11.6	3.80	2.09	19.96
安科瑞	300286.SZ	9.06	19.62	0.65	-	-	13.9	-	-	2.91	4.84	14.05
工业 4.0 板块												
汇川技术	300124.SZ	22.67	377.27	0.64	0.73	0.90	35.6	30.9	25.2	6.95	7.90	19.54
宏发股份	600885.SH	25.39	189.09	1.29	0.96	1.17	19.7	26.4	21.7	4.80	3.14	17.38
长园集团	600525.SH	4.80	63.58	0.86	1.25	0.90	5.6	3.8	5.3	0.84	0.86	14.96
信捷电气	603416.SH	21.88	30.75	0.88	1.12	1.40	24.8	19.6	15.6	3.30	6.36	13.30
英威腾	002334.SZ	4.68	35.30	0.30	0.35	0.44	15.6	13.5	10.7	2.03	1.66	13.00
蓝海华腾	300484.SZ	11.66	24.25	0.62	0.00	0.00	18.9			3.43	4.19	18.15
麦格米特	002851.SZ	21.10	66.04	0.65	0.62	0.90	32.6	34.1	23.5	5.04	4.42	8.94
弘讯科技	603015.SH	6.31	25.69	0.20	0.25	0.32	31.8	25.6	19.9	2.16	3.51	6.78
新时达	002527.SZ	5.83	36.16	0.22	0.18	0.22	26.3	33.3	26.0	1.29	1.06	4.65
众业达	002441.SZ	7.05	38.44	0.37	-	-	19.1	-	-	1.07	0.51	5.60
科华恒盛	002335.SZ	16.45	45.96	1.53	0.78	1.00	10.8	21.2	16.5	1.32	1.91	12.26
科陆电子	002121.SZ	5.12	72.11	0.33	0.31	0.36	15.7	16.6	14.0	1.50	1.65	9.52
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	8.49	248.62	0.29	0.34	0.36	29.5	25.1	23.3	1.20	0.81	3.08
上海电气	601727.SH	5.06	662.89	0.18	0.19	0.20	28.0	26.0	24.9	1.34	0.83	4.79
华光股份	600475.SH	8.70	48.67	0.71	0.90	0.99	12.2	9.7	8.8	1.09	0.83	8.93



杭锅股份	002534.SZ	5.65	41.78	0.56	0.00	0.00	10.0			1.40	1.19	14.00
龙源技术	300105.SZ	4.09	20.99	0.03	-	-	131.5	-	-	1.09	3.52	0.83
浙富控股	002266.SZ	4.23	83.70	0.04	0.00	0.00	96.8			2.72	7.64	2.81
新能源汽车板												
比亚迪	002594.SZ	46.82	1,196.62	1.49	1.12	1.53	31.4	42.0	30.6	2.50	1.13	7.39
宇通客车	600066.SH	12.20	270.10	1.41	1.22	1.38	8.6	10.0	8.9	1.86	0.81	20.19
江淮汽车	600418.SH	4.93	93.34	0.23	0.14	0.19	21.6	35.0	26.1	0.67	0.19	3.11
中通客车	000957.SZ	5.96	35.34	0.32	-	-	18.5	-	-	1.27	0.45	6.87
金龙汽车	600686.SH	7.40	44.90	0.79	0.75	0.98	9.4	9.8	7.5	1.27	0.25	11.89
东风汽车	600006.SH	3.79	75.80	0.10	0.25	0.31	37.7	15.0	12.1	1.13	0.41	3.00
锂电池板块												
国轩高科	002074.SZ	12.35	140.38	0.74	0.77	0.86	16.8	16.1	14.3	1.71	2.90	10.18
新宙邦	300037.SZ	23.76	90.15	0.74	0.83	1.04	32.2	28.7	22.8	3.73	4.97	11.58
沧州明珠	002108.SZ	4.41	62.53	0.50	0.29	0.35	8.8	15.4	12.5	1.98	1.77	17.28
天赐材料	002709.SZ	22.12	75.09	0.90	1.60	1.22	24.7	13.8	18.1	2.96	3.65	12.01
亿纬锂能	300014.SZ	15.99	136.79	0.47	0.60	0.77	33.9	26.7	20.6	4.44	4.59	13.09
德赛电池	000049.SZ	28.57	58.64	1.46	1.95	2.33	19.5	14.7	12.3	4.17	0.47	21.39
澳洋顺昌	002245.SZ	4.18	41.24	0.36	0.37	0.46	11.6	11.4	9.2	1.71	1.13	14.43
坚瑞消防	300116.SZ	1.77	43.06	(1.51)	-	-	(1.2)	-	-	1.04	0.45	(89.05)
锂盐、电解液												
多氟多	002407.SZ	11.22	76.74	0.40	0.35	0.53	28.3	32.3	21.1	2.72	2.04	9.09
必康股份	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00						0.00
新宙邦	300037.SZ	23.76	90.15	0.74	0.83	1.04	32.2	28.7	22.8	3.73	4.97	11.58
天赐材料	002709.SZ	22.12	75.09	0.90	1.60	1.22	24.7	13.8	18.1	2.96	3.65	12.01
隔膜												
沧州明珠	002108.SZ	4.41	62.53	0.50	0.29	0.35	8.8	15.4	12.5	1.98	1.77	17.28
星源材质	300568.SZ	22.31	42.84	0.56	1.14	1.48	40.1	19.6	15.0	3.38	8.22	8.43
云天化	600096.SH	5.55	79.24	0.15	0.09	0.28	36.3	63.4	20.0	2.18	0.14	5.54
创新股份	837935.OC	6.20	3.48	0.29	0.00	0.00	21.2			5.77	2.81	24.72
双杰电气	300444.SZ	6.53	38.26	0.32	0.00	0.00	20.3			3.02	2.73	8.26
胜利精密	002426.SZ	2.94	101.18	0.14	-	-	21.8	-	-	1.15	0.64	5.28
上游材料												
华友钴业	603799.SH	29.78	247.10	3.20	3.03	3.30	9.3	9.8	9.0	4.10	2.56	31.46
洛阳钼业	603993.SH	3.92	795.66	0.13	0.26	0.29	31.0	15.2	13.4	2.22	3.29	7.15
格林美	002340.SZ	4.06	168.53	0.16	0.21	0.27	25.4	19.4	15.1	2.24	1.57	8.11
寒锐钴业	300618.SZ	69.53	133.50	3.75	5.03	6.13	18.6	13.8	11.3	11.99	9.11	40.35
天齐锂业	002466.SZ	29.46	336.45	1.88	1.95	2.25	15.7	15.1	13.1	3.71	6.15	23.65
赣锋锂业	002460.SZ	22.42	271.68	1.98	1.29	1.46	11.3	17.4	15.3	7.70	6.20	36.39
融捷股份	002192.SZ	19.02	49.39	0.14	0.00	0.00	136.5			6.42	17.70	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	4.08	27.56	0.47	-	-	8.7	-	-	0.89	0.72	10.19

均胜电子	600699.SH	21.37	202.86	0.42	1.33	1.46	51.2	16.0	14.6	1.60	0.76	3.12
欣旺达	300207.SZ	8.81	136.36	0.42	0.51	0.73	20.9	17.3	12.0	4.69	0.97	18.71
德赛电池	000049.SZ	28.57	58.64	1.46	1.95	2.33	19.5	14.7	12.3	4.17	0.47	21.39
金杯电工	002533.SZ	4.75	26.27	0.22	-	-	21.1	-	-	1.14	0.66	5.39
电机电控												
方正电机	002196.SZ	5.21	23.11	0.29	0.21	0.28	17.8	24.6	18.5	0.94	1.75	5.37
大洋电机	002249.SZ	4.27	101.22	0.18	0.20	0.23	24.2	21.2	18.4	1.11	1.18	4.57
宁波韵升	600366.SH	5.36	53.02	0.74	0.20	0.27	7.2	26.8	20.0	1.12	2.82	8.76
长鹰信质	002664.SZ	12.11	48.44	0.64	0.72	0.86	18.9	16.7	14.0	2.51	2.00	13.27
正海磁材	300224.SZ	6.34	52.00	0.12	0.14	0.23	52.1	43.9	27.3	1.76	4.36	3.44
运营												
富临运业	002357.SZ	5.88	18.43	0.33	-	-	17.9	-	-	1.69	1.71	9.47
北巴传媒	600386.SH	3.58	28.87	0.13	0.13	0.18	28.1	26.7	19.9	1.60	0.71	5.71
科泰电源	300153.SZ	7.25	23.20	0.09	-	-	80.1	-	-	2.39	2.16	2.99
合康新能	300048.SZ	2.63	29.68	0.06	0.00	0.00	42.9			1.20	2.20	2.73
纳川股份	300198.SZ	3.02	31.15	0.07	-	-	43.8	-	-	1.89	2.11	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
白云电器	振幅值达 15%	2019-01-14	2019-01-14	-6.67	12.71
风范股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-18	2019-01-18	-10.03	7.91
嘉泽新能	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-14	2019-01-14	10.09	18.91
嘉泽新能	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-11	2019-01-14	21.19	37.08
科融环境	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-11	2019-01-15	-23.10	16.68
坚瑞沃能	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-17	2019-01-17	10.27	6.65
坚瑞沃能	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-18	2019-01-18	9.94	20.44
坚瑞沃能	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-17	2019-01-18	21.23	27.09
易成新能	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-11	2019-01-14	21.09	0.22
易成新能	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-16	2019-01-16	10.03	7.63
易成新能	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-15	2019-01-17	24.31	27.95
易成新能	连续三个交易日内日均换手率与前五个交易日的日均换手率的比值达到 30 倍且换手率累计达 20% 的证券	2019-01-16	2019-01-17	13.01	27.79
中元股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-14	2019-01-14	9.95	20.42
中元股份	振幅值达 15%	2019-01-14	2019-01-14	9.95	20.42
中元股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-11	2019-01-14	20.99	36.49
中元股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-15	2019-01-15	9.95	17.61
中元股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-16	2019-01-16	-10.01	26.64
中元股份	振幅值达 15%	2019-01-16	2019-01-16	-10.01	26.64
中元股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-18	2019-01-18	-8.37	14.86
中元股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-16	2019-01-18	-23.46	60.65

泰永长征	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-14	2019-01-14	-9.46	49.05
泰永长征	换手率达 20%	2019-01-14	2019-01-14	-9.46	49.05
泰永长征	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-15	2019-01-15	-6.46	35.61
雄韬股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-15	2019-01-15	9.99	4.47
雄韬股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-14	2019-01-16	22.57	22.08
雄韬股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-17	2019-01-17	9.99	11.28
雄韬股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-18	2019-01-18	-9.98	16.61
雄韬股份	振幅值达 15%	2019-01-18	2019-01-18	-9.98	16.61
睿康股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-17	2019-01-17	-10.00	2.65
融钰集团	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-17	2019-01-17	10.09	9.67
大连陶瓷	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-17	2019-01-17	10.04	15.44
汉缆股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-18	2019-01-18	-7.12	2.80
摩恩电气	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-14	2019-01-14	10.01	15.34
摩恩电气	振幅值达 15%	2019-01-15	2019-01-15	1.16	16.13
胜利精密	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-15	2019-01-15	10.15	4.65
大洋电机	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-14	2019-01-14	9.90	7.04
大洋电机	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-10	2019-01-14	23.33	12.05
方正电机	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-15	2019-01-15	-8.64	4.14
中通客车	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-14	2019-01-14	10.00	6.90
中通客车	振幅值达 15%	2019-01-15	2019-01-15	3.50	10.41
中通客车	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-11	2019-01-15	25.16	21.62
中通客车	振幅值达 15%	2019-01-16	2019-01-16	7.94	10.55

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)
双杰电气	2019-01-18	6.50	6.53	-0.46	6.53	52.33	340.15
兆新股份	2019-01-18	2.59	2.87	-9.76	2.89	46.08	119.35
中利集团	2019-01-18	8.09	8.99	-10.01	8.75	1,098.96	8,890.60
恩捷股份	2019-01-18	46.82	46.89	-0.15	46.82	36.92	1,728.59
双杰电气	2019-01-18	6.50	6.53	-0.46	6.53	78.00	507.00
双杰电气	2019-01-18	6.50	6.53	-0.46	6.53	83.85	545.03
双杰电气	2019-01-18	6.50	6.53	-0.46	6.53	121.29	788.39
东旭蓝天	2019-01-18	6.38	7.08	-9.89	7.14	1,206.89	7,699.96
华仪电气	2019-01-18	5.38	5.98	-10.03	5.70	1,519.81	8,176.56
双杰电气	2019-01-17	6.60	6.67	-1.05	6.53	115.00	759.00
中利集团	2019-01-17	8.45	8.94	-5.48	8.99	400.00	3,380.00
江特电机	2019-01-17	5.59	6.21	-9.98	6.10	875.63	4,894.78
双杰电气	2019-01-17	6.60	6.67	-1.05	6.53	108.00	712.80
双杰电气	2019-01-16	6.60	6.66	-0.90	6.67	145.00	957.00
双杰电气	2019-01-16	6.60	6.66	-0.90	6.67	215.00	1,419.00

南都电源	2019-01-16	14.07	14.37	-2.09	14.22	682.00	9,595.74
寒锐钴业	2019-01-16	65.15	71.69	-9.12	70.81	3.10	201.97
盈峰环境	2019-01-15	5.22	5.79	-9.84	5.84	236.00	1,231.92
双杰电气	2019-01-15	6.60	6.55	0.76	6.66	204.00	1,346.40
埃斯顿	2019-01-15	7.42	8.24	-9.95	8.61	89.10	661.12
盈峰环境	2019-01-15	5.22	5.79	-9.84	5.84	285.69	1,491.32
埃斯顿	2019-01-14	7.48	8.31	-9.99	8.24	267.30	1,999.40
百利科技	2019-01-14	14.34	15.93	-9.98	15.88	100.00	1,434.00

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>

