

# 电力设备与新能源行业周报

## 锂电、光伏、风电一季度需求旺盛

2019年01月25日

增持（维持）

证券分析师 曾朵红

### 投资要点

- **本周电力设备和新能源板块下跌0.35%，表现弱于大盘。**风电涨4.05%，发电设备涨3.46%，核电涨1.24%，锂电池涨0.93%，光伏涨0.9%，新能源汽车跌0.08%，工控自动化跌0.59%，一次设备跌1.36%，二次设备跌1.87%。涨幅前五为长城电工、融捷股份、阳光电源、雄韬股份、天赐材料；跌幅前五为风范股份、天成控股、摩恩电气、华仪电气、中恒电气。
- **行业层面：电动车：**恒大10.6亿入主卡耐，布局软包电池；特斯拉获准在欧洲销售Model 3电动汽车，下个月交付；316批生产目录大运/通家涉足乘用车，长江代工零跑S01；保时捷计划增加首款电动汽车Taycan产能至4万辆；小鹏2019年将再获200亿投资，第二款车型4月首发；知豆投120亿建电动车工厂，年产能30万辆；比亚迪高端智能终端产业园落户西安，预计2020年建成投产；比亚迪新款元EV535正式预售；奥迪计划到22年削减150亿欧元，为加速电动化提供资金；2019年北京新能源车首批补贴约5200万元；**新能源：**能源局：2018年光伏、风电新增装机44.2、20.3GW；BNEF：18年金风科技国内出货6.7GW，市占率32%；2018年光伏组件出货晶科、晶澳前两名；**工控和电力设备：**南方电网目标成为储能系统集成与服务商，将进入峰谷电价差大的地区；山西晋能长治9MW/4.5MWh储能调频项目通过验收进入调试阶段。
- **公司层面：汇川技术：**预计18年实现归母净利润10.6-12.2亿元，同增0-15%；向477名激励对象授予股权1839万份；**通威股份：**预计18年实现净利润20.12-21.13亿元，同增0-5%；**天赐材料：**19年股权激励计划拟授予股票921万份，占总股本2.7%，2019-2020年扣非净利润目标分别为2.5和5.1亿元；**亿纬锂能：**收到麦克维尔分红1.9亿；**捷佳伟创：**预计18年实现净利润2.85-3.25亿元，同增12-27%；**中国宝安：**发行公司债券募集资金总额不超过18亿元；**经纬辉开：**预计18年实现净利润1.3-1.5亿，同增140-170%；**寒锐钴业：**预计18年实现净利润7-7.5亿，同增56-67%；**东方电气：**预计18年实现净利润11.1-13.1亿，同增65-95%。
- **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月底落定，预计160-170万辆，同增30%+，80Gwh，同增40%+，**一季度锂电材料预计高增长**，全球电动化如火如荼，看好电动车龙头；自动化市场Q3同比增长5%，19年Q1预计为最低点，拐点临近，积极看好工控龙头；12个特高压项目加快，特高压迎来新周期，19年上半年是招标和核准密集期，看好特高压龙头。
- **重点推荐标的：**汇川技术（通用变频/伺服龙头增长较好、动力总成布局成效初现）、隆基股份（光伏政策拐点、单晶硅片和组件全球龙头、海外占比高）、天赐材料（电解液和六氟龙头、盈利拐点）、宁德时代（动力电池全球龙头、三元电池供不应求）、阳光电源（光伏政策拐点、逆变器和EPC龙头）、宏发股份（新能源汽车继电器全球龙头、通用继电器增长较好）、新宙邦（电解液涨价龙头受益、半导体材料放量）、当升科技（正极材料龙头、大客户和产能扩张中）、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）、思源材质（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、天齐锂业、亿纬锂能、杉杉股份、恩捷股份、许继电气、三花智控、林洋能源、长园集团、国轩高科。

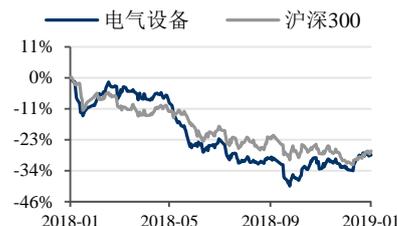
### 重点公司估值：

股票代码	公司	现价	2017	2018E	2019E	PE	评级
300124.SZ	汇川技术	22.38	0.67	0.76	0.85	34	买入
001912.SH	融捷股份	22.53	1.83	0.90	1.31	12	买入
002709.SZ	天赐材料	25.70	0.92	1.56	1.43	28	买入
300790.SZ	宇信科技	77.44	2.03	1.72	2.22	39	买入
002252.SZ	富乐德	13.65	0.78	0.87	0.78	17	买入
000853.SZ	宝光股份	25.53	1.29	0.88	1.22	20	买入
300017.SZ	鼎智科技	25.42	0.78	0.85	1.06	34	买入
300073.SZ	蓝盾光电	28.71	0.68	0.72	0.97	42	买入
601877.SH	正泰电器	26.62	1.32	1.74	2.19	20	买入
000406.SZ	华仪电气	18.90	0.79	0.66	0.99	28	买入
300508.SZ	爱康药业	24.69	0.56	1.26	1.82	11	买入
000438.SZ	通威股份	16.12	0.52	0.53	0.77	19	买入
300791.SZ	捷佳伟创	162.10	3.36	3.90	4.79	48	买入
300725.SZ	蓝思科技	22.70	1.06	0.97	1.26	31	买入
002202.SZ	华仪电气	11.88	0.54	1.14	1.40	14	买入
000121.SZ	平高电气	8.39	0.45	0.28	0.44	18	买入
002599.SZ	璞泰来	18.00	1.19	1.18	1.80	30	买入
002494.SZ	江粉海浦	48.18	1.40	1.69	1.47	35	买入
002029.SZ	金风科技	30.70	0.41	0.91	0.79	29	买入
002469.SZ	汇川技术	29.42	1.91	2.07	3.28	15	买入
000864.SZ	伊利股份	13.64	0.80	1.03	0.95	17	买入
000148.SZ	北汽控股	17.77	0.47	0.66	0.79	27	买入

■ **风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期。

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

### 行业走势



### 相关研究

- 1、《电力设备与新能源行业周报：风光开年需求旺盛，优质龙头成长确定》2019-01-20
- 2、《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
- 3、《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

## ■ 投资建议和策略：

**一、电动车板块：2018年电动车产量122万辆，同比增50%，其中乘用车产量101万辆，装机电量57gwh，超市场年初预期20%。近期关于19年补贴政策调整报道较多，我们认为2021年补贴退出，19年大幅降补为趋势，虽然降补幅度可能超市场预期，短期产业链需一定时间重新定价，但我们认为全年需求依然可维持30-40%增速，增长主要来自车企推动+运营平台采购，预计19年电动车销量160万辆左右，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（天齐锂业）。**

## 二、风光新能源板块：

### ● 光伏：

#### 产业链价格：

**硅料：**本周国内硅料合约少量成交，因此价格方面变化尚不明显。单晶致密料的价格有些微上调的态势，但多数买方仍看空年后的硅料价格，成交上涨的力道有限。多晶菜花料的价格则较为稳定，维持前期价格。由于春节还是有部分多晶硅片厂降低开工率，因此也连带影响硅料的需求。整体来看，春节后价格还是偏弱，但国内硅料大厂对于二月订单的掌握度不错，因此年后跌价的幅度可能小于预期。海外硅料价格则稍微上涨，成交仍以单晶用料为主，多晶的成交仍较少。

**硅片：**国内硅片价格开始起涨，一线大厂持续拉抬价格，涨幅较为明显，二线企业则多在执行前期合约，或是现货的供应不足，因此价格提升较慢。但观察目前成交的订单以及二月议价情况，多晶硅片涨价的态势已成形，本周整体价差拉大，高价已达每片2.14元人民币。均价也提升到每片2.08元人民币。海

外部分也因为供货紧张以及汇率影响，二月交货的硅片成交均价已经提升到每片 0.28 元美金。单晶硅片方面，本周隆基将公布二月价格，预估单晶硅片价格将维持平盘。

**电池片：**本周电池片仍在协商下月价格，成交价的变化尚不明显。但近期不仅受到海外订单的年前备货潮影响、加上过年期间整体多晶开工率略为下修，使得多晶电池片出现暂时的供应紧缺，目前二月的多晶电池片报价随硅片价格些微上扬，落在每瓦 0.89-0.9 元人民币之间，但实际成交价格仍待后续市场氛围而定。单晶 PERC 方面，虽然供应依旧紧缺，但目前 PERC 电池片利润仍处在较高水平，故目前国内报价尚未出现明显变化，惟海外报价受到近期汇率快速波动影响，报价小幅上扬。

**组件：**多晶组件方面，垂直整合大厂因海外布局佳、多晶订单在一季度能见度仍不错，大多仍维持在较高的报价水平，但二线组件厂的多晶组件订单能见度不若一线大厂，价格较低。目前看来一季度全球需求有望优于预期，尤其单晶 PERC 组件订单能见度佳，一线垂直整合大厂单晶 PERC 组件近乎满单，供应紧张。搭配上近期汇率波动快速，海外单晶 PERC 组件价格再度小幅涨价，海外 305W PERC 组件价格回到每瓦 0.27-0.28 元美金的价格区间。

**需求预计：**12 月光伏新增发电容量 5.99GW，同比增长 27%，1-12 月 44.21GW，同比下降 21%。年底领跑者和扶贫项目推动，海外年底拉货，组件需求旺盛，高效电池一片难求。而海外市场持续火爆，超预期，一线组件大厂普遍反映订单 19 年上半年订单饱满，组件价格坚挺。根据光伏协会统计，2018 年国内光伏装机 43GW 左右，全球需求 100GW 以上。而 11 月 1 日和 11 月 2 日以来，光伏明年指标较为乐观，《风电平价管理办法》发布，光伏平价项目有望超预期，按照 11 月 2 日会议精神，补贴项目指标和电价也将尽快落地，预计 19 年国内装机需求 45-50GW，海外需求旺盛也是大年，预计在 80-85GW，全球预计超过 120GW。

- **风电：**中电联数据：12 月风电新增发电容量 3.06GW，同比下降-56%，1-12 月 20.26GW，同比 4%。12 月风电利用小时 204，同比 4%，1-12 月 2095，同比 8%；弃风限电整体状况继续得到缓解。根据微观企业反映，行业开工渐入旺季、企业备货热情高涨，行业装机将呈现逐步上升的态势。我们预计 18、19 年吊装量将达到 22-25、27-30GW。此前的竞价核准文件，通过市场化竞争开启补贴退坡进程，厘清平价边界，平价空间将逐步打开。

**三、工控和电力设备板块观点：**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；12 月制造业固定资产投资完成额累计同增 9.5%、环比增速持平。电网投资增速转负为正，1-12 月累计投资增速 0.6%，年初以来持续回调，9 月上旬能源局批复加快推进特高压建设进度，12 条特高压（5 直 7 交）和 2 个联网工程将在今明两年开工建设，特高压重启开启新周期。

■ 12 月制造业数据整体向下，固定资产投资完成额累计同增 9.5%、环比增速持平；制造业规模以上工业增加累计同增 6.2%，环比小幅回落，当月同增 5.7%，环比增速上升 0.3 个百分点。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:**12月制造业规模以上工业增加值累计同增6.2%,环比小幅下滑;当月同增5.7%,环增0.3个百分点,略有加速。
- **制造业固定资产投资持续翘尾增长:**12月制造业固定资产投资完成额累计同增9.5%,环比持平;其中通用设备同增8.6%、环比降低0.9个百分点,专用设备同增15.4%、环比降低1.4个百分点。
- **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。
- **12月切削机床和成形机床继续下探,工业机器人再度滑坡:**12月比较敏感的金属切削机床产量当月同比-17.4%创新低,累计增速0.4%;12月成形机床产量当月同比下滑19.2%,累计增速-11.2%;工业机器人产量11月同比下滑12.1%,累计增速4.6%。

#### ■ 特高压推进节奏:

- **18年9月7日能源局公布《加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》**,原文中重点指出两点一是特高压建设的意义,“落实绿色发展理念,加大基础设置领域补短板力度,发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫的重要作用”;二是加快9项工程12条特高压建设线路的名单,另有两项联网工程。这是继14年《大气污染防治计划》9条特高压12条重点输电通道建设后,又一次大规模的项目落地。看主要考虑站内设备的造价,我们统计本轮项目的整体站内设备的投资在800-1000亿,其中核心设备的投资在600亿左右,主流供应商比如南瑞、特变、许继和平高带来的整体的业绩占比50%,300亿的订单,在19-21年陆续落地。
- **18年10月25日**,青海—河南±800千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准,工程静态投资225.59亿元。
- **18年11月20日**,国家电网公告青海—河南、陕北—武汉±800kV特高压直流输电工程第一次设备招标采购。
- **18年11月29日**,张北—雄安1000千伏特高压交流输变电工程项目获得河北省发改委核准批复,计划于19Q1开工,2020年完工。
- **18年12月18日**,张北—雄安、驻马店—南阳特高压交流工程第一次设备招标采购。
- **19年1月15日**,陕北—湖北±800千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准,工程静态投资178.41亿元。
- 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、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
2.2.2. 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 .....	26
3.1.3. 工控&电网 .....	27
3.2. 公司动态 .....	28
4. 风险提示 .....	34

## 图表目录

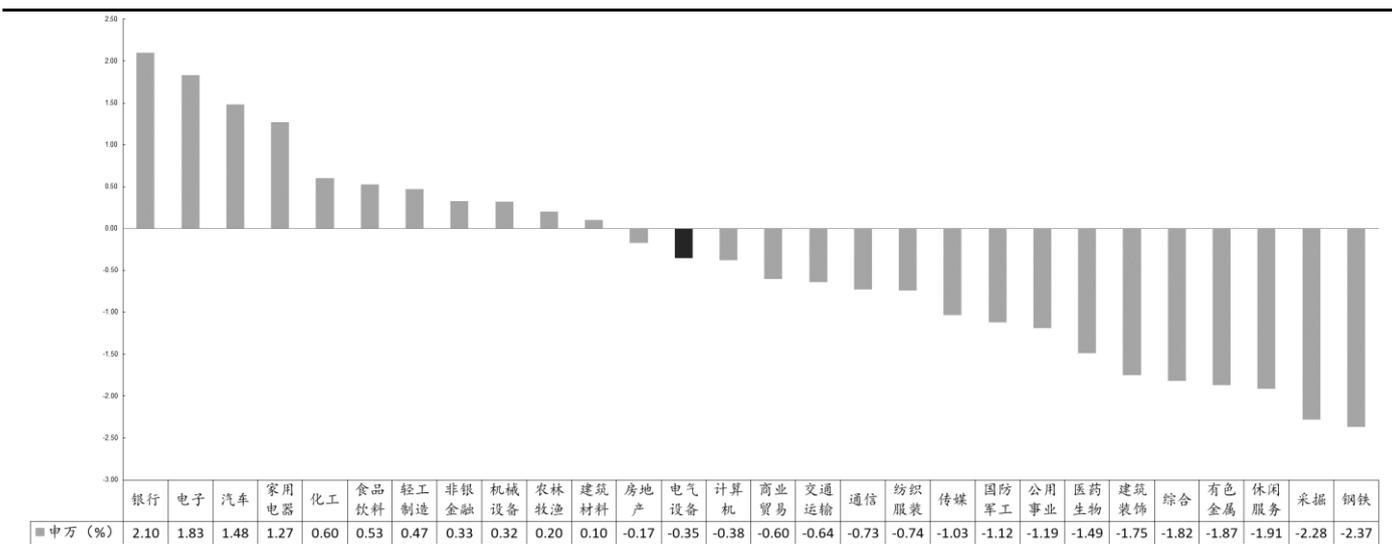
图 1: 申万行业指数涨跌幅比较 .....	8
图 2: 细分子行业涨跌幅 .....	8
图 3: 本周涨跌幅前五的股票 .....	9
图 4: 部分电芯价格走势 (元/支、元/安时) .....	11
图 5: 部分电池正极材料价格走势 (元/吨) .....	11
图 6: 电池负极材料价格走势 (元/吨) .....	11
图 7: 部分隔膜价格走势 (元/平方米) .....	11
图 8: 部分电解液材料价格走势 (元/吨) .....	11
图 9: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势 (元/kg) .....	11
图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (元/吨) .....	12
图 11: 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 .....	28
图 42: A 股各个板块重要公司行情回顾 .....	30

图 43: 交易异动 .....	33
图 44: 大宗交易记录 .....	34

## 1. 行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 0.35%，表现弱于大盘。沪指 2602 点，上涨 6 点，上涨 0.22%，成交 6350 亿；深成指 7595 点，上涨 14 点，上涨 0.19%，成交 8142 亿；创业板 1265 点，下跌 4 点，下跌 0.32%，成交 2454 亿；电气设备 3786 下跌 13 点，下跌 0.35%，表现弱于大盘。

图 1：申万行业指数涨跌幅比较



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 2：细分子行业涨跌幅

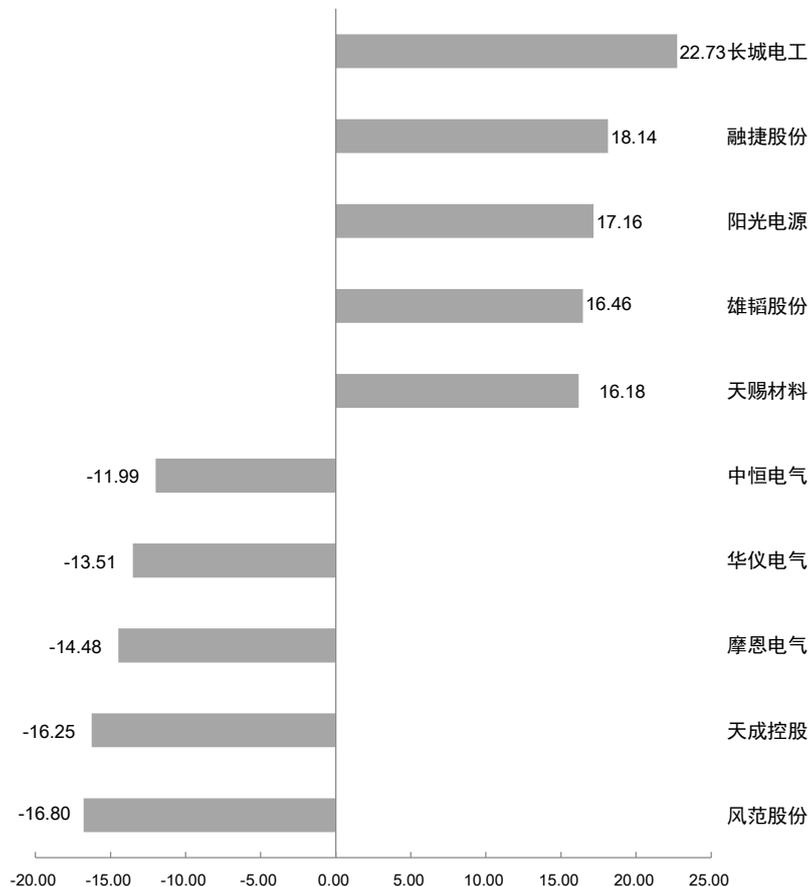
板块	收盘价	至今涨跌幅 (%)						
		本周	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初	13 年初
风电	2075.97	4.05	-36.62	-35.03	-50.42	-21.78	25.24	65.52
发电设备	3827.56	3.46	-38.72	-41.78	-53.81	-29.88	0.35	31.91
核电	956.12	1.24	-30.42	-47.24	-56.95	-25.12	19.89	26.41
锂电池	3064.64	0.93	-34.61	-28.22	-30.14	87.20	169.33	281.22
光伏	3938.16	0.90	-27.41	-16.03	-25.60	41.67	82.21	154.95
新能源汽车	1741.77	-0.08	-36.94	-44.62	-49.76	9.07	55.37	106.35
工控自动化	3893.42	-0.59	-30.24	-36.51	-51.83	-1.50	25.23	77.57
一次设备	3838.22	-1.36	-29.07	-36.96	-49.34	-12.76	27.04	59.44
二次设备	5308.78	-1.87	-32.87	-47.26	-54.79	-12.83	16.83	59.26
电气设备	3786.06	-0.35	-29.65	-35.60	-46.67	-14.42	12.58	48.87
上证指数	2601.72	0.22	-21.33	-16.17	-26.49	-19.57	22.96	14.66
深圳成分指数	7595.45	0.19	-31.20	-25.37	-40.03	-31.04	-6.48	-16.68
创业板指数	1265.49	-0.32	-27.80	-35.50	-53.37	-14.02	-2.99	77.27

数据来源：wind，东吴证券研究所

## 本周股票涨跌幅

涨幅前五为长城电工、融捷股份、阳光电源、雄韬股份、天赐材料；跌幅前五为风范股份、天成控股、摩恩电气、华仪电气、中恒电气。

图 3：本周涨跌幅前五的股票



数据来源：wind、东吴证券研究所

## 2. 分行业跟踪

### 2.1. 国内电池市场需求和价格观察

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

年末效应尽显，本周国内三元正极材料市场成交情况十分清淡。自下周起中小型材料厂将陆续进入停产检修阶段，主流大厂则维持停销不停产的状态。就价格上来看，本周三元正极材料表现稳定，NCM523 动力型三元材料主流价在 15.5 万元/吨左右不在，NCM523 容量型三元材料报价在 14.3-14.5 万元/吨之间，811 型主流价则徘徊于 20 万元

/吨上下。

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

电解钴方面,本周市场报价在32-35万/吨之间,较上周下滑1万元,主要受市场需求疲靡以及期钴弱势影响。外媒MB钴价则延续此前的大跌势头,本周合金级MB钴已经报在19-21.4美元/磅之间,较上周下跌2.55美元。三氧化二钴市场人气冷清,价格持稳于25-26万/吨之间。

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

磷酸铁锂最近出现明显降价。企业表示,进入1月份以后,电池厂主动要求厂家降低报价以缩减电池成本,目前主流报价5.3-5.8万/吨,相较前期下跌0.3万/吨,不过部分散卖价格尚可维持6万/吨。目前铁锂的竞争愈发激烈,企业在抢占大客户方面不遗余力,报价多压着成本线在喊价,主导电池厂的供应体系也出现变化,预计2019年铁锂行业仍将有大的波动。

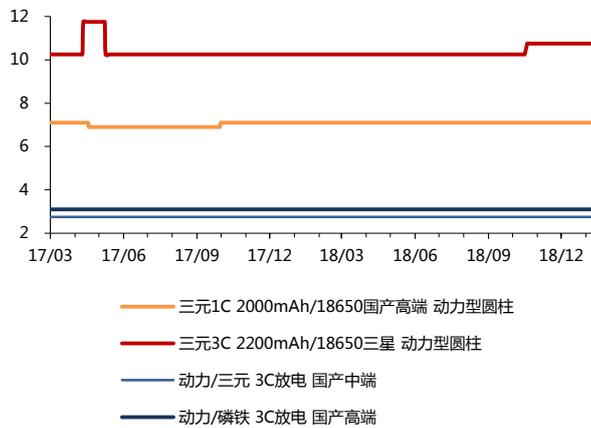
近期负极材料市场淡稳运行,产品价格相对稳定,现国内负极材料低端产品主流报2.3-3.1万元/吨,中端产品主流报4.5-5.8万元/吨,高端产品主流报7-9万元/吨。下游的年前备货需求基本在本周接近尾声,预计下周出货量将明显下降,但生产方面各家变化不大,多数厂家从排产计划来看,春节期间生产车间多数并不会全面停用,多数是值班制。因此,随着春节假期的临近,供需市场均会处于淡季。据鑫椏资讯统计,2018年12月样本负极材料企业产量为2.54万吨,环比增长5.4%。石墨化市场持稳运行,产品价格方面各家在陆续商定,但是5-10%的波动空间是业内普遍默认的事实。但也有些企业预计在春节后才会对价格作出调整,节前维持不变。现国内代工价格在1.9-2.2万元/吨。

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

近期电解液市场淡稳运行,产品价格相对稳定,现国内电解液价格主流报3.4-4.5万元/吨,高端产品价格7万元/吨左右,低端产品报价在2.3-2.8万元/吨。市场上最近讨论的话题热点是原料六氟磷酸锂的调涨,目前就各家的报价情况来看,普遍调涨

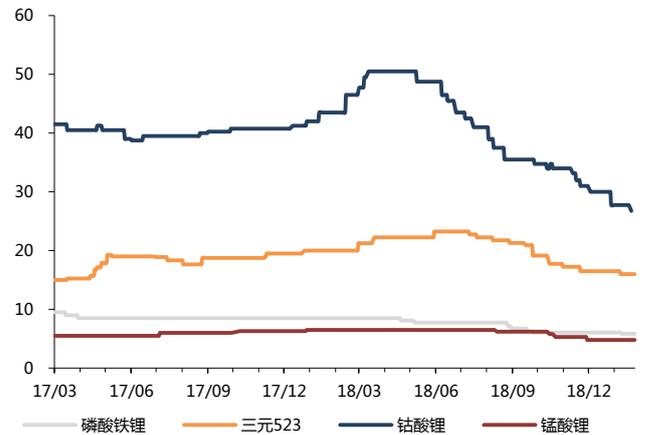
10000 元/吨左右，现普遍报 10-11 万元/吨，部分高报 13 万元/吨。溶剂市场趋稳，现 DMC 报 9500-10500 元/吨，DEC 报 15200-15800 元/吨，EC 报 14000-14500 元/吨。

图 4：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



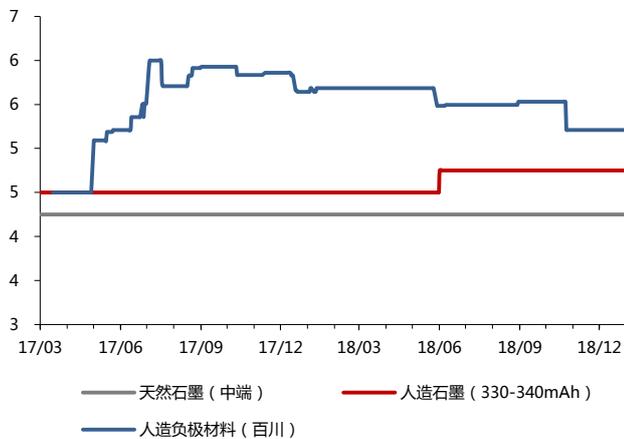
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 5：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



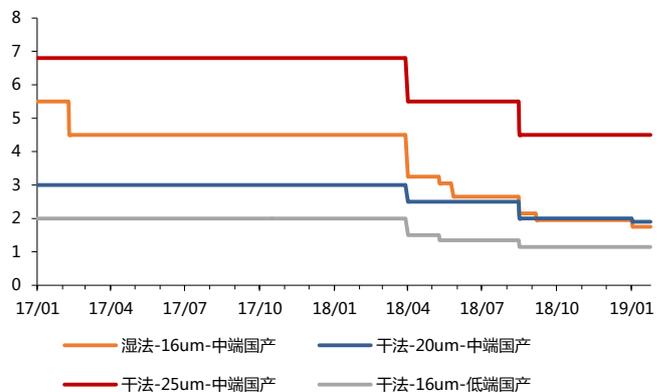
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 6：电池负极材料价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

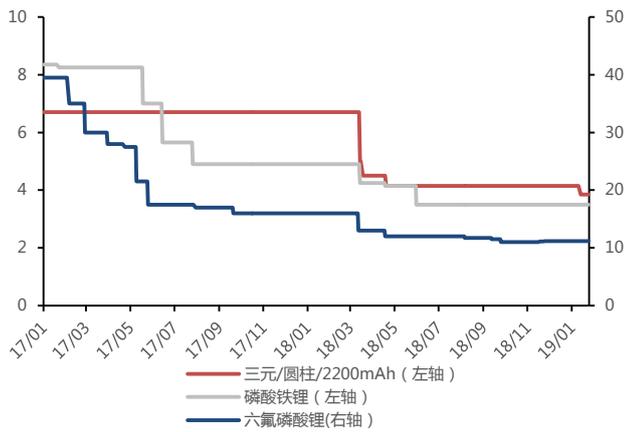
图 7：部分隔膜价格走势（元/平方米）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

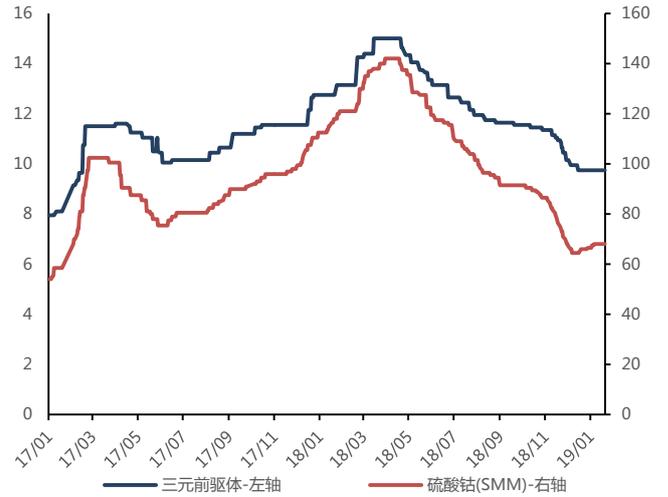
图 8：部分电解液材料价格走势（元/吨）

图 9：前驱体价格走势（元/kg）



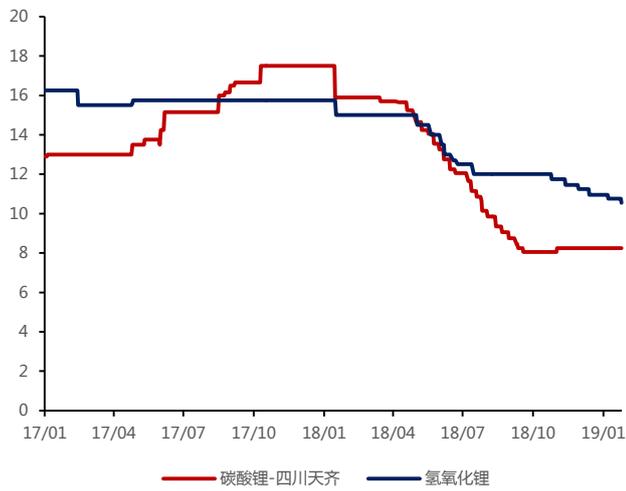
数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 10: 锂价格走势 (元/吨)



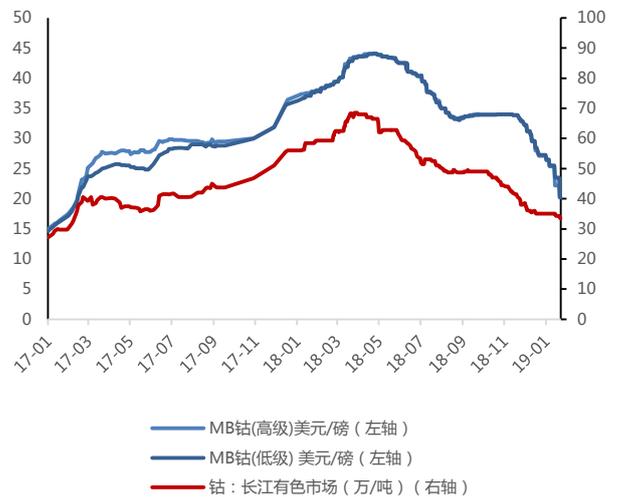
数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 11: 钴价格走势 (元/吨)



数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 12: 锂电材料价格情况



数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

	2018年10月	2018年11月	2018年12月	2019/1/21	2019/1/22	2019/1/23	2019/1/24	2019/1/25	周环比	月初环比	较18年初环比
钴:长江有色市场(万/吨)	47	42	36	34.25	34.25	34.25	33.75	33.5	-2.2%	-4.3%	-40.2%
钴:钴粉(万/吨)SMM	51.5	48	45	37.5	36.5	36.5	36.5	36.5	-3.9%	-14.1%	-38.1%
钴:金川赞比亚(万/吨)	47.5	42.75	36.75	33.9	33.9	33.6	33.5	33.5	-1.2%	-5.0%	-36.0%
钴:电解钴(万/吨)SMM	47.5	42.75	36.75	33.9	33.9	33.9	33.5	33.5	-1.2%	-5.0%	-36.0%
钴:谦比西电解钴(万/吨)格派	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	48	44	37	33.55	32.75	32.65	32.65	31.6	-5.8%	-7.7%	-45.5%
钴:凯实电解钴(万/吨)格派	44.8	36.5	31.5	32.05	31	30.9	30.9	30.9	-3.6%	-5.2%	-46.7%
钴:金属钴(万/吨)百川	48.6	44	36.6	34.6	34.6	34.6	34.6	34.6	0.0%	-2.3%	-37.4%
钴:MB钴(高级)美元/磅	33.95	33.975	29.5	22.2	22.2	22.2	20.2	20.2	-9.0%	-25.5%	-45.6%
钴:MB钴(低级)美元/磅	33.95	34	29.6	23.525	23.525	23.525	20.2	20.2	-14.1%	-25.9%	-44.3%
镍:上海金属网(万/吨)	10.6	10.01	9.35	9.52	9.53	9.425	9.46	9.5375	1.1%	6.4%	-1.5%
镍:长江有色市场(万/吨)	1.815	1.395	1.485	1.425	1.425	1.425	1.425	1.425	0.0%	0.7%	17.3%
碳酸锂:国产(99.5%)(万/吨)	6.55	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	0.0%	0.0%	-55.9%
碳酸锂:工业级(万/吨)百川	7.15	7.15	7.15	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	0.0%	-0.7%	-53.9%
碳酸锂:电池级(万/吨)百川	8.05	8.05	8.1	7.9	7.9	7.9	7.9	7.9	0.0%	-0.6%	-52.1%
碳酸锂:国产主流厂商(万/吨)	7.85	8.05	8.05	8.05	8.05	8.05	8.05	8.05	0.0%	0.0%	-54.0%
金属锂(万/吨)百川	87	83.5	82	79.5	79.5	79.5	79.5	79.5	0.0%	0.0%	-14.1%
氢氧化锂(万/吨)百川	12.9	12.5	11.6	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	0.0%	-1.8%	-27.5%
氢氧化锂:国产(万/吨)	12	11.45	10.95	10.75	10.75	10.75	10.75	10.55	-1.9%	-3.7%	-33.0%
六氟磷酸锂(万/吨)	11.5	11	11.15	11.15	11.15	11.15	11.15	11.15	0.0%	0.0%	-30.3%
碳酸二甲酯(万/吨)	0.9	0.88	1.03	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	-2.6%	-25.3%	1.4%
前驱体:三元532型(万/吨)	11.45	11.15	9.95	9.75	9.75	9.75	9.75	9.75	0.0%	0.0%	-23.5%
前驱体:三元622型(万/吨)	12	10.7	10.5	10.25	10.25	10.25	10.25	10.25	0.0%	0.5%	-
前驱体:氯化钴(万/吨)SMM	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	31.5	27.5	24.5	24.5	24.5	24.5	24.5	0.0%	-3.9%	-38.0%
前驱体:氯化钴(万/吨)SMM	10.8	9.7	8	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	0.0%	-2.0%	-43.8%
前驱体:氯化钴(万/吨)格派	10.8	9.9	8	7.4	7.4	7.4	7.4	7.4	0.0%	-2.6%	-43.5%
前驱体:硫酸钴(万/吨)SMM	9.1	8.2	6.5	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	0.0%	3.0%	-39.6%
前驱体:硫酸钴(万/吨)格派	9.05	8.25	6.5	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	0.0%	-4.9%	-40.3%
前驱体:磷酸钴(万/吨)	9.15	8.45	6.65	6.35	6.35	6.35	6.35	6.35	0.0%	-3.1%	-44.8%
前驱体:磷酸镍(万/吨)	2.75	2.65	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	0.0%	0.0%	-2.9%
正极:钴酸锂(万/吨)百川	38	33.2	30.6	29.2	29.2	29.2	29.2	29.2	0.0%	-2.0%	-30.5%
正极:钴酸锂(万/吨)	35.25	34	30	27.75	27.75	27.75	27.75	26.75	-3.6%	-10.8%	-36.3%
正极:钴酸锂(万/吨)SMM	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	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	0.0%	0.0%	-25.7%
正极:三元111型(万/吨)	22.5	22.5	21.5	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0	0.0%	-4.8%	-21.2%
正极:三元532型(万/吨)	18.5	17	16.9	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5	0.0%	-1.9%	-32.6%
正极:三元622型(万/吨)	20.1	18.5	17.3	17.1	17.1	17.1	17.1	17.1	0.0%	0.0%	-
正极:磷酸铁锂(万/吨)	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	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	0.0%	0.0%	0.0%
负极:人造石墨低端(万/吨)	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	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	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	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	0.0%	0.0%	0.0%
负极:人造石墨(万/吨)百川	5.53	5.21	5.21	5.21	5.21	5.21	5.21	5.21	0.0%	0.0%	-0.11
负极:钛酸锂(万/吨)	13.5	13.5	13.5	13.5	13.5	13.5	13.5	13.5	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜:16um干法/国产(元/平)	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	0.0%	0.0%	-42.5%
隔膜:16um湿法/国产(元/平)	1.95	1.95	1.95	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	0.0%	-10.3%	-61.1%
隔膜:20um干法/国产(元/平)	2	2	2	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	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	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	0.0%	0.0%	-30.8%
电池:方形-三元-电池包(元/kwh)	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.0%	0.0%	-18.2%
电池:方形-铁锂-电池包(元/kwh)	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	0.0%	0.0%	-28.6%
电池:圆柱18650-2500mAh(元/支)	6.55	6.55	6.55	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	0.0%	-4.6%	-9.4%
电解液:三元(万/吨)	4.15	4.15	4.15	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	0.0%	-7.2%	-42.5%
电解液:磷酸铁锂(万/吨)	3.5	3.5	3.5	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	0.0%	-4.3%	-13.0%
电解液:磷酸铁锂(万/吨)	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	0.0%	0.0%	-28.6%

数据来源: wind, CIAPS, 长江有色市场

数据来源: 电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

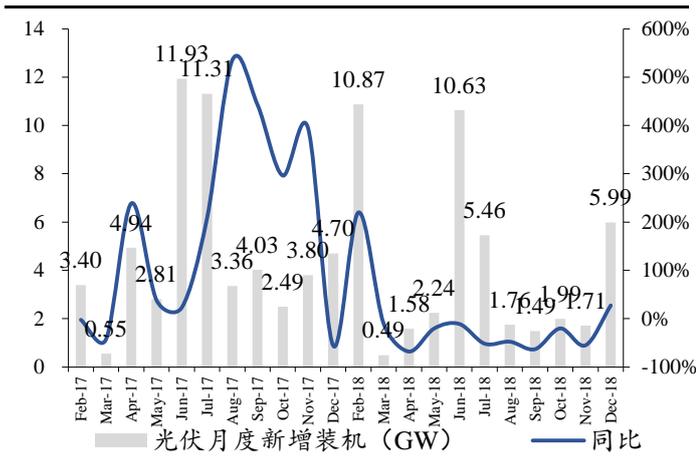
## 2.2. 新能源行业跟踪

### 2.2.1. 国内需求跟踪

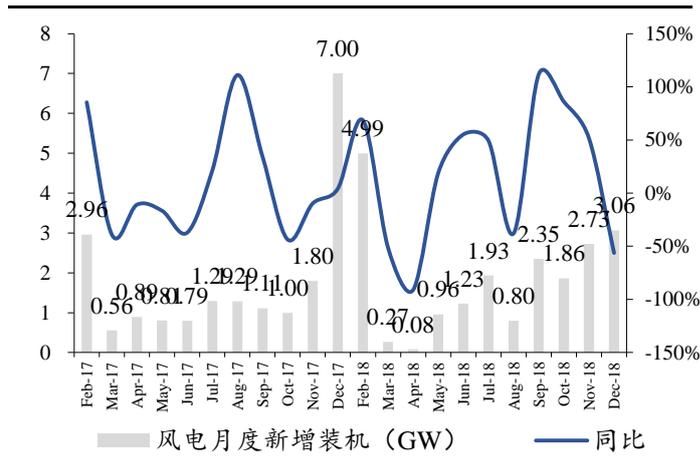
中电联发布月度风电、光伏并网数据。12 月光伏新增发电容量 5.99GW，同比增长 27%，1-12 月 44.21GW，同比下降 21%。12 月风电新增发电容量 3.06GW，同比下降-56%，1-12 月 20.26GW，同比 4%。

图 13: 中电联光伏月度并网容量

图 14: 中电联风电月度并网容量



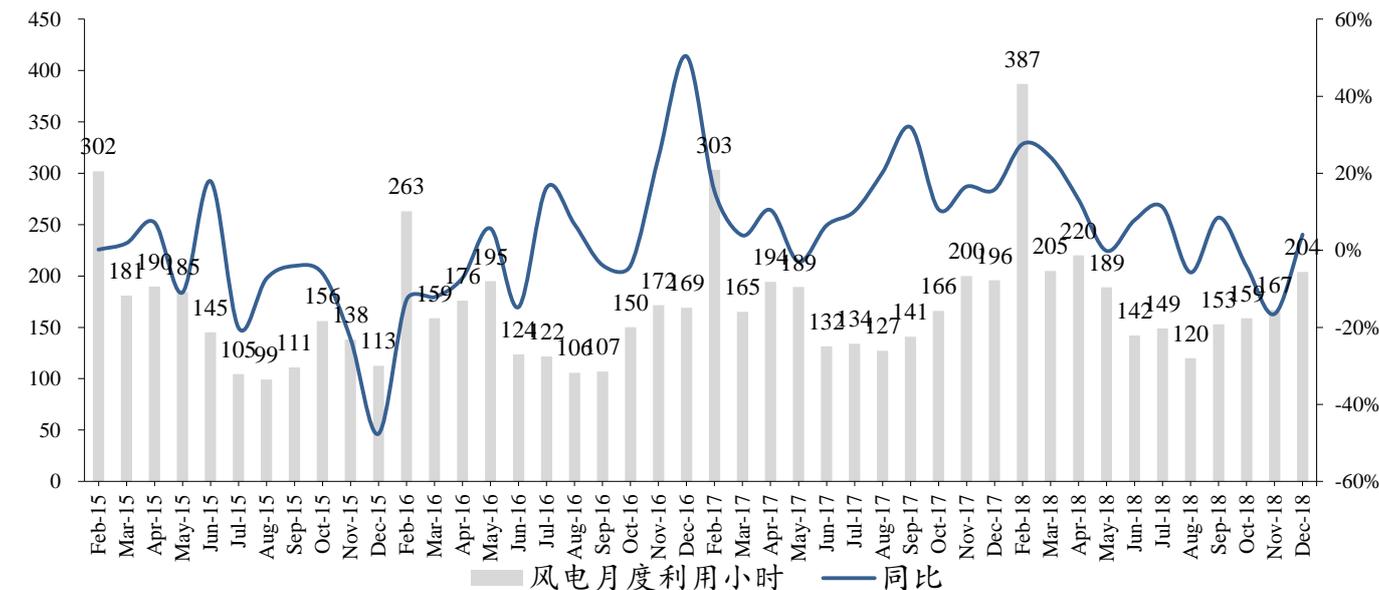
数据来源：中电联，东吴证券研究所



数据来源：中电联，东吴证券研究所

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

图 15：全国平均风电利用小时数



数据来源：中电联，东吴证券研究所

### 2.2.1. 国际价格跟踪

多晶硅价格在本周人民币兑美元贬值的情况下继续温和下跌。主要供应商计划在未来两个月削减生产线进行维修。尽管多晶硅在中国的价格每周都创历史新低，但供应商仍在以更低的成本增加新的先进生产线。此外，由于一些主要多晶硅供应商赶在财年结束前大量抛售库存，所有主要买家都在12月底下订单备货。在海外市场的多晶硅价格仍小幅下跌，因为没有观察到任何有意义的交易。美国产的多晶硅遭到大量抛售，由于

多晶圆片停产，需求仍相当疲弱。

硅片价格表现出美元的小幅下跌，因为本周人民币贬值，但交易不活跃。虽然中国主要硅片制造商试图保持报价，但没有太多迹象表明市场需求将大幅飙升。因此，由于下游需求和价格在这个时候没有明显的回升，尤其是在中国，主要买家打算等到农历新年之后才会稳定价格。单晶硅片的供应仍然充足，主要受人民币贬值影响，单晶圆片对美元小幅下跌，主要是因为主要的单晶硅片生产商没有公布2月份的报价，其他厂商本周保持稳定的报价。

多晶和单晶电池的价格本周出现下降趋势，由于中国需求疲软。中国主要制造商打算在农历新年期间保持报价。主要的太阳能电池制造商继续提高其单晶 PERC 的产能，并计划在2月份削减产量，此外，由于中国需求放缓，一些专注于中国市场的太阳能电池买家开始大幅削减2月份的采购。

光伏组件价格本周开始小幅下跌，因为中美组件价格引领了这一趋势。中国，业内人士预计春节前出台的新政策不及预期，但能源局目前表明中国的需求将得到组件价格下降带来的有利影响。2月初，美国关税下调使得组件价格下降5%。虽然日本和印度的需求在短期内保持稳定，但是由于主要供应商的竞争，这种需求仍然很难扭转价格下降的趋势。中国制造商不得不通过价格竞争从中国获得一些订单。尽管一些中国项目开发商开始发布一些太阳能电池板的拍卖，但2019年的投标价格继续创下新低。

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+)	11.100	8.400	8.900	↓ -0.05	↓ -0.56%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	8.500	6.200	6.850	↓ -0.06	↓ -0.87%
PV Grade PolySilicon in China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				↓ %
PV Grade PolySilicon Outside China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				↓ %
Unit: USD/Kg more Last Update: 2019-01-23					
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	0.271	↓ -0.001	↓ -0.37%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.300	0.270	0.276	↓ -0.001	↓ -0.36%
156 mm Mono Solar Wafer	0.410	0.360	0.381	↓ -0.001	↓ -0.26%
156 mm Mono Wafer Outside China	0.410	0.360	0.388	↓ -0.001	↓ -0.26%
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: 2019-01-23					
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	0.105	↓ -0.001	↓ -0.94%
Non China Poly Cell Per Watt	0.140	0.090	0.105	↓ -0.001	↓ -0.94%
Poly PERC Cell Per Watt	0.135	0.105	0.113	↓ -0.001	↓ -0.88%
Non China Poly PERC Cell Per Watt	0.135	0.113	0.124	↓ -0.001	↓ -0.8%
Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.145	0.159	↓ -0.001	↓ -0.65%
Non China Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.145	0.152	↓ -0.001	↓ -0.65%
High Eff Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.150	0.162	↓ -0.001	↓ -0.61%
156 mm Multi Solar Cell	0.650	0.400	0.481	↓ -0.004	↓ -0.82%
156 mm Mono Solar Cell	0.870	0.550	0.610	↓ -0.01	↓ -1.61%
China Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Non (TW or CN) Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Unit: USD more Last Update: 2019-01-23					
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	0.350	0.190	0.218	↓ -0.001	↓ -0.46%
Poly Module in China	0.240	0.190	0.207	↓ -0.001	↓ -0.48%
Poly High Eff / PERC Module	0.370	0.220	0.254	↓ -0.001	↓ -0.39%
Mono High Eff / PERC Module	0.420	0.240	0.272	↓ -0.001	↓ -0.37%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.270	0.240	0.254	↓ -0.002	↓ -0.78%
ThinFilm Solar Module	0.350	0.220	0.245	↓ -0.001	↓ -0.41%
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: 2019-01-23					

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，而进口料方面，进口一级致密料价基本持稳。

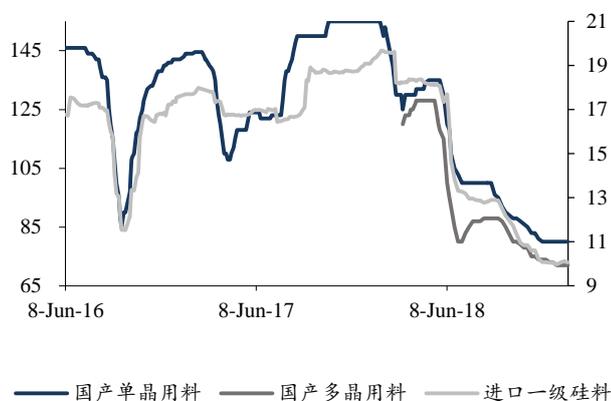
本周多晶硅片价格上涨。单晶硅片 156.75 价格平稳，一线厂商价格平稳 0.00%，

二线厂商价格平稳 0.00%；多晶金刚线硅片价格上涨，一线厂商价格平稳 1.43%，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 2.13 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 价格上涨，一线厂商价格上涨 1.34%，二线厂商价格上涨 1.16%；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 0.89 元/W，二线厂商主流价格为 0.87 元/W。

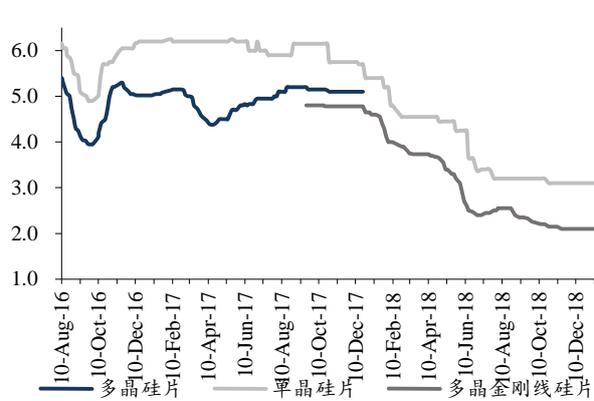
**本周组件行情价格有所下滑。**单晶组件 60×125 (285W) 价格平稳 0.00%，二线厂商平稳 0.00%；多晶组件 60×156 (275W) 一线厂商价格平稳 0.00%，二线厂商下滑 1.69%。目前单晶组件 60×125 (285W) 一线厂商主流价格为 1.95 元/W；单晶组件 60×156 (285W) 二线厂商主流价格为 1.9 元/W；单晶 perc305W 组件一线厂商 2.15 元/W，二线厂商 2.05 元/W；多晶组件 60×156 (275W) 一线厂商主流价格为 1.85 元/W，二线厂商主流价格为 1.75 元/W。

图 18：多晶硅价格走势（元/kg）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

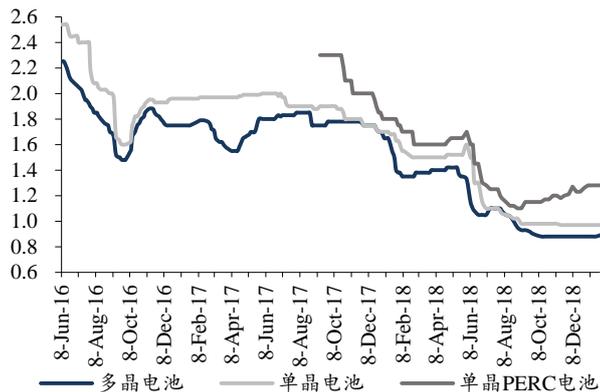
图 19：硅片价格走势（元/片）



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



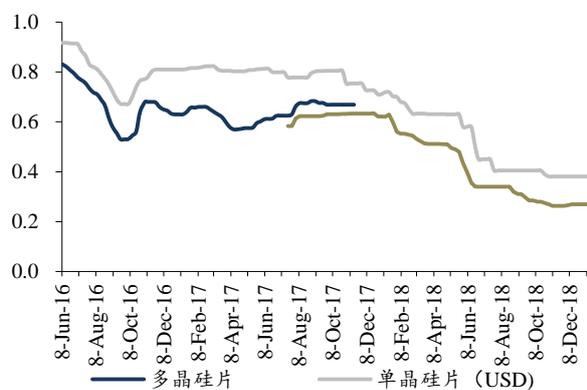
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 22: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



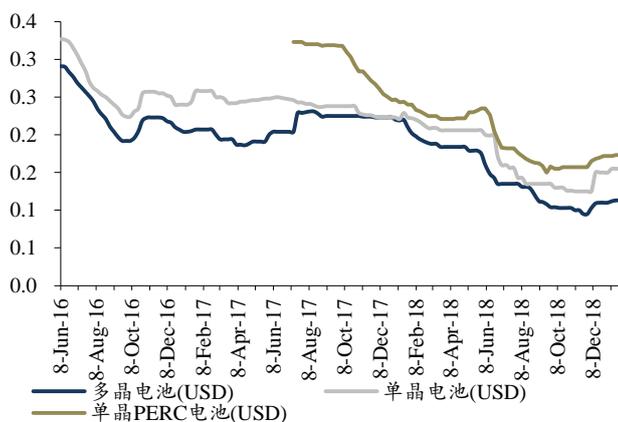
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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%	-1.23%	-6.98%	-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%	5.79%	6.67%	-	-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%	-1.37%	-2.70%	-7.69%	-	-
多晶金刚线硅片(元/片)	2.13	1.43%	1.43%	1.43%	-0.93%	-	-54.19%
多晶电池(元/W)	0.89	1.14%	1.14%	1.14%	1.14%	-40.67%	-47.65%
多晶组件(元/W)	1.85	0.00%	-1.07%	-1.07%	-2.12%	-30.97%	-35.09%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	2018年初至今
菜花料(元/kg)	71.00	0.00%	-2.74%	-5.33%	-6.58%	-54.19%	-53.90%
致密料(元/kg)	79.00	1.28%	-1.25%	-3.66%	-7.06%	-	-
多晶金刚线硅片(元/片)	2.08	0.97%	0.97%	1.46%	-2.35%	-51.63%	-55.27%
单晶180μm硅片(元/片)	3.05	0.00%	0.00%	0.00%	-1.61%	-	-43.52%
多晶电池片(元/W)	0.89	0.00%	0.00%	0.00%	3.16%	-44.38%	-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	0.00%	-4.30%	-4.30%	-4.30%	-31.80%	-34.80%
单晶组件(元/W)	1.93	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-26.89%	-29.56%
单晶PERC组件(元/W)	2.15	0.00%	0.00%	2.38%	2.38%	-	-

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

### 2.3. 工控和电力设备行业跟踪

电网投资表现一般,1-12月份累计电网投资增速0.6%,投资金额从去年同期的5315亿小幅提升至5373亿,下滑趋势有所缓和;1-12月220kV及以上的新增容量累计同比-8.9%。2017年国家电网总投资4854亿元,电网基建整体投资5315亿元;18年国家电网计划投资4989亿元。

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

图 27: 季度工控市场规模增速

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

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

12月制造业数据整体向下,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：12月制造业规模以上工业增加累计同增6.2%，环比小幅回落；当月同增5.7%，环增0.3个百分点，略有加速。
  - **制造业固定资产投资持续翘尾增长**：12月制造业固定资产投资完成额累计同增9.5%，环比持平；其中通用设备同增8.6%、环比降低0.9个百分点，专用设备同增15.4%、环比降低1.4个百分点。
  - **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。
  - **12月切削机床和成形机床均在探底，工业机器人再度滑坡**：12月比较敏感的金属切削机床产量当月同比-17.4%创新低，累计增速0.4%；12月成形机床产量当月同比下滑19.2%，累计增速-11.2%；工业机器人产量11月同比下滑-12.1%，累计增速4.6%。

#### 特高压推进节奏：

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

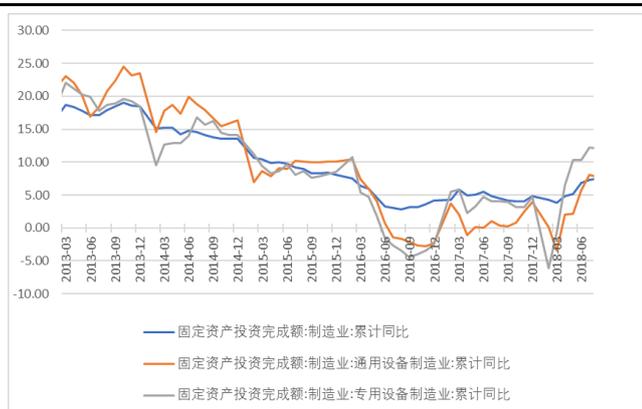
图 28：电网基本建设投资完成累计

图 29：新增 220kV 及以上变电容量累计



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 30: 制造业固定资产投资累计同比 (%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 32: 工业机器人产量数据

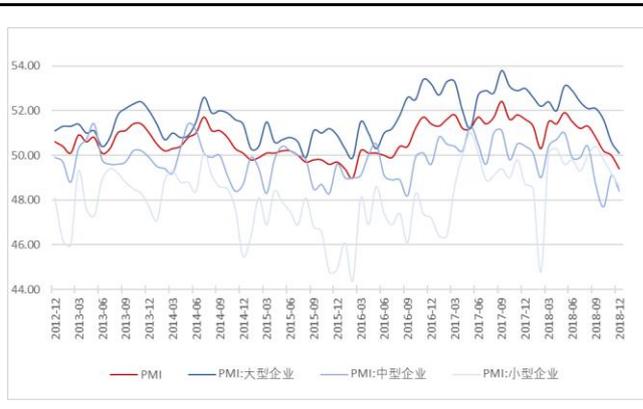


数据来源: wind、东吴证券研究所



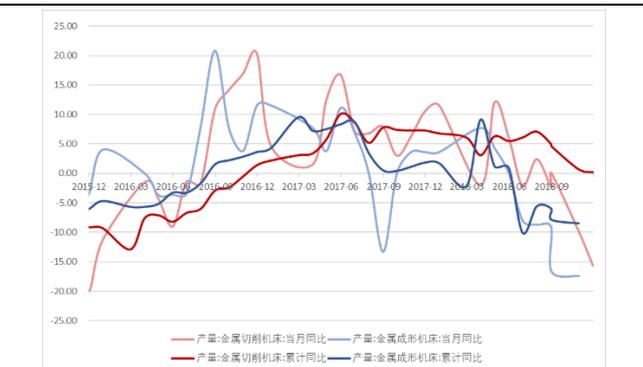
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 31: PMI 走势



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 33: 机床产量数据



数据来源: wind、东吴证券研究所

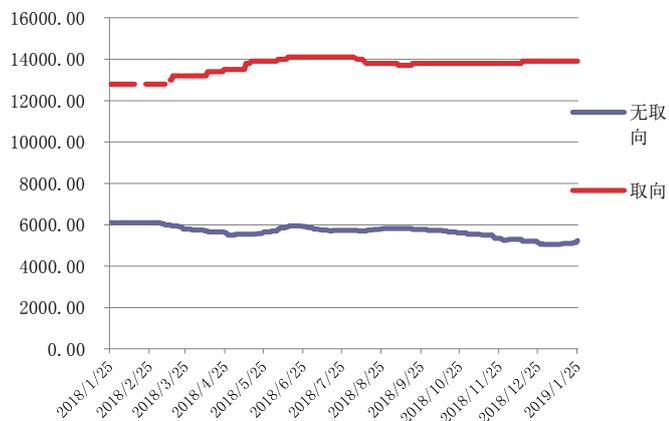
### 2.3.1. 电力设备价格跟踪

无取向硅钢价格小幅下降，取向硅钢价格趋于稳定。其中，无取向硅钢价格自 6000 元/吨小幅下降至 5150 元/吨，取向硅钢价格由 12000 元/吨上涨至 13900 元/吨后稳定。

银、铜价下跌，铝价上涨。Comex 白银本周收于 15.3 美元/盎司，环比下跌 1.52%；

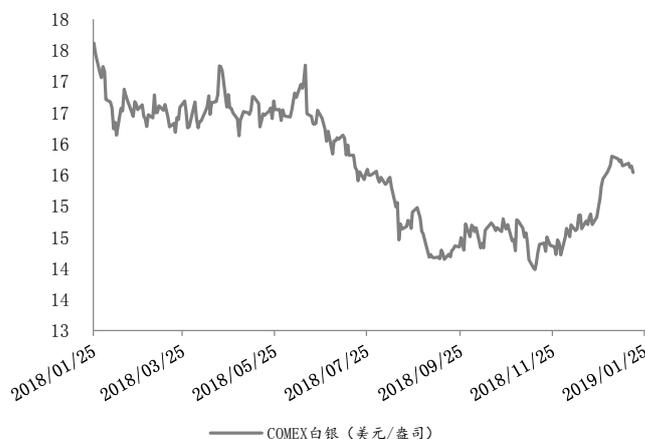
LME 三个月期铜收于 5922 美元/吨，环比下跌 0.72%；LME 三个月期铝收于 1871 美元/吨，环比上涨 2.35%。

图 34：取向、无取向硅钢（右坐标）价格走势



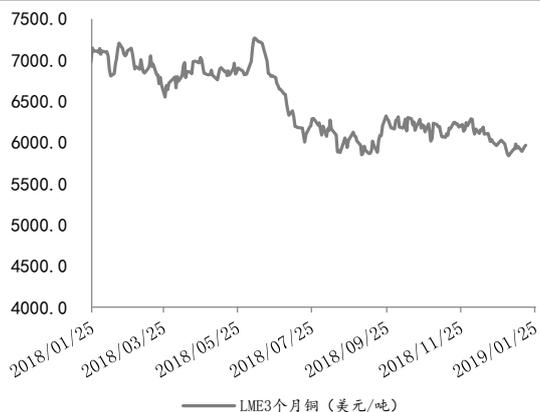
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图 35：白银价格走势



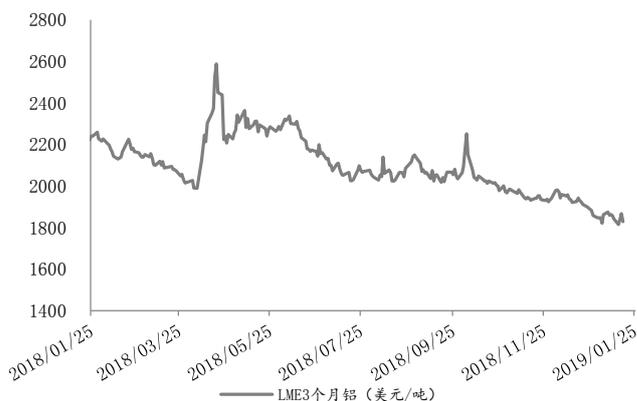
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

**通用汽车布局新能源，凯迪拉克或成电动化品牌：**据外媒报道，通用汽车已确认计划将凯迪拉克品牌定位于集团未来电动车型的领先品牌，其将基于新开发的通用 BEV3 平台打造全新的电动车系列，凯迪拉克首款基于该平台打造的产品将于 2021 年问世。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86170>

**800 公里！新 2D 材料提升锂空气电池续航：**近日，美国伊利诺伊大学研究人员研发了多款 2D 材料，用这些 2D 材料做锂空气电池的电极催化剂时或许能够使电动车的续航里程提升到 800 公里，这也将彻底解决里程焦虑问题。

<http://www.evlook.com/news-29037.html>

**特斯拉获准在欧洲销售 Model 3 电动汽车 下个月交付：**新浪科技讯 北京时间 1 月 21 日晚间消息，彭博社今日报道称，特斯拉已获准在欧洲市场销售 Model 3 电动汽车。报道称，在获得荷兰交通管理局(RDW)的批准之后，特斯拉计划于今年 2 月开始交付长距离版本 Model 3 电动汽车。

<http://tech.sina.com.cn/it/2019-01-21/doc-ihrfqziz9757843.shtml>

**316 批公示解读：大运/通家涉足乘用车 长江代工零跑 S01：**1 月 18 日，工信部公示了申报 316 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品，145 款新能源车型上榜，其中乘用车 56 款，占比 38.62%；专用车 43 款，占比 29.65%；客车 46 款，占比 31.73%。申报的 56 款新能源乘用车中，以纯电动为主有 48 款，占比 85.71%；插电混动 8 款，占比 14.29%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/x7sPkXE2TXtOVjCaUrhbdA>

**保时捷计划增加首款电动汽车 Taycan 产能至 4 万辆：**保时捷已批准将首款电动汽车 Taycan 的年产能扩大一倍的方案，届时 Taycan 的年产能将于每年 2 万辆增加至每年 4 万辆。按照保时捷的规划，Taycan 将成为保时捷公司仅次于 SUV 车系的最大规模的投产车型。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86209>

**海南：新能源小客车增量指标不作限定：**海南省小客车调控管理领导小组办公室公布 2019 年海南省小客车增量指标配置计划。计划明确：为加快新能源汽车推广应用，鼓励引导群众购买新能源汽车，2019 年新能源小客车增量指标不作限定，只要符合《小客车调控管理办法》明确的申请资格条件，申请一个，配置一个。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/86219>

**2019年北京新能源车首批补贴约5200万元：**北京市发布了2019年拟拨付第一批新能源汽车财政补助资金公示情况，共涉及2498辆，拟拨付资金5217.625万元。共有13家车企获得了新能源汽车补助金，包括北汽股份、北汽新能源、吉利、华泰、比亚迪、奇瑞、上汽等。比亚迪以697辆补助汽车数量和1536万元补助金额排名榜首，其余车企补助合计金额则从几万元至1500万元不等。

<http://www.ciaps.org.cn/news/show-htm-itemid-32621.html>

**今年贵州将推广甲醇汽车一万辆：**贵州省近日召开会议，要求2019年全省确保推广甲醇汽车1万辆，其中贵阳市7000辆，其他市(州)3000辆。另外，贵州将组织相关国有企业和民营企业参与，合理规划一批集汽油、柴油、M100甲醇、充电桩为一体的综合加注站。同时加紧推进甲醇燃料加注站规划建设，确保2019年上半年建成一批甲醇燃料加注站。

<http://www.ciaps.org.cn/news/show-htm-itemid-32615.html>

**全球电动车大增长，韩国三家电池厂已获近1600亿美元订单：**在美国特斯拉公司的示范效应下，全世界掀起了研发电动车的热潮，这也激活了以车用电池企业为代表的上游产业链。根据业内人士和券商的预测，韩国三家电池制造商LG化学、三星SDI和SK创新公司去年总共赢得了全球客户约110万亿韩元(合976亿美元)的电动汽车电池订单。一些业内人士说，加上前一年手头的订单，这三家公司的订单积压预计将达到175万亿韩元，接近1550亿美元。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/86240>

**小鹏2019年将再获200亿投资，第二款车型4月首发：**根据规划，小鹏汽车将在2019年启动G3车型的批量交付，同年有望获得200亿元人民币的投资。除此之外，小鹏汽车还在加紧研发更多的新产品。网上车市从小鹏汽车内部了解到：公司第二款车型定位为中型纯电动轿车，在智能化水平上可媲美特斯拉旗舰轿车Model S，计划于2019年4月开幕的上海车展首发亮相。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86238>

**工信部发布乘用车燃料消耗量限值、评价方法及指标两项强制性国家标准征求意见：**1月24日，工信部公开征求对强制性国家标准《乘用车燃料消耗量限值》和《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》(征求意见稿)的意见，征求意见截止日期为2019年2月28

日。

<https://www.d1ev.com/news/jishu/86303>

**蔚来 CEO 李斌转让 5000 万股私人持有股份 完成蔚来用户信托设立：**1 月 24 日，蔚来宣布，公司创始人、董事长、CEO 李斌转让了其名下 5,000 万股股份（含 189,253 股 A 类股票和 49,810,747 股 C 类股票）用于成立蔚来用户信托。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86300>

**北京现代工厂大规模裁员、停工，目前已被裁 2000 人：**近日据北京现代工厂内部人员，北京现代一、二、三工厂正在进行大规模裁员。爆料者称：“北京现代一工厂拆迁，内部代号 f 项目，预计裁员 2000 人，现在工人已经开始寻求赔偿。从 2018 年 12 月 27 日开始 46 天的全公司停产。”

<https://www.d1ev.com/news/shichang/86299>

**瑞典将在 2030 年后禁售汽油和柴油汽车，德国行动迟缓：**北京时间 1 月 24 日消息据国外媒体报道，瑞典首相斯蒂凡·洛夫文已经宣布，2030 年之后瑞典国内将禁止销售汽油及柴油汽车。除了瑞典之外，丹麦、印度、荷兰、爱尔兰以及以色列也表示将在 2030 年之后禁售内燃引擎汽车。根据维基百科显示的消息，较上述时间提前禁售相同车型的国家包括哥斯达黎加、挪威以及韩国。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/86296>

**年产能 30 万辆，知豆投 120 亿建电动车工厂：**1 月 21 日上午，南京浦口经济开发区“知豆电动汽车有限公司年产 20 万辆新能源汽车制造基地”项目签约仪式在南京举行。此次签约的知豆新能源整车项目总投资达 120 亿元，将生产新能源乘用车，车型包括轿车和 SUV。项目分两期实施。项目一期 10 万辆纯电动整车建设项目投产后，预计实现年销售额 100 亿元，二期 20 万辆纯电动整车建设项目投产后，预计实现年销售额 200 亿元。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86287>

**国际能源署：至 2040 年全球近半数轿车将是电动车：**国际能源署 23 日在北京发布《世界能源展望 2018》。报告认为，全球电力需求增长的 20%将来自中国的电动机需求。

到 2040 年时，全球所有能源需求增长都将来自发展中经济体，全球近半数轿车都会是电动车。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/86282>

**比亚迪高端智能终端产业园落户西安，预计 2020 年建成投产：**1 月 24 日，比亚迪高端智能终端产业园项目签约。比亚迪高端智能终端产业园项目将在高新区集贤园建设集研发、设计、精密部件生产和精益制造于一体的高端智能制造生产基地，预计 2020 年建成投产。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86327>

**3 年节省 170 亿美元，奥迪欲削减成本助力电动化：**据德国《经理人杂志》援引奥迪高管消息，大众集团旗下豪华车品牌奥迪希望到 2022 年削减 150 亿欧元(170 亿美元)的成本。成本削减将有助于为奥迪电动化项目融资。对此，奥迪一位发言人表示，削减成本的计划尚未敲定，但证实了成本削减规模。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86328>

**东南亚网约车公司 Go-Jek 拟融资 20 亿美元，完成后估值达 95 亿美元：**据 TechCrunch 报道，东南亚网约车公司 Go-Jek 拟进行 20 亿美元的新一轮融资，目前其已收到来自 Google、腾讯和京东在内投资者的 9.2 亿美元的初步投资，更多交易细节可能在下周公布。该轮融资完成后，Go-Jek 的估值将达到 95 亿美元。此次融资之前，Go-Jek 已经筹资超过 20 亿美元，估值达 50 亿美元。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86329>

**国家生态环境部等 9 部委：建立铅蓄电池生产和再生铅等重点企业清单 完善废铅蓄电池收集体系：**近日生态环境部、发改委、工信部等 9 部委办公厅联合印发了《废铅蓄电池污染防治行动方案》，方案指出近年随着铅蓄电池在汽车和储能等领域的大规模应用，我国铅蓄电池和再生铅行业快速发展。为推动铅蓄电池生产行业绿色发展，将建立铅蓄电池相关行业企业清单，分别建立铅蓄电池生产、原生铅和再生铅等重点企业清单，向社会公开并动态更新；推进铅酸蓄电池生产者责任延伸制度，完善废铅蓄电池收集体系。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190125/959309.shtml>

### 3.1.2. 新能源

**晶澳太阳能拟 75 亿元借壳天业通联 股价全日涨停三月前曾上演天地板：**天业通联 (002459) 1 月 21 日早间公告，公司拟向华建兴业出售截至评估基准日之全部资产与负债，拟出售资产的预估值为 12.7 亿元。此外，公司拟向晶泰福、其昌电子等发行股份购买晶澳太阳能 100% 股权，标的资产的预估值为 75 亿元。此次交易完成后，公司的控股股东变更为晶泰福，实际控制人变更为靳保芳。本次交易构成重组上市。

<http://m.solarzoom.com/article-120286-1.html>

**2018 年青海省光伏发电并网装机达 955 万千瓦：**近日，从国网青海省电力公司获悉，2018 年青海电网累计完成清洁能源电量外送 100.65 亿千瓦时，跨区清洁能源电量外送首次突破 100 亿千瓦时。目前，青海省新能源并网装机达 1227 万千瓦，其中光伏发电 955 万千瓦、风电 266 万千瓦、光热 6 万千瓦，占全省总装机的 43.9%。2018 年，青海新能源发电量达 125.69 亿千瓦时。

<http://m.solarzoom.com/article-120430-1.html>

**2018 年中国光伏装机数据曝光 6 月份单月装机超过 10GW：**近日，国家能源局发布 2018 年全国电力工业统计数据。根据能源局的统计口径，2018 年光伏累计并网 17463 万千瓦，相比 2017 年的 13025 万千瓦新增 4438 万千瓦 (44.38GW)。

<http://m.solarzoom.com/article-120434-1.html>

**《世界能源展望 2018》正式出版：2040 年可再生能源发电需要达到 80%—85% 才可能实现减排目标：**通过分析不同国别的电力装机结构，发现到 2040 年，可再生能源发电需要达到 80%—85% 才可能实现减排目标，可从中看出电气化在碳减排方面的潜力。在碳减排方面，中国已经成为全球引领者，在风电、光伏、电动汽车、新兴低碳技术发展等方面均走在世界前列，但其核心仍需要探讨在经济可承受基础上如何进一步加快中国低碳化发展步伐、实现低碳化技术的普及应用。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190124/958978.shtml>

**国家电投 2018 清洁能源装机占比 48.92%，今年将提高至 50%：**国家电投 2019 年的工作目标之一是将清洁能源装机占比提高至 50%、发电量占比 40%。如果目标任务能够实现，国家电投的清洁能源占比将达到一半，成为我国发电集团中首个清洁能源装机占比达到一半的企业。

<http://m.solarzoom.com/index.php/article/120480>

**Facebook 再破记录，拿下 80 兆瓦太阳能 IDC 订单：**DigitalRealty 代表 Facebook 与 SunEnergy1 签订了一份长期可再生能源采购合同，可以确保 Facebook 约 80 兆瓦的太阳能发电能力。为此，SunEnergy1 正在开发运营北卡罗来纳州一个太阳能项目。

<http://m.solarzoom.com/article-120576-1.html>

### 3.1.3. 工控&电网

**国家电网 1 号文出台：大力开拓储能、分布式能源、综合能源服务等发展：**国家电网公司日前发布“国家电网有限公司关于新时代改革“再出发”加快建设世界一流能源互联网企业的意见”，文件中指出研究探索利用变电站资源建设运营充换电（储能）站和数据中心站的新模式，积极推动公司通信光纤网络、无线专网和电力杆塔商业化运营，拓展服务客户新空间。大力开拓电动汽车、电子商务、智能芯片、储能、综合能源服务等新兴业务，促进新兴业务和电网业务互利共生、协同发展。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190121/958055.shtml>

**南方电网：目标成为储能系统集成与服务商 将进入峰谷电价差大的地区：**南方电网表示将逐步开拓引领电网侧、电源侧和用户侧储能市场，发展成为储能系统集成与服务商。以项目投资方式进入峰谷电价差大的地区储能市场，如珠三角的大型工业企业、商业综合体等客户储能等。积极发展电网侧储能电站，开展一批 100MW 等大型储能电站示范项目。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190122/958419.shtml>

**山西晋能长治 9MW/4.5MWh 储能调频项目通过验收进入调试阶段：**日前，山西晋能长治热电公司 9MW/4.5MWh 储能 AGC 调频工程项目通过国网山西公司质监验收，进入分部调试阶段。该储能调频系统投运后，公司可通过储能调频取得一定调峰补偿，增加营业收入。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190123/958557.shtml>

**国家电网能源研究院院长张运洲：新兴经济体可加快储能技术发展与创新：**国家电网能源研究院院长张运洲表示，新兴经济体可加快储能技术等的发展与创新，探索多样化的能源发展路径。电力规划设计总院副院长徐小东表示，各国应当重视新兴技术发展，

加快电制氢、电制氨等能源技术的创新和规模化应用。

<http://m.solarzoom.com/article-120582-1.html>

### 3.1. 公司动态

图 38：本周重要公告汇总

汇川技术	2018 年度业绩预告，归母净利润 10.6 亿-12.2 亿 (+0-15%); 向 477 名激励对象授予 1838.70 万份股票期权。
通威股份	2018 年业绩预告，净利润 20.12 亿元—21.13 亿元，同比增加 0%-5%。
天赐材料	2019 年股票期权与限制性股票激励计划拟授予股票 921 万份，占股本总额 2.7%; 控股股东徐金富将其持有的 370 万股办理了质押式回购交易提前购回，占公司总股本的 1.1%; 徐金富先生将其持有的公司部分股份 1245.54 万股 (占公司总股本的 3.6691%) 办理了股票质押延期购回业务。
捷佳伟创	2018 年业绩预告，盈利 2.85 亿元至 3.25 亿元，比上年同期增长 12%至 27%。
林洋能源	成为广州供电局有限公司 2019 年营销类物资框架中标候选人。公司将以 4.38 元/股的回购价格回购注销第二期股权激励计划已获授但尚未解锁的限制性股票共计 44.8 万股。
亿纬锂能	亿纬锂能持有麦克韦尔 2300 万股，持股比例 37.6%，可获得权益分派现金红利 1.9 亿元
比亚迪	2018 年第一期绿色债券与 1 月 29 日上市，发行总额 10 亿。
中来股份	控股股东、实际控制人林建伟、张育政计划减持公司股份合计不超过 480 万股，即不超过公司现有总股本的 2%; 控股股东、实际控制人减持股份达到 1%暨大宗交易减持完成的更正公告。
智光电气	公司技术中心被认定为国家企业技术中心; 岭南电缆开展铜期货套期保值业务，投入保证金余额不超过人民币 5000 万元，占公司 2017 年末经审计净资产的 1.66%; 拟通过控股子公司认购出资人民币 1000 万元投资设立广州智慧数据科技有限公司。
信捷电气	同意公司延长使用不超过人民币 3.4 亿元暂时闲置募集资金进行现金管理，使用期限不超过 12 个月。
欣旺达	全资子公司前海弘盛拟与关联方前海溟天，共同投资自然人王磊先生持有的膜分离研究院 20%股权并签订《股权转让协议》。其中前海弘盛拟使用自有资金人民币 4,000 万元受让膜分离研究院 10%的股权。
中国宝安	发行公司债券募集资金总额不超过 18 亿元。
经纬辉开	2018 年度业绩快报，归母净利润 1.3 亿-1.5 亿 (+140-170%)。
寒锐钴业	2018 年度业绩预告，归母净利润 7.0 亿-7.5 亿 (+56%-67%)。
中利集团	本次非公开发行股票 2.3 亿股，发行价格为 13.35 元/股; 公开发行 2015 年公司债券提前兑付暨摘牌。
大金重工	2017 年限制性股票激励计划预留授予完成。
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。
明阳智能	首次公开发行 A 股股票 7590 万股，发行价格为 4.75 元/股。
星云股份	公司拟星云智能装备增资 1000 万。
东方电气	2018 年度业绩预告，归母净利润 11.1 亿-13.1 亿 (+65-95%)。
思源电气	2018 年度业绩快报，归母净利润 3.1 亿 (+24.27%)。
科泰电源	2018 年度业绩快报，归母净利润 1882.6 万-2606.7 万 (-35% - +10%)。
华自科技	2018 年度业绩快报，归母净利润 9139.9 万-1.1 亿 (+60%-90%)。
英博尔	2018 年度业绩快报，归母净利润 5057.7 - 7586.6 万 (-40.00% - -10.00%)。
雄韬股份	股东轻机控股计划减持不超过公司股份 410 万股，占公司总股本的 1.17%; 连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20.00%。
赢合科技	与同一交易对手方在连续十二个月内签订日常经营合同累计金额达到 7.76 亿元，约占公司 2017 年度经

	审计主营业务收入的 66.27%。
智云股份	公司拟向云南国际信托申请信托贷款不超过人民币 1.5 亿元，期限不超过 12 个月，贷款用于补充流动资金。
道明光学	本次解除限售的股份数量为 1700 万股，占公司总股本的 2.77%。
宝光股份	公司股东西藏锋泓将其持有 1100 万股无限售流通股(占公司总股本的 5.01%)协议转让给自然人程立祥。
南玻 A	公司为三个全资子公司不超过 1.95 亿的融资额度提供担保，以及为控股子公司宜昌南玻光电玻璃有限公司等值不超过 1216 万元人民币的融资额度提供担保。
力帆股份	力帆股份及子公司之间提供不超过人民币 325 亿元的内部担保额度。
方正电机	张敏持有本公司股份 7400 万股，占公司股本总额的 16.7%。累计质押其持有的本公司股份 7400 股，占公司股本总额的 16.7%。
双杰电气	大股东赵志兴所持有本公司的部分股份与国信证券办理了股票质押延期购回业务；实际控制人、控股股东赵志宏及其一致行动人赵志兴、赵志浩减持股份的比例达到 1%。
ST 新梅	拟将全部资产、负债及业务作为置出资产与爱旭科技 100%股权的等值部分进行置换，拟置出资产预估值为 5 亿元，拟置入资产的预估值不高于 67 亿元。
上海电气	通过限制性股票激励计划，拟授予股票 1.47 亿股，约占公司股本总额 1%。
天奇股份	同意公司终止 2018 年配股方案。
ST 东电	子公司沈阳凯毅和全资子公司高才科技向安靠光热出售新锦容 100%股权，交易价格 1.35 亿元人民币。
国电南自	参股子公司西电南自进行破产清算。
天翔环境	专项资产管理计划拟减持公司股份 1385 万股，占公司总股本的 3.17%。
宝胜股份	限售股上市流通 3.27 亿股，上市流通日期为 19 年 1 月 28 日；潇湘君拟对所持宝胜股份股票减持不超过 2400 万股，不超过总股本的 2%。
鼎汉技术	阮寿国持公司股份 4700 万股，占公司总股本 8.4%。本次解除质押股份 825 万股，占公司总股本 1.48%。
尚纬股份	控股股东李广元 4.1 亿股进行了 36 个月的股票质押式回购，占公司总股本的 7.88%，同时办理了到期购回，解除质押 4.1 亿股。
中际旭创	证监会核准公司非公开发行不超过 9400 万股新股；2018 年度业绩预告，归母净利润 5.99 元- 6.47 亿元 (+ 271% - 300%)。持股 5%以上股东之一致行动人福睿晖部分股票进行购回交易及质押交易，累计处于质押状态的股份数量为 547 万股，占公司总股本的 1.15%。
胜利精密	高新资管委托苏州信托设立单一资金信托，资金规模不超过 6 亿元，年利率 10.50%；取消授予预留的股票期权 2800 万份、限制性股票 500 万股；2018 年度业绩预告修正，归母净利润亏损 3.6 亿-4.4 亿。
和顺电气	业绩预告盈利 854. 万元至 1037 万元，比上年同期上升 40%至 70%。
天能重工	业绩预告盈利 1 亿元至 1.14 亿元，比上年同期增长 5%至 20%。
嘉泽新能	子公司宁夏泽华新能源获批建设宁夏嘉泽红寺堡古木岭风电项目，建设规模为 150MW，总投资 9 亿元。
广电电气	华信同行通转让公司股份 8200 万股给旻杰投资，占公司总股本 8.79%。
百利科技	控股股东海新投资计划增持数量不低于公司总股本的 1%，不高于 3%。
智慧能源	远东控股集团购回了质押给工商银行 4.1 亿股并将该部分再次质押给工商银行，占公司总股本的 1.85%。
神力股份	控股股东一致行动人质押 566 万股，占所持有股份 100%，占公司总股本 4.69%。
科陆电子	拟将持有上海卡耐 58.07%股权以人民币 6.5 亿转让给恒大新能。
易事特	公司与忠德科技签署了合同书，授权忠德科技作为忠德粤桂云数据中心项目投资主体，合同金额预计约 15 亿元。
东软载波	2018 年度业绩快报，营收 10.13 亿元(+10.93%)，归母净利润 1.95 亿元(- 18.23%)。取得 G3-PLC 联盟平台认证证书。
金冠股份	2018 年度业绩预告，归母净利润 1.85 亿-2.23 亿 (+47.46% - 77.45%)。

岱勒新材	2018 年度业绩预告, 归母净利润 3400 万-3600 万 (-69.46%-67.67%)。
富临精工	2018 年度业绩预告, 归母净利润亏损 22.84 亿-22.89 亿。
洛阳钼业	境外并购项目获得国家发展与改革委员会备案。
科华恒盛	公司控股股东科华伟业本次质押股份 922 万股, 占公司股本总额的 3.30%。
长城电工	公司股票于 2019 年 1 月 23 日、24 日、25 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。
百利科技	非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会受理。
新宏泰	股东萃智投资减持公司股份 142.5 万股, 仍持有公司股份 757.5 万股, 占公司总股本的 5.1127%。
金杯电工	预计 2019 年度日常关联交易不超过人民币 9065 万元。公司总工程师退休离职。
创元科技	为控股子公司提供担保 2.08 亿。
中国核电	公司职工代表监事张红军先生、李忠涛先生辞职。
中环股份	公司董事、副总经理高树良先生辞职。
中国西电	副总经理张明才先生辞职。
旭升股份	获得高新技术企业重新认定。

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	22.53	628.76	1.79	0.93	1.17	12.6	24.3	19.3	4.63	3.84	25.11
阳光电源	300274.SZ	11.95	173.46	0.71	0.62	0.76	16.9	19.3	15.8	2.50	1.95	14.75
中利集团	002309.SZ	8.45	73.67	0.35	0.00	0.00	24.2		!	0.82	0.38	3.40
东方能源	000958.SZ	3.51	38.69	0.06	-	-	57.2	-	-	1.48	1.53	2.60
林洋能源	601222.SH	5.16	91.10	0.39	0.48	0.58	13.3	10.8	8.9	1.05	2.54	7.36
爱康科技	002610.SZ	1.67	74.98	0.03	-	-	66.0	-	-	1.31	1.54	1.99
旷达科技	002516.SZ	2.97	44.62	0.26	0.00	0.00	11.6			1.10	1.93	9.48
兆新股份	002256.SZ	3.00	56.47	0.08	0.00	0.00	36.8			2.48	8.63	6.74
亚玛顿	002623.SZ	15.78	25.25	(0.14)	0.00	0.00	(109.8)			1.18	1.57	(1.08)
协鑫集成	002506.SZ	4.89	247.68	0.00	0.00	0.00	1040.4			5.93	1.71	0.57
中来股份	300393.SZ	15.76	37.98	1.07	0.82	1.43	14.7	19.1	11.0	1.46	1.17	9.97
瑞和股份	002620.SZ	6.07	391.74	0.37	-	-	16.6	-	-	1.05	13.03	6.35
风电板块												
金风科技	002202.SZ	11.88	391.74	0.86	1.02	1.22	13.8	11.6	9.7	1.99	1.56	13.46
泰胜风能	300129.SZ	3.40	24.45	0.21	0.27	0.31	16.1	12.8	11.0	1.08	1.54	6.81
天顺风能	002531.SZ	4.84	86.10	0.26	0.31	0.43	18.3	15.7	11.3	1.77	2.66	9.67
福能股份	600483.SH	8.10	125.70	0.54	0.71	0.87	14.9	11.4	9.3	1.20	1.85	8.02
核电板块												

东方电气	600875.SH	9.06	265.41	0.29	0.35	0.38	31.5	25.9	23.5	1.28	0.86	3.08
上海电气	601727.SH	4.98	655.80	0.18	0.19	0.20	27.6	25.6	24.5	1.32	0.82	4.79
中核科技	000777.SZ	11.97	45.90	0.12	-	-	103.0	-	-	3.59	5.25	3.49
南风股份	300004.SZ	3.66	18.21	0.06	-	-	61.9	-	-	0.58	2.08	0.96
江苏神通	002438.SZ	6.30	30.60	0.13	0.18	0.21	49.1	35.0	30.1	1.78	4.05	3.63
东方锆业	002167.SZ	5.97	37.07	(0.06)	0.07	0.25	(94.3)	83.0	24.1	3.58	4.35	(3.79)
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	7.25	269.30	0.59	0.64	0.73	12.3	11.3	9.9	0.96	0.70	7.47
平高电气	600312.SH	8.39	113.85	0.46	0.28	0.44	18.1	30.3	19.1	1.29	1.27	7.12
中国西电	601179.SH	3.72	190.68	0.18	0.00	0.00	21.2			0.99	1.32	4.65
正泰电器	601877.SH	26.02	559.75	1.32	1.70	2.03	19.7	15.3	12.8	2.80	2.39	14.21
森源电气	002358.SZ	16.62	154.53	0.48	-	-	34.6	-	-	3.16	4.35	9.14
置信电气	600517.SH	3.65	49.50	0.18	-	-	20.7	-	-	1.40	0.86	6.76
新联电子	002546.SZ	4.08	34.03	0.13	-	-	30.3	-	-	1.20	5.48	3.95
保变电气	600550.SH	4.14	76.24	0.05	-	-	78.6	-	-	15.28	1.75	16.22
北京科锐	002350.SZ	6.37	31.87	0.19	-	-	34.2	-	-	2.62	1.44	5.93
中电鑫龙	0	0.00	0.00	0.00	-	-		-	-			0.00
白云电器	603861.SH	10.95	48.48	0.38	-	-	28.9	-	-	2.41	3.20	7.69
思源电气	002028.SZ	10.59	80.51	0.33	0.39	0.45	32.3	27.2	23.7	1.84	1.79	5.71
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	19.50	893.81	0.77	0.87	1.02	25.3	22.5	19.1	4.61	3.69	16.72
国电南自	600268.SH	4.55	31.63	0.05	-	-	84.6	-	-	1.38	0.52	1.63
许继电气	000400.SZ	10.21	102.95	0.61	0.34	0.65	16.8	29.7	15.6	1.36	1.00	8.10
四方股份	601126.SH	5.59	45.46	0.29	-	-	19.1	-	-	1.15	1.43	6.03
积成电子	002339.SZ	6.33	24.92	0.18	-	-	34.8	-	-	1.43	1.54	4.09
理工环科	002322.SZ	9.19	36.45	0.70	0.80	0.93	13.1	11.4	9.9	1.16	4.33	8.91
电改												
智光电气	002169.SZ	4.11	32.38	0.16	0.20	0.25	25.9	20.4	16.2	1.17	1.77	4.51
炬华科技	300360.SZ	7.46	30.56	0.38	-	-	19.4	-	-	1.49	3.14	7.66
涪陵电力	600452.SH	21.19	47.47	1.42	1.27	1.66	15.0	16.6	12.7	4.18	2.30	19.96
安科瑞	300286.SZ	8.79	19.04	0.65	-	-	13.4	-	-	2.83	4.70	14.05
工业 4.0 板块												
汇川技术	300124.SZ	22.38	372.44	0.64	0.73	0.90	35.1	30.5	24.9	6.86	7.80	19.54
宏发股份	600885.SH	25.19	187.61	1.29	0.96	1.17	19.6	26.2	21.5	4.76	3.12	17.38
长园集团	600525.SH	4.45	58.95	0.86	1.25	0.90	5.2	3.6	4.9	0.78	0.79	14.96
信捷电气	603416.SH	22.22	31.23	0.88	1.11	1.38	25.2	20.0	16.1	3.35	6.46	13.30
英威腾	002334.SZ	5.00	37.71	0.30	0.35	0.44	16.7	14.4	11.5	2.17	1.78	13.00
蓝海华腾	300484.SZ	10.89	22.65	0.62	0.00	0.00	17.7			3.21	3.91	18.15
麦格米特	002851.SZ	21.15	66.19	0.65	0.62	0.90	32.6	34.2	23.6	5.05	4.43	8.94
弘讯科技	603015.SH	6.18	25.16	0.20	0.25	0.32	31.1	25.1	19.5	2.12	3.43	6.78
新时达	002527.SZ	6.17	38.27	0.22	0.18	0.22	27.8	35.2	27.5	1.37	1.12	4.65
众业达	002441.SZ	7.02	38.28	0.37	-	-	19.1	-	-	1.07	0.50	5.60
科华恒盛	002335.SZ	15.81	44.17	1.53	0.78	1.00	10.4	20.3	15.9	1.27	1.83	12.26

科陆电子	002121.SZ	4.92	69.29	0.33	0.31	0.36	15.1	16.0	13.5	1.44	1.58	9.52
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	9.06	265.41	0.29	0.35	0.38	31.5	25.9	23.5	1.28	0.86	3.08
上海电气	601727.SH	4.98	655.80	0.18	0.19	0.20	27.6	25.6	24.5	1.32	0.82	4.79
华光股份	600475.SH	8.51	47.60	0.71	0.90	0.99	11.9	9.5	8.6	1.07	0.81	8.93
杭锅股份	002534.SZ	5.89	43.55	0.56	0.00	0.00	10.4			1.46	1.24	14.00
龙源技术	300105.SZ	4.03	20.68	0.03	-	-	129.6	-	-	1.07	3.47	0.83
浙富控股	002266.SZ	4.12	81.52	0.04	0.00	0.00	94.3			2.65	7.44	2.81
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	49.18	1,262.49	1.49	1.12	1.53	33.0	44.1	32.1	2.63	1.19	7.39
宇通客车	600066.SH	11.87	262.79	1.41	1.22	1.38	8.4	9.7	8.6	1.81	0.79	20.19
江淮汽车	600418.SH	4.84	91.64	0.23	0.14	0.19	21.2	34.3	25.6	0.66	0.19	3.11
中通客车	000957.SZ	6.00	35.57	0.32	-	-	18.6	-	-	1.28	0.45	6.87
金龙汽车	600686.SH	7.11	43.14	0.79	0.75	0.98	9.0	9.4	7.2	1.22	0.24	11.89
东风汽车	600006.SH	3.75	75.00	0.10	0.25	0.31	37.4	14.9	11.9	1.12	0.41	3.00
锂电池板块												
国轩高科	002074.SZ	12.49	141.97	0.74	0.77	0.86	16.9	16.3	14.4	1.72	2.93	10.18
新宙邦	300037.SZ	25.62	97.21	0.74	0.83	1.04	34.7	30.9	24.6	4.02	5.35	11.58
沧州明珠	002108.SZ	4.33	61.40	0.50	0.29	0.35	8.7	15.1	12.3	1.95	1.74	17.28
天赐材料	002709.SZ	25.70	87.24	0.90	1.59	1.22	28.6	16.2	21.0	3.44	4.24	12.01
亿纬锂能	300014.SZ	17.77	152.02	0.47	0.60	0.77	37.7	29.6	22.9	4.93	5.10	13.09
德赛电池	000049.SZ	28.52	58.54	1.46	1.95	2.33	19.5	14.7	12.3	4.17	0.47	21.39
澳洋顺昌	002245.SZ	4.19	41.34	0.36	0.37	0.46	11.7	11.4	9.2	1.72	1.14	14.43
坚瑞消防	300116.SZ	1.57	38.19	(1.51)	-	-	(1.0)	-	-	0.92	0.40	(89.05)
锂盐、电解液												
多氟多	002407.SZ	12.39	84.74	0.40	0.35	0.53	31.2	35.7	23.3	3.00	2.25	9.09
必康股份	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00						0.00
新宙邦	300037.SZ	25.62	97.21	0.74	0.83	1.04	34.7	30.9	24.6	4.02	5.35	11.58
天赐材料	002709.SZ	25.70	87.24	0.90	1.59	1.22	28.6	16.2	21.0	3.44	4.24	12.01
隔膜												
沧州明珠	002108.SZ	4.33	61.40	0.50	0.29	0.35	8.7	15.1	12.3	1.95	1.74	17.28
星源材质	300568.SZ	24.69	47.41	0.56	1.14	1.48	44.4	21.7	16.6	3.74	9.09	8.43
云天化	600096.SH	5.65	80.66	0.15	0.09	0.28	37.0	64.5	20.4	2.22	0.14	5.54
创新股份	837935.OC	6.20	3.48	0.29	0.00	0.00	21.2			5.77	2.81	24.72
双杰电气	300444.SZ	6.72	39.37	0.32	0.00	0.00	20.9			3.11	2.81	8.26
胜利精密	002426.SZ	2.75	94.64	0.14	-	-	20.4	-	-	1.08	0.59	5.28
上游材料												
洛阳钼业	603993.SH	3.85	779.93	0.13	0.26	0.29	30.5	14.9	13.2	2.18	3.23	7.15
格林美	002340.SZ	3.98	165.21	0.16	0.21	0.27	24.9	19.0	14.8	2.20	1.54	8.11
寒锐钴业	300618.SZ	68.42	131.37	3.75	5.03	6.13	18.3	13.6	11.2	11.79	8.97	40.35
天齐锂业	002466.SZ	29.42	335.99	1.88	1.94	2.21	15.7	15.2	13.3	3.70	6.14	23.65
赣锋锂业	002460.SZ	22.79	276.62	1.98	1.29	1.46	11.5	17.7	15.6	7.82	6.31	36.39

融捷股份	002192.SZ	22.47	58.34	0.14	0.00	0.00	161.3			7.58	20.91	4.70
诺德股份	600110.SH	4.09	47.05	0.17	-	-	24.8	-	-	2.28	1.85	9.20
BMS												
曙光股份	600303.SH	3.98	26.89	0.47	-	-	8.5	-	-	0.87	0.71	10.19
均胜电子	600699.SH	21.21	201.34	0.42	1.33	1.46	50.9	15.9	14.5	1.59	0.76	3.12
欣旺达	300207.SZ	9.70	150.14	0.42	0.51	0.73	23.0	19.0	13.2	5.17	1.07	18.71
德赛电池	000049.SZ	28.52	58.54	1.46	1.95	2.33	19.5	14.7	12.3	4.17	0.47	21.39
金杯电工	002533.SZ	4.80	26.55	0.22	-	-	21.4	-	-	1.15	0.67	5.39
电机电控												
方正电机	002196.SZ	5.15	22.84	0.29	0.21	0.28	17.6	24.3	18.3	0.93	1.73	5.37
大洋电机	002249.SZ	4.28	101.45	0.18	0.19	0.22	24.3	23.1	19.4	1.11	1.18	4.57
宁波韵升	600366.SH	5.30	52.42	0.74	0.20	0.27	7.1	26.5	19.8	1.11	2.79	8.76
长鹰信质	002664.SZ	11.95	47.80	0.64	0.72	0.86	18.7	16.5	13.8	2.48	1.98	13.27
正海磁材	300224.SZ	6.38	52.33	0.12	0.14	0.23	52.4	44.2	27.5	1.77	4.39	3.44
运营												
富临运业	002357.SZ	5.73	17.96	0.33	-	-	17.4	-	-	1.65	1.67	9.47
北巴传媒	600386.SH	3.85	31.05	0.13	0.13	0.18	30.2	28.8	21.4	1.72	0.76	5.71
科泰电源	300153.SZ	7.35	23.52	0.09	-	-	81.2	-	-	2.43	2.19	2.99
合康新能	300048.SZ	2.63	29.68	0.06	0.00	0.00	42.9			1.20	2.20	2.73
纳川股份	300198.SZ	2.88	29.71	0.07	-	-	41.7	-	-	1.80	2.01	4.32

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 40: 交易异动

名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	区间涨跌幅	区间换手率
风范股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-18	2019-01-21	-19.07	17.84
风范股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-21	2019-01-21	-10.05	9.93
动力源	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-23	2019-01-23	10.11	4.85
长城电工	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-01-23	2019-01-25	22.22	20.62
天成控股	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-25	2019-01-25	-10.07	4.80
英搏尔	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-25	2019-01-25	-10.01	16.15
星云股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-22	2019-01-22	-9.32	10.35
阳光电源	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-24	2019-01-24	10.03	6.29
坚瑞沃能	振幅值达 15%	2019-01-21	2019-01-21	2.82	22.89
易成新能	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-21	2019-01-21	10.06	5.13
易成新能	振幅值达 15%	2019-01-22	2019-01-22	-9.26	16.59
易成新能	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-25	2019-01-25	-10.04	10.22
雄韬股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-25	2019-01-25	10.00	16.49
摩恩电气	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-23	2019-01-23	-7.16	8.72
摩恩电气	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-25	2019-01-25	-7.94	8.47
多氟多	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-23	2019-01-23	9.97	7.83
迈为股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-01-22	2019-01-22	7.72	9.41

明阳智能	当日无价格涨跌幅限制的 A 股, 出现异常波动停牌	2019-01-23	2019-01-23	0.00	0.10
明阳智能	无价格涨跌幅限制	2019-01-23	2019-01-23	0.00	0.10

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)
正泰电器	2019-01-25	23.50	25.66	-8.42	26.02	8.52	200.22
通威股份	2019-01-25	10.12	10.10	0.20	10.12	22.00	222.64
隆基股份	2019-01-23	22.10	21.95	0.68	22.10	23.65	522.67
赣锋锂业	2019-01-23	22.76	22.49	1.20	22.76	9.30	211.67
中恒电气	2019-01-23	9.60	10.14	-5.33	9.84	200.00	1,920.00
中来股份	2019-01-21	15.54	16.36	-5.01	16.38	215.00	3,341.10
中来股份	2019-01-21	15.54	16.36	-5.01	16.38	115.00	1,787.10
中来股份	2019-01-21	15.54	16.36	-5.01	16.38	100.00	1,554.00
露笑科技	2019-01-21	3.98	4.05	-1.73	4.05	959.07	3,817.10
兆新股份	2019-01-21	2.62	2.89	-9.34	3.18	30.65	80.30

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>

