

# 电力设备与新能源行业周报

2019年02月15日

## 需求旺盛和大周期启动，电新超额收益明显

证券分析师 曾朵红

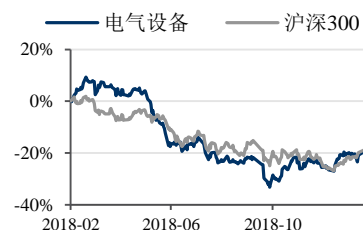
增持（维持）

### 投资要点

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

- **本周电力设备和新能源板块上涨5.29%，表现强于大盘。**工控自动化涨8.87%，锂电池涨8.37%，新能源汽车涨7.55%，二次设备涨6.96%，核电涨5.98%，一次设备涨5.4%，光伏涨4.72%，发电设备涨3.04%，风电涨2.29%。涨幅前五为银星能源、智云股份、风范股份、禾望电气、胜利精密；跌幅前五为日月股份、金智科技、智慧能源、天顺风能、泰胜风能。
- **行业层面：电动车：1月电动车产量10.14万辆，同比增155%；1月动力电池装机量约4.98GWh，同比增长超2倍；19年第1批电动车推荐目录公示，106款车型入选；宁德时代将在德建世界最大电池厂，产能超过100Gwh。新能源：能源局：2018光伏发电市场环境监测结果出炉：五地区红色；BNEF发布2018年全球风电整机制造商市场份额排名，金风、远景列全球第二、五位；2月8日美国国际贸易委员会（USITC）决定，现有的关于从中国进口的晶体硅光伏和组件产品的反倾销和反补贴税令将继续存在；工控和电力设备：据工控网2018年四季度自动化市场同比增长0%，其中OEM市场同比下降6.4%，项目性市场同比增长5.0%；山东电网春节期间调峰成效显著，可再生能源发电利用率超95%。**
- **公司层面：恩捷股份：2018年实现归母净利润5.36亿，同增244%，上海恩捷18年实现净利润6.58亿元；比亚迪：1月新能源汽车销量2.87万辆，同增291%；国轩高科：子公司与BOSCH签订《采购协议》；通威股份：发行股份购买资产的1.77亿股于2月20日上市流通；新宙邦：控股股东及一致行动人计划减持691万股，占总股本1.82%；隆基股份：“16隆基01”公司债券回售，票面利率上调至5.85%，价格100元/张；林洋能源：预中标南网电表项目，总金额6380万。**
- **投资策略：11月初光伏政策历史拐点，1月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125GW+，一线厂海外订单排满，龙头一季度增长好于预期，价格淡季超预期上涨，继续强烈看好多光伏龙头，一季度风电吊装历史最好，风电零部件毛利率回升，龙头估值低值推荐；1月电动车产量10.14万，同增155%，超出预期，19年补贴政策待落地，预计全年销量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Q4同比增长0%，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，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）、国电南瑞（电网自动化和特高压直流龙头、国企改革）、金风科技（风电一季度需求旺盛、风电龙头）、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、天顺风能、璞泰来、欣旺达、正泰电器、比亚迪、亿纬锂能、平高电气、天齐锂业、杉杉股份、恩捷股份、许继电气、三花智控、林洋能源、国轩高科等。**

### 行业走势



### 相关研究

- 1、《电力设备与新能源行业周报：风光需求超预期旺盛、电动车静待政策》2019-02-10
- 2、《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》2019-01-27
- 3、《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

### 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	24.33	0.65	0.69	0.83	37	35	29	买入
601012.SH	隆基股份	23.60	1.81	0.96	1.31	13	25	18	买入
002709.SZ	天赐材料	28.45	0.92	1.46	0.94	31	19	30	买入
300750.SZ	宁德时代	82.42	2.01	1.64	2.03	41	50	41	买入
300274.SZ	阳光电源	12.32	0.71	0.57	0.71	17	22	17	买入
600885.SH	宏发股份	25.90	1.29	0.98	1.22	20	26	21	买入
300037.SZ	新宙邦	25.68	0.75	0.85	1.06	34	30	24	买入
300073.SZ	当升科技	29.70	0.68	0.73	0.97	44	41	31	买入
600406.SH	国电南瑞	19.77	0.79	0.86	0.99	25	23	20	买入
002202.SZ	金风科技	13.33	0.84	1.14	1.40	16	12	10	买入
300568.SZ	聚源材料	26.47	0.56	1.08	1.17	47	25	23	买入
600438.SH	通威股份	11.40	0.52	0.53	0.77	22	22	15	Wind一致预期
300751.SZ	迈为股份	170.00	3.36	3.41	6.86	51	50	25	买入
300724.SZ	捷佳伟创	34.67	1.06	0.95	1.31	33	36	26	买入
002531.SZ	天顺风能	5.20	0.26	0.29	0.37	20	18	14	买入
002659.SZ	璞泰来	48.54	1.19	1.38	1.69	41	35	29	买入
300207.SZ	亿程通	10.60	0.43	0.51	0.73	25	21	15	Wind一致预期
601877.SH	正泰电器	26.30	1.32	1.74	2.10	20	15	13	买入
002594.SZ	比亚迪	51.67	1.40	1.09	1.47	37	47	35	买入
300014.SZ	亿纬锂能	18.48	0.47	0.66	0.79	39	28	23	买入
600312.SH	平高电气	8.64	0.46	0.25	0.43	19	35	20	Wind一致预期
002466.SZ	天齐锂业	31.27	1.94	2.67	3.28	16	12	10	买入
600884.SH	杉杉股份	14.42	0.80	1.03	0.95	18	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：需求旺盛一季度锂电中游高增长，继续推荐中游龙头并逐步布局上游

- **1月销量大超预期，龙头满产，业绩高增长较确定。**政策真空期下，抢装情绪高涨，1月电动车产量10.2万辆，同比增156%，其中乘用车9.2万(+172%)，客车0.76万(+177%)，专用车0.25万(-26%)，装机电量5gwh，同比大增281%。
- **19年电动车行业需求依然乐观：预计19年补贴政策2、3月落地，大幅降补为趋势，市场已充分预期，但行业增长较确定：**1) 增长主要来自运营需求+新车型推动，车企强力推动，预计车总体销量160-170万辆左右，同比30%+，其中乘用车140-150万辆；2) A0级及A级占比提升，单车带电量有望提升至45kwh以上，动力电池预期预计80gwh以上，同比+40%。
- **节后产业链将重新定价，价格由供需决定，无需过分悲观：**由于补贴退坡幅度较大，预计车企、消费者、电池、零部件均需承担。我们预计电池价格降幅15-20%，但上半年龙头话语权仍较强，价格有支撑；而材料环节则更看供需情况，预计电解液价格已见底，隔膜、正极降价有一定降价空间，负极上半年价格较坚挺，下半年石墨化自供也有降价动力。
- **全球化供应订单将逐步落地，可成板块催化剂：**预计2025年全球电动车销量1800万辆，渗透率接近20%，2020年车企巨头电动化平台将逐步落地。大众、宝马、戴姆勒等均将中国作为最重要的电动化市场，势必要发展国内供应商，而中国锂电产业链与日韩差距逐步缩小，且具备成本优势，我们判断国内电池、材料企业将受益于海外采购，特别的lg三星19年需求维持高增长，龙头公司订单增幅明显。
- **投资建议：**继续推荐1季报高增长的龙头标的：电池龙头（宁德时代、比亚迪）；锂电中游的优质龙头（新宙邦、当升科技、天赐材料、璞泰来、星源材质；恩捷股份、杉杉股份、亿纬锂能、国轩高科、关注欣旺达）；核心零部件（汇川技术、宏发股份）；同时推荐股价处于底部的优质上游资源钴和锂（天齐锂业）。

### 二、风光新能源板块：

- **光伏：**  
**产业链价格：**  
**硅料：**多数硅料订单已经在春节前确定，二月的价格基本上会保持稳定。小量成交订单部分，单晶用致密料小幅涨价反映节前的观望，主流均价落在每公斤81元人民币。多晶用菜花料则相较节前一周又回到一月中旬的价格，目前主流价格多成交在每公斤70-71元人民币。海外单晶用料也有小幅调涨0.1元美金左右，多晶部分则保持平稳。  
**硅片：**本周多晶硅片价格持续提升，主要由于多晶硅片大厂领头，加上多晶硅片的产出因农历年节因素在二月明显减少，多晶硅片价格已上涨至每片2.1-2.15元人民币。单晶硅片方面，二月价格陆续见底，市场上的散单价格已提升至每片3.25元人民币。  
 目前看来二月后续的需求仍稳定，而随着单晶硅片产能持续放量，单晶硅片在二月底的价格变化，将受到三、四月需求的影响。多晶部分，如后续没有过多的小厂产能再重新出现在市场上，则目前看来到三月初左右，价格都能保持持平或以上。

**电池片：**一季度适逢印度、日本旺季，多晶电池片预计于三月中旬以前都持续畅旺，加上农历年假期间，电池厂几乎都将有限的人力使用在巩固单晶 PERC 产线的开工率，使得多晶电池片在二月的产出明显下滑，造成农历年后多晶电池片供应比起单晶更加紧张的情形。

然而多晶产品仍是开工率偏低所形成的供需平衡，虽然供应紧张，但价格以目前的组件价格回推，已难再有成长，故价格持稳在每瓦 0.88-0.9 元人民币、0.115 元美金上下。东南亚多晶电池片价格则因为印度的抢装潮而持续拉抬，近期已站上每瓦 0.12 元美金。

无论是国内或海外，一月 SE-PERC 电池片需求依然强劲，但由于单晶 PERC 电池片过去三个月间涨幅已高，一月底单晶 PERC 电池片并未受到硅片涨价的风波影响，电池厂大多将价格持稳在先前 21.5% 每瓦 1.29-1.3 元人民币。

从目前市场氛围看来，虽单晶 PERC 订单能见度高，但新产能陆续释放，若三四月整体市场需求转弱，价格可能在三月出现微幅调降的情形；多晶电池片则可能也会在印度拉货力道减弱后出现转折，故目前厂家仍在观望二月底洽谈三月报价时的市场状况。

**组件：**组件方面，由于农历年假刚结束，市场并未有太多新成交订单，价格尚未出现波动，PERC 组件价格也持续坚挺。然而，多晶组件需求可能在一季度印度传统旺季结束之后开始转弱，故预期三月至二季度多晶组件价格将缓步走跌。

**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：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：**1 月 PMI 持稳回升至 49.5，其中中型和小型企业 PMI 分别为 47.2 和 47.3，继续回落创 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%，去年 9 月上旬能源局批复加快推进特高压建设进度，12 条特高压（5 直 7 交）和 2 个联网工程将在今明两年开工建设，特高压重启开启新周期。

■ 12 月制造业数据整体向下，1 月 PMI 小幅回升，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。1 月 PMI 回升至 49.5，其中中型和小型企业 PMI 分别为 47.2 和 47.3。

- **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。
- **1月PMI 49.5，较上月企稳回升，大型企业好于中小企业**：12月份大型企业PMI指数51.3，环比显著回升。中型、小型企业PMI分别47.2和47.3，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、新宙邦、璞泰来、当升科技、天赐材料、汇川技术、宏发股份、星源材质、兴旺达、亿纬锂能、比亚迪、杉杉股份、天齐锂业、赣锋锂业、恩捷股份、新纶科技、国轩高科、科达利、格林美；**光伏**：隆基股份、通威股份、阳光电源、迈为股份、捷佳伟创、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、天顺风能、金雷风电、日月股份、恒润股份、泰胜风能、福能股份、节能风电；**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**：阳光电源、南都电源、圣阳股份、雄韬股份。
- **风险提示**：投资增速下滑，政策不达预期，价格竞争超预期。

## 内容目录

1. 行情回顾 .....	8
2. 分行业跟踪 .....	9
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 .....	9
2.2. 新能源行业跟踪 .....	13
2.2.1. 国内需求跟踪 .....	13
2.2.2. 国际价格跟踪 .....	14
2.2.3. 国内价格跟踪 .....	15
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 .....	18
2.3.1. 电力设备价格跟踪 .....	20
3. 动态跟踪 .....	21
3.1. 行业动态 .....	21
3.1.1. 新能源汽车及锂电池 .....	21
3.1.2. 新能源 .....	25
3.1.3. 工控&电网 .....	27
3.2. 公司动态 .....	27
4. 风险提示 .....	33

## 图表目录

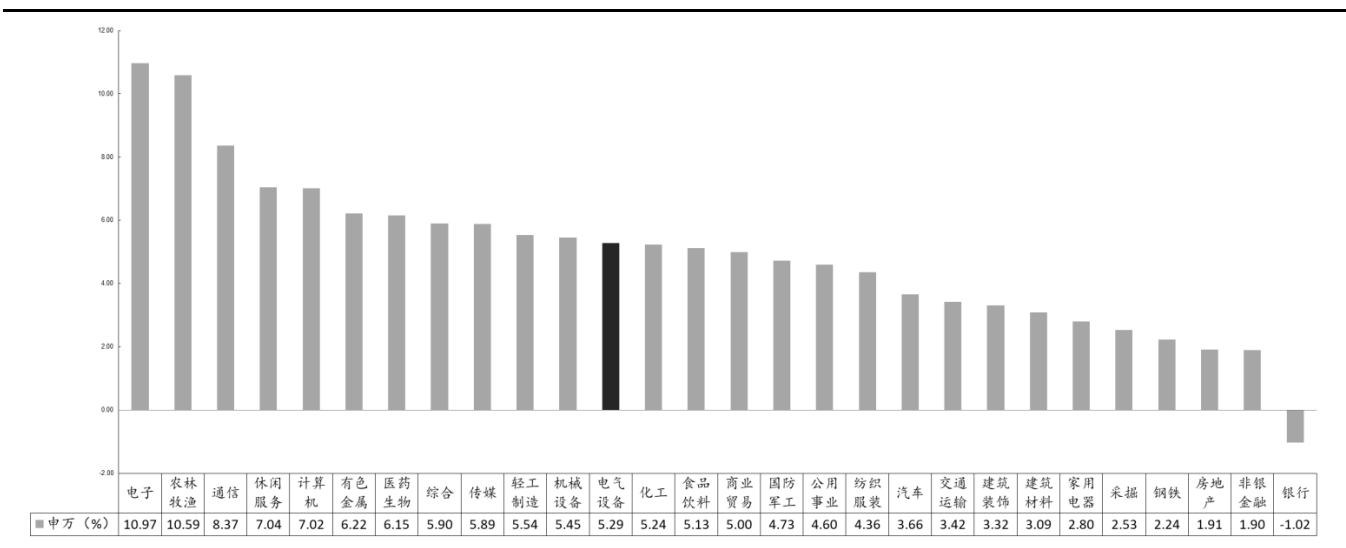
图 1: 申万行业指数涨跌幅比较 .....	8
图 2: 细分子行业涨跌幅 .....	8
图 3: 本周涨跌幅前五的股票 .....	9
图 4: 部分电芯价格走势 (元/支、元/安时) .....	11
图 5: 部分电池正极材料价格走势 (元/吨) .....	11
图 6: 电池负极材料价格走势 (元/吨) .....	11
图 7: 部分隔膜价格走势 (元/平方米) .....	11
图 8: 部分电解液材料价格走势 (元/吨) .....	11
图 9: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势 (元/kg) .....	11
图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (元/吨) .....	12
图 11: 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 .....	27
图 42: A 股各个板块重要公司行情回顾 .....	29

图 43: 交易异动 .....	32
图 44: 大宗交易记录 .....	33

## 1. 行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 5.29%，表现强于大盘。沪指 2682 点，上涨 64 点，上涨 2.45%，成交 8413 亿；深成指 8126 点，上涨 442 点，上涨 5.75%，成交 11537 亿；创业板 1358 点，上涨 87 点，上涨 6.81%，成交 3238 亿；电气设备 3971 上涨 199 点，上涨 5.29%，表现强于大盘。

图 1：申万行业指数涨跌幅比较



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 2：细分子行业涨跌幅

板块	收盘价	至今涨跌幅 (%)						
		本周	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初	13 年初
工控自动化	4140.84	8.87	-25.80	-32.47	-48.77	4.76	33.19	88.85
锂电池	3156.59	8.37	-32.64	-26.07	-28.05	92.81	177.42	292.66
新能源汽车	1750.96	7.55	-36.60	-44.33	-49.49	9.65	56.19	107.44
二次设备	5579.12	6.96	-29.45	-44.57	-52.49	-8.39	22.78	67.37
核电	980.33	5.98	-28.66	-45.91	-55.86	-23.22	22.93	29.61
一次设备	3953.39	5.40	-26.94	-35.07	-47.82	-10.14	30.86	64.23
光伏	4266.23	4.72	-21.36	-9.04	-19.40	53.47	97.38	176.19
发电设备	4056.67	3.04	-35.05	-38.29	-51.05	-25.68	6.36	39.81
风电	2304.10	2.29	-29.66	-27.89	-44.97	-13.19	39.00	83.71
电气设备	3971.27	5.29	-26.21	-32.45	-44.06	-10.23	18.09	56.15
上证指数	2682.39	2.45	-18.89	-13.57	-24.21	-17.07	26.77	18.21
深圳成分指数	8125.63	5.75	-26.40	-20.16	-35.84	-26.23	0.05	-10.87
创业板指数	1357.84	6.81	-22.53	-30.80	-49.97	-7.74	4.09	90.21

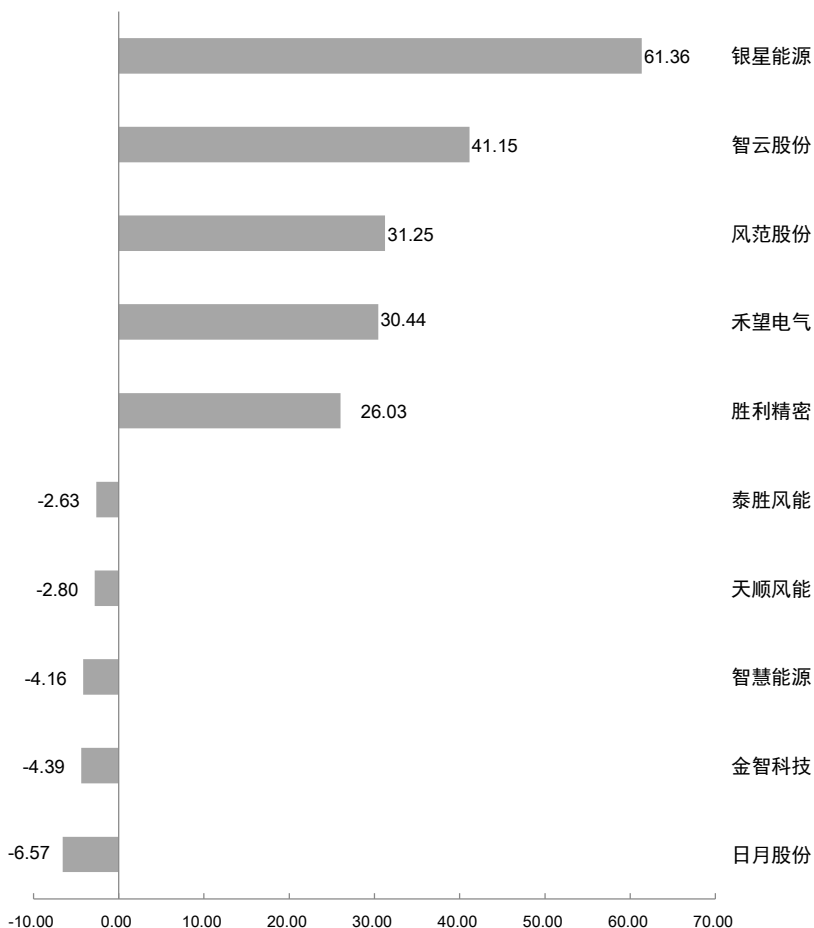
数据来源：wind，东吴证券研究所



### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为银星能源、智云股份、风范股份、禾望电气、胜利精密；跌幅前五为日月股份、金智科技、智慧能源、天顺风能、泰胜风能。

图 3：本周涨跌幅前五的股票



数据来源：wind、东吴证券研究所

## 2. 分行业跟踪

### 2.1. 国内电池市场需求和价格观察

年后数码电池市场还未正式启动，广东地区开工时间较晚一些。动力电池方面，今年主流厂家并未出现大规模的停减产现象，仅由于春节因素有所降量。其中，CATL 因产线搬迁原因产能受到一定影响，预计将持续至 3 月份，其余产能均保持满产状态。价格方面，主流 2500mAh 数码圆柱电芯 6.1-6.4 元/颗，动力电池包 1.1-1.2 元/wh，部分中低端产品已有 1 元/wh 以下报价。

春节假期结束，本周国内三元材料企业陆续恢复生产。主流大厂由于春节企业并未

停产，本周已经开始出货，不过多以满足年前订单为主，年后市场新增订单有限。价格方面来看，本周三元正极材料报价并未变化，NCM523 动力型三元材料报价仍为 15.5 万元/吨，而 811 型主流价格则维持 20 万/吨不变。

**三元前驱体**市场人气同样一般，亮点难寻，本周常规 523 型前驱体价格报在 9.6-9.9 万/吨之间。硫酸钴方面，本周价格持稳，目前报 6.5-6.8 万/吨。受节日期间镍价上涨影响，本周硫酸镍价格表现出一定的上涨意愿，部分生产商试探性调涨 500 元-1000 元/吨，不过下游响应者寥寥，整体来看，市场报价依旧徘徊于 2.5 万/吨附近。硫酸锰价格不变，报 0.67-0.7 万/吨。

**钴价**方面，本周电解钴价格报在 32-33 万/吨之间，均价较节前下滑 1 万元左右。就目前来看，由于国内期钴与国外 MB 钴价均未脱离下行趋势，短期电解钴价格恐延续弱势。四氧化三钴方面，市场表现平淡，目前价格报在 25-26 万/吨之间。

**磷酸铁锂**春节期间表现平稳，厂家表示今年明显好于去年同期水平，主要是电池厂没有出现停减产现象，磷酸铁锂厂家也得以保持较高的开工率水平。价格方面，主流价 5.3-5.8 万/吨，不过由于补贴退坡预期存在，大家已做好价格继续下探的打算。

年后**碳酸锂**市场价格基本稳定。电池级碳酸锂主流价 8 万/吨，电池级氢氧化锂 10.3-10.8 万/吨。近期资本市场有涨价消息出现，经核实生产企业并无涨价意向，且由于进口矿价近段时间一直处于下跌通道，企业对未来表现并不乐观，难言涨价。

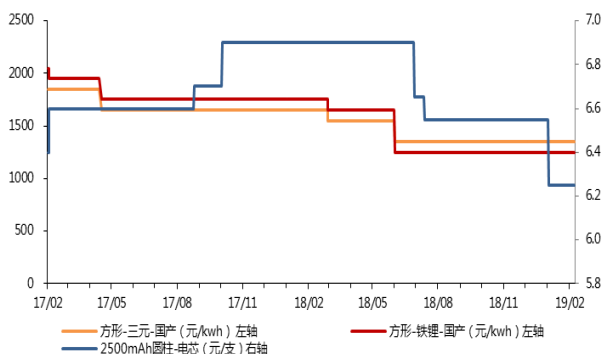
本周是春节长假后第一周，**负极材料**市场生产厂家虽然均处于生产状态，但是节奏相对缓慢，出货方面也尚未进入状态，下游市场均在年前有备货，目前并没有进出集中采购阶段。产品价格方面尚没有变化，现国内负极材料低端产品主流报 2.3-3.1 万元/吨，中端产品主流报 4.5-5.8 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。但是就目前的原料市场来看，低硫焦价格存在下滑隐忧，主要是石墨电极价格持续走跌，盈利能力大幅下滑。再者，国产针状焦价格也是明稳暗跌。再加上按照惯例，电池厂家均会要求材料降价，再加上行业竞争等因素，预计第一季度国内负极材料价格部分规格会有窄幅走跌风险。预计下周负极材料企业将陆续恢复正常状态，但是整个 2 月份负极材料产量将会是全年低谷期。

年后**隔膜**市场有降价倾向。企业表示电池厂已主动沟通新一年度的价格，目前综合考虑的让价幅度在 0.1-0.2 元/平，目前 9um 中端湿法基膜报价 1.8 元/平，用量较大且稳定的企业价格可以低至 1.5 元/平以下，高端 9um 湿法基膜价格 3-3.5 元/平。隔膜行业对企业资金实力的要求越来越高，固定投入过大以及账期过长都对企业的资金运用提出挑战，未来企业之间的竞争除了技术、规模以外，充足的现金流也相当重要。

本周**电解液**市场处于缓慢复苏阶段，部分厂家已经开始接单，开始订单量均不太大。产品价格方面维持节前状态，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。预计下周市场活跃度将会提升，

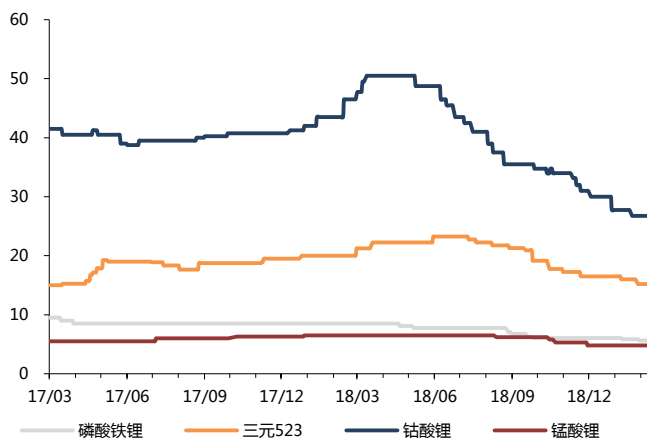
订单量也会有所增加。原料市场方面，开年来的原料市场表现不错，六氟磷酸锂价格节前报价普遍调涨，节后涨价将会陆续落到实处，目前新单成交基本要在10万以上，但是一些厂家年前备有一定库存，尚可维持一段时间。现六氟磷酸锂报价普遍在10-12万元/吨，部分高报13-15万元/吨。溶剂市场暂稳，现DMC报9500-10500元/吨，DEC报15200-15800元/吨，EC报14000-14500元/吨。

图 4：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



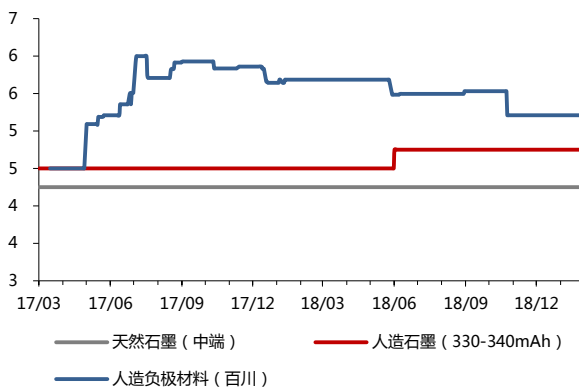
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 5：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



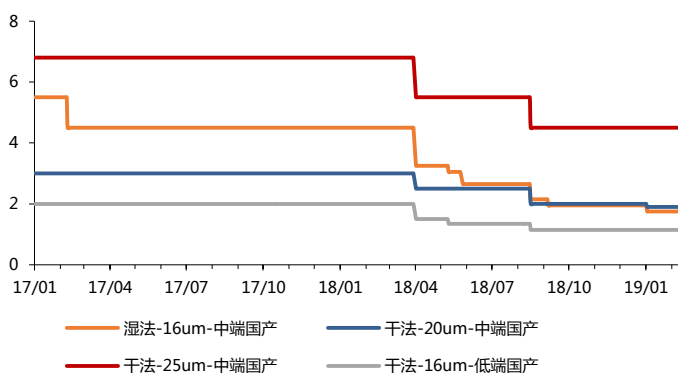
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

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

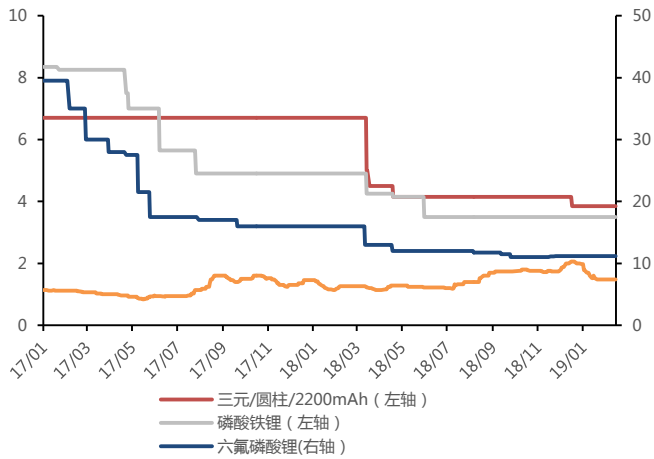
图 7：部分隔膜价格走势（元/平方米）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

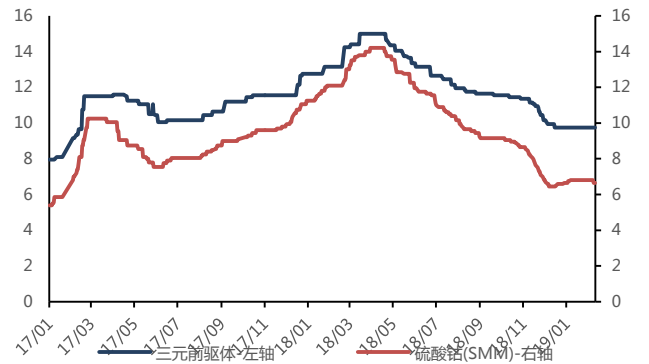
图 8：部分电解液材料价格走势（元/吨）

图 9：前驱体价格走势（元/kg）



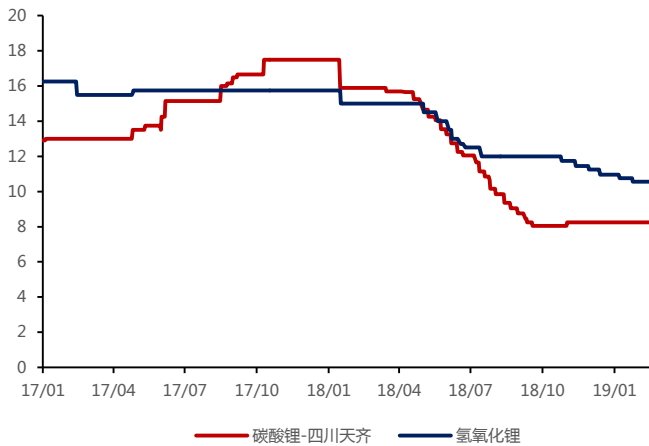
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 10：锂价格走势（元/吨）



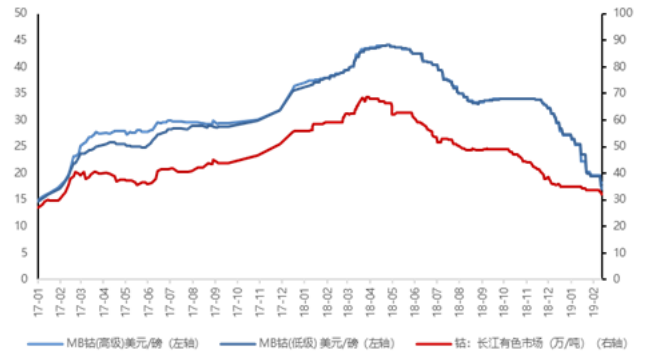
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

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年1月	2019/2/11	2019/2/12	2019/2/13	2019/2/14	2019/2/15	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	33.5	33	33	32.5	32	-4.5%	-4.5%	-42.9%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	51.5	48	45	37.5	36	36	35	35	35	-2.8%	-2.8%	-40.7%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	47.5	42.75	36.75	33.9	32.75	32.75	32.75	32.75	32.25	-1.5%	-1.5%	-38.4%
钴: 电钴 (万/吨) SMM	47.5	42.75	36.75	33.9	32.75	32.75	32.75	32.75	32.25	-1.5%	-1.5%	-38.4%
钴: 攀西西电钴 (万/吨) 格派	50.5	44	38	35	35	35	35	35	35	0.0%	0.0%	-41.7%
钴: 金川电钴 (万/吨) 格派	48	44	37	33.55	31.6	31.6	31.6	31.6	31.6	0.0%	0.0%	-45.5%
钴: 刚果电钴 (万/吨) 格派	44.8	36.5	31.5	32.05	30.9	30.9	30.9	30.9	30.9	0.0%	0.0%	-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	34.6	0.0%	0.0%	-37.4%
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	33.95	33.975	29.5	22.2	19.55	19.55	18.375	18.375	18.15	-7.2%	-8.1%	-51.1%
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	33.95	34	29.6	23.525	19.375	19.375	17.725	17.725	16.925	-12.6%	-13.2%	-53.3%
镍: 上海金属网 (万/吨)	10.6	10.01	9.35	9.52	10.215	9.965	9.92	9.945	9.78	-1.3%	-0.9%	1.0%
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	1.425	0.0%	0.0%	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	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	6.8	0.0%	0.0%	-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	7.9	0.0%	0.0%	-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	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	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	11.0	0.0%	0.0%	-27.5%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	12	11.45	10.95	10.75	10.55	10.55	10.55	10.55	10.55	0.0%	0.0%	-33.0%
六氟磷酸锂 (万/吨)	11.5	11	11.15	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	0.74	0.0%	0.0%	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	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	10.25	0.0%	0.0%	
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	33	30.5	27	24.7	22.7	22.7	22.7	22.7	22.7	-2.6%	-2.6%	-37.8%
前驱体: 四氯化钴 (万/吨) SMM	34	31.5	27.5	24.5	23	23	23	23	23	-2.1%	-2.1%	-41.8%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	10.8	9.7	8	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	0.0%	0.0%	-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	7.4	0.0%	0.0%	-43.5%
前驱体: 硫酸钴 (万/吨) SMM	9.1	8.2	6.5	6.8	6.8	6.8	6.7	6.7	6.7	-2.2%	-2.2%	-40.9%
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	6.75	0.0%	0.0%	-40.3%
前驱体: 硫酸钴 (万/吨)	9.15	8.45	6.65	6.35	6.35	6.35	6.35	6.35	6.35	0.0%	0.0%	-44.8%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.75	2.65	2.5	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	29.2	0.0%	0.0%	-30.5%
正极: 钴酸锂 (万/吨)	35.25	34	30	27.75	26.75	26.75	26.75	26.75	26.75	0.0%	0.0%	-36.3%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	34.2	32.5	30.2	29.4	28.3	28.3	28.3	28.3	28.3	-0.7%	-0.7%	-29.6%
正极: 锰酸锂 (万/吨)	5.6	5.6	5.2	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	20.0	0.0%	0.0%	-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	15.5	0.0%	0.0%	-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	17.1	0.0%	0.0%	
正极: 磷酸铁锂 (万/吨)	6.05	6.05	6.05	5.85	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	0.0%	0.0%	-33.5%
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%	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	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	5.21	5.21	5.21	5.21	5.21	5.21	5.21	5.21	0.0%	0.0%	-0.11
负极: 铁酸锂 (万/吨)	13.5	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	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	1.75	0.0%	0.0%	-61.1%
隔膜: 20um干法/国产 (元/平)	2	2	2	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	0.0%	0.0%	-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%
电池: 方形三元锂电池包 (元/kwh)	1.35	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-锂电池包 (元/kwh)	1.25	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	6.25	0.0%	0.0%	-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	3.85	0.0%	0.0%	-42.5%
电解液: 锰酸锂 (万/吨)	3.5	3.5	3.5	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	0.0%	0.0%	-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	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

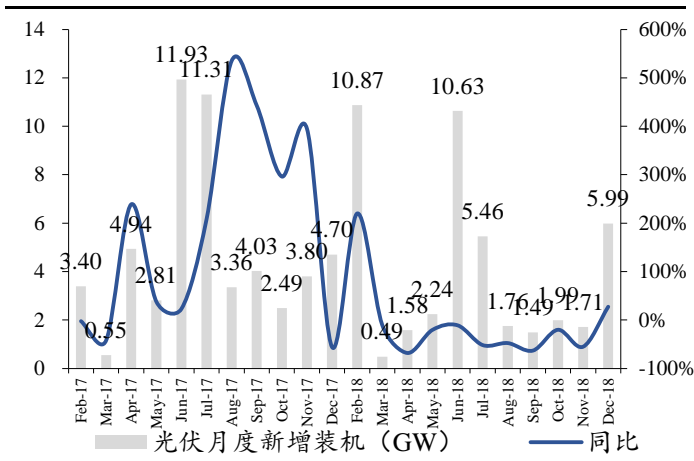
### 2.2.1. 国内需求跟踪

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%。

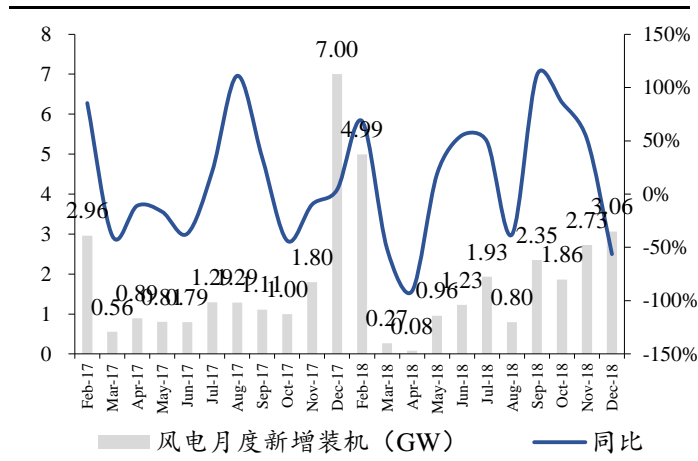
图 13: 中电联光伏月度并网容量

图 14: 中电联风电月度并网容量





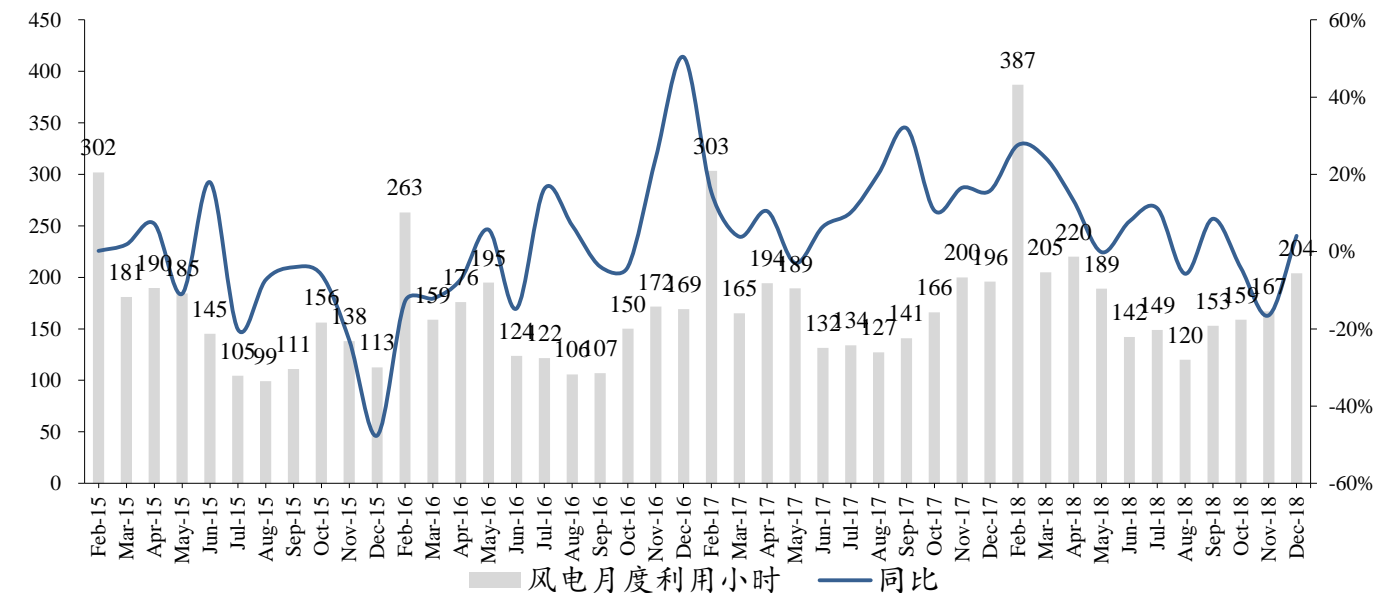
数据来源：中电联，东吴证券研究所



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

多晶硅价格本周走低，尽管多晶硅价格在人民币计价保持稳定，但受到人民币兑美元贬值的影 响。由于中国厂商对多晶硅进行减产，并以此为提高报价，但一些多晶硅 供应商仍在向战略合作伙伴提供具有竞争力的报价，所以提价并未成功。

硅片价格本周维持，因下游太阳能电池和组件价格承压，且部分供应商仍在努力提高要价。然而，由于大型硅片制造商仍保持稳定的报价，价格很难上涨。此外，由于中国需求疲软，主要买家不愿大量采购。另一方面，虽然本周多晶硅片需求维持稳定，受高价单晶硅片需求转移的支撑，但目前的需求仍不能满足其产能。

本周多晶电池价格保持稳定，主要供应商谨慎控制供应，保持市场平衡。另一方面，由于部分太阳能电池购买者无法承受目前单晶电池的高价侵蚀其利润率，他们在春节后的高效率单晶电池采购上变得保守。此外，由于许多中国太阳能电池制造商一直在不断提高其高效率的单晶电池产能，业内专业人士预计，高效率的单晶电池供应将是充足的，并将走向下行趋势。

光伏组件价格本周下跌，原因是中国市场高效率单晶 PERC 需求放缓，以及美国的保护性关税削减 5%。中国进入淡季，电池板的采购下降。随着中国的单晶 PERC 效率越来越高，依赖于本土市场的中国二线组件制造商竞价激烈。越来越多的中国制造商进入欧洲市场，欧洲的电池板价格面临压力，欧元兑美元贬值加剧。日本电池板的价格下降，因为一些中国制造商的价格竞争，迫使日本厂商降价。另一方面，印度和东南亚的电池板价格下跌幅度有限，因为当地处于光伏安装的高峰期，而中国厂商在这些地区的价格竞争较少。

图 16: 海外多晶硅及硅片价格走势

PV Polysilicon Weekly Spot Price				
Item	High	Low	Average	AvgChg
156 Grade Polysilicon (3N1P) (US\$)	11.100	8.900	10.000	+0.200
156 Grade Polysilicon (3N1P) (CN\$)	8.200	6.900	7.500	+0.100
156 Grade Polysilicon in China (3N1P) (US\$)	-	-	-	-
156 Grade Polysilicon Outside China (3N1P) (US\$)	-	-	-	-

Solar PV Cell Weekly Spot Price				
Item	High	Low	Average	AvgChg
156 mm Mono Solar Cell	0.870	0.590	0.615	-0.010
156 mm Multi Solar Cell	0.650	0.420	0.495	-0.010
High Eff Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.155	0.164	-0.001
Non China Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.150	0.164	-0.001
Non China Poly PERC Cell Per Watt	0.135	0.120	0.126	-0.001
Poly PERC Cell Per Watt	0.135	0.110	0.115	-0.001
Non China Poly Cell Per Watt	0.140	0.100	0.108	-0.001
Multi Cell Price Per Watt	0.135	0.095	0.108	-0.001

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 Module Weekly Spot Price				
Item	High	Low	Average	AvgChg
Poly Solar Module	0.320	0.190	0.214	-0.002
Poly Module in China	0.240	0.190	0.206	-0.001
Poly High Eff / PERC Module	0.360	0.220	0.252	-0.001
Mono High Eff / PERC Module	0.410	0.240	0.271	-0.001
Mono High Eff / PERC Module in China	0.270	0.240	0.254	-0.001
ThinFilm Solar Module	0.340	0.220	0.243	-0.001

数据来源: Pvinfosights、东吴证券研究所

### 2.2.1. 国内价格跟踪

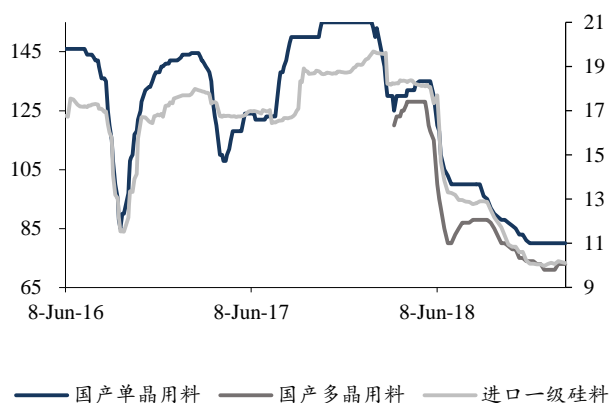
本周多晶硅料行情价格坚挺。国产一级致密料价格平稳 0.00%；多晶用料价格平稳 0.00%，而进口料方面，进口一级致密料价基本持稳。

**本周多晶硅片价格上涨。**单晶硅片 156.75 价格上涨，一线厂商价格平稳 0.64%，二线厂商价格上涨 0.66%；多晶金刚线硅片价格上涨，一线厂商价格上涨 0.94%，二线厂商价格上涨 2.44%。目前单晶硅片 156.75 一线厂商主流价格 3.15 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 2.15 元/片，二线厂商主流价格 2.1 元/片。

**本周电池片行情价格上涨。**单晶 perc 电池片价格上涨，一线厂商价格上涨 0.78%，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 0.9 元/W，二线厂商主流价格为 0.88 元/W。

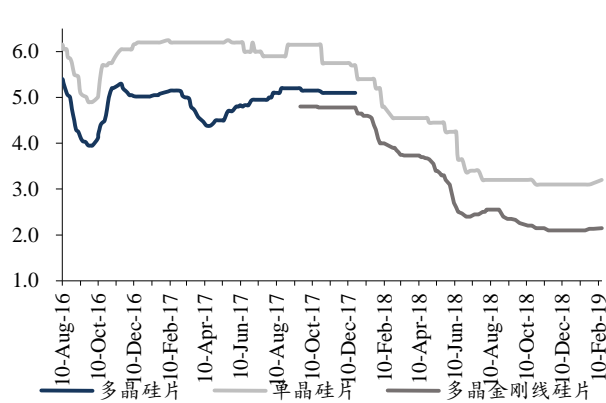
**本周组件行情价格持稳。**单晶组件 60×125 (285W) 价格平稳 0.00%，二线厂商平稳 0.00%；多晶组件 60×156 (275W) 一线厂商价格平稳 0.00%，二线厂商平稳 0.00%。目前单晶组件 60×125 (285W) 一线厂商主流价格为 1.95 元/W；单晶组件 60×156 (285W) 二线厂商主流价格为 1.9 元/W；单晶 perc305W 组件一线厂商 2.15 元/W，二线厂商 2.05 元/W；多晶组件 60×156 (275W) 一线厂商主流价格为 1.85 元/W，二线厂商主流价格为 1.75 元/W。

图 18：多晶硅价格走势（元/kg）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

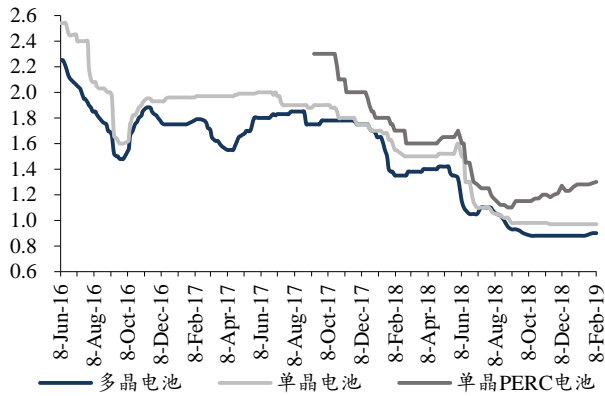
图 19：硅片价格走势（元/片）



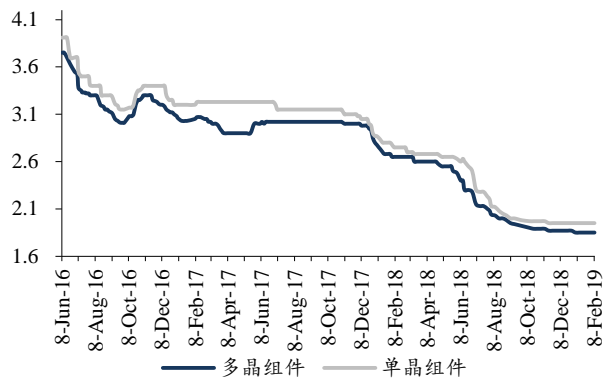
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 20：电池片价格走势（元/W）

图 21：组件价格走势（元/W）

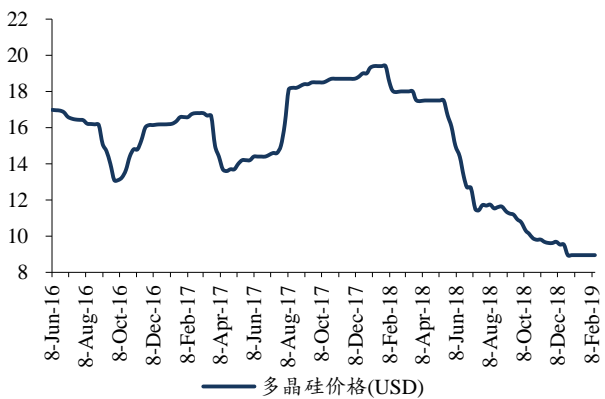


数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所



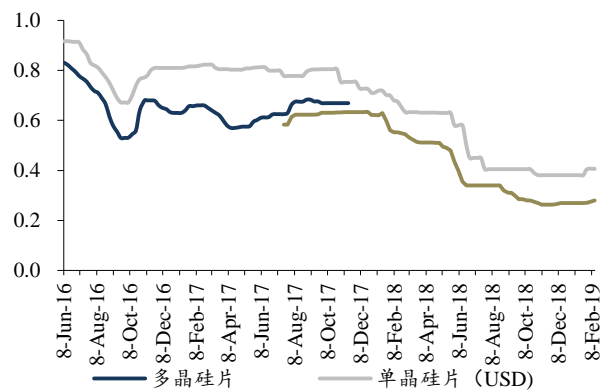
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 22: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



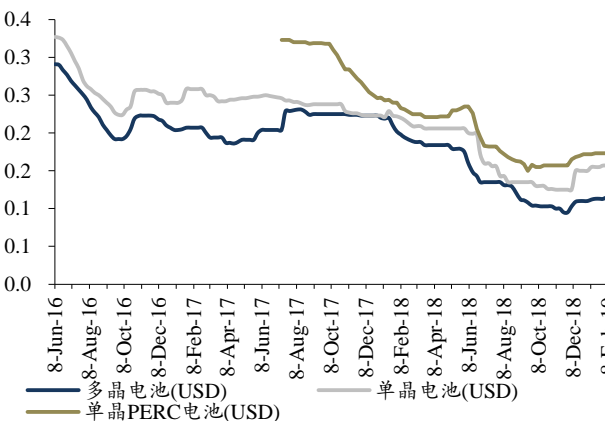
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 23: 硅片价格走势 (美元/片)



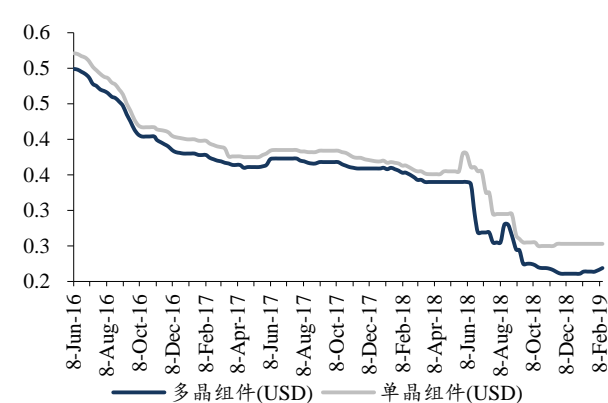
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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%	0.00%	-3.61%	-47.71%	0.00%
单晶硅片(元/片)	3.20	2.24%	3.23%	3.23%	3.23%	-33.33%	3.23%
单晶电池(元/W)	0.97	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-37.42%	0.00%
单晶PERC电池(元/W)	1.30	0.78%	1.56%	5.69%	8.33%	-	3.17%
单晶组件(元/W)	1.95	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-29.09%	0.00%
多晶用料(元/kg)	73.00	0.00%	2.82%	0.00%	-2.67%	-	-
多晶金刚线硅片(元/片)	2.15	0.94%	2.38%	2.38%	2.38%	-	2.38%
多晶电池(元/W)	0.90	0.00%	2.27%	2.27%	2.27%	-33.33%	2.27%
多晶组件(元/W)	1.85	0.00%	0.00%	-1.07%	-1.07%	-30.19%	-1.07%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
菜花料(元/kg)	71.00	-4.05%	0.00%	-4.05%	-5.33%	-52.67%	-2.74%
致密料(元/kg)	81.00	1.25%	3.85%	1.25%	-1.22%	-	-
多晶金刚线硅片(元/片)	2.12	1.92%	2.91%	2.91%	1.92%	-47.00%	2.91%
单晶180μm硅片(元/片)	3.15	0.00%	3.28%	3.28%	3.28%	-	3.28%
多晶电池片(元/W)	0.90	0.00%	1.12%	0.00%	0.00%	-33.33%	1.12%
单晶电池片(元/W)	0.98	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-37.58%	0.00%
单晶PERC21.5%(元/W)	1.30	0.00%	0.78%	4.00%	8.33%	-	0.78%
单晶PERC21.5%双面(元/W)	1.31	0.00%	0.78%	4.00%	8.33%	-	0.78%
多晶组件(元/W)	1.78	0.00%	-1.11%	-4.30%	-4.30%	-31.01%	-4.30%
单晶组件(元/W)	1.93	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-26.34%	0.00%
单晶PERC组件(元/W)	2.15	0.00%	0.00%	0.00%	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,2018Q4自动化市场产品口径增速0.0%,低于2017全年16.9%增速、以及2018Q3/Q2/Q3的增速12%/9%/4.1%,呈现增速放缓趋势。OEM、项目型市场分别-6.4%、5.0%。分产品来看,低压变频、高压变频、通用伺服、PLC增速分别为0.9%、0.7%、-7.0%、4.8%。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	18Q4
季度自动化市场增速	11.2%	14.3%	17.4%	18.1%	12.0%	9.0%	4.1%	0.0%
其中: 季度OEM市场增速	12.3%	14.5%	19.2%	18.9%	13.1%	10.6%	3.7%	-6.4%
季度项目型市场增速	5.6%	7.7%	10.5%	10.6%	9.4%	9.7%	6.1%	5.0%

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,1月大型企业PMI回升,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值累计同增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。1月PMI回升至49.5,其中中型和小型企业PMI分别为47.2和47.3,大型企业PMI显著回升至51.3。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。

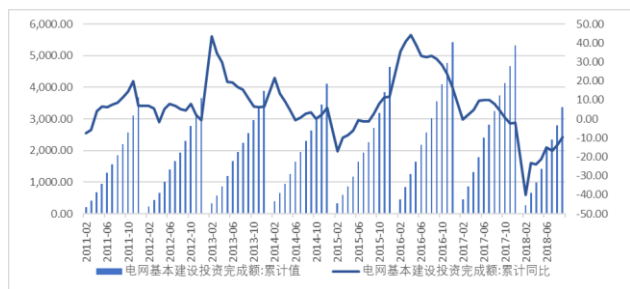
- **政策方面：**工业互联网持续发酵，6月7日，工信部印发《工业互联网发展行动计划（2018-2020年）》和《工业互联网专项工作组2018年工作计划》，表示到2020年底，初步建成工业互联网基础设施和产业体系；《中国制造2025》在贸易战的背景下面临全面调整。
- **景气度方面：**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。
  - **工业增加值降幅加速**，说明工业在量的方面有韧性：12月制造业规模以上工业增加累计同增6.2%，环比小幅回落；当月同增5.7%，环增0.3个百分点，略有加速。
  - **制造业固定资产投资持续翘尾增长**：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。
  - **1月PMI49.5，较上月的49.4企稳回升**，大型企业好于中小企业：1月份大型企业PMI指数51.3，环比显著回升。中型、小型企业PMI分别47.2和47.3，环比继续回落。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12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展改革委核准，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展改革委核准批复，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展改革委核准，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。

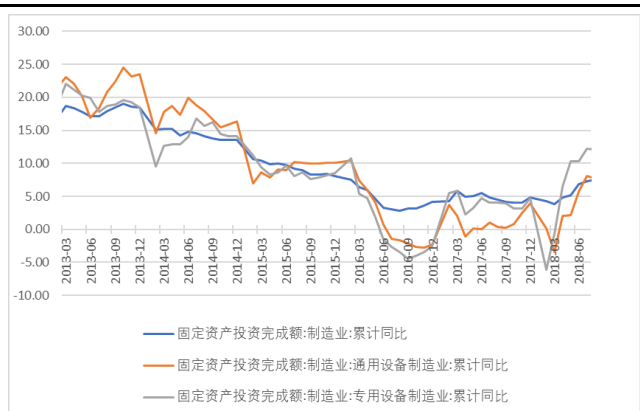
图 28：电网基本建设投资完成累计

图 29：新增 220kV 及以上变电容量累计



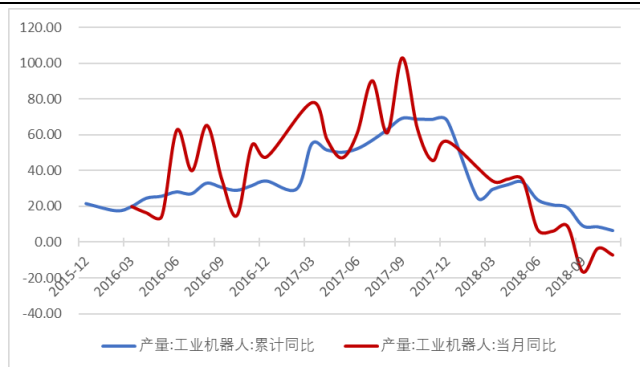
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 30: 制造业固定资产投资累计同比 (%)

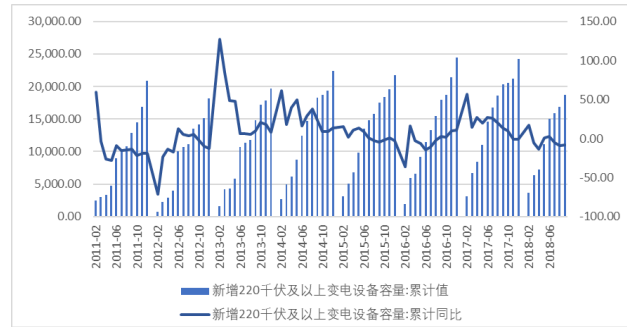


数据来源: wind、东吴证券研究所

图 32: 工业机器人产量数据

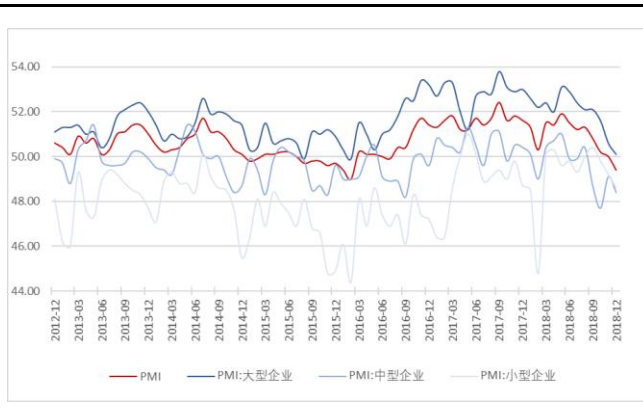


数据来源: wind、东吴证券研究所



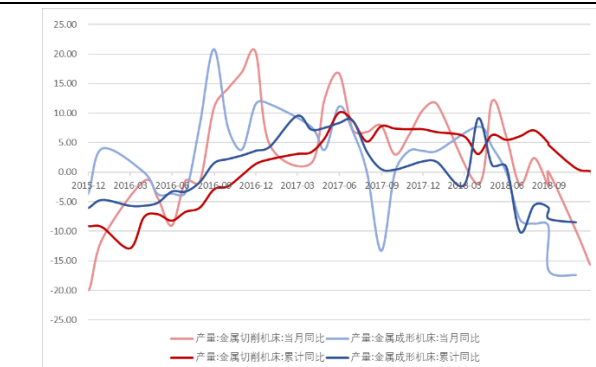
数据来源: wind、东吴证券研究所

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



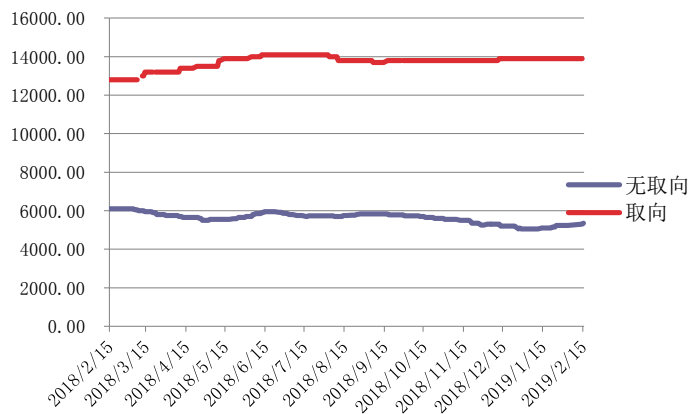
数据来源: wind、东吴证券研究所

### 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，现价 5350 元/吨；取向硅钢价格由 12000 元/吨上涨至 13900 元/吨后稳定。

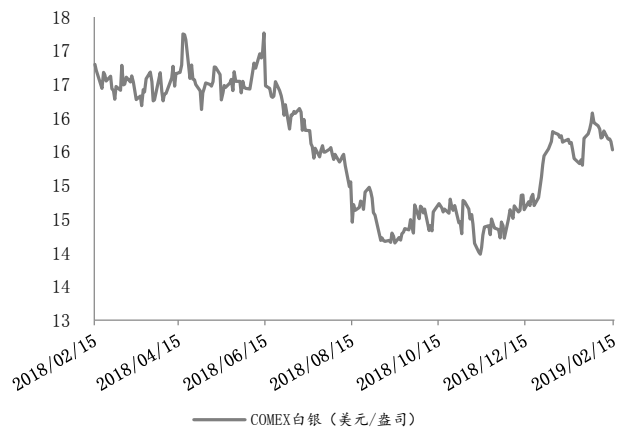
银、铜、铝价均下跌。Comex 白银本周收于 15.53 美元/盎司，环比下跌 1.18%；LME 三个月期铜收于 6179 美元/吨，环比下跌 1.08%；LME 三个月期铝收于 1851 美元/吨，环比下跌 2.12%。

图 34：取向、无取向硅钢（右坐标）价格走势



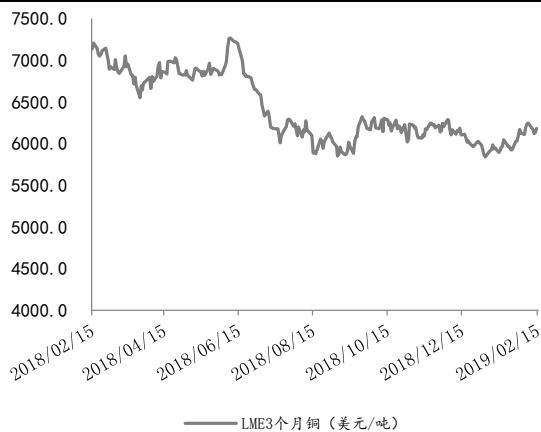
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图 35：白银价格走势



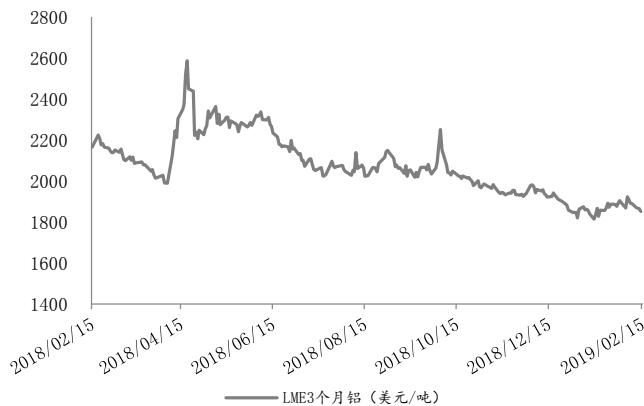
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

宁德时代将在德建世界最大电池厂：据德国《经济新闻报》13 日报道，中国宁德时代欧洲区总裁马蒂亚斯·岑特格拉夫近日在德国波鸿举行的汽车研讨会上宣布，宁德

时代将在德国埃尔福特建造世界上最大的电池工厂。去年夏天，宁德时代就宣布将在埃尔福特建造电池工厂，但当时该工厂的生产能力计划是 14 吉瓦时(1 吉瓦时等于 100 万千瓦时)。现在，全球最大汽车电池生产商正在修改其计划：提升至原来的 7 倍多。这意味着，宁德时代德国电池工厂的生产规模将比特斯拉的超级工厂更大，后者目前的生产能力为 20 吉瓦时。

<http://finance.huanqiu.com/gjcx/2019-02/14307170.html>

**工信部 2019 年第 1 批新能源汽车推荐目录：**小鹏/零跑/观致等 106 款车型入榜：工业和信息化部在官方网站发布了第 316 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，本批公告中发布了共包括 49 户企业的 106 个车型，其中纯电动产品共 48 户企业 98 个型号、插电式混合动力产品共 7 户企业 8 个型号。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/86800>

**2019 年 1 月动力电池装机量约 4.98GWh 同比增长超 2 倍：**高工产业研究院(GGII)通过最新发布的《动力电池字段数据库》统计显示，2019 年 1 月动力电池装机总电量约 4.98GWh，同比增长 281%，新年首月迎来高增长。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190214/962533.shtml>

**比亚迪向腾势新能源增资 再次注入 2 亿元：**比亚迪控股子公司比亚迪汽车工业有限公司对参股公司腾势新能源增资人民币 2 亿元，全部作为注册资本。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86672>

**宝能再投 15.6 亿 增持观致至 63%：**观致汽车母公司之一 Kenon Holdings 宣布，已与宝能集团签订协议，将其在观致的 12% 股权出售给宝能，作价 15.6 亿元，完成出售后，观致汽车的股比构成将变更为宝能持有 63%，奇瑞持有 25%，而 Kenon Holdings 持有 12%。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86670>

**新 2D 材料造锂空气电池，提升电动车续航里程：**美国伊利诺伊大学研究人员研发出了可以做锂空气电池的电极催化剂的几款 2D 材料，用以提升电动车的续航里程。其中有些 2D 材料甚至可提升电池续航里程到 800 公里。研究人员对此表示，这类锂空气

电池储能量是当前锂离子电池的 10 倍，此外，由于它的质量更轻，对电动车的轻量化有很大的提升。

<https://xincailiao.ofweek.com/news/2019-02/ART-180424-8130-30303375.html>

**本田与宁德时代签电池采购大单 达 56GWh:** 据外媒报道，本田将与国内电池生产企业宁德时代进行战略合作，共同为本田电动车研发电池。并且本田将于 7 年内向宁德时代购入总计 56GWh 容量电池。

<http://www.evlook.com/news-29157.html>

**30 多家企业落户湖北武汉国家智能网联汽车基地:** 武汉开发区与中国移动湖北公司近日签署框架协议，共建国家新能源和智能网联汽车基地，力争在军运会举办前，实现国内首家 5G 全场景智能网联汽车技术试验及示范运营。截至目前，国家新能源与智能汽车基地已吸引 30 多家人工智能研发、自动驾驶测试、5G 通信等企业落户。

<https://www.d1ev.com/news/jishu/86702>

**大众将在美国充电站使用特斯拉储能电池:** 大众汽车旗下子公司 Electrify America 计划将特斯拉 Powerpacks 技术安装在全美 100 多个充电站内，并在峰值充电时使用。其中特斯拉 Powerpacks 的容量为 350kWh，并且能够进行 210kW 的快速充电。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86711>

**山西将建立汽车动力蓄电池回收利用体系:** 具体实施建议包括：成立由山西省政府牵头，山西铁塔、比亚迪等动力蓄电池梯次利用有关企业、汽车生产厂及科研院所组成的新能源汽车动力蓄电池回收利用产业联盟；进一步加大产学研用结合，针对动力蓄电池回收利用中的难点技术、关键技术建立重点实验室；到 2020 年退役动力电池梯次利用基站数量占基站总用量的规模达到 30% 左右，推进退役动力电池分类再加工及终极拆解资源化处理项目建设，力争 2019 年投入运行。

<http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36188-.html>

**韩国批准现代在国会建加氢站 推广氢燃料电池汽车:** 韩国宣布允许现代汽车公司在国会大楼里建一座氢燃料电池车的加氢站、在首尔南部建设两座充氢站。国会大楼的充氢站建设将于 2019 年 7 月前完工，届时可以每天为超过 50 辆氢燃料电池车提供能源。



韩国政府计划在 2019 年内额外增建 70 座加氢站，并在 2022 年之前将这一数量增加至 310 座，同时将全国的氢燃料电池车数量提升到 8 万辆左右。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/86758>

**工信部等三部委：试点梯次利用动力电池作为数据中心削峰填谷储能电池：**提出要建立健全绿色数据中心标准评价体系和能源资源监管体系，打造一批绿色数据中心先进典型，到 2022 年，数据中心平均能耗基本达到国际先进水平，电能使用效率值达到 1.4 以下，高能耗老旧设备基本淘汰，水资源利用效率和清洁能源应用比例大幅提升。在满足可靠性要求的前提下，试点梯次利用动力电池作为数据中心削峰填谷的储能电池。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190213/962147.shtml>

**中国成电动汽车产销最大国 全球近一半资金将涌入：**据路透社报道，全球汽车制造商正计划在未来 5 至 10 年内增加 3000 亿美元电动车资本支出，其中 45% 约 1350 亿美元将发生在中国。这 3000 亿美元的支出中，近 1/3、约 910 亿美元都来自大众汽车，根据该公司计划，到 2025 年将建立至多 1500 万辆电动汽车的产能，同时将推出包括奥迪和保时捷在内的 12 个品牌、全部 300 个车型的电动车版本。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190213/962170.shtml>

**日本“全树脂电池”加入新一代电池研发竞争：**用树脂代替金属作为电池构件避免起火的“全树脂电池”有望最早在 2021 年秋季启动量产。日本三洋化成工业与源自庆应大学的初创企业等正在积极研发。将以此追赶目前在新一代电池研发竞争中处于领先的全固体电池和空气电池。。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190214/962592.shtml>

**锂硫电池量产 英国 OXIS 公司 6000 万美元巴西建厂：**第一阶段的电池产能为每年 200 万个电池，预计将在 2022 年完成。锂硫电池允许的理论比能超过 2700Wh/kg，几乎是锂离子电池的 5 倍。OXIS 的下一代锂技术平台提供锂化学中最高能量密度，在电池级别已达到 400 Wh/kg。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/86800>

**新能源汽车项目扎堆落户烟台 年产业规模可超千亿元：**多个新能源汽车项目近期

密集落户烟台经济技术开发区，预计新能源整车年产值规模将超过 1000 亿元。先期引进的宏瑞汽车项目总投资 30 亿元，设计年产能 30 万辆经济型纯电动乘用车；随后又引进总投资 88 亿元的凌峰汽车项目，设计年产能 30 万辆新能源乘用车。

<http://www.ciaps.org.cn/news/show-htm-itemid-32698.html>

**GGII: 2018 年中国正极材料总产值 535 亿:** 高工产研锂电研究所(GGII)调研数据显示, 2018 年中国正极材料总产值 535 亿元, 同比增长 22.7%; 总出货量为 27.5 万吨, 同比增长 28.5%。其中, NCM 材料出货量 13.68 万吨, 同比增幅 57.06%; LFP 材料出货量 5.84 万吨, 同比小幅降低 1.2%; LCO 出货量同比增长 20%; LMO 材料出货量同比增长 15%。

<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36215-.html>

**国内首例! 山西风电储能一次调频试验圆满成功:** 山西欣旺达能源互联网研究院配合国网山西省电力公司及山西电力科学研究院, 依托山西省科技厅“10MW 级锂电池储能系统关键技术及工程示范”项目。该工程是国内首例大规模储能系统接入风电场 35kV 母线侧的工程应用。顺利完成了国内首例风电场一次调频试验, 证明了利用储能系统可以完善新能源的一次调频能力, 提升新能源的消纳能力和电网的安全性、可靠性。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190215/962782.shtml>

### 3.1.2. 新能源

**BNEF 重磅发布 | 2018 年全球风电整机制造商市场份额排名:** 彭博新能源财经今日发布的数据显示, 2018 年全球新增陆上及海上风电装机容量分别为 45.4GW 及 4.3GW, 新增风电装机遍及 53 个国家。其中中国继续领跑全球风电市场, 2018 年中国市场新增装机总容量为 21GW (包含 19.3GW 的陆上及 1.7GW 的海上风电装机), 全球市场占比 42%。

<http://news.bjx.com.cn/html/20190215/962738.shtml>

**2018 光伏发电市场环境监测结果出炉: 五地区红色:** 为推动光伏发电建设运营环境不断优化, 引导企业理性投资, 促进光伏产业健康有序发展, 根据《国家能源局关于建立市场环境监测评价机制引导光伏产业健康有序发展的通知》(国能发新能〔2017〕79 号), 现将全国 2018 年度光伏发电市场环境监测评价结果予以公布。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190214/962701.shtml>

**USITC：继续对中国晶体硅光伏电池和组件征收双反税：**美国国际贸易委员会(USITC)决定，现有的关于从中国进口的晶体硅光伏和组件产品的反倾销和反补贴税令将继续存在。

<http://m.solarzoom.com/article-120969-1.html>

**晋能科技去年出口占全年出货量 40% 位列印度第二大光伏组件出口商：**2018 年晋能科技海外市场出货量在全年出货量中占比超过 40%，18 年在印度累计出货量超过 600MW，位列中国出口印度组件厂商第二名，市场占有率接近 10%。

<http://m.solarzoom.com/article-120976-1.html>

**河南许昌市高纯硅材料产业发展行动方案出炉：**河南省许昌市人民政府印发《高纯硅材料产业发展行动方案》，提出经过 3—5 年的努力，构建成较完善的高纯硅材料产业体系，产业规模力争达到 1000 亿元；培育 1—2 家具有规模效益、年营业收入超 100 亿级企业，以及一批具有发展潜力的 10—20 亿级企业。

<http://m.solarzoom.com/article-120974-1.html>

**0.2 元！广州 2019 首批光伏项目补贴名单：**广州发改委公示了 2019 年（第一批）太阳能光伏发电项目补贴资金名单，装机容量补贴金额按照 0.2 元/瓦标准补贴，本批补贴资金合计 19,571,343 元。

<https://solar.ofweek.com/2019-02/ART-260009-8120-30303696.html>

**Sunrun 公司中获得 20 兆瓦太阳能+储能项目合同：**公司在 ISONewEngland 的远期容量拍卖中获得了 20MW 太阳能+储能项目竞标合同，该公司在美国东北部的六个州运营电网。

<http://m.solarzoom.com/article-121053-1.html>

**甘肃完善可再生能源价格机制 逐步实现风光电平价上网：**甘肃省发展和改革委员会发布了《关于全面深化价格机制改革的实施意见》（以下简称《意见》），《意见》指出，根据技术进步和市场供求，实施风电、光伏等新能源标杆上网电价退坡机制，逐步实现风光电平价上网。

<http://m.solarzoom.com/article-121048-1.html>

**2018 年新疆光伏发电量 116.6 亿千瓦时 同比增长 13.62%：** 2018 年新疆光伏发电量 116.6 亿千瓦时，同比增长 13.62%；风电发电量 360.26 亿千瓦时，同比增长 15.22%。发电量的增长和新增装机的控制，使弃风弃光率下降。

<http://m.solarzoom.com/article-121114-1.html>

**山东济南 2019 年市级重点项目：涉及光伏、光热：**济南市人民政府日前发布了《2019 年度市级重点项目安排》。今年济南市共安排 270 个重点建设项目，总投资 11602.7 亿元，年计划投资 3000.3 亿元，总投资额突破 1.1 万亿元大关，力诺太阳能智能制造项目、清芸太阳能光热发电设备及配套项目、立德钒钛全瓷太阳能板项目等位列其中。

<http://m.solarzoom.com/article-121112-1.html>

### 3.1.3. 工控&电网

**山东电网春节期间调峰成效显著 可再生能源发电利用率超 95%：**2019 年春节期间，山东电网运行平稳，可再生能源发电利用率维持高位。春节假期期间，全网最高负荷 5348.8 万千瓦、最低负荷 3209.3 万千瓦，风电场累计发电量 6.19 亿千瓦时、同比增长 125.5%，光伏电站累计发电量 0.84 亿千瓦时、同比增长 557.6%。各类可再生能源调峰减发电量 3657.9 万千瓦时，同比降低 63.7%，可再生能源发电利用率超过了 95%。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190214/962591.shtml>

**广东电网惠州供电局打造“井字形”智能双环网 全力护航民营经济发展：**惠州供电局创新性打造可靠性更高的井字形智能双环网，已提交申请发明专利。实现分段分区隔离故障缩短停电范围及准确故障定位，实现自愈功能，满足 N—2 运行方式，实现无人巡视监控及集约化智能用电系统，节约投资及运行维护的人力成本。

<http://www.cec.org.cn/hangyeguanguangjiao/dianwangxinxi/2019-02-15/188783.html>

## 3.1. 公司动态

图 38：本周重要公告汇总

恩捷股份	18年业绩快报: 实现归母净利润5.36亿, 同比+243.65%, 上海恩捷2018年净利润约6.58亿元。授权董事长单次向单一银行申请不超过1.5亿贷款授信; 2019年拟向银行申请授信额度不超过56.44亿。
比亚迪	1月新能源汽车销量28,668辆, 同比上升291.11%, 燃油汽车销量15,252辆, 同比下降56.43%
当升科技	截止披露日已完成167.85万股资管产品赎回, 占总股本0.38%
新宙邦	股东减持691万股, 占总股本1.82%
通威股份	发行股份购买资产之1.77亿股上市流通
国轩高科	子公司合肥国轩与BOSCH签订《采购协议》, 将为BOSCH提供锂离子电池、模组和电池包。公司控股股东、实际控制人李缜先生将0.2亿股质押给工商银行, 目前累计质押0.98亿股, 占公司总股本的8.60%。
东方能源	设立天津岳龙东方新能源和天津古镇东方新能源两家公司
隆基股份	“16隆基01”公司债券回售, 票面利率上调为5.85%, 价格100元/张, 资金发放日为2019年3月7日
天赐材料	调整公司及子公司向相关金融机构申请综合授信事项。副总经理周顺武先生辞职。
星源材质	公司董事、监事、高管不减持公司股份承诺于2月8日到期
林洋能源	预中标南网, 标的为单相电表和三相电表, 总金额6380万。截至19.2.14日, 公司已实际回购2196万股, 占总股本的1.25%, 回购均价4.58元/股, 使用资金总额1亿元。截至19.2.14日, 公司已实际回购2196万股, 占总股本的1.25%, 回购均价4.58元/股, 使用资金总额1亿元。
杉杉股份	拟使用不超过7亿元闲置募集资金暂时补充流动资金
北汽蓝谷	2019年1月生产142辆, 同比减98.17%, 销售4512辆, 同比减43.66%。
特变电工	公司全资子公司巴新公司拟向银行申请1,400万美元银行贷款, 公司委提供担保, 担保期限1.5年。
金风科技	子公司金风国际就孙公司金风智利在运维服务协议下的履约义务提供担保327万美元, 期限为五年。
林洋能源	截至19.2.14日, 公司已实际回购2196万股, 占总股本的1.25%, 回购均价4.58元/股, 使用资金总额1亿元。
明阳智能	仲裁达成和解, 获得补偿款2200万元
大洋电机	子公司上海电驱动、汽车电驱动相互为双方担保8,000万元
风范股份	中标国家电网项目, 中标金额约2.58亿元, 占2017年营业收入11.69%
纳川股份	预中标文成县城镇管网改造工程, 总投资额约8.7亿
尚纬股份	全资子公司签订框架协议及项目中标, 两者总金额为4.61亿。
东方铁塔	中标国家电网特高压项目5个标包, 中标金额合计3.95亿。
江淮汽车	1月份汽车产量54718辆, 同比下降1.93%, 销量53450辆, 同比上升1.94%
东风汽车	1月份汽车产量14,031辆, 同比上升9.76%, 销量12,596辆, 同比上升5.69%
安凯客车	1月产量578辆, 同比上升12.23%; 销量611辆, 同比上升12.52%。
金龙汽车	收到新能源汽车推广补助, 共计82,727万元
埃斯顿	自2018年10月1日至披露日共收到政府补助1028.85万
泰豪科技	发行股份购买资产的283.24万股于2月18日上市流通。
远程股份	股东秦商体育1.59亿股被轮候冻结, 占总股本22.18%; 股东杨小明减持期满, 共减持1556万股, 占总股本2.17%
天龙光电	收到民事起诉, 被要求支付拖欠付款2075.16万及利息1024.09万
置信电气	子公司襄阳绝缘子拟与襄阳高新区管委会、襄阳高新投资进行资产置换
道明光学	子公司道明科创以6917万元竞拍取得杭州市一处土地使用权
科融环境	因连续两年净利润为负以及股票质押风险可能被暂停上市
温州宏丰	发行可转换公司债券募集不超过23,200万元; 控股股东质押股份延期购回, 共2195万股, 占总股本5.29%
洛阳钼业	子公司CMOC购买NSRC100%股权获商务部门备案



中恒电气	股东计划合计减持不超过公司总股份 4.705% 的股份
东方日升	拟在创业板发行可转债，募集 29 亿元，投资于年产 2.5GW 高效太阳能电池与组件生产等项目；提前归还闲置募集资金补充流动资金，共计 1.2 亿
全信股份	拟以 15 元/股回购 6000 万至 12000 万元股票
星云股份	子公司星云检测与宁德时代签订动力电池性能检测实验室合同，金额 1.02 亿
新纶科技	与苏州聚萃拟共建聚酰亚胺（PI）树脂及薄膜产线
融钰集团	与湖州嘉恒签署《借款合同之终止协议》
电科院	董事王兵亚辞职，补选董事马健。选举胡德霖为董事长，并聘任高管与专委会委员。质押股延期购回 1600 万股，补充质押 991 万股，共占总股本 3.42%
长高集团	子公司长高开关中标国网，标的为隔离开关和接地开关，金额 7,475.22 万
智慧能源	“17 智慧 01” 回售价格 100 元/张，回售资金发放日：2019 年 3 月 11 日
百利电气	津智资本要约收购义务豁免核准申请获得证监会受理
易成新能	中国平煤神马集团支付的第六期股权转让价款，共 6000 万
日月股份	股东上海鸿华、上海祥禾自计划减持合计 24,433,800 股，占总股本 6%
理工环科	截至 2 月 11 日，累计回购 421 万股，占总股本 1.06%，支付 3986.62 万。所属行业变更为软件和信息技术服务业
中电兴发	股东质押 2896 万股，并解除质押 2641 万股，分别占总股本 4.19%、3.82%
电光科技	子公司雅力科技投资 3,000 万元设立“光雅教育”，占股 80%
上海电气	增持子公司上海机电股份完成，累计增持 685 万 A 股，317 万 B 股，合计占比 0.98%，实施后合计占比 48.81%。
北讯集团	股东龙跃集团、信利隆股份分别被轮候冻结 2.87 亿股、0.96 亿股，分别占总股本 26.42%、8.82%。
露笑科技	实际控制人鲁永质押 4576 万股，占总股本 4.15%
佳电股份	股东建龙集团已减持 489.89 万股，占总股本的 1%
澳洋顺昌	发布拟收购绿纬锂电资产评估报告及 2018 年审计报告
神力股份	注销已回购股权激励股票 2 万股，总股本变为 1.208 亿股
深圳惠程	子公司投资设立的惠智网联增资清大智能、玖壹叁零，分别获得 10%、8.13% 股权
南玻 A	设立子公司南玻保理公司，注册资本 5000 万元，出资比例 100%
力帆股份	股东力帆控股质押 85,000,000 股，占总股本 6.47%。为子公司人民币 5,000 万元以及等值不超过 328 万美元提供担保
厦门钨业	第一期员工持股计划完成，买入 110.12 万股，占总股本 0.0779%，成交均价 12.41 元/股。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 39：A 股各个板块重要公司行情回顾

公司名称	代码	收盘价	市值 亿元	EPS			PE			PB	PS	ROE
				17A	18E	19E	17A	18E	19E			
隆基股份	601012.SH	23.60	658.63	1.79	0.94	1.19	13.2	25.2	19.8	4.85	4.03	25.11
阳光电源	300274.SZ	12.32	178.83	0.71	0.57	0.71	17.4	21.6	17.2	2.58	2.01	14.75
中利集团	002309.SZ	7.57	65.99	0.35	0.00	0.00	21.7	#DIV/0!	#DIV/0!	0.73	0.34	3.40
东方能源	000958.SZ	3.92	43.21	0.06	-	-	63.8	-	-	1.66	1.71	2.60



林洋能源	601222.SH	5.56	98.16	0.39	0.48	0.58	14.3	11.6	9.6	1.13	2.74	7.36
爱康科技	002610.SZ	1.78	79.92	0.03	-	-	70.4	-	-	1.40	1.65	1.99
旷达科技	002516.SZ	3.03	45.52	0.26	0.00	0.00	11.8	#DIV/0!	#DIV/0!	1.12	1.96	9.48
兆新股份	002256.SZ	3.31	62.31	0.08	0.00	0.00	40.6	#DIV/0!	#DIV/0!	2.74	9.53	6.74
亚玛顿	002623.SZ	16.76	26.82	(0.14)	0.00	0.00	(116.6)	#DIV/0!	#DIV/0!	1.26	1.66	(1.08)
协鑫集成	002506.SZ	5.11	258.82	0.00	0.00	0.01	1087.2	#DIV/0!	740.6	6.20	1.79	0.57
中来股份	300393.SZ	16.80	40.49	1.07	0.82	1.43	15.7	20.4	11.7	1.56	1.25	9.97
瑞和股份	002620.SZ	6.17	436.91	0.37	-	-	16.9	-	-	1.07	14.53	6.35
风电板块												
金风科技	002202.SZ	13.33	436.91	0.86	1.02	1.22	15.5	13.0	10.9	2.24	1.74	13.46
泰胜风能	300129.SZ	3.70	26.61	0.21	0.27	0.31	17.5	13.9	11.9	1.18	1.67	6.81
天顺风能	002531.SZ	5.20	92.51	0.26	0.31	0.43	19.7	16.9	12.2	1.91	2.86	9.67
福能股份	600483.SH	8.53	132.37	0.54	0.71	0.87	15.7	12.0	9.8	1.26	1.95	8.02
核电板块												
东方电气	600875.SH	9.48	278.71	0.29	0.35	0.39	32.9	26.8	24.5	1.34	0.90	3.08
上海电气	601727.SH	5.13	675.91	0.18	0.19	0.20	28.4	26.4	25.2	1.36	0.85	4.79
中核科技	000777.SZ	12.64	48.46	0.12	-	-	108.8	-	-	3.79	5.55	3.49
南风股份	300004.SZ	3.59	17.86	0.06	-	-	60.7	-	-	0.57	2.04	0.96
江苏神通	002438.SZ	6.30	30.60	0.13	0.18	0.22	49.1	35.0	28.1	1.78	4.05	3.63
东方锆业	002167.SZ	5.93	36.82	(0.06)	0.07	0.25	(93.7)	82.5	23.9	3.55	4.32	(3.79)
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	7.49	278.22	0.59	0.64	0.73	12.7	11.7	10.2	1.00	0.73	7.47
平高电气	600312.SH	8.64	117.24	0.46	0.26	0.44	18.6	33.1	19.7	1.32	1.31	7.12
中国西电	601179.SH	3.83	196.32	0.18	0.00	0.00	21.8	#DIV/0!	#DIV/0!	1.02	1.36	4.65
正泰电器	601877.SH	26.30	565.78	1.32	1.70	2.04	19.9	15.4	12.9	2.83	2.42	14.21
森源电气	002358.SZ	18.62	173.12	0.48	-	-	38.8	-	-	3.54	4.87	9.14
置信电气	600517.SH	3.89	52.75	0.18	-	-	22.0	-	-	1.49	0.92	6.76
新联电子	002546.SZ	4.07	33.95	0.13	-	-	30.2	-	-	1.19	5.47	3.95
保变电气	600550.SH	3.96	72.92	0.05	-	-	75.1	-	-	14.62	1.67	16.22
北京科锐	002350.SZ	6.51	32.57	0.19	-	-	34.9	-	-	2.68	1.47	5.93
中电鑫龙	0	0.00	0.00	0.00	-	-	#DIV/0!	-	-	#DIV/0!	#DIV/0!	0.00
白云电器	603861.SH	10.85	48.04	0.38	-	-	28.6	-	-	2.38	3.17	7.69
思源电气	002028.SZ	11.13	84.61	0.33	0.39	0.45	34.0	28.6	24.9	1.94	1.88	5.71
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	19.77	906.19	0.77	0.87	1.02	25.6	22.8	19.4	4.68	3.74	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	10.67	107.59	0.61	0.32	0.64	17.5	33.3	16.5	1.42	1.04	8.10
四方股份	601126.SH	5.86	47.65	0.29	-	-	20.0	-	-	1.21	1.50	6.03
积成电子	002339.SZ	7.68	30.24	0.18	-	-	42.3	-	-	1.73	1.87	4.09
理工环科	002322.SZ	10.10	40.06	0.70	0.80	0.93	14.4	12.6	10.8	1.28	4.76	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	7.76	31.79	0.38	-	-	20.2	-	-	1.55	3.27	7.66

涪陵电力	600452.SH	20.71	46.39	1.42	1.27	1.74	14.6	16.2	11.9	4.09	2.25	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	24.33	404.89	0.64	0.72	0.87	38.2	33.7	28.1	7.46	8.48	19.54
宏发股份	600885.SH	25.90	192.89	1.29	0.96	1.16	20.1	26.8	22.3	4.89	3.20	17.38
长园集团	600525.SH	5.05	66.90	0.86	1.25	0.90	5.9	4.1	5.6	0.88	0.90	14.96
信捷电气	603416.SH	27.20	38.23	0.88	1.11	1.38	30.9	24.5	19.6	4.11	7.91	13.30
英威腾	002334.SZ	5.08	38.31	0.30	0.35	0.44	17.0	14.7	11.7	2.20	1.81	13.00
蓝海华腾	300484.SZ	10.85	22.57	0.62	0.00	0.00	17.6	#DIV/0!	#DIV/0!	3.19	3.90	18.15
麦格米特	002851.SZ	22.99	71.95	0.65	0.62	0.90	35.5	37.3	25.7	5.49	4.81	8.94
弘讯科技	603015.SH	6.44	26.22	0.20	0.00	0.00	32.5	#DIV/0!	#DIV/0!	2.21	3.58	6.78
新时达	002527.SZ	5.54	34.36	0.22	0.12	0.17	25.0	45.8	32.1	1.23	1.01	4.65
众业达	002441.SZ	7.09	38.63	0.37	-	-	19.3	-	-	1.08	0.51	5.60
科华恒盛	002335.SZ	16.50	46.10	1.53	0.62	0.91	10.8	26.7	18.2	1.33	1.91	12.26
科陆电子	002121.SZ	4.76	67.04	0.33	0.00	0.00	14.6	#DIV/0!	#DIV/0!	1.39	1.53	9.52
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	9.48	278.71	0.29	0.35	0.39	32.9	26.8	24.5	1.34	0.90	3.08
上海电气	601727.SH	5.13	675.91	0.18	0.19	0.20	28.4	26.4	25.2	1.36	0.85	4.79
华光股份	600475.SH	8.63	48.28	0.71	0.90	0.99	12.1	9.6	8.7	1.08	0.83	8.93
杭锅股份	002534.SZ	5.84	43.18	0.56	0.00	0.00	10.3	#DIV/0!	#DIV/0!	1.45	1.23	14.00
龙源技术	300105.SZ	4.08	20.94	0.03	-	-	131.2	-	-	1.08	3.51	0.83
浙富控股	002266.SZ	4.18	82.71	0.04	0.00	0.00	95.7	#DIV/0!	#DIV/0!	2.69	7.55	2.81
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	51.67	1,333.85	1.49	1.12	1.53	34.7	46.3	33.8	2.76	1.26	7.39
宇通客车	600066.SH	12.48	276.30	1.41	1.22	1.37	8.8	10.3	9.1	1.91	0.83	20.19
江淮汽车	600418.SH	4.81	91.07	0.23	0.14	0.19	21.1	34.1	25.4	0.66	0.19	3.11
中通客车	000957.SZ	6.13	36.35	0.32	-	-	19.0	-	-	1.31	0.46	6.87
金龙汽车	600686.SH	7.25	43.99	0.79	0.70	0.92	9.2	10.4	7.8	1.25	0.25	11.89
东风汽车	600006.SH	3.88	77.60	0.10	0.25	0.31	38.6	15.4	12.3	1.16	0.42	3.00
锂电池板块												
国轩高科	002074.SZ	15.30	173.91	0.74	0.77	0.87	20.8	19.9	17.7	2.11	3.59	10.18
新宙邦	300037.SZ	25.68	97.44	0.74	0.83	1.05	34.8	31.0	24.4	4.03	5.37	11.58
沧州明珠	002108.SZ	4.41	62.53	0.50	0.29	0.33	8.8	15.4	13.4	1.98	1.77	17.28
天赐材料	002709.SZ	28.45	96.58	0.90	1.59	1.14	31.7	17.9	24.9	3.81	4.69	12.01
亿纬锂能	300014.SZ	18.48	158.09	0.47	0.62	0.79	39.2	30.0	23.4	5.13	5.30	13.09
德赛电池	000049.SZ	31.58	64.82	1.46	1.95	2.33	21.6	16.2	13.6	4.61	0.52	21.39
澳洋顺昌	002245.SZ	4.28	42.22	0.36	0.37	0.46	11.9	11.6	9.4	1.75	1.16	14.43
坚瑞消防	300116.SZ	1.49	36.24	(1.51)	-	-	(1.0)	-	-	0.88	0.38	(89.05)
锂盐、电解液												
多氟多	002407.SZ	12.42	84.94	0.40	0.35	0.53	31.3	35.7	23.3	3.01	2.25	9.09
必康股份	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0.00
新宙邦	300037.SZ	25.68	97.44	0.74	0.83	1.05	34.8	31.0	24.4	4.03	5.37	11.58

天赐材料	002709.SZ	28.45	96.58	0.90	1.59	1.14	31.7	17.9	24.9	3.81	4.69	12.01
隔膜												
沧州明珠	002108.SZ	4.41	62.53	0.50	0.29	0.33	8.8	15.4	13.4	1.98	1.77	17.28
星源材质	300568.SZ	26.47	50.82	0.56	1.07	1.25	47.6	24.8	21.2	4.01	9.75	8.43
云天化	600096.SH	5.88	83.95	0.15	0.08	0.27	38.5	69.9	21.8	2.31	0.15	5.54
创新股份	837935.OC	6.20	3.48	0.29	0.00	0.00	21.2	#DIV/0!	#DIV/0!	5.77	2.81	24.72
双杰电气	300444.SZ	7.08	41.48	0.32	0.00	0.00	22.0	#DIV/0!	#DIV/0!	3.28	2.96	8.26
胜利精密	002426.SZ	3.05	104.97	0.14	-	-	22.6	-	-	1.20	0.66	5.28
上游材料												
洛阳钼业	603993.SH	31.73	263.28	3.20	3.03	3.30	9.9	10.5	9.6	4.37	2.73	31.46
格林美	002340.SZ	4.16	846.07	0.13	0.25	0.29	32.9	16.5	14.6	2.35	3.50	7.15
寒锐钴业	300618.SZ	4.21	174.75	0.16	0.21	0.27	26.3	20.1	15.7	2.32	1.63	8.11
天齐锂业	002466.SZ	69.70	133.82	3.75	4.87	5.74	18.6	14.3	12.1	12.02	9.14	40.35
赣锋锂业	002460.SZ	31.27	357.12	1.88	1.91	2.16	16.6	16.4	14.5	3.94	6.53	23.65
融捷股份	002192.SZ	23.23	284.00	1.98	1.28	1.42	11.7	18.1	16.4	7.97	6.48	36.39
诺德股份	600110.SH	21.39	55.54	0.14	0.00	0.00	153.6	#DIV/0!	#DIV/0!	7.22	19.90	4.70
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	22.37	212.36	0.42	1.35	1.47	53.6	16.6	15.2	1.67	0.80	3.12
欣旺达	300207.SZ	10.60	164.07	0.42	0.51	0.73	25.2	20.8	14.4	5.65	1.17	18.71
德赛电池	000049.SZ	31.58	64.82	1.46	1.95	2.33	21.6	16.2	13.6	4.61	0.52	21.39
金杯电工	002533.SZ	4.87	26.94	0.22	-	-	21.7	-	-	1.17	0.68	5.39
电机电控												
方正电机	002196.SZ	5.50	24.39	0.29	0.21	0.28	18.7	26.0	19.5	0.99	1.85	5.37
大洋电机	002249.SZ	3.78	89.60	0.18	-0.37	0.17	21.5	(10.3)	22.7	0.98	1.04	4.57
宁波韵升	600366.SH	5.39	53.31	0.74	0.20	0.27	7.3	26.9	20.1	1.13	2.83	8.76
长鹰信质	002664.SZ	11.74	46.96	0.64	0.72	0.86	18.4	16.2	13.6	2.44	1.94	13.27
正海磁材	300224.SZ	6.32	51.84	0.12	0.14	0.21	51.9	46.4	30.7	1.76	4.35	3.44
运营												
富临运业	002357.SZ	5.71	17.90	0.33	-	-	17.3	-	-	1.64	1.66	9.47
北巴传媒	600386.SH	4.01	32.34	0.13	0.13	0.18	31.4	29.9	22.3	1.79	0.79	5.71
科泰电源	300153.SZ	7.38	23.62	0.09	-	-	81.5	-	-	2.44	2.20	2.99
合康新能	300048.SZ	2.56	28.89	0.06	0.00	0.00	41.8	#DIV/0!	#DIV/0!	1.16	2.14	2.73
纳川股份	300198.SZ	2.81	28.99	0.07	-	-	40.7	-	-	1.76	1.96	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
禾望电气	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-02-01	2019-02-12	27.20	8.02
风范股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-02-14	2019-02-15	20.92	26.96
吉鑫科技	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-11	2019-02-11	10.20	3.07

吉鑫科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-02-01	2019-02-12	33.19	16.62
节能风电	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-11	2019-02-11	10.12	2.66
亿晶光电	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-11	2019-02-11	10.15	3.04
亿晶光电	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-02-01	2019-02-12	28.81	16.39
长城电工	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-02-01	2019-02-12	31.93	20.26
鲁亿通	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-12	2019-02-12	10.00	7.67
光一科技	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-14	2019-02-14	10.03	11.86
东方日升	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-14	2019-02-14	10.06	9.10
智云股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-13	2019-02-13	10.02	9.75
智云股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-14	2019-02-14	10.02	16.90
智云股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-02-12	2019-02-14	33.15	30.23
智云股份	换手率达 20%	2019-02-15	2019-02-15	2.90	26.91
泰永长征	换手率达 20%	2019-02-14	2019-02-14	7.73	39.12
摩恩电气	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-12	2019-02-12	10.01	12.01
国轩高科	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-14	2019-02-14	10.03	4.47
银星能源	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-11	2019-02-11	10.10	9.78
银星能源	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-02-01	2019-02-12	33.33	22.23
银星能源	换手率达 20%	2019-02-13	2019-02-13	10.00	22.61
银星能源	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-14	2019-02-14	10.04	2.65
银星能源	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-02-14	2019-02-15	21.02	14.21
银星能源	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-15	2019-02-15	9.98	11.56
明阳智能	换手率达 20%	2019-02-11	2019-02-11	9.96	42.25
明阳智能	换手率达 20%	2019-02-12	2019-02-12	-4.00	56.52
明阳智能	换手率达 20%	2019-02-14	2019-02-14	5.13	51.40
明阳智能	换手率达 20%	2019-02-15	2019-02-15	1.92	41.79

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)
寒锐钴业	2019-02-15	63.09	70.10	-10.00	69.70	8.00	504.72
方正电机	2019-02-14	5.31	5.31	0.00	5.49	30.00	159.30
新宙邦	2019-02-13	24.30	26.99	-9.97	27.31	300.00	7,290.00
新宙邦	2019-02-13	24.30	26.99	-9.97	27.31	80.00	1,944.00
新宙邦	2019-02-13	24.30	26.99	-9.97	27.31	20.00	486.00
东旭蓝天	2019-02-13	6.19	6.87	-9.90	7.12	1,685.00	10,430.15
当升科技	2019-02-11	25.83	28.70	-10.00	29.30	50.00	1,291.50

数据来源：wind，东吴证券研究所

## 4. 风险提示

1) 电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达

预期，将影响电力设备板块业绩；2) 光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及预期将影响板块业绩与市场情绪；3) 企业纷纷扩产后产能过盛、价格竞争超预期。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准:

### 公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

### 行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于大盘 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对大盘-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

