

电力设备与新能源行业周报

2019年03月01日

电动车政策落地在即，光伏待旺季行情增持（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上涨 2.62%，表现弱于大盘。**核电涨 6.64%，风电涨 6.2%，锂电池涨 5.87%，新能源汽车涨 5.68%，发电设备涨 4.75%，一次设备涨 3.92%，工控自动化涨 3.23%，二次设备涨 2.45%，光伏跌 1.31%。涨幅前五为涨幅前五为科融环境、麦格米特、大金重工、天赐材料、中通客车；跌幅前五为森源电气、风范股份、阳光电源、通威股份、易成新能。
- **行业层面：电动车：特斯拉：**标准版 Model3 正式上市，售价为 3.5 万美元，今年产量预期调整为 42 万辆至 60 万辆，上海四大车间或于 9 月完工，或向中资银行贷 20 亿美元上海超级工厂建设；广汽新能源 Aion S 于 3 月 1 日预售，最大续航 630km；catl 出资 10.2 亿元与一汽成立合资公司，持股 51%；恒大 20 亿美元注册新能源汽车公司；2019 年 1 月全国电动汽车充电桩总量 34.2 万台；印度批准 14 亿美元电动汽车补贴计划；**新能源：**《中华人民共和国电力法》（2018 年修正版）；国家电网印发《关于促进电化学储能健康有序发展的指导意见》，鼓励和支持利用可再生能源和清洁能源发电；2018 年全球风电新增装机 5390 万千瓦；国家林业和草原局发布《关于规范风电场项目建设使用林地的通知》；**工控电力设备：**麦肯锡工业物联网中心在北京成立；施耐德电气推出全新升级的智能中压断路器 Smart HVX。
- **公司层面：宁德时代：**业绩预告 18 年营收 296 亿，同增 48%，归母净利 35 亿，同减 8%；**汇川技术：**业绩预告，18 年营收 58.6 亿，同增 23%，归母净利 11.6 亿，同增 10%；**国轩高科：**业绩预告 18 年营收 61.5 亿，同增 27%，归母净利 8.5 亿，同增 2%；**比亚迪：**业绩预告 18 年营收 1300.6 亿，同增 23%，归母净利 27.9 亿，同减 31%；**迈为股份：**业绩预告 18 年营收 7.9 亿，同增 66%，归母净利 1.7 亿，同增 31%；19 年 Q1 归母净利 5050-6000 万元，同增 1%-20%；**当升科技：**业绩预告 18 年营收 32.8 亿，同增 52%，归母净利 3.2 亿，同增 26%；**亿纬锂能：**业绩预告 18 年营收 43.5 亿，同增 46%，归母净利 5.7 亿，同增 42%；受核准非公开发行不超过 1.7 亿股新股；**星源材质：**业绩预告 18 年营收 5.8 亿，同增 12%，归母净利 2.2 亿，同增 106%；**欣旺达：**业绩预告 18 年营收 202.6 亿，同增 44%，归母净利 7 亿，同增 29%；**中来股份：**业绩预告 18 年度营收 27.4 亿，同减 15%，归母净利 1.3 亿，同减 50%。
- **投资策略：**1 月电动车产 9.1 万，同增 113%，销 9.6 万，同增 138%，贸易谈判缓和，19 年补贴政策落地在即，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速增长，全球电动化如火如荼，Tesla 加快推 Model3，前期滞涨，强烈看好电动车龙头；11 月光伏政策历史拐点，1 月平价管理办法平价项目有望超预期，光伏管理征求意见稿出来，市场化机制、稳中求进，国内装机 45-50GW 有保障，海外需求超预期，预计 80GW+，全球 125GW+，大厂海外订单排满，一季报高增，上周 PERC 电池价格首下调，二季度淡季时间预计较短，继续强烈看好光伏龙头，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；自动化市场 Q4 同增 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，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（光伏需求超预期淡季涨价、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）、新宙邦（电解液涨价龙头受益、半导体材料放量）、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）、当升科技（正极材料龙头、大客户和产能扩张中）、通威股份（光伏需求超预期、多晶硅料和 PERC 电池龙头、估值低）、阳光电源（光伏政策拐点、逆变器和 EPC 龙头）、国电南瑞（电网自动化和特高压直流龙头、国企改革）、星源材质（干法全球龙头、常州湿法量产在即）；建议关注：多氟多、璞泰来、欣旺达、捷佳伟创、迈为股份、金风科技、天顺风能、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。

重点公司估值：

股票代码	公司	现价	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	评级
100124.SZ	汇川技术	25.50	0.85	0.70	0.83	1.00	38.00	32.00	32.00	32.00	买入
600312.SH	海能达	27.07	1.81	0.97	1.56	1.90	29.00	18.00	18.00	18.00	买入
002709.SZ	众合科技	18.28	0.82	1.05	0.89	1.00	25.00	20.00	20.00	20.00	买入
100791.SZ	宇通客车	60.00	2.01	1.69	2.05	2.50	55.00	44.00	44.00	44.00	买入
100017.SZ	鼎智科技	28.31	0.75	0.85	1.06	1.30	33.00	27.00	27.00	27.00	买入
000819.SZ	宏发股份	27.77	1.28	0.98	1.22	1.50	28.00	21.00	21.00	21.00	买入
100073.SZ	当升科技	32.17	0.88	0.73	0.97	1.10	44.00	33.00	33.00	33.00	买入
000943.SZ	通威股份	12.00	0.52	0.54	0.82	1.00	23.00	18.00	18.00	18.00	买入
200232.SZ	天齐锂业	11.40	0.70	0.67	0.71	0.80	23.00	16.00	16.00	16.00	买入
000936.SZ	天赐材料	18.56	0.70	0.80	0.99	1.20	22.00	19.00	19.00	19.00	买入
100581.SZ	新宙邦	21.28	0.56	1.08	1.17	1.50	29.00	27.00	27.00	27.00	买入
100278.SZ	星源材质	11.70	0.61	0.29	0.55	0.60	61.00	26.00	26.00	26.00	买入
000991.SZ	隆基股份	50.03	1.13	1.18	1.40	1.60	42.00	38.00	38.00	38.00	买入
100287.SZ	欣旺达	11.40	0.10	0.40	0.72	1.00	21.00	16.00	16.00	16.00	买入
100734.SZ	亿纬锂能	18.83	1.28	0.99	1.31	1.60	40.00	30.00	30.00	30.00	买入
100791.SZ	宇通客车	160.81	1.30	1.31	1.60	1.80	58.00	50.00	50.00	50.00	买入
100212.SZ	中通客车	14.00	0.84	0.90	0.98	1.10	18.00	14.00	14.00	14.00	买入
100291.SZ	海能达	1.28	0.20	0.20	0.37	0.50	19.00	14.00	14.00	14.00	买入
000770.SZ	众合科技	25.80	1.32	1.34	1.40	1.50	19.00	16.00	16.00	16.00	买入
100591.SZ	鼎智科技	33.80	1.10	1.00	1.17	1.30	39.00	37.00	37.00	37.00	买入
100114.SZ	当升科技	22.20	0.47	0.60	0.70	0.80	44.00	30.00	30.00	30.00	买入
000512.SZ	中泰化学	9.12	0.40	0.25	0.30	0.40	30.00	21.00	21.00	21.00	买入
102486.SZ	天齐锂业	17.20	1.04	2.07	2.28	2.50	14.00	11.00	11.00	11.00	买入
000819.SZ	宏发股份	17.70	0.80	0.85	0.85	1.00	15.00	15.00	15.00	15.00	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：光伏征求意见总体需求旺盛，电动车静待政策落地》2019-02-24
- 2、《电力设备与新能源行业点评：2019年1月电动车销量点评：1月电动车销量超预期，乘用车结构升级明显，继续看好龙头成长行情》2019-02-20
- 3、《电力设备与新能源行业点评：2018年海外电动车累计销量81.64万辆，同增51%》2019-02-19

■ 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，政策落地在即，继续推荐中游龙头并逐步布局上游

- **1月销量大超预期，1季度龙头满产，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%。
- **补贴政策近期落地，19年电动车行业需求依然乐观：**预计19年补贴政策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，近期六氟磷酸锂价格触底反弹1-2万/吨，厂商二季度继续涨价意愿较强；隔膜、正极降价有一定降价空间；负极上半年价格较坚挺，下半年石墨化自供带来成本下降，或有一定降价动力。
- **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：本周国内硅料的需求还算稳定，但各家的价格略有分歧。虽然在高价部分有所增加，但主流成交价大多还是维持在上周的区间。目前看来单晶用硅料需求仍较清楚，多晶部分则因为供给的增加而有所压抑，尽管因为成本关系，部分企业想将低价往上拉抬，但实际成交仍有限。目前下游市场对于三月上旬的市况还算平稳，但下旬的情况相对不清楚，因此买方也较为保守，预估三月的硅料价格可能在下旬还有变化的空间，但价格的跌幅有限。海外的部分，硅料成交的活络程度有所降低，价格继续追高的动能停滞，本周海外价格整体来看基本维持。

硅片：本周不论单、多晶硅片的价格都保持不变，虽然隆基在上周五上调了价格，但涨幅低于预期，主要成交价格落在目前市场均价每片3.15元人民币左右，对于市场的影响只在低价部分上抬，但高价与均价基本维持。多晶硅片虽有部分需求，但三月下旬市况不明朗，加上三月的产出较二月明显增加，因此涨价的态势已经停止，价格主要就在每片2.1-2.15元人民币之间。海外的情况也与国内接近，硅片

的价格目前持平。预期三月中下旬后，受到下游需求以及电池片的调价影响，硅片价格会有较明显的变化。

电池片：近期，终端市场需求已较为平缓，组件厂对 PERC 电池片的采买已不若前面几个月急迫，开始大力对价格施压，使得单晶 PERC 电池片终止自十月开始连连上涨的态势，且立即转为跌价。转换效率 21.5% 及以上的 PERC 电池片价格从先前每瓦 1.29-1.32 元人民币跌至本周每瓦 1.25-1.28 元人民币。然而组件厂三月的采买目标价仍低于本周现货价格，再加上单晶 PERC 电池片的产能仍在逐步增加，故预期下周单晶 PERC 电池片价格仍可能微幅向下。多晶电池片部分，由于近期有印度一季度的抢装需求支撑，使得目前多晶电池片的供需仍较为平衡，多晶电池片价格短期内应能保持平稳。但预期在三月下旬印度抢装潮逐渐结束之后，多晶电池片价格仍将出现跌落。

组件：组件方面，从近期陆续传出的中国光伏政策消息、以及正式政策短期内仍难以下发看来，今年上半年中国内需将非常冷清，需求明显集中在下半年，因此市场即将迎来今年度较淡的季度。期待三月底印度及日本的传统旺季结束后，组件需求将有较明显的转弱，届时单、多晶组件的价格也会开始缓跌。但由于今年淡季较短，市场需求可能在五月触底之后，六月又逐步回温，因此今年整体组件价格跌幅有限。甚至年底有可能因为需求火热、中上游涨势明显，让组件价格在下半年出现小幅回涨情形。

需求预计：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，中电联并网口径国内 44GW。去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，年后海外市场持续火爆，超出预期，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。而 11 月 1 日和 11 月 2 日以来，光伏 19 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，2 月中旬能源局就光伏电站建设管理办法广泛征求意见，19 年国内新增补贴 30 亿，大电站和工商业分布式均在标杆电价之下采用竞价的方式，户用电价为 0.18 元，市场化的机制和稳中求进的总体思路，预计 19 年国内装机需求 45-50GW 有保障，海外需求旺盛也是大年，欧、美、日、印需求大国增量 3-5GW，GW 级国家超过 18 个，19 年海外预计在 85-90GW，全球需求上调，预计在 125-135GW。

- **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：2 月官方 PMI 回落至 49.2，其中中型和小型企业 PMI 分别为 46.9 和 45.3，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，2 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。2 月 PMI 小幅回落至 49.2，其中中型和小型企业 PMI 分别为 46.9 和 45.3。
- **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。
- **2月PMI 49.2，较上月小幅回落，大型企业好于中小企业：**2月份大型企业PMI指数49.2，环比小幅回落。中型、小型企业PMI分别46.9和45.3，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、当升科技、天赐材料、璞泰来、汇川技术、宏发股份、星源材质、欣旺达、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；**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；**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
2.2.1. 国际价格跟踪	14
2.2.1. 国内价格跟踪	16
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	21
3. 动态跟踪	22
3.1. 行业动态	22
3.1.1. 新能源汽车及锂电池	22
3.1.2. 新能源	27
3.1.3. 工控&电网	29
3.1. 公司动态	29
4. 风险提示	39

图表目录

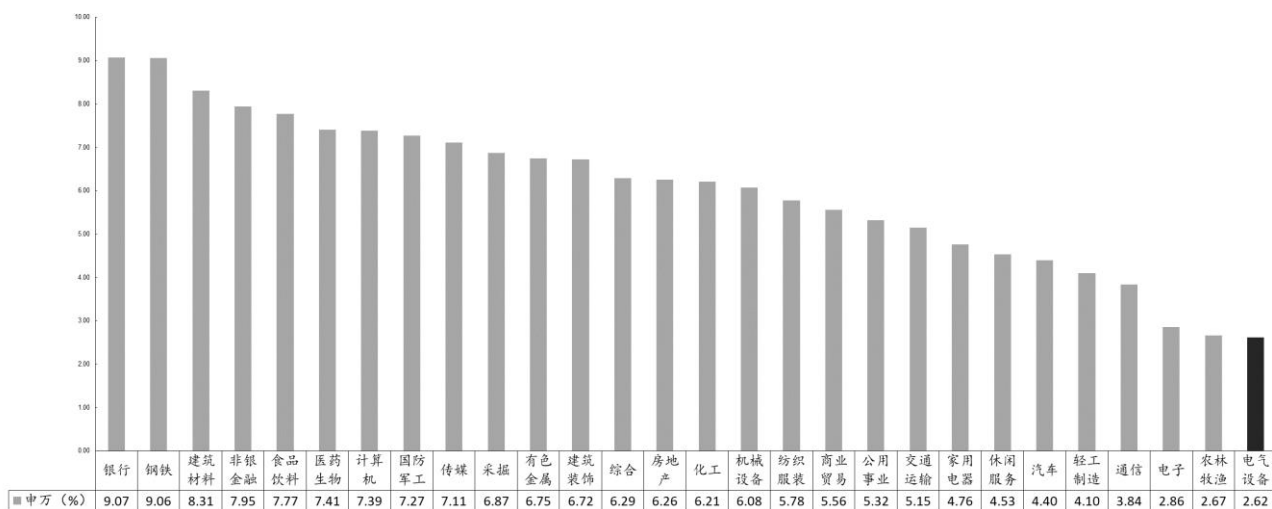
图 1: 申万行业指数涨跌幅比较	8
图 2: 细分子行业涨跌幅	8
图 3: 本周涨跌幅前五的股票	9
图 4: 部分电芯价格走势 (元/支、元/安时)	11
图 5: 部分电池正极材料价格走势 (元/吨)	11
图 6: 电池负极材料价格走势 (元/吨)	11
图 7: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	11
图 8: 部分电解液材料价格走势 (元/吨)	11
图 9: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势 (元/kg)	11
图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (元/吨)	12
图 11: 钴价格走势 (元/吨)	12
图 12: 锂电材料价格情况	12
图 13: 中电联光伏月度并网容量	13
图 14: 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)	17
图 21: 组件价格走势 (元/W)	17
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	18
图 27: 季度工控市场规模增速	19
图 28: 2018Q2 自动化市场产品增速	19
图 29: 2018Q2 OEM 市场产品增速	19
图 30: 2018Q2 项目型市场产品增速	19
图 31: 电网基本建设投资完成累计	20
图 32: 新增 220kV 及以上变电容量累计	20
图 33: 制造业固定资产投资累计同比 (%)	20
图 34: PMI 走势	20
图 35: 工业机器人产量数据	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	30
图 42: A 股各个板块重要公司行情回顾	35

图 43: 交易异动	38
图 44: 大宗交易记录	39

1. 行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 2.62%，表现弱于大盘。沪指 2994 点，上涨 190 点，上涨 6.77%，成交 19763 亿；深成指 9168 点，上涨 516 点，上涨 5.97%，成交 23799 亿；创业板 1568 点，上涨 112 点，上涨 7.66%，成交 6830 亿；电气设备 4316 上涨 110 点，上涨 2.62%，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

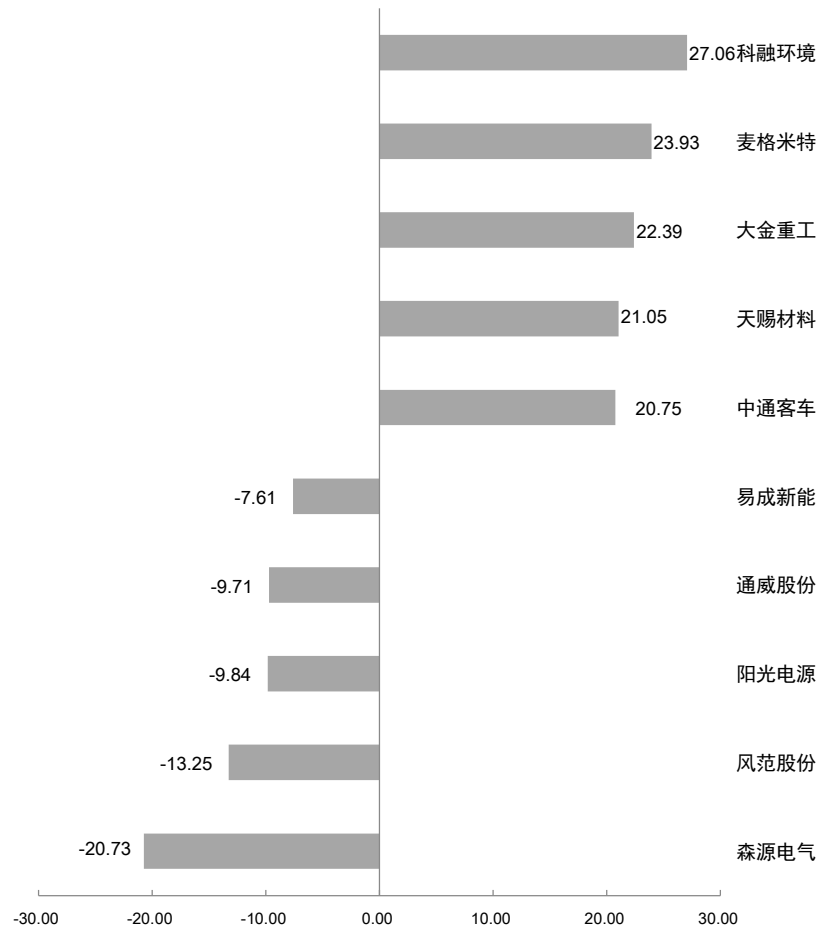
板块	收盘价	至今涨跌幅 (%)						
		本周	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初	13 年初
核电	1094.13	6.64	-20.38	-39.63	-50.74	-14.31	37.20	44.66
风电	2504.10	6.20	-23.55	-21.63	-40.20	-5.65	51.06	99.65
锂电池	3550.55	5.87	-24.24	-16.84	-19.07	116.88	212.04	341.67
新能源汽车	1979.05	5.68	-28.35	-37.07	-42.91	23.93	76.54	134.46
发电设备	4384.75	4.75	-29.80	-33.30	-47.09	-19.67	14.96	51.11
一次设备	4307.66	3.92	-20.39	-29.25	-43.14	-2.09	42.58	78.94
工控自动化	4591.89	3.23	-17.72	-25.11	-43.19	16.17	47.69	109.42
二次设备	5986.22	2.45	-24.30	-40.53	-49.02	-1.70	31.74	79.58
光伏	4677.45	-1.31	-13.78	-0.27	-11.63	68.26	116.41	202.81
电气设备	4315.71	2.62	-19.81	-26.59	-39.21	-2.45	28.33	69.69
上证指数	2994.01	6.77	-9.47	-3.53	-15.40	-7.44	41.50	31.95
深圳成分指数	9167.65	5.97	-16.96	-9.92	-27.61	-16.77	12.88	0.56
创业板指数	1567.87	7.66	-10.54	-20.09	-42.23	6.53	20.19	119.63

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为科融环境、麦格米特、大金重工、天赐材料、中通客车；跌幅前五为森源电气、风范股份、阳光电源、通威股份、易成新能。

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

数码电芯市场近段时间变化不大，年后市场正常启动，出货也逐渐走旺，主流 2500mAh 数码圆柱电芯 6.1-6.4 元/颗。对比来看，动力电池市场则较为复杂，更多的是企业在试探性报价，这种情况会一直持续到新的补贴政策出台，现主流三元动力电池包对外报 1.1-1.2 元/wh。

虽然本周原材料价格有所下调，但是**三元正极材料**并未受到影响。当前三元材料主流生产企业大多表示订单充足，产线基本满产，因此无意下调价格以求成交。周内主流 NCM523 动力型三元材料报价在 15.5 万/吨附近，NCM523 容量型则在 14.5 万/吨附近，NCM811 型三元材料报在 20-21 万/吨之间。

三元前驱体方面，本周价格小跌 0.1 万元左右，主要还是受到硫酸钴价格下行拖累，目前常规 523 型三元前驱体报在 9.5-9.8 万/吨附近。硫酸钴方面，受下游需求欠佳及 MB 钴价下行拖累，本周报价下调 0.1 万元左右，目前报在 6.3-6.6 万/元之间。硫酸镍与硫酸锰价格则表现稳定，分别报 2.4-2.6 万/吨及 0.72-0.75 万/吨。

钴价方面，本周国内电解钴价格保持稳定，报价为 27-32 万/吨；不过外媒 MB 钴价仍处于下行通道之后，周内标准级 MB 钴已经报至 15.35-16.4 美元/磅之间，较上周下调 1.15 美元/磅。四氧化三钴目前正处于买方市场，需求疲弱拖累价格走跌，本周四氧化三钴报 22-23 万/吨，下跌 1 万元。

磷酸铁锂市场弱势持稳，主流报价 5-5.3 万/吨。实际上主流企业对今年磷酸铁锂的销量预期是相对乐观的，不过由于是买方市场的原因导致售价一直较低，利润比较薄。未来竞争更多的还是会以以价换量的方式进行。

碳酸锂市场整体稳定，主流出货价仍然与节前保持一致，目前电碳 8 万/吨左右，工碳 6.8-7.2 万/吨。电池级氢氧化锂价格回落至 9.8-10.3 万/吨，主要还是前期价格偏高，属于理性回归。市场对短期的价格保持中性态度，中长期则相对悲观一些。

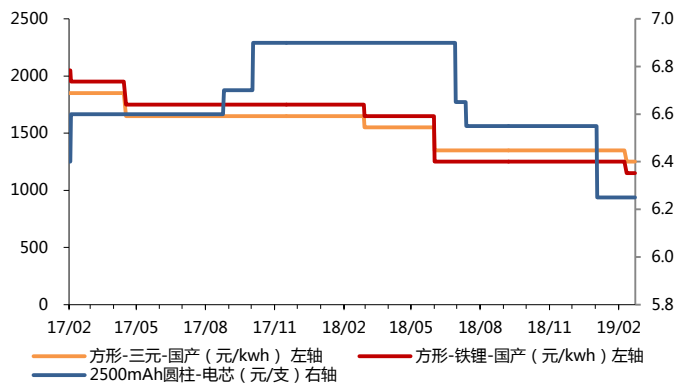
2 月份国内**负极材料**市场产量较 1 月份有一个明显的下滑，但是大型负极材料厂家产量下滑幅度却有限，产品价格方面，本月出货价普遍执行节前价格，虽然下滑市场在极力要求降价，但是目前负极材料厂家的利润也较为有限，负极材料厂家普遍没有明显让步，截止到 2 月底，国内负极材料低端产品主流报 2.3-3.1 万元/吨，中端产品主流报 4.5-5.8 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。但是 2 月份负极材料原料价格处于下滑通道，尤其是低硫焦，针状焦报价虽然变化不大，但是实际成交价格均有一定程度的松动，预计 3 月份会有一定的下滑趋势。预计上半年负极材料价格会有一个下滑过程，但跌幅却有限，尤其是一些利润微薄的产品。

近段时间**隔膜**市场报价较为混乱，主要原因是年后开始签订新订单所致。主流 9um 湿法基膜报价 1.8-2 元/平，不过部分企业大订单价格已经有所下调，幅度在 10%-15% 左右。产量方面，主流企业在 2 月份都有受到春节影响，不过整体还是好于去年。另外，我们此次日本展会之行可以发现，国内隔膜企业基本未过来参展，未来的国际化之路仍然任重道远。

近期**电解液**市场处于过渡期，各家出货普遍是执行前期订单，新单开始陆续签订，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，高端产品价格价格在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。原料市场，近期六氟磷酸锂企业普遍产

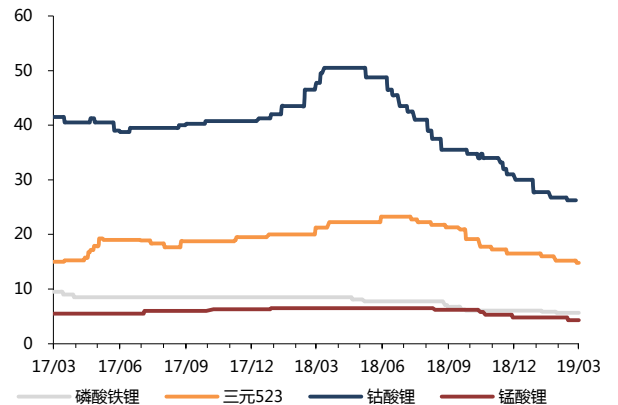
能利用率较高，在价格调涨后，各家开工积极性明显调高。现新单成交价格基本在10.5-12万元吨，部分高报13-15万元/吨。溶剂市场年后相对平稳，产品价格没有明显变化，各溶剂厂家也开始陆续接单出货。现DMC报9000-10000元/吨，DEC报14800-15500元/吨，EC报14000-14500元/吨。

图4：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



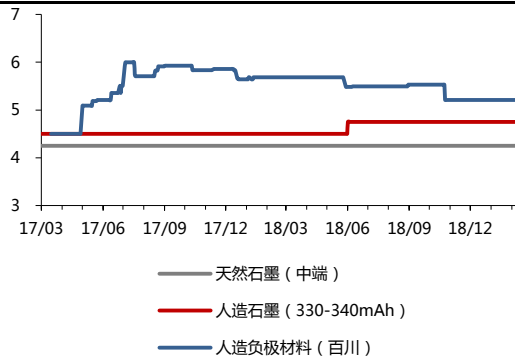
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图5：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



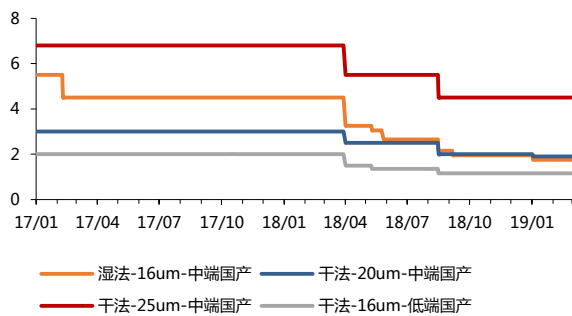
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

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

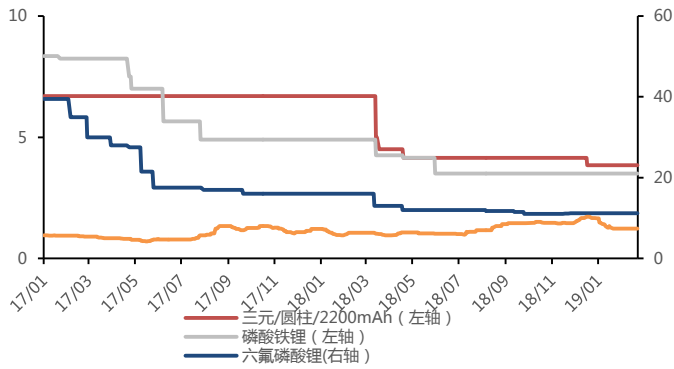
图7：部分隔膜价格走势（元/平方米）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

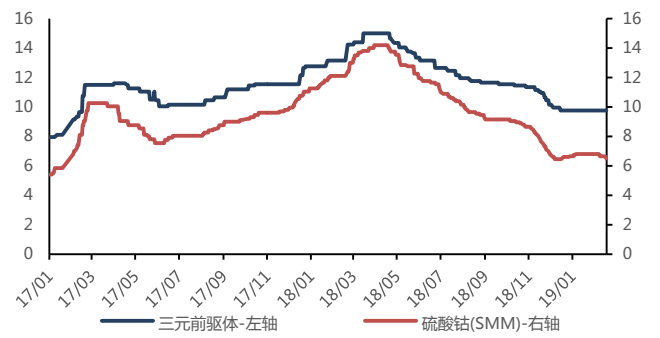
图8：部分电解液材料价格走势（元/吨）

图9：前驱体价格走势（元/kg）



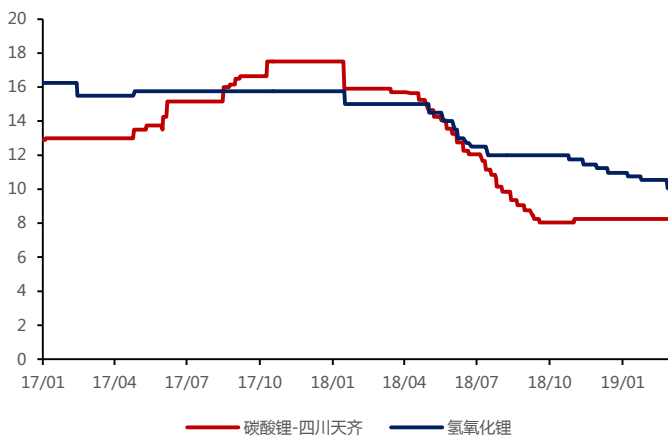
数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 10: 锂价格走势 (元/吨)



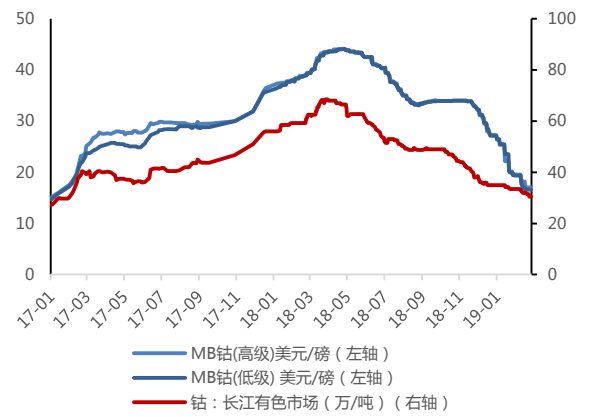
数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

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	2019/2/25	2019/2/26	2019/2/27	2019/2/28	2019/3/1	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	31.5	30.5	30.5	30.5	30.5	-3.2%	-9.0%	-45.5%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	51.5	48	45	37.5	34	34	33.5	33.5	33.5	-1.5%	-6.9%	-43.2%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	47.5	42.75	36.75	33.9	30	30	30	30	29.6	-3.7%	-9.6%	-43.5%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	47.5	42.75	36.75	33.9	30	30	30	30	29.6	-3.7%	-9.6%	-43.5%
钴：澳比西电解钴 (万/吨) 格派	50.5	44	38	35	33	32	32	32	32	-3.0%	-8.6%	-46.7%
钴：金川电解钴 (万/吨) 格派	48	44	37	33.55	28	27.8	27.8	27.8	27.8	0.2%	-12.0%	-52.1%
钴：即实电解钴 (万/吨) 格派	44.8	36.5	31.5	32.05	27.8	27.8	27.8	27.8	27.8	1.5%	-10.0%	-52.1%
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	17.025	17.025	17.025	17.025	17.025	0.0%	-13.8%	-54.1%
钴：MB钴(低级)(美元/磅)	33.95	34	29.6	23.525	16.625	16.625	16.625	16.625	16.625	0.0%	-14.7%	-54.1%
镍：上海金属网 (万/吨)	10.6	10.01	9.35	9.52	10.33	10.21	10.2475	10.2925	10.335	1.3%	4.7%	6.7%
锰：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	-4.7%	-4.7%	-36.2%
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	0.7	0.7	0.68	0.68	0.67	-9.5%	-9.5%	-8.2%
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	9.65	-1.0%	-1.0%	-24.3%
前驱体：三元622型 (万/吨)	12	10.7	10.5	10.25	10.2	10.2	10.2	10.1	10.1	-1.0%	-1.5%	-
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	33	30.5	27	24.7	21.7	21.7	21.5	21.2	21.2	-2.3%	-9.0%	-41.9%
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	34	31.5	27.5	24.5	22	22	21.7	21.5	21.5	-2.3%	-8.5%	-45.6%
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	10.8	9.7	8	7.45	7.2	7.2	7.1	7	7	-2.8%	-6.0%	-47.2%
前驱体：氧化钴 (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	6.5	6.5	6.4	6.3	6.3	-3.1%	-7.4%	-44.0%
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	6.55	6.55	6.55	6.55	6.55	0.0%	-1.5%	-43.0%
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	26.25	26.25	26.25	26.25	26.25	0.0%	-1.9%	-37.5%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	34.2	32.5	30.2	29.4	27.3	27.3	27	27	27	-1.1%	-5.3%	-32.8%
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	17.05	17.05	17.05	16.95	16.95	-0.6%	-0.9%	-
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：钛酸锂 (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-电池包 (元/kwh)	1.35	1.35	1.35	1.35	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	0.0%	-7.4%	-24.2%
电池：方形-铁锂-电池包 (元/kwh)	1.25	1.25	1.25	1.25	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	0.0%	-8.0%	-34.3%
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

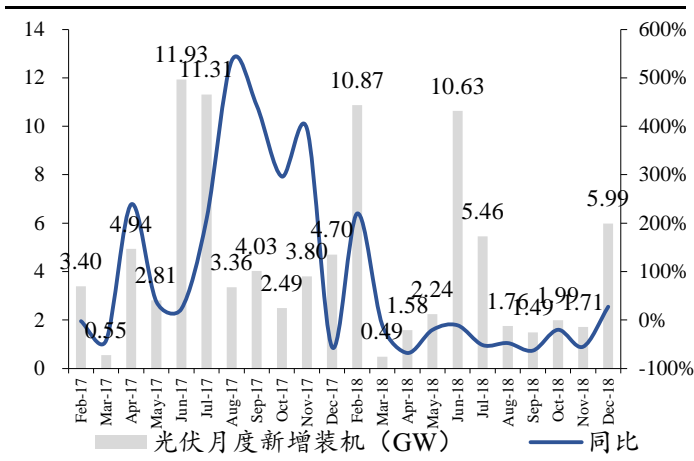
2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

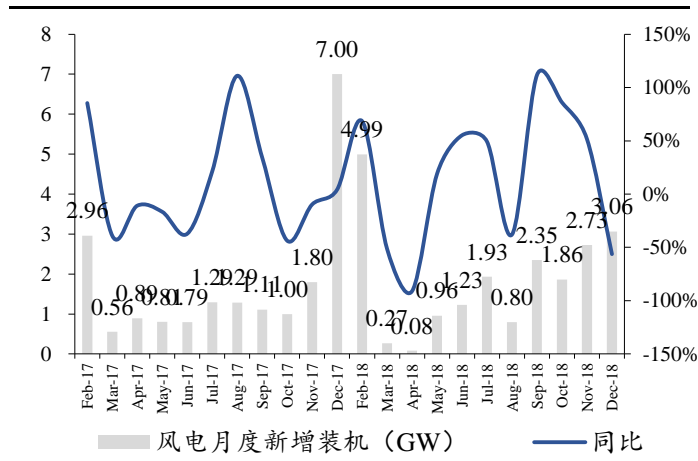
中电联发布月度风电、光伏并网数据。12 月光伏新增发电容量 5.99GW，同比增长 27%，1-12 月 44.21GW，同比下降 21%。12 月风电新增发电容量 3.06GW，同比下降-56%，1-12 月 20.26GW，同比 4%。

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



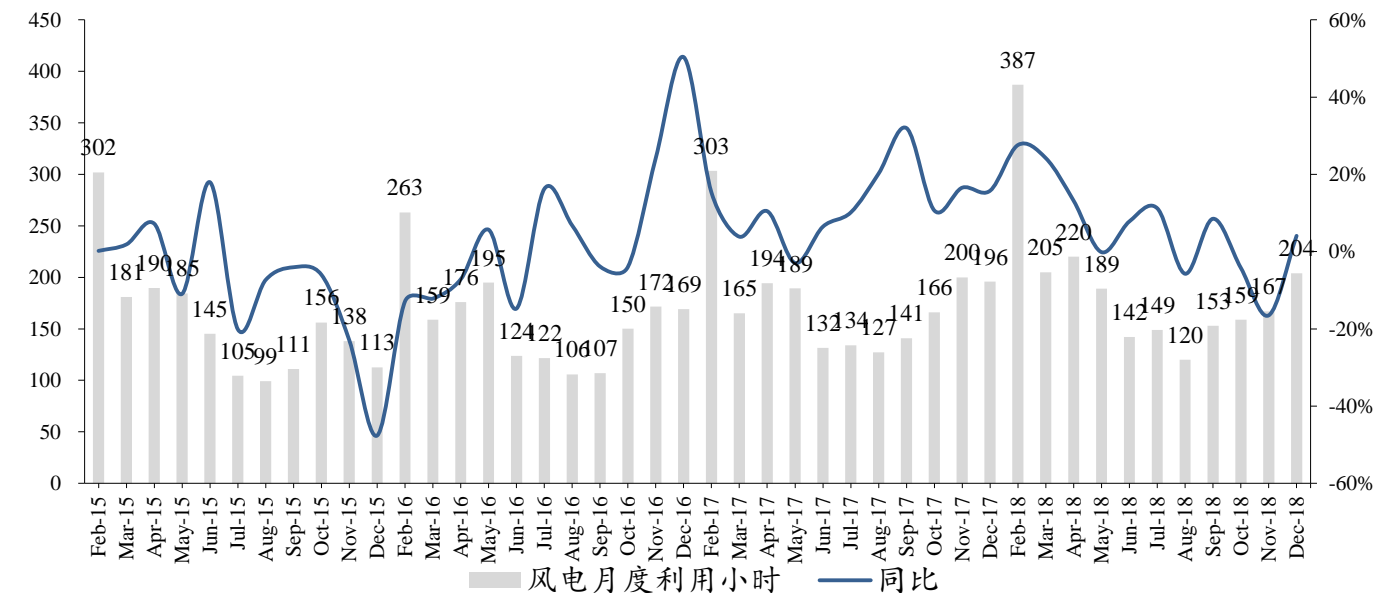
数据来源：中电联，东吴证券研究所



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

尽管3月份的采购量不足以支撑目前的多晶硅价格，但中国多晶硅料价格小幅走高。由于中国2月份的减产、人民币走强和短期供应限制，导致价格持续上扬。多晶硅价格的上涨主要受到人民币升值和短期减产的推动，而不是因为市场真的供不应求。

本周硅片价格上涨，由于人民币升值和中国主要单晶硅片制造商 3 月份价格上涨。隆基宣布 3 月的价格仍然在市场上是最低价，这让后面的企业出货难度增加、增加存货数量，而且财政季度即将结束。根据我们的市场调查，中国主要供应商认为当前市场情况不是提价的好时机，自 1 月下旬同行提高报价后，这是一个很好的机会将价格报价提高到同行的低位以进行连续发货。如果下游需求持续下降并且单晶硅片价格上涨不可持续，那么多晶硅片生产商将继续降低生产率，这是推动后期降价可能的风险。下游市场份额的下降推动多晶硅片生产商加快产品向单晶生产的转变，以满足客户未来的需求或关闭其业务。

单晶 PERC 电池价格下跌明显，主要供应商的区域价格本周接近低点，因订单能见度低于预期，引发对需求增长的担忧。主要买家受到太阳能电池板产品利润率下降的影响，因为在原材料成本上升和人民币持续升值的背景下，太阳能电池板价格一直受到抑制。另一方面，由于需求和利润的激增，2019 年中国太阳能电池新进入者开始扩大产能。虽然多晶的需求仍在下降，主要厂商仍在谨慎控制产量，以维持当前的人民币价格，但人民币升值是本周美元价格上涨的关键驱动因素。

多晶和单晶 PERC 组件价格上涨，是由于高效率太阳能电池板的普及和美元对人民币的疲软。随着欧洲和美国的公用事业的采用，高效单晶 PERC 太阳能电池板人气高涨、供应紧张。2019 年许多买家仍计划采用高效单晶 PERC 太阳能电池板，这使欧盟和美国的价格保持稳固。单晶 PERC 电池的产能和利润约束仍然是单晶 PERC 太阳能电池板价格走强的主要原因，2019 年初以来，人民币兑美元已升值超过 3%，中国主要供应商打算在全球范围内将汇率反映到他们的地区美元定价中。

图 16：海外多晶硅及硅片价格走势

图 17：海外电池组及组件价格走势

PV Poly Silicon Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	10.800	8.800	9.040	↑0.15	↑1.69%
2nd Grade PolySilicon (8N-8N)	8.500	6.500	6.940	↑0.1	↑1.46%
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: 2019-02-27	

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	0.270	0.276	↑0.002	↑0.73%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.300	0.275	0.281	↑0.002	↑0.72%
156 mm Mono Solar Wafer	0.420	0.375	0.395	↑0.005	↑1.28%
156 mm Mono Wafer Outside China	0.420	0.375	0.402	↑0.005	↑1.26%
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: 2019-02-27	

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.

Solar PV Cell Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price Per Watt	0.135	0.100	0.110	↑0.002	↑1.85%
Non China Poly Cell Per Watt	0.140	0.100	0.109	↑0.001	↑0.93%
Poly PERC Cell Per Watt	0.135	0.115	0.117	↑0.002	↑1.74%
Non China Poly PERC Cell Per Watt	0.135	0.125	0.127	↑0.001	↑0.79%
Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.145	0.152	↓-0.001	↓-0.65%
Non China Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.145	0.153	↓-0.001	↓-0.65%
High Eff Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.150	0.160	↓-0.002	↓-1.23%
156 mm Multi Solar Cell	0.630	0.450	0.504	↑0.009	↑1.82%
156 mm Mono Solar Cell	0.270	0.230	0.244	-0	-0%
China Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Non (TW or CN) Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Unit: USD		more		Last Update: 2019-02-27	

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 loss.

Solar PV Module Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Poly Solar Module	0.310	0.200	0.216	↑0.003	↑1.41%
Poly Module in China	0.240	0.200	0.207	↑0.002	↑0.98%
Poly High Eff / PERC Module	0.350	0.230	0.287	↑0.006	↑2.39%
Mono High Eff / PERC Module	0.400	0.250	0.277	↑0.007	↑2.59%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.270	0.250	0.256	↑0.003	↑1.19%
ThinFilm Solar Module	0.330	0.230	0.244	↑0.002	↑0.83%
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: 2019-02-27	

All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday.

数据来源: Pvinsights、东吴证券研究所

数据来源: Pvinsights、东吴证券研究所

2.2.1. 国内价格跟踪

本周多晶硅料行情价格平稳。国产一级致密料价格平稳 0.00%；多晶用料价格下跌 1.37%，而进口料方面，进口一级致密料价基本持稳。

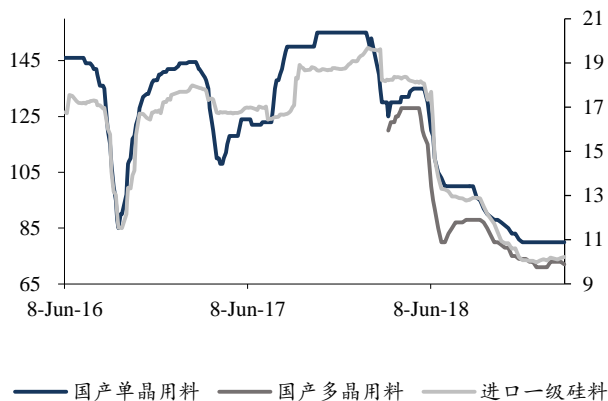
本周多晶硅片价格上涨。单晶硅片 156.75 价格上涨，一线厂商价格持稳 0.00%，二线厂商价格持稳 0.00%；多晶金刚线硅片价格平稳，一线厂商价格持稳 0.00%，二线厂商价格持稳 0.00%。目前单晶硅片 156.75 一线厂商主流价格 3.18 元/片，二线厂商主流价格 3.15 元/片；多晶硅片 156.75 一线厂商主流价格 2.15 元/片，二线厂商主流价格 2.1 元/片。

本周电池片行情价格下跌。单晶 perc 电池片价格平稳，一线厂商价格下跌 2.3%，二线厂商价格持稳 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，一线厂商价格持稳 0.00%，二线厂商价格持稳 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 0.91 元/W，二线厂商主流价格为 0.89 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%，二线厂商持稳 0.00%；多晶组件 60×156 (275W) 一线厂商价格持稳 0.00%，二线厂商持稳 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 2.2 元/W，二线厂商 2.1 元/W；多晶组件 60×156 (275W) 一线厂商主流价格为 1.88 元/W，二线厂商主流价格为 1.78 元/W。

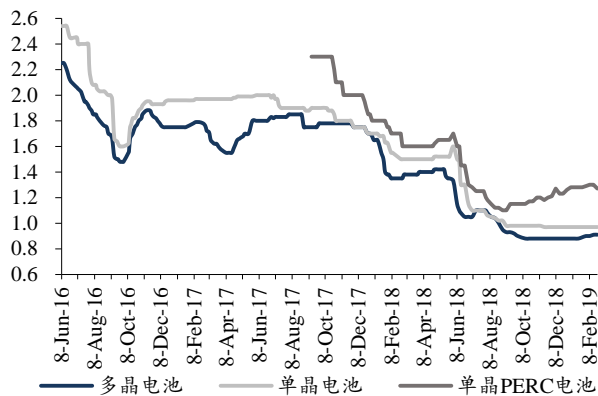
图 18: 多晶硅价格走势 (元/kg)

图 19: 硅片价格走势 (元/片)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 20: 电池片价格走势 (元/W)



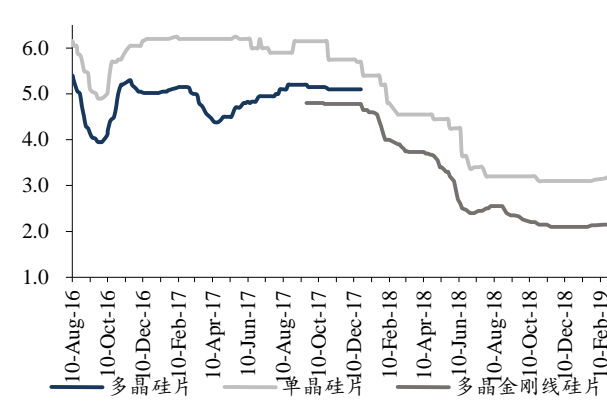
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 22: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



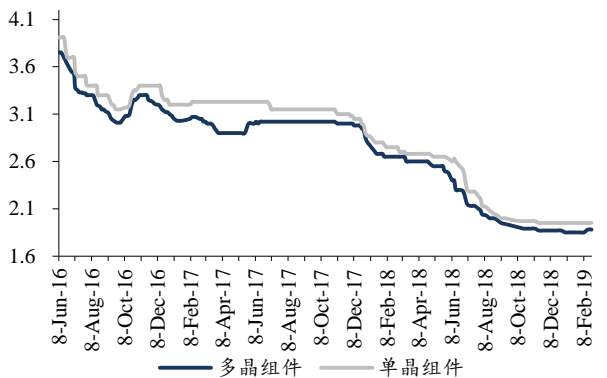
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 24: 电池片价格走势 (美元/W)



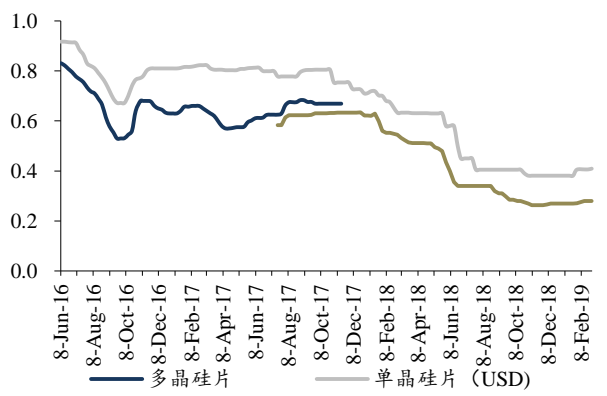
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 21: 组件价格走势 (元/W)



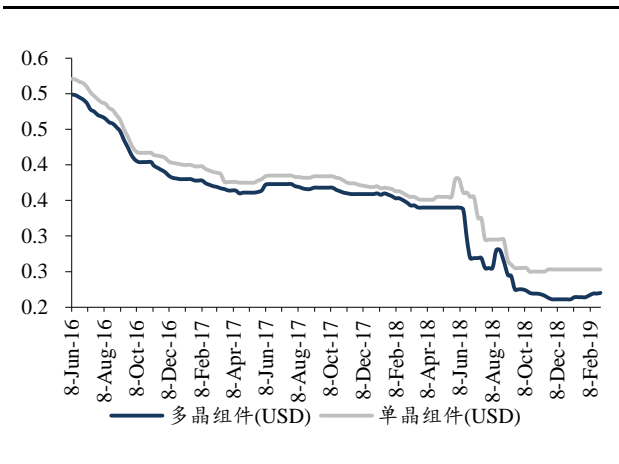
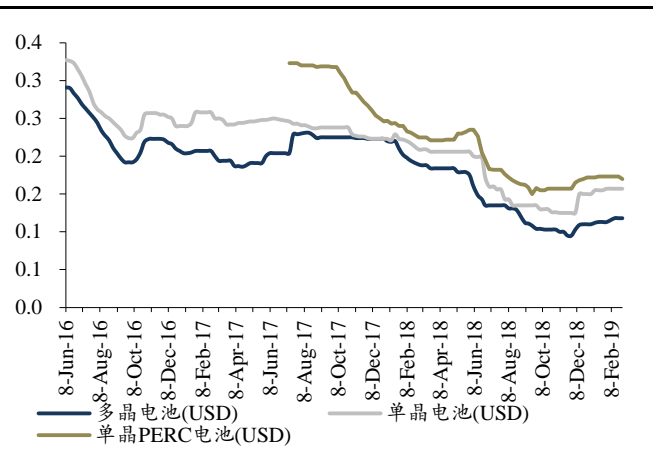
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 23: 硅片价格走势 (美元/片)



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

数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 26: 光伏产品价格情况

SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料 (元/kg)	80.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-40.74%	0.00%
单晶硅片 (元/片)	3.18	0.00%	2.58%	2.58%	2.58%	-30.11%	2.58%
单晶电池 (元/W)	0.97	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-35.33%	0.00%
单晶PERC电池 (元/W)	1.27	-2.31%	-0.78%	-0.78%	0.00%	-	0.79%
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)	72.00	-1.37%	1.41%	1.41%	-2.70%	-	-
多晶金刚线硅片 (元/片)	2.15	0.00%	0.94%	2.38%	2.38%	-	2.38%
多晶电池 (元/W)	0.91	0.00%	2.25%	3.41%	3.41%	-32.59%	3.41%
多晶组件 (元/W)	1.88	0.00%	1.62%	1.62%	0.53%	-29.06%	0.53%
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	0.00%	0.00%	-2.74%	-5.33%	-52.67%	-2.74%
致密料 (元/kg)	81.00	0.00%	2.53%	1.25%	-1.22%	-	-
多晶金刚线硅片 (元/片)	2.12	0.00%	1.92%	2.91%	3.41%	-44.21%	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%	2.04%	2.04%	-33.33%	1.12%
单晶电池片 (元/W)	1.00	2.04%	2.04%	2.04%	2.04%	-30.07%	2.04%
单晶PERC21.5% (元/W)	1.26	-3.08%	-2.33%	-2.33%	2.44%	-	-2.33%
单晶PERC21.5%双面 (元/W)	1.26	-3.82%	-2.33%	-2.33%	2.44%	-	-2.33%
多晶组件 (元/W)	1.76	-0.56%	-1.12%	-5.38%	-5.38%	-31.78%	-5.38%
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，2 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。2 月 PMI 回落至 49.2，其中中型和小型企业 PMI 分别为 46.9 和 45.3，大型企业 PMI 显著回升至 51.5。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。

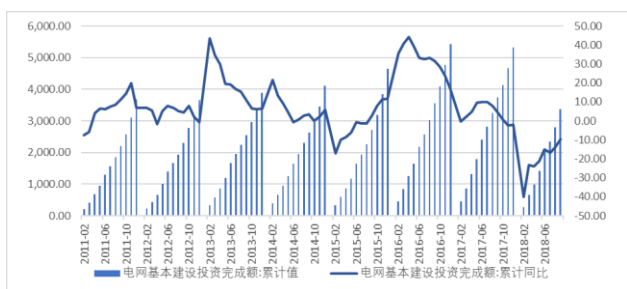
- **政策方面：**工业互联网持续发酵，6 月 7 日，工信部印发《工业互联网发展行动计划（2018-2020 年）》和《工业互联网专项工作组 2018 年工作计划》，表示到 2020 年底，初步建成工业互联网基础设施和产业体系；《中国制造 2025》在贸易战的背景下面临全面调整。
- **景气度方面：**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。
 - **工业增加值降幅加速**，说明工业在量的方面有韧性：12 月制造业规模以上工业增加值累计同增 6.2%，环比小幅回落；当月同增 5.7%，环增 0.3 个百分点，略有加速。
 - **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。
 - **2 月 PMI 49.2，较上月的 49.5 继续回落**，大型企业好于中小企业：2 月份大型企业 PMI 指数 51.5，环比显著回升。中型、小型企业 PMI 分别 46.9 和 45.3，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）。

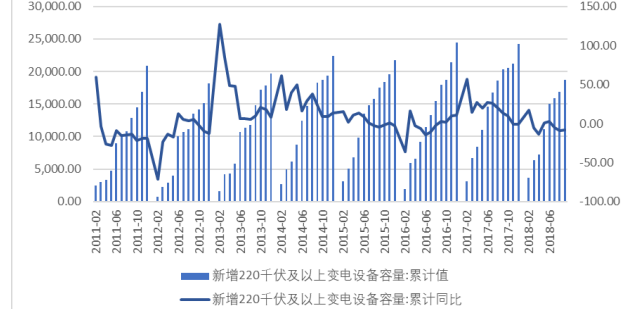
- 18年10月25日,青海—河南±800千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准,工程静态投资225.59亿元。
- 18年11月20日,国家电网公告青海—河南、陕北—武汉±800kV特高压直流输电工程第一次设备招标采购。
- 18年11月29日,张北—雄按1000千伏特高压交流输电工程项目获得河北省发改委核准批复,计划于19Q1开工,2020年完工。
- 18年12月18日,张北-雄按-驻马店-南阳特高压工程第一次设备招标采购。
- 19年1月15日,陕北-湖北±800千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准,工程静态投资178.41亿元。
- 后续关注青海河南、陕北武汉配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



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 29: 新增 220kV 及以上变电容量累计



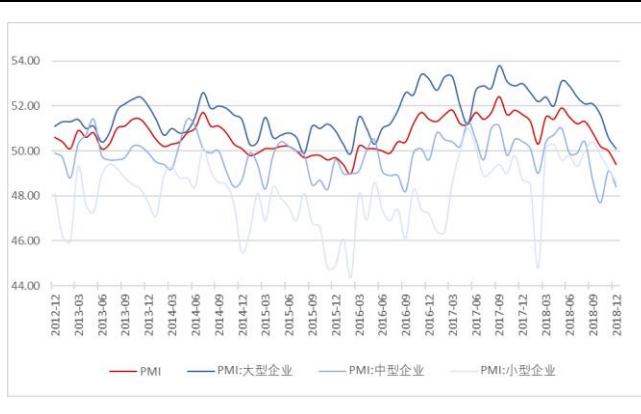
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 30: 制造业固定资产投资累计同比 (%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

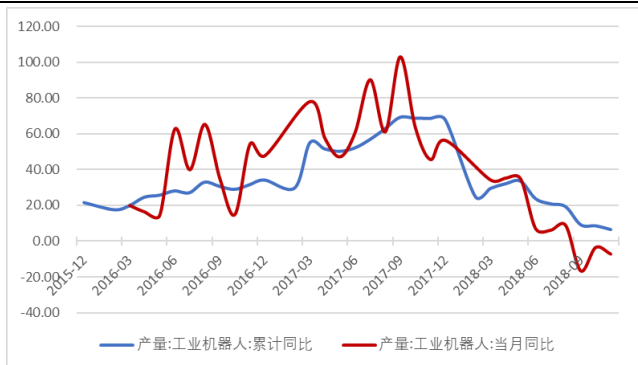
图 31: PMI 走势



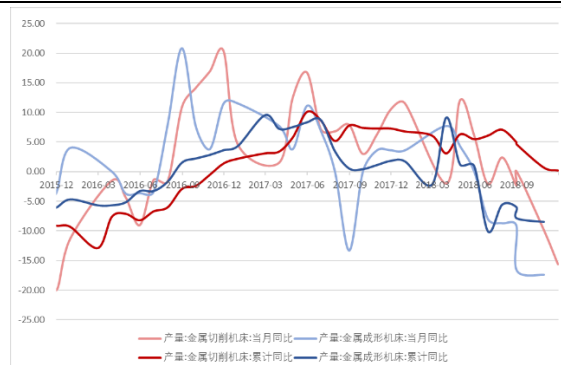
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 32: 工业机器人产量数据

图 33: 机床产量数据



数据来源: wind、东吴证券研究所



数据来源: wind、东吴证券研究所

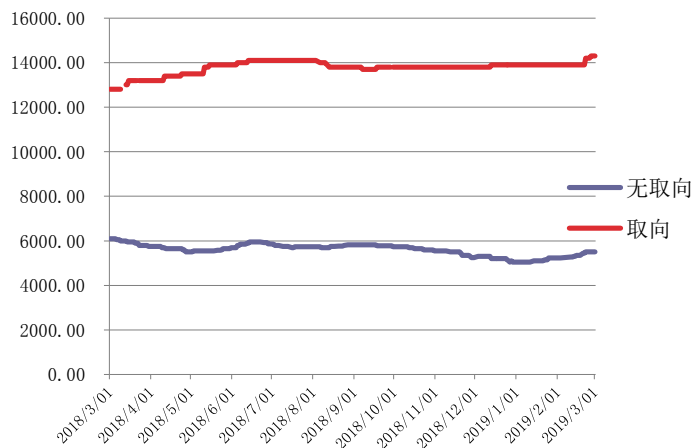
2.3.1. 电力设备价格跟踪

无取向硅钢价格小幅波动, 取向硅钢价格略涨。其中, 无取向硅钢价格自 6000 元/吨小幅下降, 现价 5550 元/吨; 取向硅钢价格由 12000 元/吨上涨至 14300 元/吨后稳定。

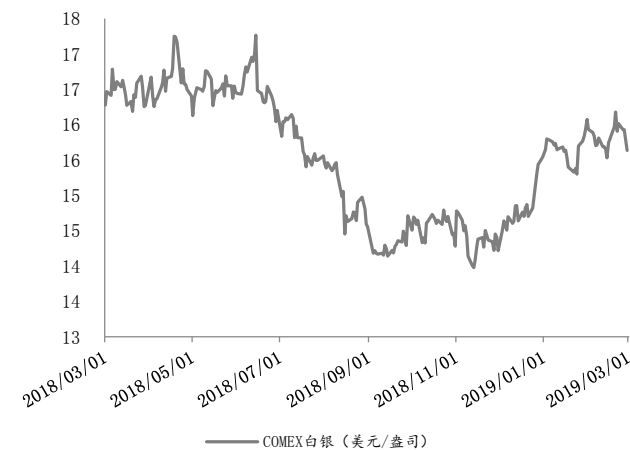
银价下跌, 铜、铝价上涨。Comex 白银本周收于 15.63 美元/盎司, 环比下跌 1.71%; LME 三个月期铜收于 6494 美元/吨, 环比上涨 1.91%; LME 三个月期铝收于 1916 美元/吨, 环比上涨 2.08%。

图 34: 取向、无取向硅钢 (右坐标) 价格走势

图 35: 白银价格走势



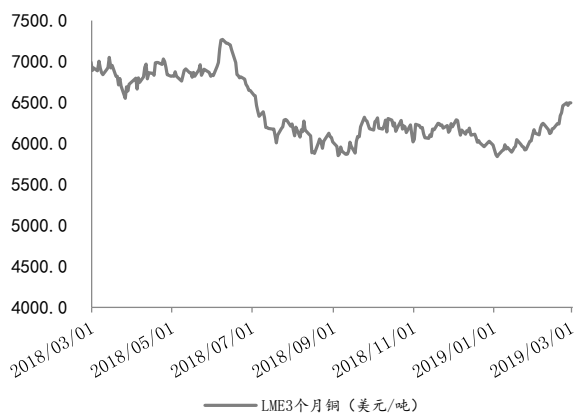
数据来源: Bloomberg, 东吴证券研究所



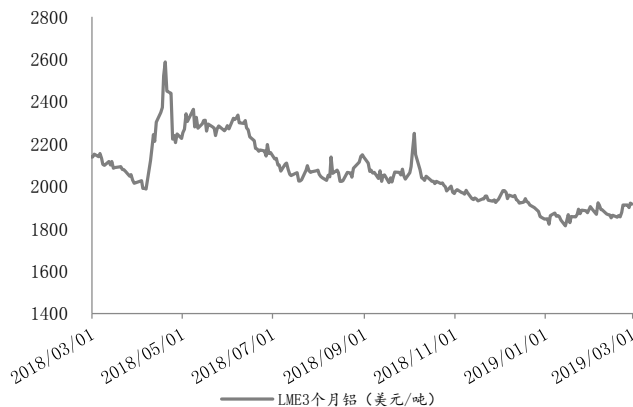
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 36: 铜价格走势

图 37: 铝价格走势



数据来源: wind、东吴证券研究所



数据来源: wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 行业动态

3.1.1. 新能源汽车及锂电池

威马 EX5 推 8 款限量车型 3 周内提车/享受车企补贴: 2019 年, 新能源车型售价受到了补贴退坡的影响, 电动车消费者购车成本有所提升。2 月 25 日, 网通社从威马汽车官方获悉: 基于 EX5 400 Lite 探索版、EX5 400 Extra 创新版, 威马共推出 8 款限量车型。即日起完成 2 万元大定支付的用户, 若补贴幅度下调超 1 万元, 超出 1 万元部分将由威马汽车进行补贴。此外, 购限量车型可在 3 周内提车。

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/87151>

雷诺下月将发布 3 款新车 配自动驾驶+混动系统: 雷诺将于 3 月 5 日参加日内瓦车展上, 即将重磅推出雷诺新 Clio, 新 Twingo 和达契亚新 Ultimate 限量版三款新车。其中新款雷诺 Clio 对内饰进行了全新升级, 并将首次搭载雷诺自主研发的 E-Tech 混合发动机。而雷诺新 Twingo 也对外观以及车联网系统进行了升级。此外, 达契亚还将推出新 Ultimate 限量版车型。

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/87129>

起亚全新电动概念车下月发布: 电气化设计方向: 作为世界五大车展之一的日内瓦车展马上将在 3 月开幕, 最近已经有不少即将亮相或发布的新车陆续曝光, 为车展的到来积聚热度。据媒体日前报道, 起亚将在本届车展上带来一款全新的电动概念车, 目前已经放出了一张预告图。虽然该概念车尚未命名, 还未有更多相关消息曝光, 不过起亚表示该车代表着未来起亚电气化的设计方向。

<http://www.evlook.com/news-29218.html>

2019年1月全国电动汽车充电基础设施情况：充电桩总量34.2万台：日前，中国电动汽车充电基础设施促进联盟发布了2019年1月全国电动汽车充电基础设施总量34.2万台、全国充电站总量21.1千座，其中以上海3003座居首。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190225/964944.shtml>

广汽新能源Aion S将于3月1日正式预售 最大续航630km：日前，我们从广汽新能源官方了解到，其旗下全新紧凑型纯电动轿车——Aion S将于3月1日正式公布预售价。同时根据此前消息来看，新车将于5月份上市销售。

<http://www.evlook.com/news-29258.html>

奥迪四款插电混动车型官图 日内瓦首发：日前，我们从奥迪官方获悉，其将于3月5日开幕的日内瓦车展期间发布四款PHEV车型，其中包括A8、A7 Sportback、A6、Q5的插电混动版本，WLTP标准下纯电续航里程可超过40km。与此同时，奥迪将以此为开端，重新梳理新能源产品命名体系，“TFSI e”为插电式混合动力车型，“e-tron”专用于纯电动车型。

<http://www.evlook.com/news-29251.html>

“青白江造”锂电池正极材料下月正式投产：在成都青白江区欧洲产业城，华鼎国联动力电池产业园的电池和材料项目如期推进。近日，从产业园传来好消息：经过一年多的建设，材料项目一期已建成进入调试生产阶段，生产出的三批次正极材料，已有部分交付客户。该材料项目总投资25亿元，分三期建设。目前建成的一期主要生产高性能三元正极电池材料，正式投产后将形成年产4000吨高性能三元正极材料（简称“正极材料”）。

<http://m.solarzoom.com/article-121603-1.html>

宁德时代出资10.2亿元与一汽成立合资公司 持股51%：2月27日，动力电池企业宁德时代与一汽成立合资公司，企查查资料显示，新合资公司时代一汽动力电池有限公司已于2019年1月31日注册在福建省，注册资本20亿元。经营范围包括锂离子电池、动力电池、超大容量储能电池及电池系统的开发、生产、销售以及提供相关售后和

技术咨询服务。其中，宁德时代出资 10.2 亿元，持股比例为 51%，一汽集团出资 9.8 亿元，持股比例为 49%。法人代表为曲涛。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/87254>

传法拉第未来延长无薪休假时间：员工不在 3 月 1 日返工：北京时间 2 月 27 日上午消息，美国科技媒体 The Verge 获得的内部电子邮件显示，电动汽车创业公司法拉第未来对处于无薪休假的员工发出通知，要求他们不必按照原计划于 3 月 1 日返回公司工作。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/87245>

上海特斯拉四大车间或于 9 月完工：近日，特斯拉国产化有了新进展，特斯拉上海工厂初期建设项目即将结束环境影响评价拟审批公示阶段，项目预计在 2019 年 9 月完成四大车间建设，到 2020 年 3 月，完成动力系统车间及其他重要功能区域的建设。一期项目建成后，年产 15 万辆纯电动整车，生产车型为 Model 3 整车。

<http://www.evlook.com/news-29265.html>

保时捷 Macan 计划推出纯电动版：近日，据外媒报道，保时捷首席财务官麦思格（Lutz Meschke）表示，保时捷将在 2020 年推出 Macan 纯电动版本车型，并且保时捷预计中国或将成为电动版 Macan 最大的市场。此外到 2020 年，保时捷将投入超过 60 亿欧元用于发展电动车。

<http://www.evlook.com/news-29263.html>

终止新三板挂牌 长城华冠转向科创板：近日有消息报道称，长城华冠发布申请公司股票终止挂牌对异议股东权益保护措施的公告，拟申请公司股票在全国中小企业股份转让系统（即新三板）终止挂牌。

<http://www.evlook.com/news-29264.html>

许家印第七次“动刀”汽车业务，恒大 20 亿美元注册新能源汽车公司：亿欧汽车 2 月 26 日消息，天眼查显示，恒大新能源汽车有限公司于 1 月 25 在广州注册，注册资本为 20 亿美元，且全资控股了四家涉及汽车业务的公司（均新成立），分别为：恒大国能新能源汽车科技(广东)有限公司、恒大国能新能源汽车(广东)有限公司、恒大国能新

能源汽车销售(广东)有限公司和深涛生活服务(广东)有限公司。

<http://m.solarzoom.com/article-121770-1.html>

东芝研发出新型锂电池 EV 快充仅需 6 分钟：据日本共同社 2 月 27 日报道，东芝公司 26 日，已开发出可快速充电且长寿耐用的新型锂离子电池。用于小型电动汽车(EV)时，充电 6 分钟可行驶 320 公里，约为过去的 3 倍。东芝力争在 2020 年代前半期量产。

<http://m.solarzoom.com/article-121764-1.html>

特斯拉或向中资银行贷款 20 亿美元 用于上海超级工厂建设：特斯拉上海工厂数月前已经破土动工，据外媒最新报道，沃伦资本公司(JL Warren Capital)的研究报告显示，特斯拉将从中资银行贷款约 20 亿美元(逾 130 亿人民币)，用于在上海建设其大型电池和汽车工厂。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/87299>

一汽丰田卡罗拉双擎 E+ 将于 3 月 9 日上市：近日，我们从官方获悉，一汽丰田卡罗拉双擎 E+ 将于 3 月 9 日上市。新车纯电续航里程为 55km，综合工况油耗为 1.3L/100km，油电混动模式下油耗 4.3L/100km。

<http://www.evlook.com/news-29273.html>

FCA 计划重整五大工厂 投资 45 亿美元：日前，菲亚特克莱斯勒汽车公司(FCA)表示，未来将投资 45 亿美元重整五大工厂，投资主要集中在 SUV 领域，并将 Jeep 车型电动化。截至 2021 年底，FAC 或将在三家密歇根工厂推出 Jeep 混动或纯电动车型，并配备完整的动力电池，但具体时间则根据消费者需求而言。

<http://www.evlook.com/news-29271.html>

印度批准 14 亿美元电动汽车补贴计划：印度内阁批准了一项 14 亿美元的计划，用于补贴电动和混合动力汽车的销售，这是遏制污染和减少对化石燃料依赖的努力的一部分。一份政府声明说，根据该计划，补贴将根据汽车的电池容量提供，范围从公共汽车和轿车到三轮车和摩托车。这些优惠措施只适用于成本低于 150 万印度卢比(约合 21177 美元)的汽车。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/87336>

广汽新能源 Aion S 正式发布 补贴后预售价 14 万元：2019 年 3 月 1 日，广汽新能源旗下全新紧凑型纯电动轿车——Aion S 正式发布预售价格。新车将推两款车型，其中“魅 630”补贴后预售价 16 万元起，“炫 530”补贴后预售价 14 万元起，新车预计将于 5 月份上市销售。

<http://www.evlook.com/news-29281.html>

广汽丰田雷凌双擎 E+ 将于 3 月 11 日上市：近日，我们从相关渠道获悉，广汽丰田雷凌双擎 E+ 将于 3 月 11 日正式上市。广汽丰田雷凌双擎 E+ 是一款为中国市场打造的插电式混动紧凑型车，在 2018 北京车展上，该车与卡罗拉双擎 E+ 一同发布。

<http://www.evlook.com/news-29279.html>

正信光电亮相 PV EXPO 2019 石墨烯组件夯实日本市场布局根基：2 月 27 日-3 月 1 日，日本 PV EXPO 在东京举办。作为全球领先的新能源一线品牌，正信光电携 12 栅石墨烯等多款高性能组件产品亮相展会，以卓越的研发实力夯实日本市场布局根基。

<http://m.solarzoom.com/article-121894-1.html>

中南大学在有机太阳能电池领域取得进展：记者 1 日从中南大学获悉，国际知名期刊《焦耳》和《自然通讯》近日发表了中南大学化学化工学院邹应萍教授课题组有机太阳能电池材料设计合成及机理研究方面的系列成果。该成果为推动高效率有机太阳能电池研发、未来工业化生产具有积极的影响。

<http://m.solarzoom.com/article-121895-1.html>

云南能投 2019 年第 1 批充电基础设施中标结果：许继电气/科陆电子/长园深瑞/易事特等中标：北极星储能网获悉，近日云南电网能源投资有限责任公司 2019 年第 1 批充电基础设施项目物资框架招标中标结果公示，其中交流充电桩、充电桩标包中标企业包含许继电气、科陆电子、长园深瑞、易事特、科士达等。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190226/965126.shtml>

GP JOULE 启动德国最大氢能项目：据外国媒体报道：GP JOULE 集团正在启动德国迄今为止最大的绿色氢能流动项目 eFarm。该项目涉及建立从生产和加工到车队利用的联合氢气基础设施。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190226/965106.shtml>

奇瑞新能源新纯电 SUV 路测谍照曝光 续航或达 500km 以上：近日，我们从有关渠道获得一组奇瑞新能源在黑河测试的一款新纯电 SUV 车型的路测谍照。新车的车型名称、具体数据还未公布。从照片的车身比例来看，其轴距应该在 2600mm 以上，空间相对同级别而言比较优秀。

<http://www.evlook.com/news-29260.html>

马斯克调整今年特斯拉汽车产量预期：42 万辆至 60 万辆：特斯拉今天宣布开售新款 3.5 万美元版 Model3，并就此与记者举行了电话会议。当被问及特斯拉是否能够提升 Model3 的产量时，马斯克回应称，特斯拉将在 2019 年生产 42 万辆至 60 万辆汽车。

<https://xueqiu.com/S/TSLA/122034817>

售价 3.5 万美元！特斯拉最便宜 Model3 上市，马斯克为此关闭线下门店：今日，特斯拉宣布标准版 Model3 正式上市，这是最便宜的一款 Model3，售价为 3.5 万美元。该款车型在美国将于两周到四周之内开始交付，欧洲则会在未来 3 到 6 个月内开启订购。

<http://www.im2maker.com/news/20190301/6d44ef7e29c033c1.html>

3.1.2. 新能源

《全国人民代表大会常务委员会关于修改〈中华人民共和国电力法〉等四部法律的决定》已由中华人民共和国第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议于 2018 年 12 月 29 日通过，自公布之日起施行。将第二十五条第三款修改为：“供电营业区的设立、变更，由供电企业提出申请，电力管理部门依据职责和管理权限，会同同级有关部门审查批准后，发给《电力业务许可证》。供电营业区设立、变更的具体办法，由国务院电力管理部门制定。”

http://www.jinnengjt.com/xwzx/zhhy/201902/t20190226_22401.html

国家电网印发《关于促进电化学储能健康有序发展的指导意见》：提出：在规范储能接入系统和调控管理、深化储能关键技术和标准体系建设、加强储能信息管理及平台建设等方面，推进电源侧、电网侧和客户侧储能发展。

<http://www.solarpwr.cn/bencandy-52-41820.html>

2018 年全球风电新增装机 5390 万千瓦：根据世界风能协会（WWEA）的最新初步数据统计，2018 年全球新增 53.9GW 的风电装机，相比于 2017 年（52.55GW）有微弱增长，中国以 25.9GW 继续大幅度领跑，远远高于第二名美国的 7.6GW。正如本号前天报道的那样，欧洲市场的整体疲软脱了全球风电市场的后腿。

<http://news.bjx.com.cn/html/20190226/965018.shtml>

国家林业和草原局发布《关于规范风电场项目建设使用林地的通知》：为规范风电场项目建设使用林地，减少对森林植被和生态环境的损害和破坏，国家林业和草原局 2 月 27 日印发了《关于规范风电场项目建设使用林地的通知》，通知提出，要实行最严格的生态保护制度，依法规范风电场建设使用林地。；要实行最严格的生态保护制度，依法规范风电场建设使用林地；风机基础、施工和检修道路、升压站、集电线路等，禁止占用天然乔木林（竹林）地、年降雨量 400 毫米以下区域的有林地、一级国家级公益林地和二级国家级公益林中的有林地。已核准但未取得使用林地手续的风电场项目，要重新合理优化选址和建设方案。；强化风电场道路建设和临时用地管理。

<http://www.in-en.com/article/html/energy-2277686.shtml>

First Solar 展开全球扩张 2019 组件出货量预计 5.4GW 至 5.6GW：First Solar 近日公布了其截至 2018 年 12 月 31 日的第四季度及年度财务业绩。

<http://m.solarzoom.com/article-121605-1.html>

北京 2019 年重点工程计划：海淀北部新区将新建 18MW/36MWh 储能：北极星储能网获悉，北京发改委今日发布《北京市 2019 年重点工程计划》，包含 7 项能源设施领域，其中由北京能源投资集团与海淀区政府负责的“海淀北部新区能源互联网示范项目”，将在海淀区-北部新区永丰片区和翠湖片区内建设分布式光伏 50MW、3000 冷吨集中电供冷、电储能 18MW/36MWh、充电桩设施、信息控制系统及区域热（冷）网等。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190228/965724.shtml>

晶科能源日本 PV Expo 展重磅发布 Swan 双面组件 重新定义双面组件标准：晶科 27 日在日本东京 PV EXPO 展上，重磅发布 Cheetah 系列旗下的明星新品“Swan”双面组件。晶科能源 Swan 透明背板双面组件结合高效 Cheetah 双面电池技术和杜邦透明薄膜技术，除了最高 400 瓦的正发电功率外，其背面还可带来最高 20% 的发电增益。

<http://m.solarzoom.com/article-121830-1.html>

福建浦城县供电“绿色通道”服务光伏并网发电：近日，福建省浦城县仙阳镇鑫浦光伏电站并网发电，一期工程容量 40 兆瓦。鑫浦光伏发电项目位于浦城县仙阳镇太平村凹头岭背，项目总投资 3.2 亿元，占地 2400 多亩，规模 100 兆瓦，分二期建设。为更好地服务光伏发电项目，浦城县供电公司投资 1000 万元在 220 千伏丹桂变电站新建 110 千伏鑫浦输变电出线工程，新架铁塔 28 基，出线线路 7.314 公里，架空线路 7.013 公里。

<http://m.solarzoom.com/article-121694-1.html>

3.1.3. 工控&电网

麦肯锡工业物联网中心在北京成立：全球管理咨询公司麦肯锡宣布在华成立麦肯锡工业物联网中心，助力中国企业规划和推进数字化转型，以释放数字化蕴藏的价值。麦肯锡同时发布与世界经济论坛合作撰写的报告《第四次工业革命：制造业技术创新之光》（中文版），报告遴选了全球制造业“灯塔工厂”的优秀案例，为其他企业提供借鉴，以期惠及整个制造业生态圈。

<https://gongkong.ofweek.com/2019-02/ART-310008-8120-30307561.html>

施耐德电气推出全新 Smart HVX 成就中压断路器明“智”之选：近日，全球能效管理与自动化领域数字化转型的领导者施耐德电气推出全新升级的智能中压断路器 Smart HVX，通过物联网技术及先进的自动化系统，可全面感知智能设备，并对运行状态数据进行深度挖掘与分析，对温度、配柜、线圈和电机的智能监测，有效提升能源及成本效益，全面提升用户数字化体验。

<https://gongkong.ofweek.com/2019-02/ART-310003-8110-30307976.html>

3.1. 公司动态

图 38：本周重要公告汇总

宁德时代	2018 年度业绩快报，营收 296 亿 (+48.08%)，归母净利润 35 亿 (-7.71%)。
国轩高科	2018 年度业绩快报，营收 61.5 亿 (+27.04%)，归母净利润 8.5 亿 (+1.65%)。
中来股份	2018 年度业绩快报，营收 27.4 亿 (-15.44%)，归母净利润 1.3 亿 (-49.73%)。创业板发行可转换公司债券 10 亿元，原股东优先配售本次发行总量的 21.24%。
迈为股份	2018 年报，营收 7.88 亿 (+65.55%)，归母净利润 1.71 亿 (+30.58%)，扣非净利润 1.66 亿 (+29.83%)。2019 年 Q1 业绩预告，归母净利润 5050.00 万元-6000.00 万元(+0.56% - 19.47%)。
汇川技术	2018 年度业绩快报，营收 58.6 亿 (+22.81%)，归母净利润 11.6 亿 (+9.97%)。控股子公司经纬轨道增资扩股引入的投资者庄仲生先生未达成协议目标，公司拟受让其 3.13%经纬轨道股权，转让价格为 3,250 万元，持股比例达 50%。
阳光电源	2018 年度业绩快报，营收 105.3 亿 (+18.55%)，归母净利润 8.0 亿 (-21.79%)。2018 年限制性股票激励计划首次授予登记完成，授予价格为 4.66 元/股，激励对象为 142 人，股票数量为 750 万股，占比 0.52%。
亿纬锂能	2018 年度业绩快报，营收 43.5 亿 (+45.90%)，归母净利润 5.7 亿 (+41.57%)。子公司拟参与竞拍国有建设用地使用权。公司非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复，核准公司非公开发行不超过 1.7 亿股新股。
星源材质	2018 年度业绩快报，营收 5.8 亿 (+11.92%)，归母净利润 2.2 亿 (+106.14%)。“星源转债”第一年付息，每 10 张“星源转债”（面值 1,000.00 元）派发利息 3.00 元（含税）。
欣旺达	2018 年度业绩快报，营收 202.6 亿 (+44.24%)，归母净利润 7 亿 (+29.42%)。股东王威先生解除质押 1.7%股份。控股股东王明旺先生质押 5.70%股份。王明旺解除质押股份合计 6800 万股，占公司总股本 4.43%，王威解除质押股份合计 3000 万股，占公司总股本的 1.97%。
天赐材料	2018 年度业绩快报，营收 20.8 亿 (+1.1%)，归母净利润 4.5 亿 (+50.68%)。发布 2019 年股票期权与限制性股票激励计划，拟向激励对象授予权益总计 881.37 万份，约占比 2.60%。其中，股票期权数量为 474.50 万份，限制性股票数量为 406.87 万股，总人数为 445 人。
比亚迪	2018 年度业绩快报，营收 1300.6 亿 (+22.79%)，归母净利润 27.9 亿 (-31.3%)；2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）发行结果，发行规模为人民币 25 亿元，最终票面利率为 4.60%。
天顺风能	2018 年度业绩快报，营收 38.9 亿 (+20.25%)，归母净利润 4.9 亿 (+4.44%)。
科达利	2018 年度业绩快报，营收 20 亿 (+37.80%)，归母净利润 0.88 亿 (-47.26%)。
炬华科技	2018 年度业绩快报，营收 8.7 亿 (-10.29%)，归母净利润 1.4 亿 (-12.63%)。
麦格米特	2018 年度业绩快报，营收 23.9 亿 (+60.19%)，归母净利润 2 亿 (+73.92%)。
当升科技	2018 年度业绩快报，营收 32.8 亿 (+52.03%)，归母净利润 3.2 亿 (+26.42%)。“一种锂离子电池复合正极材料及其制备方法”获得发明专利证书。子公司获得政府补贴 926.96 万元。
捷佳伟创	2018 年度业绩快报，营收 14.9 亿 (+20.11%)，归母净利润 3.1 亿 (+23.58%)。
智光电气	2018 年度业绩快报，营收 27 亿 (+47.02%)，归母净利润 8100 万 (-35.18%)。卢洁雯增持 42 万股，占总股本 2.44%。
天齐锂业	2018 年度业绩快报，营收 62.4 亿 (+14.16%)，归母净利润 22.1 亿 (+3.03%)。
赣锋锂业	2018 年度业绩快报，营收 50 亿 (+15.7%)，归母净利润 12 亿 (-17.2%)。
通威股份	2019 年第二期超短期融资券融资 5 亿，利率为 5%。质押的 1.9 亿股给国开行，占本公司总股本的 4.97%。
沧州明珠	股东东塑集团所持有公司 3%的股份解除质押。
北汽蓝谷	子公司北京新能源与普莱德和普莱德签署中长期（2019 年-2023 年）深化战略合作协议》。

杉杉股份	非公开发行限售股上市流通, 数量为 3 亿股, 日期为 2019 年 3 月 1 日。
宏发股份	控股股东有格投资解除质押 1460 万股, 占比 1.96%。
隆基股份	2016 年公司债券(第一期) 2019 年付息, 每手“16 隆基 01”(面值 1000 元) 派发利息为 56.3 元(含税)。
东方能源	为长垣天华成新能源取得邮储银行新乡分行 100MW 集中式风电项目贷款 5 亿提供担保。
诺德股份	子公司拟投资参股设立供应链管理公司, 深圳百嘉达占股 46%, 青海开投占股 49%; 深圳旺丰实业占股 5%。为青海电子、惠州电子、深圳百嘉达、湖州上辐担保 7 亿元。
三花智控	2018 年度业绩快报, 营收 108 亿(+13.07%), 归母净利润 12.9 亿(+4.5%)。
坚瑞沃能	2018 年度业绩快报, 营收 39.1 亿(-59.56%), 归母净利润-38.2 亿(-3.58%); 2018 年第二期股票期权授予登记完成, 激励对象共 35 名, 数量为 7186.00 万份, 价格为每份 1.81 元。
先导智能	2018 年度业绩快报, 营收 39 亿(+78.7%), 归母净利润 7.4 亿(+38.13%)。
合康新能	2018 年度业绩快报: 归母净利润 -2.39 亿, 同比-453.98%。
通达股份	2018 年度业绩快报, 营收 24.2 亿(+45.49%), 归母净利润 340 万(-71.51%)。非公开发行股票 1700 万股, 发行价格 4.72 元/股。
中环股份	2018 年度业绩快报, 营收 138.6 亿(+43.66%), 归母净利润 6.0 亿(+2.79%)。18 年 4 月份核准的 30 亿公司债采取分期发行方式, 本次债券第一期发行规模不超过 20 亿元(含 20 亿元), 剩余部分 24 个月内发行完毕。
金冠股份	2018 年度业绩快报, 营收 12.5 亿(+68.03%), 归母净利润 2 亿(+56.70%)。8 名股东合计转让 5500 万股给古都资管, 占上市公司总股本 10.6%。
胜利精密	2018 年度业绩快报, 营收 179.1 亿(+12.58%), 归母净利润 4.8 亿(-203.70%)。计提各项资产减值准备 8.9 亿元。
江特电机	2018 年度业绩快报, 营收 30 亿(-10.53%), 归母净利润-16 亿(-680.76%)。计提资产减值损失合计 15 亿。
东方日升	2018 年度业绩快报, 营收 95 亿(-16.37%), 归母净利润 2.7 亿(-58.35%)。林海峰解除质押给中国进出口银行 4500 万股。
泰胜风能	2018 年度业绩快报, 营收 14.7 亿(-7.39%), 归母净利润 1.2 亿(-91.98%)。对外投资控股子公司朔州泰胜风能装备有限公司设立完成。
融捷股份	2018 年度业绩快报, 营收 3.8 亿(+37.26%), 归母净利润-680 万(-119.01%)。2018 年度业绩预告修正, 归母净亏损 500 万元-700 万元。
金雷股份	2018 年度业绩快报, 营收 7.9 亿(+32.43%), 归母净利润 1.2 亿(-22.58%)。持股 5%以上股东达晨创世和达晨盛世减持比例达到 1%。
凯伦股份	2018 年度业绩快报, 营收 6.2 亿(+57.09%), 归母净利润 6500 万(+46.51%)。控股股东凯伦控股质押 1150 万股份, 占比 8.7%。
众业达	2018 年度业绩快报, 营收 85.5 亿(+12.55%), 归母净利润 2.1 亿(+5.91%)。
华西能源	2018 年度业绩快报, 营收 36 亿(-12.62%), 归母净利润 4300 万(-77.38%)。公司拟现金出资 1.248 亿与关联方合资设立 PPP 项目公司——天津华西锦成项目管理有限公司。
东方锆业	2018 年度业绩快报, 营收 5.03 亿(-40.91%), 归母净利润 1062.78 万(+127.03%)。东方锆业及其子公司铭瑞锆业与 Image 达成开发 Image 在澳大利亚拥有的多个矿区项目。Image 对外公告在 100%拥有权的勘探权证(E28/1895 和 E28/2242)上 Erayinia 勘探区测出高品位黄金。
中利集团	2018 年度业绩快报, 营收 168.4 亿(-13.27%), 归母净利润 0.3 亿(-89.89%)。
露笑科技	2018 年度业绩快报, 营收 30.6 亿(-5.79%), 归母净利润-5.9 亿(-292.76%)。
晶盛机电	2018 年度业绩快报, 营收 25 亿(+30.11%), 归母净利润 5.9 亿(+52.18%)。

万马股份	2018 年度业绩快报, 营收 87.4 亿 (+17.95%), 归母净利润 1.1 亿 (-6%)。
太阳电缆	2018 年度业绩快报, 营收 51 亿 (+24.66%), 归母净利润 1.1 亿 (+11.17%)。
通光线缆	2018 年度业绩快报, 营收 16.1 亿 (+5.97%), 归母净利润 0.37 亿 (-12.79%)。
汉缆股份	2018 年度业绩快报, 营收 55.6 亿 (+17.25%), 归母净利润 2.7 亿 (+7.79%)。
远程股份	2018 年度业绩快报, 营收 30 亿 (+16.63%), 归母净利润 3500 万 (-52.57%)。计提各类资产减值准备 6500 万。控股股东的一致行动人增持公司股份 3000-5000 万股, 价格不超过 9 元/股。
亚玛顿	2018 年度业绩快报, 营收 15.4 亿 (-4.78%), 归母净利润 0.8 亿 (+445.1%)。
圣阳股份	2018 年度业绩快报, 营收 18.4 亿 (+7.56%), 归母净利润 0.16 亿 (-48.15%)。
金智科技	2018 年度业绩快报, 营收 16.5 亿 (-28.40%), 归母净利润 0.98 亿 (-36.07%)。
蓝海华腾	2018 年度业绩快报, 营收 4.02 亿 (-30.60%), 归母净利润 0.27 亿 (-78.96%)。
新时达	2018 年度业绩快报, 营收 35.3 亿 (+3.83%), 归母净利润-2.5 亿 (-283.51%)。控股子公司智能科技拟使用自有资金约人民币 1000 万元在日本设立全资子公司。
南洋股份	2018 年度业绩快报, 营收 64.6 亿 (+25.76%), 归母净利润 5 亿 (+17.88%)。
延安必康	2018 年度业绩快报, 营收 84.9 亿 (+58.18%), 归母净利润 4.3 亿 (-51.85%)。重大资产重组配套非公开发行股票募集资金投资项目延期。全资子公司陕西必康制药集团取得《药品 GMP 证书》。
全信股份	2018 年度业绩快报, 营收 6.5 亿 (+15.01%), 归母净利润-2.4 亿 (-298.24%)。
大连电磁	2018 年度业绩快报, 营收 6.05 亿 (-27.39%), 归母净利润-1883.5 万 (-131.76%)。
英威腾	2018 年度业绩快报, 营收 22.9 亿 (+7.82%), 归母净利润 2.2 亿 (-0.72%)。
天能重工	2018 年度业绩快报, 营收 13.9 亿 (+88.83%), 归母净利润 1 亿 (+7.07%)。
双杰电气	2018 年度业绩快报, 营收 19.3 亿 (+37.60%), 归母净利润 1.9 亿 (+82.10%)。
融钰集团	2018 年度业绩快报, 营收 4.2 亿 (+113.98%), 归母净利润 7045 万 (-2.03%)。
经纬辉开	2018 年度业绩快报, 营收 20.9 亿 (+134.71%), 归母净利润 1.4 亿 (+148.36%)。
电光科技	2018 年度业绩快报, 营收 9.4 亿 (+15.74%), 归母净利润 0.62 亿 (+10.24%)。
科融环境	2018 年度业绩快报, 营收 5.4 亿 (-18.88%), 归母净利润-4.6 亿 (-1,334.46%)。
中电兴发	2018 年度业绩快报, 营收 24.2 亿 (+19.61%), 归母净利润 1.9 亿 (+9.08%)。北京中电兴发中标第七届世界军人运动会项目, 中标总金额为人民币 3826 万元。
新联电子	2018 年度业绩快报, 营收 7 亿 (+13.79%), 归母净利润 1.6 亿 (+39.25%)。
ST 天马	2018 年度业绩快报, 营收 18.1 亿 (-28.81%), 归母净利润-4.6 亿 (-459.01%)。计提资产减值准备 2.1 亿元。
大金重工	2018 年度业绩快报, 营收 9.7 亿 (-5.02%), 归母净利润 6241 万 (+50.4%)。
精工科技	2018 年度业绩快报, 营收 10.3 亿 (+8.66%), 归母净利润 530 万 (-94.64%)。
麦克奥迪	2018 年度业绩快报, 营收 9.8 亿 (+13.29%), 归母净利润 1.4 亿 (+6.44%)。
合纵科技	2018 年度业绩快报, 营收 20 亿 (-4.79%), 归母净利润 5600 万 (-56.66%)。
天际股份	2018 年度业绩快报, 营收 8.6 亿 (+0.85%), 归母净利润 8300 万 (+278.07%)。计提商誉减值准备 3.8 亿元。
海得控制	2018 年度业绩快报, 营收 17.4 亿 (-15.3%), 归母净利润-1.2 亿 (-1120.04%)。计提各项资产减值准备 8888 万元。
中能电气	2018 年度业绩快报, 营收 9.3 亿 (+16.07%), 归母净利润 1600 百万 (+126.29%)。
鲁亿通	2018 年度业绩快报, 营收 30 亿 (+1048.13%), 归母净利润 5 亿 (+1473.36%)。
海陆重工	2018 年度业绩快报, 营收 23 亿 (+96.66%), 归母净利润-1.5 亿 (-255.64%)。

通达动力	2018 年度业绩快报, 营收 11.6 亿 (+6.64%), 归母净利润 2100 万 (+440.62%)。
科华恒盛	2018 年度业绩快报, 营收 34 亿 (+42.02%), 归母净利润 7400 万 (-82.59%)。
浙富控股	2018 年度业绩快报, 营收 11.3 亿 (+2.96%), 归母净利润 1.1 亿 (+28.61%)。
智云股份	2018 年度业绩快报, 营收 9.8 亿 (+6.92%), 归母净利润 1.4 亿 (-19.03%)。
道明光学	2018 年度业绩快报, 营收 12 亿 (+49.81%), 归母净利润 2.4 亿 (+93.8%)。
积成电子	2018 年度业绩快报, 营收 19.6 亿 (+21.26%), 归母净利润 7100 万 (+0.12%)。
长鹰信质	2018 年度业绩快报, 营收 26.3 亿 (+8.77%), 归母净利润 2.6 亿 (+1.70%)。
科泰电源	2018 年度业绩快报, 营收 13.2 亿 (+23.39%), 归母净利润 2240 万 (-22.63%)。
寒锐钴业	2018 年度业绩快报, 营收 27.7 亿 (+89.65%), 归母净利润 7.1 亿 (+58.06%)。
纳川股份	2018 年度业绩快报, 营收 11.7 亿 (-21.19%), 归母净利润 523 万 (-92.65%)。
温州宏丰	2018 年度业绩快报, 营收 11.7 亿 (+16.72%), 归母净利润 2100 万 (+239.27%)。
埃斯顿	2018 年度业绩快报, 营收 14.8 亿 (+38.01%), 归母净利润 1 亿 (+12.99%)。
雄韬股份	2018 年度业绩快报, 营收 29 亿 (+10.14%), 归母净利润 1 亿 (+182.79%)。
中恒电器	2018 年度业绩快报, 营收 9.9 亿 (+13.85%), 归母净利润 7700 万 (+20.65%)。
理工环科	2018 年度业绩快报, 营收 15.7 亿 (+8.38%), 归母净利润 2.6 亿 (-6.2%)。
和顺电气	2018 年度业绩快报, 营收 7.96 亿 (+46.66%), 归母净利润 950 万 (+56.41%)。
良信电器	2018 年度业绩快报, 营收 10.3 亿 (+8.66%), 归母净利润 2.2 亿 (+5.54%)。
通裕重工	2018 年度业绩快报, 营收 35 亿 (+11.68%), 归母净利润 2.1 亿 (+2.39%)。
杭锅股份	2018 年度业绩快报, 营收 35.7 亿 (+2%), 归母净利润 2.4 亿 (-42.7%)。计提资产减值准备 2.7 亿元。
多氟多	2018 年度业绩快报, 营收 39.5 亿 (+4.7%), 归母净利润 1.6 亿 (-38.78%)。
白云电器	2018 年度业绩快报, 营收 25.8 亿 (+17.99%), 归母净利润 1.7 亿 (-15.89%)。
中环装备	2018 年度业绩快报, 营收 18.4 亿 (-3.42%), 归母净利润 3500 万 (-54.06%)。截至 2019 年 2 月 25 日止, 中环装备实际配套融资募集资金总额为人民币 4.1 亿元, 其中增加股本人民币 5000 万元。
易成新能	2018 年度业绩快报, 营收 27.9 亿 (+52.63%), 归母净利润-3.1 亿 (+69.4%)。
金杯电工	2018 年度业绩快报, 营收 47.3 亿 (+19.59%), 归母净利润 1.3 亿 (+7.64%)。
特锐德	2018 年度业绩快报, 营收 58 亿 (+13.73%), 归母净利润 2 亿 (-27.8%)。
佳云科技	2018 年度业绩快报, 营收 56 亿 (+107.27%), 归母净利润-12.5 亿 (-748.42%)。
科恒股份	2018 年度业绩快报, 营收 22 亿 (+6.88%), 归母净利润 5600 万 (-54.13%)。
拓日新能	2018 年度业绩快报, 营收 11.2 亿 (-25.96%), 归母净利润 9000 万 (-44.37%)。
青岛中程	2018 年度业绩快报, 营收 13 亿 (-14.66%), 归母净利润 2 亿 (-41.47%)。
湘潭电化	2018 年度业绩快报, 营收 10.8 亿 (+45.66%), 归母净利润 7100 万 (+50.54%)。全资子公司年产 2 万吨高性能锰酸锂电池正极材料项目建成投产。
电科院	2018 年度业绩快报, 营收 7 亿 (+10.27%), 归母净利润 1.3 亿 (+3.79%)。
台海核电	2018 年度业绩快报, 营收 13.9 亿 (-43.54%), 归母净利润 3.2 亿 (-68.29%)。
中材科技	2018 年度业绩快报, 营收 114.6 亿 (+11.58%), 归母净利润 9.56 亿 (+24.68%)。
易事特	2018 年度业绩快报, 营收 51.8 亿 (-29.16%), 归母净利润 6.7 亿 (-6.07%)。
南都电源	2018 年度业绩快报, 营收 80.8 亿 (-6.39%), 归母净利润 2.5 亿 (-35.11%)。
科大智能	2018 年度业绩快报, 营收 36.6 亿 (+43.03%), 归母净利润 4.0 亿 (+17.48%)。
惠程科技	2018 年度业绩快报, 营收 19.0 亿 (+408.64%), 归母净利润 3.4 亿 (+416.86%)。
富临精工	2018 年度业绩快报, 营收 14.8 亿 (-36.49%), 归母净利润-23.3 亿 (-726.91%)。

中超控股	2018 年度业绩快报, 营收 76.2 亿 (+2.72%), 归母净利润 0.9 亿 (+4.83%)。
爱康科技	2018 年度业绩快报, 营收 49.0 亿 (+0.89%), 归母净利润 1.2 亿 (+7.96%)。
科陆电子	2018 年度业绩快报, 营收 38.9 亿 (-11.17%), 归母净利润-11.3 亿 (-388.41%)。
华自科技	2018 年度业绩快报, 营收 13.9 亿 (+123.93%), 归母净利润 1.0 亿 (+78.54%)。
森源电气	2018 年度业绩快报, 营收 27.0 亿 (-23.95%), 归母净利润 2.8 亿 (-37.29%)。
新纶科技	2018 年度业绩快报, 营收 32.4 亿 (+57.16%), 归母净利润 3.1 亿 (+82.23%)。
亿利达	2018 年度业绩快报, 营收 14.9 亿 (+8.77%), 归母净利润 2700 万 (-80.8%)。
金通灵	2018 年度业绩快报, 营收 20 亿 (+37.79%), 归母净利润 1 亿 (-15.39%)。
东方铁塔	2018 年度业绩快报, 营收 22 亿 (+7.57%), 归母净利润 4 亿 (+62.54%)。
易成新能	2018 年度业绩快报, 营收 27.9 亿 (+52.63%), 归母净利润-3.1 亿 (+69.40%)。
通合科技	修正 2018 年度业绩快报, 营收 1.6 亿 (-25.31%), 归母净利润-1400 万 (-232.17%)。
中科电气	2018 年限制性股票激励计划首次授予登记完成, 数量为 1,770.00 万股, 占比 3.42%; 授予总人数为 124 人。
卧龙电气	持股 5% 以上股东光大保德信计划减持公司股份不超过 3750 万股, 占比 2.90%。2019 股票期权激励计划首次授予登记完成, 数量为 317 万份, 人数为 31 人, 行权价格为 8.61 元/份。
嘉泽新能	高盛亚洲拟减持数量不超过 7700 万股, 不超过公司总股本的 4%。
新宏泰	注销香港子公司。
露笑科技	重大资产重组申请获得中国证监会受理。
大连电瓷	信息披露义务人所持有 9300 万股被司法拍卖, 持有 9400 万股减少至 0 股, 持股比例由 23.03% 减少至 0.00%。
尚纬股份	为全资子公司徽尚纬和销售公司担保 8 亿元人民币。
北讯集团	任志莲及吕佳虹通过集中竞价方式减持公司股份使其持股比例低于 5%, 不再是持有公司 5% 以上股份的股东。
长城电工	全资子公司天电集团拟以实物资产+货币资金的方式出资 5000 万元, 投资设立天水长城箱壳制造有限公司。
华光股份	控股子公司无锡市政设计研究院有限公司增资扩股为 1.38 亿。
安凯客车	计提资产减值准备共计 3 亿元。
方正电机	计提商誉减值准备 4.4 亿元
南风股份	公司及中外合资公司南方丽特克于近日取得广东省高新技术产品证书六项、实用新型专利证书三项。
岱勒新材	公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复, 核准公司向社会公开发行面值总额 21,000 万元可转换公司债券, 期限 5 年。
赛摩电气	赛摩电气拟非公开发行股票募集不超过 3.3 亿元的配套资金购买广浩捷 100% 股权。合计持有 3000 万股汇银五号、汇银四号减持公司股份 553 万股。
航天机电	上航工业与航天八院签署了股份转让协议, 上航工业通过协议转让方式向航天八院转让其所持有的航天机电 3.8 亿股, 占航天机电总股本的 26.45%。
ST 上普	拟转让山崎公司 78.2% 的股权
佳电股份	持本公司股份 3100 万股 (占本公司总股本比例 6.48%) 的股东北京建龙重工集团计划减持 900 万股 (占公司总股本比例 2%)。
天翔环境	公司及子公司累计将逾期债务合计约 1.6 亿元, 占公司最近一期经审计的净资产的 90.28%。
三变科技	关于终止重大资产重组暨公司股票复牌公告。
中国宝安	富安公司将其所持有本公司的 5500 万股质押给中泰信托有限责任公司。

东旭蓝天 公司第一期员工持股计划至 9 月 4 日存续期届满。本次信托计划共募集信托资金人民币 5.8 亿元。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 39：A 股各个板块重要公司行情回顾

重要公司盈利能力预测												
			市值	EPS			PE			PB	PS	ROE
公司名称	代码	收盘价	亿元	17A	18E	19E	17A	18E	19E	17A	17A	17A
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	27.67	772.21	1.79	0.94	1.25	15.5	29.4	22.1	5.69	4.72	25.11
阳光电源	300274.SZ	11.45	167.04	0.71	0.57	0.72	16.2	20.0	15.8	2.41	1.88	14.75
中利集团	002309.SZ	8.82	76.89	0.35	0.00	0.00	25.2			0.86	0.40	3.40
东方能源	000958.SZ	4.26	46.96	0.06	-	-	69.4	-	-	1.80	1.86	2.60
林洋能源	601222.SH	5.61	99.04	0.39	0.48	0.58	14.4	11.8	9.6	1.14	2.76	7.36
爱康科技	002610.SZ	2.02	90.70	0.03	-	-	79.8	-	-	1.59	1.87	1.99
旷达科技	002516.SZ	3.32	49.88	0.26	0.00	0.00	13.0			1.23	2.15	9.48
兆新股份	002256.SZ	3.39	63.81	0.08	0.00	0.00	41.5			2.80	9.76	6.74
亚玛顿	002623.SZ	17.66	28.26	(0.14)	0.00	0.00	(122.9)			1.33	1.75	(1.08)
协鑫集成	002506.SZ	5.21	263.89	0.00	0.00	0.01	1108.5		643.2	6.32	1.83	0.57
中来股份	300393.SZ	21.10	50.85	1.07	0.82	1.43	19.7	25.6	14.7	1.96	1.57	9.97
瑞和股份	002620.SZ	6.79	461.54	0.37	-	-	18.6	-	-	1.18	15.35	6.35
风电板块												
金风科技	002202.SZ	14.09	461.54	0.86	1.01	1.12	16.4	13.9	12.6	2.36	1.84	13.46
泰胜风能	300129.SZ	3.94	28.33	0.21	0.00	0.00	18.6			1.26	1.78	6.81
天顺风能	002531.SZ	5.28	93.93	0.26	0.30	0.41	20.0	17.5	12.8	1.94	2.90	9.67
福能股份	600483.SH	9.35	145.10	0.54	0.71	0.87	17.2	13.2	10.7	1.38	2.13	8.02
核电板块												
东方电气	600875.SH	9.82	287.94	0.29	0.39	0.45	34.1	25.3	22.1	1.39	0.93	3.08
上海电气	601727.SH	5.64	737.13	0.18	0.17	0.16	31.2	33.5	34.6	1.50	0.93	4.79
中核科技	000777.SZ	14.37	55.10	0.12	-	-	123.7	-	-	4.31	6.31	3.49
南风股份	300004.SZ	4.19	20.85	0.06	-	-	70.9	-	-	0.67	2.38	0.96
江苏神通	002438.SZ	6.76	32.84	0.13	0.18	0.22	52.6	37.6	30.1	1.91	4.35	3.63
东方锆业	002167.SZ	6.60	40.98	(0.06)	0.00	0.00	(104.3)			3.95	4.81	(3.79)
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	7.94	294.93	0.59	0.68	0.79	13.4	11.7	10.0	1.06	0.77	7.47
平高电气	600312.SH	9.12	123.75	0.46	0.25	0.43	19.6	36.5	21.1	1.40	1.38	7.12
中国西电	601179.SH	4.19	214.77	0.18	0.00	0.00	23.9			1.11	1.49	4.65
正泰电器	601877.SH	25.86	556.31	1.32	1.70	2.04	19.6	15.2	12.7	2.78	2.38	14.21

森源电气	002358.SZ	16.06	149.32	0.48	-	-	33.4	-	-	3.05	4.20	9.14
置信电气	600517.SH	4.25	57.64	0.18	-	-	24.1	-	-	1.63	1.01	6.76
新联电子	002546.SZ	4.57	38.12	0.13	-	-	34.0	-	-	1.34	6.14	3.95
保变电气	600550.SH	4.38	80.66	0.05	-	-	83.1	-	-	16.17	1.85	16.22
北京科锐	002350.SZ	7.02	35.12	0.19	-	-	37.6	-	-	2.89	1.59	5.93
中电鑫龙	0	0.00	0.00	0.00	-	-		-	-			0.00
白云电器	603861.SH	11.82	52.33	0.38	-	-	31.2	-	-	2.60	3.46	7.69
思源电气	002028.SZ	11.59	88.11	0.33	0.39	0.51	35.4	29.8	22.9	2.02	1.96	5.71
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	18.56	850.73	0.77	0.86	1.02	24.1	21.5	18.3	4.39	3.52	16.72
国电南自	600268.SH	5.00	34.76	0.05	-	-	92.9	-	-	1.51	0.57	1.63
许继电气	000400.SZ	10.94	110.31	0.61	0.30	0.62	18.0	36.4	17.5	1.46	1.07	8.10
四方股份	601126.SH	6.20	50.42	0.29	-	-	21.2	-	-	1.28	1.58	6.03
积成电子	002339.SZ	8.35	32.87	0.18	-	-	46.0	-	-	1.88	2.03	4.09
理工环科	002322.SZ	11.44	45.38	0.70	0.80	0.93	16.3	14.2	12.3	1.45	5.39	8.91
电改												
智光电气	002169.SZ	4.46	35.14	0.16	0.20	0.25	28.1	22.1	17.6	1.27	1.92	4.51
炬华科技	300360.SZ	8.41	34.45	0.38	-	-	21.9	-	-	1.68	3.54	7.66
涪陵电力	600452.SH	20.92	46.86	1.42	1.27	1.74	14.8	16.4	12.0	4.13	2.27	19.96
安科瑞	300286.SZ	9.63	20.86	0.65	-	-	14.7	-	-	3.10	5.14	14.05
工业4.0板块												
汇川技术	300124.SZ	26.50	441.00	0.64	0.72	0.86	41.6	37.0	30.8	8.13	9.23	19.54
宏发股份	600885.SH	25.77	191.93	1.29	0.96	1.16	20.0	26.7	22.2	4.87	3.19	17.38
长园集团	600525.SH	6.88	91.14	0.86	0.63	0.57	8.0	10.9	12.1	1.20	1.23	14.96
信捷电气	603416.SH	31.30	44.00	0.88	1.10	1.39	35.5	28.3	22.6	4.72	9.10	13.30
英威腾	002334.SZ	5.51	41.56	0.30	0.00	0.00	18.4			2.39	1.96	13.00
蓝海华腾	300484.SZ	12.23	25.44	0.62	0.00	0.00	19.8			3.60	4.39	18.15
麦格米特	002851.SZ	28.59	89.48	0.65	0.61	0.92	44.1	46.9	31.0	6.83	5.99	8.94
弘讯科技	603015.SH	7.30	29.72	0.20	0.00	0.00	36.8			2.50	4.06	6.78
新时达	002527.SZ	6.29	39.01	0.22	0.12	0.17	28.3	52.0	36.5	1.40	1.15	4.65
众业达	002441.SZ	8.01	43.64	0.37	-	-	21.7	-	-	1.22	0.57	5.60
科华恒盛	002335.SZ	17.14	47.89	1.53	0.43	0.77	11.2	39.4	22.2	1.38	1.99	12.26
科陆电子	002121.SZ	5.14	72.39	0.28	0.00	0.00	18.4			1.52	1.65	8.25
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	9.82	287.94	0.29	0.39	0.45	34.1	25.3	22.1	1.39	0.93	3.08
上海电气	601727.SH	5.64	737.13	0.18	0.17	0.16	31.2	33.5	34.6	1.50	0.93	4.79
华光股份	600475.SH	9.86	55.16	0.71	0.00	0.00	13.8			1.24	0.94	8.93
杭锅股份	002534.SZ	6.28	46.43	0.56	0.00	0.00	11.1			1.56	1.33	14.00
龙源技术	300105.SZ	4.44	22.79	0.03	-	-	142.8	-	-	1.18	3.82	0.83
浙富控股	002266.SZ	4.51	89.24	0.04	0.00	0.00	103.2			2.90	8.14	2.81
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	53.80	1,368.44	1.49	1.12	1.48	36.1	48.2	36.4	2.87	1.29	7.39

宇通客车	600066.SH	14.23	315.04	1.41	1.13	1.26	10.1	12.5	11.3	2.17	0.95	20.19
江淮汽车	600418.SH	5.30	100.35	0.23	0.00	0.00	23.2			0.72	0.20	3.11
中通客车	000957.SZ	8.38	49.69	0.32	-	-	26.0	-	-	1.78	0.63	6.87
金龙汽车	600686.SH	9.05	54.91	0.79	0.29	0.63	11.5	31.0	14.4	1.56	0.31	11.89
东风汽车	600006.SH	4.35	87.00	0.10	0.25	0.31	43.3	17.3	13.8	1.30	0.48	3.00
锂电池板块												
国轩高科	002074.SZ	17.09	194.25	0.74	0.77	0.88	23.2	22.2	19.3	2.36	4.02	10.18
新宙邦	300037.SZ	28.31	107.42	0.74	0.83	1.05	38.4	34.2	27.0	4.44	5.92	11.58
沧州明珠	002108.SZ	5.12	72.60	0.50	0.29	0.32	10.2	17.9	16.2	2.30	2.06	17.28
天赐材料	002709.SZ	34.28	116.37	0.90	1.48	0.95	38.2	23.1	36.0	4.59	5.66	12.01
亿纬锂能	300014.SZ	22.20	189.92	0.47	0.62	0.81	47.1	36.0	27.4	6.16	6.37	13.09
德赛电池	000049.SZ	33.91	69.60	1.46	1.95	2.33	23.2	17.4	14.6	4.95	0.56	21.39
澳洋顺昌	002245.SZ	4.82	47.55	0.36	0.00	0.23	13.4		20.9	1.98	1.31	14.43
坚瑞消防	300116.SZ	2.04	49.62	(1.51)	-	-	(1.3)	-	-	1.20	0.51	(89.05)
锂盐、电解液												
多氟多	002407.SZ	14.79	101.15	0.40	0.31	0.53	37.3	47.2	27.7	3.59	2.68	9.09
必康股份	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00						0.00
新宙邦	300037.SZ	28.31	107.42	0.74	0.83	1.05	38.4	34.2	27.0	4.44	5.92	11.58
天赐材料	002709.SZ	34.28	116.37	0.90	1.48	0.95	38.2	23.1	36.0	4.59	5.66	12.01
隔膜												
沧州明珠	002108.SZ	5.12	72.60	0.50	0.29	0.32	10.2	17.9	16.2	2.30	2.06	17.28
星源材质	300568.SZ	31.26	60.02	0.56	1.07	1.24	56.2	29.3	25.2	4.74	11.51	8.43
云天化	600096.SH	6.47	92.37	0.15	0.08	0.26	42.3	76.9	25.0	2.54	0.17	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	7.85	45.99	0.32	0.00	0.00	24.4			3.63	3.29	8.26
胜利精密	002426.SZ	3.45	118.73	0.14	-	-	25.5	-	-	1.36	0.75	5.28
上游材料												
华友钴业	603799.SH	38.50	319.45	3.20	2.81	2.83	12.0	13.7	13.6	5.30	3.31	31.46
洛阳钼业	603993.SH	4.79	973.35	0.13	0.23	0.25	37.9	20.4	19.4	2.71	4.03	7.15
格林美	002340.SZ	4.72	195.92	0.16	0.21	0.25	29.5	22.6	18.7	2.60	1.82	8.11
寒锐钴业	300618.SZ	80.33	154.23	3.75	4.53	5.07	21.4	17.7	15.9	13.85	10.53	40.35
天齐锂业	002466.SZ	37.20	424.84	1.88	1.87	1.96	19.8	19.9	19.0	4.68	7.77	23.65
赣锋锂业	002460.SZ	26.96	326.05	1.98	1.20	1.15	13.6	22.4	23.4	9.25	7.44	36.39
融捷股份	002192.SZ	29.49	76.57	0.14	0.00	0.00	211.7			9.95	27.44	4.70
诺德股份	600110.SH	4.77	54.87	0.17	-	-	28.9	-	-	2.65	2.16	9.20
BMS												
曙光股份	600303.SH	4.51	30.47	0.47	-	-	9.6	-	-	0.98	0.80	10.19
均胜电子	600699.SH	25.97	246.53	0.42	1.37	1.48	62.3	19.0	17.6	1.94	0.93	3.12
欣旺达	300207.SZ	11.40	176.45	0.42	0.49	0.72	27.1	23.4	15.7	6.07	1.26	18.71
德赛电池	000049.SZ	33.91	69.60	1.46	1.95	2.33	23.2	17.4	14.6	4.95	0.56	21.39
金杯电工	002533.SZ	5.25	29.04	0.22	-	-	23.4	-	-	1.26	0.73	5.39
电机电控												
方正电机	002196.SZ	5.90	27.94	0.29	0.20	0.13	20.1	29.8	46.6	1.13	2.12	5.37

大洋电机	002249.SZ	4.52	107.14	0.18	-0.55	0.14	25.7	(8.3)	33.2	1.17	1.25	4.57
宁波韵升	600366.SH	6.08	60.14	0.74	0.09	0.16	8.2	68.3	37.8	1.27	3.20	8.76
长鹰信质	002664.SZ	13.50	54.00	0.64	0.69	0.81	21.1	19.6	16.7	2.80	2.23	13.27
正海磁材	300224.SZ	7.14	58.56	0.12	0.14	0.21	58.7	52.4	34.6	1.98	4.91	3.44
运营												
富临运业	002357.SZ	6.18	19.37	0.33	-	-	18.8	-	-	1.78	1.80	9.47
北巴传媒	600386.SH	4.45	35.88	0.13	0.00	0.00	34.9			1.99	0.88	5.71
科泰电源	300153.SZ	8.37	26.78	0.09	-	-	92.5	-	-	2.76	2.50	2.99
合康新能	300048.SZ	2.83	31.94	0.06	0.00	0.00	46.2			1.29	2.36	2.73
纳川股份	300198.SZ	3.38	34.87	0.07	-	-	49.0	-	-	2.12	2.36	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%	2019-02-21	2019-02-25	33.21	33.82
风范股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-26	2019-02-26	-9.97	18.78
风范股份	振幅值达 15%	2019-02-26	2019-02-26	-9.97	18.78
风范股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-27	2019-02-27	-10.03	1.50
风范股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-02-26	2019-02-28	-24.93	34.23
嘉泽新能	涨跌幅偏离值达 7%	2019-03-01	2019-03-01	-5.53	10.00
天翔环境	涨跌幅偏离值达 7%	2019-03-01	2019-03-01	9.98	18.81
通裕重工	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-26	2019-02-26	9.84	9.87
科融环境	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-02-27	2019-02-28	21.19	25.42
科融环境	振幅值达 15%	2019-03-01	2019-03-01	-3.15	18.18
东方日升	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-27	2019-02-27	-9.96	6.14
坚瑞沃能	振幅值达 15%	2019-02-26	2019-02-26	6.63	22.37
坚瑞沃能	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-27	2019-02-27	9.84	25.11
雄韬股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-26	2019-02-26	10.02	15.22
大金重工	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-02-26	2019-02-27	21.04	10.06
森源电气	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-25	2019-02-25	-6.66	16.81
森源电气	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-02-25	2019-02-26	-15.99	28.30
森源电气	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-26	2019-02-26	-9.99	11.48
中通客车	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-26	2019-02-26	9.96	7.80
银星能源	换手率达 20%	2019-02-25	2019-02-25	6.16	37.35
银星能源	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-26	2019-02-26	-9.03	33.59
银星能源	换手率达 20%	2019-02-26	2019-02-26	-9.03	33.59
银星能源	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-27	2019-02-27	-9.93	20.33
银星能源	换手率达 20%	2019-02-27	2019-02-27	-9.93	20.33
银星能源	换手率达 20%	2019-03-01	2019-03-01	5.78	23.49
迈为股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-26	2019-02-26	-10.00	6.97
迈为股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-27	2019-02-27	-10.00	23.15

捷佳伟创	涨跌幅偏离值达 7%	2019-02-26	2019-02-26	-10.00	14.03
福莱特	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-02-21	2019-02-25	32.81	0.82
福莱特	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-02-26	2019-02-27	20.98	0.54

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)
延安必康	2019-03-01	20.12	20.09	0.15	20.85	100.00	2,012.00
智光电气	2019-03-01	4.02	4.46	-9.87	4.46	42.76	171.90
智光电气	2019-03-01	4.02	4.46	-9.87	4.46	49.88	200.52
智光电气	2019-03-01	4.02	4.46	-9.87	4.46	71.27	286.51
智光电气	2019-03-01	4.02	4.46	-9.87	4.46	71.27	286.51
智光电气	2019-03-01	4.02	4.46	-9.87	4.46	178.17	716.24
胜利精密	2019-03-01	3.14	3.49	-10.03	3.45	350.00	1,099.00
胜利精密	2019-02-28	3.04	3.38	-10.06	3.49	200.00	608.00
先导智能	2019-02-27	31.02	33.90	-8.50	33.17	29.20	905.84
ST 新梅	2019-02-27	6.00	5.95	0.84	5.65	50.00	300.00
先导智能	2019-02-27	31.02	33.90	-8.50	33.17	30.70	952.37
先导智能	2019-02-27	31.02	33.90	-8.50	33.17	35.00	1,085.70
先导智能	2019-02-27	31.02	33.90	-8.50	33.17	35.77	1,109.50
先导智能	2019-02-27	31.02	33.90	-8.50	33.17	60.00	1,861.20
星源材质	2019-02-27	32.90	29.91	10.00	29.16	122.51	4,030.73
思源电气	2019-02-26	11.25	11.84	-4.98	11.68	1,266.68	14,250.14
思源电气	2019-02-26	11.25	11.84	-4.98	11.68	2,215.00	24,918.76
中国核电	2019-02-26	5.40	6.00	-10.00	6.08	600.00	3,240.00
ST 新梅	2019-02-26	6.00	6.00	0.00	5.95	50.00	300.00
寒锐钴业	2019-02-26	70.02	77.80	-10.00	82.23	5.50	385.11
兆新股份	2019-02-25	2.95	3.27	-9.79	3.46	36.55	107.82
星云股份	2019-02-25	15.96	17.73	-9.98	19.27	25.00	399.00
正泰电器	2019-02-25	25.50	25.60	-0.39	26.56	220.00	5,610.00
中恒电气	2019-02-25	9.20	9.98	-7.82	10.98	119.28	1,097.38
东旭蓝天	2019-02-25	6.96	7.73	-9.96	8.06	1,109.00	7,718.64
东旭蓝天	2019-02-25	6.96	7.73	-9.96	8.06	270.00	1,879.20
寒锐钴业	2019-02-25	65.03	72.25	-9.99	77.80	8.00	520.24

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>

