

## 电力设备与新能源行业周报

2019年03月15日

# 电动车政策落地在即，风电抢装光伏待淡季过去

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 5.61%，表现强于大盘。**发电设备涨 6.77%，风电涨 4.54%，锂电池涨 4.43%，核电涨 3.49%，二次设备涨 6.59%，新能源汽车涨 3.86%，工控自动化涨 2.55%，一次设备涨 6.47%，光伏涨 4.98%。涨幅前五为华仪电气、国电南自、东方电子、晓程科技、大连电瓷；跌幅前五为银星能源、风范股份、智云股份、北讯集团、易世达。

### 行业走势



■ **行业层面：电动车：**中汽协：2月电动车产销量为 5.9/5.3 万辆，同增 50.9%/53.6%，环减 35%/44.8%；**特斯拉：**除 3.5 万美元版 Model 3，电动汽车售价将平均上调 3%；Model Y 发布，起售价 3.9 万美元，20 年秋交付；大众 MEB 平台首款电动车 5 月 8 日预售，续航里程 550km；长城汽车与复星集团成立动力电池合资公司，投资 15 亿，建 4 条三元软包线；上汽名爵 EZS 纯电动版 11.98 万起预售；特朗普政府拟取消电动汽车的税费优惠。**新能源：**国投集团宣布完全退出煤炭业务，新能源将成为未来投资主力；2018 年美国新增光伏装机 10.6 吉瓦，市场将出现反弹；壳牌等荷兰企业联合竞标 760 兆瓦海上风电项目；山东制定海上风电竞争性配置方案；政府工作报告增加加氢站建设内容。**工控和电力设备：**金隅冀东水泥与 SAP 达成战略合作。

### 相关研究

- 1、《电气设备与新能源行业点评：电动车 2 月销 5.3 万辆，同增 54%，产 5.9 万辆，同增 51%》2019-03-13
- 2、《电气设备与新能源行业点评：2 月装机电量 2.24gwh，同比增长 118%》2019-03-11
- 3、《电力设备与新能源行业周报：关注泛在电力物联网主题机会，电动车和光伏中期向好》2019-03-10

■ **公司层面：璞泰来：**2018 年报，营收 33.11 亿元，同比 47.2%；归母净利润 5.94 亿元，同比 31.8%，扣非 4.95 亿元，同比 16.08%，拟发行可转换公司债券，不超过 8.7 亿元；**亿纬锂能：**3 月 13 日，实际控制人进行股票质押回购，交易股数为 626 万股，占其所持股份 26.26%；**汇川技术：**已登记授予激励对象 1,775.70 万份，占总股本 1.07%。**星源材质：**2018 年营收 5.83 亿元，同比增长 12%；净利润 2.22 亿元，同比增长 108%，预告一季度净利润为 5390 万元~5790 万元，上年同期为 8943.54 万元，同比下降 39.73%~35.26%；**思源控股**拟减持股份不超过 200 万股，约占总股本的 1.0417%。**格林美：**公司全资子公司签署 2.93 万吨三元前驱体材料战略采购协议。

■ **投资策略：**2 月电动车销量 5.3 万，同增 54%，19 年补贴政策落地在即，3 月销售和排产旺盛，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，长期看好电动车龙头；11 月光伏政策历史拐点，光伏电站建设管理办法酝酿出台，市场化的机制，国内 45~50GW 有保障，海外需求预计 80GW+，全球 125GW+，二季度淡季价格有压力，预计时间较短，继续看多光伏龙头，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；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；泛在电力物联网是今年国网战略重点，有望催生主题行情。

■ **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）、璞泰来（负极龙头释放产能由高端数码进军动力、聚焦国内外大客户）、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）、隆基股份（单晶硅片和组件全球龙头、海外占比高）、通威股份（光伏需求超预期、多晶硅料和 PERC 电池龙头、估值低）、宁德时代（动力电池全球龙头、三元电池供不应求）、天赐材料（电解液和六氟龙头、盈利拐点）、新宙邦（电解液涨价龙头受益、半导体材料放量）、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、受益泛在电力物联网）、金风科技（风电今年需求好、风机和运营龙头）；**建议关注：**多氟多、比亚迪、天顺风能、泰胜风能、欣旺达、当升科技、捷佳伟创、星源材质、迈为股份、正泰电器、亿纬锂能、天齐锂业、国轩高科、杉杉股份、恩捷股份、平高电气、许继电气、三花智控、林洋能源等。

### 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	26.65	0.65	0.70	0.83	41.00	38.00	32.00	买入
603659.SH	璞泰来	56.49	1.19	1.38	2.00	47.00	41.00	28.00	买入
600885.SH	宏发股份	28.10	1.29	0.98	1.22	22.00	29.00	23.00	买入
601012.SH	隆基股份	27.50	1.81	0.97	1.56	15.00	28.00	18.00	买入
600438.SH	通威股份	12.80	0.52	0.53	0.82	25.00	24.00	16.00	买入
300750.SZ	宁德时代	89.83	2.01	1.63	2.05	45.00	55.00	44.00	买入
002709.SZ	天赐材料	32.96	0.92	1.35	0.89	36.00	24.00	37.00	买入
300037.SZ	新宙邦	28.44	0.75	0.85	1.06	38.00	33.00	27.00	买入
300274.SZ	阳光电源	12.23	0.71	0.57	0.71	17.00	21.00	17.00	买入
600406.SH	国电南自	21.50	0.79	0.86	0.99	27.00	25.00	22.00	买入
002202.SZ	金风科技	15.26	0.84	0.90	0.98	18.00	17.00	16.00	买入
002407.SZ	多氟多	15.99	0.41	0.23	0.53	39.00	70.00	30.00	Wind一致预期
002594.SZ	比亚迪	55.39	1.40	1.09	1.47	40.00	51.00	38.00	买入
002531.SZ	天顺风能	6.13	0.26	0.28	0.37	24.00	22.00	17.00	买入
300129.SZ	泰胜风能	4.26	0.21	0.34	0.44	20.00	13.00	10.00	买入
300207.SZ	欣旺达	12.50	0.43	0.48	0.72	29.00	26.00	17.00	Wind一致预期
300073.SZ	当升科技	30.55	0.68	0.73	0.97	45.00	42.00	31.00	买入
300724.SZ	捷佳伟创	35.80	1.06	1.18	1.31	34.00	30.00	27.00	买入
300568.SZ	星源材质	28.77	0.56	1.08	1.17	51.00	27.00	25.00	买入
300751.SZ	运石股份	169.67	3.36	3.41	6.86	50.00	50.00	25.00	买入
601877.SH	正泰电器	26.41	1.32	1.74	2.10	20.00	15.00	13.00	买入
300018.SZ	包钢稀土	24.47	0.47	0.67	0.90	52.00	37.00	27.00	买入
002468.SZ	天齐锂业	38.57	1.04	2.87	3.28	20.00	14.00	12.00	买入
002074.SZ	国轩高科	19.00	0.95	0.82	0.92	20.00	23.00	21.00	买入

■ 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，政策落地在即，继续推荐中游龙头并逐步布局上游

- **前2月销量同比高增长，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%，2月受春节影响，产量5.27万辆，环比回落，但是同比增长43%，1-2月电动车累计产量15.41万辆，同比增长101%，装机电量7.21gwh，同比增长208%。
- **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（前2月纯电乘用车平均带电量已达到46kwh），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：**本周国内单晶的硅料供需较为平稳，且多数订单在三月初已经签订，因此主流价格虽略有下跌，但仍保持在每公斤人民币80元左右，月底前进一步下滑的可能性不高。但展望四月价格，国内新产能持续放量，加上海外硅料厂复产、以及没有更多的企业停产，整体供给增加，价格有下跌的压力。多晶硅料的情况也与单晶类似，但多晶硅料的需求较弱，因此均价与低价同时往下，并且在月底前都还有向下的趋势。海外硅料价格也开始有所回跌。目前海外的硅料充足，预期需求走弱的情况下，三月中下旬价格将会继续下跌。

**硅片：**多晶硅片本周不论海内外价格区整体都开始下滑，国内主流成交价格已经在每片2.1元人民币，海外则是每片0.279元美金。由于多晶需求持续弱势，预估下周依旧维持微幅下跌的趋势。单晶部分则是海内外价格都保持不变。三月多晶电池片的开工率虽然较二月高，但还是略低于一月，硅片的产出则

在之前价格上涨后有所增加。因此后续如果多晶市场依旧不振，价格可能往今年的均价低点 2.06 元人民币靠拢，而四、五月预计还会突破此价格往下，部分多晶硅片企业又将被迫调整或是停止生产。

**电池片：**由于本月电池片订单已在二月底至三月初大多谈定，因此本周市场一线电池厂家价格没有太大变动，唯二线厂家无论是单晶 PERC 或是常规多晶电池都开始有库存累积，市场低价持续下探。本周 21.5% 及以上的 PERC 电池片市场价格维稳在每瓦 1.22-1.26 元人民币、海外价格大多落在每瓦 0.16-0.165 元美金，台湾单晶 PERC 电池片则高档持稳在每瓦 0.175-0.18 元美金。多晶电池片价格也开始微幅下降，市场价格大多落在每瓦 0.85-0.90 元人民币的区间。随着印度、日本财报年度的抢装潮逐渐结束，整体的电池片的需求将稍有转弱，预期三月下旬洽谈四月价格时，单晶 PERC 及常规多晶电池片价格都会再有一波走弱。

**组件：**组件方面，虽然今年需求较淡的时间点即将来临，但目前看来一线大厂在二季度 PERC 订单依旧满载，因此一线组件厂单晶 PERC 的海外价格高档持稳在每瓦 0.27 元美金以上。而二线厂订单能见度不如一线厂家强劲，使得市场低价稍微下探，整体而言二线厂价格略低于一线组件厂家，落在 0.26-0.27 元美金的区间。目前看来，近期中国内需持续冷清，组件主要还是依靠海外订单。而今年海外订单对于常规多晶的询问度明显较过去冷清，即使是一线大厂也未必都是多晶订单满载的情形。也使国内、海外市场的多晶组件价格依旧稍有走弱。

**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%；弃风限电整体状况继续得到缓解。根据微观企业反映，行业开工渐入旺季、企业备货热情高涨，行业装机将呈现逐步上升的态势。我们预计 18、19 年吊装量将达到 22-25、27-30GW。此前的竞价核准文件，通过市场化竞争开启补贴退坡进程，厘清平价边界，平价空间将逐步打开。

**三、工控和电力设备板块观点：**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；2 月制造业固定资产投资完成额累计同增 5.9%、较上年 12 月回落。18 年全年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。

■ 2 月制造业投资增速回落，PMI 环比微幅回落，制造业固定资产投资完成额累计同增 5.9%、较上年 12 月增速回落；制造业规模以上工业增加值累计同增 5.3%，环比回落 1.5pct，当月同增 3.36%，环比增速回落 3.44pct。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。

- **2月工业增加值有一定回落,后续继续关注3月数据:**2月制造业规模以上工业增加值累计同增5.3%,环比下滑1.5pct;当月同增3.36%,环比增速回落3.44pct,有一定回落,后续继续关注3月数据。
- **前2月制造业固定资产投资增速回落,但仍在相对高位,通用、专用设备投资加速:**2月制造业固定资产投资完成额累计同增5.9%,比上年12月有一定的回落;其中通用设备同增12.7%、较上年12月增长4.1个百分点,专用设备同增16.3%、环比增长0.9个百分点。
- **2月PMI49.2,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。
- **2月成形机床降幅收窄,工业机器人同比下滑:**2月成形机床产量累计增速-10.8%;工业机器人产量前2月累计增速-11.0%。

#### ■ 特高压推进节奏:

- **18年9月7日能源局公布《加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》**,原文中重点指出两点一是特高压建设的意义,“落实绿色发展理念,加大基础设置领域补短板力度,发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫的重要作用”;二是加快9项工程12条特高压建设线路的名单,另有两项联网工程。这是继14年《大气污染防治计划》9条特高压12条重点输电通道建设后,又一次大规模的项目落地。看主要考虑站内设备的造价,我们统计本轮项目的整体站内设备的投资在800-1000亿,其中核心设备的投资在600亿左右,主流供应商比如南瑞、特变、许继和平高带来的整体的业绩占比50%,300亿的订单,在19-21年陆续落地。
- **18年10月25日**,青海—河南±800千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准,工程静态投资225.59亿元。
- **18年11月20日**,国家电网公告青海—河南、陕北—武汉±800kV特高压直流输电工程第一次设备招标采购。
- **18年11月29日**,张北—雄安1000千伏特高压交流输变电工程项目获得河北省发改委核准批复,计划于19Q1开工,2020年完工。
- **18年12月18日**,张北—雄安、驻马店—南阳特高压交流工程第一次设备招标采购。
- **19年1月15日**,陕北—湖北±800千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准,工程静态投资178.41亿元。
- **19年3月15日**,张北—雄安1000kV特高压线路工程(冀北段)全面开工。
- 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; **泛在电力物联网:** 国电南瑞、岷江水电、置信电气、新联电子、智光电气; **工控及工业4.0:** 汇川技术、宏发股份、麦格米特、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; **特高压:** 平高电气、许继电气; **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 .....	7
2. 分行业跟踪 .....	8
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 .....	8
2.2. 新能源行业跟踪 .....	12
2.2.1. 国内需求跟踪 .....	12
2.2.2. 国际价格跟踪 .....	13
2.2.3. 国内价格跟踪 .....	15
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 .....	17
2.3.1. 电力设备价格跟踪 .....	20
3. 动态跟踪 .....	20
3.1. 行业动态 .....	20
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 .....	36

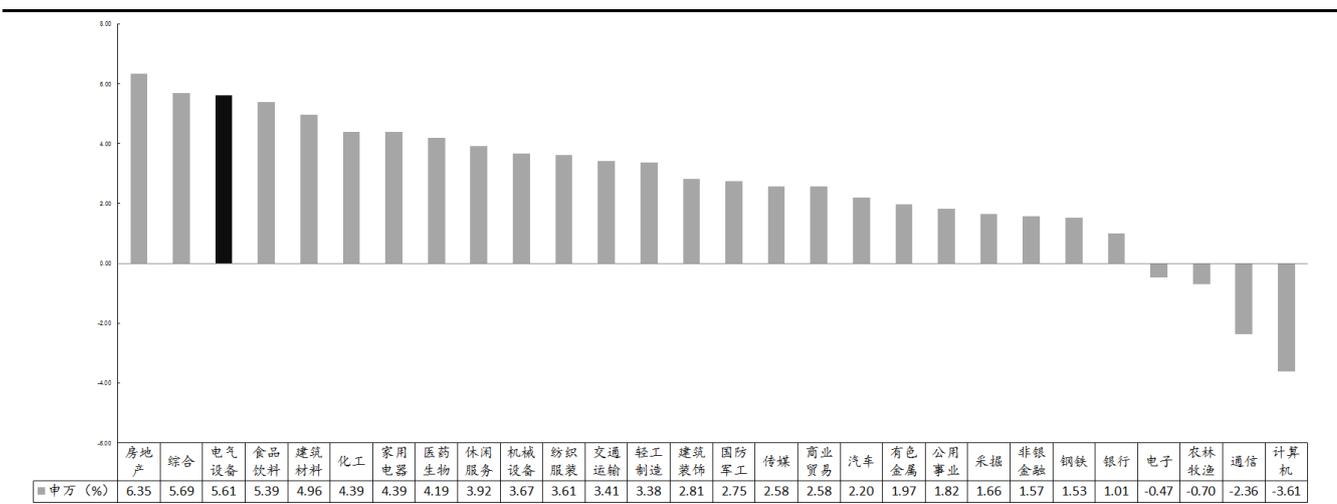
## 图表目录

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

## 1. 行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 5.61%，表现强于大盘。沪指 3022 点，上涨 52 点，上涨 1.75%，成交 20436 亿；深成指 9551 点，上涨 187 点，上涨 2%，成交 26523 亿；创业板 1663 点，上涨 8 点，上涨 0.49%，成交 8273 亿；电气设备 4616 上涨 245 点，上涨 5.61%，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

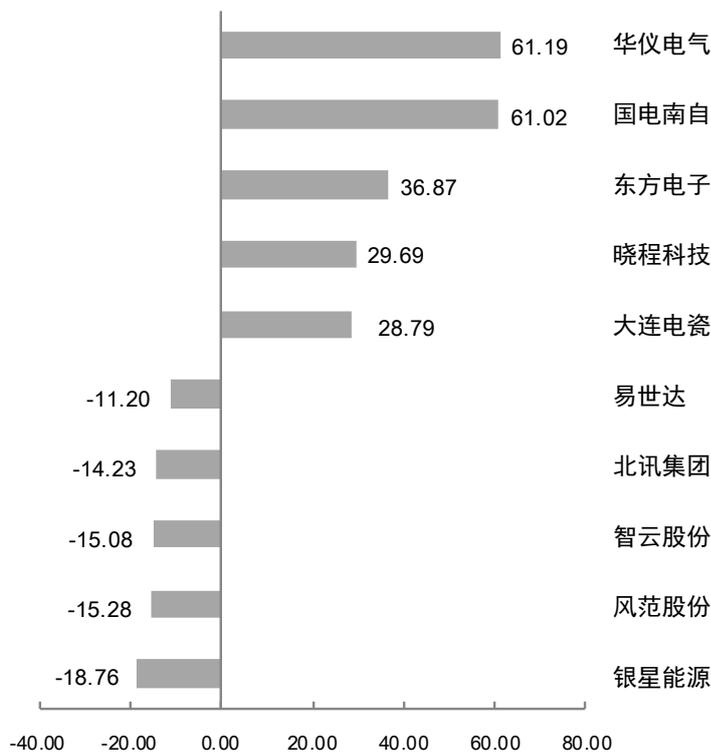
板块	收盘价	至今涨跌幅 (%)						
		本周	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初	13 年初
核电	1165.61	3.49	-15.18	-35.68	-47.52	-8.71	46.16	54.11
风电	2698.59	4.54	-17.62	-15.54	-35.55	1.68	62.80	115.16
锂电池	3819.84	4.43	-18.49	-10.53	-12.93	133.32	235.70	375.16
新能源汽车	2101.33	3.86	-23.92	-33.18	-39.39	31.59	87.45	148.95
发电设备	4845.06	6.77	-22.42	-26.30	-41.54	-11.23	27.03	66.98
一次设备	4632.62	6.47	-14.39	-23.91	-38.85	5.30	53.34	92.44
工控自动化	4802.65	2.55	-13.94	-21.68	-40.58	21.50	54.47	119.03
二次设备	6556.95	6.59	-17.08	-34.86	-44.16	7.67	44.30	96.70
光伏	4804.86	4.98	-11.44	2.44	-9.23	72.85	122.31	211.06
电气设备	4616.03	5.61	-14.23	-21.48	-34.98	4.34	37.26	81.5
上证指数	3021.75	1.75	-8.63	-2.64	-14.62	-6.58	42.81	33.17
深圳成分指数	9550.54	2	-13.5	-6.16	-24.59	-13.29	17.59	4.76
创业板指数	1662.62	0.49	-5.14	-15.26	-38.74	12.97	27.46	132.91

数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为华仪电气、国电南自、东方电子、晓程科技、大连电瓷；跌幅前五为银星能源、风范股份、智云股份、北讯集团、易世达。

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

**动力电池**市场已出现明显让利。由于年后磷酸铁锂、隔膜等原料大幅度的下调价格，目前储能用铁锂电芯市场报价已可以做到 0.7 元/wh 以下，对铅酸市场已形成直面竞争关系。电池厂表示，铁锂电池由于安全性能较好，除正极材料外，其他材料也不必采用成本较高的解决方案，因此整体的原料成本远低于三元电芯，现三元动力电芯报价 0.9 元/wh 左右。数码电池方面，价格维持稳定，2500mAh 圆柱电芯 6.1-6.4 元/颗，值得注意的是，最近市场流通中出现特斯拉拆机的 21700 电芯，不过尚未形成规模。

本周国内**三元正极**市场需求端继续呈现回暖态势，不过市场实际成交价格有所下滑。周内，NCM523 容量型三元正极材料报在 14.2-14.5 万/吨之间，NCM523 动力型三元材料报价在 15-15.2 万/吨之间，均较上周有所回落。就后市来看，市场整体情绪表现悲观，

预计短期三元正极材料阴跌行情难见改观。

本周三元前驱体价格跌势不改，主要受原材料价格下滑拖累，目前常规 523 型三元前驱体报价在 9.3 万/吨附近，较上周下滑 0.2 万元左右。硫酸钴方面，市场恐慌情绪弥漫带动价格加速下行，周内持货商对外报价在 5.5-5.9 万/吨之间，跌幅 0.4 万元，然实际成交价格已经逼近 5 万/吨附近。因下游需求贫乏，硫酸镍与硫酸锰市场价格本周持稳，报价分别为 2.45-2.65 万/吨以及 0.72-0.75 万/吨。

本周国内外钴价同样维持下跌行情，国内电解钴报价为 26.5-30 万/吨，较上周下滑 0.5 万元；外媒标准级 MB 钴报 14.05-14.85 美元/磅，跌幅 0.65 美元/磅。三氧化二钴方面，报价跟随钴价下调，周内徘徊于 18-20 万/吨之间，较上周下跌 2 万元，然下游响应寥寥，成交偏弱。

磷酸铁锂市场主流成交价继续下行，动力型报价 4.8-5.1 万/吨。企业表示，部分厂家由于出库存因素导致甩货价格较低，对整体市场价形成打压。3 月以来磷酸铁锂开工率已有明显好转，但仍不如去年四季度水平，储能及动力市场还未进入旺季，中小厂家订单不饱和。

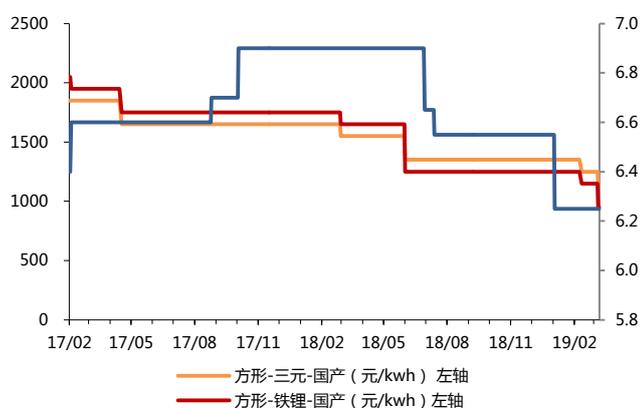
碳酸锂市场整体稳定，部分成交价小降，电池级主流报 7.8-8.3 万/吨，工业级 6.7-7.2 万/吨。氢氧化锂方面，年后新增投放量较多使得价格理性回归，现电池级报价 9.3-9.8 万/吨。对未来预期，目前主要关注的还是盐湖新产能投放情况以及进口精矿价格走势，主流偏空。

近期负极材料市场表面风平浪静，内里却另有玄机，电芯价格较年前下滑明显，负极部分原料价格自春节后亦有所下滑。鉴于此，负极材料买卖双方开始就新单价格进入博弈阶段。据某负极材料厂家表示，目前公司的一些产品价格尚未谈妥，主要是电池厂家要求降价幅度太大，双方无法达成共识。尽管目前原料价格开始走跌，但是对于一些负极厂家来说，成本并没有太大的变化，如一些采用进口针状焦的厂家不仅没有降价，反而有所增加，石墨化方面普遍降幅在 5% 左右，一些低价也主要是新进入厂家快速进入市场的营销手段，其代工品质还没有在市场形成口碑和认可。因此，对于一些大厂来说，负极新单价格会有一个缓慢下滑的过程。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。

目前看来，陶瓷涂覆（氧化铝粉）隔膜是市场主流，PVDF 涂覆隔膜需求相对较少；预期方面，由于未来高端动力电池需求在增加，PVDF 涂覆隔膜可以满足高端动力电池的需求，市场普遍认为 PVDF 涂覆隔膜需求会增加。价格方面，高端 5 μm 湿法数码基膜报 3-3.5 元/平方米，中端产品方面，近期 14 μm 干法基膜报价为 1.1 元/平方米；9 μm 湿法基膜报价 1.4-1.7 元/平方米；水系单层湿法氧化铝涂覆隔膜均价为 2.5-3.5 元/平方米；水系单层干法氧化铝涂覆隔膜均价为 2.5 元/平方米；水系 PVDF 涂覆隔膜均价为 4-5 元/平方米。

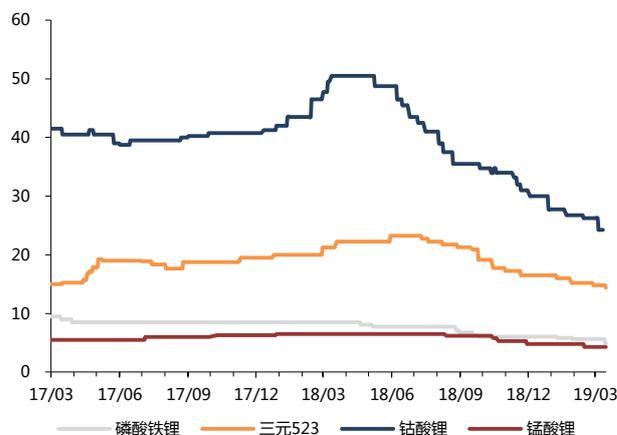
近期电解液市场平稳运行，出货方面陆续恢复，目前动力电池市场处于淡季，市场整体出货量相对低位，产品价格无明显波动。现国内电解液价格主流报 3.4-4.5 万元/吨，高端产品价格 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。原料市场方面，六氟磷酸锂价格经过近二三个月的调整期，已趋于稳定，现普遍在 10-12 万元/吨，但仍有部分成交价格 9.5 万元/吨左右，部分高价成交在 13 万元/吨。溶剂价格较春节前有一定的回落，尤其是 DMC 价格回落幅度较大，现 DMC 报 7500-8000 元/吨，DEC 报 14200-14600 元/吨，EC 报 13000-14000 元/吨。

图 4：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



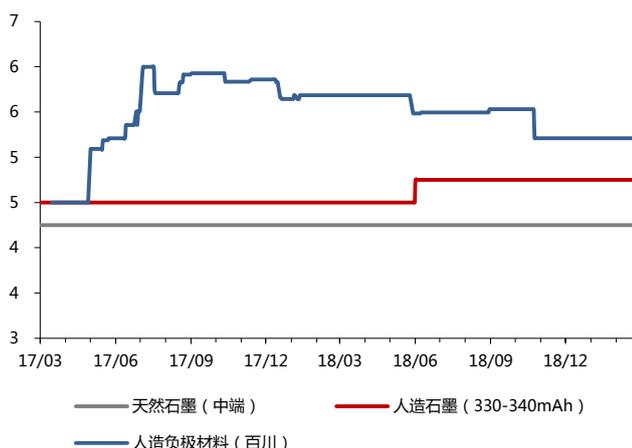
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 5：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



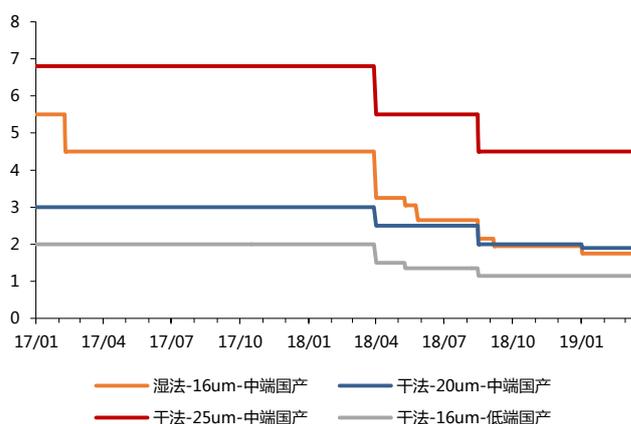
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

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）



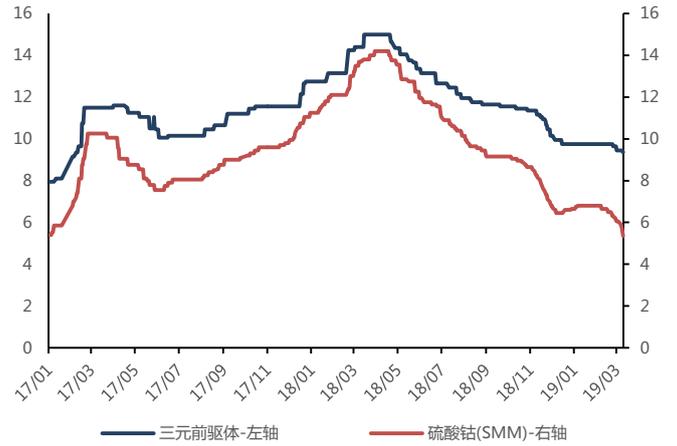
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

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）



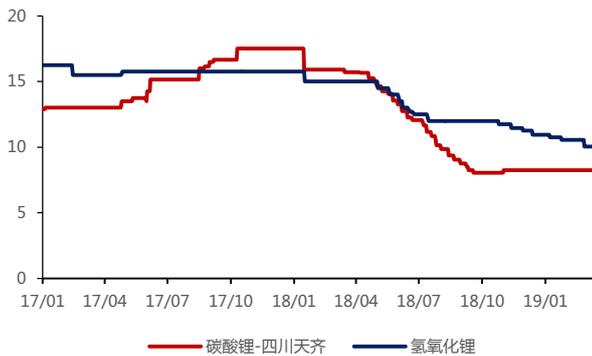
数据来源: CIAPS、东吴证券研究所



数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 10: 锂价格走势 (元/吨)

图 11: 钴价格走势 (元/吨)



数据来源: CIAPS、东吴证券研究所



数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 12: 锂电材料价格情况

	2018年10月	2018年11月	2018年12月	2019年1月	2019年2月	2019/3/11	2019/3/12	2019/3/13	2019/3/14	2019/3/15	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴：长江有色金属(万/吨)	47	42	36	34.25	32	29.5	29	29	28.5	28	-5.1%	-16.4%	-50.0%
钴：钴粉(万/吨) SMM	51.5	48	45	37.5	34.5	32	32	31.5	31	30.5	-4.7%	-15.3%	-48.3%
钴：金川赞比亚(万/吨)	47.5	42.75	36.75	33.9	31.75	29	28.85	28.85	28.35	28.35	-2.2%	-13.4%	-45.8%
钴：电解钴(万/吨) SMM	47.5	42.75	36.75	33.9	32.25	29	28.85	28.85	28.35	28.35	-2.2%	-13.4%	-45.8%
钴：澳比西电解钴(万/吨) 格派	50.5	44	38	35	35	32	30.5	30.5	30.5	30.5	-4.7%	-12.9%	-49.2%
钴：金川电解钴(万/吨) 格派	48	44	37	33.55	31.6	27.8	27.3	27.3	27.3	27.3	-1.8%	-13.6%	-52.9%
钴：凯实电解钴(万/吨) 格派	44.8	36.5	31.5	32.05	30.9	27.8	26.8	26.8	26.8	26.8	-3.6%	-13.3%	-53.8%
钴：MB钴(高级)(美元/磅)	33.95	33.975	29.5	22.2	18.15	17.025	15.175	15.175	15.175	15.175	-10.9%	-23.2%	-59.1%
钴：MB钴(低级)(美元/磅)	33.95	34	29.6	23.525	16.925	16.625	15.1	15.1	15.1	15.1	-9.2%	-22.6%	-58.3%
镍：上海金钢(万/吨)	10.6	10.01	9.35	9.52	9.88	10.445	10.395	10.42	10.4	10.295	-2.0%	4.3%	6.3%
镍：长江有色金属(万/吨)	1.815	1.395	1.485	1.425	1.425	1.4159	1.405	1.405	1.405	1.405	-0.8%	-1.4%	15.6%
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	6.95	0.0%	0.0%	-55.9%
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	7.85	-2.5%	-2.5%	-55.1%
氢氧化锂：国产(万/吨)	12	11.45	10.95	10.75	10.55	10.05	10.05	10.05	10.05	9.55	-5.0%	-9.5%	-39.4%
六氟磷酸锂(万/吨)	11.5	11	11.15	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	0.62	0.6	0.58	0.58	0.58	-6.5%	-21.6%	-20.5%
前驱体：三元532型(万/吨)	11.45	11.15	9.95	9.75	9.75	9.45	9.45	9.45	9.35	9.35	-1.1%	-4.1%	-26.7%
前驱体：三元622型(万/吨)	12	10.7	10.5	10.25	10.25	9.9	9.9	9.8	9.7	9.7	-2.0%	-5.4%	-47.9%
前驱体：氯化钴(万/吨) SMM	33	30.5	27	24.7	22.7	20.3	19.8	19.8	19.3	19	-6.4%	-18.5%	-49.9%
前驱体：四氧化三钴(万/吨) SMM	34	31.5	27.5	24.5	23	20.5	20	20	19.5	19.2	-6.3%	-18.3%	-51.4%
前驱体：氯化钴(万/吨) SMM	10.8	9.7	8	7.45	7.4	6.55	6.45	6.35	6.25	6.05	-9.0%	-18.8%	-54.3%
前驱体：氯化钴(万/吨) 格派	10.8	9.9	8	7.4	7.4	6.55	6.55	6.55	6.55	6.55	-11.5%	-11.5%	-50.0%
前驱体：硫酸钴(万/吨) SMM	9.1	8.2	6.5	6.8	6.7	6.0	5.9	5.8	5.6	5.4	-11.6%	-21.3%	-52.4%
前驱体：硫酸钴(万/吨) 格派	9.05	8.25	6.5	6.75	6.75	6.6	5.95	5.95	5.95	5.95	-9.8%	-11.9%	-47.3%
前驱体：硫酸钴(万/吨)	9.15	8.45	6.65	6.35	6.65	6.15	6	6	5.9	5.6	-8.9%	-15.8%	-51.3%
前驱体：硫酸镍(万/吨)	2.75	2.65	2.5	2.5	2.5	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55	0.0%	2.0%	-1.0%
正极：钴酸锂(万/吨)	35.25	34	30	27.75	26.75	24.75	24.75	24.75	24.75	24.75	-5.7%	-7.5%	-41.1%
正极：钴酸锂(万/吨) SMM	34.2	32.5	30.2	29.4	28.3	26.5	26.5	26.3	26	25.7	-3.0%	-9.8%	-36.1%
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	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	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	15	15	-3.2%	-3.2%	-34.8%
正极：三元622型(万/吨)	20.1	18.5	17.3	17.1	16.9	16.9	16.9	16.75	16.75	16.55	-2.1%	-3.2%	-34.8%
正极：磷酸铁锂(万/吨)	6.05	6.05	6.05	5.85	5.65	5.65	5.65	5.65	4.95	4.95	-12.4%	-12.4%	-41.8%
负极：人造石墨高端(万/吨)	7	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	1.15	1.15	-8.0%	-14.8%	-30.3%
电池：方形铁锂-电池包(元/kwh)	1.25	1.25	1.25	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	0.95	0.95	-17.4%	-24.0%	-45.7%
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	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	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	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	3.5	0.0%	0.0%	-28.6%

数据来源：wind, CIAPS, 长江有色金属

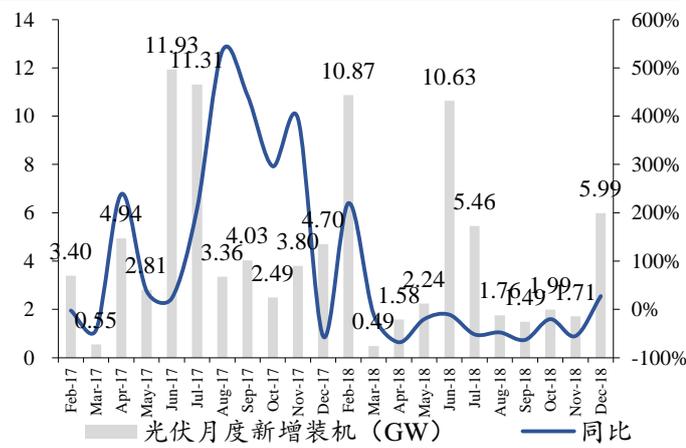
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

## 2.2. 新能源行业跟踪

### 2.2.1. 国内需求跟踪

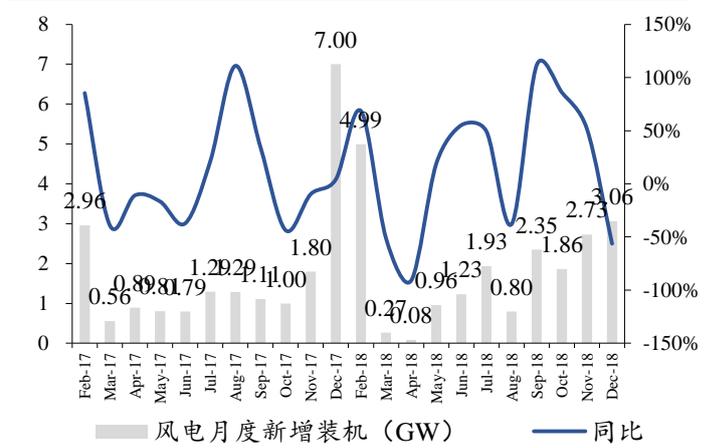
中电联发布月度风电、光伏并网数据。12月光伏新增发电容量5.99GW，同比增长27%，1-12月44.21GW，同比下降21%。12月风电新增发电容量3.06GW，同比下降56%，1-12月20.26GW，同比4%。

图 13：中电联光伏月度并网容量



数据来源：中电联，东吴证券研究所

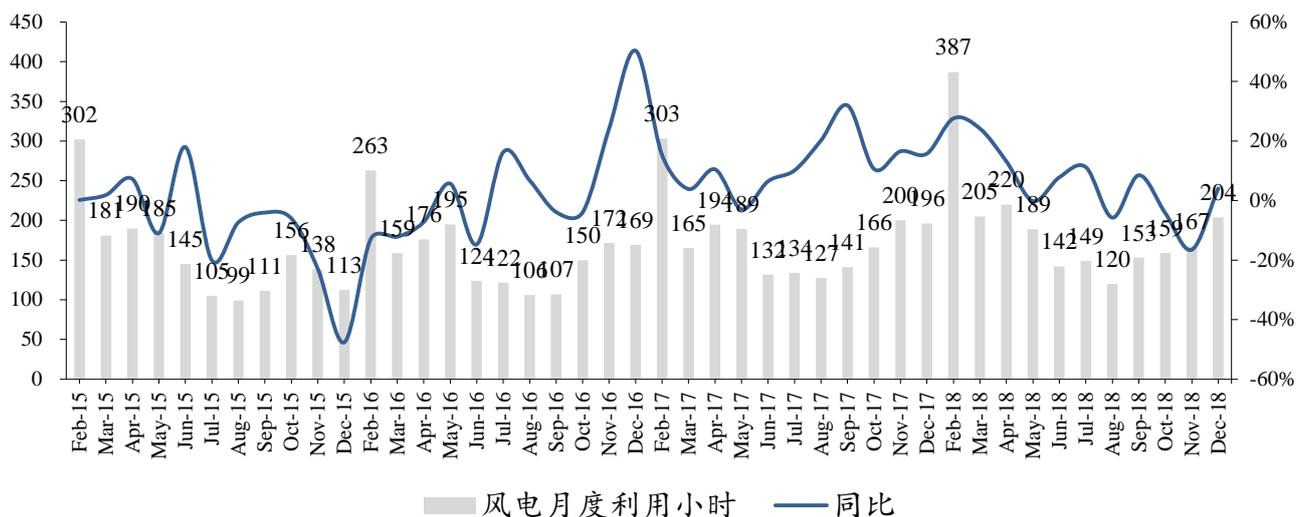
图 14：中电联风电月度并网容量



数据来源：中电联，东吴证券研究所

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

### 2.2.2. 国际价格跟踪

**多晶硅价格本周持续下跌**，主要由于中国的供应商仍在积极扩大产能、提高纯度。虽然订单询问对象为单晶硅，但由于主要的多晶硅买方持观望态度，实际采购情况仍不明确。由于多晶硅产能不断地增加，供应商生产了大量多晶硅，导致中国多级供应商的订单可见度降低，迫使供应商进一步降价，以促进多晶硅的采购。另一方面，由于海外市场对多晶硅的需求相对较低，价格进一步下跌。此外，由于多晶硅供应商正积极扩大单级纯度的产能，供应的增加也加剧了供应过剩的担忧。因此，在供过于求日益加剧的情况下，多晶硅的整体价格本周延续了跌势。

**本周硅片价格延续企稳态势**，许多供应商表示，3月份已降低生产利用率，预计实际产量将抵消需求持续疲软的影响。另一方面，由于持续性需求和主要供应商价格稳定的供应，单晶圆的价格在本周维持稳定。虽然一些单晶硅片制造商正试图提高报价，但下游单晶硅片价格的下降，使主要买方反对这些报价，并维持价格稳定。

**本周多晶电池价格陷入停滞**，主要由于太阳能电池供应商保持较低的生产利用率，

以对供应水平进行更严格的控制，导致买家将订单需求转移到单晶 PERC 电池。由于中国和印度的需求正在减弱，而且可预见的订单仍然无法满足太阳能电池制造商的所有生产能力，3 月份的订单能见度已经下降。因此，一些太阳能电池供应商迅速做出反应，大幅降价，旨在 3 月财政季度结束前尽快获得订单。另一方面，由于中国的产能扩张，单晶 PERC 电池的价格正在下降。然而，由于考虑到利润率，主要买家在购买单晶 PERC 电池方面仍持保守态度；相反地，有更多的中国供应商继续大幅降价，导致单晶 PERC 电池的价格不断下滑。

本周组件价格继续保持稳定，但与前几周中国和印度相比，价格下跌的压力明显增加。春节后，中国的需求一直在减弱，但欧盟和美国对高效单晶 PERC 电池板的强劲需求仍足以支撑当前的价格。与此同时，尽管中国国家能源局在过去两个月内对 2019 年的政策进行了指导，但如果没有发布最终政策，所有项目开发商都无法启动 2019 年的新项目，也无法在此时计划任何组件订单以满足 2019 年的需求。在美国，由于 SEA 的生产能力尚未完全升级为满足美国需求的单晶 PERC 电池，因此目前所有主要太阳能电池板买家对高效单晶 PERC 电池板的供应仍然紧张。在没有足够的单晶 PERC 电池板供应给美国的情况下，组件的价格仍然能够维持；但组件主要买方对标准多晶和单晶组件的供应并不感兴趣。现在主要买方的焦点是日本和印度这些地区在 2H19 光伏项目的竞争，所有的参与者对此都持观望态度，以保持本周的价格不变。

图 16: 海外多晶硅及硅片价格走势

PV Poly Silicon Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	10.750	8.750	9.000	↓-0.02	↓-0.22%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	8.500	6.500	6.880	↓-0.02	↓-0.29%
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: 2019-03-13		
Definition of PV Grade: Poly silicon chunk with high purity can be directly produced to Solar PV Ingots / Bricks Definition of 2nd Grade: Poly silicon chunk must be mixed with high purity polysilicon, when producing Solar PV Ingots / Bricks. Poly Silicon Price In China: The Price is surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.					
Solar PV Wafer Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
156 mm Multi Solar Wafer	0.300	0.270	0.276	- 0	- 0%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.300	0.275	0.281	- 0	- 0%
156 mm Mono Solar Wafer	0.420	0.375	0.395	- 0	- 0%
156 mm Mono Wafer Outside China	0.420	0.375	0.402	- 0	- 0%
156 mm Multi Wafer Outside China	Visit here for more detail wafer price information				
156mm DiamondWire Poly Wafer	Visit here for more detail wafer price information				
156 mm N-Mono Wafer	Visit here for more detail				
Unit: USD	more		Last Update: 2019-03-13		
Wafer Prices In China: The Prices are surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.					

数据来源: Pvinfosights、东吴证券研究所

图 17: 海外电池组及组件价格走势

Solar PV Cell Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price Per Watt	0.135	0.100	0.109	- 0	- 0%
Non China Poly Cell Per Watt	0.140	0.100	0.108	- 0	- 0%
Poly PERC Cell Per Watt	0.135	0.115	0.117	- 0	- 0%
Non China Poly PERC Cell Per Watt	0.135	0.125	0.127	- 0	- 0%
Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.145	0.149	↓-0.001	↓-0.67%
Non China Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.145	0.150	↓-0.001	↓-0.66%
High Eff Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.150	0.157	↓-0.001	↓-0.63%
156 mm Multi Solar Cell	0.630	0.450	0.500	- 0	- 0%
156 mm Mono Solar Cell	0.870	0.530	0.610	- 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: 2019-03-13		
High Efficiency Mono PERC Cell: The Prices are mainly represented to solar cells for 21.8% efficiency with less than 1.5% of CTM efficiency lost or 22.0% with less than 2% of CTM efficiency lost.					
Solar PV Module Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Poly Solar Module	0.310	0.200	0.216	- 0	- 0%
Poly Module in China	0.240	0.200	0.207	- 0	- 0%
Poly High Eff / PERC Module	0.350	0.230	0.257	- 0	- 0%
Mono High Eff / PERC Module	0.400	0.250	0.277	- 0	- 0%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.270	0.250	0.256	- 0	- 0%
ThinFilm Solar Module	0.330	0.230	0.244	- 0	- 0%
US Multi Solar Module	Visit here for more detail module price information				
Mono Silicon Solar Module	Visit here for more detail module price information				
India Poly Module	Visit here for more detail module price information				
Unit: USD / Watt	more		Last Update: 2019-03-13		
All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday					

数据来源: Pvinfosights、东吴证券研究所

### 2.2.3. 国内价格跟踪

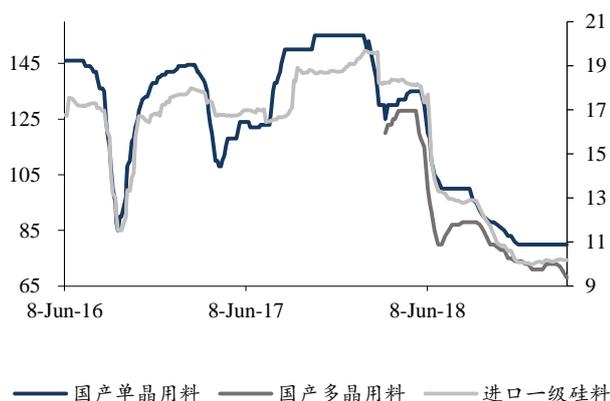
**本周多晶硅料行情价格下滑。**国产一级致密料价格平稳 0.00%；多晶用料价格下跌 2.86%，而进口料方面，进口一级致密料价基本持稳。

**本周多晶硅片价格持稳。**单晶硅片 156.75 价格持稳，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下跌，一线厂商价格下跌 1.40%，二线厂商价格下跌 2.38%。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 2.12 元/片，二线厂商主流价格 2.05 元/片。

**本周电池片行情价格持稳。**单晶 perc 电池片价格平稳，一线厂商价格持稳 0.00%，二线厂商价格平稳 0.00%；单晶电池 156.75 价格维稳，一线厂商价格维稳 0.00%，二线厂商价格维稳 0.00%；多晶电池 156.75 价格下跌，一线厂商价格下跌 1.11%，二线厂商价格下跌 1.12%；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 0.90 元/W，二线厂商主流价格为 0.88 元/W。

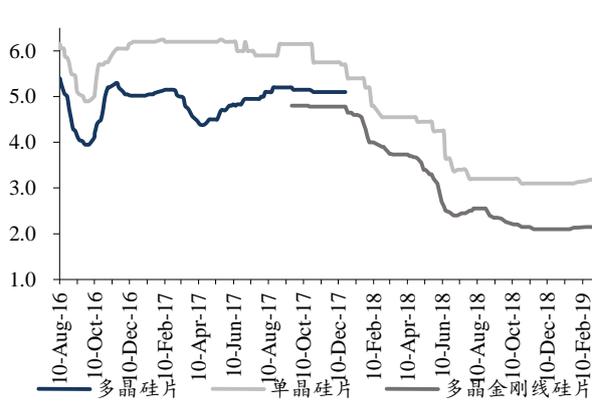
**本周组件行情价格持稳。**单晶组件 60×125 (285W) 价格平稳 0.00%，二线厂商平稳 0.00%；多晶组件 60×156 (275W) 一线厂商价格平稳 0.00%，二线厂商平稳 0.00%。目前单晶组件 60×125 (285W) 一线厂商主流价格为 1.95 元/W；单晶组件 60×156 (285W) 二线厂商主流价格为 1.9 元/W；单晶 perc305W 组件一线厂商 2.2 元/W，二线厂商 2.1 元/W；多晶组件 60×156 (275W) 一线厂商主流价格为 1.85 元/W，二线厂商主流价格为 1.75 元/W。

图 18：多晶硅价格走势（元/kg）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

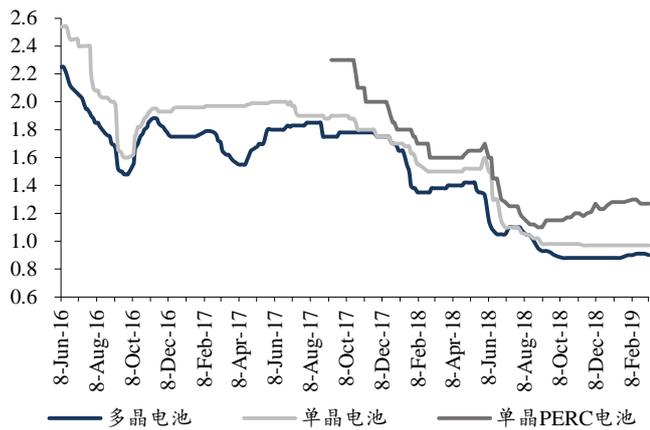
图 19：硅片价格走势（元/片）



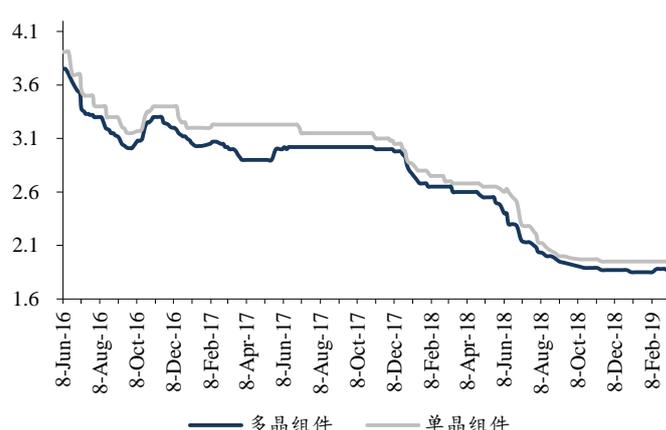
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

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



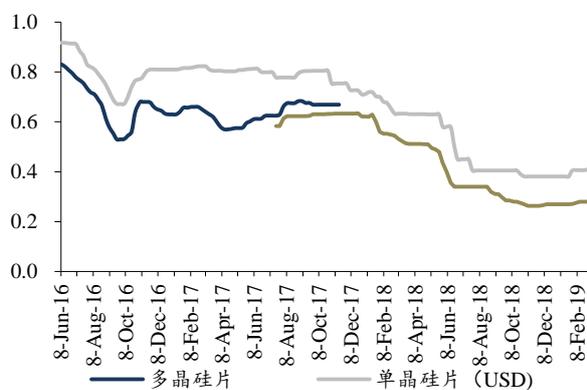
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 22: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



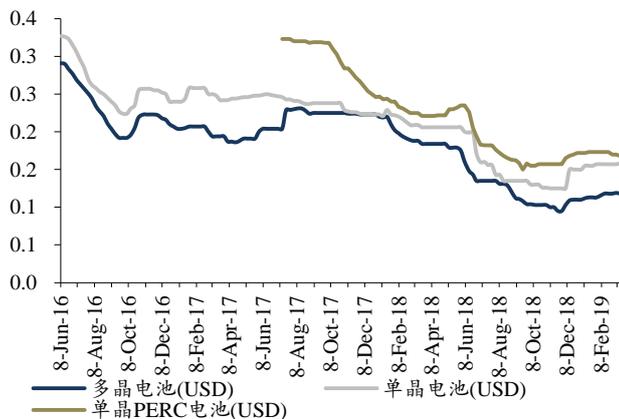
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 23: 硅片价格走势 (美元/片)



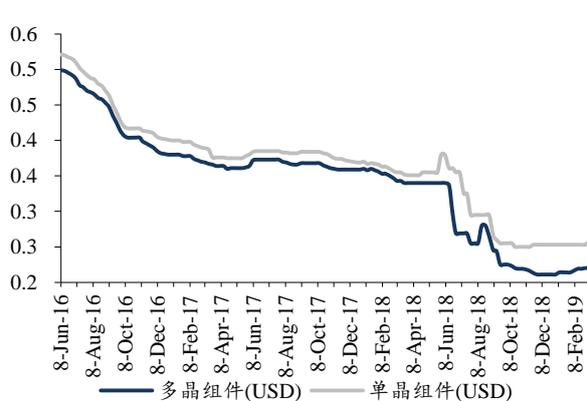
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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	年初至今
单晶用料(元/kg)	80.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-38.46%	0.00%
单晶硅片(元/片)	3.18	0.00%	0.95%	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	0.00%	-2.31%	-0.78%	3.25%	-	0.79%
单晶组件(元/W)	1.95	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-27.78%	0.00%
多晶用料(元/kg)	68.00	-2.86%	-6.85%	-4.23%	-6.85%	-	-
多晶金刚线硅片(元/片)	2.12	-1.40%	-1.40%	0.95%	0.95%	-	0.95%
多晶电池(元/W)	0.90	-1.10%	0.00%	2.27%	2.27%	-34.78%	2.27%
多晶组件(元/W)	1.85	-1.60%	0.00%	0.00%	0.00%	-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)	70.00	-1.41%	-1.41%	-1.41%	-5.41%	-39.13%	-4.11%
致密料(元/kg)	80.00	-1.23%	-1.23%	2.56%	0.00%	-	-
多晶金刚线硅片(元/片)	2.10	-0.94%	-0.94%	1.94%	1.94%	-43.24%	1.94%
单晶180μm硅片(元/片)	3.15	0.00%	0.00%	3.28%	3.28%	-	3.28%
多晶电池片(元/W)	0.89	-1.11%	-1.11%	2.04%	2.04%	-33.58%	0.00%
单晶电池片(元/W)	1.00	0.00%	2.04%	2.04%	2.04%	-30.07%	2.04%
单晶PERC21.5%(元/W)	1.26	0.00%	-3.08%	-2.33%	0.80%	-	-2.33%
单晶PERC21.5%双面(元/W)	1.26	0.00%	-3.08%	-2.33%	0.80%	-	-2.33%
多晶组件(元/W)	1.74	-0.57%	-2.25%	-3.33%	-6.45%	-31.50%	-6.45%
单晶组件(元/W)	1.93	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-25.77%	0.00%
单晶PERC组件(元/W)	2.10	-2.33%	-2.33%	-2.33%	-2.33%	-	-

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

2月制造业投资增速回落,PMI环比微幅回落。制造业固定资产投资完成额累计同增5.9%、较上年12月增速回落;制造业规模以上工业增加值累计同增5.3%,环比回落1.5pct,当月同增3.36%,环比增速回落3.44pct。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。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。

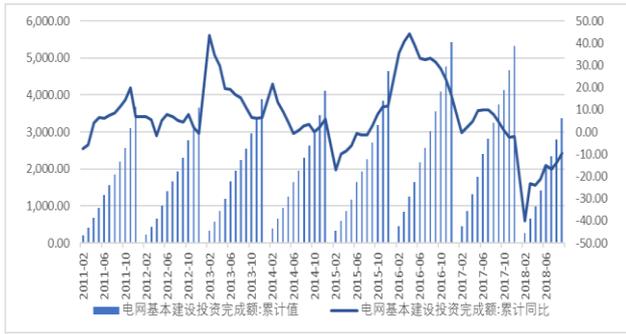
- **政策方面：**工业互联网持续发酵，6月7日，工信部印发《工业互联网发展行动计划（2018-2020年）》和《工业互联网专项工作组2018年工作计划》，表示到2020年底，初步建成工业互联网基础设施和产业体系；《中国制造2025》在贸易战的背景下面临全面调整。
- **景气度方面：**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。
  - **2月工业增加值有一定回落，**后续继续关注3月数据：2月制造业规模以上工业增加值累计同增5.3%，环比下滑1.5pct；当月同增3.36%，环比增速回落3.44pct，有一定回落，后续继续关注3月数据。
  - **前2月制造业固定资产投资增速回落，但仍在相对高位，通用、专用设备投资加速：**2月制造业固定资产投资完成额累计同增5.9%，比上年12月有一定的回落；其中通用设备同增12.7%、较上年12月增长4.1个百分点，专用设备同增16.3%、环比增长0.9个百分点。
  - **2月PMI49.2，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。
  - **2月成形机床降幅收窄，工业机器人同比下滑：**2月成形机床产量累计增速-10.8%；工业机器人产量前2月累计增速-11.0%。

#### 特高压推进节奏：

- 18年9月7日能源局公布《加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，这是继14年《大气污染防治计划》9条特高压12条重点输电通道建设后，又一次大规模的项目落地（5直+7交+2联网）。
- 18年10月25日，青海—河南±800千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准，工程静态投资225.59亿元。
- 18年11月20日，国家电网公告青海—河南、陕北—武汉±800kV特高压直流输电工程第一次设备招标采购。
- 18年11月29日，张北—雄安1000千伏特高压交流输变电工程项目获得河北省发改委核准批复，计划于19Q1开工，2020年完工。
- 18年12月18日，张北—雄安、驻马店—南阳特高压工程第一次设备招标采购。
- 19年1月15日，陕北—湖北±800千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准，工程静态投资178.41亿元。
- 19年3月15日，张北—雄安1000kV特高压线路工程（冀北段）全面开工。
- 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。

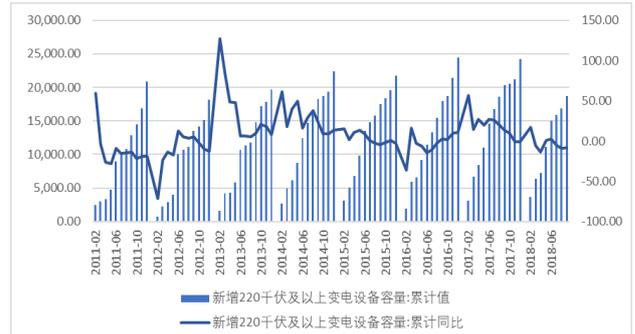
图 28：电网基本建设投资完成累计

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 (%)



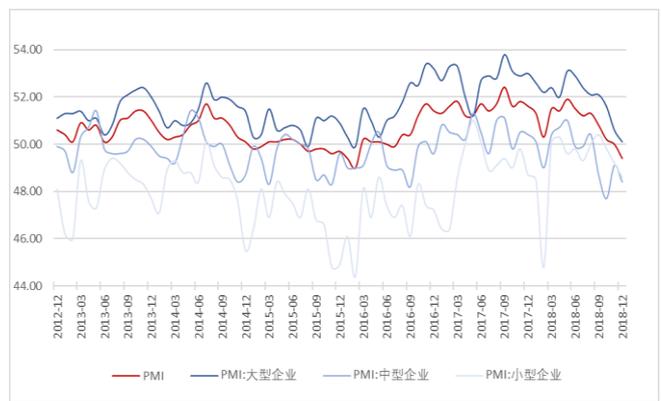
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 31: PMI 走势



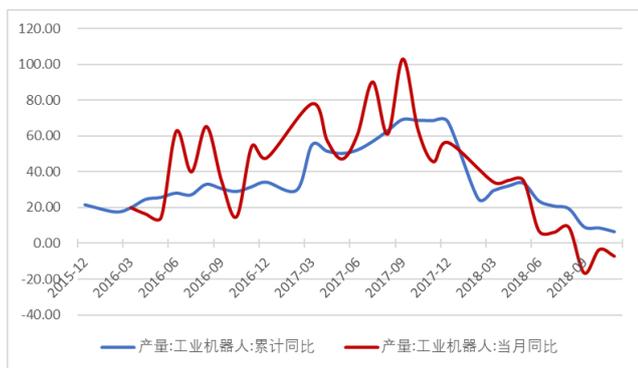
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 32: 工业机器人产量数据

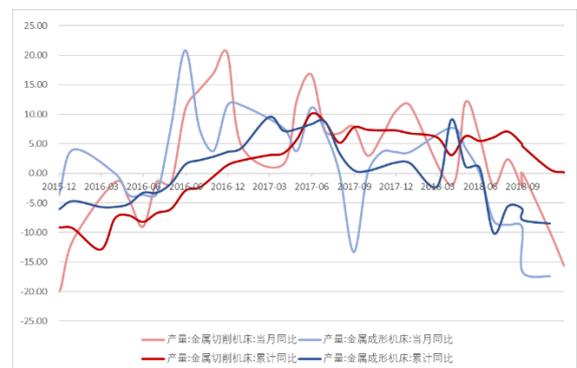


数据来源: wind、东吴证券研究所

图 33: 机床产量数据



数据来源: wind、东吴证券研究所



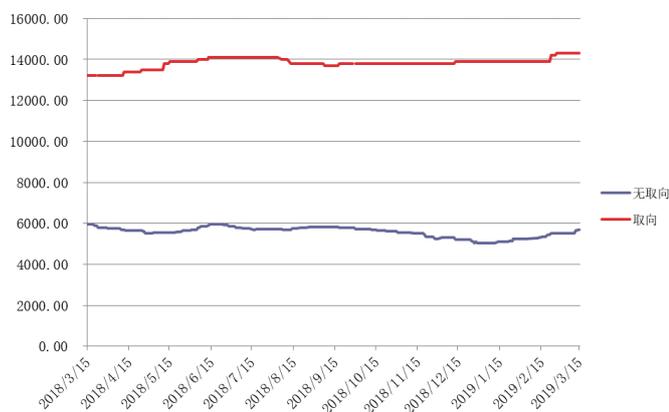
数据来源: wind、东吴证券研究所

### 2.3.1. 电力设备价格跟踪

取向硅钢价格小幅波动，无取向硅钢价格略涨。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。

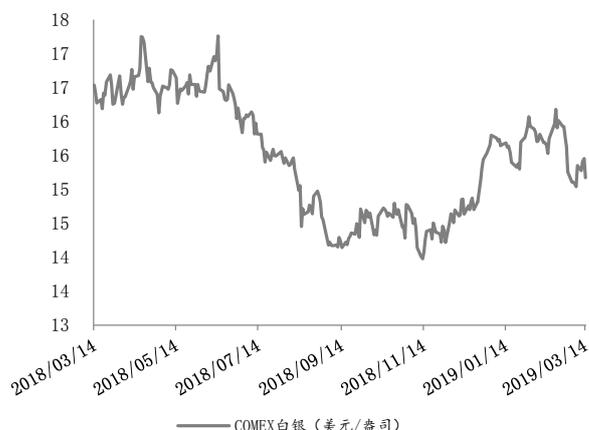
银、铝价格上涨，铜价格下跌。Comex 白银本周收于 15.17 美元/盎司，环比上涨 0.87%；LME 三个月期铜收于 6390.5 美元/吨，环比下跌 0.47%；LME 三个月期铝收于 1898 美元/吨，环比上涨 1.82%。

图 34：取向、无取向硅钢（右坐标）价格走势



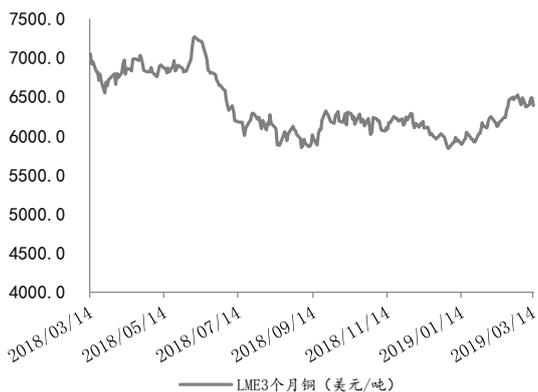
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图 35：白银价格走势



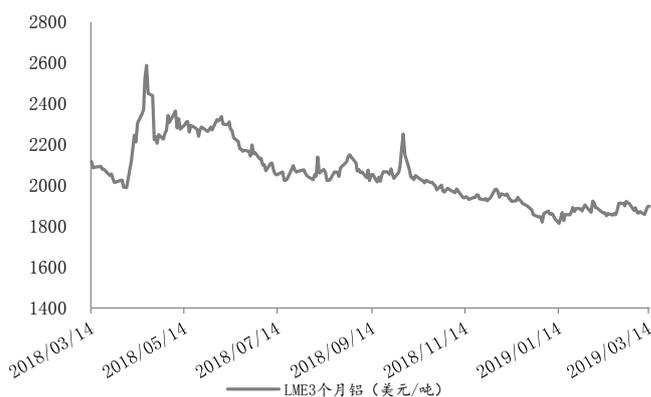
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 36：铜价格走势



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 37：铝价格走势



数据来源：wind、东吴证券研究所

## 3. 动态跟踪

### 3.1. 行业动态

### 3.1.1. 新能源汽车及锂电池

**特斯拉电动汽车售价将平均上调 3% 不包括 3.5 万美元版 Model 3:** 据国外媒体报道, 电动汽车厂商特斯拉在官网宣布, 旗下电动汽车在全球的售价将平均上调约 3%, 但不包括即将开始交付的售价 3.5 万美元的标准续航版 Model 3。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/87873>

**两会回应民意, 紧急修改政府报告, 增加加氢站建设内容:** 加氢站建设一直是氢燃料电池行业发展之痛。按加氢站建设供应商——上海舜华新能源系统有限公司董事长高顶云的说法, 目前国内在运营的商业加氢站不到 10 个, 而且很多站还不能满负荷运营。全国两会通过的 2019 年国民经济和社会发展计划里, 将加氢站建设列入日程。

<https://mp.weixin.qq.com/s/1xJGbYceAFQI8i2TRzhE6A>

**恒大新能源汽车落户郑州, 预计占地 2000 亩:** 财联社 3 月 11 日讯, 记者独家获悉, 位于郑州航空港区黄海路与孙武路交叉口的恒大新能源汽车项目工作组已于 3 月 2 日落地, 包含恒大汽车组装厂和锂电池厂, 预计占地 2000 余亩, 项目将于 4 月奠基、6 月开始动工。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/87852>

**天津发布新能源汽车推广方案, 2018-2020 年每年新增新能源汽车 2 万辆:** 天津市新能源汽车推广应用领导小组办公室近日发布了《天津市新能源汽车推广应用实施方案(2018-2020 年)》, 方案中明确表示了发展目标, 2018 至 2020 年, 天津市每年新增新能源汽车 2 万辆, 占全市汽车保有量比例到 2020 年提高至 4.5%。

<http://www.evpartner.com/news/7/detail-43140.html>

**奥迪将加大氢燃料电池投入 或 2021 年推出量产车型:** 近日, 奥迪高层表示, 未来奥迪将加大氢燃料电池的投入。该负责人表示, 奥迪将在今年年底推出氢燃料电池的原型, 并在 2021 年前批量生产氢燃料电池车型。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/87809>

**吉利嘉际将于今日上市 预售 15-19 万:** 日前, 我们从官方获悉, 吉利品牌首款 MPV

嘉际将于今日（3月11日 18:45-19:50）上市。新车将推出三款车型，此前公布的预售价格区间为15-19万元。

<http://www.evlook.com/news-29332.html>

**再获机场订单！比亚迪纯电动大巴驶入“欧洲首都”布鲁塞尔：**继荷兰、澳大利亚和美国之后，比亚迪纯电动大巴成功驶入比利时布鲁塞尔扎芬特姆国际机场，首台大巴于上周开启运营，这也是继荷兰阿姆斯特丹史基浦国际机场后，比亚迪纯电动大巴登陆欧洲第二个机场。本次比亚迪共斩获布鲁塞尔机场集团(BAC)30台纯电动大巴订单，并与其签订长达十年的服务支持合同，就大巴的安全和智能运营展开深度合作。

<http://www.evlook.com/news-29329.html>

**通用汽车新车计划 5年内推9款纯电/插混车型：**3月12日，通用汽车发布了2019-2023年的新车计划：在5年内推出60款以上全新或改款车型，其中包括9款国产的全新纯电车型或全新插电式混合动力车型，包括即将上市的纯电动MAV车型——别克VELITE 6，而雪佛兰也会在年内推出一款全新的纯电车型。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/87944>

**特朗普政府拟取消电动汽车的税费优惠：**据国外网站报道，特朗普政府正式加入2020年预算斗争的行列，提议取消针对电动汽车的联邦税收优惠政策，白宫称此举将在未来10年为美国政府节省25亿美元的开支。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/87940>

**宝马或在2020年发布i4车型，谍照泄出目标直指特斯拉：**目前，特斯拉是电动汽车行业的标杆，也就意味着，它成了“众矢之的”，各大车企都要和特斯拉竞争。即将在2021年上市的宝马i4，也是这样一款针对特斯拉的产品。依照宝马产品的命名规则，i4就是其量产版本。丰富了目前仅有i3和i8两款产品的i系列。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/87939>

**特斯拉发行价值1380万美元股票，用于购买运输拖车：**北京时间3月12日早间消息，美国财经媒体CNBC根据获得的最新证券文件报道称，特斯拉近期发行了1380万美元股票，用于购买将电动汽车从工厂车间运往客户处的卡车和拖车。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/87899>

**马斯克认错：Autopilot 将恢复原价：**在经历了降价、关店，又涨价，重新开店的风波之后，特斯拉总裁马斯克收回了此前的一系列举措，除了大部分车型涨价 3% 之外，此前限时折扣的 Autopilot 也将恢复原价。

<https://www.ofweek.com/auto/2019-03/ART-70109-8440-30311050.html>

**保时捷莱比锡工厂扩建 纯电动 Macan 或 2022 年投产：**保时捷已经推出纯电动轿跑 Taycan，在全球汽车产业电动化浪潮下，这个具有悠久历史的德国豪华品牌将会持续发展电动汽车，而下一代 Macan 将成为该品牌旗下第一款纯电动紧凑型 SUV 车型。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/87994>

**新款宝马 i3 将于 3 月 22 日正式亮相 续航里程达 345km：**根据宝马官方消息，新款的 i3/i3s 将于 3 月 22 日在国内正式亮相。新车将搭载 42.2kWh 的大容量电池，普通版车型的 NEDC 续航里程达到了 359km，而 i3s 车型的续航里程为 345km。

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/87986>

**吉利 GE11 正式定名几何 A 下月海外发布：**今日，吉利官方公布其旗下首款纯电动平台轿车 GE11 正式定名为：几何 A，并将于 4 月 11 日于新加坡正式上市发布。

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/88000>

**大众押注电动化 最快今年底宣布合资股比调整计划：**未来两年，大众汽车集团将新增 30 款新能源车型，其中 50% 的车型将会在中国市场进行本土化生产。到 2020 年，大众汽车集团计划在中国市场交付约 40 万辆新能源汽车；到 2025 年，大众汽车集团希望这一数字能达到 150 万辆左右。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/88046>

**贾跃亭为造车拼了！4000 万美金出售美国工厂土地：**3 月 14 日，Faraday Future（简称 FF）宣布将出售内华达州北拉斯维加斯拥有的 900 英亩的土地，报价为 4000 万美金。FF 在官方声明中声称，此举是进行战略聚焦的同时进行组织调整和减持非核心资

产，以便落实中美一体化研发战略，整合全球资源。

<https://www.d1ev.com/kol/88073>

**雷诺、日产和三菱达成创设全新联盟运营委员会意向：**雷诺、日产和三菱达成创设全新联盟运营委员会意向。雷诺集团董事长让·多米尼克·塞纳德（Jean-Dominique Senard）将成为新创设的联盟运营委员会主席，日产汽车、雷诺集团及三菱汽车的首席执行官也将加入该委员会。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/88041>

**特斯拉 Model Y 全球首发 售价 3.9 万美元起 2020 年底上市：**北京时间 3 月 15 日上午 11 点，特斯拉在美国洛杉矶举行新品发布会。全新电动 SUV Model Y 正式发布，售价 3.9 万~6 万美元，百公里加速 4.8 秒，续航 480 公里，上市时间定于 2020 年底。

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/88147>

**车和家理想智造 ONE 增程电动 SUV 4 月开始预订：**钛媒体获悉，车和家的理想智造 ONE 增程电动 SUV 于 4 月开始接受预订。有之前预订报名过理想智造 ONE 的网友向钛媒体反应，接到车和家的工作人员电话通知称，从 4 月开始可以交付 5000 元订金，订金随时可退，时间截止 5 月 31 日。

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/88150>

**纯电名爵 EZS 预售 11.98 万起 涉水深度 43cm：**日前，上汽名爵官方公布了名爵 EZS 纯电动的预售价，并计划于 2019 年 3 月底正式上市销售，预售价为 11.98 万起。新车将为消费者提供三个配置。名爵 EZS 的 50km/h 加速为 2.8 秒，实测涉水深度达 43cm，并配备 S-Pedal 能量回收增程系统。名爵 EZS 未来也将会销往欧洲，并将与日产 Leaf、大众 e-GOLF 同级车型展开竞争。

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/88149>

**储能招标 | 本钢集团 302 件储能用蓄电池采购：**北极星储能网讯：北极星储能网获悉，辽宁本钢集团正在进行储能用蓄电池采购，共计 13 个标包 302 件，且对于电气设备所选用的（储能）蓄电池品牌要求为理士、时高、雷诺士。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190314/968971.shtml>

**慕尼黑再保险公司推出全球首个储能电池长期保险计划：**北极星储能网讯：慕尼黑再保险公司 (Munich Re) 推出了据称是全球首个针对储能电池性能的长期保险计划，将“all-iron”液流电池制造商 ESS Inc 列为其第一个客户。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190315/969124.shtml>

### 3.1.2. 新能源

**青海省新能源装机规模首次超过水电 非水可再生能源电力消纳比重居全国第二：**2018 年，新建光伏 171 万千瓦、光热 5 万千瓦、风电 105 万千瓦。截至 2018 年底，电力装机容量已达 2800 万千瓦，其中，新能源装机 1229 万千瓦，占 43.9%，同比提升 6.4 个百分点，首次超过 1191 万千瓦的水电装机规模。同时，可再生能源装机规模、发电量占比分别达到 86.5%、86.2%，居全国前列，特别是非水可再生能源电力消纳比重，居全国第二。

<http://m.solarzoom.com/index.php/article/122239>

**四川绵阳市市直机关首个光伏发电项目并网发电：**近日，绵阳市园艺新区集中办公区光伏发电项目进入试运行阶段，并成功并网发电，这是绵阳市市直机关首个光伏发电建设项目，在全市公共机构节能管理中具有示范引领作用。

<http://m.solarzoom.com/article-122293-1.html>

**露天煤业投建 10 万千瓦风电项目：**露天煤业昨天发布公告称，为了开发新能源、保护生态环境、促进经济与环境和谐发展，公司全资子公司右玉县高家堡新能源有限公司（以下称“右玉公司”）拟在山西省右玉县境内投资建设右玉高家堡风电场 100MW 工程项目。

<https://windpower.ofweek.com/2019-03/ART-330002-8460-30311044.html>

**江西今年首趟光伏中欧班列开出：**12 日上午 10 时 58 分，满载太阳能组件等光伏货品的中欧班列从江西上饶站开出前往哈萨克斯坦阿拉木图，这是江西今年开行的首趟光伏中欧班列，同时也是上饶成功开行至哈萨克斯坦的第 6 趟班列。

<http://m.solarzoom.com/article-122362-1.html>

**赛拉弗合作潞安太阳能：1GW 双面、半片组件工厂 5 月将投产：**光伏组件制造商赛拉弗日前宣布与山西潞安太阳能科技有限责任公司合资成立山西潞安赛拉弗光伏系统有限公司，双方将共同建设 1GW 全版型兼容高效半片组件项目，预计今年 5 月正式投产。

<https://solar.ofweek.com/2019-03/ART-260008-8460-30311218.html>

**宁夏率先实现新能源发电超全网用电负荷：**近日，宁夏电网新能源发电电力达 1100 万千瓦，占发电电力的 49%，达到用电负荷的 102%，成为我国首个风电、光伏发电出力超过地区全网用电的省级电网。

<http://m.solarzoom.com/article-122415-1.html>

**重磅|上海市 2018 年下半年并网发电的光伏项目都有补贴了：**根据上海市发展和改革委员会最新文件沪发改能源【2019】33 号关于调整可再生能源资金扶持政策支持光伏发电持续发展有关事项的通知：对于 2018 年 5 月 31 日至 2018 年 12 月 31 日投产发电的光伏项目，取消“须纳入国家年度规模计划”的前置条件，如符合《扶持办法》其他要求，可继续列入市可再生能源奖励目录。

<http://m.solarzoom.com/article-122405-1.html>

**2018 年美国新增光伏装机 10.6 吉瓦 市场将出现反弹：**美国太阳能产业协会(SEIA)和市场研究机构 Wood Mackenzie Power & Renewables 周三公布的美国太阳能市场洞察 2018 年年度回顾报告显示，美国 2018 年新增太阳能光伏装机容量 10.6 吉瓦，较之 2017 年的安装水平略有下降，但预计在未来几年市场将出现反弹。

<https://solar.ofweek.com/2019-03/ART-260009-8420-30311642.html>

**山东：制定海上风电竞争性配置办法：**山东省能源局于近日印发了 2019 年全省能源工作指导意见，意见提出加快发展可再生能源。落实“双招双引”战略决策，加强与有实力有资质的大型企业合作，聚焦海上风电与海洋牧场、波浪能、潮汐能融合发展等领域，启动 150 万千瓦左右海上风电融合发展试点示范项目，打造经略海洋典型标杆。巩固济宁、新泰采煤沉陷区光伏领跑基地经验成果，推进黄河三角洲盐碱滩涂光伏基地规划建设；本着自我平衡、就近消纳原则，规范分布式光伏电站发展。在农林生物质富

集地区和城市周边，合理布局生物质能、垃圾热电联产机组。力争可再生能源发电装机达到 3100 万千瓦，占电力总装机的 22%；发电量 540 亿千瓦时，约占总发电量的 10%。

<https://windpower.ofweek.com/2019-03/ART-330002-8120-30312086.html>

**壳牌等荷兰企业联合竞标 760 兆瓦海上风电项目：**包括石油和天然气荷兰皇家壳牌有限公司在内的荷兰财团正在参与对几个海上风电场的投标，总容量为 760 兆瓦。更具体地说，由 Witwind 财团牵头的企业联合体已经在竞标荷兰海岸的 Hollandse Kust(zuid) III 和 IV 海上风电项目的建设运营权。除壳牌外，该联合体还包括当地公用事业公司 Eneco 和海运承包商 Van Oord，Van Oord 公司目前参与了荷兰所有海上风电场的建设。

<https://windpower.ofweek.com/2019-03/ART-330002-8460-30312116.html>

**北汽新能源和绅宝将合并重组，预计年内完成！北汽意欲何为？**：日前，有消息称，北汽集团正在谋划北汽新能源与北京汽车合并，预计年内完成。而北京汽车自主燃油领域的支柱就是绅宝品牌。此举或可理解为北汽绅宝品牌并入北汽新能源，绅宝品牌就此消失这种可能性大。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/88148>

### 3.1.3. 工控&电网

**金隅冀东水泥与 SAP 达成战略合作：**日前，SAP 与金隅冀东水泥共同宣布达成战略合作，在企业管理信息化方面拓展合作关系，深化合作内容。金隅冀东水泥将采用 SAP S/4HANA 数字化核心套件，搭建一体化管控和运营信息化平台，实现从传统 ERP 向智能化企业管理的跨越，加速数字化转型。

<https://gongkong.ofweek.com/2019-03/ART-310008-8120-30311568.html>

## 3.2. 公司动态

图 38：本周重要公告汇总

星源材质	公司 2018 年营收 5.83 亿元，同比增长 12%；净利润 2.22 亿元，同比增长 108%；公司 2018 年营收 5.83 亿元，同比增长 12%；净利润 2.22 亿元，同比增长 108%；每股收益 1.16 元，公司拟每 10 股派发红利 2 元（含税）。发布一季度业绩预告，预计一季度净利润为 5390 万元~5790 万元，上年同期为 8943.54 万元，同比下降 39.73%~35.26%。速源控股拟减持股份不超过 200 万股，约占总股本的 1.0417%。
亿纬锂能	实际控制人进行股票质押式回购，交易股数为 626 万股；2019 年 3 月 13 日，实际控制人进行股票质押式回购，交易股数为 626 万股，占其所持股份 26.26%。

金风科技	收到证监会批复，核准其向原股东配售 5.5 亿股新股；
宝胜股份	2018 年营收 321.84 亿元，同比增长 55.55%；净利润 1.18 亿元，同比增长 36.48%。发布年度财务报表，2018 年营收 321.84 亿元，同比增长 55.55%；净利润 1.18 亿元，同比增长 36.48%。公司 2018 年度拟 10 派 0.29 元。
杉杉股份	股东华夏人寿拟通过集中竞价方式减持；持股 5% 以上股东华夏人寿拟通过集中竞价方式减持不超过 2246 万股，即不超过公司总股本 2%。
沧州明珠	股东东塑集团持有的部分股份解除质押公司第一大股东东塑集团所持有的部分股份解除质押。截至公告披露日，其所持有公司股份累计被质押的数量为 1.78 亿股，占本公司股份总数的 12.53%。
鲁亿通	2018 年报，营收 30.31 亿元，同比 1048.13%；归母净利润 4.51 亿元，同比 1530.25%；扣非 4.51 亿元，同比 1521.02%
格林美	公司全资子公司签署 2.93 万吨三元前驱体材料战略采购协议。
璞泰来	公开拟发行可转换公司债券，预计于 2019 年 5 月底实施完毕，不超过 8.7 亿元。2018 年报，营收 33.11 亿元，同比 47.2%；归母净利润 5.94 亿元，同比 31.8%；扣非 4.95 亿元，同比 16.08%
科泰电源	控股股东科泰控股以集中竞价方式减持公司无限售流通股 180.01 万股，占公司总股本的 0.56%。
露笑科技	公司子公司浙江露超投资拟使用自有资金出资 255 万元与贝达嘉德、深圳润维共同设立浙江露笑一元节能科创发展有限公司。
东方锆业	公司及其控股子公司铭瑞锆业与 Image 公司达成开发 Image 拥有的多个矿区项目。Image 对外公告，矿石品位高于预期，准备提升矿石储量。
鸣志电器	公司本次收购 Technosoft Motion AG 公司 100% 股权项目已经取得相关主管部门的备案。
岱勒新材	股东高投中小（持股占比 3.24%）计划通过集中竞价、大宗交易或其他深圳证券交易所认可的合法方式减持。股东广东启程计划减持合计不超过 195.6 万股（占本公司总股份比例 2.37%）。
*ST 天马	发布 2018 年度业绩快报修正公告，本次业绩快报调减归属于上市公司股东的净利润 1.66 亿元。
科融环境	发布关于公司股票可能被暂停上市的风险提示公告。
恩捷股份	拟由公司子公司珠海恩捷在珠海高栏港经济区投资建设第二期锂电池隔膜项目，项目总投资 1.1 亿元。
延安必康	公司控股股东新沂必康累计减持公司股份 1638 万股，占公司总股本的 1.07%。下属孙公司必康新阳取得《药品 GSP 认证证书》。公司控股股东新沂必康（持股 36.91%）将部分质押股份办理了解除质押登记手续，解除质押股份占其所持股份比例 1.01%。
远程股份	公司大股东杨小明已于 2019 年 3 月 12 日将质押的 800 万股无限售流通股解除质押。本次解除质押的股份占其持有公司股份的 5.79%，占公司总股本的 1.11%。
湘电股份	公司控股股东湘电集团股权质押延期，湘电集团共持有公司股份 3.17 亿股，占公司总股本的 33.54%。其中已累计质押了公司 3.01 亿股，占其持有股份的 95.02%。
金雷股份	获得高新技术企业重新认定，认定后连续三年按 15% 的税率缴纳企业所得税。
国轩高科	公司回购注销限制性股票 23.4 万股；解锁激励对象 366.68 万股，占总股本 0.32%；
天赐材料	股东徐金富先生计划股票质押式回购，共 700 万股，占公司总股本 2.062%。股东徐金富先生将 759 万股（占总股本 2.24%）办理质押式回购交易到期购回手续。
长园集团	为全资子公司长园深瑞 3 亿元综合授信提供连带责任担保，为期一年。计划回购注销部分激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票 101 万股。
汇川技术	已登记授予激励对象 1,775.70 万份，占总股本 1.07%。公司及子公司自 2019 年 1 月-2 月累计获得政府补助共计 2556 万元，均与收益相关。
ST 新梅	股东升创建筑将所持 200 万股股权解除质押
通威股份	将公开发行 A 股可转换公司债券，规模 50 亿元，初始转股价 12.44 元/股。
天翔环境	法院判决公司向原告偿还本息共 5026.7 万元。
智云股份	2019 一季度业绩预告，预计归母净利润-3300 万元~-3800 万元。

好利来	公司以 4,000 万元收购华功发展 8% 的股权。
正海磁材	股东正海集团解除质押股数 2,477 万股，占其所持股份比例 5.91%。
岷江水电	公司股票连续 3 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%。
ST 哈空	公司与新疆宜化化工签订合同，总价 1,725.91 万元。
福莱特	连续两个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。公司股票价格连续十八个交易日达到涨幅限制，累计涨幅为 627%；2018 年度业绩快报：归母净利润 4.07 亿，同比-4.5%。
通达股份	公司为国家电网输变电项目推荐的中标候选人，总价 7915.16 万元。
天齐锂业	拟以 8.82 元/股出资 0.5 亿元对厦钨新能源增资入股，公司将持有 3% 的股权。
宁德时代	澄清公司未与特斯拉公司达成合作意向，未签署任何商务协议。
欣旺达	股东王明旺先生将部分股票质押，共 1100 万股，占所持股 2.52%。
隆基股份	为全资子公司隆基乐叶、宁夏乐叶、无锡隆基、浙江乐叶、泰州乐叶向银行申请的授信额度 4/5/0.36/2.1/1.1 亿元提供担保。
智光电气	连续 3 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。
通威股份	发行第一期短期融资券，发行总额 5 亿，价格 100 元，利率 5.3%。
太阳能	计划发行绿色公司债，规模为不超过 5 亿元（含），100 元/张。
北汽蓝谷	子公司北汽新能源与孚能科签署了《战略合作协议》。
南风股份	涉及 15 起诉讼案件，计提预计负债约 3.2 亿元；公司股票存在被暂停上市风险。
天业通联	3 月 12 日下午在深圳证券交易所会议室召开了重大资产重组媒体说明会。
国电南瑞	连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%。
浙富控股	公司因筹划重大资产重组决定从 3 月 12 日开始起停牌。
合康新能	以全资子公司合康变频 100% 股权以及其房地产和土地作为抵押，申请不超过 9000 万元人民币的综合授信额度。
北汽蓝谷	发布子公司 2019 年 2 月份产销快报，本月产量 500 辆，本年累计 645 辆，累计同比-95.36%；本月销量 2867 辆，本年累计 7379 辆，累计同比-40.37%。
天赐材料	注销全资子公司东莞凯欣，其业务已转至天赐材料及其子公司宁德凯欣。
亿纬锂能	为子公司湖北金泉、亿纬集能及亿纬创能担保，担保金额总计 6.3 亿人民币。
天赐材料	向激励对象首次授予股票期权 374.30 万份，限制性股票 323.30 万股。
泰豪科技	泰豪科技 2016 年公开发行的公司债券（第一期）将于 2019 年 3 月 25 日开始支付自 2018-2019 年利息。每手派发利息 42 元（含税）。
坚瑞沃能	发布股票被存在暂停上市及终止上市风险的提示性公告。
南洋股份	持股 5% 以上股东明泰资本部分股份解除质押，明泰资本持有公司 13.98% 股份，处于质押状态的股份占公司总股本 12.76%。
东旭蓝天	公司拟与胶州城投、东方旭杰合作设立青岛旭蓝产业基金。该产业基金的认缴出资总额为人民币 10 亿元，公司认缴出资额为 7.9 亿元。
禾望电气	全资子公司伏望科技将其持有的盐城海上国能 5% 股权转让给盐城国能，交易金额为 0 元。
通光线缆	公司图形商标被认定为驰名商标。
众业达	变更会计估计拟对商业承兑汇票比照应收账款坏账计提方法提坏账准备。
汉缆股份	确认公司为广东粤电珠海金湾海上风电场项目 EPC 总承包工程合同 220kV 及 35kV 海底光电复合电缆及 220kV 单芯陆缆及其附件设备采购项目的中标人。
弘讯科技	全资子公司台湾弘讯因发展需要，拟以不超过税前新台币 6.5 亿（折合人民币约 1.45 亿元）在台湾购买土地。
中电电机	公司获得参股公司玩友时代现金红利 409 万元人民币。
易事特	控股股东东方集团（持股 56.19%）其所持有被质押公司股份股份质押展期。东方集团、实际控制

人及其一致行动人累计被质押股数占公司总股本 52%。

力帆股份

发布子公司 2019 年 2 月份产销快报, 2 月传统乘用车产量 3082 辆, 本年累计 9764 辆, 累计同比 -44.48%; 本月销量 3331 辆, 本年累计 10313 辆, 累计同比 -42.05%。

胜利精密

公司与安信证券签订战略合作框架协议。

惠程科技

控股股东中驰惠程完成增持公司股份计划, 增持公司股份 1879 万股, 占公司当前总股本的 2.31%, 累计增持金额达 2.09 亿元。

奥特迅

全资子公司奥特迅科技重新取得高新技术企业证书, 按照 15% 的优惠税率缴纳企业所得税。

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			
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	27.50	767.47	1.79	0.94	1.26	15.4	29.2	21.9	5.66	4.69	25.11
阳光电源	300274.SZ	12.23	178.42	0.71	0.57	0.72	17.3	21.4	16.9	2.57	2.01	14.75
中利集团	002309.SZ	9.39	81.86	0.35			26.9			0.91	0.42	3.40
东方能源	000958.SZ	4.82	53.13	0.06	-	-	78.5	-	-	2.04	2.10	2.60
林洋能源	601222.SH	5.97	105.40	0.39	0.48	0.58	15.4	12.5	10.2	1.22	2.94	7.36
爱康科技	002610.SZ	2.27	101.92	0.03	-	-	89.7	-	-	1.78	2.10	1.99
旷达科技	002516.SZ	3.40	51.08	0.26			13.3			1.26	2.20	9.48
兆新股份	002256.SZ	3.64	68.52	0.08			44.6			3.01	10.48	6.74
亚玛顿	002623.SZ	17.61	28.18	(0.14)			(122.5)			1.32	1.75	(1.08)
协鑫集成	002506.SZ	5.19	262.88	0.00		0.01	1104.3		640.7	6.30	1.82	0.57
中来股份	300393.SZ	25.05	60.37	1.07	0.82	1.31	23.4	30.4	19.2	2.33	1.86	9.97
瑞和股份	002620.SZ	7.18	501.10	0.37	-	-	19.6	-	-	1.25	16.67	6.35
风电板块												
金风科技	002202.SZ	15.26	501.10	0.86	1.01	1.12	17.8	15.1	13.6	2.56	1.99	13.46
泰胜风能	300129.SZ	4.26	30.64	0.21			20.2			1.36	1.93	6.81
天顺风能	002531.SZ	6.13	109.05	0.26	0.30	0.41	23.2	20.4	14.9	2.25	3.37	9.67
福能股份	600483.SH	9.39	145.72	0.54	0.71	0.88	17.3	13.1	10.7	1.39	2.14	8.02
核电板块												
东方电气	600875.SH	10.27	301.45	0.29	0.39	0.45	35.7	26.5	23.1	1.45	0.98	3.08
上海电气	601727.SH	6.02	783.55	0.18	0.17	0.14	33.3	34.9	43.1	1.60	0.99	4.79
中核科技	000777.SZ	14.27	54.71	0.12	-	-	122.8	-	-	4.28	6.26	3.49
南风股份	300004.SZ	4.73	23.53	0.06	-	-	80.0	-	-	0.75	2.69	0.96
江苏神通	002438.SZ	6.89	33.47	0.13	0.18	0.22	53.7	38.3	30.7	1.95	4.43	3.63
东方锆业	002167.SZ	7.39	45.89	(0.06)		0.16	(116.7)		45.1	4.43	5.39	(3.79)
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	8.32	309.05	0.59	0.68	0.79	14.1	12.3	10.5	1.11	0.81	7.47
平高电气	600312.SH	8.80	119.41	0.46	0.25	0.43	18.9	35.8	20.4	1.35	1.33	7.12

中国西电	601179.SH	4.31	220.93	0.18			24.6			1.14	1.54	4.65
正泰电器	601877.SH	26.41	568.14	1.32	1.70	2.04	20.0	15.5	12.9	2.84	2.43	14.21
森源电气	002358.SZ	15.47	143.83	0.48	-	-	32.2	-	-	2.94	4.05	9.14
置信电气	600517.SH	4.81	65.23	0.18	-	-	27.2	-	-	1.84	1.14	6.76
新联电子	002546.SZ	5.92	49.38	0.13	-	-	44.0	-	-	1.74	7.95	3.95
保变电气	600550.SH	4.75	87.47	0.05	-	-	90.1	-	-	17.53	2.00	16.22
北京科锐	002350.SZ	7.36	36.82	0.19	-	-	39.5	-	-	3.02	1.66	5.93
中电鑫龙	0	7.94	54.91	0.24	-	-	32.5	-	-	1.28	2.71	4.00
白云电器	603861.SH	12.14	53.75	0.38	-	-	32.0	-	-	2.67	3.55	7.69
思源电气	002028.SZ	12.71	96.62	0.33	0.39	0.51	38.8	32.7	25.1	2.21	2.15	5.71
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	21.50	993.75	0.77	0.86	1.01	27.9	25.1	21.3	5.13	4.11	16.72
国电南自	600268.SH	7.89	54.86	0.05	-	-	146.7	-	-	2.39	0.90	1.63
许继电气	000400.SZ	11.25	113.44	0.61	0.30	0.62	18.5	37.4	18.0	1.50	1.10	8.10
四方股份	601126.SH	6.49	52.77	0.29	-	-	22.2	-	-	1.34	1.66	6.03
积成电子	002339.SZ	9.04	35.59	0.18	-	-	49.8	-	-	2.04	2.20	4.09
理工环科	002322.SZ	12.64	50.14	0.70	0.80	0.93	18.0	15.7	13.6	1.60	5.96	8.91
电改												
智光电气	002169.SZ	5.79	45.61	0.16			36.4			1.65	2.49	4.51
炬华科技	300360.SZ	9.64	39.49	0.38	-	-	25.1	-	-	1.92	4.06	7.66
涪陵电力	600452.SH	22.38	50.13	1.42	1.27	1.74	15.8	17.6	12.8	4.42	2.43	19.96
安科瑞	300286.SZ	10.97	23.76	0.65	-	-	16.8	-	-	3.53	5.86	14.05
工业4.0板块												
汇川技术	300124.SZ	26.65	443.50	0.64	0.72	0.86	41.8	37.2	30.9	8.17	9.28	19.54
宏发股份	600885.SH	28.10	209.28	1.29	0.96	1.16	21.8	29.2	24.2	5.31	3.48	17.38
长园集团	600525.SH	6.85	90.67	0.86	0.06	0.49	8.0	119.3	14.1	1.19	1.22	14.96
信捷电气	603416.SH	29.27	41.14	0.88	1.10	1.39	33.2	26.5	21.1	4.42	8.51	13.30
英威腾	002334.SZ	6.07	45.78	0.30		0.36	20.3		17.0	2.63	2.16	13.00
蓝海华腾	300484.SZ	13.33	27.73	0.62			21.6			3.92	4.79	18.15
麦格米特	002851.SZ	32.12	100.53	0.65	0.61	0.96	49.6	52.7	33.4	7.67	6.73	8.94
弘讯科技	603015.SH	7.49	30.50	0.20			37.8			2.57	4.16	6.78
新时达	002527.SZ	6.77	41.99	0.22	0.12	0.17	30.5	56.0	39.2	1.50	1.23	4.65
众业达	002441.SZ	8.37	45.60	0.37	-	-	22.7	-	-	1.27	0.60	5.60
科华恒盛	002335.SZ	19.04	53.20	1.53	0.43	0.77	12.5	43.8	24.7	1.53	2.21	12.26
科陆电子	002121.SZ	6.56	92.39	0.28			23.5			1.94	2.11	8.25
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	10.27	301.45	0.29	0.39	0.45	35.7	26.5	23.1	1.45	0.98	3.08
上海电气	601727.SH	6.02	783.55	0.18	0.17	0.14	33.3	34.9	43.1	1.60	0.99	4.79
华光股份	600475.SH	10.18	56.95	0.71			14.3			1.28	0.97	8.93
杭锅股份	002534.SZ	7.03	51.98	0.56			12.5			1.74	1.48	14.00
龙源技术	300105.SZ	4.92	25.25	0.03	-	-	158.2	-	-	1.31	4.24	0.83
浙富控股	002266.SZ	5.20	102.89	0.04			119.0			3.34	9.39	2.81
新能源汽车板												

块												
比亚迪	002594.SZ	55.39	1,389.11	1.49	1.12	1.48	37.2	49.6	37.5	2.96	1.31	7.39
宇通客车	600066.SH	13.37	296.00	1.41	1.13	1.26	9.5	11.8	10.6	2.04	0.89	20.19
江淮汽车	600418.SH	5.22	98.83	0.23			22.9			0.71	0.20	3.11
中通客车	000957.SZ	8.19	48.56	0.32	-	-	25.4	-	-	1.74	0.62	6.87
金龙汽车	600686.SH	10.07	61.10	0.79	0.28	0.63	12.8	36.3	16.0	1.73	0.34	11.89
东风汽车	600006.SH	4.37	87.40	0.10	0.25	0.31	43.5	17.3	13.9	1.30	0.48	3.00
锂电池板块												
国轩高科	002074.SZ	19.00	215.96	0.74	0.77	0.89	25.8	24.6	21.5	2.62	4.46	10.18
新宙邦	300037.SZ	28.44	107.73	0.74	0.83	1.06	38.5	34.3	26.8	4.45	5.93	11.58
沧州明珠	002108.SZ	5.28	74.87	0.50	0.29	0.32	10.6	18.5	16.7	2.37	2.12	17.28
天赐材料	002709.SZ	32.96	111.89	0.90	1.48	0.89	36.7	22.2	37.0	4.41	5.44	12.01
亿纬锂能	300014.SZ	24.47	209.34	0.47	0.62	0.84	52.0	39.7	29.1	6.79	7.02	13.09
德赛电池	000049.SZ	34.23	70.25	1.46	1.95	2.33	23.4	17.6	14.7	5.00	0.56	21.39
澳洋顺昌	002245.SZ	5.15	50.54	0.36		0.23	14.3		22.2	2.10	1.39	14.43
坚瑞消防	300116.SZ	2.10	51.08	(1.51)	-	-	(1.4)	-	-	1.23	0.53	(89.05)
锂盐、电解液												
多氟多	002407.SZ	15.99	109.36	0.40	0.31	0.53	40.3	51.0	30.3	3.88	2.90	9.09
必康股份	0	20.50	314.12	0.58			35.2			3.46	5.85	9.83
新宙邦	300037.SZ	28.44	107.73	0.74	0.83	1.06	38.5	34.3	26.8	4.45	5.93	11.58
天赐材料	002709.SZ	32.96	111.89	0.90	1.48	0.89	36.7	22.2	37.0	4.41	5.44	12.01
隔膜												
沧州明珠	002108.SZ	5.28	74.87	0.50	0.29	0.32	10.6	18.5	16.7	2.37	2.12	17.28
星源材质	300568.SZ	28.77	55.24	0.56	1.07	1.21	51.7	26.9	23.7	4.36	10.60	8.43
云天化	600096.SH	6.55	93.51	0.15	0.08	0.26	42.9	77.9	25.3	2.57	0.17	5.54
创新股份	837935.OC	6.20	3.48	0.29			21.2			5.77	2.81	24.72
双杰电气	300444.SZ	8.71	51.03	0.32			27.1			4.03	3.65	8.26
胜利精密	002426.SZ	3.68	126.65	0.14	-	-	27.2	-	-	1.45	0.80	5.28
上游材料												
洛阳钼业	603993.SH	4.76	953.31	0.13	0.23	0.25	37.7	20.3	19.2	2.69	3.95	7.15
格林美	002340.SZ	5.15	213.77	0.16	0.21	0.25	32.2	24.6	20.7	2.84	1.99	8.11
寒锐钴业	300618.SZ	80.97	155.46	3.75	4.53	5.07	21.6	17.9	16.0	13.96	10.61	40.35
天齐锂业	002466.SZ	38.57	440.49	1.88	1.89	2.02	20.5	20.4	19.1	4.86	8.05	23.65
赣锋锂业	002460.SZ	31.03	371.47	1.98	1.20	1.15	15.7	25.8	26.9	10.65	8.47	36.39
融捷股份	002192.SZ	29.66	77.01	0.14			212.9			10.01	27.60	4.70
诺德股份	600110.SH	5.06	58.21	0.17	-	-	30.6	-	-	2.82	2.29	9.20
BMS												
曙光股份	600303.SH	4.50	30.40	0.47	-	-	9.6	-	-	0.98	0.80	10.19
均胜电子	600699.SH	27.22	258.40	0.42	1.37	1.48	65.3	19.9	18.4	2.04	0.97	3.12
欣旺达	300207.SZ	12.50	193.48	0.42	0.49	0.72	29.7	25.6	17.4	6.66	1.38	18.71
德赛电池	000049.SZ	34.23	70.25	1.46	1.95	2.33	23.4	17.6	14.7	5.00	0.56	21.39
金杯电工	002533.SZ	6.23	34.46	0.22	-	-	27.7	-	-	1.49	0.87	5.39
电机电控												

方正电机	002196.SZ	6.27	29.69	0.29	0.20	0.13	21.4	31.7	49.5	1.20	2.25	5.37
大洋电机	002249.SZ	5.23	123.97	0.18	-0.55	0.14	29.7	(9.6)	38.5	1.36	1.44	4.57
宁波韵升	600366.SH	6.58	65.08	0.74	0.09	0.20	8.9	70.4	32.3	1.38	3.46	8.76
长鹰信质	002664.SZ	14.17	56.68	0.64	0.69	0.81	22.2	20.6	17.5	2.94	2.34	13.27
正海磁材	300224.SZ	7.38	60.53	0.12	0.14	0.21	60.6	54.1	35.3	2.05	5.08	3.44
运营												
富临运业	002357.SZ	6.83	21.41	0.33	-	-	20.7	-	-	1.97	1.99	9.47
北巴传媒	600386.SH	5.15	41.53	0.13			40.4			2.30	1.02	5.71
科泰电源	300153.SZ	8.79	28.13	0.09	-	-	97.1	-	-	2.90	2.62	2.99
合康新能	300048.SZ	3.36	37.78	0.06			54.8			1.52	2.80	2.73
纳川股份	300198.SZ	4.30	44.36	0.07	-	-	62.3	-	-	2.69	3.00	4.32

数据来源：Wind、东吴证券研究所

图 400：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
*ST 天马	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12% 的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券	2019-03-13	2019-03-14	10.36	0.69
海兴电力	振幅值达 15%	2019-03-12	2019-03-12	5.75	11.68
骆驼股份	振幅值达 15%	2019-03-12	2019-03-12	10.03	13.26
骆驼股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-03-08	2019-03-12	26.78	32.98
中国西电	涨跌幅偏离值达 7%	2019-03-11	2019-03-11	10.10	1.19
国电南瑞	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-03-08	2019-03-12	22.12	3.61
华仪电气	涨跌幅偏离值达 7%	2019-03-12	2019-03-12	10.09	6.45
华仪电气	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-03-12	2019-03-13	21.04	33.78
华仪电气	振幅值达 15%	2019-03-14	2019-03-14	10.06	23.63
华仪电气	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-03-14	2019-03-15	21.12	30.77
国电南自	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-03-11	2019-03-13	33.06	1.92
国电南自	振幅值达 15%	2019-03-15	2019-03-15	10.04	18.17
国电南自	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-03-14	2019-03-15	21.01	33.79
星云股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-03-14	2019-03-14	9.99	19.80
赛摩电气	振幅值达 15%	2019-03-13	2019-03-13	-5.41	16.91
鲁亿通	涨跌幅偏离值达 7%	2019-03-12	2019-03-12	-8.68	27.03

光一科技	涨跌幅偏离值达 7%	2019-03-15	2019-03-15	-7.34	12.45
晓程科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-03-12	2019-03-13	21.03	8.57
晓程科技	振幅值达 15%	2019-03-14	2019-03-14	-6.67	53.41
晓程科技	换手率达 20%	2019-03-14	2019-03-14	-6.67	53.41
晓程科技	换手率达 20%	2019-03-15	2019-03-15	4.39	48.96
易世达	振幅值达 15%	2019-03-13	2019-03-13	-7.44	18.89
金通灵	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-03-13	2019-03-15	15.34	38.09
合康新能	涨跌幅偏离值达 7%	2019-03-14	2019-03-14	10.09	15.90
中元股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-03-15	2019-03-15	10.00	12.14
雄韬股份	振幅值达 15%	2019-03-14	2019-03-14	-9.75	15.01
露笑科技	振幅值达 15%	2019-03-14	2019-03-14	6.83	10.73
新联电子	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-03-12	2019-03-13	21.05	11.66
金杯电工	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-03-12	2019-03-13	21.11	16.07
智光电气	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-03-08	2019-03-12	27.25	12.72
金智科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-03-08	2019-03-12	25.56	5.48
银星能源	涨跌幅偏离值达 7%	2019-03-11	2019-03-11	-3.99	29.84
银星能源	振幅值达 15%	2019-03-11	2019-03-11	-3.99	29.84
银星能源	换手率达 20%	2019-03-11	2019-03-11	-3.99	29.84
银星能源	换手率达 20%	2019-03-12	2019-03-12	-1.34	28.29
银星能源	换手率达 20%	2019-03-13	2019-03-13	-9.16	21.87
东方电子	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-03-12	2019-03-13	21.08	13.56
东方电子	换手率达 20%	2019-03-14	2019-03-14	6.63	22.87
东方电子	振幅值达 15%	2019-03-14	2019-03-14	6.63	22.87
东方电子	振幅值达 15%	2019-03-15	2019-03-15	-3.58	18.90
明阳智能	换手率达 20%	2019-03-11	2019-03-11	4.41	54.86
明阳智能	换手率达 20%	2019-03-12	2019-03-12	10.00	54.21
明阳智能	换手率达 20%	2019-03-13	2019-03-13	3.01	59.65
明阳智能	换手率达 20%	2019-03-15	2019-03-15	-6.75	35.10
福莱特	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-03-08	2019-03-11	20.95	8.17
福莱特	换手率达 20%	2019-03-13	2019-03-13	4.13	49.58
福莱特	换手率达 20%	2019-03-14	2019-03-14	4.36	73.60
福莱特	振幅值达 15%	2019-03-15	2019-03-15	10.00	72.78
福莱特	换手率达 20%	2019-03-15	2019-03-15	10.00	72.78
岷江水电	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-03-08	2019-03-11	21.00	22.09
岷江水电	涨跌幅偏离值达 7%	2019-03-13	2019-03-13	-10.00	25.85
岷江水电	振幅值达 15%	2019-03-13	2019-03-13	-10.00	25.85
岷江水电	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-03-13	2019-03-15	-20.44	52.78

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)
----	------	-----	----------	--------	-------	-------------	---------

汇川技术	2019-03-15	26.65	26.37	1.06	26.65	20.00	533.00
南洋股份	2019-03-15	15.65	17.39	-10.01	17.15	1,400.00	21,910.00
延安必康	2019-03-15	18.82	20.90	-9.95	20.50	18.00	338.76
正泰电器	2019-03-14	25.59	26.75	-4.34	26.52	731.58	18,721.13
寒锐钴业	2019-03-14	72.18	80.20	-10.00	81.50	40.00	2,887.20
延安必康	2019-03-13	20.35	22.60	-9.96	22.00	142.00	2,889.70
延安必康	2019-03-13	22.20	22.60	-1.77	22.00	69.00	1,531.80
延安必康	2019-03-13	20.35	22.60	-9.96	22.00	25.00	508.75
ST 新梅	2019-03-13	5.70	5.74	-0.70	5.80	100.00	570.00
延安必康	2019-03-12	22.50	22.78	-1.23	22.60	70.00	1,575.00
ST 新梅	2019-03-12	5.90	5.67	4.06	5.74	100.00	590.00
东旭蓝天	2019-03-12	8.26	9.17	-9.92	9.22	1,360.00	11,233.60
洛阳钼业	2019-03-12	4.37	4.85	-9.90	4.85	35.00	152.95
寒锐钴业	2019-03-11	68.56	76.17	-9.99	78.21	55.29	3,790.89
南洋股份	2019-03-11	14.21	15.78	-9.95	17.36	174.05	2,473.25
中环股份	2019-03-11	9.01	10.00	-9.90	10.48	23.00	207.23
延安必康	2019-03-11	22.20	22.50	-1.33	22.78	50.00	1,110.00
北京科锐	2019-03-11	6.50	7.22	-9.97	7.94	50.00	325.00
洛阳钼业	2019-03-11	5.24	4.76	10.08	4.85	35.00	183.40
ST 新梅	2019-03-08	5.70	5.87	-2.90	5.65	100.00	570.00
延安必康	2019-03-08	20.84	23.15	-9.98	22.50	11.00	229.24
智光电气	2019-03-08	4.60	5.10	-9.80	5.36	142.54	655.68
南洋股份	2019-03-08	14.43	16.03	-9.98	15.78	1,900.00	27,417.00
兆新股份	2019-03-07	3.39	3.74	-9.36	3.83	136.46	462.60
惠程科技	2019-03-07	11.20	11.50	-2.61	11.49	158.00	1,769.60
惠程科技	2019-03-07	11.20	11.50	-2.61	11.49	243.50	2,727.20
惠程科技	2019-03-07	11.20	11.50	-2.61	11.49	250.00	2,800.00
阳光电源	2019-03-07	10.81	12.00	-9.92	11.63	21.00	227.01
智光电气	2019-03-07	4.54	5.04	-9.92	5.10	178.17	808.89
寒锐钴业	2019-03-06	71.89	79.88	-10.00	81.49	60.00	4,313.40
兆新股份	2019-03-06	3.23	3.56	-9.27	3.74	79.62	257.17
兆新股份	2019-03-05	3.12	3.45	-9.57	3.56	123.89	386.54
东方电缆	2019-03-05	9.50	10.45	-9.09	10.85	400.00	3,800.00
ST 新梅	2019-03-05	5.70	5.79	-1.55	5.78	100.00	570.00
寒锐钴业	2019-03-05	72.32	80.35	-9.99	79.88	100.00	7,232.00
寒锐钴业	2019-03-05	72.32	80.35	-9.99	79.88	6.66	481.65
骆驼股份	2019-03-05	11.02	10.02	9.98	11.02	420.00	4,628.40
延安必康	2019-03-04	20.85	20.85	0.00	22.27	100.49	2,095.22
延安必康	2019-03-04	21.49	20.85	3.07	22.27	118.00	2,535.82
正泰电器	2019-03-04	25.25	25.86	-2.36	26.30	240.00	6,060.00
骆驼股份	2019-03-04	10.02	9.92	1.01	10.02	420.00	4,208.40

思源电气	2019-03-04	11.59	11.59	0.00	12.06	340.00	3,940.60
智光电气	2019-03-01	4.02	4.46	-9.87	4.46	178.17	716.24
智光电气	2019-03-01	4.02	4.46	-9.87	4.46	71.27	286.51
胜利精密	2019-03-01	3.14	3.49	-10.03	3.45	350.00	1,099.00
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	71.27	286.51
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

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>

