

电力设备与新能源行业周报

科创板首批申报三家锂电，看好锂电优质龙头

2019年03月24日

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1.26%，表现弱于大盘。**核电涨6.9%，风电涨4.19%，发电设备涨3.12%，新能源汽车涨2.65%，锂电池涨2.19%，一次设备涨1.81%，二次设备涨0.96%，工控自动化跌0.04%，光伏跌0.93%。涨幅前五为易世达、中光防雷、东方电子、*ST东电、中国宝安；跌幅前五为大连电瓷、华仪电气、通威股份、星云股份、阳光电源。
- **行业层面：电动车：**锂电相关公司宁波容百、利元亨、天奈科技申请科创板上市受理；百川资讯报价六氟磷酸锂上周价格调涨5000元/吨；宁德时代技术实现突破，开发出能量密度达304wh/kg样品；吉利几何A4月11日上市，续航420km；神州优车拟41亿元收购宝沃汽车；腾讯/阿里/长安/一汽等出资97.6亿元成立合资公司，拟投资新能源汽车共享出行；旭化成拟投入18亿元扩产干湿法隔膜产能；**新能源：**华能国际年报：2019年风电资本支出计划高达239.54亿元 同比增240%；隆基宣布硅片价格调低0.08元，税后价维持不变；美国三个储能法案获得国会批准 储能系统获得拨款；印度将对300MWh电池储能系统进行招标；阳光电源签约英国最大无补贴光储融合项。
- **公司层面：璞泰来：**1) 拟发行可转债，募资不超过8.7亿元。2) 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%；**汇川技术：**1) 停牌拟收购贝思特全部股权；2) 1月-2月累计获得政府补助共计2556万元。**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。**星源材质：**1) 公司2018年营收5.83亿元，同增12%；净利润2.22亿元，同增108%；2) 发布Q1预告，净利润5390万元~5790万元，同减39.73%~35.26%。**金风科技：**拟按每10股配售1.9股的比例向全体A股股东配售，数量为5.52亿股，发行价格为7.02元/股。**通威股份：**公开发行A股可转债，规模50亿元；**福莱特：**2018年度业绩快报：归母净利润4.07亿，同比-4.5%。**新宙邦：**1) 发布2018年年报，营收18.16亿(+19.23%)，归母净利润2.8亿(+14.28%)；2) 非公开发行股票数量不超过6,500万股，拟募集资金总额不超过13亿元。
- **投资策略：**2月电动车销量5.3万，3月锂电中游排产饱满，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，多晶硅开始降价，3Q旺季期待看好光伏龙头，一季度风电吊装历史高点，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，3月需求开始启动，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）、天赐材料（电解液和六氟龙头、六氟涨价受益、盈利拐点）、璞泰来（负极龙头由高端数码进军动力、湿法涂覆2倍增长、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）、新宙邦（电解液涨价龙头受益、半导体材料放量）、当升科技（三元正极龙头、客户优质）、星源材质（干法全球龙头、湿法开始上量）、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）、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）；**建议关注：**多氟多、比亚迪、金风科技、天顺风能、泰胜风能、欣旺达、捷佳伟创、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。

行业走势



相关研究

- 1、《电力设备与新能源行业周报：电动车政策落地在即，风电抢装光伏待淡季过去》2019-03-17
- 2、《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
- 3、《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

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	26.23	0.65	0.70	0.83	40.00	37.00	32.00	买入
002709.SZ	天赐材料	34.99	0.92	1.35	0.89	38.00	26.00	39.00	买入
605099.SH	璞泰来	36.24	1.19	1.38	2.00	47.00	41.00	28.00	买入
600883.SH	宏发股份	27.09	1.29	0.98	1.22	21.00	28.00	23.00	买入
300037.SZ	新宙邦	27.28	0.75	0.85	1.06	36.00	32.00	26.00	买入
300073.SZ	当升科技	30.12	0.68	0.73	0.97	44.00	41.00	31.00	买入
300588.SZ	星源材质	30.62	0.56	1.08	1.37	55.00	28.00	22.00	买入
601012.SH	隆基股份	28.89	1.84	0.97	1.56	14.00	27.00	17.00	买入
600488.SH	通威股份	11.81	0.52	0.53	0.82	23.00	22.00	14.00	买入
300274.SZ	阳光电源	11.46	0.71	0.57	0.71	16.00	20.00	16.00	买入
604066.SH	国电南瑞	21.74	0.79	0.86	0.99	28.00	25.00	22.00	买入
002407.SZ	多氟多	17.24	0.41	0.23	0.33	42.00	75.00	33.00	Wind一致预期
002984.SZ	宝新能源	27.09	1.29	0.98	1.22	21.00	28.00	23.00	买入
002302.SZ	金风科技	16.05	0.84	0.90	0.98	19.00	18.00	16.00	买入
002511.SZ	天顺风能	6.81	0.26	0.28	0.37	26.00	24.00	18.00	买入
300129.SZ	泰胜风能	4.49	0.21	0.34	0.44	21.00	13.00	10.00	买入
300307.SZ	德业股份	12.12	0.43	0.48	0.72	28.00	25.00	17.00	Wind一致预期
300724.SZ	捷佳伟创	34.11	1.06	0.95	1.31	32.00	36.00	26.00	买入
300751.SZ	迈为股份	169.21	3.36	3.41	6.86	50.00	50.00	28.00	买入
601877.SH	正泰电器	26.68	1.32	1.74	2.10	20.00	15.00	13.00	买入
300044.SZ	亿纬锂能	24.30	0.47	0.67	0.90	52.00	36.00	27.00	买入
002862.SZ	天孚通信	36.98	1.94	2.07	2.38	19.00	14.00	11.00	买入
002074.SZ	国轩高科	18.04	0.95	0.82	0.92	19.00	22.00	20.00	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，科创板首批受理名单中包括三家锂电相关公司，有望提振市场情绪，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，业绩有望高增长。**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，但行业有望高增长：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%。
- **政策落地后，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 Ig 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：本周硅料价格出现明显下降，国内多晶用硅料的价格下滑到每公斤 65 元人民币左右，二线报价更走低，尽管部分可以作用单晶用的菜花料价格还高，但整体降价的趋势明显。另一方面，因为四月单晶料的合约还没大量签订，因此价格基本保持在上周水平，但本周过后应该有较具体的共识出现，分析四月价格仍有向下空间，后续也或会呈现缓跌的态势。海外部分，随着海外多晶硅片产能越来越少，多晶用料的需求与价格同步往下走。单晶虽然价格持稳变动不大，但由于后势看弱，因此整体的成交也略微减少。综观四、五月市场可能更弱，硅料的价格也暂时没有落底。

硅片：本周多晶硅片的部分，不论海内外价格都有所下滑，国内主流成交价格已经在每片 2.06 元人民币，并且由目前市况判断，后续谈单都将以每片 2.05 元人民币为基准来谈。海外则是微幅价降到每片 0.278 美元，后续签单则可能以每片 0.275 美元为大宗。由于整体需求持续弱势，预估下周多晶硅片价

格还会下跌。本周单晶部分则是海内外都保持不变，中环、隆基下周预计公布四月的价格，从目前市况来看，不涨不跌的可能性较高。短期来看，四、五月单、多晶硅片的价格在硅料的跌价带动下，可能价格都会往下。

电池片：本周即将开始洽谈下月订单，由于目前尚未有明显新成交订单，本周价格暂时持平。然而由于印度的需求开始放缓，多晶订单首当其冲，价格下调已是势在必行，但多晶电池片利润早已相当有限，后续的降幅只能视硅片而定。单晶 PERC 电池片的订单能见度仍优于多晶，但市场需求总量也已出现放缓，目前一、二线电池厂的情况较为分化，现货市场的价格范围预计会持续拉大。本周价格与上周相同，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。由于目前一线电池厂的 PERC 电池片部分尚未出现库存压力，预期下周价格在买卖双方拉锯下并不会会有大幅跌落的情形。

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：根据中电联统计，1-2 月光伏新增发电容量 3.49GW，同比下降 68%。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：1-2 月风电新增发电容量 1.41GW，同比下降 72%。1-2 月风电利用小时 351，同比下降 36 小时。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。2 月电网投资同比降低 9%，延续去年下半年来较弱的态势，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—雄按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-雄按、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12日**,青海至河南±800千伏特高压直流工程甘肃段开工;**19年3月15日**,张北~雄按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	14
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	20
3.1.2. 新能源	27
3.1.3. 工控&电网	29
3.2. 公司动态	30
4. 风险提示	37

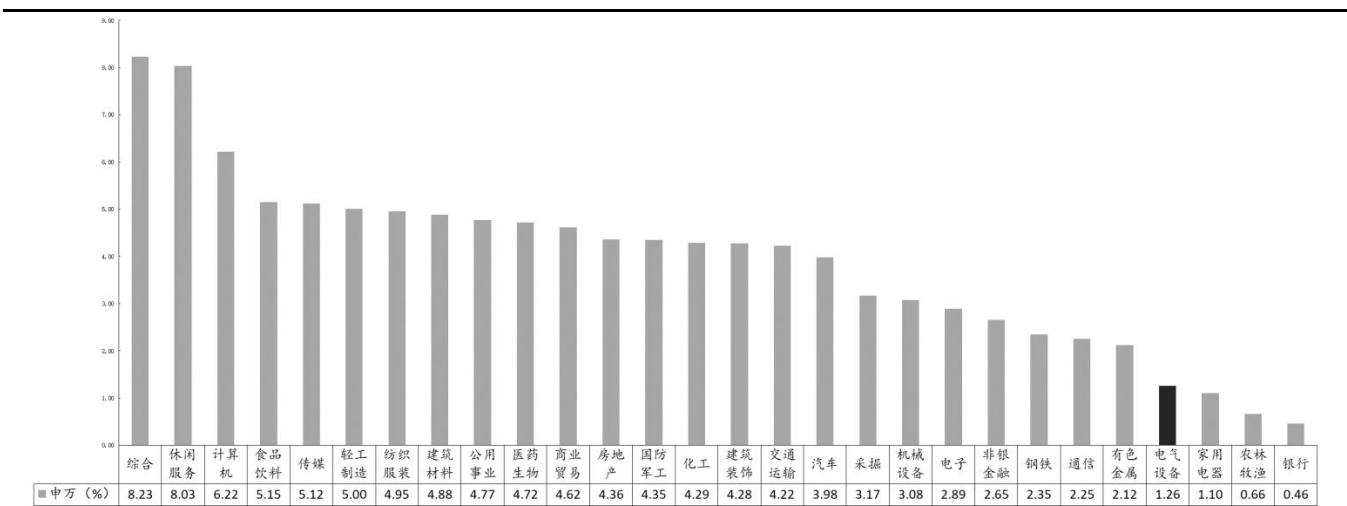
图表目录

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	30
图 39: A 股各个板块重要公司行情回顾	32
图 40: 交易异动	35
图 41: 大宗交易记录	36

1. 行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 1.26%，表现弱于大盘。沪指 3104 点，上涨 82 点，上涨 2.73%，成交 18616 亿；深成指 9879 点，上涨 329 点，上涨 3.44%，成交 22145 亿；创业板 1694 点，上涨 31 点，上涨 1.88%，成交 6055 亿；电气设备 4674 上涨 58 点，上涨 1.26%，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

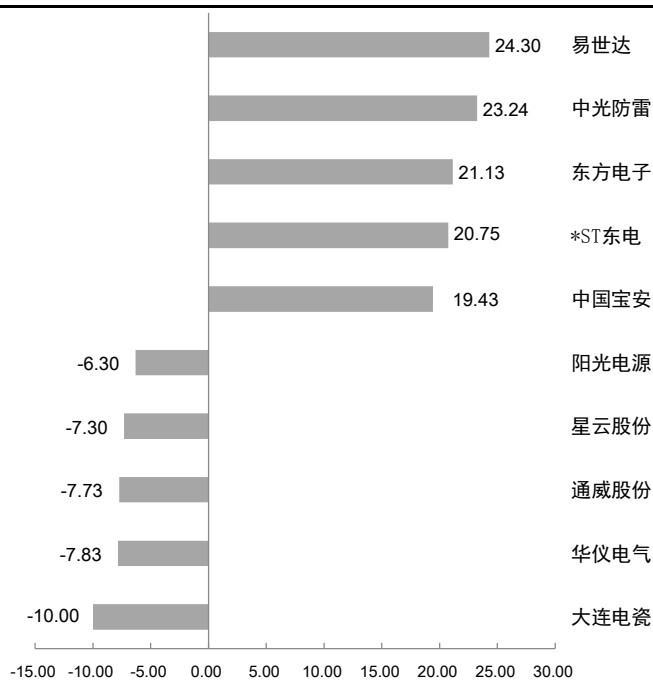
板块	收盘价	至今涨跌幅 (%)						
		本周	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初	13 年初
核电	1246.08	6.90	-9.32	-31.24	-43.89	-2.41	56.25	64.74
风电	2811.65	4.19	-14.17	-12.00	-32.85	5.94	69.62	124.18
锂电池	3903.46	2.19	-16.71	-8.57	-11.02	138.43	243.05	385.57
新能源汽车	2157.00	2.65	-21.90	-31.41	-37.78	35.07	92.41	155.54
发电设备	4996.29	3.12	-20.00	-24.00	-39.71	-8.46	30.99	72.19
一次设备	4716.41	1.81	-12.84	-22.53	-37.74	7.20	56.11	95.92
工控自动化	4800.80	-0.04	-13.98	-21.71	-40.60	21.45	54.41	118.95
二次设备	6619.68	0.96	-16.29	-34.24	-43.62	8.70	45.68	98.58
光伏	4760.21	-0.93	-12.26	1.49	-10.07	71.24	120.24	208.17
电气设备	4674.40	1.26	-13.14	-20.49	-34.15	5.66	38.99	83.80
上证指数	3104.15	2.73	-6.14	0.02	-12.29	-4.04	46.70	36.80
深圳成分指数	9879.22	3.44	-10.52	-2.93	-22.00	-10.31	21.64	8.37
创业板指数	1693.87	1.88	-3.35	-13.67	-37.59	15.09	29.85	137.28

数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为易世达、中光防雷、东方电子、*ST东电、中国宝安；跌幅前五为大连电瓷、华仪电气、通威股份、星云股份、阳光电源。

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

数码及小动力电池市场近段时间表现较好，电池厂表示已进入需求最旺盛的季节，生产方面保持满产，主流 2500mAh 三元容量电芯 6.1-6.4 元/颗不变。动力电池则相对平稳，根据调研显示，中小动力电池厂由于观望补贴政策原因导致开工率并不高，再加上年前原料采购较为充足，库存较多，年后都压低了材料的采购量；大型电池厂虽开工率更高，但相较于去年四季度也有不同程度的减产现象，等待市场需求完全释放中，主流铁锂电芯报价 0.7 元/Wh，三元电芯 0.9 元/Wh。

本周国内三元正极材料价格继续下调，NCM523 容量型三元正极材料已经报至 13.8-14.2 万/吨之间，NCM111 型三元正极材料报在 17-17.5 万/吨之间，NCM523 动力型三元材料目前报价在 15.1 万/吨附近。就成交情况来看，近期数码市场需求有所回暖，据生产厂家反映，这主要是由于电池厂年前原料库存不足，近期集中入市采购所致，实际下游需求旺季预计将在 4 月初启动。

三元前驱体方面，本周跌势不改，常规 523 型三元前驱体成交价在 9.1-9.4 万/吨之间，较上周下滑 0.1 万元，原料价格下行仍是拖累价格走跌的主要因素。硫酸钴方面，市场恐慌情绪不改，部分厂家继续低价甩货，导致硫酸钴价格跌破 5 万一线，目前主流报价在 4.8-5.1 万/吨之间，实际成交价集中在区间下沿。硫酸镍价格延续平稳势头，因镍价近期转入震荡；硫酸锰价格同样持稳，目前报在 0.72-0.75 万/吨之间。

钴价方面，本周国内电解钴价格跌至 24-27 万/吨之间，较上周下滑 3 万元左右，外媒标准级 MB 钴报 13.3-14.25 美元/磅，较上周下调 0.7 美元左右。国内钴市交投氛围低迷，短期跌势恐将延续。三氧化二钴方面，受钴价拖累，本周成交价格报至 17.5-19.5 万/吨之间，市场成交不多，价格易跌难涨。

磷酸铁锂市场较为稳定，主流价 4.8-5.1 万/吨，部分前期处于停工状态企业表示需求有所好转，计划近段时间复产。由于产品价格持续走低，企业对于成本的控制越来越苛刻。

碳酸锂市场整体弱稳，电池级 7.8-8.3 万/吨，工业级 6.7-7.2 万/吨，部分企业出现抛货现象，价格压的较低。氢氧化锂方面，预计未来一段时间新投放量还将继续增加，价格下探压力较大，现电池级报 9.3-9.8 万/吨。

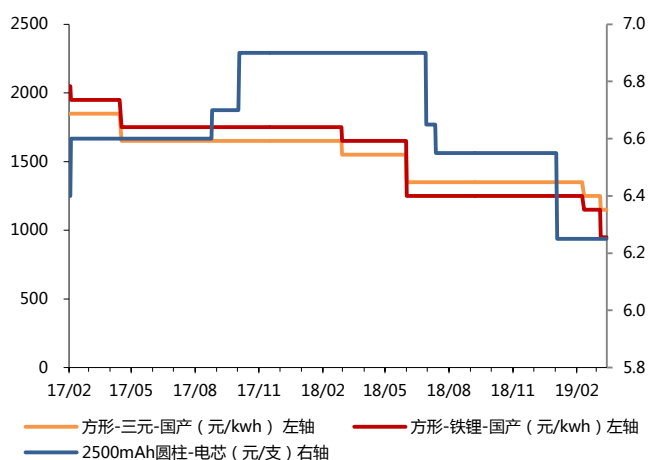
本周**负极材料**市场大局持稳，产品价格大稳小调，负极厂家和电池厂的价格拉锯战仍在上演，部分厂家表示，对于新单价格双方仍在不断磋商，出货价暂时还是按照前期价格执行，但是负极材料厂家表示，对于一些厂家价格下调有心理预期，幅度却还有待商谈。现国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.8 万元/吨，中端产品主流报 4.5-5.8 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。原料市场方面，低硫焦价格本周稳定，煅烧焦价格陆续下滑，国内针状焦价格暗潮汹涌，受石墨电极价格大幅下挫影响，国内针状焦价格也开始下滑，尽管一些厂家报价平稳，实际出货价却存在商谈余地。尽管价格有松动，但货源紧张的局面仍在延续，据某负极材料厂家表示，目前煤系针状焦的采购受阻，货源不足现状凸显。

下游需求方面，目前国内主流**隔膜**厂家表示需求还在增加，但同时行业集中度也愈发集中，同时，由于持续跌价，大家预计今年不会有新的资本进入隔膜行业，更多的是隔膜行业内的并购。近段时间不少企业发布年报，隔膜毛利下降明显，一方面是售价下跌导致，另一方面受中美贸易战影响，原材料的采购价也明显提升。海外隔膜市场相对来说比较稳定，主因海外市场更多的是对高端隔膜的需求，越来越多的隔膜生产企业将目光投向海外市场，希望提高海外隔膜市场的份额。价格方面，高端 5μm 湿法数码基膜报 3-3.5 元/平方米；中端产品方面，近期 14μm 干法基膜报价为 1.1 元/平方米；9μm 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。

本周**电解液**市场持稳运行，出货情况普遍好于去年同期，价格方面波动不大，但也

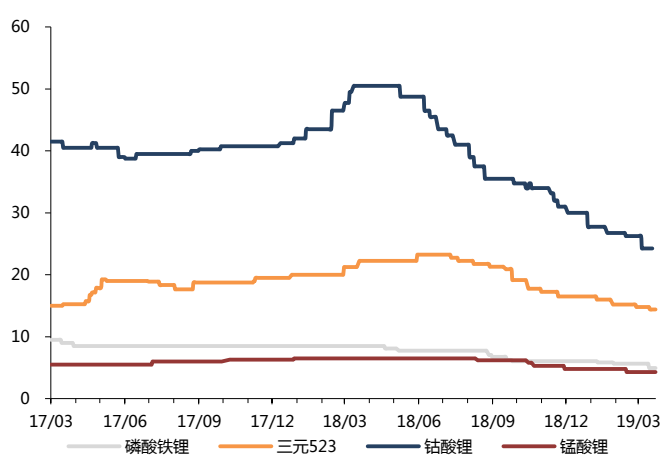
有部分厂家做出窄幅让步，现国内电解液价格主流报 3.3-4.4 万元/吨，高端产品价格 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。原料市场方面，六氟磷酸锂价格本周暂稳，主要生产厂家如多氟多，新泰新材，森田化工，必康股份等均保持较高开工率。产品价格本周主流报 10-11 万元/吨，部分企业成交价格在 9.5 万元/吨左右。据鑫椤资讯了解，部分六氟磷酸锂企业有意调涨，从下游市场来看，大家均微利运行，春节后部分企业为增强企业竞争力，甚至窄幅下调售价，在这样的情况下，六氟磷酸锂的调涨之路或将会是一场拉锯战。本周溶剂价格趋稳，现 DMC 报 7500-8000 元/吨，DEC 报 14200-14600 元/吨，EC 报 13000-14000 元/吨。

图 4：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



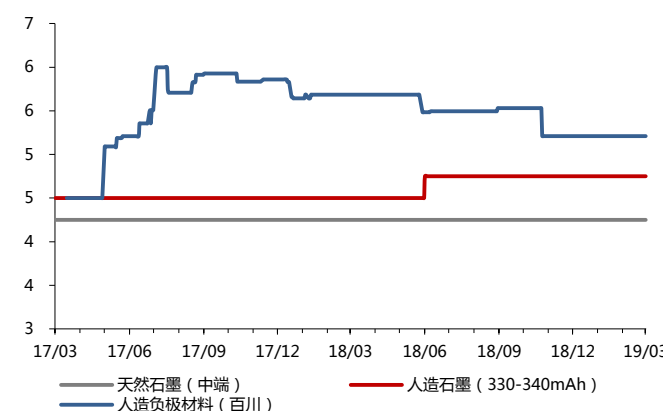
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 5：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



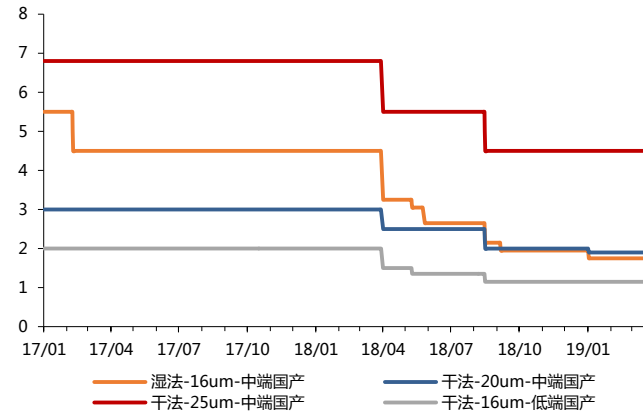
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

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

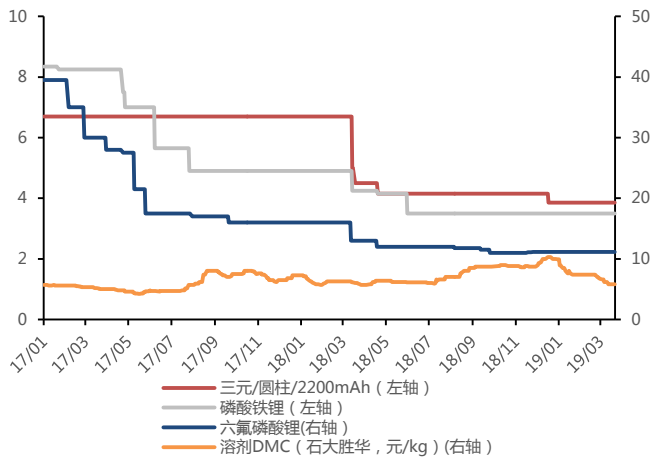
图 7：部分隔膜价格走势（元/平方米）



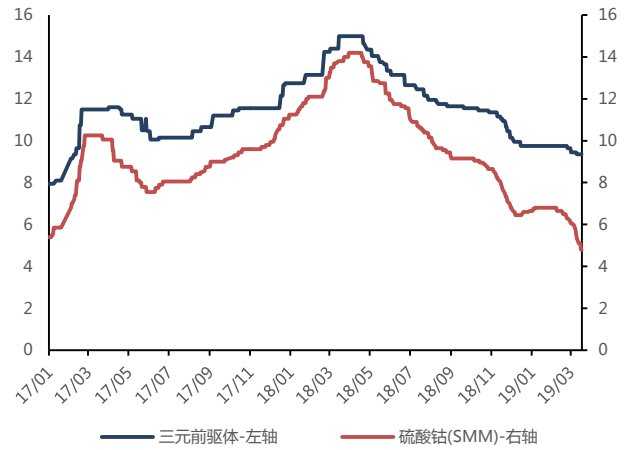
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

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）



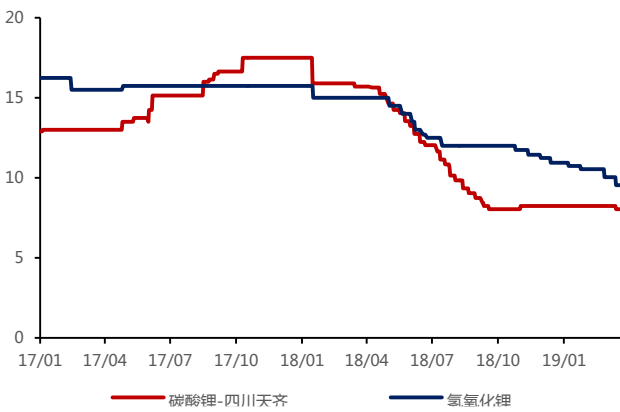
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所



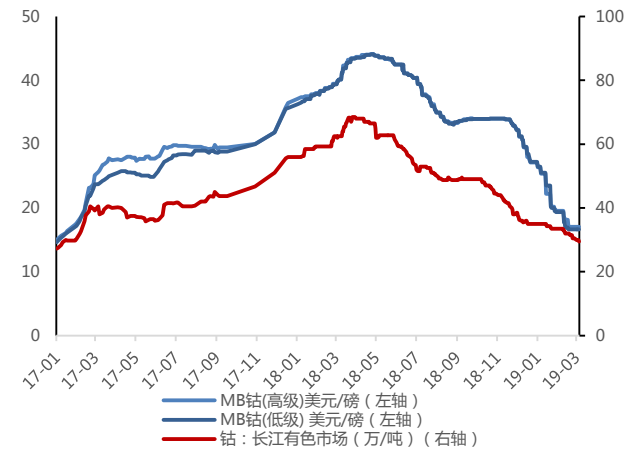
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

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	2019/3/18	2019/3/19	2019/3/20	2019/3/21	2019/3/22	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴：长江有色市场 (万/吨)	47	42	36	34.25	32	27.5	27.5	27.5	27.3	27.3	-2.5%	-18.5%	-51.3%
钴：轻粉 (万/吨) SMM	51.5	48	45	37.5	34.5	30	30	29.5	29	29	-4.9%	-19.4%	-50.8%
钴：金川刚钴 (万/吨)	47.5	42.75	36.75	33.9	31.75	28.25	27.5	27	26.7	26.7	-5.8%	-18.5%	-49.0%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	47.5	42.75	36.75	33.9	32.25	28.35	28.35	28.35	27	26.7	-5.8%	-18.5%	-49.0%
钴：澳比西电解钴 (万/吨) 格派	50.5	44	38	35	35	30.5	30.5	30.5	30.5	30.5	0.0%	-12.9%	-49.2%
钴：金川电解钴 (万/吨) 格派	48	44	37	33.55	31.6	27.3	27.3	27.3	27.3	27.3	0.0%	-13.6%	-52.9%
钴：凯实电解钴 (万/吨) 格派	44.8	36.5	31.5	32.05	30.9	26.8	26.8	26.8	26.8	26.8	0.0%	-13.3%	-53.8%
钴：MB钴(高级)(美元/磅)	33.95	33.975	29.5	22.2	18.15	15.175	15.175	15.175	15.175	15.175	0.0%	-23.2%	-59.1%
钴：MB钴(低级)(美元/磅)	33.95	34	29.6	23.525	16.925	15.1	15.1	15.1	15.1	15.1	0.0%	-22.6%	-58.3%
镍：上海金交所 (万/吨)	10.6	10.01	9.35	9.52	9.88	10.3	10.44	10.545	10.54	10.34	0.4%	4.8%	6.8%
镍：长江有色市场 (万/吨)	1.815	1.395	1.485	1.425	1.425	1.405	1.405	1.405	1.395	1.395	-0.7%	-2.1%	14.8%
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	7.85	7.85	7.85	7.85	7.85	0.0%	-2.5%	-55.1%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	12	11.45	10.95	10.75	10.55	9.55	9.55	9.55	9.55	9.55	0.0%	-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	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.0%	-21.6%	-20.5%
前驱体：三元532型 (万/吨)	11.45	11.15	9.95	9.75	9.75	9.35	9.35	9.35	9.35	9.35	0.0%	-4.1%	-26.7%
前驱体：三元622型 (万/吨)	12	10.7	10.5	10.25	10.25	9.55	9.55	9.55	9.45	9.35	-3.6%	-8.8%	-
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	33	30.5	27	24.7	22.7	18.5	18.5	18.5	18	17.7	-6.8%	-24.0%	-51.5%
前驱体：四氯化钴 (万/吨) SMM	34	31.5	27.5	24.5	23	18.8	18.8	18.5	18.2	18	-6.3%	-23.4%	-54.4%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	10.8	9.7	8	7.45	7.4	5.85	5.85	5.85	5.85	5.6	-7.4%	-24.8%	-57.7%
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	0.0%	-11.5%	-50.0%
前驱体：硫酸钴 (万/吨) SMM	9.1	8.2	6.5	6.8	6.7	5.1	5.1	5.1	4.8	4.8	-10.3%	-19.4%	-47.3%
前驱体：硫酸钴 (万/吨) 格派	9.05	8.25	6.5	6.75	6.75	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95	0.0%	-11.9%	-47.3%
前驱体：硫酸钴 (万/吨)	9.15	8.45	6.65	6.35	6.65	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	-3.6%	-18.8%	-53.0%
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	0.0%	-7.5%	-41.1%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	34.2	32.5	30.2	28.4	28.3	25.5	25.5	25.5	25	24.7	-3.9%	-13.3%	-38.6%
正极：锰酸锂 (万/吨)	5.6	5.6	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	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	17.6	17.6	17.6	17.6	17.6	-11.9%	-11.9%	-30.5%
正极：三元532型 (万/吨)	18.5	17	16.9	15.5	15.5	15	15	15	15	15	0.0%	-3.2%	-34.8%
正极：三元22型 (万/吨)	20.1	18.5	17.3	17.1	17.1	16.3	16.3	16.3	16.2	16.1	-2.7%	-5.8%	-34.8%
正极：磷酸铁锂 (万/吨)	6.05	6.05	6.05	5.85	5.65	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	0.0%	-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-锂电池包 (元/kwh)	1.35	1.35	1.35	1.35	1.25	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	0.0%	-14.8%	-30.3%
电池：方形铁锂-锂电池包 (元/kwh)	1.25	1.25	1.25	1.25	1.15	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.0%	-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%

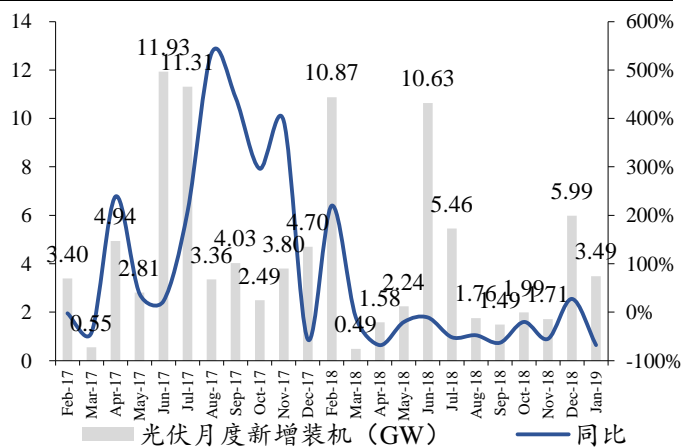
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

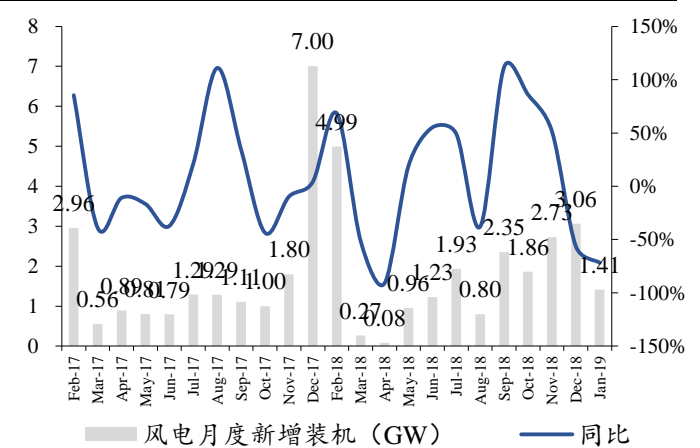
中电联发布月度风电、光伏并网数据。1-2 月光伏新增发电容量 3.49GW，同比下降 68%。1-2 月风电新增发电容量 1.41GW，同比下降 72%。

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

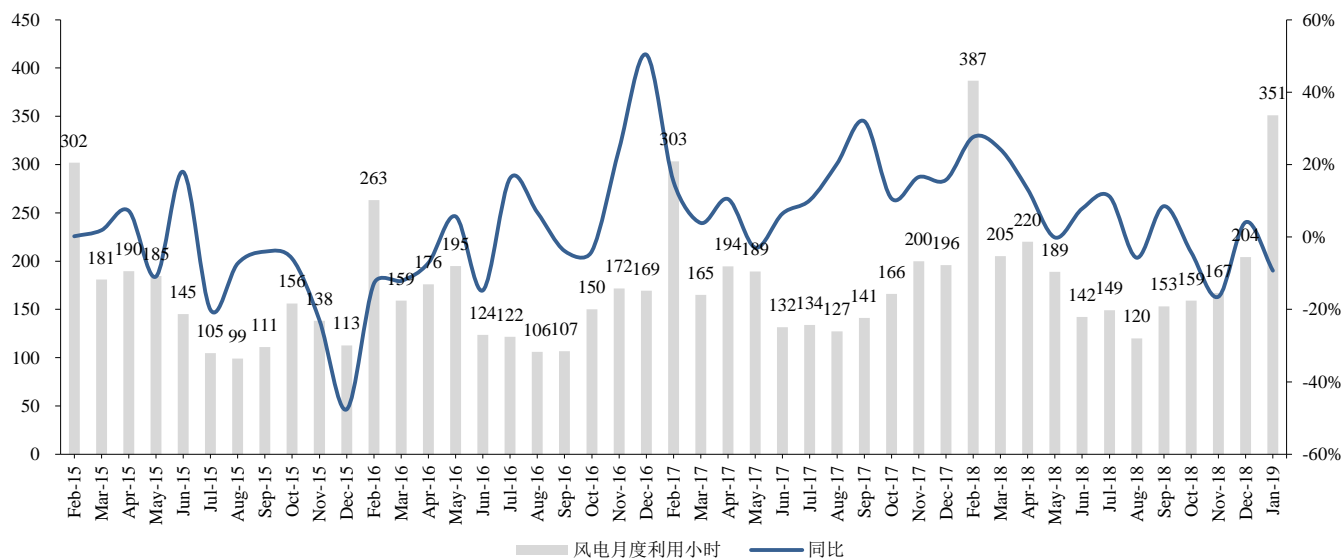
图 14：中电联风电月度并网容量



数据来源：中电联，东吴证券研究所

1-2 月风电利用小时 351，同比下降 36 小时。

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

本周多晶硅价格明显下跌，主要由于多级硅料的销售压力已进入市场。随着硅料市场份额的下降，市场对单晶硅的需求仍在下降，多晶硅价格明显承压。此外，由于下游需求下降，主要买家采购持保守态度，生产利用率较低。另一方面，我国主要生产企业正处于积极扩产单晶硅的阶段，单晶硅供应量的不断增加也使得高纯单晶硅的需求依然强劲，但单晶硅的价格却在不断走低。在海外，由于主要多晶硅买家大幅减产，因此在价格与中国相同的情况下，他们的减产对供应商更有意义。

本周硅片价格保持稳定，因为低订单可见度迫使供应商控制其生产速度，以防止出现严重的供应过剩。多晶圆的价格走势主要是由于下游客户对单晶硅产品订单转移的担忧加剧，因为下游买家仍然关注单晶硅 PERC 产品。另一方面，由于下游单晶 PERC 电池价格调整的压力越来越大，本周单晶硅片价格也保持稳定。

此外，因为隆基继续将报价保持在市场最低水平，其他单晶硅片制造商只能尽量保持报价稳定，甚至接近隆基的报价。

由于需求前景黯淡，市场情绪低迷，电池片供应商正追随中国需求疲软的浪潮，为单晶 PERC 电池提供更低的价格。中国的电池片制造商正遭受着日益严重的供过于求之苦，这些供过于求的因素包括产能扩张、激烈的价格竞争以及需求降温，以期降低其产

品价格，但市场情绪似乎继续恶化，因为供应商担心他们的降价仍不能像预期的那样刺激买家。对于多晶电池来说，在需求下降的情况下，主要供应商的订单并不多，但供应限制仍然有助于本周价格的稳定。

本周单晶 PERC 组件价格有所下降，主要由于中国二线供应商发起的全球竞争(除美国外)。随着单晶 PERC 电池价格的调整，中国需求的疲软，以及单晶 PERC 组件产能的大幅扩张，中国二线的制造商不得不更大程度地下调组件价格，以赢得更多的国际市场订单。在中国，由于国内需求仍然低迷，国内供应商继续扩大与其他贸易友好国家的竞争。另一方面，供给约束使美国市场处于紧缩状态，带动了地区价格保持稳定。

图 16: 海外多晶硅及硅片价格走势

PV Poly Silicon Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	10.650	8.750	8.960	↓-0.04	↓-0.44%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	8.450	6.500	6.830	↓-0.05	↓-0.73%
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: 2019-03-20	

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	- 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: 2019-03-20	

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	0.148	↓-0.001	↓-0.67%
Non China Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.145	0.149	↓-0.001	↓-0.67%
High Eff Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.150	0.155	↓-0.002	↓-1.27%
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 CH) Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Unit: USD		more		Last Update: 2019-03-20	

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	0.240	0.276	↓-0.001	↓-0.36%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.270	0.250	0.255	↓-0.001	↓-0.39%
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: 2019-03-20	

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 2.94%，而进口料方面，进口一级致密料价基本持稳。

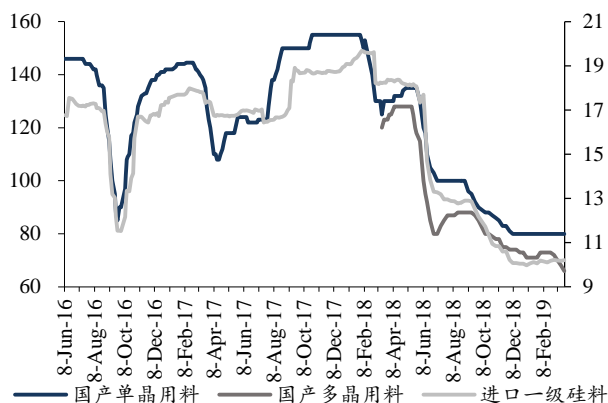
本周多晶硅片价格持稳。单晶硅片 156.75 价格持稳，一线厂商价格持稳 0.00%，二线厂商价格持稳 0.00%；多晶金刚线硅片价格下跌，一线厂商价格下跌 1.42%，二线厂商价格下跌 2.38%。目前单晶硅片 156.75 一线厂商主流价格 3.18 元/片，二线厂商主流价格 3.15 元/片；多晶硅片 156.75 一线厂商主流价格 2.09 元/片，二线厂商主流价格 2.05 元/片。

本周电池片行情价格持稳。单晶 perc 电池片价格持稳，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 价格维稳，一线厂商价格平稳 0.00%，二线厂商价格维稳 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 0.90 元/W，二线厂商主流价格为 0.88 元/W。

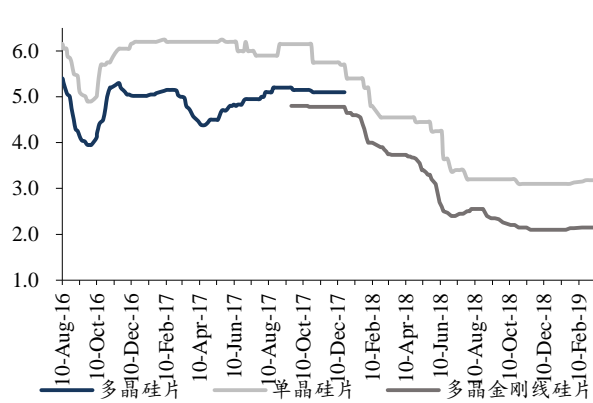
本周组件行情价格平稳。单晶组件 60×125(285W)价格平稳 0.00%，二线厂商平稳 0.00%；多晶组件 60×156(275W)一线厂商价格平稳 0.00%，二线厂商平稳 0.00%。目前单晶组件 60×125(285W)一线厂商主流价格为 1.95 元/W；单晶组件 60×156(285W)二线厂商主流价格为 1.9 元/W；单晶 perc305W 组件一线厂商 2.2 元/W，二线厂商 2.1 元/W；多晶组件 60×156(275W)一线厂商主流价格为 1.88 元/W，二线厂商主流价格为 1.75 元/W。

图 18：多晶硅价格走势（元/kg）



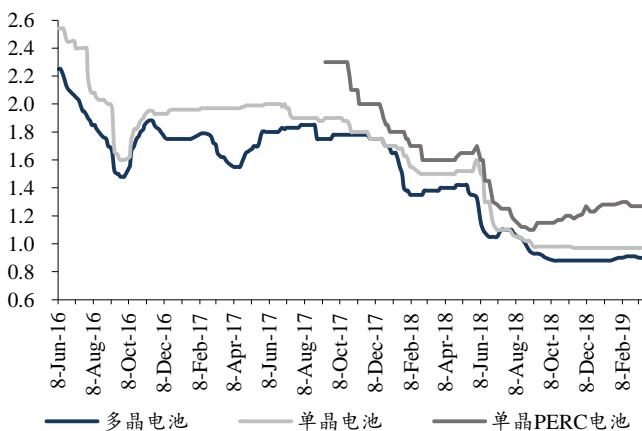
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 19：硅片价格走势（元/片）



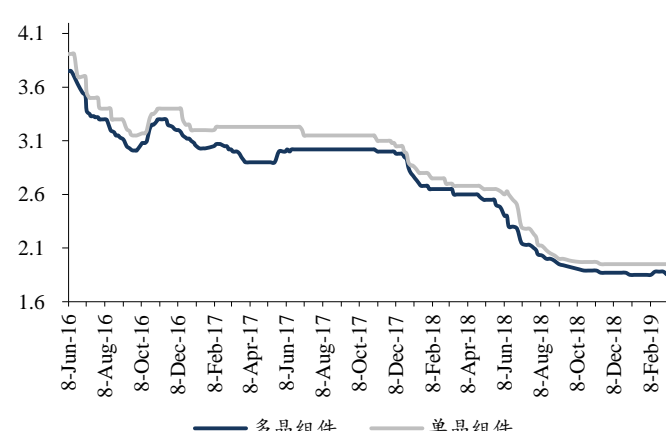
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 20：电池片价格走势（元/W）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 21：组件价格走势（元/W）



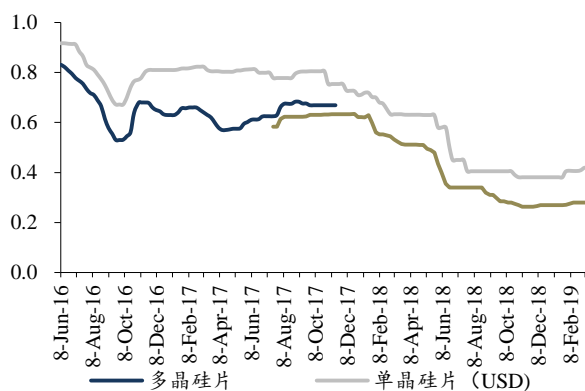
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 22: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



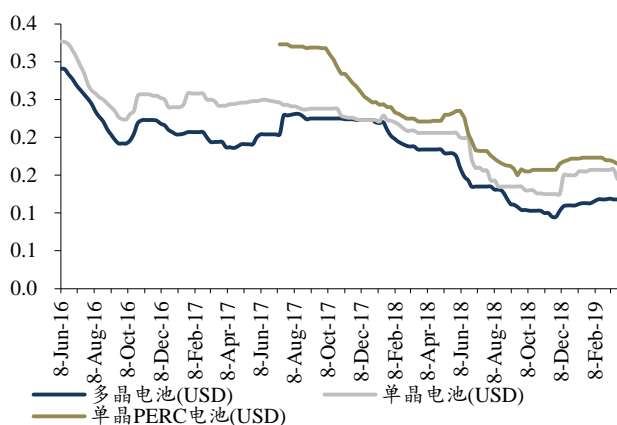
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 23: 硅片价格走势 (美元/片)



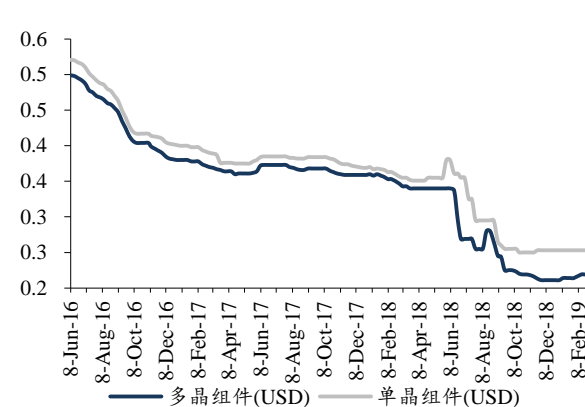
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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%	0.00%	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%	0.79%	-	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)	66.00	-2.94%	-9.59%	-7.04%	-9.59%	-	-
多晶金刚线硅片(元/片)	2.09	-1.42%	-2.79%	-1.88%	-0.48%	-	-0.48%
多晶电池(元/W)	0.90	0.00%	-1.10%	1.12%	2.27%	-34.78%	2.27%
多晶组件(元/W)	1.85	0.00%	-1.60%	0.00%	-1.07%	-30.19%	-1.07%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
菜花料(元/kg)	65.00	-7.14%	-8.45%	-8.45%	-10.96%	-44.92%	-10.96%
致密料(元/kg)	80.00	0.00%	-1.23%	2.56%	0.00%	-	-
多晶金刚线硅片(元/片)	2.06	-1.90%	-2.83%	0.00%	0.00%	-44.02%	0.00%
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)	0.88	-1.12%	-2.22%	2.04%	2.04%	-34.33%	-1.12%
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	0.00%	-1.69%	-2.25%	-6.45%	-31.23%	-6.45%
单晶组件(元/W)	1.93	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-25.48%	0.00%
单晶PERC组件(元/W)	2.10	0.00%	-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, 19年2月份累计电网投资增速-9.0%, 投资金额224亿元, 上年同期为268亿元, 延续了上年下半年以来较弱的态势; 2月220kV及以上的新增容量累计同比0.85%, 由负转正。2018年国家电网总投资4889.4亿元, 19年国家电网计划投资5126亿元。

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/Q1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。

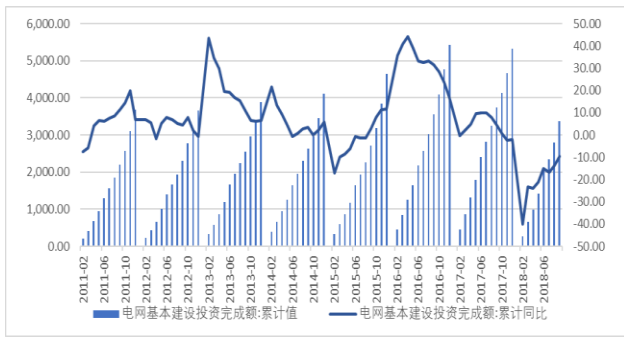
- **政策方面：**工业互联网持续发酵，6月7日，工信部印发《工业互联网发展行动计划（2018-2020年）》和《工业互联网专项工作组2018年工作计划》，表示到2020年底，初步建成工业互联网基础设施和产业体系；《中国制造2025》在贸易战的背景下面临全面调整。
- **景气度方面：**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。
 - **2月工业增加值有一定回落，**后续继续关注3月数据：2月制造业规模以上工业增加累计同增5.3%，环比下滑1.5pct；当月同增3.36%，环比增速回落3.44pct，有一定回落，后续继续关注3月数据。
 - **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—雄按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。
- 19年3月12日，青海至河南±800千伏特高压直流工程甘肃段开建；19年3月15日，张北~雄按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



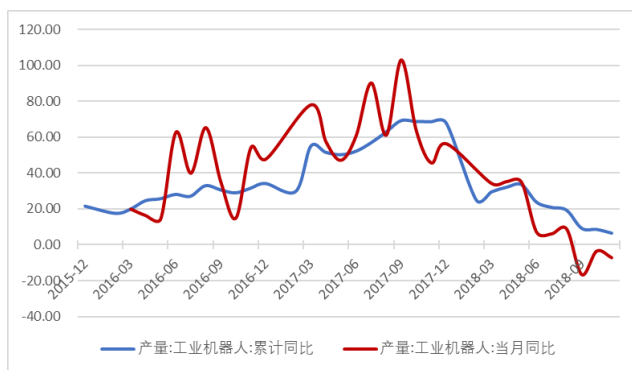
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 30：制造业固定资产投资累计同比 (%)

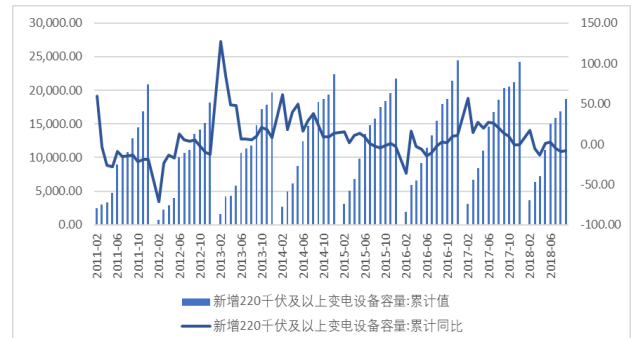


数据来源：wind、东吴证券研究所

图 32：工业机器人产量数据

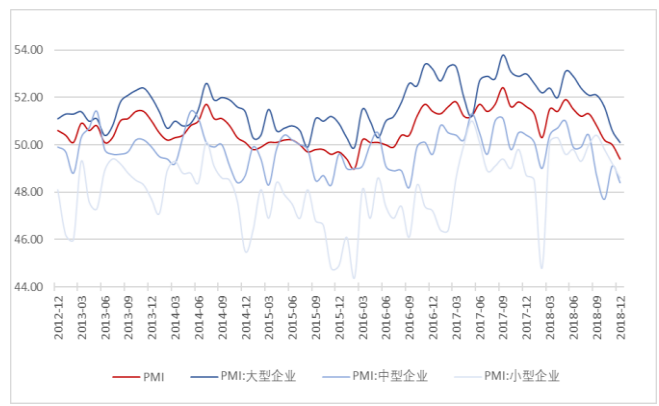


数据来源：wind、东吴证券研究所



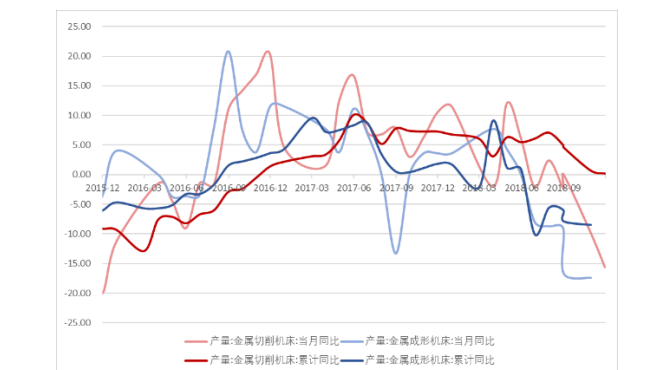
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 31：PMI 走势



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 33：机床产量数据



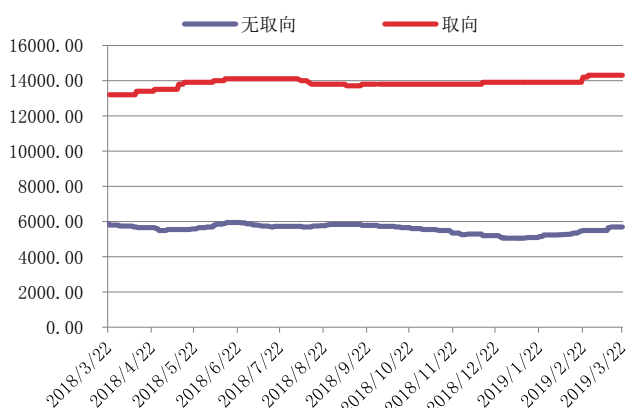
数据来源：wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

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。

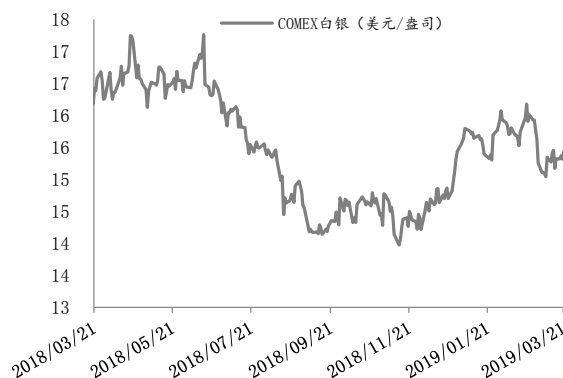
银、铜、铝价格上涨。Comex 白银本周收于 15.44 美元/盎司，环比上涨 1.75%；LME 三个月期铜收于 6501 美元/吨，环比上涨 1.73%；LME 三个月期铝收于 1920 美元/吨，环比上涨 1.16%。

图 34：取向、无取向硅钢（右坐标）价格走势



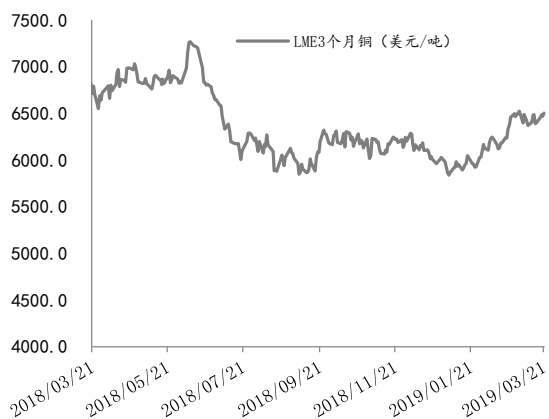
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图 35：白银价格走势



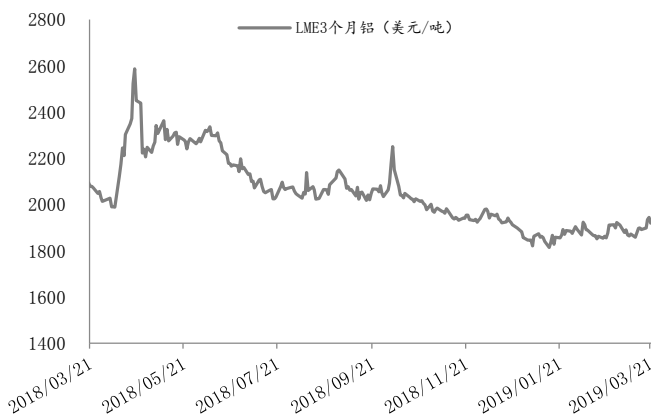
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

锂电相关公司宁波容百、利元亨、天奈科技申请科创板上市受理：上交所披露9家科创板受理企业，分别为晶晨半导体、睿创微纳、天奈科技、江苏北人、利元亨、宁波容百、和舰芯片、安翰科技，武汉科前生物。

<https://wallstreetcn.com/livenews/1477063>

百川资讯报价六氟磷酸锂上周价格调涨 5000 元/吨：从百川资讯获悉，在3月20日上涨3000元/吨后，3月21日六氟磷酸锂报价再度上调2000元/吨，报105000-135000元/吨，短短两天均价上涨了5000元/吨，涨幅约5%。

<https://wallstreetcn.com/livenews/1476173>

宁德时代技术实现突破，开发出能量密度达 304wh/kg 样品：宁德时代新能源公司表示，近日该公司研发团队攻克动力电池正极和负极材料等关键核心技术，开发出比能量（质量能量密度）达304Wh/kg的样品，在国际市场上处于领先地位。业内分析认为，目前宁德时代的技术突破已获得实验成功，随着相关的技术逐渐进入市场化应用阶段，将显著提升国产动力电池核心竞争力。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1628692870130995804&wfr=spider&for=pc>

旭化成拟投入 18 亿元扩产干湿法隔膜产能：近日，国际隔膜巨头旭化成公告称，公司将投入300亿日元（约18亿人民币）用于增设滋贺县守山市以及美国北卡罗来纳州基地的生产设备，以提高湿法隔膜“Hipore”和干法隔膜“Celgard”的生产能力。同时，公司将合理使用现有设备审查生产项目，促进整合生产线，以提高生产率。

<http://www.juda.cn/news/67824.html>

宝马劳斯莱斯 Mini 三大品牌组成独立销售部门：新浪汽车从宝马集团获悉，宝马正在重组其管理委员会，以创建一个更精简、面向未来的新结构。从2019年4月1日起，宝马、MINI和劳斯莱斯汽车品牌将成立独立的销售部门。该部门将由宝马品牌全球销售总监 Pieter Nota 领导。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/70056>

宝马和戴姆勒就开发 EV 平台谈判 有望各节省逾 79 亿美元成本：宝马公司和梅赛德斯-奔驰公司的母公司戴姆勒公司正就合作开发电动汽车平台进行谈判，一旦达成协

议，或将为这两家公司各自节省至少 70 亿欧元（合 79.1 亿美元）的成本。宝马和戴姆勒此前已达成联合采购计划，这两家公司最近将合作拓展到开发先进的驾驶辅助系统和移动出行服务等领域。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/88272>

宝马 2018 年收入 974.8 亿欧元 研发聚焦自动驾驶电动出行：3 月 15 日，宝马集团公布了 2018 年的财务业绩。2018 年，宝马集团在全球共售出超过 249 万辆汽车和超过 16.5 万辆摩托车，集团总收入达到 974.8 亿欧元，税前利润达到 98.15 亿欧元。尽管市场充满调整，宝马集团仍然继续在产品、技术和生产领域投入大量资金，2018 年宝马集团研发投入高达 68.9 亿欧元，重点聚焦自动驾驶和电动出行领域。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/88268>

海南公务用车 2028 年全部清洁能源化：海南省政府日前审议通过了《海南省公务用车清洁能源化工作方案》。方案规定，自 2019 年起，海南全省各级党政机关、事业单位新增或更换公务用车，除特殊车辆外，应 100% 选用新能源汽车或清洁能源汽车，2020 年公务用车清洁能源化比例达到 10% 以上，2025 年达到 70%，2028 年除少部分特种专业技术用车外全部实现清洁能源化。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/88258>

工信部第 318 批新车公示：奔驰 EQC/蔚来 ES6/哪吒/威马等 269 款新能源车进入：3 月 18 日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第 318 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品，申报新能源汽车产品的共有 82 户企业的 269 个型号，其中纯电动产品共 80 户企业 249 个型号、插电式混合动力产品共 8 户企业 15 个型号、燃料电池产品共 4 户企业 5 个型号。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/88322>

福建 2020 年建设充电桩 28 万个：2019 年，福建省将建设 5.9 万个充电桩，其中，公共充电桩 8516 个，城市公交充电桩 2435 个，公路客运充电桩 1108 个，物流等专用车及电动作业设备充电桩 22154 个，私人充电桩 2.5 万个。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/88308>

电动汽车拟纳入“三包”：监管部门酝酿出台电池衰减质保标准：3月14日，国家市场监督管理总局发布《家用汽车产品修理、更换、退货责任规定》(修订征求意见稿)，意见稿将家用电动汽车的动力总成和主要零件纳入汽车“三包”责任，特别是电池或电机，如果发生严重质量问题可退换车，譬如电池起火等。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/88306>

神州优车正式接盘 拟41亿元收购宝沃汽车67%股权 成为最大股东：3月18日晚神州优车发布公告称，拟受让长盛兴业(厦门)企业管理咨询有限公司所持有的北京宝沃汽车有限公司67%股权，股权转让价格为41.0911亿元。交易完成后，公司将取得宝沃汽车的控股权。

<http://www.evlook.com/news-29386.html>

八部门关于在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见：3月19日工信部、发改委、科技部、交通运输部等8部门连个下发《关于在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见》(下称“《意见》”)，提出重点在山西、陕西、贵州、甘肃等资源禀赋条件较好且具有甲醇汽车运行经验的地区，加快M100甲醇汽车的应用；给予符合国六标准和甲醇汽车排放限值要求的甲醇汽车购买、运行等应用优惠政策。

<http://m.solarzoom.com/article-122696-1.html>

德方纳米3月19日IPO上会 计划首发募资10亿元：证监会公告显示，深圳市德方纳米科技股份有限公司首发上会。资料显示，德方纳米计划通过IPO募资10亿元。德方纳米主要从事纳米级锂离子电池材料制备技术的开发，并生产和销售相关产品，主要包括纳米磷酸铁锂、碳纳米管导电液等。

<http://www.ciaps.org.cn/news/show-htm-itemid-32935.html>

奥迪在华推动股比增加 节流与加大电动车投入并重：奥迪2018年财报显示，奥迪特殊项目影响前的经营利润为47亿欧元，而一汽奥迪仅为其贡献3.27亿欧元(约24.9亿人民币)的分红。奥迪母公司大众汽车集团管理董事会主席赫伯特·迪斯在近日的大众年会上公开表示：“目前正在与中国合资伙伴就合资股比调整进行谈判，将最快在2019年下半年、最晚于2020年上半年宣布在中国的发展之路以及合资股比的调整情况。”。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/88430>

图森获突破 实现无人驾驶卡车全天候运营: 2019年3月19日,图森未来对外发布其最新的无人驾驶摄像头感知系统。该感知系统会在2019年第二季度量产,并于第三季度应用于图森未来正在进行商业化运输服务的无人驾驶卡车上。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/88429>

理想制造 ONE 将于4月10日开启预订 定金5000元: 近日,有消息报道称理想智造 ONE 将于4月10日正式开启预订,2019年4季度开始交付,订金5000元,如中途放弃预订的话其订金也可退还。

<http://www.evlook.com/news-29387.html>

安徽集中规划建设充电桩 行业持续高景气: 安徽省近日发布《安徽省推进运输结构调整工作实施方案》,提出到2020年,新能源汽车年产销量力争达到15万辆,新增集中式充换电站500座,建成电动汽车充电桩18万个以上。

<http://m.solarzoom.com/article-122776-1.html>

雷诺日产三菱推智能云平台 Leaf 和 Clio 成首批云联网汽车: 北京时间3月21日消息,雷诺-日产-三菱联盟计划在今年晚些时候推出下一代联网汽车新平台“联盟智能云”(Alliance Intelligent Cloud),日产聆风(Leaf)电动汽车和重新设计的雷诺克利奥(Clio)将成为首批采用该平台的汽车。“联盟智能云”平台能够为司机提供导航和检修服务,同时为汽车制造商收集进入自动驾驶汽车系统领域的的数据。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/88506>

Pack 轻量化 宁德时代选择“7系战斗铝”: 宁德时代首席科学家吴凯介绍,宁德时代首次将航空级别的“7系铝”运用至电池包下箱体,轻量化设计领跑国际。“7系铝”,铝中的“战斗铝”,常被用于制造飞机起落架,具备轻盈、坚固、安全等特性。吴凯介绍,7系铝”应用也具有很多风险,特别是应力腐蚀现象。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/88505>

贾跃亭又缺钱了? FF 卖掉洛杉矶总部维持运营 寻找新投资者: 美国科技媒体获得

的最新财产文件显示，电动汽车初创公司法拉第未来刚刚出售了其洛杉矶总部，以便筹资帮助公司继续维持运营。文件显示，纽约房地产公司阿特拉斯资本(Atlas Capital)旗下子公司于3月8日收购了法拉第未来的总部。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/88499>

吉利新能源战略提速 推“轻奢”新品牌对抗特斯拉：3月20日，吉利全新推出的紧凑型轿车几何A正式发布预售价格，同时在当天接受全球预定。截止下午3点半，几何A的预订订单数达到了3786台。在今年年初，吉利新能源首次作为与吉利汽车、领克汽车、宝腾汽车、路特斯汽车其余四个品牌地位相同的独立子品牌主打新能源市场。而几何A就是这个战略品牌旗下首个发布的纯电动紧凑级车型。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/88497>

以色列计划增加电动汽车进口量：以色列交通部新闻发言人阿夫纳·奥瓦迪亚19日说，以色列即将推出一项计划以增加电动汽车进口量。根据该计划，以色列每家汽车进口商每年最多可进口400辆电动汽车。并且，以色列还将放宽进口电动汽车的标准。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/88474>

“全新第一战略”框架下，宝马公布2025年前详细发展规划：3月20日宝马集团正式公布了从现在开始到2025年之间的公司长期发展计划，包括产品、战略、品牌等多个方面，并提出了“三步走”构想。如今的宝马正在从汽车生产制造商转型为出行服务提供商，宝马集团董事长科鲁格先生表示未来宝马的目标是成为高档出行领域领先的科技公司。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/88471>

远东智慧能源：正与特斯拉接洽锂电池合作 已布局数据中心储能相关业务：近日，远东智慧能源在互动平台表示，目前公司正在就锂电池与特斯拉临港新厂进行接洽，但还未有正式的业务合作。公司与南都电源等为代表的储能系统解决方案企业在阿里巴巴数据中心等项目已达成战略集采合作关系，此外还投资了云服务独角兽华云数据，以促进数据中心配套分布式能源站建设运营。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190321/970190.shtml>

四川：2020年动力电池梯级利用产业产值力争达5亿：日前，四川9部门联合发布了《四川省新能源汽车动力蓄电池回收利用试点工作方案》，到2020年，全省新能源汽车动力电池梯级利用产业产值力争达到5亿元，材料回收利用产业达到30亿元。

<https://ecep.ofweek.com/2019-03/ART-93015-8480-30313660.html>

大众汽车牵手前特斯拉高管创办的电池公司 Northvolt：外媒报道称，大众汽车公司已牵手前特斯拉公司高管创办的动力电池公司 Northvolt，双方将共同打造欧洲电池联盟，以推动欧洲动力电池行业发展。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/88580>

腾讯/阿里/长安/一汽等出资97.6亿元成立合伙公司 拟投资新能源汽车共享出行：长安汽车与腾讯、阿里、一汽、东风等多方机构签署协议，共同投资设立南京领行股权投资合伙企业(有限合伙)(暂定名)，出资总额为人民币97.6亿元。长安汽车在公告中表示，合伙企业拟投资以新能源汽车为主的共享出行产业，组建出行公司。其中，出行公司由三大央企汽车集团联合互联网、金融、零售等行业头部公司共同出资设立，项目以打造网联化、共享化的“智慧出行新生态”为目标。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/88574>

通用计划在底特律投3亿美元产新款雪佛兰电动车：据外媒报道，通用汽车将于当地时间3月22日宣布，计划在底特律郊区一家工厂投资3亿美元，该工厂主要生产雪佛兰电动车，以及为通用自动驾驶部门Cruise生产自动驾驶汽车。这家美国最大的汽车制造商将宣布，计划为雪佛兰生产一款新型电动紧凑型汽车。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/88565>

斯柯达新规划 未来3年推30款新车型：当地时间3月20日，斯柯达首席执行官Bernhard Maier在公司年度新闻发布会上表示，计划在今年推出新一代明锐（Octavia）紧凑型车、一款纯电动Citigo微型车以及其速派（Superb）车型的插电式混合动力版。到2022年，斯柯达将推出30款车型，包括不同的车身款式和电气化版本。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/88561>

云度新能源在积极推动登陆科创板事项：海源复材3月18日在互动平台表示，云

度新能源汽车在积极推动登陆科创板事项。云度新能源汽车为公司参股公司，海源复材持有云度新能源汽车 11% 的股份。云度新能源是目前备受关注的造车新势力之一。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/88290>

3.1.2. 新能源

华能国际年报：2019 年风电资本支出计划高达 239.54 亿元 同比增 240%：公司在年报中表示，为了适应能源转型变革要求，实施绿色转型战略，坚持开发与收购并重，加快风光煤电输用一体化大型清洁能源基地和海上风电基地投资布局。

<http://news.bjx.com.cn/html/20190321/970167.shtml>

隆基宣布硅片价格调低 0.08 元，税后价维持不变：3 月 22 日，隆基再次宣布降价，单晶硅片 P 型 M2 180 μ m 厚度由 3.15 元降至 3.07 元人民币。

<http://www.pvnews.cn/a/news/reping/837.html>

美国光伏行业报告：户用项目蓬勃发展，公用事业项目举步维艰：美国太阳能行业协会和能源咨询公司 Wood Mackenzie 表示，即使户用领域出现反弹，关税和政策的的不定性也已导致去年美国公用事业和非户用光伏项目装机量下降。这两家贸易机构和咨询公司发现，2018 年美国公用事业光伏项目装机量年同比下滑 7%，非户用光伏装机量略有下降，降幅为 8%。

<http://m.solarzoom.com/article-122581-1.html>

印度将对 300MWh 电池储能系统进行招标：日前，印度太阳能公司（SECI）正在为一个装机容量为 200MW 并网太阳能发电项目和一个容量为 300MWh 电池储能系统进行招标。这将包括两个独立部署的装机容量为 100MW 太阳能发电设施，并分别部署一个 150MWh 电池储能系统。

<http://m.solarzoom.com/article-122613-1.html>

34.7MW 光伏+27MW/30MWh 储能！阳光电源签约英国最大无补贴光储融合项目：近日，从英国传来消息，阳光电源签约当地 34.7MW 光伏+27MW/30MWh 储能大型项目。该无补贴项目是英国目前最大的光储融合项目，标志着英国“无补贴时代”的逐步到

来，对当地可再生能源发展起到重要的推动作用。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190318/969551.shtml>

南网大湾区 26 条举措：将成立海上风电+储能并网研究实验室：3 月 18 日消息，南方电网公司在京发布 26 条关于服务粤港澳大湾区发展的重点举措，在储能方面将：在沿海城市优化抗灾保障电源及储能布局；在珠海横琴揭牌成立南方电网新能源研究中心、海上风电+储能并网研究实验室，开展新能源并网关键技术及前瞻技术研究；2018-2022 年在大湾区电网科技研发投入超过 200 亿元，聚焦大电网安全稳定运行、大规模新能源接入、综合智慧能源、大规模储能等关键领域和技术方向开展科技攻关。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190319/969643.shtml>

总投资 45.5 亿！重庆首个氢燃料电池产业化项目落户 预计产值超百亿元：3 月 20 日，从重庆两江新区招商集团获悉，总投资达 45.5 亿的“氢燃料电池发动机及其核心零部件制造项目”正式签约落户两江新区。雪人股份“氢燃料电池发动机及其核心零部件制造项目”总投资 45.5 亿元，将通过三期建设，最终达到年产 10 万套氢燃料电池发动机及电堆等核心部件的产能。目前，该企业已经与恒通客车、庆铃轻卡、上汽依维柯红岩等本土整车企业进行前期接触。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190321/970308.shtml>

宁波电网服务光伏并网实现全额消纳：3 月 22 日位于宁波杭州湾新区的金田新材料有限公司装机容量达 11 兆瓦的光伏发电项目成功并网，预计每年发电量将达到 120 万度电左右，企业每年可节省电费支出近 104 万元，生产成本进一步降低。。

<http://m.solarzoom.com/article-122885-1.html>

美国三个储能法案获得国会批准 储能系统获得拨款：日前，美国国会批准了三个储能法案，但这三个法案却没有提供投资税收抵免，而储能行业一直致力于提高储能技术的竞争力。这三个储能法案主要关注储能系统的贷款和研究的机会。与此同时，像投资税收抵免这样的行业优先事项正在与美国国会中的许多其他能源问题展开竞争，其中包括核能、控制排放和绿色新政。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190322/970511.shtml>

能源局副司长李创军：可再生能源示范区已初见成效 大容量储能等新技术蓬勃发展：首届长城国际可再生能源论坛上，国家能源局新能源和可再生能源司副司长李创军表示，下一步国家能源局将积极推进可再生能源规模化发展，优化开发利用布局，确保实现 2020 年、2030 年非化石能源消费比重达到 15%、20% 的目标，以建设可再生能源为主体的可持续能源体系为长远目标，研究可再生能源 2035 年、2050 年发展路线图，更加注重新能源消纳，形成促进可再生能源生产和消费的新机制。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190322/970429.shtml>

3.1.3. 工控&电网

Marvell 引领边缘数据中心交换机变革创新：基础设施半导体解决方案的全球领导厂商 Marvell 今日宣布，推出突破性的 Marvell Prestera CX 8500 系列以太网交换机解决方案，传输能力高达每秒 2-12.8 Terabits (Tbps)，专为采用可组合基础设施的边缘和私有数据中心而设计。Marvell Prestera CX 8500 系列集超强的功能特性于一身，能够满足数据中心的独特需求，以迎接互联智能、边缘计算和 5G 应用浪潮的到来。

<https://gongkong.ofweek.com/2019-03/ART-310003-8110-30312992.html>

VisIC 公司体积最小的 6.7 千瓦车载充电器参考设计投入市场：VisIC 公司宣布其车载充电器(OBC)参考设计可以投入快速增长的电动汽车 (EV) 市场。这款 6.7 千瓦的车载充电器体积只有 2.3 升，重量仅为 4.5 千克，功能密度接近 3 千瓦/升，证实了氮化镓功率开关的颠覆性能力。该产品在宽负载范围内的充电效率超过 96%，因此，它有助于汽车制造商降低功率损耗，使电动汽车车主得以缩短充电时间。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/88415>

招标 | 江苏淮安 55.44MW/96.8MWh 储能项目总承包、储能设备采购：国网节能公司江苏淮安储能项目施工总承包及储能集装箱设备招标，江苏淮安储能项目，以缓解新能源消纳问题和区域电力发展需求。项目位于江苏省淮安市金湖县包括官塘 (15.12MW/26.4MWh) 和红湖 (40.32MW/70.4MWh) 两座储能电站，总容量约 55.44MW/96.8MWh，计划于 2019 年建成投运。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190320/969935.shtml>

招标 | 河南电网 100 兆瓦电池储能电站项目运维服务采购：北极星储能网获悉，河南电网百兆瓦电池储能电站项目运维服务采购，本项目工程依据河南省配电网的结构、特点和安全运行要求，结合储能系统的特性，针对集装箱电池储能系统接入国网河南省

电力公司经营区域内 220kV 及以下电压等级变电站 10kV 侧方案开展工程，本工程分布在河南省 9 地市 16 个变电站。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190322/970517.shtml>

3.2. 公司动态

图 38：本周重要公告汇总

亿纬锂能	1) 回复问询函，2017 年 7 月 1 日起，麦克韦尔不再纳入公司的合并报表范围，电子雾化器业务不再是公司的主营业务。公司不涉及电子烟的制造和销售，更不涉及“3.15”晚会所关注的烟液超标问题。2) 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%。3) 亿纬控股持有公司股权解除质押 2700 万股。
金风科技	1) 拟按每 10 股配售 1.9 股的比例向全体 A 股股东配售，数量为 5.52 亿股，发行价格为 7.02 元/股。2) 风能公司将其持有的公司 6500 万股股份（占公司总股本的 1.83%）质押给华能贵诚信托。3) A 股配股，发行价格为 7.02 元/股
凯中精密	控股股东减持 10% 公司可转换公司债券。
百利电气	拟公开摘牌受让南大强芯 51% 股权，挂牌底价为人民币 58.089 万元。
鼎盛机电	子公司晶瑞电子通过高新技术企业认定的公告
汇川技术	1) 公司及子公司 1 月-2 月累计获得政府补助共计 2556 万元，均与收益相关。2) 已登记授予激励对象 1,775.70 万份，占总股本 1.07%。
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	1) 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。2) 股东徐金富先生计划股票质押式回购，共 700 万股，占总股本 2.06%。3) 2019 年激励计划首次授予登记完成，行权价 22.40 元/股，授予价 11.20 元/股，共 374 万股
坚瑞沃能	1) 发布股票被存在暂停上市及终止上市风险的提示性公告。2) 全资子公司达明科技 100% 股权将被司法拍卖
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。
力帆股份	1) 发布子公司 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%。2) 业绩快报：2018 年营业收入 11 亿（-12.66%），归母净利润-2.5 亿（+48.02%）。
星源材质	1) 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）。2) 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%。
汇川技术	筹划发行股份及支付现金购买资产事项的停牌，先以支付现金方式购买贝斯特 51% 股权，再以发行股份方式购买贝斯特 49% 股权
宝胜股份	1) 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。2) 新疆协和减持不超过 2400 万股，不超过总股本的 2%（+38.13%）
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。
杉杉股份	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%。
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%。
璞泰来	1) 公开拟发行可转换公司债券，预计于 2019 年 5 月底实施完毕，本次公开发行募集资金总额不超过 8.7 亿元。2) 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% 3) 就全资子公司江西紫宸科技担保 1.5 亿元。4) 全资子公司宁德嘉拓获得高新技术企业证书

ST 新梅	1.拟将除保留资产外的全部资产、负债及业务作为置出资产，与爱旭科技 100% 股权置换。2.置入和置出资产差额以发行股份的方式购买
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%
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	1) 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。 2) 2019Q1 业绩预告：归母净利润 2-2.1 亿元，同比增长 779%-779%
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%；
湘潭电化	上海智越减持公司股份 650 万股（占公司总股本 1.90%）
智慧能源	关于子公司中标项目的提示性公告
通威股份	1) 将公开发行人 A 股可转换公司债券，规模 50 亿元，初始转股价 12.44 元/股。2) 发行第一期短期融资券，发行总额 5 亿，价格 100 元，利率 5.3%。3) 通威转债发行 50 亿，发行价格 100 元/张，向原有限售条件股东优先配售 23.76%，向原无限售条件股东优先配售 50.66%，网上发行 1.41%，网下向机构投资者配售 24.17%。
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。
惠程科技	拟回购注销的限制性股票共计 1221 万股，占公司当前总股本 1.5%
福莱特	1) 2018 年度业绩快报：归母净利润 4.07 亿，同比-4.5%。2) 2018 年报的披露日期变更为 2019 年 3 月 22 日
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的风险。
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。
金智科技	拟向全体股东派发现金股利 1902.42 万元（含税），向全体股东每 10 股转增 7 股。
天齐锂业	拟以 8.82 元/股出资 4,992.45 万元对厦钨新能源进行增资入股，增资完成后公司持有其 3% 的股权。
石大胜华	计划在波兰与 PCCRoKita 合作成立合资公司，投资建设 2 万吨/年碳酸乙烯酯项目，预计投资 1.7 亿元人民币。
厦门钨业	实施增资扩股，天齐锂业/盛屯矿业入股价格为 8.82 元/股，拟增资金额均为 4.99 千万元，增资后均持有厦钨新能源 3% 股权。
信捷电气	获得高新技术企业证书
新宙邦	1) 发布 2018 年年报，营收 18.16 亿（+19.23%），归母净利润 2.8 亿（+14.28%）。2) 非公开发行股票数量不超过 6,500 万股，拟募集资金总额不超过 13 亿元。3) 为全资子公司南通新宙邦提供担保 8000 万元。4) 2019Q1 业绩预告：归母净利润 5190 万元-6228 万元，同比增长 0%-20%。
南洋股份	向 995 名激励对象授予 3000 万份股票期权，13.01 元/份，
通合科技	发行股份购买资产，新增股份发行价格 14.95 元/股，数量为 1600 万股
蓝海华腾	解除限售的股份为公司首次公开发行前已发行的部分股份，数量为 1.14 亿股，占公司总股本的 54.86%
天赐材料	子公司浙江美思获得高新技术企业证书。
当升科技	获“一种锂离子电池用前驱体、正极材料、锂离子电池正极以及锂离子电池”专利证书。
先导智能	1) 创业板发行可转债 10 亿元 2) 发布 2018 年报，营收 38.9 亿（+78.7%），归母净利润 7.4 亿 3) 2019Q1 业绩预告：归母净利润 1.7-2.2 亿，同比增长 0-30%
富临精工	2019Q1 业绩预告：归母净利润 2500-3000 万，同比增长 0-20%
赣锋锂业	全资子公司赣锋国际收购澳大利亚 RIM 公司 6.9% 股权。
华西能源	业绩快报修正：2018 年营业收入 36.48 亿（-11.75%），归母净利润-1.2 亿（-162.31%）。
中环股份	1) 与呼和浩特市政府签署项目合作协议 2) 发行公司债 4.5 亿元，票面利率为 6.00%
银星能源	发布 2018 年年报，营收 9.8 亿（+21.95%），归母净利润-1.7 亿（+129.65%）。计提资产减值准备 1300 万元。

白云电器	限售股上市流通数量为 2.88 亿股，流通日期为 3 月 22 日。
岱勒新材	拟发行可转债募集资金 2.1 亿元，发行数量为 210 万张。
骆驼股份	可转换公司债券付息，每张面值 100 元人民币可转债兑息 0.5 元（含税）。
太阳能	公开发行绿色公司债券（第一期），实际发行数量 5 亿元。
东方电缆	中标粤电阳江沙扒海上风电项目，金额 42,690 万元
三超新材	凯风万盛、凯风进取减持股份，计持有公司股份由 7.2% 下降至 4.9%，不再是持有公司 5% 以上股份的股东。
泰永长征	使用现金收购泰永科技持有的重庆源通 65% 的股权。
浙富控股	关于重大资产重组停牌进展公告。
置信电气	关于筹划重大资产重组事项的停牌公告。
大连电瓷	意隆磁材将 9383 万股过户至锐奇技术，占上市公司总股本的 23.03%。
寒锐钴业	江苏拓邦减持公司股份 1.4%。
泰胜风能	窦建荣持有的 3500 万股质押给启东农商银行占总股本的 4.89%。
爱康科技	本次限售股上市流通总数 1.6 亿股，占公司股份总数的 3.54%
银星能源	为全资子公司银仪风电担保 1 亿元。
南玻 A	为全资子公司东莞南玻太阳能玻璃、清远南玻节能新材料担保 2.32 亿元。
合康新能	刘锦成减持股份总数不超过 3300 万股，占公司总股本的 3%
富临精工	董事长曹勇辞职。
通威股份	公开发行 A 股可转债网上中签结果公告
汇川技术	全资子公司杭州汇坤通过了高新技术企业再次认定
中来股份	创业板公开发行可转债 10 亿元
中材科技	发布 2018 年年报，营收 114 亿（+11.48%），归母净利润 9.3 亿（+21.75%）
北巴传媒	1) 发布 2018 年年报，营收 48 亿（+17.24%），归母净利润 1 亿（-0.06%）2) 清算注销子公司世巴传媒公司
大豪科技	发布 2018 年年报，营收 10.7 亿（+1.67%），归母净利润 3.69 亿（-6.79%）
万马股份	2019Q1 业绩预告：归母净利润亏损 0-2000 万元
东方电缆	中标海上风电项目，2 个海上风电项目合计 1.66 亿元
岱勒新材	发行人民币 2.1 亿元岱勒转债，发行共计 210 万张。
科陆电子	2017 公开发行公司债付息，每手派发利息为人民币 55.00 元
中光防雷	每 10 股派发现金股利 0.80 元（含税），同时以资本公积每 10 股转增 9 股，转增后公司总股本将增加至 3.2 亿股。
安凯客车	与哈菲尔运输公司签订协议对原合同进行了撤销，并重新签署，对交货批次进行了重新约定

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 39：A 股各个板块重要公司行情回顾

公司名称	代码	收盘价	市值 亿元	EPS			PE			PB	PS	ROE
				17A	18E	19E	17A	18E	19E			
隆基股份	601012.SH	25.89	722.54	1.79	0.94	1.26	14.5	27.5	20.6	5.33	4.42	25.11
阳光电源	300274.SZ	11.46	167.19	0.71	0.57	0.72	16.2	20.0	15.8	2.41	1.88	14.75
中利集团	002309.SZ	10.33	90.06	0.35	0.00	0.00	29.5	#DIV/0!	#DIV/0!	1.00	0.46	3.40
东方能源	000958.SZ	5.39	59.41	0.06	-	-	87.8	-	-	2.28	2.35	2.60

林洋能源	601222.SH	5.98	105.57	0.39	0.48	0.58	15.4	12.6	10.2	1.22	2.94	7.36
爱康科技	002610.SZ	2.29	102.82	0.03	-	-	90.5	-	-	1.80	2.12	1.99
旷达科技	002516.SZ	3.54	53.18	0.26	0.00	0.00	13.8	#DIV/0!	#DIV/0!	1.31	2.30	9.48
兆新股份	002256.SZ	3.92	73.79	0.08	0.00	0.00	48.0	#DIV/0!	#DIV/0!	3.24	11.28	6.74
亚玛顿	002623.SZ	18.72	29.95	(0.14)	0.00	0.00	(130.3)	#DIV/0!	#DIV/0!	1.41	1.86	(1.08)
协鑫集成	002506.SZ	5.12	259.33	0.00	0.00	0.01	1089.4	#DIV/0!	632.1	6.21	1.80	0.57
中采股份	300393.SZ	23.70	57.12	1.07	0.82	1.31	22.2	28.8	18.2	2.20	1.76	9.97
瑞和股份	002620.SZ	7.52	529.33	0.37	-	-	20.6	-	-	1.31	17.61	6.35
风电板块												
金风科技	002202.SZ	16.05	529.33	0.86	1.01	1.11	18.7	15.9	14.4	2.69	2.11	13.46
泰胜风能	300129.SZ	4.49	32.29	0.21	0.00	0.00	21.2	#DIV/0!	#DIV/0!	1.43	2.03	6.81
天顺风能	002531.SZ	6.81	121.15	0.26	0.30	0.41	25.8	22.7	16.7	2.50	3.74	9.67
福能股份	600483.SH	9.61	149.13	0.54	0.71	0.88	17.7	13.4	11.0	1.42	2.19	8.02
核电板块												
东方电气	600875.SH	10.83	317.29	0.29	0.39	0.43	37.6	27.4	25.4	1.53	1.03	3.08
上海电气	601727.SH	6.14	797.69	0.18	0.17	0.14	34.0	35.6	44.0	1.63	1.00	4.79
中核科技	000777.SZ	15.27	58.55	0.12	-	-	131.4	-	-	4.58	6.70	3.49
南风股份	300004.SZ	4.72	23.48	0.06	-	-	79.9	-	-	0.75	2.68	0.96
江苏神通	002438.SZ	8.11	39.40	0.13	0.18	0.22	63.2	45.1	36.1	2.29	5.21	3.63
东方锆业	002167.SZ	7.49	46.51	(0.06)	0.00	0.16	(118.3)	#DIV/0!	45.8	4.49	5.46	(3.79)
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	8.53	316.85	0.59	0.68	0.79	14.4	12.6	10.8	1.14	0.83	7.47
平高电气	600312.SH	8.82	119.68	0.46	0.25	0.43	19.0	35.9	20.4	1.35	1.34	7.12
中国西电	601179.SH	4.38	224.51	0.18	0.00	0.00	25.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1.16	1.56	4.65
正泰电器	601877.SH	26.68	573.95	1.32	1.70	2.04	20.2	15.7	13.1	2.87	2.45	14.21
森源电气	002358.SZ	15.28	142.07	0.48	-	-	31.8	-	-	2.91	4.00	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	5.84	48.71	0.13	-	-	43.4	-	-	1.71	7.84	3.95
保变电气	600550.SH	5.20	95.76	0.05	-	-	98.7	-	-	19.19	2.19	16.22
北京科锐	002350.SZ	7.75	38.77	0.19	-	-	41.6	-	-	3.19	1.75	5.93
中电鑫龙	0	0.00	0.00	0.00	-	-	#DIV/0!	-	-	#DIV/0!	#DIV/0!	0.00
白云电器	603861.SH	12.79	56.63	0.38	-	-	33.8	-	-	2.81	3.74	7.69
思源电气	002028.SZ	13.43	102.10	0.33	0.39	0.51	41.0	34.6	26.5	2.34	2.27	5.71
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	21.74	1,004.85	0.77	0.85	1.01	28.2	25.4	21.5	5.19	4.15	16.72
国电南自	600268.SH	8.69	60.42	0.05	-	-	161.5	-	-	2.63	0.99	1.63
许继电气	000400.SZ	11.20	112.93	0.61	0.31	0.61	18.4	36.5	18.4	1.49	1.09	8.10
四方股份	601126.SH	6.80	55.30	0.29	-	-	23.2	-	-	1.40	1.74	6.03
积成电子	002339.SZ	9.05	35.63	0.18	-	-	49.8	-	-	2.04	2.20	4.09
理工环科	002322.SZ	13.50	53.55	0.70	0.80	0.93	19.3	16.8	14.5	1.71	6.36	8.91
电改												
智光电气	002169.SZ	5.76	45.38	0.16	0.00	0.00	36.2	#DIV/0!	#DIV/0!	1.64	2.48	4.51
炬华科技	300360.SZ	9.61	39.36	0.38	-	-	25.0	-	-	1.92	4.04	7.66

涪陵电力	600452.SH	24.62	55.15	1.42	1.27	1.74	17.4	19.3	14.1	4.86	2.68	19.96
安科瑞	300286.SZ	11.50	24.90	0.65	-	-	17.6	-	-	3.70	6.14	14.05
工业 4.0 板块												
汇川技术	300124.SZ	26.23	436.51	0.64	0.72	0.86	41.2	36.6	30.4	8.04	9.14	19.54
宏发股份	600885.SH	27.49	204.73	1.29	0.97	1.16	21.3	28.5	23.6	5.19	3.40	17.38
长园集团	600525.SH	7.01	92.79	0.86	0.06	0.49	8.2	122.1	14.4	1.22	1.25	14.96
信捷电气	603416.SH	28.74	40.40	0.88	1.10	1.39	32.6	26.0	20.7	4.34	8.35	13.30
英威腾	002334.SZ	6.19	46.69	0.30	0.00	0.36	20.7	#DIV/0!	17.3	2.69	2.20	13.00
蓝海华腾	300484.SZ	13.42	27.91	0.62	0.00	0.00	21.8	#DIV/0!	#DIV/0!	3.95	4.82	18.15
麦格米特	002851.SZ	33.29	104.19	0.65	0.61	0.96	51.4	54.4	34.5	7.95	6.97	8.94
弘讯科技	603015.SH	8.39	34.16	0.20	0.00	0.00	42.3	#DIV/0!	#DIV/0!	2.87	4.66	6.78
新时达	002527.SZ	6.99	43.35	0.22	0.12	0.17	31.5	57.8	40.5	1.55	1.27	4.65
众业达	002441.SZ	8.34	45.44	0.37	-	-	22.6	-	-	1.27	0.60	5.60
科华恒盛	002335.SZ	19.43	54.29	1.53	0.43	0.77	12.7	44.7	25.2	1.56	2.25	12.26
科陆电子	002121.SZ	6.50	91.54	0.28	0.00	0.00	23.3	#DIV/0!	#DIV/0!	1.93	2.09	8.25
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	10.83	317.29	0.29	0.39	0.43	37.6	27.4	25.4	1.53	1.03	3.08
上海电气	601727.SH	6.14	797.69	0.18	0.17	0.14	34.0	35.6	44.0	1.63	1.00	4.79
华光股份	600475.SH	11.07	61.92	0.71	0.00	0.00	15.5	#DIV/0!	#DIV/0!	1.39	1.06	8.93
杭锅股份	002534.SZ	7.05	52.13	0.56	0.00	0.00	12.5	#DIV/0!	#DIV/0!	1.75	1.49	14.00
龙源技术	300105.SZ	5.14	26.38	0.03	-	-	165.3	-	-	1.36	4.43	0.83
浙富控股	002266.SZ	5.20	102.89	0.04	0.00	0.00	119.0	#DIV/0!	#DIV/0!	3.34	9.39	2.81
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	57.00	1,434.36	1.49	1.12	1.51	38.2	51.0	37.9	3.04	1.35	7.39
宇通客车	600066.SH	14.31	316.81	1.41	1.13	1.26	10.1	12.6	11.3	2.18	0.95	20.19
江淮汽车	600418.SH	5.39	102.05	0.23	0.00	0.00	23.6	#DIV/0!	#DIV/0!	0.74	0.21	3.11
中通客车	000957.SZ	8.49	50.34	0.32	-	-	26.3	-	-	1.81	0.64	6.87
金龙汽车	600686.SH	11.25	68.26	0.79	0.28	0.63	14.3	40.6	17.8	1.94	0.38	11.89
东风汽车	600006.SH	4.98	99.60	0.10	0.25	0.31	49.6	19.8	15.8	1.49	0.54	3.00
锂电池板块												
国轩高科	002074.SZ	18.04	205.05	0.74	0.77	0.89	24.5	23.4	20.4	2.49	4.24	10.18
新宙邦	300037.SZ	27.28	103.34	0.74	0.83	1.05	37.0	32.9	26.1	4.27	5.69	11.58
沧州明珠	002108.SZ	5.49	77.84	0.50	0.29	0.32	11.0	19.2	17.4	2.47	2.21	17.28
天赐材料	002709.SZ	34.99	119.91	0.90	1.48	0.88	39.0	23.6	39.9	4.73	5.83	12.01
亿纬锂能	300014.SZ	24.30	207.88	0.47	0.62	0.86	51.6	39.4	28.3	6.75	6.97	13.09
德赛电池	000049.SZ	35.83	73.54	1.46	1.95	2.33	24.5	18.4	15.4	5.23	0.59	21.39
澳洋顺昌	002245.SZ	5.12	50.24	0.36	0.00	0.23	14.3	#DIV/0!	22.0	2.09	1.38	14.43
坚瑞消防	300116.SZ	2.18	53.03	(1.51)	-	-	(1.4)	-	-	1.28	0.55	(89.05)
锂盐、电解液												
多氟多	002407.SZ	17.24	117.91	0.40	0.31	0.53	43.4	55.0	32.7	4.18	3.13	9.09
必康股份	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0.00
新宙邦	300037.SZ	27.28	103.34	0.74	0.83	1.05	37.0	32.9	26.1	4.27	5.69	11.58
天赐材料	002709.SZ	34.99	119.91	0.90	1.48	0.88	39.0	23.6	39.9	4.73	5.83	12.01

隔膜												
沧州明珠	002108.SZ	5.49	77.84	0.50	0.29	0.32	11.0	19.2	17.4	2.47	2.21	17.28
星源材质	300568.SZ	30.62	58.79	0.56	1.07	1.22	55.1	28.7	25.1	4.64	11.28	8.43
云天化	600096.SH	6.91	98.65	0.15	0.08	0.26	45.2	82.2	26.7	2.71	0.18	5.54
创新股份	837935.OC	6.20	3.48	0.29	0.00	0.00	21.2	#DIV/0!	#DIV/0!	5.77	2.81	24.72
双杰电气	300444.SZ	8.98	52.61	0.32	0.00	0.00	28.0	#DIV/0!	#DIV/0!	4.16	3.76	8.26
胜利精密	002426.SZ	3.71	127.68	0.14	-	-	27.5	-	-	1.46	0.80	5.28
上游材料												
华友钴业	603799.SH	38.74	321.44	3.20	2.81	2.88	12.1	13.8	13.5	5.34	3.33	31.46
洛阳钼业	603993.SH	4.78	958.53	0.13	0.23	0.25	37.8	20.3	19.3	2.71	3.97	7.15
格林美	002340.SZ	5.20	215.85	0.16	0.21	0.24	32.5	24.9	21.5	2.87	2.01	8.11
寒锐钴业	300618.SZ	79.09	151.85	3.75	4.53	5.07	21.1	17.5	15.6	13.63	10.37	40.35
天齐锂业	002466.SZ	36.98	422.33	1.88	1.89	2.02	19.7	19.6	18.3	4.66	7.72	23.65
赣锋锂业	002460.SZ	29.58	353.36	1.98	1.20	1.15	14.9	24.6	25.6	10.15	8.06	36.39
融捷股份	002192.SZ	33.91	88.05	0.14	0.00	0.00	243.4	#DIV/0!	#DIV/0!	11.44	31.55	4.70
诺德股份	600110.SH	5.12	58.90	0.17	-	-	31.0	-	-	2.85	2.32	9.20
BMS												
曙光股份	600303.SH	4.80	32.43	0.47	-	-	10.3	-	-	1.05	0.85	10.19
均胜电子	600699.SH	27.28	258.97	0.42	1.37	1.48	65.4	19.9	18.5	2.04	0.97	3.12
欣旺达	300207.SZ	12.12	187.59	0.42	0.49	0.72	28.8	24.8	16.9	6.46	1.34	18.71
德赛电池	000049.SZ	35.83	73.54	1.46	1.95	2.33	24.5	18.4	15.4	5.23	0.59	21.39
金杯电工	002533.SZ	6.13	33.91	0.22	-	-	27.3	-	-	1.47	0.86	5.39
电机电控												
方正电机	002196.SZ	6.28	29.74	0.29	0.20	0.13	21.4	31.7	49.6	1.21	2.26	5.37
大洋电机	002249.SZ	5.42	128.48	0.18	-0.55	0.14	30.8	(9.9)	39.9	1.41	1.49	4.57
宁波韵升	600366.SH	6.95	68.74	0.74	0.09	0.20	9.4	74.3	34.1	1.46	3.65	8.76
长鹰信质	002664.SZ	14.33	57.32	0.64	0.69	0.81	22.4	20.8	17.7	2.97	2.37	13.27
正海磁材	300224.SZ	7.34	60.20	0.12	0.14	0.21	60.3	53.9	35.1	2.04	5.05	3.44
运营												
富临运业	002357.SZ	6.79	21.29	0.33	-	-	20.6	-	-	1.95	1.98	9.47
北巴传媒	600386.SH	5.30	42.74	0.13	0.00	0.18	41.5	#DIV/0!	29.5	2.37	1.05	5.71
科泰电源	300153.SZ	8.83	28.26	0.09	-	-	97.6	-	-	2.91	2.63	2.99
合康新能	300048.SZ	3.15	35.42	0.06	0.00	0.00	51.4	#DIV/0!	#DIV/0!	1.43	2.62	2.73
纳川股份	300198.SZ	4.89	50.44	0.07	-	-	70.9	-	-	3.06	3.41	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	2019-03-19	2019-03-21	15.96	7.73
华仪电气	涨跌幅偏离值达 7%	2019-03-19	2019-03-19	-8.15	19.03
国电南自	振幅值达 15%	2019-03-18	2019-03-18	10.01	22.77
国电南自	振幅值达 15%	2019-03-19	2019-03-19	-0.12	23.65

星源材质	涨跌幅偏离值达 7%	2019-03-18	2019-03-18	10.01	6.88
晶盛机电	涨跌幅偏离值达 7%	2019-03-19	2019-03-19	9.99	5.22
科融环境	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-03-19	2019-03-21	22.34	37.19
科融环境	涨跌幅偏离值达 7%	2019-03-21	2019-03-21	9.87	19.79
晓程科技	涨跌幅偏离值达 7%	2019-03-18	2019-03-18	-9.34	37.20
晓程科技	换手率达 20%	2019-03-18	2019-03-18	-9.34	37.20
晓程科技	换手率达 20%	2019-03-21	2019-03-21	7.26	40.90
晓程科技	换手率达 20%	2019-03-22	2019-03-22	-1.99	28.76
易世达	涨跌幅偏离值达 7%	2019-03-22	2019-03-22	9.98	19.35
*ST 东电	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	2019-03-19	2019-03-21	15.11	8.30
江特电机	涨跌幅偏离值达 7%	2019-03-19	2019-03-19	10.08	10.13
湘潭电化	涨跌幅偏离值达 7%	2019-03-20	2019-03-20	-7.67	9.41
银星能源	换手率达 20%	2019-03-21	2019-03-21	0.95	20.17
东方电子	涨跌幅偏离值达 7%	2019-03-20	2019-03-20	10.07	11.40
东方电子	涨跌幅偏离值达 7%	2019-03-21	2019-03-21	10.06	18.42
东方电子	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-03-20	2019-03-22	26.01	51.31
福莱特	换手率达 20%	2019-03-18	2019-03-18	-3.62	69.87
福莱特	换手率达 20%	2019-03-19	2019-03-19	0.00	49.19
福莱特	换手率达 20%	2019-03-20	2019-03-20	2.33	47.62
福莱特	换手率达 20%	2019-03-21	2019-03-21	-2.16	51.52
福莱特	换手率达 20%	2019-03-22	2019-03-22	0.18	42.73

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)
比亚迪	2019-03-22	57.00	55.05	3.54	57.00	4.00	228.00
长园集团	2019-03-22	7.01	7.08	-0.99	7.01	39.73	278.51
合康新能	2019-03-22	2.90	3.16	-8.23	3.15	133.25	386.41
国轩高科	2019-03-21	16.49	18.12	-9.00	18.38	250.00	4,122.50
江苏神通	2019-03-21	7.51	7.59	-1.05	7.89	176.31	1,324.07
泰永长征	2019-03-21	32.97	36.63	-9.99	36.37	243.00	8,011.71
合康新能	2019-03-21	2.90	3.14	-7.64	3.16	193.12	560.04
国轩高科	2019-03-20	18.12	18.37	-1.36	18.12	120.00	2,174.40
国轩高科	2019-03-20	18.20	18.37	-0.93	18.12	131.00	2,384.20
江苏神通	2019-03-20	6.58	7.31	-9.99	7.59	240.00	1,579.20
ST 新梅	2019-03-20	5.80	5.91	-1.86	5.81	100.00	580.00
合康新能	2019-03-20	2.90	3.22	-9.94	3.14	300.00	870.00
ST 新梅	2019-03-19	5.80	5.87	-1.19	5.91	100.00	580.00
江苏神通	2019-03-19	6.38	7.08	-9.89	7.31	1,513.53	9,656.31
合康新能	2019-03-19	2.90	3.22	-9.94	3.22	30.00	87.00

合康新能	2019-03-19	2.90	3.22	-9.94	3.22	530.00	1,537.00
延安必康	2019-03-19	20.50	20.71	-1.01	20.60	24.00	492.00
兆新股份	2019-03-19	3.37	3.71	-9.16	3.73	86.95	293.02
金雷股份	2019-03-19	16.10	17.89	-10.01	18.75	17.89	288.03
金雷股份	2019-03-19	16.10	17.89	-10.01	18.75	22.00	354.20
东方电缆	2019-03-19	10.31	11.45	-9.96	11.44	342.81	3,534.42
延安必康	2019-03-18	20.50	20.50	0.00	20.71	24.00	492.00
科恒股份	2019-03-18	20.70	23.00	-10.00	22.79	48.00	993.60

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>

