

电力设备与新能源行业周报

2019年04月07日

工控提前复苏超预期，超跌锂电材料价格反弹

证券分析师 曾朵红

增持（维持）

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

投资要点

- **本周电力设备和新能源板块上涨4.43%，表现弱于大盘。**核电涨7.56%，工控自动化涨7.31%，光伏涨6.95%，新能源车涨5.86%，锂电池涨5.22%，二次设备涨3.94%，一次设备涨3.33%，发电设备涨2.31%，风电跌1.08%。涨幅前五为置信电气、赛锐钻业、三超新材、石大胜华、好利来；跌幅前五为纳川股份、中光防雷、恩捷股份、天顺风能、金风科技。
- **行业层面：电动车：**工信部公布17年前电动车补贴清算审核和17-18年补贴预拨审核情况，补贴金额超310亿；特斯拉Q1交车量6.3万辆，低于预期；蔚来第一季度共交付3989辆ES8；福特未来三年在中国推出超10款新能源车；远景集团完成收购日产汽车旗下AESC电池业务；**新能源：**CWEA：2018年中国风电吊装21.1GW，同比增长7.5%，金风、远景市占率升至31.7%、19.8%；IHS：2019年全球光伏装机将达129GW 美国重回全球第二；409MW/900MWh海牛储能中心计划建设全球最大太阳能电池储能系统；国电投子公司400MW海上风电项目正式招标；**工控和电力设备：**2018 半导体材料产值519 亿美元，创历史新高；比亚迪将在四川机场区域建设储能微电网和智慧物流系统；山东：年内启动华润润泽电厂150MW/300MWH 储能示范项目，努力构建泛在电力物联网。
- **公司层面：汇川技术：**拟以发行股份及支付现金方式购买贝思特100%股权，作价24.87亿元，其中51%现金收购，49%增发，并配套募集3.2亿。**比亚迪：**2018 年报，营收1300.55 亿元(+22.79%)；归母净利润27.80 亿元(-31.63%)。预计2019Q1 净利润7-9 亿元(+583%-778%)。收到之前及预拨补贴合计89.28 亿元。**亿纬锂能：**19Q1 业绩预告，归母净利润1.63~1.86 亿元(+120%~150%)。**天赐材料：**19Q1 业绩预告：归母净利润2100 万元~3100 万元(-92.47%~ -94.9%)，香港天赐拟出资250 万澳元(折合约1194.35 万元)认购CZ1 新发股，占增发后总股本6.02%。**欣旺达：**19Q1 业绩预告，归母净利润1.21~1.56 亿元(+5%~35%)；子公司欣旺达电动汽车取得雷诺日产定点，相关车型2020-2026 年需求预计达115.7 万台；拟出资5.1 亿元新建南京欣旺达新能源，占比51%。**赣锋锂业：**发布18 年报，营收50.04 亿元(+14.15%)；归母净利润12.23 亿元(-16.73%)。**华友钴业：**发布18 年报，营收144.51 亿元(+49.70%)；归母净利润15.28 亿元(-19.38%)。**麦格米特：**2019Q1 业绩预告，归母净利润0.46 亿元-0.58 亿元(+90%~140%)。**置信电气：**拟增发购买英大信托73.49%股权和英大证券96.67%股权，并配套募集资金。**三花智控：**公布2018 年报，营收108.36 亿元(+13.1%)，归母净利润12.92 亿元(+4.56%)。
- **投资策略：3月PMI超预期，龙头工控企业3月订单明显增长超出预期，工控去年Q1-4增速为12/9/4/0%，此前预期Q1下降，目前有望持平提前复苏超预期，强烈看好工控龙头；19年补贴政策落地，超预期一致，过渡期抢装，乘用车两极分化，产业链重新议价，超跌的钴锂、六氟价格有所反弹，预计全年销量170万辆，同增30%+，80Gwh，同增40%+，全球电动化如火如荼，优先布局毛利率见底的全球龙头；11月光伏政策历史拐点，光伏电站建设管理过渡期办法酝酿出台，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，多晶硅价格触底，3Q旺季看好光伏龙头，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；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/伺服提前复苏、动力总成布局成效初现、收购增厚）、**宏发股份**（新能源汽车继电器全球龙头、通用继电器有望复苏）、**比亚迪**（新能源乘用车龙头、二季度排产旺盛）、**通威股份**（光伏淡季价格触底、硅料和PERC电池龙头）、**宁德时代**（动力电池全球龙头、三元电池供不应求）、**璞泰来**（负极龙头由高端数码进军动力、聚焦国内外大客户）、**隆基股份**（光伏淡季价格触底、单晶硅片和组件全球龙头）、**新宙邦**（电解液涨价龙头受益、半导体材料放量）、**天赐材料**（电解液和六氟龙头、六氟涨价受益）、**星源材质**（干法全球龙头、湿法开始上量）、**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：欣旺达、多氟多、正泰电器、国轩高科、亿纬锂能、捷佳伟创、迈为股份、当升科技、天齐锂业、阳光电源、金风科技、天顺风能、泰胜风能、ST新梅、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	华阳集团	28.05	0.65	0.70	0.83	44.00	41.00	35.00	买入
600885.SH	宝发股份	29.30	1.29	0.94	1.12	23.00	31.00	26.00	买入
002594.SZ	比亚迪	55.19	1.40	0.93	1.08	39.00	59.00	51.00	买入
600438.SH	通威股份	13.36	0.52	0.53	0.82	26.00	25.00	16.00	买入
300750.SZ	宁德时代	84.17	2.08	1.63	2.28	42.00	52.00	41.00	买入
603699.SH	赣锋锂业	52.48	1.19	1.37	2.00	44.00	38.00	26.00	买入
601012.SH	隆基股份	27.74	1.81	0.97	1.56	15.00	29.00	18.00	买入
300073.SZ	新宙邦	25.91	0.75	0.86	1.06	35.00	30.00	24.00	买入
002709.SZ	天赐材料	30.89	0.92	1.28	0.89	34.00	23.00	35.00	买入
300568.SZ	星源材质	30.19	0.56	1.16	1.37	54.00	26.00	22.00	买入
000606.SH	国电南瑞	21.40	0.79	0.86	0.99	27.00	25.00	22.00	买入
300207.SZ	欣旺达	14.12	0.43	0.48	0.72	33.00	29.00	20.00	Weak-超预期
002497.SZ	多氟多	16.40	0.41	0.19	0.58	40.00	164.00	31.00	Weak-超预期
001877.SH	正泰电器	28.12	1.32	1.74	2.10	21.00	16.00	13.00	买入
002024.SZ	国轩高科	16.92	0.95	0.82	0.92	18.00	21.00	18.00	买入
300044.SZ	亿纬锂能	28.11	0.47	0.67	0.90	60.00	42.00	31.00	买入
300128.SZ	捷佳伟创	26.70	1.06	0.95	1.31	25.00	28.00	20.00	买入
300732.SZ	宝德科技	37.87	0.68	0.73	0.97	41.00	50.00	39.00	买入
002466.SZ	天齐锂业	37.44	1.94	1.93	1.18	19.00	19.00	32.00	买入
300274.SZ	阳光电源	12.22	0.71	0.55	0.77	17.00	22.00	16.00	买入
002312.SZ	泰胜风能	13.71	0.84	0.90	0.98	16.00	15.00	14.00	买入
002521.SZ	天顺风能	6.25	0.26	0.28	0.37	24.00	22.00	17.00	买入
300129.SZ	泰胜风能	4.80	0.21	0.34	0.44	23.00	14.00	11.00	买入
600732.SH	ST新梅	6.00	0.14			47.00			Weak-超预期

■ **风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期。

行业走势



相关研究

- 1、《电力设备与新能源行业周报：3月PMI超预期，工控提前复苏超预期》2019-03-31
- 2、《电气设备行业专题：电解液&六氟专题：凛冬已过价格反弹，强者恒强开启新周期》2019-03-27
- 3、《电气设备与新能源行业点评：补贴政策落地，短期抢装，长期强者恒强》2019-03-27

■ 投资建议和策略：

一、电动车板块：上周 19 年电动车补贴政策落地，整体符合预期，过渡期 3 个月并给以 0.6 倍补贴，且保留地补，好于预期；公交车补贴另行通知，预计退坡幅度较小。由于产业链需一段时间调整，上周板块回调，但我们认为全年销量依然有望保持 170 万辆左右，且 2 季度存在抢装效应，销量逐月向上有望刺激板块反弹。

- **全年销量维持 170 万辆左右预期。**补贴政策落地后，除个别车企，其余基本维持原定销量目标。上汽销量目标从 20 万辆下调至保底 16 万辆，冲击 20 万辆，新增 6 万辆；北汽新增 6 万辆到 20 万辆；比亚迪维持 45 万辆，新增 22 万辆（网约车、e 系列 12 万以下车型冲量）；吉利预计新增 10 万辆至 15 万辆（帝豪 EV 和新车型 g11 是主力车型）；广汽新增 2 万辆；长城预计新增 3 万辆至 5 万辆左右；江淮新增 2 万辆；加上新造车势力和合资车企，我们预期全年电动车乘用车销量有望达到 150 万辆左右，客车专用车保持稳定，全年销量达到 170 万辆左右。
- **过渡期地补超预期，2 季度乘用车有望延续抢装态势。**对于符合 19 年技术要求的车型（目前在售车型绝大部分满足）过渡期补贴高于过渡期后。对于纯电动车型，250-300km 的 a00 级车型，过渡期国补高 2400 元，地补 1.02 万元，合计高 1.26 万；300-400km 车型，过渡期国补高 9000 元，地补高 1.35 万，合计高 2.25 万；400km 以上车型，国补高 5000 元，地补高 1.5 万，合计高 2 万。目前主流车企兜底过渡期补贴退坡，保持终端价格不变，我们预计乘用车 2 季度抢装情绪高涨。1-2 月电动车销量 15 万辆左右，我们预计 1 季度销量有望达到 30 万辆左右，上半年销量有望达到 70 万辆。
- **补贴政策利好铁锂电池。**1) A00 级车型铁锂电池占比有望提升。以续航 250km 车型为例，一般配套 30kwh 电池，铁锂电池成本相较 0.15-0.2 元/wh，但由于铁锂能量密度通常较三元低，我们测算配套铁锂电池单车成本可低 3000-4000 元。2018 年乘用车铁锂配套占比为 8%，根据最新一批推广目录，江淮、奇瑞、北汽铁锂车型均增加，我们认为过渡期后铁锂在 A00 级车型中占比将明显提升。比亚迪后续推出的 12 万以下的经济型的 e 系列也有望替换铁锂电池。我们测算若 30 万辆 A00 级转换为铁锂，对应拉动 9gwh 电池需求。2) 公交车政策另行发布，或好于市场预期，客车销量有望比预期多 1-2 万辆，对应拉动电池需求 3gwh。
- **政策落地，产业链将重新定价，但锂电环节价格由供需决定，无需过分悲观：**由于补贴退坡幅度较大，将由车企、消费者、电池、零部件共同承担。我们预计电池价格降幅 20% 左右；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，受江苏化工厂爆炸影响，溶剂 EC 价格调涨，预计 2 季度将紧张；隔膜、正极降价有一定降价空间，年初至今隔膜价格已下降 25% 左右，下半年降价空间缩小；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 年需求维持高速增长，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：锂电中游的优质龙头（新宙邦、璞泰来、星源材质、当升科技、天赐材料；恩捷股份、杉杉股份）；电池龙头（宁德时代、比亚迪、国轩高科、亿纬锂能、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：本周硅料价格持续下滑，国内单、多晶用硅料价格的下滑幅度都在 5% 左右，比预期的跌幅大。目前单晶的主流价格来到每公斤 74 元人民币左右，而最新成交的价格都碰触不到本周高点，基本从每公斤 75 元人民币以下开始谈。但由于单晶需求稳定，因此后续单晶的价格下滑空间有限，目前的调整因素主要来自于维持下游单多晶的成本价差。预期近期的硅料价格会在这周就暂时打底，但四月底的新一轮议价可能还会有小幅跌价。多晶则多维持在每公斤 60 元人民币左右，小量价格会在每公斤 60 元人民币以下。四月预计会有几家硅料厂要进行检修，将让市场的供过于求情况稍微减弱。海外部分，单晶价格也跟着国内下滑，多晶则因为没有太多交易，价格参考性不足。

硅片：本周多晶硅片受到硅料跌价以及税改双重影响，国内主流价格跌破每片 2 元，来到每片 1.95 元人民币，甚至不少成交在 1.9-1.93 元人民币之间。由于硅料价格看似接近打底，因此多晶硅片下跌的价格态势应会趋缓，低价 1.9 元人民币左右应该可以暂时打住。海外主要则是税改影响，目前价格约每片 0.26-0.265 美元左右。单晶部份，在中环上周调整报价为 3.17 元人民币后，顺势拉高本周高价，主流价格则没有明显变化。海外价格也依旧维持在每片 0.423-0.43 美元之间。本周新增 158.75mm (G1) 的直方片报价，由于 PV Infolink 预估 158.75mm 的单晶硅片在下半年需求会快速增加，因此在第二季开始加入报价。唯目前提供 158.75mm 的单晶硅片企业仍少，且多与目前既有 156.75mm (M2) 的硅片价格挂勾，因此价格的调查范围会较集中。

电池片：虽然上周电池片价格几乎全面下调，但整体市场需求并不算太弱，电池片接单情况良好，一线电池片大厂皆近乎满单。单晶 PERC 电池片部分，四月成交价大多落在每瓦 1.19-1.21 元人民币之间，但市场上每瓦 1.17-1.18 元等较低价的订单也略有所闻。在此价格下，GW 级的电池厂几乎都已把四月订单量锁定完毕、库存状况健康，因此预期在洽谈五月价格以前，单晶 PERC 电池片已不会再有变动。本周多晶电池片价格则反应多晶硅片的价格下调，但由于日本、印度两大海外市场在 3 月 31 日财报年度结束之后仍有部分需求续航，再加上电池厂大多已没有常规多晶电池片产线，使得多晶电池片目前供需平衡，订单算是优于预期，价格仅从上周每瓦 0.87 元人民币微幅下调至每瓦 0.84-0.86 元人民币。海外电池片部分，除了台湾 PERC 电池片因为台湾需求逐渐减弱而使得价格略有松动以外，其他市场 PERC 电池片价格没有太大变动。东南亚多晶电池片也因为印度需求不差，价格持稳在每瓦 0.12 元美金上下。

组件：时序步入第二季，虽然海外需求续热，但海外市场更加的聚焦在高效组件需求。因此单晶 PERC 组件、半片组件、大硅片组件订单热度明显优于常规多晶组件。尤其海外布局佳的一线大厂目前单晶 PERC 组件仍供应紧张，使得一线厂单晶 PERC 组件价格仍高档持稳在 0.275-0.285 元美金。二线厂虽陆续有出现较低的报价，但整体市场价格尚算稳定。而目前欧、美、澳等高效需求强劲的市场，也陆续出现 320W 及以上等更高效的组件需求，这也让下半年半片组件、大硅片组件的实际产出将会持续增加。国内市场方面，业内对于政策出台的时间仍有各种猜测，但考虑到政策出台后还需 2-3 个月的时间处理前置作业，使得国内需求在二季度必然持续冷清。

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：3月官方PMI强劲反弹至50.5，到达荣枯线上方，其中中型和小型企业PMI分别为49.9和49.3，达到荣枯线附近，制造业景气度超预期反转；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。

■ **3月PMI强劲反弹，2月制造业投资增速回落，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。3月PMI强劲反弹至50.5，其中中型和小型企业PMI分别为49.9和49.3。微观上来看3月工控企业景气度有好转，持续关注后续披露的景气度数据。**

- **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。
 - **3月PMI50.5，较上月强劲反弹，中小型企业显著反转：**3月份大型企业PMI指数51.1，环比小幅回落。中型、小型企业PMI分别49.9和49.3，分别大幅回升3/6个基点，制造业景气度显著反转。
 - **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	8
2. 分行业跟踪	9
2.1. 国内电池市场需求和价格观察	9
2.2. 新能源行业跟踪	13
2.2.1. 国内需求跟踪	13
2.2.2. 国际价格跟踪	14
2.2.3. 国内价格跟踪	16
2.3. 工控和电力设备行业跟踪	18
2.3.1. 电力设备价格跟踪	21
3. 动态跟踪	22
3.1. 行业动态	22
3.1.1. 新能源汽车及锂电池	22
3.1.2. 新能源	27
3.1.3. 工控&电网	28
3.2. 公司动态	29
4. 风险提示	38

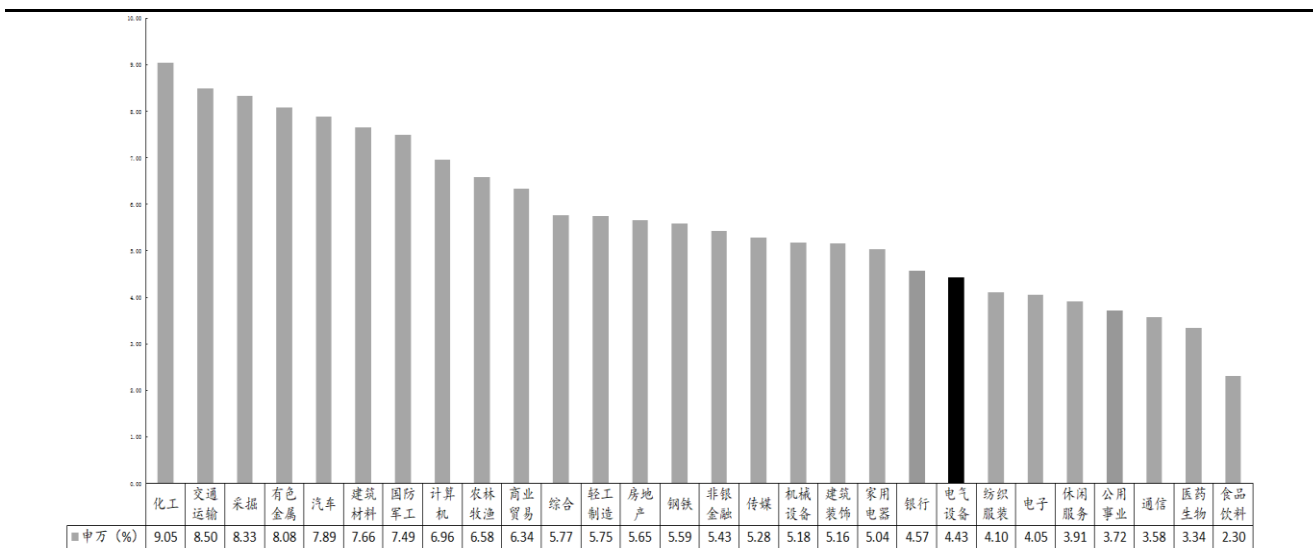
图表目录

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

1. 行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 4.43%，表现弱于大盘。沪指 3247 点，上涨 156 点，上涨 5.04%，成交 18605 亿；深成指 10416 点，上涨 509 点，上涨 5.14%，成交 21603 亿；创业板 1777 点，上涨 84 点，上涨 4.94%，成交 6002 亿；电气设备 4797 上涨 204 点，上涨 4.43%，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

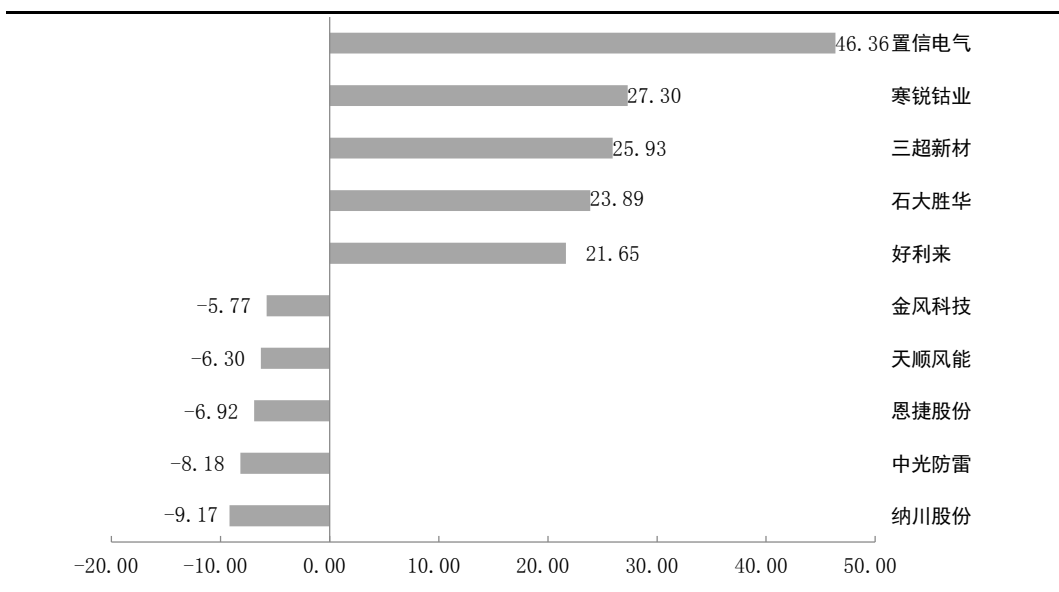
板块	收盘价	至今涨跌幅 (%)						
		本周	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初	13 年初
核电	6685.71	7.56	-5.00	-27.96	-41.22	2.24	63.70	72.60
风电	1305.48	-1.08	-15.53	-13.39	-33.92	4.26	66.93	120.62
锂电池	2767.11	5.22	-16.21	-8.03	-10.49	139.86	245.11	388.47
新能源汽车	5036.51	5.86	-20.81	-30.46	-36.91	36.96	95.10	159.11
发电设备	5046.96	2.31	-19.36	-23.38	-39.23	-7.73	32.05	73.57
一次设备	3926.82	3.33	-12.16	-21.93	-37.26	8.04	57.33	97.46
工控自动化	2187.13	7.31	-8.27	-16.52	-36.66	29.51	64.65	133.47
二次设备	4753.34	3.94	-15.45	-33.58	-43.06	9.78	47.13	100.57
光伏	5119.11	6.95	-6.97	7.61	-4.65	81.56	133.51	226.73
电气设备	4797.42	4.43	-10.86	-18.40	-32.42	8.44	42.65	88.63
上证指数	3246.57	5.04	-1.83	4.61	-8.27	0.37	53.43	43.08
深圳成分指数	10415.80	5.14	-5.66	2.35	-17.76	-5.44	28.25	14.25
创业板指数	1777.26	4.94	1.40	-9.42	-34.52	20.76	36.25	148.96

数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为置信电气、寒锐钴业、三超新材、石大胜华、好利来；跌幅前五为纳川股份、中光防雷、恩捷股份、天顺风能、金风科技。

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

电芯市场延续两极分化格局，数码电芯需求旺盛，价格保持坚挺，主流 2500mAh 三元容量电芯 6.1-6.4 元/颗。动力电池经过年初的抢装潮之后，由于汽车市场大环境较差以及补贴退坡导致的消费者观望影响，需求一直比较低迷，Pack 厂给的订单不够，中小厂仅维持不到一半的开工率，现铁锂电芯 0.7 元/wh，三元电芯 0.9 元/wh，价格缓步走低。

虽然近期钴价有所回升，但是并未带动三元材料价格反弹。本周国内三元材料价格有所下调，NCM523 动力型三元材料报在 13.8-14 万/吨之间，NCM523 数码型三元正极材料报在 13.2-13.8 万/吨之间，NCM622 型三元材料报在 16-16.3 万/吨之间。虽然当前市场已经进入 4 月份的传统旺季，但是从下游的实际采购情况来看，需求好转迹象并不明显，特别是动力市场，表现不及预期。

三元前驱体方面，本周价格保持稳定，常规 523 型三元前驱体依旧报在 8.7-9 万/吨

之间。硫酸钴方面，本周价格有所回升，市场主流报价在 4.6-4.9 万/吨之间，下游需求明显有所好转，持货商涨价意愿较浓，后市硫酸钴价格有望回归至 5 万/吨以上。硫酸镍与硫酸锰价格本周继续持稳，分别报 2.45-2.65 万/吨及 0.72-0.75 万/吨。

本周国内电解钴价格跟随外媒回升，周四报至 26.5-28.5 万/吨之间，市场活跃度改善。四氧化三钴价格同步回升，本周报至 16.8-18.6 万/吨之间，下游采购意愿升温，带动需求好转。

磷酸铁锂变化不大，近段时间仍存在低价抛库存现象，价格压的较低，一般电池厂采购过来用作储能项目，主流产品价格 4.8-5.1 万/吨不变。虽然目前磷酸铁锂表现仍然低迷，但企业普遍表示行业已度过最痛苦的时期，预计下半年开始需求将逐渐回升，产销量得到恢复。

碳酸锂市场基本稳定，受青海某盐湖提锂企业检修影响，工业级碳酸锂供应紧张，部分贸易商出现小幅提价现象，现主流工碳 6.75-7.25 万/吨，主流电碳 7.8-8.3 万/吨不变。据我们了解，受国内碳酸锂价格一直处于低位徘徊影响，进口锂矿价格一直处于下行通道，矿山与盐湖的博弈仍在延续。

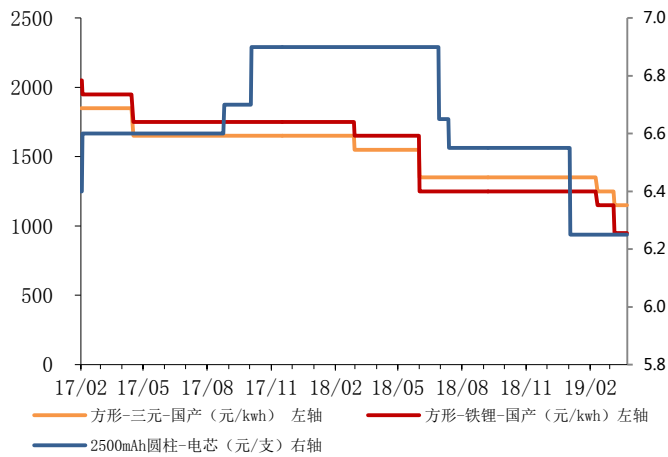
近期**负极材料**市场平稳运行，产品价格大稳小调，多数厂家价格平稳过渡，也有部分厂家表示，自春节后产品价格陆续下调近十个百分点。现国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.8 万元/吨，中端产品主流报 4.4-5.7 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。本周最大热点依然是海外针状焦价格波动，本周菲利普 66 负极用针状焦价格调涨终于尘埃落定，本次调涨是负极用 HBA-0 和 GHBA-0 价格调涨 250 美金，现在 HBA-0 报 2500 美元/吨，GHBA-0 报 2000 美元/吨。其他规格产品价格暂稳。国内针状焦价格本周暂稳，低硫焦价格同样趋稳。目前多数负极材料厂家表示生产情况尚可，预计近期不会有明显的增量，主要是补贴政策落地后，车厂下调全面预期。

本周**隔膜**市场无明显变化，各家出货情况尚可，并未受到新能源补贴政策出台影响；3-4 月数码隔膜市场需求逐步回暖，有转入旺季趋势；动力隔膜市场则相对冷清。据隔膜生产企业了解，现在隔膜行业内仍然有打价格战的现象，一些隔膜生产企业为了获得订单通过降价吸引下游客户，长远来看这必定会造成企业账期加长、毛利下降，这无异于饮鸩止渴、竭泽而渔。产品价格趋稳价格方面比较稳定，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；9um 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**市场表现尚可，产品价格相对稳定，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。本周最大看点是溶剂市场，尤其是 EC 价格，可谓一天一个价格，周涨幅 14%。现 DMC 报 7500-8000 元/吨，DEC 报 12000-13000 元/吨，EC 报 12000 元/吨。六氟磷酸锂代表性企业报价调

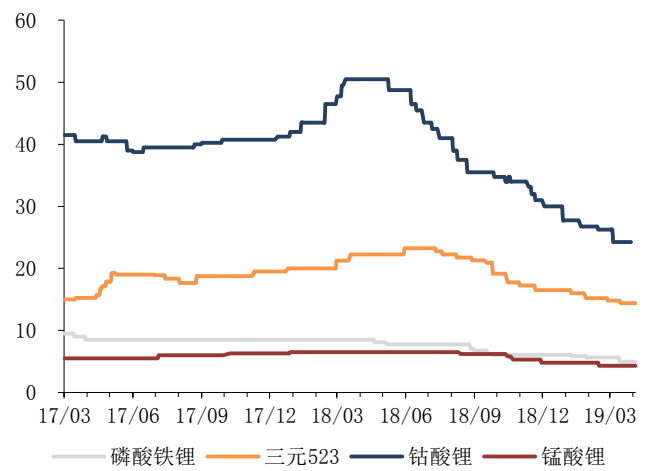
涨 10% 左右，报 11.5 万左右。现六氟磷酸锂价格主流报 10-11.5 万元/吨，高报 13 万元/吨。

图 4：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



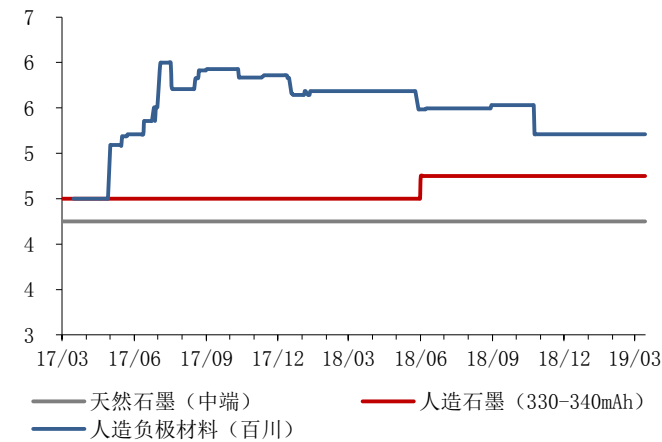
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 5：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



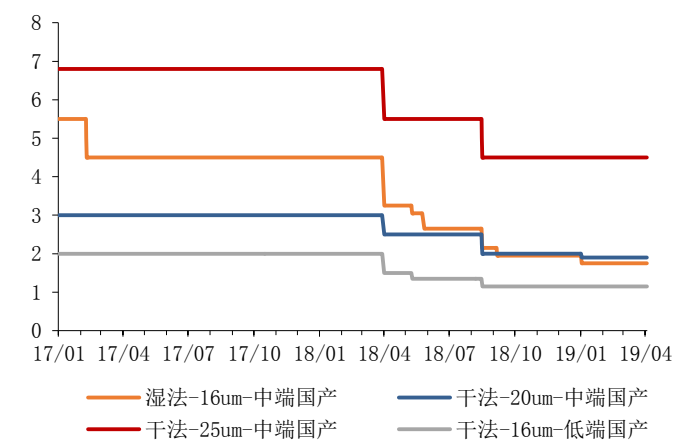
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

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

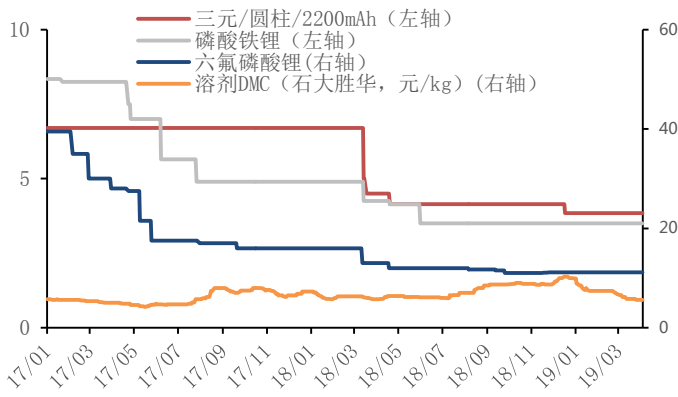
图 7：部分隔膜价格走势（元/平方米）



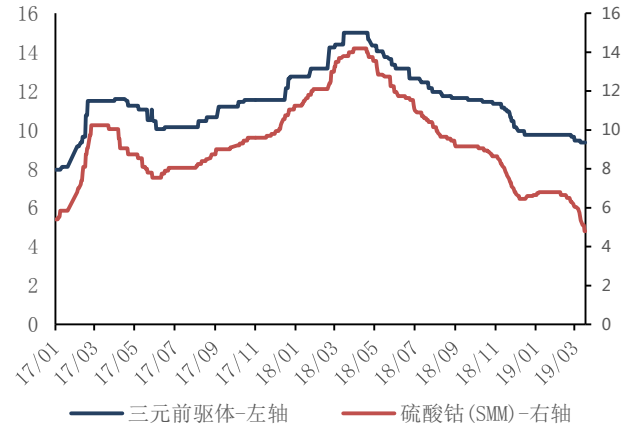
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

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）



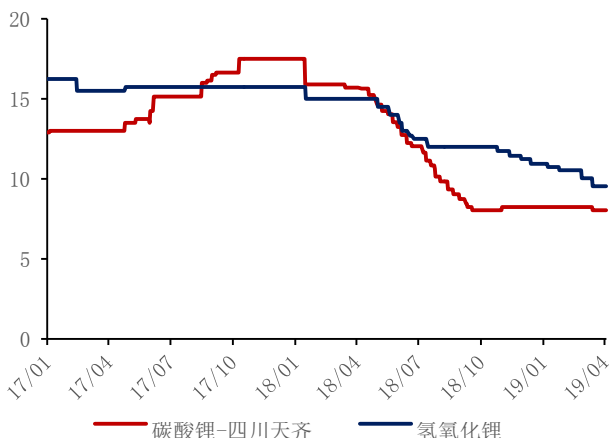
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所



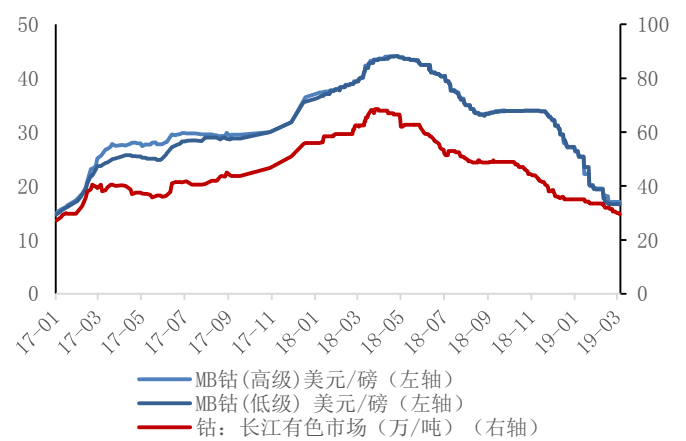
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

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	2019/3/29	2019/4/1	2019/4/2	2019/4/3	2019/4/4	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	28	28	28	28.25	4.6%	-15.7%	-19.3%
钴：钴粉(万/吨) SMM	51.5	48	45	37.5	34.5	29	29	29	27.75	27.75	-4.3%	-22.9%	-33.9%
钴：金川镍钴(万/吨)	47.5	42.75	36.75	33.9	31.75	27.1	27.1	27.1	27.35	27.35	3.2%	-16.5%	-21.6%
钴：电钴(万/吨) SMM	47.5	42.75	36.75	33.9	31.75	27.1	27.1	27.1	27.35	27.35	3.2%	-16.5%	-21.6%
钴：调北西电钴(万/吨) 格派	50.5	44	38	35	35	30.5	30.5	30.5	30.5	30.5	0.0%	-12.9%	-12.9%
钴：金川电钴(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%	-16.6%
钴：内蒙电钴(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%	-17.3%
钴：金属钴(万/吨) 百川	48.6	44	36.6	34.6	34.6	26.4	26.9	27.2	27.4	27.4	3.8%	-17.5%	-21.3%
钴：M8钴(高级)(美元/磅)	33.95	33.975	29.5	22.2	18.15	14.8	14.8	14.8	14.8	14.8	2.1%	-25.1%	-43.9%
钴：M8钴(低级)(美元/磅)	33.95	34	29.6	23.525	16.925	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78	0.2%	-29.3%	-48.0%
镍：上海金属网(万/吨)	10.6	10.01	9.35	9.52	9.88	10.3	10.28	10.29	10.32	10.44	0.9%	5.8%	16.6%
锰：长江有色市场(万/吨)	1.815	1.395	1.485	1.425	1.425	1.395	1.395	1.395	1.395	1.385	-0.7%	-2.8%	-2.1%
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%	0.0%
碳酸锂：工业级(万/吨) 百川	7.15	7.15	7.15	6.8	6.8	6.5	6.5	6.5	6.55	6.55	0.8%	-3.7%	-4.4%
碳酸锂：电池级(万/吨) 百川	8.05	8.05	8.1	7.9	7.9	7.7	7.7	7.7	7.75	7.75	0.6%	-1.9%	-2.5%
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%	-2.5%
金属锂(万/吨) 百川	87	83.5	82	79.5	79.5	77	77	77	76	76	-1.3%	-1.9%	-4.4%
氢氧化锂(万/吨) 百川	12.9	12.5	11.6	11.0	11.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	0.0%	-6.1%	-9.9%
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%	-12.8%
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%	0.0%
磷酸二甲酯(万/吨)	0.9	0.88	1.03	0.74	0.74	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.0%	-24.3%	-43.4%
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%	-31.0%
前驱体：三元622型(万/吨)	12	10.7	10.5	10.25	10.25	9.15	9.15	9.15	9.15	9.15	-1.1%	-10.7%	-31.0%
前驱体：氯化钴(万/吨) SMM	33	30.5	27	24.7	22.7	17.3	17.3	17.3	17.3	17.3	0.0%	-25.8%	-40.0%
前驱体：四氯化钴(万/吨) SMM	34	31.5	27.5	24.5	23	17.5	17.6	17.6	17.6	17.6	1.1%	-24.7%	-30.0%
前驱体：氯化钴(万/吨) 格派	10.8	9.7	8	7.45	7.4	5.4	5.4	5.4	5.5	5.7	3.7%	-24.8%	-24.3%
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	0.0%	-11.5%	-13.8%
前驱体：硫酸钴(万/吨) SMM	9.1	8.2	6.5	6.8	6.7	4.6	4.6	4.7	4.7	4.8	4.3%	-29.4%	-27.8%
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%	-10.5%
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	0.0%	-18.8%	-17.6%
前驱体：磷酸铁(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%	2.0%
正极：钴酸锂(万/吨) 百川	38	33.2	30.6	29.2	29.2	24.2	24.2	24.2	24.2	24.2	-1.6%	-16.6%	-18.8%
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%	-10.8%
正极：钴酸锂(万/吨) SMM	34.2	32.5	30.2	29.4	28.3	23.5	23.5	23.5	23.5	23.5	0.0%	-17.5%	-20.9%
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%	0.0%
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	0.0%	-11.9%	-16.1%
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%	-5.1%
正极：三元622型(万/吨)	20.1	18.5	17.3	17.1	17.1	15.9	15.9	15.9	15.9	15.9	-0.6%	-7.0%	-
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%	-18.2%
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%	0.0%
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%	0.0%
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%	0.0%
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%	0.0%
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%	0.0%
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%	0.0%
电池：方形三元-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%	-14.8%
电池：方形铁锂-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%	-24.0%
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%	-4.6%
电液液：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%	-7.2%
电液液：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%	-4.3%
电液液：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%	0.0%

数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

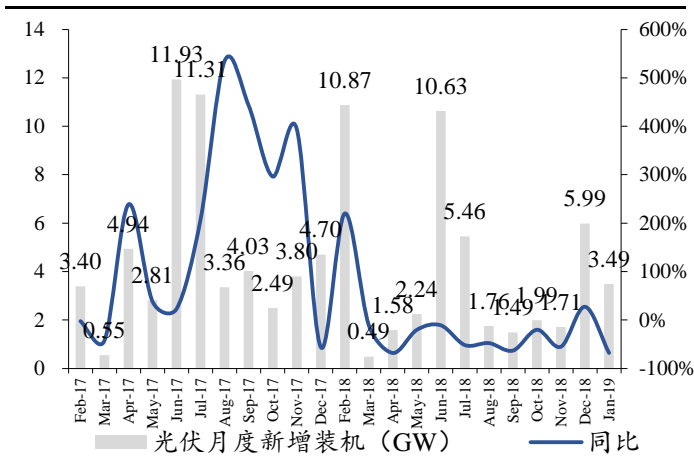
2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

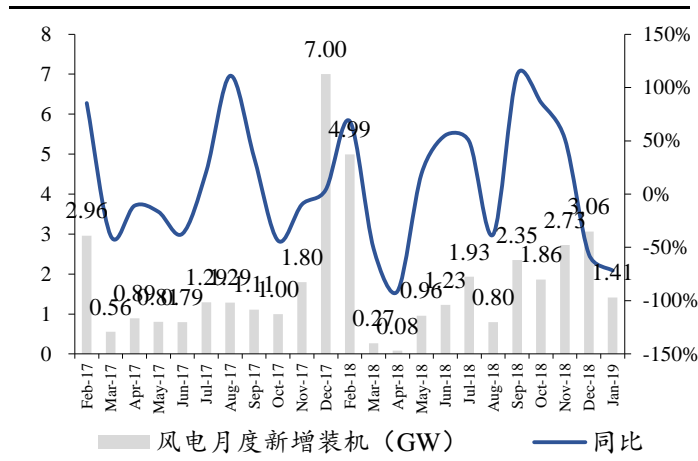
中电联发布月度风电、光伏并网数据。1-2 月光伏新增发电容量 3.49GW，同比下降 68%。1-2 月风电新增发电容量 1.41GW，同比下降 72%。

图 13：中电联光伏月度并网容量

图 14：中电联风电月度并网容量



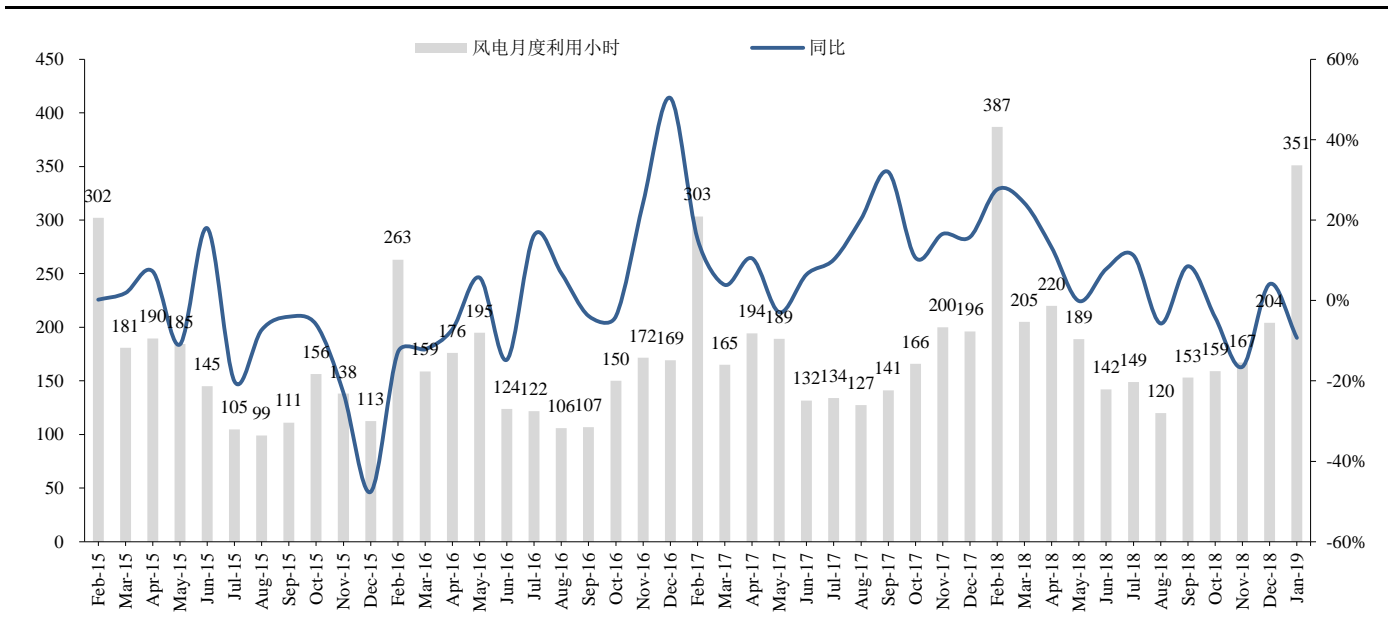
数据来源：中电联，东吴证券研究所



数据来源：中电联，东吴证券研究所

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

本周多晶硅价格进一步下跌，因为中国多晶硅供应量正在急剧增加，这与中国一些主要供应商在一季度的下游需求和战略性库存的疲软背道而驰。此外，中国一些主要多晶硅供应商继续抛售库存，以恶化市场情绪，但当前的高销售压力削弱了交易动机，留下进一步降价的机会。另一方面，一些中国多晶硅供应商并没有努力提高他们新增加的多晶硅产能，以单一等级的质量和更低的成本结构。由于中国主要多晶硅生产商的供应

不断增加，多晶硅的产量仍呈明显下降趋势。另一方面，一些中国多晶硅供应商没有努力提高新增的单质、低成本结构的多晶硅产能。由于中国主要多晶硅生产商的供应不断增加，多晶硅的产量仍呈明显下降趋势。

本周多晶硅片价格略有下降，主要由于多晶硅产品的适应性降低。持续的市场份额损失和全球需求疲软使中国主要供应商进一步降低订单价格。此外，中国一家主要单晶硅片供应商4月份降价的决定，对单晶硅片的需求恢复影响有限。相反地，由于下游需求放缓，单晶硅片供应商面临的压力较小，这迫使大多数供应商本周保持其报价不变。此外，许多太阳能电池制造商不断提高其单晶电池的产能，并增加其单晶硅片的采购。在没有需求疲软的情况下，主要参与者继续以与上周相同的价格进行交易。

在未来两到三个月需求前景黯淡、市场情绪低迷的情况下，电池买家不断减少采购电池以应对本周的经济衰退浪潮。产品向高效单晶 PERC 电池的过渡迫使多晶电池供应商提供更多折扣，但似乎不足以恢复至4月份的需求。尽管单晶 PERC 电池受到中国需求降温和中国供应增加的影响最为严重，但其它电池产品正在普遍降价，全球主要买家纷纷降低要价和采购量。虽然工厂预订量和生产量的减少可能反映出市场风暴的冲击，但由于全球需求低迷和中国产能增加，单晶 PERC 电池的主要买家已稳固处于弱势的地位。此外，目前供应商已经降低了单晶电池的价格，但未能提振需求，因为主要买家无法从目前价格高昂的单晶电池中获得任何利润。再者，大多数电池制造商不希望减少其单晶 PERC 电池的产量，因为在目前的价格水平下，他们仍然享有很高的盈利能力。为了实现利润最大化，一些太阳能电池生产商本周继续下调单晶 PERC 电池更多订单的报价。

本周多数组件价格稳定或小幅下跌，主要由于部分地区组件价格下跌的趋势延续，导致对下游需求濒临衰退的臆测升温。这些贸易友好国家正在承受价格调整的压力，尽管目前需求仍处于一定水平，但仍远低于19年第一季度。中国对单晶 PERC 组件的需求大幅下降，拉低了日本、欧盟甚至新兴市场的整体价格。另一方面，由于电池外包业务侵蚀了利润率，主要的组件制造商一直在减少其单晶 PERC 组件的产量。如果没有严重的供过于求，本周组件价格仍面临有限的压力。

图 16：海外多晶硅及硅片价格走势

图 17：海外电池组及组件价格走势

PV Poly Silicon Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	10.300	7.400	8.500	↓-0.09	↓-1.05%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	8.000	5.800	6.230	↓-0.2	↓-3.11%
PV Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	10.300	9.000	9.420	↓-0.08	↓-0.84%
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: 2019-04-03		
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 13% of VAT after April 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.					
Solar PV Wafer Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
156 mm Multi Solar Wafer	0.300	0.260	0.273	↓-0.001	↓-0.36%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.300	0.260	0.276	↓-0.003	↓-1.08%
156 mm Mono Solar Wafer	0.430	0.375	0.402	- 0	- 0%
180um Mono Wafer Outside China	0.430	0.405	0.418	- 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: 2019-04-03		
Wafer Prices in China: The Prices are surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2019, 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

Solar PV Cell Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price Per Watt	0.135	0.100	0.107	↓-0.001	↓-0.93%
Non China Poly Cell Per Watt	0.140	0.100	0.106	↓-0.001	↓-0.93%
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	0.140	0.145	↓-0.001	↓-0.68%
Non China Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.140	0.147	↓-0.001	↓-0.68%
High Eff Mono PERC Cell Per Watt	0.170	0.145	0.152	↓-0.002	↓-1.3%
156 mm Multi Solar Cell	0.630	0.450	0.492	↓-0.004	↓-0.81%
156 mm Mono Solar Cell	0.870	0.530	0.605	↓-0.005	↓-0.82%
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: 2019-04-03		
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	0.215	- 0	- 0%
Poly Module in China	0.240	0.200	0.206	- 0	- 0%
Poly High Eff / PERC Module	0.350	0.230	0.255	↓-0.001	↓-0.39%
Mono High Eff / PERC Module	0.400	0.240	0.274	↓-0.001	↓-0.36%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.270	0.240	0.253	- 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: 2019-04-03		
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下滑 1.29%；多晶用料价格下跌 4.84%，而进口料方面，进口一级致密料价格基本持稳。

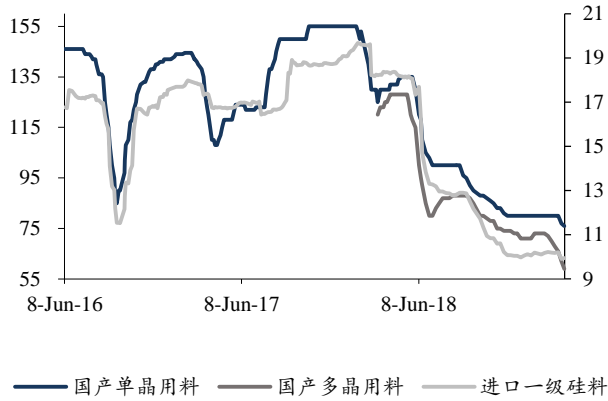
本周单晶硅片价格持稳。单晶硅片 156.75 价格持稳，一线厂商价格持稳 0.00%，二线厂商价格持稳 0.00%；多晶金刚线硅片价格下跌，一线厂商价格下跌 2.00%，二线厂商价格下跌 2.56%。目前单晶硅片 156.75 一线厂商主流价格 3.09 元/片，二线厂商主流价格 3.05 元/片；多晶硅片 156.75 一线厂商主流价格 1.96 元/片，二线厂商主流价格 1.9 元/片。

本周电池片行情价格下跌。单晶 perC 电池片价格下跌，一线厂商价格下跌 3.94%，二线厂商价格下跌 3.25%；多晶电池 156.75 价格下跌，一线厂商价格下跌 2.22%，二线厂商价格下跌 3.41%；单晶 perC 电池 156.75 一线厂商主流价格为 1.22 元/W，二线厂商主流价格为 1.20 元/W；多晶电池 156.75 一线厂商主流价格为 0.87 元/W，二线厂商主流价格为 0.85 元/W。

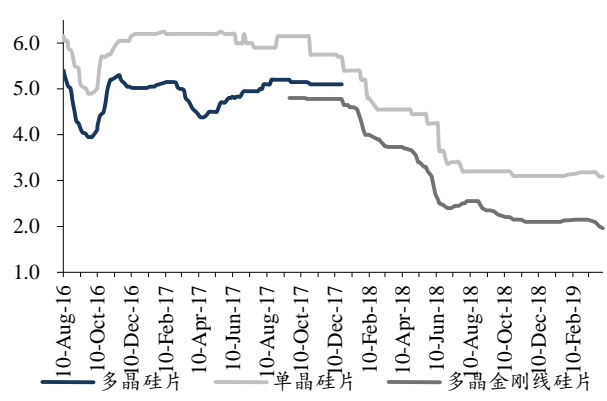
本周组件行情价格平稳。单晶组件 60×125 (285W) 价格平稳 0.00%，二线厂商平稳 0.00%；多晶组件 60×156 (275W) 一线厂商价格平稳 0.00%，二线厂商平稳 0.00%。目前单晶组件 60×125 (285W) 一线厂商主流价格为 1.95 元/W；单晶组件 60×156 (285W) 二线厂商主流价格为 1.9 元/W；单晶 perC305W 组件一线厂商 2.2 元/W，二线厂商 2.1 元/W；多晶组件 60×156 (275W) 一线厂商主流价格为 1.88 元/W，二线厂商主流价格为 1.75 元/W。

图 18: 多晶硅价格走势 (元/kg)

图 19: 硅片价格走势 (元/片)

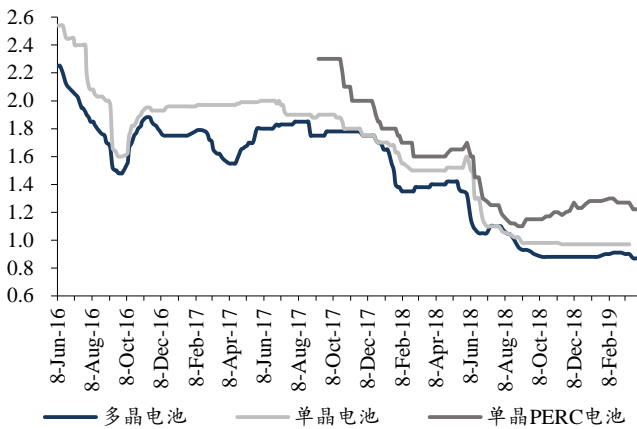


数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所



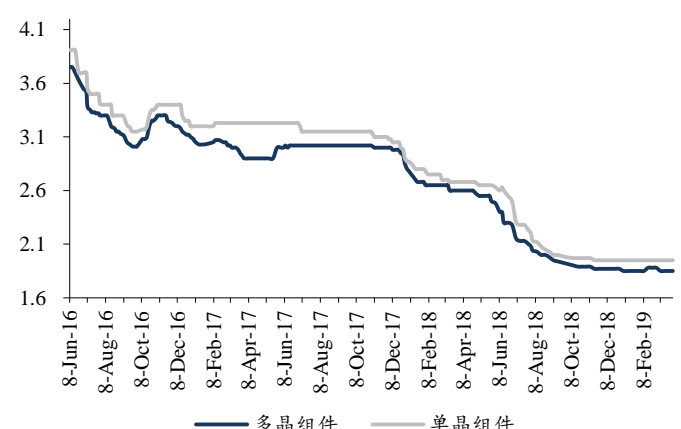
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 20: 电池片价格走势 (元/W)



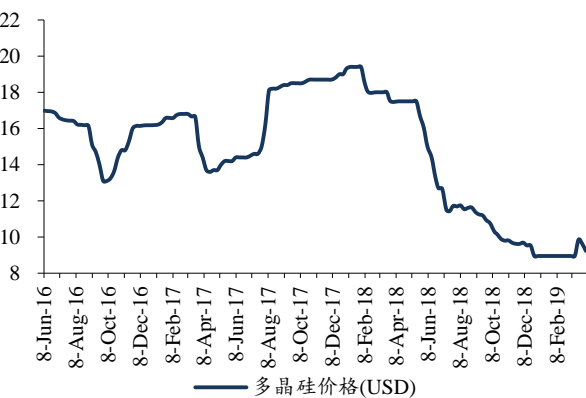
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 21: 组件价格走势 (元/W)



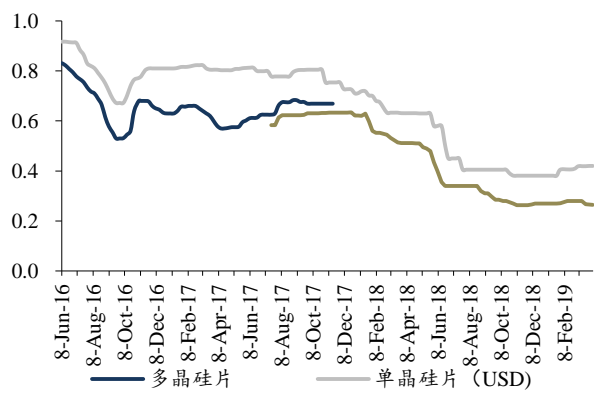
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 22: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

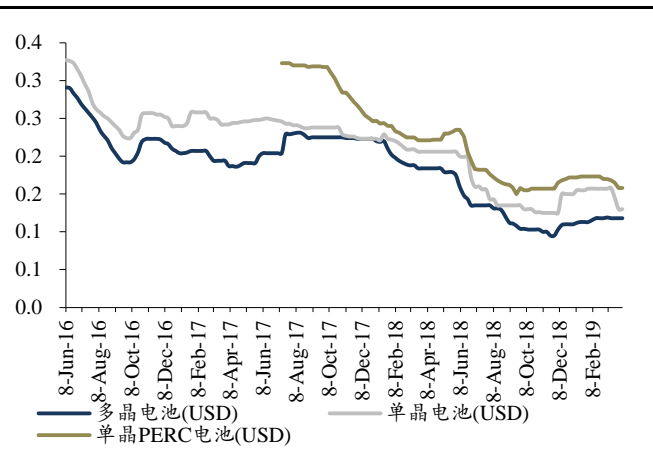
图 23: 硅片价格走势 (美元/片)



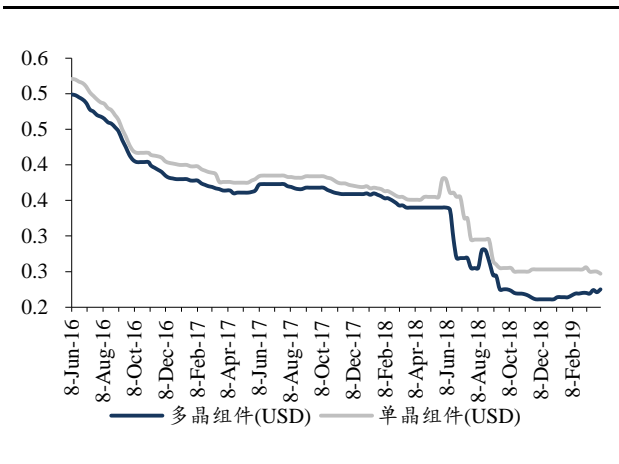
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 24: 电池片价格走势 (美元/W)

图 25: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 26: 光伏产品价格情况

SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料 (元/kg)	76.00	-1.30%	-5.00%	-5.00%	-5.00%	-39.20%	-5.00%
单晶硅片 (元/片)	3.09	0.00%	-2.83%	-1.90%	-0.32%	-32.09%	-0.32%
单晶PERC电池 (元/W)	1.22	0.00%	-3.94%	-6.15%	-4.69%	-	-3.17%
单晶组件 (元/W)	1.95	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-27.24%	0.00%
多晶用料 (元/kg)	59.00	-4.84%	-15.71%	-19.18%	-16.90%	-	-
多晶金刚线硅片 (元/片)	1.96	-2.00%	-8.84%	-8.84%	-6.67%	-	-6.67%
多晶电池 (元/W)	0.87	0.00%	-4.40%	-3.33%	-1.14%	-36.96%	-1.14%
多晶组件 (元/W)	1.85	0.00%	-1.60%	0.00%	0.00%	-28.85%	-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)	60.00	-4.76%	-15.49%	-18.92%	-17.81%	-51.22%	-17.81%
致密料 (元/kg)	74.00	-5.13%	-8.64%	-7.50%	-7.50%	-	-
多晶金刚线硅片 (元/片)	1.95	-2.50%	-8.02%	-6.25%	-5.34%	-47.01%	-5.34%
单晶180μm硅片 (元/片)	3.12	0.00%	-0.95%	-0.95%	2.30%	-	2.30%
多晶电池片 (元/W)	0.85	-2.30%	-5.56%	-5.56%	-4.49%	-37.96%	-4.49%
单晶PERC21.5% (元/W)	1.19	-0.83%	-5.56%	-8.46%	-7.75%	-	-7.75%
单晶PERC21.5%双面 (元/W)	1.20	0.00%	-5.56%	-8.46%	-7.75%	-	-7.75%
多晶组件 (元/W)	1.72	-0.58%	-1.71%	-3.37%	-5.49%	-32.02%	-7.53%
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, 3月开始明显回暖。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

3月PMI强劲反弹，2月制造业投资增速回落。3月PMI强劲反弹至50.5，其中中小型企业PMI分别49.9和49.3，环比分别回升3/4个基点。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。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。

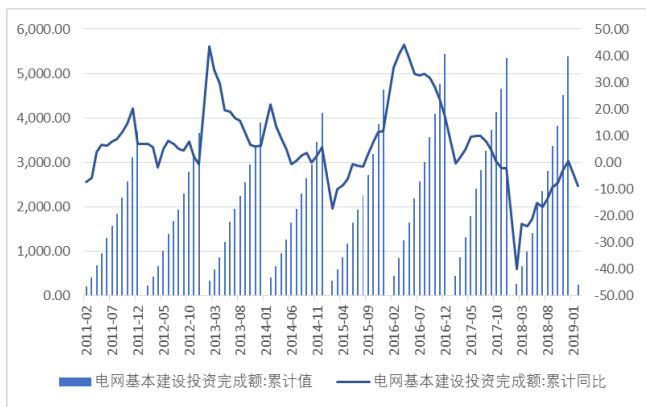
- **政策方面：**工业互联网持续发酵，6月7日，工信部印发《工业互联网发展行动计划（2018-2020年）》和《工业互联网专项工作组2018年工作计划》，表示到2020年底，初步建成工业互联网基础设施和产业体系；《中国制造2025》在贸易战的背景下面临全面调整。
- **景气度方面：**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。
 - **2月工业增加值有一定回落**，后续继续关注3月数据：2月制造业规模以上工业增加值累计同增5.3%，环比下滑1.5pct；当月同增3.36%，环比增速回落3.44pct，有一定回落，后续继续关注3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。
 - **3月PMI50.5，制造业景气度大幅改善，中小企业显著反转：**3月份大型企业PMI指数51.1，环比小幅回落。中型、小型企业PMI分别49.9和49.3，显著反弹，整体看制造业景气度大幅改善。
 - **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—河南土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。

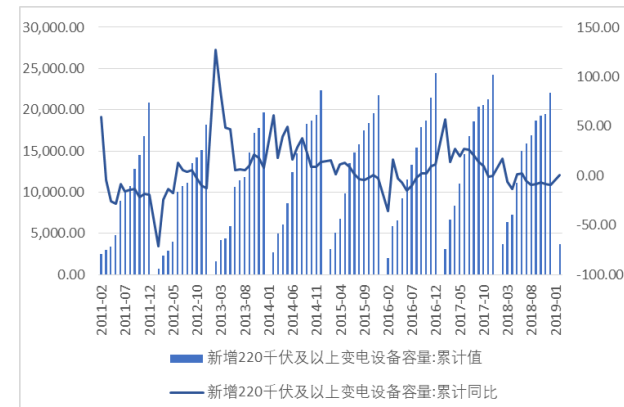
- 18年11月20日，国家电网公告青海—河南、陕北—武汉±800kV特高压直流输电工程第一次设备招标采购。
- 18年11月29日，张北—雄安1000千伏特高压交流输电变电工程项目获得河北省发改委核准批复，计划于19Q1开工，2020年完工。
- 18年12月18日，张北-雄安、驻马店-南阳特高压工程第一次设备招标采购。
- 19年1月15日，陕北-湖北±800千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准，工程静态投资178.41亿元。
- 19年3月12日，青海至河南±800千伏特高压直流工程甘肃段开建。
- 19年3月15日，张北~雄安1000kV特高压线路工程（冀北段）全面开工。
- 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



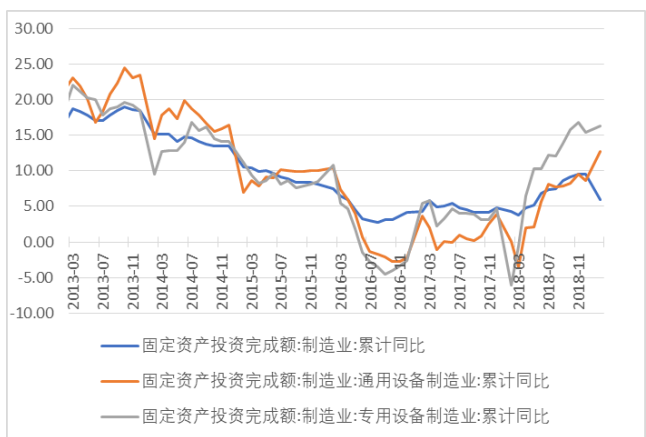
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 29：新增 220kV 及以上变电容量累计



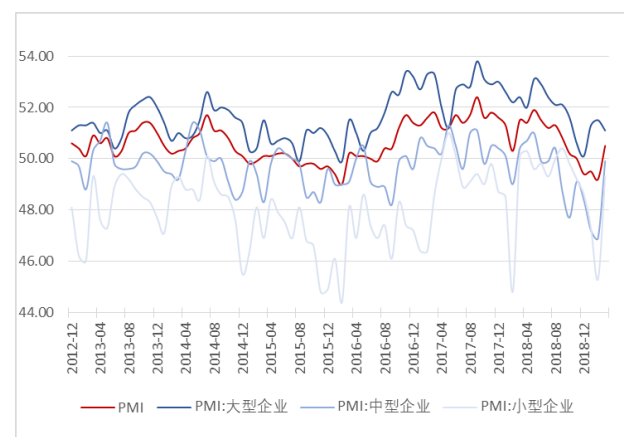
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 30：制造业固定资产投资累计同比（%）



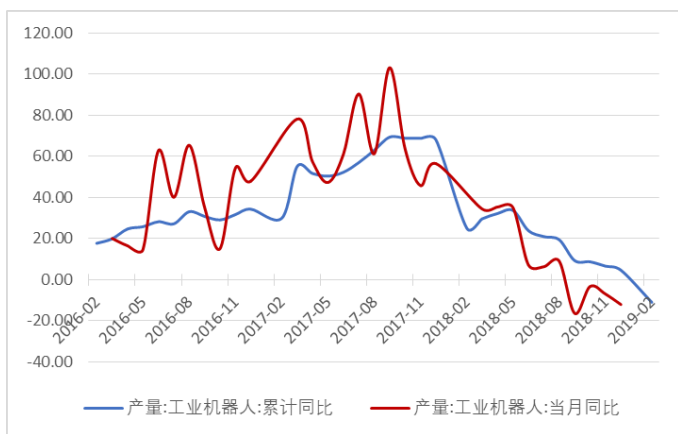
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 31：PMI 走势



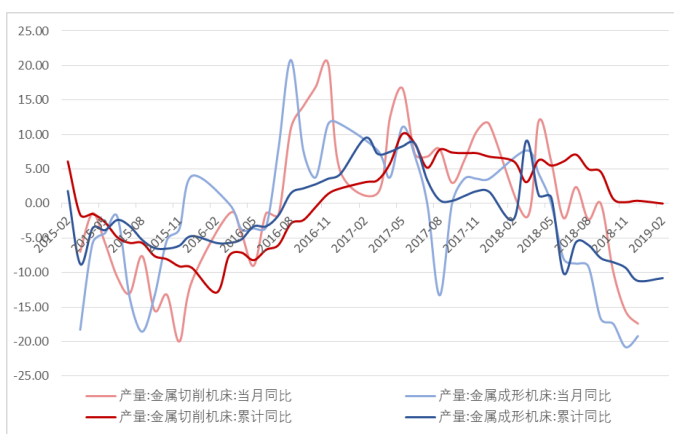
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 32: 工业机器人产量数据



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 33: 机床产量数据



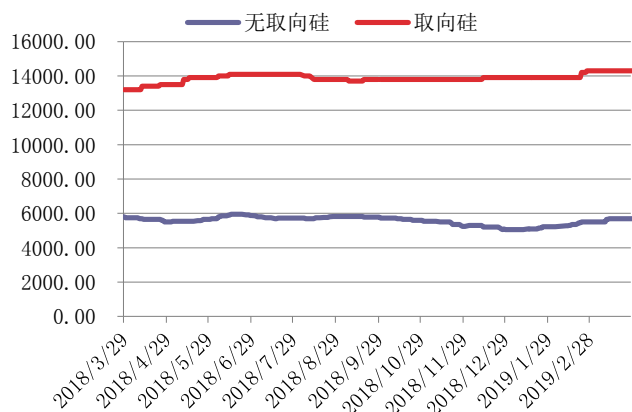
数据来源: wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

无取向硅钢价格均小幅下降,取向硅钢价格无变化。其中,无取向硅钢价格自 5700 元/吨小幅下降,现价 5650 元/吨;取向硅钢价格维持 14300 元/吨。

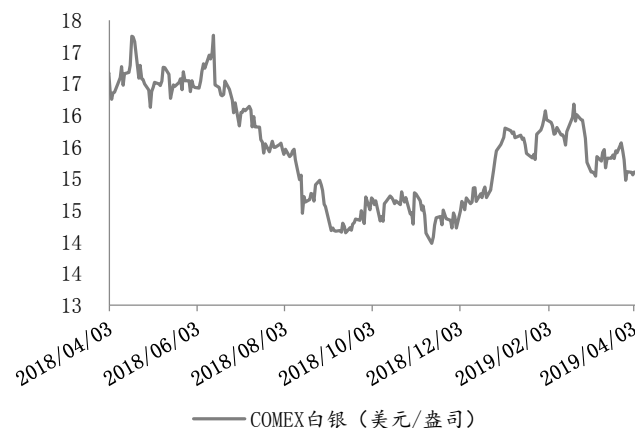
银、铝价格下跌,铜价格上涨。Comex 白银本周收于 15.1 美元/盎司,环比下跌 1.28%; LME 三个月期铜收于 6488 美元/吨,环比上涨 2.33%; LME 三个月期铝收于 1894 美元/吨,环比下跌 1.07%。

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

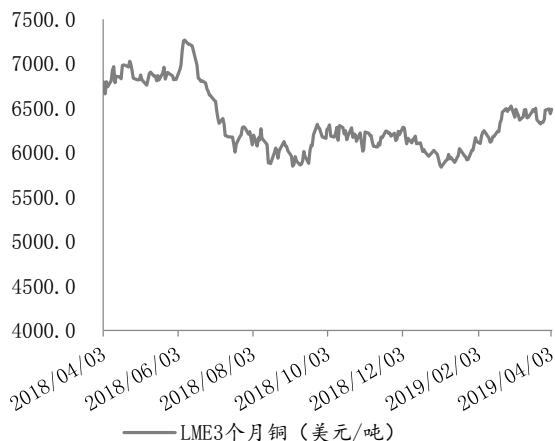
图 35: 白银价格走势



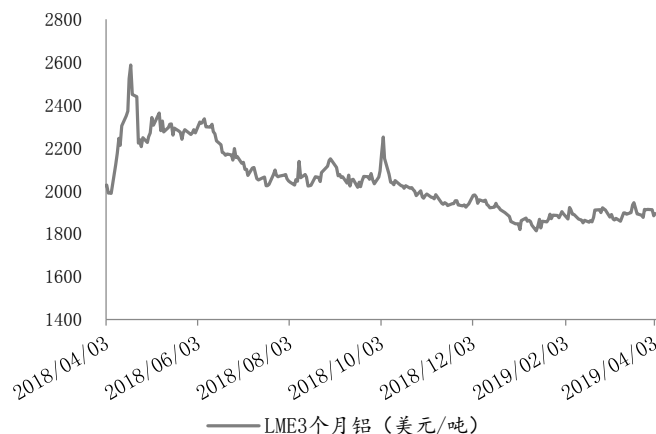
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 36: 铜价格走势

图 37: 铝价格走势



数据来源：wind、东吴证券研究所



数据来源：wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 行业动态

3.1.1. 新能源汽车及锂电池

投 10 亿英镑 英国试点太阳能汽车充电站：充电不方便、充电时间长是电动汽车在推广中遇到的最大限制因素。针对此，英国当地的一家电网公司投资 10 亿英镑（约合人民币 88 亿元）搭建太阳能汽车充电网试点项目。根据英国媒体《每日邮报》的报道，这是一种全新的充电区域网，英国国内将设立 100 多座。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/89313>

贾跃亭曝光 FF 新车 V9 谍照：车型为 IPV 已收到九城首笔资金：4 月 4 日，贾跃亭在社交媒体平台上曝光了专为中国市场打造的全新车型 V9 谍照图。据 FF 内部人士透露，该车型为 IPV，不是 MPV，也不是目前在国内市场上声名鹊起的 FF 91 车型。快科技从 FF 内部人士获悉，FF 已收到了九城打来的第一笔资金。目前，FF 正在跟九城展开技术授权的谈判，预计三周左右的时间完成。据美国第三方机构对 FF 核心知识产权的估值，目前价值高达 10 亿美金。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/89312>

特斯拉 Q1 交车量 6.3 万辆 低于预期：据国外媒体报道，特斯拉 2019 年第一季度出货量约为 6.3 万辆，低于分析师的预期。此前，接受 FactSet 调查的分析师预计该公司第一季度交付量应达到 7.6 万辆，其中 Model 3 轿车可达 5.46 万辆。但特斯拉在 3 日晚间发布的声明中表示，Model 3 实际交付量仅为 5.09 万辆。特斯拉表示，由于运输时间较长，该公司首批向欧洲和中国发运的 Model 3 轿车遇到了困难，并导致总交付量

比上一季度下滑 31%。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/89307>

蔚来第一季度共交付 3989 辆 ES8:4 月 3 日,蔚来公布了最新的汽车交付结果,2019 年第一季度,蔚来共交付了 3989 辆 ES8。截至 2019 年第一季度,ES8 累计交付量已达 15337 辆。其中,蔚来 1 月份交付 1805 辆 ES8,2 月份交付 811 辆,3 月份交付 1373 辆,较 2 月份交付量增长了 69.3%。蔚来方面表示,2 月的交付量受到春节假期前后经济放缓以及相关的汽车牌照登记处关闭等因素影响。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/89300>

未来三年在中国推出超 10 款新能源车 福特中国开启 2.0 时代:在刚刚结束的“福特中国 2.0”发布会上,福特中国宣布了五大计划,加速公司业务转型,聚焦中国市场,进一步兑现“更福特、更中国”的承诺,正式开启福特在中国市场的 2.0 时代。其中,福特确定在未来三年内,将在中国市场推出超过 30 款新车(包括福特和林肯两大品牌),其中超过 10 款为新能源车型。。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/89294>

新疆哈密发改委复函 100MWH 钛酸锂储能项目 明确全额消纳示范项目电量方式:新疆哈密发改委回复关于 100MWH 钛酸锂电池储能示范项目电量消纳的函,一期 20MWH 每年增发电量 1.5 亿千瓦时,其他电量通过市场化交易方式解决。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190404/973062.shtml>

百度计划年内投放 100 辆自动驾驶出租车:4 月 2 日,百度创始人、董事长兼 CEO 李彦宏在长沙表示,2019 下半年,百度将会和长沙合作,从一些划定区域开始尝试智能交通的落地——百度将进行自动驾驶出租车队的商业化运营。按照规划,年内百度自动驾驶出租车将在长沙规模化落地测试运营,数量将达到 100 辆。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/89250>

丰田今年将免费开放混合动力汽车技术专利:4 月 3 日,从外媒获悉,丰田计划最早在今年开放其混合动力汽车技术专利,其中包括发动机、动力转换器和电池在内的大部分最新专利。目前,丰田在该领域拥有约 2 万项有效专利。。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/89247>

补贴超 310 亿/重启预拨付机制，工信部公示 2017 及以前年度新能源汽车补贴清算结果：4 月 2 日，工信部公示关于 2015 及以前年度、2016 年度、2017 年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核和 2017 年度、2018 年度补助资金预拨审核情况，共涉及新能源汽车国补资金 310.3 亿元。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/89229>

Fortum 推出大幅提升锂电池回收率方案：北欧一家清洁能源公司 Fortum 对锂电池回收提出了一种新的解决方案，使用新技术可以将锂电池回收率从目前较为普遍的 50% 大幅提升至 80% 左右，可将废旧电池中的稀有元素二次利用同时也能有效降低废旧电池对环境的污染。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/89255>

菲亚特-克莱斯勒计划与标致-雪铁龙共同打造超级电动车平台：外媒报道称，两大汽车制造巨头正在考虑携手共建一个“超级电动汽车平台”，虽然尚未正式实施，但有望见到一款兼具成本效益的 EV 车型。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/89190>

挪威纯电动车销量飙升，市场份额接近 60%：挪威道路联盟（NRF）周一表示，该国 3 月销售的新车中，近 60% 为纯电动汽车，创下新的纪录。挪威正寻求在 2025 年前结束燃油车的销售。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/89189>

远景集团完成收购日产汽车旗下 AESC 电池业务：远景集团宣布已完成对日产汽车旗下 Automotive Energy Supply Corporation (AESC) 动力电池业务控股权收购。同时，动力电池科技公司远景 AESC 宣告成立。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/89188>

合资股比放开政策动摇广汽？曾庆洪：很快披露与外方深化合作项目：4 月 1 日，

广州汽车集团股份有限公司(601238.SH, 02238.HK 下称“广汽集团”)在香港举行 2018 年度业绩发布会。广汽集团董事长曾庆洪回应广汽集团如何应对汽车行业逐渐取消外资股比限制时透露,目前基本上所有合作伙伴都愿意跟广汽深化合作,很快会披露与外方深化合作的项目,现在正筹备。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/89186>

英伟达、李斯特等合作,使用英伟达仿真平台将自动驾驶汽车验证标准化:据外媒报道,李斯特(AVL)公司、TÜV SÜD 集团与英伟达(NVIDIA)正合作研发一套仿真测试套件和标准化程序,用于自动驾驶汽车验证。TÜV SÜD 与李斯特已经为自动驾驶系统制造商创建了一套初始测试措施,并在英伟达 DRIVE Constellation 仿真平台上运行。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/89183>

传 PSA 和 FCA 组建合资企业 共同分担 EV 投资:据知情人士透露,标致雪铁龙集团(PSA Group)和菲亚特-克莱斯勒汽车公司(Fiat Chrysler Automobiles)正在探讨建立合作关系,共同投资在欧洲生产汽车。此外,这两家公司还有可能就共同承担对电动汽车领域的投资达成协议。PSA 和 FCA 正在就打造一款车型基本架构的“超级平台”(super platform)进行初步讨论,以降低投资成本。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/89122>

恒大斥资 8.47 亿竞得一工业用地,许家印新能源造车梦更进一步:4月1日消息,据广州市公共资源交易中心网站信息显示,中国恒大能源新能源汽车(广东)有限公司今日成功竞得一块广州南沙工业用地,编号为 NANSHA 2019NGY-2,成交价格 8.47 亿元。宗地出让公告中明确,竞买申请人须在南沙设立项目公司,其主要经营范围为车辆工程的技术研究、开发,新能源车整车制造及零部件制造,汽车销售等。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/89119>

广汽蔚来全新电动汽车品牌即将面世:4月1日,广汽蔚来官宣!近期将推出全新电动汽车品牌。未来双方将联合打造开放、共享、独立的平台,整合全价值链资源,从“产业、资源、技术、用户”多元维度进行创新。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/89118>

宝马联手奔驰!“3万欧元、300英里”的i2与EQA同平台:为了应对博世等供应商与大众集团在电动车领域的紧密合作,以及大众MEB平台标准化、多元化的产品阶梯,宝马将与“死敌”奔驰共同开发小型纯电动车。首款合作车型宝马i2将基于奔驰EQA平台打造,最早2021年面世。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/89095>

动力电池:2月装机量2.249GWh,同比增长118.9%:根据工信部合格证产量数据,2019年2月共产出5.28万辆。根据第一电动研究院的统计测算,动力电池2019年2月装机量为2.249GWh,同比增长118.9%。其中,纯电动车型装机占比90.29%,插混车型装机占比9.56%。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/89086>

30kW/100kWh!世界首个钠离子电池储能电站项目于江苏常州启用:3月29日,由中科海钠科技有限责任公司生产、中国科学院物理研究所胡勇胜带队研发的钠离子电池储能电站项目,在江苏常州长三角物理研究中心成功投运。该储能电站项目创新采用了30kW/100kWh的钠离子电池,这是世界上首次将钠离子电池应用于储能电站。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190401/972030.shtml>

沃尔沃纯电XC40实车曝光,31万起售/年内亮相:日前海外媒体曝光了一组沃尔沃E-XC40车型信息,新车预计售价为40,000欧元(约为31万人民币)。外观方面,新车预计与现款燃油版车型保持一致,前脸换装封闭式格栅,车尾取消两侧排气布局。动力方面,新车将搭载一台电动机,最大续航里程可达500km,零至百公里加速时间仅需5s。

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/89340>

特斯拉全自动驾驶FSD计算机本月将上线:特斯拉宣称,其目前正在开发的、能够通过无线更新实现全自动驾驶的车载电脑-FSD计算机,已取得重大进展。4月3日,特斯拉宣布其新的全自动驾驶计算机(以前称Autopilot Hardware 3.0升级版)现已投入生产,该公司将于本月早些时候举行新功能演示。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/89344>

福特野马混动版车型曝光，搭 5.0L 引擎/升级四驱：据海外汽车媒体报道，福特已在美国专利商标局及欧盟知识产权局注册“Mustang Mach-E”商标，这预示着野马混动版车型有望被命名 Mustang Mach-E。动力方面信息官方暂未公布，或参考现款福特 Mustang 燃油版车型 5.0L V8 版本的动力总成，加之电动机的介入，混动版车型将会有拥有更大的动力输出，并有望由两驱系统升级为四驱系统。

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/89341>

3.1.2. 新能源

投资 10 亿欧元 英国计划在两个地点部署大规模液态空气储能系统：英国液态空气储能开发商 Highview Power 公司签署了一项价值 10 亿欧元（11.2 亿美元）的协议，计划在英国两个地点大规模部署液态空气储能系统（LAES）。该公司在本月早些时候表示，已与工程、采购和施工（EPC）合作伙伴 TSK 公司签署协议，将液态空气储能（LAES）技术推广到西班牙、中东和南非等国家。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190404/973014.shtml>

国电投子公司 400MW 海上风电项目正式招标：近日，国家电投集团东方新能源股份有限公司发布大连市花园口 I、II 场址（400MW）海上风电项目前期工作总承包招标公告。招标项目位于大连，涉及项目前期工作总承包。

<https://windpower.ofweek.com/2019-04/ART-330002-8460-30317521.html>

2018 年可再生能源发电量占电力总量达 1/3：根据国际可再生能源署（IRENA）发布的 2019 年可再生能源电力统计数据，受到太阳能和风力发电持续扩张的推动，2018 年，可再生能源总发电量首次达到电力总装机量的三分之一，即 2351 吉瓦。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190403/972858.shtml>

409MW/900MWh！海牛储能中心计划建设全球最大太阳能电池储能系统：佛罗里达电力与照明公司（Florida Power & Light）参与了建造世界上最大的太阳能电池储能系统的竞赛，并宣布了其庞大的海牛储能中心计划。该公司计划建造一座 409MW/900MWh 的电池储能设施，由位于佛罗里达州马纳泰县的现有 FPL 太阳能发电场提供电能，它将从 2021 年开始为客户提供服务。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190403/972726.shtml>

华东地区“两个细则”正式发布！新增风电场、光伏电站考核补偿规则：近日，华东地区 2019 年 3 月印发版“两个细则”正式发布！对风电场和光伏电站发电、调峰调频费用计算规则等做了详细规定。此次修订主要从四个方面完善规则条款：一是落实辅助服务相关政策文件要求，特别是辅助服务参与主体、补偿考核项目全覆盖的要求；二是适应当前华东电网峰谷差加大、外来电不断增加和部分地区风电、光伏快速增加等新形势和新要求；三是做好与辅助服务市场衔接工作，不重复补偿考核；四是精简条款，进一步突出补偿考核功能定位。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190402/972550.shtml>

黑龙江齐齐哈尔可再生能源、微电网投资主体招标：齐齐哈尔市可再生能源综合应用示范区正在进行投资主体招标，共包含 9 个标段，包括风电 2.52GW、光伏 480MW、生物质电站 9 座以及园区微电网 9 个。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190401/972206.shtml>

卫蓝新能源年产 1 亿瓦时固态电池项目奠基，计划于 2020 年 3 月投产：2019 年 3 月 29 日 15 时整，江苏卫蓝新能源电池有限公司隆重举行了固态电池一期项目奠基仪式。固态电池项目总投资 5 亿元，一期项目投资 1.8 亿元，建设内容主要包括办公楼、固态电池生产厂房、复合金属锂加工厂房以及固态电解质生产厂房。项目计划于 2020 年 3 月投产，建成后预计形成年产 1 亿瓦时固态电池的生产规模。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190401/972189.shtml>

仅用 2 天，特斯拉为日本火车安装 7MWh 备用电源储能系统：根据媒体报道，特斯拉公司日前在日本部署了迄今为止该司在亚洲规模最大的一个电池储能项目，其部署储能项目硬件时间仅用了两天。特斯拉公司表示，这个部署在日本大阪的 7MWh 储能系统旨在为 Kintetsu 火车线路提供紧急备用电源，能够在电网停电的情况下为火车安全运行到下一站提供足够的电力。该系统由 42 个特斯拉公司的工业级 Powerpack 电池组成，也将有助于减少其高峰时段对大阪电网的能源需求。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190404/973092.shtml>

3.1.3. 工控&电网

2018 半导体材料产值 519 亿美元，创历史新高：国际半导体产业协会统计，2018 年全球半导体材料总产值达 519 亿美元，其中台湾地区、韩国、大陆地区的市场产值位居全球前三。2018 年，全球半导体材料总产值达 519 亿美元，增长 10.6%，突破 2011 年创下的 471 亿美元历史最高纪录。其中，晶圆制造材料产值 322 亿美元，增长 15.9%；封装材料产值 197 亿美元，增长 3%。

<http://m.solarzoom.com/article-123435-1.html>

比亚迪将在四川机场区域建设储能微电网和智慧物流系统：4 月 1 日，四川省机场集团有限公司与比亚迪股份有限公司签署战略合作协议，双方将携手共建绿色机场，推动机场高质量可持续发展。根据协议，双方将在机场新能源车辆、充电基础设施、太阳能、储能、能源管理利用、智能物流、区域轨道交通等领域紧密合作。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190402/972356.shtml>

山东：年内启动华润润泽电厂 150MW/300MWH 储能示范项目 努力构建泛在电力物联网：山东能源局日前印发了《2019 年全省电力工作要点》，要点指出年内启动华润润泽电厂 150MW/300MWH 储能示范项目建设，推进电化学储能及压缩空气储能等技术研究应用，鼓励风电、光伏发电项目配套建设储能设施。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190401/972310.shtml>

3.2. 公司动态

图 38：本周重要公告汇总

隆基股份	控股股东李振国质押 4000 万股给华能贵诚信托，占公司总股本的 1.43%；每 10 股配售 3 股。4 月 2 日至 2019 年 4 月 16 日期间，可转债停止转股。拟分别为大同清洁能源、广灵清洁能源、灵武新能源办理的 1.12 亿元、1.12 亿元和 9.57 亿元融资租赁业务提供担保。截至 Q1，累计 247 万元“隆基转债”已转换成公司股票，累计转股数为 8.13 万股，占本次可转债转股前公司已发行股份总额 0.004%。发布配股公告，以 4 月 8 日上交所收市后股本总数 27.91 亿股为基数，每 10 配 3 向全体股东配售，共计可配 8.37 亿股，配股价 4.65 元/股，募集资金不超过 39 亿元（含发行费用），基于配股，公司股票及可转换公司债券将于 4 月 9 日~4 月 16 日全天停牌，4 月 17 日开市起复牌。
*ST 哈空	4 月 1 日停牌 1 天，4 月 2 日起复牌交易。
科陆电子	中标广东电网 10KV SF6 全绝缘断路器柜（户内环网柜 25KA 永磁）自动化成套设备，中标金额 1434.5 万元。预中标广东电网负荷管理终端等 7 个产品包，合计金额约 1.50 亿元。4 月 1 日上午开市起复牌。拟将持有的百年金海 100% 股权以 1 元的价格转让给丰之泉。
恩捷股份	全资子公司德新纸业收购深圳清松 100% 股权，转让价款为 2000 万元。
比亚迪	发布 2018 年报，营收 1300.55 亿元，同增 22.79%；归母净利润 27.80 亿元，同减 31.63%。拟

10 派 2.04 元。公司多家控股子公司 2017、2018 年度补助资金预拨通过审核金额合计为人民币 20 亿元。

- 亿纬锂能** 亿纬控股将其持有的 2130 万股公司股份（占公司总股本的 6.67%）质押给东莞证券。公司“金属锂原电池的电化学性能调控与先进制造技术”项目已通过国家技术发明奖化工组形式审查。18 年与 StoreDot 签订的《战略合作框架协议》，因进展顺利，近期双方同意将协议期限延长一年至 2020 年 3 月 31 日。Q1 业绩预告，归母净利润 1.63~1.86 亿元，同比增长 120%~150%。
- 金风科技** 发布 2018 年报，营收 287.30 亿元，同增 14.33%；归母净利润 32.17 亿元，同增 5.30%。“金风 A1 配”，每 10 股配售 1.9 股，发行价格为 7.02 元/股，认购总额为 38.28 亿元。公司股票自 3 月 29 日开市起复牌。
- 阳光电源** 发布 2018 年报，营收 103.69 亿元，同增 16.69%；归母净利润 8.10 亿元，同减 20.95%。2019Q1 业绩预告：归母净利润 1.5 亿元~1.8 亿元，同减 11%~26%。
- 通威股份** 质押 3030 万股无限售流通股和 3526 万股限售流通股给海通证券，共占公司总股本的 1.69%。2019Q1 业绩预告，预计 4.80—5.12 亿元，同比增长 50%—60%。扣非后业绩预计 4.61—4.91 亿元，同比增长 50%—60%；截至 4 月 1 日，公司尚未实施回购。发布可转债上市公告书，发行规模为 50 亿元，上市时间为 2019 年 4 月 10 日。
- 林洋能源** 中标广东电网营销类设备 7 个包，预计中标金额约为 15,312 万元。公司中标广东电网 7 个项目，总金额为 1.53 亿元；截至 Q1，共 10 万元“林洋转债”已转换成公司股票，累计 1.14 万股，占发行前公司已发行总额 0.0006%
- 天齐锂业** 发布 2018 年报，营收 62.44 亿元，同增 14.16%；归母净利润 22 亿元，同增 2.57%。每 10 股派现金股利 1.8 元（含税）。
- 宏发股份** 发布 2018 年报，营收 68.80 亿元，同增 14.28%；归母净利润 6.99 亿元，同增 2.02%。有格投资股份质押解除，本次解质股份占其所持公司股份 2.63%，占公司总股本 0.9%。
- 岷江水电** 发布 2018 年报，营收 11.21 亿元，同增 36.49%；归母净利润 1.03 亿元，同增 28.53%。每 10 股派发现金股利 0.50 元（含税）。
- 新联电子** 发布 2018 年报，营收 7.07 亿元，同增 13.79%；归母净利润 1.56 亿元，同增 39.14%。
- 福莱特** 发布 2018 年度利润分配预案，每 10 股派发现金红利 0.45 元（含税）。
- 星源材质** 2019Q1 业绩预告修正：归母净利润 5390 万元~5790 万元，同减 35.26%~39.73%。截至 Q1 公司转债因转股减少 3.89 万元，转股数 1402 股。截至 3 月 29 日，转债剩余 4.8 亿元。
- 天赐材料** 2019Q1 业绩预告：归母净利润 2100 万元~3100 万元，同减 92.47%-94.9%。全资子公司香港天赐拟出资 250 万澳元（折合约 1194.35 万元）认购 CZI 新发股，占增发后总股本 6.02%，认购价 0.10 澳元/股。
- 大洋电机** 2019Q1 业绩预告：归母净利润-3500 万元~-2000 万元。
- 中来股份** 发布 2018 年报，营收 26.92 亿元，同减 16.99%；归母净利润 1.26 亿元，同减 51.37%。每 10 股派发现金股利 4.00 元（含税），以资本公积每 10 股转增 5 股。2019Q1 业绩预告：归母净利润 2300 万元~2700 万元，同增 3.13%~21.07%。
- 许继电气** 发布 18 年报，营收 82.17 亿元，同减 20.46%；归母净利润 1.99 亿元，同减 67.47%。拟 10 派 0.48 元。
- 捷佳伟创** 发布 18 年报，营收 14.93 亿元，同增 20.11%；归母净利润 3.06 亿元，同增 20.53%。
- 华友钴业** 发布 18 年报，营收 144.51 亿元，同增 49.70%；归母净利润 15.28 亿元，同减 19.38%。每 10 股派发现金股利 1.00 元（含税）。
- 赣锋锂业** 发布 18 年报，营收 50.04 亿元，同增 14.15%；归母净利润 12.23 亿元，同减 16.73%。拟 10 派 3 元。赣锋国际与 Pilbara 签订《股权认购协议》，以自有资金投资 5000 万澳元认购 Pilbara 定增股份，完成后持有 Pilbara 公司 8.37% 股权，为第一大股东。截至 Q1，赣锋转债因转股减少 2.56 万元（256 张），589 股；截止 Q1，剩余可转债余额 9.28 亿元（927.86 万张）；同意公

	司全资子公司赣锋国际的全资子公司荷兰赣锋以自有资金 1.6 亿美元认购 Minera Exar 1.41 亿股新股。
麦格米特	2019Q1 业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润盈利 0.46 亿元-0.58 亿元, 同比增长 90%-140%。
东方能源	河北公司拟向公司提供临时资金拆借, 预计 2019 年度提供的资金上限不超过 7 亿元。
汇川技术	本次回购注销的限制性股票共 220 万股, 占注销前公司总股本 0.1322%。
智光电气	截至 3 月 29 日, 公司回购股份 297 万股, 占总股本 0.3774%, 最高/低成交价为 5.75 元/5.42 元/股, 成交总金额为 1.65 千万元 (不含交易费用)。
ST 新梅	公司股东兰州鸿祥于 3 月 29 日将所持 100 万股股权解除质押。股东兰州鸿祥、上海腾京各解除质押 200、300 万股。
福能股份	控股子公司晋江气电收到福建省发改委《通知》, 2019 年气电转让上网电量为 24.86 亿千瓦时, 电价 0.31 元/千瓦时 (含税), 预计 2019 年度可确认相应毛利约 6.09 亿元; 南安洋坪、永春外山风电场建成投产, 总投资各 1.81/1.89 亿元, 项目建成后, 平均上网电量约 4314/4657 万千瓦时。
宇通客车	公布 2018 年报, 营收 317.46 亿元, 同比-4.44%, 归母净利润 23.14 亿元, 同比-26.45%, 扣非净利润 17.83 亿元, 同比-36.4%; 公司与控股子公司及控股子公司之间拟相互提供担保, 时点余额不超过 5 亿美元 (或等额人民币); 截至 2018 年 12 月 31 日, 公司为购车客户提供回购责任余额为 63.45 亿元。发布 Q1 产销数据快报, 累计生产 1.05 万辆, 同比增长 1.07%。
道明光学	全资子公司道明新材料及龙游道明分获社保费返还共计 183.63 万元, 会相应增加 2019 年度利润总额; 控股股东道明投资计划将所持部分流通股份解除质押, 涉及 526 万股, 占所持比例 2.11%。
澳洋顺昌	公司 Q1 转债新增转股数量为 0 股, 剩余可转债余额为 5.10 亿元。控股子公司天鹏电源与江苏大艺签署了《战略采购合作协议书》, 有意向在 2019 年~2021 年累计提供各类形三元圆柱锂电池 1.5 亿只。
国电南自	参股子公司江苏上能被天宁区法院裁定进入破产清算程序。
北京科锐	截止 3 月 31 日, 公司累计回购 1.03 千万股, 占总股本 2.05%, 最高/低成交价为 6.60/6.04 元/股, 成交总额 6.44 千万元 (不含交易费用); 控股股东科锐北方拟将 2576 万股质押及 390 万股解除质押, 各占所持比例 19.27%、2.92%。
中光防雷	股东上海广信已于 3 月 29 日办理了到期购回及解除质押业务, 共 2.88 千万股, 占公司总股本 16.85%。
蓝海华腾	公司于 3 月 28、29 日收到共计 503 万元政府补助。收到控股股东徐学海先生的通知, 已提前购回解除质押, 涉及 1040 万股。收到多名股东股份减持通知, 累计拟减持股份数 2073.5 万股, 占公司总股本 9.97%。南桥投资减持计划期间已经届满, 共减持 106.2 万股, 占总股本 0.51%。南桥投资拟减持不超过 416 万股, 占总股本的 2%。
东风汽车	3 月份产销快报, 基本乘用车、商用车合计产量/销量本年累计 37527/38268 辆, 累计增幅 10.59%/20.27%;
中材科技	发布公司债券 (第一期) 付息公告, 付息日 4 月 3 日吗, 票面利率 6.48% (含税)。
南洋股份	全资子公司广州南洋多项中标, 已签订并收到原件的合同金额合计达到 14.36 亿元
精达股份	公司 2019 年度计划向银行申请合计总额不超过 7 亿元综合授信额度; 公布 2018 年报, 营收 118.98 亿元, 同比 4.88%, 归母净利润 4.37 亿元, 同比 23.6%, 扣非净利润 3.29 亿元, 同比 0.48%;
骆驼股份	Q1 期间, 公司可转债转股的金额为 2.07 亿元, 形成 0.15 亿股, 占可转债转股前公司已发行股份总额 1.82%。
中超控股	收到诉讼通知, 请求对被告广东凯业贸易有限公司的全部债务承担连带保证责任。

东方日升	截至 Q1, 公司累计回购 2.19 千万股, 支付总金额为 1.30 亿元 (含手续费), 占公司目前总股本 2.42%, 最高/低成交价为 6.67/5.37 元/股。
森源电气	“智能光伏发电系统专用输变电设备产业化项目”和“环保智能型气体绝缘开关设备产业化项目”已建成投产。
智云股份	截至 Q1, 公司累计回购 0.11 亿股, 占公司目前总股本 3.71%, 支付总金额为 1.21 亿元 (含手续费), 最高/低成交价为 12.92/9.94 元/股。
中电兴发	股东瞿洪桂先生将其部分股份办理了股份解除质押及质押, 各 743.75/655 万股, 各占所持 5.84%/5.14%。
电科院	Q1 累计收到政府补助 133.664 万元, 约最近一个会计年度经审计的归母净利润 1.04%。
中国西电	公布 2018 年报, 营收 136.9 亿元, 同比-3.23%, 归母净利润 5.69 亿元, 同比-36.66%, 扣非净利润 3.69 亿元, 同比-52.73%。
金通灵	公布 2018 年报, 营收 19.45 亿元, 同比 32.92%, 归母净利润 0.98 亿元, 同比-21.23%, 扣非净利润 0.95 亿元, 同比-22.67%。
海兴电力	拟回购股份资金总额为不低于 1 亿元, 且不超过 2 亿万元, 回购价格为不超过 18.00 元/股。
尚纬股份	预计 Q1 归母净利润 1520~2050 万元, 扣非净利润 1320~1850 万元; 公司与全资子公司尚纬销售于近期中标的项目合同累计 2.25 亿元, 占最近一个会计年度经审计营收 14.25%。
金智科技	全资子公司乾华科技拟将持有的乾华电力 100% 的股权转让给公司控股股东金智集团, 转让价款为 600 万元。
ST 天马	拟收购多家关联公司 100% 股权, 收购资产最终收购估值、交易价均为 11.51 亿元。
科华恒盛	为控股子公司广州德昇进行股权质押担保, 同时公司为该项目贷款提供连带责任保证担保, 融资借款额度为 6 亿元。
中元股份	公布 2018 年报, 营收 3.76 亿元, 同比-6.88%, 归母净利润-4.47 亿元, 同比-546.07%, 扣非净利润-4.52 亿元, 同比-576.33%; 2019Q1 业绩预告, 归母净利润 431.33 万元 - 485.24 万元, 同比 10%~20%。截至 3 月 29 日, 公司累计回购 543.55 万股, 占总股本的 2.26%, 最高/低成交价为 19.50/16.11 元/股, 累计支付 1 亿元 (不含手续费)。公司股东刘屹女士拟减持本公司股份不超过 850 万股, 占公司总股本 1.75%。
赢合科技	拟每 10 股派发现金红利 0.35 元 (含税), 合计派发 1316 万元; 公布 2018 年报, 营收 20.87 亿元, 同比 31.58%, 归母净利润 3.25 亿元, 同比 46.9%, 扣非净利润 3.02 亿元, 同比 61.12%; Q1 业绩预告, 归母净利润 6,017.44 万元 - 7,822.67 万元, 同比 0%~30%; 为多家子公司进行担保, 金额总计不超过 21 亿元。
特变电工	拟发行不超过 5 亿元公司债券第一期, 每张面值 100 元, 无担保, 票面利率询价区间为 3.90%-4.90%, 期限 3 年; 股东新疆宏联已办理股票质押式回购业务, 涉及 9103 万股, 其累计质押股数占公司总股本 6.23%。股东新疆宏联解除质押 7200 万股, 占公司总股本 1.94%。发行 2019 年第一期公司债券, 规模为不超过 5 亿元, 期限为 3 年期, 票面利率为 4.28%。计提专项资产减值准备, 计入当期损益将减少公司 2018 年度利润总额 8,817.64 万元。
涪陵电力	4 月 16 日召开 2018 年度利润分配预案。发布 18 年报, 营收 24.48 亿元, 同增 18.81%; 归母净利润 3.49 亿元, 同减 54.01%。拟 10 派 2.2 元, 送红股 4 股。
欣旺达	Q1 业绩预告, 归母净利润 1.21 - 1.56 亿元, 同比上升 5%~35%; 全资子公司欣旺达电动汽车于近日收到雷诺日产发出的供应商定点通知书, 相关车型未来七年 (2020-2026) 需求预计达 115.7 万台。欣旺达电动汽车拟出资 5.1 亿元新建南京市欣旺达新能源有限公司, 拥有 51% 股权。
杉杉股份	公司大股东杉杉控股因华盛江泉与其诉前保全纠纷一案所持部分股份被司法冻结, 涉及无限售流通股 7400 万股, 占公司总股本 6.59%。
正海磁材	截至 3 月 31 日, 公司累计回购 382.34 万股, 占总股本的 0.47%, 最高/低成交价为 6.99/5.59

	元/股，累计支付 2386 万元（含交易费用）。发布 2018 年报，营收 16.80 亿元，同增 40.89%；归母净利润-8156 万元，同减 180.28%。不进行利润分配。2019Q1 业绩预告：归母净利润 0 万元~750 万元，同减 70.09%~100%。
炬华科技	截至 3 月 31 日，公司累计回购 76.1 万股，占总股本的 0.19%，最高/低成交价为 9.99/7.08 元/股，累计支付 631 万元（不含手续费）。发布一季度业绩预告，归母净利润为 3089-4179 万元，同比增长-15%至 15%。
国电南瑞	公布限售股上市流通日为 4 月 12 日，涉及 3.82 亿股。
天顺风能	控股股东上海天神近日办理了部分股权质押、解除质押业务，各 4000/6299 万股，占所持比例 7.54/11.88%。
智慧能源	公司与三普药业的增资纠纷一案进行到上诉阶段，涉及金额 7943.28 万元。
百利电气	截至 3 月 31 日，公司累计回购 3051.13 万股，占总股本的 3.76%，最高/低成交价为 5.99/5 元/股，累计支付 1.7 亿元（不含手续费）。
吉鑫科技	截至 3 月 31 日，公司累计回购 343.53 万股，占总股本的 0.35%，最高/低成交价为 2.96/2.84 元/股，累计支付 1000 万元（不含交易费用）。
四方股份	截至 3 月 31 日，公司累计回购 663.79 万股，占总股本 0.82%，最高/低成交价为 6.29/5.7 元/股，累计支付 3999.31 万元（不含交易费）。
鼎汉技术	股东阮寿国先生已解除部分质押股份，涉及 585 万股，占其所持比例 12.47%。
科士达	公司拟以自有资金 9,800 万元与宁德时代成立合资公司，持有 49%的股权，开发、生产及销售储能系统 PCS、特殊储能 PACK、充电桩及“光储充”一体化相关产品。
温州宏丰	下属子公司及分公司近日收到政府补助 349 万元。
上海电气	截至 Q1 可转债转股的金额为 183.2 万元，形成 35.23 万股，占发行前公司已发股总额 0.003%。
三花智控	公布 2018 年报，营收 108.36 亿元，同比 13.1%，归母净利润 12.92 亿元，同比-4.56%；预计 2019 年本公司及控股子公司将向通产机械采购设备不超过 3450 万元；被并购重组的三花汽零完成 2017~2018 年度的累计利润承诺，无需实施股份回购补偿；同意公司及控股子公司开展共享不超过 20 亿元的票据池额度；拟在 2019 年度为多家控股子公司提供担保，累计涉及 28.5 亿元。以 21.17 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发 2.50 元（含税）共计派发 5.29 亿元。同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。
鲁亿通	拟向全体股东每 10 派 2.28 元现金（含税），同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 7 股。分红前本公司总股本为 2.91 亿股，分红后增至 4.95 亿股。
富临精工	公司、全资子公司升华科技、全资孙公司江西升华近日分别收到诉讼文件，累计涉及金额约 324 万元。
广电电气	朱昕先生申请辞去公司财务总监的职务，辞职后不再担任公司任何职务。Q1 累计确认收到政府补助 273 万元。
光一科技	股东控股光一投资自 3 月 28 日起累计减持 533.23 万股，占公司总股本 1.30%；控股股东光一投资和实际控制人龙昌明先生于近日办理部分股份解除质押，涉及 705/222 万股，各占其所持持股比例 7.43/6.38%；龙昌明先生办理了部分股权质押，共 222 万股，占其所持持股比例 6.38%。
佳电股份	截至 Q1，公司共与 338 名中小股东达成和解，共计支付赔偿金 372.95 万元。
赛摩电气	中国证监会将于 4 月 3 日审核公司发行股份购买资产事项，当日停牌。两个项目获得中国轻工业联合会科学技术进步奖。并购重组未获中国证监会批准，股票将于 4 月 4 日开市起复牌。
首航节能	拟使用自有资金回购股票，总金额不低于 6 亿元、不超过 12 亿元，回购价不超过 7.8 元/股。
华西股份	公布 2018 年报，营收 36.48 亿元，同比-11.77%，归母净利润-1.42 亿元，同比-173.8%，扣非净利润-2.21 亿元，同比-302.42%。
力帆股份	根据公司和全资子公司力帆进出口、润腾房地产共同签署的《债权债务转让协议》，力帆进出口将向公司新增欠款 5.03 亿元，构成关联交易；对多家内部子公司新增不超过 8.5 亿元担保。

新宙邦	美国子公司已完成工商注册登记，注资 100 万美金。
法拉电子	公布 2018 年报，营收 17.21 亿元，同比 1.4%，归母净利润 4.52 亿元，同比 6.68%，扣非净利润 4.4 亿元，同比 11.82%。
汇川技术	拟以发行股份及支付现金方式购买贝思特 100% 股权，拟向不超过 5 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。
宁德时代	与浙江吉润合资的公司已完成工商注册并取得营业执照。
坚瑞沃能	公司因债务危机，冻结银行金额共计 6,098.46 万元，被查封 15 亿固定资产；截至目前，公司、子公司沃特玛及其下属子公司涉及诉讼案件累计 432 件（不含撤诉案件），涉诉金额共计约 75.01 亿元，其中已判决金额约 21.07 亿元。
明阳智能	重大项目预中标的，涉及金额 46.5 亿元，占公司 2017 年度经审营收约 87.7%。
良信电气	截至 3 月 31 日，公司累计回购 1289.37 万股，占总股本 1.64%，最高/低成交价为 6.6/5.731 元/股，累计支付 7893.31 万元（不含交易费用）。
露笑科技	子公司露超投资出资 510 万元与贝达嘉德及深圳润维共同设立的露笑一元已完成工商注册；截至 4 月 3 日，公司累计回购 521 万股，占总股本 0.47%，最高/低成交价为 4.93/4.7 元/股。
科恒股份	全资子公司浩能科技与擎动科技签署了《膜电极项目战略合作协议》。
大连电瓷	全资及控股子公司获得高新技术企业证书，可三年按 15% 缴纳企业所得税。
龙源技术	公司于 4 月 3 日使用闲置自有资金 8000 万元购买了 14 天国债逆回购。
石大胜华	于 4 月 1、2、3 日连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动。
置信电气	披露重组预案，拟以发行股份的方式，购买英大信托 73.49% 股权和英大证券 96.67% 股权，并配套募集资金 于 4 月 1、2、3 日连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动。
科融环境	更正前期会计差错，2017 年归母净利润从 3746 万元调整至 1032 万元。
江特电机	控股股东江特电气解除质押 2400 万股，占所持 9.96%。
英威腾	截至 4 月 3 日，减持时间过半，股东黄申力、杨林分别减持 1043、722 万股，减持比例分别为 1.38%、0.96%。
易成新能	公布 2018 年报，营收 27.86 亿元，同比 52.61%，归母净利润-2.94 亿元，同比 70.99%，扣非净利润-5.62 亿元，同比 45.54%；拟不对 2018 年度利润进行分配；为两家子公司申请 2019 年度银行综合授信业务提供担保，涉及 1 亿元。
中际旭创	发布一季度业绩预告，归母净利润为 0.90-1.12 亿元，同比降低 24.41% 至 39.23%。
金龙汽车	发布 2018 年年报，营业收入 182.91 亿，同比增长 2.89%，归母净利润 1.59 亿，同比降低 66.82%，扣非净利润 1222 万元，同比降低 95.93%。发布 2019 年 3 月份产销数据快报，客车生产量 5147 辆，同比降低 18.83，客车销售量 4602 量，同比降低 17.26%。
中科电气	为控股子公司中科星城向交通银行申请 5000 万元人民币融资提供连带责任保证。
新宏泰	公司副董事长、财务总监高岩敏女士拟减持不超过 250 万股，占总股本的 1.69%。
风范股份	持股 5% 以上股东范岳英女士拟减持不超过 1130 万股，占总股本的比例不超过 1%。
合纵科技	湖南雅城年产 20,000 吨电池用磷酸铁项目变更实施地点及项目延期，变更后预计可使用状态时间为 2019 年 12 月 31 日。

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 17A	PS 17A	ROE 17A
				17A	18A/E	19E	17A	18A/E	19E			
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	27.74	774.17	1.79	0.94	1.26	15.5	29.4	22.1	5.71	4.73	25.11
阳光电源	300274.SZ	12.22	178.27	0.71	0.56	0.75	17.3	21.9	16.4	2.57	2.01	14.75
中利集团	002309.SZ	10.43	90.93	0.35	-	-	29.8	-	-	1.01	0.47	3.40
东方能源	000958.SZ	5.39	59.41	0.06	0.13	0.24	87.8	42.7	22.1	2.28	2.35	2.60
林洋能源	601222.SH	6.04	106.63	0.39	0.48	0.59	15.5	12.6	10.2	1.23	2.97	7.36
爱康科技	002610.SZ	2.29	102.82	0.03	-	0.10	90.5	-	22.9	1.80	2.12	1.99
旷达科技	002516.SZ	3.60	54.09	0.26	-	-	14.1	-	-	1.33	2.33	9.48
兆新股份	002256.SZ	4.09	76.99	0.08	-	-	50.1	-	-	3.38	11.77	6.74
亚玛顿	002623.SZ	18.58	29.73	(0.14)	-	-	(129.3)	-	-	1.39	1.84	(1.08)
协鑫集成	002506.SZ	6.47	327.71	0.00	-	0.01	1376.6	-	798.8	7.85	2.27	0.57
中来股份	300393.SZ	21.13	50.92	1.07	0.52	1.19	19.8	40.5	17.8	1.96	1.57	9.97
瑞和股份	002620.SZ	7.62	539.68	0.37	-	-	20.8	-	-	1.32	17.95	6.35
风电板块												
金风科技	002202.SZ	13.71	539.68	0.86	0.90	0.93	16.0	15.2	14.7	2.65	2.15	13.46
泰胜风能	300129.SZ	4.80	34.52	0.21	-	0.23	22.7	-	21.1	1.53	2.17	6.81
天顺风能	002531.SZ	6.25	111.19	0.26	-	0.41	23.7	-	15.3	2.29	3.43	9.67
福能股份	600483.SH	10.10	156.73	0.54	0.72	0.89	18.6	14.0	11.4	1.49	2.31	8.02
核电板块												
东方电气	600875.SH	10.82	316.57	0.29	0.37	0.44	37.6	29.6	24.8	1.53	1.03	3.08
上海电气	601727.SH	6.26	811.91	0.18	0.20	0.16	34.7	30.6	39.6	1.66	1.02	4.79
中核科技	000777.SZ	16.15	61.92	0.12	0.27	-	139.0	60.1	-	4.85	7.09	3.49
南风股份	300004.SZ	4.93	24.53	0.06	-	-	83.4	-	-	0.78	2.80	0.96
江苏神通	002438.SZ	8.15	39.59	0.13	0.21	0.29	63.5	38.3	28.1	2.30	5.24	3.63
东方锆业	002167.SZ	7.70	47.81	(0.06)	0.02	0.16	(121.6)	450.3	47.0	4.61	5.61	(3.79)
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	8.57	318.33	0.59	0.68	0.79	14.5	12.6	10.8	1.14	0.83	7.47
平高电气	600312.SH	9.16	124.29	0.46	0.25	0.43	19.7	37.3	21.2	1.40	1.39	7.12
中国西电	601179.SH	4.50	230.66	0.18	0.11	-	25.7	40.5	-	1.19	1.60	4.65
正泰电器	601877.SH	28.12	604.93	1.32	1.70	2.04	21.3	16.5	13.8	3.03	2.58	14.21
森源电气	002358.SZ	14.83	137.88	0.48	-	0.82	30.9	-	18.1	2.82	3.88	9.14
置信电气	600517.SH	7.04	95.47	0.18	-	-	39.9	-	-	2.69	1.67	6.76
新联电子	002546.SZ	6.02	50.21	0.13	0.19	0.23	44.7	32.1	25.8	1.77	8.08	3.95
保变电气	600550.SH	5.12	94.29	0.05	-	-	97.2	-	-	18.90	2.16	16.22
北京科锐	002350.SZ	7.73	38.67	0.19	-	0.28	41.4	-	27.4	3.18	1.75	5.93
白云电器	603861.SH	12.78	56.58	0.38	-	-	33.7	-	-	2.81	3.74	7.69
思源电气	002028.SZ	13.01	98.90	0.33	0.39	0.49	39.7	33.6	26.6	2.27	2.20	5.71
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	21.40	989.13	0.77	0.85	1.01	27.7	25.0	21.2	5.10	4.09	16.72
国电南自	600268.SH	7.79	54.16	0.05	0.08	-	144.8	103.7	-	2.36	0.89	1.63
许继电气	000400.SZ	11.02	111.12	0.61	0.20	0.60	18.1	55.7	18.4	1.47	1.08	8.10

四方股份	601126.SH	6.88	55.95	0.29	0.27	-	23.5	25.8	-	1.42	1.76	6.03
积成电子	002339.SZ	9.13	35.94	0.18	-	-	50.2	-	-	2.06	2.22	4.09
理工环科	002322.SZ	16.63	65.96	0.70	-	0.84	23.7	-	19.7	2.11	7.84	8.91
电改												
智光电气	002169.SZ	5.83	45.93	0.16	-	-	36.7	-	-	1.66	2.51	4.51
炬华科技	300360.SZ	9.81	40.18	0.38	-	-	25.5	-	-	1.96	4.13	7.66
涪陵电力	600452.SH	27.04	60.57	1.42	1.56	1.79	19.1	17.4	15.1	5.34	2.94	19.96
安科瑞	300286.SZ	11.38	24.64	0.65	0.45	-	17.4	25.4	-	3.66	6.08	14.05
工业 4.0 板块												
汇川技术	300124.SZ	28.85	479.48	0.64	-	0.86	45.3	-	33.4	8.84	10.04	19.54
宏发股份	600885.SH	29.30	218.22	1.29	0.94	1.13	22.8	31.2	25.9	5.54	3.62	17.38
长园集团	600525.SH	7.70	101.92	0.86	0.06	0.49	9.0	134.1	15.8	1.34	1.37	14.96
信捷电气	603416.SH	31.98	44.95	0.88	-	1.36	36.3	-	23.5	4.83	9.30	13.30
英威腾	002334.SZ	6.64	50.08	0.30	0.30	0.36	22.2	22.3	18.6	2.88	2.36	13.00
蓝海华腾	300484.SZ	13.04	27.12	0.62	-	-	21.1	-	-	3.84	4.68	18.15
麦格米特	002851.SZ	37.30	116.74	0.65	-	0.99	57.6	-	37.7	8.91	7.81	8.94
弘讯科技	603015.SH	8.01	32.61	0.20	-	-	40.4	-	-	2.74	4.45	6.78
新时达	002527.SZ	7.37	45.71	0.22	-	0.17	33.2	-	42.7	1.64	1.34	4.65
众业达	002441.SZ	8.41	45.82	0.37	-	0.55	22.8	-	-	1.28	0.60	5.60
科华恒盛	002335.SZ	19.71	55.07	1.53	-	0.77	12.9	-	25.6	1.58	2.28	12.26
科陆电子	002121.SZ	6.50	91.54	0.28	-	-	23.3	-	-	1.93	2.09	8.25
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	10.82	316.57	0.29	0.37	0.44	37.6	29.6	24.8	1.53	1.03	3.08
上海电气	601727.SH	6.26	811.91	0.18	0.20	0.16	34.7	30.6	39.6	1.66	1.02	4.79
华光股份	600475.SH	10.92	61.09	0.71	-	-	15.3	-	-	1.37	1.04	8.93
杭锅股份	002534.SZ	7.19	53.16	0.56	0.33	0.55	12.7	21.8	13.2	1.78	1.52	14.00
龙源技术	300105.SZ	5.18	26.58	0.03	0.02	-	166.6	317.8	-	1.38	4.46	0.83
浙富控股	002266.SZ	5.16	102.10	0.04	-	-	118.1	-	-	3.32	9.32	2.81
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	55.19	1,396.98	1.49	1.02	1.37	37.0	54.2	40.2	2.95	1.32	7.39
宇通客车	600066.SH	15.67	346.92	1.41	1.04	1.15	11.1	15.1	13.7	2.39	1.04	20.19
江淮汽车	600418.SH	5.63	106.59	0.23	-	-	24.7	-	-	0.77	0.22	3.11
中通客车	000957.SZ	8.12	48.14	0.32	-	-	25.2	-	-	1.73	0.61	6.87
金龙汽车	600686.SH	10.43	63.28	0.79	0.26	0.63	13.2	39.8	16.5	1.79	0.36	11.89
东风汽车	600006.SH	5.26	105.20	0.10	0.28	0.22	52.4	19.0	23.7	1.57	0.57	3.00
锂电池板块												
国轩高科	002074.SZ	16.92	192.32	0.74	-	0.89	22.9	-	19.1	2.34	3.98	10.18
新宙邦	300037.SZ	25.91	98.15	0.74	0.84	1.04	35.1	30.7	24.8	4.06	5.41	11.58
沧州明珠	002108.SZ	5.34	75.72	0.50	0.21	0.26	10.7	25.4	20.5	2.40	2.15	17.28
天赐材料	002709.SZ	30.89	105.86	0.90	-	0.86	34.4	-	35.8	4.17	5.15	12.01
亿纬锂能	300014.SZ	28.11	240.48	0.47	-	0.88	59.7	-	31.9	7.80	8.06	13.09
德赛电池	000049.SZ	36.58	75.08	1.46	1.95	2.33	25.0	18.8	15.7	5.34	0.60	21.39
澳洋顺昌	002245.SZ	5.37	52.70	0.36	0.23	0.23	15.0	23.4	23.1	2.19	1.45	14.43

坚瑞消防	300116.SZ	1.92	46.70	(1.51)	-	-	(1.3)	-	-	1.13	0.48	(89.05)
锂盐、电解液												
多氟多	002407.SZ	16.40	112.16	0.40	-	0.53	41.3	-	31.0	3.98	2.98	9.09
新宙邦	300037.SZ	25.91	98.15	0.74	0.84	1.04	35.1	30.7	24.8	4.06	5.41	11.58
天赐材料	002709.SZ	30.89	105.86	0.90	-	0.86	34.4	-	35.8	4.17	5.15	12.01
隔膜												
沧州明珠	002108.SZ	5.34	75.72	0.50	0.21	0.26	10.7	25.4	20.5	2.40	2.15	17.28
星源材质	300568.SZ	30.19	57.97	0.56	1.16	1.22	54.3	26.1	24.8	4.57	11.12	8.43
云天化	600096.SH	7.36	105.08	0.15	0.09	0.26	48.2	85.6	28.4	2.89	0.19	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	9.24	54.14	0.32	-	0.31	28.8	-	30.1	4.28	3.87	8.26
胜利精密	002426.SZ	3.56	122.52	0.14	-	-	26.4	-	-	1.40	0.77	5.28
上游材料												
华友钴业	603799.SH	43.16	358.12	3.20	1.84	1.91	13.5	23.4	22.6	5.94	3.71	31.46
洛阳钼业	603993.SH	5.07	1,016.96	0.13	0.21	0.22	40.1	23.6	23.2	2.87	4.21	7.15
格林美	002340.SZ	5.40	224.15	0.16	0.18	0.24	33.8	30.7	22.6	2.98	2.08	8.11
寒锐钴业	300618.SZ	100.91	193.75	3.75	-	5.07	26.9	-	19.9	17.40	13.23	40.35
天齐锂业	002466.SZ	37.44	427.58	1.88	1.93	1.78	19.9	19.4	21.1	4.71	7.82	23.65
赣锋锂业	002460.SZ	29.44	351.93	1.98	0.93	0.99	14.9	31.6	29.9	10.10	8.03	36.39
融捷股份	002192.SZ	30.96	80.39	0.14	-	-	222.3	-	-	10.45	28.80	4.70
诺德股份	600110.SH	5.13	59.01	0.17	-	-	31.1	-	-	2.86	2.33	9.20
BMS												
曙光股份	600303.SH	4.75	32.09	0.47	-	-	10.2	-	-	1.03	0.84	10.19
均胜电子	600699.SH	28.15	267.22	0.42	1.37	1.48	67.5	20.5	19.1	2.11	1.00	3.12
欣旺达	300207.SZ	14.12	218.54	0.42	-	0.72	33.5	-	19.7	7.52	1.56	18.71
德赛电池	000049.SZ	36.58	75.08	1.46	1.95	2.33	25.0	18.8	15.7	5.34	0.60	21.39
金杯电工	002533.SZ	6.12	33.85	0.22	0.24	-	27.2	-	-	1.47	0.85	5.39
电机电控												
方正电机	002196.SZ	6.86	32.48	0.29	-	0.13	23.4	-	54.1	1.32	2.46	5.37
大洋电机	002249.SZ	5.98	141.75	0.18	-	0.14	33.9	-	44.0	1.55	1.65	4.57
宁波韵升	600366.SH	7.15	70.72	0.74	0.09	0.20	9.6	76.5	35.1	1.50	3.76	8.76
长鹰信质	002664.SZ	14.73	58.92	0.64	-	0.81	23.0	-	18.2	3.06	2.44	13.27
正海磁材	300224.SZ	7.23	59.30	0.12	(0.10)	0.14	59.4	(72.7)	50.1	2.01	4.97	3.44
运营												
富临运业	002357.SZ	6.93	21.72	0.33	-	-	21.1	-	-	1.99	2.02	9.47
北巴传媒	600386.SH	5.57	44.92	0.13	0.13	0.18	43.7	43.7	31.0	2.49	1.10	5.71
科泰电源	300153.SZ	9.15	29.28	0.09	-	-	101.1	-	-	3.02	2.73	2.99
合康新能	300048.SZ	3.12	35.08	0.06	-	-	50.9	-	-	1.41	2.60	2.73
纳川股份	300198.SZ	4.16	42.91	0.07	-	-	60.3	-	-	2.60	2.90	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	2019-04-02	2019-04-04	-10.76	10.46
日月股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-04-03	2019-04-03	-7.15	2.91
石大胜华	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-04-01	2019-04-03	26.74	18.59
置信电气	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-04-01	2019-04-03	33.06	0.22
中光防雷	涨跌幅偏离值达 7%	2019-04-03	2019-04-03	-6.77	7.54
晓程科技	换手率达 20%	2019-04-02	2019-04-02	5.45	41.98
晓程科技	换手率达 20%	2019-04-03	2019-04-03	1.68	30.11
晓程科技	换手率达 20%	2019-04-04	2019-04-04	-4.23	37.91
汇川技术	涨跌幅偏离值达 7%	2019-04-04	2019-04-04	9.99	3.27
首航节能	涨跌幅偏离值达 7%	2019-04-02	2019-04-02	10.00	9.18
福莱特	换手率达 20%	2019-04-02	2019-04-02	8.10	47.22
福莱特	换手率达 20%	2019-04-03	2019-04-03	-3.99	36.76
福莱特	换手率达 20%	2019-04-04	2019-04-04	4.35	43.14
锦浪科技	换手率达 20%	2019-04-01	2019-04-01	0.85	33.42

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 41：大宗交易记录

名称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股\份\张)	成交额(万元)
寒锐钴业	2019-04-04	88.65	98.50	-10.00	100.91	17.00	1,507.05
ST 新梅	2019-04-04	6.92	6.59	5.01	6.60	100.00	692.00
ST 新梅	2019-04-04	6.92	6.59	5.01	6.60	100.00	692.00
亿纬锂能	2019-04-03	25.86	28.56	-9.45	28.34	141.50	3,659.19
ST 新梅	2019-04-03	6.59	6.28	4.94	6.59	100.00	659.00
ST 新梅	2019-04-03	6.59	6.28	4.94	6.59	100.00	659.00
寒锐钴业	2019-04-02	78.48	87.20	-10.00	95.00	6.00	470.88
麦格米特	2019-04-02	35.00	38.85	-9.91	38.18	52.50	1,837.50
盈峰环境	2019-04-02	6.43	7.14	-9.94	7.11	78.36	503.85
ST 新梅	2019-04-02	6.36	6.06	4.95	6.28	100.00	636.00
光一科技	2019-04-01	8.67	9.63	-9.97	10.20	68.42	593.18
光一科技	2019-04-01	8.67	9.63	-9.97	10.20	62.57	542.52
ST 新梅	2019-04-01	6.20	5.90	5.08	6.06	100.00	620.00

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>

