

电力设备与新能源行业周报

2019年05月03日

光伏电价政策落定旺季在即，工控 Q1 正增长好于预期 增持（维持）

证券分析师 曾朵红

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下跌 2.55%，表现弱于大盘。**核电跌 1.5%，发电设备跌 2.31%，光伏跌 2.59%，一次设备跌 2.63%，二次设备跌 2.75%，工控自动化跌 3.08%，风电跌 3.2%，锂电池跌 3.33%，新能源汽车跌 4.84%。涨幅前五为金利华电、涪陵电力、天际股份、海陆重工、众业达；跌幅前五为天翔环境、摩恩电气、光一科技、科融环境、国电南自。

行业走势



■ **行业层面：电动车：**美国 4 月新能源车销 2.1 万辆，同比增长 8%；特斯拉 1 季度总营收为 45.41 亿美元，同比增长 33%，环比下降 37.16%，调整后每股亏损 2.90 美元；1 季度交付 6.3 万辆电动车，预计 2 季度恢复至 9-10。并宣布将发行 272 万股股票(预计总价值 6.5 亿美元)，以及总额为 13.5 亿美元票据，其中马斯克有意以公开发行价认购其中 1000 万美元股票。**新能源：**发改委公布《关于完善光伏发电上网电价机制有关问题的通知》；内蒙等地下发平价项目报送通知，至少 15 省开展工作。**工控&电力设备：**中国 4 月官方制造业 PMI50.1，仍在荣枯线以上；工控网数据显示，工控 Q1 增速为 1.7%，其中 OEM 和项目型市场分别为-3.7%和 5.8%。

■ **公司层面：隆基股份：**2018 年报，营收 219.88 亿元 (+34.38%)，归母净利润 25.58 亿元 (-28.24%)；2019 年一季报，营收 57.1 亿元 (+64.56%)，归母净利润 5.71 亿元 (+41.49%)，扣非净利润 4.96 亿元 (+81.02%)。**宏发股份：**2019 年一季报，营收 16.25 亿元 (+1.82%)，归母净利润 1.57 亿元 (-5.61%)。**国电南瑞：**2018 年报，营收 285.40 亿元 (+17.96%)，归母净利润 41.62 亿元 (+28.44%)；2019 年一季报，营收 37.51 亿元 (-2.41%)，归母净利润 0.77 亿元 (-18.81%)。**比亚迪：**2019 年一季报，营收 303.04 亿元 (+22.5%)，归母净利润 7.5 亿元 (+631.98%)，扣非净利润 4.12 亿元 (225.4%)。**福莱特：**2018 年报，营收 30.4 亿元 (+2.2%)，归母净利润 4.22 亿元 (+4.0%)。**亿纬锂能：**2018 年报，营收 43.51 亿元 (+45.9%)，归母净利润 5.71 亿元 (+41.49%)，扣非净利润 4.96 亿元 (+81.02%)；2019 年一季报，营收 10.98 亿元 (+60.49%)，归母净利润 2 亿元 (+169.81%)。**天齐锂业：**2019 年一季报，营收 13.37 亿元 (-19.89%)，归母净利润 1.11 亿元 (-83.14%)，扣非净利润 0.82 亿元 (-88.14%)。**恩捷股份：**2019 年一季报，营收 6.56 亿元 (+52.33%)，归母净利润 2.12 亿元 (+164.89%)，扣非净利润 1.8 亿元。**平高电气：**2019 年一季度报，营收 13.6 亿元，同比 15.19%，归母净利润 0.25 亿元，扣非净利润 0.18 亿元，同比扭亏。

相关研究

- 1、《电力设备与新能源行业周报：工控复苏持续验证、光伏价格开始筑底反弹》2019-04-28
- 2、《电力设备与新能源行业周报：光伏平价项目申报超预期，工控提前复苏超预期》2019-04-21
- 3、《电力设备与新能源行业点评：电动乘用车 3 月销 11 万，同比翻倍，基本符合预期》2019-04-15

■ **投资策略：继 3 月 PMI50.5%，4 月 50.1 持续位于荣枯线上，龙头工控企业 3 月开始订单明显好转，工控去年 Q1-4 增速为 12/9/4/0%，今年 Q1 增长 1.7% 超出预期，OEM 市场降幅收窄、项目型市场进一步向好，强烈看好工控龙头；11 月光伏政策历史拐点，风光建设管理办法征求意见，光伏指导电价通知 4 月 30 日出台，光伏平价项目申报预计超预期，光伏国内 45-50GW 有保障，海外需求预计 80GW+，全球 125GW+，价格已经企稳略升，3Q 旺季看好光伏龙头，风电今年抢装，零部件毛利率回升，整机待拐点；19 年补贴政策落定，乘用车两极分化，产业链重新议价，3 月销 12.6 万辆，同增 85.4%，过渡期抢装但不是很明显，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；泛在电力物联网是今年国网战略重点，总体规划待落地，国企改革受关注，国网龙头值推荐。**

■ **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）、**通威股份**（光伏淡季价格见底 3Q 回升、硅料和 PERC 电池龙头）、**璞泰来**（数码负极龙头进军动力、负极和石墨化产能待释放）、**隆基股份**（光伏淡季价格见底 3Q 回升、单晶硅片和组件全球龙头）、**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）、**正泰电器**（经济复苏低压电器龙头受益、光伏运营和 EPC 稳健）、**宁德时代**（动力电池全球龙头、三元电池供不应求）、**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）、**星源材质**（干法全球龙头、湿法开始上量）、**新宙邦**（电解液涨价龙头受益、半导体材料放量）；**建议关注：麦格米特、欣旺达、ST 新梅、阳光电源、福莱特、比亚迪、捷佳伟创、天赐材料、国轩高科、亿纬锂能、多氟多、迈为股份、当升科技、天齐锂业、金风科技、泰胜风能、杉杉股份、恩捷股份、天顺风能、平高电气、许继电气、三花智控、林洋能源等。**

重点公司估值：

股票代码	公司	股价	EPS			PE			评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300124.SZ	汇川技术	25.17	0.71	0.85	1.08	35.00	30.00	23.00	买入
600418.SH	通威股份	14.27	0.52	0.84	1.04	27.00	17.00	14.00	买入
600569.SH	恒泰艾普	5.11	1.17	2.00	2.70	31.00	26.00	19.00	买入
601012.SH	隆基股份	22.70	0.93	1.22	1.76	24	19	13	买入
600883.SH	宏发股份	24.75	0.94	1.12	1.45	26	22	17	买入
600877.SH	永贵电气	25.85	1.08	1.86	2.15	15	14	12	买入
300750.SZ	中德时代	79.76	1.64	2.05	2.58	49	39	31	买入
600408.SH	国电南瑞	19.93	0.93	1.00	1.18	21	20	17	买入
300568.SZ	寒武纪	28.70	1.16	1.45	1.59	25	20	18	买入
300037.SZ	新宙邦	24.10	0.86	1.06	1.30	28	23	19	买入
002851.SZ	麦格米特	32.05	0.72	1.17	1.55	45	27	21	买入
300203.SZ	恒捷股份	13.45	0.48	0.72	0.91	28	19	15	买入
600732.SH	ST新梅	6.99	0.04	0.27	0.43	175	26	16	买入
300274.SZ	阳光电源	11.90	0.56	0.77	1.00	21	15	12	买入
001805.SZ	福莱特	13.10	0.33	0.52	0.72	37	25	20	买入
002594.SZ	比亚迪	56.90	0.93	1.35	1.68	61	42	34	买入
300724.SZ	捷佳伟创	29.38	1.15	1.32	1.64	26	22	18	买入
002709.SZ	天福新材	28.30	1.35	0.73	1.47	21	39	19	买入
002374.SZ	亿纬锂能	14.72	0.51	0.92	1.02	29	16	14	买入
300014.SZ	亿纬锂能	25.73	0.67	0.90	1.11	38	29	23	买入
001407.SZ	璞泰来	13.66	0.10	0.53	0.66	139	21	17	买入
300751.SZ	迈为股份	160.69	4.26	6.87	8.93	38	23	18	买入
300073.SZ	普利特	24.89	0.75	0.90	1.28	33	28	19	买入
001566.SZ	天齐锂业	29.67	1.99	1.18	1.90	15	25	16	买入
002202.SZ	金利华电	11.56	0.88	0.85	1.05	13	14	11	买入
300129.SZ	泰胜风能	4.24	0.01	0.25	0.32	424	17	13	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：近期由于大盘调整，及特斯拉失火、业绩不达预期等负面新闻影响，电动车板块回调较多。但龙头公司年报、一季报业绩较好。补贴落地已1个月，2季度延续抢装态势，但4月为传统淡季，行业排产龙头环比小幅增加，预计5-6月销量有望小幅增长。

- **3月电动车销量大增，符合预期。**3月电动车产销12.8/12.6万辆，同比增88.6%/85.4%，环比增116.3%/137.2%；1季度电动车累计产销30.4/29.9万辆，同比增102.7%/109.7%。其中电动车乘用车3月销11.8万辆，同比增113.1%，1-3月电动乘用车累计销27.6万辆，同比增113.1%。3月电池装机电量5.1gwh，1-3月累计装机电量12.3gwh，同比增178%，我们估计1季度电池出货量15gwh以上。
- **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季度销量近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，下半年石墨化自带来成本下降，或有一定降价动力。
- **全球化供应订单将逐步落地，可成板块催化剂：**预计2025年全球电动车销量1800万辆，渗透率接近20%，2020年车企巨头电动化平台将逐步落地。大众、宝马、戴姆勒等均将中国作为最重要的电动化市场，势必要发展国内供应商，而中国锂电产业链与日韩差距逐步缩小，且具备成本优势，我们判断国内电池、材料企业将受益于海外采购，特别的lg三星19年需求维持高增长，龙头公司订单增幅明显。

- **投资建议：**继续推荐龙头标的：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：本周国内硅料价格基本持稳，五月有永祥、中能、中硅、神舟、OCI 等检修或减量，硅料的供应减少，价格的支撑看来较四月强，后续价格甚至有小幅涨价的可能。另外，五月初国内适逢五一假期，因此部分的价格变动预计在节后才会较明显。从下游的需求来看，整体的需求比原先预想好，因此在供应减少、需求不退的情况下，上游对于五月的市况较乐观。但五月大涨的可能性仍不大，目前仍须关注国内政策出台后，下游的需求力道是否足够强劲传至上游。海外部分则受到国内单晶用硅料需求增长的影响下，单晶用硅料价格小幅上扬，整体议价方向往卖方倾斜，后续价格将跟随国内价格变化。

硅片：本周硅片价格多晶方面，国内主流价格虽然保持与上周一致，但低价部分再往上，整体价格区间缩小，也给予多晶硅片企业后续上涨的支撑力道，因此预期五一假期之后，可能出现涨价的情况。而海外多晶硅片则是本来就高于国内价格，因此在月初议价反而有所下滑，与国内价格保持一定差距，但依旧高于国内售价。随着硅料价格后势看好，硅片价格可望也在五月止跌反弹。本周海外多晶硅片价格落在每片 0.254-0.257 元美金之间，国内多晶硅片维稳在每片 1.9 元人民币上下。单晶硅片部份，中环亦保持价格不变，因此五月单晶价格将全面维持。

电池片：五月不论单晶 PERC 或常规多晶电池片订单都相当火热，国内一线电池厂皆呈供货紧张，也由于二季度呈现淡季不淡，电池片率先出现价格落底并小幅反弹的情形。单晶 PERC 方面，海外市场如欧洲、日本等地需求续热，使得组件厂的整体电池片采购量小幅增温，一线电池大厂供应紧张，单晶 PERC 电池片五月均价相比四月小幅上涨，成交价格区间落在每瓦 1.19-1.21 元人民币，五月一、二线国内 PERC 电池片几乎已完销。多晶电池片部分，由于电池厂陆续将常规多晶产线升级至单晶 PERC，使得常规多晶电池片供货商越来越稀少，再加上上周电池片大厂通威调涨多晶价格，带动整体价格小幅上扬，目前多晶电池片成交价格大多来到每瓦 0.85-0.87 元人民币。

组件：海外组件需求支撑强劲，PERC 组件订单仍然畅旺，尤其高效率 PERC 组件供应略微紧张，弥补了中国本土内需到七月才能有较明显回温的状况，目前整体组件价格仍维持较为稳定的状态。多晶组件方面，新兴市场需求持续发酵，带动部分多晶组件需求，但仍不足以支撑多晶组件现在就出现涨价，使得厂商也并未出现明显增加多晶产品产出的意愿。

光伏玻璃：玻璃价格在历经了年初的持续上涨后，近期供需已较为平稳，也使得价格趋于稳定，五月价格大多持平报出，维持在每平方米 26.2-26.5 元人民币的水平。

需求预计：根据中电联统计，3 月光伏新增发电容量 1.46GW，同比增长 198%，1-3 月光伏新增发电容量 4.95GW，同比下降 56%。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，最新的《风光平价无补贴项目》、《风电光伏建设管理》征求意见稿发布。平价项目先行，竞价项目 22.5 亿元补贴，户用单独 7.5 亿补贴规模。随着征求意见稿的出台，政策细节逐步明晰，最终政策有望于 2 季度末前正式落地。市场化资源

配置基调形成，国内光伏“稳中求进”的工作目标再次强化，维持此前国内 45-50GW，全球 130GW 的装机预期目标。下半年国内市场将正式启动、海外也将进入传统旺季，国内、国外两个市场共振，旺季将正式来临。

- **风电:**中电联数据:3月风电新增发电容量 3.37GW,同比增长 1148%,1-3月风电新增发电容量 4.78GW,同比下降 9%。3月风电利用小时 205,同比持平,1-3月风电利用小时 556,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。本周最新的《风光平价无补贴项目》、《风电光伏建设管理》征求意见稿发布,风电 19 年政策也将逐步明晰:1)因风电目前累计装机量并没有超出十三五规划,风电 19 年并没有给出类似光伏的补贴盘子;2)优化竞争配置方式,先平价后竞价项目的顺序;3)存量项目中核准超过两年(或延长一年)的项目将废止核准文件,根据 18 年 9 月份以来各省份的通报情况统计来看,仍有 50GW 左右的有效核准未建项目。4)已核准尚在有效期内的风电项目将与拟建新增核准项目一起参与竞价;5)海上风电有序稳妥推进:18 年未通过竞争配置的海上风电项目核准文件不作为享受国家补贴的依据。我们认为 19 年风电抢装行情可期,吊装量将达到 27-30GW,行业复苏提速。

三、工控和电力设备板块观点:4月官方 PMI 小幅回落至 50.1,仍在荣枯线上方,其中中型和小型企业 PMI 分别为 49.1 和 49.8,接近荣枯线,制造业景气度反转仍在持续;3月制造业固定资产投资完成额累计同增 4.6%、同比小幅回落。3月电网投资同比降低 23.6%,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。

■ **4 月 PMI 仍高于荣枯线,3 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 4.6%、增速环比回落;制造业规模以上工业增加值累计同增 6.5%,环比回升 1.2pct,当月同增 8.5%,增速强势反弹,环比增速回升 5.14pct。4 月 PMI 小幅回落至 50.1,其中中型和小型企业 PMI 分别为 49.1 和 49.8。微观上来看 3-4 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。
 - **4 月 PMI50.1,较上月小幅回落,中小型企业接近荣枯线:**4 月份大型企业 PMI 指数 50.8,环比小幅回落。中型、小型企业 PMI 分别 49.1 和 49.8,分别回落/回升 0.8/0.5 个基点,制造业景气度显著反转仍在持续。
 - **3 月工业增加值增速反弹,支持制造业景气度反转:**3 月制造业规模以上工业增加值累计同增 6.5%,环比回升 1.2pct;当月同增 8.5%,环比增速回升 5.14pct,反弹明显,支持制造业景气度反转。
 - **前 3 月制造业固定资产投资增速回落,但仍在相对高位,通用、专用设备投资增速较好:**3 月制造业固定资产投资完成额累计同增 4.6%,环比回落 1.3pct;其中通用设备同增 6.8%、专用设备同增 9.3%,环比均有一定的回落,但增速仍在较高水平。
 - **3 月成形机床增速转正,切削机床降幅收窄,工业机器人同比下滑:**3 月成形机床产量当月增速 9.1%,前两月累计增速-10.8%,增速由负转正;3 月切削机床当月增速-5.7%,前三月累计增速-6.9%,降幅有明显收窄;工业机器人产量前 3 月累计增速-11.7%,当月增速-14%。

■ **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、ST 新梅、迈为股份、捷佳伟创、林洋能源；**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；**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；**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	23
3.1.3. 工控&电网	25
3.2. 公司动态	25
4. 风险提示	34

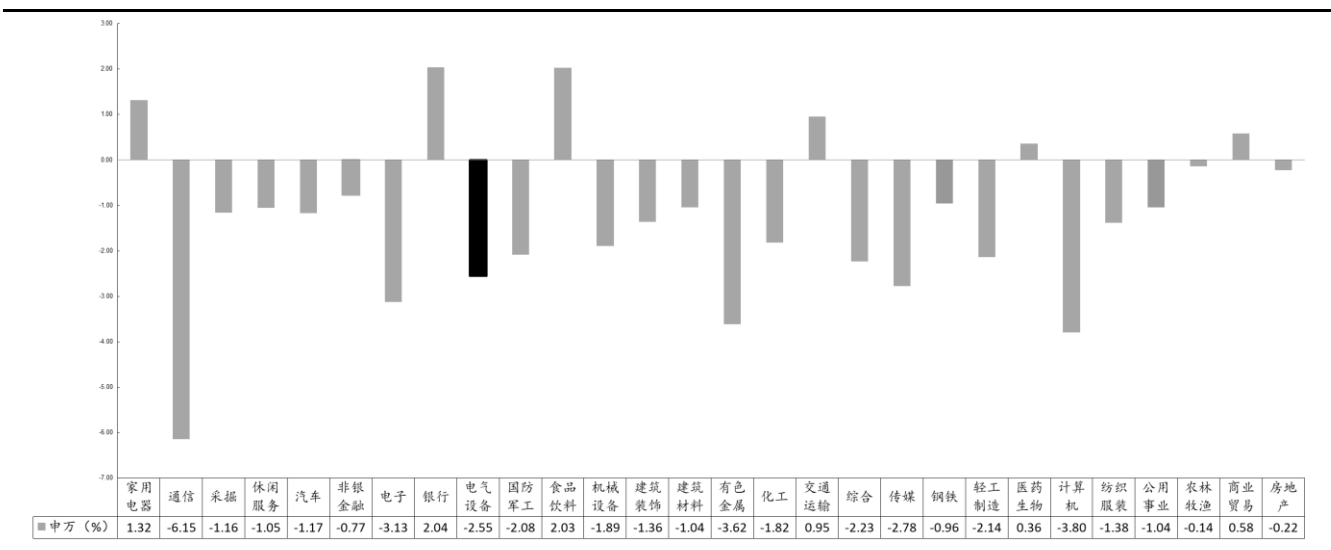
图表目录

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)	12
图 9: 前驱体价格走势 (元/kg)	12
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	20
图 33: 机床产量数据	20
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	25
图 39: A 股各个板块重要公司行情回顾	30
图 40: 交易异动	33
图 41: 大宗交易记录	34

1. 行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 2.55%，表现弱于大盘。沪指 3078 点，下跌 8 点，下跌 0.26%，成交 5146 亿；深成指 9675 点，下跌 106 点，下跌 1.09%，成交 6278 亿；创业板 1624 点，下跌 34 点，下跌 2.05%，成交 1802 亿；电气设备 4360 下跌 114 点，下跌 2.55%，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

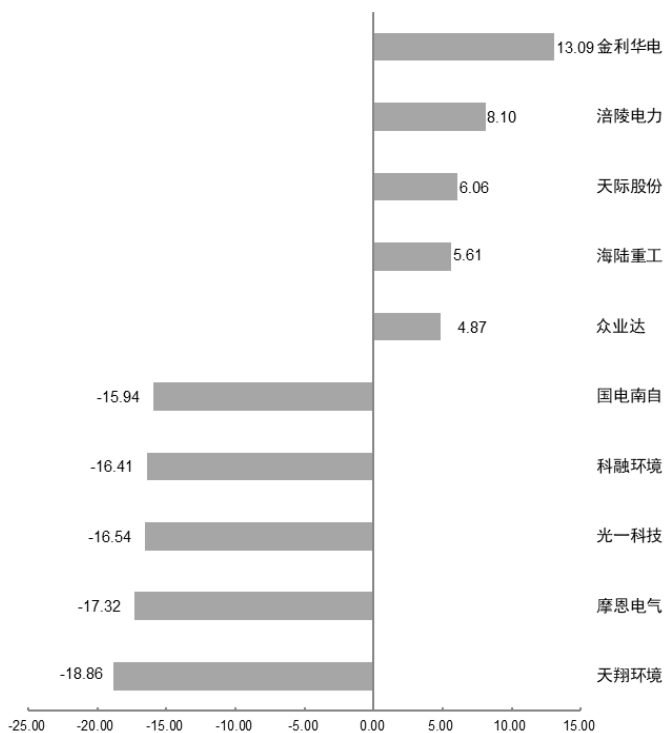
板块	收盘价	至今涨跌幅 (%)						
		本周	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初	13 年初
核电	1227.81	-1.50	-10.65	-32.25	-44.72	-3.84	53.96	62.33
风电	2391.23	-3.20	-27.00	-25.16	-42.89	-9.90	44.25	90.65
锂电池	3579.46	-3.33	-23.62	-16.16	-18.41	118.64	214.58	345.26
新能源汽车	2039.70	-4.84	-26.15	-35.14	-41.16	27.73	81.95	141.65
发电设备	4613.53	-2.31	-26.13	-29.82	-44.33	-15.48	20.96	59.00
一次设备	4194.81	-2.63	-22.48	-31.10	-44.63	-4.65	38.85	74.26
工控自动化	4524.89	-3.08	-18.92	-26.21	-44.01	14.47	45.54	106.37
二次设备	6100.53	-2.75	-22.85	-39.39	-48.04	0.18	34.25	83.01
光伏	4804.58	-2.59	-11.44	2.44	-9.23	72.84	122.29	211.04
电气设备	4360.27	-2.55	-18.98	-25.83	-38.58	-1.44	29.65	71.45
上证指数	3078.34	-0.26	-6.92	-0.82	-13.02	-4.83	45.48	35.66
深圳成分指数	9674.53	-1.09	-12.37	-4.94	-23.61	-12.17	19.12	6.12
创业板指数	1623.78	-2.05	-7.35	-17.24	-40.17	10.33	24.48	127.46

数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为金利华电、涪陵电力、天际股份、海陆重工、众业达；跌幅前五为天翔环境、摩恩电气、光一科技、科融环境、国电南自。

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

数码和小动力电池价格小跌。近期数码电池厂在新的订单中主动下调了与下游用户的合同价格，主要原因是增值税下调，以及原材料价格已降价较多，让利所致。现 2500mAh 三元容量电芯 6-6.3 元/颗，2500mAh 三元小动力电芯 6.4-6.7 元/颗，均下跌 0.1 元/颗。车用动力电池近期表现还不错，根据排产计划来看，未来将逐渐增量，现主流三元电芯 0.9 元/wh，三元电池模组 1.1 元/wh。

本周国内**三元材料**价格保持稳定，截止本周五，NCM523 动力型三元材料报 13.8-14 万/吨，NCM523 数码型三元材料报 13.2-13.8 万/吨，单晶 523 型三元材料报 15-15.5 万/吨。近期三元材料市场需求端有转好趋势，但是整体增量并不明显。需求增量主要集中在

在单晶三元材料方面，常规 523 型三元材料的出货情况并不乐观，目前该型号三元材料的市场占比已经不足 4 成，并且有进一步下滑的趋势。

三元前驱体方面，本周常规 523 型三元前驱体报 8.7-9 万/吨，较上周持平，主流企业订单稳中有增，整体市场需求情况尚可。随着钴价上涨行情的结束，三元前驱体企业看涨意愿明显降温，因此无意继续采买硫酸钴原料库存。下游需求转差使得硫酸钴价格难以持续回升，周内持货商报价在 5.1-5.4 万/吨之间，较上周持平。硫酸镍与硫酸镍价格继续持稳，报价分别为 2.5-2.7 万/吨及 0.68-0.71 万/吨。

本周外媒 **MB 钴** 价小幅上扬，国内电解钴价格继续持稳，目前报在 26.8-28 万/吨之间，不过实际成交不多，市场呈现有价无市态势。本周随着下游备库存需求的结束，本周四氧化三钴价格转稳，周内报 19-20 万/吨。

本周**锰酸锂**市场依然稳中向好，小动力和数码电池采购需求较 3 月保持增长态势，多数厂家 4 月订单基本饱和，价格短期维持稳定。动力型锰酸锂价格报 4.7-5.2 万元/吨，高容量型锰酸锂价格报 3.6-4.3 万元/吨，低容量型锰酸锂价格报 3.1-3.6 万元/吨。

磷酸铁锂市场表现稳健，根据鑫椽资讯统计，3 月份以来国内铁锂产量呈现逐步回升趋势，预计 4 月产量将达到 7000 吨以上，已接近去年高峰期水平。实际上，今年磷酸铁锂的需求是比较有保障的，现在最大的问题仍然是价格太低导致企业利润做不上来，微利生产为主。

本周**碳酸锂**市场以稳为主。个别企业的涨跌对于大环境并未造成实质性的影响，主流企业均表示不会跟随波动，现电碳主流价 7.6-7.8 万/吨，工碳 6.5-7 万/吨；氢氧化锂价格逐渐理性回归中，现电池级氢氧化锂（未研磨）8.8-9.1 万/吨。就 4 月份供需情况来看相对较为平衡，我们预计 5 月份可能出现分歧，一方面盐湖在天气转热之后产量有望增加，以及主导锂盐厂的检修影响也会逐渐消失，另一方面正极材料的需求也将在 5 月份迎来增长，届时供应增长量与需求增加量的匹配程度将影响未来碳酸锂的价格走势。

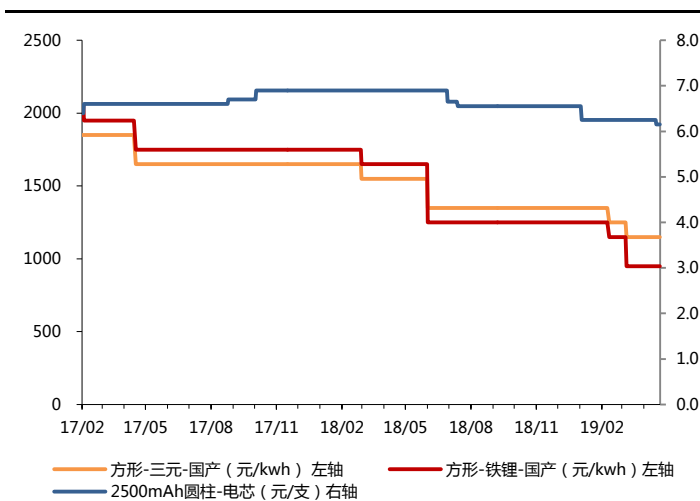
近期**负极材料**市场表现尚可，主要生产厂家出货量稳中有升，产品价格部分厂家较上月出现微调，下现国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.8 万元/吨，中端产品主流报 4.3-5.7 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。据鑫椽资讯统计，3 月份国内 15 家负极材料企业产量为 2.31 万吨，环比增长 18.5%。就目前各家生产安排来看，四五月份产量仍有增量，但增量有限，下半年随着动力电池市场需求方面释放，产量将会普遍出现明显增长。

本周**隔膜**市场表现尚可，据隔膜企业反映，下游需求比较稳定。目前国内一些隔膜生产企业在扩产，预计 5、6 月份产能会逐步释放。国内隔膜产品价格趋稳，数码方面：5 μm 湿法基膜报价 3-3.5 元/平方米；5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 4-4.5 元/平方米；7 μm 湿法基膜报价为 2-2.5 元/平方米；7 μm+2 μm+1 μm 湿法涂覆隔膜报价为 2.8-3.5 元/平方米。动力方面：14 μm 干法基膜报价为 1-1.2 元/平方米；9 μm 湿法基膜报

价 1.4-1.7 元/平方米；9 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.5-3 元/平方米。

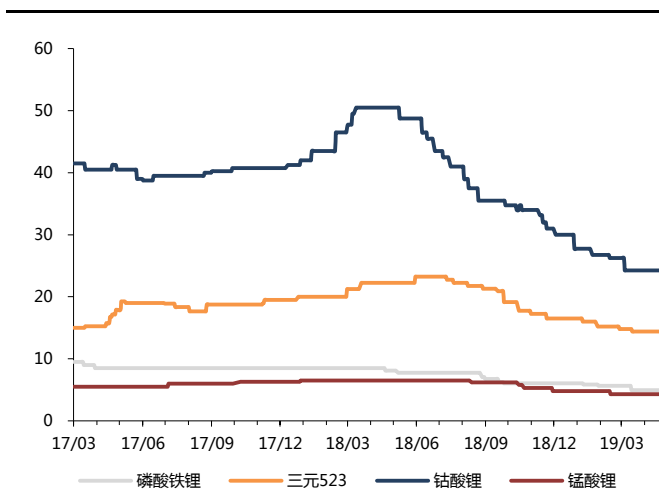
本周**电解液**市场看点仍然是溶剂，产品价格继续调涨 1000 元/吨左右，且货源紧张。但电解液市场却表现一般，下游用户仍不断想压价，终端市场需求仍处于淡季，出货虽然仍有增长，增量较旺季却有明显差距。现国内电解液价格普遍在 3.3-4.4 万元/吨，高端产品价格一般在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。原料市场，现 DMC 报 8000 元/吨左右，DEC 报 12000-13000 元/吨，EC 报 13000-14000 元/吨。现六氟磷酸锂表现平稳，虽然厂家调涨意愿强烈，在经过博弈后，买方相对强势，实际成交价格基本维持在 3 月份的水平，但低端售价退出市场，现市场价格主流报 10-11 万元/吨，高报 13 万元/吨。

图 4：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



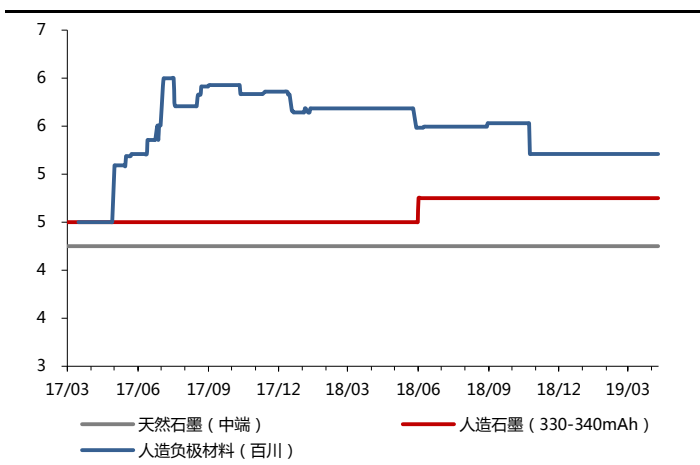
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 5：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



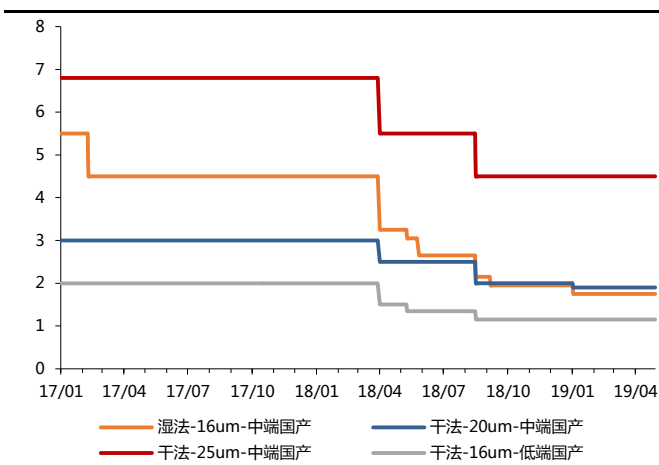
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 6：电池负极材料价格走势（元/吨）



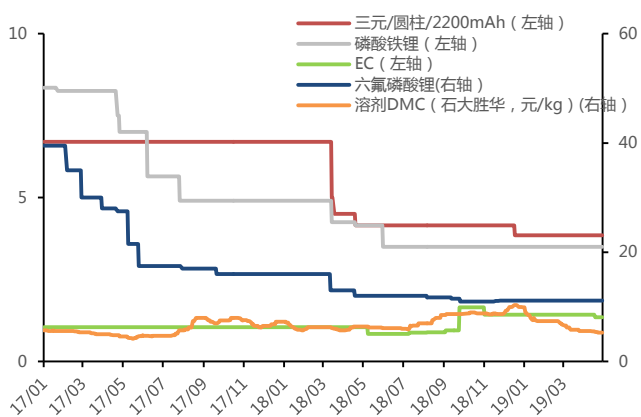
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 7：部分隔膜价格走势（元/平方米）



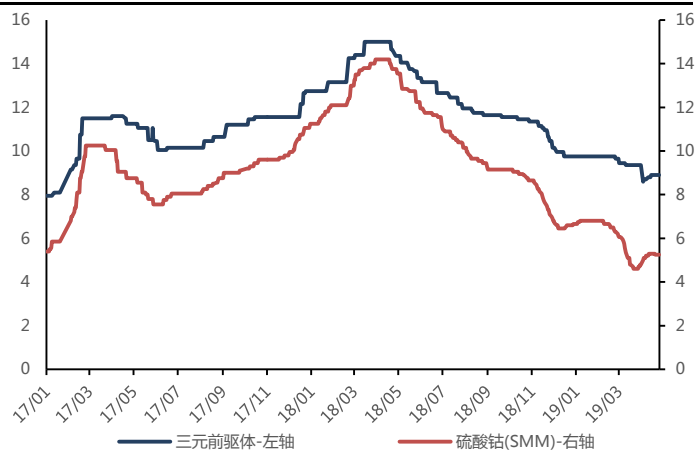
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 8：部分电解液材料价格走势（元/吨）



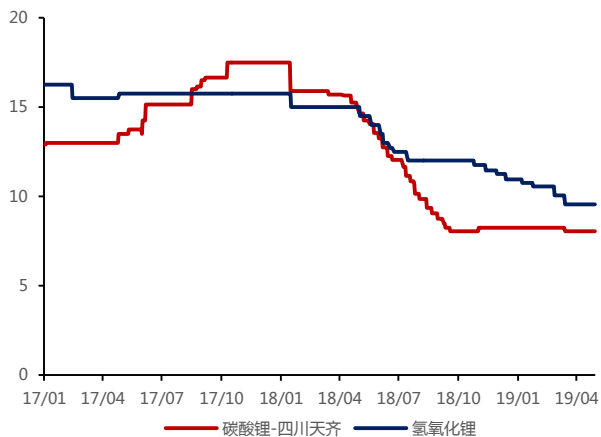
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 9：前驱体价格走势（元/kg）



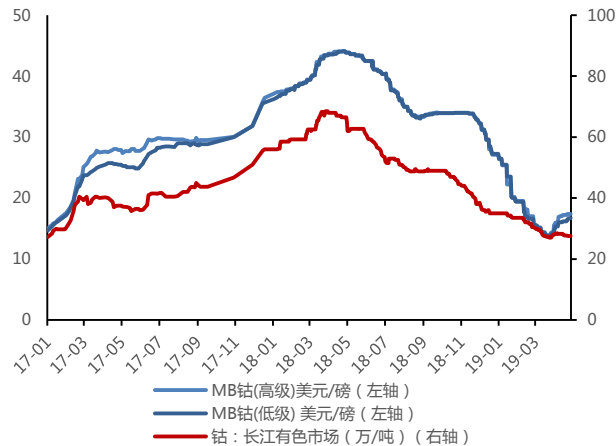
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 10：锂价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 11：钴价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 12：锂电材料价格情况

	2019年2月	2019年3月	2019/4/24	2019/4/25	2019/4/26	2019/4/29	2019/4/30	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴:长江有色金属(万/吨)	32	28	27.6	27.6	27.5	27.5	27.5	-0.4%	-1.8%	-21.4%
钴:钴粉(万/吨)SMM	34.5	30.5	29	29	29	29	29	0.0%	0.0%	-60.5%
钴:金川赞比亚(万/吨)	31.75	28.35	27.35	27.35	27.35	27.35	27.35	-1.1%	-0.2%	-22.5%
钴:电解钴(万/吨)SMM	32.25	28.35	27.35	27.35	27.35	27.35	27.35	0.0%	0.9%	-21.6%
钴:谦比西电解钴(万/吨)格派	35	30.5	30.5	30.5	30.5	30.5	30.5	0.0%	0.0%	-12.9%
钴:金川电解钴(万/吨)格派	31.6	27.3	27.3	27.3	27.3	27.3	27.3	0.0%	0.0%	-19.6%
钴:凯实电解钴(万/吨)格派	30.9	26.8	26.8	26.8	26.8	26.8	26.8	0.0%	0.0%	-17.3%
钴:金属钴(万/吨)百川	34.6	34.6	27.5	27.5	27.3	27.3	27.1	-1.5%	-1.8%	-22.1%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	18.15	15.175	17.4	17.4	17.4	17.4	17.4	0.9%	23.6%	-34.0%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	16.925	15.1	16.425	16.425	16.7	16.7	16.7	3.2%	16.4%	-37.0%
镍:上海金属网(万/吨)	9.88	10.295	9.97	9.985	10.015	9.99	9.97	-0.5%	-3.0%	11.4%
锰:长江有色金属(万/吨)	1.425	1.405	1.405	1.405	1.405	1.405	1.405	0.0%	0.7%	-0.7%
碳酸锂:国产(99.5%)(万/吨)	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	6.8	6.8	6.65	6.65	6.65	6.65	6.65	0.0%	2.3%	-2.9%
碳酸锂:电池级(万/吨)百川	7.9	7.9	7.7	7.7	7.7	7.7	7.7	7.0%	0.0%	-3.1%
碳酸锂:国产主流厂商(万/吨)	8.05	7.85	7.85	7.85	7.85	7.85	7.85	0.0%	0.0%	-2.5%
金属锂(万/吨)百川	79.5	79.5	76	76	76	74.5	74.5	-2.0%	-3.2%	-6.3%
氢氧化锂(万/吨)百川	11.0	11.0	9.7	9.7	9.6	9.6	9.6	-1.0%	-4.5%	-14.0%
氢氧化锂:国产(万/吨)	10.55	9.55	9.55	9.55	9.55	9.55	9.55	0.0%	0.0%	-12.8%
电解液:百川(万元/吨)	4.5	4.5	4	4	4	4	4	-2.4%	-2.4%	-11.1%
六氟磷酸锂(万/吨)	11.15	11.15	11.15	11.15	11.15	11.15	11.15	0.0%	0.0%	0.0%
六氟磷酸锂:百川(万/吨)	11.1	11.5	12.25	12.25	12.25	12.25	12.25	0.0%	2.1%	0.0%
碳酸二甲酯(万/吨)	0.74	0.58	0.53	0.53	0.53	0.53	0.53	0.0%	-5.4%	-46.5%
碳酸乙烯酯(万/吨)	1.425	1.425	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.0%	-5.3%	-5.3%
前驱体:三元532型(万/吨)	9.75	9.35	8.9	8.9	8.9	8.9	8.9	0.0%	-4.8%	-8.7%
前驱体:三元622型(万/吨)	10.25	9.7	9.45	9.45	9.45	9.45	9.45	0.0%	3.3%	-7.4%
前驱体:氯化钴(万/吨)SMM	22.7	19	19.7	19.7	19.7	19.7	19.7	0.0%	13.9%	-20.2%
前驱体:四氧化三钴(万/吨)SMM	23	19.2	20	20	20	20	20	0.0%	13.6%	-20.9%
前驱体:氯化钴(万/吨)SMM	7.4	6.05	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	0.0%	18.5%	-13.5%
前驱体:氯化钴(万/吨)格派	7.4	6.55	6.55	6.55	6.55	6.55	6.55	0.0%	0.0%	-13.8%
前驱体:硫酸钴(万/吨)SMM	6.7	5.4	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	-0.9%	14.1%	-21.1%
前驱体:硫酸钴(万/吨)格派	6.75	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95	0.0%	0.0%	-10.5%
前驱体:硫酸钴(万/吨)	6.65	5.6	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	0.0%	0.0%	-17.6%
前驱体:硫酸镍(万/吨)	2.5	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55	0.0%	0.0%	2.0%
正极:钴酸锂(万/吨)百川	29.2	29.2	24.2	24.2	24.2	24.2	24.2	0.0%	0.0%	-18.8%
正极:钴酸锂(万/吨)	26.75	24.75	24.75	24.75	24.75	24.75	24.75	0.0%	0.0%	-10.8%
正极:钴酸锂(万/吨)SMM	28.3	25.7	23.5	23.5	23.5	23.5	23.5	0.0%	0.0%	-20.9%
正极:锰酸锂(万/吨)	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)	20.0	20.0	17.6	17.6	17.6	17.6	17.6	0.0%	0.0%	-16.1%
正极:三元532型(万/吨)	15.5	15	15	15	15	15	15	0.0%	0.0%	-5.1%
正极:三元622型(万/吨)	17.1	16.55	16	16	16	16	16	0.0%	0.6%	-6.4%
正极:磷酸铁锂(万/吨)	5.65	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	0.0%	0.0%	-18.2%
负极:人造石墨高端(万/吨)	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	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	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	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	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	0.0%	0.0%	0.0%
负极:人造石墨(万/吨)百川	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	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜-干法-百川(元/平)	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜-湿法-百川(元/平)	2.1	2.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	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	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜:16um湿法/国产(元/平)	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)	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	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	0.0%	0.0%	0.0%
电池:方形-三元-电池包(元/kwh)	1.25	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	0.0%	0.0%	-14.8%
电池:方形-铁锂-电池包(元/kwh)	1.15	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.0%	0.0%	-24.0%
电池:圆柱18650-2500mAh(元/支)	6.25	6.25	6.25	6.15	6.15	6.15	6.15	-1.6%	-1.6%	-6.1%
电解液:三元(万/吨)	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	0.0%	0.0%	-7.2%
电解液:锰酸锂(万/吨)	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	0.0%	0.0%	-4.3%
电解液:磷酸铁锂(万/吨)	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

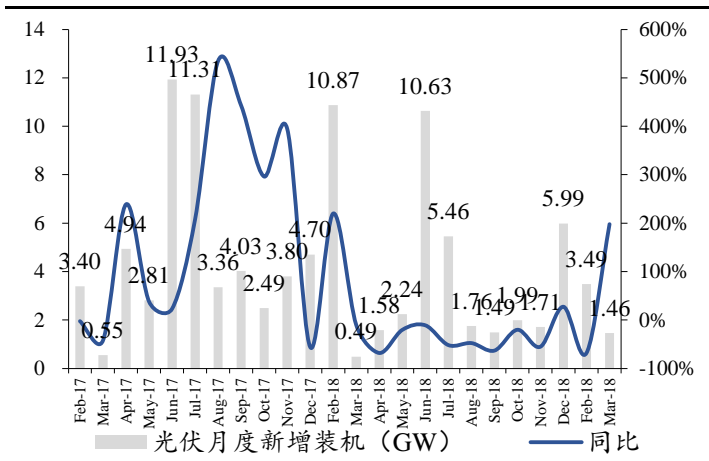
2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

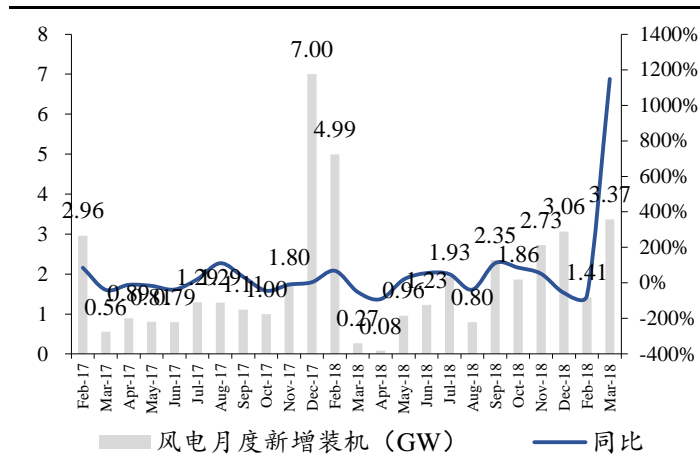
中电联发布月度风电、光伏并网数据。3月光伏新增发电容量1.46GW,同比增长198%,1-3月光伏新增发电容量4.95GW,同比下降56%;3月风电新增发电容量3.37GW,同比增长1148%,1-3月风电新增发电容量4.78GW,同比下降9%。

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



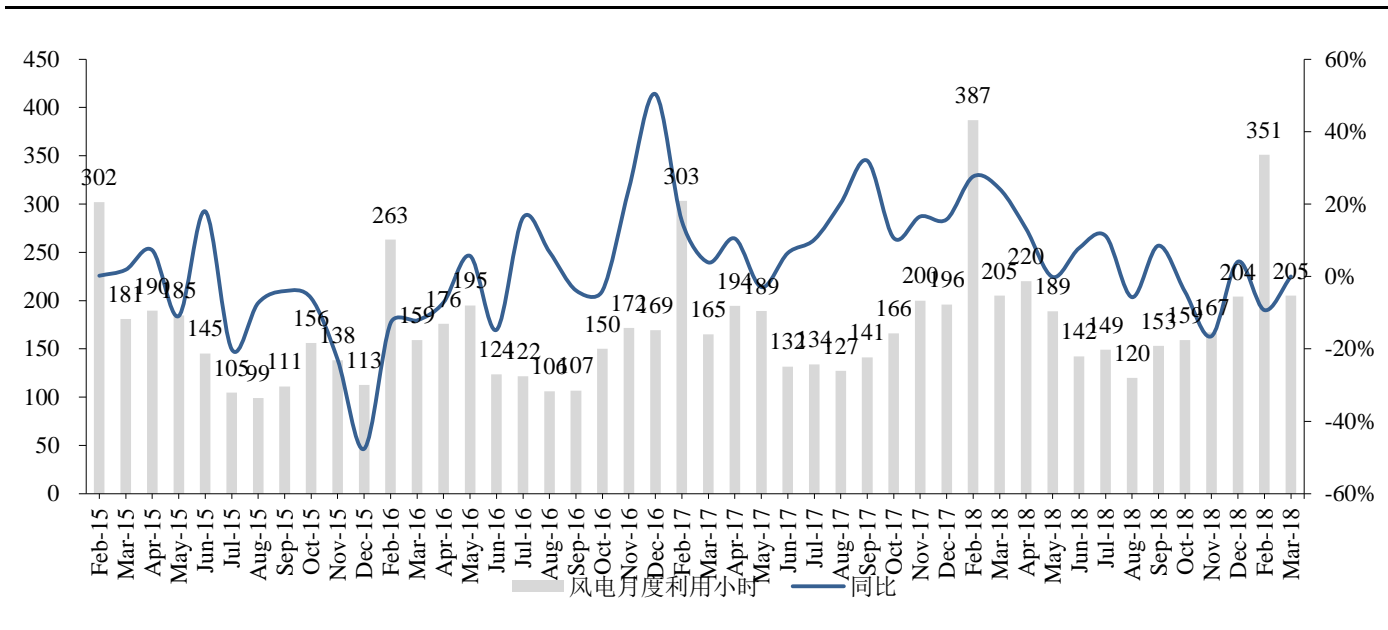
数据来源：中电联，东吴证券研究所



数据来源：中电联，东吴证券研究所

3月风电利用小时 205，同比持平，1-3月风电利用小时 556，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

本周中国多晶硅价格保持稳定，但由于中国大规模产能扩张导致供应强劲增长，多晶硅价格仍面临压力。在需求复苏的情况下，中国主要多晶硅供应商打算提高报价，但由于供应商考虑到供应量的增加，实际的结算价格与先前的水平相比仅有限的增长。此外，目前中国对多晶硅的需求主要是建立在单晶硅片制造商在多晶硅和铸锭库存的市场增长阶段，而中国正在进行的产能扩张也引发了对潜在供应过剩的担忧。尽管如此，对

于大多数韩国多晶硅供应商来说，目前多晶硅的价格远远低于成本，但大多数韩国制造商在多晶硅生产方面保持着自己的步伐。事实上，大多数多晶硅买家似乎通过签订长期合同来确保生产所需，从而不需承担价格上涨的情况。

本周单晶硅片价格持稳，主要由于中国主要供应商的报价保持稳定。此外，由于一些主要的单晶硅片买家打算在未来两个月增加订购，即使二、三级供应商持续竞争，市场的整体需求仍然保持稳定。然而，中国一家主要的单晶硅片生产商似乎并没有抑制其建立铸锭库存的兴趣，因为该公司认为，过去几年从铸锭库存中获取巨额利润后，19年三季度的需求将足以提高其价格。另一方面，多晶硅片的需求复苏似乎抑制了供应商本周进一步降价。

在中国主要供应商决定提高5月份的报价后，多晶电池的价格有所上涨。尽管因为产能向单晶电池转移限制了多晶电池的供应，中国的需求并不乐观，但新兴国家稳定的需求最终改善了本周多晶电池的价格。另一方面，由于中国主要的单晶 PERC 电池买家最近重新采购，为了确保电池的交付时间，主要的电池买家在5月份以更高的价格购买电池。尽管中国积极扩大单晶 PERC 电池产能，加强了买家对市场状况的评估，但由于中国主要组件制造商正急于满足欧盟和美国的需求，暂时的需求复苏仍加强了价格报价。

本周多晶和单晶组件的价格保持不变，尽管一些中国组件的原始设计制造商无法保持最大生产率。本周多晶和单晶 PERC 组件价格有所上涨，因为中国主要制造商不得不将日益增长的外包成本转嫁给买家，尽管中国第二大制造商仍在欧盟竞争。然而，得益于单晶 PERC 有限的产能，主要组件制造商仍在利用对美国市场的供应限制。此外，美国主要的开发商仍计划在2019年建设更多项目，高效组件仍是他们的首要目标。此外，上游单晶 PERC 电池价格的提高也加大了组件制造商的压力，使其在面临成本增加和利润有限的情况下提高报价。

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+)	10.000	7.400	8.420	-0	-0%
2nd Grade PolySilicon (8N-8N)	7.800	5.800	6.150	-0	-0%
PV Mono Grade PolySilicon In China (11N/11N+)	10.000	9.000	9.320	-0	-0%
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: 2019-05-01	
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	0.290	0.260	0.266	-0	-0%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.290	0.260	0.266	-0	-0%
156 mm Mono Solar Wafer	0.430	0.375	0.399	-0	-0%
180um Mono Wafer Outside China	0.430	0.405	0.411	-0	-0%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.460	0.415	0.434	-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: 2019-05-01	
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	0.135	0.095	0.107	↑ 0.003	↑ 2.88%
Non China Poly Cell	0.140	0.100	0.107	↑ 0.003	↑ 2.88%
Poly PERC Cell	0.135	0.110	0.118	↑ 0.003	↑ 2.61%
Non China Poly PERC Cell	0.135	0.120	0.128	↑ 0.003	↑ 2.4%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.180	0.160	0.163	-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 / Watt		more		Last Update: 2019-05-01	
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	0.214	-0	-0%
Poly Module In China	0.240	0.200	0.206	-0	-0%
Poly High Eff / PERC Module	0.350	0.230	0.256	↑ 0.002	↑ 0.79%
Mono High Eff / PERC Module	0.400	0.240	0.276	↑ 0.003	↑ 1.1%
Mono High Eff / PERC Module In China	0.270	0.240	0.253	-0	-0%
ThinFilm Solar Module	0.330	0.230	0.246	↑ 0.003	↑ 1.23%
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: 2019-05-01	
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上涨。国产一级致密料价格上涨 1.33%；多晶用料价格上涨 1.66%，而进口料方面，进口一级致密料价格相对持平。

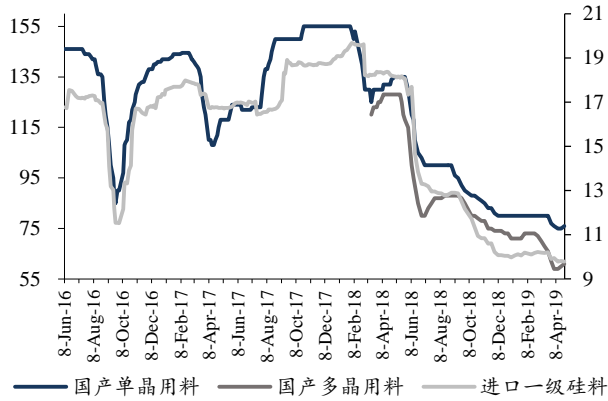
本周单晶硅片价格持稳。单晶硅片 156.75 价格持稳，一线厂商价格持稳 0.00%，二线厂商价格持稳 0.00%；多晶金刚线硅片价格下跌，一线厂商价格下跌 1.53%，二线厂商价格下跌 1.05%。目前单晶硅片 156.75 一线厂商主流价格 3.09 元/片，二线厂商主流价格 3.05 元/片；多晶硅片 156.75 一线厂商主流价格 1.93 元/片，二线厂商主流价格 1.88 元/片。

本周电池片行情价格上涨。单晶 perc 电池片价格平稳，一线厂商价格平稳 0.00%，二线厂商价格平稳 0.00%；多晶电池 156.75 价格上涨，一线厂商价格上涨 1.15%，二线厂商价格上涨 1.20%；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 1.18 元/W；多晶电池 156.75 一线厂商主流价格为 0.88 元/W，二线厂商主流价格为 0.84 元/W。

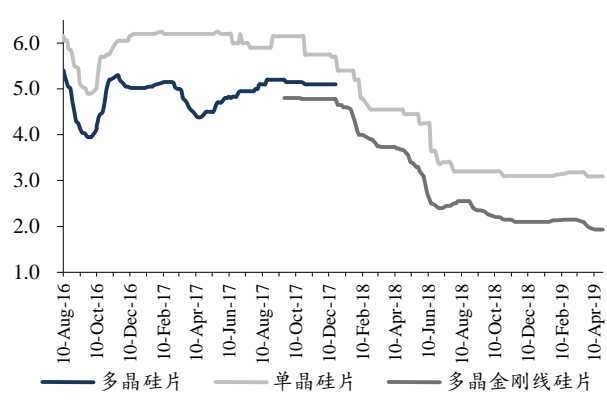
本周组件行情价格平稳。单晶组件 60×125 (285W) 价格平稳 0.00%，二线厂商平稳 0.00%；多晶组件 60×156 (275W) 一线厂商价格平稳 0.00%，二线厂商平稳 0.00%。目前单晶组件 60×125 (285W) 一线厂商主流价格为 1.95 元/W；单晶组件 60×156 (285W) 二线厂商主流价格为 1.9 元/W；单晶 perc305W 组件一线厂商 2.2 元/W，二线厂商 2.1 元/W；多晶组件 60×156 (275W) 一线厂商主流价格为 1.88 元/W，二线厂商主流价格为 1.75 元/W。

图 18: 多晶硅价格走势 (元/kg)

图 19: 硅片价格走势 (元/片)

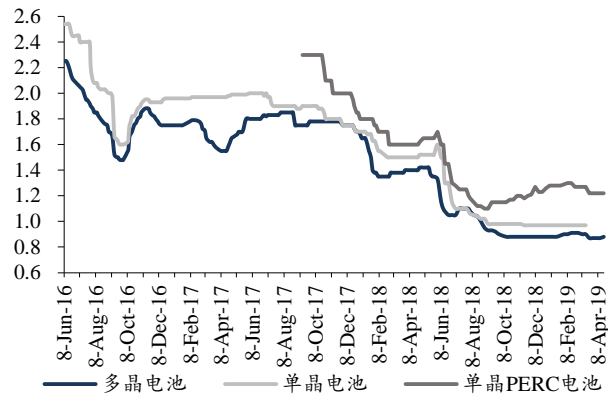


数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所



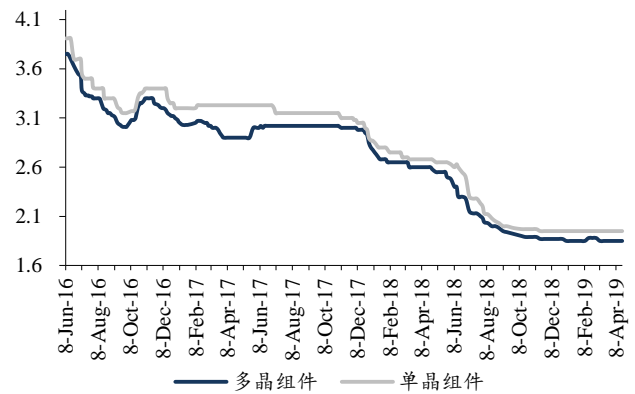
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 20: 电池片价格走势 (元/W)



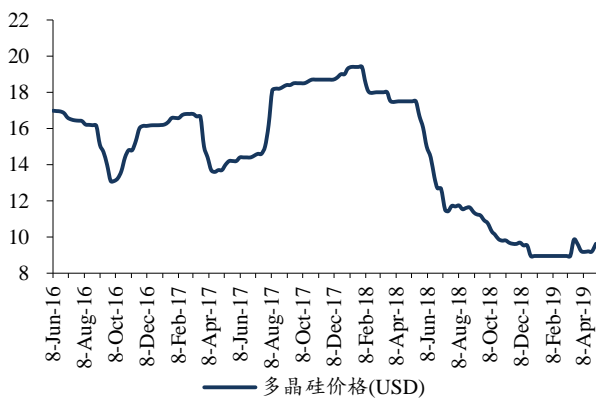
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 21: 组件价格走势 (元/W)



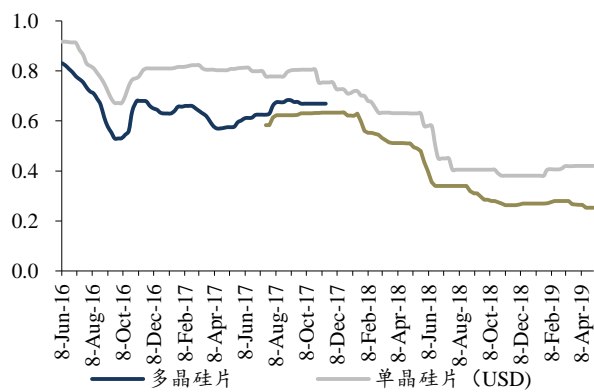
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 22: 多晶硅价格走势图 (美元/kg)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

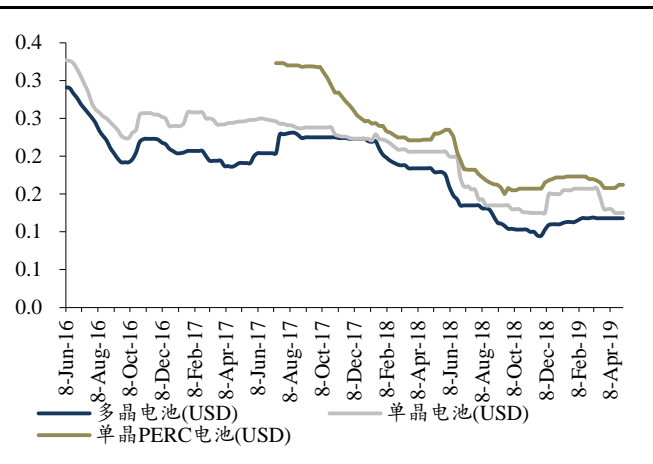
图 23: 硅片价格走势 (美元/片)



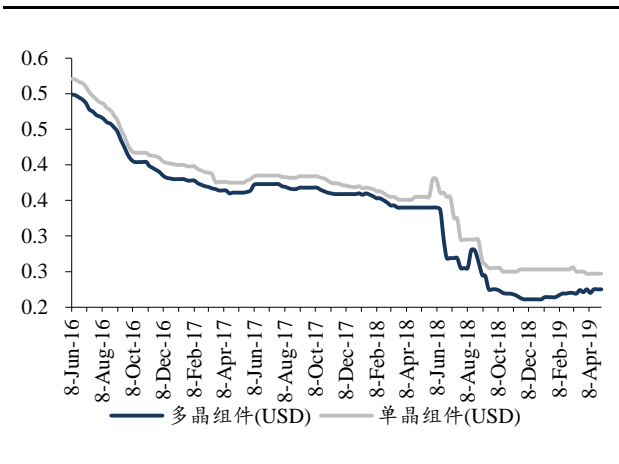
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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	1.33%	-1.30%	-5.00%	-5.00%	-42.42%	-5.00%
单晶硅片 (元/片)	3.09	0.00%	0.00%	-2.83%	-1.28%	-32.09%	-0.32%
单晶PERC电池 (元/W)	1.22	0.00%	0.00%	-3.94%	-5.43%	-	-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)	61.00	1.67%	-1.61%	-12.86%	-16.44%	-	-
多晶金刚线硅片 (元/片)	1.93	0.00%	-3.50%	-10.23%	-9.39%	-	-8.10%
多晶电池 (元/W)	0.88	1.15%	1.15%	-3.30%	-2.22%	-37.14%	0.00%
多晶组件 (元/W)	1.85	0.00%	0.00%	-1.60%	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	0.00%	0.00%	-15.49%	-18.92%	-52.76%	-17.81%
致密料 (元/kg)	75.00	0.00%	1.35%	-7.41%	-6.25%	-	-
多晶金刚线硅片 (元/片)	1.90	0.00%	-2.56%	-10.38%	-8.65%	-44.93%	-7.77%
单晶180μm硅片 (元/片)	3.12	0.00%	0.00%	-0.95%	-0.95%	-	2.30%
多晶电池片 (元/W)	0.86	1.18%	1.18%	-4.44%	-4.44%	-37.68%	-3.37%
单晶PERC21.5% (元/W)	1.20	0.84%	0.84%	-4.76%	-7.69%	-	-6.98%
单晶PERC21.5%双面 (元/W)	1.20	0.00%	0.84%	-4.76%	-7.69%	-	-6.98%
多晶组件 (元/W)	1.72	0.00%	0.00%	-1.71%	-3.37%	-29.80%	-7.53%
单晶PERC组件 (元/W)	2.10	0.00%	0.00%	-2.33%	-2.33%	-	-
光伏玻璃 (元/m ²)	26.30	0.00%	-0.75%	-0.75%	9.58%	-	-

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3月份累计电网投资增速-23.6%, 投资金额502亿元, 上年同期为657亿元, 延续了上年下半年以来较弱的态势; 3月220kV及以上的新增容量累计同比-2.67%, 相对较弱。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Q1回暖明显。2019Q1自动化市场产品口径增速1.7%, 较18Q4的增速0.00%环比改善, 但低于2018全年6.1%增速, 考虑到18Q1基数高, 工控行业Q1回暖明显。OEM、项目型市场分别-3.7%、5.8%。分产品来看, 低压变频、高压变频、通用

伺服、PLC 增速分别为 2.1%、2.8%、-5.7%、1.1%，环比均有所改善、同时在国内龙头崛起、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

	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1
季度自动化市场增速	12.0%	9.0%	4.1%	0.0%	1.7%
其中： 季度OEM市场增速	13.1%	10.6%	3.7%	-6.4%	-3.7%
季度项目型市场增速	9.4%	9.7%	6.1%	5.0%	5.8%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

4 月 PMI 仍在荣枯线上方，制造业投资增速回落。4 月 PMI 小幅回落至 50.1，其中中小型企业 PMI 分别 49.1 和 49.8，环比分别回落/回升 0.8/0.5 个基点。制造业固定资产投资完成额累计同增 4.6%、增速环比回落；制造业规模以上工业增加累计同增 6.5%，环比回升 1.2pct，当月同增 8.5%，增速强势反弹，环比增速回升 5.14pct。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。

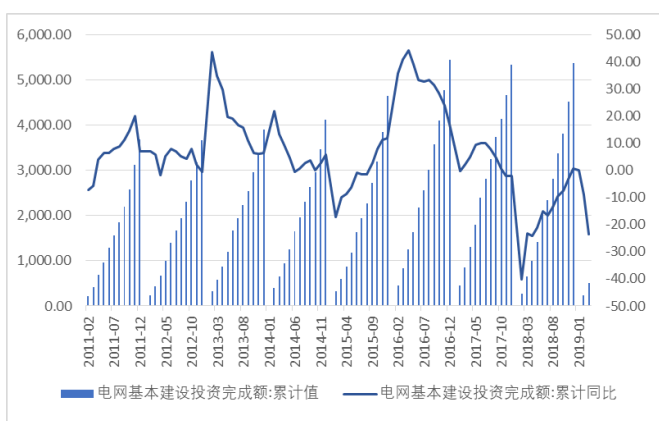
- **景气度方面：**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。
 - **3 月工业增加值增速反弹，支持制造业景气度反转：**3 月制造业规模以上工业增加累计同增 6.5%，环比回升 1.2pct；当月同增 8.5%，环比增速回升 5.14pct，反弹明显，支持制造业景气度反转。
 - **前 3 月制造业固定资产投资增速回落，但仍在相对高位，通用、专用设备投资增速较好：**3 月制造业固定资产投资完成额累计同增 4.6%，环比回落 1.3pct；其中通用设备同增 6.8%、专用设备同增 9.3%，环比均有一定的回落，但增速仍在较高水平。
 - **4 月 PMI50.1，制造业景气度仍高：**3 月份大型企业 PMI 指数 50.8，环比小幅回落。中型、小型企业 PMI 分别 49.1 和 49.8，均接近荣枯线，整体看制造业景气度大幅改善。
 - **3 月成形机床增速转正，切削机床降幅收窄，工业机器人同比下滑：**3 月成形机床产量当月增速 9.1%，前两月累计增速-10.8%，增速由负转正；3 月切削机床当月增速-5.7%，前三月累计增速-6.9%，降幅有明显收窄；工业机器人产量前 3 月累计增速-11.7%，当月增速-14%。

特高压推进节奏：

- 18 年 9 月 7 日能源局公布《加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，这是继 14 年《大气污染防治计划》9 条特高压 12 条重点输电通道建设后，又一次大规模的项目落地（5 直+7 交+2 联网）。
- 18 年 10 月 25 日，青海—河南±800 千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准，工程静态投资 225.59 亿元。
- 18 年 11 月 20 日，国家电网公告青海—河南、陕北—武汉±800kV 特高压直流输电工程第一次设备招标采购。

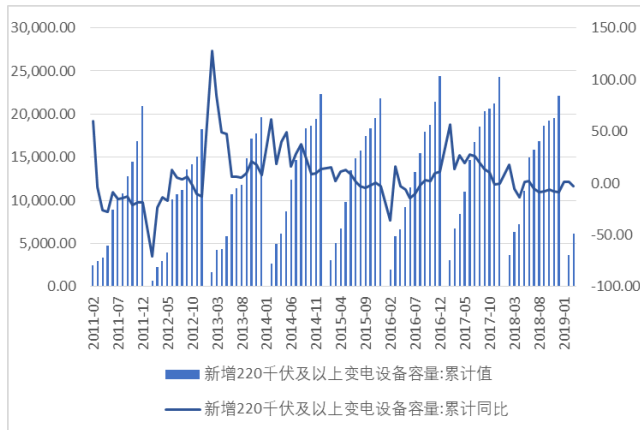
- 18年11月29日，张北—雄按1000千伏特高压交流输电变电工程项目获得河北省发改委核准批复，计划于19Q1开工，2020年完工。
- 18年12月18日，张北-雄按、驻马店-南阳特高压工程第一次设备招标采购。
- 19年1月15日，陕北-湖北±800千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准，工程静态投资178.41亿元。
- 19年3月12日，青海至河南±800千伏特高压直流工程甘肃段开建。
- 19年3月15日，张北~雄按1000kV特高压线路工程（冀北段）全面开工。
- 后续关注青海河南、陕北武汉配套交流项目的核准和招标，特高压交直流龙头企业平高电气、国电南瑞，其余许继电气、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



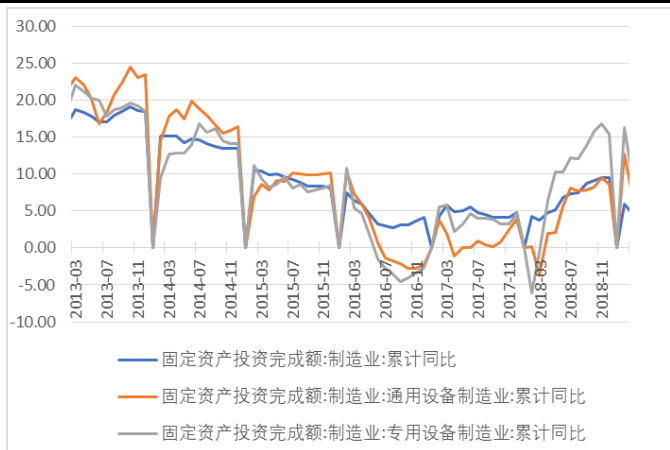
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 29：新增 220kV 及以上变电容量累计



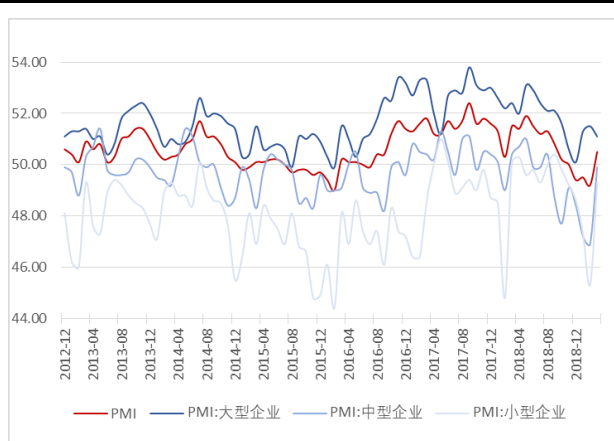
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 30：制造业固定资产投资累计同比（%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

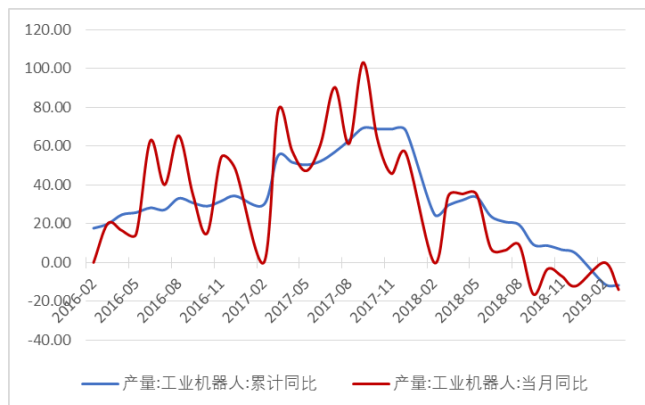
图 31：PMI 走势



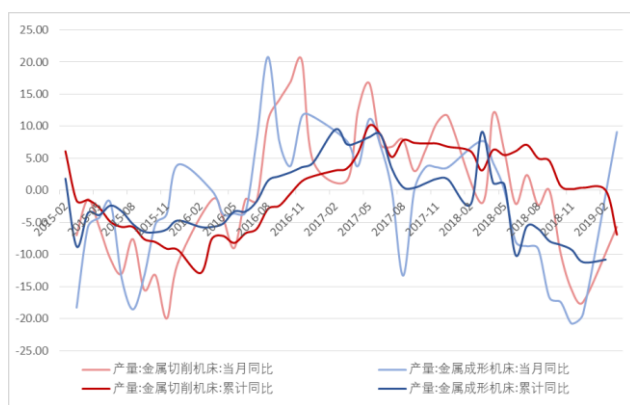
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 32：工业机器人产量数据

图 33：机床产量数据



数据来源: wind、东吴证券研究所



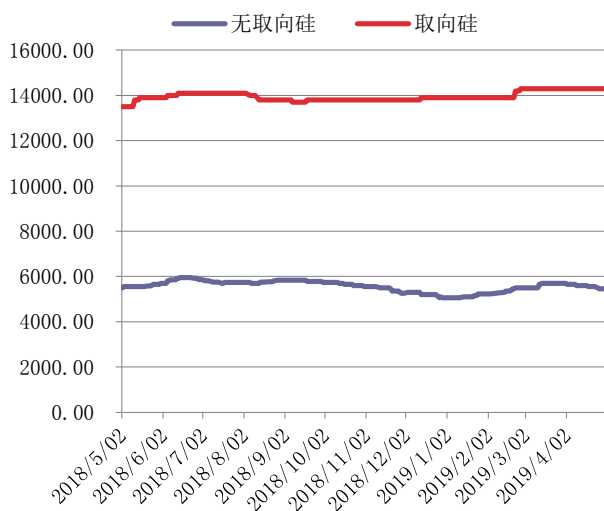
数据来源: wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

无取向硅钢及取向硅钢价格均无变化。其中，无取向硅钢现价维持 5450 元/吨；取向硅钢价格维持 14300 元/吨。

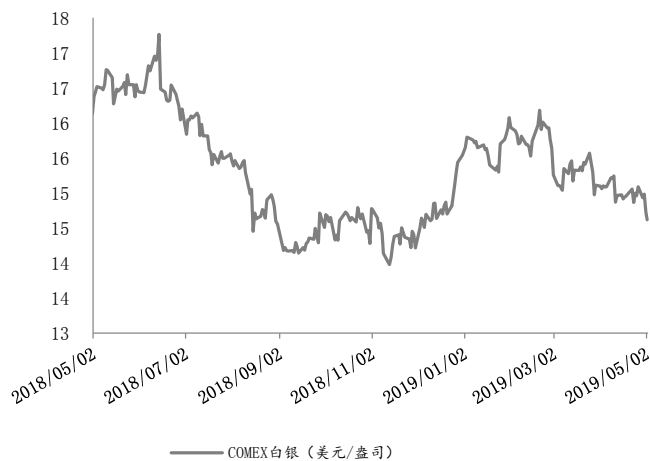
银、铜、铝价格均下跌。Comex 白银本周收于 14.62 美元/盎司，环比下跌 2.27%；LME 三个月期铜收于 6372 美元/吨，环比下跌 0.13%；LME 三个月期铝收于 1862 美元/吨，环比下跌 1.64%。

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

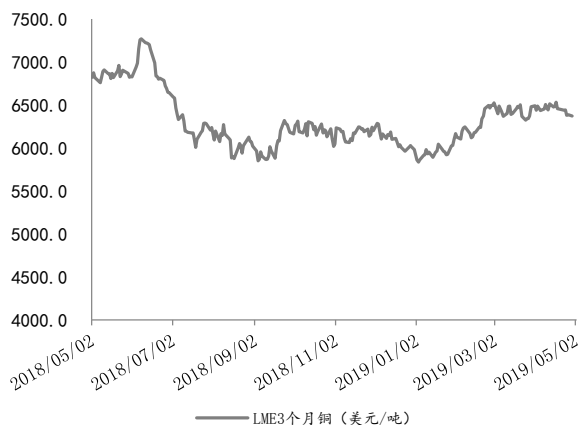
图 35: 白银价格走势



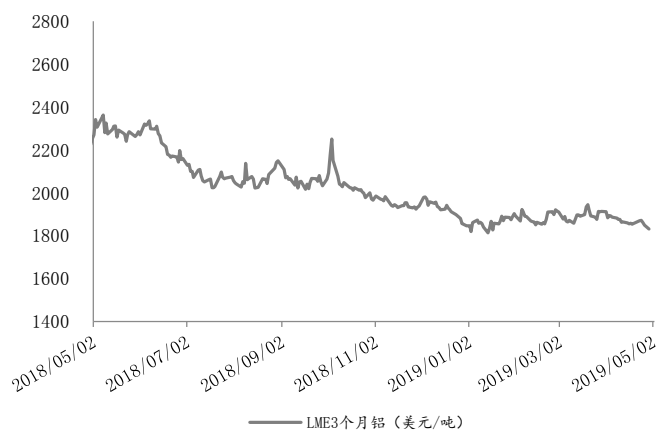
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

马斯克：特斯拉下一代电动跑车单次充电可行驶超过 1000 公里：最近，在 Ride the Lightning 播客节目中，当主持人瑞安·麦卡弗里 (Ryan McGaffrey) 问马斯克，最近 Model S 和 Model X 的行驶里程是否达到了电动跑车 Roadster 的水平，马斯克在推特上回应称，即将推出的下一代电动跑车 Roadster 充一次电将可行驶“超过 1000 公里”。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/90533>

戴姆勒改装工厂生产电动卡车，全球范围内电动卡车之争“一触即发”？：戴姆勒宣布将于明年翻新其在俄勒冈州波特兰市的现有工厂，生产该公司的两款纯电动卡车：中型电动卡车 Freightliner eM2 和电动重型卡车 Freightliner eCascadia，该两款卡车的生产将于 2021 年开始生产。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/90545>

德国计划将电动车补贴延长至 2030 年：德国联邦财政部长 Olaf Scholz 正计划对电动车实施一系列税收优惠政策，电动车和电动自行车的财税补贴有望持续到 2030 年。当前，德国关于电动车的优惠政策计划实施到 2021 年，《明镜周刊》报道称，在今年 2 月中旬，Scholz 承诺将大幅延长财税激励政策实施时间，德国交通部对这一提法也表示赞同。

<http://www.evlook.com/news-29497.html>

一口气融资 15 亿, FF 宣布原通用高管加盟及股权融资计划: 北京时间 4 月 30 日, Faraday Future (以下简称 FF) 正式宣布已获得一笔高达 2.25 亿美金 (约合 15 亿人民币) 的新一轮融资, FF 与此同时还公布了包括股权融资计划、任命原通用新高管加盟等一系列利好消息及战略措施, 旨在支持其旗舰款 FF 91 电动车的发布及量产交付、持续开发于 2021 年推出的大规模量产豪华车型 FF 81、并支持其供应商和供应链。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/90636>

因销量不佳 戴姆勒将停止在美国和加拿大销售小型电动车 Smart Fortwo: 据外媒 The Verge 报道, 戴姆勒周一证实, 该公司将在 2019 Model Year 后停止在美国和加拿大销售其小型电动汽车 Smart Fortwo。戴姆勒在对 The Verge 的一份声明中说: “经过深思熟虑后, Smart 将在 MY2019 结束时停止销售其在美国和加拿大市场的电动车 Smart EQ Fortwo。许多因素, 包括美国和加拿大的小型汽车市场下滑, 以及低容量车型的高认证成本, 都是这一决定的核心。”

<https://www.d1ev.com/news/qiye/90643>

小鹏汽车 G3 可通过 OTA 升级实现人脸识别: 小鹏官方正式向车主分批次发送 Xmart OS 1.3 版本 OTA 升级软件, 升级之后的车辆将会开放行车记录仪、基于人脸识别的 ID 登陆以及车辆个性设置 (仅限于智享版、尊享版车型)。同时系统内还对语音功能进行了优化, 增强了“你好小 P”与车内人员交流的宽泛度。同时, 新手引导等车载信息娱乐服务也进行了大幅度升级。小鹏汽车表示, 2019 年 4 月 8 日后交付的小鹏汽车 G3 可通过 OTA 直接升级车辆, 2019 年 4 月 8 日之前交付的车辆, 将在进行 4 月 8 日通告的免费升级时一并完成, 其中部分升级功能需搭载相应硬件, 请以销售实车为准。

<http://www.evlook.com/news-29662.html>

3.1.2. 新能源

发改委公布《关于完善光伏发电上网电价机制有关问题的通知》: 近日, 发改委公布《关于完善光伏发电上网电价机制有关问题的通知》, 提出 (1) 完善集中式光伏上网电价形成机制、以及 (2) 适当降低新增分布式光伏发电补贴标准两点要求。

http://www.ndrc.gov.cn/zcfb/zcfbtz/201904/t20190430_935249.html?from=groupmessage&isappinstalled=0

陕西平价项目名单出炉：合计 214 万千瓦 23 个光伏项目：今日，陕西发改委公示了 2019 年度风电光伏平价上网项目名单，确定 1 个 10 万千瓦平价风电、23 个 204 万千瓦平价光伏项目，合计 214 万千瓦，公示时间为 2019 年 4 月 29 至 2019 年 5 月 7 日。

<https://solar.ofweek.com/2019-04/ART-260009-8120-30323626.html>

卫星石化与浙能集团签署协议携手共建氢能产业链：卫星石化 4 月 29 日早间公告表示，为推动浙江省氢能产业快速发展，确保氢能稳定供应，加快省内氢能绿色交通应用推广，卫星石化与浙能集团签订了《浙江省能源集团有限公司与浙江卫星石化股份有限公司战略合作框架协议》。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190429/977810.shtml>

总规模 360 万千瓦！内蒙古公示第一批风电平价项目名单：北极星风力发电网从相关渠道获悉，内蒙古自治区公示了 2019 年度风电平价项目信息。共计 3 个项目、总规模 360 万千瓦。

<http://news.bjx.com.cn/html/20190429/977919.shtml>

智利总统皮涅拉到访比亚迪 双方将加速清洁能源全领域合作：对华进行国事访问并出席第二届“一带一路”国际合作高峰论坛的智利总统塞瓦斯蒂安·皮涅拉·埃切尼克到访比亚迪全球总部。总统强调，“比亚迪的整体发展与智利未来的发展规划不谋而合，我们在愿景上高度一致，未来双方的合作将大有可为。”

<http://www.evlook.com/news-29658.html>

重磅！2019 光伏电价政策正式出炉：分布式 0.10 元：国家发改委发布了《关于完善光伏发电上网电价机制有关问题的通知》，将集中式光伏电站标杆上网电价改为指导价。综合考虑技术进步等多方面因素，将纳入国家财政补贴范围的 I~III 类资源区新增集中式光伏电站指导价分别确定为每千瓦时 0.40 元（含税，下同）、0.45 元、0.55 元。

<https://solar.ofweek.com/2019-04/ART-260009-8480-30323957.html>

智利总统访比亚迪总部！拟合作开展储能项目、加速智利储能系统搭建：总统皮涅拉表示访问比亚迪希望能与中国公司合作清洁能源项目，如储能系统等，因为智利的太阳能、风能、潮汐能和地热资源丰富，需要储能项目将其合理运用。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190430/978112.shtml>

3.1.3. 工控&电网

中国 4 月官方制造业 PMI50.1 较前值回落 维持在扩张区间。4 月 30 日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数 (PMI)：中国 4 月官方制造业 PMI 50.1，低于预期的 50.5，较前值的 50.5 回落。

<https://wallstreetcn.com/articles/3521192>

西非离网太阳能电力项目获世行 2 亿美元援助：世界银行集团周一宣布，其董事会已批准为西非和萨赫勒地区的离网电气化项目提供超过 2 亿美元的资金，这些项目是围绕独立太阳能系统设计的。世界银行集团董事会批准了区域离网电气化项目 (ROGEP)，其中包括 1.5 亿美元的国际发展协会 (IDA) 的信贷和赠款以及另外 7470 万美元的清洁技术基金提供的重建补助金用于帮助西非开发银行和西非经共体的可再生能源和能源效率中心扩大西非和萨赫勒地区 19 个国家人口的电网供电。

<https://solar.ofweek.com/2019-04/ART-260009-8130-30323604.html>

河北下达 2019 年南网优先发电计划：日前，河北省发改委下达了 2019 年南网优先发电计划，据通知，河北南网优先发电计划由两部分组成，一部分执行政府定价，一部分通过市场化方式形成价格。此外，热电联产机组供热期、纯凝机组保障电力供应期均按 70% 负荷率安排优先发电计划，其中 50% 执行政府定价，20% 通过市场化方式形成价格。风电、光伏、生物质等非水可再生能源以及煤矸石、余热、余气、余压等综合利用机组按照资源量、水电机组按照“以水定电”原则安排优先发电计划，全部执行政府定价。

<https://solar.ofweek.com/2019-04/ART-260009-8480-30323933.html>

3.2. 公司动态

图 38：本周重要公告汇总

国南电瑞	公布 2018 年报，营收 285.4 亿元，同比 17.96%，归母净利润 41.62 亿元，同比 28.44%，扣非净利润 36.18 亿元，同比 215.2%；布 2019 年一季度报，营收 37.51 亿元，同比-2.39%，归母净利润 0.77 亿元，同比-18.81%；拟申请发行公司债券，规模不超过 10 亿元（含）。
------	--

北汽蓝谷	公布 2019 年一季度报, 营收 31.27 亿元, 同比 76.03%, 归母净利和扣非归母净利扭亏为盈, 分别为 0.34 亿元和 0.21 亿元。
福莱特	使用募集资金置换预先已投入募投项目的自筹资金 2.54 亿元。公布 2018 年报, 营收 30.4 亿元, 同比 2.2%, 归母净利润 4.22 亿元, 同比 4.0%。
中来股份	公布 2018 一季报, 营收 3.92 亿元, 同比-13.86%, 归母净利润 0.28 亿元, 同比 24.86%, 扣非净利润 0.18 亿元, 同比 14.32%。
亿纬锂能	公布 2018 年报, 营收 43.51 亿元, 同比 45.9%, 归母净利润 5.71 亿元, 同比 41.49%, 扣非净利润 4.96 亿元, 同比 81.02%; 公布 2019 年一季度报, 营收 10.98 亿元, 同比 60.49%, 归母净利润 2 亿元, 同比 169.81%, 扣非净利润 1.96 亿元, 同比 175.46%; 2018 年度暂不进行利润分配; 拟注销未行权股票期权 0.12 亿份, 回购注销限制性股票 100.78 万股。
比亚迪	公布 2019 年一季度报, 营收 303.04 亿元, 同比 22.5%, 归母净利润 7.5 亿元, 同比 631.98%, 扣非净利润 4.12 亿元, 同比 225.4%。19 年度第三期超短期融资券发行, 发行总额 10 亿, 发行利率 2.8%
天齐锂业	公布 SQM 派发 2018 年期末股息, 余额为 0.41274 美元/股。公布 2019 年一季度报, 营收 13.37 亿元, 同比-19.89%, 归母净利润 1.11 亿元, 同比-83.14%, 扣非净利润 0.82 亿元, 同比-88.14%。
向日葵	公布 2019 一季报, 营收 0.77 亿元, 同比-59.75%, 归母净利润-0.12 亿元, 同比-68.95%, 扣非净利润-0.14 亿元, 同比-65.73%; 拟以现金支付向贝得药业股东购买其持有的 60% 股权, 交易价格为 3.55 亿元。
宝光股份	发布 2019 年一季报, 营收 2.02 亿元, 同比 22.88%, 归母净利润 429.69 万元, 同比-10.43%, 扣非净利润 427.2 万元, 同比-17.13%。
泰豪科技	发布 2019 年一季报, 营收 12.36 亿元, 同比 23.43%, 归母净利润 0.55 亿元, 同比 21.85%, 扣非净利润 0.74 亿元, 同比 97.88%。
旭升科技	发布 2019 年一季报, 营收 2.52 亿元, 同比 17.21%, 归母净利润 0.38 亿元, 同比-30.71%, 扣非净利润 0.35 亿元, 同比-34.14%。
洛阳钼业	拟发行第一期超短期融资券, 发行总额 10 亿, 为期 180 天, 发行利率 3.4%。公布 2019 年一季度报, 营收 44.8 亿元, 同比-39.75%, 归母净利润 3.22 亿元, 同比-79.20%, 扣非净利润 1.48 亿元, 同比-90.48%。
方正电机	发布 2018 年年报, 营收 13.64 亿元, 同比 3.45%, 归母净利润-4.44 亿元, 同比-435.89%, 扣非净利润-4.41 亿元, 同比-701.13%; 发布 2019 年一季报, 营收 2.7 亿元, 同比-17.12%, 归母净利润 0.1 亿元, 同比-45.83%, 扣非净利润 623.13 万元, 同比-64.47%; 2018 年不进行利润分配。
麦克奥迪	发布 2019 年一季报, 营收 2.21 亿元, 同比 23.91%, 归母净利润 0.2 亿元, 同比 78.89%, 扣非净利润 0.19 亿元, 同比 79.74%; 公司计以自有资金 6000 万元设立全资子公司麦克电气。
和顺电气	公布 2019 一季报, 营收 1.19 亿元, 同比-11.78%, 归母净利润-781.19 万元, 同比-282.89%, 扣非净利润-911.11 万元, 同比-320.39%。
雅化集团	发布 2018 年年报, 营收 30.67 亿元, 同比 30.03%, 归母净利润-1.83 亿元, 同比-23.05%, 扣非净利润 1.12 亿元, 同比-50.51%; 公布 2019 一季报, 营收 6.49 亿元, 同比 16.15%, 归母净利润 0.31 亿元, 同比-41.92%, 扣非净利润 0.26 亿元, 同比-16.52%。
电光科技	公布 2018 年报, 营收 9.39 亿元, 同比 15.69%, 归母净利润 0.57 亿元, 同比 1.92%, 扣非净利润 0.56 亿元, 同比-4.36%; 公布 2019 一季报, 营收 2.49 亿元, 同比 64.35%, 归母净利润 0.16 亿元, 同比 102.7%, 扣非净利润 0.14 亿元, 同比 86.27%; 公布 18 年利润分配方案, 向股东每 10 股派 0.5 元现金 (含税)。
岱勒新材	公布 2019 一季报, 营收 5780.21 万元, 同比-59.69%, 归母净利润-425.97 万元, 同比-110.88%, 扣非净利润-579.56 万元, 同比-114.76%。
科泰电源	公布 2019 一季报, 营收 1.9 亿元, 同比-23.88%, 归母净利润-703.64 万元, 同比-452.72%, 扣非净利润-712.7 万元, 同比-1875.95%;。

融钰集团	公布 2018 年报, 营收 4.22 亿元, 同比 116.7%, 归母净利润 0.37 亿元, 同比-48.77%, 扣非净利润-0.62 亿元, 同比-206.92%; 公布 2019 一季度报, 营收 0.4 亿元, 同比 47.65%, 归母净利润-958.17 万元, 同比-15.26%, 扣非净利润-1052.35 万元, 同比-21.56%。
万马股份	公布 2018 年报, 营收 87.4 亿元, 同比 17.97%, 归母净利润 1.12 亿元, 同比-2.82%, 扣非净利润 1.07 亿元, 同比 33.25%; 公布 2019 一季度报, 营收 20.64 亿元, 同比 18.91%, 归母净利润-0.16 亿元, 同比 43.59%, 扣非净利润-0.12 亿元, 同比 38.53%。拟对数家子公司提供担保合计 14.7 亿元。
金融灵	公布 2019 年一季度报, 营收 5.83 亿元, 同比 51.43%, 归母净利润 0.56 亿元, 同比 26.03%, 扣非净利润 0.55 亿元, 同比 26.92%;
凯中精密	公布 2018 年报, 营收 16.7 亿元, 同比 20.64%, 归母净利润 1.13 亿元, 同比-25.62%, 扣非净利润 1 亿元, 同比-31.21%; 公布 2019 一季度报, 营收 4.84 亿元, 同比 36.55%, 归母净利润 0.19 亿元, 同比-49.13%, 扣非净利润 0.17 万元, 同比-49.83%; 公布 18 年利润分配方案, 向股东每 10 股派 2.57 元现金 (含税); 控股股东吴瑛女士将 2100 万股办理了质押, 占所持 22.49%。
兆新股份	公布 2019 年一季度报, 营收 0.85 亿元, 同比-50.11%, 归母净利润-0.26 亿元, 同比-182.81%, 扣非净利润-0.29 亿元, 同比-206.72%。
华自科技	公布 2019 年一季度报, 营收 2.16 亿元, 同比 13.58%, 归母净利润-370.93 万元, 同比-59.8%, 扣非净利润-274.5 万元, 同比-136.01%。
摩恩电气	公布 2018 年报, 营收 5.85 亿元, 同比 25.14%, 归母净利润 838.34 万元, 同比-85.85%, 扣非净利润-424.05 万元, 同比-108.35%; 公布 2019 一季度报, 营收 0.79 亿元, 同比-31.01%, 归母净利润 0.57 亿元, 同比 390.72%, 扣非净利润 264.95 万元, 同比-74.93%。
延安必康	公布 2018 年报, 营收 84.47 亿元, 同比 57.35%, 归母净利润 4.04 亿元, 同比-54.72%, 扣非净利润 3.06 亿元, 同比-59.82%; 公布 2019 一季度报, 营收 20.62 亿元, 同比 13.55%, 归母净利润 1.55 亿元, 同比-28.34%, 扣非净利润 1.48 元, 同比-28.13%元; 拟发行可转债募集不超过 16 亿元 (含)。
隆基股份	公布 2018 年报, 营收 219.88 亿元, 同比 34.38%, 归母净利润 5.71 亿元, 同比 41.49%, 扣非净利润 4.96 亿元, 同比 81.02%; 公布 2019 年一季度报, 营收 57.1 亿元, 同比 64.56%, 归母净利润 25.58 亿元, 同比-28.24%, 扣非净利润 23.44 亿元, 同比-32.36%; 公司向全资子公司隆基乐叶增资 36 亿元, 隆基乐叶分别向其全资子公司宁夏乐叶和滁州乐叶增资 25.4 亿元和 10.6 亿元。
沧州明珠	全资子公司隔膜科技投资的干法锂离子电池隔膜项目已正式开始投产。
宏发股份	公布 2019 年一季度报, 营收 16.25 亿元, 同比 1.82%, 归母净利润 1.57 亿元, 同比-5.61%, 扣非净利润 1.5 亿元, 同比-5.73%。
赣锋锂业	公布 2019 年一季度报, 营收 13.3 亿元, 同比 26.65%, 归母净利润 2.53 亿元, 同比 6.22%, 扣非净利润 1.5 亿元, 同比-42.61%。
长园集团	公布 2019 年一季度报, 营收 14.2 亿元, 同比-10.17%, 归母净利润 0.66 亿元, 同比-18.73%, 扣非净利润 0.22 亿元, 同比-5.19%。
迈为股份	公布 18 年利润分配方案, 向股东每 10 股派 7 元现金 (含税)。
亿晶光电	发布 2019 年一季报, 营收 5.27 亿元, 同比 18.99%, 归母净利润-0.16 亿元, 同比-400.54%, 扣非净利润-0.21 亿元; 第一季度光伏电站运营累计发电量约 3237.22 万千瓦时。
四方股份	发布 2019 年一季报, 营收 5.53 亿元, 同比 9.56%, 归母净利润-0.23 亿元, 扣非净利润-0.27 亿元。
威尔泰	发布 2019 年一季报, 营收 1966.74 万元, 同比 15.12%, 归母净利润-354.11 万元, 同比-3.05%, 扣非净利润-388.07 万元, 同比 1.07%。
应流股份	发布 2018 年年报, 营收 16.81 亿元, 同比 22.29%, 归母净利润 0.73 亿元, 同比 21.55%, 扣非净利润 0.29 亿元, 同比-28.54; 发布 2019 年一季报, 营收 5.03 亿元, 同比 23.46%, 归母净利润 0.38 亿元, 同比 14.76%, 扣非净利润 0.27 亿元, 同比 5.57%; 公布 18 年利润分配方案, 向股东每 10 股派 0.51 元现金 (含税)。
良信电器	公司通回购股份共 0.16 亿股, 占总股本 2.01%, 最高成/低交价为 6.88 元/5.731 元股, 支付总金额为

	0.98 亿元。
南洋股份	发布 2018 年年报，营收 63 亿元，同比 22.74%，归母净利润 4.85 亿元，同比 14.16%，扣非净利润 4.54 亿元，同比 28.59%；发布 2019 年一季度报，营收 10.5 亿元，同比 7.16%，归母净利润-0.89 亿元，同比-423.65%，扣非净利润-0.92 亿元，同比-274.91%；2018 年度不派发现金红利、不送红股、不以资本公积转增股本。
东方电子	公布 2019 一季度报，营收 5.92 亿元，同比 27.32%，归母净利润 0.39 亿元，同比 413.55%，扣非净利润 0.36 亿元，同比 6350.21%。
置信电气	公布 2019 一季度报，营收 10.61 亿元，同比 56.29%，归母净利润 300 万元，扣非净利润-0.37 亿元。
创元科技	公布 2019 一季度报，营收 8.34 亿元，同比 16.04%，归母净利润 0.19 亿元，同比 2.51%，扣非净利润 0.15 亿元，同比 4.59%。
凯伦股份	拟以自有资金 5100 万元成立全资子公司。
精功科技	公布 2019 一季度报，营收 1.74 亿元，同比 6.95%，归母净利润-0.27 亿元，同比-324.58%，扣非净利润-0.28 亿元，同比 85.43%；。
多氟多	对控股子公司中宁硅业提供不超过 8,000 万元的连带责任担保。
ST 东电	公布 2019 年一季度报，营收 1450.03 万元，同比 204.9%，归母净利润-496.57 万元，同比 6.81%，扣非净利润-496.57 万元，同比-37.06%。
恩捷股份	公布 2019 一季度报，营收 6.56 亿元，同比 52.33%，归母净利润 2.12 亿元，同比 164.89%，扣非净利润-1.8 亿元，同比 800.43%。
积成电子	公布 2019 一季度报，营收 2.31 亿元，同比 21.56%，归母净利润-0.49 亿元，同比 6.02%，扣非净利润 0.52 亿元，同比 5.6%。
道明光学	公布 2018 年报，营收 11.97 亿元，同比 48.41%，归母净利润 2.05 亿元，同比 66%，扣非净利润 1.73 亿元，同比 100.1%；公布 2019 年一季度报，营收 2.98 亿元，同比-23.17%，归母净利润 0.5 亿元，同比 11.12%，扣非净利润 0.44 亿元，同比 11.36%元。
东方电气	公布 2019 一季报，营收 75.9 亿元，同比 8.67%，归母净利润 3.54 亿元，同比 41.60%，扣非净利润 38.2 亿元，同比 94.08%。
理工环科	公布 2019 一季度报，营收 1.37 亿元，同比 52.68%，归母净利润 0.37 亿元，同比 166.07%，扣非净利润 0.34 亿元，同比 217.19%元。
中电电机	公布 2019 一季度报，营收 1.33 亿元，同比 77.75%，归母净利润 0.2 亿元，同比 213.82%，扣非净利润 0.15 亿元，同比 238.41%元。
东方铁塔	公布 2019 一季度报，营收 3.93 亿元，同比 4.51%，归母净利润 0.23 亿元，同比-15.26%，扣非净利润 0.22 亿元，同比-15.5%元。
精达股份	公布 2019 一季报，营收 31.1 亿元，同比-4.78%，归母净利润 0.77 亿元，同比 6.16%，扣非净利润 0.74 亿元，同比 2.10%。
海兴电力	公布 2019 一季报，营收 5.26 亿元，同比 5.95%，归母净利润 0.77 亿元，同比 55.58%，扣非净利润 0.68 亿元，同比 43.14%。
江苏神通	公布 2019 一季报，营收 4.14 亿元，同比 67.31%，归母净利润 0.51 亿元，同比 125.58%，扣非净利润 0.44 亿元，同比 127.81%。公布 2019 年半年度业绩预告，归母净利润比上年同期增长：90.00%~130.00% 盈利：0.76 亿元~0.93 亿元。
中核科技	公布 2019 一季报，营收 3.06 亿元，同比 89.86%，归母净利润 0.12 亿元，同比 178.09%，扣非净利润 0.1 亿元，同比 153.56%。
圣阳股份	公布 2019 一季报，营收 4.43 亿元，同比 21.07%，归母净利润 0.04 亿元，同比 18.52%，扣非净利润-0.03 亿元，同比 2.74%。
中利集团	公布 2019 一季报，营收 25.5 亿元，同比-21.46%，归母净利润-0.85 亿元，同比-489.44%，扣非净利润-0.95 亿元，同比-728.69%。

中恒电气	公布 2018 年报, 营收 9.84 亿元, 同比 13.62%, 归母净利润 0.77 亿元, 同比 20.15%, 扣非净利润 0.59 亿元, 同比 102.17%。公布 2019 一季报, 营收 1.99 亿元, 同比 23.05%, 归母净利润 0.11 亿元, 同比 6.07%, 扣非净利润 0.08 亿元, 同比-16.48%。
新时达	公布 2018 年报, 营收 35.15 亿元, 同比 3.27%, 归母净利润-2.61 亿元, 同比-289.36%, 扣非净利润-30.4 亿元, 同比-403.52%。公布 2019 一季报, 营收 7.21 亿元, 同比-3.88%, 归母净利润-0.1 亿元, 同比 14.92%, 扣非净利润-0.28 亿元, 同比-32.58%。
露笑科技	公布 2018 年报, 营收 30.2 亿元, 同比-6.93%, 归母净利润-9.7 亿元, 同比-415.58%, 扣非净利润-11.12 亿元, 同比-482.93%。公布 2019 一季报, 营收 4.65 亿元, 同比-42.27%, 归母净利润 0.27 亿元, 同比-63.01%, 扣非净利润 0.19 亿元, 同比-73.72%。
湘电股份	公布 2019 一季报, 营收 15.1 亿元, 同比 54.88%, 归母净利润-1.32 亿元, 同比 27.69%, 扣非净利润-1.31 亿元, 同比 30.41%。
东旭蓝天	公布 2018 年报, 营收 86.8 亿元, 同比 6.71%, 归母净利润 11.2 亿元, 同比 105.43%, 扣非净利润 0.07 亿元, 同比-98.61%。公布 2019 一季报, 营收 22.2 亿元, 同比 108.62%, 归母净利润 0.19 亿元, 同比-98.28%, 扣非净利润-0.48 亿元, 同比-211.60%。
长高集团	公布 2018 年报, 营收 10.5 亿元, 同比-25.60%, 归母净利润-2.46 亿元, 同比-504.05%, 扣非净利润-2.68 亿元, 同比-603.99%。公布 2019 一季报, 营收 1.67 亿元, 同比-1.91%, 归母净利润 0.04 亿元, 同比-122.70%, 扣非净利润 0.02 亿元, 同比-111.64%。
浙富控股	公布 2018 年报, 营收 11.0 亿元, 同比 0.70%, 归母净利润 1.10 亿元, 同比 26.94%, 扣非净利润-0.74 亿元, 同比-217.90%。公布 2019 一季报, 营收 1.89 亿元, 同比-16.31%, 归母净利润 0.43 亿元, 同比 154.69%, 扣非净利润 0.30 亿元, 同比 111.48%。
金智科技	公布 2018 年报, 营收 16.8 亿元, 同比-27.32%, 归母净利润 0.92 亿元, 同比-40.03%, 扣非净利润 0.29 亿元, 同比-77.35%。公布 2019 一季报, 营收 4.04 亿元, 同比 4.93%, 归母净利润 0.30 亿元, 同比 40.11%, 扣非净利润 0.21 亿元, 同比 1.79%。
中国宝安	公布 2018 年报, 营收 117.2 亿元, 同比 66.80%, 归母净利润 2.14 亿元, 同比 60.49%, 扣非净利润 2.27 亿元, 同比 376.46%。公布 2019 一季报, 营收 22.4 亿元, 同比 10.83%, 归母净利润 0.66 亿元, 同比 87.57%, 扣非净利润-0.05 亿元, 同比-105.08%。
旭光股份	公布 2019 一季报, 营收 2.85 亿元, 同比 21.91%, 归母净利润 0.14 亿元, 同比 37.93%, 扣非净利润 0.14 亿元, 同比 31.35%。
金龙汽车	公布 2019 一季报, 营收 29.7 亿元, 同比-21.46%, 归母净利润 0.08 亿元, 同比 2097.98%, 扣非净利润-0.58 亿元, 同比-154.06%。
卧龙电驱	公布 2019 一季报, 营收 30.0 亿元, 同比 20.87%, 归母净利润 2.30 亿元, 同比 210.85%, 扣非净利润 1.13 亿元, 同比 50.95%。
天翔环境	公布 2018 年报, 营收 3.51 亿元, 同比-62.68%, 归母净利润-17.4 亿元, 同比-2770.05%, 扣非净利润-14.0 亿元, 同比-2323.43%。公布 2019 一季报, 营收 0.68 亿元, 同比-63.89%, 归母净利润-1.45 亿元, 同比-3100.96%, 扣非净利润-1.01 亿元, 同比-2808.42%。
ST 上普	公布 2018 年报, 营收 2.58 亿元, 同比-59.66%, 归母净利润-1.99 亿元, 扣非净利润-1.42 亿元。公布 2019 一季报, 营收 0.48 亿元, 归母净利润-0.24 亿元, 扣非净利润-0.25 亿元。
平高电气	公布 2019 年一季度报, 营收 13.6 亿元, 同比 15.19%, 归母净利润 0.25 亿元, 扣非净利润 0.18 亿元。
涪陵电力	公布 2019 年一季度报, 营收 6.1 亿元, 同比 18.05%, 归母净利润 0.97 亿元, 同比 55.51%, 扣非净利润 0.96 亿元, 同比 51.75%。
明阳智能	为其子公司提供回购担保金额 2.5 亿元, 同时提供股权质押担保 1.2 亿元。
新宙邦	部分董事、高级管理人员以集中竞价方式减持股份, 占总股本约 0.54%。
宝胜股份	公布 2019 年一季度报, 营收 70.4 亿元, 同比 6.97%, 归母净利润 0.41 亿元, 同比 25.16%, 扣非净

	利润 0.39 亿元，同比 19.70%。
动力源	公布 2019 年一季度报，营收 1.67 亿元，同比 14.53%，归母净利润-0.18 亿元，扣非净利润-0.20 亿元。
华仪电气	公布 2019 年一季度报，营收 1.56 亿元，同比-22.18%，归母净利润-0.18 亿元，同比-514.13%，扣非净利润-0.24 亿元。
上海电气	公布 2019 年一季度报，营收 205.1 亿元，同比 11.37%，归母净利润 7.62 亿元，同比 15.95%，扣非净利润 3.61 亿元，同比-36.99%。
远程股份	公布 2018 年报，营收 30.0 亿元，同比 16.61%，归母净利润-3.67 亿元，同比-589.53%，扣非净利润 0.39 亿元，同比 53.90%；公布 2019 年一季度报，营收 5.06 亿元，同比-10.92%，归母净利润 0.15 亿元，同比 9.69%，扣非净利润 0.14 亿元，同比-0.65%。
江淮汽车	公布 2018 年报，营收 500.9 亿元，同比 1.92%，归母净利润-7.86 亿元，同比-282.02%，扣非净利润-18.8 亿元；公布 2019 年一季度报，营收 146.3 亿元，同比 13.76%，归母净利润 0.65 亿元，同比-69.13%，扣非净利润-0.34 亿元。
川仪股份	公布 2019 年一季度报，营收 7.66 亿元，同比 13.46%，归母净利润 0.40 亿元，同比 49.07%，扣非净利润 0.31 亿元，同比 23.05%。
福斯特	公布 2019 年一季度报，营收 16.1 亿元，同比 52.39%，归母净利润 2.16 亿元，同比 112.56%，扣非净利润 1.44 亿元，同比 64.81%。
白云电器	公布 2019 年一季度报，营收 4.96 亿元，同比 47.11%，归母净利润 0.23 亿元，同比-13.32%，扣非净利润 0.21 亿元，同比-21.43%。
佳云科技	公布 2019 年一季度报，营收 56.1 亿元，同比 107.31%，归母净利润-12.5 亿元，同比-748.13%，扣非净利润-12.6 亿元，同比-874.27%。
天能重工	公布 2018 年报，营收 13.9 亿元，同比 88.83%，归母净利润 1.02 亿元，同比 7.07%，扣非净利润 0.93 亿元，同比 7.94%。
北讯集团	公布 2018 年报，营收 26.96 亿元，同比 28.66%，归母净利润-11.07 亿元，同比-608.78%，扣非净利润-11.43 亿元，同比-608.36%；公布 2019 年一季度报，营收 2.75 亿元，同比-67.76%，归母净利润-0.98 亿元，同比-193.97%，扣非净利润-1.02 亿元，同比-197.96%。

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 18A	PS 18A
				18A	19E	20E	18A	19E	20E		
光伏板块											
隆基股份	601012.SH	22.70	822.70	0.92	1.09	1.40	24.77	20.90	16.17	5.20	3.74
阳光电源	300274.SZ	11.90	173.60	0.56	0.75	0.95	21.33	15.85	12.58	2.25	1.67
中利集团	002309.SZ	8.03	70.00	(0.33)	-	-	(24.31)	-	-	0.81	0.42
东方能源	000958.SZ	7.10	78.26	0.13	0.24	0.31	56.30	29.16	23.20	2.97	2.65
林洋能源	601222.SH	5.32	93.90	0.43	0.56	0.66	12.35	9.47	8.06	1.01	2.34
爱康科技	002610.SZ	2.06	92.48	0.03	-	-	73.84	-	-	1.58	1.91
旷达科技	002516.SZ	3.39	50.93	0.15	-	-	21.96	-	-	1.34	2.88
兆新股份	002256.SZ	3.40	64.00	(0.11)	-	-	(31.45)	-	-	3.31	10.60
亚玛顿	002623.SZ	15.56	24.90	0.50	0.52	0.65	31.42	30.03	23.86	1.12	1.63
协鑫集成	002506.SZ	6.46	327.20	0.01	0.03	0.05	725.84	214.62	119.85	7.70	2.92
中来股份	300393.SZ	18.68	44.57	0.52	1.20	1.81	35.80	15.55	10.31	1.77	1.66

瑞和股份	002620.SZ	6.87	457.26	0.41	-	-	16.86	-	-	1.14	12.65
风电板块											
金风科技	002202.SZ	11.56	457.26	0.90	0.85	1.08	12.78	13.65	10.66	2.13	1.59
泰胜风能	300129.SZ	4.24	30.49	0.01	0.23	0.33	290.41	18.55	12.97	1.38	2.07
天顺风能	002531.SZ	5.29	94.11	0.26	0.40	0.52	20.04	13.30	10.27	1.80	2.45
福能股份	600483.SH	8.95	138.89	0.68	0.89	1.08	13.22	10.04	8.26	1.24	1.48
核电板块											
东方电气	600875.SH	11.96	345.80	0.37	0.46	0.54	32.75	25.97	22.17	1.29	1.13
上海电气	601727.SH	5.91	771.85	0.20	0.18	0.18	28.84	33.47	32.02	1.52	0.76
中核科技	000777.SZ	14.20	54.45	0.27	-	-	52.87	-	-	4.01	4.44
南风股份	300004.SZ	4.65	23.13	(2.07)	-	-	(2.24)	-	-	1.13	2.43
江苏神通	002438.SZ	7.70	37.40	0.21	0.29	0.35	36.20	26.58	22.24	2.07	3.44
东方锆业	002167.SZ	6.81	42.29	0.02	0.16	0.22	398.25	41.60	30.69	4.06	8.40
一次设备板块											
特变电工	600089.SH	7.73	287.13	0.55	0.62	0.73	14.02	12.38	10.65	0.99	0.72
平高电气	600312.SH	8.17	110.86	0.21	0.43	0.58	38.72	19.06	14.04	1.24	1.02
中国西电	601179.SH	4.01	205.55	0.11	-	-	36.13	-	-	1.05	1.48
正泰电器	601877.SH	25.35	545.34	1.67	1.99	2.36	15.19	12.76	10.72	2.52	1.99
森源电气	002358.SZ	12.65	117.61	0.30	0.68	0.81	41.80	18.72	15.65	2.33	4.35
置信电气	600517.SH	8.71	118.12	0.01	-	-	609.09	-	-	3.45	2.40
新联电子	002546.SZ	5.05	42.12	0.19	0.23	0.28	26.96	21.68	17.77	1.45	5.96
保变电气	600550.SH	4.39	80.84	(0.44)	-	-	(9.90)	-	-	10.26	2.54
北京科锐	002350.SZ	6.70	33.52	0.20	0.26	0.32	32.76	25.98	20.69	1.92	1.31
中电兴发	002298.SZ	7.41	51.24	0.25	-	-	29.32	-	-	1.22	2.09
白云电器	603861.SH	11.08	49.06	0.38	-	-	28.91	-	-	2.11	1.90
思源电气	002028.SZ	12.02	91.38	0.39	0.47	0.53	31.01	25.38	22.67	2.00	1.90
二次设备板块											
国电南瑞	600406.SH	19.93	921.19	0.91	1.01	1.17	21.95	19.67	16.99	3.32	3.23
国电南自	600268.SH	5.96	41.44	0.08	1.04	1.23	79.36	5.72	4.84	1.78	0.84
许继电气	000400.SZ	9.79	98.72	0.20	0.55	0.76	49.44	17.76	12.95	1.27	1.20
四方股份	601126.SH	6.25	50.82	0.27	-	-	23.42	-	-	1.28	1.44
积成电子	002339.SZ	8.02	31.57	0.19	-	-	43.03	-	-	1.75	1.61
理工环科	002322.SZ	15.12	59.98	0.65	0.90	1.10	23.38	16.75	13.70	2.05	6.02
电改											
智光电气	002169.SZ	5.08	40.02	0.10	-	-	50.70	-	-	1.43	1.48
炬华科技	300360.SZ	9.40	38.50	0.33	-	-	28.35	-	-	1.78	4.42
涪陵电力	600452.SH	26.81	60.05	1.56	1.85	2.23	17.22	14.49	12.00	4.10	2.45
安科瑞	300286.SZ	10.78	23.35	0.45	-	-	24.04	-	-	3.16	5.10
工业4.0板块											
汇川技术	300124.SZ	25.17	418.32	0.70	0.82	1.02	35.85	30.55	24.78	6.70	7.12
宏发股份	600885.SH	24.75	184.33	0.94	1.11	1.34	26.38	22.36	18.44	4.16	2.68
长园集团	600525.SH	5.84	77.30	0.08	0.49	0.66	69.28	11.98	8.88	1.45	1.08
信捷电气	603416.SH	25.82	36.29	1.06	1.30	1.60	24.42	19.93	16.17	3.42	6.15

英威腾	002334.SZ	5.87	44.27	0.30	0.36	0.43	19.75	16.47	13.78	2.37	1.99
蓝海华腾	300484.SZ	11.80	24.54	0.12	-	-	100.08	-	-	3.48	6.11
麦格米特	002851.SZ	32.05	100.31	0.65	1.05	1.37	49.64	30.66	23.38	6.09	4.19
弘讯科技	603015.SH	7.16	29.15	0.14	-	-	49.58	-	-	2.41	4.25
新时达	002527.SZ	6.45	40.00	(0.42)	-	-	(15.35)	-	-	1.61	1.14
众业达	002441.SZ	8.18	44.57	0.38	0.55	0.67	21.65	14.81	12.14	1.19	0.52
科华恒盛	002335.SZ	18.17	49.33	0.28	0.86	1.05	65.98	21.17	17.31	1.49	1.44
科陆电子	002121.SZ	5.43	76.47	(0.87)	-	-	(6.27)	-	-	2.19	2.02
发电设备板块											
东方电气	600875.SH	11.96	345.80	0.37	0.46	0.54	32.75	25.97	22.17	1.29	1.13
上海电气	601727.SH	5.91	771.85	0.20	0.18	0.18	28.84	33.47	32.02	1.52	0.76
华光股份	600475.SH	10.28	57.51	0.75	0.81	0.84	13.71	12.72	12.21	1.20	0.77
杭锅股份	002534.SZ	6.74	49.83	0.33	0.55	0.61	20.42	12.33	11.02	1.60	1.39
龙源技术	300105.SZ	4.60	23.61	0.02	-	-	282.21	-	-	1.22	5.09
浙富控股	002266.SZ	5.21	103.09	0.06	-	-	93.87	-	-	3.18	9.34
新能源汽车板块											
比亚迪	002594.SZ	56.90	1452.00	1.02	1.36	1.70	55.83	41.95	33.44	3.03	1.12
宇通客车	600066.SH	14.30	316.59	1.04	1.14	1.23	13.76	12.50	11.66	2.02	1.00
江淮汽车	600418.SH	5.93	112.27	(0.42)	0.06	0.21	(14.28)	105.33	28.21	0.87	0.22
中通客车	000957.SZ	7.93	47.02	0.06	-	-	128.53	-	-	1.73	0.77
金龙汽车	600686.SH	9.11	55.27	0.26	0.48	0.79	34.80	18.80	11.60	1.68	0.30
东风汽车	600006.SH	5.70	114.00	0.28	0.22	0.26	20.59	25.73	21.84	1.60	0.79
锂电池板块											
国轩高科	002074.SZ	14.72	167.32	0.51	0.86	1.02	28.83	17.07	14.50	1.96	3.26
新宙邦	300037.SZ	24.10	91.29	0.84	1.04	1.33	28.57	23.14	18.17	3.29	4.22
沧州明珠	002108.SZ	4.60	65.22	0.21	0.20	0.22	21.89	22.89	21.11	2.01	1.96
天赐材料	002709.SZ	28.30	96.98	1.34	0.82	1.46	21.05	34.38	19.38	3.44	4.66
亿纬锂能	300014.SZ	25.73	220.11	0.67	0.98	1.34	38.55	26.14	19.18	6.18	5.06
德赛电池	000049.SZ	30.28	62.15	1.96	2.28	2.67	15.48	13.27	11.35	3.55	0.36
澳洋顺昌	002245.SZ	5.06	49.65	0.23	0.23	0.29	22.01	21.78	17.67	1.88	1.16
坚瑞消防	300116.SZ	2.04	49.62	(1.61)	-	-	(1.26)	-	-	19.73	1.24
锂盐、电解液											
多氟多	002407.SZ	13.66	93.42	0.10	0.53	0.66	141.70	25.72	20.73	2.69	2.37
延安必康	002411.SZ	20.31	311.21	0.26	-	-	76.99	-	-	3.33	3.68
新宙邦	300037.SZ	24.10	91.29	0.84	1.04	1.33	28.57	23.14	18.17	3.29	4.22
天赐材料	002709.SZ	28.30	96.98	1.34	0.82	1.46	21.05	34.38	19.38	3.44	4.66
隔膜											
沧州明珠	002108.SZ	4.60	65.22	0.21	0.20	0.22	21.89	22.89	21.11	2.01	1.96
星源材质	300568.SZ	28.70	55.10	1.16	1.24	1.64	24.81	23.14	17.49	3.85	9.44
云天化	600096.SH	6.97	99.51	0.09	0.26	0.36	81.05	26.92	19.44	2.27	0.19
创新股份	837935.OC	2.80	1.57	0.40	-	-	7.04	-	-	1.99	0.80
双杰电气	300444.SZ	9.15	53.61	0.32	0.31	0.40	28.41	29.79	22.92	3.69	2.81

胜利精密	002426.SZ	3.03	104.28	(0.21)	-	-	(14.43)	-	-	1.31	0.60
上游材料											
华友钴业	603799.SH	29.08	241.29	1.84	1.09	1.48	15.79	26.57	19.70	3.17	1.67
洛阳钼业	603993.SH	4.21	841.58	0.21	0.18	0.20	19.62	22.96	20.71	2.22	3.24
格林美	002340.SZ	4.84	200.90	0.18	0.24	0.29	27.52	20.58	16.50	2.03	1.45
寒锐钴业	300618.SZ	70.38	135.13	3.69	1.54	2.35	19.10	45.66	29.95	7.61	4.86
天齐锂业	002466.SZ	29.63	338.39	1.93	1.51	1.94	15.38	19.64	15.25	3.34	5.42
赣锋锂业	002460.SZ	24.64	297.69	0.93	0.80	0.97	26.49	30.95	25.36	4.20	5.95
融捷股份	002192.SZ	28.13	73.04	(0.03)	-	-	(1038.01)	-	-	9.58	19.08
诺德股份	600110.SH	5.11	58.78	0.08	-	-	60.47	-	-	2.75	2.53
BMS											
曙光股份	600303.SH	5.16	34.86	(0.19)	-	-	(27.20)	-	-	1.21	1.20
均胜电子	600699.SH	26.64	252.89	1.39	1.45	1.74	19.19	18.34	15.33	2.03	0.45
欣旺达	300207.SZ	13.45	208.17	0.45	0.72	1.01	29.68	18.58	13.28	3.88	1.02
德赛电池	000049.SZ	30.28	62.15	1.96	2.28	2.67	15.48	13.27	11.35	3.55	0.36
金杯电工	002533.SZ	5.50	30.42	0.24	-	-	22.95	-	-	1.30	0.64
电机电控											
方正电机	002196.SZ	6.49	30.73	(1.00)	-	-	(6.48)	-	-	1.57	2.25
大洋电机	002249.SZ	5.62	133.22	(1.00)	0.09	0.10	(5.61)	59.72	56.43	2.11	1.54
宁波韵升	600366.SH	6.67	65.97	0.09	0.20	0.27	74.86	32.99	25.08	1.49	3.26
长鹰信质	002664.SZ	14.54	58.16	0.65	0.79	0.95	22.33	18.46	15.35	2.69	2.21
正海磁材	300224.SZ	6.36	52.17	(0.10)	0.14	0.16	(63.98)	44.07	38.78	1.97	3.11
运营											
富临运业	002357.SZ	6.88	21.57	0.12	-	-	57.33	-	-	1.95	2.25
北巴传媒	600386.SH	4.48	36.13	0.13	0.18	0.21	35.14	24.92	21.37	2.04	0.75
科泰电源	300153.SZ	8.12	25.98	0.06	-	-	143.97	-	-	2.71	1.98
合康新能	300048.SZ	3.46	38.90	(0.21)	-	-	(16.47)	-	-	1.74	3.23
纳川股份	300198.SZ	4.83	49.82	(0.39)	-	-	(12.55)	-	-	4.29	4.39

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
风范股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-04-25	2019-04-29	-27.11	16.95
国电南自	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-04-26	2019-04-30	-24.17	17.64
长城电工	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-04-25	2019-04-29	-22.83	19.32
温州宏丰	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-04-25	2019-04-29	-25.40	25.30
晓程科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-04-25	2019-04-29	-25.90	41.78
雄韬股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-04-29	2019-04-29	-9.99	9.97
露笑科技	振幅值达 15%	2019-04-30	2019-04-30	6.13	5.27
银星能源	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-04-26	2019-04-30	-21.90	34.99
福莱特	换手率达 20%	2019-04-29	2019-04-29	-8.49	51.45
德方纳米	换手率达 20%	2019-04-29	2019-04-29	-9.99	34.02

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)
禾望电气	2019-04-30	8.63	9.46	-8.77	9.62	255.72	2,206.86
卧龙电驱	2019-04-30	9.00	9.89	-9.00	9.83	186.57	1,679.13
延安必康	2019-04-30	18.86	20.95	-9.98	20.31	25.00	471.50
合康新能	2019-04-29	3.30	3.66	-9.84	3.29	56.05	184.97
天顺风能	2019-04-29	5.40	5.40	0.00	5.30	514.98	2,780.89

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>

