

# 电力设备与新能源行业周报

## 双积分征求意见托底电动车高增长,光伏竞价结束开启旺季行情

2019年07月14日

证券分析师 曾朵红

### 投资要点

- **本周电力设备和新能源板块下跌2.41%，表现强于大盘。**本周风电跌0.09%，光伏跌1.92%，锂电池跌2.11%，发电设备跌2.35%，一次设备跌2.97%，二次设备跌3.61%，工控自动化跌3.69%，新能源汽车跌4.05%，核电跌4.89%。涨幅前五为三超新材、多氟多、岱勒新材、易成新能、诺德股份；跌幅前五为东方锆业、台海核电、金通灵、东软载波、中元股份。
- **行业层面：电动车：**工信部发布双积分修正案，2021-2023年积分比例要求为14/16/18%，新能源积分趋严，纯电动车积分上限由5分降低到3.4分，油耗积分要去也趋严；6月我国新能源汽车销量为15.2万辆，同增80.0%，上半年总销量61.7万辆，同增49.6%；6月美国电动车注册量为3.8万辆，同比增51%，上半年电动车累计销量达14.87万辆，渗透率1.8%；比亚迪Pro全系列车型发布；**新能源：**国家能源局公布22.79GW光伏竞价项目名单，年度补贴需求约17亿元，今年项目建设50GW，并网40-45GW；财政部下发152亿专项资金推进风电、光伏等清洁能源供暖；巴西光伏电站项目竞价低至0.15元/度电；越南上半年光伏装机4.3GW大超预期；**工控&电网：**广西南宁今年计划投资53.4亿元 加快农村电网改造升级。
- **公司层面：汇川技术：**1) 19H1营收预计25.96-28.44亿，同增5%-15%，净利3.47-4.22亿，同降15%-30%，2) 5-6月累计获得政府补助3409万，3) 贝思特电气51%股权过户手续完成。**宁德时代：**19H1预计盈利20.04-22.77亿，同增120%-150%。**比亚迪：**1) 绿色债上市，总额10亿，票面利率4.86%。50%的资金用于能量型动力电池、年产4.5GWh动力电池组装和年产10GWh动力电池生产项目。2) 发行10亿超短期融资券。**新宙邦：**19H1净利润预计1.27-1.45亿，同增5%-20%。**星源材质：**19H1盈利预计1.66-1.71亿，同增8.83%-12.10%。**科达利：**19H1盈利预计7373.49-8490.68万，同增230%-280%。**当升科技：**19H1盈利预计1.4-1.55亿，同增24.10%-37.40%。**欣旺达：**19H1盈利预计2.21-2.65亿，同增0%-20%。**天赐材料：**19H1盈利预计4900-6000万，同降86.55%-89.01%。**泰胜风能：**19H1盈利预计5331.47-5675.05万，同增350%-379%。**阳光电源：**19H1盈利预计3.14-3.52亿，同降8%-18%。**东方日升：**19H1盈利预计4.65-5亿，同增279.28%-307.83%。**杉杉股份：**杉杉控股将1亿股转让给杉杉集团，转让价10.224，杉杉集团及一致行动人持股上升为32.92%。**容百科技：**首次公开发行0.45亿股，占公司总股本10.15%，26.62元/股，市值118亿。**嘉元科技：**首次公开发行0.58亿股，占公司总股本25%，28.26元/股，市值65亿。
- **投资策略：**电动车3Q进一步退坡销售偏淡，6月开始减产7月下旬有望恢复一些，预计全年150万辆，同增20%，75GWh，同增30%，继世界新能源汽车大会领导表态后我们翻多电动车，双积分征求意见稿上周出台，电动车板块低点明确，持仓极低，中游率先走出来，重点建议优先布局毛利率见底全球龙头：去年底光伏拐点以来，上半年平价、竞价政策依次落地，上周竞价结果如期出符合预期，能源局表态40-45GW装机符合我们预期，超市场预期，海外需求预计85GW+，全球125GW+，7月需求提前降价预计接近尾声，三季度未开始旺季，制造龙头中报靓丽，继续看好光伏龙头。风电5月政策落地，总体遵照十三五规划，抢装可期，今年预计28GW，同增28%，核心零部件看好，整机拐点临近，估值修复可期。工控去年Q1-4增速为12/9/4/0%，今年Q1同增1.7%，贸易战加剧导致2Q订单下降，贸易战缓和预计7月将恢复，估值处于底部，看好工控龙头。今年电网投资将下降，泛在电力物联网是重点，总体规划待落地，关注龙头。
- **重点推荐标的：**汇川技术（通用变频器/伺服龙头、动力总成布局成效初现、收购增厚）、隆基股份（政策落地旺季在即、单晶硅片和组件全球龙头）、宁德时代（动力电池全球龙头、优质客户和领先技术）、新宙邦（电解液龙头海外占比高、毛利率见底估值低）、星源材质（隔膜龙头海外占比高、湿法产能释放在即）、璞泰来（负极全球龙头、产能即将释放估值低）、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、估值低）、通威股份（政策落地旺季在即、硅料和PERC电池龙头）、正泰电器（低压电器龙头稳健增长、光伏运营和EPC稳健、估值低）、比亚迪（电动车龙头、动力电池二）、亿纬锂能（动力电池全面布局、电子烟持续大超预期）；**建议关注：**阳光电源、国电南瑞、金风科技、欣旺达、岷江水电、麦格米特、恩捷股份、ST新梅、迈为股份、捷佳伟创、日月股份、福莱特、天顺风能、泰胜风能、当升科技、天齐锂业、多氟多、石大胜华、国轩高科、杉杉股份、平高电气、许继电气、三花智控、林洋能源等。

### 公司估值：

证券代码	公司	股价	EPS			PE			评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300124.SZ	汇川技术	23.11	0.71	0.85	1.08	33	27	21	买入
601012.SH	隆基股份	22.33	0.93	1.22	1.76	24	18	13	买入
300750.SZ	宁德时代	73.88	1.64	2.05	2.58	45	36	29	买入
300037.SZ	新宙邦	23.05	0.86	1.06	1.30	27	22	18	买入
300568.SZ	星源材质	25.86	1.16	1.45	1.59	22	18	16	买入
601659.SH	捷泰集团	50.00	1.37	2.00	2.70	36	25	19	买入
600885.SH	宏发股份	24.58	0.94	1.12	1.45	26	22	17	买入
600438.SH	通威股份	13.60	0.52	0.85	1.11	26	16	12	买入
601877.SH	东软载波	23.56	1.68	1.86	2.15	14	13	11	买入
002594.SZ	比森迪	54.26	0.93	1.35	1.68	58	40	32	买入
300014.SZ	亿纬锂能	31.85	0.59	1.11	1.44	54	29	22	买入
300214.SZ	阳光电源	9.75	0.56	0.77	1.00	17	13	10	买入
600406.SH	东方日升	18.52	0.93	1.00	1.18	20	19	16	买入
002202.SZ	金风科技	12.96	0.88	0.85	1.05	15	15	12	买入
300207.SZ	欣旺达	11.64	0.48	0.66	0.96	24	18	12	买入
600131.SH	岷江水电	15.00	0.20	0.28	0.31	75	54	48	Wind-跟踪期
000351.SZ	麦格米特	19.58	0.72	1.17	1.55	27	17	13	买入
002812.SZ	恩捷股份	31.83	1.21	1.91	2.29	26	17	14	买入
600732.SH	ST德棉	6.30	0.04	0.27	0.43	158	23	15	买入
300751.SZ	迈为股份	132.50	4.26	6.87	8.93	31	19	15	买入
300724.SZ	捷佳伟创	28.08	1.15	1.32	1.64	24	21	17	买入
603218.SH	日月股份	19.87	0.70	0.93	1.33	28	21	15	Wind-跟踪期
001865.SH	福莱特	9.82	0.23	0.39	0.57	43	25	17	Wind-跟踪期
002531.SZ	天顺风能	6.02	0.26	0.41	0.56	23	15	11	买入
300129.SZ	泰胜风能	4.18	0.01	0.25	0.32	418	17	13	买入
300073.SZ	当升科技	25.10	0.75	0.90	1.28	33	28	20	买入
002466.SZ	天齐锂业	26.17	1.93	1.18	1.90	14	22	14	买入
002407.SZ	多氟多	15.88	0.10	0.50	0.62	159	32	26	Wind-跟踪期
603026.SH	石大胜华	32.06	1.01	2.18	2.87	32	13	11	Wind-跟踪期
002074.SZ	国轩高科	13.28	0.51	0.92	1.02	26	14	13	买入
600884.SH	杉杉股份	11.05	0.99	0.95	1.19	11	12	9	买入
600312.SH	平高电气	7.69	0.21	0.43	0.59	37	18	13	Wind-跟踪期
000400.SZ	许继电气	8.90	0.20	0.56	0.77	45	16	12	Wind-跟踪期
002050.SZ	三花智控	10.69	0.41	0.53	0.62	18	20	17	Wind-跟踪期
601222.SH	北陆药业	4.64	0.43	0.55	0.65	11	8	7	买入

■ **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点评：6月电动车销15.2万量，同比+80%，环比+49.6%》2019-07-11
- 2、《电气设备与新能源行业点评：双积分修正案（意见稿）点评：长效机制，真正托底电动车长期高增长》2019-07-10
- 3、《电气设备与新能源行业点评：6月装机6.6gwh，同比+131%，环比+16%》2019-07-08

## ■ 投资建议和策略：

### 一、电动车板块：

- **6月电动车小幅冲量，短期透支需求，因此7月行业排产下滑，预计8月改善。**根据中汽协数据，6月电动车产销13.4/15.2万辆，同比增56.3%/80%，环比增20%/49.6%。2019年上半年电动车累计销售61.7万辆，同比增长49.6%，其中乘用车累计销量56.3万辆，同比增长58.7%，商用车5.4万辆，同比减少6.6%。由于1季度抢装需求透支，且整体车市低迷，2季度抢装势头低于预期，进入6月龙头减产幅度较大，预计7月底8月有望恢复。
- **双积分修订方案（征求意见稿）落地，长期支持电动车发展趋势不变，未来或存在进一步鼓励的可能。**2019世界新能源汽车大会在海南博鳌召开，国家主席习近平致贺信，指出应加速推进新能源汽车科技创新和相关产业发展，是国家主席首次发贺信。由于补贴一次性退坡幅度较大，行业需一段时间调整消化，但国家鼓励发展电动车趋势不变，有望逐步微调刺激需求，我们预计未来或存在进一步出台鼓励电动车发展的措施：1) 双积分修订方案（征求意见稿）落地，新能源积分比例21-23年逐年提高，且单车积分下降，我们预测2021-2023年双积分所需电动乘用车产量为223万、290万、376万辆，渗透率达到8.3%/9.8%/11.7%，起到真正托底电动车的目标；2025年电动车销量有望达到700万辆，渗透率达到20%。2) 发改委规定各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消（北京电动车摇号人数超44万）。3) 电动车2035年规划有望明年发布，增强产业长期发展信心。
- **全年销量150万左右，对应电池75gwh，同比增30%。**上汽销量今年预期10万辆；北汽20万辆(+4w)；比亚迪35万辆(+15w)；吉利15万辆(+10w)；广汽6万辆(+4万辆)；加上江淮、长城、长安、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130万辆左右，客车专用车保持稳定，全年销量达到150万辆左右，对应电池需求75gwh。
- **价格方面，电解液、溶剂、六氟价格趋势较好，钴锂基本见底，电池6月底将迎来降价以应对补贴退坡：**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6月底电池价格降幅10%左右；预计电解液价格已见底，1季度六氟磷酸锂价格触底反弹1-2万/吨，近期较平稳；溶剂EC价格不断调涨，预计3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；负极下半年石墨化自供价格跟随成本小降。
- **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、丰田等均将中国作为最重要的电动化市场，中国核心零部件、锂电池、锂电材料都在进入全球电动车供应链，龙头已或将获巨额订单，成长空间较大。
- **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、亿纬锂能、欣旺达、国轩高科）；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：**  
国家能源局正式公布2019年光伏发电项目竞价结果：22.8GW。  
建设规模指引超预期：国家能源局预计2019年光伏建设规模50GW左右，年内并网40-45GW左右，

**符合我们 40GW 底线的判断,但超市场预期!**光伏协会认为建设规模构成为:户用 3.5GW、竞价 22.8GW、扶贫 4.5GW、平价 4.5GW、领跑者 4.5GW、特高压配套外送和示范类项目 9GW。此前市场低估了特高压配套外送和示范基地,根据我们的不完全统计这些项目包括:张家口约 1.6GW (2020 年底前)、青海海南州 (2020 年 5GW、2022 年 10GW)、青海海西州 (2020 年 4GW, 含 1GW 已建成领跑者)、齐齐哈尔 1.5GW (2020 年)、大庆 1.5GW (2020 年)、包头 1.5GW (2020 年)。此外,领跑者项目中,预计包含 1.5GW 的奖励指标,并网日期在 2020 年 630。

**补贴强度适中、略好于预期:** III 类资源区项目占比 79%, 占绝对多数, I 类、II 类仅 9%、12%。其中, III 类地区电站补贴强度 7.5 分钱, 自发自用分布式 4 分钱。电价补贴强度适中, 略好于预期, 对终端产业链价格压力不大。竞价补贴规模 17 亿, 少于规划的 22.5 亿。

**竞价尘埃落定, 旺季即将来临:** 19 年上半年国内市场装机仅 12-13GW, 全球预计 50-55GW; 下半年国内装机预计 28-33GW, 全球 70-75GW。此前产业链多处于观望态度, 部分环节(如单晶 PERC 电池、多晶硅疏松料)由于供需短期失配, 造成价格波动, 引发市场担心。国内竞价项目的超预期落地, 标志着国内市场启动, 光伏旺季即将来临, 产业链景气度上行。

**初心不改, 使命必达:** 本次装机规模和并网规模的指引体现了能源局平价前夜, 双轨制过渡、稳中求进的初心和使命, 稳定市场预期, 增强市场信心。预计在 19 年的操作经验上, 20 年的竞价和平价管理办法将会尽早进行, 平稳过渡。

#### 产业链价格:

**硅料:** 本周在单晶用硅料价格不动的情况下, 多晶用硅料价格略为下滑, 两者的价差持续扩大, 目前单多晶用硅料的价差约每公斤 18 元人民币。多晶用硅料整体价格在每公斤 60 元人民币以下, 主流价格落在 58 元左右。由于价差拉大, 有部分企业选择质量较低的原料来投入生产, 降低成本, 但也因为如此, 市场的需求出现支撑, 下滑的价格或将打底, 预估这个月多晶用硅料价格会逐渐回稳。单晶用硅料也因为单晶的硅片产能陆续开启, 后续价格应能保持稳定。海外单晶用硅料价格在本周没有太大变化, 多晶用硅料则受国内价格下跌影响, 也出现的小幅跌价。整体价格落在每公斤 7 美元以下。

**硅片:** 虽然单晶电池片的价格持续崩落, 单晶硅片的供应依旧紧张。由于需求较好, 目前较小的单晶硅片供货商价格皆高于市场的龙头企业。甚至同时拥有单多晶硅片的企业, 会捆绑单晶作为销售多晶硅片的手段。目前单多晶的市况确实明显相反。多晶硅片部分, 尽管部分大厂仍然努力维持较高的价位, 但整体价格还是呈现下滑的态势, 多晶需求持续疲弱, 二线企业降价的速度更快, 市场存在一定的恐慌, 七月下旬的多晶市场目前看来也较为悲观。而从下游来看, 却发现有部分电池片企业将单晶产线再切回多晶产线, 如此一来是否能够带起多晶硅片的需求, 有待中下旬继续观察。本周多晶硅片均价略降 1 分钱到每片 1.86 元人民币。铸锭单晶的报价, 158.75mm 的国内参考价为每片 2.85-2.9 元人民币, 海外则为 0.37-0.375 美元。

**电池片:** 目前看来七月到八月上旬的终端需求难有起色, PERC 电池片的供过于求状况难以缓解, 库存压力渐增, 因此尽管上周已有明显跌幅, 本周依然再次出现了每瓦 0.04-0.05 元人民币的下跌, 成交价大多落在每瓦 1.05-1.07 元人民币。此价格水平已经将较旧的 PERC 产线毛利润压缩至个位数, 若下周持续跌价, 旧 PERC 产线将很快面临损益两平点的保卫战。然而, 下游组件价格亦略有下跌, 因此组件厂仍然持续对电池片施加压力, 在电池片厂家大多尚未接满七月订单的情况下, 预期下周降价求售的情形仍将持续, 但跌幅可能因为逐渐逼近较旧的 PERC 产线成本线而收敛至 3% 以内。多晶电池片也受到单晶 PERC 大幅降价影响, 价格小幅向下, 市场上常规多晶电池片均价格来到每瓦 0.86 元人民币。海外价格也出现让价, 本周成交约在每瓦 0.145-0.15 元美金之间。台湾电池片则由于硅片采买困难、产量减少, 而美国需求持续畅旺, 因此价格仍高档维稳在 0.175 元美金上下。

**组件：**算上前置作业时间，国内组件需求可能需至九月才能够明显的拉动，在7-8月整体需求出现小幅空窗的情况下，组件厂订单仍不饱满。故除了国内价格下滑以外，海外市场也出现部分订单开始小幅降价，市场上每瓦0.26-0.27元美金的成交区间逐渐增多。

然而，九月不仅国内需求有望快速回升，也将开始步入海外市场旺季，目前仍预期整体需求将在八月底缓步回升，因此近期即使需求出现空窗，海外组件并不会出现大幅度的跌价。

**光伏玻璃：**虽然从上月底至本月上旬陆续有小量成交订单微幅涨价，但七月整体市场需求量较六月弱，因此光伏玻璃龙头厂在行业会议结束后仍将价格保持在先前水平，主流成交价格并未如六月时行业普遍预期般上涨，本月成交价维稳在上月每平方米26.2-26.5元人民币的水位，且预期目前价格至月底再次谈价之前应不太会有波动。

**需求预计：**根据中电联统计，5月光伏新增发电容量2.52GW，同比增长13%，1-5月光伏新增发电容量8.02GW，同比下降82%。531组件价格下降，海外市场需求快速增长，**超出预期**，一线组件大厂普遍反映订单19年订单饱满，组件价格坚挺。本周，国家能源局正式公布2019年光伏发电项目竞价结果：22.8GW，国家能源局预计2019年光伏建设规模50GW左右，年内并网40-45GW左右，符合我们40GW底线的判断，但超市场预期！项目建设在8月份就要全面的启动。海外预计90GW左右装机，全球130GW+，三季度末开启旺季行情。

- **风电：**中电联数据：5月风电新增发电容量1.38GW，同比增长44%，1-5月风电新增发电容量6.88GW，同比下降66%。5月风电利用小时211，同比增长12%，1-5月风电利用小时978，同比下降2%。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。5月底，能源局发布《关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，风电2019年建设工作方案落地。风电总体上按照规划发展，存量项目7月1日前组织申报完毕，优先级排序是存量项目>平价项目>竞价项目，明显强调存量项目的执行。风电因为并没有超纲发展，所以2019年风电建设的思路总体是遵照十三五规划，各省参照十三五规划确定项目余量，优先发展平价项目，然后再省内各自组织竞价配置资源，上网电价权重40%，持续支持分散式风电项目，海上风电项目进行梳理。对于存量项目，实施当时的项目电价，但是此次特别提出要求要在7月1日前组织申报完已核准建设的风电项目，预计为了更准确的预测各省跟十三五规划的余量项目规模，为下一步有效组织竞价，并确保十三五规划的完成。此次与征求意见稿的差异在于强调存量项目的合理性，在之前的风电电价政策中已有说明。

**三、工控和电力设备板块观点：**6月官方PMI为49.4，环比持平，仍在荣枯线下方，其中大型企业PMI为49.3，环比回落1个点，中/小型企业PMI分别49.1/48.3，环比分别小幅回升0.3/0.5个点，制造业景气度仍在低位；5月制造业固定资产投资完成额累计同增2.7%、同比小幅回升0.2pct。1-5月电网投资同比降低18.2%，降幅环比有所收窄，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。

■ 6月PMI环比持平，5月制造业投资增速小幅回升，制造业固定资产投资完成额累计同增2.7%、增速环比小幅回升0.2pct；制造业规模以上工业增加值累计同增6.0%，环比小幅回落0.2pct，当月同增5.0%，环比增速小幅回落0.4pct。6月官方PMI为49.4环比持平，仍在荣枯线下方，其中中型和小型企业PMI分别为49.1和48.3。6月制造业景气整体仍在低位，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。

- 6月官方PMI为49.4，环比持平，仍在荣枯线下方，其中大型企业PMI为49.3，环比回落1个点，中/小型企业PMI分别49.1/48.3，环比分别小幅回升0.3/0.5个点，制造业景气度仍在低位。
- 5月工业增加值增速持稳，增速小幅回落：5月制造业规模以上工业增加值累计同增6.0%，环比小幅回落0.2pct；当月同增5.0%，环比增速环比回落0.4pct，但累计增速仍处于较高水平。
- 前5月制造业固定资产投资增速小幅回升，专用设备投资增速相对较好：5月制造业固定资产投资完成额累计同增2.7%，环比小幅回升2.7pct；其中通用设备同增1.4%，环比回落0.4pct，专用设备同增6.2%，环比回落2pct，但增速仍在较高水平。
- 5月切削机床降幅收窄，工业机器人降幅扩大：4月成形机床产量当月同比回落7.4%，1-4月累计增速-6.1%，降幅较上年全年有所收窄；5月切削机床当月增速-17.4%，降幅有所收窄，前4个月累计增速-9.0%，仍然承压；工业机器人产量前5月累计增速-11.9%，当月增速-9.3%，降幅小幅扩大。

#### ■ 特高压推进节奏：

- 18年9月7日能源局公布《加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，原文中重点指出两点一是特高压建设的意义，“落实绿色发展理念，加大基础设置领域补短板力度，发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫的重要作用”；二是加快9项工程12条特高压建设线路的名单，另有两项联网工程。这是继14年《大气污染防治计划》9条特高压12条重点输电通道建设后，又一次大规模的项目落地。看主要考虑站内设备的造价，我们统计本轮项目的整体站内设备的投资在800-1000亿，其中核心设备的投资在600亿左右，主流供应商比如南瑞、特变、许继和平高带来的整体的业绩占比50%，300亿的订单，在19-21年陆续落地。
- 18年10月25日，青海—河南±800千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准，工程静态投资225.59亿元。
- 18年11月20日，国家电网公告青海—河南、陕北—武汉±800kV特高压直流输电工程第一次设备招标采购。
- 18年11月29日，张北—雄按1000千伏特高压交流输变电工程项目获得河北省发改委核准批复，计划于19Q1开工，2020年完工。
- 18年12月18日，张北-雄按、驻马店-南阳特高压交流工程第一次设备招标采购。
- 19年1月15日，陕北-湖北±800千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准，工程静态投资178.41亿元。
- 19年3月12日，青海至河南±800千伏特高压直流工程甘肃段开建。
- 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。

#### 四、关注组合和风险提示：

- 关注组合：光伏：隆基股份、通威股份、阳光电源、ST新梅、福莱特、迈为股份、捷佳伟创、林洋能源；电动车：宁德时代、亿纬锂能、欣旺达、石大胜华、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、比亚迪、杉杉股份、天齐锂业、赣锋锂业、恩捷股份、国轩高科、科达利、格林美；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、新联电子、智光电气；风电：金风科技、日月股份、金雷风电、天顺风能、恒润股份、泰胜风能；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 .....	15
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 .....	20
3. 动态跟踪 .....	21
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 .....	24
3.1.3. 工控&电网 .....	26
3.2. 公司动态 .....	27
4. 风险提示 .....	34

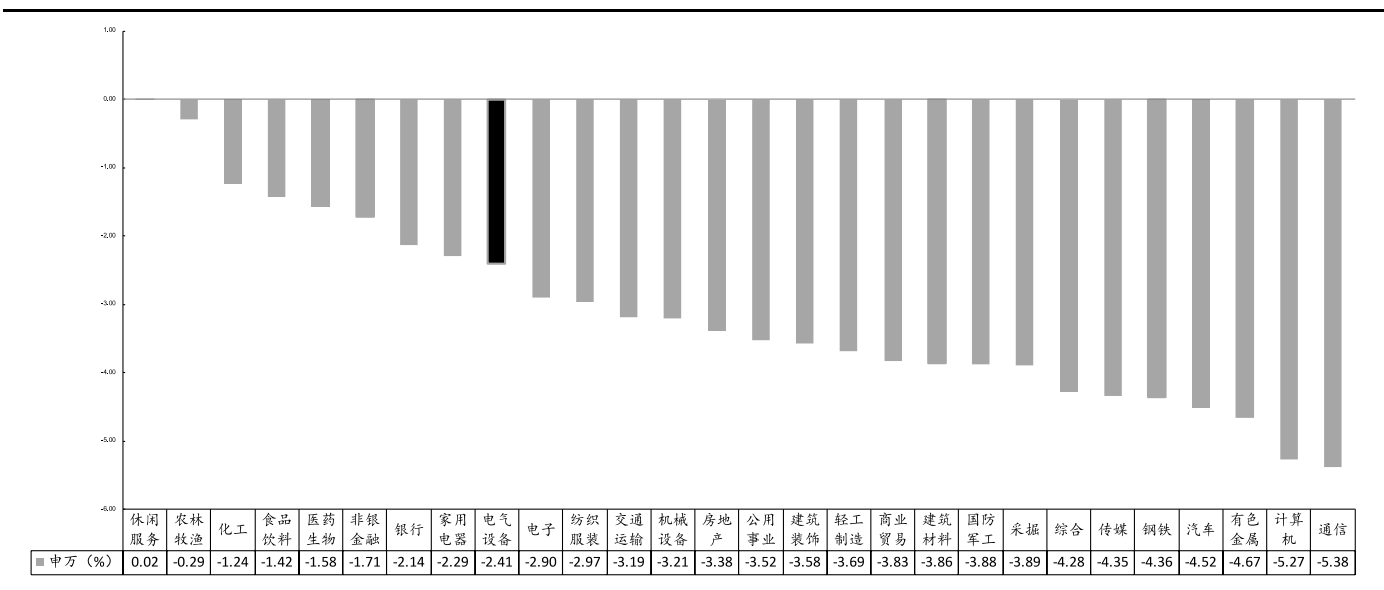
## 图表目录

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) .....	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) .....	16
图 21: 组件价格走势 (元/W) .....	16
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 .....	18
图 28: 电网基本建设投资完成累计 (亿元) .....	19
图 29: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (万千伏安) .....	19
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 .....	27
图 39: A 股各个板块重要公司行情回顾 .....	29
图 40: 交易异动 .....	33
图 41: 大宗交易记录 .....	33

## 1. 行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 2.41%，表现强于大盘。沪指 2931 点，下跌 81 点，下跌 2.67%，成交 7962 亿；深成指 9213 点，下跌 230 点，下跌 2.43%，成交 10339 亿；创业板 1518 点，下跌 30 点，下跌 1.92%，成交 3387 亿；电气设备 4009，下跌 99 点，下跌 2.41%，跌幅强于大盘。

图 1：申万行业指数涨跌幅比较



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 2：细分子行业涨跌幅

板块	收盘价	至今涨跌幅 (%)							
		本周	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初	13 年初
风电	2422.68	-0.09	32.09	-26.04	-24.17	-42.14	-8.72	46.15	93.16
光伏	4486.35	-1.92	30.35	-17.31	-4.35	-15.24	61.39	107.57	190.44
锂电池	3280.66	-2.11	13.62	-30.00	-23.16	-25.22	100.39	188.32	308.09
发电设备	4210.89	-2.35	23.20	-32.58	-35.94	-49.19	-22.85	10.40	45.12
一次设备	3837.78	-2.97	6.41	-29.08	-36.96	-49.34	-12.77	27.03	59.43
二次设备	5396.68	-3.61	6.03	-31.75	-46.39	-54.04	-11.38	18.76	61.90
工控自动化	4144.41	-3.69	16.27	-25.74	-32.41	-48.72	4.85	33.30	89.01
新能源汽车	1789.43	-4.05	9.13	-35.21	-43.10	-48.38	12.06	59.62	112.00
核电	1145.74	-4.89	30.61	-16.63	-36.78	-48.41	-10.27	43.67	51.48
电气设备	4008.75	-2.41	14.50	-25.51	-31.81	-43.53	-9.39	19.20	57.62
上证指数	2930.55	-2.67	17.51	-11.39	-5.58	-17.20	-9.40	38.50	29.15
深圳成分指数	9213.38	-2.43	27.26	-16.55	-9.47	-27.25	-16.35	13.44	1.06
创业板指数	1518.07	-1.92	21.39	-13.38	-22.63	-44.07	3.15	16.38	112.66

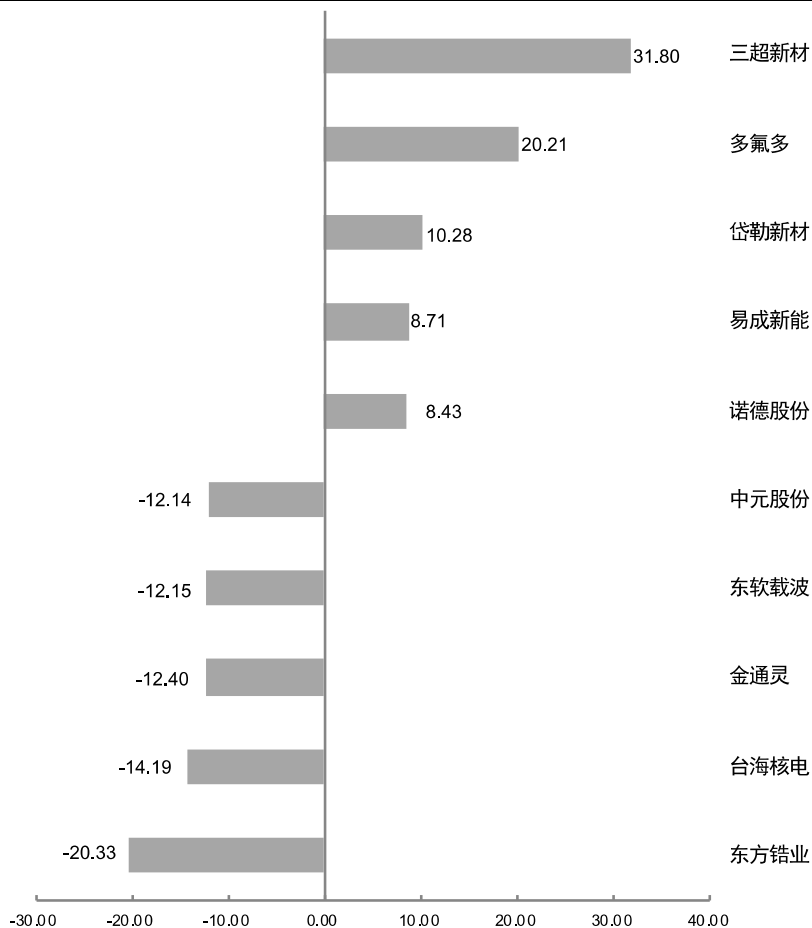
数据来源：Wind，东吴证券研究所



### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为三超新材、多氟多、岱勒新材、易成新能、诺德股份；跌幅前五为东方锆业、台海核电、金通灵、东软载波、中元股份。

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

锂电池市场淡季延续。动力电池停减产在延续，不过值得注意的是，本周开始主导电池厂已开始逐步恢复对三元材料的采购，预计7月下旬开始会有比较明显的恢复迹象。另外，根据电池厂生产计划，下半年开始8系三元电池产品有可能正式开始大批量出货，值得期待。现 2500mAh 三元容量电芯 5.9-6.2 元/颗。

本周国内三元材料价格表现平稳，进入7月份以后，下游数码市场步入淡季，市场

需求表现萎靡。三元材料企业开工情况并不理想，部分企业只得延缓新产能的投放。就目前来看，市场整体情绪表现悲观，预计短期市场清淡行情延续。

**三元前驱体**方面，受6月三元材料企业减产影响，三元前驱体企业库存普遍不低，持货商只得继续下调报价出货，然而三元材料企业仍看跌后市，采购意愿不强。截止本周五，常规523型三元前驱体报在7.2-7.6万/吨之间。硫酸钴方面，虽然当前市场主流报价仍在3.7-4万/吨之间，然而实际成交价格已经跌至3.6万/吨附近。硫酸镍与硫酸锰价格本周持平，报2.3-2.6万/吨及0.66-0.68万/吨。

**电解钴**方面，外媒MB钴价大幅下滑拖累国内电解钴价格重归跌势，本周市场主流报价在22.1-23.6万/吨之间，较上周继续下滑。

**磷酸铁锂**市场变化不大，弱势延续。相较于其他产品，铁锂受制于下游应用市场过于单一，受新能源车的波动影响严重。同时，新能源车回款难、回款慢的问题也延续到了磷酸铁锂行业，账期、承兑成为常态，对企业的正常经营影响较大。后市方面，企业预计7月下旬开始下游将逐步恢复正常生产，产量将恢复正常。现主流价格4.625万/吨，含税承兑。

本周**碳酸锂**价格继续下跌。电池级碳酸锂报7.35万元/吨，工业级碳酸锂报6.4万元/吨。因6月三元材料及磷酸铁锂等正极材料产量的大幅下降，电池级碳酸锂订单大减，市场信心不足，价格跌幅明显。工业级碳酸锂供应也不像前期那样紧张，加上6月份锰酸锂等市场也有减产，需求降低，价格也随之下跌。

本周**氢氧化锂**价格下跌。电池级氢氧化锂报8.1-8.3万元/吨，实际成交价格在8万元左右。市场需求随着高镍三元的产量减少而缩减明显，市场基本上少有成交。雅宝减产一条产线。预计后期价格继续承压。

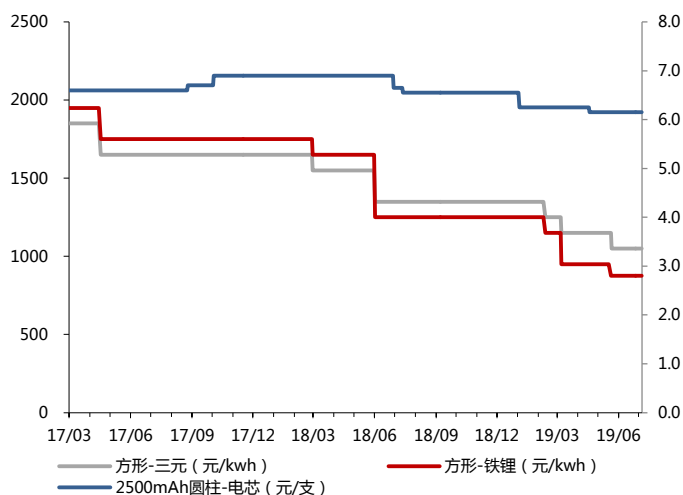
近期**负极材料**市场表现出现分化，对于已经来临的7月，各个厂家体感不一。据某主要供应数码市场的企业表示，公司六七月份并没有在动力市场减产风波中受到太大的冲击；某以海外市场为主的厂家也表示公司虽然也受到大环境影响，但受损程度在可控范围内；而以动力市场为主的某负极材料却表示比较受伤，产量在六七月份有一个明显的下滑。产品价格方面，进入7月份产品价格还处于平稳期，但一些小厂却表示，在低端产品市场价格可能会受到大厂挤压，主要是动力市场需求骤降，货源不可避免的一部分转移到数码市场，价格最先被影响的就是低端产品价格。现国内负极材料低端产品主流报2.1-2.8万元/吨，中端产品主流报4.3-5.7万元/吨，高端产品主流报7-9万元/吨。短期来看，7月份动力市场会较6月份有所回暖，但回暖程度却存在不确定性。

本周**隔膜**市场交投气氛依旧低迷；价格方面比较稳定，数码价格：5 $\mu$ m湿法基膜报价3-3.8元/平方米；7 $\mu$ m湿法基膜报价为2-2.6元/平方米。动力价格方面：14 $\mu$ m干法基膜报价为1-1.3元/平方米；9 $\mu$ m湿法基膜报价1.4-1.9元/平方米。

近期**电解液**弱势盘整运行，受动力电池大厂减产，数码市场即将进入淡季影响，多

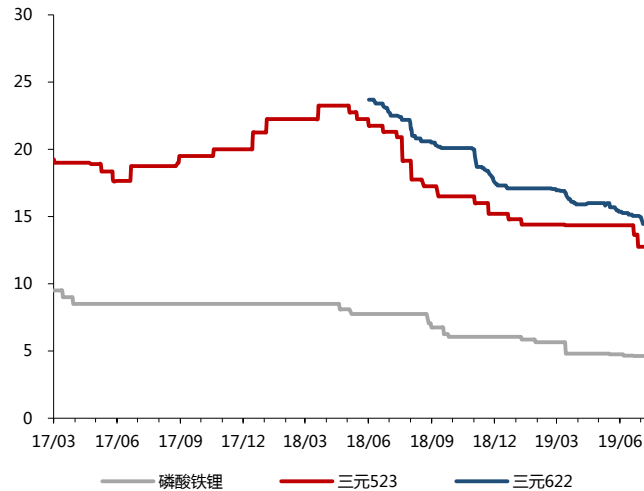
数厂家对短期市场出货情况并不抱有太高预期。产品价格方面低位持稳，现国内电解液价格普遍在 3.3-4.4 万元/吨，高端产品价格 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。六氟磷酸锂代表厂家表示，预计 7 月份产量会有所下滑，主要是电解液市场产量下滑，价格方面也在一定程度收到影响，现市场价格主流报 9-10.5 万元/吨，高报 12.25 万元/吨。

图 4：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



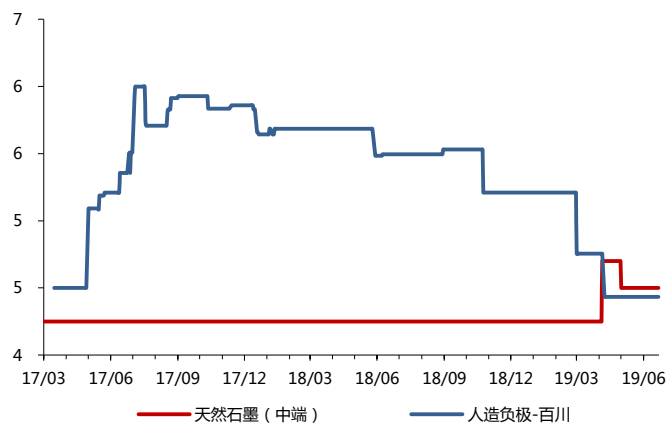
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 5：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



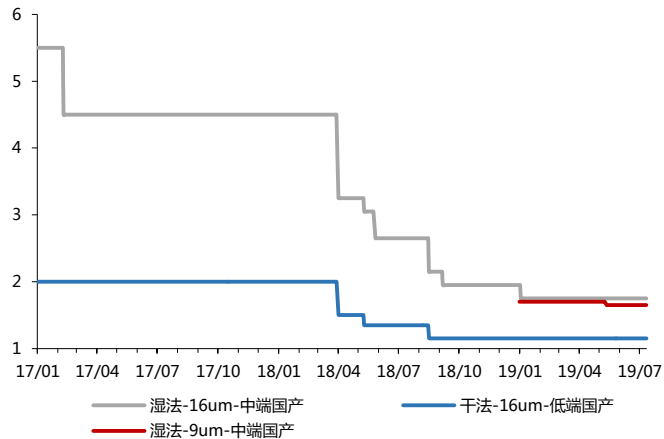
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

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

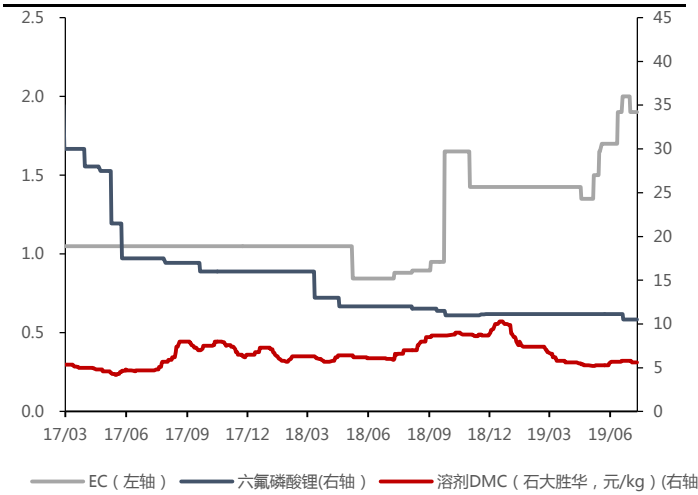
图 7：部分隔膜价格走势（元/平方米）



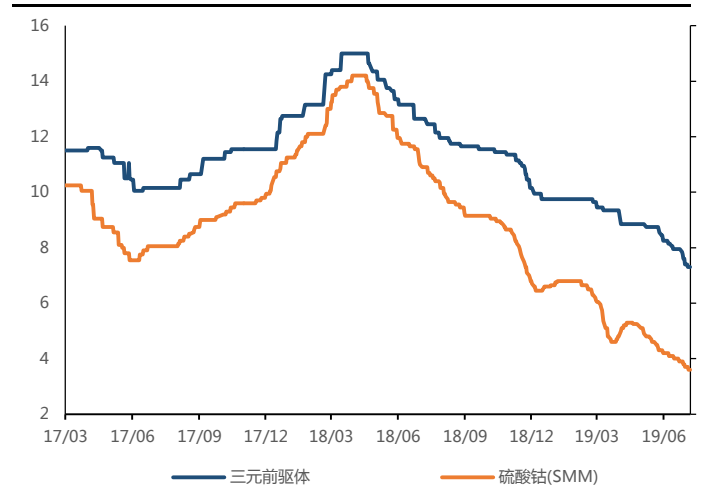
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

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）

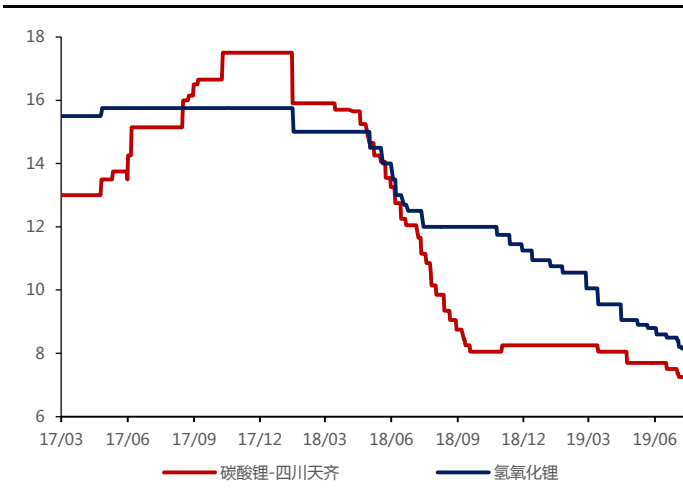


数据来源：CIAPS、东吴证券研究所



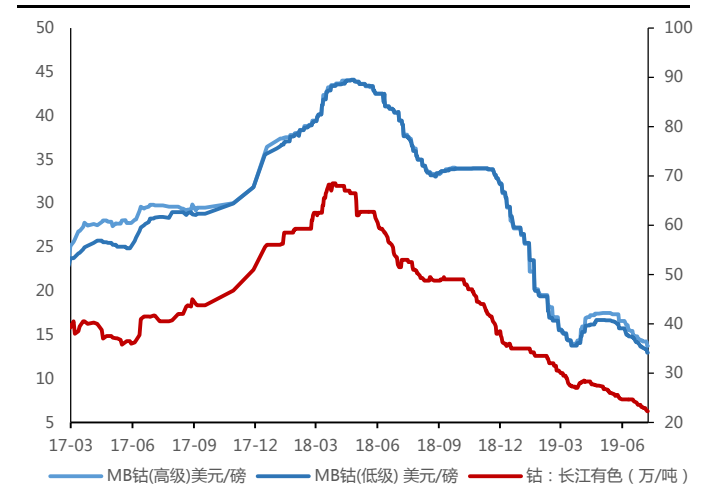
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 10：锂价格走势（元/吨）



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5月	2019年6月	2019/7/8	2019/7/9	2019/7/10	2019/7/11	2019/7/12	周环比	月初环比	年初环比
钴:长江有色市场(万/吨)	26.3	24.3	22.9	22.6	22.5	22.3	22.3	-2.6%	-5.5%	-36.3%
钴:钴粉(万/吨)SMM	27.5	25	24	24	23.5	23.5	23.5	-2.1%	-4.9%	-44.0%
钴:金川赞比亚(万/吨)	26	24.05	22.5	22.5	22.2	22.1	22.1	-2.4%	-6.9%	-36.7%
钴:电解钴(万/吨)SMM	26	24.05	22.5	22.5	22.2	22.1	22.1	-2.4%	-6.9%	-36.7%
钴:金属钴(万/吨)百川	26.2	24.2	22.6	22.2	22.2	22.2	22	-3.5%	-7.2%	-36.8%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	17.5	14.95	14.225	14.225	14.225	13.725	13.725	-3.5%	-5.8%	-48.0%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	16.65	14.625	13.35	13.35	13.35	12.975	12.975	-3.9%	-7.7%	-51.0%
镍:上海金属网(万/吨)	9.845	9.89	10.0675	10.09	10.26	10.343	10.371	4.6%	1.4%	15.9%
锰:长江有色市场(万/吨)	1.405	1.405	1.405	1.405	1.405	1.405	1.405	0.0%	0.0%	-0.7%
碳酸锂:国产(99.5%)(万/吨)	6.8	6.9	6.65	6.55	6.55	6.55	6.55	-1.5%	-5.1%	-5.8%
碳酸锂:工业级(万/吨)百川	6.75	6.65	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	0.0%	-3.0%	-6.6%
碳酸锂:电池级(万/吨)百川	7.7	7.5	7.35	7.35	7.35	7.35	7.35	0.0%	0.0%	-7.5%
碳酸锂:国产主流厂商(万/吨)	7.85	7.5	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	0.0%	-3.3%	-9.9%
金属锂(万/吨)百川	72.5	68.5	67	67	67	66	66	-1.5%	-1.5%	-17.0%
氢氧化锂(万/吨)百川	9.4	9.0	8.8	8.7	8.7	8.7	8.7	-0.6%	-2.8%	-21.6%
氢氧化锂:国产(万/吨)	8.9	8.5	8.2	8.15	8.15	8.15	8.15	-0.6%	-4.1%	-25.6%
电解液:百川(万元/吨)	4	4	4	4	4	4	4	0.0%	0.0%	-11.1%
六氟磷酸锂(万/吨)	11.15	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	0.0%	0.0%	-5.8%
六氟磷酸锂:百川(万/吨)	12.25	12.25	12.25	12.25	12.25	12.25	12.25	0.0%	0.0%	
碳酸二甲酯(万/吨)	0.53	0.58	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.0%	-3.4%	-37.1%
碳酸乙烯酯(万/吨)	1.5	2	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	0.0%	-5.0%	33.3%
前驱体:三元523型(万/吨)	8.75	7.95	7.4	7.3	7.3	7.3	7.3	-1.4%	-8.2%	-25.1%
前驱体:三元622型(万/吨)	9.35	8.4	7.7	7.7	7.7	7.7	7.7	0.0%	-8.3%	-24.5%
前驱体:氧化钴(万/吨)SMM	18.5	16.85	15.4	15.4	15.4	15.4	15.4	0.0%	-7.5%	-37.7%
前驱体:四氧化三钴(万/吨)SMM	18.7	16.85	15.7	15.7	15.7	15.7	15.3	-2.5%	-8.1%	-39.5%
前驱体:氯化钴(万/吨)SMM	6	4.6	4.4	4.4	4.3	4.3	4.3	-2.3%	-6.5%	-41.9%
前驱体:硫酸钴(万/吨)SMM	4.8	4.0	3.7	3.7	3.6	3.6	3.6	-2.7%	-7.7%	-45.9%
前驱体:硫酸钴(万/吨)	4.75	4.15	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	-2.5%	-7.2%	-41.2%
前驱体:硫酸镍(万/吨)	2.55	2.5	2.4	2.35	2.35	2.35	2.35	-2.1%	-6.0%	-6.0%
正极:钴酸锂(万/吨)百川	23.6	21.5	20.4	20.4	20.4	20.2	20.2	-1.9%	-4.7%	-32.2%
正极:钴酸锂(万/吨)SMM	22.5	21.5	19.5	19.5	19.5	19.5	19.5	0.0%	0.0%	-29.7%
正极:钴酸锂(万/吨)SMM	23.1	21.5	20.5	20.5	20.3	20.3	19.8	-3.4%	-6.2%	-33.3%
正极:锰酸锂(万/吨)	5.2	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	0.0%	0.0%	-13.5%
正极:三元111型(万/吨)	17.6	15.8	15.6	15.6	15.6	15.6	15.6	0.0%	0.0%	-26.0%
正极:三元523型(万/吨)	15	14.9	14.25	14.25	14.25	14.25	14.25	0.0%	0.0%	-9.5%
正极:三元622型(万/吨)	16	16.9	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	0.0%	0.0%	-5.2%
正极:磷酸铁锂(万/吨)	4.95	4.625	4.625	4.625	4.625	4.625	4.625	0.0%	0.0%	-23.6%
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	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	0.0%	0.0%	5.4%
负极:天然石墨中端(万/吨)	4.25	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	0.0%	0.0%	5.9%
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	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	0.0%	0.0%	-14.9%
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-湿法-百川(元/平)	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	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-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%	-
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%	-
隔膜-9um湿法/国产(元/平)	1.65	1.65	1.65	1.65	1.65	1.65	1.65	0.0%	0.0%	-
隔膜-14um干法/国产(元/平)	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	0.0%	0.0%	-
电池:方形-三元-电池包(元/kwh)	1.15	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.0%	0.0%	-22.2%
电池:方形-铁锂-电池包(元/kwh)	0.95	0.875	0.875	0.875	0.875	0.875	0.875	0.0%	0.0%	-30.0%
电池:圆柱18650-2500mAh(元/支)	6.15	6.15	6.15	6.15	6.15	6.15	6.15	0.0%	0.0%	-6.1%
电解液:三元(万/吨)	3.85	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	0.0%	0.0%	8.4%
电解液:锰酸锂(万/吨)	3.35	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55	0.0%	0.0%	-27.1%
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

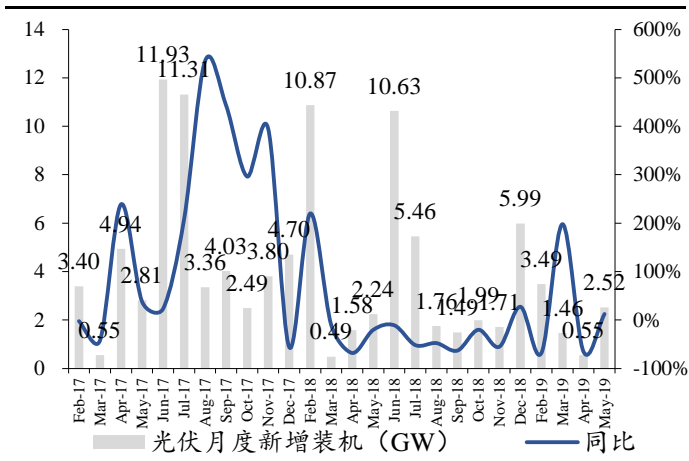
## 2.2. 新能源行业跟踪

### 2.2.1. 国内需求跟踪

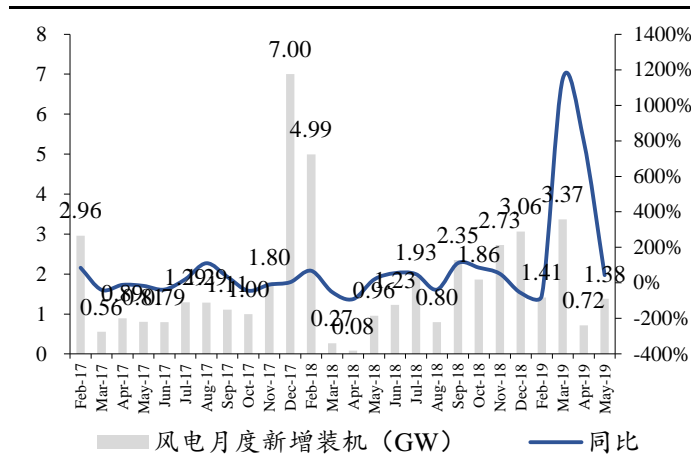
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计,5月光伏新增发电容量2.52GW,同比增长13%,1-5月光伏新增发电容量8.02GW,同比下降82%。5月风电新增发电容量1.38GW,同比增长44%,1-5月风电新增发电容量6.88GW,同比下降66%。

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



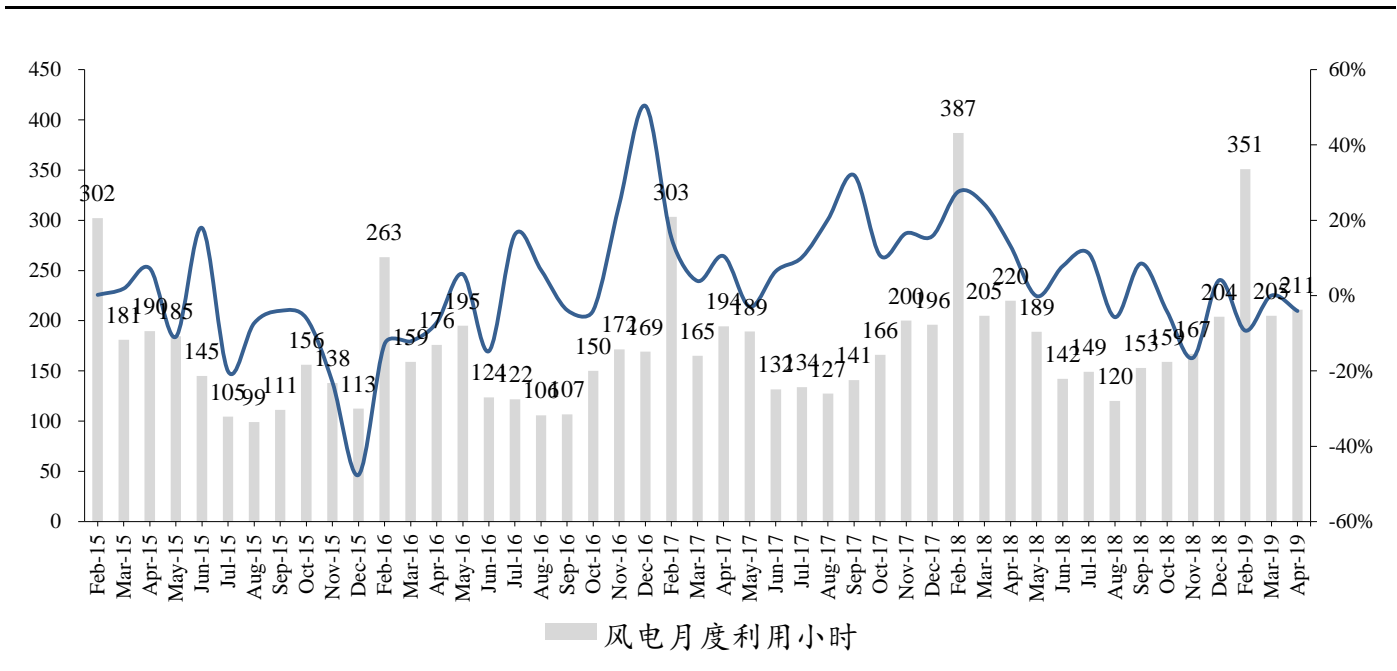
数据来源：中电联，东吴证券研究所



数据来源：中电联，东吴证券研究所

5月风电利用小时211，同比增长12%，1-5月风电利用小时978，同比下降2%。

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

本周多晶硅价格继续处于疲软状态，因为供应过剩抑制了对中国需求复苏的预期，并增加了库存积压，这加剧了主要供应商的供应风险。此外，单级多晶硅价格在需求持续强劲的情况下本周持稳，因为主要供应商为控制库存不断增加供应，以防止供应过剩的恶化。随着中国企业单级多晶硅供应量不断增加，价格压力继续出现，但本周零部件

价格仍暂稳。

本周中国主要供应商持有单晶硅片价格报价稳定，即使下游明显不确定性导致潜在价格压力风险也是如此。由于下游产能扩张需求强劲，目前供应紧张有望维持定价。另一方面，本周多晶硅片价格持续下跌，因为多级多晶硅价格持续走低，市场参与者继续对中国7月和8月需求疲弱感到压力。

持续快速的产能扩张加剧了主要供应商大幅降价的紧张局面以及中国疲弱的需求数据推动本周单晶 PERC 电池价格在上周创下新低之后走低。在中国供应过剩不断恶化以及7月中国需求意外疲软影响的情况下，中国主要供应商目前正面临严重的供应过剩和价格压力。此外，对中国需求前景以及上游降价压力加大的担忧导致本周多晶电池价格跌至最低水平。

单晶 PERC 组件价格本周触及两个月低点，因为预计本季度中国需求增长将大幅增加，而单晶 PERC 组件供应将导致7月供应过剩。单晶 PERC 组件市场情绪本周结束疲软，因为参与者对中国需求的乐观看法变得谨慎，新数据显示暑假期间欧洲市场进一步疲软。另一方面，多晶组件价格本周进一步下跌，因为参与者继续认定中国和新兴国家的需求迎合了3Q19的保守需求增长，而价格同时受到单晶 PERC 压缩。与此同时，美国市场仍然保持平衡，但由于美国保障关税豁免，双面组件保持价格调整。

图 16: 海外多晶硅及硅片价格走势

PV Poly Silicon Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	10.000	7.300	8.090	↓-0.03	↓-0.37%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	7.600	5.700	5.950	↓-0.03	↓-0.5%
PV Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	10.000	9.000	9.350	=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: 2019-07-10	
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	0.280	0.250	0.255	↓-0.002	↓-0.78%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.280	0.250	0.255	↓-0.002	↓-0.78%
156 mm Mono Solar Wafer	0.430	0.370	0.392	=0	=0%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.460	0.410	0.427	=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: 2019-07-10	
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

图 17: 海外电池组及组件价格走势

Solar PV Cell Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price	0.135	0.095	0.109	↓-0.001	↓-0.91%
Non China Poly Cell	0.150	0.100	0.109	↓-0.001	↓-0.91%
Poly PERC Cell	0.150	0.110	0.118	↓-0.001	↓-0.84%
Mono PERC Cell	0.180	0.130	0.140	↓-0.004	↓-2.78%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.185	0.140	0.145	↓-0.004	↓-2.68%
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 / Watt		more		Last Update: 2019-07-10	
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	0.300	0.200	0.212	↓-0.001	↓-0.47%
Poly Module in China	0.240	0.200	0.210	↓-0.001	↓-0.47%
Poly High Eff / PERC Module	0.340	0.220	0.249	↓-0.001	↓-0.4%
Mono High Eff / PERC Module	0.400	0.240	0.269	↓-0.001	↓-0.37%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.270	0.240	0.246	↓-0.001	↓-0.4%
ThinFilm Solar Module	0.330	0.230	0.247	=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: 2019-07-10	
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

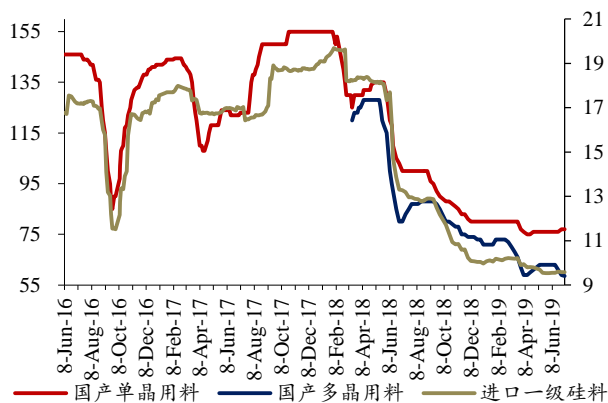
**本周多晶硅行情价格持稳。**国产一线厂商一级致密料价格平稳 0.00%；多晶用料价格走低，下跌 0.85%；而进口料方面，进口一级致密料价格平稳 0.00%。

**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，一线厂商价格平稳 0.00%，二线厂商价格下跌 0.54%。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 1.9 元/片，二线厂商主流价格 1.85 元/片。

**本周电池片行情价格下滑。**单晶 perc 电池片价格下跌，一线厂商价格下跌 1.75%，二线厂商价格下跌 4.54%；多晶电池 156.75 价格下滑，一线厂商价格下滑 1.11%，二线厂商价格下滑 1.15%；单晶 perc 电池 156.75 一线厂商主流价格为 1.2 元/W，二线厂商主流价格为 1.05 元/W；多晶电池 156.75 一线厂商主流价格为 0.89 元/W，二线厂商主流价格为 0.86 元/W。

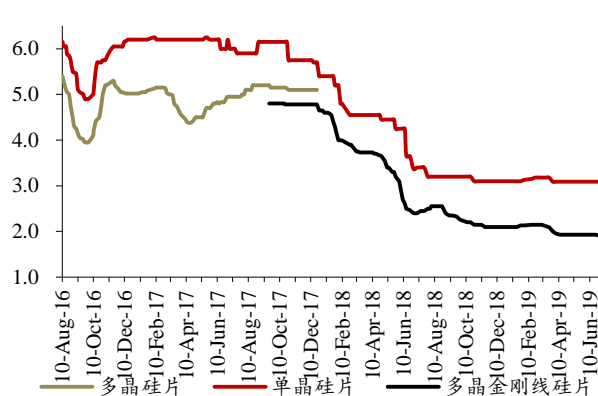
**本周组件行情价格下滑。**单晶组件 60×125(310W) 价格下滑 0.93%，二线厂商下滑 0.96%；多晶组件 60×156(275W) 一线厂商组件价格价格平稳 0.99%，二线厂商平稳 0.00%。目前单晶 perc310W 组件一线厂商 2.13 元/W，二线厂商 2.05 元/W；多晶组件 60×156(275W) 一线厂商主流价格为 1.8 元/W，二线厂商主流价格为 1.7 元/W。

图 18：多晶硅价格走势（元/kg）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 19：硅片价格走势（元/片）

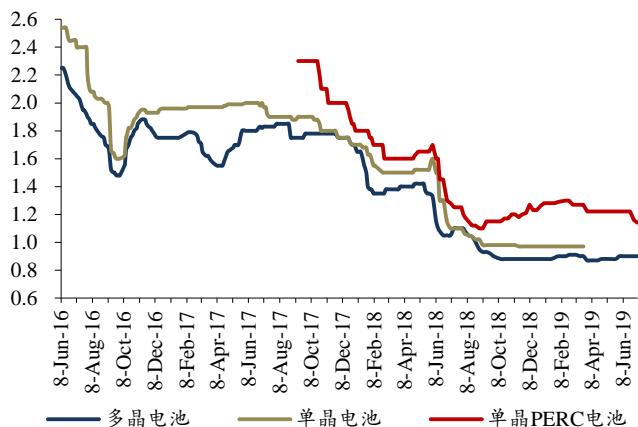


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

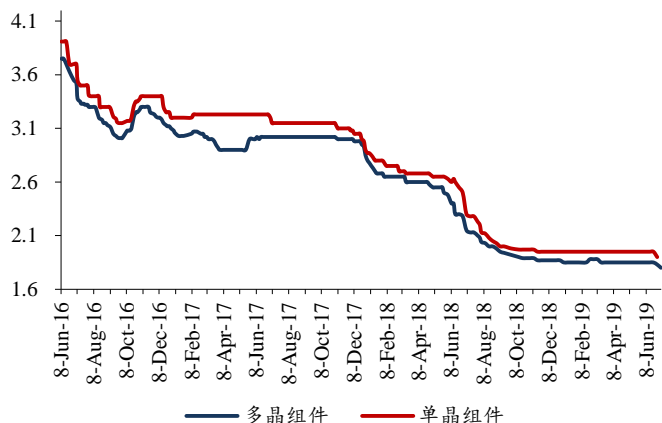
图 20：电池片价格走势（元/W）

图 21：组件价格走势（元/W）





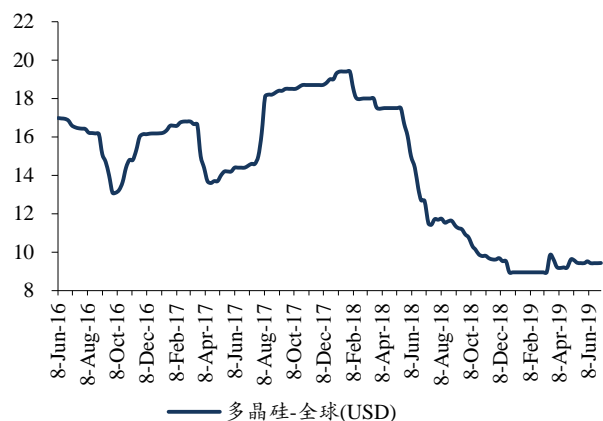
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所



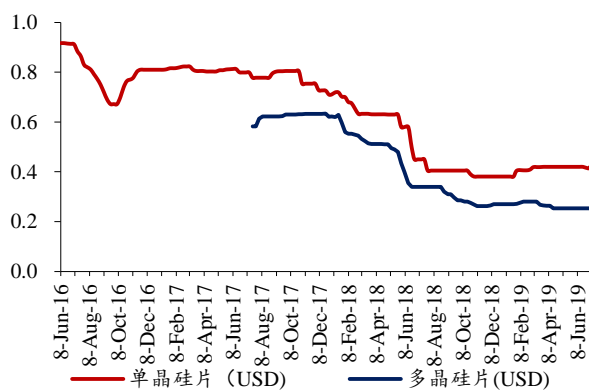
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 22: 多晶硅价格走势 (美元/kg)

图 23: 硅片价格走势 (美元/片)



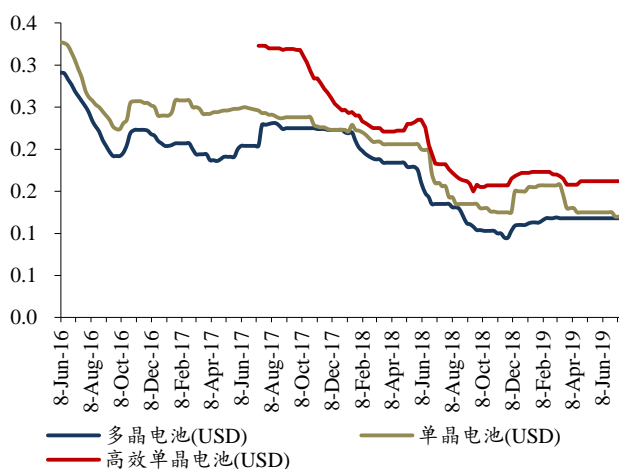
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所



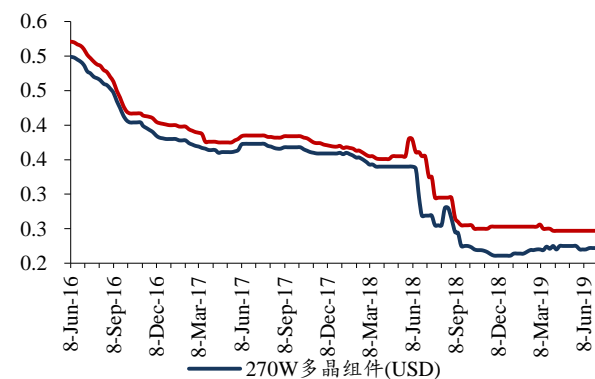
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 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	77.00	0.00%	1.32%	1.32%	1.32%	-23.00%	-3.75%
单晶硅片	3.09	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-9.12%	-0.32%
单晶PERC电池	1.14	-1.72%	-6.56%	-6.56%	-6.56%	-10.94%	-10.94%
单晶组件	1.90	0.00%	-2.56%	-2.56%	-2.56%	-17.39%	-2.56%
多晶用料	58.50	-0.85%	-7.14%	-4.10%	-0.85%	-26.88%	-17.61%
多晶金刚线硅片	1.90	-0.52%	-1.55%	-1.55%	-3.06%	-20.83%	-9.52%
多晶电池	0.90	0.00%	0.00%	2.27%	3.45%	-14.29%	2.27%
多晶组件	1.80	-1.64%	-2.70%	-2.70%	-2.70%	-16.28%	-2.70%
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	59.00	-1.67%	-3.28%	-1.67%	-1.67%	-24.36%	-19.18%
致密料	76.00	0.00%	1.33%	1.33%	2.70%	-18.28%	-5.00%
多晶金刚线硅片	1.87	-0.53%	-1.58%	-1.58%	-4.10%	-21.43%	-9.22%
单晶180μm硅片	3.12	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-6.87%	2.30%
多晶电池片	0.88	-1.12%	-1.12%	2.33%	3.53%	-15.38%	-1.12%
单晶PERC21.5%	1.12	-3.45%	-6.67%	-6.67%	-5.88%	-	-13.18%
单晶PERC21.5%双面	1.12	-3.45%	-6.67%	-6.67%	-6.67%	-	-13.85%
多晶组件	1.71	0.00%	-0.58%	-0.58%	-0.58%	-17.39%	-6.04%
单晶PERC组件	2.07	-5.91%	-5.91%	-5.91%	-5.91%	-	-8.00%
玻璃	26.30	0.00%	0.00%	0.00%	-0.75%	-	9.58%

数据来源：SolarZoom, PVinsight, 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5月份累计电网投资增速-18.2%，降幅环比收窄，投资金额1157亿元，上年同期为1414亿元；5月220kV及以上的新增容量累计同比-11.78%，增速大幅回落。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

6月PMI景气度环比持平，制造业景气度仍在低位。6月PMI回落至荣枯线下方，5月制造业投资增速小幅回升，制造业固定资产投资完成额累计同增2.7%、增速环比小幅回升0.2pct；制造业规模以上工业增加累计同增6.0%，环比小幅回落0.2pct，当月同增5.0%，环比增速小幅回落0.4pct。5月官方PMI回落至49.4，回到荣枯线下方，其中大型企业PMI为48.8和47.8。5月制造业景气程度回落，持续关注后续披露的景气度数

据。

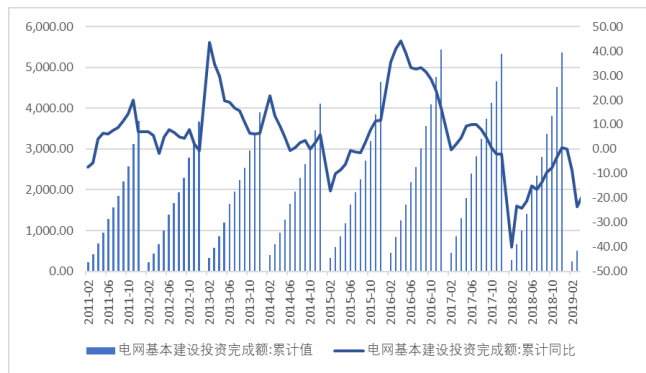
- **景气度方面:**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况,在经济持续复苏之后,若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。
  - **6月官方 PMI 为 49.4**, 环比持平,仍在荣枯线下方,其中大型企业 PMI 为 49.3, 环比回落 1 个点,中/小型企业 PMI 分别 49.1/48.3, 环比分别小幅回升 0.3/0.5 个点,制造业景气度仍在低位。
  - **5月工业增加值增速持稳,增速小幅回落:**5月制造业规模以上工业增加值累计同增 6.0%, 环比小幅回落 0.2pct; 当月同增 5.0%, 环比增速环比回落 0.4pct, 但累计增速仍处于较高水平。
  - **前 5 月制造业固定资产投资增速小幅回升,专用设备投资增速相对较好:**5月制造业固定资产投资完成额累计同增 2.7%, 环比小幅回升 2.7pct; 其中通用设备同增 1.4%, 环比回落 0.4pct, 专用设备同增 6.2%, 环比回落 2pct, 但增速仍在较高水平。
  - **5月切削机床降幅收窄,工业机器人降幅扩大:**4月成形机床产量当月同比回落 7.4%, 1-4 月累计增速-6.1%, 降幅较上年全年有所收窄; 5月切削机床当月增速-17.4%, 降幅有所收窄, 前 4 个月累计增速-9.0%, 仍然承压; 工业机器人产量前 5 月累计增速-11.9%, 当月增速-9.3%, 降幅小幅扩大。

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

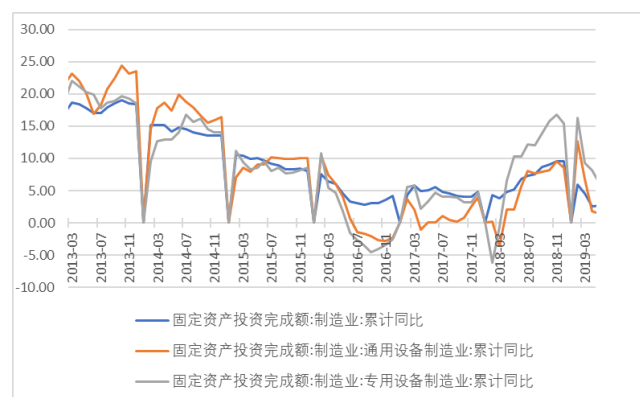
图 28: 电网基本建设投资完成累计(亿元)

图 29: 新增 220kV 及以上变电容量累计(万千伏安)



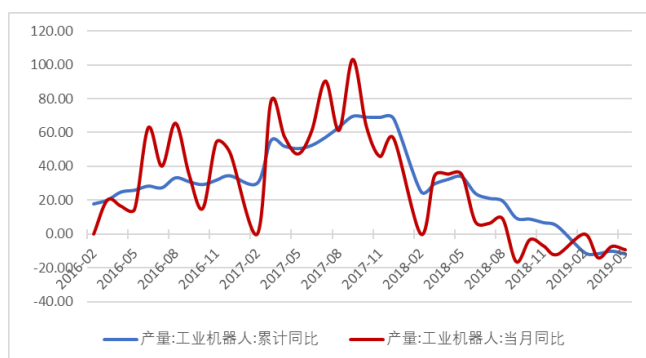
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 30：制造业固定资产投资累计同比（%）



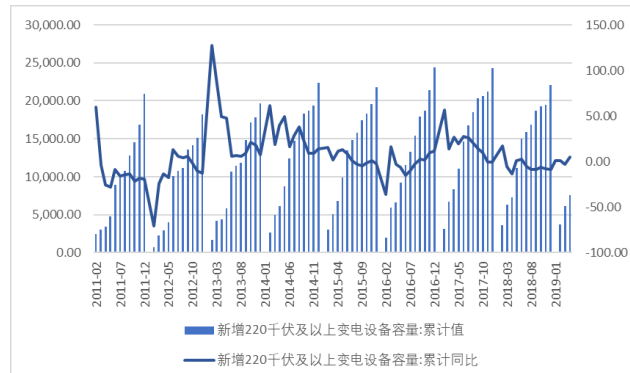
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 32：工业机器人产量数据



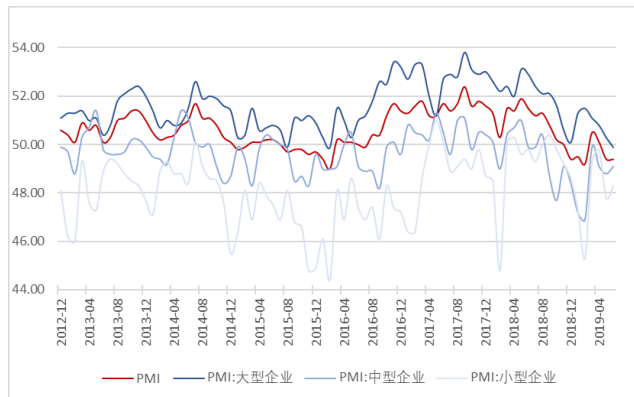
数据来源：wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪



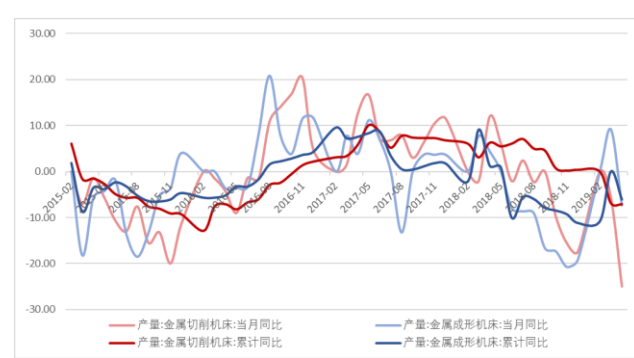
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 31：PMI 走势



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 33：机床产量数据

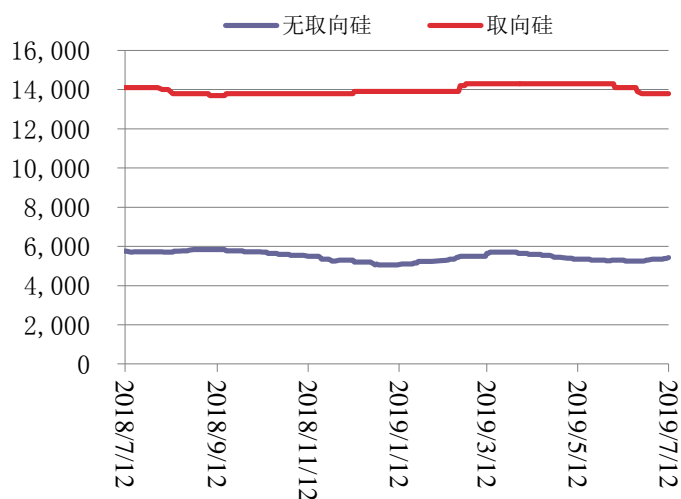


数据来源：wind、东吴证券研究所

取向硅钢价格维持稳定，无取向硅钢价格小幅上涨。其中，无取向硅钢价格自 5300 元/吨小幅上涨至 5350 元/吨；取向硅钢价格维持现价 13900 元/吨。

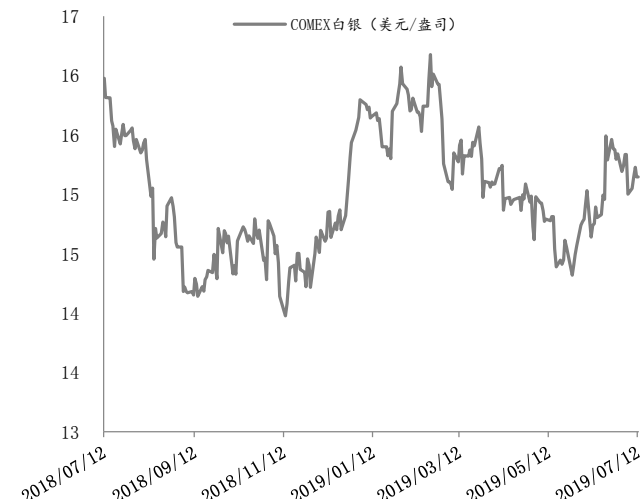
铜、铝价格小幅下跌，银价微涨。Comex 白银本周收于 15.32 美元/盎司，环比上涨 0.14%；LME 三个月期铜收于 5915 美元/吨，环比下跌 0.88%；LME 三个月期铝收于 1794.5 美元/吨，环比下跌 0.53%。

图 34：取向、无取向硅钢价格走势



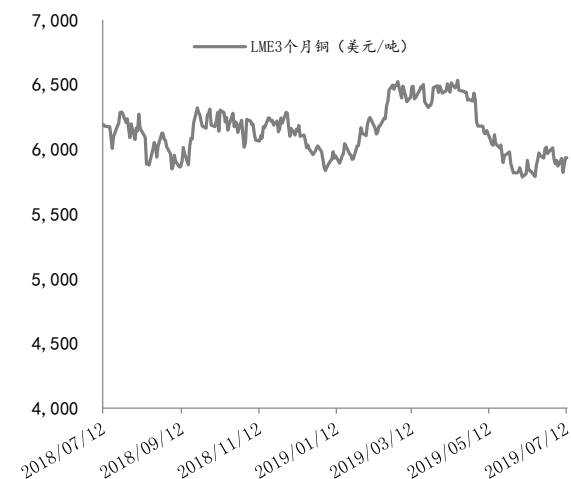
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图 35：白银价格走势



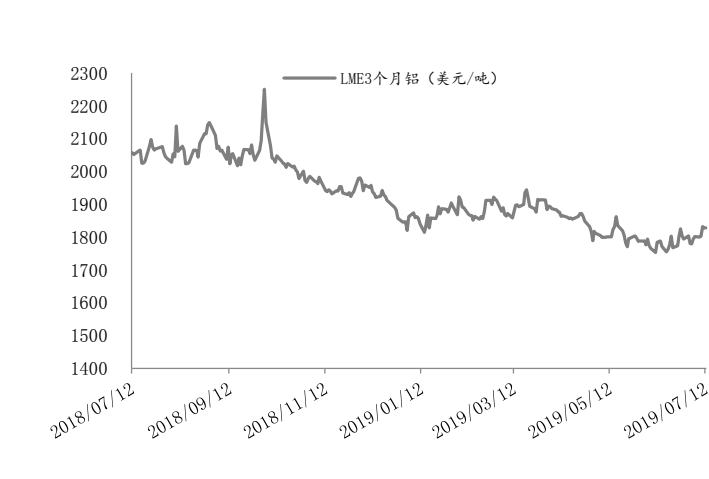
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 36：铜价格走势



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 37：铝价格走势



数据来源：wind，东吴证券研究所

### 3. 动态跟踪

### 3.1. 行业动态

#### 3.1.1. 新能源汽车及锂电池

**工信部就双积分管理办法征求意见, 2021-2023 年新能源汽车积分比例要求明确:** 7 月 9 日, 工信部发布《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案(征求意见稿)。征求意见稿主要作了五项修改: 1、修改了传统能源乘用车适用范围。2、更新了 2021-2023 年新能源汽车积分比例要求并修改了新能源汽车车型积分计算方法。3、完善了传统能源乘用车燃料消耗量引导和积分灵活性措施。4、更新了小规模企业核算优惠。5、将《积分办法》中“质检总局”修改为“市场监管总局”。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/94424>

**今年 1-6 月美国新能源车销量共 148704 辆:** 今年上半年, 美国的电动车销量表现不俗。根据 EV Sales 网站公布的美国电动车销量数据, 2019 年 6 月份, 美国电动车注册量近 38000 辆, 较去年同期增长 51%; 今年 1-6 月, 美国电动车累计销量达 14.8704 万辆, 占新车总销量的 1.8%。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/94417>

**中汽协: 6 月新能源汽车销售 15.2 万辆, 同比增长 80%:** 7 月 10 日, 中汽协发布 2019 年 6 月汽车行业产销数据。6 月来看, 汽车产销同比降幅有所收窄, 产销量分别完成 189.5 万辆和 205.6 万辆, 比上月分别增长 2.5% 和 7.5%, 比上年同期分别下降 17.3% 和 9.6%, 同比降幅比上月分别缩小 3.9 和 6.8 个百分点。行业产销整体下降依然面临较大压力, 产销已连续 12 个月呈现同比下降。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/94490>

**第九批减免车船税车型目录发布, 理想 ONE/领动 PHEV/名爵 eHS 等 444 款新能源车入选:** 7 月 10 日, 工信部和国税总局联合发布《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录(第九批)》, 其中新能源汽车共 444 款, 具体为: 插电式混合动力乘用车 18 款、纯电动商用车 405 款、插电式混合动力商用车 14 款、燃料电池商用车 7 款。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/94514>

**比亚迪募资 10 亿元投建动力电池项目:** 7 月 9 日, 比亚迪发布了 2019 年第一期比亚迪股份有限公司绿色债券上市公告书, 将发行总额为 10 亿元的绿色债券。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/94613>

**2020 款小鹏 G3 将于 7 月 10 日正式上市:** 今日, 从渠道获悉, 2020 款小鹏 G3 将于 7 月 10 日正式上市。2020 款小鹏 G3 最主要升级的是续航里程, 同时还进行了配置优化。新款车型将推出 401km, 520km 两种续航版本共计 6 款车型。

<http://www.evlook.com/news-30161.html>

**丰田与夏普合作测试光伏电池 转换率可达 34% 以上：**近日，丰田和夏普宣布，自本月底开始，丰田、夏普和日本新能源产业技术开发机构将共同对搭载了光伏电池元件的新能源车进行公路测试，该测试将持续到 2020 年 2 月底，测试中预计包括普通公路和高速公路工况。

<http://www.evlook.com/news-30157.html>

**销量再破十万，新能源乘用车市场同比增长 97.9%：**7 月 8 日，乘联会发布 2019 年 6 月份全国乘用车产销数据。过渡期最后一个月销量增长，新能源乘用车同比增长 97.9%

<https://www.d1ev.com/news/shuju/94369>

**大众强化电池供应商联盟以保证电池供应：**据外媒报道，近日，大众采购部负责人 Stefan Sommer 表示，公司将创建合资企业，以便为电池生产提供助力。同时，公司还会说服持怀疑态度的电芯供应商，并力劝其支持大众的电动车量产计划。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/94428>

**蔚来 105kW 超级充电桩于苏州开启试运营：**日前我们从蔚来汽车官方获悉，蔚来 105kW 超级充电桩 NIO Power Charger 在苏州蔚来交付中心开启试运营。首座超充站包含四根超充桩，蔚来用户即刻就可以前来体验。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/94425>

**壳牌在英国配置 150kW 电动车充电设备：**据外媒报道，壳牌公司 (Shell) 于日前宣布，已在英国建立了首个 150kW 电动车充电器，新款充电设备属于“Shell Recharge”的一部分。Shell Recharge 是壳牌新推出的电动车充电服务，可在伦敦壳牌 Battersea 服务站中使用。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/94426>

**充电联盟：截至 6 月全国充电桩保有量超 100 万台，同比增长 69%：**7 月 10 日，中国电动充电基础设施促进联盟（下文简称：充电联盟）发布 2019 年 6 月充电桩运营数据。数据显示，截至 2019 年 6 月，充电联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 41.2 万台；通过联盟内成员整车企业采样约 87.5 万辆车的车桩相随信息，其中随车配建充电设施 59.1 万台。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/94530>

**过渡期最后的狂欢，北汽 EU 系列 6 月销量近两万：**根据乘联会厂家批发销量数据，6 月新能源狭义乘用车批发销售 13.4 万台，同比增长 86.3%，是继 3 月 4 月增长低迷之后的一次大增长。2019 年 1-6 月新能源乘用车销量达 57.5 万台，同比增长 63.4%。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/94512>

**全球锂电池回收率超出预期 中韩占 70%以上：**瑞典能源署一份调查报告显示，全球锂离子电池的回收利用率远远超出预期，中国和韩国已成为锂电池循环经济的新兴领导者。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/94611>

**燃油/DM/EV 齐发 比亚迪宋 Pro 今晚上市：**今晚（7 月 11 日），比亚迪宋 Pro 车型将正式上市。作为基于比亚迪宋打造的新紧凑型 SUV，宋 Pro 的定位比前者更高，并且同样将提供汽油/DM 双模混动/纯电动共三种动力形式。

<http://www.evlook.com/news-30191.html>

### 3.1.2. 新能源

**能源局：22.8GW 光伏竞价项目纳入国补范围：**7 月 11 日，能源局正式公布 2019 年光伏发电项目国家补贴竞价结果，拟将北京、天津等 22 个省（区、市）的 3921 个项目纳入 2019 年国家竞价补贴范围，总装机容量 2278.8642 万千瓦，其中普通光伏电站 366 个、装机容量 1812.3316 万千瓦，工商业分布式光伏发电项目 3555 个、装机容量 466.5326 万千瓦，各项目按要求建成并网后依政策纳入国家竞价补贴范围，享受国家补贴。据测算年度补贴需求约 17 亿元。

<https://solar.ofweek.com/2019-07/ART-260009-8480-30398209.html>

**财政部下发 152 亿专项资金推进清洁供暖，光伏取暖大有可为！：**近日，国家能源局发布了征求《关于解决“煤改气”“煤改电”等清洁供暖推进过程中有关问题的通知》的意见函。随后，财政部发布了《关于下达 2019 年度大气污染防治资金预算的通知》，共计 250 亿元，其中 2019 年北方地区冬季清洁取暖试点资金 152 亿元。

<https://solar.ofweek.com/2019-07/ART-260006-8480-30397562.html>

**财政部调整前七批补贴目录，光伏 536.8MW！：**7 月 10 日，财政部网站发布《关于调整可再生能源电价附加资金补助目录部分项目信息的通知》，调整 162 个可再生能源项目，其中光伏项目共 50 个，涉及装机容量 536.8MW。

<https://solar.ofweek.com/2019-07/ART-260009-8480-30398091.html>

**尚德电力：累计出货量破 20GW 6 月份历史新高：**刚刚过去的 2019 年上半年，于尚德的每一位员工及上下游合作伙伴而言，都是忙碌而又充实的。截至 2019 年 6 月 30 日，尚德累计出货量突破 20GW，其中 6 月更是以 490MW 创单月出货量历史新高。

<https://solar.ofweek.com/2019-07/ART-260008-8460-30397480.html>

**0.12 元 / kWh！光伏电价再创新低：**近日在巴西举行的一次可再生能源拍卖中，光



伏平均中标电价 1.75 美分 / 千瓦时，折合人民币约为 0.12 元 / KWh，创造全球光伏最低电价新记录。业界认为，低成本的绿色电力正在成为常态。目前，全球超过 20% 的电力来自可再生能源，预计至 2030 年，光伏发电量占比或超过 30%。

<https://solar.ofweek.com/2019-07/ART-260009-8130-30397429.html>

**全球太阳能电缆市场规模将增加 19 亿美元：**国际市场研究机构 Technavio 日前发布研究报告称，2019—2023 年全球太阳能电缆系统市场规模将增长 19.4 亿美元，复合年增长率接近 13%。

<https://solar.ofweek.com/2019-07/ART-260006-8420-30397361.html>

**印度首个海上风电招标有望获 9 亿美元补贴：**经过几次延迟之后，印度第一次海上风电招标即将迎来新的曙光。印度政府正计划批准价值 9.09 亿美元的可行缺口资金以支持该国首个海上风电项目。

<https://windpower.ofweek.com/2019-07/ART-330002-12007-30397455.html>

**协合新能源 6 月权益风电发电量 277.70Gwh：**据协合新能源公布的数据，6 月权益太阳能发电量 42.24Gwh，同比增长 22.26%；6 月权益风电发电量 277.70Gwh，同比增长 45.54%。

<https://windpower.ofweek.com/2019-07/ART-330002-8420-30397459.html>

**两个月抢装超 4GW 越南新增装机量有望超过澳大利亚：**根据咨询公司 Rystad Energy 的数据，澳大利亚大型地面电站光伏装机量从 2018 年 6 月底的 600MW 增加到了 2.7GW，逐月稳定增长了四倍，而同期，越南的大型地面装机量则几乎是 10MW 增长到 4GW，增长了 400 倍。

<https://solar.ofweek.com/2019-07/ART-260009-8420-30397681.html>

**粤港澳大湾区建设三年行动计划出台 光伏等清洁能源发展在列：**近日，广东省推进粤港澳大湾区建设领导小组印发了《广东省推进粤港澳大湾区建设三年行动计划（2018—2020 年）》（以下简称《三年行动计划》）。其中，在“构建现代化基础设施体系”部分提出了“优化大湾区能源结构”的目标。

<https://solar.ofweek.com/2019-07/ART-260006-8480-30397601.html>

**东方日升孟加拉国 10MW 光伏电站并网 EPC 实力获各方认可：**A 股光伏龙头企业东方日升宣布，公司建于孟加拉国 Tetulia 10MW 光伏电站于日前成功并网。作为孟加拉 PPA 政策发布 3 年多来第二个并网的光伏项目，东方日升凭借合理的施工计划、专业的建设水平以及高效的管理流程赢得了业主、孟加拉能源局与相关部门的高度认可，为公司进一步开拓孟加拉市场注入了强劲动能。

<https://solar.ofweek.com/2019-07/ART-260009-8130-30397614.html>

**重磅利好!河南无指标户用光伏纳入 2019 年补贴范围:**从焦作发改委官网了解到,7月8日,焦作市发改委发布《焦作市户用光伏项目公示》,对2019年5月份之前已建成并网但未纳入国家补贴范围的户用光伏项目予以公示,纳入2019年户用光伏补贴范围!其中户用光伏电站的建成时间从2018年6月17日至2019年4月22日,最小规模为1.5千瓦,最大规模为100千瓦,总建成规模为3517千瓦。

<https://solar.ofweek.com/2019-07/ART-260009-8480-30397764.html>

**山西 10555 户纳入 2019 年光伏补贴范围:**从山西能源官网了解到,7月9日,山西能源局发布《2019年1月—6月户用光伏发电项目信息公示》,对山西省2019年1—6月以及2018年纳入2019年国家财政补贴规模项目总装机容量112.45MW光伏项目进行了公示。

<https://solar.ofweek.com/2019-07/ART-260009-8120-30397752.html>

**印度市场逆变器十强排名出炉 锦浪科技位居第二:**从锦浪科技官微获悉:来自Bridge to India的《2019年印度太阳能一季度指南针》报告,公布了截至2019年第一季度末印度市场组件、逆变器及EPC公司的Top 10排名。锦浪科技表现亮眼,成为印度逆变器供应商市场占比第二。

<https://solar.ofweek.com/2019-07/ART-260002-8420-30397799.html>

**同比大降!1-5月份光伏新增装机7.6GW:**近日,在第三届分布式光伏嘉年华会议上,国家发改委能源研究所可再生能源发展中心主任陶冶表示,今年1—5月份,全国新增光伏装机达到7.61GW,同比下降44%;其中集中式光伏新增3.83GW,同比增长9%,分布式光伏新增装机3.77GW,同比下降61%。5月份全国光伏发电新增装机为1.43GW,同比下降42%,其中集中式光伏电站0.93GW,分布式光伏发电0.51GW。同时,预计6月份新增装机规模显著增长,有望达5GW左右。

<https://solar.ofweek.com/2019-07/ART-260009-8420-30397975.html>

**计划形成产业链 邯郸氢能产业园已动工:**近日,在河北邯郸经济技术开发区,占地180亩、总投资达20亿元的氢能装备产业园项目已破土动工。该项目分成氢能综合功能区和氢能产业园两大功能区,将建设以制氢、储氢、运氢为一体的氢能装备产业基地。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/94615>

### 3.1.3. 工控&电网

**广西南宁今年计划投资53.4亿元 加快农村电网改造升级:**电力是现代社会的标志,也是贫困地区脱贫攻坚的重要支撑。8日,记者从南方电网广西电网公司了解到,预计到2019年底,广西电网将全面完成“十三五”新一轮农村电网改造升级任

务，所辖供电区域内农村电网供电可靠率将达 99.83%。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190710/991725.shtml>

**河北省 2019 年 1-5 月电力电缆产量为 651871 千米 同比下降 10.2%：**据中商产业研究院数据库显示，2019 年 5 月河北省电力电缆产量明显增长，2019 年 5 月河北省电力电缆产量为 173071.6 千米，同比增长 0.9%。2019 年 1-5 月河北省电力电缆产量为 651871 千米，同比下降 10.2%。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190712/992356.shtml>

**南方电网规划五年内在珠三角投资超 1700 亿元：**中国南方电网公司 9 日公布，规划五年内在珠三角电网投资超 1700 亿元(人民币，下同)，构建与国际一流湾区相匹配的能源保障体系。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190710/991678.shtml>

**全球最大规模的商用电力无线专网在南京投运：**7 月 9 日，首个 1.8G 赫兹电力无线专网在江苏省会南京投入运行，为民众用电需求打造一条“专属高速公路”。该电力无线专网拥有 400 多座基站，可以实现南京地区电力无线专网全覆盖。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190710/991681.shtml>

### 3.2. 公司动态

图 38：本周重要公告汇总

汇川技术	1) 公司预计上半年营收 25.96-28.44 亿，同增 5%-15%。盈利 3.47-4.22 亿，同降 15%-30%。2) 自 5 月 1 日至 6 月 30 日累计获得政府补助 3409 万元。3) 贝斯特电气 51% 股权过户手续于 7 月 9 日已完成，成为公司控股子公司。
比亚迪	1) 一期绿色债券于 7 月 11 日上市，总额 10 亿元，面值 100 元，票面利率 4.86%，平价发行。50% 的募集资金拟用于能量型动力电池、年产 4.5GWh 动力电池组装和年产 10GWh 动力电池生产项目，剩余 50% 用于补充流动资金；2) 于 7 月 9 日发行 10 亿元超短期融资券，期限 30 天，所获资金用于补充营运资金。
宁德时代	公司预计上半年盈利 20.04-22.77 亿，同增 120%-150%。
林洋能源	1) “林洋转债”转股价格调整为 8.59 元/股，调整前价格为 8.76 元。2) 2018 年度权益派发方案为向全体股东每 10 股派发 1.75 元。
阳光电源	公司预计上半年盈利 3.14-3.52 亿，同降 8%-18%。
平高电气	公司 2018 年度权益方案为每股派发 0.064 元，共计派发 8684 万。
亿纬锂能	公司控股股东亿纬控股将 0.2 亿质押股延期购回，占公司总股本的 2.06%。
捷佳伟创	1) 公司上半年预计盈利 2.12-2.49 亿，同增 15% - 35%。2) 19 年上半年累计获得与收益相关政府补助 3275 万元。
迈为股份	公司预计上半年盈利 1.1-1.25 亿，同增 22.88%-39.64%。
新宙邦	公司预计半年度净利润 1.27 亿元-1.45 亿元，比上年同期增长 5%-20%。
欣旺达	公司预计上半年盈利 2.21-2.65 亿，同比增长 0%-20%。

东方日升	1) 公司预计上半年盈利 4.65-5 亿, 同增 279.28%-307.83%。2) 利润分配方案: 每 10 股派现金股利 0.60 元 (含税)
星源材质	公司预计上半年盈利约 1.66 亿 - 1.71 亿, 同比增长 8.83% -12.10%。
泰胜风能	公司预计上半年盈利约 5331.47- 5675.05 万, 同比增长约 350% - 379%。
天赐材料	公司预计上半年盈利 4900- 6000 万, 同比下降 86.55% - 89.01%。
当升科技	公司预计上半年盈利 1.4-1.55 亿, 同比增长 24.10% - 37.40%。
杉杉股份	杉杉控股将 1 亿股转让给杉杉集团, 转让价为 10.224 元/股, 合计 10.224 亿, 杉杉集团及其一致行动人的持股将上升为 32.92%。
恩捷股份	公司将《股票激励计划》限制性股票数量由 514 万股调整为 873.8 万股; 其回购价格由 14.325 元/股调整为 8.426 元/股。
赣锋锂业	1) 公司预计上半年盈利 2.93-4.60 亿, 同降 65%-45%。2) 公司第一大股东李良彬先生解除质押股份 0.36 亿股, 占公司总股本的 2.73%。
锦浪科技	1) 公司预计上半年盈利 3000-3500 万, 同降 29.84%-18.15%。2) 全资子公司宁波锦浪智慧能源于 7 月 11 日购买宁波横河新能源投资有限公司 100% 股权, 股权转让价格为 1450 万元。3) 拟以不超过 3000 万购买象山县经开区滨海工业园 F-1-2 地块、F-1-3 地块, 用于建设募投项目“年产 12 万台分布式组串并网逆变器新建项目”及“研发中心建设项目”。
容百科技	1) 公司首次公开发行 0.45 亿股, 发行股份占公司股份总数的 10.15%, 发行价格为 26.62 元/股, 发行后市值为 118 亿元。
德方纳米	1) 公司预计上半年盈利 4462-5100 万, 同增 40%-60%。2) 拟向平安银行深圳分行申请授信额度 1.6 亿元, 向中国农业银行申请授信额度不超过 2 亿元。
中环股份	公司非公开发行 A 股股票申请于今日获得证监会发行审核委员会审核通过。
岷江水电	公司拟重大资产重组, 交易方案包括 (一) 重大资产置换; (二) 发行股份并支付现金购买资产; (三) 募集配套资金。
特变电工	特变电工衡阳变压器为南京智能电气 3500 万银行授信提供担保。
炬华科技	公司预计上半年盈利 8274.34-9100.67 万, 同比增长 0%-10%。
先导智能	公司预计上半年盈利 3.60-4.25 亿, 同比增长 10%-30%。
金雷股份	公司预计上半年盈利 7613.14-8414.52 万, 同比增长 110%。
嘉元科技	1) 公司首次公开发行 5780 万股, 发行价格 28.26 元/股, 发行规模为 16.33 亿。2) 公司拟在科创板公开发行新股 5,780 万股, 占发行后公司总股本的 25%。初始战略配售预计发行数量为 289 万股, 占本次发行总数量的 5%。
正海磁材	公司预计上半年盈利约 4369-5417 万, 同比增长 25% -55%。
东方能源	1) 公司预计上半年盈利约 1.55 亿, 同比增长 31.92%。2) 拟对控股子公司东方热电实施自主清算, 预计增加利润 4502 万元, 归母净利润增加 3310 万元。3) 拟以发行股份的方式购买资本控股 100% 股权, 构成重大资产重组, 不构成重组上市, 资本控股将成为公司的全资子公司。
卧龙电驱	公司预计上半年盈利约 6.1 亿元左右, 同比增长 120 %。
华自科技	公司预计上半年盈利约 02367.34-3077.54 万元, 同比增长 0% - 30%。
电科院	公司预计上半年盈利 5747.43-7314.92 万, 同比增长 10% - 30%。
华西能源	公司预计上半年盈利 1800-2500 万, 同比下降 70.83% - 79%。
中材科技	公司预计上半年盈利 6.15- 6.92 亿, 同比增长 60% - 80%。
科华恒盛	公司预计上半年盈利 7898.28- 9477.93 万, 同比增长 0% - 20%。
鼎汉科技	公司预计上半年盈利 2865.69- 3725.39 万, 同比增长 0% - 30%。
亿晶光电	公司控股股东勤诚达投资将其持有的 3274 万股质押给中国进出口银行, 占公司总股本的 2.78%。
安科瑞	公司预计半年度净利润为 5167.53 万元-5905.75 万元, 同比增长约 5%-20%。
经纬辉开	公司实际控制人之一董树林解除其质押的本公司股份, 占公司总股本的 4.70%。

亿利达	公司预计半年度净利润 1453.48 万元-2180.22 万元，同比下降 70.00%—80.00%。
节能风电	公司拟无偿受让青海明阳所持有风扬新能源 10% 股权，股权交割完成后，公司将持有风扬新能源 100% 股权。
积成电子	公司预计半年度净利润为 -4,500 万元至 -3,500 万元，上年同期净利润为 210.59 万元。
露笑科技	公司预计半年度净利润为 1.5 亿元-1.8 亿元，同比增长 52.94%-83.53%。
中电兴发	公司第一期员工持股计划拟筹集资金总额上限为 3610 万元，购买回购股份的价格为 3.61 元/股。
通裕重工	公司预计半年度净利润为 1.09 亿元-1.31 亿元，同比增长 0%-20%。
北汽蓝谷	1) 获得新能源汽车产业扶持资金 3000 万元。2) 6 月份产量 5986 辆，销量 26072 辆。1-6 月，产量累计 11222 辆，同降 71.75%；销量累计 65159 辆，同增 21.57%。3) 子公司 2019 年度第一期超短期融资券于 7 月 5 号发行完毕，发行总额 10 亿元，利率 3.56%。
海兴电力	公司第一次员工持股计划的资金总额为 1.26 亿元，持有人受让公司回购股票的价格为 13.69 元/股。
三变科技	公司预计半年度净利润 100 万元-300 万元，相比上年同期扭亏为盈。
上海电气	2019 年上半年累计收到政府补助人民币 2.99 亿元，其中与收益相关的政府补助为人民币 2.94 亿元。
四方股份	公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量为 23.22 万股，占公司目前总股本的 0.03%。支付总金额 136 万元。
川仪股份	公司预计半年度营业收入 18.22 亿元，比上年同期增 11.26%，预计利润总额 9760 万元，同比下降 15.26%。
长园集团	(1) 公司股东山东科兴解除质押 0.129 亿股，占公司总股本 0.975%。(2) 公司于 7 月 8 日收到沃尔核材的第二部分股权转让款 1.68 亿元。
南方风机	公司股东仇云龙将 0.17 亿股质押给广东南海控股，占公司总股本 3.41%。
金通灵	公司 2019 年上半年预计盈利 0.95-1.05 亿元，比上年同期下降 3.99%-13.13%。
中环装备	公司 2019 年上半年预计盈利 0.7-0.75 亿元，去年同期亏损约 0.28 亿元，同比实现大幅增长。
沧州明珠	1) 公司预计上半年营收 13.76 亿，盈利 9540 万，分别较上年同期下降 8.01% 和 22.68%。2) 公司以自有资金购买沧州东塑房地产的商品房两套，交易价格约为 0.14 亿元，本次交易构成关联交易。
科大智能	公司 2018 年度权益分派方案为向全体股东每 10 股派 0.81 元人民币现金。
ST 天马	公司涉及多项信息披露违法行为，证监会拟决定对徐茂栋采取终身市场禁入措施，对傅森、陶振武采取 3 年市场禁入措施。
科达利	公司预计上半年盈利 7373.49-8490.68 万，同比增长 230%-280%。

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	周涨跌幅	EPS			PE			PB	PS
					18A	19E	20E	18A	19E	20E	18A	18A
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	22.33	809.33	(0.36)	0.92	1.16	1.51	24.36	19.32	14.83	5.11	3.68
通威股份	600438.SH	13.60	528.00	(2.51)	0.52	0.82	1.03	26.15	16.55	13.16	3.58	1.92
阳光电源	300274.SZ	9.75	142.17	4.06	0.56	0.75	0.94	17.48	12.99	10.35	1.84	1.37
ST 新梅	600732.SH	6.30	28.12	(8.56)	0.04	0.30	0.52	175.98	21.17	12.11	6.03	17.94
中环股份	002129.SZ	9.22	256.79	(5.05)	0.23	0.42	0.61	40.62	21.78	15.04	2.04	1.87
鼎盛机电	300316.SZ	12.07	155.04	(3.36)	0.45	0.58	0.76	26.63	20.86	15.84	3.82	6.11

捷佳伟创	300724.SZ	28.08	89.86	(4.13)	0.96	1.31	1.68	29.35	21.46	16.67	4.03	6.02
迈为股份	300751.SZ	132.50	68.90	(4.33)	3.29	5.82	7.29	40.31	22.77	18.17	6.04	8.75
福斯特	603806.SH	38.13	199.27	2.83	1.44	1.34	1.60	26.53	28.43	23.76	3.59	4.14
福莱特	601865.SH	9.82	161.92	(6.92)	0.21	0.39	0.57	47.01	25.26	17.21	5.22	5.28
林洋能源	601222.SH	4.64	81.56	(3.33)	0.43	0.55	0.64	10.77	8.43	7.22	0.88	2.03
东方日升	300118.SZ	10.13	91.31	(3.52)	0.26	0.92	1.17	39.42	11.02	8.64	1.23	0.94
协鑫集成	002506.SZ	6.59	333.79	0.46	0.01	0.03	0.05	740.45	218.94	122.26	7.86	2.98
中来股份	300393.SZ	12.07	43.35	2.64	0.52	0.80	1.20	23.13	15.13	10.03	1.73	1.61
天业通联	002459.SZ	12.26	47.65	(1.13)	0.01	0.61	0.73	965.35	20.17	16.81	3.75	13.48
太阳能	000591.SZ	3.10	93.22	(6.06)	0.29	0.49	0.57	10.81	6.39	5.47	0.73	1.85
中利集团	002309.SZ	7.09	61.81	(4.83)	(0.33)	-	-	(21.47)	-	-	0.72	0.37
爱康科技	002610.SZ	1.81	81.25	(3.72)	0.03	-	-	64.87	-	-	1.38	1.68
亚玛顿	002623.SZ	15.21	24.34	1.74	0.50	0.52	0.65	30.71	29.36	23.32	1.10	1.59
亿晶光电	600537.SH	3.70	43.53	(4.39)	0.06	-	-	63.46	-	-	1.19	1.23
风电板块												
金风科技	002202.SZ	12.96	510.87	5.37	0.90	0.83	1.07	14.33	15.60	12.11	2.38	1.78
天顺风能	002531.SZ	6.02	107.10	1.17	0.26	0.40	0.52	22.80	15.05	11.59	2.05	2.79
泰胜风能	300129.SZ	4.18	30.06	(0.48)	0.01	0.23	0.33	286.30	18.29	12.79	1.36	2.04
明阳智能	601615.SH	10.43	143.91	(5.75)	0.39	0.38	0.65	27.03	27.32	16.04	3.23	2.08
日月股份	603218.SH	19.87	105.19	3.76	0.69	0.93	1.33	28.84	21.38	14.96	3.54	4.48
金雷股份	300443.SZ	15.20	36.18	(3.80)	0.49	0.79	1.28	31.10	19.24	11.88	2.08	4.58
恒润股份	603985.SH	15.74	22.92	(0.94)	1.20	1.28	1.64	13.11	12.31	9.62	2.08	1.93
振江股份	603507.SH	20.04	25.67	(6.46)	0.47	1.49	2.19	42.25	13.44	9.16	1.83	2.62
节能风电	601016.SH	2.54	105.55	(4.87)	0.12	0.15	0.18	20.48	16.47	13.81	1.52	4.44
禾望电气	603063.SH	9.88	42.57	(8.35)	0.13	0.59	0.81	77.25	16.83	12.16	1.79	3.60
锦浪科技	300763.SZ	42.20	33.76	(6.55)	1.97	-	-	21.45	-	-	9.65	4.06
福能股份	600483.SH	8.11	125.85	(4.36)	0.68	0.87	1.07	11.98	9.27	7.59	1.12	1.35
核电板块												
东方电气	600875.SH	10.12	293.09	(6.04)	0.37	0.46	0.54	27.71	21.98	18.76	1.09	0.95
上海电气	601727.SH	5.27	713.10	(3.83)	0.20	0.17	0.18	25.72	30.69	29.38	1.39	0.70
中核科技	000777.SZ	13.08	50.15	(7.95)	0.27	-	-	48.70	-	-	3.70	4.09
台海核电	002366.SZ	7.92	68.67	(14.19)	0.39	0.61	0.84	20.47	13.05	9.41	2.29	4.98
江苏神通	002438.SZ	7.52	36.53	(7.39)	0.21	0.29	0.35	35.35	25.96	21.72	2.03	3.36
东方锆业	002167.SZ	6.70	41.60	(20.33)	0.02	0.11	0.17	391.81	60.04	39.67	3.99	8.27
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	6.93	257.42	(2.67)	0.55	0.61	0.72	12.57	11.33	9.61	0.89	0.65
平高电气	600312.SH	7.69	104.35	(3.15)	0.21	0.43	0.59	36.45	18.00	13.03	1.17	0.96
中国西电	601179.SH	3.61	185.04	(2.96)	0.11	-	-	32.52	-	-	0.94	1.33
森源电气	002358.SZ	8.92	82.93	(9.63)	0.30	0.53	0.64	29.48	16.71	13.98	1.65	3.07
置信电气	600517.SH	7.04	95.47	(6.51)	0.01	-	-	492.31	-	-	2.79	1.94
新联电子	002546.SZ	4.28	35.70	(5.31)	0.19	0.23	0.28	22.85	18.38	15.06	1.23	5.05
保变电气	600550.SH	3.83	70.53	(4.25)	(0.44)	-	-	(8.64)	-	-	8.96	2.21
北京科锐	002350.SZ	6.13	30.65	(2.54)	0.20	0.26	0.32	29.98	23.76	18.92	1.76	1.20

白云电器	603861.SH	9.59	43.34	(4.48)	0.38	-	-	25.03	-	-	1.87	1.68
思源电气	002028.SZ	10.15	77.16	(2.22)	0.39	0.47	0.53	26.19	21.43	19.15	1.69	1.61
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	18.52	856.02	(2.53)	0.91	1.02	1.18	20.40	18.20	15.66	3.08	3.00
国电南自	600268.SH	5.63	39.14	(6.79)	0.08	0.00	0.00	74.97	#DIV/0!	#DIV/0!	1.68	0.79
许继电气	000400.SZ	8.90	89.74	(3.68)	0.20	0.56	0.77	44.95	15.98	11.52	1.16	1.09
四方股份	601126.SH	5.91	48.06	(3.27)	0.27	-	-	22.14	-	-	1.21	1.36
积成电子	002339.SZ	6.12	31.32	(8.11)	0.19	-	-	32.83	-	-	1.74	1.60
低压板块												
正泰电器	601877.SH	23.56	506.83	(1.36)	1.67	1.97	2.35	14.11	11.95	10.03	2.34	1.85
良信电器	002706.SZ	6.02	47.27	(0.50)	0.28	0.36	0.45	21.29	16.74	13.37	2.69	3.00
泛在电力物联网板块												
国电南瑞	600406.SH	18.52	856.02	(2.53)	0.91	1.02	1.18	20.40	18.20	15.66	3.08	3.00
岷江水电	600131.SH	15.00	75.62	4.75	0.20	0.28	0.31	73.53	53.76	47.86	6.21	6.74
智光电气	002169.SZ	5.05	39.78	(6.83)	0.10	-	-	50.40	-	-	1.44	2.17
炬华科技	300360.SZ	7.74	31.70	(2.40)	0.33	-	-	23.34	-	-	1.54	3.26
东软载波	300183.SZ	13.81	64.83	(12.15)	0.38	-	0.59	36.33	-	23.33	2.39	7.10
远光软件	002063.SZ	8.31	70.59	(4.92)	0.23	-	0.26	36.26	-	31.91	3.54	5.99
新联电子	002546.SZ	4.28	35.70	(5.31)	0.19	0.23	0.28	22.85	18.38	15.06	1.23	5.05
工控板块												
汇川技术	300124.SZ	23.11	384.08	(2.98)	0.70	0.82	1.02	32.92	28.14	22.73	6.15	6.54
宏发股份	600885.SH	24.58	183.06	(0.12)	0.94	1.11	1.34	26.20	22.22	18.31	4.13	2.66
麦格米特	002851.SZ	19.58	91.92	(5.00)	0.65	0.72	0.94	30.32	27.17	20.77	5.58	3.84
长园集团	600525.SH	5.80	76.77	(7.35)	0.08	0.49	0.66	68.80	11.90	8.82	1.44	1.08
信捷电气	603416.SH	24.14	33.93	(5.15)	1.06	1.30	1.60	22.83	18.63	15.12	3.20	5.75
英威腾	002334.SZ	5.29	39.87	(3.99)	0.30	0.36	0.43	17.80	14.84	12.42	2.13	1.79
蓝海华腾	300484.SZ	11.22	23.34	(2.18)	0.12	-	-	95.17	-	-	3.31	5.81
弘讯科技	603015.SH	7.23	29.44	0.00	0.14	-	-	50.07	-	-	2.44	4.29
新时达	002527.SZ	5.14	31.88	(3.75)	(0.42)	-	-	(12.23)	-	-	1.28	0.91
众业达	002441.SZ	7.77	42.33	(2.79)	0.38	0.57	0.75	20.57	13.61	10.33	1.13	0.49
捷昌驱动	603583.SH	32.95	58.49	(10.17)	2.10	1.85	2.38	15.67	17.82	13.82	3.69	5.24
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	10.12	293.09	(6.04)	0.37	0.46	0.54	27.71	21.98	18.76	1.09	0.95
上海电气	601727.SH	5.27	713.10	(3.83)	0.20	0.17	0.18	25.72	30.69	29.38	1.39	0.70
华光股份	600475.SH	10.45	58.46	(5.94)	0.75	0.81	0.84	13.94	12.93	12.41	1.22	0.78
杭锅股份	002534.SZ	6.43	47.53	(5.30)	0.33	0.55	0.61	19.48	11.77	10.52	1.53	1.33
龙源技术	300105.SZ	4.66	23.92	(7.17)	0.02	-	-	285.89	-	-	1.23	5.16
浙富控股	002266.SZ	4.57	90.43	(4.19)	0.06	0.07	0.08	82.34	66.52	54.80	2.79	8.19
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	54.26	1366.12	1.88	1.02	1.32	1.65	53.24	41.08	32.93	2.89	1.05
宇通客车	600066.SH	13.62	301.54	(0.51)	1.04	1.15	1.23	13.10	11.87	11.06	1.93	0.95
江淮汽车	600418.SH	5.17	97.88	(4.96)	(0.42)	0.06	0.21	(12.45)	91.83	24.60	0.76	0.20
中通客车	000957.SZ	7.28	43.16	(7.14)	0.06	-	-	117.99	-	-	1.59	0.71

金龙汽车	600686.SH	8.43	51.15	4.33	0.26	0.50	0.76	32.20	16.76	11.12	1.56	0.28
东风汽车	600006.SH	5.07	101.40	(7.31)	0.28	0.22	0.26	18.31	22.89	19.43	1.42	0.70
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	73.88	1621.26	3.94	1.54	2.07	2.54	47.88	35.74	29.08	4.92	5.48
欣旺达	300207.SZ	11.64	180.16	(3.80)	0.45	0.68	0.97	25.68	17.09	11.94	3.36	0.89
国轩高科	002074.SZ	13.28	150.95	(1.92)	0.51	0.77	0.89	26.01	17.34	14.89	1.77	2.94
亿纬锂能	300014.SZ	31.85	309.10	0.35	0.67	0.94	1.30	47.72	33.96	24.48	8.68	7.10
澳洋顺昌	002245.SZ	4.12	40.43	(7.00)	0.23	0.23	0.29	17.92	17.74	14.39	1.53	0.94
坚瑞沃能	300116.SZ	1.69	41.11	(2.87)	(1.61)	-	-	(1.05)	-	-	16.35	1.03
鹏辉能源	300438.SZ	15.93	44.79	(5.01)	0.94	1.46	1.86	16.91	10.91	8.56	2.01	1.74
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037.SZ	23.05	87.31	0.66	0.84	1.04	1.31	27.33	22.24	17.61	3.15	4.03
天赐材料	002709.SZ	17.33	95.02	5.09	1.34	0.50	0.91	12.89	34.38	18.98	3.37	4.57
多氟多	002407.SZ	15.88	108.61	20.21	0.10	0.50	0.62	164.73	31.53	25.50	3.13	2.75
杉杉股份	600884.SH	11.05	124.07	(3.83)	0.99	0.86	0.98	11.12	12.86	11.28	1.16	1.40
天际股份	002759.SZ	14.85	59.72	1.09	0.19	-	-	80.14	-	-	1.75	6.94
石大胜华	603026.SH	32.06	64.98	2.13	1.01	2.38	2.87	31.64	13.46	11.17	4.02	1.22
正极板块												
当升科技	300073.SZ	25.10	109.62	(0.95)	0.72	0.90	1.24	34.67	27.76	20.30	3.32	3.34
杉杉股份	600884.SH	11.05	124.07	(3.83)	0.99	0.86	0.98	11.12	12.86	11.28	1.16	1.40
厦门钨业	600549.SH	13.28	187.69	(3.87)	0.35	0.38	0.45	37.61	34.72	29.43	2.59	0.96
负极板块												
璞泰来	603659.SH	50.00	217.35	(1.40)	1.37	1.80	2.31	36.57	27.85	21.63	7.47	6.56
杉杉股份	600884.SH	11.05	124.07	(3.83)	0.99	0.86	0.98	11.12	12.86	11.28	1.16	1.40
锂电池设备板块												
先导智能	300450.SZ	33.05	291.36	(1.40)	0.84	1.22	1.63	39.25	27.11	20.33	8.46	7.49
赢合科技	300457.SZ	24.83	93.36	(2.82)	0.86	1.14	1.49	28.79	21.84	16.69	3.15	4.47
科恒股份	300340.SZ	15.21	32.27	(5.88)	0.27	0.67	0.98	55.71	22.58	15.54	2.24	1.47
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	31.83	256.41	4.50	1.09	1.04	1.33	29.09	30.47	23.97	6.69	10.43
星源材质	300568.SZ	25.86	49.65	5.34	1.16	1.25	1.64	22.35	20.71	15.81	3.47	8.51
沧州明珠	002108.SZ	3.76	53.31	(5.76)	0.21	0.20	0.22	17.90	18.71	17.26	1.64	1.60
胜利精密	002426.SZ	2.48	85.35	(5.34)	(0.21)	-	-	(11.81)	-	-	1.07	0.49
双杰电气	300444.SZ	7.00	41.00	(2.64)	0.32	0.31	0.40	21.73	22.78	17.52	2.82	2.15
云天化	600096.SH	6.87	98.08	13.93	0.09	0.26	0.36	79.88	26.54	19.16	2.24	0.19
中材科技	002080.SZ	9.99	167.64	5.05	0.72	0.78	0.94	13.80	12.83	10.64	1.76	1.46
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	21.13	227.92	(6.67)	1.84	0.80	1.13	11.47	26.28	18.66	3.00	1.58
洛阳钼业	603993.SH	3.85	759.20	(3.99)	0.21	0.17	0.19	17.94	22.66	20.13	2.03	2.92
格林美	002340.SZ	4.51	187.15	(6.82)	0.18	0.23	0.29	25.64	19.19	15.37	1.89	1.35
寒锐钴业	300618.SZ	44.87	120.61	(6.45)	3.69	1.10	1.68	12.17	40.75	26.73	6.79	4.33
天齐锂业	002466.SZ	26.17	298.86	(3.22)	1.93	1.31	1.72	13.58	20.02	15.19	2.95	4.79
赣锋锂业	002460.SZ	23.76	279.27	(3.34)	0.93	0.82	0.98	25.54	28.92	24.16	3.98	5.58



融捷股份	002192.SZ	19.33	50.19	(6.57)	(0.03)	-	-	(713.28)	-	-	6.58	13.11
诺德股份	600110.SH	4.89	56.25	8.43	0.08	-	-	57.87	-	-	2.63	2.42
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	23.11	384.08	(2.98)	0.70	0.82	1.02	32.92	28.14	22.73	6.15	6.54
宏发股份	600885.SH	24.58	183.06	(0.12)	0.94	1.11	1.34	26.20	22.22	18.31	4.13	2.66
三花智控	002050.SZ	10.69	295.65	(3.08)	0.61	0.53	0.62	17.62	20.11	17.29	3.43	2.73
旭升股份	603305.SH	24.40	97.75	(6.55)	0.73	0.94	1.20	33.28	25.96	20.35	6.95	8.92
大洋电机	002249.SZ	4.09	96.75	(8.50)	(1.00)	0.12	0.10	(4.08)	34.00	40.58	1.53	1.12
正海磁材	300224.SZ	7.69	63.07	(7.90)	(0.10)	0.14	0.18	(77.36)	53.85	43.32	2.38	3.75
方正电机	002196.SZ	6.13	28.73	(4.52)	(1.00)	-	-	(6.12)	-	-	1.47	2.11

数据来源：Wind、东吴证券研究所

图 40：交易异动

名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	区间涨跌幅	区间换手率
禾望电气	振幅值达 15%	2019-07-12	2019-07-12	-6.08	3.97
岱勒新材	振幅值达 15%	2019-07-11	2019-07-11	6.10	21.80
三超新材	涨跌幅偏离值达 7%	2019-07-08	2019-07-08	10.01	14.12
三超新材	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-07-08	2019-07-09	21.02	20.91
三超新材	涨跌幅偏离值达 7%	2019-07-10	2019-07-10	10.02	28.11
三超新材	换手率达 20%	2019-07-11	2019-07-11	10.00	32.45
三超新材	涨跌幅偏离值达 7%	2019-07-11	2019-07-11	10.00	32.45
三超新材	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-07-10	2019-07-11	21.02	60.56
三超新材	换手率达 20%	2019-07-12	2019-07-12	-10.01	50.86
三超新材	振幅值达 15%	2019-07-12	2019-07-12	-10.01	50.86
三超新材	涨跌幅偏离值达 7%	2019-07-12	2019-07-12	-10.01	50.86
天翔环境	涨跌幅偏离值达 7%	2019-07-09	2019-07-09	-8.71	10.73
阳光电源	涨跌幅偏离值达 7%	2019-07-12	2019-07-12	10.05	5.63
多氟多	涨跌幅偏离值达 7%	2019-07-09	2019-07-09	10.02	7.52
台海核电	涨跌幅偏离值达 7%	2019-07-12	2019-07-12	-10.00	4.45
东方锆业	涨跌幅偏离值达 7%	2019-07-08	2019-07-08	-9.99	7.48

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)
隆基股份	2019-07-12	20.98	20.98	0.00	22.33	13.89	291.35
杉杉股份	2019-07-12	11.05	11.36	-2.73	11.05	22.00	243.10
天齐锂业	2019-07-12	26.17	26.05	0.46	26.17	10.00	261.70
天赐材料	2019-07-12	17.33	17.36	-0.17	17.33	15.00	259.95
大洋电机	2019-07-12	4.51	4.10	10.00	4.09	100.00	451.00
延安必康	2019-07-11	16.60	18.44	-9.98	18.54	25.00	415.00
延安必康	2019-07-11	16.60	18.44	-9.98	18.54	69.00	1,145.40

延安必康	2019-07-10	16.75	18.61	-9.99	18.44	35.97	602.50
比亚迪	2019-07-10	49.68	54.89	-9.49	53.90	70.00	3,477.60
天赐材料	2019-07-10	15.75	16.93	-6.97	16.99	100.00	1,575.00
平高电气	2019-07-10	7.74	7.79	-0.64	7.68	30.01	232.28
方正电机	2019-07-10	6.66	6.17	7.94	6.16	110.06	733.00
科大智能	2019-07-09	11.68	11.79	-0.93	11.85	21.97	256.61
科大智能	2019-07-09	11.68	11.79	-0.93	11.85	58.97	688.77
延安必康	2019-07-09	16.28	18.08	-9.96	18.61	15.00	244.20
科大智能	2019-07-09	11.68	11.79	-0.93	11.85	225.86	2,638.04
涪陵电力	2019-07-09	15.20	16.88	-9.95	16.20	27.45	417.22
埃斯顿	2019-07-09	8.48	8.69	-2.42	8.66	260.00	2,204.80

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>

