

电力设备与新能源行业周报

2019年08月31日

光伏旺季在即，电动车淡季筑底

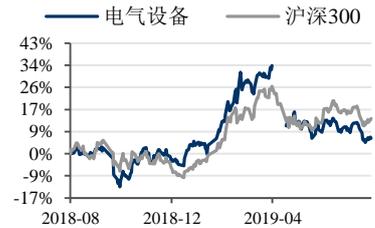
增持（维持）

证券分析师 曾朵红

投资要点

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

行业走势



相关研究

- 《电力设备与新能源行业点评：6月海外电动车销量8.07万辆，同比+21%，环比+20%》2019-08-28
- 《电力设备与新能源行业周报：光伏价格企稳旺季反弹，电动车淡季筑底》2019-08-25
- 《电力设备与新能源行业周报：电动车筑底龙头率先恢复，光伏价格见底等旺季》2019-08-18

- **本周电气设备和新能源板块下跌0.67%，表现弱于大盘。**本周风电涨2.34%，工控自动化涨0.91%，新能源汽车涨0.84%，发电设备跌0.05%，光伏跌0.6%，二次设备跌0.97%，一次设备跌1.14%，核电跌1.31%，锂电池跌1.79%。涨幅前五为力帆股份、海兴电力、三花智控、纳川股份、应流股份；跌幅前五为科陆电子、新纶科技、英威腾、福莱特、石大胜华。
- **行业层面：电动车：**工信部：正在抓紧编制新能源汽车产业发展规划；财政部：燃料电池汽车目前尚不具备大规模推广应用条件；特斯拉被纳入免征车辆购置税目录；广汽Aion LX正式开启预售，价格25万起；北京新能源汽车排队号超过44万个，需等到2028年。**新能源：**达拉特500MW光伏领跑者激励项目中标企业名单出炉，最低0.26元/kWh，低于火电价格；石河子市计划2020年新增7GW光伏；德国取代韩国成2019上半年多晶硅进口第一大国；**工控&电网：**8月中国官方制造业PMI 49.5，预期49.7，前值49.7；发改委核准雅中-江西±800kV特高压直流工程；新疆建成“电力杆塔+5G”基站，未来可提供10万个5G基站资源。
- **公司层面：汇川技术：**19H1营收27.19亿，同增9.96%；归母净利润3.99亿，同减19.67%。**隆基股份：**1) 19H1营收141.1亿，同增41.09%；归母净利润20.1亿，同增53.76%，2) 在泰州建设年产5GW单晶组件项目，3) 设备采购关联交易合同4.39亿，4) 年产15GW单晶硅棒和硅片，预计投资45.86亿。**当升科技：**19H1营收13.40亿，同减17.80%；归母净利润1.51亿，同增33.94%。**福莱特：**19H1营收20.35亿，同增39.13%；归母净利润2.61亿，同增22.80%。**泰胜风能：**19H1营收9.18亿，同增107.66%；归母净利润0.53亿，同增351.50%。**天顺风能：**19H1营收24.77亿，同增53.26%；归母净利润3.34亿，同增38.42%。**国电南瑞：**19H1营收109.3亿，同增3.57%；归母净利润12.01亿，同减11.17%。**欣旺达：**1) 19H1营收108.6亿，同增43.75%；归母净利润2.29亿，同增3.54%。**正泰电器：**19H1营收144.3亿，同增21.22%；归母净利润17.8亿，同增0.08%。**璞泰来：**19H1营收21.77亿，同增58.04%；归母净利润2.64亿，同增2.62%。**华友钴业：**1) 19H1营收91.04亿，同增34.21%；归母净利润3282.6万，同减97.82%。2) 控股子公司华友国际矿业拟收购维斯通40%股权，金额1026.548万美元。**国轩高科：**19H1营收36.07亿，同增38.36%；归母净利润3.52亿，同减24.49%。**天赐材料：**1) 19H1营收12.18亿，同增29.30%；归母净利润0.51亿，同减88.67%；2) 预计1-9月归母净利润0.7-1亿，变动幅度-85.19%~-78.84%。
- **投资策略：电动车8月预计将是环比增、同比降的格局，钴持续反弹锂下跌，9月需求开始好转，预计全年140-150万辆，同增15-20%，电池约75GWh，同增30%，继7月初世界新能源汽车大会领导表态我们翻多电动车，总体持仓极低，电动车明年销量和政策均是大年，重点推荐布局全球龙头；去年底光伏拐点以来，上半年平价、竞价政策和项目依次落地，能源局表态国内40-45GW装机，海外需求预计85GW+，全球125GW+，本周价格企稳，玻璃涨价1.5元/平，9月中开始旺季，Q4旺季可期，看好光伏龙头旺季行情。风电5月政策落地，遵照十三五规划，抢装可期，今年预计28GW，同增28%，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/Q2同增1.7%/同降1%，Q3仍低迷，Q4可能复苏，估值处于底部，看好工控龙头。今年电网投资下降，泛在电力物联网是重点，关注龙头。**
- **重点推荐标的：汇川技术**（通用变频/伺服龙头、动力总成布局成效初现、收购增厚）、**宁德时代**（动力电池全球龙头、优质客户和领先技术）、**隆基股份**（政策落地旺季在即、单晶硅片和组件全球龙头）、**亿纬锂能**（动力电池全面布局、电子烟持续大超预期）、**通威股份**（政策落地旺季在即、硅料和PERC电池龙头）、**华友钴业**（钴价格见底持续反弹、钴盐龙头）、**科达利**（结构件全球龙头、业绩反转）、**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）、**璞泰来**（负极全球龙头、产能即将释放估值低）、**正泰电器**（低压电器龙头、光伏稳健、估值新低）、**国电南瑞**（二次设备龙头、泛在电力物联网受益）；**建议关注：**金风科技、ST新梅、阳光电源、三花智控、麦格米特、星源材质、岷江水电、福莱特、新宙邦、恩捷股份、天齐锂业、欣旺达、天赐材料、当升科技、迈为股份、捷佳伟创、天顺风能、日月股份、泰胜风能、多氟多、石大胜华、国轩高科、杉杉股份、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	23.02	0.71	0.79	0.96	32	29	24	买入
300750.SZ	宁德时代	72.27	1.64	1.91	2.33	44	38	31	买入
601012.SH	隆基股份	27.65	0.93	1.36	1.79	30	20	15	买入
300014.SZ	亿纬锂能	35.99	0.59	1.24	1.69	61	29	21	买入
600438.SH	通威股份	14.65	0.52	0.81	1.10	28	18	13	买入
603799.SH	容百科技	25.08	1.84	3.58	3.96	14	7	6	买入
002850.SZ	科达利	27.49	0.39	1.01	1.46	70	27	19	买入
600885.SH	宏发股份	24.61	0.94	1.01	1.28	26	24	19	买入
603659.SH	璞泰来	50.33	1.37	1.68	2.19	37	30	23	买入
601877.SH	正泰电器	22.40	1.68	1.81	2.08	13	12	11	买入
600406.SH	国电南瑞	17.30	0.93	1.00	1.18	19	17	15	买入
002202.SZ	金风科技	12.95	0.88	0.69	0.90	15	19	14	买入
600732.SH	ST新梅	7.97	0.04	0.42	0.58	199	19	14	买入
300274.SZ	阳光电源	12.01	0.56	0.72	0.94	21	17	13	买入
002050.SZ	三孚新科	11.80	0.61	0.53	0.62	19	22	19	Wind一致预期
002851.SZ	麦格米特	19.52	0.72	0.80	1.05	27	24	19	买入
300568.SZ	星源材质	27.15	1.16	1.45	1.59	23	19	17	买入
600131.SH	岷江水电	16.38	0.20	0.28	0.30	82	59	55	Wind一致预期
601865.SH	福莱特	10.42	0.23	0.41	0.57	45	25	18	买入
300037.SZ	新宙邦	23.86	0.86	0.93	1.16	28	26	21	买入
002812.SZ	恩捷股份	29.95	1.21	1.00	1.33	25	30	23	买入
002466.SZ	天齐锂业	22.95	1.93	0.37	0.79	12	62	29	买入
300207.SZ	欣旺达	12.59	0.48	0.55	0.81	26	23	16	买入
002709.SZ	天赐材料	16.48	1.35	0.26	0.56	12	63	29	买入
300073.SZ	当升科技	23.05	0.75	0.81	1.06	31	28	22	买入
300751.SZ	迈为股份	143.24	4.26	5.00	8.10	34	29	18	买入
300724.SZ	捷佳伟创	31.29	1.15	1.33	1.77	27	24	18	买入
002531.SZ	天顺风能	6.48	0.26	0.39	0.49	25	17	13	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所

- **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：

- **7月电动车销量8.0万辆，同比下降4.7%，环比下降47.5%，符合预期。**其中，乘用车销量为6.7万辆，同比下降9.4%，环比减少51.1%；7月由于客车抢装，新能源商用车销量为1.3万辆，同比增长29.6%，环比减少11.3%。2019年1-7月电动车累计销售69.9万辆，同比增长40.9%。由于8月7日公交车过渡期将结束，7月商用车抢装，装机电量4.7gwh左右，同比增40%左右，环比下滑29%，宁德时代份额进一步提升至66%。
- **7月底龙头排产开始恢复，8月中将恢复至4、5月水平，9月将更上一层楼。**6-7月电池企业减产去库存，龙头减产幅度达40%（较4、5月），7月底开始复产备库存，恢复至4、5月水平的70-80%，龙头8月中恢复4、5月高点水平，8月底、9月初有望需求进一步上涨，为4季度车企抢装做准备。二线电池整体停产时间较龙头迟，目前进度不及龙头，也有望逐步恢复。
- **双积分修订方案（征求意见稿）落地，公共领域车辆电动化加速，政策未来或存在进一步鼓励的可能。**
 - 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，且鼓励加快公共领域使用电动车或清洁能源车，上周北京市政府已经出台电动车出租车替换奖励政策，预计19-20年将新增2万辆出租车。
 - 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140-150万左右，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30万辆（+5w）；吉利10万辆（+5w）；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120-130万辆左右，客车专用车保持稳定，全年销量达到140-150万辆左右，对应电池需求75gwh。
- **价格方面，近期金属钴价格大幅反弹，锂价格连续下跌，短期跌势难止住；其余环节格局逐步趋于稳定，价格平稳下降：**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，近期价格回调；溶剂EC价格不断调涨，由于6-7月需求较弱，目前价格较平稳；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：电池龙头（宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、欣旺达、国轩高科）；中游材料龙头（璞泰来、星源材质、新宙邦、科达利、当升科技、天赐材料；恩捷股份、杉杉股份）；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（华友钴业、天齐锂业）。

二、风光新能源板块：

● 光伏： 产业链价格：

硅料：本周硅料价格出现些微变动，主要变化在于多晶用的硅料部分。虽然多数硅片厂希望透过较低价的硅料来降低成本压力，但随着多数硅料厂持续拉高单晶比例，较低价的多晶用硅料出现紧缺，因此价格具备支撑力道。目前市场上成交价格普遍上涨一块钱，但仍有不少大厂保持观望，因此市场价格目前多落在每公斤 57-58 元人民币的区间。尽管目前看来市场的回温还要半个月到一个月的时间，但单多晶硅片的需求仍有一定的维持，因此硅料市场整体看起来供需平衡，实际上的库存也不多。海外两家硅料厂预计在九月都会恢复到满产状态，而国内则有一到两家预计会进行检修，供应量会略增，因此仍要看市场是否及时回神，才能作为硅料价格持稳反弹的支撑。海外价格部分则受到汇率大幅波动影响，尽管需求旺盛，单晶价格维持持续跌的态势，但多晶则因为有国内价格往上的因素，海外报价没有进一步下滑。目前看来海外需求稳定，价格主要受到汇率影响。

硅片：本周硅片价格有所变化，多晶部分由于硅料端的价格小幅上涨，因此市场上低于 1.8 元的硅片也大幅减少，但同时高价却无法顺势起涨，因此多晶硅片的价格区间缩小，市场价格主要就维持在每片 1.8-1.84 元人民币之间。海外部分则受到汇率影响，价格出现跌幅，从目前人民币汇率换算来看，价格还有续跌的空间，但后续价格应维持在每片 0.24 元美金上下。铸锭单晶部分也跟随多晶的价格有所下滑，目前国内主流价格落在每片 2.7-2.75 元人民币之间，海外也因应降价与汇率情形有所调整，目前海外价格多在每片 0.355-0.36 元美金之间。单晶硅片在本周也报出九月价格，虽然国内的人民币价格维持，但海外也因应汇率关系，各家有每片 0.01-0.015 元美金不等的降价，但基本都维持在 0.4 元美金之上。目前海内外单晶硅片的紧张程度大幅减缓，因此第四季是否能够起涨，将取决于国内项目启动的状态。单晶 G1 尺寸的海外价格也相应跌价，国内的价格则保持不变。

电池片：时间已经接近九月，产业引颈而盼的中国需求回温仍未出现，常规尺寸的电池片买气仍停留在较低迷的情势，单晶 PERC 电池片大多成交在每瓦 0.90 元人民币上下，虽然仍有组件厂要求更低的价格，但电池厂大多坚守在近期价格水平。此价格区间预计已是底部，静待九月中下旬市场回温后，电池片环节可能因为超额的跌价而出现触底反弹。海外价格则持续反应这段时间来的人民币贬值，美金价格小幅跌落，目前单晶 PERC 海外价格大多落在每瓦 0.12 元美金上下。另外，虽然常规尺寸的电池片需求仍然较低迷，但大尺寸电池片及双面 PERC 电池片的需求出现增温，随着更多的组件厂完成产线升级、以及终端市场需要更高瓦数的产品，预期大尺寸电池片、双面电池片的实际出货量在四季度也会明显提升。多晶电池片近期价格也已来到底部，本周维持在每瓦 0.81-0.82 元人民币上下。

组件：随着中国内需回温的时程较原先预期晚，一直维持较高开工率的组件环节整体库存也略有提升，海内外组件都出现小幅跌价。尤其美金价格为反应汇率的波动，近期持续呈现小幅缓跌的态势。目前看来竞价项目中单晶产品的比重将高于多晶，因此单晶 PERC 在四季度的热度依旧可期，但受到四季度中国内需可能有部分将递延到明年一季度的影响，今年四季度的组件价格难有较明显的回升。

需求预计：根据中电联统计，7 月光伏新增发电容量 1.82GW，同比下降 67%，1-7 月光伏新增发电容量 13.46GW，同比下降 57%。18 年 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。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 月份底将陆续启动。海外预计 90GW 左右装机，全球 130GW+

三季度末开启旺季行情，四季度有望成为史上最旺季度。

- **风电**: 中电联数据: 7月风电新增发电容量 1.18GW, 同比下降 39%, 1-7月风电新增发电容量 10.27GW, 同比增长 9%。7月风电利用小时 126, 同比下降 15%, 1-7月风电利用小时 1259, 同比下降 3%。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 年建设工作方案落定。风电总体上按照规划发展, 存量项目 7 月 1 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: 8月官方 PMI 为 49.5, 环比回落 0.2 个点, 仍在荣枯线下方, 其中大型企业 PMI 为 50.4, 环比回落 0.3 个点, 中/小型企业 PMI 分别 48.2/48.6, 环比分别小幅回落/回升 0.5/0.4 个点, 制造业景气度仍在低位, 制造业景气度仍在低位; 7月制造业固定资产投资完成额累计同增 3.3%、同比小幅回升 0.3pct。1-7月电网投资同比降低 13.9%, 降幅环比收窄, 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。

■ **8月 PMI 环比小幅回落, 7月制造业投资增速继续小幅回升, 制造业固定资产投资完成额累计同增 3.3%、增速环比小幅回升 0.3pct; 制造业规模以上工业增加累计同增 5.8%, 环比小幅回落 0.2pct, 当月同增 4.8%, 环比增速回落 1.5pct。8月官方 PMI 为 49.5, 环比回落 0.2 个点, 但仍在荣枯线下方, 其中中型和小型企业 PMI 分别为 48.2 和 48.6。8月制造业景气度仍在低位。**

- **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。
 - **8月官方 PMI 为 49.5, 环比回落 0.2 个点, 仍在荣枯线下方, 其中大型企业 PMI 为 50.4, 环比回落 0.3 个点, 中/小型企业 PMI 分别 48.2/48.6, 环比分别小幅回落/回升 0.5/0.4 个点, 制造业景气度仍在低位。**
 - **7月工业增加值增速回落**: 7月制造业规模以上工业增加累计同增 5.8%, 环比小幅回落 0.2pct; 当月同增 4.8%, 环比增速环比回落 1.5pct, 整体增速小幅回落。
 - **前 7 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**: 7月制造业固定资产投资完成额累计同增 3.3%, 环比小幅回升 0.3pct; 其中通用设备同增 2.1%, 环比回落 0.7pct, 专用设备同增 7.2%, 环比持稳, 整体较 5 月略有好转。
 - **7月机床降幅小幅扩大, 工业机器人降幅收窄**: 7月成形机床产量当月同比下降 8.7%, 1-7 月累计增速-6.5%, 降幅环比扩大 1.4pct; 7月切削机床当月增速-17.4%, 降幅环比扩大 3.4pct, 1-7 月累计增速-11.7%, 降幅扩大 1.2pct; 工业机器人产量前 6 月累计增速-6.3%, 当月增速-7.1%, 降幅缩小。

■ **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。
- 19 年 7 月 19 日，雅中-江西特高压直流线路工程开始第一次招标。
- 19 年 8 月 23 日，雅中-江西特高压直流线路获发改委核准。
- 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、比亚迪、亿纬锂能、欣旺达、璞泰来、星源材质、科达利、汇川技术、新宙邦、天赐材料、宏发股份、当升科技、杉杉股份、天齐锂业、赣锋锂业、恩捷股份、石大胜华、国轩高科、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。
- **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	20
3. 动态跟踪	21
3.1. 行业动态	21
3.1.1. 新能源汽车及锂电池	22
3.1.2. 新能源	26
3.1.3. 工控&电网	28
3.2. 公司动态	30
4. 风险提示	37

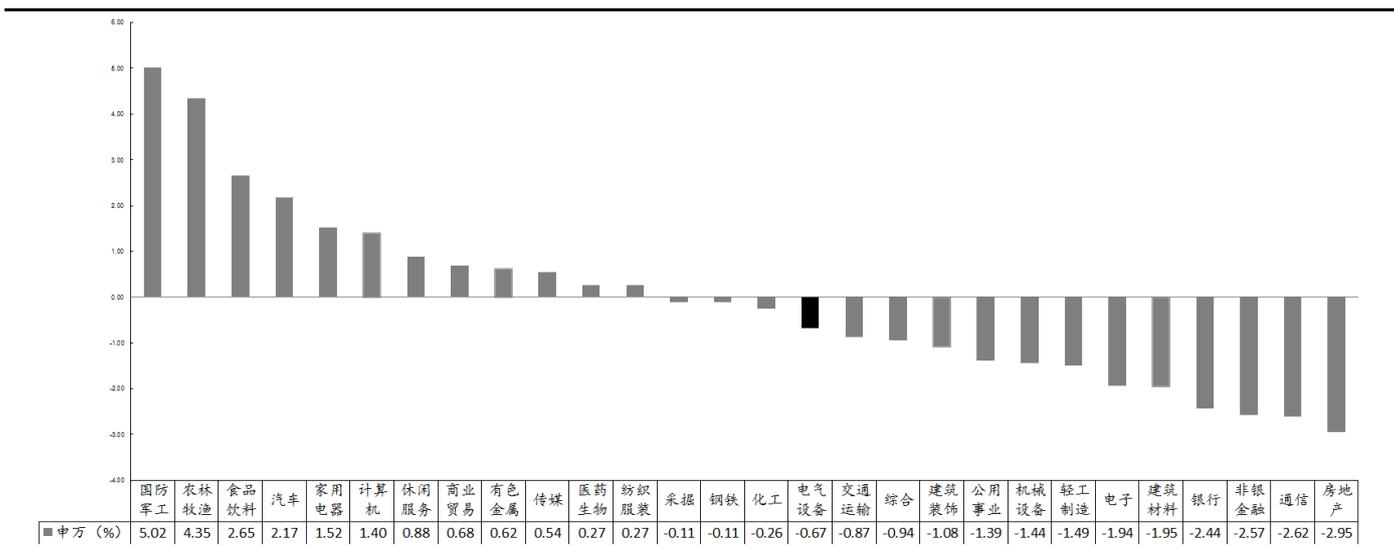
图表目录

图 1: 申万行业指数涨跌幅比较	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	13
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 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	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 (元/吨)	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	30
图 39: A 股各个板块重要公司行情回顾	32
图 40: 交易异动	36
图 41: 大宗交易记录	36

1. 行情回顾

本周电气设备和新能源板块下跌 0.67%，表现弱于大盘。沪指 2886 点，下跌 11 点，下跌 0.39%，成交 10449 亿；深成指 9366 点，上涨 3 点，上涨 0.03%，成交 15009 亿；创业板 1611 点，下跌 5 点，下跌 0.29%，成交 4797 亿；电气设备 4019 下跌 27 点，下跌 0.67%，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

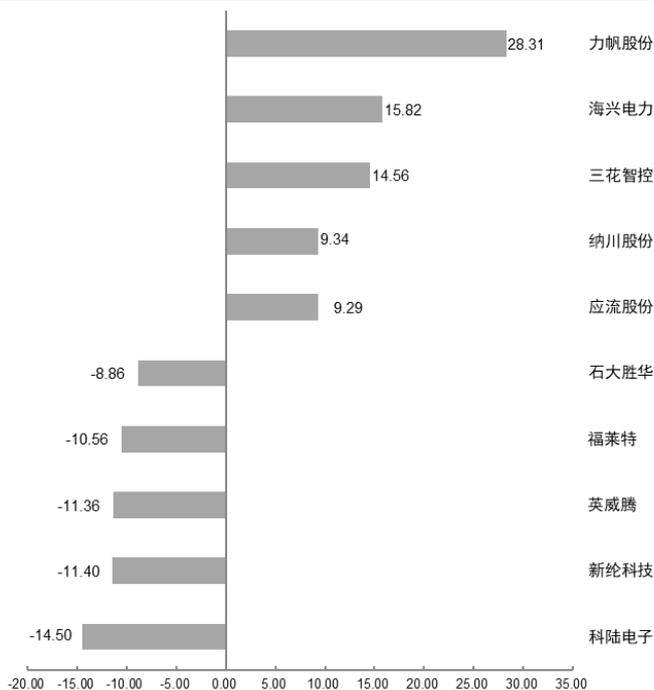
板块	收盘价	至今涨跌幅 (%)							
		本周	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初	13 年初
风电	2447.94	2.34	33.47	-25.27	-23.38	-41.54	-7.77	47.68	95.18
工控自动化	4100.77	0.91	15.04	-26.52	-33.12	-49.26	3.74	31.90	87.02
新能源汽车	1719.58	0.84	4.87	-37.74	-45.32	-50.40	7.68	53.39	103.72
发电设备	4282.28	-0.05	25.29	-31.44	-34.86	-48.33	-21.55	12.27	47.58
光伏	4924.35	-0.60	43.08	-9.23	4.99	-6.97	77.15	127.83	218.79
二次设备	5298.55	-0.97	4.10	-33.00	-47.36	-54.87	-12.99	16.60	58.95
一次设备	3685.83	-1.14	2.20	-31.88	-39.46	-51.35	-16.22	22.00	53.11
核电	1118.11	-1.31	27.46	-18.64	-38.30	-49.66	-12.43	40.21	47.83
锂电池	3170.48	-1.79	9.81	-32.35	-25.74	-27.73	93.66	178.64	294.39
电气设备	4018.68	-0.67	14.78	-25.33	-31.64	-43.39	-9.16	19.50	58.01
上证指数	2886.24	-0.39	15.73	-12.73	-7.00	-18.45	-10.77	36.40	27.20
深圳成分指数	9365.68	0.03	29.36	-15.17	-7.97	-26.05	-14.97	15.32	2.73
创业板指数	1610.90	-0.29	28.82	-8.09	-17.90	-40.65	9.45	23.49	125.66

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为力帆股份、海兴电力、三花智控、纳川股份、应流股份；跌幅前五为科陆电子、新纶科技、英威腾、福莱特、石大胜华。

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

近期动力电池市场已经出现好转，特别是磷酸铁锂电池 9 月份需求增加明显；三元电池表现稍差，不过主导 BC 家均在增量。整体预计 9 月市场表现仍是恢复性生产为主。现 2500mAh 三元容量电芯 5.7-6 元/颗，2500mAh 三元小动力电芯 6.1-6.4 元/颗。铁锂动力电池模组 0.76-0.8 元/wh，三元动力电池模组 0.9-0.95 元/wh。

本周国内三元材料价格上涨为主，NCM523 动力型三元材料报在 14.2-4.5 万/吨之间，较上周涨 0.5 万/吨；NCM 数码型三元材料报在 13.5-13.8 万/吨之间，较上周涨 0.5 万/吨；镍 55 型三元材料报 12.7-13 万/吨之间，较上周上涨 0.7 万/吨。本周三元材料的上涨行情一方面由原材料价格上涨所带动，另一方面也受到下游需求回暖影响。就近期下游订单来看，我们预计 9 月份国内主流三元材料企业开工率将普遍有所回升，部分龙头企业开工率甚至有望恢复至上半年最佳水平。分型号来看，市场主流型号仍以 5 系为

主，高镍三元材料增量有限。

三元前驱体方面，本周下游三元材料企业补库存意愿尚可，市场成交出现好转迹象，受此影响本周三元前驱体价格普遍有所走高，目前 523 型三元前驱体报在 8.7-9 万/吨之间，较上周涨 0.3 万元左右。硫酸钴方面，本周市场主流在 4.8-5.1 万/吨之间，较上周小涨 0.1 万元。虽然硫酸钴价格涨幅不大，但是实际成交要明显好于前几周。硫酸镍方面，本周市场报价在 2.7-3 万/吨之间，涨幅同样不大。不过硫酸镍下游需求端表现要稍差一些，价格的上涨行情主要受镍价走高推动。硫酸锰本周价格持稳，报 0.66-0.68 万/吨。四氧化三钴价格本周小涨，报 18-18.5 万/吨，涨幅 0.2 万元。

本周国内**电解钴**价格报在 25.8-28.2 万/吨之间，较上周涨 0.4 万元；电解镍价格报 12.93-13 万/吨，较上周涨 0.7 万元左右。虽然，在近期钴镍价格的强劲表现下，各三元材料及相关原料价格均表示“喜迎”价格反弹，但是我们仍谨慎看好材料价格上涨所带来的利好影响。因为在下游努力降本的情况下，过高的三元材料价格恐怕会倒逼部分低端需求向磷酸铁锂、锰酸锂等材料倾斜，从而削减其未来增量。

磷酸铁锂市场本周表现平稳，市场主流价格维持在 4.4-4.7 万/吨。就后市价格预期来看，磷酸铁锂价格很难与三元材料一样出现大幅上涨行情，相反有望跟随锂盐家价格继续下滑。不过，虽然铁锂价格表现不佳，但是厂家复产情况良好，预计 9 月各主流铁锂企业开工均能恢复正常生产。

近期**锰酸锂**市场相对比较平稳。8 月数码市场需求已在逐步开始好转，订单量较 7 月有明显回升，部分锰酸锂厂家产量均已在开始恢复至正常水平。目前市场处于供过于求状态，且原材料工碳价格阴跌不止，预计 9 月份锰酸锂价格继续仍存下行空间。部分厂家表示下周开始调价。本周低容量型锰酸锂报 2.9-3.2 万元/吨，高压实锰酸锂报 3.4-3.6 万元/吨，高容量型锰酸锂（克容 120 以上）报 4.3-4.6 万元/吨，小动力型锰酸锂（循环 500-1000 周）报 4-4.8 万元/吨。

本周**碳酸锂、氢氧化锂**市场价格持续呈下跌趋势。8 月锂盐市场供应不减，大多数厂家依旧维持和前期持平产量，且 6 月 7 月部分减产企业 8 月基本恢复正常，市场库存量较大。下游需求方面，磷酸铁锂、钴酸锂相对较好，锰酸锂也基本恢复，可三元材料恢复不及预期，需求虽较 7 月有好转，但总体氛围依然较淡。碳酸锂及氢氧化锂阴跌不止，考虑到市场库存压力大，不乏部分厂家为快速出货而下调售价，正极材料厂基本按需采购，短期价格预计继续低位运行。目前工业级碳酸锂报 5.3-5.6 万元/吨，电池级碳酸锂报 6-6.4 万元/吨，电池级氢氧化锂报 7-7.4 万元/吨。

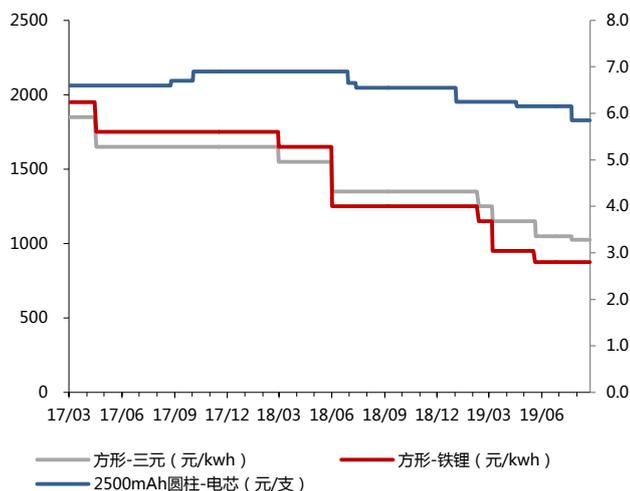
8 月国内**负极材料**市场不温不火，下游需求延续 7 月清淡走势，各家产销量仍处于低位。下游动力电池市场需求仍未恢复到 5 月份的水平。持续了近 2 个月的低迷行情不仅让负极材料市场出现量价齐跌的状态，且在本月明显传导至负极材料上游，最直接的体现就是负极材料原料出货速度明显放缓，石墨化代工企业订单量下滑价格走跌。截止到 8 月底，国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.6 万元/吨，中端产品主流报 4.3-5.7

万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。据部分负极材料企业表示，自今年以来最先降价的是中低端负极材料，主要集中在第二季度开始降价，中高端产品价格主要集中在三季度下滑比较集中，整体跌幅在 10-15%。但针状焦系列负极材料产品价格依然在 5 万以上。对于短期市场大家对 9 月市场信心提振，主要是数码市场开始走出淡季，动力龙头企业预计 9 月开工率将恢复，这对整个市场将很很大的利好信号。因此，对于负极材料市场 9 月份也将是稳中有升的走势心理预期较为普遍。

本周国内隔膜市场仍以平稳为主，不过随着下游电池厂开工率的逐渐回暖，主流隔膜企业 9 月份的排产预期都表现较为乐观。价格方面，本周国内隔膜价格维持稳定，其中，数码价格：5 μm 湿法基膜报价 3-3.8 元/平方米；5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 3.9-4.7 元/平方米；7 μm 湿法基膜报价为 2-2.6 元/平方米；7 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.8 元/平方米。动力价格方面：14 μm 干法基膜报价为 1-1.3 元/平方米；9 μm 湿法基膜报价 1.4-1.9 元/平方米；9 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 2.8-3.5 元/平方米。

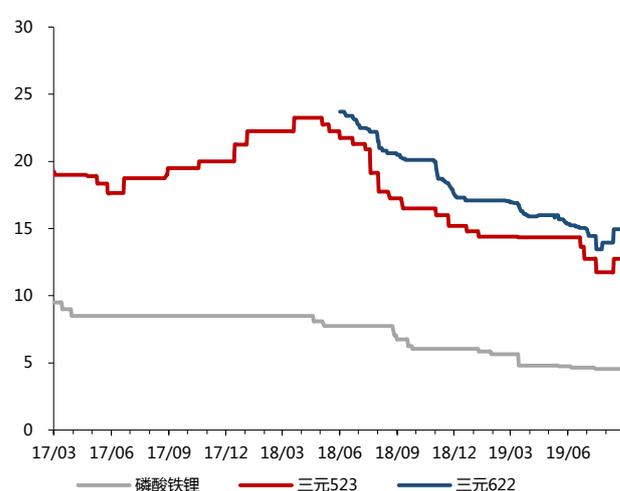
近期电解液市场稳中向好，产品价格相对稳定。现国内电解液价格普遍在 3.2-4.4 万元/吨，高端产品价格价格在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。本周部分电解液厂家表示出货情况较前期略有好转，预计 9 月份形势会比 8 月份好。原料市场暂稳，溶剂市场现主流在 1.25-1.5 万元/吨，DMC 报 7000 元/吨左右，DEC 报 14500 元/吨左右。六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报 9-10 万元/吨，高报 12 万元/吨。

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

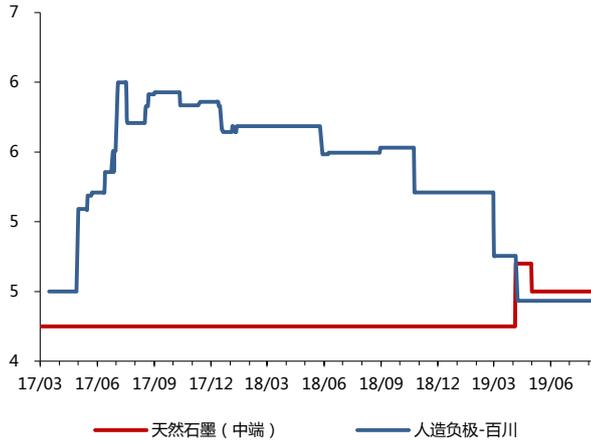
图 5：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

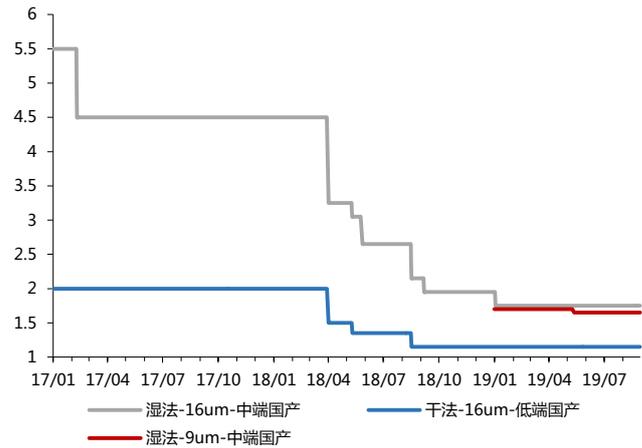
图 6：电池负极材料价格走势（元/吨）

图 7：部分隔膜价格走势（元/平方米）



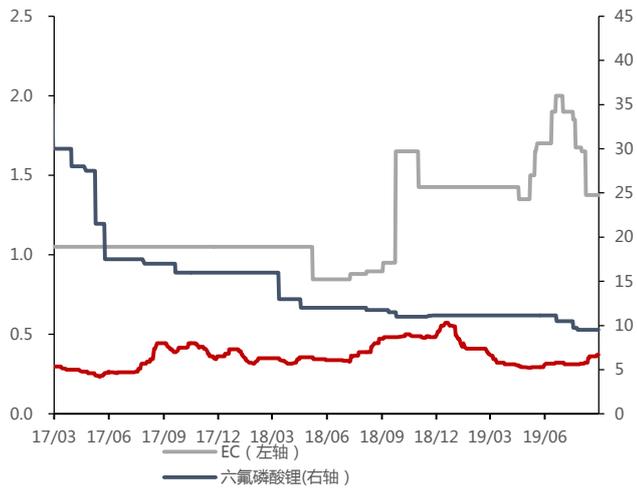
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 8：部分电解液材料价格走势（元/吨）



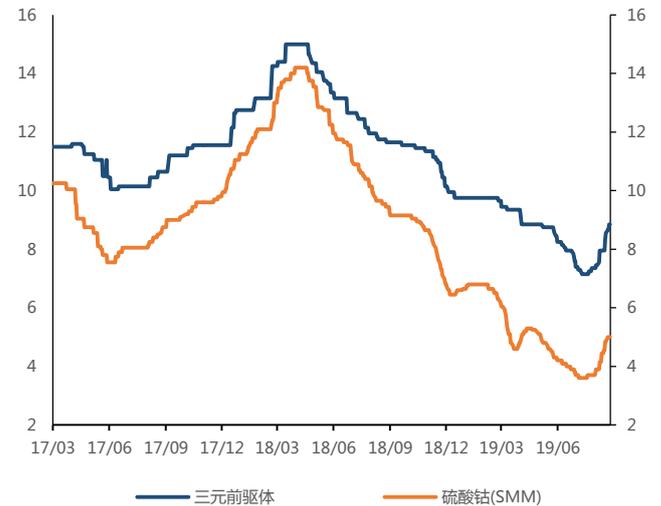
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 9：前驱体价格走势（元/kg）



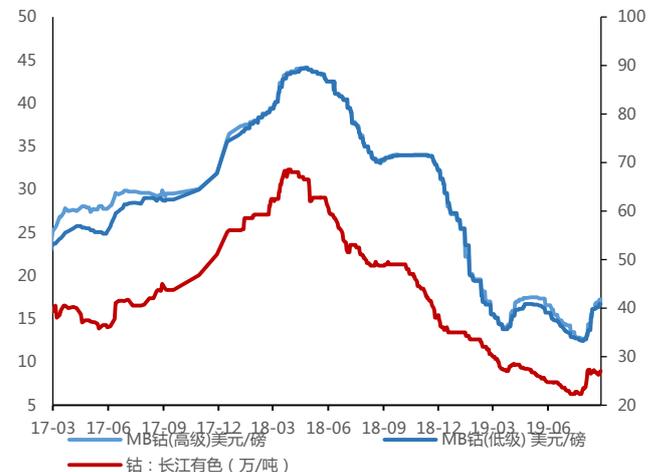
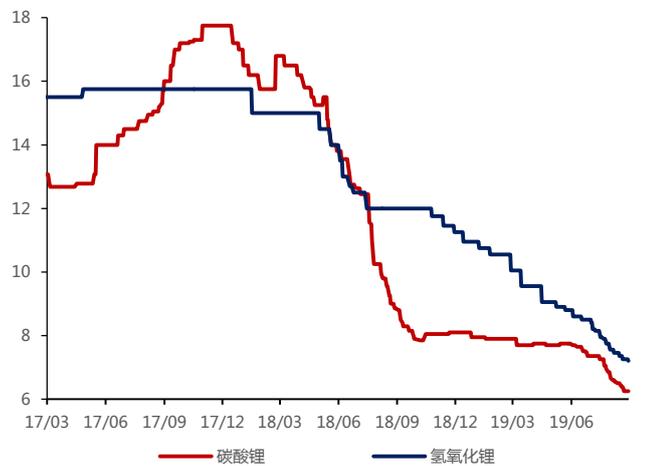
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

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

数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 12：锂电材料价格情况

	2019年6月	2019年7月	2019/8/26	2019/8/27	2019/8/28	2019/8/29	2019/8/30	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴：长江有色市场 (万/吨)	24.3	22.7	26.25	26.45	26.75	26.75	27	1.5%	16.4%	-22.9%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	25	23	26.75	26.75	26.75	27	27	0.9%	17.4%	-35.7%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	24.05	21.9	25.2	25.2	25.2	25.7	25.7	2.0%	15.8%	-26.4%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	24.05	21.9	25.2	25.2	25.2	25.7	25.7	2.0%	15.8%	-26.4%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	24.2	21.6	25	25.2	25.2	25.2	25.25	1.0%	16.9%	-27.4%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	14.95	12.825	16.9	16.9	17.25	17.25	17.25	2.1%	36.6%	-34.6%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	14.625	12.725	16.35	16.35	16.725	16.725	16.725	2.3%	34.6%	-36.9%
镍：上海金属网 (万/吨)	9.89	11.825	12.3675	12.565	12.515	12.7275	12.96	5.0%	15.0%	44.8%
锰：长江有色市场 (万/吨)	1.405	1.395	1.245	1.245	1.245	1.245	1.245	0.0%	-10.1%	-12.0%
碳酸锂：国产 (99.5%) (万/吨)	6.9	6.35	5.55	5.55	5.55	5.55	5.45	-1.8%	-12.8%	-21.6%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	6.65	6.35	5.45	5.45	5.45	5.45	5.45	-1.8%	-12.1%	-20.4%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	7.5	7.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	0.0%	-8.8%	-21.4%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	7.5	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	0.0%	0.0%	-9.9%
金属锂 (万/吨) 百川	68.5	66	62.5	62.5	62.5	62.5	62.5	0.0%	-4.6%	-21.4%
氢氧化锂 (万/吨) 百川	9.0	8.5	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6	0.0%	-6.7%	-31.5%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	8.5	7.95	7.25	7.25	7.25	7.25	7.2	-0.7%	-5.9%	-34.2%
电解液：百川 (万元/吨)	4	4	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	0.0%	-2.5%	-13.3%
六氟磷酸锂 (万/吨)	10.5	9.75	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5	0.0%	0.0%	-14.8%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	12.25	12.25	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5	0.0%	-22.4%	-
碳酸二甲酯 (万/吨)	0.58	0.56	0.65	0.67	0.67	0.67	0.67	3.1%	17.5%	-24.7%
碳酸乙烯酯 (万/吨)	2	1.85	1.375	1.375	1.375	1.375	1.375	0.0%	-17.9%	-3.5%
前驱体：三元523型 (万/吨)	7.95	7.15	8.65	8.65	8.85	8.85	8.85	3.5%	20.4%	-9.2%
前驱体：三元622型 (万/吨)	8.4	7.8	9.4	9.4	9.4	9.4	9.5	2.7%	18.0%	-6.9%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	16.85	14.45	17.9	17.9	17.9	18.4	18.75	6.2%	29.8%	-24.1%
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	16.85	14.65	18.3	18.3	18.3	18.8	19	5.6%	29.7%	-24.9%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	4.6	4.2	5.5	5.5	5.6	5.8	5.9	11.3%	37.2%	-20.3%
前驱体：硫酸钴 (万/吨) SMM	4.0	3.6	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	3.1%	35.1%	-24.8%
前驱体：硫酸钴 (万/吨)	4.15	3.7	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	2.1%	32.0%	-24.4%
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	2.5	2.50	2.80	2.80	2.83	2.83	2.83	0.9%	13.0%	13.0%
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	21.5	19.5	20.3	20.3	20.3	20.3	20.5	2.5%	6.8%	-31.2%
正极：钴酸锂 (万/吨)	21.5	19.25	21.75	21.75	21.75	21.75	21.75	0.0%	13.0%	-21.6%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	21.5	19	20.3	20.3	20.3	20.3	20.5	1.0%	7.9%	-31.0%
正极：锰酸锂 (万/吨)	4.5	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	0.0%	0.0%	-17.3%
正极：三元111型 (万/吨)	15.8	17.625	15.75	15.75	16.25	16.25	16.25	3.2%	-7.8%	-22.6%
正极：三元523型 (万/吨)	14.9	13.25	14.25	14.25	14.75	14.75	14.75	3.5%	11.3%	-6.3%
正极：三元622型 (万/吨)	16.9	15.25	16.75	16.75	17.25	17.25	17.25	3.0%	9.5%	0.6%
正极：磷酸铁锂 (万/吨)	4.625	4.525	4.55	4.55	4.55	4.55	4.55	0.0%	-0.5%	-24.8%
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)	6.9	6.85	6.85	6.85	6.85	6.85	6.85	0.0%	0.0%	5.4%
负极：天然石墨中端 (万/吨)	4.50	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	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	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜：湿法-百川 (元/平)	2.1	2.10	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	-5.0%	-9.5%	-9.5%
隔膜：干法-百川 (元/平)	1.2	1.20	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	-4.3%	-8.3%	-8.3%
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)	1.05	1.05	1.025	1.025	1.025	1.025	1.025	0.0%	0.0%	-24.1%
电池：方形-铁锂-电池包 (元/kwh)	0.875	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	5.85	5.85	5.85	5.85	5.85	0.0%	0.0%	-10.7%
电解液：三元 (万/吨)	4.5	4.5	4.65	4.65	4.65	4.65	4.65	0.0%	3.3%	12.0%
电解液：锰酸锂 (万/吨)	2.55	2.55	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	0.0%	5.9%	-22.9%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨)	3.5	3.5	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	0.0%	-1.4%	-1.4%

数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

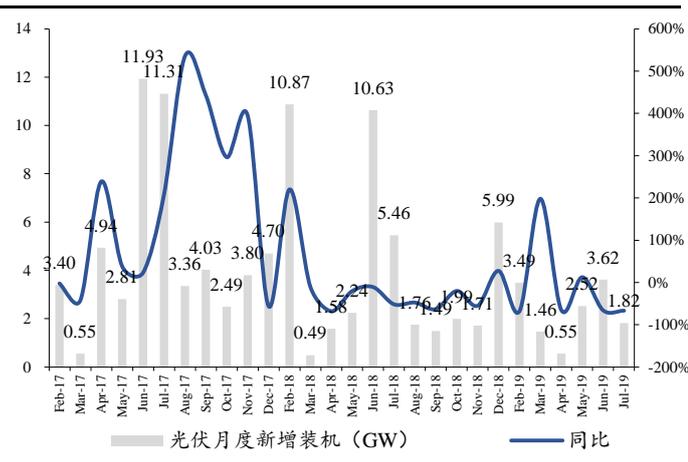
2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

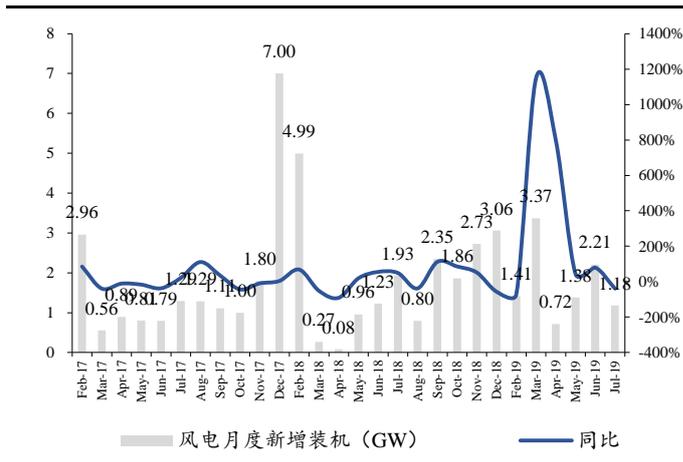
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，7 月光伏新增发电容量 1.82GW，同比下降 67%，1-7 月光伏新增发电容量 13.46GW，同比下降 57%。中电联数据：7 月风电新增发电容量 1.18GW，同比下降 39%，1-7 月风电新增发电容量 10.27GW，同比增长 9%。

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



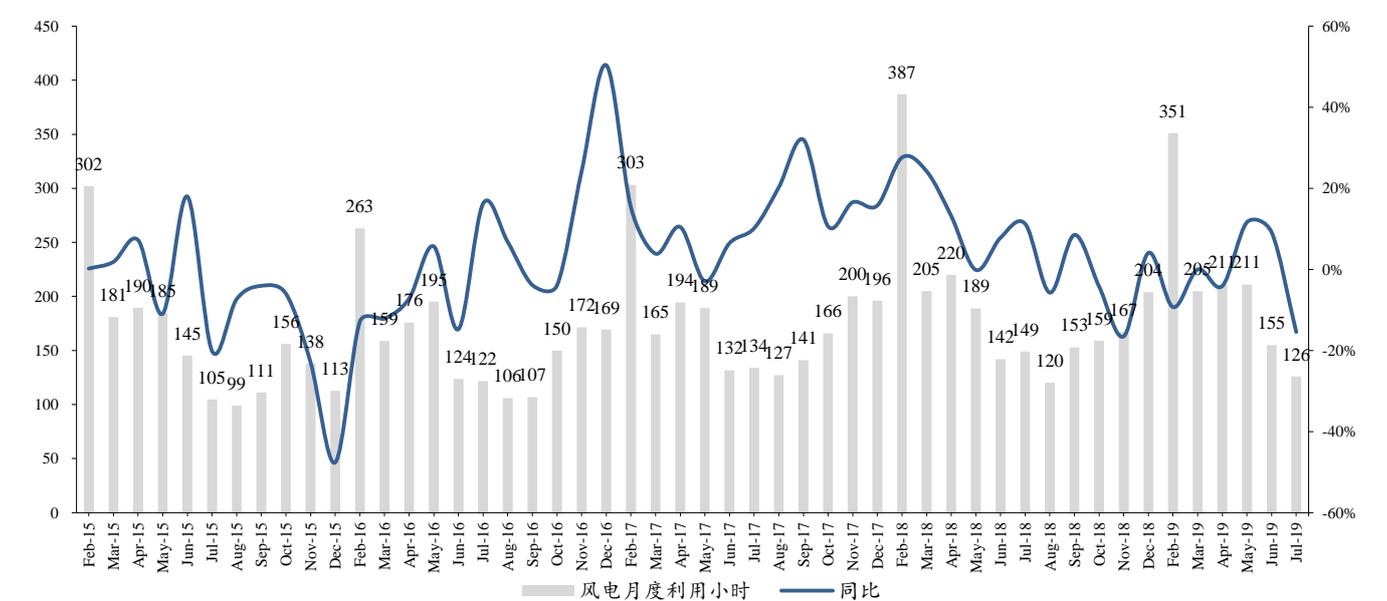
数据来源：中电联，东吴证券研究所



数据来源：中电联，东吴证券研究所

7月风电利用小时126，同比下降15%，1-7月风电利用小时1259，同比下降3%。

图 15：全国平均风电利用小时数



数据来源：中电联，东吴证券研究所

2.2.2. 国际价格跟踪

多晶硅跌至历史最低水平，因对潜在库存清仓的担忧不断加剧、中国需求增长放缓以及人民币走软，削弱了美元价格。单级多晶硅价格跌至新低，而随着中国需求增长放缓和长期的生产复苏，供应商的信心转为负面，这对全球最大的市场造成了影响。此外，由于库存清仓和需求疲软的压力加重了市场情绪，周三多级多晶硅价格微跌，但由于现货价格接近盈亏平衡点，跌幅受到限制。

本周人民币兑美元汇率走弱，加剧了中国主要供应商单晶硅片的价格下跌，下游紧张局势升级降低了市场情绪，参与者等待中国需求复苏的信号。单晶硅片供应商预计中

国市场不会快速复苏，因为中国主要供应商的产能扩张和库存增加可能会加剧已经稳定的需求，从而引发对全球最大市场健康状况的担忧。与此同时，由于对全球需求的担忧加剧以及下游市场面临压力，因为中国需求前景的不确定性让投资者望而却步，多晶硅片价格周三走软。

在中国主要生产商表示其产能扩张状况超出预期之后，单晶 PERC 电池周三小幅走低，市场情绪因市场需求放缓的担忧而逐渐恶化。此外，人民币对美元的贬值进一步增加了单晶 PERC 电池价格的下降，尽管下降受到制造成本的限制。同时，由于单晶 PERC 电池价格下跌的紧张局势继续抑制多晶电池市场份额，多晶电池价格周三扩大跌幅，而中国供应商中多晶电池供应的增加引发了他们的担忧。

单晶 PERC 组件价格本周下跌，推至历史最低水平，中国供应商之间的价格竞争加剧，削弱了对全球需求增长的信心。此外，由于上周公布的最新中国拍卖数据，8 月份中国单晶 PERC 组件市场情绪恶化超过预期，跌至最低水平，进一步表明最大市场仍在下滑。另一方面，本周多晶硅组件价格下跌，最新的单晶硅组件最低投标价格冲击了对中国市场前景的信心，导致主要买家涌向高效单晶硅组件，而人民币升值则增加美元期限的损失。

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+)	9.900	6.850	7.760	↓-0.07	↓-0.89%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	7.500	5.350	5.630	↓-0.05	↓-0.88%
PV Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	9.900	8.800	9.100	↓-0.08	↓-0.87%
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: 2019-08-28	

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	0.250	0.225	0.234	↓-0.005	↓-2.09%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.250	0.225	0.234	↓-0.005	↓-2.09%
156 mm Mono Solar Wafer	0.430	0.360	0.382	↓-0.005	↓-1.29%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.460	0.390	0.419	↓-0.003	↓-0.71%
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: 2019-08-28	

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	0.130	0.085	0.098	↓-0.002	↓-2%
Poly PERC Cell	0.145	0.100	0.108	↓-0.001	↓-0.92%
Mono PERC Cell	0.170	0.105	0.115	↓-0.003	↓-2.54%
China Mono PERC Cell	0.140	0.105	0.110	↓-0.003	↓-2.65%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.175	0.110	0.120	↓-0.004	↓-3.23%
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: 2019-08-28	

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	0.190	0.203	↓-0.002	↓-0.98%
Poly Module in China	0.240	0.190	0.200	↓-0.002	↓-0.99%
Poly High Eff / PERC Module	0.340	0.210	0.238	↓-0.002	↓-0.83%
Mono High Eff / PERC Module	0.390	0.220	0.253	↓-0.003	↓-1.17%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.260	0.220	0.230	↓-0.004	↓-1.71%
ThinFilm Solar Module	0.330	0.230	0.243	↓-0.001	↓-0.41%
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: 2019-08-28	

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

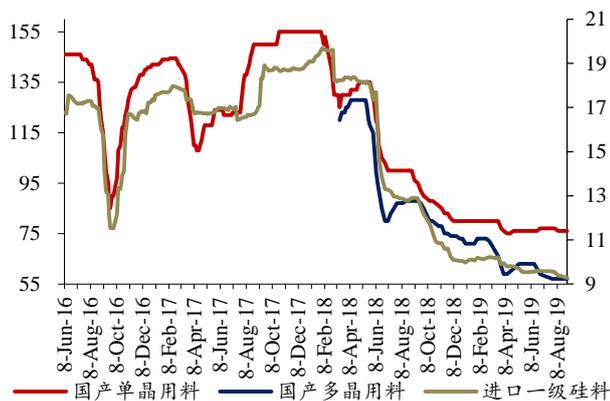
本周多晶硅行情价格持稳。国产一线厂商一级致密料价格平稳 0.00%；多晶用料价格平稳 0.00%；而进口料方面，进口一级致密料价格受汇率影响下跌 0.44%。

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持稳，一线厂商价格持稳 0.00%，二线厂商价格持稳 0.00%。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 1.83 元/片，二线厂商主流价格 1.8 元/片。

本周电池片行情价格弱稳。单晶 perc 电池片价格维稳，一线厂商价格维稳 0.00%，二线厂商价格平稳 0.00%；多晶电池 156.75 价格平稳，一线厂商价格平稳 0.00%，二线厂商价格平稳 0.00%；单晶 perc 电池 156.75 一线厂商主流价格为 0.96 元/W，二线厂商主流价格为 0.9 元/W；多晶电池 156.75 一线厂商主流价格为 0.84 元/W，二线厂商主流价格为 0.81 元/W。

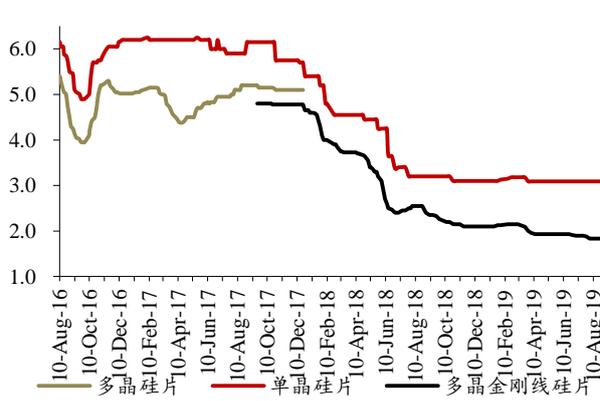
本周组件行情价格下跌。单晶组件 60×125(310W) 价格下跌 1.50%，二线厂商下滑 2.63%；多晶组件 60×156(275W) 一线厂商组件价格下滑 1.69%，二线厂商平稳 0.00%。目前单晶 perc310W 组件一线厂商 1.97 元/W，二线厂商 1.85 元/W；多晶组件 60×156(275W) 一线厂商主流价格为 1.75 元/W，二线厂商主流价格为 1.69 元/W。

图 18：多晶硅价格走势（元/kg）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

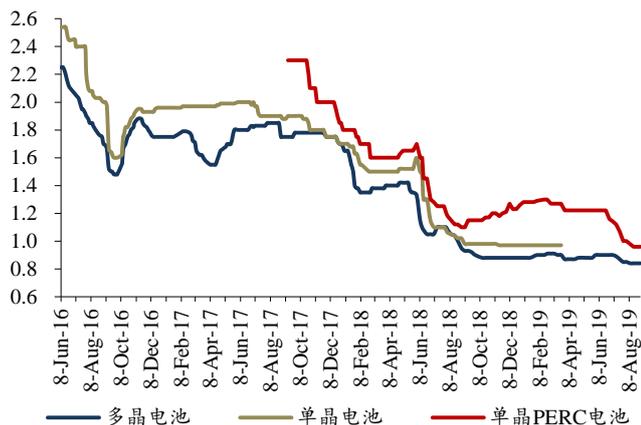
图 19：硅片价格走势（元/片）



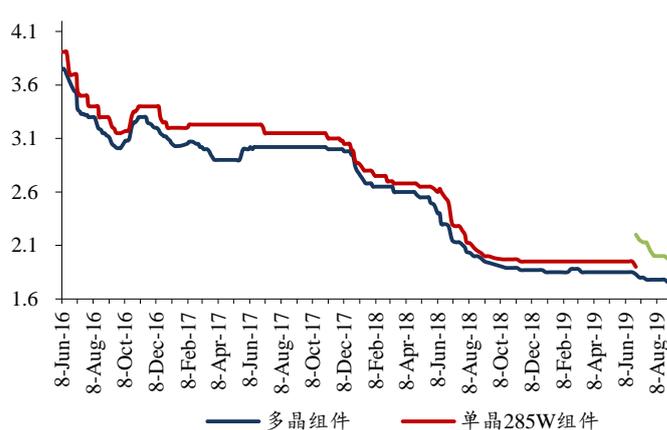
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 20：电池片价格走势（元/W）

图 21：组件价格走势（元/W）



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所



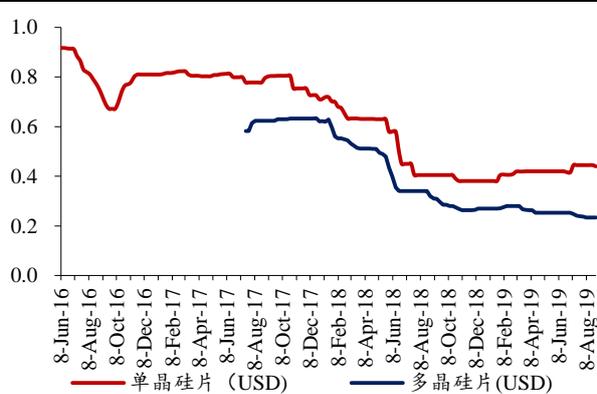
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 22: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



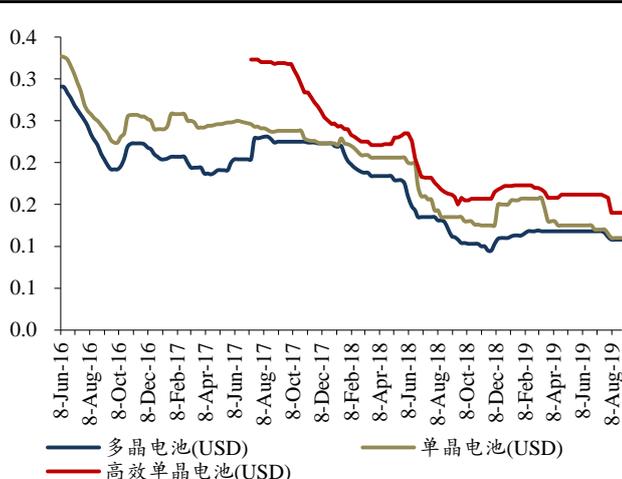
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 23: 硅片价格走势 (美元/片)



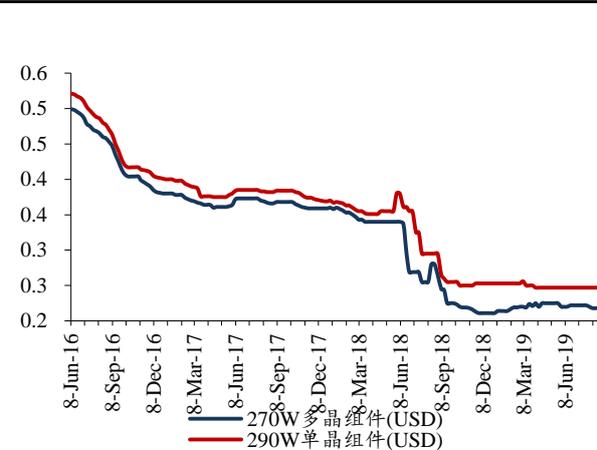
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 24: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 25: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 26: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

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	76.00	0.00%	-1.30%	-1.30%	0.00%	-24.00%	-5.00%
单晶硅片	3.09	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-3.44%	-0.32%
单晶PERC电池	0.96	0.00%	-4.00%	-17.24%	-21.31%	-12.73%	-25.00%
单晶PERC组件	1.97	-1.50%	-1.50%	-10.45%	-	-	-
多晶用料	57.00	0.00%	0.00%	-3.39%	-9.52%	-35.23%	-19.72%
多晶金刚线硅片	1.83	0.00%	0.00%	-4.19%	-5.18%	-23.75%	-12.86%
多晶电池	0.84	0.00%	-1.18%	-6.67%	-6.67%	-11.58%	-4.55%
多晶组件	1.75	-1.69%	-1.69%	-4.37%	-5.41%	-11.62%	-5.41%
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	58.00	1.75%	1.75%	-3.33%	-4.92%	-31.76%	-20.55%
致密料	75.00	0.00%	0.00%	-1.32%	0.00%	-21.88%	-6.25%
多晶金刚线硅片	1.82	0.00%	-0.55%	-3.19%	-4.21%	-22.55%	-11.65%
单晶180μm硅片	3.12	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.95%	2.30%
多晶电池片	0.81	0.00%	-2.41%	-8.99%	-8.99%	-13.83%	-8.99%
单晶PERC21.5%	0.90	-1.10%	-5.26%	-22.41%	-25.00%	-	-30.23%
单晶PERC21.5%双面	0.92	-1.08%	-8.00%	-20.69%	-23.33%	-	-29.23%
多晶组件	1.70	0.00%	-0.58%	-0.58%	-1.16%	-11.92%	-6.59%
单晶PERC组件	1.92	-0.52%	-3.52%	-12.73%	-12.73%	-	-14.67%
玻璃	26.30	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	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

电网投资环比回落, 19年7月份累计电网投资增速-13.9%, 增速环比收窄 5.4pct, 投资金额 2021 亿元, 上年同期为 2347 亿元; 6月 220kV 及以上的新增容量累计同比 -7.94%, 降幅收窄 3.69pct, 但仍处于较弱水平。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 Q2 受贸易战回落。2019Q2 自动化市场产品口径增速-1.0%, 较 19Q1 的增速 1.7% 环比回落, 显著低于 2018 全年 6.1% 增速, 主要是受贸易战的影响。OEM、项目型市场分别-3.3%、3.5%。分产品来看, 低压变频、高压变频、通用伺服、PLC 增速分别为-0.9%、2.1%、-6.2%、-0.8%, 环比均有所回落。Q4 起行业有望重回复苏。

图 27: 季度工控市场规模增速

	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2
季度自动化市场营收 (亿元)	310.1	322.7	331.2	300.3	324.6	328.9
季度自动化市场增速	12.0%	9.0%	4.1%	0.0%	1.7%	-1.0%
其中: 季度OEM市场增速	13.1%	10.6%	3.7%	-6.4%	-3.7%	-3.3%
季度项目型市场增速	9.4%	9.7%	6.1%	5.0%	5.8%	3.5%

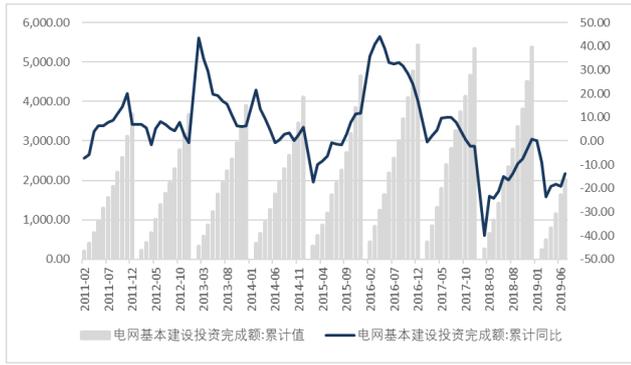
数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

8月 PMI 环比小幅回落, 7月制造业投资增速继续小幅回升, 7月制造业固定资产投资完成额累计同增 3.3%、增速环比小幅回升 0.3pct; 制造业规模以上工业增加值累计同增 5.8%, 环比小幅回落 0.2pct, 当月同增 4.8%, 环比增速回落 1.5pct。8月官方 PMI 为 49.5, 环比回落 0.2 个点, 仍在荣枯线下方, 其中中型和小型企业 PMI 分别为 48.2 和 48.6。8月制造业景气度仍相对低。

- **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。
 - **8月官方PMI为49.5**,环比回落0.2个点,仍在荣枯线下方,其中大型企业PMI为50.4,环比回落0.2个点,中/小型企业PMI分别48.2/48.6,环比分别小幅回落/回升0.5/0.6个点,制造业景气度仍在低位。
 - **7月工业增加值增速回落**:7月制造业规模以上工业增加值累计同增5.8%,环比小幅回落0.2pct;当月同增4.8%,环比增速环比回落1.5pct,整体增速小幅回落。
 - **前7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**:7月制造业固定资产投资完成额累计同增3.3%,环比小幅回升0.3pct;其中通用设备同增2.1%,环比回落0.7pct,专用设备同增7.2%,环比持稳,整体较5月略有好转。
 - **7月机床降幅小幅扩大,工业机器人降幅收窄**:7月成形机床产量当月同比下降8.7%,1-7月累计增速-6.5%,降幅环比扩大1.4pct;7月切削机床当月增速-17.4%,降幅环比扩大3.4pct,1-7月累计增速-11.7%,降幅扩大1.2pct;工业机器人产量前6月累计增速-6.3%,当月增速-7.1%,降幅缩小。
- 18年9月7日能源局公布《加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》,这是继14年《大气污染防治计划》9条特高压12条重点输电通道建设后,又一次大规模的项目落地(5直+7交+2联网)。
 - 18年10月25日,青海—河南±800千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准,工程静态投资225.59亿元。
 - 18年11月20日,国家电网公告青海—河南、陕北—武汉±800kV特高压直流输电工程第一次设备招标采购。
 - 18年11月29日,张北—雄安1000千伏特高压交流输变电工程项目获得河北省发改委核准批复,计划于19Q1开工,2020年完工。
 - 18年12月18日,张北-雄安、驻马店-南阳特高压工程第一次设备招标采购。
 - 19年1月15日,陕北-湖北±800千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准,工程静态投资178.41亿元。
 - 19年3月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。
 - 19年7月19日,雅中-江西特高压直流线路工程开始第一次招标。
 - 19年8月23日,发改委核准雅中-江西特高压直流线路工程。
 - 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)



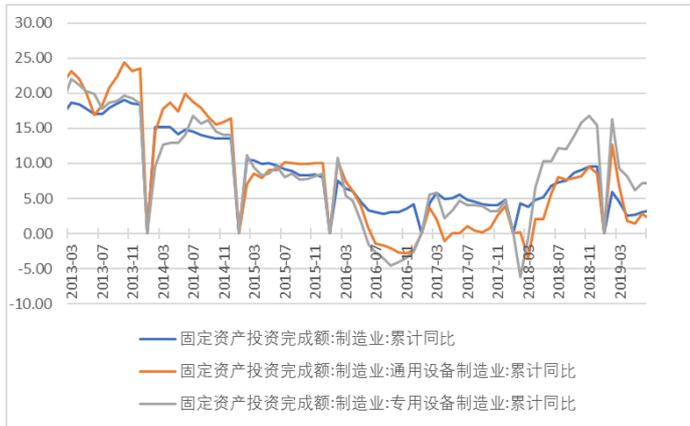
数据来源：wind、东吴证券研究所



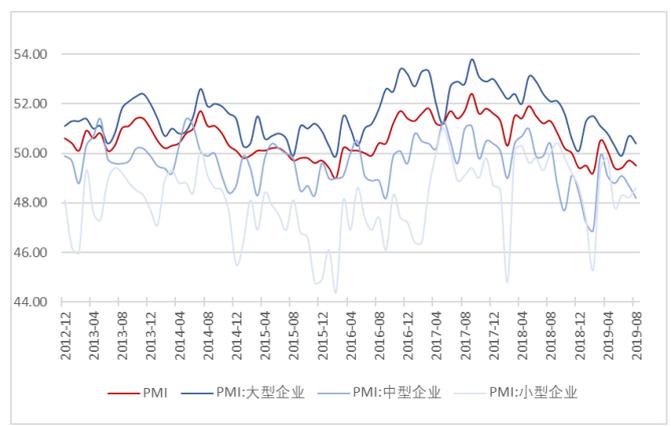
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 30：制造业固定资产投资累计同比（%）

图 31：PMI 走势



数据来源：wind、东吴证券研究所



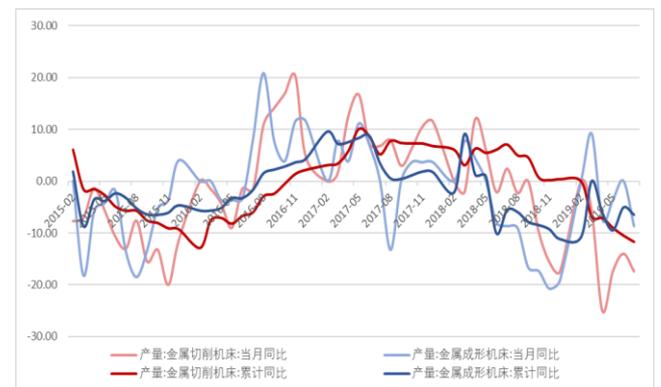
数据来源：wind、东吴证券研究所

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



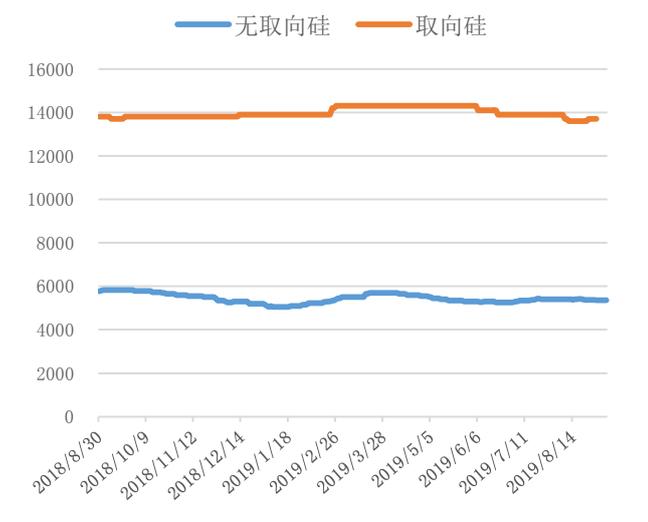
数据来源：wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

取向硅钢价格上涨、无取向硅钢价格不变。其中，无取向硅钢价格保持 5360 元/吨不变；取向硅钢价格从 13600 元/吨上涨至 13700 元/吨。

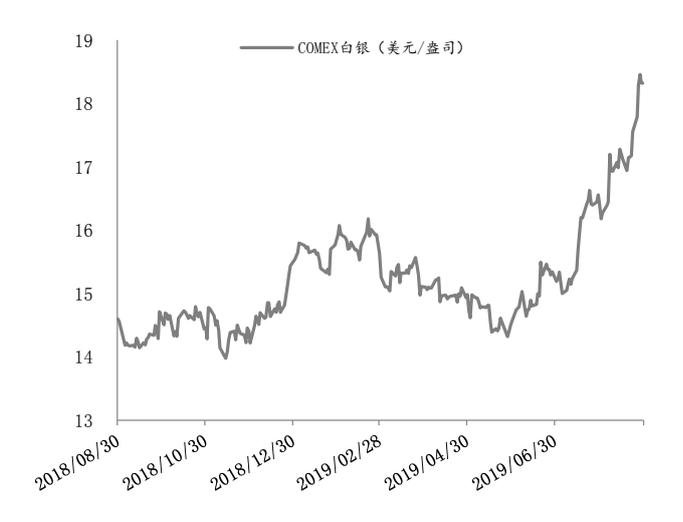
本周银、铜价格上涨，铝价微跌。Comex 白银本周收于 18.32 美元/盎司，环比上涨 4.38%；LME 三个月期铜收于 5738.5 美元/吨，环比上涨 0.71%；LME 三个月期铝收于 1742.5 美元/吨，环比下跌 1.55%

图 34：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



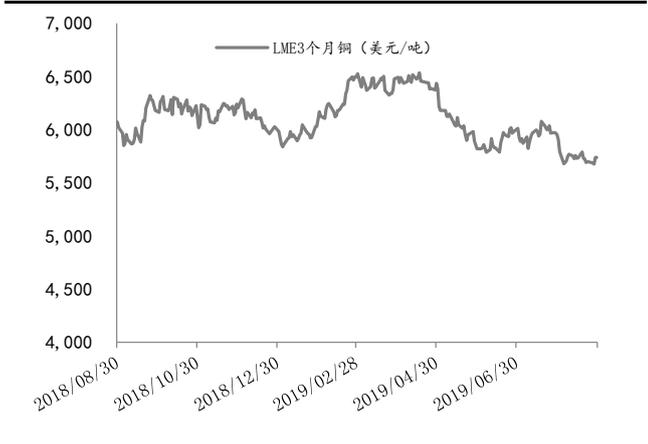
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图 35：白银价格走势



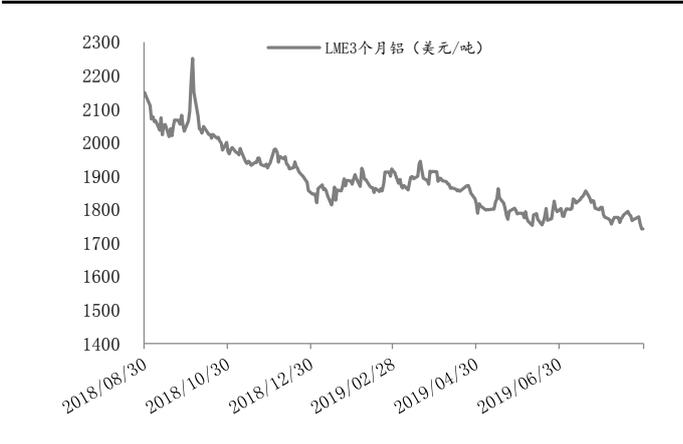
数据来源：wind，东吴证券研究所

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：发布免征车辆购置税的新能源汽车车型目录 特斯拉在列：工信部今日发布免征车辆购置税的新能源汽车车型目录，其中特斯拉全系车型在列，比亚迪股份的 e5、e2、e3 和秦、长城汽车的欧拉 R1 和 R2、广汽集团的传祺 AION LX、传祺 AION.S 等均在列。

https://m.10jqka.com.cn/20190830/c613675593.shtml?client_userid=vCISy&share_hxapp=gsc&share_action=&back_source=wxpyq&share_cnt=5&from=groupmessage&isappinstalled=0

工信部罗俊杰：正在抓紧编制新能源汽车产业发展规划：8月31日，工业和信息化部装备工业司副司长罗俊杰在2019中国汽车产业发展（泰达）国际论坛上表示，工信部正在按计划抓紧推进《新能源汽车产业发展规划（2021~2035年）》的编制。

<https://emwap.eastmoney.com/news/info/detail/201908311223869130?from=groupmessage&isappinstalled=0>

财政部宋秋玲：燃料电池汽车目前尚不具备大规模推广应用条件。中证网讯，8月31日，财政部经济建设司一级巡视员宋秋玲在2019中国汽车产业发展（泰达）国际论坛上表示，近期有部分媒体片面解读国家将不再支持纯电动汽车，转而支持燃料电池汽车，部分行业企业认为我国新能源汽车技术路线动摇。

http://csapp.cs.com.cn/zzb-h5/stock_news_detail.html?id=86552&origin=0&share_flag=1&from=groupmessage&isappinstalled=0

BBA 三巨头“结盟”自动驾驶：德国当地媒体报道，奥迪将与竞争对手戴姆勒和宝马结盟，开发自动驾驶，正式官宣可能在9月的法兰克福车展宣布。

<https://www.d1ev.com/news/jishu/97746>

中国加关税美汽车股集体下跌，特斯拉以4.57%领跌大受冲击：中国宣布将对美国生产的进口汽车恢复加征关税的消息，在美国资本市场引起连锁反应，美国汽车股应声集体下挫。8月24日（美国时间8月23日），美股全线低开，道指跌0.48%，纳指跌0.55%，标普500指数跌0.46%。石油股、汽车股集体下跌。其中，特斯拉、通用汽车、福特汽车盘前则均跌逾2%。截至8月23日收盘，福特汽车股价下跌2.54%，特斯拉股价下跌4.57%，福特汽车股价下跌2.54%。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/97743>

蔚来宣布所有ES8和ES6首任车主终身免费换电：8月24日，蔚来宣布，在享受终身免费质保基础上，所有现有和新购买蔚来ES8和ES6的首任车主，即日起可享终身免费换电。

<http://www.evlook.com/news-30592.html>

上汽大众新能源汽车工厂主体建筑建设完成：去年 10 月，上汽大众新能源汽车工厂开工，这是大众汽车集团全球首个新建的 MEB 工厂，预计 2020 年 10 月正式落成投产，规划年产能 30 万辆，将投产大众汽车集团多个品牌基于 MEB 平台打造的全新一代纯电动汽车。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/97803>

2019-2023 年全球电动超跑市场年复合增长率近 39%：根据国际市场研究机构 Technavio 发布的报告预测，2019-2023 年间，全球电动超级跑车市场规模将增长 6,890 辆。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/97775>

北京买新能源车最长或等 9 年 申请人数突破 44 万：北京小客车指标办公布了本期小客车指标申请审核结果和配置数据。截至本期，新能源指标总申请人数突破 44 万，按照现行规则测算，新申请者或将排队至 2028 年。上期摇号时，普通小客车指标约为 2546 人抢一个指标，本期中签难度将再次攀升。

<http://www.evlook.com/news-30599.html>

比亚迪 LFP 迭代：体积比能量升 50% 成本降 30%：在中期业绩交流会上，比亚迪表示，公司将于明年 5-6 月推出全新一代磷酸铁锂电池，体积比能量增加 50%，寿命长达 8 年 120 万公里，成本下降 30%。搭载新电池，新车续航可达 500-600km。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/97896>

剑桥博士发明新材料制电池 6 分钟可让汽车充满电：据外媒报道，总部位于 Sawston 的剑桥大学衍生公司 Echion Technologies 正准备将其技术进行商业化。据该公司所说，其技术已经进行试验，可将手机和电动汽车的充电时间缩短至 6 分钟。

<https://www.d1ev.com/news/jishu/97886>

传马斯克这周四将在上海推出首款国产 Model 3 车型：据 electrek 报道，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克（Elon Musk）将于本周晚些时候前往上海参加 2019 世界人工智能大会。同时，马斯克将在这周四推出首款中国制造的特斯拉 Model 3 车型。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/97980>

新能源乘用车 7 月销量：补贴退坡市场硬着陆，热门车型集体失声：根据乘联会厂家批发销量数据，在 6 月新能源补贴大幅退坡后，7 月新能源狭义乘用车批发销售 6.88 万台，同比下降 2.9%，这是自 2012 年以来新能源乘用车第三次出现同比下降，环比方

面，相比6月大幅下降48.5%。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/98077>

特斯拉上海超级工厂9个月落成，年底将投产：2019年8月19日，位于上海临港的特斯拉超级工厂项目（一期）取得首张综合验收合格证——动力站房综合验收合格证。此时距离签订土地出让合同仅过去10个月的时间。公开消息显示，上海超级工厂将于9月完工，之后进入生产设备调试阶段，为年底量产做准备。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/98049>

新能源汽车“恒驰”腾空出世：8月28日亚冠赛上，恒大队员身着印有“恒驰 恒大汽车”的球服出场，从而对外正式公布了恒大新能源汽车的定名——恒驰。

<http://www.evlook.com/news-30627.html>

国家级汽车松绑政策落地，新能源车或是利好关键：8月27日，国务院办公厅印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》，意见明确提出“释放汽车消费潜力”以及“鼓励金融机构对居民购买新能源汽车提供信贷支持”，专家指出，政策主要目的是稳定汽车消费，缓解经济下行压力，这个信息可能代表相关部委年初已经在研究促进汽车消费的政策。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/97991>

预售价25万元起，广汽新能源Aion LX正式开启预售：8月29日，广汽新能源Aion LX正式开启预售，Aion LX是广汽新能源Aion体系下首款SUV战略车型，Aion LX的NEDC续航里程达到650km，轴距达到了2920mm。新车共预售2款车型，两驱基准型25万元起，四驱基准型30万元起。

<http://www.evlook.com/news-30633.html>

吉利起诉初造车公司威马汽车，索赔高达21亿：浙江吉利控股集团、吉利汽车研究院以侵害商业秘密为由，起诉造车新势力威马汽车的四家公司，包括威马汽车科技集团、威马智慧出行科技、威马汽车制造温州公司、威马新能源汽车销售公司，索赔金额高达21亿元。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/98181>

深圳2019-2020年地补政策：部分新能源车按国家标准50%补贴：（1）1月1日至3月25日上牌的新能源汽车，按照补贴标准的50%执行。（2）3月26日至6月25日上牌的新能源汽车按照过渡期期间：符合2018年技术指标但不符合2019年技术指标要求的销售上牌车辆，按照标准0.1倍的50%给予补贴，符合2019年技术指标要求的销售上牌车辆按2018年对应标准0.6倍的50%给予补贴。（3）6月26日至12月31日上牌的新能源汽车。6月26日至8月7日上牌的新能源汽车，仅对市交通运输局批准新增或

更新的纯电动公交车给予购置补贴。符合 2018 年技术指标要求但不符合 2019 年技术指标要求的纯电动公交车，按照标准 0.1 倍的 50% 给予补贴，符合 2019 年技术指标要求的纯电动公交车按标准 0.6 倍的 50% 给予补贴。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/98164>

续航 311km 现代 Ioniq Electric 中期改款车型将于 9 月上市：现代 2020 款 Ioniq 系列电动车型迎来中期改款。根据现代公司的介绍，新车的电池组的容量提升至 38.3kWh，WLTP 续航里程由 294km 提升至 311km。现代 Ioniq Electric 将于 2019 年 9 月上市。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/98160>

最低涨 8000 元 特斯拉 Model 3 上调售价：据特斯拉中国官网消息，Model 3 标准续航升级版(进口版)价格从 355900 元上调至 363900 元；Model 3 高性能版价格从 499900 元上调至 509900 元；Model S 高性能版价格从 875700 元上调至 893900 元；特斯拉称，价格仅为预估，实际价格以最终公布为准，待监管机构批准。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/98146>

全球首次 5G+AI 智能化港区作业“落地”：8 月 29 日揭幕的 2019 世界人工智能大会传来消息，由上汽 5G 智能重卡提供技术和解决方案的“全球首次 5G+AI 智能化港区作业”，已在上海洋山港成功落地。

<http://www.evlook.com/news-30639.html>

外媒：中国向印度倾销低质量电池，印度奋起发展本土电池制造业：据外媒报道，尽管中国政府通过调整补贴力度，希望推动电池制造商向价值链上游移动，但一些老款电池的制造商在中国却鲜有买家。由此，两名印度知情官员表示，中国电池制造商正在印度倾销用于电动汽车的低质量电池。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/97747>

又一家新势力自燃！云度新能源汽车街头自燃火势迅猛：8 月 10 日，网曝消息，事发广西南宁，一辆新能源汽车发生自燃，现场燃起熊熊烈火。起火车辆为造车新势力云度新能源汽车的第二款纯电动 SUV π3。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/96750>

将于南京生产 LG 为国产 Model 3 供应电池：日前据外媒报道，LG 将为特斯拉上海工厂生产的 Model 3、Model Y 供应 21700 电池，但同时特斯拉可以选择其他供应商；而且根据此前消息称，LG 将在 2020 年投资 1.2 万亿韩元（约合人民币 72.6 亿元）扩建位南京的电池生产线。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/97731>

3.1.2. 新能源

青海省发改委：光伏产业发展势头强劲：近日，青海省发改委宣布黄南州狠抓重点任务全州供给侧结构性改革取得阶段性成效，新旧动能转换步伐加快，生态水产业不断壮大，光伏产业发展势头强劲，分散式风电项目前期工作扎实推进，同仁县才加等四个光伏发电项目先后建成并网发电，光伏产能达到 136.1 兆瓦，生态水、光伏产业成为我州经济发展的绿色增长极。

<https://solar.ofweek.com/2019-08/ART-260006-8480-30404078.html>

最低 0.26 元/kWh！达拉特 500MW 光伏领跑者激励项目中标企业名单出炉：内蒙古达拉特旗光伏领跑者奖励规模公布中标企业，中广核、三峡+阳光电源、正泰、国家电投、华能入围，最低中标电价 0.26 元/千瓦时。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190826/1002676.shtml>

国家能源局难掩光伏发电“新增”尴尬：截至 2019 年 6 月底，全国光伏发电累计装机 18559 万千瓦，同比增长 20%，新增 1140 万千瓦。其中，集中式光伏发电装机 13058 万千瓦，同比增长 16%，新增 682 万千瓦；分布式光伏发电装机 5502 万千瓦，同比增长 31%，新增 458 万千瓦，要达成全年 40-50GW 目标，下半年需抢装 30GW。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190826/1002346.shtml>

国务院印发新一批 6 个自由贸易试验区总体方案，多项措施惠及能源、电力行业：在江苏、广西、河北、山东、黑龙江、云南六个自由贸易试验区总体方案中提到重点发展新能源汽车关键零部件、能源储配、新材料、新能源、跨境电力合作。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190826/1002646.shtml>

重磅！达拉特旗领跑者项目中标结果公布，光伏电价将低于煤电！：中广核太阳能、三峡新能源与阳光电源、正泰新能源、国电投、华能分别中标 100MW 的项目，中标电价在 0.26~0.28 元/kWh 之间。而特变电工此前申报的最低价 0.24 元/kWh 此次并未中标。由于达拉特旗的脱硫煤标杆电价为 0.2829 元/kWh，因此，5 个项目的中拟报电价均低于当地的脱硫煤标杆电价。

<https://solar.ofweek.com/2019-08/ART-260009-8490-30404478.html>

中节能太阳能取得 100MW 白城光伏发电领跑奖励激励基地项目开发权：8 月 26 日晚间，中节能太阳能发布了《关于子公司取得白城光伏发电领跑奖励激励基地项目开发权的公告》称，8 月 23 日，白城市能源局公布《白城光伏发电领跑奖励激励基地入选企业名单》，中节能太阳能股份有限公司下属全资子公司中节能太阳能科技有限公司取得白城光伏发电领跑奖励激励基地 2019 年 5 号项目开发权。

<https://solar.ofweek.com/2019-08/ART-260009-12002-30404435.html>

新疆新增 7GW 光伏装机带来 250 亿元超级利好！但有一点需警惕！：新疆兵团第八师、石河子市人民政府日前印发《师市清洁能源替代攻坚行动方案》，预计 2020 年大规模集中式电站的单价将在 3.5 元/瓦左右，那么根据文件要求，石河子市将迎来高达 250 亿元的光伏项目投资！

<https://solar.ofweek.com/2019-08/ART-260009-8440-30404429.html>

中电联：2019 年 1-7 月太阳能发电 1346 万千瓦：1-7 月份，全国全社会用电量 40652 亿千瓦时，同比增长 4.6%，增速比上年同期回落 4.4 个百分点。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190827/1002987.shtml>

德国取代韩国成 2019 上半年多晶硅进口第一大国：根据中国机电产品进出口商会数据，在多晶硅进口方面，德国取代韩国成为 2019 年上半年我国多晶硅进口第一大国，其中德国进口量占比 27.8%，韩国进口量占比 24.7%。上半年，我国自德国进口多晶硅料 2.12 万吨，同比增长 13.6%，自韩国进口 2 万吨，同比下降 24.1%。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190828/1003371.shtml>

特朗普政府再次提高关税至 30% 光伏产品在内：据 pv magazine USA 报道，上周五，美国贸易代表办公室(USTR)宣布，从 10 月 1 日起，将对中国商品征收的一系列关税从 25% 上调至 30%，其中包括价值 2,500 亿美元的中国进口商品。这适用于 301 条款的前三批关税，包括 9 月份的一轮关税，最初是 10%，后来增加到 25%。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190828/1003224.shtml>

165MW！中国华电集团发布光伏项目、组件、逆变器招标公告：中国华电集团有限公司发布贵州及宁夏区域四个光伏项目、光伏组件、逆变器招标公告。本次招标项目划分为 2 个标段，规模共计 165MW，其中光伏组件招标要求宁县斗古七舍梁子 40MW、威宁县黑土河 30MW、赫章县刺竹 25MW 三个光伏项目单晶硅组件为 390Mp 及以上单晶硅组件，华电宁东三期 70MW 光伏复合项目单晶硅组件为 370Wp 及以上单晶硅组件。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190828/1003176.shtml>

光伏装机第一大省发文：平价项目可自行组织，鼓励集中式配套储能：山东省能源局下发了《关于做好我省平价上网项目电网接入工作的通知》，《通知》表示，平价上网项目在落实土地、电网接入及消纳、规划选址、避让生态保护红线等条件的前提下，由各市自行组织实施，在同等条件下对平价上网的工商业分布式光伏发电项目（含自发自用、余电上网模式）予以优先支持；鼓励较大规模的集中式光伏电站自主配备适当比例的储能设施，减少弃光风险。

<https://solar.ofweek.com/2019-08/ART-260009-8480-30404915.html>

0.3 元再补两年！佛山下发 2019-2020 年分布式光伏补贴管理办法：广东省佛山市发改委下发了《佛山市分布式光伏发电项目补助资金管理办法（2019-2020 年）》，里面提到：分布式光伏发电项目按实际发电量补助 0.3 元/千瓦时（其中市级补助 0.06 元/千瓦时、区级补助 0.24 元/千瓦时），自项目建成的次月 1 日起连续补助 3 年。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190829/1003453.shtml>

格力与银隆成立合资公司涉足太阳能发电：近日，格力电器与珠海银隆共同成立了一家合资公司——珠海横琴格力华钛能源发展有限公司。公司运营范围包括，新能源、节能、电力、中高压开关设备、储能电站、逆变电源的技术开发、太阳能发电及新能源产品生产制造等。

<https://solar.ofweek.com/2019-08/ART-260009-8440-30405186.html>

湖南开展全省光伏扶贫电站验收评估工作：近日，湖南省能源局、湖南省扶贫办开展光伏扶贫电站验收评估工作。据通知显示，该省集中式光伏扶贫电站 27 个、村级光伏扶贫电站 3305 个、户用光伏 1970 户。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190826/1002359.shtml>

3.1.3. 工控&电网

8 月制造业 PMI 回落至 49.5%。制造业 PMI 在 8 月份出现小幅回落，已连续 4 个月位于荣枯线以下。国家统计局 31 日发布的 8 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，比上月回落 0.2 个百分点。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1643348468726076826&wfr=spider&for=pc>

雅中直流特高压工程终获核准 落点选址争议多年投资超 200 亿：历经近五年，雅中-江西±800 千伏特高压直流输电工程（下称雅中直流）将正式进入建设实施阶段。该工程静态投资 237.86 亿元，其中工程本体投资 220.58 亿元，场地征用及清理费 17.28 亿元。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190828/1003036.shtml>

南方电网：创新电网建设主配并重打造珠海湾区可靠用电：据国家能源局发布的《2018 年全国地级行政区供电可靠性指标报告》显示：珠海以平均停电时间仅为 0.98 小时/户、全口径平均供电可靠率 99.989% 的成绩，成为全国 333 个地级行政区中的第一，达到世界一流水平。南方电网建设主配并重打造珠海湾区可靠用电，为珠海参与粤港澳大湾区建设提供了强劲电力支撑。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190826/1002621.shtml>

广东 1-7 月全社会用电量 3726.93 亿千瓦时 为产业转型升级“充电蓄能”：今年 1—7 月，广东省全社会用电量 3726.93 亿千瓦时，同比增长 3.98%，第二、三产业用电增长平稳。其中，占工业用电量超过八成的制造业用电量同比增长高于工业增速。自去年开始，广东电网公司推出一系列优化电力营商环境举措，为客户提供省时、省钱、省心的电力服务。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190827/1003001.shtml>

雅中-江西特高压直流获批，华中特高压环网呼之欲出：此前备受瞩目的雅中特高压直流工程终于尘埃落定。8 月 23 日，国家发改委核准批复雅中-江西±800 千伏特高压直流输电工程，标志着该工程将进入建设实施阶段。这是今年继陕北-湖北特高压直流工程后获批的第二条特高压直流工程。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190827/1002843.shtml>

国网 2019 年东吴变、长治变特高压扩建工程第二次设备及±800kV 直流工程设备招标：近日国家电网公司电子商务平台发布了国家电网有限公司 2019 年东吴变、长治变特高压扩建工程第二次设备及青海-河南、陕北-湖北、雅中-江西±800kV 直流工程设备招标采购，涉及保护类设备、自动化系统及设备、电能量计量系统、通信电源、一体化电源、直流穿墙套管、直流断路器、直流电压分压器等物资。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190828/1003377.shtml>

新疆建成“电力杆塔+5G”基站 未来可提供 10 万个 5G 站址资源：新疆首个“电力杆塔+5G”基站在乌鲁木齐市 220 千伏满官牵 II 线 3 号杆上建成。这种“共享杆塔”不仅降低了 5G 网络的部署成本，还可提升 5G 网络的覆盖质量。目前新疆拥有杆塔等电力基础设施资源约 200 万个，按照 5% 的共享率测算，能提供 10 万个 5G 基站的站址资源，可服务全疆 5G 基站的建设。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190829/1003468.shtml>

世界首条全线路应用复合碳芯特高压并网：近日，大唐锡林浩特电厂 1000 千伏配套送出工程并网调试成功，此线路不仅是国家电网有限公司首次将碳纤维导线全线应用于特高压的试点示范工程，也是世界上首条全线路应用复合碳芯材料的特高压工程。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190829/1003392.shtml>

全国首个城市能源互联网在浙江建成：8 月 29 日，浙江嘉兴城市能源互联网综合试点示范项目通过浙江省能源局验收。这标志着，全国首个城市级能源互联网示范项目在浙江建成。该核心示范区实现可再生能源的 100% 接入与消纳，实现清洁能源、高效电网、低碳建筑、智慧用能、绿色交通的广泛开放互联，实现电网侧与消费侧的绿色共

享。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190830/1003658.shtml>

3.2. 公司动态

图 38：本周重要公告汇总

汇川技术	19H1 营业收入 27.19 亿，同增 9.96%；归母净利润 3.99 亿，同减 19.67%。
隆基股份	1) 19H1 营收 141.1 亿元，同增 41.09%；归母净利润 20.1 亿元，同增 53.76%。2) 隆基绿能科技在泰州投资建设年产 5GW 单晶组件项目，预计投资 17.90 亿元。3) 公司及控股子公司签署的设备采购类日常关联交易合同 4.39 亿元。4) 公司投资建设年产 15GW 单晶硅棒和硅片项目，预计投资 45.86 亿元。
当升科技	19H1 营业收入 13.40 亿，同减 17.80%；归母净利润 1.51 亿，同增 33.94%。
福莱特	19H1 营业收入 20.35 亿，同增 39.13%；归母净利润 2.61 亿，同增 22.80%。
金风科技	1) 津劝业购买金风科技持有的国开新能源科技 8.85% 的股份，购买金风投资持有的国开新能源 4.43% 的股份，发行价格为 3.57 元/股。2) 子公司西部集团为其子公司福建西部水务提供 3000 万担保。
天顺风能	19H1 营业收入 24.77 亿，同增 53.26%；归母净利润 3.34 亿，同增 38.42%。
林洋能源	19H1 营业收入 16.68 亿，同增 3.37%；归母净利润 4.18 亿，同增 5.30%。
国电南瑞	19H1 营收 109.3 亿元，同增 3.57%；归母净利润 12.01 亿元，同减 11.17%。
欣旺达	1) 回购公司 1029 万股，占总股本的 0.6648%，成交金额 1.12 亿元。2) 19H1 营收 108.6 亿元，同增 43.75%；归母净利润 2.29 亿元，同增 3.54%。
特变电工	1) 19H1 营收 170.5 亿元，同减 8.35%；归母净利润 10.5 亿元，同减 26.45%。2) 审议通过了新特能源投资建设铝基新材料绿色循环工艺产业化示范工程，总投资 3.97 亿元。
正泰电器	19H1 营收 144.3 亿元，同增 21.22%；归母净利润 17.8 亿元，同增 0.08%。
赣锋锂业	1) 19H1 营收 28.2 亿元，同增 21.04%；归母净利润 2.96 亿元，同减 59.23%。2) 公司发行债券募集资金 928 亿元，发行数量 928 万张，每张面值 100 元。
天齐锂业	解除质押股数 320 万股，解除质押股份占其所持股份比例 0.78%；天齐集团累计质押 9,854 万股，占总股本的 8.63%。
中来股份	中来光伏新材发行 1,000 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 10 亿元。
华友钴业	1) 19H1 营收 91.04 亿元，同增 34.21%；归母净利润 3282.6 万元，同减 97.82%。2) 控股子公司华友国际矿业与华友控股香港签署《股权购买协议》，拟收购华友控股香港持有维斯通 40% 股权，金额 1026.548 万美元。
国轩高科	19H1 营收 36.07 亿元，同增 38.36%；归母净利润 3.52 亿元，同减 24.49%。
璞泰来	19H1 营业收入 21.77 亿，同增 58.04%；归母净利润 2.64 亿，同增 2.62%。
泰胜风能	19H1 营业收入 9.18 亿，同增 107.66%；归母净利润 0.53 亿，同增 351.50%。
恒润股份	19H1 营业收入 6.36 亿，同增 31.60%；归母净利润 0.64 亿，同增 10.31%。
石大胜华	19H1 营业收入 23.41 亿，同减 14.48%；归母净利润 2.25 亿，同增 70.45%。
明阳智能	1) 19H1 营业收入 40.15 亿，同增 57.90%；归母净利润 3.34 亿，同增 129.30%；2) 受股权投资、业绩增长、风电市场需求增长影响，1-9 月净利润预计比上年同期发生较大幅增长；3) 对员工授予 3000 万股限制性股票激励，约占总股本 2.17%。
捷佳伟创	19H1 营业收入 12.18 亿，同增 56.05%；归母净利润 2.31 亿，同增 24.95%。
锦浪科技	19H1 营业收入 4.12 亿，同增 6.04%；归母净利润 0.31 亿，同减 27.53%。
先导智能	对 242 名公司员工授予 350 万份股票期权激励，占总股本 0.40%。
金智科技	19H1 营业收入 8.45 亿，同增 9.91%；归母净利润 0.94 亿，同增 60.18%。

东方日升	某股东减持 0.16 亿股，占公司总股本 1.78%。
天赐材料	19H1 营业收入 12.18 亿，同增 29.30%；归母净利润 0.51 亿，同减 88.67%；预计 1-9 月归母净利润在 0.7-1 亿，变动幅度-85.19%~-78.84%；因较难取得安全及环保相关生产资质，终止 2,000t/a 高性能锂离子电池电解质双（氟代磺酰）亚胺锂（LiFSI）项目建设。
京运通	19H1 营收 8.2 亿元，同减 31.69%；归母净利润 7129.9 万元，同减 78.52%。
天业通联	1) 华建盈质押信达证券 1.11 亿股，占总股本 28.56%，占其所持股份 78.50%。2) 华建盈解除质押后，质押股份 1.11 亿股，占总股本 28.56%，占其所持股份 78.50%。
岷江水电	19H1 营收 5.4 亿元，同增 7.8%；归母净利润 1.05 亿元，同增 26.19%。
海兴电力	19H1 营业收入 13.74 亿，同增 16.69%；归母净利润 2.81 亿，同增 72.66%。
东方铁塔	19H1 营业收入 14.23 亿，同增 36.77%；归母净利润 2.28 亿，同增 41.50%。
ST 北讯	19H1 营业收入 4.99 亿，同减 74.64%；归母净利润-3.88 亿，同减 248.73%。
大金重工	19H1 营业收入 7.83 亿，同增 76.17%；归母净利润 0.61 亿，同增 194.31%。
埃斯顿	公司正在筹划收购控股股东派雷斯特所持鼎派机电股权事项，自 2019 年 8 月 26 日开市时起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。
智慧能源	19H1 营业收入 71.52 亿，同减 12.42%；归母净利润 1.97 亿，同减 11.08%。
北汽蓝谷	2018 年中央新能源汽车推广应用补助预拨资金 2.28 亿元。
东方电气	19H1 营收 158.4 亿元，同减 4.44%；归母净利润 7.3 亿元，同减 5.11%。
众业达	1) 19H1 营收 44.9 亿元，同增 14.8%；归母净利润 1.52 亿元，同增 21.54%。2) 发行 7655 万股股份，发行价为 13.21 元/股，募集资金总额为 10.1 亿元。
中通客车	19H1 营收 32.9 亿元，同增 37.08%；归母净利润 3293 万元，同增 7.75%。
融钰集团	19H1 营收 6762.8 万元，同减 60.1%；归母净利润-1470.3 万元，同减 885.92%。
ST 天成	19H1 营收 8415.2 万元，同减 67.97%；归母净利润-3861.3 万元，同减 30.23%。
浙富控股	19H1 营收 5.22 亿元，同减 1.59%；归母净利润 6455 万元，同增 1.31%。
华仪电气	19H1 营收 5.33 亿元，同减 32.77%；归母净利润 668.9 万元，同减 42.84%。
东旭蓝天	19H1 营收 52.3 亿元，同增 46.65%；归母净利润 9270.9 万元，同减 92.96%。
大洋电机	1) 19H1 营收 47.5 亿元，同增 12.13%；归母净利润 2.7 亿元，同增 146.81%。2) 增发 2.03 股，发行价为每股 10.01 元，共募集资金 20.3 亿元。
胜利精密	19H1 营收 68.7 亿元，同减 20.62%；归母净利润-1.85 亿元，同减 157.18%。
兆新股份	19H1 营收 2.07 亿元，同减 37.93%；归母净利润-2181 万元，同减 134.32%。2) 发行普通股 1.56 亿股，每股价格 9.78 元，募集资金 15.3 亿元。
炬华科技	1) 19H1 营收 3.5 亿元，同减 19.33%；归母净利润 8807.5 万元，同增 6.46%。2) 公开发行股票 46,94.9 万股，发行价每股 13.57 元，共募集资金 6.37 亿元。
晓程科技	19H1 营收 4197.6 万元，同减 66.27%；归母净利润-4601.3 万元，同减 3787.45%。
凯中精密	1.19H1 营收 9.75 亿元，同增 30.04%；归母净利润 2518.3 万元，同减 68.73%。2. 公开发行普通股 3600 万股，每股发行价为 13.73 元。
长高集团	19H1 营收 4.8 亿元，同增 24.5%；归母净利润 5710.2 万元，同增 388.78%。
四方股份	19H1 营收 13.8 亿元，同增 5.64%；归母净利润 3929.2 万元，同增 16.5%。
南洋股份	19H1 营收 25.8 亿元，同减 5.76%；归母净利润 7913 万元，同减 871.49%。
方正电机	19H1 营收 5.9 亿元，同减 0.94%；归母净利润 916.5 万元，同减 78.39%。
科华恒盛	19H1 营收 16.3 亿元，同增 17.77%；归母净利润 8963.9 万元，同增 22.44%。
岱勒新材	19H1 营收 1.25 亿元，同减 39.65%；归母净利润-1171.8 万元，同减 124.34%。
金利华电	19H1 营收 7833.2 万元，同减 7.37%；归母净利润-21.2 万元，同增 97.39%。
拓日新能	19H1 营收 4.46 亿元，同减 7.87%；归母净利润 4339 万，同减 18.39%。
清源股份	1) 19H1 营收 5.33 亿元，同增 56.23%；归母净利润 1.69 亿元，同增 95.55%。2) 本公

	公司及控股子公司对外担保 66,025.63 万元，其中本公司对控股子公司提供的担保总额为 6.21 亿元。
禾望电气	1) 19H1 营收 6.94 亿元，同增 134.25%；归母净利润 2316 万元，同减 41.3%。2) 公开发行人民币普通股 6000 万股，每股 13.36 元， 共计募集资金 8.02 亿元。
合纵科技	19H1 营收 8.84 亿元，同减 14.19%；归母净利润 3458.6 千万元，同减 41.14%。
百利电气	19H1 营收 7.35 亿元，同增 3.9%； 归母净利润 3258.2 千万元，同减 17.02%。
新时达	19H1 营收 16.53 亿元，同减 9.17%； 归母净利润 3121.4 千万元，同增 32.93%。
*ST 天马	19H1 营收 6.65 亿元，同减 21.53%； 归母净利润-3.01 亿元，同减 204.19%。
奥特迅	19H1 营收 1.14 亿元，同减 12.36%； 归母净利润-652.8 万元，同增 23.53%。
合康新能	19H1 营收 5.11 亿元，同减 21.71%； 归母净利润 2881.7 万元，同增 79.98%。
中国西电	19H1 营收 65.9 亿元，同增 15.2%； 归母净利润 1.95 亿元，同减 23.29%。
科大智能	19H1 营收 13 亿元，同增 4.39%； 归母净利润 4904.6 万元，同减 57.54%。
太阳能	19H1 营收 20.4 亿元，同增 2.65%； 归母净利润 3.78 亿元，同减 14.42%。
新纶科技	1) 19H1 营业收入 14.48 亿，同减 3.61%；归母净利润 0.12 亿，同减 92.40%； 2) 预计 1-9 月归母净利润为 0.4-0.6 亿，变动幅度为-86.93%~-80.40%。3) 实际控制人及其一致行动人拟减持 0.46 亿股，不超公司总股本 3%；
东风汽车	19H1 营业收入 67.61 亿，同增 16.79%；归母净利润 2.46 亿，同减 15.53%。
盈峰环境	19H1 营业收入 61.15 亿，同增 4.45%；归母净利润 6.36 亿，同增 72.22%。
中环装备	19H1 营业收入 10.71 亿，同增 84.42%；归母净利润 0.68 亿，同减 346.46%。
吉鑫科技	1) 19H1 营业收入 5.51 亿，同增 9.06%；归母净利润 0.26 亿； 2) 为子公司盐山宏润提供 3 亿担保。
福能股份	19H1 营业收入 44.45 亿，同增 15.87%；归母净利润 4.95 亿，同增 21.61%。
诺德股份	19H1 营业收入 13.40 亿，同减 17.80%；归母净利润 1.51 亿，同增 33.94%；为子公司青海电子提供 5000 万元担保。
宇通客车	19H1 营业收入 125.05 亿，同增 4.06%；归母净利润 6.83 亿，同增 10.78%。
星云股份	19H1 营业收入 1.60 亿，同增 3.91%；归母净利润 0.01 亿，同减 90.71%。
华自科技	19H1 营业收入 5.73 亿，同增 19.80%；归母净利润 0.26 亿，同增 10.26%。
中核科技	19H1 营业收入 6.29 亿，同增 15.15%；归母净利润 0.44 亿，同增 57.36%。
赢合科技	19H1 营业收入 9.93 亿，同增 0.20%；归母净利润 1.87 亿，同增 9.73%。

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	27.65	1001.99	2.48	0.92	1.28	1.65	30.17	21.68	16.75	6.33	4.56
通威股份	600438.SH	14.65	568.77	(1.21)	0.52	0.80	1.02	28.17	18.29	14.33	3.86	2.07
阳光电源	300274.SZ	12.01	175.12	(1.23)	0.56	0.73	0.92	21.53	16.48	13.12	2.27	1.69
ST 新梅	600732.SH	7.97	35.58	1.40	0.04	0.37	0.59	222.63	21.70	13.45	7.63	22.70
中环股份	002129.SZ	10.87	302.75	(6.37)	0.23	0.42	0.60	47.89	26.14	18.23	2.41	2.20
晶盛机电	300316.SZ	13.55	174.05	(5.24)	0.45	0.57	0.76	29.90	23.86	17.89	4.29	6.86
捷佳伟创	300724.SZ	31.29	100.13	(2.16)	0.96	1.33	1.75	32.70	23.60	17.89	4.50	6.71
迈为股份	300751.SZ	143.24	74.48	(6.50)	3.29	5.30	7.46	43.58	27.05	19.21	6.53	9.45

福斯特	603806.SH	42.30	221.06	2.87	1.44	1.42	1.64	29.43	29.86	25.76	3.98	4.60
福莱特	601865.SH	10.42	174.88	(10.56)	0.21	0.37	0.55	49.88	28.01	19.10	5.54	5.71
林洋能源	601222.SH	4.43	77.86	2.07	0.43	0.53	0.62	10.28	8.29	7.16	0.84	1.94
东方日升	300118.SZ	11.45	103.21	3.25	0.26	1.02	1.23	44.55	11.21	9.30	1.39	1.06
协鑫集成	002506.SZ	6.17	313.55	(2.22)	0.01	0.03	0.05	693.26	205.67	114.68	7.38	2.80
中来股份	300393.SZ	12.13	43.56	(4.49)	0.52	0.81	1.26	23.25	14.98	9.61	1.73	1.62
天业通联	002459.SZ	11.64	45.24	0.52	0.01	0.00	0.00	916.54	#DIV/0!	#DIV/0!	3.56	12.80
太阳能	000591.SZ	3.13	94.12	(1.88)	0.29	0.49	0.57	10.92	6.45	5.53	0.74	1.87
中利集团	002309.SZ	6.77	59.02	0.30	(0.33)	-	-	(20.50)	-	-	0.68	0.35
爱康科技	002610.SZ	1.63	73.17	0.62	0.03	-	-	58.42	-	-	1.25	1.51
亚玛顿	002623.SZ	13.77	22.03	0.00	0.50	0.52	0.65	27.81	26.58	21.12	0.99	1.44
亿晶光电	600537.SH	3.34	39.29	(2.05)	0.06	-	-	57.29	-	-	1.08	1.11
风电板块												
金风科技	002202.SZ	12.95	511.47	4.52	0.90	0.76	1.04	14.32	17.00	12.41	2.38	1.78
天顺风能	002531.SZ	6.48	115.28	3.68	0.26	0.41	0.54	24.55	15.77	12.03	2.21	3.01
泰胜风能	300129.SZ	3.93	28.26	2.61	0.01	0.23	0.34	269.18	16.87	11.70	1.28	1.92
明阳智能	601615.SH	11.19	154.39	3.61	0.39	0.46	0.72	29.00	24.14	15.46	3.47	2.24
日月股份	603218.SH	20.18	107.23	(0.84)	0.69	0.94	1.35	29.29	21.57	14.91	3.61	4.56
金雷股份	300443.SZ	16.06	38.23	(5.75)	0.49	0.83	1.30	32.86	19.26	12.35	2.20	4.84
恒润股份	603985.SH	15.34	22.34	1.59	1.20	1.28	1.64	12.78	12.00	9.38	2.03	1.88
振江股份	603507.SH	16.05	20.56	(2.01)	0.47	1.12	1.82	33.84	14.34	8.80	1.47	2.10
节能风电	601016.SH	2.42	100.56	0.83	0.12	0.15	0.18	19.52	15.96	13.13	1.44	4.23
禾望电气	603063.SH	8.70	37.49	(3.01)	0.13	0.59	0.81	68.02	14.82	10.71	1.58	3.17
锦浪科技	300763.SZ	37.08	29.66	0.32	1.97	-	-	18.84	-	-	8.48	3.57
福能股份	600483.SH	8.52	132.22	(0.12)	0.68	0.85	1.04	12.59	9.98	8.23	1.18	1.41
核电板块												
东方电气	600875.SH	9.39	271.60	0.32	0.37	0.46	0.54	25.71	20.39	17.41	1.02	0.88
上海电气	601727.SH	5.10	687.49	(4.85)	0.20	0.17	0.18	24.89	29.70	28.43	1.35	0.68
中核科技	000777.SZ	12.94	49.61	0.08	0.27	-	-	48.18	-	-	3.66	4.05
台海核电	002366.SZ	9.22	79.94	(1.50)	0.39	0.61	0.84	23.82	15.19	10.96	2.67	5.79
江苏神通	002438.SZ	7.38	35.85	(2.25)	0.21	0.32	0.38	34.70	23.27	19.20	1.99	3.30
东方锆业	002167.SZ	6.67	41.42	(2.20)	0.02	0.11	0.17	390.06	59.77	39.49	3.97	8.23
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	6.58	244.41	(1.79)	0.55	0.61	0.72	11.94	10.75	9.12	0.84	0.62
平高电气	600312.SH	7.02	95.26	(1.82)	0.21	0.41	0.56	33.27	17.21	12.47	1.07	0.88
中国西电	601179.SH	3.52	180.43	1.15	0.11	-	-	31.71	-	-	0.92	1.30
森源电气	002358.SZ	7.93	73.73	(0.88)	0.30	0.42	0.50	26.21	18.83	15.97	1.46	2.73
置信电气	600517.SH	6.75	91.54	0.75	0.01	-	-	472.03	-	-	2.67	1.86
新联电子	002546.SZ	4.07	33.95	(2.40)	0.19	0.23	0.28	21.73	17.48	14.32	1.17	4.80
保变电气	600550.SH	3.44	63.35	0.88	(0.44)	-	-	(7.76)	-	-	8.04	1.99
北京科锐	002350.SZ	5.57	27.85	0.18	0.20	0.26	0.32	27.24	21.59	17.19	1.60	1.09
白云电器	603861.SH	8.87	40.09	(1.44)	0.38	-	-	23.15	-	-	1.73	1.56
思源电气	002028.SZ	10.24	77.85	(1.16)	0.39	0.51	0.57	26.42	20.04	17.87	1.70	1.62

二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	17.30	799.63	(0.57)	0.91	1.02	1.19	19.05	17.02	14.56	2.88	2.80
国电南自	600268.SH	5.05	35.11	1.41	0.08	0.00	0.00	67.24	#DIV/0!	#DIV/0!	1.51	0.71
许继电气	000400.SZ	8.47	85.41	6.01	0.20	0.49	0.70	42.78	17.18	12.16	1.10	1.04
四方股份	601126.SH	5.66	46.03	(2.08)	0.27	-	-	21.21	-	-	1.16	1.30
积成电子	002339.SZ	6.01	30.76	(2.12)	0.19	-	-	32.24	-	-	1.70	1.57
低压板块												
正泰电器	601877.SH	22.40	481.88	1.04	1.67	1.97	2.35	13.42	11.36	9.54	2.23	1.76
良信电器	002706.SZ	7.04	55.28	(1.54)	0.28	0.36	0.45	24.90	19.66	15.77	3.14	3.51
泛在电力物联网板块												
国电南瑞	600406.SH	17.30	799.63	(0.57)	0.91	1.02	1.19	19.05	17.02	14.56	2.88	2.80
岷江水电	600131.SH	16.38	82.58	(0.79)	0.20	0.28	0.30	80.29	58.58	54.20	6.78	7.36
智光电气	002169.SZ	5.53	43.56	4.14	0.10	-	-	55.19	-	-	1.57	2.38
炬华科技	300360.SZ	7.85	32.16	2.08	0.33	-	-	23.67	-	-	1.57	3.30
东软载波	300183.SZ	13.19	61.92	(1.71)	0.38	-	0.59	34.70	-	22.28	2.29	6.78
远光软件	002063.SZ	8.99	76.36	(1.64)	0.23	-	0.27	39.22	-	33.30	3.83	6.48
新联电子	002546.SZ	4.07	33.95	(2.40)	0.19	0.23	0.28	21.73	17.48	14.32	1.17	4.80
工控板块												
汇川技术	300124.SZ	23.02	382.58	2.31	0.70	0.80	0.99	32.79	28.92	23.17	6.13	6.51
宏发股份	600885.SH	24.61	183.29	0.20	0.94	1.06	1.28	26.23	23.18	19.26	4.14	2.66
麦格米特	002851.SZ	19.52	91.64	(5.47)	0.65	0.73	0.96	30.23	26.66	20.35	5.56	3.83
长园集团	600525.SH	6.06	80.21	0.83	0.08	0.00	0.00	71.89	#DIV/0!	#DIV/0!	1.50	1.12
信捷电气	603416.SH	26.44	37.16	2.96	1.06	1.25	1.53	25.00	21.24	17.31	3.51	6.29
英威腾	002334.SZ	4.76	35.87	(11.36)	0.30	0.36	0.43	16.02	13.34	11.17	1.92	1.61
蓝海华腾	300484.SZ	10.38	21.59	(4.07)	0.12	-	-	88.04	-	-	3.06	5.37
弘讯科技	603015.SH	6.31	25.69	(1.71)	0.14	-	-	43.70	-	-	2.13	3.75
新时达	002527.SZ	5.11	31.69	4.50	(0.42)	-	-	(12.16)	-	-	1.27	0.90
众业达	002441.SZ	7.42	40.43	(0.80)	0.38	0.57	0.75	19.64	13.00	9.86	1.08	0.47
捷昌驱动	603583.SH	32.76	58.15	(7.04)	2.10	1.77	2.23	15.58	18.52	14.72	3.67	5.21
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	9.39	271.60	0.32	0.37	0.46	0.54	25.71	20.39	17.41	1.02	0.88
上海电气	601727.SH	5.10	687.49	(4.85)	0.20	0.17	0.18	24.89	29.70	28.43	1.35	0.68
华光股份	600475.SH	10.31	57.67	0.10	0.75	0.81	0.84	13.75	12.76	12.24	1.21	0.77
杭锅股份	002534.SZ	6.36	47.02	(0.62)	0.33	0.55	0.61	19.27	11.64	10.40	1.51	1.32
龙源技术	300105.SZ	4.37	22.43	(1.35)	0.02	-	-	268.10	-	-	1.15	4.84
浙富控股	002266.SZ	4.93	97.55	(1.00)	0.06	0.07	0.08	88.83	71.76	59.11	3.01	8.84
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	49.45	1232.17	1.15	1.02	1.07	1.32	48.52	46.41	37.41	2.63	0.95
宇通客车	600066.SH	14.53	321.69	8.68	1.04	1.10	1.20	13.98	13.19	12.12	2.06	1.01
江淮汽车	600418.SH	4.87	92.20	(0.81)	(0.42)	0.10	0.25	(11.73)	48.80	19.25	0.72	0.18
中通客车	000957.SZ	6.70	39.72	(0.30)	0.06	-	-	108.59	-	-	1.47	0.65

金龙汽车	600686.SH	7.43	45.08	0.41	0.26	0.50	0.76	28.38	14.77	9.80	1.37	0.25
东风汽车	600006.SH	4.69	93.80	3.08	0.28	0.24	0.27	16.94	19.62	17.40	1.31	0.65
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	72.27	1585.93	(2.21)	1.54	2.00	2.46	46.83	36.06	29.41	4.81	5.36
欣旺达	300207.SZ	12.59	194.86	(1.79)	0.45	0.67	1.00	27.78	18.67	12.58	3.64	0.96
国轩高科	002074.SZ	12.37	140.60	(4.70)	0.51	0.68	0.81	24.23	18.25	15.32	1.65	2.74
亿纬锂能	300014.SZ	35.99	349.27	2.83	0.67	1.13	1.61	53.93	31.95	22.34	9.81	8.03
澳洋顺昌	002245.SZ	3.64	35.72	(5.21)	0.23	0.00	0.00	15.83	#DIV/0!	#DIV/0!	1.35	0.83
坚瑞沃能	300116.SZ	1.38	33.57	2.22	(1.61)	-	-	(0.86)	-	-	13.35	0.84
鹏辉能源	300438.SZ	15.10	42.45	(1.76)	0.94	1.46	1.86	16.03	10.34	8.11	1.91	1.65
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037.SZ	23.86	90.38	(1.24)	0.84	0.99	1.24	28.29	24.21	19.22	3.26	4.18
天赐材料	002709.SZ	16.48	90.36	(0.84)	1.34	0.49	0.88	12.26	33.66	18.78	3.20	4.34
多氟多	002407.SZ	13.13	89.80	(0.91)	0.10	0.49	0.60	136.20	26.71	21.91	2.59	2.28
杉杉股份	600884.SH	10.14	113.85	(2.87)	0.99	0.66	0.78	10.21	15.47	13.05	1.06	1.29
天际股份	002759.SZ	9.90	39.81	(2.27)	0.19	-	-	53.43	-	-	1.17	4.63
石大胜华	603026.SH	28.30	57.36	(8.86)	1.01	2.34	2.81	27.93	12.10	10.06	3.55	1.08
正极板块												
当升科技	300073.SZ	23.05	100.66	(0.09)	0.72	0.88	1.20	31.84	26.29	19.14	3.05	3.07
杉杉股份	600884.SH	10.14	113.85	(2.87)	0.99	0.66	0.78	10.21	15.47	13.05	1.06	1.29
厦门钨业	600549.SH	12.96	183.16	(0.84)	0.35	0.31	0.41	36.70	42.01	31.56	2.53	0.94
负极板块												
璞泰来	603659.SH	50.33	218.78	(4.97)	1.37	1.76	2.29	36.82	28.65	21.97	7.52	6.61
杉杉股份	600884.SH	10.14	113.85	(2.87)	0.99	0.66	0.78	10.21	15.47	13.05	1.06	1.29
锂电池设备板块												
先导智能	300450.SZ	30.71	270.73	(7.64)	0.84	1.19	1.56	36.47	25.82	19.66	7.86	6.96
赢合科技	300457.SZ	24.09	90.58	0.21	0.86	1.11	1.42	27.93	21.73	16.98	3.05	4.34
科恒股份	300340.SZ	14.35	30.44	(3.76)	0.27	0.67	0.98	52.56	21.30	14.66	2.11	1.38
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	29.95	241.27	(8.13)	1.09	1.04	1.36	27.37	28.90	21.97	6.30	9.82
星源材质	300568.SZ	27.15	62.56	(3.07)	1.16	1.11	1.40	23.47	24.37	19.44	4.37	10.72
沧州明珠	002108.SZ	3.46	49.06	(0.86)	0.21	0.15	0.19	16.47	23.36	18.17	1.51	1.48
胜利精密	002426.SZ	2.59	89.14	(5.13)	(0.21)	-	-	(12.33)	-	-	1.12	0.51
双杰电气	300444.SZ	7.40	43.35	4.23	0.32	0.31	0.40	22.97	24.09	18.53	2.98	2.28
云天化	600096.SH	5.29	75.52	(2.04)	0.09	0.27	0.35	61.51	19.76	14.94	1.73	0.14
中材科技	002080.SZ	10.32	173.18	3.10	0.72	0.81	0.97	14.26	12.75	10.65	1.82	1.51
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	25.08	270.53	(0.71)	1.84	0.53	1.02	13.62	47.01	24.60	3.56	1.87
洛阳钼业	603993.SH	3.59	709.88	0.28	0.21	0.14	0.16	16.73	25.14	21.86	1.89	2.73
格林美	002340.SZ	4.40	182.58	(1.57)	0.18	0.23	0.29	25.01	19.36	15.34	1.85	1.32
寒锐钴业	300618.SZ	56.94	153.05	0.25	3.69	0.53	1.57	15.45	108.33	36.29	8.62	5.50

天齐锂业	002466.SZ	22.95	262.09	(1.50)	1.93	1.05	1.48	11.91	21.89	15.55	2.59	4.20
赣锋锂业	002460.SZ	20.85	244.30	(2.11)	0.93	0.82	0.98	22.41	25.38	21.20	3.49	4.88
融捷股份	002192.SZ	15.69	40.74	(4.15)	(0.03)	-	-	(578.97)	-	-	5.34	10.64
诺德股份	600110.SH	4.31	49.58	(4.43)	0.08	-	-	51.01	-	-	2.32	2.14
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	23.02	382.58	2.31	0.70	0.80	0.99	32.79	28.92	23.17	6.13	6.51
宏发股份	600885.SH	24.61	183.29	0.20	0.94	1.06	1.28	26.23	23.18	19.26	4.14	2.66
三花智控	002050.SZ	11.80	326.35	14.56	0.61	0.53	0.62	19.45	22.20	19.08	3.79	3.01
旭升股份	603305.SH	23.49	94.10	(0.38)	0.73	0.80	1.00	32.04	29.19	23.41	6.69	8.59
大洋电机	002249.SZ	3.97	93.91	3.12	(1.00)	0.18	0.11	(3.96)	21.84	35.83	1.49	1.09
正海磁材	300224.SZ	8.41	68.98	2.31	(0.10)	0.14	0.18	(84.61)	59.69	47.78	2.60	4.11
方正电机	002196.SZ	5.49	25.73	(0.36)	(1.00)	-	-	(5.48)	-	-	1.31	1.89

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
力帆股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019/8/26	2019/8/26	10.15	5.21
力帆股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019/8/27	2019/8/27	10.06	3.84
力帆股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019/8/26	2019/8/27	21.23	9.05
先导智能	涨跌幅偏离值达 7%	2019/8/26	2019/8/26	-7.82	2.98
凯中精密	换手率达 20%	2019/8/26	2019/8/26	4.99	23.16
兆新股份	振幅值达 15%	2019/8/26	2019/8/26	10.03	9.63
兆新股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019/8/26	2019/8/26	10.03	9.63
三花智控	涨跌幅偏离值达 7%	2019/8/30	2019/8/30	9.97	1.87
福莱特	换手率达 20%	2019/8/26	2019/8/26	0	30.48

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)
北汽蓝谷	2019/8/30	6.26	6.96	-10.06	6.76	40	250.4
东方日升	2019/8/30	10.43	11.58	-9.93	11.45	20.81	217.05
东方日升	2019/8/30	10.43	11.58	-9.93	11.45	41.62	434.1
金冠股份	2019/8/30	4.86	5.4	-10	5.21	515.77	2,506.64
北汽蓝谷	2019/8/30	6.26	6.96	-10.06	6.76	50	313
智慧能源	2019/8/30	4.58	4.64	-1.29	4.62	697	3,192.26
北汽蓝谷	2019/8/29	6.46	7.18	-10.03	6.96	30	193.8
北汽蓝谷	2019/8/29	6.46	7.18	-10.03	6.96	40	258.4
延安必康	2019/8/29	15.17	16.85	-9.97	16.67	61	925.37
延安必康	2019/8/29	15.17	16.85	-9.97	16.67	70.00	1,061.90
东方日升	2019/8/29	10.22	11.35	-9.96	11.58	28.37	289.94
中际旭创	2019/8/29	36.87	40.08	-8.01	40.74	50	1,843.50
金冠股份	2019/8/29	4.92	5.46	-9.89	5.4	1,250.00	6,150.00

骆驼股份	2019/8/29	9	9.85	-8.63	9.81	280	2,520.00
骆驼股份	2019/8/29	9.03	9.85	-8.32	9.81	364.63	3,292.61
骆驼股份	2019/8/29	9.03	9.85	-8.32	9.81	485	4,379.55
隆基股份	2019/8/28	27.9	26.72	4.42	27.9	13	362.7
隆基股份	2019/8/28	27.9	26.72	4.42	27.9	13	362.7
延安必康	2019/8/28	15.36	17.07	-10.02	16.85	300	4,608.00
骆驼股份	2019/8/28	9.06	9.92	-8.67	9.85	140	1,268.40
北汽蓝谷	2019/8/28	6.33	7.03	-9.96	7.18	30	189.9
广电电气	2019/8/28	2.99	3.21	-6.85	3.24	166.58	498.06
智慧能源	2019/8/28	4.58	4.76	-3.78	4.7	459	2,102.22
智慧能源	2019/8/27	4.58	4.65	-1.51	4.76	610	2,793.80
骆驼股份	2019/8/27	9.13	9.59	-4.8	9.92	458	4,181.54
金冠股份	2019/8/26	5.1	5.56	-8.27	5.48	200	1,020.00
智慧能源	2019/8/26	4.58	4.55	0.66	4.65	284	1,300.72
佳云科技	2019/8/26	3.84	3.92	-2.04	3.9	78	299.52
广电电气	2019/8/26	2.97	3.19	-6.9	3.15	300	891

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>

