

电力设备与新能源行业周报

2019年09月15日

证券分析师 曾朵红

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

光伏中上游开始涨价，锂电龙头景气度提升

增持

投资要点

- **本周电气设备和新能源板块上涨 3.07%，表现强于大盘。**本周二次设备涨 4.72%，工控自动化涨 4.06%，锂电池涨 3.31%，新能源汽车涨 3.22%，风电涨 2.96%，核电涨 2.08%，发电设备涨 2.05%，光伏涨 1.77%，一次设备涨 1.48%。涨幅前五为融钰集团、应流股份、天能重工、中柴股份、东方电子；跌幅前五为岱勒新材、浙富控股、南洋股份、中际旭创、胜利精密。
- **行业层面：电动车：**中汽协：8月电动车产销 8.7/8.5 万辆，同降 12.1%/15.8%，环增 3.6%/6.4%；**乘联会：**8月新能源乘用车销量 7.1 万台，环增 6.1%，同下 15.9%。工信部对双积分政策作出调整，包括降低低油耗乘用车核算新能源汽车积分达标值的基数等；宁德时代推出全新的 CTP(cell to pack)高集成动力电池开发平台；大众在法兰克福车展展出 MEB 平台首款电动车型 ID.3，订单已达 3 万辆；戴姆勒提出 2030 年电动车在乘用车销售比重达到 50%。**新能源：**16 省 8 月户用光伏新增装机 402.10MW，指标余额不足 500MW；大唐集团、国家电投、华能新能源、山东能源或分食阿拉善盟 1600MW 风电项目；光伏中上游价格出现触底反弹。**工控 & 电网：**长三角首条跨区域配电网线路投运，泛在电力物联网正在规划建设。
- **公司层面：汇川技术：**发行股份购买贝思特资产及配套融资获得无条件通过。**ST 新梅：**11 日重大资产置换收到证监会核准批文，13 日公告过户完成。**福斯特：**可转债方案收到证监会核准批文，总额 11 亿元，期限 6 年。**亿纬锂能：**麦克韦尔引入新投资者，公司放弃优先认购权。**隆基股份：**与正泰新能源签订硅片销售协议，金额预估 18.22 亿元。**正泰电器：**披露前十大股东持股情况。**当升科技：**537 万股（占比 1.23%）限售股解禁，9 月 16 日上市流通。麦格米特：持总股本 0.15% 股东、监事会主席完成减持不超过 12 万股，占总股本 0.04%。
- **投资策略：电动车 8 月销售 8.5 万，同环比 -15.8%/+6.4%，其中乘用车 8 万，同环比 -11.4%/+19.4%，9 月环比继续向上，钴持续反弹至 30 万/吨，而锂跌到 6 万/吨基本见底，9 月需求明显好转，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元年，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+，本周玻璃继续涨价，硅料和电池开始涨价，旺季在即，Q4 史上最强旺季，看好光伏龙头旺季行情。风电政策遵照十三五规划，抢装可期，今年预计 28GW，同增 28%，整机拐点在即，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）、**通威股份**（政策落地旺季开启、硅料和 PERC 电池龙头）、**隆基股份**（政策落地旺季开启、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）、**科达利**（结构件全球龙头、业绩反转）、**金风科技**（风电抢装整机盈利拐点、整机和运营龙头）、**正泰电器**（低压电器龙头、光伏稳健、估值新低）、**亿纬锂能**（动力电池全面布局、电子烟持续超预期）、**华友钴业**（钴价格见底持续反弹、钴盐龙头）、**宏发股份**（新能源汽车继电器全球龙头、通用继电器有望复苏、估值低）、**璞泰来**（负极全球龙头、产能即将释放估值低）、**星源材质**（干法隔膜全球龙头、湿法隔膜放量在即）、**国电南瑞**（二次设备龙头、泛在电力物联网受益）；**建议关注：ST 新梅、新宙邦、三花智控、天齐锂业、麦格米特、当升科技、阳光电源、岷江水电、福莱特、恩捷股份、欣旺达、天赐材料、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：**

行业走势



相关研究

- 1、《电力设备与新能源行业周报：锂电景气明显提升、泛在和光伏旺季受关注》2019-09-08
- 2、《2019 年电力设备新能源行业中报总结：复苏明显，迎战旺季》2019-09-04
- 3、《电气设备行业电动车板块 19 年中报总结：电动车板块整体稳健增长，板块分化明显》2019-09-04

证券代码	公司	股价	EPS			PE			评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300124.SZ	汇川技术	24.72	0.71	0.79	0.96	35	31	26	买入
600438.SH	通威股份	15.12	0.52	0.81	1.10	29	19	14	买入
601012.SH	隆基股份	27.98	0.93	1.36	1.79	30	21	16	买入
300750.SZ	宁德时代	78.00	1.64	1.91	2.33	48	41	33	买入
002850.SZ	科达利	33.10	0.39	0.99	1.61	85	33	21	买入
002202.SZ	金风科技	13.72	0.88	0.69	0.90	16	20	15	买入
601877.SH	正泰电器	23.67	1.68	1.86	2.08	14	13	11	买入
300014.SZ	亿纬锂能	39.20	0.59	1.24	1.69	66	32	23	买入
603799.SH	华友钴业	27.68	1.84	3.58	3.96	15	8	7	买入
600885.SH	宏发股份	25.25	0.94	1.01	1.28	27	25	20	买入
603659.SH	璞泰来	52.16	1.37	1.68	2.19	38	31	24	买入
300568.SZ	星源材质	29.72	1.16	1.45	1.59	26	20	19	买入
600406.SH	国电南瑞	20.02	0.93	1.00	1.18	22	20	17	买入
600732.SH	ST新梅	8.62	0.04	0.42	0.58	216	21	15	买入
300037.SZ	新宙邦	25.74	0.86	0.93	1.16	30	28	22	买入
002050.SZ	三花智控	12.98	0.61	0.52	0.60	21	25	22	Wind一致预期
002466.SZ	天齐锂业	24.80	1.93	0.37	0.79	13	67	31	买入
002851.SZ	麦格米特	22.12	0.72	0.80	1.05	31	28	21	买入
300073.SZ	当升科技	27.12	0.75	0.81	1.06	36	33	26	买入
300274.SZ	阳光电源	12.64	0.56	0.72	0.94	23	18	13	买入
600131.SH	岷江水电	19.06	0.20	0.28	0.28	95	68	68	Wind一致预期
601865.SH	福莱特	11.70	0.23	0.41	0.57	51	29	21	买入
002812.SZ	恩捷股份	31.76	1.21	1.00	1.33	26	32	24	买入
300207.SZ	欣旺达	13.48	0.48	0.55	0.81	28	25	17	买入
300073.SZ	当升科技	27.12	0.75	0.81	1.06	36	33	26	买入
300751.SZ	迈为股份	150.90	4.26	5.00	8.10	35	30	19	买入
300724.SZ	捷佳伟创	34.31	1.15	1.32	1.64	30	26	21	买入
002531.SZ	天顺风能	7.27	0.26	0.39	0.49	28	19	15	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：

- **8月电动车整体销量环比微增，其中乘用车回暖。**8月电动车销量为8.5万辆，同比下降15.8%，环比增长6.4%，基本符合预期；其中乘用车销量为8.0万辆，同比下降11.4%，环比增长19.4%；8月初客车抢装结束，新能源商用车销量为0.6万辆，同比下降50.8%，环比下降57.9%。2019年1-8月电动车累计销售79.3万辆，同比增长32.0%，其中乘用车累计销量72.0万辆，同比增长38.0%，商用车7.3万辆，同比下降7.9%。
- **锂电及材料龙头排产9月已恢复至上半年高点水平。**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%，9月恢复至上半年高点水平，为4季度车企抢装做准备。
- **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、科达利、星源材质、新宙邦、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：本周硅料市场持续看旺，除了多晶用硅料价格小幅上涨外，单晶用料的供需状态也略为紧张。海外价格受惠于中国国内的需求增加也相应上涨，海外多晶用硅料价格上涨至每公斤 6.8 元美金，后势还有上涨空间。国内部分则是多数订单已经签到九月底至十月初，因此尽管目前报价较高，但在没有太多现货的情况下，高价实际成交的数量较少，预期在月底新签订单时有望明显上涨。目前上游的多晶硅料、硅片出现涨势，主要在于国内供应多晶用硅料的数家企业进行检修，加上十月初的假期有备货需求，以及市场确实正在回温，种种因素让目前的价格仍继续看涨。

硅片：本周国内多晶硅片在需求提升以及硅料上涨的双重因素下，价格小幅上涨，多数成交在每片 1.81-1.85 元人民币之间。本周除了均价上涨外，低价部分也有所抬高，尽管高价部分目前尚无跟涨，但在目前市场供应较为紧张的情况下，预期后续价格仍是会继续往上攀升。海外部分则因为一月一议的关系，目前价格维持在每片 0.236 元美金左右。单晶部分，大厂价格基本维持，部分二线厂受市况影响，实际成交价格多在每片 3.05-3.08 元之间。铸锭单晶部分，目前国内主流价格落在 2.7-2.75 元之间，海外价格小幅下滑到 0.35-0.355 美元。

电池片：受到组件厂面临降价压力的影响，电池片在上周虽将报价向上提升每瓦 0.03 元人民币，但大多仍是持平成交。然而本周开始，电池厂订单能见度持续提升，已有部分订单出现上涨，本周成交区间拉大，大多落在每瓦 0.90-0.93 元人民币之间。且随着旺季即将到来，电池厂接单情况佳，部分厂家已将本月订单接满，因此短期内价格仍然看涨。从近期的招投标来看，多晶在四季度的中国内需仍有望占到 3-4 成的份额，因此近期多晶电池片较旺盛的买气有望延续，本周整体价格出小幅攀升，但成交价依旧落在每瓦 0.81-0.82 元人民币上下。

组件：近期海外需求维持稳定，因此四季度需求是否能如预期中旺盛仍需要仰赖中国内需的增长。但近期随着中国内需回温的时程较晚，一直维持较高开工率的组件环节库存水位偏高，投标价格积极，近期国内的主流价格已来到每瓦 1.85-1.9 元人民币。多晶组件价格则较为平稳，落在每瓦 1.7 元人民币上下。在国内单晶 PERC 组件价格出现显著下跌的同时，海外组件的跌价也转趋明显，市场价格陆续跌破每瓦 0.26 元美金。

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求在 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	14
2.2.1. 国内需求跟踪	14
2.2.2. 国际价格跟踪	15
2.2.3. 国内价格跟踪	16
2.3. 工控和电力设备行业跟踪	18
2.3.1. 电力设备价格跟踪	21
3. 动态跟踪	22
3.1. 行业动态	22
3.1.1. 新能源汽车及锂电池	22
3.1.2. 新能源	23
3.1.3. 工控&电网	26
3.2. 公司动态	27
4. 风险提示	33

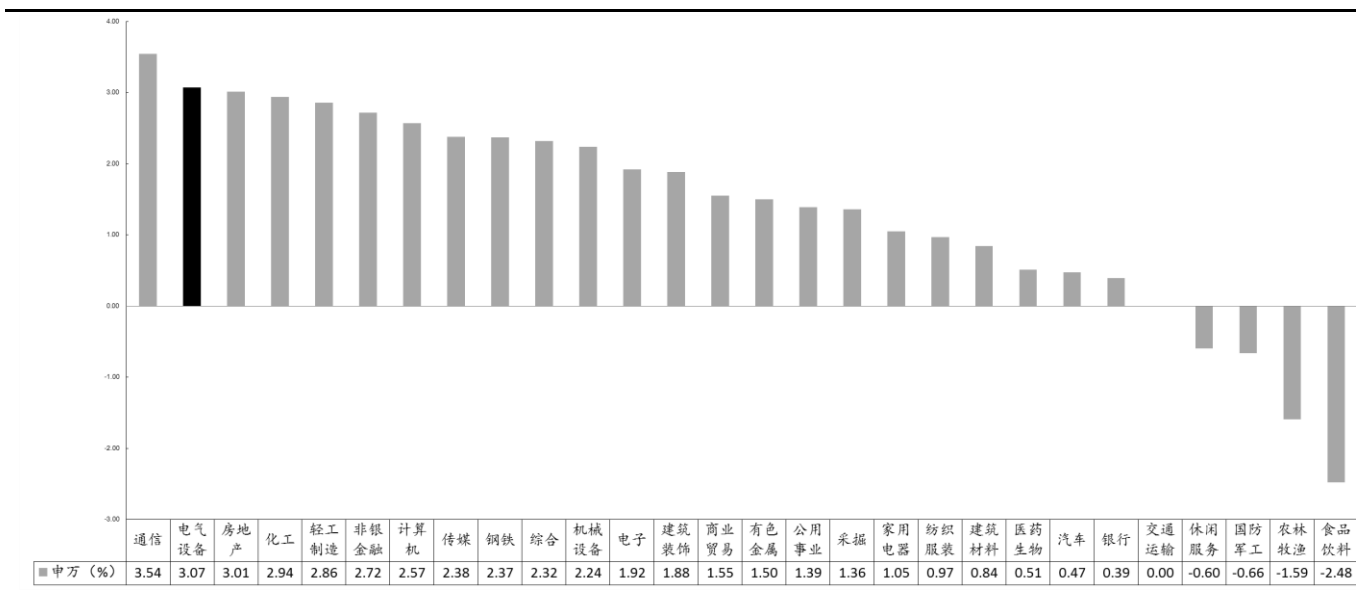
图表目录

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)	12
图 7: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	12
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	14
图 14: 中电联风电月度并网容量	14
图 15: 全国平均风电利用小时数	14
图 16: 海外多晶硅及硅片价格走势	15
图 17: 海外电池组及组件价格走势	15
图 18: 多晶硅价格走势 (元/kg)	16
图 19: 硅片价格走势 (元/片)	16
图 20: 电池片价格走势 (元/W)	17
图 21: 组件价格走势 (元/W)	17
图 22: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	17
图 23: 硅片价格走势 (美元/片)	17
图 24: 电池片价格走势 (美元/W)	18
图 25: 组件价格走势 (美元/W)	18
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	19
图 28: 电网基本建设投资完成累计 (亿元)	20
图 29: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (万千伏安)	20
图 30: 制造业固定资产投资累计同比 (%)	20
图 31: PMI 走势	20
图 32: 工业机器人产量数据	20
图 33: 机床产量数据	20
图 34: 取向、无取向硅钢价格走势 (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	27
图 39: A 股各个板块重要公司行情回顾	28
图 40: 交易异动	31
图 41: 大宗交易记录	31

1. 行情回顾

本周电气设备和新能源板块上涨 3.07%，表现强于大盘。沪指 3031 点，上涨 32 点，上涨 1.05%，成交 10495 亿；深成指 9920 点，上涨 96 点，上涨 0.98%，成交 15429 亿；创业板 1711 点，上涨 18 点，上涨 1.08%，成交 5400 亿；电气设备 4330，上涨 129 点，上涨 3.07%，表现强于大盘。

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

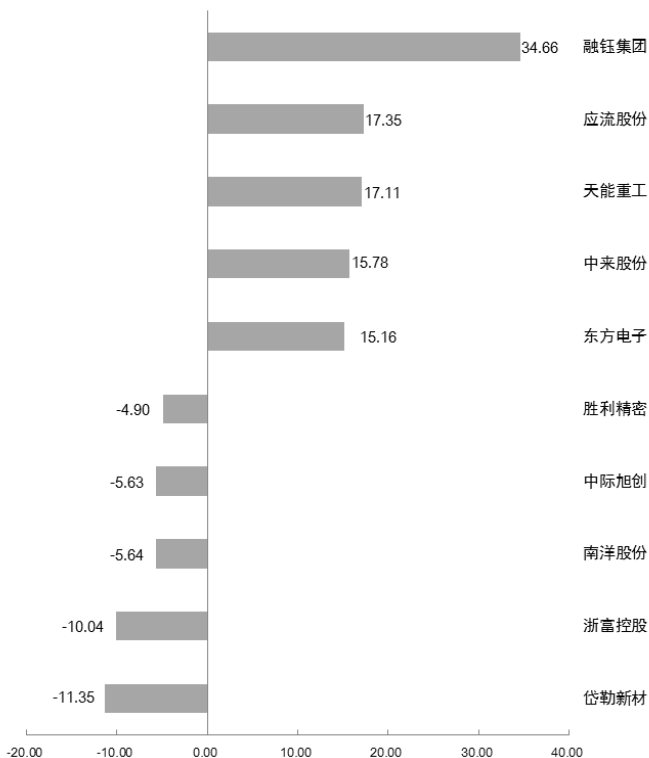
板块	收盘价	至今涨跌幅 (%)							
		本周	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初	13 年初
二次设备	5818.80	4.72	14.33	-26.42	-42.19	-50.44	-4.45	28.05	74.56
工控自动化	4452.17	4.06	24.90	-20.22	-27.39	-44.91	12.63	43.20	103.05
锂电池	3474.59	3.31	20.34	-25.86	-18.62	-20.80	112.24	205.36	332.22
新能源汽车	1858.87	3.22	13.37	-32.70	-40.89	-46.38	16.41	65.82	120.22
风电	2649.68	2.96	44.47	-19.11	-17.07	-36.72	-0.16	59.85	111.26
核电	1197.80	2.08	36.55	-12.84	-33.91	-46.07	-6.19	50.20	58.36
发电设备	4583.40	2.05	34.10	-26.61	-30.28	-44.69	-16.03	20.17	57.96
光伏	5173.05	1.77	50.31	-4.65	10.29	-2.27	86.09	139.34	234.89
一次设备	3953.11	1.48	9.61	-26.94	-35.07	-47.82	-10.15	30.85	64.22
电气设备	4330.21	3.07	23.68	-19.54	-26.35	-39.00	-2.12	28.76	70.26
上证指数	3031.24	1.05	21.55	-8.34	-2.33	-14.35	-6.29	43.25	33.59
深圳成分指数	9919.80	0.98	37.02	-10.15	-2.53	-21.67	-9.94	22.14	8.81
创业板指数	1710.57	1.08	36.79	-2.40	-12.82	-36.97	16.23	31.13	139.62

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为融钰集团、应流股份、天能重工、中来股份、东方电子；跌幅前五为岱勒新材、浙富控股、南洋股份、中际旭创、胜利精密。

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

锂电池市场整体不错。受钴镍持续涨价影响，近段时间数码电池有涨价意向，部分利润较薄的中端产品试探性报涨 0.1 元/颗，不过下游接受度一般，估计难以形成普涨，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。动力电池方面，各家企业表现不一，一梯队厂家开工率较高，二梯队基本持平于 8 月份，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小幅上涨，目前 NCM523 动力型三元材料报在 14.7-15 万/吨，NCM523 数码型三元材料报在 14-14.3 万/吨之间，NCM811 型三元材料报在 20-20.5 万/吨之间。虽然目前正处于消费旺季，但是近期三元材料价格的上涨并不是由需求好转所

推动,实际上钴镍价格的强势走高才是导致三元材料价格上涨的主要因素。就目前来看,下游数码电池厂由于订单较好,相对更能接受三元材料价格的上涨,动力电池厂方面压价意愿则较为强烈,成交也相对差些。

三元前驱体方面,其受上游钴镍价格的影响更大一些,本周不少厂家的523型三元前驱体对外报价都落在了10万/吨之上,不过实际成交不多。硫酸镍方面,本周市场报价在3-3.2万/吨之间,较上周小涨0.1万元,主要是受到镍价上涨所推。硫酸锰方面,本周报价在0.62-0.65万/吨之间,较上周持稳。本周硫酸钴与四氧化三钴价格同步上涨,前者报5.5-5.8万/吨之间,较上周上涨0.3万元,后者报在20-20.5万/吨之间,较上周上涨0.5万元。近期四氧化三钴市场成交不错,受下游钴酸锂需求火热影响,硫酸钴市场成交差强人意,不过看持货商方面挺价意愿较强,短期预计价格延续强势。

镍价升至年内高位后,本周转入震荡,目前市场报价在14.27-14.3万/吨之间,较上周小涨0.13万元。不过钴价接棒镍价的上涨行情,本周价格报至29-31万/吨之间,较上周大涨1.8万元。进入9月以后,钴镍价格持续上涨,下游三元材料价格基本在维持被动上涨行情。就后市来看,钴镍价格强势行情有望延续,预计三元材料将维持易涨难跌行情。

本周**锰酸锂**市场价格低容量型和小动力型锰酸锂因碳酸锂价格的下行,成本降低稍有所下调。数码市场需求分化,除移动电源外,其他3c市场需求回暖速度较缓,且今年低端产品市场竞争较以往更为激烈,价格短期难以回升。小动力依旧维持稳步增长。本周低容量型锰酸锂报2.8-3万元/吨,高压实锰酸锂报3.3-3.6万元/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4-4.6万元/吨。

磷酸铁锂目前处于旺季行情。主导企业均保持满产生产,不过,受碳酸锂持续跌价影响,生产成本下降较多,近期主流厂家售价均出现合理让利,现主流报价4.2-4.5万/吨,储能型产品价格更低。

本周**碳酸锂**价格稳中略有下调。近期三元市场价格虽涨,但市场需求恢复依旧不及预期,电池级碳酸锂采购量并无明显改善。但磷酸铁锂主流厂家9月订单基本饱和,对碳酸锂市场需求稍有提振。多数企业预期碳酸锂价格已达到成本线,价格或将企稳,碳酸锂厂家出货意愿明显,且工业级碳酸锂厂家9月排产情况多数恢复,市场成交氛围较好。氢氧化锂市场因三元材料市场需求无明显改善而依旧较为低迷,价格依旧弱市下行,短期继续承压。本周工业级碳酸锂报5.1-5.4万元/吨,电池级碳酸锂报6-6.3万元/吨,电池级氢氧化锂报6.8-7.1万元/吨。

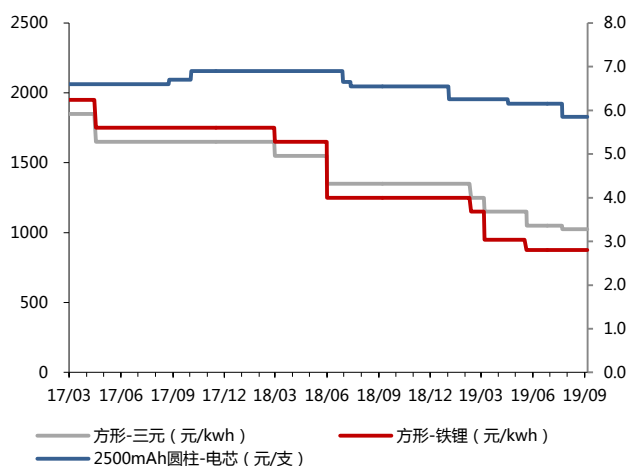
近期**负极材料**市场稳中向好,多数厂家表示订单量较上月回升,但尚未达到今年以来的前期高位,仅部分厂家表示本月订单会出现今年的新高。产品价格方面趋于稳定,现国内负极材料低端产品主流报2.1-2.6万元/吨,中端产品主流报4.3-5.7万元/吨,高端产品主流报7-9万元/吨。据某负极材料厂家表示,目前公司产品价格今年已经见

底，今年继续下行空间不大，来自原料和石墨化的成本松绑已经在前面几个月中陆续让利给用户，价格基本调整到位。下游市场方面，数码市场的需求增长今年不如预期，略有下滑，动力市场需求仍未全面恢复，仍有较大发展空间。短期来看，负极市场稳中向好，产量仍将增长趋势。

国内隔膜市场基本稳。主流电池厂9月排产计划显示需求进一步回升，本周隔膜企业开工率较上周继续上调，但市场方面，有关人士反映，目前产品种类参差不齐，且报价差异较大，在一定程度上影响了A品类隔膜市场价格。目前隔膜市场基膜A品率不高，库存品多为B、C品隔膜，但中高端隔膜产品仍供不应求。就后市而言，相关市场人士预测，隔膜价格仍会呈小幅下降趋势，以下报价均为A品隔膜，其中，数码价格：5 μ m湿法基膜报价2.8-3.6元/平方米；5 μ m+2 μ m+2 μ m湿法涂覆隔膜报价为3.7-4.6元/平方米；7 μ m湿法基膜报价为2-2.6元/平方米；7 μ m+2 μ m+2 μ m湿法涂覆隔膜报价为2.7-3.8元/平方米。动力价格方面：14 μ m干法基膜报价为1-1.3元/平方米；9 μ m湿法基膜报价1.4-1.8元/平方米；9 μ m+2 μ m+2 μ m湿法涂覆隔膜报价为2.7-3.5元/平方米。

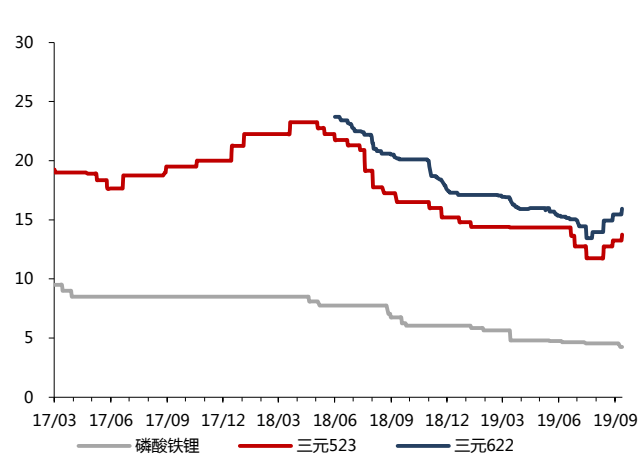
近期电解液市场表现尚可，各家出货普遍处于上升通道，产品价格持稳。现国内电解液价格普遍在3.2-4.4万元/吨，高端产品价格价格在7万元/吨左右，低端产品报价在2.3-2.8万元/吨。据某电解液厂家表示，本月订单增量有限，预计下月会有一个明显的提升。而某一给动力电池厂家供货的企业却表示，本月产量会有一个明显回升。短期来看，本月电解液市场总体产量会有回升，但不会让多数厂家达到心理预期。原料市场方面，料市场本周趋于稳定，溶剂市场现主流在1.2-1.35万元/吨，DMC报7000元/吨左右，DEC报14500元/吨左右。六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报9-10万元/吨，高报12万元/吨。

图4：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



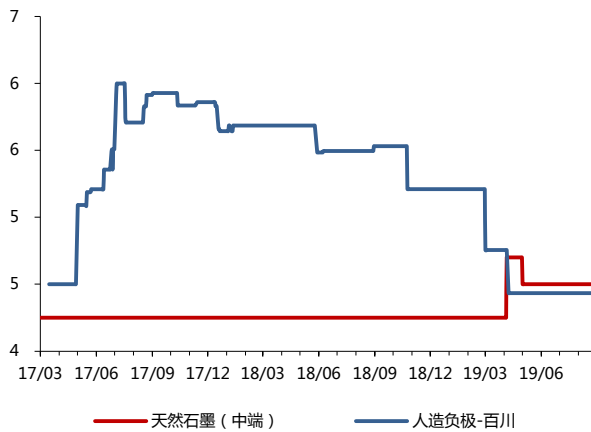
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图5：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



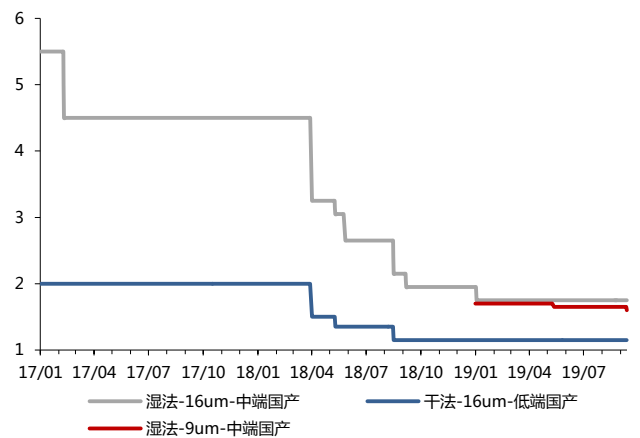
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 6：电池负极材料价格走势（元/吨）



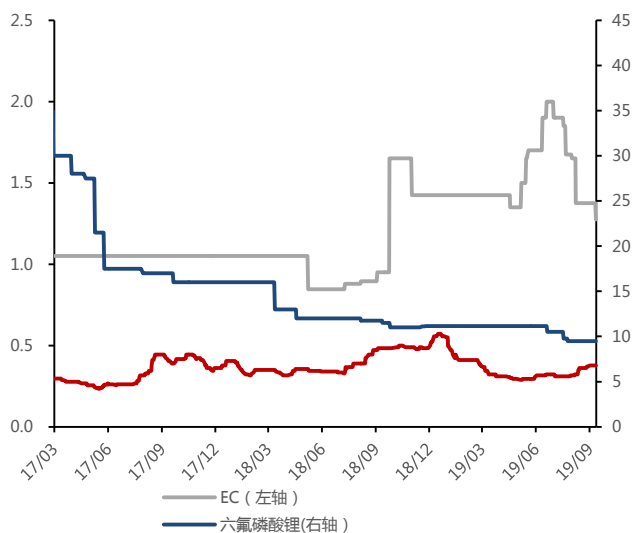
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 7：部分隔膜价格走势（元/平方米）



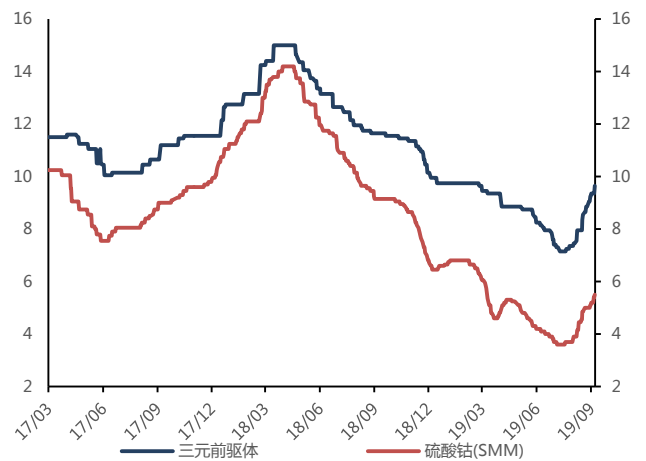
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 8：部分电解液材料价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

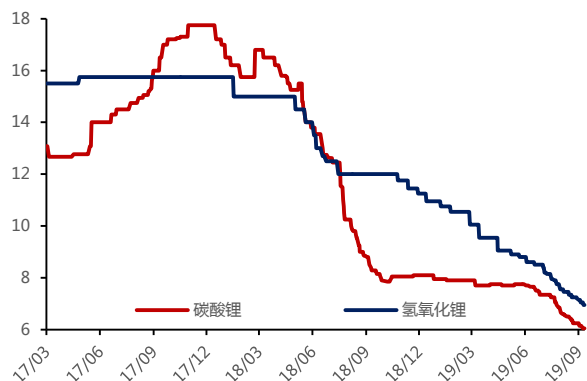
图 9：前驱体价格走势（元/kg）



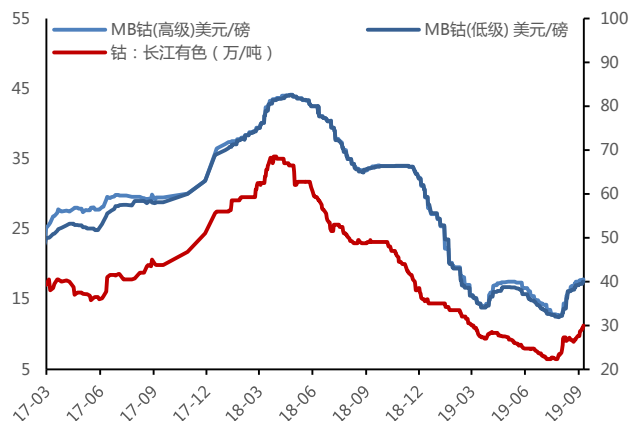
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 10：锂价格走势（元/吨）

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	2019/9/6	2019/9/9	2019/9/10	2019/9/11	2019/9/12	周环比	月初环比	年初环比
钴：长江有色市场 (万/吨)	24.3	22.7	28.7	29	29.4	29.4	30	8.7%	11.1%	-14.3%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	25	23	27.5	27.5	28	28	28	1.8%	3.7%	-33.3%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	24.05	21.9	26.7	27.3	27.3	27.3	27.8	4.1%	8.2%	-20.3%
钴：电钴 (万/吨) SMM	24.05	21.9	26.7	27.3	27.3	27.3	27.8	4.1%	8.2%	-20.3%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	24.2	21.6	26.35	26.85	27.15	27.15	27.35	5.8%	8.3%	-21.4%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	14.95	12.825	17.7	17.7	17.7	17.825	17.825	1.6%	1.9%	-32.4%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	14.625	12.725	17.15	17.15	17.15	17.5	17.5	2.5%	2.9%	-34.0%
镍：上海金属网 (万/吨)	9.89	11.825	14.1375	14.05	14.41	14.3075	14.3075	0.5%	10.4%	59.9%
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%	0.0%	-12.0%
碳酸锂：国产 (99.5%) (万/吨)	6.9	6.35	5.3	5.3	5.25	5.25	5.25	-0.9%	-3.7%	-24.5%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	6.65	6.35	5.25	5.15	5.15	5.15	5.15	-3.7%	-5.5%	-24.8%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	7.5	7.25	6.15	6.05	6.05	6.05	6.05	-1.6%	-3.2%	-23.9%
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	63	63	63	63	63	0.0%	0.8%	-20.8%
氢氧化锂 (万/吨) 百川	9.0	8.5	7.4	7.4	7.4	7.4	7.4	-2.0%	-3.0%	-33.6%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	8.5	7.95	7.05	7.05	6.95	6.95	6.95	-1.4%	-3.5%	-36.5%
电解液：百川 (万元/吨)	4	4	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	0.0%	0.0%	-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%	0.0%	-
碳酸二甲酯 (万/吨)	0.58	0.56	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.0%	1.5%	-23.6%
碳酸乙烯酯 (万/吨)	2	1.85	1.375	1.375	1.375	1.375	1.275	-7.3%	-7.3%	-10.5%
前驱体：三元523型 (万/吨)	7.95	7.15	9.35	9.35	9.35	9.35	9.65	4.3%	9.0%	-1.0%
前驱体：三元622型 (万/吨)	8.4	7.8	10.1	10.1	10.1	10.1	10.3	4.0%	8.4%	1.0%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	16.85	14.45	19.55	19.55	20.1	20.1	20.1	4.4%	7.2%	-18.6%
前驱体：四氯化钴 (万/吨) SMM	16.85	14.65	19.8	19.8	20.3	20.3	20.3	4.1%	6.8%	-19.8%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	4.6	4.2	6.6	6.6	6.8	6.8	6.8	4.7%	14.4%	-8.8%
前驱体：硫酸钴 (万/吨) SMM	4.0	3.6	5.2	5.2	5.4	5.4	5.5	7.8%	10.0%	-17.3%
前驱体：硫酸钴 (万/吨)	4.15	3.7	5.4	5.5	5.5	5.5	5.5	3.8%	10.1%	-16.8%
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	2.5	2.50	3.00	3.00	3.00	3.00	3.10	3.3%	8.8%	24.0%
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	21.5	19.5	20.8	20.8	20.8	21.0	21.0	1.0%	2.4%	-29.5%
正极：钴酸锂 (万/吨)	21.5	19.25	21.75	21.75	21.75	21.75	21.75	0.0%	0.0%	-21.6%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	21.5	19	20.7	20.7	21	21	21.2	3.4%	3.4%	-28.6%
正极：锰酸锂 (万/吨)	4.5	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.05	-5.8%	-5.8%	-22.1%
正极：三元111型 (万/吨)	15.8	17.625	16.25	16.25	16.25	16.25	16.75	3.1%	3.1%	-20.2%
正极：三元523型 (万/吨)	14.9	13.25	14.75	14.75	14.75	14.75	15.25	3.4%	3.4%	-3.2%
正极：三元622型 (万/吨)	16.9	15.25	17.25	17.25	17.25	17.25	17.75	2.9%	2.9%	3.5%
正极：磷酸铁锂 (万/吨)	4.625	4.525	4.55	4.25	4.25	4.25	4.25	-6.6%	-6.6%	-29.8%
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	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7	0.0%	-1.1%	-1.1%
负极：人造石墨低端 (万/吨)	2.75	2.75	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55	0.0%	-7.3%	-7.3%
负极：天然石墨高端 (万/吨)	6.9	6.85	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	0.0%	-1.5%	3.8%
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	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	0.0%	-4.0%	-4.0%
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	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	0.0%	-14.8%	-14.8%
隔膜-湿法-百川 (元/平)	2.1	2.10	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	0.0%	0.0%	-9.5%
隔膜-干法-百川 (元/平)	1.2	1.20	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	0.0%	0.0%	-8.3%
隔膜：16um干法/国产 (元/平)	1.15	1.15	3.4	3.4	3.4	3.4	3.2	-5.9%	-5.9%	-
隔膜：16um湿法/国产 (元/平)	1.75	1.75	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	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	1.6	-3.0%	-3.0%	-
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%	0.0%	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%	0.0%	-22.9%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨)	3.5	3.5	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	0.0%	0.0%	4.3%

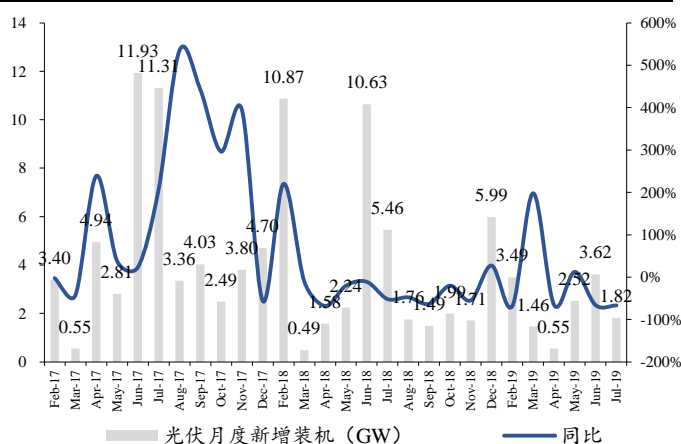
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

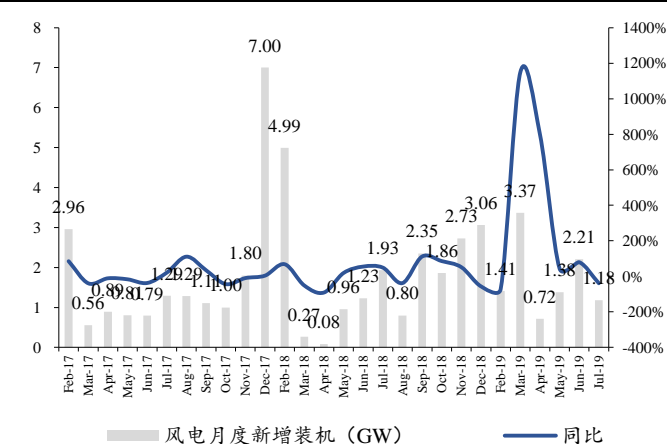
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，7 月光伏新增发电容量 1.82GW，同比下降 67%，1-7 月光伏新增发电容量 13.46GW，同比下降 57%。中电联数据：7 月风电新增发电容量 1.18GW，同比下降 39%，1-7 月风电新增发电容量 10.27GW，同比增长 9%。

图 13：中电联光伏月度并网容量



数据来源：中电联，东吴证券研究所

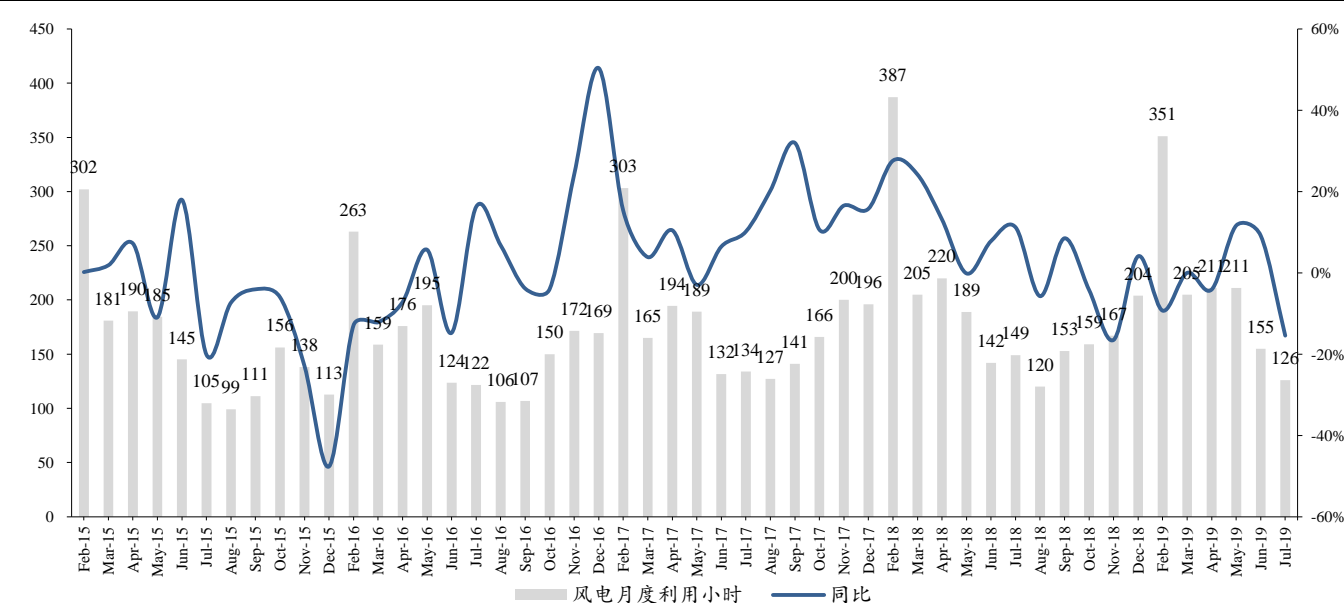
图 14：中电联风电月度并网容量



数据来源：中电联，东吴证券研究所

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

多晶硅本周大跌，由于需求增加对多晶硅价格的影响比预期的更为渐进，主要供应商的产量大幅上升，市场应对供过于求的担忧，单级多晶硅价格下跌。随着第三财季即将结束，潜在库存清理继续打压供应商的情绪。另一方面，多晶硅多晶硅价格周三几乎没有变化，主要生产商将继续降低低纯度多级产品产量的预期面临由于下游多晶产品减速导致需求增长缓慢的担忧。

周三，单晶晶片价格保持稳定，因为本周供应商保持了一贯的价格报价，不过由于担心产能扩张和库存增加，供应过剩的担忧持续抑制市场情绪。此外，多晶硅周三收平，主要供应商对高利用率的强硬立场加剧了对长期供过于求的担忧，新兴国家需求趋缓抵消了亏损。然而，在过去三个月的下跌之后，供应商没有下调多晶硅价格的空间，而多晶硅价格本周保持稳定。

在一项显示未来几个月采购活动和市场情绪的调查中，对中国长期产能扩张进展的担忧再度升温，抑制了此前单晶 PERC 电池价格的周跳。与此同时，多晶硅电池价格本周持稳，第四季度中国需求强劲的预期提振了价格，但对供应充足的担忧以及下游多晶硅模块价格持续紧张的影响限制了价格。

单晶 PERC 组件价格周三跌至新低，受到大量供应的压力，这些供应压低了对中国将在 2009 年第四季度购买太阳能模块的需求预测的乐观情绪。特别是，主要的中国供应商保持对单晶 PERC 组件价格的宽松控制，并允许其进一步削弱以应对持续的产能扩张和中国经济增长放缓，从而扩大海外定价下滑。另一方面，尽管主要供应商通过在中国竞标拍卖让市场感到意外，而新的低点缩小了市场，但多晶模块价格构成早盘跌幅在本周几乎没有变化，尽管对成本水平有所支撑。这缩小了与多晶组件的价格差距。

图 16: 海外多晶硅及硅片价格走势

图 17: 海外电池组及组件价格走势

PV Poly Silicon Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	9.700	6.850	7.620	↓-0.04	↓-0.52%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	7.350	5.350	5.550	↓-0.03	↓-0.54%
PV Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	9.700	8.750	8.880	↓-0.07	↓-0.78%
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: 2019-09-11		
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	0.232	- 0	- 0%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.250	0.225	0.232	- 0	- 0%
156 mm Mono Solar Wafer	0.430	0.355	0.379	- 0	- 0%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.460	0.390	0.419	- 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: 2019-09-11		
Wafer Prices In China: The Prices are surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.					

数据来源: Pvinfosights、东吴证券研究所

Solar PV Cell Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price	0.130	0.090	0.099	- 0	- 0%
Poly PERC Cell	0.145	0.105	0.110	- 0	- 0%
Mono PERC Cell	0.180	0.110	0.118	- 0	- 0%
China Mono PERC Cell	0.140	0.110	0.113	- 0	- 0%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.185	0.115	0.123	- 0	- 0%
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: 2019-09-11		
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	0.202	- 0	- 0%
Poly Module in China	0.240	0.190	0.200	- 0	- 0%
Poly High Eff / PERC Module	0.340	0.210	0.235	↓-0.002	↓-0.84%
Mono High Eff / PERC Module	0.390	0.220	0.249	↓-0.002	↓-0.8%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.260	0.220	0.228	↓-0.001	↓-0.44%
ThinFilm Solar Module	0.330	0.230	0.243	- 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: 2019-09-11		
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%；多晶用料价格上涨 0.86%；而进口料方面，进口一级致密料价格基本维稳 0.00%。

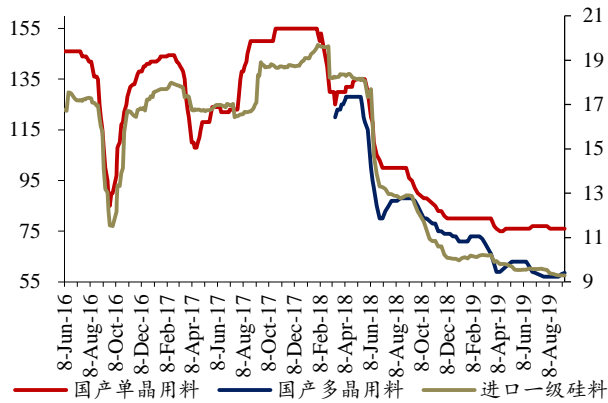
本周单晶硅片价格持稳。单晶硅片 156.75 价格持稳，一线厂商价格持稳 0.00%，二线厂商价格持稳 0.00%；多晶金刚线硅片价格上涨，一线厂商价格上涨 0.55%，二线厂商价格上涨 0.56%。目前单晶硅片 156.75 一线厂商主流价格 3.09 元/片，二线厂商主流价格 3.05 元/片；多晶硅片 156.75 一线厂商主流价格 1.84 元/片，二线厂商主流价格 1.81 元/片。

本周电池片行情价格上涨。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。

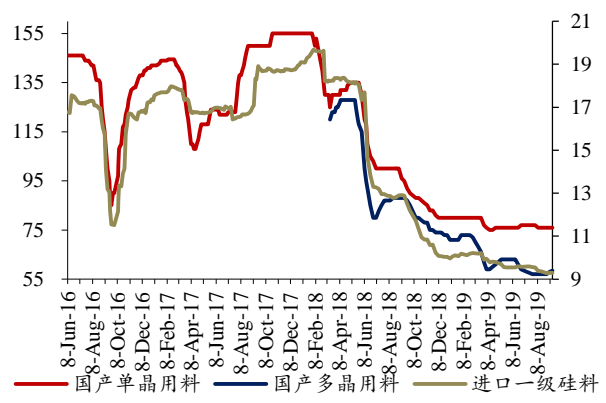
本周组件行情价格弱稳。单晶 perc 组件 60×125 (310W) 一线厂商价格平稳 0.00%，二线厂商平稳 0.00%；多晶组件 60×156 (275W) 一线厂商组件价格平稳 0.00%，二线厂商平稳 0.00%。目前单晶 perc 310W 组件一线厂商 1.95 元/W，二线厂商 1.83 元/W；多晶组件 60×156 (275W) 一线厂商主流价格为 1.75 元/W，二线厂商主流价格为 1.69 元/W。

图 18: 多晶硅价格走势 (元/kg)

图 19: 硅片价格走势 (元/片)

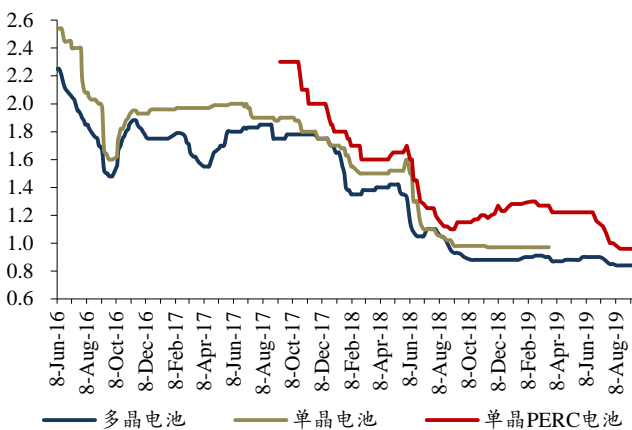


数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所



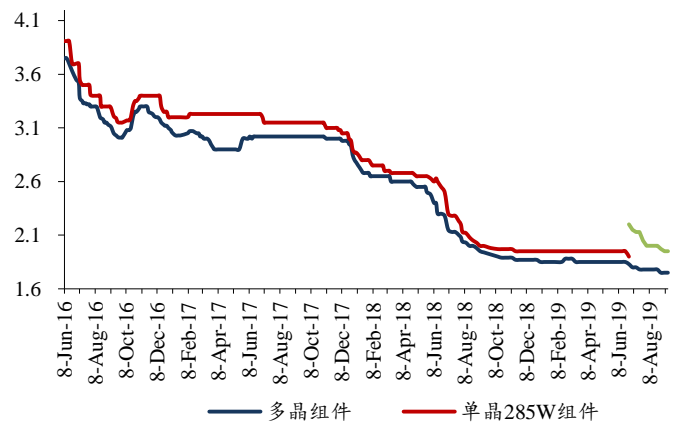
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 20: 电池片价格走势 (元/W)



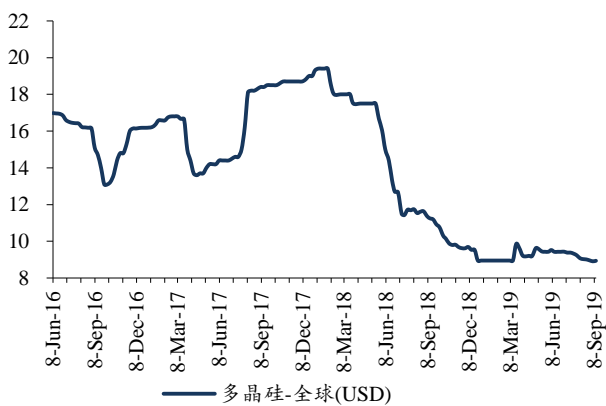
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 21: 组件价格走势 (元/W)



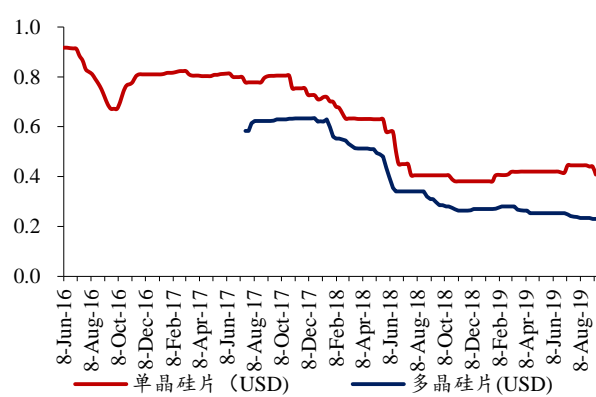
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 22: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



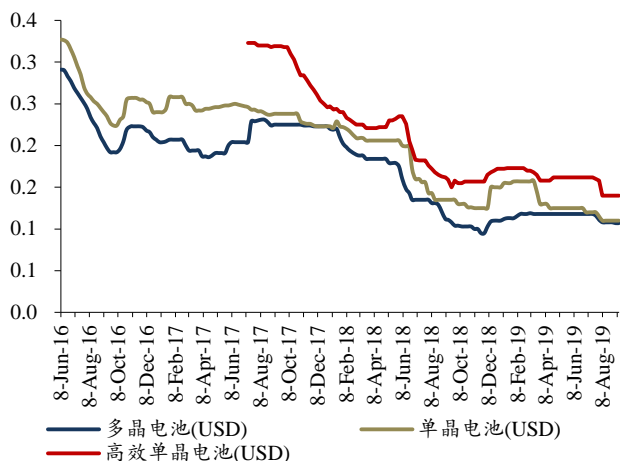
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 23: 硅片价格走势 (美元/片)



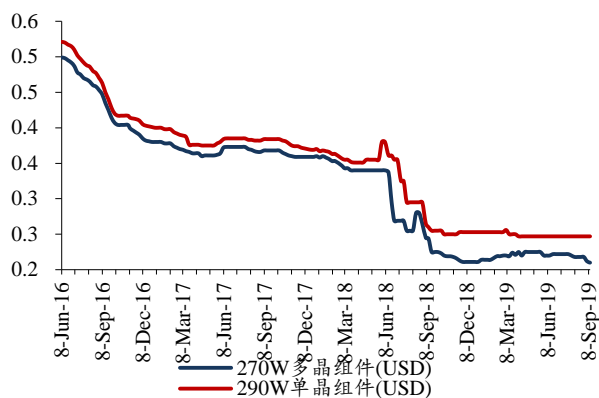
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 24: 电池片价格走势 (美元/W)



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%	0.00%	-1.30%	0.00%	-20.00%	-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%	0.00%	-14.29%	-21.31%	-16.52%	-25.00%
单晶PERC组件	1.95	0.00%	-2.50%	-8.45%	-	-	-
多晶用料	58.50	0.86%	2.63%	0.86%	-7.14%	-33.52%	-17.61%
多晶金刚线硅片	1.84	0.55%	0.55%	-3.16%	-4.66%	-21.70%	-12.38%
多晶电池	0.84	0.00%	0.00%	-5.62%	-6.67%	-9.68%	-4.55%
多晶组件	1.75	0.00%	-1.69%	-2.78%	-5.41%	-9.79%	-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	59.00	1.72%	3.51%	1.72%	-3.28%	-30.59%	-19.18%
致密料	75.00	0.00%	0.00%	-1.32%	0.00%	-16.67%	-6.25%
多晶金刚线硅片	1.83	0.55%	0.55%	-1.61%	-3.68%	-18.67%	-11.17%
单晶180μm硅片	3.12	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.95%	2.30%
多晶电池片	0.82	1.23%	1.23%	-4.65%	-7.87%	-9.89%	-7.87%
单晶PERC21.5%	0.91	1.11%	0.00%	-14.95%	-24.17%	-19.47%	-29.46%
单晶PERC21.5%双面	0.92	0.00%	-1.08%	-14.02%	-23.33%	-	-29.23%
多晶组件	1.70	0.00%	0.00%	-0.58%	-1.16%	-10.53%	-6.59%
单晶PERC组件	1.87	-0.53%	-3.61%	-8.78%	-15.00%	-	-16.89%
玻璃	28.00	1.82%	6.46%	6.46%	6.46%	-	16.67%

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; 7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%

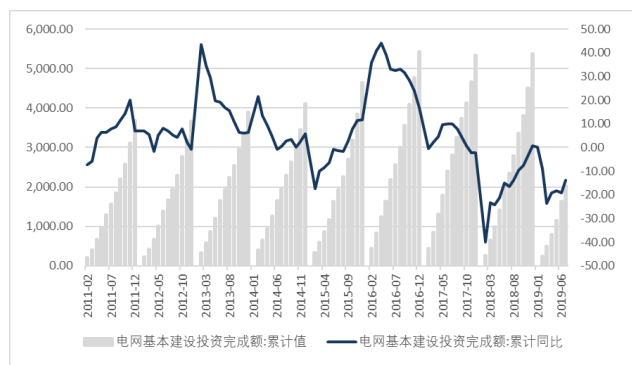
数据来源：工控网，东吴证券研究所

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。

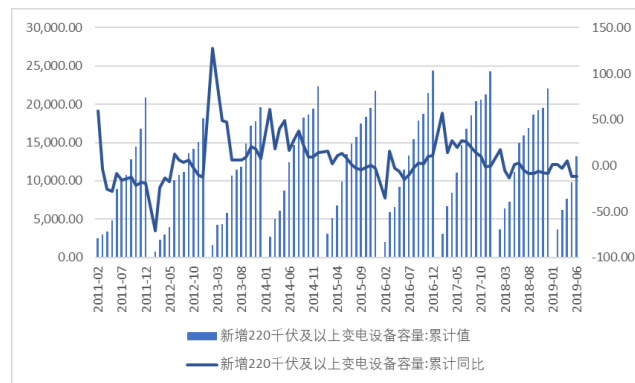
- 18年11月29日，张北—雄按1000千伏特高压交流输电工程项目获得河北省发改委核准批复，计划于19Q1开工，2020年完工。
- 18年12月18日，张北-雄按、驻马店-南阳特高压工程第一次设备招标采购。
- 19年1月15日，陕北-湖北±800千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准，工程静态投资178.41亿元。
- 19年3月12日，青海至河南±800千伏特高压直流工程甘肃段开建。
- 19年3月15日，张北~雄按1000kV特高压线路工程（冀北段）全面开工。
- 19年7月19日，雅中-江西特高压直流线路工程开始第一次招标。
- 19年8月23日，发改委核准雅中-江西特高压直流线路工程。
- 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）



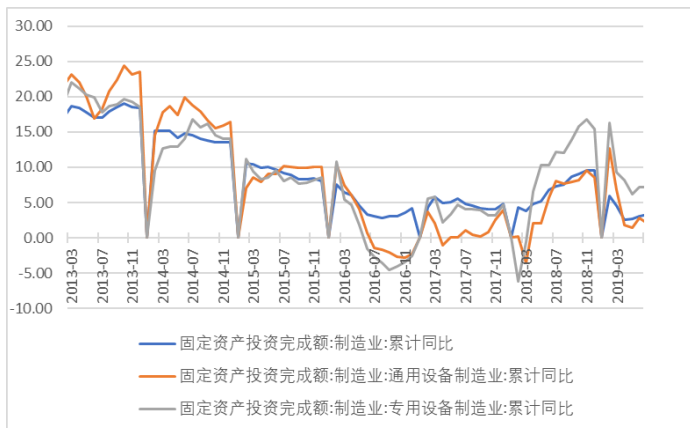
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 29：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）



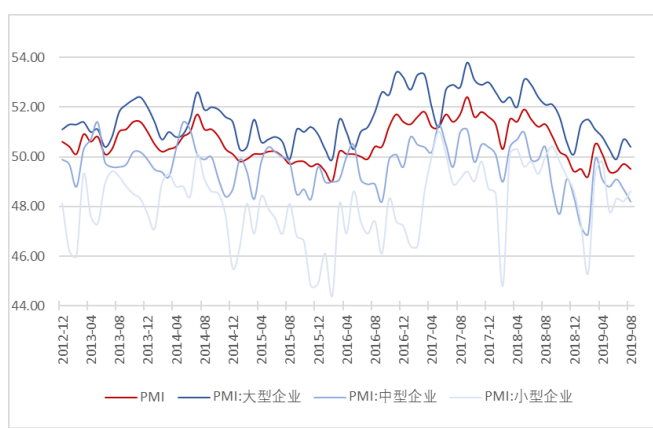
数据来源：wind、东吴证券研究所

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

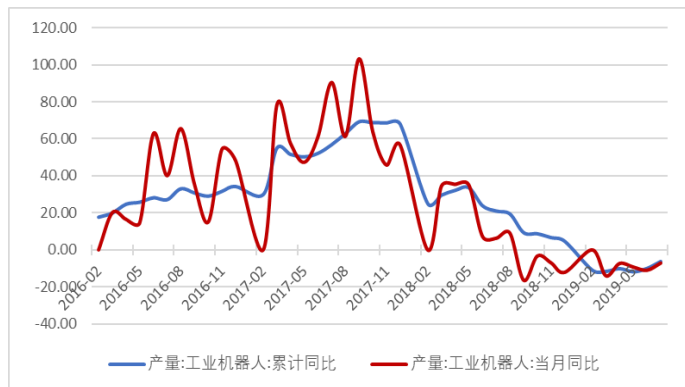
图 31：PMI 走势



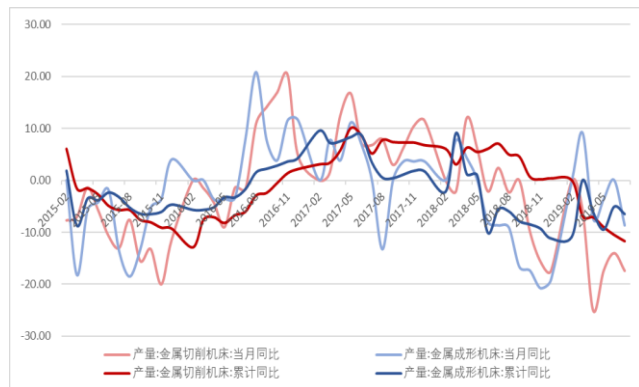
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 32：工业机器人产量数据

图 33：机床产量数据



数据来源: wind、东吴证券研究所



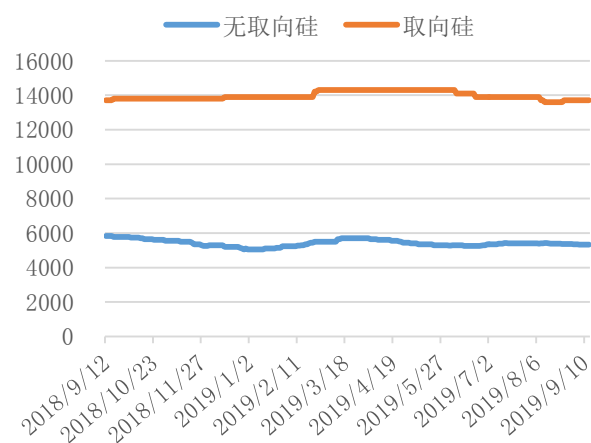
数据来源: wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

无取向硅钢价格下跌、取向硅钢价格不变。其中，无取向硅钢价格从 5360 元/吨下降至 5330 元/吨；取向硅钢价格保持 13700 元/吨不变。

本周银、铜、铝价格均略微上涨。Comex 白银本周收于 18.18 美元/盎司，环比上涨 0.32%；LME 三个月期铜收于 5875 美元/吨，环比上涨 1.05%；LME 三个月期铝收于 1809 美元/吨，环比上涨 1.20%。

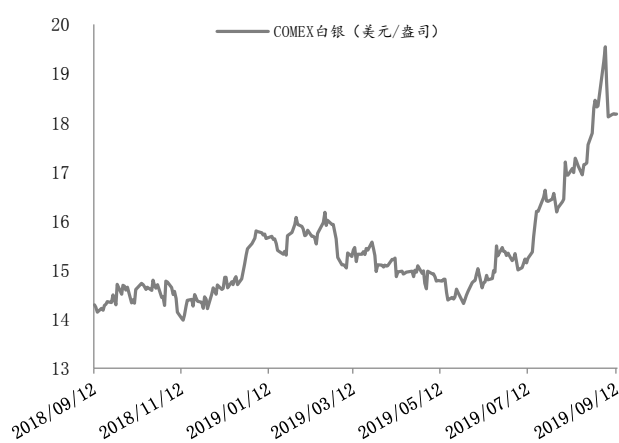
图 34: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



数据来源: Bloomberg, 东吴证券研究所

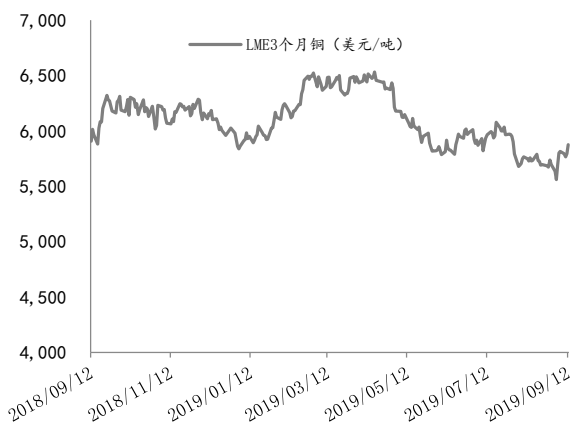
图 36: 铜价格走势

图 35: 白银价格走势

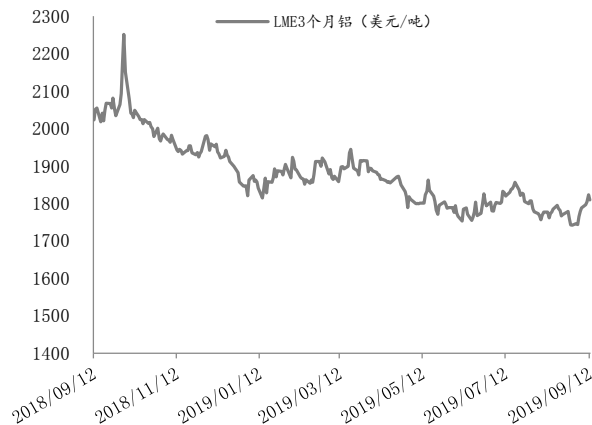


数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 37: 铝价格走势



数据来源：wind、东吴证券研究所



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

纯电动市场回暖，北汽EU累计销量近7万：根据乘联会数据，8月新能源乘用车批发70841台，环比增长6.1%（7月销量数有所调整），同比下降15.9%。相对于传统乘用车的批发同比下滑8%看，新能源车受冲击体现明显。2019年1-8月新能源乘用车销量达71.3万台，同比增长40.7%。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/99031>

中汽协：8月新能源汽车销售8.5万辆，同比降幅扩大至15.8%：8月，汽车产量同比降幅收窄，销量同比降幅有所扩大。产销量分别完成199.1万辆和195.8万辆，比上月分别增长10.3%和8%，比上年同期分别下降0.5%和6.9%，产量同比降幅比上月缩小11.4个百分点，销量降幅扩大2.6个百分点。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/98973>

大众推出电动车型ID.3：在本届法兰克福车展上，大众展出了旗下电动品牌ID.的首款量产车型ID.3，同时这也是MEB平台的首款车型。对于ID.3这款车，大众应该是寄予了厚望。在大众的产品策略里，ID.3将开启继甲壳虫和高尔夫之后，品牌史上具有战略意义的第三大篇章。

<https://www.xchuxing.com/article-50458-1.html?from=groupmessage&isappinstalled=0>

宁德时代推出CTP高集成动力电池开发平台：法兰克福车展上，宁德时代推出了全新的CTP高集成动力电池开发平台，即电芯直接集成到电池包。由于省去了电池模组组装环节，较传统电池包，CTP电池包体积利用率提高了15%-20%，电池包零部件

数量减少 40%，生产效率提升了 50%，将大幅降低动力电池的制造成本。

<https://mp.weixin.qq.com/s/J9COviYyYiRMi6HDpMrNjA>

四大变化，双积分政策修正方案再迎调整：近日，工信部再次发布了对“修正稿”的修改稿，对这项牵动整个汽车行业神经的关键政策，作出了四项新的调整，意见反馈期截至 10 月 11 日。

<http://www.evlook.com/news-30748.html>

马勒推新电池外壳，可减轻电动汽车重量/二氧化碳排放量：据外媒报道，电动汽车实现普及的一个关键因素是需要具备足够的续航里程，马勒（MAHLE）没有采用更大的电池来实现这一点，而是推出了一种新研发的、集成了热管理功能的电池外壳。该解决方案能够提高电池的快速充电能力，将动力电池的体积缩小 40%。因此，该解决方案不仅可以减少电动汽车的二氧化碳排放量，而且降低了电池生产的原材料需求。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/98876>

寿命达 160 万公里 特斯拉或将推出新电池：据外媒报道，日前特斯拉的电池研究伙伴 Jeff Dahn 所在实验室发表了一篇关于电动车电池的论文，其中论述了一种使用寿命超过 160 万公里的电池，这种电池将在自动驾驶出租车（Robotaxi）中发挥重要作用。2020 年，特斯拉或将推出这一全新的电池模块。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/98780>

据外媒称特斯拉与 LG 化学达成协议 为其中国工厂采购电池：据外媒报道，特斯拉与 LG 化学达成针对其中国工厂的电池交易，特斯拉将从 LG 化学购买用于中国产汽车的电池。

<http://www.evlook.com/news-30594.html>

3.1.2. 新能源

国家电投境外最大单体光伏电站并网发电：据媒体近日报道，国家电力投资集团澳大利亚霍顿一期 100MW 光伏电站顺利实现全容量并网发电，这是该公司在境外投资建设的单体装机容量最大的光伏项目。

<https://solar.ofweek.com/2019-09/ART-260009-8130-30407145.html>

户用光伏指标告急！9 月份或将出现“余量争夺战”：随着各省数据的出炉，8 月份全国新增总量或将达到 500-580MW 之间，这表明留给 9 月份的全国户用指标只有大约 220-300MW。同时，这也意味着，9 月份上半月或将出现抢装争取最后指标的“余量争夺战”。

<https://solar.ofweek.com/2019-09/ART-260009-8440-30406363.html>

重磅！ST 新梅重大资产重组事项获批，爱旭科技借壳上市即将登陆资本市场：9月10日晚间，ST 新梅公告称，公司于2019年8月1日通过了中国证监会上市公司并购重组审核委员会2019年第35次会议，并于2019年9月10日收到中国证监会《关于核准上海新梅置业股份有限公司重大资产重组及向陈刚等发行股份购买资产的批复》（证监许可[2019]1660号）。

<https://solar.ofweek.com/2019-09/ART-260018-12002-30406925.html>

光伏企业有救了！工信部发布《及时支付中小企业款项管理办法（征求意见稿）》：工业和信息化部起草了行政法规《及时支付中小企业款项管理办法（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。《意见稿》对付款期限作出明确规定，国家机关、事业单位和大型企业从中小企业采购货物、工程、服务的，应当在30日内付款；合同另有约定的，付款期限最长不得超过60日。

<https://solar.ofweek.com/2019-09/ART-260006-8480-30407114.html>

工信部：将持续支持光伏企事业单位申报国际标准制定经费补助：工信部在对十三届全国人大二次会议第6283号建议的答复中表示，下一步，将持续支持光伏领域符合条件的企事业单位按程序申报国际标准制定经费补助。鼓励社会资本以市场化方式设立标准化专项基金，探索建立标准创新融资增信制度，形成市场化、多元化投入机制，支持标准化创新发展。

<https://solar.ofweek.com/2019-09/ART-260006-8480-30407118.html>

光伏中上游价格出现触底反弹：本周硅料市场持续看旺，除了多晶用硅料价格小幅上涨外，单晶用料的供需状态也略为紧张。目前上游的多晶硅料、硅片出现涨势，主要在于国内供应多晶用硅料的数家企业进行检修，加上十月初的假期有备货需求，以及市场确实正在回温，种种因素让目前的价格仍继续看涨。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190912/1006951.shtml>

四季度装机预增近三倍，光伏玻璃喜迎涨价潮：据光伏行业网站数据，本周3.2mm镀膜光伏玻璃均价为27.5元/m²，较上周均价上涨1.2元/m²，涨幅4.6%。分析人士称，光伏玻璃销售价格持续上涨，主要是因为今年缺料导致供给不足。机构预计，今年四季度国内装机21.5—27.5GW，环比增加270%—300%；光伏装机旺季到来，供需拐点出现，光伏玻璃价格有望持续大幅上涨。

<https://solar.ofweek.com/2019-09/ART-260009-8420-30406847.html>

联合国：全球可再生能源装机容量达到1650GW：近日，在联合国环境规划署发布的2019《全球可再生能源投资趋势报告》中显示，全球可再生能源装机容量（太阳能、

风能、地热和生物质能发电)从2009年的414GW增加到2019年的1650GW,目前可再生能源占全球总发电量的12.9%。

<https://solar.ofweek.com/2019-09/ART-260009-8420-30406843.html>

一个月内两度牵手银隆,格力加速新能源布局:继与银隆新能源投资设立珠海横琴格力华钛能源后,9月10日格力电器又被媒体曝出与银隆新能源等5家企业共同投资设立了国创能源互联网创新中心,注册资本1亿元,格力电器是控股股东,持有该公司75%股权,珠海银隆持股5%,董明珠出任董事长。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/98949>

上半年全球组件出货市场占有率出炉,晶科全球市场占有率创新高高达12%,东方日升月增204%:晶科出货量与2018年同期相比,增长34%,全球市场占有率再创新高,达到12%,而晶澳与阿特斯出货量相近,分别位居第二与第三。全球组件市场占有率前十大厂商占比已达六成,其中除韩华外,全是中国组件制造商。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190911/1006609.shtml>

风电装机热情暴涨,并网或成大难题:国家能源局数据显示,今年上半年全国新增风电并网装机容量为909万千瓦,相比上一年的794万千瓦,同比增长14.48%,保持平稳发展的态势。从并网数据来看,上半年并网高达14.48%的增速,创下了2016年以来的新高。

<https://windpower.ofweek.com/2019-09/ART-330002-8420-30406910.html>

隆基股份签订18.22亿元硅片销售合同:公告显示,隆基股份与海宁正泰新能源科技有限公司、浙江正泰太阳能科技有限公司、杭州民泰进出口贸易有限公司于9月9日签订了长单销售框架合同,合同约定出货量合计66000万片单晶硅片,双方按月议价,预估合同总金额约18.22亿元(不含税),占隆基绿能2018年度经审计营业收入的约8.29%。

<https://solar.ofweek.com/2019-09/ART-260001-12002-30406622.html>

光伏平价上网大考将至,市场化导向下行业如何发展:日前,国家能源局发布2019年上半年光伏发电建设运行情况,截至2019年6月底,全国光伏发电累计装机同比增长20%,全国光伏发电量1067.3亿千瓦时,同比增长30%。

<https://solar.ofweek.com/2019-09/ART-260009-8440-30406706.html>

国家信息中心:分布式新能源面临快速发展机遇期:目前,我国分布式新能源在开发、并网、交易等环节还存在诸多体制机制障碍,未来国家应从政策层面进一步给予支持,理顺价格机制,提高接入效率,加快市场交易步伐,促进分布式新能源更快成长。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190910/1006189.shtml>

海关总署：前 8 个月我国太阳能电池出口增长 55.7%：据海关总署官方网站日前发布的消息，据统计，今年前 8 个月，我国货物贸易进出口总值 20.13 万亿元人民币，比去年同期（下同）增长 3.6%。其中，出口 10.95 万亿元，增长 6.1%；进口 9.18 万亿元，增长 0.8%；贸易顺差 1.77 万亿元，扩大 46%。其中，前 8 个月我国太阳能电池出口增长 55.7%。

<https://solar.ofweek.com/2019-09/ART-260018-8420-30406414.html>

重磅！泗洪光伏发电领跑奖励激励基地推荐投资企业评优结果公示：从泗洪县人民政府官网获悉，9 月 6 日，泗洪政府官方发布了《泗洪光伏发电领跑奖励激励基地推荐投资企业评优结果公示》，其中，三峡新能源、隆基绿能、中广核太阳能、江苏林洋、华能集团、国电投等多家企业中选，申报电价均为 0.4 元/kWh。

<https://solar.ofweek.com/2019-09/ART-260009-8480-30406267.html>

Statkraft：2035 年太阳能将成为最大的电力来源：可再生能源公司 Statkraft 发布了其对全球能源趋势的第四次年度分析称，随着可再生能源成本下降，太阳能将在 2035 年成为世界上最大的电力来源。太阳能光伏发电的寿命成本将在未来三十年内下降约一半，而风能将降低 40%。

<https://solar.ofweek.com/2019-09/ART-260009-8420-30407143.html>

3.1.3. 工控&电网

江苏电力条例（征求意见稿）输变电工程无需再办施工许可证：近期，江苏省司法厅网站发布了《江苏省电力条例(草案)》第一次征求意见稿，主要包括对电力规划、电力建设、电力生产运行、电力消费、监督检查、法律责任等部分。输变电工程的开工建设条件以核准或备案文件为依据，不再办理建设工程施工许可证等施工报建手续。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190911/1006666.shtml>

长三角首条跨区域配电网线路投运，泛在电力物联网正在规划建设：跨越上海、浙江两地的青浦-嘉善 10 千伏互联工程 10 日正式建成投运，该线路从浙江省嘉兴市嘉善县通达上海市青浦区，将有效提升上海青浦区与浙江嘉善县交界区域电力供应末端保障能力。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190911/1006468.shtml>

世界首条柔性直流电网工程 将助力冬奥场馆 100%清洁能源用电：历经 3 个月的紧张运输，近日，张北柔性直流工程北京换流站的 7 台换流变压器全部到位，北京换流站从土建阶段全面转入关键设备安装阶段，11 月 15 日，北京换流站就将进行系统调试，

年底具备功率输送能力。张北柔性直流电网将确保 2020 年上半年建成，实现冬奥场馆 100%清洁能源用电。

<http://news.bjx.com.cn/html/20190909/1005951.shtml>

3.2. 公司动态

图 38: 本周重要公告汇总

东软载波	广东顺德控股受让东软载波不超过 20% 的股份
恩捷股份	与胜利精密就收购苏州捷力 100% 股权达成初步意向。
汇川技术	1) 并购重组委对其发行股份购买资产并募集配套资金交易事项进行审核, 于 9 月 10 日起停牌。2) 并购重组委对其发行股份购买资产并募集配套资金交易事项无条件通过, 明日复牌。
亿纬锂能	麦克韦尔引入新投资者, 公司放弃优先认购权。
隆基股份	与正泰新能源签订硅片销售协议, 金额预估 18.22 亿元。
正泰电器	披露前十大股东持股情况。
当升科技	537 万股 (占比 1.23%) 限售股解禁, 9 月 16 日上市流通。
吉鑫科技	控股股东、实际控制人减持 6000 万股, 不超过总股本 6.05%; 于今日对 143 名激励对象授予价格为 1.52 元/股、共 1491 万股股票。
澳洋顺昌	控股股东澳洋集团所持本公司部分已质押的 9700 万股 (占总股本 9.88%) 股份解除质押。
延安必康	实际控制人及其一致行动人累计减持 1.08 亿股, 占总股本 7.02%。
ST 新梅	重大资产置换及发行股份购买资产事项获得证监会核准批复。
亿纬锂能	为子公司亿纬集能提供 8000 万元担保, 授信期限 1 年。
诺德股份	新增对全资子公司 3 亿元、对控股子公司 2 亿元担保, 授信至 2019 年股东大会。
江特电机	全资子公司江西江特电机、杭州米格电机等为公司 3 亿元委托贷款提供担保。
卧龙电驱	持股 5% 以上大股东光大保德信减持 1165 万股, 占总股本 0.9%。
金利华电	大股东上海玖颐 (占总股本 8.55%) 减持不超过 351 万股, 不超过总股本 3%。
英威腾:	子公司上海英威腾提供 3000 万授信担保, 期限 1 年。
湘潭电化	为全资子公司靖西电化提高 2000 万授信担保, 期限 1 年。
天齐锂业	质押给交行 250 万股股份解除质押, 占所持股份 0.61%。
新宙邦:	发布非公开发行预案 (第四次修订稿) 披露提示性公告。
麦格米特	持总股本 0.15% 股东、监事会主席完成减持不超过 12 万股, 占总股本 0.04%。
北汽蓝谷	证监会对其子公司发行面值不超 20 亿的公司债券予以批准。
爱康科技	为海城爱康新增 3000 万, 共计 1.3 亿融资担保, 期限不超 12 年。
先导智能	经协商, 解除公司对微导纳米的委托经营管理; 并为全资子公司泰坦新动提供 5.5 亿担保。
置信电气	赵仰东辞去副总经理职务。
福斯特	开发行可转换公司债券申请获中国证监会核准批复, 面值总额 11 亿元, 期限 6 年。
华仪电气	为控股股东华仪集团提供担保 4000 万元, 累计 4.9 亿元。
湘电股份	拟向控股股东湘电集团借款 1 亿元, 期限不超过 6 个月。子公司湘电国际贸易涉及诉讼, 由于交易对手方所支付的商业承兑汇票到期后无法兑付, 公司已向仲裁委员会提起相关仲裁, 涉及金额 1.9 亿元。
力帆股份	1) 回购并注销 93 名股权激励对象已授权尚未解锁 560.7 万股限制性股票。2) 8 月新能源汽车产 218 辆, 同减 85.05%; 本年累计产 1,466 辆, 同减 73.64%。8 月新能源汽车销 231 辆, 同减 78.87%; 本年累计销 1,675 辆, 同减 66.12%。

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	27.98	1055.55	(0.25)	0.92	1.28	1.67	30.53	21.92	16.78	6.67	4.80
通威股份	600438.SH	15.12	587.01	1.54	0.52	0.80	1.02	29.08	18.92	14.80	3.98	2.13
阳光电源	300274.SZ	12.64	184.31	2.85	0.56	0.73	0.92	22.66	17.34	13.79	2.39	1.78
ST 新梅	600732.SH	8.62	38.48	(0.69)	0.04	0.37	0.59	240.78	23.47	14.54	8.25	24.55
中环股份	002129.SZ	12.76	355.39	9.15	0.23	0.42	0.60	56.21	30.72	21.30	2.83	2.58
晶盛机电	300316.SZ	14.02	180.09	(1.68)	0.45	0.55	0.75	30.94	25.64	18.72	4.44	7.10
捷佳伟创	300724.SZ	34.31	109.79	3.06	0.96	1.33	1.77	35.86	25.85	19.35	4.93	7.36
迈为股份	300751.SZ	150.90	78.47	3.76	3.29	5.30	7.46	45.91	28.50	20.24	6.88	9.96
福斯特	603806.SH	43.73	228.53	4.07	1.44	1.45	1.69	30.42	30.12	25.83	4.11	4.75
福莱特	601865.SH	11.70	193.89	6.07	0.21	0.37	0.54	56.01	31.93	21.69	6.22	6.33
林洋能源	601222.SH	4.68	82.26	0.86	0.43	0.52	0.62	10.86	8.92	7.58	0.89	2.05
东方日升	300118.SZ	12.79	115.28	1.19	0.00	1.05	1.27	-	12.16	10.07	1.55	1.18
协鑫集成	002506.SZ	6.36	323.21	(1.85)	0.01	0.03	0.05	714.61	212.00	118.22	7.61	2.89
中来股份	300393.SZ	14.38	51.64	15.78	0.52	0.82	1.26	27.56	17.62	11.40	2.06	1.92
天业通联	002459.SZ	13.05	50.72	10.59	0.01	0.00	0.00	1027.56	-	-	3.99	14.35
太阳能	000591.SZ	3.34	100.44	1.52	0.29	0.49	0.57	11.65	6.88	5.90	0.79	1.99
中利集团	002309.SZ	6.96	60.68	0.72	(0.33)	-	-	(21.07)	-	-	0.70	0.36
爱康科技	002610.SZ	1.73	77.66	1.76	0.03	-	-	62.01	-	-	1.32	1.60
亚玛顿	002623.SZ	14.46	23.14	1.83	0.50	0.52	0.65	29.20	27.91	22.17	1.04	1.51
亿晶光电	600537.SH	3.54	41.64	2.31	0.06	-	-	60.72	-	-	1.14	1.17
风电板块												
金风科技	002202.SZ	13.72	546.01	1.11	0.90	0.76	1.04	15.17	18.06	13.16	2.52	1.90
天顺风能	002531.SZ	7.27	129.33	3.56	0.26	0.41	0.54	27.54	17.62	13.38	2.48	3.37
泰胜风能	300129.SZ	4.57	32.87	9.59	0.01	0.23	0.34	313.01	19.61	13.60	1.49	2.23
明阳智能	601615.SH	13.69	188.88	6.87	0.39	0.46	0.72	35.48	29.50	19.00	4.24	2.74
日月股份	603218.SH	22.59	120.03	2.78	0.69	0.94	1.35	32.79	24.14	16.69	4.04	5.11
金雷股份	300443.SZ	17.40	41.42	3.63	0.49	0.83	1.30	35.60	20.86	13.38	2.38	5.25
恒润股份	603985.SH	17.12	24.93	5.48	1.20	1.28	1.61	14.26	13.33	10.62	2.26	2.10
振江股份	603507.SH	19.76	25.31	16.10	0.47	1.12	1.82	41.66	17.65	10.83	1.80	2.58
节能风电	601016.SH	2.58	107.21	0.00	0.12	0.15	0.19	20.81	16.93	13.86	1.54	4.51
禾望电气	603063.SH	10.08	43.43	(0.69)	0.13	0.54	0.82	78.81	18.64	12.29	1.83	3.68
锦浪科技	300763.SZ	41.22	32.98	4.41	1.97	-	-	20.95	-	-	9.43	3.97
福能股份	600483.SH	9.27	143.85	3.34	0.68	0.85	1.03	13.69	10.88	8.96	1.28	1.54
核电板块												
东方电气	600875.SH	10.12	293.69	3.90	0.37	0.46	0.54	27.71	21.91	18.68	1.09	0.96
上海电气	601727.SH	5.33	719.59	1.14	0.20	0.18	0.19	26.01	29.13	27.66	1.41	0.71
中核科技	000777.SZ	13.77	52.80	1.03	0.27	-	-	51.27	-	-	3.89	4.31
台海核电	002366.SZ	9.42	81.68	3.63	0.39	0.60	0.85	24.34	15.71	11.03	2.73	5.92
江苏神通	002438.SZ	8.06	39.15	2.03	0.21	0.32	0.38	37.89	25.41	20.97	2.17	3.60

东方锆业	002167.SZ	7.20	44.71	1.98	0.02	0.06	0.12	421.05	120.81	62.12	4.29	8.88
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	6.83	253.69	0.44	0.55	0.58	0.69	12.39	11.70	9.95	0.88	0.64
平高电气	600312.SH	7.33	99.46	(0.14)	0.21	0.41	0.56	34.74	17.97	13.02	1.11	0.92
中国西电	601179.SH	3.68	188.63	0.27	0.11	-	-	33.15	-	-	0.96	1.36
森源电气	002358.SZ	8.61	80.05	2.74	0.30	0.31	0.35	28.45	27.90	24.27	1.59	2.96
置信电气	600517.SH	7.81	105.92	9.08	0.01	-	-	546.15	-	-	3.09	2.15
新联电子	002546.SZ	4.52	37.70	2.73	0.19	0.00	0.00	24.13	-	-	1.30	5.33
保变电气	600550.SH	3.54	65.19	(0.56)	(0.44)	-	-	(7.98)	-	-	8.28	2.05
北京科锐	002350.SZ	5.98	29.90	2.93	0.20	0.26	0.32	29.24	23.18	18.46	1.71	1.17
白云电器	603861.SH	9.25	41.80	0.87	0.38	-	-	24.14	-	-	1.80	1.62
思源电气	002028.SZ	11.49	87.35	5.90	0.39	0.51	0.57	29.64	22.49	19.99	1.91	1.82
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	20.02	925.35	0.60	0.91	0.99	1.17	22.05	20.21	17.14	3.33	3.24
国电南自	600268.SH	5.54	38.52	1.84	0.08	0.00	0.00	73.77	-	-	1.65	0.78
许继电气	000400.SZ	8.93	90.04	0.22	0.20	0.49	0.70	45.10	18.11	12.82	1.16	1.10
四方股份	601126.SH	6.08	49.44	1.16	0.27	-	-	22.78	-	-	1.24	1.40
积成电子	002339.SZ	6.96	35.62	9.43	0.19	-	-	37.34	-	-	1.97	1.82
低压板块												
正泰电器	601877.SH	23.67	509.20	0.51	1.67	1.92	2.27	14.18	12.34	10.42	2.35	1.86
良信电器	002706.SZ	7.62	59.84	(1.68)	0.28	0.36	0.45	26.95	21.28	17.07	3.40	3.80
泛在电力物联网板块												
国电南瑞	600406.SH	20.02	925.35	0.60	0.91	0.99	1.17	22.05	20.21	17.14	3.33	3.24
岷江水电	600131.SH	19.06	96.09	2.69	0.20	0.28	0.28	93.43	68.46	67.52	7.89	8.57
智光电气	002169.SZ	6.97	54.91	14.26	0.10	-	-	69.56	-	-	1.98	3.00
炬华科技	300360.SZ	8.81	36.09	5.76	0.33	-	-	26.57	-	-	1.76	3.71
东软载波	300183.SZ	15.29	71.78	1.87	0.38	-	0.44	40.23	-	34.38	2.65	7.86
远光软件	002063.SZ	10.67	90.63	(2.20)	0.23	-	0.27	46.55	-	39.58	4.55	7.69
新联电子	002546.SZ	4.52	37.70	2.73	0.19	0.00	0.00	24.13	#DIV/0!	#DIV/0!	1.30	5.33
工控板块												
汇川技术	300124.SZ	24.72	410.84	4.22	0.70	0.79	0.98	35.21	31.45	25.24	6.58	6.99
宏发股份	600885.SH	25.25	188.05	4.64	0.94	1.06	1.28	26.91	23.81	19.78	4.24	2.73
麦格米特	002851.SZ	22.12	103.84	(2.08)	0.65	0.73	0.96	34.26	30.21	23.06	6.31	4.34
长园集团	600525.SH	6.26	82.86	2.12	0.08	0.00	0.00	74.26	-	-	1.55	1.16
信捷电气	603416.SH	28.61	40.21	1.06	1.06	1.25	1.53	27.06	22.98	18.73	3.79	6.81
英威腾	002334.SZ	5.18	39.03	4.44	0.30	0.36	0.42	17.43	14.56	12.23	2.09	1.75
蓝海华腾	300484.SZ	11.18	23.25	2.01	0.12	-	-	94.83	-	-	3.30	5.79
弘讯科技	603015.SH	6.82	27.76	2.71	0.14	-	-	47.23	-	-	2.30	4.05
新时达	002527.SZ	5.28	32.75	1.34	(0.42)	-	-	(12.56)	-	-	1.31	0.93
众业达	002441.SZ	7.49	40.81	3.60	0.38	0.57	0.75	19.83	13.13	9.96	1.09	0.48
捷昌驱动	603583.SH	36.40	64.61	2.13	2.10	1.76	2.23	17.32	20.68	16.36	4.08	5.79
发电设备板块												

东方电气	600875.SH	10.12	293.69	3.90	0.37	0.46	0.54	27.71	21.91	18.68	1.09	0.96
上海电气	601727.SH	5.33	719.59	1.14	0.20	0.18	0.19	26.01	29.13	27.66	1.41	0.71
华光股份	600475.SH	10.73	60.02	(0.19)	0.75	0.81	0.84	14.31	13.28	12.74	1.26	0.81
杭锅股份	002534.SZ	6.91	51.08	4.38	0.33	0.55	0.61	20.93	12.64	11.30	1.64	1.43
龙源技术	300105.SZ	4.91	25.20	5.14	0.02	-	-	301.23	-	-	1.30	5.43
浙富控股	002266.SZ	4.75	93.99	(10.04)	0.06	0.07	0.08	85.59	69.14	56.95	2.90	8.52
新能源汽车板 块												
比亚迪	002594.SZ	50.79	1274.15	0.59	1.02	1.04	1.28	49.84	48.91	39.53	2.70	0.98
宇通客车	600066.SH	15.45	342.05	(1.21)	1.04	1.09	1.19	14.86	14.14	12.94	2.19	1.08
江淮汽车	600418.SH	5.31	100.53	2.31	(0.42)	0.10	0.25	(12.79)	53.21	20.99	0.78	0.20
中通客车	000957.SZ	7.22	42.81	0.28	0.06	-	-	117.02	-	-	1.58	0.70
金龙汽车	600686.SH	7.79	47.26	0.65	0.26	0.50	0.76	29.76	15.49	10.28	1.44	0.26
东风汽车	600006.SH	4.88	97.60	(0.41)	0.28	0.24	0.27	17.62	20.42	18.11	1.37	0.68
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	78.00	1711.67	8.54	1.54	1.99	2.45	50.55	39.18	31.79	5.20	5.78
欣旺达	300207.SZ	13.48	208.64	0.30	0.45	0.62	0.91	29.74	21.71	14.89	3.89	1.03
国轩高科	002074.SZ	14.49	164.70	12.85	0.51	0.66	0.79	28.38	22.07	18.40	1.93	3.21
亿纬锂能	300014.SZ	39.20	379.90	(3.92)	0.67	1.18	1.63	58.74	33.34	24.07	10.67	8.73
澳洋顺昌	002245.SZ	3.91	38.37	2.09	0.23	0.00	0.00	17.01	-	-	1.45	0.89
坚瑞沃能	300116.SZ	1.50	36.49	8.70	(1.61)	-	-	(0.93)	-	-	14.51	0.91
鹏辉能源	300438.SZ	18.12	50.94	2.08	0.94	1.40	1.79	19.24	12.99	10.13	2.29	1.98
锂盐、电解液												
新宙邦	300037.SZ	25.74	97.50	(0.62)	0.84	0.98	1.24	30.52	26.14	20.75	3.52	4.50
天赐材料	002709.SZ	18.05	98.97	3.14	1.34	0.40	0.79	13.43	44.63	22.80	3.51	4.76
多氟多	002407.SZ	14.25	97.46	(0.84)	0.10	0.49	0.60	147.82	28.99	23.78	2.81	2.47
杉杉股份	600884.SH	11.42	128.22	4.01	0.99	0.62	0.74	11.50	18.46	15.41	1.20	1.45
天际股份	002759.SZ	10.30	41.42	1.28	0.19	-	-	55.59	-	-	1.21	4.81
石大胜华	603026.SH	34.49	69.90	4.45	1.01	2.34	2.81	34.03	14.74	12.26	4.33	1.31
正极板块												
当升科技	300073.SZ	27.12	118.44	11.19	0.72	0.87	1.20	37.46	31.20	22.62	3.59	3.61
杉杉股份	600884.SH	11.42	128.22	4.01	0.99	0.62	0.74	11.50	18.46	15.41	1.20	1.45
厦门钨业	600549.SH	13.52	191.08	2.66	0.35	0.31	0.41	38.29	43.82	32.92	2.64	0.98
负极板块												
璞泰来	603659.SH	52.16	226.74	3.18	1.37	1.73	2.28	38.15	30.08	22.86	7.80	6.85
杉杉股份	600884.SH	11.42	128.22	4.01	0.99	0.62	0.74	11.50	18.46	15.41	1.20	1.45
锂电池设备												
先导智能	300450.SZ	34.20	301.50	6.74	0.84	1.19	1.56	40.61	28.76	21.90	8.76	7.75
赢合科技	300457.SZ	24.94	93.78	0.36	0.86	1.10	1.40	28.91	22.61	17.81	3.16	4.49
科恒股份	300340.SZ	15.31	32.48	3.73	0.25	0.65	0.98	60.73	23.59	15.63	2.27	1.47
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	31.76	255.79	4.92	1.09	1.03	1.35	29.03	30.89	23.55	6.68	10.41
星源材质	300568.SZ	29.72	68.48	(0.50)	1.16	1.11	1.40	25.69	26.68	21.28	4.79	11.74

沧州明珠	002108.SZ	3.73	52.89	3.61	0.21	0.15	0.19	17.75	25.19	19.59	1.63	1.59
胜利精密	002426.SZ	2.91	100.15	(4.90)	(0.21)	-	-	(13.86)	-	-	1.26	0.58
双杰电气	300444.SZ	6.65	38.95	(1.63)	0.32	0.31	0.40	20.65	21.65	16.65	2.68	2.04
云天化	600096.SH	5.66	80.81	1.98	0.09	0.23	0.33	65.81	24.45	16.96	1.85	0.15
中材科技	002080.SZ	10.94	183.59	3.01	0.72	0.81	0.97	15.12	13.56	11.30	1.92	1.60
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	27.68	298.58	7.29	1.84	0.42	0.95	15.03	65.44	29.23	3.93	2.07
洛阳钼业	603993.SH	3.78	765.21	2.16	0.21	0.13	0.15	17.61	29.28	25.13	1.99	2.95
格林美	002340.SZ	4.79	198.77	2.35	0.18	0.23	0.29	27.23	21.25	16.80	2.01	1.43
寒锐钴业	300618.SZ	65.70	176.60	10.44	3.69	0.51	1.57	17.83	129.41	41.91	9.94	6.35
天齐锂业	002466.SZ	24.80	283.21	4.55	1.93	1.01	1.42	12.87	24.55	17.42	2.79	4.54
赣锋锂业	002460.SZ	22.47	262.79	1.95	0.93	0.78	0.94	24.16	28.86	23.78	3.76	5.25
融捷股份	002192.SZ	18.30	47.52	7.71	(0.03)	-	-	(675.28)	-	-	6.23	12.41
诺德股份	600110.SH	4.60	52.91	1.32	0.08	-	-	54.44	-	-	2.48	2.28
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	24.72	410.84	4.22	0.70	0.79	0.98	35.21	31.45	25.24	6.58	6.99
宏发股份	600885.SH	25.25	188.05	4.64	0.94	1.06	1.28	26.91	23.81	19.78	4.24	2.73
三花智控	002050.SZ	12.98	358.98	5.44	0.61	0.52	0.60	21.40	25.16	21.58	4.17	3.31
旭升股份	603305.SH	26.49	106.12	6.77	0.73	0.78	0.97	36.13	33.79	27.17	7.54	9.69
大洋电机	002249.SZ	4.42	104.56	5.24	(1.00)	0.17	0.11	(4.41)	25.45	40.59	1.65	1.21
正海磁材	300224.SZ	8.30	68.08	2.85	(0.10)	0.14	0.18	(83.50)	58.91	47.16	2.57	4.05
方正电机	002196.SZ	5.80	27.18	2.47	(1.00)	-	-	(5.79)	-	-	1.39	1.99

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
东方能源	涨跌幅偏离值达 7%	2019-09-11	2019-09-11	7.83	6.74
智光电气	涨跌幅偏离值达 7%	2019-09-11	2019-09-11	10.02	10.14
亿纬锂能	涨跌幅偏离值达 7%	2019-09-12	2019-09-12	-9.99	3.59
融钰集团	涨跌幅偏离值达 7%	2019-09-11	2019-09-11	9.92	12.92
融钰集团	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-09-10	2019-09-11	20.91	23.90
融钰集团	涨跌幅偏离值达 7%	2019-09-12	2019-09-12	10.03	15.69
银星能源	涨跌幅偏离值达 7%	2019-09-10	2019-09-10	9.93	9.97
东方电子	涨跌幅偏离值达 7%	2019-09-09	2019-09-09	10.11	6.15
东方电子	涨跌幅偏离值达 7%	2019-09-10	2019-09-10	9.94	10.51

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)
光一科技	2019-09-12	6.18	6.86	0.00	7.37	900.00	6,633.00
延安必康	2019-09-12	17.30	17.10	12.21	10.73	525.00	4,945.50

鲁亿通	2019-09-12	13.86	15.40	9.92	7.36	30.00	198.90
电科院	2019-09-12	7.37	7.35	-1.36	4.42	123.00	551.04
摩恩电气	2019-09-12	9.42	10.45	9.92	7.36	30.00	198.90
北汽蓝谷	2019-09-12	6.63	7.37	9.92	7.36	40.00	265.20
大洋电机	2019-09-12	4.48	4.48	6.47	13.61	310.00	3,946.30
北汽蓝谷	2019-09-12	6.63	7.37	11.80	7.37	30.00	195.00
北汽蓝谷	2019-09-12	6.63	7.37	11.80	7.37	60.00	390.00
欣旺达	2019-09-11	12.73	13.72	11.80	7.37	30.00	195.00
北汽蓝谷	2019-09-11	6.50	7.22	6.96	17.10	45.50	723.91
北汽蓝谷	2019-09-11	6.50	7.22	6.96	17.10	300.00	4,773.00
北汽蓝谷	2019-09-11	6.50	7.22	2.01	4.48	446.00	1,957.94
延安必康	2019-09-11	15.91	17.67	0.00	20.10	12.50	251.25
延安必康	2019-09-11	15.91	17.67	9.83	7.22	60.00	390.60
大洋电机	2019-09-11	4.39	4.39	16.95	66.55	3.95	218.32
国电南瑞	2019-09-11	20.10	20.26	-11.24	17.80	150.00	2,970.00
北汽蓝谷	2019-09-10	6.51	7.23	9.83	7.22	30.00	195.30
寒锐钴业	2019-09-10	55.27	61.41	10.09	5.85	939.13	4,939.83
天赐材料	2019-09-10	19.80	18.03	-11.24	17.80	147.65	2,923.51
北汽蓝谷	2019-09-10	6.51	7.23	8.77	17.67	20.00	322.40
万马股份	2019-09-10	5.26	5.84	8.77	17.67	17.00	274.04
天赐材料	2019-09-10	19.80	18.03	10.88	12.50	500.00	5,570.00
延安必康	2019-09-10	16.12	17.91	4.80	17.91	130.00	2,216.50
延安必康	2019-09-10	16.12	17.91	6.79	48.00	29.00	1,297.46
东方电缆	2019-09-10	11.14	12.37	6.79	48.00	128.01	5,727.38
延安必康	2019-09-09	17.05	17.95	13.62	13.66	310.00	3,658.00
中际旭创	2019-09-09	44.74	48.11	10.36	3.38	200.00	606.00
中际旭创	2019-09-09	44.74	48.11	12.68	6.78	63.00	372.96
中来股份	2019-09-09	11.80	12.42	10.60	15.66	319.89	4,478.46
广电电气	2019-09-09	3.03	3.26	12.80	61.41	40.00	2,142.00
光一科技	2019-09-09	5.92	6.57	12.80	61.41	54.00	2,891.70
鲁亿通	2019-09-09	14.00	15.55	12.80	61.41	123.00	6,586.65
寒锐钴业	2019-09-09	53.55	59.49	10.32	14.15	1,200.00	15,228.00
寒锐钴业	2019-09-09	53.55	59.49	10.51	7.23	30.00	194.10
寒锐钴业	2019-09-09	53.55	59.49	10.51	7.23	60.00	388.20
欣旺达	2019-09-09	12.69	13.44	13.62	13.66	45.00	531.00
北汽蓝谷	2019-09-09	6.47	7.19	13.62	13.66	265.00	3,127.00
北汽蓝谷	2019-09-09	6.47	7.19	6.79	48.00	158.50	7,091.29
中来股份	2019-09-09	11.80	12.42	15.77	11.35	167.80	1,604.17
中来股份	2019-09-09	11.80	12.42	0.00	7.37	900.00	6,633.00
中际旭创	2019-09-09	44.74	48.11	12.21	10.73	525.00	4,945.50
中材科技	2019-09-09	9.56	10.62	9.92	7.36	30.00	198.90

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>

