

电力设备与新能源行业周报

2019年10月13日

电动车销售依然平淡，泛在加快推进

增持

投资要点

证券分析师 曾朵红

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

- **本周电气设备和新能源板块上涨 1.93%，涨幅弱于大盘。**风电涨 3.44%，核电涨 3.22%，发电设备涨 2.48%，一次设备涨 2.34%，二次设备涨 1.79%，锂电池涨 1.42%，光伏涨 1.11%，工控自动化涨 0.84%，新能源汽车涨 0.82%。涨幅前五为许继电气、泰胜风能、首航节能、科融环境、大金重工；跌幅前五为寒锐钴业、华友钴业、欣旺达、弘讯科技、天奈科技。
- **行业层面：电动车：**GGII：9月新能源汽车产量 7.6 万辆，同比-31%，动力电池装机量 3.95GW，同比-31%；工信部公示 2017 年新能源汽车推广补助清算结果，金额超 220 亿；2019 年诺贝尔化学奖授予锂电池之父；受特斯拉销量下滑影响，美国纯电车型 9 月整体销量下滑 19.5%；通用拟携 LG 化学建合资公司。**新能源：**国家能源委员会会议，强调发展风电、光伏等可再生能源；能源局：人事调整，熊敏峰升任新能源司司长；财政部表态补贴拖欠问题；国家电网 2019 年预计风电新增装机超 25GW、光伏新增装机超 35G；德国制定 2030 年 98GW 的光伏发展目标；埃克森美孚与海电运维签署战略合作协议，强强联手布局海上风电运维；2019 年财政部 866 亿可再生能源补贴预算及分配计划。**工控&电网：**国家电网在京召开泛在电力物联网建设工作推进电视电话会议；国家电网公司超额完成前三季度电网建设任务。
- **公司层面：亿纬锂能：**上调 Q3 业绩预告至 6.38-6.70 亿元，同比+190%-205%。前次预告同比 75%-105%。**恩捷股份：**预计 Q1-3 盈利 5.89-6.24 亿元，同比+83%-93%。Q3 盈利 2.0-2.4 亿元，同比+24%-46%。**中环股份：**预计 Q3 盈利 2.3-2.6 亿元，同比+83%-107%。**中来股份：**预计 Q3 盈利 1.05-1.2 亿元，同比+43%-63%。**许继电气：**预计 19Q1-3 盈利 2.66 亿，同增 71%。**三花智控：**累计回购股份 1562.55 万股（占比 0.57%）。**通威股份：**将于 10 月 15 日解禁上市 9.23 亿股，占比 23.77%。**华友钴业：**控股子公司华越镍钴（印尼）收到印度税收优惠，自开始生产起 15 年税收 100%减免，后 2 年 50%减免。**东方日升：**(1)股东李宗松已减持了 0.57% 的股权，11 月 23 日前剩余减持股数不超过 2.43%。(2)预计 Q1-3 盈利 7.65-8.15 亿元，同比+262%-286%，Q3 盈利 2.8-3.3 亿元，同比+217%-273%。**东方能源：**预计 Q1-3 盈利约 1.94 亿元，同比+44.23%。Q3 盈利约 0.39 亿元，同比+29%；**寒锐钴业：**预计 Q1-3 归母净利润-3,800 万元~-4,200 万元，同比下降 105%~106%。
- **投资策略：电动车 9 月生产 7.6 万，**同环比-31%/+3%，低于预期，10 月预计环比增长同比依然下降，明年补贴政策开始研究，**钴反弹 30 万/吨后滞涨，而锂跌破 6 万/吨见底企稳，**预计全年 140 万辆，同增 15%，电池约 70GWh，同增 25%，**随着 Tesla 中国工厂年底投产和大众 MEB 平台明年中上市，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+，9 月玻璃、硅料和电池微幅涨价，PERC 组件持续跌价，**旺季虽迟到但值得期待，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，**看好龙头。
- **重点推荐标的：**汇川技术（通用变频/伺服龙头、动力总成大力布局、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**（四季度旺季、单晶硅片和组件全球龙头）、**宏发股份**（新能源汽车继电器全球龙头、通用继电器有望复苏）、**通威股份**（四季度旺季、硅料和 PERC 电池龙头）、**科达利**（结构件全球龙头、业绩反转）、**国电南瑞**（二次设备龙头、泛在电力物联网受益）、**璞泰来**（负极全球龙头、产能即将释放估值低）、**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）。**建议关注：**麦格米特、亿纬锂能、欣旺达、ST 新梅、华友钴业、天齐锂业、恩捷股份、岷江水电、三花智控、新宙邦、当升科技、阳光电源、天赐材料、迈为股份、捷佳伟创、福莱特、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：锂电龙头排产逐步提升，光伏旺季值得期待》2019-10-07
- 2、《电力设备与新能源行业点评：8月装机 3.47gwh，同比-17%，环比-26%，龙头三元环比回暖明显》2019-09-26
- 3、《电力设备与新能源行业周报：光伏旺季逐步启动，8月工控下游需求仍弱》2019-09-22

证券代码	公司	股价	EPS		PE			评级	
			2018	2019E	2020E	2018	2019E		2020E
300124.SZ	汇川技术	24.65	0.71	0.79	0.96	35	31	26	买入
300750.SZ	宁德时代	71.46	1.64	1.91	2.33	44	37	31	买入
601012.SH	隆基股份	26.52	0.93	1.36	1.79	29	20	15	买入
600885.SH	宏发股份	24.85	0.94	1.01	1.28	26	25	19	买入
600438.SH	通威股份	12.65	0.52	0.81	1.10	24	16	12	买入
002850.SZ	科达利	32.30	0.39	0.99	1.61	83	33	20	买入
600406.SH	国电南瑞	21.60	0.93	1.00	1.18	23	22	18	买入
603659.SH	璞泰来	50.36	1.37	1.68	2.19	37	30	23	买入
002202.SZ	金风科技	13.23	0.88	0.69	0.90	15	19	15	买入
601877.SH	正泰电器	21.80	1.68	1.86	2.08	13	12	10	买入
002851.SZ	麦格米特	20.35	0.72	0.80	1.05	28	25	19	买入
300014.SZ	亿纬锂能	33.39	0.59	1.82	2.18	57	18	15	买入
300207.SZ	欣旺达	14.02	0.48	0.55	0.81	29	25	17	买入
600732.SH	ST新梅	7.32	0.04	0.42	0.58	183	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：

- **9月电动车产量未见起色，略低于市场预期。**9月电动车产量为7.6万辆，同比下降31%，环比增长3%；其中乘用车为7.0万辆，同比下降25%，环比增长1%；客车为0.38万辆，同比下降56%，环比增42%；专用车为0.3万辆，同比下降68%，环比增加31%。2019年1-9月电动车生产83.3万辆，同比增长25%，其中乘用车累计生产75万辆，同比增长31%；客车5万辆，同比降1%；专用车3万辆，同比降25%。
- **锂电及材料龙头排产9月已恢复至上半年高点水平，10月排产环比增10%+。**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，10月行业排产初步了解环比增10%+，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140万左右，对应电池70gwh，同比增20%。**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140万辆左右，对应电池需求70gwh。
- **价格方面，近期金属钴价格大幅反弹，碳酸锂跌破6万后开始企稳；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）；同时推荐上游价格见底的优质资源钴和锂（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：节后第一周，硅料价格没有明显变化，国内单、多晶用料的价格还是维持在每公斤 75 元以及 60 元人民币的水平。整体来看虽然硅片市场出现些微变化，但对于硅料的供需影响有限。另一方面，由于国内终端市场的需求还是没有转好，因此预估硅料价格到 10 月底不会有太大变化，11 月则是国内检修的硅料企业可能复产，假如多晶电池片市场还是较平淡，有可能回头影响多晶硅料价格。单晶用料部分，则是在下月某一海外厂可能再度暂停生产，因此会有少量单晶用料受到影响。海外市场部分则是交易热烈，但价格稳定，高价部分小幅上扬。

硅片：多晶电池片的出货已经出现疲弱，但节后的多晶硅片持续往上拉抬价格，目前价格来到每片 1.85-1.9 元人民币之间。后续由于下游的市况不佳，多晶硅片的后势变化可能会较大。目前硅料价格已经平稳，国内需求将成为支撑多晶硅片的主要因素。单晶部分则是在月初议价后，基本龙头价格不变，但二线的成交价格续降。目前市场的实际成交价格多在每片 3.06 元人民币以下，甚至出现 3 元左右的低价。目前市场的需求仍然没有明显回温，如市况延续库存增加，单晶硅片大厂的价格也势必下滑。铸锭单晶部分价格不变，国内主流价格维持在每片 2.7-2.75 元人民币之间，海外价格每片 0.35-0.355 美元。

电池片：电池片价格在十一长假过后暂时还未出现太大变动，但按照目前情况，单晶电池片销货仍算顺畅，大尺寸电池片需求佳，也使得近期的新扩电池片产线都会兼容到 166mm 的大尺寸，比方潞安太阳能近期新上 1.5GW 单晶 166 单/双面电池片，目前正在调适，推升其整体单晶电池实际产能将达到 5GW。然而，受到下游组件持续跌价的压力，电池片涨价较为困难，因此价格停留在单晶 PERC 电池片(M2)大多落在每瓦 0.90-0.93 元人民币之间成交。多晶电池片虽然目前维稳在每瓦 0.81-0.82 元人民币上下，但是由于多晶需求偏弱，后续价格可能出现松动，因此也开始有电池厂打算将多晶产线转回单晶。海外价格部分，虽然先前预估有望涨价，但由于海外价格的变动较国内缓慢，因此近期单晶 PERC(M2)价格仍是维持在 0.12-0.121/W 左右，与国内价格一样较为平稳。

组件：从近期开标价格来，国内单晶组件的价格跌势还未停歇，单晶 PERC 组件主流价格已来到每瓦 1.78-1.86 元人民币。说明国内需求尚未明显回温、且仍有不少组件厂第四季订单还未饱满，使得短期内价格依然偏弱看待。

海外市场部分，本周最大的变动莫过于美国贸易代表处于 10/5 宣布取消双面光伏组件 201 关税豁免待遇，并将于 10/28 生效。由于生效时程已相当接近，各地厂商已来不及做额外的囤货因应，因此预期后续美国将因为税率豁免的取消，而使得双面组件价格将反映税率而上涨。

需求预计：根据中电联统计，8 月光伏新增发电容量 1.49GW，同比下降 15%，1-8 月光伏新增发电容量 14.95GW，同比下降 55%。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 左右，四季度有望成为史上最旺季度。

- **风电：**中电联数据：8 月风电新增发电容量 0.82GW，同比增长 3%，1-8 月风电新增发电容量 11.09GW，同比增长 8%。7 月风电利用小时 129，同比增长 8%，1-8 月风电利用小时 1388，同比下降 2%。根据微观企业反映，行业开工渐入旺季、企业备货热情高涨，行业装机将呈现逐步上升的态势。5 月底，能源局发布《关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，风电 2019 年建设工作方案落地。风

电总体上按照规划发展，存量项目 7 月 1 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：9 月官方 PMI 为 49.8，环比回升 0.3 个点，但仍在荣枯线下方，其中大型企业 PMI 为 50.8，环比回升 0.4 个点，中/小型企业 PMI 分别 48.6/48.8，环比分别小幅回落/回升 0.4/0.2 个点，制造业景气度仍在低位；8 月制造业固定资产投资完成额累计同增 2.6%、增速环比小幅回落 0.7pct。1-8 月电网投资同比降低 15.2%，降幅环比扩大，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。

■ **9 月 PMI 环比小幅回升，8 月制造业投资增速回落，制造业固定资产投资完成额累计同增 2.6%、增速环比小幅下滑 0.7pct；制造业规模以上工业增加累计同增 5.6%，环比小幅回落 0.2pct，当月同增 4.4%，环比增速回落 0.4pct。9 月官方 PMI 为 49.5，环比回升 0.3 个点，但仍在荣枯线下方，其中中型和小型企业 PMI 分别为 48.6 和 48.8。8-9 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。

➢ **9 月官方 PMI 为 49.8，** 环比回升 0.3 个点，但仍在荣枯线下方，其中大型企业 PMI 为 50.8，环比回升 0.4 个点，中/小型企业 PMI 分别 48.6/48.8，环比分别小幅回升 0.4/0.2 个点，制造业景气度仍在低位。

➢ **8 月工业增加值增速回落：**8 月制造业规模以上工业增加累计同增 5.6%，环比小幅回落 0.2pct；当月同增 4.4%，环比增速环比回落 0.4pct，整体增速小幅回落。

➢ **前 8 月制造业固定资产投资增速小幅回落，专用设备投资增速相对较好：**8 月制造业固定资产投资完成额累计同增 2.6%，环比小幅回落 0.7pct；其中通用设备同增 1.2%，环比回落 0.9pct，专用设备同增 6.6%，环比回落 0.6pct，增速相对高于通用设备。

➢ **8 月机床降幅小幅扩大，工业机器人降幅扩大：**8 月成形机床产量当月同比下降 13.6%，1-8 月累计增速-7.4%，降幅环比扩大 0.9pct；8 月切削机床当月增速-21.3%，降幅环比扩大 3.9pct，1-8 月累计增速-16.7%，降幅扩大 5.0pct；工业机器人产量前 8 月累计增速-6.6%，当月增速-19.3%，降幅扩大。

■ **特高压推进节奏：**

● **18 年 9 月 7 日能源局公布《加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，**原文中重点指出两点一是特高压建设的意义，“落实绿色发展理念，加大基础设置领域补短板力度，发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫的重要作用”；二是加快 9 项工程 12 条特高压建设线路的名单，另有两项联网工程。这是继 14 年《大气污染防治计划》9 条特高压 12 条重点输电通道建设后，又一次大规模的项目落地。看主要考虑站内设备的造价，我们统计本轮项目的整体站内设备的投资在 800-1000 亿，其中核心设备的投资在 600 亿左右，主流供应商比如南瑞、特变、许继和平高带来的整体的业绩占比 50%，300 亿的订单，在 19-21 年陆续落地。

● **18 年 10 月 25 日，**青海—河南土 800 千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准，工程静态投资 225.59 亿元。

- 18年11月20日，国家电网公告青海—河南、陕北—武汉±800kV特高压直流输电工程第一次设备招标采购。
- 18年11月29日，张北—雄安1000千伏特高压交流输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、科达利、星源材质、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；
 泛在电力物联网：国电南瑞、岷江水电、新联电子、智光电气；
 工控及工业4.0：汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；
 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	15
2.3. 工控和电力设备行业跟踪	18
2.3.1. 电力设备价格跟踪	20
3. 动态跟踪	21
3.1. 行业动态	21
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	26
4. 风险提示	33

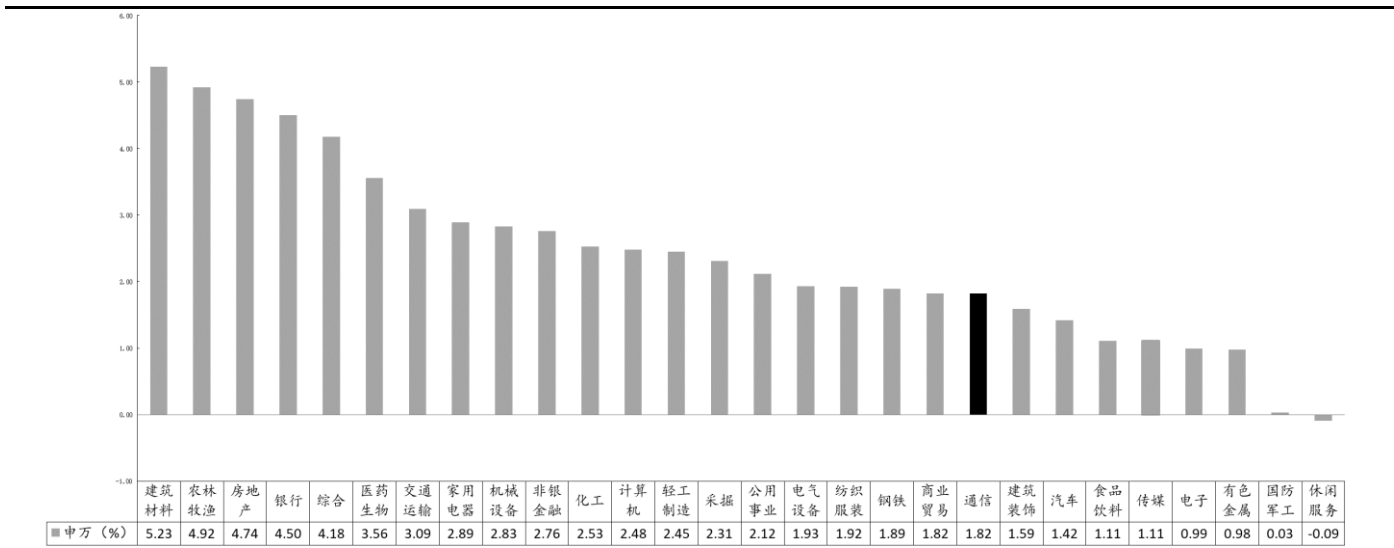
图表目录

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)	11
图 7: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	11
图 8: 部分电解液材料价格走势 (元/吨)	12
图 9: 前驱体价格走势 (元/kg)	12
图 10: 锂价格走势 (元/吨)	12
图 11: 钴价格走势 (元/吨)	12
图 12: 锂电材料价格情况	12
图 13: 中电联光伏月度并网容量	13
图 14: 中电联风电月度并网容量	13
图 15: 全国平均风电利用小时数	14
图 16: 海外多晶硅及硅片价格走势	15
图 17: 海外电池组及组件价格走势	15
图 18: 多晶硅价格走势 (元/kg)	16
图 19: 硅片价格走势 (元/片)	16
图 20: 电池片价格走势 (元/W)	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	26
图 39: A 股各个板块重要公司行情回顾	28
图 40: 交易异动	32
图 41: 大宗交易记录	32

1. 行情回顾

本周电气设备和新能源板块上涨 1.93%，涨幅弱于大盘。沪指 2974 点，上涨 68 点，上涨 2.36%，成交 6428 亿；深成指 9667 点，上涨 220 点，上涨 2.33%，成交 9731 亿；创业板 1667 点，上涨 39 点，上涨 2.41%，成交 3481 亿；电气设备 4154 上涨 78 点，上涨 1.93% 涨幅弱于大盘。

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

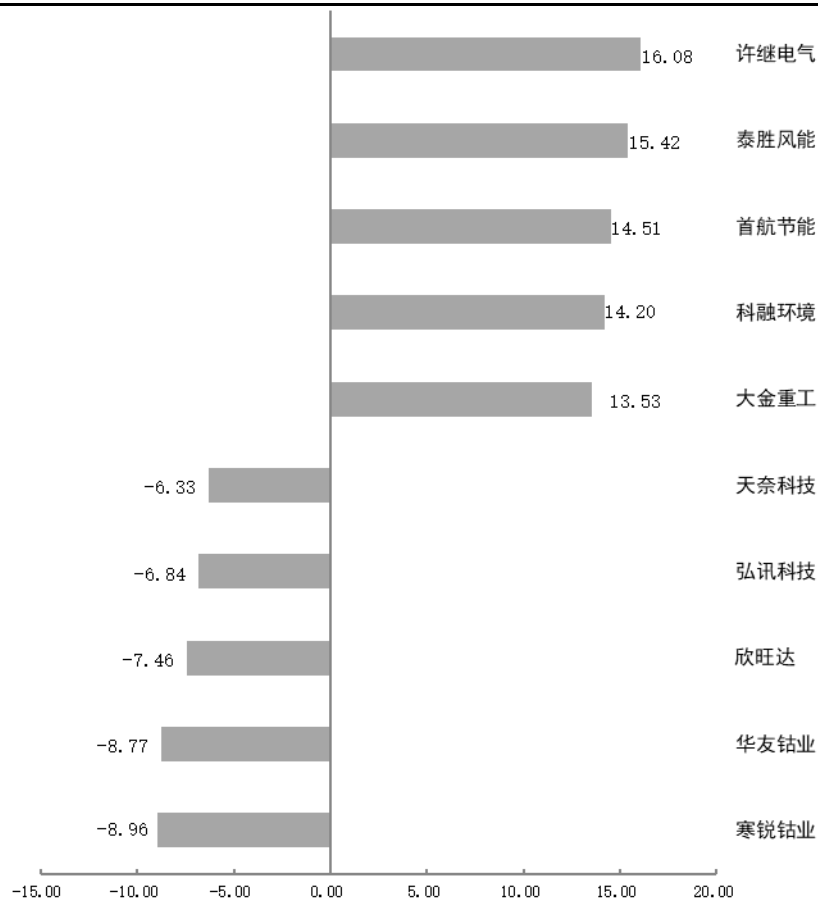
板块	收盘价	至今涨跌幅 (%)							
		本周	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初	13 年初
二次设备	5591.33	1.79	9.86	-29.29	-44.45	-52.38	-8.19	23.05	67.73
风电	2545.39	3.44	38.78	-22.29	-20.33	-39.21	-4.09	53.55	102.95
一次设备	3765.84	2.34	4.42	-30.41	-38.15	-50.29	-14.40	24.65	56.44
工控自动化	4322.86	0.84	21.27	-22.54	-29.50	-46.51	9.36	39.04	97.15
发电设备	4347.97	2.48	27.21	-30.38	-33.86	-47.53	-20.34	14.00	49.84
锂电池	3320.09	1.42	14.99	-29.16	-22.24	-24.32	102.80	191.78	313.00
新能源汽车	1742.23	0.82	6.25	-36.92	-44.60	-49.75	9.10	55.41	106.40
光伏	4873.72	1.11	41.61	-10.17	3.91	-7.92	75.32	125.49	215.52
核电	1157.68	3.22	31.97	-15.76	-36.12	-47.87	-9.33	45.17	53.06
电气设备	4154.24	1.93	18.66	-22.81	-29.34	-41.48	-6.10	23.53	63.35
上证指数	2973.66	2.36	19.24	-10.08	-4.19	-15.98	-8.07	40.53	31.05
深圳成分指数	9666.58	2.33	33.52	-12.44	-5.02	-23.67	-12.24	19.02	6.03
创业板指数	1666.83	2.41	33.29	-4.90	-15.05	-38.58	13.25	27.78	133.50

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为许继电气、泰胜风能、首航节能、科融环境、大金重工；跌幅前五为寒锐钴业、华友钴业、欣旺达、弘讯科技、天奈科技。

图 3：本周涨跌幅前五的股票（%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电池动力电池市场延续向好态势。接近月底，各主流动力电池企业开工进一步向好，其中磷酸铁锂电池增长更为明显，预计短期内总体生产水平将创新高。对于国内电池企业来说，明年即将迎来大规模的外资企业竞争，如何提升自身竞争力成为大家关注焦点，成本控制也成为重中之重，在整车厂持续施压下，各企业的明年度降本目标基本为 0.1 元/wh，压力较大。现铁锂动力电池模组 0.76-0.8 元/wh，三元动力电池模组 0.9-0.95 元/wh。

国内三元材料价格延续持稳行情，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。纵观整个 9 月来看，在旺季效应的带动下，市场的确出现了不小幅度的好转，不过主要体现在数码市场方面。动力市场领域，下游需求并未完全恢复至正常水平，各主流厂家开工率仍在恢复过程中。从未来趋势来看，在补贴大幅退坡的影响下，四季度车厂抢装热情恐怕会有所降低，三元材料需求增量或不及预期。

本周国内三元前驱体价格小幅上涨，目前 523 型三元前驱体价格报在 10-10.3 万/吨之间，涨幅 0.3 万元。硫酸钴方面，持货商挺价意愿不改，频频报出 6.5 万/吨以上的出货价格。不过下游响应者寥寥，实际成交不多，且成交价格多落在 5.8-6.1 万/吨之间。硫酸镍与硫酸锰价格平稳为主，分别报在 3-3.2 万/吨及 0.62-0.65 万/吨之间。

本周钴价报在 30-32 万/吨之间，较 8 月末上涨 4 万元；镍价报在 13.71-13.73 万/吨，较 8 月末小涨 0.75 万元左右。9 月份国内钴镍价格整体维持上涨势头，特别是钴价涨势尤为显著，这使得钴酸锂与三元材料的价格均有所上涨。不过由于钴酸锂市场需求端表现较为火爆，下游更能接受原材料价格的上涨行情；而三元材料方面由于需求端表现略显乏力，原材料价格的上涨行情难以向下传导。

本周碳酸锂价格持续阴跌，锰酸锂价格跟随下调。同时，低端容量型锰酸锂因市场供需严重不平衡，且竞争较为激烈，价格下跌幅度较高端产品更为明显。9 月多数企业基本已恢复生产，供应量较大。需求方面，部分下游电池厂需求有所回暖，但总体需求仍未恢复至正常水平，且据客户反馈，今年国庆期间不乏电池厂放假的情况，节前备货不及以往。小动力市场需求基本维持稳定，但价格也随原料价格稍有下调。目前容量型锰酸锂报 2.6-2.9 万元/吨，高压实锰酸锂报 3.2-3.5 万元/吨，高容量型锰酸锂（克容 120 以上）报 4.2-4.5 万元/吨，小动力型锰酸锂（循环 500-1000 周）报 3.8-4.5 万元/吨。供过于求的情况下，预计 10 月份锰酸锂价格仍将会有小幅下行空间。

本周碳酸锂价格价格下行趋势不变。供应方面，9 月碳酸锂、氢氧化锂产量基本维持高位，且碳酸锂进口量持续增加，市场供应量充足。需求方面，9 月多数动力电池厂开工率不高，部分三元材料厂家订单虽有好转，但总体恢复不及预期，电池级碳酸锂、氢氧化锂基本按需采购为主，少有备货，总需求不佳。工业级碳酸锂因磷酸铁锂订单大增而逐步消化库存，市场氛围好于电池级碳酸锂、氢氧化锂。但锂盐市场目前依旧供过于求，第四季度青海地区随着气温的降低，产量将减少，短期价格跌幅或将放缓。

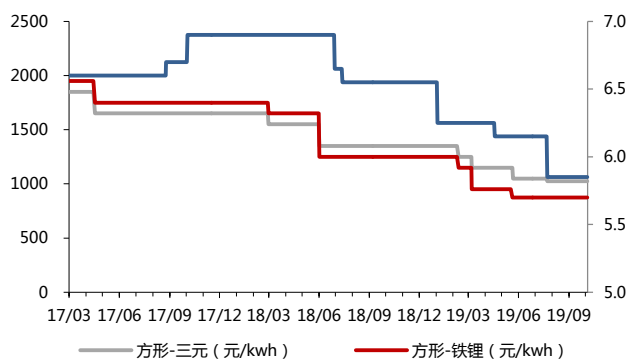
近期负极材料市场产销情况明显好转，大厂订单均呈上升趋势。原料及石墨化代工市场短期价格调整幅度将非常有限，难以对负极价格造成明显冲击，现国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.6 万元/吨，中端产品主流报 4.3-5.7 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。下游龙头电池厂家本月开工率大幅提高，部分企业产量也是水涨船高，预计 10 月动力电池市场向好走势将在行业全面开花，负极产量或者再次刷新今年已有记录。

本周国内隔膜市场平稳。本周国内隔膜企业开工率较上周持平，中材、中锂湿法隔膜开工率仍较高达 85%。有关市场人士对后市心态乐观，国内主流电池厂十月隔膜采购

量会上调，预计国内主流隔膜企业开工率将会提升。本周隔膜价格方面表现平稳，以下报价均为 A 品隔膜，其中，数码价格：5 μm 湿法基膜报价 2.8-3.6 元/平方米；5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 3.7-4.6 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 1.4-1.8 元/平方米；9 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.5 元/平方米。

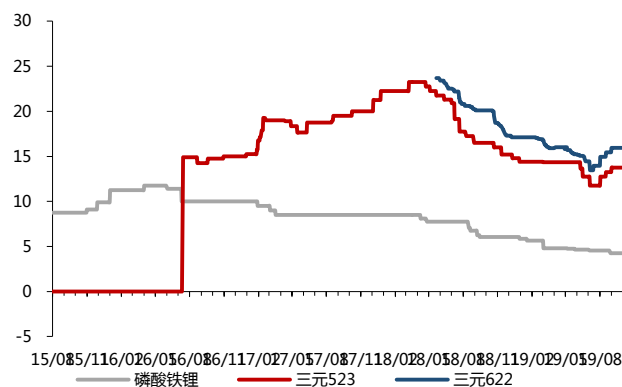
近期**电解液**平稳过渡，产品价格企稳，现国内电解液价格普遍在 3.2-4.4 万元/吨，高端产品价格 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。国庆长假来临，让近期市场的成交节奏放缓，但各家对十月份的市场信心十足，市场或将迎来一个小高峰，从主要电池厂家的排产计划来看，十月会交上一份亮丽的成绩单。原料市场方面，六氟磷酸锂市场出货有所好转，产品价格低位持稳，现主流报 8.6-10 万元/吨，高报 12 万元/吨。溶剂市场现主流在 1.25-1.5 万元/吨，DMC 报 7000 元/吨左右，DEC 报 14500 元/吨左右。近期值得一提的是，近期铁锂电池产量快速放量，溶剂 DMC 需求量也是水涨船高，需求量增加明显，部分厂家有着明显的调涨意愿。

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

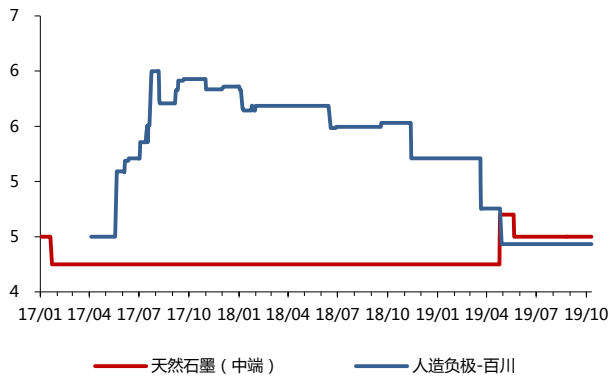
图 5：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

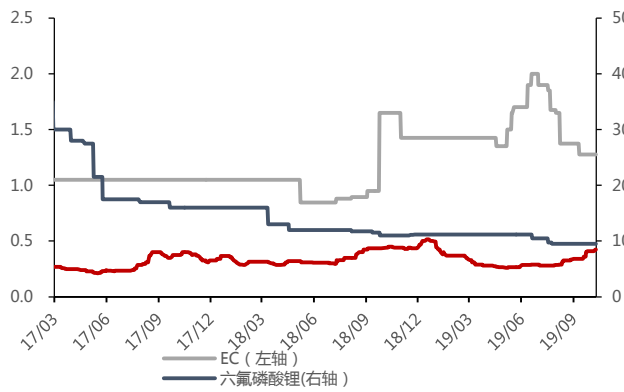
图 6：电池负极材料价格走势（元/吨）

图 7：部分隔膜价格走势（元/平方米）



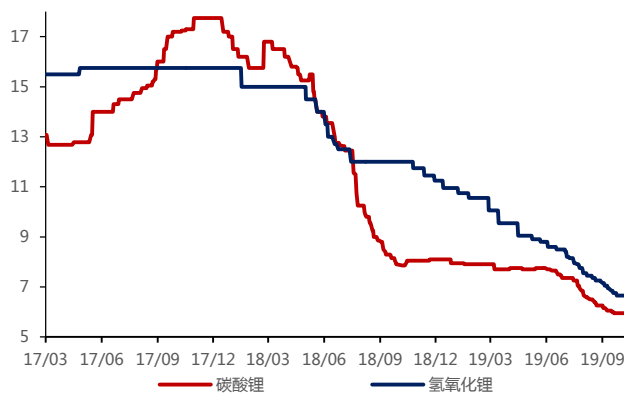
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 8：部分电解液材料价格走势（元/吨）



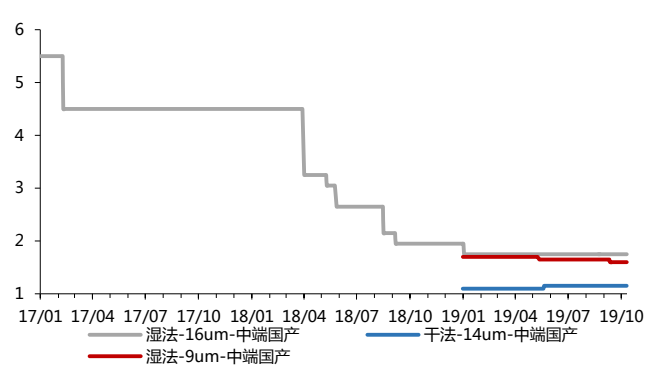
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 10：锂价格走势（元/吨）



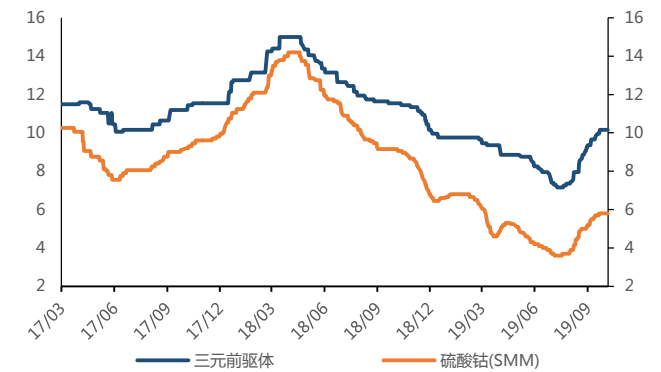
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 12：锂电材料价格情况



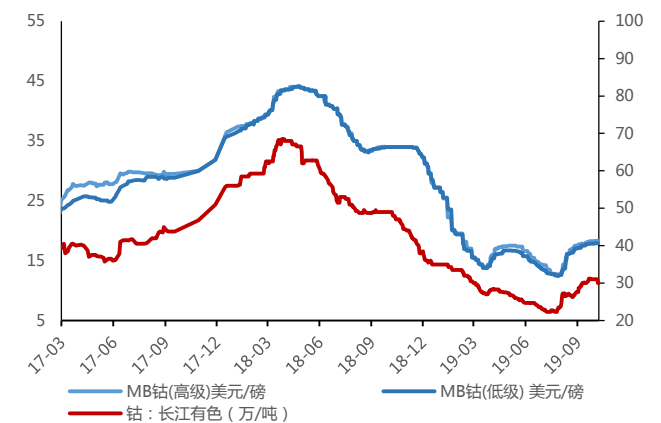
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 9：前驱体价格走势（元/kg）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 11：钴价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

	2019年6月	2019年7月	2019/9/27	2019/9/30	2019/10/8	2019/10/9	2019/10/10	2019/10/11	周环比%	月初环比%
钴:长江有色市场(万/吨)	24.3	22.7	31	31	31	31	30	30	-3.2%	-3.2%
钴:钴粉(万/吨)SMM	25	23	30.5	30.5	30.5	30.5	30.5	30.5	0.0%	0.0%
钴:金川赞比亚(万/吨)	24.05	21.9	29	29	29	29	29	29	0.0%	0.0%
钴:电解钴(万/吨)SMM	24.05	21.9	29	29	29	29	29	29	0.0%	0.0%
钴:金属钴(万/吨)百川	24.2	21.6	28.35	28.35	28.35	28.35	28.35	28.35	0.0%	0.0%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	14.95	12.825	18.25	18.25	18.3	18.3	18.3	18.3	0.3%	0.3%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	14.625	12.725	17.85	17.85	17.9	17.925	17.925	17.925	0.4%	0.4%
镍:上海金属网(万/吨)	9.89	11.825	13.68	13.72	13.595	13.71	13.705	13.66	-0.1%	-0.4%
锰:长江有色市场(万/吨)	1.405	1.395	1.245	1.245	1.245	1.245	1.245	1.235	-0.8%	-0.8%
碳酸锂:国产(99.5%)(万/吨)	6.9	6.35	5.05	5.05	5.05	5.05	5.05	5.05	0.0%	0.0%
碳酸锂:工业级(万/吨)百川	6.65	6.35	5.03	5.03	5.03	5.03	5.03	5.03	0.0%	0.0%
碳酸锂:电池级(万/吨)百川	7.5	7.25	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95	0.0%	0.0%
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	7.25	0.0%	0.0%
金属锂(万/吨)百川	68.5	66	63	62	62	62	62	62	-1.6%	0.0%
氢氧化锂(万/吨)百川	9.0	8.5	6.9	6.9	6.9	6.9	6.8	6.825	-1.1%	-1.1%
氢氧化锂:国产(万/吨)	8.5	7.95	6.65	6.65	6.65	6.65	6.65	6.65	0.0%	0.0%
电解液:百川(万元/吨)	4	4	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	0.0%	0.0%
六氟磷酸锂(万/吨)	10.5	9.75	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5	0.0%	0.0%
六氟磷酸锂:百川(万/吨)	12.25	12.25	9.5	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	0.82	0.82	0.82	0.83	0.85	0.85	3.7%	3.7%
碳酸乙烯酯(万/吨)	2	1.85	1.275	1.275	1.275	1.275	1.275	1.275	0.0%	0.0%
前驱体:三元523型(万/吨)	7.95	7.15	10.15	10.15	10.15	10.15	10.15	10.15	0.0%	0.0%
前驱体:三元622型(万/吨)	8.4	7.8	10.9	10.9	11	11	11	11	0.9%	0.9%
前驱体:氧化钴(万/吨)SMM	16.85	14.45	22	22	22.3	22.3	22.3	22.3	1.4%	1.4%
前驱体:四氧化三钴(万/吨)SMM	16.85	14.65	22.3	22.3	22.5	22.5	22.5	22.5	0.9%	0.9%
前驱体:氯化钴(万/吨)SMM	4.6	4.2	7.3	7.3	7.3	7.3	7.4	7.35	1.4%	1.4%
前驱体:硫酸钴(万/吨)SMM	4.0	3.6	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	0.0%	0.0%
前驱体:硫酸钴(万/吨)	4.15	3.7	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	5.95	0.0%	0.0%
前驱体:硫酸镍(万/吨)	2.5	2.50	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.1	0.0%	0.0%
正极:钴酸锂(万/吨)百川	21.5	19.5	22.5	22.8	23.1	23.1	23.4	23.7	5.3%	3.9%
正极:钴酸锂(万/吨)	21.5	19.25	24.5	24.5	24.5	24.5	24.5	24.5	0.0%	0.0%
正极:钴酸锂(万/吨)SMM	21.5	19	23.5	23.5	24	24	24	24	2.1%	2.1%
正极:锰酸锂(万/吨)	4.5	4.3	4.05	4.05	4.05	4.05	4.05	4.05	0.0%	0.0%
正极:三元111型(万/吨)	15.8	17.625	16.75	16.75	16.75	16.75	16.75	16.75	0.0%	0.0%
正极:三元523型(万/吨)	14.9	13.25	15.25	15.25	15.25	15.25	15.25	15.25	0.0%	0.0%
正极:三元622型(万/吨)	16.9	15.25	17.75	17.75	17.75	17.75	17.75	17.75	0.0%	0.0%
正极:磷酸铁锂(万/吨)	4.625	4.525	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	0.0%	0.0%
负极:人造石墨高端(万/吨)	7	7	7	7	7	7	7	7	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	4.7	0.0%	0.0%
负极:人造石墨低端(万/吨)	2.75	2.75	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55	0.0%	0.0%
负极:天然石墨高端(万/吨)	6.9	6.85	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	0.0%	0.0%
负极:天然石墨中端(万/吨)	4.50	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	0.0%	0.0%
负极:天然石墨低端(万/吨)	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	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	4.4333	0.0%	0.0%
负极:钛酸锂(万/吨)	13.5	13.50	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	11.5	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	1.9	0.0%	0.0%
隔膜-干法-百川(元/平)	1.2	1.20	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.1	0.0%	0.0%
隔膜:16um干法/国产(元/平)	1.15	1.15	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	0.0%	0.0%
隔膜:16um湿法/国产(元/平)	1.75	1.75	2.3	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	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	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	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	1.025	0.0%	0.0%
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	0.875	0.0%	0.0%
电池:圆柱1005U-2300mAh(元/支)	6.15	6.15	5.85	5.85	5.85	5.85	5.85	5.85	0.0%	0.0%
电解液:三元(万/吨)	4.5	4.5	4.65	4.65	4.65	4.65	4.65	4.65	0.0%	0.0%
电解液:锰酸锂(万/吨)	2.55	2.55	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	0.0%	0.0%
电解液:磷酸铁锂(万/吨)	3.5	3.5	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	0.0%	0.0%

数据来源:电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

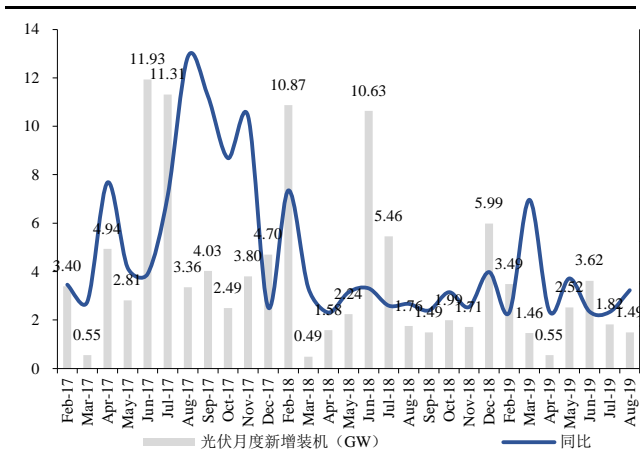
2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

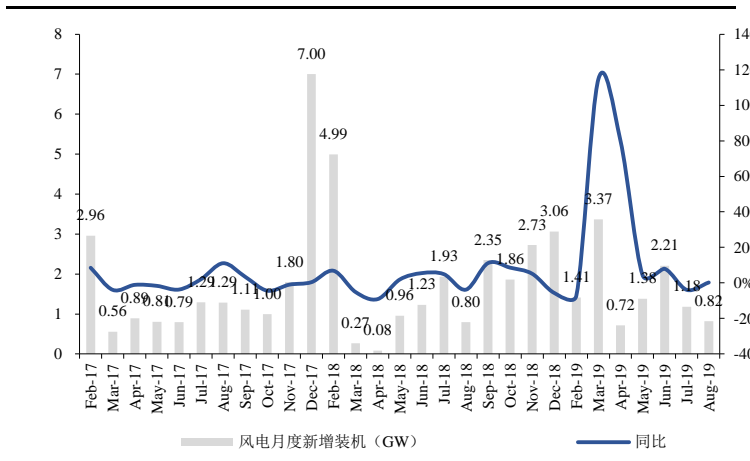
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计,8 月光伏新增发电容量 1.49GW, 同比下降 15%, 1-8 月光伏新增发电容量 14.95GW, 同比下降 55%。中电联数据:8 月风电新增发电容量 0.82GW, 同比增长 3%, 1-8 月风电新增发电容量 11.09GW, 同比增长 8%。

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



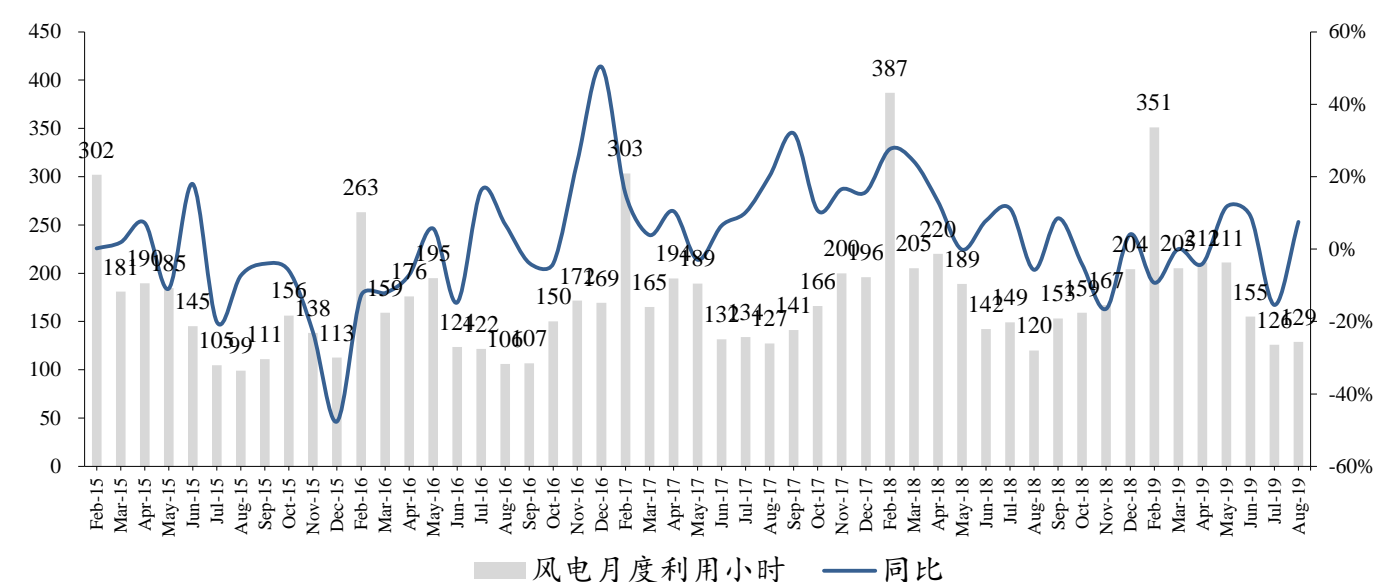
数据来源：中电联，东吴证券研究所



数据来源：中电联，东吴证券研究所

7月风电利用小时129，同比增长8%，1-8月风电利用小时1388，同比下降2%。

图 15：全国平均风电利用小时数



数据来源：中电联，东吴证券研究所

2.2.2. 国际价格跟踪

多晶硅价格稳定，周三几乎没有交易，因为在节后交易中，参与者仍在观望，等待更多下游需求走向的迹象。具体来说，尽管主要供应商试图提高多级报价，但由于在中国长假前建立了充足的库存，主要买家在进一步采购时仍持谨慎和保守态度。另一方面，单级多晶硅价格保持稳定，因为参与者怀疑下游需求增长，并引导他们保持观望。

周三单晶硅片价格小幅下跌，因需求弱于预期，以及对持续强劲产能扩张导致供应过剩的担忧，迫使中国二线供应商降低报价以获得订单。此外，周三多晶硅价格保持稳定，主要原因是市场人士担心中国需求增长的力度低于预期，而来自下游的价格竞争缓解了现货价格反弹的可能性。

周三单晶 perc 电池价格下跌，源于对中国最大消费国需求的担忧，中国供应充足和生产能力提高的预期增强。此外，生产一体化企业正在进行的产能扩张，以及本周中国经济没有强劲复苏迹象，抑制了主要买家的采购活动。另一方面，周三多晶硅电池价格企稳，因为多数参与者等待供应商和买家的进一步行动，以确定他们决定交易价格的市场方向，尽管中国主要供应商打算提高报价。但也有业内人士认为，由于高性价比的偏好，下游产品向高效产品过渡，对多晶硅的需求逐渐受损。

单晶 perc 组件周三走低，价格下调幅度扩大，因市场人士继续担心强劲的产能扩张和全球竞争的影响，但由于美国取消对双面太阳能组件的保障关税豁免，美国价格上涨部分抵消了亏损。与此同时，竞争的升级拖累了欧洲和日本的单晶 perc 组件价格，因为中国企业正在这些地区广泛扩大市场敞口，以消耗过剩的生产产出。由于单晶 PERC 组件价格下降使价差缩小至多晶组件，因此本周多晶组件价格小幅下跌，原因是产品竞争加剧，但由于印度希望该项目能够维持稳定的需求，因此跌幅受到限制，开发商和 SECI 可以达成交易以结束进一步的拍卖延迟。

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+)	9.700	6.850	7.610	-0	-0%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	7.350	5.300	5.540	-0	-0%
PV Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	9.700	8.700	8.820	-0	-0%
PV Grade PolySilicon in China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				-%
PV Grade PolySilicon Outside China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				-%
Unit: USD/Kg	more		Last Update: 2019-10-09		
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	0.420	0.350	0.375	-0.001	-0.27%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.450	0.390	0.416	-0.001	-0.24%
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: 2019-10-09		
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：Pvinsights、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	0.090	0.099	-0	-0%
Poly PERC Cell	0.145	0.105	0.110	-0	-0%
Mono PERC Cell	0.180	0.110	0.117	-0.001	-0.85%
China Mono PERC Cell	0.140	0.110	0.112	-0.001	-0.88%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.185	0.115	0.122	-0.001	-0.81%
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: 2019-10-09		
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	0.200	-0.001	-0.5%
Poly Module in China	0.240	0.190	0.199	-0.001	-0.5%
Poly High Eff / PERC Module	0.350	0.200	0.228	-0.002	-0.87%
Mono High Eff / PERC Module	0.390	0.210	0.240	-0.002	-0.83%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.260	0.210	0.222	-0.003	-1.33%
ThinFilm Solar Module	0.330	0.230	0.242	-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: 2019-10-09		
All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday					

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

2.2.3. 国内价格跟踪

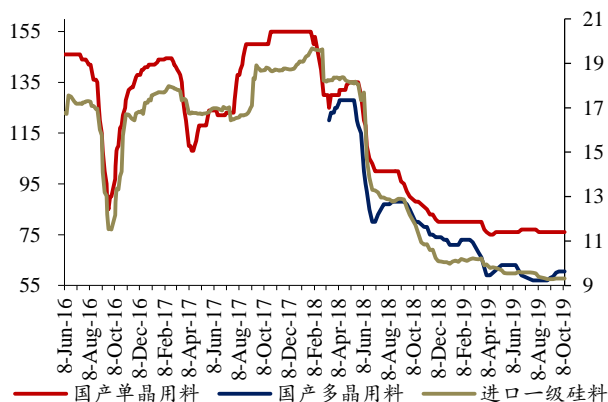
本周多晶硅行情价格持稳。国产一线厂商一级致密料价格平稳 0.00%；多晶用料价格平稳 0.00%；而进口料方面，进口一级致密料价格基本维稳 0.00%。

本周单晶硅片价格下跌。单晶硅片 156.75 价格持稳，一线厂商价格持稳 0.00%，二线厂商价格下跌 1.64%；多晶金刚线硅片价格上涨，一线厂商价格上涨 1.06%，二线厂商价格上涨 1.09%。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 3.00 元/片；多晶硅片 156.75 一线厂商主流价格 1.90 元/片，二线厂商主流价格 1.85 元/片。

本周电池片行情价格持稳。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。

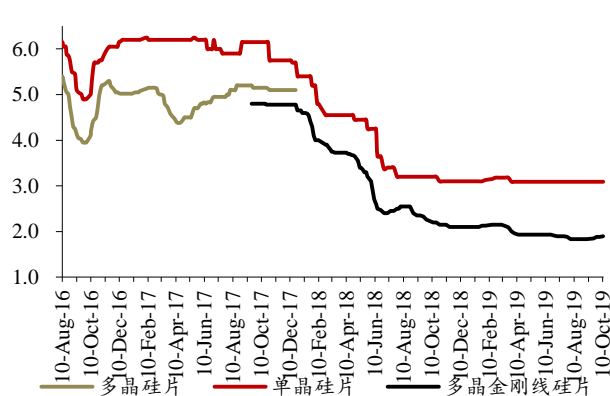
本周组件行情价格继续下滑。单晶 perc 组件 60×125 (310W) 一线厂商价格下跌 2.08%，二线厂商下跌 1.64%；多晶组件 60×156 (275W) 一线厂商组件价格平稳 0.00%，二线厂商平稳 0.00%。目前单晶 perc310W 组件一线厂商 1.88 元/W，二线厂商 1.78 元/W；多晶组件 60×156 (275W) 一线厂商主流价格为 1.73 元/W，二线厂商主流价格为 1.69 元/W。

图 18: 多晶硅价格走势 (元/kg)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

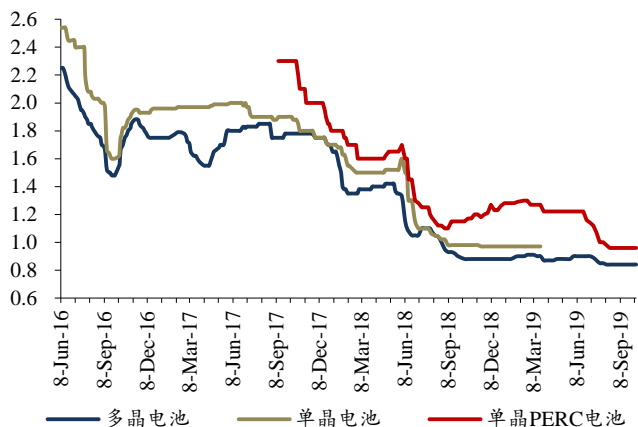
图 19: 硅片价格走势 (元/片)



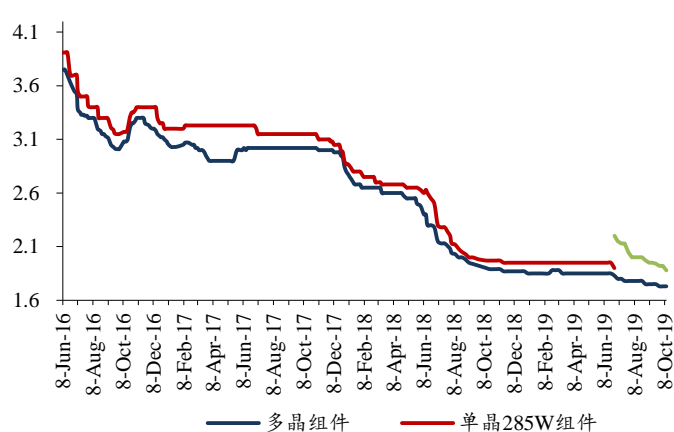
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 20: 电池片价格走势 (元/W)

图 21: 组件价格走势 (元/W)

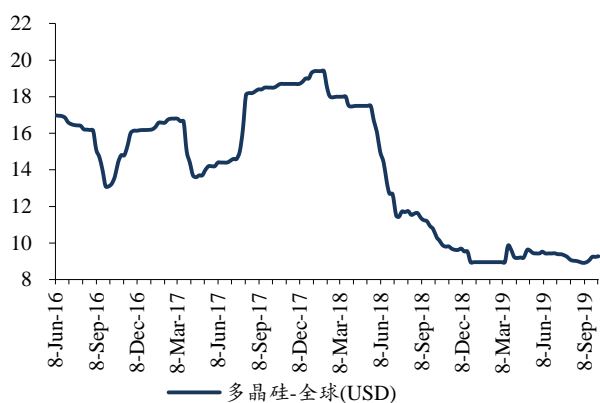


数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所



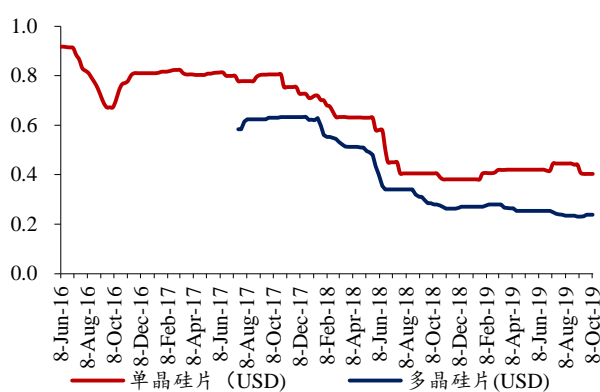
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 22: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



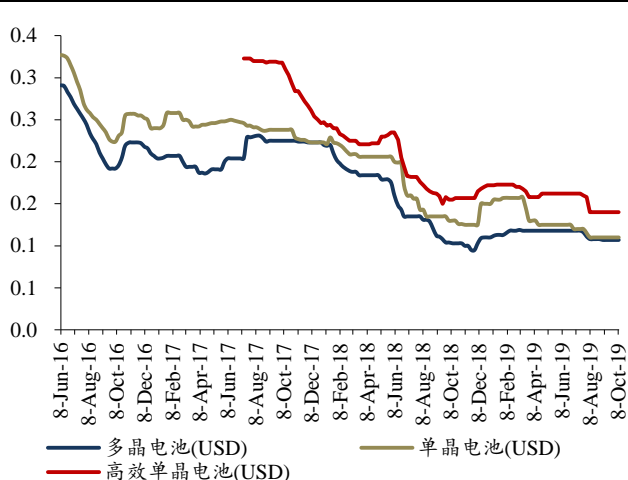
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 23: 硅片价格走势 (美元/片)



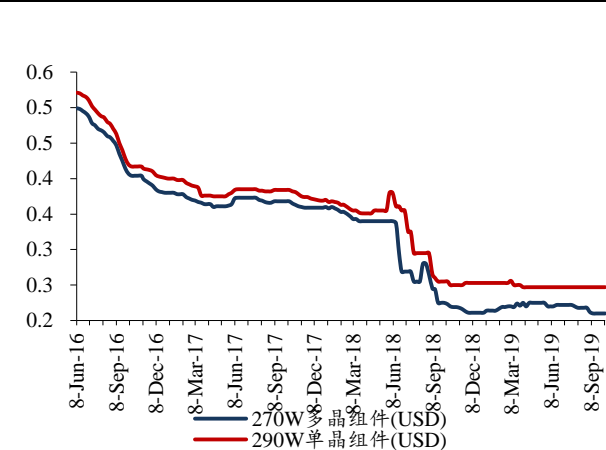
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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%	0.00%	0.00%	-1.30%	-13.64%	-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%	-2.04%	-14.29%	-16.52%	-25.00%
单晶PERC组件	1.88	-2.08%	-3.59%	-6.00%	-11.74%	-	-
多晶用料	60.50	0.00%	3.42%	6.14%	4.31%	-24.38%	-14.79%
多晶金刚线硅片	1.90	1.06%	3.26%	3.83%	0.00%	-13.64%	-9.52%
多晶电池	0.84	0.00%	0.00%	0.00%	-5.62%	-4.55%	-4.55%
多晶组件	1.73	0.00%	-1.14%	-2.81%	-3.89%	-8.95%	-6.49%
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	60.00	0.00%	1.69%	5.26%	3.45%	-25.00%	-17.81%
致密料	75.00	0.00%	0.00%	0.00%	-1.32%	-13.79%	-6.25%
多晶金刚线硅片	1.88	1.62%	2.73%	3.30%	1.08%	-12.56%	-8.74%
单晶180μm硅片	3.06	-1.92%	-1.92%	-1.92%	-1.92%	-2.86%	0.33%
多晶电池片	0.82	0.00%	0.00%	0.00%	-4.65%	-4.65%	-7.87%
单晶PERC21.5%	0.91	0.00%	0.00%	-2.15%	-14.95%	-20.87%	-29.46%
单晶PERC21.5%双面	0.92	0.00%	0.00%	-6.12%	-14.02%	-26.40%	-29.23%
多晶组件	1.70	0.00%	0.00%	-0.58%	-0.58%	-8.60%	-6.59%
单晶PERC组件	1.82	-1.09%	-2.67%	-7.61%	-11.22%	-	-19.11%
玻璃	28.00	0.00%	0.00%	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8月份累计电网投资增速-15.2%, 增速环比扩大1.3pct, 投资金额2378亿元, 上年同期为2803亿元; 8月220kV及以上的新增容量累计同比-9.69%, 降幅扩大1.75pct, 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, 但预计同比回落5-10%。

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%

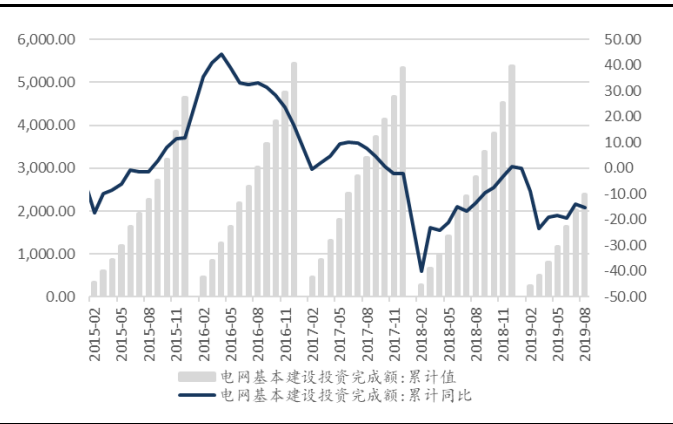
数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

9月PMI环比小幅回升, 8月制造业投资增速回落, 制造业固定资产投资完成额累计同增2.6%、增速环比小幅下滑0.7pct; 制造业规模以上工业增加值累计同增5.6%, 环比小幅回落0.2pct, 当月同增4.4%, 环比增速回落0.4pct。9月官方PMI为49.5, 环比回升0.3个点, 但仍在荣枯线下方, 其中中型和小型企业PMI分别为48.6和48.8。8-9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。**
 - **9月官方PMI为49.8,环比回升0.3个点,但仍在荣枯线下方,其中大型企业PMI为50.8,环比回升0.4个点,中/小型企业PMI分别48.6/48.8,环比分别小幅回升0.4/0.2个点,制造业景气度仍在低位。**
 - **8月工业增加值增速回落:**8月制造业规模以上工业增加值累计同增5.6%,环比小幅回落0.2pct;当月同增4.4%,环比增速环比回落0.4pct,整体增速小幅回落。
 - **前8月制造业固定资产投资增速小幅回落,专用设备投资增速相对较好:**8月制造业固定资产投资完成额累计同增2.6%,环比小幅回落0.7pct;其中通用设备同增1.2%,环比回落0.9pct,专用设备同增6.6%,环比回落0.6pct,增速相对高于通用设备。
 - **8月机床降幅小幅扩大,工业机器人降幅扩大:**8月成形机床产量当月同比下降13.6%,1-8月累计增速-7.4%,降幅环比扩大0.9pct;8月切削机床当月增速-21.3%,降幅环比扩大3.9pct,1-8月累计增速-16.7%,降幅扩大5.0pct;工业机器人产量前8月累计增速-6.6%,当月增速-19.3%,降幅扩大。
- **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变电工程项目获得河北省发改委核准批复,计划于19Q1开工,2020年完工。
 - 18年12月18日,张北-雄按、驻马店-南阳特高压工程第一次设备招标采购。
 - 19年1月15日,陕北-湖北±800千伏特高压直流输电工程近期正式获得国家发改委核准,工程静态投资178.41亿元。
 - 19年3月12日,青海至河南±800千伏特高压直流工程甘肃段开建。
 - 19年3月15日,张北~雄按1000kV特高压线路工程(冀北段)全面开工。
 - 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。

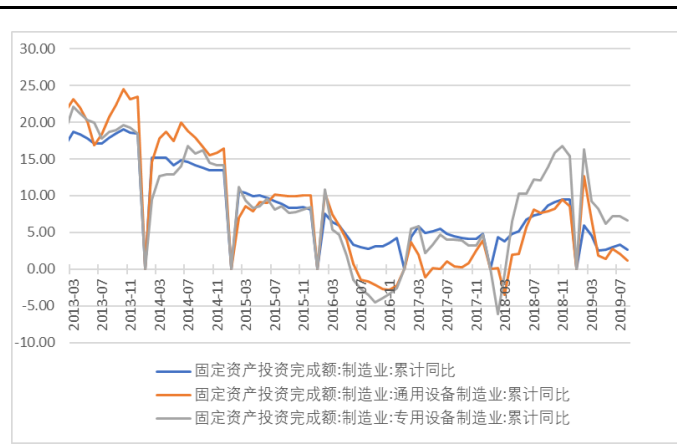
图 28: 电网基本建设投资完成累计 (亿元)

图 29: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (万千瓦安)



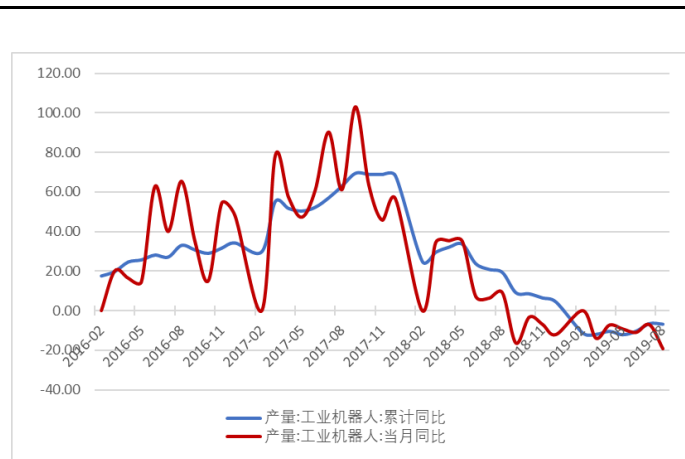
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 30: 制造业固定资产投资累计同比 (%)

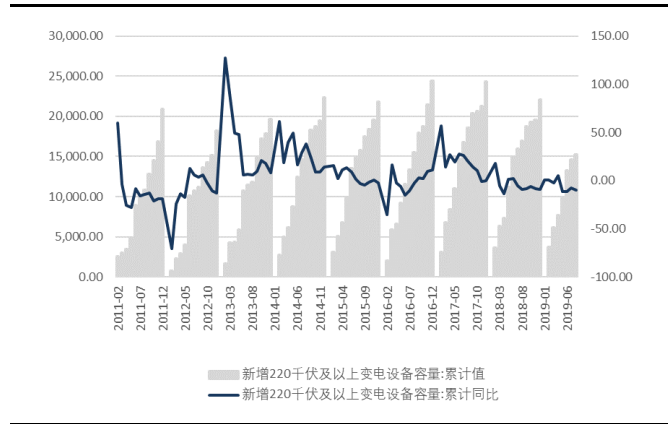


数据来源：wind、东吴证券研究所

图 32: 工业机器人产量数据

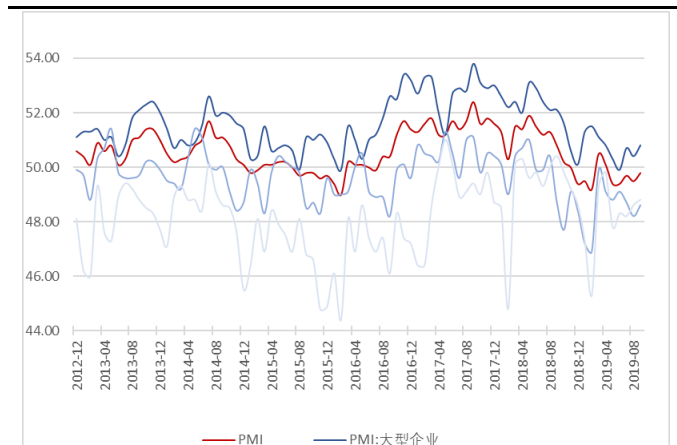


数据来源：wind、东吴证券研究所



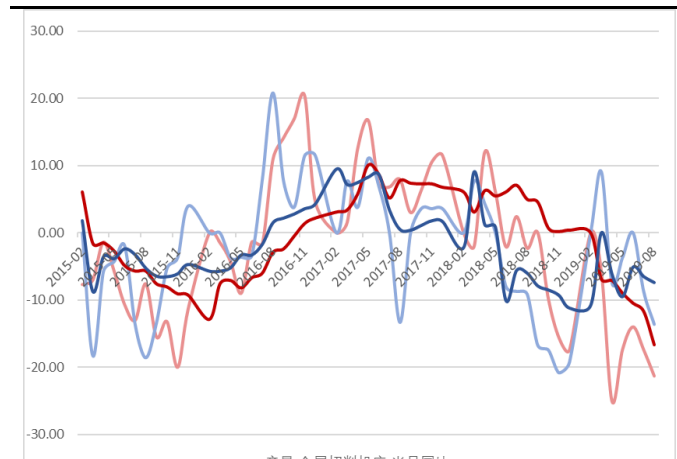
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 31: PMI 走势



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 33: 机床产量数据



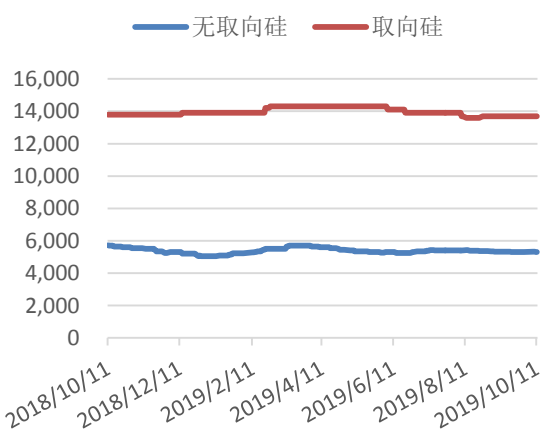
数据来源：wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

无取向硅钢价格、取向硅钢价格不变。其中，无取向硅钢价格保持 5310 元/吨不变；取向硅钢价格保持 13700 元/吨不变。

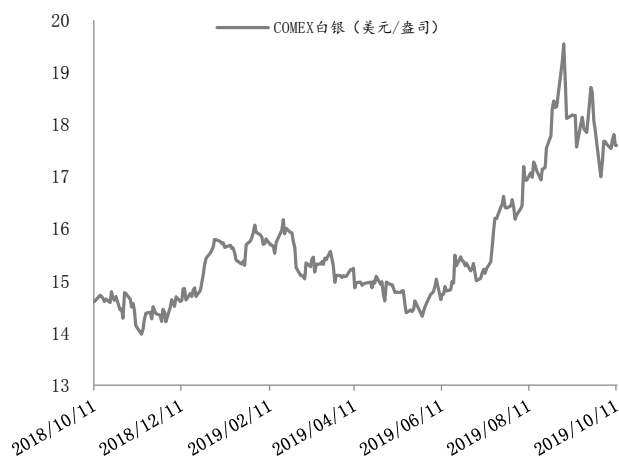
本周铜、铝价格均略微上涨，银价格略微下跌。Comex 白银本周收于 17.60 美元/盎司，环比下跌 0.13%；LME 三个月期铜收于 732 美元/吨，环比上涨 1.72%；LME 三个月期铝收于 1743 美元/吨，环比上涨 1.60%。

图 34：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



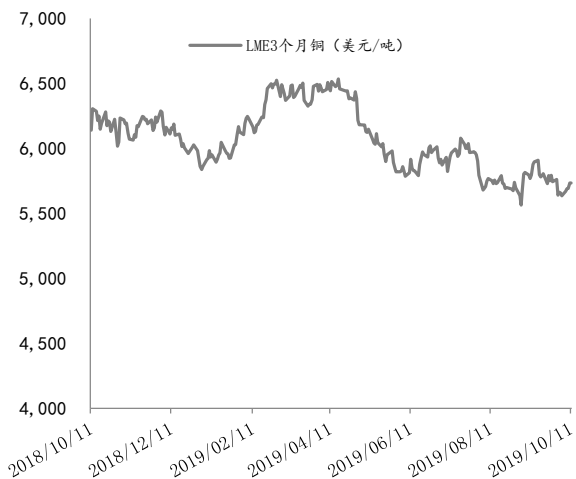
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图 35：白银价格走势



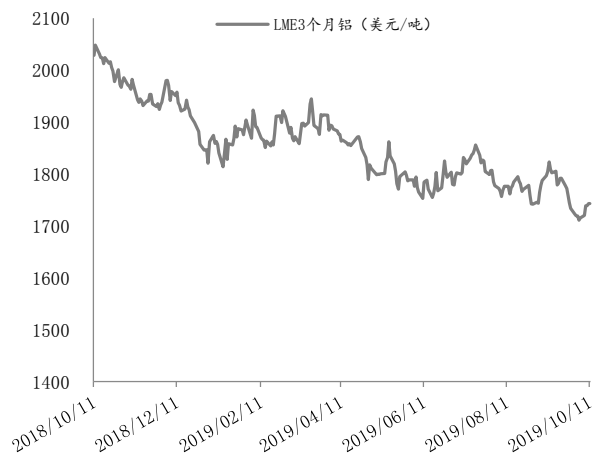
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

诺贝尔化学奖授予锂电池之父等三人，表彰“开发锂离子电池”：当地时间10月9日上午，瑞典皇家科学院在斯德哥尔摩宣布，将2019年诺贝尔化学奖颁给约翰·B.古迪纳夫、M.斯坦利·威廷汉和吉野彰，以表彰他们“开发锂离子电池”的贡献。他们将分享900万瑞典克朗（约合人民币650万元）的奖金。

<https://www.d1ev.com/news/renwu/100536>

GGII：9月动力电池装机量3.95GWh，CATL/BYD同比均负增长：高工产业研究院（GGII）通过最新发布的《动力电池月度数据库》统计显示，2019年9月我国新能源汽车生产约7.6万辆，同比下降31%，环比增长3%；动力电池装机量约3.95GWh，同比下降31%，环比增长9%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/MfL47TKT3ZEg6zu-lkYz7w>

补贴金额超220亿，工信部公示2017年新能源汽车推广补助清算结果：10月11日，工信部公示“2017年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核情况”，涉及补贴金额超220.27亿元。2017年度企业共计申报新能源汽车推广数236881辆，企业申请清算资金2441403.25万元，专家组核定新能源汽车推广数207409辆，应清算补助资金总额为2202709万元。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/100720>

我国高速公路充电网基本形成，电动汽车也有了“远方”：记者9日从国网电动汽车公司获悉，刚刚过去的国庆长假，电动汽车成为高速公路上一大主力，由此带来高速公路充电桩日均充电量大幅攀升至40.8万千瓦时，是平时的3.6倍，较去年同期翻番。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/100513>

受特斯拉销量下滑影响，美国纯电车型9月整体销量下滑19.5%：据国外媒体InsideEVs报道，受特斯拉销量下滑影响，美国纯电动汽车9月份整体销量下滑了19.5%。9月份，美国市场上共售出约2.7万台纯电动汽车，其中特斯拉2.2万台，占比在81%左右。与去年同期销量相比，特斯拉9月份销量下滑27%，直接拖累了纯电动汽车的整体销售情况。特斯拉之外的纯电动汽车9月份在美共售出5215台，销量同比增幅41.3%。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/100620>

美国新能源车9月销3.3万降26%：美国新能源车19年9月销3.3万台、同比下降26%。19年前期美国新能源市场明显走弱，且结构分化的特征较明显，剔除明星车型MODEL3后的增速很差，尤其是插电混动市场增速-28%。中国新能源车的总体增长仍是远强于美国其他新能源车型。

<http://www.chinaautonews.com.cn/show-10-17828-1.html>

或自行生产电池，通用拟携 LG 化学建合资公司：近日，据外媒报道，LG 化学正在推动与通用汽车一家合资企业，该企业的业务范畴主要涉及新能源汽车的动力电池。除此以外，通用汽车还计划在美国新建一个新的电池工厂。

<http://www.evlook.com/news-30887.html>

3.1.2. 新能源

主攻新能源！国投电力拟出售 6 家子公司股权：10 月 8 日，国投电力发布公告拟在上海联合产权交易所挂牌转让公司所持有的国投宣城 51% 股权、国投北部湾 55% 股权、国投伊犁 60% 股权、靖远二电 51.22% 股权、淮北国安 35% 股权、张掖发电 45% 股权。本次交易完成后，公司不再持有标的公司的任何股权。

<https://solar.ofweek.com/2019-10/ART-260009-12000-30410882.html>

国家能源委员会会议，强调发展风电、光伏等可再生能源：10 月 11 日，中共中央政治局常委、国务院总理、国家能源委员会主任李克强主持召开国家能源委员会会议，研究进一步落实能源安全新战略，审议通过推动能源高质量发展实施意见，部署今冬明春保暖保供工作。中共中央政治局常委、国务院副总理、国家能源委员会副主任韩正出席。

<http://www.pvnews.cn/a/news/guonei/5626.html>

国家电网公司召开泛在电力物联网建设工作推进电视电话会议：10 月 12 日，国家电网有限公司泛在电力物联网建设工作推进电视电话会议在京召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻习近平总书记在中央财经委员会第五次会议上的重要讲话精神，落实《网络强国建设行动计划》，总结泛在电力物联网建设取得的阶段性成绩，查找工作中存在的不足，明确下一步重点任务，再接再厉、锐意攻坚，纵深推进泛在电力物联网建设，促进“三型两网”世界一流能源互联网企业战略实施。公司董事长、党组书记寇伟出席会议并讲话。公司总经理、党组副书记辛保安主持会议。公司领导黄德安、罗乾宜、刘国跃、刘泽洪、张智刚出席会议。

https://mp.weixin.qq.com/s/FWMlc9FBZzBefS_7wEsdCQ

德国政府：2030 年光伏装机达到 98GW。联邦内阁今日批准了《2030 年气候保护计划》，其中，政府将太阳能装机目标提高到 98GW，为当前德国累计光伏装机量的两倍。尽管关于太阳能的相关内容仅占整个 170 页计划书的零星片段，但这已是令人欣慰的进步。到 2030 年，德国累计光伏装机量达到 98GW，这也意味着在未来的 11 年中，将必须安装新增约 50 GW 的太阳能装机才能达到该目标。

<https://solar.ofweek.com/2019-10/ART-260009-8420-30410921.html>

熊处升任副司长，明年光伏政策预期平稳：国家能源局新能源和可再生能源司近期发生人事变动：主管光伏工作的李创军副司长接手梁志鹏副司长之前主抓的水能和综合处相关的工作；主管光伏工作的处长熊敏峰升任副司长，接替李创军副司长分管光伏相关工作。

<https://mp.weixin.qq.com/s/EVBLMHSbo9KlpJMVibXNfw>

国家电网：2019 预计风电新增装机超 25GW、光伏新增装机超 35GW：预计 2019 年风电新增装机量超 25GW、光伏新增装机量超 35GW，我国新能源在 2020 年、2021 年将保持持续增长的态势。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Wrvokqv649MyOrBYQcw2IA>

2019 年寿命到期的光伏逆变器将达 21GW：市场研究公司 Wood Mackenzie 最新研究报告称，到 2019 年底，“使用到寿命终止”需要更换的光伏逆变器到预计将达到 21GW。到 2020 年，逆变器的更换总需求预计将占全球逆变器市场的 3.4%，而在未来五年中，这将增加到总累积容量的 14%。到 2024 年，将有 176GW 的光伏系统逆变器使用寿命超过十年，预计逆变器总更换成本接近 12 亿美元。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191011/1012236.shtml>

2019 年全球新增光伏装机容量将达 115GW：国际能源署 IEA 表示，预计 2019 年全球可再生能源电力新增装机将达到 200 吉瓦，同比增加 12%，增速为 2015 年以来的新高。根据 IEA 预计，今年全球新增光伏装机容量将达 115 吉瓦，连续三年占全球新增可再生能源装机容量的一半以上。其中，中国仍然是全球最大的光伏市场。

<https://solar.ofweek.com/2019-10/ART-260009-8420-30410705.html>

埃克森美孚与海电运维签署战略合作协议，强强联手布局海上风电运维：近日，埃克森美孚与福建海上风电运维服务有限公司正式签署战略合作协议，双方将结合各自领域的优势，提升海上风电服务的综合能力，突破海上风电运维瓶颈，以先进的润滑产品和专业的运维服务，助力我国海上风电实现安全高效稳定的跨域式发展。

<https://windpower.ofweek.com/2019-10/ART-330005-8110-30410700.html>

光伏价格趋势：内需尚未明显回温，单晶组件价格仍缓步下跌：节后第一周，硅料价格没有明显变化，国内单、多晶用料的价格还是维持在每公斤 75 元以及 60 元人民币的水平。整体来看虽然硅片市场出现些微变化，但对于硅料的供需影响有限。另一方面，由于国内终端市场的需求还是没有转好，因此预估硅料价格到 10 月底不会有太大变化，11 月则是国内检修的硅料企业可能复产，假如多晶电池片市场还是较平淡，有可能回头

影响多晶硅料价格。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191010/1011940.shtml>

阿联酋：到 2050 年可再生能源将占 50%。据国外媒体报道，阿联酋气候变化与环境部长泽尤迪在纽约参加联合国大会时表示，阿联酋的目标是到 2050 年，该国 50% 的能源来自可再生能源。这一目标远高于阿联酋原有的到 2021 年实现 24% 可再生能源比例的目标。

<https://solar.ofweek.com/2019-10/ART-260006-8420-30410427.html>

谷歌投资瑞典风力涡轮机项目：互联网巨头谷歌已与 StavroVindAB 和 GE 可再生能源公司签署协议，将在瑞典 Ornskoldsvik 和 Ragunda 投资风力涡轮机项目，预计项目产能为 286 兆瓦。谷歌表示，其未来将在可再生能源领域投资 20 亿美元。

<https://windpower.ofweek.com/2019-10/ART-330003-8110-30410616.html>

全面领先！中环股份：前三季度净利 6.8 亿至 7.1 亿元：10 月 8 日早间，中环股份发布公告称，公司预计第三季度归属于上市公司股东净利润 2.3 亿元—2.6 亿元，同比预增 82.89%—106.74%，前三季度预计归属于上市公司股东净利润 6.8 亿元—7.1 亿元，同比预增 60.20%—67.25%。

<https://solar.ofweek.com/2019-10/ART-260001-12002-30410211.html>

1-9 月全球太阳能企业融资规模达到 90 亿美元：2019 年 1—9 月，太阳能企业融资总额（包括风险资本 / 私募股权，公开市场和债务融资）达到 90 亿美元，较之去年同期的 67 亿美元增长 34%。其中，7—9 月，太阳能企业融资总额为 30 亿美元，较之去年同期的 13 亿美元增长 131%。

<https://solar.ofweek.com/2019-10/ART-260006-8420-30410358.html>

光伏负债高压预警！21 家上市公司总负债超 3000 亿：盘点光伏上市企业负债情况显示，这 21 家企业的总负债达到了令人咂舌的 3023.41 亿元。相对于总资产 5144.68 亿元来说，负债率为 58.77%，整体上看还是落在 60% 的红线范围以内。

<https://solar.ofweek.com/2019-10/ART-260009-8440-30410181.html>

我国光伏发电量比 10 年前增长近 700 倍：国际可再生能源署近日发布的报告显示，近 10 年来，中国风力发电量和光伏发电量取得较大增长。截至 2018 年，中国风力发电量比 10 年前增长 22 倍；光伏发电量比之增加近 700 倍。截至 2017 年，中国产品已经占到全球市场份额的 71%。

<https://solar.ofweek.com/2019-10/ART-260009-8420-30410078.html>

国内首台具有完全自主知识产权的国产 8 兆瓦海上风电机组问世。这一由金风科技研制的风电机组，将在已完成全面测试认证的基础上，再在试验台上进行两个月的拖动试验，并于 2019 年年底在兴化湾二期项目上完成吊装。

<https://windpower.ofweek.com/2019-10/ART-330002-8110-30410099.html>

2019 年财政部 866 亿可再生能源补贴预算及分配计划：2019 年可再生能源电价附加支出预算数为 866.1 亿元，比 2018 年执行数增加 27.22 亿元，增长 3.2%。其中，2018 年预算收入 835 亿元，2018 年结转金额 31.1 亿元

3.1.3. 工控&电网

国家电网公司超额完成前三季度电网建设任务：10 月 8 日，从国网基建部获悉，今年前三季度，国家电网有限公司 110 千伏及以上电网建设工程投产 36134 千米、21683 万千伏安，完成年度计划的 72.7%和 77.4%；开工 34856 千米、21344 万千伏安，完成年度任务的 73.5%和 69.9%，开工投产均超额完成里程碑计划。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20191010/1011781.shtml>

重磅！精功科技信披严重违规，董事长等 4 人遭警示：近日，精功科技发布公告称，浙江证监局向公司及公司高管下发两封行政监管措施决定书，指出关联方经营性资金占用、公章使用不规范等问题。除要求上市公司及时整改违规问题外，公司董事长金越顺、总经理吴海祥、财务总监兼时任董事会秘书黄伟明因负有主要责任，遭浙江证监局警示。

<https://solar.ofweek.com/2019-10/ART-260003-12000-30410232.html>

长江电力竞购秘鲁最大电力上市公司，基础收购价 36 亿美元：长江电力近日公告，全资子公司长电国际已与 Sempra Energy 在荷兰设立的持股主体签署股权收购协议，通过收购后者的两家子公司收购利马证券交易所上市公司 Luz del Sur S.A.A.83.64% 的股权。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20191008/1011099.shtml>

3.2. 公司动态

图 38：本周重要公告汇总

中来股份	公司第三季度净利润预计 10,500~12,000 万元，比上年同期增长：42.94%~63.36%。
许继电气	19Q1-3 营业收入 52.38 亿，同增 25.93%；归母净利润 2.66 亿，同增 71.45%。
中环股份	第三季度预计盈利 23,000 万元-26,000 万元，比上年同期增长：82.89%-106.74%。
杉杉股份	华夏人寿累计减持公司股份 11,086,200 股，占公司总股本的 0.98%。
亿纬锂能	公司第三季度修正后预计盈利 63794.81-67049.54 万元，比上年同期增长 190.00%-205.00%。前次预告比上年同期增长 75.00%-105.00%
北汽蓝谷	(1)公开发行公司债券在上海证券交易所上市。(2)子公司北京新能源汽车产销快报：1-9

璞泰来	月产量 22753 辆，累计同比减少 63.30%，1-9 月销量 98382 辆，累计同比增加 20.45% 与潍焦集团、振兴投资共同增资振兴炭材至 50,000 万元，持有振兴炭材股权比例增加至 32%。
福斯特	持股 5.24%同德实业通过集中竞价交易方式减持不超过 5,226,000 股公司股份（约占公司总股本 1.00%）。
三花智控	通过股份回购专用账户以集中竞价交易方式累计回购股份 15,625,536 股（占公司总股本 0.5650%）。
赛摩电气	员工持股计划通过集中竞价交易方式减持部分股份减持数量占员工持股计划总数的 1.70%。
南洋股份	(1)持股 12.22%股东明泰资本计划以大宗交易方式、协议转让方式减持不超过 69,508,997 股（占公司总股本比例 6%）。(2)三季报预告 Q1-3 归母净利润-1.25~-0.88 亿元，同比下降 597-450%。Q3 归母净利润-0.46~-0.089 亿元，同比下降 408-160%。
方正电机	第一期员工持股计划，参与人数为 3 人，筹集资金总额上限为 3,000 万元。
日月股份	拟投资设立孙公司宁波日月核装备制造制造有限公司。
恩捷股份	三季报预告 Q1-3 归母净利润 58,892.78—62,392.78 万元，同比增长 82.52%-93.37%。Q3 归母净利润 2.0-2.4 亿元，同比增长 23.97%-45.66%。
通威股份	将于 10 月 15 日解禁上市 9.23 亿股，占总股本数 23.77%。
ST 安凯	为全资子公司安凯金达提供总额度不超过 3,000 万元担保。
纳川股份	参股基金启源纳川拟将持有的 1.24%星恒电源股份转让给太湖云和、上海能骏。
和顺电气	三季报预告 Q1-3 归母净利润 230.544 万元-240.15 万元，同比增长 620%-650%。Q3 归母净利润 164.46-174.07 万元，上年同期亏损 94.36 万元。
禾望电气	为孚尧能源提供担保 2,550 万元，已实际担保余额 3,060 万元。
积成电子	截至 2019 年 9 月 30 日公司以集中竞价方式回购公司股份 5,300 万股（占公司总股本 1.03%）。
比亚迪	公司 9 月新能源汽车销量 1.37 万辆，燃油车销量 2.7 万辆，电池装机 0.797GWh，1-9 月累计装机 10.553GWh。
明阳智能	为子公司天津瑞能提供担保合计不超过人民币 0.2 亿元，目前担保余额为 1.91 亿元。
东方日升	(1)股东李宗松已通过集中竞价和大宗交易减持了 0.57%的股权，11 月 23 日前剩余减持股数不超过总股本的 2.43%。(2)三季报预告 Q1-3 归母净利润 76,500-81,500 万元，同比增长 262.40%-286.09%。Q3 归母净利润 2.8-3.3 亿元，同比增长 216.52%-273.03%。
锦浪科技	为全资、控股子（孙）公司提供合计不超过 5 亿元的担保额度。
厦门钨业	公司回购限制性股票 3.2 万股，同时注销尚未解除限售的全部剩余限制性股票 722.8 万股，合计 726 万股，占回购注销前总股本的 0.5%。
大金重工	(1)为全资子公司蓬莱大金海洋重工提供担保合计不超过人民币 0.6 亿元；(2)公司回购已获授但尚未解除限售的限制性股票 6 万股，占回购前总股本的 0.01%。(3)连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%以上。
温州宏丰	(1)收到由国家知识产权局颁发的发明专利证书《一种长条银石墨电接触材料与焊料带材快速复合制备方法》。(2)三季报预告 Q1-3 归母净利润 1593~2131 万元，同比下降 -11.25%~18.73%。Q3 归母净利润 342.17 万元~880.17 万元，同比增长 351.83%~1062.25%。
智慧能源	为远东电池江苏提供人民币 0.23 亿元的担保；目前担保余额为人民币 2.23 亿元。
东旭蓝天	东旭集团与其一致行动人阳海辉、王俊解除一致行动人关系。
科融环境	三季报预告 Q1-3 归母净利润 9,100-9,600 万元，同比增长 134.8%-136.7%。Q3 归母净利

	润 8-508 万元，同比增长 97.7%-100%。
易成新能	公司与中国平煤神马集团等 15 名交易对手签署并购协议，本次交易标的资产为开封炭素 100% 的股权，交易价格 57.65 亿元，均采用发行股份的方式进行支付，合计发行股份 15.21 亿股，发行价格为 3.79 元/股，占发行前公司总股本的 75.2%。
中国核电	公司前三季度累计商运发电量 1012.06 亿千瓦时，同比增长 19.14%。
东方能源	三季报预告 Q1-3 归母净利润约 1.94 亿元，同比增长 44.23%。Q3 归母净利润约 0.39 亿元，同比增长 129%。
德方纳米	三季报预告 Q1-3 归母净利润 0.62~0.68 亿元，同比增长 0-10%。Q3 归母净利润 0.165~0.210 亿元，同比下降 30-45%。
华友钴业	控股子公司华越镍钴（印尼）有限公司收到印度尼西亚共和国税收优惠，自商业开始生产的纳税年度起算，15 年 100% 减免，后 2 年 50% 减免。
电科院	三季报预告 Q1-3 归母净利润 1.06~1.29 亿元，同比增长 15-40%。Q3 归母净利润 0.46~0.57 亿元，同比增长 15-45%。
天龙光电	三季报预告 Q1-3 归母净利润-800~-600 万元，同比增长 73-80%。Q3 归母净利润-400~-200 万元，同比增长 54-77%。
太阳电缆	三季报预告 Q1-3 归母净利润 12,118.97 万元~13,291.77 万元，同比增长 55%-70%。Q3 归母净利润 4,758.80 万元~5,931.60 万元，同比增长 29.02%~60.82%。
三变科技	三季报预告 Q1-3 归母净利润 400~600 万元，同比增长 109%~113%。Q3 归母净利润 185~385 万元，同比增长 107%~115%。
华西能源	三季报预告 Q1-3 归母净利润 170~1470 万元，同比下降 93.32%~42.24%。Q3 归母净利润 2,700~4,000 万元，同比下降 75.71%~64.01%。
亿利达	三季报预告 Q1-3 归母净利润 1,537.19 万元~3,074.38 万元，同比下降 60%—80%。
天能重工	三季报预告 Q1-3 归母净利润 14407.10 万元~15607.70 万元，同比增长 140.00%~160.00%。Q3 归母净利润 5886.04 万元~6768.95 万元，同比增长 100.00% - 130.00%。
寒锐钴业	三季报预告 Q1-3 归母净利润-3,800.00 万元~-4,200.00 万元，同比下降 105%~106%。Q3 归母净利润 3,452.72 万元~3,852.72 万元，同比下降 77.67%~79.99%
佛塑科技	三季报预告 Q1-3 归母净利润 9,500 万元~10,000 万元，同比上升 128.25%~140.27%。Q3 归母净利润 6,262 万元~6,762 万元，同比上升 454.46%~498.74%。
蓝海华腾	三季报预告 Q1-3 归母净利润-8,300.00 万元~-8,800.00 万元，同比下降 694%~729%。Q3 归母净利润-9,000.00 万元~-9,500.00 万元，同比下降 4837%~5100%。

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	
					18A	19E	20E	18A	19E	20E	18A	18A
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	26.52	1000.47	1.11	0.92	1.28	1.67	28.93	20.78	15.90	6.32	4.55
通威股份	600438.SH	12.65	491.15	(0.71)	0.52	0.80	1.02	24.33	15.83	12.39	3.33	1.78
阳光电源	300274.SZ	10.61	154.68	(6.11)	0.56	0.73	0.91	19.02	14.49	11.62	2.01	1.49
ST 新梅	600732.SH	7.32	133.95	(3.94)	0.04	0.42	0.58	204.47	17.49	12.57	28.73	85.47
中环股份	002129.SZ	12.89	359.01	6.44	0.23	0.42	0.61	56.78	30.90	21.26	2.86	2.61
晶盛机电	300316.SZ	15.11	194.09	1.48	0.45	0.54	0.74	33.34	28.16	20.41	4.78	7.65

捷佳伟创	300724.SZ	32.80	104.96	1.23	0.96	1.33	1.79	34.28	24.57	18.36	4.71	7.03
迈为股份	300751.SZ	157.08	81.68	(4.25)	3.29	5.28	7.39	47.79	29.75	21.26	7.16	10.37
福斯特	603806.SH	43.55	227.59	(4.07)	1.44	1.45	1.69	30.30	29.99	25.73	4.10	4.73
福莱特	601865.SH	10.22	168.80	0.89	0.21	0.37	0.54	48.92	27.80	18.86	5.43	5.51
林洋能源	601222.SH	4.68	82.26	(1.68)	0.43	0.52	0.62	10.86	8.92	7.58	0.89	2.05
东方日升	300118.SZ	13.65	123.04	12.53	0.00	1.07	1.27	#DIV/0!	12.74	10.75	1.66	1.26
协鑫集成	002506.SZ	6.52	331.34	(2.83)	0.01	0.02	0.04	732.58	293.69	156.73	7.80	2.96
中来股份	300393.SZ	13.30	47.76	2.07	0.52	0.77	1.46	25.49	17.21	9.13	1.90	1.77
天业通联	002459.SZ	11.37	44.19	(5.96)	0.01	0.00	0.00	895.28	#DIV/0!	#DIV/0!	3.48	12.50
太阳能	000591.SZ	3.16	95.02	0.32	0.29	0.00	0.00	11.02	#DIV/0!	#DIV/0!	0.75	1.89
中利集团	002309.SZ	6.40	55.79	(1.99)	(0.33)	-	-	(19.38)	-	-	0.65	0.33
爱康科技	002610.SZ	1.63	73.17	1.24	0.03	-	-	58.42	-	-	1.25	1.51
亚玛顿	002623.SZ	14.22	22.75	2.23	0.50	0.00	0.00	28.72	#DIV/0!	#DIV/0!	1.03	1.49
亿晶光电	600537.SH	3.19	37.53	0.31	0.06	-	-	54.72	-	-	1.03	1.06
风电板块												
金风科技	002202.SZ	13.23	521.24	5.67	0.90	0.74	1.03	14.63	17.84	12.82	2.43	1.81
天顺风能	002531.SZ	7.11	126.49	1.86	0.26	0.41	0.54	26.93	17.22	13.17	2.42	3.30
泰胜风能	300129.SZ	4.94	35.53	15.42	0.01	0.24	0.35	338.36	20.72	14.22	1.61	2.41
明阳智能	601615.SH	12.35	170.40	(0.24)	0.39	0.46	0.72	32.00	26.62	17.14	3.83	2.47
日月股份	603218.SH	22.10	117.43	3.03	0.69	0.94	1.35	32.08	23.62	16.33	3.95	5.00
金雷股份	300443.SZ	15.76	37.52	0.38	0.49	0.83	1.30	32.25	18.91	12.16	2.16	4.75
恒润股份	603985.SH	16.73	24.36	6.49	1.20	1.29	1.60	13.94	12.96	10.44	2.21	2.06
振江股份	603507.SH	17.44	22.34	0.63	0.47	1.12	1.82	36.77	15.58	9.56	1.59	2.28
节能风电	601016.SH	2.51	104.30	3.29	0.12	0.16	0.19	20.24	16.19	13.09	1.50	4.39
禾望电气	603063.SH	9.17	39.51	1.10	0.13	0.54	0.82	71.70	16.96	11.18	1.66	3.34
锦浪科技	300763.SZ	37.12	29.70	(1.27)	1.97	-	-	18.86	-	-	8.49	3.57
福能股份	600483.SH	8.74	135.63	1.98	0.68	0.85	1.03	12.91	10.25	8.45	1.21	1.45
核电板块												
东方电气	600875.SH	9.31	269.84	1.09	0.37	0.52	0.58	25.49	18.03	16.15	1.01	0.88
上海电气	601727.SH	5.08	685.75	1.20	0.20	0.18	0.19	24.79	27.76	26.36	1.34	0.68
中核科技	000777.SZ	12.76	48.92	2.00	0.27	-	-	47.51	-	-	3.60	3.99
台海核电	002366.SZ	8.25	71.53	0.49	0.39	0.60	0.85	21.32	13.76	9.66	2.39	5.18
江苏神通	002438.SZ	8.03	39.01	7.93	0.21	0.33	0.40	37.75	24.44	20.09	2.16	3.59
东方锆业	002167.SZ	6.75	41.91	3.85	0.02	0.06	0.12	394.74	113.26	58.24	4.02	8.33
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	6.59	244.77	1.38	0.55	0.58	0.69	11.95	11.29	9.60	0.85	0.62
平高电气	600312.SH	7.27	98.65	4.15	0.21	0.40	0.55	34.45	18.04	13.33	1.11	0.91
中国西电	601179.SH	3.52	180.43	2.92	0.11	-	-	31.71	-	-	0.92	1.30
森源电气	002358.SZ	7.52	69.92	0.67	0.30	0.24	0.30	24.85	31.01	24.71	1.39	2.59
置信电气	600517.SH	7.35	99.68	(1.34)	0.01	-	-	513.99	-	-	2.91	2.02
新联电子	002546.SZ	4.13	34.45	2.99	0.19	0.00	0.00	22.05	#DIV/0!	#DIV/0!	1.19	4.87
保变电气	600550.SH	3.44	63.35	4.24	(0.44)	-	-	(7.76)	-	-	8.04	1.99
北京科锐	002350.SZ	5.70	28.50	1.79	0.20	0.26	0.32	27.87	22.09	17.59	1.63	1.12

白云电器	603861.SH	9.00	40.67	2.86	0.38	-	-	23.49	-	-	1.75	1.58
思源电气	002028.SZ	11.66	88.64	5.23	0.39	0.58	0.67	30.08	19.95	17.35	1.94	1.84
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	21.60	998.38	5.62	0.91	0.99	1.16	23.79	21.93	18.58	3.59	3.50
国电南自	600268.SH	5.13	35.67	4.27	0.08	0.00	0.00	68.31	#DIV/0!	#DIV/0!	1.53	0.72
许继电气	000400.SZ	9.82	99.02	16.08	0.20	0.45	0.63	49.60	22.05	15.56	1.28	1.21
四方股份	601126.SH	5.91	48.06	4.05	0.27	-	-	22.14	-	-	1.21	1.36
积成电子	002339.SZ	6.39	32.70	0.63	0.19	-	-	34.28	-	-	1.81	1.67
低压板块												
正泰电器	601877.SH	21.80	468.97	(0.14)	1.67	1.91	2.27	13.06	11.39	9.62	2.17	1.71
良信电器	002706.SZ	8.00	62.82	0.50	0.28	0.36	0.45	28.30	22.32	17.83	3.57	3.99
泛在电力物联网板块												
国电南瑞	600406.SH	21.60	998.38	5.62	0.91	0.99	1.16	23.79	21.93	18.58	3.59	3.50
岷江水电	600131.SH	20.29	102.29	9.56	0.20	0.31	0.33	99.46	66.35	61.45	8.40	9.12
智光电气	002169.SZ	7.31	57.59	(6.28)	0.10	-	-	72.95	-	-	2.08	3.14
炬华科技	300360.SZ	8.59	35.19	(1.72)	0.33	-	-	25.90	-	-	1.71	3.62
东软载波	300183.SZ	14.38	67.50	(3.81)	0.38	-	0.39	37.83	-	36.87	2.49	7.39
远光软件	002063.SZ	10.50	89.19	6.92	0.23	-	0.27	45.81	-	38.89	4.48	7.56
新联电子	002546.SZ	4.13	34.45	2.99	0.19	0.00	0.00	22.05	#DIV/0!	#DIV/0!	1.19	4.87
工控板块												
汇川技术	300124.SZ	24.65	409.67	1.32	0.70	0.78	0.98	35.11	31.57	25.22	6.56	6.97
宏发股份	600885.SH	24.85	185.07	(1.74)	0.94	1.06	1.27	26.48	23.47	19.49	4.18	2.69
麦格米特	002851.SZ	20.35	95.53	3.25	0.65	0.73	0.96	31.52	27.80	21.21	5.80	3.99
长园集团	600525.SH	6.14	81.27	(3.31)	0.08	0.00	0.00	72.84	#DIV/0!	#DIV/0!	1.52	1.14
信捷电气	603416.SH	27.91	39.23	6.32	1.06	1.25	1.53	26.39	22.42	18.27	3.70	6.64
英威腾	002334.SZ	4.65	35.04	(1.27)	0.30	0.00	0.00	15.65	#DIV/0!	#DIV/0!	1.88	1.57
蓝海华腾	300484.SZ	10.97	22.82	1.11	0.12	-	-	93.04	-	-	3.24	5.68
弘讯科技	603015.SH	6.54	26.62	(6.84)	0.14	-	-	45.29	-	-	2.20	3.88
新时达	002527.SZ	5.17	32.06	1.37	(0.42)	-	-	(12.30)	-	-	1.29	0.91
众业达	002441.SZ	6.97	37.98	2.95	0.38	0.57	0.75	18.45	12.22	9.26	1.02	0.44
捷昌驱动	603583.SH	34.01	60.37	7.69	2.10	1.75	2.22	16.18	19.43	15.31	3.81	5.41
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	9.31	269.84	1.09	0.37	0.52	0.58	25.49	18.03	16.15	1.01	0.88
上海电气	601727.SH	5.08	685.75	1.20	0.20	0.18	0.19	24.79	27.76	26.36	1.34	0.68
华光股份	600475.SH	10.36	57.95	1.67	0.75	0.81	0.84	13.82	12.82	12.30	1.21	0.78
杭锅股份	002534.SZ	7.22	53.37	3.59	0.33	0.00	0.00	21.87	#DIV/0!	#DIV/0!	1.72	1.49
龙源技术	300105.SZ	4.42	22.68	2.08	0.02	-	-	271.17	-	-	1.17	4.89
浙富控股	002266.SZ	4.41	87.26	(3.29)	0.06	0.07	0.08	79.46	61.68	55.40	2.69	7.91
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	48.43	1197.46	(0.72)	1.02	1.04	1.28	47.52	46.52	37.95	2.58	0.92
宇通客车	600066.SH	13.72	303.75	(1.29)	1.04	1.09	1.20	13.20	12.58	11.48	1.94	0.96

江淮汽车	600418.SH	5.23	99.02	(0.95)	(0.42)	0.10	0.25	(12.60)	52.40	20.67	0.77	0.20
中通客车	000957.SZ	6.52	38.66	2.35	0.06	-	-	105.67	-	-	1.43	0.64
金龙汽车	600686.SH	7.34	44.53	1.24	0.26	0.75	1.22	28.04	9.77	6.01	1.36	0.24
东风汽车	600006.SH	4.57	91.40	0.88	0.28	0.26	0.28	16.50	17.82	16.44	1.28	0.63
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	71.46	1578.12	(0.06)	1.54	1.98	2.44	46.31	36.13	29.30	4.79	5.33
欣旺达	300207.SZ	14.02	216.99	(7.46)	0.45	0.60	0.88	30.94	23.23	15.99	4.05	1.07
国轩高科	002074.SZ	12.44	141.40	(0.56)	0.51	0.65	0.77	24.36	19.15	16.06	1.66	2.76
亿纬锂能	300014.SZ	33.39	323.60	9.87	0.67	1.26	1.69	50.03	26.50	19.75	9.08	7.44
澳洋顺昌	002245.SZ	3.62	35.52	2.55	0.23	0.00	0.00	15.75	#DIV/0!	#DIV/0!	1.34	0.83
坚瑞沃能	300116.SZ	1.68	40.87	(5.08)	(1.61)	-	-	(1.04)	-	-	16.25	1.02
鹏辉能源	300438.SZ	16.83	47.32	(1.98)	0.94	1.37	1.74	17.87	12.30	9.67	2.13	1.84
锂盐、电解液 板块												
新宙邦	300037.SZ	24.92	94.40	(1.58)	0.84	0.98	1.23	29.54	25.39	20.20	3.41	4.36
天赐材料	002709.SZ	16.43	90.09	2.82	1.34	0.39	0.78	12.22	42.04	21.18	3.19	4.33
多氟多	002407.SZ	13.16	90.00	0.46	0.10	0.49	0.60	136.51	26.78	21.96	2.60	2.28
杉杉股份	600884.SH	11.04	123.95	3.08	0.99	0.61	0.74	11.11	17.98	14.93	1.16	1.40
天际股份	002759.SZ	10.30	41.42	5.42	0.19	-	-	55.59	-	-	1.21	4.81
石大胜华	603026.SH	34.15	69.22	(4.66)	1.01	2.31	2.77	33.70	14.77	12.31	4.28	1.30
正极板块												
当升科技	300073.SZ	24.39	106.52	(2.17)	0.72	0.87	1.20	33.69	27.96	20.25	3.23	3.25
杉杉股份	600884.SH	11.04	123.95	3.08	0.99	0.61	0.74	11.11	17.98	14.93	1.16	1.40
厦门钨业	600549.SH	13.34	188.54	(0.52)	0.35	0.29	0.39	37.78	46.10	33.89	2.60	0.96
负极板块												
璞泰来	603659.SH	50.36	218.91	(1.64)	1.37	1.73	2.29	36.84	29.06	22.00	7.53	6.61
杉杉股份	600884.SH	11.04	123.95	3.08	0.99	0.61	0.74	11.11	17.98	14.93	1.16	1.40
锂电池设备板 块												
先导智能	300450.SZ	32.63	287.66	(3.18)	0.84	1.18	1.56	38.75	27.63	20.97	8.36	7.39
赢合科技	300457.SZ	24.16	90.84	(1.43)	0.86	1.10	1.37	28.01	21.89	17.58	3.06	4.35
科恒股份	300340.SZ	13.03	27.64	0.31	0.25	0.65	0.95	51.69	19.97	13.76	1.92	1.26
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	34.30	276.24	2.85	1.09	1.03	1.35	31.35	33.19	25.35	7.21	11.24
星源材质	300568.SZ	28.58	65.85	3.55	1.16	1.12	1.40	24.70	25.57	20.48	4.60	11.29
沧州明珠	002108.SZ	3.50	49.63	2.64	0.21	0.15	0.19	16.66	23.63	18.38	1.53	1.49
胜利精密	002426.SZ	2.64	90.86	(1.12)	(0.21)	-	-	(12.57)	-	-	1.14	0.52
双杰电气	300444.SZ	6.08	35.61	0.00	0.32	0.00	0.00	18.88	#DIV/0!	#DIV/0!	2.45	1.87
云天化	600096.SH	5.31	75.81	3.31	0.09	0.23	0.33	61.74	22.94	15.91	1.73	0.14
中材科技	002080.SZ	11.08	185.94	6.33	0.72	0.83	0.99	15.31	13.35	11.22	1.95	1.62
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	24.55	264.81	(8.77)	1.84	0.36	0.90	13.33	68.84	27.17	3.48	1.83
洛阳钼业	603993.SH	3.62	731.38	(0.55)	0.21	0.10	0.13	16.87	35.67	28.17	1.91	2.82

格林美	002340.SZ	4.58	190.05	2.92	0.18	0.22	0.28	26.04	20.93	16.44	1.92	1.37
寒锐钴业	300618.SZ	57.08	153.44	(8.96)	3.69	0.50	1.56	15.49	115.20	36.48	8.64	5.51
天齐锂业	002466.SZ	26.05	297.49	(4.23)	1.93	0.72	1.23	13.52	36.04	21.16	2.93	4.76
赣锋锂业	002460.SZ	22.29	267.87	(1.20)	0.93	0.71	0.92	23.96	31.26	24.32	3.73	5.35
融捷股份	002192.SZ	16.17	41.99	1.51	(0.03)	-	-	(596.68)	-	-	5.51	10.97
诺德股份	600110.SH	4.21	48.43	0.96	0.08	-	-	49.82	-	-	2.27	2.09
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	24.65	409.67	1.32	0.70	0.78	0.98	35.11	31.57	25.22	6.56	6.97
宏发股份	600885.SH	24.85	185.07	(1.74)	0.94	1.06	1.27	26.48	23.47	19.49	4.18	2.69
三花智控	002050.SZ	13.20	365.07	0.30	0.61	0.51	0.60	21.76	25.83	22.06	4.24	3.37
旭升股份	603305.SH	28.70	114.97	(0.76)	0.73	0.71	0.87	39.14	40.42	32.95	8.17	10.49
大洋电机	002249.SZ	4.09	96.75	4.07	(1.00)	0.17	0.11	(4.08)	23.89	38.05	1.53	1.12
正海磁材	300224.SZ	7.35	60.29	2.37	(0.10)	0.14	0.19	(73.94)	50.94	39.39	2.27	3.59
方正电机	002196.SZ	5.29	24.79	1.93	(1.00)	-	-	(5.28)	-	-	1.27	1.82

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
阳光电源	涨跌幅偏离值达 7%	2019-10-11	2019-10-11	-7.34	5.51
许继电气	涨跌幅偏离值达 7%	2019-10-09	2019-10-09	10.01	3.98
亿纬锂能	涨跌幅偏离值达 7%	2019-10-09	2019-10-09	10.00	6.60

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)
璞泰来	2019-10-11	48.00	50.81	4.69	50.36	20.80	998.40
纳川股份	2019-10-11	3.87	4.30	9.79	4.29	235.04	909.60
良信电器	2019-10-10	7.42	8.24	9.07	8.16	34.53	256.21
东方日升	2019-10-10	11.78	13.09	17.16	14.22	25.00	294.50
东方日升	2019-10-10	11.78	13.09	17.16	14.22	25.00	294.50
东方日升	2019-10-10	11.78	13.09	17.16	14.22	20.80	245.02
坚瑞沃能	2019-10-10	1.49	1.65	12.87	1.71	146.64	218.50
积成电子	2019-10-10	6.25	6.25	0.95	6.31	255.80	1,598.75
当升科技	2019-10-09	25.24	24.88	0.00	25.24	10.00	252.40
禾望电气	2019-10-09	8.31	9.10	9.87	9.22	768.07	6,382.66
坚瑞沃能	2019-10-09	1.54	1.71	6.67	1.65	146.64	225.83
璞泰来	2019-10-08	50.00	51.20	2.11	51.08	20.00	1,000.00
东方日升	2019-10-08	10.92	12.13	15.61	12.94	194.60	2,125.03
坚瑞沃能	2019-10-08	1.59	1.77	7.02	1.71	104.74	166.54

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>

