

电力设备与新能源行业周报

2019年11月10日

大众MEB首款下线，电动平台车密集推出

增持（维持）

证券分析师 曾朵红

投资要点

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

行业走势



相关研究

- 1、《海外车企电动化战略及车型梳理：全球电动化浪潮将至，ToC端将迎来增长》2019-11-06
- 2、《动力电池海外专题二之松下：全球动力龙头寻求突破》2019-11-05
- 3、《2019年电力设备新能源行业三季报总结：景气提升，迎接旺季》2019-11-04

- **电气设备 4041 点，上涨 48 点，上涨 1.21% 涨幅强于大盘。**锂电池涨 1.54%，光伏涨 1.19%，一次设备涨 0.42%，二次设备涨 0.37%，新能源汽车涨 0.16%，工控自动化涨 0.08%，发电设备跌 0.14%，核电跌 0.9%，风电跌 1.66%。涨幅前五为华自科技、石大胜华、炬华科技、天齐锂业、光一科技；跌幅前五为湘电股份、容百科技、岷江水电、科大智能、杭可科技。
- **行业层面：电动车：**10月电动车合格证 8.29 万辆，同环比-39%/+9%，累计 91.55 万辆，同比+14%；10月装机电量 4.1gwh，同环比-31%/+3%，累计 46gwh，同比+33%；德国拟提高电动车补贴 50%至纯电车 6000 欧，插电式车 4500 欧，并将补贴期延至 2025 年；大众 MEB 平台首款车 ID.3 下线；国产 Model3 上市，起售价格 35.58 万元；奔驰 EQC 平台车上市，定价 57.98 万元起；丰田与比亚迪就合资成立纯电动车研发公司达成协议，各自出资 50%。**新能源：**国家能源局：2019 年前三季度光伏发电量 1715 亿千瓦时，同比增长 28%，全国风电发电量同比增长 8.9%；风光氢能互补等被列入 2019 年产业结构调整指导目录鼓励类。**工控&电网：**南方电网公布电能表第二批框架招标项目，总需求额 14.8 亿元。
- **公司层面：比亚迪：**与丰田签订合资成立纯电动车的研发公司协议，各持 50% 股权。**当升科技：**对深圳比克、郑州比克的应收账款余额合计 3.79 亿元，已对郑州、深圳产业做冻结查封。**汇川技术：**已完成贝思特 49% 股权的过户手续及相关工商登记，贝思特已成为公司的全资子公司。**岷江水电：**重大资产置换及发行股份并支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易获有条件通过。**宁德时代：**拟通过现有或新设的境外全资子公司作为发行主体发行总额不超过 8 亿美元的境外债券。**北汽蓝谷：**10 月产量 1798，同减 69.82%；销量 8601，同减 2.42%。**恩捷股份：**(1)将无菌包装业务相关资产及负债划转至红创包装；(2)通过收购苏州捷力新能源材料 100% 股权的议案。**迈为股份：**(1)11 月 11 日解除限售上市流通 1592 万股，占总股本 30.61%。(2)完成公司第一期股权激励计划，实际授予登记的股票期权数量为 79.67 万份（占股本 1.53%）。**华友钴业：**洛阳钼业参股旗下华越公司，6 万吨混合氢氧化镍钴项目。**胜利精密：**控股股东被动减持 6872 万股（占公司总股本 2.0%），并将继续被动减持。**天业通联：**晶澳借壳上市受证监会核准。**炬华科技：**拟以自有资金 1,000 万元在浙江天台设立全资子公司炬源物联。**三花智控：**限制性股票解除限售数量为 391.95 万股（占公司总股本 0.14%），于 11 月 6 日上市流通。**长园集团：**格力金投新买入公司 0.29 万股（占总股本的 2.19%），目前持有合计 1.32 亿股（占总股本 10%）。**恩捷股份：**董事许铭竞价交易减持 61 万股。
- **投资策略：**10月合格证 8.3 万，同环比-39%/+9%，1-10月 91.6 万，同增 14%，今年底几乎没有抢装，全年销量预计 120 万左右，同比略降，电池约 60GWh 左右，同比略增，上周德国拟提高电动车 50% 补贴，国内 10 月开始研究明年补贴政策，ID.3 正式下线提升对于大众 MEB 平台的认知，未来 2 年大众、Tesla、奔驰等有近 50 款全新电动车型上市，海外爆款值得期待，电动车明年销量和政策均为大年，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实，但国内市场启动过慢，今年估计 30-35GW 装机，海外需求预计 85GW+，全球 125GW 左右，PERC 组件跌破 1.8 元/W，开始讨论明年的政策，看好光伏龙头。风电政策遵照十三五规划，抢装可期，今年预计 28GW，同增 28%，整机盈利拐点已现，估值修复可期。工控今年 Q1/Q2/Q3 同增 1.7%/同降 1%/同降 2.9%，9、10 月略有好转，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：**宁德时代（动力电池全球龙头、优质客户和领先技术）、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、海外占比高、盈利拐点）、科达利（结构件全球龙头、业绩超预期反转）、汇川技术（通用变频器/伺服龙头、动力总成大力布局、收购增厚）、宏发股份（新能源汽车继电器全球龙头、汽车和通用继电器开始复苏）、金风科技（风电抢装整机盈利拐点、整机和运营龙头）、通威股份（四季度旺季、硅料和 PERC 电池周期底部、龙头）、隆基股份（四季度旺季、单晶硅片和组件全球龙头）、正泰电器（低压电器龙头、光伏稳健、估值新低）。**建议关注：**欣旺达、麦格米特、新宙邦、恩捷股份、亿纬锂能、墨源材质、华友钴业、天齐锂业、ST 新梅、三花智控、岷江水电、比亚迪、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：**

证券代码	公司	股价	EPS			PE			评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300750.SZ	宁德时代	75.62	1.53	2.07	2.57	49	37	29	买入
600406.SH	国电南瑞	22.51	0.91	0.94	1.14	24	23	19	买入
603659.SH	璞泰来	58.08	1.37	1.68	2.19	42	35	27	买入
002850.SZ	科达利	33.28	0.39	1.10	1.61	85	30	21	买入
300124.SZ	汇川技术	25.14	0.70	0.64	0.85	36	39	30	买入
600885.SH	宏发股份	27.02	0.94	0.94	1.17	29	29	23	买入
002202.SZ	金风科技	12.87	0.90	0.76	1.08	14	17	12	买入
600438.SH	通威股份	12.91	0.52	0.72	0.99	25	18	13	买入
601012.SH	隆基股份	22.55	0.92	1.31	1.72	25	17	13	买入
601877.SH	正泰电器	23.89	1.67	1.82	2.10	14	13	11	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：

- **10月电动车产销量未见起色，全年销量下调至120万辆，2020年政策层面有望更加友好。**10月电动车合格证8.1万辆，同环比-41.6%/+4.4%，累计92.9万辆，同比+13%；10月装机电量4.1gwh，同环比-31%/+3%，累计46gwh，同比+33%。10月销量仍未见起色，我们下调全年目标至120万辆，同比持平，我们测算在此销量预期下今年国补380亿元左右，低于年初480亿元预期，因此目前看今年补贴资金量略有盈余，且德国加大补贴力度和延长补贴时间，也为国内电动车政策带来更多可能。目前国内补贴政策研究中，有望超市场预期。同时电动车2035年规划有望年底发布，支持电动车长期发展。加上合资品牌新车型推出，因此我们预计2020年国内电动车下来有望恢复40%+增速，至170-180万辆。
- **2020年海外电动化元年来临，欧洲有望接力成为电动车高增长点。**11月4日MEB首款车型ID.3下线，德国总理默克尔亲自出席并表示力推电动车。路透社消息称德国政府内部讨论计划提高2020-2025年电动车补贴50%至纯电车6000欧，插电式车4500欧，并将补贴期延至2025年2030年德国将达到100万个充电站以及1000万辆电动车保有量。德国2018年汽车344万辆，新能源车占比4.8%，此次政策酝酿呼应欧盟2021年碳排放要求，也是德国政府支撑国内电动车产业崛起的重大举措。我们预计欧洲将成为电动车另一高增长点，19年前3季度欧洲电动车销量35万辆，同比增36%；全年销量有望达到50万辆。2020年随着ID.3推出，欧洲电动车销量预计可以达到70-80万辆，同比增50%以上。
- **上海特斯拉投产在即，引领电动车ToC端市场需求开始快速增长。**上海特斯拉年底投产，初期产能将达到2500-3000辆/周，我们预计1月将开始生产，春节后开始交付，全年预期销量10万辆以上，拉动动力电池需求6-7gwh。上海工厂二期产能已开始建设，计划在2021年下半年产能扩至50万辆。此外，ModelY 2020年9月上市，率先在美国工厂量产，我们预计后续也有望在中国工厂投产，加上上汽大众MEB平台国产划，新车型推出有望拉动电动车ToC端市场快速增长。
- **投资建议：**明年以Tesla Model3国产和大众Meb平台为代表的爆款车型带动电动车超级产品周期崛起，当前板块持仓低，电动车明年是战略板块，建议逐步加大优质龙头，重点推荐海外占比高的中游龙头（宁德时代、璞泰来、科达利、新宙邦、宏发股份等）；重点关注优质上游资源锂和钴（华友钴业、天齐锂业；关注赣锋锂业）。

二、风光新能源板块：

- **光伏：**
产业链价格：

硅料：本周单晶硅料价格持稳，一线大厂基本上无新订单签订，大多执行前期订单。国内单晶硅用料价格分别落在每公斤74及61元人民币。现阶段硅料厂在没有库存压力的情况下，主动降价概率低，少数订单也只是试探性的些微调整价格。面对单晶硅用料价差缩小，无疑是挤压到铸锭企业利润空间，也直接影响铸锭企业的开工率。在多晶后市需求偏弱情况下，硅料价格成为支撑多晶硅片主要的因素。若铸锭企业能够在质量不变前提下，提升低价料源占比，可摊提目前较高的硅料成本。

从供需角度来看，四季度单晶硅用料供应略低于单晶硅片需求，供应略显紧张，加上龙头硅片厂报价持稳的情况下，单晶硅料价格有所支撑。海外用料由于人民币升值连带汇率影响下，单晶硅料高价部分略

微上升。

硅片：受到多晶电池价格崩盘及多晶需求低迷影响，本周国内多晶硅片价格呈现跳水式滑落，来到每片 1.75-1.82 元人民币区间。一线厂仍维持坚挺报价，但实际市场成交价已跌破每片 1.80 元人民币。部分小厂及贸易商为保住现金流，低于市场成交价抛货销售，也扰乱市场行情。在现货市场上交易的铸锭企业，愿降价刺激下游采购，但恐慌性降价也会让电池厂保持观望态度。铸锭企业在硅料价格尚未松动前，将下调开工率。预期硅料端价格尚未明显松动以前，多晶硅片价格仍然存在续跌的可能。海外多晶硅片受到国内价格下滑，价格已经开始松动，每片落在 0.231-0.235 元美金。单晶部分则是在月初议价后及单晶 PERC 电池价格上抬，整体价格有所支撑，但二线厂成交价下调，市场实际成交价落在每片 3 元人民币以下。铸锭单晶价格维持不变，国内主流价格维持在每片 2.65-2.7 元人民币，海外价格每片 0.35-0.355 元美金。

电池片：需求不振的常规多晶电池片价格在本周更显混乱，主流价格来到每片 3.2 元人民币上下，换算每瓦价格已来到 0.696 元人民币，但过去一周也陆续出现每片 3.05-3.15 元人民币的小厂及贸易商抛售价格，让市场上整体价格区间拉大。由于多晶电池片产线大多较老旧，此价格已经低于大多数产能的现金成本水位，随着多晶产线已陆续转回生产单晶、或是干脆关停，国内多晶电池片价格应该已接近底部。海外价格部分，印度仍是目前最大的多晶需求支撑，近期价格也快速反应，跌至与国内价格差不多的价格区间，换算美金来到每瓦 0.086-0.09 元美金。

单晶 PERC 电池片部分，由于部分国内启动的项目为传统 M2 尺寸的需求，因此近期 M2 需求反而略优于大尺寸电池片，且整体价格稍有拉抬，来到每瓦 0.93-0.95 元人民币上下。158.75mm 方单芯片 (G1) 主流价格则来到每瓦 0.95-0.97 元人民币。海外部分，受到汇率影响，美金价格小幅上涨，但由于部分海外组件企业在先前低价时已提前锁定订单价格，因此目前海外整体价格波动并不明显。

组件：多晶产品的需求不佳在十一长假后先从多晶电池片体现，然而组件端的常规多晶产品订单也并不乐观，在多晶电池片、硅片相继崩落后，多晶组件价格也呈现混乱局面。不少厂家常规多晶组件跌至每瓦 1.65 元人民币以下，个别项目也出现较激进的低价，预期降价对需求的刺激在短期内也无法体现，近期价格将持续混乱。

需求预计：根据中电联统计，9 月光伏新增发电容量 1.17GW，同比下降 21%，1-9 月光伏新增发电容量 16.12GW，同比下降 53%。19 年由于指标发放较晚，实际装机节奏类似 13、14 年（由于指标发放较晚，需求释放较晚，Q4 装机占全年比重分别达到 72%、80%），部分建设项目可能会延迟到 20 年上半年集中并网，预计 19 年国内装机 30-35GW，海外预计 90GW 左右装机，全球 120-125GW 左右。年初至今组件价格已经下降 18%，已超过历年平均降幅，足以激发明年全球需求弹性。预计 20 年需求仍将有 20GW 的增长（100-110GW 左右）。国内方面，根据国网的预测 50GW 以上，今年项目延迟，将会推高明年的装机预期。预计 20 年全球 150-160GW。

- **风电：**中电联数据：9 月风电新增发电容量 1.99GW，同比下降 15%，1-9 月风电新增发电容量 13.08GW，同比增长 4%。9 月风电利用小时 131，同比下降 14%，1-9 月风电利用小时 1519，同比下降 3%。风电行业自 5 月份政策落地，平价前的抢装行情开启，行业招标量价齐升，1-9 月份行业公开招标量 49.9GW，同比增长 108.5%，超过以往年份的年度招标总量。招标价格也较 18 年的价格低点反弹 17% 以上。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。预计 2019 年国内风电装机 25-30GW，2020 年装机将会达到 35-40GW。

三、工控和电力设备板块观点：10 月官方 PMI 为 49.3，环比回落 0.5 个点，仍在荣枯线下方，其中大型企业 PMI

为 49.9，环比回落 0.8 个点，中/小型企业 PMI 分别 49.0/47.9，环比分别小幅回升/回落 0.4/0.9 个点，制造业景气度仍在低位；制造业固定资产投资完成额累计同增 2.5%、增速环比小幅回落 0.1pct。1-9 月电网投资同比降低 12.5%，降幅环比收窄 2.7pct，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。

- 10 月 PMI 环比小幅回落，9 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%，环比持平，当月同增 5.8%，环比增速回升 1.4pct。10 月官方 PMI 为 49.3，环比回落 0.5 个点，仍在荣枯线下方，其中中型和小型企业 PMI 分别为 49.0 和 47.9。10 月制造业景气度仍在相对低位。
 - 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。
 - 10 月官方 PMI 为 49.3，环比回落 0.5 个点，仍在荣枯线下方，其中大型企业 PMI 为 49.9，环比回落 0.9 个点，中/小型企业 PMI 分别 49.0/47.9，环比分别小幅回升/回落 0.4/0.9 个点，制造业景气度仍在低位。
 - 9 月工业增加值增速环比持平，当月增速显著回升：9 月制造业规模以上工业增加累计同增 5.6%，环比持平；当月同增 5.8%，环比增速回升 1.4pct，9 月整体有所好转。
 - 前 9 月制造业固定资产投资增速小幅回落，通用、专用设备投资增速回升：9 月制造业固定资产投资完成额累计同增 2.5%，环比小幅回落 0.1pct；其中通用设备同增 1.6%，环比回升 0.4pct，专用设备同增 8.7%，环比回升 2.1pct，增速相对高于通用设备。
 - 9 月机切削机床、工业机器人降幅收窄：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；9 月切削机床当月增速-17.8%，降幅环比缩小 3.5pct，1-9 月累计增速-16.2%，降幅缩小 0.5pct；工业机器人产量前 9 月累计增速-9.1%，当月增速-14.6%，降幅收窄 4.7pct。
- 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：****电动车：**宁德时代、璞泰来、科达利、比亚迪、亿纬锂能、欣旺达、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；**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；**泛在电力物联网：**国电南瑞、岷江水电、炬华科技、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	24
3.1.3. 工控&电网	26
3.2. 公司动态	27
4. 风险提示	34

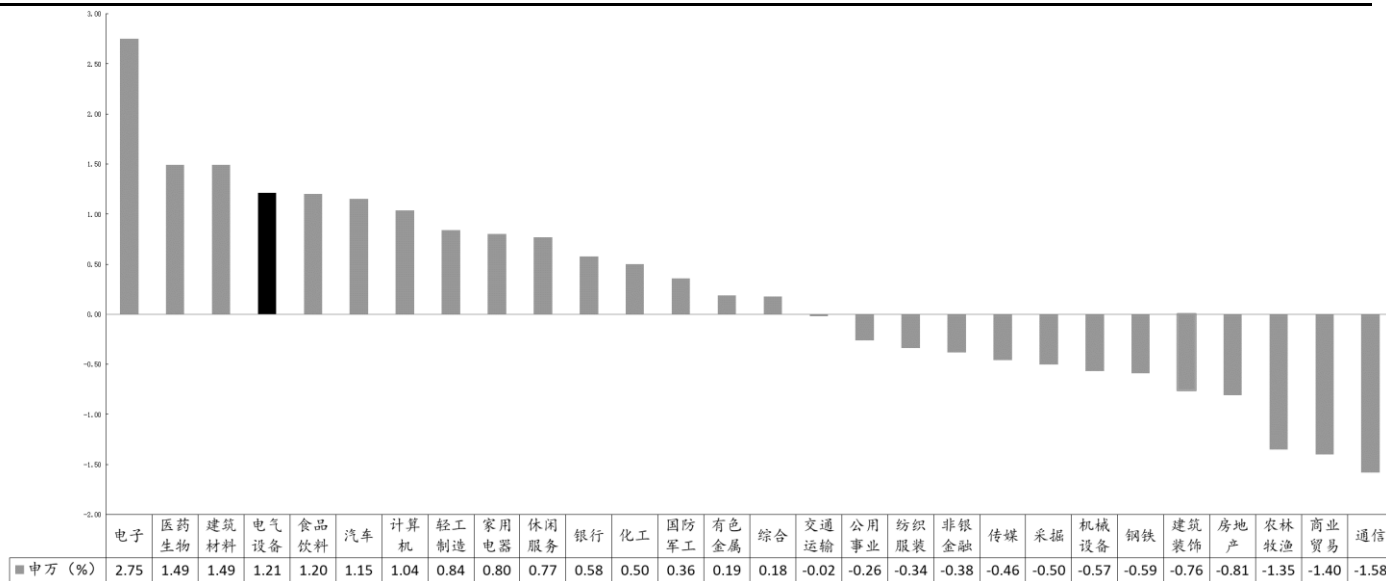
图表目录

图 1: 申万行业指数涨跌幅比较	8
图 2: 细分子行业涨跌幅	8
图 3: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	9
图 4: 部分电芯价格走势 (元/支、元/安时)	11
图 5: 部分电池正极材料价格走势 (元/吨)	11
图 6: 电池负极材料价格走势 (元/吨)	11
图 7: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	11
图 8: 部分电解液材料价格走势 (元/吨)	12
图 9: 前驱体价格走势 (元/kg)	12
图 10: 锂价格走势 (元/吨)	12
图 11: 钴价格走势 (元/吨)	12
图 12: 锂电材料价格情况	13
图 13: 中电联光伏月度并网容量	13
图 14: 中电联风电月度并网容量	13
图 15: 全国平均风电利用小时数	14
图 16: 海外多晶硅及硅片价格走势	15
图 17: 海外电池组及组件价格走势	15
图 18: 多晶硅价格走势 (元/kg)	16
图 19: 硅片价格走势 (元/片)	16
图 20: 电池片价格走势 (元/W)	16
图 21: 组件价格走势 (元/W)	16
图 22: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	17
图 23: 硅片价格走势 (美元/片)	17
图 24: 电池片价格走势 (美元/W)	17
图 25: 组件价格走势 (美元/W)	17
图 26: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	18
图 27: 季度工控市场规模增速	18
图 28: 电网基本建设投资完成累计 (亿元)	19
图 29: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (万千伏安)	19
图 30: 制造业固定资产投资累计同比 (%)	20
图 31: PMI 走势	20
图 32: 工业机器人产量数据	20
图 33: 机床产量数据	20
图 34: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	21
图 35: 白银价格走势	21
图 36: 铜价格走势	21
图 37: 铝价格走势	21
图 38: 本周重要公告汇总	27
图 39: A 股各个板块重要公司行情回顾	29
图 40: 交易异动	33
图 41: 大宗交易记录	33

1. 行情回顾

电气设备 4041 点，上涨 48 点，上涨 1.21% 涨幅强于大盘。沪指 2964 点，上涨 6 点，上涨 0.2%，成交 9061 亿；深成指 9895 点，上涨 93 点，上涨 0.95%，成交 13457 亿；创业板 1711 点，上涨 24 点，上涨 1.44%，成交 4666 亿；电气设备 4041 上涨 48 点，上涨 1.21% 涨幅强于大盘。

图 1：申万行业指数涨跌幅比较



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 2：细分子行业涨跌幅

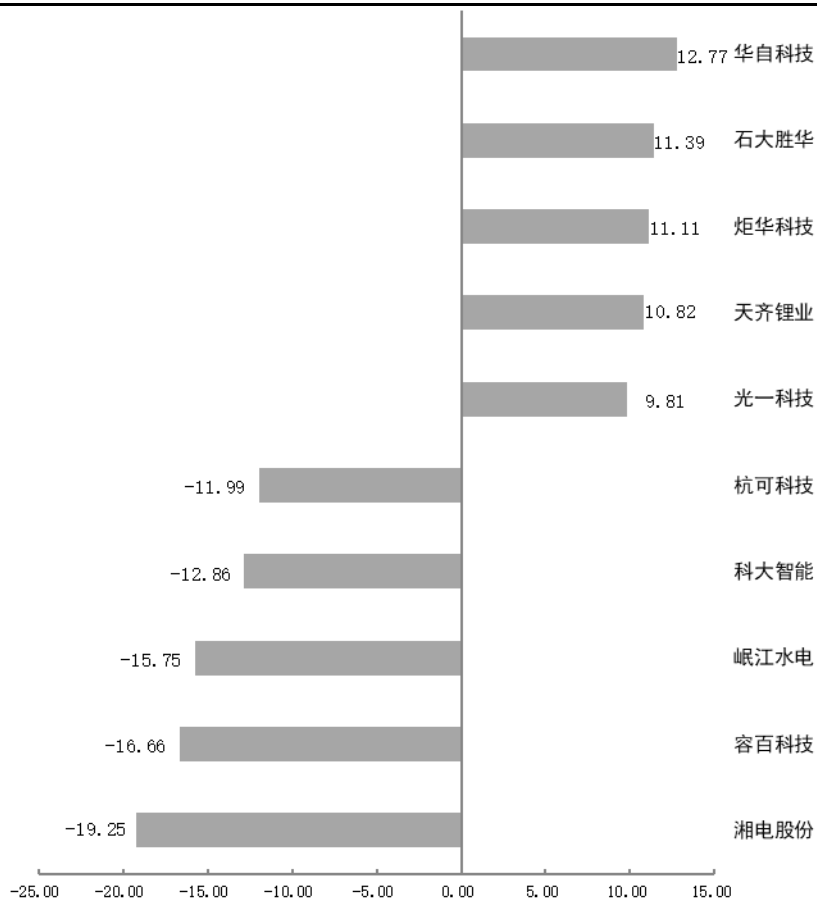
板块	收盘价	至今涨跌幅 (%)							
		本周	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初	13 年初
锂电池	3262.82	1.54	13.00	-30.38	-23.58	-25.63	99.30	186.75	305.87
光伏	4540.02	1.19	31.91	-16.32	-3.20	-14.23	63.32	110.05	193.91
一次设备	3693.54	0.42	2.42	-31.74	-39.33	-51.25	-16.05	22.26	53.43
二次设备	5435.54	0.37	6.80	-31.26	-46.00	-53.71	-10.74	19.62	63.06
新能源汽车	1669.78	0.16	1.83	-39.54	-46.91	-51.84	4.56	48.95	97.82
工控自动化	4266.52	0.08	19.69	-23.55	-30.42	-47.21	7.94	37.23	94.58
发电设备	4133.12	-0.14	20.92	-33.82	-37.13	-50.13	-24.28	8.36	42.44
核电	1122.19	-0.90	27.93	-18.34	-38.08	-49.47	-12.11	40.72	48.37
风电	2373.94	-1.66	29.43	-27.53	-25.70	-43.31	-10.55	43.21	89.28
电气设备	4040.64	1.21	15.41	-24.92	-31.27	-43.08	-8.66	20.15	58.88
上证指数	2964.18	0.20	18.86	-10.37	-4.49	-16.25	-8.36	40.09	30.63
深圳成分指数	9895.34	0.95	36.68	-10.37	-2.77	-21.87	-10.16	21.84	8.54
创业板指数	1711.22	1.44	36.84	-2.36	-12.78	-36.95	16.27	31.18	139.71

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为华自科技、石大胜华、炬华科技、天齐锂业、光一科技；跌幅前五为湘电股份、容百科技、岷江水电、科大智能、杭可科技。

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

锂电池市场继续走弱。临近年底，下游新能源车需求虽有好转，但明显不如去年火爆，年底抢装现象不如预期，年底锂电池市场走弱为主。值得注意的是，主导企业生产情况在近期出现分化，对于铁锂及常规三元电池出现减量现象，而对高镍三元电池则继续增量，表现反常。随着高镍三元电池在市场中的进一步应用与推广，明年高镍电池有望出现快速增长。现国内铁锂动力电池模组 **0.76-0.8 元/wh**，三元动力电池模组 **0.9-0.95 元/wh**。

随着月末采购潮的结束，本周下游需求端再度呈现转差迹象，数码与动力市场双双表现不佳。虽然三元材料主流报价仍能维稳，不过实际市场成交价格正呈现缓慢下滑趋势。分型号来看，在钴价逐渐回落后，近期镍 55 型三元材料与常规 523 型三元材料的价差有所收窄，部分镍 55 型三元材料的需求被 523 型三元材料所替代。价格方面，国内 NCM523 动力型三元材料报在 14.4-14.7 万/吨之间，较上周下滑 0.4 万元；NCM523 数码型三元材料报在 13.7-14 万/吨；NCA 型三元材料报在 19-19.5 万/吨。

本周国内三元前驱体价格暂时维稳，目前 NCM523 型三元前驱体报在 9.7-10 万/吨之间，市场需求平平。硫酸钴本周价格小幅回落，目前市场主流报价报在 5.2-5.5 万/吨之间，跌幅 0.1 万元。硫酸镍本周价格持平，报在 2.95-3.15 万/吨之间，硫酸锰价格持平，报 0.62-0.65 万/吨之间。

本周钴镍价格均呈现小幅回落行情，电解钴报至 25.7-28.5 万/吨之间，电解镍报至 13.38-13.54 万/吨之间，外媒 MB 钴价同样呈现出回落趋势。就后市来看，在原料价格与终端需求双双表现疲软的情况下，我们预计后市国内三元系各材料价格将呈现缓慢下滑行情。

本周铁锂市场转弱。主导厂家对于年底预估的需求量开始砍单，减量时间表大大提前，受此影响，铁锂厂对于 11 月份的排产计划出现明显下调，心态也开始转弱。年底这几个月对于磷酸铁锂来说可谓一波三折，大涨大落变化相当快。未来市场究竟如何演绎，全年铁锂产量达到什么水平？我们将在 21 日黄山会议中揭开答案。报价方面，动力级铁锂价格 4.2-4.5 万/吨，储能级不足 4 万/吨。

本周锰酸锂价格弱稳。据部分锰酸锂企业反映，目前市场交易氛围较淡，下游需求不佳，不排除部分企业为保证出货而调低售价的情况，短期价格难有好转。目前低容量型锰酸锂报 2.5-2.8 万元/吨，高压实锰酸锂报 3.1-3.4 万元/吨，高容量型锰酸锂报 4.1-4.4 万元/吨，小动力型锰酸锂报 3.7-4.3 万元/吨。

本周锂盐价格基本维持稳定。从 11 月正极材料企业排产看市场需求，C 家三元高镍需求量或将增加，与此同时，常规正极材料需求量减少。而磷酸铁锂也开始逐步转弱，锰酸锂市场需求相对平淡，部分正极材料厂家依然看空碳酸锂价格。氢氧化锂方面，虽然高镍产量预期增长，但因市场库存量较大，目前或将以消化库存为主，短期价格回升较难。本周工业级碳酸锂报 4.6-5 万元/吨，电池级碳酸锂报 5.6-5.9 万元/吨，氢氧化锂报 6.2-6.5 万元/吨。

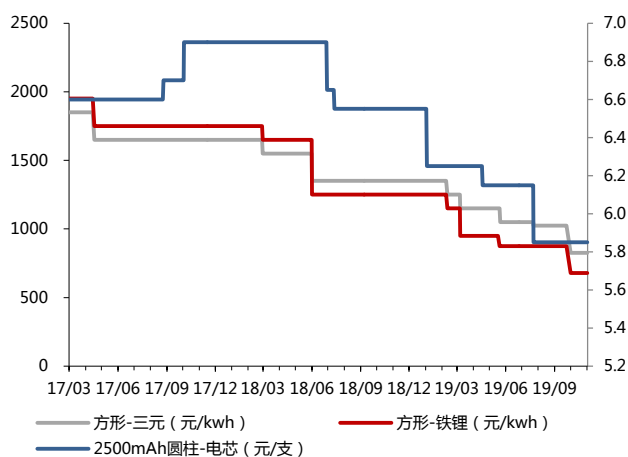
近期负极材料市场平稳运行，市场持续向好缺乏支撑，10 月份强势回暖劲头没在本月得以延续，各家订单情况表现不一，部分负极厂家表现预计本月对动力电池出货量会有下滑。产品价格方面表现平稳，现国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.6 万元/吨，中端产品主流报 4.3-5.7 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。近期下游电池厂家部分有减产计划，再次让大家陷入焦虑，但一些厂家对此走势却早有心理预期，表现较为佛系。短期来看，今年基本见底，市场大幅波动的机会不大，市场将呈现弱势过渡的走势。

本周，受下游需求持续走弱影响，国内隔膜市场弱势盘整，虽主流报价较上周保持一致，但市场心态出现下滑。某主流电池厂 11 月磷酸铁锂计划减产 40%，对市场造成一定震荡，预计下周铁锂减产影响将逐步反应在原料市场方面，隔膜企业将受到一定波及，预计隔膜市场存在下跌风险，大概率出现小幅震荡。

其中，数码价格：5 μ m 湿法基膜报价 2.7-3.5 元/平方米；5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 3.6-4.5 元/平方米；7 μ m 湿法基膜报价为 2-2.5 元/平方米；7 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.6-3.7 元/平方米。动力价格方面：14 μ m 干法基膜报价为 1-1.2 元/平方米；9 μ m 湿法基膜报价 1.3-1.7 元/平方米；9 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.6-3.4 元/平方米。

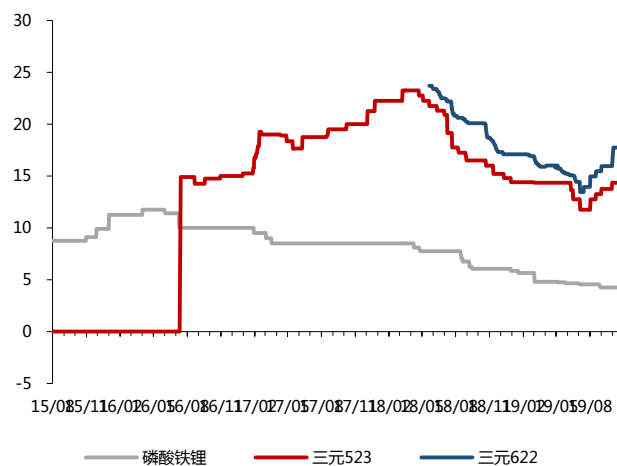
近期电解液市场盘整运行，各家订单情况尚可，产品价格低位持稳，现国内电解液价格普遍在 3.2-4.4 万元/吨，高端产品价格 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.1-2.7 万元/吨。据某电解液厂家表示，近期动力电池市场订单略有下滑，其他类型用户市场需求平稳过渡，短期市场不会出现大的起伏。原料市场，近期原料溶剂 DMC 报价持续上涨，部分厂家已经高报至 12800 元/吨，但继续上行空间承压大，大客户订单实际上涨空间也受限。现 DMC 报 8500-10000 元/吨，EMC 报 1.4 万元/吨左右，DEC 报 14500 元/吨左右，EC 报 1.2 万元/吨左右。六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报 8.5-10 万元/吨，高报 12 万元/吨。

图 4：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

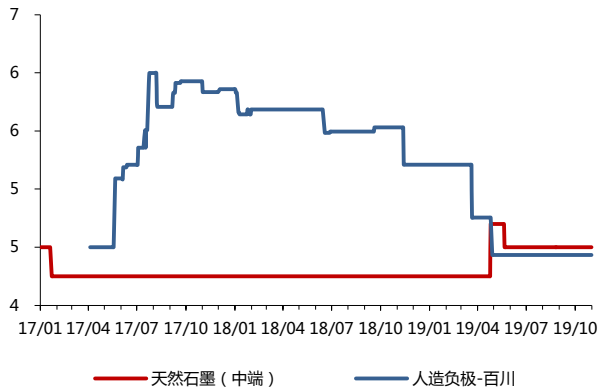
图 5：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

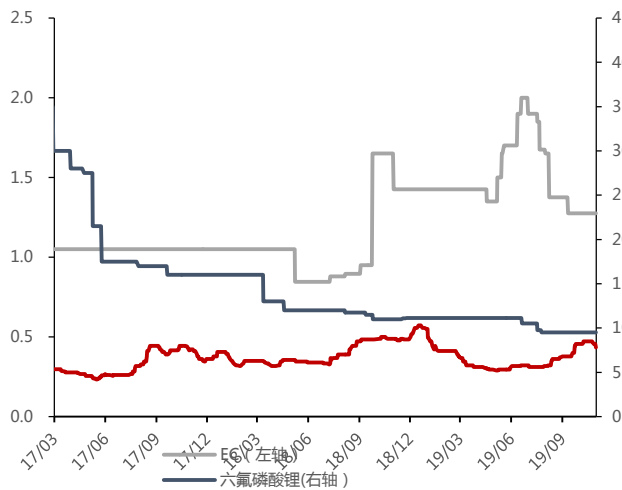
图 6：电池负极材料价格走势（元/吨）

图 7：部分隔膜价格走势（元/平方米）



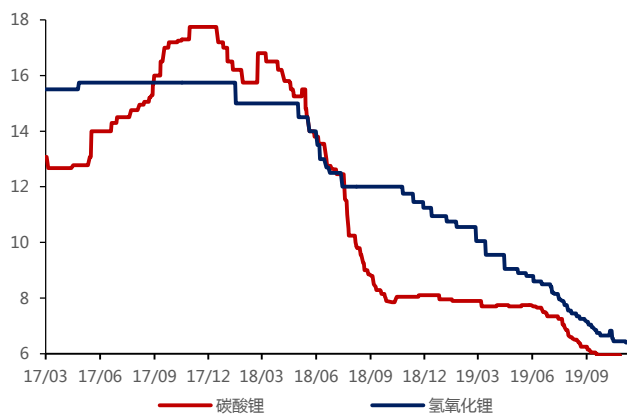
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 8：部分电解液材料价格走势（元/吨）

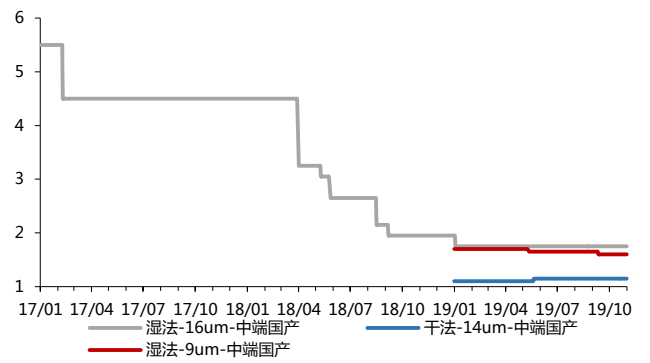


数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 10：锂价格走势（元/吨）

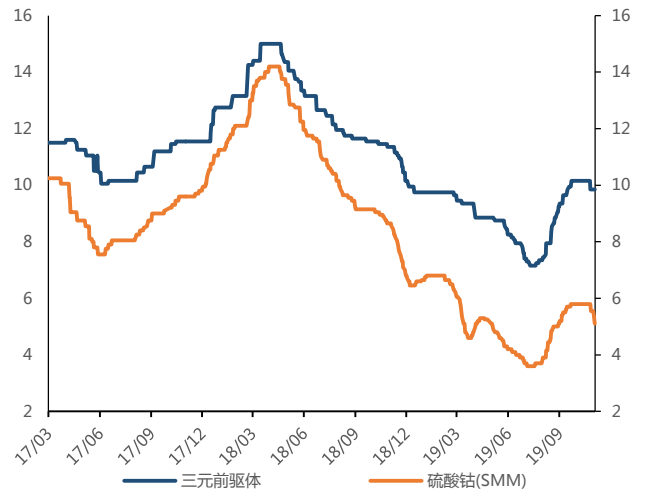


数据来源：CIAPS、东吴证券研究所



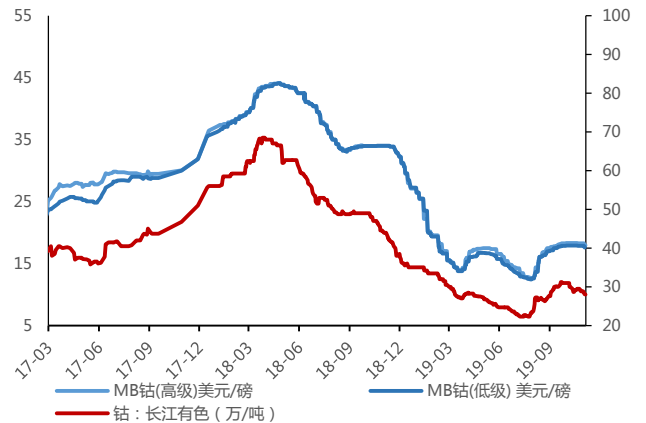
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 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

图 12: 锂电材料价格情况

	2019年6月	2019年7月	2019/9/2	2019/9/3	2019/9/4	2019/9/5	2019/9/6	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴:长江有色市场(万/吨)	24.3	22.7	27.6	27.6	27.6	27.6	28.7	6.3%	6.3%	-18.0%
钴:钴粉(万/吨)SMM	25	23	27	27	27.5	27.5	27.5	1.9%	1.9%	-34.5%
钴:金川赞比亚(万/吨)	24.05	21.9	25.7	26.2	26.2	26.7	26.7	3.9%	3.9%	-23.5%
钴:电解钴(万/吨)SMM	24.05	21.9	25.7	26.2	26.2	26.7	26.7	3.9%	3.9%	-23.5%
钴:金属钴(万/吨)百川	24.2	21.6	25.55	25.55	25.55	25.85	26.35	4.4%	4.4%	-24.3%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	14.95	12.825	17.5	17.5	17.55	17.55	17.55	0.3%	0.3%	-33.5%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	14.625	12.725	17	17	17.075	17.075	17.075	0.4%	0.4%	-35.6%
镍:上海金属网(万/吨)	9.89	11.825	14.56	14.7425	14.5525	14.235	14.1375	9.1%	9.1%	58.0%
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	5.4	5.4	5.4	5.3	5.4	-0.9%	-0.9%	-22.3%
碳酸锂:工业级(万/吨)百川	6.65	6.35	5.45	5.35	5.35	5.35	5.25	-3.7%	-3.7%	-23.4%
碳酸锂:电池级(万/吨)百川	7.5	7.25	6.25	6.15	6.15	6.15	6.15	-1.6%	-1.6%	-22.6%
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	0.8%	0.8%	-20.8%
氢氧化锂(万/吨)百川	9.0	8.5	7.6	7.5	7.5	7.5	7.4	-2.3%	-2.3%	-33.1%
氢氧化锂:国产(万/吨)	8.5	7.95	7.15	7.15	7.15	7.05	7.05	-2.1%	-2.1%	-35.6%
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	1.5%	1.5%	-23.6%
碳酸乙烯酯(万/吨)	2	1.85	1.375	1.375	1.375	1.375	1.375	0.0%	0.0%	-3.5%
前驱体:三元523型(万/吨)	7.95	7.15	9.05	9.05	9.25	9.25	9.35	5.6%	5.6%	-4.1%
前驱体:三元622型(万/吨)	8.4	7.8	9.5	9.5	9.7	9.9	10.1	6.3%	6.3%	-1.0%
前驱体:氯化钴(万/吨)SMM	16.85	14.45	18.75	18.75	19.25	19.25	19.55	4.3%	4.3%	-20.9%
前驱体:四氧化三钴(万/吨)SMM	16.85	14.65	19	19	19.5	19.5	19.8	4.2%	4.2%	-21.7%
前驱体:氯化钴(万/吨)SMM	4.6	4.2	6.1	6.1	6.3	6.5	6.6	11.0%	11.0%	-11.5%
前驱体:硫酸钴(万/吨)SMM	4.0	3.6	5.0	5.0	5.1	5.1	5.2	4.0%	4.0%	-21.8%
前驱体:硫酸钴(万/吨)	4.15	3.7	5.1	5.1	5.3	5.3	5.4	8.1%	8.1%	-18.3%
前驱体:硫酸镍(万/吨)	2.5	2.50	2.90	2.95	3.00	3.00	3.00	5.3%	5.3%	20.0%
正极:钴酸锂(万/吨)百川	21.5	19.5	20.5	20.5	20.5	20.8	20.8	1.5%	1.5%	-30.2%
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	20.5	20.5	20.5	20.5	20.7	1.0%	1.0%	-30.3%
正极:锰酸锂(万/吨)	4.5	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	0.0%	0.0%	-17.3%
正极:三元111型(万/吨)	15.8	17.625	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	0.0%	0.0%	-22.6%
正极:三元523型(万/吨)	14.9	13.25	14.75	14.75	14.75	14.75	14.75	0.0%	0.0%	-6.3%
正极:三元622型(万/吨)	16.9	15.25	17.25	17.25	17.25	17.25	17.25	0.0%	0.0%	0.6%
正极:磷酸铁锂(万/吨)	4.625	4.525	4.55	4.55	4.55	4.55	4.55	0.0%	0.0%	-24.8%
负极:人造石墨高端(万/吨)	7	7	7	7	7	7	7	0.0%	0.0%	0.0%
负极:人造石墨中端(万/吨)	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	0.0%	0.0%	0.0%
负极:人造石墨低端(万/吨)	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	0.0%	0.0%	0.0%
负极:天然石墨高端(万/吨)	6.9	6.85	6.85	6.85	6.85	6.85	6.85	0.0%	0.0%	5.4%
负极:天然石墨中端(万/吨)	4.50	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	0.0%	0.0%	5.9%
负极:天然石墨低端(万/吨)	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	0.0%	0.0%	0.0%
负极:人造石墨(万/吨)百川	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	0.0%	0.0%	-14.9%
负极:钛酸锂(万/吨)	13.5	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜:湿法-百川(元/平)	2.1	2.10	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	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	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	0.0%	0.0%	-
隔膜:16um湿法/国产(元/平)	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	0.0%	0.0%	-
隔膜:9um湿法/国产(元/平)	1.65	1.65	1.65	1.65	1.65	1.65	1.65	0.0%	0.0%	-
隔膜:14um干法/国产(元/平)	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	0.0%	0.0%	-
电池:方形-三元-电池包(元/kwh)	1.05	1.05	1.025	1.025	1.025	1.025	1.025	0.0%	0.0%	-24.1%
电池:方形-铁锂-电池包(元/kwh)	0.875	0.875	0.875	0.875	0.875	0.875	0.875	0.0%	0.0%	-30.0%
电池:圆柱18650-2500mAh(元/支)	6.15	6.15	5.85	5.85	5.85	5.85	5.85	0.0%	0.0%	-10.7%
电解液:三元(万/吨)	4.5	4.5	4.65	4.65	4.65	4.65	4.65	0.0%	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	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	0.0%	0.0%	-1.4%

数据来源: 电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

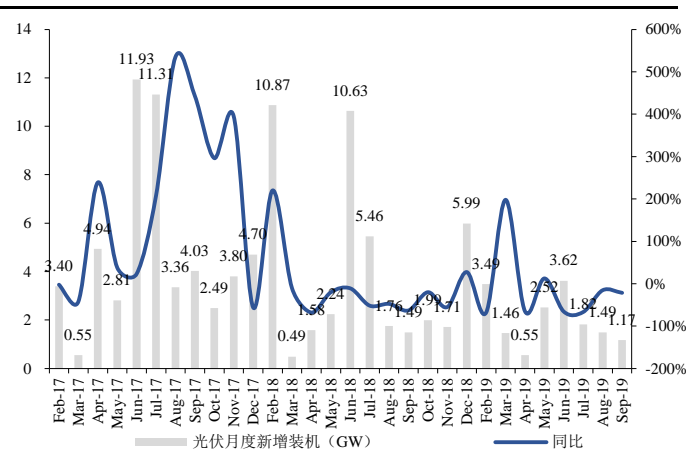
2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

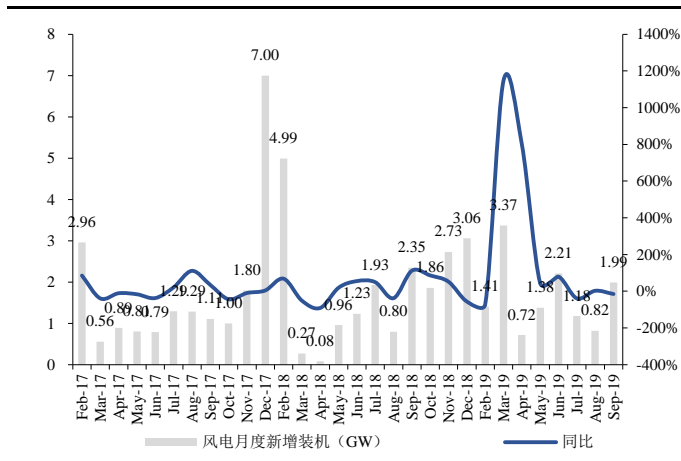
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计, 9 月光伏新增发电容量 1.17GW, 同比下降 21%, 1-9 月光伏新增发电容量 16.12GW, 同比下降 53%。9 月风电新增发电容量 1.99GW, 同比下降 15%, 1-9 月风电新增发电容量 13.08GW, 同比增长 4%。

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



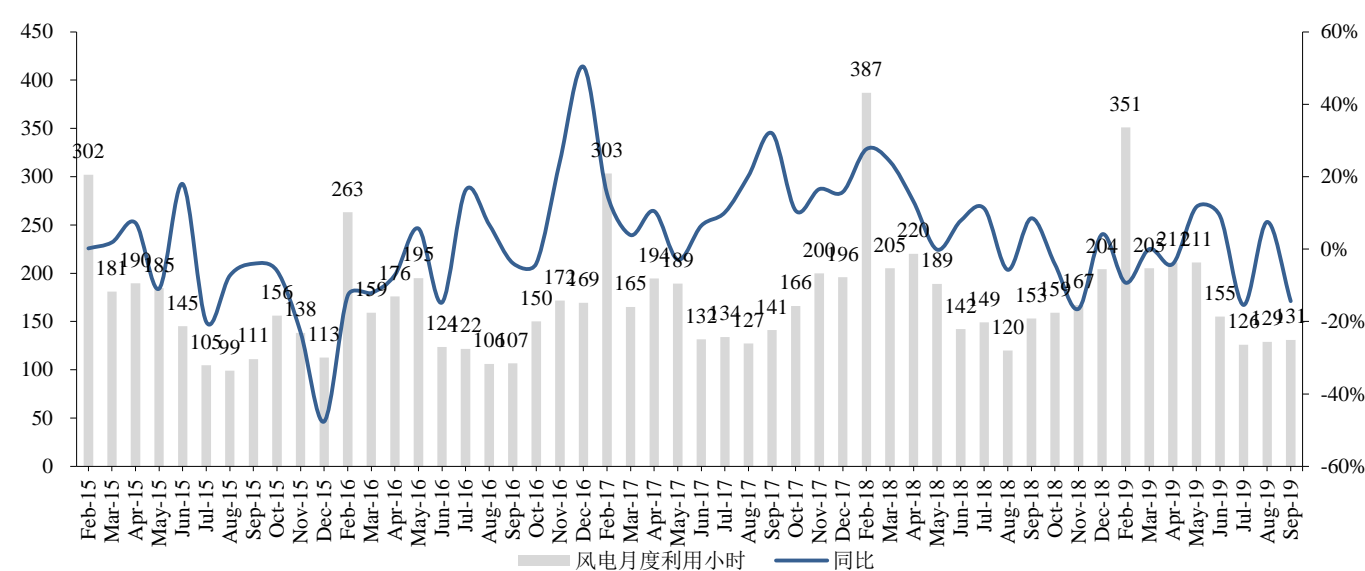
数据来源：中电联，东吴证券研究所



数据来源：中电联，东吴证券研究所

9月风电利用小时131，同比下降14%，1-9月风电利用小时1519，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

多晶硅美元价格本周企稳，而多数参与者对下游需求的疑虑保持观望，这促使有限的交易和导致人民币交易价格下跌，但受到人民币兑美元最近升值的支撑。此外，由于对库存积压时间延长和需求增长放缓的忧虑加剧，单级多晶硅价格在较少周三的交易中几乎没有变化，但亏损完全被人民币兑美元升值所抵消。同时，多级多晶硅价格周三持稳，没有任何有意义的交易，因为主要买家等待库存增加和市场情绪恶化的情况下潜在的价格下跌，而人民币兑美元走强抵消了跌势。

单晶硅片美元价格周三持稳，因为产能迅速扩张引发了对供应过剩的担忧，并加剧了中国二级供应商之间的竞争。同时，本周多晶硅片的新订单下降幅度超出了预期，这

进一步证明，虽然在印度低价产品需求和中国库存增加的带动下，需求在 9 月份激增，但之后正在放缓。总体而言，由于美元兑人民币汇率下跌，受人民币兑美元升值的抑制，多晶硅片美元价格在周三几乎没有变化。

由于需求稳定及在 11 月下旬和 12 月初有清晰的订单可见性，单晶 PERC 电池美元价格在周三保持不变，但由于中国激进的产能扩张导致供应过剩的担忧，迫使二线厂商降低了报价亏损抵消了人民币兑美元升值带来的收益。另一方面，尽管人民币兑美元的升值部分弥补了损失，但由于对低效率电池的需求缓慢，仓库已经接近满库存，多晶电池价格的长期下跌尚未找到底线。

单晶 PERC 组件周三跌至新低，因美国恢复双面太阳能组件的关税增加了对美国需求的担忧，而中国的供应增长持续飙升，迫使主要供应商进一步降低了全球报价。同时，我们的最新调查显示出对需求缩小的担忧，多晶组件市场份额正在缩小，因此多晶组件价格本周下跌。

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	7.580	-0	-0%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	7.350	5.300	5.520	-0	-0%
PV Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	9.700	8.600	8.760	-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: 2019-11-06	
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	0.220	0.228	-0	-0%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.250	0.220	0.228	-0	-0%
156 mm Mono Solar Wafer	0.420	0.350	0.372	-0	-0%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.450	0.380	0.406	-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: 2019-11-06	
Wafer Prices In China: The Prices are surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.					

数据来源: Pvinfosights、东吴证券研究所

图 17: 海外电池组及组件价格走势

Solar PV Cell Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price	0.125	0.085	0.090	+-0.001	+-1.1%
Poly PERC Cell	0.140	0.100	0.108	-0	-0%
Mono PERC Cell	0.170	0.110	0.116	-0	-0%
China Mono PERC Cell	0.140	0.110	0.112	-0	-0%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.175	0.115	0.121	-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: 2019-11-06	
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	0.180	0.196	+-0.001	+-0.51%
Poly Module in China	0.240	0.180	0.196	+-0.001	+-0.51%
Poly High Eff / PERC Module	0.350	0.200	0.224	+-0.001	+-0.44%
Mono High Eff / PERC Module	0.390	0.210	0.235	+-0.001	+-0.42%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.260	0.210	0.217	+-0.001	+-0.46%
ThinFilm Solar Module	0.330	0.230	0.238	+-0.001	+-0.42%
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: 2019-11-06	
All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday					

数据来源: Pvinfosights、东吴证券研究所

2.2.3. 国内价格跟踪

本周多晶硅行情价格持稳，国产一线厂商一级致密料价格平稳 0.00%；多晶用料

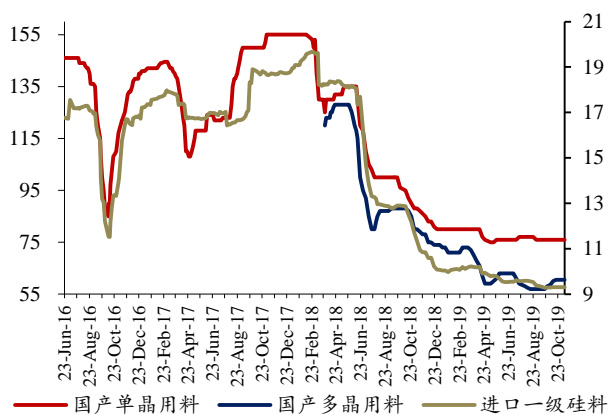
价格走弱 0.83%；而进口料方面，进口一级致密料价格受汇率影响基本上涨 0.71%。

本周单晶硅片价格平稳。单晶硅片 156.75 价格持稳，一线厂商价格持稳 0.00%；二线厂商价格下跌 0.67%；多晶金刚线硅片价格下跌，一线厂商价格下跌 1.10%；二线厂商价格下跌 2.23%。目前单晶硅片 156.75 一线厂商主流价格为 3.09 元/片，二线厂商主流价格为 2.98 元/片；多晶硅片 156.75 一线厂商主流价格为 1.80 元/片，二线厂商主流价格为 1.75 元/片。

本周多晶电池片价格下跌。单晶 perC 电池片价格上涨，一线厂商价格上涨 1.04%，二线厂商价格上涨 1.09%；多晶电池 156.75 价格下跌，一线厂商价格下跌 6.67%，二线厂商价格下跌 7.14%。单晶 perC 电池 156.75 一线厂商主流价格为 0.97 元/W，二线厂商主流价格为 0.93 元/W；多晶电池 156.75 一线厂商主流价格为 0.70 元/W，二线厂商主流价格为 0.65 元/W。

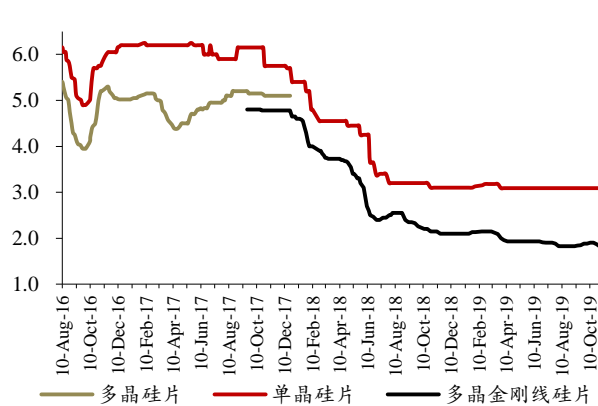
本周组件行情价格继续下滑。单晶 perC 组件 60×125(310W) 一线厂商价格下跌 0.54%，二线厂商平稳 0.00%；多晶组件 60×156(275W) 价格一线厂商组件价格下跌 1.18%，二线厂商下跌 1.82%。目前单晶 perC310W 组件一线厂商 1.83 元/W，二线厂商 1.75 元/W；多晶组件 60×156(275W) 一线厂商主流价格为 1.68 元/W，二线厂商主流价格为 1.62 元/W。

图 18: 多晶硅价格走势 (元/kg)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

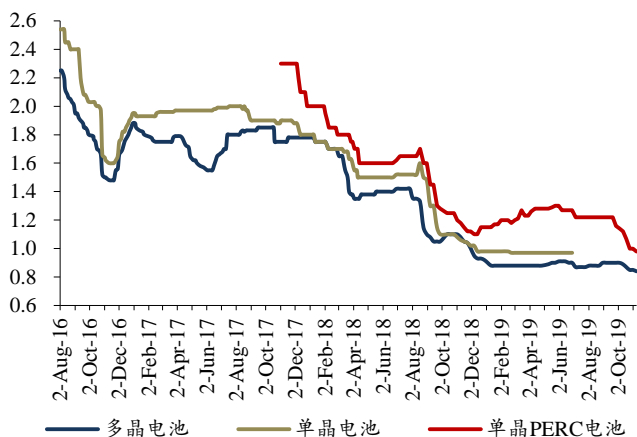
图 19: 硅片价格走势 (元/片)



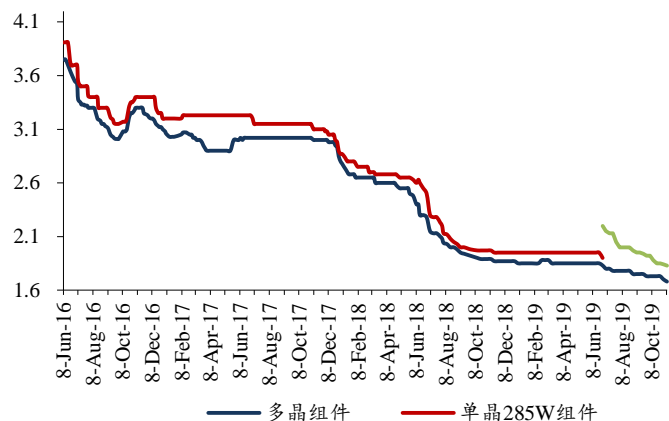
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 20: 电池片价格走势 (元/W)

图 21: 组件价格走势 (元/W)

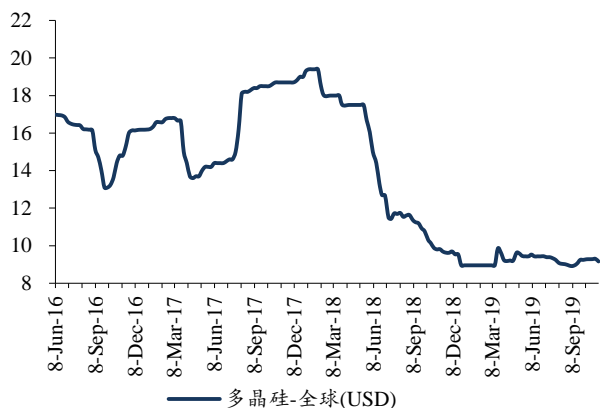


数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所



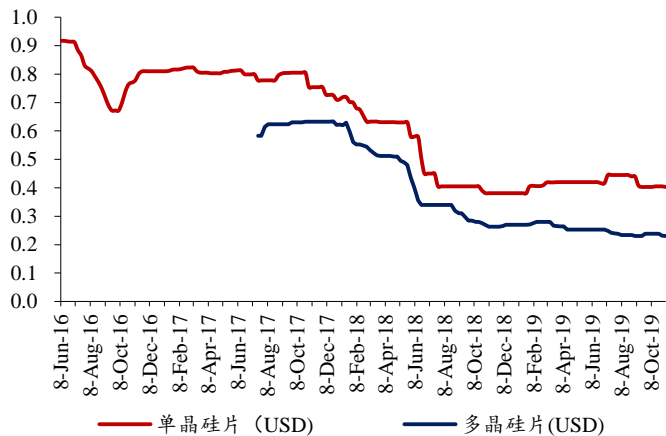
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 22: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



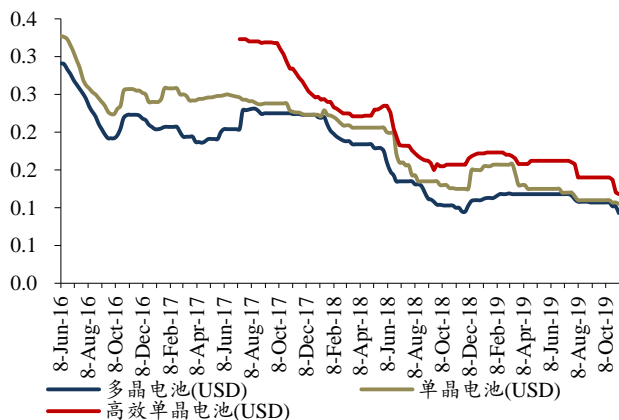
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 23: 硅片价格走势 (美元/片)



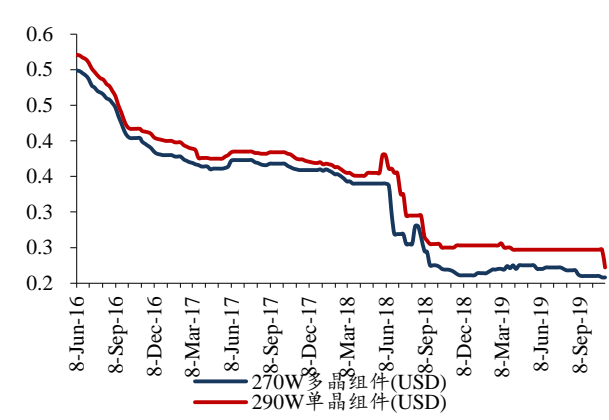
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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%	0.00%	-10.59%	-5.00%
单晶硅片	3.09	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.32%	-0.32%
单晶PERC电池	0.97	1.04%	1.04%	1.04%	-1.02%	-19.17%	-24.22%
单晶PERC组件	1.83	-0.54%	-2.66%	-6.15%	-8.50%	-	-
多晶用料	60.00	-0.83%	-0.83%	3.45%	5.26%	-23.08%	-15.49%
多晶金刚线硅片	1.80	-1.10%	-5.26%	-1.64%	-1.64%	-16.28%	-14.29%
多晶电池	0.70	-6.67%	-16.67%	-16.67%	-16.67%	-20.45%	-20.45%
多晶组件	1.68	-1.18%	-2.89%	-4.00%	-5.62%	-11.11%	-9.19%
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	61.00	0.00%	1.67%	5.17%	7.02%	-18.67%	-16.44%
致密料	74.00	0.00%	-1.33%	-1.33%	-1.33%	-10.84%	-7.50%
多晶金刚线硅片	1.79	-2.19%	-4.79%	-1.65%	-1.65%	-14.76%	-13.11%
单晶180μm硅片	3.06	0.00%	0.00%	-1.92%	-1.92%	0.33%	0.33%
多晶电池片	0.70	-3.33%	-15.12%	-14.07%	-15.12%	-19.07%	-21.80%
单晶PERC21.5%	0.94	2.17%	3.30%	4.44%	1.08%	-20.34%	-27.13%
单晶PERC21.5%双面	0.94	1.08%	2.17%	2.17%	-4.08%	-24.80%	-27.69%
多晶组件	1.67	-1.18%	-1.76%	-1.76%	-2.34%	-10.22%	-8.24%
单晶PERC组件	1.77	-0.56%	-2.75%	-5.85%	-10.15%	-	-21.33%
玻璃	28.00	0.00%	0.00%	1.82%	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9月份累计电网投资增速-12.7%, 增速环比缩小2.7pct, 投资金额2953亿元, 上年同期为3373亿元; 9月220kV及以上的新增容量累计同比-8.7%, 降幅缩小1.1pct, 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/Q3受贸易战回落。2019Q3自动化市场产品口径增速-2.9%, 较19Q2的增速-1.0%环比继续回落, 显著低于2018年6.1%增速, 主要是受贸易战的影响。OEM、项目型市场分别-6.0%、2.0%。分产品来看, 低压变频、高压变频、通用伺服、PLC增速分别为-1.7%、1.6%、-13.0%、-4.1%, 伺服环比回落, 变频、PLC环比改善。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	19Q3
季度自动化市场营收 (亿元)	310.1	322.7	331.2	300.3	324.6	328.9	331.5
季度自动化市场增速	12.0%	9.0%	4.1%	0.0%	1.7%	-1.0%	-2.9%
其中: 季度OEM市场增速	13.1%	10.6%	3.7%	-6.4%	-3.7%	-3.3%	-6.0%
季度项目型市场增速	9.4%	9.7%	6.1%	5.0%	5.8%	3.5%	2.0%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

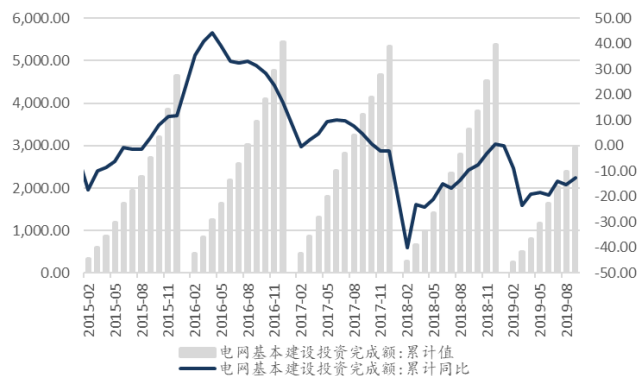
10月PMI环比小幅回落, 9月制造业投资增速回落, 制造业固定资产投资完成额累计同增2.6%、增速环比小幅下滑0.7pct; 制造业规模以上工业增加值累计同增5.6%, 环比持平, 当月同增5.8%, 环比增速回升1.4pct。10月官方PMI为49.3, 环比回落0.5个点, 仍在荣枯线下方, 其中中型和小型企业PMI分别为49.0和47.9。10月制造业景

气度仍在相对低位。

- **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。**
 - **10月官方PMI为49.3,环比回落0.5个点,仍在荣枯线下方,其中大型企业PMI为49.9,环比回落0.9个点,中/小型企业PMI分别49.0/47.9,环比分别小幅回升/回落0.4/0.9个点,制造业景气度仍在低位。**
 - **9月工业增加值增速环比持平,当月增速显著回升:9月制造业规模以上工业增加累计同增5.6%,环比持平;当月同增5.8%,环比增速环比回升1.4pct,9月整体有所好转。**
 - **前9月制造业固定资产投资增速小幅回落,通用、专用设备投资增速回升:9月制造业固定资产投资完成额累计同增2.5%,环比小幅回落0.1pct;其中通用设备同增1.6%,环比回升0.4pct,专用设备同增8.7%,环比回升2.1pct,增速相对高于通用设备。**
 - **9月机切削机床、工业机器人降幅收窄: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;9月切削机床当月增速-17.8%,降幅环比缩小3.5pct,1-9月累计增速-16.2%,降幅缩小0.5pct;工业机器人产量前9月累计增速-9.1%,当月增速-14.6%,降幅有所收窄。**
- **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。**

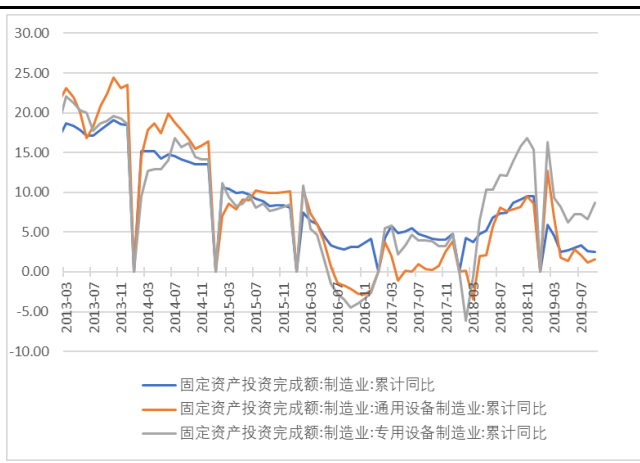
图 28: 电网基本建设投资完成累计 (亿元)

图 29: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (万千伏安)



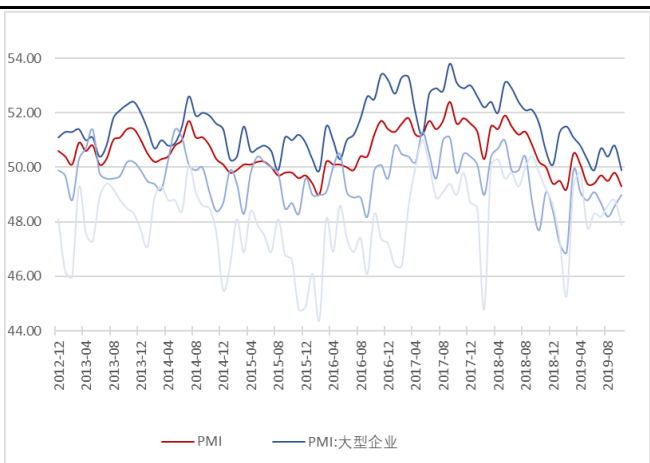
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 30: 制造业固定资产投资累计同比 (%)



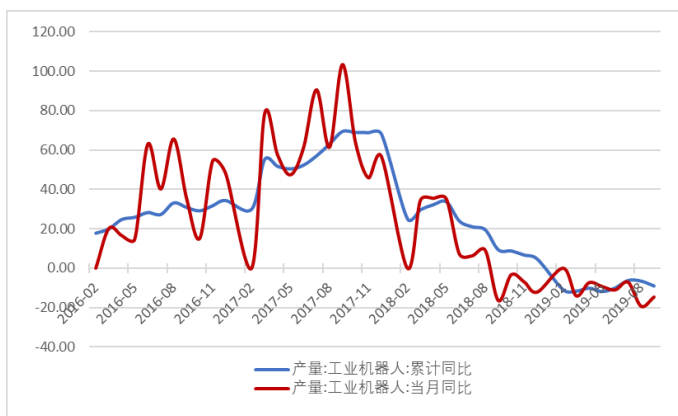
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 31: PMI 走势



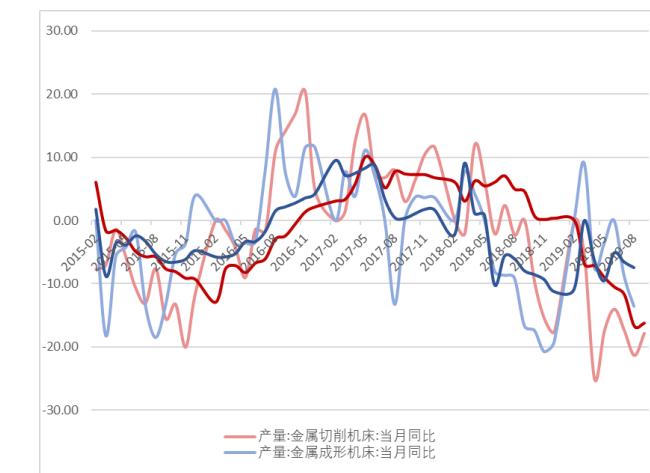
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 32: 工业机器人产量数据



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

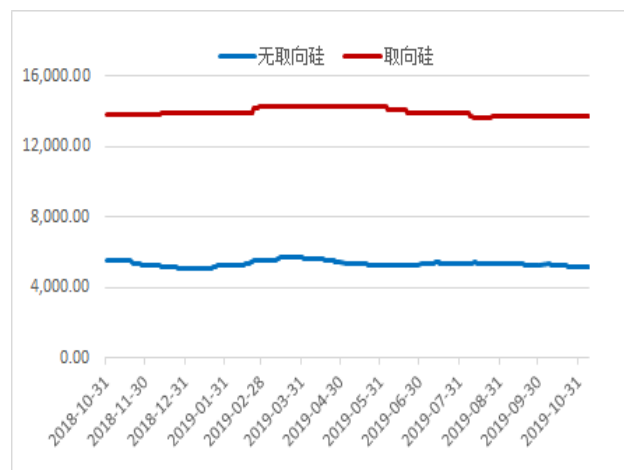
数据来源: wind、东吴证券研究所

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，无取向硅钢价下降至 5170 元/吨；取向硅钢价格保持 13700 元/吨不变。

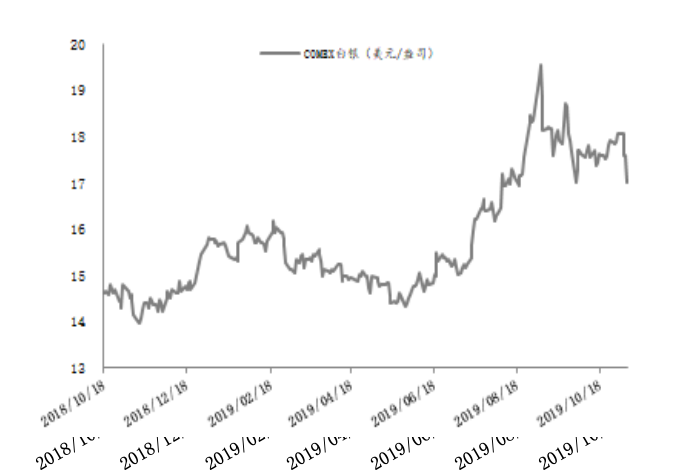
本周铜、铝价格均略微上涨，银价格略微下跌。Comex 白银本周收于 17.01 美元/盎司，环比下降 5.87%；LME 三个月期铜收于 5949.00 美元/吨，环比上涨 1.69%；LME 三个月期铝收于 1808 美元/吨，环比上涨 3.26%。

图 34：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



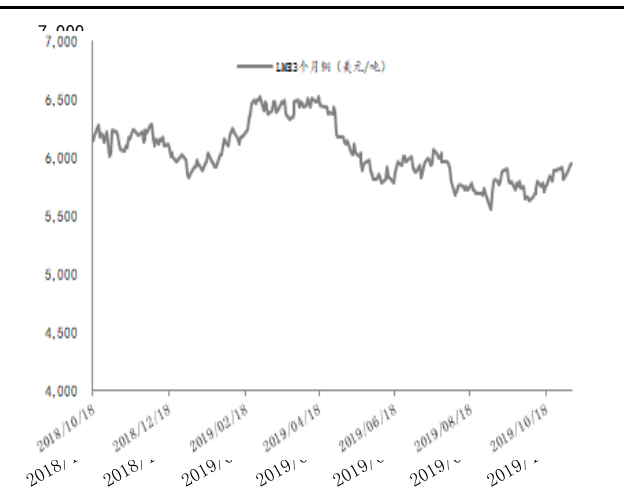
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 35：白银价格走势



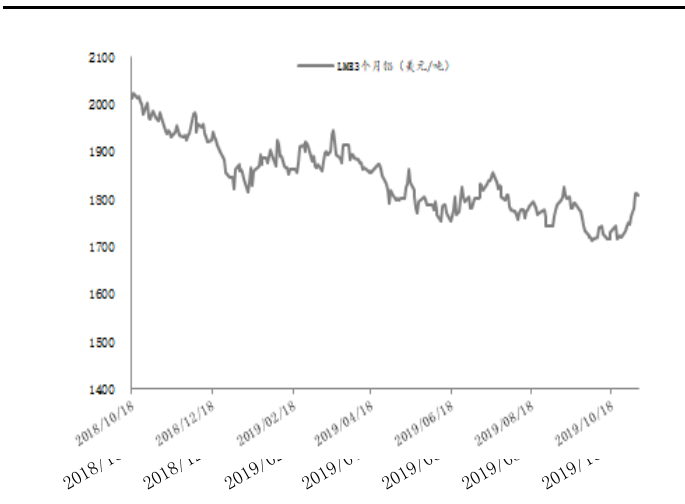
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

德国拟提高电动车补贴 50%至纯电车 6000 欧，插电式车 4500 欧，并将补贴期延至 2025 年：德国政府计划将现有的电动车补贴额度提升 50%，最高达到每辆车 6000 欧元，以推动当地新能源汽车加速发展。补贴金额的一半或将由主机厂、经销商等承担，另一半则由德国政府承担。

<https://www.autohome.com.cn/news/201911/949901.html>

大众 MEB 平台首款车 ID.3 下线：上汽大众 ID.3 于 11 月 8 日正式下线。作为大众 ID.家族中的首款量产车型，定位于纯电动紧凑型车的大众 ID.3 基于大众 MEB 平台打造而来，国产后该车的定位与电动版高尔夫类似，将是一款走量的车型，上汽大众 ID.3 将提供三种续航里程版本，将于 2020 年交付使用。

http://info.xcar.com.cn/201911/news_2043849_1.html

奔驰 EQC 平台车上市，定价 57.98 万元起：2019 年 11 月 8 日，奔驰 EQC 纯电 SUV 正式上市，售价区间为 57.98-62.28 万元。另外，在今年购车可享受 16000 元国家补贴。EQ 是奔驰旗下的电动科技品牌，而 EQC 正是该品牌下的首款纯电动车型。

<http://baijiahao.baidu.com/s?id=1649637149289967838&wfr=spider&for=pc>

重磅！丰田与比亚迪就合资成立纯电动车研发公司达成协议：丰田汽车公司与比亚迪股份有限公司今日就成立纯电动车的研发公司签订合资协议。新公司将于 2020 年在中国正式成立，丰田与比亚迪各出资 50%。

<http://www.evlook.com/news-31140.html>

外媒报道特斯拉上海工厂将采购宁德时代电池：近日，据外媒最新消息，知情人士称，特斯拉公司已达成初步协议，最早从明年开始把中国宁德时代公司提作为上海工厂的电池供应商，两家公司正在谈判扩大全球合作关系。

<http://www.evlook.com/news-31126.html>

南昌规划新建新能源车充电桩 16300 个：近日，《南昌市新能源汽车充电桩设施布局规划》进行批前公示，将新增 16300 多个充电桩。其中，66 处结合大型公建设施布设，共有充电桩约 3800 个；232 处结合公共停车场布设，共有充电桩 5500 个；中心城区范围内规划 64 座城市公共集中式充电站，建设不少于 7000 个充电桩。

<http://www.evlook.com/policy-31148.html>

10 月新能源乘用车销量同比下降 45.4% 四季度对公市场仍有增长潜力：11 月 8 日，乘联会发布 2019 年 10 月份全国乘用车产销数据。10 月厂家批发销量 190.5 万台，同比

下降 5.9%，环比增长 0.2%，相对历年的 10 月稍强于九月的银九金十表现，今年 10 月的批发环比提升不强，对于全年市场走势也趋于理性。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/102949>

2019 年产业结构调整指导目录发布 鼓励新能源汽车关键零部件发展：近日，国家发改委修订发布了《产业结构调整指导目录（2019 年本）》。《目录》分为鼓励、限制和淘汰三大类，并于 2020 年 1 月 1 日起施行。其中，《目录》鼓励类第十六项为汽车相关，包括鼓励汽车关键零部件、轻量化材料应用、新能源汽车关键零部件、车载充电机、汽车电子控制系统，以及智能汽车、新能源汽车及关键零部件、高效车用内燃机研发能力建设。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/102754>

大众汽车集团 CEO:2025 年在中国计划投放 60 万辆电动车：大众汽车集团(中国) CEO 冯思翰博士在进博会展会首日发布会现场向媒体表示，“我们计划，到 2023 年，在中国市场推出 10 款 ID. 车型。在全球，到 2025 年，推出超过 30 款 ID. 车型。而截至 2025 年，大众集团在中国计划投放 60 万辆电动车，全球市场则计划投放 100 万辆电动车。”

<https://www.d1ev.com/news/qiye/102661>

德国拟将电动汽车购车补贴提高一半至 4500 欧元：德国政府计划在从 2020 年开始的 5 年中将电动汽车购车补贴提高一半。根据路透看到的一份政府文件，德国政府计划将电动汽车补贴从现在的每辆 3000 欧元提高至 4500 欧元，对于售价超过 4 万欧元的车型补贴将提高至 5000 欧元。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/102532>

宝马新款 X3 插混版车型消息 纯电续航里程 55km：近日，宝马发布了 2020 款 X3 插混版车型的官图以及部分车辆信息。该车纯电续航里程或为 55km，将于下个月在宝马的 Spartanburg 工厂开始生产，并于 2020 年春季在全球范围内销售。

<http://www.evlook.com/news-31115.html>

中兴通讯与北汽签署合作 联合研发 5G 自动驾驶：11 月 4 日，中兴通讯与北汽集团在北京顺义世界智能网联汽车大会上正式签署战略合作协议。根据协议，双方将基于各自优势资源，在智能网联汽车技术及产品领域全面展开合作。共同调研智能网联汽车对通信技术、通信芯片的需求，研究智能网联汽车的应用场景，以及基于 5G-V2X 及其后续演进技术的智能网联汽车实现方案。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/102370>

美国商务部长：美国或许不需要对欧洲汽车加征关税：据外媒报道，美国商务部长 Wilbur Ross 表示，在与欧盟、日本和其他地方的汽车制造商进行了“良好对话”之后，特朗普政府可能不需要在本月晚些时候对进口汽车加征关税。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/102412>

福特电动 SUV 最新消息 11 月 17 日正式发布：近日，外媒报道了福特首款纯电动 SUV 的诸多消息，包括将会推出后轮驱动以及全轮驱动两种动力版本，484km 以及 600km 两种续航版本。根据此前官方公布的信息，新车将于 11 月 17 日正式发布，或于 2020 年末上市。

<http://www.evlook.com/news-31102.html>

3.1.2. 新能源

印度计划在与巴基斯坦接壤处建 55 吉瓦可再生能源：印度新能源和可再生能源部的一位高级官员对媒体表示，政府目前正在研究在拉贾斯坦邦和古吉拉特邦与巴基斯坦接壤的边境建立项目的可行性。目前正在进行研究以确定在古吉拉特邦建立 30 吉瓦的太阳能和风能发电能力，在拉贾斯坦邦建立 25 吉瓦的发电能力的可能性。

<https://solar.ofweek.com/2019-11/ART-260009-8130-30415523.html>

到 2050 年全球风力发电量将达 6000 吉瓦以上：近日，国际可再生能源署发布最新报告称，到 2050 年全球风电发电量将增长 10 倍，达到 6000 吉瓦以上，亚洲地区将成为全球风力发电的领头羊，占全球陆上及海上风电装机容量的 50% 和 60% 以上。其中，中国将率先拥有 2525 吉瓦陆上和海上风电装机容量，远超印度和韩国。

<https://windpower.ofweek.com/2019-11/ART-330000-8440-30415311.html>

国家能源局：2019 年前三季度光伏发电量 1715 亿千瓦时 同比增长 28%：据国家能源局官网消息，截至 2019 年 9 月底，全国光伏发电累计装机 19019 万千瓦，同比增长 15%，新增 1599 万千瓦。其中，集中式光伏发电装机 13149 万千瓦，同比增长 11%，新增 773 万千瓦；分布式光伏发电装机 5870 万千瓦，同比增长 28%，新增 826 万千瓦。

<https://solar.ofweek.com/2019-11/ART-260009-8420-30415787.html>

国家能源局：1-9 月全国风电发电量同比增长 8.9%：据国家能源局 11 月 4 日消息，据行业统计，2019 年 1—9 月，全国新增风电装机容量 1308 万千瓦，截止 9 月底，累计并网装机容量达到 1.98 亿千瓦。1—9 月，全国风电发电量 2914 亿千瓦时，同比增长 8.9%；全国平均风电利用小时数 1519 小时，同比下降 45 小时。

<https://windpower.ofweek.com/2019-11/ART-330002-8110-30415733.html>

特朗普正式启动退出《巴黎气候协定》：据英国路透社 5 日报道，美国国务卿蓬佩

奥 4 日证实，特朗普政府已正式通知联合国，将让美国退出《巴黎协定》。这也是退出协定为期一年流程中的第一个正式步骤。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191105/1018561.shtml>

光伏 0.86 元 / 千瓦时！国家能源局发布 2018 年度全国电力价格情况：国家能源局官网公布了 2018 年度全国电力价格情况监管通报。据报告显示，从全国看，光伏平均上网电价为 0.86 元 / 千瓦时、风电平均上网电价为 0.53 元 / 千瓦时、煤电平均上网电价为 0.37 元 / 千瓦时。

<https://solar.ofweek.com/2019-11/ART-260009-8420-30415873.html>

到 2030 年美国风电运维支出将增至 75 亿美元/年：分析和解决方案公司 IHS Markit 的最新报告显示，到 2030 年，美国风电运营和维护（O&M）的年度支出预计将增加到 75 亿美元以上，比 2018 年增加 50%。

<https://windpower.ofweek.com/2019-11/ART-330000-8440-30416007.html>

沃尔玛和特斯拉就屋顶太阳能电池板引发火灾达成和解：在不少于 7 家沃尔玛门店由于太阳能面板导致火灾之后，今年 8 月沃尔玛向法院提交诉讼，指控特斯拉旗下 SolarCity 的太阳能面板没有达到行业标准，而且在设计、安装、检查和维护等过程中存在严重疏忽。但是二者在短短几个月之后就已达成和解。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191106/1018944.shtml>

国内首款 10 兆瓦级海上风电机组通过认证：由中国海装自主研发的 H210—10MW（兆瓦）海上风电机组通过设计认证，填补了我国超大型海上风力发电机组的空白。中国海装研发的 H210—10MW 海上风电机组是国内首款增速型 10MW 级海上风电机组，也是国内首款风轮直径突破 200 米的海上风电机组。

<https://windpower.ofweek.com/2019-11/ART-330002-8120-30416195.html>

分布式光伏装机 2024 年将超 500GW：国际能源署（IEA）日前发布《全球可再生能源发展报告》指出，2019-2024 年期间，全球可再生能源装机总量将增加 1200 吉瓦，其中光伏装机增量将占近 60%。到 2024 年，全球分布式光伏装机容量将达 530 吉瓦，占全球光伏总装机量的近一半。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191107/1019090.shtml>

未来四年全球海上风电电缆市场规模将增长 57%：英国市场研究机构 RenewableUK 预测，未来四年，随着海上风电领域的扩张，对海底电缆的全球市场规模将增长 57%。具体来说，全球海上风电电缆需求将从 2019 年的 7.17 亿英镑增至 2023 年的 11.3 亿英镑，增长 57%。主要分布在英国、美国、德国、中国（包括台湾）。

<https://windpower.ofweek.com/2019-11/ART-330000-8110-30416414.html>

Enel 投资逾 4 亿欧元在南非建设 280MW 风电场：近日，消息称 Enel Green Power RSA 将在南非建设装机容量各为 140MW 的 Karusa 和 Soetwater 风电场。这两个项目都位于南非北开普省的卡鲁胡格兰（Karoo Hoogland）地区，预计将于 2021 年底完成。

<https://windpower.ofweek.com/2019-11/ART-330002-8110-30416324.html>

电池片+组件扩产超 30GW 10 月启动光伏项目一览：2019 年 10 月，光伏企业持续加码产业链项目进程，根据集邦咨询旗下新能源研究中心集邦新能源网（EnergyTrend）不完全统计，10 月签约/开工/投产项目超过 15 个，国内硅片、电池、组件项目总投资超过 170 亿元。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191108/1019530.shtml>

今年户用光伏补贴正式告罄：根据 10 月 15 日国家能源局发布的《户用光伏项目信息（2019 年 10 月）》，明确指出“为保持行业均衡健康发展，2019 年 10 月 31 日为本年度可享受国家补贴政策的户用光伏并网截止时间”。今日开始并网的户用光伏电站，就不能列入 2019 年的补贴指标了。据中国光伏行业协会和国家可再生能源信息中心之前的消息表明，2020 年依然会有国家财政补贴支持的户用光伏项目规模，相关政府部门正在加紧研究 2020 年度光伏发电补贴政策，其中一项重要内容就是研究纳入国家财政补贴的户用光伏补贴额度、补贴强度和并网容量。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191101/1017694.shtml>

3.1.3. 工控&电网

南方电网公布电能表第二批框架招标项目，总需求额 14.8 亿元：本次招标主要需求包含 4 个品类、15 个标的、34 个标包。从分包情况来看，广西本次需求量偏少。本次招标需求总金额 1.48 亿元。从各省需求量来看，广东占本次招标总量的 42%。

https://mp.weixin.qq.com/s/0_CwJ0Ks9RywdFRcpocGQQ

广东增量配电网配电价格的管理办法发布：实际收取的配电价格实行最高限价管理：广东省发改委日前印发了《广东省发展改革委关于增量配电网配电价格的管理办法（试行）》的通知，通知中称，增量配电网企业向本配电区域电力用户实际收取的配电价格实行最高限价管理。最高限价标准计算公式为：最高限价标准=配电网用户直接接入相同电压等级对应的省级电网输配电价-增量配电网接入电压等级对应的该用户类别省级电网输配电价。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20191104/1018233.shtml>

2019 年中国变压器行业发展现状及发展趋势 2024 年将超 5400 亿：因 2018 年受经

济整体波动下行和外部环境影响，变压器行业销售收入有所下滑，前瞻分析认为，随着我国电力布局的不断推进，我国变压器行业的市场需求将进一步扩大，预计到2024年，我国变压器行业的市场规模将超过5400亿元。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20191105/1018537.shtml>

能源局：2018年度全国电力价格情况监管通报 电网企业平均购销差价205.41元/千瓦时：2018年，全国发电企业平均上网电价为373.87元/千千瓦时，同比增长0.60%。其中，光伏发电最高，为859.79元/千千瓦时；水力发电最低，为267.19元/千千瓦时。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20191106/1018949.shtml>

华为、阳光电源、上能成为国家电投2.4GW青海光伏基地逆变器供应商：近日，青海省海南州特高压外送基地3GW光伏+2GW风电电源配置项目公示最终中标结果，最终国家电投旗下青海黄河上游水电开发有限公司及其联合体斩获2.4GW光伏、1.65GW风电项目。这2.4GW逆变器大单由华为、阳光电源、上能三家企业“分食”，其中华为获得订单份额最大，将近1GW，阳光电源约为800MW，上能将近500MW。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191107/1019007.shtml>

习近平见证寇伟签约！中法将合作开发可再生能源并网技术、混合交直流电网技术：11月6日，在国家主席习近平和法国总统马克龙的共同见证下，国家电网有限公司董事长寇伟与法国电力公司董事长兼总裁乐维在北京人民大会堂签署合作框架协议，标志着双方合作进入新阶段，推动中法能源合作迈出新步伐。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20191107/1019130.shtml>

厦门拟三年内建成城市能源互联网：今年以来，国网厦门供电公司制定了能源互联网综合示范建设目标，即在三年内基本建成厦门泛在电力物联网，率先建成“广泛互联、智能互动、开放共享、低碳环保”的厦门城市能源互联网。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20191108/1019441.shtml>

发展改革委、能源局近期拟组织开展第五批增量配电业务改革试点：为进一步加快向社会资本放开配售电业务，深化增量配电业务改革，国家发展改革委、国家能源局近期拟组织开展第五批增量配电业务改革试点。做好第五批试点项目的报送工作。加快推进前四批试点项目落地实施。组织第三方评估确定试点。

<https://solar.ofweek.com/2019-11/ART-260006-8480-30415337.html>

3.2. 公司动态

图 38：本周重要公告汇总

比亚迪	与丰田签订合资成立纯电动车的研发公司协议，各持 50% 股权。
当升科技	对深圳比克、郑州比克的应收账款余额合计 3.79 亿。
北汽蓝谷	10 月产量 1798，同减 69.82%；销量 8601，同减 2,42%。
恩捷股份	将无菌包装业务相关资产及负债划转至红创包装；通过收购苏州捷力新能源材料 100% 股权的议案。
迈为股份	(1) 11 月 11 日解除限售上市流通 1592 万股，占总股本 30.61%。(2) 完成公司第一期股权激励计划，实际授予登记的股票期权数量为 79.67 万份（占股本 1.53%）
华友钴业	(1) 拟向信达新能以 8.05 亿购买其持有的华友衢州 15.68% 股权；拟募集资金总额预计不超过 8 亿。(2) 同意合资公司华越公司引进新的投资人洛阳钼业。
岷江水电	重大资产置换及发行股份并支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易获有条件通过。
森源电气	森源集团及隆源投资拟转让 5269 万股给中原金象 2 号，占总股本 5.67%。
泰永长征	拟股权激励总计不超过 210 万份，占总股本 1.23%。
湘潭电化	全资子公司污水处理公司拟对通达水务增资 0.7 亿；拟以通达水务为平台收购湘潭国中污水和湘潭国中水务的全部股权
宁德时代	拟通过现有或新设的境外全资子公司作为发行主体发行总额不超过 8 亿美元的境外债券。
容百科技	公司股票于 2019 年 11 月 6 日全天停牌。
林洋能源	股东大会通过收购南京华虹融资租赁有限公司、为全资子公司提供担保 100% 股权议案。
胜利精密	中信证券和东吴证券以集中竞价方式累计减持公司股份 6872 万股（占公司总股本 2.0%）。持股 22.24% 控股股东、实际控制人目前以集中竞价方式被动减持公司股份 276 万股（占公司总股本 0.08%）。
天业通联	晶澳借壳上市受证监会核准。
易成新能	拟向首山化工以发行股份及可转换债券的方式购买其持有的平煤隆基 30% 的股权，并向不超过 5 名符合条件的特定投资者发行股份及/或可转换债券募集配套资金。
天龙光电	公司主要业务设备制造生产线继续停产。
曙光股份	华泰汽车所持有本公司全部股份 1.3 亿股无限售流通股（占公司总股本 19.77%）被司法轮候冻结。
国电南瑞	(1) 公司新增中期票据注册额度 4 亿元，超短期融资券注册额度 6 亿元。(2) 拟回购并注销限制性股票共 17.43 万股，回购总金额为 152 万元。
福斯特	持股 5.24% 同德实业减持 262.5 万股公司股份（占公司总股本 0.50%）。
汇川技术	已完成贝思特 49% 股权的过户手续及相关工商登记，贝思特已成为公司的全资子公司。
爱康科技	(1) 能源工程向张家港建行申请流动资金贷款业务，融资金额为 5,000 万元，融资期限为 1 年，公司提供保证金额最高限度为 1.5 亿万元。(2) 全资子公司赣州光电为赣发租赁提供不超过 1.2 亿担保，期限不超过三年。
大豪科技	完成限制性股票授予登记工作，限制性股票首次授予价格 4.64 元/股；本次限制性股票首次授予对象共 49 人，首次授予数量 426.1 万股。
新纶科技	第三期员工持股计划存续期即将届满。购入均价为 11.37 元/股，购入数量 433 万股（占公司总股本 0.37%），合计成交金额合计为 4,922 万元。
炬华科技	拟以自有资金 1,000 万元在浙江天台设立全资子公司炬源物联。
锦浪科技	为锦浪智慧与宁波银行象山支行申请 170 万元一般中长期贷款提供 5 亿元连带责任保证。
三花智控	限制性股票解除限售数量为 391.95 万股（占公司总股本 0.14%），于 11 月 6 日上市流通。

赢合科技	因公司实际控制人拟向战略投资者转让不超过 9.73% 的股份并涉及其他表决权安排，自 11 月 5 日上午开市起停牌，预计停牌时间不超过 5 个交易日。
通光线缆	发行 2.97 亿元可转债，发行价格每张 100 元。
格林美	证监会核准公司非公开发行新股不超过 8.30 亿股。
百利电气	以现金支付方式向梦网荣信收购其持有的辽宁荣信兴业电力 86.74% 股权及配套资产，交易总价为 6.31 亿元。
天翔环境	2019 年 Q3 未经审计归母净资产为 -8.08 亿元，股票存在被暂停上市及终止上市的风险。
新联电子	持股 43.74% 控股股东创业园通过集中竞价交易、大宗交易方式累计减持公司股份 9,32 万股（占公司总股本 1.12%）。
坚瑞沃能	共有 117 家债权人向管理人申报了共计 71.45 亿元债权，股票存在被终止上市风险。
易成新能	因筹划以发行股份及可转换债券的方式购买平煤隆基新能源 30% 股权，同时拟以非公开发行股份及/或可转换债券募集配套资金，继续停牌。
长园集团	格力金投新买入公司 0.29 万股（占总股本的 2.19%），目前持有合计 1.32 亿股（占总股本 10%）。
通达股份	占比 24.52% 股东将其持有 1.09 亿股对应的表决权及投票权解除委托。
通光电缆	公开发行可转债 2.97 亿元。
百利科技	公司员工持股计划所持有的 135 万股（占公司总股本 0.31%）公司股票已全部出售完毕。
欣旺达	动力类锂电池生产线建设项目延期，由 2019.12.31 调整至 2020.9.30。
通威股份	解除质押 1.6 亿股，占总股本 4.15%。
盈峰环境	通过一期员工持股计划，筹资总额不超过 5.35 亿。
亿利达	全资子公司铁城信息以 2243 万收购盛世新能源 100% 股权，盛世新能源成为全资子公司。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 39：A 股各个板块重要公司行情回顾

公司名称	代码	收盘价	市值 亿元	周涨跌幅	EPS			PE			PB	PS
					18A	19E	20E	18A	19E	20E	18A	18A
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	22.55	850.70	0.76	0.92	1.30	1.67	24.60	17.28	13.51	5.38	3.87
通威股份	600438.SH	12.91	501.24	2.70	0.52	0.77	0.99	24.83	16.77	13.06	3.40	1.82
阳光电源	300274.SZ	10.29	150.02	4.04	0.56	0.69	0.87	18.45	14.97	11.87	1.95	1.45
ST 新梅	600732.SH	7.30	133.58	0.27	0.04	0.37	0.54	203.91	19.85	13.51	28.65	85.24
中环股份	002129.SZ	12.01	334.50	3.45	0.23	0.42	0.60	52.91	28.89	19.91	2.66	2.43
晶盛机电	300316.SZ	15.09	193.83	1.00	0.45	0.52	0.73	33.30	28.75	20.73	4.78	7.64
捷佳伟创	300724.SZ	33.45	107.04	(2.08)	0.96	1.34	1.79	34.96	24.98	18.67	4.81	7.17
迈为股份	300751.SZ	132.00	68.64	(6.46)	3.29	5.12	7.44	40.16	25.79	17.74	6.01	8.71
福斯特	603806.SH	39.65	207.21	(7.14)	1.44	1.49	1.73	27.58	26.66	22.86	3.73	4.31
福莱特	601865.SH	9.27	155.02	(0.43)	0.21	0.38	0.55	44.38	24.33	16.89	4.93	5.06
林洋能源	601222.SH	4.56	80.15	1.33	0.43	0.51	0.59	10.58	8.93	7.68	0.86	2.00
东方日升	300118.SZ	12.45	112.22	4.45	0.00	1.12	1.31	#DIV/0!	11.14	9.51	1.51	1.15
协鑫集成	002506.SZ	6.69	339.98	1.98	0.01	0.01	0.02	751.69	998.51	391.23	8.00	3.04
中来股份	300393.SZ	13.59	48.80	5.84	0.52	0.80	1.36	26.04	16.94	9.99	1.94	1.81
天业通联	002459.SZ	11.38	44.23	3.45	0.01	0.00	0.00	896.06	#DIV/0!	#DIV/0!	3.48	12.51

太阳能	000591.SZ	3.41	102.54	0.00	0.29	0.00	0.00	11.89	#DIV/0!	#DIV/0!	0.81	2.04
中利集团	002309.SZ	6.12	53.35	(1.13)	(0.33)	-	-	(18.53)	-	-	0.62	0.32
爱康科技	002610.SZ	1.61	72.27	(1.83)	0.03	-	-	57.71	-	-	1.23	1.49
亚玛顿	002623.SZ	13.45	21.52	0.82	0.50	0.00	0.00	27.16	#DIV/0!	#DIV/0!	0.97	1.41
亿晶光电	600537.SH	3.16	37.17	0.64	0.06	-	-	54.20	-	-	1.02	1.05
风电板块												
金风科技	002202.SZ	12.87	510.74	1.98	0.90	0.71	1.04	14.23	18.14	12.40	2.37	1.78
天顺风能	002531.SZ	6.41	114.04	(2.29)	0.26	0.43	0.56	24.28	15.00	11.55	2.18	2.97
泰胜风能	300129.SZ	4.70	33.80	3.07	0.01	0.25	0.36	321.92	18.62	13.12	1.53	2.30
明阳智能	601615.SH	12.22	168.60	(2.94)	0.39	0.48	0.76	31.67	25.57	16.05	3.79	2.44
日月股份	603218.SH	17.95	95.38	(1.97)	0.69	0.93	1.36	26.06	19.26	13.21	3.21	4.06
金雷股份	300443.SZ	13.25	31.54	(0.45)	0.49	0.85	1.30	27.11	15.56	10.21	1.82	3.99
恒润股份	603985.SH	15.09	21.97	(2.33)	1.20	1.29	1.65	12.57	11.74	9.14	1.99	1.85
振江股份	603507.SH	18.90	24.21	15.03	0.47	0.84	1.50	39.85	22.55	12.63	1.73	2.47
节能风电	601016.SH	2.34	97.24	(3.70)	0.12	0.13	0.16	18.87	18.21	15.10	1.40	4.09
禾望电气	603063.SH	8.66	37.32	(0.80)	0.13	0.29	0.75	67.71	29.62	11.52	1.57	3.16
锦浪科技	300763.SZ	37.12	29.70	2.03	1.97	-	-	18.86	-	-	8.49	3.57
福能股份	600483.SH	9.15	141.99	2.35	0.68	0.87	1.03	13.52	10.53	8.90	1.26	1.52
核电板块												
东方电气	600875.SH	8.97	260.40	0.79	0.37	0.50	0.56	24.56	18.09	16.08	0.97	0.85
上海电气	601727.SH	4.88	660.54	(0.41)	0.20	0.18	0.19	23.82	26.67	25.32	1.29	0.65
中核科技	000777.SZ	12.38	47.47	(1.75)	0.27	-	-	46.09	-	-	3.50	3.87
台海核电	002366.SZ	7.45	64.60	(2.49)	0.39	0.00	0.00	19.25	#DIV/0!	#DIV/0!	2.16	4.68
江苏神通	002438.SZ	8.87	43.09	0.00	0.21	0.37	0.47	41.70	24.27	18.77	2.39	3.96
东方锆业	002167.SZ	7.10	44.09	(0.28)	0.02	0.06	0.12	415.20	119.13	61.26	4.23	8.76
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	6.51	241.80	0.93	0.55	0.56	0.65	11.81	11.70	10.03	0.83	0.61
平高电气	600312.SH	6.77	91.86	(0.15)	0.21	0.40	0.53	32.09	17.13	12.81	1.03	0.85
中国西电	601179.SH	3.46	177.36	(0.86)	0.11	-	-	31.17	-	-	0.90	1.28
森源电气	002358.SZ	7.22	67.13	1.12	0.30	0.24	0.30	23.86	29.77	23.73	1.33	2.49
置信电气	600517.SH	7.02	95.20	(1.13)	0.01	-	-	490.91	-	-	2.78	1.93
新联电子	002546.SZ	3.85	32.11	(2.53)	0.19	0.00	0.00	20.56	#DIV/0!	#DIV/0!	1.11	4.54
保变电气	600550.SH	3.03	55.80	(5.90)	(0.44)	-	-	(6.83)	-	-	7.08	1.75
北京科锐	002350.SZ	5.54	27.70	(0.89)	0.20	0.00	0.00	27.09	#DIV/0!	#DIV/0!	1.59	1.09
白云电器	603861.SH	9.02	40.76	(0.77)	0.38	-	-	23.54	-	-	1.75	1.58
思源电气	002028.SZ	12.95	98.45	1.97	0.39	0.74	0.92	33.41	17.59	14.09	2.15	2.05
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	22.51	1040.44	0.49	0.91	0.96	1.16	24.79	23.34	19.37	3.74	3.65
国电南自	600268.SH	4.72	32.82	(1.26)	0.08	0.00	0.00	62.85	#DIV/0!	#DIV/0!	1.41	0.67
许继电气	000400.SZ	9.25	93.27	0.65	0.20	0.46	0.63	46.72	20.15	14.76	1.20	1.14
四方股份	601126.SH	5.67	46.11	0.00	0.27	-	-	21.24	-	-	1.16	1.31
积成电子	002339.SZ	6.11	31.27	(0.16)	0.19	-	-	32.78	-	-	1.73	1.59
低压板块												

正泰电器	601877.SH	23.89	513.93	3.87	1.67	1.90	2.25	14.31	12.55	10.61	2.37	1.87
良信电器	002706.SZ	8.10	63.59	(1.10)	0.28	0.36	0.45	28.65	22.43	17.96	3.61	4.04
泛在电力物联网板块												
国电南瑞	600406.SH	22.51	1040.44	0.49	0.91	0.96	1.16	24.79	23.34	19.37	3.74	3.65
岷江水电	600131.SH	18.24	91.95	(15.75)	0.20	0.31	0.34	89.41	58.61	52.96	7.55	8.20
智光电气	002169.SZ	7.30	57.51	5.64	0.10	-	-	72.85	-	-	2.07	3.14
炬华科技	300360.SZ	11.40	46.70	11.11	0.33	-	-	34.38	-	-	2.27	4.80
东软载波	300183.SZ	13.65	64.08	(1.30)	0.38	-	0.39	35.91	-	35.00	2.37	7.01
远光软件	002063.SZ	10.70	90.89	1.42	0.23	-	0.27	46.68	-	40.21	4.56	7.71
新联电子	002546.SZ	3.85	32.11	(2.53)	0.19	0.00	0.00	20.56	#DIV/0!	#DIV/0!	1.11	4.54
工控板块												
汇川技术	300124.SZ	25.14	417.82	0.44	0.70	0.70	0.90	35.81	35.80	28.03	6.69	7.11
宏发股份	600885.SH	27.02	201.23	8.51	0.94	1.01	1.20	28.80	26.77	22.44	4.54	2.93
麦格米特	002851.SZ	20.77	97.51	4.27	0.65	0.77	1.00	32.17	26.98	20.72	5.92	4.07
长园集团	600525.SH	6.06	80.21	(3.35)	0.08	0.00	0.00	71.89	#DIV/0!	#DIV/0!	1.50	1.12
信捷电气	603416.SH	27.70	38.94	3.05	1.06	1.19	1.46	26.20	23.22	18.93	3.67	6.59
英威腾	002334.SZ	4.07	30.67	(4.68)	0.30	0.00	0.00	13.69	#DIV/0!	#DIV/0!	1.64	1.38
蓝海华腾	300484.SZ	9.71	20.20	(0.72)	0.12	-	-	82.36	-	-	2.86	5.03
弘讯科技	603015.SH	6.10	24.83	(1.45)	0.14	-	-	42.24	-	-	2.05	3.62
新时达	002527.SZ	5.02	31.13	(7.55)	(0.42)	-	-	(11.94)	-	-	1.25	0.89
众业达	002441.SZ	7.05	38.41	0.14	0.38	0.00	0.00	18.66	#DIV/0!	#DIV/0!	1.03	0.45
捷昌驱动	603583.SH	37.85	67.18	3.33	2.10	1.74	2.14	18.01	21.79	17.70	4.24	6.02
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	8.97	260.40	0.79	0.37	0.50	0.56	24.56	18.09	16.08	0.97	0.85
上海电气	601727.SH	4.88	660.54	(0.41)	0.20	0.18	0.19	23.82	26.67	25.32	1.29	0.65
华光股份	600475.SH	9.89	55.32	(0.60)	0.75	0.81	0.84	13.19	12.24	11.75	1.16	0.74
杭锅股份	002534.SZ	7.94	58.70	5.31	0.33	0.00	0.00	24.05	#DIV/0!	#DIV/0!	1.89	1.64
龙源技术	300105.SZ	4.32	22.17	0.93	0.02	-	-	265.03	-	-	1.14	4.78
浙富控股	002266.SZ	4.16	82.31	(3.03)	0.06	0.16	0.24	74.95	25.41	17.46	2.54	7.46
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	44.88	1136.45	3.01	1.02	0.85	1.10	44.04	52.89	40.85	2.39	0.87
宇通客车	600066.SH	14.51	321.24	(0.27)	1.04	1.09	1.19	13.96	13.30	12.16	2.05	1.01
江淮汽车	600418.SH	5.07	95.99	(0.39)	(0.42)	0.06	0.13	(12.21)	81.77	38.64	0.75	0.19
中通客车	000957.SZ	6.34	37.59	1.12	0.06	-	-	102.76	-	-	1.39	0.62
金龙汽车	600686.SH	7.10	43.08	(0.70)	0.26	0.56	0.68	27.12	12.71	10.51	1.31	0.24
东风汽车	600006.SH	4.50	90.00	1.35	0.28	0.26	0.28	16.25	17.54	16.19	1.26	0.62
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	75.62	1669.99	9.07	1.54	2.04	2.49	49.01	37.10	30.39	5.07	5.64
欣旺达	300207.SZ	15.15	234.48	9.39	0.45	0.57	0.80	33.43	26.73	18.86	4.38	1.15
国轩高科	002074.SZ	12.76	145.04	4.08	0.51	0.63	0.73	24.99	20.23	17.39	1.70	2.83
亿纬锂能	300014.SZ	39.06	378.55	1.98	0.67	1.50	1.87	58.53	26.03	20.90	10.63	8.70
澳洋顺昌	002245.SZ	3.67	36.01	1.38	0.23	0.00	0.00	15.96	#DIV/0!	#DIV/0!	1.36	0.84

坚瑞沃能	300116.SZ	1.63	39.65	4.49	(1.61)	-	-	(1.01)	-	-	15.77	0.99
鹏辉能源	300438.SZ	22.40	62.98	22.00	0.94	1.30	1.70	23.78	17.26	13.18	2.83	2.45
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037.SZ	27.68	104.85	7.54	0.84	0.97	1.22	32.82	28.53	22.74	3.78	4.84
天赐材料	002709.SZ	17.20	94.31	2.44	1.34	0.28	0.66	12.80	61.45	26.24	3.34	4.53
多氟多	002407.SZ	11.60	79.33	1.67	0.10	0.41	0.52	120.33	28.33	22.16	2.29	2.01
杉杉股份	600884.SH	10.80	121.26	4.05	0.99	0.46	0.60	10.87	23.28	17.92	1.13	1.37
天际股份	002759.SZ	9.34	37.56	(3.21)	0.19	-	-	50.40	-	-	1.10	4.36
石大胜华	603026.SH	38.72	78.48	11.39	1.01	2.31	2.81	38.21	16.76	13.77	4.86	1.47
正极板块												
当升科技	300073.SZ	21.28	92.93	(6.01)	0.72	0.82	1.12	29.40	26.11	18.93	2.81	2.83
杉杉股份	600884.SH	10.80	121.26	4.05	0.99	0.46	0.60	10.87	23.28	17.92	1.13	1.37
厦门钨业	600549.SH	12.81	180.11	(0.39)	0.35	0.22	0.33	36.28	58.44	39.03	2.49	0.92
负极板块												
璞泰来	603659.SH	58.08	252.45	7.28	1.37	1.69	2.26	42.48	34.44	25.70	8.68	7.62
杉杉股份	600884.SH	10.80	121.26	4.05	0.99	0.46	0.60	10.87	23.28	17.92	1.13	1.37
锂电池设备板块												
先导智能	300450.SZ	34.41	303.35	3.15	0.84	1.12	1.51	40.86	30.64	22.83	8.81	7.80
赢合科技	300457.SZ	26.98	101.45	(0.55)	0.86	1.07	1.32	31.28	25.20	20.43	3.42	4.86
科恒股份	300340.SZ	11.52	24.44	(0.52)	0.25	0.38	0.61	45.70	30.17	18.94	1.70	1.11
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	36.91	297.26	9.46	1.09	1.06	1.40	33.74	34.95	26.30	7.76	12.10
星源材质	300568.SZ	25.73	59.28	0.12	1.16	1.11	1.41	22.24	23.25	18.23	4.14	10.16
沧州明珠	002108.SZ	3.39	48.07	0.00	0.21	0.15	0.19	16.14	22.89	17.80	1.48	1.45
胜利精密	002426.SZ	2.35	80.88	(0.84)	(0.21)	-	-	(11.19)	-	-	1.02	0.47
双杰电气	300444.SZ	5.03	29.46	(6.33)	0.32	0.00	0.00	15.62	#DIV/0!	#DIV/0!	2.03	1.55
云天化	600096.SH	5.22	74.52	(5.95)	0.09	0.23	0.33	60.70	22.55	15.64	1.70	0.14
中材科技	002080.SZ	9.70	162.78	1.46	0.72	0.82	0.97	13.40	11.89	10.00	1.71	1.42
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	26.52	286.06	7.80	1.84	0.26	0.92	14.40	100.72	28.73	3.76	1.98
洛阳钼业	603993.SH	3.47	708.65	1.46	0.21	0.09	0.11	16.17	39.93	31.81	1.83	2.73
格林美	002340.SZ	4.46	185.07	1.13	0.18	0.21	0.27	25.36	20.80	16.33	1.87	1.33
寒锐钴业	300618.SZ	60.64	163.01	9.66	3.69	0.38	1.43	16.45	161.58	42.37	9.18	5.86
天齐锂业	002466.SZ	28.36	323.87	10.82	1.93	0.58	1.11	14.72	48.83	25.64	3.20	5.19
赣锋锂业	002460.SZ	23.98	290.85	8.12	0.93	0.56	0.84	25.78	42.84	28.51	4.02	5.81
融捷股份	002192.SZ	16.80	43.62	0.24	(0.03)	-	-	(619.93)	-	-	5.72	11.39
诺德股份	600110.SH	4.10	47.16	0.24	0.08	-	-	48.52	-	-	2.21	2.03
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	25.14	417.82	0.44	0.70	0.70	0.90	35.81	35.80	28.03	6.69	7.11
宏发股份	600885.SH	27.02	201.23	8.51	0.94	1.01	1.20	28.80	26.77	22.44	4.54	2.93
三花智控	002050.SZ	14.15	391.34	(1.05)	0.61	0.51	0.60	23.33	27.73	23.69	4.54	3.61
旭升股份	603305.SH	33.75	135.20	7.62	0.73	0.59	0.75	46.03	57.02	44.83	9.61	12.34
大洋电机	002249.SZ	3.66	86.58	(3.43)	(1.00)	0.15	0.09	(3.65)	24.32	38.53	1.37	1.00

正海磁材	300224.SZ	7.19	58.97	(0.96)	(0.10)	0.15	0.19	(72.33)	47.77	38.64	2.22	3.51
方正电机	002196.SZ	4.97	23.29	(2.93)	(1.00)	-	-	(4.96)	-	-	1.19	1.71

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
智光电气	涨跌幅偏离值达 7%	2019-11-07	2019-11-07	10.03	7.44
亿纬锂能	涨跌幅偏离值达 7%	2019-11-05	2019-11-05	10.00	7.63
当升科技	涨跌幅偏离值达 7%	2019-11-07	2019-11-07	-6.09	5.29
百利电气	涨跌幅偏离值达 7%	2019-11-05	2019-11-05	10.12	0.49
湘电股份	涨跌幅偏离值达 7%	2019-11-05	2019-11-05	-9.99	3.16
湘电股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019-11-04	2019-11-06	-19.52	7.62
金利华电	涨跌幅偏离值达 7%	2019-11-07	2019-11-07	-6.30	4.32

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)
中电兴发	2019-11-08	6.68	7.42	-10.22	7.44	44.00	293.92
新联电子	2019-11-08	3.47	3.85	-9.87	3.85	49.50	171.77
新联电子	2019-11-08	3.47	3.85	-9.87	3.85	71.00	246.37
岷江水电	2019-11-08	18.65	18.21	2.25	18.24	119.93	2,236.69
中电兴发	2019-11-07	6.62	7.36	-10.78	7.42	224.00	1,482.88
当升科技	2019-11-07	22.82	24.30	0.00	22.82	11.00	251.02
新联电子	2019-11-07	3.43	3.81	-10.91	3.85	69.00	236.67
岷江水电	2019-11-07	18.65	18.65	2.42	18.21	107.24	2,000.03
鲁亿通	2019-11-07	11.70	13.00	-9.65	12.95	50.00	585.00
智云股份	2019-11-07	8.20	8.20	-1.56	8.33	121.00	992.20
新联电子	2019-11-07	3.43	3.81	-10.91	3.85	83.50	286.41
厦门钨业	2019-11-06	12.86	12.86	-0.46	12.92	272.00	3,497.92
璞泰来	2019-11-06	55.80	58.66	-10.00	62.00	50.00	2,790.00
鲁亿通	2019-11-06	12.74	13.40	-2.00	13.00	80.00	1,019.20
当升科技	2019-11-06	24.30	23.36	0.00	24.30	13.00	315.90
璞泰来	2019-11-06	60.00	58.66	-3.23	62.00	16.60	996.00
鲁亿通	2019-11-06	12.06	13.40	-7.23	13.00	100.00	1,206.00
智云股份	2019-11-05	8.26	8.26	-1.08	8.35	121.00	999.46
森源电气	2019-11-05	6.45	7.17	-12.84	7.40	62.02	400.00
全信股份	2019-11-05	10.34	10.34	0.29	10.31	203.00	2,099.02
智慧能源	2019-11-05	5.20	5.22	-0.38	5.22	33.00	171.60
智慧能源	2019-11-05	5.20	5.22	-0.38	5.22	167.00	868.40
智慧能源	2019-11-05	5.20	5.22	-0.38	5.22	600.00	3,120.00
岷江水电	2019-11-05	18.90	20.68	-6.71	20.26	127.00	2,400.30

当升科技	2019-11-05	23.36	22.39	0.00	23.36	10.00	233.60
天赐材料	2019-11-05	16.95	16.95	-3.69	17.60	58.00	983.10
鲁亿通	2019-11-05	12.18	13.53	-9.10	13.40	150.00	1,827.00
天赐材料	2019-11-05	16.95	16.95	-3.69	17.60	88.00	1,491.60
智云股份	2019-11-04	8.50	8.50	2.91	8.26	117.00	994.50
新联电子	2019-11-04	3.56	3.95	-9.41	3.93	108.00	384.48
新联电子	2019-11-04	3.56	3.95	-9.41	3.93	100.00	356.00
智慧能源	2019-11-04	5.20	5.17	-0.38	5.22	500.00	2,600.00
岷江水电	2019-11-04	19.90	21.65	-3.77	20.68	135.50	2,696.45
森源电气	2019-11-04	6.43	7.14	-10.32	7.17	96.00	617.28

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>

