电气设备新能源行业周报

电动车、光伏、工控Q1销售和排产两旺

2021年02月07日

增持（维持）

证券分析师 曾朵红
执业证号：S0600516080001
021-60199793
zengdh@dwzq.com.cn
研究助理 岳斯瑶
yuesy@dwzq.com.cn

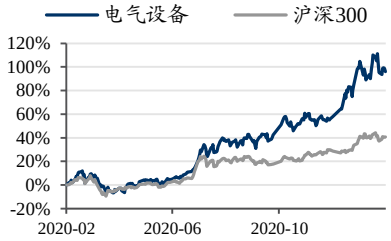
投资要点

- **电气设备9004上涨0.43%，表现强于大盘。**光伏涨1.3%，工控自动化涨0.73%，发电设备涨0.42%，发电及电网跌3.6%，新能源汽车跌3.9%，锂电池跌5.84%，风电跌6.58%，核电跌7.73%。涨幅前五为中国宝安、宝光股份、新宏泰、*ST华仪、兆新股份；跌幅前五为东方日升、林洋能源、台海核电、亿晶光电、嘉泽新能。
- **行业层面：电动车：**工信部最新申报车型公布：秦PLUS EV、小鹏P磷酸铁锂版、ID.6 X、埃安Y亮相；欧洲1月主流9个国家电动车销量9.1万辆，同比+51%，环比下滑59%；苹果汽车确定向起亚投资4万亿韩元，2024年量产10万辆；比亚迪1月新能源汽车销量20178辆，同比+183%，环比-30%，汉销量1.2万辆，环比微增；蔚来1月交付7225辆新车，同比+352.1%，环比+3%；小鹏汽车交付量首破六千，同比+470%，环比+6%；理想1月交付5379辆，环比-12%，同比+356%；特斯拉获至少十亿欧元资金支持以建造柏林工厂；因显示屏问题，特斯拉召回13.5万辆Model S和Model X；度正招揽江浙沪造车人才，合资公司或落地上海；蜂巢无钴正极材料下线；华为、北汽新能源合作推新车，将于4月发布；宁德时代与永福股份成立合资公司，聚焦智慧能源产业；**新能源：**中电联：预计2021年全国基建新增发电装机容量1.8亿Kw，非化石能源装机1.4亿kW；国家电投：力争2021新增15GW以上风电光伏装机；进军光伏，宁德时代投资永福电通；隆基中环抢购400亿硅料，光伏产业头部抱团不停；中环/隆基上调单晶硅片价格，0.1~0.15元/片；新疆大全顺利过会。**工控&电网：**1月制造业PMI 51.3，环比-0.6pct，其中大型/中型/小型企业52.1/51.4/49.4，环比分别-0.6pct/-1.3pct/+0.6pct。
- **公司层面：宏发股份：**1）20年营业收入78.2亿元，同比增长10.42%，归母净利润8.32亿元，同比增长18.19%。**东方日升：**1）20年营收150-170亿元，归母净利润1.6-2.4亿元，同减75.35%-83.57%；2）2020年扣非净利润为负，公司债券上市中止。**孚能科技：**20年亏损2.72-4.08亿元，比上年减少4.03-5.40亿元。**恩捷股份：**1）上海恩捷和Polypore对孙公司江西明扬增资，增资后分别持有51%和49%股权，引入Celegard干法技术；2）拟在江西投建干法，总投资20亿共20亿平。**九号公司：**20年归母净利润5591-8386万元，比上年增加5.11-5.39亿元。**隆基股份：**与中能签订长期多晶硅料采购协议，采购量不低于9.14万吨。**宁德时代：**1）不超过120亿，分两期建设动力电池宜宾制造基地五、六期；2）不超过120亿建设动力及储能电池肇庆项目（一期）；3）时代一汽拟投不超过50亿，分两期建设动力电池生产线项目；4）1.22亿股非公开发行限售股将于2月4日上市流通。**三花智控：**1）回购期限届满，未回购公司股份，因违法股票上市规则被警告；2）成为上汽集团独家零部件供货商，销售额累计超10亿；3）再次成为通用汽车北美大型电动车平台热管理集成组件独家供货商，销售额预计超过9亿。**比亚迪：**1月新能源汽车销2.02万，同增182.88%，环比降低30%；燃油汽车销2.22万，同增23.19%，环降19.1%；电池装机总量约为1.754GWh，同增379%，环降15%。**阳光电源：**向不超过35名特定对象发行A股不超过4.37亿股，总额不超过41.6亿。**林洋能源：**实际控制人陆永华先生接到留置通知，协助监察机关配合相关调查事项。**欣旺达：**全资子公司于近日成为东风柳汽磷酸铁锂电池包供应商。**科达利：**拟在四川宜宾设立全资子公司，并分两期各18个月投资结构件项目，预计不超过10亿元，产值约20亿元。**当升科技：**签订战略采购协议，8年内力勤资源累计供应不少于4.32万吨且不高于14.9万吨镍原料；累计供应不低于5400吨且不高于1.83万吨钴副产品。**嘉元科技：**2020年度实现12亿元，同下17%；归母净利1.85亿元，同下44%。**多氟多：**非公开发行A股获证监会核准批复。**寒锐钴业：**非公开募集总额为19亿元，2月8日可上市流通。**赣锋锂业：**认购Bacanora新增股份5333万股，认购后由25.74%增加到29.99%。**赣锋锂业：**归母净利润9.1-10.7亿元（原为4-5亿元），同增154.14%-198.82%（原为11.71%-39.64%）。**爱旭股份：**非公开发行2.06亿股2月18日可上市流通。**福莱特：**通过了新增发行H股方案，总数不超过7600万股。
- **投资策略：**电动车21年Q1尽管春节生产和销售都很火爆，**2月排产因春节环比下降20%好于预期，Q1预计环比Q4持平超预期，碳酸锂价格快速上涨至7万+，六氟、正极价格均上涨，供应链明显紧张，21年国内预计200-220万+，同增50-60%；**欧洲尽管1月销量环比下降55-60%，同增50%，主要12月冲量影响，**21年预计200-220万，同增70-80%**；美国拜登上任后鼓励购买电动车或将推税收减免计划，21年电动车中国、欧洲和美国均是爆发之年，均有望超预期高增，**强烈推荐电动车全球龙头和价格弹性龙头。中国2060年碳中和，2030年碳达峰**，2025年非化石能源占比20%，2030年25%超预期，欧盟碳排放目标提升到55%，美国拜登上任重新加入巴黎气候协定，**都将加快光伏从辅助能源到主力能源的进程，**20年国内装机48GW，同增60%；21年60GW+，20年全球140GW+，同增20%，**Q1淡季龙头需求好，21年确定性大年，全球180GW+，同增30%+，强烈看好光伏龙头。**工控20年Q2/Q3/Q4**增长6.4%/6.7%/6.3%**，其中**Q4来看OEM同比提速到15%**，项目型下降4%，下游先进制造、传统制造全面向好，**强烈看好工控龙头。**电网投资总体持平，结构性倾斜，电网龙头相对表现好，风电20年出货超50GW超预期，21年有担忧，海上风电增长。
- **重点推荐标的：宁德时代**（动力电池全球龙头、优质客户、领先技术和成本优势）、**隆基股份**（单晶硅片和组件全球绝对龙头、高增长低估值）、**汇川技术**（通用自动化持续超预期、动力总成全面突破）、**阳光电源**（逆变器全球龙头、储能业务前瞻布局）、**容百科技**（高镍正极龙头，产能释放高增可期）、**亿纬锂能**（动力锂电渐成龙头、电子烟超预期）、**天赐材料**（电解液&六氟龙头、六氟涨价弹性大）、**宏发股份**（新能源汽车继电器全球龙头、传统继电器超预期复苏）、**新宙邦**（电解液龙头、氟化工超预期）、**华友钴业**（钴盐龙头、正极前聚体龙头）、**当升科技**（正极龙头&SK供应链龙头、海外占比高）、**通威股份**（硅料和PERC电池龙头、硅料价格坚挺）、**锦浪科技**（组串式逆变器龙头、业绩高增长）、**科达利**（结构件全球绝对龙头、锁定宁德和Tesla等）、**璞泰来**（负极全球龙头、隔膜和设备加强布局）、**九号公司**（电动平衡车和滑板车龙头、电动两轮车新秀）、**福斯特**（EVA和POE绝对龙头、感光干膜等上量）、**固德威**（组串式逆变器龙头、储能逆变器新秀）、**中信博**（跟踪支架渗透率向好、唯一中国跟踪支架龙头）、**晶澳科技**（组件一线品牌、前三季度超预期）、**国电南瑞**（二次设备龙头、电力物联网受益）、**天合光能**（210组件龙头、估值低）。**建议关注：海优新材、赣锋锂业、天齐锂业、嘉元科技、诺德股份、比亚迪、三花智控、恩捷股份、多氟多、良信电器、天奈科技、爱旭股份、雷赛智能、欣旺达、福莱特、金博股份、孚能科技、星源材质、国轩高科、思源电气、正泰电器、麦格米特、八方股份、林洋能源、特变电工、金风科技**、日月股份、东方日升、许继电气、平高电气、国网信通、思源电气、捷佳伟创、天顺风能、杉杉股份等。
- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期
- **公司估值：**

证券代码	公司	股价	EPS			PE			评级
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
300750.SZ	宁德时代	373.45	1.96	2.23	4.16	191	167	90	买入
601012.SH	隆基股份	114.62	1.40	2.27	3.26	82	50	35	买入
300124.SZ	汇川技术	98.57	0.55	1.20	1.69	179	82	58	买入
300274.SZ	阳光电源	115.20	0.61	1.33	2.24	189	87	51	买入
688005.SH	容百科技	64.61	0.20	0.47	1.33	323	137	49	买入
300014.SZ	亿纬锂能	105.71	0.81	0.89	1.87	131	119	57	买入
002709.SZ	天赐材料	96.99	0.03	1.28	2.21	3233	76	44	买入
600885.SH	宏发股份	63.29	1.12	1.49	1.85	57	42	34	买入
300037.SZ	新宙邦	75.45	0.79	1.26	1.77	96	60	43	买入
603799.SH	华友钴业	95.15	0.10	1.05	1.81	952	91	53	买入
300073.SZ	当升科技	54.00	-0.48	0.83	1.38	-113	65	39	买入
600438.SH	通威股份	45.59	0.61	1.08	1.32	75	42	35	买入
300763.SZ	锦浪科技	219.00	0.92	2.24	3.81	238	98	57	买入
002850.SZ	科达利	74.50	1.02	0.78	1.91	73	96	39	买入
603659.SH	璞泰来	100.32	1.50	1.61	2.42	67	62	41	买入
689009.SH	九号公司	90.80	-6.46	0.99	6.81	-14	92	13	买入
603806.SH	福斯特	102.87	1.24	2.00	2.65	83	51	39	买入
688390.SH	固德威	254.84	1.17	3.23	5.62	218	79	45	买入
688408.SH	中信博	177.35	1.20	2.14	3.58	148	83	50	买入
002459.SZ	晶澳科技	38.43	0.93	1.22	1.96	41	32	20	买入
600406.SH	国电南瑞	29.24	0.94	1.15	1.36	31	25	22	买入
688599.SH	天合光能	19.67	0.31	0.61	1.06	63	32	19	买入
688680.SH	海优新材	150.54	0.83	0.86	4.97	181	175	30	Wind一致预期
002460.SZ	赣锋锂业	111.96	0.28	0.52	1.02	400	215	110	Wind一致预期
002466.SZ	天齐锂业	49.09	-5.24	-0.72	0.15	-9	-68	327	Wind一致预期
688388.SH	嘉元科技	69.10	1.67	0.00	1.72	41	-	40	Wind一致预期
600110.SH	诺德股份	8.54	-0.11	0.01	0.12	-78	854	71	Wind一致预期

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至2月5日股价，海优新材，赣锋锂业，天齐锂业，嘉元科技，诺德股份来自wind一致预期

行业走势



相关研究

1、《电气设备行业点评：12月海外电动车销量点评：年末冲量，欧洲市场超预期》2021-02-05

2、《电气设备新能源行业周报：电动车和工控Q1淡季不淡、光伏Q1龙头满产》2021-01-31

3、《行业点评：特斯拉：全年销量目标达成，产能建设提速》2021-01-29

请务必阅读正文之后的免责声明部分

一、电动车板块：

- **季末冲量后，1 月欧洲销量增速放缓，基本符合预期，预计 3 月增速恢复。**欧洲主流 9 国（缺荷兰）1 月电动车注册量达 9.1 万辆，同比+51%，环比下滑 59%，其中法国受补贴退坡影响环比下滑幅度较大，德国、英国表现亮眼，整体符合预期。德国：1 月电动车注册 3.7 万辆，同比+129%，环比-56%，其中纯电注册 1.6 万辆，插混注册 2.1 万辆，乘用车注册 17 万辆，同比下滑 31%，环比下滑 45%，电动车渗透率 21.7%，同环比+15.2/-5pct。英国：1 月电动车注册 1.2 万辆，同比+40%，环比-60%，其中纯电注册 0.6 万辆，插混注册 0.6 万辆，乘用车注册 9 万辆，同比下滑 40%，环比下滑 32%，电动车渗透率 13.7%，同环比+7.8/-9.7pct。法国：1 月电动车注册 1.5 万辆，同比持平，环比-59%，其中纯电注册 0.6 万辆，插混注册 0.8 万辆，乘用车注册 12.6 万辆，同比下滑 6%，电动车渗透率 11.6%，同环比+0.7/-7.6pct。我们认为 1 月销量增速放缓与 12 月底强装透支需求相关，预计 3 月欧洲销量增速将大幅提高，全年我们仍维持 200 万辆销量预期，同比增 54%。

图 1：欧洲电动车月度交付量（万辆）

		202101	202012	202011	202010	202009	202003	202002	202001
欧洲	纯电	40,056	153,515	75,926	66,721	82,220	45,647	35,219	35,083
	插电	50,884	97,342	71,585	64,072	58,855	28,823	25,027	28,450
	电动车	**90,940**	**250,857**	**147,511**	**130,793**	**141,075**	**74,470**	**60,246**	**63,533**
	yoy	*51%*	*257%*	*199%*	*204%*	*165%*	*40%*	*116%*	*122%*
	mom	*-59%*	*70%*	*13%*	*-7%*	*70%*	*24%*	*-5%*	-
	欧洲合计		**241,359**	**145,155**	**140,804**	**148,283**	**79,749**	**73,360**	**74,914**
	主流渗透率	**14.6%**	**25.1%**	**17.3%**	**14.1%**	**12.8%**	**10.7%**	**7.1%**	**7.2%**
德国	纯电	16,315	43,671	28,965	23,158	21,188	10,329	8,154	7,492
	插电	20,588	39,377	30,621	24,859	20,127	9,426	8,354	8,639
	电动车	**36,903**	**83,048**	**59,586**	**48,017**	**41,315**	**19,755**	**16,508**	**16,131**
	yoy	*129%*	*633%*	*442%*	*303%*	*337%*	*104%*	*141%*	*138%*
	mom	*-56%*	*39%*	*24%*	*16%*	*25%*	*20%*	*2%*	-
	乘用车	**169,754**	**311,394**	**290,150**	**274,303**	**265,227**	**215,119**	**239,943**	**246,300**
	yoy	*-31%*	*10%*	*-3%*	*-4%*	*8%*	*-38%*	*-11%*	*-7%*
	mom	*-45%*	*7%*	*6%*	*3%*	*6%*	*-10%*	*-3%*	-
	渗透率	**21.7%**	**26.7%**	**20.5%**	**17.5%**	**15.6%**	**9.2%**	**6.9%**	**6.5%**
法国	纯电	6,469	20,744	9,629	10,004	10,009	5,511	9,451	10,952
	插电	8,185	15,119	8,985	10,199	7,839	1,804	3,885	3,740
	电动车	**14,654**	**35,863**	**18,614**	**20,203**	**17,848**	**7,315**	**13,336**	**14,692**
	yoy	*0%*	*401%*	*236%*	*214%*	*221%*	*19%*	*221%*	*249%*
	mom	*-59%*	*93%*	*-8%*	*13%*	*64%*	*-45%*	*-9%*	-
	乘用车	**126,381**	**186,323**	**126,048**	**171,049**	**168,291**	**62,668**	**167,784**	**134,229**
	yoy	*-6%*	*-12%*	*-27%*	*-9%*	*-3%*	*-72%*	*-3%*	*-13%*
	mom	*-32%*	*48%*	*-26%*	*2%*	*62%*	*-63%*	*25%*	-
	渗透率	**11.6%**	**19.2%**	**14.8%**	**11.8%**	**10.6%**	**11.7%**	**7.9%**	**10.9%**

数据来源：中汽协，东吴证券研究所

- **1 月国内 toc 需求仍较强劲，全月销量有望达到 15 万辆左右，同比增 2 倍。**1 月国内部分车企销量已发布，toc 端需求仍强劲，部分车企环比实现正增长。其中，比亚迪 1 月新能源汽车销量 20178 辆，同比+183%，环比-30%，汉销量 1.2 万辆，环比微增；蔚来 1 月交付 7225 辆新车，同比+352.1% ，环比+3%；小鹏汽车交付量首破六千，同比+470%，环比+6%；理想 1 月交付 5379 辆，环比-12%，同比+356%；五菱旗下宏光 MINI EV 1 月销量 3.7 万辆，环比增长 3.9%；特斯拉 1 月国内销量预计 1.3-1.4 万辆，环比下滑 40%+。由于 toc 端需求更稳定，我们预计 Q1 景气度将维持，预计销量 35-40 万辆左右，同比增 250%+。

- **电动车产业链迎来最强景气度，春节淡季不淡，供需格局改善，各环节迎来盈利修复。**12 月龙头满产，

没有减产迹象，淡季不淡；1 月延续 12 月景气度，2 月春节预计仅小幅减产，整体 Q1 出货量环比预计持平或略微增长，大超预期。21 年龙头目标出货量增长 80%以上，龙头供不应求，价格坚挺，盈利将提升。同时部分环节具备价格弹性，如 4 季度以来，电解液环节六氟、磷酸铁锂、铜箔加工费均有上涨，验证高景气度。由于电动车需求从 tob 端专向 toc 端，新车型陆续推出，需求旺盛，20 年电动车销量达 137 万辆，同比微增。21 年 tob 端需求恢复，新车型 MY、ID4 放量，全年销量将达到 200 万辆以上，同比 50%+。

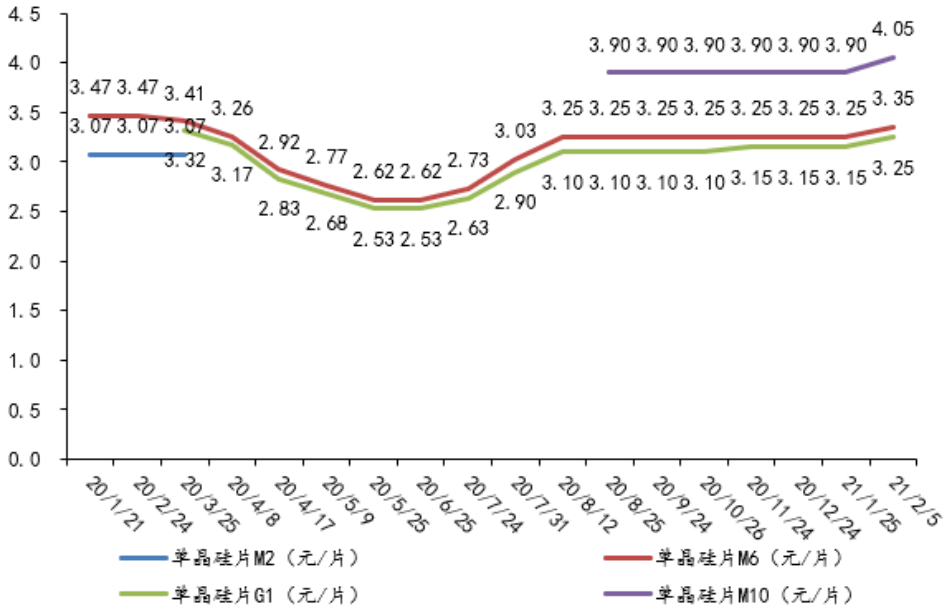
- **美国电动车政策或超预期，成为全球重要的增长点。**美国财长提名人耶伦表示，电动汽车是应对气候变化、为美国人创造良好就业机会的好方法。拜登支持恢复对电动汽车的激励措施。若政策执行，美国市场成为全球电动车超预期的增长点，且大幅拉动国内供应链需求。美国电动车销量连续 3 年 30 万辆左右，无增长，渗透率仅 2%，若恢复 7500 美元/辆的税收减免，叠加新车型投放周期，未来 5 年复合增速有望超过 55%（此前市场预期增速 30%+），到 2025 年销量超过 300 万辆，渗透率达到 15%。对应动力电池需求从 20gwh 增加至 180gwh。

- **投资建议：电动车基本面持续向上，未来 10 年电动车高增长趋势确定，全面看好电动车，继续强烈推荐三条主线：**一是特斯拉及欧洲电动车供应商（**宁德时代、亿纬锂能、容百科技、天赐材料、新宙邦、璞泰来、科达利、当升科技、三花智控、宏发股份、汇川技术、恩捷股份、欣旺达**）；二是供需格局扭转/改善而具备价格弹性（天**赐材料、新宙邦、华友钴业、容百科技、当升科技**，关注天齐锂业、赣锋锂业、多氟多、天际股份）；三是国内需求恢复、量利双升的国内产业链龙头（**比亚迪**，关注**德方纳米**、诺德股份、嘉元科技、天奈科技、国轩高科、孚能科技、中科电气、星源材质）。

二、风光新能源板块：

光伏：硅片价格上调，盈利能力强劲。主要硅片厂商隆基、中环上调 2 月硅片报价，166mm 上涨 0.1 元/片至 3.35 元，158mm 上涨 0.1 元/片至 3.25 元；大尺寸方面，隆基 182mm 上涨 0.15 元/片至 4.05 元/片，中环 210mm 上涨 0.12 元/片至 5.6 元。受制于硅料价格高企，以硅料价格短期维持 92 元/kg 水平看，涨价前硅片综合生产成本较高，毛利率仅有 27.0%，单片税后净利仅为 0.59 元/片。隆基本次硅片调价+厚度减薄 5μm 至 170μm，硅片综合生产成本下降（硅、非硅成本均下降），测算隆基硅片毛利率可增至 30%+，相较涨价前盈利水平有所提升。21 年硅料、硅片相继涨价，验证下游需求旺盛。

图 2：隆基硅片价格变化情况（单位：元/片）



数据来源：公司官网，东吴证券研究所

光伏产业链价格：

硅料

迈入农历年前最后完整工作周，上下游企业基本完成 2 月新签订单，因此本周国内单晶用料价格继续呈现上涨走势，相比上周调涨每公斤 1 元人民币，主流成交价落在每公斤 87-91 元人民币之间，均价为 88 元人民币。由于近期市场多晶硅供应偏紧，部分企业 1 月订单未能如期完成交货，拉晶厂现正积极催促多晶硅企业农历年前履行既有合同订单。

年初以来下游积极备货、抢货，加之大部分多晶硅企业几乎没有余量，下游客户不断加买安全库存，甚至愿意接受水涨船高的单晶用料，导致硅料价格一直居高不下。整体来看，由于当前上下游一线大厂完成新签订单，单晶用料可说是全数被客户锁定，在几乎没有额外余量可以销售情况之下，预期节后单晶用料价格仍将维持高价坚挺。

多晶用料的部分，由于仍不见多晶需求起色，面对单晶市占份额挤压及在产多晶硅片企业持续减少产出，硅片企业对于采购多晶用料需求一般。本周国内多晶用料均价小幅上扬每公斤 1 元人民币，成交价落在每公斤 53-56 元人民币之间，均价为每公斤 55 元人民币。

海外硅料的部分，由于当前商议订单是以节后交货为主，在国内上下游一线大厂完成新签订单，加上后市看涨的预期，继续支撑单晶用料维持高价坚挺的底气。本周单晶用料价格微幅上扬，成交价落在每公斤 10.9-11.2 元美金之间；多晶用料价格持稳运行，成交价落在每公斤 6.6-7 元美金之间。

硅片

上游单晶用料维持高价坚挺、下游电池厂新产能释放对于单晶硅片的需求热度支撑，另一方面，自四季度以来单晶硅片新产能释放不如预期，加之各家单晶硅片企业维持低库存水位，种种原因使得上周龙头单晶硅片企业隆基公告 2 月牌价与 1 月持平，其中一线企业甚至取消优惠幅度，其他企业价格基本持稳。本周单晶硅片成交价同样维持高价坚挺，国内 G1(158.75mm)及 M6(166mm)分别落在每片 3.11-3.14 元及 3.2-3.24 元人民币之间；海外 G1 及 M6 分别落在每片 0.425-0.427 元及 0.438-0.441 元美金之间；国

内大硅片尺寸 M10(182mm)及 G12(210mm)分别为 3.85-3.9 元及 5.45-5.48 元人民币之间。另一方面，由于本月天数较少因素及硅料供应紧张到货不足生产的情况，预期本月部分单晶硅片企业将下调开工率，或将使得各尺寸的单晶硅片仍然呈现供应偏紧的情况。

本周多晶硅片高价部分微幅上扬，其他价格暂无明显变化，国内及海外成交价分别落在每片 1.15-1.53 元人民币之间，及每片 0.162-0.208 元美金之间。由于春节期间国内多晶硅片企业规划停产或减产，预计多晶硅片供应将进一步减少。倘若接下来多晶终端需求能见度不高，不排除部分多晶硅片企业会进一步关停退出。

电池

本周电池片价格下行幅度收窄、均价基本持稳上周水位，且中国年节即将到来，本周交易量略为减少。此外，电池片厂家受到原物料成本影响，开始酝酿涨价情势，其中银价受到金融市场操作影响、价格出现飙涨，导致银浆成本增加约每瓦一分人民币上下；其二因上游硅片供给紧张。此外电池片大厂年节休产较不明显，在硅片供应偏紧的情况下，二三线电池片厂家将首当其冲。考量整体供需状况，中国年节过后电池片价格走势将较为持稳，涨价机率需视需求状况而定，预期三月下旬价格的下行仍将持续。G1 电池片成交价格区间落在每瓦 0.88-0.91 元人民币，高价区段价格略微松动，基于当前年节备货需求旺盛，价格维持较高水位。M6 电池片价格止稳在目前水位，本周成交价格区间落在每瓦 0.80-0.88 元人民币，均价落在每瓦 0.84-0.85 元人民币。海外 M6 电池片价格受到汇率、且跌势传导较慢，本周美金价格略降。

大尺寸电池片仍在发展的初步阶段，上游硅片采购不易，目前多以代工、双经销模式执行，整体价格波动幅度较缓，本周 M10 均价与上周持稳落在每瓦 0.89-0.9 元人民币、G12 均价约每瓦 0.9-0.91 元人民币。

多晶电池片供给持续缩减，且受到中国年节拉货、以及印度财年影响，需求略为回升，本周价格略涨至每片 2.45-2.55 元人民币。

组件

即使一月以来电池片与少部分辅材价格稍有松动，整体组件成本依然高昂。在近期订单能见度高且组件利润水平仍低的情况下，各组件厂报价维持坚挺，一季度组件价格高档持稳，春节各组件大厂休假的幅度也不大。部分大厂为避免春节间的人员流失甚至考虑不调整春节开工率。而后续价格预计随着组件、玻璃产能的扩张而逐季缓跌。

- **风电：**根据中电联统计，2020 年 1-12 月并网 71.67GW，同比上升 178.4%，其中 12 月并网 47GW，同增超 400%，大超预期。1-11 月风电利用小时 1912，同比上升 1.6%。风电行业自 19 年 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， 1-12 月份行业公开招标量 65.3GW，同比增长 94.9%，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，但是近期风机招标价格出现明显的下降。20 年并网量大超预期，21 年预计将明显下降，海上风电有所增长。

三、**工控和电力设备板块观点：**1 月官方 PMI 为 51.3，环比小幅下降 0.6 个点，仍在高景气区间，连续位于荣枯线以上，其中大型企业 PMI 为 52.1，环比-0.6，中/小型企业 PMI 分别 51.4/49.4，环比分别下降/上升 1.3/0.6 个点；12 月工业增加值同比+7.3%，增速环比+0.3pct；前 12 月制造业固定资产投资完成额累计同减 2.2%，收窄 1.3pct。1-12 月电网投资 4699 亿、同比-6.2%，增速环比-2.0pct；其中 12 月投资 757 亿元，同比+2.3%；1-12 月新增 220kV 以上变电设备容量 22288 万千伏安，同比-6.4%。20 年初国网发文加速特高压建设，目前“十四五”规划建设 5 条国内特直线路、及部分海外联网工程。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

■ **1月PMI 51.3、仍在高景气区间，制造业投资增速继续收窄，制造业固定资产投资完成额累计同降2.2%、增速环比收窄1.3pct；12月制造业规模以上工业增加值累计同增2.8%，降幅环比+0.5pct，当月同比上升7.3%，环比+0.3pct。1月官方PMI为51.3，环比下降0.6个点，其中大型企业PMI为52.1，环比下降0.6个点，中/小型企业PMI分别51.4/49.4，环比分别下降/上升1.3/0.6个点，制造业景气度高，后续持续关注PMI指数情况。**

- **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。
  - **1月官方PMI为51.3，位于高景气区间，**环比下降0.6个点，其中大型企业PMI为52.1，环比下降0.6，中/小型企业PMI分别51.4/49.4，环比分别下降/上升1.3/0.6个点，制造业景气度高，后续持续关注PMI指数情况。
  - **12月工业增加值增速位于高位：**11月制造业规模以上工业增加值累计同增2.8%，环比+0.5pct；当月同增7.3%，增速环比+0.3pct，制造业景气度继续改善。
  - **前12月制造业固定资产投资降幅环比收窄，专用设备略好：**12月制造业固定资产投资完成额累计同比降低2.2%，降幅环比收窄1.3pct；其中通用设备同降6.6%，环比收窄3.4pct，专用设备同降2.3%，环比收窄3.2pct，降幅相对好于通用设备。
  - **12月机器人、切削机床增速强劲：**12月工业机器人产量同比+32.4%，增速环比+0.7pct，继续快速增长；切削成型机床同比+32.4%，增速环比+6.7pct；成形机床同比+4.5%，增速环比+9.5pct。

图3：季度工控市场规模增速

	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4
季度自动化市场营收（亿元）	300.1	313.8	302.0	290.7	262.7	333.9	322.1	309.2
季度自动化市场增速	0.5%	-10.3%	-1.2%	8.9%	-12.4%	6.4%	6.7%	6.3%
其中：季度OEM市场增速	-8.9%	-14.9%	-2.9%	14.7%	-5.0%	13.8%	11.0%	15.0%
季度项目型市场增速	14.2%	-4.0%	0.6%	2.8%	-21.0%	-2.6%	2.0%	-4.0%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

图4：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型		伺服								低压变频器				中大PLC	
厂商		安川		松下		台达		禾川		ABB		安川		施耐德	
销售/订单		销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR
2020Q1	1月	1.3	0%	0.9	-2%	0.89	-17%			3.13	-20%	0.5	-17%		
	2月	0.75	7%	0.71	-13%	0.36	4%			1.57	-77%	0.22	-51%	0.35	-20%
	3月	1.6	-6%	1.48	20%	1.52	-2%	1.16	120%	3.79	4%	0.7	0%	0.28	-54%
2020Q2	4月	2.65	33%	2.16	21%	1.56	38%	0.84	200%	4.14	51%	0.9	0%	0.4	17%
	5月	2.4	17%	2.01	16%	1.63	40%	0.38	20%	5.35	179%	1	11%	0.7	18%
	6月	2	54%	1.78	6%	1.66	38%	0.39	15%	2.37	-18%	0.9	-10%	0.6	10%
2020Q3	7月	1.5	15%	1.8	52%	1.47	55%	0.42	40%	3.5	9%	0.8	14%	0.7	14%
	8月	1.5	15%	1.34	26%	1.26	22%	0.39	28%	3.1	10%	0.75	-6%	0.6	8%
	9月	1.4	0%	0.99	-24%	1.5	18%	0.38	25%	2.8	13%	0.78	3%	0.8	10%
2020Q4	10月	1.52	17%	1.8	203%	1.27	11%	0.37	30%	2.7	10%	0.75	7%	0.7	9%
	11月	1.9	36%	1.4	10%	1.45	24%	0.44	30%	2.6	8%	0.82	17%	0.8	12%
	12月	2.5	56%	1.6	-5%	1.1	1%	0.31	8%	2.5	25%	0.98	23%	0.85	11%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ **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。这是既 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。

- 特高压投资重启后目前已有青海-河南、张北-雄按、陕北-湖北、雅中-江西及南网的云贵互联互通工程等项目获核准，项目核准后已经悉数开始招标。
- 18 年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄按“一直两交”三条线路陆续得到核准，19 年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，19 年下半年相对空白。
- 20 年 2 月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海～河南、雅中～江西±800 千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西～晋中、张北～雄按 1000 千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模 713 亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北～武汉±800 千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资 265 亿元。
- 20 年 2 月国网工作任务中要求：1）年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流 ，白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流，加快推动闽粤联网等电网前期工作；2）开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、华中特高压交流环网等工程；优质高效建成青海-河南特高压直流工程、张北柔直工程、蒙西-晋中、驻马店-南阳、张北-雄按、长治站配套电厂送出等特高压交流工程；雅中-江西、陕北-武汉工程完成里程碑计划。
- 20 年 3 月国网下发《2020 年重点电网项目前期工作计划》，推进 5 交、2 直、13 项其他重点项目核准开工，总计动态投资 1073 亿，其中特高压交流 339 亿、直流 577 亿、其他项目 137 亿，并新增 3 条直流项目进行预可研。
- 4 月 2 日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3 交 1 直”工程。
- 11 月 4 日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV 特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图 5：“五交五直”特高压线路图

序号	项目名称及类型		项目规模	可研设计				上报核准	获得核准	开工时间	投运时间
	特高压项目简称	类型	投资额（亿元）	预可研	可研设计报告	可研评审会	可研评审意见				
1	南阳-荆门-长沙	交流	104	√	√	√	√	√	2020年3月	2020年3月	2021E
2	南昌-长沙	交流	72	√	2020年2月	2020年2月	2020年3月	2020年6月	2020年6月	2020年6月	
3	荆门-武汉	交流	69	√	√	√	√	2020年8月	2020年9月	2020年9月	
4	驻马店-武汉	交流	35	√	√	√	√	2020年8月	2020年10月	2020年10月	
5	南昌-武汉	交流	59	√	2020年5月	2020年6月	2020年7月	2020年10月	2020年12月	2020年12月	
6	白鹤滩-江苏	直流	307	√	√	√	√	2020年4月	2020年6月	2020年6月	2021E
7	白鹤滩-浙江	直流	270	√	2020年4月	2020年5月	2020年6月	2020年10月	2020年12月	2020年12月	
8	金上水电外送	直流		2020年6月							
9	陇东-山东	直流		2020年6月							
10	哈密-重庆	直流		2020年6月							

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

四、关注组合和风险提示：

■ **关注组合：电动车：**宁德时代、亿纬锂能、新宙邦、璞泰来、科达利、天齐锂业、赣锋锂业、天赐材料、比亚迪、容百科技、当升科技、宏发股份、汇川技术、恩捷股份、欣旺达、星源材质、杉杉股份、国轩高科、

格林美；**光伏：**隆基股份、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源；**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；**电力物联网：**国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；**风电：**金风科技、日月股份、金雷风电、天顺风能、恒润股份、泰胜风能；**特高压：**平高电气、许继电气、思源电气。

- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期，价格竞争超预期。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 行情回顾 11
2. 分行业跟踪 12
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 12
2.2. 新能源行业跟踪 15
2.2.1. 国内需求跟踪 15
2.2.2. 国际价格跟踪 17
2.2.3. 国内价格跟踪 18
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 21
2.3.1. 电力设备价格跟踪 24
3. 动态跟踪 25
3.1. 行业动态 25
3.1.1. 新能源汽车及锂电池 25
3.1.2. 新能源 28
3.2. 公司动态 29
4. 风险提示 38

图表目录

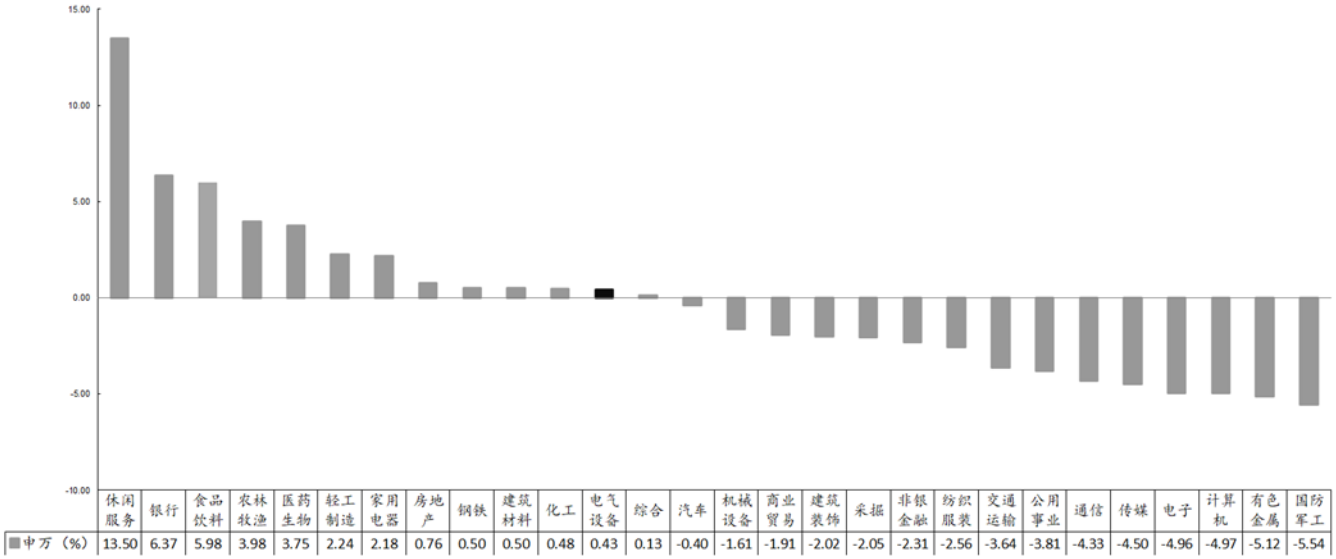
图 1：欧洲电动车月度交付量（万辆） 2
图 2：隆基硅片价格变化情况（单位：元/片） 3
图 3：季度工控市场规模增速 6
图 4：龙头公司经营跟踪（亿元） 6
图 5：“五交五直”特高压线路图 7
图 6：申万行业指数涨跌幅比较（%） 11
图 7：细分子行业涨跌幅（%，截至 2 月 5 日股价） 11
图 8：本周涨跌幅前五的股票（%） 12
图 9：部分电芯价格走势（元/支、元/安时） 13
图 10：部分电池正极材料价格走势（元/吨） 13
图 11：电池负极材料价格走势（元/吨） 13
图 12：部分隔膜价格走势（元/平方米） 13
图 13：部分电解液材料价格走势（元/吨） 14
图 14：前驱体价格走势（元/kg） 14
图 15：锂价格走势（元/吨） 14
图 16：钴价格走势（元/吨） 14
图 17：锂电材料价格情况 15
图 18：中电联光伏月度并网容量(GW) 16
图 19：中电联风电月度并网容量(GW) 16
图 20：全国平均风电利用小时数 16
图 21：海外多晶硅及硅片价格走势 18
图 22：海外电池组及组件价格走势 18
图 23：多晶硅价格走势（元/kg） 19
图 24：硅片价格走势（元/片） 19
图 25：电池片价格走势（元/W） 20

图 26：组件价格走势（元/W） 20
图 27：多晶硅价格走势（美元/kg） 20
图 28：硅片价格走势（美元/片） 20
图 29：电池片价格走势（美元/W） 21
图 30：组件价格走势（美元/W） 21
图 31：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W） 21
图 32：季度工控市场规模增速 22
图 33：电网基本建设投资完成累计（亿元） 23
图 34：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安） 23
图 35：制造业固定资产投资累计同比（%） 24
图 36：PMI 走势 24
图 37：工业机器人产量数据 24
图 38：机床产量数据 24
图 39：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨） 24
图 40：白银价格走势（美元/盎司） 24
图 41：铜价格走势（美元/吨） 25
图 42：铝价格走势（美元/吨） 25
图 43：本周重要公告汇总 29
图 44：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 2 月 5 日股价） 31
图 45：交易异动 35
图 46：大宗交易记录 36

1. 行情回顾

电气设备 9004 上涨 0.43%，表现强于大盘。沪指 3496 点，上涨 13 点，上涨 0.38%，成交 19855 亿；深成指 15007 点，上涨 185 点，上涨 1.25%，成交 25596 亿；创业板 3194 点，上涨 65 点，上涨 2.07%，成交 8752 亿；电气设备 9004 上涨 38 点，上涨 0.43%涨幅强于大盘。

图 6：申万行业指数涨跌幅比较（%）



	休闲服务	银行	食品饮料	农林牧渔	医药生物	轻工制造	家用电器	房地产	钢铁	建筑材料	化工	电气设备	综合	汽车	机械设备	商业贸易	建筑装饰	采掘	非银金融	纺织服装	交通运输	公用事业	通信	传媒	电子	计算机	有色金属	国防军工
申万（%）	13.50	6.37	5.98	3.98	3.75	2.24	2.18	0.76	0.50	0.50	0.48	0.43	0.13	-0.40	-1.61	-1.91	-2.02	-2.05	-2.31	-2.56	-3.64	-3.81	-4.33	-4.50	-4.96	-4.97	-5.12	-5.54

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 7：细分子行业涨跌幅（%，截至 2 月 5 日股价）

板块	收盘价（点）	至今涨跌幅（%）							
		本周	21 年初	20 年初	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初
光伏	14599.19	1.30	12.88	209.62	324.19	169.09	211.27	175.81	425.18
工控自动化	11467.00	0.73	-0.20	138.52	221.70	105.47	87.01	41.88	190.10
发电设备	7999.03	0.42	13.91	94.17	134.03	28.07	21.68	-3.48	46.55
发电及电网	2136.00	-3.60	-6.41	-2.64	7.06	-6.01	-10.58	-25.44	-21.01
新能源汽车	2669.90	-3.90	-7.10	51.70	62.83	-3.33	-15.11	-22.99	67.19
锂电池	5405.71	-5.84	-7.70	44.64	87.22	15.35	26.61	23.22	230.19
风电	3118.67	-6.58	-6.56	31.54	70.04	-4.79	-2.39	-25.52	17.51
核电	1272.40	-7.73	-10.28	8.83	45.05	-7.41	-29.79	-42.71	-0.35
电气设备	9004.21	0.43	6.20	106.78	157.18	67.31	53.16	26.84	103.53
上证指数	3496.33	0.38	0.67	14.63	40.20	5.72	12.65	-1.21	8.09
深圳成分指数	15007.30	1.25	3.71	43.88	107.29	35.93	47.46	18.50	36.25
创业板指数	3193.71	2.07	7.67	77.61	155.39	82.22	62.77	17.67	117.00

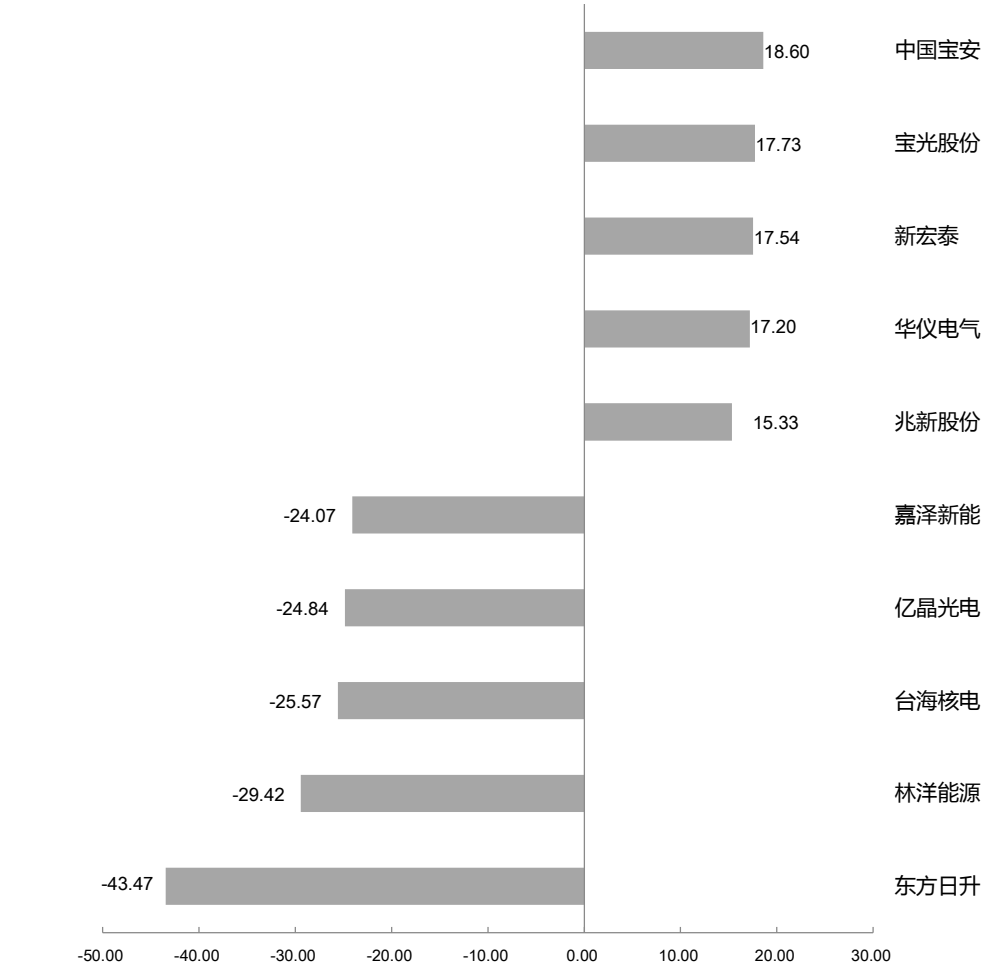
数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

本周股票涨跌幅

涨幅前五为中国宝安、宝光股份、新宏泰、华仪电气、兆新股份；跌幅前五为东方日升、林洋能源、台海核电、亿晶光电、嘉泽新能。

图 8：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

正极材料：

磷酸铁锂：磷酸铁锂市场持稳为主。临近过年，物流已陆续停运，主流企业正常生产备货为主。价格方面，企业目前交付老订单维稳，新单预计要在年后才能确定实际成交单价。

三元材料：钴金属价格持续走强后，涨价效应逐步传导至下游正极材料产业链之中，

本周国内硫酸钴、三元前驱体、三元材料价格均呈现上涨行情。不过就市场实际情况来看，各三元材料企业已经普遍不对外报价，市场交投寡淡，呈现出明显的有价无市行情。实际生产方面看，龙头三元材料企业开工情况则普遍表现不俗，好于历年同期。

负极材料：

进入 2 月份，整个市场的热度依然不减，尽管已经临近春节，行业却依然是一片忙碌，多数厂家春节期间生产线并不放假，预计本月负极产量并不会像往年一样出现明显下滑，原料价格继续调涨，本周国内低硫焦价格调涨 200 元/吨左右，部分低价针状焦价格也在调涨，跟上行业平均水平。另外，石墨化，碳化等代工环节还是较为紧张。预计春节后部分厂家价格将进入拉锯式谈判阶段。

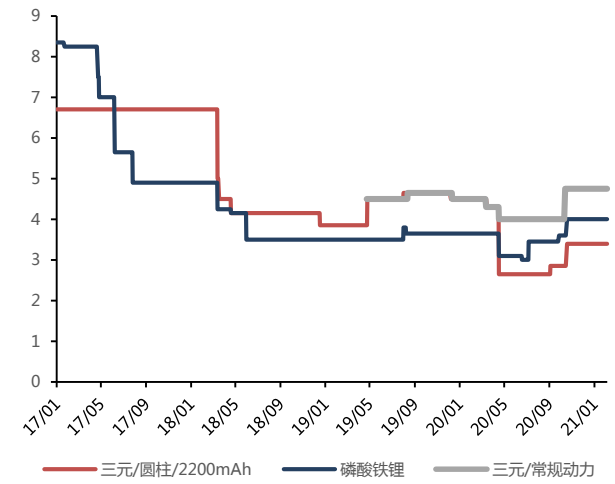
隔膜：

近期，国内隔膜市场呈现大稳小涨局面。其中，头部锂电池企业用于动力电池的隔膜大单价格暂未调整，但用于储能、小动力锂电池的部分规格产品价格出现小幅拉涨，涨幅在 0.1 元/平左右。为了满足下游订单需求，隔膜企业均表示春节期间维持正常生产，部分中小企业节后将提高产量应对储能及小动力订单需求。预计，2 月国内隔膜产量将出现小幅提升。

电解液：

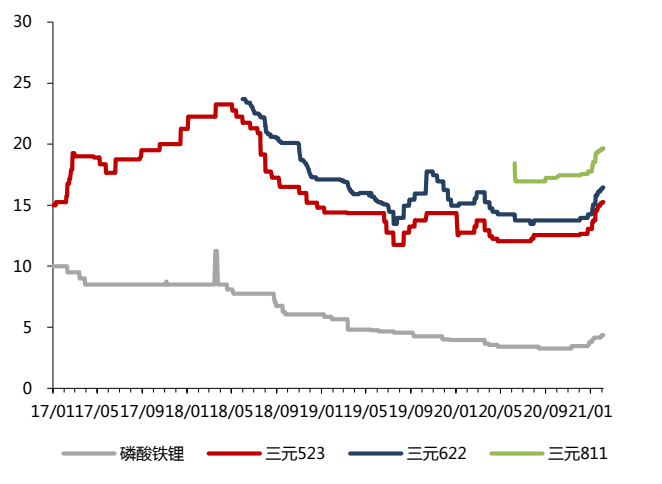
近期电解液市场热度不减，产销继续向好，热点依然集中在原料，六氟磷酸锂价格不断创新高，目前部分新单签约价格已经在 15 万+，且有部分厂家仍在不断拉高报价，必康股份已经报出 18 万的价格。预计春节后六氟磷酸锂价格成交重心仍将出现上移。目前部分电解液厂家成本压力较大，一些中小厂家受制于原料供应和成本压力，本月实际产量或将出现下滑。

图 9：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 10：部分电池正极材料价格走势（元/吨）

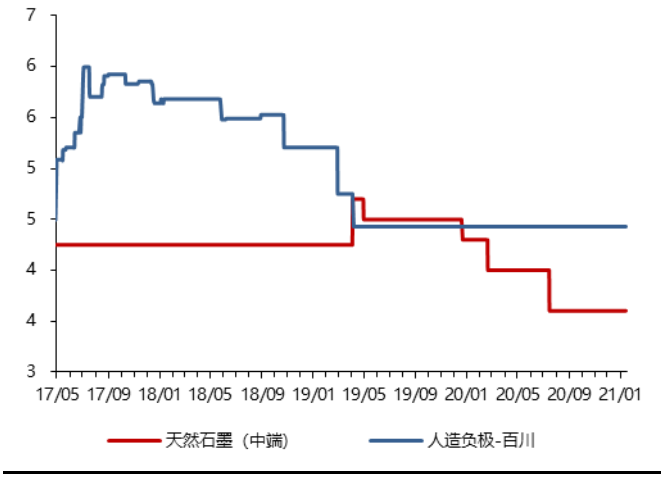


数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

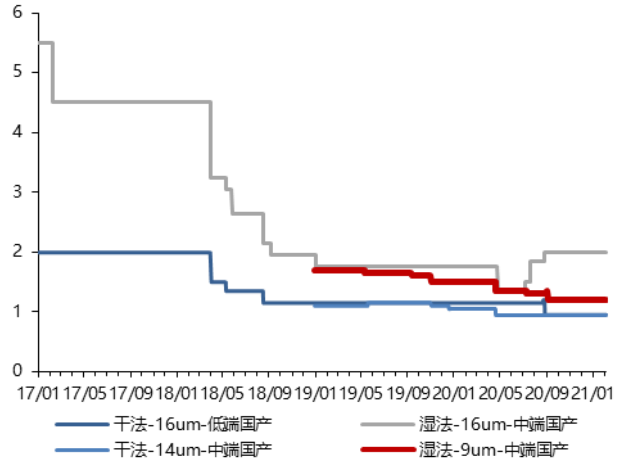
图 11：电池负极材料价格走势（元/吨）

图 12：部分隔膜价格走势（元/平方米）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

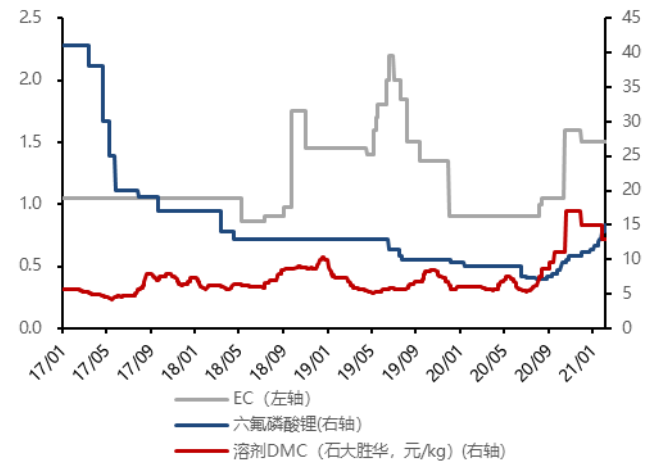


数据来源：CIAPS、东吴证券研究所



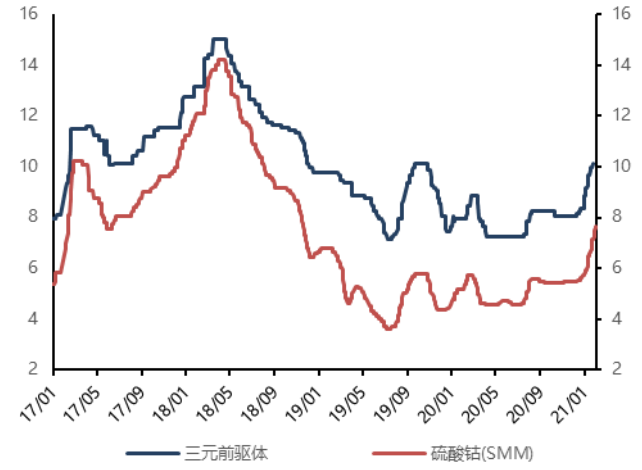
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 13：部分电解液材料价格走势（元/吨）



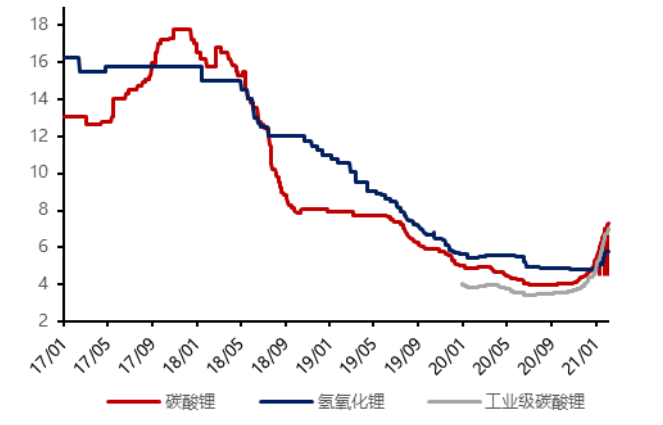
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 14：前驱体价格走势（元/kg）



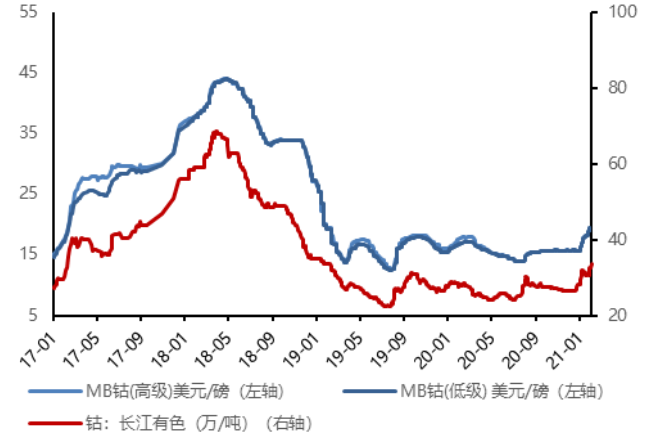
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 15：锂价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 16：钴价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 17：锂电材料价格情况

	2020年3月	2020年5月	2021/1/29	2021/2/1	2021/2/2	2021/2/3	2021/2/4	2021/2/5	周环比%	月初环比%
钴：长江有色市场（万/吨）	25.75	25.80	32.50	32.50	32.80	32.80	33.50	33.50	9.1%	19.2%
钴：钴粉（万/吨）SMM	28.50	26.80	31.50	31.50	28.40	32.50	32.70	32.70	5.5%	13.9%
钴：金川赞比亚（万/吨）	25.10	25.30	30.85	31.15	31.40	31.70	31.90	31.90	6.5%	16.4%
钴：电解钴（万/吨）SMM	25.10	25.30	30.85	30.85	31.40	31.70	31.90	31.90	5.5%	16.4%
钴：金属钴（万/吨）百川	25.25	25.55	32.80	32.80	33.50	34.39	34.75	34.75	12.1%	26.4%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	16.53	14.88	19.45	19.70	20.50	21.20	21.63	22.05	20.8%	38.2%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	16.28	14.88	19.58	19.85	20.78	21.33	21.63	22.03	20.7%	40.5%
镍：上海金属网（万/吨）	9.39	10.10	13.41	13.42	13.40	13.23	13.21	13.26	-4.1%	2.3%
锰：长江有色市场（万/吨）	1.11	1.15	1.69	1.69	1.68	1.68	1.68	1.68	-0.6%	20.9%
碳酸锂：国产（99.5%）（万/吨）	4.05	3.55	7.25	7.25	7.45	7.50	7.50	7.50	13.6%	50.0%
碳酸锂：工业级（万/吨）百川	3.92	3.53	6.75	6.83	6.83	6.93	7.03	7.03	9.0%	34.5%
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	3.95	3.58	6.80	6.80	6.95	6.95	6.95	6.95	6.9%	40.4%
碳酸锂：电池级（万/吨）百川	4.85	4.31	7.03	7.12	4.59	7.22	7.32	7.32	9.3%	32.3%
碳酸锂：电池级（万/吨）SMM	4.70	4.30	7.05	7.05	7.20	7.20	7.20	7.20	6.7%	35.8%
碳酸锂：国产主流厂商（万/吨）	4.80	4.20	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	2.8%	34.3%
金属锂（万/吨）百川	54.39	53.12	48.50	49.50	49.50	49.50	49.50	49.50	4.2%	7.6%
金属锂：（万/吨）SMM	59.50	54.50	49.50	50.50	50.50	50.50	50.50	50.50	2.0%	4.1%
氢氧化锂（万/吨）百川	5.80	5.75	6.04	6.06	6.06	6.06	6.06	6.06	7.5%	12.3%
氢氧化锂：国产（万/吨）SMM	5.60	5.50	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	4.5%	16.2%
氢氧化锂：国产（万/吨）	5.60	5.50	5.80	5.80	5.80	5.80	5.80	5.80	6.4%	16.0%
电解液：百川（万元/吨）	3.60	3.05	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20	1.2%	1.2%
六氟磷酸锂（万/吨）	8.30	8.10	13.75	13.75	13.75	14.25	14.25	14.25	16.3%	26.7%
六氟磷酸锂：百川（万/吨）	8.25	7.25	13.50	13.50	13.50	14.00	14.00	14.00	14.3%	30.8%
碳酸二甲脂（万/吨）工业级	0.55	0.68	0.74	0.74	0.72	0.72	0.72	0.72	-2.7%	-10.0%
碳酸二甲脂（万/吨）电池级	0.70	0.75	1.50	1.50	1.50	1.30	1.30	1.30	0.0%	-6.3%
碳酸乙烯酯（万/吨）	0.85	0.85	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.0%	0.0%
前驱体：三元523型（万/吨）	7.65	7.25	10.15	10.15	10.35	10.35	10.35	10.35	4.0%	24.0%
前驱体：三元622型（万/吨）	8.35	7.95	11.45	11.50	11.50	11.50	11.55	11.60	7.4%	22.1%
前驱体：氧化钴（万/吨）SMM	18.25	17.55	26.20	26.40	26.50	27.00	27.50	28.00	13.8%	33.3%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	18.75	17.75	26.50	26.40	26.80	27.30	27.80	28.30	13.7%	32.9%
前驱体：氯化钴（万/吨） SMM	5.80	5.65	8.15	8.30	8.35	8.55	8.65	8.70	13.0%	30.8%
前驱体：硫酸钴（万/吨） SMM	4.60	4.70	7.15	7.25	7.30	7.50	7.60	7.65	14.2%	33.0%
前驱体：硫酸钴（万/吨）	4.65	4.75	7.00	7.00	7.30	7.30	7.30	7.30	11.5%	24.8%
前驱体：硫酸镍（万/吨）	2.30	2.30	3.23	3.23	3.23	3.23	3.23	3.23	2.4%	9.3%
正极：钴酸锂（万/吨）百川	21.30	19.50	27.60	27.60	28.10	28.60	28.60	29.10	5.4%	26.5%
正极：钴酸锂（万/吨）	21.25	19.55	27.75	29.50	29.50	29.50	29.50	29.50	6.3%	25.5%
正极：钴酸锂（万/吨） SMM	21.45	19.45	27.10	27.10	27.10	27.60	28.10	28.60	11.3%	25.2%
正极：锰酸锂（万/吨）	3.90	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	0.0%	0.0%
正极：三元111型（万/吨）	13.95	12.95	16.05	16.05	16.25	16.25	16.25	16.25	3.2%	17.3%
正极：三元523型（万/吨）	12.95	12.05	15.15	15.15	15.25	15.25	15.25	15.25	2.0%	16.9%
正极：三元622型（万/吨）	15.25	14.25	16.30	16.30	16.45	16.45	16.45	16.45	2.2%	15.4%
正极：磷酸铁锂（万/吨）	3.60	3.45	3.83	3.93	3.93	3.93	3.93	3.93	2.6%	7.5%
负极：人造石墨高端（万/吨）	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	0.0%	0.0%
负极：人造石墨中端（万/吨）	4.60	4.60	4.70	4.70	4.70	4.70	4.70	4.70	0.0%	0.0%
负极：人造石墨低端（万/吨）	2.55	2.55	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）	6.00	6.00	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.0%	0.0%
负极：天然石墨中端（万/吨）	4.00	4.00	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	0.0%	0.0%
负极：天然石墨低端（万/吨）	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	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	4.43	0.0%	0.0%
负极：钛酸锂（万/吨）	11.50	11.50	10.50	10.50	10.50	10.50	10.50	10.50	0.0%	0.0%
隔膜-湿法-百川（元/平）	1.50	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	0.0%	0.0%
隔膜-干法-百川（元/平）	1.05	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.0%	0.0%
隔膜：16um干法/国产（元/平）	6.85	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	0.0%	0.0%
隔膜：16um湿法/国产（元/平）	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0.0%	0.0%
隔膜：9um湿法/国产（元/平）	1.50	1.35	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	0.0%	0.0%
隔膜：14um干法/国产（元/平）	1.05	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.0%	0.0%
电池：方形-三元-电池包（元/kwh）	0.725	0.725	0.775	0.775	0.775	0.775	0.775	0.775	0.0%	0.0%
电池：方形-铁锂-电池包（元/kwh）	0.575	0.525	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.0%	0.0%
电池：圆柱18650-2500mAh（元/支）	5.650	5.350	5.350	5.350	5.350	5.350	5.350	5.350	0.0%	3.9%

数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

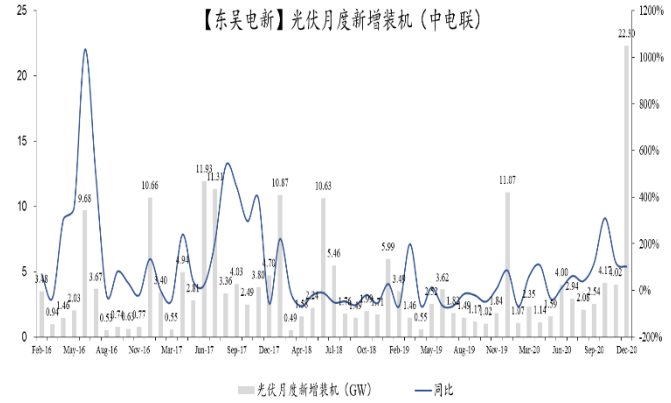
2.2. 新能源行业跟踪

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，2020 年 12 月光伏新增发电容量 22.30GW，同比增加 101%；12 月风电新增发电容量 47.05GW，同比上升 404%。2020

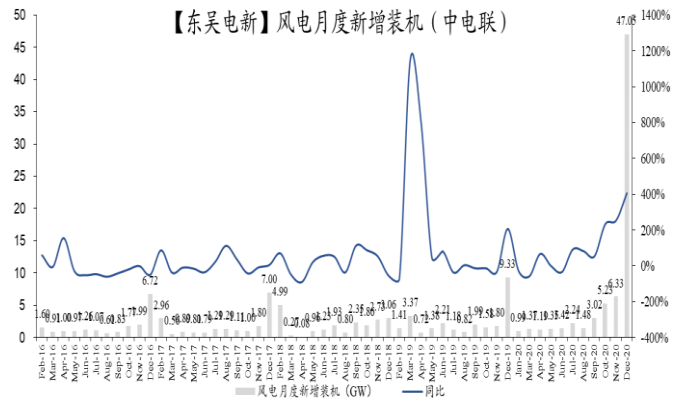
年 1-12 月光伏新增发电容量 48.20GW，同比上升 60.40%；2020 年 1-12 月风电新增发电容量 71.67GW，同比上升 178.4%。

图 18：中电联光伏月度并网容量(GW)



数据来源：中电联，东吴证券研究所

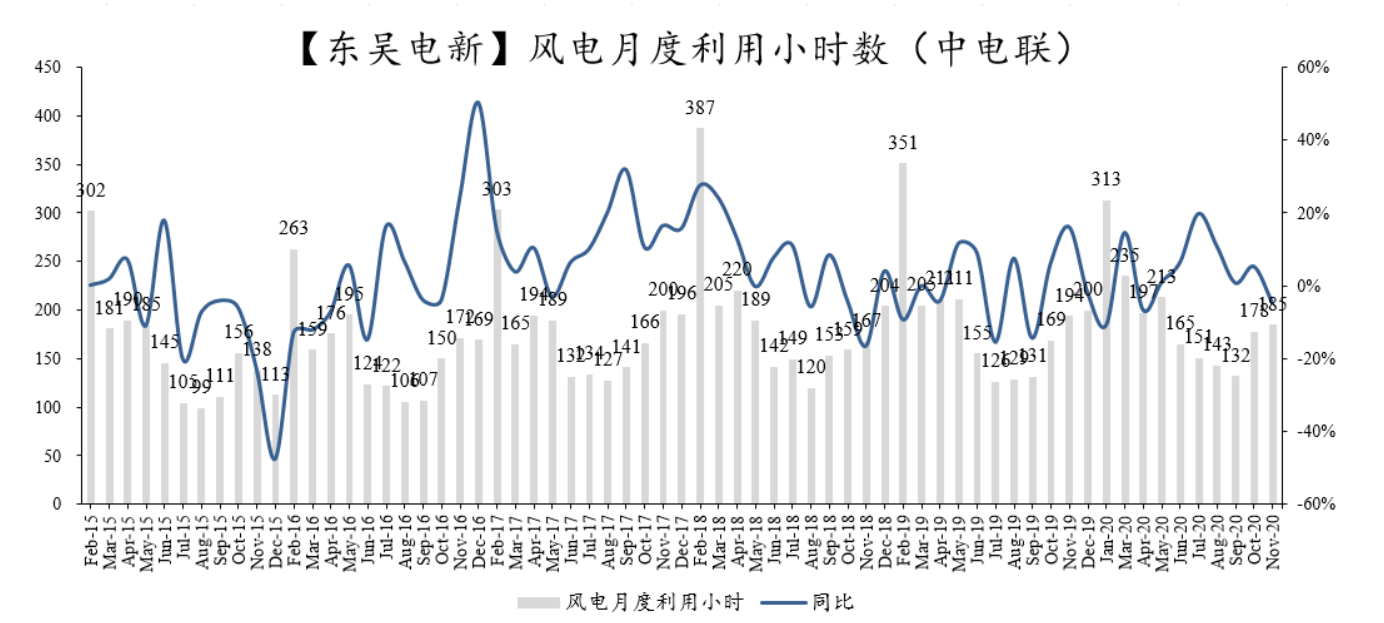
图 19：中电联风电月度并网容量(GW)



数据来源：中电联，东吴证券研究所

2020 年 11 月风电利用小时数 185 小时，同比-4.6%。2020 年 1-11 月风电利用小时 1912 小时，同比上升 1.6%。2020 年 11 月光伏利用小时数 88 小时，同比+1.1%。2020 年 1-11 月光伏利用小时 1203 小时，同比-0.1%。

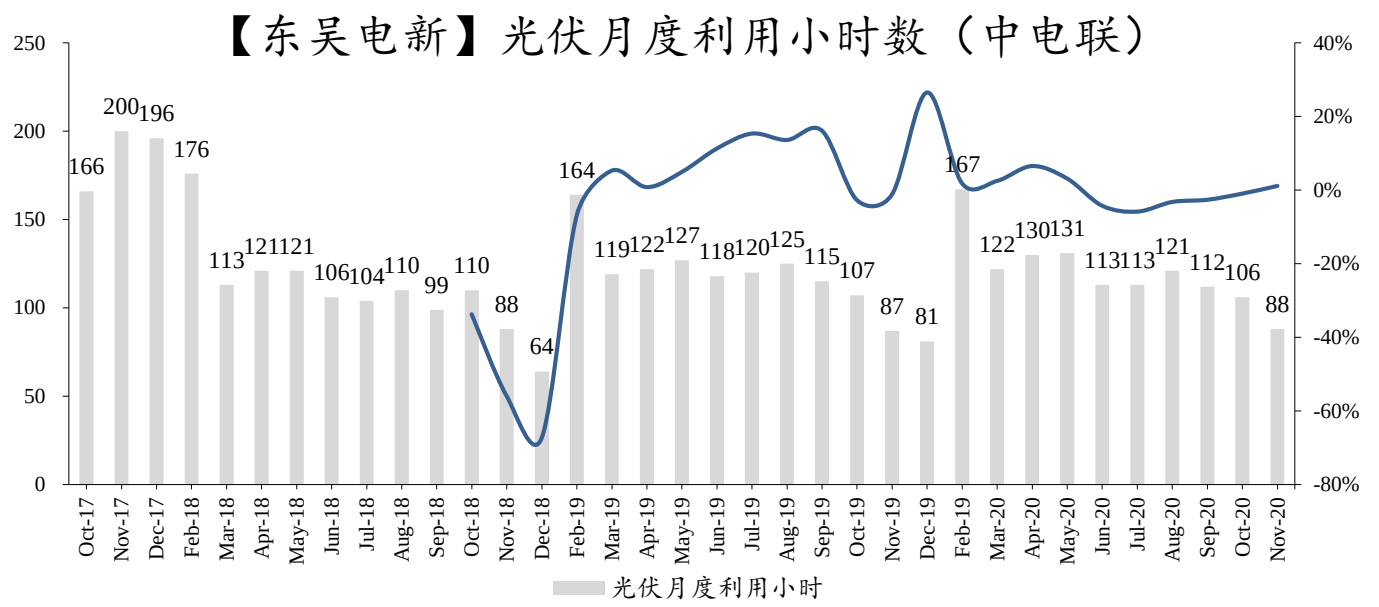
图 20：全国平均风电利用小时数



数据来源：中电联，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 23：全国平均光伏利用小时数



数据来源：中电联，东吴证券研究所

2.2.2. 国际价格跟踪

多晶硅价格周三持稳，因中国供应商库存增加以及对需求强劲的疑虑缓和了市场乐观情绪，而在本月晚些时候长假后的评估之前，市场参与者也持谨慎态度。这家最大的硅片生产商继续保持采购和生产希望能降低成本，但其他买家需求的增加、持续的供应控制以及中国假期前交易放缓抵消了下降趋势。单级多晶硅价格周三持平，交易商在基准指数最近飙升后获利回吐，尽管硅片产能扩张前景良好的消息再次点燃了需求快速增长的希望。

周三，在中国的长假到来之前，单晶片价格保持稳定，由于担心病毒在中国供应链的重新流行，预计电池生产利用率将持续，抵消了对库存增加和新进入者引发的竞争加剧的担忧。市场情绪也受到最大供应商的减产提振，该供应商不愿购买大量多晶硅来完成生产，而假期交易清淡有助于稀释对价格的影响，尽管其他硅片供应商不断提高产量。

单晶 PERC 电池价格周三下跌，因产能增加导致供应增加，迫使供应商下调报价，不过在中国主要买家决定不进一步削减采购以保持 2 月份太阳能组件生产的当前水平后，跌幅有限。本周价格主要受到 166 和 210 的拖累，继 1 月份 166 的大幅下跌后，市场担心供应升级和需求放缓。

周三，在假日交易缓慢的情况下，单晶 PERC 组件价格被限制在窄幅区间内，因为参与者权衡了中国减产激增的影响和中国需求疲软的前景，这可能重新引发对供应过剩

的担忧。166 单晶 PERC 组件周三持稳，市场在对需求复苏的悲观情绪之间徘徊，这是由于全球越来越多的大尺寸产品采用，以及中国长假期间持续限制生产的现实。

图 21：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+)	13.500	7.700	11.470	- 0	- 0%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	6.000	5.600	5.780	- 0	- 0%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	13.500	12.550	13.030	- 0	- 0%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	13.500	11.800	12.520	- 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: 2021-02-03	

Definition of N Mono Grade: Poly silicon chunk or Chip Polysiliocn with high purity can be directly produced to N-Type Monocrystalline Ingots, mainly supplied by Wacker

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 Apri 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	0.170	0.155	0.157	- 0	- 0%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.170	0.160	0.161	- 0	- 0%
166mm Mono Solar Wafer	0.450	0.405	0.422	- 0	- 0%
182mm Mono Solar Wafer	0.540	0.520	0.530	- 0	- 0%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.400	0.360	0.373	- 0	- 0%
161.7+/163.75mm Mono PWafer	0.410	0.375	0.385	- 0	- 0%
210mm Mono Wafer	Visit here for more detail wafer price information				
225 mm Mono Wafer	Visit here for more detail				
Unit: USD	more			Last Update: 2021-02-03	

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 22：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	0.090	0.060	0.066	- 0	- 0%
Poly PERC Cell	0.115	0.080	0.085	↓ -0.001	↓ -1.16%
Mono PERC Cell	0.140	0.110	0.115	↓ -0.001	↓ -0.86%
China Mono PERC Cell	0.125	0.110	0.114	↓ -0.001	↓ -0.87%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.130	0.115	0.123	- 0	- 0%
166mm Mono PERC Cell	0.140	0.110	0.113	↓ -0.001	↓ -0.88%
182mm Mono PERC Cell	0.150	0.115	0.117	- 0	- 0%
210mm Mono PERC Cell	0.155	0.120	0.124	↓ -0.004	↓ -3.13%
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: 2021-02-03	

High Efficency Mono PERC Cell: The Prices are mainly represented to 5BB solar cells with 22.1%+ efficiency or 9+BB ones with 22.5%+ efficiency and less than 1.8% of CTM efficiency lost.

Solar PV Module Weekly Spot Price

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Poly Solar Module	0.280	0.160	0.168	- 0	- 0%
Poly Module in China	0.190	0.170	0.167	- 0	- 0%
Poly PERC Module	0.310	0.170	0.183	- 0	- 0%
Mono PERC Module	0.350	0.175	0.190	- 0	- 0%
158mm 405/410Wp PERC Module	0.350	0.180	0.192	- 0	- 0%
166mm 440/445Wp PERC Module	0.355	0.175	0.201	- 0	- 0%
182mm 535/540Wp PERC Module	0.350	0.200	0.224	- 0	- 0%
210mm 590/595Wp PERC Module	0.350	0.210	0.248	- 0	- 0%
Mono PERC Module in China	0.210	0.180	0.190	- 0	- 0%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.200	0.209	- 0	- 0%
US Multi Solar Module	Visit here for more detail module price information				
Bifacial Mono PERC 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: 2021-02-03	

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

多晶硅：

截止本周国内多晶硅企业 2 月份订单基本都已签满，甚至有超签，各硅料企业正处于积极生产出货中，虽下游采购企业仍有采购签单意愿但多晶硅各厂商现阶段基本处于无料可卖。价格方面，本周国内多晶硅报价继续维持上涨态势，一线企业厂商单晶复投料报价来到 94-95 元/公斤，同时联动多晶用料价格也出现了上涨，多晶一级料价格在 56-57 元/公斤，春节前国内多晶硅市场预计将以维稳为主，但对于春节后的价格多晶硅企业表示还需视下游环节变化而定。在下游硅片环节产能仍在不断释放的情况下对多晶硅的需求只增不减，而多晶硅料短期暂无明显的产能释放的情况下，多晶硅价格仍有一定支持力度，且不排除有继续上涨的可能。2 月份包括春节期间国内多晶硅主流企业基本保持满负荷生产中，暂无企业有检修计划。

硅片：

春节前的最后一个完整工作周，硅片市场的供应愈发紧张，且 2 月 4 日另一家龙头

硅片厂突发上调硅片价格 0.1-0.12 元/片，单晶 M6 硅片价格上涨至 3.35 元/片，G1 硅片价格上涨至 3.25 元/片，G12 硅片价格上涨至 5.6 元/片。目前上游原料多晶硅供给不足以及停电（为新上产能）的影响， 2 月市场上硅片实际产出减少；而下游主要电池片企业为保证正常生产，春节前市场上又开始出现抢硅片的情况，整体硅片交付仍显紧张，单晶 158 硅片紧张尤为突出。多晶方面，多晶产能在春节过年期间将会进一步减少，多晶需求整体能见度较为有限，价格波动不大，本周高效硅片价格在 1.40-1.50 元/片，中效片价格在 1.05-1.16 元/片。

电池片：

下游逐步进入春节假期模式，单晶各尺寸电池片价格下跌逐步趋缓，本周国内单晶 M6 电池价格在 0.82-0.88 元/W，单晶 M10/G12 电池价格在 0.89-0.94 元/W，单晶 G1 电池价格在 0.90-0.91 元/W，在上游硅片供给缺货，且价格已上涨的情况下电池片价格有望坚挺。春节期间国内主流电池企业目前表示基本保持正常生产，暂未有明显减产计划，但近期上游硅片的交付紧张不排除会对一些二三线电池企业的生产产生影响。目前电池片厂商处境较为尴尬：电池片企业不减产情况下，目前上游各尺寸硅片采购难度加大会影响电池正常生产，但近期下游组件开工不足导致电池需求有所下滑。多晶电池方面，近期变化不大，随着多晶电池整体供应的减少，以及多晶电池片价格下跌空间有限的情况下，本周多晶电池片维稳在 0.52-0.55 元/W。春节期间预计也会有多晶电池片厂能检修减产。

组件：

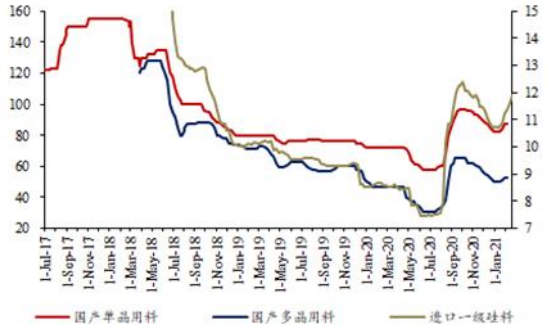
临近春节国内组件厂商的新签订单也基本鲜少，上下游环节多表示年后再看，此外在上游原料以及相关辅材价格基本变化不大的情况下，年前组件环节价格基本以持稳为主，本周国内主流品种组件的价格基本在 1.56-1.68 元/W。

辅材方面：

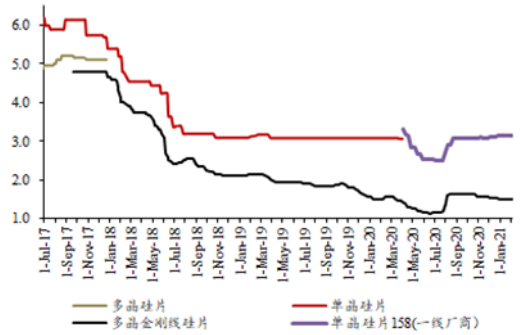
各环节辅材价格近期基本也以持稳为主，变化不大。

图 23：多晶硅价格走势（元/kg）

图 24：硅片价格走势（元/片）

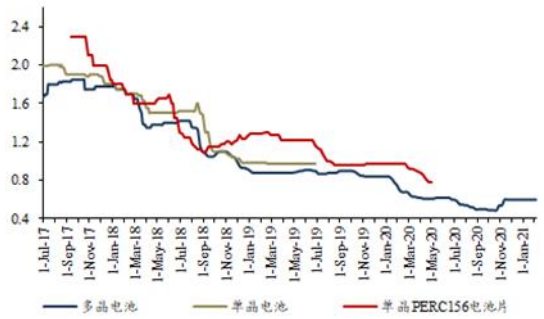


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所



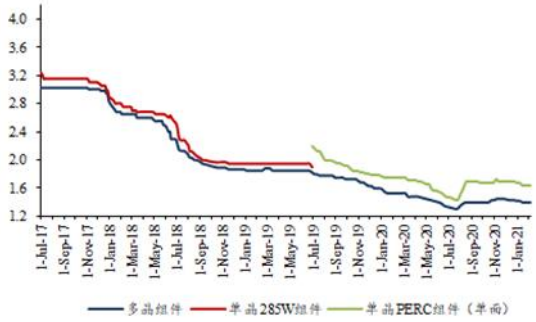
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 25：电池片价格走势（元/W）



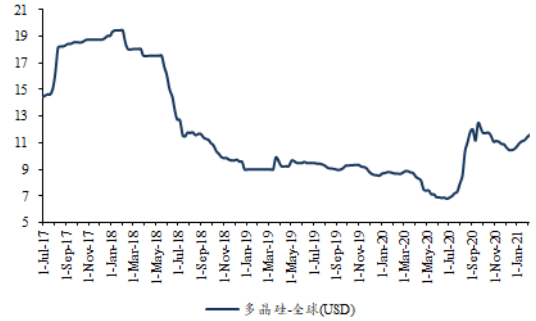
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 26：组件价格走势（元/W）



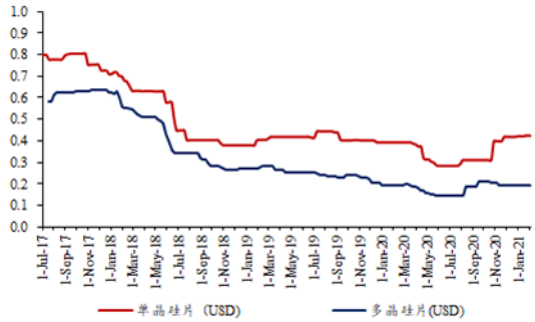
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 27：多晶硅价格走势（美元/kg）



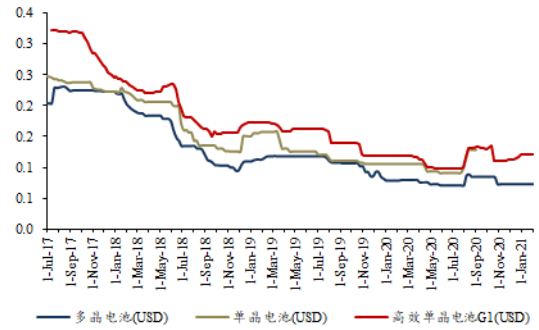
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 28：硅片价格走势（美元/片）



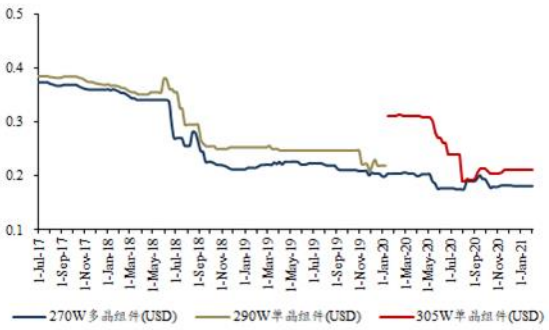
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 29：电池片价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 30：组件价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 31：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	92.00	2.22%	5.75%	10.84%	2.79%	27.78%	9.52%
单晶硅片158	3.15	0.00%	0.00%	0.96%	1.61%	-	0.00%
单晶PERC158电池	0.91	0.00%	0.00%	4.60%	5.81%	-	2.25%
单晶PERC组件	1.64	0.00%	-2.38%	-3.53%	-5.20%	-5.75%	-2.38%
多晶用料	55.00	1.85%	3.77%	7.84%	-3.51%	17.02%	7.84%
多晶金刚线硅片	1.50	0.00%	0.00%	-1.96%	-5.06%	0.00%	0.00%
多晶电池	0.57	0.00%	0.00%	0.00%	-5.00%	-6.56%	0.00%
多晶组件	1.40	0.00%	-1.41%	-2.78%	-3.45%	-8.50%	-1.41%
PVInfoLink国内价格	**本周**	**上周**	**一月**	**两月**	**三月**	**去年同期**	**年初至今**
菜花料	55.00	1.85%	1.85%	7.84%	-6.78%	7.84%	1.85%
致密料	88.00	1.15%	4.76%	8.64%	-1.12%	20.55%	4.76%
多晶金刚线硅片	1.27	0.00%	0.00%	0.00%	-2.31%	-16.45%	0.00%
单晶158硅片	3.12	0.00%	0.00%	0.00%	2.30%	-5.74%	0.00%
多晶电池片	0.54	0.00%	1.88%	1.88%	-3.89%	-7.18%	1.88%
单晶PERC21.5%+158	0.91	0.00%	0.00%	3.41%	7.06%	-6.67%	0.00%
单晶PERC21.5%双面+158	本周停止更新	-	-	-	-	-	-
多晶组件	1.30	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-12.75%	0.00%
单晶PERC组件	1.54	0.00%	0.00%	0.00%	1.99%	-9.41%	0.00%
玻璃	43.00	0.00%	0.00%	0.00%	2.38%	48.28%	0.00%

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

电网投资降幅环比收窄，20 年 12 月份累计电网投资增速-6.2%，增速环比-2pct，投资金额 4699 亿元，上年同期为 4856 亿元，其中 12 月 757 亿元，同比+2.3%；1-12 月 220kV 及以上的新增容量累计同比-6.4%，增速环比-5.9pct。

工控行业 20Q4 增长提速，先进制造、物流、基建快速增长。2020Q4 自动化市场增速+6.3%，20Q1/Q2/Q3 增速分别-12.4%/+6.4%/+6.7%，疫情后行业重回复苏轨道。其中 OEM、项目型市场分别+15.0%、-4.0%，OEM 市场增长提速、项目型市场有所回落。分产品来看，低压变频、交流伺服、小型 PLC 增速分别为+16.7%、+29.0%、+34.9%，先进制造、物流等行业拉动伺服、PLC 高增，变频也恢复高增长。分行业来看，OEM 市场工程

机械、工业机器人、制药机械、电池、物流增速分别 46%、30%、27%、26%、24%高于平均。项目型市场方面，基建相关冶金、市政、石化增速分别+17%、+16%、+10%，好于行业整体。

图 32：季度工控市场规模增速

	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4
季度自动化市场营收（亿元）	300.1	313.8	302.0	290.7	262.7	333.9	322.1	309.2
季度自动化市场增速	*0.5%*	*-10.3%*	*-1.2%*	*8.9%*	*-12.4%*	*6.4%*	*6.7%*	*6.3%*
其中：季度OEM市场增速	*-8.9%*	*-14.9%*	*-2.9%*	*14.7%*	*-5.0%*	*13.8%*	*11.0%*	*15.0%*
季度项目型市场增速	*14.2%*	*-4.0%*	*0.6%*	*2.8%*	*-21.0%*	*-2.6%*	*2.0%*	*-4.0%*

数据来源：工控网，东吴证券研究所

1 月 PMI 51.3、仍在高景气区间，制造业投资增速继续收窄，制造业固定资产投资完成额累计同降 2.2%、增速环比收窄 1.3pct；12 月制造业规模以上工业增加值累计同增 2.8%，降幅环比+0.5pct，当月同比上升 7.3%，环比+0.3pct。1 月官方 PMI 为 51.3，环比下降 0.6 个点，其中大型企业 PMI 为 52.1，环比下降 0.6 个点，中/小型企业 PMI 分别 51.4/49.4，环比分别下降/上升 1.3/0.6 个点，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。

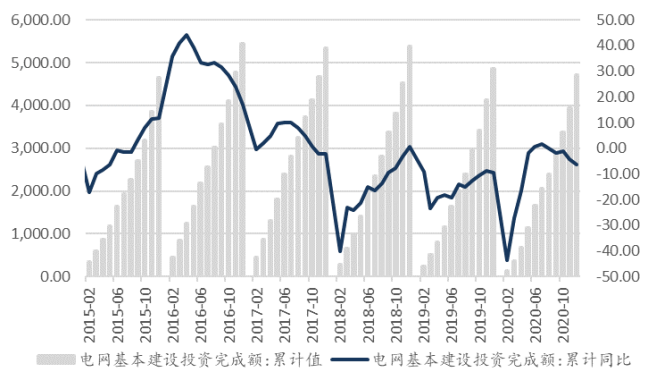
- **景气度方面:短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况,在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。**
  - **1 月官方 PMI 为 51.3，位于高景气区间，**环比下降 0.6 个点，其中大型企业 PMI 为 52.1，环比下降 0.6，中/小型企业 PMI 分别 51.4/49.4，环比分别下降/上升 1.3/0.6 个点，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。
  - **12 月工业增加值增速位于高位：**11 月制造业规模以上工业增加值累计同增 2.8%，环比+0.5pct；当月同增 **7.3%，增速环比+0.3pct，制造业景气度继续改善。**
  - **前 12 月制造业固定资产投资降幅环比收窄，专用设备略好：**12 月制造业固定资产投资完成额累计同比降低 2.2%，降幅环比收窄 1.3pct；其中通用设备同降 6.6%,环比收窄 3.4pct,专用设备同降 2.3%,环比收窄 3.2pct,降幅相对好于通用设备。
  - **12 月机器人、切削机床增速强劲：**12 月工业机器人产量同比+32.4%，增速环比+0.7pct，继续快速增长；切削成型机床同比+32.4%，增速环比+6.7pct；成形机床同比+4.5%，增速环比+9.5pct。
- **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。这是既 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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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。

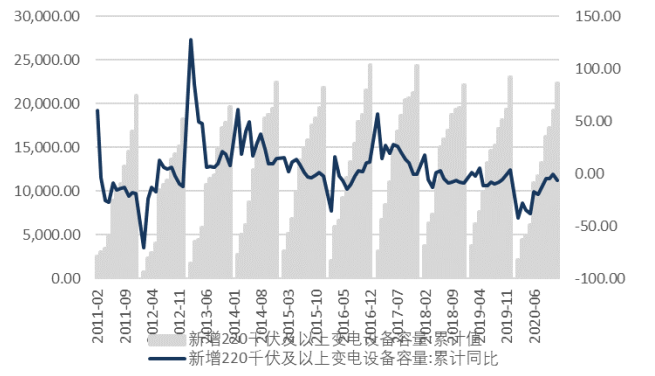
- 18年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄按“一直两交”三条线路陆续得到核准，19年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，19年下半年相对空白。
- 20年2月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海～河南、雅中～江西±800千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西～晋中、张北～雄按1000千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模713亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北～武汉±800千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资265亿元。
- **20年2月国网工作任务中要求：**1）年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流，白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流，加快推动闽粤联网等电网前期工作；2）开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、华中特高压交流环网等工程；优质高效建成青海-河南特高压直流工程、张北柔直工程、蒙西-晋中、驻马店-南阳、张北-雄按、长治站配套电厂送出等特高压交流工程；雅中-江西、陕北-武汉工程完成里程碑计划。
- **20年3月国网下发《2020年重点电网项目前期工作计划》**，推进5交、2直、13项其他重点项目核准开工，总计动态投资1073亿，其中特高压交流339亿、直流577亿、其他项目137亿，并新增3条直流项目进行预可研。
- 4月2日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3交1直”工程。
- 11月4日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图33：电网基本建设投资完成累计（亿元）



数据来源：wind、东吴证券研究所

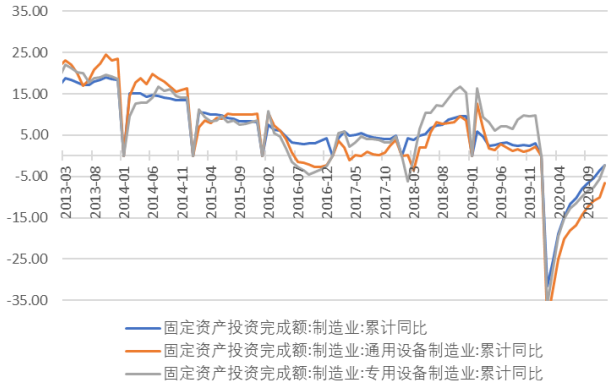
图34：新增220kV及以上变电容量累计（万千伏安）



数据来源：wind、东吴证券研究所

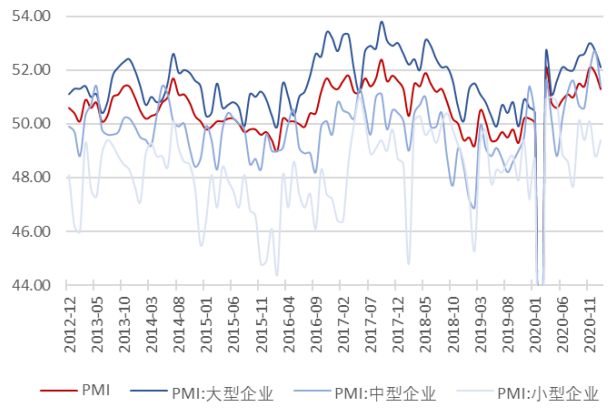
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 35：制造业固定资产投资累计同比（%）



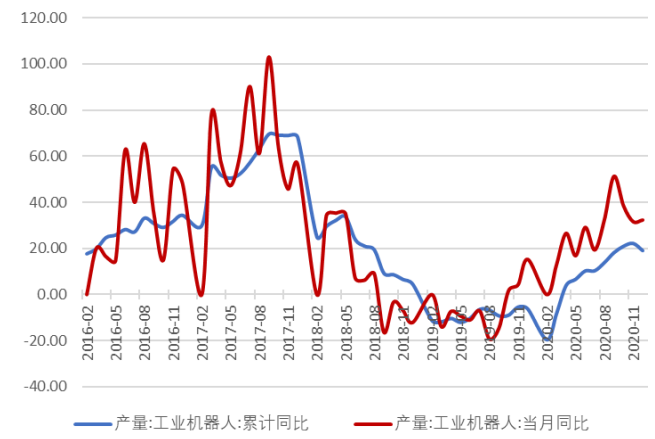
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 36：PMI 走势



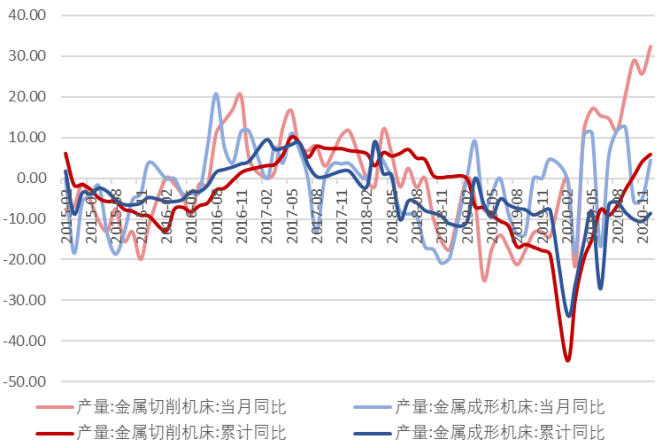
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 37：工业机器人产量数据



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 38：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

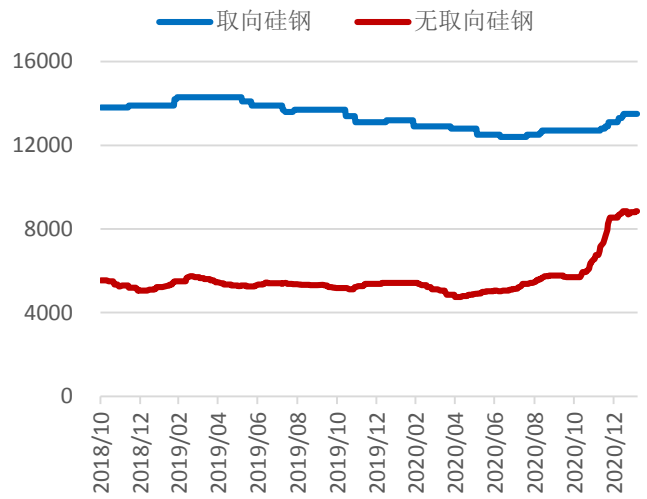
取向硅钢价格不变、无取向硅钢价格上升。其中，取向硅钢价格 13500 元/吨，保持不变；无取向硅钢价格 8850 元/吨，环比上升 0.6%。

本周白银、铝、铜价格下降。Comex 白银本周收于 26.23 美元/盎司，环比下降 2.53%；LME 三个月期铜收于 7829.50 美元/吨，环比下降 0.56%；LME 三个月期铝收于 1984.50 美元/吨，环比下降 0.18%。

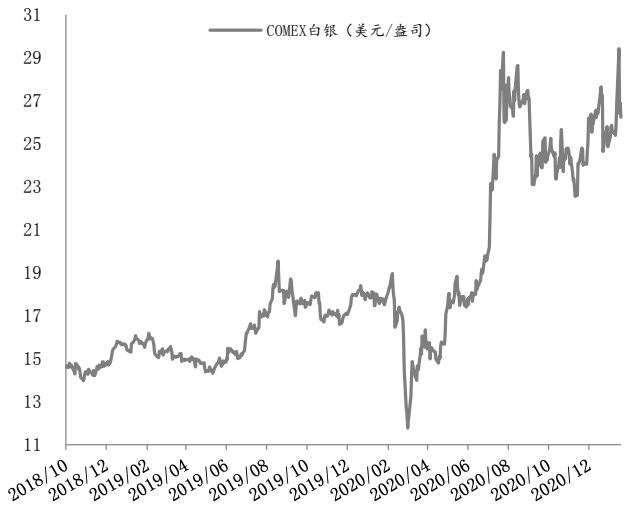
图 39：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）

图 40：白银价格走势（美元/盎司）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

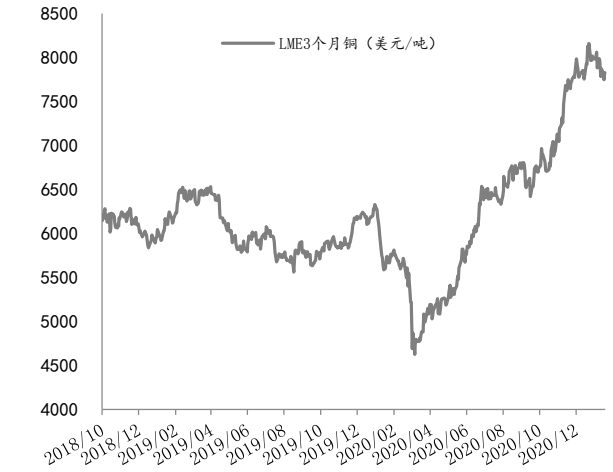


数据来源：wind，东吴证券研究所



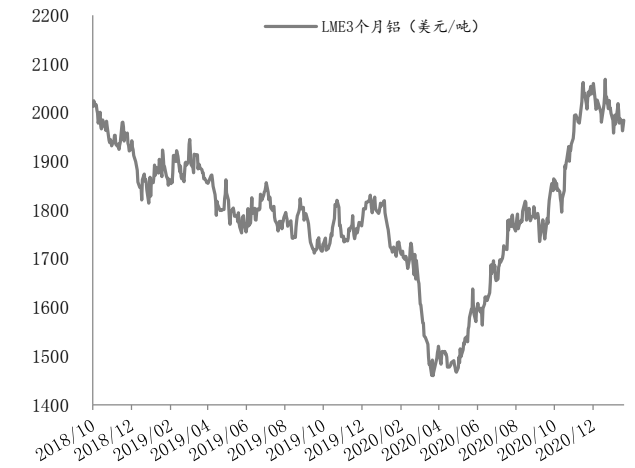
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 41：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 42：铝价格走势（美元/吨）



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

全球电动汽车和自动驾驶创纪录，1 月份融资超 160 亿美元：2021 年 1 月，全球范围内的电动汽车和自动驾驶领域融资进入了疯狂状态，根据不完全的统计，截止至发稿时止，超过 160 亿美元的资金通过一级市场投资、二级市场 IPO 或定增等方式，进入了电动汽车和自动驾驶领域，应该也是创下了单月的融资记录。

https://www.d1ev.com/news/qiye/137287

加大投资力度，特斯拉上海超级充电桩工厂正式投产：2021 年 2 月 3 日，新春佳节前夕，在上海市各级政府的大力支持和特斯拉的快速推进下，特斯拉上海超级充电桩工厂正式建成投产，代表着世界领先水平的第三代超级充电桩（V3）正式下线。该项目自 2020 年 8 月正式立项到正式投产用时不到半年,再次体现了上海速度和特斯拉速度。

https://www.d1ev.com/news/qiye/137535

特斯拉获至少十亿欧元资金支持以建造柏林工厂：特斯拉获得德国政府和勃兰登堡州政府至少十亿欧元的公共资金支持，用于建造其柏林电池工厂。该工厂预计将于今年晚些时候投入运营。

https://auto.sina.com.cn/zt_d/7x24/

因显示屏问题，特斯拉召回 135000 辆 Model S 和 Model X：2 月 3 日消息，特斯拉今日宣布,将召回 134951 辆 2016-2018Model X SUV 和 2012-2018 款 Model S 电动汽车。这些车辆的触摸屏系统存在问题，可能导致摄像头图像消失，挡风玻璃除雾和除霜系统失灵，从而降低司机在恶劣天气下的能见度。

https://www.d1ev.com/news/qiye/137489

特斯拉有意在印尼投资 或与电池关键原材料相关：印度尼西亚负责投资和矿业协调的副主管塞普蒂安·哈里奥·塞托在周五对记者表示，该国已经收到了美国电动汽车制造商特斯拉的投资提案。双方讨论的重点将是电池和储能解决方案。如果该公司只是想要购买原材料，那么我们对此不感兴趣。这个提议不仅仅是在我们这里购买原材料那么简单。印度尼西亚是全球最大的镍生产国，特斯拉公司曾在去年表示，他们正在全球范围内寻找可靠的镍矿来源。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1690848350875965740&wfr=spider&for=pc

比亚迪启动碳中和规划研究：为积极响应国家“2030 年前碳达峰、2060 年前碳中和”目标，推动应对气候变化《巴黎协定》全面有效实施，比亚迪宣布启动企业碳中和规划研究，探索新能源汽车行业碳足迹标准，引领中国汽车行业迈入绿色发展新阶段。
https://baijiahao.baidu.com/s?id=1690455489723910517&wfr=spider&for=pc

比亚迪 22 年或将向现代汽车提供刀片电池：据财联社报道，比亚迪或将向现代汽车提供“刀片电池”，目前已成立现代项目组进行开发工作，预计明年开始向海外供货。

https://www.d1ev.com/news/shichang/137408

比亚迪 1 月新能源汽车销量 20178 辆，同比+183%，环比-30%：比亚迪股份 2 月 3

日晚间公告，公司 1 月份新能源汽车销量为 20178 辆，同比增长 182.88%；产量 22,393 辆，同比增长 205.16%。公司燃油汽车销量 22,223 辆，同比增长 23.19%。公司 2021 年 1 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 1.754GWh。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1690674941949455105&wfr=spider&for=pc

深化战略合作 合肥与蔚来共建世界级智能电动汽车产业园区：2021 年 2 月 4 日，合肥市人民政府与蔚来签署深化合作的框架协议，双方商定共同规划建设新桥智能电动汽车产业园区，打造具备完整产业链的世界级智能电动汽车产业集群。

https://www.d1ev.com/news/qiye/137607

蔚来 1 月交付 7225 辆新车，同比增长 352.1% ；小鹏汽车交付量首破六千，同比增长 470%：2 月 1 日，蔚来公布 2021 年 1 月交付数。数据显示，蔚来 1 月共交付新车 7225 台，同比增长 352.1%，连续第六个月创品牌单月交付数新高。截至 2021 年 1 月 31 日，蔚来总销量达 82866 台。2 月 1 日，小鹏汽车 2021 年 1 月交付数据发布，1 月总交付量 6,015 台，同比增长 470%，连续 7 个月同比翻番。

https://www.d1ev.com/news/qiye/137327

蔚来将与红星美凯龙合作建设充换电站：2021 年 2 月 2 日，蔚来与红星美凯龙在上海美凯龙沪南店签署深化战略合作框架协议，在推进建设全国充换电站，践行绿色环保理念方面达成合作。蔚来副总裁沈斐、红星停车总裁张培峰、红星战略发展总监车冕桢共同出席并见证了本次签约。

https://www.d1ev.com/news/shichang/137418

百度正招揽江浙沪造车人才，合资公司或落地上海：多家猎头公司正在为百度于江浙沪地区招揽造车人才，此次招揽对象以中层骨干为主，包括总监、副总监以及高级经理等职位。从百度招聘的情况看来，合资公司很有可能设立在上海。在合资公司中，目前只有百度和吉利两大股东，其中百度在主导地位，约占合资公司 51%的股权；而吉利着重提供的是生产能力和浩瀚 SEA 智能进化体验架构，在合资公司中约占 49%的股权。

https://auto.sina.com.cn/zt_d/7x24/

蜂巢无钴正极材料下线：高工锂电获悉，G20-锂电峰会成员-蜂巢能源首批 10 吨级无钴正极材料在其常州材料工厂正式批量下线。根据规划，蜂巢能源首批无钴电池将于今年 6 月量产，目前已经接受全球预订。作为无钴电池的核心材料，蜂巢能源从 2018 年 5 月开始立项研发无钴正极材料，初期主要围绕合成工艺、包覆、掺杂等方面进行研究。在此后的两年多时间里，蜂巢能源的无钴正极材料经历了实验室 A 样、B 样设计和开发以及吨级中试等研发过程。

https://mp.weixin.qq.com/s/YWonh6KD__I7pPfMk2SwcQ

华为、北汽新能源合作推新车，将于 4 月发布：记者日前获悉，华为与北汽新能源合作的“华为版”车型将于 2021 年 4 月发布，并于 11 月上市。在北汽新能源 IMC 架构方面，BE21 平台将有阿尔法 t 和 s 二款车型推出，之后会有基于 BE22 平台产品推出。

https://auto.sina.com.cn/news/2021-02-04/detail-ikftssap3170535.shtml

福特将对电动车自动驾驶投入 290 亿美元：传统汽车行业正在电动车、自动驾驶领域大举投资，周四，美国福特汽车公司宣布，在 2025 年前，公司将会在电动车和自动驾驶领域投资 290 亿美元。

https://auto.sina.com.cn/zz/wb/2021-02-05/detail-ikftssap3827950.shtml

奇瑞布局固态电池 18 亿项目落地：近日，安徽安瓦新能源科技有限公司计划总投资 18 亿元，实施能量密度 300—340WH/KG 的半固态动力电池产业化项目签约落地。

https://mp.weixin.qq.com/s/w5e8qkP2CmBNIKXHHKn4_Q

3.1.2. 新能源

中电联：预计 2021 年全国基建新增发电装机容量 1.8 亿 Kw，非化石能源装机 1.4 亿 kW：2 月 2 日，记者在中国电力企业联合会召开的“2020-2021 年度全国电力供需形势分析预测报告”新闻发布会上获悉，预计 2021 年全社会用电量增速前高后低，全年增长 6%-7%。预计 2021 年全国基建新增发电装机容量 1.8 亿千瓦左右，其中非化石能源发电装机投产 1.4 亿千瓦左右。

http://m.solarzoom.com/article-150909-1.html

国家电投：力争 2021 新增 15GW 以上风电光伏装机：国家电投总经理江毅明确了 2021 年工作的总体要求、主要目标。一要筑牢稳增长基础，确保完成全年生产经营目标；二要持续推进清洁低碳转型，巩固发展优势构建新发展格局；三要落实科技自立自强战略，大力推进科技创新工作；四要持续深化改革，激发发展活力动力；五要坚守安全生产红线，确保安全质量环保局面稳定向好；六要健全全面风险管控体系，切实有效防范化解各类风险；七要充分发挥党建引领作用，为完成全年目标任务凝心聚力。

http://m.solarzoom.com/article-150974-1.html

进军光伏，宁德时代投资永福电通：日前，福建永福电力设计股份有限公司发布公告称拟与公司持股 5%以上股东宁德时代新能源科技股份有限公司合作，以共同增资入股方式投资福建永福电通技术开发有限公司。

https://mp.weixin.qq.com/s/-TmrfOBeP2A4khOHbOFVew

隆基中环抢购 400 亿硅料，光伏产业头部抱团不停：继光伏材料涨价“双子星”之

一的光伏玻璃领域在 1 月份出现大单后，多晶硅料领域近期再现重大合同。2 月 2 日晚间，多晶硅料龙头企业保利协鑫能源宣布与隆基股份(601012,股吧)、中环股份(002129,股吧)签订硅料供货协议，旗下公司江苏中能硅业将向两家公司分别销售不少于 9.14 万吨和 35 万吨多晶硅料。

http://m.solarzoom.com/index.php/article/151000

中环/隆基上调单晶硅片价格，0.1~0.15 元/片：单晶硅片龙头中环股份，对外调高单晶硅片报价：单晶硅片低阻 M6（T175μm）：产品售价执行 3.35 元/片，与前期价格相比上涨 0.1 元/片；低阻 G1（T175μm）：产品售价执行 3.25 元/片，与前期价格相比上涨 0.1 元/片；G12（T175μm）：产品售价执行 5.6 元/片，与前期价格相比上涨 0.12 元/片。另一单晶硅片龙头隆基股份，公布了最新的硅片价格。其中：158.75mm、166mm 的硅片上涨 0.1 元/片，182mm 的硅片上涨 0.15 元/片。另外，值得注意的是：158.75mm、166mm 的硅片厚度，由之前的 175μm，变成 170μm。

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

新疆大全顺利过会：2021 年 2 月 2 日，多晶硅龙头新疆大全通过科创板上市委的首发申请审定，顺利过会，胜利回归内地资本市场。

https://mp.weixin.qq.com/s/MmsnF2cuj6W1Mfks71nR7A

3.2. 公司动态

图 43：本周重要公告汇总

东方日升	1.20 年营收 150-170 亿元，上年同期 144 亿元，归母净利润 1.6-2.4 亿元，同减 75.35%-83.57%；2、2020 年扣非净利润为负可能导致公司不符合向不特定对象发行可转债的发行条件，决定中止公司债券上市；3、收到关注涵，要求对业绩下滑、本次债券中止上市等情况做出书面说明
孚能科技	业绩预告：20 年归母净利润亏损 2.72-4.08 亿元，比上年同期减少 4.03-5.40 亿元
恩捷股份	1、子公司上海恩捷和 Polypore 子公司 PolyporeHongKong 将分别对孙公司江西明扬增资 2284 万元、4116 万元，增资后上海恩捷持有 51%股权，PolyporeHongKong 持有 49%。之后将再共同增资将江西明扬注册资本增至 4.54 亿元；2、孙公司江西明扬拟在江西省高安高新技术产业园区投资建设锂电池隔离膜干法项目，投资总额 20 亿元
九号公司	业绩预告：20 年归母净利润 5591-8386 万元，比上年增加 5.11-5.39 亿元
隆基股份	1、西咸新区年产 15GW 单晶电池建设项目签订协议，投资预计约 80 亿元，计划在 2022 年投产；2、7 家子公司银川隆基、宁夏隆基、丽江隆基、华坪隆基、银川隆基、曲靖隆基、腾冲隆基与江苏中能签订长期多晶硅料采购协议，采购量不低于 9.14 万吨，合同总金额约 73.28 亿元人民币
宁德时代	1、拟在宜宾市总投资不超过人民币 120 亿元，分两期建设动力电池宜宾制造基地五、六期项目，建设期不超过 26 个月；2、拟投资不超过人民币 120 亿元建设动力及储能电池肇庆项目（一期），建设期不超过 24 个月；3、控股子公司时代一汽拟投资不超过人民币 50 亿元，分两期建设动力电池生产线扩建项目，建设期不超过 12 个月；4、1.22 亿股非

请务必阅读正文之后的免责声明部分

	公开发行限售股将于 2 月 4 日解除限售上市流通，占总股本 5.25%。
三花智控	1、截至 2020 年 12 月 15 日，公司股份回购期限届满，未回购公司股份，因违法股票上市规则被警告；2、全资子公司三花汽零成为上汽集团独家零部件供货商，销售额累计超 10 亿元人民币
锦浪科技	1、为全资孙公司苏州菲尔米诺、苏州森弘、南京源磁、长兴众欣与农业银行申请的 1560 万借款合同提供连带责任担保；2、为全资子公司锦浪智慧与交通银行申请的 2676 万元贷款合同提供连带责任担保；3、为锦浪智慧与招商银行申请 5000 万元借款合同提供连带责任保证，担保额度为 6700 万元
比亚迪	1、拟分别以现金的方式对汽车工业增资 8.5 亿美元，对比亚迪汽车增资 30 亿元人民币，对比亚迪供应链增资 30 亿元人民币；2、2021 年 1 月新能源汽车销量约 2.02 万辆，同比增长 182.88%，环比降低 30%；燃油汽车销量约 2.22 万辆辆，同比增长 23.19%，环比降低 19.1；新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 1.754GWh，同比增长 379.2%，环比降低 14.7%；
阳光电源	向不超过 35 名特定对象发行 A 股股票 4.37 亿股，占公司总股本 30%，募集资金总额不超过 4.16 亿元，资金用于年产 100GW 新能源发电装备制造基地、研发创新中心扩建、全球营销服务体系建设及补充流动资金
宏发股份	1、2020 年度实现营业收入 78.2 亿元，同比增长 10.42%，归母净利润 8.32 亿元，同比增长 18.19%；2、向全体股东每 10 股派发现金红利 3.4 元（含税），共计派发现金红利约 2.53 亿元，剩余未分配利润结转留存。本年度现金分红占归母净利润的 30.43%
林洋能源	1、实际控制人、董事长兼总经理陆永华先生接到留置通知，协助监察机关配合相关调查事项；2、2021 年 2 月 1 日至 2 月 2 日连续 2 个交易日内股票交易异常，收盘价格跌幅累计超过 20%
欣旺达	全资子公司欣旺达电动汽车于近日成为东风柳汽磷酸铁锂电池包供应商
思源电气	1、控股子公司如高高压计划使用自有资金投资建设“AIS 生产基地改扩建厂房基建项目”，项目总投约 1.5 亿元，建设周期 9 个月；2、控股子公司思源赫兹计划使用自有资金投资建设“RIP 干式套管项目”，项目设备投资约 1.08 亿元，建设周期 1 年
亿纬锂能	全资孙公司亿纬动力香港以自有及自筹资金出资的方式投资设立全资子公司惠州亿纬动力，注册资本为 1.28 亿美元
晶科科技	1、全资下属公司上饶晶益拟租赁晶科能源建筑物屋顶并建设 5.98MW 屋顶分布式光伏发电项目；2、晶科科技拟牵头与中电国际共同参与乌兹别克斯坦光伏电站项目投标，总投资额约 6.51 亿美元，装机规模不低于 600MW；3、全资下属公司晶科有限分别为建德晶科和瑞昌晶科提供不超过 1.2 亿元和不超过 1.792 亿元主债权质押担保。 4、拟为全资下属公司亳州晶科向北银租赁申请不超过人民币 1 亿元的融资租赁业务提供连带责任担保，同时亳州晶科 100%股权做质押担保。
科达利	拟在四川省宜宾市投资设立全资子公司，并分两期各 18 个月投资建设四川宜宾新能源动力锂电池精密结构件项目，预计总投资不超过 10 亿元，达产后年产值约 20 亿元。
当升科技	与宁波力勤资源就动力电池用氢氧化镍中间品及硫酸镍、硫酸钴的采购等相关事宜签订战略采购协议。2021 年起 8 年内，力勤资源累计供应不少于 4.32 万吨且不高于 14.9 万吨镍原料；累计供应不低于 5400 吨且不高于 1.83 万吨钴副产品。
国轩高科	2021 年 2 月 4 日中国证监会向其出具《中国证监会行政许可申请中止审查通知书》。
嘉元科技	业绩快报：2020 年度实现营 12.02 亿元，同比下降 16.86%；归母净利润 1.85 亿元，同比下降 43.80%，当期营收、毛利率及相关政府补助下降幅度较大。
多氟多	非公开发行 A 股股票约 2.05 亿股新股获中国证监会核准批复。
天际股份	截至 2021 年 2 月 3 日，兴创源投资减持计划期限已届满，累计减持约 746 万股股，占总

	股本 1.86%，减持后持有约 0.21 亿股，占总股本 5.24%。
寒锐钴业	解除全部非公开发行股份限售，向特定投资发行普通股约 3347 万股，占公司总股本的 10.94%，募集资金总额约为 19 亿元， 2021 年 2 月 8 日可上市流通。
锦浪科技	截至 2021 年 2 月 5 日，东元创投及华桐恒德减持计划时间过半，累计减持股份 79.9 万股，股份减持及被动稀释导致股份变动比例为 1.098%。
赣锋锂业	1、全资子公司上海赣锋以 45 便士/每股的价格认购 Bacanora 新增股份 5333 万股，认购后持有 Bacanora 的股权由 25.74%增加到 29.99%；2、控股子公司 ExarCapital 及 MineraExar 为 Minera Exar 向第三方机构申请不超过 2500 万美元等值比索的借款提供等额担保。
三花智控	全资子公司三花汽零再次成为通用汽车北美大型电动车平台热管理集成组件独家供货商，销售额预计超过 9 亿元。
爱旭股份	非公开发行限售期为 6 个月的股票，总量约为 2.06 亿股，上市流通日期为 2021 年 2 月 18 日。
福莱特	董事会逐项审议通过了新增发行 H 股的具体方案，总数不超过 7600 万股，相当于发行后总股本的 3.4%，用于补充营运资金、偿还有息债务及一般企业用途。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 44：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 2 月 5 日股价）

公司名称	代码	收盘价	市值	周涨跌	EPS			PE			PB	PS
			亿元	幅	19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	19A
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	114.62	4323.20	6.57	1.40	2.24	3.00	81.89	51.17	38.21	15.65	13.14
通威股份	600438.SH	45.59	2052.26	(0.89)	0.68	1.03	1.22	67.18	44.25	37.26	12.27	5.46
阳光电源	300274.SZ	115.20	1678.39	9.92	0.61	1.31	1.91	188.05	88.15	60.27	19.53	12.91
爱旭股份	600732.SH	15.15	308.50	(12.07)	0.32	0.36	0.75	47.37	42.24	20.27	14.86	5.08
中环股份	002129.SZ	26.66	808.58	(2.20)	0.32	0.45	0.68	82.16	59.27	39.15	6.07	4.79
晶盛机电	300316.SZ	40.28	517.88	0.35	0.50	0.65	0.90	81.18	62.32	44.73	11.38	16.65
捷佳伟创	300724.SZ	118.66	381.16	(11.01)	1.19	1.84	2.69	99.42	64.42	44.15	14.93	15.08
福斯特	603806.SH	102.87	791.64	3.27	1.83	1.80	2.31	56.17	57.15	44.51	12.53	12.41
福莱特	601865.SH	34.97	716.17	(0.31)	0.37	0.68	1.14	95.08	51.16	30.73	16.63	14.90
(29.42)	601222.SH	5.71	99.86		0.40	0.59	0.73	14.33	9.75	7.82	1.04	2.97
东方日升	300118.SZ	13.63	122.86	(43.47)	1.08	1.00	1.45	12.62	13.69	9.42	1.49	0.85
协鑫集成	002506.SZ	3.41	199.67	(15.59)	0.01	0.00	0.00	312.84	-	-	4.55	2.30
中来股份	300393.SZ	7.95	61.88	(11.76)	0.68	0.46	0.66	11.74	17.39	12.05	2.35	1.78
晶澳科技	002459.SZ	38.43	613.09	7.62	0.93	0.99	1.43	41.19	38.72	26.83	7.67	2.90
太阳能	000591.SZ	5.55	166.89	(10.77)	0.30	0.35	0.44	18.32	-	-	1.25	3.33
中利集团	002309.SZ	4.04	35.22	1.51	0.06	0.00	0.00	64.43	-	-	0.41	0.30
爱康科技	002610.SZ	2.29	102.65	(2.97)	(0.36)	0.02	0.09	(6.38)	-	-	2.50	2.00
亚玛顿	002623.SZ	36.01	57.62	(4.28)	(0.61)	0.75	1.68	(59.36)	47.70	21.41	2.75	4.86
亿晶光电	600537.SH	3.45	40.58	(24.84)	(0.26)	0.00	0.00	(13.39)	-	-	1.22	1.14
天合光能	688599.SH	19.67	406.78	(16.58)	0.36	0.62	1.01	53.98	-	-	3.40	1.74
晶科科技	601778.SH	5.68	157.08	(10.97)	0.36	0.23	0.29	15.59	-	-	1.90	2.94
帝科股份	300842.SZ	44.15	44.15	(18.32)	0.36	1.12	1.56	121.16	39.42	28.30	10.96	3.40

锦浪科技	300763.SZ	219.00	319.00	4.52	1.58	2.03	3.33	138.41	107.73	65.78	36.70	28.00
金博股份	688598.SH	214.00	171.20	(3.92)	0.36	1.89	3.71	587.27	-	-	63.41	71.48
风电板块												
金风科技	002202.SZ	13.60	572.19	(6.14)	0.52	0.76	0.92	26.00	17.89	14.73	2.00	1.50
天顺风能	002531.SZ	7.45	132.54	(9.48)	0.42	0.61	0.71	17.76	12.22	10.48	2.28	2.19
泰胜风能	300129.SZ	5.90	42.43	(12.72)	0.21	0.42	0.53	27.62	14.02	11.20	1.83	1.91
明阳智能	601615.SH	19.53	366.26	(3.32)	0.52	0.74	1.11	37.81	26.31	17.55	5.79	3.49
日月股份	603218.SH	37.70	364.79	(5.82)	0.95	1.01	1.33	39.71	37.17	28.37	10.70	10.46
金雷股份	300443.SZ	34.04	89.10	(17.58)	0.86	1.72	2.33	39.49	19.84	14.63	4.61	7.93
恒润股份	603985.SH	24.68	50.31	(12.23)	0.57	1.97	2.21	43.34	12.53	11.18	4.40	3.52
振江股份	603507.SH	19.41	24.62	(7.62)	0.29	0.00	0.00	66.40	-	-	1.76	1.38
节能风电	601016.SH	3.25	162.92	(7.93)	0.14	0.00	0.16	23.12	-	-	2.22	6.55
禾望电气	603063.SH	16.18	70.20	2.53	0.15	0.70	0.90	105.06	23.17	17.93	2.84	3.93
福能股份	600483.SH	7.72	135.90	(0.26)	0.80	0.84	0.99	9.63	9.20	7.79	1.12	1.37
核电板块												
东方电气	600875.SH	11.88	350.62	(4.81)	0.41	0.55	0.63	28.74	21.70	18.73	1.26	1.07
上海电气	601727.SH	5.57	785.65	3.72	0.23	0.25	0.28	24.10	22.71	19.70	1.38	0.62
中核科技	000777.SZ	11.14	42.71	(18.69)	0.35	0.00	0.00	31.46	-	-	2.90	3.37
台海核电	002366.SZ	2.27	19.68	(25.57)	(0.74)	0.00	0.00	(3.06)	-	-	0.85	3.86
江苏神通	002438.SZ	10.52	51.10	(11.07)	0.35	0.00	0.66	29.70	-	16.04	2.59	3.79
东方锆业	002167.SZ	4.65	32.83	(10.40)	(0.33)	0.00	0.00	(14.03)	-	-	3.86	6.96
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	12.40	460.57	(2.75)	0.54	0.64	0.82	22.82	19.40	15.10	1.52	1.24
平高电气	600312.SH	6.17	83.72	(3.59)	0.17	0.28	0.44	36.64	21.94	13.99	0.92	0.75
中国西电	601179.SH	3.91	200.42	(6.24)	0.08	0.00	0.00	48.51	-	-	1.01	1.30
森源电气	002358.SZ	3.13	29.10	(4.86)	0.01	0.00	0.00	313.00	-	-	0.64	1.79
置信电气	600517.SH	5.60	320.23	(4.76)	0.01	0.00	0.00	478.63	-	-	9.35	6.19
新联电子	002546.SZ	3.47	28.94	(4.41)	0.20	0.00	0.00	17.35	-	-	0.97	4.02
保变电气	600550.SH	3.81	70.16	(6.16)	0.01	0.00	0.00	459.04	-	-	11.05	1.99
北京科锐	002350.SZ	5.00	27.12	(1.96)	0.17	0.00	0.00	29.92	-	-	1.53	1.12
白云电器	603861.SH	7.49	33.09	2.32	0.35	0.00	0.00	21.25	-	-	1.35	1.16
思源电气	002028.SZ	21.21	161.45	1.48	0.73	0.00	1.78	28.92	-	11.93	3.20	2.53
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	29.24	1351.40	(0.61)	0.94	1.12	1.31	31.12	26.12	22.28	4.43	4.17
国电南自	600268.SH	5.49	38.17	(10.29)	0.08	0.00	0.00	67.86	-	-	1.59	0.77
许继电气	000400.SZ	13.70	138.14	4.90	0.42	0.74	0.91	32.40	18.48	14.98	1.70	1.36
四方股份	601126.SH	5.75	46.76	(11.81)	0.23	0.00	0.00	24.89	-	-	1.19	1.27
积成电子	002339.SZ	5.77	29.53	5.68	0.10	0.00	0.00	57.07	-	-	1.65	1.60
低压板块												
正泰电器	601877.SH	36.71	789.26	(0.76)	1.75	2.17	2.34	20.99	16.90	15.67	3.26	2.61
良信电器	002706.SZ	28.34	222.39	(4.99)	0.35	0.48	0.68	81.46	59.07	41.42	12.31	10.91
泛在电力物联网												
国电南瑞	600406.SH	29.24	1351.40	(0.61)	0.94	1.12	1.31	31.12	26.12	22.28	4.43	4.17

国网信通	600131. SH	13. 40	160. 18	(0. 74)	0. 44	0. 00	0. 70	30. 47	-	19. 14	5. 85	2. 06
智光电气	002169. SZ	5. 99	47. 19	(8. 55)	0. 14	0. 00	0. 00	41. 95	-	-	1. 69	1. 85
炬华科技	300360. SZ	7. 62	38. 43	(4. 03)	0. 59	0. 66	0. 80	12. 85	11. 63	9. 56	1. 76	4. 31
东软载波	300183. SZ	13. 68	63. 28	(7. 51)	0. 42	0. 47	0. 62	32. 42	29. 24	22. 11	2. 16	7. 64
远光软件	002063. SZ	7. 37	81. 25	(6. 71)	0. 27	0. 25	0. 28	27. 57	29. 56	26. 08	3. 28	5. 19
新联电子	002546. SZ	3. 47	28. 94	(4. 41)	0. 20	0. 00	0. 00	17. 35	-	-	0. 97	4. 02
工控板块												
汇川技术	300124. SZ	98. 57	1695. 13	3. 59	0. 55	1. 16	1. 49	179. 32	85. 22	65. 97	19. 67	22. 94
宏发股份	600885. SH	63. 29	471. 36	14. 28	0. 95	0. 00	1. 39	66. 95	-	45. 60	9. 57	6. 66
雷赛智能	002979. SZ	36. 90	76. 75	(9. 80)	1. 95	0. 96	1. 29	18. 97	38. 53	28. 58	12. 78	11. 57
麦格米特	002851. SZ	33. 81	169. 69	(3. 76)	0. 77	0. 82	1. 09	43. 95	41. 35	31. 15	8. 81	4. 77
长园集团	600525. SH	5. 87	76. 65	(1. 68)	(0. 67)	0. 00	0. 00	(8. 74)	-	-	1. 80	1. 19
信捷电气	603416. SH	96. 58	135. 75	(5. 87)	1. 16	2. 23	2. 79	83. 05	43. 31	34. 67	11. 29	20. 90
英威腾	002334. SZ	4. 25	32. 02	(7. 81)	(0. 40)	0. 00	0. 00	(10. 76)	-	-	2. 06	1. 43
蓝海华腾	300484. SZ	10. 80	22. 46	(11. 62)	(0. 73)	0. 00	0. 00	(14. 75)	-	-	4. 10	7. 02
弘讯科技	603015. SH	5. 37	21. 71	(7. 89)	0. 08	0. 00	0. 00	65. 97	-	-	1. 80	3. 61
新时达	002527. SZ	5. 21	32. 31	(2. 98)	0. 09	0. 23	0. 30	60. 30	22. 65	17. 37	1. 30	0. 91
众业达	002441. SZ	6. 96	37. 90	(2. 66)	0. 41	0. 54	0. 68	16. 84	12. 87	10. 19	0. 99	0. 38
捷昌驱动	603583. SH	87. 92	239. 86	(3. 17)	1. 60	1. 68	2. 08	55. 03	52. 21	42. 31	13. 57	17. 04
发电设备板块												
东方电气	600875. SH	11. 88	350. 62	(4. 81)	0. 41	0. 55	0. 63	28. 74	21. 70	18. 73	1. 26	1. 07
上海电气	601727. SH	5. 57	785. 65	3. 72	0. 23	0. 25	0. 28	24. 10	22. 71	19. 70	1. 38	0. 62
华光股份	600475. SH	10. 74	60. 08	5. 09	0. 80	0. 99	1. 16	13. 38	10. 84	9. 25	1. 01	0. 86
杭锅股份	002534. SZ	8. 15	60. 24	(3. 44)	0. 50	0. 00	0. 00	16. 45	-	-	1. 85	1. 53
龙源技术	300105. SZ	3. 44	17. 65	(7. 77)	0. 03	0. 00	0. 00	126. 47	-	-	0. 90	3. 44
浙富控股	002266. SZ	4. 52	242. 71	(5. 04)	0. 08	0. 26	0. 35	55. 46	-	-	7. 23	22. 40
新能源汽车板块												
比亚迪	002594. SZ	249. 00	6420. 96	0. 81	0. 59	1. 53	1. 92	420. 75	162. 38	129. 99	13. 60	5. 03
宇通客车	600066. SH	12. 64	279. 84	(9. 33)	0. 88	0. 41	0. 82	14. 42	30. 76	15. 49	1. 69	0. 92
江淮汽车	600418. SH	8. 70	164. 72	(3. 23)	0. 06	0. 07	0. 15	155. 36	132. 02	59. 83	1. 27	0. 35
中通客车	000957. SZ	6. 35	37. 65	(5. 65)	0. 06	0. 00	0. 00	113. 80	-	-	1. 37	0. 56
金龙汽车	600686. SH	6. 09	43. 67	(6. 88)	0. 30	0. 00	0. 00	20. 37	-	-	1. 24	0. 24
东风汽车	600006. SH	6. 28	125. 60	(4. 41)	0. 22	0. 28	0. 33	28. 39	-	-	1. 70	0. 93
锂电池板块												
宁德时代	300750. SZ	373. 45	8699. 42	5. 46	2. 07	2. 25	3. 27	180. 85	166. 28	114. 35	22. 81	19. 00
欣旺达	300207. SZ	26. 02	409. 81	(3. 91)	0. 48	0. 47	0. 83	54. 37	55. 15	31. 24	7. 10	1. 62
国轩高科	002074. SZ	37. 51	480. 33	2. 51	0. 05	0. 25	0. 41	831. 71	149. 86	91. 51	5. 39	9. 69
亿纬锂能	300014. SZ	105. 71	1996. 72	(0. 74)	1. 57	0. 95	1. 55	67. 31	110. 76	68. 30	26. 44	31. 14
澳洋顺昌	002245. SZ	10. 88	108. 68	(5. 72)	0. 12	0. 27	0. 50	90. 74	40. 27	21. 57	5. 32	3. 09
孚能科技	688567. SH	29. 84	319. 49	(20. 34)	1. 12	(0. 31)	0. 22	26. 65	(95. 64)	133. 63	4. 50	13. 04
坚瑞沃能	300116. SZ	1. 78	76. 20	(8. 72)	0. 07	0. 00	0. 00	27. 18	-	-	13. 51	14. 01
鹏辉能源	300438. SZ	19. 15	80. 34	(7. 93)	0. 60	0. 65	1. 04	32. 00	29. 47	18. 47	3. 45	2. 43
锂盐、电解液板块												

新宙邦	300037. SZ	75. 45	309. 94	(8. 99)	0. 86	0. 00	1. 66	87. 93	-	45. 48	9. 55	13. 33
天赐材料	002709. SZ	96. 99	529. 69	1. 70	0. 03	1. 26	1. 68	3254. 70	77. 23	57. 90	19. 00	19. 23
多氟多	002407. SZ	23. 29	161. 87	(3. 36)	(0. 61)	0. 19	0. 64	(38. 26)	119. 93	36. 11	5. 55	4. 16
杉杉股份	600884. SH	15. 54	252. 99	(6. 95)	0. 24	0. 22	0. 29	64. 67	70. 32	53. 42	2. 14	2. 91
天际股份	002759. SZ	19. 26	77. 45	(7. 09)	0. 08	0. 01	1. 21	238. 66	-	-	2. 87	10. 00
石大胜华	603026. SH	58. 11	117. 78	(10. 81)	1. 52	1. 12	2. 37	38. 18	51. 89	24. 57	6. 52	2. 54
正极板块												
当升科技	300073. SZ	54. 00	244. 96	(6. 70)	(0. 48)	0. 78	1. 20	(112. 81)	69. 15	45. 12	8. 10	10. 72
杉杉股份	600884. SH	15. 54	252. 99	(6. 95)	0. 24	0. 22	0. 29	64. 67	70. 32	53. 42	2. 14	2. 91
容百科技	688005. SH	64. 61	289. 05	(1. 93)	1. 24	0. 44	1. 00	52. 09	146. 21	64. 38	6. 70	6. 90
厦门钨业	600549. SH	16. 36	232. 07	(7. 57)	0. 19	0. 39	0. 47	88. 24	42. 05	35. 00	3. 15	1. 33
负极板块												
璞泰来	603659. SH	100. 32	497. 62	1. 03	1. 50	1. 48	2. 12	67. 06	67. 66	47. 37	14. 60	10. 37
贝特瑞	835185. OC	31. 36	152. 22	(6. 25)	2. 50	1. 30	1. 81	12. 56	24. 07	17. 37	3. 69	3. 47
杉杉股份	600884. SH	15. 54	252. 99	(6. 95)	0. 24	0. 22	0. 29	64. 67	70. 32	53. 42	2. 14	2. 91
其他锂电池材料												
天奈科技	688116. SH	68. 51	158. 85	(2. 68)	0. 05	0. 52	0. 99	1366. 97	-	-	10. 04	41. 11
嘉元科技	688388. SH	69. 10	159. 54	(11. 15)	1. 05	0. 00	1. 72	65. 80	-	-	6. 32	11. 03
锂电池设备板块												
先导智能	300450. SZ	93. 30	846. 53	4. 25	0. 87	0. 99	1. 50	107. 43	94. 59	62. 04	21. 33	18. 07
赢合科技	300457. SZ	19. 56	127. 05	(3. 60)	0. 44	0. 59	0. 76	44. 65	33. 43	25. 90	4. 04	7. 61
科恒股份	300340. SZ	9. 66	20. 49	(8. 70)	0. 14	0. 00	0. 00	67. 32	-	-	1. 41	1. 11
隔膜板块												
恩捷股份	002812. SZ	131. 79	1168. 41	(0. 14)	1. 06	1. 17	1. 74	124. 90	112. 57	75. 81	25. 67	36. 98
星源材质	300568. SZ	24. 24	108. 74	(4. 38)	0. 59	1. 59	0. 51	41. 02	15. 25	47. 95	4. 58	18. 13
沧州明珠	002108. SZ	3. 96	56. 15	(5. 94)	0. 12	0. 21	0. 21	33. 82	-	-	1. 72	1. 87
胜利精密	002426. SZ	1. 90	65. 39	1. 06	(0. 89)	0. 00	0. 00	(2. 13)	-	-	1. 57	0. 48
双杰电气	300444. SZ	4. 44	26. 01	(6. 92)	(1. 07)	0. 00	0. 00	(4. 13)	-	-	3. 05	1. 53
云天化	600096. SH	6. 76	124. 26	(0. 44)	0. 11	0. 14	0. 29	63. 77	47. 67	23. 29	2. 84	0. 23
中材科技	002080. SZ	22. 25	373. 38	(11. 92)	0. 82	1. 21	1. 40	27. 06	18. 34	15. 88	3. 51	2. 75
上游材料板块												
华友钴业	603799. SH	95. 15	1085. 91	(3. 91)	0. 11	1. 10	1. 44	858. 75	86. 50	66. 02	14. 02	5. 76
洛阳钼业	603993. SH	5. 74	1179. 81	(5. 28)	0. 09	0. 11	0. 15	66. 74	53. 45	39. 15	3. 04	1. 72
格林美	002340. SZ	7. 33	350. 63	(8. 26)	0. 18	0. 13	0. 24	41. 37	54. 99	30. 66	3. 34	2. 44
寒锐钴业	300618. SZ	91. 98	281. 43	(13. 32)	0. 05	0. 98	1. 99	1782. 56	93. 68	46. 21	17. 01	15. 82
天齐锂业	002466. SZ	49. 09	725. 11	(18. 12)	(4. 05)	(0. 72)	0. 15	(12. 12)	(68. 04)	324. 88	10. 41	14. 98
赣锋锂业	002460. SZ	111. 96	1459. 86	(6. 54)	0. 28	0. 52	1. 02	404. 19	215. 72	109. 50	18. 47	27. 33
融捷股份	002192. SZ	47. 07	122. 22	(9. 48)	(1. 26)	0. 00	0. 00	(37. 48)	-	-	22. 35	45. 30
诺德股份	600110. SH	8. 54	119. 33	(12. 14)	(0. 11)	0. 01	0. 12	(80. 57)	742. 61	72. 74	5. 92	5. 55
核心零部件												
汇川技术	300124. SZ	98. 57	1695. 13	3. 59	0. 55	1. 16	1. 49	179. 32	85. 22	65. 97	19. 67	22. 94
宏发股份	600885. SH	63. 29	471. 36	14. 28	0. 95	0. 00	1. 39	66. 95	-	45. 60	9. 57	6. 66
三花智控	002050. SZ	24. 80	890. 72	7. 97	0. 51	0. 42	0. 53	48. 26	58. 74	46. 48	9. 59	7. 89

旭升股份	603305.SH	33.06	147.79	3.38	0.52	0.71	1.00	64.11	46.69	33.08	9.76	13.47
大洋电机	002249.SZ	4.27	101.01	0.95	0.02	0.09	0.11	188.11	46.97	39.61	1.42	1.24
正海磁材	300224.SZ	11.27	92.44	(13.04)	0.11	0.16	0.25	99.30	68.47	44.69	3.54	5.14
方正电机	002196.SZ	5.81	27.23	(5.68)	0.05	(0.04)	0.15	115.93	-	-	1.29	2.44

数据来源：Wind 一致预期、东吴证券研究所

图 45：交易异动

名称	公告日期	异动类型	异动起始日	异动截止日	异动天数	期间成交额(万元)	期间涨跌幅(%)
海得控制	2021-02-05	当日跌幅偏离值达7%的证券	2021-02-05	2021-02-05	1	50,605.0519	-9.9944
*ST 兆新	2021-02-05	S、ST、*ST 连续三个交易日内涨幅偏离值累计达到 12%	2021-02-04	2021-02-05	2	24,049.2529	10.4895
天顺风能	2021-02-05	当日跌幅偏离值达7%的证券	2021-02-05	2021-02-05	1	73,725.6408	-10.0242
金雷股份	2021-02-05	有价格涨跌幅限制的日收盘价格跌幅达到15%的前五只证券	2021-02-05	2021-02-05	1	83,597.1421	-15.7426
固德威	2021-02-05	有价格涨跌幅限制的日收盘价格跌幅达到15%的前五只证券	2021-02-05	2021-02-05	1	74,012.4200	-15.0533
海得控制	2021-02-04	当日涨幅偏离值达7%的证券	2021-02-04	2021-02-04	1	56,498.9071	10.0062
新纶科技	2021-02-04	当日价格振幅达到15%的证券	2021-02-04	2021-02-04	1	46,579.4983	-2.2161
天齐锂业	2021-02-04	当日跌幅偏离值达7%的证券	2021-02-04	2021-02-04	1	855,013.8251	-10.0000
天际股份	2021-02-04	当日跌幅偏离值达7%的证券	2021-02-04	2021-02-04	1	51,612.2628	-9.9777
宝光股份	2021-02-04	当日涨幅偏离值达7%的证券	2021-02-04	2021-02-04	1	14,030.9512	10.0619
大洋电机	2021-02-03	当日涨幅偏离值达7%的证券	2021-02-03	2021-02-03	1	56,520.0444	10.0737
台海核电	2021-02-03	连续三个交易日内收盘价跌幅偏离值累计20%	2021-02-01	2021-02-03	3	26,253.7586	-21.6393
天际股份	2021-02-03	当日涨幅偏离值达7%的证券	2021-02-03	2021-02-03	1	47,794.1568	9.9951
东方日升	2021-02-03	严重异常期间日收盘价格跌幅偏离值累计	2020-12-29	2021-02-03	26	4,869,568.0000	-53.5425

请务必阅读正文之后的免责声明部分

		达到 70%的证券					
东方日升	2021-02-03	严重异常期间日收盘价格跌幅偏离值累计达到 50%的证券	2021-01-29	2021-02-03	4	4,869,568.0733	-42.6975
新宏泰	2021-02-03	当日价格振幅达到 15%的证券	2021-02-03	2021-02-03	1	27,704.0614	-9.3227
*ST 东电	2021-02-02	S、ST、*ST 连续三个交易日内跌幅偏离值累计达到 12%	2021-01-29	2021-02-02	3	3,378.7917	-10.8434
*ST 江特	2021-02-02	S、ST、*ST 连续三个交易日内跌幅偏离值累计达到 12%	2021-02-01	2021-02-02	2	8,733.5650	-9.7892
多氟多	2021-02-02	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2021-02-02	2021-02-02	1	193,720.2718	10.0000
东方日升	2021-02-02	有价格涨跌幅限制的连续 3 个交易日内收盘价格跌幅偏离值累计达到 30%的证券	2021-02-01	2021-02-02	2	331,141.7800	-33.1813
东方日升	2021-02-02	有价格涨跌幅限制的日收盘价格跌幅达到 15%的前五只证券	2021-02-02	2021-02-02	1	308,462.3341	-16.4852
亿晶光电	2021-02-02	连续三个交易日内收盘价跌幅偏离值累计 20%	2021-01-29	2021-02-02	3	40,741.4959	-19.6687
林洋能源	2021-02-02	连续三个交易日内收盘价跌幅偏离值累计 20%	2021-02-01	2021-02-02	2	84,527.2692	-19.0358
嘉泽新能	2021-02-02	连续三个交易日内收盘价跌幅偏离值累计 20%	2021-01-29	2021-02-02	3	231,733.0704	-25.0000
东方日升	2021-02-01	有价格涨跌幅限制的日收盘价格跌幅达到 15%的前五只证券	2021-02-01	2021-02-01	1	22,679.4459	-19.9917
动力源	2021-02-01	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2021-02-01	2021-02-01	1	11,701.4521	-10.0511

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 46：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)	成交量(万股)
600580.SH	卧龙电驱	2021-02-05	11.2500	11.2500	43.4800
600580.SH	卧龙电驱	2021-02-05	11.2500	11.2500	47.6200
300274.SZ	阳光电源	2021-02-05	114.0500	115.2000	20.0000
300274.SZ	阳光电源	2021-02-05	114.0500	115.2000	40.0000

300274.SZ	阳光电源	2021-02-05	114.0500	115.2000	55.0000
300274.SZ	阳光电源	2021-02-05	114.0500	115.2000	85.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2021-02-05	104.5000	105.7100	4.0500
300014.SZ	亿纬锂能	2021-02-05	104.5000	105.7100	4.0800
300014.SZ	亿纬锂能	2021-02-05	104.5000	105.7100	4.0800
300014.SZ	亿纬锂能	2021-02-05	104.5000	105.7100	4.0800
300014.SZ	亿纬锂能	2021-02-05	104.5000	105.7100	4.0800
300014.SZ	亿纬锂能	2021-02-05	104.5000	105.7100	4.0800
300014.SZ	亿纬锂能	2021-02-05	104.5000	105.7100	4.0800
300014.SZ	亿纬锂能	2021-02-05	104.5000	105.7100	4.0800
300014.SZ	亿纬锂能	2021-02-05	104.5000	105.7100	4.0800
300014.SZ	亿纬锂能	2021-02-05	104.5000	105.7100	4.1500
300014.SZ	亿纬锂能	2021-02-04	104.5000	108.8800	4.0800
300014.SZ	亿纬锂能	2021-02-04	104.5000	108.8800	4.0800
300014.SZ	亿纬锂能	2021-02-03	103.9700	112.1200	21.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2021-02-03	104.0900	112.1200	28.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2021-02-01	94.6000	102.8300	3.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2021-02-01	94.6000	102.8300	7.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2021-02-01	94.6000	102.8300	10.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2021-02-01	94.6000	102.8300	20.0000
601012.SH	隆基股份	2021-02-05	114.6200	114.6200	26.0800
601012.SH	隆基股份	2021-02-04	108.8200	110.7400	17.0000
601012.SH	隆基股份	2021-02-03	109.0100	108.8200	17.0000
601012.SH	隆基股份	2021-02-03	109.0100	108.8200	18.0000
002851.SZ	麦格米特	2021-02-05	33.8100	33.8100	35.5300
002851.SZ	麦格米特	2021-02-04	34.5200	34.5200	24.8700
300477.SZ	合纵科技	2021-02-05	4.1000	4.1800	120.0000
002759.SZ	天际股份	2021-02-05	18.1900	19.2600	50.0000
002184.SZ	海得控制	2021-02-04	14.8900	17.8100	94.0000
002709.SZ	天赐材料	2021-02-04	99.5000	96.1400	21.1000
002709.SZ	天赐材料	2021-02-02	98.0000	103.1900	21.4000
300450.SZ	先导智能	2021-02-04	89.2100	93.2700	14.0000
300450.SZ	先导智能	2021-02-04	89.2100	93.2700	20.0000
300450.SZ	先导智能	2021-02-04	89.2100	93.2700	70.0000
300750.SZ	宁德时代	2021-02-04	388.5000	388.5000	5.5000
300750.SZ	宁德时代	2021-02-04	388.5000	388.5000	7.5000
300750.SZ	宁德时代	2021-02-04	388.5000	388.5000	15.0000
300750.SZ	宁德时代	2021-02-04	370.0000	388.5000	105.0000
300750.SZ	宁德时代	2021-02-04	370.0000	388.5000	158.7500
300750.SZ	宁德时代	2021-02-04	370.0000	388.5000	175.0000
300750.SZ	宁德时代	2021-02-01	354.1100	350.3300	4.0000
300124.SZ	汇川技术	2021-02-03	96.3500	101.4200	40.0000
300124.SZ	汇川技术	2021-02-03	96.3500	101.4200	50.0000

002466.SZ	天齐锂业	2021-02-03	54.6100	56.3000	100.0000
300120.SZ	经纬辉开	2021-02-03	7.6400	8.1400	188.1000
300120.SZ	经纬辉开	2021-02-03	7.6400	8.1400	906.6700
300224.SZ	正海磁材	2021-02-03	12.2500	13.2800	40.0000
002527.SZ	新时达	2021-02-03	6.0300	5.2700	45.8600
300340.SZ	科恒股份	2021-02-03	10.7000	10.5000	21.2000
600438.SH	通威股份	2021-02-03	43.0800	46.3200	17.1617
603308.SH	应流股份	2021-02-03	33.9000	33.1300	8.0000
603308.SH	应流股份	2021-02-03	33.9000	33.1300	9.0000
002747.SZ	埃斯顿	2021-02-03	34.3500	35.0500	6.5000
002747.SZ	埃斯顿	2021-02-01	34.6400	35.3500	10.2800
688116.SH	天奈科技	2021-02-03	72.8000	79.5000	7.0000
688116.SH	天奈科技	2021-02-03	72.8000	79.5000	11.0000
688116.SH	天奈科技	2021-02-03	72.8000	79.5000	13.2875
688116.SH	天奈科技	2021-02-03	72.8000	79.5000	24.0000
688116.SH	天奈科技	2021-02-02	70.4000	80.0000	9.0000
688116.SH	天奈科技	2021-02-02	70.4000	80.0000	10.0000
688116.SH	天奈科技	2021-02-02	70.4000	80.0000	40.0000
688116.SH	天奈科技	2021-02-01	64.7700	72.7500	19.0000
688116.SH	天奈科技	2021-02-01	64.7700	72.7500	26.0000
002196.SZ	方正电机	2021-02-02	5.0200	6.1400	99.4500
603728.SH	鸣志电器	2021-02-02	14.0000	15.2000	21.4000
688005.SH	容百科技	2021-02-02	63.0000	75.5000	3.5000
688005.SH	容百科技	2021-02-02	63.0000	75.5000	5.0000
688005.SH	容百科技	2021-02-02	63.0000	75.5000	5.0000
300116.SZ	保力新	2021-02-01	1.5600	1.9400	600.0000
603063.SH	禾望电气	2021-02-01	14.2000	15.7900	40.0000

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