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 年 01 月 31 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

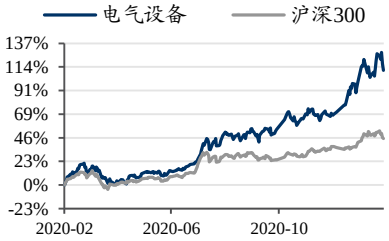
投资要点

- **电气设备 8966 下跌 7.06%，表现弱于大盘。**发电及电网涨 0.59%，发电设备跌 2.66%，核电跌 4.28%，工控自动化跌 4.32%，光伏跌 6.18%，锂电池跌 7.03%，新能源汽车跌 7.42%，风电跌 7.79%。涨幅前五为嘉泽新能、电光科技、银星能源、锦浪科技、新宏泰；跌幅前五为京运通、雅化集团、禾望电气、诺德股份、正泰电器。
- **行业层面：电动车：**宁德时代 CTC 电池技术将于 2025 年正式推出；特斯拉联手三星研发新型 5 纳米芯片用于全自动驾驶；特斯拉四季度净利 2.7 亿美元低于预期；德国同意特斯拉建设电池工厂，新型电池能量将提升；LG 化学 20 年电池业务收入 739 亿元，同增 237.7%；LG 化学与江苏润风签 140GWh 购电协议，推进使用可再生能源；传比亚迪将推新能源高端独立品牌 首款车“海豚”将于 2023 年上市；小鹏计划今年推出第三款车型 P5，搭载激光雷达；滴滴自动驾驶成 3 亿美元融资，L4 车型研发列入内部计划；拜登下令采购清洁能源车，暂停联邦领土的新油气租赁，取消补贴化石燃料；欧盟斥资 29 亿欧元成立第二个电池联盟，摆脱对亚洲进口的依赖；吉利联手 SK 控股创建上亿美元基金，投资绿色出行项目；**新能源：**2020 年脱碳投资创全球纪录达 5013 亿美元，同比增长 9%；IHS：2021 年全球太阳能装机将激增 30%以上，中国占 35%；中石化与美国 PGT 就光伏、风电开发达成合作协议；182/210 电池片续跌，2 月硅料需求度良好；PV InfoLink2020 全年电池片通威、爱旭稳居龙头地位，隆基以超过 20GW 组件出货量排第一；隆基公布 2 月硅片价格保持不变。**工控&电网：**Q4 工控行业需求 309.2 亿元，同比+6.3%，增速环比-0.4pct，其中 OEM 同比+15%、增速环比+4pct，项目型同比-4%，增速环比-6pct；Q4 低压变频、交流伺服、小型 PLC 增速分别+16.7%、+29%、+34.9%，明显提速。
- **公司层面：比亚迪：**成功完成 1.33 亿 H 股配售，占扩大后 H 股总数约 12.69%。**三花智控：**1）和开利全球签订战略合作协议；2）证监会批准发行可转债 30 亿，期限 6 年。**亿纬锂能：**认购华友钴业 18 亿元定增股票，公司、亿纬控股拟分别认购 3、15 亿元。**嘉元科技：**向不特定对象发行可转换公司债券 12.4 亿获证监会同意批复。**华友钴业：**归母净利润 10.77-12.68 亿，上年同期盈利 1.20 亿元。**锦浪科技：**营收为 20-22 亿元，同比增长 75.57%-93.13%；归母净利润 3-3.6 亿元，同比增长 137.00% -184.40%。**中信博：**20 年归母净利润 2.7-2.85 亿，同增 66.41-75.65%。**林洋能源：**归母净利润 9.80-11.20 亿元，同增 40-60%。**中伟股份：**营收 73 亿元-78 亿元，同增 37.45- 46.87%，归母净利润 3.9-4.3 亿元，同增 116.88-139.12%。**汇川技术：**营收 107.16-121.94 亿元，同增 45%-65%；归母净利 19.04-21.89 亿元，同增 100%-130%。**固德威：**归母净利 2.30-2.76 亿元，同增 123.65%-168.38%。**明阳智能：**归母净利 11.8-13.8 亿元，同增 65.60%-93.67%。**派能科技：**归母净利 2.75 亿元，同增 91%。**上机数控：**1）归母净利润 5.3-5.8 亿元，同增 186-213%；2）与通威签订 21 年单晶硅片 2.72 亿片长单。**德方纳米：**营收 8.48 - 10.36 亿元，归母净利亏损 2019-2883 万元。**隆基股份：**1）归母净利 82-86 亿元，同增 55.30-62.88%；2）控股股东李振国/李喜燕分别减持 252.36/253.77 万张“隆 20 转债”。**阳光电源：**归母净利润 18.5-20.5 亿元，同增 107%-130%。**天合光能：**归母净利润 12.01-13.28 亿元，同增 87.55%-107.29%。**寒锐钴业：**归母净利 3.25-4.1 亿，同增 2243%-2856%。**天齐锂业：**营收 30-34 亿，归母净利润亏损 13.6-22.7 亿元。**国轩高科：**营收 60-66 亿，归母净利 1.3-1.7 亿，同增 153%-232%。**容百科技：**1）归母净利润 1.9-2.3 亿，同增 117.35%-163.11%；2）湖州海煜/上海哥林和金浦智能分别完成减持 777.02/881.55 万股。**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%）。**东方日升：**1）归母净利 1.6-2.4 亿元，同比下降 75.35%-83.57%；2）2021 员工持股计划草案，涉及约 2750 万股，约占总股本 3.05%，认购股价为 7.63 元/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 6 万+，后续有望超预期上涨，六氟、正极价格均上涨，供应链明显紧张，**20 年 136 万超预期，**21 年国内预计 200-220 万+，同增 50-60%；**欧洲 20 年超预期销量近 130 万，同增 120%+，**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、优质客户和领先技术）、**隆基股份**（单晶硅片和组件全球龙头、高增长低估值）、**汇川技术**（通用自动化持续大超预期、动力总成全面突破）、**阳光电源**（逆变器龙头增长超预期、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**（动力锂电开始成为龙头、电子烟投资收益超预期）、**新宙邦**（电解液龙头、氟化工超预期）、**天赐材料**（电解液&六氟龙头、六氟涨价弹性大）、**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、业绩超预期高增长）、**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）、**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）、**科达利**（结构件全球绝对龙头、锁定宁德和 Tesla 等）、**固德威**（组串式逆变器龙头、储能逆变器新秀）、**中信博**（跟踪支架渗透率提升空间大、唯一中国跟踪支架龙头）、**福斯特**（EVA 和 POE 绝对龙头、感光干膜等上量）、**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）。**建议关注：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、海优新材、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、天合光能、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**、东方日升、许继电气、平高电气、长高集团、长缆科技、国网信通、日月股份、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	354.11	1.96	2.23	4.16	181	159	85	买入
601012.SH	隆基股份	107.55	1.40	2.27	3.26	77	47	33	买入
300124.SZ	汇川技术	95.15	0.55	1.20	1.69	173	79	56	买入
300274.SZ	阳光电源	104.80	0.61	1.33	2.23	172	79	47	买入
688005.SH	容百科技	65.88	0.18	0.37	1.13	366	178	58	买入
300014.SZ	亿纬锂能	106.50	0.81	0.89	1.87	131	120	57	买入
300037.SZ	新宙邦	82.90	0.79	1.26	1.77	105	66	47	买入
002709.SZ	天赐材料	95.37	0.03	1.28	2.21	3179	75	43	买入
603799.SH	华友钴业	99.02	0.10	1.05	1.81	990	94	55	买入
300073.SZ	当升科技	57.88	-0.48	0.83	1.38	-121	70	42	买入
600438.SH	通威股份	46.00	0.61	1.08	1.32	75	43	35	买入
300763.SZ	锦浪科技	209.52	0.92	2.24	3.81	228	94	55	买入
603659.SH	璞泰来	99.30	1.50	1.61	2.42	66	62	41	买入
689009.SH	九号公司	100.28	-10.35	3.26	5.66	-10	31	18	Wind一致预期
600885.SH	宏发股份	55.38	0.95	1.09	1.45	58	51	38	买入
002850.SZ	科达利	76.16	1.13	0.86	1.82	67	89	42	买入
688390.SH	固德威	319.00	1.17	3.23	5.62	273	99	57	买入
688408.SH	中信博	185.95	1.20	2.14	3.58	155	87	52	买入
603806.SH	福斯特	99.61	1.24	2.00	2.65	80	50	38	买入
002459.SZ	晶澳科技	35.71	0.93	1.22	1.96	38	29	18	买入
600406.SH	国电南瑞	29.42	0.94	1.15	1.36	31	26	22	买入
002460.SZ	赣锋锂业	119.80	0.28	0.43	0.89	428	279	135	Wind一致预期
002466.SZ	天齐锂业	59.95	-5.24	-0.72	0.15	-11	-83	400	Wind一致预期
688388.SH	嘉元科技	77.77	1.67	0.91	1.72	47	85	45	Wind一致预期
600110.SH	诺德股份	9.72	-0.11	0.01	0.12	-88	972	81	Wind一致预期
002050.SZ	三花智控	22.97	0.51	0.44	0.56	45	52	41	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至1月29日股价，九号公司、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、《行业点评：特斯拉：全年销量目标达成，产能建设提速》2021-01-29

2、《电气设备与新能源行业点评：基金 Q4 持仓：新能源汽车持仓持续提升，光伏、工控略有下滑》2021-01-25

3、《电动车 Q1 产销两旺供应偏紧，光伏 Q1 龙头满产》2021-01-24

请务必阅读正文之后的免责声明部分

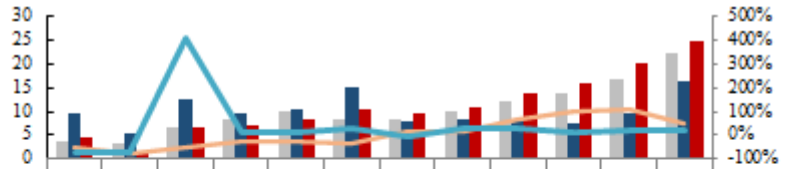
一、 电动车板块：

- **特斯拉 Q4 降价及成本抬升影响盈利水平，21 年高增长持续。**Q4 降价及供应链成本提升，影响盈利水平，业绩略微低于预期。20Q4 营收 107.4 亿美元，同环比增 45%/22%，收入端符合预期。GAAP 准则下净利润为 2.7 亿美元，同环比大增 157%/-18%；非 GAAP 准则下净利润 9 亿美元，同环增长 134%/3%，营业利润率达 5.4%，环比-3.8pct。Q4 汽车交付 18.1 万辆，同环比 61%/29%，扣除 1.4 万辆用于租赁，实际交付 16.7 万来辆，Q3 汽车销售收入 90.3 亿美元，同环比+47%/+23%，毛利率 23.4%，扣除积分收入影响后（收入 4 亿，同环比+202%/-3%），汽车制造毛利率 19.8%，同环比-1/-3pct，受 Q4 产品降价及供应链涨价影响。Q4 单车价格 5.2 美金，同环比-11%/-4%，单车 0.9 美元，同环比-11%/-17%。20 年销 50 万辆，同比增 36%。20 年底产能达到 105 万辆，其中 Fremont 工厂 60 万辆，上海工厂 45 万辆，年中德国工厂投产、年底德州工厂投产，年末产能有望达到 170 万辆，我们预计 21 年销量有望翻番至 100 万辆，主要受益于 MY 全球交付和产能释放。年底 Semi、22 年皮卡以及后续低价车型推出，公司预计未来几年销量复合增速 50%。

- **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%+。

- **12 月国内电动车销量略超预期，全年销量 137 万辆，预计 Q1 延续高景气度。**12 月电动车销量 24.8 万辆，同环比+49.5%/+22.0%，全年电动车销量 136.7 万辆，同比增长 10.9%，再超预期。根据中汽协数据，12 月新能源汽车产量为 23.5 万辆，同比增加 55.7%，环比增加 17.3%；销量为 24.8 万辆，同比上升 49.5%，环比上升 22%，再创新高。12 月新能源乘用车销量为 22.6 万辆，同比上升 76.9%，环比提升 19.4%；产量为 21.4 万辆，同比上升 88.3%。12 月新能源商用车销量约为 2.2 万辆，同比下降 41.4%，环比提升 55.7%；产量为 2.1 万辆，同比下降 43.7%，环比提升 38.5%。2020 年全年电动车累计生产 136.6 万辆，同比上升 7.5%；累计销售 136.7 万辆，同比提升 10.9%，其中乘用车累计销量 124.6 万辆，同比提升 14.6%，商用车 12.1 万辆，同比减少 17.2%。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%+。

图 1：国内电动车月度交付量（万辆）



	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
18年	3.8	3.4	6.8	8.2	10.2	8.4	8.4	10.1	12.1	13.8	16.9	22.5
19年	9.6	5.3	12.6	9.7	10.4	15.2	8.0	8.5	8.0	7.5	9.5	16.3
20年	4.7	1.3	6.6	7.2	8.2	10.4	9.8	10.9	13.8	16.0	20.0	24.8
同比	-54%	-75%	-48%	-27%	-24%	-33%	19%	12%	68%	106%	106%	50%
环比	-71%	-72%	412%	9%	14%	27%	-6%	26%	26%	14%	24%	22%

数据来源：中汽协，东吴证券研究所

- **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。

- **12 月欧洲季末冲量，销量大超预期。**欧洲主流 10 国 12 月注册量达 25.1 万辆，环比大增 70%，同比+257%，年末冲量大超预期。目前欧洲合计销量已达 127.9 万辆，我们预计全年欧洲销量将近 130 万辆，再超预期！21 年预计 200-220 万辆，同比+60-70%，电动化大趋势明确。其中，德国 12 月电动车注册 8.34 万辆，同比+636%，环比+40%，其中纯电注册 4.4 万辆，插混注册 4 万辆，渗透率 25.4%，环比上升 4.9pct。1-12 月累计电动车注册量 39.5 万辆，同比+288%，渗透率 13.5%，同比提升 10.5pct。英国 12 月电动车注册 3.1 万辆，同比+229%，环比+72%，其中纯电注册 2.2 万辆，插混注册 0.9 万辆，渗透率 23.4%，环比上升 7.5pct。1-12 月累计电动车注册量 17.5 万辆，同比+153%，渗透率 10.7%，同比提升 7.6pct。

图 2：欧洲主流国家电动车月度交付量（辆）

		年初至今	202012	202011	202010	201912
欧洲	纯电	668,822	153,515	75,926	66,721	48,798
	插电	529,969	97,650	71,585	64,072	21,500
	电动车	**1,198,791**	**251,165**	**147,511**	**130,793**	**70,298**
	yoy	*183%*	*257%*	*199%*	*204%*	-
	mom	-	*70%*	*13%*	*-7%*	*43%*
	欧洲合计	**1,278,970**		**143,897**	**140,491**	**74,281**
	主流渗透率	**13.9%**	**24.7%**	**17.3%**	**14.1%**	**6.7%**
德国	纯电	194,163	43,671	28,965	23,158	5,748
	插电	200,777	39,685	30,621	24,859	5,580
	电动车	**394,940**	**83,356**	**59,586**	**48,017**	**11,328**
	yoy	*288%*	*636%*	*442%*	*303%*	-
	mom	-	*40%*	*24%*	*16%*	*3%*
	渗透率	**13.5%**	**25.4%**	**20.5%**	**17.5%**	**4.0%**
法国	纯电	110,912	20,744	9,629	10,004	4,803
	插电	74,587	15,119	8,985	10,199	2,349
	电动车	**185,499**	**35,863**	**18,614**	**20,203**	**7,152**
	yoy	*225%*	*401%*	*236%*	*214%*	-
	mom	-	*93%*	*-8%*	*13%*	*29%*
	乘用车	**1,650,128**	**186,323**	**126,048**	**171,049**	**211,194**
	yoy	*-25%*	*-12%*	*-27%*	*-9%*	
	渗透率	**11.2%**	**19.2%**	**14.8%**	**11.8%**	**3.4%**
英国	纯电	108,205	21,914	10,345	9,335	4,939
	插电	66,879	9,108	7,717	7,775	4,481
	电动车	**175,084**	**31,022**	**18,062**	**17,110**	**9,420**
	yoy	*153%*	*229%*	*100%*	*172%*	-
	mom	-	*72%*	*6%*	*-50%*	*5%*
	乘用车	**1,631,064**	**132,682**	**113,781**	**140,945**	**148,997**
	yoy	*-29%*	*-11%*	*-27%*	*-2%*	-
	渗透率	**10.7%**	**23.4%**	**15.9%**	**12.1%**	**6.3%**

数据来源：各国官网，东吴证券研究所

- **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：2020 全年电池片出货排名公布，通威、爱旭龙头地位稳固。2020 年前五大电池片厂家出货总计达到约 55GW，同增 60%+，集中度明显提升。2020 全年组件出货排名公布，隆基出货 22GW+位列组件厂第一，晶科、晶澳、天合排名均较上年下调一名。2020 全年前十厂家总计约 114.1GW 的组件出货量，按全球 140GW 出货量测算，CR10 占比 81.5%。

图 3：2020 年全球组件出货排行

排名	公司
1	隆基
2	晶科
3	晶澳
4	天合
5	阿特斯
6	韩华 Q-Cells
7	东方日升
8	正泰
9	First Solar
10	尚德

数据来源：PV infolink，东吴证券研究所

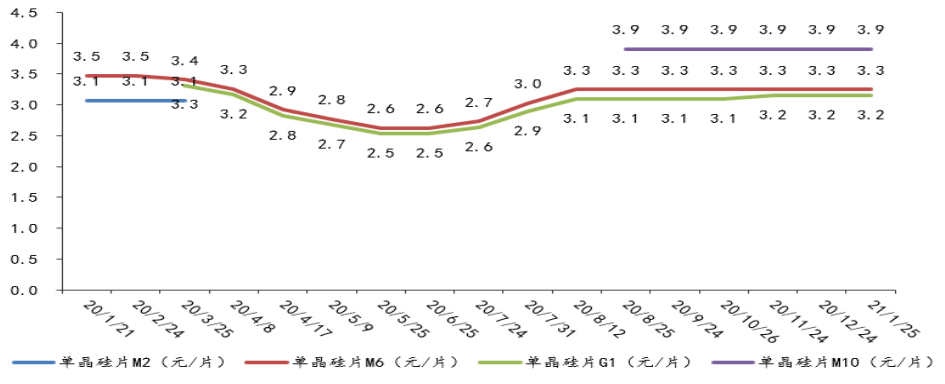
图 4：2020 年全球电池出货排名

排名	公司
1	通威
2	爱旭
3	润阳
4	潞安
5	中宇

数据来源：PV infolink，东吴证券研究所

21 年 1-2 月电池、组件降价背景下，隆基各尺寸报价维持原价，单晶硅片 M6 价格 3.3 元/片，单晶硅片 G1 价格 3.2 元/片，单晶硅片 M10 价格 3.9 元/片，硅片供需偏紧，持续超预期。

图 5：隆基硅片报价



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

光伏产业链价格：

硅料

随着农历年关脚步靠近，下游备货及抢货氛围依旧浓厚，加上拉晶厂家不断催促多晶硅企业准时或提前

交货，使得当前市场多晶硅供应仍偏紧，因此国内上下游企业签单意愿相对积极，近期陆续完成 2 月新签订单，甚至覆盖至 3 月期间，部分一线单晶硅片企业库存约可使用至 3 月中下旬左右。

本周单晶用料实际成交价格上涨每公斤 1 元人民币，成交价落在每公斤 86-90 元人民币之间，均价为 87 元人民币。市场上零散单的报价非常混乱，落在每公斤 90-95 元人民币之间。自 12 月下旬以来，多晶硅企业基本无余量库存能够销售、厂商也因应市况较为惜售，同时下游企业担忧疫情升温，可能导致物流运输受阻，多数企业也愿意提早签订，甚至增量采购避免断料风险，以上因素使得多晶硅需求持续增温，导致价格持续位于高档水位。整体而言，农历年前单晶用料价格将持续呈现企稳微扬的走势。

多晶用料的部分，受到终端需求紧缩、单晶市占份额挤压及在产多晶硅片企业持续减少产出，市场对于多晶用料采购需求维持一般。本周国内多晶用料价格基本持平，成交价落在每公斤 53-56 元人民币之间，均价为每公斤 54 元人民币。

海外硅料的部分，受到国内多晶硅持续涨价影响，加之客户看涨的预期心理，当前商议的订单主要是节后交货为主，单晶用料价格微幅上扬，成交价落在每公斤 10.8-11.1 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

本周龙头单晶硅片企业隆基宣布 2 月牌价与 1 月维持相同价格，单晶硅片价格已经连续三个月稳如泰山，因此国内市场实际成交价格相比前期变化不大，G1（158.75mm）、M6（166mm）及 M10（182mm）分别落在每片 3.11-3.14 元、3.2-3.24 元，及 3.85-3.9 元人民币之间。而海外硅片的部分，受汇率浮动影响之下，G1、M6 及 M10 成交价格些微调整，分别落在每片 0.425-0.427 元、0.438-0.441 元，及 0.74-0.744 元美金之间。经调研大部分单晶硅片企业二月订单基本完成签订，将按照订单依序交货，另一方面，受 2 月份天数较少的影响，各企业产量皆有不同程度的下调。值得关注的是，由于前期 M6 电池片的价格松动下滑，面对上游单晶硅片企业未调整开工率的情况，不排除节后 M6 单晶硅片价格或将出现松动下滑的可能。

以印度为主的多晶市场，担忧国内春节期间放假，近期拿货力度略微提升，不过碍于印度本土疫情尚未趋缓，对于多晶需求的能见度依旧不高。本周多晶硅片价格暂无明显变化，国内及海外成交价分别落在每片 1.15-1.49 元人民币、0.162-0.203 元美金之间。春节期间在产多晶硅片企业规划停产或减产，使得多晶硅片供应将进一步略减，加上二月订单需求一般，短期内多晶硅片价格不至于出现大幅度的变化。

电池

临近中国年节，本周电池片价格下行幅度开始略为收窄，根据通威在 1/26 释出的报价观察，价格在二月因年节而较持稳。此外，因疫情影响，多数电池片厂家考量工人因素，年节休产较不明显。整体来看，中国年节过后电池片价格的下行仍将持续。

G1 电池片成交价格区间落在每瓦 0.88-0.92 元人民币，自上周起供给量略增，导致价格略微松动，本周观察每瓦 0.88-0.89 元人民币区间的价格成交开始增加。基于当前年节备货需求旺盛，价格预期仍将维持较高水位、直至二月年节过后开始缓跌。

M6 电池片价格跌价幅度缩窄，预期年节前夕价格将止稳在目前水位，本周成交价格区间落在每瓦 0.83-0.88 元人民币，均价落在每瓦 0.84-0.85 元人民币。近期海外厂家开始商谈新单，M6 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 均价略微下调至每瓦 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 2.45-2.5 元人民币。后续多晶电池片跌价空间已所剩无几，价格走势端看上游硅片调整而定。

组件

新一波玻璃价格开始洽谈，目前玻璃厂家库存稳定，因此大厂对大厂主流成交价格仍维稳在每平方米42-43元人民币区间，然而由于组件厂家对年后的行情呈观望态度，因此已鲜少出现先前46-48元人民币的高成交价，整体成交区间收窄至每平方米42-45元人民币。2.0mm厚度的价格也大致落在34-35元人民币区间。

在辅材价格目前仍维持坚挺的情况下，组件价格基本持稳，而随着先前洽谈的订单陆续开始交货，大尺寸组件的价格开始向常规尺寸靠拢，价差持续缩小。

光伏：根据中电联统计，2020年1-12月光伏新增发电容量48GW，同比上升60%。近日欧盟委员会拟提高2030年碳排放目标，从40%提高为55%；中国政府习总书记提出2030年达到碳峰值，2060年实现碳中和，同时中国非化石能源消费占比目标2025年20%、2030年25%。十四五期间光伏和风电年均装机100GW，平价时代到来，新能源将从辅助能源逐步变为主力能源，光伏需求持续高增长值得期待；今年来看国内竞价26GW，平价33GW超预期，20年装机预计48GW，超预期，下半年景气度极高，今年预计65GW+，海外今年80-90GW，明年预计110GW左右，同增40%；大尺寸/9BB等新技术加快应用，龙头份额快速提升，强者恒强明显，继续强推光伏龙头！

- **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：**12月官方PMI为51.9，环比小幅下降0.2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52.7，环比-0.3，中/小型企业PMI分别52.7/48.8，环比分别上升/下降0.7/0.3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。

■ **12月PMI 51.9、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。12月官方PMI为51.9，环比下降0.2个点，其中大型企业PMI为52.7，环比下降0.3个点，中/小型企业PMI分别52.7/48.8，环比分别上升/下降0.7/1.3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。
  - **12月官方PMI为51.9，位于高景气区间，**环比下降0.2个点，其中大型企业PMI为52.7，环比下降0.3，中/小型企业PMI分别52.7/48.8，环比分别上升/下降0.7/1.3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 6：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 7：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；

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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 8：“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 12
2. 分行业跟踪 13
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 13
2.2. 新能源行业跟踪 17
2.2.1. 国内需求跟踪 17
2.2.2. 国际价格跟踪 19
2.2.3. 国内价格跟踪 20
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 23
2.3.1. 电力设备价格跟踪 26
3. 动态跟踪 27
3.1. 行业动态 27
3.1.1. 新能源汽车及锂电池 27
3.1.2. 新能源 30
3.2. 公司动态 32
4. 风险提示 40

图表目录

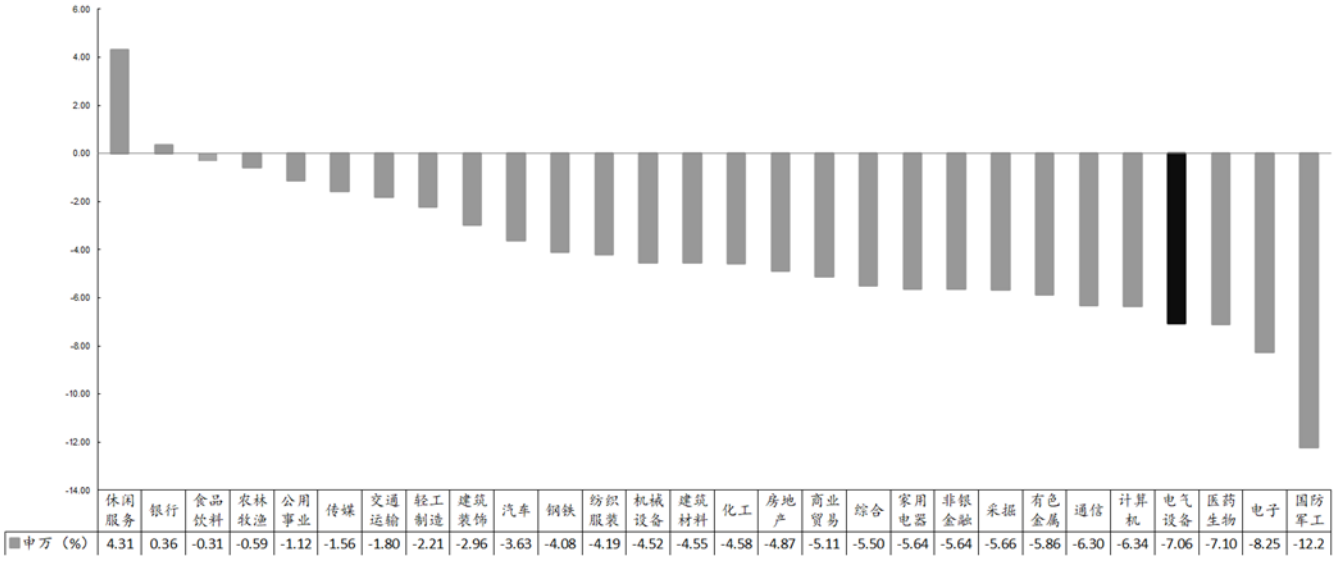
图 1：国内电动车月度交付量（万辆） 2
图 2：欧洲主流国家电动车月度交付量（辆） 3
图 3：2020 年全球组件出货排行 4
图 4：2020 年全球电池出货排名 4
图 5： 隆基硅片报价 4
图 6：季度工控市场规模增速 7
图 7：龙头公司经营跟踪（亿元） 7
图 8：“五交五直”特高压线路图 8
图 9：申万行业指数涨跌幅比较（%） 12
图 10：细分子行业涨跌幅（%,截至 1 月 29 日股价） 12
图 11：本周涨跌幅前五的股票（%） 13
图 12：部分电芯价格走势（元/支、元/安时） 15
图 13：部分电池正极材料价格走势（元/吨） 15
图 14：电池负极材料价格走势（元/吨） 15
图 15：部分隔膜价格走势（元/平方米） 15
图 16：部分电解液材料价格走势（元/吨） 15
图 17：前驱体价格走势（元/kg） 15
图 18：锂价格走势（元/吨） 16
图 19：钴价格走势（元/吨） 16
图 20：锂电材料价格情况 16
图 21：中电联光伏月度并网容量(GW) 18
图 22：中电联风电月度并网容量(GW) 18
图 23：全国平均风电利用小时数 18
图 24：海外多晶硅及硅片价格走势 20
图 25：海外电池组及组件价格走势 20
图 26：多晶硅价格走势（元/kg） 21
图 27：硅片价格走势（元/片） 21
图 28：电池片价格走势（元/W） 22
图 29：组件价格走势（元/W） 22
图 30：多晶硅价格走势（美元/kg） 22
图 31：硅片价格走势（美元/片） 22
图 32：电池片价格走势（美元/W） 23
图 33：组件价格走势（美元/W） 23
图 34：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W） 23
图 35：季度工控市场规模增速 24
图 36：电网基本建设投资完成累计（亿元） 25
图 37：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安） 25
图 38：制造业固定资产投资累计同比（%） 25
图 39：PMI 走势 25
图 40：工业机器人产量数据 26
图 41：机床产量数据 26
图 42：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨） 26
图 43：白银价格走势（美元/盎司） 26

图 44：铜价格走势（美元/吨） 27
图 45：铝价格走势（美元/吨） 27
图 46：本周重要公告汇总 32
图 47：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 1 月 29 日股价） 34
图 48：交易异动 37
图 49：大宗交易记录 39

1. 行情回顾

电气设备 8966 下跌 7.06%，表现弱于大盘。沪指 3483 点，下跌 124 点，下跌 3.43%，成交 21680 亿；深成指 14822 点，下跌 807 点，下跌 5.16%，成交 28453 亿；创业板 3129 点，下跌 229 点，下跌 6.83%，成交 10006 亿；电气设备 8966 下跌 681 点，下跌 7.06%跌幅弱于大盘。

图 9：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	公用事业	传媒	交通运输	轻工制造	建筑装饰	汽车	钢铁	纺织服装	机械设备	建筑材料	化工	房地产	商业贸易	综合	家用电器	非银金融	采掘	有色金属	通信	计算机	电气设备	医药生物	电子	国防军工
申万（%）	4.31	0.36	-0.31	-0.59	-1.12	-1.56	-1.80	-2.21	-2.96	-3.63	-4.08	-4.19	-4.52	-4.55	-4.58	-4.87	-5.11	-5.50	-5.64	-5.64	-5.66	-5.86	-6.30	-6.34	-7.06	-7.10	-8.25	-12.2

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 10：细分子行业涨跌幅（%，截至 1 月 29 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
发电及电网	2215.80	0.59	-2.91	1.00	11.06	-2.50	-7.24	-22.65	-18.06
发电设备	7965.64	-2.66	13.44	93.36	133.05	27.54	21.17	-3.88	45.94
核电	1378.97	-4.28	-2.76	17.94	57.20	0.35	-23.91	-37.91	8.00
工控自动化	11383.90	-4.32	-0.92	136.79	219.36	103.98	85.65	40.85	188.00
光伏	14411.34	-6.18	11.43	205.63	318.73	165.63	207.26	172.26	418.43
锂电池	5741.00	-7.03	-1.97	53.61	98.83	22.50	34.46	30.86	250.67
新能源汽车	2778.36	-7.42	-3.33	57.86	69.44	0.60	-11.66	-19.86	73.99
风电	3338.47	-7.79	0.03	40.81	82.02	1.92	4.49	-20.27	25.79
电气设备	8965.85	-7.06	5.75	105.90	156.09	66.60	52.50	26.30	102.67
上证指数	3483.07	-3.43	0.29	14.19	39.66	5.32	12.23	-1.59	7.68
深圳成分指数	14821.99	-5.16	2.43	42.10	104.73	34.25	45.64	17.03	34.57
创业板指数	3128.86	-6.83	5.48	74.01	150.20	78.52	59.47	15.28	112.59

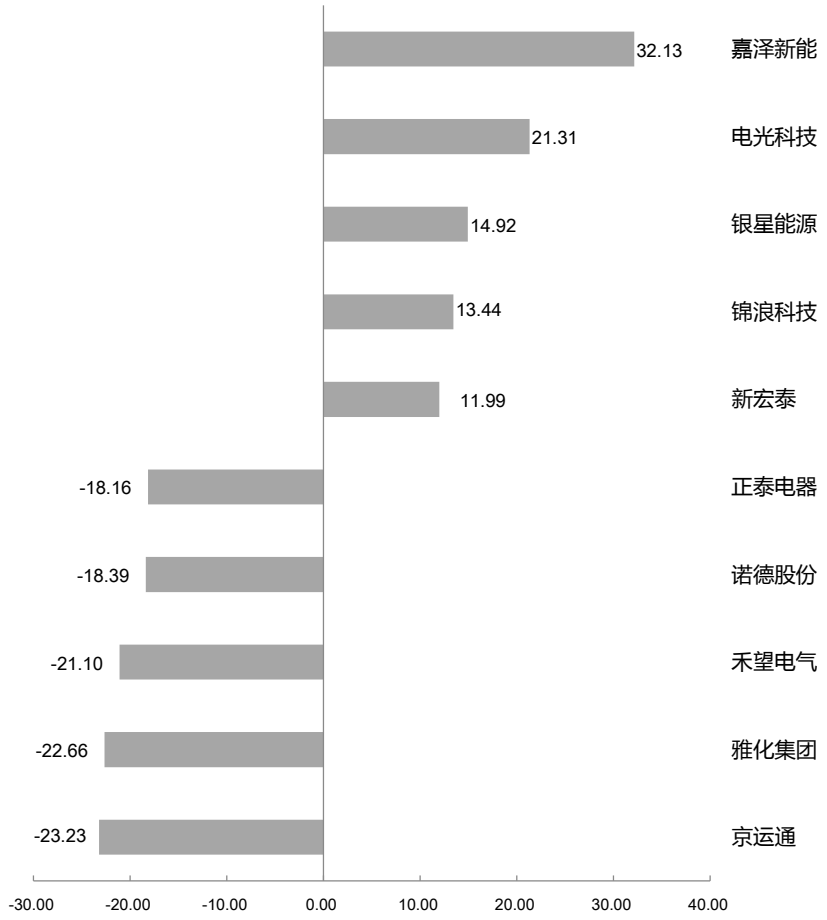
数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

本周股票涨跌幅

涨幅前五为嘉泽新能、电光科技、银星能源、锦浪科技、新宏泰；跌幅前五为京运通、雅化集团、禾望电气、诺德股份、正泰电器。

图 11：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

原料成本持续上涨开始影响到电芯环节。近段时间以来，以小数码小动力为主的电芯厂家陆续发出调价函，单颗电芯涨幅在 0.3-0.5 元/颗不等，不过实际成交暂未落地，预计随着新签单的增加，涨价将落到实处。值得注意的是，进口电芯市场缺货严重，市场处于有价无市状态。动力电池价格相对平稳，延续供需两旺。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

正极材料：

磷酸铁锂：磷酸铁锂市场基本无变化，市场缺货状态持续。目前企业对外报 2 月价格普遍上调，短期内 4.5 万元/吨的磷酸铁锂将成为常态。从企业扩产规划来看，预计新增产能的大规模投放要等到二三季度，整体短缺会持续较长时间。

三元材料：1 月最后一周，国内三元材料市场成交已经较为寡淡，不过从市场的零星成交情况来看，国内三元材料市场价格仍在继续上行，部分 5 系三元材料成交价格甚至已经升至 15 万元/吨以上。后市来看，随着各地物流的逐渐停运，预计三元材料市场成交将陷入沉寂，不过从各企业排产情况来看，预计 2 月份国内三元材料市场仍将维持较高开工率。

三元前驱体：本周国内三元前驱体厂家已经极少对外报价，少数成交单价格则跟随原料报价上行，5 系三元材料价格普遍在 10 万元/吨以上。有部分三元前驱体企业假期停工检修，因此为维持保证员工返程，有提前放假计划，不过更多前驱体企业表示，节日期间仍将维持较高开工率。上游原材料方面，近期各类硫酸盐价格表现强劲，硫酸钴高报价跃升至 7.5 万元/吨附近，市场有价无市。

碳酸锂：本周碳酸锂价格继续维持上涨趋势，虽然临近春节，但因近期有大厂检修以及市场继续看涨碳酸锂，下游正极材料企业补货的意愿依旧较强。且因厂家货源较紧张，2 月份主流正极材料企业排产依然较高，存在部分正极材料企业蹲守碳酸锂厂等待发货的情况，预计 2 月份国内碳酸锂价格继续维持高位，且货源紧俏现象短期难有改善。

锰酸锂：近期因原材料价格猛涨，锰酸锂厂家被迫上调产品售价后，下游电芯厂已逐步开始接受材料价格的上涨，电芯厂提前锁单的现象较前期更明显，部分企业订单已接至年后三月份左右，预期这部分企业过年期间工厂生产将不会暂停，但也有少数企业因锰酸锂价格上涨幅度不及原材料成本上涨比例而选择提早放假，节日期间总体开工率或高于往年，锰酸锂价格在节后也将随着原料价格上涨而进一步上调。

负极材料：

近期负极市场继续向好，部分厂家出货量本月继续创新高。原料价格持续上涨，代工环节因资源紧张也出现不同程度上涨，部分负极厂家开始跟你用户商谈价格调涨，跟大厂的价格商谈将是一场拉锯战，中小电芯厂家或将最先感受到负极价格的波动。

隔膜：

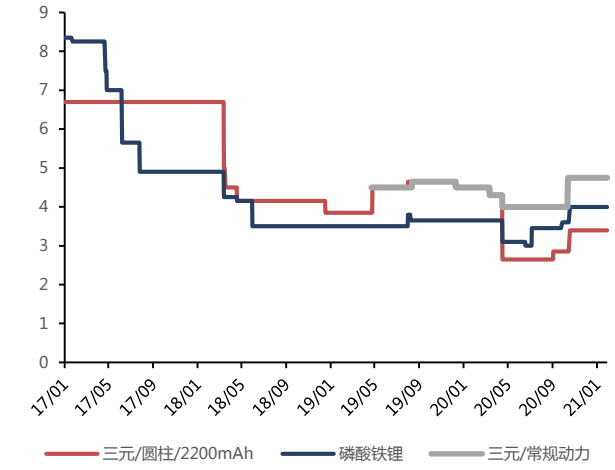
近期，国内隔膜主流成交价格平稳，头部隔膜企业暂无调价计划。上半年国内隔膜新增产能释放有限，市场供应偏紧局面难有缓解，为满足原料采购需求，部分电池厂开始与头部隔膜供应商签订保供协议，一些中小隔膜企业订单量也逐步增加，国内隔膜市场即将开启全行业复苏的景象。

电解液：

近期电解液市场氛围紧绷，原料紧张且价格持续上涨，让多数电解液厂家开始选择性接单，价格商谈方面也开始有更多的主动权。溶剂 DMC 价格继续回调，部分厂家报价在 1.1 万元/吨；EMC 货源吃紧，价格高位盘整。本周六氟磷酸锂价格加速上涨，实际成

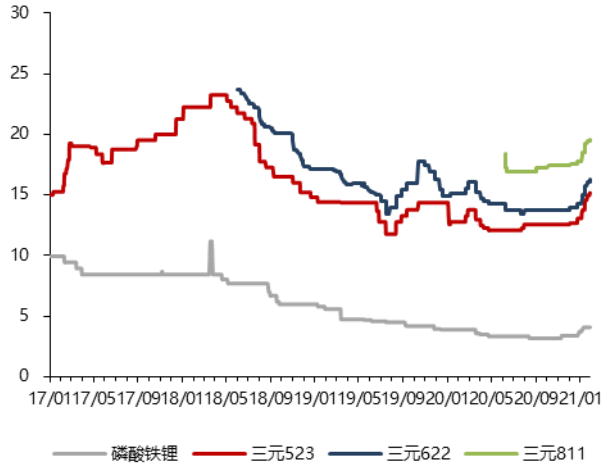
本已经在 14 万元/吨左右，预计春节前或将出现 15 万元/吨的价格，原料驱动型的电解液价格或将在节后迎来普遍调涨。

图 12：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



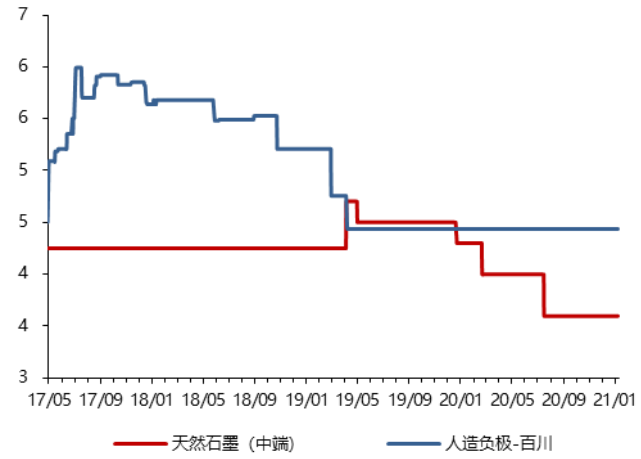
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 13：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



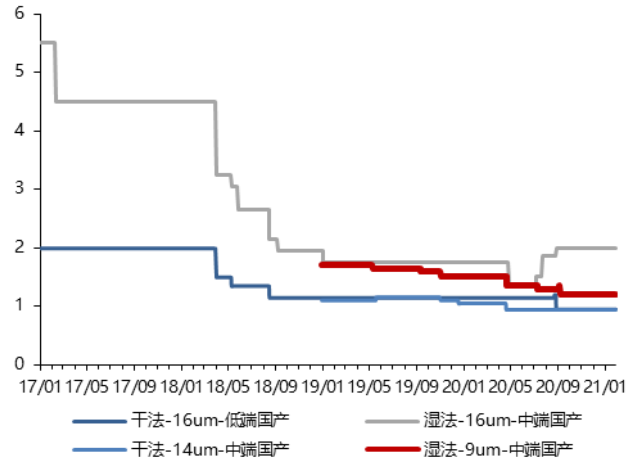
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 14：电池负极材料价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

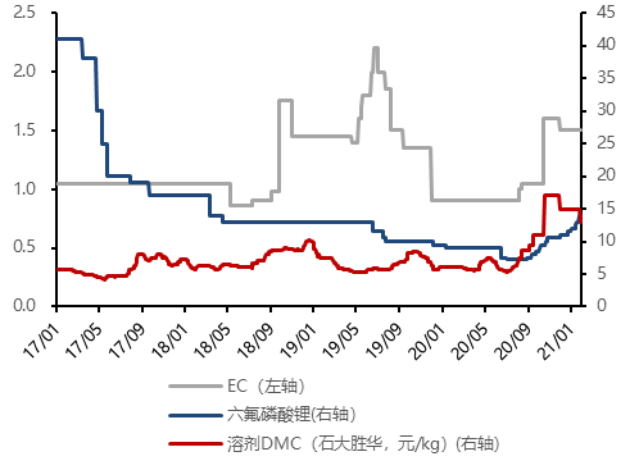
图 15：部分隔膜价格走势（元/平方米）



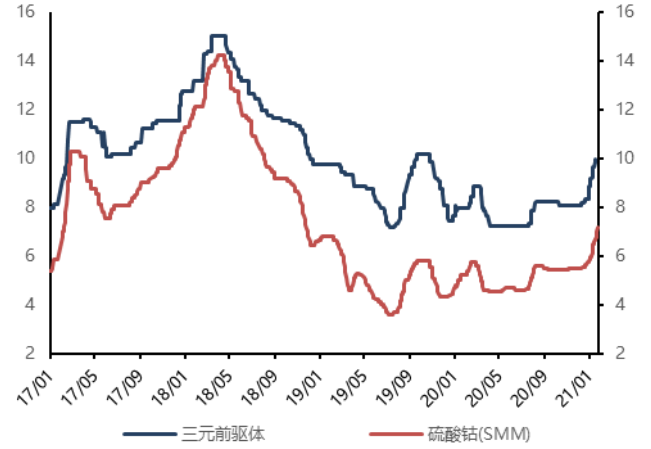
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 16：部分电解液材料价格走势（元/吨）

图 17：前驱体价格走势（元/kg）

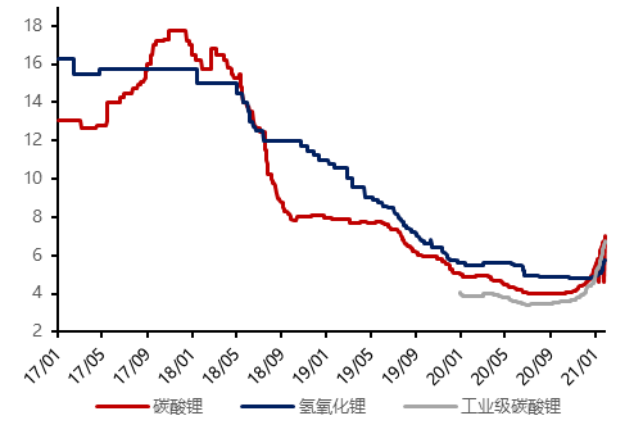


数据来源：CIAPS、东吴证券研究所



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 18：锂价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 19：钴价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 20：锂电材料价格情况

请务必阅读正文之后的免责声明部分

	2020年3月	2020年5月	2021/1/22	2021/1/25	2021/1/26	2021/1/27	2021/1/28	2021/1/29	周环比%	月初环比%
钴：长江有色市场（万/吨）	25.75	25.80	30.70	31.10	31.10	31.30	30.60	32.50	5.9%	15.7%
钴：钴粉（万/吨）SMM	28.50	26.80	31.00	31.00	28.40	31.50	31.50	31.50	1.6%	9.8%
钴：金川赞比亚（万/吨）	25.10	25.30	29.95	30.25	30.65	30.75	30.75	30.85	3.0%	12.6%
钴：电解钴（万/吨）SMM	25.10	25.30	30.25	30.25	30.65	30.75	30.75	30.85	2.0%	12.6%
钴：金属钴（万/吨）百川	25.25	25.55	31.00	31.25	31.55	31.65	32.30	32.80	5.8%	19.3%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	16.53	14.88	18.25	18.35	18.43	18.90	19.00	19.45	6.6%	21.9%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	16.28	14.88	18.18	18.30	18.43	18.90	19.00	19.58	7.3%	24.9%
镍：上海金属网（万/吨）	9.39	10.10	13.84	13.95	13.85	13.59	13.41	13.41	-3.1%	3.5%
锰：长江有色市场（万/吨）	1.11	1.15	1.69	1.69	1.69	1.69	1.69	1.69	0.0%	21.6%
碳酸锂：国产（99.5%）（万/吨）	4.05	3.55	6.60	6.70	6.75	6.75	7.25	7.25	9.8%	45.0%
碳酸锂：工业级（万/吨）百川	3.92	3.53	6.45	6.55	6.70	6.75	6.75	6.75	4.7%	29.1%
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	3.95	3.58	6.50	6.60	6.70	6.70	6.80	6.80	4.6%	37.4%
碳酸锂：电池级（万/吨）百川	4.85	4.31	6.70	6.78	4.59	7.03	7.03	7.03	5.0%	27.1%
碳酸锂：电池级（万/吨）SMM	4.70	4.30	6.75	6.85	6.90	6.90	7.05	7.05	4.4%	33.0%
碳酸锂：国产主流厂商（万/吨）	4.80	4.20	7.05	7.10	7.05	7.20	7.25	7.25	2.8%	34.3%
金属锂（万/吨）百川	54.39	53.12	47.50	48.00	48.00	48.50	48.50	48.50	2.1%	5.4%
金属锂：（万/吨）SMM	59.50	54.50	49.50	49.50	49.50	49.50	49.50	49.50	0.0%	2.1%
氢氧化锂（万/吨）百川	5.80	5.75	5.64	5.76	5.86	5.89	5.99	6.04	7.1%	11.8%
氢氧化锂：国产（万/吨）SMM	5.60	5.50	5.50	5.60	5.75	5.75	5.75	5.75	4.5%	16.2%
氢氧化锂：国产（万/吨）	5.60	5.50	5.45	5.55	5.70	5.70	5.80	5.80	6.4%	16.0%
电解液：百川（万元/吨）	3.60	3.05	4.15	4.15	4.20	4.20	4.20	4.20	1.2%	1.2%
六氟磷酸锂（万/吨）	8.30	8.10	12.25	12.75	12.75	12.75	13.75	13.75	12.2%	22.2%
六氟磷酸锂：百川（万/吨）	8.25	7.25	12.25	12.25	12.75	12.75	13.25	13.50	10.2%	26.2%
碳酸二甲脂（万/吨）工业级	0.55	0.68	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.0%	-7.5%
碳酸二甲脂（万/吨）电池级	0.70	0.75	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	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	9.95	9.95	9.95	9.95	10.15	10.15	2.0%	21.6%
前驱体：三元622型（万/吨）	8.35	7.95	10.80	10.95	11.15	11.35	11.45	11.45	6.0%	20.5%
前驱体：氧化钴（万/吨）SMM	18.25	17.55	24.60	24.85	25.45	25.75	26.00	26.20	6.5%	24.8%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	18.75	17.75	24.90	25.15	25.75	26.05	26.30	26.50	6.4%	24.4%
前驱体：氯化钴（万/吨） SMM	5.80	5.65	7.70	7.80	8.05	8.15	8.15	8.15	5.8%	22.6%
前驱体：硫酸钴（万/吨） SMM	4.60	4.70	6.70	6.75	7.00	7.15	7.15	7.15	6.7%	24.3%
前驱体：硫酸钴（万/吨）	4.65	4.75	6.55	6.70	6.70	6.70	7.00	7.00	6.9%	19.7%
前驱体：硫酸镍（万/吨）	2.30	2.30	3.15	3.18	3.18	3.18	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	27.60	27.60	27.60	27.60	0.0%	20.0%
正极：钴酸锂（万/吨）	21.25	19.55	27.75	27.75	27.75	27.75	27.75	27.75	0.0%	18.1%
正极：钴酸锂（万/吨） SMM	21.45	19.45	25.70	25.90	26.40	26.60	26.90	27.10	5.4%	18.6%
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	15.75	15.75	15.75	15.75	16.05	16.05	1.9%	15.9%
正极：三元523型（万/吨）	12.95	12.05	14.95	14.95	14.95	14.95	15.15	15.15	1.3%	16.1%
正极：三元622型（万/吨）	15.25	14.25	16.10	16.10	16.10	16.10	16.30	16.30	1.2%	14.4%
正极：磷酸铁锂（万/吨）	3.60	3.45	3.83	3.83	3.83	3.83	3.83	3.83	0.0%	4.8%
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%

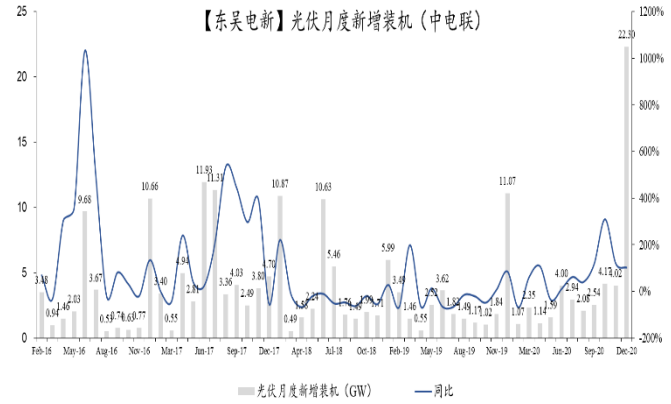
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

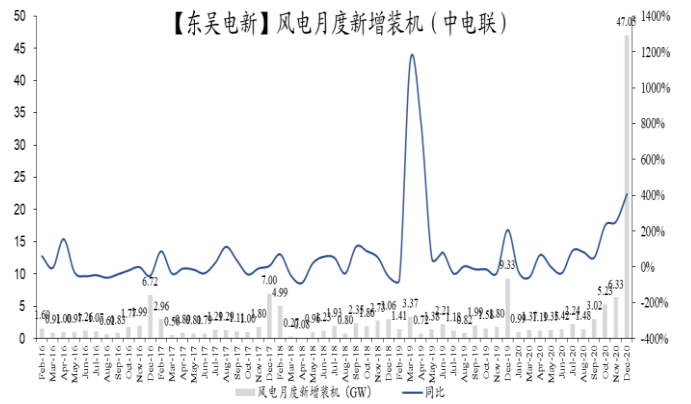
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，2020 年 12 月光伏新增发电容量 22.30GW，同比增加 101%；12 月风电新增发电容量 47.05GW，同比上升 404%。2020 年 1-12 月光伏新增发电容量 48.20GW，同比上升 60.40%；2020 年 1-12 月风电新增发电容量 71.67GW，同比上升 178.4%。

图 21：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

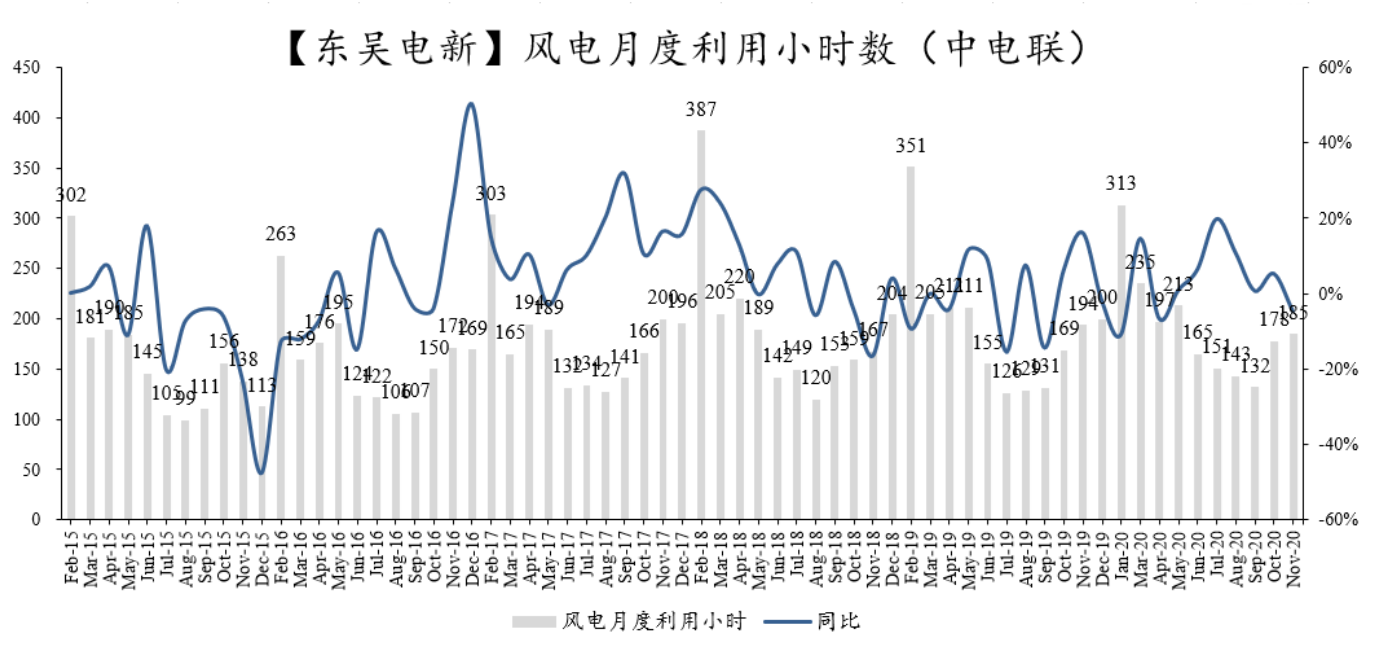
图 22：中电联风电月度并网容量(GW)



数据来源：中电联，东吴证券研究所

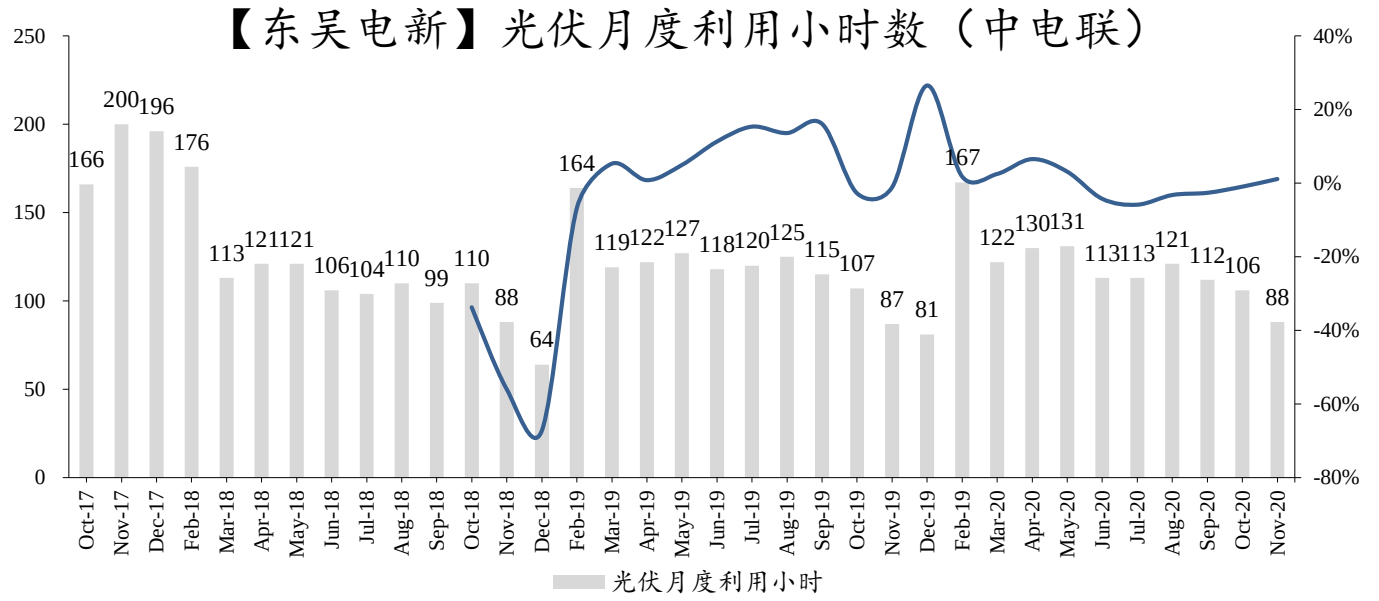
2020 年 11 月风电利用小时数 185 小时，同比-4.6%。2020 年 1-11 月风电利用小时 1912 小时，同比上升 1.6%。2020 年 11 月光伏利用小时数 88 小时，同比+1.1%。2020 年 1-11 月光伏利用小时 1203 小时，同比-0.1%。

图 23：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

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

多晶硅价格周三飙升至两年高点，因对中国硅片产能扩张下需求进一步增长的乐观情绪以及春节前需求前景的改善，提振了对风险更大的库存建设的兴趣。周三，中国的单级多晶硅价格升至两年来的新高，这一价格推后了对太阳能电池价格的负面预期，以及由于其硅片产能扩张推动的中国需求更快复苏的希望提振了多晶硅。

周三，单晶片价格上涨，海外市场的上涨和乐观的需求帮助各大厂商摆脱了血腥竞争的可能性，因为中国主要供应商正在与第二梯队厂商争夺新产能。尽管延长的电池价格调整继续打压市场情绪，但大多数主要电池生产商不希望看到硅片价格因潜在库存冲销而下降，也不希望看到太阳能电池价格进一步调整，而中国主要硅片供应商 2 月份计划的减产也起到了帮助作用。

周三，单晶 PERC 电池价格再次下跌，此前一周，行业数据显示中国库存意外增加，重新引发了新组件生产削减相关需求的担忧。166 单晶 PERC 电池价格下跌，推动单晶 PERC 电池价格周三跌至六个月低点，市场人气消退，市场持续担忧大尺寸电池采用案例激增，以及组件减产可能延长，这可能进一步打压需求增长。继中国主要供应商公布 2 月份硅片价格的官方稳定报价后，太阳能电池制造商很难在春节前进一步刺激价格，尽管目前仍没有需求改善的迹象。

周三，单晶 PERC 组件价格在前一周触及四个月低点后，在震荡交易中几乎没有变化，因为参与者近期对拟议太阳能项目的投资回报以及太阳能项目在全球的缓慢推出保

持谨慎。在中国需求复苏缓慢的同时，长假前国内安装停滞不前加剧了定价压力，然而，持续的太阳能组件减产和低于预期的原材料价格调整限制了价格损失。

图 24：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	↑0.38	↑ 3.43%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	6.000	5.600	5.780	↑0.29	↑ 5.28%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	13.500	12.550	13.030	↑0.23	↑ 1.8%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	13.500	11.800	12.520	↑0.46	↑ 3.81%
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:* 2021-01-27

Definition of N Mono Grade: Poly silicon chunk or Chip Polysilicon 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	↑ 0.003	↑ 1.95%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.170	0.160	0.161	↑ 0.002	↑ 1.26%
166mm Mono Solar Wafer	0.450	0.405	0.422	↑ 0.001	↑ 0.24%
182mm Mono Solar Wafer	0.540	0.520	0.530	↑ 0.001	↑ 0.19%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.400	0.360	0.373	↑ 0.009	↑ 2.47%
161.7+/163.75mm Mono PWafer	0.410	0.375	0.385	↑ 0.009	↑ 2.39%
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:* 2021-01-27

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 25：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	0.086	- 0	- 0%
Mono PERC Cell	0.140	0.110	0.116	↓ -0.001	↓ -0.85%
China Mono PERC Cell	0.125	0.110	0.115	↓ -0.001	↓ -0.86%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.130	0.115	0.123	↓ -0.001	↓ -0.81%
166mm Mono PERC Cell	0.140	0.110	0.114	↓ -0.001	↓ -0.87%
182mm Mono PERC Cell	0.150	0.115	0.117	↓ -0.001	↓ -0.85%
210mm Mono PERC Cell	0.155	0.125	0.128	↓ -0.001	↓ -0.78%
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:* 2021-01-27

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:* 2021-01-27

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：

春节节前下游多晶硅采购厂商仍在积极备货，签单意愿较强，国内主流多晶硅企业二月订单基本已经签满，部分多晶硅企业已处于超签状态，甚至有部分下游厂商对于 3 月份的订单也表示了想签意愿；对于已签订单，下游厂商也在积极催货中。价格方面，本周国内多晶硅价格继续上涨，市场高位报价至 95 元/公斤，市场新订单的实际成交方面，国内一二线多晶硅企业的单晶复投料成交价格达到 90-92 元/公斤区间；对于后市多晶硅价格走势，在目前下游厂商备货热情不减，同时下游环节产能仍在释放的情况下，短期多晶硅价格仍有一定的上涨空间。过年期间，国内多晶硅企业也基本保持正产满负荷生产。

硅片：

本周国内单晶龙头企业公布下月硅片价格，人民币价格基本与本月持平，未有变化，单晶 G1/M6/M10 硅片价格分别在 3.15、3.25、3.9 元/片，其他硅片厂商价格也基本维

稳不变，单晶 G12 硅片本周也维持在 5.48 元/片左右。目前在下游电池片厂商在未有减产，仍处于满负荷生产的情况下对单晶硅片的需求未有太大变化，市场上单晶各尺寸硅片的整体产能仍略显偏紧，尤其是下游电池产线又切换为单晶 G1 后，单晶 G1 硅片供给更显紧张。多晶方面，临近春节多晶需求情况有所减少，但近期价格波动不大，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，春节期间国内多晶硅片产出预计将会减少，有多晶硅片厂商计划减产或停产放假。

电池片：

临近春节国内下游需求整体偏弱，国内组件厂商开工率的下滑使得国内年前电池片需求有所减少。虽在电池片市场上，本周上游硅片企业的下月价格未有松动所导致的国内电池龙头企业报价也仍坚挺持稳，但在实际成交上近期除单晶 G1 电池外，其他尺寸电池前几周开始实际成交也一直处于小幅阴跌中，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 0.90-0.95 元/W，但此次龙头电池企业的报价也有利于短期市场电池片价格的稳定性，预计年前单晶电池片价格不会有明显变化，春节期间国内主流单晶电池片厂商基本保持正常生产状态中。单晶 G1 电池目前市场仍表现较好，价格维持在 0.90-0.91 元/W，但随着单晶 G1 产线的增加，以及年后单晶 G1 需求的逐步下坡，市场对年后单晶 G1 电池有一定的下降预期。多晶电池方面，近期变化不大，但随着多晶电池整体供应的减少，春节期间预计也会有多晶电池片厂能检修减产，本周多晶电池价格微涨，主流成交价格在 0.52-0.55 元/W。

组件：

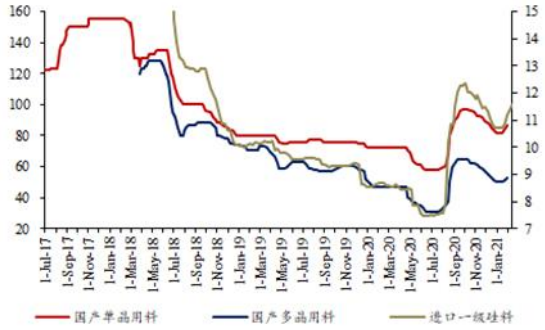
临近春节终端项目需求正出于一年中的淡季，国内有部分组件厂商开工率有所下调，同时也有组件厂商表示春节期间也将会降负荷生产。价格方面，春节前后主流组件大厂组件价格变化不大，但部分中小企业价格仍有下滑，本周国内主流品种组件的价格基本在 1.56-1.68 元/W。辅材方面，各环节辅材价格近期基本也以持稳为主，变化不大。

辅材方面：

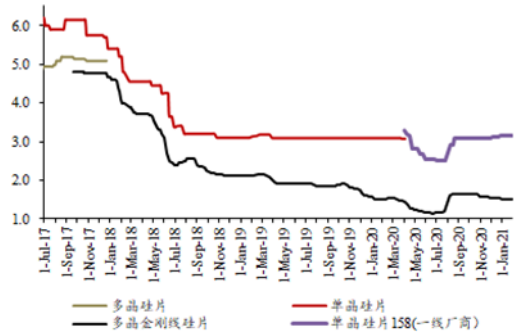
各环节辅材价格近期基本也以持稳为主，变化不大。

图 26：多晶硅价格走势（元/kg）

图 27：硅片价格走势（元/片）

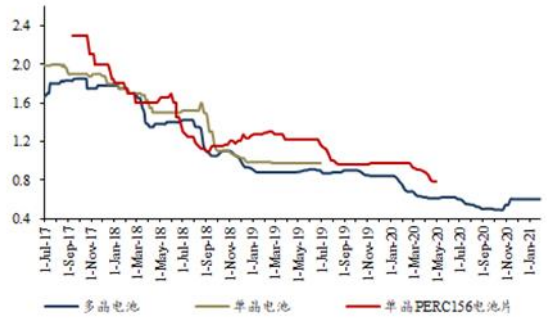


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所



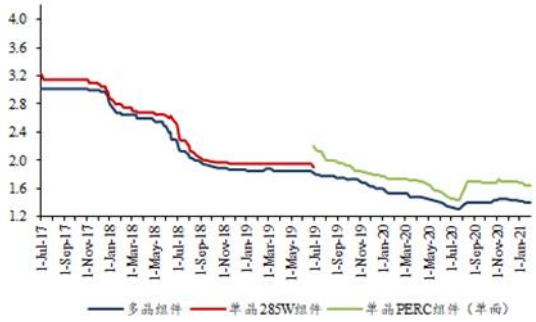
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 28：电池片价格走势（元/W）



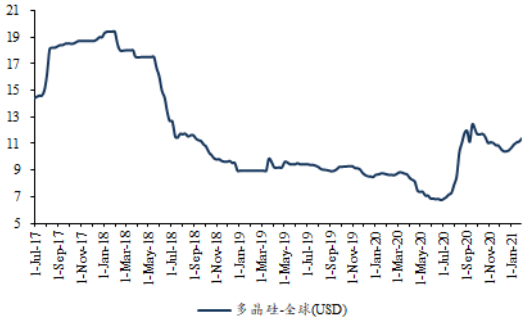
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 29：组件价格走势（元/W）



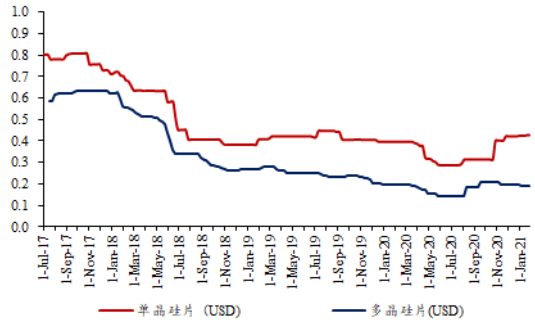
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 30：多晶硅价格走势（美元/kg）



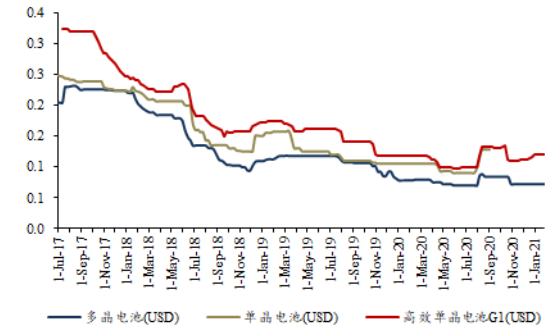
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 31：硅片价格走势（美元/片）



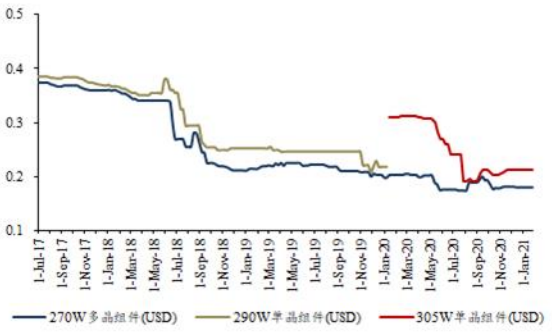
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 32：电池片价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 33：组件价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 34：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	90.00	2.27%	7.14%	5.88%	-2.17%	25.00%	7.14%
单晶硅片158	3.15	0.00%	0.00%	2.27%	2.27%	-	0.00%
单晶PERC158电池	0.91	0.00%	2.25%	5.81%	4.60%	-	2.25%
单晶PERC组件	1.64	0.00%	-2.38%	-3.53%	-1.80%	-5.75%	-2.38%
多晶用料	54.00	1.89%	5.88%	1.89%	-8.47%	14.89%	5.88%
多晶金刚线硅片	1.50	0.00%	0.00%	-3.23%	-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%	-3.45%	-2.10%	-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	54.00	0.00%	5.88%	3.85%	-8.47%	5.88%	0.00%
致密料	87.00	1.16%	4.82%	6.10%	-3.33%	19.18%	3.57%
多晶金刚线硅片	1.27	0.00%	0.00%	0.00%	-19.11%	-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	1.88%	1.88%	0.00%	-3.89%	-7.18%	1.88%
单晶PERC21.5%+158	0.91	0.00%	0.00%	4.60%	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%	4.88%	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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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 35：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

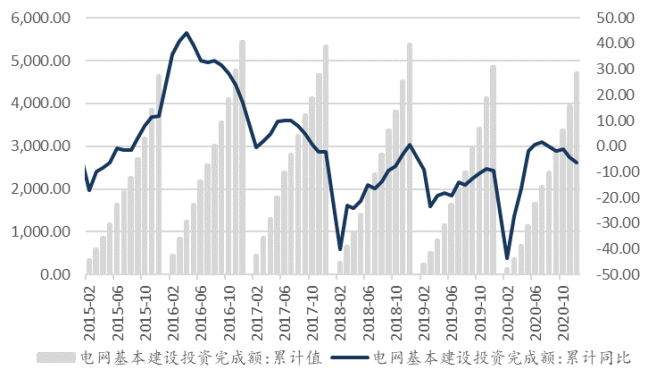
12 月 PMI 51.9、仍在高景气区间，制造业投资增速继续收窄，制造业固定资产投资完成额累计同降 2.2%、增速环比收窄 1.3pct；12 月制造业规模以上工业增加值累计同增 2.8%，降幅环比+0.5pct，当月同比上升 7.3%，环比+0.3pct。12 月官方 PMI 为 51.9，环比下降 0.2 个点，其中大型企业 PMI 为 52.7，环比下降 0.3 个点，中/小型企业 PMI 分别 52.7/48.8，环比分别上升/下降 0.7/1.3 个点，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。

- **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。**
  - **12 月官方 PMI 为 51.9，位于高景气区间，**环比下降 0.2 个点，其中大型企业 PMI 为 52.7，环比下降 0.3，中/小型企业 PMI 分别 52.7/48.8，环比分别上升/下降 0.7/1.3 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。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。

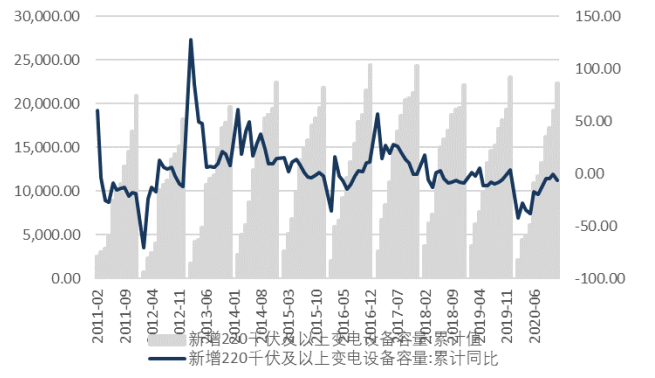
- 18 年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄按“一直两交”三条线路陆续得到核准，19 年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，19 年下半年相对空白。
- 20 年 2 月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海～河南、雅中～江西±800 千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西～晋中、张北～雄按 1000 千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模 713 亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北～武汉±800 千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资 265 亿元。
- **20 年 2 月国网工作任务中要求：**1）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 36：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 37：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）

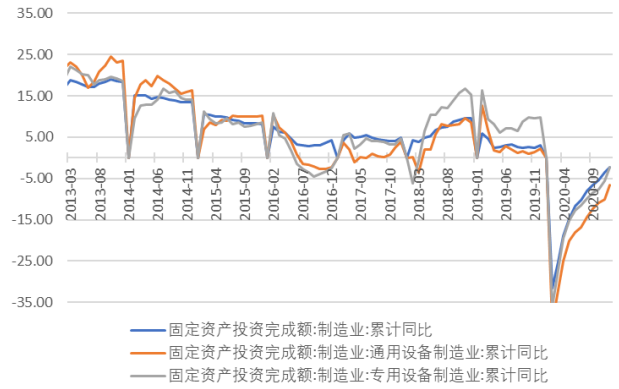


数据来源：wind、东吴证券研究所

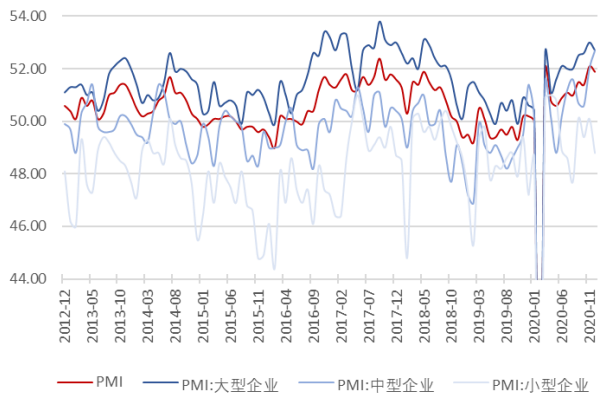
图 38：制造业固定资产投资累计同比（%）

图 39：PMI 走势

请务必阅读正文之后的免责声明部分

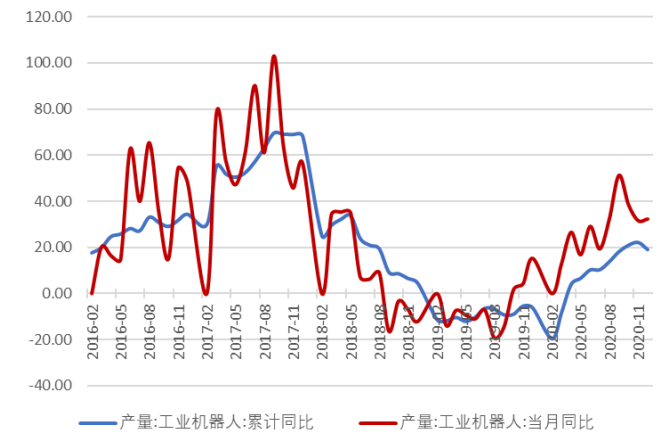


数据来源：wind、东吴证券研究所



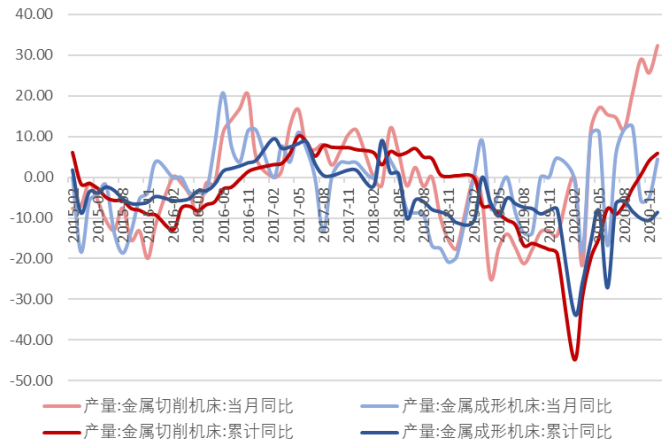
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 40：工业机器人产量数据



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 41：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

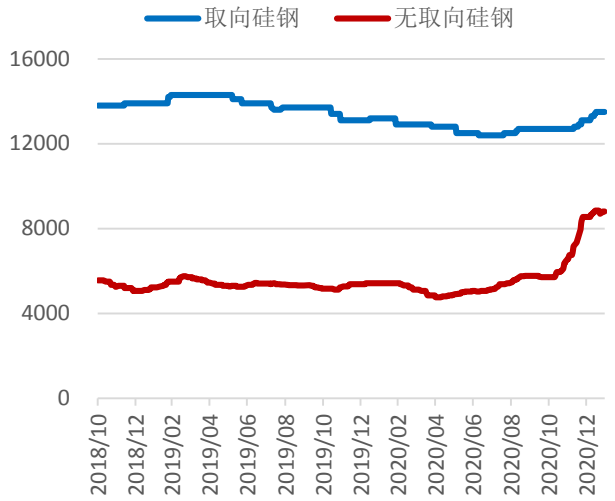
取向硅钢价格不变、无取向硅钢价格上升。其中，取向硅钢价格 13500 元/吨，保持不变；无取向硅钢价格 8800 元/吨，环比上升 1.1%。

本周白银、铝价格上升，铜价格下降。Comex 白银本周收于 25.92 美元/盎司，环比上升 1.43%；LME 三个月期铜收于 7783.50 美元/吨，环比下降 1.25%；LME 三个月期铝收于 1978.50 美元/吨，环比上升 0.13%。

图 42：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）

图 43：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

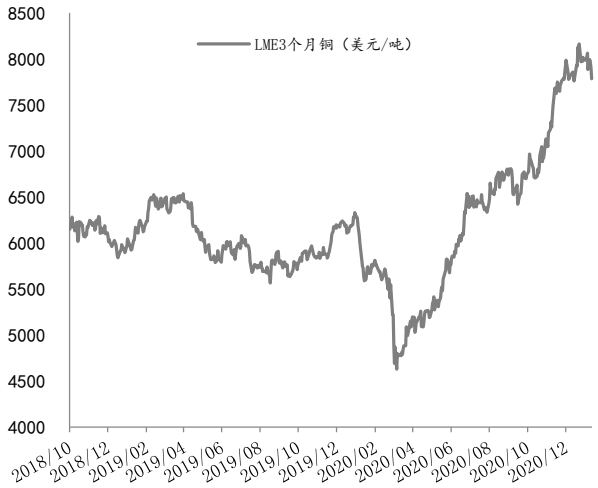


数据来源：wind，东吴证券研究所



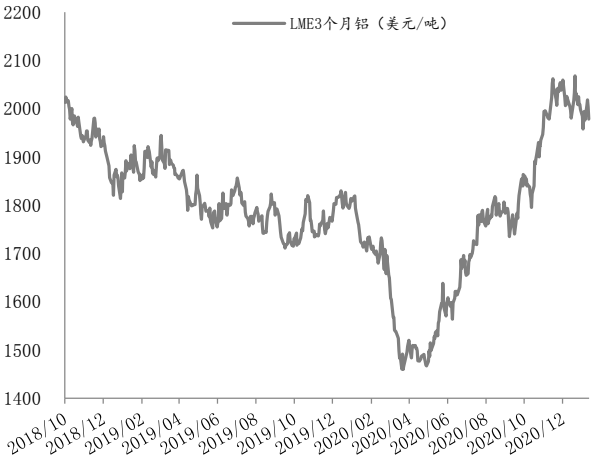
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 44：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 45：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

宁德时代 CTC 电池技术将于 2025 年正式推出：1 月 27 日晚，宁德时代中国区乘用车解决方案部总裁项延火在第十届全球新能源汽车大会上表示，宁德时代将于 2025 年前后正式推出高度集成化的 CTC（Cell to Chassis）电池技术。

https://auto.sina.com.cn/news/hy/2021-01-28/detail-ikftssap1403871.shtm

l

特斯拉联手三星研发新型 5 纳米芯片用于全自动驾驶：据韩国媒体报道，特斯拉已与三星合作研发一款全新的 5 纳米芯片，用于全自动驾驶。

https://auto.sina.com.cn/news/zz/2021-01-26/detail-ikftssap0839971.shtml

特斯拉四季度净利 2.7 亿美元远低预期：特斯拉 Q4 营收 107.4 亿美元，同增 46%，环比增长 22%；归母净利 2.7 亿美元，同增 157%，环比下跌 18%；同时表示明年“4680 型电池”年产能目标 200GWh

伊隆·马斯克：2022 年，“4680 型电池”的生产目标是 100 兆瓦时。而产能将大幅增长，我们的目标是达到 200 兆瓦时/年的产能。

https://auto.sina.com.cn/news/hy/2021-01-28/detail-ikftpnny2392635.shtml

德国政府同意特斯拉建设电池工厂，新型电池能量将提升：5 倍多名消息人士说，美国车企特斯拉公司打算在计划于德国柏林附近建设的电池工厂大批量生产性能更佳的新型电池。德新社 25 日以多名行业消息人士为消息源报道，新电池型号为 4680，能量密度据称较现有型号提升 5 倍，占用空间更小，能量消耗也更少，电动汽车内需安装的电池数量因此减少，但续航里程能提高 16%。

https://www.in-en.com/article/html/energy-2300792.shtml

LG 化学 20 年电池业务收入约 739 亿元，同比增长 237.7%，营业利润 23.26 亿，同比增长 240.9%，营业利润率 3.1%，同比增长 8.5pct：20 年全年电池板块利润大增，符合预期。公司 20 年全年电池板块收入约 739 亿元（按 165：1 换算），同比增长 237.7%，达成公司目标，符合预期；20 年全年营业利润 23.26 亿，同比增长 240.9%，营业利润率 3.1%，同比增长 8.5pct，主要受益于 H2 欧洲强补贴政策下的销量爆发以及特斯拉中国销量的快速增长，三地产能顺利释放，产能利用率提升。分业务看，我们预计动力电池出货 45GWh，同比翻番以上，预计贡献营收 473 亿元，占电池业务收入 60%+；储能系统出货 4GWh，同比翻番；消费电池保持稳健增长，预计出货 18GWh，贡献营收 207 亿元。

https://www.lgchem.com/company/company-information/lgway

LG 化学与江苏润风签署 140GWh 购电协议，推进使用可再生能源：近日，LG 化学位于江苏无锡的正极材料工厂—乐友新能源材料（无锡）有限公司与当地风能太阳能发电企业—江苏润风新能源有限公司源签署了供应 140GWh 的购电协议。140GWh 相当于约 30000 个家庭一年的用电量，足以覆盖无锡正极材料工厂所需的所有电力。

https://www.pvtech.cn/news/LG_Chemical_and_Jiangsu_Runfeng_signed_a_140

gwh_power_purchase_agreement_to

传比亚迪将推新能源高端独立品牌 首款车“海豚”将于 2023 年上市：有消息称，比亚迪将于 2022 年推出新能源高端品牌，并将在全新平台开发产品，同时建设独立的经销商网络。

https://www.evlook.com/news-37109.html

蔚来 NIO OS 2.9.0 正式推送 可通过 APP 远程控制 FOTA 升级：2021 年 1 月 25 日，蔚来汽车正式对外发布了 NIO OS 2.9.0 版本，蔚来车主可以通过使用蔚来 APP 手机端点击“确认更新”来远程控制 FOTA 升级。自 NIO OS 2.9.0 版本开始，蔚来汽车 FOTA 升级均可通过蔚来 APP 手机端进行远程控制。

https://www.evlook.com/news-37062.html

小鹏计划今年推出第三款车型 P5，搭载激光雷达：小鹏汽车总裁表示，计划在今年推出小鹏第三款汽车。代号为 D55 量产后或定名 P5，该车定位紧凑型纯电轿车，P5 将是全球首款搭载激光雷达的量产智能汽车。最早将在第四季度交付。

https://www.evlook.com/news-37062.html

小鹏 P7 迎重大 OTA 升级 NGP 适合中国路况：1 月 26 日小鹏汽车在线上召开“小鹏 P7 OTA 升级说明会”。本次 Xmart OS 版本号为 2.5.0，升级覆盖自动辅助驾驶、全场景语音、音乐座舱、应用生态以及用户用车习惯设置等多个模块，共新增了 40 多个新功能，并实现了 200 多项用户体验优化，NGP 自动导航辅助驾驶（公测版）首次开放给用户。此次 OTA 已于 1 月 26 日晚 20:00 开始正式推送。

https://www.chinanews.com/auto/2021/01-27/9397879.shtml#zw_cyhd

滴滴自动驾驶完成 3 亿美元融资，L4 车型研发列入内部计划：滴滴于 2016 年开始组建自动驾驶研发团队，2019 年升级该团队成为独立公司。去年 6 月，滴滴自动驾驶宣布在上海开展载人测试。目前已获得上海、北京、苏州、合肥、美国加州等地的道路测试牌照。据滴滴介绍，其自动驾驶公司目前研发人员规模超过 500 人，涵盖路况感知、高精地图、行为预测、规划与控制、基础设施与仿真、云控与车联网、自动驾驶调度产品和运营等多个团队。

https://auto.sina.com.cn/news/hy/2021-01-28/detail-ikftssap1423602.shtml

拜登下令采购清洁能源车，暂停联邦领土的新油气租赁，取消补贴化石燃料：美东下午 1 点 40 分左右，美国总统府拜登签署气候变化行政命令，称“气候日”意味着“就业日”；预计将通过退税和激励机制促进电动汽车的生产/销售；美国将成为最大的清洁

能源技术出口国。

拜登政府将“利用联邦政府的影响力和购买力以身作则”，要求联邦机构采购无碳污染的电力，以及清洁、零排放的车辆，创造高薪的工会工作并刺激清洁能源产业发展。这些采购还应遵循周一“购买美国货日”的行政令，各机构将加强向美国企业和工人购买商品与服务。

https://vip.jianshiapp.com/articles/3618651#from=ios?ivk=1

欧盟斥资 29 亿欧元成立第二个电池联盟 摆脱对亚洲进口的依赖：据外媒报道，欧盟批准了来自 12 个成员国的价值 29 亿欧元的补贴，用于第二个泛欧项目，以发展电池产业，摆脱对亚洲进口的依赖。此前 2019 年 12 月，欧盟执行委员会已经批准了一项由 7 个国家资助的 32 亿欧元的计划，以支持电池领域的研究和创新，欧洲在这一领域落后于亚洲竞争对手。

https://auto.sina.com.cn/news/hy/2021-01-27/detail-ikftssap1221302.shtml

吉利联手 SK 控股创建上亿美元基金，投资绿色出行项目：1 月 25 日，韩国 SK 控股集团已与中国吉利汽车达成协议，共同推出一个数亿美元的基金，以投资环保汽车项目，推动绿色交通发展。韩国计划拨款 134 亿韩元用于电动汽车和氢燃料汽车的研发项目，预计将更加深入研究生产更轻的电动车电池，以提高燃油效率，并寻求方法回收利用二手电池；另外 145 亿韩元用于自动驾驶系统研发项目。

https://www.d1ev.com/news/qiye/136903

3.1.2 新能源

2020 年脱碳投资创全球纪录达 5013 亿美元，同比增长 9%：根据 BloombergNEF（BNEF）最近编制的能源转型投资分析报告，2020 年全球脱碳的投资额达到创纪录的 5013 亿美元，比上年增长 9%，其中包括可再生新能源投资和新能源交通。

https://mp.weixin.qq.com/s/IXHMmcivLHC1H4iwgTalig

IHS：2021 年全球太阳能装机将激增 30%以上 中国占 35%：IHS Markit 在本周发布的一份新报告中称，今年全球可再生能源装机容量将进一步激增，太阳能和风能在中国强劲的发展势头以及越来越多的市场拍卖太阳能、陆上风电和海上风电装机容量将推动可再生能源装机容量创下新纪录。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210128/1132941.shtml

发改委发布《西部地区鼓励类产业目录（2020 年本）》：1 月 26 日，国家发改委发布第 40 号令，《西部地区鼓励类产业目录（2020 年本）》已于 2020 年 11 月 5 日国家发展和改革委员会第 11 次委务会议审议通过，并经国务院同意，现予发布。重庆、四川、

陕西、甘肃、青海、新疆等多个地区大力推动风力、光伏发电场建设及运营，太阳能发电系统制造。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210127/1132614.shtml

中国石化与美国 PGT 就光伏、风电开发达成合作协议：日前，美国上市公司 Pacific Green Technologies（下称“Pacific Green”）宣布，其位于上海的全资子公司已与全球最大能源化工企业中国石化的子公司中国石化集团新星石油有限责任公司（下称“中石化新星”）签署了框架协议。

该协议规定，随着中石化寻求扩大其可再生能源投资组合，Pacific Green 将与中石化新星合作，在陆上和海上风力发电、光伏发电和综合能源利用等领域开展一系列项目。协议有效期至 2022 年 12 月 1 日。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210128/1132855.shtml

182/210 电池片续跌，2 月硅料需求度良好：本周硅料报价持续上扬，硅料企业陆续签订后市订单。临近月末，下游开始积极询价谈单，2 月份市场对硅料的需求不减，成交价格小幅上扬，涨幅在 2 元/kg 左右。

单晶用料部分，均价拉升至 90 元/kg 左右，主流价格上调至 86-92 元/kg，部分企业开签 3 月订单；多晶用料方面，整体报价趋稳，需求无明显波动，主流报价在 54-60 元/kg，均价持稳在 57 元/kg。海外市场硅料价格均价上探至 10.404 美元/kg，全球硅料均价达到 11.387 美元/kg。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210128/1133082.shtml

PV InfoLink：2020 全年电池片排名，通威、爱旭稳居龙头地位；全年全球组件排名，隆基以超过 20GW 组件出货量排名第一：2020 全年电池片出货排名出炉，根据 PV InfoLink 调研，本次排名与上半年排序基本没有变动，通威、爱旭仍维持龙头地位，接续名次为润阳、潞安及中宇。

组件方面，隆基以超过 20GW 的黑马之姿站上组件出货量第一的宝座。连霸出货冠军多年的晶科退居第二，第三名则是一路稳健布局持续成长的晶澳。后续依序是天合、阿特斯、韩华 Q-Cells、东方日升、正泰、First Solar、尚德。尽管全年出货排名出现变动，但 2020 全年出货 TOP 10 成员基本上与 2020 上半年相同。

https://mp.weixin.qq.com/s/SkQvIwSH915dYmBJuJoQfw

https://mp.weixin.qq.com/s/nP3qSgp7BnTaXNSppRsTFA

隆基公布 2021 年 2 月硅片价格保持不变：1 月 25 日下午，隆基官网更新 2021 年 2 月硅片报价情况，与上月价格相比没有变动。据官网公布数据，其单晶硅片 P 型 M6 175μm 厚度(166/223mm)最新报价 3.25 元/片；单晶硅片 P 型 G1 175μm 厚度(158.75/223mm)最新报价 3.15 元/片；单晶硅片 P 型 M10 175μm 厚度（182/247mm）最新报价 3.9 元/

片，三类硅片价格均保持稳定，与 1 月报价相比并未变化。

http://m.solarzoom.com/article-150530-1.html

三星 SDI 宣布将完全退出中国光伏浆料业务：三星 SDI 宣布将完全退出中国的太阳能材料业务，该公司正计划出售其在中国的光伏浆料业务。光伏浆料是一种电极材料，可从太阳能电池板收集电能并将其传输到其他地方。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210128/1132807.shtml

3.2. 公司动态

图 46：本周重要公告汇总

华友钴业	2020 年度业绩预增公告显示，本期归母净利润 10.77-12.68 亿之间，上年同期盈利 1.20 亿元
锦浪科技	2020 年度业绩预告显示，本期营收为 20-22 亿元，同比增长 75.57%-93.13%；归母净利润 3-3.6 亿元，同比增长 137.00% -184.40%
赣锋锂业	同意公司及子公司向合作银行申请综合授信额度合计 105 亿元，由公司提供连带责任保证担保额度合计 48 亿元
三花智控	1、和开利全球签订战略合作协议，双方将明确快速开发认可创新型热力膨胀阀、微通道换热器以及变频控制器三大类新品的应用；2、证监会批准发行可转债 30 亿，期限 6 年
晶科科技	与华能江西拟共同在江西省丰城市投资开发丰城 2GW 光伏电站项目，项目总投资预计约人民币 88 亿元
亚玛顿	2020 年度业绩预告显示，本期归母净利润 1.3-1.4 亿元，上年同期亏损 0.97 亿元
晶澳科技	全资子公司晶澳太阳能有限公司与扬州经济技术开发区管理委员会签订扬州电池、组件项目投资协议，项目分两期建设，一期为 10GW 电池和 6GW 组件项目，投资总额 60 亿；二期拟投资总额 40 亿
天际股份	2020 年度业绩预告显示，营业收入 7.52 亿元，上年同期 7.74 亿元；归母净利润 400-600 万元，同比下降 81.52% 至 87.68%
亿纬锂能	1、公司及控股股东拟 18 亿元认购华友钴业定增股票，公司拟认购总额 3 亿元，亿纬控股拟认购 15 亿元；2、不再对全资子公司亿纬动力继续提供借款，并以其对亿纬动力的贷款债权(含本息)作为出资，同时使用募集资金 3.35 亿元向亿纬动力增资用于其实施三元方形动力电池量产研究及测试中心项目
中信博	业绩预告，20 年归母净利润 2.7-2.85 亿，同增 66.41-75.65%
林洋能源	业绩预告，20 年归母净利润 9.80-11.20 亿元，同增 40-60%
福斯特	福斯特集团及林建华合计减持福 20 转债 170 万张，占发行总量的 10%（林建华 8.74%、福斯特集团 1.26%）
天齐锂业	取得 3 项专利:从锂辉石硫酸法工艺提锂副产物硫酸钠中回收锂的方法、结晶法生产无水氯化锂的工艺、锂离子电池粉料混酸蒸馏脱氟并协同有价金属浸出的方法
中伟股份	业绩预告，20 年营收 73 亿元-78 亿元，同增 37.45- 46.87 %，归母净利润 3.9-4.3 亿元，同增 116.88-139.12%
汇川技术	业绩预告显示，20 年营收 107.16-121.94 亿元，同增 45%-65%；归母净利润 19.04-21.89 亿元，同增 100%-130%
固德威	业绩预增公告显示 20 年归母净利润 2.30-2.76 亿元，同增 123.65%-168.38%

良信股份	拟按不超过 38.0 元/股价格回购 1-2 亿元股票，预计回购数量 263.16-526.32 万股，占总股本比例 0.34%-0.67%
明阳智能	业绩预增报告显示，20 年归母净利润 11.8-13.8 亿元，同增 65.60%-93.67%
炬华科技	全资子公司纳宇电气拟使用自有资金 1.3 亿，用于建设智能电气及能源物联网研发检测中心项目
比亚迪	1、成功按配售价 225 港元向不少于六名的承配人完成配售 1.33 亿 H 股，占扩大后 H 股总数约 12.69% ；2、拟展开不超过 40 亿美元外汇衍生品交易业务。
派能科技	1、业绩预告，20 年归母净利润 2.75 亿元，同增 91%；2、使用部分募集资金向扬州派能提供不超过 1.5 亿元借款，用于实施锂离子电池及系统生产基地项目，向黄石派能提供不超过 1.6 亿元借款，用于实施 2GWh 锂电池高效储能生产项目
上机数控	1、业绩预告，20 年归母净利润 5.3-5.8 亿元，同增 186-213%；2、成都通威与子公司弘元新材料签订 21 年单晶硅片 2.72 亿片长单协议，当前价预计销售额 13.06 亿元（含税），实际按月议价
嘉元科技	向不特定对象发行可转换公司债券 12.4 亿获证监会同意批复
德方纳米	1、业绩预告，20 年营收 8.48 - 10.36 亿元，上年同期 10.54 亿，归母净利润亏损 2019-2883 万元，上年同期 1 亿元；2、控股股东实控人吉学文办理股票质押式回购业务，质押 110 万股，占总股本 1.23%
隆基股份	1、20 年 12 月 30 日至 21 年 1 月 25 日，控股股东李振国/李喜燕分别减持 252.36/253.77 万张“隆 20 转债”（占总发行数 5.05%/5.08%）；2、为全资子公司隆基乐叶提供总额 1 亿人民币+1.51 亿美元担保；3、业绩预告，20 年归母净利润 82-86 亿元，同增 55.30-62.88% 。
阳光电源	业绩预告显示，20 年营收 190-200 亿元，同增 46%-54%；归母净利润 18.5-20.5 亿元，同增 107%-130%
天合光能	业绩预增报告显示，20 年归母净利润 12.01-13.28 亿元，同增 87.55%-107.29%；
寒锐钴业	业绩预告修正公告显示，20 年归母将利润 3.25-4.10 亿（原为 3.20-4.10 亿），同增 2243.91%-2856.94%（原为 2207.85%-2856.94%）
天齐锂业	业绩预告显示，20 年营收 30-34 亿，归母净利润亏损 13.6-22.7 亿元
国轩高科	业绩预告显示，20 年营收 60-66 亿，归母净利润 1.3-1.7 亿，同增 153.64%-231.68%
容百科技	1、业绩预告显示，20 年归母净利润 1.9-2.3 亿，同增 117.35%-163.11%；2、股东湖州海煜/上海哥林和金浦智能分别减持 777.02/881.55 万股过程完成，占总股本 1.75%/1.99%
赣锋锂业	业绩预告修正公告显示，20 年归母净利润 9.1-10.7 亿元（原为 4-5 亿元），同增 154.14%-198.82%（原为 11.71%-39.64%）
东方日升	1、业绩预告显示，20 年归母净利润 1.6-2.4 亿元，同比下降 75.35%-83.57%；2、公布 2021 员工持股计划草案，涉及约 2750 万股，约占总股本 3.05%；3、为控股子公司宁海新电/日升义乌分别提供总计不超过 4.5/3.0 亿元担保
天际股份	控股股东汕头天际 334.45 万股被平仓，占总股本 0.83%，其一致行动人星嘉国际 67.81 万股被平仓，占总股本 0.17%。
天赐材料	全资子公司九江天赐及中天鸿锂分别取得“磺化聚醚醚酮的制备方法”和“电子级二氟双草酸磷酸锂的制备方法”专利
晶科科技	拟为全资子公司海宁晶鸿提供总计 1633.55 万元担保
公牛集团	IPO 限售股 1538.55 万股将于 2021 年 2 月 8 日上市流通

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 47：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 1 月 29 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	107. 55	4056. 54	(10. 15)	1. 40	2. 24	2. 98	76. 84	48. 04	36. 04	14. 68	12. 33
通威股份	600438. SH	46. 00	2070. 71	2. 56	0. 68	1. 02	1. 21	67. 79	45. 12	37. 94	12. 38	5. 51
阳光电源	300274. SZ	104. 80	1526. 87	6. 07	0. 61	1. 30	1. 88	171. 07	80. 44	55. 69	17. 77	11. 74
爱旭股份	600732. SH	17. 23	350. 86	(9. 74)	0. 32	0. 36	0. 75	53. 88	48. 03	23. 06	16. 90	5. 78
中环股份	002129. SZ	27. 26	826. 78	(12. 06)	0. 32	0. 46	0. 67	84. 01	59. 87	40. 97	6. 20	4. 90
晶盛机电	300316. SZ	40. 14	516. 08	(10. 80)	0. 50	0. 64	0. 89	80. 89	62. 31	44. 92	11. 34	16. 60
捷佳伟创	300724. SZ	133. 34	428. 31	(8. 11)	1. 19	1. 84	2. 69	111. 72	72. 39	49. 61	16. 78	16. 95
福斯特	603806. SH	99. 61	766. 55	(5. 57)	1. 83	1. 80	2. 31	54. 39	55. 34	43. 10	12. 13	12. 02
福莱特	601865. SH	35. 08	710. 81	(14. 29)	0. 37	0. 65	1. 03	95. 38	54. 21	33. 94	16. 59	14. 79
林洋能源	601222. SH	8. 09	141. 48	(1. 46)	0. 40	0. 58	0. 73	20. 30	13. 86	11. 09	1. 47	4. 21
东方日升	300118. SZ	24. 11	217. 32	(10. 70)	1. 08	1. 06	1. 42	22. 32	22. 83	17. 04	2. 63	1. 51
协鑫集成	002506. SZ	4. 04	236. 56	(0. 74)	0. 01	0. 00	0. 00	370. 64	-	-	5. 39	2. 72
中来股份	300393. SZ	9. 01	70. 13	(5. 16)	0. 68	0. 46	0. 66	13. 30	19. 71	13. 66	2. 66	2. 02
晶澳科技	002459. SZ	35. 71	569. 69	(13. 54)	0. 93	0. 99	1. 43	38. 27	35. 98	24. 94	7. 13	2. 69
太阳能	000591. SZ	6. 22	187. 04	(12. 76)	0. 30	0. 35	0. 44	20. 53	-	-	1. 40	3. 73
中利集团	002309. SZ	3. 98	34. 70	(7. 01)	0. 06	0. 00	0. 00	63. 48	-	-	0. 40	0. 29
爱康科技	002610. SZ	2. 36	105. 79	(5. 22)	(0. 36)	0. 02	0. 09	(6. 57)	-	-	2. 58	2. 06
亚玛顿	002623. SZ	37. 62	60. 19	(15. 82)	(0. 61)	0. 75	1. 68	(62. 02)	49. 83	22. 37	2. 87	5. 08
亿晶光电	600537. SH	4. 59	53. 99	(6. 33)	(0. 26)	0. 00	0. 00	(17. 82)	-	-	1. 62	1. 52
天合光能	688599. SH	23. 58	487. 64	1. 33	0. 36	0. 62	0. 95	64. 71	-	-	4. 08	2. 09
晶科科技	601778. SH	6. 38	176. 44	(4. 92)	0. 36	0. 23	0. 29	17. 51	-	-	2. 14	3. 30
帝科股份	300842. SZ	54. 05	54. 05	(15. 06)	0. 36	1. 12	1. 56	148. 33	48. 26	34. 65	13. 42	4. 16
锦浪科技	300763. SZ	209. 52	305. 19	13. 44	1. 58	2. 03	3. 33	132. 41	103. 07	62. 93	35. 12	26. 79
金博股份	688598. SH	222. 73	178. 18	(5. 35)	0. 36	1. 89	3. 71	611. 22	-	-	66. 00	74. 39
风电板块												
金风科技	002202. SZ	14. 49	604. 59	(13. 85)	0. 52	0. 77	0. 93	27. 71	18. 86	15. 60	2. 13	1. 58
天顺风能	002531. SZ	8. 23	146. 41	(4. 19)	0. 42	0. 61	0. 71	19. 61	13. 49	11. 58	2. 52	2. 42
泰胜风能	300129. SZ	6. 76	48. 61	(3. 98)	0. 21	0. 42	0. 53	31. 65	16. 06	12. 83	2. 10	2. 19
明阳智能	601615. SH	20. 20	378. 83	(9. 78)	0. 52	0. 75	1. 10	39. 11	27. 06	18. 29	5. 99	3. 61
日月股份	603218. SH	40. 03	387. 33	(13. 39)	0. 95	1. 01	1. 33	42. 16	39. 47	30. 13	11. 36	11. 11
金雷股份	300443. SZ	41. 30	108. 10	7. 27	0. 86	1. 72	2. 33	47. 91	24. 08	17. 75	5. 59	9. 62
恒润股份	603985. SH	28. 12	57. 32	(15. 56)	0. 57	1. 97	2. 21	49. 38	14. 27	12. 73	5. 02	4. 01
振江股份	603507. SH	21. 01	26. 65	9. 83	0. 29	0. 97	1. 75	71. 88	21. 66	12. 00	1. 90	1. 49
节能风电	601016. SH	3. 53	176. 03	2. 62	0. 14	0. 00	0. 16	25. 11	-	-	2. 39	7. 08
禾望电气	603063. SH	15. 78	68. 46	(21. 10)	0. 15	0. 70	0. 90	102. 47	22. 59	17. 49	2. 77	3. 83
福能股份	600483. SH	7. 74	136. 25	2. 25	0. 80	0. 84	0. 99	9. 66	9. 23	7. 81	1. 12	1. 37
核电板块												
东方电气	600875. SH	12. 48	368. 03	7. 77	0. 41	0. 55	0. 63	30. 19	22. 79	19. 68	1. 32	1. 12
上海电气	601727. SH	5. 37	727. 51	(2. 01)	0. 23	0. 25	0. 29	23. 24	21. 16	18. 37	1. 29	0. 57

请务必阅读正文之后的免责声明部分

中核科技	000777. SZ	13. 70	52. 53	0. 59	0. 35	0. 00	0. 00	38. 69	-	-	3. 57	4. 15
台海核电	002366. SZ	3. 05	26. 45	(0. 65)	(0. 74)	0. 00	0. 00	(4. 12)	-	-	1. 14	5. 19
江苏神通	002438. SZ	11. 83	57. 46	(4. 52)	0. 35	0. 00	0. 66	33. 40	-	18. 04	2. 92	4. 26
东方锆业	002167. SZ	5. 19	36. 64	(6. 49)	(0. 33)	0. 00	0. 00	(15. 66)	-	-	4. 31	7. 77
一次设备板块												
特变电工	600089. SH	12. 75	473. 57	(1. 62)	0. 54	0. 64	0. 82	23. 46	19. 95	15. 52	1. 56	1. 28
平高电气	600312. SH	6. 40	86. 84	(7. 78)	0. 17	0. 28	0. 44	38. 00	22. 76	14. 51	0. 96	0. 78
中国西电	601179. SH	4. 17	213. 75	(4. 79)	0. 08	0. 17	0. 17	51. 74	25. 27	24. 76	1. 08	1. 38
森源电气	002358. SZ	3. 29	30. 59	(13. 19)	0. 01	0. 00	0. 00	329. 00	-	-	0. 68	1. 88
置信电气	600517. SH	5. 88	336. 24	(6. 22)	0. 01	0. 00	0. 00	502. 56	-	-	9. 82	6. 50
新联电子	002546. SZ	3. 63	30. 28	(2. 94)	0. 20	0. 00	0. 00	18. 15	-	-	1. 02	4. 21
保变电气	600550. SH	4. 06	74. 77	(13. 43)	0. 01	0. 00	0. 00	489. 16	-	-	11. 77	2. 13
北京科锐	002350. SZ	5. 10	27. 66	(2. 11)	0. 17	0. 00	0. 00	30. 52	-	-	1. 56	1. 14
白云电器	603861. SH	7. 32	32. 34	(2. 79)	0. 35	0. 00	0. 00	20. 77	-	-	1. 32	1. 13
思源电气	002028. SZ	20. 90	159. 09	(5. 86)	0. 73	0. 00	1. 82	28. 50	-	11. 51	3. 16	2. 49
二次设备板块												
国电南瑞	600406. SH	29. 42	1359. 71	(5. 40)	0. 94	1. 12	1. 32	31. 31	26. 23	22. 31	4. 45	4. 19
国电南自	600268. SH	6. 12	42. 55	(11. 82)	0. 08	0. 00	0. 00	75. 65	-	-	1. 77	0. 86
许继电气	000400. SZ	13. 06	131. 69	(10. 06)	0. 42	0. 74	0. 91	30. 89	17. 61	14. 28	1. 62	1. 30
四方股份	601126. SH	6. 52	53. 02	(2. 40)	0. 23	0. 00	0. 00	28. 23	-	-	1. 35	1. 44
积成电子	002339. SZ	5. 46	27. 94	(7. 77)	0. 10	0. 00	0. 00	54. 01	-	-	1. 56	1. 52
低压板块												
正泰电器	601877. SH	36. 99	795. 28	(6. 90)	1. 75	2. 17	2. 34	21. 15	17. 03	15. 79	3. 28	2. 63
良信电器	002706. SZ	29. 83	234. 09	(7. 36)	0. 35	0. 48	0. 68	85. 74	62. 17	43. 60	12. 96	11. 48
泛在电力物联网												
国电南瑞	600406. SH	29. 42	1359. 71	(5. 40)	0. 94	1. 12	1. 32	31. 31	26. 23	22. 31	4. 45	4. 19
国网信通	600131. SH	13. 50	161. 38	(3. 98)	0. 44	0. 00	0. 70	30. 70	-	19. 29	5. 90	2. 08
智光电气	002169. SZ	6. 55	51. 60	(3. 25)	0. 14	0. 00	0. 00	45. 87	-	-	1. 85	2. 02
炬华科技	300360. SZ	7. 94	40. 05	(6. 15)	0. 59	0. 66	0. 80	13. 39	12. 12	9. 96	1. 84	4. 49
东软载波	300183. SZ	14. 79	68. 42	(1. 40)	0. 42	0. 47	0. 62	35. 06	31. 62	23. 90	2. 34	8. 26
远光软件	002063. SZ	7. 90	87. 10	(7. 60)	0. 27	0. 25	0. 28	29. 55	31. 69	27. 95	3. 52	5. 56
新联电子	002546. SZ	3. 63	30. 28	(2. 94)	0. 20	0. 00	0. 00	18. 15	-	-	1. 02	4. 21
工控板块												
汇川技术	300124. SZ	95. 15	1636. 32	(3. 69)	0. 55	1. 16	1. 49	173. 09	82. 26	63. 68	18. 99	22. 14
宏发股份	600885. SH	55. 38	412. 45	0. 69	0. 95	1. 08	1. 38	58. 58	51. 17	40. 20	8. 38	5. 82
雷赛智能	002979. SZ	40. 91	85. 09	(9. 89)	1. 95	0. 96	1. 29	21. 03	42. 71	31. 69	14. 17	12. 83
麦格米特	002851. SZ	35. 13	176. 32	(9. 06)	0. 77	0. 82	1. 09	45. 67	42. 97	32. 36	9. 16	4. 95
长园集团	600525. SH	5. 97	77. 95	(6. 57)	(0. 67)	0. 00	0. 00	(8. 89)	-	-	1. 83	1. 22
信捷电气	603416. SH	102. 60	144. 21	10. 31	1. 16	2. 23	2. 79	88. 23	46. 01	36. 83	12. 00	22. 20
英威腾	002334. SZ	4. 61	34. 73	(12. 52)	(0. 40)	0. 00	0. 00	(11. 67)	-	-	2. 24	1. 55
蓝海华腾	300484. SZ	12. 22	25. 42	(11. 00)	(0. 73)	0. 00	0. 00	(16. 68)	-	-	4. 64	7. 94
弘讯科技	603015. SH	5. 83	23. 57	(1. 02)	0. 08	0. 00	0. 00	71. 62	-	-	1. 95	3. 92
新时达	002527. SZ	5. 37	33. 31	(2. 01)	0. 09	0. 23	0. 30	62. 15	23. 35	17. 90	1. 33	0. 94

众业达	002441. SZ	7. 15	38. 93	(8. 45)	0. 41	0. 54	0. 68	17. 30	13. 22	10. 47	1. 01	0. 39
捷昌驱动	603583. SH	90. 80	247. 72	(7. 82)	1. 60	1. 68	2. 08	56. 83	53. 92	43. 70	14. 02	17. 60
发电设备板块												
东方电气	600875. SH	12. 48	368. 03	7. 77	0. 41	0. 55	0. 63	30. 19	22. 79	19. 68	1. 32	1. 12
上海电气	601727. SH	5. 37	727. 51	(2. 01)	0. 23	0. 25	0. 29	23. 24	21. 16	18. 37	1. 29	0. 57
华光股份	600475. SH	10. 22	57. 17	(6. 41)	0. 80	0. 99	1. 16	12. 73	10. 32	8. 80	0. 96	0. 82
杭锅股份	002534. SZ	8. 44	62. 39	(5. 59)	0. 50	0. 00	0. 00	17. 04	-	-	1. 92	1. 59
龙源技术	300105. SZ	3. 73	19. 14	(7. 67)	0. 03	0. 00	0. 00	137. 13	-	-	0. 98	3. 73
浙富控股	002266. SZ	4. 76	255. 60	(1. 24)	0. 08	0. 26	0. 35	58. 40	-	-	7. 61	23. 59
新能源汽车板块												
比亚迪	002594. SZ	247. 00	6291. 43	1. 68	0. 59	1. 60	2. 00	417. 37	154. 13	123. 46	12. 87	4. 93
宇通客车	600066. SH	13. 94	308. 62	(2. 04)	0. 88	0. 47	0. 85	15. 91	29. 70	16. 41	1. 87	1. 01
江淮汽车	600418. SH	8. 99	170. 21	(13. 06)	0. 06	0. 07	0. 15	160. 54	136. 42	61. 83	1. 31	0. 36
中通客车	000957. SZ	6. 73	39. 90	(4. 13)	0. 06	0. 00	0. 00	120. 61	-	-	1. 46	0. 59
金龙汽车	600686. SH	6. 54	46. 89	(6. 57)	0. 30	0. 00	0. 00	21. 88	-	-	1. 33	0. 26
东风汽车	600006. SH	6. 57	131. 40	(13. 10)	0. 22	0. 28	0. 33	29. 70	-	-	1. 77	0. 97
锂电池板块												
宁德时代	300750. SZ	354. 11	8248. 90	(13. 21)	2. 07	2. 25	3. 20	171. 48	157. 52	110. 62	21. 63	18. 02
欣旺达	300207. SZ	27. 08	426. 50	(2. 62)	0. 48	0. 48	0. 84	56. 58	56. 50	32. 13	7. 39	1. 69
国轩高科	002074. SZ	36. 59	468. 55	(13. 31)	0. 05	0. 25	0. 41	811. 31	143. 49	89. 70	5. 26	9. 45
亿纬锂能	300014. SZ	106. 50	2011. 64	(3. 66)	1. 57	0. 95	1. 55	67. 81	111. 59	68. 81	26. 63	31. 37
澳洋顺昌	002245. SZ	11. 54	115. 28	(5. 33)	0. 12	0. 27	0. 50	96. 25	42. 71	22. 88	5. 65	3. 28
孚能科技	688567. SH	37. 46	401. 07	(9. 73)	1. 12	(0. 28)	0. 23	33. 45	(131. 81)	161. 60	5. 65	16. 37
坚瑞沃能	300116. SZ	1. 95	83. 48	(8. 45)	0. 07	0. 00	0. 00	29. 77	-	-	14. 80	15. 35
鹏辉能源	300438. SZ	20. 80	87. 26	(9. 57)	0. 60	0. 69	1. 04	34. 75	30. 01	20. 07	3. 75	2. 64
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037. SZ	82. 90	340. 55	(12. 68)	0. 86	0. 00	1. 65	96. 61	-	50. 29	10. 50	14. 65
天赐材料	002709. SZ	95. 37	520. 84	(17. 49)	0. 03	1. 25	1. 58	3200. 34	76. 47	60. 46	18. 68	18. 91
多氟多	002407. SZ	24. 10	167. 50	0. 08	(0. 61)	0. 29	0. 39	(39. 59)	82. 53	62. 15	5. 75	4. 31
杉杉股份	600884. SH	16. 70	271. 88	(9. 88)	0. 24	0. 22	0. 29	69. 50	75. 57	57. 41	2. 30	3. 13
天际股份	002759. SZ	20. 73	83. 37	(13. 37)	0. 08	0. 00	0. 00	256. 88	-	-	3. 09	10. 77
石大胜华	603026. SH	65. 15	132. 05	7. 63	1. 52	1. 05	2. 35	42. 81	61. 85	27. 73	7. 30	2. 84
正极板块												
当升科技	300073. SZ	57. 88	262. 56	(11. 15)	(0. 48)	0. 78	1. 20	(120. 91)	74. 12	48. 36	8. 69	11. 49
杉杉股份	600884. SH	16. 70	271. 88	(9. 88)	0. 24	0. 22	0. 29	69. 50	75. 57	57. 41	2. 30	3. 13
容百科技	688005. SH	65. 88	294. 74	(5. 47)	1. 24	0. 44	0. 94	53. 12	151. 41	70. 00	6. 83	7. 03
厦门钨业	600549. SH	17. 70	251. 08	1. 78	0. 19	0. 39	0. 47	95. 47	45. 49	37. 87	3. 40	1. 44
负极板块												
璞泰来	603659. SH	99. 30	492. 56	(8. 61)	1. 50	1. 48	2. 12	66. 38	66. 97	46. 89	14. 45	10. 26
贝特瑞	835185. OC	33. 45	162. 36	(8. 21)	2. 50	1. 30	1. 81	13. 40	25. 67	18. 53	3. 94	3. 70
杉杉股份	600884. SH	16. 70	271. 88	(9. 88)	0. 24	0. 22	0. 29	69. 50	75. 57	57. 41	2. 30	3. 13
其他锂电池材料												
天奈科技	688116. SH	70. 40	163. 23	5. 03	0. 05	0. 52	0. 99	1404. 68	-	-	10. 32	42. 24

嘉元科技	688388.SH	77.77	179.55	(5.57)	1.05	0.91	1.72	74.06	-	-	7.11	12.42
锂电池设备板块												
先导智能	300450.SZ	89.50	812.05	(8.67)	0.87	0.98	1.45	103.05	91.11	61.70	20.46	17.34
赢合科技	300457.SZ	20.29	131.79	(4.65)	0.44	0.59	0.76	46.31	34.68	26.86	4.19	7.89
科恒股份	300340.SZ	10.58	22.44	(17.54)	0.14	0.00	0.00	73.73	-	-	1.55	1.22
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	131.97	1170.00	(6.73)	1.06	1.17	1.73	125.07	112.99	76.23	25.71	37.03
星源材质	300568.SZ	25.35	113.72	(17.96)	0.59	1.59	0.51	42.90	15.94	50.15	4.79	18.96
沧州明珠	002108.SZ	4.21	59.69	(5.39)	0.12	0.21	0.21	35.95	-	-	1.83	1.99
胜利精密	002426.SZ	1.88	64.70	(6.47)	(0.89)	0.00	0.00	(2.11)	-	-	1.55	0.47
双杰电气	300444.SZ	4.77	27.94	(11.17)	(1.07)	0.00	0.00	(4.44)	-	-	3.28	1.64
云天化	600096.SH	6.79	124.81	1.80	0.11	0.14	0.29	64.06	47.88	23.39	2.85	0.23
中材科技	002080.SZ	25.26	423.89	(8.31)	0.82	1.21	1.40	30.72	20.82	18.02	3.99	3.12
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	99.02	1130.08	2.85	0.11	1.10	1.44	893.68	90.02	68.70	14.59	5.99
洛阳钼业	603993.SH	6.06	1231.41	(6.91)	0.09	0.11	0.14	70.47	56.42	42.47	3.21	1.79
格林美	002340.SZ	7.99	382.20	(7.63)	0.18	0.14	0.24	45.09	58.66	33.63	3.65	2.66
寒锐钴业	300618.SZ	106.11	321.46	(1.12)	0.05	0.99	2.01	2056.40	107.01	52.78	19.43	18.07
天齐锂业	002466.SZ	59.95	885.52	(5.89)	(4.05)	(0.72)	0.15	(14.80)	(83.09)	396.76	12.72	18.29
赣锋锂业	002460.SZ	119.80	1536.63	(14.15)	0.28	0.43	0.89	432.49	281.75	135.23	19.70	28.77
融捷股份	002192.SZ	52.00	135.02	1.60	(1.26)	0.00	0.00	(41.40)	-	-	24.69	50.05
诺德股份	600110.SH	9.72	135.81	(18.39)	(0.11)	0.01	0.12	(91.70)	845.22	82.79	6.73	6.32
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	95.15	1636.32	(3.69)	0.55	1.16	1.49	173.09	82.26	63.68	18.99	22.14
宏发股份	600885.SH	55.38	412.45	0.69	0.95	1.08	1.38	58.58	51.17	40.20	8.38	5.82
三花智控	002050.SZ	22.97	824.99	(10.80)	0.51	0.42	0.53	44.70	54.41	43.05	8.88	7.31
旭升股份	603305.SH	31.98	142.96	(6.60)	0.52	0.70	0.95	62.01	45.85	33.63	9.44	13.03
大洋电机	002249.SZ	4.23	100.06	(2.08)	0.02	0.09	0.11	186.34	46.53	39.24	1.41	1.23
正海磁材	300224.SZ	12.96	106.30	(10.37)	0.11	0.16	0.25	114.19	78.74	51.39	4.07	5.91
方正电机	002196.SZ	6.16	28.87	(4.20)	0.05	(0.04)	0.15	122.91	-	-	1.37	2.59

数据来源：Wind 一致预期、东吴证券研究所

图 48：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(%)
银星能源	2021-01-29	当日涨幅偏离值达7%的证券	2021-01-29	2021-01-29	1	33,825.5130	10.0251
远东股份	2021-01-29	当日价格振幅达到15%的证券	2021-01-29	2021-01-29	1	48,326.6062	-6.6489
嘉泽新能	2021-01-29	当日价格振幅达到15%的证券	2021-01-29	2021-01-29	1	122,307.9473	-10.0446

新宏泰	2021-01-29	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2021-01-28	2021-01-29	2	11,147.7139	21.0133
森源电气	2021-01-28	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2021-01-28	2021-01-28	1	1,924.3320	-10.0529
晶澳科技	2021-01-28	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2021-01-28	2021-01-28	1	88,764.6620	-10.0000
电光科技	2021-01-28	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2021-01-27	2021-01-28	2	22,883.0111	18.7943
远东股份	2021-01-28	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2021-01-27	2021-01-28	2	21,289.7350	20.9003
嘉泽新能	2021-01-28	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2021-01-27	2021-01-28	2	86,065.0636	21.0811
嘉泽新能	2021-01-28	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2021-01-28	2021-01-28	1	62,272.8591	10.0737
振江股份	2021-01-28	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2021-01-26	2021-01-28	3	27,136.3167	18.9057
蔚蓝锂芯	2021-01-27	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2021-01-27	2021-01-27	1	98,154.8742	10.0418
蔚蓝锂芯	2021-01-27	当日价格振幅达到 15%的证券	2021-01-27	2021-01-27	1	98,154.8742	10.0418
川仪股份	2021-01-27	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2021-01-27	2021-01-27	1	17,520.4083	10.0392
先惠技术	2021-01-27	有价格涨跌幅限制的连续 3 个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达到 30%的证券	2021-01-25	2021-01-27	3	69,407.6700	31.3970
*ST 科陆	2021-01-26	S、ST、*ST 连续三个交易日内涨幅偏离值累计达到 12%	2021-01-22	2021-01-26	3	16,871.6202	11.9048
天赐材料	2021-01-26	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2021-01-26	2021-01-26	1	276,001.4388	-10.0026
嘉泽新能	2021-01-26	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2021-01-25	2021-01-26	2	47,075.8030	21.3115
嘉泽新能	2021-01-26	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2021-01-26	2021-01-26	1	37,083.7750	10.1190

*ST 江特	2021-01-25	S、ST、*ST 连续三个交易日内涨幅偏离值累计达到 12%	2021-01-21	2021-01-25	3	49,621.6297	15.6897
多氟多	2021-01-25	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2021-01-25	2021-01-25	1	189,851.8811	10.0083
嘉泽新能	2021-01-25	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2021-01-25	2021-01-25	1	9,992.0280	10.1639
日月股份	2021-01-25	当日价格振幅达到 15%的证券	2021-01-25	2021-01-25	1	122,171.0111	-8.2865
华友钴业	2021-01-25	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2021-01-21	2021-01-25	3	1,453,790.3782	22.7580
先惠技术	2021-01-25	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2021-01-25	2021-01-25	1	29,707.5200	20.0000

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 49：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)
600549.SH	厦门钨业	2021-01-29	17.7000	17.7000	12.1600
002747.SZ	埃斯顿	2021-01-29	33.1800	33.8600	12.7200
603659.SH	璞泰来	2021-01-29	99.3000	99.3000	10.0000
688116.SH	天奈科技	2021-01-29	65.4100	70.4000	5.0000
688116.SH	天奈科技	2021-01-28	64.1900	71.8800	5.0000
688116.SH	天奈科技	2021-01-28	64.1900	71.8800	43.0000
688116.SH	天奈科技	2021-01-28	64.1900	71.8800	57.0000
600733.SH	北汽蓝谷	2021-01-28	8.7900	9.2000	25.0000
600733.SH	北汽蓝谷	2021-01-28	8.7900	9.2000	25.0000
600733.SH	北汽蓝谷	2021-01-27	9.0100	9.7600	23.0000
600733.SH	北汽蓝谷	2021-01-27	9.0100	9.7600	34.0000
600733.SH	北汽蓝谷	2021-01-27	9.0100	9.7600	53.0000
600733.SH	北汽蓝谷	2021-01-26	9.5000	9.9600	26.0000
600733.SH	北汽蓝谷	2021-01-26	9.5000	9.9600	36.0000
600733.SH	北汽蓝谷	2021-01-26	9.5000	9.9600	48.0000
600733.SH	北汽蓝谷	2021-01-25	9.9800	10.5600	21.0000
600733.SH	北汽蓝谷	2021-01-25	9.9800	10.5600	30.0000
600733.SH	北汽蓝谷	2021-01-25	9.9800	10.5600	49.0000
300011.SZ	鼎汉技术	2021-01-28	5.3300	6.0000	543.1000
002366.SZ	台海核电	2021-01-28	2.9600	2.9600	776.2300
002527.SZ	新时达	2021-01-28	6.0000	5.4000	158.5000
002527.SZ	新时达	2021-01-27	6.0600	5.4500	163.2300
002851.SZ	麦格米特	2021-01-28	36.1300	36.1300	60.6600
603416.SH	信捷电气	2021-01-28	88.3800	100.4900	35.0500
603416.SH	信捷电气	2021-01-27	87.3100	98.2000	44.6400

601908.SH	京运通	2021-01-27	11.0000	11.5400	320.0000
300124.SZ	汇川技术	2021-01-27	94.0300	98.9800	33.1900
002709.SZ	天赐材料	2021-01-27	103.1100	102.9600	20.3000
601012.SH	隆基股份	2021-01-27	114.0800	123.0000	14.0000
601012.SH	隆基股份	2021-01-26	116.7700	114.0800	5.0000
603308.SH	应流股份	2021-01-27	34.2100	33.6500	8.0000
603308.SH	应流股份	2021-01-26	35.5000	34.2100	19.0000
603806.SH	福斯特	2021-01-27	98.8300	109.6700	3.0000
603806.SH	福斯特	2021-01-27	98.8300	109.6700	11.0000
603806.SH	福斯特	2021-01-27	98.8300	109.6700	11.0000
603806.SH	福斯特	2021-01-27	98.8300	109.6700	11.9000
603806.SH	福斯特	2021-01-27	98.8300	109.6700	15.0000
603806.SH	福斯特	2021-01-27	98.8300	109.6700	18.0100
603806.SH	福斯特	2021-01-27	98.8300	109.6700	27.0000
603806.SH	福斯特	2021-01-27	98.8300	109.6700	31.0000
603806.SH	福斯特	2021-01-27	98.8300	109.6700	55.0000
300750.SZ	宁德时代	2021-01-27	390.5200	390.5200	51.4000
300750.SZ	宁德时代	2021-01-26	385.5000	385.5000	1.7000
300750.SZ	宁德时代	2021-01-25	357.2600	396.9500	26.0000
300224.SZ	正海磁材	2021-01-26	13.8000	15.1000	15.0000
300224.SZ	正海磁材	2021-01-26	13.8000	15.1000	20.0000
300224.SZ	正海磁材	2021-01-26	13.8000	15.1000	35.0000
300224.SZ	正海磁材	2021-01-26	13.3800	15.1000	95.0000
300224.SZ	正海磁材	2021-01-26	13.3800	15.1000	130.0000
600438.SH	通威股份	2021-01-26	41.2000	45.8200	13.1500
002438.SZ	江苏神通	2021-01-25	12.1000	12.0100	190.0000
002460.SZ	赣锋锂业	2021-01-25	126.0000	140.0000	75.0000
300068.SZ	南都电源	2021-01-25	14.1000	14.3900	150.0000
688005.SH	容百科技	2021-01-25	64.8100	69.7500	45.0000
688005.SH	容百科技	2021-01-25	64.8100	69.7500	55.0000

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