电气设备新能源行业周报

锂电 1 月排产环增明年供需紧张，光伏明年需求旺

增持（维持）

2020 年 12 月 20 日

证券分析师 曾朵红
执业证号：S0600516080001
021-60199793
zengdh@dwzq.com.cn

投资要点

- **电气设备 7692 上涨 6.59%，表现强于大盘。**光伏涨 8.56%，发电设备涨 7.36%，新能源汽车涨 7.26%，风电涨 7.06%，锂电池涨 7%，工控自动化涨 6.31%，核电涨 3.33%，发电及电网涨 1.5%。涨幅前五为大豪科技、东风汽车、容百科技、星源材质、东方日升；跌幅前五为威尔泰、电光科技、岷江水电、台海核电、中能电气。
- **行业层面：电动车**：抢占锂资源，宁德时代拟在印尼投 50 亿美元建厂；宁德时代完成 Neo Lithium 股权收购，以每股 0.84 加元收购 1021.75 万股，约占已发行流通股 8%； LG 将在印尼推动为期 5 年、项目价值约达 130 万亿盾的电池开发项目；首批 100 辆小鹏 G3i 交付挪威，起售价约 26.7 万元；百度考虑与数家公司商谈建电动汽车合资公司；奇瑞与华为签订合作框架协议，将在智能汽车领域深度合作；欧盟制定更加严苛的 2030 年碳排放目标，欧盟温室气体排放量将比 1990 年至少降低 55%，而此前设定的是降低 40%。**新能源：**我国风电、光伏总装机到 2030 年达到 12 亿千瓦以上；中央定调明年重点做好碳达峰、碳中和等工作，大力发展新能源；国家能源局：户用光伏 11 月 3.5GW 全年累计并网 10GW；国网公布第九批可再生能源发电补贴清单；工信部：光伏压延玻璃，不受产能置换限制；利好光伏！拜登宣布：39 天后美国将重新加入《巴黎协定》。**工控&电网：**11 月全社会用电量 6467 亿千瓦时，同比+9.4%；前 11 月制造业固投累计+3.5%，收窄 1.8pct；11 月工业增加值同比+7%，增速环比+0.1pct；11 月工业机器人产量同比+31.7%，金属切削机床同比+25.7%，成形机床同比-5%；12 月以来，部分省份电力供应紧张，浙江、江西、湖南、内蒙古等地采取限电举措。
- **公司层面：隆基股份：**1）7 家子公司与新特能源签订五年期多晶硅料采购协议，双方 2021-2025 年多晶硅料合作量不少于 27 万吨，锁量不锁价。2）持股 5%以上股东李春安先生于 12 月 7-15 日累计减持 4033.57 万股，占公司总股本的 1.07%；3）持股 5%以上股东李春安将 2.26 亿股（占总股本 6%）转让于高瓴资本，转让价 70 元/股，交易对价 158.4 亿元。**璞泰来：**拟全部赎回“璞泰转债”，赎回价格 100.288 元/张，于 12 月 18 日赎回。**亿纬锂能：**将前次募集用于“荆门亿纬创能储能动力锂离子电池项目”的资金调出 9 亿元用于组建全自动化圆柱三元锂离子电池生产线。**宏发股份：**1）截至 12 月 15 日，联发集团通过竞价方式减持 381.80 万股，占总股本 0.51%，减持计划尚未实施完毕 2）拟公开发行可转债募资不超过 20 亿用于继电器扩产等项目。**福斯特：**12 月 22 日公司可转债上市，募资总额 17 亿元，用于投资建设滁州年产 5 亿平方米光伏胶膜项目及补流。**中伟股份：**首次公开发行并在创业板上市，拟以 24 元/股的价格发行 5697 万股，募集资金规模 18.8 亿元。**嘉元科技：**向不特定对象发行可转换债券申请获上交所科创板上市委审议通过。**华友钴业：**1）非公开发行 A 股股票的申请获得中国证监会审核通过，2）泽友公司拟以集中竞价交易的方式减持不超过公司总股本 0.68%。**三花智控：**全资子公司三花汽零被确定为比亚迪子公司弗迪科技独家供货商，五年生命周期内销售额累计近 5 亿元人民币，相关车型预计于 2021 年量产。
- **投资策略：在爆款车型和年底退坡情况下，**11 月销售 20 万，12 月有望历史新高，**全年销量到 135 万以上，**继 12 月排产环增 5%+超预期外，**1 月目前看环比依然增长，Q1 春节因素环比下降预计 10%以内，超出预期，明年国内预计 200 万+，同增 50%+；11 月欧洲主流注册超 14 万，同环比+227%/+13%，今年上调至 120 万，**同增 100%+，**明年进一步上修到 200 万辆+，同增 70%+**；美国拜登当选有望鼓励电动化，**日本考虑 20230 年全电动化，**明年电动车国内和海外均高增，强烈推荐全球供应链龙头和有价格弹性标的。**中国 2060 年碳中和，2030 年碳达峰，2025 年非化石能源占比 25%，2030 年 25%超预期，欧盟碳排放目标提升到 55%，美国拜登当选后回气候谈判，**都将加快光伏从辅助能源到主力能源的进程，短期各环节价格趋稳 Q4 旺季和 Q1 均为旺季，**今年国内装机估计 40GW 左右，同增 30%；明年 60GW+，今年全球 120-130GW，同增 10%，**明年确定性大年，全球 170-180GW，同增 35%+，强烈看好光伏龙头。**工控今年 Q1 同降 12.4%，**先进制造同增 15%+，**Q2/Q3 **增长 6.4%/6.7%，先进制造同增 25%+/25%+，传统制造和基建行业也明显增长，11 月好转加速，强烈看好工控龙头。**电网投资总体持平，结构性倾斜，电网设备龙头向好。风电 20 年继续抢装，估计 30GW+（20%+），海上风电持续增长。
- **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）、**新宙邦**（六氟和电解液涨价、氟化工超预期）、**天赐材料**（电解液&六氟龙头、六氟涨价弹性大）、**当升科技**（正极龙头&SK 供应链龙头、海外占比高）、**华友钴业**（钴盐龙头、正极前聚体龙头）、**通威股份**（硅料和 PERC 电池龙头、硅料价格坚挺）、**璞泰来**（负极全球龙头、隔膜和设备加强布局）、**锦浪科技**（组串式逆变器龙头、业绩超预期高增长）、**亿纬锂能**（锂原&动力锂电龙头、电子烟投资收益极高）、**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）、**恩捷股份**（湿法隔膜全球龙头、LG 等海外客户放量）、**科达利**（结构件全球绝对龙头、锁定宁德和 Tesla 等）、**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）、**雷赛智能**（控制卡和步进系统龙头、伺服全面起量）、**国电南瑞**（二次设备龙头、电力物联网受益）。**建议关注：容百科技、中信博、固德威、比亚迪、三花智控、赣锋锂业、天齐锂业、爱旭股份、欣旺达、福莱特、良信电器、天合光能、嘉元科技、天奈科技、思源电气、正泰电器、麦格米特、星源材质、国轩高科、八方股份、林洋能源**、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	289.99	1.96	2.17	3.26	148	134	89	买入
601012.SH	隆基股份	77.65	1.40	2.32	3.27	55	33	24	买入
300124.SZ	汇川技术	88.16	0.55	1.32	1.70	160	67	52	买入
300274.SZ	阳光电源	61.38	0.61	1.36	1.92	101	45	32	买入
300037.SZ	新宙邦	101.20	0.79	1.30	2.22	128	78	46	买入
002709.SZ	天赐材料	99.97	0.03	1.28	2.21	3332	78	45	买入
300073.SZ	当升科技	59.50	-0.48	0.83	1.38	-124	72	43	买入
603799.SH	华友钴业	64.72	0.10	0.89	1.33	647	73	49	买入
600438.SH	通威股份	33.64	0.61	1.08	1.32	55	31	25	买入
603659.SH	璞泰来	113.00	1.50	1.61	2.42	75	70	47	买入
300763.SZ	锦浪科技	139.82	0.92	2.19	3.65	152	64	38	买入
300014.SZ	亿纬锂能	72.18	0.81	0.91	1.69	89	79	43	买入
600885.SH	宏发股份	50.92	0.95	1.09	1.45	54	47	35	买入
002812.SZ	恩捷股份	126.69	0.97	1.19	1.90	131	106	67	买入
002850.SZ	科达利	78.02	1.13	0.86	1.82	69	91	43	买入
603806.SH	福斯特	80.45	1.24	1.63	2.21	65	49	36	买入
002459.SZ	晶澳科技	38.36	0.93	1.22	1.96	41	31	20	买入
002979.SZ	雷赛智能	44.97	0.52	0.98	1.50	86	46	30	买入
600406.SH	国电南瑞	24.15	0.94	1.15	1.36	26	21	18	买入
688005.SH	容百科技	54.15	0.21	0.44	1.93	258	123	28	Wind一致预期
688408.SH	中信博	173.00	1.59	-	-	109	-	-	Wind一致预期
688390.SH	固德威	205.50	1.56	-	-	132	-	-	Wind一致预期
002594.SZ	比亚迪	176.00	0.59	1.66	2.40	298	106	73	买入
002050.SZ	三花智控	21.90	0.51	0.44	0.56	43	50	39	买入
002460.SZ	赣锋锂业	89.40	0.28	0.43	0.87	319	208	103	Wind一致预期

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至12月18日股价，中信博，固德威，容百科技，赣锋锂业来自wind一致预期

行业走势



相关研究

1、《电动车 11 月销量点评：销量超预期，同比翻番》2020-12-14

2、《电气设备新能源行业周报：2025 和 2030 年非化石能源 20%和 25%，利好光伏和电动车长远发展》2020-12-13

3、《电气设备新能源行业周报：电动车年底销量普遍超预期，工控景气进一步向好》2020-12-06

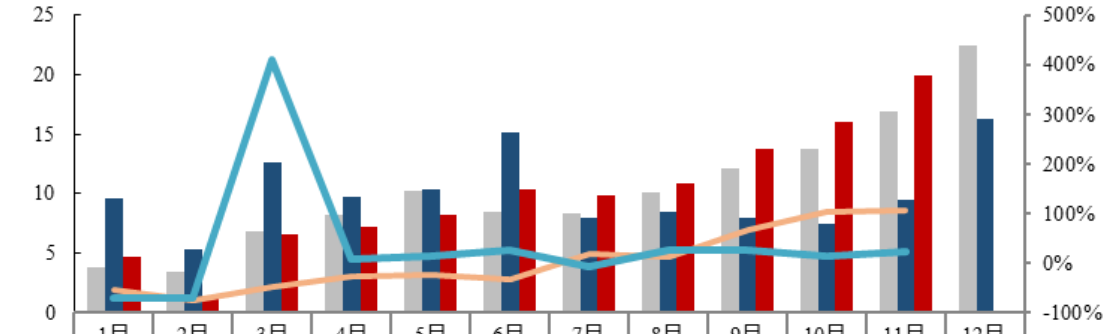
请务必阅读正文之后的免责声明部分

一、电动车板块：

- **电动车产业链迎来最强景气度，21 年需求大幅超预期，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 月初步了解延续 12 月景气度，春节预计仅小幅减产，整体 Q1 出货量环比预计下滑 10%以内，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，我们预计今年电动车销量达 135 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，同比 50%+。

- **11 月国内电动车销量超预期，全年销量将达到 135 万辆。**根据中汽协数据，11 月电动车销量为 20 万辆，同比上升 104.9%，环比上升 24.1%，超预期。其中，11 月新能源乘用车销量为 18.6 万辆，同比上升 137%，环比提升 25.2%；商用车销量约为 1.4 万辆，同比下降 28%，环比提升 11.8%；产量为 1.4 万辆，同比下降 33.1%，环比提升 24.2%。2020 年 1-11 月累计销售 110.9 万辆，同比提升 3.9%，其中乘用车累计销量 101.1 万辆，同比提升 5.4%，商用车 9.8 万辆，同比减少 9.6%。11 月 toc 端需求持续高增，其中蔚来 11 月销量 5291 辆，同环比 109%/5%，连续 4 个月销量创新高，今年累计 3.67 万辆，全年目标 4.3 万辆；理想 11 月交付 4646 辆，环比增 26%，累计 2.65 万辆，全年预计将超 3 万辆目标；小鹏 11 月交付 4224 辆，同环比 316%/39%，今年累计 2.13 万辆，全年将超目标 2.4 万辆。此外，比亚迪汉 11 月销量超 1 万辆，环比增 27%；特斯拉 M3 交付 2.2 万辆，环比增 78%。Toc 需求目前渗透率仍较低，随着新车型密集推出，高增长将持续，我们预计今年国内电动车销量有望达到 135 万辆，21 年销量达到 200 万辆，同比增 50%。

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	
同比	-54%	-75%	-48%	-27%	-24%	-33%	19%	12%	68%	105%	105%	
环比	-71%	-72%	412%	9%	14%	27%	-6%	26%	26%	14%	24%	

数据来源：中汽协，东吴证券研究所

- **疫情影响有限，11 月欧洲电动车销量环比坚挺，全年销量超预期。**目前欧洲 10 国 11 月注册量达 14.8 万辆，同比大增 199%，环比+13%，不受疫情反弹影响，销量继续向上。我们预计欧洲 11 月总销量将超 15 万辆，同比+180%。目前累计销量 100 万辆，预计全年销量超 120 万辆，明年超 200 万辆，同比+60%以上，电动化大势所趋。11 月主流国家中，德国：11 月电动车注册 5.96 万辆，同比+442%，环比+24%，

其中纯电注册 2.9 万辆，插混注册 3.1 万辆，渗透率 20.5%，环比上升 3 个百分点。法国：11 月电动车注册 1.9 万辆，同比+236%，环比-8%，其中纯电注册 0.96 万辆，插混注册 0.9 万辆，渗透率 14.8%，环比上升 3 个百分点。英国：11 月电动车注册 1.8 万辆，同比+100%，环比+6%，其中纯电注册 1 万辆，插混注册 0.8 万辆，渗透率 15.9%，环比上升 3.8 个百分点。

图 2：欧洲主流国家电动车月度交付量（万辆）

		年初至今	202011	202010	202009	201911
欧洲	纯电	515,549	75,968	66,721	82,220	27,122
	插电	432,123	71,589	64,072	58,855	22,188
	电动车	**947,672**	**147,557**	**130,793**	**141,075**	**49,310**
	yoy	*123%*	*199%*	*204%*	*165%*	*-6%*
	mom	-	*13%*	*-7%*	*70%*	*15%*
	欧洲合计	**1,027,665**		**136,737**	**146,318**	**53,475**
	主流渗透率	**11.0%**	**17.3%**	**14.1%**	**12.8%**	**4.9%**
德国	纯电	150,692	28,965	23,158	21,188	4,651
	插电	160,892	30,621	24,859	20,127	6,334
	电动车	**311,584**	**59,586**	**48,017**	**41,315**	**10,985**
	yoy	*244%*	*442%*	*303%*	*337%*	*91%*
	mom	-	*24%*	*16%*	*25%*	*-8%*
	乘用车	**2,606,284**	**290,150**	**274,303**	**265,227**	**299,127**
	yoy	*-22%*	*-3%*	*-4%*	*8%*	*10%*
	渗透率	**12.0%**	**20.5%**	**17.5%**	**15.6%**	**3.7%**
法国	纯电	90,168	9,629	10,004	10,009	3,201
	插电	59,468	8,985	10,199	7,839	2,331
	电动车	**149,636**	**18,614**	**20,203**	**17,848**	**5,532**
	yoy	*199%*	*236%*	*214%*	*221%*	*-4%*
	mom	-	*-8%*	*13%*	*64%*	*-14%*
	乘用车	**1,463,805**	**126,048**	**171,049**	**168,291**	**172,735**
	yoy	*-27%*	*-27%*	*-9%*	*-3%*	*-18%*
	渗透率	**10.2%**	**14.8%**	**11.8%**	**10.6%**	**3.2%**

数据来源：各国官网，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。**外媒报道，特斯拉、优步等 28 家公司组建零排放交通协会（ZETA），旨在到 2030 年使美国售出的新车均为电动车，此外还呼吁为消费者提供补贴、扩建基础设施等。拜登承诺将推行更激进的能源政策，ZETA 呼吁下美国政策有望更进一步。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。

- **拥抱全球电动化，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、恩捷股份、璞泰来、新宙邦、天赐材料、当升科技、科达利、三花智控**、亿纬锂能、宏发股份、汇川技术）；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，关注赣锋锂业**、天齐锂业、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、欣旺达**，关注中科电气、容百

科技、天奈科技、星源材质、嘉元科技、德方纳米、诺德股份）。

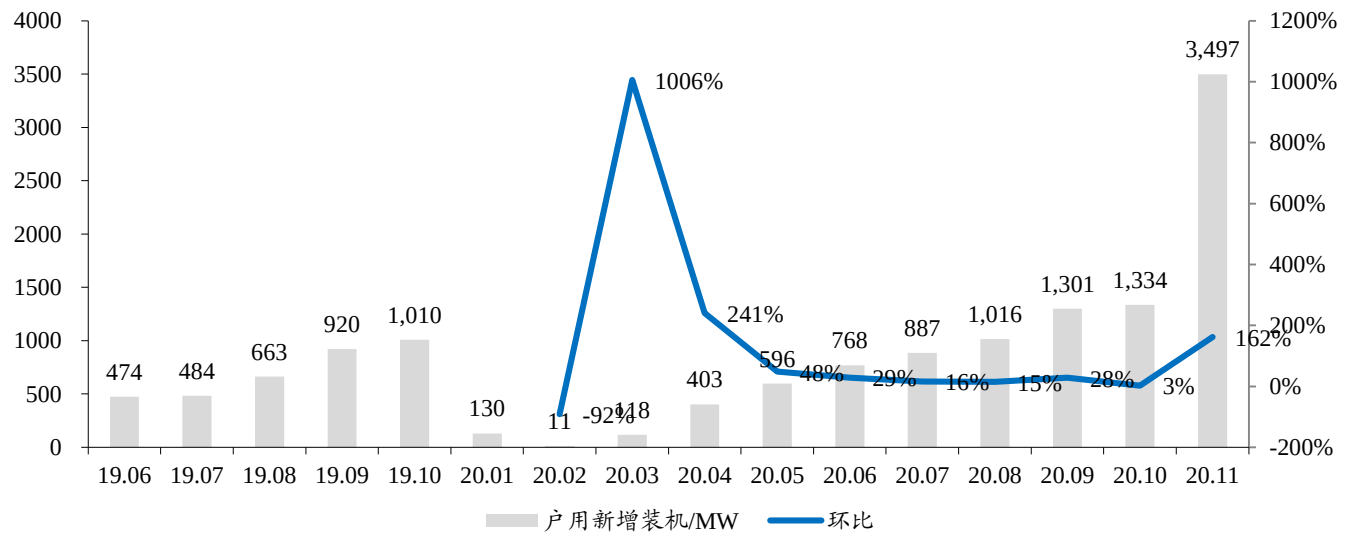
二、风光新能源板块：

光伏

前 1-11 月户用装机 10GW+，同增接近 100%，大超预期：受国家户用装机补贴 11 月底截止刺激，全国户用装机热情高涨，前 1-11 月全国户用装机接近 10.1GW，全年户用装机有望 10GW+，同比增长接近 100%。明年户用开始进入平价时代，参考 17 年工商业平价后装机同增 349%，明年户用装机预计将持续性增长。

今年户用补贴总盘子 8 亿左右。从补贴来看，发改委能源局上半年定调户用补贴合计 5 亿，规定户用补贴 8 分/度，但同时规定在今年户用累计装机按发电 1000 小时数计算补贴总额超过 5 亿时，公布数据的当月的户用装机是纳入补贴的最后一批，今年前 1-10 月户用累计装机 6.6GW，计算补贴额已超 5 亿，但数据在 11 月披露，故 11 月户用装机全额纳入补贴，根据前 11 月户用装机计算今年补贴总盘子在 8 亿左右。

图 3：中国户用装机（GW）



数据来源：能源局，东吴证券研究所

可再生能源发展再提速，光伏黄金十年开启：中国明确将 2030 年非化石能源占一次能源消费占比上调至 25%（此前官方讲话及文件均为 20%），进一步确立了未来十年大力发展可再生能源的主基调。从历史情况来看，光伏实际装机数据均远超规划，如十三五期间规划累计装机为 105GW，实际装机 240GW+，完成率达 229%。我们测算得十四五期间国内光伏年均新增装机量将达 80.6GW（年化复合增速 24%），风电 33GW（年化复合增速 5%），十五五期间国内光伏年均新增装机量达 190.4GW（年化复合增速 19%），风电 54.7GW（年化复合增速 15%）。

图 4：测算十四五年均风光装机

类型/单位	指标	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020E	2025E	2030E	备注
能源消费量（亿吨标准煤）	一次能源消费总量	42.58	42.99	43.58	44.85	46.40	48.60	49.86	56.69	64.14	
	——增速/复合		0.96%	1.38%	2.92%	3.45%	4.74%	2.60%	2.60%	2.50%	考虑能源消费增速跟随经济增速
	非化石能源消费量	4.81	5.20	5.80	6.19	6.64	7.44	8.13	11.34	16.04	
	——消费占比	11.3%	12.1%	13.3%	13.8%	14.3%	15.3%	16.3%	20.0%	25.0%	习总书记提出的非化占比指
非化石能源电力发电量（亿千瓦时）	水电	9440	11303	11841	11945	12300	13019	13780	16473	17487	
	——增速/复合		19.7%	4.8%	0.9%	3.0%	5.8%	5.8%	4.0%	1.0%	考虑未来水电新项目逐渐减
	核电	1325	1708	2133	2481	2944	3484	4122	4673	5685	
	——增速/复合		28.9%	24.9%	16.3%	18.7%	18.3%	18.3%	5.0%	4.0%	考虑未来核电新项目逐渐减
	生物质	416	527	647	795	906	1111	1362	2193	2799	
	——增速/复合		26.7%	22.8%	22.9%	14.0%	22.6%	22.6%	12.0%	5.0%	考虑生物质项目平稳增长
	风电	1599	1863	2410	3057	3660	4057	4497	8049	14615	通过风+光合计发电量和占比计
	——增速/复合		16.5%	29.4%	26.8%	19.7%	10.8%	10.8%	12.3%	12.7%	
	光伏	250	392	662	1182	1775	2243	2834	7535	18957	通过风+光合计发电量和占比计
	——增速/复合		56.8%	68.9%	78.5%	50.2%	26.4%	26.4%	21.6%	20.3%	
	——合计发电量（万kWh）	13030	15793	17693	19460	21585	23914	26596	38924	59543	通过平均发电煤耗系数和非化能源消
	——折算平均发电煤耗（g/kWh）	369	329	328	318	307	311	306	291	270	考虑未来平均发电煤耗系数不断
发电利用小时数	风电	1893	1728	1742	1948	2095	2082	2000	2000	2000	假设风电利用小时数2000小
	光伏					1212	1285	1200	1200	1200	假设光伏利用小时数1200小
新增发电量（亿千瓦时）	风电	215	264	547	647	603	397	440	3552	6565	
	光伏	151	160	270	520	593	468	591	4701	11422	
	光伏占比	41%	38%	33%	45%	50%	54%	57%	57%	64%	考虑新增电力需求中光伏占比
	风+光发电总量	1849	2255	3072	4239	5435	6300	7331	15585	33572	
	风+光新增发电量	366	424	817	1167	1196	865	1031	8253	17987	
累计装机（GW）	风电	100	129	149	164	184	210	242	408	682	
	增速/复合增速		30%	15%	10%	13%	14%	15%	11%	11%	
	光伏	27	43	77	130	174	204	242	645	1597	
	增速/复合增速		55%	81%	68%	34%	17%	19%	22%	20%	
年均新增装机（GW）	风电	21.0	29.6	18.7	19.5	20.3	25.7	32.0	33.3	54.7	2025E指十四五期间，2030E指十
	增速/复合增速		41%	-37%	4%	4%	27%	24%	*5%*	*15%*	
	光伏	10.6	12.8	34.6	53.3	44.2	30.2	38.0	80.6	190.4	2025E指十四五期间，2030E指十
	增速/复合增速		21%	170%	54%	-17%	-32%	26%	*24%*	*19%*	

数据来源：能源局，BP，东吴证券研究所

光伏产业链价格：

硅料

本月上旬大部分硅片企业启动批量采购模式，单晶用料可说是全数被客户锁定。另一方面，随着硅料企业主要订单签订完毕，库存基本消耗殆尽，几乎没有额外余量可以销售，加上当前处于合约交货执行期，使得本周单晶用料成交价维持平稳，相比上周没有明显的变化，主流成交价落在每公斤 80-83 元人民币，均价为每公斤 81 元人民币。由于市场仍有少数订单持续商议，各家硅料企业在没有库存压力前提下，针对临单或急单试探性调涨报价，不过实际成交订单数量偏少。目前来看，大部分一线硅片企业库存约可使用至 1 月中旬左右，预期最快年底或明年初将迈入新一轮上下游谈判博弈，届时价格才会趋于明朗，年底前单晶用料价格呈现持稳的走势。

以多晶用料产出为主的个别企业停产检修，加上近期多晶硅片产出减少及价格维稳，本周国内多晶用料成交价持平，落在每公斤 50-53 元人民币间，均价为每公斤 51 元人民币。当前市场对于多晶用料采购仍偏弱，短期内价格反弹力道微乎其微。

海外硅料的部分，由于本月国内硅料价格几乎尘埃落定，近期大部分客户主要以询单为主，单多晶用料成交订单数量偏少。虽然客户仍有一定的需求，不过在没有优惠的价格下，难以让客户买单。本周单多晶用料价格持稳，单晶用料落在每公斤 9.6-9.9 元美金之间 ； 多晶用料落在每公斤 6.3-6.7 元美金之间。

硅片

本周单晶硅片成交价格依旧持稳坚挺，部分单晶硅片企业反馈供不应求，电池企业采购硅片难度有所提升，因此国内 G1(158.75mm)及 M6(166mm)价格分别持稳在每片 3.1-3.14 元及 3.2-3.24 元人民币之间 ；海外 G1 及 M6 价格分别落在每片 0.418-0.422 元及 0.432-0.436 元美金之间 ；国内大硅片尺寸 M10(182mm)及 G12(210mm)成交价分别为 3.8-3.9 元及 5.48 元人民币之间。时序接近 1 月，龙头单晶硅片企业即将公告下个月的牌价，面对当前单晶硅片供应紧张，加之单晶拉棒新产能释放不如预期，预判接下来单晶硅片价格将以持稳为主。

由于近期硅料价格维稳，加上多晶硅片企业持续减少产出，使得当前多晶供需两端趋于平衡，本周多晶硅片成交价格持平，国内落在每片 1.18-1.5 元人民币之间 ；海外落在每片 0.165-0.201 元美金之间。目前多晶硅片价格呈现降无可降，主要随着硅料价格呈现上下浮动。另一方面，受到单晶市占率不断的挤压，以及玻璃紧缺的影响，市场上对于选择多晶持续减少，多晶电池及组件开工率低迷，已有部分电池厂家考量年底前关停多晶生产线。

电池

十二月订单大致底定，本周主要执行已签妥订单，整体价格稳定，G1 电池片稳定在每瓦 0.88 元人民币、M6 电池片均价落在每瓦 0.94-0.95 元人民币。美金价格部分随汇率变动略有调整。近期已经开始商谈一月份订单，观察明年初电池片大厂仍有改造计划、G1 供给将逐步减少，厂家已经开始提前锁定 G1 尺寸订单。预期一月 G1 尺寸价格仍有上扬迹象，均价可能落在每瓦 0.89-0.9 元人民币的水平。

M6 尺寸部分，在上游硅片供应紧张、且抢装需求支撑，当前价格价格平稳，但本周已可以观察到月中过后邻近节点、需求逐步退坡，价格已经有开始松动的迹象，当前买卖双方仍在博弈一月份的订单价格，预期月底博弈状况会较为明朗。但考量供给逐步增加，电池片供应紧张状况已解除，价格仍将重回缓跌走势。

大尺寸部分，考量明年初大尺寸仍在发展的初步阶段，且现阶段能供给大尺寸的电池片厂家数量仍较少、且产出体量目前尚未大幅度扩张，一月价格将稳定在一定区间。

多晶电池片当前需求能见度不高，本周均价持稳每片 2.4-2.45 元人民币。多晶电池片跌价空间已所剩无几，后续价格端看上游硅片调整而定。

组件

时序进入年底，赶装今年底并网项目的组件交货已经逐渐结束，随着目前供应链厂商对于明年需求的看法较为一致，陆续也传出组件厂将从年底或一月开始略为调节产线开工率以因应需求减弱及年节假期的到来。

展望明年初，预期组件大多仍维持较为坚挺的报价，M6 组件价格约在每瓦 1.62-1.7 元人民币、0.21-0.225 元美金，大尺寸组件则在每瓦 1.67-1.75 元人民币、0.22-0.23 元美金。然而辅材价格则可能在 1-2 月间随着组件厂的开工率降低而陆续出现价格松动的情形。

光伏：根据中电联统计，2020 年 1-10 月光伏新增发电容量 21.88GW，同比上升 27.7%。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，今年装机预计 40GW，下半年景气度极高，明年预计 60GW+，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 1-10 月风电新增发电容量 18.29GW，同比上升 24.8%。1-10 月风电利

用小时 1727，同比上升 2.3%。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。预计 2020 年装机将会达到 30-35GW。

三、**工控和电力设备板块观点：**11 月官方 PMI 为 52.1，环比上升 0.7 个点，创下 18 年以来新高，连续位于荣枯线以上，其中大型企业 PMI 为 53.0，环比+0.4，中/小型企业 PMI 分别 52.0/50.1，环比分别上升 1.4/0.7 个点；11 月工业增加值同比+7.0%，增速环比+0.1pct；前 11 月制造业固定资产投资完成额累计同减 3.5%，收窄 1.8pct。1-10 月电网投资 3371 亿、同比-1.3%，增速环比+0.5pct；其中 10 月投资 472 亿元，同比+2.2%；1-10 月新增 220kV 以上变电设备容量 17195 万千伏安，同比-5.0%，降幅持平。18 年 9 月上旬能源局批复加快推进特高压建设进度，12 条特高压（5 直 7 交）和 2 个联网工程，今年新基建拉动下特高压建设将加速。

■ **11 月 PMI 52.1、创下 18 年以来新高，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 5.3%、增速环比收窄 1.2pct；11 月制造业规模以上工业增加值累计同增 2.3%，降幅环比+0.5pct，当月同比上升 7.0%，环比+0.1pct。11 月官方 PMI 为 52.1，环比上升 0.7 个点，其中大型企业 PMI 为 53.0，环比上升 0.4 个点，中/小型企业 PMI 分别 52.0/50.1，环比分别上升 1.4/0.7 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。
  - **11 月官方 PMI 为 52.1，创下 18 年以来新高，**环比上升 0.7 个点，其中大型企业 PMI 为 53.0，环比上升 0.4，中/小型企业 PMI 分别 52.0/50.1，环比分别上升 1.4/0.7 个点，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。
  - **11 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 2.3%，环比+0.5pct；当月同增 7.0%，增速环比+0.1pct，制造业景气度继续改善。
  - **前 11 月制造业固定资产投资降幅环比收窄，专用设备略好：**11 月制造业固定资产投资完成额累计同降低 3.5%，降幅环比收窄 1.8pct；其中通用设备同降 10%，环比收窄 0.9pct，专用设备同降 5.5%，环比收窄 2.2pct，降幅相对好于通用设备。
  - **11 月机器人、切削机床增速强劲：**11 月工业机器人产量同比+31.7%，增速环比-6.8pct，继续快速增长；切削成型机床同比+25.7%，增速环比-4.3pct；成形机床同比-5.0%，增速环比+0.6pct。

图 5：季度工控市场规模增速

	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3
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
季度自动化市场增速	*0.5%*	*-10.3%*	*-1.2%*	*8.9%*	*-12.4%*	*6.4%*	*6.7%*
其中：季度OEM市场增速	*-8.9%*	*-14.9%*	*-2.9%*	*14.7%*	*-5.0%*	*13.8%*	*11.0%*
季度项目型市场增速	*14.2%*	*-4.0%*	*0.6%*	*2.8%*	*-21.0%*	*-2.6%*	*2.0%*

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

图 6：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%

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 7：“五交五直”特高压线路图

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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、璞泰来、科达利、宏发股份、汇川技术、恩捷股份、新宙邦、亿纬锂能、欣旺达、星源材质、天赐材料、比亚迪、当升科技、杉杉股份、天齐锂业、赣锋锂业、国轩高科、格林美；**光伏：**隆基股份、通威股份、锦浪科技、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、阳光电源、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。

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 18
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 31
4. 风险提示 40

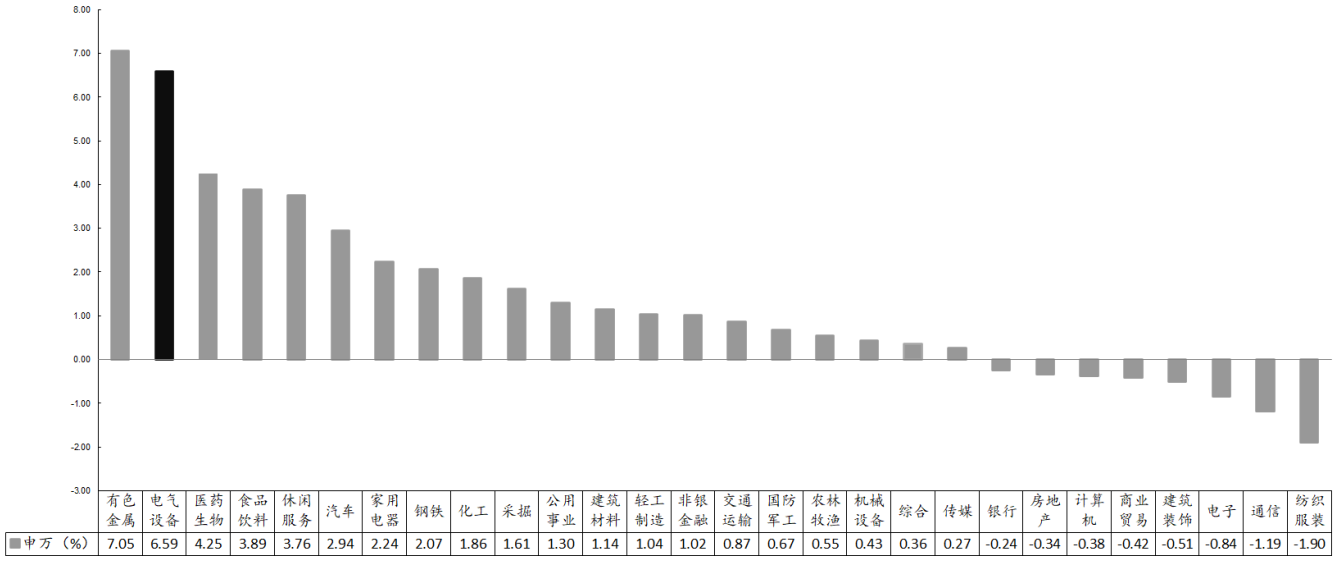
图表目录

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（万辆） 3
图 3：中国户用装机（GW） 4
图 4：测算十四五年均风光装机 4
图 5：季度工控市场规模增速 7
图 6：龙头公司经营跟踪（亿元） 7
图 7：“五交五直”特高压线路图 8
图 8：申万行业指数涨跌幅比较（%） 12
图 9：细分子行业涨跌幅（%） 12
图 10：本周涨跌幅前五的股票（%） 13
图 11：部分电芯价格走势（元/支、元/安时） 15
图 12：部分电池正极材料价格走势（元/吨） 15
图 13：电池负极材料价格走势（元/吨） 15
图 14：部分隔膜价格走势（元/平方米） 15
图 15：部分电解液材料价格走势（元/吨） 15
图 16：前驱体价格走势（元/kg） 15
图 17：锂价格走势（元/吨） 16
图 18：钴价格走势（元/吨） 16
图 19：锂电材料价格情况 17
图 20：中电联光伏月度并网容量(GW) 18
图 21：中电联风电月度并网容量(GW) 18
图 22：全国平均风电利用小时数 18
图 23：海外多晶硅及硅片价格走势 19
图 24：海外电池组及组件价格走势 19
图 25：季度工控市场规模增速 24
图 26：电网基本建设投资完成累计（亿元） 25
图 27：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安） 25
图 28：制造业固定资产投资累计同比（%） 25
图 29：PMI 走势 25
图 30：工业机器人产量数据 26
图 31：机床产量数据 26
图 32：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨） 26
图 33：白银价格走势（美元/盎司） 26
图 34：铜价格走势（美元/吨） 27
图 35：铝价格走势（美元/吨） 27
图 36：本周重要公告汇总 31
图 37：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 12 月 18 日股价） 32
图 38：交易异动 36
图 39：大宗交易记录 37

1. 行情回顾

电气设备 7692 上涨 6.59%，表现强于大盘。沪指 3395 点，上涨 48 点，上涨 1.43%，成交 16591 亿；深成指 13854 点，上涨 299 点，上涨 2.21%，成交 20242 亿；创业板 2781 点，上涨 93 点，上涨 3.46%，成交 7904 亿；电气设备 7692 上涨 476 点，上涨 6.59%涨幅强于大盘。

图 8：申万行业指数涨跌幅比较（%）



	有色金属	电气设备	医药生物	食品饮料	休闲服务	汽车	家用电器	钢铁	化工	采掘	公用事业	建筑材料	轻工制造	非银金融	交通运输	国防军工	农林牧渔	机械设备	综合	传媒	银行	房地产	计算机	商业贸易	建筑装饰	电子	通信	纺织服装
申万（%）	7.05	6.59	4.25	3.89	3.76	2.94	2.24	2.07	1.86	1.61	1.30	1.14	1.04	1.02	0.87	0.67	0.55	0.43	0.36	0.27	-0.24	-0.34	-0.38	-0.42	-0.51	-0.84	-1.19	-1.90

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：细分子行业涨跌幅（%）

板块	收盘价	至今涨跌幅（%）							
		本周	20 年初	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初
光伏	11296.68	8.56	139.58	228.23	108.22	140.86	113.42	306.38	422.66
发电设备	6502.98	7.36	57.85	90.26	4.12	-1.08	-21.53	19.14	70.50
新能源汽车	2700.99	7.26	53.46	64.72	-2.21	-14.12	-22.09	69.14	140.94
风电	3123.13	7.06	31.73	70.28	-4.66	-2.25	-25.41	17.67	88.41
锂电池	5440.58	7.00	45.57	88.43	16.09	27.43	24.01	232.32	378.14
工控自动化	10961.19	6.31	128.00	207.51	96.41	78.76	35.62	177.30	252.56
核电	1364.49	3.33	16.71	55.55	-0.71	-24.71	-38.56	6.86	71.10
发电及电网	2283.69	1.50	4.09	14.46	0.48	-4.40	-20.28	-15.55	58.42
电气设备	7691.50	6.59	76.64	119.69	42.92	30.83	8.35	73.86	128.71
上证指数	3394.90	1.43	11.30	36.13	2.65	9.38	-4.08	4.95	60.44
深圳成分指数	13854.12	2.21	32.82	91.36	25.49	36.13	9.39	25.78	70.58
创业板指数	2780.73	3.46	54.65	122.36	58.66	41.73	2.46	88.94	113.17

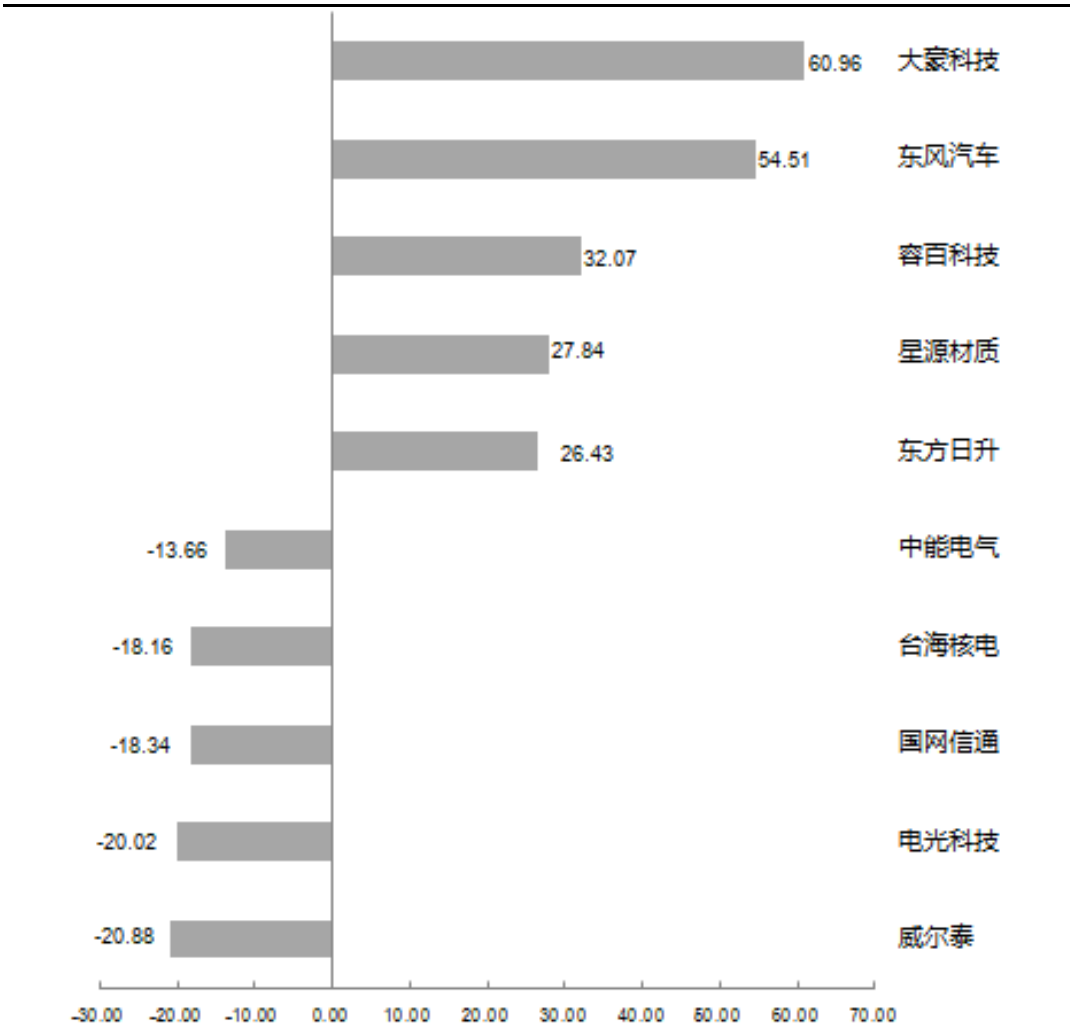
数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

本周股票涨跌幅

涨幅前五为大豪科技、东风汽车、容百科技、星源材质、东方日升；跌幅前五为威尔泰、电光科技、国网信通、台海核电、中能电气。

图 10：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：

锂电池市场需求仍然旺盛。已接近 12 月下旬，目前数码电池市场仍然未见走弱迹

请务必阅读正文之后的免责声明部分

象，需求比预期中好；动力电池主流继续满产，同时明年计划安排已饱和，部分企业过年不停工。今年行业呈现明显的先抑后扬，下半年产销量是上半年的近三倍，全年小幅增长，主要依赖储能和小动力。明年预计储能和小动力增长潜力仍然存在，而车用电池预计将同比大幅增长。

正极材料：

磷酸铁锂：磷酸铁锂继续产销两旺，预计旺季状态将会持续较长时间。近段时间以来，除了碳酸锂持续涨价以外，由于铁源价格一路上涨，磷酸铁企业逐渐出现探涨之意，LFP 成本端压力继续增加。预计产业链在 1 月份会再有一波成本推动的涨价过程。

三元材料：虽然本周国内部分三元材料订单成交价格有所上扬，但是市场整体报价仍偏平稳为主，主要还是由于当前恰逢年底，不少材料企业有甩货清库行为。下游需求方面来看，近期动力市场表现极为强劲，国内某龙头企业的月度三元材料采购量已经超过 7000 吨，远远好于去年同期，并且后市规划来看，1、2 月份有望保持在该水平之上。

三元前驱体：本周价格有所上扬，常规 5 系三元前驱体普遍报在 8 万元/吨以上，部分企业报价更是升至 8.5 万元/吨左右。本周国内三元前驱体价格的上涨行情主要是由硫酸镍价格的上涨所带动，周内硫酸镍报价已经升至 3 万元/吨左右，较上周上涨 0.2 万元。硫酸钴与硫酸锰价格本周持稳为主，变化不大。

碳酸锂：本周碳酸锂市场价格基本维稳。因冬季气温下降，青海地区部分碳酸锂企业稍有下调碳酸锂产量预期，但下调幅度不大，实际上有存在部分企业囤货不出的情况，市场供应相对紧俏。磷酸铁锂、三元等正极材料一季度产量或将继续保持强劲，碳酸锂价格短期或将继续被推涨。

负极材料：

近期负极材料市场表现不错，产品价格持稳。原料市场继续不平静，低硫焦价格继续上涨，截至到本周国内低硫焦价格在 3600 元/吨左右；针状焦价格进入博弈期，针状焦厂家前期本就处于亏损状态，近期受原料价格调涨及需求尚可的推动下 ，针状焦厂家普遍调涨，但目前的价格仍未打动停产企业，现煤系针状焦生产厂家基本处于停产状态，且多数没有开工计划，种种因素叠加给针状焦价格调涨打下基础；石墨化代工价格近期也出现调涨，低价调涨 1000 元/吨左右。近期负极各类原料价格持续不平静让负极厂家倍感压力，个别厂家表示计划下月陆续跟客户商谈价格调涨。下游市场方面，近期动力电池市场热度持续，消费类需求显淡，其实需求方面波动不大，总体来看，近期负极市场需求端不会出现明显下滑，原料端会是仍将是近期热点。

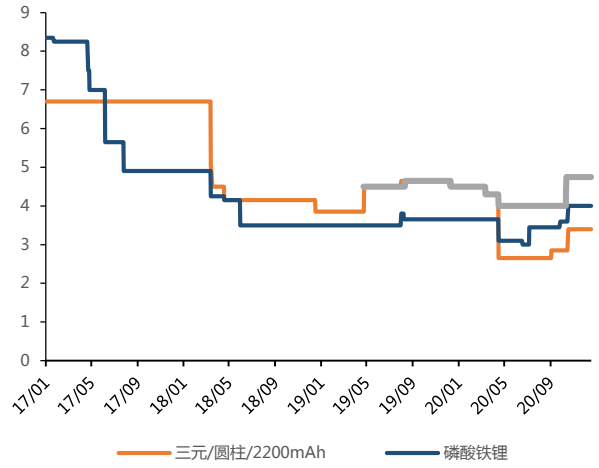
隔膜：

本周，国内隔膜市场整体供应增量有限，但下游需求依旧旺盛，龙头隔膜企业订单排期略显紧张，主流新单成交价格坚挺，部分小单报盘略有拉涨。明年国内隔膜新增产能有限，但下游需求增幅明显，未来国内隔膜价格或将呈现稳中拉涨局面。

电解液：

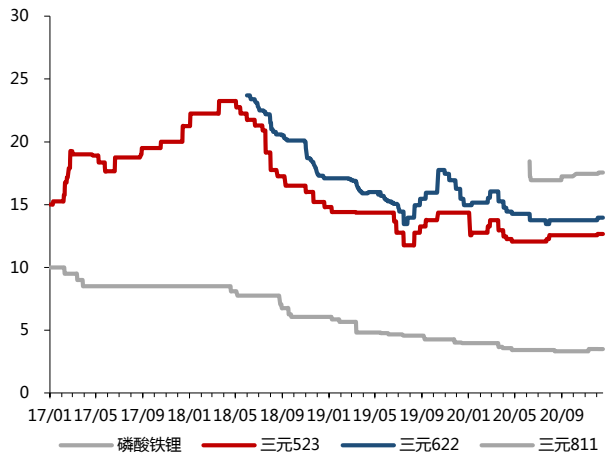
近期电解液市场表现尚可，产销情况波动不大，但部分厂家为了回款控制发货量，出货出现小幅回落，但市场整体热度并没有降温。近期溶剂价格出现回调，六氟磷酸锂价格稳中有升。另外添加剂缺口将是从目前开始贯穿明年整个电解液市场持续话题。

图 11：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



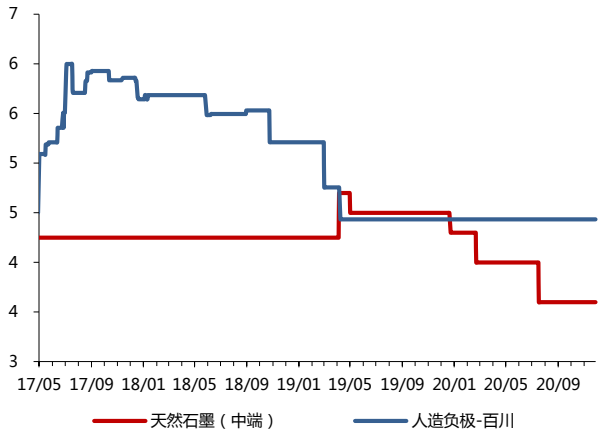
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 12：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



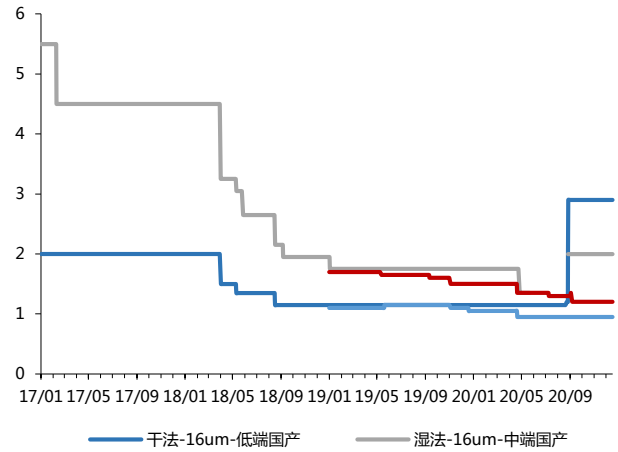
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 13：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 14：部分隔膜价格走势（元/平方米）

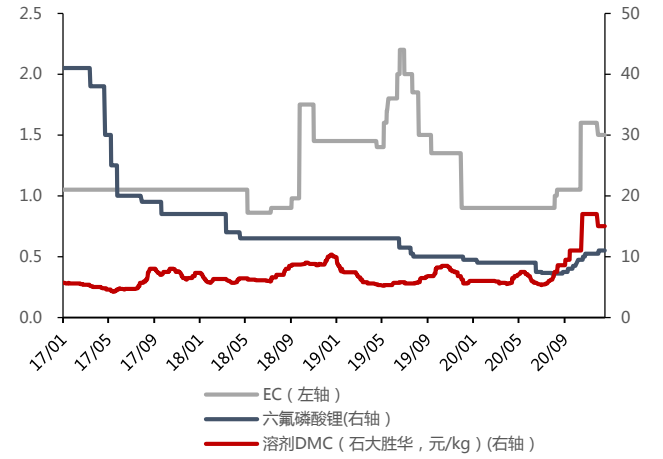


数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

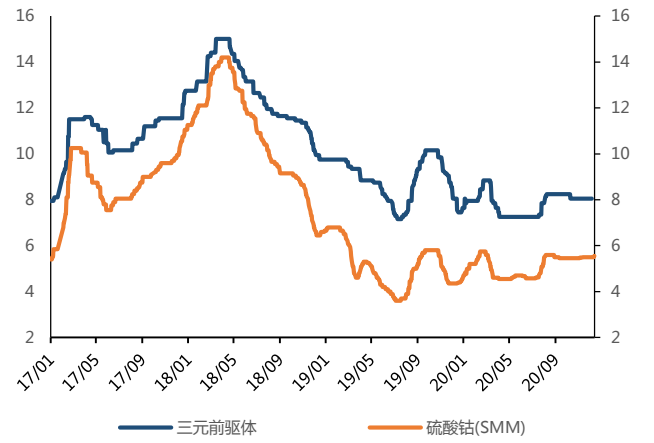
图 15：部分电解液材料价格走势（元/吨）

图 16：前驱体价格走势（元/kg）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

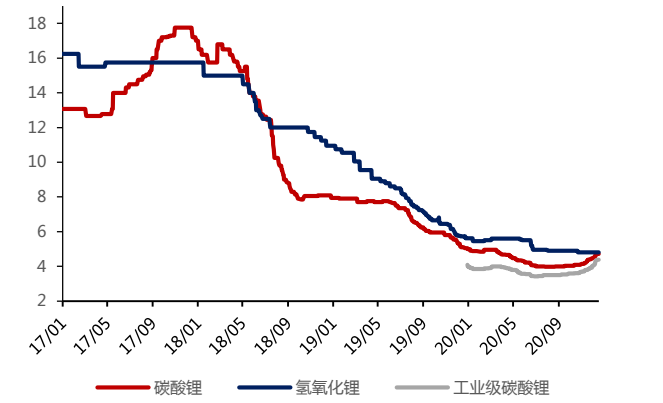


数据来源：CIAPS、东吴证券研究所



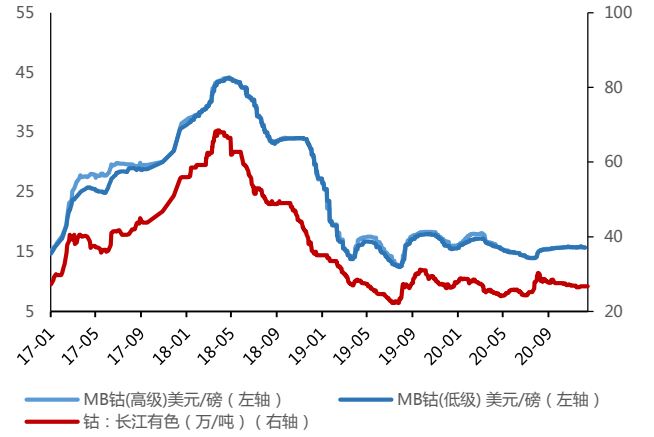
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 17：锂价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 18：钴价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 19：锂电材料价格情况

	2020年3月	2020年5月	2020/12/11	2020/12/14	2020/12/15	2020/12/16	2020/12/17	2020/12/18	周涨跌%	月初环比%
钴：长江有色市场（万/吨）	25.75	25.80	26.70	26.70	26.70	26.70	26.70	26.70	0.0%	0.0%
钴：钴粉（万/吨）SMM	28.50	26.80	28.40	28.40	28.40	28.40	28.40	28.40	0.0%	0.0%
钴：金川赞比亚（万/吨）	25.10	25.30	26.40	26.40	26.40	26.40	26.40	26.40	0.0%	0.0%
钴：电解钴（万/吨）SMM	25.10	25.30	26.40	26.40	26.40	26.40	26.40	26.40	0.0%	0.0%
钴：金属钴（万/吨）百川	25.25	25.55	26.40	26.40	26.40	26.40	26.40	26.40	0.0%	0.0%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	16.53	14.88	15.70	15.83	15.83	15.80	15.73	15.73	0.2%	-0.2%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	16.28	14.88	15.70	15.83	15.83	15.80	15.73	15.73	0.2%	-0.2%
镍：上海金属网（万/吨）	9.39	10.10	13.04	13.30	13.17	13.22	12.94	13.11	0.6%	8.0%
锰：长江有色市场（万/吨）	1.11	1.15	1.31	1.31	1.33	1.34	1.34	1.34	2.3%	17.5%
碳酸锂：国产（99.5%）（万/吨）	4.05	3.55	4.40	4.40	4.40	4.40	4.40	4.40	0.0%	8.6%
碳酸锂：工业级（万/吨）百川	3.92	3.53	4.42	4.42	4.52	4.52	4.52	4.52	2.3%	11.5%
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	3.95	3.58	4.38	4.38	4.38	4.38	4.38	4.38	0.0%	8.7%
碳酸锂：电池级（万/吨）百川	4.85	4.31	4.70	4.70	4.72	4.72	4.72	4.72	0.5%	5.5%
碳酸锂：电池级（万/吨）SMM	4.70	4.30	4.68	4.68	4.68	4.68	4.68	4.68	0.0%	6.2%
碳酸锂：国产主流厂商（万/吨）	4.80	4.20	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	0.0%	8.0%
金属锂（万/吨）百川	54.39	53.12	44.00	44.00	45.00	45.00	45.00	45.00	2.3%	2.3%
金属锂：（万/吨）SMM	59.50	54.50	46.50	46.50	46.50	46.50	46.50	46.50	0.0%	0.0%
氢氧化锂（万/吨）百川	5.80	5.75	5.20	5.20	5.20	5.20	5.20	5.20	0.0%	0.0%
氢氧化锂：国产（万/吨）SMM	5.60	5.50	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	0.0%	0.0%
氢氧化锂：国产（万/吨）	5.60	5.50	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.0%	0.0%
电解液：百川（万元/吨）	3.60	3.05	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	0.0%	0.0%
六氟磷酸锂（万/吨）	8.30	8.10	10.75	10.75	10.75	10.75	10.75	10.75	0.0%	0.0%
六氟磷酸锂：百川（万/吨）	8.25	7.25	10.40	10.40	10.40	10.40	10.40	10.40	0.0%	0.0%
碳酸二甲脂（万/吨）工业级	0.55	0.68	0.98	0.90	0.90	0.90	0.85	0.82	-16.3%	-24.1%
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	8.05	8.05	8.05	8.05	8.05	8.05	0.0%	0.0%
前驱体：三元622型（万/吨）	8.35	7.95	9.13	9.13	9.13	9.13	9.13	9.13	0.0%	0.0%
前驱体：氧化钴（万/吨）SMM	18.25	17.55	20.60	20.60	20.60	20.60	20.60	20.60	0.0%	0.0%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	18.75	17.75	20.90	20.90	20.90	20.90	20.90	20.90	0.0%	0.0%
前驱体：氯化钴（万/吨） SMM	5.80	5.65	6.50	6.50	6.50	6.53	6.53	6.53	0.4%	0.4%
前驱体：硫酸钴（万/吨） SMM	4.60	4.70	5.50	5.50	5.50	5.53	5.53	5.55	0.9%	0.9%
前驱体：硫酸钴（万/吨）	4.65	4.75	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.0%	0.0%
前驱体：硫酸镍（万/吨）	2.30	2.30	2.78	2.88	2.88	2.88	2.88	2.98	7.2%	7.2%
正极：钴酸锂（万/吨）百川	21.30	19.50	22.60	22.60	23.00	22.60	22.60	22.60	0.0%	0.0%
正极：钴酸锂（万/吨）	21.25	19.55	22.75	22.75	22.75	22.75	22.75	22.75	0.0%	0.0%
正极：钴酸锂（万/吨） SMM	21.45	19.45	22.20	22.20	22.20	22.20	22.20	22.20	0.0%	0.0%
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	13.65	13.65	13.65	13.65	13.65	13.65	0.0%	0.0%
正极：三元523型（万/吨）	12.95	12.05	12.65	12.65	12.65	12.65	12.65	12.65	0.0%	0.8%
正极：三元622型（万/吨）	15.25	14.25	13.95	13.95	13.95	13.95	13.95	13.95	0.0%	1.5%
正极：磷酸铁锂（万/吨）	3.60	3.45	3.48	3.48	3.48	3.48	3.48	3.48	0.0%	0.0%
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	5.150	5.150	5.150	5.150	5.150	5.150	0.0%	0.0%

数据来源：wind，CIAPS，长江有色市场

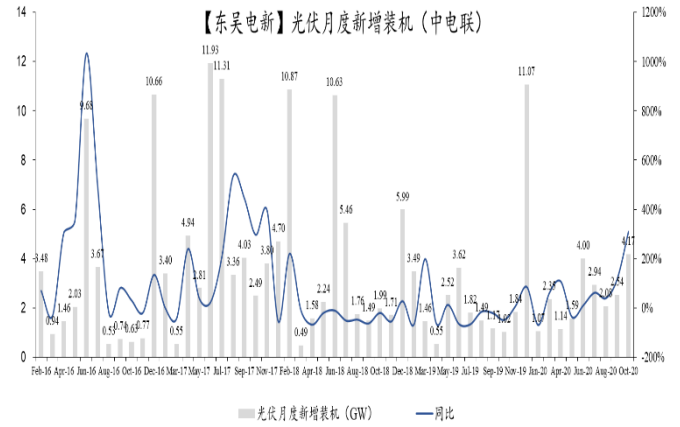
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

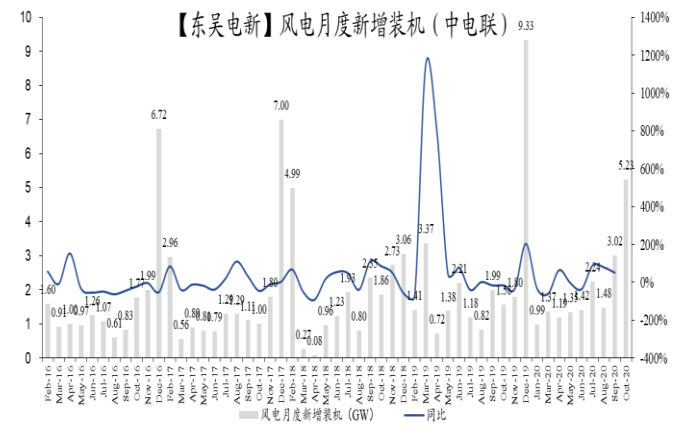
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，2020 年 1-10 月光伏新增发电容量 21.88GW，同比上升 27.7%；2020 年 1-10 月风电新增发电容量 18.29GW，同比上升 24.8%。

图 20：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

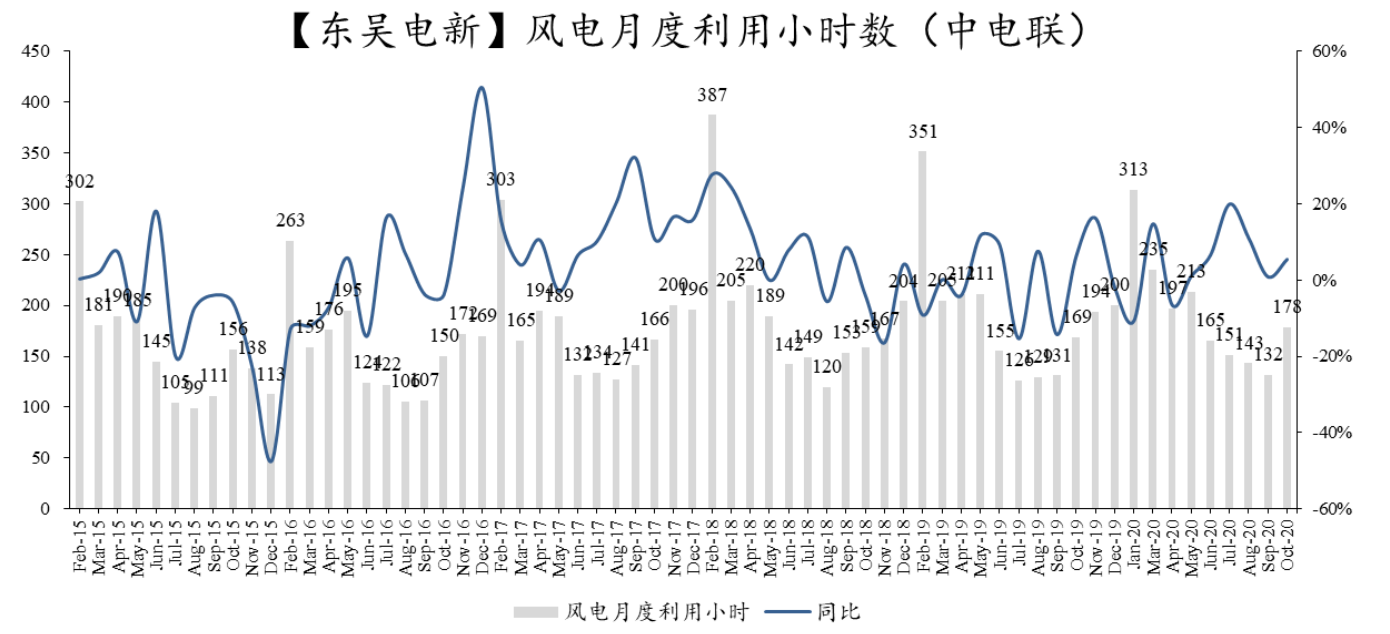
图 21：中电联风电月度并网容量(GW)



数据来源：中电联，东吴证券研究所

1-10 月风电利用小时 1727，同比上升 2.3%。

图 22：全国平均风电利用小时数



数据来源：中电联，东吴证券研究所

2.2.2. 国际价格跟踪

多晶硅在周三减弱了 12 月初的跌幅，市场希望上周的收尾买盘和硅片产能扩张

请务必阅读正文之后的免责声明部分

将支撑市场，尽管对 2021 年第 1 季度下游太阳能电池板销量下降的担忧继续影响需求预测。随着上周主要买家接管了一个月的库存后，库存紧张局势有所缓解，中国主要供应商一直在通过控制产量来提高报价，以迫使买家接受他们 1 月份扩大产能带来的消费增长。多晶硅周三小幅走高，尽管多品种采用率低于预期，全球产量也出现反弹，一些供应商受到近期收尾买盘的鼓舞，显示市场从下游产品引发的暴跌中复苏。

周三，由于中国多晶硅价格意外的上涨，停止了全球的市场竞争，之前对中国新进入者潜在产能扩张的乐观情绪推动了这场竞争。随着来自第二梯队生产商的竞争减弱，主要供应商继续主导市场，旨在与买家签订更多长期供应合同，以满足其不断提高的产能。多晶硅硅片价格在市场份额下降的情况下交易冷淡，类似稳定的单晶硅片价格。

周三，由于利润率不断恶化，中国产能扩张激增，一些主要买家收紧了 1 月份的订单，抵消了 182PERC 电池价格上涨带来的乐观情绪。考虑到订单透明度较低，供应量较大，主要供应商仍在提供稳定的报价，等待买家的反馈。周三，多晶硅电池价格持稳，尽管不断上升的单晶体产品需求仍然给市场前景蒙上阴影。

单晶 PERC 组件价格本周跌至 2 个月低点，有望创下自 7 月以来最低的一个月，因行内对严重偏离预期的上游原材料定价不以为然，同时聚焦于近期中国竞卖价格下跌的一系列负面消息。166mm 的单晶 PERC 组件价格周三也下跌了，中国最新竞卖的 182mm 组件的推出以及对中国另一轮需求增长的疑虑促使该产品创下近两个月来的最低结算价。

图 23：海外多晶硅及硅片价格走势

图 24：海外电池组及组件价格走势

PV Poly Silicon Weekly Spot Price

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	12.200	6.500	10.060	↑0.44	↑4.57%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	5.200	4.850	4.910	↑0.34	↑7.44%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	12.200	11.700	11.860	↑0.67	↑5.99%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	12.200	10.300	10.850	↑0.53	↑5.14%
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: 2020-12-16	

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	0.150	0.152	- 0	- 0%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.170	0.155	0.157	- 0	- 0%
166mm Mono Solar Wafer	0.450	0.405	0.421	- 0	- 0%
182mm Mono Solar Wafer	0.540	0.510	0.521	- 0	- 0%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.360	0.340	0.344	- 0	- 0%
161.7+/163.75mm Mono PWafer	0.365	0.355	0.359	- 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: 2020-12-16	

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

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	0.100	0.104	- 0	- 0%
China Mono PERC Cell	0.125	0.100	0.103	- 0	- 0%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.120	0.100	0.104	- 0	- 0%
166mm Mono PERC Cell	0.140	0.120	0.127	- 0	- 0%
182mm Mono PERC Cell	0.150	0.125	0.129	- 0	- 0%
210mm Mono PERC Cell	0.155	0.125	0.131	- 0	- 0%
China Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Non (TW or CN) Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Unit: USD / Watt	more			Last Update: 2020-12-16	

High Efficency Mono PERC Cell: The Prices are mainly represented to 6BB solar cells with 22.1%+ efficiency or 9+BB ones with 22.6%+ efficiency and less than 1.5% of CTM efficiency lost.

Solar PV Module Weekly Spot Price

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Poly Solar Module	0.280	0.160	0.170	↓-0.001	↓-0.58%
Poly Module in China	0.190	0.170	0.170	↓-0.001	↓-0.58%
Poly PERC Module	0.310	0.175	0.187	↓-0.001	↓-0.53%
Mono PERC Module	0.350	0.180	0.193	↓-0.001	↓-0.52%
158mm 405/410Wp PERC Module	0.350	0.180	0.193	↓-0.001	↓-0.52%
166mm 440/445Wp PERC Module	0.355	0.195	0.208	↓-0.003	↓-1.42%
182mm 535/540Wp PERC Module	0.350	0.205	0.233	↓-0.004	↓-1.69%
210mm 590/595Wp PERC Module	0.350	0.215	0.250	- 0	- 0%
Mono PERC Module in China	0.210	0.185	0.194	↓-0.001	↓-0.51%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.200	0.211	- 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: 2020-12-16	

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：

本周国内多晶硅价格止跌企稳，市场上调价格氛围较浓。12 月份国内多晶硅企业订单基本签完，除本月个别零散单外，目前多晶硅企业在谈订单多为明年 1 月份订单，且目前国内多晶硅企业几无库存压力，同时下游硅片产能的继续扩产、释放也是对多晶硅的供给要求有进一步提升，此外叠加年前下游企业多晶硅备货的情绪渐起的影响，国内多晶硅价格在持续阴跌数周后开始企稳，本周国内一线厂商单晶复投料价格在 82 元/公斤左右，且市场上多家多晶硅企业上调价格意愿明显，目前仍在上下游洽谈中，具体价格还需一定时日明朗，不排除后期单晶复投料价格重新回升至 85 元/公斤以上的可能性。多晶用料方面，本周国内多晶用料价格也随着单晶用料价格止跌维稳，国内多晶一级料价格在 50-52 元/公斤。供给方面，本月国内主流多晶硅厂商基本维持满产中，当前的多晶硅实际产出的体量较之前几个月相比已有增长，但在下游采购备货积极，尤其下游龙头企业大体量进行采购的情况下，市场多晶硅整体供给又开始平缓中略显偏紧。

硅片：

本周国内单晶硅片价格继续坚挺，年底抢装带动下硅片需求旺盛，个别尺寸的硅片甚至有囤货现象。整体而言，市场上单晶硅片各尺寸环节紧缺的情况仍未有缓解，市场上主流各大硅片厂商订单基本排满，在硅片厂商尽可能最大负荷生产的情况下出货交付

仍显紧张，部分下游电池片厂商甚至之前有过长单协议的电池片厂商反馈采购难度在加大。据市场上下游反馈硅片紧张主要原因（1）下游电池环节尺寸结构变化导致硅片企业的硅片大尺寸更替，市场单晶 G1 硅片生产减少，但下游仍有部分对 G1 硅片的需求；（2）临近四季度末下游电池厂商基本逐步完成大尺寸产线切换，以及下游电池产能的进一步扩张释放，导致上游单晶大尺寸硅片的需求也是进一步增加（3）国内热场等辅料不足导致单晶硅片生产产出包括新扩硅片产能略受影响。价格方面，虽单晶硅片市场整体供给偏紧，但价格相对平稳有序，本周单晶 G1 硅片价格在 3-3.1 元/片，单晶 M6 硅片价格基本在 3.2-3.25 元/片，单晶 M10/G12 硅片价格分别在 3.9、5.48 元/片左右。多晶硅片方面，多晶市场几无太波动，本周主流中效硅片价格在 1.08-1.18 元/片，高效硅片价格在 1.45-1.55 元/片，多为按单排产。

电池片：

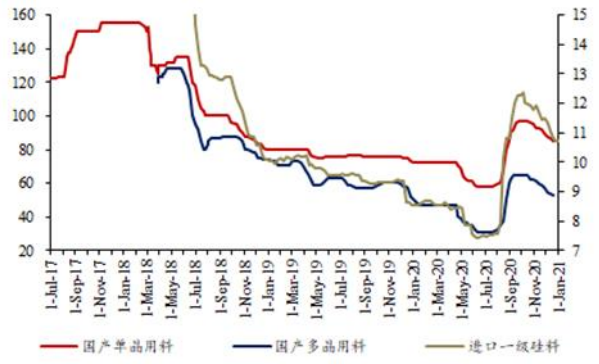
本周国内电池片环节基本持稳，暂无明显变化。国内主流电池厂商也正在为国内年中最后抢装抓紧电池交付出货中，上游单晶硅片供给趋紧的形势仍然对电池环节生产产出尤其非一线电池片企业有所影响，市场上单晶 G1 电池片缺货严重，同时上游环节的供给紧张缺货、价格坚挺在一定程度上也支撑了单晶电池片价格，甚至上游对应尺寸硅片尤为缺货紧张的单晶 G1 电池价格本周继续有所上涨。价格方面，本周目前单晶 G1 电池价格上涨至 0.86-0.88 元/W，市场高位价格上涨至 0.9 元/W，单晶 M6/G12 电池片价格分别在 0.9-0.95 元/W，0.97-0.99 元/W。但同时随着月底临近，年内抢装的进入尾声，虽有部分装机需求会延迟至明年 1 月，但市场上电池片企业对于下月电池需求订单存有一定不确定性。多晶方面，多晶需求基本无太大波动，需求依旧疲软，在多晶订单不足的情况下国内多晶电池片厂商开工率进一步下滑，目前国内多晶满产企业已较为零星，本周多晶电池主流成交价格仍在 0.50-0.56 元/W。

组件：

目前国内组件价格基本高位持稳，国内外终端客户都有对组件厂商价格施压，要求降价，但在相关组件成本及其他费用高企上扬的情况下，目前单晶组件价格下降空间较为有限。明年订单方面，在对明年一季度辅材价格有降价预期的情况下，国内组件厂商报价较之前价格有所下滑，且价格区间拉大，主流报价区间在 1.58-1.7 元/W。海外锁价订单逐步开始有落地，仍有不少终端采购在多方因素（组件价格、物流费用高企、集装箱紧缺等）下处于观望中。

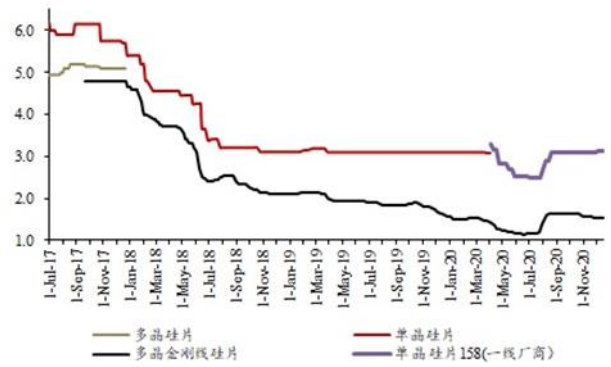
辅材方面：正值 12 月中旬，国内辅材市场相比较为平稳，主流品种辅材暂未有明显调价波动。玻璃方面， 国内主流玻璃厂商基本处于满产满销，库存水平较低，随着年末抢装进入尾声，需求趋缓，较前期玻璃供给紧张的局面已有一定缓解，本周 3.2mm 光伏玻璃主流价格区间在 43-46 元/㎡。目前玻璃价格仍处于较高水平，年关将近组件厂商是否玻璃提前备货仍在观望中，还需视相应玻璃价格而定。

图 23：多晶硅价格走势（元/kg）



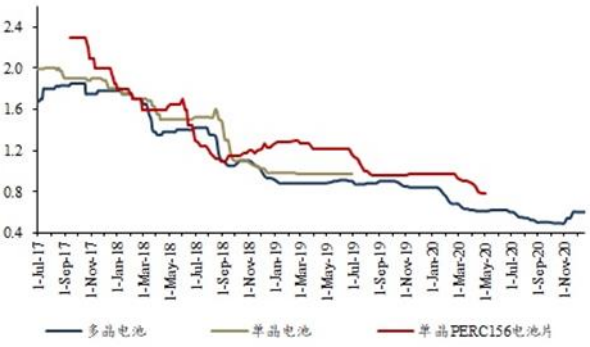
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 24：硅片价格走势（元/片）



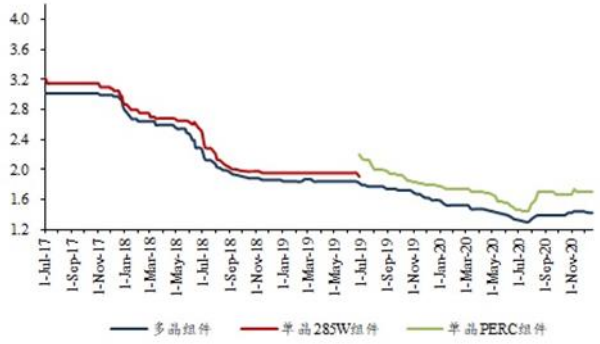
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

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）



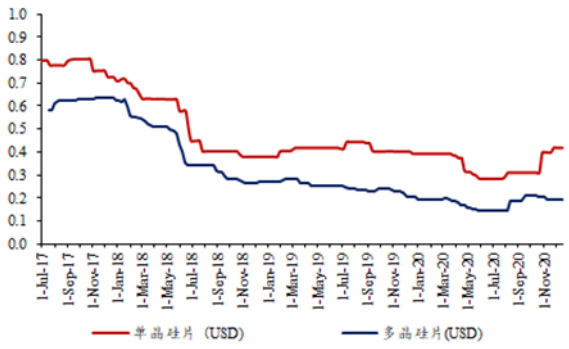
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 27：多晶硅价格走势（美元/kg）



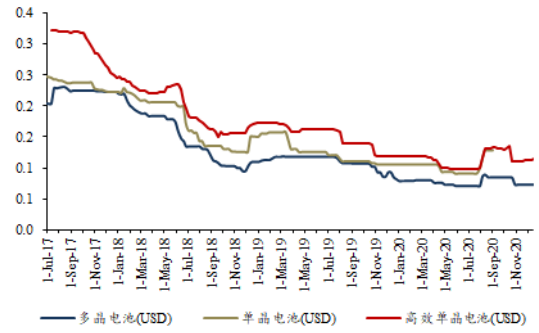
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 28：硅片价格走势（美元/片）



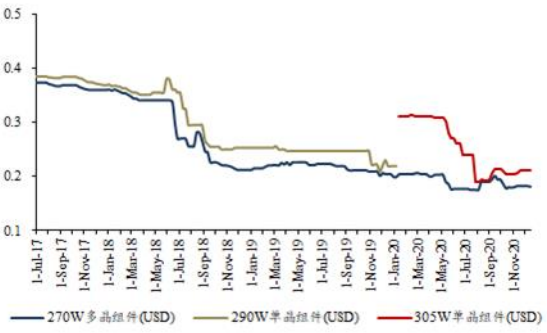
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

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	82.00	0.00%	-6.82%	-11.83%	-15.46%	13.89%	13.89%
单晶硅片158	3.12	0.00%	1.30%	1.30%	0.69%	-	-5.45%
单晶PERC158电池	0.89	1.14%	3.49%	1.14%	1.14%	-	-6.32%
单晶PERC组件	1.70	0.00%	0.00%	1.80%	0.00%	-5.03%	-3.95%
多晶用料	50.00	0.00%	-9.09%	-18.03%	-23.08%	0.00%	6.38%
多晶金刚线硅片	1.53	0.00%	-3.16%	-7.27%	-7.27%	-5.56%	-3.16%
多晶电池	0.57	0.00%	-1.72%	-5.00%	-5.00%	-9.52%	-8.06%
多晶组件	1.43	0.00%	-1.38%	2.14%	2.14%	-10.63%	-10.06%
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	51.00	0.00%	-10.53%	-19.05%	-23.88%	-3.77%	-3.77%
致密料	81.00	0.00%	-7.95%	-10.99%	-13.83%	10.96%	10.96%
多晶金刚线硅片	1.27	0.00%	-2.31%	-20.63%	-20.63%	-19.62%	-18.59%
单晶158硅片	3.12	0.00%	2.30%	2.30%	2.30%	-5.74%	-5.74%
多晶电池片	0.53	0.00%	0.00%	-5.66%	-7.47%	-12.62%	-10.12%
单晶PERC21.5%+158	0.88	0.00%	3.53%	3.53%	1.73%	-	-9.74%
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%	50.29%	-18.75%	-16.67%
单晶PERC组件	1.54	0.00%	1.32%	1.99%	0.65%	-12.99%	-11.49%
玻璃	43.00	0.00%	3207.69%	3207.69%	3207.69%	48.28%	48.28%

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 10 月份累计电网投资增速-1.3%，增速环比-0.5pct，投资金额 3371 亿元，上年同期为 3415 亿元，其中 10 月 472 亿元，同比+2.2%；1-10 月 220kV 及以上的新增容量累计同比-5.0%，增速环比持平。

工控行业 20Q3 需求全面复苏，先进制造强劲、传统行业复苏。2020Q3 自动化市场增速+6.7%，20Q1/Q2 增速分别-12.4%/+6.4%，疫情后行业重回复苏轨道。其中 OEM、项目型市场分别+11.0%、+2.0%，OEM 市场继续快速增长、项目型市场显著恢复。分产品来看，低压变频、交流伺服、小型 PLC 增速分别为+12.9%、+13.9%、+20.6%，先进制造拉动伺服、PLC 高增。分行业来看，OEM 市场工程机械、工业机器人、电子半导体、电池、

制药、物流、暖通、3C 增速分别 31%、26%、22%、22%、22%、19%、18%、17%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+29%、+17%、+6%，好于行业整体。

图 25：季度工控市场规模增速

	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3
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
季度自动化市场增速	*0.5%*	*-10.3%*	*-1.2%*	*8.9%*	*-12.4%*	*6.4%*	*6.7%*
其中：季度OEM市场增速	*-8.9%*	*-14.9%*	*-2.9%*	*14.7%*	*-5.0%*	*13.8%*	*11.0%*
季度项目型市场增速	*14.2%*	*-4.0%*	*0.6%*	*2.8%*	*-21.0%*	*-2.6%*	*2.0%*

数据来源：工控网，东吴证券研究所

11 月 PMI 52.1、创下 18 年以来新高，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 5.3%、增速环比收窄 1.2pct；11 月制造业规模以上工业增加值累计同增 2.3%，降幅环比+0.5pct，当月同比上升 7.0%，环比+0.1pct。11 月官方 PMI 为 52.1，环比上升 0.7 个点，其中大型企业 PMI 为 53.0，环比上升 0.4 个点，中/小型企业 PMI 分别 52.0/50.1，环比分别上升 1.4/0.7 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。**
  - **11 月官方 PMI 为 52.1，创下 18 年以来新高，**环比上升 0.7 个点，其中大型企业 PMI 为 53.0，环比上升 0.4，中/小型企业 PMI 分别 52.0/50.1，环比分别上升 1.4/0.7 个点,制造业景气度高,后续持续关注 PMI 指数情况。
  - **11 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 2.3%，环比+0.5pct；当月同增 7.0%，增速环比+0.1pct，制造业景气度继续改善。
  - **前 11 月制造业固定资产投资降幅环比收窄，专用设备略好：**11 月制造业固定资产投资完成额累计同降低 3.5%，降幅环比收窄 1.8pct；其中通用设备同降 10%，环比收窄 0.9pct，专用设备同降 5.5%，环比收窄 2.2pct，降幅相对好于通用设备。
  - **11 月机器人、切削机床增速强劲：**11 月工业机器人产量同比+31.7%，增速环比-6.8pct，继续快速增长；切削成型机床同比+25.7%，增速环比-4.3pct；成形机床同比-5.0%，增速环比+0.6pct。
- **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。

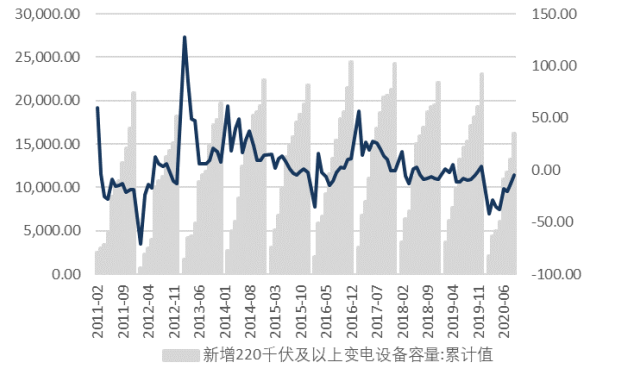
- 18 年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄按“一直两交”三条线路陆续得到核准，19 年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，19 年下半年相对空白。
- 20 年 2 月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海～河南、雅中～江西±800 千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西～晋中、张北～雄按 1000 千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模 713 亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北～武汉±800 千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资 265 亿元。
- **20 年 2 月国网工作任务中要求：**1）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 26：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 27：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）

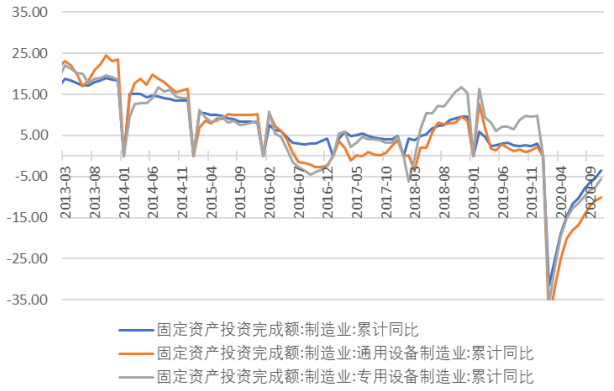


数据来源：wind、东吴证券研究所

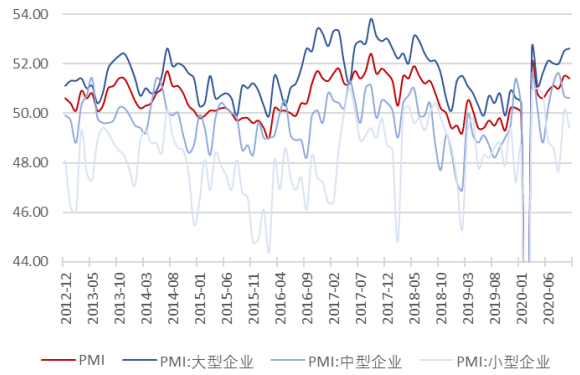
图 28：制造业固定资产投资累计同比（%）

图 29：PMI 走势

请务必阅读正文之后的免责声明部分

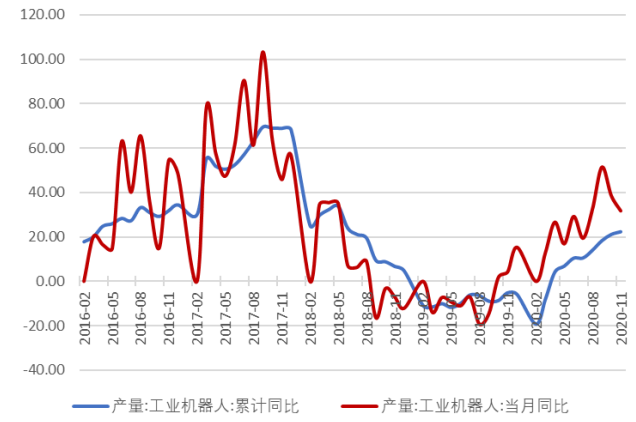


数据来源：wind、东吴证券研究所



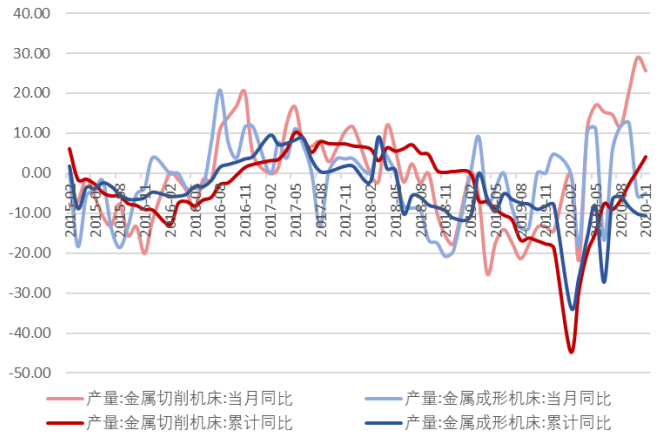
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 30：工业机器人产量数据



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 31：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

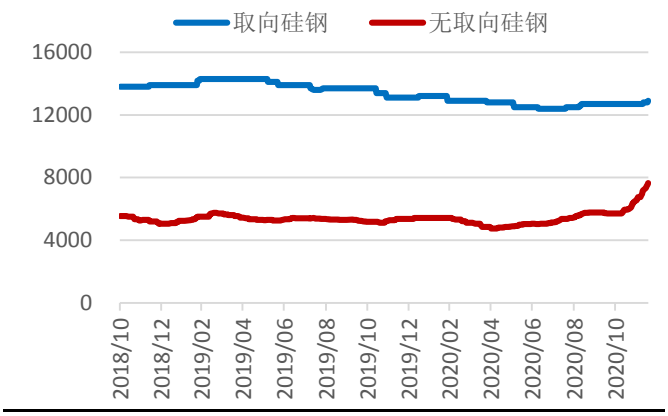
取向硅钢、无取向硅钢价格上升。其中，取向硅钢价格 12900 元/吨，环比上升 0.8%；无取向硅钢价格 7650 元/吨，环比上升 6.3%。

本周铜、白银、铝价格上升。Comex 白银本周收于 26.18 美元/盎司，环比上升 8.67%；LME 三个月期铜收于 7914.00 美元/吨，环比上升 1.98%；LME 三个月期铝收于 2041.00 美元/吨，环比上升 0.32%。

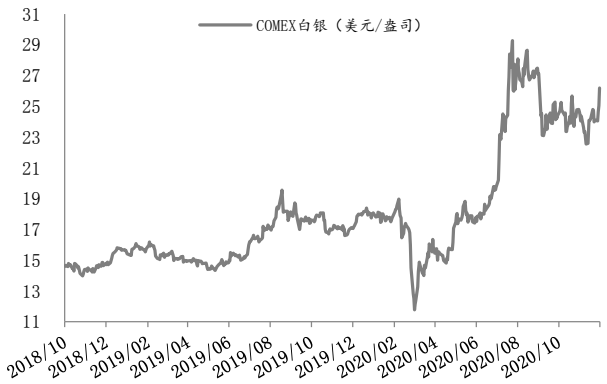
图 32：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）

图 33：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

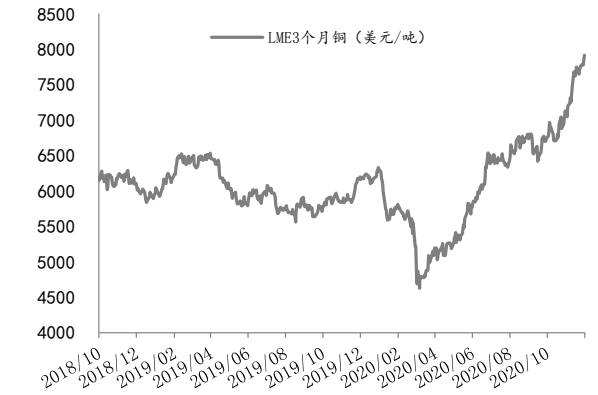


数据来源：wind，东吴证券研究所



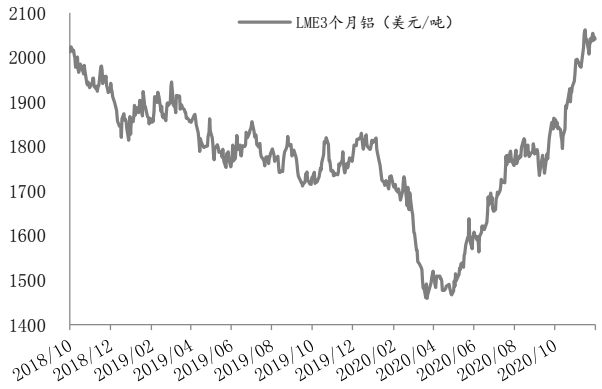
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 34：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 35：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

中国新能源汽车两大目标：5 年销量提升 470 万辆，占比达到 20%：近日，刚刚发布的《中国汽车市场中长期预测（2020-2035）》（《预测报告》）显示，中国未来五年汽车市场将呈现稳定增长趋势，到 2025 年销量达到 3000 万辆。在此基础上，中国新能源汽车销量占比也将达到新高度，实现 20%的份额目标，有望取得 600 万辆的销量成绩。在《预测报告》和《新能源汽车产业发展规划》两份报告内容中，中国新能源汽车对接下来的五年发展作出明确预测，尤其在销量数据方面，其中“600 万辆销量”和“20%占比”作为 2025 年前的发展目标。同时，这意味着在未来 5 年的时间中，中国新能源

汽车销量需要提升 470 万辆，占汽车整体销量份额需提升近 15%。

https://www.d1ev.com/news/qiye/134046

11 月我国动力电池装机量 10.6GWh 同比涨 68.8%：12 月 11 日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布 2020 年 11 月新能源汽车电池产销量及装车量数据。11 月，我国动力电池装车量 10.6GWh，同比上升 68.8%，环比上升 80.9%。其中三元电池装车 5.9GWh，同比上升 56.1%，环比上升 71.6%；磷酸铁锂电池装车 4.7GWh，同比上升 91.4%，环比上升 95.5%。企业方面，11 月我国新能源汽车市场共有 47 家电池企业实现装车配套，较 10 月新增 9 家。排名前 3 家、前 5 家、前 10 家的动力电池企业装车量分别为 7.6GWh、8.9GWh 和 9.8GWh，占总装车辆比分别为 71.7%、83.5%和 92.0%。从单车平均装车电量来看，11 月我国新能源汽车按车型划分的平均装车电量为 49.7kWh，环比上升 12.7%。

https://mp.weixin.qq.com/s/uc4zmyAvWpcE0OvaHAe0Hg

奇瑞与华为签订合作框架协议，将在智能汽车领域深度合作：蓝鲸汽车 12 月 17 日讯，奇瑞汽车股份有限公司与华为技术有限公司日前签订全面合作框架协议。双方将在云计算、大数据、智能汽车解决方案等领域展开深入合作，共同推动双方业务的发展。根据协议，奇瑞与华为将在智能汽车电子电器架构、智能网联、智能座舱、车载计算及自动驾驶、智能能源、智能车云服务等领域全面合作，共同打造智能出行新体验，让出行更智慧。

https://www.d1ev.com/news/qiye/134266

抢占镍资源——宁德时代拟在印尼投 50 亿美元建厂：日前，印尼海洋与投资部副部长 Septian Hario Seto 在接受外媒采访时表示，宁德时代将会在印尼投资 50 亿美元兴建一座锂电池工厂，该工厂有望在 2024 年正式投产。据外媒报道，宁德时代已与印尼国有矿业公司 PT Aneka Tambang 签署协议，但宁德时代被要求确保 60%的镍在印尼被加工成电池。除了宁德时代之外，LG 化学也已经确认将会在印尼投资电动工厂。

https://www.autohome.com.cn/news/202012/1088008.html

宁德时代完成 Neo Lithium 股权收购，以每股 0.84 加元收购 1021.75 万股，约占已发行流通股 8%：据 Neo Lithium 官网 12 月 15 日消息，公司与中国电池生产商宁德时代正式完成于今年 9 月 14 日宣布的交易，由宁德时代（通过其子公司）以每股 0.84 加元的价格收购 Neo Lithium 共 10,217,503 股普通股，交易总金额 8,582,702 加元（约合人民币 4415.3 万元），约占公司已发行流通股的 8%。Neo Lithium 是来自加拿大的锂业公司，其在建的“3Q”项目位于阿根廷最大的锂矿产区 Catamarca 省，占地 3.5 万公顷，包括约 1.6 万公顷的盐沼。Neo Lithium 计划将其电池级碳酸锂产能从当前 2 万吨/年提升至 4 万吨/年。

https://mp.weixin.qq.com/s/FZ4Baqkl1SmVkhYJgqDvcg

LG 化学高镍电池预计明年交付特斯拉，国产 Model Y 有望搭载：近日有海外媒体报道称，LG 化学计划在未来一年向特斯拉供应其超高镍 NCMA 电池。该电池正极材料中的镍含量已提高到 90%，而钴含量已降低至 5%以下，一次充电可以提供至少 600km 的续航里程。目前，这款电池计划在明年第二季度开始大规模生产，预计将用于特斯拉（上海）产 Model Y 以及下一代电动汽车车型。

https://www.evlook.com/news-36563.html

LG 将在印尼推动为期 5 年、项目价值约达 130 万亿盾的电池开发项目：全球第一大电池产销商 LG 能源解决方案公司将在印尼推动电池开发项目，这项为期 5 年的投资项目价值约达 10 万亿韩元或相等于 130 万亿盾。LG 集团将建设一系列的综合设施，用以处理镍矿开采、冶炼、精炼和电池生产等程序。此外，LG 集团也许会在北马鲁古省建造一个采矿、冶炼和精炼等设施，或者在西爪省建立一个生产设施，而由 LG 能源解决方案公司全权负责生产电池。

https://mp.weixin.qq.com/s/njKjWvxUNuWa8QD_mbiwlQ

蔚来携手国网电动共促 1 亿度清洁电能消纳：12 月 14 日，蔚来与国网电动汽车服务有限公司公司（以下简称“国网电动”）在北京东方广场蔚来中心签署《充换电与能源服务深度合作框架协议》。双方将充分整合各自优势资源，积极探索车辆及充电商业模式创新，开展充换电站共建、车网互动等合作，并共同推进清洁能源消纳。

https://www.d1ev.com/news/qiye/134001

首批 100 辆小鹏 G3i 交付挪威，起售价约 26.7 万元：近日，首批小鹏 G3i 已抵运挪威，此次交付车辆共计 100 辆，将在 12 月中旬开始交付。早在今年 6 月，小鹏正式开始在挪威销售 NEDC 续航为 520 公里的 G3i 车型，起售价 35.8 万挪威克朗（据 12 月 8 日汇率，约合人民币 26.7 万元）

https://mp.weixin.qq.com/s/p_a_eKzqmssH9DFO6JAtGw

欧盟委员会计划制定电池供应链强制性法规：据外媒报道，近日，为解决与欧洲电池供应链相关问题，欧盟委员会计划制定一项强制性法规，其中包括使用可靠来源的电池生产材料，可回收材料的最低含量、性能、耐久性、标签和碳足迹，以及制定和遵守的电池收集和回收目标。从 2024 年 7 月 1 日起，进入欧洲市场的工业和电动汽车电池的制造商和供应商必须提供碳足迹声明。从 2026 年 1 月初开始，电池生产厂商必须按照碳强度性能类别对其产品进行标记，而最大碳足迹阈值将在 2027 年 7 月 1 日前出台。拟议法规规定，必须限制电池材料使用汞和镉等有害物质。从 2030 年 1 月初起，对电池使用的铅、钴、锂和镍将有最低回收含量规定。从 2035 年开始，电池产品扣，钴的含量定为 12%，铅为 85%，锂为 4%，镍为 4%。今年 9 月，欧盟委员会首次将锂添加

到欧洲大陆需要确保供应的关键原材料清单中，该清单已经包括镍和钴。

https://mp.weixin.qq.com/s/J0dJPTpTh-wJAeSrrp_t7g

3.1.2. 新能源

我国风电、光伏总装机到 2030 年达到 12 亿千瓦以上：到 2030 年，中国单位国内生产总值二氧化碳排放将比 2005 年下降 65%以上，非化石能源占一次能源消费比重将达到 25%左右，森林蓄积量将比 2005 年增加 60 亿立方米，风电、太阳能发电总装机容量将达到 12 亿千瓦以上。而在此之前的 9 月 22 日，中国刚刚宣布了力争 2030 年前实现碳排放达峰、努力争取 2060 年前实现碳中和的愿景。

https://solar.ofweek.com/2020-12/ART-260018-8120-30474882.html

中央定调！明年重点做好碳达峰、碳中和等工作，大力发展新能源：2021 经济工作第八项指出要做好碳达峰、碳中和工作。我国二氧化碳排放力争 2030 年前达到峰值，力争 2060 年前实现碳中和。要抓紧制定 2030 年前碳排放达峰行动方案，支持有条件的地方率先达峰。

https://mp.weixin.qq.com/s/4pFyQq1GxKdwZUux6is5tA

国家能源局：户用光伏 11 月 3.5GW 全年累计并网 10GW!：根据各省级能源主管部门、电网企业报送信息，经国家可再生能源信息管理中心梳理统计，2020 年 11 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 349.72 万千瓦。截至 2020 年 11 月底，全国累计纳入 2020 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 1012.26 万千瓦。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201216/1122908.shtml

国网公布第九批可再生能源发电补贴清单：分布式光伏 3.7GW：12 月 15 日，国网公布 2020 年第九批可再生能源发电补贴项目清单的公告，此次纳入可再生能源发电补贴清单的项目共计 2591 个，核准/备案容量 4141.88 兆瓦。其中，集中式风电项目数量 3 个，核准/备案容量 143.4 兆瓦；集中式和分布式太阳能发电项目数量分别为 12 个、2575 个，核准/备案容量 250 兆瓦/3727.68 兆瓦；集中式生物质发电项目数量分别为 1 个，核准/备案容量 20.8 兆瓦。此次变更可再生能源发电补贴清单的风电项目共计 2 个，核准/备案容量 99.6 兆瓦。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201216/1122618.shtml

工信部：光伏压延玻璃，不受产能置换限制!：2020 年 12 月 16 日，工信部公开征求对《水泥玻璃行业产能置换实施办法（修订稿）》的意见。明确：光伏压延玻璃不受产能置换的限制！根据最新的修订稿：光伏压延玻璃和汽车玻璃项目可不制定产能置换方案，但新建项目应委托全国性的行业组织或中介机构召开听证会，论证项目建设的必要性、技术先进性、能耗水平、环保水 平等，并公告项目信息，项目建成投产后企业

履行承诺不生产建筑玻璃。玻璃产能的逐渐放开，价格会回落至理性，从而给组件端提供 0.1 元/Wp 甚至以上的价格，助力平价上网！

https://mp.weixin.qq.com/s/xhBSctt Vlqilivt9p5q1OQ

国家电投 40 亿投 5GW 异质结太阳能电池片项目：12 月 9 日，莆田市政府与国家电投集团福建电力有限公司就共同打造异质结电池及其生产装备产业园签订合作框架协议。同时，国家电投集团福建新能源公司与福建钜能电力有限公司签订合作框架协议，计划在莆田建设总投资 40 亿元的 5GW 异质结电池项目。

https://www.energytrend.cn/news/20201214-91340.html

利好光伏！拜登宣布：39 天后美国将重新加入《巴黎协定》：拜登写到："五年前的今天，世界各国齐聚一堂，通过了关于气候变化的《巴黎协定》。39 天后，美国将重新加入。我们将团结全世界，推动我们取得更大更快的进展，直面应对气候危机。

https://mp.weixin.qq.com/s/jnw3_GCsLRpjMf-sLET4ZA

3.2. 公司动态

图 36：本周重要公告汇总

璞泰来	1）拟全部赎回"璞泰转债"，赎回价格为 100.288 元/张。2）同意公司 2020 年度为全资子公司江西紫宸提供的新增担保额度为 16 亿万元。3）公司将于 12 月 18 日以 100.29 元/张（含当期利息）的价格赎回璞泰转债，赎回款发放日为 12 月 21 日
澳洋顺昌	1）拟投资年产 10 亿 AH 新型锂离子电池扩建项目，总投资额度为 12.56 亿元，实施主体为全资子公司江苏天鹏电源。2）证券简称变更为"蔚蓝锂芯"，可转换债券简称变更为"蔚蓝转债"。
中来股份	补充说明控股子公司泰州中来生产的 TOPCon 电池量产平均转换效率为 24.2%，部分电池转换效率已达到 24.5%。
特变电工	签订多晶硅长单销售合同，合同销售量合计不少于 27 万吨，总金额约 192.35 亿元人民币。
华友钴业	非公开发行 A 股股票的申请获得中国证监会审核通过。
隆基股份	1）为其全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司在银行申请的人民币 5 亿元授信额度提供担保。2）公司 7 家子公司与新特能源股份有限公司签订五年期多晶硅料采购协议，根据协议，双方 2021-2025 年多晶硅料合作量不少于 27 万吨。3）持股 5%以上股东李春安先生于 12 月 7 日至 12 月 15 日累计减持公司股份 4033.57 万股，占公司总股本的 1.07%; 4）控股股东李振国质押公司股份 1.29416 亿股，占其持股数的 23.77%
麦格米特	1）董事会同意公司向相关银行申请综合授信额度，同时公司、子公司就向相关银行申请综合授信额度事项相互提供担保。2）童永胜先生持有的 736 万股被质押，占公司总股本 1.47%；持有的 1264 万股解除质押，占公司总股本 2.52%
固德威	同意公司向固德威电源科技（广德）有限公司增资 2.1 亿元专项用于实施"固德威电源科技（广德）有限公司智能光伏逆变器等能源管理系统产品生产项目（二期）"。
晶澳科技	审议通过了《关于投资建设扬州年产 6GW 高功率组件项目的议案》，项目投资总额 7.96 亿元，项目资金为自筹资金

嘉元科技	向不特定对象发行可转换债券申请获上交所科创板上市委审议通过
比亚迪	2018 年第一期公司绿色债券，将于 12 月 21 日每张（面值 100 元）派息 4.98 元（含税）
天奈科技	1）持股 5%以上股东 GRC SinoGreen Fund III, L.P.将坚持 346.96 万股，占公司总股本的 1.5%；2）中金佳泰、蓝茵、周艳等股东持有股份从 7.65%减少至 6.49%，减持达到 1%
宏发股份	1)持股 5%以上股东联发集团计划通过集中竞价方式减持宏发股份合计不超过 7,44 万股，即不超过公司股份总数的 1%。2）向不特定对象发行可转债获中国证监会同意注册批复
星源材质	1）同意为合并报表范围内子公司提供合计不超过 20 亿元的担保；2）向不特定对象发行可转债获中国证监会同意注册批复
中材科技	控股子公司湖南中锂新材料有限公司拟对全资子公司湖南中锂新材料科技有限公司增资 2.5 亿元，对内蒙古中锂新材料有限公司增资 8000 万元。
中伟股份	首次公开发行并在创业板上市，拟以 24 元/股的价格发行 5697 万股，且不低于本次发行完成后股份总数的 10%
亿纬锂能	1）将前次募集用于“荆门亿纬创能储能动力锂离子电池项目”的资金调出 9 亿元用于组建全自动化圆柱三元锂离子电池生产线。其中 3 亿元用于荆门创能实施“荆门圆柱产品线新建产线二期项目”，6 亿元用于公司实施“高性能锂离子动力电池产业化项目”。2）拟为子公司亿纬动力、亿纬亚洲综合授信事项提供连带责任担保，为孙公司 EVE BATTERY INVESTMENT LTD 提供质押担保
恩捷股份	收到上海市浦东新区科技和经济委员会拨付的市级技术改造配套项目支持资金 1125 万元。
福斯特	发布可转换债券上市公告书，可转债上市时间定于 2020 年 12 月 22 日。可转债金额为 17 亿元，存续期为 2020 年 12 月 1 日至 2026 年 11 月 30 日
诺德股份	拟使用非公开发行募集资金以现金方式对控股子公司青海电子增资 6 亿元
锦浪科技	为子公司锦浪智慧与交通银行申请的 2060 万元贷款合同提供担保
信捷电气	公司持股 5%以上股东邹骏宇先生累计减持公司股份 3,909,400 股，占公司总股本的 2.78%
三花智控	全资子公司三花汽零被确定为比亚迪子公司弗迪科技独家供货商，五年生命周期内销售额累计近 5 亿元人民币，相关车型预计于 2021 年量产
当升科技	拟向控股股东矿冶集团发行股份购买其持有常州当升 31.25%的少数股权。本次交易完成后，常州当升将成为当升科技全资子公司

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 37：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 12 月 18 日股价）

公司名称	代码	收盘价（元）	市值亿元	周涨跌幅	EPS(元)			PE			PB	PS
					19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	19A
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	77.65	2928.78	6.66	1.40	2.23	2.94	55.48	34.75	26.42	10.60	8.90
通威股份	600438.SH	33.64	1514.32	9.40	0.68	1.01	1.20	49.57	33.33	28.00	9.06	4.03
阳光电源	300274.SZ	61.38	894.45	13.46	0.61	1.24	1.74	100.20	49.67	35.23	10.41	6.88
爱旭股份	600732.SH	16.19	329.68	6.30	0.32	0.36	0.74	50.63	45.08	21.87	15.88	5.43
中环股份	002129.SZ	25.15	762.78	9.83	0.32	0.46	0.67	77.50	55.24	37.80	5.72	4.52
晶盛机电	300316.SZ	32.15	413.35	10.33	0.50	0.63	0.86	64.79	50.69	37.41	9.08	13.29
捷佳伟创	300724.SZ	144.75	464.97	7.36	1.19	1.84	2.68	121.28	78.72	54.11	18.22	18.40
福斯特	603806.SH	80.45	619.10	6.94	1.83	1.60	2.04	43.93	50.33	39.38	9.80	9.71

福莱特	601865.SH	33.13	591.36	1.78	0.37	0.65	1.01	90.08	51.17	32.75	14.35	12.30
林洋能源	601222.SH	7.45	130.29	9.72	0.40	0.58	0.73	18.70	12.76	10.21	1.35	3.88
东方日升	300118.SZ	24.01	216.42	26.43	1.08	1.06	1.40	22.23	22.75	17.16	2.62	1.50
协鑫集成	002506.SZ	4.33	220.05	6.13	0.01	0.00	0.00	397.25	-	-	5.01	2.53
中来股份	300393.SZ	11.85	92.23	7.63	0.68	0.46	0.66	17.50	25.92	17.97	3.50	2.65
晶澳科技	002459.SZ	38.36	611.97	10.20	0.93	0.99	1.42	41.11	38.74	27.09	7.66	2.89
太阳能	000591.SZ	4.90	147.35	7.93	0.30	0.36	0.48	16.18	-	-	1.11	2.94
中利集团	002309.SZ	5.57	48.56	2.77	0.06	0.00	0.00	88.84	-	-	0.56	0.41
爱康科技	002610.SZ	2.78	124.77	11.65	(0.36)	0.02	0.09	(7.74)	-	-	3.04	2.43
亚玛顿	002623.SZ	39.92	63.87	1.19	(0.61)	0.66	1.30	(65.81)	60.24	30.74	3.05	5.39
亿晶光电	600537.SH	4.24	49.88	9.56	(0.26)	0.00	0.00	(16.46)	-	-	1.50	1.40
天合光能	688599.SH	24.11	498.60	16.76	0.36	0.62	0.89	66.16	-	-	4.17	2.14
晶科科技	601778.SH	7.15	197.73	4.53	0.36	0.00	0.00	19.62	-	-	2.40	3.70
帝科股份	300842.SZ	65.88	65.88	(3.35)	0.36	1.12	1.56	180.79	58.82	42.23	16.36	5.07
锦浪科技	300763.SZ	139.82	203.66	2.81	1.58	1.96	3.11	88.37	71.30	45.03	23.43	17.88
金博股份	688598.SH	138.64	110.91	12.40	0.36	1.81	2.87	380.46	-	-	41.08	46.31
风电板块												
金风科技	002202.SZ	13.10	539.61	11.97	0.52	0.77	0.93	25.05	17.06	14.10	1.93	1.41
天顺风能	002531.SZ	7.86	139.83	9.17	0.42	0.61	0.71	18.73	12.85	11.02	2.41	2.31
泰胜风能	300129.SZ	7.80	56.09	11.11	0.21	0.42	0.53	36.52	18.53	14.80	2.42	2.53
明阳智能	601615.SH	18.87	353.81	10.42	0.52	0.75	1.04	36.53	25.13	18.10	5.59	3.37
日月股份	603218.SH	26.97	260.96	6.01	0.95	0.99	1.28	28.40	27.36	21.02	7.65	7.49
金雷股份	300443.SZ	34.68	90.78	13.89	0.86	1.60	2.03	40.23	21.71	17.06	4.69	8.08
恒润股份	603985.SH	32.68	66.61	0.65	0.57	0.00	0.00	57.38	-	-	5.83	4.65
振江股份	603507.SH	24.10	30.57	9.79	0.29	1.00	1.90	82.45	24.17	12.66	2.18	1.71
节能风电	601016.SH	2.80	139.63	3.32	0.14	0.00	0.00	19.91	-	-	1.90	5.61
禾望电气	603063.SH	17.93	77.59	11.92	0.15	0.70	0.90	116.43	25.61	19.82	3.14	4.34
福能股份	600483.SH	7.71	135.73	2.66	0.80	0.84	0.99	9.62	9.19	7.78	1.12	1.36
核电板块												
东方电气	600875.SH	10.03	294.34	1.31	0.41	0.55	0.63	24.26	18.38	15.85	1.06	0.90
上海电气	601727.SH	5.54	731.28	(0.18)	0.23	0.25	0.29	23.97	21.79	18.91	1.33	0.57
中核科技	000777.SZ	12.37	47.43	2.91	0.35	0.00	0.00	34.93	-	-	3.22	3.75
台海核电	002366.SZ	3.56	30.87	(18.16)	(0.74)	0.00	0.00	(4.80)	-	-	1.33	6.06
江苏神通	002438.SZ	11.99	58.24	10.92	0.35	0.48	0.66	33.85	24.76	18.24	2.96	4.32
东方锆业	002167.SZ	5.62	34.90	3.88	(0.33)	0.00	0.00	(16.96)	-	-	4.10	7.40
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	9.38	348.40	16.67	0.54	0.64	0.80	17.26	14.56	11.67	1.15	0.94
平高电气	600312.SH	7.07	95.93	1.14	0.17	0.28	0.44	41.98	25.14	16.03	1.06	0.86
中国西电	601179.SH	4.20	215.29	(1.18)	0.08	0.17	0.17	52.11	25.45	24.94	1.09	1.39
森源电气	002358.SZ	4.57	42.49	(7.68)	0.01	0.00	0.00	457.00	-	-	0.94	2.61
置信电气	600517.SH	5.42	309.94	(5.24)	0.01	0.00	0.00	463.25	-	-	9.05	5.99
新联电子	002546.SZ	4.18	34.86	2.20	0.20	0.00	0.00	20.90	-	-	1.17	4.84
保变电气	600550.SH	4.65	85.63	2.20	0.01	0.00	0.00	560.24	-	-	13.49	2.43

北京科锐	002350.SZ	5.72	31.02	(0.87)	0.17	0.00	0.00	34.23	-	-	1.75	1.28
白云电器	603861.SH	8.24	36.41	(0.60)	0.35	0.00	0.00	23.38	-	-	1.49	1.27
思源电气	002028.SZ	20.75	157.95	(0.14)	0.73	1.48	1.82	28.29	13.99	11.43	3.13	2.48
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	24.15	1116.15	8.20	0.94	1.12	1.32	25.70	21.53	18.31	3.66	3.44
国电南自	600268.SH	6.70	46.58	(1.33)	0.08	0.00	0.00	82.82	-	-	1.94	0.94
许继电气	000400.SZ	15.46	155.89	3.27	0.42	0.74	0.91	36.57	20.85	16.91	1.92	1.53
四方股份	601126.SH	7.23	58.79	2.41	0.23	0.00	0.00	31.30	-	-	1.50	1.60
积成电子	002339.SZ	6.08	31.12	(3.49)	0.10	0.00	0.00	60.14	-	-	1.74	1.69
低压板块												
正泰电器	601877.SH	35.32	759.37	11.28	1.75	1.99	2.34	20.20	17.73	15.07	3.14	2.51
良信电器	002706.SZ	24.46	191.95	(1.41)	0.35	0.48	0.67	70.31	51.30	36.48	10.62	9.42
泛在电力物联网												
国电南瑞	600406.SH	24.15	1116.15	8.20	0.94	1.12	1.32	25.70	21.53	18.31	3.66	3.44
国网信通	600131.SH	14.43	172.50	(18.34)	0.44	0.53	0.71	32.81	27.26	20.28	6.30	2.22
智光电气	002169.SZ	7.14	56.25	(2.59)	0.14	0.00	0.00	50.00	-	-	2.02	2.20
炬华科技	300360.SZ	9.05	45.65	(6.12)	0.59	0.64	0.79	15.26	14.16	11.45	2.09	5.12
东软载波	300183.SZ	17.69	81.84	(0.39)	0.42	0.47	0.63	41.93	38.00	28.09	2.79	9.88
远光软件	002063.SZ	7.95	87.65	(3.40)	0.27	0.25	0.28	29.74	31.89	28.13	3.54	5.60
新联电子	002546.SZ	4.18	34.86	2.20	0.20	0.00	0.00	20.90	-	-	1.17	4.84
工控板块												
汇川技术	300124.SZ	88.16	1516.11	6.10	0.55	1.12	1.43	160.38	78.58	61.47	17.59	20.51
宏发股份	600885.SH	50.92	379.23	2.97	0.95	1.08	1.37	53.87	46.95	37.23	7.70	5.36
雷赛智能	002979.SZ	44.97	93.54	(5.25)	1.95	0.96	1.29	23.12	46.79	34.94	15.58	14.10
麦格米特	002851.SZ	32.80	164.63	(6.34)	0.77	0.82	1.09	42.64	40.12	30.22	8.55	4.62
长园集团	600525.SH	6.45	84.22	1.10	(0.67)	0.00	0.00	(9.61)	-	-	1.97	1.31
信捷电气	603416.SH	95.00	133.53	6.11	1.16	2.20	2.75	81.69	43.28	34.49	11.11	20.55
英威腾	002334.SZ	5.15	38.80	(0.77)	(0.40)	0.00	0.00	(13.04)	-	-	2.50	1.73
蓝海华腾	300484.SZ	15.83	32.93	(7.70)	(0.73)	0.00	0.00	(21.61)	-	-	6.01	10.29
弘讯科技	603015.SH	6.28	25.38	(2.79)	0.08	0.00	0.00	77.15	-	-	2.10	4.23
新时达	002527.SZ	5.81	36.03	(0.51)	0.09	0.23	0.30	67.25	25.26	19.37	1.44	1.02
众业达	002441.SZ	8.37	45.58	2.45	0.41	0.54	0.68	20.26	15.49	12.26	1.19	0.46
捷昌驱动	603583.SH	69.52	189.67	10.31	1.60	1.68	2.07	43.51	41.44	33.53	10.73	13.47
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	10.03	294.34	1.31	0.41	0.55	0.63	24.26	18.38	15.85	1.06	0.90
上海电气	601727.SH	5.54	731.28	(0.18)	0.23	0.25	0.29	23.97	21.79	18.91	1.33	0.57
华光股份	600475.SH	11.81	66.06	(2.72)	0.80	0.99	1.16	14.71	11.92	10.17	1.11	0.94
杭锅股份	002534.SZ	9.40	69.48	2.73	0.50	0.00	0.00	18.98	-	-	2.14	1.77
龙源技术	300105.SZ	4.46	22.89	(0.89)	0.03	0.00	0.00	163.97	-	-	1.17	4.46
浙富控股	002266.SZ	4.41	236.81	0.92	0.08	0.26	0.35	54.11	-	-	7.05	21.86
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	176.00	4617.34	5.39	0.59	1.56	1.90	297.40	112.77	92.53	9.17	3.61
宇通客车	600066.SH	16.95	375.26	(0.76)	0.88	0.51	0.86	19.34	33.00	19.75	2.27	1.23

江淮汽车	600418.SH	13.19	249.73	7.76	0.06	0.07	0.15	235.54	200.15	90.72	1.93	0.53
中通客车	000957.SZ	8.55	50.69	4.27	0.06	0.00	0.00	153.23	-	-	1.85	0.75
金龙汽车	600686.SH	7.76	55.64	5.43	0.30	0.00	0.00	25.96	-	-	1.57	0.31
东风汽车	600006.SH	8.90	178.00	54.51	0.22	0.28	0.33	40.24	-	-	2.40	1.32
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	289.99	6755.24	8.79	2.07	2.24	3.09	140.43	129.73	93.96	17.71	14.75
欣旺达	300207.SZ	29.13	458.79	8.61	0.48	0.49	0.84	60.87	59.69	34.73	7.95	1.82
国轩高科	002074.SZ	35.15	450.11	12.30	0.05	0.30	0.44	779.38	118.95	79.36	5.06	9.08
亿纬锂能	300014.SZ	72.18	1363.38	12.17	1.57	0.97	1.52	45.96	74.45	47.63	18.05	21.26
澳洋顺昌	002245.SZ	10.38	101.86	15.33	0.12	0.27	0.51	86.57	38.29	20.40	4.99	2.89
孚能科技	688567.SH	35.75	382.76	11.51	1.12	(0.26)	0.17	31.92	(136.09)	211.66	5.39	15.63
坚瑞沃能	300116.SZ	2.34	100.18	(10.00)	0.07	0.00	0.00	35.73	-	-	17.76	18.42
鹏辉能源	300438.SZ	26.27	110.21	7.22	0.60	0.75	1.10	43.89	35.09	23.89	4.73	3.33
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037.SZ	101.20	415.72	1.63	0.86	1.24	1.59	117.93	81.87	63.46	12.81	17.88
天赐材料	002709.SZ	99.97	545.97	16.91	0.03	1.23	1.56	3354.70	81.13	64.26	19.58	19.82
多氟多	002407.SZ	17.23	119.75	7.62	(0.61)	0.29	0.39	(28.31)	58.99	44.51	4.11	3.08
杉杉股份	600884.SH	16.33	265.85	2.51	0.24	0.22	0.29	67.96	73.89	56.14	2.25	3.06
天际股份	002759.SZ	16.17	65.03	15.34	0.08	0.00	0.00	200.37	-	-	2.41	8.40
石大胜华	603026.SH	48.16	97.61	8.27	1.52	0.89	2.22	31.64	54.12	21.73	5.40	2.10
正极板块												
当升科技	300073.SZ	59.50	259.85	17.80	(0.48)	0.81	1.21	(124.29)	73.91	49.15	8.60	11.38
杉杉股份	600884.SH	16.33	265.85	2.51	0.24	0.22	0.29	67.96	73.89	56.14	2.25	3.06
容百科技	688005.SH	54.15	240.04	32.07	1.24	0.44	0.92	43.66	122.37	59.00	5.57	5.73
厦门钨业	600549.SH	16.50	232.00	14.03	0.19	0.39	0.47	89.00	42.04	34.99	3.15	1.33
负极板块												
璞泰来	603659.SH	113.00	553.71	15.51	1.50	1.50	2.15	75.53	75.24	52.58	16.24	11.54
贝特瑞	835185.OC	38.99	186.98	10.96	2.50	1.38	1.94	15.62	28.18	20.11	4.54	4.26
杉杉股份	600884.SH	16.33	265.85	2.51	0.24	0.22	0.29	67.96	73.89	56.14	2.25	3.06
其他锂电池材料												
天奈科技	688116.SH	51.19	118.69	13.03	0.05	0.52	1.00	1021.39	-	-	7.50	30.71
嘉元科技	688388.SH	77.80	179.62	22.91	1.05	0.93	1.73	74.09	-	-	7.12	12.42
锂电池设备板块												
先导智能	300450.SZ	72.96	661.98	9.71	0.87	0.99	1.44	84.01	73.47	50.53	16.68	14.13
赢合科技	300457.SZ	27.58	179.14	1.29	0.44	0.60	0.76	62.95	46.24	36.18	5.70	10.73
科恒股份	300340.SZ	13.18	27.96	20.81	0.14	0.00	0.00	91.85	-	-	1.93	1.52
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	126.69	1111.37	17.54	1.06	1.18	1.72	120.06	107.15	73.69	24.42	35.17
星源材质	300568.SZ	32.60	146.24	27.84	0.59	1.59	0.50	55.17	20.50	64.94	6.17	24.38
沧州明珠	002108.SZ	4.74	67.21	2.82	0.12	0.21	0.21	40.48	-	-	2.06	2.24
胜利精密	002426.SZ	2.11	72.62	(3.21)	(0.89)	0.00	0.00	(2.37)	-	-	1.74	0.53
双杰电气	300444.SZ	5.93	34.73	0.17	(1.07)	0.00	0.00	(5.52)	-	-	4.08	2.04
云天化	600096.SH	5.91	84.27	2.78	0.11	0.15	0.31	55.75	39.82	18.98	1.92	0.16

中材科技	002080.SZ	21.38	358.78	10.83	0.82	1.20	1.39	26.00	17.78	15.40	3.38	2.64
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	64.72	738.62	15.99	0.11	1.10	1.21	584.12	58.84	53.35	9.53	3.92
洛阳钼业	603993.SH	5.06	1040.04	17.40	0.09	0.11	0.14	58.84	47.56	36.30	2.68	1.51
格林美	002340.SZ	5.63	269.31	8.90	0.18	0.15	0.23	31.77	37.14	24.07	2.57	1.88
寒锐钴业	300618.SZ	76.95	233.10	7.88	0.05	0.93	1.80	1491.28	82.33	42.86	14.09	13.10
天齐锂业	002466.SZ	34.00	502.21	24.13	(4.05)	(0.62)	0.08	(8.39)	(54.43)	408.16	7.21	10.37
赣锋锂业	002460.SZ	89.40	1147.90	13.60	0.28	0.43	0.87	322.74	209.03	102.51	14.67	21.49
融捷股份	002192.SZ	33.84	87.87	2.55	(1.26)	0.00	0.00	(26.94)	-	-	16.07	32.57
诺德股份	600110.SH	8.07	112.76	2.80	(0.11)	0.01	0.12	(76.13)	701.74	68.74	5.59	5.24
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	88.16	1516.11	6.10	0.55	1.12	1.43	160.38	78.58	61.47	17.59	20.51
宏发股份	600885.SH	50.92	379.23	2.97	0.95	1.08	1.37	53.87	46.95	37.23	7.70	5.36
三花智控	002050.SZ	21.90	786.66	(0.68)	0.51	0.42	0.53	42.62	51.94	41.22	8.47	6.97
旭升股份	603305.SH	32.70	146.18	1.96	0.52	0.70	0.95	63.41	46.88	34.39	9.65	13.32
大洋电机	002249.SZ	4.15	98.17	3.23	0.02	0.09	0.11	182.82	45.65	38.50	1.38	1.21
正海磁材	300224.SZ	11.41	93.59	5.65	0.11	0.16	0.24	100.53	70.39	47.58	3.58	5.20
方正电机	002196.SZ	7.83	36.70	0.26	0.05	0.00	0.00	156.23	-	-	1.74	3.29

数据来源：Wind 一致预期、东吴证券研究所

图 38：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(%)
东风汽车	2020-12-18	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-12-18	2020-12-18	1	152,648.5439	10.0124
东风汽车	2020-12-18	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-12-16	2020-12-18	3	550,409.5323	27.6901
威尔泰	2020-12-17	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-12-17	2020-12-17	1	6,528.8425	5.4993
国轩高科	2020-12-17	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-12-17	2020-12-17	1	354,565.4230	10.0157
科恒股份	2020-12-17	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-12-17	2020-12-17	1	43,209.8975	16.2162
国网信通	2020-12-17	连续三个交易日内收盘价跌幅偏离值累计 20%	2020-12-15	2020-12-17	3	72,104.1418	-19.1586
洛阳钼业	2020-12-17	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-12-17	2020-12-17	1	398,170.4443	10.1075
*ST 东电	2020-12-16	S、ST、*ST 连续三个交易日内跌幅偏离值累计达到 12%	2020-12-14	2020-12-16	3	2,509.0314	-11.6022
威尔泰	2020-12-16	连续三个交易日内收盘价跌幅偏离值累计 20%	2020-12-14	2020-12-16	3	11,023.7223	-20.7114

电光科技	2020-12-16	连续三个交易日内收盘价跌幅偏离值累计 20%	2020-12-14	2020-12-16	3	23,919.9695	-20.3593
电光科技	2020-12-16	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-12-16	2020-12-16	1	11,548.4502	-9.9613
大豪科技	2020-12-16	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-12-15	2020-12-16	2	5,427.1605	21.0000
威尔泰	2020-12-15	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-12-15	2020-12-15	1	5,511.9948	-9.9707
台海核电	2020-12-15	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-12-15	2020-12-15	1	5,951.4123	-9.8795
电光科技	2020-12-15	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-12-15	2020-12-15	1	4,960.6755	-10.0087
东风汽车	2020-12-15	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-12-11	2020-12-15	3	120,501.3088	21.8531
*ST 江特	2020-12-14	S、ST、*ST 连续三个交易日内涨幅偏离值累计达到 12%	2020-12-10	2020-12-14	3	48,472.0000	15.1316
蔚蓝锂芯	2020-12-14	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-12-14	2020-12-14	1	53,546.0160	10.0000
露笑科技	2020-12-14	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-12-14	2020-12-14	1	103,585.2572	9.9573
天赐材料	2020-12-14	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-12-14	2020-12-14	1	172,741.5120	9.9988
中来股份	2020-12-14	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	2020-12-10	2020-12-14	3	332,366.7024	35.5932
星源材质	2020-12-14	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-12-14	2020-12-14	1	120,290.1870	17.0588
东风汽车	2020-12-14	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-12-14	2020-12-14	1	44,617.4915	10.0694

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 39：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)
002080.SZ	中材科技	2020-12-18	21.3800	21.3800	233.3000
002080.SZ	中材科技	2020-12-16	19.5500	19.5500	252.1000
300069.SZ	金利华电	2020-12-18	14.6000	14.3200	43.9500
601700.SH	风范股份	2020-12-18	4.0000	4.4300	570.0000
300274.SZ	阳光电源	2020-12-18	60.1500	61.3800	40.0000
300274.SZ	阳光电源	2020-12-18	60.1500	61.3800	60.0000

300014.SZ	亿纬锂能	2020-12-18	65.2600	72.1800	10.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-12-18	65.2600	72.1800	20.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-12-15	64.6800	70.3000	4.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-12-15	64.6800	70.3000	5.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-12-15	64.6800	70.3000	5.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-12-15	64.6800	70.3000	19.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-12-14	62.2700	67.6800	12.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-12-14	62.2700	67.6800	18.0000
300208.SZ	青岛中程	2020-12-18	15.3400	15.8100	61.6300
300208.SZ	青岛中程	2020-12-18	15.3400	15.8100	186.3700
002709.SZ	天赐材料	2020-12-18	99.0700	99.9700	50.0000
002709.SZ	天赐材料	2020-12-17	95.5600	96.5300	50.0000
002709.SZ	天赐材料	2020-12-16	93.0500	94.0800	50.0000
002709.SZ	天赐材料	2020-12-15	91.5200	92.6300	40.0000
300450.SZ	先导智能	2020-12-18	70.0400	72.9600	40.0000
300450.SZ	先导智能	2020-12-18	70.0400	72.9600	100.0000
300450.SZ	先导智能	2020-12-17	69.4700	72.3600	15.0000
300450.SZ	先导智能	2020-12-17	69.4700	72.3600	50.0000
300450.SZ	先导智能	2020-12-17	69.4700	72.3600	55.0000
300450.SZ	先导智能	2020-12-16	69.4600	72.3500	15.0000
300450.SZ	先导智能	2020-12-16	69.4600	72.3500	35.0000
300450.SZ	先导智能	2020-12-16	69.4600	72.3500	65.0000
300450.SZ	先导智能	2020-12-15	69.2100	72.0900	27.3000
300450.SZ	先导智能	2020-12-15	69.2100	72.0900	57.0000
300450.SZ	先导智能	2020-12-14	67.4700	70.2800	21.0000
300450.SZ	先导智能	2020-12-14	67.4700	70.2800	29.0000
603063.SH	禾望电气	2020-12-18	16.3200	17.9300	100.0000
603063.SH	禾望电气	2020-12-18	15.7200	17.9300	108.0000
603063.SH	禾望电气	2020-12-16	15.4500	17.0600	61.0000
603063.SH	禾望电气	2020-12-16	15.4500	17.0600	139.0000
688116.SH	天奈科技	2020-12-18	46.4100	51.1900	40.0000
688116.SH	天奈科技	2020-12-17	43.8400	51.0000	10.0000
688116.SH	天奈科技	2020-12-17	43.8400	51.0000	10.0000
688116.SH	天奈科技	2020-12-17	43.8400	51.0000	11.6000
688116.SH	天奈科技	2020-12-17	43.8400	51.0000	30.0000
688116.SH	天奈科技	2020-12-17	43.8400	51.0000	30.0000
688116.SH	天奈科技	2020-12-17	43.8400	51.0000	30.4287
688116.SH	天奈科技	2020-12-17	43.8400	51.0000	36.0000
688116.SH	天奈科技	2020-12-17	43.8400	51.0000	100.0000
688116.SH	天奈科技	2020-12-17	43.8400	51.0000	100.0000
688116.SH	天奈科技	2020-12-15	42.0000	47.8800	15.1000
688116.SH	天奈科技	2020-12-15	41.0000	47.8800	100.0000
300068.SZ	南都电源	2020-12-17	13.8800	13.8600	30.0000

300068.SZ	南都电源	2020-12-17	13.8800	13.8600	1,128.0000
300116.SZ	保力新	2020-12-17	1.9200	2.3300	500.0000
300477.SZ	合纵科技	2020-12-17	5.0200	6.3900	97.5000
300477.SZ	合纵科技	2020-12-16	4.8700	6.2700	40.0000
300477.SZ	合纵科技	2020-12-15	4.9800	6.0900	95.0300
300477.SZ	合纵科技	2020-12-15	4.9800	6.0900	100.0000
603959.SH	百利科技	2020-12-17	10.9800	11.2300	24.1800
603959.SH	百利科技	2020-12-17	10.9800	11.2300	52.2000
603959.SH	百利科技	2020-12-17	10.9800	11.2300	88.9900
300750.SZ	宁德时代	2020-12-17	284.8100	284.8100	2.5000
000591.SZ	太阳能	2020-12-16	4.8500	4.8500	43.0000
002460.SZ	赣锋锂业	2020-12-16	80.6600	83.1500	6.1000
601012.SH	隆基股份	2020-12-16	72.4900	76.0000	4.0000
601012.SH	隆基股份	2020-12-16	72.4900	76.0000	4.0000
601012.SH	隆基股份	2020-12-16	72.4900	76.0000	5.0000
601012.SH	隆基股份	2020-12-16	72.4900	76.0000	6.0000
601012.SH	隆基股份	2020-12-16	72.4900	76.0000	10.0000
601012.SH	隆基股份	2020-12-16	72.4900	76.0000	12.0000
601012.SH	隆基股份	2020-12-16	72.4900	76.0000	24.0000
601012.SH	隆基股份	2020-12-16	72.4900	76.0000	66.0000
601012.SH	隆基股份	2020-12-16	72.4900	76.0000	166.0000
601012.SH	隆基股份	2020-12-15	71.9800	76.3100	3.5000
601012.SH	隆基股份	2020-12-15	71.9800	76.3100	7.5000
601012.SH	隆基股份	2020-12-15	71.9800	76.3100	10.0000
601012.SH	隆基股份	2020-12-15	71.9800	76.3100	10.3000
601012.SH	隆基股份	2020-12-15	71.9800	76.3100	17.0000
601012.SH	隆基股份	2020-12-15	71.9800	76.3100	18.1000
601012.SH	隆基股份	2020-12-15	71.9800	76.3100	20.0000
601012.SH	隆基股份	2020-12-15	71.9800	76.3100	20.0000
601012.SH	隆基股份	2020-12-15	71.9800	76.3100	35.0000
601012.SH	隆基股份	2020-12-15	71.9800	76.3100	43.2000
601012.SH	隆基股份	2020-12-15	71.9800	76.3100	43.6000
601012.SH	隆基股份	2020-12-15	71.9800	76.3100	69.0000
601012.SH	隆基股份	2020-12-15	71.9800	76.3100	70.0000
603416.SH	信捷电气	2020-12-16	85.2800	96.0500	76.2400
600163.SH	中闽能源	2020-12-15	3.9500	3.7800	338.6500
002617.SZ	露笑科技	2020-12-15	6.9600	7.7500	287.0000
002617.SZ	露笑科技	2020-12-15	6.9600	7.7500	3,000.0000
300091.SZ	金通灵	2020-12-15	3.5500	4.5600	45.0300
603308.SH	应流股份	2020-12-15	23.7000	26.0100	62.3700
603308.SH	应流股份	2020-12-14	23.7000	25.8100	12.6000
603308.SH	应流股份	2020-12-14	23.7000	25.8100	12.6000
603308.SH	应流股份	2020-12-14	23.7000	25.8100	16.8000

603308.SH	应流股份	2020-12-14	23.7000	25.8100	21.0000
603308.SH	应流股份	2020-12-14	23.7000	25.8100	21.0000
603308.SH	应流股份	2020-12-14	23.7000	25.8100	21.0000
603308.SH	应流股份	2020-12-14	23.7000	25.8100	40.7000
603659.SH	璞泰来	2020-12-15	93.0000	102.3500	3.0000
603659.SH	璞泰来	2020-12-14	88.0500	100.6000	3.0000
002298.SZ	中电兴发	2020-12-14	8.2300	9.1000	311.0000
002129.SZ	中环股份	2020-12-14	22.7000	24.0300	1,180.9700
002129.SZ	中环股份	2020-12-14	22.7000	24.0300	4,884.8800
300198.SZ	纳川股份	2020-12-14	5.7800	5.5600	865.0000
002028.SZ	思源电气	2020-12-14	18.7000	20.9300	19.7800
300568.SZ	星源材质	2020-12-14	23.7200	29.8500	8.5000
300568.SZ	星源材质	2020-12-14	23.7200	29.8500	10.0000
300568.SZ	星源材质	2020-12-14	23.7200	29.8500	10.5100
601615.SH	明阳智能	2020-12-14	15.7200	17.9900	60.0000
601615.SH	明阳智能	2020-12-14	15.7200	17.9900	65.0000
002080.SZ	中材科技	2020-12-18	21.3800	21.3800	233.3000

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

