电气设备新能源行业周报

电动车高增趋势明确，光伏龙头稳增低估值

增持（维持）

2020 年 11 月 22 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 7133 上涨 0.31%，表现弱于大盘。**风电涨 3.68%，新能源汽车涨 1.93%，核电涨 1.48%，发电设备涨 1.41%，光伏涨 0.47%，发电及电网涨 0.13%，锂电池跌 0.86%，工控自动化跌 1.53%。涨幅前五为天合光能、富临精工、长鹰信质、天奇股份、清源股份；跌幅前五为天际股份、光一科技、三变科技、信捷电气、多氟多。
- **行业层面：电动车：**上海到 2022 年底将继续给予新能源汽车免费专用牌照；特斯拉等企业游说美国政府，计划 2030 年禁售燃油车；德国政府计划增加 10 亿欧延长补贴；从 2022 年起，德国计划分两步减少对电动汽车的长期购买激励；蔚来三季度营收毛利率超预期；滴滴联手比亚迪发布首款定制网约车 D1；小鹏汽车将从 2021 年车型开始增添激光雷达技术；特斯拉在安徽合肥设立汽车销售服务公司；特斯拉 12 月将被纳入标普 500 指数；德国四分之一加油站 2022 年或能给电动汽车快速充电，拟拨 36 亿美元支持环保汽车；大众集团“油转电”预算增至 730 亿欧元，1 年内软件投资将超 25 亿欧元；英国 2030 年或将全面禁售燃油车；华为、长安汽车、宁德时代三方打造高端智能汽车品牌，计划 5 年发布 23 款新能源产品。**新能源：**国家能源局：能并尽并，保障新能源项目年底并网；10 月国内光伏项目中标量环比下降 32%；美国太阳能产业向拜登提出 6 点希望，含关税及税收抵免政策；国家能源局：户用新增 1.3GW，累计 6.61GW，11 月 30 日前赶紧并网；亚投行行长金立群表示不会给任何与煤炭相关的项目进行投资。财政部下发 2021 年可再生能源电价附加补助资金预算，总计 59.5419 亿元，其中光伏预算资金 33.8437 亿元，风电 23.1121 亿元。**工控&电网：**10 月经济数据：10 月制造业固投累计-5.3%，收窄 1.2pct；10 月工业增加值同比+6.9%，增速环比持平；10 月工业机器人/切削机床/成型机床产量分别同比+38.5%/+29%/-5.6%。
- **公司层面：宁德时代：**股东黄世霖解除质押 0.109 亿股，占总股本 0.47%；质押 0.075 亿股，占总股本 0.32%。**隆基股份：**签订投资协议，在曲靖投资建设一期年产 10GW 单晶电池项目，投资约 56 亿元，计划 22 年投产。**阳光电源：**回购 29.75 万股限制性股票，总股本变更为 14.57 亿股。**通威股份：**通威拟与天合签署协议，通威持股 65%，天合 35%，主要是通威经营：①年产 4 万吨高纯晶硅，投资约 40 亿；②年产 15GW 拉棒、切片、电池项目，投资分别约 50、15、45 亿；2）签署长单，锁量不锁价：①与美科硅能源签订 21-23 年多晶硅长单合计约 6.88 万吨；②与天合签订 21-23 年多晶硅长单合计约 7.2 万吨。**福斯特：**实控人林建华合计减持 1%股份，减持后持股 17.25%。**雷赛智能：**对外投资 0.5 亿元设立的产业基金已完成登记跟备案，总规模 1.2 亿元。**亿纬锂能：**1）收购亿纬动力 10.11%股权及对应的股东权利和义务，减少 0.28 亿元注册资本。2）向特定对象发股 0.48 亿股股票，募集资金总额 24.99 亿元。**天合光能：**2021 年全年向中环采购不少于 12 亿片 210 尺寸单晶硅片，锁量不锁价，预估总金额约 65.52 亿元。**天赐材料：**顾斌减持计划完成，减持约 15 万股。**亚玛顿：**与天合光能等签订光伏镀膜玻璃长单销售合同，销售量合计 8,500 万平米，预估总金额约 21 亿。
- **投资策略：10 月新能源汽车销 16 万辆，同环比 104.5%/13.9%，超预期，**造车新势力等爆款车型如期上量，**上修全年销量到 125 万以上，下半年增长 40%+，**11 月中游排产继续环比 10%，**12 月依然没有减产现象超预期，六氟稳在 10.5 万/吨，Q3 三重拐点明确；10 月欧洲主流注册超 13 万，同环比+204%/-7%，再次超预期，**今年预计 110 万，同增 100%+，**明年上修到 190-210 万辆，同增 70-90%；美国拜登当选电动车税收减免有望恢复鼓励电动化进程，**全球电动化大趋势明确，明年国内和海外均高增，**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，欧盟碳排放目标提升到 60%，美国拜登当选后推动 100%清洁能源计划，**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，今年国内装机估计 40-45GW，同增 30-50%；竞价转平价 8GW，明年上修至 60GW+，今年全球 120-130GW 右，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，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）、**通威股份**（硅料和 PERC 电池龙头、硅料价格坚挺）、**天赐材料**（电解液&六氟龙头、六氟涨价弹性大）、**新宙邦**（六氟和电解液涨价、氟化工超预期）、**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）、**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）、**恩捷股份**（湿法隔膜全球龙头、LG 等海外客户放量）、**璞泰来**（负极全球龙头、隔膜和设备加强布局）、**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）、**科达利**（结构件全球绝对龙头、锁定宁德和 Tesla 等）、**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）、**国电南瑞**（二次设备龙头、电力物联网受益）。**建议关注：中信博、固德威、爱旭股份、比亚迪、三花智控、赣锋锂业、福莱特、欣旺达、天齐锂业、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	252.08	1.96	2.17	3.26	129	116	77	买入
601012.SH	隆基股份	66.89	1.40	2.32	3.27	48	29	20	买入
300124.SZ	汇川技术	80.26	0.55	1.32	1.70	146	61	47	买入
300274.SZ	阳光电源	45.67	0.61	1.36	1.92	75	34	24	买入
600438.SH	通威股份	32.07	0.61	1.08	1.32	53	30	24	买入
002709.SZ	天赐材料	74.30	0.03	1.28	2.21	2477	58	34	买入
300037.SZ	新宙邦	80.22	0.79	1.30	1.70	102	62	47	买入
300073.SZ	当升科技	47.20	-0.48	0.83	1.38	-98	57	34	买入
603799.SH	华友钴业	51.80	0.10	0.89	1.33	518	58	39	买入
300763.SZ	锦浪科技	108.35	0.92	2.19	3.65	118	49	30	买入
300014.SZ	亿纬锂能	65.40	0.83	0.93	1.61	79	70	41	买入
002812.SZ	恩捷股份	103.40	0.97	1.19	1.90	107	87	54	买入
603659.SH	璞泰来	103.00	1.50	1.61	2.42	69	64	43	买入
603806.SH	福斯特	74.74	1.24	1.63	2.21	60	46	34	买入
002459.SZ	晶澳科技	31.05	0.93	1.22	1.96	33	25	16	买入
002979.SZ	雷赛智能	53.40	0.52	0.98	1.50	103	54	36	买入
002850.SZ	科达利	72.02	1.13	0.86	1.82	64	84	40	买入
600885.SH	宏发股份	47.53	0.95	1.09	1.45	50	44	33	买入
600406.SH	国电南瑞	23.95	0.94	1.14	1.36	25	21	18	买入
688408.SH	中信博	144.28	1.59	-	-	91	-	-	Wind一致预期
688390.SH	固德威	180.83	1.56	-	-	116	-	-	Wind一致预期
600732.SH	爱旭股份	15.39	0.29	0.34	0.89	53	45	17	买入
002594.SZ	比亚迪	176.06	0.59	1.66	2.40	298	106	73	买入
002050.SZ	三花智控	25.07	0.51	0.44	0.56	49	57	45	买入
002460.SZ	赣锋锂业	75.49	0.28	0.43	0.87	270	176	87	Wind一致预期

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至11月20日股价，中信博、固德威、赣锋锂业来自wind一致预期

行业走势



相关研究

1、《电气设备新能源行业周报：电动车销量火爆排产饱满，光伏明年高增明确》2020-11-15

2、《动力电池海外专题四之 SKI：狂奔的二线海外电池厂，20 年元年启动》2020-11-09

3、《电气设备新能源行业周报：拜登当选重视碳排放，电动车和光伏均利好》2020-11-09

请务必阅读正文之后的免责声明部分

一、电动车板块：

- **11 月排产再增 5-10%，未来 4 个季度同比增速持续向上。**排产方面，11 月环比 5-10%增长，龙头满产，海外供应链同比增速 1-2 倍，国内供应链同比增速 30-50%，且 12 月目前没有减产迹象，超预期，预计 Q4 龙头公司排产环比增 20-30%。同时从盈利角度看，Q3 龙头公司盈利水平环比大幅向上，基本恢复至去年高点，我们预计 Q4 满产状态下毛利率还将进一步向上，实现量利双升。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，预计明年 Q1 行业需求仍较旺，同比维持高增长，景气度可持续。我们预计今年电动车销量达 125 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 170-180 万辆，同比 40%+。

- **蔚来、理想、小鹏 Q3 财报均超预期，新势力势如破竹。**蔚来 Q3 实现总营收 45.26 亿元，同+146.4%，环+21.7%；净亏损收窄至 10.47 亿元，同-58.5%，环-11.0%；汽车销售毛利率达 14.5%，综合毛利率提升至 12.9%（19Q3 为-12.1%，20Q2 为 8.4%），超预期。公司预计 Q4 将交付 1.65-1.7 万辆，同比增 100.6%至 106.7%，环比增 40%（Q1 0.38 万，同-4%，Q2 1.03 万，同+190%），全年目标 4.3 万辆，超年初预期。公司计划明年 1 月份将实现全供应链产能 7,500 台/月，全年产能 9 万台以上。理想 Q3 总营收 25.11 亿元（市场预期 19.25 亿元），环比+28.9%，净亏损 1.07 亿元（市场预期-5 亿元）；毛利率 19.8%，环比+6.5pct，主要得益于产量提升带来的单车制造成本下降。Q3 经营性现金流 9.30 亿元，环比翻番，连续两季度实现经营性现金流为正。截至三季度末公司现金储备达 189.16 亿美元，为核心技术研发、销售服务网络的拓展提供坚实保障。公司预计四季度总营收 31.1-33.9 亿元，环比增长 23.9%-35.1%，全年预计营收 85 亿元左右；预计 Q4 交付 1.1-1.2 万，完成 3 万辆年交付目标。小鹏 Q3 总营收 19.90 亿元，同比+342.5%，环比+236.9%；毛利率首次转正，达 4.7%，同比+14.8pct，环比+7.4pct，主要由于 P7 的交付、材料成本下降及生产效率的大幅提升。目前 P7 交付时间在 4-6 周，订单旺盛，公司预计四季度共交付 1 万辆，增 211%，全年交付 2.4 万辆，同比+50%。第三款车型预计明年上市。

图 1：欧洲主流国家电动车月度交付量（万辆）

		季度				年度				
	企业	20Q3	同比	20年1-9月	同比	19年	20年	同比	21年	同比
新造车势力	蔚来汽车	1.2	80%	2.6	85%	2.1	4.3	104%	9.0	110%
	小鹏汽车	0.8	109%	1.2	-9%	1.7	2.4	47%	5.4	120%
	威马汽车	0.6	79%	1.4	27%	1.6	2.0	29%	2.4	20%
	合众新能源	0.4	63%	0.9	32%	1.0	1.6	55%	1.6	0%
	云度汽车	0.1	147%	0.2	-9%	0.3	0.4	62%	0.4	0%
	理想汽车	0.9		1.7		0.0	3.0		5.0	70%
乘用车合计		**30.0**	48%	**62.7**	-19%	**106.2**	**107.5**	**1%**	**166.3**	**55%**
-自主品牌		17.9	11%	35.6	-45%	86.9	62.8	-28%	85.4	36%
-合资品牌		4.6	82%	11.0	34%	12.6	17.3	37%	27.1	57%
-新造车势力		4.1	136%	8.0	68%	6.6	13.7	108%	23.8	74%
-特斯拉		3.4		8.1		0.1	13.7	14638%	30.1	120%
客车		1.8	-7%	3.3	-35%	8.1	6.5	-19%	7.0	8%
专用车		1.4	113%	3.7	17%	7.3	7.5	3%	10.0	33%
合计		**33.2**	35%	**71.5**	-18%	**120.6**	**123.4**	**2%**	**183.3**	**49%**

数据来源：乘联会，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。

- **德国电动车补贴或将再增预算，延长至 2025 年。**外媒报道，德国政府周二表示将提供 30 亿欧元用于支持气候友好型汽车的开发和生产，其中 10 亿欧元将购买电动汽车的退税计划延长至 2025 年，另外 10 亿欧元将用于旧卡车报废计划，并设立 10 亿欧元基金促进出口的创新和转型。德国 2 月颁布 2020-2025 年补贴政策，总预算为 42 亿欧元，政府与车企各承担一半，纯电/插混最高补贴 6000/4500 欧（上调 50%），将于预算用尽或 25 年底到期。20 年 7 月起政府补贴部分翻倍。据我们测算，20 年德国电动车销量超过 35 万辆，对应 21 亿欧，其中政府承担 13 亿欧，政府预算剩余 8 亿欧。21 年预计销量 55 万辆以上，同比+60%，预计政府补贴需 22 亿欧，考虑新增 10 亿预算，基本可满足明年补贴需求，无补贴退坡风险。我们预计欧洲今年可实现 110 万辆销量，21 年欧洲预期销量 180-200 万辆，同比增 60-80%。

- **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、多氟多、天际股份、天齐锂业）；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、天奈科技、星源材质、嘉元科技、容百科技、德方纳米、诺德股份）。

二、风光新能源板块：

强强联手天合，电池+硅料龙头地位加速提升：电池端，公司截止 20 年产能 27.5GW，天合入股金堂一、二期项目加速电池产能释放，预计 21 年 Q1 通威金堂一期、眉山二期投产、21 年 10 月金堂二期投产（原定年底），21 年底产能达到 50GW，行业电池 TOP1 地位稳固。同时与天合合作电池项目，约定天合采购量不低于天合权益产量的 2 倍，测算 70%+产量锁定，保证电池出货；硅料端，公司截止 20 年末产能 8 万吨，21 年 Q4 乐山二期 3.5 万吨、保山 4 万吨项目投产，产能达到 15.5 万吨，天合参股的包头二期 4 万吨项目若 22 年 9 月如期达产，公司将拥有 19.5 万吨的硅料产能，按照行业目前扩产进度来看，公司硅料市占率将成为全球第一，龙头地位加速提升。

图 2：通威硅料产能扩张计划

单位：万吨	2016	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E	2023E	生产成本（万元/吨）
乐山老产能	1.5	2	2	2	2	2	2	2	4.7-4.8
乐山一期				3	3	3	3	3	3.7-3.8
包头一期				3	3	3	3	3	3.6-3.7
乐山二期						3.5	3.5	3.5	3.2-3.3
保山一期						4	4	4	3.2-3.3
包头二期							4	4	3.2-3.3
乐山三期								5	3.2-3.3
保山二期								4.5	3.2-3.3
设计产能	1.5	2	2	8	8	15.5	19.5	29	

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

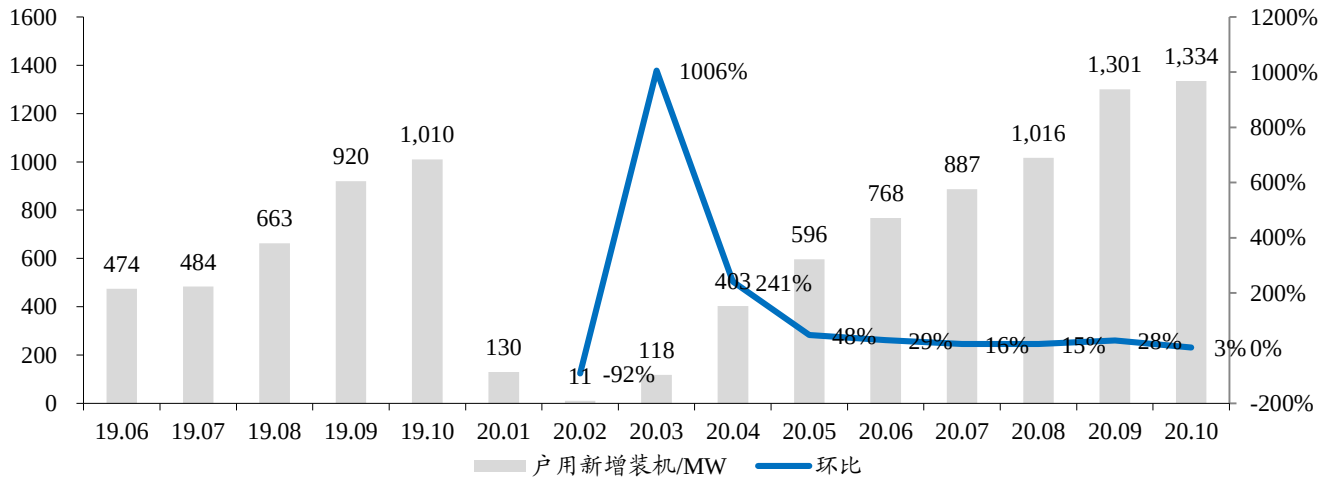
图 3：通威电池产能扩张计划

单位：GW	2016	2017	2018	2019	2020E	2021E	类型
合肥多晶	2.4	2.4	3.0	3.0	3.0	3.0	多电池、黑硅电池
合肥单晶			2.3	4.0	4.0	4.0	158 尺寸，可改 166
成都一期	1.0	1.0	1.0	1.5	1.5	1.5	158 尺寸，可改 166
成都二期		2.0	2.0	3.0	3.0	3.0	158 尺寸，可改 166
成都三期			3.2	4.0	4.0	4.0	158 尺寸，可改 166
成都四期				4.5	4.5	4.5	166 向下兼容
眉山一期					7.5	7.5	210 向下兼容
眉山二期						7.5	210 向下兼容
金堂一期						7.5	210 向下兼容
金堂二期						7.5	210 向下兼容
设计产能	3.4	5.4	11.5	20	27.5	50.0	

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

10 月户用装机 1.33GW，预计全年户用装机 8GW 左右。2020 年 10 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 133.44 万千瓦。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 661.44 万千瓦，2020 年 11 月 30 日为纳入 2020 年国家财政补贴规模户用光伏项目并网截止日期。预计户用补贴截止刺激下，11 月户用装机环比 10 月有小幅增长，今年户用光伏装机 8GW 左右。

图 4：10 月户用装机 1.33GW

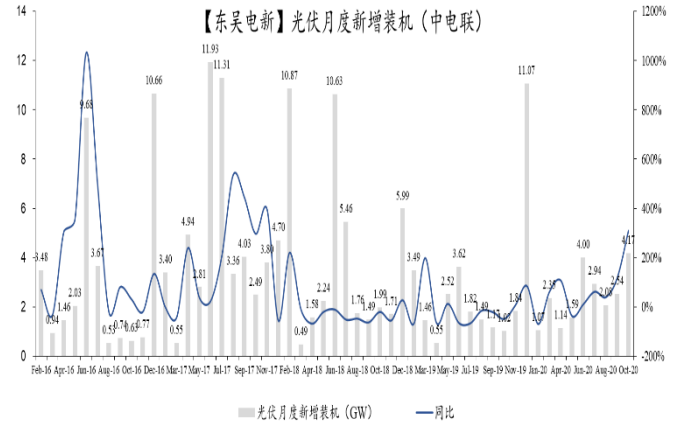


数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

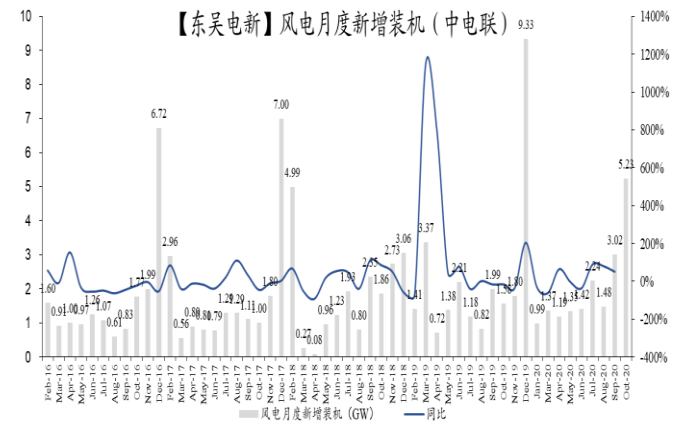
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，2020 年 1-10 月光伏新增发电容量 21.88GW，同比上升 27.7%；2020 年 1-10 月风电新增发电容量 18.29GW，同比上升 24.8%。

图 5：中电联光伏月度并网容量(GW)

图 6：中电联风电月度并网容量(GW)



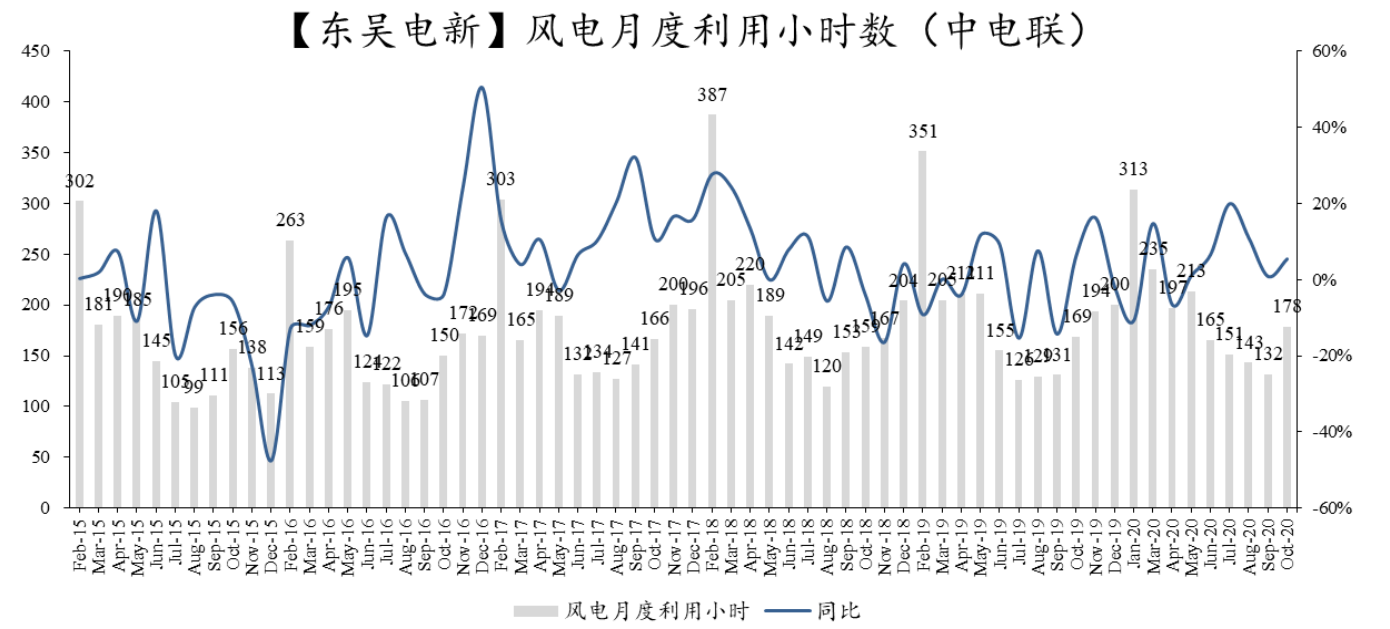
数据来源：中电联，东吴证券研究所



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 7：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

光伏产业链价格：

硅料

本周国内单晶用料呈现小幅跌价走势，市场主流成交区间落在每公斤 86-89 元人民币，均价为每公斤 88 元人民币，均价相比上周滑落每公斤 1 元人民币，单晶用料成交价跌破每公斤 90 元人民币。由于当前时间点落在月中，上下游仍处于合约交货执行期，单晶硅片企业仍有库存前提，谈价意愿稍微薄弱，

因此近期新签订单数量不多，仅有少数零单成交。下周龙头单晶硅片企业隆基预期公告 12 月牌价，牵动着单晶用料价格的走势。倘若单晶硅片价格维持不变，硅料价格调降幅度偏小，另一方面，倘若单晶硅片价格松动下滑，预期硅料调降幅度偏大。整体而言，四季度单晶用料供给大幅度增加之下，硅料企业自有库存节节攀升，面对下游持续的压价，单晶用料价格走势偏弱。

多晶用料的部分，由于当前多晶市场的高效需求份额紧缩，本月内蒙两家硅料企业安排检修作业，应对低迷多晶市场。本周实际成交订单数量不多，多晶用料价格小幅滑落，成交价落在每公斤 55-58 元人民币之间，均价为每公斤 57 元人民币，均价相比上周滑落每公斤 2 元人民币。

海外硅料的部分，国内几家大厂仍处于合约交货期，预期下周进入新订单博弈阶段，本周单多晶用料价格基本持稳，单晶用料成交价落在每公斤 10.1-10.6 元美金之间；多晶用料成交价落在每公斤 7.2-7.6 元美金之间。

硅片

本周单晶硅片成交价格持稳坚挺，相比上周变化不大，国内 G1 及 M6 分别落在每片 3.03-3.08 元及 3.18-3.23 元人民币之间；海外 G1 及 M6 分别落在每片 0.398-0.405 元及 0.418-0.425 元美金之间。虽然近期单晶用料价格呈现松动下滑，不过在四季度终端需求的保障下、加上近期部分单晶硅片企业减少产出，及新扩产能释放不如预期，市场单晶硅片呈现供应稍紧，难以牵动单晶硅片价格走势。由于时序接近 12 月，龙头单晶硅片企业隆基即将公告下个月牌价，短期内电池企业对于单晶硅片仍有一定的需求，预判接下来单晶硅片价格将以持稳为主。

由于多晶硅片企业维持低开工率或甚持续减少产出，使得多晶硅片供应越来越少，面对多晶终端需求持续疲弱，下游企业拉货动力明显不足，多晶硅片企业几乎是保现金成本勉强营运。本周国内及海外多晶硅片价格呈现维稳，成交区间分别落在每片 1.23-1.55 元人民币之间，及每片 0.175-0.205 元美金之间。由于多晶终端需求持续笼罩低迷氛围，加之多晶用料价格转跌迹象发酵，近期支撑多晶硅片价格的底气明显不足。

电池

单晶电池片价格 11 月相对持稳，当前部分厂家已在商谈 12 月订单，12 月抢装节点到来前夕订单仍有一定支撑，再加之上游硅片价格仍尚未看见松动，后续价格有望持稳直至 12 月中旬，过后邻近节点、需求将逐步退坡价格将开始缓跌。

M6 尺寸部分当前供给仍紧张，本周高价区位每瓦 0.94-0.95 元人民币成交量些微增长，但受辅材料飙涨下游组件端压力严峻，使得电池片均价难以出现涨价，本周持续保持每瓦 0.93-0.935 元人民币。

G1 高效电池片因国内拉货动力转好，11 月国内签单出现些微增长。且 G1 尺寸电池片供给量逐步减少，使得 G1 电池片仍可维稳当前水位，本周均价维稳落在每瓦 0.85-0.86 元人民币，后续价格下跌动力趋缓。

多晶电池片本周均价维持每片 2.5-2.6 元人民币，当前需求能见度不高。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

步入今年最后的抢装时节，组件厂忙于巩固材料与积极出货，近期较没有太多新成交订单，反而由于早先较低价谈定的订单递延至明年，因此市场上的均价稍有垫高。M6 组件现货市场报价随着玻璃的上涨调至每瓦 1.65-1.7 元人民币，然而先前签订的 1.6 元上下的旧订单也仍在执行，价差大。考量到农历年前可能也有一小波囤货潮，短期内材料价格无法太快出现降价，市场也对下周即将来临的新一波玻璃价格洽谈屏息以待，在玻璃价格持续高昂的期间，组件厂对明年初的报价依然较为平稳。

虽然近日没有太明显的价格变动，但大厂间不断传出新消息。除了下半年以来陆续公布的硅片、电池片、组件产能扩充以外，考量到新疆议题、材料短版、以及产能的互补性，大厂间强强合作或签订长

单的消息频繁，尺寸的竞争讨论也比过去更加火热。

明年农历年后，随着各环节的产能逐步提升，以及抢装后需求降温，预期整体供应链将回到产品与价格的战争，届时价格将重回缓跌走势。

光伏：根据中电联统计，2020 年 1-9 月光伏新增发电容量 17.71GW，同比上升 9.9%。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有望进一步上调。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 40-50GW，下半年景气度极高，明年预计 50-60GW，海外今年 80-90GW，明年预计 120-130GW，同增 50%；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 1-9 月风电新增发电容量 13.06GW，同比下降 0.2%。1-8 月风电利用小时 1417，同比上升 2.1%。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：**10 月官方 PMI 为 51.4，环比小幅回落 0.1 个点，连续位于荣枯线以上，其中大型企业 PMI 为 52.6，环比+0.1，中/小型企业 PMI 分别 50.6/49.4，环比分别下降 0.1/0.7 个点；10 月工业增加值同比+6.9%，增速环比持平；前 9 月制造业固定资产投资完成额累计同减 5.3%，收窄 1.2pct。1-9 月电网投资 2899 亿、同比-1.8%，增速环比-1.84pct；其中 9 月投资 520 亿元，同比-9.6%；1-9 月新增 220kV 以上变电设备容量 16202 万千伏安，同比-5.0%，降幅缩小 8.5pct。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。

■ **10 月 PMI 51.4、连续 8 个月站上荣枯线，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；10 月制造业规模以上工业增加值累计同增 1.8%，降幅环比+0.6pct，当月同比上升 6.9%，环比持平。10 月官方 PMI 为 51.4，环比下降 0.1 个点，其中大型企业 PMI 为 52.6，环比上升 0.1 个点，中/小型企业 PMI 分别 50.6/49.4，环比分别下降 0.1/0.7 个点，制造业景气度仍较高，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。
  - **10 月官方 PMI 为 51.4，连续 8 个月站上荣枯线，**环比下降 0.1 个点，其中大型企业 PMI 为 52.6，环比上升 0.1，中/小型企业 PMI 分别 50.6/49.4，环比分别下降 0.1/0.7 个点，制造业景气度仍较高，后续持续关注 PMI 指数情况。
  - **10 月工业增加值增速位于高位：**10 月制造业规模以上工业增加值累计同增 1.8%，环比+0.6pct；当月同增 6.9%，增速环比持平，制造业景气度继续改善。
  - **前 10 月制造业固定资产投资降幅环比收窄，专用设备略好：**10 月制造业固定资产投资完成额累计同降低 5.3%，降幅环比收窄 1.2pct；其中通用设备同降 10.9%，环比收窄 1.4pct，专用设备同降 7.7%，环比收窄 0.7pct，降幅相对好于通用设备。
  - **10 月机器人、切削机床增速强劲：**10 月工业机器人产量同比+38.5%，增速环比-12.9pct，继续快速增长；切削成型机床同比+29.0%，增速环比+8.4pct；成形机床同比-5.6%，增速环比-18.1pct。

图 8：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 9：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	销售	销售	销售	销售	销售	订单
2020Q1	202001	1.3	0.9	0.89		3.13	0.5	
	GR	0%	-2%	-17%		-20%	-17%	
	202002	0.75	0.71	0.36		1.57	0.22	0.35
	GR	7%	-13%	4%		-77%	-51%	-20%
	202003	1.6	1.48	1.52	1.16	3.79	0.7	0.28
	GR	-6%	20%	-2%	120%	4%	0%	-54%
2020Q2	202004	2.65	2.16	1.56	0.84	4.14	0.9	0.4
	GR	33%	21%	38%	200%	51%	0%	17%
	202005	2.4	2.01	1.63	0.38	5.35	1	0.7
	GR	17%	16%	40%	20%	179%	11%	18%
	202006	2	1.78	1.66	0.39	2.37	0.9	0.6
	GR	54%	6%	38%	15%	-18%	-10%	10%
2020Q3	202007	1.5	1.8	1.47	0.42	3.5	0.8	0.7
	GR	15%	52%	55%	40%	9%	14%	14%
	202008	1.5	1.34	1.26	0.39	3.1	0.75	0.6
	GR	15%	26%	22%	28%	10%	-6%	8%
	202009	1.4	0.99	1.5	0.38	2.8	0.78	0.8
	GR	0%	-24%	18%	25%	13%	3%	10%
2020Q3	202010	1.52	1.8	1.27	0.37	2.7	0.75	0.7
	GR	17%	203%	11%	30%	10%	7%	9%

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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

- 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 10：“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、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 13
2. 分行业跟踪 14
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 14
2.2. 新能源行业跟踪 18
2.2.1. 国内需求跟踪 18
2.2.2. 国际价格跟踪 19
2.2.3. 国内价格跟踪 21
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 24
2.3.1. 电力设备价格跟踪 27
3. 动态跟踪 28
3.1. 行业动态 28
3.1.1. 新能源汽车及锂电池 28
3.1.2. 新能源 31
3.2. 公司动态 33
4. 风险提示 40

图表目录

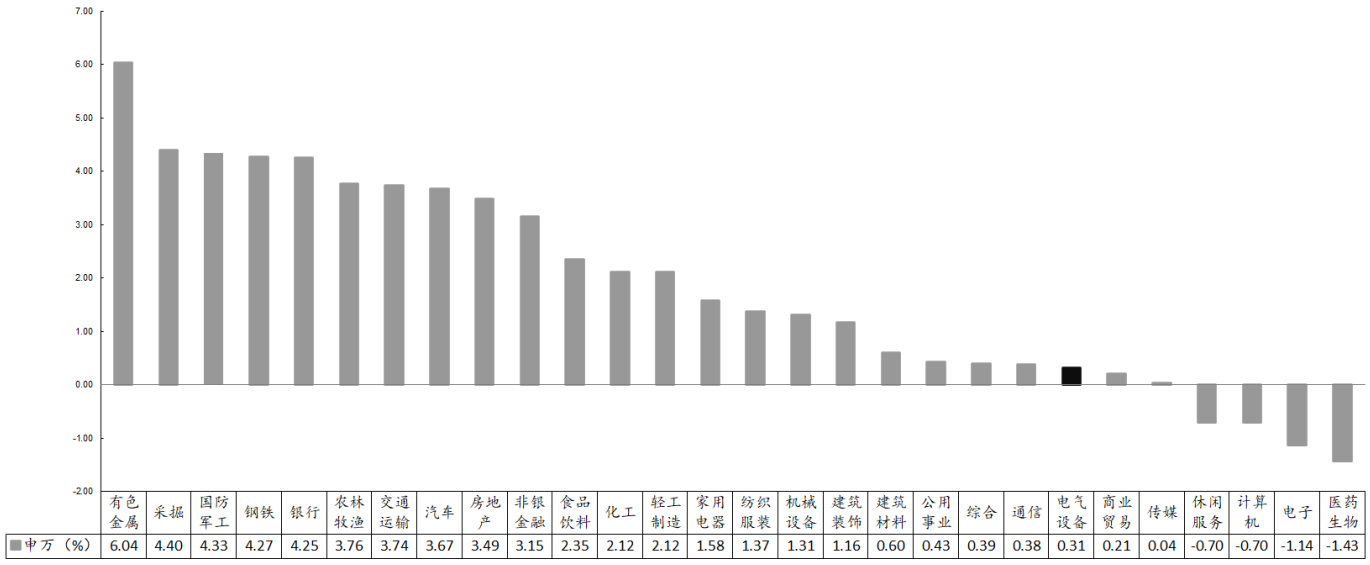
图 1：欧洲主流国家电动车月度交付量（万辆） 2
图 2：通威硅料产能扩张计划 3
图 3：通威电池产能扩张计划 4
图 4：10 月户用装机 1.33GW 4
图 5：中电联光伏月度并网容量(GW) 4
图 6：中电联风电月度并网容量(GW) 4
图 7：全国平均风电利用小时数 5
图 8：季度工控市场规模增速 8
图 9：龙头公司经营跟踪（亿元） 8
图 10：“五交五直”特高压线路图 9
图 11：申万行业指数涨跌幅比较（%） 13
图 12：细分子行业涨跌幅（%） 13
图 13：本周涨跌幅前五的股票（%） 14
图 14：部分电芯价格走势（元/支、元/安时） 16
图 15：部分电池正极材料价格走势（元/吨） 16
图 16：电池负极材料价格走势（元/吨） 16
图 17：部分隔膜价格走势（元/平方米） 16
图 18：部分电解液材料价格走势（元/吨） 16
图 19：前驱体价格走势（元/kg） 16
图 20：锂价格走势（元/吨） 17
图 21：钴价格走势（元/吨） 17
图 22：锂电材料价格情况 18
图 23：中电联光伏月度并网容量(GW) 19
图 24：中电联风电月度并网容量(GW) 19
图 25：全国平均风电利用小时数 19
图 26：海外多晶硅及硅片价格走势 20
图 27：海外电池组及组件价格走势 20
图 28：多晶硅价格走势（元/kg） 22
图 29：硅片价格走势（元/片） 22
图 30：电池片价格走势（元/W） 23
图 31：组件价格走势（元/W） 23
图 32：多晶硅价格走势（美元/kg） 23
图 33：硅片价格走势（美元/片） 23
图 34：电池片价格走势（美元/W） 24
图 35：组件价格走势（美元/W） 24
图 36：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W） 24
图 37：季度工控市场规模增速 25
图 38：电网基本建设投资完成累计（亿元） 26
图 39：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安） 26
图 40：制造业固定资产投资累计同比（%） 27
图 41：PMI 走势 27
图 42：工业机器人产量数据 27

图 43：机床产量数据 27
图 44：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨） 27
图 45：白银价格走势（美元/盎司） 27
图 46：铜价格走势（美元/吨） 28
图 47：铝价格走势（美元/吨） 28
图 48：本周重要公告汇总 33
图 49：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 11 月 20 日股价） 34
图 50：交易异动 38
图 51：大宗交易记录 38

1. 行情回顾

电气设备 7133 上涨 0.31%，表现弱于大盘。电气设备 7133 上涨 0.31%，表现弱于大盘。沪指 3378 点，上涨 68 点，上涨 2.04%，成交 16783 亿；深成指 13852 点，上涨 98 点，上涨 0.71%，成交 23232 亿；创业板 2667 点，下跌 40 点，下跌 1.47%，成交 9420 亿；电气设备 7133 上涨 22 点，上涨 0.31%涨幅弱于大盘。

图 11：申万行业指数涨跌幅比较（%）



	有色金属	采掘	国防军工	钢铁	银行	农林牧渔	交通运输	汽车	房地产	非银金融	食品饮料	化工	轻工制造	家用电器	纺织服装	机械设备	建筑装饰	建筑材料	公用事业	综合	通信	电气设备	商业贸易	传媒	休闲服务	计算机	电子	医药生物
申万（%）	6.04	4.40	4.33	4.27	4.25	3.76	3.74	3.67	3.49	3.15	2.35	2.12	2.12	1.58	1.37	1.31	1.16	0.60	0.43	0.39	0.38	0.31	0.21	0.04	-0.70	-0.70	-1.14	-1.43

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 12：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
风电	2978.06	3.68	25.61	62.37	-9.09	-6.79	-28.88	12.21	79.66
新能源汽车	2524.18	1.93	43.42	53.94	-8.61	-19.74	-27.19	58.07	125.17
核电	1376.75	1.48	17.75	56.95	0.19	-24.03	-38.01	7.82	72.64
发电设备	5872.67	1.41	42.55	71.82	-5.97	-10.66	-29.14	7.59	53.97
光伏	9924.83	0.47	110.48	188.37	82.94	111.61	87.50	257.03	359.19
发电及电网	2299.15	0.13	4.80	15.24	1.17	-3.75	-19.74	-14.98	59.49
锂电池	5065.81	-0.86	35.54	75.45	8.10	18.65	15.47	209.43	345.21
工控自动化	10211.49	-1.53	112.41	186.47	82.97	66.53	26.34	158.33	228.44
电气设备	7132.55	0.31	63.80	103.72	32.53	21.32	0.47	61.23	112.09
上证指数	3377.73	2.04	10.74	35.44	2.13	8.83	-4.56	4.42	59.63
深圳成分指数	13852.42	0.71	32.80	91.34	25.47	36.11	9.38	25.76	70.56
创业板指数	2667.09	-1.47	48.33	113.28	52.17	35.93	-1.73	81.22	104.46

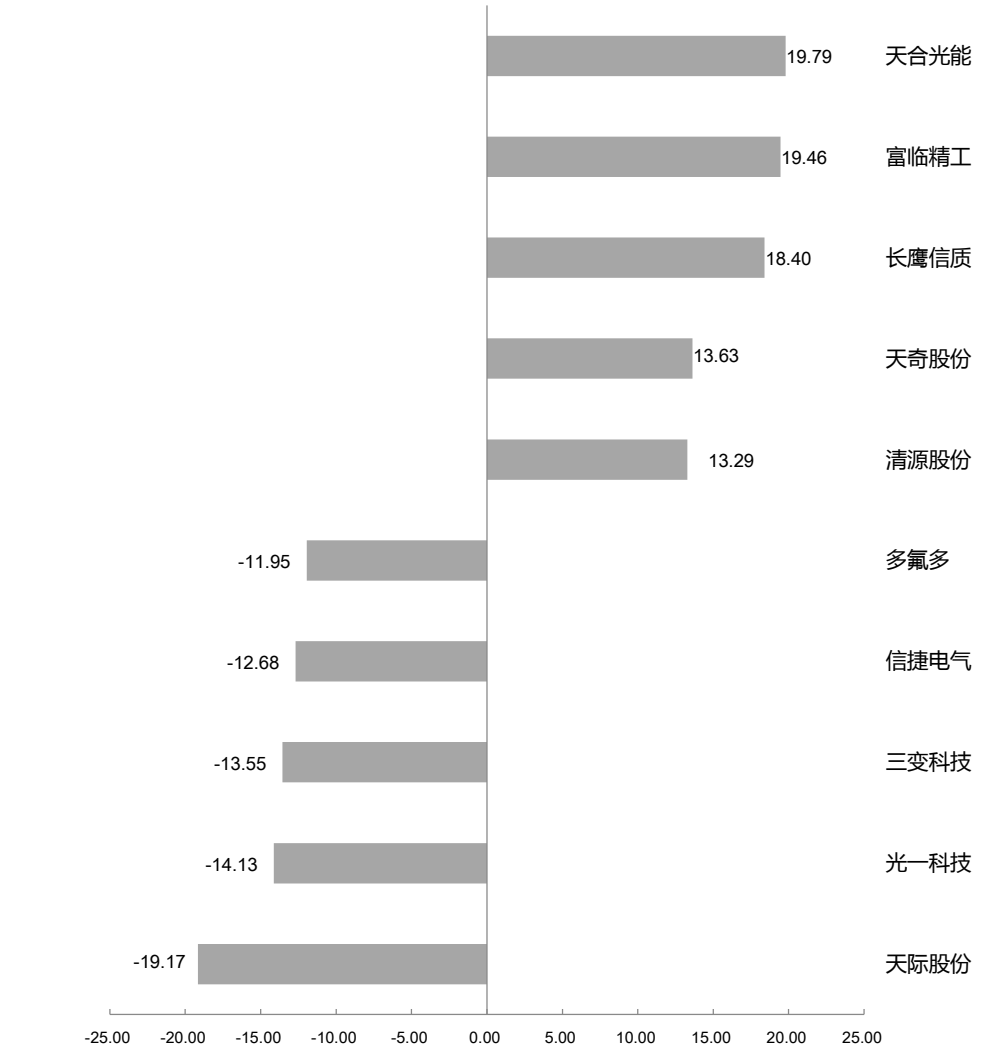
数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

本周股票涨跌幅

涨幅前五为天合光能、富临精工、长鹰信质、天奇股份、清源股份；跌幅前五为天际股份、光一科技、三变科技、信捷电气、多氟多。

图 13：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：

请务必阅读正文之后的免责声明部分

锂电池市场仍然处于旺季状态，头部企业基本满负荷生产。今年年底行情较好的原因在于，一方面需求确实不错，下游订单较为饱满；另一方面，考虑到上半年生产不及预期，下半年需要更多承担年度生产任务。从主要企业 2021 年规划来看，明年锂电池整体需求相当好，其中铁锂电池市场份额也会出现明显提升。

正极材料：

三元材料：虽然近期国内三元材料市场需求端表现不错，但是三元材料价格持续表现难涨，这是由于当前市场需求增量主要集中在动力电池领域，而国内动力电池企业在整个产业链中的话语权普遍较强，很难接受三元材料价格的上涨行情。目前恰逢年底，不少三元材料企业为了抢占明年的订单，只能放弃上调报价。当前国内主流动力电池企业的三元材料采购价格往往也低于市场正常报价的 1 万元/吨左右。

磷酸铁锂：磷酸铁锂材料产销两旺。从上周开始，主流磷酸锂企业陆续上调售价，幅度 1000-3000 元/吨不等，其中储能级 LFP 产品上涨较为普遍，动力型产品在本周开始也跟进调涨。本次铁锂价格上涨主要由于企业持续亏损，而原料碳酸锂不断涨价所致，企业普遍表示，如果下游订单一直保持饱满状态，而原料持续涨价，不排除进一步上调售价可能。

锰酸锂：因近期原材料碳酸锂、二氧化锰价格已明显上涨，部分锰酸锂企业涨价意愿强烈，但仍有不少厂家年底为冲量而亏本出货，市场主流价格短期依旧维稳。而市场供需方面，少数涨价意愿强烈的企业已开始缩减低价供货，整体市场货源或在 12 月开始有所下降，下游低端数码电池市场需求开始有转淡迹象，市场氛围较前期有所减淡。

碳酸锂：本周电池级碳酸锂价格维稳，青海地区工业级碳酸锂价格上调。电池级碳酸锂和江西地区工业级碳酸锂厂家上周上调报价后，市场采购需求暂有放缓，短期价格维稳；而随着天气逐渐转冷，青海地区工业级碳酸锂供应量有所减少，市场供应稍显紧张，厂家进一步上调工业级碳酸锂出货价。

负极材料：

近期负极材料市场产销持续向好，但低成本负极材料明显感受到来自原料市场的压力，低硫焦自 8 月开始累计调涨 122%，针状焦也开始进入实质性上涨。尤其是低硫焦价格的持续上涨，让负极材料厂家采购们甚为焦虑，已经突破大家的心理预期。目前低硫焦类负极材料主要应用于储能，小动力，及部分动力市场，其对材料价格波动尤为敏感，这就让负极厂家成本压力极难传导至下游用户。预计春节前低硫焦市场将维持高位运行。总体来看，预计 12 月锂电市场仍将持续向好，产量方面也将不断创新高。

隔膜：

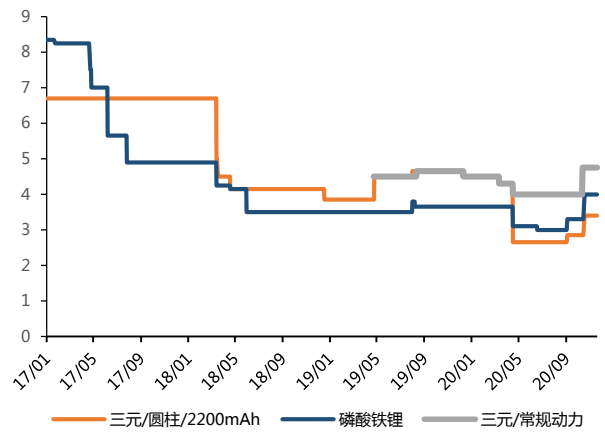
本周内，国内隔膜市场依旧呈现向好趋势，下游采购积极性高，隔膜龙头企业多达到满产状态。市场商谈价格方面，据隔膜企业反映，针对大客户订单价格持稳为主，部分小单干湿法隔膜低端出现小幅上调，调幅仅在 0.01 元/平左右。业内对 12 月份市场依旧持谨慎乐观态度，深感需求面仍将继续向好，但商谈价格拉涨略显吃力。

电解液：

近期电解液市场表现尚可，大中小厂家出货量均出现不同程度的增长，尤其是头部

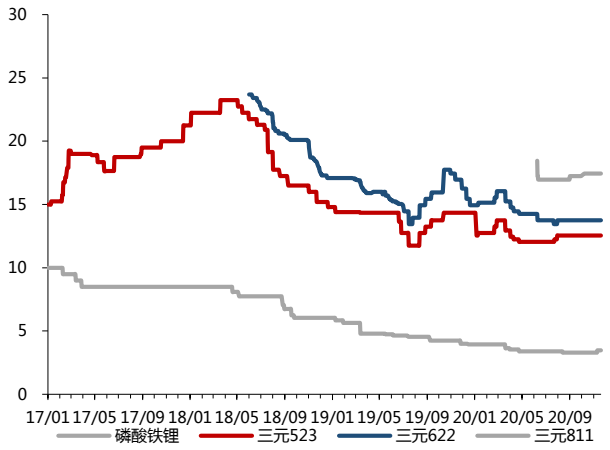
企业部分厂家已经满产，自 9 月中下旬开始价格调涨经过一个多月的消化，已经陆续传导至下游用户，但经过买卖双方的博弈，实际传导至下游用户的涨幅平均在 10000 元/吨左右。原料市场，溶剂供应紧张局面改善，但价格方面尚无大幅回调；六氟磷酸锂价格暂停在 10.5 万元/吨左右，但在新宙邦收购九九久后，市场上部分厂家对于明年的市场紧张局面更加焦虑。预计明年六氟磷酸锂的调涨仍将持续。

图 14：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



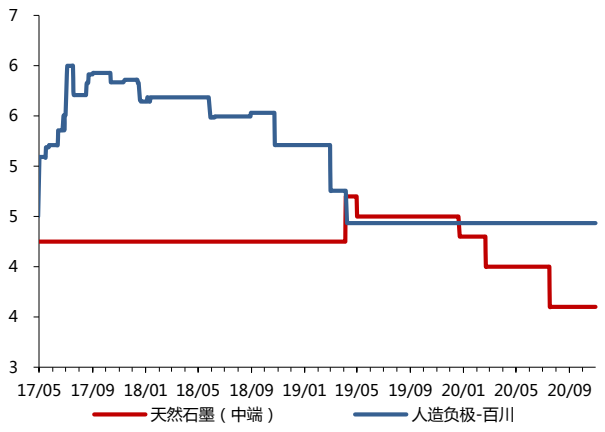
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 15：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



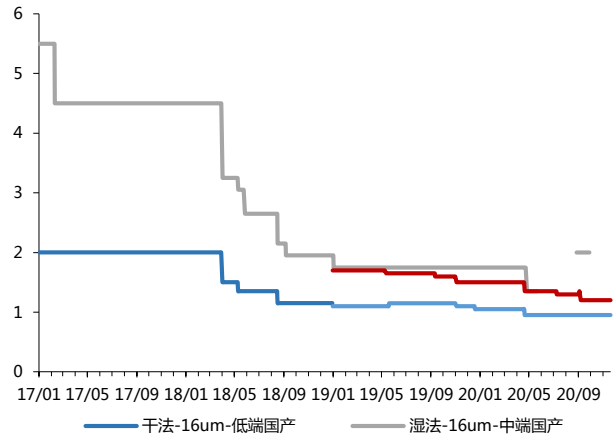
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 16：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 17：部分隔膜价格走势（元/平方米）

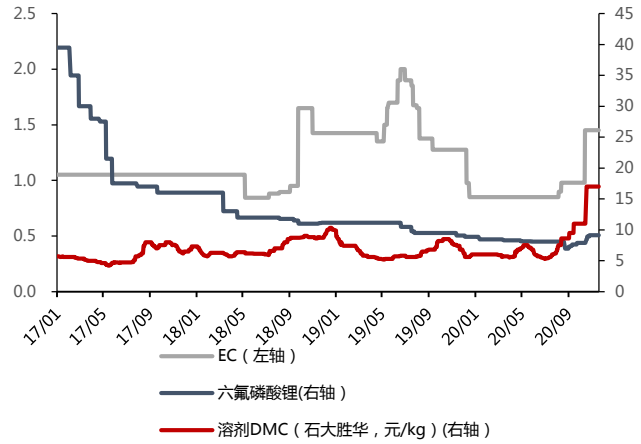


数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

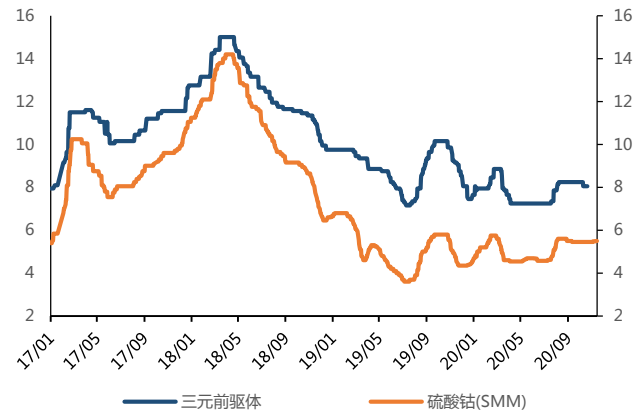
图 18：部分电解液材料价格走势（元/吨）

图 19：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

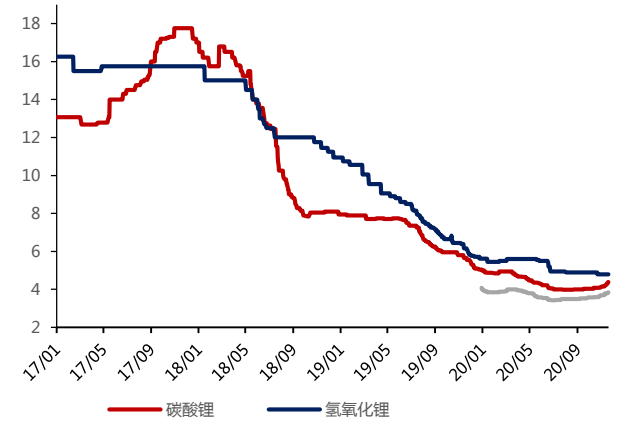


数据来源：CIAPS、东吴证券研究所



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 20：锂价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 21：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 22：锂电材料价格情况

	2020年3月	2020年5月	2020/11/13	2020/11/16	2020/11/17	2020/11/18	2020/11/19	2020/11/20		月初环比%
钴：长江有色市场（万/吨）	25.75	25.80	26.90	26.90	26.70	26.50	26.50	26.50	-1.5%	-2.2%
钴：钴粉（万/吨）SMM	28.50	26.80	28.90	28.60	28.60	28.60	28.60	28.60	-1.0%	-1.7%
钴：金川赞比亚（万/吨）	25.10	25.30	26.50	26.50	26.50	26.50	26.50	26.50	0.0%	-1.9%
钴：电解钴（万/吨）SMM	25.10	25.30	26.50	26.50	26.50	26.50	26.50	26.50	0.0%	-1.9%
钴：金属钴（万/吨）百川	25.25	25.55	26.70	26.70	26.60	26.50	26.40	26.40	-1.1%	-1.5%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	16.53	14.88	15.75	15.75	15.75	15.75	15.70	15.75	0.0%	0.2%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	16.28	14.88	15.75	15.75	15.75	15.75	15.70	15.75	0.0%	0.2%
镍：上海金属网（万/吨）	9.39	10.10	12.05	12.20	11.91	11.87	11.84	11.94	-0.9%	-1.0%
锰：长江有色市场（万/吨）	1.11	1.15	1.11	1.11	1.11	1.11	1.11	1.11	0.0%	0.0%
碳酸锂：国产（99.5%）（万/吨）	4.05	3.55	3.85	3.85	3.85	3.90	3.90	3.90	1.3%	4.0%
碳酸锂：工业级（万/吨）百川	3.92	3.53	3.83	3.88	3.90	3.90	3.90	3.90	2.0%	6.4%
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	3.95	3.58	3.80	3.80	3.80	3.83	3.85	3.85	1.3%	4.8%
碳酸锂：电池级（万/吨）百川	4.85	4.31	4.22	4.27	4.32	4.32	4.39	4.39	3.9%	6.6%
碳酸锂：电池级（万/吨）SMM	4.70	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	0.0%	5.5%
碳酸锂：国产主流厂商（万/吨）	4.80	4.20	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	0.0%	3.6%
金属锂（万/吨）百川	54.39	53.12	43.50	43.50	43.50	44.00	44.00	44.00	1.1%	-1.1%
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%	-0.5%
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	4.05	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	2.5%	3.8%
六氟磷酸锂（万/吨）	8.30	8.10	9.15	9.15	9.15	9.15	9.15	9.15	0.0%	0.0%
六氟磷酸锂：百川（万/吨）	8.25	7.25	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	0.0%	0.0%
碳酸二甲脂（万/吨）工业级	0.55	0.68	1.10	1.20	1.28	1.32	1.32	1.32	20.0%	-2.2%
碳酸二甲脂（万/吨）电池级	0.70	0.75	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	0.0%	0.0%
碳酸乙烯酯（万/吨）	0.85	0.85	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	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	20.70	20.70	20.70	20.70	20.70	20.70	0.0%	0.0%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	18.75	17.75	21.00	21.00	21.00	21.00	21.00	21.00	0.0%	0.0%
前驱体：氯化钴（万/吨）SMM	5.80	5.65	6.48	6.48	6.50	6.50	6.50	6.50	0.4%	0.8%
前驱体：硫酸钴（万/吨）SMM	4.60	4.70	5.48	5.48	5.50	5.50	5.50	5.50	0.5%	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	2.73	2.73	2.73	2.73	2.73	2.73	0.0%	0.0%
正极：钴酸锂（万/吨）百川	21.30	19.50	23.20	23.20	23.20	22.90	22.60	22.60	-2.6%	-3.8%
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%	-2.2%
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	12.55	12.55	12.55	12.55	12.55	12.55	0.0%	0.0%
正极：三元622型（万/吨）	15.25	14.25	13.75	13.75	13.75	13.75	13.75	13.75	0.0%	0.0%
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%	3.0%
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）	0.73	0.73	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.0%	-6.1%
电池：方形-铁锂-电池包（元/kwh）	0.58	0.53	0.63	0.63	0.63	0.63	0.63	0.63	0.0%	-7.4%
电池：圆柱18650-2500mAh（元/支）	5.65	5.35	5.15	5.15	5.15	5.15	5.15	5.15	0.0%	2.0%

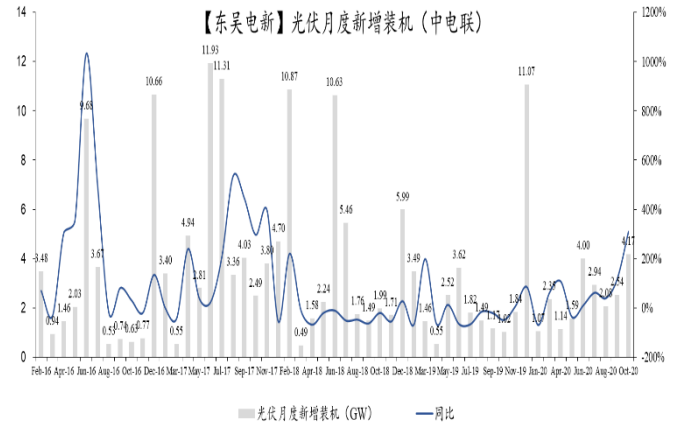
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

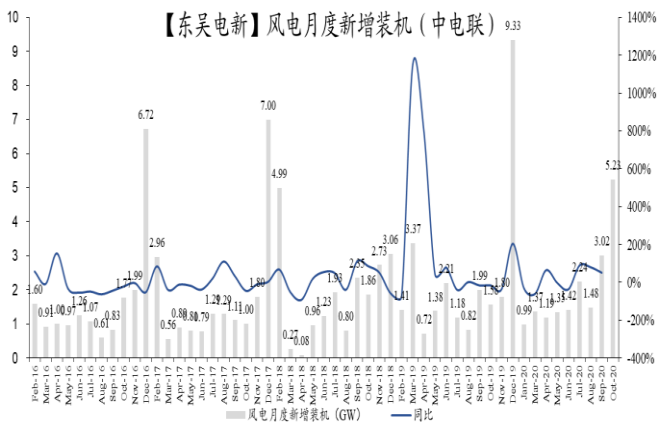
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，2020 年 1-10 月光伏新增发电容量 21.88GW，同比上升 27.7%；2020 年 1-10 月风电新增发电容量 18.29GW，同比上升 24.8%。

图 23：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

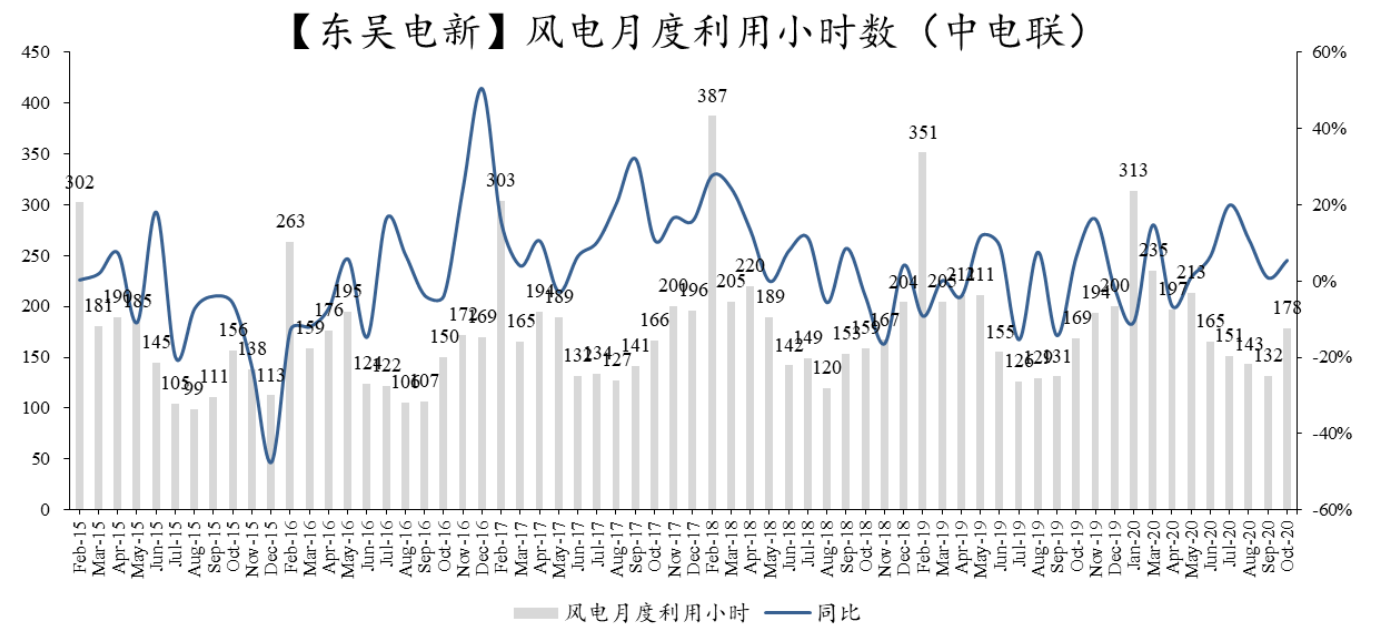
图 24：中电联风电月度并网容量(GW)



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 25：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

多晶硅周三下滑至三个月低点，因中国库存增加打压市场情绪，供应增加，对第四季度强劲需求的积极影响消退。受全球供应持续上升的打压，单级多晶硅本周下跌，

请务必阅读正文之后的免责声明部分

但数据显示对第四季度强劲需求和人民币升值的预期部分抵消了跌幅。多晶硅周三预定连续周跌幅，由于全球供应的复苏导致晶圆制造活动再度受到纯度限制，而需求激增的机会似乎渺茫，因此参与者转向谨慎。

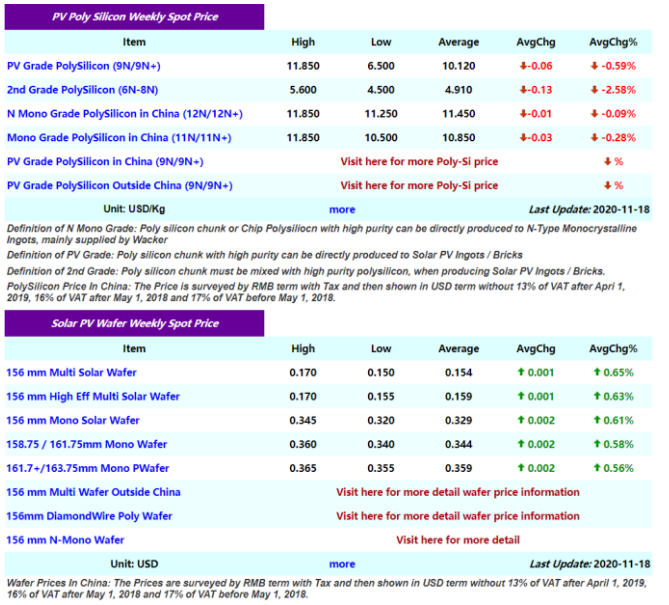
周三，随着人民币接近三年多来的最高水平，单晶晶圆价格小幅上涨，因中国产能扩张不断扩大，随着人民币的报价下跌，11 月潜在强劲需求的希望黯淡。为了不降低报价，主要供应商本周保持了强劲的需求，而二线企业则受到生产产出上升的压力，并放弃了对第四季度需求强劲反弹的乐观态度。周三，多晶硅晶圆价格上涨，由于多晶硅产品定价较低，供应商对重新采用多晶硅晶片的希望增加，这有助于消除对过剩激增的悲观情绪，以及对单晶体产品需求上升的不确定性。

周三，在人民币走强的背景下，单晶 PERC 电池价格小幅上涨，同时有投资者对中国产能峰值的担忧和对 1.58 亿低价位电池积极发展的乐观情绪。158mm 单晶 PERC 电池现货价格近期已感受到下游需求从低于平均价格回升的影响，而大尺寸现货电池价格则受到强劲国内需求的支撑。然而，由于下游项目开发受到模块价格徘徊的制约，更便宜的 158mm 电池组正逐渐获得项目投资者的兴趣，使得需求回升。尽管中国 10 月库存大幅增加，市场份额下降，但周三多晶硅价格上涨，原因是人民币持续上涨，成本紧张促使下游企业选择更多经济型多晶产品。

单晶 PERC 模块价格周三小幅上涨，市场参与者权衡了人民币升值和低价格传统 1.58 亿模块采用的前景，这可能会在中国供应复苏的影响下重燃全球增长。人民币价格下跌至多月低点，因人民币升值导致太阳能项目开发延期，引发更多需求破坏的担忧，而人民币走强使供应商无法对外国项目进行有效的价格刺激。周三，多晶硅模块价格连续第二周上涨，尽管供应量不断增加，而且多种产品的前景黯淡，一些投资者对价格较低、回报率高于过昂的单晶 PERC 产品感到鼓舞。

图 26：海外多晶硅及硅片价格走势

图 27：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+)	11.850	6.500	10.120	↓-0.06	↓ -0.59%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	5.600	4.500	4.910	↓-0.13	↓ -2.58%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	11.850	11.250	11.450	↓-0.01	↓ -0.09%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	11.850	10.500	10.850	↓-0.03	↓ -0.28%
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: 2020-11-18	

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	0.154	↑ 0.001	↑ 0.65%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.170	0.155	0.159	↑ 0.001	↑ 0.63%
156 mm Mono Solar Wafer	0.345	0.320	0.329	↑ 0.002	↑ 0.61%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.360	0.340	0.344	↑ 0.002	↑ 0.58%
161.7+/163.75mm Mono PWafer	0.365	0.355	0.359	↑ 0.002	↑ 0.56%
156 mm Multi Wafer Outside China	Visit here for more detail wafer price information				
156mm DiamondWire Poly Wafer	Visit here for more detail wafer price information				
156 mm N-Mono Wafer	Visit here for more detail				
Unit: USD	more			Last Update: 2020-11-18	

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	0.067	↑ 0.001	↑ 1.52%
Poly PERC Cell	0.115	0.080	0.087	↑ 0.001	↑ 1.16%
Mono PERC Cell	0.140	0.100	0.106	↑ 0.001	↑ 0.95%
China Mono PERC Cell	0.125	0.100	0.105	↑ 0.001	↑ 0.96%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.120	0.100	0.104	↑ 0.001	↑ 0.97%
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: 2020-11-18	

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 1.5% of CTM efficiency lost.

Solar PV Module Weekly Spot Price

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Poly Solar Module	0.280	0.160	0.174	↑ 0.001	↑ 0.58%
Poly Module in China	0.190	0.170	0.174	↑ 0.001	↑ 0.58%
Poly High Eff / PERC Module	0.310	0.175	0.191	↑ 0.001	↑ 0.53%
Mono High Eff / PERC Module	0.350	0.180	0.197	↑ 0.001	↑ 0.51%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.210	0.185	0.198	↑ 0.001	↑ 0.51%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.200	0.214	↑ 0.001	↑ 0.47%
US Multi Solar Module	Visit here for more detail module price information				
Mono Silicon Solar Module	Visit here for more detail module price information				
India Poly Module	Visit here for more detail module price information				
Unit: USD / Watt	more			Last Update: 2020-11-18	

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：

本周国内多晶硅继续延续下跌态势，缓跌中。本月国内主流多晶硅企业的订单基本已确定，目本周各厂商基本处于正常出货交货中；下月订单还未正式开始洽谈，目前多晶硅企业与下游采购企业正处于“试探博弈”中：个别下游采购企业要价较低，多晶硅企业尤其是在目前本月主要订单已满，库存水平不高的情况暂未让步，但市场多晶硅价格的趋势仍在向下缓跌中，本周国内单晶复投料报价到 85-88 元/公斤区间，单晶致密料价格仍在复投料价格基础上低 2 元/公斤左右。具体对于 12 月订单落地价格还需视未来一两周商谈结果而定，多晶硅“博弈”基本已成常态。多晶用料方面，目前下游多晶需求偏弱，价格也随之有所下滑，且多晶用料按品质等级价格也相差较大，多晶一级料价格目前普遍已低于 60 元/公斤，主流价格在 56 元/公斤左右，部分等级品质较差的多晶用料价格也已低于 50 元/公斤。供给方面，新疆、乐山检修企业基本已逐步恢复生产，内蒙上月检修的一家企业暂未复产，而另一家内蒙进行设备替换而停产的多晶硅企业预计将在月底逐步复产。

硅片：

本周国内单多晶硅片价格继续坚挺，暂无明显变化。单晶方面，在下游终端抢装的带动下，国内单晶硅片需求有所支撑，且受国内部分硅片企业因不同原因的减产，市场上单晶硅片供给出现偏紧情况，甚至有厂商表示单晶硅片供不应求，因此单晶硅片的价格在上游多晶硅普遍有下滑的情况下，国内 M6 价格仍坚挺在 3.2 元/片上；预计后期随着硅片厂商产能的恢复以及扩产达产，市场上短期的供给紧张将会得到缓

请务必阅读正文之后的免责声明部分

解，而 12 月的单晶硅片价格水平具体还需视下周龙头企业的调价而定。多晶方面，目前国内下游终端多晶需求仍有一定下滑，但国内市场多晶硅片有效产出也是随之下调，短期多晶硅片供需相对也较为平衡，多晶中效片价格维持在 1.15-1.23 元/片，高效率多晶硅片市场整体出货不多，价格在 1.45-1.55 元/片区间。

电池片：

在上游单晶硅片价格坚挺以及下游四季度抢装需求有所保证的情况下，国内单晶电池片价格也基本持稳不变，电池片市场情况反馈也基本暂无变化。单晶 M6 电池片仍为目前市场需求“主力”，单晶 G1 电池也在近期“要货”表现较为明显，单晶 M10 以及单晶 G12 近期产能逐步也开始释放，对于下月电池需求国内主流电池大厂表示目前订单能见度较高。价格方面，本周各尺寸电池片价格维稳不变，单晶 M6 电池价格坚挺在 0.90 元/W 以上，一线厂商价格在 0.93-0.95 元/W；单晶 G1 电池主流价格在 0.80-0.82 元/W，一线厂商高位价格维持在 0.85-0.87 元/W 区间；单晶 M10/G12 电池价格在 0.95-0.97 元/W。多晶方面，多晶电池片需求相对一般，价格上也是波动不大，本周国内多晶电池主流价格在 0.52-0.58 元/W。

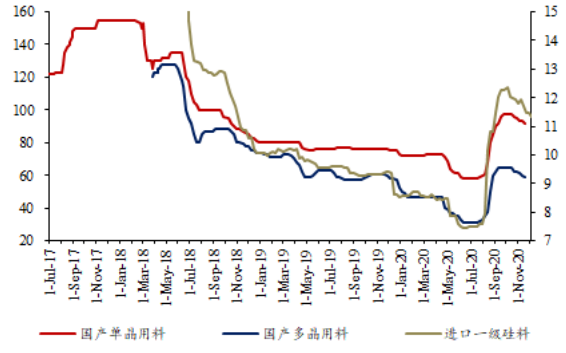
组件：

本周国内组件市场整体情况与上周相比变化不大，国内组件厂商单晶组件报价维持在 1.65-1.75 元/W，单晶 G10/M12 组件价格相比单晶 M6 组件价格略高 0.02-0.04 元/W，国内以及海外市场对于高位价格的组件也多持观望中，新订单落地不多。在受成本因素推动导致组件价格不得不上涨的情况下，国内终端部分年内抢装项目将会拖延至明年一季度，但在今年“12.31”国内任有部分项目在组件“加价”的情况下仍需进行抢装，叠加海外的交货需求，这也使得国内主流组件大厂截止至 12.31 之前订单生产排满。

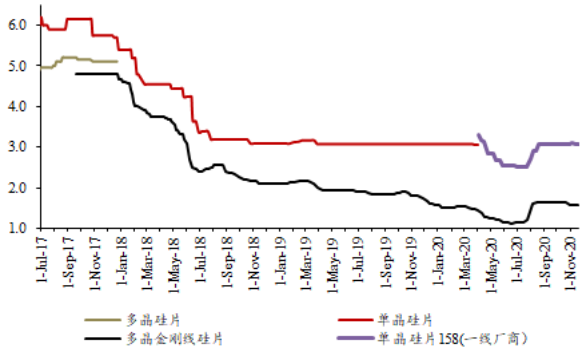
辅材方面：本周国内组件辅材市场也基本维稳，各辅材价格暂未有明显变化。前期上涨强劲的玻璃本周价格基本维持不变，本周国内 3.2mm 价格在 43-50 元/㎡区间。在前期玻璃“一片难求”且价格“飙升”前提下，部分小组件厂商随着项目的完工而减产或者停产，这使得市场上玻璃供给极为紧张的情况可能有了缓解的迹象，但目前玻璃供给仍处于供给偏紧的大环境中。

图 28：多晶硅价格走势（元/kg）

图 29：硅片价格走势（元/片）

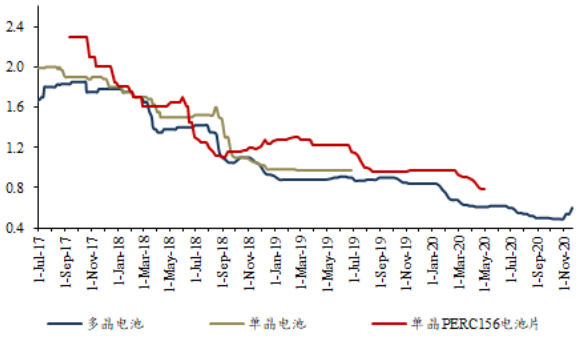


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所



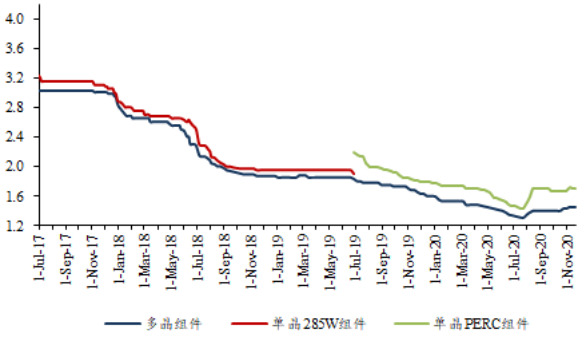
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 30：电池片价格走势（元/W）



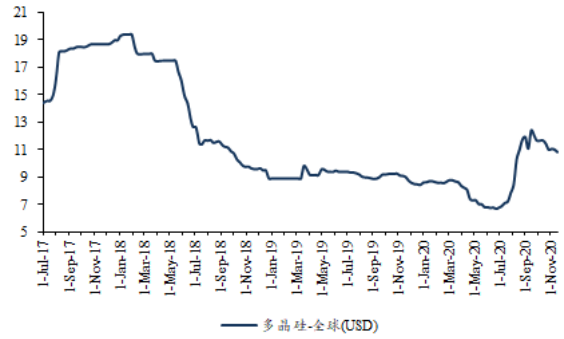
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 31：组件价格走势（元/W）



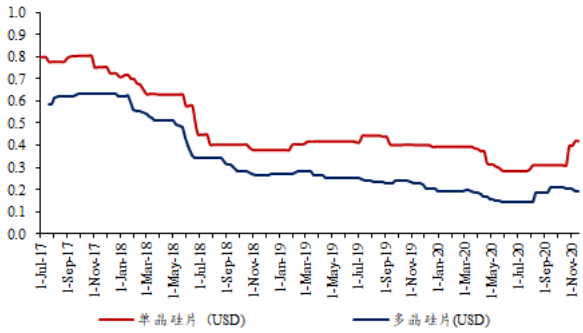
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 32：多晶硅价格走势（美元/kg）



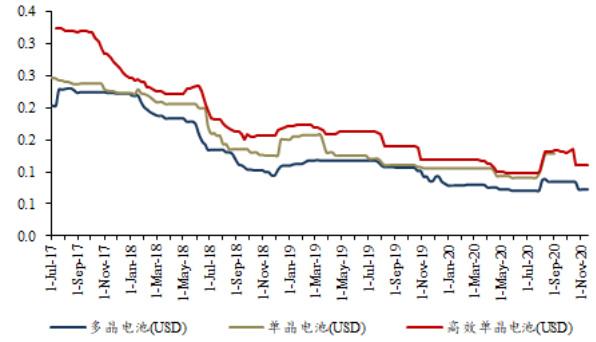
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 33：硅片价格走势（美元/片）



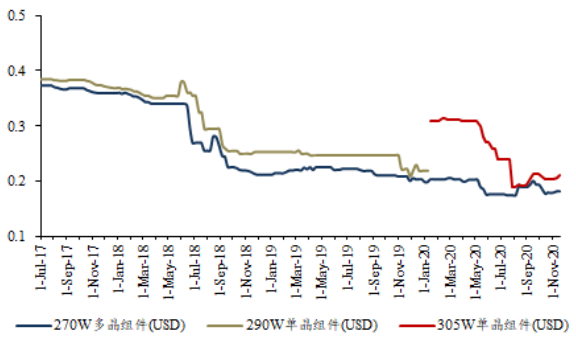
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 34：电池片价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 35：组件价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 36：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	87.00	-1.14%	-6.45%	-10.31%	-5.43%	16.00%	20.83%
单晶硅片158	3.08	0.00%	0.00%	0.00%	-0.69%	-	-6.67%
单晶PERC158电池	0.86	0.00%	-1.15%	-2.27%	-11.34%	-	-9.47%
单晶PERC组件	1.70	0.00%	1.80%	0.00%	0.00%	-6.08%	-3.95%
多晶用料	54.00	-1.82%	-10.00%	-16.92%	-16.92%	-6.90%	14.89%
多晶金刚线硅片	1.58	0.00%	-3.07%	-4.24%	-4.24%	-11.24%	0.00%
多晶电池	0.58	0.00%	-3.33%	-3.33%	-3.33%	-14.71%	-6.45%
多晶组件	1.45	0.00%	1.40%	3.57%	3.57%	-12.12%	-8.81%
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	57.00	-3.39%	-6.56%	-14.93%	-10.94%	-3.39%	7.55%
致密料	88.00	-1.12%	-2.22%	-6.38%	-2.22%	18.92%	20.55%
多晶金刚线硅片	1.30	0.00%	-18.24%	-18.75%	-18.75%	-26.55%	-16.67%
单晶158硅片	3.05	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-7.85%	-7.85%
多晶电池片	0.57	0.00%	0.00%	-1.91%	-3.75%	-13.08%	-4.72%
单晶PERC21.5%+158	0.85	0.00%	0.00%	-1.73%	-5.56%	-	-12.82%
单晶PERC21.5%双面+158	0.85	0.00%	0.00%	-1.73%	-5.56%	-	7.59%
多晶组件	1.30	0.00%	0.00%	0.00%	3.17%	-19.75%	-16.67%
单晶PERC组件	1.52	0.66%	0.66%	0.66%	-0.65%	-14.12%	-12.64%
玻璃	42.00	0.00%	13.51%	40.00%	61.54%	50.00%	44.83%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				
分析师 陈瑶	15111833381	15111833381@163.com	光伏、风电				
分析师 阮巧燕	18926085133	ruanqy@dwzq.com.cn	新能源汽车、锂电				

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 9 月份累计电网投资增速-1.8%，增速环比-1.84pct，投资金额 2899 亿元，上年同期为 2953 亿元，其中 9 月 520 亿元，同比-9.6%；1-9 月 220kV 及以上的新增容量累计同比-5.0%，增速环比-8.5pct。

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 37：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

10 月 PMI 51.4、连续 8 个月站上荣枯线，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；10 月制造业规模以上工业增加值累计同增 1.8%，降幅环比+0.6pct，当月同比上升 6.9%，环比持平。10 月官方 PMI 为 51.4，环比下降 0.1 个点，其中大型企业 PMI 为 52.6，环比上升 0.1 个点，中/小型企业 PMI 分别 50.6/49.4，环比分别下降 0.1/0.7 个点，制造业景气度仍较高，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。**
  - **10 月官方 PMI 为 51.4，连续 8 个月站上荣枯线，**环比下降 0.1 个点，其中大型企业 PMI 为 52.6，环比上升 0.1，中/小型企业 PMI 分别 50.6/49.4，环比分别下降 0.1/0.7 个点，制造业景气度仍较高，后续持续关注 PMI 指数情况。
  - **10 月工业增加值增速位于高位：**10 月制造业规模以上工业增加值累计同增 1.8%，环比+0.6pct；当月同增 6.9%，增速环比持平，制造业景气度继续改善。
  - **前 10 月制造业固定资产投资降幅环比收窄，专用设备略好：**10 月制造业固定资产投资完成额累计同降低 5.3%，降幅环比收窄 1.2pct；其中通用设备同降 10.9%，环比收窄 1.4pct，专用设备同降 7.7%，环比收窄 0.7pct，降幅相对好于通用设备。
  - **10 月机器人、切削机床增速强劲：**10 月工业机器人产量同比+38.5%，增速环比-12.9pct，继续快速增长；切削成型机床同比+29.0%，增速环比+8.4pct；成形机床同比-5.6%，增速环比-18.1pct。
- **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。

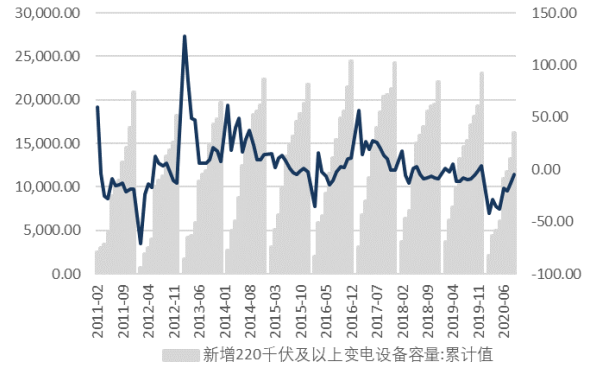
- 18 年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄按“一直两交”三条线路陆续得到核准，19 年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，19 年下半年相对空白。
- 20 年 2 月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海～河南、雅中～江西±800 千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西～晋中、张北～雄按 1000 千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模 713 亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北～武汉±800 千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资 265 亿元。
- **20 年 2 月国网工作任务中要求：**1）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 38：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 39：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）



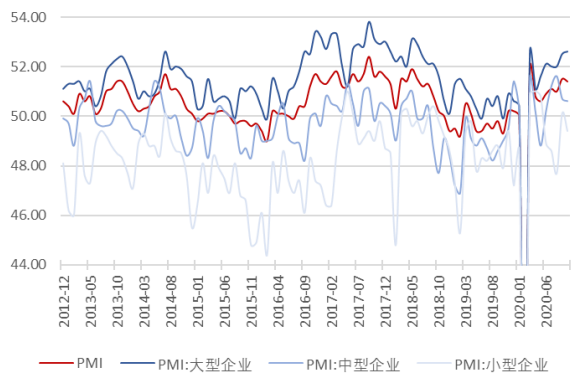
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 40：制造业固定资产投资累计同比（%）



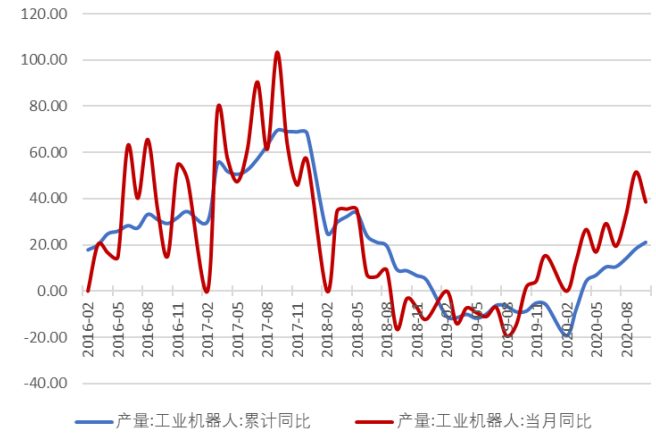
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 41：PMI 走势



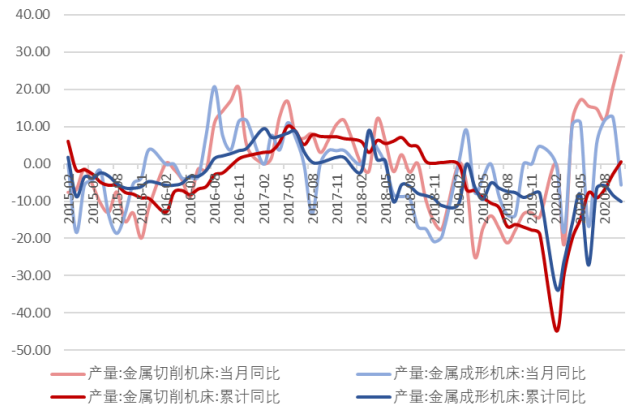
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 42：工业机器人产量数据



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 43：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

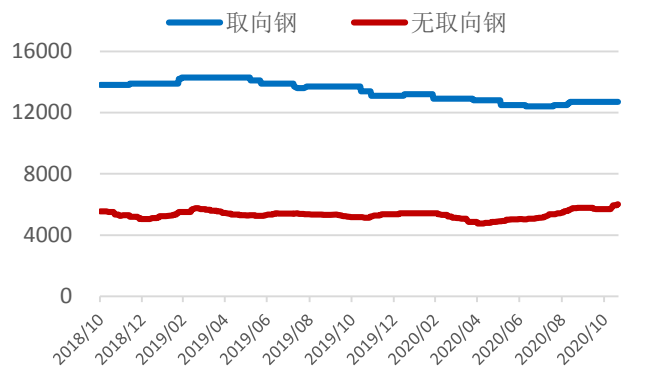
取向硅钢价格不变，无取向硅钢价格上升。其中，取向硅钢价格 12700 元/吨，保持不变；无取向硅钢价格 6000 元/吨，价格上升。

本周铝、铜价格上升，白银价格下降。Comex 白银本周收于 24.05 美元/盎司，环比下降 2.93%；LME 三个月期铜收于 7046.50 美元/吨，环比上升 1.48%；LME 三个月期铝收于 1994.50 美元/吨，环比上升 3.10%。

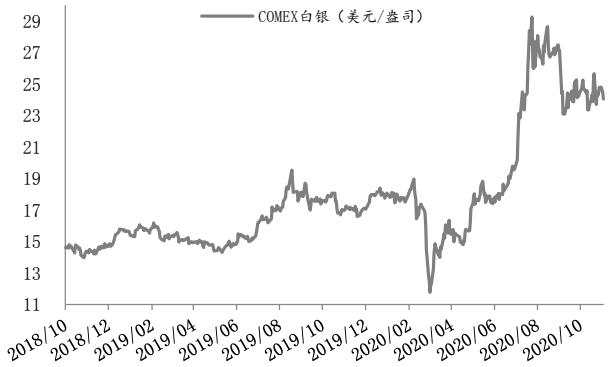
图 44：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）

图 45：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

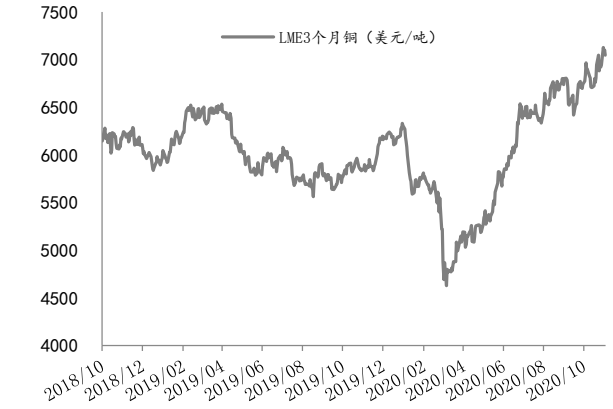


数据来源：wind，东吴证券研究所



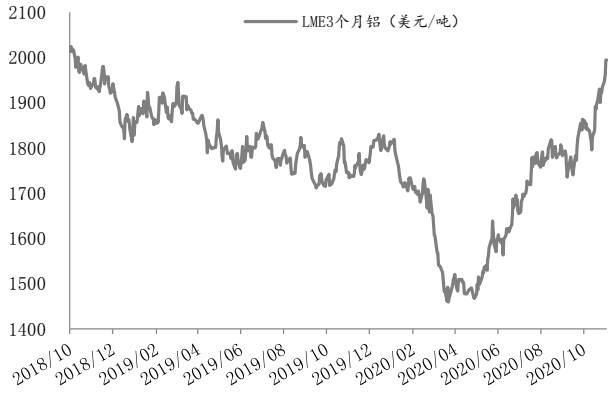
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 46：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 47：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

特斯拉柏林超级工厂宣布已满一年 目前 4 栋厂房正在建设。电动汽车厂商特斯拉在柏林近郊勃兰登堡州的格伦黑德的超级工厂，目前正在快速建设之中，所生产的 Model Y，计划在明年交付。

https://www.d1ev.com/news/qiye/132059

小鹏汽车将从 2021 年车型开始增添激光雷达技术；P7 鹏翼版正式开启预售，36.69 万元起售：11 月 20 日，小鹏汽车在广州车展发表声明称，小鹏汽车将从 2021 年生产的

车型开始升级其自动驾驶软件和硬件系统，采用激光雷达技术提高性能车辆的物体识别性能将大大增强。此外，P7 旗舰新品——小鹏 P7 鹏翼版在广州车展正式上市，新车共推出四驱高性能及后驱超长续航两个版本，综合补贴后售价 36.69-40.99 万元。

https://api3.cls.cn/share/article/623459?os=web&sv=7.5.5&app=CailianpressWeb

http://news.bitauto.com/hao/wenzhang/36957547

特斯拉在安徽合肥设立汽车销售服务公司：天眼查显示，11 月 12 日，特斯拉汽车销售服务（合肥）有限公司成立，注册资本 100 万元。11 月 14 日，该公司发生主要人员变更，朱晓彤出任董事长兼总经理。同时，新增股东特斯拉汽车香港有限公司，持股比例 100%。

https://www.tianyancha.com/company/4020570574

国务院：扩大汽车消费，鼓励各地增加号牌指标投放：11 月 18 日，国务院召开常务会议，就推动区域全面经济伙伴关系协定落地、提振大宗消费重点消费、支持“互联网+旅游”等工作作出部署。鼓励各地增加号牌指标投放。开展新一轮汽车下乡和以旧换新，鼓励有条件的地区对农村居民购买 3.5 吨及以下货车、1.6 升及以下排量乘用车，对居民淘汰国三及以下排放标准汽车并购买新车给予补贴。

http://ii078.cn/x2mSlj

特斯拉 12 月将被纳入标普 500 指数：标普道琼斯指数公司宣布，特斯拉将在今年 12 月 21 日美股盘前被正式纳入标普 500 指数。特斯拉将成为被这一指数纳入之初市值最高的成分股，权重在所有成分股中名列第 10，这很可能将吸引指数基金大规模买入。

https://c.m.163.com/news/a/FRMUHDP30519814N.html?spss=wap_refluxdl_2018&referFrom=&spssid=bbf1cb8388c24c8a1f5d9d1a945a7198&spsw=1&isFromH5Share=article

大众斯堪尼亚将投 1 亿欧元在瑞典建电池厂：据外媒报道，大众商用车品牌斯堪尼亚宣布将投资 10 亿瑞典克朗（约 1 亿欧元）在瑞典南泰利耶市（Södertälje）建造电池厂。未来，这家工厂将负责把从 Northvolt 谢莱夫特奥电池厂采购的电芯组装成电池模组和电池包，预计该厂将于 2021 年初开始动土建设，于 2023 年投入运营。

https://auto.gasgoo.com/news/202011/18I70229414C109.shtml

德国四分之一加油站 2022 年或能给电动汽车快速充电，拟拨 36 亿美元支持环保汽车：德国政府在总理默克尔与数位联邦州州长及航空业代表闭门会谈结束后发布消息称，德国 25%的加油站或将于 2022 年实现给电动汽车快速充电的目标，计划 2024 年年底前将这一比例最少提升至 50%，2026 年年底前最少达到 75%。

https://www.jiemian.com/article/5286010.html

大众汽车将投资至多 5 亿欧元升级斯洛伐克工厂：据彭博社报道，大众汽车将投资至多 5 亿欧元升级斯洛伐克工厂。大众将在斯洛伐克生产帕萨特、斯柯达顶级车型。

https://36kr.com/newsflashes/970768454952453

中汽协：11 月上旬 11 家重点企业汽车产量完成 74.4 万辆，同比增长 12.5%：11 月 17 日，中国汽车工业协会根据行业内 11 家重点企业上报的数据统计显示，2020 年 11 月上旬，11 家重点企业汽车产量完成 74.4 万辆，同比增长 12.5%。其中乘用车产量完成 63.9 万辆，同比增长 9.8%，商用车产量完成了 10.6 万辆，同比增长 32.3%。

https://mp.weixin.qq.com/s/hoMnLCQR_l7TWKKyMQPGkQ

滴滴联手比亚迪发布首款定制网约车 D1:滴滴 D1 已在工信部第 335 批新车《公告》中备案，已能合法上牌上路。根据官方信息，今年 12 月 D1 便能在长沙首发投放使用，接下来将逐步铺设至更多城市。

https://evhui.com/109472.html

德国政府计划从 2022 年起，分两步减少对电动汽车的长期购买激励：德国将延长电动汽车补贴至 2025 年，德国政府计划从 2022 年起，分两步减少对电动汽车的长期购买激励。

https://www.fx168.com/fx168_t/2011/4402366.shtml

上汽乘用车新能源车型十月销量同比增长 196.3%至 13646 辆：官方数据显示，上汽乘用车 10 月份新能源车型销量为 13646 辆，环比增长 96.6%、同比增长 196.3%，超过特斯拉，成为当月新能源汽车销量第三名。在上海发布更严格的限行政策后，10 月 24 日到 10 月 28 日仅 5 天的时间就卖出了近 1000 辆新能源车，平均 1 天就能卖出超过 200 辆新车。

http://auto.caijing.com.cn/2020/1116/4714933.shtml

特斯拉得州工厂建设加速 2021 年总产能或达 100 万辆：据国外媒体报道，特斯拉得州超级工厂 24 小时不停工建设的同时，该厂几乎同时开始扩大招聘员工。联合其所有超级工厂，2021 年特斯拉产能或达到 100 万辆。

https://auto.sina.com.cn/news/hy/2020-11-16/detail-iiznezxs2120200.shtml

大众集团“油转电”预算增至 730 亿欧元，1 年内软件投资将超 25 亿欧元：大众集团表示未来将对电动汽车、自动驾驶和相关未来技术的投资将增至约 730 亿欧元（约合人民币 5694 亿元），达到该公司截至 2025 年 1500 亿欧元预算的一半。同时还将在德国本土市场增加电动汽车的产量。

https://auto-time.36kr.com/p/970255551490307

英国 2030 年或将全面禁售燃油车：据英国《金融时报》近日报道，英国首相鲍里斯·约翰逊将在本周发表一场“绿色”演讲，阐述其新能源愿景，并宣布“英国可能自 2030 年起全面禁售传统化石燃料汽车”的消息。该报道援引的相关人士称，禁售汽油和柴油车的计划将于 2030 年实现，同时英国政府也会给插电混动车型一个宽限期，预计到 2035 年。

https://auto-time.36kr.com/p/970261746492934

华为、长安汽车、宁德时代三方打造高端智能汽车品牌 计划 5 年发布 23 款新能源产品：11 月 15 日消息，长安汽车官微宣布华为、长安汽车、宁德时代三方将共同打造高端智能汽车品牌。此次三方联合创建的全新汽车品牌，定位为智能汽车高端品牌，包括一个全球领先的智能电动汽车平台，一系列智能汽车产品和一个超级“人车家”智慧生活和智慧能源生态。

https://www.d1ev.com/news/qiye/132155

戴姆勒与北汽福田将投资 4.153 亿美元在华生产重型卡车。戴姆勒将与中国合作伙伴北汽福田投资 4.153 亿美元，首次在华生产梅赛德斯-奔驰品牌的 Actros 重型卡车。双方计划对合资企业北京福田戴姆勒汽车有限公司在北京的工厂进行改造，增加一条年产能 50000 辆 Actros 的生产线。

https://mp.weixin.qq.com/s/pkyRxNQvJZFeGY0oJ-A-Sg

3.1.2. 新能源

光伏 33.84 亿元，财政部发布 2021 年可再生能源补贴预算：11 月 20 日，《财政部下发 2021 年可再生能源电价附加补助资金预算通知》。根据可再生能源电价附加补助资金预算汇总表，总计 59.5419 亿元，其中光伏预算资金 33.8437 亿元，风电 23.1121 亿元，生物质 5978 万元，公共可再生能源独立系统 19883 万元。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201120/1117199.shtml

美国 CIT 裁定：继续特朗普政府的太阳能关税政策，双面太阳能电池板关税重新启动：美国国际贸易法院的一项裁决恢复了对双面太阳能电池板征收关税。除了扩大包括双面太阳能电池板在内的关税以外，公告还规定在第四年将关税提高到 18%。

http://b6i.cn/4RLrk

国家能源局：能并尽并，保障新能源项目年底并网：国家能源局综合司下发《关于做好 2020 年度新能源发电项目并网接入有关工作的通知》，对国家电网、南方电网、内

蒙电网年底的新能源工作提出具体要求：1）请各单位务必高度重视，全力统筹做好新能源发电项目并网接入工作。2）请各单位按照“能并尽并”原则， 对于具备并网条件的新能源发电项目，切实采取有效措施，保障按期并网。

http://m.solarzoom.com/index.php/article/147577

由晶澳供货组件的比利时首都布鲁塞尔屋顶光伏项目成功并网：近日，由晶澳供货组件的比利时首都布鲁塞尔屋顶光伏项目成功并网，比利时国王菲利普、布鲁塞尔市长等莅临该项目视察。该项目规模为 3.3MW，由比利时绿色能源企业 Brusol 承建，安装在布鲁塞尔著名生态社区 Gare Maritime 的屋顶。项目共安装了 9756 块晶澳 60 型组件，所发电力将采用“自发自用、余额上网”的模式，为当地居民提供绿色电力。

http://field.10jqka.com.cn/20201119/c624839223.shtml

10 月国内光伏项目中标量环比下降 32%：根据盖锡光伏市场运行监测报告分析统计，2020 年 10 月份国内光伏 EPC 总承包以及含组件采购项目中标量环比 9 月份下降 32%。

http://m.solarzoom.com/article-147424-1.html

美国太阳能产业向拜登提出 6 点希望，含关税及税收抵免政策：11 月 18 日美国太阳能行业协会（SEIA）首席执行官 Abigail Ross Hopper 向拜登提议①取消特朗普对进口设备加征的关税。②通过立法来延长一份针对太阳能产业的、关键性的联邦税收抵免政策。③取消以公平和公正为优先考量的气候主管官职。④任命那些理解美国能源变革和价值竞争的人员去充当联邦能源监管委员会担任委员。⑤确保美国内政部在负责公共土地上进行可再生能源开发的承诺。⑥投资本土制造业。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201118/1116463.shtml

韩华 Q Cells 中国专利诉讼案胜诉 专利持久战再度升温：11 月 17 日，韩华集团旗下的太阳能电池制造商韩华 Q Cells 今日宣布，赢得了在中国进行的关于 PERC 电池专利侵权案。中国国家知识产权局宣布了韩华 Q Cells 专利的有效性，同时宣布关于针对韩华 Q Cell 的专利诉讼无效。

http://ii078.cn/5MYvvd

国家能源局：户用新增 1.3GW，累计 6.61GW，11 月 30 日前赶紧并网：刚刚，能源局发布最新 10 月户用装机情况，10 月新增 1.3344 GW，1~10 月累计 6.6144GW。按照年初的政策，全年总规模为 6GW，目前已超出 0.6144GW。2020 年 11 月 30 日为纳入 2020 年国家财政补贴规模户用光伏项目并网截止日期。

https://mp.weixin.qq.com/s/4YUnRjZNZFCEG6ybIvC4TA

中国玻璃集团入局光伏玻璃 扩大江苏陕西生产线范围。11 月 12 日，港股上市公司中国玻璃发布公告，称集团已决定扩大江苏陕西的两条生产线的产品范围，日熔量合共为 1,000 吨/日，在原有的高端汽车玻璃生产线上加入超白浮法玻璃品种，为光伏组件及本集团计划建设的新太阳能玻璃深加工生产线提供部件。

https://mp.weixin.qq.com/s/kDy7pNX2NrrQ7QvU_Rtv-g

亚投行行长金立群表示不会给任何与煤炭相关的项目进行投资。“亚投行不会给任何与煤炭相关的项目进行投资，此前基于现实考虑，没有完全排除碳的融资，未来肯定是要排除掉碳融资的。”11 月 19 日，亚洲基础设施投资银行行长金立群在参加“亚洲和能源的未来”圆桌讨论环节上作出上述发言。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1683843999684106265&wfr=spider&for=pc

财政部下发 2021 年可再生能源电价附加补助资金预算，总计 59.5419 亿元，其中光伏预算资金 33.8437 亿元，风电 23.1121 亿元。财政部下发 2021 年可再生能源电价附加补助资金预算通知。根据可再生能源电价附加补助资金预算汇总表，总计 59.5419 亿元，其中光伏预算资金 33.8437 亿元，风电 23.1121 亿元，生物质 5978 万元，公共可再生能源独立系统 19883 万元。

https://mp.weixin.qq.com/s/iZW1u4jYJkwfDj1-LbR8OA

3.2. 公司动态

图 48：本周重要公告汇总

福斯特	实控人林建华合计减持 1%股份，减持后持股 17.25%
亚玛顿	与天合光能等签订光伏镀膜玻璃长单销售合同，销售量合计 8,500 万平米，预估总金额约 21 亿
中控技术	首次公开发行股票并在科创板上市招股说明书，发行 0.49 亿股，总额不超过 18 亿元。主要用于新一代控制系统研发及产业化项目（27.11%）、自动化管家 5S 一站式服务平台建设项目（22.84%）、智能化工业软件研发及产业化项目（16.21%）。
许继电气	调增 2021 年度日常关联交易预计金额 28.10 亿元，调增后 2021 年度预计发生金额 105.00 亿元。
科华恒盛	向公司控股股东科华伟业转让公司充电桩业务相关资产，转让标的资产作价 0.28 亿元。
通威股份	1)拟与天合光能合作投资光伏产业链项目，共同投资年产 4 万吨高纯晶硅项目(40 亿元)、年产 15GW 拉棒项目（50 亿元）、年产 15GW 切片项目（15 亿元）、年产 15GW 高效晶硅电池项目（45 亿元）。 2）拟与美科硅能源签订长单销售框架合同，美科硅能源拟于 2021 年 1 月至 2023 年 12 月期间采购多晶硅产品合计 6.88 万吨。
雷赛智能	对外投资 0.5 亿元设立的产业基金已完成登记跟备案，总规模 1.2 亿元。
英威腾	向 349 名激励对象授予 0.44 亿份股票期权，占总股本 5.84%，业绩要求 20 年、21 年、22 年净利润分别不低于 0.9 亿元、1.05 亿元、1.35 亿元。
格林美	向 28 名对象发行 6.35 亿股，占总股本 13.27%。

禾望电气	为子公司望科技 0.6 亿元综合授信提供担保。
阳光电源	回购 29.75 万股限制性股票，总股本变更为 14.57 亿股
锦浪科技	为锦浪智慧 0.19 亿元贷款提供连带责任保证
杉杉股份	同意使用不超过 3.4 亿元的闲置募集资金暂时补充流动资金
特锐德	向特定对象发行股票募集不超过 10 亿元，用于新型箱式电力设备生产线技术改造等项目、补充流动资金
隆基股份	在曲靖投资建设年产 10GW 单晶电池项目，投资约 56 亿元。
亿纬锂能	1）收购亿纬动力 10.11%的股权及对应的股东权利和义务，减少 0.28 亿元的注册资本。2）向特定对象发股 0.48 亿股股票，募集资金总额 24.99 亿元
天合光能	向环欧国际公司采购不少于 12 亿片 210 尺寸单晶硅片，预估总金额约 65.52 亿元。
中环股份	1）签订单晶硅片销售框架合同：约定销售 210 尺寸光伏单晶硅片，不少于 12 亿片，预估合同总金额约 65.52 亿元。2）持股 5%以上的股东渤海信息产业基金拟减持不超过 0.91 亿股，占总股本 3%。
宁德时代	股东黄世霖解除质押 0.109 亿股，占总股本 0.47%；质押 0.075 亿股，占总股本 0.32%。
天赐材料	顾斌减持计划完成，减持约 15 万股。
旭升股份	旭成投资通过竞价方式减持约 0.0103 亿股，占总股本 0.2307%。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 49：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 11 月 20 日股价）

公司名称	代码	收盘价	市值	周涨跌幅	EPS			PE			PB	PS
			亿元		19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	19A
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	66.89	2522.94	0.50	1.40	2.24	2.95	47.79	29.82	22.70	9.13	7.67
通威股份	600438.SH	32.07	1375.12	3.72	0.68	1.05	1.25	47.26	30.45	25.63	8.22	3.66
阳光电源	300274.SZ	45.67	665.52	(1.49)	0.61	1.24	1.73	74.55	36.96	26.43	7.74	5.12
爱旭股份	600732.SH	15.39	313.39	2.60	0.32	0.36	0.73	48.12	42.98	21.18	15.10	5.16
中环股份	002129.SZ	22.61	685.74	(2.04)	0.32	0.46	0.66	69.68	49.44	34.12	5.14	4.06
晶盛机电	300316.SZ	29.00	372.50	(1.89)	0.50	0.64	0.86	58.44	45.53	33.65	8.18	11.98
捷佳伟创	300724.SZ	105.71	339.56	(5.74)	1.19	1.84	2.66	88.57	57.50	39.69	13.30	13.44
福斯特	603806.SH	74.74	575.16	(2.12)	1.83	1.58	2.02	40.81	47.16	36.93	9.10	9.02
福莱特	601865.SH	35.34	609.24	(8.40)	0.37	0.64	0.99	96.08	55.38	35.69	15.31	12.67
林洋能源	601222.SH	7.42	129.77	(2.62)	0.40	0.58	0.73	18.62	12.71	10.17	1.35	3.86
东方日升	300118.SZ	16.88	152.15	0.54	1.08	1.07	1.39	15.63	15.71	12.12	1.84	1.06
协鑫集成	002506.SZ	3.58	181.93	(2.45)	0.01	0.00	0.00	328.44	#DIV/0!	#DIV/0!	4.14	2.10
中来股份	300393.SZ	10.01	77.91	2.46	0.68	0.46	0.66	14.78	21.90	15.18	2.96	2.24
晶澳科技	002459.SZ	31.05	495.35	1.90	0.93	0.99	1.40	33.28	31.39	22.17	6.20	2.34
太阳能	000591.SZ	4.76	143.14	3.48	0.30	0.00	0.00	15.71	-	-	1.07	2.86
中利集团	002309.SZ	5.48	47.77	2.24	0.06	0.00	0.00	87.40	-	-	0.55	0.40
爱康科技	002610.SZ	2.12	95.14	(6.19)	(0.36)	0.02	0.09	(5.91)	-	-	2.32	1.86
亚玛顿	002623.SZ	44.39	71.02	2.38	(0.61)	0.66	1.30	(73.18)	66.98	34.18	3.39	6.00
亿晶光电	600537.SH	3.90	45.88	(2.01)	(0.26)	0.00	0.00	(15.14)	-	-	1.38	1.29
天合光能	688599.SH	20.40	421.88	19.79	0.36	0.65	0.89	55.98	-	-	3.53	1.81

晶科科技	601778. SH	6. 90	190. 82	0. 88	0. 36	0. 00	0. 00	18. 94	-	-	2. 31	3. 57
帝科股份	300842. SZ	67. 33	67. 33	(6. 43)	0. 36	1. 12	1. 56	184. 77	60. 12	43. 16	16. 72	5. 18
锦浪科技	300763. SZ	108. 35	149. 76	(4. 25)	1. 58	2. 07	3. 27	68. 48	52. 43	33. 11	17. 23	13. 15
金博股份	688598. SH	116. 95	93. 56	(1. 09)	0. 36	1. 85	2. 93	320. 94	-	-	34. 65	39. 06
风电板块												
金风科技	002202. SZ	12. 26	501. 26	4. 43	0. 52	0. 77	0. 93	23. 44	16. 00	13. 19	1. 81	1. 31
天顺风能	002531. SZ	7. 43	132. 18	2. 77	0. 42	0. 61	0. 71	17. 71	12. 15	10. 42	2. 28	2. 18
泰胜风能	300129. SZ	7. 48	53. 79	(2. 98)	0. 21	0. 42	0. 53	35. 02	17. 77	14. 20	2. 32	2. 42
明阳智能	601615. SH	16. 94	317. 57	7. 28	0. 52	0. 75	1. 04	32. 80	22. 57	16. 35	5. 02	3. 03
日月股份	603218. SH	24. 08	199. 90	(0. 25)	0. 95	1. 15	1. 49	25. 36	21. 00	16. 17	5. 86	5. 73
金雷股份	300443. SZ	31. 88	83. 45	3. 17	0. 86	1. 60	2. 03	36. 98	19. 95	15. 68	4. 31	7. 42
恒润股份	603985. SH	29. 05	59. 22	(0. 82)	0. 57	0. 00	0. 00	51. 01	-	-	5. 18	4. 14
振江股份	603507. SH	22. 23	28. 47	(1. 07)	0. 29	0. 99	1. 89	76. 05	22. 51	11. 79	2. 03	1. 59
节能风电	601016. SH	2. 76	137. 63	0. 36	0. 14	0. 00	0. 00	19. 63	-	-	1. 87	5. 53
禾望电气	603063. SH	14. 45	62. 53	8. 89	0. 15	0. 70	0. 90	93. 83	20. 64	15. 97	2. 53	3. 50
福能股份	600483. SH	7. 81	137. 49	2. 23	0. 80	0. 84	0. 99	9. 74	9. 31	7. 88	1. 13	1. 38
核电板块												
东方电气	600875. SH	10. 32	302. 12	0. 78	0. 41	0. 55	0. 63	24. 96	18. 91	16. 31	1. 09	0. 92
上海电气	601727. SH	5. 22	691. 43	1. 56	0. 23	0. 25	0. 29	22. 59	20. 54	17. 82	1. 25	0. 54
中核科技	000777. SZ	12. 50	47. 93	2. 63	0. 35	0. 00	0. 00	35. 30	-	-	3. 25	3. 79
台海核电	002366. SZ	4. 45	38. 58	(0. 22)	(0. 74)	0. 00	0. 00	(6. 01)	-	-	1. 67	7. 57
江苏神通	002438. SZ	11. 60	56. 35	(0. 34)	0. 35	0. 48	0. 66	32. 75	23. 95	17. 65	2. 86	4. 18
东方锆业	002167. SZ	6. 05	37. 57	5. 03	(0. 33)	0. 00	0. 00	(18. 26)	-	-	4. 42	7. 97
一次设备板块												
特变电工	600089. SH	8. 41	312. 37	3. 57	0. 54	0. 63	0. 77	15. 48	13. 40	10. 90	1. 03	0. 84
平高电气	600312. SH	6. 83	92. 68	3. 33	0. 17	0. 28	0. 44	40. 56	24. 29	15. 49	1. 02	0. 83
中国西电	601179. SH	4. 40	225. 54	0. 46	0. 08	0. 17	0. 17	54. 59	26. 67	26. 13	1. 14	1. 46
森源电气	002358. SZ	5. 09	47. 32	2. 00	0. 01	0. 00	0. 00	509. 00	-	-	1. 04	2. 91
置信电气	600517. SH	5. 95	340. 25	(7. 61)	0. 01	0. 00	0. 00	508. 55	-	-	9. 94	6. 57
新联电子	002546. SZ	4. 40	36. 70	1. 38	0. 20	0. 00	0. 00	22. 00	-	-	1. 23	5. 10
保变电气	600550. SH	4. 70	86. 55	2. 17	0. 01	0. 00	0. 00	566. 27	-	-	13. 63	2. 46
北京科锐	002350. SZ	5. 37	29. 13	3. 47	0. 17	0. 00	0. 00	32. 14	-	-	1. 64	1. 20
白云电器	603861. SH	8. 76	38. 70	(0. 90)	0. 35	0. 00	0. 00	24. 86	-	-	1. 58	1. 35
思源电气	002028. SZ	21. 93	166. 93	0. 55	0. 73	1. 48	1. 82	29. 90	14. 78	12. 08	3. 31	2. 62
二次设备板块												
国电南瑞	600406. SH	23. 95	1106. 91	1. 48	0. 94	1. 12	1. 32	25. 49	21. 31	18. 11	3. 63	3. 41
国电南自	600268. SH	7. 10	49. 36	0. 71	0. 08	0. 00	0. 00	87. 76	-	-	2. 05	1. 00
许继电气	000400. SZ	15. 91	160. 42	11. 03	0. 42	0. 74	0. 91	37. 63	21. 46	17. 40	1. 97	1. 58
四方股份	601126. SH	7. 86	63. 92	4. 66	0. 23	0. 00	0. 00	34. 03	-	-	1. 63	1. 74
积成电子	002339. SZ	6. 90	35. 31	(4. 83)	0. 10	0. 00	0. 00	68. 25	-	-	1. 98	1. 92
低压板块												
正泰电器	601877. SH	31. 35	674. 02	0. 16	1. 75	1. 99	2. 34	17. 93	15. 74	13. 37	2. 78	2. 23
良信电器	002706. SZ	26. 48	207. 80	(0. 45)	0. 35	0. 48	0. 67	76. 11	55. 54	39. 49	11. 50	10. 19

泛在电力物联网												
国电南瑞	600406. SH	23. 95	1106. 91	1. 48	0. 94	1. 12	1. 32	25. 49	21. 31	18. 11	3. 63	3. 41
国网信通	600131. SH	18. 00	215. 17	(0. 11)	0. 44	0. 54	0. 72	40. 93	33. 42	25. 06	7. 86	2. 77
智光电气	002169. SZ	7. 10	55. 93	(1. 93)	0. 14	0. 00	0. 00	49. 72	-	-	2. 01	2. 19
炬华科技	300360. SZ	10. 32	52. 05	(2. 46)	0. 59	0. 64	0. 79	17. 40	16. 15	13. 05	2. 39	5. 83
东软载波	300183. SZ	18. 71	86. 55	3. 37	0. 42	0. 47	0. 62	44. 35	39. 63	29. 95	2. 96	10. 45
远光软件	002063. SZ	8. 18	90. 18	(0. 12)	0. 27	0. 25	0. 28	30. 60	32. 81	28. 95	3. 64	5. 76
新联电子	002546. SZ	4. 40	36. 70	1. 38	0. 20	0. 00	0. 00	22. 00	-	-	1. 23	5. 10
工控板块												
汇川技术	300124. SZ	80. 26	1380. 25	(1. 92)	0. 55	1. 11	1. 43	146. 01	72. 21	56. 30	16. 02	18. 68
宏发股份	600885. SH	47. 53	353. 99	(4. 13)	0. 95	1. 08	1. 36	50. 28	43. 82	34. 84	7. 19	5. 00
雷赛智能	002979. SZ	53. 40	111. 07	0. 98	1. 95	0. 96	1. 29	27. 45	55. 56	41. 49	18. 50	16. 75
麦格米特	002851. SZ	36. 99	185. 66	2. 38	0. 77	0. 82	1. 09	48. 09	45. 24	34. 08	9. 64	5. 22
长园集团	600525. SH	6. 64	86. 70	6. 58	(0. 67)	0. 00	0. 00	(9. 89)	-	-	2. 03	1. 35
信捷电气	603416. SH	87. 35	122. 78	(12. 68)	1. 16	2. 20	2. 75	75. 11	39. 79	31. 72	10. 21	18. 90
英威腾	002334. SZ	5. 63	42. 42	2. 93	(0. 40)	0. 00	0. 00	(14. 25)	-	-	2. 73	1. 89
蓝海华腾	300484. SZ	18. 81	39. 12	4. 50	(0. 73)	0. 00	0. 00	(25. 68)	-	-	7. 14	12. 22
弘讯科技	603015. SH	7. 04	28. 46	2. 92	0. 08	0. 00	0. 00	86. 49	-	-	2. 36	4. 74
新时达	002527. SZ	6. 59	40. 87	(3. 09)	0. 09	0. 23	0. 30	76. 27	28. 65	21. 97	1. 64	1. 16
众业达	002441. SZ	9. 11	49. 61	4. 11	0. 41	0. 54	0. 68	22. 05	16. 86	13. 35	1. 29	0. 50
捷昌驱动	603583. SH	69. 10	188. 52	(2. 95)	1. 60	1. 68	2. 07	43. 25	41. 18	33. 33	10. 67	13. 39
发电设备板块												
东方电气	600875. SH	10. 32	302. 12	0. 78	0. 41	0. 55	0. 63	24. 96	18. 91	16. 31	1. 09	0. 92
上海电气	601727. SH	5. 22	691. 43	1. 56	0. 23	0. 25	0. 29	22. 59	20. 54	17. 82	1. 25	0. 54
华光股份	600475. SH	12. 67	70. 87	3. 60	0. 80	0. 97	1. 14	15. 78	13. 03	11. 11	1. 19	1. 01
杭锅股份	002534. SZ	10. 65	78. 72	11. 17	0. 50	0. 00	0. 00	21. 50	-	-	2. 42	2. 00
龙源技术	300105. SZ	4. 75	24. 38	(5. 38)	0. 03	0. 00	0. 00	174. 63	-	-	1. 25	4. 75
浙富控股	002266. SZ	4. 59	246. 47	(2. 96)	0. 08	0. 27	0. 35	56. 32	-	-	7. 34	22. 75
新能源汽车板块												
比亚迪	002594. SZ	176. 06	4609. 09	0. 09	0. 59	1. 53	1. 87	297. 50	114. 85	93. 90	9. 17	3. 61
宇通客车	600066. SH	17. 26	382. 13	(1. 93)	0. 88	0. 50	0. 87	19. 69	34. 25	19. 84	2. 31	1. 25
江淮汽车	600418. SH	9. 59	181. 57	9. 23	0. 06	0. 16	0. 26	171. 25	60. 16	36. 96	1. 40	0. 38
中通客车	000957. SZ	8. 13	48. 20	8. 11	0. 06	0. 00	0. 00	145. 70	#DIV/0!	#DIV/0!	1. 76	0. 72
金龙汽车	600686. SH	8. 26	59. 23	5. 90	0. 30	0. 00	0. 00	27. 63	-	-	1. 68	0. 33
东风汽车	600006. SH	6. 95	139. 00	9. 28	0. 22	0. 00	0. 00	31. 42	-	-	1. 88	1. 03
锂电池板块												
宁德时代	300750. SZ	252. 08	5872. 14	(0. 45)	2. 07	2. 23	3. 08	122. 07	112. 95	81. 96	15. 40	12. 82
欣旺达	300207. SZ	28. 13	443. 04	(5. 09)	0. 48	0. 49	0. 83	58. 78	57. 11	33. 81	7. 68	1. 76
国轩高科	002074. SZ	29. 30	375. 20	3. 83	0. 05	0. 37	0. 51	649. 67	80. 19	57. 72	4. 21	7. 57
亿纬锂能	300014. SZ	65. 40	1235. 32	(2. 97)	1. 57	0. 98	1. 48	41. 64	66. 63	44. 15	16. 36	19. 27
澳洋顺昌	002245. SZ	8. 70	85. 37	9. 43	0. 12	0. 20	0. 33	72. 56	42. 48	26. 27	4. 18	2. 43
孚能科技	688567. SH	30. 34	324. 84	(2. 13)	1. 12	(0. 24)	0. 18	27. 09	(124. 60)	164. 71	4. 57	13. 26
坚瑞沃能	300116. SZ	2. 69	115. 16	6. 32	0. 07	0. 00	0. 00	41. 07	-	-	20. 41	21. 18

请务必阅读正文之后的免责声明部分

鹏辉能源	300438. SZ	19. 91	83. 53	(1. 82)	0. 60	0. 75	1. 10	33. 27	26. 59	18. 11	3. 59	2. 52
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037. SZ	80. 22	329. 54	(9. 86)	0. 86	1. 24	1. 59	93. 49	64. 90	50. 31	10. 16	14. 17
天赐材料	002709. SZ	74. 30	405. 77	(7. 70)	0. 03	1. 22	1. 47	2493. 29	61. 06	50. 40	14. 55	14. 73
多氟多	002407. SZ	14. 59	101. 40	(11. 95)	(0. 61)	0. 29	0. 39	(23. 97)	49. 95	37. 69	3. 48	2. 61
杉杉股份	600884. SH	14. 17	230. 69	9. 25	0. 24	0. 22	0. 28	58. 97	65. 66	49. 72	1. 95	2. 66
天际股份	002759. SZ	13. 03	52. 40	(19. 17)	0. 08	0. 00	0. 00	161. 46	-	-	1. 94	6. 77
石大胜华	603026. SH	54. 47	110. 40	0. 55	1. 52	0. 89	2. 22	35. 79	61. 22	24. 57	6. 11	2. 38
正极板块												
当升科技	300073. SZ	47. 20	206. 13	(6. 52)	(0. 48)	0. 80	1. 21	(98. 60)	58. 74	38. 89	6. 82	9. 02
杉杉股份	600884. SH	14. 17	230. 69	9. 25	0. 24	0. 22	0. 28	58. 97	65. 66	49. 72	1. 95	2. 66
容百科技	688005. SH	32. 22	142. 83	(11. 19)	1. 24	0. 44	0. 92	25. 98	72. 81	35. 11	3. 31	3. 41
厦门钨业	600549. SH	15. 39	216. 39	3. 78	0. 19	0. 39	0. 47	83. 01	39. 21	32. 64	2. 93	1. 24
负极板块												
璞泰来	603659. SH	103. 00	450. 70	(10. 36)	1. 50	1. 67	2. 39	68. 85	61. 72	43. 07	13. 22	9. 39
贝特瑞	835185. OC	44. 00	211. 01	(1. 79)	2. 50	1. 49	2. 09	17. 63	29. 59	21. 01	5. 12	4. 81
杉杉股份	600884. SH	14. 17	230. 69	9. 25	0. 24	0. 22	0. 28	58. 97	65. 66	49. 72	1. 95	2. 66
其他锂电池材料												
天奈科技	688116. SH	43. 02	99. 75	(5. 66)	0. 05	0. 52	1. 00	858. 37	-	-	6. 31	25. 81
嘉元科技	688388. SH	64. 51	148. 94	4. 57	1. 05	0. 94	1. 72	61. 43	-	-	5. 90	10. 30
锂电池设备板块												
先导智能	300450. SZ	65. 20	574. 38	(4. 68)	0. 87	1. 03	1. 46	75. 07	63. 60	44. 59	14. 47	12. 26
赢合科技	300457. SZ	28. 25	183. 49	(5. 99)	0. 44	0. 61	0. 79	64. 48	46. 65	35. 91	5. 83	10. 99
科恒股份	300340. SZ	12. 35	26. 20	(3. 36)	0. 14	0. 00	0. 00	86. 06	#DIV/0!	#DIV/0!	1. 81	1. 42
隔膜板块												
恩捷股份	002812. SZ	103. 40	907. 06	(3. 45)	1. 06	1. 18	1. 71	97. 99	87. 61	60. 61	19. 93	28. 71
星源材质	300568. SZ	23. 55	105. 64	(8. 08)	0. 59	1. 59	0. 51	39. 85	14. 81	46. 14	4. 45	17. 61
沧州明珠	002108. SZ	5. 11	72. 46	0. 99	0. 12	0. 21	0. 21	43. 64	-	-	2. 22	2. 42
胜利精密	002426. SZ	2. 18	75. 03	(0. 46)	(0. 89)	0. 00	0. 00	(2. 44)	-	-	1. 80	0. 55
双杰电气	300444. SZ	6. 43	37. 66	3. 88	(1. 07)	0. 00	0. 00	(5. 99)	-	-	4. 42	2. 21
云天化	600096. SH	5. 68	80. 99	0. 71	0. 11	0. 15	0. 31	53. 58	38. 27	18. 24	1. 85	0. 15
中材科技	002080. SZ	19. 41	325. 72	3. 46	0. 82	1. 20	1. 39	23. 60	16. 14	13. 98	3. 07	2. 40
上游材料板块												
华友钴业	603799. SH	51. 80	591. 17	3. 72	0. 11	1. 10	1. 21	467. 51	47. 09	42. 85	7. 63	3. 14
洛阳钼业	603993. SH	4. 73	953. 07	8. 74	0. 09	0. 10	0. 14	55. 00	45. 05	34. 15	2. 50	1. 39
格林美	002340. SZ	5. 20	248. 74	5. 69	0. 18	0. 15	0. 23	29. 35	33. 77	22. 79	2. 37	1. 73
寒锐钴业	300618. SZ	72. 51	219. 65	(2. 17)	0. 05	0. 90	1. 80	1405. 23	80. 90	40. 28	13. 28	12. 35
天齐锂业	002466. SZ	23. 28	343. 87	(5. 29)	(4. 05)	(0. 44)	0. 11	(5. 75)	(53. 19)	206. 57	4. 94	7. 10
赣锋锂业	002460. SZ	75. 49	950. 31	2. 00	0. 28	0. 43	0. 87	272. 53	175. 93	86. 30	12. 35	17. 79
融捷股份	002192. SZ	25. 88	67. 20	11. 07	(1. 26)	0. 00	0. 00	(20. 61)	-	-	12. 29	24. 91
诺德股份	600110. SH	7. 46	85. 81	(7. 33)	(0. 11)	0. 01	0. 14	(70. 38)	536. 69	52. 31	4. 25	3. 99
核心零部件												
汇川技术	300124. SZ	80. 26	1380. 25	(1. 92)	0. 55	1. 11	1. 43	146. 01	72. 21	56. 30	16. 02	18. 68

宏发股份	600885.SH	47.53	353.99	(4.13)	0.95	1.08	1.36	50.28	43.82	34.84	7.19	5.00
三花智控	002050.SZ	25.07	900.52	(2.07)	0.51	0.42	0.53	48.78	59.41	47.01	9.69	7.98
旭升股份	603305.SH	37.46	167.46	(0.69)	0.52	0.70	0.95	72.64	53.71	39.40	11.06	15.26
大洋电机	002249.SZ	4.27	101.01	4.15	0.02	0.09	0.11	188.11	46.97	39.61	1.42	1.24
正海磁材	300224.SZ	11.37	93.26	(3.07)	0.11	0.16	0.24	100.18	70.14	47.41	3.57	5.19
方正电机	002196.SZ	7.00	32.81	8.86	0.05	0.00	0.00	139.67	-	-	1.56	2.94

数据来源：Wind 一致预期、东吴证券研究所

图 50：交易异动

名称	公告日期	异动类型	异动起始日	异动截止日	期间成交额(万元)	期间涨跌幅(%)
万向钱潮	2020-11-20	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-11-20	2020-11-20	53,788.9319	9.9673
中通客车	2020-11-20	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-11-20	2020-11-20	20,768.0381	10.0135
澳洋顺昌	2020-11-20	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-11-20	2020-11-20	45,122.2844	9.9874
天齐锂业	2020-11-20	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-11-20	2020-11-20	219,898.6003	10.0189
英搏尔	2020-11-20	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-11-20	2020-11-20	44,534.6047	19.9948
天合光能	2020-11-20	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-11-20	2020-11-20	168,457.9800	15.9091
南玻 A	2020-11-18	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-11-18	2020-11-18	63,815.0838	10.0407
赣锋锂业	2020-11-18	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-11-18	2020-11-18	331,263.8727	-8.2188
天际股份	2020-11-18	连续三个交易日内收盘价跌幅偏离值累计 20%	2020-11-16	2020-11-18	97,760.3029	-20.6576
雷赛智能	2020-11-18	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-11-18	2020-11-18	20,952.6449	-7.9051
天际股份	2020-11-17	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-11-17	2020-11-17	36,077.9558	-9.9931
清源股份	2020-11-17	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-11-17	2020-11-17	12,680.4019	-9.4210
天齐锂业	2020-11-16	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-11-16	2020-11-16	354,185.5941	-7.6892
亚玛顿	2020-11-16	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-11-16	2020-11-16	47,665.3634	10.0092
天际股份	2020-11-16	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-11-16	2020-11-16	34,635.2969	-9.9876
国网英大	2020-11-16	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-11-16	2020-11-16	22,227.3662	-6.5217
法拉电子	2020-11-16	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-11-16	2020-11-16	57,905.8601	-7.6609

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 51：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)	成交数量(万股)
600686.SH	金龙汽车	2020-11-20	8.2600	8.2600	728.0200
002298.SZ	中电兴发	2020-11-20	8.9900	9.9100	30.0000
002497.SZ	雅化集团	2020-11-20	13.8400	15.0000	200.0000
002466.SZ	天齐锂业	2020-11-20	22.4700	23.2800	530.0000
300120.SZ	经纬辉开	2020-11-20	12.2900	13.4500	408.3200
300014.SZ	亿纬锂能	2020-11-20	60.1700	65.4000	16.6000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-11-20	60.1700	65.4000	16.6000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-11-20	60.1700	65.4000	16.8000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-11-20	60.1700	65.4000	30.0000

300014.SZ	亿纬锂能	2020-11-20	60.1700	65.4000	50.0000
300450.SZ	先导智能	2020-11-20	62.5600	65.2000	25.0000
300450.SZ	先导智能	2020-11-20	62.5600	65.2000	30.0000
300450.SZ	先导智能	2020-11-20	62.5600	65.2000	75.0000
300450.SZ	先导智能	2020-11-20	62.5600	65.2000	100.0000
300769.SZ	德方纳米	2020-11-20	133.1100	151.3800	15.0000
300750.SZ	宁德时代	2020-11-20	252.0800	252.0800	6.5000
300750.SZ	宁德时代	2020-11-20	252.0800	252.0800	6.5000
300750.SZ	宁德时代	2020-11-20	252.0800	252.0800	6.5000
002298.SZ	中电兴发	2020-11-19	9.0300	9.9900	52.0000
002074.SZ	国轩高科	2020-11-19	24.9700	27.7700	34.3000
002466.SZ	天齐锂业	2020-11-19	20.4200	21.1600	260.0000
601700.SH	风范股份	2020-11-19	4.0500	4.5100	833.0000
300001.SZ	特锐德	2020-11-19	17.4200	21.1500	67.0000
601012.SH	隆基股份	2020-11-19	60.0000	64.8300	8.1000
601012.SH	隆基股份	2020-11-19	62.7400	64.8300	14.0000
300116.SZ	保力新	2020-11-19	2.2600	2.8400	30.0000
300116.SZ	保力新	2020-11-19	2.2600	2.8400	700.0000
300769.SZ	德方纳米	2020-11-19	131.8800	144.6800	10.0000
300769.SZ	德方纳米	2020-11-19	131.8800	144.6800	30.0000
300750.SZ	宁德时代	2020-11-19	242.1000	242.1000	9.4000
002298.SZ	中电兴发	2020-11-18	8.9300	10.0300	55.0000
300001.SZ	特锐德	2020-11-18	19.4800	21.7800	200.0000
603308.SH	应流股份	2020-11-18	23.9300	23.9700	19.0000
603959.SH	百利科技	2020-11-18	13.3600	13.6300	50.0000
300769.SZ	德方纳米	2020-11-18	130.9000	144.9200	2.0000
300769.SZ	德方纳米	2020-11-18	130.9000	144.9200	5.0000
300769.SZ	德方纳米	2020-11-18	130.9000	144.9200	7.0000
300769.SZ	德方纳米	2020-11-18	130.9000	144.9200	8.0000
300750.SZ	宁德时代	2020-11-18	200.5400	240.5000	14.0000
600406.SH	国电南瑞	2020-11-17	23.9400	23.9400	150.0000
300116.SZ	保力新	2020-11-17	2.2500	2.5200	300.0000
300360.SZ	炬华科技	2020-11-17	9.3900	10.5500	57.0000
603993.SH	洛阳钼业	2020-11-17	4.4800	4.4800	2,000.0000
002298.SZ	中电兴发	2020-11-16	9.0300	9.9800	94.0000
002298.SZ	中电兴发	2020-11-16	9.0300	9.9800	136.0000
002080.SZ	中材科技	2020-11-16	16.8900	19.4400	97.0100
002212.SZ	南洋股份	2020-11-16	20.0000	20.3300	345.0000
300274.SZ	阳光电源	2020-11-16	43.5800	45.8500	10.0000
300274.SZ	阳光电源	2020-11-16	43.5800	45.8500	20.0000
300274.SZ	阳光电源	2020-11-16	43.5800	45.8500	281.1200
002366.SZ	台海核电	2020-11-16	4.6800	4.4800	117.5000

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

