电气设备新能源行业周报

光伏和工控龙头 Q3 再超预期，电动车龙头 Q3 反转

增持（维持）

2020 年 11 月 01 日

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

投资要点

- **申万电气设备 6960 上涨 3.81%，表现强于大盘。**光伏涨 9.03%，发电设备涨 4.82%，新能源汽车涨 2.38%，工控自动化涨 1.82%，锂电池涨 0.3%，发电及电网跌 0.79%，风电跌 2.31%，核电跌 3.12%。涨幅前五为安科瑞、阳光电源、中能电气、福莱特、东风汽车；跌幅前五为长鹰信质、中环装备、赛摩电气、坚瑞沃能、星云股份。
- **行业层面：电动车：**工信部副部长：贯彻落实即将发布的《新能源汽车产业发展规划》；节能与新能源汽车技术路线图 2.0 发布；SKI 拟剥离电动汽车动力电池业务；GGII：六氟磷酸锂价格已进入周期性上涨阶段；三星 SDI 动力电池工厂拟落子越南；华为发布 MDC 智能驾驶计算平台白皮书；比亚迪将推全新电动车平台，首款车型明年上海车展首发；蔚来单月下线首次突破 5000 辆；国家电网：今年新增充电桩 7.8 万个 2025 年实现车桩比 1:2 的目标；LG 化学股东大会通过电动汽车电池业务分拆议案，赞成率 82.3%；**新能源：**工信部：允许合法合规开展产能置换新建光伏玻璃项目；住建部发布工程建设强制性国家规范《太阳能发电工程项目规范（征求意见稿）》；五部门：关于促进应对气候变化投融资的指导意见发布；能源局：将综合能源服务纳入国家能源规划 加大充电桩和储能设施政策支持；2.04GW！国网公示最新可再生能源发电补贴项目清单；光伏玻璃价格触及 50 元/平米；光伏 38GW+ 国网 1-6 批可再生能源补贴项目公布；国家能源局：前三季度全国光伏新增装机 18.7GW，累计装机 223GW。**工控&电网：**10 月制造业 PMI 51.4，环比-0.1 个点，仍在高景气区间。
- **公司层面：汇川技术：**20Q3 营收 30.30 亿元，同增 51.39 %，归母净利润 7.23 亿元，同增 192.49%。**隆基股份：**20Q3 营收 136.90 亿元，同增 59.54%，归母净利润 22.40 亿元，同增 51.97%。**阳光电源：**20Q3 营收 49.66 亿元，同增 82.50%，归母净利润 7.49 亿元，同增 237.79%。**当升科技：**20Q3 营收 9.37 亿，同增 87.41%，归母净利润 1.18 亿，同增 72.83%。**宁德时代：**20Q3 营收 126.93 亿元，同增 0.80%，归母净利润 14.19 亿元，同增 4.24%。**晶澳科技：**20Q3 营收 58.11 亿元，同增 24.99%，归母净利润 5.90 亿元，同增 95.12%。**璞泰来：**年初至今营收 33.46 亿元，同减 4.42%，归母净利润 4.15 亿元，同减 9.40%。**国电南瑞：**20Q3 营收 79.44 亿元，同增 27.20 %，归母净利润 11.72 亿元，同增 24.03%。**新宙邦：**20Q3 营收 8.12 亿，同增 26.84%，归母净利润 1.36 亿，同增 29.34%。**科达利：**20Q3 营收 5.33 亿，同增 1.15%，归母净利 0.51 亿，同减 22.21%。**恩捷股份：**1）20Q3 营收 11.4 亿元，同增 56.63%，归母净利 3.22 亿元，同增 32.63%；2）Paul Xiaoming Lee、合意投资等六名股东拟共减持 969 万股，占公司总股份的 1.1%。**固德威：**年初至今营收 10.41 亿元，同增 44.96%，归母净利润 1.96 亿元，同增 158.90%。**天赐材料：**20Q3 营收 11.03 亿元，同增 47.76%，归母净利润 2.07 亿元，同增 423.36%。**比亚迪：**20Q3 营收 445.19 亿元，同增 40.72%，归母净利润 17.51 亿元，同增 1,362.66%。**福莱特：**年初至今营收 40.16 亿元，同增 18.81%，归母净利润 8.11 亿元，同增 59.94%。**亿纬锂能：**1）20Q3 营收 21.64 亿，同增 5.68%，归母净利润 5.83 亿，同减 11.44%；2）51.61 元/股向特定对象发行 4844.02 万股，募集资金 24.99 亿已到账。**欣旺达：**1）20Q3 营收 89.53 亿，同增 30.09%，归母净利润 4.66 亿，同增 70.55%；2）股东王明旺拟减持不超过 3149.9 万股。**赣锋锂业：**20Q3 营收 15.06 亿元，同增 8.50%，归母净利润 1.73 亿元，同增 421.32%。**华友钴业：**年初至今营收 148.38 亿，同增 5.82%，归母净利润 6.86 亿，同增 640.27%。**麦格米特：**20Q3 营收 9.15 亿，同减 7.78%，归母净利润 1.25 亿，同增 9.63%。**八方股份：**年初至今营收 9.69 亿，同增 10.19%，归母净利润 3.06 亿，同增 28.06%。**公牛集团：**年初至今营收 71.47 亿，同减 5.10%，归母净利润 15.98 亿，同减 8.77%。**迈为股份：**20Q3 营收 6.76 亿，同增 68.78%，归母净利润 0.85 亿，同增 42.62%。
- **投资策略：9 月国内电动车销量 13.8 万辆，同环比高增 68%/26%，**爆款新车型如期上量，年底冲量全年预计 120 万以上，**下半年增长 40%+，9 月开始全面满产满销，11 月中游排产继续环比 10%，六氟涨价到 10 万/吨，Q3 三重拐点明确：9 月欧洲销 14.6 万辆，同比+157%/+66%，大超预期，**今年预计 115 万，同增 100%+，**明年上修到 180-200 万辆，同增 60-80%，**特斯拉 Q3 近 14 万交付全年 50 万，明年有望上 100 万，全球电动化大趋势明确，明年国内和海外均高增，**强烈推荐特斯拉和欧洲供应链等全球龙头。十四五光伏年均装机有望从 60GW+上调到 75GW+，中国 2030 年前碳排放达峰值，2060 年碳中和，欧盟碳排放目标进一步提升到 60%，中欧两国在绿色发展上意见一致，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 65GW+，海外光伏需求欧美一直不错，**全球 120-130GW 左右，同增 10%左右，明年确定性大年，全球 170-180GW，同增 35%+，Q3 业绩预计继续高增，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 增长 6.4%，**先进制造同增 25%+ Q3 增长 6.7%，先进制造同增约 25%，**龙头订单今年一直很好，7 月开始行业普遍很好，先进制造高增，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：汇川技术**（通用自动化今年持续大超预期、动力总成全面突破大幅减亏）、**隆基股份**（单晶硅片和组件全球龙头、业绩持续高增）、**宁德时代**（动力电池全球龙头、优质客户和领先技术）、**阳光电源**（逆变器龙头增长大超预期、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、六氟超预期涨价弹性大）、**锦浪科技**（组串式逆变器龙头、业绩超预期高增长）、**晶澳科技**（组件一线龙头、前三季度超预期）、**当升科技**（正极龙头、海外占比高、员工持股计划托底）、**福斯特**（EVA 和 POE 膜绝对龙头供不应求、感光干膜等新材料上量）、**璞泰来**（负极全球龙头、LG 等海外占比高、隔膜和设备加强布局）、**雷赛智能**（控制卡和步进系统龙头、伺服和 PLC 全面起量）、**恩捷股份**（湿法隔膜全球龙头、LG 等海外客户放量）、**爱旭股份**（专注高效电池的龙头、单瓦利润恢复超预期）、**新宙邦**（六氟和电解液涨价、氟化工也超预期、业绩高增）、**宏发股份**（新能源汽车继电器全球龙头、传统继电器超预期复苏）、**科达利**（结构件全球绝对龙头、客户锁定宁德和 Tesla 等）、**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、比亚迪、福莱特、三花智控、良信电器、亿纬锂能、欣旺达、嘉元科技、天奈科技、恩源电气、正泰电器、赣锋锂业、华友钴业、麦格米特、天齐锂业、星源材质、国轩高科、八方股份、林洋能源**、金风科技、中国宝安、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	
300124.SZ	汇川技术	64.24	0.55	1.04	1.34	117	62	48	买入
601012.SH	隆基股份	75.99	1.40	2.27	3.19	54	33	24	买入
300750.SZ	宁德时代	247.17	1.96	2.17	3.26	126	114	76	买入
300274.SZ	阳光电源	38.83	0.61	0.90	1.31	64	43	30	买入
600438.SH	通威股份	30.70	0.61	1.08	1.32	50	28	23	买入
002709.SZ	天赐材料	62.15	0.03	1.30	1.84	2072	48	34	买入
300763.SZ	锦浪科技	124.05	0.92	2.19	3.65	135	57	34	买入
002459.SZ	晶澳科技	38.32	0.93	1.22	1.96	41	31	20	买入
300073.SZ	当升科技	50.80	-0.48	0.83	1.38	-106	61	37	买入
603806.SH	福斯特	75.96	1.24	1.63	2.21	61	47	34	买入
603659.SH	璞泰来	111.45	1.50	1.71	2.49	74	65	45	买入
002979.SZ	雷赛智能	40.27	0.52	0.98	1.50	77	41	27	买入
002812.SZ	恩捷股份	99.80	0.97	1.19	1.90	103	84	53	买入
600732.SH	爱旭股份	13.78	0.29	0.34	0.89	48	41	15	买入
300037.SZ	新宙邦	74.92	0.79	1.33	1.71	95	56	44	买入
600885.SH	宏发股份	51.40	0.95	1.09	1.45	54	47	35	买入
002850.SZ	科达利	67.95	1.13	0.86	1.82	60	79	37	买入
600406.SH	国电南瑞	20.76	0.94	1.14	1.36	24	23	19	买入
688408.SH	中信博	143.38	1.59	-	-	90	-	-	Wind一致预期
688390.SH	固德威	181.20	1.56	-	-	116	-	-	Wind一致预期
002594.SZ	比亚迪	159.81	0.59	2.02	2.48	271	79	64	买入
601865.SH	福莱特	40.80	0.37	0.66	1.20	110	62	34	买入
002050.SZ	三花智控	24.45	0.51	0.44	0.56	48	56	44	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至10月30日股价，中信博和固德威来自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：光伏和电动车 Q4 及明年高景气，工控持续向好》2020-10-25

2、《LG 化学 20Q3 点评：电池收入历史新高，拆分在即公布宏伟蓝图》2020-10-23

3、《特斯拉 20Q3 财报：业绩再超预期，盈利能力大幅提上，全年维持 50 万辆目标》2020-10-22

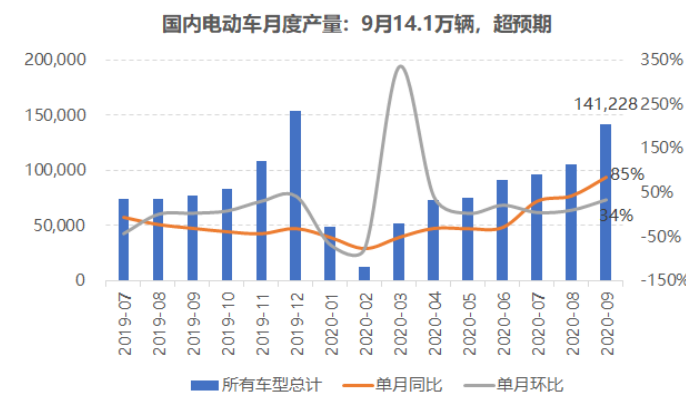
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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。销量方面，我们预计 Q4 销量预计 45～50 万辆，同环比+40%/30%，全年 120 万辆；21 年销量增 40-50%至 170-180 万辆，恢复高增长。

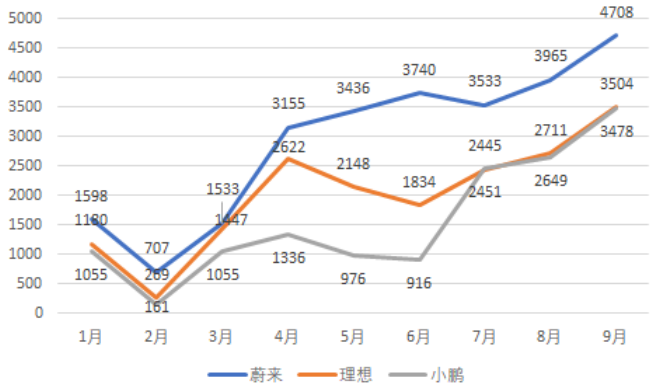
- **9 月国内电动车销量超预期，造车新势力 Q3 交付再创新高，行业产销拐点确立。**9 月新能源汽车销量为 13.8 万辆，同比增长 68%，环比增长 26%，2020 年 1-9 月新能源汽车累计销售 73.4 万辆，同比下降 17.7%，其中 20Q3 新能源汽车累计销售 34.5 万辆，同比+41%，环比+44%，向上趋势持续。新造车势力及比亚迪等增量明显。比亚迪 9 月电动车销量 1.9 万辆，同环比增 43%/33%，汉交付 5621 辆，环比增 40%；理想 ONE9 月交付 3504 辆，环比+29.3%；蔚来 9 月交付 4708 台创历史新高，同比+133.2%；小鹏九月交付量 3478 台，同比+145%。国内销量、排产、业绩三重拐点确定，未来 4 个季度同比增速持续向上。排产方面，9 月国内景气度恢复至去年高点，10 月行业排产进一步提升 10%左右，龙头基本满产。我们测算 Q3 全球产业链龙头排产同增 50-80%，国内龙头排产同增 30%+，Q4 进一步向好。业绩方面，龙头公司单季度业绩恢复 20-40%增长，部分公司增速超过 50%，拐点确立。

图 1：国内电动车产量（辆）



数据来源：中电联，东吴证券研究所

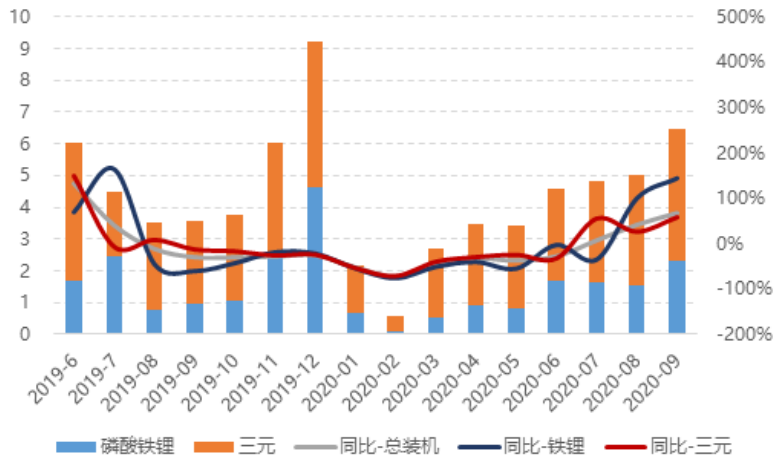
图 2：新造车势力交付月度量(辆)



数据来源：中电联，东吴证券研究所

- **装机量同环比大增，新车型上量，铁锂占比提升明显。**9 月装机电量为 6.56gwh，同比增长 66%，环比上升 28%。2020 年 1-9 月累计装机电量为 34.15gwh，累计同比减少 19%，降幅缩窄。9 月三元同比增长 58%，环比增 20%，占比 63%；9 月三元装机电量 4.15gwh，同比上升 58%，环比上升 20%，占比略微下降至 63%；三元 2020 年 1-9 月累计装机电量为 23.13gwh，同比下降 16%，占比 68%。9 月磷酸铁锂同比升 145%，环比升 50%：受五菱宏光和比亚迪汉拉动，且宁德时代配套特斯拉铁锂版本也开始生产，9 月铁锂装机电量为 2.32gwh，同比上升 145%，环比上升 50%，占比上升至 35%；2020 年 1-9 月磷酸铁锂累计装机电量 10.09gwh，同比下降 15%，占比 30%。

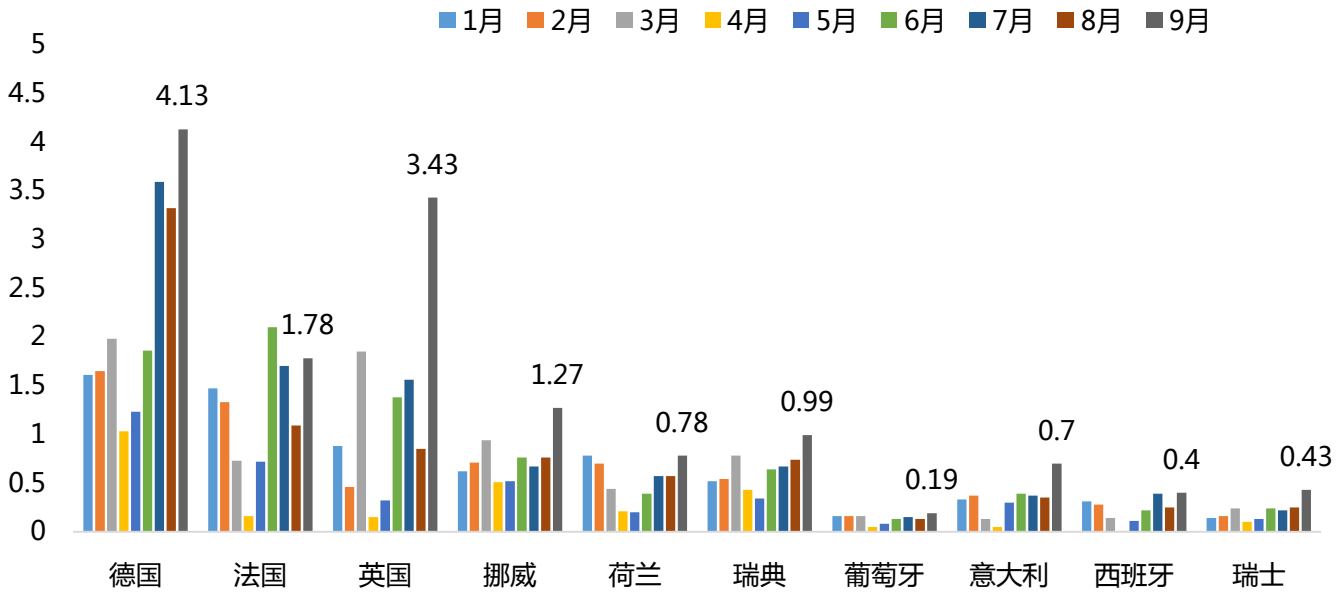
图 3：国内月度装机电量（gwh）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

- **欧洲电动车季末冲量，同环比高增，大超预期，21 年高增长持续。**欧洲 9 月销量合计 14.6 万辆，同比+157%，环比+66%，季末冲量效应明显，大超预期，1-9 月累计 74.1 万，累计同比+104%。电动车渗透率大幅提升，9 月平均 12.8%，德国 15%，英国、法国 10%，挪威 82%，瑞典 34%，荷兰 21%，意大利、西班牙 4%。21 年欧洲预期销量 180-200 万辆，同比增 60-80%，主要基于：一碳排放考核趋严；二补贴政策力度持续，法国较今年下半年降低 14%，仍有 6000 欧购买补贴；德国维持最高 9000 欧补贴，英国、荷兰等补贴延续。三新车型上市，包括德系车企、特斯拉欧洲投产等。长期看，欧盟在现行最严碳排放政策上欲进一步提高标准，30 年电动化率有望超 50%。

图 4：欧洲主流国家电动车月度交付量（万辆）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

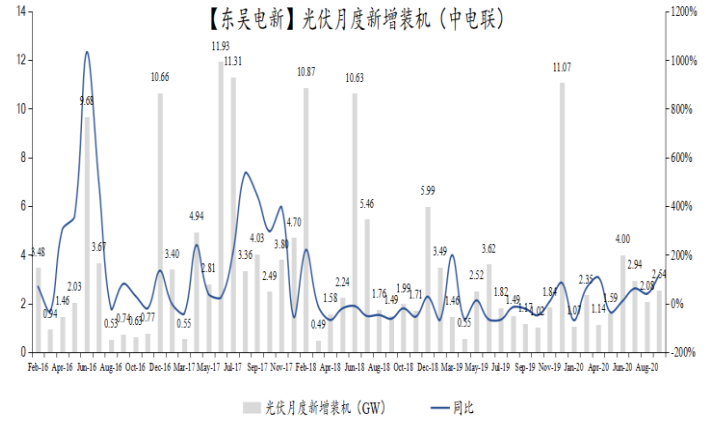
- **投资建议：**欧洲政策强刺激，销量持续超预期；国内销量、排产、业绩三重拐点来临；特斯拉引领全球电动化浪潮，看好电动化大趋势，重点推荐欧洲电动车及特斯拉产业链，重点推荐中游龙头**宁德时代、璞泰来、恩捷股份、新宙邦、科达利、当升科技、天赐材料**，关注比亚迪、亿纬锂能、天奈科技、欣旺达、中材科技、嘉元科技、国轩高科等；核心零部件：**宏发股份、三花智控、汇川技术**；布局优质上游

资源：**华友钴业、关注赣锋锂业、天齐锂业。**

二、风光新能源板块：

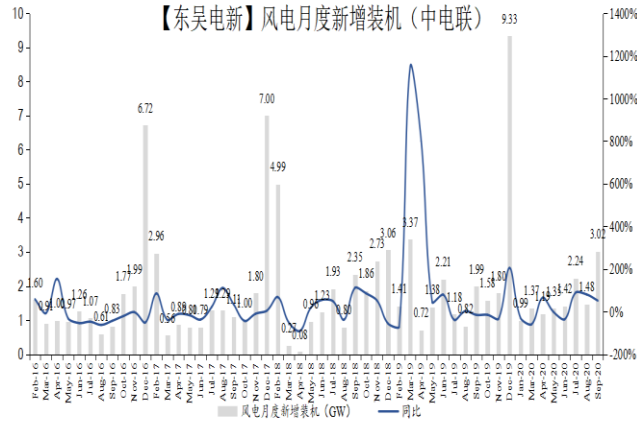
光伏：中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，2020 年 1-9 月光伏新增发电容量 17.71GW，同比上升 9.9%；2020 年 1-9 月风电新增发电容量 13.06GW，同比下降 0.2%。

图 5：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

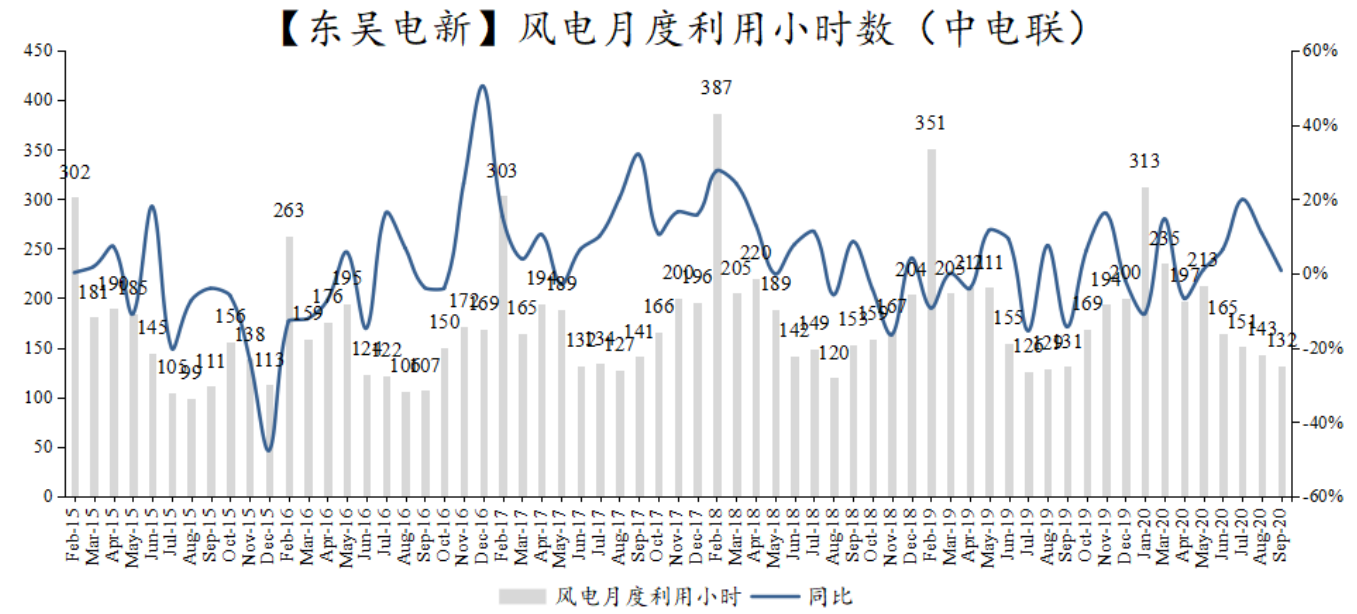
图 6：中电联风电月度并网容量(GW)



数据来源：中电联，东吴证券研究所

1-9 月风电利用小时 1549，同比上升 2.0%。

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

目前硅料价格仍处博弈期，虽然部分一线硅料企业在库存压力下对价格略微让步，但仍有少部分企业维持高价坚挺的水位。另一方面，由于龙头单晶硅片企业隆基公告 11 月牌价与 10 月持平、加之单晶硅片玩家不断释放新产能，对于硅料有一定需求，使得硅料价格有支撑的底气，不过随着 11 月在产多晶硅企业几乎满载开工，供给持续不断增加，最终成交价仍视上下游企业间博弈程度。本周单晶用料低价小幅下滑至每公斤 88 元人民币，成交区间落在每公斤 92-88 元人民币，均价维稳在每公斤 90 元人民币，预期下周前部分一线企业陆续完成新订单签订，单晶用料价格走势会更为明朗。整体而言，目前市场不存在多晶硅短缺的情况，面对单晶硅片企业维持满载开工，及整体四季度终端需求向好，预期四季度单晶用料价格下降幅度及速度不至于太快。

本周国内多晶用料价格呈现小幅下滑，成交区间落在每公斤 58-61 元人民币，均价为每公斤 59 元人民币。受到多晶终端需求衰退，市场对于多晶用料需求仍偏低，预判短期内价格反弹的机会微乎其微。

海外硅料的部分，本周实际订单鲜少落地，加之上下游企业迈入商议阶段，因此单多晶用料价格持平，单晶用料落在每公斤 10.2-10.7 元美金之间；多晶用料落在每公斤 7.2-7.7 元美金之间。随着上游单晶硅片价格持稳，海外卖家开始明显感受客户主动多次询价的热度。整体来看，价格相比前期明显好商议，预判近期成交价格将以持稳概率为主。

硅片

本周龙头单晶硅片企业隆基宣布 11 月牌价与 10 月维持相同价格，市场成交价相比前期变化不大，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 成交价受汇率影响略为上调，分别落在每片 0.398-0.405 元及 0.418-0.425 元美金之间。面对今年四季度抢装带动，加之单晶硅片企业受限电力及热场材料短缺影响，整体新扩产能释放略有放缓迹象，使得目前市场单晶硅片供应稍紧。然而倘若四季度期间硅料价格下滑幅度不大，预判年底前单晶硅片价格仍可能呈现微跌的走势。

本月历经国内十一黄金周，虽然连假期间部分多晶硅片企业下调开工率，减少多晶硅片的供给，不过面对多晶终端需求低迷，加之多晶电池片价格走弱，多晶硅片更难以独善其身，近期每周价格出现松动下滑。现阶段在产多晶硅片企业，几乎是保现金成本勉强营运，另一方面也是应付完成已接的订单。本周国内多晶硅片价格小幅下滑，成交区间落在每片 1.53-1.6 元人民币，均价为每片 1.57 元人民币。海外多晶硅片价格持平，成交区间落在每片 0.203-0.215 元美金。

电池

本周新单开始签订，但目前订单落地状况较不理想，买卖双方拉锯仍在进行，估计仍会有部分订单在下周成交。整体单晶电池片价格持续保持稳定，但受美金汇差影响，本周美金价格小幅调整。展望后续，M6 尺寸需求向好、价格稳固，而 G1 在供给减少下，价格松动的状况趋缓，整体 11 月单晶电池片跌价幅度将较为趋缓。

四季度需求优于预期，使得 M6 尺寸供给稍微紧张、价格甚至出现上扬态势，但受制组件端辅材料涨价的趋势，组件厂家对电池片压制价格，买卖双方拉锯仍在持续，因此本周均价持稳每瓦 0.93-0.935 元人民币，但议价能力较差的中小组件厂家，签单已上扬至每瓦 0.94-0.95 元人民币，高价区段每瓦 0.95 人民币的成交数量稍微增多。

G1 尺寸部分，下半年需求多数转换至 M6，G1 尺寸拉货动力已有所减缓。然而十一月开始部分厂家取消生产 G1 尺寸电池片，供给量也开始减少，再加上 G1 硅片价格维持在较高档位，价格下跌动力再度趋缓，本周均价维稳落在每瓦 0.85 元人民币。

多晶电池片本周均价维持每片 2.6 元人民币，当前需求能见度不高，因而低价区段价格松动，下调

至每片 2.5 元人民币。考量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，在多晶需求疲软且利润点不高的状况下，已有部分厂家考量年底前关停多晶产线。

组件

10-11 月进入组件需求的高峰，尽管部分海外订单因为疫情的二度爆发而使得拉货时间出现推迟，但整体而言组件需求仍相当畅旺。然而，玻璃及 EVA 的短缺大大限制了组件厂的出货排程，不仅二、三线组件小厂难以购得足够的玻璃及 EVA，近期也出现少数一线组件厂家开始下调开工率的情况。

目前正进入十一月玻璃价格的商议期，尽管仍有许多玻璃厂尚未正式报价，但现货市场上 3.2mm 镀膜玻璃已来到每平方米 41-48 元人民币的价格、2.0mm 玻璃也传闻上涨至每平方米 35 元人民币上下，相比九月每平方米 30 元/24 元人民币的价格，短短两个月间涨价幅度惊人。且由于短缺幅度大，预期短期内玻璃的涨价依然未能停歇。

尽管十月玻璃价格大涨，近期终端买方已无法接受组件继续喊涨，因此组件价格并未出现明显波动，仅有小型现货订单、或部分交期较紧张的订单出现上涨。玻璃的持续涨价为组件成本带来沉重压力，组件利润再度进一步萎缩。

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：**9 月官方 PMI 为 51.5，环比提升 0.5 个点，连续 7 个月站上荣枯线，其中大型企业 PMI 为 52.5，环比+0.5，中/小型企业 PMI 分别 50.7/50.1，环比分别下降/上升 0.9/2.4 个点；9 月工业增加值同比+6.9%，增速环比提升+1.3pct；前 9 月制造业固定资产投资完成额累计同减 6.5%，收窄 1.6pct。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 6.5%、增速环比收窄 1.6pct；9 月制造业规模以上工业增加值累计同增 1.2%，降幅环比+0.8pct，当月同比上升 6.9%，环比上升 1.3pct。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。
- **9月工业增加值增速上行：**9月制造业规模以上工业增加值累计同增1.2%，环比+0.8pct；当月同增6.9%，增速环比上升1.3pct，国内疫情控制后景气度继续改善。
- **前9月制造业固定资产投资降幅环比收窄，专用设备略好：**9月制造业固定资产投资完成额累计同降低6.5%,降幅环比收窄1.6pct;其中通用设备同降12.3%,环比收窄2.1pct,专用设备同降8.5%,环比收窄1.4pct，降幅相对好于通用设备。
- **9月机器人、切削机床增速强劲：**9月工业机器人产量同比+51.4%，增速环比+18.9pct，增长强劲；切削成型机床同比+20.6%，增速分别同比+8.8pct，但增速仍强；成形机床同比+12.5%，增速环比+0.7pct。

图8：季度工控市场规模增速

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

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	汇川通用	信捷电气	雷赛智能
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	订单	订单	订单
2020Q1	202001	1.3	0.9	0.89		3.13	0.5				30%+
	GR	0%	-2%	-17%		-20%	-17%		20-30%	0-10%	
	202002	0.75	0.71	0.36		1.57	0.22	0.35			
	GR	7%	-13%	4%		-77%	-51%	-20%	20-30%	-10~0%	
	202003	1.6	1.48	1.52	1.16	3.79	0.7	0.28			
	GR	-6%	20%	-2%	120%	4%	0%	-54%	30-40%	80-100%	
2020Q2	202004	2.65	2.16	1.56	0.84	4.14	0.9	0.4			
	GR	33%	21%	38%	200%	51%	0%	17%	预计50%+	80-100%	
	202005	2.4	2.01	1.63	0.38	5.35	1	0.7			
	GR	17%	16%	40%	20%	179%	11%	18%	预计30%+	0-10%	
	202006	2	1.78	1.66	0.39	2.37	0.9	0.6			
	GR	54%	6%	38%	15%	-18%	-10%	10%	预计40%+	10-20%	
2020Q3	202007	1.5	1.8	1.47	0.42	3.5	0.8	0.7			预计50%+
	GR	15%	52%	55%	40%	9%	14%	14%	预计40%+	20-30%	
	202008	1.5	1.34	1.26	0.39	3.1	0.75	0.6			
	GR	15%	26%	22%	28%	10%	-6%	8%	预计50%+	预计60%+	
	202009	1.4	0.99	1.5	0.38	2.8	0.78	0.8			
	GR	0%	-24%	18%	25%	13%	3%	10%		预计50%+	预计50%+

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。
- 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 26
3. 动态跟踪 27
3.1. 行业动态 27
3.1.1. 新能源汽车及锂电池 27
3.1.2. 新能源 30
3.2. 公司动态 32
4. 风险提示 40

图表目录

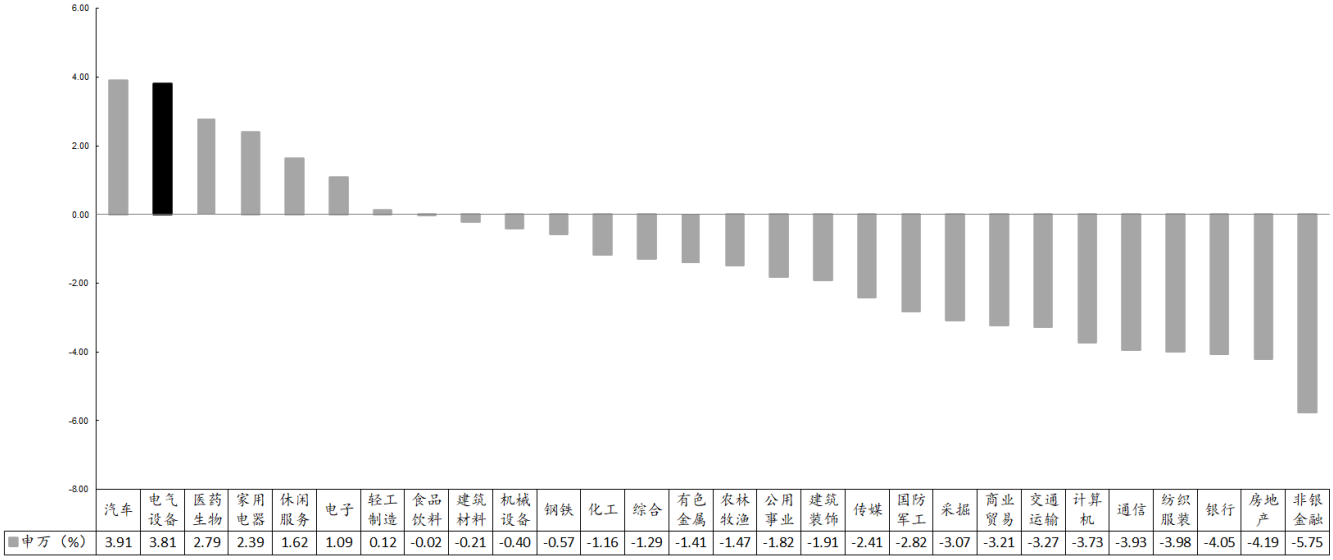
图 1：国内电动车产量（辆） 2
图 2：新造车势力交付月度量(辆) 2
图 3：国内月度装机电量（gwh） 2
图 4：欧洲主流国家电动车月度交付量（万辆） 3
图 5：中电联光伏月度并网容量(GW) 4
图 6：中电联风电月度并网容量(GW) 4
图 7：全国平均风电利用小时数 4
图 8：季度工控市场规模增速 7
图 9：龙头公司经营跟踪（亿元） 8
图 10：“五交五直”特高压线路图 9
图 11：申万行业指数涨跌幅比较（%） 13
图 12：细分子行业涨跌幅（%） 13
图 13：本周涨跌幅前五的股票（%） 14
图 14：部分电芯价格走势（元/支、元/安时） 16
图 15：部分电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） 22
图 31：组件价格走势（元/W） 22
图 32：多晶硅价格走势（美元/kg） 22
图 33：硅片价格走势（美元/片） 22
图 34：电池片价格走势（美元/W） 23
图 35：组件价格走势（美元/W） 23
图 36：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W） 23
图 37：季度工控市场规模增速 24
图 38：电网基本建设投资完成累计（亿元） 25
图 39：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安） 25
图 40：制造业固定资产投资累计同比（%） 26
图 41：PMI 走势 26
图 42：工业机器人产量数据 26

图 43：机床产量数据 26
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） 27
图 47：铝价格走势（美元/吨） 27
图 48：本周重要公告汇总 32
图 49：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 10 月 30 日股价） 34
图 50：交易异动 38
图 51：大宗交易记录 39

1. 行情回顾

电气设备 6960 上涨 3.81%，表现强于大盘。沪指 3225 点，下跌 53 点，下跌 1.63%，成交 13167 亿；深成指 13237 点，上涨 108 点，上涨 0.82%，成交 23324 亿；创业板 2656 点，上涨 55 点，上涨 2.12%，成交 12290 亿；电气设备 6960 上涨 255 点，上涨 3.81%涨幅强于大盘。

图 11：申万行业指数涨跌幅比较（%）



	汽车	电气设备	医药生物	家用电器	休闲服务	电子	轻工制造	食品饮料	建筑材料	机械设备	钢铁	化工	综合	有色金属	农林牧渔	公用事业	建筑装饰	传媒	国防军工	采掘	商业贸易	交通运输	计算机	通信	纺织服装	银行	房地产	非银金融
申万（%）	3.91	3.81	2.79	2.39	1.62	1.09	0.12	-0.02	-0.21	-0.40	-0.57	-1.16	-1.29	-1.41	-1.47	-1.82	-1.91	-2.41	-2.82	-3.07	-3.21	-3.27	-3.73	-3.93	-3.98	-4.05	-4.19	-5.75

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 12：细分子行业涨跌幅（%）

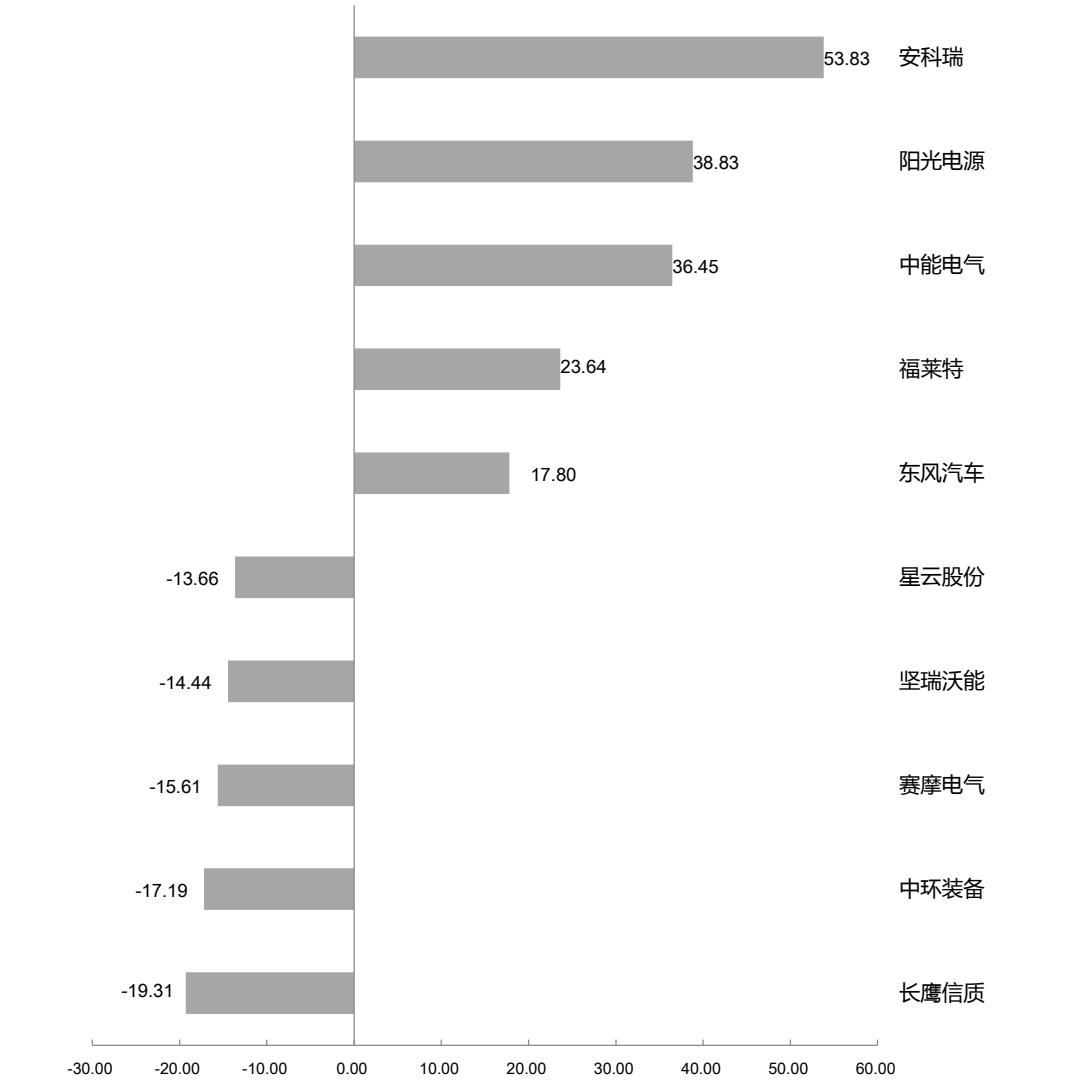
板块	收盘价	至今涨跌幅（%）							
		本周	20 年初	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初
光伏	10276.44	9.03	117.94	198.59	89.42	119.1	94.14	269.68	375.46
发电设备	5629.51	4.82	36.65	64.7	-9.87	-14.36	-32.07	3.14	47.6
新能源汽车	2297.39	2.38	30.53	40.11	-16.82	-26.95	-33.73	43.87	104.94
工控自动化	8756.13	1.82	82.13	145.64	56.9	42.8	8.34	121.52	181.63
锂电池	4721.44	0.3	26.33	63.52	0.75	10.58	7.62	188.4	314.94
发电及电网	2216.96	-0.79	1.05	11.12	-2.45	-7.19	-22.61	-18.02	53.79
风电	2956.41	-2.31	24.7	61.19	-9.75	-7.47	-29.4	11.39	78.35
核电	1328.39	-3.12	13.62	51.43	-3.33	-26.7	-40.19	4.04	66.58
电气设备	6960.14	3.81	59.84	98.8	29.33	18.39	-1.95	57.33	106.96
上证指数	3224.53	-1.63	5.72	29.3	-2.5	3.9	-8.89	-0.31	52.39
深圳成分指数	13236.6	0.82	26.9	82.83	19.89	30.06	4.51	20.17	62.98
创业板指数	2655.86	2.12	47.7	112.38	51.53	35.36	-2.14	80.45	103.6

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为安科瑞、阳光电源、中能电气、福莱特、东风汽车；跌幅前五为长鹰信质、中环装备、赛摩电气、坚瑞沃能、星云股份。

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

锂电池：

锂电池市场旺季状态不变。根据部分电池厂反馈，由于上半年生产量较低，为了完成年度目标，在目前需求较好的情况下会将满产状态持续至年底。预计 2020 年主流电池厂产销量基本与 2019 年持平，而从各厂规划来看，2021 年增长速度将会非常大。

正极材料：

三元材料：虽然传统消费旺季已经步入尾声，但是整体看国内三元材料市场需求端仍表现不错，特别是以 CATL 为首的动力电池市场，受此影响，CATL 产业链上的正极企业明显受益，近期开工率迅速走高。消费类市场方面虽然并未表现出太多增量，但是淡季影响明显有延续的趋势，预计 11 月份市场需求端仍能维持正常水平。价格方面看，近期随着锂盐的反弹，三元材料也表现出一定程度的探涨行情，不过下游接受度并不算太高，短期内预计三元材料价格仍将延续震荡为主。

三元前驱体：本周国内三元前驱体市场表现略显一般，价格方面看，国内三元前驱体价格并未跟随原材料价格上涨而走强，目前仍然呈现出较为严重的倒挂态势；生产方面看，国内三元前驱体产量也明显集中在几家龙头三元材料企业中，尾部三元前驱体企业开工率普遍不高，甚至有企业暂停生产。硫酸盐市场方面，近期硫酸钴价格呈现出缓慢上涨行情；硫酸镍虽然走势相对较弱，但是上游供应端存在利好影响，因此不排除后市价格将出现小幅上行的可能；硫酸锰市场价格则变化不大，本周企稳为主。

磷酸铁锂：磷酸铁锂市场稳好运行，需求仍然维持在高位水平。相对于生产情况来说，LFP 价格太低才是目前的主要矛盾，经营持续亏损已经影响大部分生产厂家的正常运营。随着碳酸锂价格逐步上涨，LFP 企业亏损情况将会持续扩大，行业进入出清阶段。

负极材料：

近期负极市场热度不减，C 公司主要供应量出货增量明显，其他市场方面也延期前期市场热度，动力市场的超预期热度让负极材料企业受益良多，预计热度将延续到 12 月。产品价格方面持稳，但是原料市场方面确实全面调涨，低硫焦、针状焦均持续调涨，据某负极材料厂家表现，近期针状焦采购价格已经上涨，且新单报价在不断上调。预计短期负极材料生产成本压力将增加，但短期却难以顺利传导至下游。

隔膜：

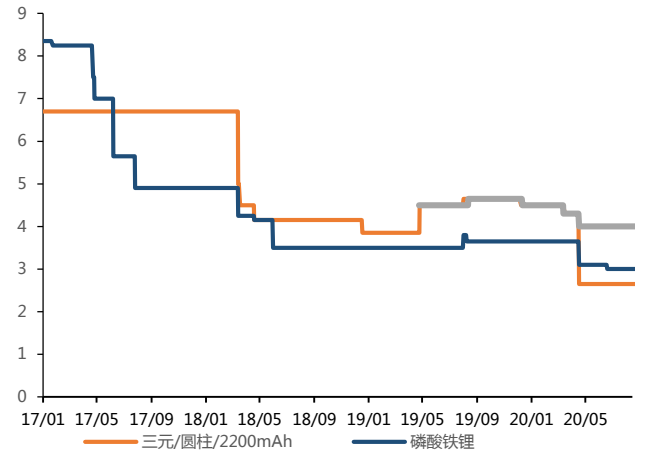
近期，国内隔膜市场产销量继续提升，企业出货情况依旧不错，预计 10 月国内隔膜产量环比提升约 10%左右，但市场商谈价格难以推高。其中，国内湿法隔膜产量预计环比增长 5.6%，主要增长点来源于海内外动力电池市场需求；干法隔膜预计环比增长 3.5%，主要增长点来源于储能和两轮车市场增量。目前国内头部隔膜企业基本处于满产状态，预计 11 月，国内隔膜产量增幅有限，市场商谈价格维持平稳。

电解液：

电解液市场近期整体表现向好，产销旺季仍在延续，在原料价格力挺下，电解液涨价多数厂家得以顺利传导，从头部企业的订单情况来看，下个月市场热度仍将持续。溶剂价格高位坚挺，暂无松动迹象；六氟磷酸锂价格仍在陆续调涨，大厂的前期低价订单陆续执行完毕，目前市场实际成交价格主要集中在 9.5-10.5 万元/吨，新单报价已经在

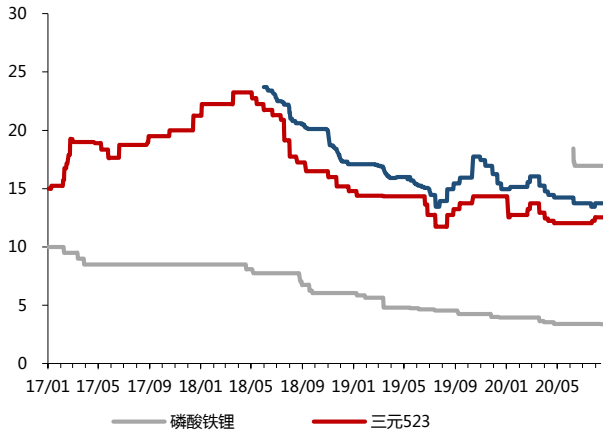
11 万+，预计今年底国内六氟磷酸锂报价将在 11-12 万元/吨。

图 14：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



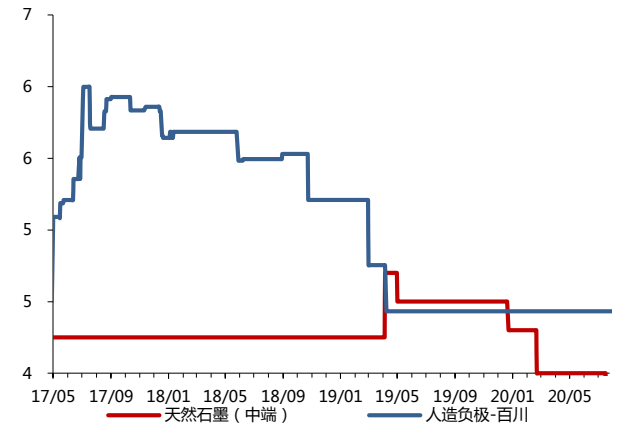
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 15：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



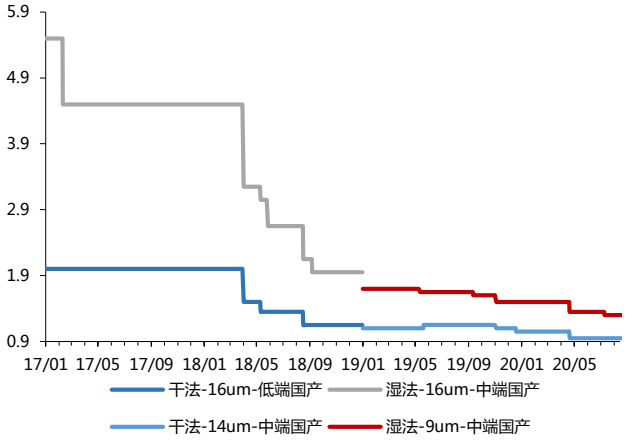
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

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）

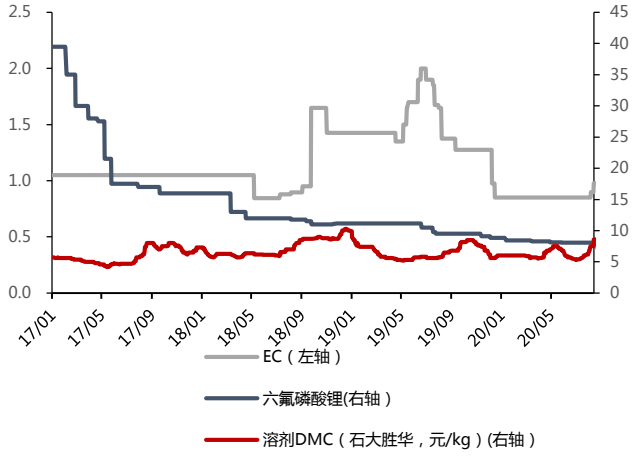


数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

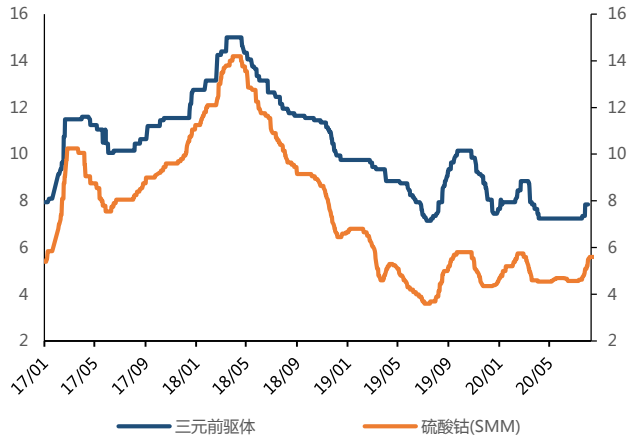
图 18：部分电解液材料价格走势（元/吨）

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

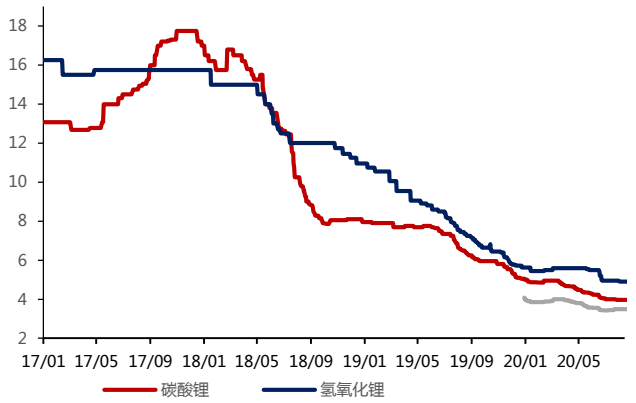


数据来源：CIAPS、东吴证券研究所



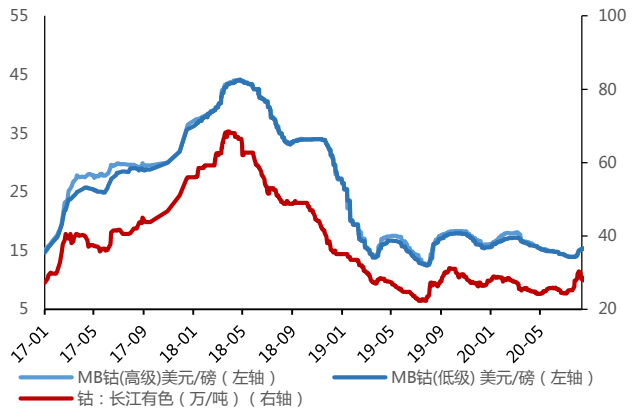
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

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

图 22：锂电材料价格情况

	2020年3月	2020年5月	2020/10/23	2020/10/26	2020/10/27	2020/10/28	2020/10/29	2020/10/30		月初环比%
钴：长江有色市场（万/吨）	25.75	25.80	27.10	27.10	27.10	27.20	27.20	27.10	0.0%	11.5%
钴：钴粉（万/吨）SMM	28.50	26.80	29.60	29.60	29.60	29.60	29.60	29.10	-1.7%	-1.7%
钴：金川赞比亚（万/吨）	25.10	25.30	27.00	27.00	27.00	27.00	27.00	27.00	0.0%	13.7%
钴：电解钴（万/吨）SMM	25.10	25.30	27.00	27.00	27.00	27.00	27.00	27.00	0.0%	5.3%
钴：金属钴（万/吨）百川	25.25	25.55	27.00	27.00	27.10	27.10	26.80	26.80	-0.7%	8.5%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	16.53	14.88	15.75	15.85	15.85	15.80	15.80	15.73	-0.2%	9.2%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	16.28	14.88	15.75	15.85	15.85	15.80	15.80	15.73	-0.2%	9.8%
镍：上海金属网（万/吨）	9.39	10.10	12.07	11.94	12.03	12.27	12.25	12.06	-0.1%	17.1%
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%	-0.9%
碳酸锂：国产（99.5%）（万/吨）	4.05	3.55	3.65	3.65	3.70	3.70	3.70	3.75	2.7%	10.3%
碳酸锂：工业级（万/吨）百川	3.92	3.53	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	0.0%	8.7%
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	3.95	3.58	3.60	3.65	3.65	3.65	3.68	3.68	2.1%	7.3%
碳酸锂：电池级（万/吨）百川	4.85	4.31	4.11	4.11	4.11	4.11	4.11	4.11	0.0%	0.2%
碳酸锂：电池级（万/吨）SMM	4.70	4.30	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	0.0%	0.6%
碳酸锂：国产主流厂商（万/吨）	4.80	4.20	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	0.0%	3.8%
金属锂（万/吨）百川	54.39	53.12	44.50	44.50	44.50	44.50	44.50	44.50	0.0%	-14.6%
金属锂：（万/吨）SMM	59.50	54.50	46.50	46.50	46.50	46.50	46.50	46.50	0.0%	-4.1%
氢氧化锂（万/吨）百川	5.80	5.75	5.28	5.28	5.28	5.28	5.28	5.23	-0.9%	-3.7%
氢氧化锂：国产（万/吨）SMM	5.60	5.50	4.90	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	-2.0%	-3.0%
氢氧化锂：国产（万/吨）	5.60	5.50	4.95	4.95	4.85	4.85	4.85	4.85	-2.0%	-4.0%
电解液：百川（万元/吨）	3.60	3.05	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	0.0%	31.1%
六氟磷酸锂（万/吨）	8.30	8.10	8.90	8.90	9.15	9.15	9.15	9.15	2.8%	28.0%
六氟磷酸锂：百川（万/吨）	8.25	7.25	9.25	9.25	9.25	9.50	9.50	9.50	2.7%	31.0%
碳酸二甲脂（万/吨）工业级	0.55	0.68	1.40	1.40	1.35	1.35	1.35	1.35	-3.6%	150.0%
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%	146.4%
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%	70.6%
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%	11.0%
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%	15.1%
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%	18.6%
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%	19.7%
前驱体：氯化钴（万/吨） SMM	5.80	5.65	6.45	6.45	6.45	6.45	6.45	6.45	0.0%	15.7%
前驱体：硫酸钴（万/吨） SMM	4.60	4.70	5.45	5.45	5.45	5.45	5.45	5.45	0.0%	19.1%
前驱体：硫酸钴（万/吨）	4.65	4.75	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	5.55	3.7%	22.0%
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%	18.5%
正极：钴酸锂（万/吨）百川	21.30	19.50	23.50	23.50	23.50	23.50	23.50	23.50	0.0%	21.1%
正极：钴酸锂（万/吨）	21.25	19.55	24.00	24.00	24.00	24.00	24.00	24.00	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%	14.7%
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%	5.4%
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%	4.1%
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	3.38	3.38	3.38	3.38	3.38	3.38	0.0%	-2.2%
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%	-7.5%
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%	-10.0%
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%	-11.1%
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	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.0%	0.0%
电池：方形-铁锂-电池包（元/kwh）	0.58	0.53	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.0%	0.0%
电池：圆柱18650-2500mAh（元/支）	5.65	5.35	5.05	5.05	5.05	5.05	5.05	5.05	0.0%	-5.6%

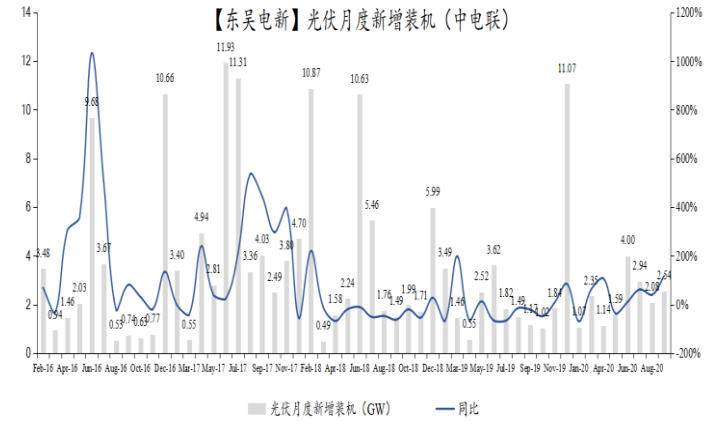
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

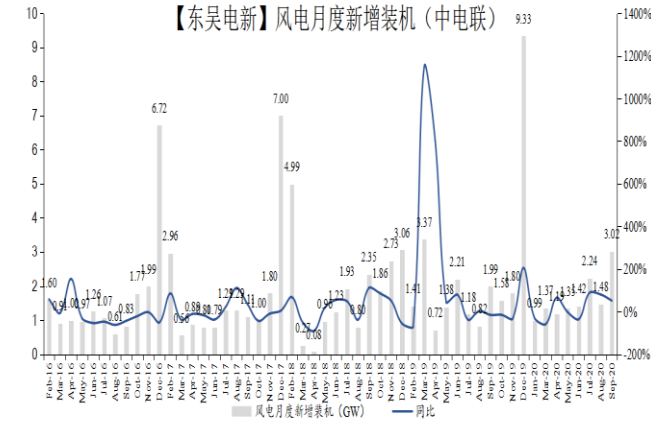
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，2020 年 1-9 月光伏新增发电容量 17.71GW，同比上升 9.9%；2020 年 1-9 月风电新增发电容量 13.06GW，同比下降 0.2%。

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

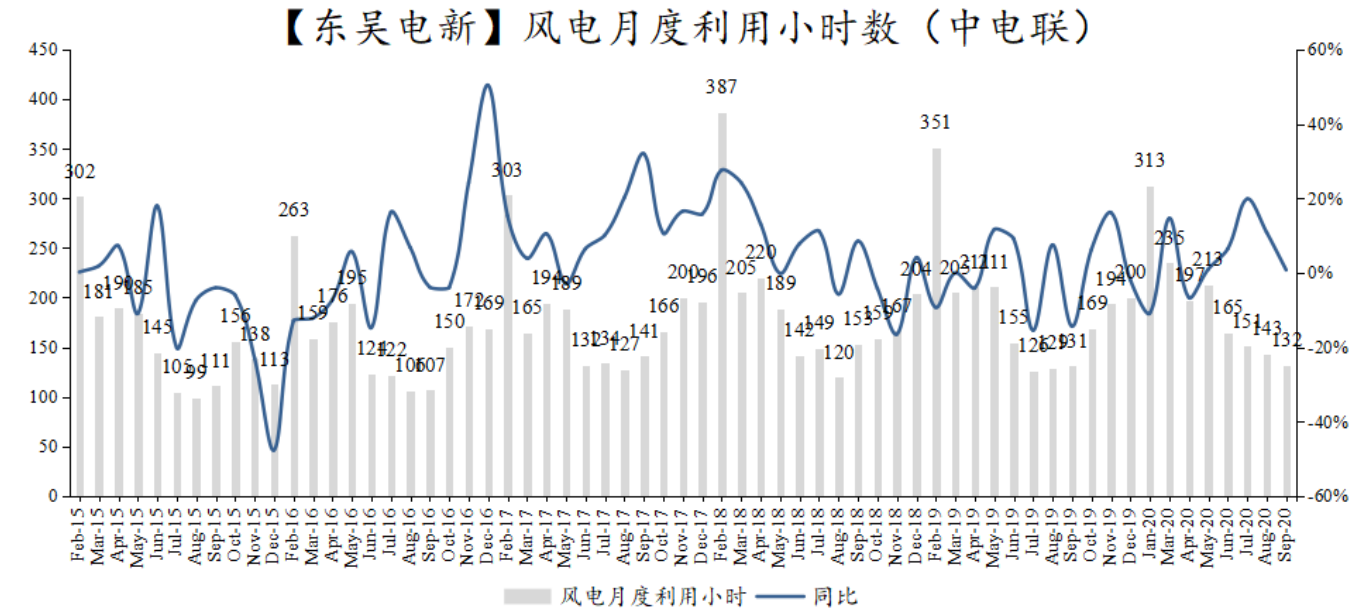
图 24：中电联风电月度并网容量(GW)



数据来源：中电联，东吴证券研究所

1-9 月风电利用小时 1549，同比上升 2.0%。

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

多晶硅价格周三收跌，因全球供应激增和价格谈判进展缓慢，中国企业的情绪受到打击，尽管单晶硅制造商创纪录的产能扩张吸引了强劲需求的希望。价格下跌幅度有限，因为供应商仍预计第四季度需求强劲，因此不愿过于激烈地降价，尽管生产复苏速度快于预期。由于供应强劲打压市场情绪，本周单级多晶硅价格下跌更为明显，

并延续了前期 10 月份的跌幅；同时，由于市场对市场份额恶化的担忧削弱了市场信心，多晶硅价格进一步下滑。

单晶晶圆价格本周下滑，因中国大规模产能扩张的威胁引发市场对供应过剩的担忧，需求弱于预期，迫使二级供应商在没有与客户建立缓慢的长期合作关系的情况下下调发行价，尽管这家最大的供应商发布了 11 月份的官方报价。多晶硅价格周三跟随中国多晶硅价格走低，触及近四周低点，受欧洲、美国和中国单晶产品采用案例激增对全球需求健康的担忧影响，由于中印关系紧张而引发的担忧可能会抑制市场情绪。

单晶 PERC 电池价格周三大跌，166mm 电池价格创下四周来最大单周跌幅，月度表现有望持平，原因是中国第四季度的玻璃覆盖短缺案件飙升和需求强度的不确定性削弱了市场信心。随着越来越多的太阳能组件企业升级其适用于更大尺寸电池的生产线，158mm 和 166mm 电池的价格因需求恶化而大幅下降，而 182mm 和 210mm 电池的价格在不断上升的市场份额中保持稳定。多晶硅电池指数周三下跌，受中国指数拖累，因中国和印度采用单晶 PERC 电池的激增威胁需求，而中国快速增长的单晶 PERC 电池产量也打压了价格。

尽管对第二波成本压力和人民币升值的担忧日益加剧，但由于投资者在下个月中国市场的需求激增之前持观望态度，单晶 PERC 模块价格周三仍难有进展。尽管非硅成本持续紧张，但一些供应商开始提供折扣，以提振未来几个月的需求，这得益于硅成本的逐步缓解以及对 10 月份需求低于预期的担忧。多晶硅板块价格本周下滑，因全球单晶体 PERC 产品采用案例激增，以及价格刺激措施缺乏进展，削弱了多晶硅板块的需求。

图 26：海外多晶硅及硅片价格走势

PV Poly Silicon Weekly Spot Price

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	11.850	7.000	10.390	↓-0.2	↓ -1.89%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	5.700	5.000	5.120	↓-0.09	↓ -1.73%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	11.850	11.500	11.660	↓-0.15	↓ -1.27%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	11.850	10.750	11.080	↓-0.26	↓ -2.29%
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: 2020-10-28	

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	0.153	↓ -0.001	↓ -0.65%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.170	0.155	0.158	↓ -0.001	↓ -0.63%
156 mm Mono Solar Wafer	0.345	0.315	0.326	↓ -0.001	↓ -0.31%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.360	0.335	0.340	↓ -0.002	↓ -0.58%
161.7+/163.75mm Mono PWafer	0.365	0.350	0.354	↓ -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: 2020-10-28	

Wafer Prices In China: The Prices are surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

图 27：海外电池组及组件价格走势

Solar PV Cell Weekly Spot Price

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price	0.090	0.060	0.066	↓ -0.001	↓ -1.49%
Poly PERC Cell	0.115	0.080	0.086	↓ -0.001	↓ -1.15%
Mono PERC Cell	0.140	0.100	0.104	↓ -0.001	↓ -0.95%
China Mono PERC Cell	0.125	0.100	0.102	↓ -0.001	↓ -0.97%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.120	0.100	0.103	↓ -0.001	↓ -0.96%
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: 2020-10-28	

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	0.172	↓ -0.001	↓ -0.58%
Poly Module in China	0.190	0.160	0.172	↓ -0.001	↓ -0.58%
Poly High Eff / PERC Module	0.310	0.175	0.189	↓ -0.001	↓ -0.53%
Mono High Eff / PERC Module	0.350	0.180	0.195	↓ -0.001	↓ -0.51%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.210	0.180	0.195	↓ -0.001	↓ -0.51%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.200	0.212	↓ -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: 2020-10-28	

All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2.2.3. 国内价格跟踪

多晶硅：

临近月末，主流多晶硅企业陆续开始洽谈下月订单，下游压价意愿较强，本周已有下月新订单签单，但成交不多。本月内蒙有一家多晶硅企业检修，但产能不大影响较为有限；新疆检修企业以及四川乐山的检修企业老产能本月已全面恢复生产，预计下月能够达产，届时国内多晶硅市场供给将会进一步有所增加。近期随着海外（尤其是韩国市场）多晶硅的进口量较前期有所增加，国内多晶硅市场供给紧张局面有一定缓解。

价格方面，国内多晶硅价格稳中趋弱，单晶复投料价格逐步向 90 元/公斤靠近，高位报价 93 元/公斤左右，单晶致密料价格略低 2 元/公斤左右，目前已有报价跌破 90 元/公斤，后期具体主流实际成交价格还需视更多买卖大厂间博弈而定。

硅片：

单晶龙头企业公布11月单晶硅片价格情况，各尺寸价格与10月份持平未做调整，单晶M10/M6/G1硅片价格分别为3.9元/片、3.25元/片、3.1元/片；国内单晶M6/M10等大尺寸硅片下游需求较好，价格有较强支撑，单晶M6硅片价格基本在3.2元/片以上。

多晶硅片方面，本周受下游多晶需求走弱以及上游多晶用料价格回落的影响，本周多晶硅片价格小幅走弱，高效多晶硅片价格基本低于 1.6 元/片，中效多晶硅片价格低于 1.3 元/片，本周高效多晶硅片价格在 1.48-1.58 元/片，中效硅片价格在 1.15-1.25 元/片，出货基本多为中效片。

电池片：

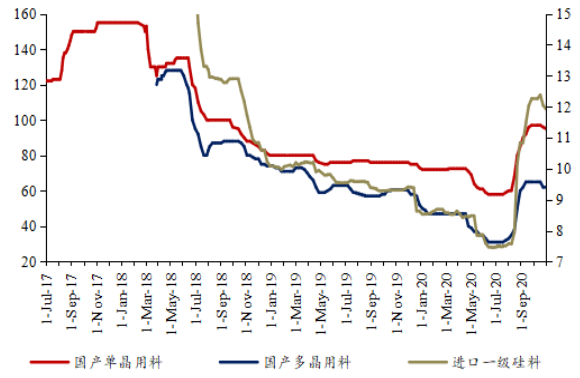
国内电池龙头企业出台 11 月电池片价格，单多晶电池片价格继续维持此前报价，未作调整。下游组件厂商迫于辅材价格持续上涨带来的压力，转而向电池片施压，要求降价，但由于目前 M6/M10/G12 等大尺寸电池稀缺，市场供不应求，目前主流单晶电池片企业大尺寸电池报价依旧坚挺，报价在 0.90-0.94 元/W；相比之下，单晶 G1 电池需求萎缩，主流大厂主流报价 0.85-0.86 元/W，报价有 0.01-0.02 元/W 的向下调整，部分厂商低位价格到 0.8-0.82 元/W；

多晶方面，国内多晶在产产能进一步萎缩，而受到印度市场疫情的加重影响，有厂商反馈下月多晶电池需求订单较前期相比有所下滑。不过由于产需均有限，多晶电池价格在上游硅片环节下跌的情况下略有走弱，幅度不大，本周国内多晶电池主流价格在 0.52-0.58 元/W。

组件：

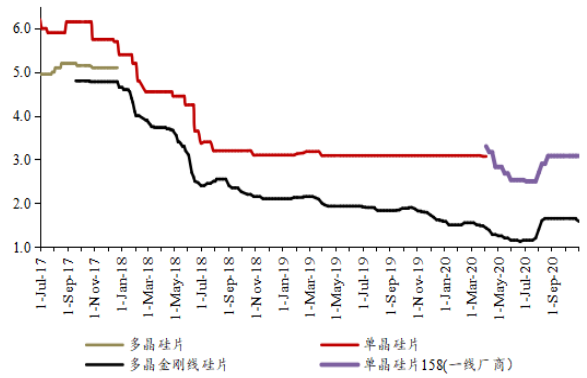
国内外终端需求较旺，本周组件价格基本持稳，受玻璃等辅材价格上涨影响，国内有组件厂商开始试探性价格报涨，单晶 M6 电池组件主流报价仍在 1.6-1.7 元/W 区间，高位报价突破 1.7 元/W，但国内终端市场对高位价格接受度不高；单晶 M10/G12 组件在单晶 M6 组件价格基础上略高 0.04-0.05 元/W，具体也还需订单大小、交货期限而定。目前国内组件厂商承压较大。

图 28：多晶硅价格走势（元/kg）



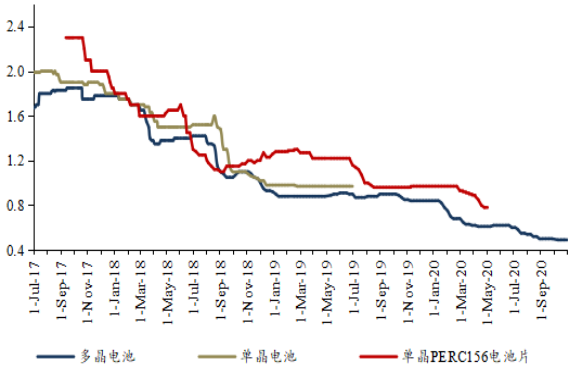
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 29：硅片价格走势（元/片）



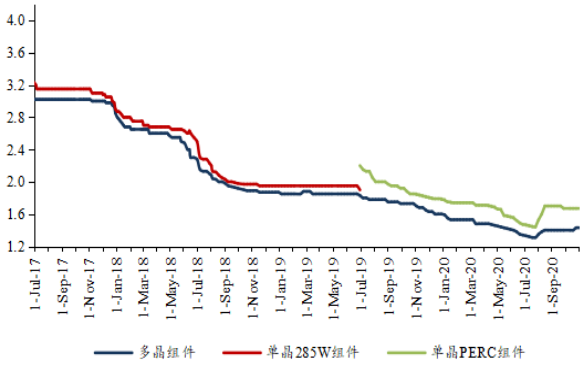
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

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）

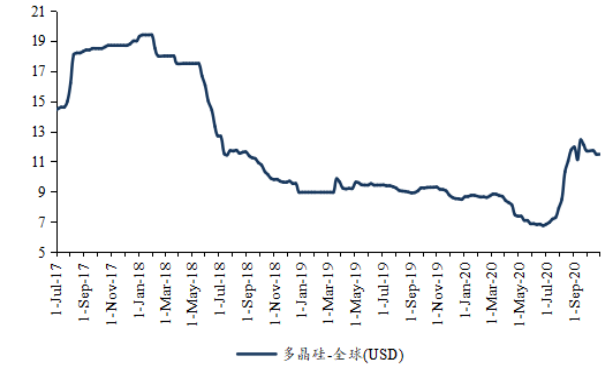


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

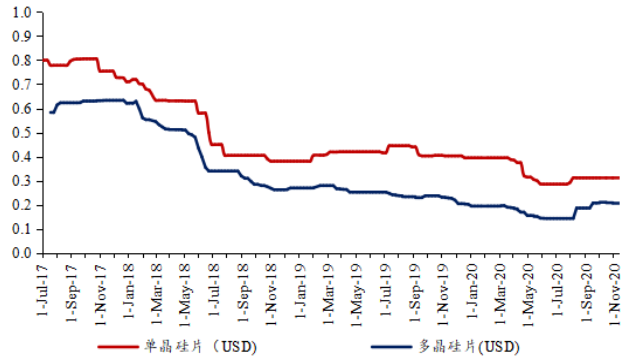
图 32：多晶硅价格走势（美元/kg）

图 33：硅片价格走势（美元/片）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

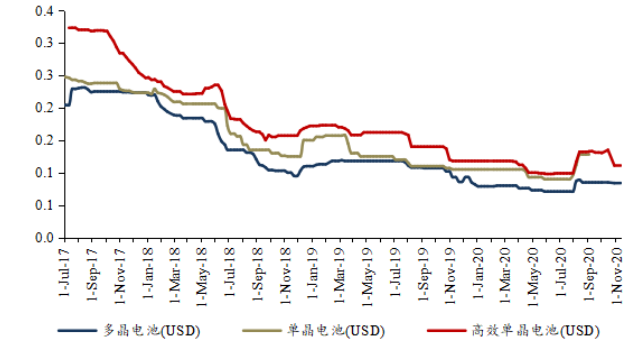


数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所



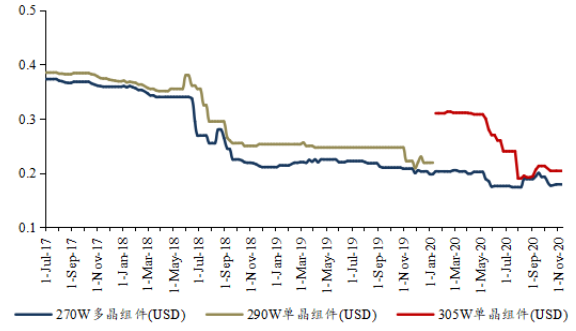
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

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	92.00	-1.08%	-4.17%	-4.17%	15.00%	21.05%	27.78%
单晶硅片158	3.08	0.00%	0.00%	0.00%	10.00%	-	-6.67%
单晶PERC158电池	0.87	0.00%	-1.14%	-3.33%	-2.79%	-	-8.42%
单晶PERC组件	1.67	0.00%	0.00%	-1.76%	9.15%	-9.24%	-5.65%
多晶用料	59.00	-1.67%	-4.84%	-9.23%	18.00%	-2.48%	25.53%
多晶金刚线硅片	1.58	-3.07%	-4.24%	-4.24%	12.86%	-13.19%	0.00%
多晶电池	0.60	0.00%	0.00%	0.00%	11.11%	-20.00%	-3.23%
多晶组件	1.43	0.00%	2.14%	2.14%	5.93%	-15.88%	-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	59.00	-3.28%	-6.35%	-10.61%	13.46%	-3.28%	11.32%
致密料	90.00	0.00%	-4.26%	-4.26%	15.38%	21.62%	23.29%
多晶金刚线硅片	1.57	-1.26%	-1.88%	-1.88%	16.30%	-14.21%	0.64%
单晶158硅片	3.05	0.00%	0.00%	0.00%	16.41%	-7.85%	-7.85%
多晶电池片	0.57	0.00%	-1.91%	-1.91%	8.24%	-21.53%	-4.72%
单晶PERC21.5%+158	0.85	0.00%	-1.16%	-3.41%	-2.30%	-	-12.82%
单晶PERC21.5%双面+158	0.85	0.00%	-1.16%	-3.41%	-2.30%	-	7.59%
多晶组件	1.30	0.00%	0.00%	3.17%	3.17%	-23.08%	-16.67%
单晶PERC组件	1.51	0.00%	0.00%	-1.95%	2.72%	-15.17%	-13.22%
玻璃	41.00	10.81%	17.14%	51.85%	57.69%	46.43%	41.38%
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 20Q2 需求快速复苏，先进制造强劲、传统行业复苏。2020Q2 自动化市场增速+6.4%，较 20Q1 的增速-12.4%环比+18.8pct、快速复苏，下游 20 年 Q2 复苏明显，先进制造行业电子半导体(+30%) 、3C(+28%)、电池(+24%)等需求强劲，传统行业工程机械(+45%)等明显复苏。其中 OEM、项目型市场分别+13.8%、-2.6%，分产品来看，低压变频、交流伺服、小型 PLC 增速分别为+13.8%、+19%、+13.2%，工厂自动化高增。

图 37：季度工控市场规模增速

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

数据来源：工控网，东吴证券研究所

9 月 PMI 环比上升、连续 7 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 6.5%、增速环比收窄 1.6pct；9 月制造业规模以上工业增加值累计同增 1.2%，降幅环比+0.8pct，当月同比上升 6.9%，环比上升 1.3pct。9 月官方 PMI 为 51.5，环比上升 0.5 个点，其中大型企业 PMI 为 52.5，环比上升 0.5 个点，中/小型企业 PMI 分别 50.7/50.1，环比分别下降/上升 0.9/2.4 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。**
  - **9 月官方 PMI 为 51.5，连续 7 个月站上荣枯线，环比上升 0.5 个点，**其中大型企业 PMI 为 52.5，环比上升 0.5，中/小型企业 PMI 分别 50.7/50.1，环比分别下降/上升 0.9/2.4 个点，制造业景气度仍较高，后续持续关注 PMI 指数情况。
  - **9 月工业增加值增速上行：**9 月制造业规模以上工业增加值累计同增 1.2%，环比+0.8pct；当月同增 6.9%，增速环比上升 1.3pct，国内疫情控制后景气度继续改善。
  - **前 9 月制造业固定资产投资降幅环比收窄，专用设备略好：**9 月制造业固定资产投资完成额累计同降低 6.5%，降幅环比收窄 1.6pct；其中通用设

请务必阅读正文之后的免责声明部分

备同降 12.3%，环比收窄 2.1pct，专用设备同降 8.5%，环比收窄 1.4pct，降幅相对好于通用设备。

- **9 月机器人、切削机床增速强劲：**9 月工业机器人产量同比+51.4%，增速环比+18.9pct，增长强劲；切削成型机床同比+20.6%，增速分别同比+8.8pct，但增速仍强；成形机床同比+12.5%，增速环比+0.7pct。
-

- **特高压推进节奏：**
  - **18 年 9 月 7 日能源局公布《加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，**原文中重点指出两点一是特高压建设的意义，“落实绿色发展理念，加大基础设置领域补短板力度，发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫的重要作用”；二是加快 9 项工程 12 条特高压建设线路的名单，另有两项联网工程。这是既 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。
  - 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。

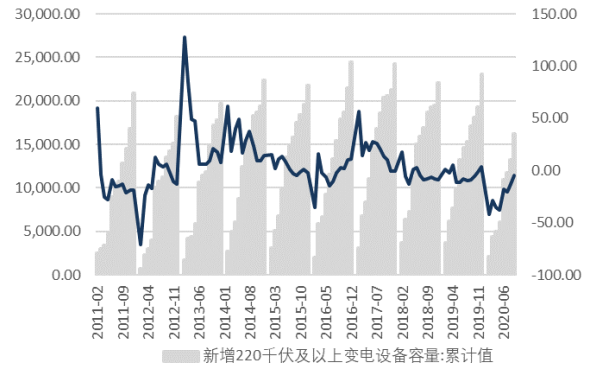
图 38：电网基本建设投资完成累计（亿元）

图 39：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

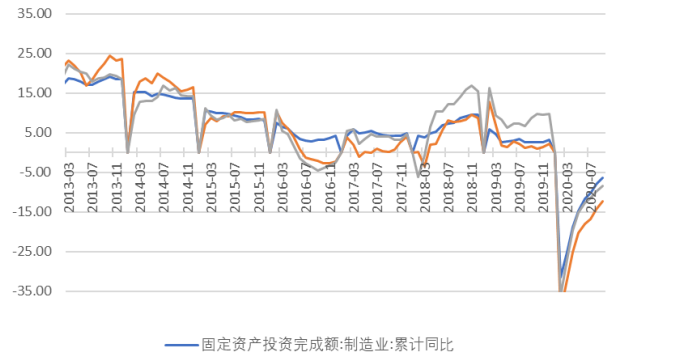


数据来源：wind、东吴证券研究所



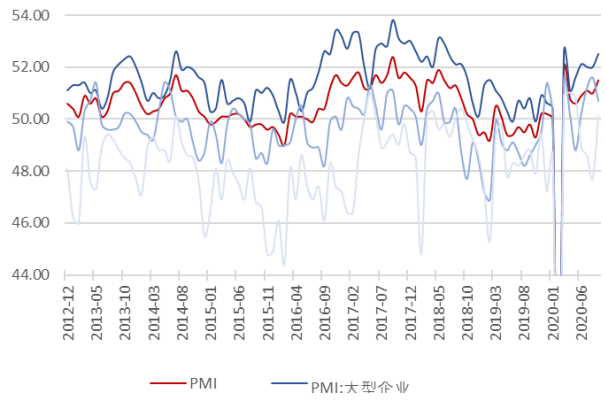
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 40：制造业固定资产投资累计同比（%）



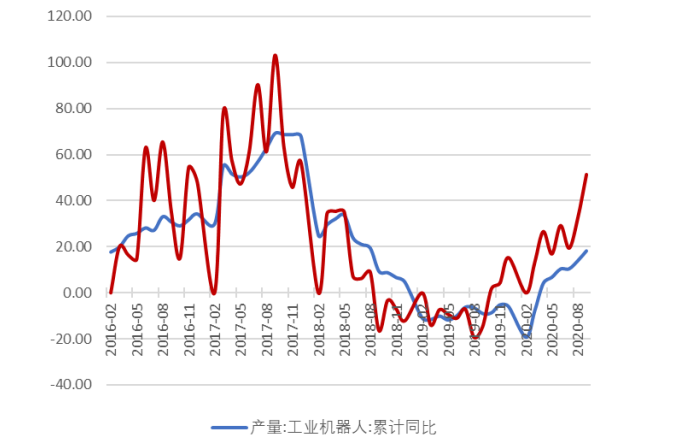
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 41：PMI 走势



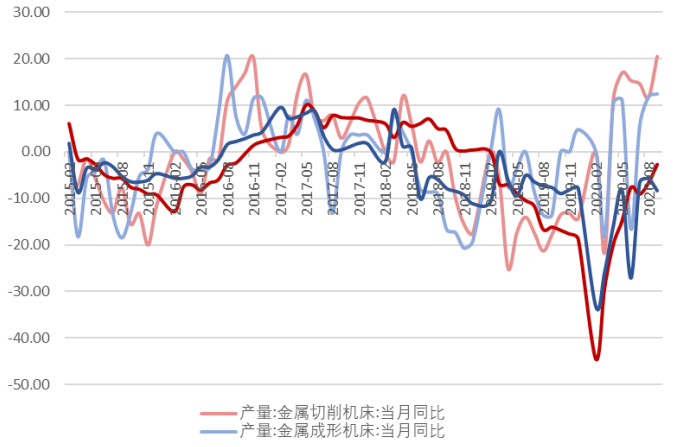
数据来源：wind、东吴证券研究所

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



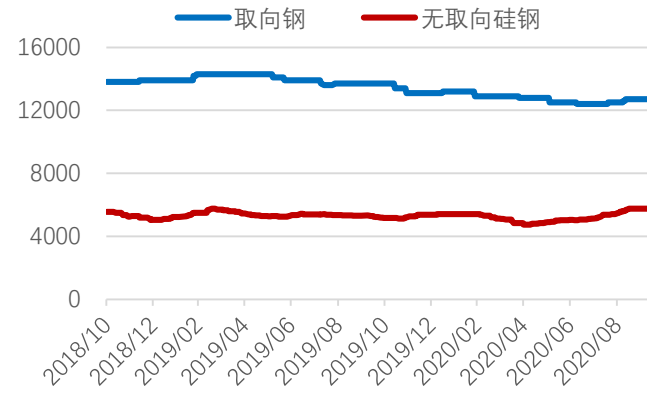
数据来源：wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

取向硅钢价格不变，无取向硅钢价格下降。其中，取向硅钢价格 12700 元/吨，保持不变；无取向硅钢价格 5700 元/吨，保持不变。

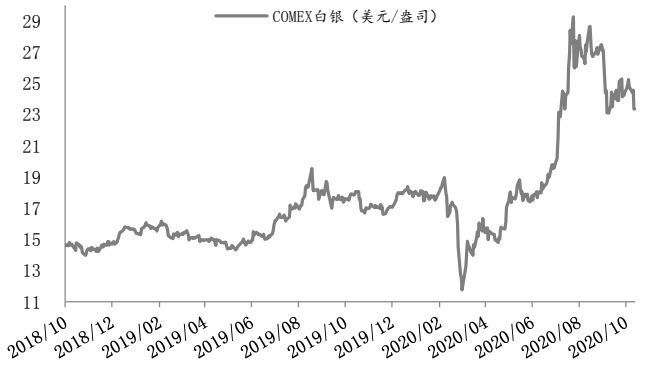
本周白银、铜价格上升，铝价格下降。Comex 白银本周收于 23.36 美元/盎司，环比下降 5.33%；LME 三个月期铜收于 6708.00 美元/吨，环比下降 2.75%；LME 三个月期铝收于 1795.50 美元/吨，环比下降 2.55%。

图 44：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



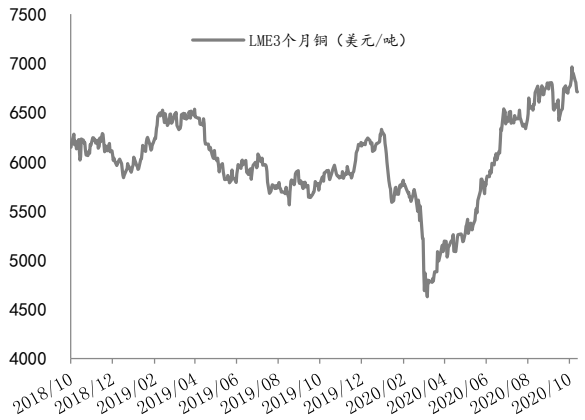
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 45：白银价格走势（美元/盎司）



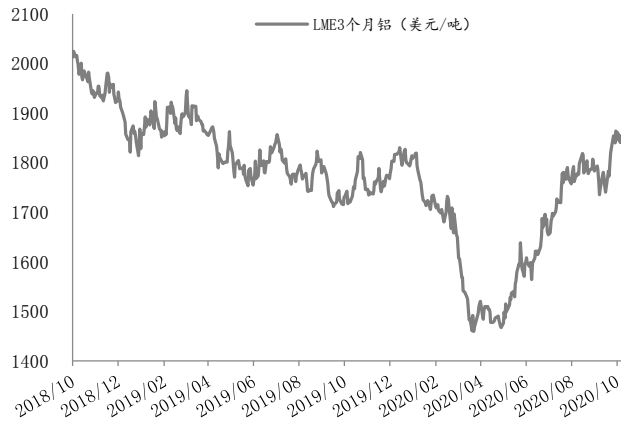
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

新建 7.8 万个 国网将投资 27 亿建设充电桩：国家电网计划今年投资 27 亿元新建充电桩 7.8 万个。其中居住区充电桩 5.3 万个，公共充电桩 1.8 万个，专用充电桩为 0.7 万个，预计能够为约 1.2 万辆商、乘用电动汽车提供充电，据测算预计可带动新能源汽车消费超过 200 亿元。

https://auto.sina.com.cn/news/zz/2020-10-25/detail-iiznctkc7482923.shtml

SKI 拟剥离电动汽车动力电池业务：SKI 电池部门首席执行官 Ji Dong-seop 于 10 月 21 日表示，SKI 正在考虑从财务角度分拆电动汽车动力电池业务。他还表示，SKI 寻求与 LG 化学就美国正在进行的诉讼继续进行谈判，并补充说与 LG 化学的对话渠道一直处于开放状态。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1681311378800812176&wfr=spider&for=pc

GGII：六氟磷酸锂价格已进入周期性上涨阶段：9 月以来，国内六氟磷酸锂价格启动连续上涨模式。高工产研锂电研究所（GGII）调研统计，六氟磷酸锂市场 Q3 均价在 8.5 万元/吨，相较于 Q2 的 7.5 万元/吨上涨了 13%。

https://mp.weixin.qq.com/s/u_ucJr7XNid1cPPMC7Gg4Q

特斯拉上海超级工厂正式启动 Model 3 整车出口业务：中国制造 Model 3 通过进入欧洲市场的全部认证要求，正式出口德国、法国、意大利、瑞士等十余个欧洲国家。来自中国制造的高品质智能电动汽车，正在加速走向全球。

https://www.d1ev.com/news/qiye/130481

三星 SDI 动力电池工厂拟落子越南：三星 SDI 拟计划在越南建设一座动力电池制造工厂，目前其仅在越南拥有手机电池的组装线。继匈牙利之后，三星 SDI 海外动力电池生产基地瞄准越南。

https://www.gg-lb.com/art-41496.html

2025 年目标 100GWh 国轩高科计划扩产能：日前，合肥国轩高科动力能源有限公司副总裁黄章喜公开表示，公司计划在 2020 年将产能规模提升至 28GWh，到 2023 年达到 80GWh，2025 年达到 100GWh。

https://www.autohome.com.cn/news/202010/1057386.html

节能与新能源汽车技术路线图 2.0 发布：10 月 27 日，2020 中国汽车工程学会年会暨展览会举办期间，《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》正式发布。路线图 2.0 在路线图 1.0 的基础上进行了适时调整，新版路线图将继续在支撑政府行业管理、引领产业技术创新及引导社会资源集聚等方面发挥重要作用。

https://www.autohome.com.cn/news/202010/1059407.html

发改委等六部门：公平给予新能源车新增产能资质：近日，经国务院常务会议审议通过，国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、财政部、人力资源社会保障部、中国人民银行等六部门正式印发《关于支持民营企业加快改革发展与转型升级的实施意见》发改委对外表示，将对新能源汽车、商用车等行业新增的产能，要求在符合市场准入要求的条件下，公平给予资质、认证认可，不得额外设置前置条件等。

https://auto.sina.com.cn/news/zz/2020-10-27/detail-iiznezxr8297121.shtml

大众 170 亿元电动汽车超级工厂竣工投产：大众汽车集团投资 170 亿元、全球首座新建的 MEB（纯电动车模块化）平台工厂今天在上海竣工投产。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1681671135524112492&wfr=spider&for=pc

特斯拉官微宣布 2021 年交付 Model Y 和 Semi 的目标：目前正在上海、柏林和德州的超级工厂打造 Model Y 的生产能力，并将按计划于 2021 年开始各地交付；特斯拉 Semi 半挂卡车也将从 2021 年开始交付。为此，特斯拉将持续在路线图规划的产中上加大投入。

https://www.sohu.com/a/427876975_115300

华为发布 MDC 智能驾驶计算平台白皮书：今日，华为正式发布《华为 MDC 智能驾驶计算平台白皮书》。白皮书通过对智能驾驶的产业发展趋势洞察、计算平台的标准化及安全要求，以及典型应用场景的分析与介绍，倡导智能驾驶产业的平台化、标准化与开放合作的理念，迎接“软件定义汽车”时代，引领智能驾驶进入快车道。

https://www.huawei.com/cn/news/2020/10/intelligent-driving-computing-platform

比亚迪将推全新电动车平台，首款车型明年上海车展首发：比亚迪高级副总裁廉玉波 10 月 27 日透露，比亚迪正在预研下一代的高性能、高安全纯电平台，新平台将应用大量创新技术，将充分发挥电动汽车在空间、驾驶性、智能化方面的优势，安全、成本、续航等方面达到燃油车的同等水平，基于全新平台开发首发的车型将于明年上海车展首次发布。

https://finance.sina.com.cn/tech/2020-10-28/doc-iiznctkc8055409.shtml

蔚来量产车单月下线首次突破 5000 辆：10 月 29 日，蔚来 10 月第 5000 辆整车下线。这是蔚来首次月产量突破 5000 辆，也是中国第一次有高端汽车品牌月产达到 5000 辆。

https://www.d1ev.com/news/qiye/130742

发改委：《新能源汽车产业发展规划（2021-2035）》或下周公布：10 月 29 日，由中国电动汽车百人会主办的 2020 全球未来出行大会在浙江德清召开，国家发改委产业发展司机械装备处处长吴卫强调，智能化、电动化在中国的发展已成为不可逆转的战略发展方向。据他透露，《新能源汽车产业发展规划（2021-2035）》或将于下周公布。

https://auto.qq.com/a/20201029/011331.htm

工信部发布 2020 年 1-9 月电池行业运行情况：工信部数据显示，2020 年 1—9 月，全国电池制造业主要产品中，锂离子电池产量 125.7 亿只，同比增长 7.8%；铅酸蓄电池产量 16109.2 万千伏安时，同比增长 12.9%；原电池及原电池组（非扣式）产量 293.2 亿只，同比下降 1.2%。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201030/1112940.shtml

国家电网：今年新增充电桩 7.8 万个 2025 年实现车桩比 1:2 的目标：10 月 30 日，国网电动汽车服务有限公司副总经理阚诗丰在 2020 全球未来出行大会上透露，今年国家电网投资 27 亿元，计划建设新增充电桩 7.8 万个，虽然受疫情影响，力争年底按期实现目标。

https://www.d1ev.com/news/shichang/130822

LG 化学股东大会通过电动汽车电池业务分拆议案 赞成率 82.3%：10 月 30 日消息，据国外媒体报道，LG 化学今日表示，公司股东大会表决通过关于该公司分拆汽车电池业务的议案。LG 化学电池业务提供涵盖电池材料、电池单体、电池包生产及销售，以及电池修理、租赁、充电、回收再利用等电池全生命周期的多样化服务。

https://www.d1ev.com/news/qiye/130827

3.1.2. 新能源

五部门：关于促进应对气候变化投融资的指导意见发布：中国政府网报道，生态环境部、国家发改委、人民银行、银保监会、证监会联合发布《关于促进应对气候变化投融资的指导意见》。意见提出，到 2022 年，营造有利于气候投融资发展的政策环境，气候投融资相关标准建设有序推进，气候投融资地方试点启动并初见成效，气候投融资专业研究机构不断壮大，对外合作务实深入，资金、人才、技术等各类要素资源向气候投融资领域初步聚集。

http://m.solarzoom.com/article-146278-1.html

中电联：1-9 月太阳能发电 1771 万千瓦：1-9 月，全社会用电量同比增长，第二产业用电增速由负转正；发电量同比增长，其中可再生能源发电增长较快；核电和风电设备利用小时同比增加，水电和火电利用小时同比降低；全国跨区送出电量保持较快增长；

发电基建新增装机同比增加，其中水电和火电增加较多；电源完成投资同比增长，其中水电、风电和太阳能发电完成投资增长较快。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201027/1112099.shtml

不变！通威太阳能 2020 年 11 月电池片定价公告：10 月 26 日，通威公布 11 月电池片报价情况，根据官网公告，通威多晶电池（金刚线 157）0.62 元/瓦，单晶 PERC 电池单双面同价，158.75 与 166 同价，均为 0.97 元/瓦。与 9 月 25 日公布的 9 月电池片定价相比，单晶 PERC 电池片和多晶电池片价格都不变，维持稳定。

http://m.solarzoom.com/index.php/article/146306

工信部：允许合法合规开展产能置换新建光伏玻璃项目：据工信部网站消息，工信部对十三届全国人大三次会议第 6572 号建议的答复中表示，允许合法合规开展产能置换新建光伏玻璃项目，不仅有助于行业技术进步和结构调整，而且也有助于推动整个玻璃行业化解过剩产能工作。

http://m.solarzoom.com/article-146341-1.html

住建部发布工程建设强制性国家规范《太阳能发电工程项目规范（征求意见稿）》：日前，住建部发布关于工程建设强制性国家规范《太阳能发电工程项目规范（征求意见稿）》公开征求意见的通知，意见反馈截止时间为 2020 年 10 月 30 日。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201027/1112124.shtml

能源局：将综合能源服务纳入国家能源规划 加大充电桩和储能设施政策支持：近日国家能源局发布了“对十三届全国人大三次会议第 9637 号建议的答复”，提到下一步我们将继续深化能源体制改革。电力领域，创新完善源网荷储一体化、增量配电业务、综合能源服务等新模式新业态市场准入制度，破除投资运营、参与用户侧市场交易等体制机制壁垒，营造有利于各类商业模式创新和可持续发展的市场环境。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201026/1111853.shtml

BIS 证书延迟 新型光伏组件难“进”印度：印度标准局（BIS）颁发的新型太阳能电池组件注册证书已经延迟了三个月，这严重阻碍了新型光伏产品在印度的发展。

http://m.solarzoom.com/article-146282-1.html

晶澳科技义乌项目 10 月 25 日投产：10 月 25 日，晶澳科技义乌项目投产仪式在晶澳义乌基地成功举办，标志着义乌基地正式投产。

http://m.solarzoom.com/index.php/article/146227

2.04GW！国网公示最新可再生能源发电补贴项目清单：10 月 26 日，国家电网公

示了最新一批的可再生能源发电补贴项目清单，共涉及 59 个集中式光伏项目，总装机容量达 2040.3MW。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201028/1112363.shtml

隆基入选光电建筑专委会委员单位 助推 BIPV 市场向规范、高质发展：10 月 26 日，中国光伏行业协会光电建筑专业委员会成立大会暨第一届委员大会在北京顺利召开。西安隆基新能源有限公司当选专业委员会副主任委员单位，隆基新能源总经理陈鹏飞当选副主任委员。基于对 BPIV 产品及市场的深刻理解，隆基新能源对于行业痛点有深刻的体会，并将在后续标准制定工作中提出中肯、切实的建议。

http://m.solarzoom.com/article-146447-1.html

光伏玻璃价格触及 50 元/平米

http://m.solarzoom.com/article-146477-1.html

晶科能源分拆上市新进展:江西晶科 31 亿元股权融资已完成:据 21 世纪经济报道，晶科能源分拆子公司上市一事有了新进展。一知情人士透露，10 月 29 日，晶科能源拟分拆的主要经营子公司江西晶科，已经完成 31 亿元股权融资计划。

http://finance.sina.com.cn/roll/2020-10-29/doc-iiznezxr8803062.shtml

光伏 38GW+ 国网 1-6 批可再生能源补贴项目公布:10 月 30 日，国家电网公布 2020 年第六批可再生能源发电补贴项目清单，公告显示此次纳入 2020 年第六批可再生能源发电补贴清单的项目共计 616 个，核准/备案容量 3085.63MW。其中：集中式风电项目数量 9 个，核准 / 备案容量 644.5MW；集中式和分布式太阳能发电项目数量分别为 51 个、548 个，核准 / 备案容量分别为 1374.38MW、957.62MW；集中式生物质发电项目数量为 8 个，核准 / 备案容量分别为 109.13MW。据北极星太阳能光伏网统计，前六批纳入光伏补贴项目已达 3925 个，核准 / 备案容量 38134.98MW。

http://m.solarzoom.com/article-146590-1.html

国家能源局：前三季度全国光伏新增装机 18.7GW,累计装机 223GW：2020 年 10 月 30 日，国家能源局举办四季度网上新闻发布会，发布全国能源生产消费有关情况、可再生能源并网运行有关情况以及全国 50 个主要城市用户供电可靠性指标等。其中，前三季度全国光伏新增装机 18.7GW,累计装机 223GW。

http://m.solarzoom.com/article-146588-1.html

3.2. 公司动态

图 48：本周重要公告汇总

国轩高科	20Q3 营收为 16.55 亿元，同增 7.17%，归母净利润 0.49 亿元，同减 78.34%；年初至今营收 40.77 亿元，同减 20.85%，归母净利润 0.85 亿元，同减 85.26%
天赐材料	1）20Q3 营收为 11.03 亿元，同增 47.76%，归母净利润 2.07 亿元，同增 423.36%；年初至今营收为 26.95 亿元，同增 37.24%，归母净利润 5.18 亿元，同增 475.85%。2）向招行申请不超过 2 亿元综合授信额度
天顺风能	20Q3 营收为 22.18 亿元，同增 67.23%，归母净利润 2.65 亿元，同增 25.50%；年初至今营收为 54.42 亿元，同增 43.07%，归母净利润 8.09 亿元，同增 48.20%
宁德时代	20Q3 营收为 126.93 亿元，同增 0.80%，归母净利润 14.19 亿元，同增 4.24%；年初至今 315.22 亿元，同减 4.06%，归母净利润 33.56 亿元，同减 3.10%
晶澳科技	1）20Q3 营收为 58.11 亿元，同增 24.99%，归母净利润 5.90 亿元，同增 95.12%；年初至今营收为 166.94 亿元，同增 23.51%，归母净利润 12.91 亿元，同增 85.29%。2）以 21.3 元/股的价格非公开发行 2.44 亿股，募集资金 51.99 亿元，拟用于“年产 5GW 高效电池和 10GW 高效组件及配套项目”和补充流动性
璞泰来	年初至今营收为 33.46 亿元，同减 4.42%，归母净利润为 4.15 亿元，同减 9.40%
恩捷股份	1）20Q3 营收为 11.4 亿元，同增 56.63%，归母净利润 3.22 亿元，同增 32.63%；年初至今营收为 25.81 亿元，同增 22.55%，归母净利润 6.43 亿元，同增 1.85%。2）因股东资金需求，拟减持股数 969 万股，占公司总股本的 1.1%。2）以闲置自有资金购买光大银行昆明分行的大额存单 1 亿元
固德威	年初至今营收为 10.41 亿元，同增 44.96%，归母净利润 1.96 亿元，同增 158.90%
福莱特	年初至今营收为 40.16 亿元，同增 18.81%，归母净利润为 8.11 亿元，同增 59.94%
天合光能	年初至今营收为 199.26 亿元，同增 18.66%，归母净利润为 8.31 亿元，同增 118.94%
捷佳伟创	1）20Q3 营收为 11.91 亿元，同增 103.35%，归母净利润为 2.01 亿元，同增 82.48%；年初至今营收为 30.84 亿元，同增 70.94%，归母净利润为 4.50 亿元，同增 32.18%。2）公司拟终止“晶体硅太阳能电池片智能制造车间系统产业化项目”及“国内营销与服务网络建设项目”，并将该项目募集资金 2.87 亿元用于“超高效太阳能电池装备产业化项目—大尺寸多腔室扩散炉及 PECVD 设备生产线建设”。3）公司及子公司拟向银行申请合计不超过 16.07 亿元的授信额度
林洋能源	年初至今营收为 44.18 亿元，同增 73.58%，归母净利润为 9.35 亿元，同增 33.48%
鸣志电器	年初至今营收为 15.92 亿元，同增 5.10%，归母净利润 1.42 亿元，同增 10.38%
杉杉股份	年初至今营收为 55.63 亿元，同减 14.61%，归母净利润 2.77 亿元，同减 3.52%
亿纬锂能	1）20Q3 营收为 21.64 亿，同增 5.68%，归母净利润为 5.83 亿，同减 11.44%；年初至今营收为 53.39 亿，同增 16.66%，归母净利润为 9.46 亿，同减 18.35%。2）创业板向特定对象发行股票 4844.02 万股，发行价格为 51.61 元/股，募集的 24.99 亿资金已到账。资金用于豆式锂离子电池项目，高温锂锰电池项目，三元方形动力电池量产研究以及补充流动性资金
当升科技	20Q3 营收为 9.37 亿，同增 87.41%，归母净利润 1.18 亿，同增 72.83%；年初至今营收为 20.28 亿，同增 10.21%，归母净利润 2.65 亿，同增 20.45%
科达利	20Q3 营收为 5.33 亿，同增 1.15%，归母净利润为 0.51 亿，同减 22.21%；年初至今营收为 12.21 亿，同减 28.19%，归母净利润 0.98 亿，同减 32.88%
麦格米特	20Q3 营收为 9.15 亿，同减 7.78%，归母净利润 1.25 亿，同增 9.63%；年初至今营收为 24.56 亿，同减 7.38%，归母净利润 2.79 亿，同比增加 1.20%
欣旺达	1）20Q3 营收为 89.53 亿，同增 30.09%，归母净利润 4.66 亿，同增 70.55%；年初至今营收为 204.63 亿，同增 15.36%，归母净利润 4.72 亿，同减 5.95%。2）股东王明旺拟减持股份不超过 3149.9 万股，不超过公司总股份的 2%

新宙邦	1）20Q3 营收为 8.12 亿，同增 26.84%，归母净利润 1.36 亿，同增 29.34%；年初至今营收为 20.05 亿，同增 18.19%，归母净利润 3.74 亿，同增 56.21%。2）拟在福建省明溪县投资建设高端氟精细化学品项目（二期），投资资金为 5.25 亿，计划建设年产高端氟精细化学品 1.59 万吨、锂离子电池电解液 3 万吨
八方股份	年初至今营收为 9.69 亿，同增 10.19%，归母净利润 3.06 亿，同增 28.06%
公牛集团	年初至今营收为 71.47 亿，同减 5.10%，归母净利润 15.98 亿，同减 8.77%
迈为股份	20Q3 营收为 6.76 亿，同增 68.78%，归母净利润 0.85 亿，同增 42.62%；年初至今营收为 16.14 亿，同增 57.99%，归母净利润 2.74 亿，同增 49.47%
华友钴业	年初至今营收为 148.38 亿，同增 5.82%，归母净利润 6.86 亿，同增 640.27%
比亚迪	20Q3 营收为 445.19 亿元，同增 40.72%，归母净利润 17.51 亿元，同增 1,362.66%；年初至今 1050.22 亿元，同增 11.94%，归母净利润 34.13 亿元，同增 116.83%
阳光电源	20Q3 营收为 49.66 亿元，同增 82.50%，归母净利润 7.49 亿元，同增 237.79%；年初至今 119.08 亿元，同增 65.77%，归母净利润 11.95 亿元，同增 115.61%
赣锋锂业	20Q3 营收为 15.06 亿元，同增 8.50%，归母净利润 1.73 亿元，同增 421.32%；年初至今 38.92 亿元，同减 7.54%，归母净利润 3.30 亿元，同增 0.40%
先导智能	20Q3 营收为 22.85 亿元，同增 68.54%，归母净利润 4.11 亿元，同增 69.63%；年初至今 41.49 亿元，同增 28.97%，归母净利润 6.39 亿元，同增 0.66%
沧州明珠	20Q3 营收为 8.51 亿元，同减 2.67%，归母净利润 1.34 亿元，同增 83.76%；年初至今 19.65 亿元，同减 12.66%，归母净利润 2.37 亿元，同增 39.95%
隆基股份	20Q3 营收为 136.90 亿元，同增 59.54%，归母净利润 22.40 亿元，同增 51.97 %；年初至今 338.31 亿元，同增 49.08%，归母净利润 63.56 亿元，同增 82.44%
汇川技术	20Q3 营收为 30.30 亿元，同增 51.39 %，归母净利润 7.23 亿元，同增 192.49 %；年初至今 80.98 亿元，同增 65.00 %，归母净利润 14.98 亿元，同增 131.93 %
国电南瑞	20Q3 营收为 79.44 亿元，同增 27.20 %，归母净利润 11.72 亿元，同增 24.03 %；年初至今 200.97 亿元，同增 16.99%，归母净利润 25.48 亿元，同增 18.74%；
格林美	20Q3 营收为 30.30 亿元，同减 16.49%，归母净利润 1.11 亿元，同减 41.29%；年初至今 86.43 亿元，同减 12.09%，归母净利润 3.25 亿元，同减 46.07%

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 10 月 30 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	75.99	2866.21	12.13	1.40	2.18	2.81	54.29	34.88	27.05	10.37	8.71
通威股份	600438.SH	30.70	1316.37	10.08	0.68	1.04	1.24	45.24	29.57	24.79	7.87	3.51
阳光电源	300274.SZ	38.83	565.85	38.83	0.61	0.79	1.03	63.39	48.94	37.60	6.58	4.35
爱旭股份	600732.SH	13.78	280.61	3.84	0.32	0.36	0.71	43.09	38.40	19.36	13.52	4.62
中环股份	002129.SZ	23.34	707.89	5.61	0.32	0.46	0.67	71.93	50.43	34.99	5.31	4.19
晶盛机电	300316.SZ	29.00	372.50	2.44	0.50	0.64	0.85	58.44	45.38	34.06	8.18	11.98
捷佳伟创	300724.SZ	99.87	320.80	2.81	1.19	1.83	2.64	83.68	54.69	37.80	12.57	12.69
福斯特	603806.SH	75.96	584.55	3.19	1.83	1.57	1.99	41.48	48.24	38.13	9.25	9.16
福莱特	601865.SH	40.80	703.83	23.64	0.37	0.64	1.00	110.93	63.71	40.89	17.67	14.64
林洋能源	601222.SH	7.86	137.46	2.34	0.40	0.57	0.71	19.72	13.71	11.01	1.43	4.09

东方日升	300118.SZ	17.18	154.85	1.54	1.08	1.08	1.40	15.90	15.93	12.31	1.88	1.08
协鑫集成	002506.SZ	3.46	175.84	(11.05)	0.01	0.00	0.00	317.43	#DIV/0!	#DIV/0!	4.00	2.02
中来股份	300393.SZ	10.56	82.19	(0.09)	0.68	0.46	0.66	15.59	23.10	16.01	3.12	2.36
晶澳科技	002459.SZ	38.32	611.33	7.79	0.93	0.95	1.31	41.07	40.34	29.19	7.65	2.89
太阳能	000591.SZ	4.50	135.32	(1.75)	0.30	0.00	0.00	14.86	-	-	1.02	2.70
中利集团	002309.SZ	6.07	52.92	(0.49)	0.06	0.00	0.00	96.81	-	-	0.61	0.45
爱康科技	002610.SZ	2.39	107.26	0.42	(0.36)	0.02	0.09	(6.66)	-	-	2.61	2.09
亚玛顿	002623.SZ	40.96	65.54	3.93	(0.61)	0.65	1.23	(67.52)	62.59	33.36	3.12	5.53
亿晶光电	600537.SH	4.08	48.00	(6.85)	(0.26)	0.00	0.00	(15.84)	-	-	1.44	1.35
天合光能	688599.SH	15.93	329.44	1.53	0.36	0.69	0.91	43.72	-	-	2.76	1.41
晶科科技	601778.SH	6.47	178.93	(3.29)	0.36	0.00	0.00	17.76	-	-	2.17	3.35
帝科股份	300842.SZ	67.88	67.88	10.39	0.36	1.12	1.56	186.28	60.61	43.51	16.86	5.22
锦浪科技	300763.SZ	124.05	171.46	10.76	1.58	2.07	3.27	78.40	60.03	37.91	19.73	15.05
金博股份	688598.SH	113.00	90.40	(2.75)	0.36	1.85	2.93	310.10	-	-	33.48	37.74
风电板块												
金风科技	002202.SZ	11.58	468.11	3.58	0.52	0.76	0.93	22.14	15.19	12.50	1.71	1.22
天顺风能	002531.SZ	7.16	127.38	(10.39)	0.42	0.61	0.70	17.06	11.80	10.17	2.19	2.10
泰胜风能	300129.SZ	8.13	58.47	(7.93)	0.21	0.40	0.50	38.06	20.27	16.11	2.53	2.63
明阳智能	601615.SH	16.19	227.35	(4.88)	0.52	0.98	1.29	31.35	16.58	12.56	3.59	2.17
日月股份	603218.SH	24.11	200.15	0.96	0.95	1.14	1.48	25.39	21.14	16.33	5.87	5.74
金雷股份	300443.SZ	30.75	73.20	(0.32)	0.86	1.76	2.23	35.67	17.51	13.76	3.78	6.51
恒润股份	603985.SH	26.80	54.63	(2.51)	0.57	0.00	0.00	47.06	#DIV/0!	#DIV/0!	4.78	3.82
振江股份	603507.SH	23.38	29.94	(7.66)	0.29	0.99	1.89	79.99	23.67	12.40	2.14	1.68
节能风电	601016.SH	2.71	135.14	(3.21)	0.14	0.00	0.00	19.27	-	-	1.84	5.43
禾望电气	603063.SH	11.23	48.60	(4.99)	0.15	0.68	0.90	72.92	16.59	12.49	1.96	2.72
福能股份	600483.SH	7.64	134.49	(1.55)	0.80	0.86	1.02	9.53	8.87	7.52	1.11	1.35
核电板块												
东方电气	600875.SH	10.60	310.47	(1.40)	0.41	0.53	0.62	25.64	19.98	16.98	1.12	0.95
上海电气	601727.SH	4.94	658.55	(3.33)	0.23	0.25	0.29	21.38	19.70	17.27	1.18	0.52
中核科技	000777.SZ	12.13	46.51	(8.25)	0.35	0.00	0.00	34.26	-	-	3.16	3.67
台海核电	002366.SZ	4.72	40.93	(7.81)	(0.74)	0.00	0.00	(6.37)	-	-	1.77	8.03
江苏神通	002438.SZ	13.48	65.48	2.90	0.35	0.48	0.66	38.06	27.83	20.51	3.32	4.86
东方锆业	002167.SZ	5.24	32.54	(5.42)	(0.33)	0.00	0.00	(15.81)	-	-	3.83	6.90
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	8.21	304.95	(4.09)	0.54	0.63	0.80	15.11	12.96	10.24	1.00	0.82
平高电气	600312.SH	6.65	90.24	(7.12)	0.17	0.28	0.44	39.49	23.65	15.08	1.00	0.81
中国西电	601179.SH	4.42	226.56	(5.35)	0.08	0.17	0.17	54.84	26.79	26.25	1.14	1.46
森源电气	002358.SZ	4.96	46.12	(4.62)	0.01	0.00	0.00	496.00	-	-	1.02	2.83
置信电气	600517.SH	6.47	369.98	(3.43)	0.01	0.00	0.00	552.99	-	-	10.81	7.15
新联电子	002546.SZ	4.06	33.86	0.25	0.20	0.00	0.00	20.30	-	-	1.14	4.70
保变电气	600550.SH	4.58	84.34	(6.34)	0.01	0.00	0.00	551.81	-	-	13.28	2.40
北京科锐	002350.SZ	5.13	27.82	0.20	0.17	0.00	0.00	30.70	-	-	1.57	1.15

白云电器	603861.SH	8.11	35.83	(1.70)	0.35	0.00	0.00	23.01	-	-	1.47	1.25
思源电气	002028.SZ	21.35	162.52	(3.74)	0.73	1.48	1.82	29.11	14.39	11.76	3.22	2.55
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	20.76	959.51	2.32	0.94	1.12	1.31	22.09	18.51	15.89	3.14	2.96
国电南自	600268.SH	6.75	46.93	(5.59)	0.08	0.00	0.00	83.44	-	-	1.95	0.95
许继电气	000400.SZ	14.09	142.07	0.50	0.42	0.74	0.91	33.33	19.00	15.41	1.75	1.40
四方股份	601126.SH	7.25	58.95	8.53	0.23	0.00	0.00	31.39	-	-	1.50	1.60
积成电子	002339.SZ	7.27	37.21	5.98	0.10	0.00	0.00	71.91	-	-	2.08	2.02
低压板块												
正泰电器	601877.SH	29.32	630.37	(4.50)	1.75	2.01	2.35	16.77	14.60	12.46	2.60	2.09
良信电器	002706.SZ	27.16	213.13	5.07	0.35	0.48	0.66	78.07	57.15	40.93	11.80	10.46
泛在电力物联网板块												
国电南瑞	600406.SH	20.76	959.51	2.32	0.94	1.12	1.31	22.09	18.51	15.89	3.14	2.96
国网信通	600131.SH	17.36	207.52	1.70	0.44	0.56	0.75	39.47	30.78	23.22	7.58	2.67
智光电气	002169.SZ	6.93	54.59	(9.06)	0.14	0.00	0.00	48.53	-	-	1.96	2.14
炬华科技	300360.SZ	11.15	56.24	3.24	0.59	0.64	0.79	18.80	17.45	14.10	2.58	6.30
东软载波	300183.SZ	18.67	86.37	(0.05)	0.42	0.47	0.62	44.25	39.55	29.89	2.95	10.43
远光软件	002063.SZ	8.26	91.07	(7.40)	0.27	0.25	0.28	30.90	33.13	29.23	3.68	5.82
新联电子	002546.SZ	4.06	33.86	0.25	0.20	0.00	0.00	20.30	-	-	1.14	4.70
工控板块												
汇川技术	300124.SZ	64.24	1104.75	3.31	0.55	0.94	1.18	116.86	68.62	54.44	12.82	14.95
宏发股份	600885.SH	51.40	382.81	6.40	0.95	1.09	1.36	54.37	47.33	37.84	7.78	5.41
雷赛智能	002979.SZ	40.27	83.76	(0.62)	1.95	0.96	1.29	20.70	41.90	31.29	13.95	12.63
麦格米特	002851.SZ	33.60	168.64	6.33	0.77	0.83	1.10	43.68	40.36	30.50	8.76	4.74
长园集团	600525.SH	6.16	80.44	(6.67)	(0.67)	0.00	0.00	(9.18)	-	-	1.88	1.25
信捷电气	603416.SH	88.56	124.48	8.13	1.16	2.19	2.74	76.15	40.50	32.29	10.35	19.16
英威腾	002334.SZ	5.90	44.45	10.07	(0.40)	0.00	0.00	(14.94)	-	-	2.86	1.98
蓝海华腾	300484.SZ	19.33	40.21	(2.82)	(0.73)	0.00	0.00	(26.39)	-	-	7.34	12.56
弘讯科技	603015.SH	7.29	29.47	(0.68)	0.08	0.00	0.00	89.56	-	-	2.44	4.91
新时达	002527.SZ	5.65	35.04	(0.88)	0.09	0.23	0.30	65.39	24.57	18.83	1.40	0.99
众业达	002441.SZ	8.94	48.69	1.48	0.41	0.54	0.68	21.64	16.54	13.10	1.27	0.49
捷昌驱动	603583.SH	66.21	180.63	6.41	1.60	1.67	2.07	41.44	39.67	32.06	10.22	12.83
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	10.60	310.47	(1.40)	0.41	0.53	0.62	25.64	19.98	16.98	1.12	0.95
上海电气	601727.SH	4.94	658.55	(3.33)	0.23	0.25	0.29	21.38	19.70	17.27	1.18	0.52
华光股份	600475.SH	12.21	68.30	(6.29)	0.80	0.97	1.14	15.21	12.55	10.71	1.14	0.98
杭锅股份	002534.SZ	9.38	69.34	(3.10)	0.50	0.00	0.00	18.94	-	-	2.13	1.77
龙源技术	300105.SZ	4.89	25.10	(6.50)	0.03	0.00	0.00	179.78	-	-	1.29	4.89
浙富控股	002266.SZ	4.94	265.27	5.33	0.08	0.27	0.35	60.61	-	-	7.90	24.48
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	159.81	4120.38	15.24	0.59	1.44	1.73	270.04	111.27	92.16	8.33	3.23
宇通客车	600066.SH	16.00	354.23	(7.08)	0.88	0.55	0.88	18.26	29.33	18.13	2.14	1.16

江淮汽车	600418.SH	8.50	160.93	6.25	0.06	0.16	0.27	151.79	52.28	31.76	1.24	0.34
中通客车	000957.SZ	6.76	40.08	(6.50)	0.06	0.00	0.00	121.15	#DIV/0!	#DIV/0!	1.46	0.59
金龙汽车	600686.SH	6.67	47.83	3.09	0.30	0.00	0.00	22.32	-	-	1.35	0.27
东风汽车	600006.SH	6.22	124.40	17.80	0.22	0.00	0.00	28.12	-	-	1.68	0.92
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	247.17	5757.76	9.85	2.07	2.24	3.10	119.69	110.11	79.63	15.10	12.57
欣旺达	300207.SZ	27.88	439.10	5.61	0.48	0.48	0.83	58.25	58.31	33.78	7.61	1.74
国轩高科	002074.SZ	26.36	337.55	1.66	0.05	0.36	0.52	584.48	72.44	50.51	3.79	6.81
亿纬锂能	300014.SZ	53.23	979.66	0.13	1.57	1.04	1.51	33.89	51.33	35.29	12.97	15.28
澳洋顺昌	002245.SZ	6.57	64.47	(0.45)	0.12	0.16	0.24	54.80	40.16	27.04	3.16	1.83
孚能科技	688567.SH	31.54	337.69	2.97	1.12	(0.07)	0.26	28.16	(480.06)	123.35	4.75	13.79
坚瑞沃能	300116.SZ	3.08	131.86	(14.44)	0.07	0.00	0.00	47.02	-	-	23.37	24.25
鹏辉能源	300438.SZ	19.35	81.18	(6.07)	0.60	0.78	1.11	32.33	24.73	17.37	3.49	2.45
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037.SZ	74.92	307.77	14.21	0.86	1.22	1.56	87.31	61.22	48.03	9.49	13.24
天赐材料	002709.SZ	62.15	339.42	15.16	0.03	1.21	1.46	2085.57	51.32	42.47	12.17	12.32
多氟多	002407.SZ	14.74	102.44	(5.33)	(0.61)	0.29	0.39	(24.22)	50.46	38.08	3.52	2.64
杉杉股份	600884.SH	12.30	200.25	5.31	0.24	0.21	0.28	51.19	58.07	43.74	1.69	2.31
天际股份	002759.SZ	16.28	65.47	10.75	0.08	0.00	0.00	201.73	-	-	2.43	8.46
石大胜华	603026.SH	45.34	91.90	(2.49)	1.52	0.89	2.22	29.79	50.96	20.46	5.08	1.98
正极板块												
当升科技	300073.SZ	50.80	221.86	5.09	(0.48)	0.79	1.16	(106.12)	64.49	43.93	7.34	9.71
杉杉股份	600884.SH	12.30	200.25	5.31	0.24	0.21	0.28	51.19	58.07	43.74	1.69	2.31
容百科技	688005.SH	35.83	158.83	(2.37)	1.24	0.44	0.92	28.89	80.97	39.02	3.68	3.79
厦门钨业	600549.SH	13.42	188.69	(1.40)	0.19	0.39	0.47	72.38	34.22	28.44	2.56	1.08
负极板块												
璞泰来	603659.SH	111.45	485.06	8.95	1.50	1.68	2.42	74.50	66.18	46.03	14.23	10.11
贝特瑞	835185.OC	45.33	217.39	(3.31)	2.50	1.49	2.09	18.16	30.49	21.65	5.27	4.95
杉杉股份	600884.SH	12.30	200.25	5.31	0.24	0.21	0.28	51.19	58.07	43.74	1.69	2.31
其他锂电池材料												
天奈科技	688116.SH	43.65	101.21	(2.35)	0.05	0.55	1.00	870.94	-	-	6.40	26.19
嘉元科技	688388.SH	50.51	116.62	(9.80)	1.05	0.96	1.71	48.10	-	-	4.62	8.06
锂电池设备板块												
先导智能	300450.SZ	59.97	528.30	11.88	0.87	0.98	1.38	69.05	61.28	43.44	13.31	11.28
赢合科技	300457.SZ	28.66	186.94	(0.56)	0.44	0.60	0.76	65.42	47.62	37.51	5.94	11.20
科恒股份	300340.SZ	12.16	25.80	(8.30)	0.14	0.00	0.00	84.74	#DIV/0!	#DIV/0!	1.78	1.40
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	99.80	875.48	5.61	1.06	1.18	1.68	94.58	84.86	59.52	19.24	27.71
星源材质	300568.SZ	25.03	112.28	9.30	0.59	1.59	0.50	42.36	15.74	50.50	4.73	18.72
沧州明珠	002108.SZ	4.81	68.20	5.48	0.12	0.19	0.21	41.08	-	-	2.09	2.28
胜利精密	002426.SZ	1.97	67.80	5.35	(0.89)	0.00	0.00	(2.21)	-	-	1.63	0.50
双杰电气	300444.SZ	7.33	42.93	9.57	(1.07)	0.00	0.00	(6.82)	-	-	5.04	2.52
云天化	600096.SH	5.03	71.72	1.82	0.11	0.14	0.30	47.45	37.15	16.92	1.64	0.13

中材科技	002080.SZ	19.19	322.03	(8.40)	0.82	1.20	1.39	23.34	15.96	13.82	3.03	2.37
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	39.78	453.99	11.68	0.11	1.10	1.19	359.03	36.16	33.38	5.86	2.41
洛阳钼业	603993.SH	3.95	793.65	0.77	0.09	0.10	0.13	45.93	39.90	29.77	2.09	1.16
格林美	002340.SZ	4.80	229.65	(0.62)	0.18	0.17	0.23	27.09	28.90	21.02	2.19	1.60
寒锐钴业	300618.SZ	63.61	192.69	(5.74)	0.05	0.90	1.80	1232.75	70.97	35.34	11.65	10.83
天齐锂业	002466.SZ	19.80	292.47	(6.47)	(4.05)	(0.44)	0.11	(4.89)	(45.24)	175.69	4.20	6.04
赣锋锂业	002460.SZ	60.82	757.89	4.43	0.28	0.45	0.88	219.57	135.85	69.44	9.95	14.19
融捷股份	002192.SZ	21.45	55.70	17.34	(1.26)	0.00	0.00	(17.08)	-	-	10.19	20.64
诺德股份	600110.SH	6.36	73.16	4.78	(0.11)	0.00	0.00	(60.00)	#DIV/0!	#DIV/0!	3.63	3.40
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	64.24	1104.75	3.31	0.55	0.94	1.18	116.86	68.62	54.44	12.82	14.95
宏发股份	600885.SH	51.40	382.81	6.40	0.95	1.09	1.36	54.37	47.33	37.84	7.78	5.41
三花智控	002050.SZ	24.45	878.25	9.05	0.51	0.42	0.53	47.58	57.92	46.01	9.45	7.78
旭升股份	603305.SH	41.44	185.25	6.45	0.52	0.70	0.94	80.36	59.13	44.04	12.23	16.88
大洋电机	002249.SZ	3.89	92.02	1.83	0.02	0.09	0.11	171.37	42.79	36.09	1.29	1.13
正海磁材	300224.SZ	9.89	81.12	7.27	0.11	0.16	0.24	87.14	61.01	41.24	3.10	4.51
方正电机	002196.SZ	6.91	32.39	(0.14)	0.05	0.00	0.00	137.87	-	-	1.54	2.91

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(%)
奥特迅	2020-10-30	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-10-30	2020-10-30	21,628.8669	7.4649
科达利	2020-10-30	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-10-30	2020-10-30	26,918.7828	-10.0000
阳光电源	2020-10-30	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-10-30	2020-10-30	388,541.5387	19.9938
金风科技	2020-10-29	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-10-29	2020-10-29	193,835.5642	10.0184
天赐材料	2020-10-28	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-10-28	2020-10-28	117,657.6562	9.9983
天际股份	2020-10-28	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-10-28	2020-10-28	46,544.1195	10.0189
安科瑞	2020-10-28	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	2020-10-26	2020-10-28	126,603.8020	43.8849
方正电机	2020-10-27	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-10-27	2020-10-27	32,851.1363	-7.8717
雅化集团	2020-10-27	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-10-27	2020-10-27	159,109.1437	9.9662
科士达	2020-10-27	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-10-27	2020-10-27	27,316.0674	-9.9678
天顺风能	2020-10-27	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-10-27	2020-10-27	104,335.1243	-9.4711
长鹰信质	2020-10-27	连续三个交易日内收盘价跌幅偏离值累计 20%	2020-10-26	2020-10-27	39,150.1470	-17.8991
长鹰信质	2020-10-27	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-10-27	2020-10-27	35,459.3430	-8.8005
埃斯顿	2020-10-27	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-10-27	2020-10-27	39,624.7816	10.0091
天际股份	2020-10-27	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-10-27	2020-10-27	42,452.3048	9.9792
中能电气	2020-10-27	有价格涨跌幅限制的日换手率达到 30%的前五只证券	2020-10-27	2020-10-27	190,170.5554	9.3239

华自科技	2020-10-27	有价格涨跌幅限制的连续 3 个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达到 30%的证券	2020-10-26	2020-10-27	125,358.6584	36.7309
福莱特	2020-10-27	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-10-27	2020-10-27	76,532.8470	7.6522
长鹰信质	2020-10-26	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-10-26	2020-10-26	3,690.8040	-9.9765
中能电气	2020-10-26	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	2020-10-22	2020-10-26	424,719.6730	33.9664
中能电气	2020-10-26	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-10-26	2020-10-26	150,906.4033	20.0262
中能电气	2020-10-26	严重异常期间 3 次出现正向异常波动的证券	2020-10-26	2020-10-26	1,187,524.2478	20.0262
和顺电气	2020-10-26	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	2020-10-23	2020-10-26	74,122.5910	43.9924
双杰电气	2020-10-26	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	2020-10-22	2020-10-26	137,043.8272	31.6393

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)
600885.SH	宏发股份	2020-10-30	47.4000	51.4000	13.0000
600885.SH	宏发股份	2020-10-30	47.4000	51.4000	15.0000
600885.SH	宏发股份	2020-10-30	47.4000	51.4000	20.0000
600885.SH	宏发股份	2020-10-30	47.4000	51.4000	27.0000
600885.SH	宏发股份	2020-10-30	47.4000	51.4000	35.0000
600885.SH	宏发股份	2020-10-30	47.4000	51.4000	50.0000
600885.SH	宏发股份	2020-10-30	47.4000	51.4000	100.0000
600885.SH	宏发股份	2020-10-30	47.4000	51.4000	100.0000
600885.SH	宏发股份	2020-10-30	47.4000	51.4000	120.0000
600885.SH	宏发股份	2020-10-30	47.4000	51.4000	250.0000
002527.SZ	新时达	2020-10-30	5.2100	5.6500	220.0000
600438.SH	通威股份	2020-10-30	30.0900	30.7000	7.0200
600438.SH	通威股份	2020-10-30	30.0900	30.7000	9.3400
600438.SH	通威股份	2020-10-30	30.0900	30.7000	9.3800
300360.SZ	炬华科技	2020-10-30	10.4000	11.1500	47.0000
600580.SH	卧龙电驱	2020-10-29	12.7400	12.7400	50.0000
600580.SH	卧龙电驱	2020-10-29	12.7400	12.7400	200.0000
002466.SZ	天齐锂业	2020-10-29	19.2000	20.2500	400.0000
002129.SZ	中环股份	2020-10-29	23.2100	23.8100	27.5500
002339.SZ	积成电子	2020-10-29	6.5400	6.9300	37.0200
300341.SZ	麦克奥迪	2020-10-29	10.2400	10.5000	200.0000
603959.SH	百利科技	2020-10-29	14.4800	14.7800	50.0000

603959.SH	百利科技	2020-10-29	14.4900	14.7800	50.0000
603959.SH	百利科技	2020-10-29	14.4900	14.7800	50.0000
002823.SZ	凯中精密	2020-10-29	10.8500	12.0500	62.7000
603985.SH	恒润股份	2020-10-29	25.2300	28.2500	110.9000
601012.SH	隆基股份	2020-10-28	71.3400	72.1600	45.0000
300341.SZ	麦克奥迪	2020-10-28	10.0400	10.3000	110.0000
300360.SZ	炬华科技	2020-10-28	10.4000	11.7000	35.0000
300360.SZ	炬华科技	2020-10-28	10.4000	11.7000	35.0000
300360.SZ	炬华科技	2020-10-28	10.4000	11.7000	60.0000
300360.SZ	炬华科技	2020-10-28	10.4000	11.7000	80.0000
300360.SZ	炬华科技	2020-10-28	10.4000	11.7000	90.0000
300360.SZ	炬华科技	2020-10-28	10.4000	11.7000	100.0000
603308.SH	应流股份	2020-10-28	26.2000	26.3100	15.0000
002245.SZ	澳洋顺昌	2020-10-27	5.8100	6.6900	220.0000
002466.SZ	天齐锂业	2020-10-27	19.7800	21.6500	137.0000
002466.SZ	天齐锂业	2020-10-27	19.7800	21.6500	163.0000
002466.SZ	天齐锂业	2020-10-27	20.1300	21.6500	300.0000
300124.SZ	汇川技术	2020-10-26	62.3700	62.3700	3.3000
601311.SH	骆驼股份	2020-10-26	7.7400	8.4000	53.0000
601311.SH	骆驼股份	2020-10-26	7.7400	8.4000	63.0000
601311.SH	骆驼股份	2020-10-26	7.7400	8.4000	64.0000
601311.SH	骆驼股份	2020-10-26	7.7400	8.4000	80.0000
601012.SH	隆基股份	2020-10-26	70.3100	70.3100	30.1865
002692.SZ	ST 远程	2020-10-26	3.0000	3.1500	80.0000
002692.SZ	ST 远程	2020-10-26	3.0000	3.1500	512.0000
603959.SH	百利科技	2020-10-26	14.9000	15.1600	132.8800

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