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

增持（维持）

2020 年 10 月 25 日

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

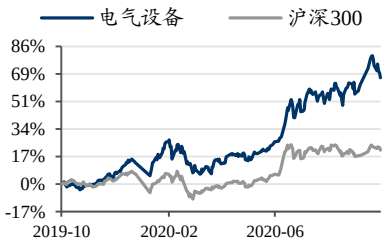
投资要点

- **申万电气设备 6705 下跌 4.48%，表现弱于大盘。**新能源汽车涨 0.68%，锂电池跌 0.26%，核电跌 0.86%，发电及电网跌 1.78%，工控自动化跌 3.35%，发电设备跌 6.29%，风电跌 7.63%，光伏跌 7.91%。涨幅前五为和顺电气、中能电气、赛摩电气、双杰电气、方正电机；跌幅前五为东方电缆、捷佳伟创、恒顺众昇、福莱特、隆基股份。
- **行业层面：电动车：**特斯拉 Q3 净利 3.3 亿美元，连续五季度盈利；特斯拉召回部分进口 Model S、Model X 电动汽车，共计 4.86 万辆；孚能科技与土耳其 TOGG 达成战略合作；比亚迪与日野合资公司将共同开发纯电动商用车；比亚迪与正泰签署战略合作协议，加强储能等领域合作；三星 SDI 或将在越南建设电池工厂。**新能源：**国网公示最新一批可再生能源发电补贴项目清单涉 63 个光伏项目；合理利用小时数 1600/1300/1100，领跑者再增加 10%，三部委印发可再生能源补贴标准补充通知；户用光伏 9 月新增 1301MW，预期 11 月底补贴将截止；印度国家水电公司发布光伏组件招标共 1.5GW；美能源部发现同位素抑制散热法可提高下一代太阳能电池的效率；三部委确定可再生能源补贴总量。**工控&电网：**1-9 月电网投资 2899 亿、同-1.8%，9 月投资 520 亿、同-9.6%；1-9 月新增变电设备 16202 万千伏安，同-5.0%；9 月制造业固投累计增速-6.5%，环+1.6%，9 月工业增加值同比+6.9%，环+1.3pct，9 月工业机器人产销同+51.4%、环+18.9pct，切削、成型机床增速同+20.6%、+12.5%，环比+8.8pct、+0.7pct。
- **公司层面：三花智控：**1）20Q3 营收为 32.75 亿元，同增 17.40%，归母净利 4.49 亿元，同增 23.51%；20 年初至今营收 85.93 亿元，同-0.32%，归母净利 10.92 亿元，同增 3.40%。2）公开发行可转债不超过 30 亿元。**通威股份：**20 年初至今营收为 316.78 亿元，同增 13.04%，归母净利 33.33 亿元，同增 48.57%，其中 20Q3 营收 129.4 亿元，同+8.73%；实现归母净利 23.22 亿元，同+193.07%。**锦浪科技：**20Q3 营收为 6.24 亿元，同增 71.68%，归母净利 0.92 亿元，同增 119.86%；年初至今营收为 13.51 亿元，同增 74.31%，归母净利 2.10 亿元，同增 188.84%。**爱旭股份：**20 年初至今营收 62.56 亿元，同+49.45，归母净利润 3.74 亿元，同-24.87%，20Q3 实现营业收入 25.61 亿元，同比+90.73%，归母净利润 2.37 亿元，同比+265.15%。**良信电器：**20Q3 营收为 8.61 亿元，同增 53.87%，归母净利 1.24 亿元，同增 26.69%；年初至今营业收入为 21.43 亿元，同增 42.21%，归母净利 3.18 亿元，同增 25.79%。**雷赛智能：**20Q3 营收为 2.60 亿元，同增 58.11%，归母净利 0.51 亿元，同增 122.62%；20 年初至今营收 6.95 亿元，同增 42.46%，归母净利 1.45 亿元，同增 104.84%。**信捷电气：**Q1-3 营收 8.11 亿元，同+74.65%；归母净利 2.46 亿元，同+112.61%，2020Q3 营收 3.14 亿元，同比+98.02%；归母净利 1.03 亿元，同+134.76%。**东方日升：**年初至今营收 108.3 亿元，同增 10.80%，归母净利 6.47 亿元，同减 17.33%。**亚玛顿：**20 年初至今营收 11.54 亿元，同增 41.42%，归母净利 0.72 亿元，同增 4046.82%。**炬华科技：**20 年初至今营收 6.95 亿元，同增 20.00%，归母净利 2.23 亿元，同增 48.03%。2）控股股东炬华集团计划减持不超过 0.15 亿股，不超过总股本 3%。**天齐锂业：**1）20Q3 营业收入 5.48 亿元，同-54.63%，归母净利润为-4.06 亿元，同-654.28%；20 年初至今营业收入为 24.27 亿元，同-36.09%，归母净利-11.03 亿元，同-890.95%。2）董事兼高管邹军、高管李波计划减持 37.65 万股，占总股本 0.03%。**天奈科技：**年初至今营业收入为 3.15 亿元，同比增长 4.97%，归母净利润 0.77 亿元，同比减少 15.61%。**金博股份：**20 年初至今营收为 2.88 亿元，同增 51.94%，归母净利润为 1.14 亿元，同增 61.79%。**比亚迪：**与日野签署合资协议，拟分别出资 50%，于 2021 年在中国成立公司开发纯电动商业车及电动车零部件。
- **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 月欧洲主流国家注册 14.1 万辆，同比+165/58%，大超预期，**今年预计超 110 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%+，**龙头订单今年一直很好，7 月开始行业普遍很好，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：隆基股份**（单晶硅片和组件全球龙头、业绩持续超预期）、**宁德时代**（动力电池全球龙头、优质客户和领先技术）、**汇川技术**（通用自动化上半年大超预期、动力总成全面突破大幅减亏）、**通威股份**（硅料和 PERC 电池龙头、硅料大幅涨价）、**阳光电源**（逆变器龙头增长超预期、储能业务前瞻布局）、**锦浪科技**（组串式逆变器龙头、业绩超预期高增长）、**天赐材料**（电解液&六氟龙头、六氟超预期涨价弹性大）、**晶澳科技**（组件一线龙头、上半年业绩超预期）、**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）、**当升科技**（正极龙头、海外占比高、员工持股计划托底）、**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、亿纬锂能、欣旺达、良信电器、嘉元科技、天奈科技、思源电气、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	
601012.SH	隆基股份	67.95	1.40	2.27	3.19	49	30	21	买入
300750.SZ	宁德时代	225.00	1.96	2.38	3.29	115	95	68	买入
300124.SZ	汇川技术	62.18	0.55	1.04	1.34	113	60	46	买入
600438.SH	通威股份	27.89	0.61	1.08	1.32	46	26	21	买入
300274.SZ	阳光电源	27.97	0.61	0.84	1.14	46	33	25	买入
300763.SZ	锦浪科技	112.00	0.92	2.19	3.65	122	51	31	买入
002709.SZ	天赐材料	53.97	0.03	1.25	1.36	1799	43	40	买入
002459.SZ	晶澳科技	35.55	0.93	1.22	1.96	38	29	18	买入
603806.SH	福斯特	73.61	1.24	1.58	2.10	59	47	35	买入
603659.SH	璞泰来	102.29	1.50	1.71	2.49	68	60	41	买入
300073.SZ	当升科技	48.34	-0.48	0.77	1.25	-101	63	39	买入
002812.SZ	恩捷股份	94.50	1.06	1.32	1.86	89	72	51	买入
600732.SH	爱旭股份	13.27	0.29	0.34	0.89	46	39	15	买入
300037.SZ	新宙邦	65.60	0.79	1.33	1.71	83	49	38	买入
600885.SH	宏发股份	48.31	0.95	1.09	1.41	51	44	34	买入
002850.SZ	科达利	75.65	1.13	0.86	1.82	67	88	42	买入
600406.SH	国电南瑞	20.29	0.94	1.14	1.36	22	18	15	买入
688408.SH	中信博	123.60	1.59	-	-	78	-	-	Wind一致预期
688390.SH	固德威	150.82	1.56	-	-	97	-	-	Wind一致预期
002594.SZ	比亚迪	138.67	0.59	2.02	2.48	235	69	56	买入
601865.SH	福莱特	33.00	0.37	0.52	0.74	89	63	45	买入
002050.SZ	三花智控	22.42	0.51	0.44	0.56	44	51	40	买入
300014.SZ	亿纬锂能	53.16	0.83	1.04	1.71	64	51	31	买入
300207.SZ	欣旺达	26.40	0.48	0.48	0.78	55	55	34	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至10月23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、《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

2、《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

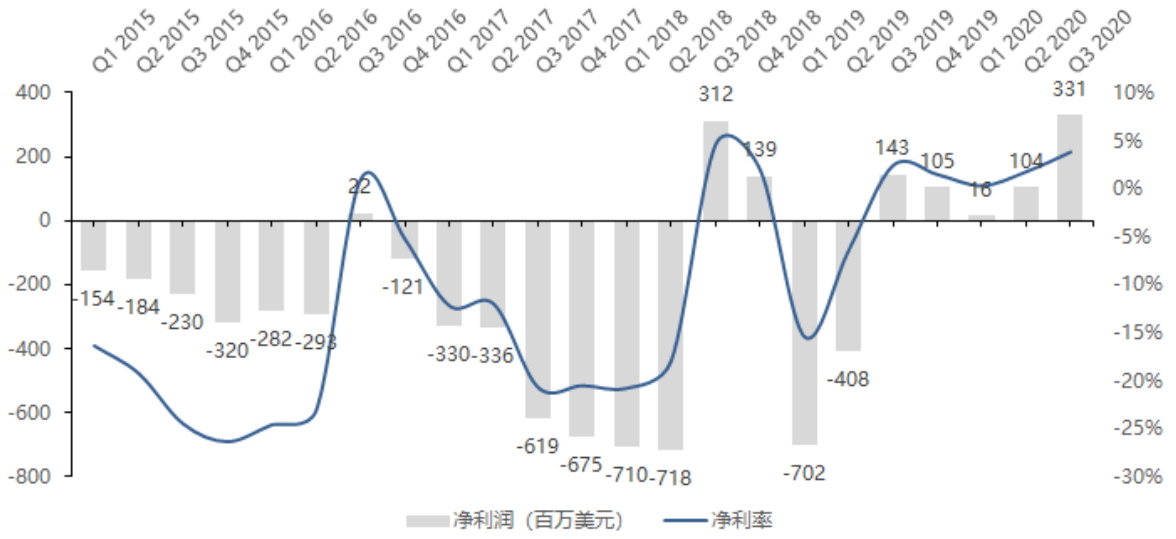
3、《电气设备新能源行业周报：三季报光伏工控普遍高增，电动车龙头增长向好》2020-10-18

请务必阅读正文之后的免责声明部分

一、电动车板块：

- **特斯拉 Q3 财报各项指标进一步优化，毛利率尤为亮眼。**Q3 业绩再创新高，同环比翻番以上，好于预期。20Q3 营收 87.7 亿美元，同环比增 39%/45%。GAAP 准则下净利润为 3.3 亿美元，同环比大增 131%/218%，连续第 5 个季度实现盈利；CEO 激励费用 5.4 亿美元，因此非 GAAP 准则下净利润 8.7 亿美元，同环增长 156%/94%，营业利润率达 9.2%创新高，同环比+5.1pct/+3.8pct。产能利用提升+本地化交付，汽车业务毛利率再创新高：Q3 交付 13.9 万辆，同环比 44%/54%，扣除 1 万辆用于租赁，实际交付 13 万来辆，Q3 汽车销售收入 73.5 亿美元，同环比+43%/+50%，毛利率 27%，扣除积分收入影响后（收入 4 亿，同环比+196%/-7%），汽车制造毛利率 22.85%，同环比增 5/2.7pct，主要受益于北美及上海基地产能利用率提升，且本地化交付从去年 50%提升至当前 70%。我们维持 20 年 50 万辆销量预期，并预计 21 年有望翻番增长至 90-100 万辆。

图 1：特斯拉季度净利润和净利率（单位：百万美元）



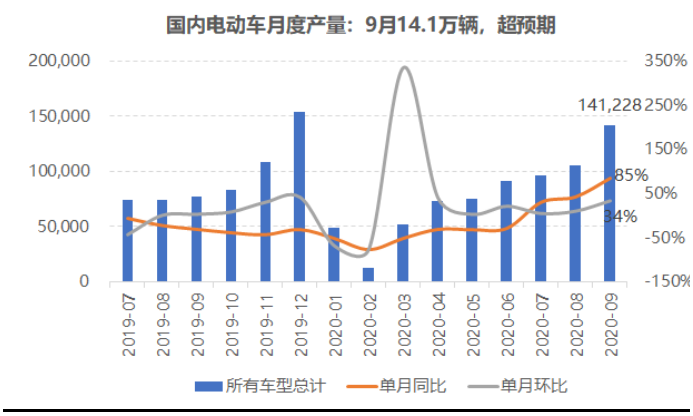
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

- **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。

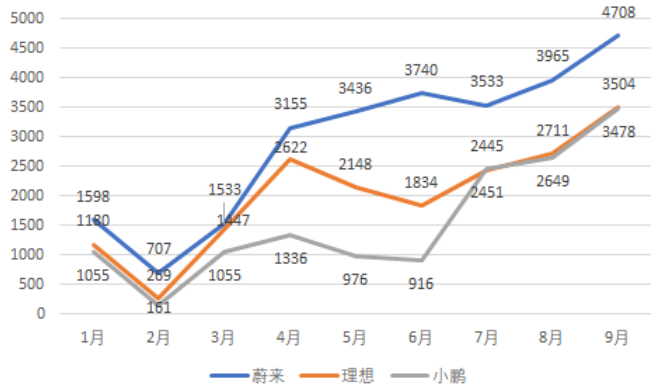
图 2：国内电动车产量（辆）

图 3：新造车势力交付月度量(辆)

请务必阅读正文之后的免责声明部分



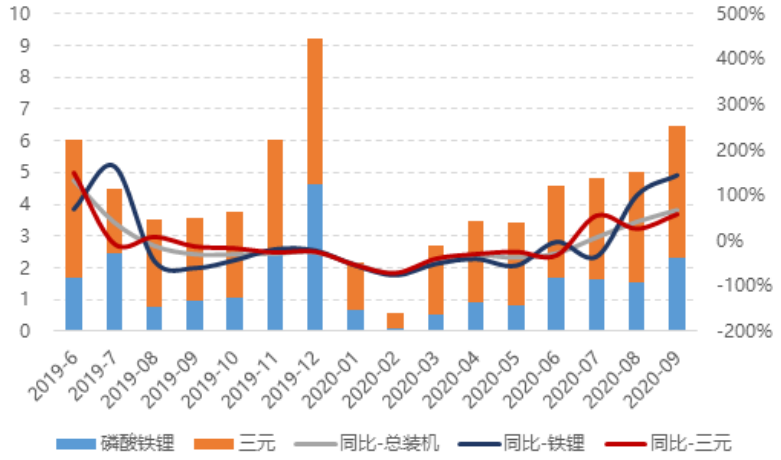
数据来源：中电联，东吴证券研究所



数据来源：中电联，东吴证券研究所

- **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 4：国内月度装机电量（gwh）

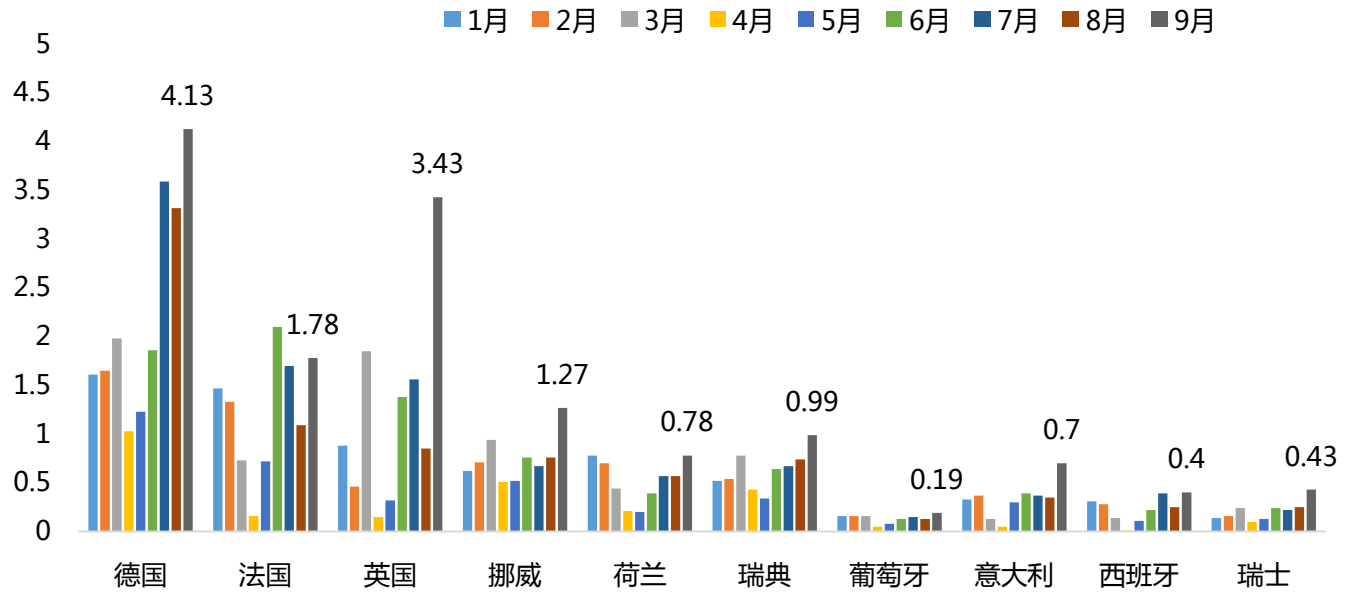


数据来源：乘联会，东吴证券研究所

- **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 月主流 10 国注册量合计 14.1 万辆，同比+165%，环比+58%，季末冲量效应明显，大超预期，1-9 月累计 66.9 万，累计同比+102%。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%。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 5：欧洲主流国家电动车月度交付量（万辆）



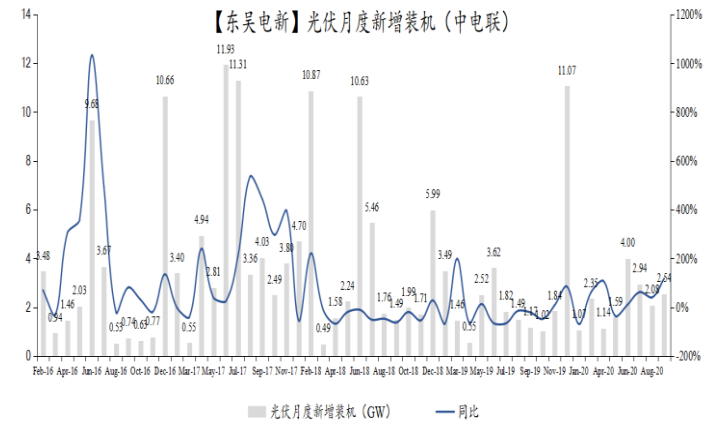
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

- **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：

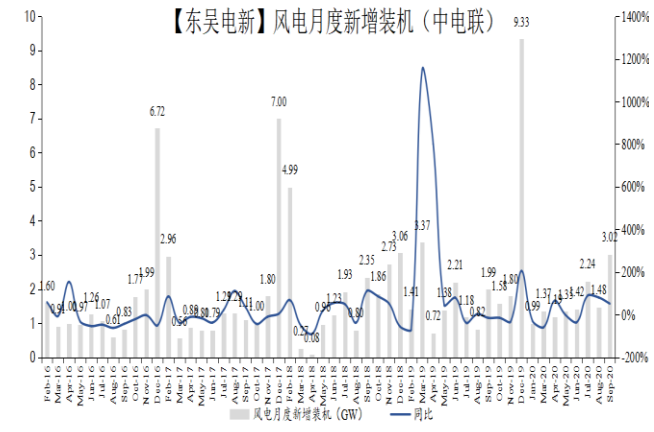
光伏：中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，2020 年 1-9 月光伏新增发电容量 17.71GW，同比上升 9.9%；2020 年 1-9 月风电新增发电容量 13.06GW，同比下降 0.2%。

图 6：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

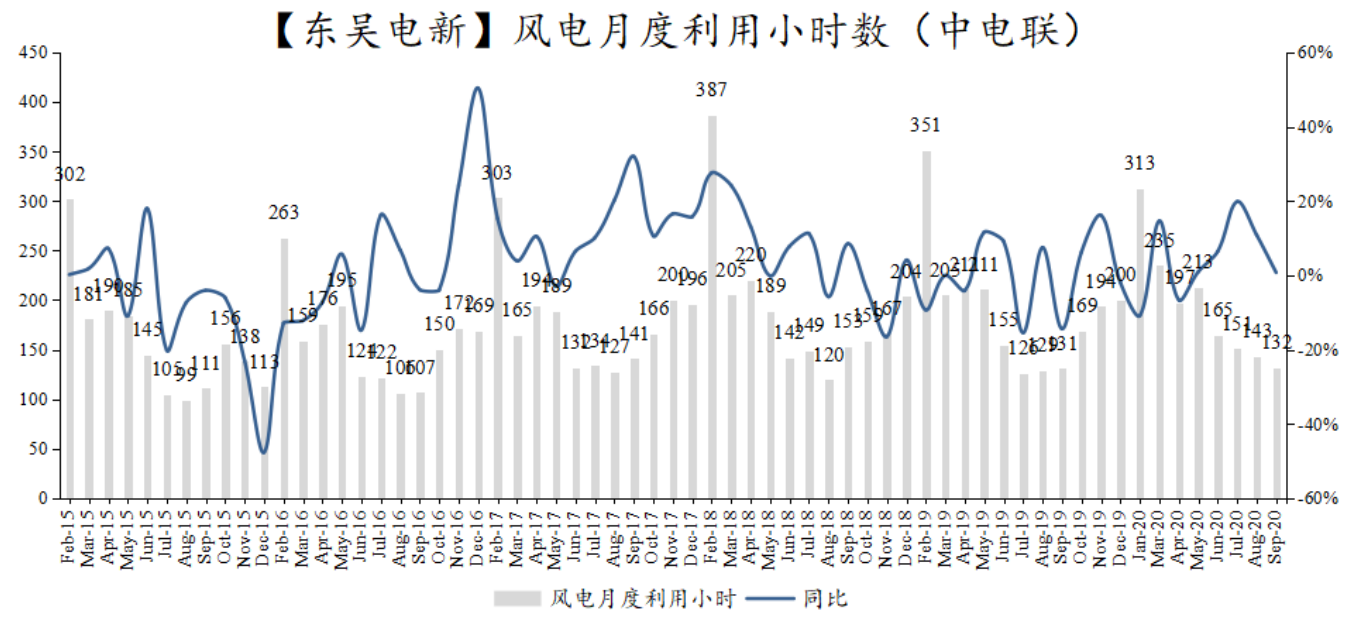
图 7：中电联风电月度并网容量(GW)



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 8：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

随着上游多晶硅企业供给持续增加，下游单晶硅片企业为避免库存跌价损失，及买涨不买跌预期心理，面对本身仍有硅料库存前提，对于硅料采购仍以观望为主。节后至今上下游企业仍处于价格博弈阶段，不过部分多晶硅企业出于库存压力考量，对于硅料价格有一定的让步，因此下游硅片企业相比节前硅料议价空间相对较大。由于下游客户持续压价，加上一线硅片企业也开始采购少量硅料，及本周龙头单晶硅片企业即将公告价格，目前市场价格相对混乱，单晶用料价格相比前期成交区间拉大。本周低价小幅下调至每公斤 89 元人民币，价格区间落在每公斤 92-89 元人民币，均价维稳落在每公斤 90 元人民币。整体而言，预期四季度单晶用料价格仍处于下行通道，实际成交价视上下游企业博弈程度进一步商议。

受到多晶终端需求转弱，及国内多晶硅片价格小幅滑落，本周国内多晶用料价格上下游持续博弈，实际成交订单数量偏少，成交价格微幅下调，落在每公斤 59-63 元人民币区间，均价为每公斤 61 元人民币。

海外硅料的部分，虽然受到国内硅料价格松动影响，本周上下游客户仍持续博弈，实际落地订单偏少，单多晶用料价格持稳，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。整体而言，在下游客户看跌预期心理，加上国内硅料价格略为松动，预期本月底前实际成交跌价呈现下跌走势。

硅片

本周单晶硅片 G1 及 M6 维持高价坚挺水位，成交价相比上周变化不大，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 0.395-0.400 元及 0.414-0.419 元美金之间。时序接近 11 月，龙头单晶硅片企业隆基即将公告下个月牌价，虽然节后单晶用料开始略

有松动，不过在四季度抢装带动、及数家单晶硅片企业进行年度检修减少硅片供应下，单晶供需关系呈现较为平衡状态，预期单晶硅片价格持稳概率大幅增加。

受到近期下游多晶终端需求转弱，导致多晶电池片价格进一步走弱，因此支撑多晶硅片价格底气明显不足，维持两个多月以来的高价水位硅片开始出现松动下滑。本周国内多晶硅片价格全面下探，成交区间落在每片 1.55-1.62 元人民币，均价为每片 1.59 元人民币。海外多晶硅片的部分，本周落地新签订单数量偏少，成交价格维稳在每片 0.203-0.215 元美金之间，均价为每片 0.209 元美金。预判在产多晶硅片企业面对低迷的后市，不排除透过下调开工率方式进行因应。

电池

本周主要执行前期订单、新单甚少，整体单晶电池片持稳上周。但近期受到美金汇率波动较大影响，本周美金价格小幅调整。

M6 尺寸供给稍微紧张、价格持续坚挺，均价持稳在每瓦 0.93-0.94 元人民币，但在 Q4 需求向好的状况下，部分小单每瓦 0.95 人民币的高价数量稍微增多。

G1 尺寸部分，现今玻璃供给短缺，且下半年需求已多数转换至 M6，综合考量下厂家倾向减少 G1 的生产转做 M6，因而 G1 拉货动力减缓。然而考量上游硅片供给减少，G1 硅片价格维持高档，本周均价维稳落在每瓦 0.85-0.86 元人民币。整体来看，11 月单晶电池片价格跌降幅度较为趋缓。

多晶电池片本周均价维持每片 2.6 元人民币，然而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

十月玻璃订单在上旬已纷纷锁定，因此虽然市场近期喊出 3.2mm 镀膜玻璃 41-45 元人民币的价格，但由于采购困难，基本处于有价无量的态势，玻璃的供应短缺也制约组件厂的出货排程，部分组件厂出现小幅下调开工率的情况。

尽管十月玻璃价格大涨，但硅料事故发生后，组件价格在 7-9 月间已有一波明显涨幅，在组件订单先前大多已谈定价格的情况下，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。

展望后续，下周又将进入新轮的玻璃谈价，以目前大幅短缺、有价无量的情况来看，预期下月的玻璃仍将再度上涨，持续垫高组件成本，但组件价格则难以出现变动，已谈妥的订单大多维持在 1.59-1.6 元人民币上下，现货市场价格则较为凌乱，现货市场上较小、较临时的订单已推升至 1.7 元人民币以上。

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。

■ **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 9：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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 10：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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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11：“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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 行情回顾 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 31
4. 风险提示 38

图表目录

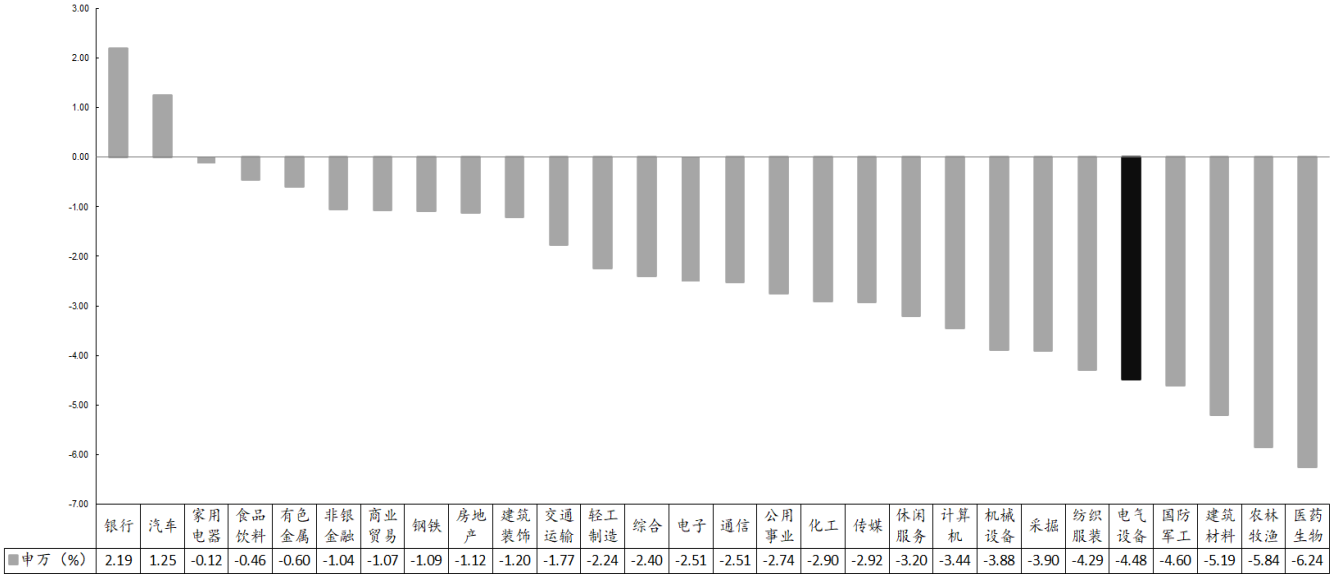
图 1：特斯拉季度净利润和净利率（单位：百万美元） 2
图 2：国内电动车产量（辆） 2
图 3：新造车势力交付月度量(辆) 2
图 4：国内月度装机电量（gwh） 3
图 5：欧洲主流国家电动车月度交付量（万辆） 4
图 6：中电联光伏月度并网容量(GW) 4
图 7：中电联风电月度并网容量(GW) 4
图 8：全国平均风电利用小时数 5
图 9：季度工控市场规模增速 7
图 10：龙头公司经营跟踪（亿元） 8
图 11：“五交五直”特高压线路图 9
图 12：申万行业指数涨跌幅比较（%） 13
图 13：细分子行业涨跌幅（%） 13
图 14：本周涨跌幅前五的股票（%） 14
图 15：部分电芯价格走势（元/支、元/安时） 15
图 16：部分电池正极材料价格走势（元/吨） 15
图 17：电池负极材料价格走势（元/吨） 16
图 18：部分隔膜价格走势（元/平方米） 16
图 19：部分电解液材料价格走势（元/吨） 16
图 20：前驱体价格走势（元/kg） 16
图 21：锂价格走势（元/吨） 17
图 22：钴价格走势（元/吨） 17
图 23：锂电材料价格情况 18
图 24：中电联光伏月度并网容量(GW) 19
图 25：中电联风电月度并网容量(GW) 19
图 26：全国平均风电利用小时数 19
图 27：海外多晶硅及硅片价格走势 20
图 28：海外电池组及组件价格走势 20
图 29：多晶硅价格走势（元/kg） 22
图 30：硅片价格走势（元/片） 22
图 31：电池片价格走势（元/W） 22
图 32：组件价格走势（元/W） 22
图 33：多晶硅价格走势（美元/kg） 22
图 34：硅片价格走势（美元/片） 22
图 35：电池片价格走势（美元/W） 23
图 36：组件价格走势（美元/W） 23
图 37：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W） 23
图 38：季度工控市场规模增速 24
图 39：电网基本建设投资完成累计（亿元） 25
图 40：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安） 25
图 41：制造业固定资产投资累计同比（%） 26
图 42：PMI 走势 26

图 43：工业机器人产量数据 26
图 44：机床产量数据 26
图 45：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨） 27
图 46：白银价格走势（美元/盎司） 27
图 47：铜价格走势（美元/吨） 27
图 48：铝价格走势（美元/吨） 27
图 49：本周重要公告汇总 31
图 50：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 10 月 23 日股价） 33
图 51：交易异动 36
图 52：大宗交易记录 37

1. 行情回顾

电气设备 6705 下跌 4.48%，表现弱于大盘。沪指 3278 点，下跌 58 点，下跌 1.75%，成交 12449 亿；深成指 13128 点，下跌 404 点，下跌 2.99%，成交 22193 亿；创业板 2601 点，下跌 124 点，下跌 4.54%，成交 12148 亿；电气设备 6705 下跌 314 点，下跌 4.48%跌幅弱于大盘。

图 12：申万行业指数涨跌幅比较（%）



	银行	汽车	家用电器	食品饮料	有色金属	非银金融	商业贸易	钢铁	房地产	建筑装饰	交通运输	轻工制造	综合	电子	通信	公用事业	化工	传媒	休闲服务	计算机	机械设备	采掘	纺织服装	电气设备	国防军工	建筑材料	农林牧渔	医药生物
申万（%）	2.19	1.25	-0.12	-0.46	-0.60	-1.04	-1.07	-1.09	-1.12	-1.20	-1.77	-2.24	-2.40	-2.51	-2.51	-2.74	-2.90	-2.92	-3.20	-3.44	-3.88	-3.90	-4.29	-4.48	-4.60	-5.19	-5.84	-6.24

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 13：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
新能源汽车	2243.92	0.68	27.49	36.85	-18.76	-28.65	-35.27	40.52	100.17
锂电池	4707.22	-0.26	25.95	63.03	0.44	10.25	7.30	187.53	313.69
核电	1371.20	-0.86	17.28	56.31	-0.22	-24.34	-38.26	7.39	71.94
发电及电网	2234.61	-1.78	1.85	12.00	-1.67	-6.45	-21.99	-17.37	55.02
工控自动化	8599.74	-3.35	78.88	141.26	54.09	40.25	6.40	117.56	176.60
发电设备	5370.89	-6.29	30.37	57.14	-14.01	-18.30	-35.19	-1.60	40.82
风电	3026.39	-7.63	27.65	65.01	-7.61	-5.28	-27.72	14.03	82.57
光伏	9425.29	-7.91	99.89	173.86	73.73	100.96	78.06	239.06	336.08
电气设备	6705.00	-4.48	53.98	91.51	24.59	14.05	-5.55	51.56	99.37
上证指数	3278.00	-1.75	7.47	31.44	-0.88	5.62	-7.38	1.34	54.92
深圳成分指数	13128.46	-2.99	25.86	81.34	18.91	29.00	3.66	19.19	61.64
创业板指数	2600.84	-4.54	44.64	107.98	48.39	32.56	-4.17	76.72	99.38

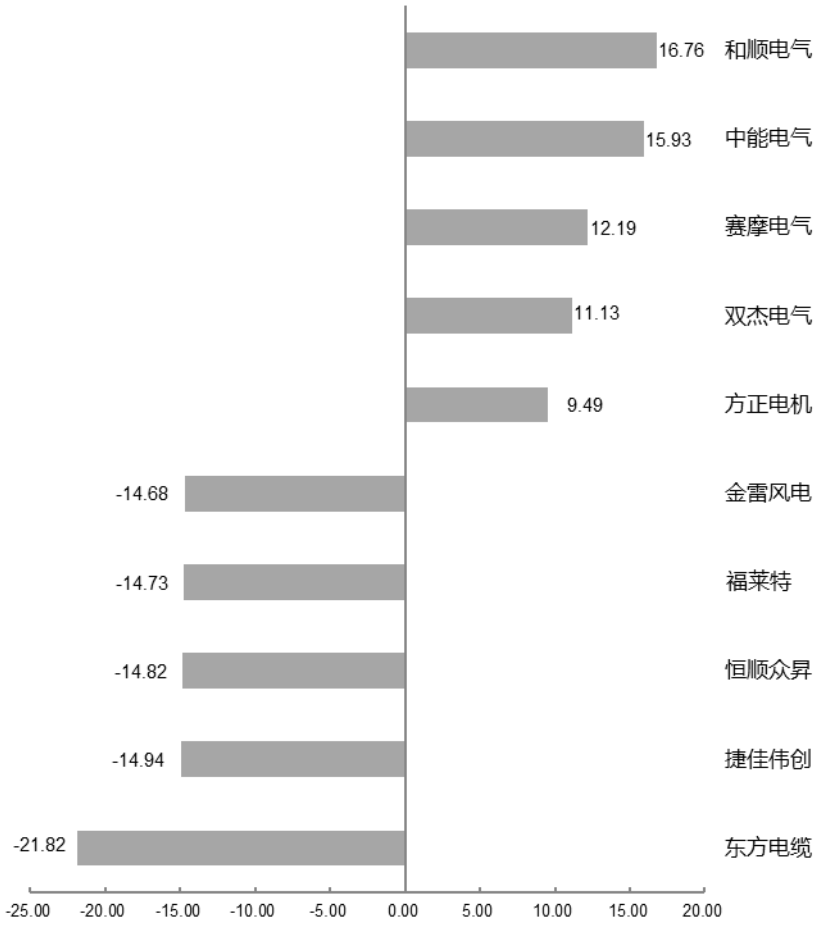
数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

本周股票涨跌幅

涨幅前五为和顺电气、中能电气、赛摩电气、双杰电气、方正电机；跌幅前五为东方电缆、捷佳伟创、恒顺众昇、福莱特、金雷风电。

图 14：本周涨跌幅前五的股票（%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电池：

锂电池市场整体仍然处于旺季状态。接近 10 月底，手机、自行车、新能源车等市场并未如往年一样开始减量，仍然保持较高的需求，持续性不错，因此带动锂电池企业继续保持满产生产状态。根据排产情况来看，预估 11 月份行业整体产量仍将向上爬升，

刷新年内高点。

正极材料：

三元材料：本周，国内三元材料价格延续持稳行情，变化不大。市场需求方面看，动力电池市场近期延续强劲势头，据多家正极材料厂表示，11、12 月份下游客户订单有望继续增长，其中单晶三元正极材料出货增量尤为可观。非动力市场方面，近期表现则较为一般，以小动力市场为例，不少电池厂正在选择性价比更高的磷酸铁锂与锰系多元电池以替代原来的三元材料电池。

磷酸铁锂：磷酸铁锂市场旺季持续中，目前来看，今年年底行情会远好于往年，短期内需求仍将处于持续增长状态。需要注意的是，除新能源车及储能市场以外，明年电动自行车市场有望大规模转向 LFP 电池，拉动铁锂材料消费量。

碳酸锂：近期因市场需求旺盛，电池级碳酸锂市场低价货源减少，各厂家对外报价低价已明显提高，但因 10 月以来市场供应量逐步回升，短期电池级碳酸锂价格或将维稳为主；工业级碳酸锂价格近期无较大变化，江西、青海地区市场供需两旺，交投氛围较好。

负极材料：

近期负极材料市场出货情况持续向好，产品价格方面趋稳。本周低硫焦价格继续频繁调涨，累计调涨 400 元/吨，致使下游石墨电极和负极材料企业接货情绪不高。国内针状焦价格实际成交低价基本退出市场，但高价成交仍有压力。截至到本周国内低硫焦价格累计调涨 103.7%，中低端负极产品价格压力倍增。总体来看，预计 11 月负极市场仍将延续向好行情。

隔膜：

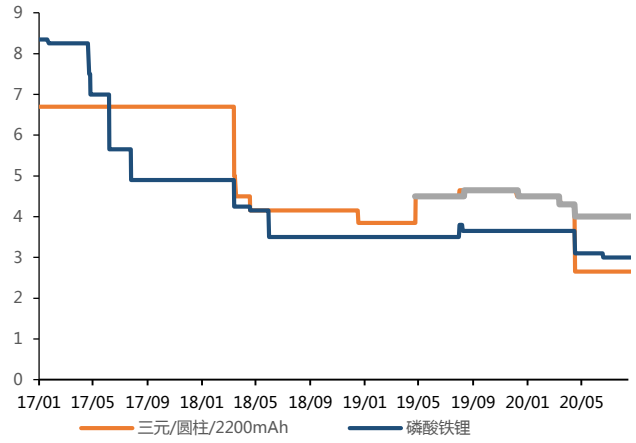
国内隔膜市场需求依旧延续火爆态势，市场产销量继续走高。临近月底，国内头部锂电池企业仍保持满产状态，对湿法和干法隔膜采购量有增无减，其中 CATL 隔膜采购量近 1 亿平，BYD 干法隔膜采购量提升至近 9000 万平，由此推动其主要隔膜供应商基本保持 24 小时开工状态。预计 11 月-12 月国内隔膜市场延续供需两旺局面。

电解液：

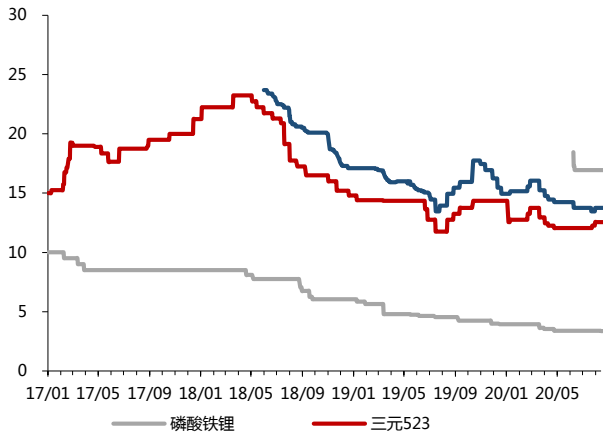
近期电解液市场热度不减，价格普遍调涨并逐步传导至下游用户。溶剂价格高位持稳，石大和海科复产很大程度上缓解了市场紧缺的供应情况，但在原料 PO 高企，和电解液需求旺季的加持下，溶剂价格脚步会相对缓慢。六氟磷酸锂是目前市场上的焦点，在可见的眼前供应趋紧以及明年市场的高于及 ，极大程度刺激了六氟磷酸锂厂家调涨底气和速度。现六氟磷酸锂新单价格报 10 万元/吨左右，高报 11 万元/吨左右。原料市场的推动给电解液厂家价格调涨带来了极大便利。

图 15：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）

图 16：部分电池正极材料价格走势（元/吨）

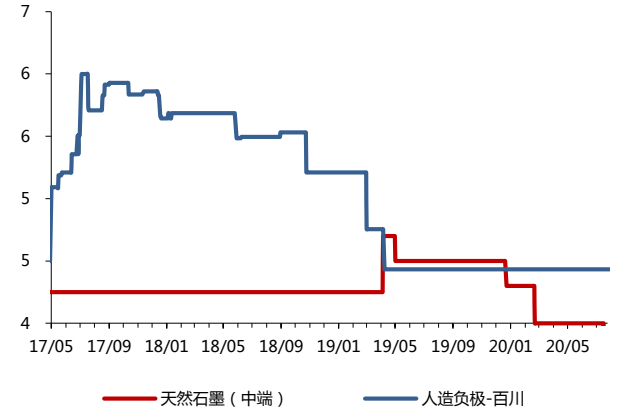


数据来源：CIAPS、东吴证券研究所



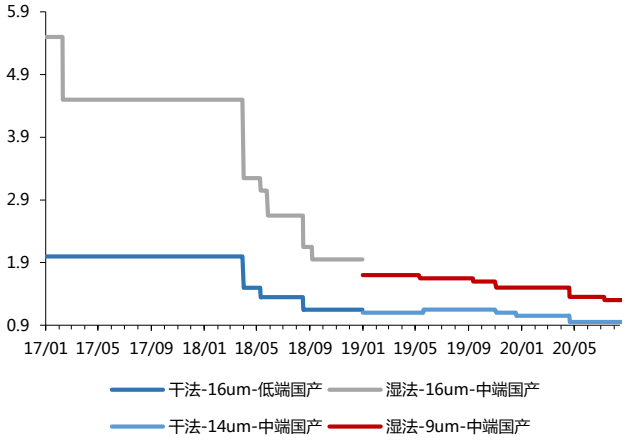
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 17：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 18：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 19：部分电解液材料价格走势（元/吨）

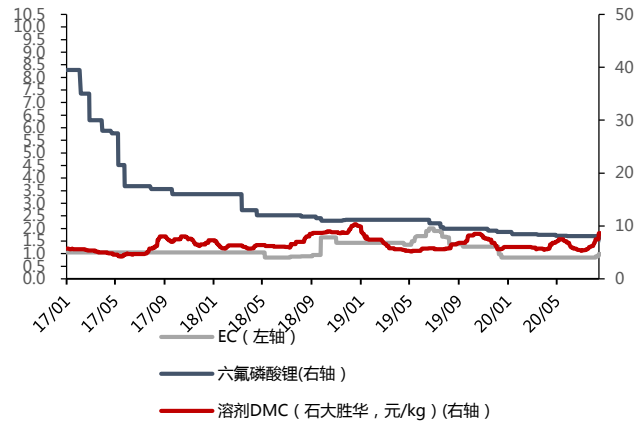
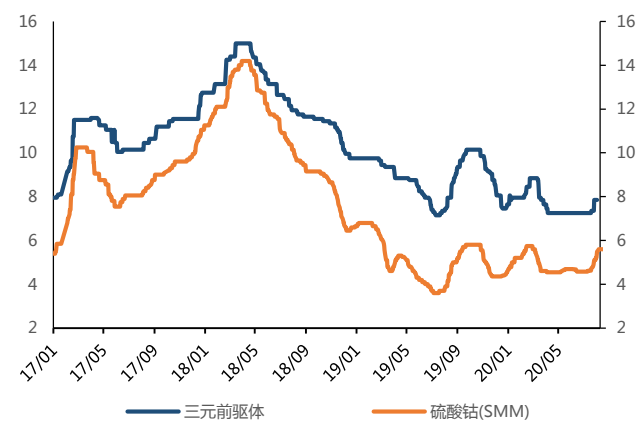


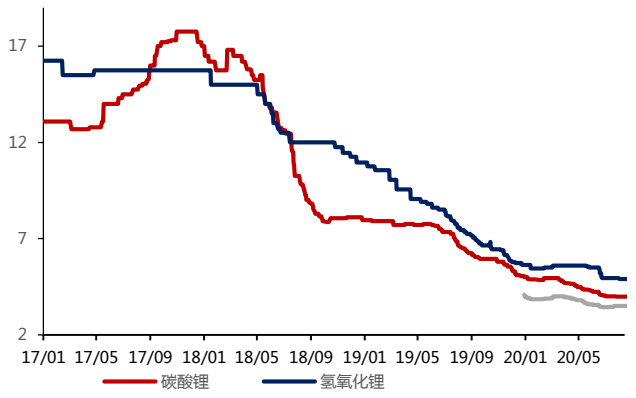
图 20：前驱体价格走势（元/kg）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

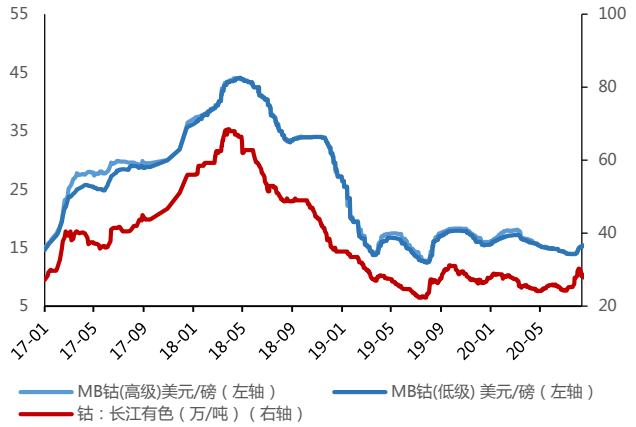
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 21：锂价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 22：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 23：锂电材料价格情况

	2020年3月	2020年5月	2020/10/16	2020/10/19	2020/10/20	2020/10/21	2020/10/22	2020/10/23		月初环比%
钴：长江有色市场（万/吨）	25.75	25.80	27.50	27.50	27.25	27.10	27.10	27.10	-1.5%	11.5%
钴：钴粉（万/吨）SMM	28.50	26.80	29.60	29.60	29.60	29.60	29.60	29.60	0.0%	0.0%
钴：金川赞比亚（万/吨）	25.10	25.30	27.15	27.15	27.00	27.00	27.00	27.00	-0.6%	13.7%
钴：电解钴（万/吨）SMM	25.10	25.30	27.15	27.15	27.00	27.00	27.00	27.00	-0.6%	5.3%
钴：金属钴（万/吨）百川	25.25	25.55	27.15	27.15	27.00	27.00	27.00	27.00	-0.6%	9.3%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	16.53	14.88	15.75	15.75	15.75	15.75	15.75	15.75	0.0%	9.4%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	16.28	14.88	15.75	15.75	15.75	15.75	15.75	15.75	0.0%	9.9%
镍：上海金属网（万/吨）	9.39	10.10	11.96	12.12	12.03	12.26	12.05	12.07	0.9%	17.2%
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	3.65	3.65	3.65	3.65	0.0%	7.4%
碳酸锂：工业级（万/吨）百川	3.92	3.53	3.64	3.64	3.67	3.67	3.67	3.67	0.7%	8.7%
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	3.95	3.58	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	0.0%	5.1%
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	4.10	4.10	4.15	4.15	4.15	4.15	1.2%	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	5.28	0.0%	-2.8%
氢氧化锂：国产（万/吨）SMM	5.60	5.50	4.90	4.90	4.90	4.90	4.90	4.90	0.0%	-1.0%
氢氧化锂：国产（万/吨）	5.60	5.50	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	0.0%	-2.0%
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	8.50	8.50	8.50	8.90	8.90	8.90	4.7%	24.5%
六氟磷酸锂：百川（万/吨）	8.25	7.25	9.00	9.00	9.00	9.00	9.25	9.25	2.8%	27.6%
碳酸二甲脂（万/吨）工业级	0.55	0.68	1.45	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	-3.4%	159.3%
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	5.35	0.0%	17.6%
前驱体：硫酸镍（万/吨）	2.30	2.30	2.70	2.70	2.73	2.73	2.73	2.73	0.9%	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%

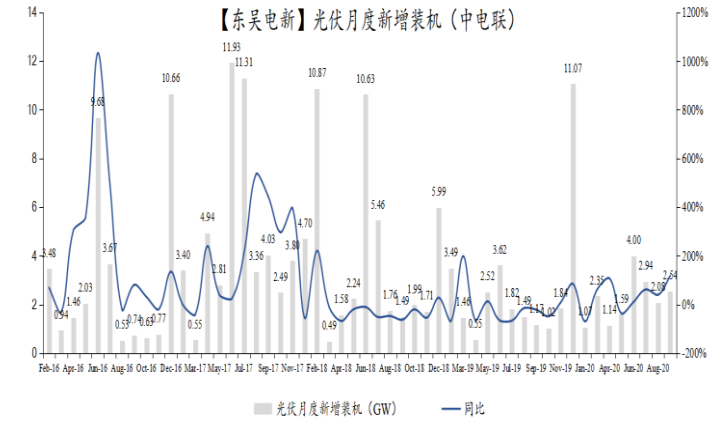
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

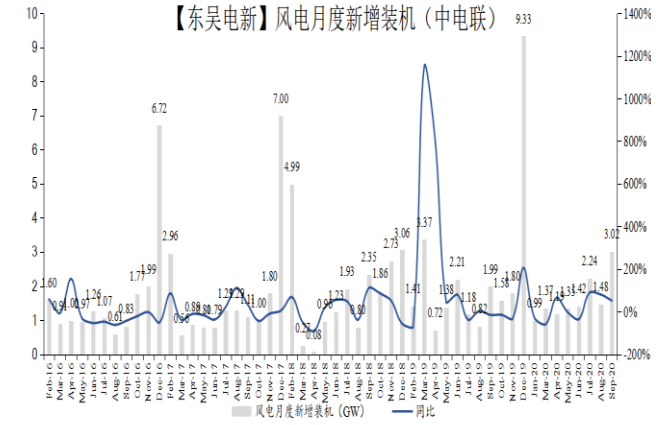
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，2020 年 1-9 月光伏新增发电容量 17.71GW，同比上升 9.9%；2020 年 1-9 月风电新增发电容量 13.06GW，同比下降 0.2%。

图 24：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

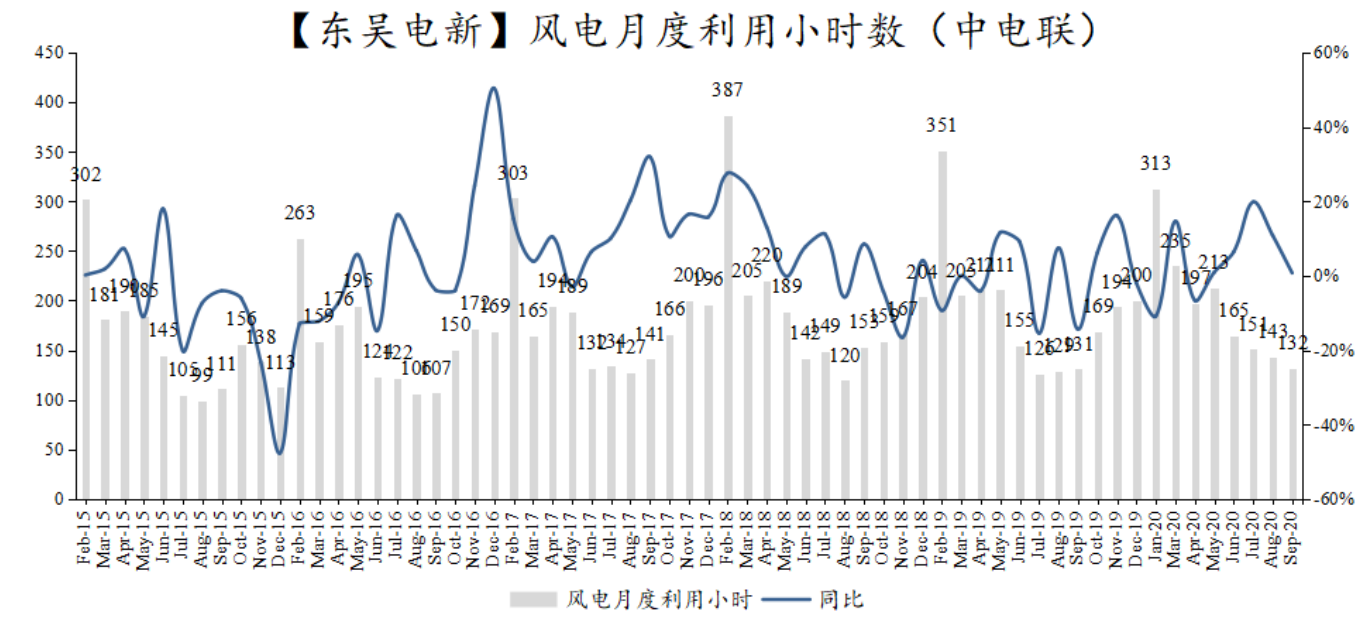
图 25：中电联风电月度并网容量(GW)



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 26：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

多晶硅价格周三小幅上涨，因对 20 年第四季度需求的期望和人民币走强带来了一些涨幅，尽管有对全球采购未决案件激增的担忧以及主要生产商计划提振产量（受市场情绪影响）。多晶硅价格下跌，产量攀升，中国工厂在停产后恢复服务，预计未来几个月需求低于此前预期，但人民币兑美元强劲升值部分抵消了损失。单级多晶硅价格本周

走高，强劲的人民币抵消了对供过于求的担忧和低于预期的需求造成的损失。

周三，由于人民币强劲升值，单晶 PERC 晶圆价格小幅上涨，在三周的稳定后有所攀升，尽管担心非硅材料短缺导致生产限制，抑制了需求强度，同时中国垂直集成生产商的产量增加对市场构成了压力。尽管供需前景悲观，人民币计价仍小幅下跌因为主要供应商仍认为第四季度需求旺盛，并拒绝大幅降价。本周美元走弱，多晶硅价格上涨，尽管以人民币计价的价格下跌，因为对中国第四季度强劲需求的期望减弱，对中国多晶硅造成打击，中国供应的增加也对价格造成压力。

尽管中国 10 月需求增长率低于预期，但单晶体 PERC 电池价格本周大幅上涨，主要得益于人民币升值带来的收益，这突显出人们担心，覆盖玻璃短缺案件激增正在影响全球最大的电池消费国的需求。中国的太阳能电池价格下跌，其中小尺寸电池的压力最大，这是由于中国太阳能电池产能一个接一个投产，需求转移到 182 毫米。除了单晶电池，多晶硅电池的价格也利用了强劲的人民币，尽管供应充足、需求减弱。

尽管预计到 2021 年年中会有创纪录的大量供应，但由于人民币走强以及覆盖玻璃短缺状况不利的供应限制，海外交易的单晶 PERC 模块价格上涨至近三周高点。除了汇率的影响，本周人民币价格持平，因为在即将到来的供过于求和竞争的压力下，玻璃罩的成本飞涨使供应商无法进行价格竞争。多晶硅模块周三上涨，强劲的人民币推高了美元期的价格，而在市场份额下降和全球对单晶 PERC 产品的需求中，下行压力依然存在。

图 27：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	10.590	↑0.04	↑ 0.38%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	5.700	5.100	5.210	-0	- 0%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	11.850	11.750	11.810	↑0.04	↑ 0.34%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	11.850	11.000	11.340	↑0.04	↑ 0.35%
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: 2020-10-21	

Definition of N Mono Grade: Poly silicon chunk or Chip Polysiliocn with high purity can be directly produced to N-Type Monocrystalline Ingots, mainly supplied by Wacker
Definition of PV Grade: Poly silicon chunk with high purity can be directly produced to Solar PV Ingots / Bricks
Definition of 2nd Grade: Poly silicon chunk must be mixed with high purity polysilicon, when producing Solar PV Ingots / Bricks.
PolySilicon Price In China: The Price is surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after Apri 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.

Solar PV Wafer Weekly Spot Price

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
156 mm Multi Solar Wafer	0.170	0.152	0.154	↑ 0.003	↑ 1.99%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.170	0.157	0.159	↑ 0.003	↑ 1.92%
156 mm Mono Solar Wafer	0.345	0.315	0.327	↑ 0.004	↑ 1.24%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.360	0.340	0.342	↑ 0.004	↑ 1.18%
161.7+/163.75mm Mono PWafer	0.365	0.350	0.356	↑ 0.004	↑ 1.14%
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: 2020-10-21	

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 28：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	0.065	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	0.105	↑ 0.001	↑ 0.96%
China Mono PERC Cell	0.125	0.100	0.103	↑ 0.001	↑ 0.98%
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: 2020-10-21	

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	0.173	↑ 0.003	↑ 1.76%
Poly Module in China	0.190	0.160	0.173	↑ 0.003	↑ 1.76%
Poly High Eff / PERC Module	0.310	0.175	0.190	↑ 0.004	↑ 2.15%
Mono High Eff / PERC Module	0.350	0.180	0.196	↑ 0.004	↑ 2.08%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.210	0.180	0.196	↑ 0.004	↑ 2.08%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.200	0.213	↑ 0.002	↑ 0.95%
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: 2020-10-21	

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：

随着下游厂商多晶硅库存逐步消耗，多晶硅买卖双方的博弈后，国内多晶硅尤其是单晶用料前期高位价格略有回落，下游采购订单逐步落地。进入 10 月中下旬，国内主流多晶硅企业本月订单已基本签完。

四季度是国内光伏需求最旺季，同时下游硅片厂商的高密度扩产的多晶硅需求也传导至单晶硅料，价格有较强的需求支撑；单晶复投料价格坚挺在 90 元/公斤以上，主流价格 92-94 元/公斤，单晶致密料价格整体略低 2 元/公斤左右；多晶一级料价格 59-60 元/公斤左右，市场供给需求均不大。

多晶硅供应方面，本月新增一家多晶硅企业检修，但产能体量不大，随着前期检修企业的陆续复产，多晶硅整体供给较上个月有所增加。

硅片：

本周国内单晶硅片价格持稳，主流硅片厂价格继续坚挺。

大尺寸需求旺盛，单晶 G1 尺寸需求趋弱。单晶 M6 硅片价格维稳在 3.2 元/片左右，单晶 G1 硅片维持在 2.86-3.03 元/片，有厂商反馈下游提货有所放缓，后期单晶硅片价格趋势还需视国内单晶龙头硅片企业调价情况而定。

受下游多晶电池片需求走弱影响， 多晶硅片价格较前期的高位价格有所松动，但由于多晶硅片环节本身利润空间有限，价格可降空间较小。中效多晶硅片价格 1.28-1.33 元/片，高效多晶硅片价格在 1.53-1.63 元/片，部分厂商基本按实际需求排产。

电池片：

大功率组件趋势下，对 M6/M10 等大尺寸组件需求进一步提升。单晶 M6 电池确立主流地位，下游组件厂商对 G1 电池片压价较为明显。

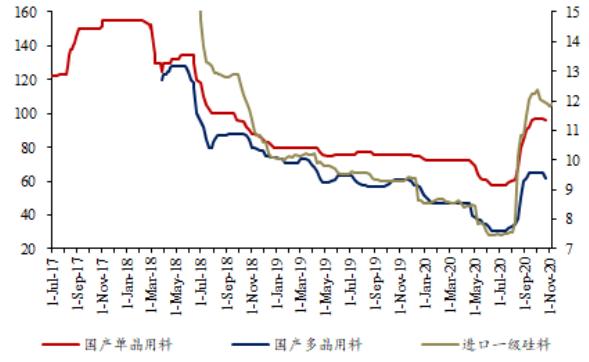
单晶 G1 电池价格进一步下滑，主流报价 0.85-0.86 元/W，部分厂商低至 0.8-0.82 元/W；相对比之下，国内单晶 M6 电池需求旺盛，主流价格坚挺在 0.90-0.94 元/W。单晶 M10/G12 电池由于市场供给的稀缺性，下游需求大于供给，因此相比单晶 M6 电池也会略有溢价。

市场上多晶电池片生产供给仍在萎缩，多晶电池需求较之前有所走弱，但由于多晶电池本身几无利润的情况下，多晶电池片价格也无太多下跌空间，本周国内多晶电池价格在 0.53-0.60 元/W 区间。

组件：

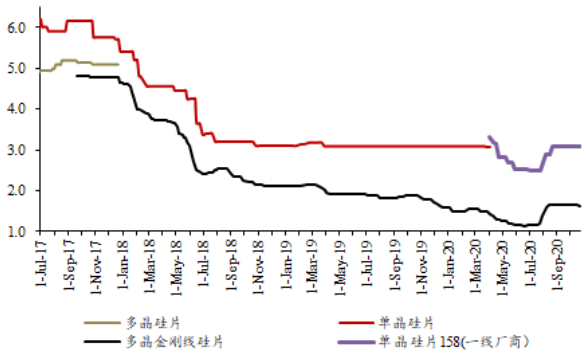
EVA、玻璃等辅材价格持续大幅上涨且市场限量供应的情况下，国内组件价格得到较强的支撑，单晶组件报价坚挺在 1.6 元/W 以上，部分厂商开始有涨价意愿；多晶组件价格相对灵活，目前市场高位价格到 1.45 元/W。目前光伏组件整体需求旺盛，国内户用最后期限内抢装积极，年内竞电价项目陆续开工安装，国内主流厂商目前订单需求较满，正在洽谈明年的订单。但近期辅材辅料缺货价格飙涨，后期能否缓解也是给明年新订单的落地增加了不确定性。

图 29：多晶硅价格走势（元/kg）



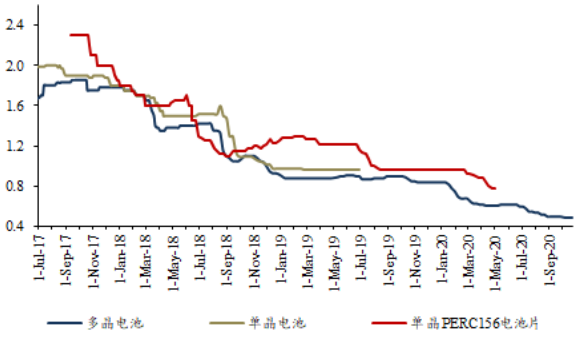
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 30：硅片价格走势（元/片）



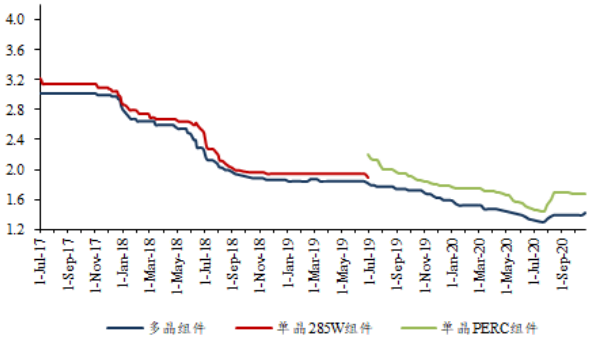
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 31：电池片价格走势（元/W）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 32：组件价格走势（元/W）

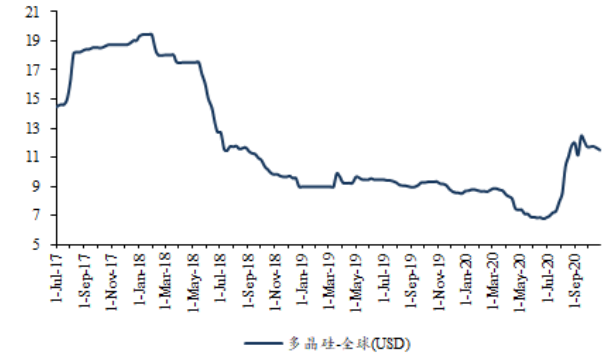


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

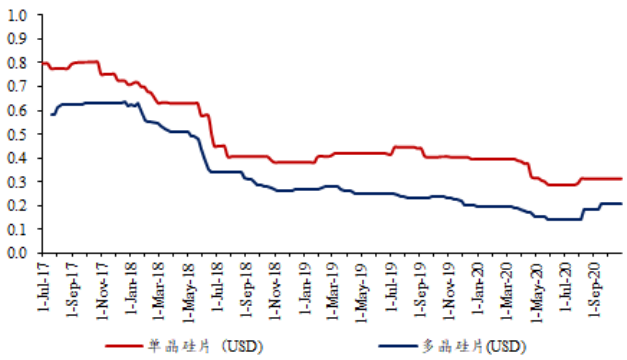
图 33：多晶硅价格走势（美元/kg）

图 34：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

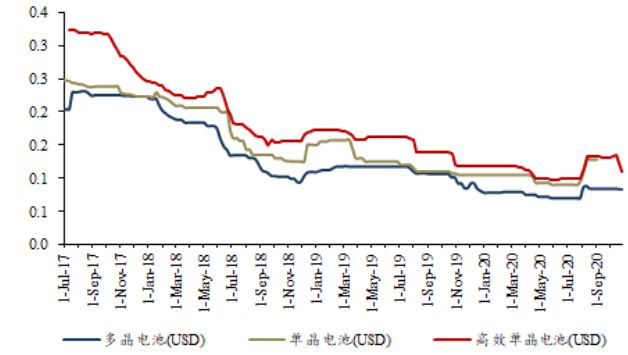


数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所



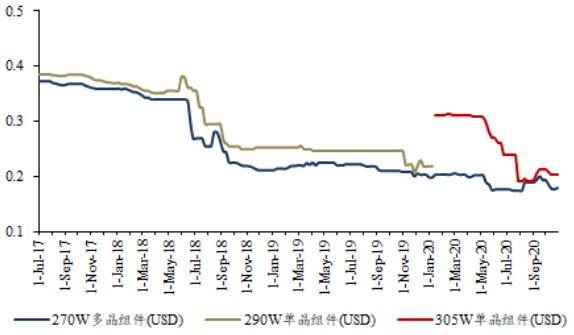
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 35：电池片价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 36：组件价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 37：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	93.00	0.00%	-3.13%	1.09%	36.76%	22.37%	29.17%
单晶硅片158	3.08	0.00%	0.00%	0.00%	24.35%	-	-6.67%
单晶PERC158电池	0.87	-1.14%	-1.14%	-10.31%	4.82%	-	-8.42%
单晶PERC组件	1.67	0.00%	0.00%	-1.76%	15.97%	-9.73%	-5.65%
多晶用料	60.00	-1.64%	-3.23%	-7.69%	57.89%	-0.83%	27.66%
多晶金刚线硅片	1.63	-1.21%	-1.21%	-1.21%	35.83%	-12.83%	3.16%
多晶电池	0.60	0.00%	0.00%	0.00%	22.45%	-23.08%	-3.23%
多晶组件	1.43	2.14%	2.14%	2.14%	9.16%	-17.34%	-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	61.00	-3.17%	-8.96%	-4.69%	64.86%	1.67%	15.09%
致密料	90.00	-1.10%	-4.26%	0.00%	50.00%	21.62%	23.29%
多晶金刚线硅片	1.59	-0.62%	-0.62%	-0.62%	38.26%	-13.59%	1.92%
单晶158硅片	3.05	0.00%	0.00%	0.00%	28.15%	-10.56%	-7.85%
多晶电池片	0.57	0.00%	-1.91%	-3.75%	18.20%	-26.62%	-4.72%
单晶PERC21.5%+158	0.85	0.00%	-1.73%	-5.56%	6.25%	-	-12.82%
单晶PERC21.5%双面+158	0.85	0.00%	-1.73%	-5.56%	6.25%	-	7.59%
多晶组件	1.30	0.00%	0.00%	3.17%	3.17%	-23.53%	-16.67%
单晶PERC组件	1.51	0.00%	0.00%	-1.31%	4.86%	-15.64%	-13.22%
玻璃	37.00	0.00%	23.33%	42.31%	54.17%	32.14%	27.59%

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 38：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。

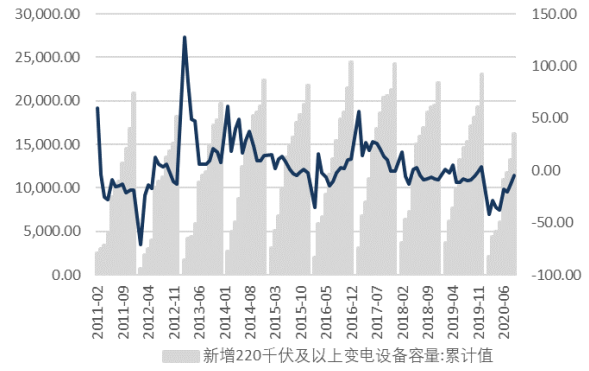
图 39：电网基本建设投资完成累计（亿元）

图 40：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

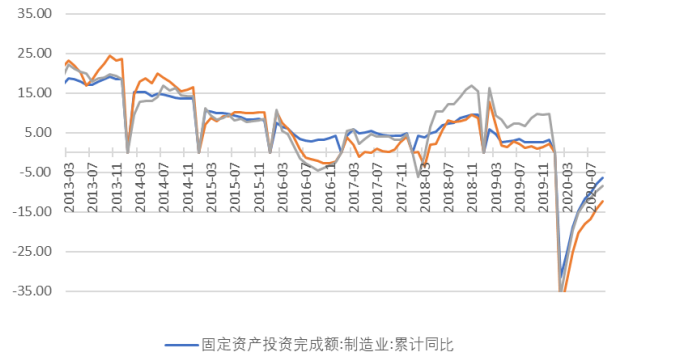


数据来源：wind、东吴证券研究所



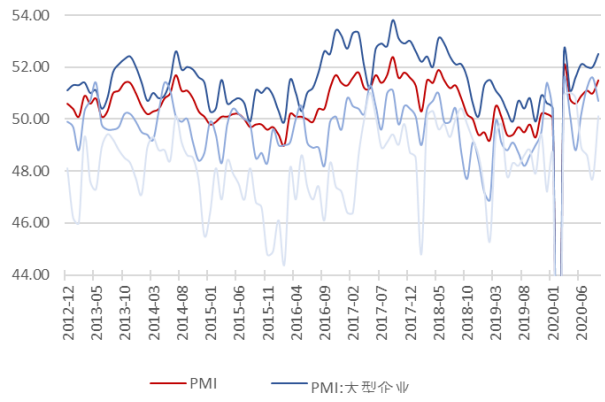
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 41：制造业固定资产投资累计同比（%）



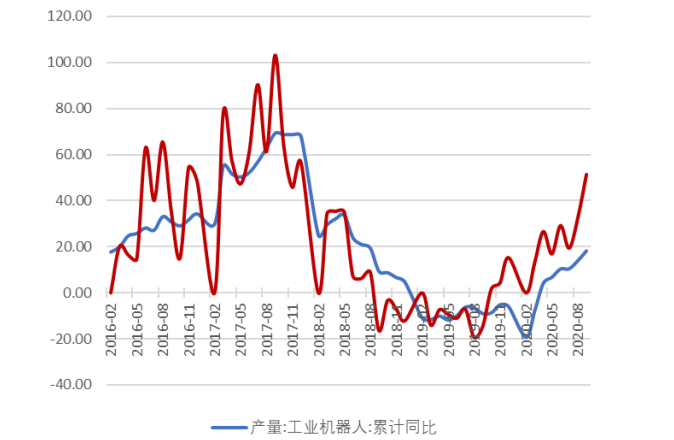
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 42：PMI 走势



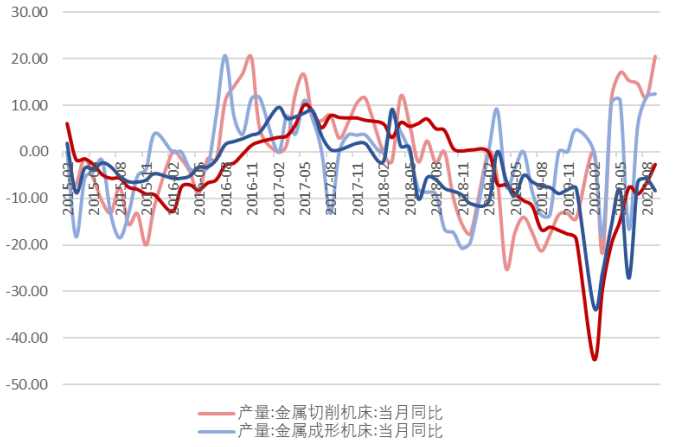
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 43：工业机器人产量数据



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 44：机床产量数据



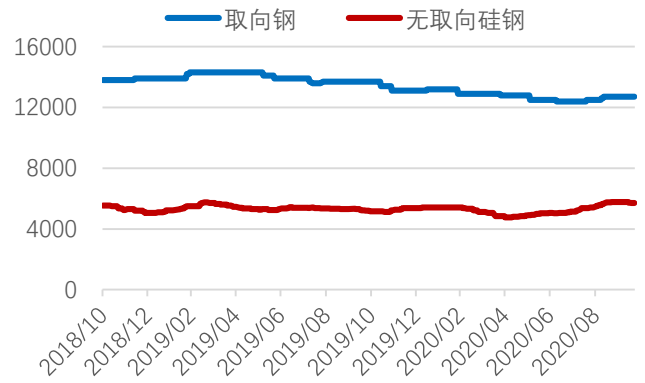
数据来源：wind、东吴证券研究所

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，环比下降 0.3%。

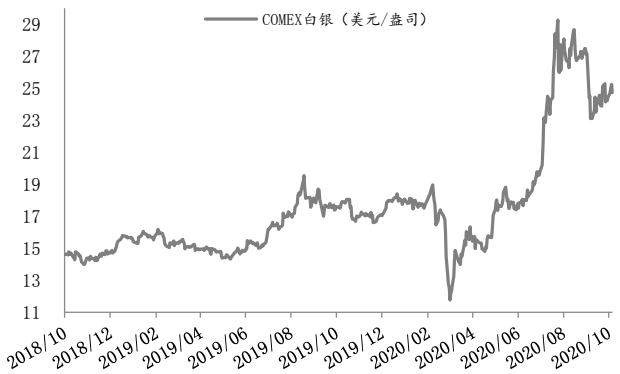
本周白银、铜价格上升，铝价格下降。Comex 白银本周收于 24.71 美元/盎司，环比上升 1.525%；LME 三个月期铜收于 6901.50 美元/吨，环比上升 2.39%；LME 三个月期铝收于 1840 美元/吨，环比下降 1.26%。

图 45：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



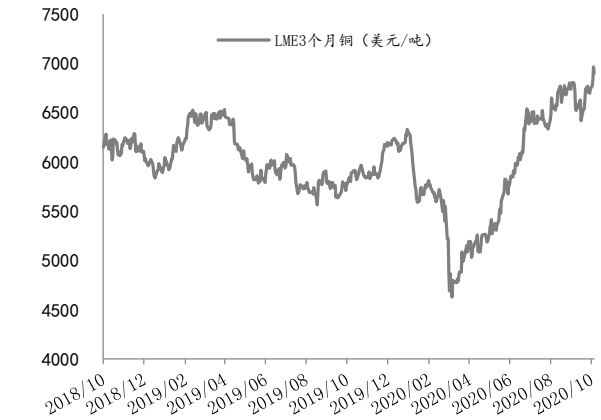
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 46：白银价格走势（美元/盎司）



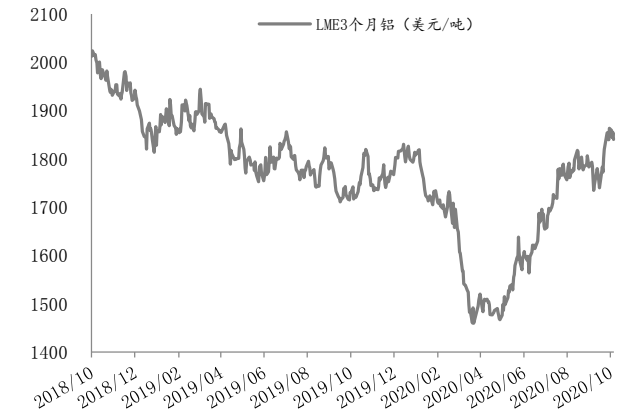
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 47：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 48：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

特斯拉召回部分进口 Model S、Model X 电动汽车 共计 4.86 万辆：市场监管总局通告，特斯拉汽车（北京）有限公司召回部分进口 Model S、Model X 电动汽车，共计 4.86 万辆。

https://www.d1ev.com/news/shichang/130282

国产特斯拉整车出口海外，首批上海产 Model3 预计下周二发往欧洲。上海超级工厂已基本完成 Model 3 的产能爬坡，在产能达到一阶段目标、满足中国消费者的同时，也将优质产品销往欧洲，提供给欧洲消费者。

http://finance.sina.com.cn/roll/2020-10-19/doc-iiznctkc6479235.shtml

宁德时代林永寿：进一步集成 CTC 技术，续航可达 1000 公里。高度集成技术是电池系统发展的必然趋势，不但体积变小、功能变多，关键成本价格也变低。CTP 的好处在于零部件减少、空间利用率提高、能量密度提高、同时价格跟着降低。

https://www.d1ev.com/news/qiye/129793

夺取 10%份额，富士康发力电动车市场。台湾富士康合同制造商正在寻求电动汽车，数字医疗和机器人等行业的新增长，以推动其全球投资的多元化。

https://auto.sina.com.cn/news/zz/2020-10-19/detail-iiznezxr6741088.shtml

由于软件故障的隐患，特斯拉召回 2567 辆 Model Y：由于 Model Y 可能存在阻止车灯发光的软件故障，美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）和特斯拉已经宣布召回 2567 辆 Model Y。

https://www.d1ev.com/news/qiye/129929

国家电网：已累计建成充电桩 10 万个、充换电站 1.2 万座：据国家电网微信公众号 20 日消息，国家电网今年将新建充电桩 7.8 万个，较去年同比增长 35.5 倍，新建充换电站 2500 座。公司已累计建成充电桩 10 万个、充换电站 1.2 万座；已形成“十纵十横两环网”高速公路快充网络，覆盖国内 171 个城市。

https://dy.163.com/article/FPD4K1050519C6T9.html

比亚迪与日野合资公司将于 2021 年成立，共同开发纯电动商用车：新合资公司计划于 2021 年在中国成立，比亚迪和日野集团各出资 50%，共同开发纯电动商用车及电动车零部件，并致力于满足客户(主要是亚洲市场)需求的理想产品。该公司将在 2025 年前，推出日野品牌的纯电动商用车。

https://www.autohome.com.cn/news/202010/1056153.html

孚能科技与土耳其 TOGG 达成战略合作：根据协议，TOGG 的整车产品线中的动力电池将由孚能科技提供，电池模组和 Pack 将在土耳其联合开发生产。

https://mp.weixin.qq.com/s/R9ib1_edG6Y9SwRhRFH8RQ

特斯拉 Q3 财报出炉：营收 88 亿美元，主业副业齐头并进：2020 年第三季度，特斯拉的总营收为 87.71 亿美元，同比增长 39%，环比增长 45%；净利润为 3.31 亿美元，同比增长 131%，环比增长 218%；现金及现金等价物增长 59 亿美元，达 145 亿美元，自由现金流也增长至 14 亿美元；而交付量也达到了创造纪录的 13.93 万辆，向着年度交付 50 万辆的目标再近一步。

https://www.d1ev.com/news/qiye/130183

比亚迪与正泰签署战略合作协议 双方加强储能等领域深度合作：比亚迪与正泰达成共识，集中优势资源，积极探索有效的合作模式，共同开拓全球新能源发电及配套储能项目。比亚迪作为全球锂离子电池制造领域领先企业，充分发挥其在电池储能系统研发、生产、集成的优势。正泰作为工业电器龙头企业和新能源-领军企业，集智能电气、清洁能源系统解决方案于一体，充分发挥其“电力保姆”及新能源项目策划、投资、建设、运营等优势，并就综合能源服务、能源聚合、售电、新产品研发等业务充分开展合作。

https://www.d1ev.com/news/qiye/130176

工信部：我国新能源汽车成交量连续 5 年位居全球第一：国务院印发实施的《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展若干政策》中，明确提出有序引导和规范集成电路产业发展秩序，做好规划的布局。

https://www.d1ev.com/news/shichang/130150

特斯拉上海工厂二期阶段性评审通过 有望明年投产 Model Y：目前特斯拉中国官网已经开放了 Model Y 的选配，根据官网信息，国产 Model Y 将率先推出 2 款车型，分别是长续航全驱版和 Performance 高性能版，预售价 48.80-53.50 万，当然实际交付时价格或有所变动，从上可以看出，国产 Model Y 将于明年实现交付。

http://stock.eastmoney.com/a/202010221672875032.html

特斯拉召回部分进口 Model S、Model X 电动汽车 共计 4.86 万辆：市场监管总局通告，特斯拉汽车（北京）有限公司召回部分进口 Model S、Model X 电动汽车，共计 4.86 万辆。

https://www.d1ev.com/news/shichang/130282

三星 SDI 或将在越南建设 EV 电池工厂：据 businesskorea 报道，三星电子副会长李在镕日前在越南会见了越南总理阮春福，讨论了增加电池和智能手机制造的相关投资事

宜。三星 SDI 或将宣布在越南建设一家电动汽车（EV）电池制造厂的计划。

https://mp.weixin.qq.com/s/929IIB0NB4viT8hnJepJWw

3.1.2. 新能源

户用光伏爆发：9 月新增 1301MW，预期 11 月底补贴将截止！按照《国家能源局关于 2020 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》（国能发新能〔2020〕17 号）和《国家能源局综合司关于 2019 年户用光伏项目信息公布和报送有关事项的通知》（国能综通新能〔2019〕45 号）关于户用光伏项目管理有关要求，全国共有 30 个省份报送了户用光伏项目信息（西藏无纳入 2020 年财政补贴规模户用光伏项目，未报送）。

https://mp.weixin.qq.com/s/BMvTs2bW4GZsVR5IfDzbKA

国家电网和南方电网成立首家合资运营公司：闽粤联网工程是纳入国家电力发展“十三五”规划的补短板重点工程项目，目前国家电网和南方电网两大电网体系电力潮流交换不足，从能源资源进一步优化配置的角度来看，还需进一步加强两网联系。该工程建成后将实现两大电网互联互通、余缺互补、应急互备，对提升两省之间电量余缺互补和紧急事故支援能力，推进泛珠三角区域及海峡西岸经济区合作发展具有十分重要的意义。

https://mp.weixin.qq.com/s/rJ60L77FMf869RkToEyW5A

合理利用小时数 1600/1300/1100，领跑者再增加 10% ，三部委印发可再生能源补贴标准补充通知：近日，国家财政部、国家发改委、国家能源局三部委联合印发《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》有关事项的补充通知。该通知是对 2020 年 1 月印发的《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》关于可再生能源电价附加补助资金结算规则的进一步明确，详细规定了风电、光伏、生物质发电项目全生命周期的合理利用小时数。

https://www.sohu.com/a/426026874_703050

美能源部发现“同位素抑制散热法”可提高下一代太阳能电池的效率：近期，美国能源部橡树岭国家实验室（Oak Ridge National Laboratory）和田纳西大学诺克斯维尔分校研究发现了一种颇具前景的太阳能材料，可以通过材料中同位素的置换大大增加载流子冷却的时间，进而提升转化效率。

http://m.solarzoom.com/index.php/article/146010

波兰：8-9 月新增光伏容量 421MW 有望提前完成 7.8GW 装机目标：波兰电网运营商 Polskie Sieci Elektroenergetyczne（PSE）本周表示，截至 9 月底，该国太阳能装机容量已达 2.68GW。仅 8 月和 9 月，新增装机容量就达到了 421.4MW。2020 年的前 7

个月新增容量为 1.38GW。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201020/1110855.shtml

1.5GW：印度国家水电公司发布光伏组件招标：印度国家水电公司(NHPC)发布招标，计划根据 Rewa Ultra Mega Solar Limited（RUMSL）的 1.5GW 太阳能拍卖项目进行建设招标，计划将于 11 月 2 日截止。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1681064838666041517&wfr=spider&for=pc

三部委确定可再生能源补贴总量：按照《可再生能源电价附加补助资金管理办法》（以下简称以下简称 5 号文）规定纳入可再生能源发电补贴清单范围的项目，风电、光伏发电项目自并网之日起满 20 年后，生物质发电项目自并网之日起满 15 年后，无论项目是否达到全生命周期补贴电量，不再享受中央财政补贴资金，核发绿证准许参与绿证交易。https://www.cec.org.cn/detail/index.html?3-289324

国家能源局：推动电网建设 助力精准扶贫：一是积极推动跨省跨区输电通道建设；二是进一步加强贫困地区主网架结构；三是做好电力发展“十四五”规划研究工作；

https://www.cec.org.cn/detail/index.html?3-289245

能源局：支持售电企业将多个 5G 基站负荷聚集“打捆”参与电力市场化交易：近日，国家能源局在回复政协委员《关于电网企业支持服务 5G 发展的提案》时表示，支持由售电企业将多个 5G 基站负荷聚集，“打捆”参与电力市场化交易。下一步，国家能源局将深入推进电力市场化改革，不断扩大交易规模，引导 5G 用电参与市场化交易，降低 5G 用电成本。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201023/1111621.shtml

3.2. 公司动态

图 49：本周重要公告汇总

隆基股份	将于 10 月 26 日进行半年度权益分派，A 股每股现金红利 0.18 元，“隆 20 转债”由 52.77 元/股调整为 52.59 元/股
炬华科技	1）20Q3 营收为 3.08 亿元，同增 34.72%，归母净利润 0.87 亿元，同增 38.91%；20 年初至今营收为 6.95 亿元，同增 20.00%，归母净利润 2.23 亿元，同增 48.03%。 2）控股股东杭州炬华集团计划减持不超过 0.15 亿股，即不超过总股本 3%。
三花智控	1）20Q3 营收为 32.75 亿元，同增 17.40%，归母净利润为 4.49 亿元，同增 23.51%；20 年初至今营收 85.93 亿元，同比减少 0.32%，归母净利润为 10.92 亿元，同增 3.40%。2）公开发行可转债不超过 30 亿元，用于建设 6500 万套商用制冷空调智能控制元器件建设项目、5050 万套高效节能制冷空调控制元器件技术改造项目。3）未来 3 年原则上每年进行一次现金分红，公司以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。

中来股份	1）20Q3 营业收入为 15.88 亿元，同比增长 18.36%，归母净利润为 1.53 亿元，同比增长 33.35%；20 年初至今营业收入为 36.21 亿元，同比增长 44.85%，归母净利润为 2.63 亿元，同比增长 15.73%。2）控股股东、实际控制人林建伟先生、张育政女士正筹划控制权转让事宜，2020 年 10 月 20 日上午开市起停牌，预计停牌时间不超过 5 个交易日。3）自 2020 年 10 月 23 日上午开市起复牌。4）向特定对象泰州姜堰道得新材料股权投资合伙企业发行 2.33 亿股，未超过本次发行前总股本的 30%
天齐锂业	1）20Q3 营业收入为 5.48 亿元，同比减少 54.63%，归母净利润为-4.06 亿元，同比减少 654.28%；20 年初至今营业收入为 24.27 亿元，同比减少 36.09%，归母净利润为-11.03 亿元，同比减少 890.95%。2）董事兼高管邹军、高管李波计划减持 37.65 万股，占总股本 0.03%。3）质押给光大银行的 200 万股股份解除质押
雷赛智能	20Q3 营收为 2.60 亿元，同增 58.11%，归母净利润 0.51 亿元，同增 122.62%；20 年初至今营收为 6.95 亿元，同增 42.46%，归母净利润 1.45 亿元，同增 104.84%
亚玛顿	20Q3 营收为 4.12 亿元，同增 37.88%，归母净利润 0.31 亿元，同增 229.63%；20 年初至今营收为 11.54 亿元，同增 41.42%，归母净利润 0.72 亿元，同增 4046.82%
锦浪科技	20Q3 营收为 6.24 亿元，同增 71.68%，归母净利润为 0.92 亿元，同增 119.86%；20 年初至今营收为 13.51 亿元，同增 74.31%，归母净利润为 2.10 亿元，同增 188.84%
中材科技	20Q3 营业收入为 53.3 亿元，同比增长 53.64%，归母净利润 6.24 亿元，同比增长 71.98%；20 年初至今营业收入为 129.2 亿元，同比增长 35.46%，归母净利润 15.5 亿元，同比增长 51.96%
金博股份	20Q3 营收为 1.03 亿元，同增 51.81%，归母净利润为 0.41 亿元，同增 70.5%；20 年初至今营收为 2.88 亿元，同增 51.94%，归母净利润为 1.14 亿元，同增 61.79%
通威股份	20Q3 营收为 129.4 亿元，同增 8.73%，归母净利润为 23.22 亿元，同增 193.07%；20 年初至今营收为 316.78 亿元，同增 13.04%，归母净利润为 33.33 亿元，同增 48.57%
旭升股份	20 年初至今营业收入为 11.05 亿元，同比增加 42.20%，归母净利润为 2.31 亿元，同比增加 69.72%
爱旭股份	20Q3 营收为 25.61 亿元，同增 90.73%，归母净利润为 2.37 亿元，同增 265.15%；20 年初至今营业收入为 62.56 亿元，同比增长 49.45，归母净利润 3.74 亿元，同比减少 24.87%
长园集团	董事长吴启权先生增持公司股份 0.18 亿股，占总股本 1.40%
晶澳科技	华建盈富所持有公司的部分股份解除质押，占公司的总股本的 1.48%
汇川技术	陆续取得国家知识产权局颁发的专利证书和国家版权局颁发的计算机软件著作权登记证书 72 项。
晶盛机电	拟授予激励对象限制性股票 423.56 万股，占总股本 0.33%；以 19 年营业收入为基数，解除限售条件为 20、21、22 年营业收入增长率不低于 20%、40%、60%
天奈科技	20Q3 营收为 1.55 亿元，同增 37.82%，归母净利润为 0.44 亿元，同增 12.69%；20 年初至今营业收入为 3.15 亿元，同比增长 4.97%，归母净利润 0.77 亿元，同比减少 15.61%
先导智能	向宁德时代发行股票获深交所受理，价格为 36.05 元/股，发行数量不超过 693.48 万股，未超过总股本 30%，拟募集资金不超过 25 亿元。
德方纳米	向特定对象发行股票拟募集金额总额不超过 12 亿元，用于年产 4 万吨纳米磷酸铁锂项目和补充流动性
比亚迪	与日野签署合资协议，拟分别出资 50%，于 2021 年在中国成立公司开发纯电动商业车及电动车零部件
诺德股份	长春北湖科技开发区规划和国土资源局对诺德土地使用权进行收储，收储价 5171.6 万元
信捷电气	年初至今营业收入为 8.11 亿元，同增 74.65%；归母净利润 2.46 亿元，同增 112.61%
良信电器	20Q3 营业收入为 8.61 亿元，同增 53.87%，归母净利润 1.24 亿元，同增 26.69%；年初至

	今营业收入为 21.43 亿元，同增 42.21%，归母净利润 3.18 亿元，同增 25.79%
东方日升	20Q3 营业收入为 31.84 亿元，同减 14.35%，归母净利润 3.02 亿元，同增 1.31%；年初至今营业收入为 108.3 亿元，同增 10.80%，归母净利润 6.47 亿元，同减 17.33%
赣锋锂业	股东王晓申解除质押 364 万股，占公司总股本 0.27%
科华恒盛	20Q3 营业收入为 11.89 亿元，同增 24.66%，归母净利润 1.48 亿元，同增 241.94%；年初至今营业收入为 28.88 亿元，同增 11.92%，归母净利润 2.57 亿元，同增 92.86%

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 50：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 10 月 23 日股价）

公司名称	代码	收盘价	市值	周涨跌	EPS			PE			PB	PS
			亿元	幅	19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	19A
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	67.95	2562.96	(10.97)	1.40	2.16	2.78	48.55	31.44	24.42	9.28	7.79
通威股份	600438.SH	27.89	1195.88	(2.86)	0.68	0.94	1.18	41.10	29.77	23.72	7.15	3.18
阳光电源	300274.SZ	27.97	407.73	(8.05)	0.61	0.79	1.02	45.66	35.32	27.52	4.74	3.14
爱旭股份	600732.SH	13.27	270.22	(7.91)	0.32	0.36	0.69	41.49	37.36	19.22	13.02	4.45
中环股份	002129.SZ	22.10	670.28	(5.80)	0.32	0.47	0.66	68.10	47.49	33.50	5.03	3.97
晶盛机电	300316.SZ	28.31	363.64	(9.15)	0.50	0.65	0.86	57.05	43.37	32.83	7.99	11.69
捷佳伟创	300724.SZ	97.14	312.03	(14.94)	1.19	1.77	2.45	81.39	55.01	39.64	12.23	12.35
福斯特	603806.SH	73.61	566.47	(10.22)	1.83	1.46	1.83	40.20	50.40	40.15	8.97	8.88
福莱特	601865.SH	33.00	578.24	(14.73)	0.37	0.57	0.82	89.72	57.42	40.19	14.29	12.03
林洋能源	601222.SH	7.68	134.31	(3.52)	0.40	0.57	0.71	19.27	13.58	10.77	1.39	4.00
东方日升	300118.SZ	16.92	152.51	(8.09)	1.08	1.11	1.45	15.66	15.18	11.66	1.85	1.06
协鑫集成	002506.SZ	3.89	197.69	0.26	0.01	(0.05)	(0.04)	356.88	(73.81)	(87.42)	4.50	2.28
中来股份	300393.SZ	10.57	82.27	(10.65)	0.68	0.46	0.66	15.61	23.12	16.02	3.13	2.37
晶澳科技	002459.SZ	35.55	480.35	(9.26)	0.93	1.08	1.47	38.10	32.77	24.13	6.01	2.27
太阳能	000591.SZ	4.58	137.73	(7.10)	0.30	0.00	0.00	15.12	-	-	1.03	2.75
中利集团	002309.SZ	6.10	53.18	(3.02)	0.06	0.00	0.00	97.29	-	-	0.61	0.45
爱康科技	002610.SZ	2.38	106.81	(8.11)	(0.36)	0.02	0.09	(6.63)	-	-	2.60	2.08
亚玛顿	002623.SZ	39.41	63.06	(1.30)	(0.61)	0.60	1.06	(64.97)	65.23	37.12	3.01	5.32
亿晶光电	600537.SH	4.38	51.52	(3.95)	(0.26)	0.00	0.00	(17.00)	-	-	1.55	1.45
天合光能	688599.SH	15.69	324.47	(7.43)	0.36	0.69	0.91	43.06	-	-	2.71	1.39
晶科科技	601778.SH	6.69	185.01	(5.77)	0.36	0.00	0.00	18.36	-	-	2.24	3.46
帝科股份	300842.SZ	61.49	61.49	(9.84)	0.36	1.12	1.56	168.74	54.90	39.42	15.27	4.73
锦浪科技	300763.SZ	112.00	154.80	(7.68)	1.58	2.07	3.27	70.78	54.20	34.23	17.81	13.59
金博股份	688598.SH	116.19	92.95	0.91	0.36	1.85	2.93	318.85	-	-	34.43	38.81
风电板块												
金风科技	002202.SZ	11.18	452.06	(3.87)	0.52	0.81	0.97	21.38	13.73	11.55	1.65	1.18
天顺风能	002531.SZ	7.99	142.14	(10.93)	0.42	0.61	0.71	19.04	13.12	11.33	2.45	2.35
泰胜风能	300129.SZ	8.83	63.50	(3.07)	0.21	0.40	0.49	41.34	22.10	17.96	2.74	2.86
明阳智能	601615.SH	17.02	239.00	(12.22)	0.52	0.98	1.29	32.95	17.43	13.21	3.78	2.28
日月股份	603218.SH	23.88	198.24	(12.04)	0.95	1.11	1.41	25.15	21.46	16.90	5.81	5.69
金雷股份	300443.SZ	30.85	73.44	(14.68)	0.86	1.76	2.23	35.79	17.56	13.80	3.80	6.53

请务必阅读正文之后的免责声明部分

恒润股份	603985. SH	27. 49	56. 04	(7. 07)	0. 57	0. 94	1. 19	48. 27	29. 19	23. 16	4. 90	3. 92
振江股份	603507. SH	25. 32	32. 43	(5. 10)	0. 29	0. 99	1. 89	86. 62	25. 64	13. 43	2. 31	1. 82
节能风电	601016. SH	2. 80	139. 63	(6. 35)	0. 14	0. 00	0. 00	19. 91	-	-	1. 90	5. 61
禾望电气	603063. SH	11. 82	51. 15	(4. 60)	0. 15	0. 64	0. 83	76. 75	18. 47	14. 25	2. 07	2. 86
福能股份	600483. SH	7. 76	136. 61	(6. 73)	0. 80	0. 86	1. 00	9. 68	9. 05	7. 74	1. 12	1. 37
核电板块												
东方电气	600875. SH	10. 75	316. 89	(5. 95)	0. 41	0. 53	0. 62	26. 00	20. 26	17. 22	1. 14	0. 96
上海电气	601727. SH	5. 11	679. 60	(2. 85)	0. 23	0. 25	0. 29	22. 11	20. 38	17. 87	1. 22	0. 53
中核科技	000777. SZ	13. 22	50. 69	(1. 86)	0. 35	0. 00	0. 00	37. 33	-	-	3. 44	4. 00
台海核电	002366. SZ	5. 12	44. 39	8. 70	(0. 74)	0. 00	0. 00	(6. 91)	-	-	1. 92	8. 71
江苏神通	002438. SZ	13. 10	63. 63	(0. 23)	0. 35	0. 48	0. 66	36. 98	27. 06	19. 93	3. 23	4. 72
东方锆业	002167. SZ	5. 54	34. 40	(3. 48)	(0. 33)	0. 00	0. 00	(16. 72)	-	-	4. 04	7. 29
一次设备板块												
特变电工	600089. SH	8. 56	317. 95	(7. 06)	0. 54	0. 62	0. 75	15. 75	13. 86	11. 42	1. 05	0. 86
平高电气	600312. SH	7. 16	97. 16	(2. 59)	0. 17	0. 35	0. 53	42. 52	20. 45	13. 62	1. 07	0. 87
中国西电	601179. SH	4. 67	239. 38	(1. 48)	0. 08	0. 17	0. 17	57. 94	28. 30	27. 73	1. 21	1. 55
森源电气	002358. SZ	5. 20	48. 35	(2. 26)	0. 01	0. 00	0. 00	520. 00	-	-	1. 07	2. 97
置信电气	600517. SH	6. 70	383. 14	(1. 03)	0. 01	0. 00	0. 00	572. 65	-	-	11. 19	7. 40
新联电子	002546. SZ	4. 05	33. 78	(3. 34)	0. 20	0. 00	0. 00	20. 25	-	-	1. 14	4. 69
保变电气	600550. SH	4. 89	90. 05	0. 20	0. 01	0. 00	0. 00	589. 16	-	-	14. 18	2. 56
北京科锐	002350. SZ	5. 12	27. 77	(3. 03)	0. 17	0. 00	0. 00	30. 64	-	-	1. 56	1. 15
白云电器	603861. SH	8. 25	36. 45	(2. 02)	0. 35	0. 00	0. 00	23. 41	-	-	1. 49	1. 27
思源电气	002028. SZ	22. 18	168. 83	(5. 94)	0. 73	1. 48	1. 82	30. 24	14. 95	12. 22	3. 35	2. 65
二次设备板块												
国电南瑞	600406. SH	20. 29	937. 79	(1. 50)	0. 94	1. 12	1. 31	21. 59	18. 08	15. 48	3. 07	2. 89
国电南自	600268. SH	7. 15	49. 71	(1. 65)	0. 08	0. 00	0. 00	88. 38	-	-	2. 07	1. 00
许继电气	000400. SZ	14. 02	141. 37	(4. 76)	0. 42	0. 71	0. 86	33. 16	19. 82	16. 37	1. 74	1. 39
四方股份	601126. SH	6. 68	54. 32	(4. 30)	0. 23	0. 00	0. 00	28. 92	-	-	1. 39	1. 48
积成电子	002339. SZ	6. 86	35. 11	(4. 72)	0. 10	0. 00	0. 00	67. 85	-	-	1. 96	1. 91
低压板块												
正泰电器	601877. SH	30. 70	660. 04	(4. 09)	1. 75	2. 01	2. 34	17. 56	15. 30	13. 13	2. 73	2. 18
良信电器	002706. SZ	25. 85	202. 85	(4. 05)	0. 35	0. 47	0. 64	74. 30	54. 74	40. 58	11. 23	9. 95
泛在电力物联网												
国电南瑞	600406. SH	20. 29	937. 79	(1. 50)	0. 94	1. 12	1. 31	21. 59	18. 08	15. 48	3. 07	2. 89
国网信通	600131. SH	17. 07	204. 05	(7. 08)	0. 44	0. 56	0. 75	38. 81	30. 27	22. 83	7. 46	2. 63
智光电气	002169. SZ	7. 62	60. 03	(12. 31)	0. 14	0. 00	0. 00	53. 36	-	-	2. 16	2. 35
炬华科技	300360. SZ	10. 80	54. 47	0. 28	0. 59	0. 63	0. 78	18. 21	17. 07	13. 76	2. 50	6. 10
东软载波	300183. SZ	18. 68	86. 42	(4. 55)	0. 42	0. 46	0. 61	44. 28	40. 32	30. 57	2. 95	10. 43
远光软件	002063. SZ	8. 92	98. 34	(3. 46)	0. 27	0. 27	0. 34	33. 37	32. 94	26. 19	3. 97	6. 28
新联电子	002546. SZ	4. 05	33. 78	(3. 34)	0. 20	0. 00	0. 00	20. 25	-	-	1. 14	4. 69
工控板块												
汇川技术	300124. SZ	62. 18	1069. 32	(0. 38)	0. 55	0. 92	1. 16	113. 12	67. 47	53. 49	12. 41	14. 47
宏发股份	600885. SH	48. 31	359. 79	(3. 17)	0. 95	1. 08	1. 35	51. 11	44. 56	35. 67	7. 31	5. 08

雷赛智能	002979.SZ	40.52	84.28	(1.17)	1.95	0.90	1.21	20.83	44.81	33.48	14.03	12.71
麦格米特	002851.SZ	31.60	158.60	(6.78)	0.77	0.84	1.11	41.08	37.74	28.50	8.24	4.46
长园集团	600525.SH	6.60	86.18	(2.65)	(0.67)	0.00	0.00	(9.83)	-	-	2.02	1.34
信捷电气	603416.SH	81.90	115.12	(11.65)	1.16	1.90	2.39	70.43	43.21	34.34	9.58	17.72
英威腾	002334.SZ	5.36	40.39	(3.60)	(0.40)	0.00	0.00	(13.57)	-	-	2.60	1.80
蓝海华腾	300484.SZ	19.89	41.37	(10.12)	(0.73)	0.00	0.00	(27.16)	-	-	7.55	12.92
弘讯科技	603015.SH	7.34	29.67	(2.00)	0.08	0.00	0.00	90.17	-	-	2.46	4.94
新时达	002527.SZ	5.70	35.35	(0.70)	0.09	0.23	0.30	65.97	24.78	19.00	1.42	1.00
众业达	002441.SZ	8.81	47.98	0.57	0.41	0.54	0.68	21.32	16.30	12.91	1.25	0.48
捷昌驱动	603583.SH	62.22	169.75	(13.52)	1.60	1.66	2.01	38.94	37.38	30.92	9.60	12.06
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	10.75	316.89	(5.95)	0.41	0.53	0.62	26.00	20.26	17.22	1.14	0.96
上海电气	601727.SH	5.11	679.60	(2.85)	0.23	0.25	0.29	22.11	20.38	17.87	1.22	0.53
华光股份	600475.SH	13.03	72.89	(2.10)	0.80	0.97	1.14	16.23	13.40	11.42	1.22	1.04
杭锅股份	002534.SZ	9.68	71.55	1.47	0.50	0.00	0.00	19.54	-	-	2.20	1.82
龙源技术	300105.SZ	5.23	26.84	(2.06)	0.03	0.00	0.00	192.28	-	-	1.37	5.23
浙富控股	002266.SZ	4.69	251.84	(5.25)	0.08	0.28	0.35	57.55	-	-	7.50	23.24
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	138.67	3584.53	8.51	0.59	1.35	1.64	234.32	102.47	84.30	7.22	2.81
宇通客车	600066.SH	17.22	381.24	4.43	0.88	0.68	0.92	19.65	25.21	18.65	2.30	1.25
江淮汽车	600418.SH	8.00	151.46	1.91	0.06	0.16	0.27	142.86	49.20	29.90	1.17	0.32
中通客车	000957.SZ	7.23	42.87	(3.86)	0.06	0.00	0.00	129.57	#DIV/0!	#DIV/0!	1.57	0.64
金龙汽车	600686.SH	6.47	46.39	1.57	0.30	0.00	0.00	21.65	-	-	1.31	0.26
东风汽车	600006.SH	5.28	105.60	2.13	0.22	0.00	0.00	23.87	-	-	1.43	0.78
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	225.00	5241.32	(1.36)	2.07	2.27	3.06	108.96	99.28	73.61	13.74	11.45
欣旺达	300207.SZ	26.40	415.79	(8.14)	0.48	0.48	0.81	55.16	55.44	32.52	7.21	1.65
国轩高科	002074.SZ	25.93	332.05	6.71	0.05	0.37	0.50	574.94	69.74	52.23	3.73	6.70
亿纬锂能	300014.SZ	53.16	978.37	(3.20)	1.57	1.08	1.53	33.85	49.43	34.82	12.95	15.26
澳洋顺昌	002245.SZ	6.60	64.77	3.12	0.12	0.16	0.24	55.05	40.34	27.16	3.17	1.84
孚能科技	688567.SH	30.63	327.95	1.46	1.12	(0.05)	0.25	27.35	(620.04)	121.69	4.62	13.39
坚瑞沃能	300116.SZ	3.60	154.12	(6.25)	0.07	0.00	0.00	54.96	-	-	27.32	28.34
鹏辉能源	300438.SZ	20.60	86.42	5.10	0.60	0.82	1.16	34.42	25.16	17.82	3.71	2.61
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037.SZ	65.60	269.48	(0.32)	0.86	1.20	1.53	76.45	54.50	42.83	8.31	11.59
天赐材料	002709.SZ	53.97	294.75	(10.05)	0.03	1.20	1.34	1811.07	44.86	40.40	10.57	10.70
多氟多	002407.SZ	15.57	108.21	7.60	(0.61)	0.29	0.39	(25.58)	53.30	40.22	3.71	2.78
杉杉股份	600884.SH	11.68	190.15	7.16	0.24	0.21	0.28	48.61	55.65	41.82	1.61	2.19
天际股份	002759.SZ	14.70	59.12	3.16	0.08	0.00	0.00	182.16	-	-	2.19	7.63
石大胜华	603026.SH	46.50	94.25	6.41	1.52	0.89	2.22	30.55	52.26	20.98	5.21	2.03
正极板块												
当升科技	300073.SZ	48.34	211.11	(6.08)	(0.48)	0.76	1.09	(100.98)	63.36	44.20	6.98	9.24
杉杉股份	600884.SH	11.68	190.15	7.16	0.24	0.21	0.28	48.61	55.65	41.82	1.61	2.19

容百科技	688005. SH	36. 70	162. 69	(3. 09)	1. 24	0. 44	0. 92	29. 59	82. 94	39. 97	3. 77	3. 88
厦门钨业	600549. SH	13. 61	191. 36	(3. 34)	0. 19	0. 39	0. 47	73. 41	34. 70	28. 84	2. 59	1. 10
负极板块												
璞泰来	603659. SH	102. 29	445. 19	(4. 86)	1. 50	1. 72	2. 45	68. 38	59. 45	41. 82	13. 06	9. 28
贝特瑞	835185. OC	46. 88	224. 82	(1. 88)	2. 50	1. 49	2. 09	18. 78	31. 53	22. 39	5. 46	5. 12
杉杉股份	600884. SH	11. 68	190. 15	7. 16	0. 24	0. 21	0. 28	48. 61	55. 65	41. 82	1. 61	2. 19
其他锂电池材料												
天奈科技	688116. SH	44. 70	103. 64	(10. 42)	0. 05	0. 55	1. 00	891. 89	-	-	6. 55	26. 82
嘉元科技	688388. SH	56. 00	129. 29	4. 21	1. 05	0. 96	1. 72	53. 33	-	-	5. 12	8. 94
锂电池设备板块												
先导智能	300450. SZ	53. 60	472. 19	1. 15	0. 87	0. 99	1. 38	61. 72	54. 06	38. 96	11. 90	10. 08
赢合科技	300457. SZ	28. 82	187. 98	(1. 03)	0. 44	0. 66	0. 78	65. 78	43. 50	36. 81	5. 98	11. 26
科恒股份	300340. SZ	13. 26	28. 13	2. 47	0. 14	0. 00	0. 00	92. 40	#DIV/0!	#DIV/0!	1. 94	1. 53
隔膜板块												
恩捷股份	002812. SZ	94. 50	828. 99	(3. 67)	1. 06	1. 19	1. 66	89. 56	79. 69	56. 90	18. 22	26. 24
星源材质	300568. SZ	22. 90	102. 73	9. 20	0. 59	1. 59	0. 52	38. 75	14. 40	43. 85	4. 33	17. 13
沧州明珠	002108. SZ	4. 56	64. 66	(6. 37)	0. 12	0. 19	0. 21	38. 94	-	-	1. 98	2. 16
胜利精密	002426. SZ	1. 87	64. 36	(2. 60)	(0. 89)	0. 00	0. 00	(2. 10)	-	-	1. 54	0. 47
双杰电气	300444. SZ	6. 69	39. 18	11. 13	(1. 07)	0. 00	0. 00	(6. 23)	-	-	4. 60	2. 30
云天化	600096. SH	4. 94	70. 44	(2. 18)	0. 11	0. 13	0. 29	46. 60	37. 00	17. 08	1. 61	0. 13
中材科技	002080. SZ	20. 95	351. 57	(6. 85)	0. 82	1. 17	1. 34	25. 48	17. 89	15. 58	3. 31	2. 59
上游材料板块												
华友钴业	603799. SH	35. 62	406. 52	(1. 00)	0. 11	1. 10	1. 14	321. 48	32. 38	31. 32	5. 25	2. 16
洛阳钼业	603993. SH	3. 92	790. 00	0. 51	0. 09	0. 10	0. 13	45. 58	40. 00	30. 11	2. 08	1. 15
格林美	002340. SZ	4. 83	231. 09	(2. 62)	0. 18	0. 17	0. 23	27. 26	28. 56	21. 05	2. 20	1. 61
寒锐钴业	300618. SZ	67. 48	204. 41	4. 59	0. 05	0. 98	1. 92	1307. 75	68. 97	35. 17	12. 35	11. 49
天齐锂业	002466. SZ	21. 17	312. 70	(0. 70)	(4. 05)	(0. 44)	0. 11	(5. 23)	(48. 37)	187. 84	4. 49	6. 46
赣锋锂业	002460. SZ	58. 24	726. 62	1. 94	0. 28	0. 45	0. 86	210. 25	129. 62	67. 60	9. 53	13. 60
融捷股份	002192. SZ	18. 28	47. 46	5. 73	(1. 26)	0. 00	0. 00	(14. 55)	-	-	8. 68	17. 59
诺德股份	600110. SH	6. 07	69. 82	(1. 94)	(0. 11)	0. 00	0. 00	(57. 26)	#DIV/0!	#DIV/0!	3. 46	3. 25
核心零部件												
汇川技术	300124. SZ	62. 18	1069. 32	(0. 38)	0. 55	0. 92	1. 16	113. 12	67. 47	53. 49	12. 41	14. 47
宏发股份	600885. SH	48. 31	359. 79	(3. 17)	0. 95	1. 08	1. 35	51. 11	44. 56	35. 67	7. 31	5. 08
三花智控	002050. SZ	22. 42	805. 34	(1. 75)	0. 51	0. 42	0. 53	43. 63	53. 50	42. 52	8. 67	7. 13
旭升股份	603305. SH	38. 93	174. 03	(2. 48)	0. 52	0. 70	0. 94	75. 49	55. 55	41. 38	11. 49	15. 86
大洋电机	002249. SZ	3. 82	90. 36	(1. 04)	0. 02	0. 03	0. 07	168. 28	129. 05	51. 07	1. 27	1. 11
正海磁材	300224. SZ	9. 22	75. 62	(4. 36)	0. 11	0. 15	0. 22	81. 23	61. 38	41. 99	2. 89	4. 20
方正电机	002196. SZ	6. 92	32. 43	9. 49	0. 05	0. 00	0. 00	138. 07	-	-	1. 54	2. 91

数据来源：Wind 一致预期、东吴证券研究所

图 51：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(%)
智光电气	2020-10-23	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-10-23	2020-10-23	27,829.7183	-10.0354

赛摩智能	2020-10-23	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-10-23	2020-10-23	104,010.3516	20.0000
信捷电气	2020-10-23	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-10-23	2020-10-23	19,971.5518	-10.0000
国轩高科	2020-10-22	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-10-22	2020-10-22	185,685.2149	10.0000
石大胜华	2020-10-22	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-10-22	2020-10-22	90,007.2767	10.0045
天赐材料	2020-10-21	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-10-21	2020-10-21	125,017.7729	-9.9920
多氟多	2020-10-20	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-10-20	2020-10-20	148,801.7359	10.0069
天际股份	2020-10-20	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-10-20	2020-10-20	43,114.1703	10.0139
天际股份	2020-10-20	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-10-20	2020-10-20	43,114.1703	10.0139
方正电机	2020-10-19	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-10-19	2020-10-19	44,639.1450	7.4367
方正电机	2020-10-19	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-10-19	2020-10-19	44,639.1450	7.4367
福莱特	2020-10-19	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-10-19	2020-10-19	56,103.9138	-10.0000
东方电缆	2020-10-19	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-10-19	2020-10-19	86,370.7496	-9.9928

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 52：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)
002196.SZ	方正电机	2020-10-23	6.7100	6.9200	100.0000
603993.SH	洛阳钼业	2020-10-23	4.3300	3.9200	1,008.6200
600733.SH	北汽蓝谷	2020-10-22	5.7300	6.2600	93.5800
300120.SZ	经纬辉开	2020-10-22	12.1800	14.3400	57.0000
300222.SZ	科大智能	2020-10-22	11.3600	12.9400	300.0000
603985.SH	恒润股份	2020-10-22	25.0200	27.8700	106.2560
688388.SH	嘉元科技	2020-10-22	51.5000	57.0700	20.0000
688388.SH	嘉元科技	2020-10-22	51.5000	57.0700	38.0000
688388.SH	嘉元科技	2020-10-22	51.5000	57.0700	40.0000
600733.SH	北汽蓝谷	2020-10-21	5.6600	6.3700	93.5800
002196.SZ	方正电机	2020-10-21	6.5600	6.7600	200.0000
002245.SZ	澳洋顺昌	2020-10-21	5.6300	6.4000	64.0000
002245.SZ	澳洋顺昌	2020-10-21	5.6300	6.4000	86.0000
300185.SZ	通裕重工	2020-10-21	5.0400	5.1100	300.0000
603959.SH	百利科技	2020-10-21	14.5500	14.9100	50.0000
002196.SZ	方正电机	2020-10-20	6.8700	7.0800	324.0000
300222.SZ	科大智能	2020-10-20	11.1500	13.1700	300.0000
603416.SH	信捷电气	2020-10-20	82.9900	95.5900	63.0000
688388.SH	嘉元科技	2020-10-20	50.5000	54.0100	3.9658
688388.SH	嘉元科技	2020-10-20	50.5000	54.0100	5.9421
688388.SH	嘉元科技	2020-10-20	50.5000	54.0100	7.9200
688388.SH	嘉元科技	2020-10-20	50.5000	54.0100	29.7000
688388.SH	嘉元科技	2020-10-20	50.5000	54.0100	31.6800
688388.SH	嘉元科技	2020-10-20	50.5000	54.0100	79.2079
603959.SH	百利科技	2020-10-19	14.7100	14.8600	136.3100

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