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

增持（维持）

2020 年 10 月 18 日

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

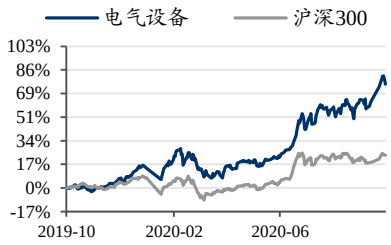
投资要点

- **申万电气设备 7019 上涨 1.18%涨幅弱于大盘。**风电涨 6.16%，发电设备涨 3.37%，核电涨 3.09%，工控自动化涨 2.52%，锂电池涨 2.22%，新能源汽车涨 1.68%，发电及电网涨 0.65%，光伏跌 2.67%。涨幅前五为中能电气、全信股份、天际股份、中元股份、易事特；跌幅前五为锦浪科技、中电兴发、石大胜华、璞泰来、隆基股份。
- **行业层面：电动车：**9 月国内新能源汽车销量 13.8 万辆，同环比+68%/26%，前 9 月累计销 73.4 万辆，同比-17.7%，上通五菱 2.4 万辆、比亚迪 1.9 万辆、特斯拉 1.1 万辆，分列前三；9 月国内动力电池装机电量 6.6gwh，同环比增 66%/28%，宁德时代 3.1gwh，占比 47.7%；乘联会建议“十四五”期间继续组织开展新能源汽车下乡活动；特斯拉 7 座版 Model Y 有望提前至 12 月初交付；特斯拉下周二发布全自动驾驶 beta 测试版；戴姆勒计划在德国附近工厂生产 EQS ；威马汽车正式开启上市辅导，拟在科创板上市；蔚来 NOP 领航辅助功能正式推出；工信部鼓励 LFP 电池在通信基站大规模使用；宝马计划召回 2.8 万辆插电式车。**新能源：**国家能源局公布 8GW 竞价项目正式转平价，光伏平价项目累计 55.8GW；国电投、国能投、中广核十四五光伏规划超 50GW；国网公示最新可再生能源发电补贴项目清单 639.6MW；10 月光伏玻璃、胶膜再涨 13-20%，组件企业供应链压力凸显；中能建公示 1.2GW 组件集采结果，隆基、正泰、晶澳、阿特斯、晶科等 10 企业中标；央企集采占比突破 70%，组串型逆变器迎来“最好的时代”；单晶硅料价格小幅下滑，均价下调至 94 元/kg，大尺寸产品价格持续坚挺；美国 ITC 正式对叠瓦太阳能电池模块、组件及其制造方法启动 337 调查；晶澳 182 组件下线，年产 5GW 电池和 10GW 组件项目正式投产；爱旭成立欧洲研究院，2020 年底达成 36GW 高效 PERC 电池产能。**工控&电网：**9 月全社会用电量 6454 亿度，同比+7.2%。
- **公司层面：思源电气：**1）20Q3 营业收入 21.37 亿元，同+19.28%，归母净利 3.71 亿元，同+70.43%；2020 年前三季度营业收入 50.68 亿元，同+20.57%，归母净利 8.32 亿元，同+102.93% 。2）计划使用自有资金 2 亿元设立制造中压开关设备的全资子公司。**星源材质：**20Q3 营业收入 2.69 亿元，同+66.11%，20 年前三季度营业收入 6.10 亿元，同+18.52%；20Q3 归母净利 0.31 亿元，同+33.96%，20 年前三季度归母净利 1.02 亿元，同-47.55%。**晶澳科技：**预计前三季度盈利 12.00 亿-13.30 亿元，同比增长 72.17%-90.82%。**雷赛智能：**预计前三季度盈利 1.34 亿-1.48 亿元，同+90.01%-110.01%；预计前三季度营业收入 6.83 亿元-7.32 亿元，同+40.00%-50.00%。**天合光能：**预计前三季度盈利 7.55-8.36 亿元，同+98.77%-120.10%。**赣锋锂业：**1）预计前三季度盈利 3.30 亿元-3.65 亿元，同+0.25%-10.89%。2）“赣锋转债”转股价格由 41.98 元/股调整为 41.68 元/股，“赣锋转 2”转股价格由 61.15 元/股调整为 60.27 元/股。**国轩高科：**预计前三季度盈利 0.70 亿-0.90 亿元，同-87.90%-84.44%。**宁德时代：**拟授予激励对象 459.09 万股限制性股票，占总股本 0.20%，业绩考核目标 2020-2022 年三年的累计营业收入值不低于 1500 亿元。**隆基股份：**李春安拟减持不超过 3771.76 万股，不超过总股本 1%，原因为个人资金需求。**通威股份：**证监会核准非公开发行不超过 8.58 亿股新股。**恩捷股份：**下属公司江西通瑞收到高安市财政局拨付的 2020 年外经贸发展专项资金 934.74 万元。**亿纬锂能：**近日收到德国宝马的供应商定点信，定点项目名称“BK48V”。**科达利：**注销全资子公司湖南科达利。**天顺风能：**拟对全资、控股子公司在未来十二个月内预计新增提供不超过 45 亿元连带责任保证担保。**诺德股份：**为子公司青海电子 1.5 亿元综合授信提供担保。
- **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，10 月中游排产继续环比 10%+，六氟涨价到近 9 万/吨，Q3 三重拐点明确；欧盟拟将 2030 年减排目标提高为 60%，进一步超预期，9 月主流国家注册 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，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 160-180GW，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）、**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、上半年业绩超预期）、**阳光电源**（逆变器龙头增长超预期、储能业务前瞻布局）、**通威股份**（硅料和 PERC 电池龙头、硅料大幅涨价）、**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）、**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）、**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）、**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、天赐材料、比亚迪、福莱特、三花智控、亿纬锂能、欣旺达、嘉元科技、天奈科技、良信电器、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	76.32	1.40	2.27	3.19	55	34	24	买入
300750.SZ	宁德时代	228.10	1.96	2.38	3.29	116	96	69	买入
300124.SZ	汇川技术	62.42	0.55	1.04	1.34	113	60	47	买入
300763.SZ	锦浪科技	121.32	0.92	2.08	3.39	132	58	36	买入
002459.SZ	晶澳科技	39.18	0.93	1.22	1.96	42	32	20	买入
300274.SZ	阳光电源	30.42	0.61	0.84	1.14	50	36	27	买入
600438.SH	通威股份	28.71	0.68	1.08	1.15	42	27	25	买入
603806.SH	福斯特	81.99	1.24	1.58	2.10	66	52	39	买入
603659.SZ	璞泰来	107.51	1.50	1.71	2.49	72	63	43	买入
300073.SZ	当升科技	51.47	-0.48	0.77	1.25	-107	67	41	买入
300037.SZ	新宙邦	65.81	0.79	1.33	1.71	83	49	38	买入
600885.SH	宏发股份	49.89	0.95	1.09	1.41	53	46	35	买入
002850.SZ	科达利	78.47	1.13	0.86	1.82	69	91	43	买入
002812.SZ	恩捷股份	98.10	1.06	1.32	1.86	93	74	53	买入
600732.SH	爱旭股份	14.41	0.29	0.43	0.97	50	34	15	买入
600406.SH	国电南瑞	20.60	0.94	1.14	1.36	22	18	15	买入
688408.SH	中信博	129.34	1.59	-	-	81	-	-	Wind一致预期
688390.SH	固德威	165.16	1.56	-	-	106	-	-	Wind一致预期
002709.SZ	天赐材料	60.00	0.03	1.25	1.36	2000	48	44	买入
002594.SZ	比亚迪	127.80	0.59	2.02	2.48	217	63	52	买入
601865.SH	福莱特	38.70	0.37	0.52	0.74	105	74	52	买入
002050.SZ	三花智控	22.82	0.51	0.40	0.52	45	57	44	买入
300014.SZ	亿纬锂能	54.92	0.83	1.04	1.71	66	53	32	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至10月16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、《电气设备行业点评：9 月装机电量点评：装机量同环比大增，铁锂占比提升》2020-10-18

2、《电气设备行业销量点评：9 月销量点评：新能源汽车向上趋势持续，爆款车型表现亮眼》2020-10-14

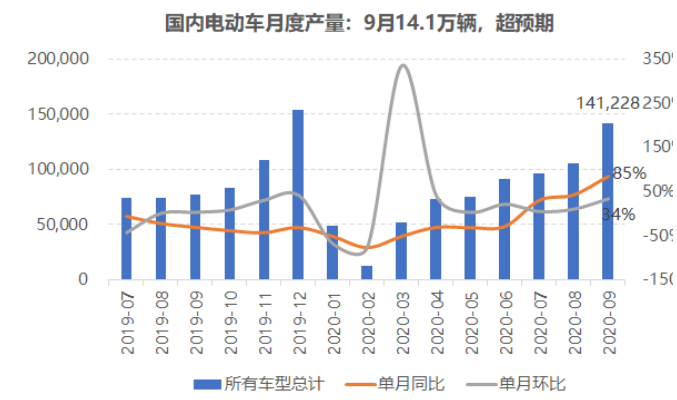
3、《电气设备新能源行业周报：碳排放目标上修、高景气三季报高增，光伏电动车利好不断》2020-10-11

请务必阅读正文之后的免责声明部分

一、电动车板块：

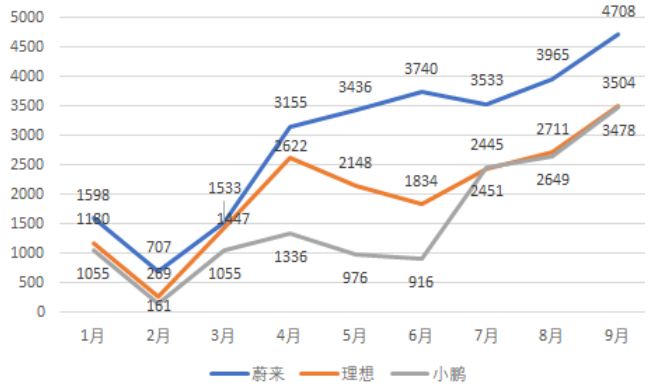
- **9 月国内电动车销量超预期，造车新势力 Q3 交付再创新高，行业产销拐点确立。**9 月新能源汽车销量为 13.8 万辆，同比增长 68%，环比增长 26%，2020 年 1-9 月新能源汽车累计销售 73.4 万辆，同比下降 17.7%，其中 20Q3 新能源汽车累计销售 34.5 万辆，同比+41%，环比+44%，向上趋势持续。新造车势力及比亚迪等增量明显。比亚迪 9 月电动车销量 1.9 万辆，同环比增 43%/33%,汉交付 5621 辆，环比增 40%；理想 ONE9 月交付 3504 辆，环比+29.3%；蔚来 9 月交付 4708 台创历史新高，同比+133.2%；小鹏九月交付量 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)

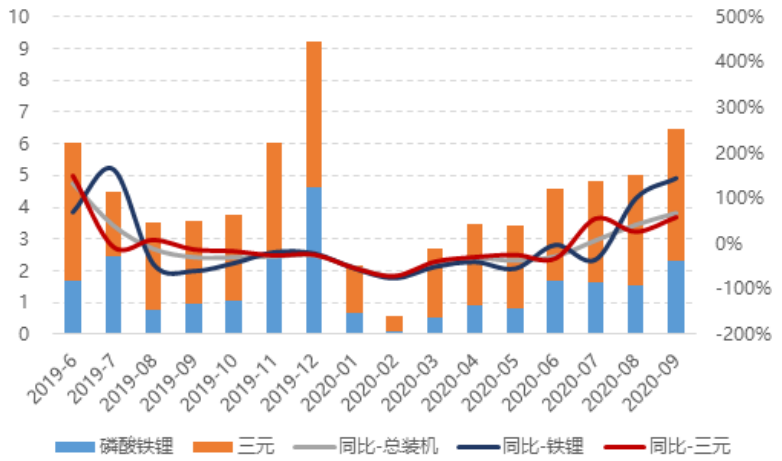


数据来源：中电联，东吴证券研究所

- **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）

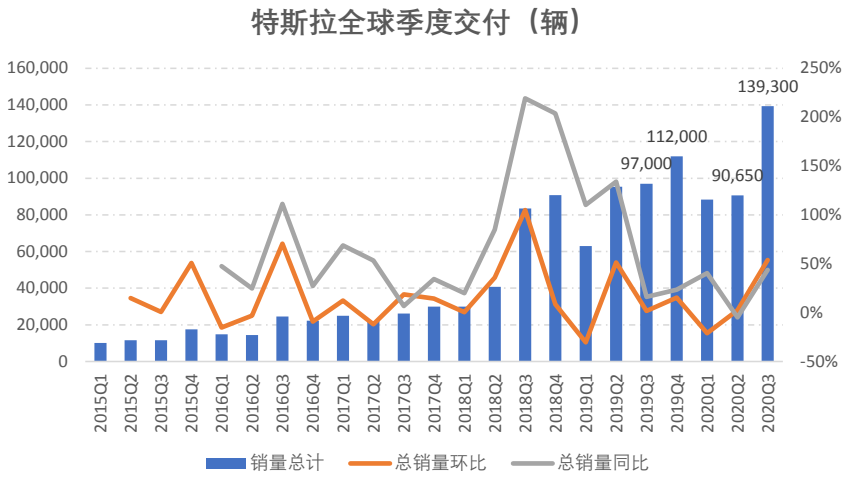
请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

- **特斯拉 Q3 销量同环比高增，降价+新车型高歌猛进。**Q3 全球交付 13.9 万辆，实际数或略多 0.5%，达到 14 万辆，符合此前 14.4 万辆预期；其中，Model 3/Y 交付 12.4 万辆，同环比+55%/+56%，Y 在美国已上量；Model X/S 合计销 1.5 万辆，同环比-13%/43%，新款 s 推出后销量有望恢复。Q2 产量 14.5 万辆，同环比 51%/76%，当月新增库存 3944 辆（含发出未交付），但特斯拉交付效率提升，实际在手库存减少。1-3Q 特斯拉累计销量 31.8 万辆，同比增 25%，我们预计 Q4 有望达到 18 万辆，全年销量 50 万辆，同比增 36%。Q4 销量增长主要来自：一是中国市场标准版 M3 降至 25 万、长续航降价至 31 万将带来满产满销，预计季度销量将突破 5 万辆；二是美国工厂 MY 产能爬坡，目前单月已超 1 万辆，有望再上台阶。21 年欧洲及德州工厂投产，MY 量产，销量有望翻番至 100 万辆，后续低价车型推出，推动电动车平价，引领全球电动化。

图 4：特斯拉交付量（辆）

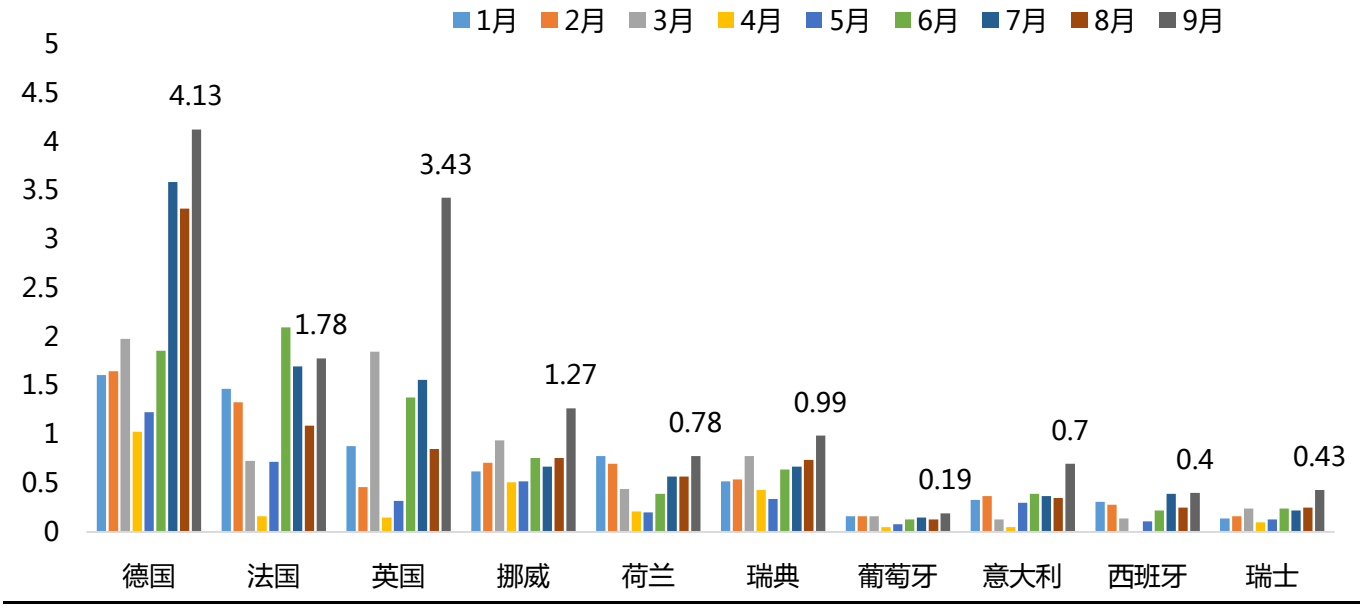


数据来源：乘联会，东吴证券研究所

- **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%。

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：

10 月 15 日国家能源局发布《国家能源局综合司关于报送光伏竞价转平价上网项目的通知》，光伏竞价转平价上网项目共 1229 个、装机规模 8GW，其中 2019 年逾期竞价项目 3.89GW，2020 年竞价未入选转平价项目 4.11GW，且要求除并网消纳受限原因以外，须于 2021 年底前并网。

图 6：竞价转平价项目详细名单

序号	省份	合计		其中：2019 年光伏发电国家补贴竞价已入选但逾期未并网项目		2020 年光伏发电国家补贴竞价申报但未入选项目	
		个数	容量（万千瓦）	个数	容量（万千瓦）	个数	容量（万千瓦）
合计		**1229**	**799.89**	**212**	**389**	**1017**	**410.89**
1	北京	60	11.51	24	4.07	36	7.44
2	天津	44	59.97	20	24.78	24	35.18
3	河北	15	29.34	11	20.88	4	8.46
4	山西	58	130.9	58	130.9	0	0
5	辽宁	40	10.64	8	3.12	32	7.53
6	上海	76	9.99	5	1.14	71	8.85
7	江苏	9	6.58	2	5.5	7	1.08
8	浙江	118	21.46	2	5.13	116	16.33
9	安徽	65	23.6	8	13.74	57	9.86
10	江西	232	98.04	20	31.82	212	66.22
11	山东	142	27	6	5.92	136	21.08
12	河南	21	6.8	1	1.10	20	5.70
13	湖北	2	10	2	10	0	0
14	湖南	39	19.38	1	10	38	9.38
15	广东	135	193.21	28	54.96	107	138.25
16	广西	17	23.02	6	18	11	5.02
17	陕西	17	38.87	7	20.95	10	17.92
18	甘肃	13	5.48	0	0	13	5.48
19	宁夏	126	74.13	3	27	123	47.13

数据来源：能源局，东吴证券研究所

21 年平价时代开启，预计全年 65GW+，同比增长 60%+：20 年平价项目结果超预期，规模高达 33GW，考虑到部分 19 年末平价项目推迟到 21 年并网，同时大尺寸&电池技术&MBB 加速平价时代到来，预计 21 年平价申报仍不错表现。我们预计 21 年国内需求 65GW+：1）20 年竞价 26GW 遗留约 40%；2）户用 8-10GW；3）平价近 50GW：19 年平价项目结转 6-8GW，20 年平价项目结转 33GW，平价转竞价项目约 8GW；

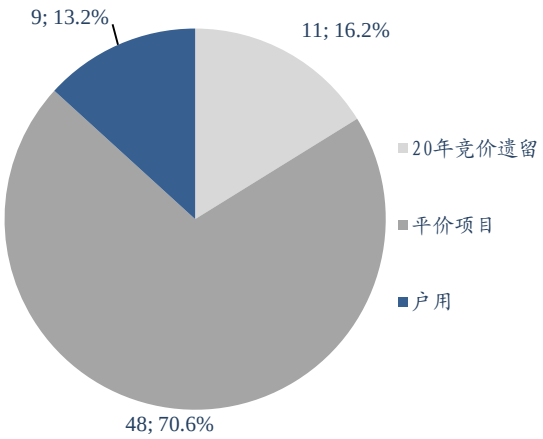
图 7：光伏平价项目结果

图 8：21 年国内装机构成（%）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

实际披露顺序	省份	征集时间	实际规模披露时间	是否考虑消纳	2020年规模（GW）	2019年规模(GW)
1	辽宁	3月16日	4月17日	是	2.14	1.19
2	青海	4月11日	4月28日	是	1.20	-
3	陕西	3月16日	4月30日	是	1.60	2.04
4	湖南	4月8日	4月30日	是	1.32	-
5	河北	4月1日	5月15日	是	2.75	1.31
6	广东	2月18日	5月29日	是	10.89	2.38
7	广西	6月5日	6月5日	否		1.93
8	湖北	4月16日	6月8日	是	3.50	0.34
9	山西	6月3日	6月10日	是	0.60	1
10	河南	5月23日	6月12日	是	0.71	0.27
11	吉林	4月27日	6月15日	是	0.41	-
12	宁夏	3月16日	-		0.20	-
13	天津	3月23日	6月22日	不确定	0.69	-
14	江西	3月23日	-		0.50	-
15	内蒙古	3月24日	-			-
16	重庆	3月27日	-			-
17	安徽	4月1日	-		1.86	0.67
18	江苏	4月12日	-		0.35	1.09
19	山东	4月13日	6月24日		1.94	0.91
20	上海	4月14日	-			-
21	黑龙江	4月21日	-		1.10	1.65
22	新疆	5月6日	-		0.20	-
23	甘肃	-	-		1.08	-
	总计				33.05	14.78

数据来源：能源局，东吴证券研究所



数据来源：能源局，东吴证券研究所

光伏产业链价格：

硅料

十一节后首个完整上班周，上下游企业对于硅料价格迈入博弈阶段。由于十一期间大部分单晶硅片企业维持满产开工，加上节前国内主要厂家库存备在 10 月中下旬前后，因此硅料库存将陆续消耗殆尽，另一方面随着新扩单晶产能正如火如荼释放，整体对硅料需求有增无减。截至目前部分一线硅料厂家盼维持节前坚挺高价水位，不过碍于厂内库存压力日与具增，加之下游硅片企业持续压价，近期硅料价格开始松动，下游硅片企业少量且多次采购，买涨不买跌持续体现。本周单晶用料呈现跌价走势，实际成交订单数量偏少，主流成交区间落在每公斤 92-90 元人民币之间，均价为每公斤 91 元人民币。预期最迟下周部分一线企业将陆续完成订单签订，届时单晶用料价格会更为明朗。整体而言，随着四季度硅料企业供应逐步拉升，多晶硅产量持续向好，预判接下来硅料价格呈现跌价走势。

十一期间国内大部分多晶硅片企业关停放假，节后多晶用料采购需求以观望为主。本周多晶用料相比前期变化不大，成交价持稳在每公斤 61-65 元人民币，均价为每公斤 63 元人民币。受近期下游多晶需求转弱影响，预期将向上传递至硅料环节，预期多晶用料价格会有松动下滑的可能。

海外硅料的部分，由于当前客户对于硅料仍有一定需求，受到国内硅片企业持续看跌预期心理，倘若没有较佳的优化幅度，客户采购意愿不高。本周单多晶用料价格基本持稳，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。

硅片

虽然节后上游单晶用料开始松动，不过单晶供需关系呈现较为平衡，单晶硅片 G1 及 M6 价格仍维持高价坚挺。随着终端对于高瓦数组件需求增加，三季度期间各家单晶硅片企业逐步加大 M6 硅片产出，导致 G1 产量相应减少，使得 G1 供应暂时性短缺。本周 G1 及 M6 成交价相比前期基本持稳，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。

节后部分多晶硅片企业陆续恢复开工，加之上游多晶用料价格维稳，本周多晶硅片价格相比节前没有明显变化，国内及海外硅片成交区间分别持稳在每片 1.55-1.65 元人民币之间，及每片 0.203-0.215 元美金之间。随着近期下游多晶终端需求转弱，及部分电池厂反馈中效片出货不顺畅及原物料的成本压力，短期内多晶硅片价格转跌迹象将会明显发酵，支撑多晶硅片高价水位的底气明显不足。

电池

由于在十一节前大致新单已经底定，单晶电池片波动稳定在一定区间。M6 尺寸有下半年需求的支撑、且供给尚未完全释放，价格持续坚挺，均价持稳落在每瓦 0.92-0.93 元人民币，十月新单签订 0.9 以下价格已不多见。后续在十月需求向好且供给处转换阶段，整体单晶电池片价格跌降幅度将较为趋缓，预期四季度单晶电池片价格仍有可能稳定在一定区间。

但本周观察到厂家在原先 M6 电池片紧张的状况下少部分转回拿 G1 电池片，但在现今玻璃供给短缺的状况下，使得厂家考量减少 G1 的生产，因而需求减少、G1 拉货动力再度减缓，本周成交量较少，价格较为混乱，一线与二线厂家的分歧再度拉大，目前一线厂家主流价格仍维稳落在每瓦 0.85-0.86 元人民币，而二线厂家价格来到每瓦 0.82-0.83 元人民币、甚至每瓦 0.81 元人民币的低点也在走货。

本周多晶电池片中低效区段库存堆积，销货不畅的状况下使得价格开始出现跌势，本周均价些微滑落至每片 2.6 元人民币。多晶电池片跌价空间已所剩无几，已有部分厂家考量年底前关停多晶产线。

组件

四季度组件出货火热，加上双面比重增高，使得玻璃短缺情形加重， 3.2mm 镀膜玻璃均价由九月每平方米 30 元大涨至近期 36-40 元人民币，由于采购困难，部分小单价格甚至落在 41 元，玻璃的供应不足及持续垫高的玻璃价格开始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。

四季度终端需求持续畅旺，因此预期玻璃短缺的情况直至年底都无法缓解，然而由于各地组件价格历经 7-9 月的协商后，四季度价格基本已谈妥并稳定在每瓦 1.58-1.6 元人民币、0.2-0.22 元美金之间，因此即使玻璃价格大幅上扬，组件价格也难以反映玻璃的成本上涨，让组件端的利润在四季度依然艰辛。

光伏：根据中电联统计，2020 年 1-8 月光伏新增发电容量 15.17GW，同比上升 1.5%。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 1-8 月风电新增发电容量 10.04GW，同比下降 9.5%。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；8 月工业增加值同比+5.6%，增速环比提升+0.8pct；前 8 月制造业固定资产投资完成额累计同减 8.1%，收窄 2.1pct。1-8 月电网投资 2379 亿、同比+0.04%，增速环比-1.56pct；其中 8 月投资 326 亿元，同比-8.7%；1-8 月新增 220kV 以上变电设备容量 13190 万千伏安，同比-13.5%，降幅缩小 6.7pct。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 10.2%、增速环比收窄 1.5pct；8 月制造业规模以上工业增加值累计同增 0.4%，降幅环比+0.8pct，**

请务必阅读正文之后的免责声明部分

当月同比上升 5.6%，环比上升 0.8pct。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。
  - **8 月工业增加值增速上行：**8 月制造业规模以上工业增加值累计同增 0.4%，环比+0.8pct；当月同增 5.6%，增速环比上升 0.8pct，国内疫情控制后景气度继续改善。
  - **前 8 月制造业固定资产投资降幅环比收窄，专用设备略好：**8 月制造业固定资产投资完成额累计同降低 8.1%，降幅环比收窄 2.1pct；其中通用设备同降 14.4%，环比收窄 2.5pct，专用设备同降 9.9%，环比收窄 1.6pct，降幅相对好于通用设备。
  - **8 月机器人、切削机床增速强劲：**8 月工业机器人产量同比+32.5%，增速环比+13.1pct，增长强劲；切削成型机床同比+11.8%，增速分别同比-2.9pct，但增速仍强；成形机床同比+11.8%，增速环比+6.2pct。

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

图 10：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型	厂商	销售/订单	2020Q1						2020Q2						2020Q3			
			202001	GR	202002	GR	202003	GR	202004	GR	202005	GR	202006	GR	202007	GR	202008	GR
伺服	安川	销售，含税	1.3	0%	0.75	7%	1.6	-6%	2.65	33%	2.4	17%	2	54%	1.5	15%	1.5	15%
	松下	销售，含税	0.9	-2%	0.71	-13%	1.48	20%	2.16	21%	2.01	16%	1.78	6%	1.8	52%	1.34	26%
	台达	销售，不含税	0.89	-17%	0.36	4%	1.52	-2%	1.56	38%	1.63	40%	1.66	38%	1.47	55%	1.26	22%
	禾川	销售，含税					1.16	120%	0.84	200%	0.38	20%	0.39	15%	0.42	40%	0.39	28%
低压变频器	ABB	销售，不含税	3.13	-20%	1.57	-77%	3.79	4%	4.14	51%	5.35	179%	2.37	-18%	3.5	9%	3.1	10%
	安川	销售，含税	0.5	-17%	0.22	-51%	0.7	0%	0.9	0%	1	11%	0.9	-10%	0.8	14%	0.75	-6%
中大PLC	施耐德	订单，不含税			0.35	-20%	0.28	-54%	0.4	17%	0.7	18%	0.6	10%	0.7	14%	0.6	8%
汇川通用（预计）		订单，不含税	20-30%		20-30%		30-40%		预计50%+		预计30%+		预计40%+		预计40%+		预计50%+	
信捷电气（预计）		订单，不含税	0-10%		-10~0%		80-100%		80-100%		0-10%		10-20%		20-30%		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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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 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。

内容目录

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

图表目录

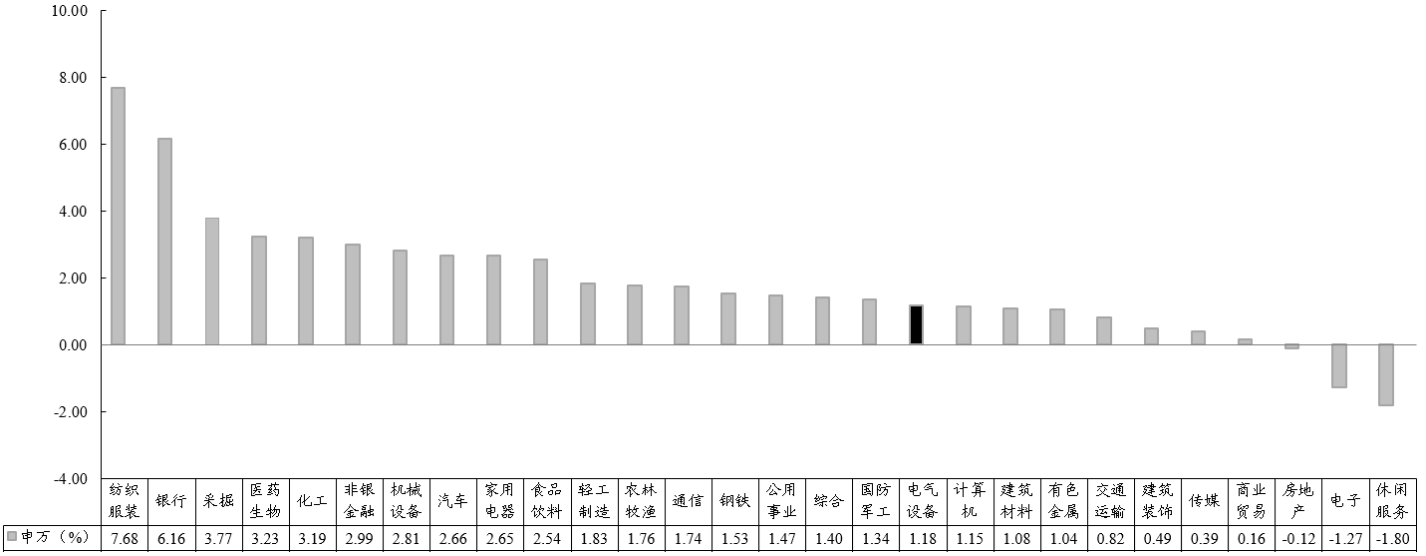
图 1：国内电动车产量（辆）.....2
图 2：新造车势力交付月度量(辆).....2
图 3：国内月度装机电量（gwh）.....2
图 4：特斯拉交付量（辆）.....3
图 5：欧洲主流国家电动车月度交付量（万辆）.....4
图 6：竞价转平价项目详细名单.....4
图 7：光伏平价项目结果.....5
图 8：21 年国内装机构成（%）.....5
图 9：季度工控市场规模增速.....8
图 10：龙头公司经营跟踪（亿元）.....8
图 11：“五交五直”特高压线路图.....9
图 12：申万行业指数涨跌幅比较（%）.....13
图 13：细分子行业涨跌幅（%）.....13
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）.....16
图 16：部分电池正极材料价格走势（元/吨）.....16
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）.....23
图 34：硅片价格走势（美元/片）.....23
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）.....26
图 40：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）.....26
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.....33
图 50：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 10 月 16 日股价）.....34
图 51：交易异动.....38
图 52：大宗交易记录.....39

1. 行情回顾

电气设备 7019 上涨 1.18%涨幅弱于大盘。沪指 3336 点，上涨 64 点，上涨 1.96%，成交 14427 亿；深成指 13533 点，上涨 243 点，上涨 1.83%，成交 26639 亿；创业板 2724 点，上涨 52 点，上涨 1.93%，成交 13563 亿；电气设备 7019 上涨 82 点，上涨 1.18%涨幅弱于大盘。

图 12：申万行业指数涨跌幅比较（%）



	纺织服装	银行	采掘	医药生物	化工	非银金融	机械设备	汽车	家用电器	食品饮料	轻工制造	农林牧渔	通信	钢铁	公用事业	综合	国防军工	电气设备	计算机	建筑材料	有色金属	交通运输	建筑装饰	传媒	商业贸易	房地产	电子	休闲服务
申万（%）	7.68	6.16	3.77	3.23	3.19	2.99	2.81	2.66	2.65	2.54	1.83	1.76	1.74	1.53	1.47	1.40	1.34	1.18	1.15	1.08	1.04	0.82	0.49	0.39	0.16	-0.12	-1.27	-1.80

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 13：细分子行业涨跌幅（%）

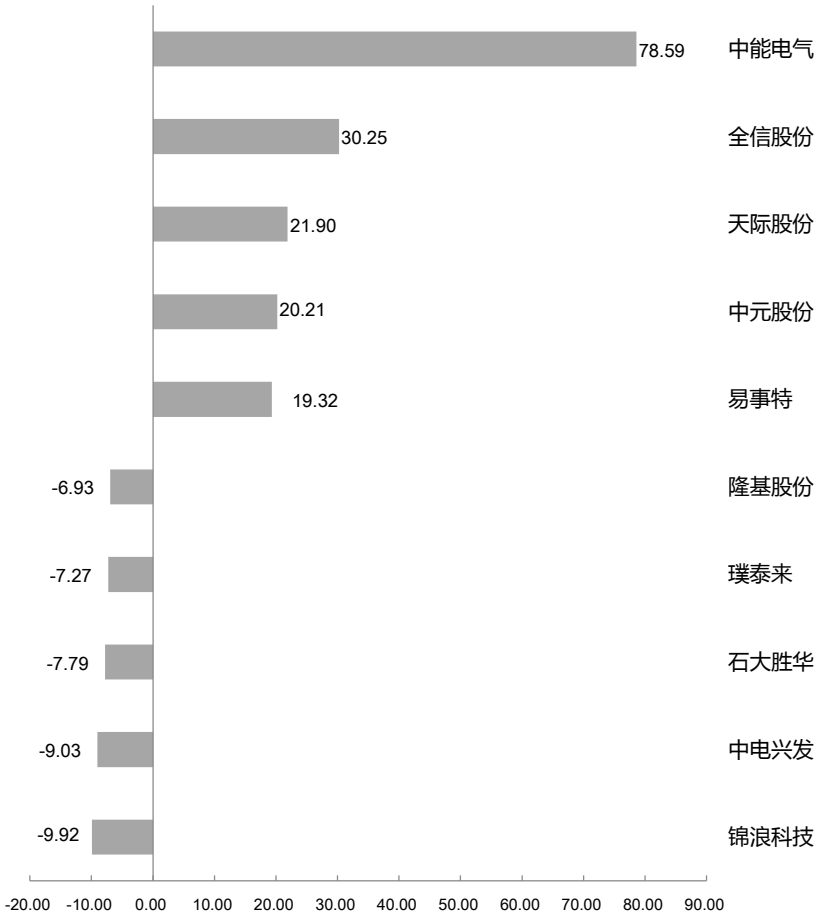
板块	收盘价	至今涨跌幅（%）							
		本周	20 年初	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初
风电	3276.48	6.16	38.20	78.64	0.02	2.55	-21.75	23.45	97.66
发电设备	5731.67	3.37	39.13	67.69	-8.23	-12.81	-30.84	5.01	50.27
核电	1383.05	3.09	18.29	57.66	0.64	-23.68	-37.73	8.32	73.43
工控自动化	8897.78	2.52	85.08	149.62	59.43	45.11	10.09	125.10	186.19
锂电池	4719.44	2.22	26.27	63.45	0.70	10.54	7.58	188.27	314.77
新能源汽车	2228.72	1.68	26.63	35.92	-19.31	-29.13	-35.71	39.57	98.81
电气设备	7019.40	1.18	61.20	100.49	30.43	19.40	-1.12	58.67	108.72
发电及电网	2275.15	0.65	3.70	14.03	0.11	-4.76	-20.58	-15.87	57.83
光伏	10234.88	-2.67	117.06	197.38	88.65	118.22	93.36	268.18	373.53
上证指数	3336.36	1.96	9.38	33.78	0.88	7.50	-5.73	3.14	57.67
深圳成分指数	13532.73	1.83	29.74	86.92	22.57	32.97	6.85	22.86	66.62
创业板指数	2724.50	1.93	51.52	117.87	55.45	38.86	0.38	85.12	108.86

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为中能电气、全信股份、天际股份、中元股份、易事特；跌幅前五为锦浪科技、中电兴发、石大胜华、璞泰来、隆基股份。

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：

进入 10 月份，锂电池市场需求继续向好，主流企业生产安排继续增加，整体产销已超过去年同期水平。今年年底在冲业绩以及备货的带动下，旺季持续时间预计将超过往年，国内企业全年产销量有望与去年持平，填平上半年缺口。

正极材料：

三元材料：国庆节后，国内三元正极材料价格维持震荡行情，市场报价较节前变化不大。下游需求方面，动力电池市场需求表现火热，带动龙头三元材料企业产量持续走高，部分三元材料企业甚至已经达到满产状态。有生产企业表现，10-11 月材料订单基本已经排满，近期将不接受小客户订单，以率先满足大客户需求为主。另外，据鑫椤资讯了解，有部分三元材料企业在自身产能达到满产以后，在市场上寻找代工厂，以保证出货量。

三元前驱体：近期国内三元前驱体价格表现较为弱势，较节前出现小幅回落行情，目前常规 523 型三元前驱体成交价格普遍落在 8 万元/吨以下。硫酸钴方面，此前一直维持阴跌行情，不过本周后半周，受国内外新能源汽车销量走强等利好消息带动，市场看涨意愿开始转强，近期贸易商开始试图上调报价，不过下游客户无人响应，市场供需端表现僵持。硫酸镍与硫酸锰方面，本周价格持稳为主。

磷酸铁锂：磷酸铁锂行业保持旺季运行。进入 10 月份以来，LFP 行业的产能利用率已超过 8 成，主流厂家都保持了满产开工，部分前期停工企业也出现复产现象，预计旺季将延续至 11 月底。价格方面，磷酸铁锂仍处于低位，动力产品主流成交价在 3.2 万/吨左右，企业多微利经营。

碳酸锂：黄金周假期后，碳酸锂价格短期继续维稳。近期电池级碳酸锂企业多数维持满负荷生产状态，且订单量远超当月产量，9 月供应略显紧张，但前期库存量仍未消化完，且节后回来部分前期停产检修企业恢复生产，市场供应恢复，短期电池级碳酸锂上涨稍显乏力；工业级碳酸锂方面，青海地区随着电池级碳酸锂市场需求的好转，出货量明显增加，工业级碳酸锂价格稍有上调；江西地区工业级碳酸锂价格无太大变化。

负极材料：

国庆长假后，国内负极材料市场依然表现良好，部分厂家因长假降低小幅回调本月出货预期，但在动力电池市场全面发力，小动力、消费类、储能等需求持续向好推动下，预计本月主流负极厂家出货情况仍将亮眼。进入 10 月份负极材料市场的不安定因素依然是原料，低硫焦价格持续上涨，截至到 15 日，大庆石化低硫焦价格累计调涨 81.5%。另外，国产针状焦价格也陆续上调报价，低价将逐步推出市场。

隔膜：

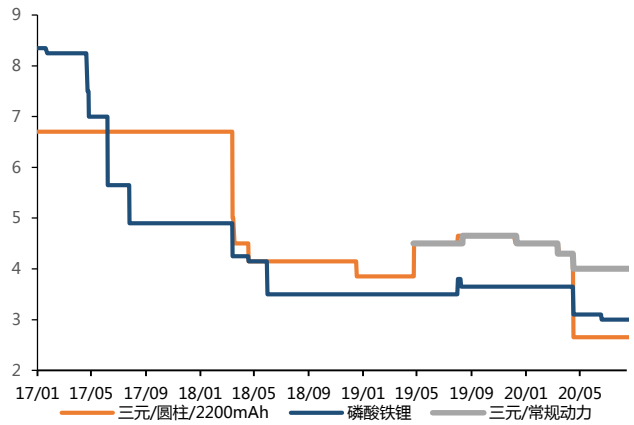
节后归来，国内隔膜市场商谈价格暂稳，企业产销量延续提升趋势。据统计，恩捷股份 9 月隔膜产量 1.1-1.2 亿平，10 月排产继续提升至 1.2-1.3 亿平；中材科技、河北金力等头部企业现有隔膜产线基本满产，而且据悉目前部分隔膜企业已经可以 24 小时开工，国内隔膜市场供应增量较为明显，但市场竞争激烈，下游企业压价力度不减，导致隔膜价格推涨乏力，预计四季度国内隔膜市场仍将呈现增量不增价的趋势。

电解液：

国庆长假后，电解液市场依然是整个锂电材料市场上亮眼之最，原料溶剂和六氟磷酸锂价格再攀新高，动力电池市场需求强劲，大厂订单量创单月新高。在原料和需求双重驱动下，电解液价格在本月普遍上涨，涨幅在 1.2-2 万元/吨，除部分前期未执行完订

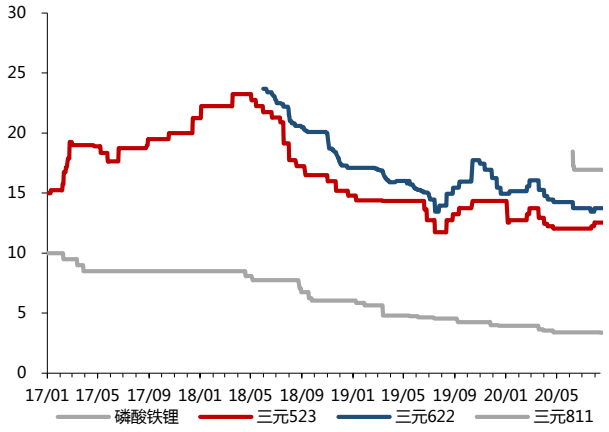
单，目前电解液市场新单价格基本都在 3 万以上。综合来看，预计本月溶剂价格将高位持稳，六氟磷酸锂价格仍将继续调涨，预计本月六氟磷酸锂报价将达到 11 万元/吨左右。

图 15：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



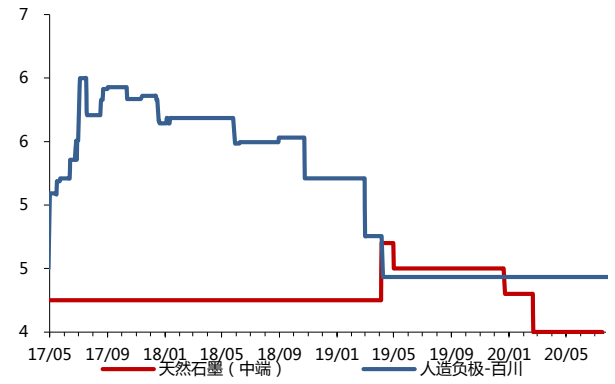
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 16：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



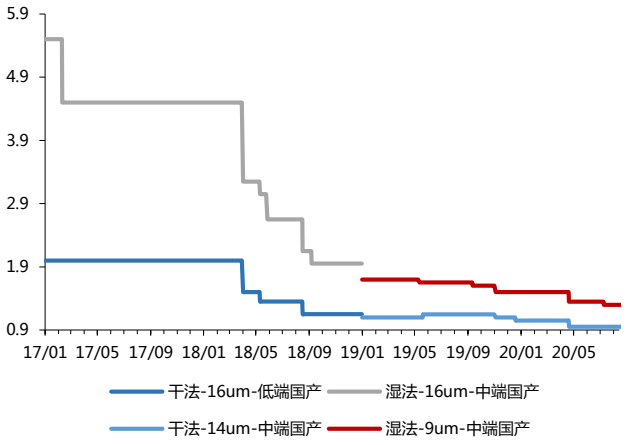
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

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

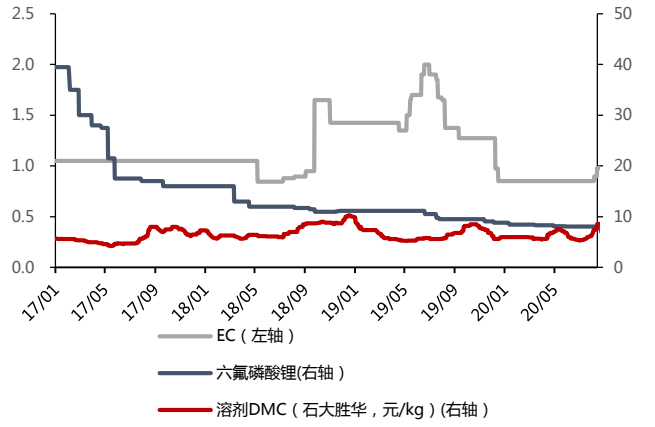
图 18：部分隔膜价格走势（元/平方米）



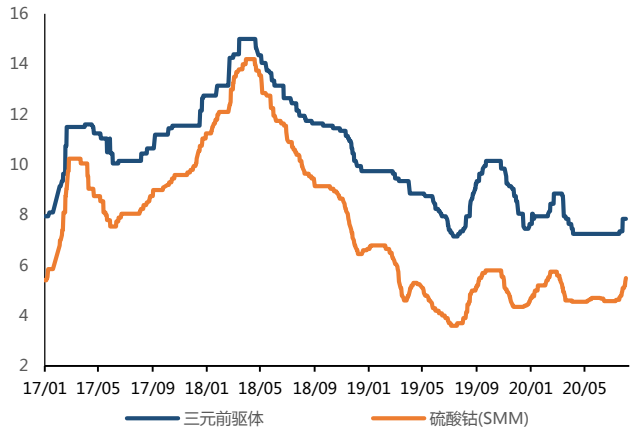
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

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）

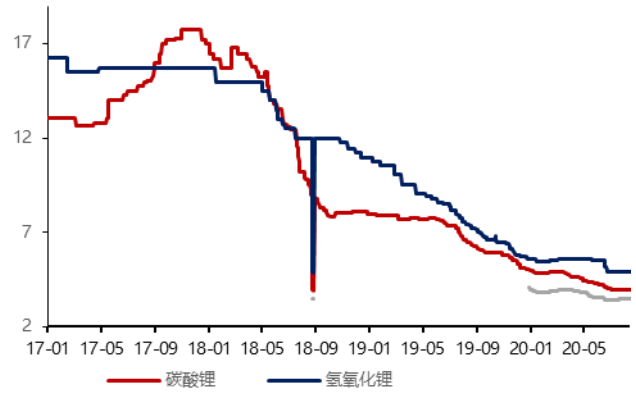


数据来源：CIAPS、东吴证券研究所



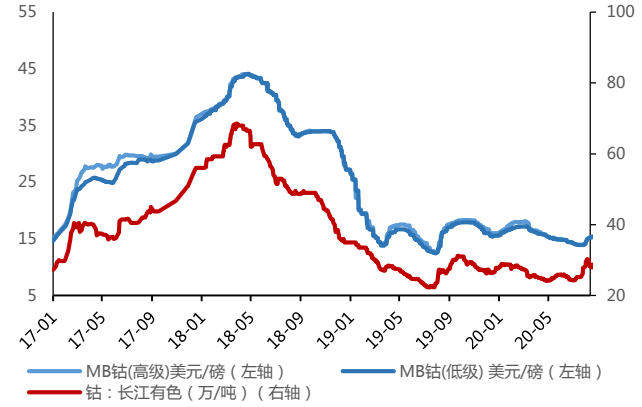
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

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	2020/10/9	2020/10/12	2020/10/13	2020/10/14	2020/10/15	2020/10/16		月初环比%
钴：长江有色市场（万/吨）	25.75	25.80	27.60	27.50	27.40	27.30	27.50	27.50	-0.4%	13.2%
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	27.40	27.40	27.15	27.15	27.15	27.15	-0.9%	14.3%
钴：电解钴（万/吨）SMM	25.10	25.30	27.40	27.40	27.15	27.15	27.15	27.15	-0.9%	5.8%
钴：金属钴（万/吨）百川	25.25	25.55	27.40	27.30	27.30	27.15	27.15	27.15	-0.9%	9.9%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	16.53	14.88	15.70	15.70	15.70	15.75	15.75	15.75	0.3%	9.4%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	16.28	14.88	15.70	15.70	15.70	15.75	15.75	15.75	0.3%	9.9%
镍：上海金属网（万/吨）	9.39	10.10	11.66	11.73	11.76	11.73	11.90	11.96	2.6%	16.2%
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	3.55	3.55	3.55	3.55	3.60	3.64	2.6%	7.9%
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	3.95	3.58	3.58	3.58	3.58	3.60	3.60	3.60	0.7%	5.1%
碳酸锂：电池级（万/吨）百川	4.85	4.31	4.08	4.08	4.08	4.08	4.09	4.11	0.8%	0.2%
碳酸锂：电池级（万/吨）SMM	4.70	4.30	4.03	4.03	4.03	4.08	4.08	4.08	1.2%	0.6%
碳酸锂：国产主流厂商（万/吨）	4.80	4.20	4.05	4.05	4.05	4.05	4.05	4.05	0.0%	1.3%
金属锂（万/吨）百川	54.39	53.12	46.00	44.50	44.50	44.50	44.50	44.50	-3.3%	-14.6%
金属锂：（万/吨）SMM	59.50	54.50	47.00	47.00	47.00	46.50	46.50	46.50	-1.1%	-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	3.90	3.90	3.90	3.90	4.00	4.00	2.6%	31.1%
六氟磷酸锂（万/吨）	8.30	8.10	7.90	7.90	7.90	7.90	7.90	7.90	0.0%	10.5%
六氟磷酸锂：百川（万/吨）	8.25	7.25	8.75	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	2.9%	24.1%
碳酸二甲脂（万/吨）工业级	0.55	0.68	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	0.0%	168.5%
碳酸二甲脂（万/吨）电池级	0.70	0.75	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	0.1%	59.7%
碳酸乙烯酯（万/吨）	0.85	0.85	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.0%	14.7%
前驱体：三元523型（万/吨）	7.65	7.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.05	8.05	-2.4%	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	5.45	5.45	5.45	5.45	5.35	5.35	-1.8%	17.6%
前驱体：硫酸镍（万/吨）	2.30	2.30	2.75	2.70	2.70	2.70	2.70	2.70	-1.8%	17.4%
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	24.50	24.50	24.50	24.50	24.50	24.50	0.0%	24.7%
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	0.00	0.00	-100.0%	-100.0%
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	0.00	0.00	-100.0%	-100.0%
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%

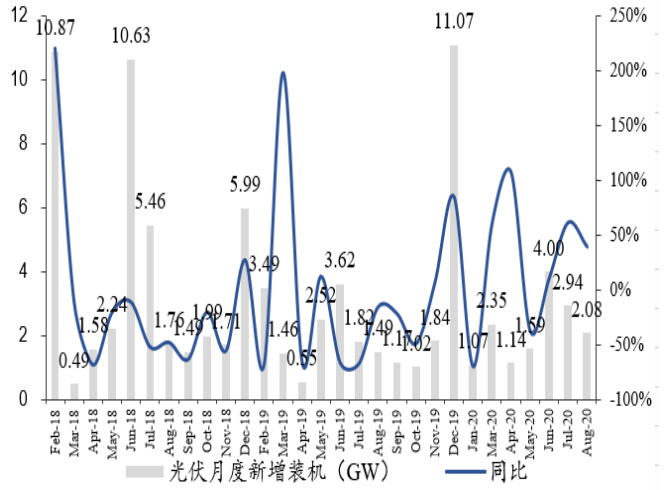
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

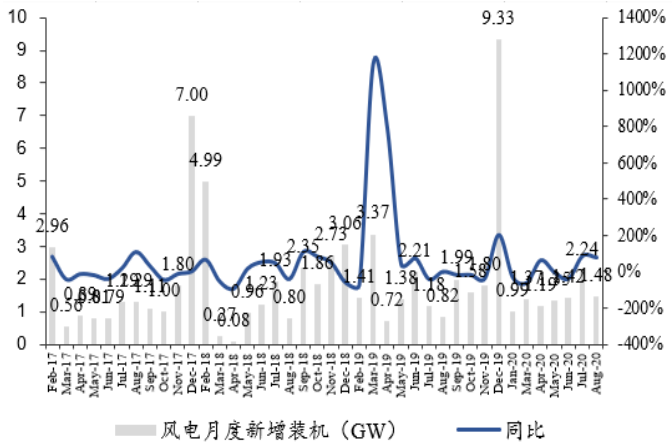
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，2020 年 1-8 月光伏新增发电容量 15.17GW，同比上升 1.5%；2020 年 1-8 月风电新增发电容量 10.04GW，同比下降 9.5%。

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

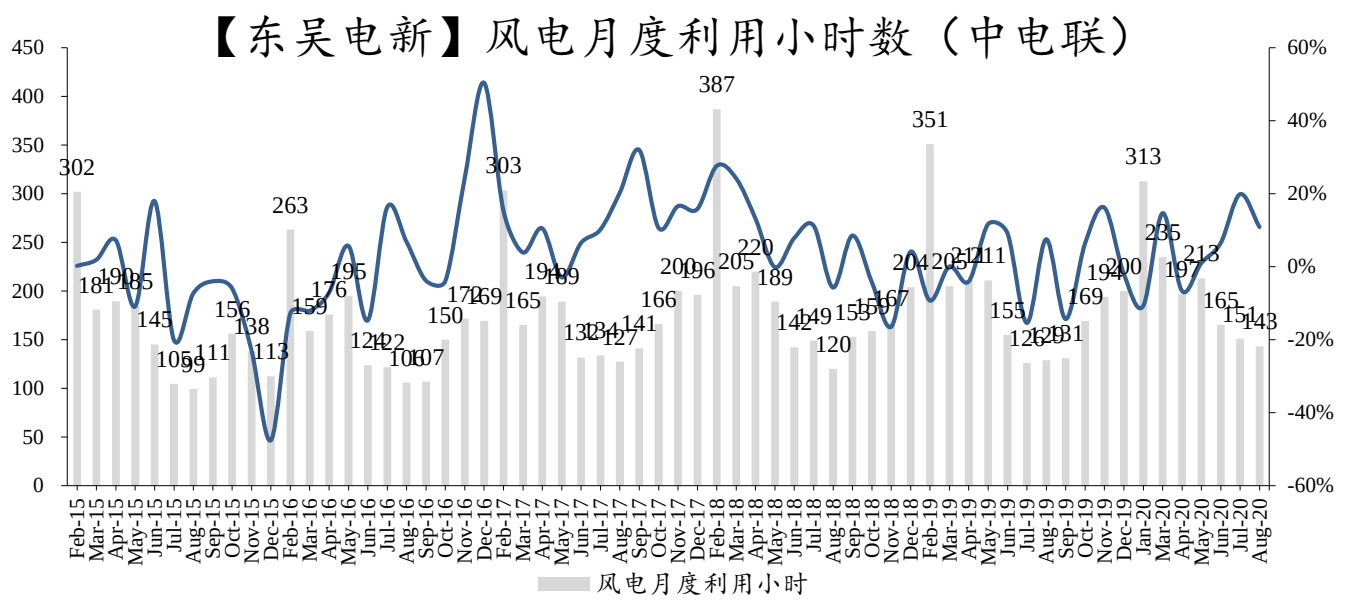
图 25：中电联风电月度并网容量(GW)



数据来源：中电联，东吴证券研究所

1-8 月风电利用小时 1417，同比上升 2.1%。

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

尽管人民币升值限制了损失，但对中国供应回升的担忧以及对高于预期的库存，周三多晶硅价格下跌。鉴于下游产能激增将导致 2004 需求强劲，中国供应商不愿，控制供应来大幅降低报价，尽管这会使得需求弱于预期的时候库存增加。随着供应商在恢复生

产之初生产更多等级的多晶硅，以及贸易商对需求前景越来越悲观，许多国家出台了更严格的措施以遏制低效多晶硅产品的需求，导致多晶硅价格承压加剧。

对产能大幅扩张的担忧使中国对 20Q4 的需求预期黯淡，多晶硅片则从三个月高位回落，单晶硅片的价格在方向上挣扎。由于库存增加、激进产能扩张和需求弱于预期的三重打击，市场情绪在 10 月份下跌，但由于本周二级供应商的价格调整，主要供应商的稳定报价和强劲的人民币汇率避免了亏损。由于多晶硅片的需求仍在下降，主要参与者继续谨慎地控制生产以缓慢降低价格，本周人民币汇率升值稳定了其美元价格。

由于 182mm 电池的推行冲击了 158mm 和 166mm 电池的价格，单晶 PERC 电池价格在周三受到压制，但强劲的人民币部分弥补了部分损失。继 158mm 单晶 PERC 电池之后，随着需求向更大的 182mm 电池发展，166mm 的 PERC 电池市场份额正面临被侵蚀的局面。由于多晶电池人民币价格的下降被人民币升值所抵消，故周三价格持稳。但由于缺乏技术创新，叠加全球单晶电池价格上涨，多晶电池人民币价格仍可能实现 7 月以来首次下跌。

单晶 PERC 组件人民币价格在周三下跌，但其美元价格保持稳定，这是由于对中国产能猛增和需求低迷、最终供过于求的担忧所导致。中国供应商降低了其 2021 年订单的价格。此外，自 10 月初以来，人民币兑美元汇率已升值 3%以上，主要的中国供应商打算在全球范围内以产品的美元价格来反映报价。由于担心全球单晶 PERC 产品采用案例激增，全球多晶需求的复苏以及中国的库存增加，本周多晶组件的人民币价格下跌，美元价格稳定。

图 27：海外多晶硅及硅片价格走势

图 28：海外电池组及组件价格走势

PV Poly Silicon Weekly Spot Price

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	11.850	7.000	10.550	↓-0.08	↓-0.75%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	5.700	5.100	5.210	↓-0.06	↓-1.14%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	11.850	11.750	11.770	↓-0.04	↓-0.34%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	11.850	11.000	11.300	↓-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:* 2020-10-14

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	0.160	0.150	0.151	- 0	- 0%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.160	0.155	0.156	- 0	- 0%
156 mm Mono Solar Wafer	0.345	0.310	0.323	- 0	- 0%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.360	0.335	0.338	- 0	- 0%
161.7+/163.75mm Mono PWafer	0.365	0.345	0.352	- 0	- 0%
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:* 2020-10-14

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

Solar PV Cell Weekly Spot Price

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price	0.090	0.060	0.066	- 0	- 0%
Poly PERC Cell	0.115	0.080	0.086	- 0	- 0%
Mono PERC Cell	0.140	0.100	0.104	↓-0.001	↓-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:* 2020-10-14

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	0.150	0.170	- 0	- 0%
Poly Module in China	0.190	0.160	0.170	- 0	- 0%
Poly High Eff / PERC Module	0.310	0.170	0.186	- 0	- 0%
Mono High Eff / PERC Module	0.350	0.175	0.192	- 0	- 0%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.210	0.175	0.192	↑0.001	↑0.52%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.190	0.211	- 0	- 0%
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:* 2020-10-14

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

2.2.3. 国内价格跟踪

多晶硅：

国庆长假后，多晶硅市场价格在上下游僵持中略有下滑之势，洽谈 10 月份中下旬多晶硅订单时，下游采购企业继续压价，据了解，部分多晶硅厂商在面对长单客户时也有一定让步。下游单晶龙头企业开始少量签单，散单价格仍可维持高位水平。

竞争格局基本形成，目前市场上主要为一线多晶硅企业，价格相对坚挺，单晶复投料主流价格在 92-94 元/公斤，急散单高位价格可至 95-96 元/公斤；与此同时，市场上存在部分多晶硅企业出于对自身库存压力的考量对下游采购企业做出适当让步，因此单晶致密料也有跌至 90 元/公斤的价格。

整体而言，10 月国内多晶硅的供给将有所增多：新疆检修企业本月月初逐步复产，四川乐山的检修企业老产能也将在 10 月份逐步恢复达产，此外内蒙古一家多晶硅企业本月进行检修。

硅片：

国庆节后国内单晶硅片价格基本持稳，与节前相比变化不大。价格方面，下游对大尺寸的需求持续旺盛下，单晶 M6 硅片价格维稳在 3.2 元/片左右；单晶 G1 硅片需求相应趋弱，低位价有所下移，但主流厂商价格仍坚挺，本周单晶 G1 硅片价格在 2.86-3.03 元/片。多晶硅片报价与节前持平，中效多晶硅片价格在 1.3-1.35 元/片，高效

请务必阅读正文之后的免责声明部分

多晶硅片价格在 1.55-1.65 元/片，实际成交价格可略有让步，让步空间在 0.02 元/片左右。

随着四季度的到来，国内市场及海外终端需求来到旺季，目前主流厂商单多晶订单情况有所支撑，价格坚挺。今年下半年及明年，扩产不停歇，四季度单晶硅片将迎来较大规模产能释放，未来单晶硅片价格恐显波动。

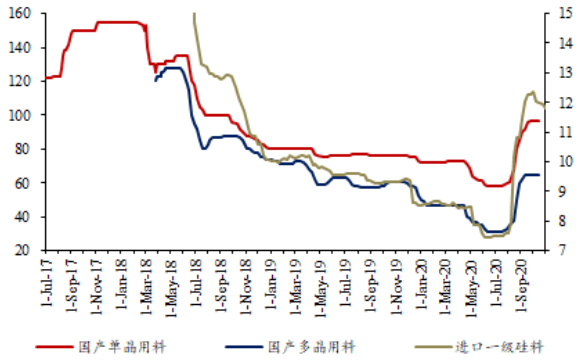
电池片：

节后单晶电池片价格整体持稳，随着下游需求旺季的来临，单晶 M10/G12 需求增多，但在供应上（单晶 M6 以上的尺寸）较为有限。单晶价格继续坚挺，单晶 M6 电池价格在 0.9-0.93 元/W，单晶 M10/G12 电池由于市场供给的稀缺性，价格上相比单晶 M6 电池出现略微溢价。目前国内少量项目和印度市场等仍采用多晶产品，因此多晶电池片存在一定刚性需求，多晶电池价格基本维稳在 0.55-0.6 元/W 区间。

组件：

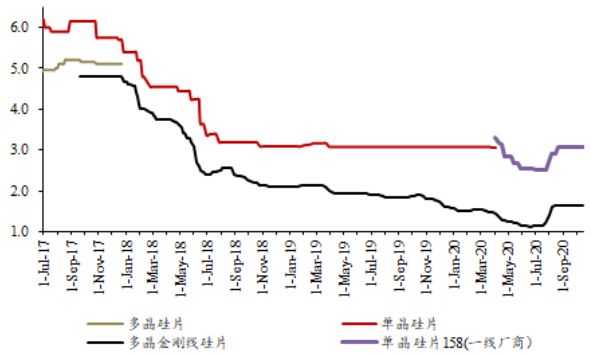
四季度到来，国内地面项目开始加快工期，2020 年户用项目进入最后的抢装期，海外市场传统光伏需求旺季到来，国内外联动，终端需求旺盛。国内主流组件厂商本月订单较为饱满，一线组件企业四季度订单多已排满，明年一季度订单也基本落地，但当下组件辅材供给受限尤其是光伏玻璃严重供应不足的影响已逐步扩散至组件厂商尤其是二三线组件企业，此外胶膜 EVA 的市场供给也略显紧张。价格方面，受组件辅材价格持续飙升，近期组件价格仍显坚挺，市场单晶主流价格在 1.6-1.7 元/W，部分项目订单的价格低于 1.6 元/W。

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）

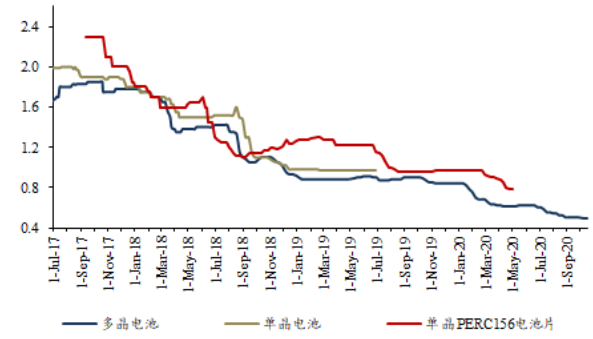


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

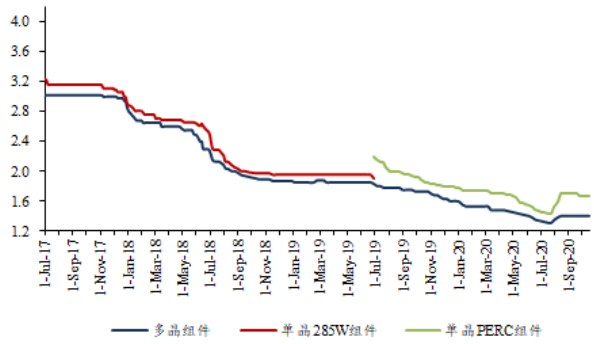
图 31：电池片价格走势（元/W）

图 32：组件价格走势（元/W）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

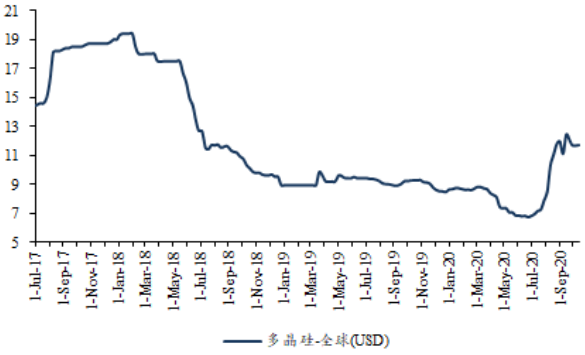


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所



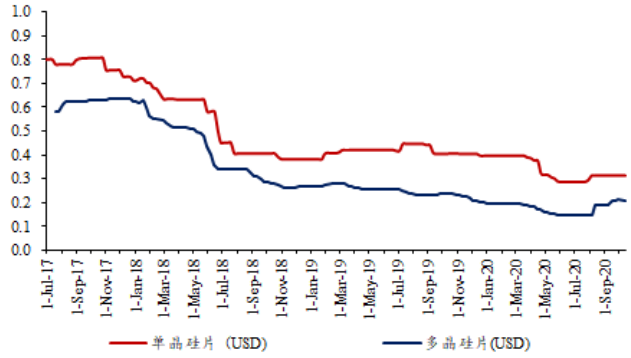
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 33：多晶硅价格走势（美元/kg）



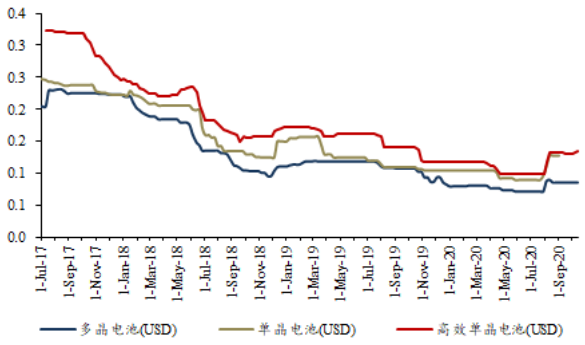
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 34：硅片价格走势（美元/片）



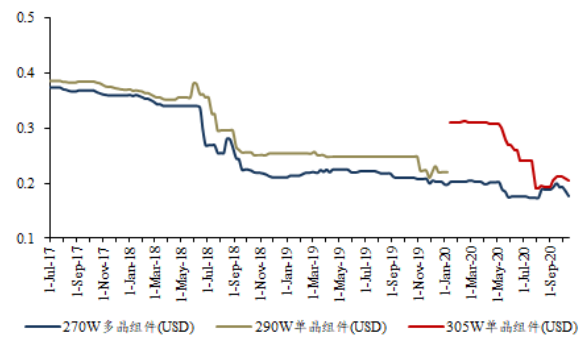
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

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	-2.11%	-4.12%	3.33%	53.72%	22.37%	29.17%
单晶硅片158	3.08	0.00%	0.00%	6.21%	24.35%	-	-6.67%
单晶PERC158电池	0.88	0.00%	0.00%	-9.28%	6.02%	-	-7.37%
单晶PERC组件	1.67	0.00%	-1.76%	-1.76%	15.97%	-9.73%	-5.65%
多晶用料	61.00	-1.61%	-6.15%	-1.61%	74.29%	0.83%	29.79%
多晶金刚线硅片	1.65	0.00%	0.00%	0.00%	43.48%	-13.16%	4.43%
多晶电池	0.60	0.00%	0.00%	0.00%	22.45%	-26.83%	-3.23%
多晶组件	1.40	0.00%	0.00%	0.00%	6.87%	-19.08%	-11.95%
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	63.00	0.00%	-5.97%	3.28%	80.00%	5.00%	18.87%
致密料	91.00	-3.19%	-3.19%	5.81%	51.67%	21.33%	24.66%
多晶金刚线硅片	1.60	0.00%	0.00%	0.00%	39.13%	-14.89%	2.56%
单晶158硅片	3.05	0.00%	0.00%	6.27%	28.15%	-10.56%	-7.85%
多晶电池片	0.57	-1.91%	-1.91%	0.00%	18.20%	-29.38%	-4.72%
单晶PERC21.5%+158	0.85	-1.16%	-1.73%	-6.59%	6.25%	-	-12.82%
单晶PERC21.5%双面+158	0.85	-1.16%	-1.73%	-6.59%	6.25%	-	7.59%
多晶组件	1.30	0.00%	0.00%	3.17%	1.56%	-23.53%	-16.67%
单晶PERC组件	1.51	0.00%	-1.31%	0.67%	4.86%	-16.57%	-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 7 月份累计电网投资增速+1.6%，增速环比+0.9pct，投资金额 2053 亿元，上年同期为 2021 亿元，其中 6 月 396 亿元，同比+5.0%；1-7 月 220kV 及以上的新增容量累计同比-20.2%，增速环比-2.5pct。

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 10.2%、增速环比收窄 1.5pct；8 月制造业规模以上工业增加值累计同增 0.4%，降幅环比+0.8pct，当月同比上升 5.6%，环比上升 0.8pct。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。

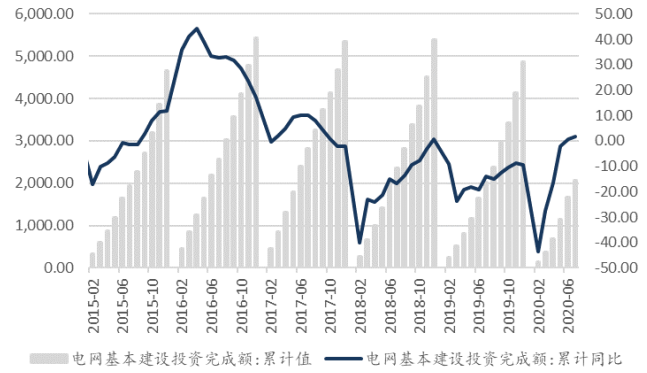
- **景气度方面:短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况,在经济持续复苏之后,若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。**
  - **9 月官方 PMI 为 51.5，连续 7 个月站上荣枯线，**环比上升 0.5 个点，其中大型企业 PMI 为 52.5，环比上升 0.5，中/小型企业 PMI 分别 50.7/50.1，环比分别下降/上升 0.9/2.4 个点，制造业景气度仍较高，后续持续关注 PMI 指数情况。
  - **8 月工业增加值增速上行:**8 月制造业规模以上工业增加值累计同增 0.4%，环比+0.8pct；当月同增 5.6%，增速环比上升 0.8pct，国内疫情控制后景气度继续改善。
  - **前 8 月制造业固定资产投资降幅环比收窄，专用设备略好：**8 月制造业固定资产投资完成额累计同降低 8.1%，降幅环比收窄 2.1pct；其中通用设备同降 14.4%，环比收窄 2.5pct，专用设备同降 9.9%，环比收窄 1.6pct，降幅相对好于通用设备。
  - **8 月机器人、切削机床增速强劲：**8 月工业机器人产量同比+32.5%，增速环比+13.1pct，增长强劲；切削成型机床同比+11.8%，增速分别同比-2.9pct，但增速仍强；成形机床同比+11.8%，增速环比+6.2pct。

- **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。

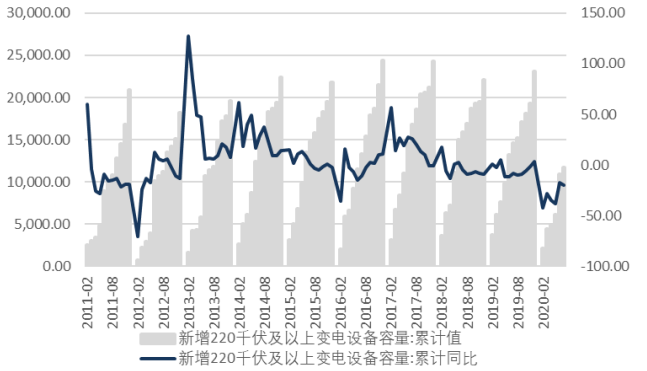
- **20 年 3 月国网下发《2020 年重点电网项目前期工作计划》**，推进 5 交、2 直、13 项其他重点项目核准开工，总计动态投资 1073 亿，其中特高压交流 339 亿、直流 577 亿、其他项目 137 亿，并新增 3 条直流项目进行预可研。
- 4 月 2 日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3 交 1 直”工程。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图 39：电网基本建设投资完成累计（亿元）



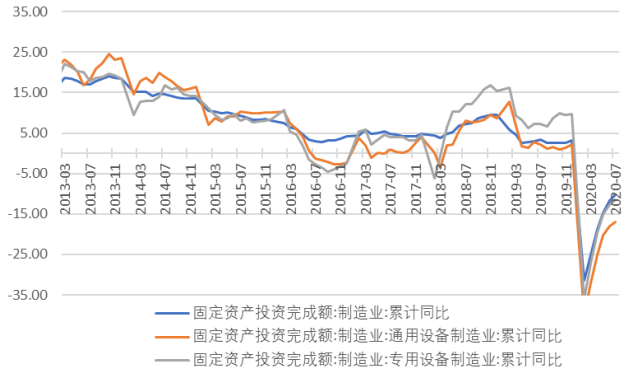
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 40：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）



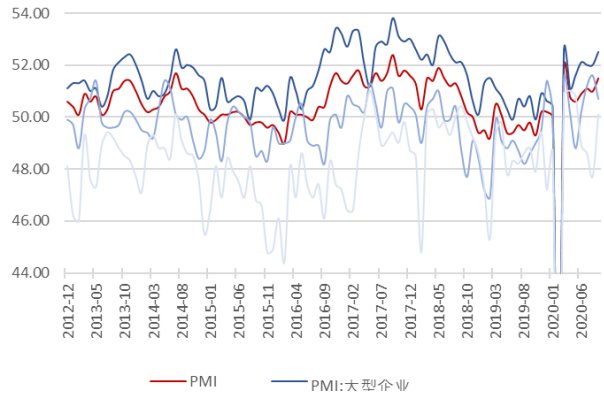
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 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

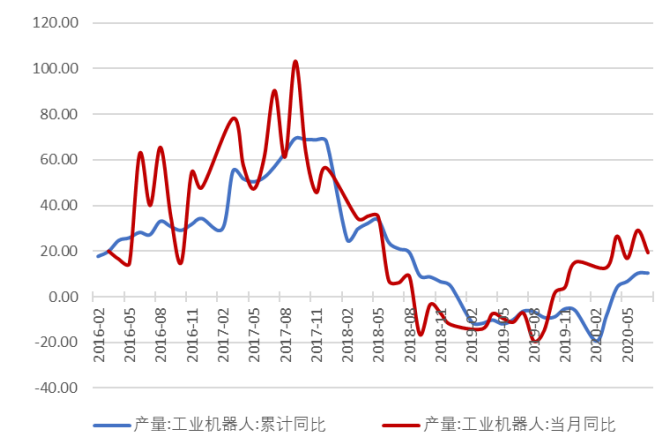


数据来源：wind、东吴证券研究所

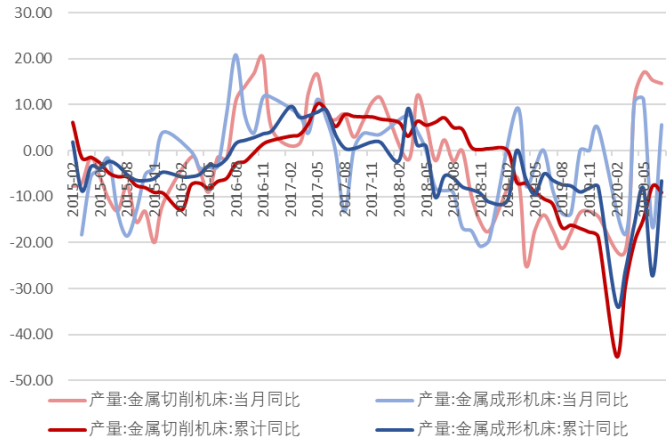
图 43：工业机器人产量数据

图 44：机床产量数据

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



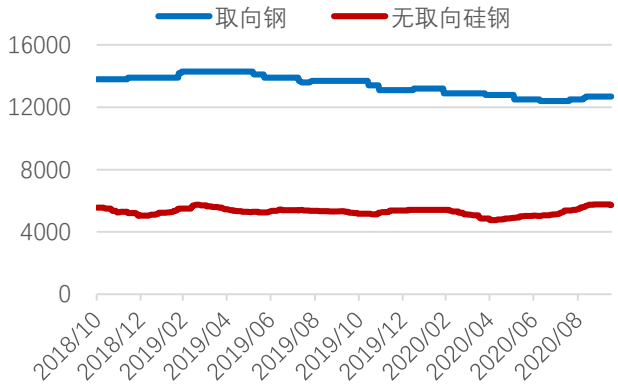
数据来源：wind、东吴证券研究所

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 5720 元/吨，环比下降 0.9%。

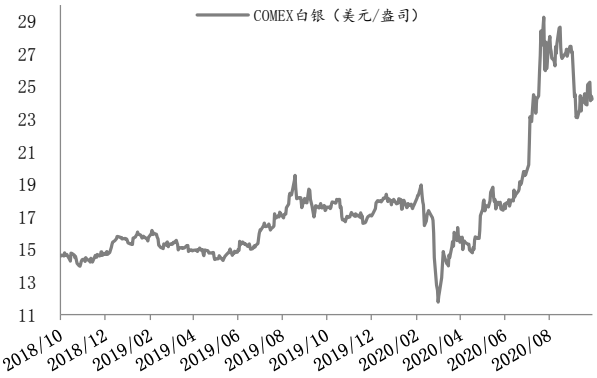
本周白银、铜价格下降，铝价格上升。Comex 白银本周收于 24.22 美元/盎司，环比下降 3.52%；LME 三个月期铜收于 6698 美元/吨，环比下降 0.64%；LME 三个月期铝收于 1840 美元/吨，环比上升 1.07%。

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）



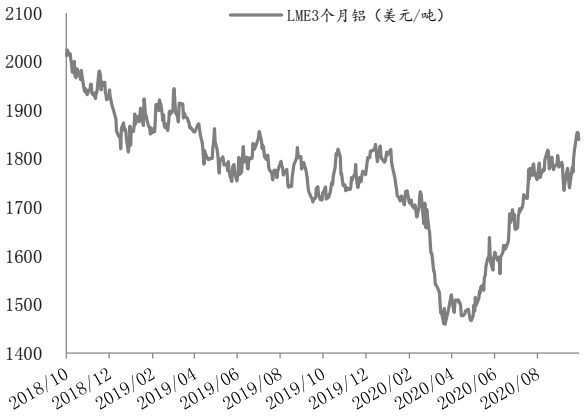
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 47：铜价格走势（美元/吨）

图 48：铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所



数据来源：wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 行业动态

3.1.1. 新能源汽车及锂电池

中汽协产销数据：新能源汽车 9 月销量 13.8 万辆，增长 67.7%；1-9 月累计销量 73.4 万辆，下降 17.7%：9 月，新能源汽车产销分别完成 13.6 万辆和 13.8 万辆，同比分别增长 48.0%和 67.7%。得益于政府对新能源汽车消费的支持，及企业的有力举措,新能源汽车市场规模稳中有升，本月新能源汽车产销刷新了 9 月历史记录。

https://mp.weixin.qq.com/s/FRdwkf7nbIjkb4hrdFTCrw

特斯拉 7 座版 Model Y 有望提前投产！ 将于 12 月初交付：日前，据国外媒体报道，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克在推特上透露，ModelY 的 7 座版车型将于今年 11 月开始生产，有望于 12 月交付。

https://www.zhev.com.cn/news/show-1602734788.html

特斯拉进一步降低 Model S 的价格至 69420 美元：近日特斯拉将 Model S 的价格降低了 3000 美元，至 71990 美元。今天，电动汽车公司 Lucid Motors 宣布了其基础版 Lucid Air 的价格和规格，试图通过降低价格与特斯拉 Model S 竞争。而马斯克似乎已经注意到这一举动，今日他宣布特斯拉将进一步降低 Model S 的价格至 69420 美元。这将是特斯拉今年第三次下调 Model S 的价格。

https://www.cls.cn/detail/598860

宁德时代和 LG 化学或投资印尼电池供应链：据外媒报道，印度尼西亚政府表示，全球最大的两家电动车电池生产商——宁德时代和 LG 化学已经表示，或加入该国电池供应链投资计划，该计划或为印尼的电动车供应链增加 200 亿美元的投资。

http://www.cbcu.com.cn/wenshuo/qy/2020101534471.html

戴姆勒计划在德国附近工厂生产 EQS 预计将于美国市场明年发售：戴姆勒认为 S 级轿车已获得忠实客户并计划在德国斯图加特附近的工厂生产 EQS，预计将于明年夏天在美国市场发售。

https://www.d1ev.com/news/shichang/129540

LG 化学：正推进与通用等多家汽车制造商成立电池合资企业：LG 化学公司首席执行官辛学喆透露，公司当前正在与通用汽车和吉利汽车共同推进电池合资企业的建立，并表示希望其他汽车制造商也参与进来，但并未明确说明具体有哪些企业。只透露了目前已宣布与通用和吉利联合成立合资企业，与其他几家汽车商正在进行对话。

https://www.jiemian.com/article/5124087.html

大众 ID.3 售价发布，售价区间约合人民币 26.2 万至 34.3 万，预计下周接售订单：日前，大众发布了 ID.3 的完整售价，新车共计推出 7 款车型，售价区间为 29,990 英镑至 39,290 英镑（约合人民币 26.2 万至 34.3 万），新车将在下周开始接售订单，月内即可交付。新车标配 10 英寸中控屏、一键启动、自适应巡航、车道辅助、折叠后视镜、感应雨刷、18 寸合金轮毂、前后雷达等配置。更高配置的车型还配有 LED 矩阵大灯、运动悬挂、渐进式转向系统等高端配置。动力方面，所有车型均搭载一台 150kW 电机，顶配的长续航车型配备 77kW·h 的电池组，WLTP 续航里程为 541km，其余 6 款车型均配备 58kW·h 的电池组，2021 年还将推出一款电机功率更低，配备 45kW·h 电池组的入门版车型。

https://www.sohu.com/a/424821393_115342

威马汽车正式开启上市辅导，拟在科创板上市：10 月 13 日晚，上海监管局官网发布《关于威马智慧出行科技（上海）股份有限公司 首次公开发行股票并在科创板上市辅导备案情况报告公示》。威马智慧出行科技（上海）股份有限公司（以下简称威马汽车）已于今年 9 月 30 日正式开启辅导备案，拟首次公开发行股票并在科创板上市，辅导机构为中信建投。

https://mp.weixin.qq.com/s/Uscda3iCeBW4z3NjA_CiYw

随着 NIO OS 2.7.0 的更新，蔚来 NOP 领航辅助功能正式推出：蔚来官方微博发布消息称，随着 NIO OS 2.7.0 的更新，蔚来 NOP 领航辅助功能正式推出。根据中国路况特点及交通情况作出特殊优化。

https://www.yicai.com/brief/100798532.html

特斯拉下周二发布全自动驾驶 beta 测试版：特斯拉首席执行官马斯克发推称："按照承诺，下周二将发布有限的完全自动驾驶 beta 测试版。首先，这将只限于少数细心和精于驾驶的司机。"

https://www.cls.cn/detail/597145

乘联会建议"十四五"期间继续组织开展新能源汽车下乡活动：乘联会提出，建议 2021 至 2025 年期间继续实施鼓励新能源汽车发展的财税政策，继续对购置新能源汽车免征车辆购置税和车船税，制定实施燃料电池汽车推广应用政策。建议继续组织开展新能源汽车下乡活动。

https://www.cls.cn/detail/597263

一汽与奥迪签署合作备忘录，拟成立新能源合资公司：2020 中德汽车大会上，一汽集团与奥迪汽车签署 PPE 平台合作备忘录，双方拟成立新能源合资公司，在华本土化生产 PPE 平台纯电动车型，预计于 2024 年投产。PPE 平台由奥迪与保时捷联合研发，将用于打造纯电动中型车，涵盖轿跑、旅行、SUV 等多种车型，定位纯电动高性能平台。

https://mp.weixin.qq.com/s/a7KPpqUKfd5TlT18DCSAPg

9 月特斯拉中国批发销量 11329 辆，与上汽通用五菱、比亚迪分列新能源三强，蔚来、小鹏、威马、合众、零跑等新势力车企很优秀：乘联会表示，9 月新能源车市多元化发力，上汽通用五菱 24386 辆、比亚迪 19048 辆、特斯拉中国 11329 辆，分列新能源三强，蔚来、小鹏、威马、合众、零跑等新势力车企很优秀。

https://www.cls.cn/detail/597258

比亚迪 9 月动力电池及储能电池装机总量约为 1.271GWh:比亚迪 9 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 1.271GWh，本年累计装机总量约为 7.084GWh。整体看来，虽然受疫情以及去年上半年新能源购置补贴高于下半年影响，比亚迪新能源汽车板块表现不及燃油车板块，但新能源汽车销量已扭转下滑局面。有业内人士预计，新车型的密集上市将极大推动其新能源车销量上升。

https://mp.weixin.qq.com/s/yYyxBNQctPcKCkU5z9i7Tg

特斯拉与快速充电公司 Fastned 合作开设德国最大快速充电中心:10 月 10 日消息，据国外媒体报道，电动汽车制造商特斯拉和荷兰快速充电公司 Fastned 以及 Seed & Greet Bakery 一起开设了德国最大的快速充电中心 Ladepark Kreuz Hilden。

https://www.d1ev.com/news/qiye/129083

工信部鼓励 LFP 电池在通信基站大规模使用：日前，工信部节能司答复了第十三届全国人大三次会议第 4937 号建议，即支持通讯基站大规模使用磷酸铁锂储能电池，助推 5G 高质量发展。答复内容如下：在已开展的主要工作方面，一是加强行业政策引导。2020 年，工信部发布《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》及公告管理暂行办法（2019 年本），细化动力蓄电池梯次利用企业能力要求，鼓励将退役动力蓄电池梯次利用于基站备电等领域。

https://mp.weixin.qq.com/s/AWJFHXB9dr3V5YO-8On9Yw

3.1.2. 新能源

专利权案再升级！美国 ITC 正式对叠瓦太阳能电池模块、组件及其制造方法启动 337 调查：020 年 10 月 15 日，美国国际贸易委员会（ITC）投票决定对特定叠瓦太阳能电池模块、组件及其制造方法启动 337 调查。2020 年 9 月 15 日，美国 The Solaria Corporation of Fremont, California 向美国 ITC 提出 337 立案调查申请，主张对美出口、在美进口和在美销售的该产品侵犯了其专利权(美国注册专利号 10,522,707、10,651,333、10,763,388)，请求美国 ITC 发布有限排除令、禁止令。

http://m.solarzoom.com/article-145872-1.html

国家能源局：8GW 竞价项目正式转平价，光伏平价项目累计 55.8GW：今日，国家能源局综合司下发《关于公布光伏竞价转平价上网项目的通知》(国能综通新能〔2020〕107 号)，根据文件，两类竞价项目直接转为平价上网项目，包括：第一类：2019 年光伏发电国家补贴竞价已入选但逾期未并网项目，共 212 个，总规模为 389 万 kW；第二类：2020 年光伏发电国家补贴竞价申报但未入选项目，共 1017 个，总规模为 410.89 万 kW；两类项目合计 1229 个，总规模为 799.89GW。

http://m.solarzoom.com/article-145847-1.html

国电投、国能投、中广核：十四五光伏规划超 50GW：国家电投：2020~2025 年新增 25.71GW，平均 4.3GW/年。国家能源集团：2020~2025 年新增 25~30GW，年均 4.2~5GW/年；中广核：2020 下半年~2025 年新能源新增约 20GW，年均 4GW/年。

http://dwz.date/cRCr

639.6MW！国网公示最新可再生能源发电补贴项目清单：10 月 14 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 20 个集中式光伏项目，总装机容量达 639.5978MW，涵盖河北、山西、辽宁、江苏、浙江、安徽、江西、山东、河南、湖南、西藏、陕西、青海、宁夏 14 个省份。

http://m.solarzoom.com/article-145770-1.html

“一平难求”，10 月光伏玻璃、胶膜再涨 13-20%，组件企业供应链压力凸显：十一假期前，各玻璃、胶膜企业的 10 月报价陆续开出，有组件企业反馈，目前一线玻璃大厂 3.2mm 报价 35-36 元/平方米，2.0mm 为 29 元/平方米，其中 1090mm 宽幅及以上的玻璃报价在此基础上再调高 2 元/平方米——该宽幅对应 182 组件以及 210 五串组件所用玻璃。值得一提的是，在 10 月的报价中，部分玻璃小厂的报价反而略低于一线企业。根据 PV InfoLink 在 10 月 7 日的价格跟踪中，3.2mm 镀膜玻璃报价已经来到 40 元/平，均价落在 37 元/平；相较于 9 月底下旬的价格，两种厚度的玻璃价格上涨了 4-6 元/平方米，涨幅高达 16-20%。此外，封装胶膜的价格也出现了提价，EVA 与 POE 基本都调涨了 1 元/平方米，涨幅超过 13.5%。

https://mp.weixin.qq.com/s/T6zACqrUwopQfkH56kzd3Q

中能建公示 1.2GW 组件集采结果，隆基、正泰、晶澳、阿特斯、晶科等 10 企业中标：近日，中国能建公示 2020-2021 年度光伏组件集中采购中标结果，隆基、正泰、晶澳、阿特斯、晶科、英利、亿晶、协鑫集成、中节能、苏州腾晖共计 10 家企业成功中标。值得一提的是，阿特斯、英利成功中标三个标段的组件供应。

https://mp.weixin.qq.com/s/GicEd6TFw_2AQ6dGTiS25Q

央企集采占比突破 70%，组串型逆变器迎来“最好的时代”：光伏們统计了 2020 年上半年的电力央企招标，在共计 24.3GW 的招标中，组串式容量超过了 18GW，占总招标容量的 74.3%。根据第三方数据，自 2017 年起组串式逆变器的发货开始反超集中式，并逐渐成为了业内绝对的主流。近日，由黄河公司投建的全球最大单体光伏电站 2.2GW 并网，据光伏們了解，该项目全部采用了组串式逆变器。

https://mp.weixin.qq.com/s/IGhOCCUeVo9JOfeIwAo9Jw

IEA：全球能源需求复苏或延后至 2025 年：国际能源署（IEA）13 日发布报告称，受疫情影响，预计今年世界石油需求同比下跌 8%，每日需求减少 800 万桶，全球能源需求全面反弹可能要推迟至 2025 年。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201014/1109579.shtml

硅料价格小幅下滑，大尺寸产品价格持续坚挺：本周硅料市场博弈持续，整体成交价继续小幅下行。其中单晶硅料报价小幅下滑，单晶用料主流报价在 92-97 元/kg，均价下调至 94 元/kg。多晶用料价格维持相对平稳的走势，均价维持在 65 元/kg。受汇率影响非中国区多晶硅均价微浮上调至 11.411 美元/kg，推动全球硅料均价调整至 11.719 美元/kg。本周电池环节报价整体持稳，小部分 G1 订单成交价格有下滑迹象。本周组件报价小幅波动，大尺寸组件的报价有回升态势。

http://dwz.date/cRCs

爱旭成立欧洲研究院：2020 年底达成 36GW 高效 PERC 电池产能:爱旭科技成立 11 周年,专注光伏产业链的核心环节——太阳能电池的研发制造,拥有业内领先的 PERC 电池制造技术和生产供应能力，是全球 PERC 电池的主要供应商之一，广东佛山、浙江义乌和天津三大生产基地年底将达成 36GW 高效 PERC 电池产能。

http://m.solarzoom.com/article-145556-1.html

182 组件下线！晶澳年产 5GW 电池和 10GW 组件项目正式投产：2020 年 10 月 12 日，晶澳科技发布公告称，义乌基地首批应用 182mm 大尺寸硅片的高效组件于近日顺利下线，标志着该项目首期 5GW 高效组件正式投产，亦标志着募集资金投资项目之“年产 5GW 高效电池和 10GW 高效组件及配套项目”正式投产。项目投产将进一步提高公司高效组件生产能力和市场竞争力，促进产业链更加匹配，提高公司一体化模式的盈利水平。

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

3.2. 公司动态

图 49：本周重要公告汇总

青岛中程	20Q3 营业收入 1.8 亿，同增 20.12%；归母净利润-0.44 亿，同增-10.36%
格林美	与湖北省长投集团合作对公司下属环境业务/绿色产业项目进行混合所有制改革，签署《战略合作框架协议》
宁德时代	拟授予激励对象 459.09 万股限制性股票，占总股本 0.20%，业绩考核目标 2020-2022 年三年的累计营业收入值不低于 1500.00 亿元
通威股份	证监会核准非公开发行不超过 8.58 亿股新股
隆基股份	1）为子公司隆基乐叶 8 亿元综合授信提供连带责任担保，期限一年；2）李春安拟减持不超过 3771.76 万股，不超过总股本 1%
天顺风能	拟对全资、控股子公司在未来十二个月内预计新增提供不超过 45 亿元连带责任保证担保
晶澳科技	预计前三季度盈利 12.00 亿-13.30 亿元，比上年同期增长 72.17%-90.82%。
赣锋锂业	1）预计前三季度盈利 3.30 亿元-3.65 亿元，比上年同期增长 0.25%-10.89%。2）“赣锋转债”转股价格由 41.98 元/股调整为 41.68 元/股，“赣锋转 2”转股价格由 61.15 元/股调整为 60.27 元/股。
科达利	注销全资子公司湖南科达利，完成工商注销登记
国轩高科	预计前三季度盈利 0.70 亿-0.90 亿元，比上年同期下降 87.90%-84.44%
雷赛智能	预计前三季度盈利 1.34 亿-1.48 亿元，比上年同期增长 90.01%-110.01%；预计前三季度营业收入 6.83 亿元-7.32 亿元，比上年同期增长 40.00%-50.00%
恩捷股份	下属公司江西通瑞收到高安市财政局拨付的 2020 年外经贸发展专项资金 934.74 万元

天际股份	预计前三季度亏损 0.42 亿-0.46 亿，比上年同期下降 111.08%~ 112.13%
星源材质	20Q3 营业收入 2.69 亿元，同比增长 66.11%，20 年前三季度营业收入 6.10 亿元，同比增长 18.52%；20Q3 归母净利润 0.31 亿元，同比增加 33.96%，20 年前三季度归母净利润 1.02 亿元，同比减少 47.55%
中能电气	预计前三季度归母净利润亏损 300 万元-600 万元，同降：107.46% — 114.92%；20Q3 归母净利润盈利 1,327.51 万元-1,627.51 万元，同降：47.10% — 56.85%
亿纬锂能	近日收到德国宝马的供应商定点信，定点项目名称“BK48V”
天合光能	预计前三季度盈利 7.55-8.36 亿元，比上年同期增长 98.77%-120.10%
双杰电气	创业板向不超过 35 名特定对象非公开发行 A 股不超过 1.76 万股，总额不超过 7.66 亿元
三花智控	股东王大勇等拟减持不超过 22.17 万股，占总股本 0.0062%。
东尼电子	非公开发行人民币普通股（A）股 14,159,291 股上市流通，占公司总股本比例的 6.65%
蓝海华腾	股票交易价格连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过 30%。
万向钱潮	1）20H1 营业收入 44.5 亿元，同增-14.63%；归母净利润 1.96 亿，同增-40.11%；2）非公开发行股票 550,631,890 股，募集资金总额：2,819,235,276.80 元；
亿晶光电	2020 年 9 月 30 日、10 月 9 日和 10 月 12 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%
宝胜股份	1）向控股股东购买宝胜高压电缆有限公司 100%股权； 2）向控股股东购买西安飞机工业(集团)亨通航空电子有限公司 52%股权。
节能风电	20 前三季度营业总收入 20.09 亿元，同比增长 11.98%；归母净利润 5.36 亿元，同比增长 31.78%
诺德股份	为子公司青海电子 1.5 亿元综合授信提供担保
思源电气	1）20Q3 营业收入 21.37 亿元，同比增长 19.28%，归母净利润 3.71 亿元，同比增长 70.43%；2020 年前三季度营业收入 50.68 亿元，同比增长 20.57%，归母净利润 8.32 亿元，同比增长 102.93% 。2）计划使用自有资金 2 亿元设立制造中压开关设备的全资子公司
璞泰来	20 年 1 月至今，璞泰来与下属全资及控股子公司累计收到政府补助 6978.38 万元

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 16 日股价）

公司名称	代码	收盘价	市值	周涨	EPS			PE			PB	PS
			亿元	跌幅	19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	19A
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	76.32	2878.66	(6.93)	1.40	2.14	2.76	54.53	35.63	27.63	10.42	8.75
通威股份	600438.SH	28.71	1231.04	(1.81)	0.68	0.87	1.12	42.31	32.85	25.58	7.36	3.28
阳光电源	300274.SZ	30.42	443.44	(4.82)	0.61	0.79	1.02	49.66	38.41	29.93	5.16	3.41
爱旭股份	600732.SH	14.41	293.44	(5.38)	0.32	0.36	0.70	45.06	39.58	20.65	14.13	4.83
中环股份	002129.SZ	23.46	711.52	(0.59)	0.32	0.47	0.66	72.30	50.41	35.56	5.34	4.21
晶盛机电	300316.SZ	31.16	400.25	(2.38)	0.50	0.66	0.87	62.80	47.45	35.94	8.79	12.87
捷佳伟创	300724.SZ	114.20	366.83	3.91	1.19	1.77	2.43	95.68	64.65	46.97	14.37	14.52
福斯特	603806.SH	81.99	630.96	1.98	1.83	1.43	1.79	44.77	57.21	45.72	9.99	9.89
福莱特	601865.SH	38.70	668.68	17.59	0.37	0.57	0.79	105.22	67.69	48.72	16.76	13.91
林洋能源	601222.SH	7.96	139.21	4.74	0.40	0.57	0.71	19.97	14.08	11.16	1.44	4.14

东方日升	300118.SZ	18.41	165.94	(1.29)	1.08	1.11	1.42	17.04	16.52	12.94	2.01	1.15
协鑫集成	002506.SZ	3.88	197.18	(6.73)	0.01	(0.05)	(0.04)	355.96	(73.62)	(87.19)	4.49	2.27
中来股份	300393.SZ	11.83	92.07	15.64	0.68	0.46	0.66	17.47	25.88	17.94	3.50	2.65
晶澳科技	002459.SZ	39.18	529.40	0.56	0.93	1.08	1.47	41.99	36.12	26.60	6.63	2.50
太阳能	000591.SZ	4.93	148.25	(3.14)	0.30	0.00	0.00	16.28	-	-	1.11	2.96
中利集团	002309.SZ	6.29	54.84	(3.53)	0.06	0.00	0.00	100.32	-	-	0.63	0.46
爱康科技	002610.SZ	2.59	116.24	(1.52)	(0.36)	0.02	0.09	(7.21)	-	-	2.83	2.27
亚玛顿	002623.SZ	39.93	63.89	1.17	(0.61)	0.60	0.95	(65.83)	66.90	42.08	3.05	5.39
亿晶光电	600537.SH	4.56	53.64	(4.80)	(0.26)	0.00	0.00	(17.70)	-	-	1.61	1.51
天合光能	688599.SH	16.95	350.53	(0.59)	0.36	0.69	0.91	46.51	-	-	2.93	1.50
晶科科技	601778.SH	7.10	196.35	(1.53)	0.36	0.00	0.00	19.48	-	-	2.38	3.68
帝科股份	300842.SZ	68.20	68.20	(2.57)	0.36	1.12	1.56	187.16	60.89	43.72	16.94	5.25
锦浪科技	300763.SZ	121.32	167.68	(9.92)	1.58	2.08	3.22	76.67	58.32	37.63	19.29	14.72
金博股份	688598.SH	115.14	92.11	1.10	0.36	1.75	2.70	315.97	-	-	34.12	38.46
风电板块												
金风科技	002202.SZ	11.63	464.38	9.51	0.52	0.81	0.97	22.24	14.28	12.02	1.71	1.21
天顺风能	002531.SZ	8.97	159.58	9.79	0.42	0.60	0.69	21.38	14.95	12.91	2.75	2.63
泰胜风能	300129.SZ	9.11	65.51	14.74	0.21	0.40	0.49	42.65	22.80	18.53	2.83	2.95
明阳智能	601615.SH	19.39	272.28	6.25	0.52	0.98	1.29	37.54	19.86	15.05	4.30	2.59
日月股份	603218.SH	27.15	225.38	15.58	0.95	1.05	1.29	28.59	25.81	21.08	6.61	6.47
金雷股份	300443.SZ	36.16	86.08	10.41	0.86	1.76	2.23	41.95	20.59	16.18	4.45	7.66
恒润股份	603985.SH	29.58	60.30	2.00	0.57	0.94	1.19	51.94	31.40	24.92	5.28	4.21
振江股份	603507.SH	26.68	34.17	0.30	0.29	0.99	1.89	91.28	27.01	14.15	2.44	1.91
节能风电	601016.SH	2.99	149.10	1.01	0.14	0.00	0.00	21.27	-	-	2.03	5.99
禾望电气	603063.SH	12.39	53.62	2.40	0.15	0.64	0.83	80.45	19.36	14.93	2.17	3.00
福能股份	600483.SH	8.32	146.46	1.59	0.80	0.86	1.01	10.38	9.65	8.23	1.20	1.47
核电板块												
东方电气	600875.SH	11.43	337.61	2.24	0.41	0.53	0.62	27.65	21.55	18.31	1.21	1.03
上海电气	601727.SH	5.26	697.12	1.94	0.23	0.24	0.27	22.76	21.89	19.42	1.26	0.55
中核科技	000777.SZ	13.47	51.65	2.12	0.35	0.00	0.00	38.04	-	-	3.51	4.08
台海核电	002366.SZ	4.71	40.84	4.67	(0.74)	0.00	0.00	(6.36)	-	-	1.76	8.01
江苏神通	002438.SZ	13.13	63.78	5.46	0.35	0.49	0.67	37.07	26.65	19.68	3.24	4.73
东方锆业	002167.SZ	5.74	35.64	(1.37)	(0.33)	0.00	0.00	(17.32)	-	-	4.19	7.56
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	9.21	342.09	(0.54)	0.54	0.62	0.75	16.95	14.91	12.28	1.13	0.92
平高电气	600312.SH	7.35	99.73	1.24	0.17	0.37	0.54	43.65	20.03	13.73	1.10	0.89
中国西电	601179.SH	4.74	242.97	5.80	0.08	0.17	0.17	58.81	28.73	28.15	1.23	1.57
森源电气	002358.SZ	5.32	49.46	(0.75)	0.01	0.00	0.00	532.00	-	-	1.09	3.04
置信电气	600517.SH	6.77	387.14	(0.15)	0.01	0.00	0.00	578.63	-	-	11.31	7.48
新联电子	002546.SZ	4.19	34.95	2.70	0.20	0.00	0.00	20.95	-	-	1.18	4.85
保变电气	600550.SH	4.88	89.87	5.63	0.01	0.00	0.00	587.95	-	-	14.15	2.55
北京科锐	002350.SZ	5.28	28.64	(0.38)	0.17	0.00	0.00	31.60	-	-	1.61	1.18
白云电器	603861.SH	8.42	37.20	0.84	0.35	0.00	0.00	23.89	-	-	1.52	1.30

思源电气	002028. SZ	23. 58	179. 49	(4. 53)	0. 73	1. 36	1. 68	32. 15	17. 31	14. 01	3. 56	2. 81
二次设备板块												
国电南瑞	600406. SH	20. 60	952. 12	2. 49	0. 94	1. 12	1. 31	21. 92	18. 36	15. 72	3. 12	2. 94
国电南自	600268. SH	7. 27	50. 55	8. 18	0. 08	0. 00	0. 00	89. 86	-	-	2. 10	1. 02
许继电气	000400. SZ	14. 72	148. 43	1. 66	0. 42	0. 71	0. 86	34. 82	20. 81	17. 19	1. 83	1. 46
四方股份	601126. SH	6. 98	56. 76	6. 56	0. 23	0. 00	0. 00	30. 22	-	-	1. 45	1. 54
积成电子	002339. SZ	7. 20	36. 85	5. 11	0. 10	0. 00	0. 00	71. 22	-	-	2. 06	2. 00
低压板块												
正泰电器	601877. SH	32. 01	688. 21	0. 57	1. 75	2. 01	2. 34	18. 31	15. 95	13. 69	2. 84	2. 28
良信电器	002706. SZ	26. 94	211. 41	0. 45	0. 35	0. 47	0. 63	77. 44	57. 54	42. 84	11. 70	10. 37
泛在电力物联网												
国电南瑞	600406. SH	20. 60	952. 12	2. 49	0. 94	1. 12	1. 31	21. 92	18. 36	15. 72	3. 12	2. 94
国网信通	600131. SH	18. 37	219. 59	(1. 92)	0. 44	0. 56	0. 75	41. 77	32. 57	24. 57	8. 02	2. 83
智光电气	002169. SZ	8. 69	68. 46	0. 93	0. 14	0. 00	0. 00	60. 85	-	-	2. 46	2. 68
炬华科技	300360. SZ	10. 77	54. 32	7. 92	0. 59	0. 63	0. 78	18. 16	17. 02	13. 72	2. 49	6. 09
东软载波	300183. SZ	19. 57	90. 53	1. 14	0. 42	0. 46	0. 61	46. 39	42. 24	32. 03	3. 09	10. 93
远光软件	002063. SZ	9. 24	101. 87	5. 72	0. 27	0. 27	0. 34	34. 57	34. 12	27. 13	4. 11	6. 51
新联电子	002546. SZ	4. 19	34. 95	2. 70	0. 20	0. 00	0. 00	20. 95	-	-	1. 18	4. 85
工控板块												
汇川技术	300124. SZ	62. 42	1073. 45	1. 09	0. 55	0. 92	1. 16	113. 55	67. 73	53. 70	12. 46	14. 53
宏发股份	600885. SH	49. 89	371. 56	4. 39	0. 95	1. 09	1. 35	52. 78	45. 95	36. 88	7. 55	5. 25
雷赛智能	002979. SZ	41. 00	85. 28	3. 54	1. 95	0. 90	1. 19	21. 08	45. 53	34. 42	14. 20	12. 86
麦格米特	002851. SZ	33. 90	170. 15	(2. 50)	0. 77	0. 84	1. 11	44. 07	40. 48	30. 58	8. 84	4. 78
长园集团	600525. SH	6. 78	88. 53	(2. 73)	(0. 67)	0. 00	0. 00	(10. 10)	-	-	2. 07	1. 38
信捷电气	603416. SH	92. 70	130. 30	7. 38	1. 16	1. 87	2. 37	79. 71	49. 44	39. 19	10. 84	20. 06
英威腾	002334. SZ	5. 56	41. 89	5. 70	(0. 40)	0. 00	0. 00	(14. 08)	-	-	2. 70	1. 87
蓝海华腾	300484. SZ	22. 13	46. 03	15. 08	(0. 73)	0. 00	0. 00	(30. 22)	-	-	8. 40	14. 38
弘讯科技	603015. SH	7. 49	30. 28	2. 60	0. 08	0. 00	0. 00	92. 01	-	-	2. 51	5. 04
新时达	002527. SZ	5. 74	35. 60	1. 41	0. 09	0. 23	0. 30	66. 44	24. 96	19. 13	1. 43	1. 01
众业达	002441. SZ	8. 76	47. 71	2. 46	0. 41	0. 54	0. 68	21. 20	16. 21	12. 83	1. 24	0. 48
捷昌驱动	603583. SH	71. 95	178. 74	7. 45	1. 60	1. 81	2. 19	45. 03	39. 85	32. 86	10. 11	12. 70
发电设备板块												
东方电气	600875. SH	11. 43	337. 61	2. 24	0. 41	0. 53	0. 62	27. 65	21. 55	18. 31	1. 21	1. 03
上海电气	601727. SH	5. 26	697. 12	1. 94	0. 23	0. 24	0. 27	22. 76	21. 89	19. 42	1. 26	0. 55
华光股份	600475. SH	13. 31	74. 46	(2. 56)	0. 80	0. 96	1. 11	16. 58	13. 90	11. 99	1. 25	1. 06
杭锅股份	002534. SZ	9. 54	70. 52	4. 84	0. 50	0. 00	0. 00	19. 26	-	-	2. 17	1. 80
龙源技术	300105. SZ	5. 34	27. 41	4. 30	0. 03	0. 00	0. 00	196. 32	-	-	1. 40	5. 34
浙富控股	002266. SZ	4. 95	265. 80	(2. 37)	0. 08	0. 28	0. 35	60. 74	-	-	7. 91	24. 53
新能源汽车板块												
比亚迪	002594. SZ	127. 80	3347. 44	6. 19	0. 59	1. 30	1. 58	215. 95	98. 06	80. 72	6. 66	2. 62
宇通客车	600066. SH	16. 49	365. 08	1. 48	0. 88	0. 68	0. 92	18. 82	24. 08	17. 90	2. 21	1. 20

江淮汽车	600418.SH	7.85	148.63	2.35	0.06	0.20	0.33	140.18	40.01	23.69	1.15	0.31
中通客车	000957.SZ	7.52	44.59	(1.83)	0.06	0.00	0.00	134.77	#DIV/0!	#DIV/0!	1.63	0.66
金龙汽车	600686.SH	6.37	45.68	0.79	0.30	0.00	0.00	21.31	-	-	1.29	0.26
东风汽车	600006.SH	5.17	103.40	4.23	0.22	0.00	0.00	23.37	-	-	1.40	0.76
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	228.10	5313.53	1.44	2.07	2.27	3.05	110.46	100.46	74.84	13.93	11.60
欣旺达	300207.SZ	28.74	452.65	(3.46)	0.48	0.48	0.81	60.05	60.35	35.40	7.85	1.79
国轩高科	002074.SZ	24.30	311.17	(1.06)	0.05	0.37	0.50	538.80	65.36	48.94	3.49	6.28
亿纬锂能	300014.SZ	54.92	1010.76	7.98	1.57	1.08	1.50	34.97	51.06	36.50	13.38	15.76
澳洋顺昌	002245.SZ	6.40	62.80	(3.90)	0.12	0.16	0.24	53.38	39.12	26.34	3.08	1.78
孚能科技	688567.SH	30.19	323.24	5.05	1.12	(0.06)	0.25	26.96	(546.92)	120.66	4.55	13.20
坚瑞沃能	300116.SZ	3.84	164.39	9.71	0.07	0.00	0.00	58.63	-	-	29.14	30.23
鹏辉能源	300438.SZ	19.60	82.23	9.25	0.60	0.83	1.18	32.75	23.51	16.63	3.53	2.49
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037.SZ	65.81	270.34	2.03	0.86	1.20	1.53	76.69	54.72	43.07	8.33	11.63
天赐材料	002709.SZ	60.00	327.68	5.50	0.03	1.20	1.34	2013.42	49.88	44.91	11.75	11.90
多氟多	002407.SZ	14.47	100.57	4.86	(0.61)	0.30	0.40	(23.77)	48.17	36.43	3.45	2.59
杉杉股份	600884.SH	10.90	177.45	0.55	0.24	0.21	0.28	45.36	51.93	39.03	1.50	2.04
天际股份	002759.SZ	14.25	57.31	21.90	0.08	0.00	0.00	176.58	-	-	2.13	7.40
石大胜华	603026.SH	43.70	88.57	(7.79)	1.52	0.98	2.20	28.71	44.59	19.86	4.90	1.91
正极板块												
当升科技	300073.SZ	51.47	224.78	(4.69)	(0.48)	0.76	1.09	(107.52)	67.41	47.36	7.44	9.84
杉杉股份	600884.SH	10.90	177.45	0.55	0.24	0.21	0.28	45.36	51.93	39.03	1.50	2.04
容百科技	688005.SH	37.87	167.87	6.11	1.24	0.44	0.92	30.53	85.58	41.24	3.89	4.01
厦门钨业	600549.SH	14.08	197.97	2.62	0.19	0.30	0.41	75.94	47.33	34.17	2.68	1.14
负极板块												
璞泰来	603659.SH	107.51	467.91	(7.27)	1.50	1.72	2.45	71.86	62.49	43.95	13.72	9.75
贝特瑞	835185.OC	47.78	229.14	6.53	2.50	1.53	2.16	19.14	31.25	22.08	5.56	5.22
杉杉股份	600884.SH	10.90	177.45	0.55	0.24	0.21	0.28	45.36	51.93	39.03	1.50	2.04
其他锂电池材料												
天奈科技	688116.SH	49.90	115.70	15.38	0.05	0.55	0.96	995.65	-	-	7.32	29.94
嘉元科技	688388.SH	53.74	124.07	3.95	1.05	1.07	1.78	51.18	-	-	4.92	8.58
锂电池设备板块												
先导智能	300450.SZ	52.99	466.81	1.20	0.87	0.99	1.38	61.01	53.45	38.52	11.76	9.97
赢合科技	300457.SZ	29.12	189.94	(0.92)	0.44	0.71	0.83	66.47	41.16	35.14	6.04	11.38
科恒股份	300340.SZ	12.94	27.45	(1.22)	0.14	0.39	0.52	90.17	33.20	24.70	1.89	1.49
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	98.10	860.57	(0.51)	1.06	1.19	1.67	92.97	82.73	58.92	18.91	27.24
星源材质	300568.SZ	20.97	94.07	12.68	0.59	1.59	0.53	35.49	13.19	39.93	3.97	15.69
沧州明珠	002108.SZ	4.87	69.05	0.00	0.12	0.19	0.21	41.59	-	-	2.11	2.30

胜利精密	002426.SZ	1.92	66.08	1.59	(0.89)	0.00	0.00	(2.15)	-	-	1.59	0.48
双杰电气	300444.SZ	6.02	35.26	10.87	(1.07)	0.00	0.00	(5.60)	-	-	4.14	2.07
云天化	600096.SH	5.05	72.01	0.00	0.11	0.14	0.30	47.64	37.30	16.99	1.64	0.13
中材科技	002080.SZ	22.49	377.41	3.78	0.82	1.13	1.30	27.35	19.87	17.26	3.55	2.78
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	35.98	410.63	0.17	0.11	1.10	1.14	324.73	32.71	31.64	5.30	2.18
洛阳钼业	603993.SH	3.90	785.33	0.52	0.09	0.10	0.13	45.35	39.80	29.95	2.06	1.14
格林美	002340.SZ	4.96	237.31	0.61	0.18	0.17	0.23	27.99	29.33	21.62	2.26	1.65
寒锐钴业	300618.SZ	64.52	195.45	1.90	0.05	0.98	1.95	1250.39	65.61	33.06	11.81	10.99
天齐锂业	002466.SZ	21.32	314.92	2.70	(4.05)	(0.44)	0.11	(5.26)	(48.71)	189.17	4.52	6.51
赣锋锂业	002460.SZ	57.13	714.61	0.83	0.28	0.45	0.86	206.25	126.11	66.36	9.34	13.38
融捷股份	002192.SZ	17.29	44.89	0.70	(1.26)	0.00	0.00	(13.77)	-	-	8.21	16.64
诺德股份	600110.SH	6.19	71.20	5.99	(0.11)	0.16	0.30	(58.40)	38.07	20.46	3.53	3.31
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	62.42	1073.45	1.09	0.55	0.92	1.16	113.55	67.73	53.70	12.46	14.53
宏发股份	600885.SH	49.89	371.56	4.39	0.95	1.09	1.35	52.78	45.95	36.88	7.55	5.25
三花智控	002050.SZ	22.82	819.70	(4.20)	0.51	0.41	0.52	44.41	55.01	44.09	8.82	7.26
旭升股份	603305.SH	39.92	178.46	1.37	0.52	0.68	0.89	77.41	58.74	44.78	11.78	16.26
大洋电机	002249.SZ	3.86	91.31	0.00	0.02	0.03	0.07	170.04	130.41	51.60	1.28	1.12
正海磁材	300224.SZ	9.64	79.07	0.31	0.11	0.15	0.22	84.93	64.18	43.90	3.02	4.40
方正电机	002196.SZ	6.32	29.62	17.47	0.05	0.00	0.00	126.10	-	-	1.41	2.66

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(%)
思源电气	2020-10-16	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-10-16	2020-10-16	126,692.2487	-10.0000
方正电机	2020-10-16	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-10-16	2020-10-16	62,316.6192	-9.9715
方正电机	2020-10-15	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-10-14	2020-10-15	70,277.4251	21.0345
方正电机	2020-10-15	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-10-15	2020-10-15	37,146.2502	10.0313
中能电气	2020-10-15	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	2020-10-14	2020-10-15	248,297.7958	36.2183
青岛中程	2020-10-15	有价格涨跌幅限制的日收盘价格跌幅达到 15%的前五只证券	2020-10-15	2020-10-15	130,886.1197	-15.4318
亿晶光电	2020-10-15	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-10-15	2020-10-15	45,912.3776	-9.9609
金风科技	2020-10-14	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-10-14	2020-10-14	179,619.4395	9.9908
科华恒盛	2020-10-14	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-10-14	2020-10-14	55,450.4138	10.0247
天顺风能	2020-10-14	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-10-14	2020-10-14	76,888.6884	9.9537
天际股份	2020-10-14	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-10-12	2020-10-14	105,920.4709	28.0582
中元股份	2020-10-14	有价格涨跌幅限制的连续 3 个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达到 30%的证券	2020-10-12	2020-10-14	332,576.7589	40.5440

中元股份	2020-10-14	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-10-14	2020-10-14	123,096.5002	20.0221
中能电气	2020-10-14	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-10-14	2020-10-14	103,367.2880	20.0376
泰胜风能	2020-10-14	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-10-14	2020-10-14	178,775.3047	20.0244
全信股份	2020-10-14	有价格涨跌幅限制的连续 3 个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达到 30%的证券	2020-10-12	2020-10-14	257,337.6406	39.3834
中能电气	2020-10-13	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	2020-10-12	2020-10-13	87,391.0882	44.0379
全信股份	2020-10-13	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-10-13	2020-10-13	82,945.5523	19.9793
科华恒盛	2020-10-12	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-10-12	2020-10-12	39,106.3019	10.0223
易事特	2020-10-12	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-10-12	2020-10-12	260,250.9185	19.9578
蓝海华腾	2020-10-12	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	2020-09-30	2020-10-12	161,790.9521	44.2500
天能重工	2020-10-12	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-10-12	2020-10-12	193,981.2381	19.9787
亿晶光电	2020-10-12	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-09-30	2020-10-12	130,180.8498	33.4177
四方股份	2020-10-12	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-10-12	2020-10-12	16,773.5222	10.0763
中国西电	2020-10-12	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-10-12	2020-10-12	29,496.9505	10.0446
禾望电气	2020-10-12	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-09-30	2020-10-12	95,026.1079	27.2467

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)
002080.SZ	中材科技	2020-10-16	22.4900	22.4900	24.0000
300750.SZ	宁德时代	2020-10-16	217.1300	228.1000	13.0000
600525.SH	长园集团	2020-10-15	6.7000	6.7000	140.0000
600525.SH	长园集团	2020-10-15	6.7000	6.7000	415.1000
600406.SH	国电南瑞	2020-10-15	19.0000	20.9500	67.0000
300097.SZ	智云股份	2020-10-15	13.2100	12.9700	83.3300
002266.SZ	浙富控股	2020-10-15	5.1600	5.0200	868.7800
300185.SZ	通裕重工	2020-10-15	5.1800	5.2900	300.0000
300125.SZ	聆达股份	2020-10-15	13.5400	13.5400	20.0000
300125.SZ	聆达股份	2020-10-15	13.5400	13.5400	120.0000
601012.SH	隆基股份	2020-10-15	79.8200	77.9000	6.2000
300700.SZ	岱勒新材	2020-10-15	23.9400	23.9400	84.0000
300750.SZ	宁德时代	2020-10-15	238.6000	238.6000	5.0000
300750.SZ	宁德时代	2020-10-15	237.3000	238.6000	8.8400
688388.SH	嘉元科技	2020-10-15	50.9300	54.3800	9.2000
688388.SH	嘉元科技	2020-10-15	50.9300	54.3800	9.8000
688388.SH	嘉元科技	2020-10-15	50.9300	54.3800	10.0000
688388.SH	嘉元科技	2020-10-15	50.9300	54.3800	15.8000
688388.SH	嘉元科技	2020-10-15	50.9300	54.3800	16.5000
688388.SH	嘉元科技	2020-10-15	50.9300	54.3800	21.5000

688388.SH	嘉元科技	2020-10-15	52.0000	54.3800	28.0000
688388.SH	嘉元科技	2020-10-15	50.9300	54.3800	35.2000
688388.SH	嘉元科技	2020-10-15	52.0000	54.3800	50.0000
600580.SH	卧龙电驱	2020-10-14	13.8900	13.8900	60.0000
002080.SZ	中材科技	2020-10-14	23.1500	23.1500	50.0000
002266.SZ	浙富控股	2020-10-14	5.1600	5.1600	1,160.0000
300125.SZ	聆达股份	2020-10-14	13.4400	13.4400	76.1000
002665.SZ	首航高科	2020-10-14	3.1400	2.8500	60.0000
601865.SH	福莱特	2020-10-14	38.6700	39.4600	85.0000
300700.SZ	岱勒新材	2020-10-14	23.7800	23.7800	80.0000
600580.SH	卧龙电驱	2020-10-13	13.8500	13.8500	98.0000
300185.SZ	通裕重工	2020-10-13	5.3100	5.3800	807.8900
300185.SZ	通裕重工	2020-10-13	5.3100	5.3800	1,000.0000
300185.SZ	通裕重工	2020-10-13	5.3100	5.3800	1,400.0000
002623.SZ	亚玛顿	2020-10-13	40.7000	41.1000	20.0000
603959.SH	百利科技	2020-10-13	11.8700	13.1500	250.0000
603416.SH	信捷电气	2020-10-13	78.3000	95.7000	25.5400
002050.SZ	三花智控	2020-10-12	23.9800	23.9800	46.0000
002298.SZ	中电兴发	2020-10-12	11.8100	11.9900	125.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-10-12	54.7200	54.7200	4.3600
601012.SH	隆基股份	2020-10-12	82.7300	82.7300	4.4300
002623.SZ	亚玛顿	2020-10-12	40.7000	41.5300	20.0000
002623.SZ	亚玛顿	2020-10-12	40.9100	41.5300	120.0000
601865.SH	福莱特	2020-10-12	35.4800	36.2000	65.4200
603959.SH	百利科技	2020-10-12	11.4200	13.1800	90.0000

数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

1）电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达预期，将影响电力设备板块业绩；2）光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及预期将影响板块业绩与市场情绪；3）企业纷纷扩产后产能过盛、价格竞争超预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn

