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

增持（维持）

2020 年 10 月 11 日

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

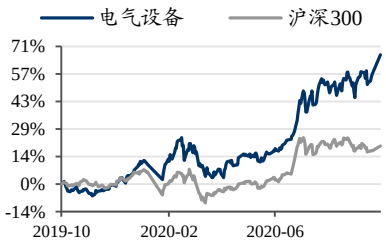
投资要点

- **申万电气设备 6937 上涨 6.15%涨幅强于大盘。**光伏涨 9.23%，发电设备涨 7.21%，工控自动化涨 5.91%，锂电池涨 5.49%，风电涨 5.36%，新能源汽车涨 5.26%，核电涨 3.29%，发电及电网涨 1.01%。涨幅前五为容百科技、当升科技、恒顺众昇、蓝海华腾、金通灵；跌幅前五为应流股份、新宏泰、安科瑞、*ST 天马、威胜信息。
- **行业层面：电动车：**国务院常务会议上，《新能源汽车产业发展规划》获通过；9 月国内电动车产量 14.1 万辆，同环比 85%/34%；欧洲 9 月电动车注册量突破 14 万辆，同比+165%，环比+58%；特斯拉 Model 3 标准续航升级版降至 24.99 万；特斯拉汽车 20Q3 交付 13.9 万辆，同环比 44%/54%；特斯拉上海工厂已完成生产线更新，可能在 Q4 创造新生产纪录；特斯拉将在未来几周内发布“零干预”全自动驾驶软件；比亚迪 9 月电动车销量 19881 辆，汉交付 5621 辆；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%；丰田、松下合资企业将新增电池生产线；2020 年华为汽车 BU 投入将超 5 亿美元。**新能源：**国家能源集团计划未来 5 年新增 25-30GW 装机；国网公布了第四批补贴项目清单，包含 1471 个分布式光伏项目，总规模为 2.96GW，今年目前超 28GW 项目进入补贴清单；云南省今年将推进 3GW 新增光伏项目，预期 2021 年落地；四川省十四五新增规模 20GW 左右，第一批 0.8GW，预期明年并网；河北省十四五新增规模将超 22GW，预期有 12.94GW 项目在今、明两年落地；广东省十四五风电、光伏、生物质新增规模将超 29GW，仅第二批平价上网光伏项目规模就高达 10.89GW；海外新能源公司 NextEra 市值超过石油巨头埃森克美孚；南非新增 11.8GW 装机，6.8GW 来源可再生能源；阿特斯太阳能 MSS 业务子公司融资 17.8 亿元。**工控&电网：**9 月制造业 PMI 51.5，环比提升 0.5 个点，维持在景气区间；国家电网：预计“十四五”期间电网及相关产业投资将超 6 万亿。
- **公司层面：宁德时代：**股东权益变动暨股份减持计划时间届满，减持 2658.54 万股，占总股本 1.14%。**思源电气：**2020 年前三季度业绩预告，归母净利润为 7-9 亿元，同比增长 70.60-119.34%。**天奈科技：**2020 年限制性股票激励计划授予 150 万股，授予价格为 16 元/股，占总股本 0.65%，股权激励考察年度为 20-22 年，20 年首次授予部分要求收入同比+10%、海外品牌客户收入同比+20%，第三代产品收入+20%，预留授予部分要求分别为+20%/+40%/40%。**八方股份：**第一期限制性股票激励计划，34.92 万股，占总股本 0.29%，考核年度为 21-23 年，第一年考核目标要求收入同比+35%，净利润同比+30%。**通威股份：**竞价出售下属成都通威实业公司 98%股份和 100%债权，总金额 19.36 亿。**亚玛顿：**2020 年度前三季度业绩预告，归母净利润 7100-7600 万，同比增长 3995.76-4284.19%。**天齐锂业：**控股股东减持计划时间过半，合计减持 4430 万股，占总股份 3%。**天赐材料：**1）控股股东徐金富先生减持 756.3 万股，占总股本 1.38%。2）万向一二三减持 464.55 万股，占总股本 0.85%。**赣锋锂业：**1）惠州赣锋拟投资 30 亿元建设高端聚合物锂电池研发及生产基地建设项目。**信捷电气：**股东邹俊高平拟通过竞价分别减持 140.56 万股、2.8 万股，占总股本 4.82%、0.02%。
- **投资策略：9 月国内电动车产量 14.1 万辆，同环比高增 85%/34%，**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%，明年 55-60GW，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）、**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）、**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）、**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）、**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）、**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	82.00	1.40	2.27	3.19	59	36	26	买入
300750.SZ	宁德时代	224.87	1.96	2.38	3.29	115	94	68	买入
300124.SZ	汇川技术	61.75	0.55	1.04	1.34	112	59	46	买入
600438.SH	通威股份	29.24	0.68	1.08	1.15	43	27	25	买入
300274.SZ	阳光电源	31.96	0.61	0.84	1.14	52	38	28	买入
603659.SH	璞泰来	115.94	1.50	1.71	2.49	77	68	47	买入
603806.SH	福斯特	80.40	1.24	1.58	2.10	65	51	38	买入
300763.SZ	锦浪科技	134.68	0.92	2.08	3.39	146	65	40	买入
002459.SZ	晶澳科技	38.96	0.93	1.11	1.57	42	35	25	买入
300073.SZ	当升科技	54.00	-0.48	0.77	1.25	-113	70	43	买入
300037.SZ	新宙邦	64.50	0.79	1.30	1.70	82	50	38	买入
600885.SH	宏发股份	47.79	0.95	1.09	1.41	50	44	34	买入
002850.SZ	科达利	74.30	1.13	0.86	1.82	66	86	41	买入
002812.SZ	恩捷股份	98.60	1.06	1.32	1.86	93	75	53	买入
600732.SH	爱旭股份	15.23	0.29	0.43	0.97	53	35	16	买入
600406.SH	国电南瑞	20.10	0.94	1.14	1.36	21	18	15	买入
688408.SH	中信博	130.20	1.59	-	-	82	-	-	Wind一致预期
688390.SH	固德威	176.37	1.56	-	-	113	-	-	Wind一致预期
002709.SZ	天赐材料	56.87	0.03	1.25	1.36	1896	45	42	买入
002594.SZ	比亚迪	120.35	0.59	1.17	1.51	204	103	80	买入
601865.SH	福莱特	32.91	0.37	0.52	0.74	89	63	44	买入
002050.SZ	三花智控	23.82	0.51	0.40	0.52	47	60	46	买入
300014.SZ	亿纬锂能	50.86	0.83	1.04	1.71	61	49	30	买入
300207.SZ	欣旺达	29.77	0.48	0.48	0.78	62	62	38	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至10月9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：电动车全面开花，多重利好叠加，布局正当时》2020-10-08

2、《电气设备行业销量点评：8 月海外电动车销量点评：欧洲维持同比高增，ID.3 开始交付》2020-09-28

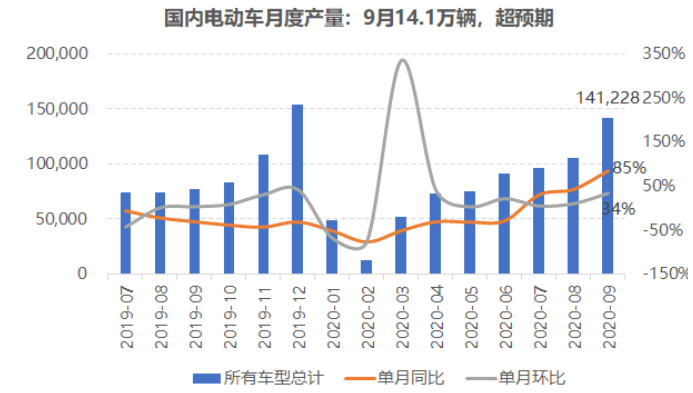
3、《电气设备新能源行业周报：中欧两国携手绿色发展，光伏电动车双双利好》2020-09-27

请务必阅读正文之后的免责声明部分

一、电动车板块：

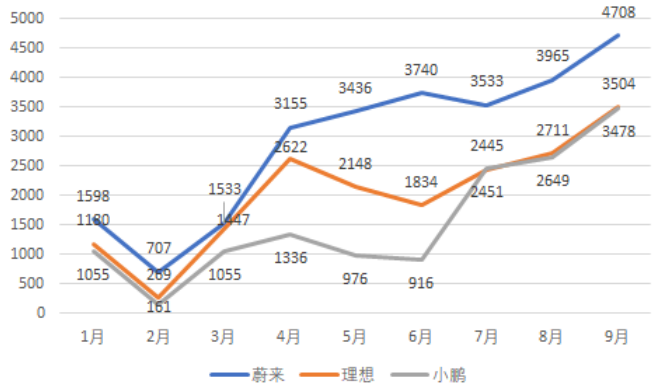
- **9 月国内电动车销量超预期，造车新势力 Q3 交付再创新高，行业产销拐点确立。**9 月国内电动车产量 14.1 万辆，同环比高增 85%/34%，新造车势力及比亚迪等增量明显。比亚迪 9 月电动车销量 1.9 万辆，同环比增 43%/33%，汉交付 5621 辆，环比增 40%；理想 ONE9 月交付 3504 辆，环比+29.3%；蔚来 9 月交付 4708 台创历史新高，同比+133.2%；小鹏九月交付量 3478 台，同比+145%。国内销量、排产、业绩三重拐点确定，未来 4 个季度同比增速持续向上。排产方面，9 月国内景气度恢复至去年高点，10 月行业排产进一步提升 10%左右，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)

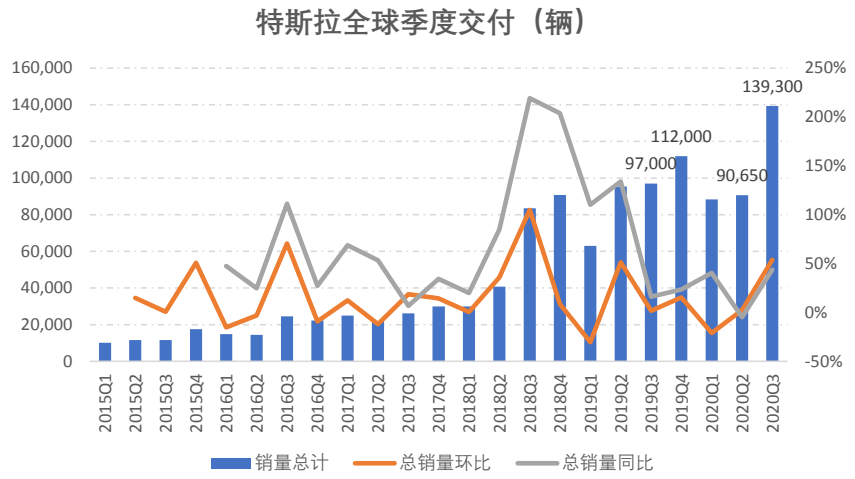


数据来源：中电联，东吴证券研究所

- **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 3：特斯拉交付量（辆）

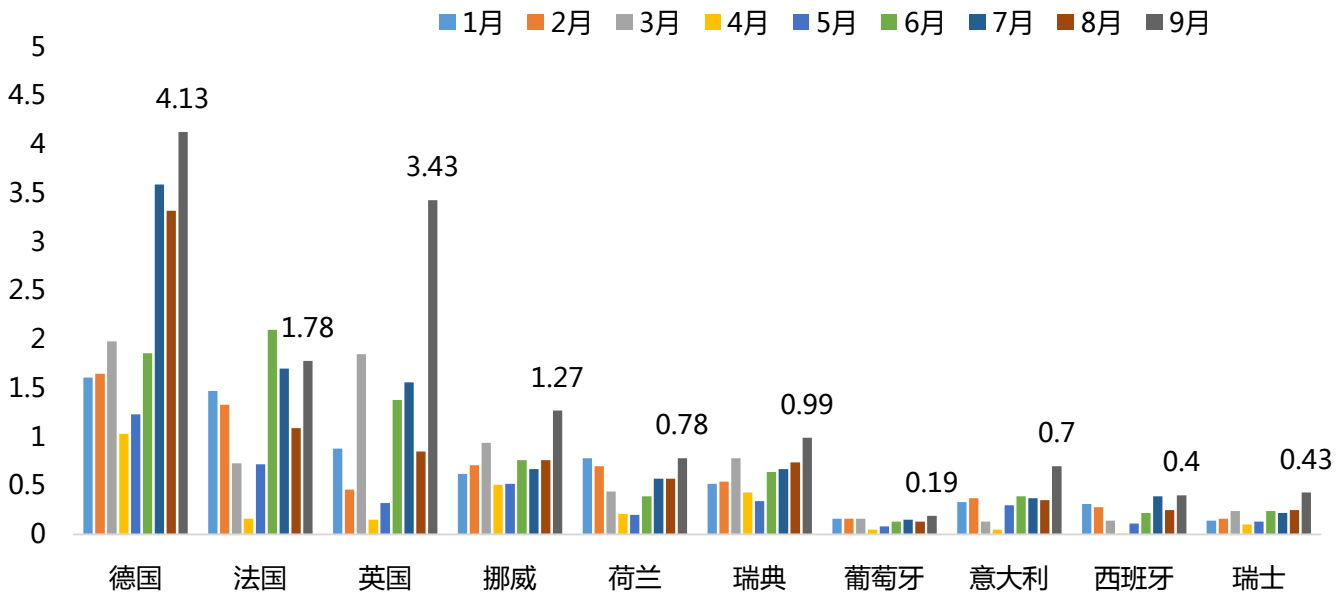
请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

- **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 4：欧洲主流国家电动车月度交付量（万辆）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

- **投资建议：**欧洲政策强刺激，销量持续超预期；国内销量、排产、业绩三重拐点来临；特斯拉引领全球电动化浪潮，看好电动化大趋势，重点推荐欧洲电动车及特斯拉产业链，重点推荐中游龙头**宁德时代、璞泰来、恩捷股份、新宙邦、科达利、当升科技、天赐材料**，关注比亚迪、亿纬锂能、天奈科技、欣旺

达、中材科技、嘉元科技、国轩高科等；核心零部件：**宏发股份、三花智控、汇川技术**；布局优质上游资源：**华友钴业、关注赣锋锂业、天齐锂业。**

二、风光新能源板块：

光伏：9 月 11 日欧盟委员会发布 2030 气候目标计划，正式提出将 2030 年温室气体减排目标由原有的 40%提升至 55%，到 2050 年实现减排 80-95%。复苏基金主要来源于 1）30%资金（约 2250 亿欧）来自欧盟发行绿色债券；2）欧盟长期预算；3）碳交易市场收入。基于减排目标测算，2020-2030 年间欧洲光伏年均装机量有望 71GW+。

10 月 6 日，欧洲议会再次将欧盟 2030 年减排目标提升 5pct 至 60%

图 5：欧盟光伏相关政策

时间	政策内容
2020/10/6	欧洲议会10月6日以352票对326票、18票弃权，通过提高欧盟2030年的气候目标，将**2030年温室气体排放量从目前40%的减排目标提高到60%**，法案文本将转交欧盟27个成员国部长理事会审批，预计于12月出台最终目标措施。
2020/9/17	欧盟委员会正式发布了《2030年气候目标计划》以及政策影响评估报告，提出将2030年温室气体减排目标从40%提高为55%。按计划，欧洲议会将于今年10月就 “气候法草案” 投票表决，于2021年6月前将修订相关立法。
2020/5/27	欧盟委员会27日提议通过发债方式筹集资金以设立总额为7500亿欧元的 “绿色恢复基金” ，旨在为欧盟成员国提供资金投资可再生能源行业，从而可在新冠疫情后重建经济。分析指出，这一方案仍需要得到27个欧盟成员国的同意和欧洲议会批准方能生效，将在今年夏天举行的欧盟峰会上进行投票。
2020/4/8	欧盟理事会在26/03日发表了一份联合声明，呼吁欧盟委员会提出 “经济恢复计划” ，包括路线图和行动计划。 该一揽子计划将使欧洲重返 “可持续发展，尤其是整合绿色过渡和数字转型” 。
	欧洲SolarPower已与30个行业协会签署了联合函，呼吁欧盟委员会将欧洲绿色协议与即将到来的经济复苏计划结合起来。
2018/9/3	欧盟MIP措施取消，结束其对中国太阳能光伏电池和组件的反倾销措施。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

国庆假期海外光伏龙头股价全线大涨，涨幅最高的晶科能源期间涨幅达到 60%，涨幅最小的信义光能涨幅达到 19%，平均涨幅高达 37%。

图 6：海外光伏股票涨跌幅（元/股）

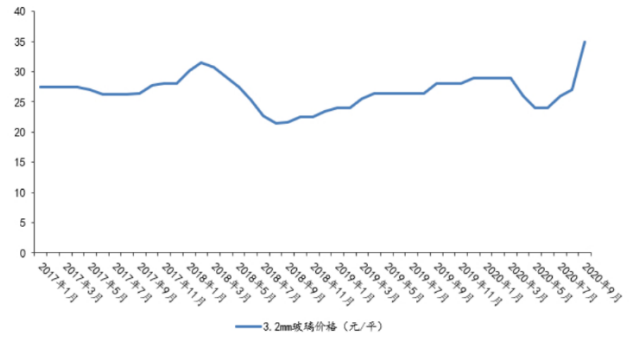
代码	名称	9月29日收盘价	10月10日收盘价	期间涨幅
JKS.N	晶科能源	39.25	62.84	60%
DQ.N	大全新能源	130.55	196.53	51%
6865.HK	福莱特玻璃	18.64	25.40	36%
ENPH.O	ENPHASE	80.80	109.18	35%
SEDG.O	SOLAREDGE	231.50	305.35	32%
CSIQ.O	阿特斯	34.04	41.62	22%
0968.HK	信义光能	11.44	13.66	19%
平均				37%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

据卓创资讯，9 月 29 日信义光能、福莱特玻璃价格大幅调涨，3.2mm 玻璃价格 35 元/㎡（+5 元/平，+16.7%），小厂最高报价已达 38~40 元/㎡；2.0mm 玻璃价格由 24 元/平米调涨至 28 元/㎡（+4 元/平，+16.7%）。当前时点，考虑到纯碱 Q3 价格回升明显，在龙头成本环比较 Q2 上升 10%的假设下：1）单

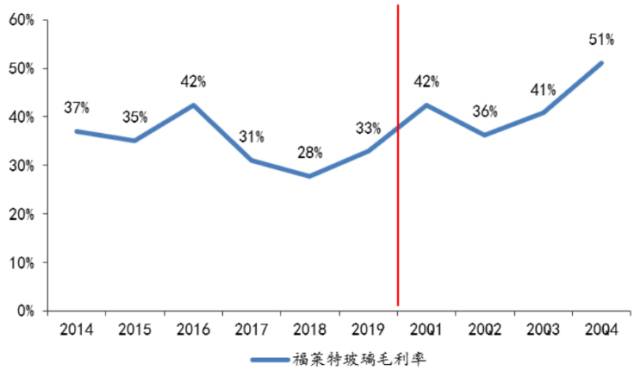
玻：3.2mm 玻璃按 35 元/平计算，龙头毛利率约 51%；2）2.0mm 玻璃按 28 元/平计算，测算龙头毛利率约 54%，创历史新高。

图 7：光伏玻璃 Q3 价格不断上涨（元/平）



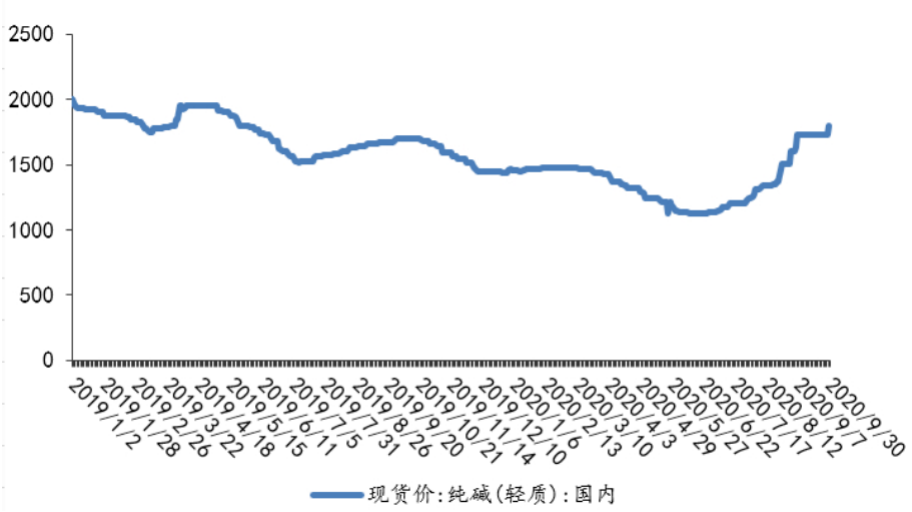
数据来源：Solarzoom，东吴证券研究所

图 8：福莱特毛利率创历史新高



数据来源：东吴证券研究所测算

图 9：纯碱价格 Q3 反弹（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

国庆期间，国内外频出新能源利好新闻。

图 10：国庆期间光伏利好新闻

时间	标题	主要内容	数据来源
国内			
2020/9/30	光伏13GW+，国网公布2020第四批可再生能源发电补贴项目清单	9月30日，国家电网公布2020年第四批可再生能源发电补贴项目清单，公告显示此次纳入2020年第四批可再生能源发电补贴清单的项目共计1662个，核准/备案容量13.83GW。 其中：集中式风电项目数量25个，核准/备案容量1.54GW；集中式和分布式太阳能发电项目数量分别为206个、1417个，核准/备案容量分别为9.03GW、2.96GW；集中式和分布式生物质发电项目数量分别为10个、4个，核准/备案容量分别为293MW、0.62MW。	智汇光伏
2020/10/2	超越平价：四川800MW光伏项目电价将低于脱硫煤，丰水期参与竞价！	2020年9月25日，四川省发改委、四川省能源局印发《四川省2020年光伏发电项目竞争配置工作方案》（以下简称《竞价方案》），确定2020年度光伏项目开发规模为800MW，其中攀枝花市、阿坝州、甘孜州、凉山州各200MW。值得注意的是，此次项目的上网电价将比平价更低，即低于当地脱硫煤电价，而且要参与当地的市场化交易。	智汇光伏
2020/10/3	云南省出台3GW光伏发电项目开发规划！	云南省明确规划目标：规划风电及光伏发电装机目标为11GW，其中在云南省东部及东南部石漠化、喀斯特地形地貌为主的区域，规划布局以近区消纳为目标的风电项目，风电规划装机目标为8GW。在金沙江干热河谷区域，规划布局以水光互补建设模式为主的光伏发电项目，规划装机目标为3GW	北极星太阳能光伏网
2020/10/4	26.5GW在建、逾19GW储备，河北印发风、光有序发展实施方案征求意见稿	近日，河北省发改委下发关于征求《关于推进风电、光伏发电科学有序发展的实施方案（征求意见稿）》意见的函，指出，到2020年河北省风电、光伏发电装机要全面完成“十三五”规划目标任务，其中风电装机达到20.8GW，光伏装机达到17GW；到2025年，河北省风电、光伏发电装机分别达到26GW、20GW以上。	光伏们
2020/10/5	广东十四五末：风光生物质发电合计42GW！	广东省发改委等六部门联合印发《广东省培育新能源战略性新兴产业集群行动计划（2021-2025年）》，提出到2025年，全省非化石能源消费约占全省能源消费总量的30 %，形成国内领先、世界一流的新能源产业集群；到2025年，新能源发电装机规模约102.5GW，其中核电装机约18.5GW，气电装机约42GW，风电、光伏、生物质发电装机约42GW（十三五末12.9GW），天然气供应能力超过700亿立方米，制氢规模约8万吨，氢燃料电池约5GW，储能规模约2GW。	智汇光伏
2020/10/7	河北、广东、云南、四川四省明年及十四五光伏规划！	截止2020年6月底，四省累计装机为28.46GW，占全国总装机的13.2%。四省未来计划： 云南省：今年将推进3GW新增光伏项目，预期2021年落地； 四川省：十四五新增规模20GW左右，第一批0.8GW，预期明年并网； 河北省：十四五新增规模将超22GW，预期有12.94GW项目在今、明两年落地； 广东省：十四五风电、光伏、生物质新增规模将超29GW，仅第二批平价上网光伏项目规模就高达10.89GW。	智汇光伏
国外			
2020/9/22	通用电气GE官宣退出煤电市场，专注投资可再生能源等	美国时间9月21日，通用电气GE，在官网宣布退出新建煤电市场，并可能出售、关停已有业务，专注于投资可再生能源和发电业务！ 作为全球最大的煤电厂制造商之一，GE此声明具有重要的象征意义！	GE官网
2020/9/30	为分拆上市做准备，阿特斯太阳能MSS业务子公司融资17.8亿元	阿特斯宣布，已为旗下太阳能MSS业务子公司阿特斯阳光电力集团达成17.8亿元人民币融资协议，第三方投资者已同意以15亿元人民币（约合2.19亿美元）的股本价值从阿特斯购买现有的阿特斯阳光电力集团（CSI Solar）股权，集团（CSI Solar）估值为75亿元人民币（约合11亿美元）。	solarzoom光储亿家
2020/9/30	南非计划新增11.8GW装机，6.8GW来源可再生能源	南非政府刚刚批准了一项向国有公司Eskom的电网增加11.8GW的计划。在此一揽子计划中，从2022年起将通过可再生能源生产6.8GW，主要来自太阳能和风电场。 政府将依靠独立发电商（IPP）实施其计划。	新能情报局
2020/10/4	缅甸结束1GW太阳能招标，最低竞标价为$0.0348/kWh	缅甸电力和能源部（MOEE）已通过分配所有采购的产能，完成了5月份启动的1GW光伏招标。根据非营利组织China Dialogue发布的中标者名单，最终价格从$0.0348/ kWh到$0.051/kWh 。最大的赢家是中国逆变器制造商阳光电源和中国机械工程公司（CMEC），分别拥有9个和8个项目。	光伏盒子
2020/10/5	美国最大风电公司市值超埃克森美孚！	总部位于美国佛罗里达州的清洁能源企业NextEra本周五盘中市值最高曾达到1386亿美元，一举超过了曾经的全球最高市值企业、石油巨头埃克森美孚的市值，成为美国最大的能源公司。美国能源行业迎来新的转折时刻。	智汇光伏

数据来源：智汇光伏、光伏们、北极星光伏网，东吴证券研究所

1、国内看：

1）广东、河北、云南、四川近期出台十四五规划。其中：

云南省：截至 2020 年 6 月底，云南省装机 3.87GW，今年将逐步推进 3GW 新增光伏项目，预期 2021 年落地，若假设未来 5 年新增装机维持 3GW，十四五期间装机总规模达到 15GW，是目前累计装机的接近 4 倍；

四川省：截至 2020 年 6 月底，四川省装机 1.89GW，十四五“三州一市”光伏基地规划总装机预计 20GW，第一批 0.8GW，预期明年并网；

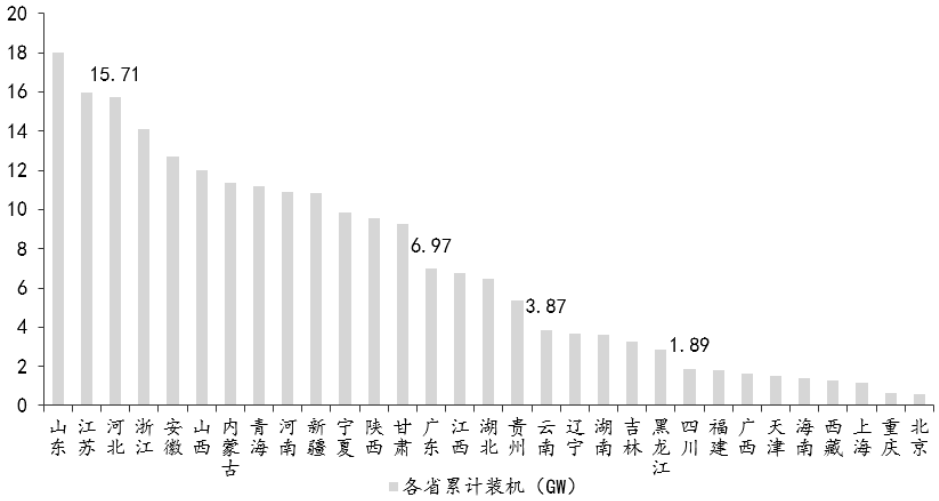
河北省：截止 2020 年 6 月底，河北省装机 15.71GW，十四五新增规模将超 22GW，预期有 12.94GW 项目在今、明两年落地；

广东省：十四五风电、光伏、生物质新增规模将超 29GW，目标到 2025 年全省非化石能源消费约占全省能源消费总量的 30%！

四省截至 2020 年 6 月底合计装机 28.44GW，占全国装机 13%，若假设到十四五末该比例提升至 18%，四省能预计按照各自规划完成装机计划，则反算全国累计装机达到 586GW，新增装机年化约 70GW+。

图 11：截至 20 年 6 月中国各省累计装机（GW）

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

图 12：四省装机规划（GW）

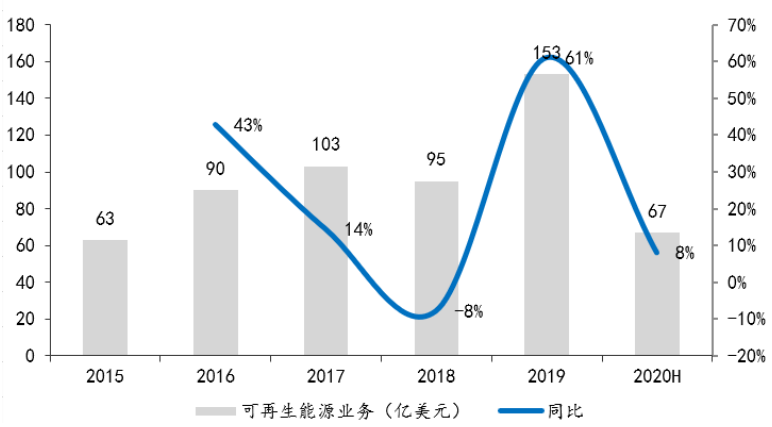
	截止20年6月累计装机	十四五规划	十四五末装机	备注
河北	15.71	22	37.71	尚未明确，目前已经规划22GW+
广东	6.97	20	26.97	风、光、生物质合计29GW，假设光伏20GW
云南	3.87	15	18.87	21年新增3GW，十四五假设每年新增3GW
四川	1.89	20	21.89	“三州一市”光伏基地十四五规划20GW
占全国累计装机比例	13%	-	18%	假设十四五末四省累计装机比例提升至18%
全国累计装机	216.24		585.78	

数据来源：Wind，东吴证券研究所

2、国外看：

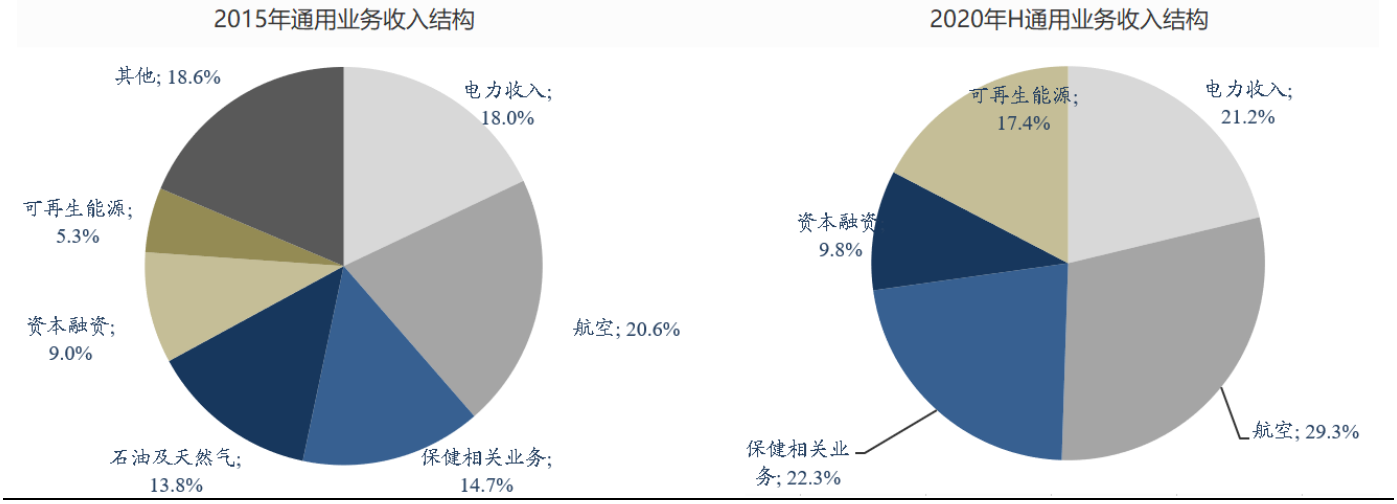
1）GE 宣布退出煤电市场，专注可再生能源投资：美国时间 9 月 21 日，GE 宣布将停止向新建的煤电厂提供火电设备，这一决定将涉及资产出售和工厂关闭，也会对相关业务部门的雇员造成影响。2015 年通用新能源业务收入仅 63 亿美元，2019 年迅速增长至 153 亿美元，4 年间符复合增速高达 25%；2015 年新能源业务占比仅 5.3%，2020H 达到 17.4%，**退出煤电市场及通用新能源业务的迅速发展，标志着 GE 在发电领域的战略出现较大转变，新能源业务未来将逐步成为主力业务，作为全球最大的煤电厂制造商之一，GE 的业务转变对于全球能源投资而言具有非常强的指示意义。**

图 13：通用电气新能源业务高增长



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 14：通用电气可再生能源业务占比迅速增长



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2）海外部分国家光伏规划及招标进行中：南非计划新增 11.8GW 装机，其中 6.8GW 来自可再生能源；缅甸 1GW 光伏招标，最低竞标价仅 0.0348 美分/度等；美国最大新能源运营公司 NextEra 市值超埃克森美孚等。

3）多个海外上市的光伏公司筹划回 A：基于对光伏长期成长性的看好，大全、晶科、阿特斯等公司都筹划回 A，进一步把握光伏长期发展的机会。

图 15：光伏公司回 A 计划梳理

请务必阅读正文之后的免责声明部分

公司	回A股计划	进展	估值	募资规模及扩产计划
大全新能源	今年6月宣布，未来两年内主要运营子公司新疆大全在上交所科创板上市	• 9月已向上交所报送首次公开发行股票并在科创板上市的全套申请文件并已获得受理	新疆大全前期估值为45.2亿元	拟发行2.87亿股，计划募集50亿元资金，用于投资年产1000吨高纯半导体材料项目、年产35000吨多晶硅项目及补充流动资金
晶科能源	今年9月宣布，计划未来三年内将分拆主要运营子公司江西晶科赴上交所科创板上市	• 9月董事会已批准江西晶科分拆上市的股权融资计划完成 • 10月底前国内第三方投资机构、晶科能源创始人、公司高管将向江西晶科投资共计31亿元，占江西晶科股权的26.7%	江西晶科最新估值85亿元	
阿特斯	今年7月宣布，分拆组件和系统解决方案业务（子公司阿特斯阳光电力集团）在上交所科创板或深交所创业板上市	• 7月公司独立董事特别委员会已经完成了对公司战略替代方案的可行性评估 • 9月公司新增股东比亚迪等共12名股东，其中多数为国内机构或公司 • 9月底阿特斯阳光电力集团达成17.8亿元融资协议，成功引进鼎晖投资、元禾重元等多家机构投资者	阿特斯阳光电力集团最新估值75亿元	

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

光伏产业链价格：

硅料

十一期间大部分单晶硅片企业维持满产开工的需求，近期企业陆续采购硅料备货因应，国内主要厂家 10 月中旬以前单晶用料订单基本签订完毕，目前处于合约交货执行期，使得近期成交订单数量较少，本周单晶用料价格相比上周变化不大，主流成交价持稳在每公斤 93-96 元人民币之间，均价为每公斤 94 元人民币。目前来看，大部分下游单晶硅片企业库存可使用至 10 月中旬左右，预期节后将展开新一轮硅料价格商议，届时对于价格博弈及僵持将再次重回谈判桌。供应面来看，10 月协鑫新疆基地产量逐步增加(预期产出约 2,700 吨左右)，及永祥乐山老线重启(预期产出约 700 吨)，面对大部分在产单晶硅片企业维持满载运行，整体硅料供应略小于需求。

多晶用料的部分，受到国内多晶硅企业恢复开工，多晶用料供给略为增加，加上国庆期间部分多晶硅片企业停工影响，因此受到供给增加需求下滑影响，本周多晶用料呈现跌价走势，整体成交区间落在每公斤 61-65 元人民币，均价为每公斤 63 元人民币。

海外硅料的部分，自 9 月上旬以来国内单多晶用料价格持稳，加之客户仍有硅料库存前提下，不愿意买在高点价格，使得成交订单数量偏少。本周单多晶用料价格相比上周变化不大，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

9 月单晶用料价格持稳运行、加上单晶供需关系呈现较为平衡，及十一节前下游客户积极备货，单晶硅片价格维持坚挺。整体而言，在上游硅料价格持稳下，9 月底龙头单晶硅片企业隆基官宣 10 月牌价毫无悬念维持平稳，国内 G1 及 M6 主流成交价相比上周变化不大，分别落在每片 3.03-3.08 元及 3.18-3.23 元人民币之间 ；不过海外 G1 及 M6 主流成交价略为上调，分别落在每片 0.395-0.400 元及 0.414-0.419 元美金之间。另一单晶硅片头部企业中环，国内 G1 及 M6 价格低于隆基每片 0.05 元人民币 ；海外硅片价格则维持与隆基相同。

前期受到十一节前备货潮及多晶用料价格维持高档水位，本周多晶硅片价格相比上周没有明显变化，国内及海外成交价分别持稳在每片 1.55-1.65 元人民币之间，及每片 0.203-0.215 元美金之间。近期下游电池厂家持续反馈成本压力、加上以多晶为主的印度市场由于疫情再次转趋严重，对于电池需求有所下滑，及本周上游多晶用料开始出现滑落现象，预期十一节后多晶硅片价格转跌迹象将会明显发酵，短期内支撑多晶硅片高价水位的底气略显不足。

电池

适逢十一节前厂家积极备货，整体单晶电池片价格变化较小，G1 虽受到尺寸需求转换影响，但部分产能转换到大尺寸、供给开始减少，让跌价幅度较为减缓，本周均价小幅跌落至每瓦 0.85-0.86 元人民币价格。此外，本周可观察到一线厂家主流价格落在每瓦 0.85-0.88 元人民币，而二线厂家价格来到每瓦 0.82-0.83 元人民币，厂家的分化仍在持续。

M6 尺寸在下半年需求的支撑、且供给尚未完全释放，价格持续坚挺，均价持稳落在每瓦 0.93 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。

多晶电池片部分，目前多晶硅片价格较为平稳，在成本仍较高的状况下，多晶电池片均价短暂持稳在每片 2.6-2.65 元人民币。后续在多晶需求渐弱、且多晶电池片跌价空间所剩无几的状况下，压力逐渐向上传导。

组件

时序将进入今年最旺的季度，仅管海内外的终端需求都因为三季度整体供应链的涨价而有部分项目延迟至明年，但整体而言四季度需求仍优于第三季，使得九月至十月组件价格区间稳定，大型地面电站项目持稳在 1.58-1.6 元人民币，但若是现货市场价格，随着四季度组件厂接单情况各不相同，近期报价区间仍暂显凌乱，市场上报价仍然较高，M6 组件报价每瓦 1.58-1.65 元人民币都能听见。海外市场部分，四季度至明年一季度价格目前看来较为稳定，近期成交价依然持稳在每瓦 0.2 元美金以上，现货市场价格则约在 0.22 元美金上下。

玻璃部分，由于玻璃扩产速度远不及组件，加上适逢市场旺季，玻璃供应将一路紧张至年底，因此玻璃厂商在洽谈十月订单时报价明显上涨，3.2mm 镀膜玻璃均价由九月每平方米 30 元上涨至 35 元人民币，部分小单价格甚至落在 36-37 元，2.0mm 镀膜玻璃由九月每平方米 24 元上涨至 28 元人民币，各都出现超过 15%的惊人涨幅。由于市场供应依旧紧张、目前涨价后的均价水平下依然成交快速，预期后续的十月上旬签单价格仍会有小幅上抬。

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。1-7 月电网投资 2053 亿、同比+1.6%，增速环比+0.9pct；其中 7 月投资 396 亿元，同比+5.0%；1-7 月新增 220kV 以上变电设备容量 11676 万千伏安，同比-20.2%，降幅小幅扩大 2.5pct。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 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。

图 16：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 17：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 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 18：“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 17
2. 分行业跟踪 18
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 18
2.2. 新能源行业跟踪 22
2.2.1. 国内需求跟踪 22
2.2.2. 国际价格跟踪 23
2.2.3. 国内价格跟踪 24
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 28
2.3.1. 电力设备价格跟踪 30
3. 动态跟踪 31
3.1. 行业动态 31
3.1.1. 新能源汽车及锂电池 31
3.1.2. 新能源 34
3.1.3. 工控 36
3.2. 公司动态 36
4. 风险提示 41

图表目录

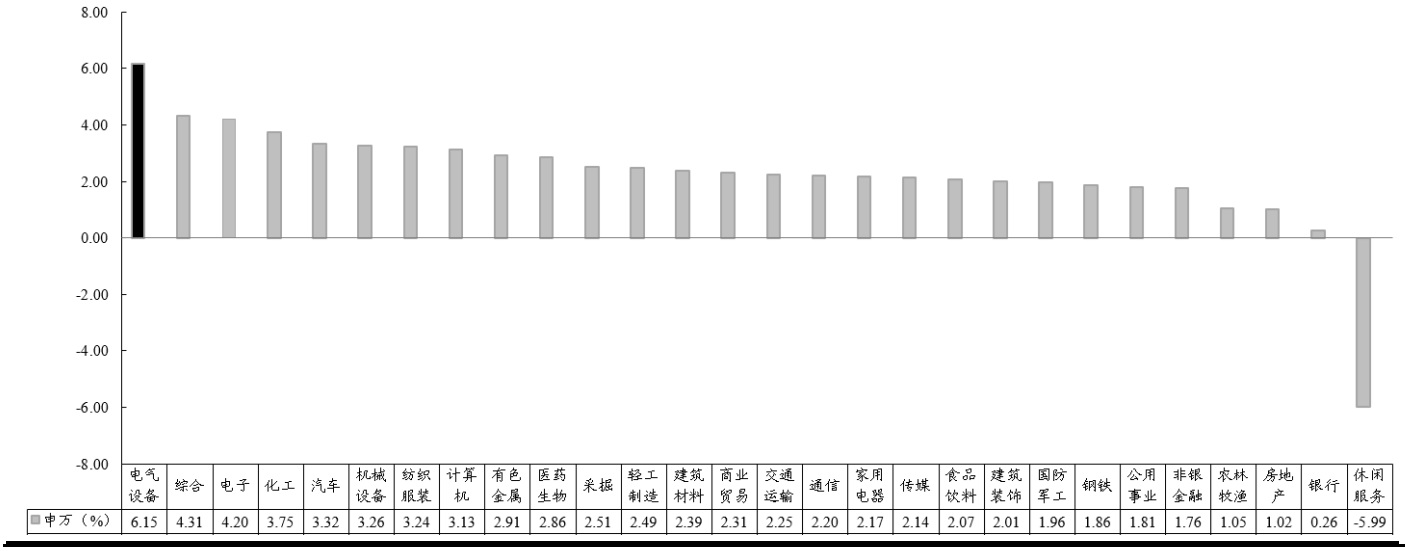
图 1：国内电动车产量（辆） 2
图 2：新造车势力交付月度量(辆) 2
图 3：特斯拉交付量（辆） 2
图 4：欧洲主流国家电动车月度交付量（万辆） 3
图 5：欧盟光伏相关政策 4
图 6：海外光伏股票涨跌幅（元/股） 4
图 7：光伏玻璃 Q3 价格不断上涨（元/平） 5
图 8：福莱特毛利率创历史新高 5
图 9：纯碱价格 Q3 反弹（元/吨） 5
图 10：国庆期间光伏利好新闻 6
图 11：截至 20 年 6 月中国各省累计装机（GW） 6
图 12：四省装机规划（GW） 7
图 13：通用电气新能源业务高增长 7
图 14：通用电气可再生能源业务占比迅速增长 8
图 15：光伏公司回 A 计划梳理 8
图 16：季度工控市场规模增速 11
图 17：龙头公司经营跟踪（亿元） 11
图 18：“五交五直”特高压线路图 12
图 19：申万行业指数涨跌幅比较（%） 17
图 20：细分子行业涨跌幅（%） 17
图 21：本周涨跌幅前五的股票（%） 18
图 22：部分电芯价格走势（元/支、元/安时） 20
图 23：部分电池正极材料价格走势（元/吨） 20
图 24：电池负极材料价格走势（元/吨） 20
图 25：部分隔膜价格走势（元/平方米） 20
图 26：部分电解液材料价格走势（元/吨） 20
图 27：前驱体价格走势（元/kg） 20
图 28：锂价格走势（元/吨） 21
图 29：钴价格走势（元/吨） 21
图 30：锂电材料价格情况 22
图 31：中电联光伏月度并网容量(GW) 23
图 32：中电联风电月度并网容量(GW) 23
图 33：全国平均风电利用小时数 23
图 34：海外多晶硅及硅片价格走势 24
图 35：海外电池组及组件价格走势 24
图 36：多晶硅价格走势（元/kg） 26
图 37：硅片价格走势（元/片） 26
图 38：电池片价格走势（元/W） 26
图 39：组件价格走势（元/W） 26
图 40：多晶硅价格走势（美元/kg） 26
图 41：硅片价格走势（美元/片） 26
图 42：电池片价格走势（美元/W） 27

图 43：组件价格走势（美元/W） 27
图 44：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W） 27
图 45：季度工控市场规模增速 28
图 46：电网基本建设投资完成累计（亿元） 29
图 47：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安） 29
图 48：制造业固定资产投资累计同比（%） 30
图 49：PMI 走势 30
图 50：工业机器人产量数据 30
图 51：机床产量数据 30
图 52：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨） 31
图 53：白银价格走势（美元/盎司） 31
图 54：铜价格走势（美元/吨） 31
图 55：铝价格走势（美元/吨） 31
图 56：本周重要公告汇总 36
图 57：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 10 月 9 日股价） 37
图 58：交易异动 41
图 59：大宗交易记录 41

1. 行情回顾

电气设备 6937 上涨 6.15%涨幅强于大盘。沪指 3272 点，上涨 54 点，上涨 1.68%，成交 2642 亿；深成指 13289 点，上涨 382 点，上涨 2.96%，成交 4471 亿；创业板 2673 点，上涨 98 点，上涨 3.81%，成交 2110 亿；电气设备 6937 上涨 402 点，上涨 6.15%涨幅强于大盘。

图 19：申万行业指数涨跌幅比较（%）



	电气设备	综合	电子	化工	汽车	机械设备	纺织服装	计算机	有色金属	医药生物	采掘	轻工制造	建筑材料	商业贸易	交通运输	通信	家用电器	传媒	食品饮料	建筑装饰	国防军工	钢铁	公用事业	非银金融	农林牧渔	房地产	银行	休闲服务
申万（%）	6.15	4.31	4.20	3.75	3.32	3.26	3.24	3.13	2.91	2.86	2.51	2.49	2.39	2.31	2.25	2.20	2.17	2.14	2.07	2.01	1.96	1.86	1.81	1.76	1.05	1.02	0.26	-5.99

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 20：细分子行业涨跌幅（%）

板块	收盘价	至今涨跌幅（%）							
		本周	20 年初	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初
光伏	10515.70	9.23	123.02	205.54	93.83	124.21	98.66	278.29	386.53
发电设备	5544.89	7.21	34.60	62.23	-11.22	-15.65	-33.09	1.59	45.38
电气设备	6937.48	6.15	59.32	98.15	28.91	18.00	-2.27	56.82	106.29
工控自动化	8678.82	5.91	80.53	143.48	55.51	41.54	7.38	119.56	179.15
锂电池	4616.93	5.49	23.53	59.90	-1.48	8.14	5.24	182.01	305.76
风电	3086.49	5.36	30.18	68.28	-5.78	-3.40	-26.29	16.29	86.20
新能源汽车	2191.98	5.26	24.54	33.68	-20.64	-30.30	-36.77	37.26	95.53
核电	1341.56	3.29	14.74	52.93	-2.38	-25.97	-39.59	5.07	68.23
发电及电网	2260.39	1.01	3.03	13.29	-0.54	-5.38	-21.09	-16.41	56.81
上证指数	3272.08	1.68	7.28	31.20	-1.06	5.43	-7.55	1.16	54.64
深圳成分指数	13289.26	2.96	27.40	83.56	20.37	30.58	4.93	20.65	63.62
创业板指数	2672.93	3.81	48.65	113.74	52.51	36.23	-1.51	81.61	104.91

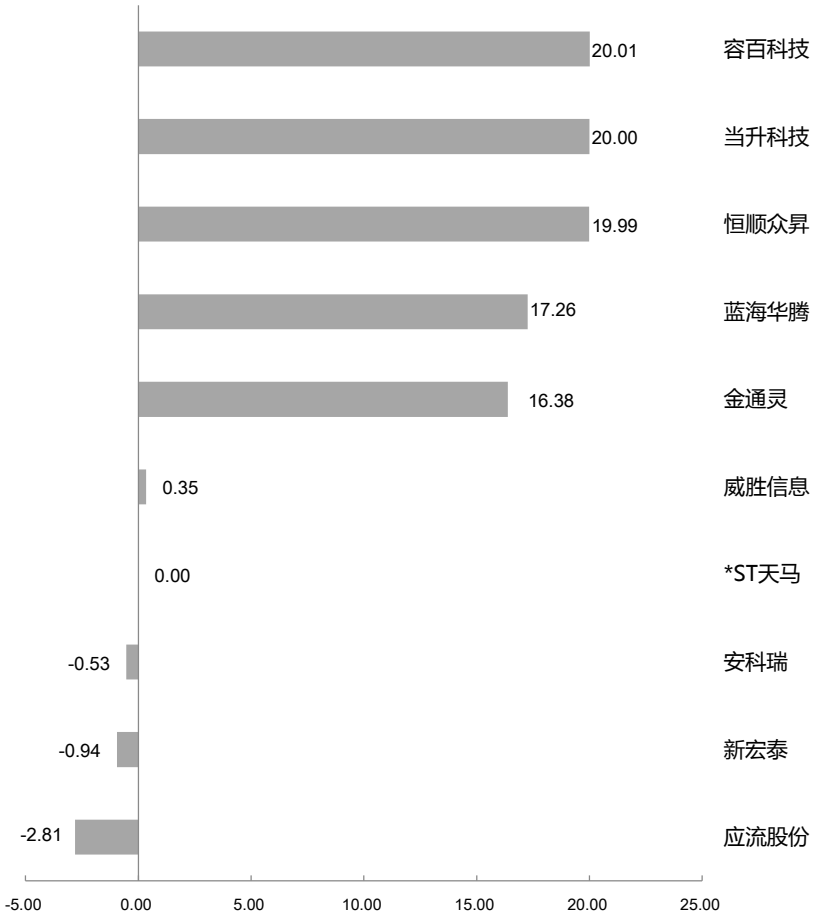
数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

本周股票涨跌幅

涨幅前五为容百科技、当升科技、恒顺众昇、蓝海华腾、金通灵；跌幅前五为应流股份、新宏泰、安科瑞、*ST 天马、威胜信息。

图 21：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：

锂电池市场平稳运行。路灯、基站、自行车、汽车、数码等下游应用市场尚处于年内需求高峰期，预计至少持续至 10 月底，全年呈现前低后高走势。全球来看，预计 2020 年锂电池产量同比增速在 15%左右，主要靠海外市场拉动，国内市场基本持平。

正极材料：

三元材料：随着国内锂电市场的持续回暖，9 月国内三元材料市场产量有望继续增长，超过去年峰值。不过就国内三元材料的供应格局来看，当前三元材料产能利用率尚不足五成，不少新投产企业仍在市场上维持低价竞争策略，这使得国内三元正极材料价格持续表现难涨，本周延续平稳行情。三元前驱体方面，本周市场价格同样表现平稳，市场成交方面则有所好转，因部分三元材料企业节前有备货需求。

三元前驱体：本周三元前躯体价格不变。动力市场方面，钴盐价格呈下行趋势，镍价近期较难支撑，下游动力订单增幅明显，主要是头部电池企业需求上涨。动力市场多以月均价结算，考虑到 9 月钴价持续下跌，镍价近期又有下降趋势，5 系三元价格或小幅下跌，6、8 系三元价格或持稳。

磷酸铁锂：磷酸铁锂市场变化不大，需求仍然旺盛、价格继续平稳。近段时间由于主流电池厂都在陆续测试 LFP 电池，铁锂材料销售人员显得格外繁忙，出差频率较高。今年在需求旺盛背景下，LFP 材料价格仍然没有回升迹象，行业内部竞争更加激烈，资深人士普遍表示，这种现象还将持续相当长一段时间，小型铁锂厂生存上压力较大。

碳酸锂：因需求的增加，近期电池级碳酸锂厂家报价较前期略微上调，且各厂家电池级碳酸锂报价愈发坚挺，市场低价货源明显较前期减少；工业级碳酸锂价格虽厂家也有继续上调的意愿，但江西地区价格目前报价与电池级碳酸锂价格相差不大，短期价格继续上调受限，盐湖地区工业级碳酸锂需求量虽也有增加，但前期库存尚未完全消化，价格相对维稳。

负极材料：

近期负极材料市场平稳过渡，并没有因为国庆长假来临扰乱市场步伐，生产厂家长假期间均正常生产。近期负极市场不稳定因子来自原料市场，低硫焦价格本周继续调涨 100 元/吨，累计调涨 600 元/吨；针状焦价格开始止跌回升，部分厂家报价调涨 500-1000 元/吨，但在行业产能严重过剩的大前提下，买卖双方将展开一场拉锯战。目前负极材料价格已经低位，原料调涨势必给厂家带来压力，但在电池厂家面前，负极厂家话语权有限，成本压力传导程度和速度都有限。总体来看，近期负极材料将度过一个平稳的假期，10 月市场被看好。

隔膜：

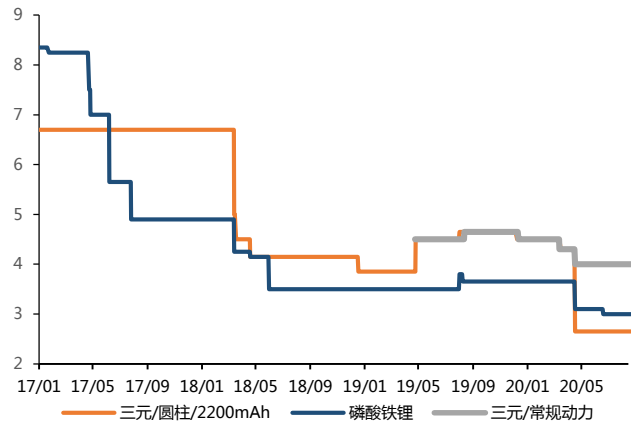
近期，国内隔膜市场销量增幅明显，市场商谈重心上扬迹象略有显现。隔膜下游市场可谓多点开花，动力电池市场需求增量持续，储能和数码细分市场需求走高，两轮电动车热度不减，干法和湿法隔膜需求均好于去年同期，同时龙头和中小隔膜企业专注市场分水岭也逐步明显。预计四季度国内隔膜价格稳中有涨。

电解液：

近期电解液企业可谓痛并快乐着，溶剂价格一天一个样，涨速让人应接不暇，DMC 价格已经累计调涨 7000 元/吨左右，且一货难求。六氟磷酸锂本周也在继续调涨，新单实际成交价格已经在 8.5 万元/吨左右，部分厂家报价已经在 9 万元/吨。原料市场货源的调涨以及货源不足，让电解液厂家在跟下游谈判中也更有底气，现在买货已经不是价

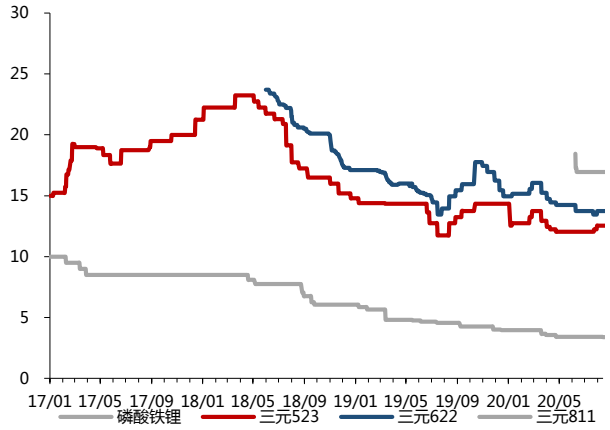
格问题，而是有没有的问题。某电解液厂家表示，对于新单尤为谨慎，在没有确保原料的量和价的情况下，不敢接新单。另外，用户回款情况明显有所改善。

图 22：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



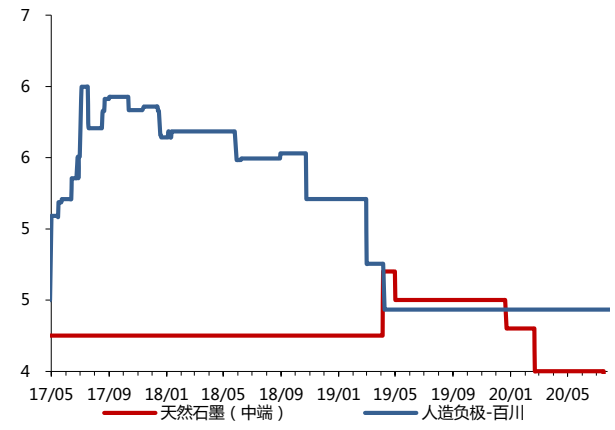
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 23：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



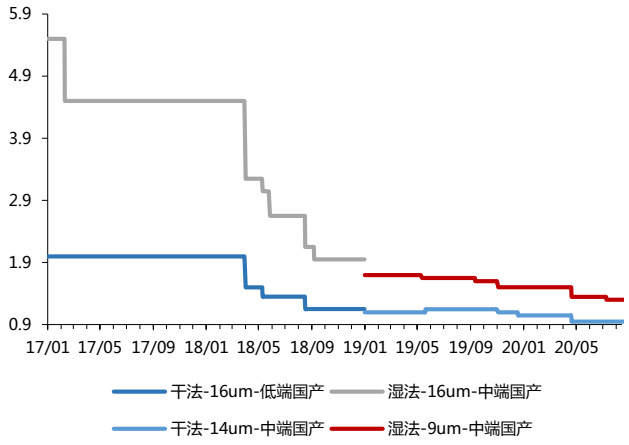
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 24：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 25：部分隔膜价格走势（元/平方米）

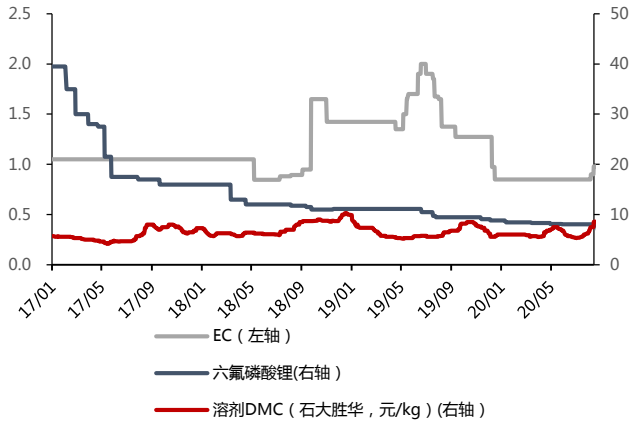


数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

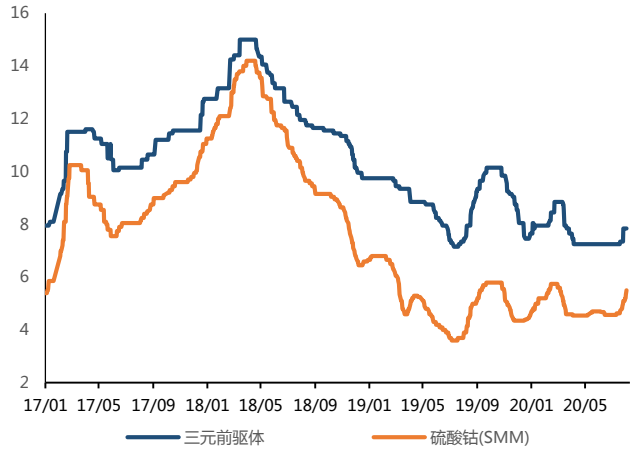
图 26：部分电解液材料价格走势（元/吨）

图 27：前驱体价格走势（元/kg）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

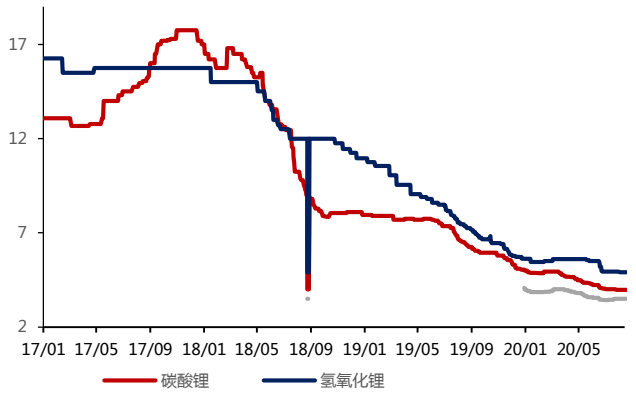


数据来源：CIAPS、东吴证券研究所



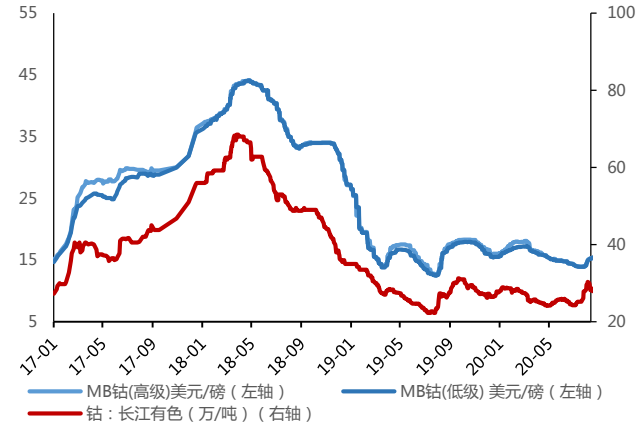
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 28：锂价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 29：钴价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 30：锂电材料价格情况

	2020年3月	2020年5月	2020/9/24	2020/9/25	2020/9/28	2020/9/29	2020/9/30	2020/10/8		月初环比%
钴：长江有色市场（万/吨）	25.75	25.80	27.60	27.60	27.60	27.60	27.60	27.60	0.0%	13.6%
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	27.40	27.40	27.40	27.40	0.0%	15.4%
钴：电解钴（万/吨）SMM	25.10	25.30	27.40	27.40	27.40	27.40	27.40	27.40	0.0%	6.8%
钴：金属钴（万/吨）百川	25.25	25.55	27.40	27.40	27.40	27.40	27.40	27.40	0.0%	10.9%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	16.53	14.88	15.65	15.65	15.65	15.65	15.65	15.70	0.3%	9.0%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	16.28	14.88	15.65	15.65	15.65	15.65	15.65	15.68	0.2%	9.4%
镍：上海金属网（万/吨）	9.39	10.10	11.29	11.38	11.33	11.44	11.41	11.41	1.0%	10.8%
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	3.53	3.53	3.55	3.55	3.55	3.55	0.7%	5.2%
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	3.95	3.58	3.53	3.58	3.58	3.58	3.58	3.58	1.4%	4.4%
碳酸锂：电池级（万/吨）百川	4.85	4.31	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	0.0%	-0.6%
碳酸锂：电池级（万/吨）SMM	4.70	4.30	4.03	4.03	4.03	4.03	4.03	4.03	0.0%	-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	46.00	46.00	46.00	46.00	46.00	0.0%	-11.7%
金属锂：（万/吨）SMM	59.50	54.50	47.00	47.00	47.00	47.00	47.00	47.00	0.0%	-3.1%
氢氧化锂（万/吨）百川	5.80	5.75	5.38	5.38	5.28	5.28	5.28	5.28	-1.9%	-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	3.55	3.55	3.75	3.75	3.75	3.75	5.6%	23.0%
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	7.95	7.95	8.20	8.20	8.20	8.20	3.1%	13.1%
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%	59.6%
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	8.25	8.25	0.0%	13.8%
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	20.80	20.80	20.70	20.70	20.70	20.70	-0.5%	18.6%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	18.75	17.75	21.25	21.25	21.00	21.00	21.00	21.00	-1.2%	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	5.55	5.55	5.55	5.55	5.45	5.45	-1.8%	19.8%
前驱体：硫酸镍（万/吨）	2.30	2.30	2.80	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	-1.8%	19.6%
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	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%

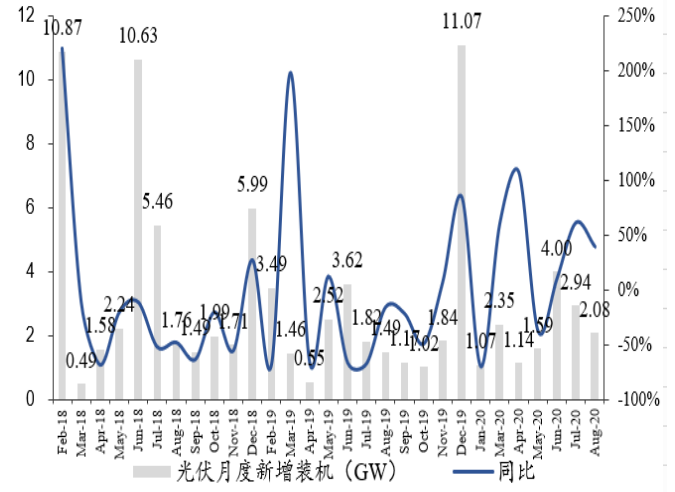
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

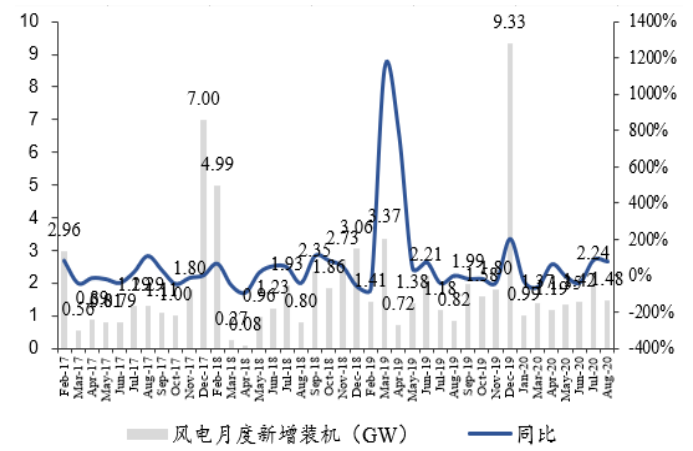
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，2020 年 1-8 月光伏新增发电容量 15.17GW，同比上升 1.5%；2020 年 1-8 月风电新增发电容量 10.04GW，同比下降 9.5%。

图 31：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

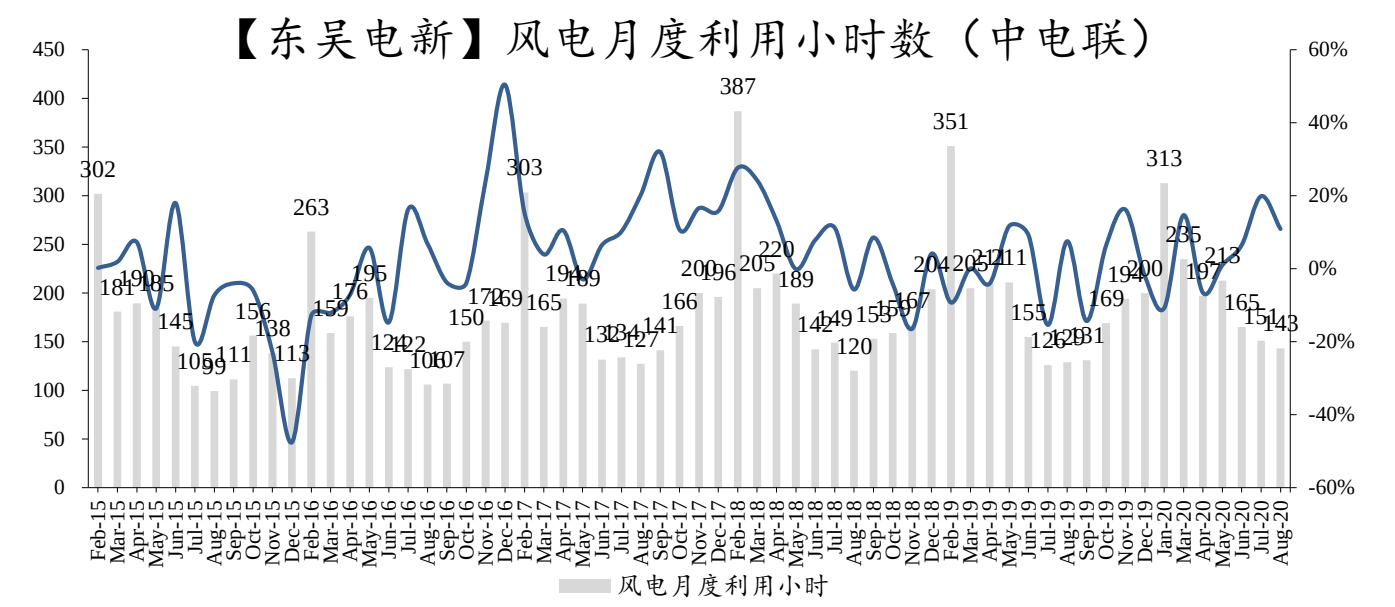
图 32：中电联风电月度并网容量(GW)



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 33：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

本周多晶硅价格小幅下滑，因为海外生产商担心主要生产商产量回升而加剧供应过剩。但由于中国处于国庆长假，故交易量较低。周三单晶硅价格介于持稳和小幅下跌之间，因为过去几个月市场稳定上涨之后，参与者不愿将价格涨得太多。

周三单晶硅片价格基本稳定，由于中国长假，交易量仍处于低位。周三多晶硅片价格保持稳定，因为对产能增长的逐步淘汰以及产量的持续放缓，抵消了由于采用新型单晶 PERC 产品导致的出口下降。

由于中国黄金周期间主要的中国企业退出市场，单晶 PERC 电池价格在周三的清淡交易中持稳。多晶电池价格本周持平，因为更柔性的生产和中国多晶硅生产进展抵消了乐观的单晶 PERC 电池采购数据带来的压力。

周三单晶 PERC 组件价格交易清淡，因为参与者在中国黄金周期间不愿大举投资，而等待光伏项目开发方面的新进展。除了节假日贸易平静外，国际企业对中国的产能扩张保持谨慎，但对中国第四季度强劲需求的预测以及非硅材料短缺造成的生产限制提供了支撑。

图 34：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	10.630	-0.01	-0.09%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	5.700	5.200	5.270	-0.01	-0.19%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	11.850	11.750	11.810	0	0%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	11.850	11.000	11.340	0	0%
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: 2020-10-07	

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: 2020-10-07	

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

图 35：海外电池组及组件价格走势

Solar PV Cell Weekly Spot Price

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price	0.090	0.060	0.066	0	0%
Poly PERC Cell	0.115	0.080	0.086	0	0%
Mono PERC Cell	0.140	0.100	0.105	0	0%
China Mono PERC Cell	0.125	0.100	0.103	0	0%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.120	0.100	0.104	0	0%
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: 2020-10-07	

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	0.191	0	0%
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: 2020-10-07	

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

2.2.3. 国内价格跟踪

多晶硅：

国庆节前一周国内多晶硅市场情况基本维稳。下游主流采购企业在国庆前期已经有一定备货，库存较少的多晶硅企业也开始屯货，多晶硅企业多处于交货状态中。对

于 10 月新订单，市场上部分厂商逐步有少量签单，主流议价与签订细节预计到国庆节后才能明朗。

价格方面，国内一线厂商单晶复购料成交价格在 93-96 元/公斤，二线厂商价格 90-92 元/公斤，多晶一级料价格 62 元/公斤左右；多晶用料成交较少，下游多晶企业压价较为明显。下月订单的关注主要聚焦在价格上，对国庆八天长假后的多晶硅价格仍有一定分歧。10 月硅片、电池龙头企业的报价维稳给了多晶硅价格一定的支撑。供给方面，国庆期间多晶硅企业基本保持正常生产，部分检修减产企业预计国庆节后也将陆续复产。

硅片：

上周隆基公布 10 月单晶硅片价格，国内价格未有调整。国庆前一周硅片市场较为平稳，单晶 M6 硅片价格坚挺，主流价格 3.2 元/片左右，单晶 G1 硅片价格维持在 3-3.08 元/片。下游电站开发端对大尺寸组件愈发青睐，单晶 G1 硅片产能也正逐步向单晶 M6 等大尺寸硅片倾斜，预计 10 月份单晶 G1 产能将会进一步萎缩。

多晶方面，节前多晶硅片市场持稳，中效多晶硅片价格 1.3-1.35 元/片，高效多晶硅片价格 1.55-1.65 元/片，预计国庆期间部分硅片厂商的生产计划会有调整。对于 10 月份单多晶硅片的订单签订，目前主流厂商单多晶硅片订单可见度较好，部分厂商订单也已陆续落地。

电池片：

上周通威公布 10 月电池片报价，与上月价格持平。尽管临近国庆长假，但主流电池片厂商均反映国内单晶大尺寸电池片需求较好，供应紧张，订单能见度较高，甚至部分电池片厂商下月订单基本已经排满。

单晶 G1 电池主流价格 0.83-0.89 元/W，随着电池产线往单晶 M6 尺寸改造，市场上单晶 G1 供应有所减少，因此价格相对稳定；单晶 M6 报价 0.9-0.93 元/W，单晶 G12 电池由于市场供给的稀缺性，相比单晶 M6 电池略有溢价，目前价格在 0.93-0.95 元/W。

多晶方面，多晶方面整体市场相对平稳，主流价格在 0.55-0.6 元/W，但在目前上游多晶硅片价格的水平下多晶电池片几无太多利润。

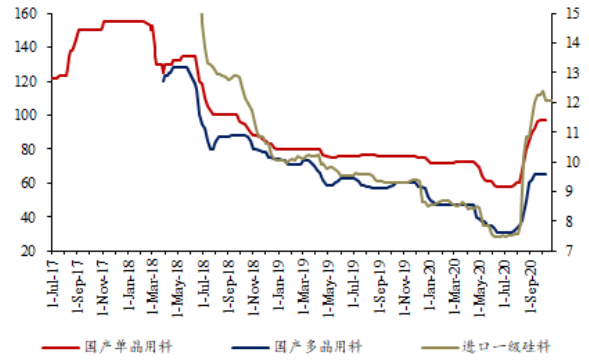
组件：

一年中光伏行业的旺季即将到来，虽受前期市场价格上涨影响，部分项目开工延迟甚至取消，但国内仍有大量项目将在四季度施工并网；户用项目临近 10 月，开始出现抢装。

组件市场价格较为平稳，尤其是高功率组件。目前国内主流组件厂商订单较满，

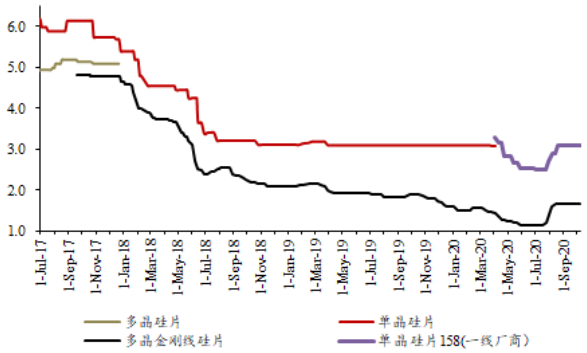
且处于满负荷生产中。

图 36：多晶硅价格走势（元/kg）



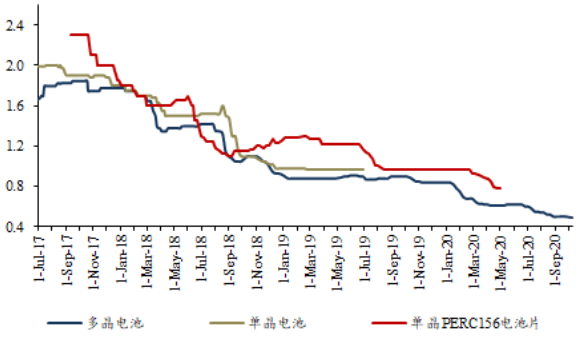
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 37：硅片价格走势（元/片）



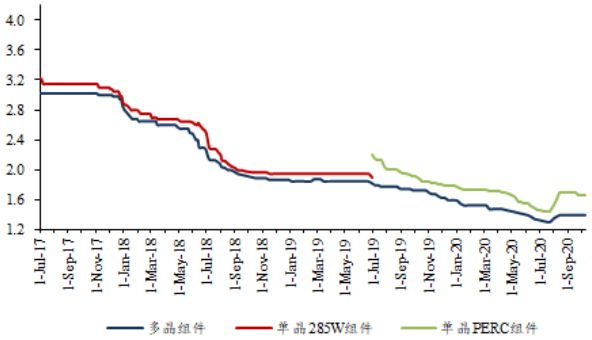
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 38：电池片价格走势（元/W）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

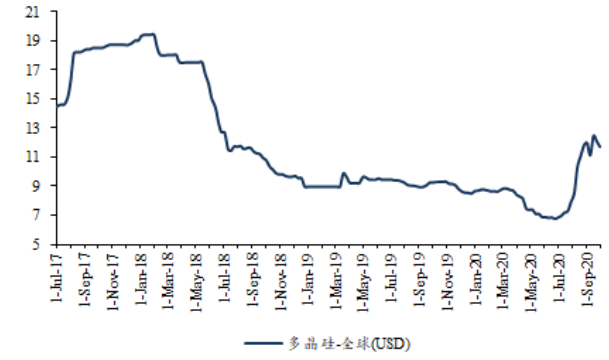
图 39：组件价格走势（元/W）



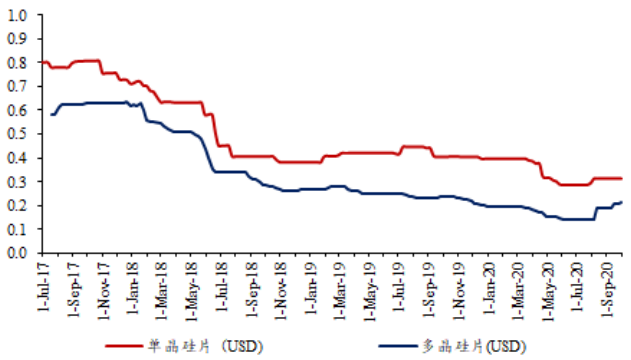
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 40：多晶硅价格走势（美元/kg）

图 41：硅片价格走势（美元/片）

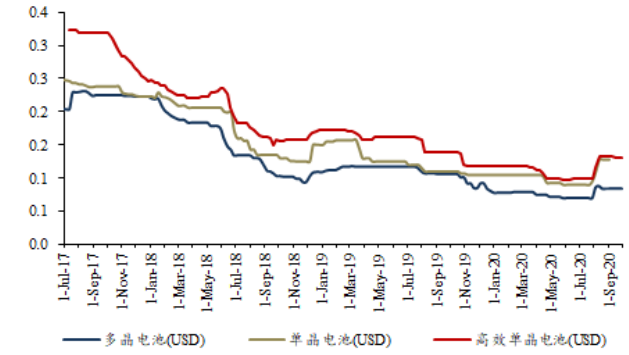


数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所



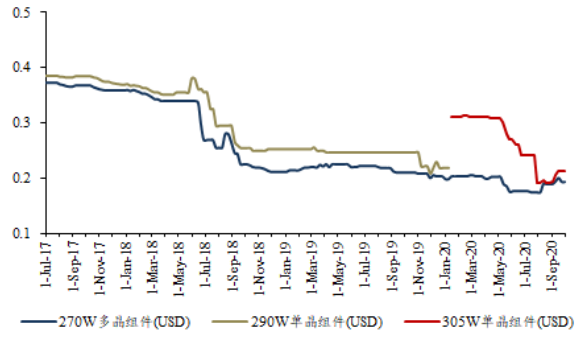
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 42：电池片价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 43：组件价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 44：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	95.00	-1.04%	-2.06%	11.76%	58.33%	25.00%	31.94%
单晶硅片158	3.08	0.00%	0.00%	6.21%	25.22%	-	-6.67%
单晶PERC158电池	0.88	0.00%	0.00%	-4.35%	7.32%	-	-7.37%
单晶PERC组件	1.67	0.00%	-1.76%	4.38%	15.17%	-11.17%	-5.65%
多晶用料	62.00	0.00%	-4.62%	3.33%	87.88%	2.48%	31.91%
多晶金刚线硅片	1.65	0.00%	0.00%	3.12%	43.48%	-13.16%	4.43%
多晶电池	0.60	0.00%	0.00%	11.11%	22.45%	-28.57%	-3.23%
多晶组件	1.40	0.00%	0.00%	1.45%	6.06%	-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%	5.00%	85.29%	5.00%	18.87%
致密料	94.00	0.00%	0.00%	13.25%	56.67%	25.33%	28.77%
多晶金刚线硅片	1.60	0.00%	0.00%	3.23%	42.86%	-14.89%	2.56%
单晶158硅片	3.05	0.00%	0.00%	10.51%	28.15%	-10.56%	-7.85%
多晶电池片	0.58	0.00%	0.00%	6.08%	17.79%	-29.76%	-2.87%
单晶PERC21.5%+158	0.86	0.00%	-0.58%	-2.27%	7.50%	-	-11.79%
单晶PERC21.5%双面+158	0.86	0.00%	-0.58%	-2.27%	7.50%	-	8.86%
多晶组件	1.30	0.00%	0.00%	3.17%	0.78%	-23.53%	-16.67%
单晶PERC组件	1.51	0.00%	-2.58%	2.03%	2.72%	-17.03%	-13.22%
玻璃	37.00	5.71%	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 45：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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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。

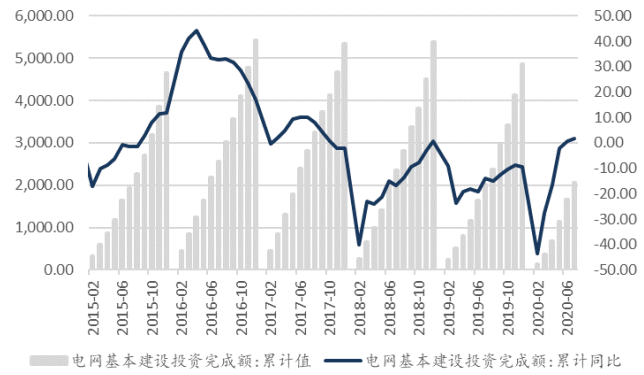
- **8 月机器人、切削机床增速强劲：**8 月工业机器人产量同比+32.5%，增速环比+13.1pct，增长强劲；切削成型机床同比+11.8%，增速分别同比-2.9pct，但增速仍强；成形机床同比+11.8%，增速环比+6.2pct。

- **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。

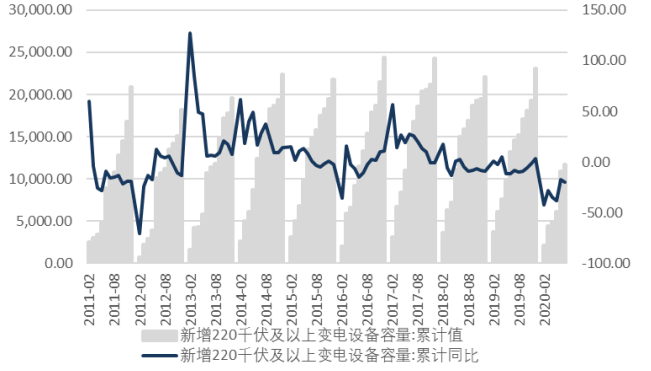
图 46：电网基本建设投资完成累计（亿元）

图 47：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

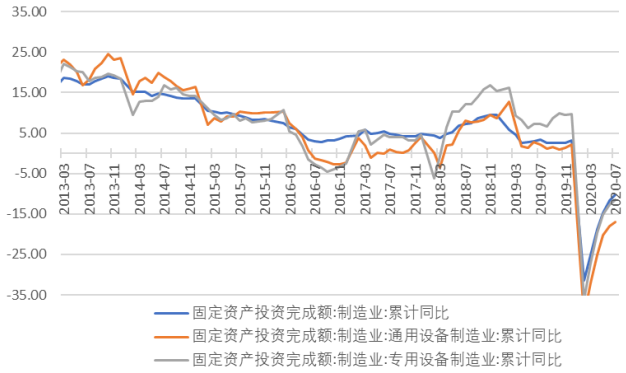


数据来源：wind、东吴证券研究所



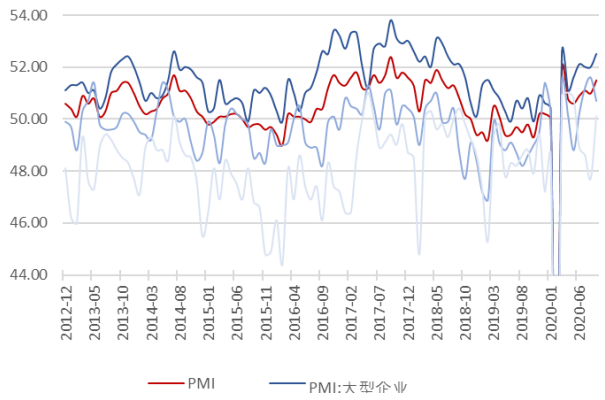
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 48：制造业固定资产投资累计同比（%）



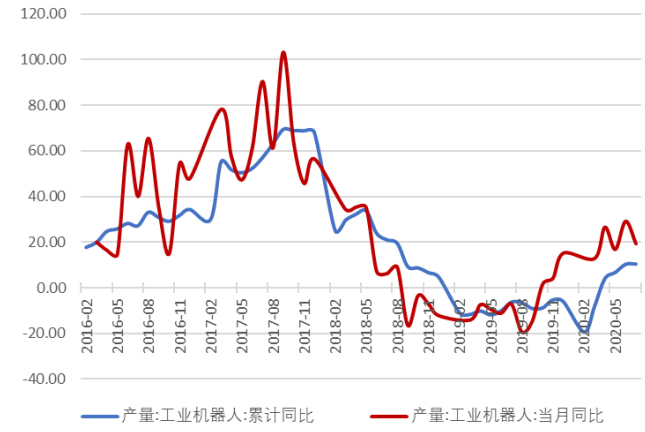
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 49：PMI 走势



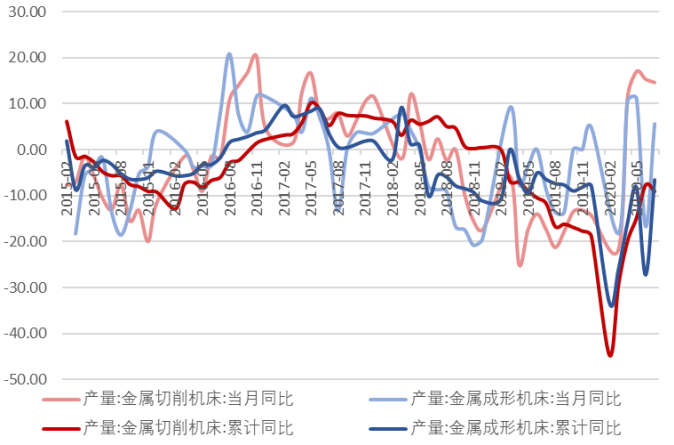
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 50：工业机器人产量数据



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 51：机床产量数据



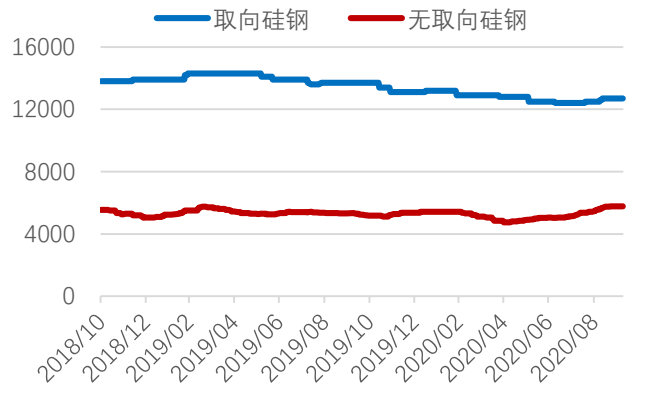
数据来源：wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

取向硅钢、无取向硅钢价格不变。其中，取向硅钢价格 12700 元/吨，保持不变；无取向硅钢价格 5770 元/吨，保持不变。

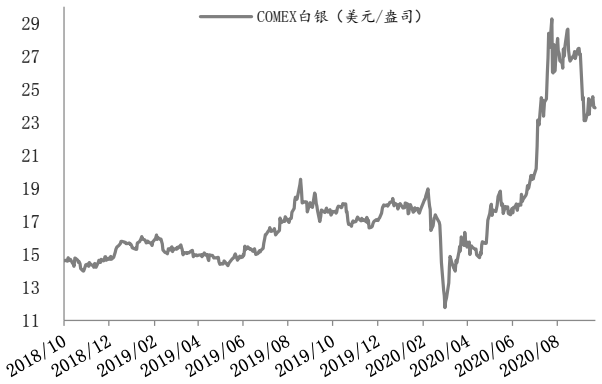
本周白银价格下降，铜、铝价格上升。Comex 白银本周收于 23.88 美元/盎司，环比下降 0.64%；LME 三个月期铜收于 6622 美元/吨，环比上升 3.18%；LME 三个月期铝收于 1802 美元/吨，环比上升 3.56%。

图 52：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



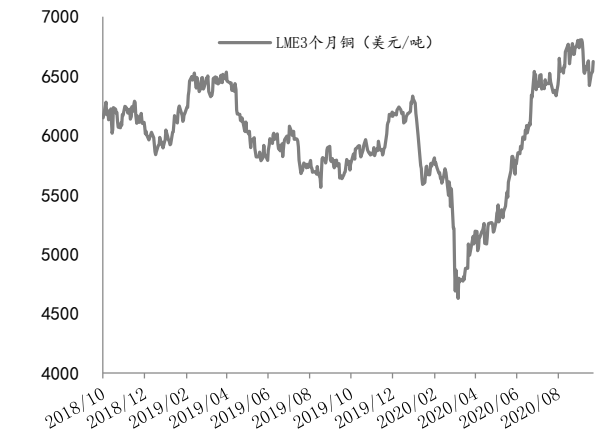
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 53：白银价格走势（美元/盎司）



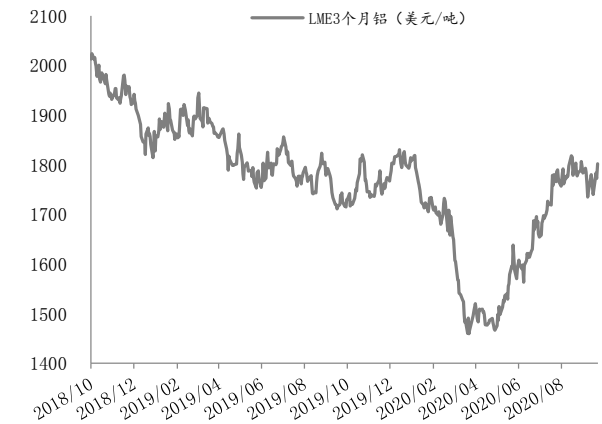
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 54：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 55：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

马斯克：特斯拉汽车产量今年有望达到 50 万辆：10 月 8 日消息，据国外媒体报道，特斯拉 CEO 马斯克在一封内部信中表示，特斯拉汽车产量今年有望达到 50 万辆。

https://www.d1ev.com/news/qiye/128875

特斯拉 20Q3 交付 13.9 万辆，同环比 44%/54%：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。

https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/344052.html

特斯拉又降价啦：Model 3 标准续航升级版降至 24.99 万：特斯拉中国官方网站上价格显示：中国制造 Model 3 标准续航升级版补贴后售价为：249,900 元；中国制造 Model 3 长续航后轮驱动版补贴后售价：309,900 元。

https://www.d1ev.com/news/qiye/128633

欧洲 9 月电动车注册量突破 14 万辆，同比+165%，环比+58%：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%。预计欧洲 9 月总体销量超 14 万辆，再创新高，大众 MEB 平台 9 月交付及特斯拉等车企季末冲量贡献主要增量。

https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/344052.html

理想 ONE 在 9 月交付 3504 辆，环比 8 月增长 29.3%：仅靠一款车型，理想汽车增长空间有限同样作为造成新势力的理想汽车，也于近日公布了最新月度销量。旗下的理想 ONE 在 9 月交付 3504 辆，环比 8 月增长 29.3%。由于目前只有一款在售车型，因此也就是总销量。

https://new.qq.com/omn/20201008/20201008A0B2M200.html

蔚来汽车 9 月交付 4708 台，创历史新高：其 9 月份销量达到 4708 台，同比增长 133.2%。4700 台左右的销量主要由 ES6 构成，其 9 月交付量超过 3000 台，占比接近 7 成。定价更高的车型 ES8 交付 1482 台，环比上涨 31.7%，说明消费者对于蔚来的品牌认同度较前段时间有一定提升。另一款基于 ES6 打造而来的 EC6 也开始交付，但蔚来目前未公布其具体销量。

https://new.qq.com/omn/20201008/20201008A0B2M200.html

小鹏汽车九月交付量 3,478 台 同比增长 145%：小鹏汽车也是一个不容忽视的新造

车企业。其 9 月交付汽车数量为 3478 台，同比增 145%。其中，小鹏只公布了 P7 的销量，其 9 月交付量为 2573 台，官方称已实现连续三个月稳定增长。另一款车型 G3，小鹏未公布数据。通过推算，其销量大概在 900 台左右。

https://new.qq.com/omn/20201008/20201008A0B2M200.html

特斯拉将于 2021 年进入印度市场，或将再印度建厂：特斯拉如果进入印度市场，正是印度政府所希望的，因为印度总理纳伦德拉·莫迪（Narendra Modi）正在印度专注于推广电动汽车的使用和制造。媒体此前报道称，为了促进电动汽车的普及和降低对石油燃料的依赖，印度政府计划向在印度设立制造工厂生产先进电动汽车电池的公司提供 46 亿美元的激励资金。

https://www.d1ev.com/news/qiye/128726

丰田、松下合资企业将新增电池生产线：丰田汽车和松下的一家合资电池企业 Prime Planet Energy&Solutions 周二表示，将从 2022 年起在日本西部的一家工厂生产混合动力汽车用的锂离子电池，以满足日益增长的电动汽车需求。Prime Planet Energy&Solutions 在一份声明中表示，公司位于德岛县的松下工厂的生产线将有足够的产能每年生产约 50 万辆汽车的电池。

https://www.d1ev.com/news/shichang/128867

2020 年华为汽车 BU 投入将超 5 亿美元：9 月 25 日，在其智能汽车解决方案生态论坛上，华为正式发布了一系列产品：全新一代华为 MDC 智能驾驶计算平台系列产品、智能座舱解决方案、华为智能车云服务 2.0。按照徐直军的说法，华为汽车 BU 背后 4000 人的团队正试图覆盖汽车智能网联的所有角落。

https://mp.weixin.qq.com/s/WBgUfVjXlIJTrwW5GeecbQ

特斯拉上海工厂已完成生产线更新 可能在 Q4 创造新生产纪录：10 月 9 日消息，据国外媒体报道，电动汽车制造商特斯拉的上海超级工厂生产线已完成更新，该工厂有可能在第四季度创造新的生产记录。

https://www.d1ev.com/news/qiye/128995

马斯克：特斯拉将在未来几周内发布“零干预”全自动驾驶软件：10 月 9 日消息，据国外媒体报道，电动汽车制造商特斯拉的首席执行官（CEO）埃隆·马斯克（Elon Musk）透露，特斯拉将在未来几周内发布最新版的 FSD（全自动驾驶）软件，可使车辆实现零干预驾驶。

https://www.d1ev.com/news/qiye/128990

比亚迪 9 月汽车销量 42183 台，其中新能源汽车销量 19881 辆：比亚迪股份今日发

布 2020 年 9 月销量快报。数据显示，9 月汽车总计销量 42183 辆，同比增长约 3.6%；其中，新能源汽车 19881 辆，同比增长 45%；燃油汽车 22302 辆，同比下滑 17.5%。此外，今年累计总销量为 268975 辆；其中，新能源车累计 110941 辆，燃油汽车累计 158034 辆。

https://dy.163.com/article/FOH7PVB405198TG8.html

3.1.2. 新能源

比亚迪宣布入股阿特斯太阳能，十余年已建成完整光伏产业链：9 月 25 日，加拿大光伏企业—阿特斯阳光电力集团有限公司经过两次变更，其加拿大单一股东加拿大阿特斯太阳能有限公司做了变更，由“有限责任公司（外国法人独资）”变成了“有限责任公司（外商投资、非独资）”

https://solar.ofweek.com/2020-09/ART-260011-8120-30462102.html

晶科能源宣布子公司拟赴国内科创板上市:9 月 21 日，晶科能源公告，公司董事会已批准一项战略计划——晶科能源主要运营子公司江西晶科将在国内上市。经过集团内部重组，晶科能源计划未来三年内将分拆子公司江西晶科赴上海证券交易所科技创新板（“科创板”）上市。

https://solar.ofweek.com/2020-09/ART-260008-8120-30460766.html

供货 1.6GW，华为智能组串逆变器助力全球最大光伏电站成功并网：9 月 26 日，由国家电投集团黄河公司负责建设的青海省海南州特高压外送通道配套电源海南地区 2.2GW 五个标段光伏项目相继并网发电，这是全球首条远距离、100%输送可再生能源的特高压通道，是全球单体规模最大、最短时间建成的新能源发电项目，也是青海省和国家电投集团今年最大的增量项目。

https://solar.ofweek.com/2020-10/ART-260002-8120-30462650.html

2025 年光伏装机达到 20GW 以上 河北印发风、光有序发展实施方案征求意见稿：近日，河北省发改委下发关于征求《关于推进风电、光伏发电科学有序发展的实施方案（征求意见稿）》意见的函，指出，到 2020 年河北省风电、光伏发电装机要全面完成“十三五”规划目标任务，其中风电装机达到 20.8GW，光伏装机达到 17GW；到 2025 年，河北省风电、光伏发电装机分别达到 26GW、20GW 以上。

https://mp.weixin.qq.com/s/YzZ_nuazDAf6_DRdRaEhMA

广东十四五末：风光生物质发电合计 42GW！：广东省发改委等六部门联合印发《广东省培育新能源战略性新兴产业集群行动计划（2021-2025 年）》，提出到 2025 年，全省非化石能源消费约占全省能源消费总量的 30 %，形成国内领先、世界一流的新能源产

业集群；到 2025 年，新能源发电装机规模约 102.5GW，其中核电装机约 18.5GW，气电装机约 42GW，风电、光伏、生物质发电装机约 42GW（十三五末 12.9GW），天然气供应能力超过 700 亿立方米，制氢规模约 8 万吨，氢燃料电池约 5GW，储能规模约 2GW。

https://mp.weixin.qq.com/s/a8GSgwX94jt-M03arMDc3w

国网范围内，超 28GW 项目进入补贴清单！部分省份已开始发补贴：国家电网公布了“2020 年第四批可再生能源发电补贴项目清单“，值得注意的是：与前三批仅有地面电站不同，第四批包含了 1471 个分布式光伏项目，总规模为 2.96GW。截止目前，仅国家电网下属省份，就有 28.537GW 的光伏项目进入补贴清单。

https://mp.weixin.qq.com/s/kS-_RfOd8HosXYymofVQLw

为分拆上市做准备，阿特斯太阳能 MSS 业务子公司融资 17.8 亿元：阿特斯宣布，已为旗下太阳能 MSS 业务子公司阿特斯阳光电力集团达成 17.8 亿元人民币融资协议，第三方投资者已同意以 15 亿元人民币(约合 2.19 亿美元)的股本价值从阿特斯购买现有的阿特斯阳光电力集团(CSI Solar)股权，集团(CSI Solar)估值为 75 亿元人民币(约合 11 亿美元)。

https://mp.weixin.qq.com/s/_Yu35bvq7MTA_r86akfGkQ

海外新能源公司 NextEra 市值超过石油巨头埃森克美孚：总部位于佛罗里达州的清洁能源企业 NextEra 周五盘中市值达到 1386 亿美元，超过了埃克森美孚。后者曾是全球市值最大的公司，但是今年年初以来市值已经蒸发了一半以上。

https://news.solarbe.com/202010/06/330961.html

四川 800MW 光伏项目低价竞标（低于燃煤价）+电力交易：2020 年 9 月 25 日，四川省发改委、四川省能源局印发《四川省 2020 年光伏发电项目竞争配置工作方案》(以下简称《竞价方案》)，确定 2020 年度光伏项目开发规模为 800MW，其中攀枝花市、阿坝州、甘孜州、凉山州各 200MW。值得注意的是，此次项目的上网电价将比平价更低，即低于当地脱硫煤电价，而且要参与当地的市场化交易。

https://news.solarbe.com/202010/02/330939.html

这个国家计划新增 11.8GW 装机，6.8GW 来源可再生能源：南非政府刚刚批准了一项国有公司 Eskom 增加 11.8GW 的计划。在此一揽子计划中，从 2022 年起将通过可再生能源生产 6.8GW，政府将依靠独立发电商（IPP）实施其计划。

https://mp.weixin.qq.com/s/W1X8JYC76sqH2zW0FMywdw

河北、广东、云南、四川四省明年及十四五光伏规划：近期，河北、广东、云南、四川均出台了未来 1 年至 5 年的光伏装机预期目标。除了河北之外，其他三省都是截止目前的累计装机相对较少的省份。截止 2020 年 6 月底，四省的累计装机为 28.46GW，

占全国总装机的 13.2%。然而，它们对未来都做了雄心勃勃的计划：云南省今年将推进 3GW 新增光伏项目，预期 2021 年落地；四川省十四五新增规模 20GW 左右，第一批 0.8GW，预期明年并网；河北省十四五新增规模将超 22GW，预期有 12.94GW 项目在今、明两年落地；广东省十四五风电、光伏、生物质新增规模将超 29GW，仅第二批平价上网光伏项目规模就高达 10.89GW。

https://mp.weixin.qq.com/s/kqny_Ene3mariga3Pk0wXw

国家能源集团计划未来 5 年新增 2500-3000 万千瓦装机：为大幅提升光伏装机规模在集团电力总装机中的占比，近日，国家能源集团印发《国家能源集团关于加快光伏发电产业发展指导意见》，提出 2020-2025 年，国家能源集团光伏装机容量计划新增 2500-3000 万千瓦，并重点加大经济发达地区装机比重。

http://m.solarzoom.com/article-145509-1.html

3.1.3. 工控

国家电网：预计“十四五”期间电网及相关产业投资将超 6 万亿：国家电网坚决贯彻执行国家降电价政策，预计今年全年减免电费约 926 亿元，降低社会用能成本，助力工商业企业渡过难关；持续优化电力营商环境，出台了全面提升“获得电力”服务水平 9 项举措，提高办电效率和服务水平，3 年将累计为企业节省投资超 1000 亿元；出台支持 5G 发展的 10 项服务保障措施，激发我国内需潜力。

https://dy.163.com/article/FOH79EIA0519DDQ2.html

3.2. 公司动态

图 56：本周重要公告汇总

聆达股份	拟以现金 2.87 亿元购买正海嘉悦持有的嘉悦新能源 70%股权
思源电气	2020 年前三季度业绩预告，归母净利润为 7-9 亿元，同比增长 70.60-119.34%
中环股份	控股股东混合所有制改革完成，公司实际控制人变更，最终受让方 TCL 科技
天齐锂业	1）控股股东所持部分股权质押，本次质押 200 万股。2）控股股东减持计划时间过半，合计减持 4430 万股，占总股份 3%
天赐材料	1）控股股东减持股份 756.3 万股，减持比例 1.38%。2）万向一二三通过竞价减持 464.55 万股，占总股本 0.85%
国网信通	全资子公司对外投资，出资 6527 万持有思极思能 35%股权
明阳智能	向子公司提供担保，不超过 5 亿元
亚玛顿	1）2020 年度前三季度业绩预告，归母净利润 7100-7600 万，同比增长 3995.76-4284.19%。2）控股股东部分股权质押，质押股数 4000 万股，占总股本 25%
隆基股份	1）控股股东股份质押，本次质押 2000 万股。2）控股股东股份解除质押，本次解质股份 3600 万股，占总股本 0.95%

天奈科技	2020 年限制性股票激励计划(草案)摘要，本次授予 150 万股，授予价格为 16 元/股，占总股本 0.65%
晶盛机电	1）对外投资设立控股子公司，出资 2.55 亿与蓝思科技设立合资公司。2）2020 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单，两类限制性股票总计 423.56 万股，授予价格 15.41 元，占总股本 0.33%
捷佳伟创	1）2020 年度向特定对象发行 A 股股票预案，不超过 3212.2 万股。2）未来三年股东回报规划(2020-2022)。
赣锋锂业	1）公司及全资子公司申请综合授信额度 42.9 亿，由公司提供连带责任保证担保额度 9 亿。2）惠州赣锋拟投资 30 亿元建设高端聚合物锂电池研发及生产基地建设项目。3）股东部分股份质押，质押 1415 万股
通威股份	处置下属成都通威实业公司进展，通过竞价方式出售 98%股份和 100%债券，总金额 19.36 亿。
克来机电	控股股东减持股份结果，减持数量 521.5 万股
宁德时代	股东权益变动暨股份减持计划时间届满，减持 2658.54 万股，占总股本 1.14%
晶澳科技	股东股份质押及解除质押，质押股数 2000 万股占总股本 1.48%，解除质押 2000 万股
八方股份	第一期限制性股票激励计划，对象为公司董事、高级管理人员、核心技术(业务)骨干员工等，授予限制性股票 34.92 万股，占总股本 0.29%
信捷电气	股东邹俊高平拟通过竞价分别减持 140.56 万股、2.8 万股，占总股本 4.82%、0.02%。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 57：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 10 月 9 日股价）

公司名称	代码	收盘价	市值	周涨跌幅	EPS			PE			PB	PS
			亿元		19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	19A
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	82.00	3092.90	9.32	1.40	2.13	2.74	58.58	38.48	29.92	11.19	9.40
通威股份	600438.SH	29.24	1253.77	10.01	0.68	0.87	1.12	43.09	33.46	26.05	7.50	3.34
阳光电源	300274.SZ	31.96	465.89	16.26	0.61	0.79	1.02	52.17	40.35	31.45	5.42	3.58
爱旭股份	600732.SH	15.23	310.13	7.71	0.32	0.36	0.70	47.62	41.83	21.83	14.94	5.11
中环股份	002129.SZ	23.60	715.77	6.55	0.32	0.47	0.66	72.73	50.42	35.95	5.37	4.24
晶盛机电	300316.SZ	31.92	410.01	4.14	0.50	0.66	0.87	64.33	48.61	36.81	9.01	13.18
捷佳伟创	300724.SZ	109.90	353.02	4.59	1.19	1.77	2.43	92.08	62.22	45.20	13.83	13.97
福斯特	603806.SH	80.40	618.72	10.00	1.83	1.43	1.79	43.90	56.10	44.83	9.79	9.70
福莱特	601865.SH	32.91	595.15	9.99	0.37	0.57	0.79	89.48	57.93	41.82	14.25	12.38
林洋能源	601222.SH	7.60	132.91	7.34	0.40	0.57	0.72	19.07	13.38	10.56	1.38	3.96
东方日升	300118.SZ	18.65	168.10	9.90	1.08	1.11	1.42	17.27	16.74	13.11	2.04	1.17
协鑫集成	002506.SZ	4.16	211.41	10.05	0.01	(0.05)	(0.04)	381.65	(78.94)	(93.48)	4.81	2.43
中来股份	300393.SZ	10.23	79.62	8.25	0.68	0.46	0.66	15.11	22.38	15.51	3.02	2.29
晶澳科技	002459.SZ	38.96	526.43	9.99	0.93	1.08	1.45	41.75	36.08	26.79	6.59	2.49
太阳能	000591.SZ	5.09	153.06	9.94	0.30	0.00	0.00	16.80	-	-	1.15	3.05
中利集团	002309.SZ	6.52	56.84	1.87	0.06	0.00	0.00	103.99	-	-	0.66	0.48
爱康科技	002610.SZ	2.63	118.03	5.20	(0.36)	0.02	0.09	(7.33)	-	-	2.87	2.30
亚玛顿	002623.SZ	39.47	63.15	10.01	(0.61)	0.60	0.95	(65.07)	66.12	41.60	3.01	5.33
亿晶光电	600537.SH	4.79	56.35	10.11	(0.26)	0.00	0.00	(18.59)	-	-	1.70	1.58

天合光能	688599. SH	17. 05	352. 60	4. 09	0. 36	0. 69	0. 91	46. 79	-	-	2. 95	1. 51
晶科科技	601778. SH	7. 21	199. 39	10. 08	0. 36	0. 00	0. 00	19. 79	-	-	2. 42	3. 73
帝科股份	300842. SZ	70. 00	70. 00	11. 59	0. 36	1. 12	1. 56	192. 10	62. 50	44. 87	17. 38	5. 39
锦浪科技	300763. SZ	134. 68	186. 15	14. 11	1. 58	2. 08	3. 22	85. 12	64. 75	41. 77	21. 42	16. 34
金博股份	688598. SH	113. 89	91. 11	13. 36	0. 36	1. 75	2. 70	312. 54	-	-	33. 75	38. 04
风电板块												
金风科技	002202. SZ	10. 62	419. 06	3. 81	0. 52	0. 81	0. 97	20. 31	13. 04	10. 97	1. 56	1. 10
天顺风能	002531. SZ	8. 17	145. 35	9. 96	0. 42	0. 60	0. 69	19. 47	13. 61	11. 76	2. 50	2. 40
泰胜风能	300129. SZ	7. 94	57. 10	7. 01	0. 21	0. 40	0. 49	37. 17	19. 87	16. 15	2. 47	2. 57
明阳智能	601615. SH	18. 25	256. 28	7. 86	0. 52	0. 98	1. 26	35. 33	18. 71	14. 49	4. 05	2. 44
日月股份	603218. SH	23. 49	195. 00	3. 62	0. 95	1. 05	1. 29	24. 74	22. 33	18. 24	5. 72	5. 59
金雷股份	300443. SZ	32. 75	77. 96	4. 77	0. 86	1. 76	2. 23	37. 99	18. 64	14. 65	4. 03	6. 94
恒润股份	603985. SH	29. 00	59. 11	8. 45	0. 57	0. 94	1. 19	50. 92	30. 79	24. 43	5. 17	4. 13
振江股份	603507. SH	26. 60	34. 07	1. 84	0. 29	0. 99	1. 89	91. 00	26. 93	14. 11	2. 43	1. 91
节能风电	601016. SH	2. 96	147. 61	6. 86	0. 14	0. 00	0. 00	21. 05	-	-	2. 01	5. 93
禾望电气	603063. SH	12. 10	52. 36	9. 01	0. 15	0. 64	0. 83	78. 57	18. 83	14. 53	2. 12	2. 93
福能股份	600483. SH	8. 19	144. 17	3. 28	0. 80	0. 86	1. 01	10. 22	9. 50	8. 11	1. 19	1. 45
核电板块												
东方电气	600875. SH	11. 18	330. 98	10. 04	0. 41	0. 53	0. 62	27. 04	21. 07	17. 91	1. 18	1. 01
上海电气	601727. SH	5. 16	685. 06	2. 79	0. 23	0. 23	0. 26	22. 33	22. 02	19. 70	1. 23	0. 54
中核科技	000777. SZ	13. 19	50. 57	3. 37	0. 35	0. 00	0. 00	37. 25	-	-	3. 43	4. 00
台海核电	002366. SZ	4. 50	39. 02	4. 41	(0. 74)	0. 00	0. 00	(6. 07)	-	-	1. 69	7. 65
江苏神通	002438. SZ	12. 45	60. 48	4. 10	0. 35	0. 49	0. 67	35. 15	25. 27	18. 66	3. 07	4. 49
东方锆业	002167. SZ	5. 82	36. 14	2. 83	(0. 33)	0. 00	0. 00	(17. 56)	-	-	4. 25	7. 66
一次设备板块												
特变电工	600089. SH	9. 26	343. 95	5. 47	0. 54	0. 61	0. 72	17. 04	15. 20	12. 94	1. 13	0. 93
平高电气	600312. SH	7. 26	98. 51	2. 54	0. 17	0. 37	0. 55	43. 11	19. 47	13. 31	1. 09	0. 88
中国西电	601179. SH	4. 48	229. 64	3. 46	0. 08	0. 17	0. 17	55. 58	27. 15	26. 60	1. 16	1. 48
森源电气	002358. SZ	5. 36	49. 83	1. 71	0. 01	0. 00	0. 00	536. 00	-	-	1. 10	3. 06
置信电气	600517. SH	6. 78	387. 71	1. 80	0. 01	0. 00	0. 00	579. 49	-	-	11. 32	7. 49
新联电子	002546. SZ	4. 08	34. 03	2. 26	0. 20	0. 00	0. 00	20. 40	-	-	1. 14	4. 73
保变电气	600550. SH	4. 62	85. 08	3. 82	0. 01	0. 00	0. 00	556. 63	-	-	13. 40	2. 42
北京科锐	002350. SZ	5. 30	28. 75	4. 95	0. 17	0. 00	0. 00	31. 72	-	-	1. 62	1. 19
白云电器	603861. SH	8. 35	36. 89	1. 83	0. 35	0. 00	0. 00	23. 69	-	-	1. 51	1. 29
思源电气	002028. SZ	24. 70	188. 02	3. 78	0. 73	1. 36	1. 68	33. 68	18. 14	14. 68	3. 73	2. 95
二次设备板块												
国电南瑞	600406. SH	20. 10	929. 01	1. 93	0. 94	1. 12	1. 31	21. 39	17. 91	15. 34	3. 04	2. 87
国电南自	600268. SH	6. 72	46. 72	2. 91	0. 08	0. 00	0. 00	83. 07	-	-	1. 94	0. 94
许继电气	000400. SZ	14. 48	146. 01	5. 08	0. 42	0. 71	0. 86	34. 25	20. 48	16. 91	1. 80	1. 44
四方股份	601126. SH	6. 55	53. 26	2. 66	0. 23	0. 00	0. 00	28. 35	-	-	1. 36	1. 45
积成电子	002339. SZ	6. 85	35. 06	2. 39	0. 10	0. 00	0. 00	67. 75	-	-	1. 96	1. 90
低压板块												
正泰电器	601877. SH	31. 83	684. 34	5. 15	1. 75	2. 01	2. 33	18. 20	15. 87	13. 66	2. 83	2. 26

良信电器	002706. SZ	26. 82	210. 47	0. 75	0. 35	0. 47	0. 63	77. 09	57. 28	42. 65	11. 65	10. 32
泛在电力物联网												
国电南瑞	600406. SH	20. 10	929. 01	1. 93	0. 94	1. 12	1. 31	21. 39	17. 91	15. 34	3. 04	2. 87
国网信通	600131. SH	18. 73	223. 90	2. 13	0. 44	0. 56	0. 75	42. 59	33. 21	25. 05	8. 18	2. 88
智光电气	002169. SZ	8. 61	67. 83	2. 74	0. 14	0. 00	0. 00	60. 29	-	-	2. 44	2. 66
炬华科技	300360. SZ	9. 98	50. 34	3. 85	0. 59	0. 63	0. 78	16. 83	15. 77	12. 72	2. 31	5. 64
东软载波	300183. SZ	19. 35	89. 51	2. 87	0. 42	0. 46	0. 61	45. 86	41. 77	31. 67	3. 06	10. 81
远光软件	002063. SZ	8. 74	96. 36	3. 43	0. 27	0. 27	0. 34	32. 70	32. 27	25. 66	3. 89	6. 16
新联电子	002546. SZ	4. 08	34. 03	2. 26	0. 20	0. 00	0. 00	20. 40	-	-	1. 14	4. 73
工控板块												
汇川技术	300124. SZ	61. 75	1061. 93	6. 65	0. 55	0. 91	1. 15	112. 33	67. 51	53. 50	12. 32	14. 37
宏发股份	600885. SH	47. 79	355. 92	4. 60	0. 95	1. 09	1. 35	50. 56	44. 01	35. 32	7. 23	5. 03
雷赛智能	002979. SZ	39. 60	82. 37	1. 05	1. 95	0. 90	1. 20	20. 36	43. 79	32. 99	13. 72	12. 42
麦格米特	002851. SZ	34. 77	174. 51	2. 45	0. 77	0. 84	1. 11	45. 20	41. 52	31. 36	9. 06	4. 90
长园集团	600525. SH	6. 97	91. 01	0. 72	(0. 67)	0. 00	0. 00	(10. 38)	-	-	2. 13	1. 42
信捷电气	603416. SH	86. 33	121. 35	2. 87	1. 16	1. 87	2. 37	74. 24	46. 05	36. 50	10. 09	18. 68
英威腾	002334. SZ	5. 26	39. 63	2. 14	(0. 40)	0. 00	0. 00	(13. 32)	-	-	2. 55	1. 77
蓝海华腾	300484. SZ	19. 23	40. 00	17. 26	(0. 73)	0. 00	0. 00	(26. 26)	-	-	7. 30	12. 50
弘讯科技	603015. SH	7. 30	29. 51	2. 96	0. 08	0. 00	0. 00	89. 68	-	-	2. 44	4. 91
新时达	002527. SZ	5. 66	35. 10	4. 04	0. 09	0. 23	0. 30	65. 51	24. 61	18. 87	1. 41	0. 99
众业达	002441. SZ	8. 55	46. 56	6. 08	0. 41	0. 54	0. 68	20. 69	15. 82	12. 53	1. 21	0. 47
捷昌驱动	603583. SH	66. 96	166. 35	1. 13	1. 60	1. 81	2. 19	41. 91	37. 08	30. 58	9. 41	11. 82
发电设备板块												
东方电气	600875. SH	11. 18	330. 98	10. 04	0. 41	0. 53	0. 62	27. 04	21. 07	17. 91	1. 18	1. 01
上海电气	601727. SH	5. 16	685. 06	2. 79	0. 23	0. 23	0. 26	22. 33	22. 02	19. 70	1. 23	0. 54
华光股份	600475. SH	13. 66	76. 41	2. 86	0. 80	0. 96	1. 11	17. 02	14. 27	12. 31	1. 28	1. 09
杭锅股份	002534. SZ	9. 10	67. 27	3. 29	0. 50	0. 00	0. 00	18. 37	-	-	2. 07	1. 71
龙源技术	300105. SZ	5. 12	26. 28	3. 02	0. 03	0. 00	0. 00	188. 24	-	-	1. 35	5. 12
浙富控股	002266. SZ	5. 07	272. 25	3. 47	0. 08	0. 28	0. 35	62. 21	-	-	8. 11	25. 13
新能源汽车板块												
比亚迪	002594. SZ	120. 35	3161. 84	3. 54	0. 59	1. 23	1. 50	203. 36	98. 04	80. 26	6. 27	2. 48
宇通客车	600066. SH	16. 25	359. 77	3. 37	0. 88	0. 68	0. 92	18. 54	23. 73	17. 64	2. 18	1. 18
江淮汽车	600418. SH	7. 67	145. 22	7. 12	0. 06	0. 16	0. 27	136. 96	47. 17	28. 66	1. 12	0. 31
中通客车	000957. SZ	7. 66	45. 42	8. 19	0. 06	0. 00	0. 00	137. 28	#DIV/0!	#DIV/0!	1. 66	0. 67
金龙汽车	600686. SH	6. 32	45. 32	5. 69	0. 30	0. 00	0. 00	21. 14	-	-	1. 28	0. 25
东风汽车	600006. SH	4. 96	99. 20	1. 85	0. 22	0. 00	0. 00	22. 42	-	-	1. 34	0. 73
锂电池板块												
宁德时代	300750. SZ	224. 87	5238. 29	7. 49	2. 07	2. 27	3. 03	108. 90	99. 25	74. 22	13. 74	11. 44
欣旺达	300207. SZ	29. 77	468. 87	9. 89	0. 48	0. 49	0. 82	62. 20	61. 08	36. 21	8. 13	1. 86
国轩高科	002074. SZ	24. 56	314. 50	3. 19	0. 05	0. 37	0. 50	544. 57	66. 06	49. 47	3. 53	6. 34
亿纬锂能	300014. SZ	50. 86	936. 04	2. 75	1. 57	1. 07	1. 49	32. 38	47. 56	34. 16	12. 39	14. 60
澳洋顺昌	002245. SZ	6. 66	65. 36	2. 62	0. 12	0. 16	0. 24	55. 55	40. 71	27. 41	3. 20	1. 86
孚能科技	688567. SH	28. 74	307. 71	10. 75	1. 12	(0. 06)	0. 25	25. 66	(520. 65)	114. 87	4. 33	12. 56

坚瑞沃能	300116. SZ	3. 50	149. 84	1. 16	0. 07	0. 00	0. 00	53. 44	-	-	26. 56	27. 55
鹏辉能源	300438. SZ	17. 94	75. 27	6. 79	0. 60	0. 83	1. 18	29. 97	21. 52	15. 22	3. 23	2. 27
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037. SZ	64. 50	264. 96	12. 96	0. 86	1. 20	1. 53	75. 17	53. 85	42. 27	8. 17	11. 40
天赐材料	002709. SZ	56. 87	310. 58	10. 00	0. 03	1. 20	1. 34	1908. 39	47. 27	42. 57	11. 14	11. 28
多氟多	002407. SZ	13. 80	95. 91	6. 32	(0. 61)	0. 30	0. 40	(22. 67)	45. 94	34. 74	3. 29	2. 47
杉杉股份	600884. SH	10. 84	176. 48	4. 03	0. 24	0. 21	0. 28	45. 11	51. 64	38. 81	1. 49	2. 03
天际股份	002759. SZ	11. 69	47. 01	9. 97	0. 08	0. 00	0. 00	144. 86	-	-	1. 74	6. 07
石大胜华	603026. SH	47. 39	96. 05	7. 17	1. 52	0. 96	2. 20	31. 14	49. 36	21. 56	5. 31	2. 07
正极板块												
当升科技	300073. SZ	54. 00	235. 83	20. 00	(0. 48)	0. 74	1. 06	(112. 81)	72. 88	51. 09	7. 80	10. 32
杉杉股份	600884. SH	10. 84	176. 48	4. 03	0. 24	0. 21	0. 28	45. 11	51. 64	38. 81	1. 49	2. 03
容百科技	688005. SH	35. 69	158. 21	20. 01	1. 24	0. 44	0. 89	28. 78	80. 86	40. 01	3. 67	3. 78
厦门钨业	600549. SH	13. 72	192. 91	2. 46	0. 19	0. 29	0. 41	74. 00	46. 67	33. 45	2. 62	1. 11
负极板块												
璞泰来	603659. SH	115. 94	504. 60	6. 77	1. 50	1. 72	2. 45	77. 50	67. 39	47. 40	14. 80	10. 52
贝特瑞	835185. OC	44. 85	215. 09	4. 55	2. 50	1. 53	2. 16	17. 97	29. 33	20. 73	5. 22	4. 90
杉杉股份	600884. SH	10. 84	176. 48	4. 03	0. 24	0. 21	0. 28	45. 11	51. 64	38. 81	1. 49	2. 03
其他锂电池材料												
天奈科技	688116. SH	43. 25	100. 28	7. 13	0. 05	0. 55	0. 96	862. 96	-	-	6. 34	25. 95
嘉元科技	688388. SH	51. 70	119. 36	4. 97	1. 05	1. 19	1. 86	49. 23	-	-	4. 73	8. 25
锂电池设备板块												
先导智能	300450. SZ	52. 36	461. 26	8. 20	0. 87	1. 00	1. 38	60. 29	52. 48	37. 89	11. 62	9. 85
赢合科技	300457. SZ	29. 39	191. 70	4. 44	0. 44	0. 70	0. 83	67. 09	41. 84	35. 54	6. 10	11. 48
科恒股份	300340. SZ	13. 10	27. 79	2. 91	0. 14	0. 39	0. 52	91. 29	33. 61	25. 00	1. 92	1. 51
隔膜板块												
恩捷股份	002812. SZ	98. 60	863. 45	7. 79	1. 06	1. 19	1. 67	93. 44	83. 00	59. 11	19. 01	27. 33
星源材质	300568. SZ	18. 61	83. 48	6. 04	0. 59	1. 59	0. 53	31. 49	11. 70	35. 43	3. 52	13. 92
沧州明珠	002108. SZ	4. 87	69. 05	4. 51	0. 12	0. 19	0. 21	41. 59	-	-	2. 11	2. 30
胜利精密	002426. SZ	1. 89	65. 04	5. 00	(0. 89)	0. 00	0. 00	(2. 12)	-	-	1. 56	0. 48
双杰电气	300444. SZ	5. 43	31. 80	4. 83	(1. 07)	0. 00	0. 00	(5. 06)	-	-	3. 73	1. 87
云天化	600096. SH	5. 05	72. 01	1. 81	0. 11	0. 14	0. 30	47. 64	37. 30	16. 99	1. 64	0. 13
中材科技	002080. SZ	21. 67	363. 65	8. 40	0. 82	1. 12	1. 28	26. 35	19. 43	16. 95	3. 42	2. 68
上游材料板块												
华友钴业	603799. SH	35. 92	409. 94	3. 55	0. 11	1. 10	1. 13	324. 19	32. 65	31. 79	5. 29	2. 17
洛阳钼业	603993. SH	3. 88	784. 87	4. 30	0. 09	0. 10	0. 13	45. 12	38. 99	29. 85	2. 05	1. 14
格林美	002340. SZ	4. 93	235. 87	4. 67	0. 18	0. 17	0. 23	27. 82	29. 15	21. 49	2. 25	1. 64
寒锐钴业	300618. SZ	63. 32	191. 81	3. 38	0. 05	0. 98	1. 95	1227. 13	64. 39	32. 45	11. 59	10. 78
天齐锂业	002466. SZ	20. 76	306. 65	4. 43	(4. 05)	(0. 44)	0. 11	(5. 12)	(47. 43)	184. 21	4. 40	6. 33
赣锋锂业	002460. SZ	56. 66	710. 31	4. 56	0. 28	0. 46	0. 85	204. 55	124. 23	66. 49	9. 27	13. 30
融捷股份	002192. SZ	17. 17	44. 58	4. 38	(1. 26)	0. 00	0. 00	(13. 67)	-	-	8. 15	16. 52
诺德股份	600110. SH	5. 84	67. 18	9. 16	(0. 11)	0. 16	0. 30	(55. 09)	35. 92	19. 31	3. 33	3. 12
核心零部件												

汇川技术	300124.SZ	61.75	1061.93	6.65	0.55	0.91	1.15	112.33	67.51	53.50	12.32	14.37
宏发股份	600885.SH	47.79	355.92	4.60	0.95	1.09	1.35	50.56	44.01	35.32	7.23	5.03
三花智控	002050.SZ	23.82	855.62	7.30	0.51	0.42	0.52	46.35	57.26	45.96	9.21	7.58
旭升股份	603305.SH	39.38	176.04	7.89	0.52	0.67	0.88	76.36	58.57	44.67	11.62	16.04
大洋电机	002249.SZ	3.86	91.31	3.21	0.02	0.03	0.07	170.04	130.41	51.60	1.28	1.12
正海磁材	300224.SZ	9.61	78.82	3.11	0.11	0.15	0.22	84.67	63.98	43.76	3.02	4.38
方正电机	002196.SZ	5.38	25.22	4.67	0.05	0.00	0.00	107.35	-	-	1.20	2.26

数据来源：Wind 一致预期、东吴证券研究所

图 58：交易异动

名称	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(%)
天顺风能	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-10-09	2020-10-09	90,580.3909	9.9596
露笑科技	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-10-09	2020-10-09	92,387.7140	10.0413
天赐材料	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-10-09	2020-10-09	77,719.7932	10.0000
当升科技	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-10-09	2020-10-09	175,448.2682	20.0000
青岛中程	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	2020-10-09	86,098.4358	44.0252
亿晶光电	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-10-09	2020-10-09	3,250.7996	10.1149
晶科科技	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-10-09	2020-10-09	16,666.4824	10.0763
福莱特	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-09-29	2020-10-09	95,189.9934	23.6289
固德威	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-10-09	2020-10-09	28,154.5600	15.0489

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 59：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)
002298.SZ	中电兴发	2020-10-09	11.5600	11.7400	27.0000
002298.SZ	中电兴发	2020-10-09	11.5600	11.7400	30.0000
002298.SZ	中电兴发	2020-10-09	11.5600	11.7400	34.0000
002298.SZ	中电兴发	2020-10-09	11.5600	11.7400	145.0000
300185.SZ	通裕重工	2020-10-09	4.8400	4.9000	1,700.0000

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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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