电气设备新能源行业周报

中欧两国携手倡导绿色发展，光伏电动车双双利好

增持（维持）

2020 年 09 月 27 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 6330 下跌 3.61%跌幅弱于大盘。**工控自动化跌 1.34%，光伏跌 1.92%，发电设备跌 4.72%，核电跌 5.23%，风电跌 5.5%，发电及电网跌 5.99%，锂电池跌 6.16%，新能源汽车跌 6.08%。涨幅前五为恒顺众昇、全信股份、通光线缆、好利来、澳洋顺昌；跌幅前五为恒润股份、石大胜华、易事特、晓程科技、合纵科技。
- **行业层面：电动车：**第 10 批新能源汽车目录配套动力电池中乘用车磷酸铁锂电池占比近 4 成；特斯拉计划 2030 年前生产 3TWh 电池；特斯拉上线电池回收服务；特斯拉 Model S Plaid 开启预定，预计明年末开始交付；特斯拉计划在北美新建一个阴极材料工厂；华为发布 MDC 新品 210 和 610；蔚来 EC6 在京正式交付；蔚来家用 20kW 快充桩交付，同样电费三倍充电速率；小鹏汽车首批 100 辆 G3i 出口欧洲，11 月交付挪威车主；宁德时代与普洛斯组建资产管理公司；大众发布 ID.4 电动汽车挑战特斯拉，续航里程 250 英里；SKI 再投 17.5 亿扩充电池产能；LG 谋划欧洲第二家电池工厂，确认将分拆电池业务部门；特斯拉有意在印度建立研发中心；威马完成百亿 D 轮融资，即将登陆科创板；理想下一款 SUV 将首发英伟达 Orin 芯片开启自动驾驶算力战；英国或于 2030 年禁售燃油车及混动汽车；五部委正式发布氢能“以奖代补”政策。新能源：欧盟将 2030 年温室气体减排目标从 40%提高到 55%；习主席表示中国将采取更加有力的政策和措施，二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和；Array 拟登陆纳斯达克，募资 1 亿美元；通威宣布与隆基达成战略合作；韩国光伏市场 2020H 装机 2.1GW，中国光伏产品占比首超 30%；晶科能源将借子公司江西晶科冲刺科创板。**工控&电网：**8 月全社会用电量 7294 亿度，同比+7.7%，增速环比+5.4pct。
- **公司层面：宁德时代：**解除 19 年第一期股权激励限售 381 万股，9 月 24 日上市流通。**汇川技术：**1）拟向特定对象发行股票募集不超过 21.3 亿元，用于收购汇川控制 49%股权、产能扩建及智能化工厂建设等；2）第五期股权激励 625 人，不超过 6412 万股限制性股票，约占总股本 3.73%。**隆基股份：**1）子公司华坪隆基签订丽江(三期)年产 10GW 单晶硅棒项目，投资约 25 亿元。2）曲靖年产 10GW 单晶硅棒和硅片项目（一期）达成合作意向并签署协议，并就曲靖新增年产 20GW 单晶硅棒和硅片项目（二期）达成合作意向。3）与通威达成战略合作：1）硅料供需合作：隆基和通威签订每年 10.18 万吨硅料长单，互相优先采购与供应；2）增资永祥新能源（21 年末 7.5 万吨硅料），12 亿增至 28 亿，股东持股不变（永祥 85%/隆基 15%）、隆基拟参股云南通威（21 年末 4 万吨硅料），注册资本 16 亿，持股隆基 49%/通威 51%。**通威股份：**1）非公开发行股票申请获中国证监会审核批准；2）与隆基达成战略合作。**明阳智能：**12 位公司高层拟通过集中竞价增持 30~60 万元，不设价格区间。**晶澳科技：**拟用募集资金 37 亿对晶澳太阳能进行增资，再由晶澳太阳能使用其中 20 亿/17 亿分别向义乌晶澳进行增资/借款。**天合光能：**天合光能与常州国家高新技术产业开发区管理委员会签订投资合作协议。**孚能科技：**获得与收益相关的政府补助款项共计 1711 万元。**赣锋锂业：**1）完成新增 H 股配售：每股 36.35 港元，新增发行 4003.7 万股，总额约 14.55 亿港元，拟用于产能扩张、研发开支等。2）公司股东减持所持公司股份不超过 13.4 万股。**当升科技：**公司拟向控股股东矿冶集团发行股份购买其持有的常州当升 31.25%的少数股权。
- **投资策略：8 月电动车销量 10.9 万辆，同环比+26%/+12%，**随着爆款新车型上市和年底冲量，全年预计 120 万以上，**下半年增长 40%+，9 月中游排产继续环比+10-20%，开始全面满产满销，Q3 三重拐点明确；特斯拉电池开放日**总体符合预期，**欧盟拟将 2030 年减排目标从 40%提高为 55%，将进一步加速欧洲电动车进程，**欧洲今年预计超 110 万，同增 100%，今年海外 150 万+，同增 45%+，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，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。
- **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）、**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）、**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）、**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）、**爱旭股份**（专注高效电池的龙头、单瓦利润恢复超预期）、**当升科技**（正极龙头、海外占比高、员工持股计划托底）、**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、新宙邦、比亚迪、福莱特、三花智控、亿纬锂能、嘉元科技、良信电器、思源电气、正泰电器、华友钴业、麦格米特、天奈科技、天齐锂业、欣旺达、星源材质、赣锋锂业、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	71.12	1.40	2.27	3.19	51	31	22	买入
300750.SZ	宁德时代	191.50	1.96	2.38	3.29	98	80	58	买入
300124.SZ	汇川技术	55.94	0.55	1.04	1.34	102	54	42	买入
600438.SH	通威股份	24.81	0.68	1.08	1.15	36	23	22	买入
300274.SZ	阳光电源	26.85	0.61	0.84	1.14	44	32	24	买入
603659.SH	璞泰来	103.59	1.50	1.71	2.49	69	61	42	买入
300763.SZ	锦浪科技	108.90	0.92	2.08	3.39	118	52	32	买入
002459.SZ	晶澳科技	30.79	0.93	1.11	1.57	33	28	20	买入
600885.SH	宏发股份	44.29	0.95	1.09	1.41	47	41	31	买入
002850.SZ	科达利	70.03	1.13	0.86	1.82	62	81	38	买入
002812.SZ	恩捷股份	86.00	1.06	1.32	1.86	81	65	46	买入
603806.SH	福斯特	68.58	1.24	1.58	2.10	55	43	33	买入
600732.SH	爱旭股份	13.24	0.29	0.43	0.97	46	31	14	买入
300073.SZ	当升科技	40.21	-0.48	0.77	1.25	-84	52	32	买入
600406.SH	国电南瑞	19.67	0.94	1.14	1.36	21	17	14	买入
688408.SH	中信博	108.64	1.59	-	-	68	-	-	Wind一致预期
688390.SH	固德威	148.05	1.56	-	-	95	-	-	Wind一致预期
002709.SZ	天赐材料	50.68	0.03	1.25	1.36	1689	41	37	买入
300037.SZ	新宙邦	55.78	0.79	1.30	1.70	71	43	33	买入
002594.SZ	比亚迪	105.09	0.59	1.17	1.51	178	90	70	买入
601865.SH	福莱特	24.87	0.37	0.52	0.74	67	48	34	买入
002050.SZ	三花智控	21.75	0.51	0.40	0.52	43	54	42	买入
300014.SZ	亿纬锂能	49.96	0.83	1.04	1.71	60	48	29	买入

根据来源：Wind，东吴证券研究所，截至9月25日股价，中信博和固德威来自wind一致预期

行业走势



相关研究

1、《电气设备新能源行业周报：欧盟有望提升 2030 年碳排目标，光伏电动车双双利好》2020-09-21

2、《新能源汽车热管理行业深度报告：景气优质赛道，龙头量价双升》2020-09-18

3、《电气设备行业点评：8 月装机电量点评：装机量同环比改善，客车市场回升明显》2020-09-17

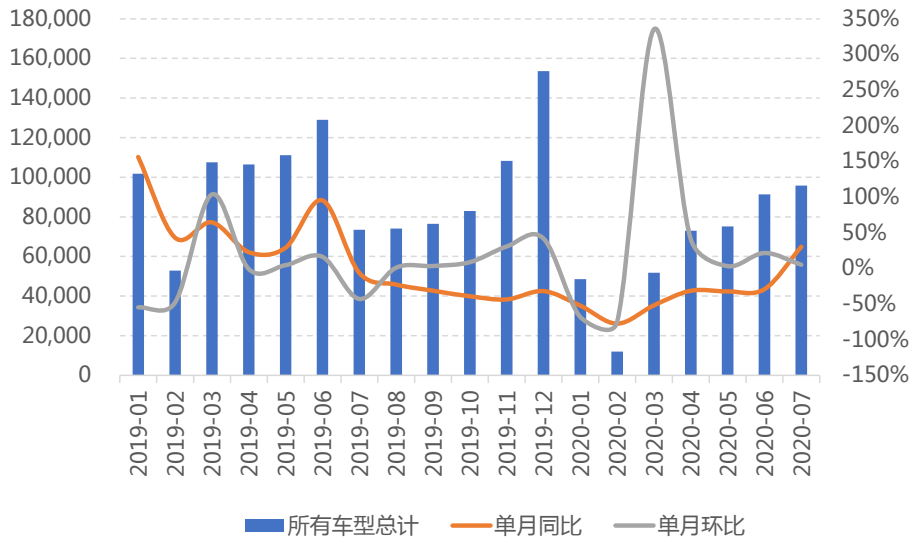
请务必阅读正文之后的免责声明部分

一、电动车板块：

- **特斯拉电池日五大技术创新，提性能、降成本，推动低价车型量产，引领全球电动化。**为满足电动车、储能需求，特斯拉电池远期需求 10Twh，因此特斯拉目标 21 年自制 10gwh，22 年 100gwh，30 年 3twh，计划在美、德国生产，而国内材料厂商具体成本、技术综合势力强，或将大幅受益于特斯拉采购。特斯拉五大技术创新，提性能、降成本，体现特斯拉超强整合能力，符合前期预期。1）电芯设计：圆柱大电芯+无极耳，使用 4680 型号电池，能量增加 5x，续航增 16%，功率提升 6x，无极耳化降低电阻，减少发热，降 14%成本。2）电芯生产：干电极简化 10 道工序，组装线效率提升 7x，使用电子系统定型加工，降 18%成本。3）负极：硅含量提升至 20%，降 5%成本，续航提升 20%。4）正极：高镍低钴化，储备资源，自制正极原料，材料回收，降 12%成本。5）pack 组装：CTP+CTC 技术，集成度提升，降低 7%成本。以上技术成熟，特斯拉电池成本可降低 56%。特斯拉计划三年内发布搭载自制电池的车型，定价 2.5 万美元，目前特斯拉车型市场空间 800 万辆，若价格进一步下沉，空间将翻倍以上；且平价车型+智能化，较传统车更有竞争力，推动电动车实现平价和渗透率大幅提升。

- **北京车展新车型密集推出，21 年 TOC 端持续高增长。**北京车展车企纷纷推出智能化、纯电动化车型，吉利发布基于 CMA 构架首款轿车星瑞，今年 Q4 上市；宝马 i4 将于 21 年量产；沃尔沃极星 precept 将国产，且其纯电动 suv xc40 首发，并启动盲定；福特纯电动 SUC Mach-E 中国首秀；日产纯电动 SUV Ariya 计划 21 年在中国销售；与此同时，新造车势力高合、岚图等也发布首款车型。新车型密集推出，将继续刺激 TOC 端销量爆发。行业排产方面，9 月龙头厂商排产环比增长 10-20%，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。

图 1：国内电动车产量（辆）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

- **9 月 MEB 开始交付，欧洲销量有望再上台阶。**欧洲 8 月主流 10 国销量合计 8.3 万辆，同比+170%，环比微降，但渗透率进一步提升至 12%，预计欧洲 8 月销量 9 万辆左右，同比增 160%，环比降 13%左右。季中由于新车型缺乏以及 7 月反应了受疫情压抑的需求，且燃油车 8 月也出现明显环比下滑，因此电动车环比增长放缓，预计 9 月季末冲量+ID3 交付，销量将再上一台阶。德国 8 月电动车注册 3.3 万辆，同+308%，环-8%，其中纯电 1.6 万辆，插混 1.7 万辆，渗透率 13.2%，同比上升 1.8 个百分点。法国 8 月电动车注册 1.1 万辆，同+208%，环-36%，其中纯电 5590 辆，插混 5266 辆，渗透率 10.5%，同比上升 1

个百分点。英国 8 月电动车注册 0.9 万辆，同+110%，环-45%，其中纯电 5589 辆，插混 2922 辆，渗透率 9.8%，同比上升 0.9 个百分点。全年销量将超 110 万辆，同比翻番，21 年高增长延续预计销量超 160 万辆。宁德时代为 PSA 主供，今年欧洲出货量有望达到 6gwh，21 年至少翻番；而 lg 为欧洲主供，预计今年份额进一步提升至 60%，在欧洲工厂超 2 倍增长至 30gwh 以上。

图 2：海外月度电动车销量（辆）

		年初累计	202008	202007	202006	202005	202004	202003	202002	202001
欧洲主流	纯电	290,640	44,521	49,044	45,150	20,925	14,853	45,647	35,419	35,081
	插电	237,607	38,556	49,845	36,020	18,795	12,209	28,823	24,827	28,532
	电动车销量	**528,247**	**83,077**	**98,889**	**81,170**	**39,720**	**27,062**	**74,470**	**60,246**	**63,613**
	yoy	*89%*	*170%*	*218%*	*93%*	*20%*	*-16%*	*40%*	*116%*	*122%*
	汽车销量	**5,047,114**	**689,510**	**1,029,047**	**911,892**	**478,083**	**208,486**	**696,151**	**846,902**	**876,553**
	yoy	*-42%*	*-15%*	*-2%*	*-26%*	*-59%*	*-81%*	*-53%*	*-7%*	*-8%*
	渗透率	**10.5%**	**12.0%**	**9.6%**	**8.9%**	**8.3%**	**13.0%**	**10.7%**	**7.1%**	**7.3%**
	欧洲总电动车销量			**103,886**	**82,191**	**42,932**	**28,678**	**79,159**	**73,153**	**74,804**
	主流国家占比			95.2%	98.8%	92.5%	94.4%	94.1%	82.4%	85.0%
德国	纯电	77,381	16,076	16,798	8,119	5,578	4,635	10,329	8,354	7,492
	插电	85,285	17,095	19,119	10,479	6,755	5,618	9,426	8,154	8,639
	电动车销量	**162,666**	**33,171**	**35,917**	**18,598**	**12,333**	**10,253**	**19,755**	**16,508**	**16,131**
	yoy	*150%*	*308%*	*289%*	*115%*	*56%*	*32%*	*104%*	*141%*	*138%*
	mom	-	*-8%*	*93%*	*51%*	*20%*	*-48%*	*20%*	*2%*	-
	汽车销量	**1,776,604**	**251,044**	**314,938**	**220,272**	**168,148**	**120,840**	**215,119**	**239,943**	**246,300**
	yoy	*-29%*	*-20%*	*-5%*	*-32%*	*-49%*	*-61%*	*-38%*	*-11%*	*-7%*
	mom	-	*-20%*	*43%*	*31%*	*39%*	*-44%*	*-10%*	*-3%*	-
	渗透率	**9.2%**	**13.2%**	**11.4%**	**8.4%**	**7.3%**	**8.5%**	**9.2%**	**6.9%**	**6.5%**
法国	纯电	60,526	5,590	9,967	13,725	4,112	1,218	5,511	9,451	10,952
	插电	32,445	5,266	7,000	7,265	3,064	427	1,804	3,885	3,734
	电动车销量	**92,971**	**10,856**	**16,967**	**20,990**	**7,176**	**1,645**	**7,315**	**13,336**	**14,686**
	yoy	*153%*	*208%*	*298%*	*259%*	*77%*	*-64%*	*19%*	*221%*	*249%*
	mom	-	*-36%*	*-19%*	*193%*	*336%*	*-78%*	*-45%*	*-9%*	-
	汽车销量	**998,417**	**103,631**	**178,982**	**233,815**	**96,310**	**20,997**	**62,668**	**167,784**	**134,230**
	yoy	*-32%*	*-20%*	*4%*	*1%*	*-50%*	*-89%*	*-72%*	*-3%*	*-13%*
	mom	-	*-42%*	*-23%*	*143%*	*359%*	*-66%*	*-63%*	*25%*	-
	渗透率	**9.3%**	**10.5%**	**9.5%**	**9.0%**	**7.5%**	**7.8%**	**11.7%**	**7.9%**	**10.9%**
英国	纯电	44,708	5,589	8,162	8,903	2,424	1,374	11,694	2,508	4,054
	插电	29,879	2,922	7,447	4,926	825	95	6,818	2,058	4,788
	电动车销量	**74,587**	**8,511**	**15,609**	**13,829**	**3,249**	**1,469**	**18,512**	**4,566**	**8,842**
	yoy	*112%*	*110%*	*286%*	*192%*	*-25%*	*-57%*	*109%*	*117%*	*145%*
	mom	-	*-45%*	*13%*	*326%*	*121%*	*-92%*	*305%*	*-48%*	-
	汽车销量	**915,615**	**87,226**	**174,887**	**145,377**	**20,247**	**4,321**	**254,684**	**79,594**	**149,279**
	yoy	*-40%*	*-6%*	*11%*	*-35%*	*-89%*	*-97%*	*-44%*	*-3%*	*-7%*
	mom	-	*-50%*	*20%*	*618%*	*369%*	*-98%*	*220%*	*-47%*	-
	渗透率	**8.1%**	**9.8%**	**8.9%**	**9.5%**	**16.0%**	**34.0%**	**7.3%**	**5.7%**	**5.9%**

数据来源：各国官网，东吴证券研究所

- **特斯拉预计 Q3-4 将保持 50%+高增长。**国产特斯拉 7 月产量 1.26 万辆，环比增 21%，其中长续航 0.43 万辆，环比降 27%。目前美国工厂 M3/Y 合计产能 40 万辆，年底产能提升至 50 万辆；上海工厂产能 20 万辆；柏林工厂进展顺利；预计 MY 在 21 年可在中国和欧洲生产交付；且美国新工厂确定落地德克萨斯州，主要生产 MY、Cybertruck 和 Semi，有助于打开美国东部市场。公司尽力完成全年交付 50 万辆的目标，上半年已交付 18 万辆，我们预计 Q3 有望交付 14 万+，Q4 交付 17+万，同比均实现 50%增长。21 年预计 90 万辆+，增长提速。

图 3：特斯拉分季度业绩

请务必阅读正文之后的免责声明部分

		2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2
汽车销售	**收入（亿美元）**	**35.1**	**51.7**	**51.3**	**61.4**	**48.9**	**49.1**
	-同比	37%	66%	-13%	1%	39%	-5%
	-环比	-42%	47%	-1%	20%	-20%	0%
	收入占比	77%	81%	81%	83%	82%	81%
	成本（亿美元）	28.6	42.5	40.1	48.2	37.0	37.1
	毛利（亿美元）	6.5	9.1	11.2	13.3	11.9	12.0
	毛利率	**18.60%**	**17.69%**	**21.78%**	**21.62%**	**24.40%**	**24.37%**
	汽车监管积分收入（亿美元）	2.16	1.11	1.34	1.33	3.54	4.28
	收入-不含积分（亿美元）	**32.9**	**50.6**	**50.0**	**60.1**	**45.4**	**44.8**
	-同比	29%	62%	-15%	1%	38%	-11%
	毛利-不含积分（亿美元）	4.4	8.0	9.8	12.0	8.4	7.7
	毛利率-不含积分	**15.30%**	**17.20%**	**20.80%**	**20.90%**	**18.51%**	**17.15%**
	产量合计（万辆）	**7.7**	**8.7**	**9.6**	**10.5**	**10.3**	**8.2**
	销量合计（万辆）	**6.3**	**9.5**	**9.7**	**11.2**	**8.9**	**9.1**
	-同比	110%	134%	16%	23%	40%	-5%
	租赁销量	0.1	0.6	0.9	0.9	0.6	0.5
	销量合计（万辆）-去除租赁	6.2	8.9	8.8	10.3	8.2	8.6
	均价（万美元/辆）-去除租赁	5.7	5.8	5.8	6.0	5.9	5.7
	平均毛利（万美元/辆）-去除租赁	**1.1**	**1.0**	**1.3**	**1.3**	**1.4**	**1.4**
	平均成本（万美元/辆）-去除租赁	4.6	4.8	4.6	4.7	4.5	4.3
	均价（万美元/辆）-不含积分	5.3	5.7	5.7	5.8	5.5	5.2
	平均毛利（万美元/辆）-不含积分	**0.7**	**0.9**	**1.1**	**1.2**	**1.0**	**0.9**

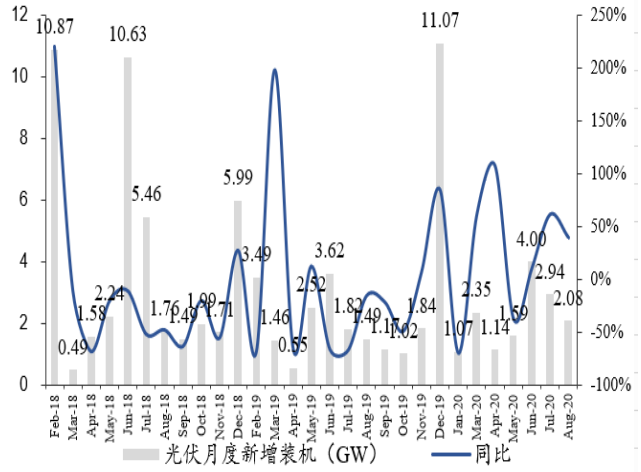
数据来源：公司公告，东吴证券研究所

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

二、风光新能源板块：

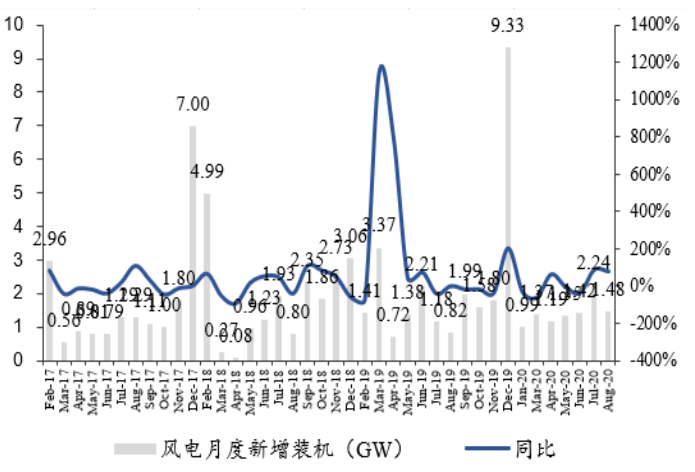
光伏：中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，2020 年 1-8 月光伏新增发电容量 15.17GW，同比上升 1.5%，其中八月份装机 2.08GW，环比下滑 29.3%，同比增长 39.6%；2020 年 1-8 月风电新增发电容量 10.04GW，同比下降 9.5%，其中八月份装机 1.48GW，同增 80.5%，环比下降 33.9%。

图 4：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 5：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

通威与隆基达成战略合作：1）硅料供需合作：隆基和通威签订每年 10.18 万吨硅料长单，互相优先采购与供应；2）增资永祥新能源（21 年末 7.5 万吨硅料），12 亿增至 28 亿，股东持股不变（永祥 85%/隆基 15%）、隆基拟参股云南通威（21 年末 4 万吨硅料），注册资本 16 亿，持股隆基 49%/通威 51%。3）协议生效后，若隆基投资永祥股份同类技术硅料项目超过 5000 万元，隆基应知会永祥股份，永祥股份有权要求隆基退出项目公司。

光伏产业链价格：

硅料

临近十一国庆大节前一周，为储备十一期间所需的单晶用料，再加上适逢月底，大多数单晶硅片企业硅料库存陆续消耗殆尽，因此延续上周，部分单晶硅片厂家陆续完成 10 月硅料新签订单，不过仍有少数下游一线企业仍就价格持续博弈及僵持。另一方面，由于当前大部分硅料厂家维持健康的库存水位，对于维持坚挺价格意愿相对强烈，因此本周单晶用料价格基本持稳，主流成交区间落在每公斤 93-96 元人民币，均价为每公斤 94 元人民币。整体而言，随着下游单晶硅片企业完成 10 月硅料订单签订、加上各硅料企业复产复工，硅料供应量仍属爬坡阶段，整体硅料供应仍略显紧张、面对大部分单晶硅片企业仍维持满产开工，预判十一节后单晶用料价格下降幅度及速度不至于太快。

本周国内多晶用料价格基本持平，成交价落在每公斤 65-69 元人民币之间，均价为每公斤 67 元人民币。受到多晶终端需求及多晶硅片价格维稳，加上多晶用料供应量偏少甚至稀缺，预期十一节前多晶用料价格基本维持。

海外硅料的部分，大多数客户反馈硅料新订单商议时间预计落在十一节后，当前若没有较好的优惠价格，对于采购力道略显不足，本周实际成交订单数量依旧偏少，单多晶用料价格维稳运行，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 月国内单晶用料供给逐步增加，硅料短缺情况相比 8 月有所缓解，近几周单晶用料价格持稳运行。另一方面，近期单晶供需关系较为平衡，加上十一节前下游客户积极备货，使得单晶硅片价格维持坚挺，本周 G1 及 M6 成交价相比上周变化不大，国内 G1 及 M6 分别落在每片 3.03-3.08 元及 3.18-3.23 元人民币之间 ；海外 G1 及 M6 分别落在每片 0.386-0.392 元及 0.405-0.411 元美金之间。目前来看，上下游新签 10 月硅料订单价格相比 9 月变化不大，预判本周龙头单晶硅片企业隆基公告 10 月牌价维持平稳。

受上游多晶用料持续维持高价水位，及十一节前下游客户备货需求，本周国内及海外多晶硅片价格相比上周变化不大，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。自 7 月上旬以来，多晶用料因供需不平衡关系，导致多晶硅片价格呈现一路上涨走势，直到 9 月单晶硅片及硅料价格维稳，多晶硅片价格才进一步持稳。整体而言，目前多晶硅片价格仍主要取决于多晶用料价格的走势，因此多晶硅片企业利润同样不会过于乐观。

电池

本周 G1 尺寸均价维稳在每瓦 0.86-0.87 元人民币价格，然而本周观察二三线厂家走货难度增加、市场最多成交价逐渐靠拢每瓦 0.86 元人民币。而 M6 尺寸有四季度旺季需求的支撑、且供给尚未完全释放，让价格持续坚挺，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。即使近期银浆价格已随国际银价开始出现回落，但整体单晶电池片价格基本稳定，在十月需求向好的状况下、价格跌降幅度较缓，预期四季度单晶电池片价格仍有可能维稳。

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，压力将逐渐向上传导。

组件

从 M6 电池片、玻璃的紧张程度以及组件厂的排产来看，Q4 仍为今年最旺的季度，加上玻璃价格持续看涨，使得近期组件价格已经较为平稳，但由于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 M6 组件报价每瓦 1.52-1.65 元人民币都能听见，但若大型地面电站项目价格则大多落在 1.58-1.6 元人民币。海外四季度价格目前看来也能持稳在每瓦 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，然而组件厂在电池价格持稳下利润空间仍小，因此本周大多仍在僵持，玻璃实际成交订单不多，但下周也将开始陆续成交，3.2mm、2.0mm 玻璃预期下周都将再次出现上涨。

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：**8 月官方 PMI 为 51.0，连续 6 个月站上荣枯线，环比小幅 0.1 个点，其中大型企业 PMI 为 52.0，环比持平，中/小型企业 PMI 分别 51.6/47.7，环比分别上升/下降 0.4/0.9 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。

■ **8 月 PMI 连续 6 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。8 月官方 PMI 为 51.0，环比回落 0.1 个点，其中大型企业 PMI 为 52.0，环比持平个点，中/小型企业 PMI 分别 51.6/47.7，环比分别上升/下降 0.4/0.9 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。
  - **8 月官方 PMI 为 51.0，连续 6 个月站上荣枯线，**环比回落 0.1 个点，其中大型企业 PMI 为 52.0，环比持平，中/小型企业 PMI 分别 51.6/47.7，环比分别上升/下降 0.4/0.9 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6：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7：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 8：“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 12
2. 分行业跟踪 13
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 13
2.2. 新能源行业跟踪 17
2.2.1. 国内需求跟踪 17
2.2.2. 国际价格跟踪 18
2.2.3. 国内价格跟踪 20
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 23
2.3.1. 电力设备价格跟踪 26
3. 动态跟踪 27
3.1. 行业动态 27
3.1.1. 新能源汽车及锂电池 27
3.1.2. 新能源 31
3.2. 公司动态 32
4. 风险提示 39

图表目录

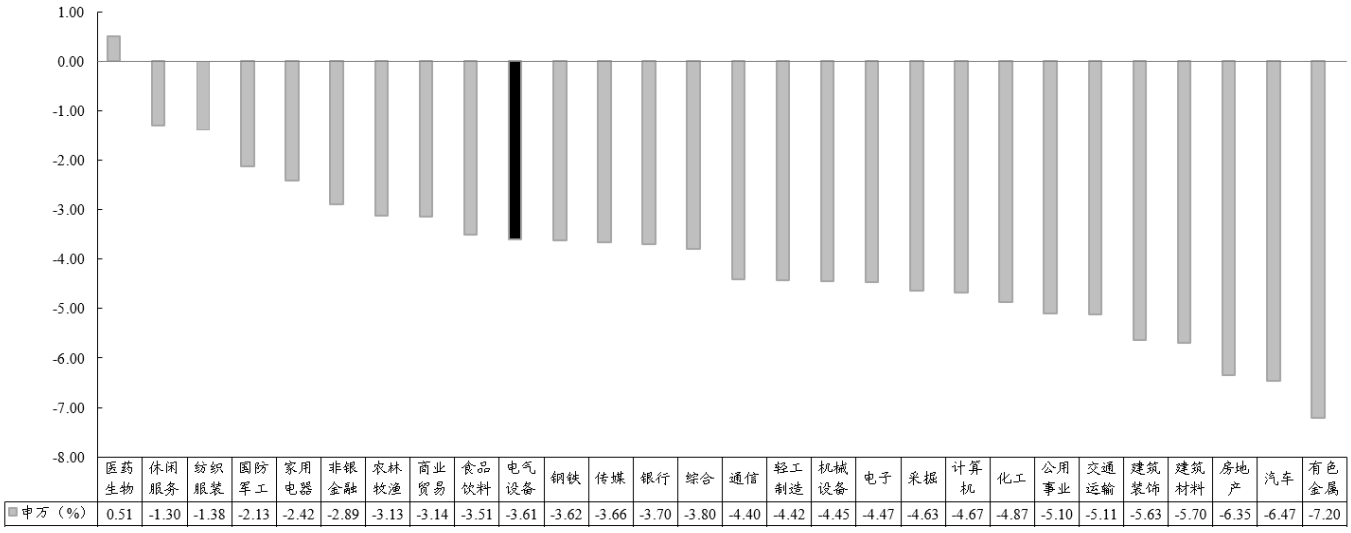
图 1：国内电动车产量（辆） 2
图 2：海外月度电动车销量（辆） 3
图 3：特斯拉分季度业绩 3
图 4：中电联光伏月度并网容量(GW) 4
图 5：中电联风电月度并网容量(GW) 4
图 6：季度工控市场规模增速 7
图 7：龙头公司经营跟踪（亿元） 7
图 8：“五交五直”特高压线路图 8
图 9：申万行业指数涨跌幅比较（%） 12
图 10：细分子行业涨跌幅（%） 12
图 11：本周涨跌幅前五的股票（%） 13
图 12：部分电芯价格走势（元/支、元/安时） 15
图 13：部分电池正极材料价格走势（元/吨） 15
图 14：电池负极材料价格走势（元/吨） 15
图 15：部分隔膜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

图 43：白银价格走势（美元/盎司） 26
图 44：铜价格走势（美元/吨） 27
图 45：铝价格走势（美元/吨） 27
图 46：本周重要公告汇总 33
图 47：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 9 月 25 日股价） 33
图 48：交易异动 37
图 49：大宗交易记录 38

1. 行情回顾

电气设备 6567 上涨 4.45%涨幅强于大盘。沪指 3338 点，上涨 78 点，上涨 2.38%，成交 13796 亿；深成指 13245 点，上涨 302 点，上涨 2.33%，成交 23889 亿；创业板 2596 点，上涨 59 点，上涨 2.34%，成交 12567 亿；电气设备 6567 上涨 280 点，上涨 4.45%涨幅强于大盘。

图 9：申万行业指数涨跌幅比较（%）



	医药生物	休闲服务	纺织服装	国防军工	家用电器	非银金融	农林牧渔	商业贸易	食品饮料	电气设备	钢铁	传媒	银行	综合	通信	轻工制造	机械设备	电子	采掘	计算机	化工	公用事业	交通运输	建筑装饰	建筑材料	房地产	汽车	有色金属
申万（%）	0.51	-1.30	-1.38	-2.13	-2.42	-2.89	-3.13	-3.14	-3.51	-3.61	-3.62	-3.66	-3.70	-3.80	-4.40	-4.42	-4.45	-4.47	-4.63	-4.67	-4.87	-5.10	-5.11	-5.63	-5.70	-6.35	-6.47	-7.20

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 10：细分子行业涨跌幅（%）

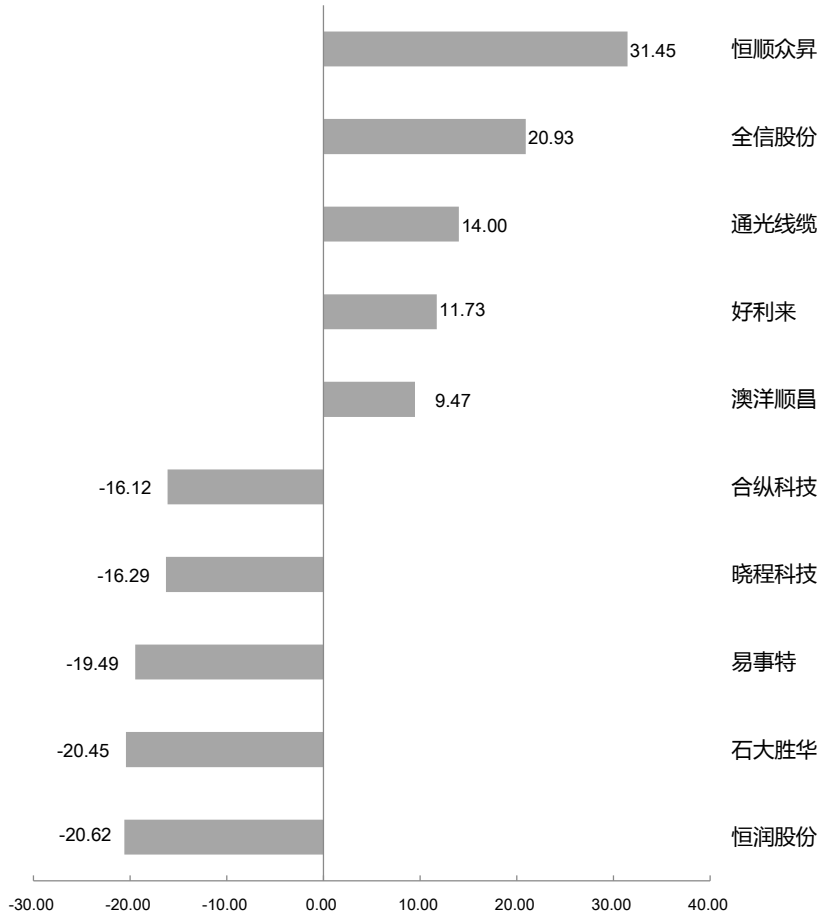
板块	收盘价	至今涨跌幅（%）							
		本周	20 年初	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初
工控自动化	7991.14	-1.34	66.22	124.18	43.19	30.32	-1.13	102.16	157.03
光伏	9171.75	-1.92	94.51	166.49	69.06	95.55	73.27	229.94	324.35
电气设备	6329.96	-3.61	45.37	80.80	17.62	7.67	-10.83	43.08	88.22
发电设备	5022.69	-4.72	21.92	46.95	-19.58	-23.59	-39.39	-7.98	31.69
核电	1300.34	-5.23	11.22	48.24	-5.37	-28.25	-41.45	1.84	63.06
风电	2785.19	-5.50	17.47	51.86	-14.97	-12.83	-33.48	4.94	68.02
发电及电网	2230.15	-5.99	1.65	11.78	-1.87	-6.64	-22.15	-17.53	54.71
新能源汽车	2065.49	-6.08	17.36	25.97	-25.22	-34.32	-40.42	29.34	84.25
锂电池	4327.28	-6.16	15.78	49.87	-7.66	1.35	-1.36	164.32	280.30
上证指数	3219.42	-3.56	5.55	29.09	-2.65	3.73	-9.03	-0.47	52.15
深圳成分指数	12814.17	-3.25	22.85	77.00	16.07	25.91	1.18	16.34	57.78
创业板指数	2540.43	-2.14	41.28	103.15	44.95	29.48	-6.40	72.61	94.75

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为恒顺众昇、全信股份、通光线缆、好利来、澳洋顺昌；跌幅前五为恒润股份、石大胜华、易事特、晓程科技、合纵科技。

图 11：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：

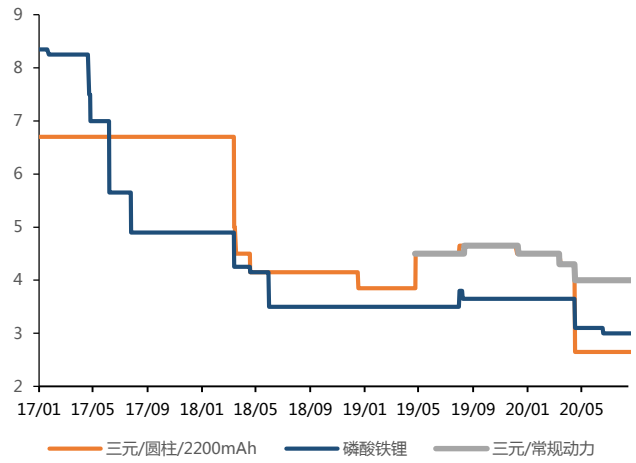
近期，国内隔膜市场销量增幅明显，市场商谈重心上扬迹象略有显现。隔膜下游市场可谓多点开花，动力电池市场需求增量持续，储能和数码细分市场需求走高，两轮电动车热度不减，干法和湿法隔膜需求均好于去年同期，同时龙头和中小隔膜企业专注市场分水岭也逐步明显。预计四季度国内隔膜价格稳中有涨。

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

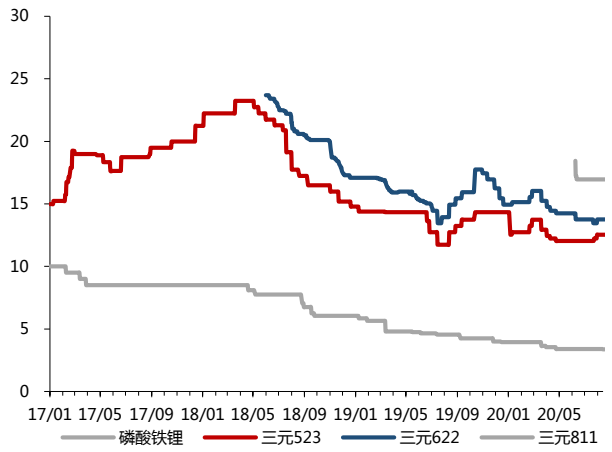
格问题，而是有没有的问题。某电解液厂家表示，对于新单尤为谨慎，在没有确保原料的量和价的情况下，不敢接新单。另外，用户回款情况明显有所改善。

图 12：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



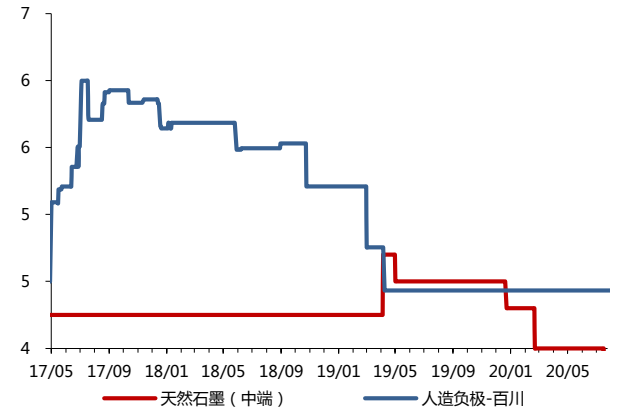
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 13：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



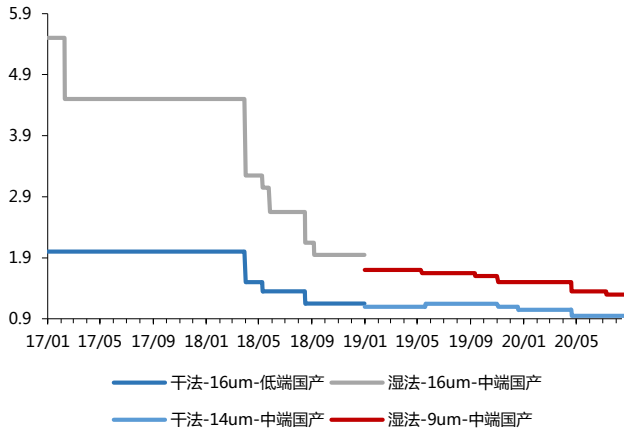
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 14：电池负极材料价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

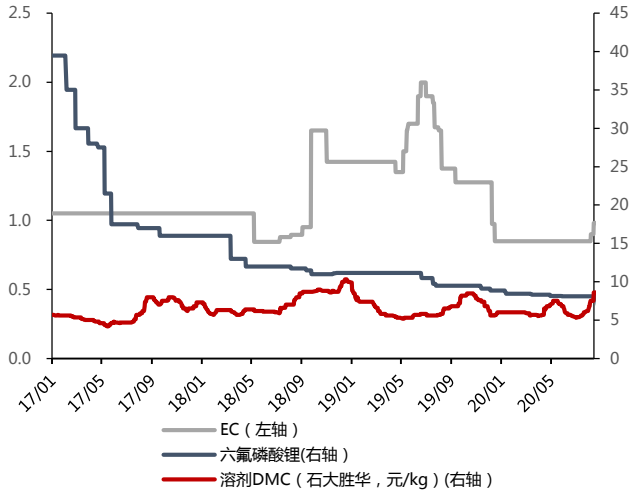
图 15：部分隔膜价格走势（元/平方米）



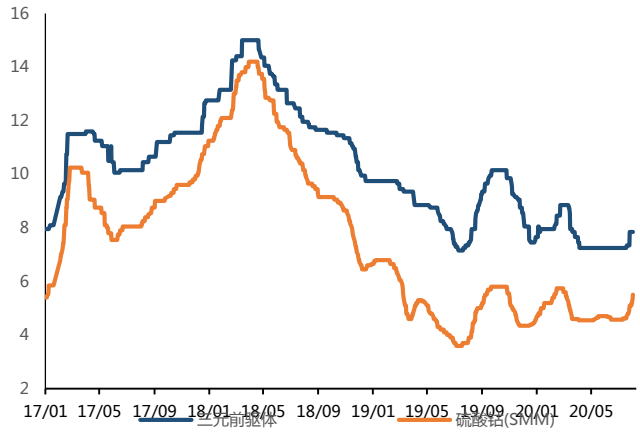
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 16：部分电解液材料价格走势（元/吨）

图 17：前驱体价格走势（元/kg）

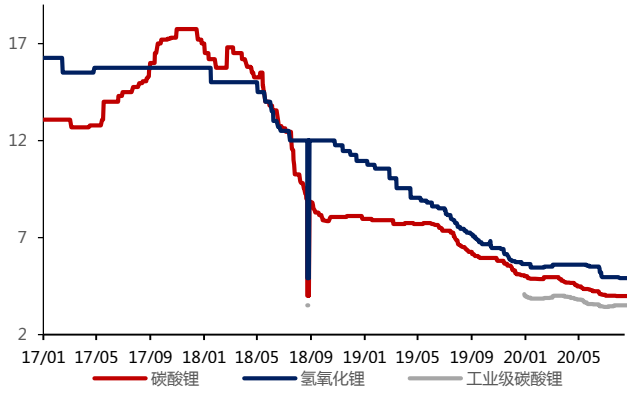


数据来源：CIAPS、东吴证券研究所



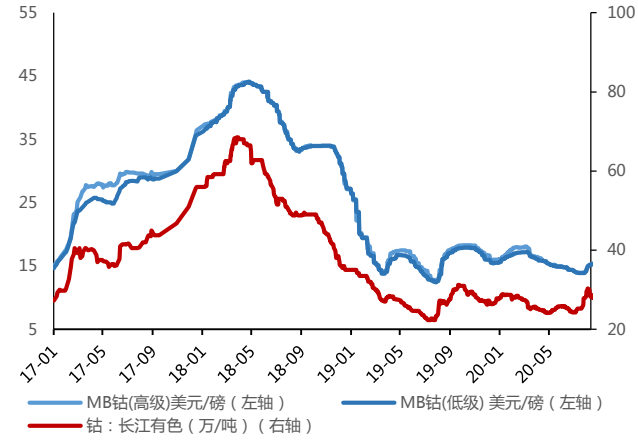
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 18：锂价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 19：钴价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 20：锂电材料价格情况

	2020年3月	2020年5月	2020/9/18	2020/9/21	2020/9/22	2020/9/23	2020/9/24	2020/9/25		月初环比%
钴：长江有色市场（万/吨）	25.75	25.80	28.00	27.60	27.60	27.60	27.60	27.60	-1.4%	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	27.55	27.55	27.40	27.40	27.40	27.40	-0.5%	15.4%
钴：电解钴（万/吨）SMM	25.10	25.30	27.55	27.55	27.40	27.40	27.40	27.40	-0.5%	6.8%
钴：金属钴（万/吨）百川	25.25	25.55	27.65	27.65	27.65	27.65	27.40	27.40	-0.9%	10.9%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	16.53	14.88	15.58	15.58	15.65	15.65	15.65	15.65	0.5%	8.7%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	16.28	14.88	15.58	15.58	15.65	15.65	15.65	15.65	0.5%	9.2%
镍：上海金属网（万/吨）	9.39	10.10	11.73	11.67	11.41	11.37	11.29	11.38	-2.9%	10.5%
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	3.53	3.53	3.53	3.53	0.0%	4.5%
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	3.95	3.58	3.53	3.53	3.53	3.53	3.53	3.58	1.4%	4.4%
碳酸锂：电池级（万/吨）百川	4.85	4.31	4.00	4.00	4.08	4.08	4.08	4.08	1.9%	-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	5.38	5.38	5.38	5.38	0.0%	-0.9%
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	3.25	3.45	3.45	3.45	3.55	3.55	9.2%	16.4%
六氟磷酸锂（万/吨）	8.30	8.10	7.65	7.65	7.65	7.65	7.90	7.90	3.3%	10.5%
六氟磷酸锂：百川（万/吨）	8.25	7.25	7.60	7.60	7.60	7.60	7.95	7.95	4.6%	9.7%
碳酸二甲脂（万/吨）工业级	0.55	0.68	1.20	1.20	1.20	1.20	1.45	1.45	20.8%	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	0.0%	59.4%
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	21.05	21.05	21.05	20.80	20.80	20.80	-1.2%	19.2%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	18.75	17.75	21.50	21.50	21.50	21.25	21.25	21.25	-1.2%	21.1%
前驱体：氯化钴（万/吨）SMM	5.80	5.65	6.50	6.50	6.45	6.45	6.45	6.45	-0.8%	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	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95	0.0%	30.8%
前驱体：硫酸镍（万/吨）	2.30	2.30	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	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	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.73	7.4%	7.4%
电池：方形-铁锂-电池包（元/kwh）	0.58	0.53	0.53	0.53	0.53	0.53	0.53	0.53	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%

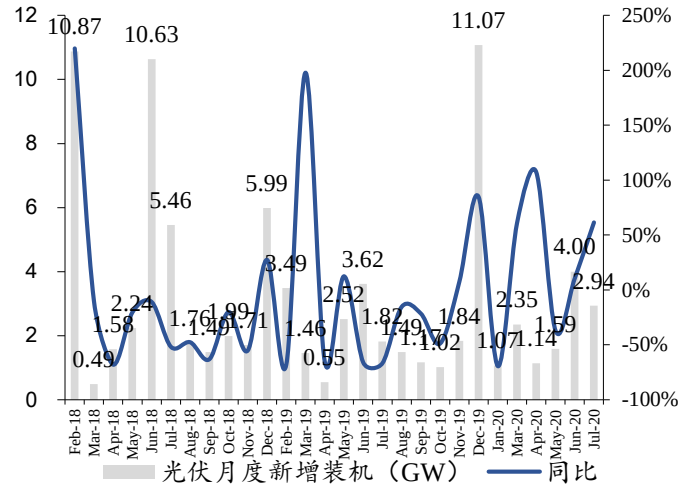
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

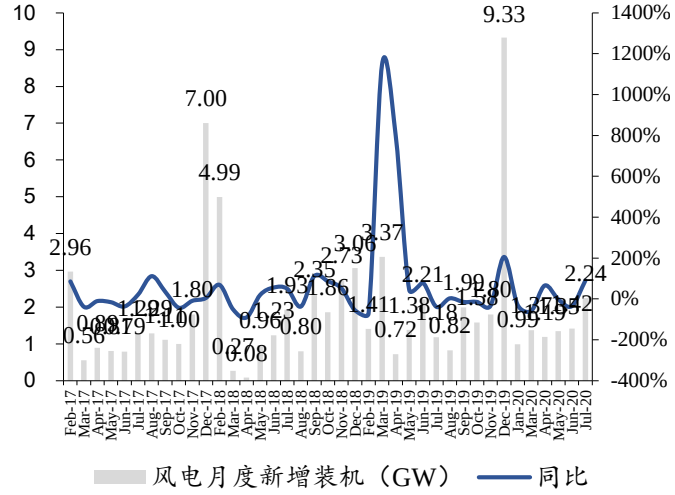
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，2020 年 1-8 月光伏新增发电容量 15.17GW，同比上升 1.5%；2020 年 1-8 月风电新增发电容量 10.04GW，同比下降 9.5%。

图 21：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

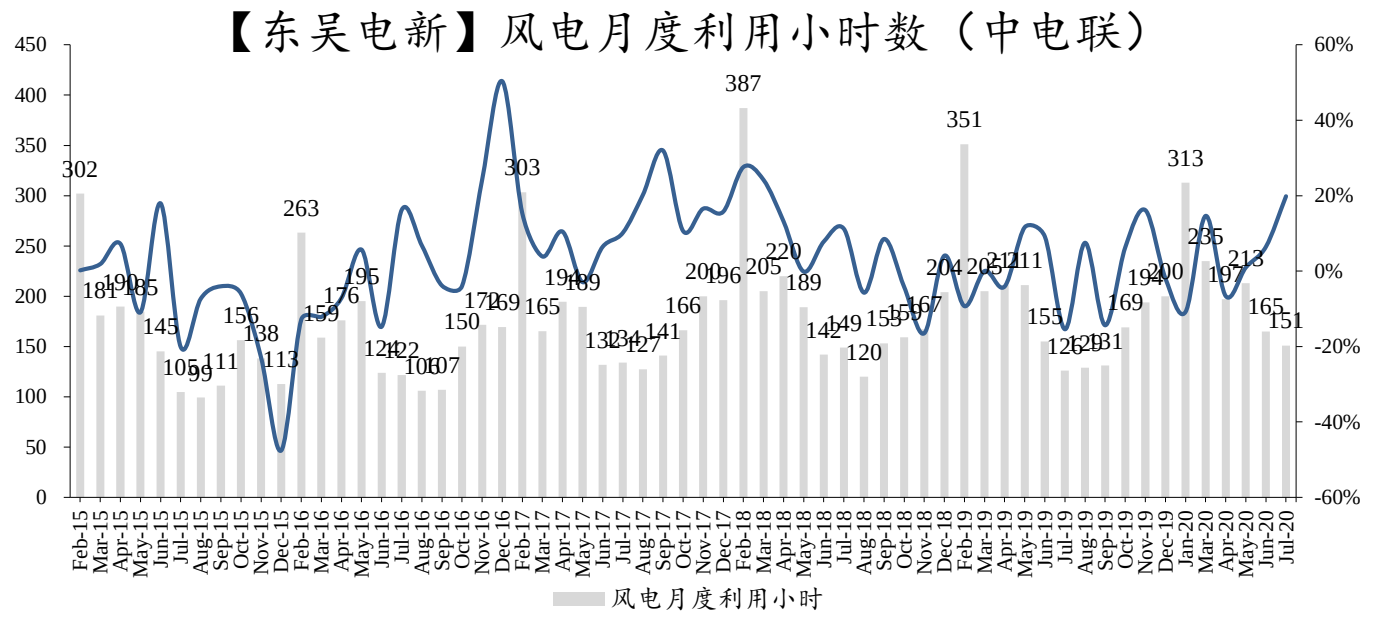
图 22：中电联风电月度并网容量(GW)



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 23：全国平均风电利用小时数



数据来源：中电联，东吴证券研究所

2.2.2. 国际价格跟踪

多晶硅价格在本周交易中举棋不定，尽管中国长假前的库存准备支持主要供应商稳定报价，全球产量的回升仍引发了人们对其价格的担忧。随着 10 月 1 日中国长假的临

请务必阅读正文之后的免责声明部分

近，中国主要买家开始在节日期间下达更多生产订单，未能使得主要生产商降价幅度超过预期。然而，不断上升的生产引发了人们对全球短期供过于求的担忧，而中国潜在的产能扩张加剧了长期供过于求的担忧。

由于对中国新产能扩张的担忧，以及中国二级供应商新的报价促使人们担心市场达到平衡要比预期得更久，单晶硅片主要指数周三暴跌。周三，多晶硅片近两个月来首次出现暴跌，原因是市场对产品不断向单晶过渡的担忧，以及现有的充足产能打压了市场人气。

由于需求强度的不确定性导致更广泛的 158mm 单晶 PERC 电池抛售，单晶 PERC 电池价格周三小幅下滑，跌至两个多月以来的最低水平。 周三，158mm 单晶 PERC 电池价格连续第三周下跌，因为中国 166mm 上升促使某些国家采取了减少外包生产的新措施，对需求复苏产生了怀疑，缺乏下游的刺激措施也打压了市场人气。由于高昂的上游材料成本限制了供应商将报价降低，尽管对需求前景的担忧仍然存在，本周多晶电池价格仍持续上涨。

本周单晶 PERC 组件价格稳定在两个月高位，尽管本月中国对需求大幅增长的预期减弱，而且单晶 PERC 组件产量的上升使市场陷入供过于求。单晶 PERC 组件市场气氛在本周有所减弱，因为中国厂商对 20Q4 的需求持乐观态度，而新的数据表明未来几个月中国将进一步扩大产能。另一方面，本周多晶组件价格稳定，单晶 PERC 组件价格趋势稳定。

图 24：海外多晶硅及硅片价格走势

图 25：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+)	12.000	7.500	10.800	↓-0.04	↓-0.37%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	5.950	5.500	5.540	↓-0.03	↓-0.54%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	12.000	11.750	11.940	↓-0.02	↓-0.17%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	12.000	11.000	11.460	↓-0.03	↓-0.26%
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: 2020-09-23	

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	0.152	↓-0.001	↓-0.65%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.160	0.155	0.157	↓-0.001	↓-0.63%
156 mm Mono Solar Wafer	0.345	0.310	0.324	↓-0.001	↓-0.31%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.360	0.335	0.339	↓-0.001	↓-0.29%
161.7+/163.75mm Mono PWafer	0.365	0.350	0.353	↓-0.001	↓-0.28%
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: 2020-09-23	

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	0.065	0.067	- 0	- 0%
Poly PERC Cell	0.115	0.085	0.088	↓-0.001	↓-1.12%
Mono PERC Cell	0.140	0.100	0.106	↓-0.001	↓-0.93%
China Mono PERC Cell	0.125	0.100	0.104	↓-0.001	↓-0.95%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.120	0.100	0.105	↓-0.002	↓-1.87%
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: 2020-09-23	

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	0.171	- 0	- 0%
Poly Module in China	0.190	0.160	0.171	- 0	- 0%
Poly High Eff / PERC Module	0.310	0.170	0.187	- 0	- 0%
Mono High Eff / PERC Module	0.350	0.175	0.193	- 0	- 0%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.210	0.175	0.192	- 0	- 0%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.190	0.212	- 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: 2020-09-23	

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

2.2.3. 国内价格跟踪

多晶硅：

本周国内多晶硅上下游“博弈”基本暂告一段落，多晶硅市场签单成交逐步开始增加，市场实际成交价格略有下滑，成交价格区间略有拉大。9 月份整体多晶硅签单较之前有所延迟且临近国庆下游企业多有备货需求的情况下，本周国内下游主流采购企业陆续签单采购，部分主流多晶硅企业本月甚至国庆期间的订单基本已签满。价格方面，国内一线厂商单晶复购料成交价格仍可在 93-96 元/公斤，二线厂商在 90-92 元/公斤；多晶一级料价格也随着单晶用料价格的小幅下滑也略有回落，本周市场多晶一级料价格在 62 元/公斤左右。市场供给方面，本周多晶硅市场供给整体与上周相比变化不大，新疆以及乐山的检修企业仍在继续检修复产中，目前受水灾影响的检修企业其中检修的产线也已在调试中，预计国庆节后将逐步复产。

硅片：

本周国内单晶硅片价格基本持稳，由于目前下游主流需求集中逐步在往单晶 M6 倾斜，单晶 M6 硅片的需求也是递增，国内单晶硅片企业也是逐步加大或计划加大单晶 M6 硅片的生产量，而相应的单晶 G1 硅片产出逐步减少，但下游单晶 G1 仍有部分需求，故而单晶 G1 硅片价格也是较为坚挺；单晶 M6 硅片价格高位坚挺，主流价格区间在 3.1-3.25 元/片，市场主流厂商成交基本在 3.2 元/片以上，单晶 G1 硅片价格维持在 3-3.08 元/片，对于 10 月报价国内单晶龙头企业此次未调价，基本维持 9 月报

价水平。多晶方面，本周多晶硅片价格区间基本与上周持平，中效多晶硅片价格在1.3-1.35 元/片，高效多晶硅片价格在 1.55-1.65 元/片，但随着上游多晶用料价格的小幅走弱，多晶硅片在实际成交上略有 0.02-0.03 元/片的让步空间。

电池片：

本周国内单晶电池片价格基本持稳，暂无明显变化。四季度国内终端需求大比例集中在大尺寸组件，进而传导至目前产能仍在继续爬坡的单晶 M6 电池片上，市场上单晶 M6 电池下游需求旺盛，但目前市场供应仍显“紧俏”，单晶 M6 电池价格坚挺主流价格在 0.9-0.94 元/W。单晶 G1 电池方面，整体相较于单晶 M6 电池需求偏弱，单晶 M6/G1 价差较为明显，且单晶 G1 电池本身的价格区间也是较大，本周国内主流电池片厂商价格在 0.84-0.89 元/W，一线厂商集中在高位区间，而市场上部分非多主栅 G1 电池片低位价格到 0.82 元/W 以下。此外，四季度随着市场光伏企业扩产、改造升级，国内单晶 M6 产能将会陆续得到较大的释放，相应单晶 G1 电池产能预计将会逐步萎缩。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。

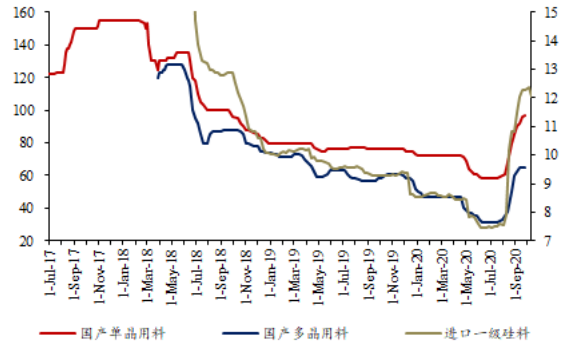
组件：

本周国内市场高功率组件价格基本维稳，但部分厂商、部分功率段组件价格略有下滑，目前主流市场主流单晶功率组件的主流厂商价格区间仍在 1.6-1.7 元/W，但同时市场低于 1.6 元/W 的价格也在逐步增多。需求方面，国内市场普遍预期四季度需求较好，国内主流一线厂商基本保持满产生产，部分组件厂商也是外放了代工订单。

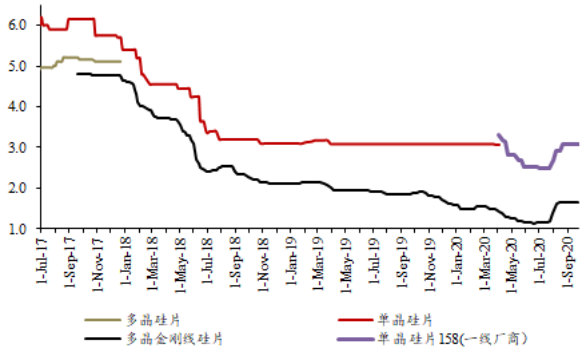
辅材方面，临近月底部分组件辅材 EVA、玻璃等“跃跃欲试”，对于下月价格上涨意愿较为明显：光伏玻璃方面，目前国内光伏玻璃实际需求较旺，国内光伏玻璃价格上涨趋势明显，且随着双玻需求的递增，国内 3.2mm 厚度的光伏玻璃在各厚度玻璃产出中略有减少，3.2mm 的光伏玻璃尤为紧俏，本周市场主流价格在 30-34 元/㎡，35 元/㎡的市场成交也略有增加。EVA 方面，部分组件厂商开始收到胶膜厂的涨价信息，上涨幅度在 10-15%左右。

图 26：多晶硅价格走势（元/kg）

图 27：硅片价格走势（元/片）

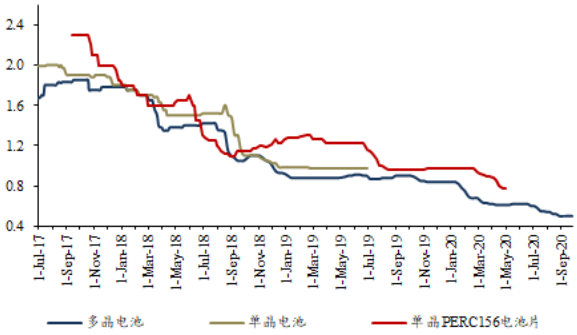


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所



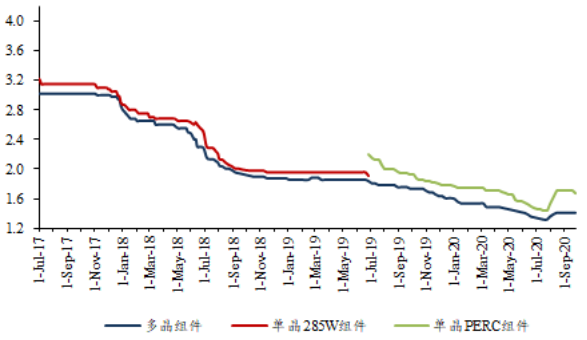
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 28：电池片价格走势（元/W）



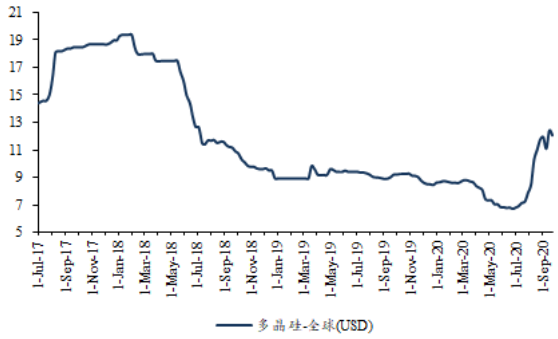
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 29：组件价格走势（元/W）



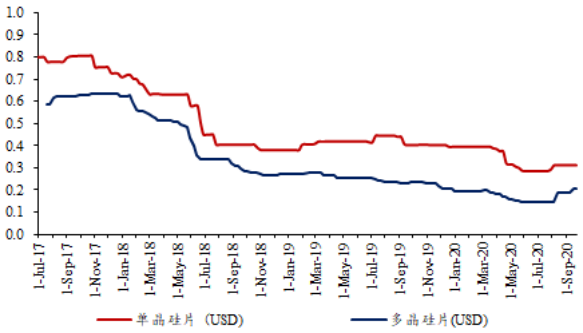
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 30：多晶硅价格走势（美元/kg）



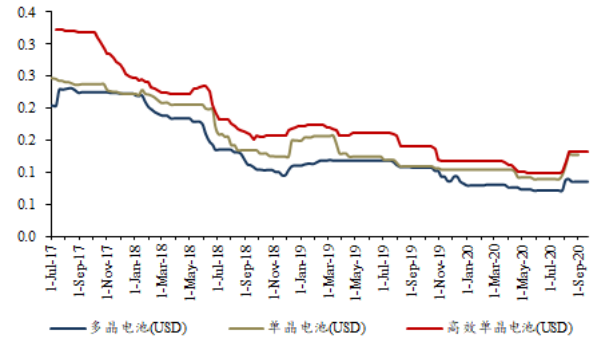
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 31：硅片价格走势（美元/片）



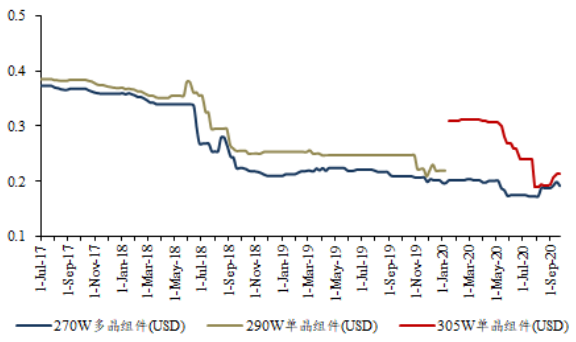
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 32：电池片价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 33：组件价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 34：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	96.00	-1.03%	0.00%	41.18%	65.52%	26.32%	33.33%
单晶硅片158	3.08	0.00%	0.00%	23.20%	22.55%	-	-6.67%
单晶PERC158电池	0.88	0.00%	-2.22%	6.02%	10.00%	-	-7.37%
单晶PERC组件	1.67	-1.76%	-1.76%	15.97%	13.61%	-13.02%	-5.65%
多晶用料	62.00	-4.62%	-4.62%	63.16%	100.00%	2.48%	31.91%
多晶金刚线硅片	1.65	0.00%	0.00%	37.50%	43.48%	-12.23%	4.43%
多晶电池	0.60	0.00%	0.00%	22.45%	20.00%	-28.57%	-3.23%
多晶组件	1.40	0.00%	0.00%	6.87%	4.48%	-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	67.00	0.00%	1.52%	28.85%	131.03%	11.67%	26.42%
致密料	94.00	0.00%	0.00%	20.51%	59.32%	25.33%	28.77%
多晶金刚线硅片	1.60	0.00%	0.00%	18.52%	45.45%	-13.51%	2.56%
单晶158硅片	3.05	0.00%	0.00%	16.41%	22.98%	-12.10%	-7.85%
多晶电池片	0.58	0.00%	0.00%	10.34%	15.20%	-29.76%	-2.87%
单晶PERC21.5%+158	0.87	0.00%	-1.70%	-0.57%	9.49%	-	-11.28%
单晶PERC21.5%双面+158	0.87	0.00%	-1.70%	-0.57%	9.49%	-	9.49%
多晶组件	1.30	0.00%	3.17%	3.17%	-0.76%	-23.53%	-16.67%
单晶PERC组件	1.51	-1.31%	-1.95%	2.72%	0.67%	-17.93%	-13.22%
玻璃	30.00	0.00%	11.11%	15.38%	25.00%	7.14%	3.45%
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 35：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

8 月 PMI 连续 6 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。8 月官方 PMI 为 51.0，环比回落 0.1 个点，其中大型企业 PMI 为 52.0，环比持平个点，中/小型企业 PMI 分别 51.6/47.7,环比分别上升/下降 0.4/0.9 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。**
  - **8 月官方 PMI 为 51.0，连续 6 个月站上荣枯线，**环比回落 0.1 个点，其中大型企业 PMI 为 52.0，环比持平，中/小型企业 PMI 分别 51.6/47.7，环比分别上升/下降 0.4/0.9 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。

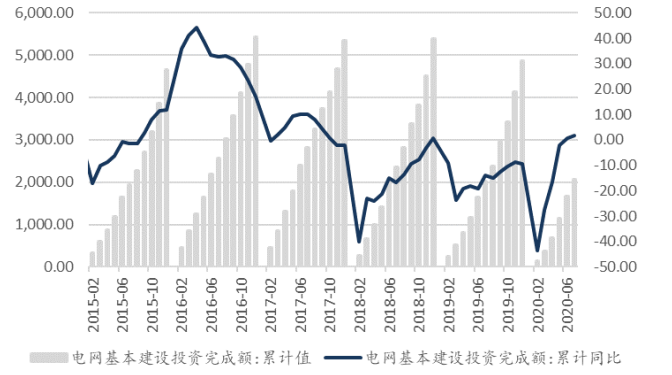
- **特高压推进节奏：**
  - **18 年 9 月 7 日能源局公布《加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，**原文中重点指出两点一是特高压建设的意义，“落实绿色发展理念，加大基础设置领域补短板力度，发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫的重要作用”；二是加快 9 项工程 12 条特高压建设线路的名单，另有两项联网工程。这是既 14 年《大气污染防治计划》9 条特高压 12 条重点输电通道建设后，又一次大规模的项目落地。看主要考虑站内设备的造价，我们统计本轮项目的整体站内设备的投资在 800-1000 亿，其中核心设备的投资在 600 亿左右，主流供应商比如南瑞、

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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。

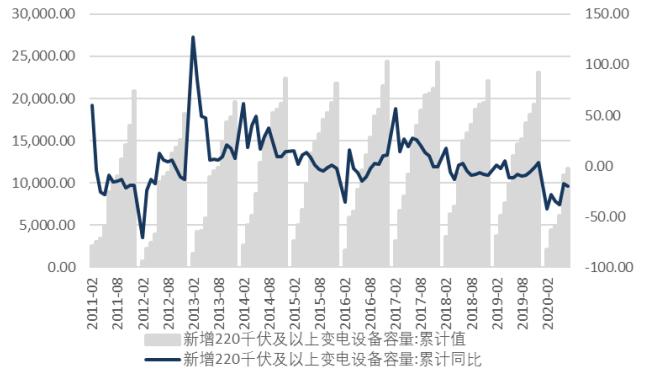
- 18 年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄按“一直两交”三条线路陆续得到核准，19 年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，19 年下半年相对空白。
- 20 年 2 月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海～河南、雅中～江西±800 千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西～晋中、张北～雄按 1000 千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模 713 亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北～武汉±800 千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资 265 亿元。
- **20 年 2 月国网工作任务中要求：**1）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 36：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 37：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）

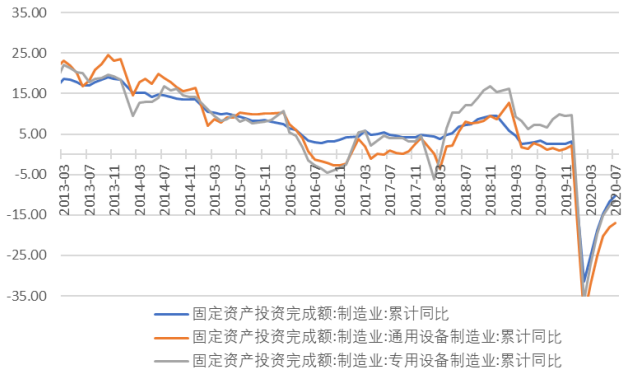


数据来源：wind、东吴证券研究所

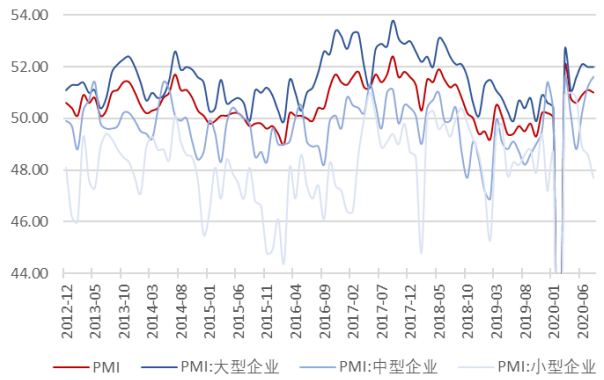
图 38：制造业固定资产投资累计同比（%）

图 39：PMI 走势

请务必阅读正文之后的免责声明部分

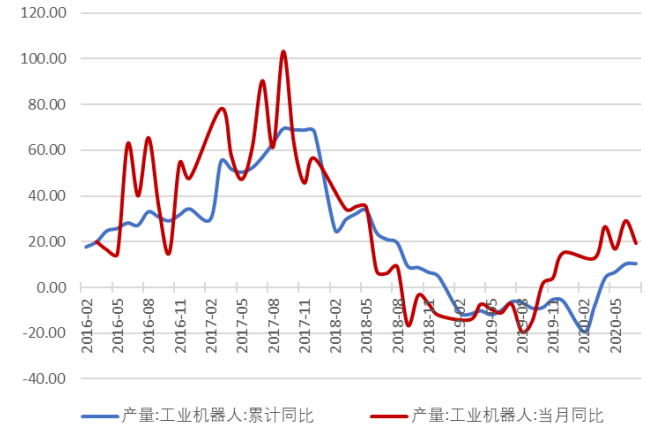


数据来源：wind、东吴证券研究所



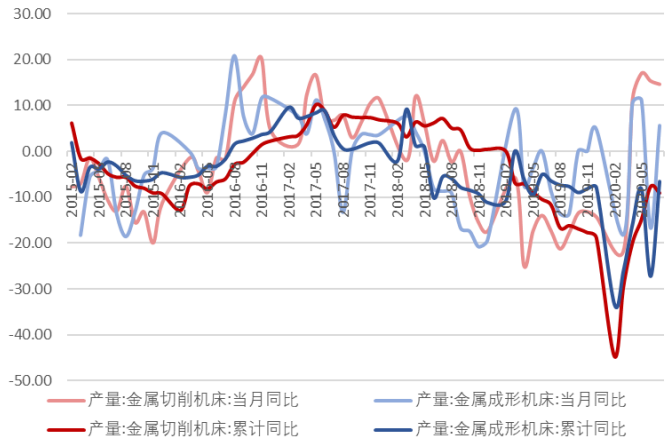
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 40：工业机器人产量数据



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 41：机床产量数据



数据来源：wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

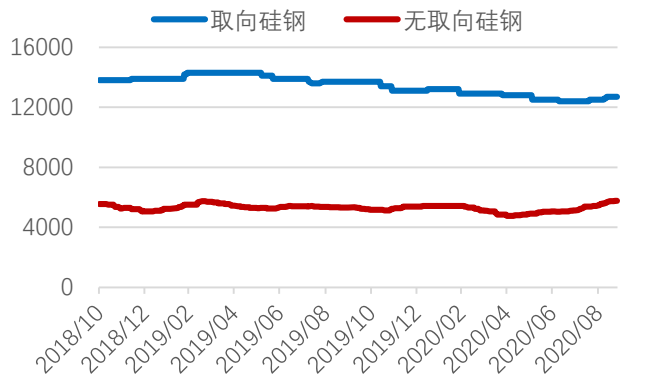
取向硅钢价格不变，无取向硅钢价格上涨。其中，取向硅钢价格 12700 元/吨，保持不变；无取向硅钢价格 5770 元/吨，环比上升 0.3%。

本周白银、铜、铝价下降。Comex 白银本周收于 23.20 美元/盎司，环比下降 14.50%；LME 三个月期铜收于 6534 美元/吨，环比下降 3.93%；LME 三个月期铝收于 1735 美元/吨，环比下降 2.83%。

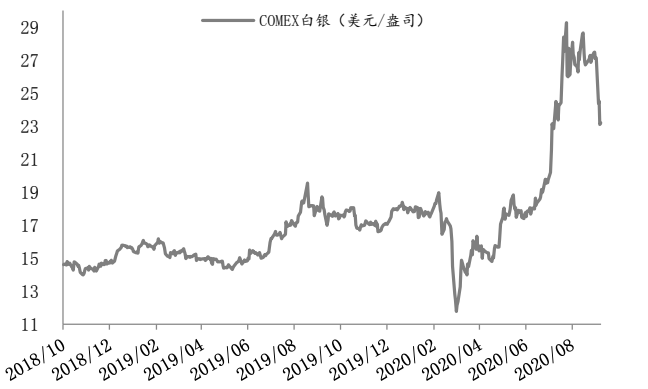
图 42：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）

图 43：白银价格走势（美元/盎司）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

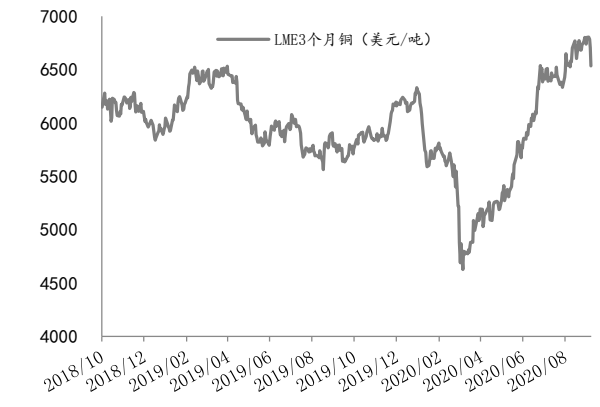


数据来源：wind，东吴证券研究所



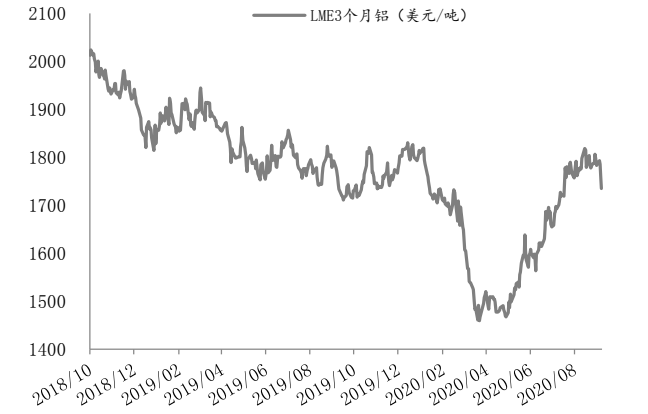
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 44：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 45：铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 行业动态

3.1.1. 新能源汽车及锂电池

特斯拉计划 2030 年前生产 3TWh 电池 超出预测机构 15 倍：英国的分析机构认为到 2030 年前特斯拉的电池需求量或将达到 10TWh。分析师认为特斯拉的问题是确保电池生产供应链的上游供应安全，但到目前仍未得到解决。

https://www.d1ev.com/news/shichang/127788

华为发布 MDC 新品 210 和 610：华为智能汽车解决方案 BU MDC 产品部总经理李振亚在 9 月 25 日举行的华为智能汽车解决方案生态论坛上发布华为 MDC 新产品：

MDC210 和 MDC610。前者适用于 L2+级自动驾驶，算力达 48tops，将于明年 Q2 量产。后者适用于 L3 及 L4 级自动驾驶，算力达 160tops，将于明年 Q4 量产.

https://www.d1ev.com/news/qiye/127732

电池系统价格已降至 800 元/kWh，宁德时代掀起降价潮：近期，电车汇从多个客车企业采购负责人处了解到，宁德时代最新给的磷酸铁锂电池系统报价都在 800 元/kWh 左右，并且针对特定客户已给出了 800 元/kWh 以下，甚至更低的报价，这也意味着，现阶段新能源客车电池成本基本就是 800 元/kWh。

https://nev.ofweek.com/2020-09/ART-71011-8110-30461571.html

秦力洪亲临现场 蔚来 EC6 在京正式交付：2020 年 9 月 25 日上午，蔚来汽车在北京顺义中粮祥云小镇 NIO Space 正式举行蔚来 EC6(参数|询价)车型的首批交付仪式，本次共计交付了 10 辆车型,蔚来汽车创始人、总裁秦力宏与蔚来汽车 CFO 奉玮亲临现场，向车主交付钥匙。

https://www.autohome.com.cn/news/202009/1042610.html

蔚来家用 20kW 快充桩交付 同样电费三倍充电速率:家用充电桩功率不高，导致家充速度慢，当前已经很能够影响电动车主的用车体验了。为此，蔚来汽车也开创性的推出了家用“超充桩”，极大的提升了电动车的充电效率。蔚来也成为全球首创家用直流快充桩的汽车品牌，在家就能体验直流快充。

https://auto.sina.com.cn/zt_d/7x24/

第 10 批新能源汽车目录动力电池配套：乘用车磷酸铁锂电池占比近 4 成：动力电池配套上，宁德时代（131 款，含江苏时代）、比亚迪（20 款）、亿纬锂能（14 款）、鹏辉能源（13 款）、国轩（11 款）配套前列。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200925/1106946.shtml

小鹏汽车首批 100 辆 G3i 出口整车发运欧洲 11 月交付挪威车主：小鹏汽车在欧洲市场获得的第一批订单正式发运出口，100 台小鹏 G3i 在广州新沙港集结，预计今年 11 月完成首批挪威车主的交付。

https://www.d1ev.com/news/shichang/127687

宁德时代与普洛斯组建资产管理公司：9 月 23 日，宁德时代与全球领先的投资管理与商业创新公司普洛斯签署战略合作协议，双方将凭借在各自产业领域内的领先优势，组建资产管理合资公司。合资公司持有、管理和运营宁德时代电池、储能系统，通过绿色能源资产服务化，降低物流、运输等相关企业大规模使用新能源的门槛，将新能源推广到更大的应用范围。

https://www.d1ev.com/news/qiye/127686

大众发布 ID.4 电动汽车挑战特斯拉 续航里程仅 250 英里：9 月 24 日消息，据国外媒体报道，大众汽车周三发布了 ID.4 电动汽车，挑战特斯拉。ID.4 是大众的首款电动 SUV。

https://www.d1ev.com/news/qiye/127677

SKI 再投 17.5 亿扩充电池产能：SKI 计划到 2025 年将其动力电池生产能力从目前的 4.7GWh 提高到 100GWh，这将需要超过 6 万亿韩元（约合人民币 350 亿元）的资金投入。SKI 尚未实现盈利的动力电池业务仍需输血支撑。

https://www.gg-lb.com/art-41289.html

宁德时代联手科士达进军欧洲储能市场：据外媒报道，宁德时代近日与科士达已合作开始在欧洲提供“一体式”单相户用储能解决方案，并向荷兰的家庭储能市场开始进军。

http://m.solarzoom.com/article-145032-1.html

特斯拉 Megapack 成为首个被用于平衡英国电力市场供需的大型电池：继成功推出新的 IT 接口之后，上周，特斯拉的 Megapack 电池组被首次用于助力平衡英国电力市场供需。周四，英国电力系统运营商(ESO)上线了新的应用编程接口(API)，允许 "非传统参与方”进入国家电网的平衡机制(BM)市场。

http://m.solarzoom.com/index.php/article/145018

特斯拉引燃“电池回收”之路：近日，特斯拉官网上线了电池回收服务，表示其分布在世界各地的服务中心可以处理不再满足客户使用需求的任何电池。报废的锂离子电池不会做填埋处理，可 100%回收利用，届时可提取有价值的材料供再使用。对于电池更换问题，特斯拉动力电池的续航里程目前在 30~50 万公里之间，到服务中心更换新电池则仅需 3000~7000 美元（约合人民币 2～4.8 万元）。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200924/1106692.shtml

特斯拉 Model S Plaid 车型正式开启预定 预计明年末开始交付：9 月 24 日消息，据国外媒体报道，电动汽车制造商特斯拉旗下的 Model S Plaid 车型已正式开启预定，这款车在美国的售价为 13.999 万美元，在中国的售价为 117.49 万元，预计 2021 年末开始交付。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1678687398789496304&wfr=spider&for=pc

马斯克：特斯拉计划在北美新建一个阴极材料工厂：9 月 23 日消息，据国外媒体报道，在当地时间周二举办的“电池日”活动上，电动汽车制造商特斯拉 CEO 埃隆·马斯

克（Elon Musk）表示，该公司计划在北美建立一个新的阴极材料工厂，以帮助降低供应链成本，并简化阴极生产流程。

https://www.d1ev.com/news/qiye/127575

比亚迪与北欧最大公交运营商签单 106 台电动大巴将进入荷兰市场：9 月 22 日，比亚迪宣布与北欧最大公共交通运营商 Nobina 签订 106 台纯电动大巴订单，正式进入芬兰市场。这是继德国之后，比亚迪欧洲版图的又一重大突破。

https://www.d1ev.com/news/shichang/127559

LG 化学谋划欧洲第二家电池工厂：如果达成交易，西班牙将成为 LG 化学在欧洲的第二大电动汽车电池生产基地。

https://www.gg-lb.com/art-41285.html

特斯拉有意在印度建立研发中心，正与当地政府对话：据报道，特斯拉正在与印度地方政府进行对话，这家电动汽车制造商有意在印度建设一座研发中心。对于特斯拉来说，印度是一个他们一直想要进入却又难以进入的市场。

https://finance.sina.cn/tech/2020-09-22/tech-iivhvpwy8117577.d.html?fromtech=1&cre=tianyi&loc=13&mod=wauto&oaid=03200&pos=25&r=0&rfunc=24&tj=cxvertical_wap_wauto&tr=182

威马汽车完成百亿 D 轮融资 即将登陆科创板：据 36 氪报道，威马汽车完成总额 100 亿元 D 轮融资，由上海国资投资平台及上汽集团联合领投、百度与海纳亚洲创投基金（SIG）参投。其中，上汽集团投资额为 5 亿元。这是上汽集团首次投资新造车公司。

https://m.sohu.com/a/420145706_114778/?pvid=000115_3w_a

通用电气(GE.US)宣布计划退出新建煤电市场业务：9 月 21 日通用电气宣布：根据适用的咨询要求，计划退出新建煤电市场业务（New build coal power market）。在寻求退出时，其蒸汽业务（Steam Power Business）将与客户一起履行现有义务，退出计划可能包括资产剥离、关闭工厂、裁员以及考虑分拆子公司上市等。

https://mp.weixin.qq.com/s/TUaILRvDKBzwSEMG2XR9kw

特斯拉供应商长盈精密获得政府补助约 1006 万元:9 月 22 日消息，特斯拉供应商、深交所上市公司长盈精密发布公告称，该公司获得政府补助 1005.81 万元。

https://www.d1ev.com/news/qiye/127482

理想汽车下一款 SUV 将首发英伟达 Orin 芯片：开启自动驾驶算力战：9 月 22 日，理想与英伟达以及德赛西威在北京签订三方战略合作协议。理想汽车将携手英伟达和德

赛西威共同打造智能汽车。英伟达作为全球领先的人工智能计算公司将和德赛西威共同为理想汽车提供强大的计算平台。

https://www.d1ev.com/news/qiye/127490

份额已超宁德时代！LG 化学确认将分拆电池业务部门：LG 化学官方宣布，确定将在 2020 年底前正式分拆电池业务，将原先的电池业务本部取消后单独成立全资子公司，以更好地发展集团旗下电池相关业务。

https://www.d1ev.com/news/qiye/127329

英国或于 2030 年禁售燃油车及混动汽车：当地时间 9 月 18 日，据英国《每日电讯报》报道，英国正考虑 2030 年禁止销售汽油、柴油及混合动力汽车。当地时间上周三，英国总理鲍里斯·约翰逊（Boris Johnson）称将在未来几周内制定新计划，以便实现“2050 年净零”目标。

https://www.d1ev.com/news/shichang/127381

五部委正式发布氢能“以奖代补”政策：北极星氢能网获悉，9 月 21 日，财政部、工业和信息化部、科技部、发展改革委、国家能源局正式联合发布《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》，示范期暂定为四年。示范期间，五部门将采取“以奖代补”方式，对入围示范的城市群按照其目标完成情况给予奖励。同时，财政部还发布了官方解读。

https://mp.weixin.qq.com/s/0E4dVtCEoUd9nGrzSvtrDw

3.1.2. 新能源

美国跟踪支架龙头 Array 拟登陆纳斯达克，募资 1 亿美元：美国太阳能跟踪器制造商 Array Technologies 希望通过首次公开募股(IPO)筹集 1 亿美元资金。

https://www.pv-tech.cn/news/array-technologies-to-launch-us100m-ipo

晶澳、隆基单晶硅棒和切片 40GW 单晶硅棒和切片项目落户云南曲靖：9 月 22 日上午，曲靖市政府、曲靖经开区管委会与晶澳太阳能有限公司、隆基绿能科技股份有限公司分别签订三方合作协议，晶澳太阳能有限公司曲靖二期年产 20GW 单晶拉棒及切片项目，隆基股份曲靖二期年产 20GW 单晶硅棒和切片项目落户曲靖经开区，总投资 126 亿元。这既是曲靖市与晶澳太阳能有限公司、隆基绿能科技股份有限公司深化合作的重要成果，也是曲靖市贯彻落实省委、省政府打造“绿色能源牌”决策部署、建设世界光伏之都的重要举措。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200925/1106859.shtml

官宣：隆基&通威联姻！：今日，通威股份发布公告，正式宣布与隆基的战略合作

进展。

http://m.solarzoom.com/article-145118-1.html

中能建组件集采，96%规模隆基为第一候选人

https://mp.weixin.qq.com/s/LS4wp48bAMEHpxxXhXVjUg

韩国光伏市场 2020 上半年装机 2.1GW 中国光伏产品占比首超 30% :《朝鲜日报》9 月 10 日的一则报道称，来自中国的光伏电池组件已突破 30%占据韩国光伏市场较大的份额，而韩国国内企业的市场份额却在逐步缩小。

https://mp.weixin.qq.com/s/-IyDeDzPzKnrPoIBOOM4JQ

天合、晶澳、阿特斯、大全、晶科 赴美五子全部回归 光伏世界将建立新次序：2020 年 9 月 21 日，晶科能源宣布将借子公司江西晶科冲刺 A 股科创板。这意味着，曾经赴美上市的全部光伏企业，已经全部归队，正在等待登陆的号角。

https://mp.weixin.qq.com/s/gXxStEe5inO4D-6VAJX6dA

欧盟将 2030 年温室气体减排目标从 40%提高到 55%：当地时间 17 日，欧盟委员会（下称“欧委会”）发布 2030 气候目标计划（下称“计划”），将 2030 年温室气体减排目标由原有的 40%提升至 55%。

http://m.cngold.com.cn/p_20200919d1711n347479122.html

总投资 18 亿元 厦门神科拟建设年产 2GW 异质结电池生产线项目：由浙江省发改委、省商务厅、上饶市人民政府联合主办，以“打造内陆开放新高地，共建赣浙合作示范区”为主题的 2020 衢饶示范区（杭州）招商推介会在杭州举行，向全球客商发出投资邀请，首批签约项目 26 个，总投资达 106.8 亿元。这标志着两省共同打造的跨省合作新型示范区进入了新的发展阶段。

http://guangfu.bjx.com.cn/special/?id=1105548

中国二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和。9 月 22 日，在第 75 届联合国大会期间，中方提出将提高国家自主贡献力度，采取更加有力的政策和措施，二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1678725955283345102&wfr=spider&for=pc

3.2. 公司动态

图 46：本周重要公告汇总

天合光能	天合光能与常州国家高新技术产业开发区管理委员会签订投资合作协议
隆基股份	1）子公司华坪隆基签订丽江(三期)年产 10GW 单晶硅棒项目，投资约 25 亿元。2）曲靖年产 10GW 单晶硅棒和硅片项目(一期)达成合作意向并签署协议，并就曲靖新增年产 20GW 单晶硅棒和硅片项目（二期）达成合作意向。3）与通威达成战略合作：1）签订每年 10.18 万吨硅料长单，互相优先采购与供应；2）参股通威控股子公司永祥新能源和云南通威
宁德时代	解除限售 381 万股，占总股本 0.16%，9 月 24 日上市流通
通威股份	1）非公开发行股票申请获中国证监会审核批准。2）控股股东通威集团将质押给中国农行、华夏银行、上海银行的 8980 万股解除质押，占总股本 2.09%。3）与隆基达成战略合作：1）硅料建立长期稳定供需合作关系；2）增资永祥新能源，12 亿增至 28 亿，股东持股不变（永祥 85%/隆基 15%）、隆基拟参股云南通威，注册资本 16 亿，持股隆基 49%/通威 51%。3）永祥规划扩产，21 年末产能 7.5 万吨；云南通威 21 年末产能 4 万吨
东方日升	为全资公司日升电力和浙江双宇提供担保，均不超过 1 亿元
明阳智能	12 位公司高层拟通过集中竞价增持公司股份，分别增持范围 30~60 万元，不设价格区间
禾望电气	公司及其子公司累计收到政府补助 2503.89 万元
孚能科技	近日获得与收益相关的政府补助款项共计人民币 1711 万元。
汇川技术	1)拟向特定对象发行股票募集不超过 21.3 亿元，用于收购汇川控制 49%股权、产能扩建及智能化工厂建设等；2)第五期股权激励 625 人，不超过 6412 万股限制性股票，约占总股本 3.73%。3）第四期股权激励计划部分股票期权注销完成，本次注销的股票期权数量为 674.25 万份。
爱旭股份	华泰联合证券关于上海爱旭新能源部分股份质押核查无异议
天齐锂业	控股股东天齐集团质押 660 万股，占总股本 0.45%
赣锋锂业	1）完成新增 H 股配售：每股 36.35 港元，新增发行 4003.7 万股，总额约 14.55 亿港元，拟用于产能扩张、研发开支等。2）公司股东自减持发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，合计减持所持公司股份不超过 13.4 万股。
当升科技	公司拟向控股股东矿冶集团发行股份购买其持有的常州当升 31.25%的少数股权.
捷佳伟创	因经营需要，计划以集中竞价方式减持公司股份不超过 642.4 万股，其占公司总股本 比例的 2%。
晶澳科技	拟用募集资金 37 亿对晶澳太阳能进行增资，再由晶澳太阳能使用其中 20 亿/17 亿分别向义乌晶澳进行增资/借款，以便其实施该募投项目
科达利	2 位控股股东解除质押股份 872.8 万股，占总股本 4.16%

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 47：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 9 月 25 日股价）

公司名称	代码	收盘价	市值	周涨跌	EPS			PE			PB	PS
			亿元	幅	19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	19A
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	71.12	2682.52	(1.29)	1.40	2.11	2.71	50.81	33.69	26.20	9.71	8.15
通威股份	600438.SH	24.81	1063.82	(0.16)	0.68	0.87	1.12	36.56	28.67	22.12	6.36	2.83
阳光电源	300274.SZ	26.85	391.40	(4.14)	0.61	0.79	1.02	43.83	33.90	26.42	4.55	3.01
爱旭股份	600732.SH	13.24	269.61	(0.45)	0.32	0.36	0.70	41.40	36.36	18.98	12.99	4.44
中环股份	002129.SZ	21.81	661.48	(5.83)	0.32	0.47	0.65	67.21	46.16	33.32	4.96	3.92
晶盛机电	300316.SZ	29.81	382.91	(7.28)	0.50	0.66	0.87	60.08	44.88	34.27	8.41	12.31

捷佳伟创	300724. SZ	101. 99	327. 61	(6. 67)	1. 19	1. 75	2. 35	85. 45	58. 40	43. 36	12. 84	12. 96
福斯特	603806. SH	68. 58	527. 76	0. 68	1. 83	1. 43	1. 78	37. 45	48. 07	38. 61	8. 35	8. 27
福莱特	601865. SH	24. 87	438. 98	(1. 03)	0. 37	0. 56	0. 77	67. 62	44. 60	32. 30	10. 77	9. 13
林洋能源	601222. SH	7. 01	122. 60	(5. 40)	0. 40	0. 57	0. 72	17. 59	12. 34	9. 74	1. 27	3. 65
东方日升	300118. SZ	15. 68	141. 33	(5. 49)	1. 08	1. 11	1. 42	14. 52	14. 07	11. 02	1. 71	0. 98
协鑫集成	002506. SZ	3. 80	193. 11	1. 60	0. 01	(0. 05)	(0. 04)	348. 62	(72. 11)	(85. 39)	4. 40	2. 22
中来股份	300393. SZ	9. 23	71. 84	5. 61	0. 68	0. 46	0. 66	13. 63	20. 19	13. 99	2. 73	2. 07
晶澳科技	002459. SZ	30. 79	416. 03	6. 47	0. 93	1. 07	1. 43	33. 00	28. 66	21. 52	5. 21	1. 97
太阳能	000591. SZ	4. 27	128. 40	(9. 53)	0. 30	0. 00	0. 00	14. 10	-	-	0. 96	2. 56
中利集团	002309. SZ	6. 39	55. 71	1. 11	0. 06	0. 00	0. 00	101. 91	-	-	0. 64	0. 47
爱康科技	002610. SZ	2. 59	116. 24	4. 44	(0. 36)	0. 02	0. 09	(7. 21)	-	-	2. 83	2. 27
亚玛顿	002623. SZ	32. 44	51. 90	(6. 51)	(0. 61)	0. 60	0. 95	(53. 48)	54. 35	34. 19	2. 47	4. 38
亿晶光电	600537. SH	3. 95	46. 47	3. 13	(0. 26)	0. 00	0. 00	(15. 33)	-	-	1. 40	1. 31
天合光能	688599. SH	15. 66	323. 85	(4. 22)	0. 36	0. 69	0. 91	42. 97	-	-	2. 71	1. 39
晶科科技	601778. SH	6. 67	184. 46	0. 30	0. 36	0. 00	0. 00	18. 30	-	-	2. 23	3. 45
帝科股份	300842. SZ	66. 34	66. 34	(0. 58)	0. 36	1. 12	1. 56	182. 05	59. 23	42. 53	16. 47	5. 11
锦浪科技	300763. SZ	108. 90	150. 52	(6. 92)	1. 58	2. 08	3. 22	68. 82	52. 35	33. 77	17. 32	13. 21
金博股份	688598. SH	102. 46	81. 97	(4. 43)	0. 36	1. 75	2. 70	281. 17	-	-	30. 36	34. 22
风电板块												
金风科技	002202. SZ	9. 91	386. 51	(4. 16)	0. 52	0. 83	0. 98	18. 95	11. 99	10. 07	1. 46	1. 01
天顺风能	002531. SZ	7. 21	128. 27	(1. 90)	0. 42	0. 60	0. 69	17. 18	12. 01	10. 38	2. 21	2. 12
泰胜风能	300129. SZ	6. 44	46. 31	(8. 26)	0. 21	0. 39	0. 48	30. 15	16. 47	13. 50	2. 00	2. 09
明阳智能	601615. SH	15. 42	216. 35	(4. 16)	0. 52	0. 96	1. 24	29. 85	16. 01	12. 42	3. 42	2. 06
日月股份	603218. SH	21. 65	179. 73	(4. 63)	0. 95	1. 05	1. 28	22. 80	20. 67	16. 95	5. 27	5. 16
金雷股份	300443. SZ	25. 09	59. 73	(4. 16)	0. 86	1. 57	1. 97	29. 11	16. 03	12. 75	3. 09	5. 31
恒润股份	603985. SH	25. 76	52. 51	(20. 62)	0. 57	0. 94	1. 19	45. 23	27. 35	21. 70	4. 59	3. 67
振江股份	603507. SH	25. 94	33. 22	(6. 22)	0. 29	0. 99	1. 89	88. 74	26. 26	13. 76	2. 37	1. 86
节能风电	601016. SH	2. 70	134. 64	(6. 25)	0. 14	0. 00	0. 00	19. 20	-	-	1. 83	5. 41
禾望电气	603063. SH	10. 13	43. 62	(3. 43)	0. 15	0. 64	0. 83	65. 78	15. 76	12. 16	1. 76	2. 44
福能股份	600483. SH	7. 84	138. 01	(2. 24)	0. 80	0. 86	1. 01	9. 78	9. 09	7. 76	1. 13	1. 39
核电板块												
东方电气	600875. SH	10. 64	312. 10	(4. 14)	0. 41	0. 53	0. 61	25. 74	20. 14	17. 57	1. 13	0. 95
上海电气	601727. SH	5. 14	682. 37	(4. 99)	0. 23	0. 23	0. 26	22. 24	21. 94	19. 63	1. 23	0. 54
中核科技	000777. SZ	12. 65	48. 50	(3. 95)	0. 35	0. 00	0. 00	35. 72	-	-	3. 29	3. 83
台海核电	002366. SZ	4. 49	38. 93	(11. 26)	(0. 74)	0. 00	0. 00	(6. 06)	-	-	1. 68	7. 64
江苏神通	002438. SZ	11. 72	56. 93	(6. 84)	0. 35	0. 50	0. 67	33. 09	23. 57	17. 59	2. 89	4. 22
东方锆业	002167. SZ	5. 55	34. 46	(7. 65)	(0. 33)	0. 00	0. 00	(16. 75)	-	-	4. 05	7. 31
一次设备板块												
特变电工	600089. SH	8. 42	312. 75	(3. 33)	0. 54	0. 61	0. 72	15. 50	13. 82	11. 77	1. 03	0. 84
平高电气	600312. SH	7. 14	96. 88	(5. 31)	0. 17	0. 37	0. 55	42. 40	19. 15	13. 09	1. 07	0. 87
中国西电	601179. SH	4. 53	232. 20	(3. 41)	0. 08	0. 17	0. 17	56. 20	27. 45	26. 90	1. 17	1. 50
森源电气	002358. SZ	5. 34	49. 65	(8. 40)	0. 01	0. 00	0. 00	534. 00	-	-	1. 10	3. 05
置信电气	600517. SH	6. 80	388. 85	(2. 86)	0. 01	0. 00	0. 00	581. 20	-	-	11. 36	7. 51

请务必阅读正文之后的免责声明部分

新联电子	002546. SZ	4. 03	33. 61	(5. 18)	0. 20	0. 00	0. 00	20. 15	-	-	1. 13	4. 67
保变电气	600550. SH	4. 55	83. 79	(3. 40)	0. 01	0. 00	0. 00	548. 19	-	-	13. 20	2. 38
北京科锐	002350. SZ	5. 06	27. 44	(6. 12)	0. 17	0. 00	0. 00	30. 28	-	-	1. 55	1. 13
白云电器	603861. SH	8. 29	36. 63	(5. 69)	0. 35	0. 00	0. 00	23. 52	-	-	1. 50	1. 28
思源电气	002028. SZ	23. 59	179. 57	(8. 14)	0. 73	1. 36	1. 68	32. 17	17. 32	14. 02	3. 56	2. 81
二次设备板块												
国电南瑞	600406. SH	19. 67	909. 14	(3. 72)	0. 94	1. 12	1. 31	20. 93	17. 53	15. 01	2. 98	2. 80
国电南自	600268. SH	6. 56	45. 61	(2. 38)	0. 08	0. 00	0. 00	81. 09	-	-	1. 90	0. 92
许继电气	000400. SZ	13. 74	138. 54	(5. 18)	0. 42	0. 71	0. 86	32. 50	19. 43	16. 04	1. 70	1. 36
四方股份	601126. SH	6. 50	52. 86	(4. 55)	0. 23	0. 00	0. 00	28. 14	-	-	1. 35	1. 44
积成电子	002339. SZ	6. 72	34. 39	(3. 72)	0. 10	0. 00	0. 00	66. 47	-	-	1. 92	1. 87
低压板块												
正泰电器	601877. SH	30. 28	651. 01	(5. 02)	1. 75	2. 01	2. 33	17. 32	15. 10	12. 99	2. 69	2. 15
良信电器	002706. SZ	26. 25	206. 07	(2. 42)	0. 35	0. 47	0. 62	75. 45	56. 35	42. 22	11. 41	10. 11
泛在电力物联网												
国电南瑞	600406. SH	19. 67	909. 14	(3. 72)	0. 94	1. 12	1. 31	20. 93	17. 53	15. 01	2. 98	2. 80
国网信通	600131. SH	18. 54	221. 63	(4. 53)	0. 44	0. 56	0. 75	42. 16	32. 87	24. 80	8. 10	2. 85
智光电气	002169. SZ	8. 45	66. 57	(8. 25)	0. 14	0. 00	0. 00	59. 17	-	-	2. 39	2. 61
炬华科技	300360. SZ	9. 71	48. 98	(9. 93)	0. 59	0. 63	0. 78	16. 37	15. 34	12. 37	2. 25	5. 49
东软载波	300183. SZ	18. 99	87. 85	(7. 00)	0. 42	0. 46	0. 58	45. 01	41. 52	32. 63	3. 00	10. 61
远光软件	002063. SZ	8. 57	94. 48	(8. 83)	0. 27	0. 27	0. 34	32. 06	31. 65	25. 16	3. 81	6. 04
新联电子	002546. SZ	4. 03	33. 61	(5. 18)	0. 20	0. 00	0. 00	20. 15	-	-	1. 13	4. 67
工控板块												
汇川技术	300124. SZ	55. 94	962. 01	0. 88	0. 55	0. 91	1. 15	101. 76	61. 16	48. 47	11. 16	13. 02
宏发股份	600885. SH	44. 29	329. 85	(7. 19)	0. 95	1. 09	1. 35	46. 85	40. 70	32. 76	6. 70	4. 66
雷赛智能	002979. SZ	39. 16	81. 45	(4. 72)	1. 95	0. 90	1. 20	20. 13	43. 30	32. 63	13. 56	12. 28
麦格米特	002851. SZ	31. 20	156. 60	(4. 00)	0. 77	0. 84	1. 11	40. 56	37. 26	28. 14	8. 13	4. 40
长园集团	600525. SH	6. 88	89. 84	(1. 57)	(0. 67)	0. 00	0. 00	(10. 25)	-	-	2. 10	1. 40
信捷电气	603416. SH	84. 05	118. 14	4. 60	1. 16	1. 87	2. 37	72. 28	44. 83	35. 53	9. 83	18. 19
英威腾	002334. SZ	5. 08	38. 28	(5. 93)	(0. 40)	0. 00	0. 00	(12. 86)	-	-	2. 46	1. 71
蓝海华腾	300484. SZ	14. 39	29. 93	(0. 96)	(0. 73)	0. 00	0. 00	(19. 65)	-	-	5. 46	9. 35
弘讯科技	603015. SH	7. 27	29. 39	(2. 94)	0. 08	0. 00	0. 00	89. 31	-	-	2. 43	4. 89
新时达	002527. SZ	5. 54	34. 36	(7. 05)	0. 09	0. 23	0. 30	64. 12	24. 09	18. 47	1. 38	0. 97
众业达	002441. SZ	8. 02	43. 68	(4. 30)	0. 41	0. 54	0. 68	19. 41	14. 84	11. 75	1. 14	0. 44
捷昌驱动	603583. SH	67. 12	166. 75	(12. 51)	1. 60	1. 81	2. 18	42. 01	37. 12	30. 73	9. 43	11. 84
发电设备板块												
东方电气	600875. SH	10. 64	312. 10	(4. 14)	0. 41	0. 53	0. 61	25. 74	20. 14	17. 57	1. 13	0. 95
上海电气	601727. SH	5. 14	682. 37	(4. 99)	0. 23	0. 23	0. 26	22. 24	21. 94	19. 63	1. 23	0. 54
华光股份	600475. SH	13. 49	75. 46	4. 33	0. 80	0. 96	1. 11	16. 80	14. 09	12. 15	1. 26	1. 08
杭锅股份	002534. SZ	8. 74	64. 61	(6. 12)	0. 50	0. 00	0. 00	17. 65	-	-	1. 99	1. 64
龙源技术	300105. SZ	4. 99	25. 61	(4. 95)	0. 03	0. 00	0. 00	183. 46	-	-	1. 31	4. 99
浙富控股	002266. SZ	5. 01	269. 03	(3. 09)	0. 08	0. 28	0. 35	61. 47	-	-	8. 01	24. 83
新能源汽车板块												

比亚迪	002594.SZ	105.09	2734.61	(9.01)	0.59	1.21	1.48	177.58	86.69	70.79	5.47	2.14
宇通客车	600066.SH	15.96	353.34	(2.39)	0.88	0.72	0.92	18.21	22.26	17.40	2.14	1.16
江淮汽车	600418.SH	7.15	135.37	(9.03)	0.06	0.16	0.27	127.68	43.97	26.72	1.05	0.29
中通客车	000957.SZ	7.59	45.00	(5.60)	0.06	0.00	0.00	136.02	#DIV/0!	#DIV/0!	1.64	0.67
金龙汽车	600686.SH	6.19	44.39	(7.61)	0.30	0.00	0.00	20.71	-	-	1.26	0.25
东风汽车	600006.SH	4.84	96.80	(4.16)	0.22	0.00	0.00	21.88	-	-	1.31	0.72
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	191.50	4460.94	(3.30)	2.07	2.27	3.02	92.74	84.55	63.48	11.70	9.74
欣旺达	300207.SZ	27.36	430.91	(5.98)	0.48	0.49	0.82	57.17	56.13	33.28	7.47	1.71
国轩高科	002074.SZ	22.29	285.43	(4.82)	0.05	0.37	0.50	494.24	59.95	44.89	3.21	5.76
亿纬锂能	300014.SZ	49.96	919.48	1.13	1.57	1.07	1.49	31.81	46.72	33.55	12.17	14.34
澳洋顺昌	002245.SZ	5.78	56.72	9.47	0.12	0.16	0.24	48.21	35.33	23.79	2.78	1.61
孚能科技	688567.SH	25.55	273.56	(13.94)	1.12	(0.06)	0.25	22.81	(462.86)	102.12	3.85	11.17
坚瑞沃能	300116.SZ	3.60	154.12	(1.64)	0.07	0.00	0.00	54.96	-	-	27.32	28.34
鹏辉能源	300438.SZ	16.67	69.94	(10.18)	0.60	0.83	1.18	27.85	19.99	14.15	3.00	2.11
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037.SZ	55.78	229.14	(7.34)	0.86	1.19	1.51	65.00	46.95	36.91	7.06	9.86
天赐材料	002709.SZ	50.68	276.78	1.95	0.03	1.20	1.34	1700.67	42.13	37.93	9.93	10.05
多氟多	002407.SZ	12.24	85.07	(8.11)	(0.61)	0.30	0.40	(20.11)	40.75	30.82	2.92	2.19
杉杉股份	600884.SH	10.33	168.17	(5.06)	0.24	0.21	0.28	42.99	49.00	36.96	1.42	1.94
天际股份	002759.SZ	10.58	42.55	(6.54)	0.08	0.00	0.00	131.10	-	-	1.58	5.49
石大胜华	603026.SH	44.63	90.46	(20.45)	1.52	1.09	2.15	29.33	41.01	20.74	5.00	1.95
正极板块												
当升科技	300073.SZ	40.21	175.61	(5.17)	(0.48)	0.74	1.05	(84.00)	54.52	38.35	5.81	7.69
杉杉股份	600884.SH	10.33	168.17	(5.06)	0.24	0.21	0.28	42.99	49.00	36.96	1.42	1.94
容百科技	688005.SH	28.98	128.46	(5.20)	1.24	0.44	0.89	23.37	65.65	32.49	2.98	3.07
厦门钨业	600549.SH	13.37	187.99	(6.37)	0.19	0.29	0.41	72.11	45.48	32.59	2.55	1.08
负极板块												
璞泰来	603659.SH	103.59	450.85	(5.98)	1.50	1.76	2.48	69.24	58.95	41.79	13.22	9.40
贝特瑞	835185.OC	44.38	212.83	(8.29)	2.50	1.53	2.16	17.78	29.02	20.51	5.16	4.85
杉杉股份	600884.SH	10.33	168.17	(5.06)	0.24	0.21	0.28	42.99	49.00	36.96	1.42	1.94
其他锂电池材料												
天奈科技	688116.SH	40.56	94.04	(12.45)	0.05	0.55	0.96	809.29	-	-	5.95	24.34
嘉元科技	688388.SH	49.42	114.10	(4.21)	1.05	1.44	2.05	47.06	-	-	4.52	7.89
锂电池设备板块												
先导智能	300450.SZ	46.60	410.52	(1.98)	0.87	1.00	1.38	53.66	46.45	33.79	10.34	8.76
赢合科技	300457.SZ	28.35	184.91	(2.78)	0.44	0.70	0.83	64.71	40.36	34.28	5.88	11.07
科恒股份	300340.SZ	12.71	26.96	(15.88)	0.14	0.39	0.52	88.57	32.61	24.26	1.86	1.47
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	86.00	752.34	(4.42)	1.06	1.29	1.81	81.50	66.58	47.42	15.22	23.81
星源材质	300568.SZ	17.72	79.49	(11.75)	0.59	1.59	0.53	29.99	11.14	33.74	3.35	13.25
沧州明珠	002108.SZ	4.81	68.20	(4.18)	0.12	0.19	0.21	41.08	-	-	2.09	2.28
胜利精密	002426.SZ	1.71	58.85	(7.07)	(0.89)	0.00	0.00	(1.92)	-	-	1.41	0.43

请务必阅读正文之后的免责声明部分

双杰电气	300444.SZ	5.07	29.70	(6.28)	(1.07)	0.00	0.00	(4.72)	-	-	3.49	1.75
云天化	600096.SH	4.99	71.15	(5.49)	0.11	0.14	0.30	47.08	36.85	16.79	1.63	0.13
中材科技	002080.SZ	19.48	326.90	(1.86)	0.82	1.12	1.28	23.69	17.47	15.24	3.08	2.41
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	34.76	396.70	(10.02)	0.11	1.10	1.10	313.72	31.60	31.57	5.12	2.10
洛阳钼业	603993.SH	3.76	760.35	(8.52)	0.09	0.10	0.13	43.72	38.25	29.42	1.99	1.11
格林美	002340.SZ	4.81	230.13	(8.90)	0.18	0.17	0.23	27.14	28.44	20.97	2.19	1.60
寒锐钴业	300618.SZ	62.28	188.66	(10.13)	0.05	0.94	1.85	1206.98	66.60	33.67	11.40	10.60
天齐锂业	002466.SZ	20.31	300.00	(9.77)	(4.05)	(0.44)	0.11	(5.01)	(46.40)	180.21	4.31	6.20
赣锋锂业	002460.SZ	51.90	644.58	(6.99)	0.28	0.47	0.86	187.36	111.21	60.06	8.49	12.07
融捷股份	002192.SZ	16.09	41.78	(4.34)	(1.26)	0.00	0.00	(12.81)	-	-	7.64	15.49
诺德股份	600110.SH	5.25	60.39	(8.06)	(0.11)	0.16	0.30	(49.53)	32.29	17.36	2.99	2.81
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	55.94	962.01	0.88	0.55	0.91	1.15	101.76	61.16	48.47	11.16	13.02
宏发股份	600885.SH	44.29	329.85	(7.19)	0.95	1.09	1.35	46.85	40.70	32.76	6.70	4.66
三花智控	002050.SZ	21.75	781.27	(0.91)	0.51	0.42	0.52	42.32	52.27	41.99	8.41	6.92
旭升股份	603305.SH	35.84	160.22	(7.53)	0.52	0.67	0.88	69.50	53.63	40.77	10.58	14.60
大洋电机	002249.SZ	3.90	92.26	(9.30)	0.02	0.03	0.07	171.81	131.76	52.14	1.30	1.13
正海磁材	300224.SZ	9.75	79.97	(8.36)	0.11	0.15	0.22	85.90	64.91	44.40	3.06	4.45
方正电机	002196.SZ	5.24	24.56	(6.09)	0.05	0.00	0.00	104.55	-	-	1.17	2.20

数据来源：Wind 一致预期、东吴证券研究所

图 48：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(%)
精功科技	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-09-25	2020-09-25	46,689.3012	-9.9567
精功科技	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-09-25	2020-09-25	46,689.3012	-9.9567
凯伦股份	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	2020-09-25	2020-09-25	29,442.1324	-20.0000
百利电气	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-09-25	2020-09-25	8,751.5251	-10.0486
风范股份	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-09-25	2020-09-25	14,688.5983	-10.0346
精功科技	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-09-23	2020-09-24	25,997.5431	20.9424
精功科技	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-09-24	2020-09-24	20,842.6613	10.0000
拓日新能	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-09-23	2020-09-23	42,860.3534	10.1205
晶澳科技	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-09-23	2020-09-23	53,648.5586	10.0035
航天机电	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-09-23	2020-09-23	121,872.1005	-9.9644
亿晶光电	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-09-23	2020-09-23	26,315.4102	10.1093
晶科科技	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-09-23	2020-09-23	26,309.1328	10.0629
航天机电	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-09-22	2020-09-22	69,068.0634	-10.0320
比亚迪	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-09-21	2020-09-21	653,504.3671	-8.4242
爱康科技	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-09-21	2020-09-21	99,427.8539	10.0806
天际股份	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-09-21	2020-09-21	52,292.7598	3.3569

石大胜华	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-09-21	2020-09-21	103,786.1645	-10.0000
石大胜华	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-09-21	2020-09-21	103,786.1645	-10.0000
恒润股份	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-09-21	2020-09-21	30,943.5606	-9.9846

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 49：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)	成交数量(万股)
002196.SZ	方正电机	2020-09-25	5.0000	5.2400	422.0000
002090.SZ	金智科技	2020-09-25	8.1500	8.9500	37.0000
300097.SZ	智云股份	2020-09-25	12.1600	12.5000	165.0000
002709.SZ	天赐材料	2020-09-25	43.1000	50.6800	254.8000
300618.SZ	寒锐钴业	2020-09-25	50.2000	62.2800	150.0000
300618.SZ	寒锐钴业	2020-09-25	50.2000	62.2800	150.0000
300750.SZ	宁德时代	2020-09-25	152.6600	191.5000	1.7900
002050.SZ	三花智控	2020-09-24	21.4300	21.4300	46.0000
002298.SZ	中电兴发	2020-09-24	10.9600	11.1300	140.0000
002298.SZ	中电兴发	2020-09-24	10.9600	11.1300	150.0000
300124.SZ	汇川技术	2020-09-24	54.0000	54.0000	18.0000
002364.SZ	中恒电气	2020-09-24	10.2500	10.2500	274.9200
300308.SZ	中际旭创	2020-09-24	45.6200	50.2100	36.6800
300308.SZ	中际旭创	2020-09-24	45.6200	50.2100	103.5300
603959.SH	百利科技	2020-09-24	11.6900	12.5900	97.6900
300772.SZ	运达股份	2020-09-24	11.6000	13.0400	70.0000
600580.SH	卧龙电驱	2020-09-23	12.9800	12.9800	260.0000
002080.SZ	中材科技	2020-09-23	19.7200	19.7200	76.0000
300097.SZ	智云股份	2020-09-23	12.5400	13.0000	335.0000
300140.SZ	中环装备	2020-09-23	9.5400	11.5000	60.0000
002249.SZ	大洋电机	2020-09-23	4.3300	4.0800	1,180.2900
601311.SH	骆驼股份	2020-09-23	7.2400	7.8500	94.0000
601311.SH	骆驼股份	2020-09-23	7.2400	7.8500	106.0000
601311.SH	骆驼股份	2020-09-23	7.2400	7.8500	106.0000
601311.SH	骆驼股份	2020-09-23	7.2400	7.8500	106.0000
601311.SH	骆驼股份	2020-09-23	7.2400	7.8500	106.0000
601311.SH	骆驼股份	2020-09-23	7.2400	7.8500	141.0000
601311.SH	骆驼股份	2020-09-23	7.2400	7.8500	141.0000
002300.SZ	太阳电缆	2020-09-23	6.1800	6.4300	1,090.0000
603959.SH	百利科技	2020-09-23	11.9200	12.9800	95.8300
300001.SZ	特锐德	2020-09-22	21.5000	18.1600	10.3800
601012.SH	隆基股份	2020-09-22	71.1900	69.9900	5.0000
603308.SH	应流股份	2020-09-22	29.4400	29.9000	8.0000
603308.SH	应流股份	2020-09-22	29.4400	29.9000	8.0000
300484.SZ	蓝海华腾	2020-09-22	11.7100	13.9400	52.0000
603416.SH	信捷电气	2020-09-22	71.4400	80.6800	160.9000

600580.SH	卧龙电驱	2020-09-21	13.2900	13.2900	148.0000
002090.SZ	金智科技	2020-09-21	8.2700	9.1300	120.0000
300185.SZ	通裕重工	2020-09-21	5.4200	5.5300	200.0000
300185.SZ	通裕重工	2020-09-21	5.4600	5.5300	1,500.0000
002451.SZ	摩恩电气	2020-09-21	7.0900	8.0300	137.9900
002709.SZ	天赐材料	2020-09-21	44.7400	49.8200	89.0000
002851.SZ	麦格米特	2020-09-21	30.1200	31.8600	6.6700

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

