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

增持（维持）

2020年09月20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6567上涨4.45%涨幅强于大盘。**锂电池涨7.84%，新能源汽车涨6.49%，工控自动化涨6.15%，发电设备涨5.9%，光伏涨4.05%，核电涨3.08%，风电涨1.92%，发电及电网涨1.4%。涨幅前五为天际股份、天能重工、恒顺众昇、易事特、赛摩电气；跌幅前五为大豪科技、先锋电子、坚瑞沃能、通裕重工、泰胜风能。
- **行业层面：电动车：**8月动力电池装机量约5.11GWh，同+40.31%，环+2.4%；特斯拉可能推出圆柱形大电池；特斯拉计划在柏林超级工厂附近再买180亩土地；特斯拉计划将国产Model 3出口到欧洲和其他亚洲国家；LG化学将拆分电池业务；特斯拉将在柏林超级工厂对Model Y进行大规模重新设计；宁德时代25亿入股先导智能；威马发布自主泊车技术；阿里腾讯入局恒大汽车，筹资约40亿港元；本田全新纯电动概念车Honda9月26日首发；宝马纯电SUV iX3在华开启预售，年底前再推5款新能源车型。**新能源：**8月份太阳能发电增长2.1%；8月户用新增装机量突破1GW，累计3.94GW；1-7月我国太阳能电池出口量同比增长25.72%；G1电池持续缓跌，组件成本上涨报价再度拉高；南非拟采购6.8GW可再生能源。**工控&电网：**国务院：加快电网企业剥离装备制造等竞争性业务；8月制造业固投累计同降8.1%，降幅收窄2.1pct；8月工业增加值同比+5.6%，增速环比+0.8pct；8月工业机器人/切削机床/成型机床增速分别+32.5%/+11.8%/+11.8%，增速分别+13.1pct/-2.9pct/+6.2pct。
- **公司层面：宁德时代：**限售期524.15万股解除限售，占总股本0.23%。**汇川技术：**累计获得各项政府补助共计5434万元。**隆基股份：**对员工获授但尚未解锁的19万股限制性股票回购注销。**爱旭股份：**1）通过与义乌信息光电高新区投资协议以及投资建设义乌年产10GW高效晶硅电池项目两项议案。2）控股股东陈刚累计质押3107万股。**晶澳科技：**1）持股5%以上股东华建盈富所持部分股份解除质押，占总股本0.43%。2）晶澳科技拟投资年产1GW拉晶及5GW切片项目6.7亿元，20GW拉晶及切片项目58.3亿元，3.5GW高效太阳能电池项目13.8亿元，6GW高效太阳能电池项目17.2亿元，3.5GW高功率组件项目7亿元，共104亿元。**国电南瑞：**回购并注销的限制性股票20万股，回购价格为8.4元/股。**星源材质：**拟投入不超20亿元在欧洲建立锂离子电池隔膜厂，欧洲工厂一期项目投资金额约1.3亿元，新建涂覆隔膜生产线四条，年产涂覆隔膜约9000万平方米。**璞泰来：**非公开发行股票获得证监会核准。**明阳智能：**20年前三季业绩预增：实现归母净利润8~9亿元，同比增55.76%~75.23%。**杉杉股份：**拟增资持股公司间接购买LG化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的LCD偏光片相关资产70%的权益资产，基准购买价为7.7亿美元。**欣旺达：**回购注销的限制性股票数量为90.63万股，占回购前公司总股本15.7亿股的0.06%，公司总股本由15.69亿股减至15.68亿股。**亚玛顿：**控股股东因引进战略投资者及贷款资金到位，提前终止减持计划。**日月股份：**非公开发行募资28亿元申请获得中国证监会审核通过。**天齐锂业：**收到控股股东天齐集团600万股解除质押通知，占总股本0.41%。
- **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，金九银十和年底冲量值期待，全年预期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全球供应链排产同比50-80%，国内同比30%左右，拐点明确；特斯拉电池开放日**将在9月22日进行，预计宣布电池产能及供应商情况，有望进一步超预期；欧盟委员会提出将2030年温室气体减排目标从40%提高为55%，欧洲电动化进程有望超预期；欧洲强刺激之下今年预计超110万，同增100%，今年海外150万+，同增45%+，全球电动化大趋势明确，**重点推荐特斯拉和欧洲供应链龙头。十四五新能源规划目标有望上调到年均100GW，光伏年均装机有望从此前预期60GW上调到75GW+，大超预期，欧洲新能源进程也有望超预期，**短期各环节价格趋稳，下半年旺季，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，拉美加速恢复，**全球120-130GW左右，同增10%左右，明年确定性大年，全球160-180GW，同增30%+，Q3业绩预计继续高增，重点看好光伏龙头。**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，重点看好工控龙头。**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%+），风电运营价值重估。
- **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）、**阳光电源**（逆变器龙头增长超预期、储能业务前瞻布局）、**锦浪科技**（组串式逆变器龙头、业绩超预期高增长）、**晶澳科技**（组件一线龙头、上半年业绩超预期）、**通威股份**（硅料和PERC电池龙头、硅料大幅涨价）、**科达利**（结构件全球绝对龙头、客户锁定宁德和Tesla等）、**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）、**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）、**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）、**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）、**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：新宙邦、中信博、固德威、比亚迪、福莱特、林洋能源、亿纬锂能、三花智控、天赐材料、嘉元科技、恩源电气、正泰电器、华友钴业、麦格米特、天奈科技、东方日升、天齐锂业、欣旺达、星源材质、赣锋锂业、国轩高科、良信电器、八方股份、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	72.05	1.40	2.27	3.19	51	32	23	买入
300750.SZ	宁德时代	198.03	1.96	2.38	3.29	101	83	60	买入
300124.SZ	汇川技术	55.45	0.55	1.04	1.34	101	53	41	买入
300274.SZ	阳光电源	28.01	0.61	0.84	1.14	46	33	25	买入
300763.SZ	锦浪科技	117.00	0.92	2.08	3.39	127	56	35	买入
002459.SZ	晶澳科技	28.92	0.93	1.11	1.57	31	26	18	买入
600438.SH	通威股份	24.85	0.68	1.08	1.15	37	23	22	买入
002850.SZ	科达利	72.11	1.13	0.86	1.82	64	84	40	买入
600885.SH	宏发股份	47.72	0.95	1.09	1.41	50	44	34	买入
603659.SH	璞泰来	110.18	1.50	1.71	2.49	73	64	44	买入
002812.SZ	恩捷股份	89.98	1.06	1.32	1.86	85	68	48	买入
600732.SH	爱旭股份	13.30	0.29	0.43	0.97	46	31	14	买入
603806.SH	福斯特	68.12	1.24	1.58	2.10	55	43	32	买入
300073.SZ	当升科技	42.40	-0.48	0.77	1.25	-88	55	34	买入
600406.SH	国电南瑞	20.43	0.94	1.14	1.36	22	18	15	买入
300037.SZ	新宙邦	60.20	0.79	1.30	1.70	76	46	35	买入
688408.SH	中信博	108.88	1.59	-	-	68	-	-	Wind一致预期
688390.SH	固德威	143.14	1.56	-	-	92	-	-	Wind一致预期
002594.SZ	比亚迪	115.50	0.59	1.17	1.51	196	99	76	买入
601865.SH	福莱特	25.13	0.37	0.52	0.74	68	48	34	买入
601222.SH	林洋能源	7.41	0.40	0.55	0.69	19	13	11	买入
300014.SZ	亿纬锂能	49.40	0.83	1.04	1.71	60	48	29	买入
002050.SZ	三花智控	21.95	0.51	0.40	0.52	43	55	42	买入
002709.SZ	天赐材料	49.71	0.03	1.25	1.36	1657	40	37	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所，中信博固德威来自wind一致预期

行业走势



相关研究

1、《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

2、《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

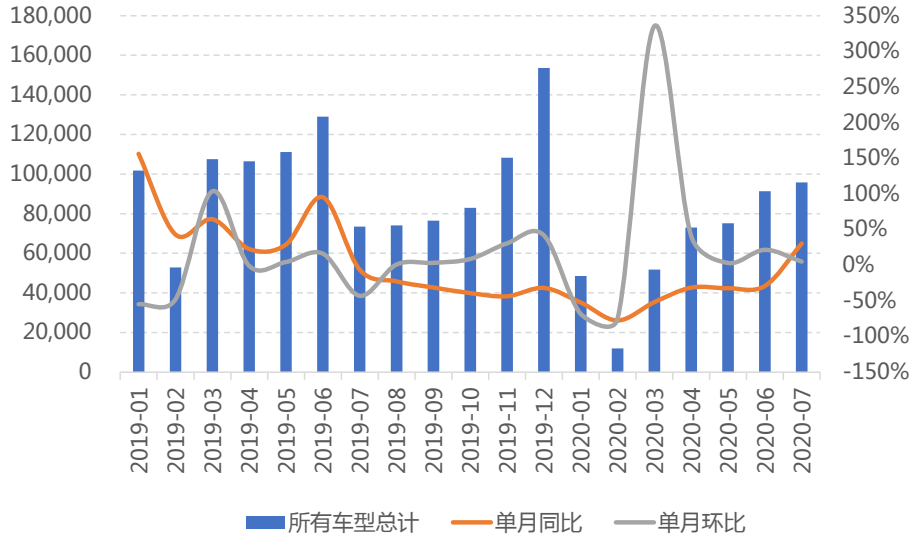
3、《电气设备新能源行业周报：新能源十四五规划超预期，电动车中游9月开始满产满销》2020-09-14

请务必阅读正文之后的免责声明部分

一、电动车板块：

- **国内 8 月终端销量进一步向上，新车型放量；9 月排产恢复至高峰，拐点确立。**8 月新能源汽车销量为 10.9 万辆，同比上升 25.8%，环比上升 11.7%；乘用车销量为 10.0 万辆，同比上升 23.1%，环比提升 12.4%；商用车销量约为 0.9 万辆，同比提升 65.8%，环比基本持平。从结构看，新势力、特斯拉、五菱等表现亮眼，toc 端需求爆发，而 toB 需求也开始恢复缓慢。9 月行初步了解，龙头厂商 Q3 排产环比增长 10-20%，国内景气度恢复至去年高点，拐点确定。同时，Q3 国内新车型集中上市，比亚迪汉、小鹏 P7、蔚来 EC6 等开始交付，进一步刺激真实自主需求。而 tob 端受疫情影响，运营、出租等订单延期，我们预计下半年公共领域有望加大刺激，带动 tob 端需求恢复。全年预计销量 120 万辆以上，21 年将恢复高增长至 170-180 万辆。

图 1：国内电动车产量（辆）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

- **三元 811 为主流技术方向，宁德时代多维度引领技术路线新趋势。**811 高镍一直是核心方向，NCM523+CTP 今年也开始批量，宁德时代引领技术新趋势。811 高镍电池在能量密度上的优势与生俱来，一直是宁德时代主攻方向。目前宁德高镍 811 电池主要配套广汽 AION 系列，蔚来长续航版本、小鹏、威马等车型，1-7 月宁德 811 装机 1.77gwh，在三元中占比 24%，海外车企宝马、戴姆勒等均认可 811，宝马 iX3 配套宁德 811。当然技术路线上今年也呈现多种路线，如 CTP 创新应用，综合考虑成本、配套技术成熟度，523+CTP 技术能量密度与 811 接近，且因为批量大成本更低，比如部分蔚来 EC6、几何 C、荣威 ER6 也采用宁德的 523+CTP，宁德在 523+CTP 上技术也明显领先。

- **8 月欧洲电动车销量同比高增持续，淡季环比增长放缓，预计 9 月销量再上台阶。**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，电池日有望超预期。**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。9 月电池日或宣布欧洲工厂供应商，国内锂电中游弹性大。

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**

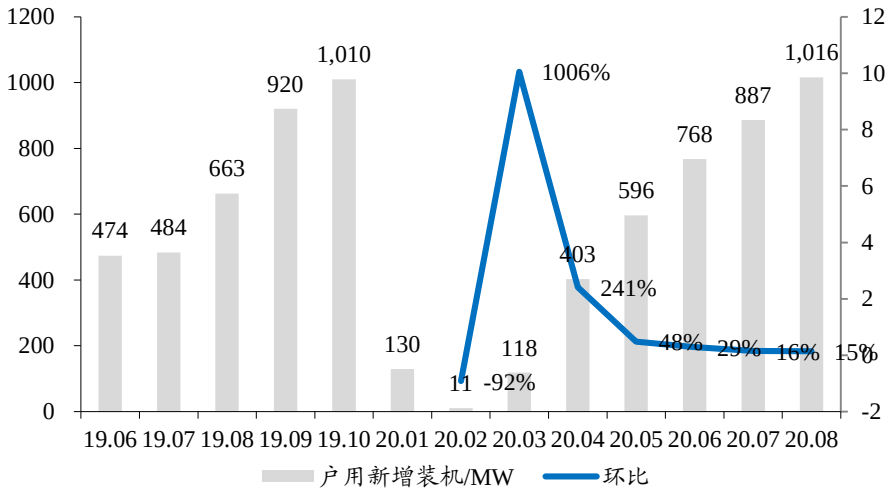
数据来源：公司公告，东吴证券研究所

- **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，关注比亚迪、亿纬锂能、天奈科技、天赐材料、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：国家能源局公布最新纳入国补规模的户用光伏装机数据，2020 年 8 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 101.60 万千瓦，环增 15%，截至 2020 年 8 月底，全国累计纳入 2020 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 394.94 万千瓦。

图 4：2020 年中国户用装机量（MW）



数据来源：能源局，东吴证券研究所

光伏产业链价格：

硅料

本周单晶用料价格维持平稳，同样维持高价坚挺的水位，市场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。现阶段国内主要厂家处于合约交货执行期，不过市场仍有少数订单持续商议，部分一线硅料企业报价相比前期略有下滑，表明后期订单可商议，显示市场供需矛盾正逐步缩小。另一方面，由于临近十一国庆大节，大部分一线单晶硅片企业库存将陆续消耗完毕，本周上下游厂家开始商议硅料新订单。整体来看，随着各硅料企业复产复工，9 月硅料供应量相比 8 月有所增加，短缺的情况相比前期有所缓解，不过当前硅料供给仍略显紧张，在下游拉晶厂维持满载开工率的同时，预判短期内单晶用料价格下降幅度及速度不至于太快，买卖双方仍就价格持续博弈及僵持，预期最快本周前部分一线企业将陆续成交新订单，届时单晶用料价格会更为明朗。

本周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。受到下游多晶硅片价格维稳及多晶用料供应量偏少甚至稀缺，短期内多晶用料价格不至于出现大幅度的变化。

海外硅料的部分，由于国内硅料新订单价格尚未落地，加上目前国内几家大厂仍处于交货执行期，倘若没有优惠价格，对于硅料采购力道稍显疲弱。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

连续几周以来单晶用料价格稳定，单晶硅片也进入价格稳定期，本周市场主流单晶硅片价格同样维持坚挺，国内 G1 及 M6 成交价分别落在每片 3-3.08 元及 3.15-3.23 元人民币之间 ； 海外 G1 及 M6 成交价分别落在每片 0.386-0.392 元及 0.405-0.411 元美金之间。近期单晶电池片价格下跌，部分二线电池厂家开始向二线单晶硅片企业压价格，不过整体市场主流成交价仍维持不变。若近期上下游硅料新签订单价格变化不大，预判下周龙头单晶硅片企业隆基公告 10 月硅片牌价基本上维持不变。

受近期单晶硅片及硅料价格维稳的影响，多晶硅片维持一个多月以来稳定的价格，本周国内及海外多晶硅片价格相比上周变化不大，成交区间分别持稳在每片 1.55-1.65 元人民币，及每片 0.203-0.215 元美金。上游硅料企业陆续恢复开工，不过多晶用料产出比例仍有受限，另一方面，印度市场受到疫情延续，对于多晶需求正逐步减弱，再者据悉先前贸易商囤货的多晶硅片开始冲击市场，导致多晶硅片受

到上下游环节夹击，多晶硅片价格略有向下的迹象。倘若在产多晶硅片企业利润进一步受到挤压，不排除有下调开工率的可能性，具体仍取决个别企业承压的力度。

电池

整体单晶电池片价格本周持稳，在需求的支撑下让价格下跌幅度稍为收窄。近期 G1 尺寸价格维稳在每瓦 0.86-0.88 元人民币，低价区段每瓦 0.83-0.84 元人民币的价格，自上周开始小幅回升至 0.85-0.86 元人民币的价格。M6 尺寸部分，在下半年需求的支撑下，电池片厂家持续坚守价格，本周均价短暂持稳落在每瓦 0.92-0.93 元人民币。预期月底前单晶电池片价格仍有可能维稳价格，后续 10-11 月电池片产能陆续释放下，电池片供给增加，价格仍将缓步走低。

海外部分，国内跌价持续传导至海外，但在美元走弱的状况让跌势较为趋缓，G1 尺寸均价止稳在每瓦 0.113-0.114 元美金，M6 尺寸每瓦 0.119-0.120 元美金。

多晶电池片部分，本周多晶硅片价格平稳在原先水位、在成本仍较高的状况下，均价短暂持稳在每片 2.6-2.65 元人民币。然而多晶主要需求国—印度疫情持续延烧、订单状况转差，在需求渐弱、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

硅料、硅片、电池片价格近期已较为稳定，组件价格在八月底至九月初已达到顶峰，近期国内大型竞价项目与组件厂正陆续协商，目前看来近期 M6 单晶 PERC 组件价格暂时持稳在每瓦 1.58-1.6 元人民币，但价格回落氛围已经显现。由于四季度需求略低于预期，预判中国本土组件价格将自 Q4 出现小幅缓跌。

海外价格部分，即使目前部分组件厂对四季度至明年初的能见度不高，但报价也不会掉以轻心，大多至明年 Q1 交货订单依然维持在 0.2 元美金以上的报价。

- **风电：**根据中电联统计，2020 年 1-7 月风电新增发电容量 8.56GW，同比下降 16.7%。1-7 月风电利用小时 1274，同比上升 1.2%。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5：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6：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 7：“五交五直”特高压线路图

序号	项目名称及类型		项目规模	可研设计				上报核准	获得核准	开工时间	投运时间
	特高压项目简称	类型	投资额（亿元）	预可研	可研设计报告	可研评审会	可研评审意见				
1	南阳-荆门-长沙	交流	104	√	√	√	√	√	2020年3月	2020年3月	2021E
2	南昌-长沙	交流	72	√	2020年2月	2020年2月	2020年3月	2020年6月	2020年6月	2020年6月	
3	荆门-武汉	交流	69	√	√	√	√	2020年8月	2020年9月	2020年9月	
4	驻马店-武汉	交流	35	√	√	√	√	2020年8月	2020年10月	2020年10月	
5	南昌-武汉	交流	59	√	2020年5月	2020年6月	2020年7月	2020年10月	2020年12月	2020年12月	
6	白鹤滩-江苏	直流	307	√	√	√	√	2020年4月	2020年6月	2020年6月	2021E
7	白鹤滩-浙江	直流	270	√	2020年4月	2020年5月	2020年6月	2020年10月	2020年12月	2020年12月	
8	金上水电外送	直流		2020年6月							
9	陇东-山东	直流		2020年6月							
10	哈密-重庆	直流		2020年6月							

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

四、关注组合和风险提示：

- **关注组合：电动车：**宁德时代、璞泰来、科达利、宏发股份、汇川技术、恩捷股份、新宙邦、亿纬锂能、欣旺达、星源材质、天赐材料、比亚迪、当升科技、杉杉股份、天齐锂业、赣锋锂业、国轩高科、格林美；**光伏：**隆基股份、通威股份、锦浪科技、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、阳光电源、捷佳伟创、林洋能源；**工控及工业 4.0：**汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；**电力物联网：**国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；**风电：**金风科技、日月股份、金雷风电、天顺风能、恒润股份、泰胜风能；**特高压：**平高电气、许继电气、思源电气。
- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期，价格竞争超预期。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 行情回顾 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
3.1.3. 工控 33
3.2. 公司动态 33
4. 风险提示 40

图表目录

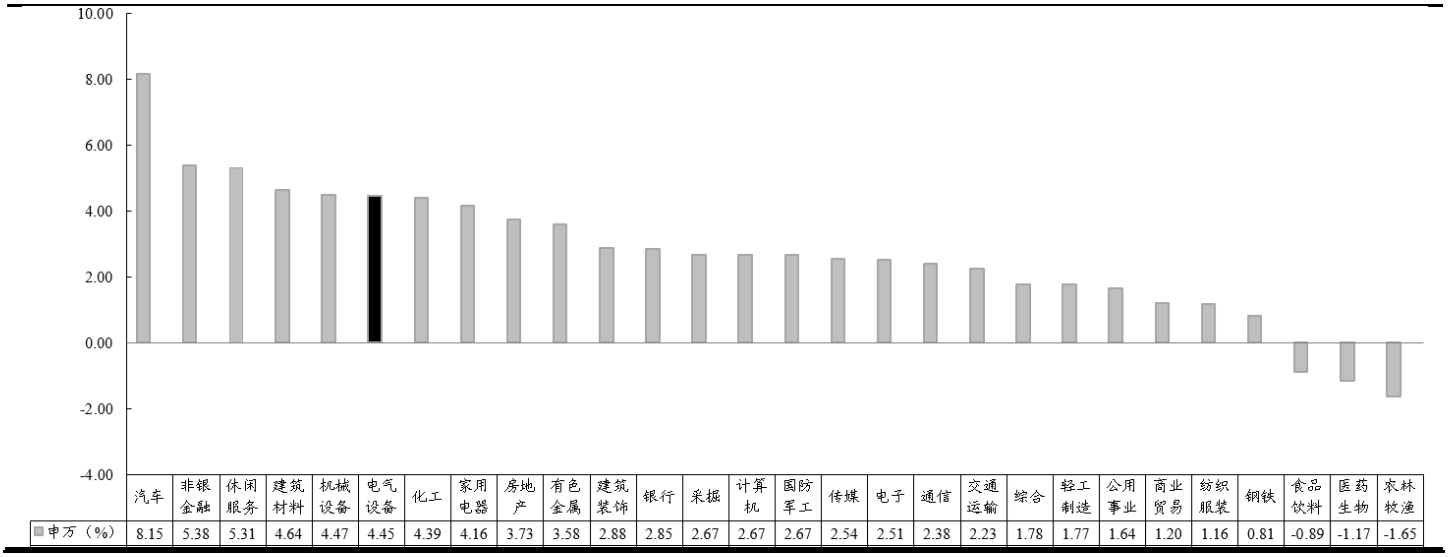
图 1：国内电动车产量（辆）.....2
图 2：海外月度电动车销量（辆）.....3
图 3：特斯拉分季度业绩.....3
图 4：2020 年中国户用装机量（MW）.....4
图 5：季度工控市场规模增速.....7
图 6：龙头公司经营跟踪（亿元）.....7
图 7：“五交五直”特高压线路图.....8
图 8：申万行业指数涨跌幅比较（%）.....12
图 9：细分子行业涨跌幅（%）.....12
图 10：本周涨跌幅前五的股票（%）.....13
图 11：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）.....15
图 12：部分电池正极材料价格走势（元/吨）.....15
图 13：电池负极材料价格走势（元/吨）.....15
图 14：部分隔膜价格走势（元/平方米）.....15
图 15：部分电解液材料价格走势（元/吨）.....15
图 16：前驱体价格走势（元/kg）.....15
图 17：锂价格走势（元/吨）.....16
图 18：钴价格走势（元/吨）.....16
图 19：锂电材料价格情况.....17
图 20：中电联光伏月度并网容量(GW).....18
图 21：中电联风电月度并网容量(GW).....18
图 22：全国平均风电利用小时数.....18
图 23：海外多晶硅及硅片价格走势.....19
图 24：海外电池组及组件价格走势.....19
图 25：多晶硅价格走势（元/kg）.....21
图 26：硅片价格走势（元/片）.....21
图 27：电池片价格走势（元/W）.....22
图 28：组件价格走势（元/W）.....22
图 29：多晶硅价格走势（美元/kg）.....22
图 30：硅片价格走势（美元/片）.....22
图 31：电池片价格走势（美元/W）.....23
图 32：组件价格走势（美元/W）.....23
图 33：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W）.....23
图 34：季度工控市场规模增速.....24
图 35：电网基本建设投资完成累计（亿元）.....25
图 36：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）.....25
图 37：制造业固定资产投资累计同比（%）.....25
图 38：PMI 走势.....25
图 39：工业机器人产量数据.....26
图 40：机床产量数据.....26
图 41：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）.....26
图 42：白银价格走势（美元/盎司）.....26

图 43：铜价格走势（美元/吨）.....27
图 44：铝价格走势（美元/吨）.....27
图 45：本周重要公告汇总.....33
图 46：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 9 月 18 日股价）.....34
图 47：交易异动.....38
图 48：大宗交易记录.....39

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 8：申万行业指数涨跌幅比较（%）



	汽车	非银金融	休闲服务	建筑材料	机械设备	电气设备	化工	家用电器	房地产	有色金属	建筑装饰	银行	采掘	计算机	国防军工	传媒	电子	通信	交通运输	综合	轻工制造	公用事业	商业贸易	纺织服装	钢铁	食品饮料	医药生物	农林牧渔
申万（%）	8.15	5.38	5.31	4.64	4.47	4.45	4.39	4.16	3.73	3.58	2.88	2.85	2.67	2.67	2.67	2.54	2.51	2.38	2.23	1.78	1.77	1.64	1.20	1.16	0.81	-0.89	-1.17	-1.65

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：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
锂电池	4611.29	7.84	23.38	59.71	-1.60	8.00	5.11	181.67	305.26
新能源汽车	2199.19	6.49	24.95	34.12	-20.37	-30.07	-36.56	37.72	96.18
工控自动化	8099.51	6.15	68.48	127.22	45.13	32.09	0.21	104.91	160.51
发电设备	5271.38	5.90	27.96	54.23	-15.60	-19.81	-36.39	-3.42	38.21
电气设备	6567.21	4.45	50.82	87.58	22.03	11.70	-7.49	48.45	95.28
光伏	9350.88	4.05	98.31	171.70	72.36	99.37	76.66	236.38	332.63
核电	1372.05	3.08	17.35	56.41	-0.16	-24.29	-38.22	7.46	72.05
风电	2947.31	1.92	24.31	60.69	-10.02	-7.75	-29.61	11.05	77.80
发电及电网	2372.24	1.40	8.13	18.90	4.38	-0.69	-17.19	-12.28	64.56
上证指数	3338.09	2.38	9.44	33.85	0.93	7.55	-5.68	3.20	57.76
深圳成分指数	13245.09	2.33	26.98	82.95	19.97	30.15	4.58	20.25	63.08
创业板指数	2596.08	2.34	44.38	107.60	48.12	32.31	-4.35	76.39	99.02

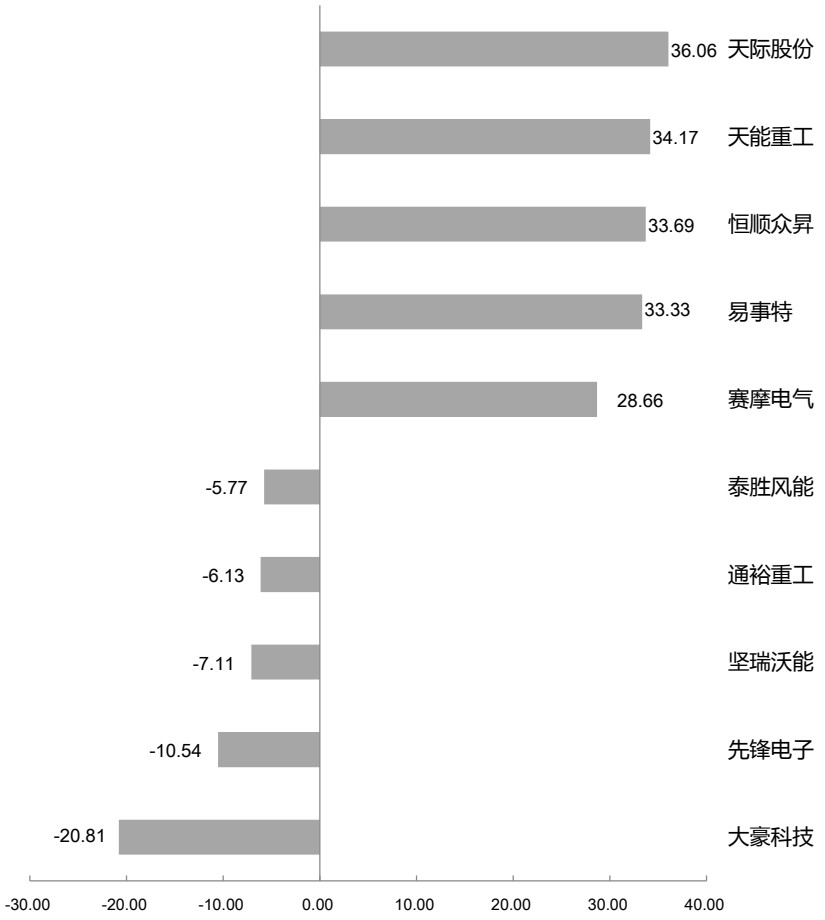
数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

本周股票涨跌幅

涨幅前五为天际股份、天能重工、恒顺众昇、易事特、赛摩电气；跌幅前五为大豪科技、先锋电子、坚瑞沃能、通裕重工、泰胜风能。

图 10：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：

本周锂电池市场维持旺季状态，企业生产安排饱满。从下游需求来看，不管是新能源车、锂电自行车，还是储能，今年行业的增量主要靠"C"端推动，政策推动的"B"端市场在弱化，这也是行业结构明显优化的迹象。全年来看，虽然增速可能不及预期，但却倒逼行业结构出现了优化转型，成为意外收获。

正极材料：

三元材料：本周国内三元材料价格延续稳定态势，并未较此前出现太大涨幅，不过就后市来看，价格存在一定的上涨可能，一方面是由于下游需求回暖势头不错，另一方面则是考虑到锂盐价格近期迎来回升行情。近期印度已经开始逐渐恢复对中国出口产品的清关，不少消费类锂离子电池的海外需求开始重新恢复，在一定程度上带动了镍 55 等低端三元材料的需求。不过整体看镍 55 系三元材料在市场上仍显供过于求，预计价格走势要稍弱于动力型三元材料。

三元前驱体：虽然下游需求有些许回暖，但本周三元前驱体价格并未出现回升，因上游硫酸盐材料整体表现较为弱势。特别是硫酸钴材料，虽然上周一度传出收储消息，但是市场反应并不强烈，导致近期硫酸钴价格仍然延续阴跌行情。硫酸镍虽然表现稍强于硫酸钴材料，但是在镍价回落之后近期也无再度上涨可能。硫酸锰方面，本周价格延续持稳行情，对三元前驱体价格影响不大。

磷酸铁锂： 本周磷酸铁锂价格小幅下降。本周碳酸锂价格不变，下游动力市场需求稳定增加，但电池厂对成本控制严格，不少头部电池企业也在不断开发技术降本。铁锂市场产能过剩，市场竞争激烈，低幅价格进一步下调。

碳酸锂：近期因电池级碳酸锂大厂订单量较大，虽然维持满产状态，但部分厂家交货依然较紧张，电池级碳酸锂报价较前期稍有上调；而工业级碳酸锂，江西地区因南氏产线检修，供应量较前期减少，但总体需求不减，江西地区工业级碳酸锂价格和电池级碳酸锂价格仅相差 1000-2000 元；盐湖地区工业级碳酸锂价格相对维稳。

负极材料：

近期负极材料市场持续向好，月初动力电池厂家订单陆续落实，预计本月实际出货情况与预期基本相符。自 8 月中旬开始低硫焦价格持续调涨，截至到本周末，低硫焦价格涨幅高达 37%，低端负极材料价格承压。本月动力电池厂家处于明显的爬坡阶段，个别厂家甚至表示突然的行情向好产品备货不充裕，现在加班加点生产中。整体来看，预计十月向好势头持续。

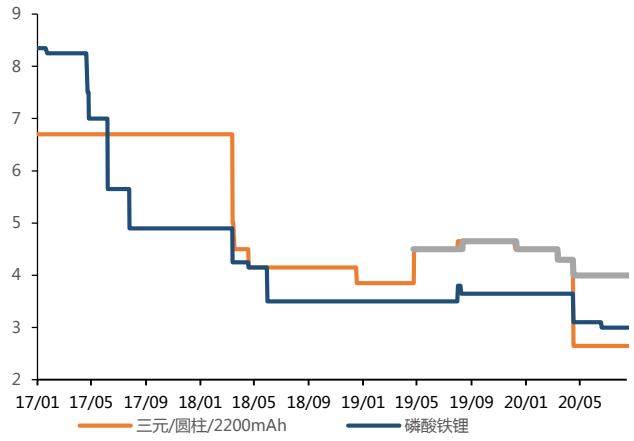
隔膜：

本周，国内隔膜市场产销依旧火热，下游电池企业对隔膜采购积极性高，但是压价意愿不减。9 月国内隔膜供应量预期增长至 3.1 亿平左右，环比 8 月增幅仍在 10.1%左右，龙头企业仍在扩产路上前行。恩捷股份再度横向扩张，河北金力新增产线月底有望投产，惠强新能源新投产线逐步放量，由此可见 10 月国内隔膜供应量将再攀高峰。

电解液：

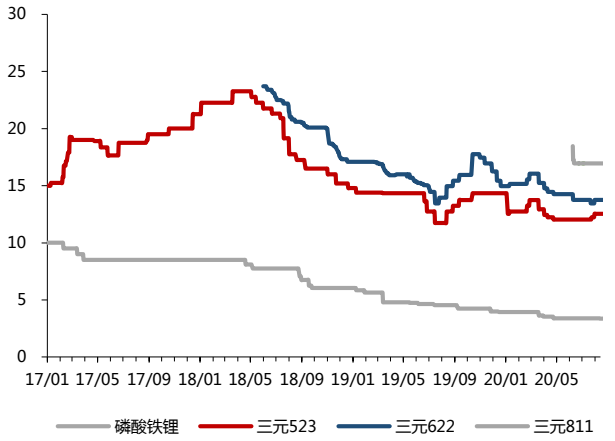
近期电解液市场继续整体向好，价格仍在陆续调涨，部分厂家价格较上月同期调涨 5000-8000 元/吨。调涨动力主要动力来自原料市场，目前溶剂一货难求，电解液厂已经开始上门提货，本周 DMC 价格继续调涨至 11000-13000 元/吨。六氟磷酸锂价格调涨，目前各厂家均停止报价和接单，预计后市仍将继续调涨，现在主流报 7.5-8 万元/吨。在原料推动和需求支撑下，本次电解液调涨势必将陆续落到实处。

图 11：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



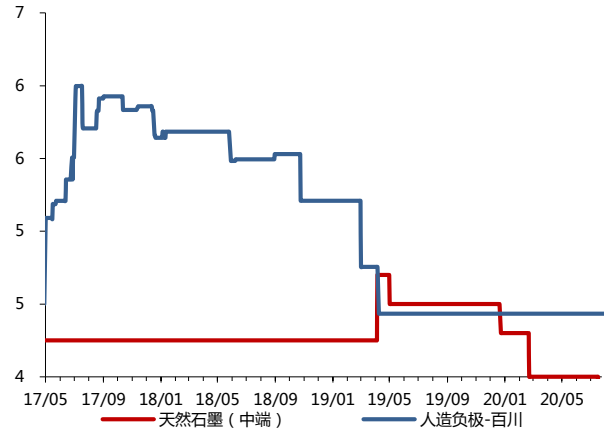
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 12：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



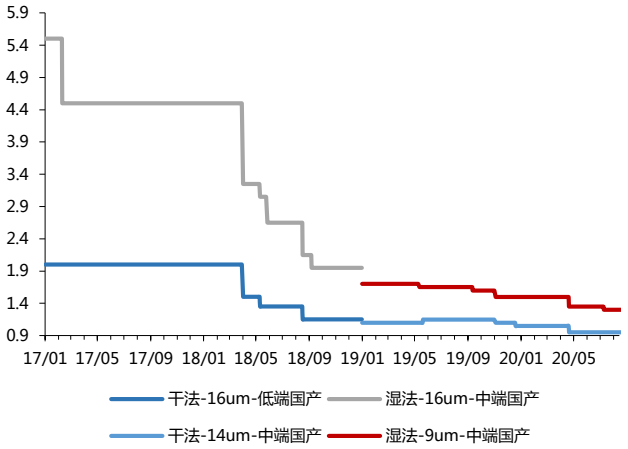
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 13：电池负极材料价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

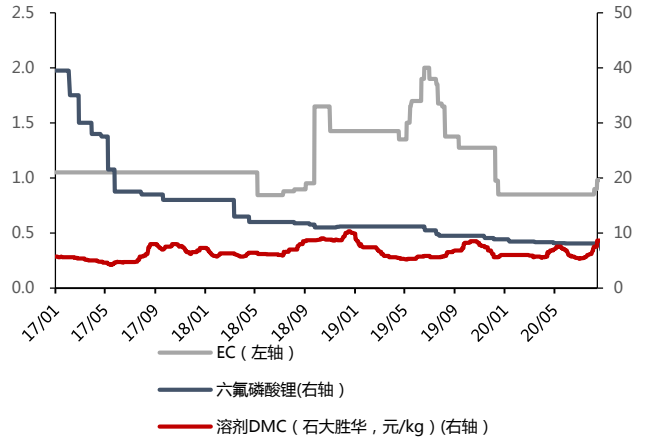
图 14：部分隔膜价格走势（元/平方米）



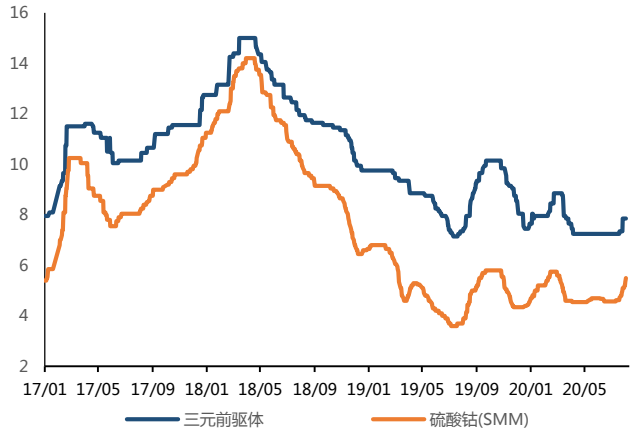
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 15：部分电解液材料价格走势（元/吨）

图 16：前驱体价格走势（元/kg）

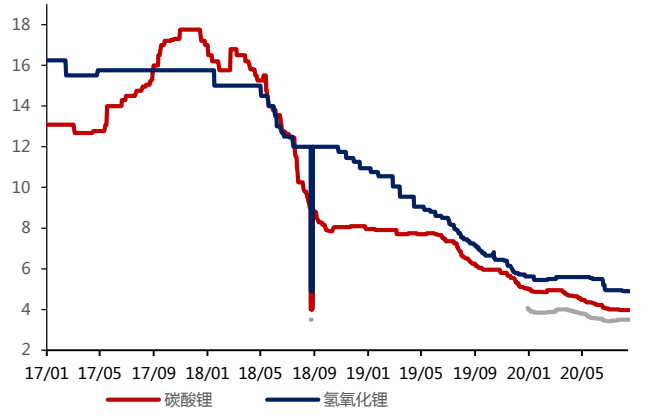


数据来源：CIAPS、东吴证券研究所



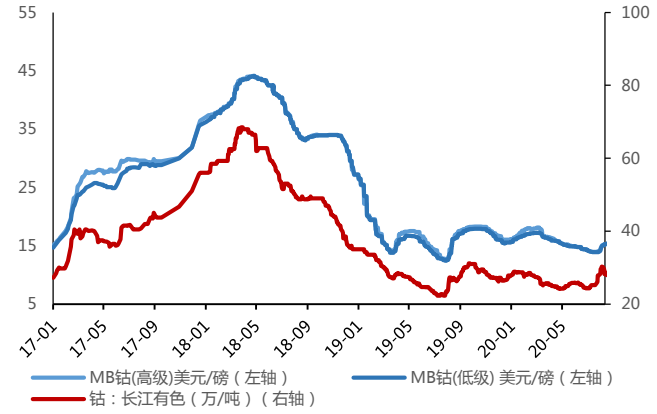
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 17：锂价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 18：钴价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 19：锂电材料价格情况

	2020年3月	2020年5月	2020/9/11	2020/9/14	2020/9/15	2020/9/16	2020/9/17	2020/9/18		月初环比%
钴：长江有色市场（万/吨）	25.75	25.80	28.40	28.40	28.50	28.40	28.30	28.00	-1.4%	15.2%
钴：钴粉（万/吨）SMM	28.50	26.80	29.60	29.60	29.60	29.60	29.60	29.60	0.0%	0.0%
钴：金川赞比亚（万/吨）	25.10	25.30	27.40	27.40	27.40	27.55	27.55	27.55	0.5%	16.0%
钴：电解钴（万/吨）SMM	25.10	25.30	27.40	27.40	27.40	27.55	27.55	27.55	0.5%	7.4%
钴：金属钴（万/吨）百川	25.25	25.55	27.40	27.40	27.40	28.25	28.25	27.65	0.9%	11.9%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	16.53	14.88	15.50	15.55	15.58	15.58	15.58	15.58	0.5%	8.2%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	16.28	14.88	15.50	15.55	15.58	15.58	15.58	15.58	0.5%	8.7%
镍：上海金属网（万/吨）	9.39	10.10	11.61	11.91	11.96	11.93	11.67	11.73	1.0%	13.9%
锰：长江有色市场（万/吨）	1.11	1.15	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.11	0.9%	-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	3.53	0.0%	2.9%
碳酸锂：电池级（万/吨）百川	4.85	4.31	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	0.0%	-2.4%
碳酸锂：电池级（万/吨）SMM	4.70	4.30	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.03	0.6%	-0.6%
碳酸锂：国产主流厂商（万/吨）	4.80	4.20	4.00	4.00	4.05	4.05	4.05	4.05	1.3%	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	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	0.0%	6.6%
六氟磷酸锂（万/吨）	8.30	8.10	7.65	7.65	7.65	7.65	7.65	7.65	0.0%	7.0%
六氟磷酸锂：百川（万/吨）	8.25	7.25	7.35	7.60	7.60	7.60	7.60	7.60	3.4%	4.8%
碳酸二甲脂（万/吨）工业级	0.55	0.68	0.95	0.95	0.95	1.20	1.20	1.20	26.3%	122.2%
碳酸二甲脂（万/吨）电池级	0.70	0.75	0.95	0.95	0.95	1.10	1.10	1.10	15.8%	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	21.05	21.05	21.05	0.0%	20.6%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	18.75	17.75	21.50	21.50	21.50	21.50	21.50	21.50	0.0%	22.5%
前驱体：氯化钴（万/吨）SMM	5.80	5.65	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	0.0%	16.6%
前驱体：硫酸钴（万/吨）SMM	4.60	4.70	5.50	5.50	5.50	5.45	5.45	5.45	-0.9%	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	2.80	0.0%	21.7%
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	22.00	22.00	22.00	22.20	22.20	22.20	0.9%	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	0.68	0.0%	0.0%
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%

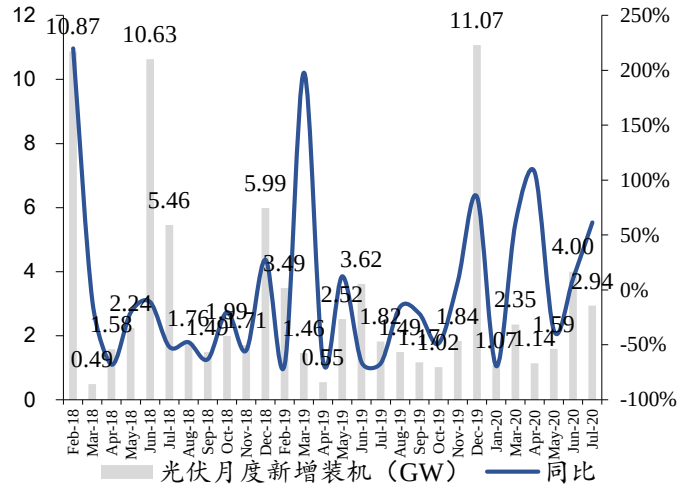
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

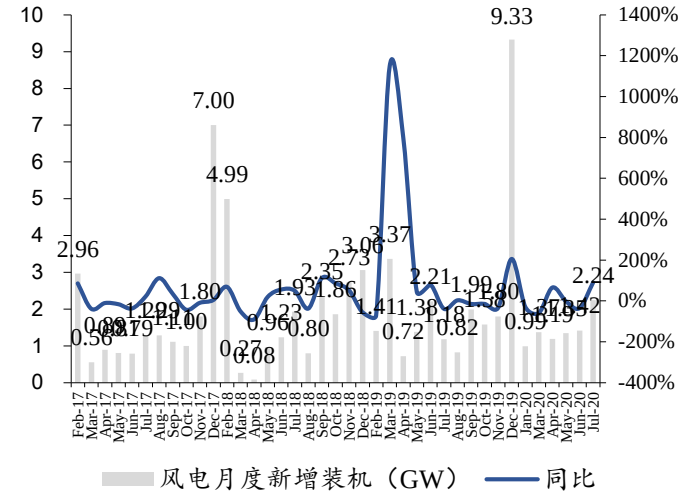
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计 2020 年 1-7 月光伏新增发电容量 13.09GW，同比下降 2.7%；2020 年 1-7 月风电新增发电容量 8.56GW，同比下降 16.7%。

图 20：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

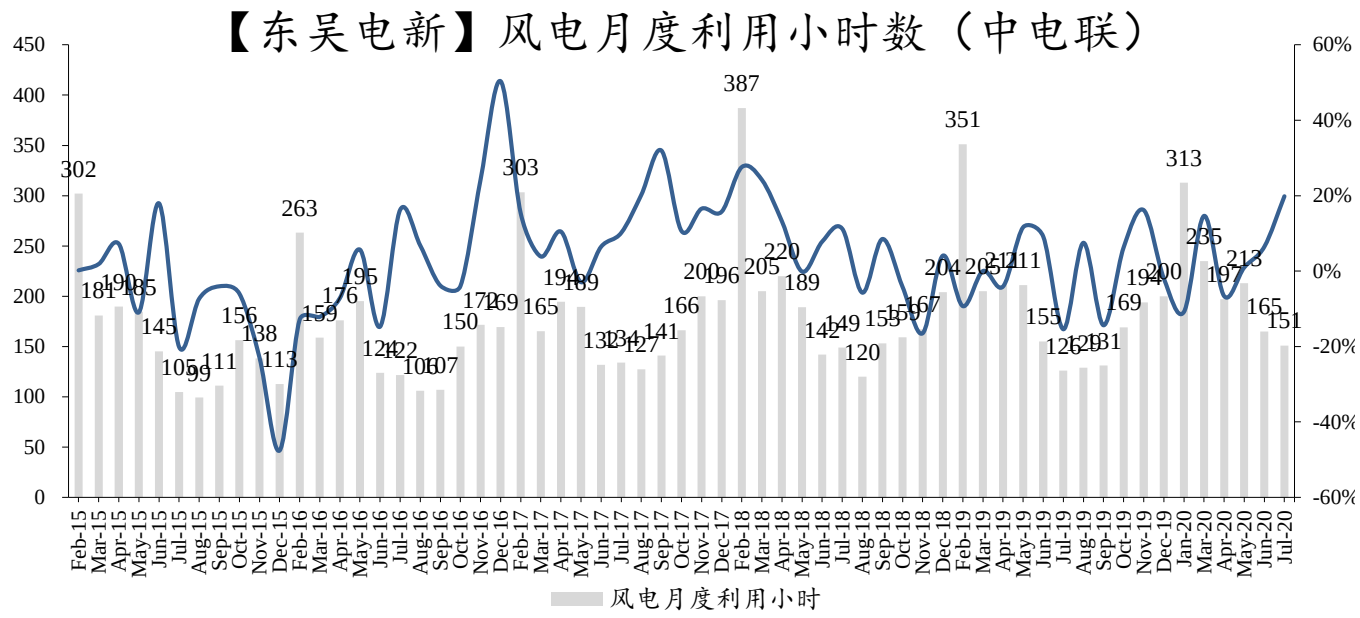
图 21：中电联风电月度并网容量(GW)



数据来源：中电联，东吴证券研究所

1-7 月风电利用小时 1274，同比上升 1.2%。

图 22：全国平均风电利用小时数



数据来源：中电联，东吴证券研究所

2.2.2. 国际价格跟踪

尽管新型单晶硅片产能扩张及人民币兑美元升值带来的乐观情绪部分抵消了美元下跌的影响，周三多晶硅价格仍在清淡中回落，因为中国整体稳健的生产数据和国际供

应数据改善减弱了其吸引力。一些中国生产商进行了自 7 月以来的首次月度降价，因为买家对未来几个月潜在价格回调的猜测中，需求增强的期待降温了；而美元贬值部分受到了人民币升值抵消， 人民币兑美元汇率达到一年来的最高水平。周三多晶硅价格下跌，原因是市场参与者担心高昂价格的紧张局势和全球产量的回升，使得对供应敏感的多晶硅价格下跌。

受人民币升值的影响，在周三单晶硅片以人民币计价的价格下跌，以美元计价的价格持稳。这是由于担心需求复苏的停滞和中国产能扩张引起，一些二级、三级单晶硅片供应商提供了更多折扣 （而主要的单晶硅片供应商保持价格稳定）。 多晶硅片以人民币计价的价格下跌，因为市场担忧高价飞涨和市场份额下降带来需求复苏的不确定性，市场也因供应过剩的担忧而导致多晶硅的疲软。

尽管担心人民币兑美元汇率升值会导致单晶 PERC 电池以美元计价的价格下跌，本周单晶 PERC 电池价格出现波动，158mm 单晶 PERC 电池价格自 7 月以来首次跌破人民币 0.85 元的关口。由于生产商的需求前景暗淡，以及许多国家 166mm 采购率的激增引起了人们对全球 158mm 需求回升的担忧，158mm 的市场前景仍然令人沮丧。166mm 单晶 PERC 电池的价格保持稳定，因为人们担心主要生产商将增加产能，而由于新采用 166mm 贷款支持而需求旺盛。多晶电池的人民币价格已经暴跌，美元价格本周保持稳定。越来越多的悲观主义者认为正在减弱的需求将促使主要的电池供应商努力保持目前价格稳定，并比先前预期持续更长的时间。

周三单晶 PERC 组件价格继续上涨，因为主要的中国供应商仍在遭受高昂的原材料成本，而且美元兑主要货币的疲软拖累了定价，尽管市场参与者担心需求回升会弱于预期，太阳能项目会延迟。目前，中国主要的供应商试图与签约客户进行谈判，以修改其在 20 年第二季度末签署的交易价格，但此举陷入僵局，导致组件装运推迟。此外，在地方政府的慷慨补贴下，中国企业将在未来几个月内积极扩大产能，并在 2021 年提供有竞争力的价格，以使主要买家将采购移至 2021 年。

图 23：海外多晶硅及硅片价格走势

图 24：海外电池组及组件价格走势

请务必阅读正文之后的免责声明部分

PV Poly Silicon Weekly Spot Price

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	12.000	7.500	10.840	↓-0.02	↓-0.18%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	5.950	5.500	5.570	↓-0.04	↓-0.71%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	12.000	11.750	11.960	↓-0.01	↓-0.08%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	12.000	11.000	11.490	↓-0.01	↓-0.09%
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: 2020-09-16

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 April 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	0.153	- 0	- 0%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.160	0.155	0.158	- 0	- 0%
156 mm Mono Solar Wafer	0.345	0.310	0.325	- 0	- 0%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.360	0.335	0.340	- 0	- 0%
161.7+/163.75mm Mono PWafer	0.365	0.350	0.354	- 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: 2020-09-16

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	0.089	- 0	- 0%
Mono PERC Cell	0.140	0.100	0.107	↓-0.002	↓-1.83%
China Mono PERC Cell	0.125	0.100	0.105	↓-0.002	↓-1.87%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.120	0.100	0.107	↓-0.003	↓-2.73%
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: 2020-09-16

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	↑0.002	↑1.18%
Poly Module in China	0.190	0.160	0.171	↑0.002	↑1.18%
Poly High Eff / PERC Module	0.310	0.170	0.187	↑0.004	↑2.19%
Mono High Eff / PERC Module	0.350	0.175	0.193	↑0.004	↑2.12%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.210	0.175	0.192	↑0.004	↑2.13%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.190	0.212	↑0.001	↑0.47%
US Multi Solar Module	Visit here for more detail module price information				
Mono Silicon Solar Module	Visit here for more detail module price information				
India Poly Module	Visit here for more detail module price information				
Unit: USD / Watt	more				Last Update: 2020-09-16

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

2.2.3. 国内价格跟踪

多晶硅：

现已进入 9 月中旬，但国内多晶硅上下游环节仍处于“博弈”中：目前国内多晶硅一线厂商基本多在执行上月所签订单，一线厂商库存水平有限或几无库存，因此国内一线多晶硅企业坚挺价格意愿较强；而下游实际采购方面，国内某下游硅片龙头企业一方面前期多晶硅备有存货，另一方面因本月初电力设备检修，拉棒减产，进而对多晶硅需求有一定下降，因此本月主要多晶硅订单仍未洽谈落地。而在国内下游主要采购大厂本月主要订单仍未最终确定的情况下，本周多晶硅市场实际成交仍采取为下游按需采购、多晶硅厂实行一单一议的策略，市场整体成交不多。

但值得注意的是，国内部分二线多晶硅企业由于签单出货压力，较之前开始略降价格以获取实际签单。本周国内单晶复投料价格在 93-98 元/公斤，多晶一级料价格在 65 元/公斤左右。目前下游对多晶硅确有实际需求，但订单落地预计还需上下游博弈结果而定。市场供给方面，随着新疆企业以及海外企业逐步的复产达产，市场上多晶硅供应有所增加，而受洪水影响生产紧急被叫停的多晶硅企业老产线目前仍处于停产中，复产还需视后期情况而定。

硅片：

本周国内单多晶硅片价格基本持稳，暂无明显变化。单晶硅片方面，目前随着下

请务必阅读正文之后的免责声明部分

游对单晶 M6 的需求递增，且本月国内单晶龙头企业电力检修而产出有所减产，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 硅片方面，单晶 G1 硅片价格维持在 3-3.08 元/片，相较于单晶 M6 硅片，市场对单晶 G1 硅片的需求略偏弱。

多晶方面，多晶硅片价格基本与上周持平，中效硅片主流价格基本在 1.3-1.35 元/片，高效多晶硅片价格在 1.55-1.65 元/片，在产多晶硅片企业表示目前需求也较为平稳，中效片需求逐步常态化，高效常规以及黑硅多晶硅片性价比不高的情况下需求偏弱。

电池片：

本周国内单晶电池价格基本维稳，市场部分低位价格略有下探，且主要集中在单晶 G1 尺寸电池上。目前国内单晶 M6 电池市场需求有所支撑，但供应仍然受产能供给限制，整体供不应求，随着四季度下游终端对大尺寸的愈发青睐，国内单晶 M6 电池价格坚挺，主流价格区间在 0.9-0.94 元/W。

单晶 G1 电池片需求及价格略显偏弱，部分二三线厂商库存逐步增加，而在出货压力增加的情况下单晶 G1 电池片有一定议价空间，一线厂商价格相对坚挺，本周单晶 G1 电池片主流价格在 0.85-0.89 元/W，部分 G1 尺寸的部分栅线的电池低位价格达到 0.82 元/W 左右。多晶电池方面，市场基本维稳，主流价格在 0.55-0.6 元/W，国内部分终端下游以及海外中低端市场仍有部分刚性需求。

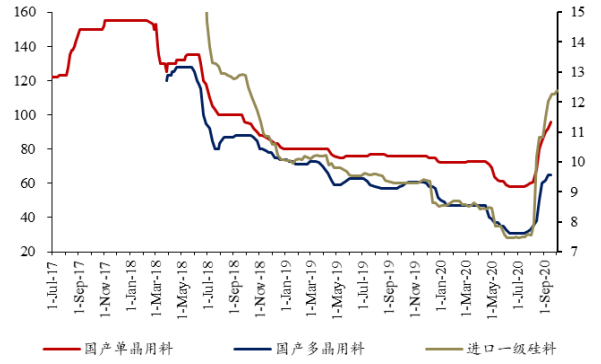
组件：

本周国内主要组件厂商价格基本维稳，部分二三线厂商价格略有下调，但幅度不大，目前市场单晶组件主流价格仍在 1.6-1.7 元/W，市场部分低位价格在 1.6 元/W 以下。一年中“旺季”四季度即将到来，国内主流一线组件厂商基本保持满产：一方面国内“竞电价”项目由于存在“并网晚 1 个季度电价下跌 1 分”的规则限制和时间约束，虽部分项目受近期组件价格上涨而延迟推后，但国内市场仍会体现出一定的“刚性需求”特征；另一方面，海外高端市场如美国、日本、欧洲等，由于高昂的土地成本、劳动力成本，光伏 BOS 的绝对水平和在系统成本中的占比均较高，对光伏组件价格的上涨敏感度偏低，整体而言，海外高端市场的组件需求在四季度仍可以预期。

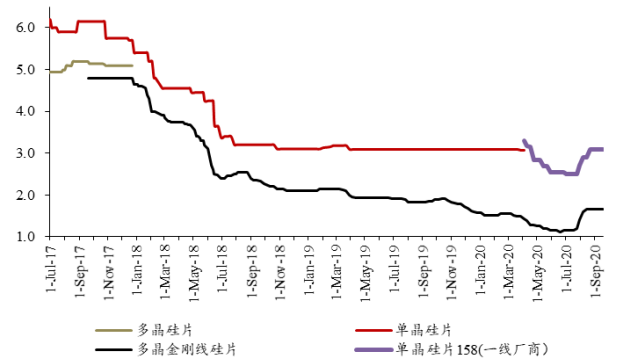
辅材方面，目前国内 3.2mm 厚度的光伏玻璃市场尤为紧俏，3.2mm 的光伏玻璃价格不断创新高，主流价格达到 30 元/m^2左右，甚至市场高位价格已有突破 32-33 元/m^2的价格。

图 25：多晶硅价格走势（元/kg）

图 26：硅片价格走势（元/片）

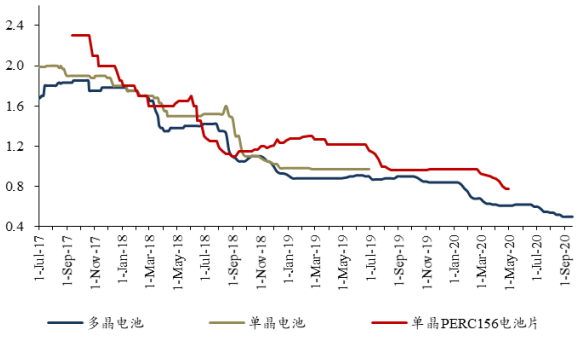


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所



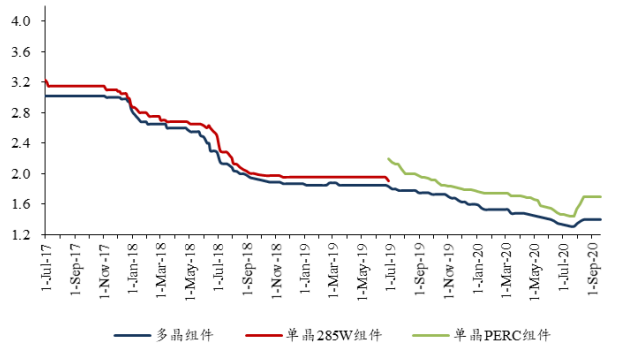
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 27：电池片价格走势（元/W）



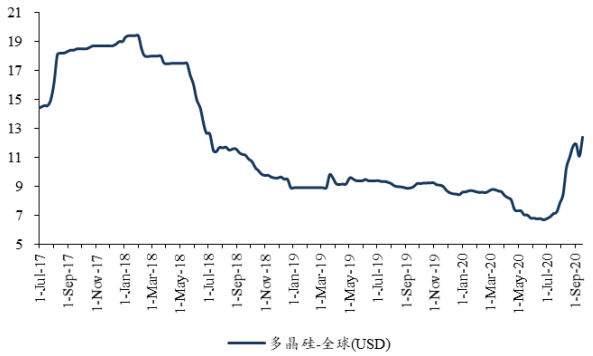
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 28：组件价格走势（元/W）



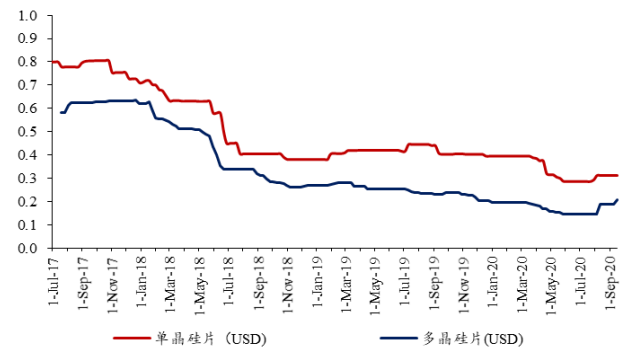
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 29：多晶硅价格走势（美元/kg）



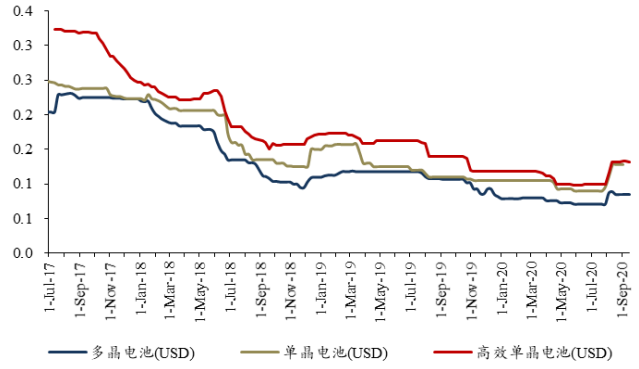
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 30：硅片价格走势（美元/片）



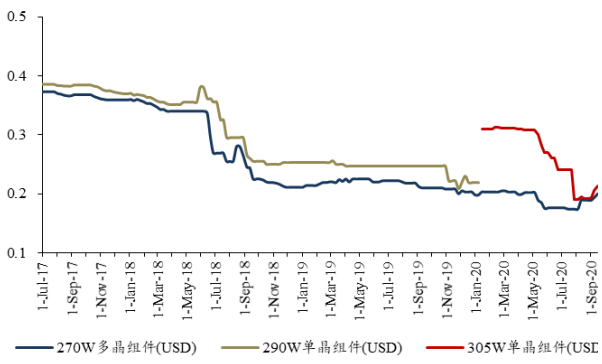
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 31：电池片价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 32：组件价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 33：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	97.00	0.00%	5.43%	60.33%	67.24%	27.63%	34.72%
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%	-9.28%	6.02%	10.00%	-	-7.37%
单晶PERC组件	1.70	0.00%	0.00%	18.06%	14.09%	-12.37%	-3.95%
多晶用料	65.00	1.56%	0.00%	85.71%	109.68%	8.33%	38.30%
多晶金刚线硅片	1.65	0.00%	0.00%	43.48%	47.32%	-10.81%	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%	3.70%	-20.00%	-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%	4.69%	81.08%	131.03%	11.67%	26.42%
致密料	94.00	0.00%	4.44%	56.67%	59.32%	25.33%	28.77%
多晶金刚线硅片	1.60	0.00%	0.00%	39.13%	45.45%	-13.04%	2.56%
单晶158硅片	3.05	0.00%	0.00%	28.15%	22.98%	-12.10%	-7.85%
多晶电池片	0.58	0.00%	-1.87%	20.50%	15.20%	-29.76%	-2.87%
单晶PERC21.5%+158	0.87	0.00%	-3.89%	8.12%	9.49%	-	-11.28%
单晶PERC21.5%双面+158	0.87	0.00%	-3.89%	8.12%	9.49%	-	9.49%
多晶组件	1.30	0.00%	3.17%	3.17%	-1.52%	-23.53%	-16.67%
单晶PERC组件	1.53	-1.29%	0.00%	6.25%	1.32%	-17.74%	-12.07%
玻璃	30.00	0.00%	15.38%	25.00%	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 34：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

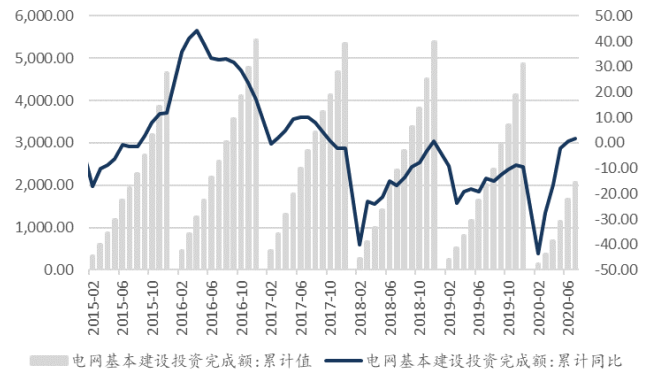
8 月 PMI 连续 6 个月站上荣枯线，制造业投资增速继续收窄，制造业固定资产投资完成额累计同降 10.2%、增速环比收窄 1.5pct；8 月制造业规模以上工业增加值累计同增 0.4%，降幅环比+0.8pct，当月同比上升 5.6%，环比上升 0.8pct。8 月官方 PMI 为 51.0，环比回落 0.1 个点，其中大型企业 PMI 为 52.0，环比持平个点，中/小型企业 PMI 分别 51.6/47.7，环比分别上升/下降 0.4/0.9 个点，制造业景气度仍较高，后续持续关注 PMI 指数情况。

- **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、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。

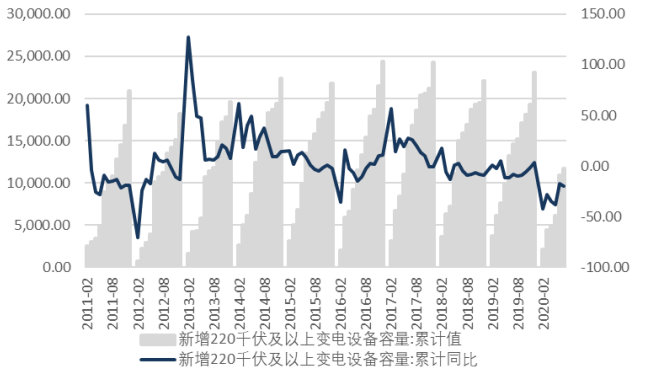
- 18年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄按“一直两交”三条线路陆续得到核准，19年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，19年下半年相对空白。
- 20年2月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海～河南、雅中～江西±800千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西～晋中、张北～雄按1000千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模713亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北～武汉±800千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资265亿元。
- **20年2月国网工作任务中要求：**1）年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、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35：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36：新增220kV及以上变电容量累计（万千伏安）

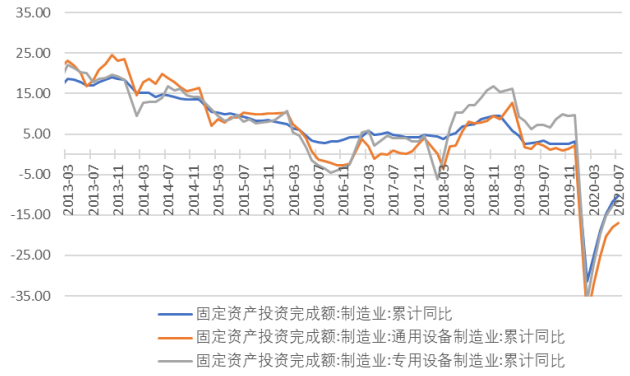


数据来源：wind、东吴证券研究所

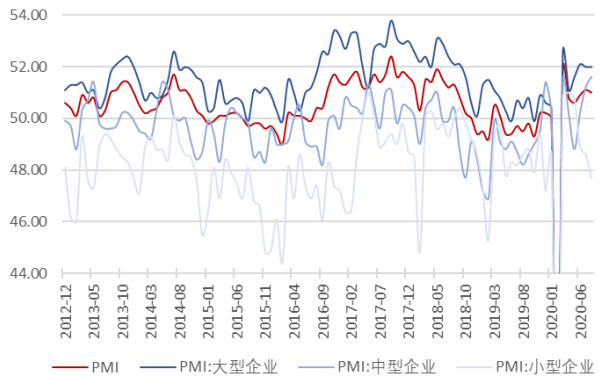
图37：制造业固定资产投资累计同比（%）

图38：PMI走势

请务必阅读正文之后的免责声明部分

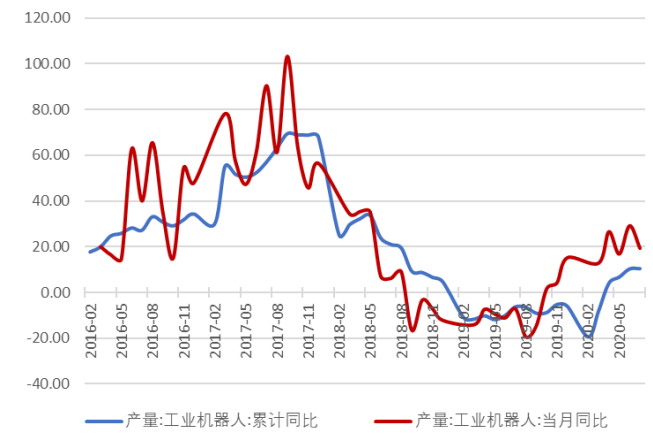


数据来源：wind、东吴证券研究所



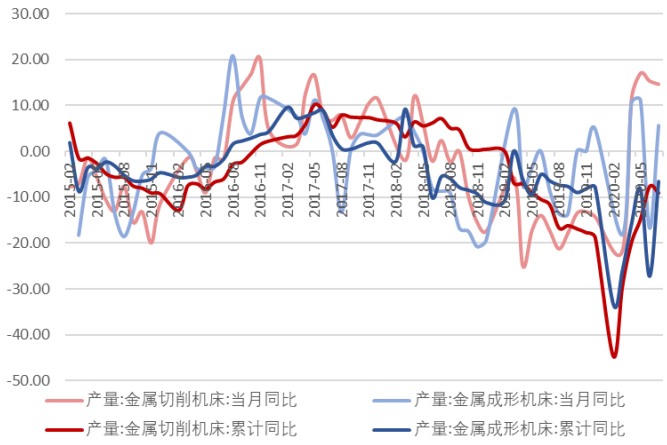
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 39：工业机器人产量数据



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 40：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

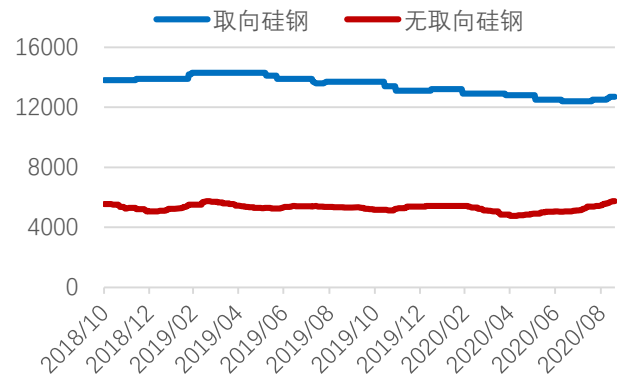
取向硅钢价格不变，无取向硅钢价格上涨。其中，取向硅钢价格 12700 元/吨，保持不变；无取向硅钢价格 5750 元/吨，环比上升 1.4%。

本周白银、铜价格上升，铝价下降。Comex 白银本周收于 27.10 美元/盎司，环比上升 0.90%；LME 三个月期铜收于 6738 美元/吨，环比上升 0.13%；LME 三个月期铝收于 1783 美元/吨，环比下降 0.14%。

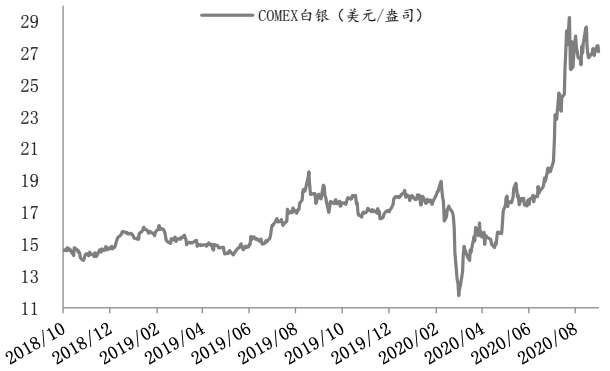
图 41：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）

图 42：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

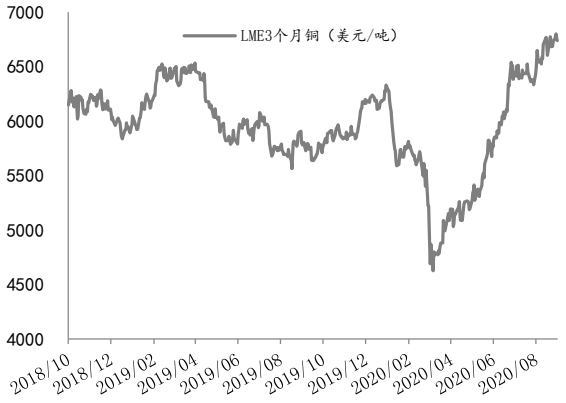


数据来源：wind，东吴证券研究所



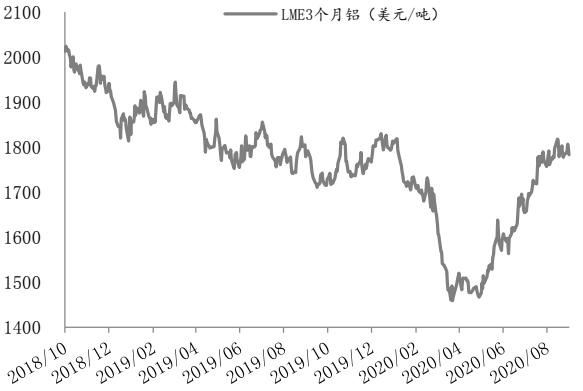
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 43：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 44：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

大众预计 ID.4 到 2025 年全球销量 50 万辆： 大众汽车为旗下 ID 系列第二款量产车型 ID.4 举办全球发布会。尽管实车尚未亮相，大众透露，这是一款全球车型，为纯电 SUV，主攻中国、欧洲、美国三个市场，有三个续航版本，基于大众 MEB 全新电动车平台打造。大众对 ID.4 表示出了相当的重视，称之为“首款全球电动车型（first electric global car）”，预计到 2025 年能达到全球 50 万辆的销量。

https://mp.weixin.qq.com/s/bbXGuHIGlJPlh0tSPBKR6A

特斯拉可能会在“电池日”活动上推出一款圆柱形大电池：电动汽车制造商特斯拉可能会在即将到来的“电池日”活动上推出一款圆柱形大电池，这款新电池的直径是该公司目前用于 Model 3 和 Model Y 车型的 2170 圆柱形电池的两倍。

https://www.d1ev.com/news/qiye/127232

卡门简报 | LG 化学将拆分电池业务；特斯拉新电池图片首次曝光；广汽蔚来组建“模因战队”： LG 化学表示计划于 12 月将其电池业务独立拆分进行上市。通用汽车下一代纯电动车将采用 Ultium 电驱动技术。理想汽车将与英伟达合作，或换装新辅助驾驶芯片。广汽蔚来发起智能出行生态基金，首期规模 10 亿美元。

https://www.d1ev.com/news/qiye/127148

LG 化学官宣：12 月份正式分拆电池业务：LG 化学计划在今年 12 月份将其汽车电池业务分拆，并成立一家新的公司。这家暂命名为“LG 能源解决方案”的公司将于 12 月 1 日设立。LG 化学将持有新公司发行的全部股票，首次公开募股时间待定。

https://mp.weixin.qq.com/s/WZjvKxMhsZQSz25nG_pE2Q

特斯拉新电池图片首次曝光 采用无极耳设计/或命名为饼干盒：随着 9 月 22 日特斯拉电池日的临近，特斯拉电池的最新技术引发了社交媒体的热议。特斯拉 Roadrunner 内部项目生产的新电池图片首次曝光，这种新电池可以将电池成本降至 100 美元/千瓦时的电动车盈利线，并可能会命名为饼干盒（Biscuit Tin）。

https://mp.weixin.qq.com/s/meKc5evDZu_Uqs1YCT5yMw

特斯拉将在柏林超级工厂对 Model Y 进行大规模重新设计：特斯拉柏林超级工厂还在加速建设，有望成为特斯拉最令人印象深刻的汽车生产设施之一，马斯克表示，特斯拉将在这里对 Model Y 进行大规模重新设计和投产。

https://www.d1ev.com/news/shichang/126937

王秉刚：中国不会推出禁燃时间表 到 2035 年节能汽车与新能源汽车将各占一半：9 月 16 日，由中国电动汽车百人会组织举办的“第二届全球新能源汽车供应链创新大会”在南京开幕，本次会议邀请了有关部门、行业专家、整车企业、零部件企业、投融资企业等针对汽车电动化供应链、智能化供应链、网联化供应链涉及的技术、市场、政策等相关方面的问题展开研讨。

https://www.d1ev.com/news/shichang/126970

宁德时代 25 亿入股先导智能：先导智能可通过深度绑定受益于宁德时代的产能扩张。本次战略投资，也能帮助宁德时代锁定设备龙头未来产能，保证扩产高峰锂电设备产能供应。9 月 14 日晚间，先导智能公布定增预案，募资金额不超过 25 亿元，宁德时

代将认购本次发行全部股份。完成后，宁德时代将持先导智能 7.29%股权。

https://www.gg-lb.com/art-41227.html

解决最后一公里 威马发布自主泊车技术：9 月 15 日，威马汽车在“2020 百度世界大会“上，发布了 AVP 自主泊车技术，并亮相了首款搭载 AVP 自主泊车技术的全新量产车型。据此前消息推测，该车很有可能为即将亮相的威马 EVOLVE。

https://www.autohome.com.cn/news/202009/1037635.html

星源材质 1.3 亿启动欧洲工厂：星源材质欧洲工厂一期项目投资金额约 1.3 亿元人民币，新建涂覆隔膜生产线四条，年产涂覆隔膜约 9000 万平方米。预计 2022 年建设完成。

https://www.gg-lb.com/art-41229.html

2020 年 8 月动力电池、BMS TOP10：比亚迪重回第二：随着整车市场产量提升，2020 年 8 月新能源汽车配套动力电池与 BMS 整体产量也出现增长。动力电池市场总出货量达到 5.13Gwh，同比去年增长 49%，环比增长 3%。BMS 市场总配套 10.56 万套，同比去年增长 46%，环比增长 10%。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200916/1104614.shtml

特斯拉开始与其他公司合作安装太阳能屋顶瓦片：9 月 15 日消息，据国外媒体报道，电动汽车制造商特斯拉开始与其他公司合作，安装太阳能屋顶瓦片，并更快地部署新的太阳能产品。

https://www.d1ev.com/news/qiye/126827

恒大汽车引战：阿里腾讯入局 筹资约 40 亿港元：9 月 15 日，恒大汽车（0708.HK）发布公告称，以先旧后新方式安排引入腾讯控股有限公司、红杉资本、云锋基金及滴滴出行等多名知名国际投资者，筹集约 40 亿港元（约合 35 亿人民币）。

https://www.d1ev.com/news/qiye/126824

海南省优化调整电动汽车峰谷分时电价政策 12 月 1 日起执行：9 月 15 日，海南省发改革委发布关于《完善电动汽车峰谷分时电价政策有关问题的通知》，通知明确对电动汽车峰谷分时电价政策进行优化调整。电动汽车充换电设施用电按其所在场所执行峰谷分时电价政策，峰谷价差保持不变。调整后的电动汽车峰谷电价政策从 12 月 1 日起执行。

https://www.d1ev.com/news/shichang/126821

南京供应商透露特斯拉为国产 Model 3 订购 45 万台热泵：南京一家汽车供应商透

露特斯拉已同南京供应商奥特佳签署了 45 万台的热泵采购合同，或将对中国产 Model 3 做出重大改进，可能自 8 月份开始交付。

https://www.d1ev.com/news/shichang/126798

乘用车 8 月产量排行：宏光 MINI 产量破万超特斯拉：根据工信部合格证产量数据，2020 年 8 月新能源乘用车产量为 9.55 万辆，同比增长 43.5%，环比上涨 12.1%，连续第二个月实现环同比双双正增长。

https://www.d1ev.com/news/shuju/126793

8 月电池装机量破 5GWh TOP 6-10"变脸"：8 月动力电池装机量约 5.11GWh，同比增长 40.31%，涨幅逾 4 成，环比 7 月增长了 2.4%。这也是 2020 年月度电池装机量首次突破 5GWh。

https://www.gg-lb.com/art-41220.html

星恒电源动力电池装机量跻身第六：8 月，星恒电源凭借 121MWh 装机量排名第 6 位，同比增长 1309 倍，环比 7 月增长 217%。

https://www.gg-lb.com/art-41219.html

9 月 26 日首发 本田全新纯电动概念车：日前，本田中国发布了参加北京车展（9 月 26 日开幕）的新车阵容，其中未来在中国市场投放的首款 Honda 品牌纯电动概念车将于本届车展全球首发。同时，全新 CR-VSPORT HYBRID e+车型也将首次亮相。

https://www.autohome.com.cn/news/202009/1037566.html

全国 8 月公共充电桩月增 2.6 万台，新建设施步伐加快：中国电动汽车充电基础设施促进联盟 10 日发布了全国充换电基础设施运行情况，公共充电基础设施整体上维持增长，8 月增量明显好于预期。

https://www.evlook.com/sales-34269.html

理想 ONE 再夺销冠，8 月销量 2710：日前，最新的中汽数据终端零售数据正式出炉，理想 ONE（参数丨图片）8 月上险数达到 2710 辆，其单月销量再次超越蔚来 ES8、雷克萨斯 RX450h、特斯拉 Model X 等车型，也让其再次成为新能源中大型 SUV 市场冠军，这已经是理想 ONE 连续成为销冠的第八个月。在插电式混合动力（含增程式电动）车型细分市场，理想 ONE 的销量也超过宝马 5 系 PHEV，也再次成为销冠。即使在中大型 SUV 领域（含燃油车），理想 ONE 8 月上险数超过奔驰 GLE 级、凯迪拉克 XT6、福特探险者等，排名第四。

https://www.d1ev.com/news/qiye/126653

宝马纯电 SUV iX3 在华开启预售，年底前再推 5 款新能源车型：9 月 13 日晚，BMW iX3 在华晨宝马沈阳工厂迎来中国首秀，并同步开启国内预售。这是宝马品牌最畅销车型 X3 的电动版，也是华晨宝马首款中国生产、面向全球出口的车型。

https://www.d1ev.com/news/qiye/126671

特斯拉计划在柏林超级工厂附近再买 180 亩土地 此前已购入 4500 亩：9 月 14 日消息，据国外媒体报道，在今年 1 月份宣布购买 4500 亩土地用于建设柏林超级工厂之后，特斯拉计划在这一工厂附近再购买 180 亩土地。

https://www.d1ev.com/news/qiye/126701

特斯拉计划将国产 Model 3 出口到欧洲和其他亚洲国家：据外媒报道，两位消息人士透露，特斯拉计划将中国产 Model 3 出口至欧洲和其他亚洲国家。此前该公司希望能够降低运输成本、在更靠近客户的地方生产汽车。

https://mp.weixin.qq.com/s/PgxgIRvc9r9Xn26m-1-x4A

3.1.2. 新能源

上机数控募资 30 亿 扩产 8GW 单晶拉硅项目：上机数控发布《2020 年度非公开发行股票预案》，，本次非公开发行股票募集资金总额不超过人民币 300,000 万元（含 300,000 万元），具体发行数额提请公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。本次非公开发行股票的发行数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时根据中国证监会《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》规定，本次非公开发行股票数量不超过本次非公开发行前公司总股本的 30%，即不超过 6,975.27 万股（含本数，最终以中国证监会核准的发行数量为准）

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200918/1105329.shtml

组件龙头企业发起“反攻”：抢购硅料 扩充一体化产能：多晶硅喊涨、硅片喊涨、电池片喊涨……一场甚嚣尘上的涨价潮让处于产业链下游但面向终端的组件企业充分领略到了“夹板气”的难受，而破解“卡脖子”之痛，垂直一体化成为众多组件企业的呼声。由此，晶澳扩产、天合扩产、隆基扩产、晶科扩产，组件龙头企业显然已率先发起“反攻”，纷纷补齐“短板”，扩充一体化产能。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200917/1105006.shtml

8 月户用新增装机量突破 1GW 全年还剩 2.06GW：9 月 16 日，国家能源局公布最新纳入国补规模的户用光伏装机数据，2020 年 8 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 101.60 万千瓦。截至 2020 年 8 月底，全国累计纳入 2020 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 394.94 万千瓦。2020 全年户用总规模为 6GW，目前

还剩余 2.06GW 左右。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200917/1104895.shtml

G1 电池持续缓跌 组件成本上涨报价再度拉高。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200917/1105123.shtml

103.91 亿元！晶澳拟对硅片、电池、组件等一体化产能扩建：9 月 15 日，晶澳科技发布公告称，公司拟投资 103．91 亿元分别对硅片、电池、组件等一体化产能进行扩建。晶澳科技表示，此次扩产不仅能够有效提高高效产品的产能，满足市场对高效产品的需求，也有助于其不断提高市场份额和一体化盈利能力。

https://solar.ofweek.com/2020-09/ART-260008-8120-30459289.html

赛伍技术：完成设立浙江赛伍 将积极推进太阳能封装胶膜的扩产项目：9 月 16 日赛伍技术(603212.SH)公布，公司于 2020 年 8 月 28 日召开第二届董事会第三次会议，审核通过《关于年产 25500 万平方米太阳能封装胶膜项目的议案》，同意公司以注册资金人民币 1.68 亿元在浙江省浦江经济开发区设立全资子公司。

http://m.solarzoom.com/article-144683-1.html

南非拟采购 6.8GW 可再生能源：南非政府将组织采购 11,813 兆瓦的新电力基础设施的项目，其中包括 6,800 兆瓦用于可再生能源。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200916/1104884.shtml

国家统计局：2020 年 8 月份太阳能发电增长 2.1%：8 月份，规模以上工业原煤生产降幅收窄，原油、电力生产增速加快，天然气生产有所放缓。

http://m.solarzoom.com/index.php/article/144607

签 15GW M12 硅片和太阳电池设备合同，RENA 斩获历史最大订单：光伏设备供应商 RENA Technologies 从亚洲一家大型光伏制造商处获得了公司有史以来最大的单笔订单，这笔订单是该客户的 15GW PERC 电池扩产新计划的一部分。

http://m.solarzoom.com/index.php/article/144606

先进储能技术目标：度电使用成本 0.2 元/kWh 以下、寿命 15-30 年：中国科学院物理研究所李泓研究员，在 2020 第九届电工技术前沿问题学术论坛暨第十三届中国电工装备创新与发展论坛，做了题为“先进储能技术进展”的主旨报告。该报告介绍了储能技术目前进展、发展规划、以及对规模化储能应用的未来展望。报告指出大规模储能应用总体发展目标，要将储能度电使用成本降至 0.2 元/kWh 以下，储能寿命延长到 15-20 年。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200915/1104336.shtml

2020 年 1-7 月我国太阳能电池出口量同比增长 25.72%：据海关数据显示，2020 年 7 月中国太阳能电池出口数量为 2.4 亿个，同比增长 8.04%；1-7 月太阳能电池累计出口数量为 15.6 亿个，较去年同期增长 25.72%。2020 年 7 月中国太阳能电池出口金额为 16.2 亿美元，同比下跌 7.18%；1-6 太阳能电池累计出口金额 104.8 亿美元，较去年同期下跌 7.53%。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200915/1104441.shtml

募资 50 亿 新疆大全新能源拟科创板上市：9 月 11 日，新疆大全新能源股份有限公司官方微信发布信息称，已经向上海证券交易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，上述文件已获得受理。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200914/1103869.shtml

3.1.3. 工控

国务院：加快电网企业剥离装备制造等竞争性业务：国家电网除了 29 个总部直属部门、6 个区域分部、27 家省公司之外，还有 40 家直属单位。鲁能集团、南瑞集团、中国电力技术装备有限公司、许继集团、平高集团、山东电工电气集团等企业的业务范围都应属于竞争性业务。

https://mp.weixin.qq.com/s/XgccAKwzXPIey4cGJW_SZg

国家电网年累计用电量实现正增长：2.96 万亿度增长 0.02%：日前，国家电网有限公司客户年累计用电量达 2.96 万亿千瓦时，较去年同期增加 7.3 亿千瓦时，同比增长 0.02%，累计增速年内首次转正。此前，国家电网客户用电量持续回升，8 月份增速达 9.8%。这主要受我国经济稳定向好和夏季高温天气等因素拉动，显示出我国经济的强大韧性和潜力。

https://mp.weixin.qq.com/s/ke7W82GI4o66Di_iXXy3RA

3.2. 公司动态

图 45：本周重要公告汇总

智光电气	广州智光与广州知识城合资设立广州知识城智光综合能源投资运营有限公司。
易成新能	河南易成新能吸收合并开封万盛新材料为全资子公司
江苏神通	与中核工程就“R 项目”设备订货事宜签署《设备供货合同》，总金额为人民币 1.5 亿（含税）
杉杉股份	拟增资持股公司间接购买 LG 化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的 LCD 偏光片相关资产 70%的权益资产，基准购买价为 7.7 亿美元

先导智能	1）拟定增募资不超过 25 亿元，发行价 36.05 元/股，宁德时代认购全部股份。2）为拓展海外市场，使用自有资金在德国投资设立全资子公司。
晶澳科技	1）持股 5%以上股东华建盈富所持部分股份解除质押，占总股本 0.43%。2）晶澳科技拟投资年产 1GW 拉晶及 5GW 切片项目 6.7 亿元，20GW 拉晶及切片项目 58.3 亿元，3.5GW 高效太阳能电池项目 13.8 亿元， 6GW 高效太阳能电池项目 17.2 亿元，3.5GW 高功率组件项目 7 亿元，共 104 亿元。
爱旭股份	1）通过与义乌信息光电高新区投资协议以及投资建设义乌年产 10GW 高效晶硅电池项目两项议案。2）控股股东陈刚累计质押 3107 万股。质押后，天创海河基金持有股份累计质押数量为 4315 万股，占总股本 2.12%。
日月股份	非公开发行股票申请获得中国证监会审核通过
汇川技术	汇川技术累计获得各项政府补助共计 5434 万元，占公司 2019 年度上市公司股东净利润的 5.7%
隆基股份	对员工获授但尚未解锁的 19 万股限制性股票回购注销
国电南瑞	回购并注销的限制性股票 20 万股，回购价格为 8.4 元/股，回购总金额为 173 万元
星源材质	拟投入不超 20 亿元在欧洲建立锂离子电池隔膜厂，欧洲工厂一期项目投资金额约 1.3 亿元，新建涂覆隔膜生产线四条，年产涂覆隔膜约 9000 万平方米。
宁德时代	限售期 524.15 万股解除限售，占总股本 0.23%
璞泰来	非公开发行股票获得证监会核准，总计不超过 1 亿股新股
明阳智能	20 年前三季业绩预增：实现归母净利润 8~9 亿元，同比增 55.76%~75.23%；扣非后 7.7 亿元到 8.7 亿元，同比增 72.07%~94.42%
迈为股份	拟向特定对象发行股份募集资金不超过 6.09 亿元，价格 120.70 元/股
华友钴业	9 月 17 日召开董事会和监事会，决定终止公司第一期员工持股计划。
欣旺达	回购注销的限制性股票数量为 90.63 万股，占回购前公司总股本 15.7 亿股的 0.06%，公司总股本由 15.69 亿股减至 15.68 亿股
上机数控	拟非公开发行股票募资不超过 30 亿元用于“年产 8GW 单晶硅拉晶生产项目”以及“补充流动资金项目”
天齐锂业	收到控股股东天齐集团 600 万股解除质押通知，占总股本 0.41%
亚玛顿	控股股东因引进战略投资者及贷款资金到位，提前终止减持计划

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 46：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 9 月 18 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	72.05	2717.60	3.19	1.40	2.11	2.71	51.48	34.13	26.55	9.84	8.26
通威股份	600438.SH	24.85	1065.53	0.36	0.68	0.87	1.12	36.62	28.72	22.15	6.37	2.84
阳光电源	300274.SZ	28.01	408.31	14.70	0.61	0.79	1.01	45.72	35.36	27.62	4.75	3.14
爱旭股份	600732.SH	13.30	270.83	7.26	0.32	0.36	0.70	41.59	36.53	19.06	13.05	4.46
中环股份	002129.SZ	23.16	702.43	5.13	0.32	0.47	0.65	71.37	49.02	35.38	5.27	4.16
晶盛机电	300316.SZ	32.15	412.96	10.29	0.50	0.67	0.88	64.79	48.09	36.68	9.07	13.28
捷佳伟创	300724.SZ	109.28	351.03	16.16	1.19	1.75	2.35	91.56	62.57	46.46	13.75	13.89
福斯特	603806.SH	68.12	524.22	(0.26)	1.83	1.41	1.74	37.20	48.26	39.25	8.30	8.22
福莱特	601865.SH	25.13	446.16	14.75	0.37	0.56	0.77	68.33	45.07	32.64	10.88	9.28

林洋能源	601222. SH	7. 41	129. 59	4. 37	0. 40	0. 57	0. 72	18. 59	13. 04	10. 30	1. 34	3. 86
东方日升	300118. SZ	16. 59	149. 54	0. 55	1. 08	1. 13	1. 44	15. 36	14. 73	11. 53	1. 81	1. 04
协鑫集成	002506. SZ	3. 74	190. 06	(1. 32)	0. 01	(0. 05)	(0. 04)	343. 12	(70. 97)	(84. 04)	4. 33	2. 19
中来股份	300393. SZ	8. 74	68. 02	0. 00	0. 68	0. 46	0. 66	12. 91	19. 12	13. 25	2. 58	1. 96
晶澳科技	002459. SZ	28. 92	390. 77	16. 00	0. 93	1. 07	1. 40	30. 99	27. 01	20. 69	4. 89	1. 85
太阳能	000591. SZ	4. 72	141. 94	4. 89	0. 30	0. 00	0. 00	15. 58	-	-	1. 06	2. 83
中利集团	002309. SZ	6. 32	55. 10	6. 40	0. 06	0. 00	0. 00	100. 80	-	-	0. 64	0. 47
爱康科技	002610. SZ	2. 48	111. 30	8. 30	(0. 36)	0. 02	0. 09	(6. 91)	-	-	2. 71	2. 17
亚玛顿	002623. SZ	34. 70	55. 52	6. 31	(0. 61)	0. 60	0. 95	(57. 20)	58. 13	36. 57	2. 65	4. 69
亿晶光电	600537. SH	3. 83	45. 05	(1. 54)	(0. 26)	0. 00	0. 00	(14. 87)	-	-	1. 36	1. 27
天合光能	688599. SH	16. 35	338. 12	5. 62	0. 36	0. 69	0. 91	44. 87	-	-	2. 83	1. 45
晶科科技	601778. SH	6. 65	183. 91	2. 31	0. 36	0. 00	0. 00	18. 25	-	-	2. 23	3. 44
帝科股份	300842. SZ	66. 73	66. 73	9. 93	0. 36	1. 12	1. 56	183. 12	59. 58	42. 78	16. 57	5. 14
锦浪科技	300763. SZ	117. 00	161. 71	15. 08	1. 58	2. 08	3. 20	73. 94	56. 37	36. 60	18. 61	14. 20
金博股份	688598. SH	107. 21	85. 77	6. 10	0. 36	1. 75	2. 70	294. 21	-	-	31. 77	35. 81
风电板块												
金风科技	002202. SZ	10. 34	405. 53	(0. 58)	0. 52	0. 83	0. 98	19. 77	12. 51	10. 51	1. 52	1. 06
天顺风能	002531. SZ	7. 35	130. 76	7. 14	0. 42	0. 60	0. 69	17. 52	12. 25	10. 58	2. 25	2. 16
泰胜风能	300129. SZ	7. 02	50. 48	(5. 77)	0. 21	0. 39	0. 48	32. 87	17. 96	14. 71	2. 18	2. 28
明阳智能	601615. SH	16. 09	225. 75	13. 87	0. 52	0. 96	1. 24	31. 15	16. 70	12. 96	3. 57	2. 15
日月股份	603218. SH	22. 70	188. 44	4. 46	0. 95	1. 05	1. 28	23. 91	21. 67	17. 78	5. 53	5. 41
金雷股份	300443. SZ	26. 18	62. 32	4. 93	0. 86	1. 57	1. 97	30. 37	16. 72	13. 30	3. 22	5. 54
恒润股份	603985. SH	32. 45	66. 15	17. 57	0. 57	0. 94	1. 19	56. 98	34. 45	27. 33	5. 79	4. 62
振江股份	603507. SH	27. 66	35. 42	(14. 63)	0. 29	0. 99	1. 89	94. 63	28. 00	14. 67	2. 53	1. 98
节能风电	601016. SH	2. 88	143. 62	(5. 57)	0. 14	0. 00	0. 00	20. 48	-	-	1. 95	5. 77
禾望电气	603063. SH	10. 49	45. 17	13. 04	0. 15	0. 64	0. 83	68. 12	16. 32	12. 59	1. 83	2. 53
福能股份	600483. SH	8. 02	141. 18	1. 13	0. 80	0. 86	1. 01	10. 01	9. 30	7. 94	1. 16	1. 42
核电板块												
东方电气	600875. SH	11. 10	325. 79	11. 67	0. 41	0. 53	0. 61	26. 85	21. 01	18. 33	1. 18	0. 99
上海电气	601727. SH	5. 41	717. 68	1. 88	0. 23	0. 23	0. 26	23. 41	23. 09	20. 66	1. 29	0. 56
中核科技	000777. SZ	13. 17	50. 50	0. 61	0. 35	0. 00	0. 00	37. 19	-	-	3. 43	3. 99
台海核电	002366. SZ	5. 06	43. 87	4. 12	(0. 74)	0. 00	0. 00	(6. 83)	-	-	1. 90	8. 61
江苏神通	002438. SZ	12. 58	61. 11	4. 83	0. 35	0. 50	0. 67	35. 52	25. 30	18. 88	3. 10	4. 53
东方锆业	002167. SZ	6. 01	37. 32	1. 69	(0. 33)	0. 00	0. 00	(18. 14)	-	-	4. 39	7. 91
一次设备板块												
特变电工	600089. SH	8. 71	323. 52	2. 83	0. 54	0. 61	0. 69	16. 03	14. 21	12. 58	1. 06	0. 87
平高电气	600312. SH	7. 54	102. 31	3. 15	0. 17	0. 37	0. 55	44. 77	20. 22	13. 82	1. 13	0. 92
中国西电	601179. SH	4. 69	240. 40	1. 08	0. 08	0. 17	0. 17	58. 19	28. 42	27. 85	1. 21	1. 55
森源电气	002358. SZ	5. 83	54. 20	10. 00	0. 01	0. 00	0. 00	583. 00	-	-	1. 20	3. 33
置信电气	600517. SH	7. 00	400. 29	3. 55	0. 01	0. 00	0. 00	598. 29	-	-	11. 69	7. 73
新联电子	002546. SZ	4. 25	35. 45	(1. 16)	0. 20	0. 00	0. 00	21. 25	-	-	1. 19	4. 92
保变电气	600550. SH	4. 71	86. 74	1. 07	0. 01	0. 00	0. 00	567. 47	-	-	13. 66	2. 47
北京科锐	002350. SZ	5. 39	29. 23	(1. 10)	0. 17	0. 00	0. 00	32. 26	-	-	1. 65	1. 21

白云电器	603861. SH	8. 79	38. 84	1. 85	0. 35	0. 00	0. 00	24. 94	-	-	1. 59	1. 36
思源电气	002028. SZ	25. 68	195. 48	4. 48	0. 73	1. 36	1. 68	35. 01	18. 85	15. 26	3. 88	3. 06
二次设备板块												
国电南瑞	600406. SH	20. 43	944. 26	2. 66	0. 94	1. 12	1. 31	21. 74	18. 21	15. 59	3. 09	2. 91
国电南自	600268. SH	6. 72	46. 72	0. 45	0. 08	0. 00	0. 00	83. 07	-	-	1. 94	0. 94
许继电气	000400. SZ	14. 49	146. 11	1. 97	0. 42	0. 71	0. 86	34. 27	20. 49	16. 92	1. 80	1. 44
四方股份	601126. SH	6. 81	55. 38	6. 07	0. 23	0. 00	0. 00	29. 48	-	-	1. 41	1. 50
积成电子	002339. SZ	6. 98	35. 72	3. 41	0. 10	0. 00	0. 00	69. 04	-	-	2. 00	1. 94
低压板块												
正泰电器	601877. SH	31. 88	685. 41	6. 62	1. 75	2. 01	2. 33	18. 23	15. 90	13. 68	2. 83	2. 27
良信电器	002706. SZ	26. 90	211. 17	11. 62	0. 35	0. 47	0. 62	77. 32	57. 75	43. 35	11. 69	10. 36
泛在电力物联网												
国电南瑞	600406. SH	20. 43	944. 26	2. 66	0. 94	1. 12	1. 31	21. 74	18. 21	15. 59	3. 09	2. 91
国网信通	600131. SH	19. 42	232. 15	1. 25	0. 44	0. 56	0. 75	44. 16	34. 43	25. 97	8. 48	2. 99
智光电气	002169. SZ	9. 21	72. 56	9. 38	0. 14	0. 00	0. 00	64. 50	-	-	2. 61	2. 84
炬华科技	300360. SZ	10. 78	54. 37	0. 56	0. 59	0. 63	0. 78	18. 18	17. 04	13. 74	2. 49	6. 09
东软载波	300183. SZ	20. 42	94. 46	4. 56	0. 42	0. 46	0. 58	48. 40	44. 64	35. 09	3. 23	11. 41
远光软件	002063. SZ	9. 40	103. 63	0. 53	0. 27	0. 27	0. 34	35. 17	34. 71	27. 60	4. 18	6. 62
新联电子	002546. SZ	4. 25	35. 45	(1. 16)	0. 20	0. 00	0. 00	21. 25	-	-	1. 19	4. 92
工控板块												
汇川技术	300124. SZ	55. 45	953. 59	6. 08	0. 55	0. 91	1. 15	100. 87	61. 08	48. 32	11. 07	12. 90
宏发股份	600885. SH	47. 72	355. 40	4. 26	0. 95	1. 09	1. 35	50. 48	43. 86	35. 30	7. 22	5. 02
雷赛智能	002979. SZ	41. 10	85. 49	8. 13	1. 95	0. 90	1. 20	21. 13	45. 44	34. 24	14. 23	12. 89
麦格米特	002851. SZ	32. 50	163. 12	9. 43	0. 77	0. 84	1. 11	42. 25	38. 81	29. 31	8. 47	4. 58
长园集团	600525. SH	6. 99	91. 27	11. 13	(0. 67)	0. 00	0. 00	(10. 41)	-	-	2. 14	1. 42
信捷电气	603416. SH	80. 35	112. 94	10. 78	1. 16	1. 87	2. 37	69. 09	42. 86	33. 97	9. 39	17. 38
英威腾	002334. SZ	5. 40	40. 69	(5. 76)	(0. 40)	0. 00	0. 00	(13. 67)	-	-	2. 62	1. 81
蓝海华腾	300484. SZ	14. 53	30. 22	10. 16	(0. 73)	0. 00	0. 00	(19. 84)	-	-	5. 52	9. 44
弘讯科技	603015. SH	7. 49	30. 28	10. 31	0. 08	0. 00	0. 00	92. 01	-	-	2. 51	5. 04
新时达	002527. SZ	5. 96	36. 96	2. 58	0. 09	0. 23	0. 30	68. 98	25. 91	19. 87	1. 48	1. 05
众业达	002441. SZ	8. 38	45. 64	2. 70	0. 41	0. 54	0. 68	20. 28	15. 51	12. 28	1. 19	0. 46
捷昌驱动	603583. SH	76. 72	190. 59	5. 75	1. 60	1. 81	2. 18	48. 02	42. 43	35. 12	10. 78	13. 54
发电设备板块												
东方电气	600875. SH	11. 10	325. 79	11. 67	0. 41	0. 53	0. 61	26. 85	21. 01	18. 33	1. 18	0. 99
上海电气	601727. SH	5. 41	717. 68	1. 88	0. 23	0. 23	0. 26	23. 41	23. 09	20. 66	1. 29	0. 56
华光股份	600475. SH	12. 93	72. 33	2. 62	0. 80	0. 96	1. 11	16. 11	13. 51	11. 65	1. 21	1. 03
杭锅股份	002534. SZ	9. 31	68. 82	3. 33	0. 50	0. 00	0. 00	18. 80	-	-	2. 12	1. 75
龙源技术	300105. SZ	5. 25	26. 94	1. 55	0. 03	0. 00	0. 00	193. 01	-	-	1. 38	5. 25
浙富控股	002266. SZ	5. 17	277. 62	(1. 71)	0. 08	0. 28	0. 35	63. 44	-	-	8. 27	25. 62
新能源汽车板块												
比亚迪	002594. SZ	115. 50	2975. 97	26. 64	0. 59	1. 21	1. 48	195. 17	95. 28	77. 80	6. 02	2. 33
宇通客车	600066. SH	16. 35	361. 98	12. 14	0. 88	0. 72	0. 92	18. 66	22. 81	17. 82	2. 19	1. 19
江淮汽车	600418. SH	7. 86	148. 81	2. 08	0. 06	0. 16	0. 27	140. 36	48. 34	29. 37	1. 15	0. 31

中通客车	000957.SZ	8.04	47.67	11.82	0.06	0.00	0.00	144.09	#DIV/0!	#DIV/0!	1.74	0.71
金龙汽车	600686.SH	6.70	48.04	1.36	0.30	0.00	0.00	22.42	-	-	1.36	0.27
东风汽车	600006.SH	5.05	101.00	4.99	0.22	0.00	0.00	22.83	-	-	1.36	0.75
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	198.03	4613.06	5.73	2.07	2.27	3.02	95.90	87.43	65.64	12.10	10.07
欣旺达	300207.SZ	29.10	456.35	12.14	0.48	0.49	0.83	60.80	59.45	35.24	7.91	1.81
国轩高科	002074.SZ	23.42	299.90	5.12	0.05	0.37	0.50	519.29	62.99	47.17	3.37	6.05
亿纬锂能	300014.SZ	49.40	909.17	5.51	1.57	1.07	1.49	31.45	46.19	33.18	12.04	14.18
澳洋顺昌	002245.SZ	5.28	51.81	6.45	0.12	0.16	0.24	44.04	32.27	21.73	2.54	1.47
孚能科技	688567.SH	29.69	317.88	10.87	1.12	(0.06)	0.25	26.51	(537.86)	118.67	4.48	12.98
坚瑞沃能	300116.SZ	3.66	156.69	(7.11)	0.07	0.00	0.00	55.88	-	-	27.78	28.81
鹏辉能源	300438.SZ	18.56	77.87	13.31	0.60	0.83	1.18	31.01	22.26	15.75	3.34	2.35
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037.SZ	60.20	247.30	16.85	0.86	1.19	1.51	70.15	50.67	39.84	7.62	10.64
天赐材料	002709.SZ	49.71	271.48	23.60	0.03	1.20	1.34	1668.12	41.32	37.21	9.74	9.86
多氟多	002407.SZ	13.32	92.57	17.15	(0.61)	0.30	0.40	(21.88)	44.34	33.53	3.18	2.38
杉杉股份	600884.SH	10.88	177.13	6.67	0.24	0.21	0.28	45.28	51.61	38.93	1.50	2.04
天际股份	002759.SZ	11.32	45.52	36.06	0.08	0.00	0.00	140.27	-	-	1.69	5.88
石大胜华	603026.SH	56.10	113.70	21.53	1.52	1.09	2.15	36.86	51.55	26.08	6.29	2.45
正极板块												
当升科技	300073.SZ	42.40	185.17	16.80	(0.48)	0.74	1.05	(88.57)	57.49	40.44	6.13	8.11
杉杉股份	600884.SH	10.88	177.13	6.67	0.24	0.21	0.28	45.28	51.61	38.93	1.50	2.04
容百科技	688005.SH	30.57	135.51	15.97	1.24	0.44	0.89	24.65	69.26	34.27	3.14	3.23
厦门钨业	600549.SH	14.28	200.78	2.22	0.19	0.29	0.41	77.02	48.57	34.81	2.72	1.15
负极板块												
璞泰来	603659.SH	110.18	479.53	6.50	1.50	1.81	2.54	73.65	60.86	43.46	14.06	9.99
贝特瑞	835185.OC	48.39	232.06	16.97	2.50	1.67	2.45	19.39	29.05	19.73	5.63	5.29
杉杉股份	600884.SH	10.88	177.13	6.67	0.24	0.21	0.28	45.28	51.61	38.93	1.50	2.04
其他锂电池材料												
天奈科技	688116.SH	46.33	107.42	15.16	0.05	0.55	0.96	924.41	-	-	6.79	27.80
嘉元科技	688388.SH	51.59	119.11	2.71	1.05	1.47	2.10	49.13	-	-	4.72	8.24
锂电池设备板块												
先导智能	300450.SZ	47.54	419.04	13.14	0.87	1.00	1.38	54.74	47.37	34.45	10.56	8.95
赢合科技	300457.SZ	29.16	190.20	0.93	0.44	0.70	0.83	66.56	41.51	35.26	6.05	11.39
科恒股份	300340.SZ	15.11	32.06	10.29	0.14	0.39	0.52	105.30	38.76	28.84	2.21	1.74
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	89.98	787.16	12.33	1.06	1.30	1.82	85.27	69.01	49.42	15.92	24.91
星源材质	300568.SZ	20.08	90.08	11.00	0.59	1.59	0.53	33.98	12.63	38.23	3.80	15.02
沧州明珠	002108.SZ	5.02	71.18	3.93	0.12	0.19	0.21	42.87	-	-	2.18	2.38
胜利精密	002426.SZ	1.84	63.32	(2.13)	(0.89)	0.00	0.00	(2.06)	-	-	1.52	0.46
双杰电气	300444.SZ	5.41	31.69	4.84	(1.07)	0.00	0.00	(5.04)	-	-	3.72	1.86
云天化	600096.SH	5.28	75.54	0.00	0.11	0.13	0.30	49.81	39.14	17.83	1.73	0.14

中材科技	002080.SZ	19.85	333.11	9.19	0.82	1.12	1.28	24.14	17.80	15.53	3.13	2.45
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	38.63	440.87	4.07	0.11	1.10	1.10	348.65	35.12	35.10	5.69	2.34
洛阳钼业	603993.SH	4.11	831.72	3.27	0.09	0.10	0.13	47.79	42.07	32.49	2.18	1.21
格林美	002340.SZ	5.28	252.62	3.53	0.18	0.17	0.23	29.80	31.22	23.02	2.41	1.76
寒锐钴业	300618.SZ	69.30	209.92	(1.01)	0.05	0.93	1.84	1343.02	74.81	37.64	12.69	11.80
天齐锂业	002466.SZ	22.51	332.50	15.08	(4.05)	(0.44)	0.11	(5.56)	(51.43)	199.73	4.78	6.87
赣锋锂业	002460.SZ	55.80	686.61	18.30	0.28	0.48	0.89	201.44	116.27	62.64	8.85	12.85
融捷股份	002192.SZ	16.82	43.67	5.52	(1.26)	0.00	0.00	(13.39)	-	-	7.99	16.19
诺德股份	600110.SH	5.71	65.68	8.76	(0.11)	0.16	0.30	(53.87)	35.12	18.88	3.26	3.05
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	55.45	953.59	6.08	0.55	0.91	1.15	100.87	61.08	48.32	11.07	12.90
宏发股份	600885.SH	47.72	355.40	4.26	0.95	1.09	1.35	50.48	43.86	35.30	7.22	5.02
三花智控	002050.SZ	21.95	788.45	5.16	0.51	0.42	0.52	42.71	52.75	42.37	8.49	6.99
旭升股份	603305.SH	38.76	173.27	5.96	0.52	0.67	0.88	75.16	58.00	44.09	11.44	15.79
大洋电机	002249.SZ	4.30	101.72	2.14	0.02	0.03	0.07	189.43	145.27	57.49	1.43	1.25
正海磁材	300224.SZ	10.64	87.27	9.02	0.11	0.15	0.21	93.74	70.79	51.06	3.34	4.85
方正电机	002196.SZ	5.58	26.15	9.41	0.05	0.00	0.00	111.34	-	-	1.24	2.35

数据来源：Wind 一致预期、东吴证券研究所

图 47：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(%)
天际股份	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-09-16	2020-09-18	84,344.2951	27.3341
多氟多	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-09-17	2020-09-17	108,440.1720	10.0166
比亚迪	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-09-15	2020-09-17	1,762,282.8718	25.3405
比亚迪	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-09-17	2020-09-17	670,726.2639	10.0000
露笑科技	当日换手率达到 20%的证券	2020-09-17	2020-09-17	293,488.3414	2.7512
天际股份	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-09-17	2020-09-17	32,350.5762	10.0535
易事特	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-09-17	2020-09-17	267,418.7058	20.0209
大豪科技	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-09-17	2020-09-17	42,933.3580	-9.9813
大豪科技	连续三个交易日内收盘价跌幅偏离值累计 20%	2020-09-15	2020-09-17	174,595.2177	-25.7692
东旭蓝天	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-09-16	2020-09-16	53,760.9759	6.1920
露笑科技	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-09-16	2020-09-16	93,071.2817	10.0000
赛摩智能	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	2020-09-15	2020-09-16	134,702.8942	30.7692
大豪科技	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-09-16	2020-09-16	44,630.7681	-9.9916
经纬辉开	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-09-15	2020-09-15	58,356.8183	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	2020-09-11	2020-09-15	110,515.9858	44.3165
天能重工	有价格涨跌幅限制的日换手率达到 30%的前五只	2020-09-15	2020-09-15	241,314.4460	12.7396

	证券				
杉杉股份	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-09-15	2020-09-15	46,938.1633	10.0394
大豪科技	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-09-15	2020-09-15	87,031.0916	-8.3846
大豪科技	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-09-15	2020-09-15	87,031.0916	-8.3846
石大胜华	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-09-11	2020-09-15	192,615.0055	24.3828
露笑科技	当日换手率达到 20%的证券	2020-09-14	2020-09-14	214,785.0270	6.0489
晓程科技	有价格涨跌幅限制的日换手率达到 30%的前五只证券	2020-09-14	2020-09-14	125,114.7012	20.0152
晓程科技	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-09-14	2020-09-14	125,114.7012	20.0152
通裕重工	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-09-14	2020-09-14	513,400.7738	20.0743
天能重工	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	2020-09-11	2020-09-14	84,994.2132	43.9935

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 48：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)
600379.SH	宝光股份	2020-09-18	6.0700	6.0900	195.0000
601012.SH	隆基股份	2020-09-18	74.5000	72.0500	11.0000
601012.SH	隆基股份	2020-09-18	72.0500	72.0500	375.0300
603308.SH	应流股份	2020-09-18	29.5600	29.7900	9.0000
603308.SH	应流股份	2020-09-18	29.5600	29.7900	15.0000
603988.SH	中电电机	2020-09-18	14.0300	14.3500	470.4000
600885.SH	宏发股份	2020-09-17	45.2000	47.9600	12.0000
600885.SH	宏发股份	2020-09-17	45.2000	47.9600	20.0000
600885.SH	宏发股份	2020-09-17	45.2000	47.9600	20.0000
600885.SH	宏发股份	2020-09-17	45.2000	47.9600	20.0000
600885.SH	宏发股份	2020-09-17	45.2000	47.9600	22.0000
600885.SH	宏发股份	2020-09-17	45.2000	47.9600	40.0000
600885.SH	宏发股份	2020-09-17	45.2000	47.9600	66.0000
601311.SH	骆驼股份	2020-09-17	7.4600	8.0700	134.0500
002309.SZ	中利集团	2020-09-17	5.9400	6.5500	1,743.5700
300308.SZ	中际旭创	2020-09-17	48.8800	52.4500	20.0000
300308.SZ	中际旭创	2020-09-17	48.8800	52.4500	170.0000
601012.SH	隆基股份	2020-09-17	74.5000	74.5000	17.0000
601012.SH	隆基股份	2020-09-17	74.5000	74.5000	18.0000
601012.SH	隆基股份	2020-09-17	74.5000	74.5000	34.0000
300432.SZ	富临精工	2020-09-17	9.4000	11.0200	518.0100
002227.SZ	奥特迅	2020-09-16	11.4700	12.6300	440.0000
300185.SZ	通裕重工	2020-09-16	5.7000	5.8200	300.0000
300618.SZ	寒锐钴业	2020-09-16	55.4600	69.3400	72.2000
300618.SZ	寒锐钴业	2020-09-16	55.4600	69.3400	90.0000
300207.SZ	欣旺达	2020-09-15	25.6200	27.5500	279.0000
002851.SZ	麦格米特	2020-09-15	30.0000	31.0000	6.6700

300484.SZ	蓝海华腾	2020-09-15	11.2800	14.5000	32.1000
600418.SH	江淮汽车	2020-09-14	7.3000	7.6300	126.2000
600131.SH	国网信通	2020-09-14	19.1900	19.1900	10.7900
600151.SH	航天机电	2020-09-14	7.8100	7.8100	30.8600
300185.SZ	通裕重工	2020-09-14	6.3300	6.4600	170.0000
601311.SH	骆驼股份	2020-09-14	7.2100	7.8500	120.0000
002617.SZ	露笑科技	2020-09-14	7.8000	8.2400	255.0000
300308.SZ	中际旭创	2020-09-14	60.6000	51.2200	26.9000
002709.SZ	天赐材料	2020-09-14	36.2000	42.7100	303.5000
300432.SZ	富临精工	2020-09-14	9.5000	12.5500	50.0000
300432.SZ	富临精工	2020-09-14	9.5000	12.5500	50.0000
300432.SZ	富临精工	2020-09-14	9.5000	12.5500	64.0000
002759.SZ	天际股份	2020-09-14	7.4900	8.8900	47.0000
002759.SZ	天际股份	2020-09-14	7.4900	8.8900	90.0000
002759.SZ	天际股份	2020-09-14	7.4900	8.8900	121.0000

数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

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

免责声明

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

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

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

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

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn

